

2025年04月07日

标配

证券分析师

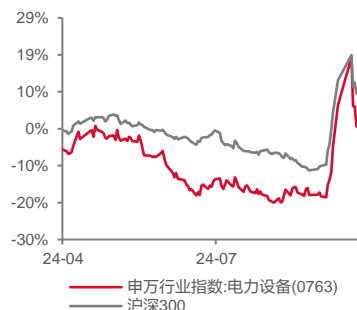
周啸宇 S0630519030001
zhouxiaoy@longone.com.cn

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

1. 东方电缆 (603606): 公司业绩稳步提升, 在手订单再创新高——公司简评报告
2. 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)
3. 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)

光伏4月下游维持抢装, 苏、粤海风项目启动全面建设

——新能源电力行业周报 (2025/03/31-2025/04/03)

投资要点:

➤ 市场表现:

本周 (03/30-04/03) 申万光伏设备板块下跌5.56%, 跑输沪深300指数4.19个百分点, 申万风电设备板块下跌0.91%, 跑赢沪深300指数0.46个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为ST中利、通灵股份、赛伍技术, 跌幅前三个股为钧达股份、天合光能、金博股份。本周风电板块涨幅前三个股为振江股份、中环海陆、新强联, 跌幅前三个股为电气风电、三一重能、天能重工。

➤ 光伏板块

硅片带动下游价格上涨, 4月下游维持抢装

1) 硅料: 价格维稳。本周多晶硅企业成交数量较少, 目前下游观望态度较为显著。受行业40万吨库存影响, 部分企业面临较大出货压力, 下游压价动机较强。受3月28日缅甸地震影响, 部分多晶硅订单出现了交付延后现象, 4月多晶硅去库有速度放缓预期。**2) 硅片:** 价格上升。本周地震突发导致硅片供应缩减, 供需关系下市场情绪较为积极。本次地震预计导致硅片4月份供应减少3-4GW, 叠加近期需求较好, 多家硅片厂商重新展开订单价格谈判。后续随着供需逐渐平衡, 和终端抢装节点结束, 预计后续价格上涨空间不大, 持稳运行为主。**3) 电池片:** 价格上升。4月光伏电池排产量达63-64GW, 环比增长达13%以上。4月Topcon210R与210N电池环比提升36%以上, 大板型电池供应充足。电池交货紧张情形稍有缓解, 210RN产出增多, 下游客户观望情绪有所抬升, 但是市场价格无议价空间, 供需仍处于紧平衡状态。**4) 组件:** 价格上升。受上游硅片消息影响, 本周组件价格也有跟涨。本周分布式组件涨势乏力, 集中式组件价格上调较多。因已经进入4月, 分布式订单抢装潮陆续进入尾声, 而集中式订单在抢装影响下需求开始增长。

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

苏、粤海风项目启动全面建设, 关注风电板块业绩释放

本周 (截至4月3日), 陆上风电机组招标约1517.5MW, 开标约1392.5MW, 含塔筒平均中标报价约为2060元/kW。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年底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, 本周江苏省、广东省多个海风项目正式进入全面建设阶段; 辽宁省海风项目建设持续推进; 河北省、广东省、浙江省海风项目公示各环节中标候选人; 广东省海风项目

启动海底光电复合电缆采购招标；山东省海风项目正式立项。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 20250403 (单位: 亿元)	7
图 2 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2025/04/03)	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

硅片带动下游价格上涨，4月下游维持抢装

1) 硅料：价格维稳。本周多晶硅企业成交数量较少，大多数企业订单暂未落地。目前下游观望态度较为显著，企业采购积极性不高。受行业 40 万吨库存影响，部分企业面临较大出货压力，下游压价动机较强。受 3 月 28 日缅甸地震影响，我国云南、四川地区单晶拉棒产能造成一定影响，部分多晶硅订单也随之出现了交付延后现象，4 月多晶硅去库有速度放缓预期。根据 4 月多晶硅企业排产，预计将有少量新增产能投放，对总量影响较小，整体产量预测在 10 万吨左右。

