

市场研究部

2025年1月6日

光伏行业周报（20241230-20250103）

看好

市场表现截至 2025.1.3



资料来源：WIND，国新证券整理

本周光伏设备（申万）指数表现

本周（2024/12/30-2025/1/3）沪深 300 指数-5.17%，申万 31 个行业指数均下跌，电力设备（申万）指数本周-6.64%，排在第 16 位，跑输指数 1.47pct。本周电力设备二级行业指数普跌，光伏设备行业指数-7.44%，电池（申万）、电网设备（申万）、其他电源设备 II（申万）、光伏设备（申万）、电机 II（申万）分别-5.11%、-7.23%、-9.16%、-7.69%、-11.66%。从公司表现看，本周光伏设备行业（申万）公司涨幅居前的是拓日新能、德业股份，跌幅居前的公司为锦浪科技、海优新材、双良节能、快可电子、欧晶科技。

产业链价格底部震荡

根据 Solarzoom，1 月 1 日硅料成交价 40 元/kg，环比+1 元/kg；硅片成交价为 1.1 元/片，环比+0.05 元/片；电池成交价 0.285 元/W，环比+0.005 元/W；组件成交价为 0.71 元/W，环比持平。3.2mm、2mm 光伏玻璃价格 20、11.5 元/平米，环比持平；银浆价格为 7821 元/kg，环比-2.7%。

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.....	7

## 图表目录

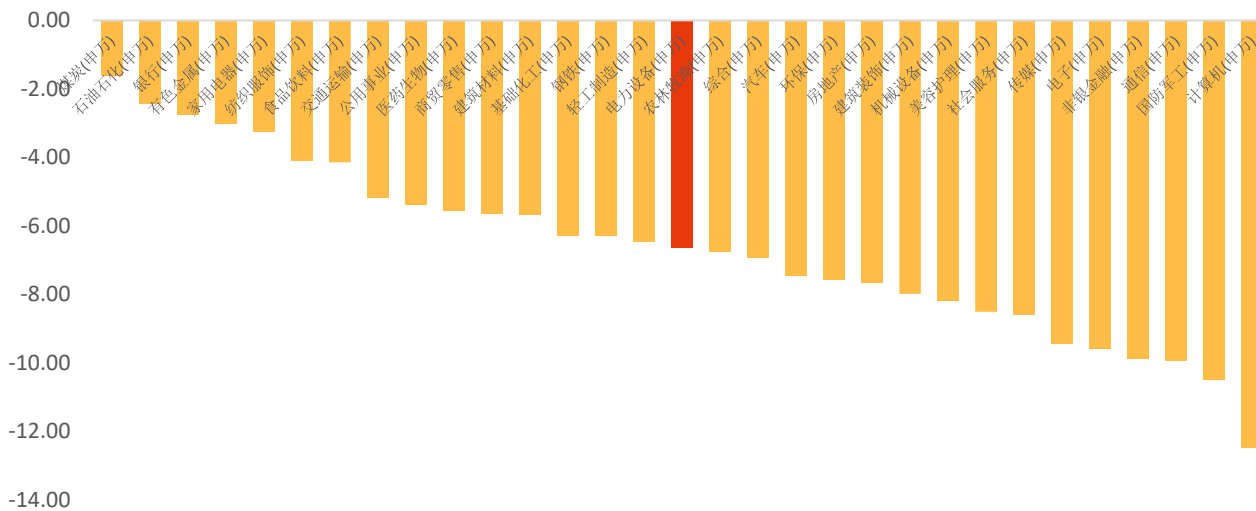
---

图表 1: 电力设备（申万）指数本周-0.57%（%） .....	4
图表 2: 本周光伏设备（申万）行业指数-1.71%（%） .....	4
图表 3: 欧晶科技本周涨幅居前（%） .....	5
图表 4: 欧普泰本周跌幅居前（%） .....	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（2024/12/30-2025/1/3）沪深 300 指数-5.17%，申万 31 个行业指数均下跌，电力设备（申万）指数本周-6.64%，排在第 16 位，跑输指数 1.47pct。

