

2025年01月20日

## 标配

# 光伏硅片排产有望上行，关注深远海风电发展进程

——新能源电力行业周报（2025/01/13-2025/01/17）

## 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. 特锐德 (300001): 2024业绩超预期, 充电量同比高增——公司简评报告
2. 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)
3. 电车销量优异, 储能价格年内波动较大——电池及储能行业周报 (2025/01/06-2025/01/12)

## 投资要点:

## ➤ 市场表现:

本周 (01/13-01/17) 申万光伏设备板块上涨5.9%, 跑赢沪深300指数3.76个百分点, 申万风电设备板块上涨3.42%, 跑赢沪深300指数1.28个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为海泰新能、福莱特、晶盛机电, 跌幅前三个股为拓日新能、ST中利、上能电气。本周风电板块涨幅前三个股为海力风电、新强联、中环海陆, 跌幅前三个股为中材科技、电气风电、东方电缆。

## ➤ 光伏板块

## 上游价格企稳, 硅片排产有望上行

**1) 硅料:** 价格维稳。本周N型硅料有成交的企业数量为5家, 成交低价有所上调。目前硅料企业自身库存压力较小, 硅料企业撑市情况较为普遍。但随着下游春节备货完成, 下游原料库存处于高位, 后续短期内成交欲望不强。**2) 硅片:** 价格上升。本周一体化企业仍然维持相对较高的开工率, 主要是当前利润水平对一体化企业自产硅片有足够吸引力。1月硅片产量仍维持预期46GW左右, 较12月产出变化幅度不大。**3) 电池片:** 价格上升。受春节将至组件淡季影响, N型电池片在前期响应上游涨价后, 本周价格走势已趋于平稳, 后续得静待春节后的市场变化。相对地, P型M10电池片则因印度市场将进入当地财年末的需求上升期, 海内外订单大量集中造成价格上涨, 预期后续价格走势也将回归横盘状态。**4) 组件:** 价格维稳。当前组件市场主流成交价区间持稳, 需求淡季, 订单量显著减少, 部分企业价格下调以刺激提货。集中式市场价格相对稳定, 预计企稳至春节前夕。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, 2月开工继续维持, 订单交付较多积攒至3月。

**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

## 陆风开标规模持续增长, 上海市推进深远海风电建设

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。根据近期在北京召开的“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, 辽宁省大连市、营口市、丹东市先后发布“十四五”海上风电项目竞争性配置结果的公示, 至此, 辽宁省7GW海上风电竞配全部启动; 山东省烟台市公布2025年重点项目名单, 包含总装机容量1908MW的3个海上风电项目; 广东省、浙江省多个海风项目公示相

关环节的中标结果;河北省海风项目启动多个标段海缆招标;上海2025政府工作报告提出,推进深远海风电,涉及装机容量约4312MW。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

<b>1. 投资要点</b> .....	<b>5</b>
1.1. 光伏板块 .....	5
1.2. 风电板块 .....	6
<b>2. 行情回顾</b> .....	<b>7</b>
<b>3. 行业动态</b> .....	<b>9</b>
3.1. 行业新闻 .....	9
3.2. 公司要闻 .....	9
3.3. 上市公司公告 .....	9
<b>4. 行业数据跟踪</b> .....	<b>10</b>
4.1. 光伏行业价格跟踪 .....	10
4.2. 风电行业价格跟踪 .....	13
<b>5. 风险提示</b> .....	<b>14</b>

b

## 图表目录

图 1 关注标的池估值表 20250117 (单位: 亿元) .....	7
图 2 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2025/01/17) .....	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 .....	9
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

### 上游价格企稳，硅片排产有望上行

1) 硅料：价格维稳。本周 N 型硅料有成交的企业数量为 5 家，成交低价有所上调。目前来看企业签单策略不一，部分企业已经率先签完本月订单，部分企业因价格原因及自律因素已经开始控制订单成交量。截至目前，我国所有在产多晶硅企业均处于降负荷运转状态，本月四川地区开工率有所下调。目前企业的生产状态预计将至少持续至一季度结束。目前硅料企业自身库存压力较小，硅料企业撑市情况较为普遍。但随着下游春节备货完成，下游原料库存处于高位，后续短期内成交欲望不强。

