

2025年03月18日

标配

抢装带动中下游量价修复，国内海风有望高景气发展

——新能源电力行业周报（2025/03/10-2025/03/14）

证券分析师

周啸宇 S0630519030001
zhouxiaoy@longone.com.cn

证券分析师

于卓楠 S0630524100001
yzn@longone.com.cn

证券分析师

王珏人 S0630523100001
wjr@longone.com.cn

**相关研究**

1. 帝科股份(300842): 业绩稳步发展，高铜浆料有望量产——公司简评报告

2. 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）

3. 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）

投资要点：**市场表现：**

本周（03/10-03/14）申万光伏设备板块上涨1.15%，跑输沪深300指数0.44个百分点；申万风电设备板块上涨2.83%，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海优新材、横店东磁、石英股份。本周风电板块涨幅前三个股为禾望电气、中环海陆、湘电股份。

光伏板块**抢装带动中下游量价修复，行业自律配额上调**

1) 硅料：价格维稳。头部企业对下游报价有较为显著的提升，但本周来看实际成交价格并未出现调整。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，整体来看产量将略有上升，对本月产量预测维持在9.7万吨左右。根据企业反馈，本轮抢装节奏过快，价格修复主要体现在组件环节，由于多晶硅库存量较大的缘故，本轮涨价行情传导至硅料端难度较大，现阶段企业多以稳价去库存。
 2) 硅片：价格维稳。目前下游抢装带动硅片需求变多，硅片市场呈现供小于求状态，预计后续硅片仍处去库阶段。同时，硅片价格已低位盘整一段时间，各相关企业挺价、提价意愿较为强烈。据统计调研，目前行业内硅片库存处于较低水平，在10天左右。后续随着硅片2季度配额的确定，硅片排产有望继续大幅提升。
 3) 电池片：价格维稳。Topcon电池3月排产环比提升36.04%，其中Topcon210R电池3月环比提升89.18%。光伏抢装带动电池供不应求，电池厂家库存水位低至安全库存以下。本周行业自律会议召开完毕，电池配额暂无明显变化，Q2月均供应量上限为60GW，若严格按照配额实施生产计划，Q2电池市场供需相对均衡，价格预计持续坚挺。
 4) 组件：价格上升。抢装带动分布式市场的拉货明显上升，厂家接单率在三至四月明显回升。三月组件排产预计来到52GW，环比上升24%。海外方面，一至三月，海外库存抛售，叠加行业自律下一至二月发至海外仓储的货量较少，海外库存大幅下降，部分新产热门型号出现短缺，带动海外价格微涨。

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**核心零部件厂商业绩短期承压，国内海风有望高景气发展**

本周（截至3月14日），陆上风电机组招标约802.5MW，开标约1672.5MW，含塔筒平均中标单价约2005元/kW，不含塔筒平均中标单价约1596.5元/kW。从风电行业相关企业近期发布的业绩预告来看，核心零部件企业2024年业绩均出现不同程度的下跌，我们认为主要原因是此前风电项目风电机组中标价格处于低位，产业链压力传导导致整机、零部件厂商利润空间受到压缩。2024年10月至今，陆风项目裸机价格从1200元/kW左右逐步回暖至1600元/kW左右，呈现明显的企稳回升态势；2025年初，多家整机厂商协同抵制低价竞争；上游大宗商品价格震荡回升，为零部件厂商提供一定的议价基础；2025年为“十四五”最后一年，陆风招、开标项目不断，待建规模持续增加，下游需求旺盛。每年的一季度为风电行业传统的淡季，从近期轴承、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，本周辽宁省海风项目启动风电机组招标，合计规模约1000MW；广东省三山岛六项目取得核准前公示，帆石二项目公示EPC总承包中标结果，漂浮式示范项目公示中标候选人；福建省海风项目公示海域使用论证报告书；福建省海风项目启动前期咨询技术服务招标；山东省海风项目公示海缆EPC中标结果；江苏省海风项目完成首台风机吊装。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。近期启动德国项目交付，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	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

b

图表目录

图 1 关注标的池估值表 20250314 (单位: 亿元)	7
图 2 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2025/03/14)	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

抢装带动中下游量价修复，行业自律配额上调

1) 硅料：价格维稳。头部企业对下游报价有较为显著的提升，但本周来看实际成交价格并未出现调整，现货成交价维持稳定。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，有至少2家企业开工率轻微上调，其余企业开工率无明显变动，整体来看产量将略有上升，对本月产量预测维持在9.7万吨左右。根据企业反馈，本轮抢装节奏过快，价格修复主要体现在组件环节，由于多晶硅库存量较大的缘故，本轮涨价行情传导至硅料端难度较大，现阶段企业多以稳价去库存。

