

市场研究部

2025年12月29日

## 光伏行业周报（20251222-20251226）

看好

### 本周光伏设备（申万）指数表现

本周（2025/12/22-2025/12/26）沪深300指数+1.95%，申万31个行业指数24个上涨，电力设备（申万）指数本周+5.37%，排在第3位，跑赢指数3.42pct。电力设备二级行业指数普涨，光伏设备行业指数+6.75%，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+4.64%、+4.28%、+6.36%、+6.73%、+9.19%。从公司表现看，本周光伏设备行业（申万）公司涨幅居前的是东方日升、钧达股份、捷佳伟创、协鑫集成、迈为股份，跌幅居前的公司为同享科技、宇邦新材、通灵股份、快可电子、航天机电。

### 产业链主链价格全线上涨

根据 datayes，12月24日硅料成交价54元/kg，环比+3元/kg；硅片成交价为1.25元/片，环比+0.1元/片；电池成交价为0.34元/W，环比+4分/W；组件成交价为0.71元/W，环比+2分/W。3.2mm、2mm光伏玻璃价格19、11.5元/平米，环比-5分/平米；银浆价格为17486元/kg，环比+10.3%。

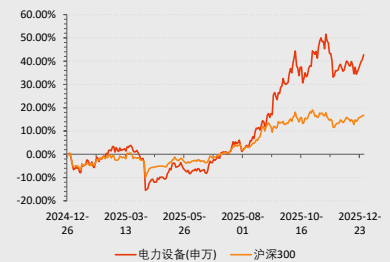
### 投资建议

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 $\alpha$ 机会以及需求预期边际变化带来的 $\beta$ 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

市场表现截至 2025.12.26



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

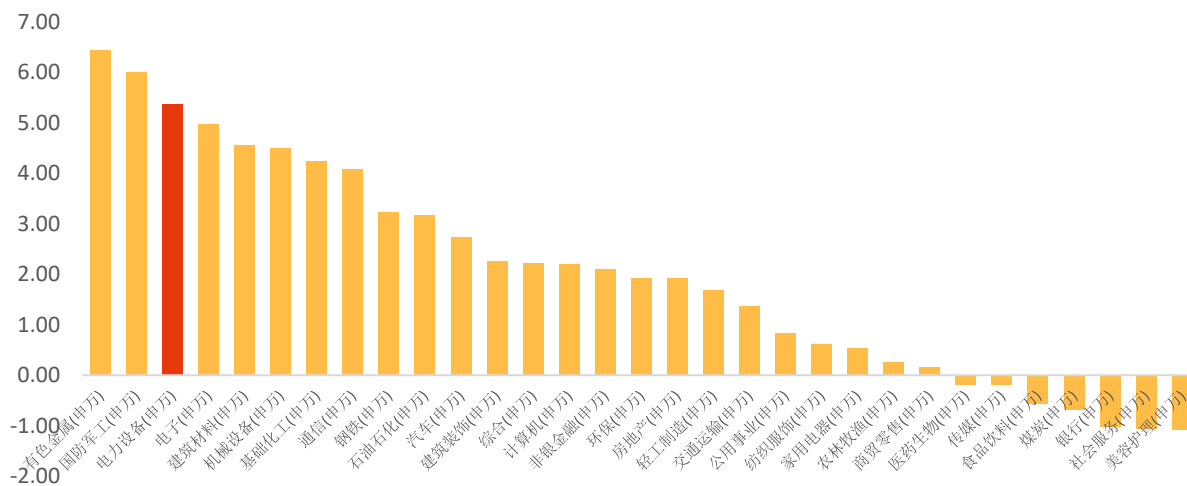
---

图表 1: 电力设备（申万）指数本周+5.37%（%） .....	4
图表 2: 本周光伏设备（申万）行业指数+6.75%（%） .....	4
图表 3: 东方日升本周涨幅居前（%） .....	5
图表 4: 航天机电本周跌幅居前（%） .....	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（2025/12/22-2025/12/26）沪深 300 指数+1.95%，申万 31 个行业指数 24 个上涨，电力设备（申万）指数本周+5.37%，排在第 3 位，跑赢指数 3.42pct。

