

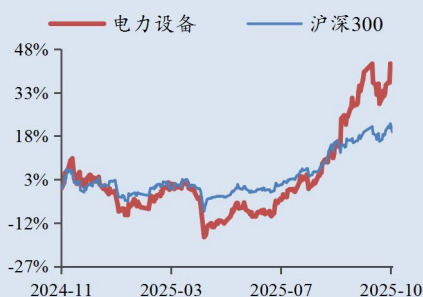
## 多晶硅收储方案推进，“十五五”海风开发力度加大

### ——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

《河南独立储能设立兜底收益，《风能北京宣言 2.0》发布——电新&公用行业周报》2025.10.28

《工信部开展多晶硅节能监察，宁德时代预计固态 2027 年小规模量产——电新&公用行业周报》2025.08.05

《破除内卷竞争，工信部召开光伏企业座谈会——电新&公用行业周报》2025.07.07

#### 摘要：

- 行业方面，2025.10.25-10.31（后文均简称本周）申万电新板块涨跌幅 4.29%，涨跌幅在 31 个行业中排名第 1；申万公用板块涨跌幅 0.61%，涨跌幅在 31 个行业中排名第 15。同期沪深 300 涨跌幅-0.43%，万得全 A 涨跌幅 0.41%。
- 光储：11 家多晶硅巨头磋商细节，年内有望成立联合体。10 月 31 日，协鑫、通威等 11 家多晶硅厂商的实控人齐聚上海，召开长达一整天的高层会议，就产能整合联合体的股权分配、资金筹集、责任划分等核心细节进行最终确认。这场会议被视为整合进入实质性阶段的关键铺垫，此前西郊座谈会未达成的口头协议有望在本次会议中落地。据协鑫科技董事会主席朱共山此前透露，联合体拟由 17 家企业组建，目标年底前完成搭建，协鑫将持股超 15%，其他头部企业持股比例约 10%上下。
- 风电：国家能源局定调“十五五”，加大海上风电开发力度。10 月 31 日，国家能源局举行新闻发布会，发布前三季度全国能源形势、可再生能源并网运行等情况，并就“十五五”能源发展路径等问题回答记者提问。张星指出，“十五五”时期是开局起步、攻坚克难的关键五年，要在继续大力发展、做大总量的基础上，加快推动新能源“立起来”“靠得住”，实现更大规模更高质量平稳发展，加大海上风电开发力度，完善顶层设计，加快研究出台深远海海上风电规划性文件和管理办法，推动海上风电规范有序建设。
- 锂电：清华 SIGS 团队攻克固态电池快充难题。近日，清华大学深圳国际研究生院康飞宇教授、贺艳兵教授团队与天津大学杨全红教授团队合作，创新性提出“塑性富无机 SEI”设计理念，为长期困扰行业的固态电池界面失效问题提供了全新解决方案，突破了固态电池在大电流密度和低温工况下循环稳定性差的瓶颈。该研究成果于 10 月 29 日以《用于固态电池的塑性固态电解质界面》为题在线发表于《自然》期刊。
- 公用：2025 年 1-9 月全国电力市场交易电量同比增长 7.2%。2025 年 9 月，全国完成电力市场交易电量 5732 亿千瓦时，同比增长

9.8%。从交易范围看，省内交易电量 4303 亿千瓦时，同比增长 7.2%；跨省跨区交易电量 1429 亿千瓦时，同比增长 18.5%。从交易品种看，中长期交易电量 5331 亿千瓦时；现货交易电量 401 亿千瓦时。绿电交易电量 290 亿千瓦时，同比增长 42.9%。

