

市场研究部

2025 年 11 月 24 日

光伏行业周报（20251117-20251121）

看好

本周光伏设备（申万）指数表现

本周（2025/11/17-2025/11/21）沪深 300 指数-3.77%，申万 31 个行业指数 0 个上涨，电力设备（申万）指数本周-10.54%，排在第 31 位，跑输指数 6.77pct。电力设备二级行业指数均下跌，光伏设备行业指数-12.26%，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-4.15%、-9.92%、-8.99%、-7.16%、-4.15%。从公司表现看，本周光伏设备行业（申万）公司涨幅居前的是沐邦高科，跌幅居前的公司为安彩高科、阿特斯、帝科股份、弘元绿能、协鑫集成。

产业链主链价格持稳

根据 datayes，11 月 19 日硅料成交价 51 元/kg，环比持平；硅片成交价为 1.30 元/片，环比持平；电池成交价 0.28 元/W，环比-1 分/W；组件成交价为 0.69 元/W，环比持平。3.2mm、2mm 光伏玻璃价格 20、12.5 元/平米，环比持平；银浆价格为 11570 元/kg，环比-9.9%。

投资建议

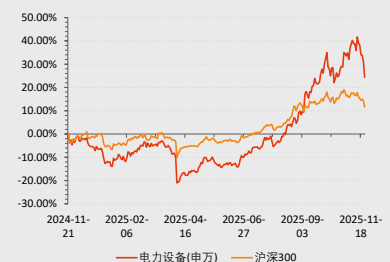
我们认为板块经过前期回调已进入底部区间，建议关注 N 型产品产比高的企业，以及钙钛矿等新技术布局领先企业投资机会。

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

市场表现截至

2025.11.21



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.....	7

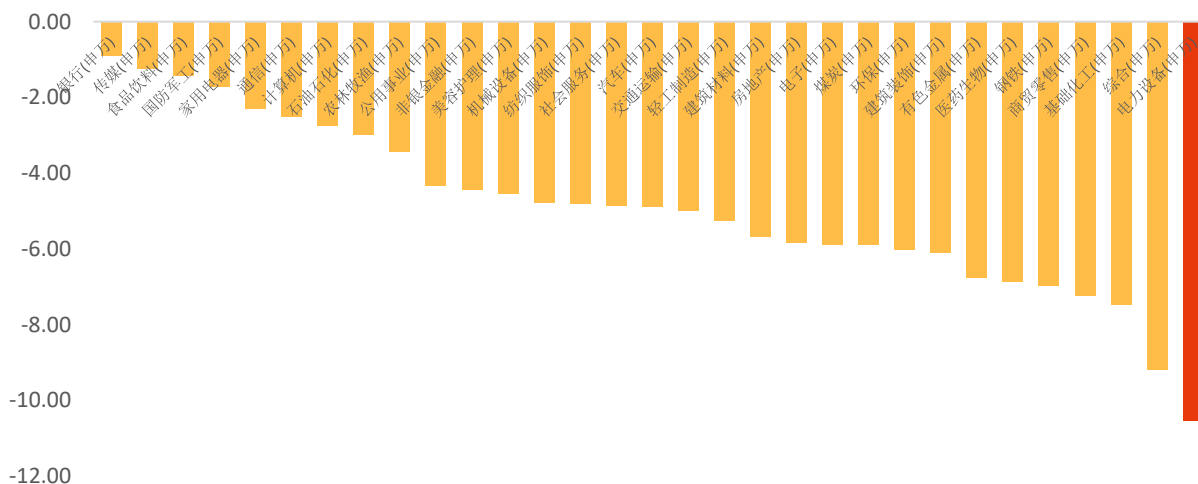
图表目录

图表 1：电力设备（申万）指数本周-10.54%（%）	4
图表 2：本周光伏设备（申万）行业指数-12.26%（%）	4
图表 3：沐邦高科本周涨幅居前（%）	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（2025/11/17-2025/11/21）沪深 300 指数-3.77%，申万 31 个行业指数 0 个上涨，电力设备（申万）指数本周-10.54%，排在第 31 位，跑输指数 6.77pct。

