

市场研究部

2025年12月15日

光伏行业周报（20251208-20251212）

看好

市场表现截至 2025.12.12



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（2025/12/08-2025/12/12）沪深300指数-0.08%，申万31个行业指数9个上涨，电力设备（申万）指数本周+1.19%，排在第5位，跑赢指数1.27pct。电力设备二级行业指数涨跌互现，光伏设备行业指数+0.77%，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-0.07%、+3.65%、+5.31%、+1.94%、-0.99%。从公司表现看，本周光伏设备行业（申万）公司涨幅居前的是迈为股份、航天机电、聚合材料、微导纳米、帝科股份，跌幅居前的公司为赛伍技术、TCL中环、阳光电源、明冠新材、沐邦高科。

产业链主链价格持稳

根据 datayes，12月3日硅料成交价51元/kg，环比持平；硅片成交价为1.20元/片，环比-5分/片；电池成交价0.28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19.5、12元/平米，环比-0.5元/平米；银浆价格为13958元/kg，环比+11.4%。

投资建议

建议聚焦受益于供给侧改革推动的盈利修复、技术迭代带来的 α 机会以及需求预期边际变化带来的 β 行情。短期需关注政策落地节奏和技术订单兑现，长期布局高效技术和龙头整合机会。重点关注多晶硅龙头、组件龙头及技术领先企业投资机会。

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

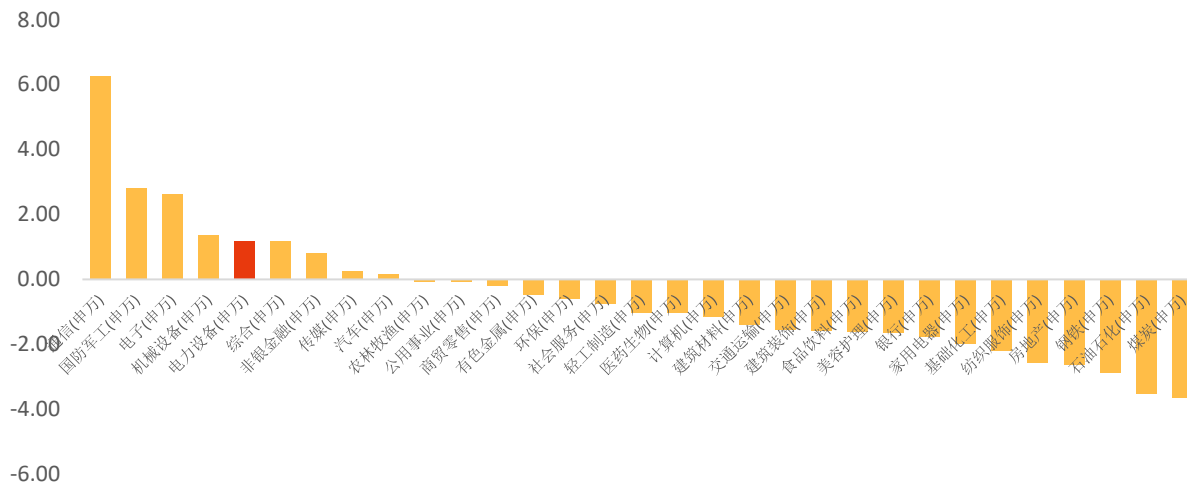
图表目录

图表 1: 电力设备（申万）指数本周-+1.19%（%）	4
图表 2: 本周光伏设备（申万）行业指数+0.77%（%）	4
图表 3: 迈为股份本周涨幅居前（%）	5
图表 4: 沐邦高科本周跌幅居前（%）	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（2025/12/08-2025/12/12）沪深 300 指数-0.08%，申万 31 个行业指数 9 个上涨，电力设备（申万）指数本周+1.19%，排在第 5 位，跑赢指数 1.27pct。