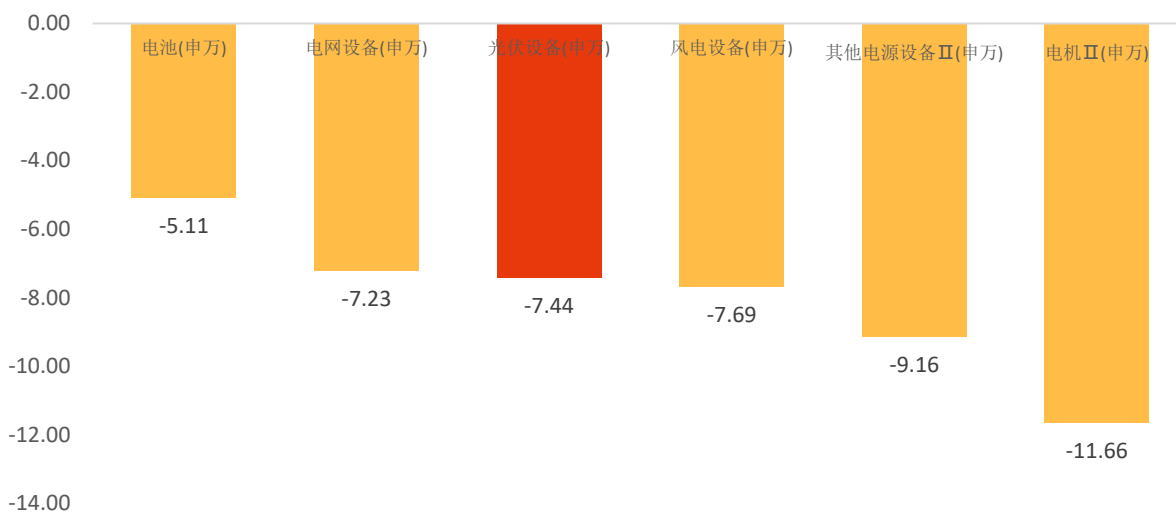
图表 1：电力设备（申万）指数本周-6.64%（%）



数据来源：Wind，国新证券整理

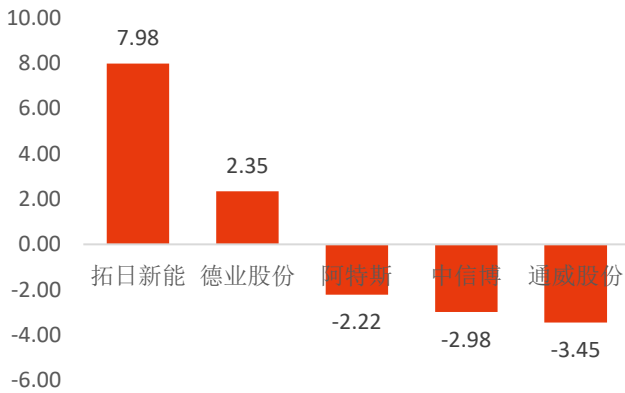
本周电力设备二级行业指数普跌，光伏设备行业指数-7.44%，电池（申万）、电网设备（申万）、其他电源设备 II（申万）、光伏设备（申万）、电机 II（申万）分别-5.11%、-7.23%、-7.44%、-7.69%、-11.66%。

图表 2：本周光伏设备（申万）行业指数-7.44%（%）

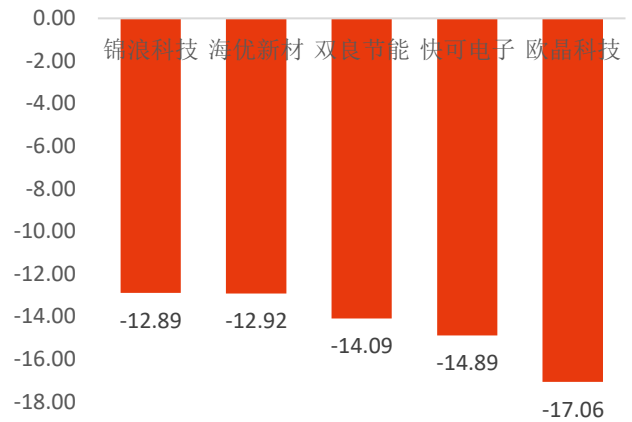


数据来源：Wind，国新证券整理

从公司表现看，本周光伏设备行业（申万）公司涨幅居前的是拓日新能、德业股份，跌幅居前的公司为锦浪科技、海优新材、双良节能、快可电子、欧晶科技。

**图表 3：拓日新能本周涨幅居前 (%)**


数据来源：Wind，国新证券整理

**图表 4：欧晶科技本周跌幅居前 (%)**


数据来源：Wind，国新证券整理

## 二、产业链价格走势

根据 Solarzoom，1 月 1 日硅料成交价 40 元/kg，环比+1 元/kg；硅片成交价为 1.1 元/片，环比+0.05 元/片；电池成交价 0.285 元/W，环比+0.005 元/W；组件成交价为 0.71 元/W，环比持平。3.2mm、2mm 光伏玻璃价格 20、11.5 元/平米，环比持平；银浆价格为 7821 元/kg，环比-2.7%。

