

市场研究部

2025年10月28日

光伏行业周报（20251020-20251024）

看好

市场表现截至 2025.10.24

本周光伏设备（申万）指数表现

本周（2025/10/20-2025/10/24）沪深300指数+3.24%，申万31个行业指数28个上涨，电力设备（申万）指数本周+4.90%，排在第3位，跑赢指数1.66pct。电力设备二级行业指数普涨，光伏设备行业指数+3.24%，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+6.12%、+3.44%、+3.51%、+6.84%、+6.56%。从公司表现看，本周光伏设备行业（申万）公司涨幅居前的是阳光电源、通灵股份、晶盛机电、微导纳米、横店东磁，跌幅居前的公司为隆基绿能、双良节能、大全能源、晶澳科技、通威股份。



资料来源：WIND，国新证券整理

产业链主链价格持稳

根据 datayes，10月22日硅料成交价51元/kg，环比持平；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11670元/kg，环比-5.8%。

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

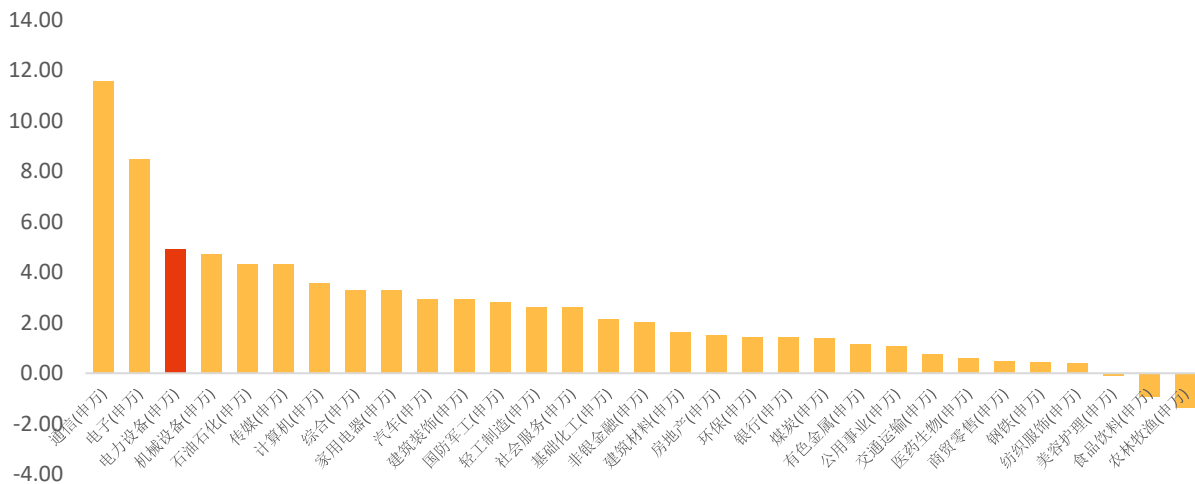
图表目录

图表 1: 电力设备（申万）指数本周+4.90%（%）	4
图表 2: 本周光伏设备（申万）行业指数+3.24%（%）	4
图表 3: 阳光电源本周涨幅居前（%）	5
图表 4: 通威股份本周跌幅居前（%）	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（2025/10/20-2025/10/24）沪深 300 指数+3.24%，申万 31 个行业指数 28 个上涨，电力设备（申万）指数本周+4.90%，排在第 3 位，跑赢指数 1.66pct。

