

市场研究部

2025 年 9 月 1 日

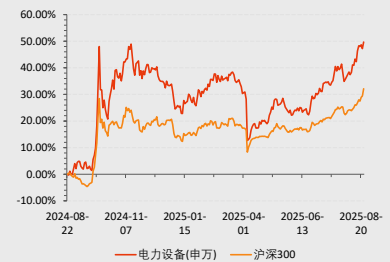
## 光伏行业周报（20250825-20250829）

看好

市场表现截至 2025.8.29

### 本周光伏设备（申万）指数表现

本周（2025/8/25-2025/8/29）沪深 300 指数+2.71%，申万 31 个行业指数 15 个上涨，电力设备（申万）指数本周+3.99%，排在第 5 位，跑赢指数 1.28pct。电力设备二级行业指数仅电机下跌，光伏设备行业指数+2.75%，电池（申万）、电网设备（申万）、其他电源设备 II（申万）、风电设备（申万）、电机 II（申万）分别+6.47%、+0.37%、+5.88%、+3.09%、-0.38%。从公司表现看，本周光伏设备行业（申万）公司涨幅居前的是捷佳伟创、大全能源、沐邦高科、航天机电、德业股份，跌幅居前的公司为明冠新材、亚玛顿、中信博、高测股份、双良节能。



资料来源：WIND，国新证券整理

### 产业链主链价格持稳

根据 datayes，8 月 27 日硅料成交价 48 元/kg，环比+1 元/kg；硅片成交价为 1.40 元/片，环比+5 分/片；电池成交价 0.29 元/W，环比持平；组件成交价为 0.69 元/W，环比持平。3.2mm、2mm 光伏玻璃价格 19.5、13 元/平米，环比+1 元/平米、+2 元/平米；银浆价格为 9737 元/kg，环比+1.4%。

### 投资建议

我们认为板块经过前期回调已进入底部区间，建议关注 N 型产品产比高的企业，以及钙钛矿等新技术布局领先企业投资机会。

### 风险提示

1、原材料价格波动；2、项目开工不及预期；3、贸易摩擦加剧等

分析师：张心颐  
登记编码：S1490522090001  
邮箱：zhangxinyi1@crsec.com.cn

证券研究报告

## 目录

---

|                |   |
|----------------|---|
| 一、板块行情回顾.....  | 4 |
| 二、产业链价格走势..... | 5 |
| 三、行业要闻.....    | 7 |
| 四、风险提示.....    | 8 |

