

顶层强调加快社会绿色转型 光伏产品价格有望持续修复

——电力设备行业研究周报



申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈: 顶层强调加快社会绿色转型 光伏产品价格有望持续修复

2025 政府工作报告中提出:

- 单位国内生产总值能耗降低 3% 左右, 生态环境质量持续改善。
- 加快发展绿色低碳经济。完善支持绿色低碳发展的政策和标准体系, 营造绿色低碳产业健康发展生态。深入实施绿色低碳先进技术示范工程, 培育绿色建筑等新增长点。
- 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。

据 SMM 光伏视界消息, 光伏组件整体 3 月排产环比上升 35%, 订单交付较多, 分布式抢装订单显现, 库存小幅降低, Topcon 电池片和硅片排产亦提升明显。在需求旺盛的影响下, 部分光伏产品价格也持续上涨。

- 组件: 当前组件市场, 集中式项目的 N 型 182mm 主流成交价 0.685-0.695 元/W, 上调 0.01 元/W, N 型 210mm 主流成交价 0.705-0.718 元/W, 上调 0.012 元/W。Topcon 分布式组件价格 0.713—0.736 元/W。
- 电池片: Topcon183 电池片 (25% 及以上效率) 价格 0.29~0.30 元/W 左右, Topcon 210RN 电池片 0.29-0.30 元/w, Topcon 210 电池片 0.29-0.295 元/W, 近期价格持续上拉。
- 硅片: 硅片报价保持稳定, 但近几日 210R 开始出现 1.35 元/片高价成交, 虽二三线企业仍维持 1.3 元/片, 但市场总体热度继续增加。

我们认为, 在政策导向、行业自律、成本压力、供需格局等因素影响下, 随着产业链下游组件、电池片涨价, 产业链上游硅片、硅料等也有望随之涨价, 产业链企业盈利有望迎来修复。

投资策略:

国内不断出台相关政策, 助力淘汰落后产能、防止供给端“无序扩张”, 光伏行业有望加速筑底。随着技术进步, 颗粒硅应用规模有望扩大, 带动多晶硅成本下降。硅片/电池片/组件成本将降低, 盈利空间有望修复及扩展。建议关注一体化龙头: 隆基绿能, 以及 BC 电池技术与产能方面布局较为领先的企业: 爱旭股份。

行情回顾:

电力设备行业本周涨跌幅为 0.64%, 在申万 31 个一级行业中, 排在第 23 位。

电力设备行业本周跑输沪深 300。本周上证指数、沪深 300、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为 1.56%、1.39%、2.19%、1.61%。

在细分行业中, 电机 II、其他电源设备 II、光伏设备、风电设备、电池和电网设备涨跌幅分别为 7.02%、4.63%、-0.64%、3.22%、-0.38%、1.40%。

风险提示:

光伏装机不及预期。

敬请参阅最后一页免责声明

评级

增持 (维持)

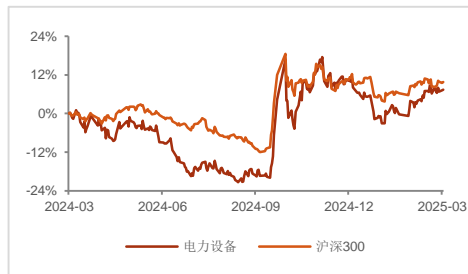
2025 年 03 月 11 日

刘宁

分析师

SAC 执业证书编号: S1660524090001

行业表现走势图



资料来源: Wind, 申港证券研究所

证券研究报告

内容目录

1. 每周一谈：顶层强调加快社会绿色转型 光伏产品价格有望持续修复	3
2. 行情回顾	3
3. 锂离子电池及关键材料价格变化	5
4. 风险提示	6

图表目录

图 1： 各行业周涨跌幅	4
图 2： 重点指数周涨跌幅	4
图 3： 电力设备子板块周涨跌幅	4
图 4： 电力设备板块周涨跌幅前五个股	4
图 5： 电力设备板块周涨跌幅后五个股	4
图 6： 碳酸锂价格（元/吨）	5
图 7： 电池价格（元/Wh）	5
图 8： 正极材料价格（元/吨）	5
图 9： 隔膜价格（元/平方米）	5
图 10： 电解液价格（元/吨）	5