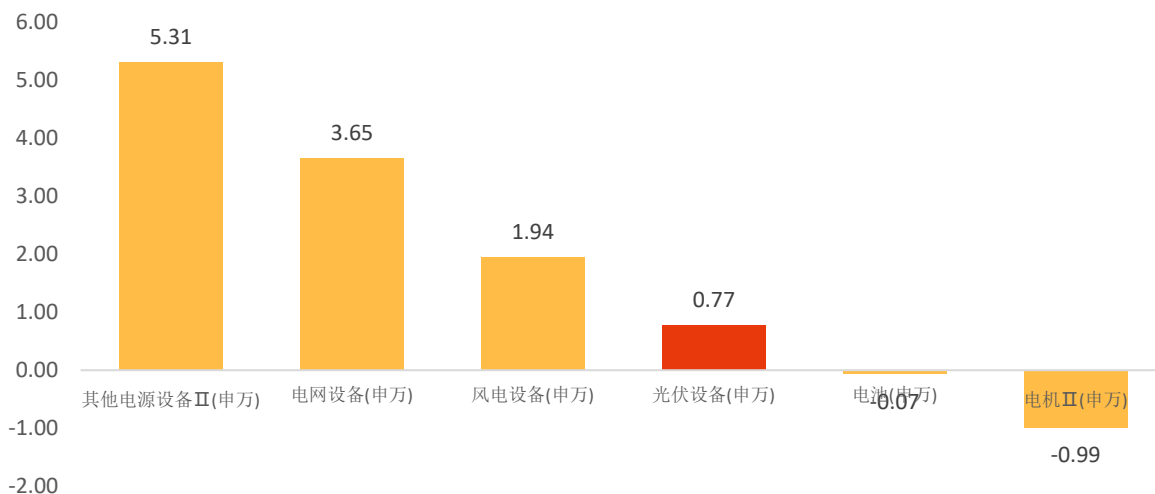
图表 1：电力设备（申万）指数本周+1.19%（%）



数据来源：Wind，国新证券整理

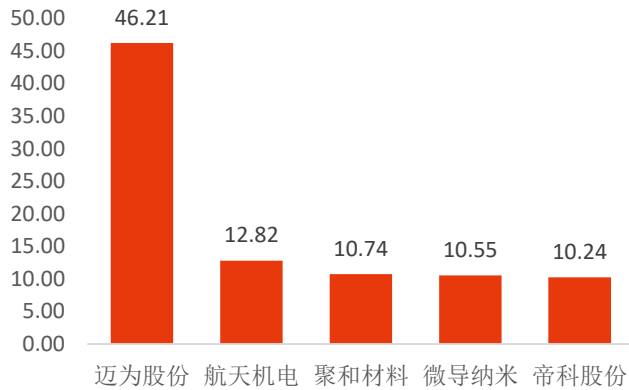
本周电力设备二级行业指数涨跌互现，光伏设备行业指数+0.77%，电池（申万）、电网设备（申万）、其他电源设备 II（申万）、风电设备（申万）、电机 II（申万）分别-0.07%、+3.65%、+5.31%、+1.94%、-0.99%。

图表 2：本周光伏设备（申万）行业指数+0.77%（%）

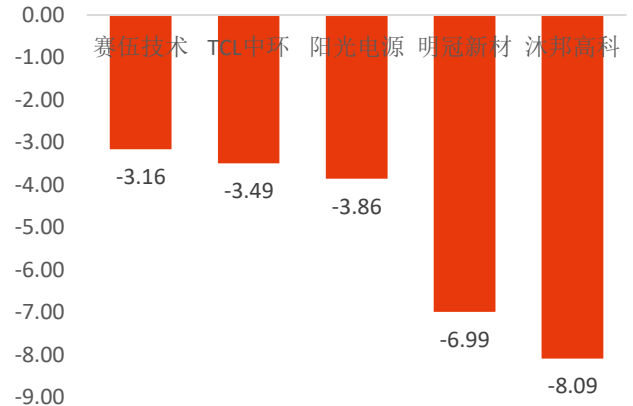


数据来源：Wind，国新证券整理

从公司表现看，本周光伏设备行业（申万）公司涨幅居前的是迈为股份、航天机电、聚合材料、微导纳米、帝科股份，跌幅居前的公司为赛伍技术、TCL 中环、阳光电源、明冠新材、沐邦高科。

