

电力设备及新能源

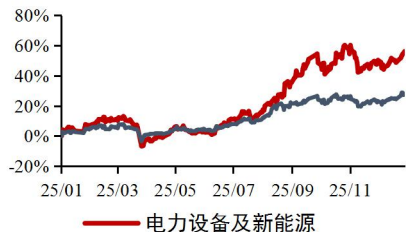
行业周报（20260105-20260111） 同步大市-A(维持)

我国新增超 20 万颗卫星申请，4 月起取消光伏产品增值税出口退税

2026 年 1 月 14 日

行业研究/行业周报

电力设备及新能源行业近一年市场表现



资料来源：常闻

首选股票

评级

600732.SH	爱旭股份	买入-B
688303.SH	大全能源	买入-B
601865.SH	福莱特	买入-A
688411.SH	海博思创	买入-A
300274.SZ	阳光电源	买入-A
300682.SZ	朗新集团	买入-B
603688.SH	石英股份	买入-A

相关报告：

【山证电力设备及新能源】11 月太阳能发电新增装机环增 75%，综合整治“内卷式”竞争 - 行业周报（20251222-20251228） 2025.12.30

【山证电力设备及新能源】优必选获 AI 大模型公司订单，两部委优化集中式新能源市场报价 - 行业周报（20251208-20251214） 2025.12.16

分析师：

肖索

执业登记编码：S0760522030006

邮箱：xiaosuo@sxzq.com

贾惠淋

投资要点

➤ **国际电信联盟：我国新增超 20 万颗卫星申请：**1 月 11 日，国际电信联盟（ITU）官网显示，2025 年 12 月 25 日到 31 日期间，我国正式向 ITU 提交新增 20.3 万颗卫星的频率与轨道资源申请，覆盖 14 个卫星星座，包括中低轨卫星。据统计，这是我国迄今规模最大的一次国际频轨集中申报行动。其中，无线电频谱开发利用和技术创新研究院申报的 CTC-1 与 CTC-2 两个星座，各申请 96714 颗卫星，合计 193428 颗，占本次申报总量的 95% 以上。其他申报主体包括中国星网、中国移动、垣信卫星等。

➤ **电力行业规划研究与监测预警中心：2025 年 1-11 月全国光伏发电利用率为 94.8%：**日前，电力行业规划研究与监测预警中心公布 2025 年 11 月全国新能源并网消纳情况，根据数据表，11 月光伏发电利用率 93.7%，1-11 月光伏发电利用率为 94.8%；11 月风电利用率 93.1%，1-11 月风电利用率 94.3%。

➤ **财政部、税务总局：4 月起取消光伏产品增值税出口退税：**1 月 8 日，财政部、税务总局发布关于调整光伏等产品出口退税政策的公告。公告显示，自 2026 年 4 月 1 日起，取消光伏等产品增值税出口退税。自 2026 年 4 月 1 日起至 2026 年 12 月 31 日，将电池产品的增值税出口退税率由 9% 下调至 6%；2027 年 1 月 1 日起，取消电池产品增值税出口退税。

价格追踪

➤ **多晶硅价格：**根据 Infolink 数据，本周致密料均价为 54.0 元/kg，较上周上涨 3.8%；颗粒硅均价为 52.0 元/kg，较上周上涨 4.0%。本周国内多晶硅市场有 4-5 家企业成交，价格延续涨势一方面因为硅料端开工率持续下调，多晶硅单位产品综合成本上升；另一方面，下游硅片、电池片环节价格陆续上调，对硅料涨价接受度提升。据硅业分会统计，25 年全年多晶硅产量约 131.9 万吨，同比减少 28.4%；预计 26 年 1 月份国内多晶硅产量在 10.6 万吨左右，环比下降约 5%。当前硅料库存持续缓慢累积，预计短期价格持平。

➤ **硅片价格：**130um 的 182-183.75mm N 型硅片均价 1.40 元/片，较上周持平；130um 的 210mm 型硅片均价 1.70 元/片，较上周持平。12 月硅片实施较大规模减产，库存处于相对合理水平，1 月硅片排产总量有小幅回升的可能。受成本压力传导，预计短期硅片价格有小幅上涨可能。



执业登记编码: S0760523070001

邮箱: jiahuilin@sxzq.com

➤ **电池片价格:** 182-183.75mm N 型电池片均价为 0.39 元/W (转换效率 25.0%+), 较上周上涨 2.6%; 110mm 电池片价格为 0.39 元/W (转换效率 25.0%+), 较上周上涨 2.6%。为应对库存压力和需求疲软, 电池片环节已实施大规模减产, 12 月电池片产量环比下降约 15%。在银价成本上升及出口退税取消影响下, 预计短期电池片价格维持高位。

➤ **组件价格:** 182*182-210mm TOPCon 双玻组件价格 0.70 元/W, 较上周上涨 0.3%; 210mm N 型 HJT 组件价格为 0.760 元/W, 较上周持平; 182*182-210mm 集中式 BC 组件价格为 0.78 元/W, 较上周持平, 较 TOPCon 溢价 13.9%; 分布式 BC 组件价格为 0.79 元/W, 较上周持平; 较 TOPCon 溢价 11.3%。12 月组件产量约 35GW, 环比下降约 15%。在 2026 年 4 月出口退税取消前, 海外终端企业将在窗口期内迅速增加订单需求, 组件短期出口量有望迅速增长, 有预计短期组件价格上涨。

➤ **玻璃价格:** 3.2mm 镀膜光伏玻璃价格为 17.5 元/m², 较上周持平; 2.0mm 镀膜光伏玻璃价格为 10.5 元/m², 较上周下降 2.78%。

投资建议

➤ **重点推荐:** BC 新技术方向: 爱旭股份; 供给侧方向: 大全能源、福莱特; 光储方向: 海博思创、阳光电源; 电力市场化方向: 朗新集团; 国产替代方向: 石英股份。建议积极关注: 隆基绿能、横店东磁、博威合金、协鑫科技、通威股份、德业股份、TCL 中环、晶澳科技、天合光能、晶科能源、迈为股份、晶盛机电。

风险提示

➤ 光伏装机不及预期等

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。本报告清晰准确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

