

2025年03月10日

标配

光伏产业链价格企稳回升，关注全国海风项目建设进程

——新能源电力行业周报（2025/03/03-2025/03/07）

证券分析师

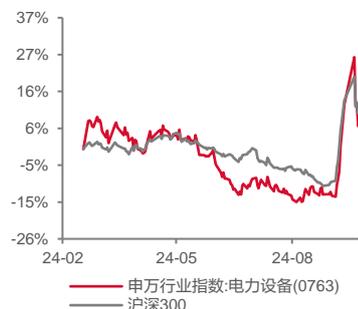
周啸宇 S0630519030001
zhouxiaoy@longone.com.cn

证券分析师

王珏人 S0630523100001
wjw@longone.com.cn

证券分析师

于卓楠 S0630524100001
yzn@longone.com.cn



相关研究

- 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）
- 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）
- 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）

投资要点:

➤ 市场表现:

本周（03/03-03/07）申万光伏设备板块下跌0.64%，跑输沪深300指数2.03个百分点，申万风电设备板块上涨3.22%，跑赢沪深300指数1.83个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为航天机电、同享科技、海优新材，跌幅前三个股为中信博、ST中利、福莱特。本周风电板块涨幅前三个股为振江股份、新强联、金雷股份，跌幅前三个股为东方电缆、金风科技、天能重工。

➤ 光伏板块

2025年政府工作报告发布，产业链价格企稳回升

1) 硅料：价格维稳。本周多晶硅企业开始签订新订单，目前成交量较少，大多数企业还在磋商洽谈中。价格方面，3-4月份的抢装潮有望持续带动本月硅料价格小幅上涨。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，月内有1家企业进入检修，其余企业开工率无明显变动。根据企业排产计划，预计2025年3月多晶硅产出将小幅回升至9.7万吨，环比上涨约5%。2) 硅片：价格维稳。3月硅片排产继续增加，一二线企业增加情况较为普遍，但对比电池排产供应仍略显不足。硅片近期出现部分成交，签单量有所增加，库存窄幅回落，3月库存有望较大幅度回落。分尺寸来看210R系列供应尤为紧张，剩余两种型号仍有库存压力。3) 电池片：价格维稳。受到订单需求支撑，电池片环节也有望进行跟涨。Topcon电池3月排产环比提升36.04%，Topcon183电池3月环比提升43.31%，Topcon210电池3月环比提升29.42%。210RN库存不足，发货紧张，210N库存较为充足，183N库存近期开始下降。4) 组件：价格维稳。本周分布式组件价格调涨较快，主要受到430及531节点工商业项目抢装所带动，下游采购积极，组件交货紧张。集中式组件价格波动相对较小，近期新接单项目也较少，正在出货中的订单仍然在0.68元/W附近，后续价格有上涨空间。

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

陆风机组价格延续修复趋势，多地海风项目建设持续推进

本周（截至3月7日），陆上风电机组招标约13568MW，包含中国能建2025年13GW集中采购，开标约1760MW，含塔筒平均中标单价约2032.6kW/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，河北省唐山海风项目公示安装工程招标中标结果，该项目预计年内有望完成并网，山海关项目公示海缆采购成交结果；山东省海风项目公示海缆工程中标候选人；江苏省海风项目启动可研及勘察设计招标，合计规模约850MW；辽宁省海风项目公示海上升

压站建设工程中标候选人。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。

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 20250307 (单位: 亿元)	7
图 2 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2025/03/07)	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

2025 年政府工作报告发布，产业链价格企稳回升

1) 硅料：价格维稳。本周多晶硅企业开始签订新订单，目前成交量较少，大多数企业还在磋商洽谈中。价格方面，3-4 月份的抢装潮有望持续带动本月硅料价格小幅上涨。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，月内有 1 家企业进入检修，其余企业开工率无明显变动。根据企业排产计划，预计 2025 年 3 月多晶硅产出将小幅回升至 9.7 万吨，环比上涨约 5%。

2) 硅片：价格维稳。3 月硅片排产继续增加，一二线企业增加情况较为普遍，但对比电池排产供应仍略显不足。硅片近期出现部分成交，签单量有所增加，库存窄幅回落，3 月库存有望较大幅度回落。分尺寸来看 210R 系列供应尤为紧张，剩余两种型号仍有库存压力。。

