

2025年03月03日

标配

抢装带动行业需求回暖，多地海风项目建设持续推进

——新能源电力行业周报（2025/02/24-2025/02/28）

证券分析师

周啸宇 S0630519030001
zhouxiaoy@longone.com.cn

证券分析师

王珏人 S0630523100001
wj@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（02/24-02/28）申万光伏设备板块上涨2.84%，跑赢沪深300指数5.06个百分点；申万风电设备板块下跌0.98%，跑赢沪深300指数1.24个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为金博股份、*ST中利、ST天龙。本周风电板块涨幅前三个股为中材科技、时代新材、金雷股份。

➤ 光伏板块

抢装带动行业需求回暖，部分环节龙头带头提价

1) 硅料：价格维稳。本周仅有极少量的散单和期现商订单成交，价格方面上下游观望态度较为明显。受到行业自律影响，目前多晶硅部分下游企业自主调节产出，对多晶硅需求略有下降。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，整体产出小幅稳定增长，对总量影响较为有限。**2) 硅片：**价格上升。头部企业出现集体报价上调现象，据了解新的价格将于下周开始执行。此外，前期部分低价报价企业本周开始回调自家硅片报价。受行业自律影响，3月硅片排产相对电池需求而言略有短缺，叠加前期市场情绪烘托以及未来2-3个月需求影响造成此轮报价上调。**3) 电池片：**价格维稳。新签订单落地后，电池出货量开始增长，库存有走低趋势。电池3月供应端增幅较大，排产约上行19%左右，主要受到需求增长所影响。因531政策落地前的终端需求起量，并且三月份G12R版型组件排产占比提高，考虑到组件生产与电池厂交货周期，G12R电池片价格当前因短期供需失衡而出现上涨。**4) 组件：**价格维稳。本周受531节点影响分布式项目上调，目前大厂反馈国内订单量体增量来自分布式项目、尤其工商分布式项目增量。集中项目考虑与节点之间的时间差仅剩2个月左右的时程，新签订单少量落地，约有1-2分人民币的上扬。受当前成本的上移压力，组件厂商与终端期望重新商谈交付及价格，三月商谈有望落地。但考虑终端接受度有限，预期带来1-2分的价格上升。

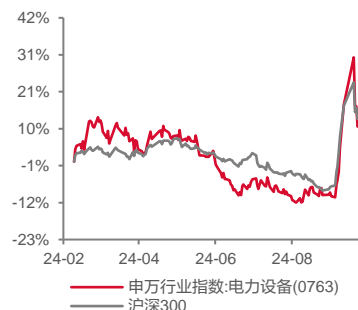
建议关注：福莱特：公司作为光伏玻璃龙头，受益于规模优势及大窑炉、石英砂自供、海外产能布局等因素，具有明显成本优势。同时公司在资金层面现金流明显改善，在手现金充裕，预计在行业产能出清过程中龙头优势不断凸显。

➤ 风电板块

多地海风项目建设持续推进，行业有望呈现淡季不淡

本周（截至2月28日），陆上风电机组招标约1602.5MW，开标约1800MW，含塔筒平均中标单价约1929.67kW/元，不含塔筒平均中标单价约1601.5kW/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。每年的一季度为风电行业传统的淡季，但从轴承、叶片等核心零部件厂商的排产情况来看，下游客户提货需求旺盛，市场需求呈现持续增长状态。在此背景下，我们认为行业有望出现淡季不淡的情况。

海风方面，浙江省海风项目公示勘察设计中中标结果公示；海南省海风项目已完成半数风电机组的投产发电；河北省海风项目公示风机基础及安装工程中标候选人；江苏省海风项目全面启动建设；辽宁省营口市省管海域项目完成签约，大连市海风项目持续推动建设。总



相关研究

1. 电车渗透率维持高位，国内储能市场迎高质量发展——电池及储能行业周报（2025/02/17-2025/02/23）
2. 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）
3. 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）

体来看，2025年第一季度，南部地区如江苏省、广东省、海南省等多地海风项目密集启动建设，北方地区辽宁省、山东省等多地海风项目建设进程持续推进，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。近期完成对丹麦Thor海上风电场36根单桩的全部交付，公司产品持续受到海外客户的认可，海外交付经验丰富，有望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	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

b

图表目录

图 1 关注标的池估值表 20250228 (单位: 亿元)	7
图 2 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2025/02/28)	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)	11
图 10 开方线 (元/米)	11
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)	12
图 16 石墨热场 (元/套)	12
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	13
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)	14
图 27 现货价: 铝 (单位: 元/吨)	14
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