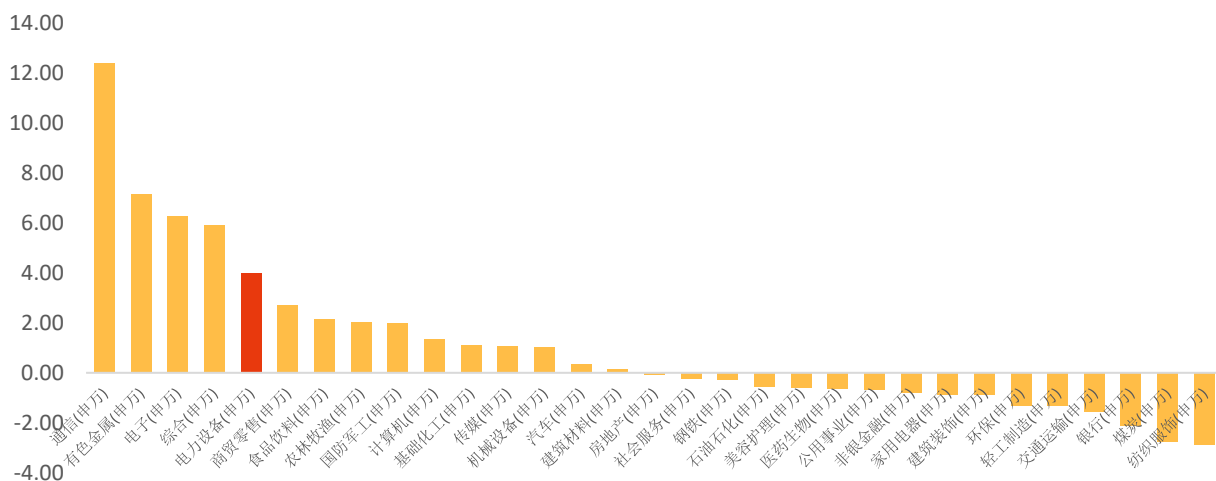
## 图表目录

|                                    |   |
|------------------------------------|---|
| 图表 1：电力设备（申万）指数本周+3.99%（%） .....   | 4 |
| 图表 2：本周光伏设备（申万）行业指数+2.75%（%） ..... | 4 |
| 图表 3：捷佳伟创本周涨幅居前（%） .....           | 5 |
| 图表 4：双良节能本周跌幅居前（%） .....           | 5 |
| 图表 5：硅料成交价（元/KG） .....             | 5 |
| 图表 6：硅片价格（元/片） .....               | 5 |
| 图表 7：电池片价格（元/W） .....              | 6 |
| 图表 8：组件价格（元/W） .....               | 6 |
| 图表 9：银浆价格（元/公斤） .....              | 6 |
| 图表 10：光伏玻璃价格（元/平米） .....           | 6 |

## 一、板块行情回顾

本周（2025/8/25-2025/8/29）沪深 300 指数+2.71%，申万 31 个行业指数 15 个上涨，电力设备（申万）指数本周+3.99%，排在第 5 位，跑赢指数 1.28pct。

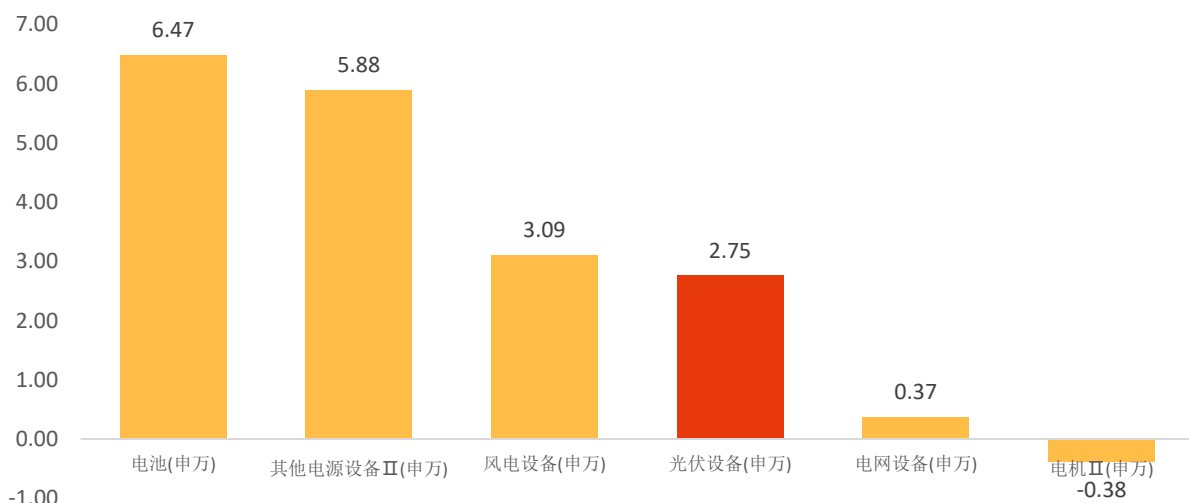
图表 1：电力设备（申万）指数本周+3.99%（%）



数据来源：Wind，国新证券整理

本周电力设备二级行业指数仅电机下跌，光伏设备行业指数+2.75%，电池（申万）、电网设备（申万）、其他电源设备 II（申万）、风电设备（申万）、电机 II（申万）分别+6.47%、+0.37%、+5.88%、+3.09%、-0.38%。