2) 硅片：价格上升。本周地震突发导致硅片供应缩减，供需关系下市场情绪较为积极。本次地震预计导致硅片 4 月份供应减少 3-4GW，叠加近期需求较好，多家硅片厂商重新展开订单价格谈判。后续随着供需逐渐平衡，和终端抢装节点结束，预计后续价格上涨空间不大，持稳运行为主。

3) 电池片：价格上升。4 月光伏电池排产量达 63-64GW，环比增长达 13%以上。4 月 Topcon210R 与 210N 电池环比提升 36%以上，大板型电池供应充足。电池交货紧张情形稍有缓解，210RN 产出增多，下游客户观望情绪有所抬升，但是市场价格无议价空间，供需仍处于紧平衡状态。

4) 组件：价格上升。受上游硅片消息影响，本周组件价格也有跟涨。本周分布式组件涨势乏力，集中式组件价格上调较多。因已经进入 4 月，分布式订单抢装潮陆续进入尾声，而集中式订单在抢装影响下需求开始增长。

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

苏、粤海风项目启动全面建设，关注风电板块业绩释放

本周（截至4月3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13400元/吨、3402元/吨、3206.67元/吨、4898元/吨、79100元/吨、20573.33元/吨，周环比分别为-1.95%、-1.16%、0.01%、-0.65%、-1.99%、-0.29%。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4月3日），陆上风电机组招标约1517.5MW，开标约1392.5MW，含塔筒平均中标报价约为2060元/kW。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，本周江苏省、广东省多个海风项目正式进入全面建设阶段；辽宁省海风项目建设持续推进；河北省、广东省、浙江省海风项目公示各环节中标候选人；广东省海风项目启动海底光电复合电缆采购招标；山东省海风项目正式立项。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 20250403 (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	360	591.5	-12%	34.2	-50%	11	-71.8	-310%	-5
	300751.SZ	迈为股份	229	80.9	95%	9.1	6%	25	11.4	25%	20
	300724.SZ	捷佳伟创	210	87.3	45%	16.3	56%	13	26.6	63%	8
	300776.SZ	帝尔激光	179	16.1	21%	4.6	12%	39	5.6	22%	32
	600438.SH	通威股份	838	1,391.0	-2%	135.7	-47%	6	-56.2	-141%	-15
	600732.SH	爱旭股份	218	271.7	-23%	7.6	-68%	29	-39.3	-619%	-6
	601012.SH	隆基绿能	1194	1,295.0	0%	107.5	-27%	11	-75.8	-170%	-16
	603806.SH	福斯特	360	225.9	20%	18.5	17%	19	16.6	-10%	22
	001269.SZ	欧晶科技	48	31.3	118%	6.5	174%	7	-	-	-
	300842.SZ	帝科股份	63	96.0	155%	3.9	2337%	16	-	-	-
风电	688599.SH	天合光能	349	1,133.9	33%	55.3	50%	6	-	-	-
	688680.SH	海优新材	34	48.7	-8%	-2.3	-556%	-15	-	-	-
	601615.SH	明阳智能	247	278.6	-9%	3.7	-89%	66	9.9	166%	25
	002531.SZ	天顺风能	132	77.3	15%	8.0	27%	17	4.7	-41%	28
	301155.SZ	海力风电	133	16.9	3%	-0.9	-143%	-15	1.0	212%	135
	603218.SH	日月股份	132	46.6	-4%	4.8	40%	27	6.4	33%	21
	002487.SZ	大金重工	146	43.3	-15%	4.3	-6%	34	4.8	12%	30
	300443.SZ	金雷股份	67	19.5	7%	4.1	17%	16	-	-	-
	603606.SH	东方电缆	345	73.1	4%	10.0	19%	35	-	-	-
	000723.SZ	美锦能源	200	208.1	-15%	2.9	-87%	69	-5.7	-296%	-35
氢能	000811.SZ	冰轮环境	93	75.0	23%	6.5	54%	14	6.1	-7%	15
	600989.SH	宝丰能源	1129	291.4	2%	56.5	-10%	20	-	-	-
	002733.SZ	雄韬股份	63	36.0	-12%	1.4	-13%	45	-	-	-
	688339.SH	亿华通-U	53	8.0	8%	-2.4	-46%	-22	-	-	-

