

市场研究部

2025年2月24日

光伏行业周报 (20250217-20250221)

看好

本周光伏设备（申万）指数表现

本周（2025/2/17-2025/2/21）沪深300指数+1.00%，申万31个行业指数16个上涨，电力设备（申万）指数本周+2.90%，排在第6位，跑赢指数1.90pct。电力设备二级行业指数仅光伏设备下跌，光伏设备行业指数-0.75%，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+3.69%、+2.22%、+8.32%、+1.02%、+13.70%。从公司表现看，本周光伏设备行业（申万）公司涨幅居前的是金博股份、连城数控、同享科技、艾能聚、微导纳米，跌幅居前的公司为中信博、天合光能、通威股份、通灵股份、德业股份。

产业链价格底部震荡

根据Solarzoom，2月19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8375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

2025.2.21



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

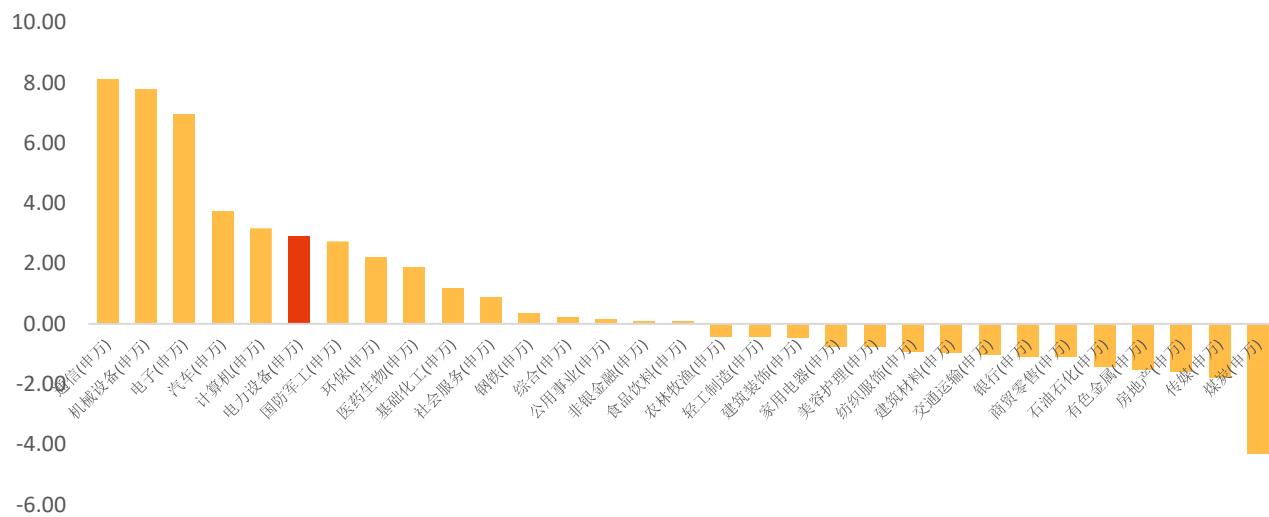
图表目录

图表 1: 电力设备（申万）指数本周+2.90%（%）	4
图表 2: 本周光伏设备（申万）行业指数-0.75%（%）	4
图表 3: 金博股份本周涨幅居前（%）	5
图表 4: 德业股份本周跌幅居前（%）	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（2025/2/17-2025/2/21）沪深300指数+1.00%，申万31个行业指数16个上涨，电力设备（申万）指数本周+2.90%，排在第6位，跑赢指数1.90pct。

