

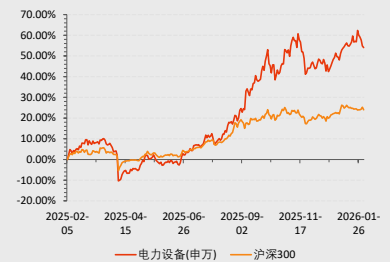
光伏行业周报（20260126-20260130）

看好

市场表现截至 2026.1.30

本周光伏设备（申万）指数表现

本周（2026/01/26-2026/01/30）沪深300指数+0.08%，申万31个行业指数10个上涨，电力设备（申万）指数本周-5.10%，排在第30位，跑输指数5.18pct。本周电力设备二级行业指数普跌，光伏设备行业指数-6.19%，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-4.29%、-5.63%、-3.18%、-5.23%、-7.92%。从公司表现看，本周光伏设备行业（申万）公司涨幅居前的是亚玛顿、金辰股份、双良节能、宇邦新材、艾罗能源，跌幅居前的公司为明冠新材、禾迈股份、晶盛机电、阿特斯、高测股份。



资料来源：WIND，国新证券整理

产业链主链价格全线上涨

根据 datayes，1月21日硅料成交价59元/kg，环比持平；硅片成交价为1.50元/片，环比持平；电池成交价为0.42元/W，环比持平；组件成交价为0.81元/W，环比+1分/W。3.2mm、2mm光伏玻璃价格17.5、10.5元/平米，环比-0.5元/平米；银浆价格为23438元/kg，环比+4.8%。

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

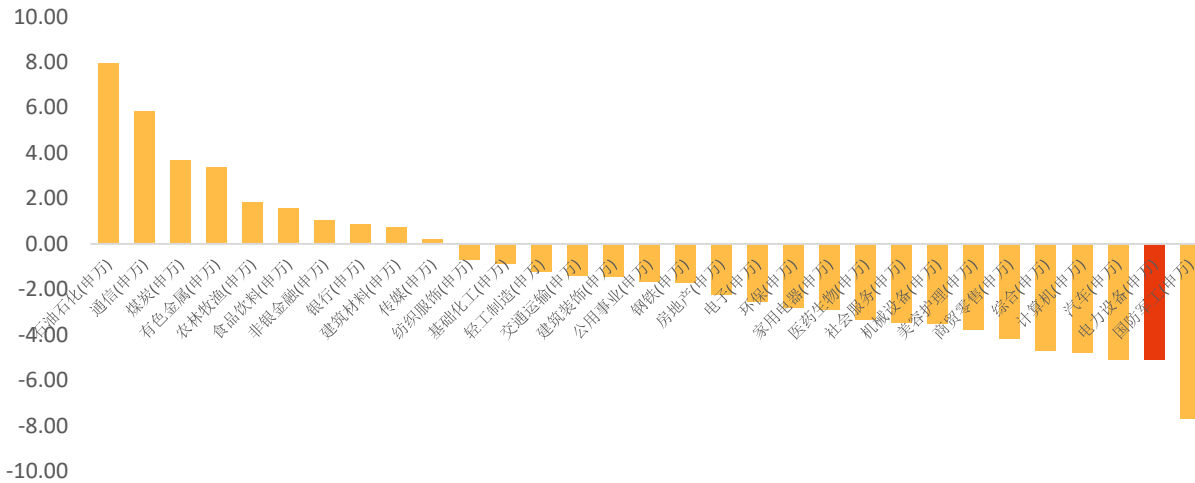
图表目录

图表 1: 电力设备（申万）指数本周-5.10%（%）	4
图表 2: 本周光伏设备（申万）行业指数-6.19%（%）	4
图表 3: 亚玛顿本周涨幅居前（%）	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（2026/01/26-2026/01/30）沪深 300 指数+0.08%，申万 31 个行业指数 10 个上涨，电力设备（申万）指数本周-5.10%，排在第 30 位，跑输指数 5.18pct。

