

电新&公用

报告日期：2025 年 12 月 15 日

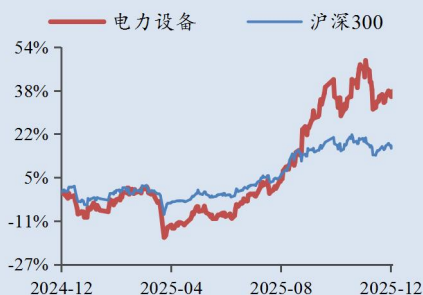
多晶硅收储平台落地，储能电池价格调涨

——电新&公用行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：杨阳

执业证书编号：S0230523110001

邮箱：yangy@hlzq.com

分析师：许紫荆

执业证书编号：S0230524080001

邮箱：xuzj@hlzq.com

相关阅读

《风电零部件盈利向好，电网需求景气延续——风电&电网设备行业 2025 年三季报业绩综述》2025.11.28

《光伏主产业链亏损收窄，硅料现金流改善明显——光伏行业 2025 年三季报业绩综述》2025.11.26

《10 月装机数据：光伏新增装机 12.60GW，风电新增装机 8.92GW——行业动态点评报告》2025.11.26

摘要：

- 行业方面，2025.12.8-12.12 申万电新板块涨跌幅 1.19%，涨跌幅在 31 个行业中排名第 5；申万公用板块涨跌幅-0.09%，涨跌幅在 31 个行业中排名第 11。同期沪深 300 涨跌幅-0.08%，万得全 A 涨跌幅 0.26%。
- 光储：多晶硅产能整合收购平台落地。近日，北京光和谦成科技有限责任公司完成注册，标志着光伏行业酝酿已久的“多晶硅产能整合收购平台”正式落地。这一由相关主管部门联合指导、多家龙头骨干企业共同发起的产业治理创新，被业内视为破解光伏“内卷式”恶性竞争的关键之一。该平台拟采取“两条腿走路”的创新模式，实行“承债式收购+弹性封存压产能”的双轨模式运行，通过“政府引导+行业协同+市场化并购”的路径，探索整治全行业“内卷式”恶性竞争问题。
- 风电：内蒙古公示 4.15GW 风电项目结果，业主涉及蒙能、大唐、远景能源等。12 月 10 日，内蒙古乌兰察布 2025 年上网消纳风电项目优选结果公示。根据公示结果，该市共有 11 个项目入选，规模共计 180 万千瓦。业主方面，蒙能与凉城县展业城市投资有限公司组成的联合体斩获风电指标最多，为 60 万千瓦；大唐，远景能源与深圳市东阳光实业发展有限公司组成的联合体分别斩获 20 万千瓦风电指标。截至目前，内蒙古已有三地披露上网消纳风电项目竞配结果，规模共计 415 万千瓦。除乌兰察布外，赤峰市、通辽市已于近日公布竞配结果。
- 锂电：储能电池厂商宣布涨价 15%。12 月 9 日，苏州德加能源科技有限公司发布公告，宣布因锂电池原材料价格大幅上涨，自 12 月 16 日起电池系列产品售价上调 15%。公告显示，自 2025 年 11 月以来，锂电池核心原材料价格出现结构性大幅上涨：六氟磷酸锂两个月内从 5.5 万元/吨涨至 12 万元/吨，涨幅超 118%；钴酸锂价格从年初的 14 万元/吨飙升至 11 月的 35 万元/吨，涨幅超 150%；电池级碳酸锂目前价格已突破 9.4 万元/吨，11 月单月涨幅超 16%。
- 公用：11 月份，规上工业发电量 7792 亿千瓦时，同比增长 2.7%；

日均发电量 259.7 亿千瓦时。1—11 月份，规上工业发电量 88567 亿千瓦时，同比增长 2.4%。

- **投资建议：**多晶硅收储平台落地，内蒙古公示 4.15GW 风电项目结果，电池涨价有序传导，规上发电量同比增长，维持电新及公用行业“推荐”评级。个股方面，建议关注效率领先的光伏电池龙头爱旭股份、隆基绿能，硅料龙头通威股份等，铜代银技术领先的博迁新材、聚和材料、帝科股份，盈利性较强的逆变器环节阳光电源、德业股份、固德威、锦浪科技等。风电板块建议关注风机金风科技、明阳智能，塔筒大金重工，海缆东方电缆等。锂电建议关注铁锂和负极环节湖南裕能、万润新能、中科电气、尚太科技等，以及固态电池电解质三祥新材、上海洗霸、冠盛股份、厦钨新能，碳纳米管天奈科技等。公用事业建议关注火电公司华能国际，华电国际，国电电力，大唐发电等；电力 it 建议关注朗新集团、国能日新、安科瑞。
- **风险提示：**宏观经济下行风险，政策不及预期，上游原材料价格大幅波动，海外贸易保护政策，行业竞争加剧，第三方数据统计错误导致的风险，重点关注公司业绩不及预期等。

