



2025年02月17日

标配

节后产业链整体维稳，新能源上网电价市场化改革政策出台

——新能源电力行业周报（2025/02/10-2025/02/16）

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

wjrr@longone.com.cn

投资要点：

➤ 市场表现：

本周（02/10-02/14）申万光伏设备板块下跌4.09%，跑输沪深300指数5.28个百分点；申万风电设备板块下跌0.73%，跑输沪深300指数1.92个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为明冠新材、合盛硅业、金博股份。本周风电板块涨幅前三个股为禾望电气、中环海陆、电气风电。

➤ 光伏板块

节后产业链整体维稳，终端需求静待复苏

1) 硅料：价格维稳。本周N型多晶硅有成交的企业数量6家，其余企业依旧以执行前期订单为主。价格方面，仅少量企业的部分订单提价成交，局部价格的增长现阶段还未广泛传导到其他企业，且企业跟涨难度较大，达成共识性涨价仍需一定时间。近期，企业多处于价格维持稳定，订单量略有增加的情况。另外，临近多晶硅期货上市，部分期现商少量预定多晶硅订单，这部分订单价格近期出现0.1-0.2万元/吨的小幅度上涨，暂未统计在本次报价内。**2) 硅片：**价格维稳。供应端，2月硅片产量预计在44GW左右，较1月环比有小幅下降，一线企业有再度调整开工率的预期，据统计本周两家一线企业开工率分别维持在50%和55%，一体化企业开工率维持在60%-80%之间，其余企业开工率维持在40%-80%之间。目前硅片企业手中仍有部分库存，个别尺寸由于供应量偏大出现调整属于正常现象，市场整体维持去库存的状态。**3) 电池片：**价格维稳。组件厂电池基地陆续复工，产量增长，专业化电池厂开工持稳近期电池订单相对充足，正常发货中，库存有降低趋势。总体来看，因三月份订单、上下游排产仍未完全明朗，当前电池片厂家的观望情绪浓厚，预期后续电池片价格持稳发展的可能性较高。**4) 组件：**价格维稳。中标价上升趋势明显，但是地面电站实际执行价仍在低位区间。2月组件企业按需生产，排产环比下降13.88%落于35GW。3-4月组件生产预计将上升，多数企业计划排产明显增加。

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

新能源上网电价市场化改革政策出台，持续关注海风项目建设进程

国家发改委、能源局近日印发《关于深化新能源上网电价市场化改革 促进新能源高质量发展的通知》。总体思路为，坚持市场化改革方向，推动新能源上网电量全面进入电力市场、通过市场交易形成价格。坚持责任公平承担，完善适应新能源发展的市场交易和价格机制，推动新能源公平参与市场交易。坚持分类施策，区分存量项目和增量项目，建立新能源可持续发展价格结算机制，保持存量项目政策衔接，稳定增量项目收益预期。坚持统筹协调，行业管理、价格机制、绿色能源消费等政策协同发力，完善电力市场体系，更好支撑新能源发展规划目标实现。2025年6月1日前投产的为存量项目：1、由各地妥善衔接现行具有保障性质的相关电量规模政策，鼓励新能源项目通过设备更新改造升级等方式提升竞争力，主动参与市场竞争；2、机制电价，按现行价格政策执行，不高于当地煤电基准价；3、执行期限，按照现行相关政策保障期限确定。2025年6月1日起投产的为新能源增



相关研究

1. 光伏节后产业链价格维稳，多地将海风项目纳入重点建设清单——新能源电力行业周报（2025/02/05-2025/02/07）
2. 以旧换新效果显著，储能景气度持续——电池及储能行业周报（2025/01/13-2025/01/19）
3. 光伏硅片排产有望上行，关注深远海海风发展进程——新能源电力行业周报（2025/01/13-2025/01/17）

量项目：1、每年新增纳入机制的电量规模，由各地根据国家下达的年度非水电可再生能源电力消纳责任权重完成情况，以及用户承受能力等因素确定；2、机制电价，由各地符合执行范围的项目自愿参与竞价形成。

我们认为，短期来看，由于存量项目及增量项目的划分，可能在6月1日前形成抢装潮；中长期来看，由于建设项目区域形成的供需错配，市场化电价对风电场收益率影响有限；长期来看，市场化竞价进程下，有利于促进风电行业整体高质量发展。海风方面，《通知》提到，已开展竞争性配置的海上风电项目，按照各地现行政策执行。我们认为海风板块短期内可能受到情绪面影响，从中长期来看，沿海省份用电需求较高，现有政策对待建海风项目形成保障，新建项目消纳压力影响减弱，同时分类政策有望驱动海风建设进程进一步加快，海风板块有望受到持续催化。

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	8
3.1. 行业新闻	8
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 20250214 (单位: 亿元)	7
图 2 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2025/02/14)	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	8
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

