

2025年02月24日

标配

光伏政策推动排产回暖，2024年国内新签风机订单量高增

——新能源电力行业周报（2025/02/17-2025/02/21）

证券分析师

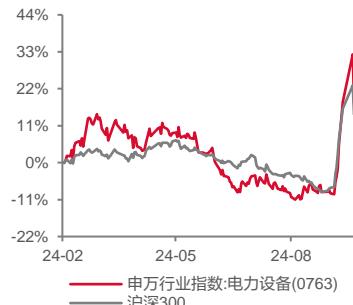
周啸宇 S0630519030001
zhouxiao@longone.com.cn

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.节后产业链整体维稳，新能源上网电价市场化改革政策出台——新能源电力行业周报（2025/02/10-2025/02/16）

2.电车以旧换新效果显著，强制配储取消，储能市场将迎高质量发展——电池及储能行业周报（2025/02/10-2025/02/16）

3.光伏节后产业链价格维稳，多地将海风项目纳入重点建设清单——新能源电力行业周报（2025/02/05-2025/02/07）

投资要点：

➤ 市场表现：

本周（02/17-02/21）申万光伏设备板块下跌0.75%，跑输沪深300指数1.75个百分点，申万风电设备板块上涨1.02%，跑赢沪深300指数0.02个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为金博股份、连城数控、正泰电器，跌幅前三个股为通灵股份、通威股份、天合光能。本周风电板块涨幅前三个股为新强联、禾望电气、中材科技，跌幅前三个股为东方电缆、海力风电、金风科技。

➤ 光伏板块

政策推动排产回暖，产业链价格维稳

1) 硅料：价格维稳。下游对多晶硅采购以刚性需求为主。目前大多数下游企业有一部分节前的低价原料库存尚未消化完全，采购意愿不高。截至目前，我国所有在产多晶硅企业基本均处于降负荷运行状态，企业开工率无明显变动，3月多晶硅总体仍以小幅去库存为主。**2) 硅片：**价格维稳。近期硅片成交量受到一定影响，主要原因是此前美国国土安全部宣布再将37家中国企业列入强迫劳动法案，包括了5家光伏企业。预计短期内硅片价格仍以持稳运行为主，G12R硅片由于自身供需关系的原因价格可能出现小幅调整。**3) 电池片：**价格维稳。终端需求与电池供给仍受到531新政等政策因素影响，电池复工企业增多，产出增加，2月开线率高于1月。三月份电池片排产仍处观望，并且仍须考虑各尺寸间的供需关系变化，短期之内各环节的价格博弈仍在持续。**4) 组件：**价格维稳。目前大厂反馈国内订单量确实小幅上升，近期集中式项目平稳，新签订单尚未完全落定，须观望下周新单落定状况。

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年国内新签风机订单量高增，“十四五”收官年有望迎来“抢装潮”

本周（截至2月21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14266.67元/吨、3372元/吨、3347.86元/吨、4962元/吨、77383.33元/吨、20840元/吨，周环比分别为1.42%、0.30%、2.11%、0.16%、-0.32%、1.10%。总体来看，上游大宗商品价格在2025年年初涨跌不一。

近期，伍德麦肯兹发布2024年度中国风电整机商风机订单量排名。根据报告，2024年国内新签风机订单量达到180GW，同比增长83%。其中，陆上风机订单量占比94%，达到169GW；海上风电市场逐渐回暖，新签订单量达到11.6GW，同比增长53%。国家能源局数据显示，2024年全国风力新增装机规模79.82GW，其中陆上风电75.79GW，海上风电4.04GW。结合不同项目的建设周期，陆风项目约1~1.5年、海风项目约2年，我们保守预计2025年陆风项目新增装机规模可达95GW；2025年为“十四五”收官之年，我们预计海风项目建设周期有望受到政策端推动而缩短，沿海省市可能出现海风“抢装潮”，我们保守预计2025年海风项目新增装机规模可达15GW。根据以上数据比对，我们认为2025年为风

电装机大年确定性走强，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。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) 全球需求端变动风险；(2) 产业链原料价格波动风险；(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	6
2. 行情回顾	7
3. 行业动态	9
3.1. 行业新闻	9
3.2. 公司要闻	9
3.3. 上市公司公告	9
4. 行业数据跟踪	10
4.1. 光伏行业价格跟踪	10
4.2. 风电行业价格跟踪	13
5. 风险提示	14

图表目录

图 1 关注标的池估值表 20250221 (单位: 亿元)	7
图 2 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2025/02/21)	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