2) 硅片：价格上升。本周一体化企业仍然维持相对较高的开工率，主要是当前利润水平对一体化企业自产硅片有足够吸引力。据统计，本周两家一线企业开工率分别维持在 60% 和 55%，一体化企业开工率维持在 60%-80% 之间，其余企业开工率维持在 40%-80% 之间。此外，1 月硅片产量仍维持预期 46GW 左右，较 12 月产出变化幅度不大。

3) 电池片：价格上升。受年节将至组件淡季影响，N 型电池片在前期响应上游涨价后，本周价格走势已趋于平稳，后续得静待春节后的市场变化。相对地，P 型 M10 电池片则因印度市场将进入当地财政年末的需求上升期，海内外订单大量集中造成价格上涨，预期后续价格走势也将回归横盘状态。

4) 组件：价格维稳。当前组件市场主流成交价区间持稳，需求淡季，订单量显著减少，部分企业价格下调以刺激提货。集中式市场价格相对稳定，预计企稳至春节前夕。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，2 月开工继续维持，订单交付较多积攒至 3 月。

### 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

### 陆风开标规模持续增长，上海市推进深远海风电建设

本周（截至 1 月 17 日），陆上风电机组开标约 1645MW，含塔筒平均中标单价约 1867.5kW/元，不含塔筒平均中标单价约 1452.67 元/kW。我们认为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，整机厂商盈利空间有望持续修复。

本周（截至 1 月 17 日），风电产业链相关大宗商品价格整体小幅上涨。具体来看，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、3322 元/吨、3311.43 元/吨、4926 元/吨、76401.67 元/吨、20216.67 元/吨，周环比分别为 0.00%、1.84%、1.27%、1.69%、1.27%、2.69%。总体来看，上游大宗商品价格在 2025 年年初涨跌不一。

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。根据近期在北京召开的“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，辽宁省大连市、营口市、丹东市先后发布“十四五”海上风电项目竞争性配置结果的公示，至此，辽宁省 7GW 海上风电竞配全部启动；山东省烟台市公布 2025 年重点项目名单，包含总装机容量 1908MW 的 3 个海上风电项目；广东省、浙江省多个海风项目公示相关环节的中标结果；河北省海风项目启动多个标段海缆招标；上海 2025 政府工作报告提出，推进深远海风电，涉及装机容量约 4312MW。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 20250117 (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	359	591.5	-12%	34.2	-50%	11	-58.0	-270%	-6
	300751.SZ	迈为股份	280	80.9	95%	9.1	6%	31	11.3	24%	25
	300724.SZ	捷佳伟创	217	87.3	45%	16.3	56%	13	26.4	62%	8
	300776.SZ	帝尔激光	168	16.1	21%	4.6	12%	36	5.8	27%	29
	600438.SH	通威股份	978	1,391.0	-2%	135.7	-47%	7	-47.9	-135%	-20
	600732.SH	爱旭股份	194	271.7	-23%	7.6	-68%	26	-26.1	-445%	-7
	601012.SH	隆基绿能	1149	1,295.0	0%	107.5	-27%	11	-70.0	-165%	-16
	603806.SH	福斯特	373	225.9	20%	18.5	17%	20	19.1	3%	20
	001269.SZ	欧晶科技	47	31.3	118%	6.5	174%	7	0.0	0%	-
	300842.SZ	帝科股份	59	96.0	155%	3.9	2337%	15	5.3	37%	11
	688599.SH	天合光能	395	1,133.9	33%	55.3	50%	7	2.4	-96%	165
688680.SH	海优新材	26	48.7	-8%	-2.3	-556%	-11	-2.7	-19%	-10	
风电	601615.SH	明阳智能	249	278.6	-9%	3.7	-89%	67	17.5	370%	14
	002531.SZ	天顺风能	144	77.3	15%	8.0	27%	18	7.3	-9%	20
	301155.SZ	海力风电	131	16.9	3%	-0.9	-143%	-149	2.8	418%	47
	603218.SH	日月股份	123	46.6	-4%	4.8	40%	25	6.6	37%	19
	002487.SZ	大金重工	127	43.3	-15%	4.3	-6%	30	5.0	17%	26
	300443.SZ	金雷股份	65	19.5	7%	4.1	17%	16	3.4	-18%	19
	603606.SH	东方电缆	372	73.1	4%	10.0	19%	37	12.6	26%	30
氢能	000723.SZ	美锦能源	190	208.1	-15%	2.9	-87%	66	-5.7	-296%	-34
	000811.SZ	冰轮环境	89	75.0	23%	6.5	54%	14	6.2	-5%	14
	600989.SH	宝丰能源	1251	291.4	2%	56.5	-10%	22	72.3	28%	17
	002733.SZ	雄韬股份	71	36.0	-12%	1.4	-13%	51	0.0	0%	-
	688339.SH	亿华通-U	52	8.0	8%	-2.4	-46%	-21	-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

