

电新&公用

报告日期：2025 年 06 月 14 日

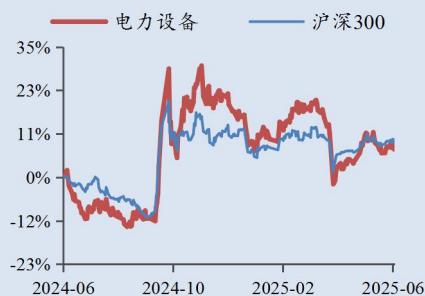
第十八届 SNEC 光伏展举办，全固态电池设备订单落地

——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

《eVTOL 固态电池验证推进，国家能源局启动新型电力系统试点——电新&公用行业周报》2025.06.09

《清陶 15GWh 固态电池项目获批，蒙东首发“136 号文”承接方案——电新&公用行业周报》2025.06.03

《固态电池：锂电发展新阶段，产业化加速中——电力设备行业深度报告》2025.05.28

摘要：

- 行业方面，2025.6.7-6.13（后文均简称本周）申万电新板块涨跌幅-0.46%，涨跌幅在 31 个行业中排名第 17；申万公用板块涨跌幅 0.26%，涨跌幅在 31 个行业中排名第 10。同期沪深 300 涨跌幅-0.25%，万得全 A 涨跌幅-0.27%。
- 光储：第十八届 SNEC 光伏展举办，电池、组件效率进一步提升。2025 年 6 月 11-13 日，第十八届 SNEC 国际太阳能光伏与智慧能源大会在上海国家会展中心隆重举行，众多光伏企业集中展示了 TOPCon、BC、HJT 以及钙钛矿叠层等多种技术的高效电池和组件产品。TOPCon 组件方面，各大厂商纷纷推出转换效率超 23%、功率达 750W 以上的产品，晶科、晶澳、通威等企业表现亮眼，最高效率分别达到 24.8%、24.8%和 25.06%；BC 技术方面，隆基发布 HIBC 组件，效率高达 25.9%，刷新行业纪录；HJT 组件方面，通威、国晟等企业展示了功率超 760W、效率超过 25%的 HJT 组件产品。在钙钛矿叠层电池领域，多家企业展示了 TOPCon/钙钛矿、HJT/钙钛矿叠层方案，一道新能源的电池片效率已经突破 33.5%，组件最高功率可实现 755W。
- 风电：6 月 10 日，全国首个海上风电融合型数据中心——临港海底数据中心及配套产业赋能平台项目正式落地。临港海底数据中心项目总投资 16 亿元，建设总规模 24 兆瓦，分两期建设。一期示范项目规模 2.3 兆瓦，设计电源使用效率（PUE）不高于 1.15，绿电供给率超 90%。
- 锂电：冠鸿智能与海希通讯签署全固态电池 200MWh 生产线项目协议。双方将围绕全固态电池 200MWh 生产线项目展开深度合作，此次合作标志着双方将共同推进干法电极技术在全固态电池领域的产业化应用，加速全固态电池生产线的落地，为新能源汽车、低空飞行（eVTOL）、人形机器人等下游应用行业注入强劲动力。
- 公用：南网经营区绿证交易细则印发：申报价格最小变动单位 0.01 元/个绿证。6 月 6 日，广州电力交易中心发布关于印发广州电力交易中心可再生能源绿色电力证书交易实施细则的通知，绿证交易形式分为直接交易和代理交易两种。其中，直接交易是经营主体自身直接购买或出售绿证；代理交易是代理机构代理其

他经营主体购买或出售绿证，其他经营主体可不单独注册账号。绿证交易标的为绿证，1个绿证对应 1MWh 电量。现阶段，绿证仅可交易一次。交易申报数量的最小单位为 1 个绿证。交易申报价格最小变动单位为 0.01 元/个绿证。绿证交易的交易方式包括协商、挂牌等。根据国家政策和市场发展情况，可提供其他交易方式，具体由广州电力交易中心另行明确。绿证价格体现绿色电力的环境价值，通过市场化方式形成，价格不能为 0 元。任何单位不得采取强制性手段直接或间接干扰绿证交易市场，包括交易价格形成机制、交易区域等。纳入可持续发展价格结算机制的可再生能源电量不重复获得绿证收益。