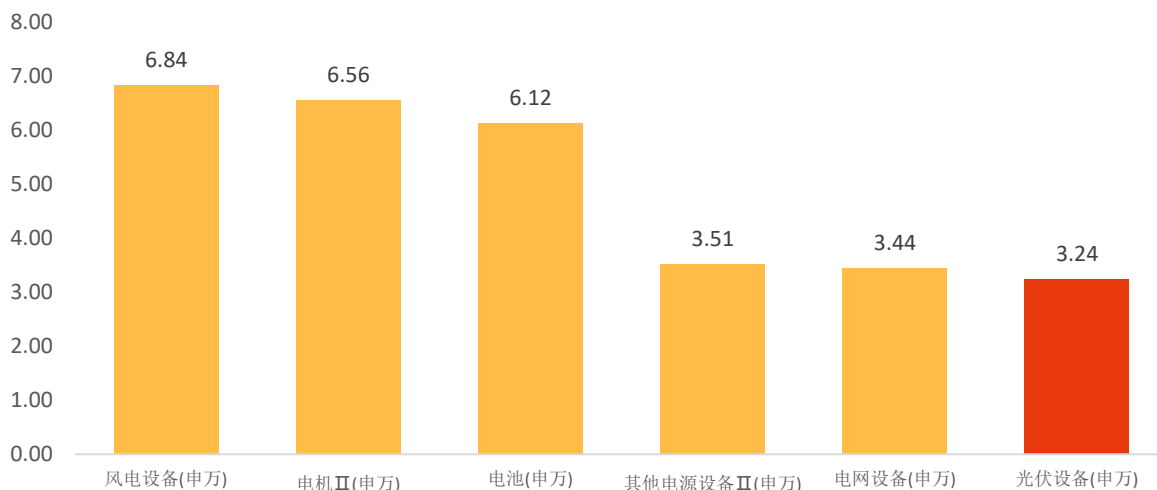
图表 1：电力设备（申万）指数本周+4.90%（%）



数据来源：Wind，国新证券整理

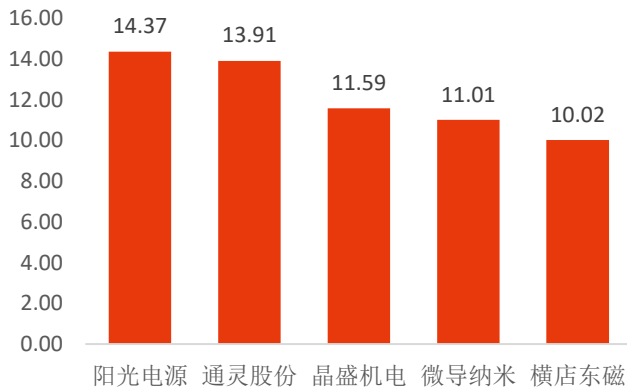
本周电力设备二级行业指数普涨，光伏设备行业指数+3.24%，电池（申万）、电网设备（申万）、其他电源设备 II（申万）、风电设备（申万）、电机 II（申万）分别+6.12%、+3.44%、+3.51%、+6.84%、+6.56%。

图表 2：本周光伏设备（申万）行业指数+3.24%（%）

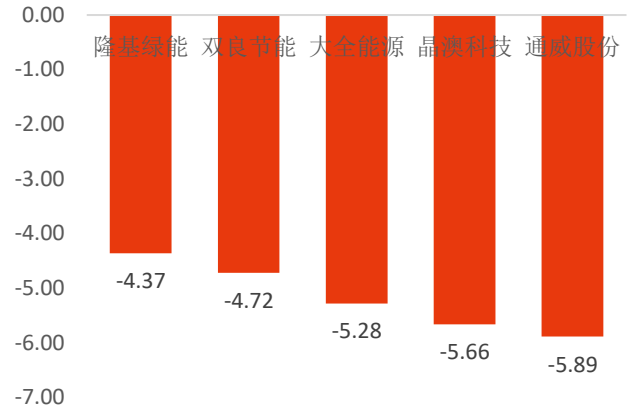


数据来源：Wind，国新证券整理

从公司表现看，本周光伏设备行业（申万）公司涨幅居前的是阳光电源、通灵股份、晶盛机电、微导纳米、横店东磁，跌幅居前的公司为隆基绿能、双良节能、大全能源、晶澳科技、通威股份。

图表 3：阳光电源本周涨幅居前 (%)


数据来源：Wind，国新证券整理

图表 4：通威股份本周跌幅居前 (%)


数据来源：Wind，国新证券整理

二、产业链价格走势

根据 datayes，10月22日硅料成交价 51 元/kg，环比持平；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 11670 元/kg，环比-5.8%。

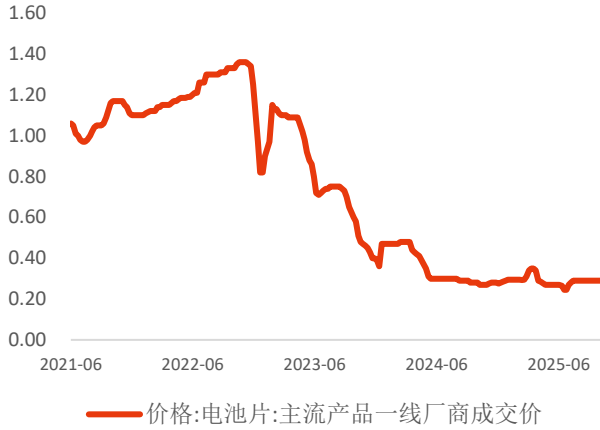
图表 5：硅料成交价 (元/kg)


数据来源：Solarzoom，国新证券整理

图表 6：硅片价格 (元/片)