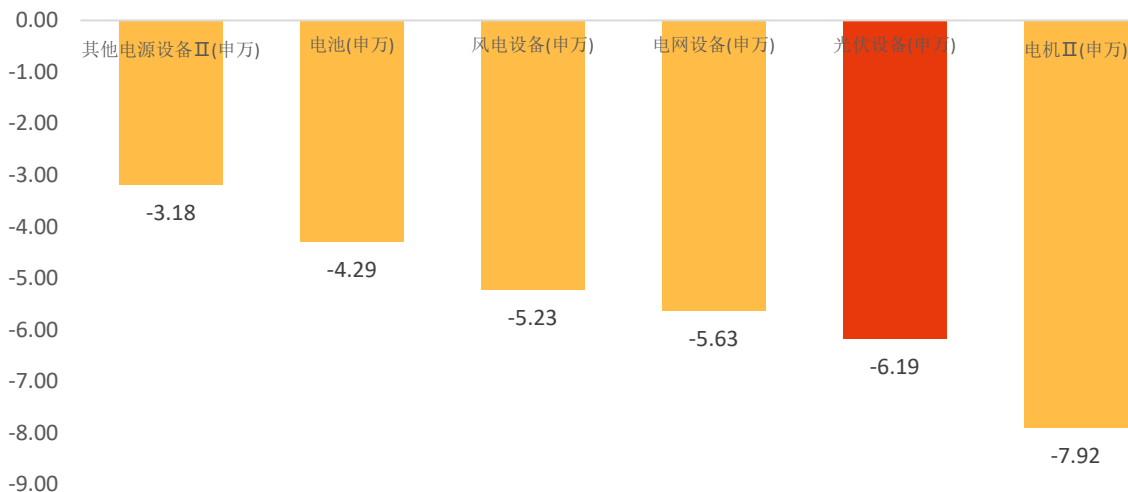
图表 1：电力设备（申万）指数本周-5.10%（%）



数据来源：Wind，国新证券整理

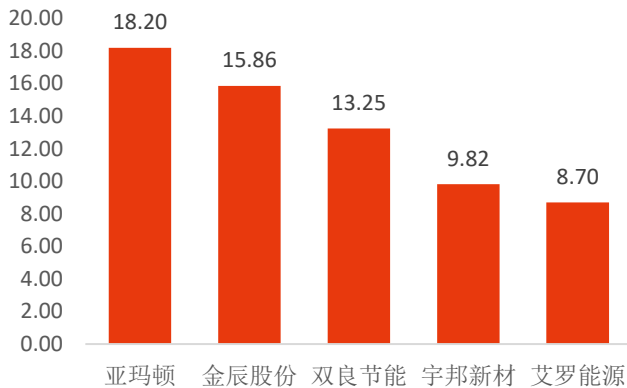
本周电力设备二级行业指数普跌，光伏设备行业指数-6.19%，电池（申万）、电网设备（申万）、其他电源设备 II（申万）、风电设备（申万）、电机 II（申万）分别-4.29%、-5.63%、-3.18%、-5.23%、-7.92%。

图表 2：本周光伏设备（申万）行业指数-6.19%（%）

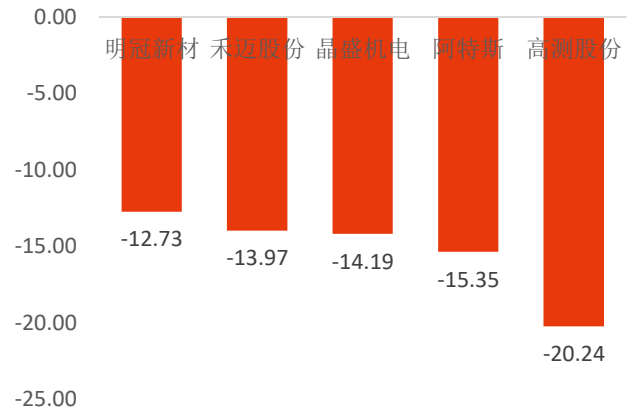


数据来源：Wind，国新证券整理

从公司表现看，本周光伏设备行业（申万）公司涨幅居前的是亚玛顿、金辰股份、双良节能、宇邦新材、艾罗能源，跌幅居前的公司为明冠新材、禾迈股份、晶盛机电、阿特斯、高测股份。