节后产业链整体维稳，终端需求静待复苏

1) 硅料：价格维稳。本周 N 型多晶硅有成交的企业数量 6 家，其余企业依旧以执行前期订单为主。价格方面，仅少量企业的部分订单提价成交，局部价格的增长现阶段还未广泛传导到其他企业，且企业跟涨难度较大，达成共识性涨价仍需一定时间。近期，企业多处于价格维持稳定，订单量略有增加的情况。另外，临近多晶硅期货上市，部分期现商少量预定多晶硅订单，这部分订单价格近期出现 0.1-0.2 万元/吨的小幅度上涨，暂未统计在本次报价内。

2) 硅片：价格维稳。供应端，2 月硅片产量预计在 44GW 左右，较 1 月环比有小幅下降，一线企业有再度调整开工率的预期，据统计本周两家一线企业开工率分别维持在 50%和 55%，一体化企业开工率维持在 60%-80%之间，其余企业开工率维持在 40%-80%之间。目前硅片企业手中仍有部分库存，个别尺寸由于供应量偏大出现调整属于正常现象，市场整体维持去库存的状态。

3) 电池片：价格维稳。组件厂电池基地陆续复工，产量增长，专业化电池厂开工持稳。近期电池订单相对充足，正常发货中，库存有降低趋势。总体来看，因三月份订单、上下游排产仍未完全明朗，当前电池片厂家的观望情绪浓厚，预期后续电池片价格持稳发展的可能性较高。

4) 组件：价格维稳。中标价上升趋势明显，但是地面电站实际执行价仍在低位区间。2 月组件企业按需生产，排产环比下降 13.88%落于 35GW。3-4 月组件生产预计将上升，多数企业计划排产明显增加。

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

新能源上网电价市场化改革政策出台，持续关注海风项目建设进程

国家发改委、能源局近日印发《关于深化新能源上网电价市场化改革 促进新能源高质量发展的通知》。总体思路为，坚持市场化改革方向，推动新能源上网电量全面进入电力市场、通过市场交易形成价格。坚持责任公平承担，完善适应新能源发展的市场交易和价格机制，推动新能源公平参与市场交易。坚持分类施策，区分存量项目和增量项目，建立新能源可持续发展价格结算机制，保持存量项目政策衔接，稳定增量项目收益预期。坚持统筹协调，行业管理、价格机制、绿色能源消费等政策协同发力，完善电力市场体系，更好支撑新能源发展规划目标实现。2025 年 6 月 1 日前投产的为存量项目：1、由各地妥善衔接现行具有保障性质的相关电量规模政策，鼓励新能源项目通过设备更新改造升级等方式提升竞争力，主动参与市场竞争；2、机制电价，按现行价格政策执行，不高于当地煤电基准价；3、执行期限，按照现行相关政策保障期限确定。2025 年 6 月 1 日起投产的为新能源增量项目：1、每年新增纳入机制的电量规模，由各地根据国家下达的年度非水电可再生能源电力消纳责任权

重完成情况，以及用户承受能力等因素确定；2、机制电价，由各地符合执行范围的项目自愿参与竞价形成。

我们认为，短期来看，由于存量项目及增量项目的划分，可能在 6 月 1 日前形成抢装潮；中长期来看，由于建设项目区域形成的供需错配，市场化电价对风电场收益率影响有限；长期来看，市场化竞价进程下，有利于促进风电行业整体高质量发展。海风方面，《通知》提到，已开展竞争性配置的海上风电项目，按照各地现行政策执行。我们认为海风板块短期内可能受到情绪面影响，从中长期来看，沿海省份用电需求较高，现有政策对待建海风项目形成保障，新建项目消纳压力影响减弱，同时分类政策有望驱动海风建设进程进一步加快，海风板块有望受到持续催化。

本周（截至 2 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 14066.67 元/吨、3362 元/吨、3278.57 元/吨、4954 元/吨、77630 元/吨、20613.33 元/吨，周环比分别为 1.44%、0.60%、-1.84%、0.73%、1.14%、1.83%。总体来看，上游大宗商品价格在 2025 年年初至今涨跌不一。

本周（截至 2 月 14 日），陆上风电机组招标约 162.5MW，开标约 765.5MW，含塔筒平均中标单价约 2173.33kW/元，不含塔筒平均中标单价约 1768 元/kW。2025 年以来，陆上风电机组裸机价格维持在 1200 元/kW 以上，整体价格趋于稳定，我们认为 2025 年整机厂商盈利修复有望延续。

海风方面，本周海上风电机组招标约 300MW；海南省海风项目主体工程全部完工，并网在即；广东省海风项目迈入全面建设阶段；河北省海风项目确认海上主体工程施工单位；山东省海风项目启动海上升压站建设招标。总体来看，继 2024 年第四季度江苏省、广东省海风建设进程提速后，其他沿海地区海风建设进展不断，结合近期自然资源部发布《关于进一步加强海上风电项目用海管理的通知》，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 1~12 月全国风电新增装机规模 79.34GW，其中陆上风电 75.79GW，海上风电 4.04GW。据我们统计，2024 年全年陆上风电机组招标规模约 165.88GW、海上风电机组约 12.05GW，根据近期在北京召开的“中国风能新春茶话会”内容显示，中国可再生能源学会风能专业委员会秘书长预计 2025 年新增装机规模可达 105~115GW。我们认为，根据招标、并网数据比对，2025 年为风电装机大年确定性持续走强，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。