2) 硅片：价格维稳。目前下游抢装带动硅片需求变多，硅片市场呈现供小于求状态，预计后续硅片仍处去库阶段。同时，硅片价格已低位盘整一段时间，各相关企业挺价、提价意愿较为强烈。据SMM统计调研，目前行业内硅片库存处于较低水平，在10天左右。后续随着硅片2季度配额的确定，硅片排产有望继续大幅提升。

3) 电池片：价格上升。Topcon电池3月排产环比提升36.04%，其中Topcon183电池3月环比提升43.31%，Topcon210R电池3月环比提升89.18%，Topcon210电池3月环比提升29.42%。在光伏抢装潮带动下，电池供不应求，电池厂家库存水位低至安全库存以下。本周行业自律会议召开完毕，电池配额暂无明显变化，Q2月均供应量上限为60GW，若严格按照配额实施生产计划，Q2电池市场供需相对均衡，价格预计持续坚挺。

4) 组件：价格上升。抢装带动分布式市场的拉货明显上升，厂家接单率在三至四月明显回升。三月组件排产预计来到52GW，环比上升24%。海外方面，一至三月，海外库存抛售，叠加行业自律下一至二月发至海外仓储的货量较少，海外库存大幅下降，部分新产热门型号出现短缺，带动海外价格微涨。

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

核心零部件厂商业绩短期承压，国内海风有望高景气发展

本周（截至3月14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14133.33元/吨、3382元/吨、3235.71元/吨、4898元/吨、80096.67元/吨、20923.33元/吨，周环比分别为-1.17%、1.20%、-0.61%、-0.73%、1.67%、0.51%。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14日），陆上风电机组招标约802.5MW，开标约1672.5MW，含塔筒平均中标单价约2005元/kW，不含塔筒平均中标单价约1596.5元/kW。从风电行业相关企业近期发布的业绩预告来看，核心零部件企业2024年业绩均出现不同程度的下跌，我们认为主要原因是此前风电项目风电机组中标价格处于低位，产业链压力传导导致整机、零部件厂商利润空间受到压缩。2024年10月至今，陆风项目裸机价格从1200元/kW左右逐步回暖至1600元/kW左右，呈现明显的企稳回升态势；2025年初，多家整机厂商协同抵制低价

竞争；上游大宗商品价格震荡回升，为零部件厂商提供一定的议价基础；2025 年为“十四五”最后一年，陆风招、开标项目不断，待建规模持续增加，下游需求旺盛。每年的一季度为风电行业传统的淡季，从近期轴承、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，本周辽宁省海风项目启动风电机组招标，合计规模约 1000MW；广东省三山岛六项目取得核准前公示，帆石二项目公示 EPC 总承包中标结果，漂浮式示范项目公示中标候选人；福建省海风项目公示海域使用论证报告书；福建省海风项目启动前期咨询服务招标；山东省海风项目公示海缆 EPC 中标结果；江苏省海风项目完成首台风机吊装。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。近期启动德国项目交付，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 20250314 (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	365	755.4	-12%	34.2	-50%	11	(71.8)	-310%	-5
	300751.SZ	迈为股份	254	71.9	95%	9.1	6%	28	11.4	25%	22
	300724.SZ	捷佳伟创	224	98.8	45%	16.3	56%	14	26.6	63%	8
	300776.SZ	帝尔激光	174	18.1	21%	4.6	12%	38	5.6	22%	31
	600438.SH	通威股份	974	1,497.6	-2%	135.7	-47%	7	(56.2)	-141%	-17
	600732.SH	爱旭股份	249	346.4	-23%	7.6	-68%	33	(39.3)	-619%	-6
	300842.SZ	帝科股份	67	79.7	155%	3.9	2337%	17	3.6	-7%	19
	601865.SH	福莱特	435	215.1	39%	27.6	30%	16	11.0	-60%	40
	688503.SH	聚和材料	108	100.7	58%	4.4	13%	24	4.2	-5%	26
	688599.SH	天合光能	379	1,145.1	33%	55.3	50%	7	-34.6	-162%	-11
风电	688680.SH	海优新材	40	60.2	-8%	-2.3	-556%	-18	-5.5	139%	-7
	601615.SH	明阳智能	254	396.2	-9%	3.7	-89%	68	10.5	181%	24
	002531.SZ	天顺风能	135	116.2	15%	8.0	27%	17	4.7	-41%	29
	301155.SZ	海力风电	129	29.0	3%	-0.9	-143%	-146	1.5	-266%	88
	603218.SH	日月股份	134	53.1	-4%	4.8	40%	28	6.4	33%	21
	002487.SZ	大金重工	142	54.5	-15%	4.3	-6%	33	4.8	13%	29
	300443.SZ	金雷股份	74	23.1	7%	4.1	17%	18	3.1	-26%	24
氢能	603606.SH	东方电缆	335	82.3	4%	10.0	19%	33	12.6	26%	27
	000723.SZ	美锦能源	226	191.1	-15%	2.9	-87%	78	(5.7)	-296%	-40
	000811.SZ	冰轮环境	101	80.6	23%	6.5	54%	15	6.1	-7%	17
	600989.SH	宝丰能源	1283	293.8	2%	56.5	-10%	23	63.4	12%	20
	002733.SZ	雄韬股份	75	36.0	-12%	1.4	-13%	54	/	/	/
	688339.SH	亿华通-U	57	8.0	8%	-2.4	-46%	-23	-4.5	86%	-13

