

市场研究部

2025年2月12日

光伏行业周报 (20250203-20250207)

看好

本周光伏设备（申万）指数表现

本周（2025/2/3-2025/2/7）沪深300指数+1.98%，申万31个行业指数27个上涨，电力设备（申万）指数本周+4.18%，排在第7位，跑赢指数2.20pct。本周电力设备二级行业指数涨跌互现，光伏设备行业指数+7.78%，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+3.89%、+0.81%、+1.99%、+1.42%、+13.16%。从公司表现看，本周光伏设备行业（申万）公司涨幅居前的是艾能聚、爱旭股份、欧普泰、金博股份、聚合材料，跌幅居前的公司为中信博、阿特斯。

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型产品占比高的企业，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

市场表现截至

2025.2.7



资料来源：WIND，国新证券整理

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

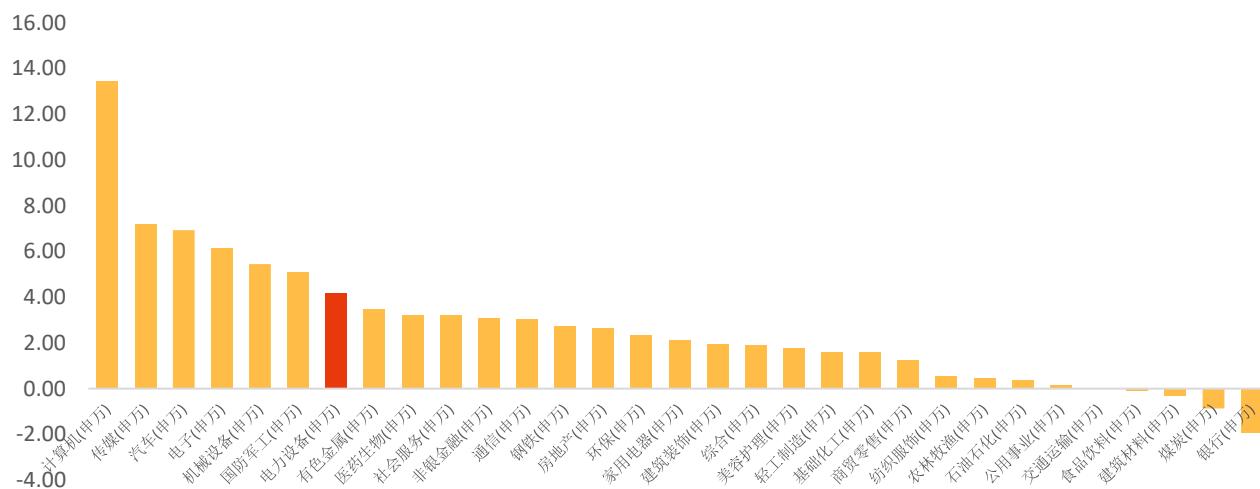
图表目录

图表 1: 电力设备 (申万) 指数本周+4.18% (%)	4
图表 2: 本周光伏设备 (申万) 行业指数+7.78% (%)	4
图表 3: 艾能聚本周涨幅居前 (%)	5
图表 4: 阿特斯本周跌幅居前 (%)	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（2025/2/3-2025/2/7）沪深 300 指数+1.98%，申万 31 个行业指数 27 个上涨，电力设备（申万）指数本周+4.18%，排在第 7 位，跑赢指数 2.20pct。

