

# 25Q3 光伏组件出口超预期，储能需求旺盛

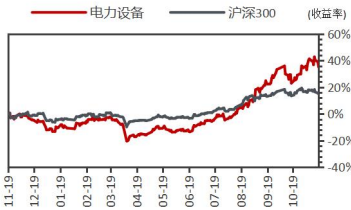
——光储行业周报（2025/11/10-2025/11/14）

## 行业及产业

### 电力设备

## 强于大市

一年内行业指数与沪深300指数对比走势：



资料来源：聚源数据，爱建证券研究所

### 相关研究

《新能源细分领域景气度回升，关注基本面改善低估值的》2025-11-17

《场景拓展打开增量空间，龙头引领固态技术升级》2025-10-22

《出海空间广阔，AI+储能是新增长极——储能行业深度报告》2025-08-28

### 证券分析师

朱攀  
S0820525070001  
021-32229888-25527  
zhupan@ajzq.com

### 联系人

陆嘉怡  
S0820124120008  
021-32229888-25521  
lujiayi@ajzq.com

### 投资要点：

- 排产：**1) 光伏组件：据 SMM，2025 年下半年以来，光伏组件排产较为稳定。11 月国内组件企业排产增减不一，头部企业排产稍有上升，其他大多数企业减产清库，整体排产较 10 月下降。SMM 预计 11 月国内光伏组件排产不足 44.5GW，存在价格反弹之后企业利润水平恢复提产的可能。2) 电池：据大东时代智库 (TD) 预测，2025 年 11 月中国市场动力+储能+消费类电池排产量 209GWh，环比增长 12.4%，同比增长 64.6%，其中储能电芯排产占比约为 33.6%，头部企业有效产能持续紧张；2025 年 11 月全球市场动力+储能+消费类电池排产量 228GWh，环比增长 11.2%。
- 价格：**1) 2025 年 10 月，磷酸铁锂电池储能系统 (不含工商业储能柜) 入围报价主要集中在 0.43-0.7487 元/Wh 区间内，平均报价 0.5547 元/Wh，中标加权均价 0.5248 元/Wh，环比增加 10%。其中，2h 磷酸铁锂电池储能系统入围报价主要集中在 0.485-0.7487 元/Wh 范围内，平均报价 0.5683 元/Wh，中标加权均价 0.5531 元/Wh，环比下降 5.5%；4h 磷酸铁锂电池储能系统入围报价主要集中在 0.43-0.65 元/Wh 范围内，平均报价 0.5192 元/Wh，中标加权均价 0.5089 元/Wh，环比增加 23.23%。2) 上周多晶硅致密料价格 52.00 元/kg，183N 单晶硅片于上周出现 1.25 元/片的低价成交，对整体价格形成一定松动，上周主流均价下探 1.30 元/片；3) TOPCon 国内集中式项目交付范围落在 0.64-0.70 元/W；分布式项目落在 0.66-0.70 元/W 左右；210N 电池片上周均价 0.30 元/W。
- 需求：**1) 国内：2025 年 9 月国内光伏新增装机量为 9.7GW，环比增长 31.3%，同比下降 53.8%。国内 1-9 月累积新增光伏装机 240.27GW，同比增长 49.3%。2025 年 10 月，储能 EPC/PC (含直流侧设备)、储能系统和储能电芯新增招标项目共计 12.7GW/38.7GWh，容量规模同比增长 85%，环比下降 11.24%。2) 海外：据海关总署数据，9 月光伏组件出口额 28 亿美元，同比增长 39.0%，环比下降 4.2%；1-9 月累计出口额 212 亿美元，同比下降 14.0%；2025 年 9 月，国内光伏组件出口量约 13 亿个，同比增长约 140%，环比降低约 13%；2025 年 9 月逆变器出口额 7.13 亿美元，同比增加 5.01%，环比下降 18.83%。1-9 月累计出口额 67.58 亿美元，同比增加 6.76%。；2025 年 1-9 月国内光伏逆变器出口金额在区域结构上存在差异。欧洲以 26.7 亿美元居首；亚洲地区次之，出口额为 23.72 亿美元，同时南美等新兴市场提供了多元化增长潜力，2025 年 9 月，中国逆变器出口澳大利亚金额同比增长率超 300%，有望提供新的增长空间。
- 产业动态：**国家能源局于 11 月 12 日印发了《关于促进新能源集成融合发展的指导意见》；2025 年 11 月 12 日至 13 日，世界动力电池大会在四川宜宾举行；11 月 12 日，海博思创发布自愿性披露公告，宣布公司与宁德时代签订《战略合作协议》，旨在深化在储能领域的合作。
- 投资建议：**国内 2025 年 1-9 月累积新增光伏装机 240.27GW，同比增长 49.3%，2025 年 10 月国内储能月度新增招标容量同比增长 85%，光伏组件和逆变器出口额同比增长，储能系统中标加权均价环比提升，建议关注光伏和储能相关标的。推荐阳光电源 (300274.SZ)、南都电源 (300068.SZ)、通润装备 (002150.SZ)、华盛昌 (002980.SZ)、首航新能 (301658.SZ)。
- 风险提示：**1) 竞争加剧，导致毛利率降低；2) 政策风险，导致需求不及预期；3) 国际贸易摩擦风险。

