

2025年04月01日

## 标配

# 硅片供不应求加剧，风电招、开标规模持续增长

——新能源电力行业周报（2025/03/24-2025/03/28）

**证券分析师**

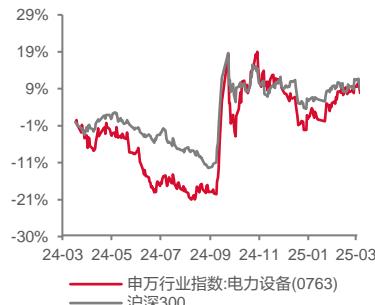
周啸宇 S0630519030001  
zhouxiaoy@longone.com.cn

**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.光伏硅片、电池片供需偏紧，风电新增装机规模维持高位——新能源电力行业周报（2025/03/17-2025/03/21）

2.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）

3.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

**投资要点：****➤ 市场表现：**

本周(03/24-03/28)申万光伏设备板块下跌0.50%，跑输沪深300指数0.51个百分点；申万风电设备板块下跌7.23%，跑输沪深300指数7.24个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为恒星科技、石英股份、锦浪科技。本周风电板块仅一个个股上涨，为大金重工。

**➤ 光伏板块****缅甸地震加剧硅片供需不平衡，组件价格增速放缓**

**1) 硅料：**价格维稳。本周部分多晶硅企业开始签订下月签单，仅有较少的成交量。本周N型多晶硅有成交的企业数量为5家。3月整体成交量低于预期，下游企业去库意愿较强，部分订单甚至有可能出现要求延迟交货的现象。从本月供需双方排产推测，预计行业库存继续呈现下降趋势。短期内预计价格以平稳为主，下游企业采购仍以结构性补缺为主。

**2) 硅片：**价格维稳。目前硅片环节受下游电池片旺盛需求，各工厂前期库存基本消耗殆尽，短期内市场呈现供不应求局面。同时，各企业开工积极性较高，本周行业整体开工率在56%-58%。3月28日，缅甸发生7.9级地震，此次地震对我国光伏硅片拉棒核心的西部产区产生重要影响。甚至已经影响到银川、内蒙部分产区，预计短期内硅片价格有望小幅上升。

**3) 电池片：**价格上升。4月Topcon电池产量预计继续增长，增量尺寸类型以210r为主。但随着后续政策抢装节点结束，考虑到厂家运输与交货周期，电池片整体价格或将在四月中旬后伴随国内需求退坡而松动。**4) 组件：**价格上升。本周组件价格上行力度大幅走弱，整体来看，组件头部厂家本周内仅有个别小体量订单有0.8元/W的高价成交，多数分布式订单成交价格依旧保持在0.77元/W附近。由于430抢装节点不断临近，分布式组件订单需求开始慢慢降温。但目前组件厂家4月订单总体签订情况仍较为火热，4月组件排产依旧保持增长态势。

**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****招、开标规模持续增长，关注风电板块业绩释放**

本周(截至3月28日)，陆上风电机组招标约4980MW，开标约130MW。SW风电设备板块相关企业逐步进入年报披露期，从目前已披露2024年年报的企业来看，整机厂商整体营业收入处于上涨趋势，盈利略有承压；零部件板块受2024年低中标价格风电机组影响，业绩承压；从部分零部件企业2025年一季度业绩预告来看，盈利空间在风电机组中标价格回暖的支撑下有所修复，符合我们前期的预判。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“量增、价涨”的背景下，我们认为行业有望淡季不淡，建议关注整机厂商盈利空间的修复，及核心零部件厂商业绩的弹性释放。

海风方面，本周河北省海风项目公示风电机组中标候选人，合计规模约250MW；海南省海风项目完成全部风电机组安装，并公示临时接入系统送出线路工程中标结果；江苏省启动海风项目前期专题报告编制及工程勘察设计招标，合计规模约1550MW；福建省海风项目公示可研及前期相关专题中标结果，合计规模约350MW。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，欧洲反倾销税率行业最低，海外业务维持稳定收益。近期新签欧洲海风项目超大型单桩供应订单，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。近期披露2024年年报，业绩稳步增长，在手订单充沛。在国内海风高景气发展背景下，有望维持行业领先地位。

- 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 .....	5
<b>2. 行情回顾 .....</b>	<b>7</b>
<b>3. 行业动态 .....</b>	<b>8</b>
3.1. 行业新闻 .....	8
3.2. 公司要闻 .....	8
3.3. 上市公司公告 .....	8
<b>4. 行业数据跟踪 .....</b>	<b>9</b>
4.1. 光伏行业价格跟踪 .....	9
4.2. 风电行业价格跟踪 .....	12
<b>5. 风险提示 .....</b>	<b>13</b>