图表 3：迈为股份本周涨幅居前 (%)


数据来源：Wind，国新证券整理

图表 4：沐邦高科本周跌幅居前 (%)


数据来源：Wind，国新证券整理

二、产业链价格走势

根据 datayes，12 月 3 日硅料成交价 51 元/kg，环比持平；硅片成交价为 1.20 元/片，环比-5 分/片；电池成交价为 0.28 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 19.5、12 元/平米，环比-0.5 元/平米；银浆价格为 13958 元/kg，环比+11.4%。

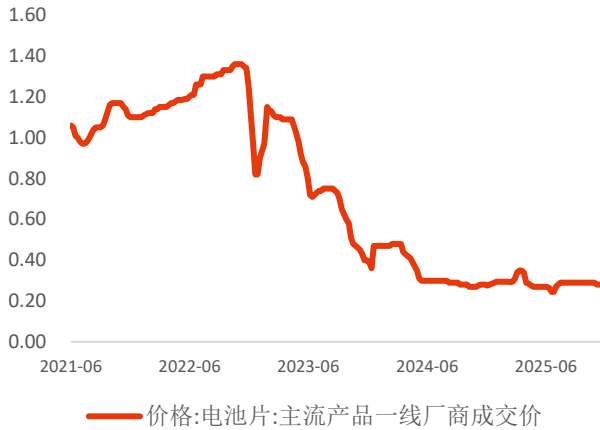
图表 5：硅料成交价 (元/kg)


数据来源：Solarzoom，国新证券整理

图表 6：硅片价格 (元/片)

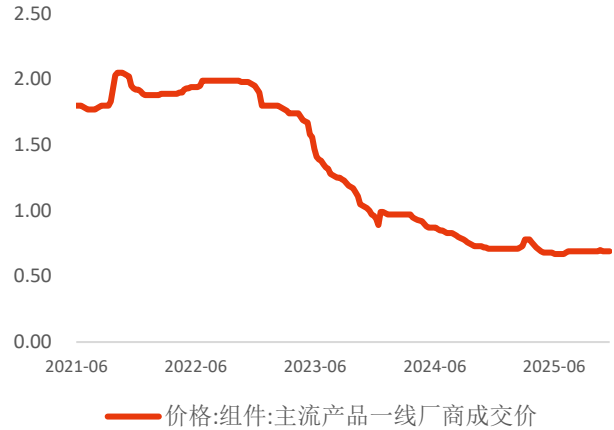

数据来源：Solarzoom，国新证券整理

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）



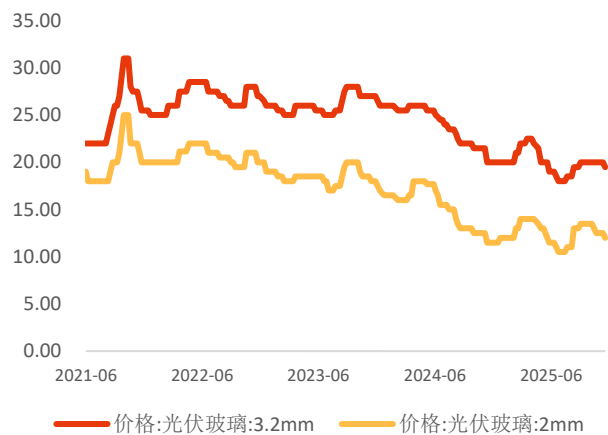
数据来源：Solarzoom，国新证券整理

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、中核田湾海上光伏项目首批并网

12月3日，中国能建天津电建承建的中核田湾200万千瓦滩涂光伏示范项目光伏区（标段一）项目实现首批并网发电。该项目是目前全国最大的单体海上光伏项目，也是全球首个“核热光储”多能互补示范工程。项目位于江苏省连云港市连云区，总装机容量2000兆瓦，配套建设200兆瓦/400兆瓦时储能电站，与田湾核电站耦合形成超1000万千瓦清洁能源基地。项目建成后，预计年均发电量20亿千瓦时，年节约标准煤68万吨，减排二氧化碳177万吨，运行周期内可满足23万人口的年度用电需求，对推进能源结构转型升级、助力实现“双碳”目标、发展海洋经济具有重要的示范意义。

