

市场研究部

2025年10月14日

光伏行业周报（20250929-20251010）

看好

本周光伏设备（申万）指数表现

本周（2025/9/29-2025/10/10）沪深 300 指数+1.47%，申万 31 个行业指数 26 个上涨，电力设备（申万）指数本周+2.19%，排在第 11 位，跑赢指数 0.72pct。电力设备二级行业指数多数上涨，光伏设备行业指数+0.04%，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+0.81%、+7.08%、+5.01%、+5.40%、-0.31%。从公司表现看，本周光伏设备行业（申万）公司涨幅居前的是高测股份、易成新能、迈为股份、帝科股份、固德威，跌幅居前的公司为晶盛机电、阳光电源、通灵股份、沐邦高科、聚合物材料。

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 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

市场表现截至 2025.10.10



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.....	8

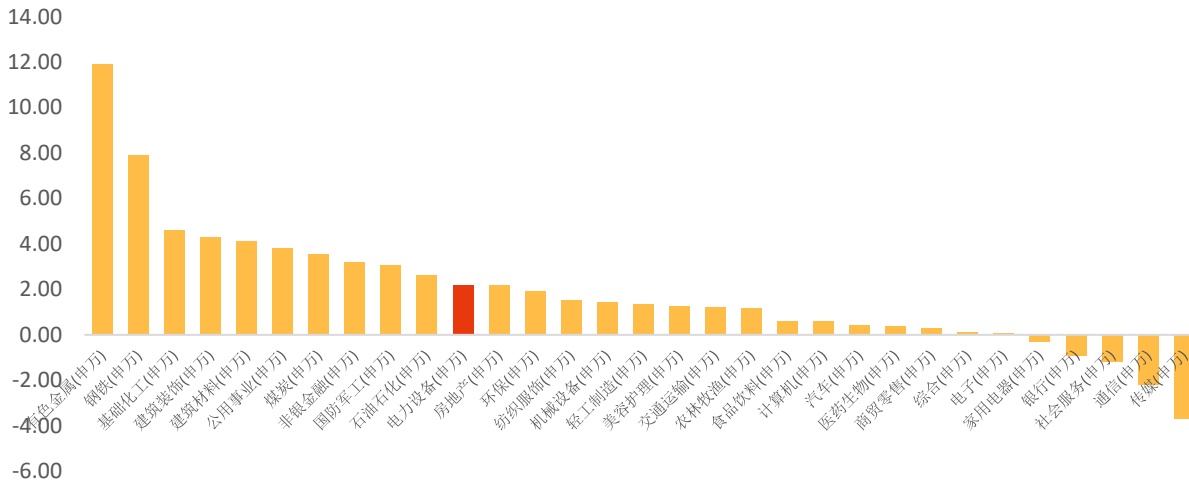
图表目录

图表 1: 电力设备（申万）指数本周+2.19%（%）	4
图表 2: 本周光伏设备（申万）行业指数+0.04%（%）	4
图表 3: 高测股份本周涨幅居前（%）	5
图表 4: 聚合材料本周跌幅居前（%）	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（2025/9/29-2025/10/10）沪深 300 指数+1.47%，申万 31 个行业指数 26 个上涨，电力设备（申万）指数本周+2.19%，排在第 11 位，跑赢指数 0.72pct。