3) 电池片：价格维稳。受到订单需求支撑，电池片环节也有望进行跟涨。Topcon 电池 3 月排产环比提升 36.04%，Topcon183 电池 3 月环比提升 43.31%，Topcon210 电池 3 月环比提升 29.42%。210RN 库存不足，发货紧张，210N 库存较为充足，183N 库存近期开始下降。

4) 组件：价格维稳。本周分布式组件价格调涨较快，主要受到 430 及 531 节点工商业项目抢装所带动，下游采购积极，组件交货紧张。集中式组件价格波动相对较小，近期新签单项目也较少，正在出货中的订单仍然在 0.68 元/W 附近，后续价格有上涨空间。

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

陆风机组价格延续修复趋势，多地海风项目建设持续推进

本周（截至3月7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14300/吨、3342元/吨、3255.71元/吨、4934元/吨、78783.33元/吨、20816.67元/吨，周环比分别为-0.46%、-0.24%、-1.34%、-0.36%、2.52%、1.20%。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3月7日），陆上风电机组招标约13568MW，包含中国能建2025年13GW集中采购，开标约1760MW，含塔筒平均中标单价约2032.6kW/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，河北省唐山海风项目公示安装工程招标中标结果，该项目预计年内有望完成并网，山海关项目公示海缆采购成交结果；山东省海风项目公示海缆工程中标候选人；江苏省海风项目启动可研及勘察设计招标，合计规模约850MW；辽宁省海风项目公示海上升压站建设工程中标候选人。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 20250307 (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	362	591.5	-12%	34.2	-50%	11	-71.8	-310%	-5
	300751.SZ	迈为股份	272	80.9	95%	9.1	6%	30	11.4	25%	24
	300724.SZ	捷佳伟创	222	87.3	45%	16.3	56%	14	26.6	63%	8
	300776.SZ	帝尔激光	180	16.1	21%	4.6	12%	39	5.6	22%	32
	600438.SH	通威股份	964	1,391.0	-2%	135.7	-47%	7	-54.4	-140%	-18
	600732.SH	爱旭股份	258	271.7	-23%	7.6	-68%	34	-36.9	-587%	-7
	601012.SH	隆基绿能	1315	1,295.0	0%	107.5	-27%	12	-74.6	-169%	-18
	603806.SH	福斯特	401	225.9	20%	18.5	17%	22	16.8	-9%	24
	001269.SZ	欧晶科技	46	31.3	118%	6.5	174%	7	-	-	-
	300842.SZ	帝科股份	68	96.0	155%	3.9	2337%	18	-	-	-
	688599.SH	天合光能	370	1,133.9	33%	55.3	50%	7	-	-	-
	688680.SH	海优新材	30	48.7	-8%	-2.3	-556%	-13	-	-	-
风电	601615.SH	明阳智能	246	278.6	-9%	3.7	-89%	66	10.5	181%	23
	002531.SZ	天顺风能	134	77.3	15%	8.0	27%	17	5.6	-30%	24
	301155.SZ	海力风电	125	16.9	3%	-0.9	-143%	-142	1.5	266%	86
	603218.SH	日月股份	136	46.6	-4%	4.8	40%	28	6.4	33%	21
	002487.SZ	大金重工	140	43.3	-15%	4.3	-6%	33	4.8	14%	29
	300443.SZ	金雷股份	74	19.5	7%	4.1	17%	18	3.1	-26%	24
	603606.SH	东方电缆	320	73.1	4%	10.0	19%	32	12.6	26%	25
氢能	000723.SZ	美锦能源	192	208.1	-15%	2.9	-87%	67	-5.7	-296%	-34
	000811.SZ	冰轮环境	102	75.0	23%	6.5	54%	16	6.0	-9%	17
	600989.SH	宝丰能源	1246	291.4	2%	56.5	-10%	22	67.2	19%	19
	002733.SZ	雄韬股份	69	36.0	-12%	1.4	-13%	50	-	-	-
	688339.SH	亿华通-U	57	8.0	8%	-2.4	-46%	-23	-	-	-