政策推动排产回暖，产业链价格维稳

1) 硅料：价格维稳。下游对多晶硅采购以刚性需求为主。目前大多数下游企业有一部分节前的低价原料库存尚未消化完全，采购意愿不高。截至目前，我国所有在产多晶硅企业基本均处于降负荷运行状态，企业开工率无明显变动。3月份预计将有1-2家企业开工率上调，1-2家企业逐步转为检修或降负荷状态，多晶硅供应将有小幅恢复，但不及下游负荷增量，因此3月多晶硅总体仍以小幅去库存为主。

2) 硅片：价格维稳。近期硅片成交量受到一定影响，主要原因是此前美国国土安全部宣布再将37家中国企业列入强迫劳动法案，包括了5家光伏企业。目前据了解到个别客户担忧组件出口至美国或将受到管制，涉及的硅片企业海外溯源订单受到影响，但目前国内订单暂未受到任何影响。从生产情况来看，本周专业化硅片企业小幅下调开工率，就目前的情况而言，两家开工率相对较高的企业均有降低生产负荷的动作，主要原因是积极响应行业自律要求，控制合理产出。预计短期内硅片价格仍以持稳运行为主，G12R硅片由于自身供需关系的原因价格可能出现小幅调整。

3) 电池片：价格维稳。终端需求与电池供给仍受到“531”新政等政策因素影响，电池复工企业增多，产出增加，2月开线率高于1月。三月份电池片排产仍处观望，并且仍须考虑各尺寸间的供需关系变化，短期之内各环节的价格博弈仍在持续。

4) 组件：价格维稳。目前大厂反馈国内订单量确实小幅上升，近期集中式项目平稳，新签订单尚未完全落定，须观望下周新单落定状况。

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 年国内新签风机订单量高增，“十四五”收官年有望迎来“抢装潮”

本周（截至 2 月 21 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 14266.67 元/吨、3372 元/吨、3347.86 元/吨、4962 元/吨、77383.33 元/吨、20840 元/吨，周环比分别为 1.42%、0.30%、2.11%、0.16%、-0.32%、1.10%。总体来看，上游大宗商品价格在 2025 年年初涨跌不一。

本周（截至 2 月 21 日），陆上风电机组招标约 1000MW，开标约 1785MW，含塔筒平均中标单价约 2137.75kW/元。2025 年以来，陆上风电机组开标价格呈现回暖企稳趋势，多家整机厂商协同抵制低价竞争后，整机厂商盈利空间修复态势明显，我们认为 2025 年整机厂商盈利修复有望延续。

海风方面，海南省海风项目实现全容量并网发电；山东省海风项目启动海上升压站建设招标；广东省阳江项目陆上工程开工建设；福建省海风项目启动前期勘察设计招标；浙江省海风项目公示勘察设计中标候选人；广东省漂浮式海风项目启动浮体部分建设。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，其他沿海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。

近期，伍德麦肯兹发布 2024 年度中国风电整机商风机订单量排名。根据报告，2024 年国内新签风机订单量达到 180GW，同比增长 83%。其中，陆上风机订单量占比 94%，达到 169GW；海上风电市场逐渐回暖，新签订单量达到 11.6GW，同比增长 53%。国家能源局数据显示，2024 年全国风电新增装机规模 79.82GW，其中陆上风电 75.79GW，海上风电 4.04GW。结合不同项目的建设周期，陆风项目约 1~1.5 年、海风项目约 2 年，我们保守预计 2025 年陆风项目新增装机规模可达 95GW；2025 年为“十四五”收官之年，我们预计海风项目建设周期有望受到政策端推动而缩短，沿海省市可能出现海风“抢装潮”，我们保守预计 2025 年海风项目新增装机规模可达 15GW。根据以上数据比对，我们认为 2025 年为风电装机大年确定性走强，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。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 20250221 (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	363	591.5	-12%	34.2	-50%	11	-65.7	-292%	-6
	300751.SZ	迈为股份	260	80.9	95%	9.1	6%	28	11.3	24%	23
	300724.SZ	捷佳伟创	228	87.3	45%	16.3	56%	14	26.6	63%	9
	300776.SZ	帝尔激光	168	16.1	21%	4.6	12%	36	5.6	22%	30
	600438.SH	通威股份	927	1,391.0	-2%	135.7	-47%	7	-53.5	-139%	-17
	600732.SH	爱旭股份	241	271.7	-23%	7.6	-68%	32	-30.1	-498%	-8
	601012.SH	隆基绿能	1224	1,295.0	0%	107.5	-27%	11	-71.0	-166%	-17
	603806.SH	福斯特	369	225.9	20%	18.5	17%	20	17.9	-4%	21
	001269.SZ	欧晶科技	47	31.3	118%	6.5	174%	7	0.0	0%	-
	300842.SZ	帝科股份	66	96.0	155%	3.9	2337%	17	5.3	37%	12
风电	688599.SH	天合光能	373	1,133.9	33%	55.3	50%	7	-0.4	-101%	-857
	688680.SH	海优新材	27	48.7	-8%	-2.3	-556%	-12	-2.7	-19%	-10
	601615.SH	明阳智能	244	278.6	-9%	3.7	-89%	66	14.8	298%	16
	002531.SZ	天顺风能	131	77.3	15%	8.0	27%	16	7.0	-12%	19
	301155.SZ	海力风电	118	16.9	3%	-0.9	-143%	-134	2.3	358%	52
	603218.SH	日月股份	128	46.6	-4%	4.8	40%	27	6.6	37%	19
	002487.SZ	大金重工	126	43.3	-15%	4.3	-6%	30	5.0	17%	25
	300443.SZ	金雷股份	65	19.5	7%	4.1	17%	16	3.1	-25%	21
	603606.SH	东方电缆	315	73.1	4%	10.0	19%	31	12.6	26%	25
	000723.SZ	美锦能源	193	208.1	-15%	2.9	-87%	67	-5.7	-296%	-34
氢能	000811.SZ	冰轮环境	116	75.0	23%	6.5	54%	18	6.1	-7%	19
	600989.SH	宝丰能源	1151	291.4	2%	56.5	-10%	20	67.9	20%	17
	002733.SZ	雄韬股份	72	36.0	-12%	1.4	-13%	52	0.0	0%	-
	688339.SH	亿华通-U	54	8.0	8%	-2.4	-46%	-22	-2.2	9%	-25