b

## 图表目录

图 1 关注标的池估值表 20250328 ( 单位: 亿元 ) .....	6
图 2 申万行业二级板块涨跌幅及估值 ( 截至 2025/03/28 ) .....	7
图 3 本周光伏设备板块涨跌幅前三个股 ( % ) .....	7
图 4 本周风电设备板块涨跌幅前三个股 ( % ) .....	7
图 5 硅料价格走势 ( 元/千克 ) .....	9
图 6 硅片价格走势 ( 元/片 ) .....	9
图 7 电池片价格走势 ( 元/W ) .....	9
图 8 国内组件价格走势 ( 元/W ) .....	9
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 ) .....	10
图 12 银浆价格走势 ( 元/公斤 ) .....	10
图 13 EVA 价格走势 ( 元/平方米 ) .....	10
图 14 金刚线 ( 元/米 ) .....	10
图 15 坩埚 ( 元/个 ) .....	11
图 16 石墨热场 ( 元/套 ) .....	11
图 17 双面铝 ( 元/千克 ) .....	11
图 18 铝边框 ( 元/套 ) .....	11
图 19 接线盒 ( 元/个 ) .....	11
图 20 焊带 ( 元/千克 ) .....	11
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 ) .....	12
图 23 参考价: 中厚板 ( 单位: 元/吨 ) .....	12
图 24 现货价: 螺纹钢 ( 单位: 元/吨 ) .....	12
图 25 现货价: 聚氯乙烯 ( 单位: 元/吨 ) .....	12
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 .....	13
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 ) .....	7
表 2 本周行业新闻 .....	8
表 3 本周行业公司要闻 .....	8
表 4 本周上市公司重要公告 .....	8

## 1. 投资要点

### 1.1. 光伏板块

#### 缅甸地震加剧硅片供需不平衡，组件价格增速放缓

**1) 硅料：**价格维稳。本周部分多晶硅企业开始签订下月签单，仅有较少的成交量。本周 N 型多晶硅有成交的企业数量为 5 家。3 月整体成交量低于预期，下游企业去库意愿较强，部分订单甚至有可能出现要求延迟交货的现象。从本月供需双方排产推测，预计行业库存继续呈现下降趋势。短期内预计价格以平稳为主，下游企业采购仍以结构性补缺为主。

**2) 硅片：**价格维稳。目前硅片环节受下游电池片旺盛需求，各工厂前期库存基本消耗殆尽，短期内市场呈现供不应求局面。同时，各企业开工积极性较高，本周行业整体开工率在 56%-58%。3 月 28 日，缅甸发生 7.9 级地震，此次地震对我国光伏硅片拉棒核心的西部产区产生重要影响。甚至已经影响到银川、内蒙部分产区，预计短期内硅片价格有望小幅上升。

**3) 电池片：**价格上升。4 月 Topcon 电池产量预计继续增长，增量尺寸类型以 210r 为主。但随着后续政策抢装节点结束，考虑到厂家运输与交货周期，电池片整体价格或将在四月中旬后伴随国内需求退坡而松动。

**4) 组件：**价格上升。本周组件价格上行力度大幅走弱，整体来看，组件头部厂家本周内仅有个别小体量订单有 0.8 元/W 的高价成交，多数分布式订单成交价格依旧保持在 0.77 元/W 附近。由于 430 抢装节点不断临近，分布式组件订单需求开始慢慢降温。但目前组件厂家 4 月订单总体签订情况仍较为火热，4 月组件排产依旧保持增长态势。

#### 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

#### 招、开标规模持续增长，关注风电板块业绩释放

本周（截至 3 月 28 日），风电产业链相关大宗商品价格整体小幅回调。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 13666.67/吨、3442 元/吨、3206.22 元/吨、4930 元/吨、80703.33 元/吨、20633.33 元/吨，周环比分别为 -1.91%、2.08%、1.19%、0.74%、-1.03%、-0.91%。总体来看，上游大宗商品价格在 2025 年年初窄幅震荡。

本周（截至 3 月 28 日），陆上风电机组招标约 4980MW，开标约 130MW。SW 风电设备板块相关企业逐步进入年报披露期，从目前已披露 2024 年年报的企业来看，整机厂商整体营业收入处于上涨趋势，盈利略有承压；零部件板块受 2024 年低中标价格风电机组影响，业绩承压；从部分零部件企业 2025 年一季度业绩预告来看，盈利空间在风电机组中标价格回暖的支撑下有所修复，符合我们前期的预判。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“量增、价涨”的背景下，我们认为行业有望淡季不淡，建议关注整机厂商盈利空间的修复，及核心零部件厂商业绩的弹性释放。

海风方面，本周河北省海风项目公示风电机组中标候选人，合计规模约 250MW；海南省海风项目完成全部风电机组安装，并公示临时接入系统送出线路工程中标结果；江苏省启动海风项目前期专题报告编制及工程勘察设计招标，合计规模约 1550MW；福建省海风项目公示可研及前期相关专题中标结果，合计规模约 350MW。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。

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。近期新签欧洲海风项目超大型单桩供应订单，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。近期披露 2024 年年报，业绩稳步增长，在手订单充沛。在国内海风高景气发展背景下，有望维持行业领先地位。