# 目录

|  |           |
|--|-----------|
| <b>1. 光储需求：25Q3 组件出口超预期，储能需求旺盛 .....</b> | <b>4</b>  |
| 1.1 排产 .....                             | 4         |
| 1.2 价格 .....                             | 4         |
| 1.3 国内需求 .....                           | 6         |
| 1.4 海外需求 .....                           | 7         |
| <b>2. 产业动态 .....</b>                     | <b>9</b>  |
| 2.1 《关于促进新能源集成融合发展的指导意见》印发 .....         | 9         |
| 2.2 世界动力电池大会举办 .....                     | 9         |
| 2.3 海博思创与宁德时代签订战略合作协议 .....              | 10        |
| <b>3. 风险提示 .....</b>                     | <b>10</b> |

## 图表目录

|  |   |
|--|---|
| 图表 1 : 中国光伏组件排产走势 (GW) .....                     | 4 |
| 图表 2 : 电池排产走势 (GWh) .....                        | 4 |
| 图表 3 : 国内储能系统月度中标加权均价 (元/Wh) .....               | 5 |
| 图表 4 : 多晶硅致密料价格周度走势 (元/kg) .....                 | 5 |
| 图表 5 : 单晶 N 型硅片价格周度走势 (元/片) .....                | 6 |
| 图表 6 : TOPCon 双玻组件价格走势 (元/片) .....               | 6 |
| 图表 7 : TOPCon 电池片价格走势 (元/片) .....                | 6 |
| 图表 8 : 国内新增光伏月度装机量 (GW) .....                    | 7 |
| 图表 9 : 2024-2025 年国内新型储能应用项目月度新增招标容量 (GWh) ..... | 7 |
| 图表 10 : 国内光伏组件月度出口金额 (亿美元) .....                 | 8 |
| 图表 11 : 国内光伏组件月度出口数量 (亿个) .....                  | 8 |
| 图表 12 : 国内逆变器月度出口金额 (亿美元) .....                  | 8 |
| 图表 13 : 中国逆变器出口全球各区域金额 .....                     | 9 |

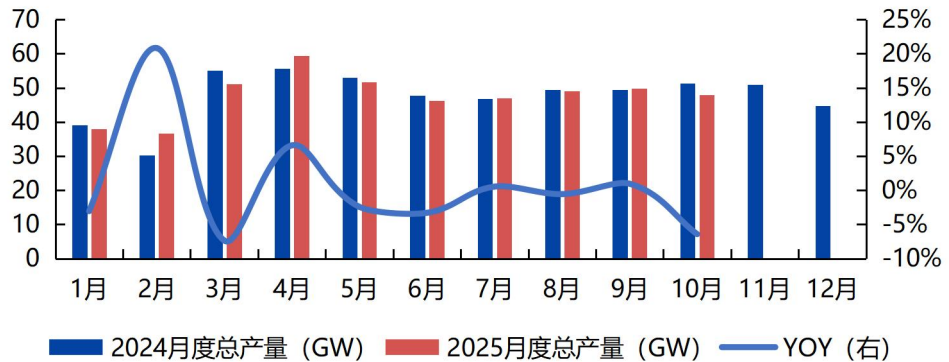
## 1. 光储需求：25Q3 组件出口超预期，储能需求旺盛

### 1.1 排产

**光伏组件排产：**据 SMM，2025 年下半年以来，光伏组件排产较为稳定。11 月国内组件企业排产增减不一，头部企业排产稍有上升，其他大多数企业减产清库，整体排产较 10 月下降。SMM 预计 11 月国内光伏组件排产不足 44.5GW，存在价格反弹之后企业利润水平恢复提产的可能。