抢装带动行业需求回暖，部分环节龙头带头提价

1) 硅料：价格维稳。本周仅有极少量的散单和期现商订单成交，价格方面上下游观望态度较为明显。受到行业自律影响，目前多晶硅部分下游企业自主调节产出，对多晶硅需求略有下降。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，除 1 家企业即将进入检修外，其余企业开工率无明显变动。3 月至 5 月新产能陆续进料投产，无快速提产计划，整体产出小幅稳定增长，对总量影响较为有限。

2) 硅片：价格上升。头部企业出现集体报价上调现象，据了解新的价格将于下周开始执行。此外，前期部分低价报价企业本周开始回调自家硅片报价。受行业自律影响，3 月硅片排产相对电池需求而言略有短缺，叠加前期市场情绪烘托以及未来 2-3 个月需求影响造成此轮报价上调。

3) 电池片：价格维稳。新签订单落地后，电池出货量开始增长，库存有走低趋势。电池 3 月供应端增幅较大，排产约上行 19% 左右，主要受到需求增长所影响。因 531 政策落地前的终端需求起量，并且三月份 G12R 版型组件排产占比提高，考虑到组件生产与电池厂交货周期，G12R 电池片价格当前因短期供需失衡而出现上涨。

4) 组件：价格维稳。本周受 531 节点影响分布式项目上调，目前大厂反馈国内订单量体增量来自分布项目、尤其工商分布项目增量。集中项目考虑与节点之间的时间差仅剩 2 个月左右的时程，新签订单少量落地，约有 1-2 分人民币的上扬。受当前成本的上移压力，组件厂商与终端期望重新商谈交付及价格，三月商谈有望落地。但考虑终端接受度有限，预期带来 1-2 分的价格上升。

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

多地海风项目建设持续推进，行业有望呈现淡季不淡

本周（截至 2 月 28 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 14366.67 元/吨、3350 元/吨、3300 元/吨、4952 元/吨、76846.67 元/吨、20570 元/吨，周环比分别为 0.70%、-0.65%、-1.43%、-0.20%、-0.69%、-1.30%。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 28 日），陆上风电机组招标约 1602.5MW，开标约 1800MW，含塔筒平均中标单价约 1929.67kW/元，不含塔筒平均中标单价约 1601.5kW/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。每年的一季度为风电行业传统的淡季，但从轴承、叶片等核心零部件厂商的排产情况来看，下游客户提货需求旺盛，市场需求呈现持续增长状态。在此背景下，我们认为行业有望出现淡季不淡的情况。

海风方面，浙江省海风项目公示勘察设计中中标结果公示；海南省海风项目已完成半数风电机组的投产发电；河北省海风项目公示风机基础及安装工程中标候选人；江苏省海风项目全面启动建设；辽宁省营口市省管海域项目完成签约，大连市海风项目持续推动建设。总体来看，2025 年第一季度，南部地区如江苏省、广东省、海南省等多地海风项目密集启动建设，北方地区辽宁省、山东省等多地海风项目建设进程持续推进，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完成对丹麦 Thor 海上风电场 36 根单桩的全部交付，公司产品持续受到海外客户的认可，海外交付经验丰富，有望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 20250228 (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	755.4	-12%	34.2	-50%	11	(71.8)	-310%	-5
	300751.SZ	迈为股份	279	71.9	95%	9.1	6%	31	11.4	25%	24
	300724.SZ	捷佳伟创	221	98.8	45%	16.3	56%	14	26.6	63%	8
	300776.SZ	帝尔激光	175	18.1	21%	4.6	12%	38	5.6	22%	31
	600438.SH	通威股份	949	1,497.6	-2%	135.7	-47%	7	(53.8)	-140%	-18
	600732.SH	爱旭股份	241	346.4	-23%	7.6	-68%	32	(32.5)	-530%	-7
	300842.SZ	帝科股份	71	79.7	155%	3.9	2337%	18	3.6	-7%	20
	601865.SH	福莱特	467	215.1	39%	27.6	30%	17	12.7	-54%	37
	688503.SH	聚和材料	115	100.7	58%	4.4	13%	26	4.2	-5%	27
	688599.SH	天合光能	378	1,145.1	33%	55.3	50%	7	-34.6	-162%	-11
风电	688680.SH	海优新材	27	60.2	-8%	-2.3	-556%	-12	-5.5	139%	-5
	601615.SH	明阳智能	245	396.2	-9%	3.7	-89%	66	12.4	233%	20
	002531.SZ	天顺风能	130	116.2	15%	8.0	27%	16	6.8	-14%	19
	301155.SZ	海力风电	117	29.0	3%	-0.9	-143%	-133	1.7	-293%	69
	603218.SH	日月股份	134	53.1	-4%	4.8	40%	28	6.4	34%	21
	002487.SZ	大金重工	131	54.5	-15%	4.3	-6%	31	4.9	14%	27
	300443.SZ	金雷股份	69	23.1	7%	4.1	17%	17	3.1	-25%	22
氢能	603606.SH	东方电缆	327	82.3	4%	10.0	19%	33	12.6	26%	26
	000723.SZ	美锦能源	184	191.1	-15%	2.9	-87%	64	(5.7)	-296%	-32
	000811.SZ	冰轮环境	102	80.6	23%	6.5	54%	16	6.0	-9%	17
	600989.SH	宝丰能源	1214	293.8	2%	56.5	-10%	21	67.3	19%	18
	002733.SZ	雄韬股份	70	36.0	-12%	1.4	-13%	50	/	/	/
	688339.SH	亿华通-U	56	8.0	8%	-2.4	-46%	-23	-4.5	86%	-12