重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2025/12/12	EPS (元)				PE				投资
代码	名称	股价 (元)	2024A	2025	2026E	2027E	2024A	2025E	2026	2027	评级
600438.SH	通威股份	21.62	-1.56	-1.20	0.59	1.19	-	-	36.7	18.1	未评级
601012.SH	隆基绿能	18.19	-1.14	-0.51	0.40	0.69	-	-	45.0	26.2	未评级
600732.SH	爱旭股份	13.14	-2.91	0.01	0.58	0.98	-	2,526.9	22.6	13.4	未评级
688503.SH	聚和材料	57.75	1.73	2.79	3.29	2.60	33.4	20.7	17.6	22.2	增持
605376.SH	博迁新材	56.81	0.33	1.05	1.27	2.53	169.9	54.1	44.7	22.4	增持
300842.SZ	帝科股份	60.41	2.56	1.42	2.94	4.25	23.6	42.6	20.5	14.2	未评级
300274.SZ	阳光电源	174.98	5.32	6.37	7.58	9.44	32.9	27.5	23.1	18.5	买入
605117.SH	德业股份	90.90	4.59	3.78	4.67	5.54	19.8	24.1	19.5	16.4	未评级
688390.SH	固德威	52.02	-0.25	0.91	1.93	2.93	-	57.3	27.0	17.8	未评级
300763.SZ	锦浪科技	72.09	1.73	2.93	3.66	4.38	41.7	24.6	19.7	16.5	未评级
300443.SZ	金雷股份	28.10	0.54	1.40	1.95	2.42	52.1	20.0	14.4	11.6	未评级
688186.SH	广大特材	23.35	0.54	1.27	1.64	1.92	43.6	18.4	14.2	12.1	未评级
603218.SH	日月股份	12.98	0.61	0.67	0.82	0.96	21.4	19.3	15.8	13.5	未评级
002487.SZ	大金重工	57.49	0.74	1.70	2.41	3.18	77.4	33.7	23.9	18.1	未评级
603606.SH	东方电缆	60.10	1.47	2.24	3.04	3.65	41.0	26.8	19.8	16.5	未评级
301358.SZ	湖南裕能	65.30	0.78	1.51	2.97	3.97	83.3	43.2	22.0	16.4	未评级
688275.SH	万润新能	75.33	-6.90	-	-	-	-	-	-	-	未评级
300035.SZ	中科电气	20.98	0.44	0.92	1.27	1.69	47.5	22.7	16.5	12.4	未评级
001301.SZ	尚太科技	86.07	3.21	3.92	5.27	6.59	26.8	21.9	16.3	13.1	未评级
603663.SH	三祥新材	35.80	0.18	0.30	0.57	0.80	200.1	118.9	63.3	44.8	未评级
603200.SH	上海洗霸	71.52	0.24	0.80	1.16	3.38	292.2	89.0	61.5	21.2	未评级
605088.SH	冠盛股份	33.18	1.64	1.76	2.12	2.60	20.3	18.9	15.7	12.8	未评级
688778.SH	厦钨新能	73.38	1.17	1.55	1.97	2.34	62.5	47.4	37.3	31.4	未评级
688116.SH	天奈科技	45.92	0.73	0.92	1.67	2.30	63.3	50.1	27.5	20.0	未评级
600011.SH	华能国际	7.85	0.65	0.89	0.95	0.99	12.2	8.8	8.3	7.9	未评级
600027.SH	华电国际	5.24	0.56	0.59	0.63	0.69	9.4	8.8	8.3	7.6	未评级
600795.SH	国电电力	5.90	0.55	0.42	0.46	0.49	10.7	14.2	12.9	12.0	未评级
601991.SH	大唐发电	3.55	0.24	0.36	0.39	0.42	14.6	9.9	9.1	8.5	未评级
300682.SZ	朗新集团	15.29	-0.23	0.48	0.62	0.69	-	31.9	24.7	22.2	增持
301162.SZ	国能日新	52.51	0.93	0.96	1.28	1.65	56.2	54.5	40.9	31.8	未评级
300286.SZ	安科瑞	23.13	0.79	1.01	1.27	1.59	29.2	22.8	18.2	14.5	未评级

资料来源：Wind，华龙证券研究所；注：未评级标的盈利预测均来自 Wind 一致预测。除朗新集团外，其余公司 2027 年盈利预测来自 Wind 一致预测。

目录

1 行情回顾.....	5
2 重点行业动态.....	7
2.1 行业新闻.....	7
2.2 公司公告.....	9
3 行业跟踪.....	9
3.1 光伏：产业链价格（本部分文字及数据摘自 infolinkconsulting）.....	9
3.2 风电：装机及招标.....	11
3.3 电力：发用电量.....	12
4 投资建议.....	12
5 风险提示.....	14

图目录

图 1： 本周申万行业涨跌幅.....	5
图 2： 本周申万电新子行业涨跌幅.....	5
图 3： 本周申万公用子行业涨跌幅.....	5
图 4： 硅料价格趋势（单位：元/kg）.....	10
图 5： 硅片价格趋势（单位：元/片）.....	10
图 6： 电池片价格趋势（单位：元/W）.....	11
图 7： 组件价格趋势（单位：元/W）.....	11
图 8： 太阳能组件当月出口金额（单位：亿元）.....	11
图 9： 逆变器当月出口金额（单位：亿元）.....	11
图 10： 全国风电当月新增装机（单位：万千瓦）.....	12
图 11： 全国风电累计新增装机（单位：万千瓦）.....	12
图 12： 全国发电量当月值（单位：亿千瓦时）.....	12
图 13： 全国用电量当月值（单位：亿千瓦时）.....	12