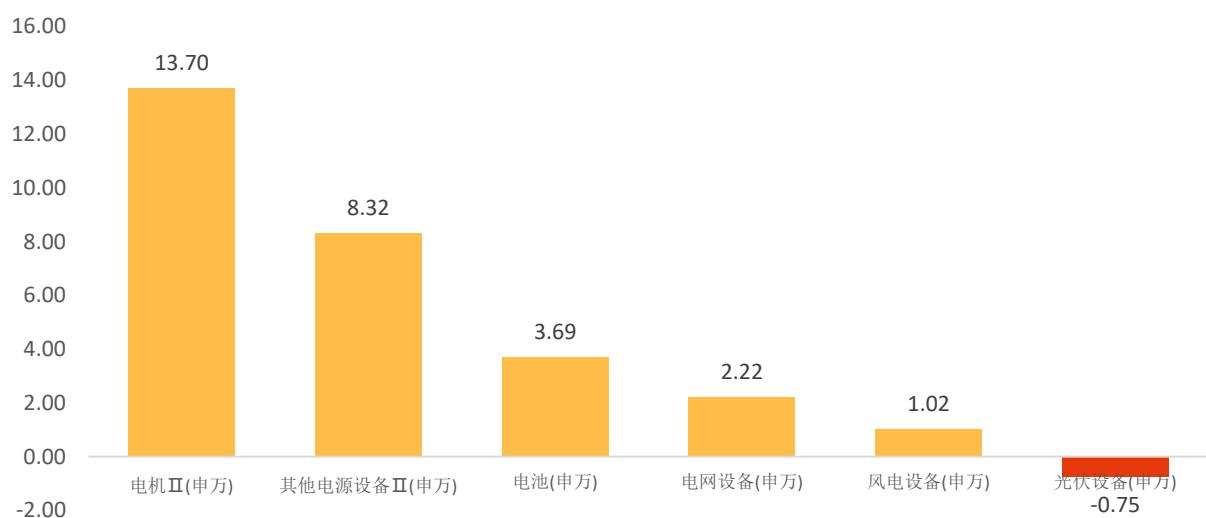
图表1：电力设备（申万）指数本周+2.90%（%）



数据来源：Wind，国新证券整理

本周电力设备二级行业指数仅光伏设备下跌，光伏设备行业指数-0.75%，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+3.69%、+2.22%、+8.32%、+1.02%、+13.70%。

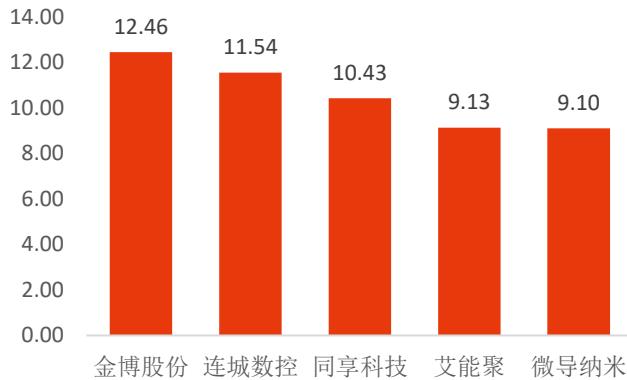
图表2：本周光伏设备（申万）行业指数-0.75%（%）



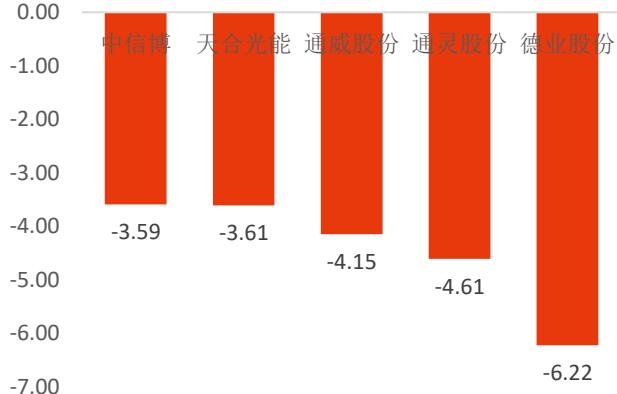
数据来源：Wind，国新证券整理

从公司表现看，本周光伏设备行业（申万）公司涨幅居前的是金博股份、连城数控、同享科技、艾能聚、微导纳米，跌幅居前的公司为中信博、天合光能、通威股份、通灵股份、德业股份。

图表3：金博股份本周涨幅居前（%）



图表4：德业股份本周跌幅居前（%）



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，2月19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8375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

