下载日志已记录，仅供内部参考

十五五能源规划落地，光伏长期成长空间打开

太阳能

姓名	电话	邮箱	登记编号
徐强(分析师)	010-83939805	xuqiang@gtht.com	S0880517040002
罗青(分析师)	021-23185966	luoqing2@gtht.com	S0880525070002

评级： 增持

相关报告

太阳能《能效国标即将落地，光伏行业迈入高质量竞争新阶段》2026.06.12
太阳能《SNEC 展会指明新方向，行业迈入光储融合发展周期》2026.06.07
太阳能《AI+能源试点启动，光伏智能化转型进入实操阶段》2026.05.31
太阳能《户用光伏装机增速亮眼，多用户绿电直连政策落地》2026.05.25
太阳能《光伏节能监管落地，太空光伏技术打开成长新空间》2026.05.16

本报告导读：

十五五能源规划明确风光主体地位，光伏长期成长空间打开；产业链价格整体企稳、仅电池小幅降价。

投资要点：

- **本周周观点：**十五五新型能源规划明确风光主体地位，产业链价格较为平稳，光伏板块中长期配置价值凸显。两部委发布《新型能源体系建设“十五五”规划》，明确 2030 年风光装机占比超 50% 成为电力装机主体，同步设定非化石能源发电量、消费比重量化目标，统筹风光大基地、西电东送、分布式消纳、源网荷储配套建设，筑牢行业长期成长根基。产业链端，多晶硅、硅片、各类组件价格环比维持平稳，仅 TOPCon 电池片价格小幅回落，产业链价格整体筑底，有望逐步缓解行业成本竞争压力。本周板块小幅回调，当前板块 TTM 估值处于全行业靠前区间，估值修复趋势延续，在顶层能源转型政策持续加持、产业链价格逐步企稳的中长期逻辑支撑下，具备一体化产能与先进技术储备的光伏龙头配置价值持续凸显。
- **两部委印发《新型能源体系建设"十五五"规划》，明确 2030 年风光装机占比超 50%成为主体。**规划提出到 2030 年初步建成清洁低碳、安全高效的新型能源体系，届时风电和太阳能发电装机比重将超过 50%、成为电力装机主体，非化石能源发电量比重也将达到 50%，非化石能源消费比重提升至 25%；重点任务包括推进"三北"沙戈荒大型风光基地、西南水风光一体化基地及沿海清洁能源基地建设，新增西电东送能力 8000 万千瓦以上，推动配电网具备承载 9 亿千瓦分布式新能源的接入能力，同时统筹源网荷储协同与关键技术攻关，健全全国统一电力市场，全面夯实能源转型与安全供应基础。
- **多晶硅、组件、硅片价格整体持平，电池片价格小幅下降。**根据 Infolink Consulting 公众号，多晶硅致密料均价为 33.0 元/kg，颗粒料均价为 32.5 元/kg，环比持平；N 型 182*210mm 硅片均价为 0.98 元/片，环比持平；N 型 210mm 硅片均价为 1.18 元/片，环比持平；TOPCON 182*210mm 电池片均价 0.290 元/W，环比下降 3.3%；TOPCON 210mm 电池片均价 0.300 元/W，环比下降 3.2%；国内 TOPCON 组件集中式均价为 0.720 元/W，环比持平；分布式均价为 0.755 元/W，环比持平；BC 组件工商业分布项目、户用分布项目均价分别为 0.818 元/W、0.846 元/W，环比持平。
- **最新一周涨跌幅排名靠前，光伏板块估值相对较高。**根据 Wind 数据，光伏板块最近一周(2026 年 6 月 19 日-6 月 26 日)涨跌幅-0.86%，跑赢沪深 300 指数 0.59 个百分点，相比 SW 行业分类各板块涨幅排名靠前。估值方面，光伏板块 2026 年 6 月 26 日 TTM-整体法估值为 37.00 倍，与 SW 行业分类各板块相比，排名位于靠前部分。从估值变化趋势来看，光伏板块 TTM 整体法估值自 21 年底到 23 年底持续下降，24 年初开始逐步上升；光伏板块相对沪深 300 的估值溢价 2.71 倍，与估值变化趋势基本一致。
- **风险提示。**行业政策波动风险；竞争加剧风险；新技术替代风险；产品价格波动风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

1. 光伏产业链价格跟踪 3
2. 板块涨跌幅及估值情况 4
3. 重点事项 6
4. 风险提示 7

下载日志已记录，仅供内部参考

1. 光伏产业链价格跟踪

根据 Infolink Consulting 公众号，最新光伏价格更新如下：

多晶硅：致密料均价为 33.0 元/kg，颗粒料均价为 32.5 元/kg，环比持平；

硅片：N 型 182*210mm 硅片均价为 0.98 元/片，环比持平；N 型 210mm 硅片均价为 1.18 元/片，环比持平；

电池：TOPCON 182*210mm 电池片均价 0.290 元/W，环比下降 3.3%；TOPCON 210mm 电池片均价 0.300 元/W，环比下降 3.2%；