资料来源：Wind 一致预期，东海证券研究所

2. 行情回顾

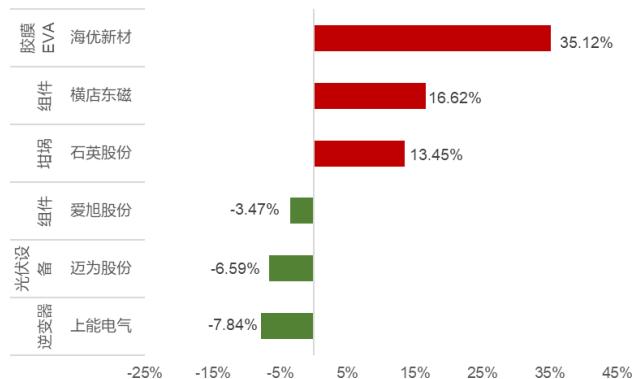
本周（03/10-03/14）申万光伏设备板块上涨 1.15%，跑输沪深 300 指数 0.44 个百分点；申万风电设备板块上涨 2.83%，跑赢沪深 300 指数 1.24 个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为海优新材、横店东磁、石英股份。本周风电板块涨幅前三个股为禾望电气、中环海陆、湘电股份。

图2 申万行业二级板块涨跌幅及估值（截至 2025/03/14）

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	5,125.32	1.15%	0.51%	-0.64%	34.73	49%	47%
风电设备	1,815.44	2.83%	6.14%	2.42%	44.42	96%	94%
上证指数	3,419.56	1.39%	2.97%	2.02%	14.68	83%	67%
深证成指	10,978.30	1.24%	3.46%	5.41%	26.25	52%	48%
创业板指	2,226.72	0.97%	2.60%	3.97%	34.13	34%	21%

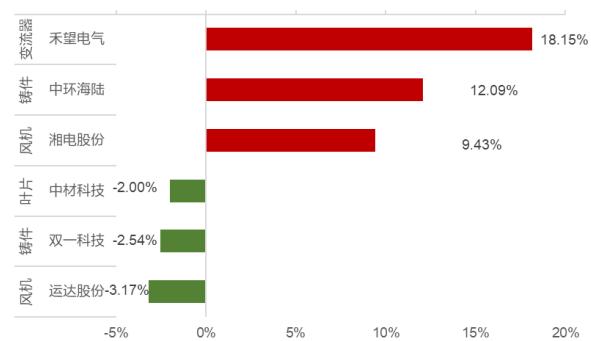
资料来源：Wind，东海证券研究所

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、禾望电气、横店东磁、钧达股份、通威股份，主力净流出前五为阳光电源、上能电气、晶澳科技、金风科技、德业股份。

