

2025年03月24日

标配

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）

证券分析师

周啸宇 S0630519030001
zhouxiaoy@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

投资要点:

➤ 市场表现:

本周（03/17-03/21）申万光伏设备板块下跌1.00%，跑赢沪深300指数1.29个百分点，申万风电设备板块上涨6.03%，跑赢沪深300指数8.32个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为帝科股份、固德威、ST中利，跌幅前三个股为同享科技、海优新材、海泰新能。本周风电板块涨幅前三个股为天能重工、吉鑫科技、通裕重工，跌幅前三个股为振江股份、湘电股份、禾望电气。

➤ 光伏板块

硅片、电池片供需偏紧，“千家万户沐光行动”有望提振后续需求

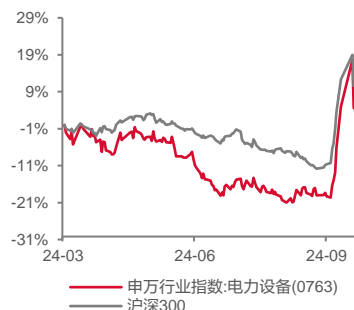
1) 硅料：价格维稳。本周N型多晶硅有成交的企业数量为7家。根据企业反馈，本月成交量处于较低水平，下游企业原料库存依旧维持高位，仅进行刚需采购。截至目前，我国所有在产多晶硅企业基本处于降负荷运行状态，预计4月整体需求有所上升，维持小幅去库态势。2) 硅片：价格维稳。抢装导致目前需求旺盛局面，拉晶、切片厂现有供应难以满足下游电池厂商需求。从生产情况来看，本周硅片企业在响应行业自律要求的前提下，各产线能开尽开。近期电池库存偏低，行情刺激下电池3、4月份排产有望突破60GW，但现有硅片在产产能远小于电池排产，叠加硅片剩余有效产能释放需要20余天。因此，后续两个月，特别是4月上旬，硅片价格预计保持上涨趋势。3) 电池片：价格上升。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%。由于电池出货紧张，目前库存持续下滑，210RN电池库存处于低点。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，但具体价格走势仍须考虑各尺寸供需情况。4) 组件：价格上升。3月排产环比上升35%，订单交付较增多。分布式抢装订单较多，短期内且各组件厂家多反馈后库存维持去库态势，近期多在积极接单。同时，集中项目近期交付体量较少，价格处横盘状态。

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

新增风电装机规模维持高位，关注风电板块业绩释放

本周（截至3月21日），陆上风电机组招标约977.5MW，开标约1317.5MW，含塔筒平均中标单价约2154.45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逐步回暖至1600元/kW并上探至1800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。根据国家能源局本周公布的数据，2025年1~2月全国新增风电装机容量9.28GW，同比下滑6.17%。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



相关研究

- 抢装带动下下游量价修复，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）
- 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
- 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）

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，本周广东省部分项目启动风电机组招标，涉及规模约800MW，部分项目公示海缆及敷设工程中标候选人；江苏省海风项目启动可行性和前期相关专题咨询服务招标，涉及规模约1750MW；福建省海风项目公示前期咨询服务招标中标候选人；海南省海风项目公示临时送出线路工程EPC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，新增中标多个海风项目，进一步凸显海缆企业领先地位。

- **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	10
4. 行业数据跟踪	11
4.1. 光伏行业价格跟踪	11
4.2. 风电行业价格跟踪	14
5. 风险提示	15

图表目录

图 1 关注标的池估值表 20250321 (单位: 亿元)	7
图 2 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2025/03/21)	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)	11
图 6 硅片价格走势 (元/片)	11
图 7 电池片价格走势 (元/W)	11
图 8 国内组件价格走势 (元/W)	11
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)	12
图 12 银浆价格走势 (元/公斤)	12
图 13 EVA 价格走势 (元/平方米)	12
图 14 金刚线 (元/米)	12
图 15 坩埚 (元/个)	12
图 16 石墨热场 (元/套)	12
图 17 双面铝 (元/千克)	13
图 18 铝边框 (元/套)	13
图 19 接线盒 (元/个)	13
图 20 焊带 (元/千克)	13
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)	14
图 23 参考价: 中厚板 (单位: 元/吨)	14
图 24 现货价: 螺纹钢 (单位: 元/吨)	14
图 25 现货价: 聚氯乙烯 (单位: 元/吨)	14
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	15
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	10