- **投资建议：**第十八届 SNEC 光伏展多家企业技术突破，全国首个海上风电融合型数据中心落地临港，冠鸿智能 200WMH 全固态产线项目协议签署，南网经营区绿证交易细则出台，维持行业“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、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。风电板块建议关注零部件金雷股份、广大特材、日月股份，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	2025/06/13	EPS (元)				PE				投资
代码	名称	股价 (元)	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	评级
600438.SH	通威股份	15.93	-1.56	0.62	1.17	1.09	-	25.7	13.6	14.7	增持
601012.SH	隆基绿能	14.42	-1.14	-0.27	0.45	0.72	-	-	32.0	20.0	未评级
600732.SH	爱旭股份	11.60	-2.91	0.15	0.75	1.31	-	79.8	15.5	8.9	未评级
688503.SH	聚和材料	35.32	1.73	2.79	3.29	3.24	20.5	12.7	10.7	10.9	增持
605376.SH	博迁新材	40.08	0.33	1.05	1.27	1.87	119.9	38.2	31.6	21.5	增持
300842.SZ	帝科股份	41.60	2.56	3.22	4.36	5.33	16.3	12.9	9.5	7.8	未评级
300274.SZ	阳光电源	62.41	5.32	6.37	7.58	7.47	11.7	9.8	8.2	8.4	买入
605117.SH	德业股份	57.09	4.59	4.31	5.39	6.35	12.4	13.2	10.6	9.0	未评级
688390.SH	固德威	40.83	-0.25	1.18	2.09	2.90	-	34.6	19.6	14.1	未评级
300763.SZ	锦浪科技	53.61	1.73	2.70	3.45	4.23	31.0	19.9	15.5	12.7	未评级
300443.SZ	金雷股份	19.55	0.54	1.31	1.75	2.11	36.2	14.9	11.2	9.3	未评级
688186.SH	广大特材	27.13	0.54	1.40	1.77	2.22	50.7	19.4	15.4	12.2	未评级
603218.SH	日月股份	12.02	0.61	0.78	0.89	0.99	19.9	15.4	13.5	12.2	未评级
002487.SZ	大金重工	30.54	0.74	1.40	1.91	2.45	41.1	21.9	16.0	12.5	未评级
603606.SH	东方电缆	49.50	1.47	2.46	3.17	3.70	33.8	20.1	15.6	13.4	未评级
301358.SZ	湖南裕能	28.64	0.78	2.41	3.27	3.99	36.5	11.9	8.8	7.2	未评级
688275.SH	万润新能	36.77	-6.90	3.39	6.04	-	-	10.8	6.1	-	未评级
300035.SZ	中科电气	14.90	0.44	0.91	1.16	1.41	33.7	16.4	12.8	10.6	未评级
001301.SZ	尚太科技	47.31	3.21	3.97	5.15	6.37	14.7	11.9	9.2	7.4	未评级
603663.SH	三祥新材	23.73	0.18	0.38	0.56	0.70	132.6	62.4	42.3	33.9	未评级
603200.SH	上海洗霸	35.51	0.24	-	-	-	145.1	-	-	-	未评级
605088.SH	冠盛股份	35.55	1.64	2.04	2.46	3.09	21.7	17.5	14.4	11.5	未评级
688778.SH	厦钨新能	53.71	1.17	1.71	2.15	2.61	45.7	31.3	25.0	20.6	未评级
688116.SH	天奈科技	44.43	0.73	1.17	1.69	2.29	61.2	38.0	26.3	19.4	未评级
600011.SH	华能国际	7.30	0.65	0.80	0.93	0.85	11.3	9.1	7.8	8.6	买入
600027.SH	华电国际	5.83	0.56	0.64	0.70	0.74	10.5	9.1	8.3	7.8	未评级
600795.SH	国电电力	4.67	0.55	0.40	0.46	0.49	8.5	11.5	10.2	9.5	未评级
601991.SH	大唐发电	3.30	0.24	0.29	0.32	0.35	13.6	11.4	10.3	9.6	未评级
300682.SZ	朗新集团	17.06	-0.23	0.48	0.62	0.69	-	35.5	27.5	24.7	增持
301162.SZ	国能日新	48.90	0.93	1.05	1.35	1.72	52.3	46.6	36.1	28.4	未评级
300286.SZ	安科瑞	20.96	0.79	0.98	1.21	1.57	26.5	21.3	17.4	13.3	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 EPS 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.....	8
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