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
601012.SH	隆基绿能	34381.39	光伏电池组件	300274.SZ	阳光电源	-35454.67	逆变器
603063.SH	禾望电气	29702.07	风电零部件	300827.SZ	上能电气	-27149.25	逆变器
002056.SZ	横店东磁	25018.88	光伏电池组件	002459.SZ	晶澳科技	-9261.26	光伏电池组件
002865.SZ	钧达股份	8383.05	光伏电池组件	002202.SZ	金风科技	-8520.97	风电整机
600438.SH	通威股份	6343.65	硅料硅片	605117.SH	德业股份	-7899.96	逆变器
688032.SH	禾迈股份	5149.03	逆变器	000821.SZ	京山轻机	-7788.28	光伏加工设备
300080.SZ	易成新能	4577.17	光伏电池组件	301557.SZ	常友科技	-7397.61	风电零部件
688556.SH	高测股份	3404.60	光伏加工设备	300763.SZ	锦浪科技	-7278.23	逆变器
601615.SH	明阳智能	2603.88	风电整机	603398.SH	沐邦高科	-6951.72	硅料硅片
688390.SH	固德威	2413.35	逆变器	601865.SH	福莱特	-6937.21	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
浙江省：全力以赴推进海上风电发展	3月12日，浙江省发展改革委（省能源局）会同相关部门组织召开全省省管海域海上风电调度例会。会议指出，浙江省委省政府高度重视海上风电建设，海上风电是全省能源保供稳价和绿色低碳转型的重要力量，必须提高思想认识，打好攻坚战，确保完成全面开竣工的目标任务。会议要求，海上风电项目涉及部门多、链条长、协调难度大，必须健全机制、聚焦问题、协同推进，全力以赴推进海上风电发展。
启东中远海运海工新型风电安装船命名	3月12日，启东中远海运海工为丹麦船东 Cadeler 定制的第二艘 NG20000 型风电安装船正式命名为“Wind Pace（峰荣）”号（N1064）。这一里程碑事件标志着启东中远海运海工在高端海工装备领域的持续领跑，彰显了中欧绿色能源装备合作向纵深迈进的强劲势头。“Wind Pace”号甲板面积 5600 平方米，有效载荷超过 17600 吨，主起重能力超过 2500 吨，能够运输和安装 7 套完整的 15MW 风机或 5 套 20MW 以上的风机，是目前全球技术规格高、先进环保的自升式海上风电安装船。

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
大全能源	公司 1000 吨/年半导体级多晶硅项目首批产品已经顺利出炉，现处于产品质量爬坡阶段，下一步将进入产品分级验证阶段，未来会根据验证结果制定后续发展计划。得益于在光伏级多晶硅领域沉淀的技术优势和市场认可度，已有国内外多家下游客户向公司表达了合作意向，目前正在积极沟通过程中。

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

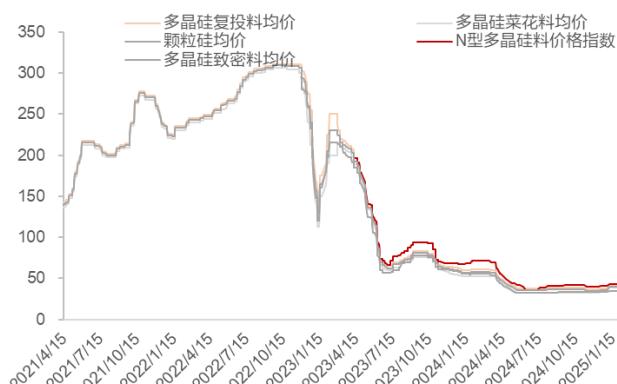
公告时间	证券简称	公告内容
03/11	石英股份	3月6日，公司与甘肃省天水市麦积区签订了投资意向协议，非传言所说的购买石英矿。本协议的内容为投资建设石英材料产业园项目，该项目一期总投资不超过6亿元，项目建成后，主要生产高纯石英制品等产品。
03/12	奥特维	公司已取得“华润微电子有限公司铝线键合机采购项目”的中标通知书，中标金额合计约0.40亿元人民币（具体金额以正式签订的合同为准）。公司尚未与招标人签订正式合同，合同签订及合同条款尚存在不确定性。按照公司收入确认政策，公司将在设备验收后确认收入，公司商品平均验收周期为6-9个月，受本项目具体交货时间及验收时间的影响，中标项目对2025年业绩影响存在不确定性，将对公司2026年经营业绩产生积极的影响。
3/13	三一重能	发布关于全资子公司购买资产暨关联交易的公告。公司全资子公司湖南三一塔筒科技有限公司拟与三一重装国际控股有限公司下属子公司三一海洋重工有限公司的子公司湖南安仁三一重型钢构有限公司，以及分公司三一海洋重工有限公司湖南分公司分别签订《设备让售合同》，公司拟收购安仁钢构、三一海工湖南分公司持有的生产风机塔筒相关设备及存货。标的资产交易金额约5,284.97万元（含增值税）。

