

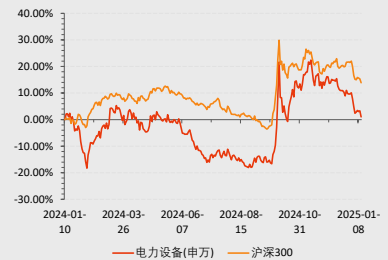
市场研究部

2025年1月14日

光伏行业周报（20250106-20250110）

看好

市场表现截至 2025.1.10



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（2025/1/6-2025/1/10）沪深300指数-1.13%，申万31个行业指数中8个上涨，电力设备（申万）指数本周-1.33%，排在第11位，跑输指数0.20pct。电力设备二级行业指数涨跌互现，光伏设备行业指数-2.60%，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-2.27%、-0.35%、+3.37%、+0.59%、+3.57%。从公司表现看，本周光伏设备行业（申万）公司涨幅居前的是聚合材料、通灵股份、上能电气、连城数控、双良节能，跌幅居前的公司为大全能源、微导纳米、晶科能源、金博股份、航天机电。

产业链价格底部震荡

根据 Solarzoom，1月8日硅料成交价42元/kg，环比+1元/kg；硅片成交价为1.51元/片，环比+0.05元/片；电池成交价为0.29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、12元/平米，2mm光伏玻璃+0.5元/平米；银浆价格为8088元/kg，环比+3.4%。

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

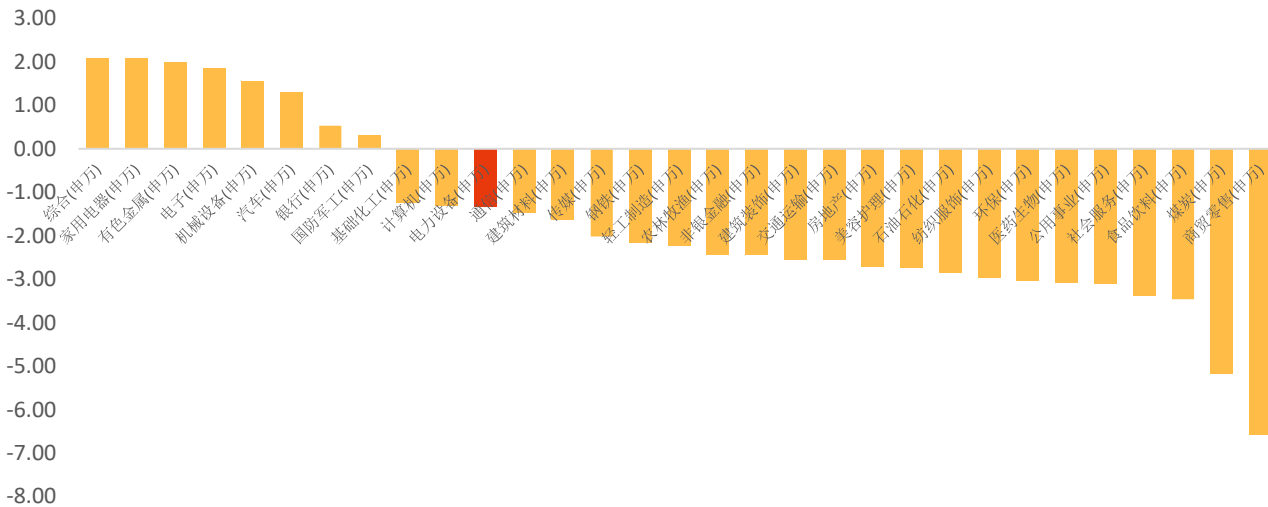
图表目录

图表 1: 电力设备（申万）指数本周-1.33%（%）	4
图表 2: 本周光伏设备（申万）行业指数-2.60%（%）	4
图表 3: 聚合材料本周涨幅居前（%）	5
图表 4: 航天机电本周跌幅居前（%）	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（2025/1/6-2025/1/10）沪深300指数-1.13%，申万31个行业指数中8个上涨，电力设备（申万）指数本周-1.33%，排在第11位，跑输指数0.20pct。