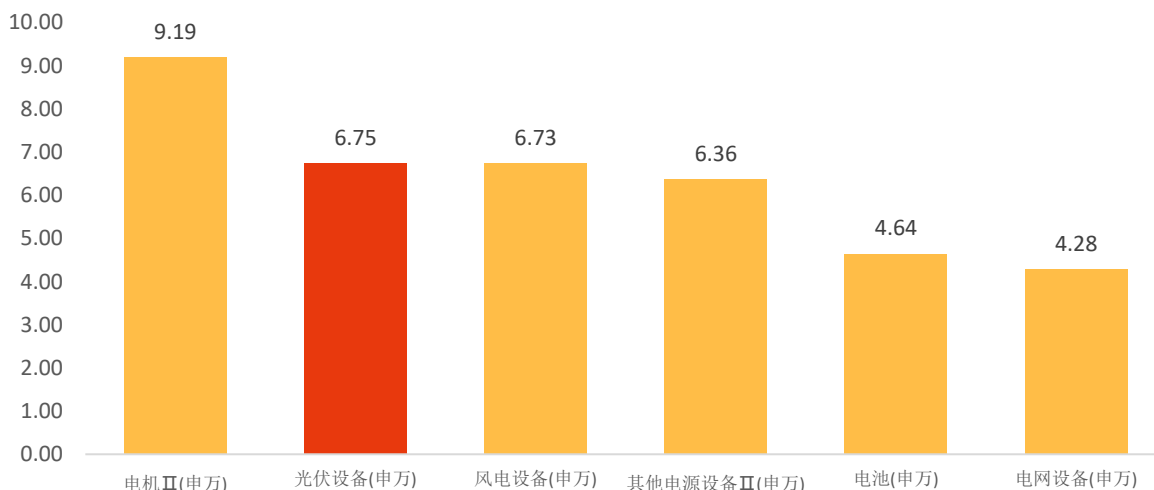
图表 1：电力设备（申万）指数本周+5.37%（%）



数据来源：Wind，国新证券整理

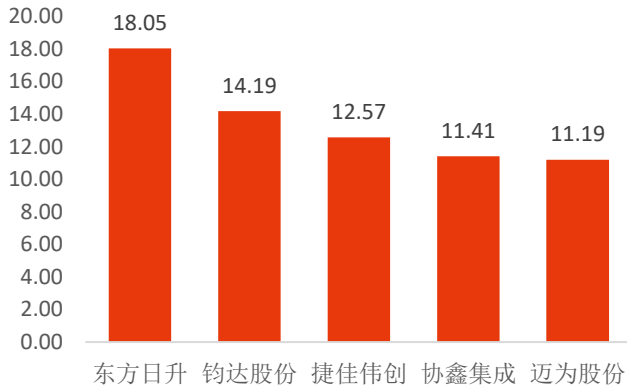
本周电力设备二级行业指数普涨，光伏设备行业指数+6.75%，电池（申万）、电网设备（申万）、其他电源设备 II（申万）、风电设备（申万）、电机 II（申万）分别+4.64%、+4.28%、+6.36%、+6.73%、+9.19%。

