

## 光伏行业周报（20251229-20251231）

看好

市场表现截至 2025.12.31

### 本周光伏设备（申万）指数表现

本周（2025/12/29-2025/12/31）沪深300指数-0.59%，申万31个行业指数12个上涨，电力设备（申万）指数本周-2.18%，排在第29位，跑输指数1.59pct。电力设备二级行业指数多数下跌，光伏设备行业指数-3.29%，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-2.58%、-2.05%、-1.23%、+0.05%、+4.74%。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、双良节能、航天机电、禾迈股份、高测股份，跌幅居前的公司为帝科股份、东方日升、赛伍技术、上能电气、阿特斯。

### 产业链主链价格全线上涨

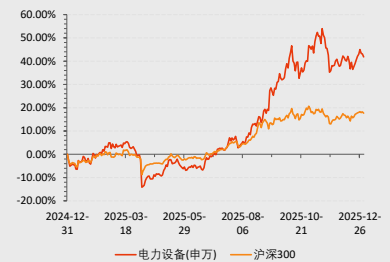
根据 datayes，12月24日硅料成交价54元/kg，环比+3元/kg；硅片成交价为1.25元/片，环比+0.1元/片；电池成交价0.34元/W，环比+4分/W；组件成交价为0.71元/W，环比+2分/W。3.2mm、2mm光伏玻璃价格19、11.5元/平米，环比-5分/平米；银浆价格为17486元/kg，环比+10.3%。

### 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



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

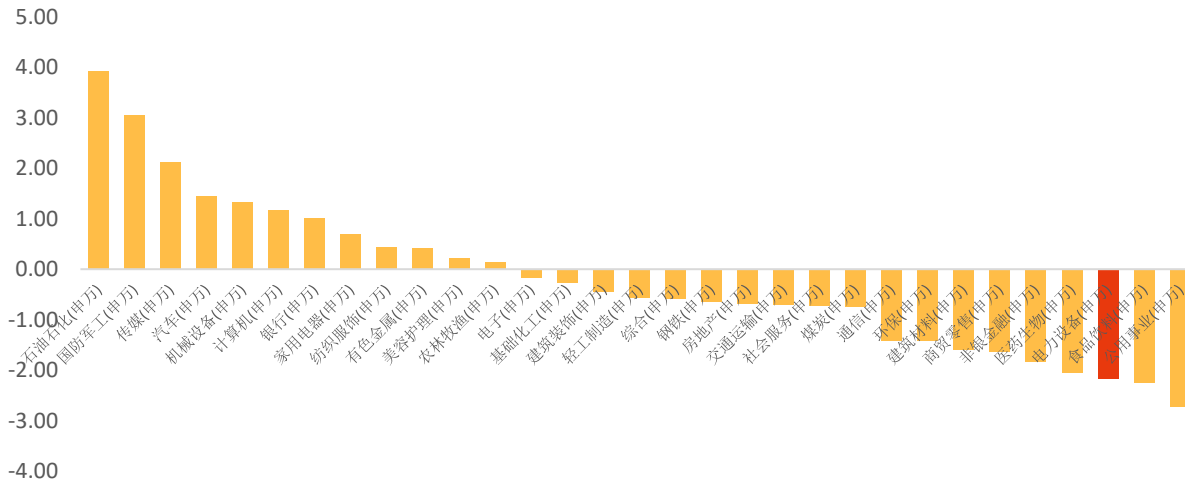
---

图表 1: 电力设备（申万）指数本周-2.18%（%） .....	4
图表 2: 本周光伏设备（申万）行业指数-3.29%（%） .....	4
图表 3: 迈为股份本周涨幅居前（%） .....	5
图表 4: 阿特斯本周跌幅居前（%） .....	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（2025/12/29-2025/12/31）沪深300指数-0.59%，申万31个行业指数12个上涨，电力设备（申万）指数本周-2.18%，排在第29位，跑输指数1.59pct。

