

2025年01月14日

标配

证券分析师

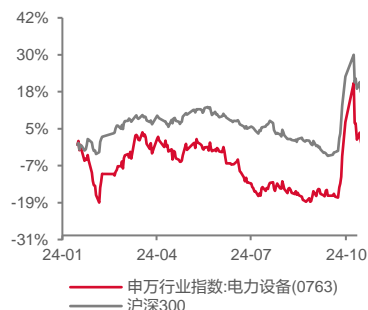
周啸宇 S0630519030001
zhouxiaoy@longone.com.cn

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



相关研究

1. 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)
2. 2024年电车销量优异, 储能系统报价趋稳——电池及储能行业周报 (2024/12/30-2025/01/05)
3. 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

上游行业自律初见成效, 2024年风电新增装机规模有望高增

——新能源电力行业周报 (2025/01/06-2025/01/10)

投资要点:

➤ 市场表现:

本周 (01/06-01/10) 申万光伏设备板块下跌2.60%, 跑输沪深300指数1.47个百分点; 申万风电设备板块上涨0.59%, 跑赢沪深300指数1.72个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为通灵股份、ST中利、上能电气。本周风电板块涨幅前三个股为禾望电气、振江股份、东方电缆。

➤ 光伏板块

上游行业自律初见成效, 淡季需求疲软组件价格下行

1) 硅料: 价格上升。本年度多晶硅企业行业自律正式启动, 企业自律减产行动对价格走势起到了一定的积极作用。据统计, 2024年12月我国多晶硅产量为10.38万吨, 环比减少22.10%。根据企业排产情况, 预计2025年1月多晶硅产出9.8万吨左右, 环比下降约5%。由于前期下游企业已经备货足够生产1-2月的硅料库存, 目前仅少数企业成功提高接单价格, 多晶硅价格修复还需一段时间。**2) 硅片:** 价格上升。本周硅片价格扩大涨幅的主要原因是供不应求, 具体来看, G10L和G12系列硅片相对更加紧缺。同时, 本周一体化企业开始规模性复产, 1月硅片产量维持之前预期46GW。**3) 电池片:** 价格上升。受硅片涨价影响, 电池片环节受硅片压力传导, 本周 N 型各尺寸电池片价格均出现上调。因电池片厂家前期陆续减产, 目前电池片整体库存约落在三至五天的健康水平, 头部电池厂家库存低位。当前下游组件厂对高价接受度弱, 但头部专业化电池厂家涨价态度比较强硬, 后续涨价持续性仍有待下游需求企稳。**4) 组件:** 价格下降。当前厂家报价向上调整, 但实际执行交付价格仍有下落趋势, 主要受到市场需求疲弱影响。由于当前处于一季度淡季, 企业以销定产, 以销售库存为主。近期有企业继续下降开工率或关停产线, 预计1月实际产量比预期将进一步下滑。库存天数仍在中位, 年末库存压力较之前有明显缓解。

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

2024年风电新增装机规模有望高增, 关注2025年海风建设进程

本周 (截至1月10日), 陆上风电机组招标约721.1MW, 开标约2707.25MW, 含塔筒平均中标单价约1698kW/元, 不含塔筒平均中标单价约1297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。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。根据2025年1月11日在北京召开的“中国风能新春茶话会”内容显示, 2024年全国新增并网风电装机数据约为88GW, 中国可再生能源学会风能专业委员会秘书长在会上表示, 2025年新增装机规模预计可达105~115GW。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。

本周，江苏省发改委公布《2025年江苏省重大项目名单、2025年江苏省民间投资重点产业项目名单》，涉及三个海上风电项目，合计规模约2650MW；山东省公布2025年省重大实施类项目名单及2025年省重大准备类项目名单，涉及2个海上风电项目，合计规模约1400MW；河北省海风项目启动风电机组、施工安装招标。总体来看，继2024年第四季度江苏省、广东省海风建设进程提速后，山东省、河北省、辽宁省等北部地区海风建设进展不断，结合近期自然资源部发布《关于进一步加强海上风电项目用海管理的通知》，国内海风或将维持高景气发展，并有望由近海海风向深远海海风推进。海外海风发展势头强劲，国内海工产品在具备海外项目成功交付经验的基础上，出口机遇或将持续走强。国内外海风需求共振背景下，海风板块整体有望迎来密集催化。

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。近期公告投资建设河北唐山曹妃甸海工基地，有望提升海外海工产品的供应能力，持续扩大全球市场份额，维持海工装备企业领先地位。**东方电缆：**公司为海缆领先企业，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。近期公告，拟投资约20亿元建设深远海输电装备项目，进一步夯实海缆企业领先地位。