图1 关注标的池估值表 20250214 (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	(64.3)	-288%	-6
	300751.SZ	迈为股份	260	71.9	95%	9.1	6%	28	11.3	24%	23
	300724.SZ	捷佳伟创	223	98.8	45%	16.3	56%	14	26.4	62%	8
	300776.SZ	帝尔激光	171	18.1	21%	4.6	12%	37	5.6	22%	30
	600438.SH	通威股份	967	1,497.6	-2%	135.7	-47%	7	(53.5)	-139%	-18
	600732.SH	爱旭股份	224	346.4	-23%	7.6	-68%	30	(30.1)	-498%	-7
	300842.SZ	帝科股份	61	79.7	155%	3.9	2337%	16	5.3	37%	11
	601865.SH	福莱特	439	215.1	39%	27.6	30%	16	17.0	-38%	26
	688503.SH	聚和材料	121	100.7	58%	4.4	13%	27	6.2	41%	19
	688599.SH	天合光能	387	1,145.1	33%	55.3	50%	7	(0.4)	-101%	-889
风电	688680.SH	海优新材	27	60.2	-8%	-2.3	-556%	-12	(2.7)	19%	-10
	601615.SH	明阳智能	247	396.2	-9%	3.7	-89%	66	14.8	298%	17
	002531.SZ	天顺风能	132	116.2	15%	8.0	27%	17	7.0	-12%	19
	301155.SZ	海力风电	121	29.0	3%	-0.9	-143%	-138	2.3	-358%	54
	603218.SH	日月股份	126	53.1	-4%	4.8	40%	26	6.6	37%	19
	002487.SZ	大金重工	125	54.5	-15%	4.3	-6%	29	5.0	17%	25
	300443.SZ	金雷股份	65	23.1	7%	4.1	17%	16	3.1	-25%	21
氢能	603606.SH	东方电缆	349	82.3	4%	10.0	19%	35	12.6	26%	28
	000723.SZ	美锦能源	192	191.1	-15%	2.9	-87%	66	(5.7)	-296%	-34
	000811.SZ	冰轮环境	98	80.6	23%	6.5	54%	15	6.2	-5%	16
	600989.SH	宝丰能源	1218	293.8	2%	56.5	-10%	22	67.9	20%	18
	002733.SZ	雄韬股份	61	36.0	-12%	1.4	-13%	44	/	/	/
	688339.SH	亿华通-U	52	8.0	8%	-2.4	-46%	-2	(2.2)	-9%	-23

资料来源: Wind 一致预期, 东海证券研究所

2.行情回顾

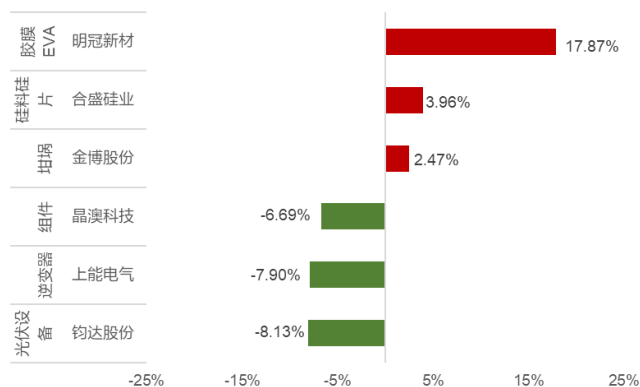
本周(02/10-02/14)申万光伏设备板块下跌4.09%,跑输沪深300指数5.28个百分点;申万风电设备板块下跌0.73%,跑输沪深300指数1.92个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为明冠新材、合盛硅业、金博股份。本周风电板块涨幅前三个股为禾望电气、中环海陆、电气风电。

图2 申万行业二级板块涨跌幅及估值(截至2025/02/14)

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	4,996.48	-4.09%	3.37%	-3.13%	34.46	49%	46%
风电设备	1,709.89	-0.73%	0.69%	-3.53%	42.50	95%	93%
上证指数	3,346.72	1.30%	2.96%	-0.15%	14.45	79%	64%
深证成指	10,749.46	1.64%	5.84%	3.22%	25.76	46%	44%
创业板指	2,215.30	1.88%	7.34%	3.44%	34.28	34%	21%