资料来源: Wind 一致预期, 东海证券研究所

2.行情回顾

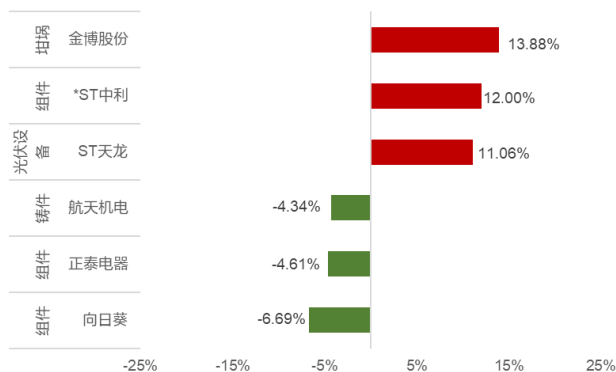
本周 (02/24-02/28) 申万光伏设备板块上涨 2.84%, 跑赢沪深 300 指数 5.06 个百分点; 申万风电设备板块下跌 0.98%, 跑赢沪深 300 指数 1.24 个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为金博股份、*ST 中利、ST 天龙。本周风电板块涨幅前三个股为中材科技、时代新材、金雷股份。

图2 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2025/02/28)

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	5,099.55	2.84%	5.51%	-1.14%	35.20	51%	48%
风电设备	1,710.38	-0.98%	0.72%	-3.50%	42.56	95%	92%
上证指数	3,320.90	-1.72%	2.16%	-0.92%	14.33	76%	61%
深证成指	10,611.24	-3.46%	4.48%	1.89%	25.36	40%	40%
创业板指	2,170.39	-4.87%	5.16%	1.34%	33.54	32%	20%

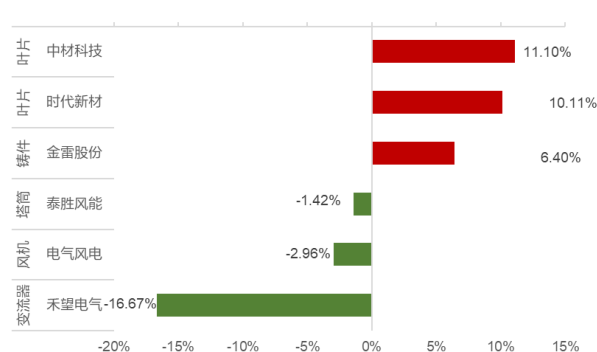
资料来源: Wind, 东海证券研究所

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阳光电源、隆基绿能、福斯特、联泓新科、中信博，主力净流出前五为新强联、捷佳伟创、天合光能、上能电气、帝科股份。