- **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	8
3.3. 上市公司公告	8
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 20250110 (单位: 亿元)	6
图 2 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2025/01/10)	7
图 3 本周光伏设备板块涨跌幅前三个股 (%)	7
图 4 本周风电设备板块涨跌幅前三个股 (%)	7
图 5 硅料价格走势 (元/千克)	9
图 6 硅片价格走势 (元/片)	9
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)	10
图 12 银浆价格走势 (元/公斤)	10
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)	11
图 18 铝边框 (元/套)	11
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)	7
表 2 本周行业新闻	8
表 3 本周行业公司要闻	8
表 4 本周上市公司重要公告	9

1.投资要点

1.1.光伏板块

上游行业自律初见成效，淡季需求疲软组件价格下行

1) 硅料：价格上升。本年度多晶硅企业行业自律正式启动，企业自律减产行动对价格走势起到了一定的积极作用。自 2024 年 12 月起，多晶硅企业普遍上调对外报价，至本月上旬涨价成交逐渐落地，大厂新签单价格能够达到 4.2 万元/吨左右，其余更多企业挺价观望中。据统计，2024 年 12 月我国多晶硅产量为 10.38 万吨，环比减少 22.10%。根据企业排产情况，预计 2025 年 1 月多晶硅产出 9.8 万吨左右，环比下降约 5%。由于前期下游企业已经备货足够生产 1-2 月的硅料库存，目前仅少数企业成功提高签单价格，多晶硅价格修复还需经历一段时间的库存消化。

2) 硅片：价格上升。本周硅片价格扩大涨幅的主要原因是供不应求，具体来看，G10L 和 G12 系列硅片相对更加紧缺。同时，本周一体化企业开始规模性复产，主要因为前期囤积的原材料，按当前投炉成本计算，利润优于外采硅片。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 60%-80%之间，其余企业开工率维持在 40%-80%之间，1 月硅片产量维持之前预期 46GW。

3) 电池片：价格上升。受硅片涨价影响，电池片环节受硅片压力传导，本周 N 型各尺寸电池片价格均出现上调。头部电池厂家成交价确认上涨，二三线电池厂家跟盘，但涨幅较小。因电池片厂家前期陆续减产，目前电池片整体库存约落在三至五天的健康水平，头部电池厂家库存低位。当前下游组件厂对高价接受度弱，但头部专业化电池厂家涨价态度比较强硬，后续涨价持续性仍有待下游需求企稳。

4) 组件：价格下降。当前厂家报价向上调整，但实际执行交付价格仍有下落趋势，主要受到市场需求疲弱影响。由于当前处于一季度淡季，企业以销定产，以销售库存为主。近期有企业继续下降开工率或关停产线，预计 1 月实际产量比预期将进一步下滑。库存天数仍在中位，年末库存压力较之前有明显缓解。

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

2024 年风电新增装机规模有望高增，关注 2025 年海风建设进程

本周（截至 1 月 10 日），陆上风电机组招标约 721.1MW，开标约 2707.25MW，含塔筒平均中标单价约 1698kW/元，不含塔筒平均中标单价约 1297 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。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。根据 2025 年 1 月 11 日在北京召开的“中国风能新春茶话会”内容显示，2024 年全国新增并网风电装机数据约为 88GW，中国可再生能源学会风能专业委员会秘书长在会上表示，2025 年新增装机规模预计可达 105~115GW。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。

本周（截至1月10日），环氧树脂、中厚板、螺纹钢、聚氯乙烯、铜、铝报价分别为13866.67元/吨、3262元/吨、3270元/吨、4844元/吨、75443.33元/吨、19686.67元/吨，周环比分别为-1.42%、-2.97%、-1.93%、-2.02%、2.97%、-0.91%。总体来看，上游大宗商品价格在2025年年初呈现下探趋势。

本周，江苏省发改委公布《2025年江苏省重大项目名单、2025年江苏省民间投资重点产业项目名单》，涉及三个海上风电项目，合计规模约2650MW；山东省公布2025年省重大实施类项目名单及2025年省重大准备类项目名单，涉及2个海上风电项目，合计规模约1400MW；河北省海风项目启动风电机组、施工安装招标。总体来看，继2024年第四季度江苏省、广东省海风建设进程提速后，山东省、河北省、辽宁省等北部地区海风建设进展不断，结合近期自然资源部发布《关于进一步加强海上风电项目用海管理的通知》，国内海风或将维持高景气发展，并有望由近海海风向深远海海风推进。海外海风发展势头强劲，国内海工产品在具备海外项目成功交付经验的基础上，出口机遇或将持续走强。国内外海风需求共振背景下，海风板块整体有望迎来密集催化。

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。近期公告投资建设河北唐山曹妃甸海工基地，有望提升海外海工产品的供应能力，持续扩大全球市场份额，维持海工装备企业领先地位。

东方电缆：公司为海缆领先企业，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。近期公告，拟投资约20亿元建设深远海输电装备项目，进一步夯实海缆企业领先地位。