图1 关注标的池估值表 20250328 (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	374	755.4	-12%	34.2	-50%	11	(71.8)	-310%	-5
	300751.SZ	迈为股份	234	71.9	95%	9.1	6%	26	11.4	25%	21
	300724.SZ	捷佳伟创	221	98.8	45%	16.3	56%	14	26.6	63%	8
	300776.SZ	帝尔激光	186	18.1	21%	4.6	12%	40	5.6	22%	33
	600438.SH	通威股份	899	1,497.6	-2%	135.7	-47%	7	(56.2)	-141%	-16
	600732.SH	爱旭股份	230	346.4	-23%	7.6	-68%	30	(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	398	215.1	39%	27.6	30%	14	10.1	-64%	40
	688503.SH	聚和材料	96	100.7	58%	4.4	13%	22	4.2	-5%	23
	688599.SH	天合光能	384	1,145.1	33%	55.3	50%	7	-34.6	-162%	-11
风电	688680.SH	海优新材	34	60.2	-8%	-2.3	-556%	-15	-5.5	139%	-6
	601615.SH	明阳智能	250	396.2	-9%	3.7	-89%	67	9.9	166%	25
	002531.SZ	天顺风能	133	116.2	15%	8.0	27%	17	4.7	-41%	28
	301155.SZ	海力风电	132	29.0	3%	-0.9	-143%	-150	1.0	-212%	135
	603218.SH	日月股份	134	53.1	-4%	4.8	40%	28	6.4	33%	21
	002487.SZ	大金重工	153	54.5	-15%	4.3	-6%	36	4.8	12%	32
	300443.SZ	金雷股份	68	23.1	7%	4.1	17%	17	1.7	-58%	39
氢能	603606.SH	东方电缆	344	82.3	4%	10.0	19%	34	10.1	1%	34
	000723.SZ	美锦能源	205	191.1	-15%	2.9	-87%	71	(5.7)	-296%	-36
	000811.SZ	冰轮环境	93	80.6	23%	6.5	54%	14	6.1	-7%	15
	600989.SH	宝丰能源	1122	293.8	2%	56.5	-10%	20	63.4	12%	18
	002733.SZ	雄韬股份	64	36.0	-12%	1.4	-13%	46	/	/	/
	688339.SH	亿华通-U	55	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

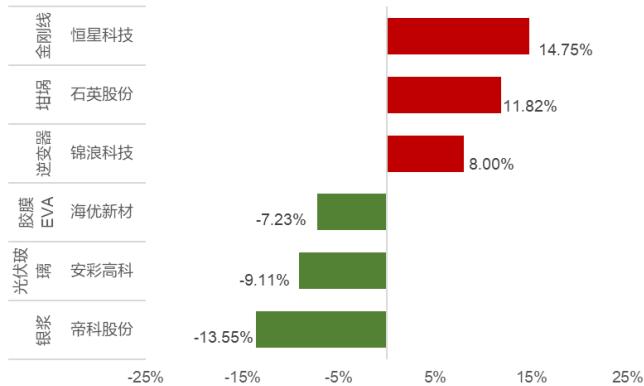
本周（03/24-03/28）申万光伏设备板块下跌0.50%，跑输沪深300指数0.51%个百分点；申万风电设备板块下跌7.23%，跑输沪深300指数7.24%个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为恒星科技、石英股份、锦浪科技。本周风电板块仅一个个股上涨，为大金重工。

图2 申万行业二级板块涨跌幅及估值（截至2025/03/28）

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	5,048.88	-0.50%	-0.99%	-2.12%	34.84	49%	47%
风电设备	1,785.85	-7.23%	4.41%	0.76%	44.42	95%	94%
上证指数	3,351.31	-0.40%	0.92%	-0.01%	14.30	74%	61%
深证成指	10,607.33	-0.75%	-0.04%	1.85%	24.87	34%	35%
创业板指	2,128.21	-1.12%	-1.94%	-0.63%	32.22	27%	17%

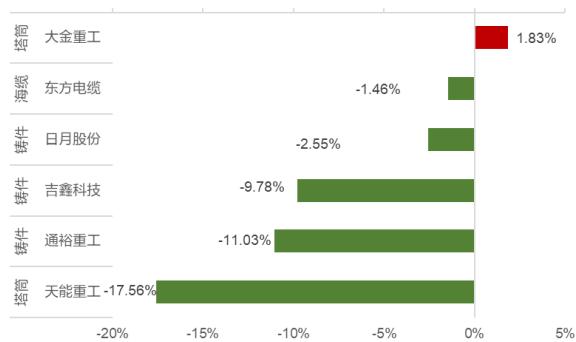
资料来源：Wind，东海证券研究所

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TCL中环、阳光电源、德业股份、锦浪科技、欧晶科技，主力净流出前五为天能重工、中船科技、帝尔激光、通裕重工、隆基绿能。

