



防内卷 提升竞争力



太阳能：夯实主业、赢得信任才能穿越周期

■本报记者 冯雨瑶

当前,光伏行业洗牌进程显著提速。如何穿越周期,已成为所有光伏从业者必须面对的问题。

“光伏行业用两个词总结,一个是挑战,一个是机遇。”近日,中节能太阳能股份有限公司(以下简称“太阳能”)董事长张会学在接受《证券日报》记者专访时,深入阐述了企业穿越周期的生存法则与价值重构之道。

作为深耕光伏领域逾20年的行业老兵,张会学将当前行业的阵痛视为回归理性发展的必经阶段。在他看来,光伏企业若想在周期波动中站稳脚跟,必须锻造出穿越周期的核心竞争力。今年以来,太阳能一方面抓主营业务,继续攻关科研与技术突破;另一方面精心布局市值管理战略,通过稳定现金分红与股份回购等举措,致力于实现公司内在价值与市场估值的动态平衡。

阵痛期在所难免

当前,光伏行业正处于过度扩张后的深度调整期,全环节供需错配如同高悬头顶的达摩克利斯之剑,时刻威胁着行业的稳定发展。

“从去年开始,全产业链从硅料、硅片、电池组件等制造端环节来看,都出现了比较明显的价格下降。”张会学表示,光伏行业基本呈现量增价跌的趋势,也在一定程度上出现了恶性竞争现象。

数据显示,2024年多晶硅价格累计跌幅超35%,进入2025年,多晶硅仍处跌价通道。生意社数据显,截至6月27日,多晶硅最新报价为4.13元/吨,相较于年初的4.27元/吨跌3.28%。

与此同时,发电端也面临着严峻挑战,限电现象频发,交易电价持续走低,也让包括太阳能在内的光伏企业感受到了前所未有的压力。

光伏发电项目收益主要源于两方面:一是自发自用节省的电费,二是通过卖电获得的收入。太阳能以光伏电站的投资运营为主,2024年公司发电收入占总营收的比例为71.75%。根据国际能源署IEA预测,为

实现了“1.5℃目标”,2024年至2030年,全球每年光伏新增装机不少于500GW至700GW;根据光伏行业协会预测,2025年全球新增光伏装机531GW至583GW,国内新增光伏装机为215GW至255GW。

光伏行业仍具有广阔的发展空间。张会学认为,这同时也意味着竞争加剧,尤其在发电端,各大发电集团加速扩张,跨界资本纷纷涌入,项目拓展难度直线上升;同时,新能源配储、土地租金等非技术成本抬高,也给公司发电项目收益率水平带来挑战。

“以电站开发为例,公司去年并网量大幅提升,也是历史上并网量增幅最好的一年,但相比之前,这样大的并网量取得的收益却降低了一些,折射了行业的变化。”张会学坦言。

2025年,我国光伏行业呈现“需求旺盛、供给承压、价格下行、效益承压”的总体态势。张会学认为,当前的阵痛期只是阶段性的,追求技术上的突破是走向高质量发展的必由之路。