图1 关注标的池估值表 20250110（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
	002129.SZ	TCL中环	332	755.4	-12%	34.2	-50%	10	(58.0)	-270%	-6
	300751.SZ	迈为股份	270	71.9	95%	9.1	6%	30	11.3	24%	24
	300724.SZ	捷佳伟创	200	98.8	45%	16.3	56%	12	26.4	62%	8
	300776.SZ	帝尔激光	161	18.1	21%	4.6	12%	35	5.8	27%	28
光伏	600438.SH	通威股份	903	1,497.6	-2%	135.7	-47%	7	(47.9)	-135%	-19
	600732.SH	爱旭股份	180	346.4	-23%	7.6	-68%	24	(26.1)	-445%	-7
	300842.SZ	帝科股份	55	79.7	155%	3.9	2337%	14	5.3	37%	10
	601865.SH	福莱特	392	215.1	39%	27.6	30%	14	18.2	-34%	22
	688503.SH	聚和材料	114	100.7	58%	4.4	13%	26	6.3	42%	18
	688599.SH	天合光能	378	1,145.1	33%	55.3	50%	7	2.4	-96%	158
	688680.SH	海优新材	24	60.2	-8%	-2.3	-556%	-11	(2.7)	19%	-9
风电	601615.SH	明阳智能	240	396.2	-9%	3.7	-89%	64	17.5	370%	14
	002531.SZ	天顺风能	139	116.2	15%	8.0	27%	17	7.3	-9%	19
	301155.SZ	海力风电	116	29.0	3%	-0.9	-143%	-13	2.8	-418%	41
	603218.SH	日月股份	118	53.1	-4%	4.8	40%	25	6.6	37%	18
	002487.SZ	大金重工	123	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	376	82.3	4%	10.0	19%	38	12.6	26%	30
氢能	000723.SZ	美锦能源	187	191.1	-15%	2.9	-87%	65	(5.7)	-296%	-33
	000811.SZ	冰轮环境	94	80.6	23%	6.5	54%	14	6.2	-5%	15
	600989.SH	宝丰能源	1214	293.8	2%	56.5	-10%	21	72.3	28%	17
	002733.SZ	雄韬股份	79	36.0	-12%	1.4	-13%	57	/	/	/
	688339.SH	亿华通-U	53	8.0	8%	-2.4	-46%	-22	(2.2)	-9%	-24

资料来源：Wind 一致预期，东海证券研究所

2.行情回顾

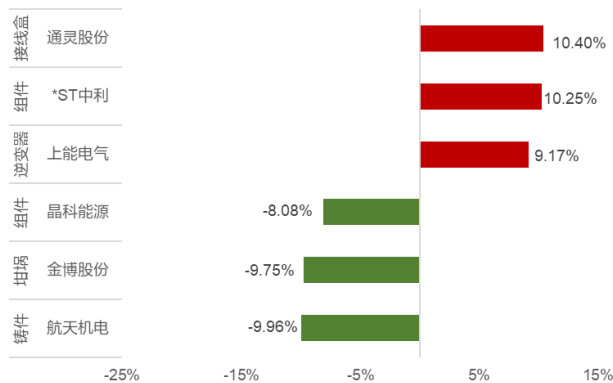
本周（01/06-01/10）申万光伏设备板块下跌 2.60%，跑输沪深 300 指数 1.47 个百分点；申万风电设备板块上涨 0.59%，跑赢沪深 300 指数 1.72 个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为通灵股份、ST 中利、上能电气。本周风电板块涨幅前三个股为禾望电气、振江股份、东方电缆。

图2 申万行业二级板块涨跌幅及估值（截至 2025/01/10）

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	4,771.67	-2.60%	-18.43%	-7.49%	32.93	47%	40%
风电设备	1,679.49	0.59%	-0.35%	-5.25%	41.96	96%	92%
上证指数	3,168.52	-1.34%	-5.03%	-5.47%	13.78	67%	51%
深证成指	9,795.94	-1.02%	-6.97%	-5.94%	23.38	26%	25%
创业板指	1,975.30	-2.02%	-9.19%	-7.76%	30.74	22%	14%

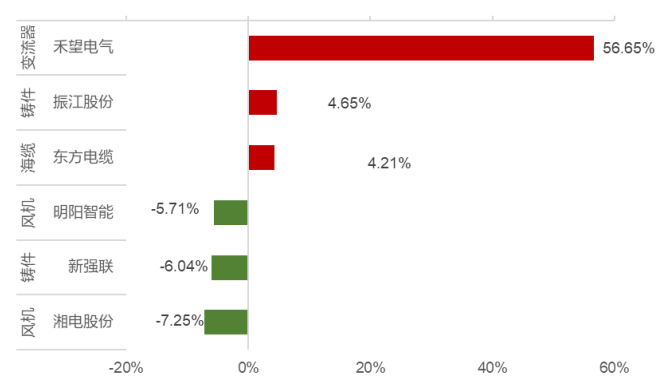
资料来源：Wind，东海证券研究所

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禾望电气、阿特斯、上能电气、聚和材料、通威股份，主力净流出前五为隆基绿能、阳光电源、锦浪科技、捷佳伟创、中船科技。