资料来源: Wind 一致预期, 东海证券研究所

2. 行情回顾

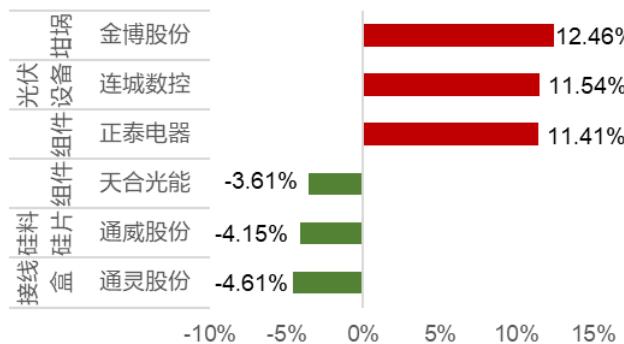
本周 (02/17-02/21) 申万光伏设备板块下跌 0.75%, 跑输沪深 300 指数 1.75 个百分点, 申万风电设备板块上涨 1.02%, 跑赢沪深 300 指数 0.02 个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为金博股份、连城数控、正泰电器, 跌幅前三个股为通灵股份、通威股份、天合光能。本周风电板块涨幅前三个股为新强联、禾望电气、中材科技, 跌幅前三个股为东方电缆、海力风电、金风科技。

图2 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2025/02/21)

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	4,958.83	-0.75%	2.60%	-3.86%	34.20	48%	44%
风电设备	1,727.36	1.02%	1.72%	-2.55%	42.98	96%	93%
上证指数	3,379.11	0.97%	3.95%	0.82%	14.57	82%	66%
深证成指	10,991.37	2.25%	8.22%	5.54%	26.14	50%	47%
创业板指	2,281.51	2.99%	10.55%	6.53%	35.20	36%	22%

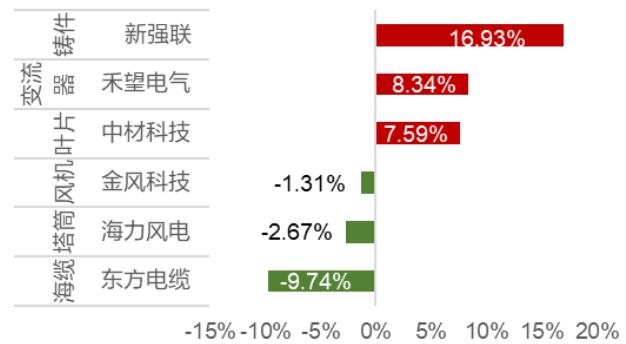
资料来源: Wind, 东海证券研究所

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爱旭股份、隆基绿能、禾望电气、京山轻机、帝尔激光，主力净流出前五为阳光电源、通威股份、钧达股份、天合光能、上能电气。