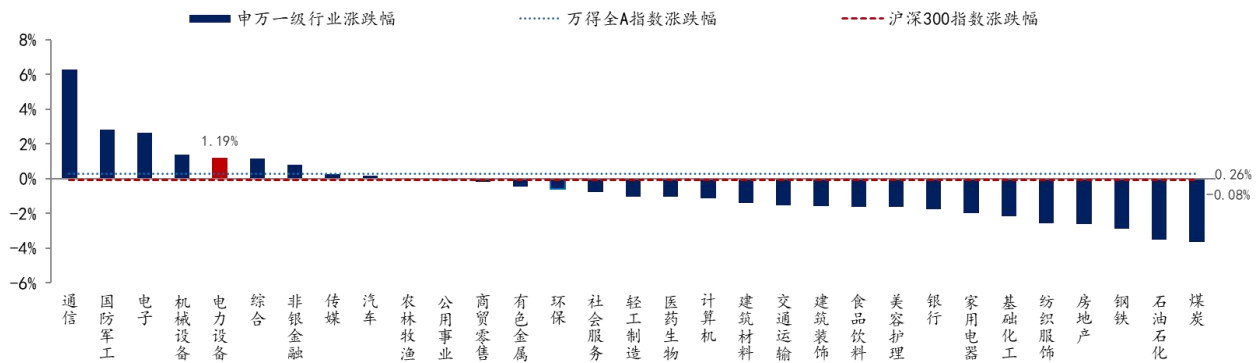
表目录

表 1： 本周电新个股涨幅排名.....	6
表 2： 本周公用个股涨幅排名.....	7
表 3： 重点公司公告.....	9

1 行情回顾

行业方面，2025.12.8-12.12（后文均简称本周）申万电新板块涨跌幅1.19%，涨跌幅在31个行业中排名第5；申万公用板块涨跌幅-0.09%，涨跌幅在31个行业中排名第11。同期沪深300涨跌幅-0.08%，万得全A涨跌幅0.26%。

图1：本周申万行业涨跌幅

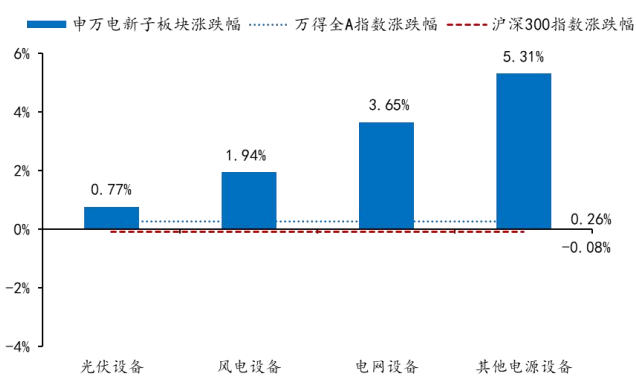


资料来源：Wind，华龙证券研究所

电新细分板块中，光伏设备板块涨跌幅0.77%，风电设备涨跌幅1.94%，电网设备涨跌幅3.65%，其他电源设备涨跌幅5.31%。

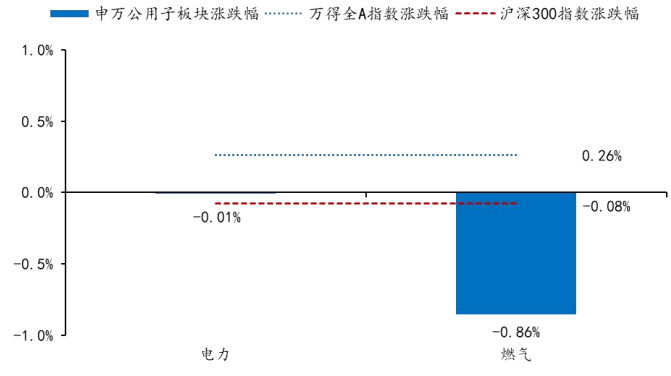
公用细分板块中，电力板块涨跌幅-0.01%，燃气板块涨跌幅-0.86%。

图2：本周申万电新子行业涨跌幅



资料来源：Wind，华龙证券研究所

图3：本周申万公用子行业涨跌幅



资料来源：Wind，华龙证券研究所

电新个股方面，本周 168 只个股上涨，167 只个股下跌，涨幅前五的个股为迈为股份、通光线缆、飞沃科技、*ST 红相、爱科赛博。

表 1：本周电新个股涨幅排名

排名	代码	股票简称	周涨幅	总市值	EPS（元）		PE	
	涨跌幅前 10		(%)	(亿元)	2025E	2026E	2025E	2026E
1	300751.SZ	迈为股份	46.21	511	3.31	3.43	-	43.5
2	300265.SZ	通光线缆	45.26	67	0.10	-	-	-
3	301232.SZ	飞沃科技	40.75	82	-2.09	-	-	-
4	300427.SZ	*ST 红相	36.36	73	-0.69	-	-	-
5	688719.SH	爱科赛博	34.30	64	0.63	1.32	-	36.6
6	001208.SZ	华菱线缆	28.86	104	0.20	0.40	-	31.8
7	002471.SZ	中超控股	24.07	73	-0.02	-	-275.6	-
8	002309.SZ	*ST 中利	23.46	120	-0.39	-	-8.7	-
9	688226.SH	威腾电气	16.72	71	0.61	0.82	-	46.7
10	300062.SZ	中能电气	16.16	67	-0.14	-	-	-
排名	代码	股票简称	周涨幅	总市值	EPS（元）		PE	
	涨跌幅后 5		(%)	(亿元)	2025E	2026E	2025E	2026E
1	300626.SZ	华瑞股份	-11.85	22	-0.02	-	-740.7	-
2	002759.SZ	天际股份	-10.91	162	-2.71	-	-12.9	-
3	301292.SZ	海科新源	-9.95	133	-1.20	2.33	-	27.8
4	688339.SH	亿华通-U	-9.58	64	-1.97	-1.11	-15.2	-26.9
5	603906.SH	龙蟠科技	-9.08	124	-0.96	0.41	-21.2	48.8

