

市场研究部

2025年3月3日

光伏行业周报（20250224-20250228）

看好

本周光伏设备（申万）指数表现

本周（2025/2/24-2025/2/28）沪深300指数-2.22%，申万31个行业指数8个上涨，电力设备（申万）指数本周-0.83%，排在第16位，跑赢指数1.40pct。电力设备二级行业指数仅光伏设备上涨，光伏设备行业指数+2.84%，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-1.20%、-1.53%、-6.20%、-0.98%、-4.22%。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、中信博、联泓新科、晶科能源、帝科股份，跌幅居前的公司为双良节能、同享科技、航天机电、欧普泰、艾能聚。

产业链价格底部震荡

根据Solarzoom，2月26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0.293元/W，环比0.2分/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，环比+1元/平米；银浆价格为8275元/kg，环比-1.2%。

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

2025.2.28



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.....	7

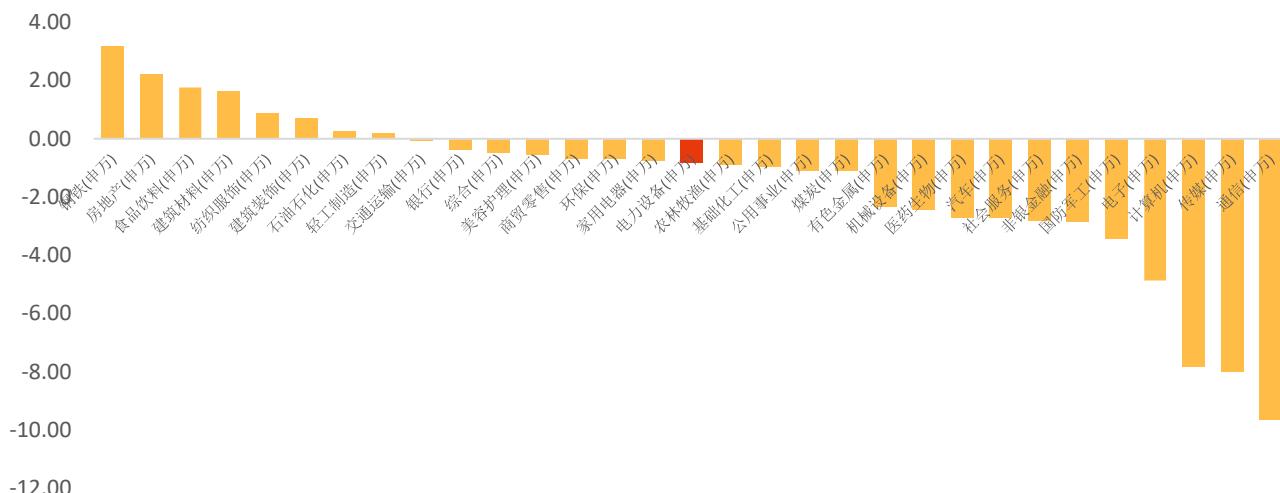
图表目录

图表 1: 电力设备（申万）指数本周-0.83%（%）	4
图表 2: 本周光伏设备（申万）行业指数+2.84%（%）	4
图表 3: 金博股份本周涨幅居前（%）	5
图表 4: 艾能聚本周跌幅居前（%）	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（2025/2/24-2025/2/28）沪深300指数-2.22%，申万31个行业指数8个上涨，电力设备（申万）指数本周-0.83%，排在第16位，跑赢指数1.40pct。

图表1：电力设备（申万）指数本周-0.83% (%)



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上涨，光伏设备行业指数+2.84%，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-1.20%、-1.53%、-6.20%、-0.98%、-4.22%。

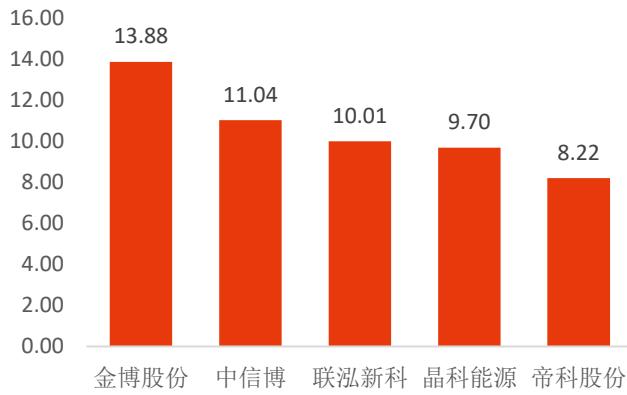
图表2：本周光伏设备（申万）行业指数+2.84% (%)