资料来源: Wind 一致预期, 东海证券研究所

2. 行情回顾

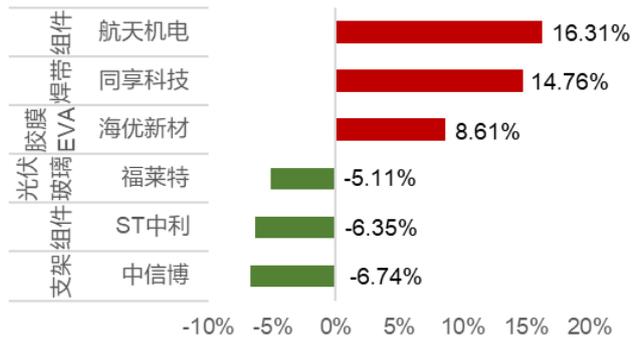
本周 (03/03-03/07) 申万光伏设备板块下跌 0.64%, 跑输沪深 300 指数 2.03 个百分点, 申万风电设备板块上涨 3.22%, 跑赢沪深 300 指数 1.83 个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为航天机电、同享科技、海优新材, 跌幅前三个股为中信博、ST 中利、福莱特。本周风电板块涨幅前三个股为振江股份、新强联、金雷股份, 跌幅前三个股为东方电缆、金风科技、天能重工。

图2 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2025/03/07)

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	5,067.05	-0.64%	-0.64%	-1.77%	34.98	50%	47%
风电设备	1,765.48	3.22%	3.22%	-0.40%	44.24	97%	94%
上证指数	3,372.55	1.56%	1.56%	0.62%	14.48	80%	65%
深证成指	10,843.73	2.19%	2.19%	4.12%	25.88	48%	45%
创业板指	2,205.31	1.61%	1.61%	2.97%	33.93	33%	20%

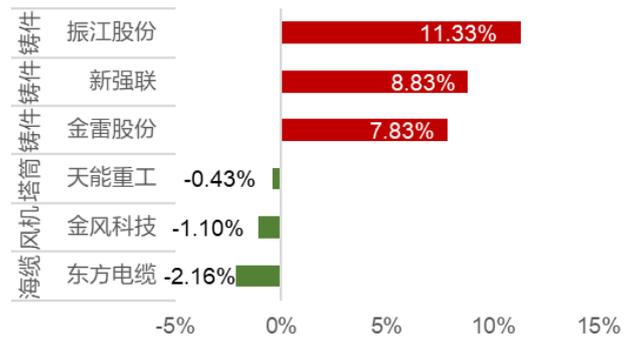
资料来源: Wind, 东海证券研究所

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隆基绿能、C 常友、恒润股份、沐邦高科、航天机电，主力净流出前五为阳光电源、锦浪科技、晶澳科技、晶盛机电、捷佳伟创。

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
601012.SH	隆基绿能	66539.58	光伏电池组件	300274.SZ	阳光电源	-92622.47	逆变器
301557.SZ	C 常友	28522.39	风电零部件	300763.SZ	锦浪科技	-22883.12	逆变器
603985.SH	恒润股份	20484.30	风电零部件	002459.SZ	晶澳科技	-20612.90	光伏电池组件
603398.SH	沐邦高科	14175.29	硅料硅片	300316.SZ	晶盛机电	-16392.80	光伏加工设备
600151.SH	航天机电	12066.81	光伏电池组件	300724.SZ	捷佳伟创	-10808.72	光伏加工设备
600732.SH	爱旭股份	10771.04	光伏电池组件	300850.SZ	新强联	-9427.03	风电零部件
600072.SH	中船科技	4785.51	风电零部件	002865.SZ	钧达股份	-8678.94	光伏电池组件
002531.SZ	天顺风能	3504.25	风电零部件	000821.SZ	京山轻机	-8352.03	光伏加工设备
603507.SH	振江股份	3330.86	风电零部件	688598.SH	金博股份	-7744.32	光伏辅材
600207.SH	安彩高科	2553.54	光伏辅材	300118.SZ	东方日升	-7518.09	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
国务院：2025年政府工作报告发布	3月5日上午，国务院总理李强代表国务院，向十四届全国人大三次会议作政府工作报告。政府工作报告中提出今年政府工作任务：积极稳妥推进碳达峰碳中和。扎实开展国家碳达峰第二批试点，建立一批零碳园区、零碳工厂。加快构建碳排放双控制度体系，扩大全国碳排放权交易市场行业覆盖范围。开展碳排放统计核算，建立产品碳足迹管理体系、碳标识认证制度，积极应对绿色贸易壁垒。加快建设“沙戈荒”新能源基地，发展海上风电，统筹就地消纳和外送通道建设。开展煤电低碳化改造试点示范。规划应对气候变化一揽子重大工程，积极参与和引领全球环境与气候治理。
浙江：到2030年底，风光装机达80GW，有序推进海上风电项目建设	近日，浙江省人民政府办公厅发布《关于浙江省推动碳排放双控工作若干举措的通知》。《通知》指出，大力发展非化石能源。推进“光伏+”行动，有序推进核电、海上风电项目建设，大力发展生物质能、地热能、海洋能等新能源。到2025年底，新增风电光伏装机600万千瓦、核电装机100万千瓦，非化石能源消费占比（扣除原料用能和能耗单列项目用能）在24%左右；到2030年底，全省风电光伏、核电装机分别达到8000万千瓦、1800万千瓦。