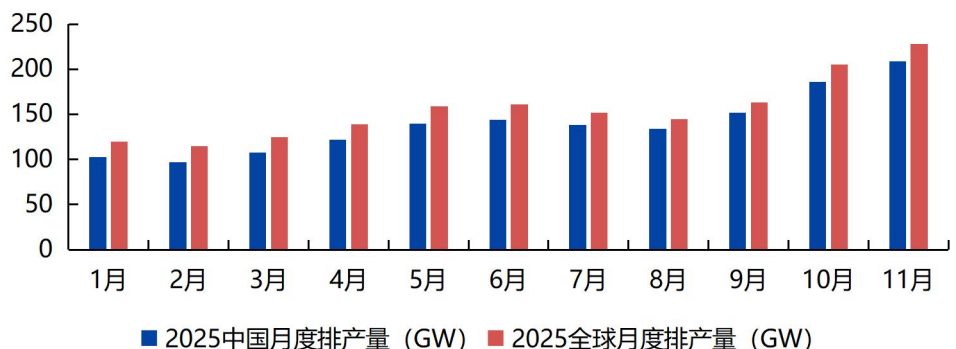
**电池排产：**据大东时代智库 (TD) 预测，2025 年 11 月中国市场动力+储能+消费类电池排产量 209GWh，环比增长 12.4%，同比增长 64.6%，其中储能电芯排产占比约为 33.6%，头部企业有效产能持续紧张；2025 年 11 月全球市场动力+储能+消费类电池排产量 228GWh，环比增长 11.2%。

图表 1：中国光伏组件排产走势 (GW)



资料来源：SMM，爱建证券研究所

图表 2：电池排产走势 (GWh)



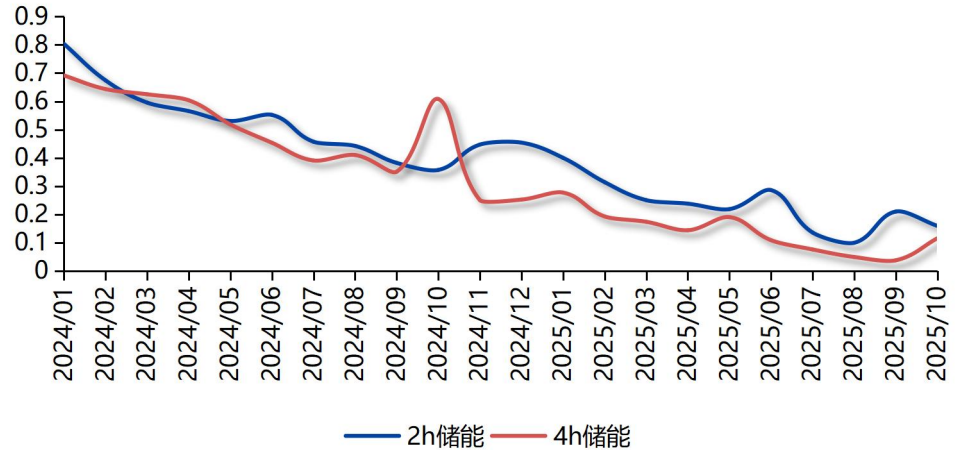
资料来源：大东时代智库，爱建证券研究所

### 1.2 价格

2025 年 10 月，磷酸铁锂电池储能系统（不含工商业储能柜）入围报价主要集中在

0.43-0.7487元/Wh区间内,平均报价0.5547元/Wh,中标加权均价0.5248元/Wh,环比增加10%。其中,2h磷酸铁锂电池储能系统入围报价主要集中在0.485-0.7487元/Wh范围内,平均报价0.5683元/Wh,中标加权均价0.5531元/Wh,环比下降5.5%;4h磷酸铁锂电池储能系统入围报价主要集中在0.43-0.65元/Wh范围内,平均报价0.5192元/Wh,中标加权均价0.5089元/Wh,环比增加23.23%。