1.投资要点

1.1.光伏板块

硅片、电池片供需偏紧，“千家万户沐光行动”有望提振后续需求

1) 硅料：价格维稳。本周少数多晶硅企业已经签完本月订单，其余企业仍有签单空间。本周 N 型多晶硅有成交的企业数量为 7 家。根据企业反馈，本月成交量处于较低水平，下游企业原料库存依旧维持高位，仅进行刚需采购。截至目前，我国所有在产多晶硅企业基本处于降负荷运行状态，本月预期的企业检修计划进行推迟，月内无企业进行检修。根据企业 4 月排产计划，预计整体需求有所上升，多晶硅环节能够维持小幅去库态势。

2) 硅片：价格维稳。抢装导致目前需求旺盛局面，拉晶、切片厂现有供应难以满足下游电池厂商需求。从生产情况来看，本周硅片企业在响应行业自律要求的前提下，各产线能开尽开。本周行业整体开工率在 55%-58%，环比提高 3-5 个点；两家一线企业开工率分别增加到 56%和 60%，一体化企业开工率维持在 60%-80%之间，其余企业开工率增加到 50%-80%之间。近期电池库存偏低，行情刺激下电池 3、4 月份排产有望突破 60GW，但现有硅片在产产能远小于电池排产，叠加硅片剩余有效产能释放需要 20 余天。因此，后续两个月，特别是 4 月上旬，在国内组件、电池需求向好，硅片供需紧平衡的状态下，硅片价格仍将保持上涨趋势，其中 G12R 硅片价格可能保持较大涨幅。

3) 电池片：价格上升。Topcon 电池 3 月排产环比提升 36.04%，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%。由于电池出货紧张，目前库存持续下滑，210RN 电池库存处于低点。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，但具体价格走势仍须考虑各尺寸供需情况。

4) 组件：价格上升。3 月排产环比上升 35%，订单交付较增多。分布式抢装订单较多，短期内且各组件厂家多反馈后库存维持去库态势，近期多在积极接单。同时，集中项目近期交付体量较少，价格处横盘状态。

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

新增风电装机规模维持高位，关注风电板块业绩释放

本周（截至3月21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13933.33/吨、3372元/吨、3168.57元/吨、4894元/吨、81541.67元/吨、20823.33元/吨，周环比分别为-1.42%、-0.30%、-2.07%、-0.08%、1.80%、-0.48%。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21日），陆上风电机组招标约977.5MW，开标约1317.5MW，含塔筒平均中标单价约2154.45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逐步回暖至1600元/kW并上探至1800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。根据国家能源局本周公布的数据，2025年1~2月全国新增风电装机容量9.28GW，同比下滑6.17%。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，本周广东省部分项目启动风电机组招标，涉及规模约800MW，部分项目公示海缆及敷设工程中中标候选人；江苏省海风项目启动可行性和前期相关专题咨询服务招标，涉及规模约1750MW；福建省海风项目公示前期咨询服务招标中标候选人；海南省海风项目公示临时送出线路工程EPC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。

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，新增中标多个海风项目，进一步凸显海缆企业领先地位。

图1 关注标的池估值表 20250321 (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	377	591.5	-12%	34.2	-50%	11	-71.8	-310%	-5
	300751.SZ	迈为股份	240	80.9	95%	9.1	6%	26	11.4	25%	21
	300724.SZ	捷佳伟创	222	87.3	45%	16.3	56%	14	26.6	63%	8
	300776.SZ	帝尔激光	175	16.1	21%	4.6	12%	38	5.6	22%	31
	600438.SH	通威股份	936	1,391.0	-2%	135.7	-47%	7	-56.2	-141%	-17
	600732.SH	爱旭股份	240	271.7	-23%	7.6	-68%	32	-39.3	-619%	-6
	601012.SH	隆基绿能	1293	1,295.0	0%	107.5	-27%	12	-75.8	-170%	-17
	603806.SH	福斯特	379	225.9	20%	18.5	17%	21	16.6	-10%	23
	001269.SZ	欧晶科技	47	31.3	118%	6.5	174%	7	-	-	-
	300842.SZ	帝科股份	77	96.0	155%	3.9	2337%	20	-	-	-
	688599.SH	天合光能	388	1,133.9	33%	55.3	50%	7	-	-	-
	688680.SH	海优新材	37	48.7	-8%	-2.3	-556%	-16	-	-	-
风电	601615.SH	明阳智能	274	278.6	-9%	3.7	-89%	73	10.5	181%	26
	002531.SZ	天顺风能	141	77.3	15%	8.0	27%	18	4.7	-41%	30
	301155.SZ	海力风电	146	16.9	3%	-0.9	-143%	-166	1.3	253%	109
	603218.SH	日月股份	137	46.6	-4%	4.8	40%	29	6.4	33%	21
	002487.SZ	大金重工	150	43.3	-15%	4.3	-6%	35	4.8	12%	31
	300443.SZ	金雷股份	74	19.5	7%	4.1	17%	18	2.9	-29%	26
氢能	603606.SH	东方电缆	349	73.1	4%	10.0	19%	35	12.6	26%	28
	000723.SZ	美锦能源	209	208.1	-15%	2.9	-87%	72	-5.7	-296%	-37
	000811.SZ	冰轮环境	98	75.0	23%	6.5	54%	15	6.1	-7%	16
	600989.SH	宝丰能源	1282	291.4	2%	56.5	-10%	23	-	-	-
	002733.SZ	雄韬股份	76	36.0	-12%	1.4	-13%	54	-	-	-
	688339.SH	亿华通-U	60	8.0	8%	-2.4	-46%	-25	-	-	-