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	经国际权威认证机构 TÜV 测试，通威股份全球创新研发中心 THC210 高效异质结组件在 2384*1303mm 标准组件尺寸下，功率达到 783.2W，转换效率突破 25.21%，再度打破由通威自身保持的组件功率纪录，并第 8 次刷新异质结组件功率世界纪录。

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

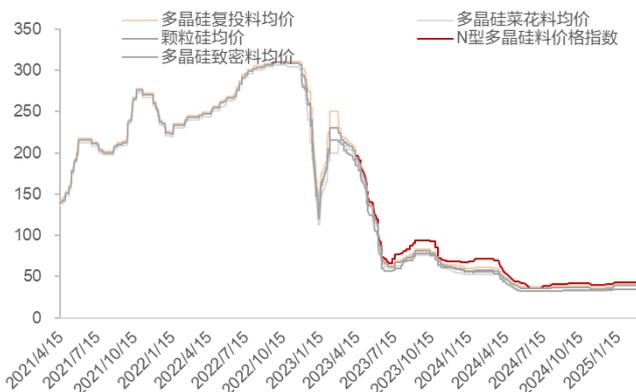
公告时间	证券简称	公告内容
03/05	德业股份	公司于2024年12月16日审议通过了《关于对外投资并设立境外子公司的议案》。目前公司设立登记公司已完成马来西亚子公司的设立登记。近日，德业新能源科技（马来西亚）有限公司签订了《买卖协议》。
03/05	岱勒新材	公司于2023年3月28日披露了《关于签署日常经营重大合同的公告》，公司与客户A签署了《电镀金刚线长期采购框架协议》，合同期限为2年，协议暂估金额约9.2亿元。由于自2023年四季度起受光伏行业竞争加剧等因素影响，且金刚石线产品价格大幅下降，协议执行期内产品价格整体降幅达70%，影响了合同暂估的交易总金额。公司在年报和半年报中均及时披露销售收入等相关信息。截止2025年2月28日，公司与客户A的协议已到期，公司在协议约定的合作期限内（2023年3月至2025年2月）与客户A的交易总金额为3.72亿元（交易总金额为公司财务部门统计的结果，未经会计师事务所审计）。