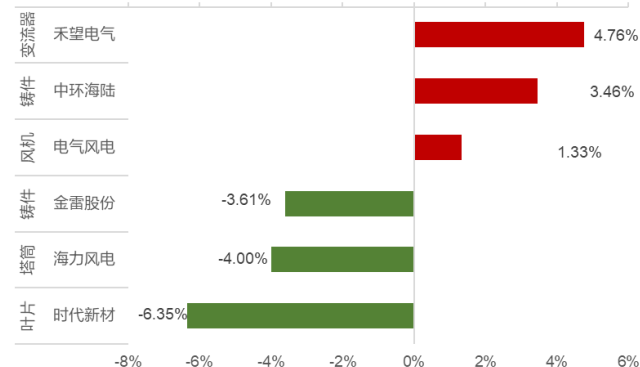
资料来源: Wind, 东海证券研究所

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禾望电气、聚和材料、恒润股份、华民股份、福莱特，主力净流出前五为阳光电源、隆基绿能、锦浪科技、钧达股份、通威股份。

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
603063.SH	禾望电气	8432.90	风电零部件	300274.SZ	阳光电源	-94647.06	逆变器
688503.SH	聚和材料	6924.58	光伏辅材	601012.SH	隆基绿能	-37981.57	光伏电池组件
603985.SH	恒润股份	4985.19	风电零部件	300763.SZ	锦浪科技	-27261.04	逆变器
300345.SZ	华民股份	3132.24	硅料硅片	002865.SZ	钧达股份	-22631.10	光伏电池组件
601865.SH	福莱特	3131.06	光伏辅材	600438.SH	通威股份	-20268.18	硅料硅片
688560.SH	明冠新材	3128.12	光伏辅材	600732.SH	爱旭股份	-17805.94	光伏电池组件
301155.SZ	海力风电	2620.33	风电零部件	002459.SZ	晶澳科技	-16767.39	光伏电池组件
688303.SH	大全能源	2238.71	硅料硅片	300827.SZ	上能电气	-16752.24	逆变器
688032.SH	禾迈股份	2026.68	逆变器	300316.SZ	晶盛机电	-10638.59	光伏加工设备
603218.SH	日月股份	1860.28	风电零部件	600481.SH	双良节能	-10498.91	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
江苏省: 制定《加快推进新能源产业集群高质量发展行动方案》	《行动方案》提出, 到 2027 年, 江苏新能源产业集群建设取得显著进展, 为增强绿电供给能力、实现碳达峰碳中和目标提供坚实物质保障。《行动方案》以光伏、风电、氢能、新型储能等新能源产业为重点方向, 部署了关键技术攻关、创新平台建设、产品推广应用、筑峰强链企业培育、产业集群发展、智改数转网联、绿色制造推进、产业基础能力提升、海外市场拓展九大行动。
辽宁省: 发布《辽宁省 2025 年第一批风电、光伏发电项目建设方案 (征求意见稿)》	《征求意见稿》显示, 2025 年第一批风电、光伏发电项目建设规模 700 万千瓦, 其中风电 200 万千瓦, 光伏发电 500 万千瓦, 全部用于支持无补贴风电光伏项目建设。

700 万千瓦规模分解下放到沈阳市（100 万千瓦风电），朝阳市（100 万千瓦风电）和朝阳市（500 万千瓦光伏治沙）。

两部门：印发《抽水蓄能电站开发建设管理暂行办法》 2月7日国家发展改革委、国家能源局印发《抽水蓄能电站开发建设管理暂行办法》。《暂行办法》提出，抽水蓄能项目应先评估、后核准，核准机关应委托具有相应能力的工程咨询单位对项目申请报告独立开展咨询评估，重点评估项目建设必要性、技术经济可行性、生态环境影响、水资源、移民安置、社会稳定风险和电网接入条件等，从严控制成本和造价。

国内首个 12 兆瓦级陆上风电机组下线 国内首个成功下线的 12 兆瓦级陆上风电机组——“凌风号”近日在吉林中车松原新能源产业基地成功下线。“凌风号”的功率等级可实现 11 兆瓦至 14 兆瓦的柔性配置，风轮直径可拓展至超 250 米。以年均风速 7.5 米/秒计算，“凌风号”单台机组每年可发电约 3800 万度，比上一代机组提升了 15%以上，相当于节约标准煤 1.5 万吨，减少二氧化碳排放 3.6 万吨，有效提升“沙戈荒”地区风资源利用率。

英国启动海上风电项目激励计划 英国于 2025 年 2 月 13 日启动了一项针对海上风电项目的激励计划，试图说服开发商提供投资，以实现到 2030 年使该国能源系统脱碳的目标。该计划被称为“清洁产业奖金”，将为海上风电项目的中标者提供每吉瓦(GW)容量 2700 万英镑(约合 3350 万美元)的初始资金。英国已将海上风电置于其 2030 年清洁能源计划的核心位置，并于去年 12 月制定计划，希望到 2030 年将海上风电装机容量从目前的约 15 吉瓦提高到 43-50 吉瓦。

