

电力设备及新能源

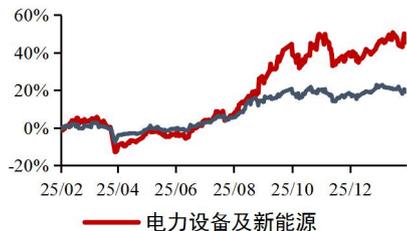
行业周报（20260202-20260208） 同步大市-A(维持)

SpaceX 百万颗卫星系统部署获受理, 2025 年光伏发电利用率 94.8%

2026 年 2 月 10 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



— 电力设备及新能源

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 | 朗新科技 | 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】2025 年全国电力市场交易电量同增 7.4%，产业链中下游价格上涨 - 行业周报（20260119-20260125） 2026.1.30

分析师：

肖索

执业登记编码：S0760522030006

邮箱：xiaosuo@sxzq.com

贾惠淋

执业登记编码：S0760523070001

邮箱：jihuilin@sxzq.com

投资要点

➤ **美国联邦通信委员会接受 SpaceX 百万颗卫星系统部署申请：**1 月 30 日，SpaceX 提交对“一个拥有前所未有的计算能力的卫星星座，可为先进的 AI 模型及其相关应用提供支持”项目的申请，这一卫星系统将最多包含 100 万颗卫星，建立一个环绕地球的轨道数据中心网络。美东时间 2 月 4 日，FCC 接受 SpaceX 公司提出的建造非地球静止轨道卫星系统的申请并进行公示。

➤ **马斯克：3 年内太空会是部署 AI 最便宜的地方：**2 月 6 日，马斯克作客知名科技访谈播客 Dwarkeysh Podcast 的节目上线，马斯克表示未来把 AI 放在太空里运行，将会是成本最低的选择，而且会是压倒性地便宜。这一转变会在 36 个月以内发生，甚至可能只需要 30 个月。

➤ **电力行业规划研究与检测预警中心：2025 年光伏发电利用率为 94.8%：**2 月 6 日，电力行业规划研究与检测预警中心公布 2025 年各省级区域新能源并网消纳情况，2025 年光伏发电利用率为 94.8%，风电利用率为 94.3%。

➤ **国家能源局：2025 年 12 月新增建档立卡光伏发电项目 6190 个：**2 月 3 日，国家能源局发布关于 2025 年 12 月全国新增建档立卡新能源发电（不含户用光伏）项目情况的公告。公告显示，2025 年 12 月，全国新增建档立卡新能源发电（不含户用光伏）项目共 6233 个，其中风电项目 36 个，光伏发电项目 6190 个（集中式光伏发电项目 48 个，工商业分布式光伏发电项目 6142 个），生物质发电项目 7 个。

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，较上周持平；颗粒硅均价为 52.0 元/kg，较上周持平。春节临近，下游硅片、电池片企业的开工计划不确定性增强，短期采购需求有所延后。据安泰科统计，本周多晶硅主流产品均无报价和成交。市场观望情绪较上周进一步加剧，下游普遍以消化现有库存为主，采购意愿极度低迷。预计短期硅料市场维持供需双弱格局，价格持稳为主。

➤ **硅片价格：**130um 的 182-183.75mm N 型硅片均价 1.25 元/片，较上周下降 7.4%；130um 的 210mm 型硅片均价 1.55 元/片，较上周下降 6.1%。白银成本高企，下游电池片环节排产预期悲观，对硅片采购需求疲软。硅片企



业库存持续增长，预计短期硅片价格承压。

➤ **电池片价格：**182-183.75mm N 型电池片均价为 0.45 元/W（转换效率 25.0%+），较上周持平；210mm N 型电池片价格为 0.45 元/W（转换效率 25.0%+），较上周持平。2 月份整体电池片排产计划较低，部分电池片企业已开始计划减产或延长春节假期。供给端收缩限制了价格的下跌空间，预计短期电池片价格持平。

➤ **组件价格：**182*182-210mm TOPCon 双玻组件价格 0.739 元/W，较上周持平；210mm N 型 HJT 组件价格为 0.770 元/W，较上周持平；182*182-210mm 集中式 BC 组件价格为 0.80 元/W，较上周持平，较 TOPCon 溢价 15.9%；分布式 BC 组件价格为 0.84 元/W，较上周持平，较 TOPCon 溢价 10.5%。国内终端对高价组件接受度低，海外虽有抢出口支撑，但已出现客户因价格过高而下单延迟的现象。2 月组件企业开工率或有不同程度下降，预计短期组件价格持稳。

➤ **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，较上周持平。

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。关注太空光伏：连城数控、帝科股份、隆基绿能、博迁新材、协鑫科技、迈为股份、晶盛机电。

风险提示

➤ 包括但不限于以下风险：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；太空光伏进展不及预期等。

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

广东省深圳市南山区科苑南路 2700 号
华润金融大厦 23 楼

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