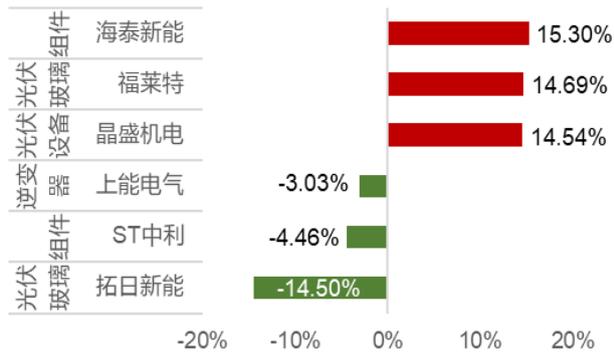
本周(01/13-01/17)申万光伏设备板块上涨 5.9%, 跑赢沪深 300 指数 3.76 个百分点, 申万风电设备板块上涨 3.42%, 跑赢沪深 300 指数 1.28 个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为海泰新能、福莱特、晶盛机电, 跌幅前三个股为拓日新能、ST 中利、上能电气。本周风电板块涨幅前三个股为海力风电、新强联、中环海陆, 跌幅前三个股为中材科技、电气风电、东方电缆。

图2 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2025/01/17)

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	5,053.07	5.90%	-2.04%	-2.04%	34.87	50%	46%
风电设备	1,736.99	3.42%	-2.00%	-2.00%	43.21	96%	92%
上证指数	3,241.82	2.31%	-3.28%	-3.28%	14.06	73%	56%
深证成指	10,161.32	3.73%	-2.43%	-2.43%	24.21	31%	33%
创业板指	2,067.27	4.66%	-3.47%	-3.47%	32.12	26%	17%

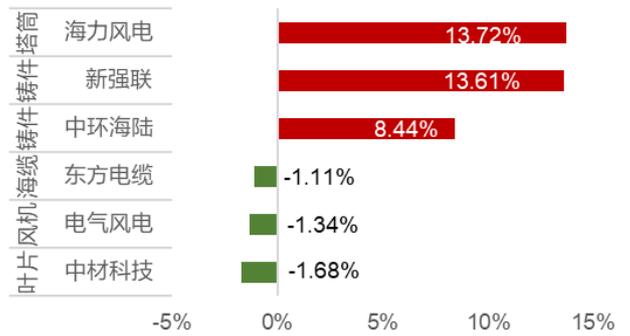
资料来源: Wind, 东海证券研究所

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福莱特、阳光电源、德业股份、隆基绿能、通威股份，主力净流出前五为禾望电气、晶科能源、航天机电、聚和材料、国际实业。

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
601865.SH	福莱特	25500.27	光伏辅材	603063.SH	禾望电气	-25250.00	风电零部件
300274.SZ	阳光电源	13721.79	逆变器	688223.SH	晶科能源	-10512.11	光伏电池组件
605117.SH	德业股份	12755.24	逆变器	600151.SH	航天机电	-8283.07	光伏电池组件
601012.SH	隆基绿能	12454.99	光伏电池组件	688503.SH	聚和材料	-6598.69	光伏辅材
600438.SH	通威股份	12128.35	硅料硅片	000159.SZ	国际实业	-3077.79	光伏辅材
002531.SZ	天顺风能	11850.16	风电零部件	688390.SH	固德威	-2677.19	逆变器
600732.SH	爱旭股份	9286.73	光伏电池组件	300763.SZ	锦浪科技	-2530.30	逆变器
002865.SZ	钧达股份	7803.84	光伏电池组件	002506.SZ	协鑫集成	-1977.94	光伏电池组件
600481.SH	双良节能	7268.29	硅料硅片	300690.SZ	双一科技	-1860.41	风电零部件
688660.SH	电气风电	6339.63	风电整机	603398.SH	沐邦高科	-1770.20	硅料硅片

