

2025年01月06日

标配

自然资源部发布海上风电用海管理通知，硅片、电池片价格上涨

——新能源电力行业周报（2024/12/30-2025/01/03）

证券分析师

周啸宇 S0630519030001
zhouxiaoy@longone.com.cn

证券分析师

王珏人 S0630523100001
wjr@longone.com.cn

证券分析师

于卓楠 S0630524100001
yzn@longone.com.cn

投资要点:

➤ 市场表现:

本周（12/30-01/03）申万光伏设备板块下跌7.44%，跑输沪深300指数2.27个百分点；申万风电设备板块下跌7.69%，跑输沪深300指数2.52个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为拓日新能、ST中利、中信博。本周风电板块涨幅前三个股为电气风电、东方电缆、振江股份。

➤ 光伏板块

硅片、电池片价格上涨，组件排产继续下行

1) 硅料: 价格维稳。目前硅料企业基本均处于低负荷生产时期，因此1月多晶硅排产整体较为明确，供应量应在10万吨以下。需求端开工率有所上调，但因前期备货充足，1月节前集中采购程度有变弱趋势，故推测1月份多晶硅价格整体以持稳为主，部分小单价格有望继续上涨。**2) 硅片:** 价格上升。目前硅片库存继续处于相对较低位置，厂家发货紧张，对硅片价格形成有力支撑。具体分尺寸来看，由于前期G10L向G12R产能切换速度加快，下游需求未匹配，造成短期出现G10L短缺且G12R过剩的现象。据统计，本周两家一线企业开工率分别维持在60%和55%，一体化企业开工率提升至50%-70%之间，其余企业开工率维持在40%-80%之间。预计1月硅片供应提升至46GW以上。**3) 电池片:** 价格上升。月底电池厂家库存有效去化，库存再次下降，部分型号交付仍供不应求，主要受到下游备货所影响。多数电池基地计划春节期间轮休，产线持续生产不停工，少数电池厂家停产休假三周，节假日期间进行线路整修和产线维护及改造等，但对整体供应量影响较小，2025年1月电池减产7.36GW。**4) 组件:** 价格维稳。1月中国光伏组件排产预计继续降低，较2024年12月环比下降18.7%，行业开工率约35.95%。其中1月中国境内光伏组件开工率约37.8%。受需求影响，组件实际成交价格春节前后上涨存在难度。待一季度末需求回暖，组件价格在成本需求双支撑下，有望稳中看升。

建议关注: 福莱特: 公司作为光伏玻璃龙头，受益于规模优势及大窑炉、石英砂自供、海外产能布局等因素，具有明显成本优势。同时公司在资金层面现金流明显改善，在手现金充裕，预计在行业产能出清过程中龙头优势不断凸显。

➤ 风电板块

自然资源部发布相关通知，关注零部件环节弹性释放

1月2日，自然资源部发布《关于进一步加强海上风电项目用海管理的通知》，其中提到要强化规划管控，统筹协调海上风电项目空间布局；厉行节约集约，提高海域资源利用效率；加强部门协同，优化海上风电项目用海审批；坚持生态用海，加强海上风电项目用海监管。布局方面，属于新增海上风电项目的，应在离岸30千米以外或水深大于30米的海域布局；近岸区域水深超过30米的，风电场离岸距离还需不少于10千米；滩涂宽度超过30千米的，风电场内水深还需不少于10米。离岸距离按照海上风电场外包络线与大陆（含海南岛本岛和县级及以上人民政府驻地的海岛）海岸线最近距离计算，水深以最新海图所示风电场内的最浅水深为准。审批程序方面，用海总面积700公顷以上、省级管理海域以外或跨省级管理海域的海上风电项目用海，须报国务院审批，严禁越权审批、分散审批及化整为零；用海总面积700公顷以下和省管海域以内且不涉及跨省级管理海域的海上风电项目，由省



相关研究

- 天合光能(688599): 大浪识英雄, 组件龙头稳健跨越周期——公司深度报告
- 电车销量表现优异, 储能市场持续景气——电池及储能行业周报(2024/12/23-2024/12/29)
- 光伏硅片开工率提升, 新增海风项目实施“单30”布局要求——新能源电力行业周报(2024/12/23-2024/12/27)

级及以下人民政府按规定审批。我们认为《通知》的印发，在2024年12月23日印发的《自然资源要素支撑产业高质量发展指导目录（2024年本）》基础上，进一步明确海上风电项目建设的范围及标准，促进海上风电规范化发展，推动近海海风向深远海海风发展的步伐。同时，审批程序对海风项目用海面积的明确划分，有利于缩短海风项目的审批时间，对海风项目建设速率的提升起到推动作用。

截至2024年最后一个交易日（2024年12月31日），环氧树脂、中厚板、螺纹钢、聚氯乙烯、铜、铝报价分别为14066.67元/吨、3372元/吨、3350元/吨、4954元/吨、73830元/吨、19783.33元/吨，较年初环比分别为4.71%、-14.46%、-15.54%、-11.98%、6.78%、1.38%，总体来看，上游大宗商品价格在2024年涨跌不一。据我们统计，2024年全年陆上风电机组招标规模约165.88GW、海上风电机组约12.05GW，国家能源局数据显示，2024年1~11月全国风电新增装机规模51.75GW。我们认为，根据招标、并网数据比对，2025年为风电装机大年确定性持续走强，整机厂商提前锁定产能，零部件需求量有望高增，相关厂商具备一定的议价能力，大宗商品价格的波动为厂商提供了议价基础。市场需求不减背景下，建议关注业绩有望回暖的整机企业、弹性较大的核心零部件企业。