图表 2：本周光伏设备（申万）行业指数+6.75%（%）

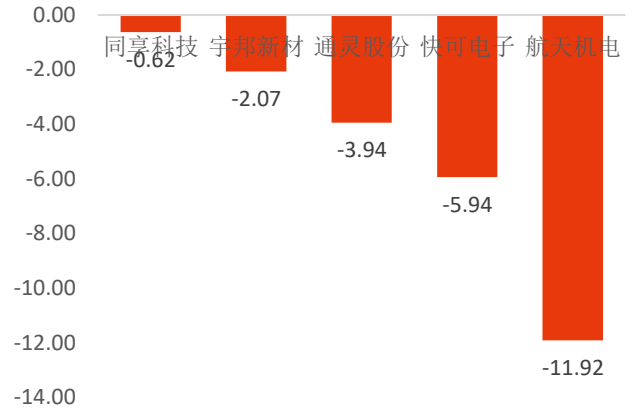


数据来源：Wind，国新证券整理

从公司表现看，本周光伏设备行业（申万）公司涨幅居前的是东方日升、钧达股份、捷佳伟创、协鑫集成、迈为股份，跌幅居前的公司为同享科技、宇邦新材、通灵股份、快可电子、航天机电。

**图表 3：东方日升本周涨幅居前 (%)**


数据来源：Wind，国新证券整理

**图表 4：航天机电本周跌幅居前 (%)**


数据来源：Wind，国新证券整理

## 二、产业链价格走势

根据 datayes，12月24日硅料成交价 54 元/kg，环比+3 元/kg；硅片成交价为 1.25 元/片，环比+0.1 元/片；电池成交价为 0.34 元/W，环比+4 分/W；组件成交价为 0.71 元/W，环比+2 分/W。3.2mm、2mm 光伏玻璃价格 19、11.5 元/平米，环比-5 分/平米；银浆价格为 17486 元/kg，环比+10.3%。

**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)**

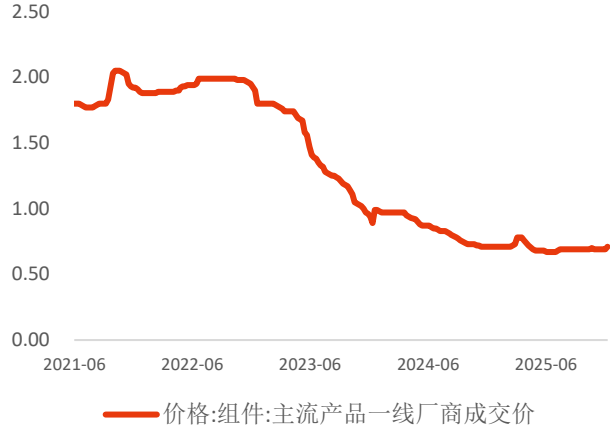

数据来源：Solarzoom，国新证券整理

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）



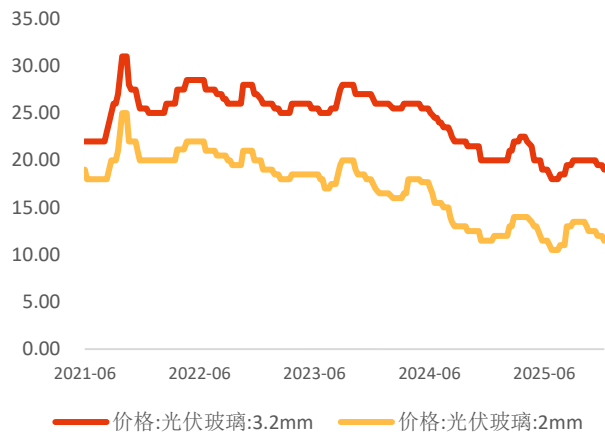
数据来源：Solarzoom，国新证券整理

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、国家能源局：11 月光伏新增装机 22.02GW

12月26日，国家能源局发布1-11月份全国电力工业统计数据。截至11月底，全国累计发电装机容量37.9亿千瓦，同比增长17.1%。其中，太阳能发电装机容量11.6亿千瓦，同比增长41.9%；风电装机容量6.0亿千瓦，同比增长22.4%。1-11月份，全国发电设备累计平均利用2858小时，比上年同期降低289小时。1~11月，太阳能发电累计规模为27489万千瓦，11月新增装机规模为2202万千瓦。