资料来源: Wind 一致预期, 东海证券研究所

2. 行情回顾

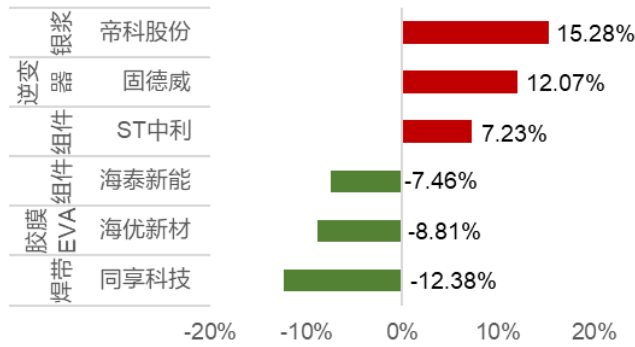
本周(03/17-03/21)申万光伏设备板块下跌1.00%, 跑赢沪深300指数1.29个百分点, 申万风电设备板块上涨6.03%, 跑赢沪深300指数8.32个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为帝科股份、固德威、ST中利, 跌幅前三个股为同享科技、海优新材、海泰新能。本周风电板块涨幅前三个股为天能重工、吉鑫科技、通裕重工, 跌幅前三个股为振江股份、湘电股份、禾望电气。

图2 申万行业二级板块涨跌幅及估值(截至2025/03/21)

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	5,074.29	-1.00%	-0.50%	-1.63%	34.34	48%	45%
风电设备	1,924.97	6.03%	12.55%	8.60%	47.07	98%	95%
上证指数	3,364.83	-1.60%	1.32%	0.39%	14.45	78%	64%
深证成指	10,687.55	-2.65%	0.72%	2.62%	25.28	39%	39%
创业板指	2,152.28	-3.34%	-0.83%	0.50%	32.42	28%	18%

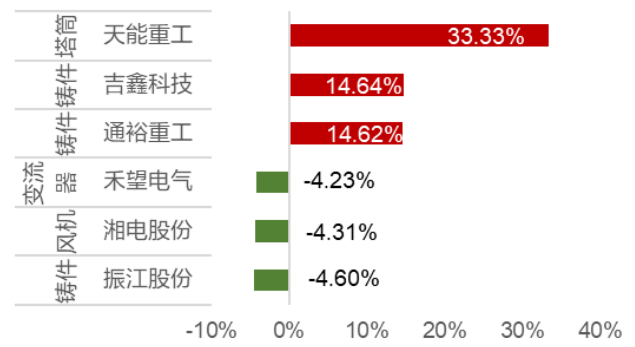
资料来源: Wind, 东海证券研究所

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天能重工、TCL 中环、锦浪科技、禾望电气、金风科技，主力净流出前五为阳光电源、隆基绿能、横店东磁、钧达股份、爱旭股份。

