

市场研究部

2025 年 7 月 3 日

## 光伏行业周报（20250623-20250627）

看好

### 本周光伏设备（申万）指数表现

本周（2025/6/23-2025/6/27）沪深 300 指数+1.95%，申万 31 个行业指数中 28 个上涨，电力设备（申万）指数本周+5.11%，排在第 5 位，跑赢指数 3.16pct。电力设备二级行业指数普涨，光伏设备行业指数+3.31%，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+6.85%、+2.99%、+5.44%、+4.71%、+6.62%。从公司表现看，本周光伏设备行业（申万）公司涨幅居前的是明冠新材、中信博、沐邦高科、金博股份、海优新材，跌幅居前的公司为协鑫集成。

### 产业链部分环节价格延续下跌

根据 Solarroom，6 月 26 日硅料成交价 35 元/kg，环比持平；硅片成交价为 1.02 元/片，环比-0.03 元/片；电池成交价 0.265 元/W，环比-0.5 分/W；组件成交价为 0.67 元/W，环比持平。3.2mm、2mm 光伏玻璃价格 19、11.5 元/平米，环比持平；银浆价格为 8958 元/kg，环比-2.6%。

### 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

2025.6.27



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 |

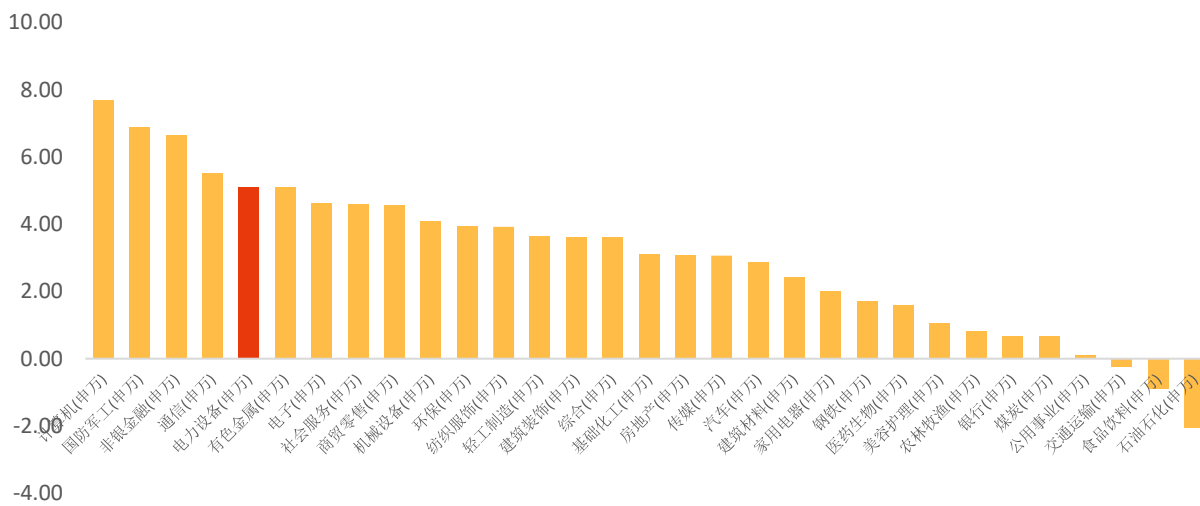
## 图表目录

|                                    |   |
|------------------------------------|---|
| 图表 1：电力设备（申万）指数本周+5.11%（%） .....   | 4 |
| 图表 2：本周光伏设备（申万）行业指数+3.31%（%） ..... | 4 |
| 图表 3：明冠新材本周涨幅居前（%） .....           | 5 |
| 图表 4：协鑫集成本周跌幅居前（%） .....           | 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（2025/6/23-2025/6/27）沪深300指数+1.95%，申万31个行业指数中28个上涨，电力设备（申万）指数本周+5.11%，排在第5位，跑赢指数3.16pct。