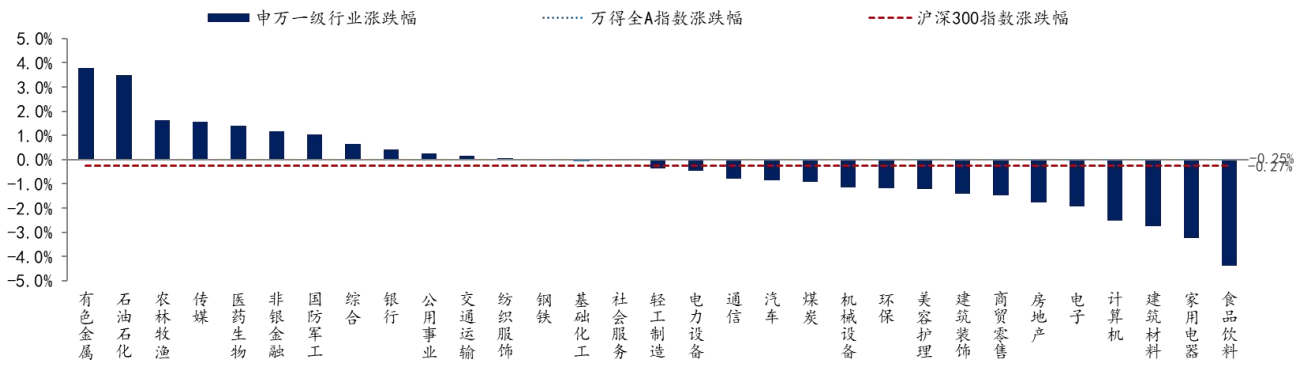
表目录

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.....	8

1 行情回顾

行业方面,2025.6.7-6.13(后文均简称本周)申万电新板块涨跌幅-0.46%,涨跌幅在31个行业中排名第17;申万公用板块涨跌幅0.26%,涨跌幅在31个行业中排名第10。同期沪深300涨跌幅-0.25%,万得全A涨跌幅-0.27%。

图1: 本周申万行业涨跌幅

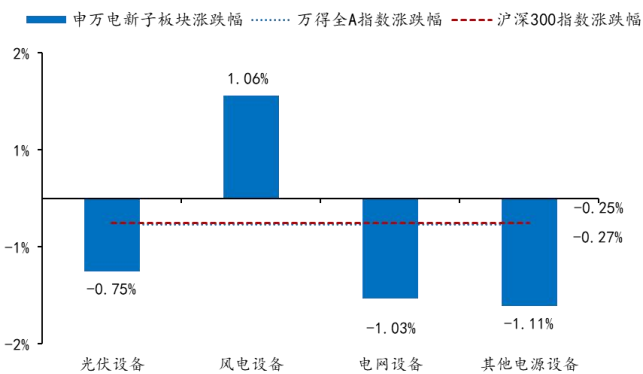


资料来源: Wind, 华龙证券研究所

电新细分板块中,光伏设备板块涨跌幅-0.75%,风电设备涨跌幅1.06%,电网设备涨跌幅-1.03%,其他电源设备涨跌幅-1.11%。

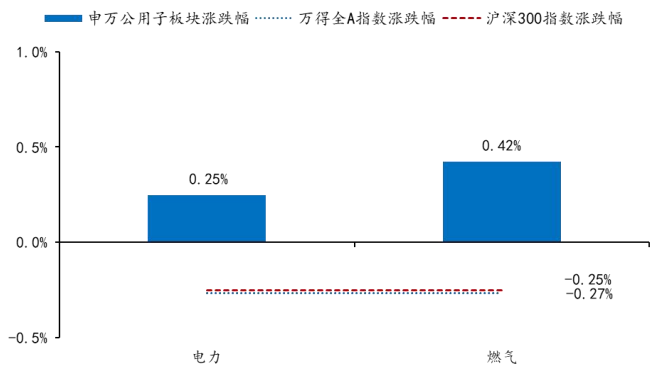
公用细分板块中,电力板块涨跌幅0.25%,燃气板块涨跌幅0.42%。

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 114 只个股上涨，225 只个股下跌，涨幅前五的个股为爱科赛博、金银河、科恒股份、华盛锂电、合纵科技。

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	688719.SH	爱科赛博	21.15	50	0.63	1.21	61.6	32.3
2	300619.SZ	金银河	21.15	40	-0.60	-	-	-
3	300340.SZ	科恒股份	20.92	44	-0.69	-	-	-
4	688353.SH	华盛锂电	18.79	41	-1.10	0.19	-	128.1
5	300477.SZ	合纵科技	17.95	25	-0.59	-	-	-
6	688573.SH	信宇人	17.50	24	-0.65	-	-	-
7	300907.SZ	康平科技	16.20	28	0.89	-	30.4	-
8	603988.SH	中电电机	14.11	60	-0.04	-	-	-
9	002980.SZ	华盛昌	11.08	41	1.02	1.30	19.4	15.4
10	603032.SH	德新科技	10.97	38	-0.65	-	-	-
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	301210.SZ	金杨股份	-18.00	45	0.68	-	66.8	-
2	603489.SH	八方股份	-9.91	62	0.27	0.59	101.7	47.0
3	000533.SZ	顺钠股份	-9.63	51	0.14	-	61.7	-
4	002546.SZ	新联电子	-9.47	45	0.32	-	19.8	-
5	688226.SH	威腾电气	-8.97	52	0.61	1.60	51.2	19.4

