

光伏行业周报（20251103-20251107）

看好

市场表现截至 2025.11.7

本周光伏设备（申万）指数表现

本周（2025/11/03-2025/11/07）沪深300指数+0.82%，申万31个行业指数19个上涨，电力设备（申万）指数本周+4.98%，排在第1位，跑赢指数4.16pct。电力设备二级行业指数仅电机下跌，光伏设备行业指数+6.77%，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+2.08%、+12.46%、+6.06%、+0.51%、-2.07%。从公司表现看，本周光伏设备行业（申万）公司涨幅居前的是阿特斯、德业股份、东方日升、亿晶光电、弘元绿能，跌幅居前的公司为金博股份、聚合材料、帝科股份、高测股份。



资料来源：WIND，国新证券整理

产业链主链价格持稳

根据 datayes，11月5日硅料成交价51元/kg，环比持平；硅片成交价为1.35元/片，环比-3分/片；电池成交价0.29元/W，环比持平；组件成交价为0.70元/W，环比+1分/W。3.2mm、2mm光伏玻璃价格20、12.5元/平米，环比持平、-0.5元/平米；银浆价格为11570元/kg，环比-0.9%。

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

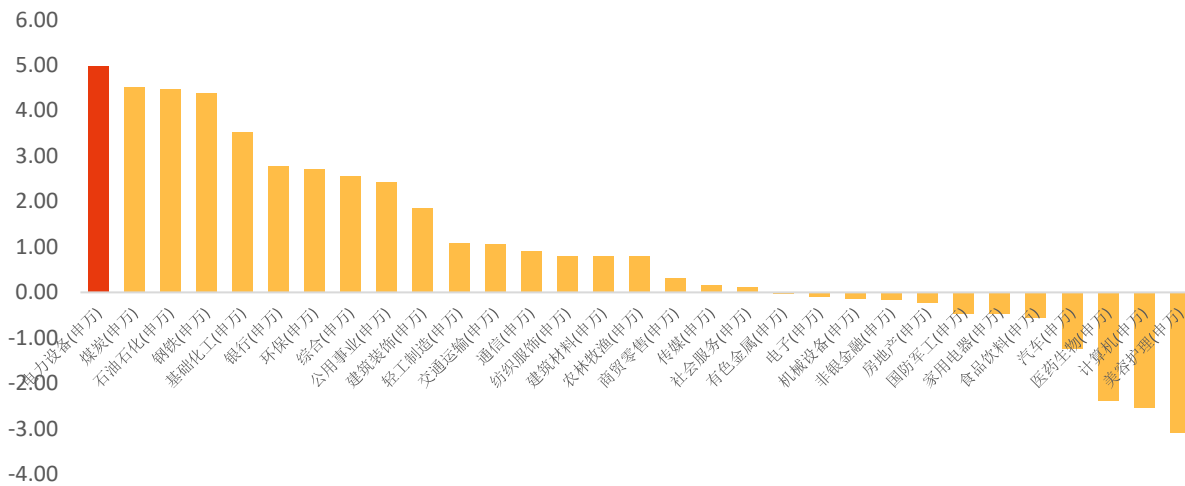
图表目录

图表 1: 电力设备（申万）指数本周+4.98%（%）	4
图表 2: 本周光伏设备（申万）行业指数+6.77%（%）	4
图表 3: 阿特斯本周涨幅居前（%）	5
图表 4: 高测股份本周跌幅居前（%）	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（2025/11/03-2025/11/07）沪深300指数+0.82%，申万31个行业指数19个上涨，电力设备（申万）指数本周+4.98%，排在第1位，跑赢指数4.16pct。

