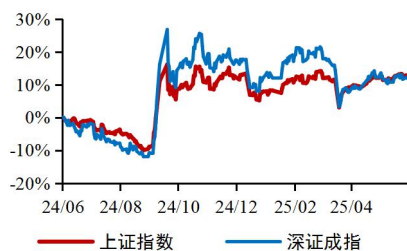


信义山证汇通天下

研究早观点

2025 年 6 月 19 日 星期四

市场走势



资料来源：最闻

【今日要点】

➤ 【行业评论】【山证电新】20250618 光伏产业链价格跟踪

国内市场主要指数

指数	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,388.81	0.04
深证成指	10,175.59	0.24
沪深 300	3,874.97	0.12
中小板指	6,393.77	0.63
创业板指	2,054.73	0.23
科创 50	968.18	0.53

资料来源：最闻

分析师：

李召麒

执业登记编码：S0760521050001

电话：010-83496307

邮箱：lizhaoqi@sxzq.com

【今日要点】

【行业评论】【山证电新】20250618 光伏产业链价格跟踪

肖索 xiaosuo@sxzq.com

- **多晶硅 价格结构性下降：** 根据 Infolink 数据，本周致密料均价为 35.0 元/kg，较上周持平；颗粒硅均价为 34.0 元/kg，较上周下降 1.4%。光伏展后多晶硅签单数量较少，成交价格再度下滑。本周价格下降，一方面因为下游硅片产品价格下跌对上游降价预期增强；另一方面，硅料企业本月逐渐开始产能置换，短期产量有所增加。预计短期硅料价格仍有下行压力，Q3 产量下降后价格有望逐步企稳。
-
- **硅片 价格结构性下降：** 130um 的 182-183.75mm N 型硅片均价 0.93 元/片，较上周持平；130um 的 182*210mm 型硅片均价 1.05 元/片，较上周下降 1.9%。6 月国内硅片预计产量约为 55.9GW 左右，不同尺寸硅片需求分化，210R 硅片需求相对坚挺，183 尺寸硅片销售不畅后续有减产预期。我们预计短期内硅片价格维持下行态势，但降幅有限。
-
- **电池片 价格结构性下降：** 182-183.75mm N 型电池片均价为 0.240 元/W（转换效率 25.0%+），较上周下降 2.0%；182*210mm N 型电池片价格为 0.265 元/W（转换效率 25.0%+），较上周持平。根据 SMM 数据，预计 6 月全球排产 57-58GW，月环比下降 4-5%，电池供给因需求疲软持续收紧。海外欧洲库存较高，国内专业化企业也有累库趋势，预计短期电池片价格持续阴跌。
-
- **组件 价格持平 BC 组件溢价明显：** 182mm TOPCon 双玻组件价格 0.68 元/W，较上周持平；210mm N 型 HJT 组件价格为 0.830 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 16.4%；分布式 BC 组件价格为 0.80 元/W，较上周持平，较 TOPCon 溢价 17.6%。终端需求整体低迷，国内需求被抢装透支，海外欧洲夏休即将到来。组件企业开工率偏低，预计短期组件价格持续下行。
-
- **光伏玻璃 价格下降：** 3.2mm 镀膜光伏玻璃价格为 19.5 元/m²，较上周下降 2.5%；2.0mm 镀膜光伏玻璃价格为 11.5 元/m²，较上周下降 4.17%。
-
- **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； 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：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：光伏装机不及预期，产业竞争加剧等。

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