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 18 只个股上涨，33 只个股下跌，涨幅前五的个股为协鑫能科、豫能控股、山高环能、深南电 A、美能能源。

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	002015.SZ	协鑫能科	14.32	158	0.30	0.61	28.9	14.2
2	001896.SZ	豫能控股	8.94	78	-0.08	-	-	-
3	000803.SZ	山高环能	6.41	29	0.03	0.32	211.6	18.6
4	000037.SZ	深南电 A	3.12	36	0.04	-	249.9	-
5	001299.SZ	美能能源	2.81	28	0.47	-	24.1	-
6	000507.SZ	珠海港	2.74	52	0.32	0.35	18.4	16.7
7	200037.SZ	深南电 B	2.27	39	0.04	-	48.5	-
8	000027.SZ	深圳能源	1.87	304	0.42	-	15.4	-
9	000543.SZ	皖能电力	1.49	170	0.91	1.05	8.1	7.0
10	002911.SZ	佛燃能源	1.48	134	0.66	0.79	15.5	12.9
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	000722.SZ	湖南发展	-7.82	61	0.15	-	99.0	-
2	003035.SZ	南网能源	-7.13	178	-0.02	0.17	-	29.5
3	002480.SZ	新筑股份	-3.82	48	-0.53	-	-	-
4	000601.SZ	韶能股份	-3.72	53	0.07	0.15	71.7	33.4
5	002256.SZ	兆新股份	-3.35	46	-0.07	-	-	-

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

SNEC 光伏展：晶科、晶澳、天合、隆基、通威等 30 家企业表现亮眼。2025 年 6 月 11-13 日，第十八届 SNEC 国际太阳能光伏与智慧能源大会在上海国家会展中心隆重举行，吸引全球近 3600 多家参展商参展，众多光伏从业者也共同参与到此次盛会中。在本次展会上，众多光伏企业集中展示了 TOPCon、BC、HJT 以及钙钛矿叠层等多种技术的高效电池和组件产品，充分展现出光伏技术在效率、可靠性与多场景适配性上的全面突破。TOPCon 组件方面，各大厂商纷纷推出转换效率超 23%、功率达 750W 以上的产品，晶科、晶澳、通威等企业表现亮眼，最高效率分别达到 24.8%、24.8%和 25.06%；BC 技术方面，隆基发布 HIBC 组件，效率高达 25.9%，刷新行业纪录；HJT 组件方面，通威、国晟等企业展示了功率超 760W、效率超过 25%的 HJT 组件产品。在钙钛矿叠层电池领域，多家企业展示了 TOPCon/钙钛矿、HJT/钙钛矿叠层方案，一道新能源的电池片效率已经突破 33.5%，组

件最高功率可实现 755W。(资料来源：集邦新能源)

(2) 风电

全国首个海上风电融合型数据中心正式签约落地临港。6月10日，中国(上海)自由贸易试验区临港新片区管委会、临港投控集团、上海海兰云科技有限公司三方共同进行项目合作签约仪式，标志着全国首个海上风电融合型数据中心——临港海底数据中心及配套产业赋能平台项目正式落地。据介绍，该项目位于上海自由贸易试验区临港新片区的沿海水域，开创了将可再生能源与计算基础设施结合的新模式，以应对全球对低碳计算解决方案日益增长的需求。临港海底数据中心项目总投资16亿元，建设总规模24兆瓦，分两期建设。一期示范项目规模2.3兆瓦，设计电源使用效率(PUE)不高于1.15，绿电供给率超90%。(资料来源：北极星风力发电网)

(3) 锂电

冠鸿智能与海希通讯签署全固态电池 200MWh 生产线项目协议。近日，冠鸿智能与上海海希工业通讯股份有限公司正式签署全固态电池 200MWh 生产线项目协议，签约仪式在冠鸿智能总部圆满举行。双方将围绕全固态电池 200MWh 生产线项目展开深度合作，此次合作标志着双方将共同推进干法电极技术在全固态电池领域的产业化应用，加速全固态电池生产线的落地，为新能源汽车、低空飞行(eVTOL)、人形机器人等下游应用行业注入强劲动力。(资料来源：苏州冠鸿智能装备有限公司)