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
特变电工	2月6日，新疆维吾尔自治区工业和信息化厅发布了关于新疆特变电工楼兰新材料技术有限公司若羌县二期 10 万吨/年工业硅合规产能的公示。项目主要为 8 台 33000KVA 高纯工业硅矿热炉及矿热炉车间、循环水泵房、除尘系统、余热发电、制氧站、空压站、机修间等辅助设施。特变电工新特能源股份有限公司乌鲁木齐甘泉堡新材料产业园 10 万吨
聚和材料	据国家知识产权局公开信息，近日，常州聚和新材料股份有限公司申请了一项名为一种高烧结活性球形银粉及其制备方法与应用的发明专利。专利申请号为 CN202411905629.0，公开号为 CN119368726A，公开日为 2025.01.28。

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

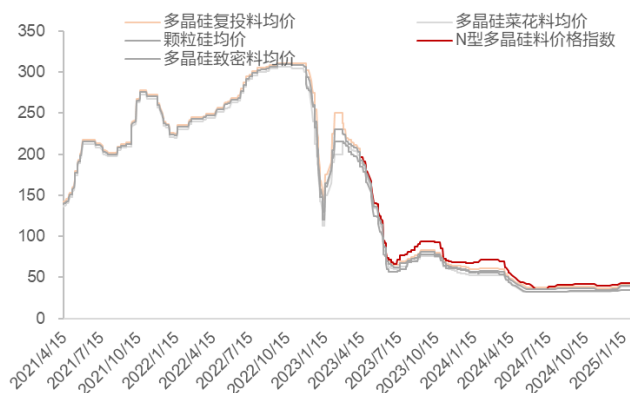
公告时间	证券简称	公告内容
02/14	通威股份	公司决定终止本次意向性增资事项，双方拟探讨项目公司多晶硅业务的经营合作：由通威股份提供专业技术及管理支持等方式，协助项目公司进行经营管理提升，优化项目公司多晶硅业务产业竞争力。具体合作事项尚在初步探讨中，存在不确定性。
02/14	海目星	受宏观市场环境、下游需求变化等多种因素影响，下游新能源行业需求增速呈现阶段性放缓的趋势，为确保公司募投项目能够稳步实施，保障公司自有资金的安全与合理运用，公司结合目前募集资金投资项目的实际进展情况，在募投项目投资方向、实施主体和实施方式未发生变更的情况下，拟将“西部激光智能装备制造基地项目（一期）”达到预定可使用状态时间由 2025 年延期至 2026 年 5 月。

资料来源：各公司公告，东海证券研究所

4.行业数据跟踪

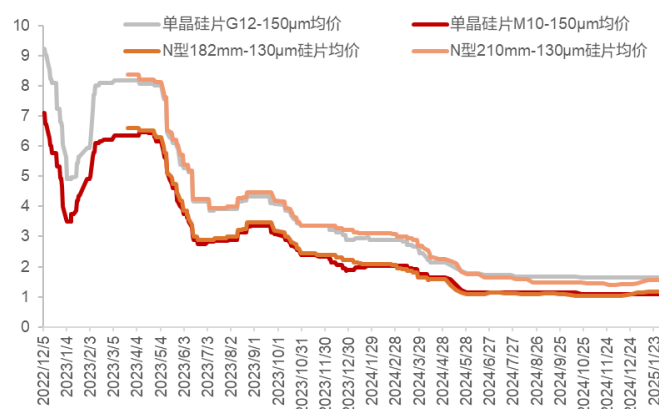
4.1.光伏行业价格跟踪

图5 硅料价格走势（元/千克）



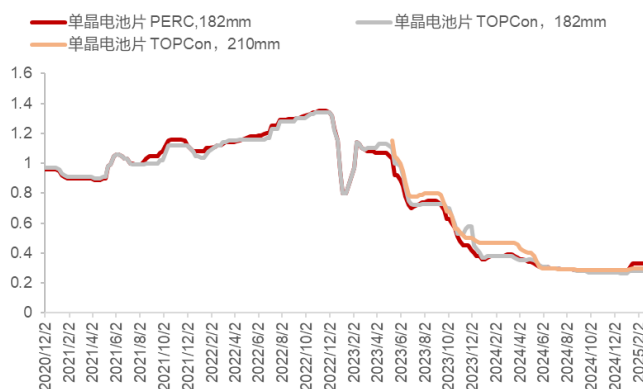
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图6 硅片价格走势（元/片）



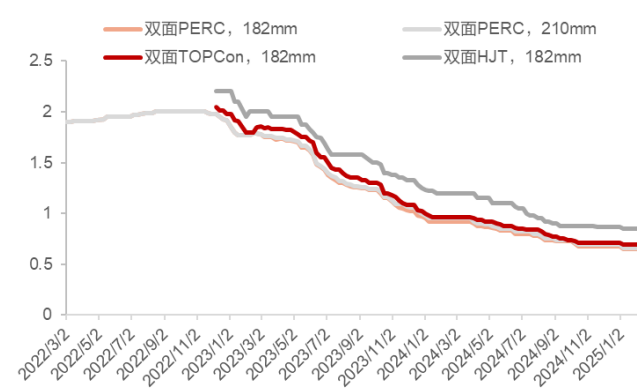
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图7 电池片价格走势（元/W）