资料来源：各公司公告，东海证券研究所

4.行业数据跟踪

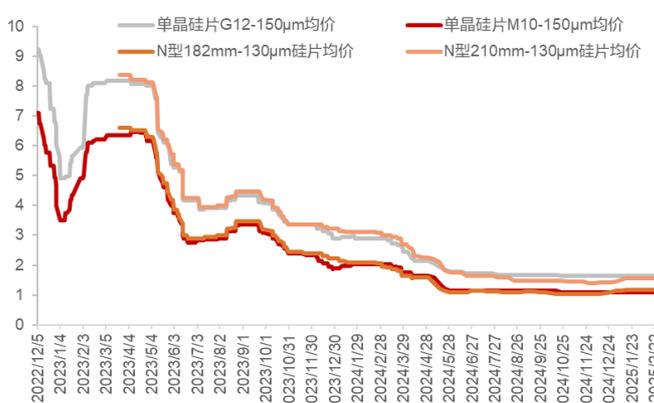
4.1.光伏行业价格跟踪

图5 硅料价格走势（元/千克）



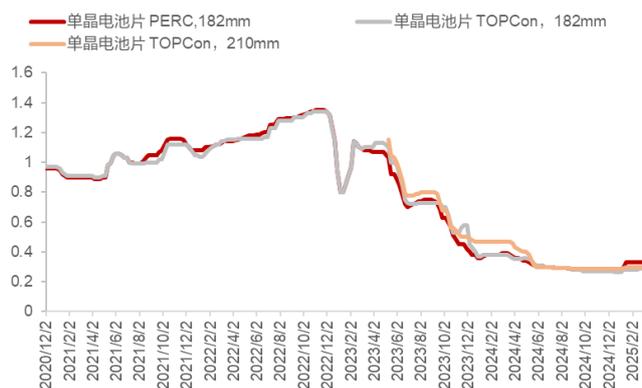
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图6 硅片价格走势（元/片）



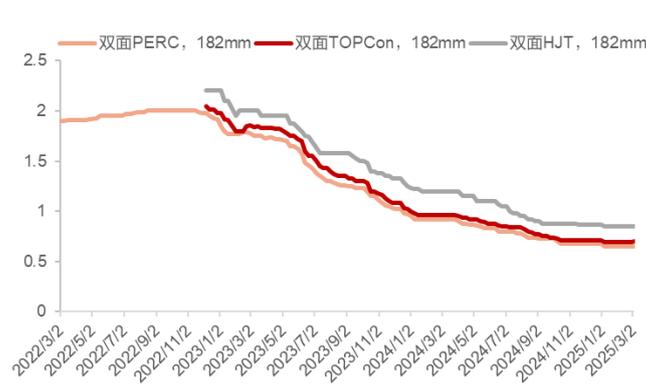
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图7 电池片价格走势（元/W）



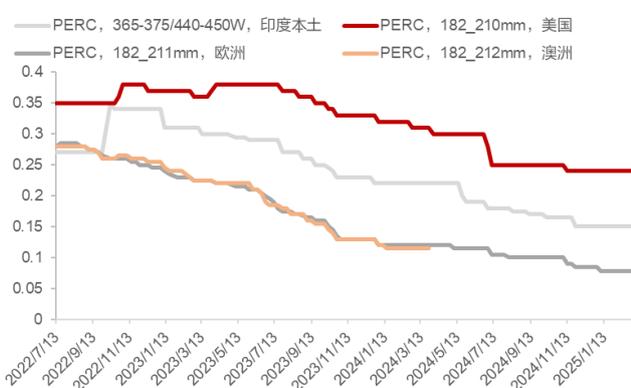
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图8 国内组件价格走势（元/W）



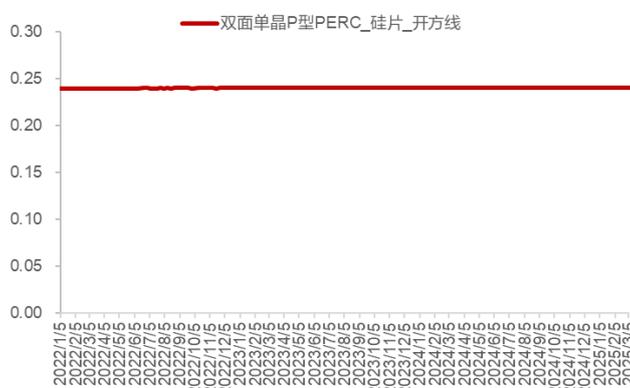
资料来源：cbc 金属网、PVInfoLink，东海证券研究所

图9 海外单晶组件价格走势（美元/W）



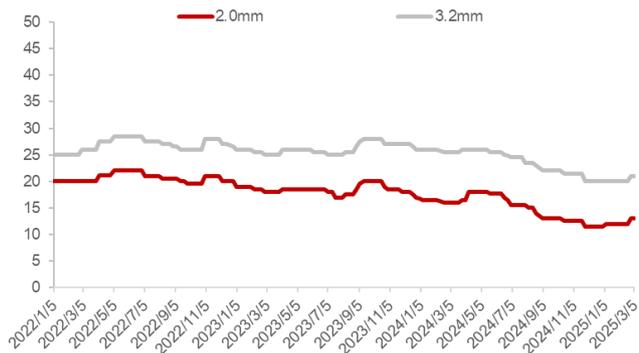
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