图表 3：亚玛顿本周涨幅居前 (%)


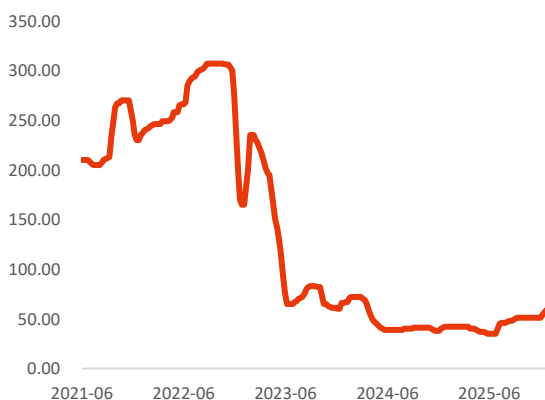
数据来源：Wind，国新证券整理

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，1月21日硅料成交价 59 元/kg，环比持平；硅片成交价为 1.50 元/片，环比持平；电池成交价为 0.42 元/W，环比持平；组件成交价为 0.81 元/W，环比+1 分/W。3.2mm、2mm 光伏玻璃价格 17.5、10.5 元/平米，环比-0.5 元/平米；银浆价格为 23438 元/kg，环比+4.8%。

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)

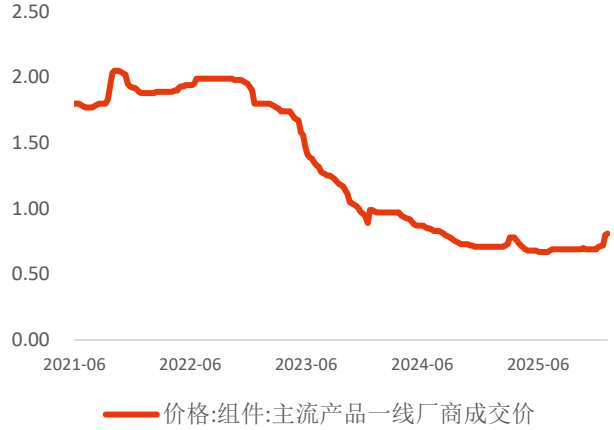

数据来源：Solarzoom，国新证券整理

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）



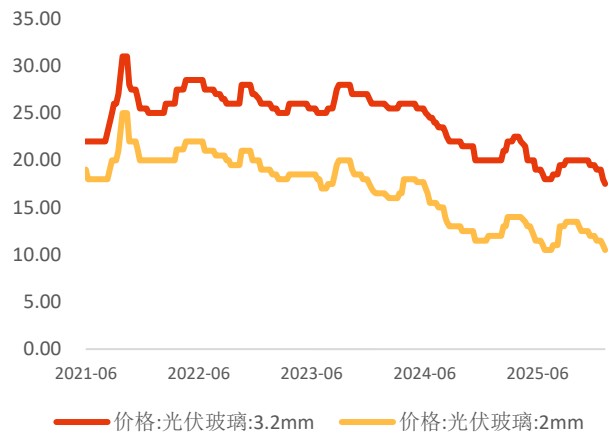
数据来源：Solarzoom，国新证券整理

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、广东：稳妥有序推进海上光伏建设

日前，中共广东省委办公厅 广东省人民政府办公厅印发《广东省推动海洋经济高质量发展行动方案（2025-2027 年）》，其中提到大力发展海上风电，加快推进省管海域项目规模化开发。推广深远海大容量抗台风机组、远距离柔性直流输电、漂浮式海上风电机组等新技术应用。推动海上风电开发与海洋牧场、海水制氢、观光旅游等相结合，实现海域立体空间充分利用。稳妥有序推进海上光伏建设，开展海上光伏资源摸查调查，编制海上光伏发展规划方案。推进海上风电场区、电厂确权温排水区、长期闲置或废弃盐田等海上光伏项目建设。支持企业开展海上光伏关键和共性技术研究。加强波浪能等海洋能关键技术攻关，探索海洋能综合利用。支持在珠海万山等地布局建设海上综合能源平台（装置）。支持建设海上能源岛。

