

信义山证汇通天下

证券研究报告

太阳能

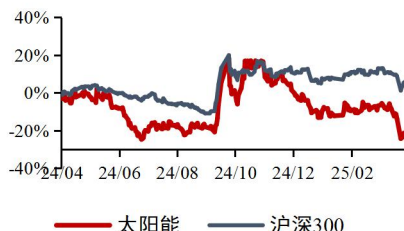
行业周报（20250407-20250413） 同步大市-A(维持

两部委提出加快推进虚拟电厂发展指导意见，产业链价格基本持平

2025 年 4 月 14 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
002056.SZ	横店东磁	买入-A
300274.SZ	阳光电源	买入-A
688472.SH	阿特斯	买入-A
605117.SH	德业股份	买入-A

【山证太阳能】缅甸地震对硅片开工造成影响，产业链中下游价格持续结构性上涨 2025.3.31

分析师：

肖索

执业登记编码：S0760522030006

邮箱：xiaosuo@sxzq.com

贾惠淋

执业登记编码：S0760523070001

邮箱：jiahuilin@sxzq.com

投资要点

➤ **两部委：到 2027 年，全国虚拟电厂调节能力达到 2000 万千瓦以上：**近日，国家发展改革委、国家能源局关于加快推进虚拟电厂发展的指导意见。文件提出，针对省级、地市级电力调节需要，培育不同特点的虚拟电厂主体，完善虚拟电厂发展体系，围绕聚合分散电力资源、增强灵活调节能力、减小供电缺口、促进新能源消纳等场景加快推进虚拟电厂规模化发展。到 2027 年，虚拟电厂建设运行管理机制成熟规范，参与电力市场的机制健全完善，全国虚拟电厂调节能力达到 2000 万千瓦以上。到 2030 年，虚拟电厂应用场景进一步拓展，各类商业模式创新发展，全国虚拟电厂调节能力达到 5000 万千瓦以上。

➤ **工信部：2025 年加快先进光伏、新型储能等重点产品分级分类标准制修订：**近日，工信部发布关于印发 2025 年工业和信息化标准工作要点的通知。文件指出，加强优势产业标准建设。落实光伏、锂电池等产业标准体系，加快先进光伏、新型储能、高性能锂电池等重点产品分级分类标准制修订，加强智能光伏、锂电池回收利用、显示模块环境适应性等关键技术标准攻关，以高标准带动关键材料、技术、产品研发。

➤ **国家能源局：在 6 省开展电力领域综合监管工作：**4 月 10 日，国家能源局发布关于开展 2025 年电力领域综合监管工作的通知。国家能源局决定在山西省、辽宁省、江苏省、江西省、贵州省、青海省开展电力领域综合监管工作。重点监管 2024 年以来落实可再生能源电力消纳责任权重、可再生能源调度运行、可再生能源跨省区外送和消纳、“沙戈荒”新能源基地建设和新能源就地消纳、新能源利用率监测统计等情况。

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，较上周持平；颗粒硅均价为 38.0 元/kg，较上周持平。本周多晶硅企业成交数量极少，大多数企业反馈下游采购需求不足，4 月订单难以落地。本周价格持稳的主要原因在于实际成交数据的不足。包括部分主要大厂在内，多晶硅企业的对外报价普遍有所松动，若近期企业有较大数量的签单，价格可能将会有所下调。四月硅料厂家提产有限，整体维持与三月相同的排产水平。下游需求逐渐趋弱，多晶硅后市预期偏弱，由于企业已长期处于亏损现金成本的状态，价格下探的空间应该较为有限。

请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1



- **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 1.3 元/片, 较上周持平; 130um 的 182*210mm 型硅片均价 1.55 元/片, 较上周持平。终端需求节点相比预测提前下滑, 市场气氛明显转弱抢装结束后需求预期下降, 后续供需逐渐平衡, 预计硅片价格持稳运行为主。
- **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 0.31/W, 较上周持平; TOPCon 电池片均价为 0.310 元/W (转换效率 25.0%+), 较上周持平; 182*210mm N 型电池片价格为 0.33 元/W (转换效率 25.0%+), 较上周下降 2.9%。前期政策利好带动的下游需求即将退坡, 各尺寸电池片价格已开始受到压力传导, 预计短期价格维持稳定。
- **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; 182mm TOPCon 双玻组件价格 0.745 元/W, 较上周下降 0.7%。4 月初抢装需求渐弱, 供需关系转向宽松, 分布式项目售价下探。海外来看, 欧洲进口组件价格小幅上涨, 美国“对等关税”政策加剧价格波动预期。抢装结束后需求可能回落, 预计短期价格维持平稳。
- **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, 较上周持平; 2.0mm 镀膜光伏玻璃价格为 14.0 元/m², 较上周持平。

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: 横店东磁、阳光电源、阿特斯、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