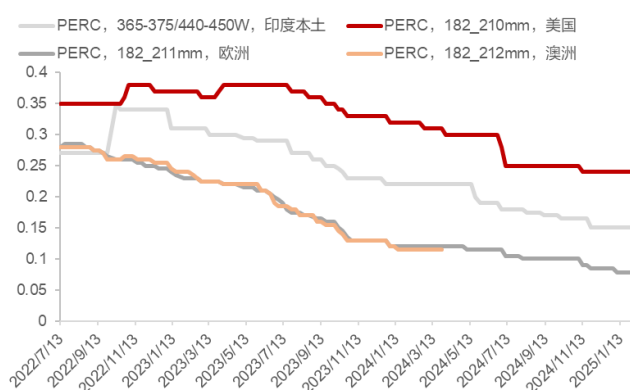
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图8 国内组件价格走势（元/W）



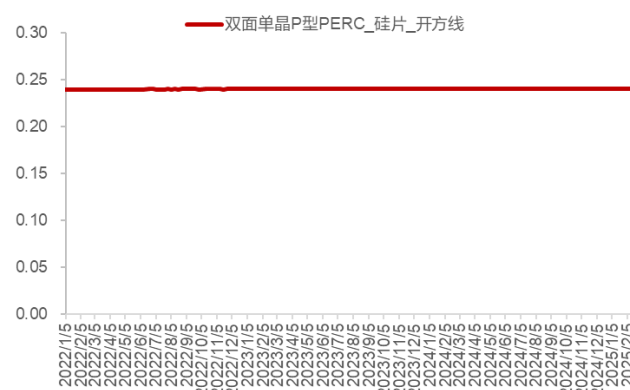
资料来源：cbc 金属网、PVInfoLink，东海证券研究所

图9 海外单晶组件价格走势（美元/W）



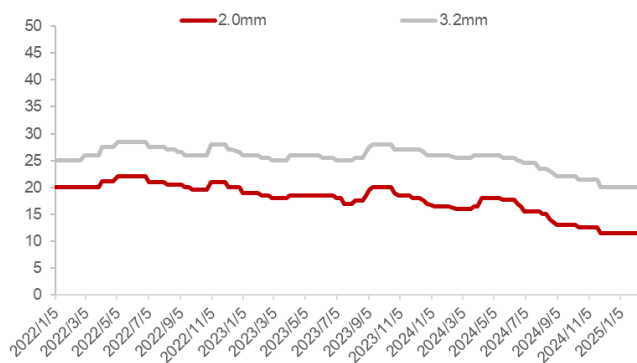
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图10 开方线（元/米）



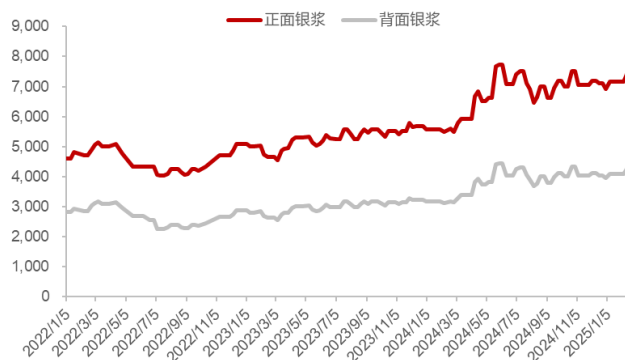
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图11 光伏玻璃价格走势（元/平方米）



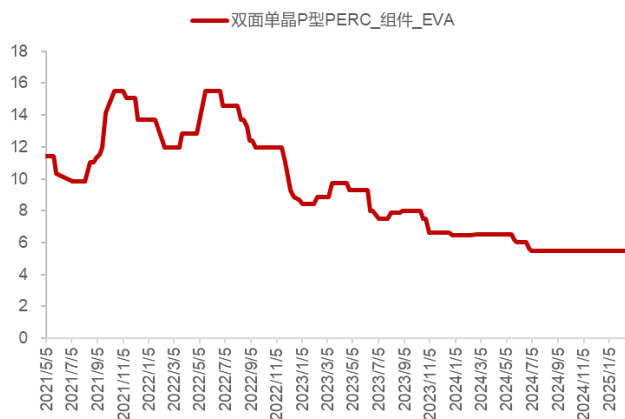
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图12 银浆价格走势（元/公斤）