- **投资建议：**多晶硅收储方案有效推进，国家能源局定调加大“十五五”海上风电开发力度，固态电池技术持续突破，电力市场交易电量同比增长，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	2025/10/31	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	24.78	-1.56	0.62	1.17	1.19	-	40.0	21.2	20.8	增持
601012.SH	隆基绿能	21.11	-1.14	-0.42	0.43	0.71	-	-	49.6	29.5	未评级
600732.SH	爱旭股份	15.78	-2.91	0.07	0.60	1.03	-	211.8	26.3	15.3	未评级
688503.SH	聚和材料	59.55	1.73	2.79	3.29	2.63	34.5	21.3	18.1	22.6	增持
605376.SH	博迁新材	54.18	0.33	1.05	1.27	2.34	162.0	51.6	42.7	23.2	增持
300842.SZ	帝科股份	61.85	2.56	1.85	3.23	4.36	24.2	33.5	19.2	14.2	未评级
300274.SZ	阳光电源	189.80	5.32	6.37	7.58	8.85	35.7	29.8	25.0	21.4	买入
605117.SH	德业股份	74.48	4.59	3.97	4.91	5.87	16.2	18.8	15.2	12.7	未评级
688390.SH	固德威	60.83	-0.25	1.01	2.06	2.90	-	60.1	29.6	21.0	未评级
300763.SZ	锦浪科技	80.43	1.73	2.87	3.56	4.25	46.5	28.0	22.6	18.9	未评级
300443.SZ	金雷股份	29.30	0.54	1.38	1.87	2.31	54.3	21.2	15.7	12.7	未评级
688186.SH	广大特材	25.72	0.54	1.30	1.66	1.96	48.1	19.8	15.5	13.1	未评级
603218.SH	日月股份	14.54	0.61	0.72	0.85	0.98	24.0	20.2	17.1	14.9	未评级
002487.SZ	大金重工	50.30	0.74	1.67	2.34	3.07	67.7	30.1	21.5	16.4	未评级
603606.SH	东方电缆	62.71	1.47	2.27	3.06	3.66	42.8	27.6	20.5	17.1	未评级
301358.SZ	湖南裕能	73.01	0.78	1.59	2.73	3.58	93.1	45.9	26.7	20.4	未评级
688275.SH	万润新能	77.84	-6.90	-	-	-	-	-	-	-	未评级
300035.SZ	中科电气	25.88	0.44	0.92	1.24	1.60	58.5	28.1	20.9	16.2	未评级
001301.SZ	尚太科技	99.40	3.21	3.96	5.15	6.36	30.9	25.1	19.3	15.6	未评级
603663.SH	三祥新材	26.49	0.18	0.30	0.57	0.80	148.1	87.9	46.8	33.1	未评级
603200.SH	上海洗霸	90.63	0.24	0.80	1.17	3.38	370.2	112.8	77.8	26.8	未评级
605088.SH	冠盛股份	37.67	1.64	1.80	2.20	2.73	23.0	21.0	17.1	13.8	未评级
688778.SH	厦钨新能	83.10	1.17	1.54	1.95	2.32	70.8	54.0	42.6	35.7	未评级
688116.SH	天奈科技	57.49	0.73	0.97	1.64	2.25	79.2	59.1	35.0	25.6	未评级
600011.SH	华能国际	8.13	0.65	0.80	0.93	0.98	12.6	10.2	8.7	8.3	买入
600027.SH	华电国际	5.41	0.56	0.59	0.63	0.69	9.7	9.1	8.6	7.8	未评级
600795.SH	国电电力	5.29	0.55	0.41	0.45	0.49	9.6	12.8	11.7	10.8	未评级
601991.SH	大唐发电	3.64	0.24	0.35	0.38	0.41	14.9	10.3	9.5	8.9	未评级
300682.SZ	朗新集团	17.89	-0.23	0.48	0.62	0.69	-	37.3	28.9	25.9	增持
301162.SZ	国能日新	59.89	0.93	0.96	1.28	1.64	64.1	62.2	46.9	36.5	未评级
300286.SZ	安科瑞	25.23	0.79	1.01	1.27	1.59	31.9	24.9	19.9	15.9	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