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
603063.SH	禾望电气	33065.96	风电零部件	601012.SH	隆基绿能	-25292.18	光伏电池组件
688472.SH	阿特斯	15173.38	光伏电池组件	300274.SZ	阳光电源	-16768.09	逆变器
300827.SZ	上能电气	6471.80	逆变器	300763.SZ	锦浪科技	-15352.45	逆变器
688503.SH	聚和材料	4079.24	光伏辅材	300724.SZ	捷佳伟创	-13213.72	光伏加工设备
600438.SH	通威股份	3471.16	硅料硅片	600072.SH	中船科技	-11803.35	风电零部件
002865.SZ	钧达股份	3027.68	光伏电池组件	600151.SH	航天机电	-10340.23	光伏电池组件
002056.SZ	横店东磁	2704.37	光伏电池组件	300316.SZ	晶盛机电	-9129.91	光伏加工设备
300443.SZ	金雷股份	2101.27	风电零部件	688223.SH	晶科能源	-8560.81	光伏电池组件
603398.SH	沐邦高科	1973.44	硅料硅片	601865.SH	福莱特	-8282.80	光伏辅材
300772.SZ	运达股份	1522.93	风电整机	688599.SH	天合光能	-7704.31	光伏电池组件

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
EWEC: 发布太阳能光伏独立发电厂项目的征求建议书	阿联酋水电公司(EWEC)近日发布了开发 1,500 兆瓦 Zarraf 太阳能光伏独立发电厂项目的征求建议书(RFP)。该项目位于阿尔达夫拉地区的阿尔扎拉夫,将成为世界上最大的单点太阳能设施之一。作为 EWEC 和阿布扎比的第五个太阳能项目,对 RFP 的答复将于 2025 年第二季度之前完成。
山东: 健全完善新能源消纳体系机制	山东省政府办公厅印发了《关于健全完善新能源消纳体系机制促进能源高质量发展的若干措施》。文件围绕全面提升新能源消纳能力,聚焦六个方面,提出 24 条具体措施,要求深化电力市场化改革、创新开发利用模式、构建新型调节体系、强化电网配置作用、加强要素保障支撑、营造良好发展环境。
江苏省发改委公布《2025 年江苏省重大项目名单、2025 重点产业项目名单》	1 月 8 日,江苏省发改委公布《2025 年江苏省重大项目名单、2025 年江苏省民间投资重点产业项目名单》。名单涉及三个海上风电项目。根据《2025 年江苏省重大项目名单》,实施项目中涉及 11 个新能源发电设施项目,其中包括盐城国信海上风电、盐城三峡海上风电、盐城龙源海上风电。
山东省公布 2025 年省重大实施类项目名单及 2025 年省重大准备类项目名单	山东 2025 年省重大准备类项目名单中共含 3 个风电项目,包括 2 个海上风电项目,与“十四五”第二批陆上风电项目。海上风电项目分别是,三峡青岛一期 3000MW 海上风电项目与华能威海发电有限责任公司华能山东半岛北 N1 海上风电基地项目。
全球最大最新一代海上风电安装船 BOREAS 在烟台基地交付	中集集团旗下中集来福士为荷兰 Van Oord 公司建造的全球最大、最新一代海上风电安装船 BOREAS 项目在烟台基地举行交付仪式。BOREAS 项目是全球最大最新一代自升自航式风电安装船,船长 176 米、船宽 63 米、最大工作水深 80 米。该项目最大升降能力达 55000 吨、甲板面积超过 7000 平方米、主吊起重能力达 3310 吨、吊臂高 155 米,能够安装 25 兆瓦的海上风机。

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
仕净科技	1 月 8 日,四川省发改委发布关于高效太阳能电池片生产制造基地节能报告的审查意见,原则同意该项目节能报告。项目分两期建设 N 型 20 条晶硅电池生产线,年产 20GW 高效单晶硅片(中间产品,一期 10GW)、20GW 高效太阳能电池(一期 10GW),生产废水回收副产品氨水 1000 吨(一期 500 吨, 20%浓度)、化钙 1796 吨(一期 898 吨)。
爱旭股份	公司济南一期 10GW 高效晶硅太阳能电池组件项目首块组件日前成功下线。济南基地具备 30GW N 型 ABC 电池及组件产能空间,一期项目规模 10GW。目前,爱旭济南基地一期项目组件车间已正式投产,电池车间已完成封顶,预计于 2025 年下半年一期工程全面投产。济南基地 30GW 整体建设周期为 2024 年至 2029 年。
隆基绿能	1 月 5 日,平煤隆基 BC 电池技改项目举行开工仪式。本次项目将对原有的 7 条生产线进行技术升级改造,新增动力系统辅助设备等,设计年产能 4.72GW,总投资 12.3 亿元。11 月 7 日,平煤隆基曾发布 BC 电池技改项目节能报告招标项目,要开展 BC 电池技改项目。