组件：国内 TOPCON 组件集中式均价为 0.720 元/W，环比持平；分布式均价为 0.755 元/W，环比持平；BC 组件工商业分布项目、户用分布项目均价分别为 0.818 元/W、0.846 元/W，环比持平。

表 1 光伏产业链周度价格（Infolink Consulting —— 2026.06.24）

	最高价	最低价	均价	涨跌幅(%)	涨跌幅(¥)
多晶硅					
多晶硅致密料（元/kg）	34.0	32.0	33.0	0.0%	0.000
多晶硅颗粒料（元/kg）	34.0	32.0	32.5	0.0%	0.000
硅片					
单晶 N 型硅片-182*210mm/130μm（元/片）	1.000	0.970	0.980	0.0%	0.000
单晶 N 型硅片-210mm/130μm（元/片）	1.200	1.170	1.180	0.0%	0.000
电池片					
TOPCon 电池片-182*210mm/25.3%+（元/W）	0.295	0.285	0.290	-3.3%	-0.010
TOPCon 电池片-210mm/25.3%+（元/W）	0.300	0.295	0.300	-3.2%	-0.010
组件					
182*182-210mm/210mm 单晶 TOPCon 组件（元/W）	0.830	0.690	0.741	0.0%	0.000
210mm 单晶 HJT 组件（元/W）	0.830	0.730	0.750	0.0%	0.000
182*182-210mm/210mmTOPCon 组件-集中式项目（元/W）	0.750	0.680	0.720	0.0%	0.000
182*182-210mm/210mmTOPCon 组件-分布式项目（元/W）	0.820	0.730	0.755	0.0%	0.000
182*182-210mmBC 组件-集中式项目（元/W）	0.880	0.800	0.818	0.0%	0.000
182*182-210mmBC 组件-工商业分布项目（元/W）	0.950	0.840	0.846	0.0%	0.000
TOPCon 组件-印度封装(USD,FOB)	0.170	0.145	0.150	0.0%	0.000
TOPCon 组件-美国封装(USD,DDP)	0.330	0.300	0.310	3.3%	0.010
TOPCon 组件-美国项目-东南亚制(USD,FOB)	0.290	0.250	0.270	0.0%	0.000
TOPCon 组件-欧洲项目-中国制(USD,FOB)	0.139	0.108	0.126	0.0%	0.000
BC 组件-欧洲工商业分布项目-中国制(USD,FOB)	0.174	0.122	0.139	0.0%	0.000
BC 全黑组件-欧洲户用分布项目-中国制(USD,FOB)	0.238	0.180	0.201	0.0%	0.000

资料来源：Infolink Consulting 公众号，国泰海通证券研究

根据硅业分会多晶硅价格统计：本周（2026 年 6 月 19 日-6 月 26 日）n 型复投料（棒状硅）成交价格区间为 3.1-3.4 万元/吨，成交均价为 3.32 万元/吨，环比下滑 0.60%；n 型颗粒硅成交价格区间为 3.2-3.3 万元/吨，成交均价为 3.25 万元/吨，环比下滑 1.52%。

下载日志已记录，仅供内部参考

表 2 光伏多晶硅周度价格（硅业分会—— 2026.06.24；万元/吨）

项目	最高价	最低价	均价	波动	波动%
N 型复投料成交价	3.40	3.10	3.32	-0.02	-0.60%
N 型致密料成交价	--	--	--	--	--
N 型颗粒硅成交价	3.30	3.20	3.25	-0.05	-1.52%