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
阿布扎比投资 60 亿美元超大型项目宣布	阿布扎比未来能源公司 Masdar 宣布，公司与阿联酋水电公司 EWEC 合作建造全球首个“全天候”超大型光储设施，项目总投资 60 亿美元。据 Masdar 官网消息，全球最大的光伏组件供应商之一晶科能源和晶澳科技，以及全球最大的电池制造商和领先的电池储能系统（BESS）供应商宁德时代成为该项目的首选供应商。
海南省发展改革委：今年将鼓励风电装备制造企业拓展省外国外订单	今年的海南省政府工作报告中，进一步对海南风电产业提出了发展的“新要求”。海南省发展改革委相关负责人表示，今年将从 4 方面继续推动海上风电产业的发展建设。一是加快推动海上风电场项目的建设；二是强化要素保障，延伸风电装备产业链；三是积极扩展市场，推动风电装备产品外销；四是积极发展海上风电制氢氨醇项目。
国内首套海上风电综合探测平台“国能海测 1 号”成功首航	我国首套全国产自主化海上风电综合探测平台——国家能源集团龙源电力“国能海测 1 号”在江苏南通成功首航投运。投运后，相比传统人工检测模式，水下检测精度和效率提升 10 倍以上，相较于国外同类技术，海缆故障定位时间从 20 余天缩短至 2 天，成本降低 90%，停电周期降低三分之一，可减少发电损失上千万度，为海上风电工程期、运维期提供强有力技术支持，实现海上风电资产全生命周期管理。

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
通威股份	公司与中自科技签署了战略合作协议。中自科技董事长陈启章，通威股份董事长、CEO 刘舒琪出席并见证签约。双方还就国内外业务模式、海外市场发展情况以及产能供需关系等，进行了深入交流和探讨。
天合光能	1 月 16 日，天合光能与沙特国际电力和水务公司 ACWA Power 在京举行高层会晤，天合光能联席董事长高海纯、ACWA POWER CEO 马克·塞利代表双方致辞，就可再生能源领域的合作展开深入探讨并达成多项共识。
时创能源	近日时创能源新提交“叠栅”商标注册申请。今年以来公司新申请注册商标 1 件，截止目前公司共持有注册商标 45 件，另有 17 件商标尚在注册申请中。

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

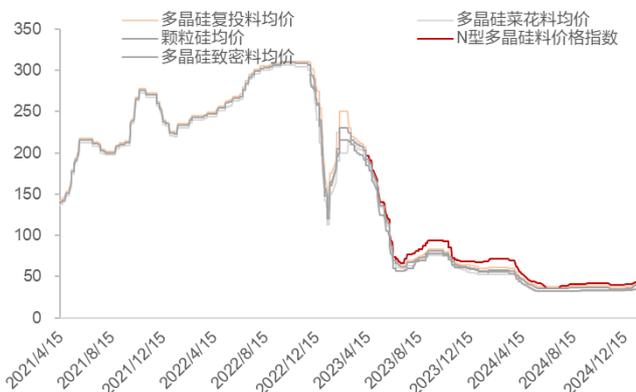
公告时间	证券简称	公告内容
01/15	亿晶光电	公司控股股东唯之能源持有的公司 54,696,214 股无限售流通股将于 2025 年 2 月 11 日 10 时至 2025 年 2 月 12 日 10 时（延时除外）被司法拍卖，占其所持公司股份的 21.48%，占公司总股本的 4.61%。如本次司法拍卖的股份交割完成，公司控股股东将合计持有公司 200,000,000 股无限售流通股，占公司总股本的比例为 16.86%。
01/17	同享科技	公司董事会审议通过在新加坡设立全资子公司，并在马来西亚建立全资孙公司，投资总额不超过 600 万美元。新公司将从事光伏焊带生产销售，旨在拓展海外市场，项目推进需通过相关部门备案或审批。