资料来源：Wind，华龙证券研究所；标的盈利预测值均来自 Wind 一致预测。

公用个股方面，本周 12 只个股上涨，34 只个股下跌，涨幅前五的个股为百通能源、兆新股份、胜通能源、银星能源、山高环能。

表 2：本周公用个股涨幅排名

排名	代码	股票简称	周涨幅	总市值	EPS（元）		PE	
	涨跌幅前 10		(%)	(亿元)	2025E	2026E	2025E	2026E
1	001376.SZ	百通能源	16.21	68	0.41	-	29.5	-
2	002256.SZ	兆新股份	15.34	78	-0.07	-	-	-
3	001331.SZ	胜通能源	10.03	46	-0.08	-	-176.0	-
4	000862.SZ	银星能源	8.58	57	0.09	-	60.4	-
5	000803.SZ	山高环能	4.35	32	0.03	0.35	240.8	19.1
6	000875.SZ	吉电股份	2.16	206	0.30	0.30	18.3	18.3
7	000600.SZ	建投能源	1.84	149	0.29	1.06	27.6	7.6
8	002617.SZ	露笑科技	0.99	157	0.13	-	59.8	-
9	000966.SZ	长源电力	0.93	151	0.21	0.17	20.8	25.8
10	002015.SZ	协鑫能科	0.91	162	0.30	0.65	33.1	15.3
排名	代码	股票简称	周涨幅	总市值	EPS（元）		PE	
	涨跌幅后 5		(%)	(亿元)	2025E	2026E	2025E	2026E
1	000593.SZ	德龙汇能	-14.02	39	0.05	-	-	-
2	000692.SZ	*ST 惠天	-12.62	20	-0.62	-	-6.3	-
3	002893.SZ	京能热力	-11.33	33	0.25	-	49.2	-
4	000407.SZ	胜利股份	-6.77	41	0.13	-	36.7	-
5	002267.SZ	陕天然气	-6.51	83	0.65	0.62	-	12.8

资料来源：Wind，华龙证券研究所；标的盈利预测值均来自 Wind 一致预测。

2 重点行业动态

2.1 行业新闻

（1）光储

多晶硅产能整合收购平台落地。12 月 12 日晚间，中国光伏行业协会在官方微信公众号发文称，近日，北京光和谦成科技有限责任公司完成注册，标志着光伏行业酝酿已久的“多晶硅产能整合收购平台”正式落地。这一由相关主管部门联合指导、多家龙头骨干企业共同发起的产业治理创新，被业内视为破解光伏“内卷式”恶性竞争的关键之一。该平台拟采取“两条腿走路”的创新模式，实行“承债式收购+弹性封存压产能”的双轨模式运行，旨在通过市场化、法治化的机制，通过“政府引导+行业协同+市场化并购”的路径，以产业链源头环节为抓手，探索整治全行业“内卷式”恶性竞争问题，具有巨大的战略价值。中国光伏行业协会表示，经济金融层面，该平台承接数百亿元级潜在债务，可帮助化解银行与供应商危机，推动价格回归合理区间，恢复全产业链“造血”功能；产业战略层面，扭转亏本出口、“内卷外化”困局，企业盈利后可持续投入研发，巩固全

球核心竞争力；制度创新层面，作为“有效市场+有为政府”结合下的治理探索，若成功可为其他深陷内卷式恶性竞争行业提供可复制范本。（资料来源：光伏见闻）

（2）风电

内蒙古公示 4.15GW 风电项目结果，业主涉及蒙能、大唐、远景能源等。12月10日，内蒙古乌兰察布 2025 年上网消纳风电项目优选结果公示。根据公示结果，该市共有 11 个项目入选，规模共计 180 万千瓦。业主方面，蒙能与凉城县展业城市投资有限公司组成的联合体斩获风电指标最多，为 60 万千瓦；大唐，远景能源与深圳市东阳光实业发展有限公司组成的联合体分别斩获 20 万千瓦风电指标。截至目前，内蒙古已有三地披露上网消纳风电项目竞配结果，规模共计 415 万千瓦。除乌兰察布外，赤峰市、通辽市已于近日公布竞配结果。（资料来源：风芒能源）

（3）锂电

储能电池厂商宣布涨价 15%。12月9日，苏州德加能源科技有限公司发布公告，宣布因锂电池原材料价格大幅上涨，自 12 月 16 日起电池系列产品售价上调 15%。公告显示，自 2025 年 11 月以来，锂电池核心原材料价格出现结构性大幅上涨：六氟磷酸锂两个月内从 5.5 万元/吨涨至 12 万元/吨，涨幅超 118%；钴酸锂价格从年初的 14 万元/吨飙升至 11 月的 35 万元/吨，涨幅超 150%；电池级碳酸锂目前价格已突破 9.4 万元/吨，11 月单月涨幅超 16%；德加能源表示，本次价格调整系为应对短期原材料成本波动，后续将根据市场供需及成本变化动态优化价格体系，确保提供更具性价比的合作方案。（资料来源：储能产业网）

