

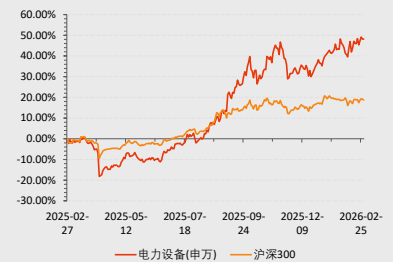
光伏行业周报（20260224-20260227）

看好

市场表现截至 2026.2.27

本周光伏设备（申万）指数表现

本周（2026/02/24-2026/02/27）沪深300指数+1.08%，申万31个行业指数25个上涨，电力设备（申万）指数本周+1.89%，排在第16位，跑赢指数0.81pct。电力设备二级行业指数仅电池（申万）下跌，光伏设备行业指数+1.88%，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-1.93%、+6.28%、+6.42%、+8.34%、+1.75%。从公司表现看，本周光伏设备行业（申万）公司涨幅居前的是亿晶光电、高测股份、协鑫集成、聚合材料、固德威，跌幅居前的公司为阳光电源、天合光能、京山轻机、亚玛顿、微导纳米。



资料来源：WIND，国新证券整理

产业链主链价格企稳

根据 datayes，2月25日硅料成交价55元/kg，环比-1元/kg；硅片成交价为1.20元/片，环比-5分/片；电池成交价为0.44元/W，环比-1分/W；组件成交价为0.84元/W，环比+2分/W。3.2mm、2mm光伏玻璃价格17.5、10.5元/平米，环比持平；银浆价格为23150元/kg，环比+13.7%。

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

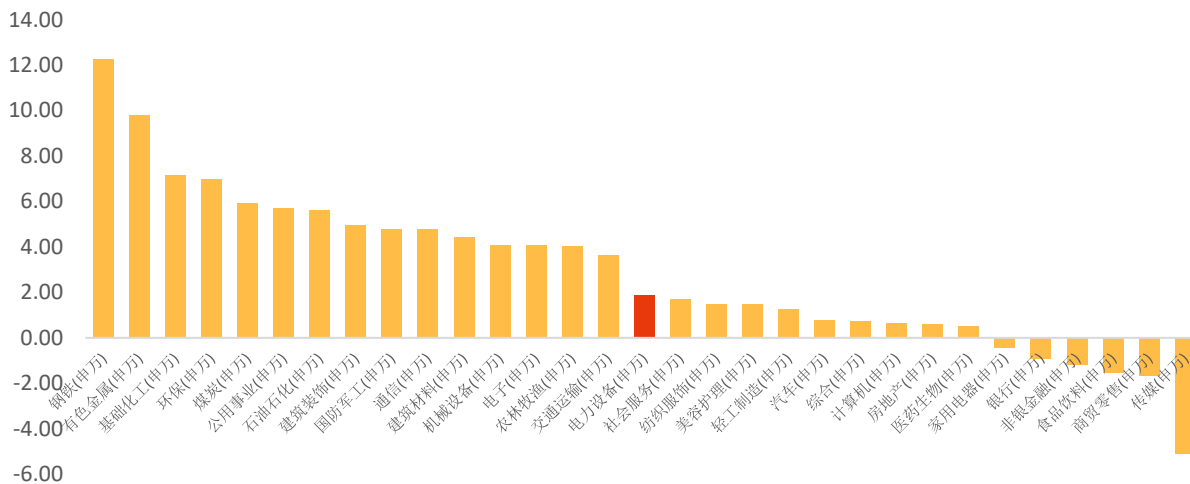
图表目录

图表 1: 电力设备（申万）指数本周+1.89%（%）	4
图表 2: 本周光伏设备（申万）行业指数+1.88%（%）	4
图表 3: 亿晶光电本周涨幅居前（%）	5
图表 4: 微导纳米本周跌幅居前（%）	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（2026/02/24-2026/02/27）沪深 300 指数+1.08%，申万 31 个行业指数 25 个上涨，电力设备（申万）指数本周+1.89%，排在第 16 位，跑赢指数 0.81pct。