建议关注：大金重工：公司为海工设备龙头，欧洲反倾销税行业最低，海外业务维持稳定收益。已启动丹麦项目单桩的交付，预计年内启动英国Sofia项目海塔交付，有望受益于海外海上风电高速发展，带动公司整体盈利能力和回款能力上升。**东方电缆：**公司为海缆龙头，产品矩阵丰富，高端海缆技术行业领先，已中标国内外多个海风项目，交付经验丰富。2024年第三季度报告显示，盈利能力同比高增，有望受益于国内外海风高速发展，公司业绩维持增长。

- **风险提示：（1）全球宏观经济波动；（2）上游原材料价格波动；（3）风光装机不及预期风险。**

正文目录

1. 投资要点	5
1.1. 光伏板块	5
1.2. 风电板块	5
2. 行情回顾	7
3. 行业动态	8
3.1. 行业新闻	8
3.2. 公司要闻	9
3.3. 上市公司公告	9
4. 行业数据跟踪	9
4.1. 光伏行业价格跟踪	9
4.2. 风电行业价格跟踪	13
5. 风险提示	14

b

图表目录

图 1 关注标的池估值表 20250103 (单位: 亿元)	7
图 2 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2025/01/03)	7
图 3 本周光伏设备板块涨跌幅前三个股 (%)	8
图 4 本周风电设备板块涨跌幅前三个股 (%)	8
图 5 硅料价格走势 (元/千克)	10
图 6 硅片价格走势 (元/片)	10
图 7 电池片价格走势 (元/W)	10
图 8 国内组件价格走势 (元/W)	10
图 9 海外单晶组件价格走势 (美元/W)	10
图 10 开方线 (元/米)	10
图 11 光伏玻璃价格走势 (元/平方米)	11
图 12 银浆价格走势 (元/公斤)	11
图 13 EVA 价格走势 (元/平方米)	11
图 14 金刚线 (元/米)	11
图 15 坩埚 (元/个)	11
图 16 石墨热场 (元/套)	11
图 17 双面铝 (元/千克)	12
图 18 铝边框 (元/套)	12
图 19 接线盒 (元/个)	12
图 20 焊带 (元/千克)	12
图 21 光伏产业链价格情况汇总	12
图 22 现货价: 环氧树脂 (单位: 元/吨)	13
图 23 参考价: 中厚板 (单位: 元/吨)	13
图 24 现货价: 螺纹钢 (单位: 元/吨)	13
图 25 现货价: 聚氯乙烯 (单位: 元/吨)	13
图 26 现货价: 铜 (单位: 元/吨)	13
图 27 现货价: 铝 (单位: 元/吨)	13
图 28 风电产业链价格情况汇总	14
表 1 本周光伏、风电设备板块主力资金净流入与净流出前十个股 (单位: 万元)	8
表 2 本周行业新闻	8
表 3 本周行业公司要闻	9
表 4 本周上市公司重要公告	9

1.投资要点

1.1.光伏板块

硅片、电池片价格上涨，组件排产继续下行

1) 硅料：价格维稳。目前硅料企业基本均处于低负荷生产时期，因此1月多晶硅排产整体较为明确，供应量应在10万吨以下。需求端开工率有所上调，但因前期备货充足，1月节前集中采购程度有变弱趋势，故推测1月份多晶硅价格整体以持稳为主，部分小单价格有望继续上涨。

2) 硅片：价格上升。目前硅片库存继续处于相对较低位置，厂家发货紧张，对硅片价格形成有力支撑。具体分尺寸来看，由于前期G10L向G12R产能切换速度加快，下游需求未匹配，造成短期出现G10L短缺且G12R过剩的现象。据统计，本周两家一线企业开工率分别维持在60%和55%，一体化企业开工率提升至50%-70%之间，其余企业开工率维持在40%-80%之间。预计1月硅片供应提升至46GW以上。

3) 电池片：价格上升。月底电池厂家库存有效去化，库存再次下降，部分型号交付仍供不应求，主要受到下游备货所影响。多数电池基地计划春节期间轮休，产线持续生产不停工，少数电池厂家停产休假三周，节假日期间进行线路整修和产线维护及改造等，但对整体供应量影响较小，2025年1月电池减产7.36GW。

4) 组件：价格维稳。1月中国光伏组件排产预计继续降低，较2024年12月环比下降18.7%，行业开工率约35.95%。其中1月中国境内光伏组件开工率约37.8%。受需求影响，组件实际成交价格春节前上涨存在难度。待一季度末需求回暖，组件价格在成本需求双支撑下，有望稳中看升。

建议关注：

福莱特：公司作为光伏玻璃龙头，受益于规模优势及大窑炉、石英砂自供、海外产能布局等因素，具有明显成本优势。同时公司在资金层面现金流明显改善，在手现金充裕，预计在行业产能出清过程中龙头优势不断凸显。

1.2.风电板块

自然资源部发布相关通知，关注零部件环节弹性释放

本周（截至1月3日），陆上风电机组招标约2801.25MW，开标约1677.55MW，不包含中国电建集团（股份）公司2025年度23GW集中采购项目。含塔筒平均中标单价约1843.56kW/元，不含塔筒平均中标单价约1613元/kW。我们认为，风电机组投标价格战基本结束，近期项目的平均中标单价已经印证了裸机价格回升企稳的态势。2024年全年招标、开标规模较2023年大幅提升，结合陆风项目1~1.5年的建设周期，2025年市场对风电机组的需求量不减，整机厂商业绩修复在量升价稳趋势下有望延续。

1月2日，自然资源部发布《关于进一步加强海上风电项目用海管理的通知》，其中提到要强化规划管控，统筹协调海上风电项目空间布局；厉行节约集约，提高海域资源利用效率；加强部门协同，优化海上风电项目用海审批；坚持生态用海，加强海上风电项目用海监管。布局方面，属于新增海上风电项目的，应在离岸30千米以外或水深大于30米的海域布局；近岸区域水深超过30米的，风电场离岸距离还需不少于10千米；滩涂宽度超过30千米的，风电场内水深还需不少于10米。离岸距离按照海上风电场外包络线与大陆（含海南