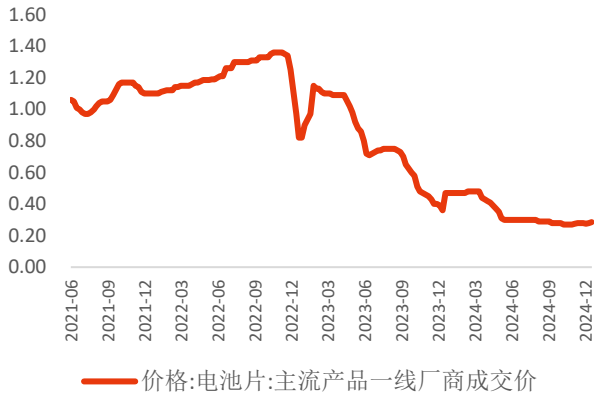
**图表 5：硅料成交价 (元/kg)**


数据来源：Solarzoom，国新证券整理

**图表 6：硅片价格 (元/片)**

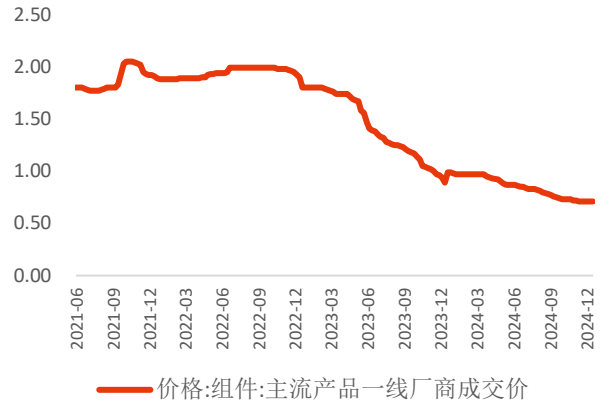

数据来源：Solarzoom，国新证券整理

图表 7：电池片价格（元/W）



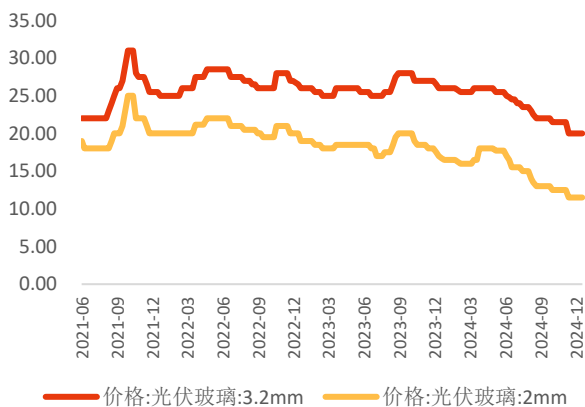
数据来源：Solarzoom，国新证券整理

图表 8：组件价格（元/W）



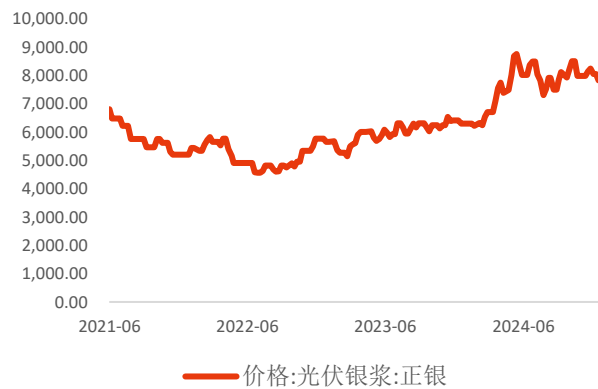
数据来源：Solarzoom，国新证券整理

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、三部委联合发文：推动风光制氢规模化发展

12月30日，工业和信息化部办公厅、国家发展改革委办公厅、国家能源局综合司联合印发《加快工业领域清洁低碳氢应用实施方案》。方案提出，鼓励炼化行业利用清洁低碳氢替代化石能源制氢；开发低成本、高可靠、可离网运行的“光伏+储能”技术及产品；推动风电、光伏发电等清洁能源富集地区的工业企业、工业园区有序建设“制氢+用氢”一体化项目；推动可再生能源弱并网、离网制氢新模式发展，探索工业余热与高温电解制氢耦合利用、海上风电制氢等新途径。

#### 2、陕西：光伏保障收购降至 293 小时，分布式全额收购

2024年12月31日，陕西省发改委印发《2025年陕西电网发电企业优先发电量计划的通知》，其中，分布式、领跑者、扶贫等光伏项目全额收购，常规光伏项目则部分收购，其他全部进入电力市场化交易。根据2025年陕西电网统调市场化发电企业优先发电量计划表来看，常规光伏项目规模总计超17GW，各项目保障收购小时数为293小时。需要指出的是，此前陕西省光伏保障收购小时数约在350小时左右，2025年光伏优先发电量则下降近60小时。

#### 3、国康新能源被申请破产清算

12月25日，微导纳米发布公告称，2023年6月，公司与浙江国康新能源科技有限公司签署了TOPCon电池设备销售合同，合同金额约为人民币4.41亿元（含税），设备分批次交付，货款分阶段结算。合同签订后，公司按约生产及交付了对应合同金额16,879.14万元（含税）的设备，该部分设备尚未验收。公司已收到合同预付款和部分发货款项合计13,883.80万元（含税）。截至2024年11月30日，与合同相关的存货余额合计18,797.96万元（其中已交付的发出商品9,492.78万元，未交付的其他存货9,305.18万元）。

#### 4、2025 年全球光伏新增装机达 596GW 新兴市场表现亮眼

在全球能源转型的大背景下，光伏产业乘风而起，全球光伏装机规模持续增长，TrendForce 集邦咨询预测，2025 年全球光伏新增装机达 596 GW，同比+6.0%，增速大幅放缓，中欧美三大主流增量市场占比下降，东南亚、拉美、中东等新兴市场表现亮眼，为全球光伏装机增长注入新动力。

### 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)