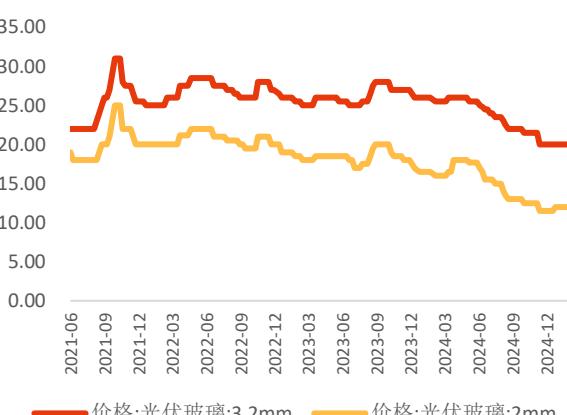
图表 7：电池片价格（元/W）

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、意大利：2024年新增光伏装机 6.79GW

日前，意大利太阳能光伏协会 Italia Solare 表示，意大利太阳能光伏市场在 2024 年同比增长 30%，新增装机容量为 6.79GW，意大利累计装机 37.08GW，去年第四季度新增装机容量近 1.9GW。意大利目前上线的光伏系统总数为 1878780 个，但到 2024 年，它们的数量减少了 25%，新安装量达到 283914 个。去年新增项目最大的贡献者是公用事业规模的细分市场，包括容量为 1MW 或更高的电力项目。它同比增长了 163%，增加了 3.045GW。大多数项目在 2024 年下半年期间都实现了并网。商业和工业（C&I）领域的太阳能系统容量在 20kW 至 1MW 之间的年增长率为 8%，总容量为 1.96GW。最后，小于 20kW 系统的住宅部分同比下降 21% 至 1.78GW，该协会将其归因于该国 Superbonus 计划的结束。

2、中央一号文件发布：加强农村分布式可再生能源开发利用，鼓励有条件的地方建设公共充换电设施

2月23日，2025年中央一号文件发布，《中共中央 国务院关于进一步深化农村改革扎实推进乡村全面振兴的意见》提出，以改革开放和科技创新为动力，巩固和完善农村基本经营制度，深入学习运用“千万工程”经验，确保国家粮食安全，确保不发生规模性返贫致贫，提升乡村产业发展水平、乡村建设水平、乡村治理水平，千方百计推动农业增效益、农村增活力、农民增收入，为推进中国式现代化提供基础支撑。这是党的十八大以来第 13 个指导“三农”工作的中央一号文件。其中第十七条提到，推动基础设施向农村延伸，巩固提升农村电力保障水平，加强农村分布式可再生能源开发利用，鼓励有条件的地方建设公共充换电设施。

3、仁烁光能 GW 级钙钛矿产线项目建设启动

2月20日，仁烁光能总部暨 GW 级钙钛矿产线项目建设启动仪式在经开区举行，标志着仁烁光能在钙钛矿产业化进程中迈入全新发展阶段。仁烁光能总部暨 GW 级钙钛矿产线项目总投资约 12.5 亿元，建设总面积约 8 万平方米，包含总部大楼、全球技术创新中心和 GW 级钙钛矿组件产线三部分。项目预计于 2026 年年初建成投产，产品将大规模应用于地面电站、分布式光伏、BIPV 等众多场景，为我国双碳目标的实现和全球绿色发展提供关键技术支撑和强劲动力。仁烁光能创始人、董事长谭海仁表示，未来，仁烁光能将继续秉持创新精神，不断提升核心竞争力，助力光伏产业转型升级。同时，深化与各方的战略合作，积极构建产业生态和创新生态，携手推动常熟新能源产业链实现高质量发展。

4、德国：累计光伏装机量突破 100GW

近日，德国联邦网络局（Bundesnetzagentur）报告称，德国 1 月份新增光伏装机约 1.12GW，而 2024 年 1 月约 1.6GW，2024 年 12 月约 1.82GW。在 1 月部

署的新容量中，19.3MW 来自阳台光伏系统，另有 756MW 来自屋顶光伏；此外，237.5MW 来自地面光伏项目，13MW 来自其他项目类型。截至 2024 年 12 月底，德国累计装机容量达到 100.8GW。根据更新的数据，德国在 2024 年增加了约 16.73GW。

5、柯能新能源 GW 级钙钛矿光伏组件项目签约杭州

2月13日，杭州市钱塘（新）区2025年一季度重大项目集中签约开工活动举行，18个项目集中签约开工，总投资额超150亿元，涵盖智能汽车零部件、功能性新材料等，新兴产业和重大基础设施建设领域。其中，柯能新能源钙钛矿光伏组件项目，项目主体公司已在区内总投资2.2亿的100MW钙钛矿光伏组件项目，是百兆瓦级兼叠层和柔性（片对片）组件的智能化钙钛矿生产线，其研发生产1200mm*650mm尺寸的钙钛矿光伏组件产品已顺利下线，项目计划在钱塘区投资钙钛矿光伏组件项目，总投资10亿元以上，租用厂房约6万平方米，建设GW级钙钛矿光伏组件产线，年产值预计20-30亿元。。

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