资料来源：各公司公告，东海证券研究所

## 4.行业数据跟踪

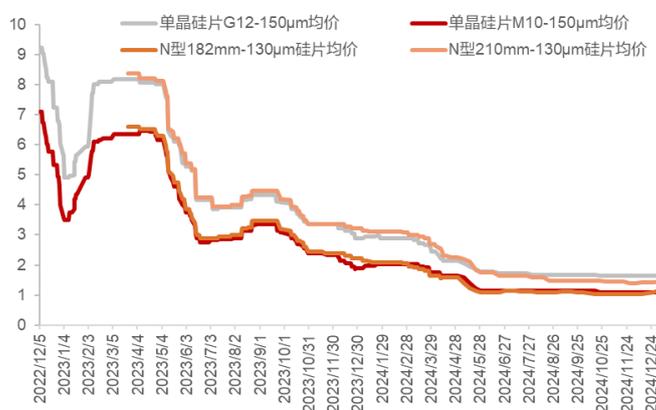
### 4.1.光伏行业价格跟踪

图5 硅料价格走势（元/千克）



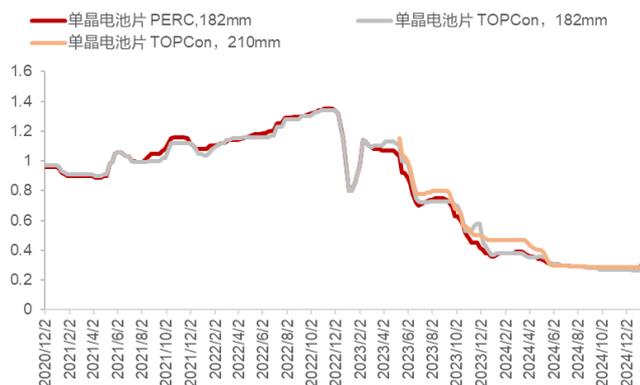
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图6 硅片价格走势（元/片）



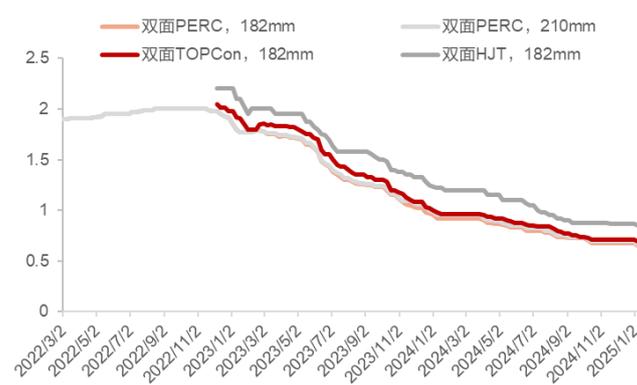
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图7 电池片价格走势（元/W）



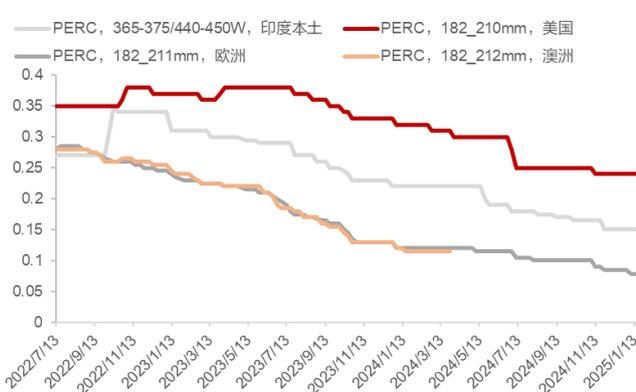
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图8 国内组件价格走势（元/W）



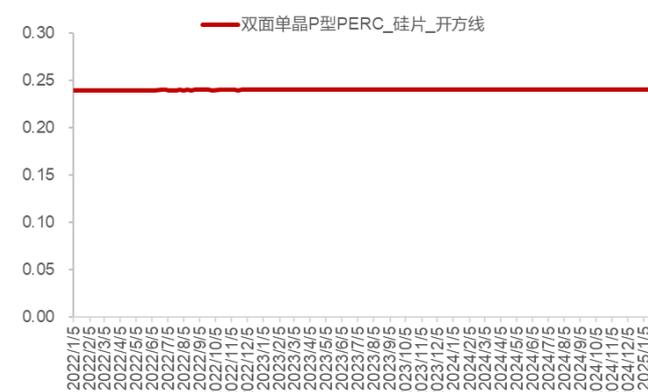
资料来源：cbc 金属网、PVInfoLink，东海证券研究所

图9 海外单晶组件价格走势（美元/W）



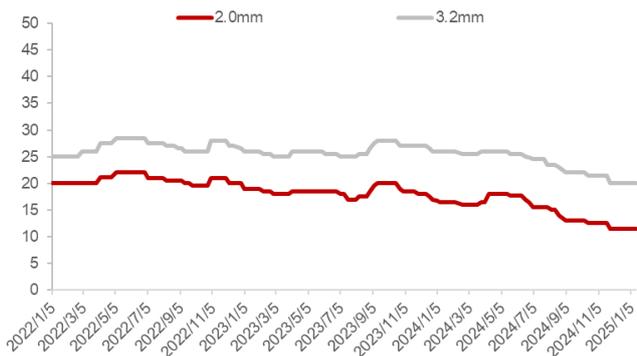
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