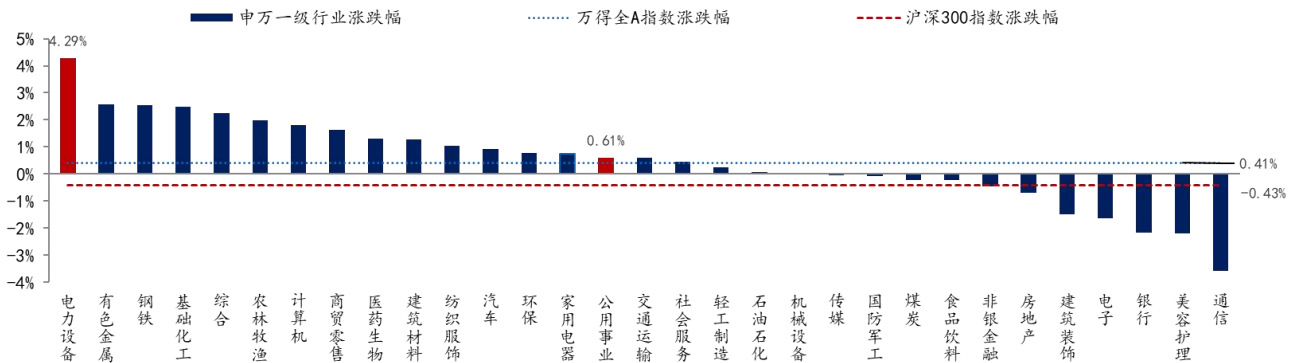
## 表目录

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，2025.10.25-10.31（后文均简称本周）申万电新板块涨跌幅4.29%，涨跌幅在31个行业中排名第1；申万公用板块涨跌幅0.61%，涨跌幅在31个行业中排名第15。同期沪深300涨跌幅-0.43%，万得全A涨跌幅0.41%。

图1：本周申万行业涨跌幅

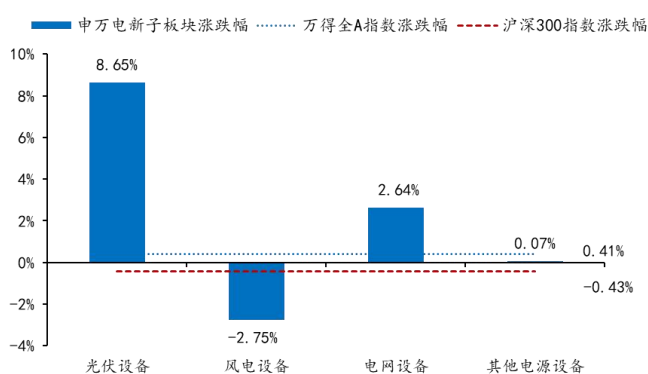


资料来源：Wind，华龙证券研究所

电新细分板块中，光伏设备板块涨跌幅8.65%，风电设备涨跌幅-2.75%，电网设备涨跌幅2.64%，其他电源设备涨跌幅0.07%。

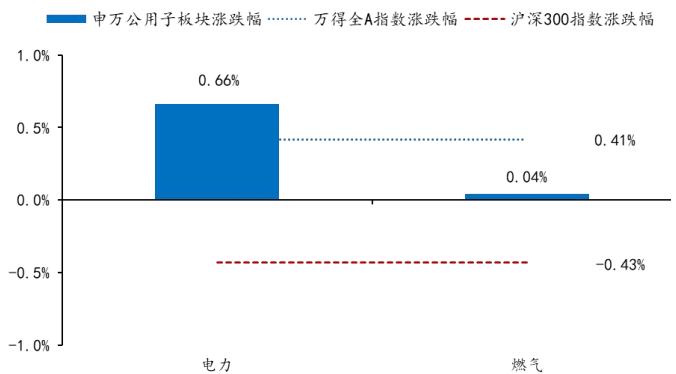
公用细分板块中，电力板块涨跌幅0.66%，燃气板块涨跌幅0.04%。

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 226 只个股上涨，110 只个股下跌，涨幅前五的个股为天际股份、海科新源、弘元绿能、万润新能、鹏辉能源。

