

马斯克“带货”，A股光伏板块“大回血”

“马年炒马斯克”，股吧的一句戏言背后是埃隆·马斯克开年在我国资本市场上掀起的热潮。

在AI、芯片等科技新势力霸榜的节点，未曾料到，市场轮动的热点转向光伏板块，太空光伏概念燃爆资本市场，而马斯克则是这场资本盛宴的“点火器”。在马斯克力挺太空光伏、“摸底”中国光伏产业链后，A股光伏板块前期已经历大涨行情。而眼下，这一备受市场关注的热门赛道，再度传来新动态。

据报道，马斯克旗下企业正加码光伏制造布局。受上述消息影响，2月9日，光伏板块再度大涨，协鑫集团斩获四连板，TCL中环、爱旭股份等龙头股也纷纷涨停。

经计算，自太空光伏概念爆发后，即1月23日至2月9日，A股光伏板块集体“回血”超2000亿元。

70只光伏股总市值约为1.99万亿元

2月9日，光伏板块继续大涨，此外BC电池、钙钛矿电池、TOPCon电池板块轮番活跃，投资者赚钱效应明显。

消息面上，据媒体援引知情人士报道，特斯拉正在美国多地评估选址，计划扩大太阳能电池制造业务。上述消息也让市场预期中国具备高效迭代与快速响应能力的头部设备商，有望切入特斯拉及SpaceX供应链，为行业打开成长空间。

从马斯克力挺太空光伏到其团队“摸底”中国光伏产业链，今年以来，光伏板块经历一波又一波大涨。据了解，1月22日，马斯克在瑞士达沃斯世界经济论坛年会期间力挺太空光伏，并披露关键产能规划。马斯克表示，SpaceX与特斯拉正同步推进太阳能产能提升，目标为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。

所谓太空光伏，就是通过太空部署大型太阳能电站，将太阳能转化为电能并以微波或激光形式传回地球，或直接为轨道上的卫星、空间站甚至未来的月球/火星基地供电。相比地面光伏，太空光伏具备无昼夜交替、无天气干

近年来，光伏行业进入产能过剩阶段，反内卷也是行业内一直高喊的口号，地面光伏经历一轮又一轮激烈竞争后，已透支未来的增长趋势。据中国光伏行业协会预计，今年中国光伏新增装机规模180GW至240GW，同比下降23.81%至42.86%。这意味着，从终端角度来看，今年光伏行业将出现增速下滑。

在业内人士看来，地面光伏产能过剩，寻找增量成为产业诉求，而太空光伏恰时出现。另外，叠加商业航天等市场需求的持续扩容，也为太空光伏注入核心驱动力。

不过，对于太空光伏的发展前景也要审慎看待，这是机遇也是挑战。目前，太空光伏尚处于技术初步探索阶段，产业化进程受技术发展、行业政策、市场环境等多方面因素影响。总体而言，马斯克为太空光伏产业打开了想象空间。

扰、光照强度更高等天然优势。

上述消息在上传播后，1月23日A股光伏板块集体大涨。历经几个交易日大涨后，光伏板块出现小幅回调。不过，一则关于马斯克的传闻再度袭来。

今年2月初，市场上就有关于SpaceX团队到访协鑫总部，考察其在美国推进的颗粒硅和钙钛矿项目的传闻。直至2月4日，有关马斯克团队“摸底”中国光伏企业的消息开始在市场传开，重点考察采用异质结、钙钛矿技术路线的公司，涉及企业包括晶科能源、TCL中环等。

当日，记者也从协鑫集团官方了解到，“马斯克团队确实来调研了”。消息的进一步确认，再度引爆资本市场行情，光伏股2月4日再度集体大涨。经同花顺iFinD统计，在目前70只光伏股中，阳光电源、隆基绿能的总市值仍分别位居第一、第二，截至2月10日上午，两家公司总市值分别约为3218亿元、1432亿元。经计算，目前70只光伏股的最新总市值约为1.99万亿元。