（4）公用事业

11 月份，规上工业发电量 7792 亿千瓦时，同比增长 2.7%；日均发电量 259.7 亿千瓦时。1—11 月份，规上工业发电量 88567 亿千瓦时，同比增长 2.4%。分品种看，11 月份，规上工业火电由增转降，水电较快增长，核电、太阳能发电增速加快，风电由降转增。其中，规上工业火电同比下降 4.2%，10 月份为增长 7.3%；规上工业水电增长 17.1%，增速比 10 月份放缓 11.1 个百分点；规上工业核电增长 4.7%，增速比 10 月份加快 0.5 个百分点；规上工业风电增长 22.0%，10 月份为下降 11.9%；规上工业太阳能发电增长 23.4%，增速比 10 月份加快 17.5 个百分点。（资料来源：国家统计局）

2.2 公司公告

表 3：重点公司公告

公告类型	公告公司	公告日期	主要内容
可转债发行	金盘科技	2025/12/14	公司于近日收到中国证监会出具的《关于同意海南金盘智能科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券注册的批复》（证监许可[2025]2719 号），同意公司向不特定对象发行可转换公司债券的注册申请。批复自同意注册之日起 12 个月内有效。
增发预案	天顺风能	2025/12/12	本次向特定对象发行股票数量不超过 539,063,597 股（含本数），不超过本次发行前公司总股本的 30%。本次发行的募集资金总额不超过 195,000.00 万元（含本数）。
停牌提示	南都电源	2025/12/11	公司控股股东杭州南都电源有限公司、上海益都实业有限公司、上海南都集团有限公司正在筹划公司控制权变更相关事宜，该事项可能导致公司控股股东及实际控制人发生变更。为保证公平信息披露，避免公司股价异常波动，维护广大投资者利益，经公司向深圳证券交易所申请，公司股票自 2025 年 12 月 12 日（星期五）开市起停牌，预计停牌时间不超过 2 个交易日。

资料来源：各公司公告，华龙证券研究所

3 行业跟踪

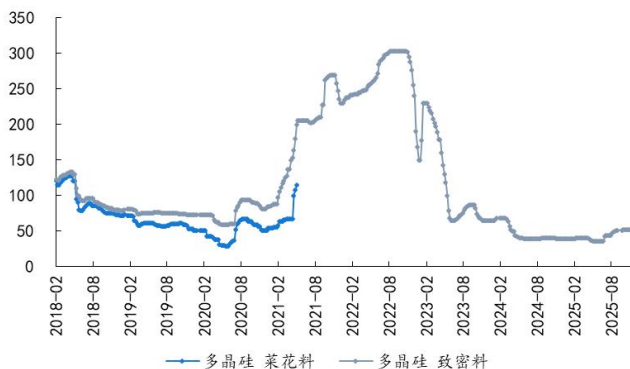
3.1 光伏：产业链价格（本部分文字及数据摘自 infolinkconsulting）

硅料：近期虽有好消息，但是自律行为及产量控制仍等待落地，对市场刺激影响较小，延续前几周市况，主要以一线厂家交付以及部分二三线厂家前期订单为主，十二月订单签订分化明显。综合均价来看，致密复投料 49-55 元人民币、致密料价格 47-52 元人民币、颗粒料价格 50-51 元人民币。龙头一线厂家致密复投料价格仍维持 51-53 元人民币以上的价位，高价散单成交减少。低价区间仍受下游影响，博弈新单中有松动的迹象，部分小厂提供价格接近低价底位。下游厂家不堪负荷高昂成本与售价下探的夹击，四季度非致密料的采购提升。海外硅料均价暂时落每公斤 17-18 美元的水平，库存料、散单有来到每公斤 15-16 美元的价位。美国本地硅料售价则因长单执行价格稳定，且因政策规避风险影响，散单价格有上扬趋势，但美国本地硅料价格交付条件较为严苛，部分订单洽谈尚未落地。

硅片：本周硅片价格在前期连续下跌后开始出现止跌迹象，主流成交均价大致维持上周水平。虽仍可见部分企业在低价段的报价区间较广，但高低价差已有所收敛，市场氛围由先前的悲观逐步转向观望。此外，

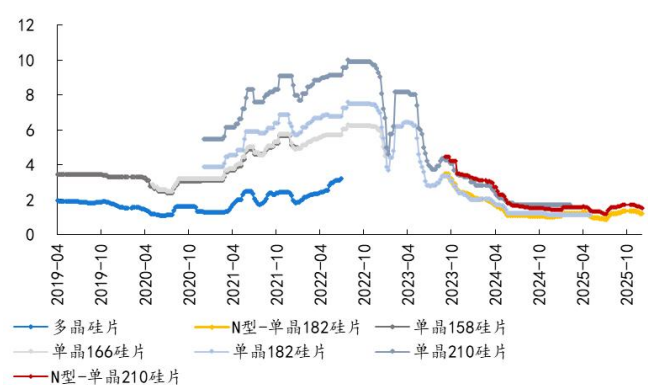
上游硅料价格持稳，也使整体行情呈现“弱稳”格局。就各尺寸表现而言，183N 的主流成交仍落在每片 1.18 元人民币，本周虽出现 1.15 元人民币的部分成交，但并未形成主流。210RN 主流价格则落在每片 1.20-1.23 元人民币，市场中仍能见到 1.15-1.18 元不等的低价成交，反映买方对成本仍具压价意愿。然而，在减产预期及收储讯息的带动下，部分企业已陆续收回先前的低价报盘，使本周成交区间虽显扩大，但价格重心已回到主流水平。至于 210N，价格表现相对坚挺，主流成交维持在每片 1.50 元人民币，市场分化程度明显低于其他尺寸，显示其具备较强支撑力。