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
300569.SZ	天能重工	26303.30	风电零部件	300274.SZ	阳光电源	-59423.06	逆变器
002129.SZ	TCL 中环	25672.69	硅料硅片	601012.SH	隆基绿能	-39911.32	光伏电池组件
300763.SZ	锦浪科技	15241.61	逆变器	002056.SZ	横店东磁	-25579.86	光伏电池组件
603063.SH	禾望电气	13326.69	风电零部件	002865.SZ	钧达股份	-13979.03	光伏电池组件
002202.SZ	金风科技	12700.62	风电整机	600732.SH	爱旭股份	-13361.38	光伏电池组件
300772.SZ	运达股份	10687.10	风电整机	688599.SH	天合光能	-10738.77	光伏电池组件
300185.SZ	通裕重工	9708.71	风电零部件	000821.SZ	京山轻机	-9929.58	光伏加工设备
688390.SH	固德威	8340.83	逆变器	300724.SZ	捷佳伟创	-9532.55	光伏加工设备
300129.SZ	泰胜风能	7815.42	风电零部件	688472.SH	阿特斯	-7282.07	光伏电池组件
002487.SZ	大金重工	7584.77	风电零部件	300776.SZ	帝尔激光	-6995.95	光伏加工设备

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
国家能源局：进一步组织实施好“千家万户沐光行动”	3月20日，国家能源局官网发布关于进一步组织实施好“千家万户沐光行动”的通知。通知提出，要进一步因地制宜细化规范农村分布式光伏发电项目备案、建设、接网程序。根据电网承载力，引导农村分布式光伏科学布局、有序开发、就近接入、就地消纳，并组织电网企业及有关方面根据实际需要加强配套电网改造升级及其他提升消纳能力的措施，保障农村地区分布式光伏健康可持续发展。
江苏省厅召开海上风电工作推进会	3月19日，江苏省厅在南京召开海上风电工作推进会，落实江苏省委省政府关于加快推进海上风电开发建设有关部署，通报工作进展情况，深入开展研讨交流，明确下一步工作思路举措。会议强调，一是提高认识，增强责任感和紧迫感。二是明确任务，扎实推进各项工作。三是加强协作，形成工作合力。各单位要树立大局意识和全局观念，加强沟通协调，形成工作合力，以更优的服务、更实的举措确保前期工作任务圆满完成。
加拿大新斯科舍省拟开发五个海上风电区块	加拿大新斯科舍省政府已确定五个海上风能区，作为扩大可再生能源和确保该省长期能源稳定计划的一部分，已设定了到2030年批准高达5吉瓦海上风电容量的目标。该省根据2023年成立的区域评估委员会的建议从八个具有强大海上风电潜力的地区选定了这五个地区。新斯科舍省能源部报告称，将在4月14日前接受意见。首次招标计划于2025年底进行。
法国能源部门就第十次海上风电招标启动磋商	法国能源部门DGEC已就该国第十次海上风电招标(AO10)的提案启动磋商。官员们表示，反馈将有助于“未来几个月”启动9.2GW固定桩和浮动风电拍卖系列的准备工作。预计将拍卖的地块位于该国东部北海、西北大西洋、南大西洋和西南地中海沿岸的区域，预计到2026年底，将有8.4GW的电力通过直流连接并网。

资料来源：国家能源局官网，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
天合光能	3月23日，天合光能光伏科学与技术全国重点实验室宣布，其研发的210大尺寸钙钛矿/晶体硅两端叠层组件（面积3.1平方米），经国际权威机构TÜV南德测试认证，峰值功率达808W，成为全球首块功率突破800W门槛的工业标准尺寸光伏组件。这是公司第31次刷新太阳能电池转换效率与组件功率的世界纪录。
晶澳科技	3月21日，中国十五冶刚果（金）刚波夫光储柴微电网项目光伏组件集中采购中标公示。本项目拟建设27MW的光伏系统+21.25MW/85MWh的储能系统，采购规格为N型单晶硅双面双玻620W光伏组件。公告显示，本次采购中标人为合肥晶澳科技，投标报价17,800,670.8元，折合单价0.659元/W。