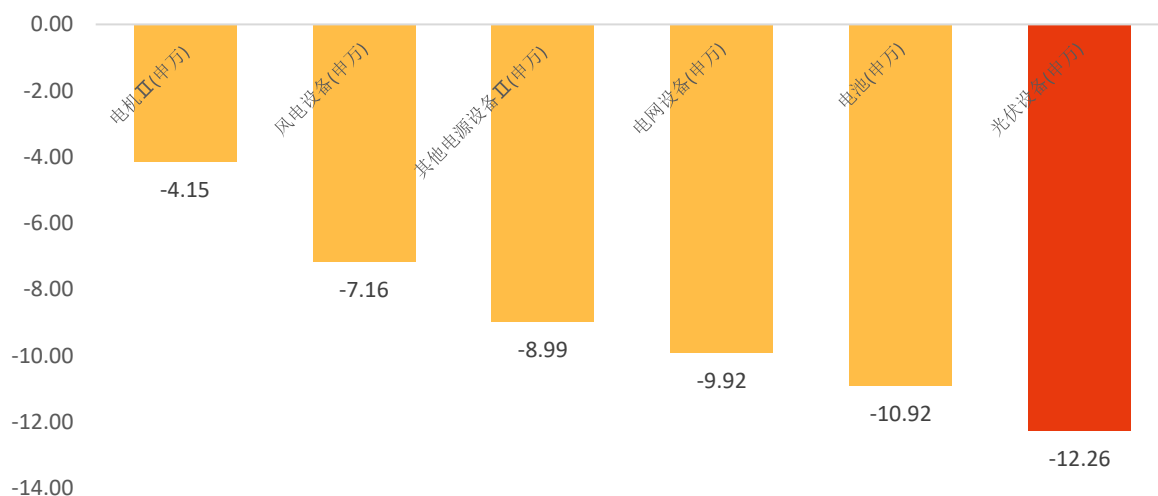
图表 1：电力设备（申万）指数本周-10.54%（%）



数据来源：Wind，国新证券整理

本周电力设备二级行业指数均下跌，光伏设备行业指数-12.26%，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-4.15%、-9.92%、-8.99%、-7.16%、-4.15%。

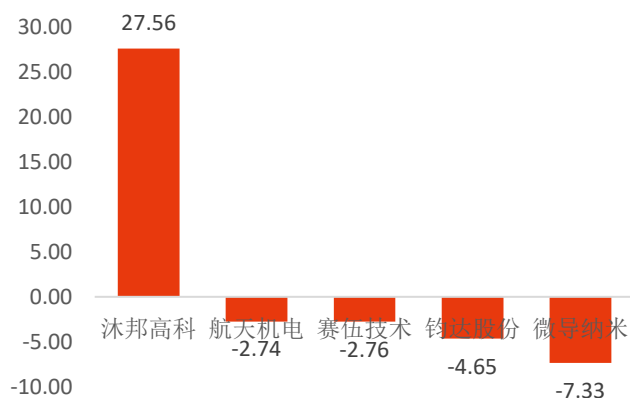
图表 2：本周光伏设备（申万）行业指数-12.26%（%）



数据来源：Wind，国新证券整理

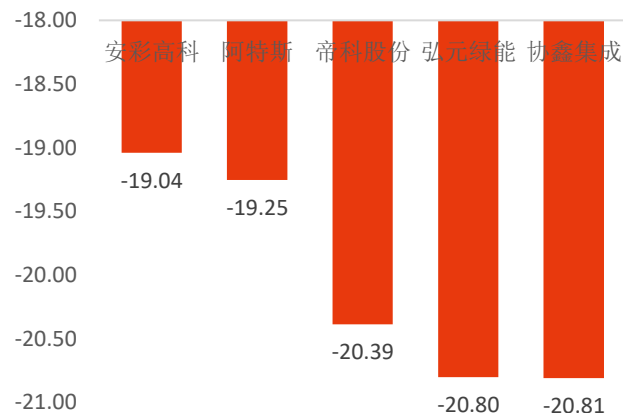
从公司表现看，本周光伏设备行业（申万）公司涨幅居前的是沐邦高科，跌幅居前的公司为安彩高科、阿特斯、帝科股份、弘元绿能、协鑫集成。