1. 每周一谈：顶层强调加快社会绿色转型 光伏产品价格有望持续修复

顶层强调加快社会绿色转型，2025 政府工作报告中提出：

- ◆ 单位国内生产总值能耗降低 3% 左右，生态环境质量持续改善。
- ◆ 加快发展绿色低碳经济。完善支持绿色低碳发展的政策和标准体系，营造绿色低碳产业健康发展生态。深入实施绿色低碳先进技术示范工程，培育绿色建筑等新增长点。
- ◆ 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。

据 SMM 光伏视界消息，光伏组件整体 3 月排产环比上升 35%，订单交付较增多，分布式抢装订单显现，库存小幅降低，Topcon 电池片和硅片排产亦提升明显。在需求旺盛的影响下，部分光伏产品价格也持续上涨。

- ◆ 组件：当前组件市场，集中式项目的 N 型 182mm 主流成交价 0.685-0.695 元/W，上调 0.01 元/W，N 型 210mm 主流成交价 0.705-0.718 元/W，上调 0.012 元/W。Topcon 分布式组件价格 0.713—0.736 元/w。
- ◆ 电池片：Topcon183 电池片（25%及以上效率）价格 0.29~0.30 元/W 左右，Topcon 210RN 电池片 0.29-0.30 元/w，Topcon 210 电池片 0.29-0.295 元/W，近期价格持续上拉。
- ◆ 硅片：硅片报价保持稳定，但近几日 210R 开始出现 1.35 元/片高价成交，虽二三线企业仍维持 1.3 元/片，但市场总体热度继续增加。

我们认为，在政策导向、行业自律、成本压力、供需格局等因素影响下，随着产业链下游组件、电池片涨价，产业链上游硅片、硅料等也有望随之涨价，产业链企业盈利有望迎来修复。

投资建议：国内不断出台相关政策，助力淘汰落后产能、防止供给端“无序扩张”，光伏行业有望加速筑底。随着技术进步，颗粒硅应用规模有望扩大，带动多晶硅成本下降。硅片/电池片/组件成本将降低，盈利空间有望修复及扩展。建议关注一体化龙头：隆基绿能，以及 BC 电池技术与产能方面布局较为领先的企业：爱旭股份。

2. 行情回顾

电力设备行业本周涨跌幅为 0.64%，在申万 31 个一级行业中，排在第 23 位。

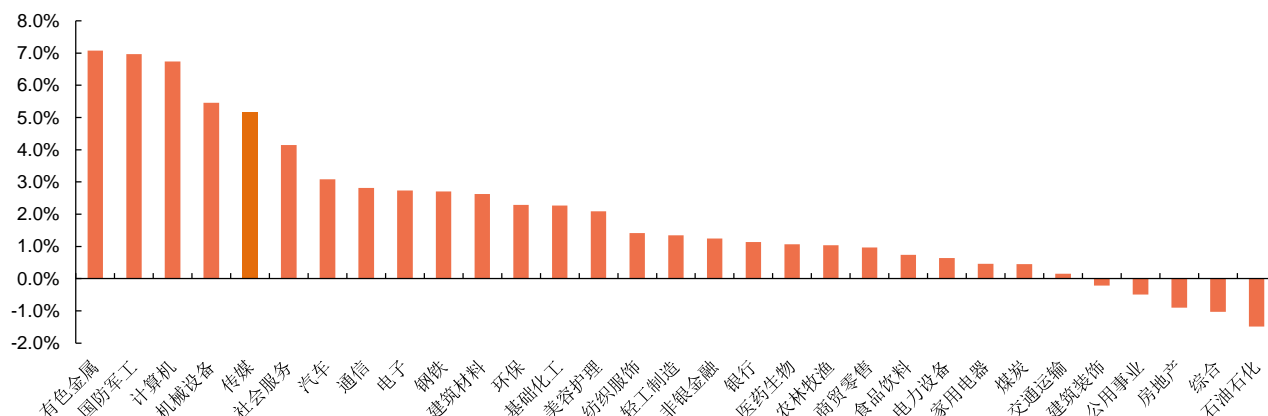
电力设备行业本周跑输沪深 300。本周上证指数、沪深 300、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为 1.56%、1.39%、2.19%、1.61%。