数据来源：Wind，国新证券整理

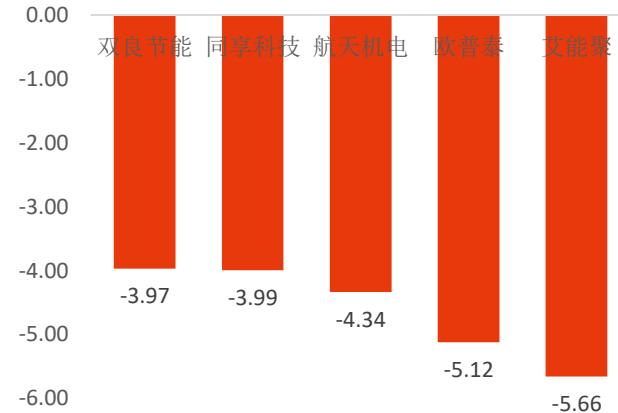
从公司表现看，本周光伏设备行业（申万）公司涨幅居前的是金博股份、中信博、联泓新科、晶科能源、帝科股份，跌幅居前的公司为双良节能、同享科技、航天机电、欧普泰、艾能聚。

图表3：金博股份本周涨幅居前 (%)



数据来源：Wind，国新证券整理

图表4：艾能聚本周跌幅居前 (%)



数据来源：Wind，国新证券整理

二、产业链价格走势

根据 Solarzoom，2月26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0.293元/W，环比0.2分/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，环比+1元/平米；银浆价格为8275元/kg，环比-1.2%。

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）

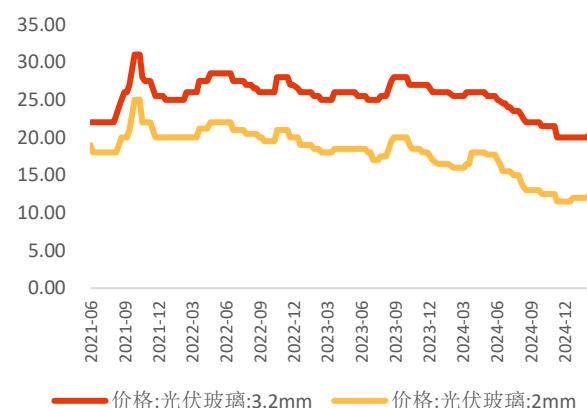

数据来源：Solarzoom，国新证券整理

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/平米）


数据来源：Solarzoom，国新证券整理

三、行业要闻

1、国家能源局关于印发《2025年能源工作指导意见》的通知

2月27日，国家能源局印发关于《2025年能源工作指导意见》的通知，并对政策进行了解读。《意见》在主要目标中提到，供应保障能力持续增强。全国能源生产总量稳步提升。煤炭稳产增产，原油产量保持2亿吨以上，天然气产量保持较快增长，油气储备规模持续增加。全国发电总装机达到36亿千瓦以上，新增新能源发电装机规模2亿千瓦以上，发电量达到10.6万亿千瓦时左右，跨省跨区输电能力持续提升。

2、云南：促进光伏发电与光伏制造融合发展

2月27日，云南省发改委公布关于《关于促进云南光伏发电与光伏制造融合发展政策措施（征求意见稿）》公开征求意见拟采纳情况的公示。意见稿中表示，为支持光伏产业高质量发展，促进光伏发电与光伏制造融合发展，推动企业“抱团取暖”、“组团出海”，扩大市场应用范围，支撑产业强省战略，特制定以下政策措施。

3、工信部：2024年全国光伏制造业运行情况

2024年，我国光伏产业链主要环节产量持续增长。根据光伏行业规范公告企业信息和行业协会测算，全国光伏多晶硅、硅片、电池、组件产量同比增长均超过10%，行业产值保持万亿规模，光伏电池、组件出口量分别增长超过40%、12%。

4、晶澳科技拟赴港上市 推进全球化战略

2月21日晚间，晶澳科技发布公告称，公司计划发行境外上市外资股（H股）股票并申请在香港联交所主板挂牌上市。晶澳科技表示，为进一步推动公司全球化发展战略，加快市场、供应链、研发三位一体的全球化建设，打造国际化资本运作平台，提升国际品牌形象，提高公司资本实力和综合竞争力，晶澳太阳能科技股份有限公司计划发行境外上市外资股（H股）股票，并申请在香港联合交易所有限公司主板挂牌上市。

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