

市场研究部

2025 年 12 月 8 日

光伏行业周报（20251201-20251205）

看好

市场表现截至 2025.12.5



资料来源：WIND，国新证券整理

本周光伏设备（申万）指数表现

本周（2025/12/01-2025/12/05）沪深 300 指数 1.28%，申万 31 个行业指数 17 个上涨，电力设备（申万）指数本周+0.22%，排在第 15 位，跑输指数 1.06pct。电力设备二级行业指数涨跌互现，光伏设备行业指数-1.65%，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+0.12%、+2.35%、-1.54%、+3.53%、+0.18%。从公司表现看，本周光伏设备行业（申万）公司涨幅居前的是航天机电、拓日新能、高测股份、宇邦新材、德业股份，跌幅居前的公司为阿特斯、钧达股份、欧晶科技、时创能源、明冠新材。

产业链主链价格持稳

根据 datayes，12 月 3 日硅料成交价 51 元/kg，环比持平；硅片成交价为 1.20 元/片，环比-5 分/片；电池成交价 0.28 元/W，环比持平；组件成交价为 0.69 元/W，环比持平。3.2mm、2mm 光伏玻璃价格 19.5、12 元/平米，环比-0.5 元/平米；银浆价格为 13958 元/kg，环比+11.4%。

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

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

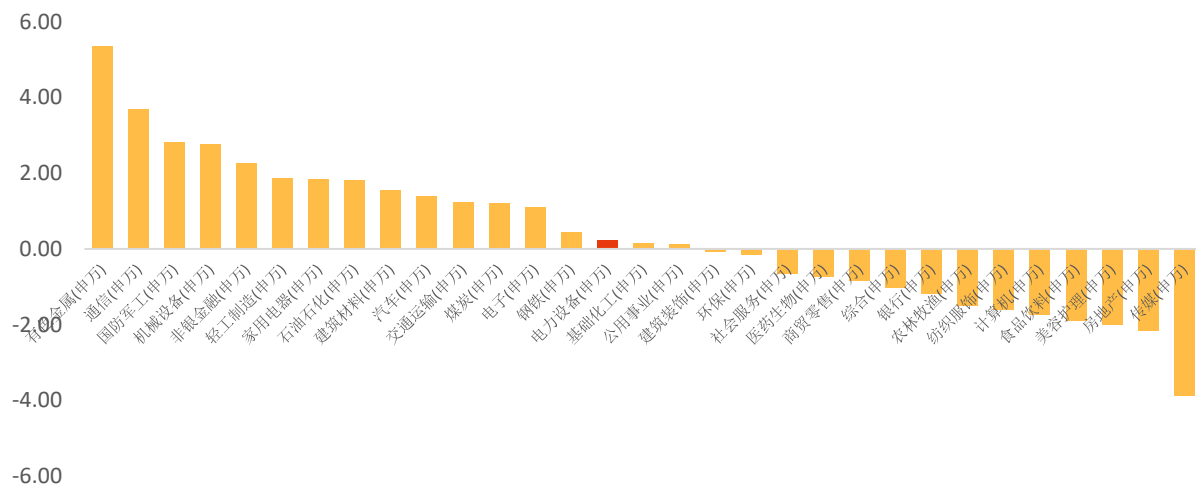
图表目录

图表 1：电力设备（申万）指数本周+0.22%（%）	4
图表 2：本周光伏设备（申万）行业指数-1.65%（%）	4
图表 3：航天机电本周涨幅居前（%）	5
图表 4：明冠新材本周跌幅居前（%）	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（2025/12/01-2025/12/05）沪深 300 指数 1.28%，申万 31 个行业指数 17 个上涨，电力设备（申万）指数本周+0.22%，排在第 15 位，跑输指数 1.06pct。