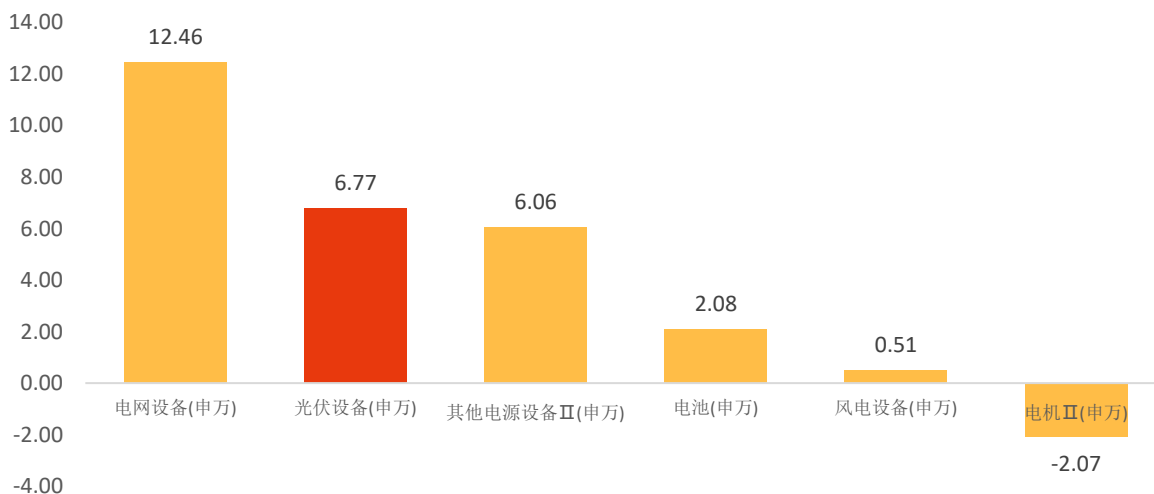
图表1：电力设备（申万）指数本周+4.98%（%）



数据来源：Wind，国新证券整理

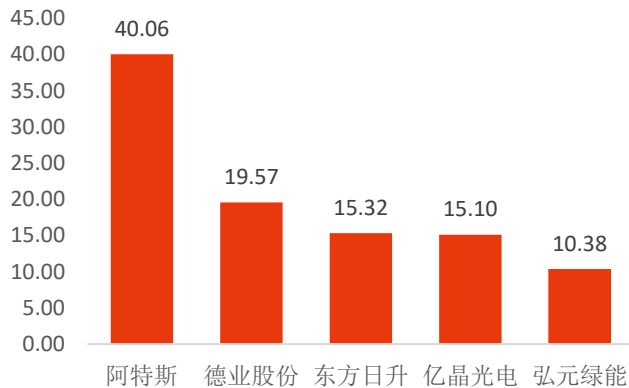
本周电力设备二级行业指数仅电机下跌，光伏设备行业指数+6.77%，电池（申万）、电网设备（申万）、其他电源设备II（申万）、风电设备（申万）、电机II（申万）分别+2.08%、+12.46%、+6.06%、+0.51%、-2.07%。

图表2：本周光伏设备（申万）行业指数+6.77%（%）

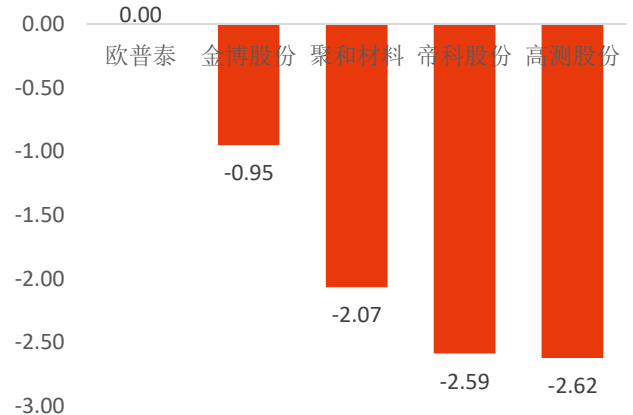


数据来源：Wind，国新证券整理

从公司表现看，本周光伏设备行业（申万）公司涨幅居前的是阿特斯、德业股份、东方日升、亿晶光电、弘元绿能，跌幅居前的公司为金博股份、聚合材料、帝科股份、高测股份。

图表 3：阿特斯本周涨幅居前 (%)


数据来源：Wind，国新证券整理

图表 4：高测股份本周跌幅居前 (%)


数据来源：Wind，国新证券整理

二、产业链价格走势

根据 datayes，11月5日硅料成交价为 51 元/kg，环比持平；硅片成交价为 1.35 元/片，环比-3 分/片；电池成交价为 0.29 元/W，环比持平；组件成交价为 0.70 元/W，环比+1 分/W。3.2mm、2mm 光伏玻璃价格 20、12.5 元/平米，环比持平、-0.5 元/平米；银浆价格为 11570 元/kg，环比-0.9%。

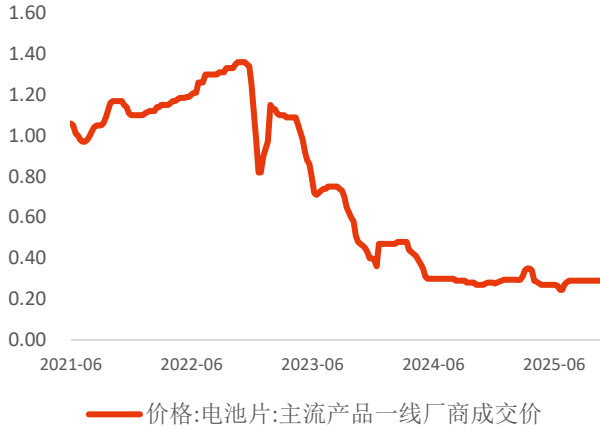
图表 5：硅料成交价 (元/kg)


数据来源：Solarzoom，国新证券整理

图表 6：硅片价格 (元/片)