资料来源：硅业分会官网，安泰科，国泰海通证券研究

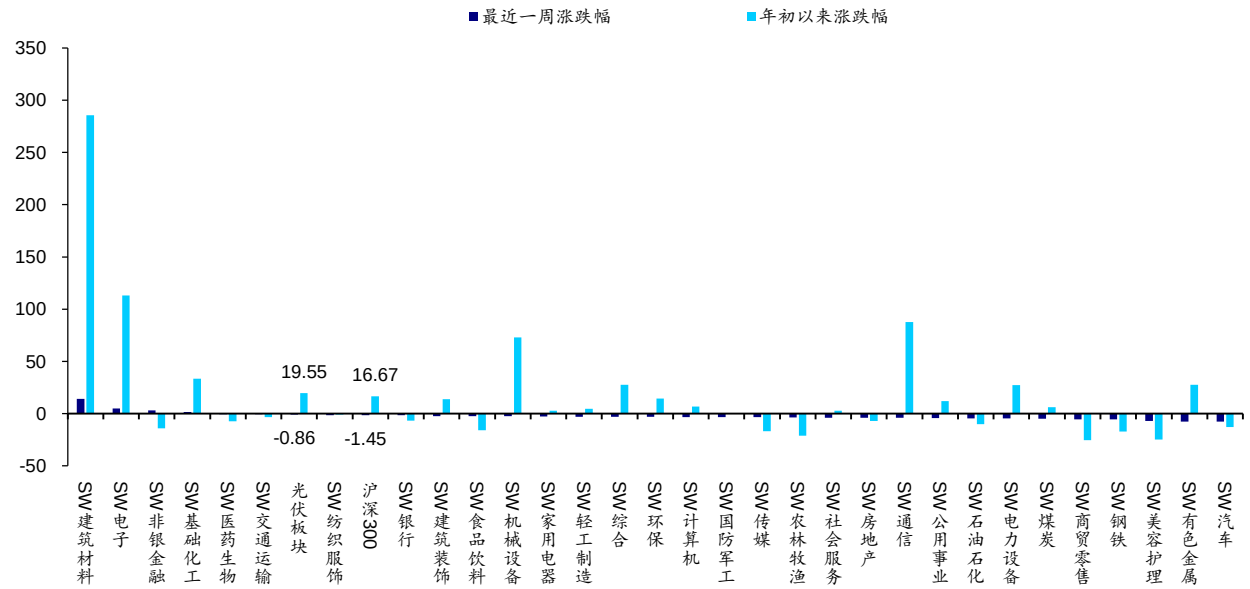
注：--表示本周无成交。

2. 板块涨跌幅及估值情况

我们选取 52 家光伏企业作为光伏板块的样本公司，与其他板块做对比。

根据 Wind 数据，光伏板块最近一周（2026 年 6 月 19 日-6 月 26 日）涨跌幅-0.86%，跑赢沪深 300 指数 0.59 个百分点，相比 SW 行业分类各板块涨幅排名靠前；年初以来光伏板块累计涨跌幅为 19.55%，跑赢沪深 300 指数 2.88 个百分点，相比 SW 行业分类各板块排名中等靠前。