资料来源: Wind 一致预期, 东海证券研究所

2.行情回顾

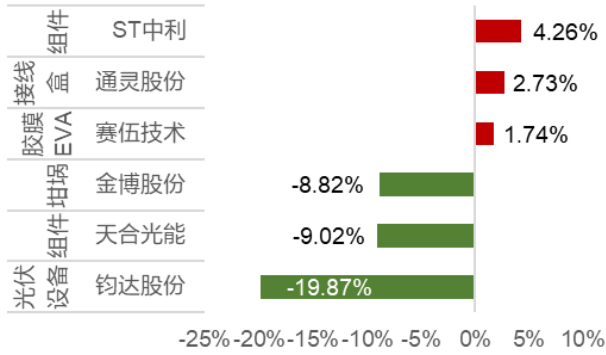
本周(03/30-04/03)申万光伏设备板块下跌5.56%,跑输沪深300指数4.19个百分点,申万风电设备板块下跌0.91%,跑赢沪深300指数0.46个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为ST中利、通灵股份、赛伍技术,跌幅前三个股为钧达股份、天合光能、金博股份。本周风电板块涨幅前三个股为振江股份、中环海陆、新强联,跌幅前三个股为电气风电、三一重能、天能重工。

图2 申万行业二级板块涨跌幅及估值(截至2025/04/03)

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	4,768.22	-5.56%	-1.53%	-7.56%	32.89	44%	40%
风电设备	1,769.60	-0.91%	-0.06%	-0.16%	43.69	94%	93%
上证指数	3,342.01	-0.28%	0.19%	-0.29%	14.24	73%	60%
深证成指	10,365.73	-2.28%	-1.32%	-0.47%	25.53	42%	41%
创业板指	2,065.40	-2.95%	-1.82%	-3.56%	31.34	24%	15%

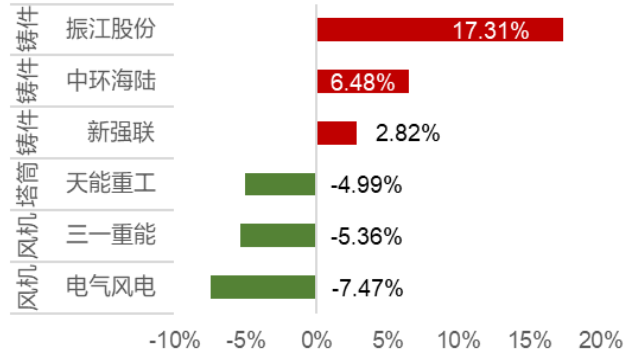
资料来源: Wind, 东海证券研究所

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 C 首航、禾望电气、上能电气、亿晶光电、欧晶科技, 主力净流出前五为隆基绿能、阳光电源、通威股份、钧达股份、晶澳科技。

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
301658.SZ	C 首航	38203.43	逆变器	601012.SH	隆基绿能	-55635.89	光伏电池组件
603063.SH	禾望电气	26673.57	风电零部件	300274.SZ	阳光电源	-45704.70	逆变器
300827.SZ	上能电气	9247.35	逆变器	600438.SH	通威股份	-29657.34	硅料硅片
600537.SH	亿晶光电	6260.63	光伏电池组件	002865.SZ	钧达股份	-27461.72	光伏电池组件
001269.SZ	欧晶科技	3558.45	光伏辅材	002459.SZ	晶澳科技	-22258.71	光伏电池组件
600151.SH	航天机电	2743.93	光伏电池组件	600732.SH	爱旭股份	-17962.75	光伏电池组件
301155.SZ	海力风电	2343.43	风电零部件	688599.SH	天合光能	-17723.34	光伏电池组件
688560.SH	明冠新材	1138.53	光伏辅材	603398.SH	沐邦高科	-17551.27	硅料硅片
600481.SH	双良节能	1104.05	硅料硅片	300776.SZ	帝尔激光	-14712.93	光伏加工设备
601218.SH	吉鑫科技	991.78	风电零部件	002129.SZ	TCL 中环	-13752.67	硅料硅片