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
600732.SH	爱旭股份	38588.38	光伏电池组件	300274.SZ	阳光电源	-88345.49	逆变器
601012.SH	隆基绿能	27291.52	光伏电池组件	600438.SH	通威股份	-23160.13	硅料硅片
603063.SH	禾望电气	23827.85	风电零部件	002865.SZ	钧达股份	-21826.80	光伏电池组件
000821.SZ	京山轻机	10022.40	光伏加工设备	688599.SH	天合光能	-9947.01	光伏电池组件
300776.SZ	帝尔激光	4622.35	光伏加工设备	300827.SZ	上能电气	-9745.01	逆变器
300842.SZ	帝科股份	4422.01	光伏辅材	300763.SZ	锦浪科技	-9411.71	逆变器
688726.SH	拉普拉斯	3547.17	光伏加工设备	300316.SZ	晶盛机电	-7871.75	光伏加工设备
688516.SH	奥特维	3118.23	光伏加工设备	300724.SZ	捷佳伟创	-7820.04	光伏加工设备
688223.SH	晶科能源	2909.86	光伏电池组件	603398.SH	沐邦高科	-5636.86	硅料硅片
688147.SH	微导纳米	1930.79	光伏加工设备	688503.SH	聚和材料	-5600.74	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
河北省发改委发布《2024年底到期风电光伏项目拟调整情况公示》	《公示》显示,为进一步加强风电、光伏发电项目管理,河北省发改委组织各市对2024年底到期未建成风电光伏项目情况进行了摸底,并结合企业投资积极性、土地资源落实情况、项目前期手续办理及施工进度等研究提出了处置意见。根据公示,此次拟调整16个风电项目,容量共计1.84GW。涉及风电项目拟处置意见均为延期并网时限。
风电巨头扩建海上风电叶片工厂	西门子歌美飒近日宣布,将投资2亿欧元(折合人民币约15.15亿元)扩建其位于法国勒阿弗尔的海上风电叶片工厂。该生产基地于2022年建成,目前主要生产75米和81米长的风机叶片,以及7至8MW的风机机舱。扩建后的工厂将重点生产用于14MW海上风机的115米长叶片,该机型目前已获得超16GW的确认订单。叶片工厂的扩建工程已经启动,计划于2026年逐步完工,随后投入生产。

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	《永祥新能源二期技改项目环境影响报告书征求意见稿公示》发布,内文提到,在1期已建成的三座还原炉厂房各增加2台40对棒还原炉,新建1套高纯粒状硅装置,项目合计新增高纯晶硅产能1万吨/年,高纯粒状硅1万吨/年。
天合光能	天合跟踪近日宣布,将在中东地区建设一座全新的跟踪支架制造工厂,预计于2025年第一季度正式投入运营。这是天合跟踪继中国、西班牙及巴西之后,全球本地化战略的第四站。新工厂年产量预计可达3GW,主要生产开拓者系列跟踪支架及智能控制系统。
新霖飞	日前,位于江苏仪征市的新霖飞高效新能源电池项目目前厂房主体工程全部竣工,正在进行设备安装以及污水站等附属工程施工,预计3月份可投入生产。该项目投资50亿元,达产后预计将形成年产10GW高效大尺寸电池生产能力,此前该项目已于2024年4月15日举行开工仪式。

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

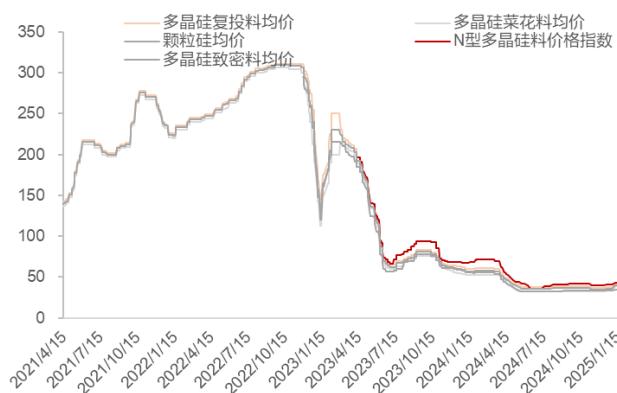
公告时间	证券简称	公告内容
02/19	TCL 中环	公司于2024年11月27日披露了与控股子公司Maxeon签署购买其非美国地区销售子公司的100%股权及包括Sunpower商标在内的相关有形及无形资产的Term Sheet。近日,双方就上述事项签署正式股权购买协议和商标转让协议,上述标的资产收购对价为2,895万美元、商标权益资产收购对价为674万美元。
02/22	晶澳科技	2025年2月21日,公司审议通过了《关于公司发行H股股票并在香港联合交易所有限公司上市的议案》、《关于公司发行H股股票并在香港联合交易所有限公司上市方案的议案》等相关议案。截至目前,公司正积极与相关中介机构就本次发行并上市的相关工作进行商讨,除本次董事会审议通过的相关议案外,其他关于本次发行并上市的具体细节尚未确定。

