

电力设备新能源行业点评

优于大市

工信部召开光伏企业座谈会，蒙西至京津冀特高压直流输电工程获批

◆ 行业研究 · 行业快评

◆ 电力设备

◆ 投资评级：优于大市（维持）

证券分析师：王蔚祺 010-88005313

wangweiqi2@guosen.com.cn

执证编码：S0980520080003

证券分析师：王晓声 010-88005231

wangxiaosheng@guosen.com.cn

执证编码：S0980523050002

国信电新观点：1) 工信部召开光伏行业制造业企业座谈会，交流无序竞争治理、落后产能退出；2) 蒙西至京津冀±800千伏直流输电工程取得发改委核准批复。**投资建议：**建议关注特变电工及多晶硅龙头企业。**风险提示：**光伏新增装机需求大幅下滑；行业竞争加剧；贸易壁垒加剧；原材料价格大幅上涨。

评论：

◆ 光伏

工信部召开光伏行业制造业企业座谈会：7月3日，工业和信息化部党组书记、部长李乐成主持召开第十五次制造业企业座谈会，阳光电源、隆基绿能等14家光伏行业企业及光伏行业协会负责人作交流发言。李乐成强调，要聚焦重点难点，依法依规、综合治理光伏行业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出，实现健康、可持续发展。工业和信息化部将进一步加大宏观引导和行业治理，强化标准引领和服务保障，持续帮助企业解决急难愁盼问题，为推动光伏行业高质量发展保驾护航。

◆ 电网

蒙西至京津冀±800千伏直流输电工程取得发改委核准批复：6月26日，蒙西至京津冀±800千伏直流输电工程获得国家发展和改革委员会的核准批复，每年可将来自内蒙古自治区鄂尔多斯达拉特旗库布其沙漠的360亿千瓦时“绿电”输送至京津冀地区。该工程全长669公里，动态投资171.78亿元，是内蒙古自治区首条获批的以输送“沙戈荒”风电光伏大基地新能源为主的特高压输电通道，是国家“十四五”电力规划“三交九直”重点工程之一，也是自治区落实“六大工程”防沙治沙和风电光伏一体化建设的“样板工程”。

◆ 风险提示

光伏新增装机需求大幅下滑；行业竞争加剧；贸易壁垒加剧；原材料价格大幅上涨。

表1: 相关公司盈利预测

代码	公司简称	市值 (亿元人民币)	归母净利润 (亿元人民币)			PE			PB
			2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	
3800.HK	协鑫科技	281	-47.5	-1.9	15.4	-5.9x	-151.2x	18.2x	0.7
1799.HK	新特能源	220	-39.0	-12.7	4.8	-5.6x	-17.3x	45.6x	0.2
600438.SH	通威股份	825	-70.4	-26.7	27.9	-11.7x	-30.9x	29.6x	1.9
600089.SH	特变电工	613	41.3	62.0	78.0	14.8x	9.9x	7.9x	0.9

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理及预测 注: 特变电工盈利预测来自国信证券经济研究所, 其他公司盈利预测来自 Wind 一致预期

相关研究报告:

《电力设备新能源行业点评-浙江省深远海项目陆续启动前期工作, 六地机制电价新政落地》 —— 2025-06-30

《电力设备新能源行业点评-2024 年海风政府拍卖达 56GW, 固态电池产业化加速推进》 —— 2025-06-29

《AIDC 电力设备/电网产业链周度跟踪 (6 月第 4 周)》 —— 2025-06-28

《AIDC 电力设备专题之二-高压直流技术 (HVDC) 为国产设备带来广阔市场机遇》 —— 2025-06-26

《AIDC 电力设备/电网产业链周评 (6 月第 2 周)-英伟达宣布在欧洲建设大型 AI 工厂, 电力设备关注出海和数据中心方向》 —— 2025-06-14

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）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6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到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作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.GSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明显观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、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所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032