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
国家发改委公示《绿色低碳先进技术示范项目清单（第二批）》	4月2日，国家发展改革委发布《关于向社会公开征求〈绿色低碳先进技术示范项目清单（第二批）〉意见的公告》，共有101个项目纳入清单。其中，海上风电相关项目4个：1、高效大容量海上风电示范项目；2、大容量外海深水区海上风电示范项目；3、柔性低频输电海上风电示范项目；4、大规模远海风电柔直输电工程示范项目。
国家电网：一季度投资同比增长创新高	据国家电网有限公司官网消息，一季度，国家电网有限公司加快电网投资建设，推进大规模设备更新改造，推动各级电网协调发展。截至3月底，电网投资同比增长27.7%，创一季度历史新高，实现“开门红”。截至3月31日，公司110千伏至750千伏交流工程开工线路7687公里、变电容量4744万千伏安，投产线路7348公里、变电容量5861万千伏安，实现了进度与时间同步。
广东省发展和改革委员会发布《广东省2025年重点建设项目计划表》	4月1日，广东省发展和改革委员会发布《广东省2025年重点建设项目计划表》。通过共有26个海上风电项目入选，容量共计14.3GW。其中，共有11个海上风电项目入选《广东省2025年重点建设项目计划表》，总装机容量共计7150MW。共有15个海上风电项目入选《广东省2025年重点建设前期预备项目计划表》，总装机容量共计7150MW。

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	内蒙古包头市生态环境局4月1日发布昆都仑区分局4月1日拟审批建设项目环境影响评价文件，其中包含了内蒙古通威高纯晶硅有限公司利用硅块磨粉技术的研究项目。该项目新建3条规模相同的硅粉生产线，将制备硅粉的设备放置于现有二期硅粉库内，本项目建设规模为年产15万吨硅粉。该公司为通威股份控股子公司永祥股份与天合光能共同持股。

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

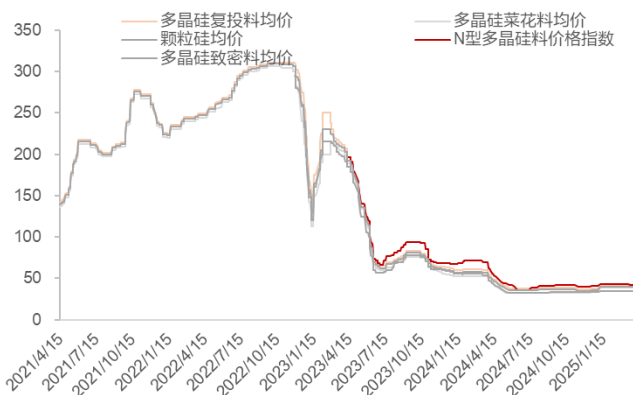
公告时间	证券简称	公告内容
04/02	德业股份	全资子公司德业储能与慈溪滨海经济开发区管理委员会签署《投资协议书》，在慈溪滨海经济开发区投资建设年产 16GWh 工商储生产线项目（分两期投入，一期 7GWh，二期 9GWh）。一期固定资产投资预计不少于 8.95 亿元，二期固定资产投资预计不少于 12.32 亿元（具体以实际投资额为准），公司将根据实际业务开展情况选择向甲方申请二期用地。
04/02	协鑫科技	2025 年 1 月 1 日至 2025 年 3 月 31 日，公司未经审核光伏材料业务分部之 EBITDA（息税折旧摊销前利润）约为人民币 5.05 亿元；公司颗粒硅平均对外含税售价约为 36.15 元/kg，其平均生产现金成本（含研发）约为 27.07 元/kg。期内公司颗粒硅、硅片生产始终恪守自律协会关于产能调控的指导意见，协同行业伙伴共同推动光伏产业链市场价格向合理区间回归，助力构建良性发展的产业生态格局。
04/04	三一重能	发布关于开展境外项目投资的公告。公司拟与乌兹别克斯坦共和国政府签署《乌兹别克斯坦共和国卡拉卡尔帕克斯坦昆格勒区 500MW 昆格勒风电场 1 投资协议》和《乌兹别克斯坦共和国卡拉卡尔帕克斯坦昆格勒区 500MW 昆格勒风电场 2 投资协议》，公司拟在乌兹别克斯坦共和国设立两个全资子公司，分别投资建设昆格勒风电场 1 项目、昆格勒风电场 2 项目。两个项目的投资金额分别不超过 5 亿美元（含公司对项目公司的股权投资及项目公司境外贷款融资）。