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
300274.SZ	阳光电源	39595.55	逆变器	300850.SZ	新强联	-14833.84	风电零部件
601012.SH	隆基绿能	27995.91	光伏电池组件	300724.SZ	捷佳伟创	-12858.50	光伏加工设备
603806.SH	福斯特	17181.90	光伏辅材	688599.SH	天合光能	-11398.88	光伏电池组件
003022.SZ	联泓新科	16922.21	光伏辅材	300827.SZ	上能电气	-8277.21	逆变器
688408.SH	中信博	16837.00	光伏辅材	300842.SZ	帝科股份	-8217.57	光伏辅材
002865.SZ	钧达股份	15335.50	光伏电池组件	601615.SH	明阳智能	-7939.95	风电整机
600438.SH	通威股份	13678.19	硅料硅片	603063.SH	禾望电气	-7040.31	风电零部件
300316.SZ	晶盛机电	10747.69	光伏加工设备	002056.SZ	横店东磁	-6373.13	光伏电池组件
688472.SH	阿特斯	8872.09	光伏电池组件	600481.SH	双良节能	-5506.50	硅料硅片
002459.SZ	晶澳科技	8302.53	光伏电池组件	600151.SH	航天机电	-5331.15	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
市场监管总局: 召开公平竞争座谈会	2月25日, 市场监管总局召开部分企业公平竞争座谈会, 总局党组成员、副局长孟扬主持会议, 与天合光能、晶澳科技、隆基绿能、阿里集团、京东集团、北汽集团、奔驰集团等7家企业有关负责人围绕整治“内卷式”竞争进行深入交流, 听取意见建议。参会企业结合实际, 介绍面临的市场环境、竞争状况和存在的困难, 并从反垄断反不正当竞争、公平竞争审查、企业合规指导等方面提出具体建议。
国家能源局印发《2025年能源工作指导意见》	《通知》提到, 全国发电总装机达到36亿千瓦以上, 新增新能源发电装机规模2亿千瓦以上。积极推进第二批、第三批“沙戈荒”大型风电光伏基地和主要流域水风光一体化基地建设, 科学谋划“十五五”“沙戈荒”新能源大基地布局方案, 积极推动海上风

电项目开发建设。创新新能源价格机制和消纳方式，推动新能源全面参与市场。培育发展壮大能源新产业新业态，探索大型风电光伏基地与相关产业集成式发展新模式。推动县域能源高质量发展，深入开展“千乡万村驭风行动”和“千家万户沐光行动”。

我国离岸距离最远海上风电项目全面启动建设，该项目的建设将为我国海上风电向深远海发展积累重要经验。该项目位于盐城市大丰区东北方向海域，主要包括 H8-1#、H9#、H15#和 H17#四座风电场区，其中，H8-1#场址中心离岸距离 80 千米，最远点离岸距离 85.5 千米，是我国当前离岸距离最远海上风电项目。

英国政府正式启动“清洁产业奖金（Clean Industry Bonus）”计划，以鼓励海上风电投资，加速国家能源系统脱碳进程。根据计划，开发商每建设 1GW 海上风电，可获得 2700 万英镑的财政支持；如果开发商承诺开发 7-8GW 海上风电项目，最多可以获得 2 亿英镑的财政支持。奖金将根据能源部长在夏季宣布的结果进行竞争性分配。申请期将持续 43 个工作日。

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
奥特维	公司与美国知名光通讯公司签署订单，向其提供半导体装片/键合光学检测机设备。这是奥特维半导体设备首次出口至美国市场。奥特维的半导体装片/键合光学检测机，凭借其高产出能力、高精度检测、全兼容性设计和降低生产成本的优势，广泛应用于光通讯和传统封装等半导体生产线。此外，奥特维还与其子公司达成合作，该设备将在中美三处生产线上应用。
海目星	近日，公司自主研发的 480V 正极和负极高电压极卷干燥线，在经历了严格的质量检测与性能测试，凭借其稳定性和高效能顺利完成了向美国市场的出货。

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
02/26	金博股份	公司拟通过本次向特定对象发行股票募集资金，并且将本次募集资金全部用于补充流动资金。本次发行对象为金博集团，金博集团为本公司控股股东、实际控制人廖寄乔先生控制的企业。发行价格确定为 18.65 元/股，若按照本次发行的数量 5,361,930 股测算，本次发行完成后，廖寄乔先生直接持有公司 24,481,962 股股份，同时通过金博集团间接控制公司 5,361,930 股股份，廖寄乔先生直接及间接合计控制公司股份数量为 29,843,892 股股份，占公司发行后股本总额的 14.24%。
02/26	奥特维	经协商，以 2024 年 12 月 31 日为债权债务基准日，奥特维子公司同意将其对润阳股份及其子公司的部分债权转移给奥特维，奥特维同意接收上述债权。公司拟将上述债权中的人民币 1.80 亿元向目标公司增资，增资完成后，公司持有目标公司股权 10,125,000 股，占目标公司总股本的 2.0225%。
03/01	京山轻机	全资子公司三协精密于近日与锂电某龙头企业客户的全资子公司签署了日常采购订单协议，总金额约为人民币 10.20 亿元（含税），占公司 2023 年度经审计营业收入的 14.14%，占三协精密 2023 年度经审计营业收入的 271.51%。本订单预计将对公司 2025 年度或未来年度的经营业绩产生积极影响。
3/3	大金重工	公司全资子公司蓬莱大金海洋重工有限公司于 2023 年 5 月与莱茵集团（RWE）签订了丹麦 Thor 海上风电场项目供货合同，将为该项目建造和交付 36 根 TP-less（无过渡段）单桩，并负