岛本岛和县级及以上人民政府驻地的海岛)海岸线最近距离计算,水深以最新海图所示风电场内的最浅水深为准。审批程序方面,用海总面积 700 公顷以上、省级管理海域以外或跨省管理海域的海上风电项目用海,须报国务院审批,严禁越权审批、分散审批及化整为零;用海总面积 700 公顷以下和省管海域以内且不涉及跨省管理海域的海上风电项目,由省级及以下人民政府按规定审批。我们认为《通知》的印发,在 2024 年 12 月 23 日印发的《自然资源要素支撑产业高质量发展指导目录(2024 年本)》基础上,进一步明确海上风电项目建设的范围及标准,促进海上风电规范化发展,推动近海海风向深远海海风发展的步伐。同时,审批程序对海风项目用海面积的明确划分,有利于缩短海风项目的审批时间,对海风项目建设速率的提升起到推动作用。

截至 2024 年最后一个交易日(2024 年 12 月 31 日),环氧树脂、中厚板、螺纹钢、聚氯乙烯、铜、铝报价分别为 14066.67 元/吨、3372 元/吨、3350 元/吨、4954 元/吨、73830 元/吨、19783.33 元/吨,较年初环比分别为 4.71%、-14.46%、-15.54%、-11.98%、6.78%、1.38%,总体来看,上游大宗商品价格在 2024 年涨跌不一。据我们统计,2024 年全年陆上风电机组招标规模约 165.88GW、海上风电机组约 12.05GW,国家能源局数据显示,2024 年 1~11 月全国风电新增装机规模 51.75GW。我们认为,根据招标、并网数据比对,2025 年为风电装机大年确定性持续走强,整机厂商提前锁定产能,零部件需求量有望高增,相关厂商具备一定的议价能力,大宗商品价格的波动为厂商提供了议价基础。市场需求不减背景下,建议关注业绩有望回暖的整机企业、弹性较大的核心零部件企业。

建议关注:

大金重工: 公司为海工设备龙头,欧洲反倾销税行业最低,海外业务维持稳定收益。已启动丹麦项目单桩的交付,预计年内启动英国 Sofia 项目海塔交付,有望受益于海外海上风电高速发展,带动公司整体盈利能力和回款能力上升。

东方电缆: 公司为海缆龙头,产品矩阵丰富,高端海缆技术行业领先,已中标国内外多个海风项目,交付经验丰富。2024 年第三季度报告显示,盈利能力同比高增,有望受益于国内外海风高速发展,公司业绩维持增长。

图1 关注标的池估值表 20250103 (单位: 亿元)

	证券代码	证券名称	市值	23年收入A	yoy	23年利润A	yoy	PE	24年利润E	yoy	PE
光伏	002129.SZ	TCL中环	341	755.4	-12%	34.2	-50%	10	(58.0)	-270%	-6
	300751.SZ	迈为股份	281	71.9	95%	9.1	6%	31	11.3	24%	25
	300724.SZ	捷佳伟创	209	98.8	45%	16.3	56%	13	26.4	62%	8
	300776.SZ	帝尔激光	164	18.1	21%	4.6	12%	35	5.8	27%	28
	600438.SH	通威股份	958	1,497.6	-2%	135.7	-47%	7	(47.2)	-135%	-20
	600732.SH	爱旭股份	183	346.4	-23%	7.6	-68%	24	(26.1)	-445%	-7
	300842.SZ	帝科股份	57	79.7	155%	3.9	2337%	15	5.3	37%	11
	601865.SH	福莱特	405	215.1	39%	27.6	30%	15	18.2	-34%	22
	688503.SH	聚和材料	103	100.7	58%	4.4	13%	23	6.3	42%	16
	688599.SH	天合光能	407	1,145.1	33%	55.3	50%	7	2.4	-96%	170
风电	688680.SH	海优新材	26	60.2	-8%	-2.3	-556%	-1	(2.7)	19%	-10
	601615.SH	明阳智能	255	396.2	-9%	3.7	-89%	68	17.5	370%	15
	002531.SZ	天顺风能	137	116.2	15%	8.0	27%	17	7.3	-9%	19
	301155.SZ	海力风电	111	29.0	3%	-0.9	-143%	-12	2.8	-418%	40
	603218.SH	日月股份	123	53.1	-4%	4.8	40%	25	6.6	37%	19
	002487.SZ	大金重工	124	54.5	-15%	4.3	-6%	29	5.0	17%	25
	300443.SZ	金雷股份	62	23.1	7%	4.1	17%	15	3.4	-18%	18
	603606.SH	东方电缆	361	82.3	4%	10.0	19%	36	12.6	26%	29
氢能	000723.SZ	美锦能源	191	191.1	-15%	2.9	-87%	66	(5.7)	-296%	-34
	000811.SZ	冰轮环境	85	80.6	23%	6.5	54%	13	6.2	-5%	14
	600989.SH	宝丰能源	1209	293.8	2%	56.5	-10%	21	72.6	28%	17
	002733.SZ	雄韬股份	60	36.0	-12%	1.4	-13%	43	/	/	/
688339.SH	亿华通-U	51	8.0	8%	-2.4	-46%	-2	(2.2)	-9%	-23	

资料来源: Wind 一致预期, 东海证券研究所

2.行情回顾

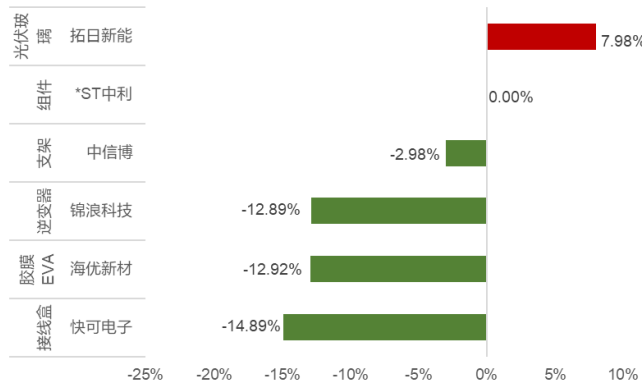
本周(12/30-01/03)申万光伏设备板块下跌7.44%,跑输沪深300指数2.27个百分点;申万风电设备板块下跌7.69%,跑输沪深300指数2.52个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为拓日新能、ST中利、中信博。本周风电板块涨幅前三个股为电气风电、东方电缆、振江股份。