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）



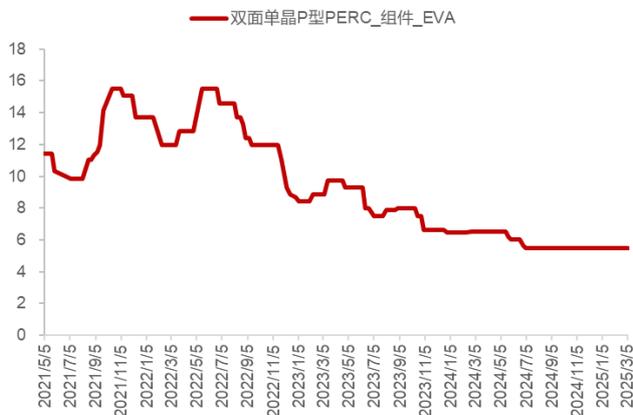
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图12 银浆价格走势（元/公斤）



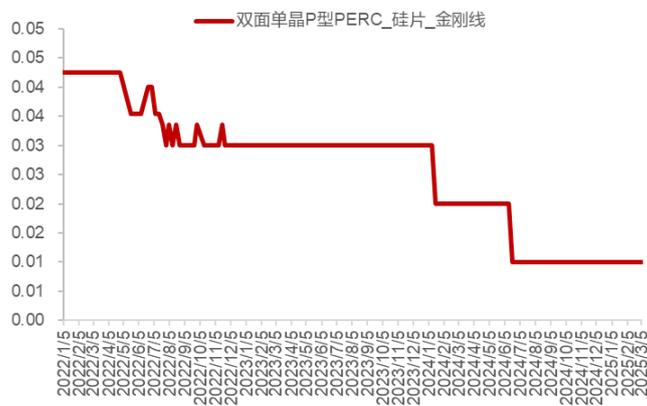
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图13 EVA 价格走势（元/平方米）



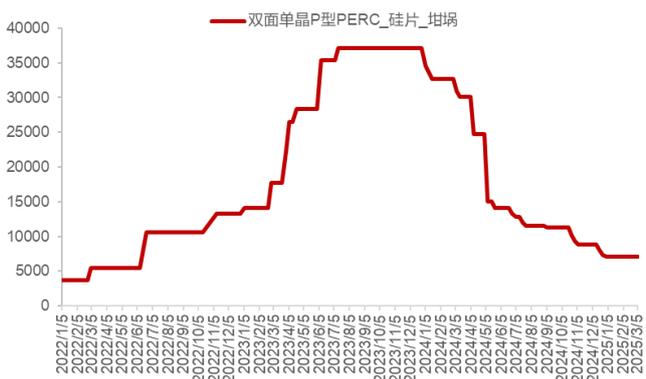
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图14 金刚线（元/米）



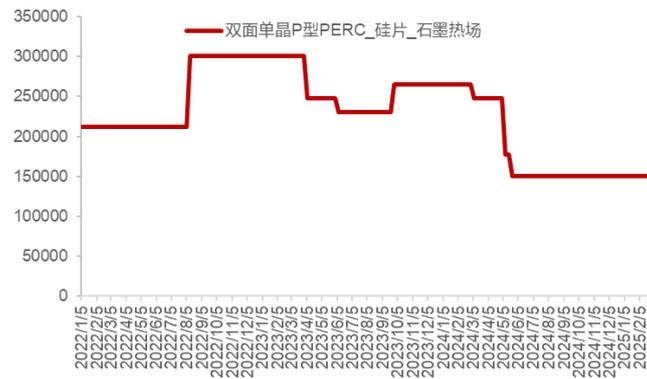
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图15 坩埚（元/个）



