

光伏行业周报（20250120-20250127）

看好

市场表现截至 2025.1.27

本周光伏设备（申万）指数表现

本周（2025/1/20-2025/1/27）沪深300指数+0.12%，申万31个行业指数13个上涨，电力设备（申万）指数本周-0.74%，排在第21位，跑输指数0.86pct。本周电力设备二级行业指数涨跌互现，光伏设备行业指数-4.35%，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+0.19%、+1.38%、-0.43%、-2.23%、+1.11%。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、福斯特、钧达股份、双良节能，跌幅居前的公司为连城数控、上能电气、欧普泰、中信博、沐邦高科。



资料来源：WIND，国新证券整理

产业链价格底部震荡

根据 Solarzoom，1月23日硅料成交价42元/kg，环比持平；硅片成交价为1.18元/片，环比持平；电池成交价为0.295元/W，环比持平；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，环比持平；银浆价格为8088元/kg，环比持平。

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

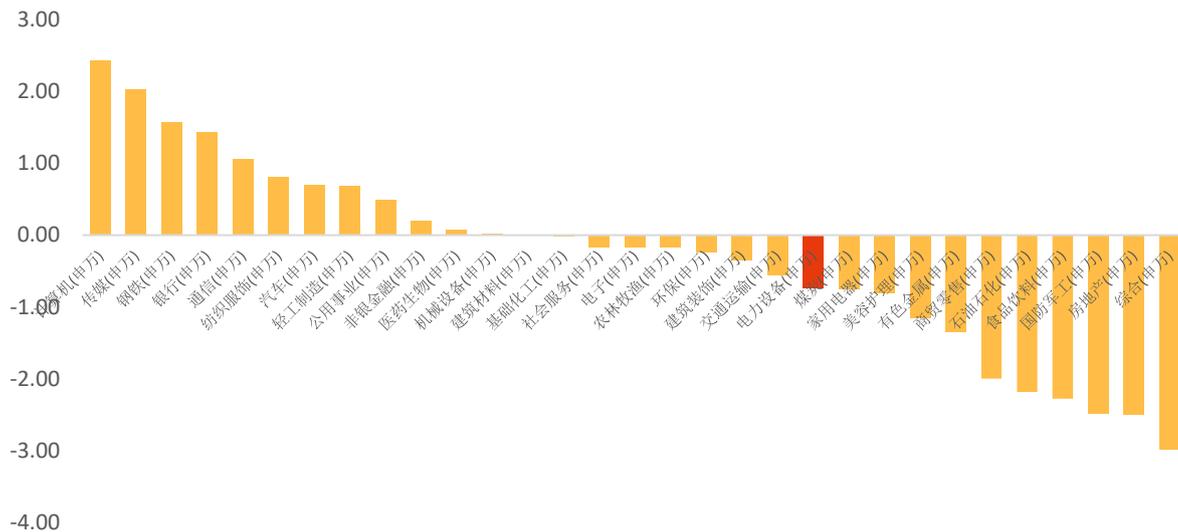
图表目录

图表 1: 电力设备（申万）指数本周-0.74%（%）	4
图表 2: 本周光伏设备（申万）行业指数-4.35%（%）	4
图表 3: 捷佳伟创本周涨幅居前（%）	5
图表 4: 沐邦高科本周跌幅居前（%）	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（2025/1/20-2025/1/27）沪深 300 指数+0.12%，申万 31 个行业指数 13 个上涨，电力设备（申万）指数本周-0.74%，排在第 21 位，跑输指数 0.86pct。