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	002759.SZ	天际股份	41.86	155	-2.71	-	-	-
2	301292.SZ	海科新源	39.42	81	-1.20	-	-	-
3	603185.SH	弘元绿能	35.17	200	-3.97	1.62	-	14.8
4	688275.SH	万润新能	31.55	98	-6.90	-	-	-
5	300438.SZ	鹏辉能源	30.32	252	-0.50	2.05	-	18.2
6	300593.SZ	新雷能	29.76	142	-0.92	0.38	-	61.6
7	301358.SZ	湖南裕能	29.22	555	0.78	2.73	81.6	23.4
8	688472.SH	阿特斯	27.68	572	0.61	0.83	20.3	14.8
9	002196.SZ	方正电机	26.17	56	-0.06	-	-	-
10	688148.SH	芳源股份	22.61	45	-0.84	-	-	-
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	002335.SZ	科华数据	-17.30	281	0.68	1.89	82.5	29.8
2	301456.SZ	盘古智能	-10.92	49	0.42	-	76.3	-
3	300904.SZ	威力传动	-10.42	57	-0.41	3.78	-	21.3
4	301291.SZ	明阳电气	-10.29	143	2.12	3.37	22.9	14.5
5	301155.SZ	海力风电	-9.83	186	0.30	4.49	285.1	19.3

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 21 只个股上涨，27 只个股下跌，涨幅前五的个股为川能动力、胜通能源、德龙汇能、立新能源、陕西能源。

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	000155.SZ	川能动力	11.83	227	0.39	-	28.2	-
2	001331.SZ	胜通能源	9.83	41	-0.08	-	-	-
3	000593.SZ	德龙汇能	8.96	34	0.05	-	164.0	-
4	001258.SZ	立新能源	6.29	74	0.05	-	151.9	-
5	001286.SZ	陕西能源	5.81	369	0.80	0.88	11.6	10.6
6	002617.SZ	露笑科技	5.34	171	0.13	0.30	62.4	27.5
7	000543.SZ	皖能电力	4.20	186	0.91	1.06	9.4	8.1
8	000993.SZ	闽东电力	4.09	49	0.37	-	29.5	-
9	000531.SZ	穗恒运 A	3.21	74	0.16	-	44.1	-
10	000767.SZ	晋控电力	2.78	91	0.01	-	278.8	-
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	002256.SZ	兆新股份	-6.33	59	-0.07	-	-	-
2	001210.SZ	金房能源	-4.90	27	0.37	-	46.7	-
3	002479.SZ	富春环保	-4.66	44	0.28	-	18.5	-
4	000600.SZ	建投能源	-4.50	165	0.29	0.93	32.7	10.3
5	000692.SZ	*ST 惠天	-3.62	20	-0.62	-	-	-

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

**11 家多晶硅巨头磋商细节，年内有望成立联合体。**10 月 31 日，协鑫、通威等 11 家多晶硅厂商的实控人齐聚上海，召开长达一整天的高层会议，就产能整合联合体的股权分配、资金筹集、责任划分等核心细节进行最终确认。这场会议被业内视为整合进入实质性阶段的关键铺垫，此前西郊座谈会未达成的口头协议有望在本次会议中落地。据协鑫科技董事会主席朱共山此前透露，联合体拟由 17 家企业组建，目标年底前完成搭建，协鑫将持股超 15%，其他头部企业持股比例约 10% 上下。值得注意的是，此前引发光伏股异动的“隆基、TCL 中环参股”传闻已被权威人士辟谣，这两家下游硅片企业仅为沟通对象，并非联合体股东，凸显整合主体聚焦上游产能的核心定位。（资料来源：能见）

#### （2）风电

**国家能源局：定调“十五五”，加大海上风电开发力度。**10月31日，国家能源局举行新闻发布会，发布前三季度全国能源形势、可再生能源并网运行等情况，并就“十五五”能源发展路径等问题回答记者提问。张星指出，“十五五”时期是开局起步、攻坚克难的关键五年，要在继续大力发展、做大总量的基础上，加快推动新能源“立起来”“靠得住”，实现更大规模更高质量平稳发展，加大海上风电开发力度，完善顶层设计，加快研究出台深远海海上风电规划性文件和管理办法，推动海上风电规范有序建设。（资料来源：龙船风电网）

### （3）锂电

**清华 SIGS 团队攻克固态电池快充难题。**近日，清华大学深圳国际研究生院康飞宇教授、贺艳兵教授团队与天津大学杨全红教授团队合作，在固态电池领域取得重大突破。他们创新性提出“塑性富无机 SEI”设计理念，为长期困扰行业的固态电池界面失效问题提供了全新解决方案。该研究成果于10月29日以《用于固态电池的塑性固态电解质界面》为题在线发表于《自然》期刊。研究团队摒弃传统追求 SEI “坚硬”的思路，开创性地将“塑性”作为特征指标，通过人工智能加速材料筛选，发现硫化银、氟化银等材料具备良好的塑性变形能力，并能显著降低锂离子的扩散能垒。突破了固态电池在大电流密度和低温工况下循环稳定性差的瓶颈。（资料来源：电动知家）

