

电力设备

2025年03月27日

光伏：1-2月光伏新增装机容量高速增长，行业再现抢装潮

标配 (首次评级)

电力设备与大盘对比走势：

**证券分析师**

马燕 15901097973

S0400524090001

mayan@cdzq.com

研报摘要：

- **事件：**2025年3月20日，国家能源局发布了全国电力工业数据，2025年1-2月，全国新增发电装机容量54.53GW，其中太阳能发电新增装机39.47GW，太阳能发电在新增发电装机中的占比已达到72%以上，可再生能源(风光水)在新增发电装机中的占比接近93%。
- **2025年1-2月光伏新增装机容量高速增长，预计全年光伏装机水平仍将会维持高景气度。**去年，国内新增光伏装机规模277.57GW，同比增长28%，在2024年国内光伏装机继续保持高增长的背景下，2025年1-2月光伏发电新增装机规模同比增长7.5%，表明国内光伏新增装机市场仍具发展潜力，全年装机规模有望维持较高水平。
- **光伏多项政策密集发布，行业迎来市场化改革契机。**近几年，受光伏行业需求错配等因素的影响，产业链价格战全面开启，光伏产品及组件价格震荡下行，为规范有序管理和维护市场秩序，自2024年底光伏行业就强化行业自律达成共识，并为此出台多项政策推动行业自救、供需平衡、技术创新、价格回调等多个方面：1) 2025年1月，国家能源局修订印发《分布式光伏发电开发建设管理办法》，支持和规范分布式光伏发展，解决并网消纳问题；2) 2025年2月，发改委、能源局发布《关于深化新能源上网电价市场化改革促进新能源高质量发展的通知》，建立新能源上网电价的改革，引导新能源入市交易；3) 2025年3月，发改委、能源局等五部门联合发布《关于促进可再生能源绿色电力证书市场高质量发展的建议》，提出了17条具体措施，推动可再生能源绿色电力证书“供得上”“买得值”“用得好”。多项光伏相关政策的发布有利于重构行业秩序，遏制“内卷式”的价格竞争，以新能源上网电价市场化改革推动供需市场匹配，加快推动我国能源发展全面绿色转型。
- **光伏组件出货力度回升，产业链价格持续反弹。**由于4月30日将施行分布式光伏并网模式“新老划断”，5月31日施行新能源上网电价全面市场化，两大光伏新政的落地引发光伏行业出现抢装潮，光伏产业链开始出现了持续的价格反弹，近期组件的出货力度明显回升，价格更是在抢装行情带动下出现了加速复苏迹象，玻璃、胶膜、电池片、硅片、硅料价格也跟随涨势，形成了久违的上涨预期。根据行业机构InfoLink Consulting披露的最新价格显示，产业链中下游环节产品出现不同程度的上涨，3月主流分布式组件现货价格已涨至0.8元/W，较2024年底低谷(0.6元/W)暴涨超33%。
- **投资建议：**光伏具有重资产、高负债、强周期的行业特性，在经历了行业低谷后，在相关政策的推动下，1-2月装机容量维持高景气度表明光伏产业链呈现触底反弹的态势。首次覆盖，给予电力设备行业“增持”评级，重点关注光伏板块。
- **风险提示：**光伏行业无序竞争的风险，政策执行不及预期的风险，国际贸易环境变化的风险。

信息披露

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。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而直接或间接收到任何形式的补偿。

股票投资评级说明

【市场指数评级】

看多——未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%

看平——未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%

【行业指数评级】

超配——未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%

标配——未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

【公司股票评级】

买入——未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%

增持——未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间

中性——未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间

卖出——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

法律声明和免责条款

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料，但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表财达证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士，但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“财达证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

财达证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。