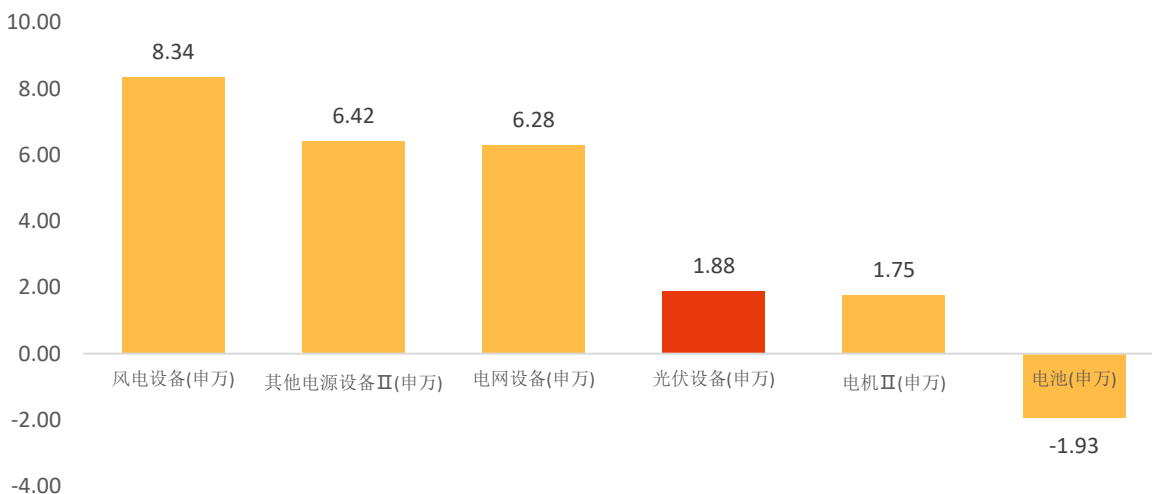
图表 1：电力设备（申万）指数本周+1.89%（%）



数据来源：Wind，国新证券整理

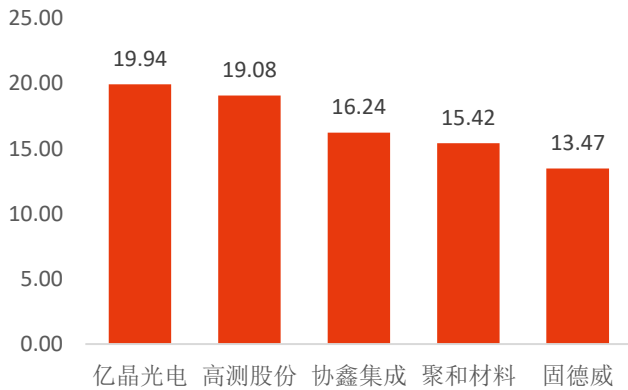
本周电力设备二级行业指数仅电池（申万）下跌，光伏设备行业指数+1.88%，电池（申万）、电网设备（申万）、其他电源设备 II（申万）、风电设备（申万）、电机 II（申万）分别-1.93%、+6.28%、+6.42%、+8.34%、+1.75%。

图表 2：本周光伏设备（申万）行业指数+1.88%（%）

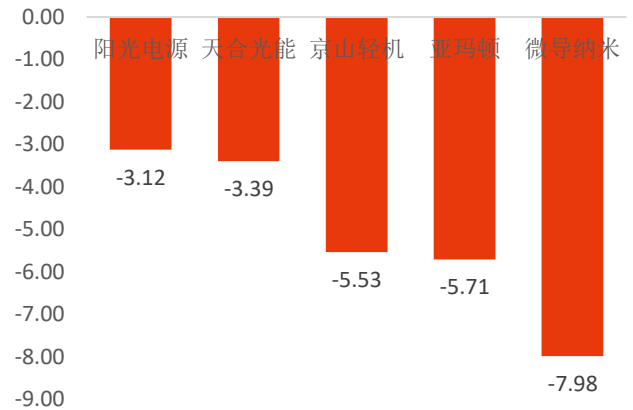


数据来源：Wind，国新证券整理

从公司表现看，本周光伏设备行业（申万）公司涨幅居前的是亿晶光电、高测股份、协鑫集成、聚合材料、固德威，跌幅居前的公司为阳光电源、天合光能、京山轻机、亚玛顿、微导纳米。