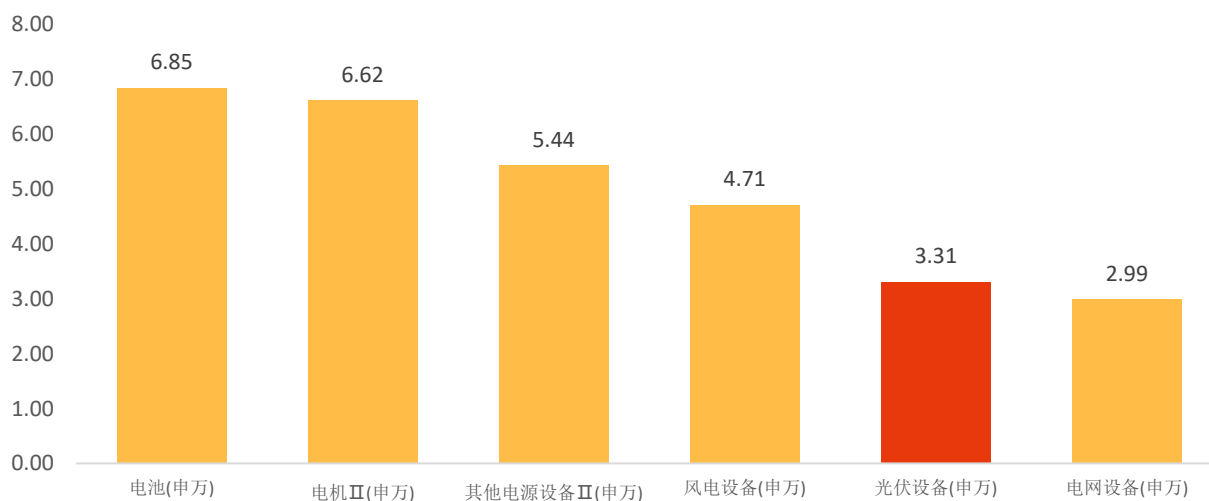
图表1：电力设备（申万）指数本周+5.11%（%）



数据来源：Wind，国新证券整理

本周电力设备二级行业指数普涨，光伏设备行业指数+3.31%，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+6.85%、+2.99%、+5.44%、+4.71%、+6.62%。

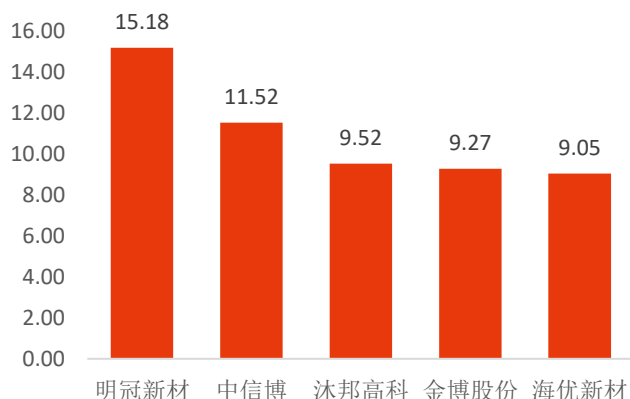
图表2：本周光伏设备（申万）行业指数+3.31%（%）



数据来源：Wind，国新证券整理

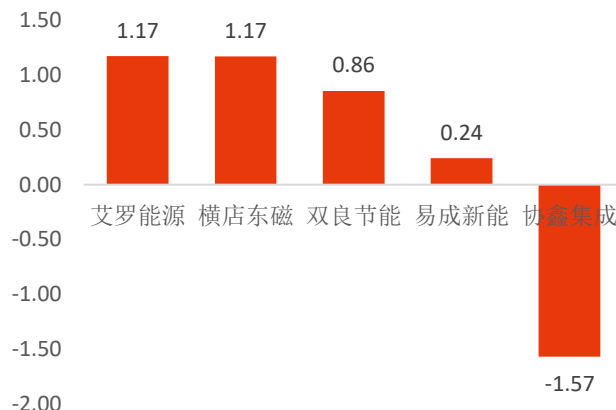
从公司表现看，本周光伏设备行业（申万）公司涨幅居前的是明冠新材、中信博、沐邦高科、金博股份、海优新材，跌幅居前的公司为协鑫集成。

