

太阳能

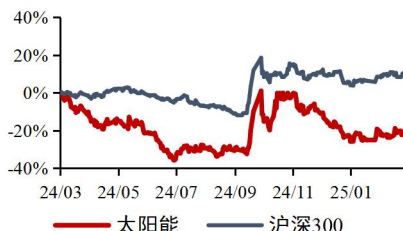
行业周报（20250303-20250309） 同步大市-A(维持)

政府工作报告提出加快沙戈荒新能源基地建设，产业链价格上涨

2025 年 3 月 10 日

行业研究/行业周报

太阳能行业近一年市场表现



资料来源：最闻

首选股票

评级

600732.SH	爱旭股份	买入-B
601012.SH	隆基绿能	买入-B
601865.SH	福莱特	买入-A
688472.SH	阿特斯	买入-A
300274.SZ	阳光电源	买入-A
605117.SH	德业股份	买入-A

【山证太阳能】CPIA 预计 2025 年我国新增装机 215-255GW，N 型组件价格上涨 2025.3.4

分析师：

肖索

执业登记编码：S0760522030006

邮箱：xiaosuo@sxzq.com

贾惠琳

执业登记编码：S0760523070001

邮箱：jjahuilin@sxzq.com

投资要点

➤ **2025 年政府工作报告：加快建设“沙戈荒”新能源基地，统筹就地消纳和外送通道建设：**3 月 5 日，国务院总理李强在政府工作报告中提出，积极稳妥推进碳达峰碳中和。扎实开展国家碳达峰第二批试点，建立一批零碳园区、零碳工厂。加快构建碳排放双控制度体系，扩大全国碳排放权交易市场行业覆盖范围。开展碳排放统计核算，建立产品碳足迹管理体系、碳标识认证制度，积极应对绿色贸易壁垒。加快建设“沙戈荒”新能源基地，发展海上风电，统筹就地消纳和外送通道建设。

➤ **国家能源局：截至 2024 年底，我国可再生能源发电装机达到 18.89 亿千瓦：**2 月 28 日，国家能源局召开全国可再生能源电力开发建设月度（2 月）调度视频会。会议指出，截至 2024 年底，我国可再生能源发电装机达到 18.89 亿千瓦，同比增长 24.6%，装机占比连续两年超过一半；风电光伏合计装机达到 14.06 亿千瓦，首次超过煤电装机。2024 年可再生能源新增装机 3.73 亿千瓦，同比增长 23%，约占电力新增装机的 86%；可再生能源新增装机已连续两年突破 3 亿千瓦，在全球新增装机的占比超过 50%。全国可再生能源发电量达 3.47 万亿千瓦时，约占全部发电量的 35%。全国可再生能源平均利用率保持在 95%以上。分布式新能源成为发展新势力，分布式光伏占全部光伏发电突破 40%。

价格追踪

➤ **多晶硅价格：**根据 Infolink 数据，本周致密料均价为 40.0 元/kg，较上周上涨 2.6%；颗粒硅均价为 38.0 元/kg，较上周上涨 2.7%。本周多晶硅企业开始签订新订单，目前成交量较少。根据硅业分会统计，2025 年 2 月我国多晶硅产量为 9.23 万吨，环比下降 4.55%；预计 3 月多晶硅产出小幅回升至 9.7 万吨，环比上涨约 5%。受下游需求提升影响，头部企业上调报价，带动本周多晶硅价格小幅上涨，预计短期内价格维持稳中上涨态势。

➤ **硅片价格：**根据 InfoLink 数据，本周 150um 的 182mm 单晶硅片均价 1.15 元/片，较上周持平；130um 的 183mm N 型硅片均价 1.18 元/片，较上周持平；130um 的 182*210mm 型硅片均价 1.35 元/片，较上周上涨 3.8%。下游抢装需求带动下，部分尺寸硅片供给紧张，带动价格上涨。考虑到终端需求向好，电池片排产增加，预计短期内硅片价格还有上涨空间。

➤ **电池片价格：**根据 InfoLink 数据，本周 M10 电池片（转换效率 23.1%）

均价为 0.32/W，较上周下降 3.0%；TOPCon 均价为 0.29 元/W（转换效率 25.0%+），较上周持平；182*210mm N 型电池片价格为 0.30 元/W（转换效率 25.0%+），较上周上涨 1.8%。P 型电池片需求主要来自海外，受印度财年末装机潮即将结束影响，预计 P 型电池片价格或小幅下滑。国内组件排产提升带动 N 型电池片需求，新增订单提升较多，供需双增，预计 N 型电池片价格延续温和上涨趋势。

➤ **组件价格：**根据 InfoLink 数据，本周 182mm 双面 PERC 组件均价 0.65 元/W，较上周持平；182TOPCon 双玻组件价格 0.70 元/W，较上周上涨 0.7%。海外来看，前期库存抛售后，海外滞库库存显著减少，新产热门型号产品部分短缺。国内来看，政策影响下，分布式项目抢装需求明确，对组件价格形成支撑。部分 EPC 企业即使付全款仍需等待 2 周以上。受益于需求逐渐升温，组件厂家开工率有不同程度提升，预计短期内价格还有上升空间。

➤ **玻璃价格：**根据百川盈孚数据，本周 3.2mm 镀膜光伏玻璃价格为 22.0 元/m²，较上周上涨 12.8%；2.0mm 镀膜光伏玻璃价格为 14.0 元/m²，较上周上涨 12.0%。

投资建议

➤ **重点推荐：**BC 新技术方向：爱旭股份、隆基绿能；供给侧改善方向：福莱特；海外布局方向：阿特斯、阳光电源、德业股份。建议积极关注：信义光能、协鑫科技、通威股份、大全能源、TCL 中环、新特能源、帝尔激光、福斯特、海优新材、晶澳科技、天合光能、晶科能源、中信博、迈为股份、晶盛机电、捷佳伟创、奥特维、时创能源、京山轻机、上海艾录、宇邦新材、广信材料。

风险提示

➤ 光伏新增装机量不及预期；产业链价格波动风险；海外地区政策风险等。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究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，分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：**——公司评级**

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区金田路 3086 号大百汇广场 43 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