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
002129.SZ	TCL 中环	34663.08	硅料硅片	300569.SZ	天能重工	-34939.65	风电零部件
300274.SZ	阳光电源	20079.32	逆变器	600072.SH	中船科技	-16055.03	风电零部件
605117.SH	德业股份	11720.21	逆变器	300776.SZ	帝尔激光	-15797.28	光伏加工设备
300763.SZ	锦浪科技	8009.94	逆变器	300185.SZ	通裕重工	-13779.90	风电零部件
001269.SZ	欧晶科技	5357.30	光伏辅材	601012.SH	隆基绿能	-9570.78	光伏电池组件
600537.SH	亿晶光电	5101.91	光伏电池组件	600438.SH	通威股份	-9280.04	硅料硅片
002865.SZ	钧达股份	4933.40	光伏电池组件	002459.SZ	晶澳科技	-9241.83	光伏电池组件
603806.SH	福斯特	3241.96	光伏辅材	688599.SH	天合光能	-9117.63	光伏电池组件
601865.SH	福莱特	2567.20	光伏辅材	300129.SZ	泰胜风能	-8835.91	风电零部件
688032.SH	禾迈股份	2210.47	逆变器	300772.SZ	运达股份	-8668.56	风电整机

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
广东省阳江市人民政府发布 3 月 26 日，广东省阳江市人民政府发布《关于印发阳江市 2025 年重点建设项目计划的《关于印发阳江市 2025 年重通知》。根据《通知》，在风电领域，续建项目共计 11 个，其中包括 5 个海上风电场和点建设项目建设，容量共计 4.7GW；新开工项目共计 4 个，其中包括 1 个海上风电场项目，容量为 500MW；预备项目共计 8 个，其中包括 4 个海上风电场项目，容量共计 2GW。	广东省阳江市人民政府发布 3 月 26 日，广东省阳江市人民政府发布《关于印发阳江市 2025 年重点建设项目计划的《关于印发阳江市 2025 年重通知》。根据《通知》，在风电领域，续建项目共计 11 个，其中包括 5 个海上风电场和点建设项目建设，容量共计 4.7GW；新开工项目共计 4 个，其中包括 1 个海上风电场项目，容量为 500MW；预备项目共计 8 个，其中包括 4 个海上风电场项目，容量共计 2GW。
全国最大单机陆上风电项目 全国最大单机陆上风电项目 3 月 26 日，赤峰市克什克腾旗兴龙 20 万千瓦风电项目实现全容量并网投运，这是我国目前实现运营的最大单机陆上风电机组。该项目采用 20 台 10 兆瓦风机，总规模 20 万千瓦，年均可供绿电 5.6 亿度，可满足 67 万余人一年的用电量，可减少二氧化碳 46.39 万吨、二氧化硫 5.66 万吨、粉尘 1.23 万吨、氮氧化物 8.52 万吨。	全国最大单机陆上风电项目 全国最大单机陆上风电项目 3 月 26 日，赤峰市克什克腾旗兴龙 20 万千瓦风电项目实现全容量并网投运，这是我国目前实现运营的最大单机陆上风电机组。该项目采用 20 台 10 兆瓦风机，总规模 20 万千瓦，年均可供绿电 5.6 亿度，可满足 67 万余人一年的用电量，可减少二氧化碳 46.39 万吨、二氧化硫 5.66 万吨、粉尘 1.23 万吨、氮氧化物 8.52 万吨。
韩国发布促进海上风电布局 韩国政府于今年 3 月正式颁布《促进海上风电布局和产业发展特别法案》，该法案将替代现行的海上风电开发“门户开放”政策，转而实施政府主导的开发流程，其中包括设立“一站式”监管委员会以及为获取多数必要执照和许可证提供“快速通道”。“快速”许可和许可证流程将在发电区内授予最多 28 个与开发相关的许可证和执照，这有望减少韩国完成海上风电项目所需的总体时间。	韩国发布促进海上风电布局 韩国政府于今年 3 月正式颁布《促进海上风电布局和产业发展特别法案》，该法案将替代现行的海上风电开发“门户开放”政策，转而实施政府主导的开发流程，其中包括设立“一站式”监管委员会以及为获取多数必要执照和许可证提供“快速通道”。“快速”许可和许可证流程将在发电区内授予最多 28 个与开发相关的许可证和执照，这有望减少韩国完成海上风电项目所需的总体时间。

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
阳光电源	近日，阳光电源传动变频器在阳江某电机试验台项目中正式投产使用。作为目前国内功率等级最高的传动装备之一，该项目中的阳光传动变频器，最大运行功率可达 100MVA。截至目前，这台“传动巨擎”已配合试验台完成四项型式试验及多项超速、过载实验。
协鑫科技	今年 1 至 2 月，颗粒硅现金制造成本（含研发）已低至 27.14 元/公斤，不含税售价 31.1 元/公斤，相对于 2024 年三季度的 33.18 元/公斤现金成本和 28.98 元/公斤不含税售价，成本大幅下降，售价不断提升。颗粒硅高品质产品的比例更提升至 95% 以上，市占率达 25.76%。此外，协鑫科技 2024 年度颗粒硅总产能 48 万吨，产量 26.92 万吨，同比增长 32%，出货 28.19 万吨，同比增长 45%，颗粒硅销产率达 105%。