图表 3：明冠新材本周涨幅居前（%）



数据来源：Wind，国新证券整理

图表 4：协鑫集成本周跌幅居前（%）



数据来源：Wind，国新证券整理

## 二、产业链价格走势

根据 Solarzoom，6 月 26 日硅料成交价 35 元/kg，环比持平；硅片成交价为 1.02 元/片，环比-0.03 元/片；电池成交价 0.265 元/W，环比-0.5 分/W；组件成交价为 0.67 元/W，环比持平。3.2mm、2mm 光伏玻璃价格 19、11.5 元/平米，环比持平；银浆价格为 8958 元/kg，环比-2.6%。

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）



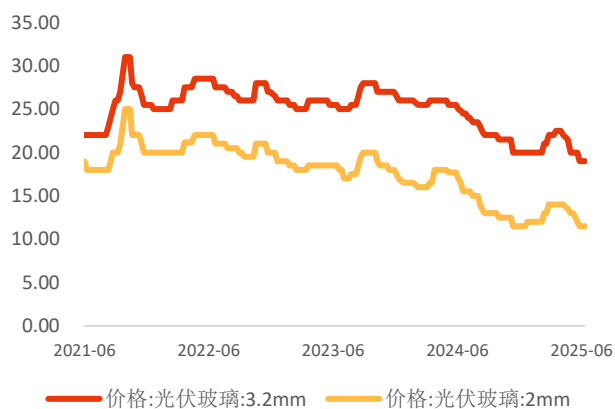
数据来源：Solarzoom，国新证券整理

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/平方米）



数据来源：Solarzoom，国新证券整理

### 三、行业要闻

#### 1、海南发布规范光伏发电项目用地备案管理

6月24日，海南省自然资源和规划厅发布《关于规范光伏发电项目用地备案管理的通知（征求意见稿）》公开征求意见的公告，文件指出，引导光伏发电项目合理布局。项目选址应当避让耕地、生态保护红线、历史文化保护线、特殊自然景观价值和文化标识区域、公益林、天然林地、古树名木保护范围等；涉及自然保护地、湿地、其他野生动物重要栖息地、迁徙洄游通道、国家重点保护野生植物和地方重点保护野生植物的，应当符合自然保护地、湿地及有关法规和政策要求。新建、扩建光伏发电项目，不得占用永久基本农田和Ⅰ级保护林地。

#### 2、内蒙古蒙西“136号文”承接方案发布

近日，内蒙古自治区发展改革委、能源局印发关于《深化蒙西电网新能源上网电价市场化改革实施方案》的通知。

方案指出，推动新能源上网电价全面由市场形成。新能源项目上网电量全部进入电力市场。在集中式新能源项目上网电量已基本全部进入电力市场的基础上，推动分布式光伏、分散式风电、扶贫光伏等新能源项目上网电量参与市场交易，实现新能源项目上网电量全部进入电力市场，上网电价通过市场交易形成。新能源项目可报量报价参与交易，也可接受市场形成的价格。鼓励分布式、分散式新能源项目作为独立的经营主体参与市场，也可聚合后参与市场。未选择直接参与市场交易或未聚合的项目，默认作为价格接受者。

#### 3、5月光伏新增装机 93GW

6月23日，国家能源局发布1-5月份全国电力工业统计数据。截至5月底，全国累计发电装机容量36.1亿千瓦，同比增长18.8%。其中，太阳能发电装机容量10.8亿千瓦，同比增长56.9%；风电装机容量5.7亿千瓦，同比增长23.1%。1~5月，光伏新增装机19785万千瓦，其中5月新增9292万千瓦，环比大涨105.45%。

#### 4、《三北沙漠戈壁荒漠地区光伏治沙规划》印发

日前，经国务院同意，国家林草局、国家发展改革委、国家能源局联合印发《三北沙漠戈壁荒漠地区光伏治沙规划（2025—2030年）》。规划到2030年，新增光伏装机规模2.53亿千瓦，治理沙化土地1010万亩。

### 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](http://www.crsec.com.cn)