### （4）公用事业

**2025 年 1-9 月全国电力市场交易电量同比增长 7.2%。**2025 年 9 月，全国完成电力市场交易电量 5732 亿千瓦时，同比增长 9.8%。从交易范围看，省内交易电量 4303 亿千瓦时，同比增长 7.2%；跨省跨区交易电量 1429 亿千瓦时，同比增长 18.5%。从交易品种看，中长期交易电量 5331 亿千瓦时；现货交易电量 401 亿千瓦时。绿电交易电量 290 亿千瓦时，同比增长 42.9%。（资料来源：国家能源局）



## 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
季度报告	弘元绿能	2025/10/30	2025 年前三季度，公司实现归属于上市公司股东的净利润为 2.35 亿元，同比增长 114.44%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 1.43 亿元，同比增长 109.90%。
季度报告	湖南裕能	2025/10/27	2025 年前三季度，公司实现归属于上市公司股东的净利润为 26.45 亿元，同比增长 31.51%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 6.34 亿元，同比增长 33.32%。
季度报告	麦格米特	2025/10/29	2025 年前三季度，公司实现归属于上市公司股东的净利润为 2.13 亿元，同比下降 48.29%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 1.17 亿元，同比下降 67.85%。

资料来源：各公司公告，华龙证券研究所

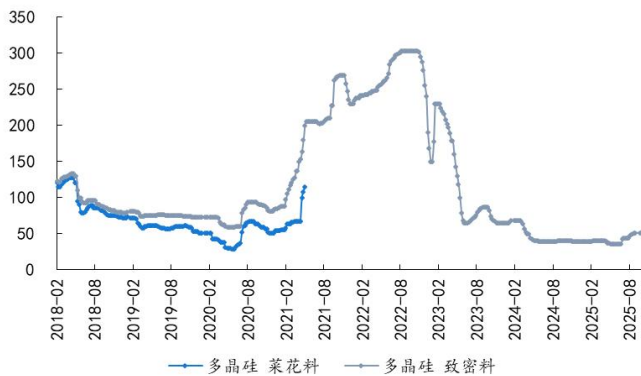
## 3 行业跟踪

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

**硅料：**近期零星订单成交交付，但随着下游需求疲弱影响传导至上，本周部分厂家交付以特规参杂为主，价格来到低价水平 49-50 元人民币，低价水平略微出现松动。龙头一线厂家致密复投料价格仍维持 53 元人民币以上的价位，低于水平价格不售，本周并无太多执行交付。与上周相同，多数厂家仍在观望政策走向，库存水平有上升趋势。本周综合均价来看，致密复投料 53-55 元人民币、致密料价格 49-52 元人民币、颗粒料价格 50-51 元人民币。

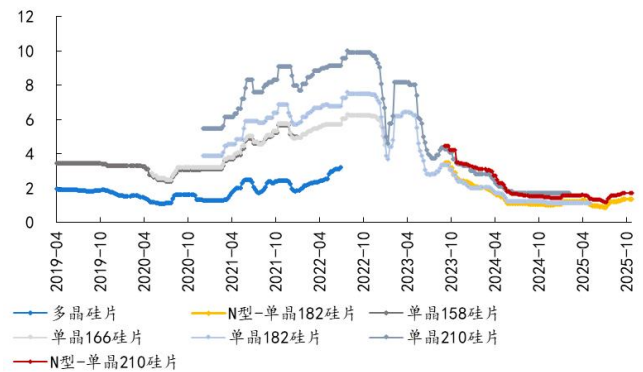
**硅片：**本周硅片市场整体维持持稳格局，但部分尺寸仍出现松动迹象，又以 210RN 为主，其价格再度下滑，成交情况相对混乱，买盘观望情绪明显。细看各尺寸表现：183N 方面，主流价格仍维持在每片 1.35 元人民币。虽然近期市场需求略有回落迹象，但价格依旧坚挺，成交重心未见明显变化。210RN 的部分，受电池厂手中硅片库存偏高影响，整体采购动能仍显不足。相较上周，市场中仍有少量每片 1.40 元人民币的成交，但本周主要成交区间集中于每片 1.30-1.35 元人民币，出货量有限。一线厂家持续坚守每片 1.40 元人民币的报价策略。值得注意的是，210RN 在不同对角线规格上，部分厂家仍有价差，市场报价亦呈现分化：272 对角线价格多集中于每片 1.33-1.35 元人民币，而 276 对角线则多在 1.35-1.40 元人民币之间。由于当前 1.40 元人民币的成交意愿偏低，部分厂家则以 1.38 元人民币作为优惠出货价。

