

太阳能

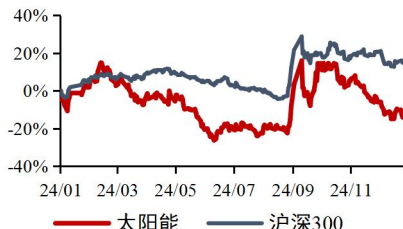
行业周报（20250120-20250126） 同步大市-A(维持)

2024 年光伏新增装机 277.17GW，产业链价格持稳

2025 年 1 月 27 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】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
2025.1.20

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：jihuilin@sxzq.com

投资要点

➤ **国家能源局：印发《分布式光伏发电开发建设管理办法》**：1月23日，国家能源局发布关于印发《分布式光伏发电开发建设管理办法》的通知。文件明确，大型工商业分布式光伏原则上选择全部自发自用模式；在电力现货市场连续运行地区，大型工商业分布式光伏可采用自发自用余电上网模式参与现货市场。大型工商业分布式光伏的电力用户负荷发生较大变化时，可将项目调整为集中式光伏电站，具体调整办法由省级能源主管部门会同电网企业确定。对于本办法发布之日前已备案且于2025年5月1日前并网投产的分布式光伏发电项目，仍按原有政策执行。

➤ **国家能源局：2024年光伏新增装机 277.17GW**：1月21日，国家能源局发布2024年电力工业统计数据。截至2024年底，全国太阳能发电累计装机 88666 万千瓦。2023年底，全国太阳能发电累计装机 60949 万千瓦。由此可见，2024年新增光伏装机 27717 万千瓦，即 277.17GW。

➤ **国家能源局：1-12月太阳能发电核发绿证 82668 万个**：1月24日，国家能源局发布2024年12月全国可再生能源绿色电力证书核发及交易数据。数据显示，12月，国家能源局核发太阳能发电绿证 3656 万个，2024年全年核发 82668 万个；12月太阳能发电绿证交易数量 5422 万个，全年交易 20194 万个。

➤ **国家能源局：2024年分布式光伏新增装机 120GW**：1月22日，国家能源局举行新闻发布会，新能源和可再生能源司副司长潘慧敏表示，截至2024年底，分布式光伏发电累计装机达 3.7 亿千瓦，是2013年底的 121 倍，占全部光伏发电装机的 42%。新增装机方面，2024年分布式光伏发电新增装机达 1.2 亿千瓦，占当年新增光伏发电装机的 43%。发电量方面，2024年分布式光伏发电量 3462 亿千瓦时，占光伏发电量的 41%。

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。本周多晶硅有新增签单企业数量较少，N型硅料有 3 家企业成交，基本为散单成交。临近年关，企业年前订单基本签订完毕，年前备货结束因而本周价格持稳。目前行业整体产量维持平稳，随着多晶硅行业自律的稳步推进及春节期间下游原料囤货的消耗，



预计年后多晶硅价格有望缓慢回升至相对合理区间。

➤ **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, 较上周持平。近期, 硅片价格在供需牵引下相对坚挺。硅业分会数据显示, 1 月硅片产出约 46GW, 环比基本持平。展望节后, 若硅片价格持续上涨, 可能促使企业调整排产计划, 硅片价格走势需综合观察企业稼动率及下游组件需求情况。

➤ **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, 较上周持平; 210mm 电池片 (转换效率 23.1%) 均价为 0.28 元/W, 较上周持平; 182mm TOPCon 电池片均价为 0.29 元/W (转换效率 25.0%+), 较上周持平。节前随着电池片厂家开始放假, 订单执行情况与价格皆趋于平稳。临近假期组件采购放缓, 电池库略有上涨但仍处于低位, 预计节后价格有望上涨。

➤ **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。近期现货市场与集中式项目逐渐交付收尾, 多数订单延后至春节后商谈交付。市场整体平稳, 活跃度偏低, 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, 较上周持平; 2.0mm 镀膜光伏玻璃价格为 12.0 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; 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