资料来源：各公司公告，东海证券研究所

4.行业数据跟踪

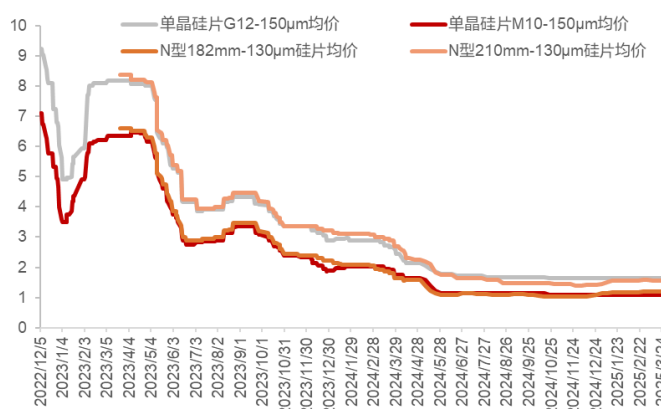
4.1.光伏行业价格跟踪

图5 硅料价格走势（元/千克）



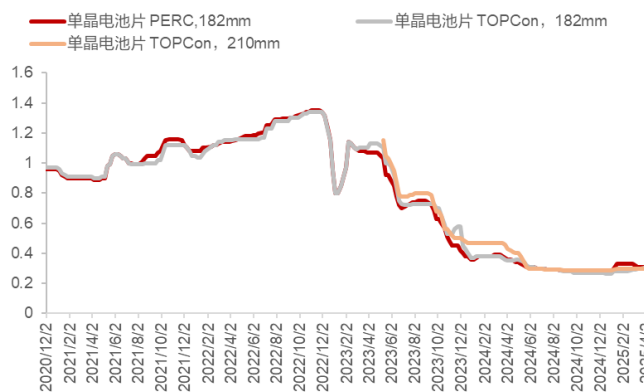
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图6 硅片价格走势（元/片）



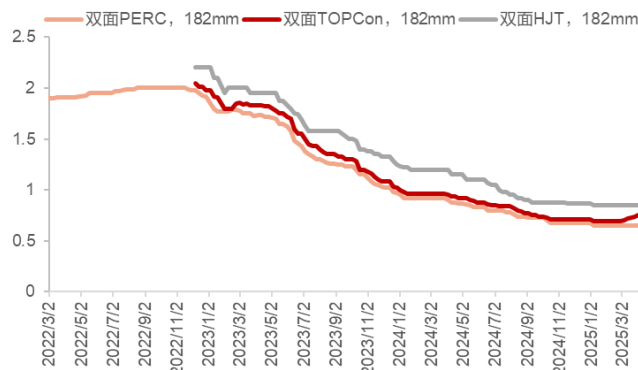
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图7 电池片价格走势（元/W）



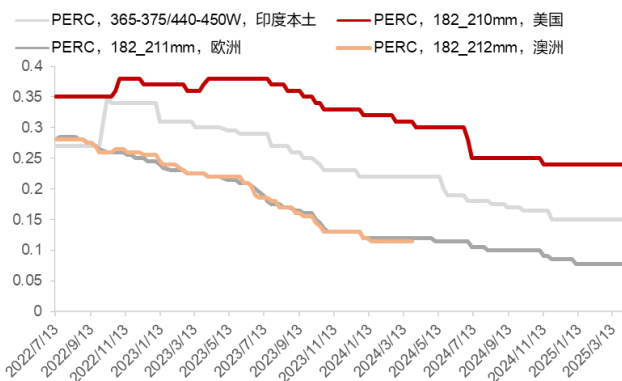
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图8 国内组件价格走势（元/W）