(4) 公用事业

南网经营区绿证交易细则印发：申报价格最小变动单位 0.01 元/个绿证。6月6日，广州电力交易中心发布关于印发广州电力交易中心可再生能源绿色电力证书交易实施细则的通知，其中提到，绿证交易环节分为交易申报、交易结果确认、资金收款确认、绿证分配(如有)、交易结果上报、绿证划转等环节。绿证交易形式分为直接交易和代理交易两种。其中，直接交易是经营主体自身直接购买或出售绿证；代理交易是代理机构代理其他经营主体购买或出售绿证，其他经营主体可不单独注册账号。绿证交易标的为绿证，1个绿证对应 1MWh 电量。现阶段，绿证仅可交易一次。交易申报数量的最小单位为 1 个绿证。交易申报价格最小变动单位为 0.01 元/个绿证。绿证交易的交易方式包括协商、挂牌等。根据国家政策和市场发展情况，可提供其他交易方式，具体由广州电力交易中心另行明确。绿证价格体现绿色电力的环境价值，通过市场化方式形成，价格不能为 0 元。任何单位不得采取强制性手段直接或间接干扰绿证交易市场，包括交易价格形成机制、交易区域等。纳入可持续发展价格结算机制的可再生能源电量不重复获得绿证收益。(资料来源：北极星电力网)

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
股份增减持	朗新集团	2025/6/11	公司持股 5%以上股东 YUE QI CAPITAL LIMITED 持有本公司

公告类型	公告公司	公告日期	主要内容
			股份 64,234,510 股，占本公司总股本比例 5.96%（剔除公司回购专用账户中的 2,011,515 股，下同），现计划以大宗交易或集中竞价的方式减持其直接持有的公司股份不超过 21,564,700 股，即不超过公司总股本比例 2.00%。
股份增减持	皖能电力	2025/6/13	安徽省皖能股份有限公司(以下简称“公司”)于近日收到控股股东安徽省能源集团有限公司(以下简称“能源集团”)的全资子公司安徽省皖能资本投资有限公司(以下简称“皖能资本”)《股份增持计划告知函》，皖能资本计划自本公告披露之日起 3 个月内通过深圳证券交易所交易系统允许的方式(包括但不限于集中竞价、大宗交易等)增持公司股份，增持不设定价格区间，计划增持金额不低于人民币 7,500 万元(含)，不超过人民币 15,000 万元(含)。
回购股权	上海电气	2025/6/13	2025 年 6 月 12 日，公司通过集中竞价交易方式首次回购公司 A 股股份 160 万股，已回购股份占公司总股本的比例为 0.01%，购买的最高价为人民币 7.36 元/股、最低价为人民币 7.35 元/股，已支付的总金额为人民币 1,177.2 万元(不含交易费用)。

资料来源：各公司公告，华龙证券研究所

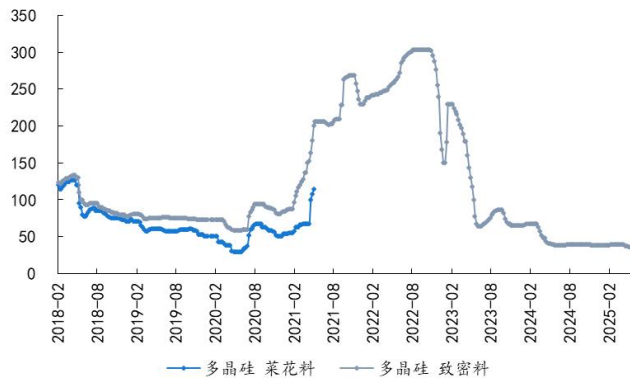
3 行业跟踪

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

硅料：目前成交量较少落定，采购方因自身仍有一定量体的硅料库存，整体压价明确态度，对于硅料采购要价下探到 30-34 元人民币不等，仍持续听到下探的迹象，目前尚无匹量成交。对于卖方而言，目前正是艰苦时期，目前订单落定较少，且成本无法负荷当前买方要价，一线厂家价格仍旧僵持。本周新单成交贴近每公斤 35 元人民币，成交区间仍有下移迹象。国产颗粒硅当期主流价格区间持稳在每公斤 34-35 元人民币。海外硅料厂家发货仍受波动影响，整体均价维持每公斤 19 美元的水平。

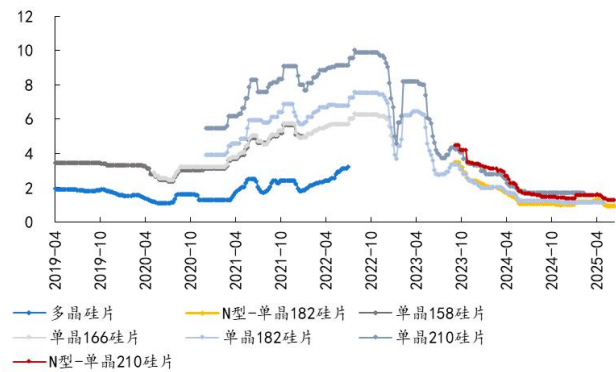
硅片：本周硅片市场价格呈现下滑趋势，各规格的价格区间普遍走低。本周 183N 硅片价格已降至每片 0.93 元人民币，加上该尺寸近期被 210RN 占比挤压的情况下，不排除后续 183N 价格又再次出现下行。210RN 的部分，其规格虽同步下跌，但跌幅相对有限，主流成交落在每片 1.05-1.08 元人民币区间，其中每片 1.07 元人民币为市场主流价位。210N 的部分，每片成交价格虽维持在每片 1.3 元人民币，但实际成交中已出现每片 1.28 元人民币甚至更低的报价。