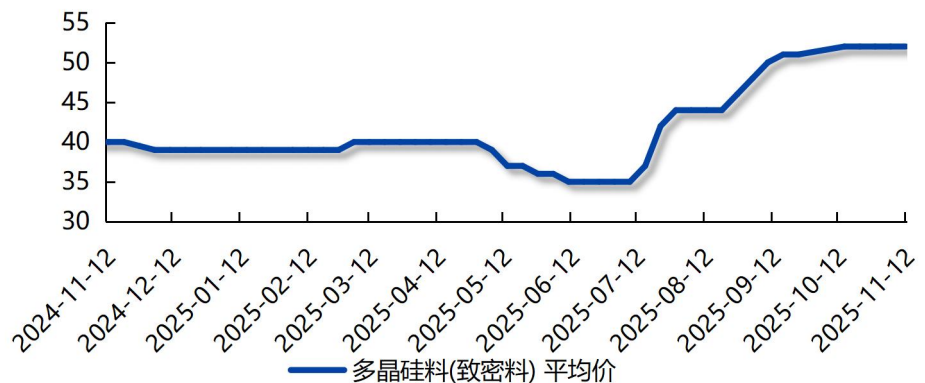
图表 3: 国内储能系统月度中标加权均价 (元/Wh)



资料来源: CESA, 爱建证券研究所

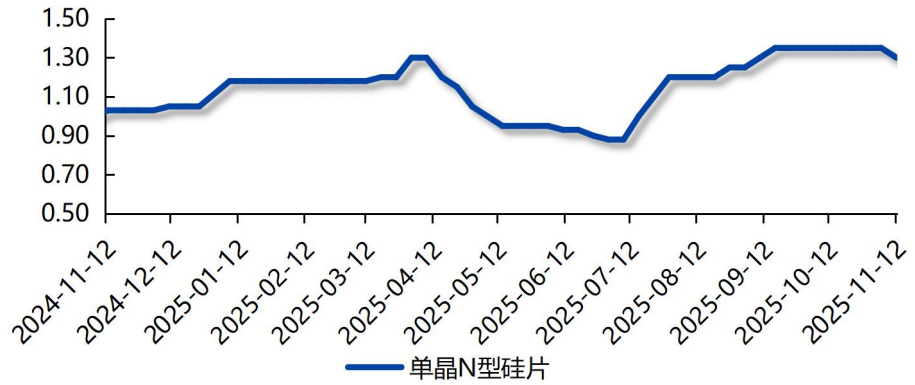
上周多晶硅致密料价格 52.00 元/kg, 183N 单晶硅片于上周出现 1.25 元/片的低价成交, 对整体价格形成一定松动, 上周主流均价下探 1.30 元/片; TOPCon 国内集中式项目交付范围落在 0.64-0.70 元/W; 分布式项目落在 0.66-0.70 元/W 左右; 210N 电池片上周均价 0.30 元/W。

图表 4: 多晶硅致密料价格周度走势 (元/kg)



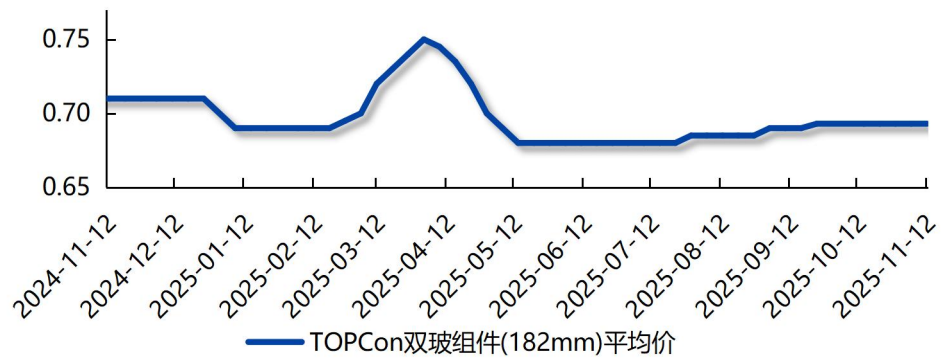
资料来源: InfoLink, 爱建证券研究所

图表 5: 单晶 N 型硅片价格周度走势 (元/片)