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

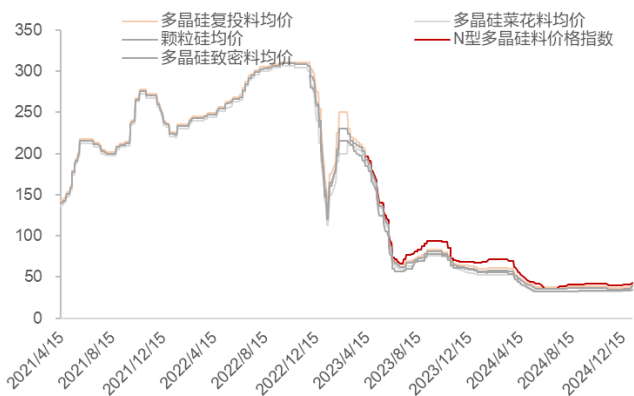
公告时间	证券简称	公告内容
01/06	隆基绿能	公司发布 2024 年面向专业投资者公开发行人工智能绿色公司债券注册稿，本次债券发行规模为不超过 48 亿元，拟用于项目建设及置换项目自有资金。本次债券募集资金 20.32 亿元拟用于鄂尔多斯市隆基硅材料有限公司年产 46GW 单晶硅棒和切片项目建设，其中 13.28 亿元用于泰睿硅片项目建设，7.04 亿元用于置换发行前 12 个月内泰睿硅片项目已投入自有资金；本次债券募集资金 5.86 亿元拟用于陕西乐叶二期年产 3GW 高效 BC 电池项目建设；本次债券募集资金 21.82 亿元拟用于隆基绿能光伏（西咸新区）一期年产 12.5GW 高效 BC 电池项目建设。
01/08	聚和材料	公司第四届董事会第四次会议、第四届监事会第四次会议审议通过了《关于募集资金投资项目延期的议案》，决定将 A 股股票募集资金投资项目之“江苏德力聚新材料有限公司高端光伏电子材料基地项目”及“专用电子功能材料及金属粉体材料研发中心建设项目”的预定可使用状态日期进行延长。其中“江苏德力聚新材料有限公司高端光伏电子材料基地项目”达到预定可使用状态日期由 2025 年 2 月延期至 2025 年 6 月。“专用电子功能材料及金属粉体材料研发中心建设项目”达到预定可使用状态日期由 2024 年 12 月延期至 2025 年 6 月
1/11	东方电缆	发布关于拟签订对外投资协议的提示性公告。公司拟与北海市铁山港（临海）工业区管理委员会签订《投资协议》，拟在北海市铁山港（临海）工业区投资深远海输电装备项目，拟投资总额约 20 亿元。

资料来源：各公司公告，东海证券研究所

4.行业数据跟踪

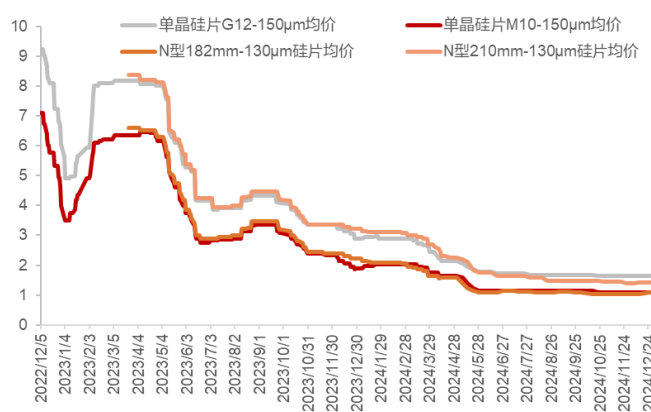
4.1.光伏行业价格跟踪

图5 硅料价格走势（元/千克）



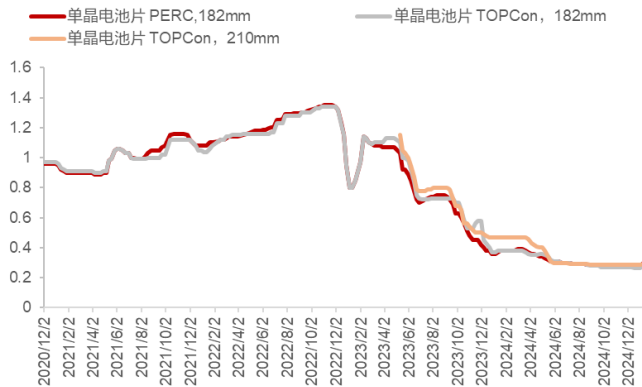
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图6 硅片价格走势（元/片）



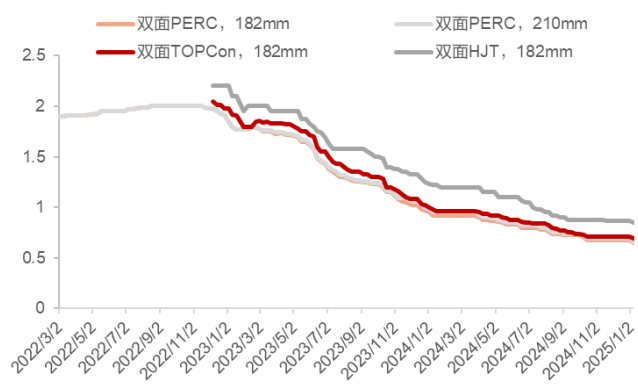
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图7 电池片价格走势 (元/W)



