

太阳能

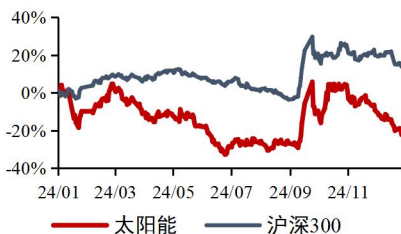
行业周报（20250106-20250112） 同步大市-A(维持)

国家能源局强化新能源并网消纳监管，产业链中上游价格上涨

2025年1月13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】11月规上工业太阳能发电增长10.3%，N型电池片价格小幅下滑
2024.12.23

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

➤ **国家能源局：强化新能源并网消纳监管：**1月10日，国家能源局印发《2025年能源监管工作要点》的通知。文件提出，全过程监管国家重大规划、政策和项目落实。在已开展现货市场的地区，推动用户侧主动参与系统调节，报量报价参与市场；在未开展现货市场的地区，开展分时段交易，有效引导用户侧削峰填谷。文件明确，强化新能源并网消纳监管。加强对“沙戈荒”新能源基地建设进展情况监管，推动项目按期并网。强化新能源送出工程建设情况监管，督促电网企业按要求回购新能源企业自建工程。

➤ **两部委：全国新能源利用率不低于90%：**1月3日，国家发展改革委、国家能源局关于印发《电力系统调节能力优化专项行动实施方案（2025—2027年）》的通知。文件指出，到2027年，电力系统调节能力显著提升，各类调节资源发展的市场环境和商业模式更加完善，各类调节资源调用机制进一步完善。通过调节能力的建设优化，支撑2025—2027年年均新增2亿千瓦以上新能源的合理消纳利用，全国新能源利用率不低于90%。

➤ **商务部：就光伏组件出口产品低碳评价要求行业标准公开征求意见：**1月6日，商务部外贸司就《光伏组件出口产品低碳评价要求（征求意见稿）》行业标准意见公开征求意见。本文件规定了光伏组件碳足迹评价的功能单位、系统边界、取舍准则、数据和数据质量、计算方法、数据质量评估、低碳评价要求、产品碳足迹研究报告的一般原则和方法，适用于光伏组件出口产品的低碳评价。

价格追踪

➤ **多晶硅价格：**根据InfoLink数据，本周致密料均价为39.0元/kg，较节前持平；颗粒硅均价为36.0元/kg，较节前持平。从硅业分会报价来看，N型复投料和颗粒硅价格分别环比上涨2.22%和2.11%。近一周多晶硅企业有一定成交量，N型硅料有6家企业成交，主要集中在头部大厂，成交价格整体重心上移。2025年多晶硅企业行业自律正式启动，企业自律减产行动对价格走势起到了一定的积极作用。一月底中国春节假期临近、且处于北方低温区间，预计近两月产量水平整体难以出现大幅波动，有利于库存消化，预计短期价格小幅上涨。

➤ **硅片价格：**根据InfoLink数据，本周150um的182mm单晶硅片均价1.15元/片，较节前持平；130um的183mm N型硅片均价1.18元/片，较节前提高



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1

12.4%。基于硅片库存快速消化触底，硅片环节供需关系紧张下，元旦假期后众厂家在头部企业的引领下再次上调报价。硅片价格在供需牵引下有所上涨，然而下游组件价格下降，预计短期价格持稳为主。

➤ **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 0.3 元/W，较节前提高 9.1%；210mm 电池片（转换效率 23.1%）均价为 0.280 元/W，较节前提高 7.1%；182mm TOPCon 电池片均价为 0.29 元/W（转换效率 25.0%+），较节前提高 3.6%。电池片厂家前期陆续减产，目前电池片整体库存约落在三至五天的健康水平。1 月春节假期电池排产下调至约 40GW，预计短期内电池价格预计还有上涨空间。

➤ **组件价格：**根据 InfoLink 数据，本周 182mm 双面 PERC 组件均价 0.65 元/W，较节前下降 4.4%；182TOPCon 双玻组件价格 0.69 元/W，较节前下降 2.8%。新年开始，虽然厂家向上调整报价，但受到市场需求疲弱影响，实际执行交付价格仍有下落趋势。1 月企业排产大幅下调，产出预计在 40GW 左右，环比下降约 13%。邻近春节，开工率持续偏低，同时国内外需求不足，预计短期价格持稳为主。

➤ **玻璃价格：**根据 InfoLink 数据，本周 3.2mm 镀膜光伏玻璃价格为 19.5 元/m²，较节前持平；2.0mm 镀膜光伏玻璃价格为 12.0 元/m²，较节前提高 2.1%。

投资建议

➤ **重点推荐：BC 新技术方向：爱旭股份、隆基绿能；持续减产的光伏玻璃环节：福莱特；光储龙头：阿特斯、阳光电源、德业股份。建议积极关注：协鑫科技、通威股份、大全能源、TCL 中环、新特能源、信义光能、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，本报告的任一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

