

市场研究部

2025年9月23日

光伏行业周报（20250915-20250919）

看好

市场表现截至 2025.9.19



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（2025/9/15-2025/9/19）沪深 300 指数-0.44%，申万 31 个行业指数 13 个上涨，电力设备（申万）指数本周+3.07%，排在第 2 位，跑赢指数 3.51pct。电力设备二级行业指数涨跌互现，光伏设备行业指数-0.84%，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+5.56%、+2.06%、-0.81%、+5.26%、+4.01%。从公司表现看，本周光伏设备行业（申万）公司涨幅居前的是晶盛机电、亿晶光电、通灵股份、奥特维、沐邦高科，跌幅居前的公司为赛伍技术、晶科能源、弘元绿能、上能电气、亚玛顿。

产业链主链价格持稳

根据 datayes，9 月 17 日硅料成交价 50 元/kg，环比+1 元/kg；硅片成交价为 1.40 元/片，环比持平；电池成交价 0.29 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 20、13.5 元/平米，环比+0.5 元/平米；银浆价格为 10123 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

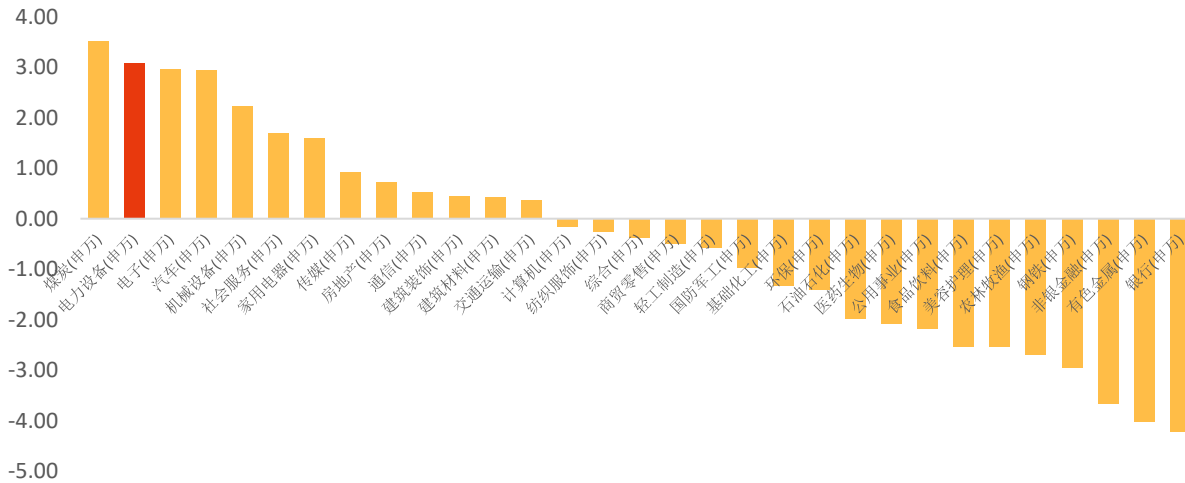
图表目录

图表 1: 电力设备（申万）指数本周+3.07%（%）	4
图表 2: 本周光伏设备（申万）行业指数-0.84%（%）	4
图表 3: 晶盛机电本周涨幅居前（%）	5
图表 4: 亚玛顿本周跌幅居前（%）	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（2025/9/15-2025/9/19）沪深 300 指数-0.44%，申万 31 个行业指数 13 个上涨，电力设备（申万）指数本周+3.07%，排在第 2 位，跑赢指数 3.51pct。