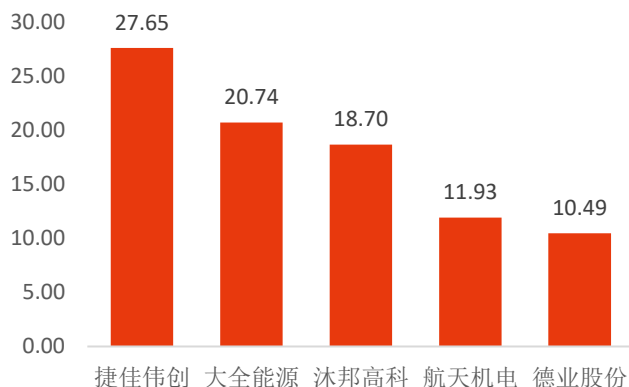
图表 2：本周光伏设备（申万）行业指数+2.75%（%）



数据来源：Wind，国新证券整理

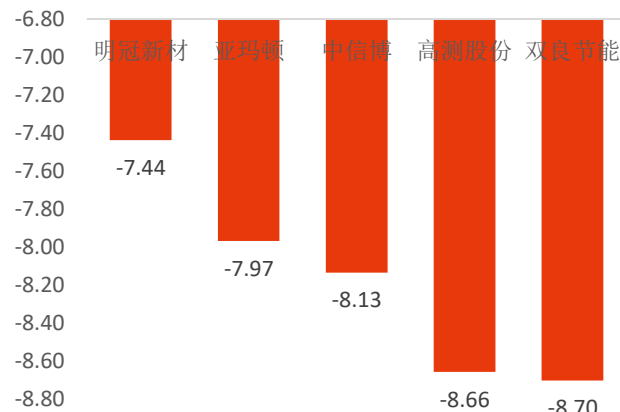
从公司表现看，本周光伏设备行业（申万）公司涨幅居前的是捷佳伟创、大全能源、沐邦高科、航天机电、德业股份，跌幅居前的公司为明冠新材、亚玛顿、中信博、高测股份、双良节能。

图表 3：捷佳伟创本周涨幅居前 (%)



数据来源：Wind，国新证券整理

图表 4：双良节能本周跌幅居前 (%)



数据来源：Wind，国新证券整理

## 二、产业链价格走势

根据 datayes，8 月 27 日硅料成交价 48 元/kg，环比+1 元/kg；硅片成交价为 1.40 元/片，环比+5 分/片；电池成交价为 0.29 元/W，环比持平；组件成交价为 0.69 元/W，环比持平。3.2mm、2mm 光伏玻璃价格 19.5、13 元/平米，环比+1 元/平米、+2 元/平米；银浆价格为 9737 元/kg，环比+1.4%。

图表 5：硅料成交价 (元/kg)



图表 6：硅片价格 (元/片)



数据来源：Solarzoom，国新证券整理

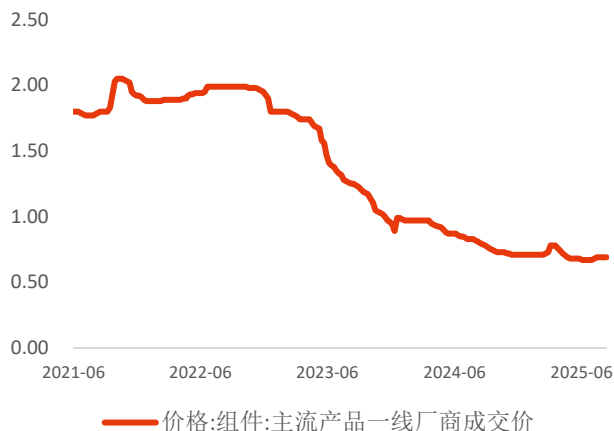
数据来源：Solarzoom，国新证券整理

图表 7：电池片价格（元/W）



数据来源：Solarzoom，国新证券整理

图表 8：组件价格（元/W）



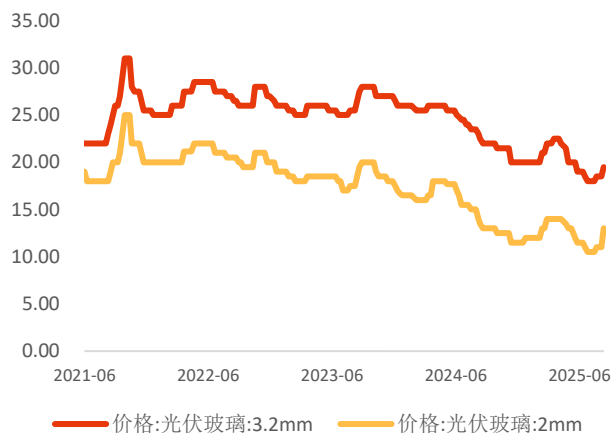
数据来源：Solarzoom，国新证券整理

图表 9：银浆价格（元/公斤）



数据来源：Solarzoom，国新证券整理

图表 10：光伏玻璃价格（元/平方米）



数据来源：Solarzoom，国新证券整理

### 三、行业要闻

#### 1、《中共中央办公厅 国务院办公厅关于推进绿色低碳转型加强全国碳市场建设的意见》发布

新华社 8 月 25 日消息,《中共中央办公厅 国务院办公厅关于推进绿色低碳转型加强全国碳市场建设的意见》发布。其中指出,到 2027 年,全国碳排放权交易市场基本覆盖工业领域主要排放行业,全国温室气体自愿减排交易市场实现重点领域全覆盖。到 2030 年,基本建成以配额总量控制为基础、免费和有偿分配相结合的全国碳排放权交易市场,建成诚信透明、方法统一、参与广泛、与国际接轨的全国温室气体自愿减排交易市场,形成减排效果明显、规则体系健全、价格水平合理的碳定价机制。