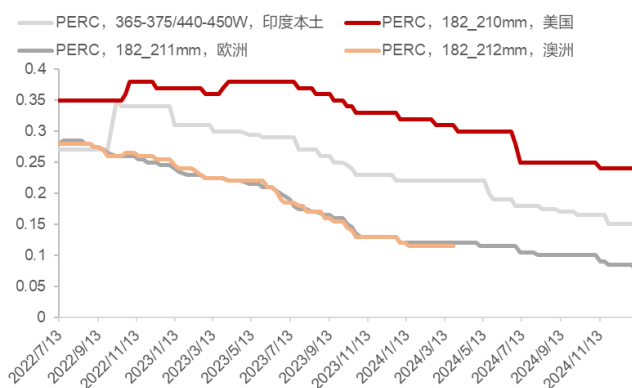
资料来源: PVInfoLink, 东海证券研究所

图8 国内组件价格走势 (元/W)



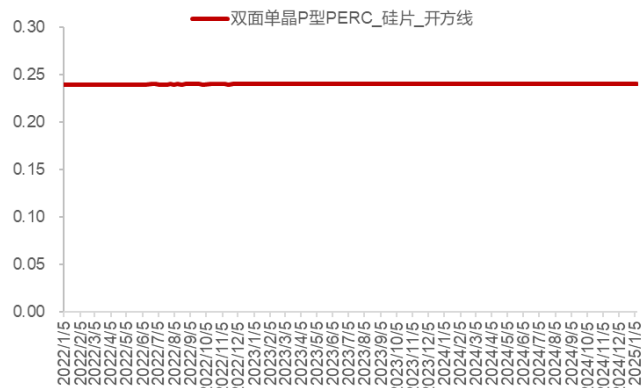
资料来源: cbc 金属网、PVInfoLink, 东海证券研究所

图9 海外单晶组件价格走势 (美元/W)



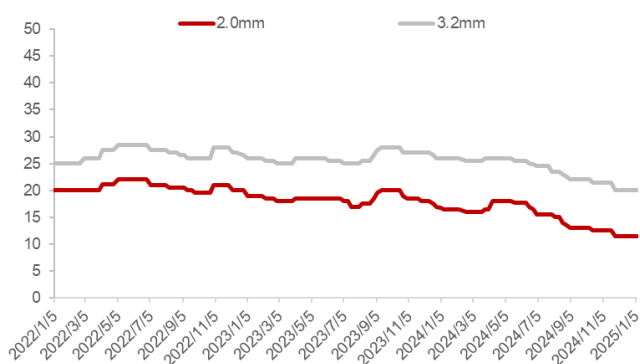
资料来源: PVInfoLink, 东海证券研究所

图10 开方线 (元/米)



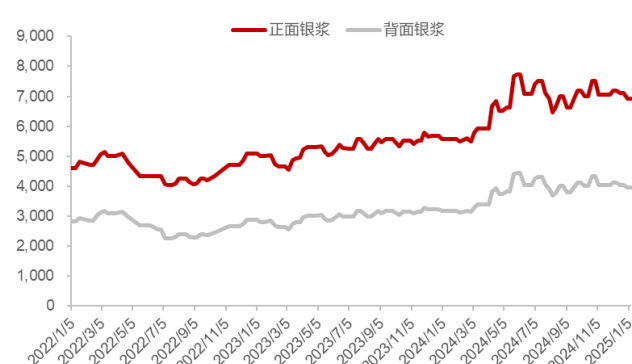
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图11 光伏玻璃价格走势 (元/平方米)



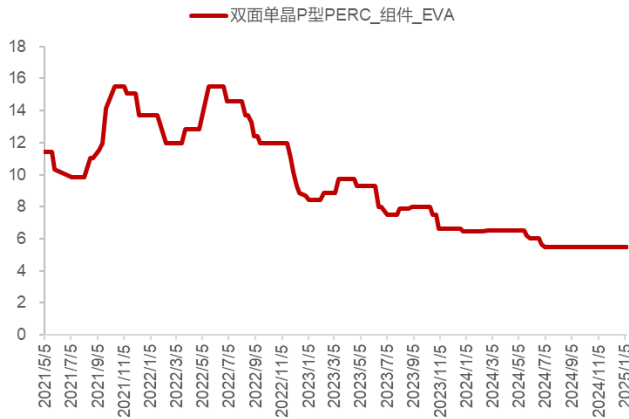
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图12 银浆价格走势 (元/公斤)