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）



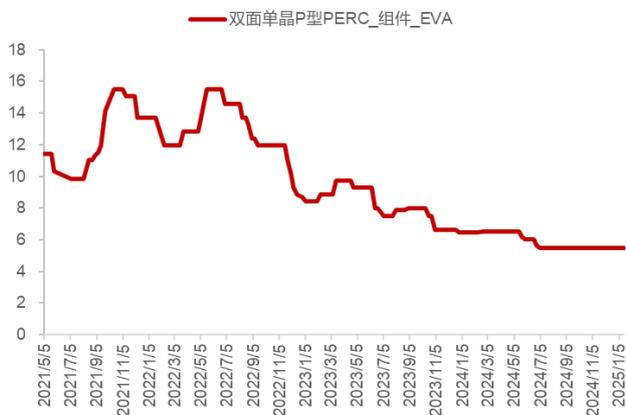
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图12 银浆价格走势（元/公斤）



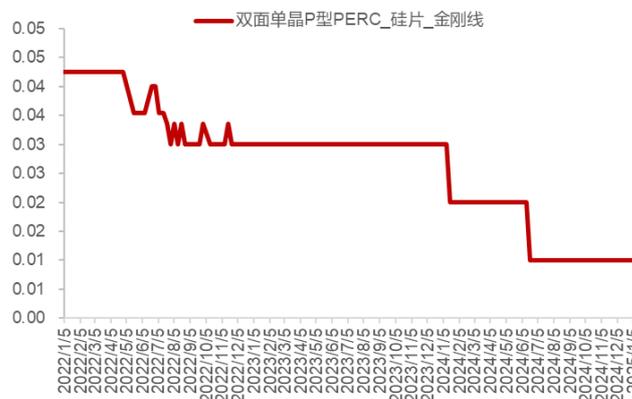
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图13 EVA 价格走势（元/平方米）



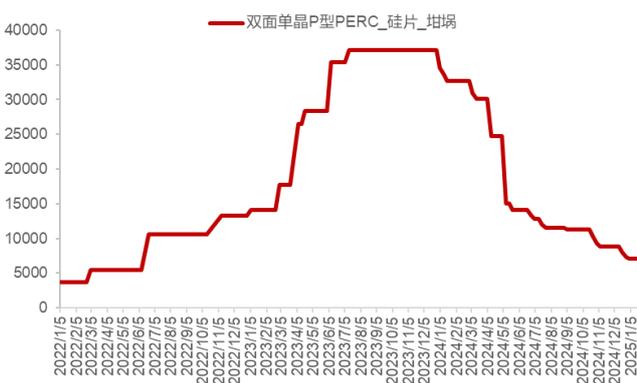
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图14 金刚线（元/米）



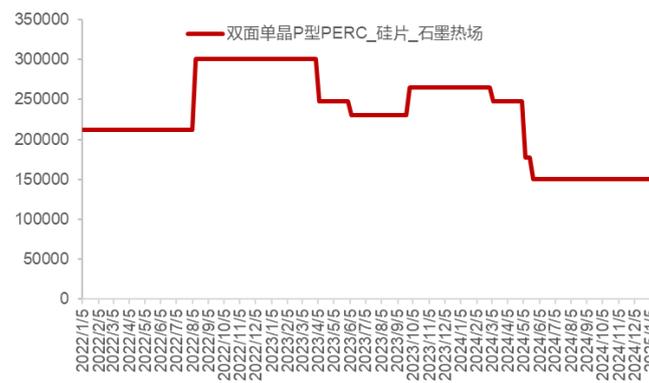
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图15 坩埚（元/个）