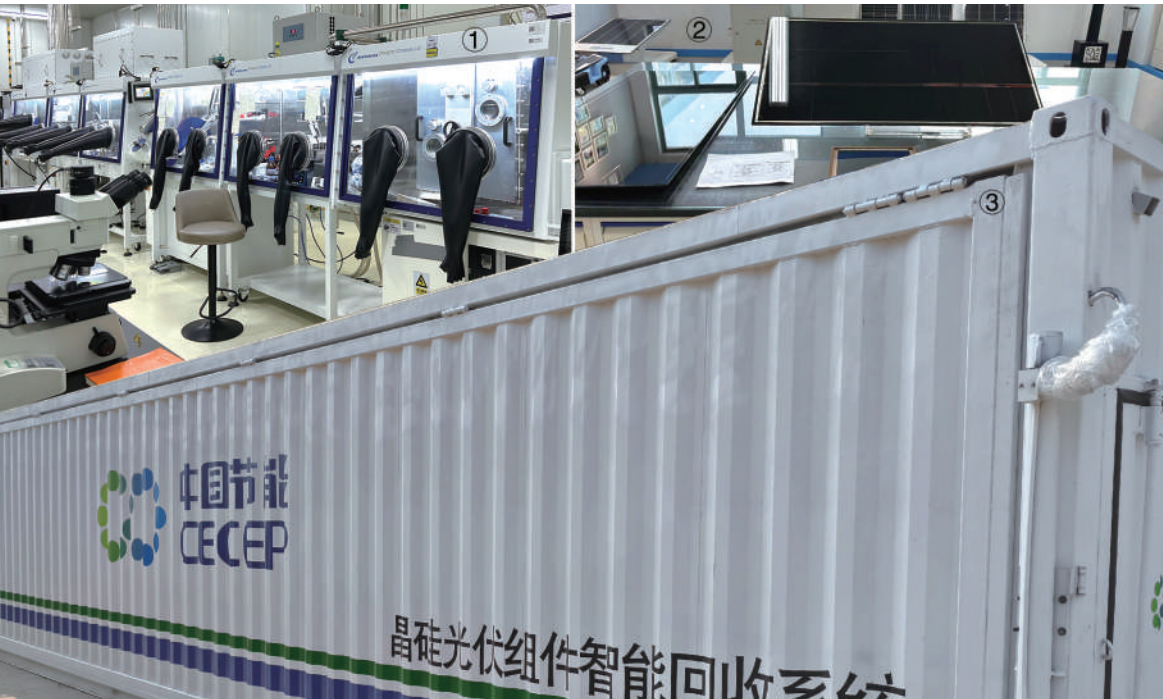
重构发展路径

光伏行业面临短期阵痛的时,也在悄然发生一些新变化。

今年2月份,国家发展改革委、国家能源局联合印发的《关于深化新能源上网电价市场化改革 促进新能源高质量发展的通知》,明确按照价格市场形成、责任公平承担、区分存量增量、政策统筹协调的要求,深化新能源上网电价市场化改革,坚持市场化改革方向,推动新能源上网电量全面进入电力市场,通过市场交易形成价格。

作为行业“先行者”,太阳能制定了发展规划,到2025年末,公司投运、在建、拟建电站及签署预收购协议的电站总规模力争超13.6GW。公司预计实现营业收入52.6亿元、利润总额16.51亿元、净利润不低于13.18亿元。为实现这一目标,公司已启动一揽子改革措施,全力向高质量发展转型。

太阳能穿越周期的路径愈发明晰。在主业发展方面,公司将继续立足于国内市场,将光伏电站做大



图①钙钛矿电池研发实验室

图②公司相关钙钛矿电池产品

图③晶硅光伏组件智能回收系统

公司供图

做强做优。同时,技术的进步为行业带来了新希望,随着行业各厂家在技术上的投入,BC电池、HJT电池、钙钛矿电池各自的优势渐显,公司也将在电池技术路线上实现新的突破。

张会学透露,在新业务布局上,公司已提前谋划,在购售电、虚拟电厂、组件回收等领域均有部署。值得一提的是,针对即将到来的光伏组件大规模退役潮,公司自去年起就开展了实质性布局,如在华中区已建设了一个万吨级别的示范线,并牵头参与国家的一些重大项目,为迎接行业变革做好充分准备。

此外,太阳能积极拓展海外市场,构建全球竞争力。“去年,公司专门成立了海外业务部,目前业务在中亚、东南亚以及中东等地区已有明显突破。”张会学谈道,今年公司将加大海外市场开发力度,聚焦海外新兴市场可再生能源项目,重点推进共建“一带一路”国家的项目开发和收购工作。

下好市值管理“先手棋”

行业寒冬下,聚焦主业、夯实

发展根基是光伏企业的生存之本,同时,在资本市场也要让市场看清楚企业的内在价值与长远发展潜力,这就意味着,市值管理是企业发展的课题。

如何弥合基本面价值与资本市场认知之间的鸿沟,考验着管理层的智慧和决策能力。“市值管理是上市公司非常重要的一项工作。”张会学表示,“这要求公司一方面要在经营层面把业绩做好。另一方面也要积极搭建与投资者沟通的桥梁,让投资者足够了解公司,并愿意投资公司。”

数据显示,过去三年,太阳能累计现金分红约15.12亿元,分红比例约占年均归母净利润的36%。未来,公司仍将在综合考虑盈利情况、资本支出计划等事项的基础上,合理安排分红。

今年4月份,太阳能还推出回购计划,基于对未来发展的信心和对公司价值的认可,为有效增强投资者信心,拟通过集中竞价交易方式回购部分公司股份,回购资金总额不低于1亿元且不高高于2亿元(含),回购价格不超过6.69元/股,回购实施期限为自股东大会审议