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

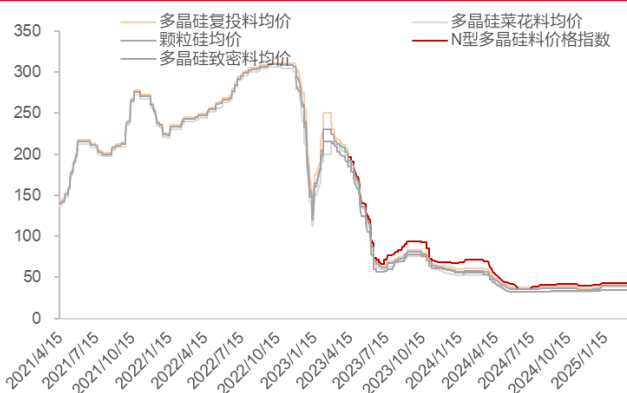
公告时间	证券简称	公告内容
03/20	欧晶科技	公司审议通过了《关于变更部分募集资金用途并新增募集资金投资项目的议案》，拟从原募投项目“宁夏石英坩埚二期项目”中调出募集资金约 1.00 亿元人民币，用于新增募投项目“半导体石英坩埚建设项目”。
03/22	东方电缆	发布关于中标海陆缆相关项目的提示性公告。近日，公司陆续收到中标通知书及相关网站中标公告，确认公司为海陆缆项目中标人。具体中标情况如下：一、陆缆系统项目：南方电网公司 2024 年主、配网线路材料第二批框架招标项目，中标金额约 3.82 亿元。二、海缆系统项目：1、中广核阳江帆石二三芯 500kV 海底电缆 II 标段 EPC 项目（联合体），中标金额约 9 亿元；2、三峡阳江青州五、七 66kV 海底电缆 EPC 项目，中标金额约 8.64 亿元。
03/23	罗博特科	公司披露《发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书(草案)(修订稿)》，目标公司是全球光子及半导体自动化封装和测试领域的领先设备制造商，产品主要应用于光子半导体的微组装及测试。此外，公司与实际控制人戴军签署《业绩承诺及补偿协议》，戴军自愿对目标公司在本次交易实施完毕之日起的三年累计净利润做出业绩承诺，并在目标公司未达到承诺业绩时提供现金补偿。

资料来源：各公司公告，东海证券研究所

4.行业数据跟踪

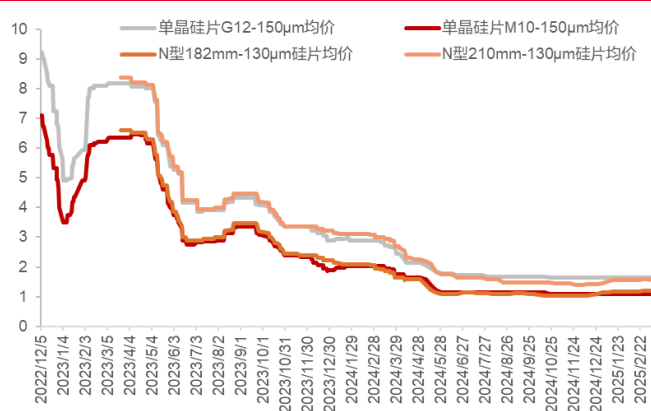
4.1.光伏行业价格跟踪

图5 硅料价格走势（元/千克）



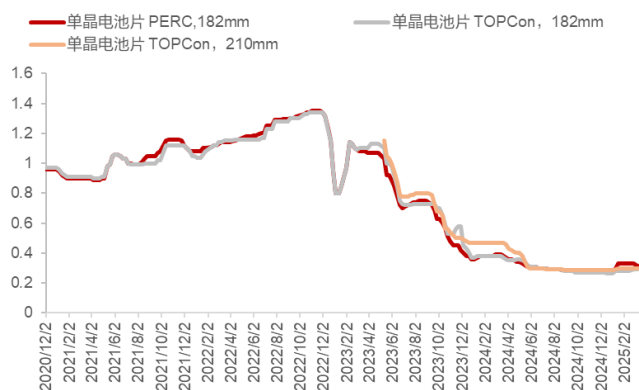
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图6 硅片价格走势（元/片）



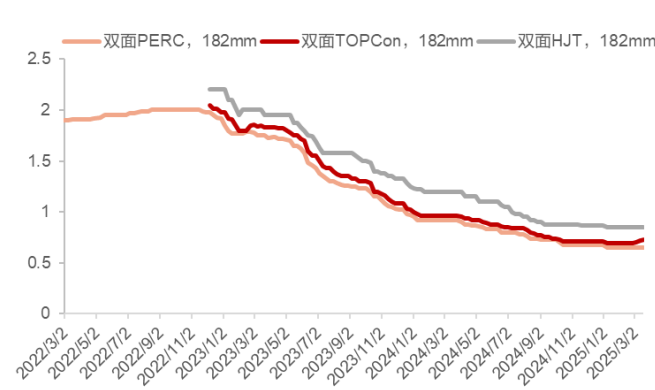
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图7 电池片价格走势（元/W）