资料来源:各公司公告, 东海证券研究所

4. 行业数据跟踪

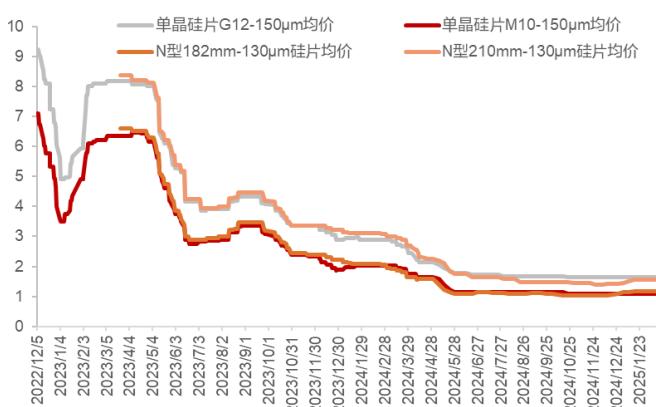
4.1. 光伏行业价格跟踪

图5 硅料价格走势 (元/千克)



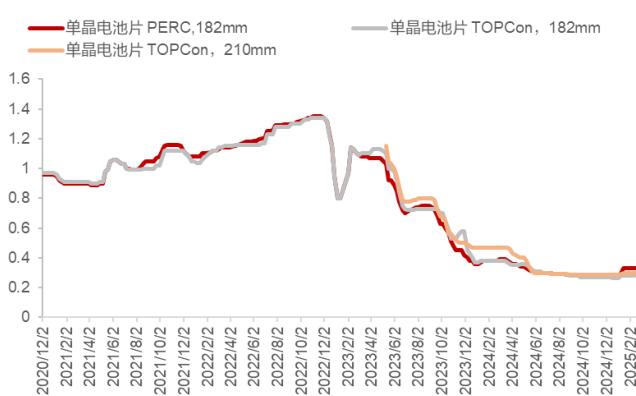
资料来源：PVInfoLink, 东海证券研究所

图6 硅片价格走势 (元/片)



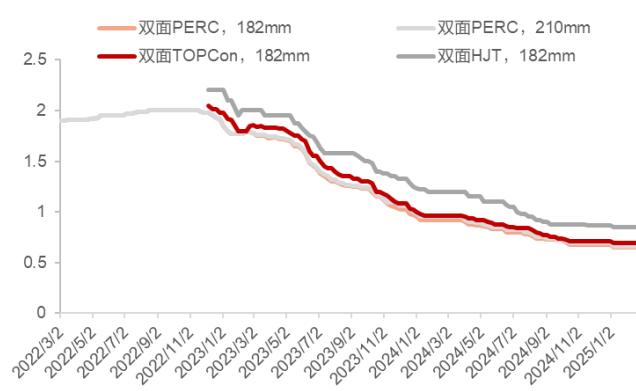
资料来源：PVInfoLink, 东海证券研究所

图7 电池片价格走势 (元/W)



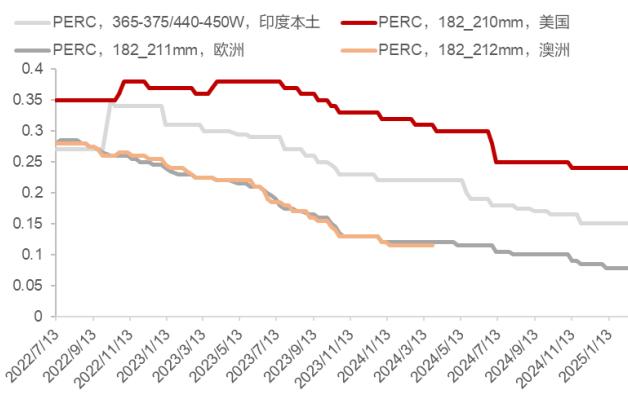
资料来源：PVInfoLink, 东海证券研究所

图8 国内组件价格走势 (元/W)



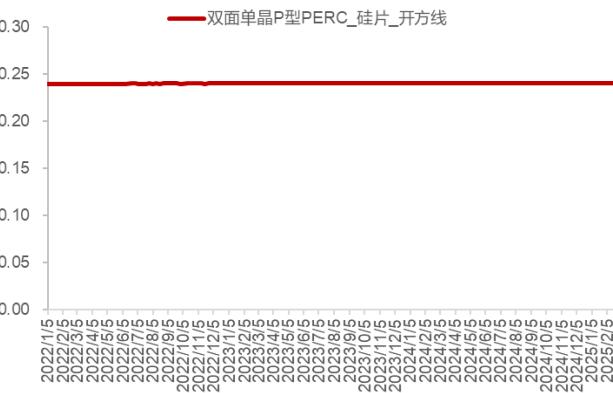
资料来源：cbc 金属网、PVInfoLink, 东海证券研究所

图9 海外单晶组件价格走势 (美元/W)