资料来源：各公司公告，东海证券研究所

4. 行业数据跟踪

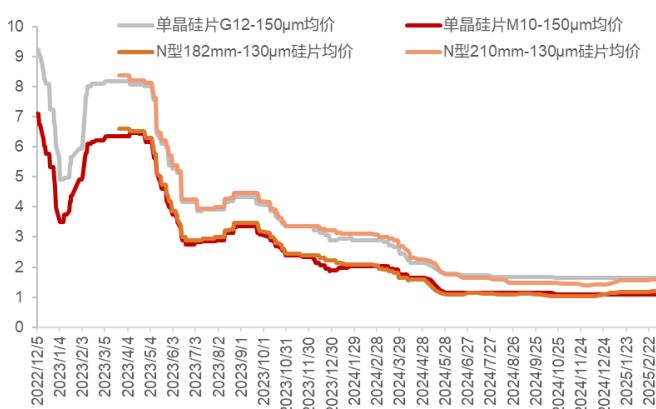
4.1. 光伏行业价格跟踪

图5 硅料价格走势（元/千克）



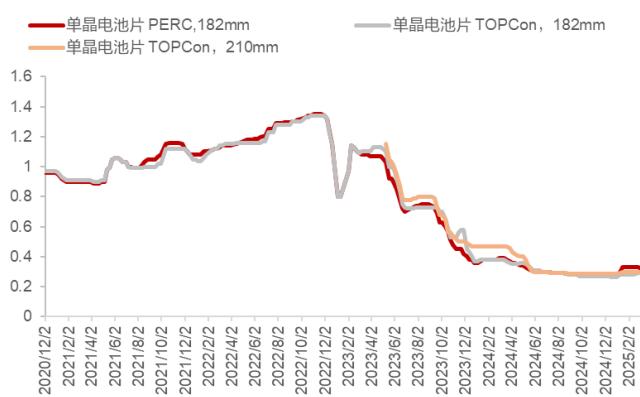
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图6 硅片价格走势（元/片）



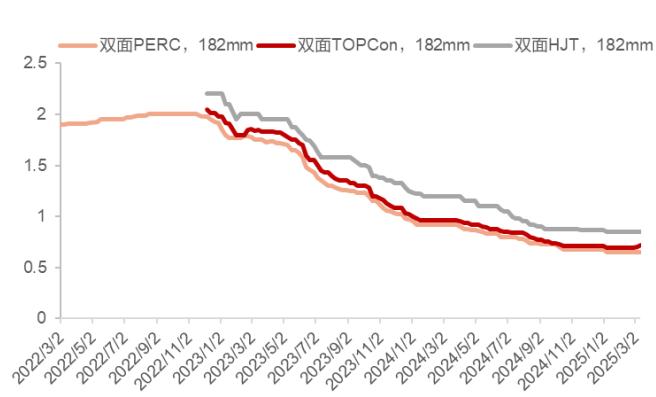
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图7 电池片价格走势（元/W）



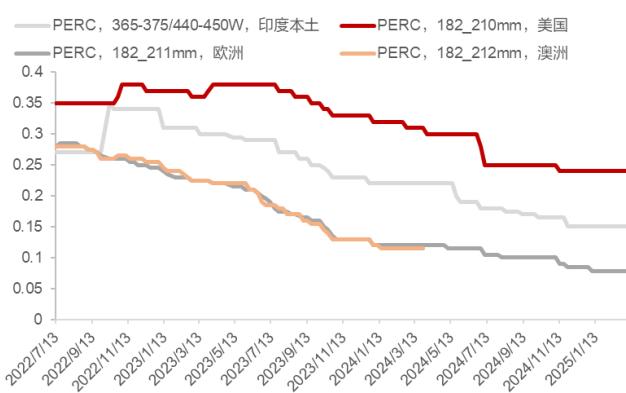
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图8 国内组件价格走势（元/W）



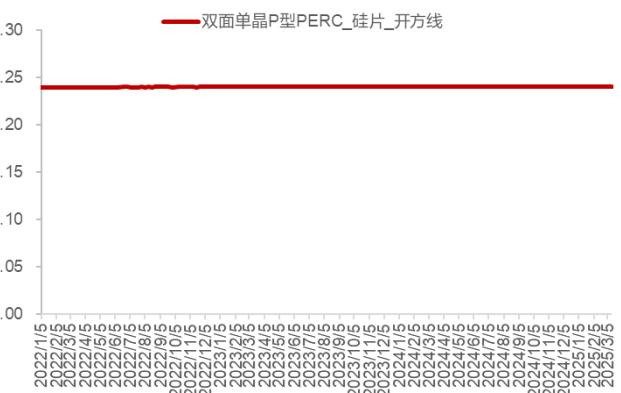
资料来源：cbc 金属网、PVInfoLink，东海证券研究所

图9 海外单晶组件价格走势（美元/W）



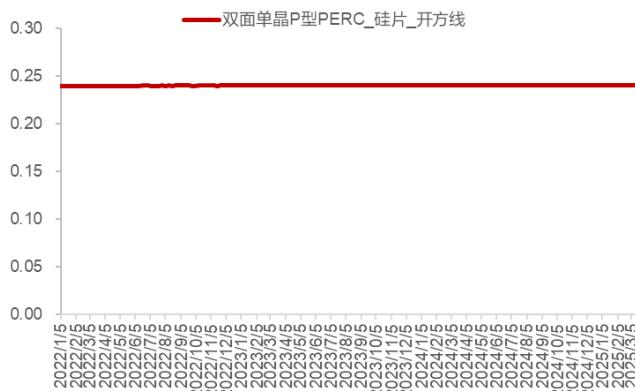
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