图2 申万行业二级板块涨跌幅及估值(截至2025/01/03)

板块	收盘价	涨跌幅			估值		
		WTD	MTD	YTD	PE (TTM)	历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)
光伏设备	4,898.83	-7.44%	-16.26%	-5.03%	33.82	48%	43%
风电设备	1,669.58	-7.69%	-0.94%	-5.81%	41.54	96%	92%
上证指数	3,211.43	-5.55%	-3.75%	-4.19%	13.97	72%	55%
深证成指	9,897.12	-7.16%	-6.01%	-4.97%	23.68	28%	28%
创业板指	2,015.97	-8.57%	-7.32%	-5.87%	31.35	23%	15%

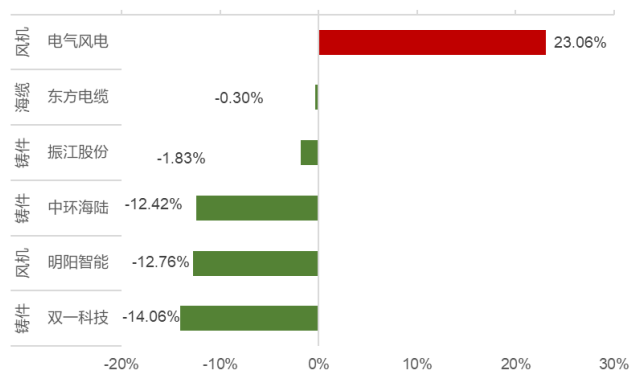
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图3 本周光伏设备板块涨跌幅前三个股 (%)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图4 本周风电设备板块涨跌幅前三个股 (%)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

本周光伏、风电板块主力净流入前五的个股为电气风电、帝尔激光、禾望电气、阿特斯、振江股份, 主力净流出前五为阳光电源、隆基绿能、锦浪科技、TCL 中环、晶科能源。

表1 本周光伏、风电设备板块主力资金净流入与净流出前十个股 (单位: 万元)

主力净流入前十				主力净流出前十			
证券代码	公司名称	净流入额	所属申万三级	证券代码	公司名称	净流出额	所属申万三级
688660.SH	电气风电	17174.09	风电整机	300274.SZ	阳光电源	-107938.09	逆变器
300776.SZ	帝尔激光	6817.67	光伏加工设备	601012.SH	隆基绿能	-30651.82	光伏电池组件
603063.SH	禾望电气	5709.62	风电零部件	300763.SZ	锦浪科技	-24004.07	逆变器
688472.SH	阿特斯	5061.36	光伏电池组件	002129.SZ	TCL 中环	-19244.65	硅料硅片
603507.SH	振江股份	4865.54	风电零部件	688223.SH	晶科能源	-17982.51	光伏电池组件
605117.SH	德业股份	3626.11	逆变器	300724.SZ	捷佳伟创	-16733.30	光伏加工设备
603218.SH	日月股份	2516.59	风电零部件	002202.SZ	金风科技	-15923.94	风电整机
688408.SH	中信博	1594.59	光伏辅材	600732.SH	爱旭股份	-14987.75	光伏电池组件
688147.SH	微导纳米	1452.96	光伏加工设备	688599.SH	天合光能	-14549.55	光伏电池组件
603806.SH	福斯特	1431.50	光伏辅材	688503.SH	聚和材料	-13319.97	光伏辅材

资料来源: Wind, 东海证券研究所

3.行业动态

3.1.行业新闻

表2 本周行业新闻

标题	新闻内容
《辽宁省 2024 年度海上风电建设方案》正式下发	《辽宁省 2024 年度海上风电建设方案》指出, 辽宁 2024 年省管海域海上风电总规模 700 万千瓦, 其中, 大连市 200 万千瓦; 丹东市 350 万千瓦; 营口市 70 万千瓦; 葫芦岛市 80 万千瓦。《通知》还指出, 项目业主应注重规模化开发, 至少开发建设 50 万千瓦以上规模海上风电项目。注意集约利用海洋资源, 优化海底送出通道布置。
辽宁营口: 启动省管 700MW 海上风电项目竞配	辽宁省营口市省管海域 70 万千瓦海上风电项目竞争性配置公告发布。公告显示, 本次竞争性配置范围为辽宁省海上风电规划中位于营口市省管海域的 Y1 和 Y2 场址, 装机容量分别为 15 万千瓦和 55 万千瓦, 整体一次性开展竞争性配置。

中国能源研究会：光伏组件价格指数发布 由中国能源研究会主办，中国能源研究会绿色供应链专业委员会、大司空（北京）信息科技有限公司承办的光伏组件价格指数发布会于1月3日在北京举办。会上发布了首期光伏组件价格指数，该指数将为企业的经营决策提供参考，助力光伏产业各环节的协同共进与蓬勃发展。

资料来源：同花顺，Wind，东海证券研究所

3.2. 公司要闻

表3 本周行业公司要闻

公司名称	要闻内容
晶科能源	公司日前已在南昌市中级人民法院起诉隆基绿能，要求隆基绿能立即停止侵害相关发明专利权，并赔偿经济损失，案件已被正式立案受理。
中信博	公司正式与中国电建签订了阿联酋 PV3 阿吉班 1.5GW 光伏项目订单，就此开启了 2025 年在中东市场发展开端。该项目作为阿联酋政府落实“阿联酋 2050 能源战略”的重要项目之一，其建成后将成为世界最大的单体光伏电站之一。项目全部采用中信博的天际 II 跟踪系统，这一先进产品搭载了多点平行驱动技术、六维方圆主梁设计、第二代智能 AI 算法以及定制耐高温防腐设计等诸多亮点。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.3. 上市公司公告