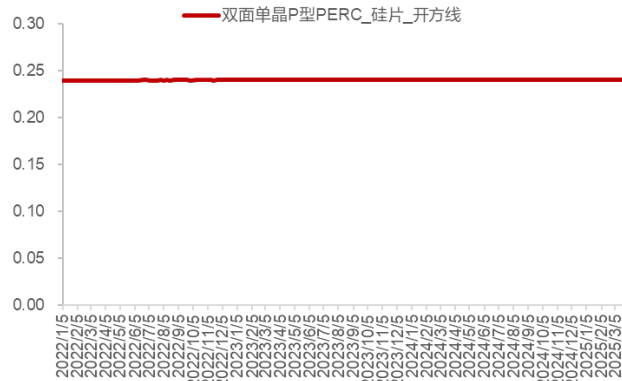
资料来源：cbc 金属网、PVInfoLink，东海证券研究所

图9 海外单晶组件价格走势（美元/W）



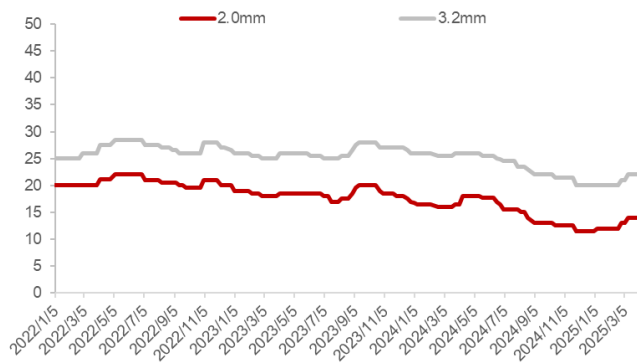
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图10 开方线（元/米）



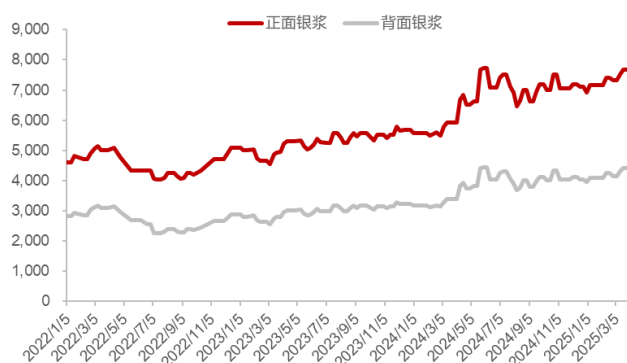
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图11 光伏玻璃价格走势（元/平方米）



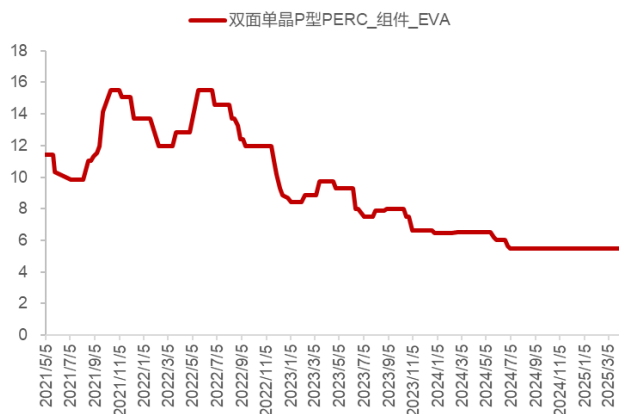
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图12 银浆价格走势（元/公斤）



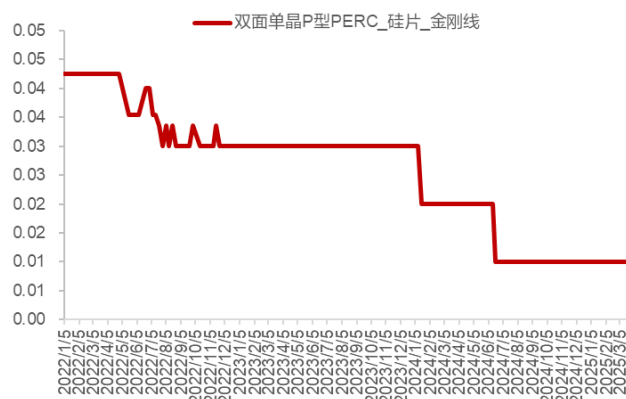
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图13 EVA 价格走势（元/平方米）



