

太阳能

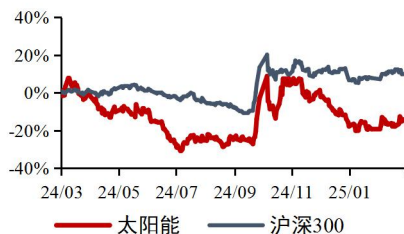
行业周报（20250224-20250302） 同步大市-A(维持

CPIA 预计 2025 年我国新增装机 215-255GW，N 型组件价格上涨

2025 年 3 月 4 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
688472.SH	阿特斯	买入-A
300274.SZ	阳光电源	买入-A
605117.SH	德业股份	买入-A

【山证太阳能】2024 年光伏新增装机

277.17GW，产业链价格持稳 2025.1.27

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：jjiahuilin@sxzq.com

投资要点

➤ **CPIA 王勃华：2025 年我国光伏预计新增 215-255GW：**2 月 27 日，中国光伏行业协会名誉理事长王勃华在行业协会会议中表示，2025 年全球光伏预计新增 531~583GW。预测乐观情况下，2025 年全球光伏新增装机同比增长 10%。2025 年我国光伏新增装机仍将维持高位，预计新增 215-255GW。

➤ **国家能源局：2025 年非化石能源占能源消费总量比重提高到 20%左右：**2 月 27 日，国家能源局关于印发《2025 年能源工作指导意见》的通知。文件指出，全国发电总装机达到 36 亿千瓦以上，新增新能源发电装机规模 2 亿千瓦以上，发电量达到 10.6 万亿千瓦时左右。非化石能源发电装机占比提高到 60%左右，非化石能源占能源消费总量比重提高到 20%左右。

➤ **工信部：2024 年主要光伏产品持续“量增价减”态势：**2 月 27 日，工信部发布 2024 年全国光伏制造行业运行情况。2024 年，全国光伏多晶硅、硅片、电池、组件产量同比增长均超过 10%，行业产值保持万亿规模，光伏电池、组件出口量分别增长超过 40%、12%。全年多晶硅产量超过 182 万吨，同比增长 23.6%；硅片产量达到 753GW，同比增长 12.7%，出口量约 60.9GW；电池产量达到 654GW，同比增长 10.6%，出口量约 57.5GW；光伏组件产量达到 588GW，同比增长 13.5%，出口量约 238.8GW。

➤ **2025 年中央一号文件：加强农村分布式可再生能源开发利用：**2 月 23 日，中共中央 国务院发布《关于进一步深化农村改革扎实推进乡村全面振兴的意见》。文件指出，推动基础设施向农村延伸。巩固提升农村电力保障水平，加强农村分布式可再生能源开发利用，鼓励有条件的地方建设公共充换电设施。

价格追踪

➤ **多晶硅价格：**根据 Infolink 数据，本周致密料均价为 39.0 元/kg，较上周持平；颗粒硅均价为 37.0 元/kg，较上周持平。本周多晶硅新签单量较少，大多数企业以执行前期订单为主，多晶硅价格持稳。硅料产量处于平稳降负荷的状态，当前库存缓慢去化。目前下游采购多以经济性为第一考虑要素，颗粒硅、混包料及新厂低价料具有优势，预计新一轮集采市场价格稳中有涨。

➤ **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 1.18 元/片，较上周持平；



130um 的 182*210mmN 型硅片均价 1.30 元/片，较上周持平。近期硅片企业积极响应行业自律要求，排产有所下调。硅片企业有提价预期，预计短期内硅片价格有望呈上涨趋势。

➤ **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 0.33 元/W，较上周持平；182mm TOPCon 电池片均价为 0.29 元/W（转换效率 25.0%+），较上周持平；182*210mm N 型电池片价格为 0.29 元/W（转换效率 25.0%+），较上周上涨 1.8%。近期电池端库存较为健康，531 政策落地前终端需求起量，考虑到组件生产与电池厂交货周期，预计短期电池片供需错配，价格维持上涨。

➤ **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；182TOPCon 双玻组件价格 0.695 元/W，较上周上涨 0.7%。当下国内终端项目已陆续启动，预计 5 月 31 日前，抢装需求主要来自分布式及工商业项目，受抢装需求带动，3 月组件端排产环比上涨，部分龙头公司满产。价格来看，本周分布式组件价格上涨；此外，厂家减少、暂停低价订单的发货，希望与终端重新商谈交付及价格。我们认为，此次调价释放了价格企稳回升的明确信号，预计短期价格有望持续小幅上涨。

➤ **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 19.5 元/m²，较上周持平；2.0mm 镀膜光伏玻璃价格为 12.0 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：阿特斯、阳光电源、德业股份。建议积极关注：协鑫科技、通威股份、大全能源、TCL 中环、新特能源、信义光能、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,本报告的任一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