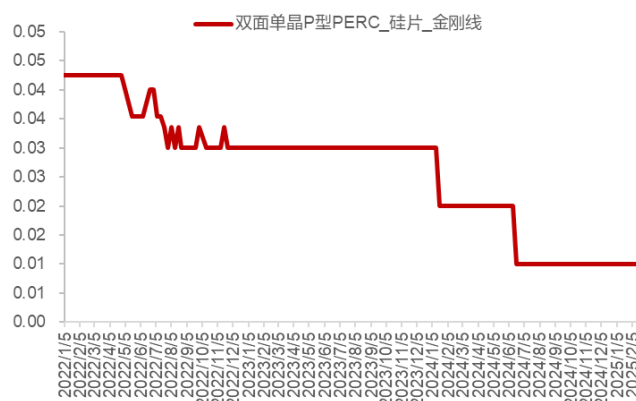
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图13 EVA 价格走势（元/平方米）



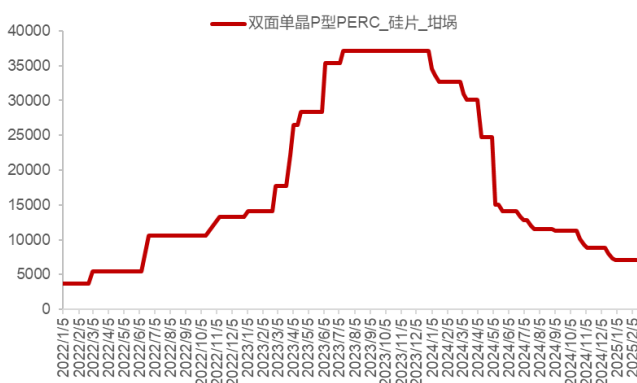
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图14 金刚线（元/米）



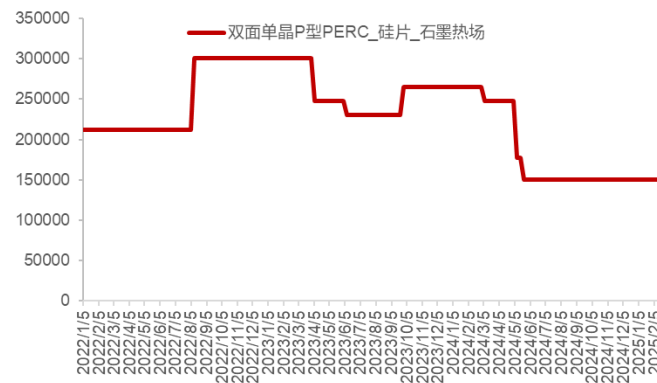
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图15 坩埚（元/个）



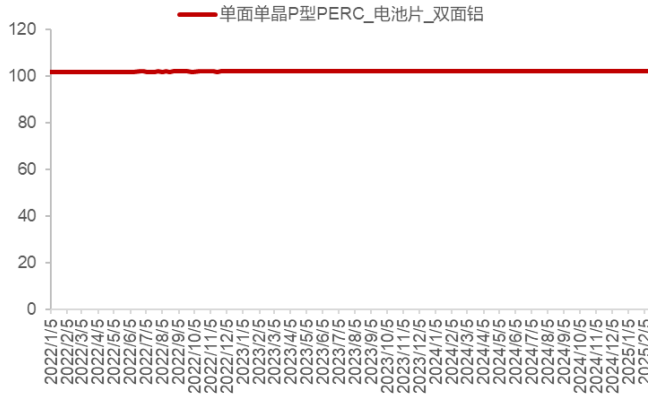
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图16 石墨热场（元/套）



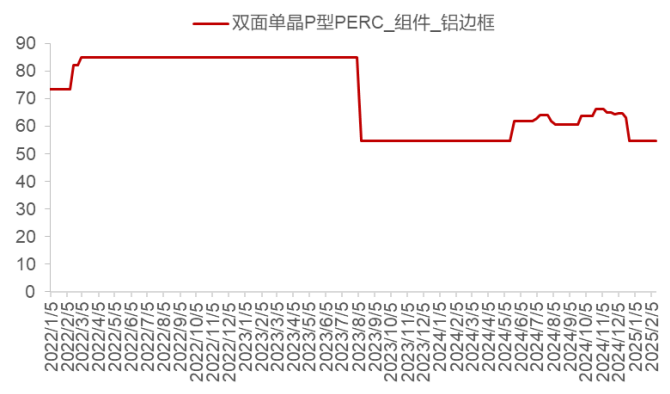
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图17 双面铝 (元/千克)



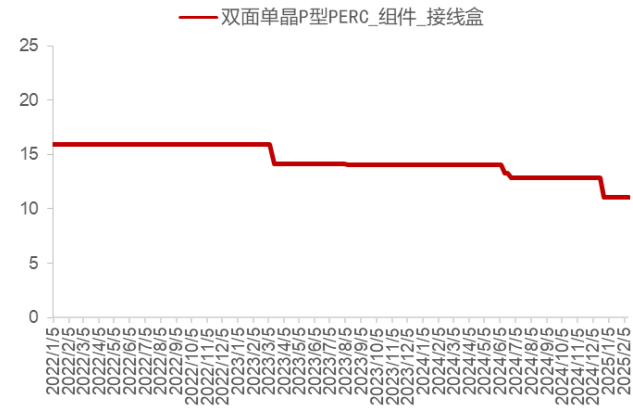
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图18 铝边框 (元/套)