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）

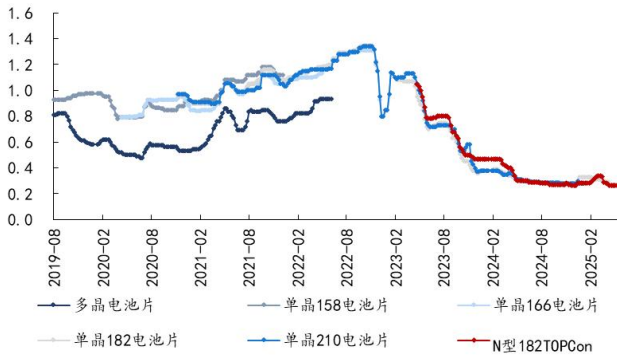


资料来源：InfoLink，华龙证券研究所

电池片：N 型电池片部分：183N、210N 电池片本周均价下滑至每瓦 0.245 元与 0.26 元人民币，价格区间则分别为每瓦 0.24-0.25 与 0.255-0.265 元人民币。210R 电池片均价则持平于每瓦 0.265 元人民币，价格区间则为每瓦 0.265-0.27 元人民币。与上周逻辑一致，电池片价格走势因各尺寸供需关系不同而出现差异，210R 因前期电池片厂家产线陆续切换完成，六月份订单需求占比也相对较高，因此价格本周仍持稳。相对地，183N、210N 电池片需求受到 210R 挤压，即便价格已低于平均生产成本线，但本周两尺寸价格仍持续松动，后续仍有可能下探。

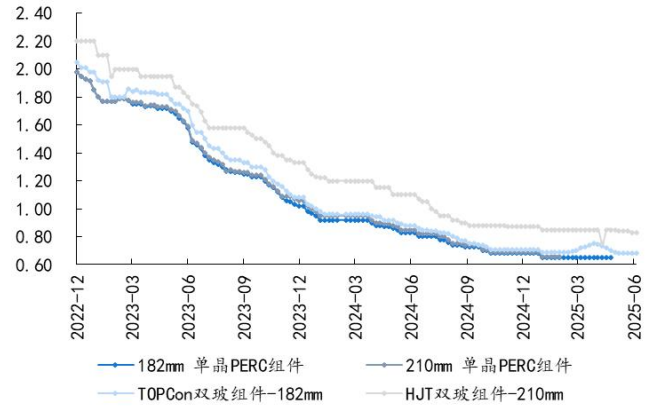
组件：本周价格僵持，近期需求减弱明确，多数厂家策略仍以稳定价格为主轴。整体价格与上周相同，整体低价已经开始有所控制交付量体。但近期需要注意海外退货以及组件库存水平攀高枝下影响，部分现货价格有低价出清的迹象。需求方面，需关注下旬需求支撑点目前较为薄弱，市场不确定性较高，或许直至七至八月可能都是较为低迷的状态，厂家近期接单状况较不明朗。产品规格售价：TOPCon 双玻组件售价区间约每瓦 0.60-0.72 元人民币，大宗交付价格落于每瓦 0.67-0.68 元人民币。其中现货新单价格稳定每瓦 0.67-0.73 元人民币，集中项目交付价格水位则落在每瓦 0.66-0.67 元人民币左右的水平。低价主要以前期集中项目交付为主约落在 0.6-0.63 元人民币左右的水平。PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.6-0.7 元人民币。HJT 组件价格约在每瓦 0.72-0.83 元人民币之间，集中项目执行价格落于每瓦 0.73-0.75 元人民币之间，近期需要注意整体交付量体减弱。BC 方面，N-TBC 的部分，目前分布项目价格约 0.75-0.83 元人民币之间的水平，集中项目价格约落在 0.73-0.85 元人民币。整体报价不含经销商与库存售价。

