

光伏行业周报（20250922-20250926）

看好

市场表现截至 2025.9.26



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（2025/9/22-2025/9/26）沪深300指数+1.07%，申万31个行业指数7个上涨，电力设备（申万）指数本周+3.86%，排在第1位，跑赢指数2.79pct。电力设备二级行业指数普涨，光伏设备行业指数+5.43%，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+4.14%、+1.85%、+2.95%、+6.00%、+0.24%。从公司表现看，本周光伏设备行业（申万）公司涨幅居前的是聚合材料、沐邦高科、晶盛机电、阳光电源、TCL中环，跌幅居前的公司为高测股份、金博股份、联泓高科、同享科技、安彩高科。

产业链主链价格持稳

根据 datayes，9月24日硅料成交价51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，环比持平；银浆价格为10735元/kg，环比+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.....	7

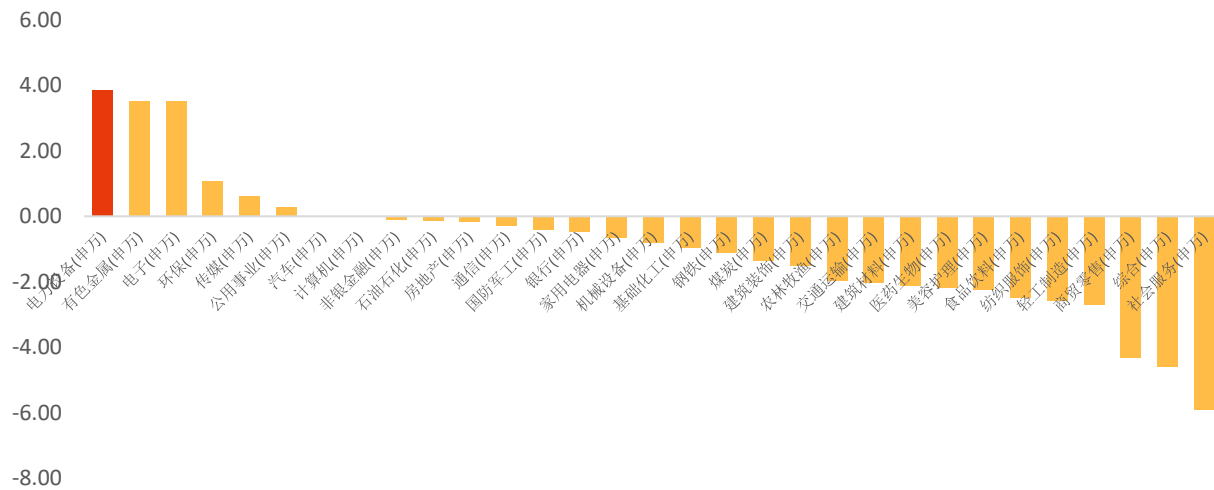
图表目录

图表 1: 电力设备（申万）指数本周+3.86%（%）	4
图表 2: 本周光伏设备（申万）行业指数+5.43%（%）	4
图表 3: 聚合材料本周涨幅居前（%）	5
图表 4: 安彩高科本周跌幅居前（%）	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（2025/9/22-2025/9/26）沪深 300 指数+1.07%，申万 31 个行业指数 7 个上涨，电力设备（申万）指数本周+3.86%，排在第 1 位，跑赢指数 2.79pct。

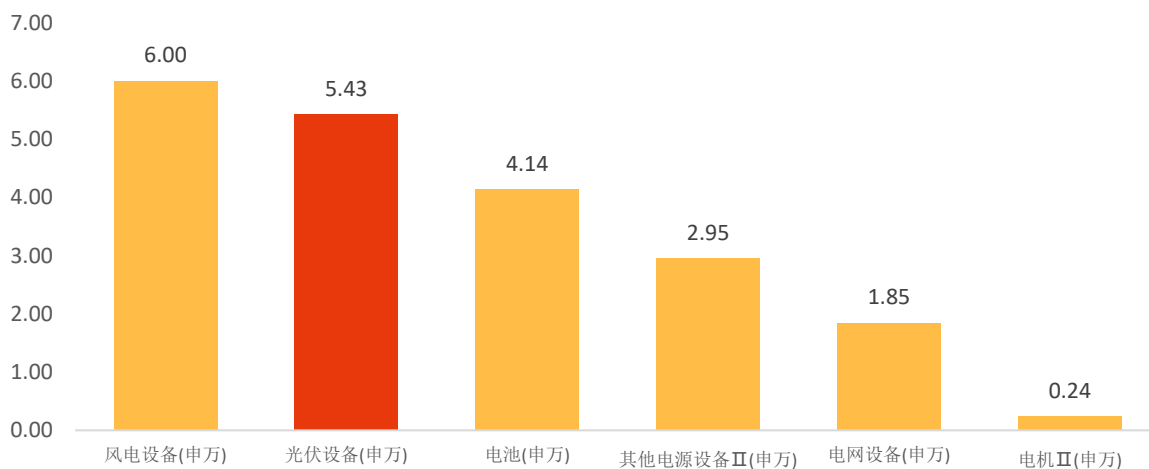
图表 1：电力设备（申万）指数本周+3.86%（%）



数据来源：Wind，国新证券整理

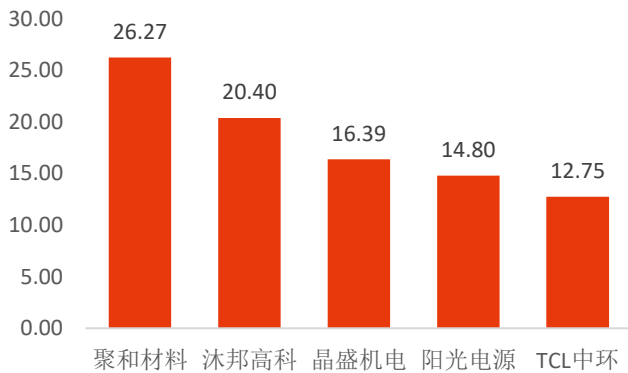
本周电力设备二级行业指数普涨，光伏设备行业指数+5.43%，电池（申万）、电网设备（申万）、其他电源设备 II（申万）、风电设备（申万）、电机 II（申万）分别+4.14%、+1.85%、+2.95%、+6.00%、+0.24%。

