

政策层面持续发力

“反内卷”受重视程度正不断攀升。今年3月政府工作报告强调整治内卷式竞争，到6月修订出台反不正当竞争法，最终在7月中央财经委员会第六次会议提出了“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”，释放国家层面“反内卷”政策新信号。同月，《求是》发表了标题为《深刻认识和综合整治“内卷式”竞争》的文章，其中提到，“新兴行业出现供需结构性矛盾。与过去恶性竞争主要集中在钢铁、水泥、轻工产品等传统产业不同，当前一个突出现象是，光伏、锂电池、新能源汽车、电商平台等新兴行业也深陷其中”。

随着政策层面“反内卷”持续发力，相关上市公司“反内卷”主题行情火爆，截至昨日，自6月23日反弹启动以来，稀土永磁、光伏设备、钢铁板块指数最高涨幅均超15%，新能源汽车和水泥板块指数均超10%，远超同期大盘上涨的5%。市场的热度也引领研究机构对“反内卷”概念股高度关注，7月以来，券商、期货发布的关于“反内卷”主题的相关研究报告已约有300篇。

■新快报记者 涂波

政策背景

抵制劣币驱逐良币 政策加码“反内卷”

所谓“内卷式”竞争是指，企业在存量市场竞争中通过简单的价格竞争来争夺市场份额，导致行业整体利润下降、资源浪费和低效发展，最终形成“劣币驱逐良币”的现象。目前内卷的行业越来越多，从过去的产能过剩较集中的钢铁、煤炭等传统行业，到现在已发展到光伏、新能源车等新兴制造业，而在阿里、美团、京东开启外卖“三国演义”之后，内卷的趋势甚至已经扩散到了服务业。反内卷是为了避免低效竞争、促进健康发展、保护劳动者权益、防止资源浪费以及推动创新发展。

有财经人士表示：“如果全社会都持续内卷，到最后的结果就是企业利润越来越低，最终通过薪资反映到每一位老百姓身上，让每个人都不能花钱，最终进一步强化通缩。”从宏观经济角度看，各行业的内卷会容易导致资源过度集中在某些竞争激烈的领域，而新兴产业、创新型产业得不到足够的资源支持，阻碍了产业结构的调整和优化，影响经济的长期增长动力和可持续发展能力。

今年“综合整治‘内卷式’竞争”成为两会焦点话题。3月5日，政府工作报告在提到纵深推进全国统一大市场建设时指出，要加快建立健全基础制度规则，破除地方保护和市场分割，打通市场准入退出、要素配置等方面制约经济循环的卡点堵点，综合整治“内卷式”竞争。这是“内卷式竞争”首次出现在政府工作报告中。

6月27日，十四届全国人大常委会第十六次会议表决通过新修订的反不正当竞争法，自2025年10月15日起施行。

7月1日，中央财经委员会第六次会议强调，纵深推进全国统一大市场建设，要聚焦重点难点，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9日，市场监管总局召开2025年第四次企业公平竞争座谈会，明确将加强公平竞争审查、强化反垄断监管执法、提升投资并购审查效率，参会企业涉及风电、汽车、快递、互联网平台等多个行业。通过政策引导、行业自律及企业自身转型等方式，光伏、钢铁和水泥等众多行业积极响应反内卷。



行业反应

强化自律意识，维护可持续健康发展

随着中央“反内卷”信号密集释放，汽车、钢铁、光伏、水泥和煤炭等行业等纷纷行动起来，纷纷强化自律意识，维护行业可持续健康发展。

●光伏

“反内卷”行情带动九成个股上涨

光伏行业是2025年“反内卷”的核心战场。7月3日，工信部部长李乐成强调，要依法依规、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。为了缓解行业“内卷式”竞争，中国光伏行业协会引导企业签署自愿控产自律公约，国内十大光伏玻璃厂商决定集体减产30%。隆基绿能、爱旭股份等具备技术迭代能力的企业，也正通过发展N型电池、BC电池等高效技术路线，推动行业从价格战转向技术竞争。多晶硅是光伏行业的重要原材料，光伏行业“反内卷”的持续发酵，硅料价格出现明显上涨，7月18日，多晶硅期货主力合约报45850元/吨，创下该品种上市以来新高。

从A股行情来看，“反内卷”主线持续发酵。时隔4年，光伏产业链重新站到市场C位。6月23日行情启动以来，截至上周五(7月18日)收盘，光伏板块578只个股中530只上涨，占比超九成。其中涨幅榜龙头有欣灵电气、东材科技、*ST新元和新亚电子等涨幅均超60%。而紧密跟踪中证光伏产业指数的深市规模最大的光伏

ETF最新规模达24.71亿元，创近半年新高。

从业绩来看，所属光伏板块的企业由于产业链中所处的位置不同，行业“内卷”影响程度有所不同。例如，主营业务包括火电、风电、光伏等供应和服务的上海电力，预告2025年中期净利润19.20亿元，增幅44.73%。主营半导体、新能源光伏等业务的TCL科技预计净利润中值19亿元，同比增长91%。TCL科技表示，驱动业绩向好的核心是半导体显示业务，净利润超46亿元，同比增长超过70%。不过，TCL科技的另一大核心主业新能源光伏，由于受产品价

格下跌及存货减值的影响，预计亏损最高达13.5亿元，影响了公司整体业绩。

同样面临业绩挑战的还有多晶硅龙头通威股份，7月15日，公司发布业绩预告，归母净利润约为-49亿元至-52亿元。对于亏损的原因，通威股份表示虽国内外光伏新增装机规模持续增长，但行业供需失衡状况仍未显著改善，各环节产品价格持续低迷。同一天，硅片和组件龙头隆基绿能公告，预计亏损为24亿元到28亿元。光伏企业竞争环境惨烈，这显示出“反内卷”的迫切性。

光伏板块区间涨幅TOP10个股(区间：6月23日-7月18日)

股票简称	现价(元)	区间涨幅(%)	市盈率(pe)
欣灵电气	40.21	76.90	276.39
东材科技	15.26	68.99	37.24
*ST新元	4.55	64.86	-18.17
新亚电子	24.16	60.21	41.44
大东南	3.94	57.6	397.14
亚玛顿	22.97	56.68	226.39
中光防雷	13.33	52.34	386.57
天宸股份	7.74	51.17	401.39
久吾高科	33.65	50.42	59.55
豫能控股	6.37	48.12	54.86