

2025年07月25日

电力设备及新能源

行业快报

反内卷提速，看好电新行业从“价格战”转向“技术战”

事件点评

◆ **无序“价格战”向有序“价值战”转型的序幕已拉开。**近年来，随着“双碳”目标的持续推进，新能源行业在高速发展的同时也面临“内卷式竞争”的挑战。自2024年7月中央政治局会议首次提及防止“内卷式”恶性竞争，2025年相关政策持续深化。6月29日，人民日报发布文章《在破除“内卷式”竞争中实现高质量发展》，点名光伏、储能、新能源汽车行业的“内卷式”竞争。7月1日，中央财经委员会第六次会议与《求是》文章强调，依法依规治理企业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出。7月18日，工业和信息化部、国家发展改革委、市场监管总局联合召开新能源汽车行业座谈会，部署进一步规范新能源汽车产业竞争秩序工作。7月24日，国家发展改革委、市场监管总局联合发布《中华人民共和国价格法修正草案（征求意见稿）》，向社会公开征求意见，截止时间为8月23日。此举标志着中国在治理恶性价格竞争方面正式进入“法律+政策”双轨治理的新阶段。

◆ **风光产业链修复，锂电盈利底部明晰。**光伏、风电等传统能源领域因产能过剩导致价格持续下跌，企业盈利承压甚至陷入亏损，随着“反内卷”政策的推进，行业自律机制逐步建立，部分企业通过减产、提价等方式改善经营状况。为破除“内卷式”竞争，国内头部光伏玻璃企业计划自7月起集体减产30%，部分玻璃企业已开始实施窑炉堵口措施，预计7月国内光伏玻璃供应量将快速下滑，光伏玻璃产量将降至约45GW左右。锂电方面，工信部《电动汽车用动力电池安全要求》新国标出炉，有望加速落后产能出清，锂价在长期成本支撑以及短期供应扰动等因素影响下，有望走出底部区间，锂电行业盈利底部已逐渐明晰，中长期盈利修复可期。风电方面，金风科技、远景能源、运达股份、明阳智能、三一重能等12家国内主流风电整机企业共同签署《中国风电行业维护市场公平竞争环境自律公约》，提出要规范企业竞争行为，在“防内卷”政策推动下，风电机组大型化与成本优化路径清晰，具备大功率机型研发能力、海上工程总包经验的企业将凸显优势。

◆ **有望推动行业从“价格战”向“技术战”转型。**政策层面通过规范市场竞争秩序，遏制非理性降价、产能无序扩张等行为，为企业腾出研发投入空间；市场需求方面则对高附加值技术产品的需求持续攀升，二者有望形成合力。光伏钙钛矿技术因其高效低成本的优势，成为技术革新的重点方向，2024年，极电光能全球首条GW级产线投产运行；协鑫光电大面积GW量产线已部分启用；杭州纤纳、仁烁光能等企业筹备GW级产线建设。不同于光伏宏观市场环境表现，钙钛矿光伏企业持续受资本关注，2024年全年至少有14家钙钛矿电池企业完成新一轮股权融资；海上风电方面，根据CWEA与GWEC近期发布的《海上风电回顾与展望2025》，预计到2025年，海上风电装机容量将翻倍，到2027年

投资评级

领先大市(维持)

首选股票

评级

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	4.54	6.74	15.49
绝对收益	10.25	15.8	36.23

分析师

贺朝晖

SAC 执业证书编号: S0910525030003

hezhaohui@huajinsec.cn

分析师

周涛

SAC 执业证书编号: S0910523050001

zhoutao@huajinsec.cn

相关报告

佳电股份：工业特种电机龙头，核电业务进入收获期-华金证券-电新-佳电股份-深度报告 2025.6.25

电力设备及新能源：AI 动力打造固态电池发展新引擎-华金证券-电新-固态电池-行业深度 2025.5.28

金雷股份：25Q1 业绩高增，期待风电景气回暖-华金证券-电新-金雷股份-公司快报 2025.5.16

通裕重工：山东国资拟入主，风电业务前景可期-华金证券-电新-通裕重工-公司快报 2025.5.16

隆华科技：积极推进多元布局，新材料新赛道加速成长-华金证券-电新-隆华科技-首次覆盖 2025.5.16

运达股份：在手订单充沛，看好盈利能力修复改善-华金证券-电新-运达股份-公司快报 2025.5.10



将增至2024年的三倍,即从8GW增加到24GW。到2034年,预计将达到55GW,使海上风电在新增风电装机中的份额从目前的7%提高到约25%,中国、英国、韩国等国家在全球漂浮式海上风电装机容量位居前列;固态电池方面,产业进展持续超预期,有望在新能源汽车领域率先实现商业化应用,推动整个产业链的升级换代。整体来看,反内卷政策为技术创新“松绑”,新兴领域的技术突破将重塑行业格局,具备核心研发能力与量产储备的企业,有望在新一轮增长中占据主导地位。

◆ **投资建议:** 近期密集出台的反内卷政策,有望推动电新行业摆脱“价格战”泥潭,转向以技术创新为核心的高质量发展赛道。建议重点关注具备“技术壁垒+成本优势”等优势的企业。建议关注:

- 光储: 通威股份、协鑫科技、隆基绿能、爱旭股份、福斯特、福莱特、阳光电源、德业股份、昱能科技、金晶科技, 海博思创等;
- 锂电: 宁德时代、亿纬锂能、欣旺达、国轩高科、厦钨新能、星源材质、璞泰来、天奈科技等;
- 风电: 东方电缆、金风科技、明阳智能、运达股份、大金重工、中际联合等。

◆ **风险提示:** 政策落地不及预期; 产能出清节奏不及预期; 技术研发进度低于预期。

日月股份: 盈利韧性与成长潜力并存, 25 年风电景气可期-华金证券-电新-日月股份-公司快报 2025.5.5

投资评级说明

公司投资评级：

买入 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%至 5%之间；

减持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-10%至 10%；

落后大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

贺朝晖、周涛声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以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，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。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，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

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到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址： www.huajinsec.cn