图表 3：亿晶光电本周涨幅居前 (%)


数据来源：Wind，国新证券整理

图表 4：微导纳米本周跌幅居前 (%)


数据来源：Wind，国新证券整理

二、产业链价格走势

根据 datayes，2 月 25 日硅料成交价 55 元/kg，环比-1 元/kg；硅片成交价为 1.20 元/片，环比-5 分/片；电池成交价 0.44 元/W，环比-1 分/W；组件成交价为 0.84 元/W，环比+2 分/W。3.2mm、2mm 光伏玻璃价格 17.5、10.5 元/平米，环比持平；银浆价格为 23150 元/kg，环比+13.7%。

图表 5：硅料成交价 (元/kg)


数据来源：Solarzoom，国新证券整理

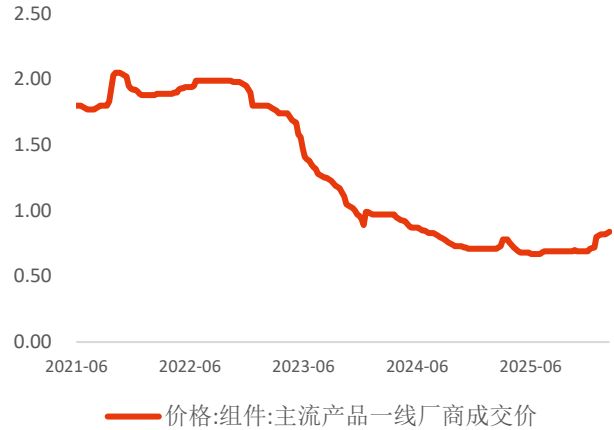
图表 6：硅片价格 (元/片)


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）



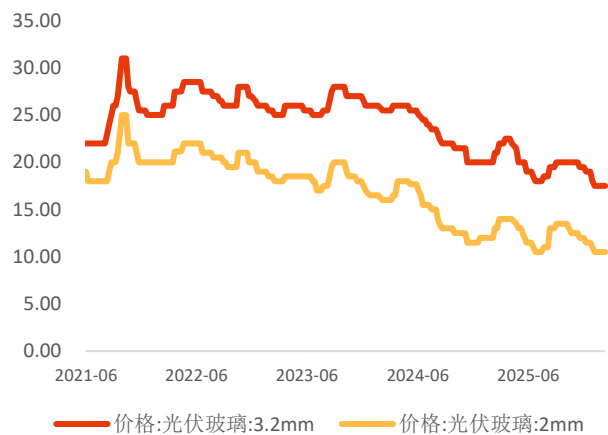
数据来源：Solarzoom，国新证券整理

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、国家能源局：“十五五”积极推进煤炭与新能源融合发展 支持采煤沉陷区积极发展光伏风电产业

日前，“中国电力报”发表国家能源局煤炭司司长刘涛署名文章《以党的二十届四中全会精神为引领 不断开创煤炭高质量发展新局面》，文章提出，锚定碳达峰目标任务，高水平推进煤炭清洁高效利用。实现碳达峰，能源行业是主战场，煤炭清洁高效利用是重要途径，要加强煤炭开采、加工、利用全过程清洁高效利用管理，推动生态文明建设在煤炭领域走深走实。加强矿区总体规划环评管理，严把煤矿项目建设环保关，促进煤炭资源开发与生态环境保护相协调。深入实施煤炭清洁高效利用行动计划，研究修订商品煤质量管理办法，提升洗选加工定制化水平。推动煤层气产业基地扩容提效，深化煤炭与煤层气（煤矿瓦斯）共采，加强瓦斯资源化利用，稳步推进煤炭行业甲烷控排。积极推进煤炭与新能源融合发展，支持资源枯竭矿区、采煤沉陷区积极发展光伏风电产业，创新矿区绿色能源开发利用方式，增强煤炭绿色发展动能，为加快经济社会发展全面绿色转型提供有力支撑。