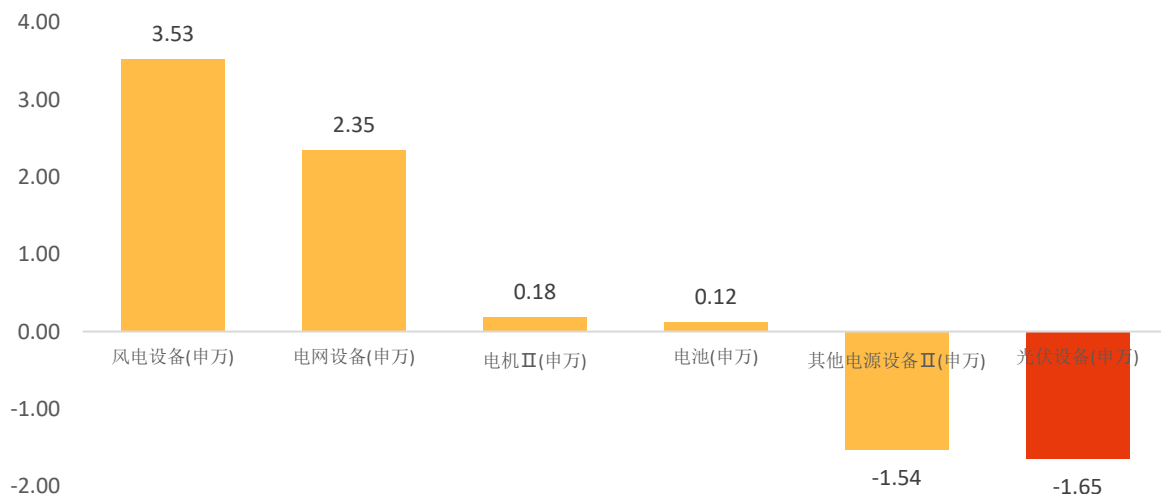
图表 1：电力设备（申万）指数本周+0.22%（%）



数据来源：Wind，国新证券整理

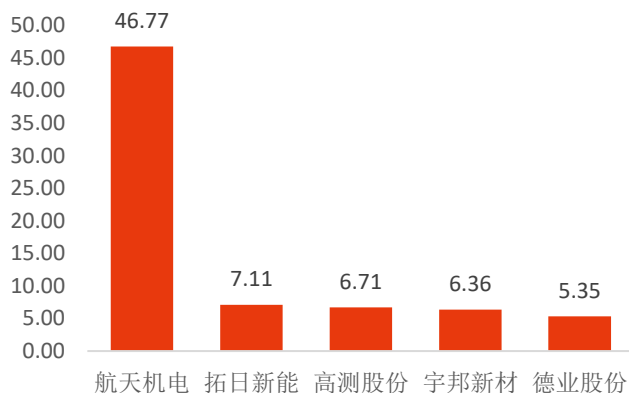
本周电力设备二级行业指数涨跌互现，光伏设备行业指数-1.65%，电池（申万）、电网设备（申万）、其他电源设备Ⅱ（申万）、风电设备（申万）、电机Ⅱ（申万）分别+0.12%、+2.35%、-1.54%、+3.53%、+0.18%。

图表 2：本周光伏设备（申万）行业指数-1.65%（%）

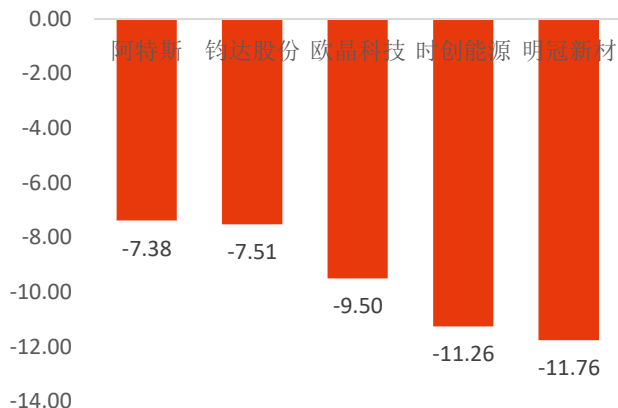


数据来源：Wind，国新证券整理

从公司表现看，本周光伏设备行业（申万）公司涨幅居前的是航天机电、拓日新能、高测股份、宇邦新材、德业股份，跌幅居前的公司为阿特斯、钧达股份、欧晶科技、时创能源、明冠新材。

图表 3：航天机电本周涨幅居前 (%)


数据来源：Wind，国新证券整理

图表 4：明冠新材本周跌幅居前 (%)


数据来源：Wind，国新证券整理

二、产业链价格走势

根据 datayes，12 月 3 日硅料成交价 51 元/kg，环比持平；硅片成交价为 1.20 元/片，环比-5 分/片；电池成交价为 0.28 元/W，环比持平；组件成交价为 0.69 元/W，环比持平。3.2mm、2mm 光伏玻璃价格 19.5、12 元/平米，环比-0.5 元/平米；银浆价格为 13958 元/kg，环比+11.4%。