通过之日起12个月内,回购的股份将依法注销以减少注册资本。

张会学对记者表示:“目前回购方案已获得股东大会的通过,接下来会在一年内按流程实施到位。”

市值管理的重要性不仅体现在加大对投资者的信心及回报,还在于深化投资者对公司的价值认同。构建与资本市场有效的沟通机制,实现双向互动,亦是上市公司的一项主动作为。

“积极做好定期报告、临时公告、主动性披露的同时,公司将持续强化投资者关系管理,包括但不限于邀请股东参加股东大会,召开业绩说明会,积极推进机构与分析师关系管理,定期组织路演活动,参加监管机构组织的路演活动,参与机构策略会等。”张会学表示。

穿越光伏行业周期是一场耐力与智慧的长期较量。正如张会学所言,企业既要凭借扎实的经营能力穿越周期,夯实主业根基;也要通过有效的市值管理“被看见”,赢得投资者信任。唯有如此,企业才能行稳致远。

脑机接口领域持续突破 上市公司积极跟进

■本报记者 许林艳

近日,脑机接口领域频繁传来新消息。国内方面,6月29日,中国首个脑机接口未来产业集聚区“脑智天地”在上海启动建设。国际方面,马斯克旗下脑机接口公司Neuralink展示了其最新研究成果及产品发展方向。据介绍,目前Neuralink的受试者已经达到7人,其中涵盖4名脊髓损伤患者与3名肌萎缩侧索硬化症(ALS)患者。

6月30日,A股脑机接口概念走高。截至当日收盘,际华集团股份有限公司、创新医疗管理股份有限公司、上海荣泰健康科技股份有限公司二级市场股价涨停,三博脑科医院管理集团股份有限公司(以下简称“三博脑科”)涨幅超7%,北京诚益通控制技术集团股份有限公司(以下简称“诚益通”)涨幅超5%。

行业发展利好不断

脑机接口是神经科学与类脑计算深度交叉融合的重要研究方向,根据信号采集和输出方式不同,脑机接口技术可以分为侵入式、半侵入式和非侵入式。

赛迪研究院公布的数据显示,2024年,我国脑机接口市场规模已达32亿元,预计到2027年将超过55亿元;同时,根据麦肯锡预测,全球脑机接口医疗应用市场规模在2030年至2040年有望达到400亿美元至1450亿美元。

政策层面,我国多地积极推动脑机接口产业发展。今年1月份,北京市科学技术委员会、中关村科技园区管理委员会,北京市经济和信息化局联合制定了《加快北京市脑机接口创新发展行动方案(2025—2030年)》,提出到2030年,脑机接口产业生态初步形成,在前沿基础研究、关键核心技术攻关、重大产品研发与创制、应用场景搭建等方面取得突破,技术创新体系逐渐完善。培育3家至5家具有全球影响力的科技领军企业、100家左右创新型中小企业。

同月,上海市科学技术委员会发布《上海市脑机接口未来产业培育行动方案(2025—2030年)》。其中提到,引导5家以上具有脑机接口核心技术与产品研发能力的自主创新企业、10家以上产业链骨干企业。形成脑机接口产品与检测评价标准规范。2030年前,实现高质量控脑,脑机接口产品全面实现临床应用,打造全球脑机接口产品创新高地,产业链核心环节实现自主可控。

据长江证券发布的研报,脑机接口未来市场庞大,此刻正处于脑机接口技术临床转化的关键节点,技术突破有望推动行业向大规模商业化应用加速迈进。

上市公司主动布局

目前,我国“北脑一号”“北脑二号”智能脑机系统的研发与应用处于世界领先水平。北京脑科学与类脑研究所工作人员向《证券日报》记者介绍:“‘北脑一号’属于半侵入式脑机系统,手术风险很低,目前已完成5例患者植入,处于临床验证阶段。‘北脑二号’是高性能侵入式智能脑机系统。相比‘北脑一号’,‘北脑二号’的最大特点是将电极进一步植入大脑组织。这意味着能够更灵敏地捕获脑电信号,帮助患者实现更精准、实时的意念控制。”

