

2025年04月14日

标配

证券分析师

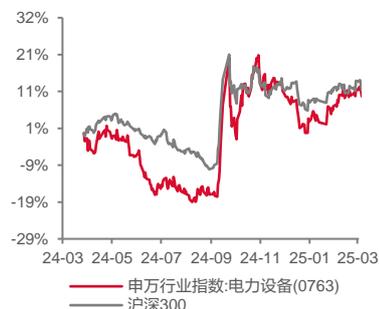
周啸宇 S0630519030001
zhouxiaoy@longone.com.cn

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）
2. 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
3. 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）

光伏产业链4月排产上行，陆风待建规模稳步增长

——新能源电力行业周报（2025/04/07-2025/04/11）

投资要点：

➤ 市场表现：

➤ 本周（04/07-04/11）申万光伏设备板块下跌9.56%，跑输沪深300指数6.68个百分点；申万风电设备板块下跌8.34%，跑输沪深300指数5.47个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为石英股份、合盛硅业、安彩高科。本周风电板块仅一个个股上涨，为中环海陆。

➤ 光伏板块

产业链4月排产上行，产业链价格松动

1) 硅料：价格维稳。本周多晶硅企业成交数量极少，大多数企业反馈下游采购需求不足，4月订单难以落地。“430”节点即至，叠加二季度末即将到来的丰水期复产预期，行业出货压力加深。根据4月多晶硅企业排产，对多晶硅产量预期维持在10.5万吨左右。**2) 硅片：**价格略降。由于抢装潮陆续结束导致硅片需求也随之减弱，硅片由供应紧张转向宽松局面。同时，月初在新一轮订单采买中，下游低价采购心态普遍，叠加美国关税政策，市场气氛转弱，硅片价格开始松动下行。**3) 电池片：**价格维稳。本周光伏电池以存量订单发货为主，新增订单较少，价格有松动迹象。下游组件厂频繁压价，且硅片价格已率先下跌，失去成本支撑，新签电池订单价格预计走跌。4月光伏电池排产量达63-64GW，环比增长达13%以上，叠加需求减弱，电池库存有所走高。**4) 组件：**价格下降。本周组件价格，抢装趋势已现颓势，后续供需矛盾可能凸显。2025年4月，中国光伏组件排产将增长17.2%左右，行业开工率提升至58.55%。预计4月中下旬，以组件为首的全产业链价格将出现相对明显的调整。

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

陆风待建规模稳步增长，关注风电板块业绩释放

本周（截至4月11日），陆上风电机组招标约1148MW，开标约3587.4MW（包含国家电投3057.4MW集中招标），含塔筒平均中标报价约为2097.67元/kW，不含塔筒平均中标报价约为1878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，本周广东省海风项目启动风电机组招标，涉及规模约500MW，开标规模约500MW，含塔筒平均中标报价约3149.76元/kW，较此前海风项目报价有所回升；广东省三山岛海上风电项目启动输电工程建设，涉及三山岛一至四项目；浙江省海风项目建设持续推进；江苏省海风项目公示可研及勘察设计中中标候选人，涉及规模约850MW；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。进入二季度后，在建海风项目规模持续增加，待建规模稳步增长，为2026年海风装机规模打下良好基础，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。近期披露2024年年报，归母净利润、毛利率明显提升，出口盈利能力显著，公司产品持续受到海外客户的认可，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。根据2024年年报披露，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

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	8
3.3. 上市公司公告	8
4. 行业数据跟踪	9
4.1. 光伏行业价格跟踪	9
4.2. 风电行业价格跟踪	12
5. 风险提示	13

b

图表目录

图 1 关注标的池估值表 20250411 (单位: 亿元)	6
图 2 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2025/04/11)	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

产业链 4 月排产上行，产业链价格松动

1) **硅料**：价格维稳。本周多晶硅企业成交数量极少，大多数企业反馈下游采购需求不足，4 月订单难以落地。“430”节点即至，叠加二季度末即将到来的丰水期复产预期，行业出货压力加深。根据 4 月多晶硅企业排产，对多晶硅产量预期维持在 10.5 万吨左右。

2) **硅片**：价格略降。由于抢装潮陆续结束导致硅片需求也随之减弱，硅片由供应紧张转向宽松局面。同时，月初在新一轮订单采买中，下游低价采购心态普遍，叠加美国关税政策，市场气氛转弱，硅片价格开始松动下行。

3) **电池片**：价格维稳。本周光伏电池以存量订单发货为主，新增订单较少，价格有松动迹象。下游组件厂频繁压价，且硅片价格已率先下跌，失去成本支撑，新签电池订单价格预计走跌。4 月光伏电池排产量达 63-64GW，环比增长达 13%以上，叠加需求减弱，电池库存有所走高。

4) **组件**：价格下降。本周组件价格，抢装趋势已现颓势，后续供需矛盾可能凸显。2025 年 4 月，中国光伏组件排产将增长 17.2%左右，行业开工率提升至 58.55%。预计 4 月中下旬，以组件为首的全产业链价格将出现相对明显的调整。

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

陆风待建规模稳步增长，关注风电板块业绩释放

本周（截至 4 月 11 日），风电产业链相关大宗商品价格有所回落。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 13366.67 元/吨、3452 元/吨、3128.75 元/吨、4808 元/吨、74521.67 元/吨、19593.33 元/吨，周环比分别为-0.25%、1.47%、-2.43%、-1.84%、-5.79%、-4.76%。总体来看，上游大宗商品价格 2025 年初至今呈现震荡下行趋势。