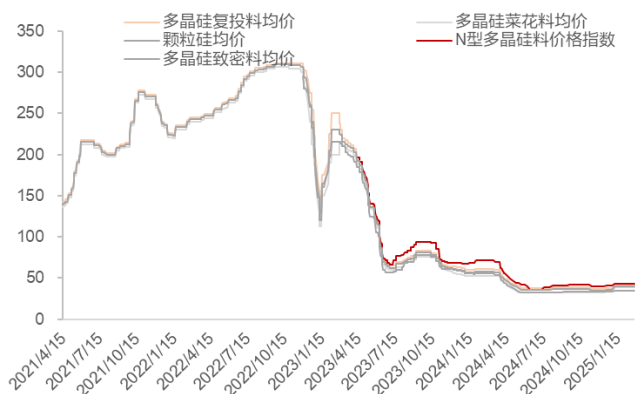
责将全部单桩产品运输至客户指定地点。近日，本项目最后一个批次的 10 根单桩已经顺利抵达欧洲某目的港，至此蓬莱大金为丹麦 Thor 海上风电场项目建造的 36 根单桩全部交付完毕。

资料来源：各公司公告，东海证券研究所

4.行业数据跟踪

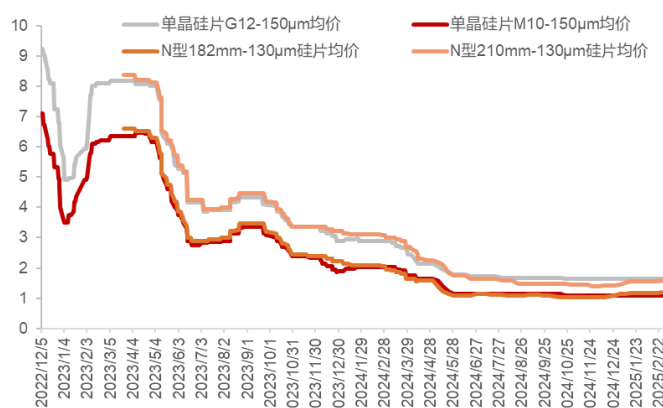
4.1.光伏行业价格跟踪

图5 硅料价格走势（元/千克）



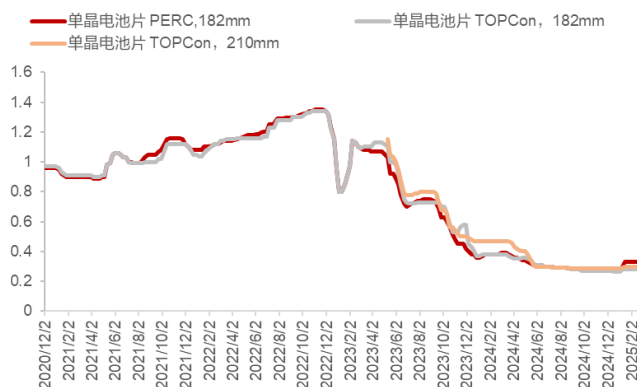
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图6 硅片价格走势（元/片）



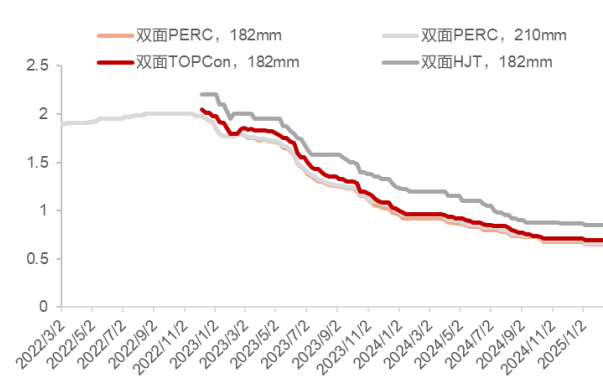
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图7 电池片价格走势（元/W）



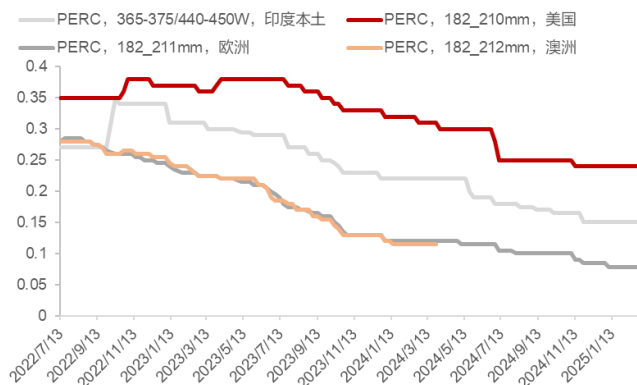
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图8 国内组件价格走势（元/W）



