

信义山证汇通天下

证券研究报告

电力设备及新能源

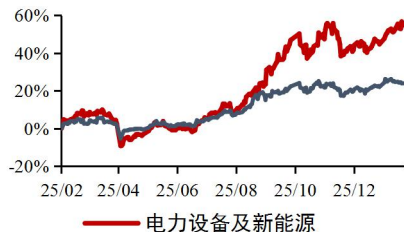
行业周报（20260119-20260125） 同步大市-A(维持)

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

2026 年 1 月 30 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】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 - 行业周报
(20260105-20260111) 2026.1.14

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：jiahuilin@sxzq.com

投资要点

➤ 国家能源局：2025 年全国电力市场交易电量同比增长 7.4%：2025 年 1-12 月，全国累计完成电力市场交易电量 66394 亿千瓦时，同比增长 7.4%，占全社会用电量比重 64.0%，同比提高 1.3 个百分点。从交易范围看，省内交易电量 50473 亿千瓦时，同比增长 6.2%；跨省跨区交易电量 15921 亿千瓦时，同比增长 11.6%，其中跨电网经营区交易电量 34 亿千瓦时。

➤ 国家能源局：2025 年核发太阳能发电绿证 67213 万个：1 月 22 日，国家能源局发布 2025 年 12 月全国可再生能源绿色电力证书核发及交易数据。数据显示，2025 年 12 月，国家能源局核发绿证 2.11 亿个，涉及可再生能源发电项目 68.87 万个，具体太阳能方面，12 月核发绿证 4748 万个，2025 年全年核发绿证 67213 万个。

➤ 马斯克：目标未来三年内实现每年 100GW 的太阳能制造能力：1 月 22 日，特斯拉 CEO 埃隆·马斯克在瑞士达沃斯世界经济论坛年会期间表示，SpaceX 与特斯拉正同步推进太阳能产能提升，目标在未来三年内实现每年 100GW 的太阳能制造能力，用于地面数据中心与太空 AI 卫星供电。

➤ 五部委：在锂电池、光伏等行业领域，培育建设一批零碳工厂：近日，工业和信息化部、国家发展改革委、生态环境部、国务院国资委、国家能源局联合发布《关于开展零碳工厂建设工作的指导意见》。文件指出，2026 年起，遴选一批零碳工厂，做好标杆引领。到 2027 年，在汽车、锂电池、光伏、电子电器、轻工、机械、算力设施等行业领域，培育建设一批零碳工厂，初步构建涵盖能源供应、技术研发、标准制定、金融支持等的零碳工厂建设产业生态，有效适应国际贸易规则，增强产业低碳竞争优势。

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。本周新签订单数量稀少，以少量试探性成交为主。1 月多家头部企业按计划推进停产或减产，预计一季度多晶硅月均产量降至 8 万吨左右。终端需求暂未出现实质性回暖，但供应大幅收缩下供需格局逐步改善，预计短期硅料价格持平。

➤ 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。根据硅业分会，



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1

本周一线硅片企业开工率在 50%和 48%，一体化企业开工率在 50%-70%之间。一线硅片大厂报价坚挺，上游硅料价格对硅片形成成本支撑；但下游电池厂受白银涨价影响，对硅片有强烈的压价诉求，预计短期硅片价格持稳。

➤ **电池片价格：**182-183.75mm N 型电池片均价为 0.42 元/W（转换效率 25.0%+），较上周上涨 5.0%；210mm N 型电池片价格为 0.42 元/W（转换效率 25.0%+），较上周上涨 5.0%。白银价格飙升大幅推高了电池片的非硅成本，部分电池厂商因无法消化成本已暂停交付。政策窗口和成本压力下，预计短期电池片价格持续上涨。

➤ **组件价格：**182*182-210mm TOPCon 双玻组件价格 0.717 元/W，较上周上涨 1.0%；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 0.820 元/W，较上周持平，较 TOPCon 溢价 12.3%。银价的飙升带动组件成本上升，根据索比咨询，白银价格年内涨幅超 150%，使银浆在组件成本中占比从 17%升至约 30%。海外“抢出口”，受政策窗口期影响，海外订单显著增加；国内需求放缓，终端对高价组件接受度低。成本支撑下，预计短期组件价格小幅上涨。

➤ **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。**建议积极关注：**隆基绿能、横店东磁、博威合金、博迁新材、帝科股份、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

➤ 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