在细分行业中，电机 II、其他电源设备 II、光伏设备、风电设备、电池和电网设备涨跌幅分别为 7.02%、4.63%、-0.64%、3.22%、-0.38%、1.40%。

电力设备行业周涨幅前五个股分别为：欧普泰、金杨股份、武汉蓝电、震裕科技、杭电股份。

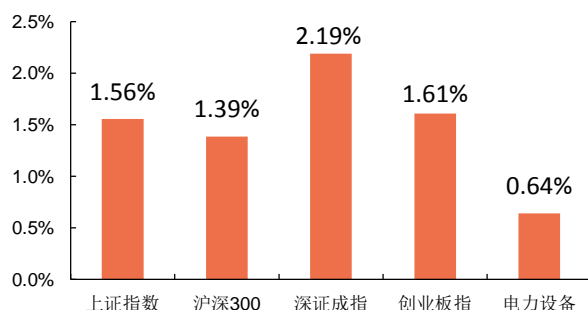
电力设备行业周跌幅前五个股分别为：金刚光伏、南都电源、信宇人、新宏泰、申昊科技。

图1：各行业周涨跌幅



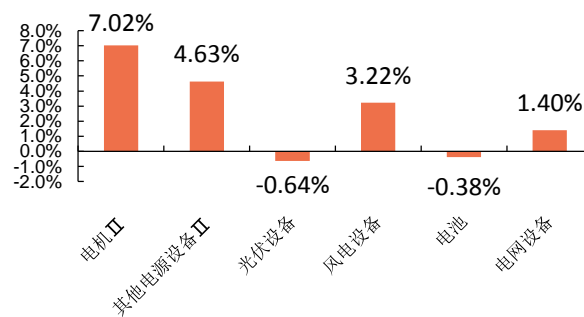
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图2：重点指数周涨跌幅



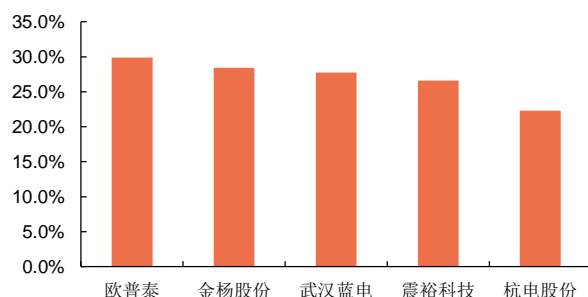
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图3：电力设备子板块周涨跌幅



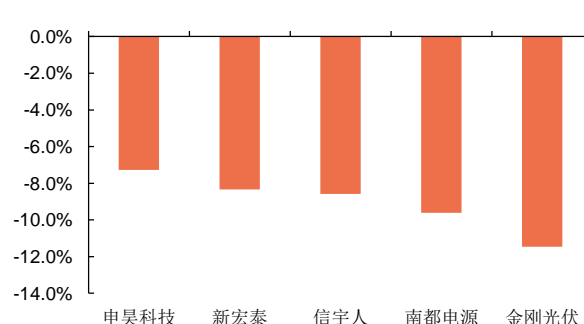
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图4：电力设备板块周涨跌幅前五个股



