

太阳能

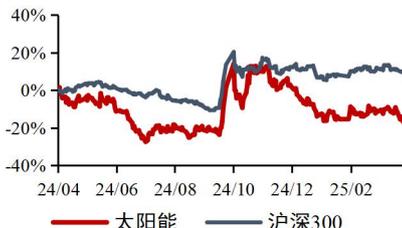
行业周报（20250331-20250406） 同步大市-A(维持)

2 月光伏利用率为 93.4%，产业链价格维持结构性上涨

2025 年 4 月 7 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】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 2025.3.31

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

- **中共中央、国务院发文：完善新能源就近交易价格政策：**4月2日，中共中央办公厅、国务院办公厅发布关于完善价格治理机制的意见。文件提出，完善新能源就近交易价格政策，优化增量配电网价格机制。健全跨省跨区送电市场化价格形成机制。加快完善电网代理购电制度，推动更多工商业用户直接参与市场交易。
- **美国：对全球贸易伙伴征收“对等关税”：**2025年4月3日，美国政府宣布对美国的全球贸易伙伴征收“对等关税”，其中对中国大陆征收的关税税率为34%，对越南、泰国、印度征收的关税税率分别为46%、36%、26%。
- **全国新能源消纳监测预警中心：2025年2月光伏利用率为93.4%：**4月2日，全国新能源消纳监测预警中心发布《2025年2月全国新能源并网消纳情况》。数据显示，2025年2月，全国风电、光伏的利用率分别为92.9%、93.4%；2025年1-2月，全国风电、光伏的利用率分别为93.8%、93.9%。
- **国家能源局：2025年2月全国新增建档立卡光伏发电项目4000个：**3月31日，国家能源局发布关于2025年2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。2025年2月，全国新增建档立卡新能源发电（不含户用光伏）项目共4054个，其中风电项目47个，光伏发电项目4000个（集中式光伏发电项目102个，工商业分布式光伏发电项目3898个），生物质发电项目7个。
- **国家能源局：印发《可再生能源绿色电力证书核发实施细则（试行）》征求意见：**3月31日，国家能源局综合司发布关于征求《可再生能源绿色电力证书核发实施细则（试行）》（征求意见稿）意见的通知。文件指出，对风电、太阳能发电、生物质发电、地热能发电、海洋能发电等可再生能源发电项目上网电量，以及2023年1月1日（含）以后新投产的完全市场化常规水电机组上网电量，核发可交易绿证。对项目自发自用电量、离网项目可再生能源发电电量和2023年1月1日（不含）之前投产的常规水电机组上网电量，核发不可交易绿证，绿证随结算电量划转。

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。本周多晶硅企业成交数量较少，



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1

大多数企业订单暂未落地，N型硅料有4家企业成交。目前下游观望态度较为显著，采购积极性不高。硅料企业去库存意愿较为显著，但受行业40万吨库存影响，部分企业出货压力较大。3月28日缅甸地震对我国云南、四川地区单晶拉棒产能造成一定影响，部分多晶硅订单也随之出现了交付延后现象，4月多晶硅去库有速度放缓预期，预计短期价格持平。

➤ **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 1.3 元/片，较上周上涨 8.3%；130um 的 182\*210mm 型硅片均价 1.55 元/片，较上周上涨 6.9%。缅甸发生地震，云南、四川产能因断线、闷锅甚至炸炉等异常状况，导致短期停产。根据 SMM 统计，地震对 3 月拉晶产量影响约为 1.8GW-2.2GW，对 4 月硅片排产影响中性预估约在 3-3.4GW。多家硅片厂商暂停发货，并启动重新议价流程，预计短期硅片价格上涨。

➤ **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 0.310 元/W（转换效率 25.0%+），较上周上涨 1.6%；182\*210mm N 型电池片价格为 0.34 元/W（转换效率 25.0%+），较上周持平。政策带动电池片近期需求上升，且本周硅片价格上涨为电池片厂家涨价提供支撑，预计短期电池片价格仍有上行空间。

➤ **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 0.75 元/W，较上周上涨 1.4%。430+531 影响下，终端电站项目和分布式项目抢装，下游用户采购较为积极，国内外订单跟进，需求持续好转。头部组件厂家出货良好，库存普遍降至低位。根据各厂家在手订单，预计 4 月产量环比增幅约 17%，短期内预计价格有望持续上行。

➤ **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/m<sup>2</sup>，较上周持平；2.0mm 镀膜光伏玻璃价格为 14.0 元/m<sup>2</sup>，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

