

头部企业集体亏损，行业“反内卷”叠加新领域爆发 光伏“故事”正进入下一章

□ 本报记者 曾丽园

头部企业集体亏损

钧达股份 2025 年年报显示，2025 年，公司实现营业收入 76.27 亿元，同比下降 23.36%；实现归母净利润-14.16 亿元，亏损幅度扩大，同比增亏 139.51%；扣非净利润-16.4 亿元，亏损增大，同比增亏 46.68%。

纵观整个资本市场的光伏企业，业绩一片暗淡。

被称为光伏“五虎”之一的 TCL 中环(002129)，于 3 月 24 日发布了 2025 年年报。2025 年，公司实现营业收入 290.5 亿元，同比增长 2.22%；归母净利润亏损 92.64 亿元，同比减亏，上年为亏损 98.18 亿元；扣非净利润亏损 97.68 亿元，同样实现减亏，上年为亏损 109 亿元。

其余“四虎”——隆基绿能(601012)、通威股份(600438)、爱旭股份(600732)、晶澳科技(002459)均公告预计亏损。

隆基绿能预计 2025 年实现归母净利润亏损 60 亿元至 65 亿元，扣非净利润亏损 68 亿元至 74 亿元；爱旭股份预计 2025 年实现归母净利润亏损 12 亿元至 19 亿元，扣非净利润亏损 16 亿元至 23 亿元。两家公司预计实现同比减亏。

晶澳科技预计 2025 年实现归母净利润亏损 45 亿元至 48 亿元，上年为亏损 46.56 亿元；扣非净利润亏损 48 亿元至 51 亿元，上年为亏损 42.69 亿元，该项数据预计同比减亏。

通威股份预计 2025 年实现归母净利润及扣非净利润均为亏损 90 亿元至 100 亿元，预计同比增亏。

2025 年，光伏企业的日子仍不好过。

3 月 30 日晚间，钧达股份(002865)披露了 2025 年业绩，去年该公司的亏损幅度增大，营收也同比下降。

纵观整个光伏板块，头部企业集体预告亏损。

企业亏损的背后，是整个光伏行业产能过剩，低价无序竞争的“内卷”问题。

3 月 30 日，国家市场监督管理总局发文强调，着力防治光伏等重点行业和领域“内卷式”竞争；工业和信息化部也定调，2026 年是光伏行业治理的攻坚之年。

在政策层面，2026 年，光伏行业迎来拐点。

今年初，马斯克对“太空光伏”的表态引爆资本市场，光伏概念一度“水涨船高”，这一前沿领域引发了前所未有的产业热情。

从政策到市场，今年，光伏的“故事”正在进入下一章。

产能过剩问题仍突出

一个行业站上风口，随之而来的可能是“内卷”。光伏便是如此。

在全球能源转型浪潮下，中国光伏产业凭借技术革新和成本优势，在全球行业中站稳脚跟。自 2020 年开始，光伏产业爆发，各路资本涌入，大量产能涌现。

中国光伏协会的数据显示，2020 年至 2023 年上半年，光伏企业通过 IPO、定向增发、可转换债券、配股等方式，分别募集资金 714 亿元、1058 亿元、1662 亿元及近 2000 亿元。在此背景下，我国光伏名义产能迅速突破 1000 吉瓦。

有业内人士比喻称：“1000 吉瓦的产能足以将现有的所有风电和光伏项目拆除后重建。”

国家能源局最新发布的数据显示，2025 年，全国光伏新增装机 3.17 亿千瓦，同比增长 14%，创下历史新高。

根据行业数据，2025 年全球硅料、硅片、电池片、组件产能分别达到 1337 吉瓦、1088 吉瓦、1157 吉瓦、1343 吉瓦，而全球装机需求仅约 560 吉瓦-650 吉瓦，产能冗余度超 2 倍。

产能过剩之后，是产业链价格暴跌、行业陷入价格战、企业利润下滑等一系列连锁反应。

近几年，光伏行业进入至暗时刻。

对于亏损，钧达股份在年报中称，2025 年光伏行业仍处于产能出清与产品价格下行周期，产业链整体盈利面临压力，公司经营业绩亦阶段性承压。

预计亏损近 100 亿元的光伏龙头通威股份表示，去年光伏新增装机规模总体维持同比增长，但下半年明显放缓，行业阶段性供应过剩问题尚未缓解，产业链各环节开工率下行，白银等部分核心原材料价格持续上涨，产品价格同比继续下跌，行业经营压力仍然显著。

同时，光伏企业进入了负毛利率时代。根据公司年报，2025 年，钧达股份光伏电池片的毛利率为-1.65%；TCL 中环新能源光伏行业的毛利率为-12.90%，光伏硅片毛利率-19.44%，光伏组件毛利率-6.22%。

从数据上看，行业已无利可图。

行业新故事正在上演

如今，“反内卷”成了光伏行业的共识，这种共识也已上升为国家政策。

3 月 30 日，国家市场监督管理总局发布《关于进一步贯彻实施〈中华人民共和国反不正当竞争法〉的通知》强调，着力遏制平台经济、光伏、锂电池、新能源汽车等重点行业和领域“内卷式”竞争。

在 2025 年 12 月 18 日举办的 2025 年光伏行业年度大会上，工业和信息化部电子信息司司长杨旭东表示：“2026 年光伏行业治理进入攻坚期。”

中国光伏行业协会发布的《中国光伏产业发展路线图(2025-2026 年)》预计，2026 年中国新增光伏装机规模为 180GW 至 240GW，较 2025 年有所回落。2027 年后将重回上升通道，“十五五”期间中国年均光伏新增装机规模预计为 238GW 至 287GW。

在原料价格方面，中国光伏行业协会数据显示，以硅料环节为例，N 型复投料成交均价从 2025 年 7 月初的 3.54 万元/吨一路走高，至 11 月下旬已回升至 5.36 万元/吨，涨幅超过 50%。

一系列信号都表明，光伏行业将在 2026 年迎来拐点。

而市场上，新的行业故事正在上演。

今年 1 月，马斯克对“太空光伏”的表态引爆资本市场，多家机构测算，全球太空光伏市场未来将向万亿元规模发展。

1 月 14 日，钧达股份公告拟出资 3000 万元参股上海星翼芯能科技有限公司，入局太空光伏领域。随后，公司公告拟配售 H 股，部分所得款将用于太空光伏电池相关产品的研发与生产。该公司股价也在 1 月重上百元。

还有一个不可忽略的因素——AI。在 AI 时代，电力是绝对核心，未来全球电力需求将会大幅增加。大量的电力从哪来，光伏+储能应该是目前最清晰、实在的电力新增方式。

国际能源署今年 2 月发布的报告称，在太阳能发电设施创纪录部署的推动下，全球可再生能源发电正处于超过燃煤发电的进程中，最新数据显示两者在 2025 年几乎持平。预计到 2030 年，可再生能源与核电合计将提供全球 50% 的电力，高于目前的 42%。

在这场全球能源变革中，尤其是现今地缘冲突不确定的情况下，可再生能源的规模化部署是必须走的路，光伏的重要性也将愈发凸显。

无论是政策前端，还是市场终端，光伏都正在走出低谷，行业发展逻辑正在重构。



太阳能光伏发电。资料图