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

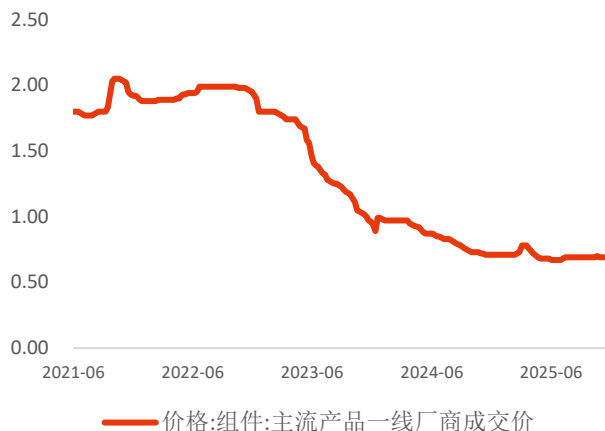
数据来源：Solarzoom，国新证券整理

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）



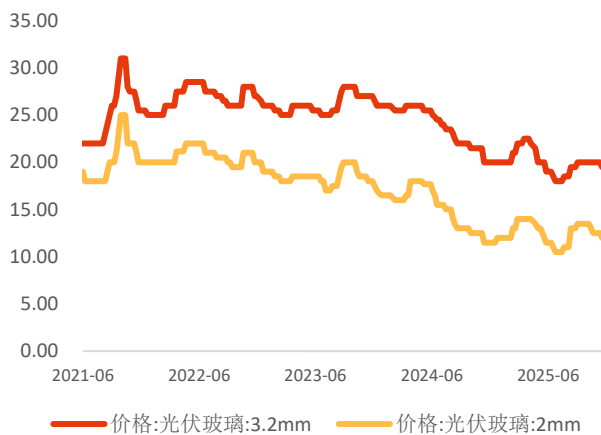
数据来源：Solarzoom，国新证券整理

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、国家发改委发布《基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）项目行业范围清单（2025年版）》

12月1日，国家发展改革委办公厅关于印发《基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）项目行业范围清单（2025年版）》的通知，通知指出，《清单》范围内符合条件的项目应严格按照《国家发展改革委关于全面推动基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）项目常态化发行的通知》（发改投资〔2024〕1014号）等常态化推荐发行阶段有关政策要求进行申报。各省级发展改革部门、有关中央企业要坚持“优中选优”，严格把关项目质量，强化风险意识，高质量做好项目申报工作。包括风电、太阳能发电、水力发电、天然气发电、生物质发电、核电等清洁能源项目均可申报。

2、浙江“十五五”规划建议：持续提高新能源供给比重 加大光伏等开发力度

日前，中共浙江省委关于制定浙江省国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议印发。其中，“十五五”时期浙江经济社会发展主要目标提出，更高水平生态省建设实现重大突破，诗画浙江山清水秀的独特韵味更加动人。生态环境治理能力水平显著提升，产业结构、能源结构、交通运输结构进一步优化，新型能源体系、现代物流体系基本建成，绿色低碳循环发展的经济体系加快建立，碳达峰目标如期实现，生态环境质量进一步提升，绿水青山就是金山银山转化通道进一步拓宽，基本建成更高水平生态省，继续在美丽中国建设中走在前列。

优化能源骨干通道布局，统筹推进电源、电网、储能、天然气管网等现代能源基础设施建设，加快建设新型能源基础设施。完善现代化水利基础设施网络，推进浙东南、浙中、浙北水资源配置通道等水网骨干工程建设，增强洪涝灾害防御、水资源统筹调配、城乡供水保障能力。

深入践行绿水青山就是金山银山理念，以碳达峰碳中和为牵引，加快经济社会发展全面绿色转型，以优化产业结构、优化能源结构、优化交通运输结构和提升生态环境治理能力水平为着力点，深入实施绿色低碳发展和能源保供稳价工程，协同推进降碳、减污、扩绿、增长，打造美丽中国先行省。

加快构建清洁低碳、安全可靠、高效节能的新型能源体系。持续提高新能源供给比重，加快甘电入浙、华东深远海风电母港等重大能源项目建设，大力发展深远海风电，积极安全有序发展沿海核电，加大光伏开发力度，推进抽水蓄能、新型储能有序发展。推进化石能源清洁高效利用，实施新一代煤电升级行动。提高终端用电电气化水平，推动能源消费绿色化低碳化。

加快建设绿色、智慧、高效的现代物流体系。加快高等级航道网络建设，优化交通运输方式，积极有序推动“公转水”“公转铁”，推进多式联运高质量发展。大

力推进新能源车船应用，提速推进新能源重卡规模化应用，推动城市公共服务车辆电动化替代，加快推动老旧车船淘汰更新。提升交通基础设施绿色化、智能化水平。

3、广东深圳：加快推进光伏项目以虚拟电厂模式参与电力交易

12月1日，广东省深圳市发改委发布关于公开征求《深圳市支持虚拟电厂加快发展的若干措施》续期意见的通告，其中提到，推动分布式光伏项目统一接入市虚拟电厂管理平台，加快推进光伏项目以虚拟电厂模式参与电力市场交易，探索建立绿电交易与碳交易市场衔接机制。

鼓励建设虚拟电厂资源聚合平台。鼓励资源聚合商建设资源聚合平台，提高资源聚合响应速度和精度，并接入市虚拟电厂管理中心参与电网调控。支持资源聚合商立足本地精准响应实施效果，利用电能量市场、辅助服务市场机制优化资源实时调控策略。

组织实施虚拟电厂精准响应。推动分布式资源参与各类电力市场交易，明确用户参与机制、设备接入要求、准入门槛、应用场景、组织模式和交易结算规则。在广东省市场化需求响应基础上，深圳虚拟电厂管理中心可启动针对日内、实时阶段的局部性电力供应紧张问题的精准响应，参与精准响应用户的补贴标准不高于广东省市场化需求响应支持力度。

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