表4 本周上市公司重要公告

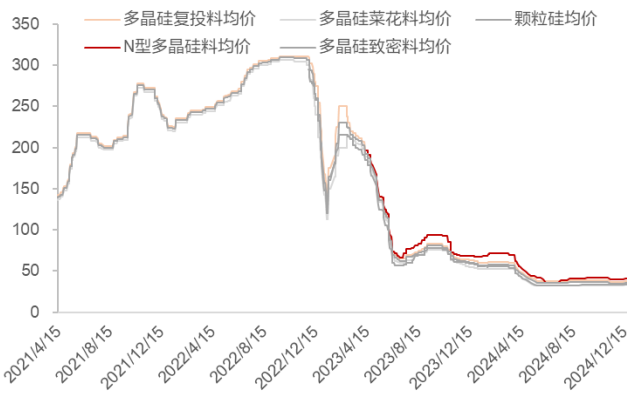
公告时间	证券简称	公告内容
01/01	海天股份	公司拟通过新设立的全资子公司以支付现金方式购买贺利氏光伏银浆事业部，贺利氏光伏银浆事业部包括贺利氏中国持有的贺利氏光伏 100%股权与贺利氏中国持有的对贺利氏光伏的债权、光伏科技 100%股权以及 HMSL 持有的 HPSL 100%股权。本次交易的基础价格为 5.02 亿元人民币（含债权）。
01/04	大金重工	发布中信证券股份有限公司关于大金重工股份有限公司变更部分募投项目暨投资建设河北唐山曹妃甸海工基地一期的核查意见。公司优化资源配置，终止“大金重工阜新基地技改项目”，重点发展海外海工业务，提升公司未来总体盈利水平，该项目终止后，将产生节余募集资金 5,534.11 万元（不含银行利息和理财收益）；此外，公司“辽宁阜新彰武西六家子 250MW 风电场项目”、“大金重工蓬莱基地产线升级及研发中心建设项目”已结项，“大金重工（烟台）风电有限公司叶片生产基地项目”已终止。前述全部结项、终止的募投项目产生节余募集资金合计 96,521.16 万元（不含银行利息和理财收益），将用于建设河北唐山曹妃甸海工基地一期。
01/06	协鑫科技	公司于 2025 年 1 月 3 日完成配售 15.6 亿股配股股份，净筹约 15.3 亿港元，约 60%（即约 9.2 亿港元）用作集团资本性支出，以发展及扩展集团的太阳能相关业务；及约 40%（即约 6.1 亿港元）将预留作一般营运资金用途，以促进集团的营运活动。

资料来源：各公司公告，东海证券研究所

4. 行业数据跟踪

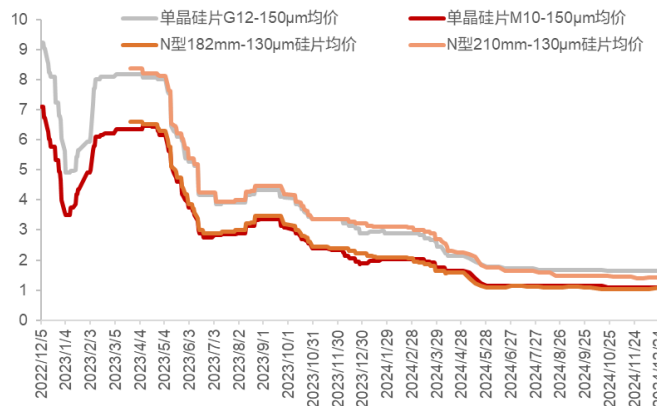
4.1. 光伏行业价格跟踪

图5 硅料价格走势 (元/千克)



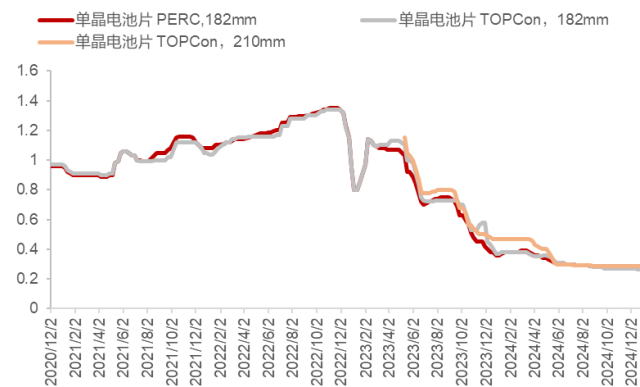
资料来源: PVInfoLink, 东海证券研究所

图6 硅片价格走势 (元/片)



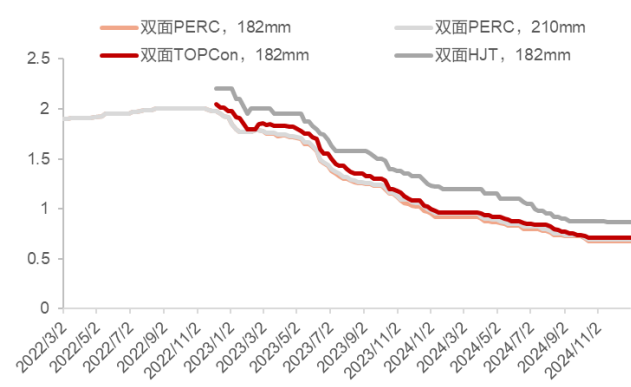
资料来源: PVInfoLink, 东海证券研究所

图7 电池片价格走势 (元/W)