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）

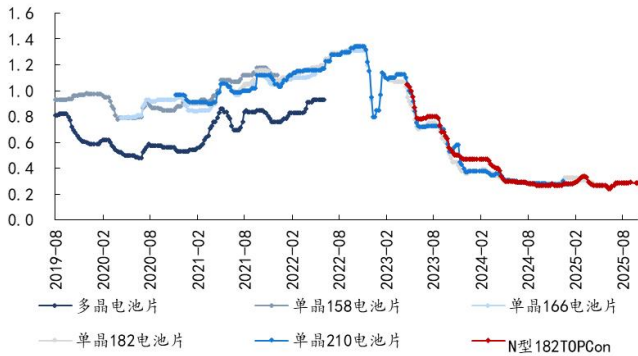


资料来源：InfoLink，华龙证券研究所

**电池片：**本周 N 型电池片价格：183N 本周均价下滑至每瓦 0.31 元人民币、210RN 与 210N 均价分别持平于每瓦 0.285 与 0.31 元人民币，价格区间则分别为每瓦 0.31-0.315、0.285-0.29 与 0.31-0.32 元人民币。与上周逻辑一致，183N 电池片需求凭借印度市场得以维持，但近期价格仍在缓慢下滑，少数国内厂家低价抢单与部分印度需求转向东南亚生产电池，不利于整体价格维持。210RN 电池片本周均价虽然维持，但短期需求与成交量皆较为悲观，该尺寸价格后续可能持续松动，并连动硅片价格进行下滑，量体较大之订单已往每瓦 0.28 元的水平进行报价。值得注意的是，210N 电池片需求开始走弱，后续报价同样出现松动，组件端积极压价，本周已有电池片厂家给出 0.305 元人民币报价，同时也象征着十一月份整体需求的衰退已逐步显现。

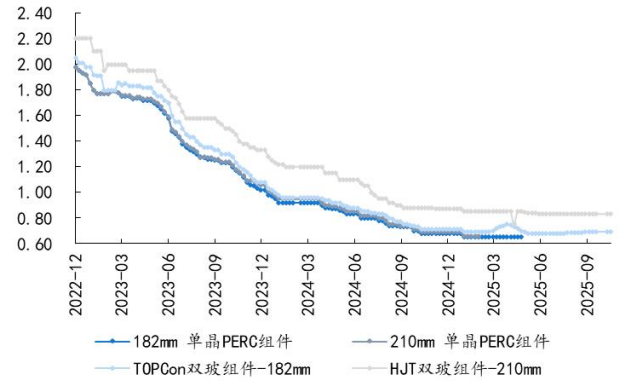
**组件：**近期市场整体变化不大，受到原材料电池以及辅材料成本上升影响，这周整体组件价格仍维稳没有变化。集中式市场仍以执行前期订单为主，新签订单能见度有限。不过值得注意的是，尽管央国企的集采新开标较少，十月部分集中式投招标的预中标价格已出现小幅上行迹象。分布式市场方面，项目价格同样维持平稳，整体变化有限。价格方面，TOPCon 国内集中式项目交付范围落在每瓦 0.64-0.70 元人民币左右；分布式项目落在每瓦 0.66-0.70 元人民币不等。值得注意的是，近期部分集采项目已释出对 700 W+ 高功率组件的需求。虽然其在整体集采中占比较小，但仍带动当前 210N 组件交付价格出现明显涨势，部分企业报价来到每瓦 0.72-0.75 元不等。