图 4：硅料价格趋势（单位：元/kg）



资料来源：InfoLink，华龙证券研究所

图 5：硅片价格趋势（单位：元/片）

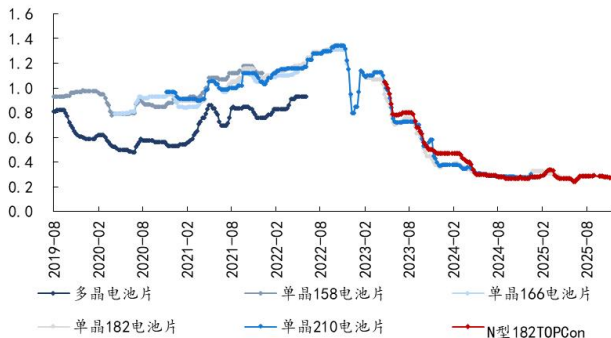


资料来源：InfoLink，华龙证券研究所

电池片：本周 N 型电池片价格：183N、210N 均价下滑，均价皆为每瓦 0.28 元人民币，210RN 本周均价仍持稳于每瓦 0.275 元人民币，183N、210RN 与 210N 价格区间分别为每瓦 0.28-0.285、0.27-0.28 与 0.28-0.285 元人民币。本周 183N、210N 成交价格水平出现下滑，主要为上周的相对低价逐步批量交付，厂家成交价格也出现分化，两个尺寸在本周仍有每瓦 0.285 人民币的价格同时执行。

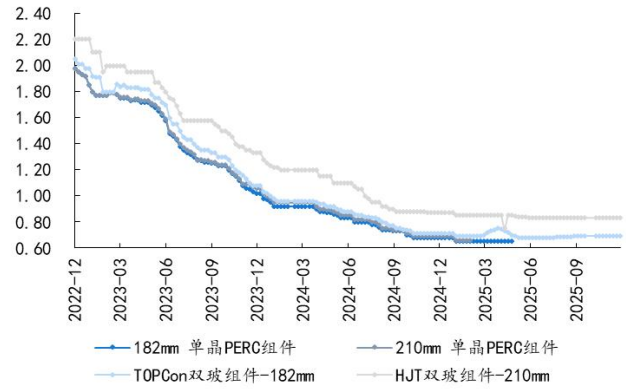
组件：随着年末的到来，市场需求趋于平淡。市场执行订单逐步减少，新签订单能见度有限。至于协会限价的政策与硅料收储的进展部分，目前仍在有序推展当中。价格方面，TOPCon 国内集中式项目交付范围落在每瓦 0.64-0.70 元人民币左右；分布式项目落在每瓦 0.66-0.70 元人民币不等。值得注意的是，近期部分集采项目已释出对 700 W+ 高功率组件的需求。虽然其在整体集采中占比较小，但仍带动当前 210N 组件交付价格出现明显涨势，部分企业报价来到每瓦 0.72-0.75 元不等。HJT 部分，当前了解 HJT 主流功率 715-720 W 组件价格范围在每瓦 0.71-0.76 元不等区间，后续价格公示会朝此价格水位倾斜，至于更高功率 720-740 W 的组件价格则有更大价差，最高达到每瓦 0.83-0.84 元人民币。

图 6：电池片价格趋势（单位：元/W）



资料来源：InfoLink，华龙证券研究所

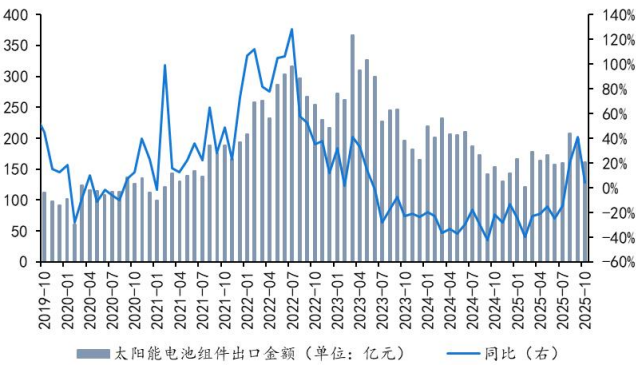
图 7：组件价格趋势（单位：元/W）



资料来源：InfoLink，华龙证券研究所

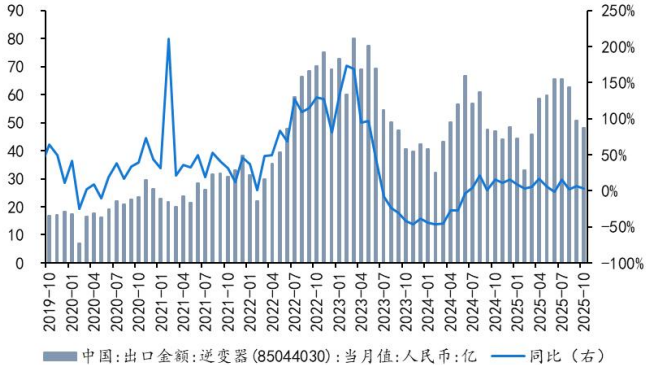
出口:2025 年 10 月太阳能组件出口金额为 160.60 亿元,同比增长 4%,
环比-19.4%; 2025 年 10 月逆变器出口金额为 48.16 亿元,同比增长 3%,
环比-5%。