二级市场方面,投资者对脑机接口技术的进展情况密切关注,脑机接口也成为资本市场的热门概念之一。

三博脑科工作人员向《证券日报》记者介绍,公司近日成功完成一例介入式脑机接口辅助人体患肢运动功能修复试验,帮助一名偏瘫患者实现运动功能修复。

“在严肃医疗方向,公司正积极推进相关产品的医疗器械注册证申报工作;在非严肃医疗领域,公司也在持续探索和拓展更多的应用场景。具体将根据研发进展和市场需求稳步推进产品落地。”诚益通工作人员对记者表示,“公司目前业务主要集中在非侵入式领域,在侵入式方面主要是实验和技术储备。”

脑机科技股份有限公司近日表示,在智慧教育领域,公司面向青少年推出基于非侵入式脑机接口技术的脑电产品。该产品依托头皮电极与柔性传感器实时采集脑电信号,并利用BioCV TinyML算法模型深度提取专注度等核心特征。

脑机接口行业蓬勃发展,投资者也需注意其存在的风险。据上海证券发布的研报,脑机接口行业适合中长期布局,需重点关注其技术稳定性与量产能力,监控其研发及产品推新,销售渠道拓展情况。

上半年 145 家上市公司披露控制权拟变更

■本报记者 桂小笋

今年以来,上市公司并购重组十分活跃,其中,多家上市公司涉及实际控制人变更。同花顺数据显示,今年上半年(按首次公告日期统计,下同)共有145家上市公司实际控制人、控股股东、大股东等筹划了变更控制权事项。而在去年同期,仅有44家公司筹划了相关事项。从进展情况来看,上述145家控制权变更事项中,46家已顺利完成交易,2家宣告失败,其余公司的控制权变更事项仍在进行中。

受专业人士认为,随着“并购六条”系列举措全面落地,为上市公司

提供了有利的政策环境和发展机遇。今年以来,我国资本市场控制权变更交易呈现显著增长态势,政策红利的持续释放是出现这种现象的重要原因。

深圳市前海排排网基金销售有限公司研究员隋东对《证券日报》记者表示:“通过精简审核程序、丰富交易工具、优化监管机制等系列举措,并购重组的运作效率显著提升,激发了市场主体的参与热情。而在产业转型升级加速的背景下,企业控制权变更已成为推动产业变革的重要引擎。通过控制权变更实现资源整合与战略调整,既为传统产业转型升级提供了新路径,

也为培育新质生产力创造了有利条件。”

珠海黑崎资本投资管理合伙企业首席战略官陈兴文对《证券日报》记者表示,从控制权变更的目标来看,产业垂直整合、快速进入新兴产业是重要原因。

记者梳理今年以来发布筹划控制权变更事项的相关公告了解到,当前,诸多企业通过控制权变更,意在打通上下游产业链,实现资源的高效整合与协同效应的最大化。例如,制造业企业收购上下游供应商或销售渠道相关企业,以此增强自身在产业链中的话语权,降低成本并提升供应链稳定性。此外,在筹

划控制权变更的部分上市公司中,也有因经营不善、财务困境等问题陷入发展低谷的企业,希望通过引入新的控股股东,为公司带来资金、管理经验等,助其走出困境。

“随着科技的飞速发展,新兴领域如人工智能、新能源、生物医药等展现出巨大潜力,传统企业或跨界资本通过获取相关上市公司控制权,快速切入新兴产业赛道,抢占发展先机。”陈兴文表示,并购重组导致的控制权变更现象将呈现出多维度的发展趋势。从产业角度看,在战略性新兴产业崛起的浪潮下,围绕这些领域的控制权变更会更为频繁,成为企业抢占未来产业制高点

的重要手段;从市场环境角度看,随着监管政策的不断完善,资本市场的资源配置功能将更加强大,这既会促使更多企业通过并购重组优化股权结构、实现控制权变更以提升自身价值,也会对并购重组的质量和规范性提出更高要求。

此外,隋东提醒,控制权变更更需要政策引导与市场机制协同发力,既要充分发挥市场在资源配置中的决定性作用,也要通过政策引导确保交易规范有序进行。“在当前经济转型的关键时期,控制权变更已超越简单的股权交易范畴,成为推动产业升级、培育新发展动能的重要抓手。”

暑运开启 供需改善或致机票平均价格上升

■本报记者 李乔宇 李雯珊

据官方数据,2025年暑运将从7月1日持续至8月31日,共计62天。为了迎接暑运,多家航司已进行积极部署,部分航司加大运力投放,将多架C919国产大飞机投入暑运市场,并根据需求增开“避暑航线”。

