

太阳能

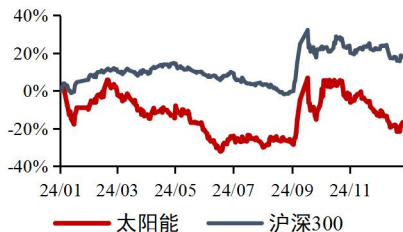
行业周报（20250113-20250119） 同步大市-A(维持)

12月规上工业太阳能发电增长28.5%，产业链价格结构性上涨

2025年1月20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】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  
2025.1.13

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：jiahuilin@sxzq.com

投资要点

➤ **国家统计局：12月规上工业太阳能发电增长28.5%**：1月17日，国家统计局公布2024年12月份能源生产情况。12月份，规上工业核电、太阳能发电增速加快，火电由增转降，水电、风电由降转增。规上工业风电增长6.6%，11月份为下降3.3%；规上工业太阳能发电增长28.5%，增速比11月份加快18.2个百分点。

➤ **海关总署：我国光伏产品连续4年出口超过2000亿元**：1月13日，国务院新闻办举行“中国经济高质量发展成效”系列新闻发布会。海关总署新闻发言人、统计分析司司长吕大良介绍，2024年，我国风力发电机组出口增长71.9%；光伏产品连续4年出口超过2000亿元；锂电池出口39.1亿个，创历史新高。

➤ **三部委：推进算力与绿色电力融合**：1月6日，国家发改委、国家数据局、工信部发布的《国家数据基础设施建设指引》指出，推进算力与绿色电力融合。推动实现“瓦特”产业向“比特”产业转化，强化枢纽节点与非枢纽节点的协同联动，支持绿电资源丰富的非枢纽节点融入全国一体化算力网建设。加强大型风光基地和算力枢纽节点协同联动，把绿色电力转换成绿色算力。积极推进风光绿电资源消纳，助力实现碳达峰碳中和。

➤ **商务部：对原产于美国和韩国的进口太阳能级多晶硅所适用的反倾销措施发起期终复审调查**：1月10日，商务部发布公告，决定自2025年1月14日起，对原产于美国和韩国的进口太阳能级多晶硅所适用的反倾销措施进行期终复审调查。根据商务部建议，国务院关税税则委员会决定，在反倾销措施期终复审调查期间，对原产于美国和韩国的进口太阳能级多晶硅继续按照商务部2014年第5号公告、2017年第78号公告和2020年第1和21号公告公布的征税产品范围和税率征收反倾销税。

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，较上周持平；颗粒硅均价为36.0元/kg，较上周持平。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0.48%和0.52%。本周多晶硅仅少数头部大厂有批量成交，其余企业签单量较少，N型硅料有成交的企业数量为5家。本周成交价格小幅上涨，主要因为多晶硅企业开工率下降，产出减少。我们预计多晶硅厂商低负荷产状态将至少持续至一季度结束，短期仍处于价格博



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1

弈阶段，若下游拉晶端库存能得到消化，价格有望持续上涨。

➤ **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\*210mmN 型硅片均价 1.350 元/片，较上周上涨 8.0%。近期硅片价格在供需牵引下有所上涨。下游采购增长，一体化硅片企业排产有所提升，目前硅片供不应求状态持续，预计短期内价格有望继续小幅上行。

➤ **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 0.33 元/W，较上周提高 10.0%；210mm 电池片（转换效率 23.1%）均价为 0.28 元/W，较上下降 6.7%；182mm TOPCon 电池片均价为 0.29 元/W（转换效率 25.0%+），较上周持平。多数电池厂家已关停 P 型产能，因供应紧缺、订单大量集中，本周 P 型 M10 电池片价格上涨。近期电池厂商持续减产，目前电池整体库存水平较低。上游价格上行对电池片价格形成支撑，但后续价格变化仍需观察下游组件价格走向。

➤ **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 0.69 元/W，较上周持平。1 月组件排产环比下降约 13%，2 月仍是产业链需求淡季，预计 3 月后需求转好，组件排产有望得到改善。随着假期临近，下游用户采购趋缓，集中式项目陆续交付收尾，多数订单延后至春节后商谈交付，项目价格相对稳定。市场活跃度偏低，预计短期内价格持稳。

➤ **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/m<sup>2</sup>，较上周持平；2.0mm 镀膜光伏玻璃价格为 12.0 元/m<sup>2</sup>，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；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