2、国家能源局：积极推进可再生能源法等重要法律修订

近日，国家能源局召开 2026 年法治建设领导小组会议，深入学习贯彻习近平法治思想，贯彻落实党的二十届四中全会精神和中央全面依法治国工作会议精神，总结 2025 年法治建设工作，分析能源法治新形势，部署 2026 年法治建设重点任务。国家能源局党组书记、局长、局法治建设领导小组组长王宏志主持会议并讲话，局党组成员、副局长何洋、万劲松、宋宏坤出席会议。

会议指出，2025 年全局深入贯彻落实党中央关于全面依法治国的决策部署，能源法治工作取得突破性进展。能源法的实施开创了能源行业依法治理的新局面，能源单行法律法规制修订稳步推进，能源法律制度体系持续完善。监管执法工作有力有效，行政复议和应诉工作扎实开展，全局依法行政能力持续提升。能源普法宣传实效进一步加强，能源发展的法治氛围进一步深化。

会议强调，2026 年是“十五五”开局之年，全局要以习近平法治思想为引领，深入落实中央全面依法治国工作会议部署安排，全面推进科学立法、严格执法、行业普法，促进能源行业各方面工作法治化。充分发挥立法对建设新型能源体系的引领和保障作用，加快出台能源法配套规定和政策，积极推进电力法、可再生能源法等重要法律修订，促进能源行业实现良法善治。推进严格规范公正文明执法，增强各单位依法履职能力，持续提升依法行政效能。创新开展普法宣传，制定实施好能源行业法治宣传教育“九五”规划实施方案，提升各级领导干部法治素养，营造能源行业尊法学法守法用法的良好氛围。

会议要求，全局各单位要形成法治工作合力，全力以赴推动法治建设再上新台阶，以更高水平法治建设护航能源高质量发展，为建设能源强国提供坚实的法治保

障。

会议审议并通过了《国家能源局 2026 年法治建设重点任务》。国家能源局总经济师、监管总监、总工程师，各司、有关事业单位和华北监管局主要负责同志参加会议。

3、湖南省政府工作报告：2026 年推进能源“源网荷储”一体工程

2 月 3 日，湖南省第十四届人民代表大会第四次会议在省人民会堂开幕，省长毛伟明作政府工作报告，其中提到，关于 2026 年工作，全力扩大有效投资。抢抓机遇稳投资，持续开展“项目大谋划、谋划大项目”，积极争取超长期特别国债、中央预算内投资、新型政策性金融工具支持，做好专项债券自审自发试点工作，提升项目开工率、工程完成率、资金支付率。大抓项目稳投资，统筹“硬投资”与“软建设”，抓好总投资 2 万亿元的 389 个省重点项目，推进能源“源网荷储”一体工程、算力“四网融合”工程、城市基础设施更新改造工程等“十大基础设施项目”建设，加快邵永、铜吉、长赣、宜常、永清广、黔吉等 6 条高铁，京港澳和沪昆扩容、张官等 17 条高速公路，以及梅山灌区、金塘冲水库等重大水利工程建设。激发活力稳投资，加强政府投资全过程管理，支持民营企业参与重大项目建设，引导民间投资向高技术、现代服务业拓展。

4、内蒙古：谋划推动“绿电进京”等新一批沙戈荒基地纳入“十五五”规划

2 月 24 日，内蒙古自治区人民政府关于下达 2026 年自治区国民经济和社会发展的通知，通知指出，全力推动沙戈荒基地建设，谋划推动“绿电进京”等新一批沙戈荒基地纳入国家“十五五”规划。加快建设库布其至河北输电通道，推动库布其至江苏、库布其至上海、腾格里至江西输电通道尽快开工，争取库布其至安徽、乌兰布和至浙江输电通道尽快核准，积极推进跨省区绿电交易。研究制定促进新能源消纳若干举措、绿电直连开发建设实施方案，大力推广绿电直连、增量配电网等消纳新模式，拓展零碳园区、绿色算力、绿色氢氨醇等应用场景，推动新增用电量主要由新增新能源发电满足，区内消纳新能源 2000 亿千瓦时以上。

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