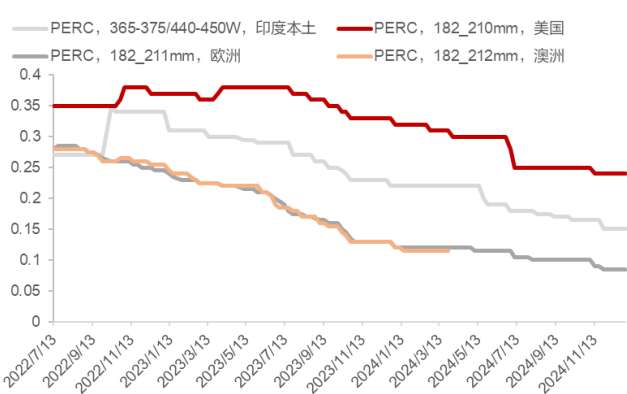
资料来源: PVInfoLink, 东海证券研究所

图8 国内组件价格走势 (元/W)



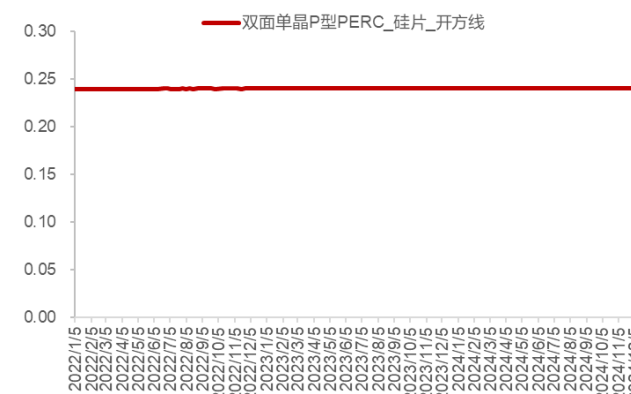
资料来源: cbc 金属网、PVInfoLink, 东海证券研究所

图9 海外单晶组件价格走势 (美元/W)



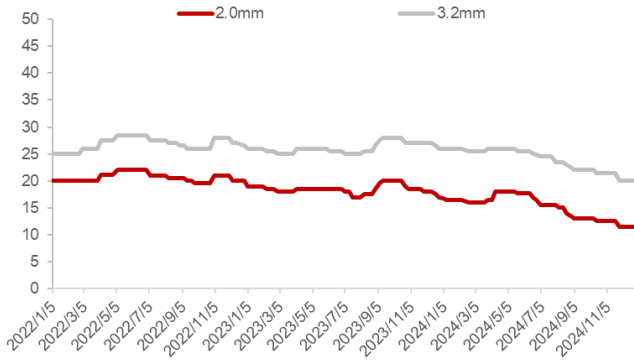
资料来源: PVInfoLink, 东海证券研究所

图10 开方线 (元/米)



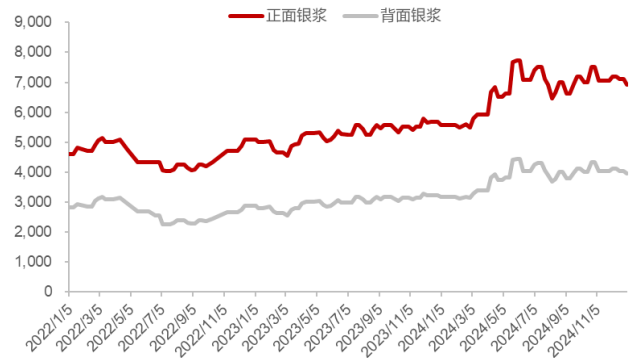
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图11 光伏玻璃价格走势（元/平方米）



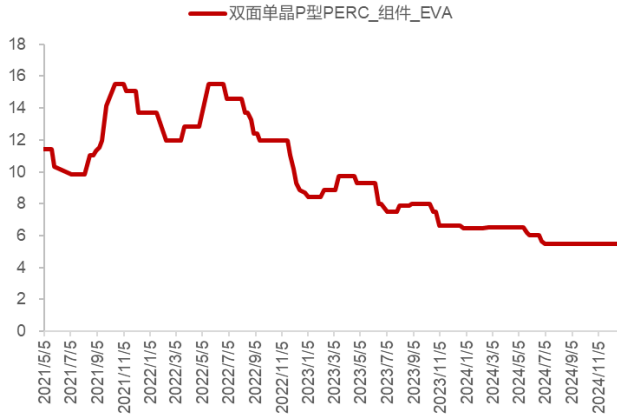
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图12 银浆价格走势（元/公斤）



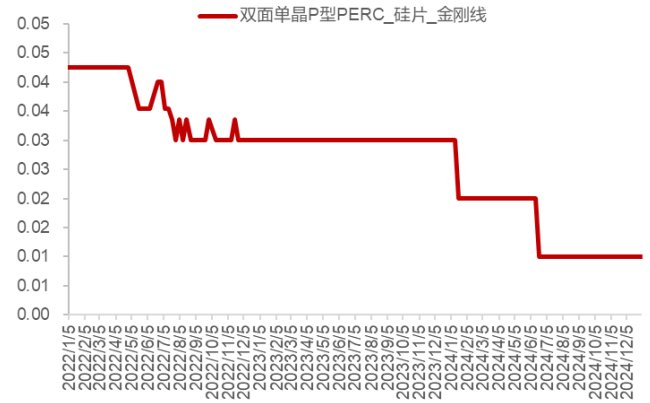
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图13 EVA 价格走势（元/平方米）