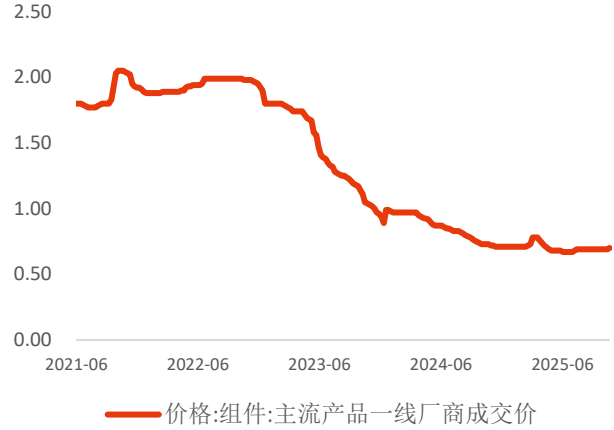

数据来源：Solarzoom，国新证券整理

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）



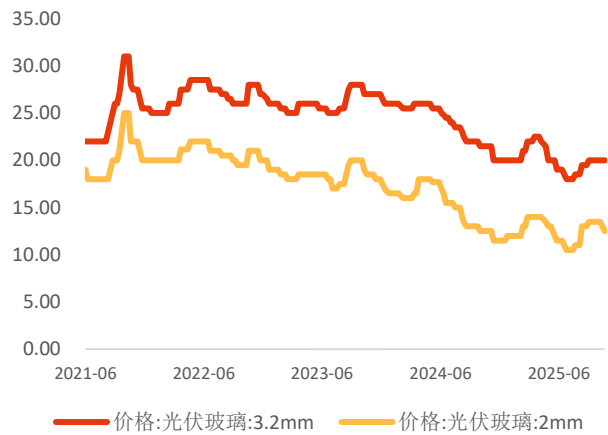
数据来源：Solarzoom，国新证券整理

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、山西启动“十五五”省级风光大基地规划申报

10月27日，山西省能源局印发《关于做好“十五五”省级风光基地规划的通知》，拟谋划一批省级风光大基地。根据文件，各市能源局要统筹全市风光资源禀赋、国土空间规划、电网架构现状、新能源消纳能力及电力接入条件，综合考虑已安排风光项目建设进展情况、区域电网发展规划，拓宽思路，科学规划布局，并与“十五五”规划做好衔接，积极申报省级风光基地项目。基地项目选址原则上以单个县域为单元，也可结合周边县域资源及建设条件跨县域整合规划，实施风光一体化布局建设，单个基地项目规模不低于50万千瓦，投资主体要相对集中，切实提升能源供应稳定性和综合开发效益。各市能源局于11月30日前将基地初步规划布局情况以正式文件报送省能源局。

2、全球尺寸最大的钙钛矿光伏商用组件发布

11月3日，纤纳光电正式发布全球尺寸最大的钙钛矿光伏商用组件。经TÜV南德权威认证，纤纳2.88m²组件功率为509.21W，效率为18.60%，达到行业领先水平，标志着钙钛矿光伏技术从实验室及中试阶段，向大规模商业化应用迈出坚实一步。据悉，本次发布的2.88m²全尺寸钙钛矿组件，规格为2400mm×1200mm，是目前全球尺寸最大的钙钛矿组件。检测结果显示，虽然2.88m²组件尺寸数倍于早期的0.79m²组件，但两者在稳定性上基本相当，这意味着大尺寸组件的可靠性已达到批量出货标准。

3、国家能源局：鼓励土地、具备良好电网接入条件的产煤区规划建设大型光伏基地

近日，国家能源局下发《关于推进煤炭与新能源融合发展的指导意见》。文件指出，依托煤炭矿区资源要素大力发展新能源，有序实施矿区清洁能源替代，推动煤炭产业链延伸发展，建立完善煤炭与新能源融合发展机制，促进煤炭行业绿色转型和可持续发展。到“十五五”末，煤炭与新能源融合发展取得显著成效，煤炭矿区光伏风电产业发展模式基本成熟，电能替代和新能源渗透率大幅提高，建设一批清洁低碳矿区，煤炭行业绿色发展动能进一步增强。

在主要任务上明确，要加快发展矿区光伏风电产业。有效盘活矿区土地资源：在光照资源丰富的矿区，充分利用采煤沉陷区、工业广场、排土场、复垦区等场地，加快推进光伏电站建设，推动新能源发电就近就地消纳，为矿区提供更多绿色电力。鼓励拥有集中连片土地资源、具备良好电网接入条件的产煤地区，规划建设大型光伏基地，提升新能源规模化开发水平。创新“光伏+”多元业态发展模式，支持在煤矿复垦区发展光伏和农林业种植、畜牧饲养等，实现空间互补集成应用，在成塘成湖的采煤沉陷区建设水上光伏电站，推广应用光伏和水产养殖、农作物种植一体化模式，发挥经济社会生态等综合效益。统筹电网承载力和就地消纳能力，在风力

资源充沛的矿区及周边区域，有序推进集中式、分散式风电开发。

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