

太阳能

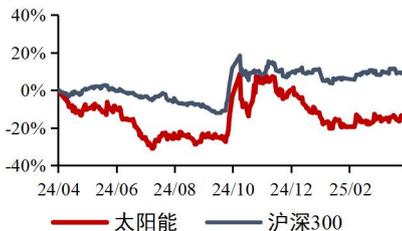
行业周报（20250324-20250330） 同步大市-A(维持)

缅甸地震对硅片开工造成影响，产业链中下游价格持续结构性上涨

2025年3月31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
002056.SZ	横店东磁	买入-A
300274.SZ	阳光电源	买入-A
688472.SH	阿特斯	买入-A
605117.SH	德业股份	买入-A

【山证太阳能】1-2月光伏新增装机39.5GW，产业链价格持续结构性上涨
2025.3.24

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

- **缅甸地震：对光伏硅片拉棒产开工产生影响：**缅甸发生7.9级地震，云南震感强烈。综合各方消息来看，此次地震对我国光伏硅片拉棒核心的西部产区产生重要影响。甚至已经影响到银川、内蒙部分产区。目前对较远地区影响主要以断线为主，预计短期即可恢复。但云南、宜宾地区影响较重，部分厂家甚至出现焖锅、炸棒、炸炉等情况或将对后续较长期开工造成影响。
- **国家能源局：2月核发太阳能发电绿证1327万个：**3月28日，国家能源局发布国家能源局发布2025年2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，2月，国家能源局核发绿证25637万个，其中风电9834万个，太阳能发电4397万个，生物质发电1591万个。2月绿证交易2840万个，其中风电1412万个，太阳能发电1327万个，生物质发电29万个。
- **IRENA：2024年全球太阳能光伏装机容量新增451.9GW：**3月27日，据国际可再生能源机构(IRENA)最新发布的《2025年可再生能源容量统计数据》，全球可再生能源容量将在2024年增加585GW，总计达到4448GW，创下年增长率15.1%的历史新高。2023年全球可再生能源装机量为3863GW。
- **通威股份：子公司永祥股份引入100亿战投：**3月29日，通威股份发布公告宣布，永祥股份拟引入战略投资者并实施增资扩股。本次拟以增资扩股前永祥股份股权估值270亿元，引入战略投资者，向永祥股份合计增资不超过100亿元，预计合计取得永祥股份增资后的股权比例不超过27.03%，增资款项主要用于永祥股份偿还金融机构负债、补充流动资金等。

价格追踪

- **多晶硅价格：**根据Infolink数据，本周致密料均价为40.0元/kg，较上周持平；颗粒硅均价为38.0元/kg，较上周持平。本周N型多晶硅有5家企业成交，部分多晶硅企业开始签订下月签单，但成交量较少。根据企业反馈，3月整体成交量低于预期，下游企业去库意愿较强。整体来看，硅料行业库存继续呈现下降趋势，但从结构上来看，下游硅片端持有的原料库存量大幅下降，而多晶硅企业持有的库存增加。3月硅料供应基本稳定，预计4月份供应有所增加，预期短期内价格以平稳为主。
- **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1.2元/片，较上周持平；



130um 的 182*210mm 型硅片均价 1.45 元/片，较上周上涨 3.6%。下游 430 和 531 抢装节点临近，电池片和组件企业加大采购，推动硅片需求短期集中释放。3 月 28 日，缅甸发生 7.9 级地震，云南震感强烈，根据 SMM，部分厂家甚至出现焖锅、炸棒、炸炉等情况，对产能造成一定影响，预期短期内价格持续上涨。

➤ **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 0.31/W，较上周持平；TOPCon 电池片均价为 0.305 元/W（转换效率 25.0%+），较上周上涨 1.7%；182*210mm N 型电池片价格为 0.34 元/W（转换效率 25.0%+），较上周上涨 3.0%。在终端行情催化下，电池片环节出现阶段性库存紧缺。3-4 月份电池企业排产持续提升，4 月电池增量或主要来自一体化厂家，由于上游硅片环节供给能力或难以支撑电池扩产节奏，预计短期内高效电池片价格持续呈上涨趋势。

➤ **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；182mm TOPCon 双玻组件价格 0.74 元/W，较上周上涨 1.4%。受下游抢装潮持续发酵影响，组件中标价格与实际供货价格攀升，分布式项目价格上涨速度快于集中式项目。短期终端市场供需矛盾突出，预计价格持续上升。

➤ **玻璃价格：**根据百川盈孚数据，本周 3.2mm 镀膜光伏玻璃价格为 22.0 元/m²，较上周持平；2.0mm 镀膜光伏玻璃价格为 14.0 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；供给侧改善方向：福莱特；海外布局方向：横店东磁、阳光电源、阿特斯、德业股份。建议积极关注：信义光能、协鑫科技、通威股份、大全能源、TCL 中环、新特能源、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