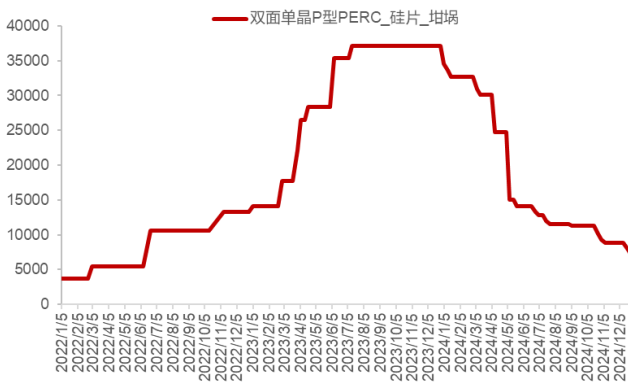
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图14 金刚线（元/米）



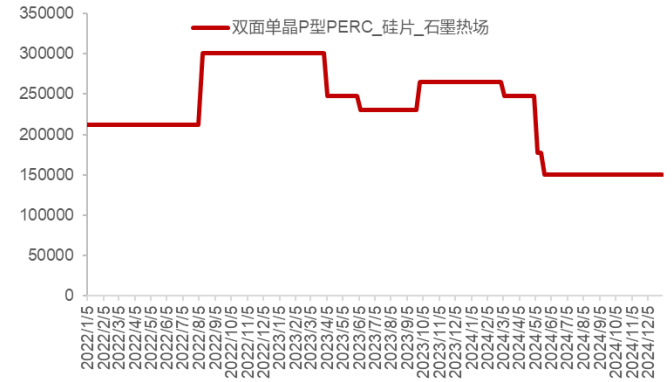
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图15 坩埚（元/个）



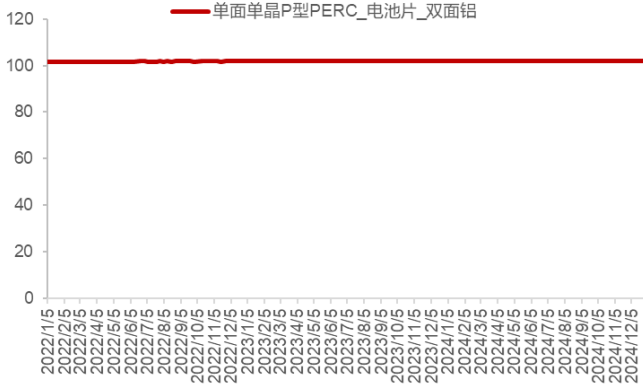
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图16 石墨热场（元/套）



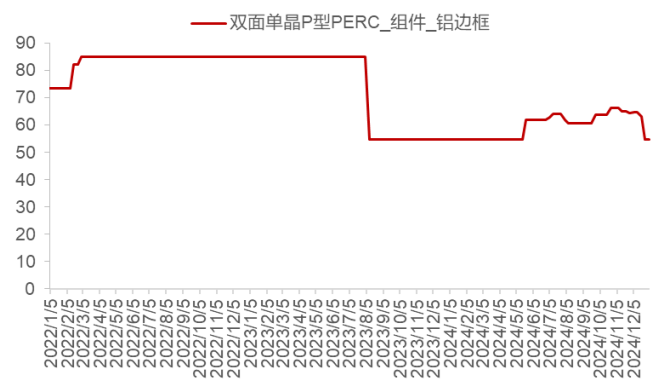
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图17 双面铝 (元/千克)



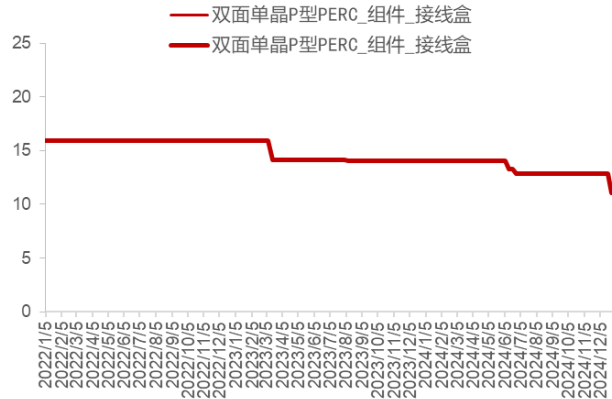
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图18 铝边框 (元/套)



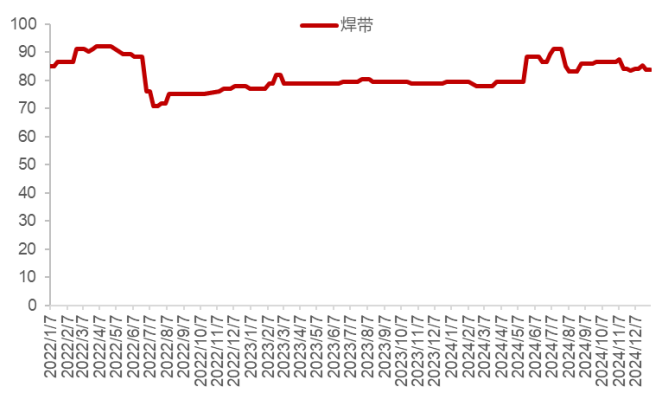
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图19 接线盒 (元/个)



资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图20 焊带 (元/千克)