“根据去年暑运出行放量时段(7月20日至7月26日)在售航班数据,2025年暑运在售航班同比增长约7.3%。但考虑到天气和收益导致航班取消等情况,预计2025年暑运客运航班同比增长约2.3%,达195.97万架次。”友友科技有限公司旗下数据分析机构CADAS分析师李卓峻在接受《证券日报》记者采访时表示,今年暑运期间,国内航司实际可用运力增长有限,叠加国际航线恢复导致的航程变长,实际运力增速略低于需求增速,供需关系同比改善,预计2025年暑运国内航线平均票价同比

上升。

多架C919投入暑运

中国南方航空股份有限公司(以下简称“南方航空”)的数据显示,今年暑运期间,南方航空计划在970余条国内航线、260余条国际及地区航线上共执飞航班32万班次。高峰期间,南方航空日均执飞航班量将超过3000班次。为拓展国产飞机定期运行航线,南方航空已经接收的5架C919国产大飞机将全部投入暑运,执行广州至上海虹桥、成都天府、长沙、武汉、郑州、太原等航线,通航航点已达13个。南方航空还将投入35架C909飞机,执行广州至汕头、义乌等60余条航线。中国东方航空股份有限公司(以下简称“中国东航”)计划执行客运航线1150余条,日均执行航班超3200班,同比增长5%。中国东航运营的11架C919客机,都将于今年暑

期投入商业运行。

上海吉祥航空股份有限公司(以下简称“吉祥航空”)的数据显示,今年暑运期间,吉祥航空计划执行国内外及地区航线航班约2.4万班次。同期,吉祥航空国际航线运力投入增速平稳,计划执行航班超4150班次,较2024年同期增长近4%。九元航空有限公司计划执行航班8012班,提供超150万个座席保障运力,同比增长4.82%。海南航空控股股份有限公司(以下简称“海航控股”)预计共执行境内航线航班总量约5.3万班,同比增长1%,计划运输境内外航班旅客共计906万人次,其中计划执行国际及地区航班总量约0.5万班,同比提升58%。据悉,为给暑运运力增加助力,海航控股最新引进的A321neo客机已于6月28日投入运营。为迎接暑运,三亚凤凰国际机场积极协调航空公司,优化航线网络布局与运力配置,预计暑运期间保障起降航班2.29万架次,运送旅客

373万人次。

持续加密国际航线

今年暑运期间,各航司均有的放矢地调整航线供给。国内航线方面,南方航空将重点在新疆、西北、东北、华北等热门旅游目的地新开航线和加密航班;国际及地区航线方面,南方航空于6月16日起新开北京大兴至杜尚别直飞航线,6月25日起新开广州至阿拉木图直飞航线,6月30日起新开广州至塔什干直飞航线,7月1日起新开哈尔滨至符拉迪沃斯托克(海参崴)直飞航线。为充分满足旅客避暑需求,暑运期间吉祥航空增加多个热门清凉目的地,在国内航线方面,吉祥航空新增杭州—青岛—海拉尔、南京—大连—海拉尔通道,并加密南京、上海虹桥、上海浦东至海拉尔等多条直达航线;在国际航线方面,吉祥航空在6月28日开通上海浦东至马来西亚吉隆坡航线;计划在暑运

期间执行日韩市场航班超2200班次,同比增幅超19%;上海浦东至英国曼彻斯特航线将加密至每周6班。“随着中国免签‘朋友圈’进一步扩大,支付便利化等便利外国人来华措施更加普及,且2025年暑运期间留学生和旅游客源双重叠加,预计曼彻斯特、都柏林、多伦多、东京、莫斯科、大阪航点将成为暑期热门境外目的地。”海航控股相关负责人告诉《证券日报》记者,公司根据旅客需求调整暑运期间运力投放,为旅客出行增添更多新选择。

有不愿具名的业内人士告诉《证券日报》记者,随着国际贸易、旅游旅行与商务往来的变化,国际航线结构调整将会持续;同时,在中国免签“朋友圈”持续扩容、境外游客分享旅游体验等多重因素影响下,中国入境游服务的吸引力与国际竞争力也将快速提升,国际航线市场规模有望提升。从新开及加密国际航线的方向来看,新兴市场国家等将成为国际航线开发开辟的重点。

更多精彩内容,请见——

证券日报新媒体



证券日报之声