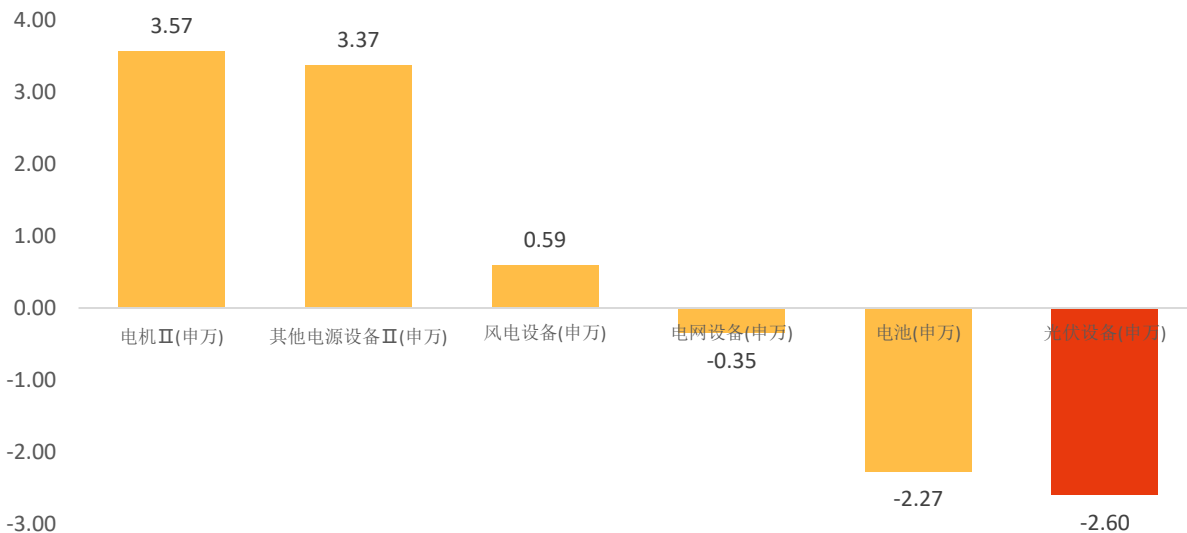
图表1：电力设备（申万）指数本周-1.33%（%）



数据来源：Wind，国新证券整理

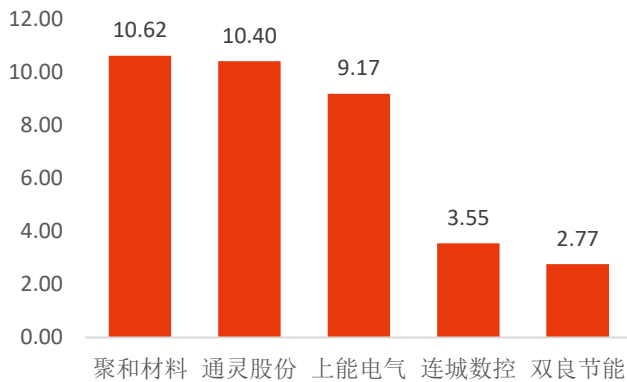
本周电力设备二级行业指数涨跌互现，光伏设备行业指数-2.60%，电池（申万）、电网设备（申万）、其他电源设备II（申万）、风电设备（申万）、电机II（申万）分别-2.27%、-0.35%、+3.37%、+0.59%、+3.57%。

图表2：本周光伏设备（申万）行业指数-2.60%（%）

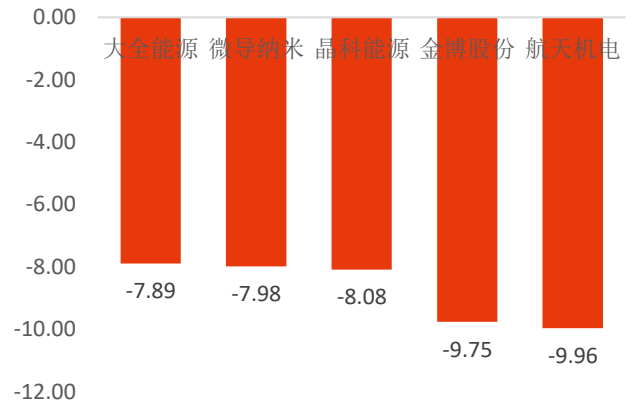


数据来源：Wind，国新证券整理

从公司表现看，本周光伏设备行业（申万）公司涨幅居前的是聚合材料、通灵股份、上能电气、连城数控、双良节能，跌幅居前的公司为大全能源、微导纳米、晶科能源、金博股份、航天机电。