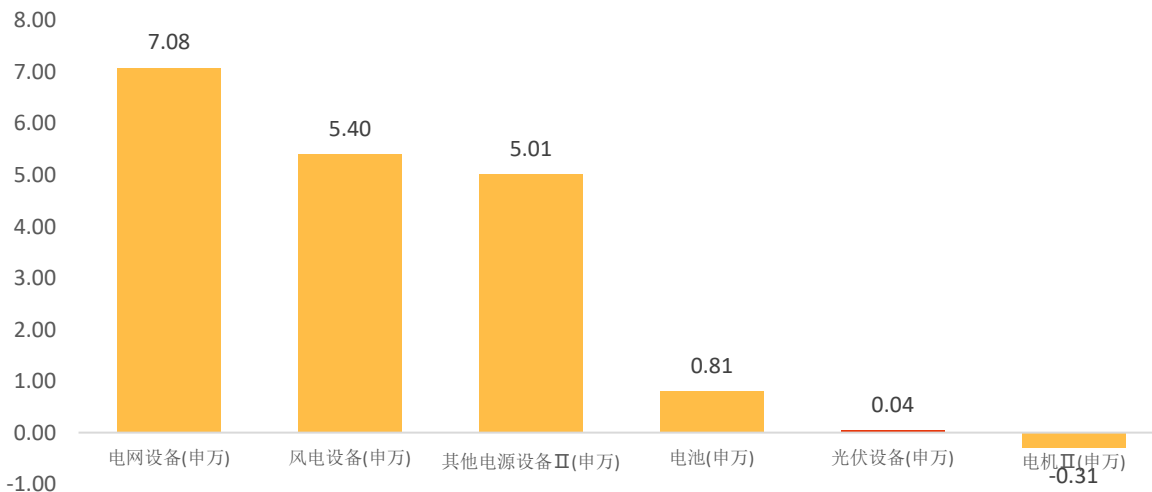
图表 1：电力设备（申万）指数本周+2.19%（%）



数据来源：Wind，国新证券整理

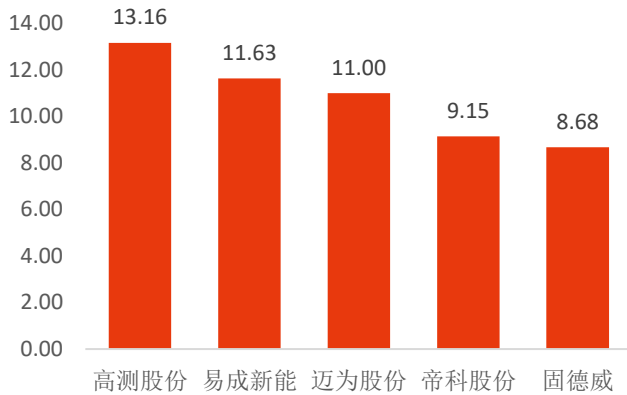
本周电力设备二级行业指数多数上涨，光伏设备行业指数+0.04%，电池（申万）、电网设备（申万）、其他电源设备 II（申万）、风电设备（申万）、电机 II（申万）分别+0.81%、+7.08%、+5.01%、+5.40%、-0.31%。

图表 2：本周光伏设备（申万）行业指数+0.04%（%）

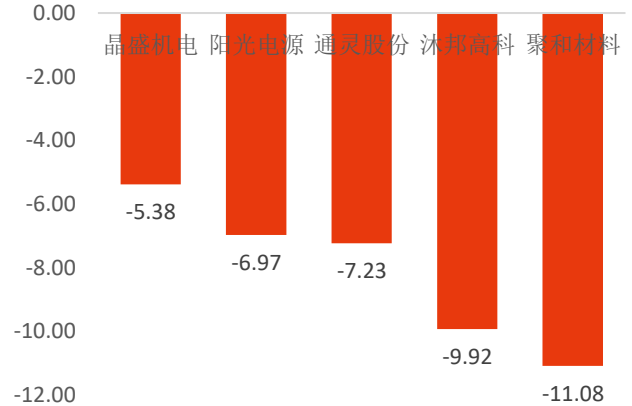


数据来源：Wind，国新证券整理

从公司表现看，本周光伏设备行业（申万）公司涨幅居前的是高测股份、易成新能、迈为股份、帝科股份、固德威，跌幅居前的公司为晶盛机电、阳光电源、通灵股份、沐邦高科、聚合材料。

图表 3：高测股份本周涨幅居前 (%)


数据来源：Wind，国新证券整理

图表 4：聚合材料本周跌幅居前 (%)


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)