图表 2：本周光伏设备（申万）行业指数+5.43%（%）

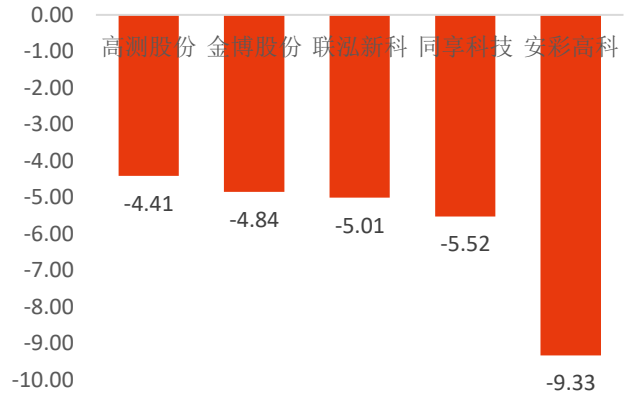


数据来源：Wind，国新证券整理

从公司表现看，本周光伏设备行业（申万）公司涨幅居前的是聚合材料、沐邦高科、晶盛机电、阳光电源、TCL 中环，跌幅居前的公司为高测股份、金博股份、联泓高科、同享科技、安彩高科。

图表 3：聚合材料本周涨幅居前 (%)


数据来源：Wind，国新证券整理

图表 4：安彩高科本周跌幅居前 (%)


数据来源：Wind，国新证券整理

二、产业链价格走势

根据 datayes，9 月 24 日硅料成交价 51 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，环比持平；银浆价格为 10735 元/kg，环比+6%。

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)

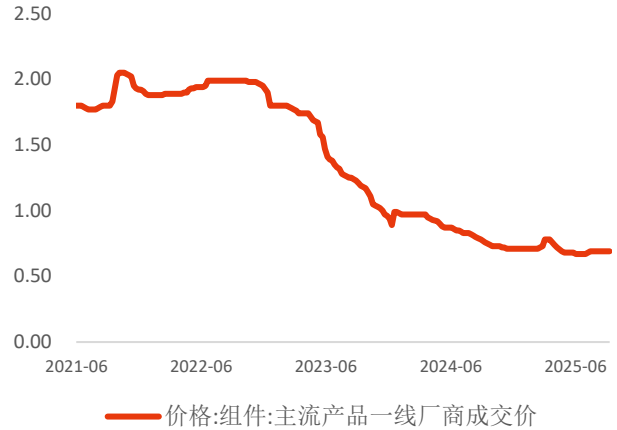

数据来源：Solarzoom，国新证券整理

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）



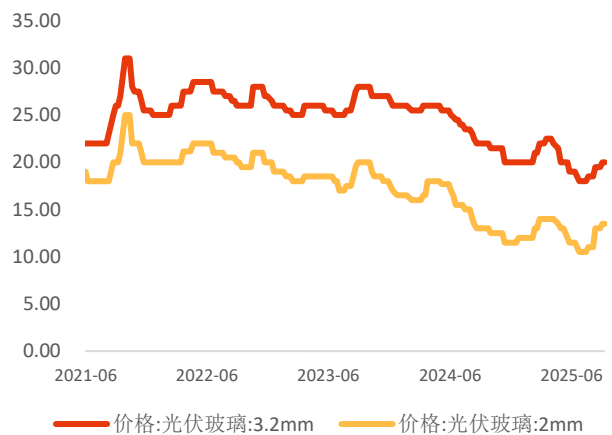
数据来源：Solarzoom，国新证券整理

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、广东首批虚拟电厂运营商公布

9月19日，广东电力交易中心公布了第一批虚拟电厂运营商名录，共有10家企业列入，广东电网能源投资有限公司、广东粤电电力销售有限公司、南网综能数字服务(广州)有限公司、广东新巨能能源科技有限公司、华能广东能源销售有限责任公司、邦道科技有限公司、中山市综合能源服务有限公司、中广核太阳能(深圳)有限公司、因湃电池科技有限公司、深电能科技集团有限公司。

2、两部门印发工业园区高质量发展指引

9月22日，工业和信息化部联合国家发展改革委印发《工业园区高质量发展指引》，文件指出，加快园区绿色设施建设。加强屋顶光伏、分散式风电、多元储能、充电桩等新能源基础设施的开发利用，探索构建工业绿色微电网、零碳能源供给系统和园区级数字化能碳管理中心。重点加强污水、垃圾、有害物收集处理等公共设施建设，推进原生资源协同利用，加快园区内固废收集、处置和综合利用能力建设，积极推进工业固废综合利用、再生资源循环利用。积极建设绿色工业园区，探索建设零碳园区。

3、青海省新能源项目开发建设管理办法(征求意见稿)发布

9月23日，青海省能源局关于公开征求《青海省新能源项目开发建设管理办法(征求意见稿)》意见建议的公告，公告指出，本办法所指的新能源项目包含风电、光伏和光热。对于国家大型风电光伏基地项目、国家及省级试点示范项目、省级优选项目等，由省级能源主管部门通过竞争性配置等方式确定投资主体。

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