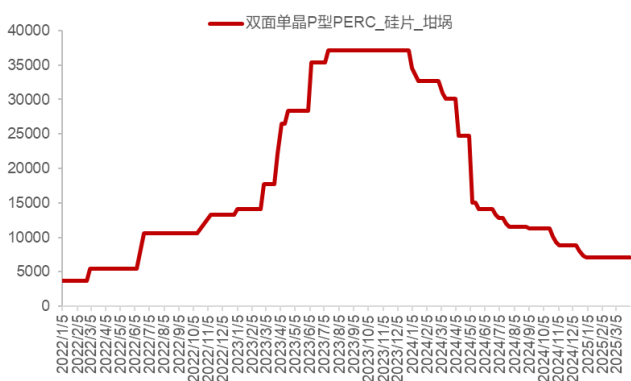
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图14 金刚线（元/米）



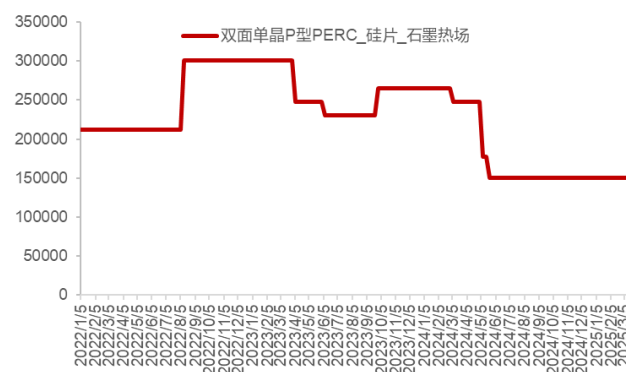
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图15 坩埚（元/个）



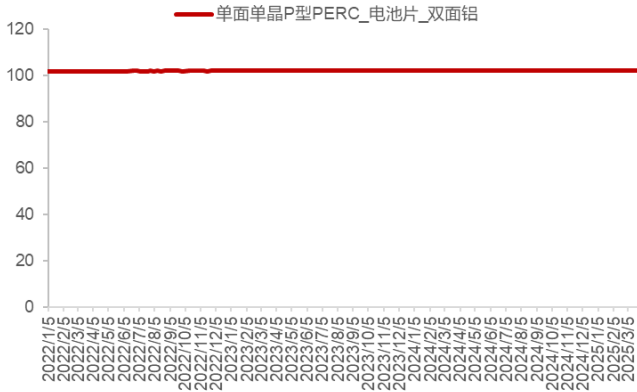
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图16 石墨热场（元/套）



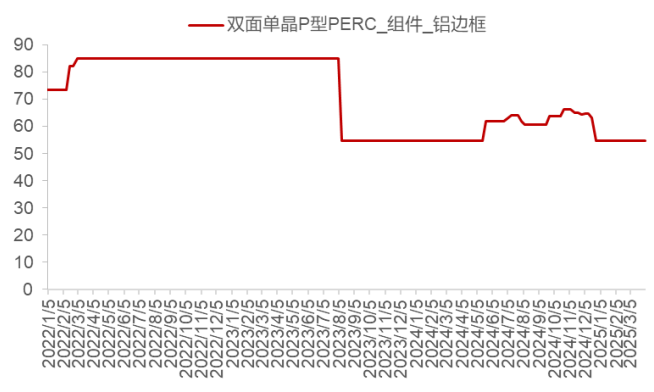
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图17 双面铝 (元/千克)