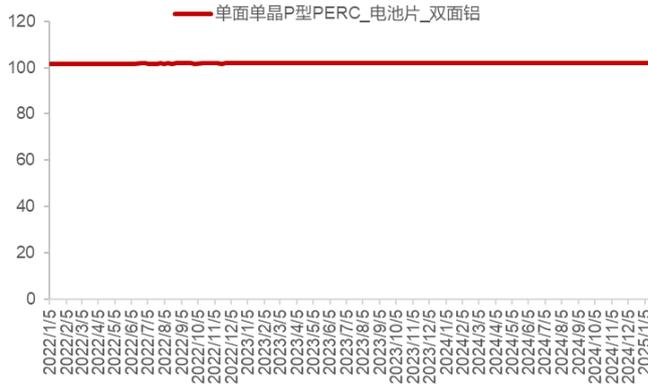
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

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)



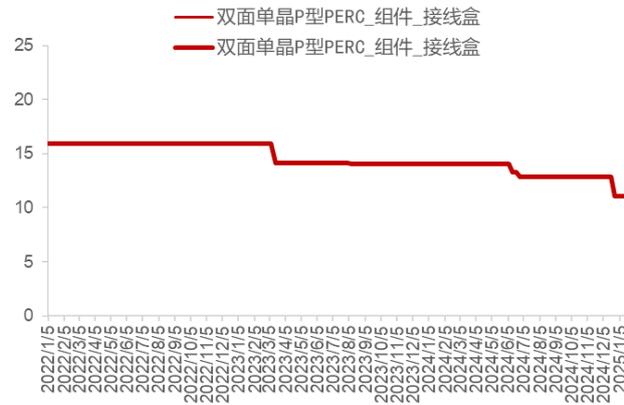
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图18 铝边框 (元/套)



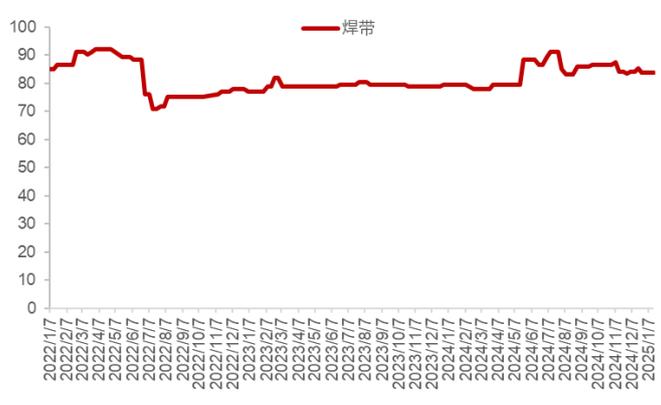
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