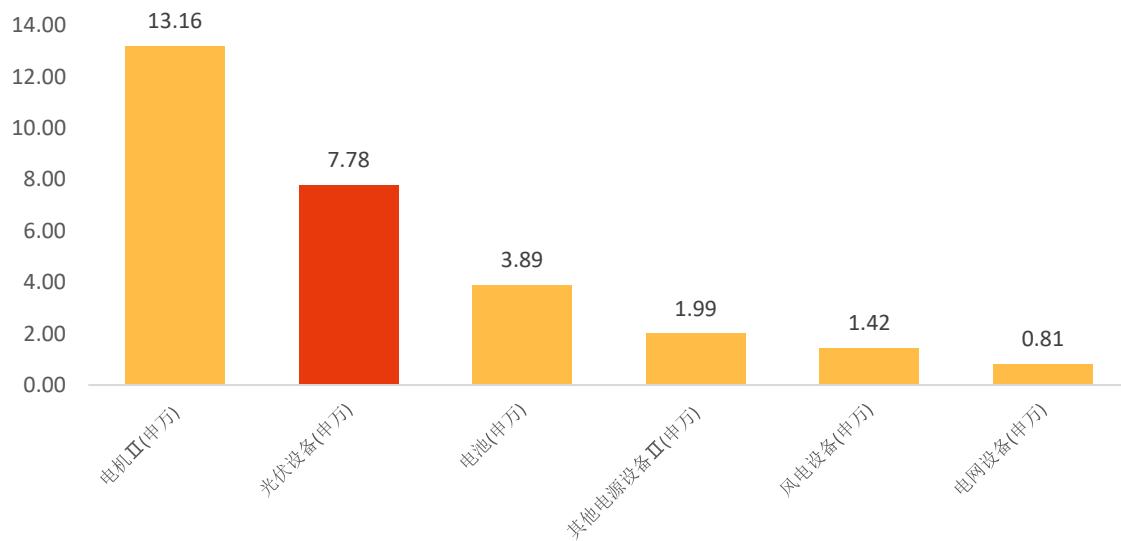
图表 1：电力设备（申万）指数本周+4.18% (%)



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+7.78%，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+3.89%、+0.81%、+1.99%、+1.42%、+13.16%。

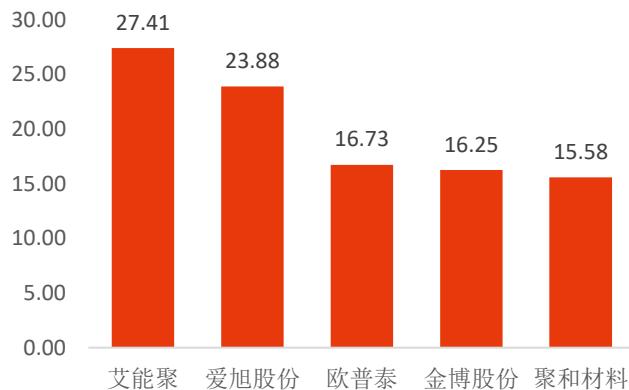
图表 2：本周光伏设备（申万）行业指数+7.78% (%)



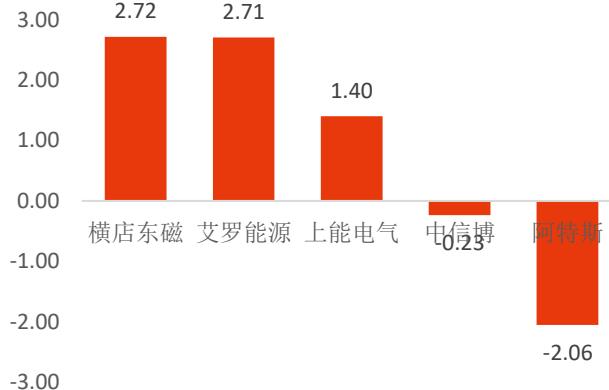
数据来源：Wind，国新证券整理

从公司表现看，本周光伏设备行业（申万）公司涨幅居前的是艾能聚、爱旭股份、欧普泰、金博股份、聚合材料，跌幅居前的公司为中信博、阿特斯。

图表 3：艾能聚本周涨幅居前 (%)



图表 4：阿特斯本周跌幅居前 (%)



数据来源：Wind，国新证券整理

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 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)



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)



图表 8: 组件价格 (元/W)



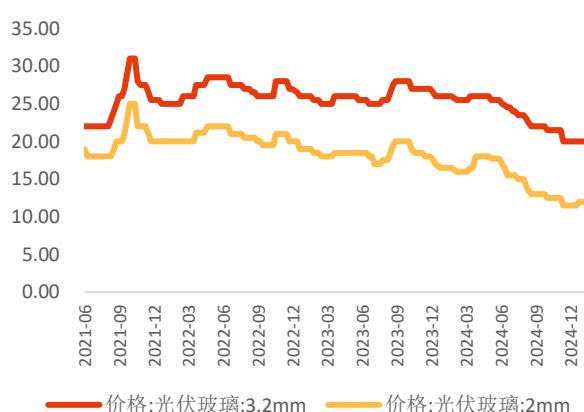
数据来源: Solarzoom, 国新证券整理

数据来源: Solarzoom, 国新证券整理

图表 9: 银浆价格 (元/公斤)