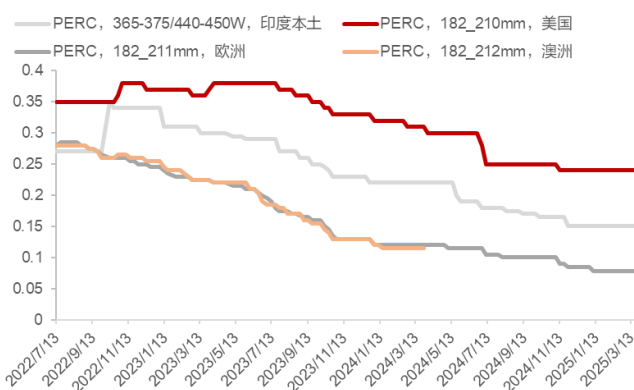
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图8 国内组件价格走势（元/W）



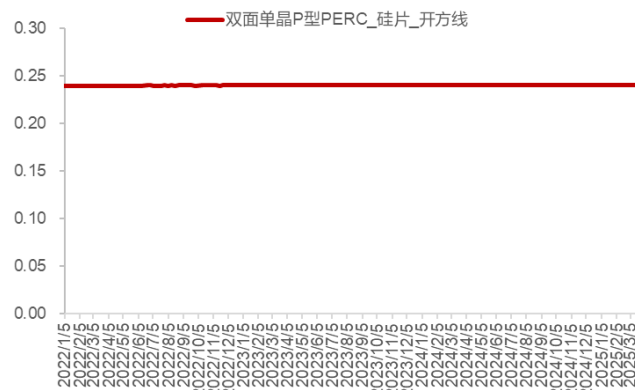
资料来源：cbc 金属网、PVInfoLink，东海证券研究所

图9 海外单晶组件价格走势（美元/W）



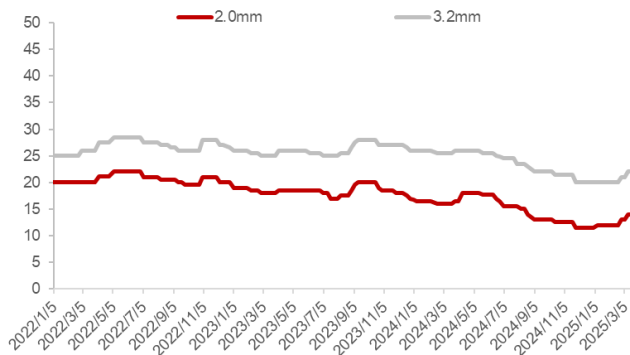
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图10 开方线（元/米）



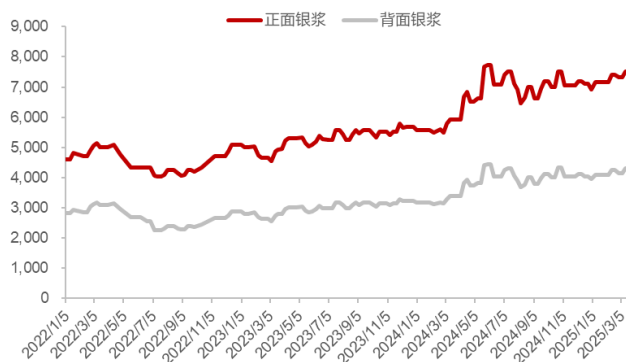
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图11 光伏玻璃价格走势（元/平方米）



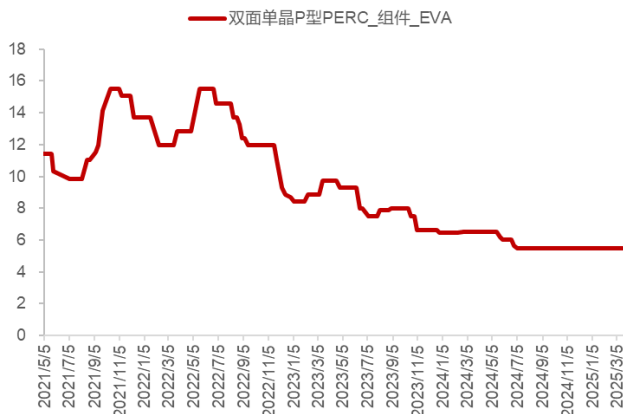
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图12 银浆价格走势（元/公斤）