图 8：太阳能组件当月出口金额（单位：亿元）



资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 9：逆变器当月出口金额（单位：亿元）

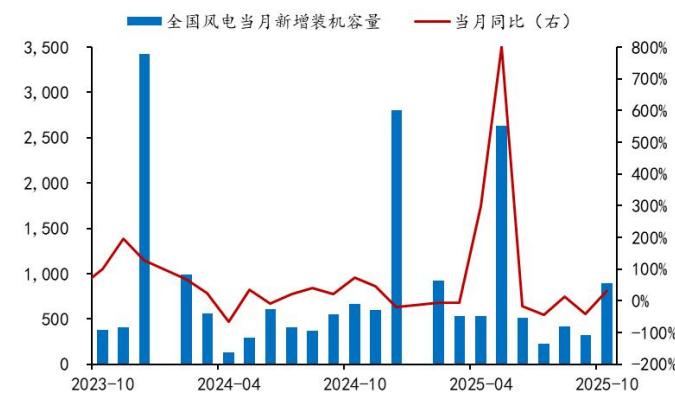


资料来源：Wind，华龙证券研究所

3.2 风电：装机及招标

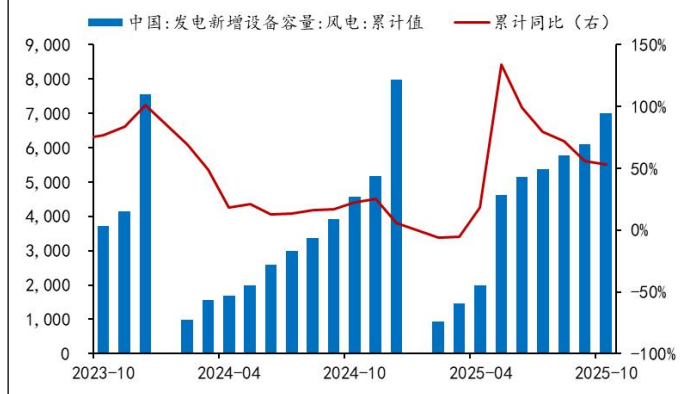
2025 年 10 月，国内风电新增装机 8.92GW，同比+34%，环比+175%。
2025 年 1-10 月，国内风电累计新增装机 70.01GW，同比+53%。

图 10：全国风电当月新增装机（单位：万千瓦）



资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 11：全国风电累计新增装机（单位：万千瓦）

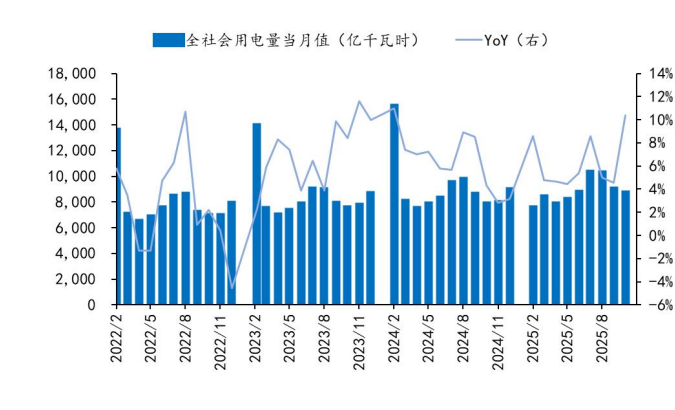


资料来源：Wind，华龙证券研究所

3.3 电力：发用电量

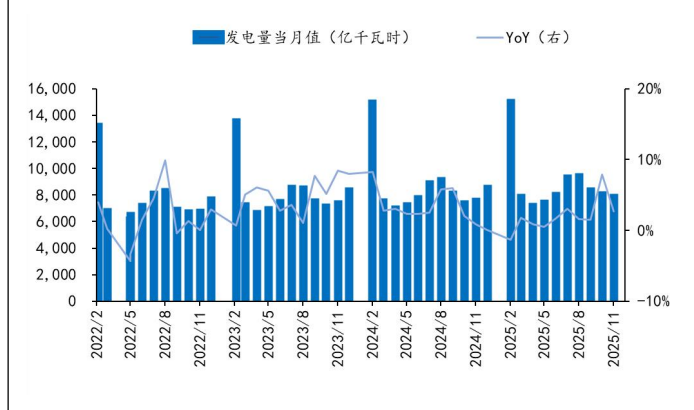
2025 年 10 月，全国用电量当月值 8572 亿千瓦时，同比增长 10.40%；
2025 年 11 月，全社会发电量 7792 亿千瓦时，同比增长 2.70%。

图 12：全国发电量当月值（单位：亿千瓦时）



资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 13：全国用电量当月值（单位：亿千瓦时）



资料来源：Wind，华龙证券研究所

4 投资建议

多晶硅收储平台落地，内蒙古公示 4.15GW 风电项目结果，电池涨价有序传导，规上发电量同比增长，维持电新及公用行业“推荐”评级。个股方面，建议关注效率领先的光伏电池龙头爱旭股份、隆基绿能，硅料龙头通威股份等，铜代银技术领先的博迁新材、聚和材料、帝科股份，盈利性较强的逆变器环节阳光电源、德业股份、固德威、锦浪科技等。风电板块建议关注风机金风科技、明阳智能，塔筒大金重工，海缆东方电缆等。锂电建议关注铁锂和负极环节湖南裕能、万润新能、中科电气、尚太科技