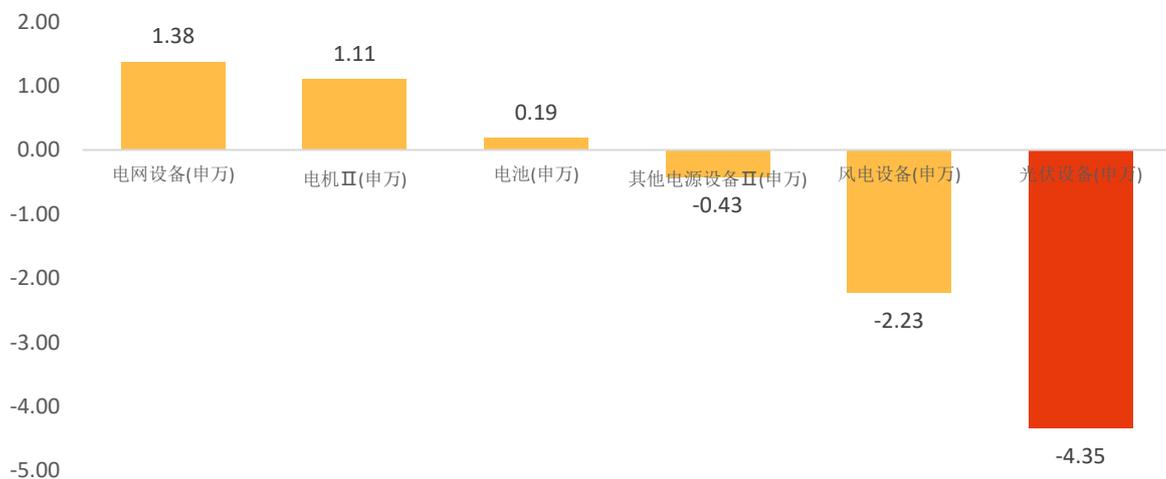
图表 1：电力设备（申万）指数本周-0.74%（%）



数据来源：Wind，国新证券整理

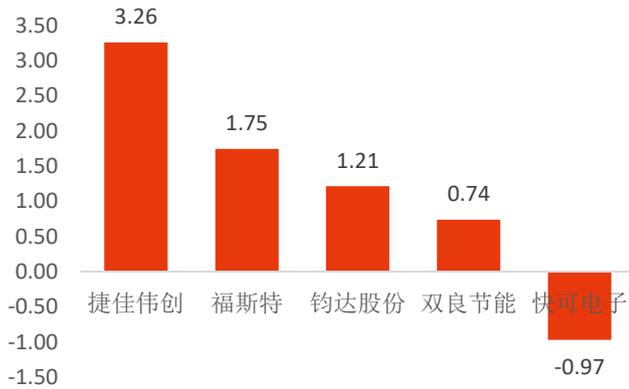
本周电力设备二级行业指数涨跌互现，光伏设备行业指数-4.35%，电池（申万）、电网设备（申万）、其他电源设备 II（申万）、风电设备（申万）、电机 II（申万）分别+0.19%、+1.38%、-0.43%、-2.23%、+1.11%。

图表 2：本周光伏设备（申万）行业指数-4.35%（%）

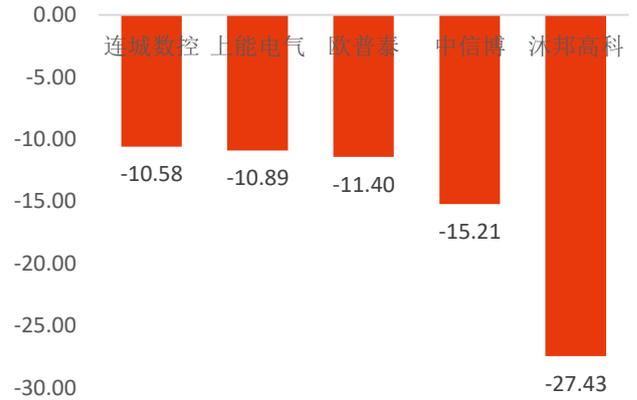


数据来源：Wind，国新证券整理

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、福斯特、钧达股份、双良节能，跌幅居前的公司为连城数控、上能电气、欧普泰、中信博、沐邦高科。

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：沐邦高科本周跌幅居前 (%)


数据来源：Wind，国新证券整理

二、产业链价格走势

根据 Solarzoom，1 月 23 日硅料成交价 42 元/kg，环比持平；硅片成交价为 1.18 元/片，环比持平；电池成交价为 0.295 元/W，环比持平；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，环比持平；银浆价格为 8088 元/kg，环比持平。

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）

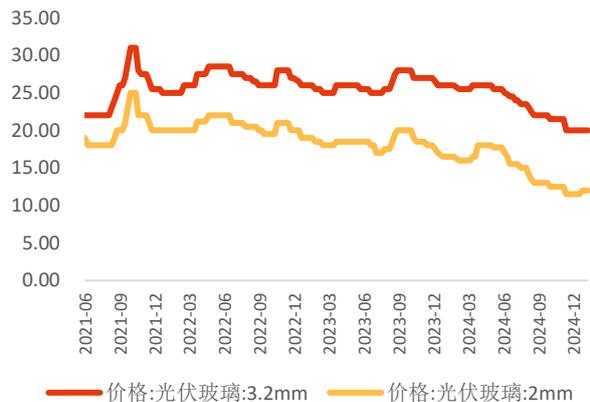

数据来源：Solarzoom，国新证券整理

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、《分布式光伏发电开发建设管理办法》正式发布

1月23日，国家能源局正式印发《分布式光伏发电开发建设管理办法》的通知。通知指出，分布式光伏发电项目应当按照“谁投资、谁备案”的原则确定备案主体。自然人户用分布式光伏发电项目由自然人选择备案方式，可由电网企业集中代理备案，也可由自然人自行备案；非自然人户用、一般工商业、大型工商业分布式光伏发电项目由投资主体备案。

2、《乡村全面振兴规划（2024-2027年）》发布

1月22日，中共中央国务院印发《乡村全面振兴规划（2024—2027年）》。文件指出，加大面向农村的产品创新和营销力度，支持新能源汽车、绿色智能家电等下乡，深入实施消费品以旧换新行动，鼓励信息消费，推进消费升级。优化能源供给，巩固提升农村电网，发展清洁能源。

3、山东首个分布式光伏并网要求规范发布

日前，由国网山东电科院牵头编制的山东省地方标准《分布式光伏并网要求》，已于日前获批发布，将于今年1月30日起实施。该标准也是山东省首个规范分布式光伏涉网技术要求的地方标准。标准对分布式光伏的电网适应性、电能质量、功率控制、运行监测、保护、通信、数据接入、网络安全、调度自动化等方面的技术要求进行了详细规定，有助于推动建立健全分布式光伏运行管理规定，使分布式光伏并网管理“有章可循”，实现友好接入。

4、国家能源局：2024年光伏新增装机277.17GW

1月21日，国家能源局发布2024年全国电力工业统计数据。截至12月底，全国累计发电装机容量约33.5亿千瓦，同比增长14.6%。其中，太阳能发电装机容量约8.9亿千瓦，同比增长45.2%；风电装机容量约5.2亿千瓦，同比增长18.0%。2024年，全国6000千瓦及以上电厂发电设备累计平均利用3442小时，比上年同期减少157小时；全国主要发电企业电源工程完成投资11687亿元，同比增长12.1%；电网工程完成投资6083亿元，同比增长15.3%。

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