2、国家能源局：2025 年全国风光新增装机超过 4.3 亿千瓦

2026 年 1 月 30 日，国家能源局举行新闻发布会，介绍 2025 年全国能源形势、迎峰度冬能源保供、新型储能发展、全国电力市场交易等情况。

会上，国家能源局发展规划司副司长邢翼腾表示，2025 年，全国能源投资保持较快增长，年度重点项目完成投资额首次超过 3.5 万亿元，同比增长近 11%，增速分别高于同期基础设施、制造业 12.9、10.1 个百分点。其中，内蒙古、新疆、山东、广东、江苏 5 个省（区）完成投资额均超过 2000 亿元。总的来说，能源投资主要有以下三个特点。

一是能源绿色转型新业态投资加快释放。全国风电光伏新增装机超过 4.3 亿千瓦、累计装机规模突破 18 亿千瓦。其中，陆上风电投资增势良好，重点项目完成投资额同比增长近 50%。新型储能、氢能产业持续迸发增长新活力，全年重点项目完成投资额较上一年实现翻番。

二是能源安全保障关键领域有效投资持续扩大。煤电、常规水电等领域投资增势良好，西南主要流域新建在建梯级水电群项目有序推进、持续扩大实物工作量。电网等领域投资保持平稳增长，跨省跨区输电通道加快建设，能源资源互补互济水平持续提升。

三是能源领域民营企业投资保持较快增长。民营企业重点项目完成投资额同比增长 12.9%，高于全国能源重点项目完成投资增速约 2 个百分点。民营企业投资重点在太阳能发电、风电、煤炭开采等领域，其中在陆上风电、分布式光伏领域投资保持两位数增长。

3、山西 2026 大型风光基地实施方案：总规模 15GW，鼓励风光配储一体化调用

1月16日，山西省能源局发布《山西省2026年大型风光基地实施方案》。其中提到，结合电网规划，规划建设一批技术先进、安全可靠效益显著的省级大型风光基地，总规模1500万千瓦左右。优先支持新建系统友好型风光电站，推动风电、光伏发电设施与灵活、可靠储能设备集成化设计建设，提高风光与站内配建储能一体化调用水平。按照集中连片布局和规模化基地化建设思路，聚焦资源富集区，实施规模化、集约化布局。坚持“两个集中”，一是资源集中，持续推进单个县或跨县域资源整合，规划布局规模50万千瓦以上的省级风光基地项目；二是投资主体相对集中，支持各市优选1-2家企业开展深度合作。基地项目须在下达建设计划2年内建成投产。已纳入建设计划的基地项目，全生命周期不得转让。要严格按照《方案》要求，优选实力雄厚、经验丰富的开发主体，每个基地规模不低于50万千瓦，可跨县域整合布局，实施风光一体化开发。

4、国家能源局：推进“三北”风光大基地等清洁能源项目建设 保障分布式公平接网

日前，《中国能源观察》刊发了国家能源局党组书记、局长王宏志的署名文章《深入学习贯彻党的二十届四中全会精神 为能源强国建设提供坚强监管保障》。文章提到：2026年是“十五五”规划开局之年，国家能源局将努力构建与能源强国建设相适应的能源监管新格局。

新能源项目推进监管。推进雅下水电工程、“三北”风电光伏大基地等清洁能源项目建设，保障分布式可再生能源项目公平接网，不断扩大绿电应用。联合国家发展改革委相关司开展“沙戈荒”大基地、光伏开发建设、行政不当干预等监管，指导派出能源监管机构与辖区能源电力、市场监管、应急管理等部门建立常态联动机制。密切跟踪绿电直连、虚拟电厂、车网互动、新能源集成融合发展和消纳调控等政策落实情况，推动完善相适配的市场和价格机制，形成政策、市场、监管等多轮驱动能源新质生产力健康发展的崭新局面。

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