资料来源：iFinD，申港证券研究所

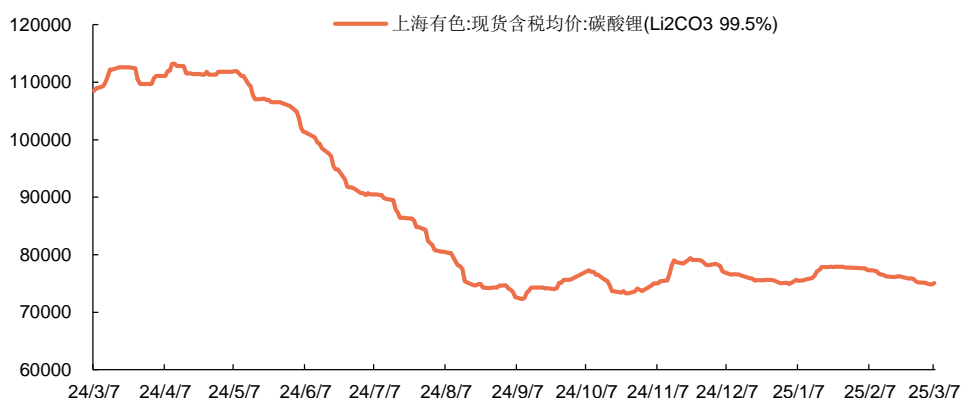
图5：电力设备板块周涨跌幅后五个股



资料来源：iFinD，申港证券研究所

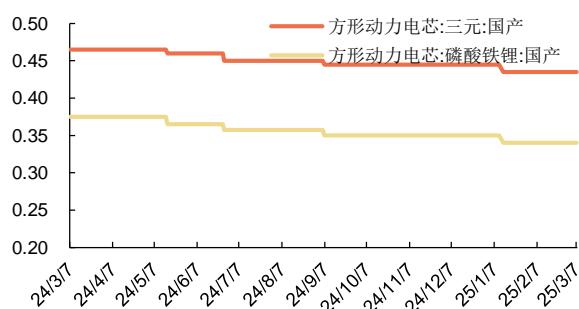
3. 锂离子电池及关键材料价格变化

图6: 碳酸锂价格 (元/吨)



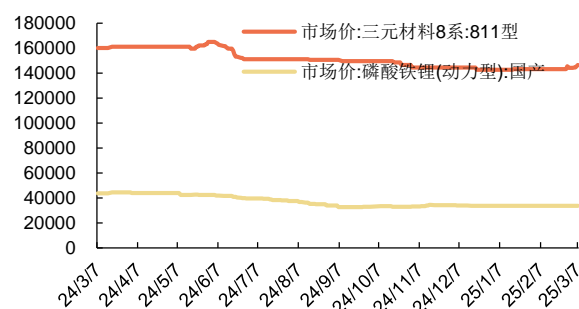
资料来源: iFinD, 上海有色, 申港证券研究所

图7: 电池价格 (元/Wh)



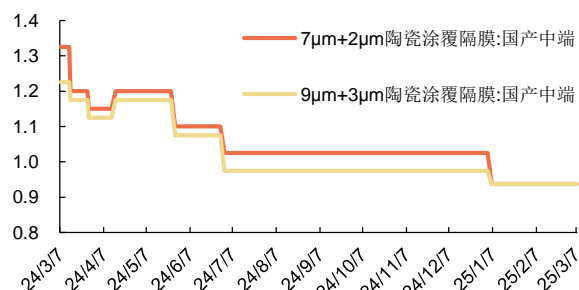
资料来源: iFinD, 申港证券研究所

图8: 正极材料价格 (元/吨)



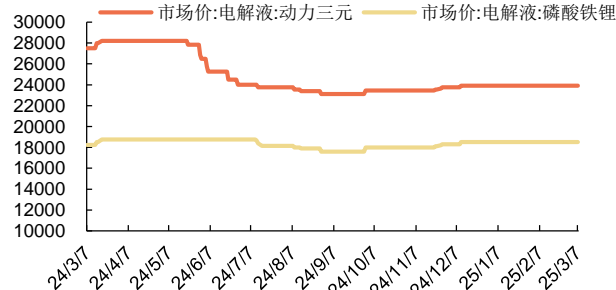
资料来源: iFinD, 申港证券研究所

图9: 隔膜价格 (元/平方米)



资料来源: iFinD, 申港证券研究所

图10: 电解液价格 (元/吨)



资料来源: iFinD, 申港证券研究所

4. 风险提示

光伏装机不及预期。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，不构成其他投资标的的要约和邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）