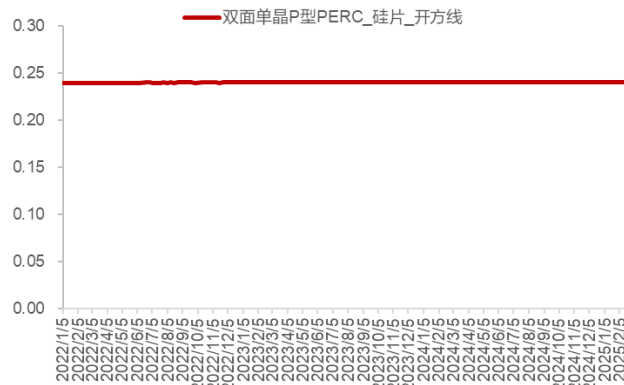
资料来源：cbc 金属网、PVInfoLink，东海证券研究所

图9 海外单晶组件价格走势（美元/W）



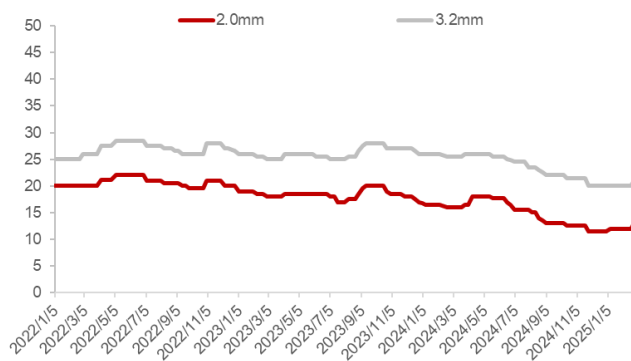
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图10 开方线（元/米）



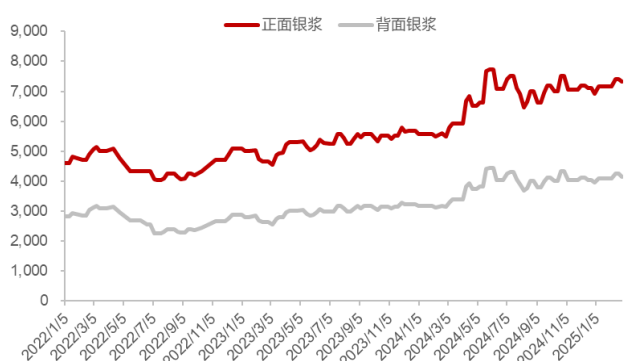
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图11 光伏玻璃价格走势（元/平方米）



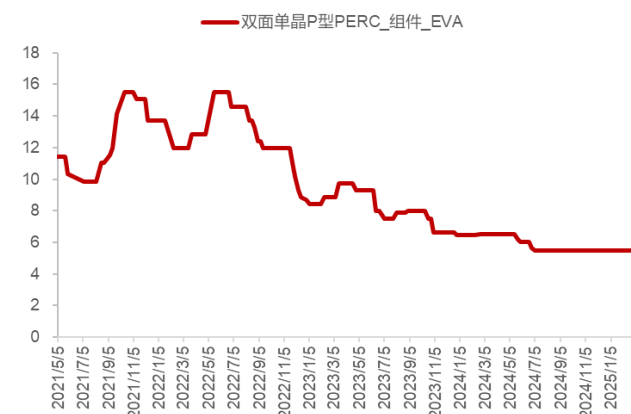
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图12 银浆价格走势（元/公斤）



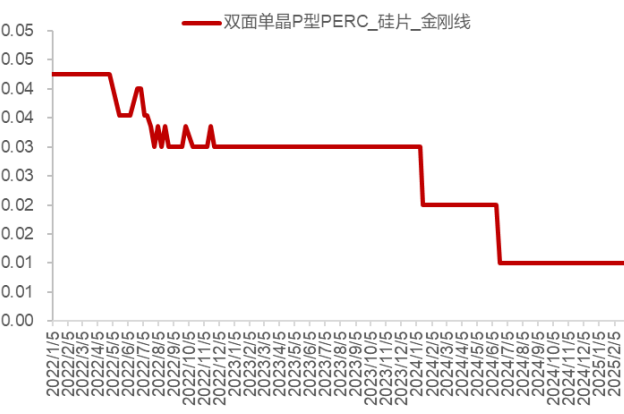
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图13 EVA 价格走势（元/平方米）