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

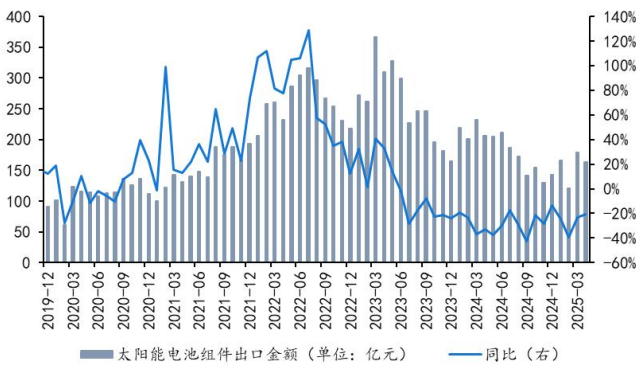
图 7：组件价格趋势（单位：元/W）



资料来源：InfoLink，华龙证券研究所

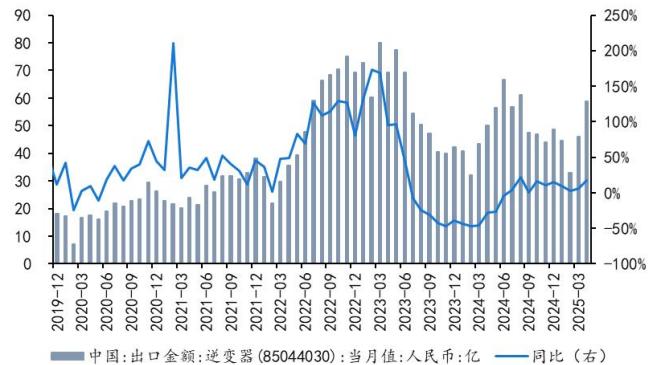
出口:2025 年 4 月太阳能组件出口金额为 163.33 亿元,同比减少 21%,
环比-8.5%; 2025 年 4 月逆变器出口金额为 58.78 亿元,同比增长 17%, 环
比+28%。

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）

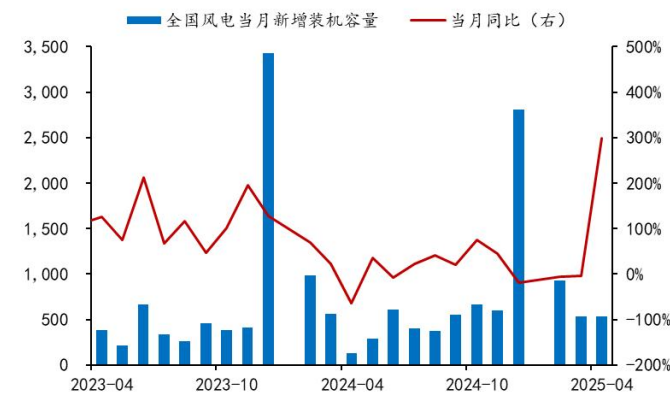


资料来源：Wind，华龙证券研究所

3.2 风电：装机及招标

2025 年 4 月，国内风电新增装机 5.34GW，同比+299%，环比 0%。

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）

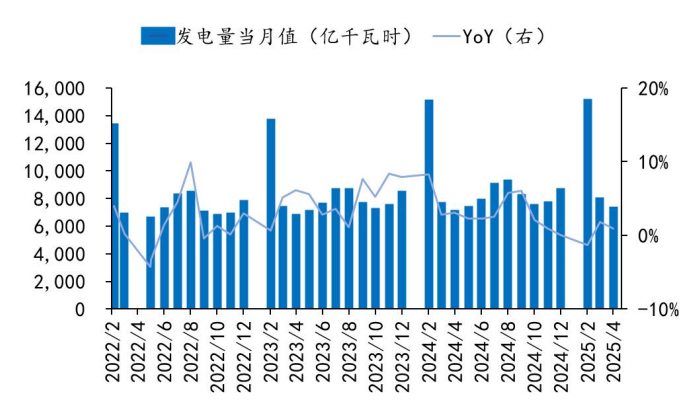


资料来源：Wind，华龙证券研究所

3.3 电力：发用电量

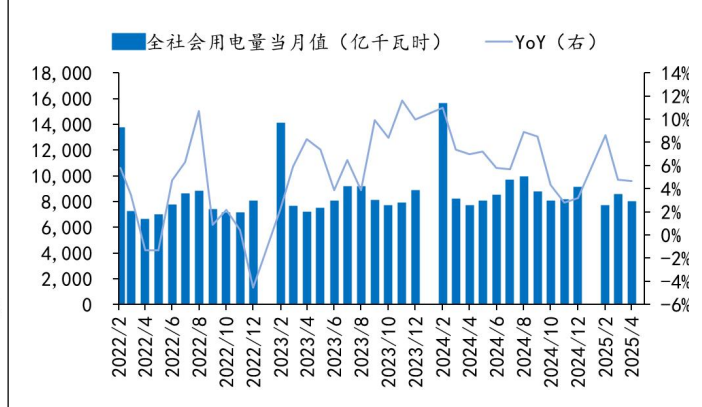
2025 年 4 月，全国用电量当月值 7721 亿千瓦时，同比增长 4.68%；
2025 年 4 月，全社会发电量 7111.1 亿千瓦时，同比增长 0.9%。