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
3/24	大金重工	发布关于签署欧洲某海上风电场单桩基础制造、供应和运输合同的公告。大金重工股份有限公司全资子公司蓬莱大金海洋重工有限公司与欧洲某能源企业签署了《单桩基础制造、供应和运输合同》，蓬莱大金将为欧洲某海上风电项目提供超大型单桩产品，合同总金额约 1.35 亿美元（最终以双方实际结算金额为准。按美元兑人民币 7.3 的汇率计算，折合人民币约 9.86 亿元），占公司 2023 年度经审计营业收入的比例约 22.80%。

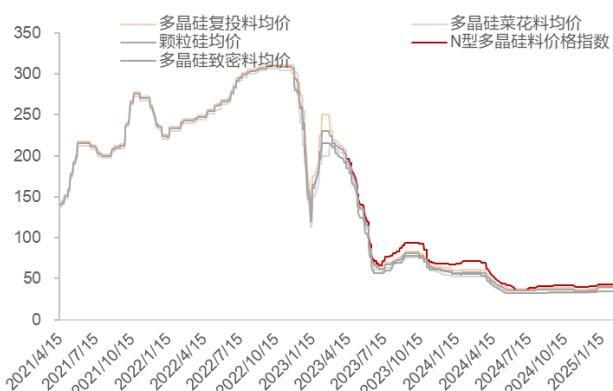
- 3/27 快可电子 公司拟以简易程序向特定对象发行股票的募集资金，发行对象拟认购金额合计为 18,615.40 万元。扣除相关发行费用后的募集资金净额将全部用于光伏接线盒旁路保护模块建设项目、光储连接器及线束生产项目。
- 3/28 恒星科技 近日，全资子公司永金矿业收到内蒙古自治区自然资源厅、赤峰市自然资源局颁发的“中华人民共和国采矿许可证”，开采矿种为金矿、银，地下开采生产规模为 3 万吨/年。采矿权来源永金矿业龙头山金矿系公司下游客客户货款无法支付，公司通过司法抵偿所得。
- 3/28 通威股份 公司子公司永祥股份拟引入战略投资者暨实施增资扩股，战略投资者合计向永祥股份增资不超过 100 亿元，合计取得永祥股份增资后的股权比例不超过 27.03%。增资扩股完成后，公司仍将直接与间接持有永祥股份不低于 72.97% 的股份，永祥股份将继续纳入公司合并报表。

资料来源：各公司公告，东海证券研究所

## 4. 行业数据跟踪

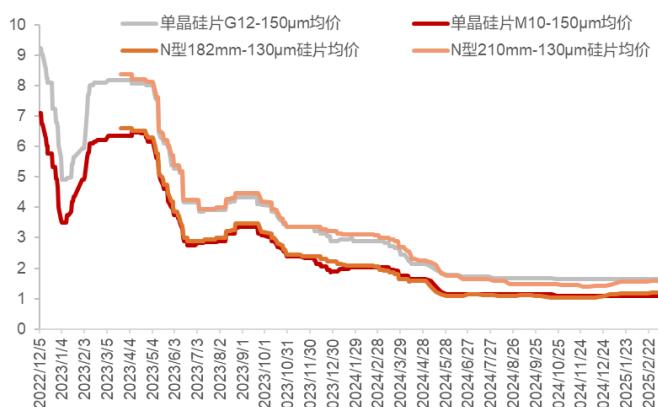
### 4.1. 光伏行业价格跟踪

图5 硅料价格走势（元/千克）



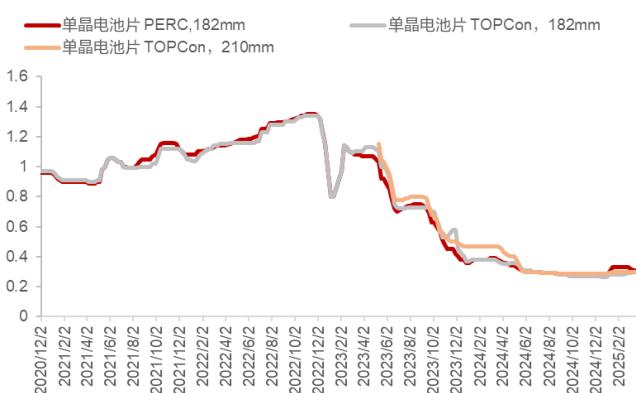
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图6 硅片价格走势（元/片）



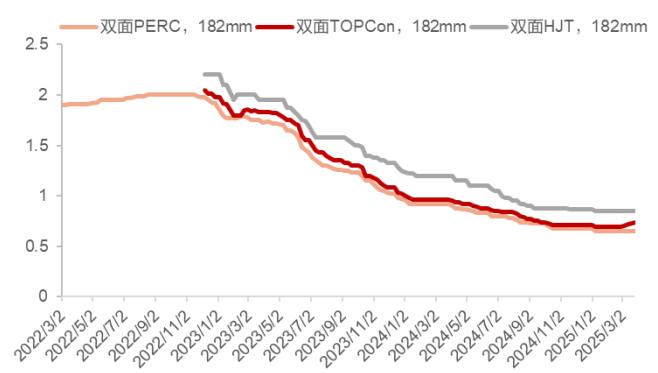
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图7 电池片价格走势（元/W）