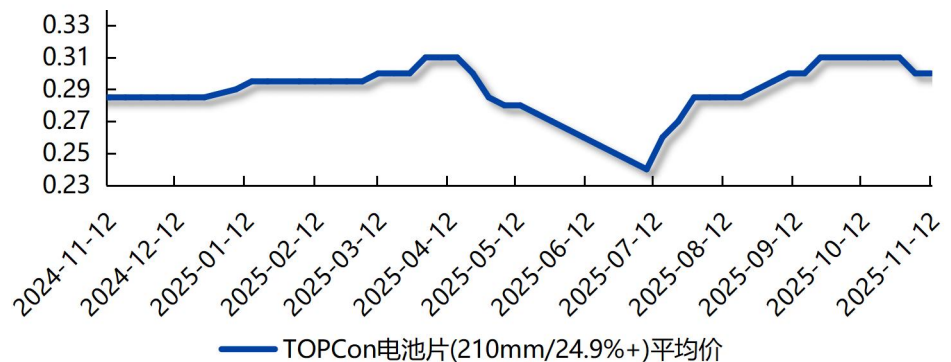
资料来源: InfoLink, 爱建证券研究所

图表 6: TOPCon 双玻组件价格走势 (元/片)



资料来源: InfoLink, 爱建证券研究所

图表 7: TOPCon 电池片价格走势 (元/片)

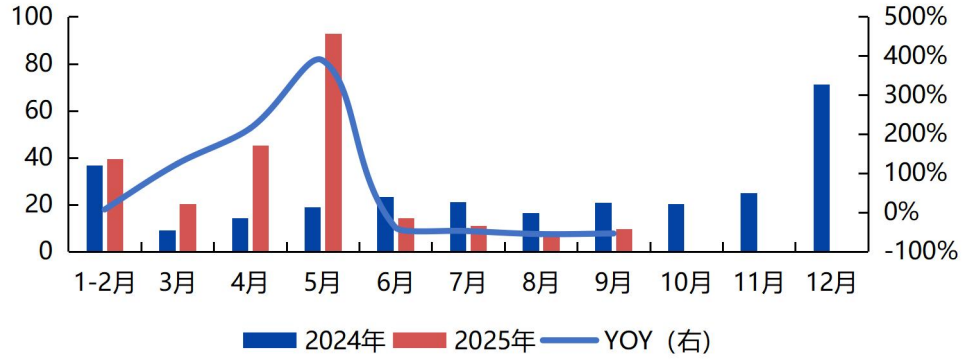


资料来源: InfoLink, 爱建证券研究所

### 1.3 国内需求

2025年9月国内光伏新增装机量为9.7GW, 环比增长31.3%, 同比下降53.8%。国内1-9月累积新增光伏装机240.27GW, 同比增长49.3%。

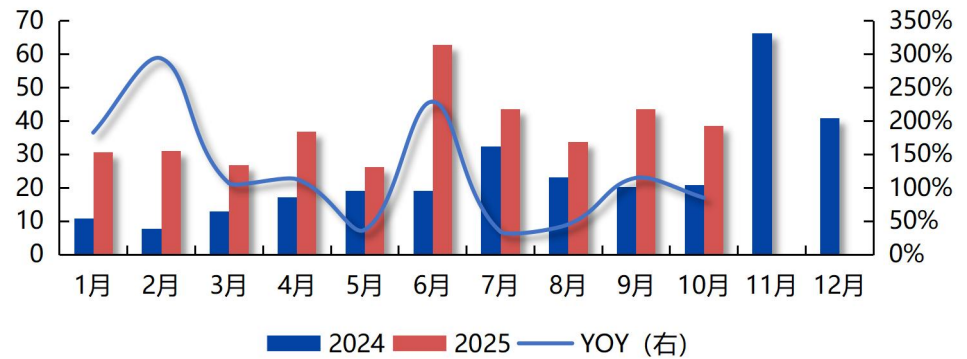
图表 8: 国内新增光伏月度装机量 (GW)