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）



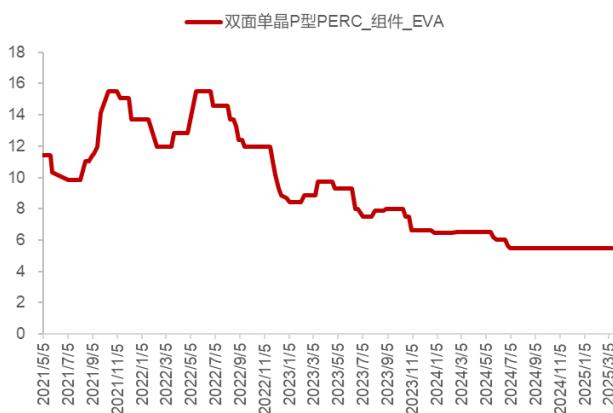
资料来源：Solarzoom, 东海证券研究所

图12 银浆价格走势（元/公斤）



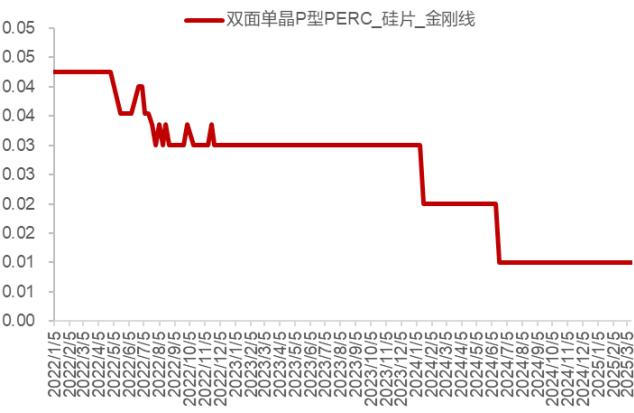
资料来源：Solarzoom, 东海证券研究所

图13 EVA 价格走势（元/平方米）



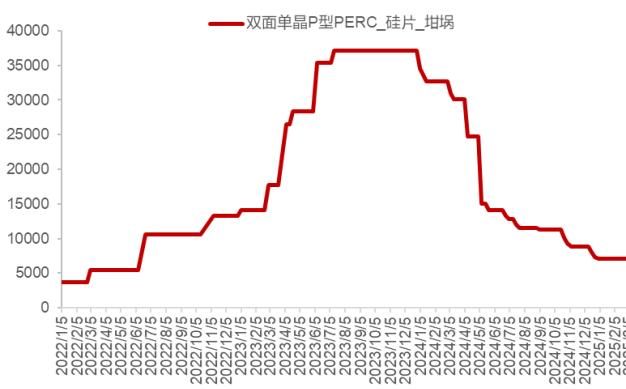
资料来源：Solarzoom, 东海证券研究所

图14 金刚线（元/米）



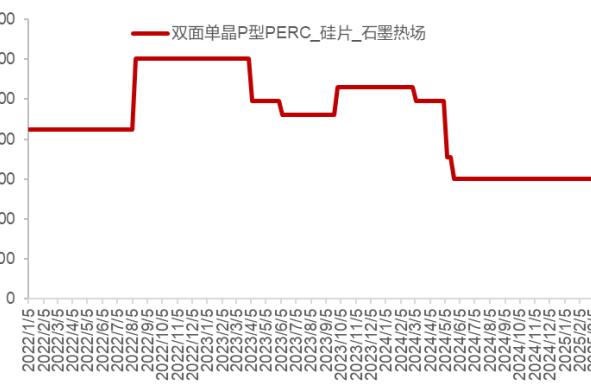
资料来源：Solarzoom, 东海证券研究所

图15 坩埚（元/个）



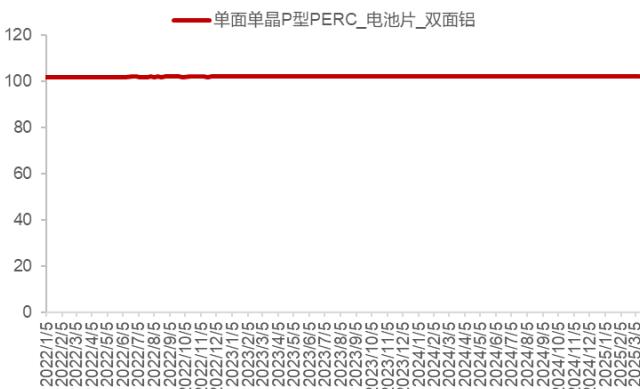
资料来源：Solarzoom, 东海证券研究所

图16 石墨热场（元/套）



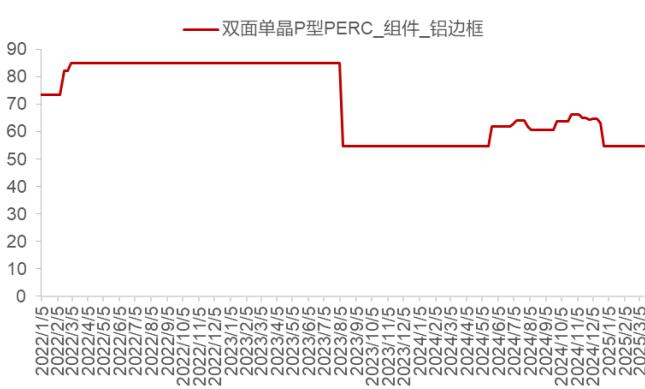
资料来源：Solarzoom, 东海证券研究所

图17 双面铝(元/千克)



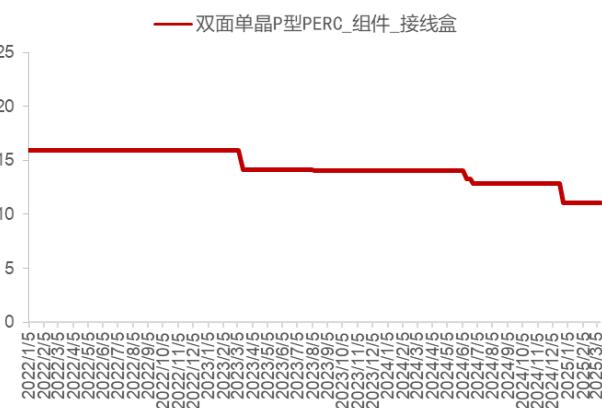
资料来源：Solarzoom, 东海证券研究所

图18 铝边框(元/套)