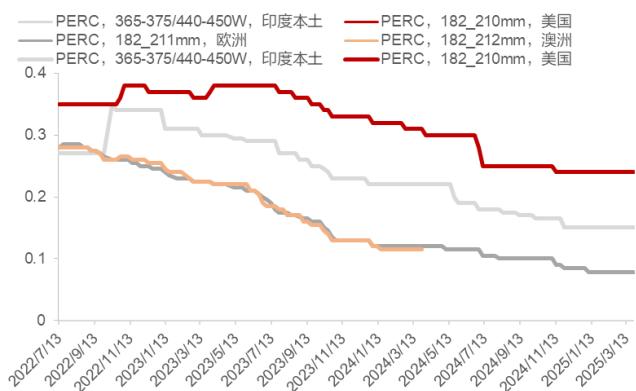
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图8 国内组件价格走势（元/W）



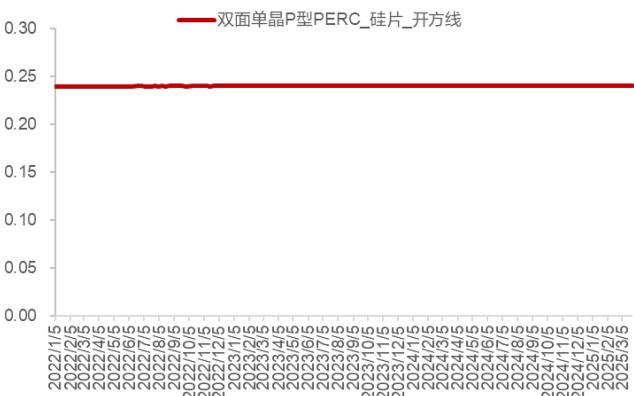
资料来源：cbc 金属网、PVInfoLink，东海证券研究所

图9 海外单晶组件价格走势（美元/W）



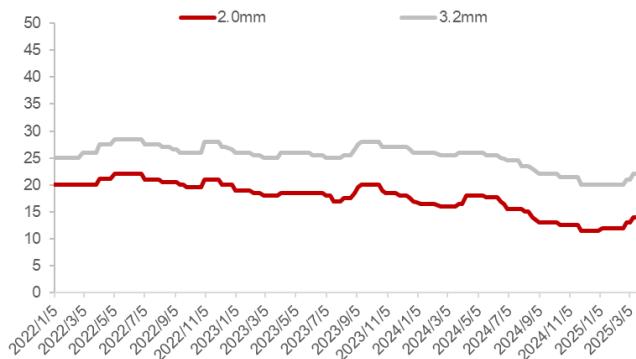
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图10 开方线（元/米）



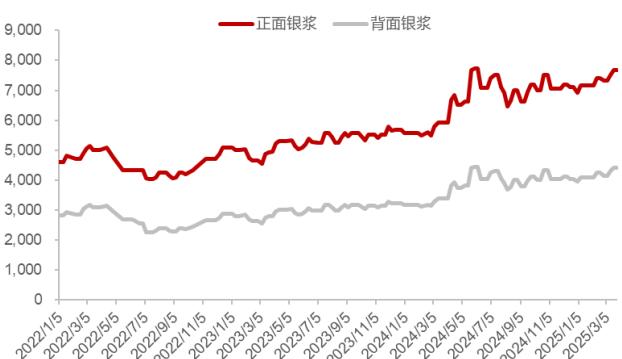
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图11 光伏玻璃价格走势（元/平方米）



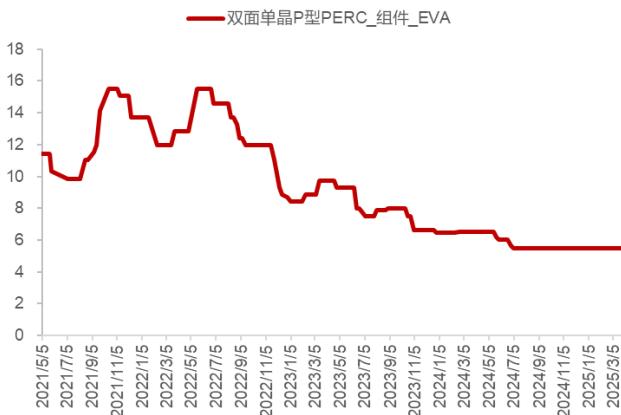
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图12 银浆价格走势（元/公斤）