图表 3：聚合材料本周涨幅居前 (%)


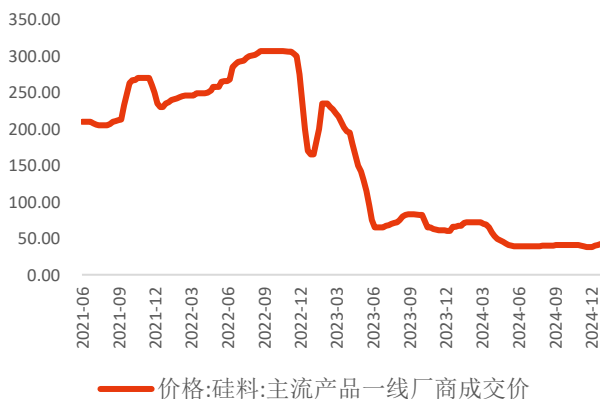
数据来源：Wind，国新证券整理

图表 4：航天机电本周跌幅居前 (%)


数据来源：Wind，国新证券整理

二、产业链价格走势

根据 Solarzoom，1月8日硅料成交价 42 元/kg，环比+1 元/kg；硅片成交价为 1.51 元/片，环比+0.05 元/片；电池成交价 0.29 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、12 元/平米，2mm 光伏玻璃+0.5 元/平米；银浆价格为 8088 元/kg，环比+3.4%。

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)

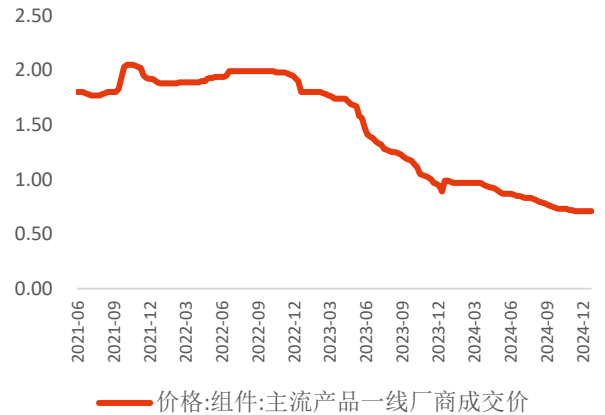

数据来源：Solarzoom，国新证券整理

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）



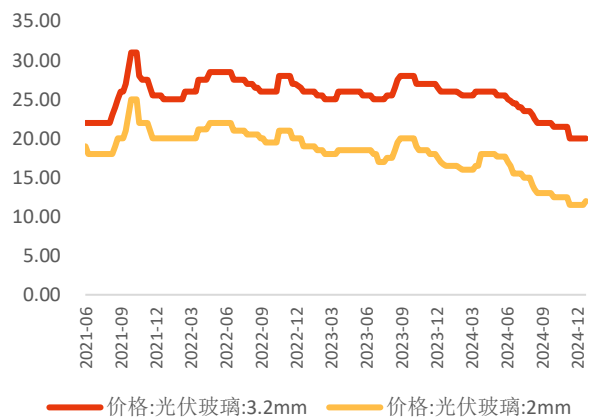
数据来源：Solarzoom，国新证券整理

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、四川 2025 电力交易：风、光保障收购下降至 400、300 小时 配储额外支持 150 小时

日前，四川省发改委、能源局相继印发《2025 年全省电力电量供需平衡方案及节能调度优先电量规模计划》的通知、《四川省 2025 年省内电力市场交易总体方案》的通知，明确 2025 年风电、光伏参与电力市场交易的相关要求。根据《电力电量供需平衡方案》文件显示，2025 年风电、光伏机组(扶贫光伏除外)优先发电规模计划根据风光机组发电特性，采用相对均衡方式在全年下达。其中，风电项目利用小时暂按 400 小时(枯水期 220 小时、丰水期 180 小时)确定，光伏项目利用小时暂按 300 小时(枯水期 170 小时、丰水期 130 小时)确定;对租赁配储和电源侧配储项目的风光电站给予 150 小时(枯水期 50 小时、丰水期 100 小时)倾斜支持;扶贫光伏按资源条件对应的发电能力全额安排为优先发电规模计划;竞价项目按竞价文件确定的方式安排。如遇国家政策调整则在实际执行中另行安排。而在 2024 年风电、光伏机组(扶贫光伏除外)优先发电量中，风电项目利用小时暂按 800 小时确定(枯水期 500 小时、丰水期 300 小时)，光伏项目利用小时暂按 600 小时确定(枯水期 350 小时、丰水期 250 小时)。对比来看，风、光保障收购小时数总体下降了 50%，分别降至 400 小时、300 小时，即便在叠加储能 150 小时的情况下也相较去年出现了大幅下降。