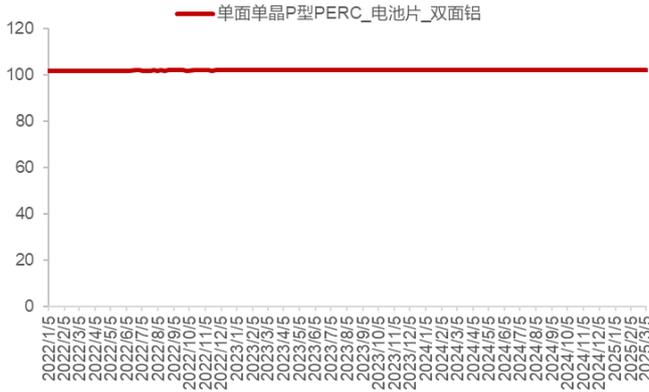
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图16 石墨热场（元/套）



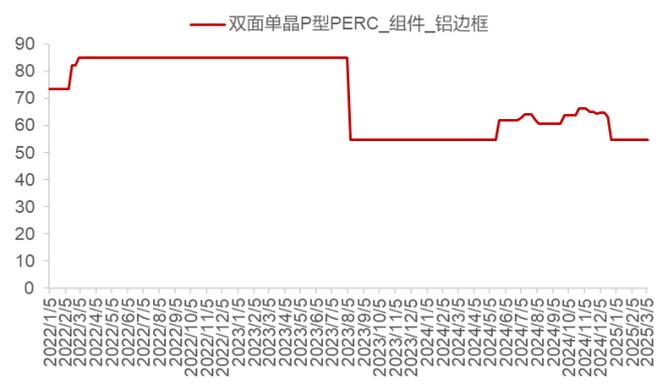
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

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)



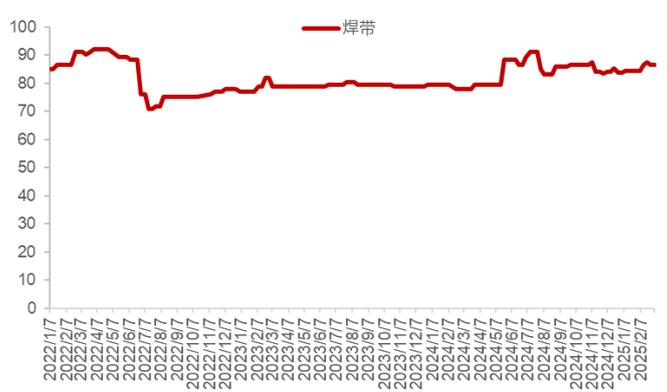
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

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

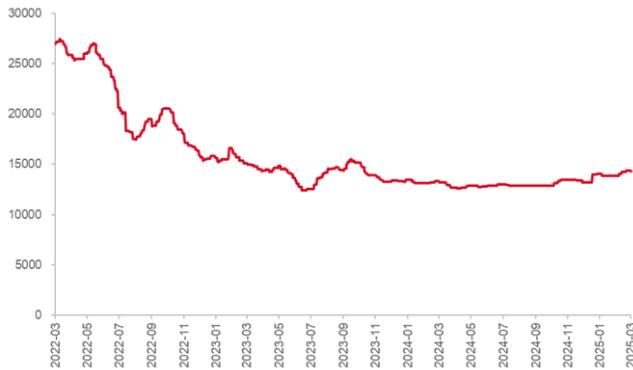
图21 光伏产业链价格情况汇总

	单位	2025/02/05	2025/02/12	2025/02/19	2025/02/26	2025/03/05	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	43	43	43	43		0.00%	0.00%	4.88%
颗粒硅均价	元/kg	35	43	43	35	35		0.00%	0.00%	2.94%
多晶硅复投料均价	元/kg	42	43	43	42	42		0.00%	0.00%	10.53%
多晶硅致密料均价	元/kg	40	43	43	40	40		0.00%	0.00%	12.68%
多晶硅菜花料均价	元/kg	38.5	43	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	1.19	1.19		0.00%	0.00%	5.31%
硅片: N型210mm,130μm	元/片	1.55	1.55	1.55	1.58	1.58		0.00%	0.00%	9.72%
电池片: 单晶硅, PERC,182mm	元/W	0.33	0.33	0.33	0.33	0.32		-3.03%	0.00%	16.36%
电池片: 单晶硅, TOPCon,182mm	元/W	0.28	0.28	0.285	0.29	0.29		0.00%	0.00%	1.75%
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TOPCon, 210mm	元/W	0.69	0.69	0.69	0.69	0.7		1.45%	0.00%	-1.41%
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	13.00	13.00		0.00%	0.00%	13.04%
光伏玻璃: 3.2mm, Solarzoom	元/㎡	20	20	20	21	21		0.00%	0.00%	5.00%
银浆: 正银, Solarzoom	元/公斤	7158	7412	7412	7323	7323		0.00%	0.00%	5.81%
银浆: 背银, Solarzoom	元/公斤	4097	4248	4248	4159	4159		0.00%	0.00%	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	86.73	87.61	86.73	86.73		0.00%	0.00%	3.39%