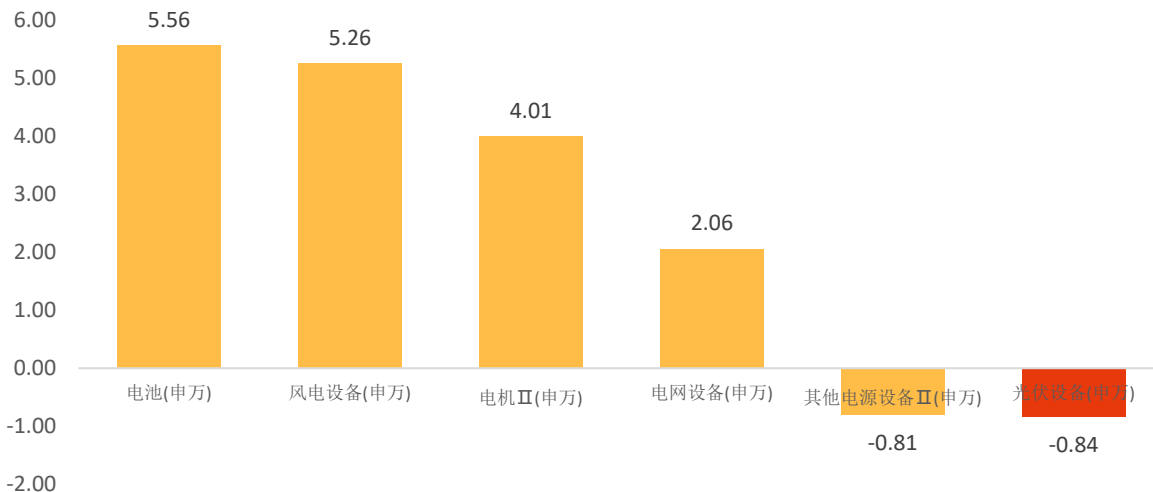
图表 1：电力设备（申万）指数本周+3.07%（%）



数据来源：Wind，国新证券整理

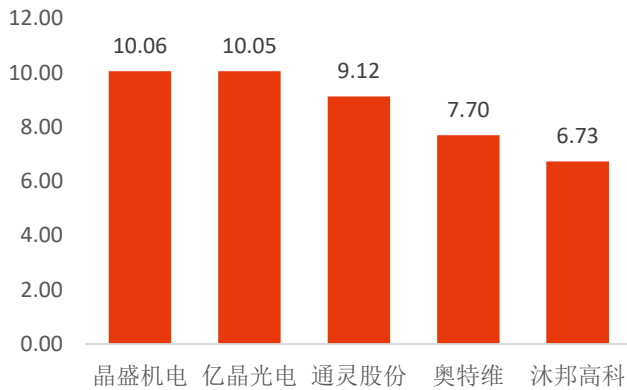
本周电力设备二级行业指数涨跌互现，光伏设备行业指数-0.84%，电池（申万）、电网设备（申万）、其他电源设备 II（申万）、风电设备（申万）、电机 II（申万）分别+5.56%、+2.06%、-0.81%、+5.26%、+4.01%。

图表 2：本周光伏设备（申万）行业指数-0.84%（%）

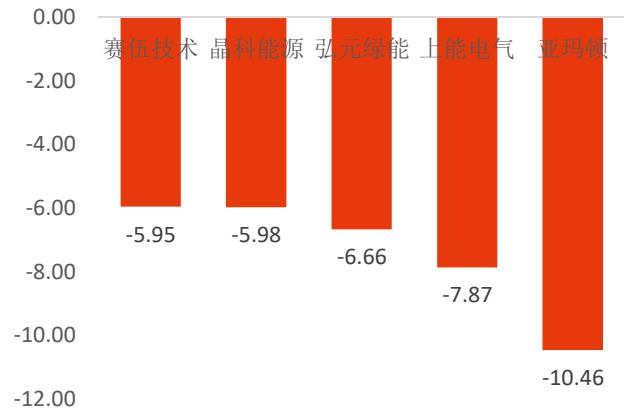


数据来源：Wind，国新证券整理

从公司表现看，本周光伏设备行业（申万）公司涨幅居前的是晶盛机电、亿晶光电、通灵股份、奥特维、沐邦高科，跌幅居前的公司为赛伍技术、晶科能源、弘元绿能、上能电气、亚玛顿。

图表 3：晶盛机电本周涨幅居前 (%)


数据来源：Wind，国新证券整理

图表 4：亚玛顿本周跌幅居前 (%)


数据来源：Wind，国新证券整理

二、产业链价格走势

根据 datayes，9 月 17 日硅料成交价 50 元/kg，环比+1 元/kg；硅片成交价为 1.40 元/片，环比持平；电池成交价为 0.29 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 20、13.5 元/平米，环比+0.5 元/平米；银浆价格为 10123 元/kg，环比持平。

图表 5：硅料成交价 (元/kg)


数据来源：Solarzoom，国新证券整理

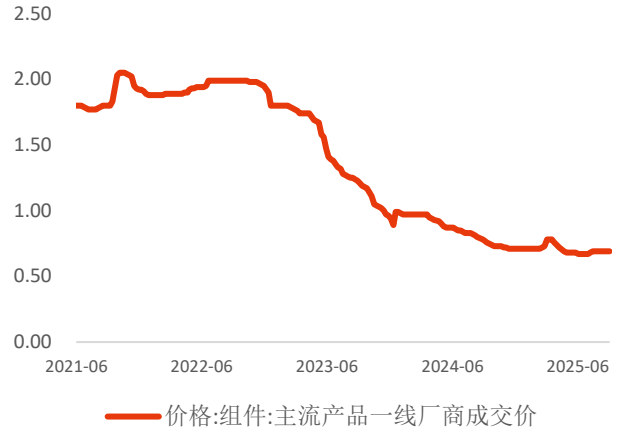
图表 6：硅片价格 (元/片)