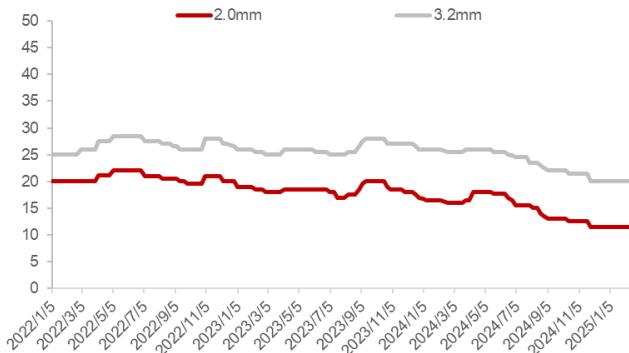
资料来源：PVInfoLink, 东海证券研究所

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)



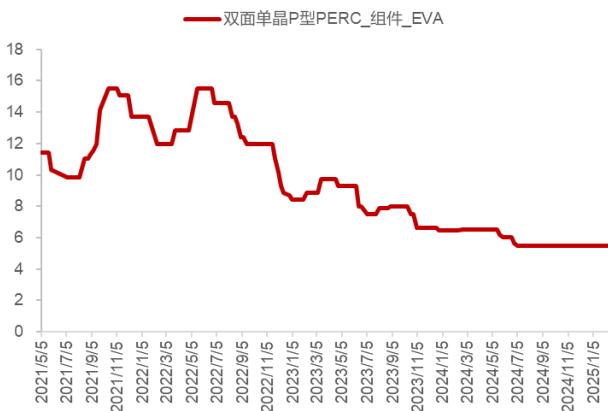
资料来源：Solarzoom, 东海证券研究所

图12 银浆价格走势 (元/公斤)



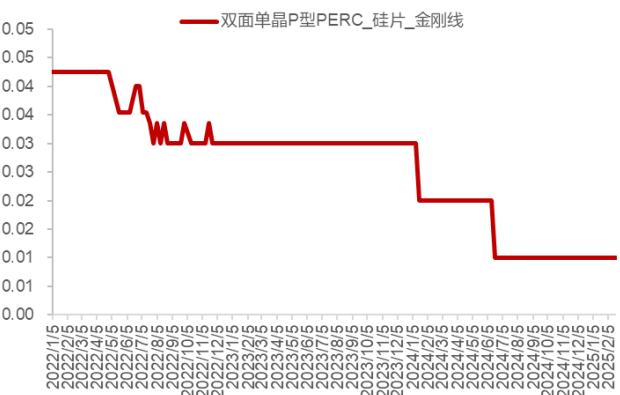
资料来源：Solarzoom, 东海证券研究所

图13 EVA 价格走势 (元/平方米)



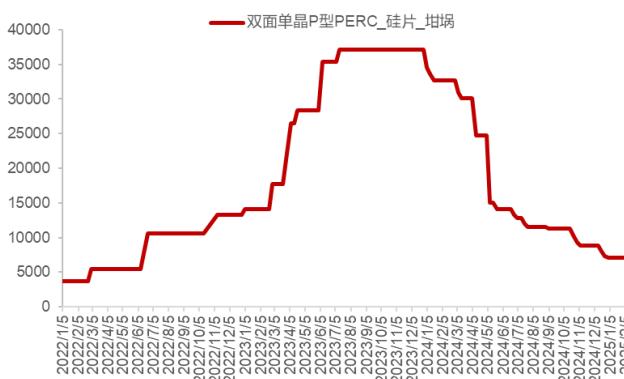
资料来源：Solarzoom, 东海证券研究所

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)



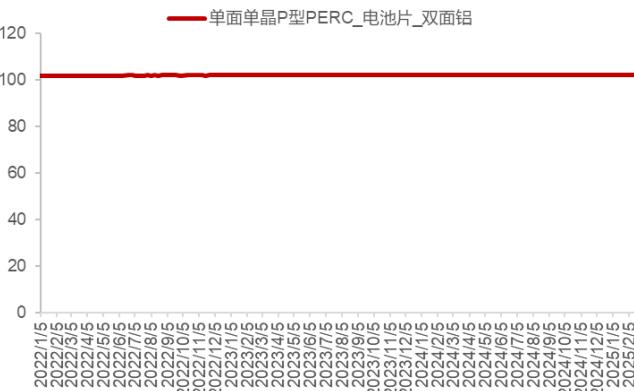
资料来源：Solarzoom, 东海证券研究所

图16 石墨热场 (元/套)



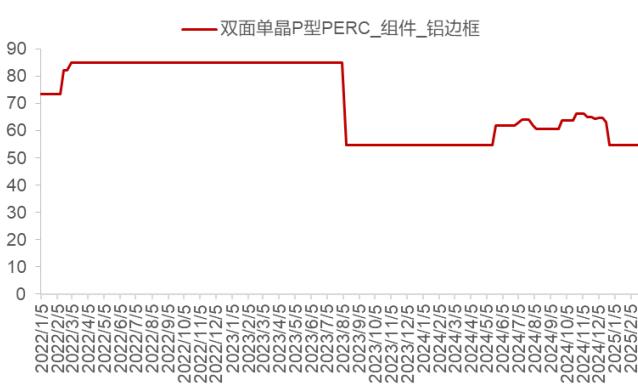
资料来源：Solarzoom, 东海证券研究所

图17 双面铝(元/千克)