2、IEA：2024年太阳能贡献全球电力40%新增就业

据国际能源署（IEA）近日发布的《2025年世界能源就业报告》显示，全球能源行业就业增速几乎是全球经济整体就业增速的两倍，这一增长主要得益于能源基础设施投资的持续扩张。报告显示，截至2024年底，全球能源行业就业规模已达7600万人，较2019年净增超500万人。其中，太阳能成为电力领域新增就业的绝对主力，贡献了全球电力行业40%的新增岗位，仅逆变器、太阳能电池板、发电机、电池等系统设备制造领域，就吸纳约350万从业人员。从区域分布来看，中国仍是太阳能行业的核心就业市场，占据全球该领域劳动力的60%；欧洲、印度及其他亚太国家则各占就业总额的10%左右。岗位结构方面，太阳能行业劳动力高度聚焦“开发与安装”环节，约三分之二的从业者投身新项目的开发与安装相关工作。其中，从事个人住宅和公用事业太阳能电站项目安装占到46%；多晶硅、晶圆、电池、组件等核心设备制造领域的就业占比达21%。

3、中央经济工作会议：深入整治“内卷式”竞争

中央经济工作会议12月10日至11日在北京举行，会议明确：坚持改革攻坚，增强高质量发展动力活力。制定全国统一大市场建设条例，深入整治“内卷式”竞争。制定和实施进一步深化国资国企改革方案，完善民营经济促进法配套法规政策。加紧清理拖欠企业账款。推动平台企业和平台内经营者、劳动者共赢发展。拓展要素市场化改革试点。健全地方税体系。深入推进中小金融机构减量提质，持续深化资本市场投融资综合改革。

坚持“双碳”引领，推动全面绿色转型。深入推进重点行业节能降碳改造。制定能源强国建设规划纲要，加快新型能源体系建设，扩大绿电应用。加强全国碳排放权交易市场建设。实施固体废物综合治理行动，深入打好蓝天、碧水、净土保卫战，强化新污染物治理。扎实推进“三北”工程攻坚战，实施自然保护地整合优化。加强气象监测预报预警体系建设，加紧补齐北方地区防洪排涝抗灾基础设施短板，提高应对极端天气能力。

4、海南“十五五”规划建议：加快海上风电、分布式光伏等项目建设

近日，中共海南省委关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议印发，其中提出，加快建设新型能源体系。按照“适度超前、留有余地”原则，有序实施一批能源基础设施工程。加快海上风电、分布式光伏等项目建设，构建源网荷储融合发展的新型电力系统，提升核电、气电等支撑保障能力。积极融入全国电力统一大市场。建设海南至广东高压输电线路灵活互济工程。加快推进电网改造提升，优化完善坚强主干电网，打造灵活可靠新型配网，建设韧性电网。科学布局抽水蓄能，大力发展新型储能。深入推动工业、建筑、交通、农业等领域电能替代，提升终端用能电气化水平。加强油气供应网络建设，有序推进城乡燃气基础设施建设。

5、江苏“十五五”规划建议：安全有序发展核电、氢能、深远海风电，推进风光水火储一体化发展

近日，中共江苏省委关于制定江苏省国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议引发，其中提到，推动能源结构优化调整。加快构建清洁低碳安全高效的新型能源体系，推动化石能源安全可靠有序替代、煤电由基础保障性电源向支撑调节性电源转变，持续提高新能源供给比重。安全有序发展核电、氢能、深远海风电，推进风光水火储一体化发展。着力构建新型电力系统，强化能源储备调节，增强区外大规模受入、区内大范围灵活配置和分布式电源就近消纳能力，提升绿电持续稳定供应能力。加强电网侧储能项目规划。提高终端用能电气化水平，推动能源消费绿色化低碳化，鼓励实行新上项目可再生能源消费承诺制。健全绿电交易、溯源认证体系，探索体现不同品质电能价值的电力市场机制。

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