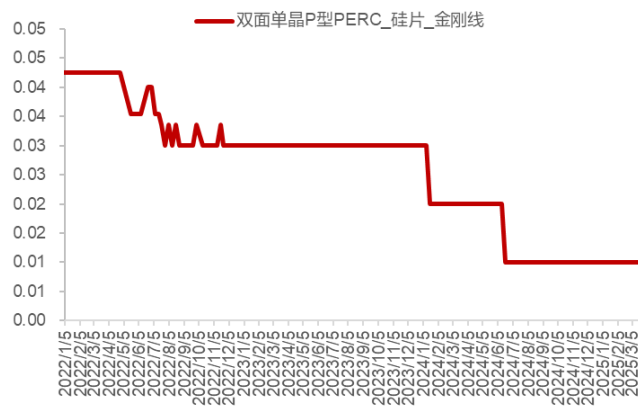
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图13 EVA 价格走势（元/平方米）



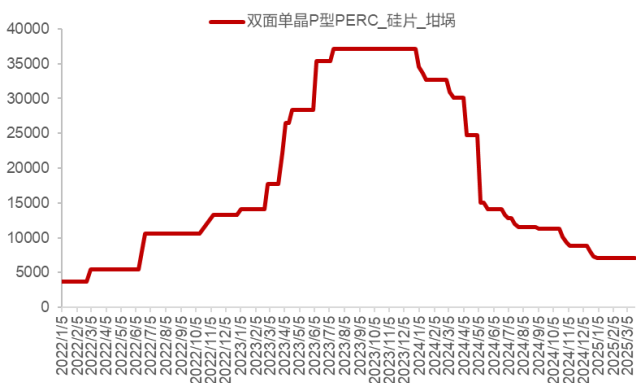
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图14 金刚线（元/米）



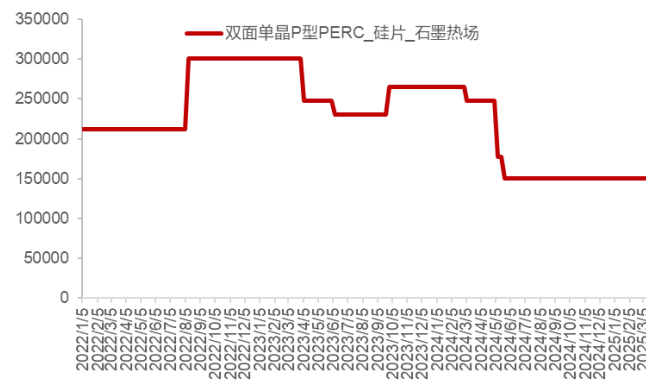
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图15 坩埚（元/个）



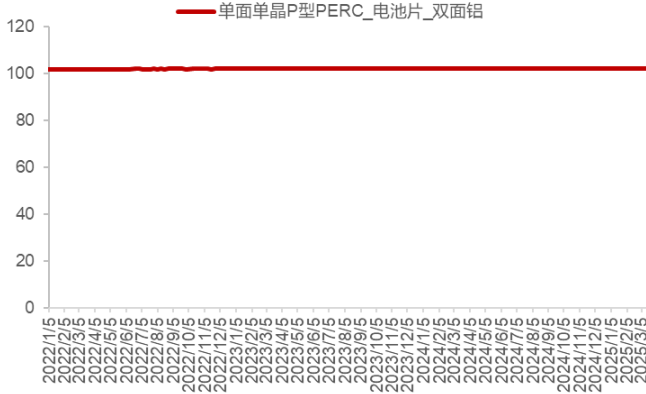
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图16 石墨热场（元/套）



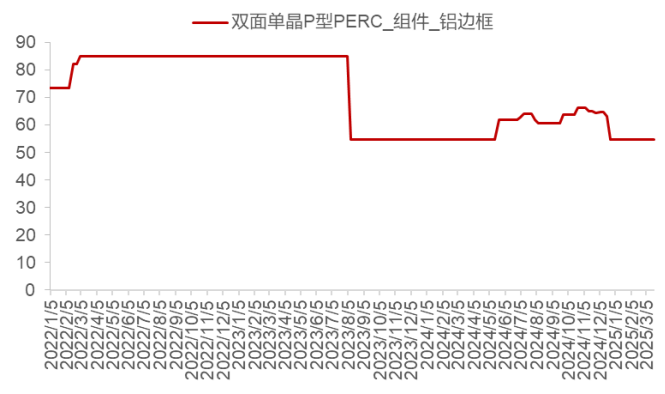
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图17 双面铝 (元/千克)