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

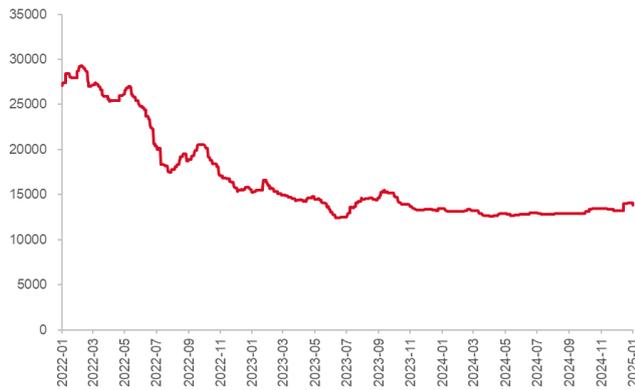
图21 光伏产业链价格情况汇总

	单位	2024/12/18	2024/12/25	2025/01/01	2025/01/08	2025/01/15	走势图	周环比%	月环比%	年初环比%	年环比%
N型多晶硅料均价	元/kg	40.5	40.5	41	42.6	42.6		0.00%	3.90%	-36.42%	
颗粒硅均价	元/kg	34	40.5	41	35	35		0.00%	2.94%	-39.13%	
多晶硅复投料均价	元/kg	38	40.5	41	42	42		0.00%	10.53%	-32.80%	
多晶硅致密料均价	元/kg	35.5	40.5	41	40	40		0.00%	12.68%	-32.20%	
多晶硅菜花料均价	元/kg	33.5	40.5	41	38.5	38.5		0.00%	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%	-43.18%	
硅片: N型182mm,130μm	元/片	1.05	1.08	1.13	1.14	1.18		3.51%	4.42%	-47.09%	
硅片: N型210mm,130μm	元/片	1.41	1.41	1.44	1.49	1.55		4.03%	7.64%	-52.01%	
电池片: 单晶硅, PERC,182mm	元/W	0.275	0.275	0.275	0.3	0.33		10.00%	20.00%	-8.33%	
电池片: 单晶硅, TOPCon,182mm	元/W	0.265	0.265	0.265	0.28	0.28		0.00%	-1.75%	-40.43%	
电池片: 单晶硅, TOPCon,210mm	元/W	0.285	0.285	0.285	0.29	0.295		1.72%	3.51%	-37.23%	
组件: 单晶, 双面PERC, 182mm	元/W	0.68	0.68	0.68	0.65	0.65		0.00%	-4.41%	-31.58%	
组件: 单晶, 双面PERC, 210mm	元/W	0.69	0.69	0.69	0.66	0.66		0.00%	-4.35%	-32.65%	
组件: 单晶, 双面TOPCon, 210mm	元/W	0.71	0.71	0.71	0.69	0.69		0.00%	-2.82%	-31.00%	
组件: 单晶, 双面HJT, 210mm	元/W	0.87	0.87	0.87	0.85	0.85		0.00%	-2.30%	-30.89%	
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	0.078	0.078		0.00%	-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	7115	7115	6921	6921	6921		0.00%	0.00%	24.34%	
银浆: 背银, Solarzoom	元/公斤	4035	4035	3965	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	7965	7345	7080	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	63.1	54.87	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	11.06	11.06	11.06	11.06		0.00%	0.00%	-21.39%	
单面单晶P型PERC_组件_焊带	元/千克	85.49	83.89	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

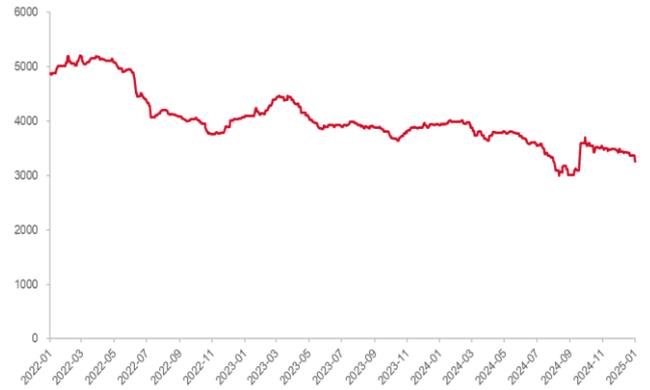
## 4.2.风电行业价格跟踪

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）



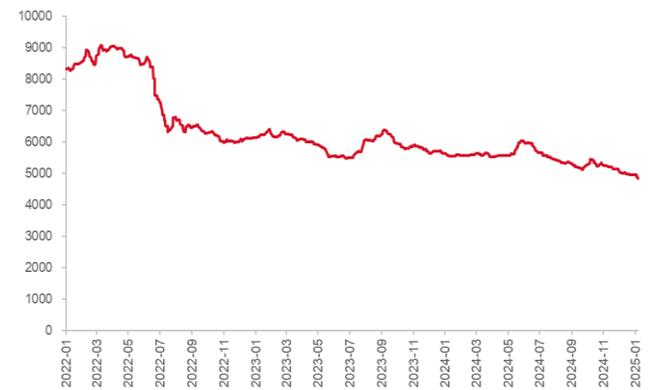
资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

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	2024/12/20	2024/12/27	2025/1/3	2025/1/10	2025/1/17	走势图	周环比%	月初环比%	年初环比%
现货价：环氧树脂	元/吨	13200	14000	14066.67	13866.67	13866.67		0.00%	-1.42%	-1.42%
参考价：中厚板	元/吨	3432	3412	3362	3262	3322		-1.84%	-1.48%	-1.48%
现货价：螺纹钢	元/吨	3335.71	3351.43	3334.29	3270	3311.43		-1.27%	-1.11%	-1.11%
现货价：聚氯乙烯	元/吨	4980	4962	4944	4844	4926		-1.69%	-0.57%	-0.57%
现货价：铜	元/吨	73833.33	74243.33	73270	75443.33	76401.67		-1.27%	-3.99%	-3.99%
现货价：铝	元/吨	19830	19760	19866.67	19686.67	20216.67		-2.69%	-2.19%	-2.19%

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