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

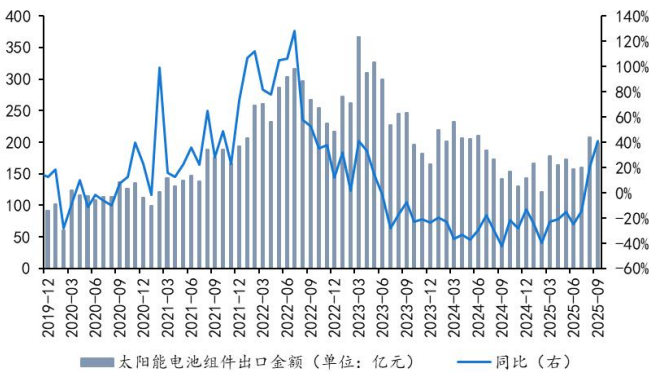
图 7：组件价格趋势（单位：元/W）



资料来源：InfoLink，华龙证券研究所

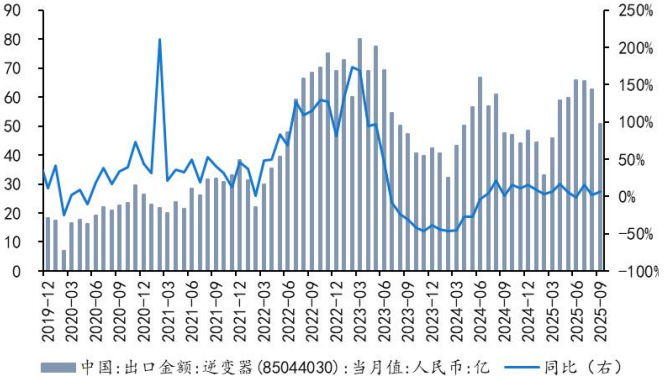
出口：2025 年 9 月太阳能组件出口金额为 199.26 亿元，同比增长 41%，环比-4.4%；2025 年 9 月逆变器出口金额为 50.74 亿元，同比增长 7%，环比-19%。

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 9 月，国内风电新增装机 3.25GW，同比-41%，环比-22%。2025 年 1-9 月，国内风电累计新增装机 61.09GW，同比+56%。

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）

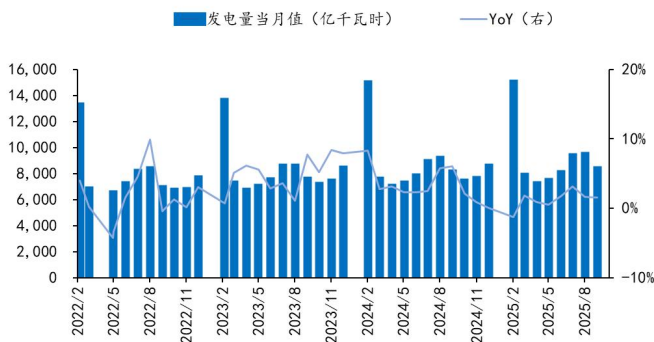


资料来源：Wind，华龙证券研究所

### 3.3 电力：发用电量

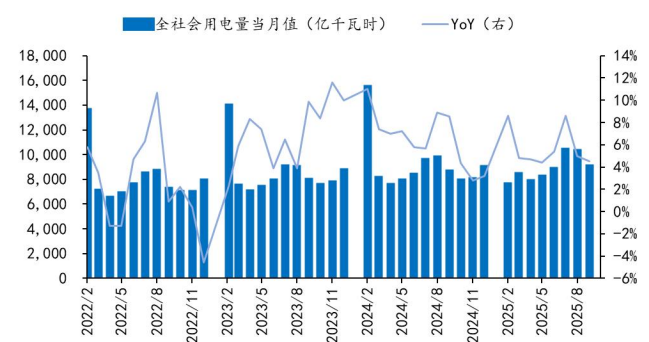
2025 年 9 月，全国用电量当月值 8261.8 亿千瓦时，同比增长 1.50%；  
2025 年 9 月，全社会发电量 8886 亿千瓦时，同比增长 4.54%。