等，以及固态电池电解质三祥新材、上海洗霸、冠盛股份、厦钨新能，碳纳米管天奈科技等。公用事业建议关注火电公司华能国际，华电国际，国电电力，大唐发电等；电力 it 建议关注朗新集团、国能日新、安科瑞。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2025/12/12 股价（元）	EPS（元）				PE				投资 评级
			2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
600438.SH	通威股份	21.62	-1.56	-1.20	0.59	1.19	-	-	36.7	18.1	未评级
601012.SH	隆基绿能	18.19	-1.14	-0.51	0.40	0.69	-	-	45.0	26.2	未评级
600732.SH	爱旭股份	13.14	-2.91	0.01	0.58	0.98	-	2,526.9	22.6	13.4	未评级
688503.SH	聚和材料	57.75	1.73	2.79	3.29	2.60	33.4	20.7	17.6	22.2	增持
605376.SH	博迁新材	56.81	0.33	1.05	1.27	2.53	169.9	54.1	44.7	22.4	增持
300842.SZ	帝科股份	60.41	2.56	1.42	2.94	4.25	23.6	42.6	20.5	14.2	未评级
300274.SZ	阳光电源	174.98	5.32	6.37	7.58	9.44	32.9	27.5	23.1	18.5	买入
605117.SH	德业股份	90.90	4.59	3.78	4.67	5.54	19.8	24.1	19.5	16.4	未评级
688390.SH	固德威	52.02	-0.25	0.91	1.93	2.93	-	57.3	27.0	17.8	未评级
300763.SZ	锦浪科技	72.09	1.73	2.93	3.66	4.38	41.7	24.6	19.7	16.5	未评级
300443.SZ	金雷股份	28.10	0.54	1.40	1.95	2.42	52.1	20.0	14.4	11.6	未评级
688186.SH	广大特材	23.35	0.54	1.27	1.64	1.92	43.6	18.4	14.2	12.1	未评级
603218.SH	日月股份	12.98	0.61	0.67	0.82	0.96	21.4	19.3	15.8	13.5	未评级
002487.SZ	大金重工	57.49	0.74	1.70	2.41	3.18	77.4	33.7	23.9	18.1	未评级
603606.SH	东方电缆	60.10	1.47	2.24	3.04	3.65	41.0	26.8	19.8	16.5	未评级
301358.SZ	湖南裕能	65.30	0.78	1.51	2.97	3.97	83.3	43.2	22.0	16.4	未评级
688275.SH	万润新能	75.33	-6.90	-	-	-	-	-	-	-	未评级
300035.SZ	中科电气	20.98	0.44	0.92	1.27	1.69	47.5	22.7	16.5	12.4	未评级
001301.SZ	尚太科技	86.07	3.21	3.92	5.27	6.59	26.8	21.9	16.3	13.1	未评级
603663.SH	三祥新材	35.80	0.18	0.30	0.57	0.80	200.1	118.9	63.3	44.8	未评级
603200.SH	上海洗霸	71.52	0.24	0.80	1.16	3.38	292.2	89.0	61.5	21.2	未评级
605088.SH	冠盛股份	33.18	1.64	1.76	2.12	2.60	20.3	18.9	15.7	12.8	未评级
688778.SH	厦钨新能	73.38	1.17	1.55	1.97	2.34	62.5	47.4	37.3	31.4	未评级
688116.SH	天奈科技	45.92	0.73	0.92	1.67	2.30	63.3	50.1	27.5	20.0	未评级
600011.SH	华能国际	7.85	0.65	0.89	0.95	0.99	12.2	8.8	8.3	7.9	未评级
600027.SH	华电国际	5.24	0.56	0.59	0.63	0.69	9.4	8.8	8.3	7.6	未评级
600795.SH	国电电力	5.90	0.55	0.42	0.46	0.49	10.7	14.2	12.9	12.0	未评级
601991.SH	大唐发电	3.55	0.24	0.36	0.39	0.42	14.6	9.9	9.1	8.5	未评级
300682.SZ	朗新集团	15.29	-0.23	0.48	0.62	0.69	-	31.9	24.7	22.2	增持
301162.SZ	国能日新	52.51	0.93	0.96	1.28	1.65	56.2	54.5	40.9	31.8	未评级
300286.SZ	安科瑞	23.13	0.79	1.01	1.27	1.59	29.2	22.8	18.2	14.5	未评级

资料来源：Wind，华龙证券研究所；注：未评级标的盈利预测均来自 Wind 一致预测。除朗新集团外，其余公司 2027 年盈利预测来自 Wind 一致预测。

5 风险提示

宏观经济下行风险。宏观经济恢复不及预期可能导致电网投资预算及意愿不足，影响相关建设推进。

政策不及预期。行业政策推进不及预期可能导致风电光伏装机需求不及预期，影响行业盈利能力。

上游原材料价格大幅波动。原材料价格大幅波动影响下游企业盈利能力与新能源装机需求。

海外贸易保护政策。海外贸易保护政策影响我国设备出口，进而影响相关企业出货与盈利能力。

行业竞争加剧。行业竞争加剧可能导致企业盈利恶化，部分企业存在产能出清与亏损风险。

第三方数据统计错误导致的风险。行业上下游环节众多，第三方数据统计错误可能导致对行业趋势判断有影响。

重点关注公司业绩不及预期。重点公司实际业绩受多方面因素影响，与盈利预测可能存在不一致。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知道的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合本公司投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046