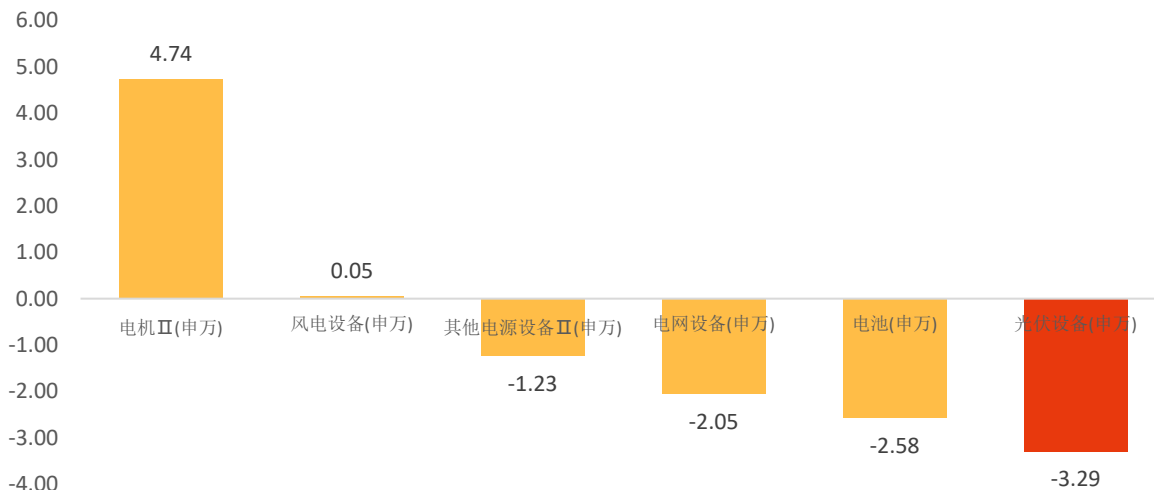
图表1：电力设备（申万）指数本周-2.18%（%）



数据来源：Wind，国新证券整理

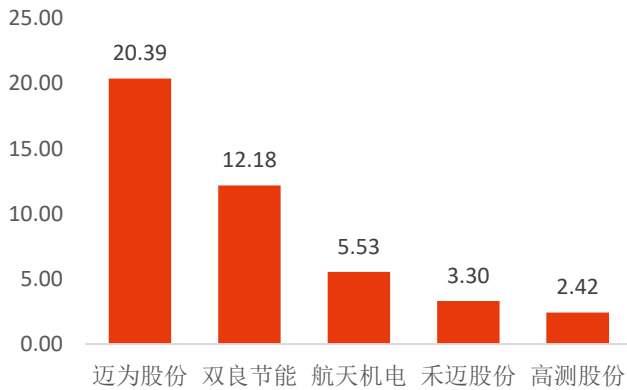
本周电力设备二级行业指数多数下跌，光伏设备行业指数-3.29%，电池（申万）、电网设备（申万）、其他电源设备II（申万）、风电设备（申万）、电机II（申万）分别-2.58%、-2.05%、-1.23%、+0.05%、+4.74%。

图表2：本周光伏设备（申万）行业指数-3.29%（%）

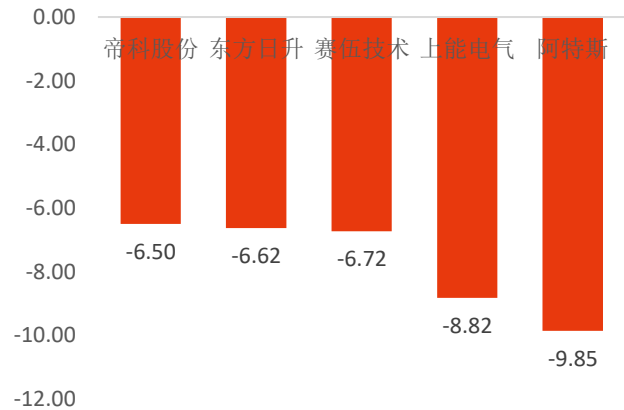


数据来源：Wind，国新证券整理

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、双良节能、航天机电、禾迈股份、高测股份，跌幅居前的公司为帝科股份、东方日升、赛伍技术、上能电气、阿特斯。