资料来源: 国家能源局, 爱建证券研究所

2025年10月, 储能 EPC/PC (含直流侧设备)、储能系统和储能电芯新增招标项目共计 12.7GW/38.7GWh, 容量规模同比增长 85%, 环比下降 11.24%。

图表 9: 2024-2025 年国内新型储能应用项目月度新增招标容量 (GWh)

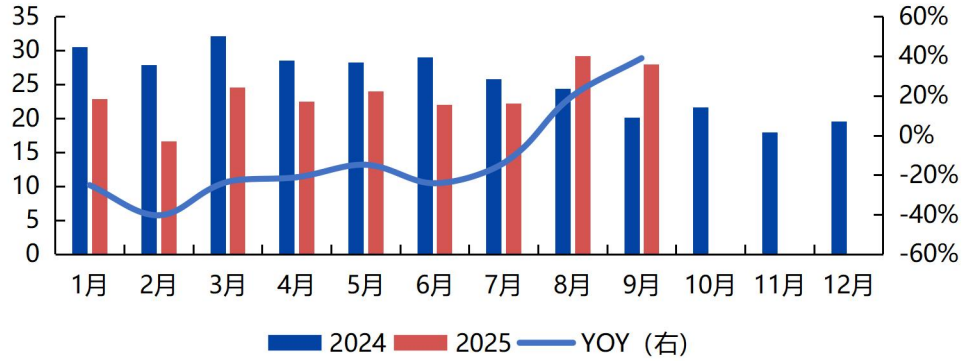


资料来源: CESA, 爱建证券研究所

## 1.4 海外需求

据海关总署数据, 9 月光伏组件出口额约 28 亿美元, 同比增长 39.0%, 环比下降 4.2%。1-9 月累计出口额 212 亿美元, 同比下降 14.0%。

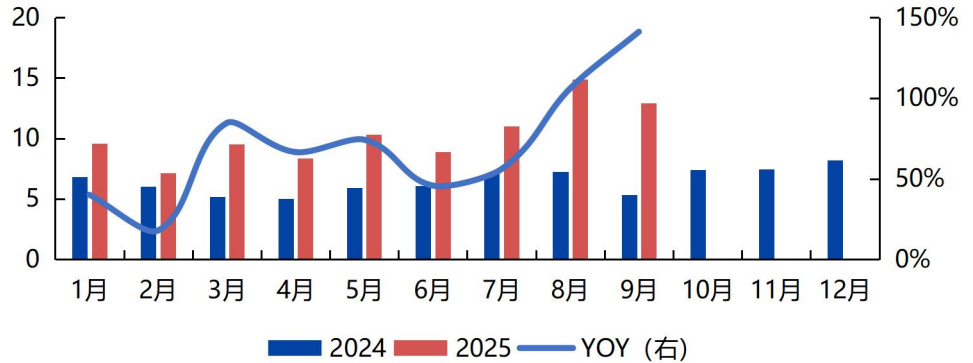
图表 10: 国内光伏组件月度出口金额 (亿美元)



资料来源: 海关总署, 爱建证券研究所

2025年9月, 国内光伏组件出口量约13亿个, 同比增长约140%, 环比降低约13%。

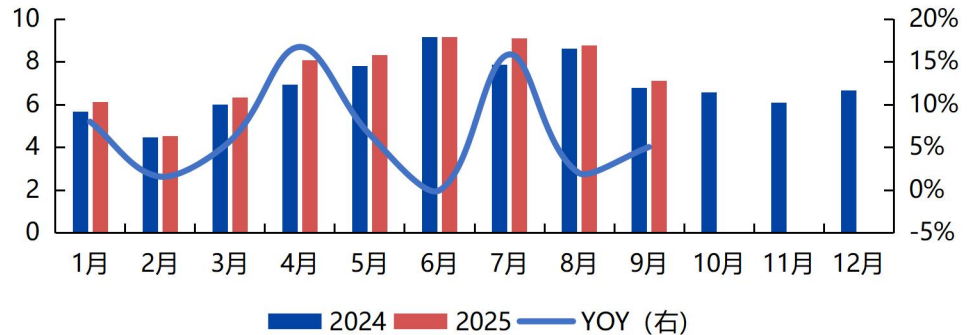
图表 11: 国内光伏组件月度出口数量 (亿个)