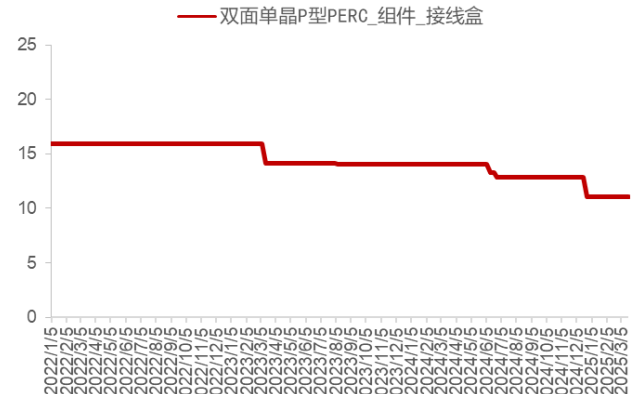
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图18 铝边框 (元/套)



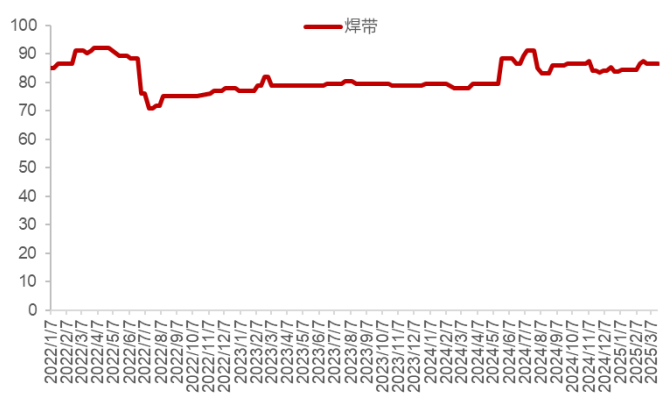
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

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	2025/02/19	2025/02/26	2025/03/05	2025/03/12	2025/03/19	走势图	周环比%	月初环比%	年初环比%
N型多晶硅料均价	元/kg	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	1.19	1.19	1.19	1.19		0.00%	0.00%	5.31%
硅片: N型210mm,130μm	元/片	1.55	1.58	1.58	1.55	1.55		0.00%	3.90%	7.64%
电池片: 单晶硅, PERC, 182mm	元/W	0.33	0.33	0.32	0.31	0.31		0.00%	-3.13%	12.73%
电池片: 单晶硅, TOPCon, 182mm	元/W	0.285	0.29	0.29	0.295	0.3		1.69%	3.45%	5.26%
电池片: 单晶硅, TOPCon, 210mm	元/W	0.295	0.295	0.295	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	0.69	0.7	0.72	0.73		1.39%	4.29%	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/m²	12.00	13.00	13.00	14.00	14.00		0.00%	7.69%	21.74%
光伏玻璃: 3.2mm, Solarzoom	元/m²	20	21	21	22	22		0.00%	4.76%	10.00%
银浆: 正银, Solarzoom	元/公斤	7412	7323	7323	7504	7504		0.00%	2.47%	8.42%
银浆: 背银, Solarzoom	元/公斤	4248	4159	4159	4301	4301		0.00%	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	87.61	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, 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	2025/2/21	2025/2/28	2025/3/7	2025/3/14	2025/3/21	走势图	周环比%	月初环比%	年初环比%
现货价：环氧树脂	元/吨	14266.67	14366.67	14300	14133.33	13933.33		-1.42%	-0.95%	-3.02%
参考价：中厚板	元/吨	3372	3350	3342	3382	3372		-0.30%	0.00%	-0.66%
现货价：螺纹钢	元/吨	3347.86	3300	3255.71	3235.71	3168.57		-2.07%	-5.38%	-4.02%
现货价：聚氯乙烯	元/吨	4962	4952	4934	4898	4894		-0.08%	-1.21%	-1.49%
现货价：铜	元/吨	77383.33	76846.67	78783.33	80096.67	81541.67		1.80%	-0.99%	-5.82%
现货价：铝	元/吨	20840	20570	20816.67	20923.33	20823.33		-0.48%	5.26%	-1.23%

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