

【事件】

政策发布：2026年6月12日，工业和信息化部科技司发布《光伏产品分级分类 第1部分：光伏组件（报批稿）》，由全国太阳能光伏能源系统标准化技术委员会（SAC/TC90）提出并归口，公示期为6月13日至7月12日。该标准属于行业推荐性标准，预计公示期后将推进批准、发布、实施流程，或率先通过央国企组件集采传导至市场。

分级体系：标准将光伏组件划分为A+/A/B/C四个等级，综合评价体系覆盖可靠性（权重40%）、发电性能（权重40%）、绿色属性（权重20%）三大维度，总分 ≥ 80 分方可获评最高等级。此外，标准根据我国7类户外气候（干热、寒温I/II、寒冷、湿热、亚湿热、暖温）及沙戈壁、海上光伏、建筑光伏3类特殊场景进行分类。

效率门槛：TOPCon组件A+/A/B/C级效率要求分别为 $\geq 25\%/24\%-25\%/23.7\%-24\%/23.4\%-23.7\%$ ；HJT组件对应 $\geq 24.8\%/23.8\%-24.8\%/23.5\%-23.8\%/23.4\%-23.5\%$ ；BC组件对应 $\geq 25.2\%/24.2\%-25.2\%/23.9\%-24.2\%/23.7\%-23.9\%$ 。最低效率门槛为23.4%，较2025年9月国标征求意见稿TOPCon/HJT/BC分别提升1.0/0.9/0.4个百分点。

可靠性与绿色指标：标准根据14项可靠性要求划分3类分级指标，包含400次热循环（1级功率衰减 $\leq 3.0\%$ ）、5400Pa低温雪载、35mm冰雹冲击等严苛测试。绿色方面，1级产品要求可再生利用率 $\geq 92\%$ 、产品碳足迹低于 $320\text{kgCO}_2/\text{kWp}$ 。

【点评观点】

➤ 标准逻辑革新，通过分级定优劣

本次报批稿是光伏行业首次以行政标准的形式建立精细化分级体系，彻底改变过去“达标即入市”的单一门槛逻辑。根据SMM统计，光伏组件年产能已达到1000GW以上，若以当前主流量产效率为基准，行业内无法满足最低C级门槛的存量产能规模在300GW以上，占全行业有效产能的三成左右，且SMM测算国内当前有近40%左右的产能处于长期停工的状态，初步判断这部分长期停工落后产能有望加速强制出清。后续对于

研究部

姓名：杨义琼

SFC：AXU943

电话：0755-21516065

Email：yangyq@gyzq.com.hk

资金实力有限、技术迭代滞后的中小企业，升级产线所需的资本开支构成刚性退出压力，行业有望加速向头部集中。

➤ 供需改善共振，关注盈利修复拐点

政策端连续出手的信号意义明确。当前光伏主产业链仍处于深度亏损阶段，2026年一季度头部组件企业普遍录得较大幅度经营亏损，工信部发文推动落后产能有序退出的政策意图十分清晰。展望下半年，需求侧受益于国内大型基地项目集中并网及海外装机需求回暖，同比增速压力有望缓解；供给侧在效率标准、成本认定标准等多重行政工具引导下，低效产能的退出节奏有望加快。市场化优胜劣汰与行政化引导出清形成共振，行业盈利修复的时间窗口正在临近。

技术路线方面，BC/HJT/TOPCon 3.0 等高效路线直接受益于效率门槛提升。SNEC 2026 展会显示龙头企业量产组件效率已普遍迈入 24.8%-26% 区间，多家企业实验室 BC 电池效率突破 28%，远超 A+级门槛。相比之下，传统 P 型组件效率普遍低于 22%，彻底无缘本轮分级体系，新旧产能的技术分水岭已然清晰。

➤ 投资建议

分级标准落地将扭转“低价为王”的竞争格局，具备高效技术储备的龙头企业盈利修复确定性增强。

建议重点关注：

钧达股份（2865.HK），作为独立电池龙头深耕 N 型 TOPCon 高效电池，量产效率处于行业前列，直接受益于下游组件客户对高效电池片需求的刚性提升。

晶科能源（JKS US），其 TOPCon 路线量产效率行业领先，飞虎 5 系列组件效率达 25.9%，充分受益于高效产品溢价回归；

阿特斯（CSIQ US），海外渠道及品牌优势突出，高效产品在欧美高端市场的定价能力较强。

光伏玻璃环节，高等级组件对玻璃品质和规格要求提升，利好信义光能（0968 HK）、福莱特玻璃（6865 HK）等头部供应商的产品结构升级和盈利弹性释放。

免责声明

一般声明

本报告由国元证券经纪（香港）有限公司（简称“国元证券经纪（香港）”）制作，国元证券经纪（香港）为国元国际控股有限公司的全资子公司。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国元证券经纪（香港）及其关联机构对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考虑各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国元证券经纪（香港）及/或其关联人员均不承担任何责任。

本报告署名分析师与本报告中提及公司无财务权益关系。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，国元证券经纪（香港）可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

本报告署名分析师可能会不时与国元证券经纪（香港）的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券或其他金融工具的市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响的分析可能与分析师已发布的关于相关证券或其他金融工具的目标价、评级、估值、预测等观点相反或不一致，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的证券或其他金融工具的基本面评级或评分。

国元证券经纪（香港）的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国元证券经纪（香港）没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国元国际控股有限公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见不一致的投资决策。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。

分析中所做的预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

特别声明

在法律许可的情况下，国元证券经纪（香港）可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到国元证券经纪（香港）及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

本报告的版权仅为国元证券经纪（香港）所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

分析员声明

本人具备香港证监会授予的第四类牌照——就证券提供意见。本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。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而直接或间接收到任何形式的补偿。

国元国际控股有限公司
香港中环康乐广场8号交易广场三期17楼
电 话：(852) 3769 6888
传 真：(852) 3769 6999
服务热线：400-888-1313
公司网址：<http://www.gyzq.com.hk>