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

第十八届 SNEC 光伏展多家企业技术突破，全国首个海上风电融合型数据中心落地临港，冠鸿智能 200WMH 全固态产线项目协议签署，南网经营区绿证交易细则出台，维持行业“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、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。风电板块建议关注零部件金雷股份、广大特材、日月股份，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。公通威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	2025/06/13 股价（元）	EPS（元）				PE				投资 评级
			2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
600438.SH	通威股份	15.93	-1.56	0.62	1.17	1.09	-	25.7	13.6	14.7	增持
601012.SH	隆基绿能	14.42	-1.14	-0.27	0.45	0.72	-	-	32.0	20.0	未评级
600732.SH	爱旭股份	11.60	-2.91	0.15	0.75	1.31	-	79.8	15.5	8.9	未评级
688503.SH	聚和材料	35.32	1.73	2.79	3.29	3.24	20.5	12.7	10.7	10.9	增持
605376.SH	博迁新材	40.08	0.33	1.05	1.27	1.87	119.9	38.2	31.6	21.5	增持
300842.SZ	帝科股份	41.60	2.56	3.22	4.36	5.33	16.3	12.9	9.5	7.8	未评级
300274.SZ	阳光电源	62.41	5.32	6.37	7.58	7.47	11.7	9.8	8.2	8.4	买入
605117.SH	德业股份	57.09	4.59	4.31	5.39	6.35	12.4	13.2	10.6	9.0	未评级
688390.SH	固德威	40.83	-0.25	1.18	2.09	2.90	-	34.6	19.6	14.1	未评级
300763.SZ	锦浪科技	53.61	1.73	2.70	3.45	4.23	31.0	19.9	15.5	12.7	未评级
300443.SZ	金雷股份	19.55	0.54	1.31	1.75	2.11	36.2	14.9	11.2	9.3	未评级
688186.SH	广大特材	27.13	0.54	1.40	1.77	2.22	50.7	19.4	15.4	12.2	未评级
603218.SH	日月股份	12.02	0.61	0.78	0.89	0.99	19.9	15.4	13.5	12.2	未评级
002487.SZ	大金重工	30.54	0.74	1.40	1.91	2.45	41.1	21.9	16.0	12.5	未评级
603606.SH	东方电缆	49.50	1.47	2.46	3.17	3.70	33.8	20.1	15.6	13.4	未评级
301358.SZ	湖南裕能	28.64	0.78	2.41	3.27	3.99	36.5	11.9	8.8	7.2	未评级
688275.SH	万润新能	36.77	-6.90	3.39	6.04	-	-	10.8	6.1	-	未评级
300035.SZ	中科电气	14.90	0.44	0.91	1.16	1.41	33.7	16.4	12.8	10.6	未评级
001301.SZ	尚太科技	47.31	3.21	3.97	5.15	6.37	14.7	11.9	9.2	7.4	未评级
603663.SH	三祥新材	23.73	0.18	0.38	0.56	0.70	132.6	62.4	42.3	33.9	未评级
603200.SH	上海洗霸	35.51	0.24	-	-	-	145.1	-	-	-	未评级
605088.SH	冠盛股份	35.55	1.64	2.04	2.46	3.09	21.7	17.5	14.4	11.5	未评级
688778.SH	厦钨新能	53.71	1.17	1.71	2.15	2.61	45.7	31.3	25.0	20.6	未评级
688116.SH	天奈科技	44.43	0.73	1.17	1.69	2.29	61.2	38.0	26.3	19.4	未评级
600011.SH	华能国际	7.30	0.65	0.80	0.93	0.85	11.3	9.1	7.8	8.6	买入
600027.SH	华电国际	5.83	0.56	0.64	0.70	0.74	10.5	9.1	8.3	7.8	未评级
600795.SH	国电电力	4.67	0.55	0.40	0.46	0.49	8.5	11.5	10.2	9.5	未评级
601991.SH	大唐发电	3.30	0.24	0.29	0.32	0.35	13.6	11.4	10.3	9.6	未评级
300682.SZ	朗新集团	17.06	-0.23	0.48	0.62	0.69	-	35.5	27.5	24.7	增持
301162.SZ	国能日新	48.90	0.93	1.05	1.35	1.72	52.3	46.6	36.1	28.4	未评级
300286.SZ	安科瑞	20.96	0.79	0.98	1.21	1.57	26.5	21.3	17.4	13.3	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 EPS 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、证券发行人士、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：

本报告的风险等级评定为 R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“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