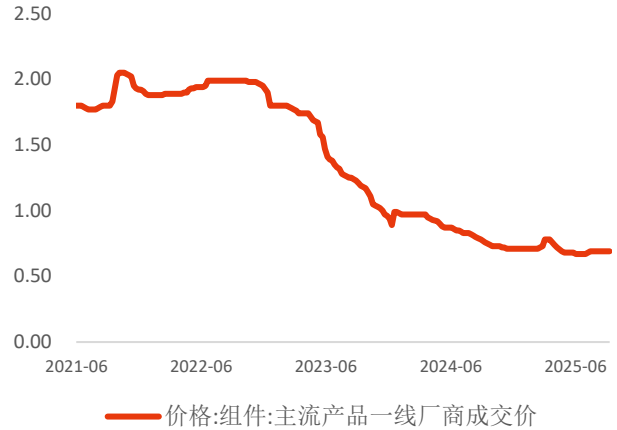

数据来源：Solarzoom，国新证券整理

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）



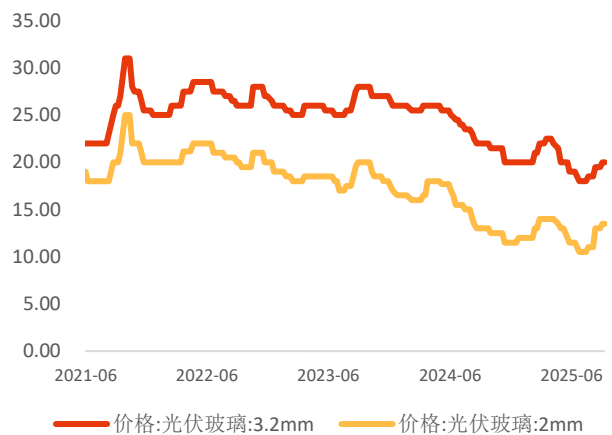
数据来源：Solarzoom，国新证券整理

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、两部委：治理价格无序竞争，违法违规者依法查处

10月9日，国家发展改革委、市场监管总局发布《关于治理价格无序竞争 维护良好市场价格秩序的公告》。

公告提出，价格竞争是市场竞争的重要方式之一，但无序竞争会对行业发展、产品创新、质量安全等造成负面影响，不利于国民经济健康发展。

公告根据现行法律法规，按照事前引导和事中事后监管相结合的思路，提出多项治理举措。

调研评估行业平均成本。对价格无序竞争问题突出的重点行业，指导行业协会等有关机构调研评估行业平均成本，为经营者合理定价提供参考。

要求行业协会严格遵守价格法、反垄断法规定，促进行业自律，引导经营者共同维护行业公平竞争秩序。

开展提醒告诫。对涉嫌价格无序竞争的经营者进行提醒告诫，要求其自觉规范价格行为，严守价格竞争底线。

加强监管执法。对提醒告诫后仍未规范价格行为的经营者予以重点关注，必要时开展成本调查、价格监督检查，发现价格违法违规问题的，依法予以查处。充分发挥信用监管作用，依法依规实施失信惩戒。

要求经营者严格遵守招标投标法、招标投标法实施条例规定，自觉规范招标投标行为。

2、国家发展改革委 国家能源局印发《能源规划管理办法》的通知

9月30日，国家发展改革委 国家能源局关于印发《能源规划管理办法》的通知，通知指出，本办法适用于以上各类能源规划的研究起草、征求意见、衔接论证、审批发布、组织实施、评估调整等工作。

3、鸿钧 6GW 异质结高效组件项目签约沙特

9月24日，在“北京-沙特先进制造业洽谈会”上，鸿钧新能源与沙特合作伙伴正式签署合作协议，合作协议旨在沙特阿拉伯共同建设一座 6GW 的高效异质结组件生产基地。

根据鸿钧新能源对外公布的信息显示，鸿钧与沙特合作伙伴此次投资建设的 6GW 高效异质结组件生产基地，将利用鸿钧新能源积累已久的成熟科技及生产工艺，聚焦高效异质结组件的研发与生产，旨在精准匹配沙特及中东地区日益增长的清洁能源需求。鸿钧异质结组件具有高温衰减小，双面发电率高的特点，是最适合

沙特及中东北非地区的光伏应用场景的组件产品。

项目的成功落地，标志着鸿钧新能源在异质结光伏技术领域的核心优势实现技术输出的成功实施，鸿钧新能源将持续结合沙特本地丰富的能源资源与产业发展规划，推动光伏产业链在中东的本地化生产、应用与技术迭代。

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