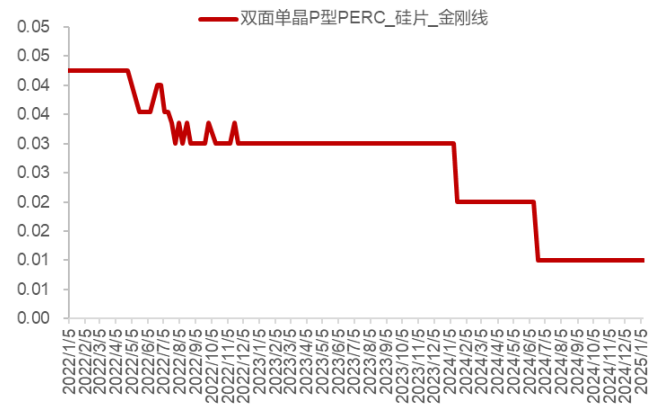
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图13 EVA 价格走势（元/平方米）



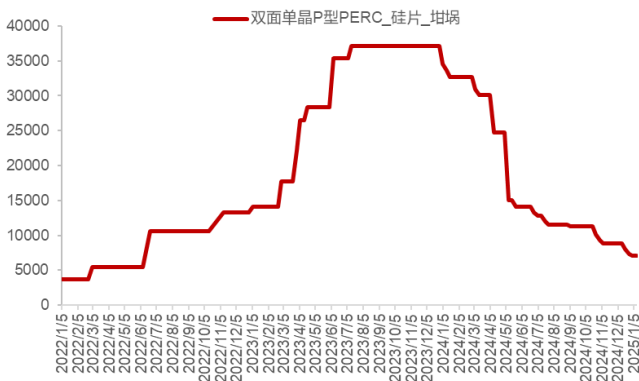
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图14 金刚线（元/米）



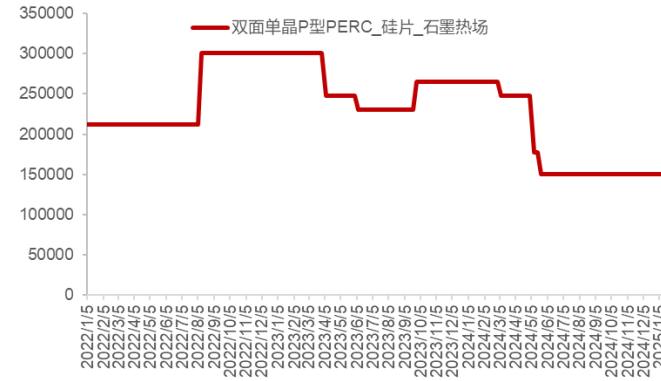
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图15 坩埚（元/个）



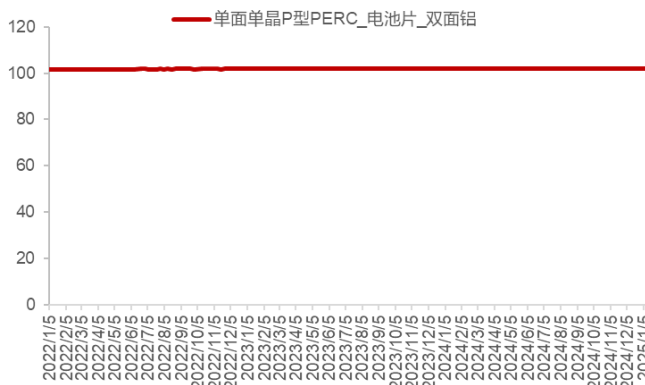
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图16 石墨热场（元/套）



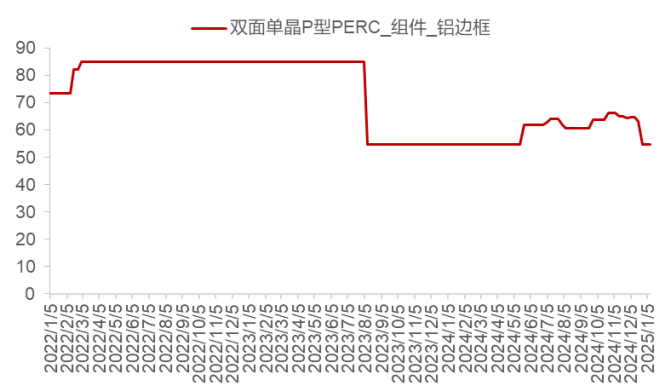
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图17 双面铝（元/千克）



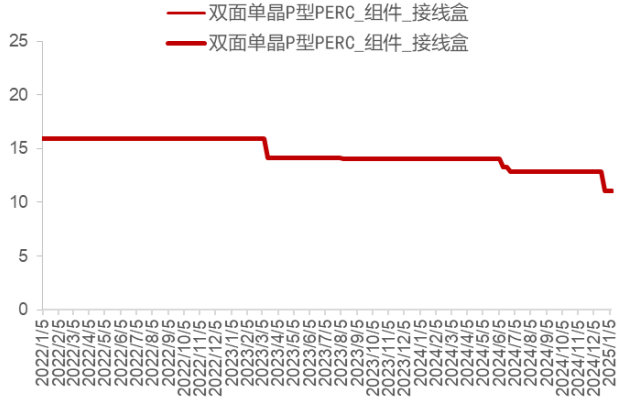
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图18 铝边框（元/套）