而截至今年1月22日收盘，70股总市值约为1.79万亿元。经计算，1月23日至2月9日，光伏股总市值集体“回血”约2022亿元。

“小心翼翼”的牛股们

股价大涨之下，企业端则小心翼翼。“公司股价又涨停了，都害怕监管发函来问。不过，公司已发布公告提示风险了。”某光伏企业负责人坦言。

概念炒作推高股价后，紧急提示风险成为各大牛股“必要且唯一能做的事”。例如，已斩获四连板的协鑫集成，曾在2月5日披露的公告中表示，截至目前，公司暂未获得“太空光伏”领域的相关订单，该领域未对公司经营业绩产生实质影响，未来是否能够带来业务机会亦存在不确定性。光伏组件龙头晶科能源也在近期披露公告称，截至目前，公司主营业务产品仍聚焦地面光伏领域，未有涉及“太空光伏”的订单收入，未对公司经营业绩造成影响。

天合光能则于2月6日披露公告称，截至公告披露日，未有涉及“太空光伏”的相关订单收入，未对公司经营业绩造成影响。不过，天合光能方面表示：“针对太空光伏领域，公司目前在砷化镓、晶体硅、钙钛矿叠层电池三条技术路径均有布局。目前来看，未来中轨和高轨还是会

以砷化镓为主，低轨通信卫星和晨昏轨道算力卫星先期将会应用以P型HJT为代表的晶硅电池，后续将导入钙钛矿叠层电池。”

“公司将专注于太空光伏电池组件技术研发和生产销售，持续扩大与国内外领先的商业航天客户（企业/机构/科研院所）的合作规模，并逐渐向太空光伏链主企业发展。”天合光能方面表示。

实际上，当谈及近期资本市场掀起的“太空光伏”炒作热潮时，某不愿具名光伏企业负责人表示，公司也希望股民能享受到其中的红利，过个好年，不过公司确实对短期过度炒作可能引发的潜在风险存在担忧，“毕竟股价涨得再高，最终也需要有公司业绩做支撑”。

若从产业端分析，企业“担忧”背后的因素则更为显而易见。光伏行业正处于新一轮深度调整期，行业供需错配的深层次矛盾尚未根本解决，多数光伏企业的经营仍面临较大挑战。这一点也在A股光伏企业2025年业绩预告中得到具象化呈现。



经同花顺iFinD统计，截至目前，在70家A股光伏企业中，共有49家披露了2025年度业绩预告，其中36股净利预亏，占比73.47%。49股中，硅料龙头企业通威股份2025年净利预亏规模居首；TCL中环全年净利预亏82亿元至96亿元，预亏规模位列第二。天合光能则以65亿元至75亿元的预亏规模位列第三。“在行业反内卷的带动下，公司认为今年组件业务有望减亏。同时，公司也在积极推动分布式业务、解决方案业务、储能业务的发展，增加营收和利润规模。”天合光能

方面表示。

除上述3股外，2025年净利预亏超50亿元的还有晶科能源、隆基绿能2股，两家公司全年净利分别预亏59亿元至69亿元、60亿元至65亿元。另外，还有晶澳科技、东方日升、爱旭股份等9股预告净利润下限在-50亿至-10亿元。

疯狂炒作下，也有部分光伏股股东抛出减持计划，欲高位套现。例如，2月9日，协鑫集成披露公告称，公司股东前海金控拟减持不超过1.01%公司股份。

能否走向现实？

近年来，光伏行业进入产能过剩阶段，地面光伏在经历新一轮激烈竞争后，透支了未来的增长趋势。

2月5日，在光伏行业2025年发展回顾与2026年形势展望研讨会上，中国光伏行业协会预计，“十五五”期间全球年均光伏新增装机量为725GW至870GW，同期中国年均光伏新增装机量为238GW至287GW。中国光伏行业协会预测，国内光伏新增装机规模短期调整后重回增长态势，其中今年装机规模触及低点，之后回升，预计全年中国光伏新增装机规模180GW至240GW。