2、两部委：优化调节能力，支撑年均新增 2 亿千瓦以上新能源

1 月 6 日，国家发展改革委、国家能源局印发《电力系统调节能力优化专项行动实施方案(2025—2027 年)》的通知。通知提到，到 2027 年，电力系统调节能力显著提升，各类调节资源发展的市场环境和商业模式更加完善，各类调节资源调用机制进一步完善。通过调节能力的建设优化，支撑 2025—2027 年年均新增 2 亿千瓦以上新能源的合理消纳利用，全国新能源利用率不低于 90%。科学测算调节能力需求。充分统筹新能源发展规模、技术经济性及电力市场运行等因素，衔接落实国家能源电力发展规划，以保障电力系统安全稳定运行和新能源合理消纳利用为目标，科学确定调节能力需求。探索沙戈荒大型风电光伏基地和水风光基地一体化调用。结合市场、价格等机制，试点探索沙戈荒基地和水风光基地一体化协同调用机制，优化基地整体涉网性能，提升稳定支撑能力。国家能源局组织派出机构开展调节资源建设和调用情况监管，对新能源利用率大幅下降、新能源发展规模与调节能力不匹配、调节资源建设滞后、可调用调节能力未充分发挥的地区，督促省级能源主管部门分析原因并予以整改，及时出台有关政策措施，切实保障新能源合理利用率。全国电力规划实施监测预警中心按年度动态评估各地调节能力建设方案实施情况和发挥效果，基于各地上报方案统筹优化全国调节资源，开展全国调节能力经济性评估，报国家发展改革委、国家能源局。

3、两部门：加大重点领域设备更新项目支持力度 继续支持能源电力等设备更

新

1月8日，国家发展改革委、财政部发布关于2025年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知。通知提出，加大重点领域设备更新项目支持力度。增加超长期特别国债支持重点领域设备更新的资金规模，在继续支持工业、用能设备、能源电力、交通运输、物流、环境基础设施、教育、文旅、医疗、老旧电梯等设备更新基础上，将支持范围进一步扩展至电子信息、安全生产、设施农业等领域，重点支持高端化、智能化、绿色化设备应用。鼓励有条件的地方以工业园区、产业集群为载体，整体部署并规模化实施设备更新。重点领域设备更新项目由国家发展改革委同有关部门采取投资补助等方式予以支持，总体按照“地方审核、国家复核”的方式进行筛选把关，简化申报审批流程，切实提高办事效率。

4、硅片、电池片价格上涨

1月8日晚间，TrendForce 集邦咨询新能源研究中心公布光伏产业链最新报价。根据 TrendForce 集邦咨询新能源研究中心 1月8日最新报价，N型复投料主流成交价格保持在40元/KG，N型致密料主流成交价格为38元/KG，N型颗粒硅报价为35元/KG。本周M10硅片主流成交价格企稳在1.1元/片；G12价格保持在1.65元/片。N型182单晶硅片人民币价格上涨至1.15元/片，涨幅为4.55%；N型210单晶硅片人民币价格为1.5元/片；N型210R单晶硅片最新报价为1.25元/片，涨幅高达8.7%。M10电池片主流成交价格为0.27元/W；G12电池片主流成交价格保持在0.27元/W；M10单晶TOPCon电池片和G12单晶TOPCon电池人民币报价均从0.28元/W上涨至0.29元/W，增长幅度为3.57%；G12R单晶TOPCon电池片最新成交价为0.27元/W，较前一周增加了3.85%。182单面单晶PERC组件人民币报价为0.69元/W；210单面单晶PERC组件主流成交价为0.7元/W；182双面双玻单晶PERC组件成交价为0.7元/W；210双面双玻单晶PERC组件主流成交价为0.71元/W。182mm TOPCon双面双玻组件和210mm HJT双面双玻组件价格为0.72元/W和0.86元/W。2.0mm镀膜光伏玻璃价格为12元/m²，3.2mm镀膜光伏玻璃报价为20元/m²，最新价格为9元/m²。

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