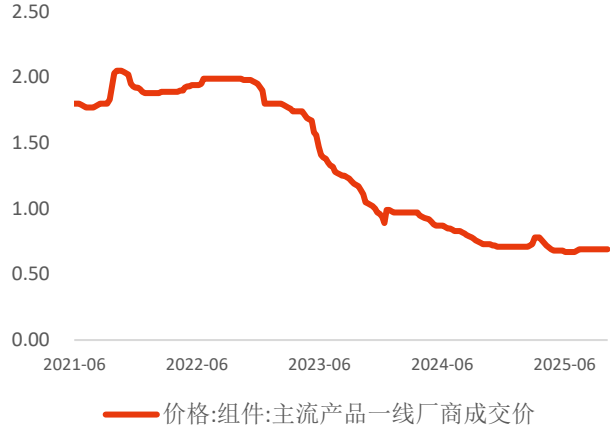

数据来源：Solarzoom，国新证券整理

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）



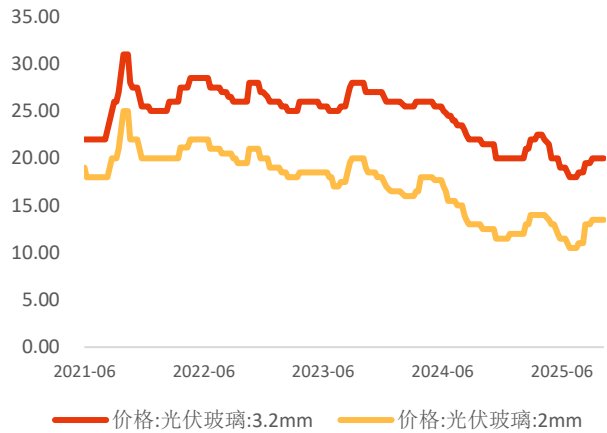
数据来源：Solarzoom，国新证券整理

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、青海：启动 22.4 亿度机制电量竞价，最高 40%、光伏下限 0.18 元/度

10 月 17 日，青海省发改委发布《2025 年青海省新能源机制电价竞价组织公告》。竞价申报主体为 2025 年 6 月 1 日-2025 年 12 月 31 日(含)投产的项目,分风电、光伏两类组织竞价。风电包含：集中式风电、分散式风电项目;光伏包含：集中式光伏、分布式光伏项目。

电量规模：本次竞价的机制电量总规模 22.41 亿千瓦时，其中，风电 6.33 亿千瓦时，光伏 16.08 亿千瓦时。

竞价限价水平：风电、光伏竞价上限均为 0.24 元/千瓦时。风电竞价下限 0.205 元/千瓦时，光伏 0.18 元/千瓦时。

执行期限：12 年，自 2026 年 1 月 1 日起计。

申报电量上限：集中式单个项目机制电量申报上限=装机容量(交流侧) \times 该电源类型年度发电利用小时数 \times (1-厂用电率) \times 上限比例。

分布式(分散式)项目机制电量申报上限=装机容量(交流侧) \times (1-年度自发自用电量占发电量的比例) \times 该电源类型年度发电利用小时数 \times 上限比例。

其中，风电、光伏年度发电利用小时数分别为 1509、1222，厂用电率分别为 0.65%、0.49%。分布式光伏、分散式风电年度自发自用电量占发电量比例 13.12%。上限比例 40%。

2、湖北省新能源可持续发展价格结算机制竞价方案出炉

10 月 17 日，湖北省发展和改革委员会发布《湖北省新能源可持续发展价格结算机制竞价方案》。文件指出，竞价主体包括：2025 年 6 月 1 日(含)后全容量投产和计划次年 12 月 31 日前全容量投产、未纳入过机制执行范围的风电(含分散式风电，下同)和集中式光伏。

3、国家统计局：9 月规上工业太阳能发电增长 21.1%

9 月份，规模以上工业(以下简称规上工业)原煤生产降幅收窄，原油、天然气生产增速加快，电力生产平稳增长。规上工业电力生产平稳增长。9 月份，规上工业发电量 8262 亿千瓦时，同比增长 1.5%；日均发电 275.4 亿千瓦时。1—9 月份，规上工业发电量 72557 亿千瓦时，同比增长 1.6%。分品种看，规上工业火电、风电由增转降，水电由降转增，核电增速放缓，太阳能发电增速加快。其中，规上工业火电同比下降 5.4%，8 月份为增长 1.7%；规上工业水电增长 31.9%，8 月份为下降 10.1%；规上工业核电增长 1.6%，增速比 8 月份放缓 4.3 个百分点；规上工业风电下降 7.6%，8 月份为增长 20.2%；规上工业太阳能发电增长 21.1%，增速比

8 月份加快 5.2 个百分点。

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