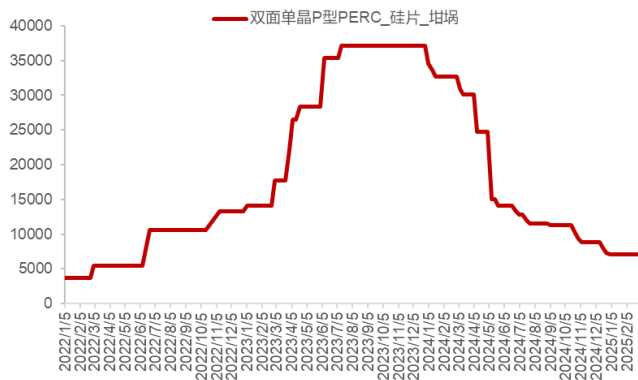
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图14 金刚线（元/米）



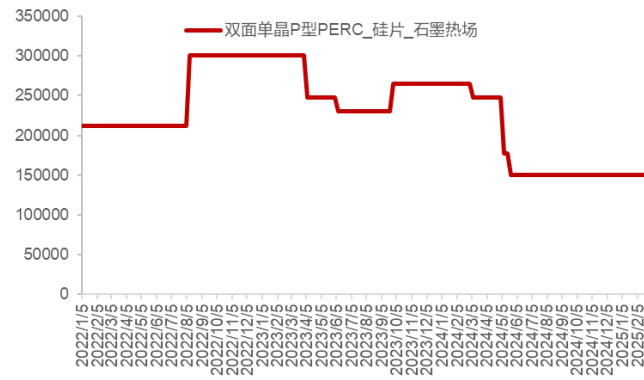
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图15 坩埚（元/个）



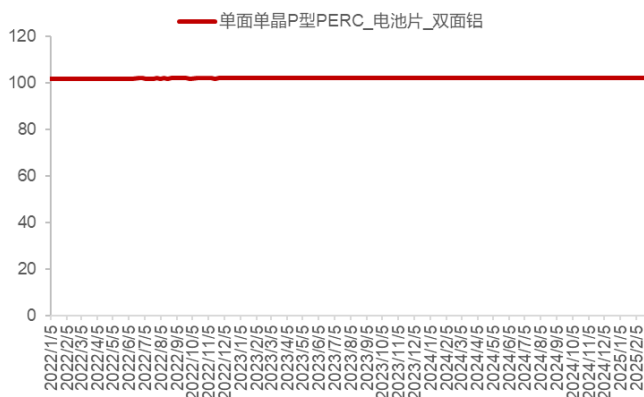
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图16 石墨热场（元/套）



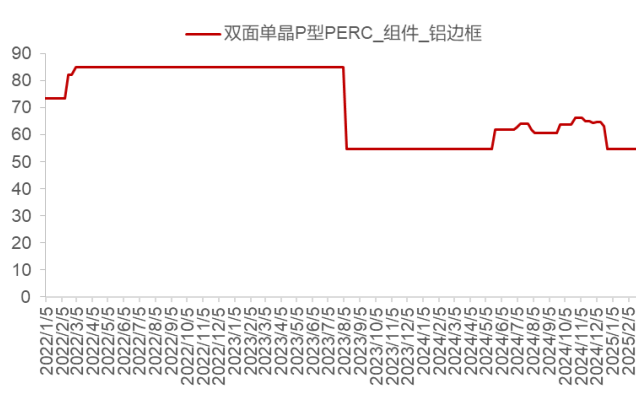
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图17 双面铝（元/千克）



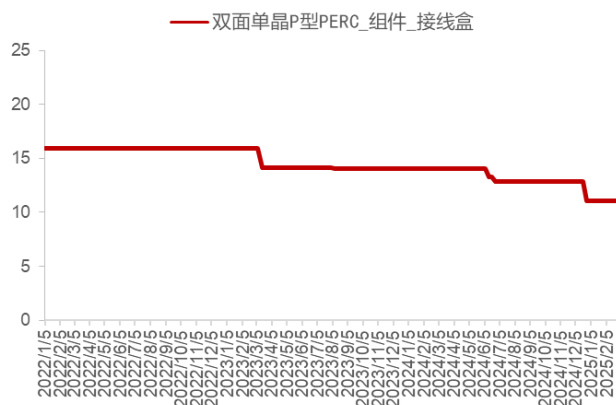
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图18 铝边框（元/套）