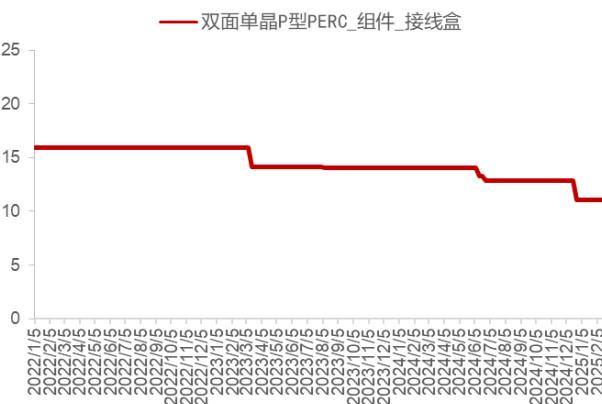
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图18 铝边框(元/套)



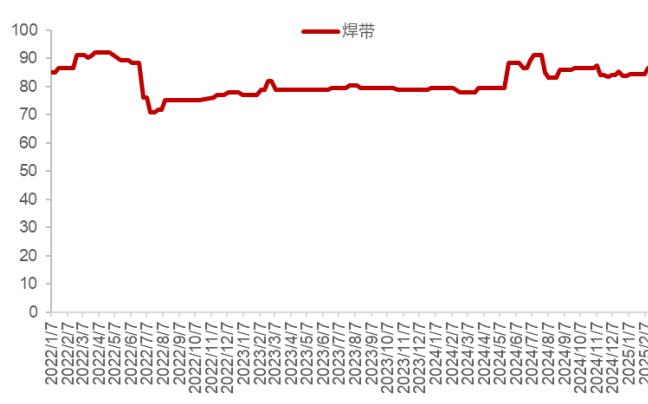
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

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

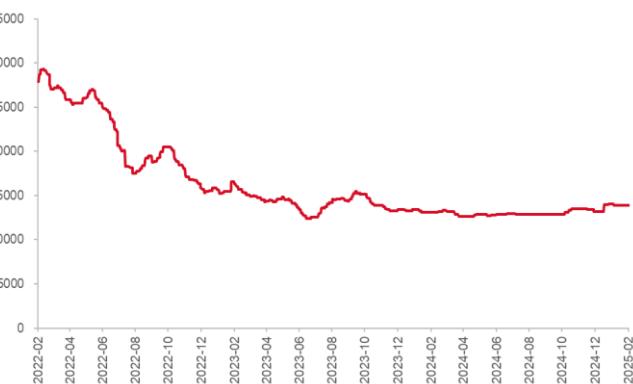
图21 光伏产业链价格情况汇总

	单位	2025/01/22	2025/01/29	2025/02/05	2025/02/12	2025/02/19	走势图	周环比%	月初环比%	年初环比%
N型多晶硅料均价	元/kg	42.6	42.6	42.6	43	43		0.00%	0.94%	4.88%
颗粒硅均价	元/kg	35	42.6	42.6	35	35		0.00%	0.00%	2.94%
多晶硅复投料均价	元/kg	42	42.6	42.6	42	42		0.00%	0.00%	10.53%
多晶硅致密料均价	元/kg	40	42.6	42.6	40	40		0.00%	0.00%	12.68%
多晶硅菜花料均价	元/kg	38.5	42.6	42.6	38.5	38.5		0.00%	0.00%	14.93%
硅片: 单晶: G12-150μm	元/片	1.63	1.63	1.63	1.63	1.63		0.00%	0.00%	0.00%
硅片: 单晶, M10-150μm	元/片	1.08	1.08	1.08	1.08	1.08		0.00%	0.00%	0.00%
硅片: N型182mm,130μm	元/片	1.18	1.18	1.18	1.18	1.18		0.00%	0.00%	4.42%
硅片: N型210mm,130μm	元/片	1.55	1.55	1.55	1.55	1.55		0.00%	0.00%	7.64%
电池片: 单晶硅, PERC, 182mm	元/W	0.33	0.33	0.33	0.33	0.33		0.00%	0.00%	20.00%
电池片: 单晶硅, TOPCon, 182mm	元/W	0.28	0.28	0.28	0.285	0.285		1.79%	-3.39%	0.00%
电池片: 单晶硅, TOPCon, 210mm	元/W	0.295	0.295	0.295	0.295	0.295		0.00%	0.00%	3.51%
组件: 单晶, 双面PERC, 182mm	元/W	0.65	0.65	0.65	0.65	0.65		0.00%	0.00%	-4.41%
组件: 单晶, 双面PERC, 210mm	元/W	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66		0.00%	0.00%	-4.35%
组件: 单晶, 双面TOPCon, 210mm	元/W	0.69	0.69	0.69	0.69	0.69		0.00%	0.00%	-2.82%
组件: 单晶, 双面HJT, 210mm	元/W	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85		0.00%	0.00%	-2.30%
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%	0.00%
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%	0.00%
组件: 单晶, PERC, 182_210mm, 欧洲	美元/W	0.078	0.078	0.078	0.078	0.078		0.00%	0.00%	-8.24%
光伏玻璃: 2.0mm, Solarzoom	元/m ²	11.50	11.50	11.50	11.50	11.50		0.00%	0.00%	0.00%
光伏玻璃: 3.2mm, Solarzoom	元/m ²	20	20	20	20	20		0.00%	0.00%	0.00%
银浆: 正银, Solarzoom	元/公斤	7158	7158	7158	7412	7412		0.00%	3.55%	7.09%
银浆: 背银, Solarzoom	元/公斤	4097	4097	4097	4248	4248		0.00%	3.69%	7.14%
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%	0.00%
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%	0.00%
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	7080	7080	7080	7080	7080		0.00%	0.00%	0.00%
单面单晶P型PERC硅片_石墨热场	元/套	150442	150442	150442	150442	150442		0.00%	0.00%	0.00%
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	54.87	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	11.06	11.06	11.06	11.06	11.06		0.00%	0.00%	0.00%
单面单晶P型PERC组件_焊带	元/千克	84.34	84.34	84.34	86.73	87.61		1.01%	3.88%	4.43%