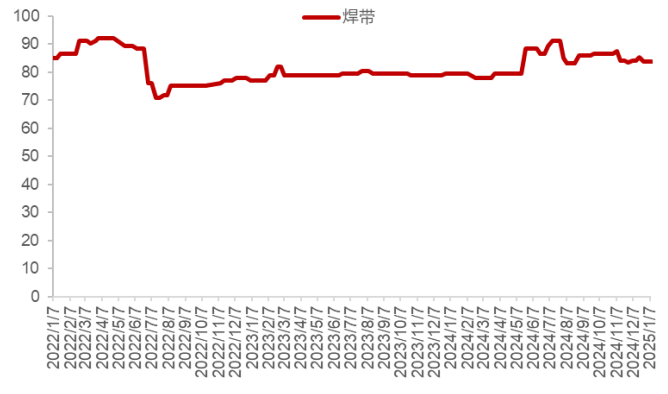
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

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	2024/12/11	2024/12/18	2024/12/25	2025/01/01	2025/01/08	走势图	周环比%	月初环比%	年初环比%
N型多晶硅料均价	元/kg	39.5	40.5	40.5	41	42.6		3.90%	3.90%	-36.42%
颗粒硅均价	元/kg	34	40.5	40.5	34	35		2.94%	2.94%	-39.13%
多晶硅复投料均价	元/kg	37	40.5	40.5	38	42		10.53%	10.53%	-32.80%
多晶硅致密料均价	元/kg	34.5	40.5	40.5	35.5	40		12.68%	12.68%	-32.20%
多晶硅菜花料均价	元/kg	32.5	40.5	40.5	33.5	38.5		14.93%	14.93%	-28.04%
硅片: 单晶: G12-150μm	元/片	1.63	1.63	1.63	1.63	1.63		0.00%	0.00%	-43.79%
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	1.04	1.05	1.08	1.13	1.14		0.88%	0.88%	-48.88%
硅片: N型210mm,130μm	元/片	1.41	1.41	1.41	1.44	1.49		3.47%	3.47%	-53.87%
电池片: 单晶硅, PERC, 182mm	元/W	0.275	0.275	0.275	0.275	0.3		9.09%	9.09%	-16.67%
电池片: 单晶硅, TOPCon, 182mm	元/W	0.27	0.265	0.265	0.265	0.28		5.66%	-1.75%	-40.43%
电池片: 单晶硅, TOPCon, 210mm	元/W	0.285	0.285	0.285	0.285	0.29		1.75%	1.75%	-38.30%
组件: 单晶, 双面PERC, 182mm	元/W	0.68	0.68	0.68	0.68	0.65		-4.41%	-4.41%	-31.58%
组件: 单晶, 双面PERC, 210mm	元/W	0.69	0.69	0.69	0.69	0.66		-4.35%	-4.35%	-32.65%
组件: 单晶, 双面TOPCon, 210mm	元/W	0.71	0.71	0.71	0.71	0.69		-2.82%	-2.82%	-31.00%
组件: 单晶, 双面HJT, 210mm	元/W	0.87	0.87	0.87	0.87	0.85		-2.30%	-2.30%	-30.88%
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	0.078		-8.24%	-8.24%	-35.00%
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	7115	7115	6921	6921		0.00%	0.00%	24.34%
银浆: 背银, Solarzoom	元/公斤	4130	4035	4035	3965	3965		0.00%	0.00%	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	7965	7345	7080	7080		0.00%	0.00%	-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	63.1	54.87	54.87	54.87		0.00%	0.00%	0.00%
单面单晶P型PERC_组件_接线盒	元/个	12.83	12.83	11.06	11.06	11.06		0.00%	0.00%	-21.36%
单面单晶P型PERC_组件_焊带	元/千克	84.16	85.49	83.89	83.89	83.89		0.00%	0.00%	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	2024/12/13	2024/12/20	2024/12/27	2025/1/3	2025/1/10	走势图	周环比%	月初环比%	年初环比%
现货价：环氧树脂	元/吨	13200	13200	14000	14066.67	13866.67		-1.42%	-1.42%	-1.42%
参考价：中厚板	元/吨	3442	3432	3412	3362	3262		-2.97%	-3.26%	-3.26%
现货价：螺纹钢	元/吨	3412.86	3335.71	3351.43	3334.29	3270		-1.93%	-2.36%	-2.36%
现货价：聚氯乙烯	元/吨	5012	4980	4962	4944	4844		-2.02%	-2.22%	-2.22%
现货价：铜	元/吨	74693.33	73833.33	74243.33	73270	75443.33		2.97%	2.69%	2.69%
现货价：铝	元/吨	20326.67	19830	19760	19866.67	19686.67		-0.91%	-0.49%	-0.49%

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