不难看出，在地面光伏产能过剩情况下，寻找新增量成为产业诉求，太空光伏则恰时出现。“现在在国内光伏确实比较卷，太空光伏也给光伏行业带来新思路。”某不愿具名光伏企业负责人表示，“行业内企业目前都很关注这个领域，应该也都想‘吃到’这波红利。”

不过，就目前来看，行业内多家光伏头部企业均曾在公告中直言，目前太空光伏尚处于技术初步探索阶段，产业化进程受技术发展、行业政策、市场环境等多方面因素影响，未来技术应用与产业化落地仍需要一定的时间周期。

不过，总体而言，马斯克的力挺为太空光伏产业打开了想象空间。世界院士专家联合会执行秘书长吴高斌表示，展望未来，太空光伏有望成为未来能源体系的重要补充。

中信证券则认为，判断一个技术是不是炒作，关键看其有没有真实需求、有没有工程落地、有没有商业闭环，而太空光伏恰恰在这三点上，都已跨过“概念”阶段，正在进入规模化部署的前夜。“太

空光伏始于国家战略的紧迫占轨，成于通信星座的大规模部署，爆发于AI算力的能源革命。这不是PPT故事，而是一条清晰的‘轨道-通信-算力’演进链条。”

不过，伴随技术突破、需求扩容、资本加持等，最终能否推动太空光伏逐步走向现实，还需要时间验证。“目前，太空光伏技术仍处于探索和验证的初期阶段，确定明确的技术方向为时尚早。”中国光伏行业协会执行秘书长刘泽阳曾表示。

中金公司研报也认为，太空光伏需求的核心增量主要基于低轨卫星星座的规模化组网节奏、发射能力与成本下降（高频发射/可复用），以及下游通信与太空算力等应用的商业化兑现带来的持续补网与增量部署。若后续行业出现火箭发射成功率波动或重大失误导致发射节奏扰动、重型运力/发射基础设施建设与审批不及预期、频轨资源协调与合规进度偏慢、下游客户采购策略在未来趋于保守或项目延期、应用商业端变现弱于预期则星座部署与单星功率升级可能放缓，从而导致太阳翼、电池片与电源系统等环节的订单释放节奏与规模不及预期，对相关公司收入、盈利与估值形成阶段性压力。同时，该领域也存在技术迭代与产业化落地不及预期的风险。

“尽管当前面临技术、成本、产业链等挑战，但随着商业航天的进步（如可回收火箭）、光伏技术的突破（如钙钛矿叠层电池），太空光伏有望成为我国光伏企业的‘新增长极’。”中国企业资本联盟副理事长柏文喜表示。

据《北京商报》作者：马换换 王蔓蕾

沪深北交易所优化再融资 创新企业获重点支持

主板科创企业迎政策红利

针对科创企业“轻资产、高研发、重投入”的发展特征，此次改革的核心抓手之一是将科创板、创业板试点成熟的“轻资产、高研发投入”认定标准扩展至沪深主板，补齐主板科创企业的融资政策短板，回应市场长期以来的诉求。

具体来看，本次优化举措基于沪深两市主板公司类型多元的实际发展现状，契合主板优质创新企业的资金需求特点，增加主板上市公司“轻资产”认定标准为实物资产占总资产比重不高于20%，“高研发投入”认定标准为最近3年平均研发投入占营业收入比例不低于15%，或者最近3年累计研发投入不低于3亿元且最近3年平均研发投入占营业收入比例不低于5%。另外，新规允许符合条件的主板公司补充流动资金和偿还债务比例突破30%的限制，超过部分用于与主业相关的研发投入。

这一安排既为企业缓解资金压力、优化财务结构提供了空间，又引导资金向研发端集聚，鼓励企业通过再融资加码核心技术攻关，助力主板科创企业实现高质量发展。相关指引同日对外征求意见。