#### 2、国家发展改革委：对光伏等“新三样”产业关键在于规范秩序、创新引领

国家发展改革委产业发展司发表题为《大力推动传统产业优化提升》的文章指出，对新能源汽车、锂电池、光伏等“新三样”产业，关键在于规范秩序、创新引领。“新三样”产业是我国在激烈市场竞争下培育出的优势产业，是我国外贸高质量发展的新引擎，在全球绿色产业变革中彰显了中国力量，但也面临市场竞争失序、核心优势还不牢固等问题挑战。“十五五”时期，要综合整治“内卷式”竞争，维护公平竞争环境，提高行业集中度，打造全球技术领先高地。规范市场竞争秩序，深入实施公平竞争审查制度，加强价格监测、质量检查，防止低价无序竞争。加强供应链治理，保障中小企业款项支付，营造行业互利共赢良好生态。加大技术创新力度，巩固技术领先优势。加强宏观调控，坚持用市场化、法治化手段推动落后低效产能退出。强化行业自律，发挥行业协会作用，引导企业培育差异化竞争优势，弘扬企业家精神。

#### 3、两部门明确：不再人为规定分时电价水平和时段

近期，国家发展改革委、国家能源局近日发布关于印发《电力中长期市场基本规则》的通知（发改能源规〔2025〕1656号），其中提到，除执行政府定价的电量外，电力中长期市场的成交价格应当由经营主体通过市场形成，第三方不得干预。对直接参与市场交易的经营主体，不再人为规定分时电价水平和时段；对电网代购电用户，由政府价格主管部门根据现货市场价格水平，统筹优化峰谷时段划分和价格浮动比例。逐步推动月内等较短周期的电力中长期交易限价与现货交易限价贴近。统筹推进电力中长期市场、电力现货市场建设，在交易时序、交易出清、市场结算等方面做好衔接，发挥电力中长期市场在平衡电力电量长期供需、稳定电力市场运行等方面的基础作用。适应新能源出力波动特点，实现灵活连续交易，推广多年期购电协议机制，稳定长期消纳空间。开展跨电网经营区常态化交易。鼓励区域内省间交易机制创新，协同推进区域电力互济、调节资源灵活共享。直接参与电力中长期市场的电力用户全部电量可通过批发市场或零售市场购买，但不得同时参与批发市场和零售市场。暂未直接参与电力中长期市场的电力用户按规定由电网企业代购电，允许在次月选择直接参加批发市场或零售市场。绿色电力交易组织：鼓励经营主体参与数年绿电交易，探索数年绿电交易常态化开市机制。本规则自

2026年3月1日起施行，有效期5年。

#### 4、云南印发 2025 年第三批新能源建设方案：光伏 7.74GW、风电 6.34GW

12月23日，云南省发展和改革委员会、云南省能源局发布《关于印发云南省2025年第三批新能源项目开发建设方案的通知》。通知指出，纳入云南省2025年第三批新能源项目开发建设方案实施的项目共221个，装机1407.633万千瓦。其中，光伏项目104个，装机774.079万千瓦，风电项目117个，装机633.554万千瓦。通知要求，规范程序加快。光伏项目2026年6月底前全面开工建设；风电项目2026年7月底前具备核准条件，2026年10月底前全面开工建设。开发方案审核未通过的项目，可再报送一次，开工和投产时间顺延3个月。同时，按照国家标准规定具备相应调节能力。推进新能源集成融合发展。附件清单内不具备消纳条件的新能源项目的开工须与全省增量产能（含延链补链项目）项目开工、投产时限挂钩，州（市）报送项目开发方案时，应附新增产业负荷的支撑材料，包括不限于投资协议、产业备案证、开工和投产时间承诺等。体现产业政策导向。按照省委、省政府工作要求，一是体现就近就地消纳、与产业集成融合发展原则，鼓励采用绿电直连模式。二是支持火电与新能源联营发展。对新建火电项目单位在全省范围内支持新能源开发建设，已按规定足量配置完成的，不再参与火电联营的新能源项目竞配。

## 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](http://www.crsec.com.cn)