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

多晶硅收储方案有效推进，国家能源局定调加大“十五五”海上风电开发力度，固态电池技术持续突破，电力市场交易电量同比增长，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	2025/10/31 股价（元）	EPS（元）				PE				投资 评级
			2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
600438.SH	通威股份	24.78	-1.56	0.62	1.17	1.19	-	40.0	21.2	20.8	增持
601012.SH	隆基绿能	21.11	-1.14	-0.42	0.43	0.71	-	-	49.6	29.5	未评级
600732.SH	爱旭股份	15.78	-2.91	0.07	0.60	1.03	-	211.8	26.3	15.3	未评级
688503.SH	聚和材料	59.55	1.73	2.79	3.29	2.63	34.5	21.3	18.1	22.6	增持
605376.SH	博迁新材	54.18	0.33	1.05	1.27	2.34	162.0	51.6	42.7	23.2	增持
300842.SZ	帝科股份	61.85	2.56	1.85	3.23	4.36	24.2	33.5	19.2	14.2	未评级
300274.SZ	阳光电源	189.80	5.32	6.37	7.58	8.85	35.7	29.8	25.0	21.4	买入
605117.SH	德业股份	74.48	4.59	3.97	4.91	5.87	16.2	18.8	15.2	12.7	未评级
688390.SH	固德威	60.83	-0.25	1.01	2.06	2.90	-	60.1	29.6	21.0	未评级
300763.SZ	锦浪科技	80.43	1.73	2.87	3.56	4.25	46.5	28.0	22.6	18.9	未评级
300443.SZ	金雷股份	29.30	0.54	1.38	1.87	2.31	54.3	21.2	15.7	12.7	未评级
688186.SH	广大特材	25.72	0.54	1.30	1.66	1.96	48.1	19.8	15.5	13.1	未评级
603218.SH	日月股份	14.54	0.61	0.72	0.85	0.98	24.0	20.2	17.1	14.9	未评级
002487.SZ	大金重工	50.30	0.74	1.67	2.34	3.07	67.7	30.1	21.5	16.4	未评级
603606.SH	东方电缆	62.71	1.47	2.27	3.06	3.66	42.8	27.6	20.5	17.1	未评级
301358.SZ	湖南裕能	73.01	0.78	1.59	2.73	3.58	93.1	45.9	26.7	20.4	未评级
688275.SH	万润新能	77.84	-6.90	-	-	-	-	-	-	-	未评级
300035.SZ	中科电气	25.88	0.44	0.92	1.24	1.60	58.5	28.1	20.9	16.2	未评级
001301.SZ	尚太科技	99.40	3.21	3.96	5.15	6.36	30.9	25.1	19.3	15.6	未评级
603663.SH	三祥新材	26.49	0.18	0.30	0.57	0.80	148.1	87.9	46.8	33.1	未评级
603200.SH	上海洗霸	90.63	0.24	0.80	1.17	3.38	370.2	112.8	77.8	26.8	未评级
605088.SH	冠盛股份	37.67	1.64	1.80	2.20	2.73	23.0	21.0	17.1	13.8	未评级
688778.SH	厦钨新能	83.10	1.17	1.54	1.95	2.32	70.8	54.0	42.6	35.7	未评级
688116.SH	天奈科技	57.49	0.73	0.97	1.64	2.25	79.2	59.1	35.0	25.6	未评级
600011.SH	华能国际	8.13	0.65	0.80	0.93	0.98	12.6	10.2	8.7	8.3	买入
600027.SH	华电国际	5.41	0.56	0.59	0.63	0.69	9.7	9.1	8.6	7.8	未评级
600795.SH	国电电力	5.29	0.55	0.41	0.45	0.49	9.6	12.8	11.7	10.8	未评级
601991.SH	大唐发电	3.64	0.24	0.35	0.38	0.41	14.9	10.3	9.5	8.9	未评级
300682.SZ	朗新集团	17.89	-0.23	0.48	0.62	0.69	-	37.3	28.9	25.9	增持
301162.SZ	国能日新	59.89	0.93	0.96	1.28	1.64	64.1	62.2	46.9	36.5	未评级
300286.SZ	安科瑞	25.23	0.79	1.01	1.27	1.59	31.9	24.9	19.9	15.9	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