资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图21 光伏产业链价格情况汇总

	单位	2024/12/04	2024/12/11	2024/12/18	2024/12/25	2025/01/01	走势图	周环比%	月初环比%	年初环比%
N型多晶硅料均价	元/kg	40	39.5	40.5	40.5	41		1.23%	2.50%	-38.81%
颗粒硅均价	元/kg	34	39.5	40.5	34	34		0.00%	0.00%	-40.87%
多晶硅复投料均价	元/kg	37	39.5	40.5	38	38		0.00%	2.70%	-39.20%
多晶硅致密料均价	元/kg	35	39.5	40.5	35.5	35.5		0.00%	1.43%	-39.83%
多晶硅菜花料均价	元/kg	32	39.5	40.5	33.5	33.5		0.00%	4.69%	-37.38%
硅片: 单晶: G12-150μm	元/片	1.63	1.63	1.63	1.63	1.63		0.00%	0.00%	-43.78%
硅片: 单晶, M10-150μm	元/片	1.08	1.08	1.08	1.08	1.08		0.00%	0.00%	-43.16%
硅片: N型182mm,130μm	元/片	1.02	1.04	1.05	1.08	1.13		4.63%	10.78%	-49.33%
硅片: N型210mm,130μm	元/片	1.4	1.41	1.41	1.41	1.44		2.13%	2.86%	-55.42%
电池片: 单晶硅, PERC,182mm	元/W	0.275	0.275	0.275	0.275	0.275		0.00%	0.00%	-23.61%
电池片: 单晶硅, TOPCon,182mm	元/W	0.27	0.27	0.265	0.265	0.265		0.00%	-7.02%	-43.62%
电池片: 单晶硅, TOPCon,210mm	元/W	0.285	0.285	0.285	0.285	0.285		0.00%	0.00%	-39.36%
组件: 单晶, 双面PERC, 182mm	元/W	0.68	0.68	0.68	0.68	0.68		0.00%	0.00%	-28.42%
组件: 单晶, 双面PERC, 210mm	元/W	0.69	0.69	0.69	0.69	0.69		0.00%	0.00%	-29.59%
组件: 单晶, 双面TOPCon, 210mm	元/W	0.71	0.71	0.71	0.71	0.71		0.00%	0.00%	-29.00%
组件: 单晶, 双面HJT, 210mm	元/W	0.87	0.87	0.87	0.87	0.87		0.00%	0.00%	-29.27%
组件: 单晶, PERC, 365-375/440-450W, 印度	美元/W	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15		0.00%	0.00%	-31.82%
组件: 单晶, PERC, 182_210mm, 美国	美元/W	0.24	0.24	0.24	0.24	0.24		0.00%	0.00%	-25.00%
组件: 单晶, PERC, 182_210mm, 欧洲	美元/W	0.085	0.085	0.085	0.085	0.085		0.00%	0.00%	-29.17%
光伏玻璃: 2.0mm, Solarzoom	元/m²	11.50	11.50	11.50	11.50	11.50		0.00%	0.00%	-31.14%
光伏玻璃: 3.2mm, Solarzoom	元/m²	20	20	20	20	20		0.00%	0.00%	-23.08%
银浆: 正银, Solarzoom	元/公斤	7199	7199	7115	7115	6921		-2.73%	-3.86%	24.34%
银浆: 背银, Solarzoom	元/公斤	4130	4130	4035	4035	3965		-1.73%	-4.00%	25.24%
单面单晶P型PERC_组件 EVA	元/平方米	5.49	5.49	5.49	5.49	5.49		0.00%	0.00%	-15.02%
双面单晶P型PERC_硅片_金刚线	元/米	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01		0.00%	0.00%	-66.67%
双面单晶P型PERC_硅片_开方线	元/米	0.24	0.24	0.24	0.24	0.24		0.00%	0.00%	0.00%
单面单晶P型PERC_硅片_坩埚	元/个	8850	8850	7965	7345	7080		-3.61%	-20.00%	-79.49%
单面单晶P型PERC_硅片_石墨热场	元/套	150442	150442	150442	150442	150442		0.00%	0.00%	-43.33%
单面单晶P型PERC_组件_双面铝	元/套	102	102	102	102	102		0.00%	0.00%	0.00%
单面单晶P型PERC_组件_铝边框	元/个	64.6	64.6	63.1	54.87	54.87		0.00%	-15.06%	0.00%
单面单晶P型PERC_组件_接线盒	元/个	12.83	12.83	12.83	11.06	11.06		0.00%	-13.80%	-21.39%
单面单晶P型PERC_组件_焊带	元/千克	84.16	84.16	85.49	83.89	83.89		0.00%	-0.32%	5.32%

资料来源: PVInfoLink, 百川盈孚, cbc 金属网, Solarzoom, Pvinfosights, 东海证券研究所

4.2.风电行业价格跟踪

图22 现货价：环氧树脂（单位：元/吨）



资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

图23 参考价：中厚板（单位：元/吨）



资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

图24 现货价：螺纹钢（单位：元/吨）



资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

图25 现货价：聚氯乙烯（单位：元/吨）



资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

图26 现货价：铜（单位：元/吨）









资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

图27 现货价：铝（单位：元/吨）



资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

图28 风电产业链价格情况汇总

	单位	2024/12/6	2024/12/13	2024/12/20	2024/12/27	2024/12/31	2025/1/3	走势图	周环比%	2024年底较年初环比%
现货价: 环氧树脂	元/吨	13200	13200	13200	14000	14066.67	-		-	4.71%
参考价: 中厚板	元/吨	3462	3442	3432	3412	3372	3362		-1.47%	-14.46%
现货价: 螺纹钢	元/吨	3400.71	3412.86	3335.71	3351.43	3350	3334.29		-0.51%	-15.54%
现货价: 聚氯乙烯	元/吨	5012	5012	4980	4962	4954	4944		-0.36%	-11.98%
现货价: 铜	元/吨	74521.67	74693.33	73833.33	74243.33	73830	73270		-1.31%	6.78%
现货价: 铝	元/吨	20583.33	20326.67	19830	19760	19783.33	19866.67		0.54%	1.38%

资料来源: 同花顺, 东海证券研究所

5.风险提示

- (1) 全球宏观经济波动风险: 下半年全球经济衰退压力可能对新能源需求端造成一定不利影响;
- (2) 上游原材料价格波动风险: 行业相关原材料价格若发生不利变动, 将对下游企业盈利能力产生较大影响;
- (3) 风光装机不及预期风险: 全球风光装机量不及预期, 将对相关企业盈利能力造成不利影响。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明:

本报告署名分析师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,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效,本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8621) 20333275
 手机: 18221959689
 传真: (8621) 50585608
 邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8610) 59707105
 手机: 18221959689
 传真: (8610) 59707100
 邮编: 100089