

反内卷趋势无忧，太空光伏产业提速

2026 年 01 月 09 日

核心观点

- **事件：**2026 年初，市场监管总局叫停光伏行业硅料整合平台相关自律行动，定性其涉及垄断，核心是禁止约定产能、价格、市场划分等协调行为，要求 1 月 20 日前提交整改方案。
- **反内卷政策趋势仍在，产业链协调治理持续探索。**此次为少见的事前审查，且未给予光伏行业反内卷、整合相关的豁免条款，但此次并非全盘否定，仅叫停价格、产量、市场划分等垄断性自律，不低于成本价销售、知识产权保护、技术标准提升（如组件效率提升至 24%+）、规范招投标等合规自律仍可推进。前期，2025 年 12 月 26 日，市场监管总局在安徽合肥开展光伏行业价格竞争秩序合规指导，对光伏产业链各参与方提出清晰规范要求，形成“企业（严禁价格串通、欺诈等不正当价格行为）+发电方（招标“优质优价”，加强产品质量要求）+协会（履行自律职能，而非通过协调产能、价格等垄断性手段“自律”）”的协同治理框架。我们认为反内卷政策引导并未改变，只是在具体行动探索上有扰动。
- **产业链价格涨势延续，行业复苏向上。**根据硅业分会数据，本周硅料 N 型复投料成交均价为 5.92 万元/吨，周环比+9.83%。根据 infolink 数据，N 型 M10L/G12R/G12 硅片价维持在 1.4、1.5、1.7 元/片，N 型电池片（183N, 210RN, 210N）均价上调至 0.39 元/瓦，头部组件企业陆续上调报价，TOPCon 组件国内均价调涨至 0.7 元/瓦，开始反映银价等成本上升。预计 26Q1 终端需求逐步回暖后，产业链利润有望逐步修复，26 年行业扭亏为盈。
- **商业航天崛起，太空光伏产业加速。**近日埃隆·马斯克公开表示，计划未来每年向太空部署 100GW 太阳能人工智能卫星能源网络。中国计划在 2025-2035 年分阶段部署吉瓦级太空数据中心，实现“地数天算”。太空经济（卫星互联网、深空探测等）需稳定能源，太空光伏发电效率高，可 24h 持续发电，年发电小时数、能量密度较地面光伏分别提升 7—10 倍。从技术路线来看，短期以砷化镓为主，中长期钙钛矿叠层电池有望成为主流。随着商业航天发射成本下降与电池技术突破，太空光伏有望在未来 10-15 年逐步商业化。
- **投资观点：**（1）关注太空光伏技术储备企业，建议关注钧达股份、晶科能源、天合光能、东方日升、协鑫科技、迈为股份、捷佳伟创、京山轻机。（2）关注 BC、铜浆等新技术优势强的龙头企业，建议关注隆基绿能、爱旭股份、晶科能源、晶澳科技、聚和材料等。（3）关注反内卷最受益的硅料环节：通威股份、协鑫科技、特变电工、大全能源。（4）关注与主链相对独立、光储协同优先的企业，建议关注阳光电源、中信博、德业股份、固德威等。
- **风险提示：**政策不及预期的风险；技术发展不及预期的风险。

电力设备行业

推荐 维持评级

分析师

曾韬

☎：010-80927653

✉：zengtao_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130525030001

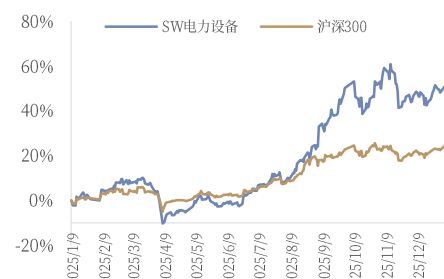
黄林

☎：010-80927627

✉：huanglin_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130524070004

相对沪深 300 表现图 2026 年 01 月 08 日



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

- 1.【银河电新】风光储行业 2026 年投资策略：反内卷与科技共振，新周期向阳而生 251228
- 2.【银河新能源智造】具身智能产业跟踪（28）：优选收购锋龙股份
- 3.【银河电新】行业点评_北美缺电明确，看好 AIDC 配储及变压器 251222

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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的具体推荐或观点直接或间接相关。

曾韬，2025年3月加入银河证券，曾任职于中金公司。《亚洲货币》新能源行业2018-2023年连续第一名，《机构投资者》2020年全球最受欢迎十位分析师，锂电池2020年第一名，新能源2018年第一名，2019-2020年第二名，2021-2024年第一名。2017年新财富分析师第二名，水晶球第二名，金牛奖第一名，IAMAC保险最受欢迎分析师第一名。2016年新财富分析师第三名。

黄林，北京大学本硕，2022年7月加入银河证券。曾任职于中国联通，从事5G行业营销。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院	机构请致电：	
深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层	深广地区：	苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn 程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn
上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层	上海地区：	林程 021-60387901 lincheng_yj@chinastock.com.cn 李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn
北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦	北京地区：	田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn 褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn
公司网址：www.chinastock.com.cn		