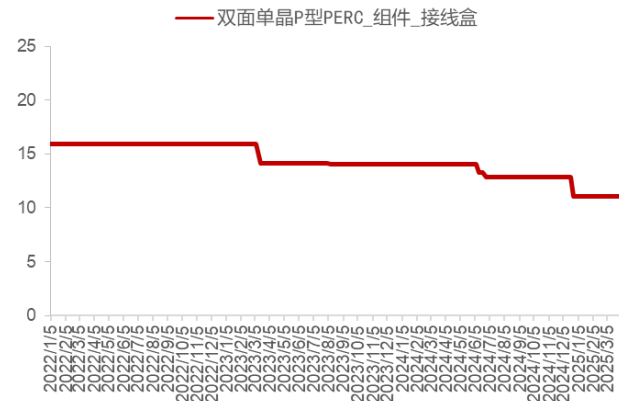
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图18 铝边框 (元/套)



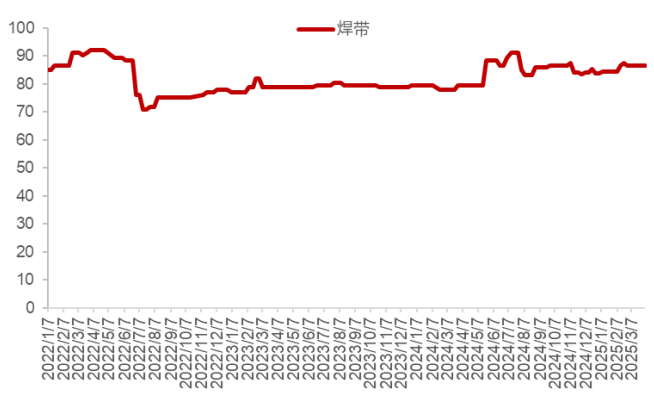
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

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	2025/03/05	2025/03/12	2025/03/19	2025/03/26	2025/04/02	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	42	42		0.00%	12.33%	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	1.21	1.28		5.79%	7.56%	13.27%
硅片: N型210mm,130μm	元/片	1.58	1.55	1.55	1.55	1.58		1.94%	0.00%	9.72%
电池片: 单晶硅, PERC,182mm	元/W	0.32	0.31	0.31	0.31	0.31		0.00%	3.13%	12.73%
电池片: 单晶硅, TOPCon,182mm	元/W	0.29	0.295	0.3	0.305	0.31		1.64%	6.90%	8.77%
电池片: 单晶硅, TOPCon,210mm	元/W	0.295	0.3	0.3	0.3	0.31		3.33%	5.08%	8.77%
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	0.7	0.72	0.73	0.74	0.75		1.35%	7.14%	5.63%
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	13.00	14.00	14.00	14.00	14.00		0.00%	7.69%	21.74%
光伏玻璃: 3.2mm, Solarzoom	元/m²	21	22	22	22	22		0.00%	4.76%	10.00%
银浆: 正银, Solarzoom	元/公斤	7323	7504	7681	7681	7681		0.00%	4.89%	10.98%
银浆: 背银, Solarzoom	元/公斤	4159	4301	4416	4416	4416		0.00%	8.18%	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, 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）



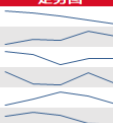
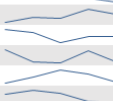




资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

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	2025/3/7	2025/3/14	2025/3/21	2025/3/28	2025/4/3	走势图	周环比%	月初环比%	年初环比%
现货价: 环氧树脂	元/吨	14300	14133.33	13933.33	13666.67	13400		-1.95%	-4.74%	-6.73%
参考价: 中厚板	元/吨	3342	3382	3372	3442	3402		-1.16%	0.89%	1.35%
现货价: 螺纹钢	元/吨	3255.71	3235.71	3168.57	3206.22	3206.67		0.01%	-4.24%	-2.87%
现货价: 聚氯乙烯	元/吨	4934	4898	4894	4930	4898		-0.65%	-1.13%	-1.41%
现货价: 铜	元/吨	78783.33	80096.67	81541.67	80703.33	79100		-1.99%	7.66%	2.66%
现货价: 铝	元/吨	20816.67	20923.33	20823.33	20633.33	20573.33		-0.29%	3.99%	0.02%

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