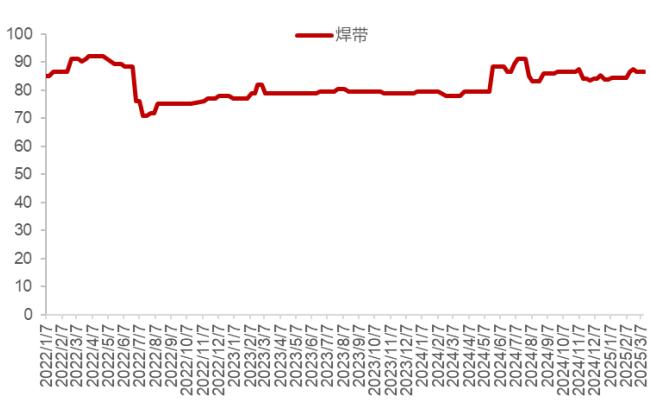
资料来源：Solarzoom, 东海证券研究所

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

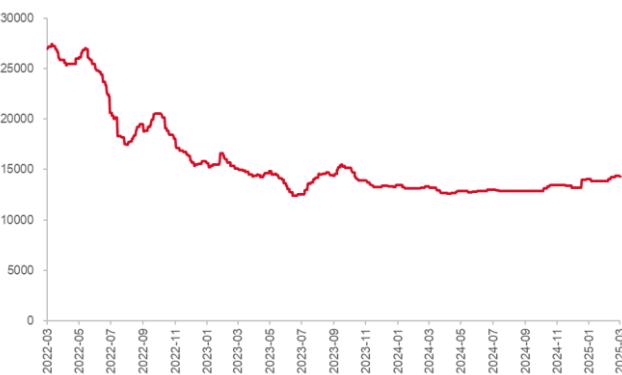
图21 光伏产业链价格情况汇总

	单位	2025/02/12	2025/02/19	2025/02/26	2025/03/05	2025/03/12	走势图	周环比%	月环比%	年初环比%
N型多晶硅料均价	元/kg	43	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%
多晶硅复密料均价	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，100-150μm	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	1.19	1.19	1.19		0.00%	0.00%	5.31%
硅片：N型210mm,130μm	元/片	1.55	1.55	1.58	1.55	1.55		1.90%	-1.90%	7.64%
电池片：单晶硅，PERC,182mm	元/W	0.33	0.33	0.33	0.32	0.31		3.13%	-3.13%	12.73%
电池片：单晶硅，TOPCon,182mm	元/W	0.28	0.285	0.29	0.29	0.295		1.72%	-1.72%	3.51%
电池片：单晶硅，TOPCon,210mm	元/W	0.295	0.295	0.295	0.3	0.3		1.69%	-1.69%	5.26%
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	0.7	0.72		2.86%	-2.86%	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/m²	12.00	12.00	13.00	13.00	14.00		7.69%	-7.69%	21.74%
光伏玻璃：3.2mm, Solarzoom	元/m²	20	20	21	21	22		4.76%	-4.76%	10.00%
银浆：正银, Solarzoom	元/公斤	7412	7412	7323	7323	7504		2.47%	-2.47%	8.42%
银浆：背银, Solarzoom	元/公斤	4248	4248	4159	4159	4301		3.41%	-3.41%	8.47%
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	86.73	87.61	86.73	86.73	86.73		0.00%	0.00%	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）