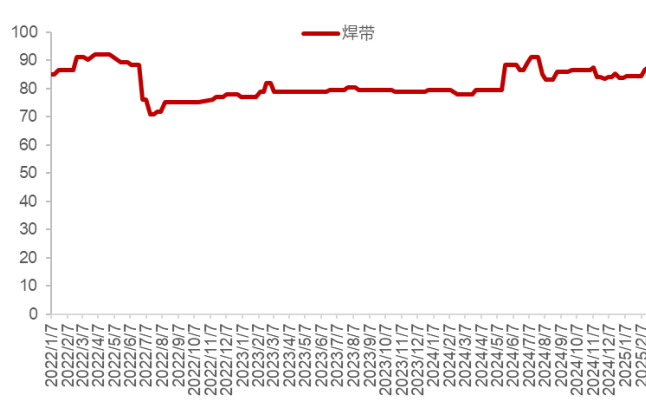
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

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

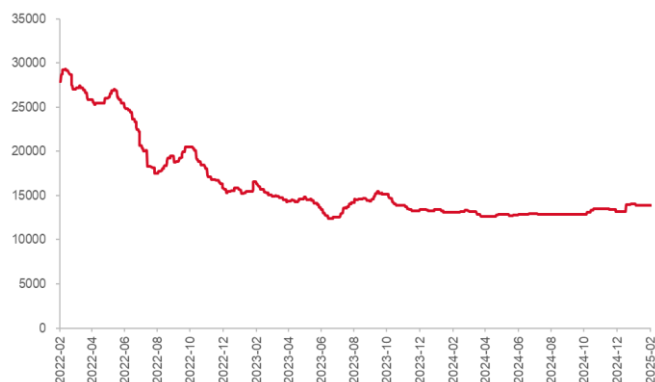
图21 光伏产业链价格情况汇总

	单位	2025/01/29	2025/02/05	2025/02/12	2025/02/19	2025/02/26	走势图	周环比%	月环比%	年初环比%
N型多晶硅料均价	元/kg	42.6	42.6	43	43	43		0.00%	0.94%	4.88%
颗粒硅均价	元/kg	35	42.6	43	35	35		0.00%	0.00%	2.94%
多晶硅复投料均价	元/kg	42	42.6	43	42	42		0.00%	0.00%	10.53%
多晶硅致密料均价	元/kg	40	42.6	43	40	40		0.00%	0.00%	12.68%
多晶硅菜花料均价	元/kg	38.5	42.6	43	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	1.19		0.85%	0.85%	5.31%
硅片：N型210mm,130μm	元/片	1.55	1.55	1.55	1.55	1.58		1.94%	1.94%	9.72%
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		0.00%	-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/㎡	12.00	12.00	12.00	12.00	13.00		8.33%	8.33%	13.04%
光伏玻璃：3.2mm，Solarzoom	元/㎡	20	20	20	20	21		5.00%	5.00%	5.00%
银浆：正银，Solarzoom	元/公斤	7158	7158	7412	7412	7323		-1.20%	2.31%	5.81%
银浆：背银，Solarzoom	元/公斤	4097	4097	4248	4248	4159		-2.10%	1.51%	4.89%
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	86.73	87.61	86.73		-1.00%	2.83%	3.39%

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）



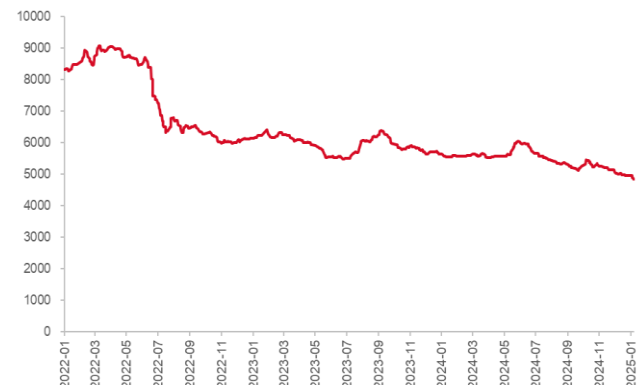
资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

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	2025/1/24	2025/2/7	2025/2/14	2025/2/21	2025/2/28	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	14066.67	14266.67	14366.67		0.70%	2.13%	3.61%
参考价：中厚板	元/吨	3322	3342	3362	3372	3350		-0.65%	-0.65%	0.84%
现货价：螺纹钢	元/吨	3311.43	3340	3278.57	3347.86	3300		-1.43%	-1.45%	-0.69%
现货价：聚氯乙烯	元/吨	4946	4918	4954	4962	4952		-0.20%	-0.04%	-0.56%
现货价：铜	元/吨	75233.33	76753.33	77630	77383.33	76846.67		-0.69%	4.60%	2.04%
现货价：铝	元/吨	20213.33	20243.33	20613.33	20840	20570		-1.30%	3.98%	1.76%

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所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
 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
 座机：(8610) 59707105
 手机：18221959689
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089