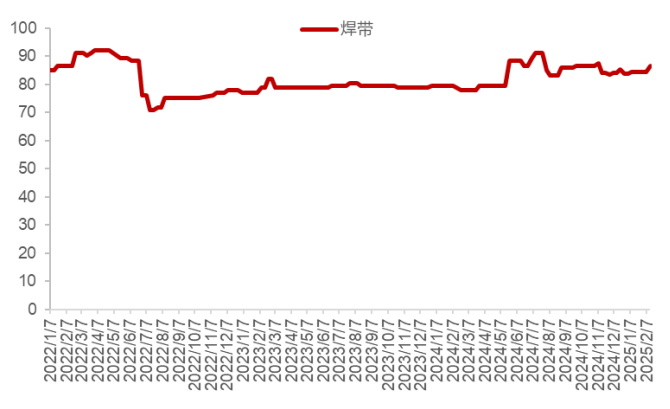
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

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

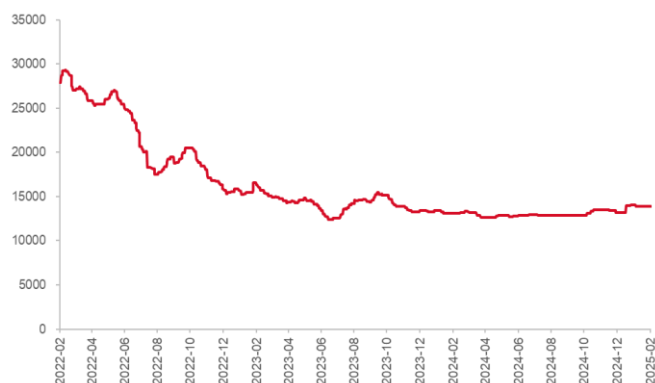
图21 光伏产业链价格情况汇总

	单位	2025/01/15	2025/01/22	2025/01/29	2025/02/05	2025/02/12	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	42.6	42.6	42.6	43		0.94%	0.94%	4.88%
颗粒硅均价	元/kg	35	42.6	42.6	35	35		0.00%	0.00%	2.94%
多晶硅复投料均价	元/kg	42	42.6	42.6	42	42		0.00%	0.00%	10.53%
多晶硅致密料均价	元/kg	40	42.6	42.6	40	40		0.00%	0.00%	12.68%
多晶硅菜花料均价	元/kg	38.5	42.6	42.6	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	1.18	1.18		0.00%	0.00%	4.42%
硅片: N型210mm,130μm	元/片	1.55	1.55	1.55	1.55	1.55		0.00%	0.00%	7.64%
电池片: 单晶硅, PERC, 182mm	元/W	0.33	0.33	0.33	0.33	0.33		0.00%	0.00%	20.00%
电池片: 单晶硅, TOPCon, 182mm	元/W	0.28	0.28	0.28	0.28	0.28		0.00%	-5.18%	-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PERC, 210mm	元/W	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66		0.00%	0.00%	-4.35%
组件: 单晶, 双面TOPCon, 210mm	元/W	0.69	0.69	0.69	0.69	0.69		0.00%	0.00%	-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	11.50	11.50	11.50	11.50	11.50		0.00%	0.00%	0.00%
光伏玻璃: 3.2mm, Solarzoom	元/m²	20	20	20	20	20		0.00%	0.00%	0.00%
银浆: 正银, Solarzoom	元/公斤	7158	7158	7158	7158	7412		3.55%	3.55%	7.09%
银浆: 背银, Solarzoom	元/公斤	4097	4097	4097	4097	4248		3.69%	3.69%	7.14%
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_焊带	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	84.34	84.34	84.34	86.73		2.83%	2.83%	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	2025/1/10	2025/1/17	2025/1/24	2025/2/7	2025/2/14	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	13866.67	13866.67	13866.67	14066.67		1.44%	0.00%	1.44%
参考价：中厚板	元/吨	3262	3322	3322	3342	3362		0.60%	-0.30%	1.20%
现货价：螺纹钢	元/吨	3270	3311.43	3311.43	3340	3278.57		-1.84%	-2.09%	-1.33%
现货价：聚氯乙烯	元/吨	4844	4926	4946	4918	4954		0.73%	0.00%	-0.52%
现货价：铜	元/吨	75443.33	76401.67	75233.33	76753.33	77630		1.14%	5.66%	3.08%
现货价：铝	元/吨	19686.67	20216.67	20213.33	20243.33	20613.33		1.83%	4.20%	1.98%

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所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
 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
 座机：(8610) 59707105
 手机：18221959689
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089