图表 10: 光伏玻璃价格 (元/平米)



数据来源: Solarzoom, 国新证券整理

数据来源: Solarzoom, 国新证券整理

三、行业要闻

1、广东：2024年分布式光伏新增装机超11GW

2月5日，广东召开全省高质量发展大会，主题聚焦“建设现代化产业体系”。这是广东连续第三年在春节后首个工作日，召开高质量发展大会。《发展报告》显示，“十四五”以来，广东新增电源装机约8000万千瓦，总量突破2.66亿千瓦；累计建成公共充电桩超56万个，私人充电桩超95万个，超充站超2000座，公共充电设施保有量、充电电量位居全国第一。“十四五”以来，广东新增非化石能源装机5060万千瓦，占省内新增电源装机的63%。其中，核电装机容量1614万千瓦，海上风电装机规模突破1200万千瓦，均位居全国第一。分布式光伏发展提速，2024年全省新增装机超1100万千瓦。2024年，广东省新能源产业集群实现营业收入11163.18亿元。阳江风电全产业链基地初具规模，粤东风电运维、海工基地加快建设，储能产业快速发展。

2、四川八部委：力争2025年新增分布式光伏装机2GW以上

2月7日，四川省经济和信息化厅等8部门印发《关于支持光伏制造业持续健康发展的若干措施》的通知。根据通知，加快光伏电站建设。在加快推动“三州一市”集中式光伏发电基地、电网通道建设的同时，在成都、绵阳、德阳、乐山、宜宾、达州、广元等电力负荷中心区域，结合电力消纳条件和当地分布式光伏可开放容量，大力推动屋顶分布式光伏、市政工程光伏、旅游驿站（光风氢氧热多能供应站）发展，简化备案手续，能备尽备、能建快建，力争2025年底前新增分布式光伏装机规模200万千瓦以上。

3、青海：加快海东红狮、南玻日升多晶硅等项目投产

2月6日，青海省人民政府办公厅印发了《青海省2025年一季度“开门红”若干举措》，旨在推动重点项目稳产满产投产，确保全省经济良好开局。其中提到，推动重点项目稳产满产投产。加快海东红狮10万吨多晶硅、东耀智显新型显示模组、南玻日升10万吨多晶硅、莱德宝20GW单晶拉棒等项目投产。实施传统产业优化升级行动、制造业数字化转型行动，建设格尔木盐湖绿色产业园，延伸绿电、电解铝、铝精深加工产业链，支持光伏、锂电产业上下游企业深度合作，支持高性能碳纤维、电解铜箔、光纤等新材料产业发展。加快工业转型升级资金下达，支持时代新能源、盐湖镁业、黄河鑫业等技改和设备更新项目建设。

4、全球首条GW级钙钛矿光伏组件生产线投产

2月5日，极电光能建设的全球首条GW级钙钛矿光伏组件生产线投产运行，这标志着钙钛矿技术正式迈入GW级规模化量产的新纪元。极电光能GW级量产线能够规模化生产超大尺寸钙钛矿光伏组件和开创性的大面积BIPV产品，项目达产后预计每年产出约180万片钙钛矿光伏组件。

5、美国光伏组件产能超过 50GW

2月4日，美国太阳能产业协会（SEIA）发布文章表示，美国制造业迎来一个历史性的里程碑——美国国内光伏组件产能超过 50GW。如果这些工厂满负荷生产，将可以满足美国国内对光伏产品的需求。在 SEIA 看来，这一成就是美国建立光伏供应链的关键一步，将结束美国对国外企业的依赖，并能支持本国劳动者就业。据 SEIA 供应链数据，企业计划在美国新增 56GW 太阳能电池片、24GW 硅片和 13GW 硅锭产能，目前，太阳能跟踪器制造产能已超过 80GW。

6、印度财政部长提议下调太阳能电池及组件关税

近日，在 2025-2026 年联邦预算演讲中，财政部长尼尔马拉·西塔拉曼提议修订太阳能电池和组件（税号 8541）的关税。太阳能电池的关税将从 25% 降至 20%，另加 7.5% 的农业基础设施和发展税（AIDC），以及 2.5% 的社会福利附加费（SWS）。太阳能组件的关税将从 40% 降至 20%，另加 20% 的 AIDC 和 4% 的 SWS。关税的削减预计将促进印度清洁技术制造业和太阳能产业的发展。。

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受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