图1：各板块最新一周及年初以来涨跌幅对比——总市值加权平均（%）

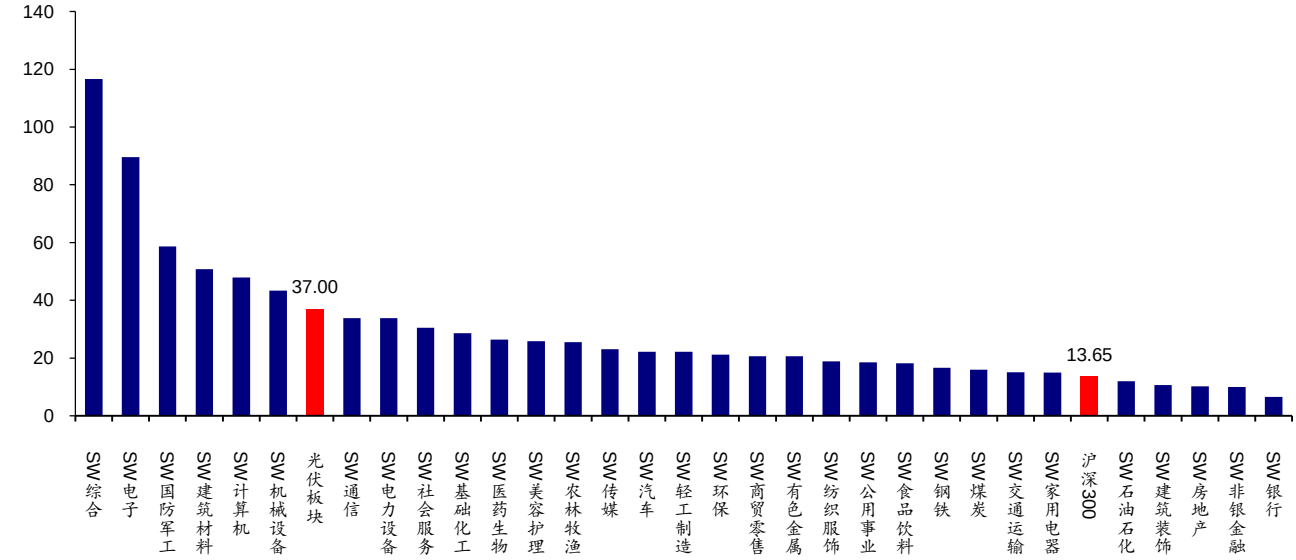


资料来源：Wind，国泰海通证券研究

估值方面，光伏板块 2026 年 6 月 26 日 TTM-整体法估值为 37.00 倍，与 SW 行业分类各板块相比，排名位于靠前部分。

下载日志已记录，仅供内部参考

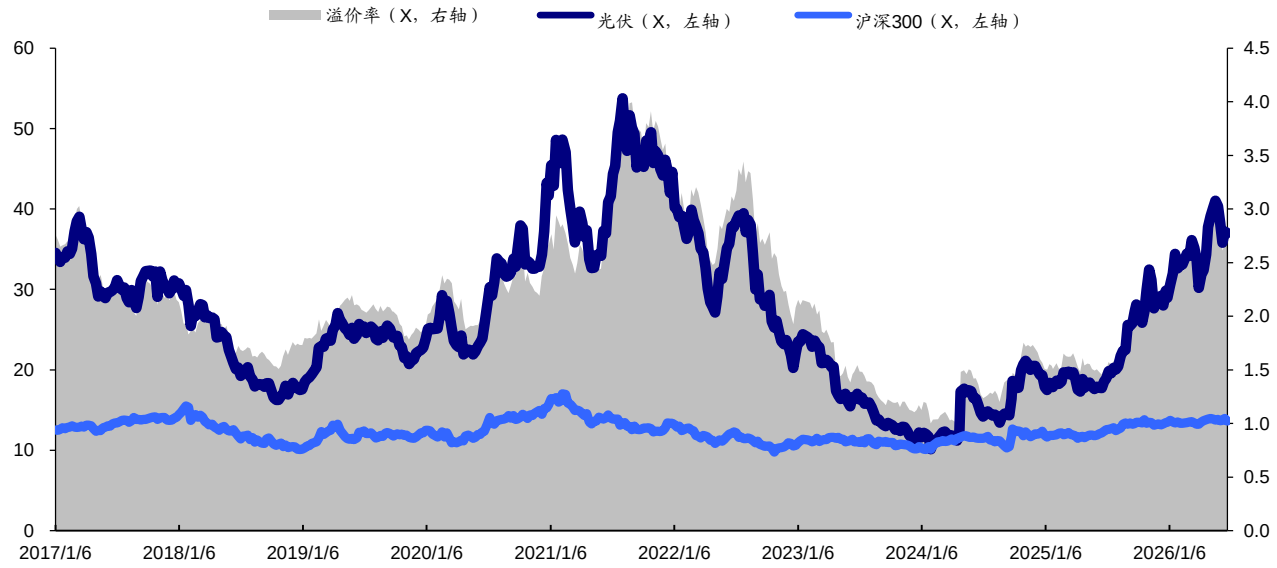
图2：各板块 2026 年 6 月 26 日 TTM 整体法估值（X）



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

从估值变化趋势来看，光伏板块 TTM 整体法估值自 21 年底到 23 年底持续下降，24 年初开始逐步上升；光伏板块相对沪深 300 的估值溢价 2.71 倍，与估值变化趋势基本一致。

图3：光伏板块历史估值及与沪深 300 对比（TTM 整体法）



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

3. 重点事项

国家发展改革委、国家能源局联合发布《新型能源体系建设"十五五"规划》，明确 2030 年风光装机占比超 50%成为主体。 规划提出到 2030 年初步建成清洁低碳、安全高效的新型能源体系，届时风电和太阳能发电装机比重将超过 50%、成为电力装机主体，非化石能源发电量比重也将达到 50%，非化石能源消费比重提升至 25%；重点任务包括推进"三北"沙戈荒大型风光基地、西南水风光一体化基地及沿海清洁能源基地建设，新增西电东送能力 8000 万千瓦以上，推动配电网具备承载 9 亿千瓦分布式新能源的接入能力，同时统筹源网荷储协同与关键技术攻关，健全全国统一电力市场，全面夯实能源转型与安全供应基础。

2026 年 1-5 月我国光伏新增装机同比呈现阶段性回落，我们认为主要受去年同期高基数及政策节点影响。据国家能源局 6 月 25 日发布的数据，截至 5 月底全国太阳能发电装机容量达 12.6 亿千瓦，同比增长 16.3%；但前 5 月光伏新增装机仅 59.59GW，较去年同期的 197.85GW 下降 69.88%，其中 5 月单月新增 8.68GW，同比降幅高达 90.65%。2025 年 4、5 月因 430 和 531 政策曾出现过阶段性抢装潮，因此基数较高。

下载日志已记录，仅供内部参考

4. 风险提示

（1）行业政策波动风险；
（2）竞争加剧风险；
（3）新技术替代风险；
（4）产品价格波动风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）授权客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰海通证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。

以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。

	评级	说明
股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 10%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%～10%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%～5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
	无评级	对于个股未来市场表现与基准指数相比无明确观点
行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰海通证券研究所

地址 上海市黄浦区中山南路 888 号 邮编 200011 电话 （021）38676666