#### 2、云南“136 号文”承接方案:存量机制电量 100%~55%,增量执行 12 年

8 月 27 日,云南省发展和改革委员会、云南省能源局、国家能源局云南监管办公室联合印发《云南省深化新能源上网电价市场化改革 促进新能源高质量发展的实施方案》的通知。文件要求,推动新能源上网电量全面进入市场化,对存量项目与增量项目进行区分。存量项目区分带补贴项目与平价项目,平价项目则根据并网时间不同明确机制电量规模。

##### 存量项目

集中式光伏电量规模:1、带补贴项目上网电价由市场交易形成,财政补贴继续执行国家相关政策;

2、2021 年 1 月 1 日—2023 年 7 月 31 日全容量并网的,机制电量为月度上网电量的 100%;

3、2023 年 8 月 1 日—12 月 31 日全容量并网的,机制电量为月度上网电量的 80%;

4、2024 年 1 月 1 日—6 月 30 日全容量并网的,机制电量为月度上网电量的 65%;

5、2024 年 7 月 1 日—2025 年 5 月 31 日全容量并网的,机制电量为月度上网电量的 55%。

分布式光伏、分散式风电机制电量为月度电量的 100%。

机制电价:执行燃煤发电基准价 0.3358 元/千瓦时。

执行期限:达到全生命周期合理利用小时数或项目投产满 20 年后,不再执行机制电价。

#### 增量项目

电量规模：每年新增的机制电量规模，按照国家下达的年度非水电可再生能源电力消纳责任权重完成情况确定。

竞价上下限：考虑合理成本收益、绿色价值、电力市场供需形势、用户承受能力等因素确定；竞价下限考虑先进电站造价水平（仅包含固定成本）折算度电成本确定

执行期限：增量新能源项目执行期限 12 年

### 3、硅片价格小幅上行

8 月 28 日，硅业分会公布最新硅片价格。

本周硅片价格较上周小幅上涨。其中，N 型 G10L 单晶硅片(182\*183.75mm/130 μm)成交均价在 1.25 元/片，环比上周上涨 4.17%；N 型 G12R 单晶硅片(182\*210mm/130 μm)成交均价在 1.37 元/片，环比上周上涨 1.48%；N 型 G12 单晶硅片(210\*210 mm/130 μm)成交均价在 1.57 元/片，环比上周上涨 1.29%。

本周硅片价格小幅探涨，各牌号价格有不同程度的上涨。市场情绪较为积极是本周硅片价格上行主要原因，具体来看，供应端：受原材料多晶硅价格上行影响，硅片厂商看多后市，涨价意愿较为浓厚。需求端：下游电池端，特别是海外客户需求持续，采买较为顺畅，市场成交氛围较好。据调研了解，本周行业整体开工率暂无明显变化，较上周持平，其中两家一线企业开工率在 50%和 46%，一体化企业开工率在 50%-80%之间，其余企业开工在 50%-80%之间。

## 四、风险提示

- 1、原材料价格波动；
- 2、项目开工不及预期；
- 3、贸易摩擦加剧等。

## 投资评级定义

| 公司评级 |                                    | 行业评级 |                            |
|------|------------------------------------|------|----------------------------|
| 强烈推荐 | 预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上     | 看好   | 预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上 |
| 推荐   | 预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%   | 中性   | 预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平     |
| 中性   | 预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内 | 看淡   | 预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上 |
| 卖出   | 预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上     |      |                            |

## 免责声明

张心颐, 在此声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确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等。国新证券股份有限公司(已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格)已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

国新证券股份有限公司(以下简称本公司)的资产管理和证券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和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告, 但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播, 不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用, 不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估, 并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求, 必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠, 但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证, 也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易, 还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务, 敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

### 国新证券股份有限公司市场研究部

地址: 北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真: 010-85556155 网址: [www.crsec.com.cn](http://www.crsec.com.cn)