差异化松绑融资限制

针对不同发展阶段、不同经营状况的创新企业，沪深北交易所推出差异化的融资松绑措施，避免政策“一刀切”，让融资支持真正流向优质创新主体。

沪深北交易所本次推出的四方面举措中，有2项举措重点围绕进一步支持优质上市公司创新发展和更好适应科技创新企业再融资需求。进一步支持优质上市公司创新发展方面，对

2月9日，沪深北交易所宣布优化再融资一揽子措施。本次一揽子优化举措中，沪深北交易所聚焦影响再融资功能充分发挥、各方反映集中的突出问题，优化再融资机制安排，打通卡点堵点，进一步提高再融资效率；坚持扶优限劣、支持科技创新原则，加大对优质上市公司再融资的支持力度，引导资源向新质生产力领域集聚；坚持把防风险、强监管摆在突出位置，既要“放得活”又要“管得好”，着力构建活而有序的市场秩序；坚持稳中求进，区分不同情形，稳步有序推进，成熟一项、推出一项。

经营治理、信息披露规范，具有代表性与市场认可度的优质上市公司，优化再融资审核，进一步提高再融资效率。过程中，将坚持优中选优、宁缺毋滥。

更好适应科技创新企业再融资需求方面，优化再融资间隔期要求，按照未盈利标准上市且尚未盈利的科技型上市公司再融资，前次募集资金基本使用完毕或未改变募集资金投向的，前次募集资金到位日6个月后，可以启动再融资预案公告等程序。存在破发情形的上市公司，可以通过竞价定增、发行可转债等方式合理融资，募集资金投向主营业务。

引导资金向新质生产力集聚

新一轮科技革命和产业变革加速演进，“AI+”“数智化”“服务化”成为企业增强核心竞争力的关键路径，不少上市公司开始围绕主业拓展战略性新兴产业领域，进行技术融合与模式创新。在此背景下，此次再融资优化举措进一步明晰募资投向导向，支持优质上市公司将募集资金投向与主营业务有协同整合效应的新产业、新业态、新技术领域。

场融资秩序。

新规明确，优化上市公司再融资预案披露机制，要求公司简要披露前次募集资金使用情况以及下一步使用计划，将前次募集资金基本使用完毕的时点要求调整至申报时，引导上市公司再融资及时决策、及时申报。明确上市公司再融资申报材料可引用已公告内容。优化简易程序负面情形。健全交易所日常监管和再融资审核协同机制，提升审核质效。

在提升制度包容性、适应性的同时，此次优化也对加强再融资全流程监管作了安排。沪深北交易所有关负责人表示，本轮优化把防风险、强监管摆在突出位置，加强全链条监管，将统筹好一二级市场平衡，平稳有序推进一揽子举措落地见效。

在前端，加强预案把关，上市公司存在财务造假、资金占用等重大违法行为或公司治理出现重大异常，影响发行条件的，禁止披露再融资预案，以进一步提高上市公司违法违规的成本，减少“带病”申报。

在后端，再融资完成后，加强募集资金监管，上市公司定期报告应当披露募投项目进度，与募集说明书内容存在较大差异的，必须详细说明原因及合理性。对存在违规变更募集资金用途、擅自延长临时补充流动资金期限等情形的，加强监管，严肃处理。

此外，本次推出“再融资+控制权变更”监管要求，要求上市公司和相关发行对象出具公开承诺，在批文有效期内完成认购，引导上市公司和认购对象谨慎决策，合理融资。后续，将对违反公开承诺的市场主体加大事后处罚力度，形成市场震慑，进一步规范上市公司通过再融资变更控制权的行。

据《证券时报》作者：吴少龙 张淑贤

扎紧监管篱笆防乱象

在提升再融资便利性的同时，沪深北交易所从优化申报流程、强化监管执法两方面入手，既为企业减负提效，又严防融资乱象，维护资本市