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

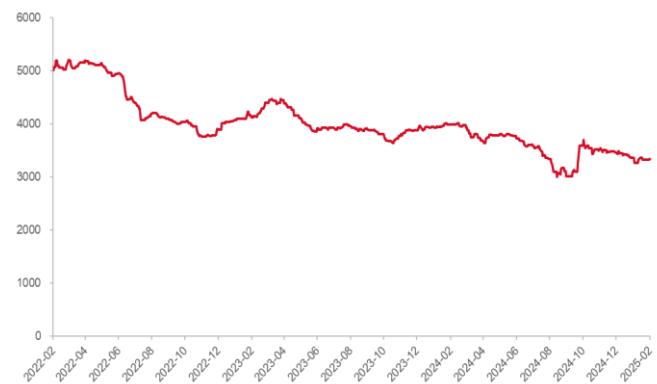
4.2. 风电行业价格跟踪

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）



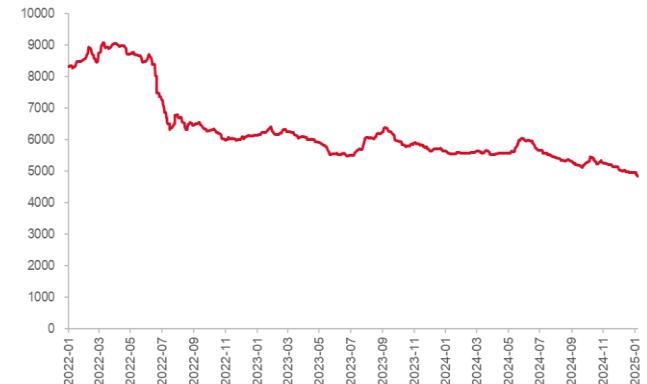
资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

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	2025/1/17	2025/1/24	2025/2/7	2025/2/14	2025/2/21	走势图	周环比%	月初环比%	年初环比%
现货价: 环氧树脂	元/吨	13866.67	13866.67	13866.67	14066.67	14266.67	1.42%	1.42%	2.88%
参考价: 中厚板	元/吨	3322	3322	3342	3362	3372	0.30%	0.00%	1.51%
现货价: 螺纹钢	元/吨	3311.43	3311.43	3340	3278.57	3347.86	2.11%	-0.02%	0.75%
现货价: 聚氯乙烯	元/吨	4926	4946	4918	4954	4962	0.16%	0.16%	-0.36%
现货价: 铜	元/吨	76401.67	75233.33	76753.33	77630	77383.33	-0.32%	5.33%	2.75%
现货价: 铝	元/吨	20216.67	20213.33	20243.33	20613.33	20840	1.10%	5.34%	3.10%

资料来源：同花顺，东海证券研究所

5. 风险提示

- (1) 全球需求端变动风险：全球经济波动背景下，各地区对新能源需求量可能产生变化，或将引发供需端格局变动；
- (2) 产业链原料价格波动风险：行业相关原材料价格若发生变动，或将对生产商成本端压力及议价能力产生影响，从而影响企业盈利能力；
- (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