图表 3：沐邦高科本周涨幅居前（%）



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 datayes，11月19日硅料成交价为51元/kg，环比持平；硅片成交价为1.30元/片，环比持平；电池成交价为0.28元/W，环比-1分/W；组件成交价为0.69元/W，环比持平。3.2mm、2mm光伏玻璃价格20、12.5元/平米，环比持平；银浆价格为11570元/kg，环比-9.9%。

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）



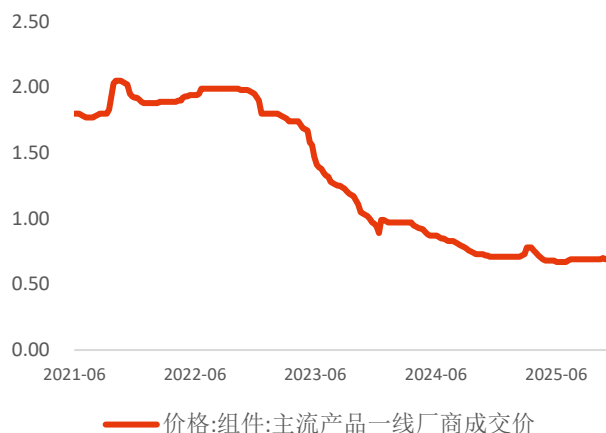
数据来源：Solarzoom，国新证券整理

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）



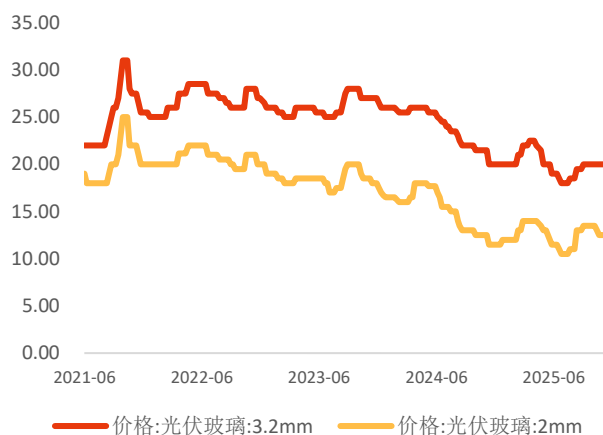
数据来源：Solarzoom，国新证券整理

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、甘肃省虚拟电厂建设与运营管理实施方案发布

11月14日，甘肃省工业和信息化厅印发《甘肃省虚拟电厂建设与运营管理实施方案》的通知，通知指出，虚拟电厂运营商作为独立市场主体应具备对可调节资源进行聚合管理的能力，根据参与业务的技术要求、电力市场建设进程及运行管理需要，接入新型电力负荷管理系统或电力调度自动化系统，响应电网调节指令，聚合对象包括聚合分布式光伏、分散式风电、用户侧储能、电动汽车（充电桩）、蓄冷蓄热空调、电热水器、高载能工业负荷等可调节资源，虚拟电厂宜实现对聚合资源的可观、可测、可调、可控技术要求。

2、吉林启动首次增量新能源项目机制电价竞价

11月18日，吉林发改委下发《关于开展吉林省首次增量新能源项目机制电价竞价工作有关事项的通知》。根据通知，机制电量年度总规模为 45.76 亿千瓦时，其中，风电 38.62 亿千瓦时，光伏 7.14 亿千瓦时。风电、光伏竞价上限均为 334 元/兆瓦时，竞价下限均为 150 元/兆瓦时。

3、河北风、光资源“大洗牌”

近日，河北省对石家庄、保定、张家口等地开展风电、光伏项目核查清理工作。此次调整覆盖 23 个县（市、区）的 64 家开发企业，共涉及 110 个项目，总装机规模约 17.966GW，其调整规模之大，堪称河北风光产业发展史上一次罕见的资源“大洗牌”。

具体来看，11.97GW 风光项目，明确延期至 2026 年推进；约 5.996GW 风光项目，因投资主体主动放弃或者项目已多次延期等原因被正式取消。

从开发业主来看，国家能源集团被取消的风、光项目指标规模 930MW；石家庄国有资本投资运营集团、河北国九科技有限公司分别达 750MW、700MW；华能集团亦有 650MW 风光项目指标纳入取消名单。

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