数据来源：Solarzoom，国新证券整理

图表 7：电池片价格（元/W）



图表 8：组件价格（元/W）



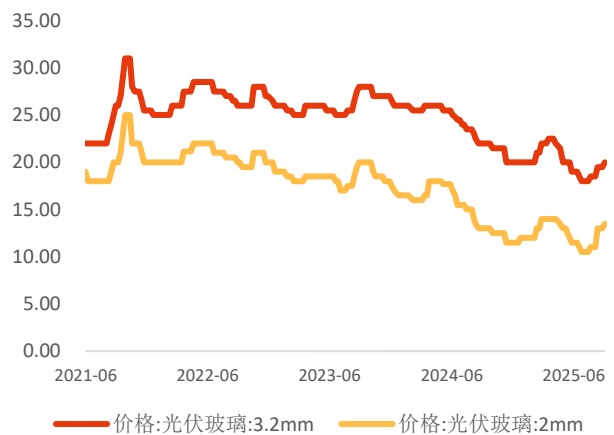
数据来源：Solarzoom，国新证券整理

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/平方米）



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、黑龙江增量新能源竞价方案征求意见

9月16日，国网新能源云发布关于征求《黑龙江省增量新能源项目竞价工作方案》意见的通知。

方案适用于2025年6月1日(含)后全部核准(备案)容量并网且未纳入过机制执行范围的自愿参加竞价的新能源项目，包括风电、集中式光伏、分布式光伏项目，不含外送配套电源。

全容量并网认定时间：风电、集中式光伏项目以电力业务许可证(发电类)载明的并网时间(多次办理电力业务许可证的，以最晚许可证明明确的并网时间为准)与并网调度协议明确的并网时间、企业承诺并网时间三者中孰晚者为准，由省电力公司负责核查。分布式光伏项目以电网企业营销系统明确的并网送电时间为准。对于分期(批)核准(备案)的并网项目，可按期(批)参加机制电价竞价，按期(批)确定全容量并网时间。

增量竞价方案明确，原则上分为风电、光伏两类组织竞价，分别设置机制电量规模。各类型纳入机制电量规模，可参考新能源分类规划建设目标、项目年度预计投产情况等因素确定。如单一类别竞价主体较集中或整体规模较小、缺乏有效竞争时，不再分类组织，统一合并竞价。

此外，价格出清前应开展申报充足率检测，当竞价主体参与出清的电量规模达不到充足率要求时，则该类型机制电量总规模予以缩减，直至满足最低要求。

2、河北2GW海上光伏项目：中建材、中节能、东方电气、中电建斩获

9月17日，河北省发改委发布河北省秦皇岛市“风光同场”海上光伏项目拟安排情况公示，现对符合用海条件且电网公司出具支持意见的海上光伏项目予以公示。

本次拟公示的海上光伏项目共5个、规模合计200万千瓦。

从项目单位所属集团来看，中国建材获得了两个项目，规模合计700MW，中节能、东方电气、中电建分别获得一个光伏项目，规模分别为500MW、400MW、400MW。

3、宁夏136号文印发：存量集中式机制比例10%~30% 竞价上下限0.18~0.2595元/度

9月15日，宁夏发展改革委 国家能源局西北监管局关于印发《自治区深化新能源上网电价市场化改革实施方案》的通知。

存量项目

机制电量：2025年6月1日以前投产的新能源存量项目，分布式（分散式）项目上网电量全部纳入机制电量，集中式补贴项目机制电量比例为10%，2024年6月1日前投产的集中式平价项目机制电量比例为30%，2024年6月1日起投产的集中式平价项目机制电量比例为10%。

机制电价：为宁夏燃煤发电基准价（0.2595元/千瓦时）。

执行期限：按照项目达到全生命周期合理利用小时数与项目投产满20年较早者确定。执行固定电价的新能源项目，按照原核定电价执行。享有财政补贴的新能源项目，全生命周期合理利用小时数内的补贴标准按照原有规定执行。

增量项目

机制电量：2025年6月1日起投产的新能源增量项目，初期纳入机制的电量规模与现有新能源价格非市场化比例适当衔接，每年新增纳入机制的电量规模，可根据国家下达的年度非水电可再生能源电力消纳责任权重完成情况，以及用户承受能力等因素适时调整。

机制电价：增量新能源项目机制电价通过统一竞价形成。已投产和未来12个月内投产、且未纳入机制执行范围的新能源项目自愿参与竞价。综合考虑合理成本收益、绿色价值、市场供需、用户承受能力、有序竞争等因素，竞价上限暂设为0.2595元/千瓦时，下限为0.18元/千瓦时，后续视情况调整。

竞价时按报价从低到高排序确定入选项目，机制电价原则上按入选项目最高报价确定、但不得高于竞价上限。村级光伏帮扶电站项目按照农业农村部门相关政策执行。

执行期限：纳入机制的增量项目执行期限为12年。

方案自2025年10月1日起实施，如遇国家政策调整，按国家规定执行。

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