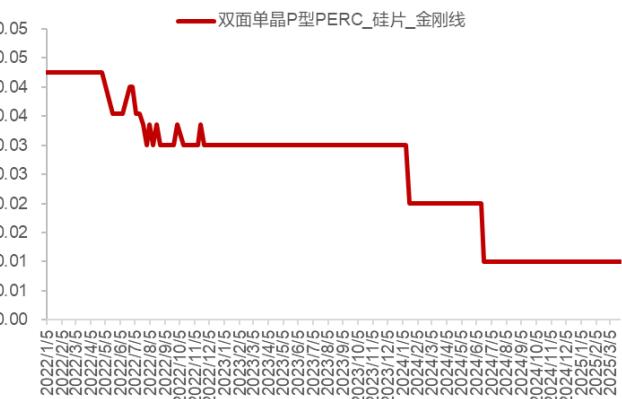
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图13 EVA 价格走势（元/平方米）

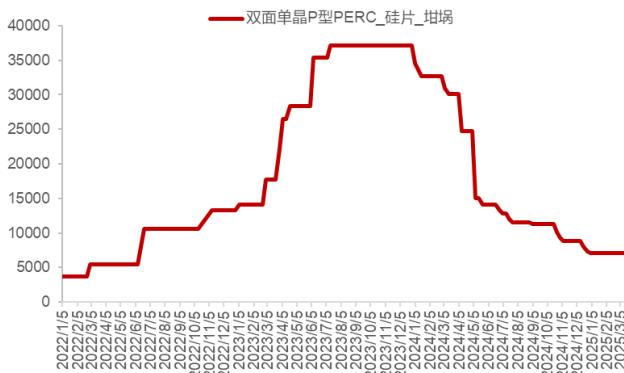


资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

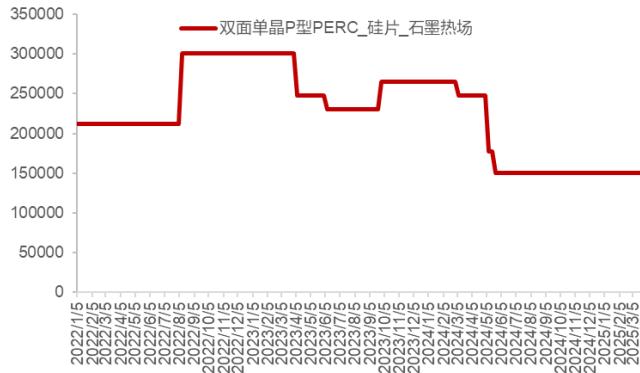
图14 金刚线（元/米）



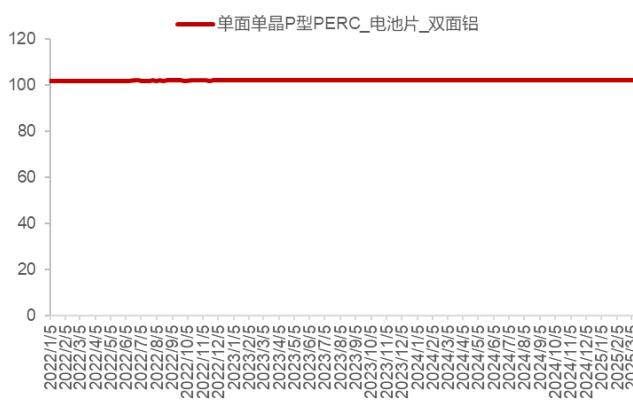
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