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

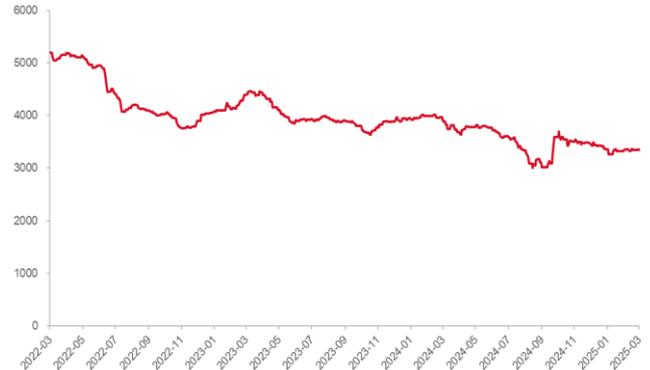
4.2.风电行业价格跟踪

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）



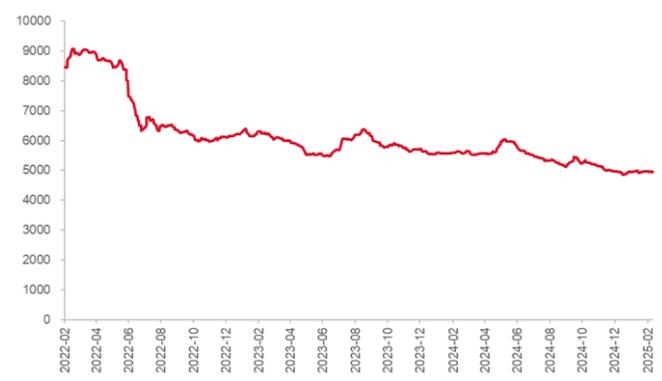
资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

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）



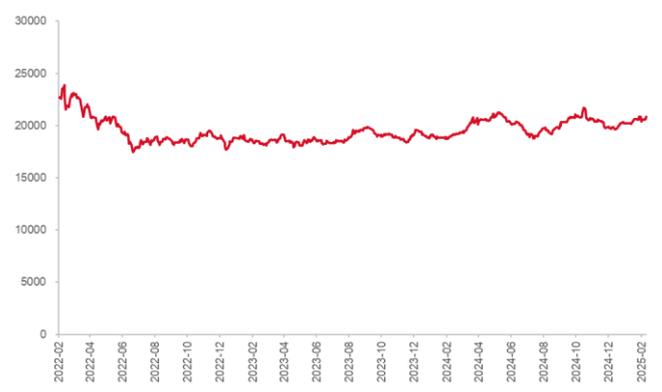
资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

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	2025/2/7	2025/2/14	2025/2/21	2025/2/28	2025/3/7	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	14066.67	14266.67	14366.67	14300		-0.46%	1.66%	-0.46%
参考价：中厚板	元/吨	3342	3362	3372	3350	3342		-0.24%	-0.89%	-0.24%
现货价：螺纹钢	元/吨	3340	3278.57	3347.86	3300	3255.71		-1.34%	-2.77%	-1.38%
现货价：聚氯乙烯	元/吨	4918	4954	4962	4952	4934		-0.36%	-0.40%	-0.68%
现货价：铜	元/吨	76753.33	77630	77383.33	76846.67	78783.33		2.52%	7.23%	2.25%
现货价：铝	元/吨	20243.33	20613.33	20840	20570	20816.67		1.20%	5.22%	1.20%

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，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