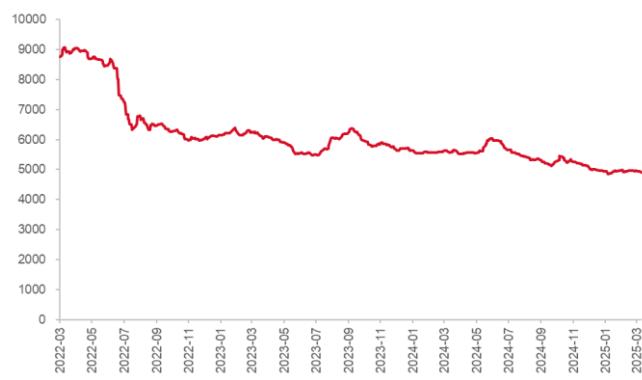
资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

图24 现货价：螺纹钢（单位：元/吨）



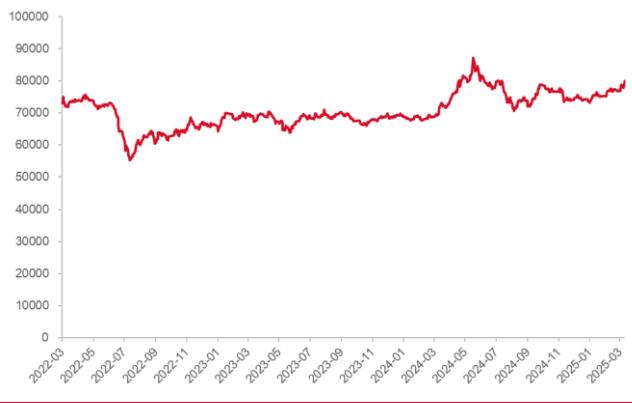
资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

图25 现货价：聚氯乙烯（单位：元/吨）



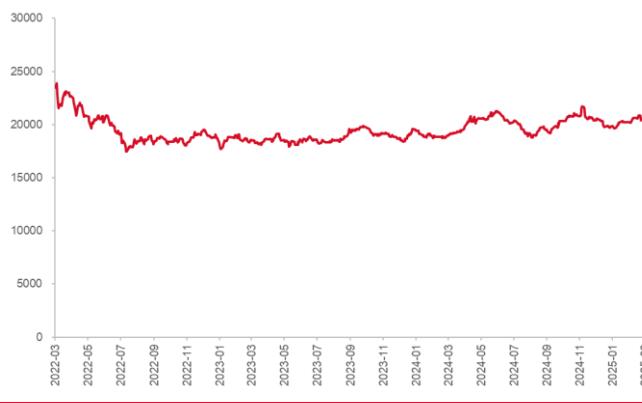
资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

图26 现货价：铜（单位：元/吨）



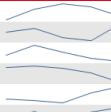
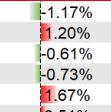
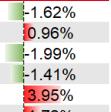
资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

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	2025/2/14	2025/2/21	2025/2/28	2025/3/7	2025/3/14	走势图	周环比%	月初环比%	年初环比%
现货价：环氧树脂	元/吨	14066.67	14266.67	14366.67	14300	14133.33		+1.17%	0.47%	+1.62%
参考价：中厚板	元/吨	3362	3372	3350	3342	3382		+1.20%	0.30%	-0.96%
现货价：螺纹钢	元/吨	3278.57	3347.86	3300	3255.71	3235.71		-0.61%	-3.37%	-1.99%
现货价：聚氯乙烯	元/吨	4954	4962	4952	4934	4898		-0.73%	-1.13%	-1.41%
现货价：铜	元/吨	77630	77383.33	76846.67	78783.33	80096.67		+1.67%	-0.02%	-3.95%
现货价：铝	元/吨	20613.33	20840	20570	20816.67	20923.33		+0.51%	-5.76%	-1.72%

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，均与其实现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