**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：阿特斯本周跌幅居前 (%)**


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）



图表 8：组件价格（元/W）



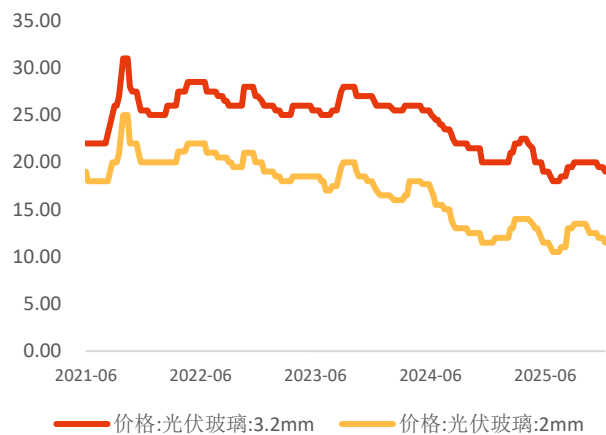
数据来源：Solarzoom，国新证券整理

数据来源：Solarzoom，国新证券整理

图表 9：银浆价格（元/公斤）



图表 10：光伏玻璃价格（元/平方米）



数据来源：Solarzoom，国新证券整理

数据来源：Solarzoom，国新证券整理

### 三、行业要闻

#### 1、七部门联合印发：推进京津冀能源结构绿色低碳转型

12月27日，生态环境部等七部门联合印发《京津冀美丽中国先行区建设行动方案》。《方案》提到，加快能源结构绿色低碳转型。深入实施煤炭消费总量控制，平原地区全面建成高污染燃料禁燃区。稳步推进京津冀电力市场建设，推动新能源全面参与市场，完善绿电市场化交易机制。支持绿电输送配套工程、可再生能源和核电发电项目建设，增强绿电输送能力。到2027年，区域煤炭消费总量保持下降趋势，北京可再生能源消费占比较2020年提高10个百分点左右，天津、河北非化石能源消费占比分别较2020年提高7.3、7个百分点左右。加快交通运输结构绿色低碳转型。推广大宗货物“公转铁+新能源车”运输模式。推动纯电动和氢燃料电池汽车规模化应用、用车大户建设零排放货运车队，重点领域新增或更新的机动车、非道路移动机械基本实现新能源化，打造跨省零排放货运通道。

#### 2、云南“十五五”规划建议：推动建设重点流域水风光一体化基地等重大项目

近日，中共云南省委关于制定云南省国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议发布，其中提出，积极扩大有效投资。优化投资结构，提高民生类政府投资比重。高质量推进国家重大战略实施和重点领域安全能力项目建设，推进工业设备更新和技术改造。强化重大产业项目谋划储备和落地转化，保持产业投资稳定增长。深化投融资体制改革，规范政府和社会资本合作，盘活用好存量资产。加快滇中引水工程、昆明长水机场改扩建、渝昆高铁、大瑞铁路等重大工程建设。推动建设重点流域水风光一体化基地、沿边铁路等重大项目。

还提到，加快新型能源体系建设。推动煤电油气协调发展，夯实能源安全保供能力。推进“风光水火储”等多能互补和“源网荷储”一体化发展。积极稳妥推进后续大型水电站前期工作和项目建设。加快新型电力系统建设，构建安全可靠绿色低碳的电力供给体系和清洁能源消费促进体系。推动建设“电力互通、油气联动、绿电主导、数字赋能”能源大通道，构建开放共赢的能源合作体系。

#### 3、甘肃“十五五”规划建议：规划建设一批绿电直连项目

近日，中共甘肃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发布，其中提出，打造全国重要的新能源及新能源装备制造基地。统筹大基地、大通道、大消纳体系建设，实施新能源发展融合集成工程，构建新型能源体系和新型电力系统，高水平建设国家新能源综合开发利用示范区，推动能源大省向能源强省迈进。建设超大型风光电基地，推进“源网荷储制”协同布局、一体发展，壮大风电、光伏、光热、氢能、储能装备和新能源电池产业集群。加强新能源大规模开发和本地高比例消纳协同，实施“新能源+”行动，开发“绿电+”应用场景，引导先进制造业、现代高载能产业向能源资源富集地区集聚。大力发展绿电直供，规划建设一

批绿电直连项目，推广虚拟电厂、微电网、新能源接入增量配电网等新型用能模式，建设零碳工厂、零碳园区。加快陇电外送通道建设，推进河西至兰白地区省内输电通道建设。有序释放煤炭优质产能，推动油气等重要资源增储上产。

#### 4、两部门发文：面向“沙戈荒”、水风光等场景，试点 100%新能源大基地远距离外送

12月31日，国家发展改革委、国家能源局《关于促进电网高质量发展的指导意见》发布。意见提出，到2030年，主干电网和配电网为重要基础、智能微电网为有益补充的新型电网平台初步建成，主配微网形成界面清晰、功能完善、运行智能、互动高效的有机整体。电网资源优化配置能力有效增强，“西电东送”规模超过4.2亿千瓦，新增省间电力互济能力4000万千瓦左右，支撑新能源发电量占比达到30%左右，接纳分布式新能源能力达到9亿千瓦，支撑充电基础设施超过4000万台，公共电网的基础作用充分发挥，智能微电网多元化发展，电力系统保持稳定运行，服务民生用电更加有力。

到2035年，主干电网、配电网和智能微电网发展充分协同，贯通各级电网的安全治理机制更加完善，电网设施全寿命周期智能化、数字化水平明显提升，有效支撑新型电力系统安全稳定运行和各类并网主体健康发展，支撑实现国家自主贡献目标，为基本实现社会主义现代化提供坚强电力保障。

意见提到，加强电网关键技术攻关。依托智能电网重大专项等国家科技重大专项，推动新型电网平台先进技术研发应用。研究突破新型电力系统稳定分析和控制关键技术，攻关主配微网协同规划与运行调度技术。面向“沙戈荒”、水风光、高海拔、深远海等应用场景，攻关大容量柔性直流、新能源孤岛送出、低频输电等关键技术，试点100%新能源大基地远距离外送。研发应用大容量断路器、超长距离交直流GIL等高性能电力装备，加快构网型技术工程验证与推广应用。

## 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)