资料来源: 海关总署, 爱建证券研究所

据海关总署数据, 2025年9月逆变器出口额7.13亿美元, 同比增加5.01%, 环比下降18.83%。1-9月累计出口额67.58亿美元, 同比增加6.76%。

图表 12: 国内逆变器月度出口金额 (亿美元)



资料来源: 海关总署, 爱建证券研究所

2025年1-9月国内光伏逆变器出口金额在区域结构上存在差异。欧洲以26.7亿美元

居首；亚洲地区次之，出口额为 23.72 亿美元，同时南美等新兴市场提供了多元化增长潜力。2025 年 9 月，中国逆变器出口澳大利亚金额同比增长率超 300%，有望提供新的增长空间。

**图表 13：中国逆变器出口全球各区域金额**

| 月份  | 欧洲 (百万美元) |         |         | 北美 (百万美元) |        |         | 亚洲 (百万美元) |         |        | 澳大利亚 (百万美元) |        |         | 南美 (百万美元) |        |         |
|-----|-----------|---------|---------|-----------|--------|---------|-----------|---------|--------|-------------|--------|---------|-----------|--------|---------|
|     | 2024      | 2025    | YOY     | 2024      | 2025   | YOY     | 2024      | 2025    | YOY    | 2024        | 2025   | YOY     | 2024      | 2025   | YOY     |
| 1月  | 218.81    | 190.41  | -12.98% | 36.67     | 49.95  | 36.21%  | 174.98    | 233.43  | 33.40% | 22.16       | 27.06  | 22.13%  | 67.71     | 63.19  | -6.67%  |
| 2月  | 174.70    | 151.41  | -13.33% | 34.22     | 24.81  | -27.50% | 134.06    | 166.33  | 24.08% | 18.66       | 15.64  | -16.19% | 58.42     | 49.37  | -15.48% |
| 3月  | 235.76    | 247.40  | 4.94%   | 33.21     | 40.54  | 22.06%  | 206.87    | 229.95  | 11.15% | 16.44       | 17.39  | 5.80%   | 77.56     | 46.28  | -40.33% |
| 4月  | 295.11    | 367.23  | 24.44%  | 41.41     | 32.71  | -21.01% | 225.43    | 264.10  | 17.15% | 19.82       | 17.74  | -10.51% | 78.36     | 55.92  | -28.64% |
| 5月  | 338.64    | 334.62  | -1.19%  | 38.38     | 40.69  | 6.02%   | 244.95    | 314.28  | 28.30% | 17.06       | 17.26  | 1.15%   | 94.80     | 64.63  | -31.82% |
| 6月  | 347.78    | 341.18  | -1.90%  | 43.55     | 47.08  | 8.11%   | 341.81    | 369.94  | 8.23%  | 27.01       | 32.76  | 21.31%  | 105.15    | 67.02  | -36.26% |
| 7月  | 310.34    | 397.79  | 28.18%  | 43.61     | 55.89  | 28.15%  | 283.86    | 286.28  | 0.85%  | 17.73       | 54.24  | 206.01% | 78.14     | 58.75  | -24.81% |
| 8月  | 382.07    | 375.44  | -1.73%  | 61.07     | 46.10  | -24.52% | 265.66    | 270.82  | 1.94%  | 18.81       | 64.99  | 245.53% | 73.27     | 57.22  | -21.91% |
| 9月  | 291.13    | 264.10  | -9.29%  | 47.32     | 42.69  | -9.79%  | 246.01    | 237.11  | -3.62% | 15.47       | 62.80  | 305.83% | 35.16     | 52.59  | 49.57%  |
| 10月 | 265.91    | -       | -       | 61.79     | -      | -       | 197.54    | -       | -      | 19.34       | -      | -       | 66.50     | -      | -       |
| 11月 | 172.22    | -       | -       | 73.17     | -      | -       | 243.70    | -       | -      | 23.76       | -      | -       | 60.15     | -      | -       |
| 12月 | 224.17    | -       | -       | 50.33     | -      | -       | 253.94    | -       | -      | 23.96       | -      | -       | 60.99     | -      | -       |
| 总计  | 3256.64   | 2669.58 | -       | 379.44    | 380.46 | -       | 2123.63   | 2372.24 | -      | 173.16      | 309.88 | -       | 668.57    | 514.97 | -       |