**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)**

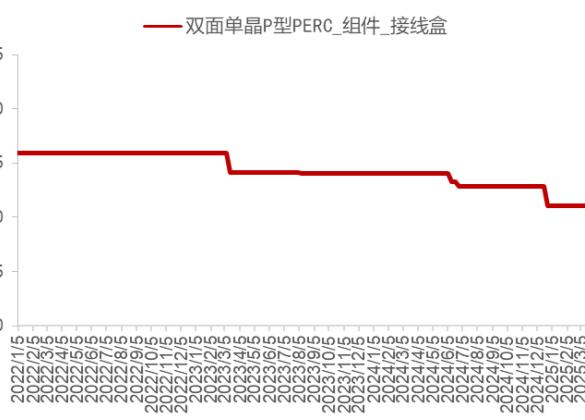
资料来源：Solarzoom, 东海证券研究所

**图17 双面铝 (元/千克)**

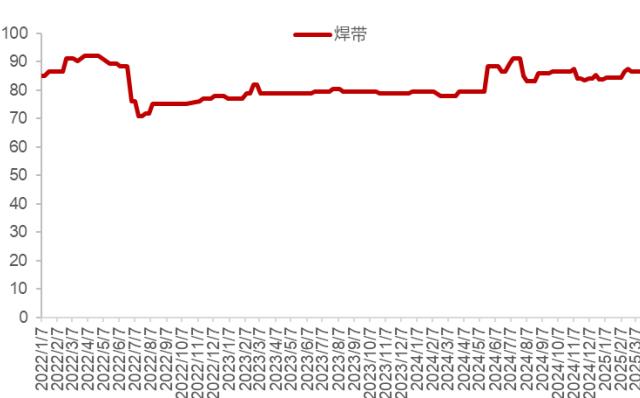
资料来源：Solarzoom, 东海证券研究所

**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

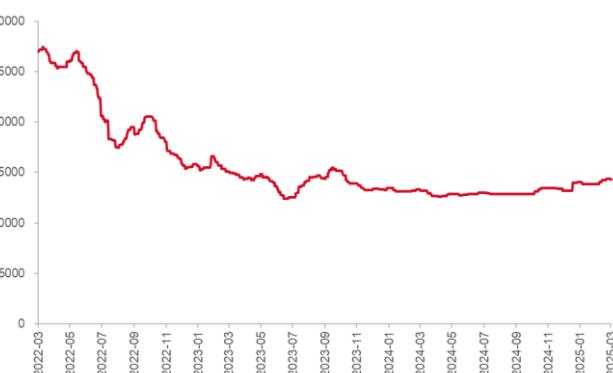
图21 光伏产业链价格情况汇总

	单位	2025/02/26	2025/03/05	2025/03/12	2025/03/19	2025/03/26	走势图	周环比%	月初环比%	年初环比%
N型多晶硅料均价	元/kg	43	43	43	43	42		-2.33%	-2.33%	2.44%
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	1.19	1.19	1.19	1.19	1.21		1.68%	1.68%	7.08%
硅片：N型210mm,130μm	元/片	1.58	1.58	1.55	1.55	1.55		0.00%	-1.90%	7.64%
电池片：单晶硅，PERC,182mm	元/W	0.33	0.32	0.31	0.31	0.31		0.00%	-3.13%	12.73%
电池片：单晶硅，TOPCon,182mm	元/W	0.29	0.29	0.295	0.3	0.305		1.67%	5.17%	7.02%
电池片：单晶硅，TOPCon,210mm	元/W	0.295	0.295	0.3	0.3	0.3		0.00%	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	0.7	0.72	0.73	0.74		1.37%	5.71%	4.23%
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 <sup>2</sup>	13.00	13.00	14.00	14.00	14.00		0.00%	7.69%	21.74%
光伏玻璃：3.2mm, Solarzoom	元/m <sup>2</sup>	21	21	22	22	22		0.00%	4.76%	10.00%
银浆：正银, Solarzoom	元/公斤	7323	7323	7504	7681	7681		0.00%	4.89%	10.98%
银浆：背银, Solarzoom	元/公斤	4159	4159	4301	4416	4416		0.00%	6.18%	11.37%
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	86.73	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

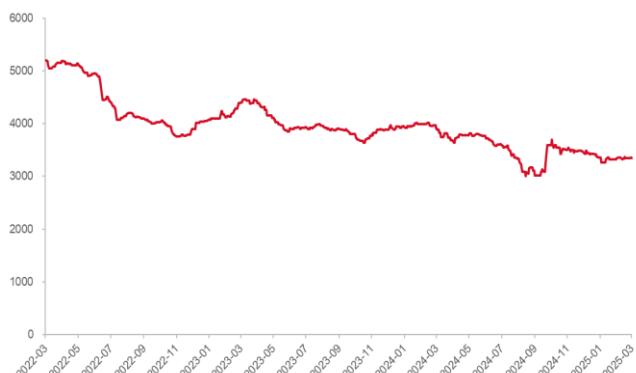
## 4.2. 风电行业价格跟踪

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）

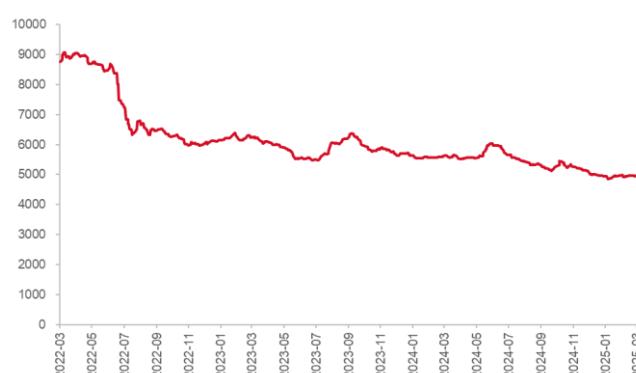


资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

图24 现货价：螺纹钢（单位：元/吨）



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

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	2025/2/28	2025/3/7	2025/3/14	2025/3/21	2025/3/28	走势图	周环比%	月初环比%	年初环比%
现货价：环氧树脂	元/吨	14366.67	14300	14133.33	13933.33	13666.67	-1.91%	+2.84%	-4.87%
参考价：中厚板	元/吨	3350	3342	3382	3372	3442	+2.08%	+2.08%	+2.75%
现货价：螺纹钢	元/吨	3300	3255.71	3235.71	3168.57	3206.22	-1.19%	+4.25%	-2.88%
现货价：聚氯乙烯	元/吨	4952	4934	4898	4894	4930	+0.74%	-0.48%	-0.76%
现货价：铜	元/吨	76846.67	78783.33	80096.67	81541.67	80703.33	+1.03%	+9.85%	+4.74%
现货价：铝	元/吨	20570	20816.67	20923.33	20823.33	20633.33	-0.91%	+4.30%	+0.31%

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