资料来源：海关总署，爱建证券研究所

## 2. 产业动态

### 2.1 《关于促进新能源集成融合发展的指导意见》印发

国家能源局于 11 月 12 日印发了《关于促进新能源集成融合发展的指导意见》，旨在应对当前新能源规模扩大导致系统消纳压力和要素保障难度增加的挑战，迫切需要转变新能源的开发和运行模式。该《关于促进新能源集成融合发展的指导意见》的核心方向是推动新能源从“单兵作战”向多维度一体化开发，多产业协同发展，以及多元化非电利用的集成融合发展模式转变。

### 2.2 世界动力电池大会举办

2025 年 11 月 12 日至 13 日，在四川宜宾举行的世界动力电池大会上，工业和信息化部副部长辛国斌指出，随着电动化技术全面渗透至工程机械，船舶，机器人等领域，动力电池产业正迎来广阔的发展前景。为推动产业高质量发展，工信部将集中力量采取四项核心措施。一是制定战略指引，编制“十五五”智能网联新能源汽车及新型电池产业发展规划。二是扩展应用范围，支持换电模式创新和车网互动式点，促进电池在多领域应用。三是完善治理框架，健全动力电池综合利用办法并建立碳管理政策体系，以规范市场秩序。四是深化国际合作，营造一流的营商环境，加快规则和标准对接，促进全球交流。

## 2.3 海博思创与宁德时代签订战略合作协议

11月12日，海博思创发布自愿性披露公告，宣布公司与宁德时代签订《战略合作协议》，旨在深化在储能领域的合作。根据协议，海博思创在合作期内将优先且大量采购宁德时代提供的电芯和系统类产品。宁德时代则承诺保障质量，技术并提供优先供应和具竞争力的价格。其中2026-2028年，海博思创的累计采购电量不低于200GWh。此外，双方还将超越单纯供需关系，进一步探索多维度协同，包括共同设立储能项目产业基金，打造一体化管理平台，并在供应链和交流侧系统产品需补件采购方面实现协同合作。

## 3. 风险提示

- 1) 竞争加剧，导致毛利率降低：**光储领域竞争严重，行业毛利率面临下降的风险；
- 2) 政策风险，导致需求不及预期：**光储等新能源领域受到间隙性波动、电力市场化以及税收波动等因素影响，尽管全球低碳发展的趋势不变，但如果部分市场的政策发生重大变化，将会影响行业的发展节奏；
- 3) 国际贸易摩擦风险：**部分国家存在限制光伏、储能等产品进口，提高产品关税等贸易壁垒，国内新能源相关企业面临出口受限风险。

## 爱建证券有限责任公司

上海市浦东新区前滩大道 199 弄 5 号

电话: 021-32229888

传真: 021-68728700

服务热线: 956021

邮政编码: 200124

邮箱: ajzq@ajzq.com

网址: <http://www.ajzq.com>

## 评级说明

### 投资建议的评级标准

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即以报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场：沪深 300 指数（000300.SH）；新三板市场：三板成指（899001.CSI）（针对协议转让标的）或三板做市指数（899002.CSI）（针对做市转让标的）；北交所市场：北证 50 指数（899050.BJ）；香港市场：恒生指数（HIS.HI）；美国市场：标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）。

### 股票评级

|    |                             |
|----|-----------------------------|
| 买入 | 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%     |
| 增持 | 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~15%之间 |
| 持有 | 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间  |
| 卖出 | 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%      |

### 行业评级

|      |                      |
|------|----------------------|
| 强于大市 | 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数  |
| 中性   | 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平 |
| 弱于大市 | 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数  |

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告采用信息和数据来自公开、合规渠道，所表述的观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的独立看法。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法可能存在局限性，请谨慎参考。

## 法律主体声明

本报告由爱建证券有限责任公司（以下统称为“爱建证券”）证券研究所制作，爱建证券具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管。

本报告是机密的，仅供我们的签约客户使用，爱建证券不因收件人收到本报告而视其为爱建证券的签约客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但爱建证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供签约客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，爱建证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测后续可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，爱建证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

## 版权声明

本报告版权归爱建证券所有，未经爱建证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。版权所有，违者必究。