本周（截至 4 月 11 日），陆上风电机组招标约 1148MW，开标约 3587.4MW（包含国家电投 3057.4MW 集中招标），含塔筒平均中标报价约为 2097.67 元/kW，不含塔筒平均中标报价约为 1878 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，本周广东省海风项目启动风电机组招标，涉及规模约 500MW，开标规模约 500MW，含塔筒平均中标报价约 3149.76 元/kW，较此前海风项目报价有所回升；广东省三

山岛海上风电项目启动输电工程建设，涉及三山岛一至四项目；浙江省海风项目建设持续推进；江苏省海风项目公示可研及勘察设计中中标候选人，涉及规模约 850MW；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。进入二季度后，在建海风项目规模持续增加，待建规模稳步增长，为 2026 年海风装机规模打下良好基础，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。近期披露 2024 年年报，归母净利润、毛利率明显提升，出口盈利能力显著，公司产品持续受到海外客户的认可，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。根据 2024 年年报披露，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 20250411（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	316	755.4	-12%	34.2	-50%	9	(71.8)	-310%	-4
	300751.SZ	迈为股份	201	71.9	95%	9.1	6%	22	11.4	25%	18
	300724.SZ	捷佳伟创	189	98.8	45%	16.3	56%	12	26.6	63%	7
	300776.SZ	帝尔激光	156	18.1	21%	4.6	12%	34	5.6	22%	28
	600438.SH	通威股份	779	1,497.6	-2%	135.7	-47%	6	(56.2)	-141%	-14
	600732.SH	爱旭股份	187	346.4	-23%	7.6	-68%	25	(39.3)	-619%	-5
	300842.SZ	帝科股份	55	79.7	155%	3.9	2337%	14	3.6	-7%	15
	601865.SH	福莱特	329	215.1	39%	27.6	30%	12	10.1	-64%	33
	688503.SH	聚和材料	79	100.7	58%	4.4	13%	18	4.2	-5%	19
	688599.SH	天合光能	304	1,145.1	33%	55.3	50%	6	-34.6	-162%	-9
688680.SH	海优新材	31	60.2	-8%	-2.3	-556%	-14	-5.5	139%	-6	
风电	601615.SH	明阳智能	221	396.2	-9%	3.7	-89%	59	9.9	166%	22
	002531.SZ	天顺风能	119	116.2	15%	8.0	27%	15	4.7	-41%	26
	301155.SZ	海力风电	123	29.0	3%	-0.9	-143%	-14	1.0	-212%	125
	603218.SH	日月股份	117	53.1	-4%	4.8	40%	24	6.4	33%	18
	002487.SZ	大金重工	145	54.5	-15%	4.3	-6%	34	4.7	11%	31
	300443.SZ	金雷股份	59	23.1	7%	4.1	17%	14	1.7	-58%	34
	603606.SH	东方电缆	333	82.3	4%	10.0	19%	33	10.1	1%	33
氢能	000723.SZ	美锦能源	187	191.1	-15%	2.9	-87%	65	(5.7)	-296%	-33
	000811.SZ	冰轮环境	85	80.6	23%	6.5	54%	13	6.1	-7%	14
	600989.SH	宝丰能源	1129	293.8	2%	56.5	-10%	20	63.4	12%	18
	002733.SZ	雄韬股份	55	36.0	-12%	1.4	-13%	40	/	/	/
	688339.SH	亿华通-U	48	8.0	8%	-2.4	-46%	-20	-4.5	86%	-11

资料来源：Wind 一致预期，东海证券研究所（注：24 年利润 E 中蓝色标注为年报数据）

2.行情回顾

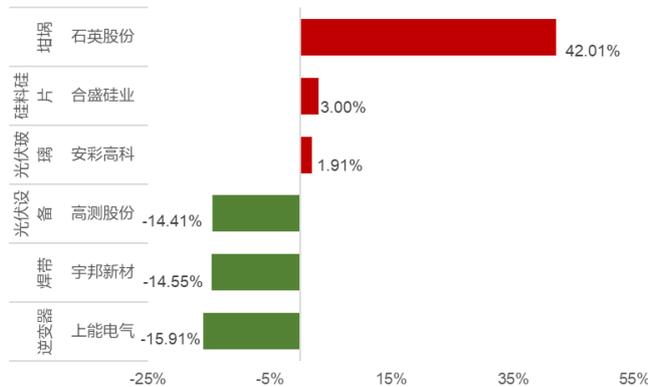
本周(04/07-04/11)申万光伏设备板块下跌9.56%，跑输沪深300指数6.68个百分点；申万风电设备板块下跌8.34%，跑输沪深300指数5.47个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为石英股份、合盛硅业、安彩高科。本周风电板块仅一个个股上涨，为中环海陆。

图2 申万行业二级板块涨跌幅及估值（截至2025/04/11）

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	4,312.59	-9.56%	-10.94%	-16.39%	29.99	43%	33%
风电设备	1,621.99	-8.34%	-8.39%	-8.49%	40.47	91%	92%
上证指数	3,238.23	-3.11%	-2.92%	-3.39%	13.85	65%	52%
深证成指	9,834.44	-5.13%	-6.38%	-5.57%	24.25	31%	31%
创业板指	1,926.37	-6.73%	-8.43%	-10.05%	29.50	21%	12%

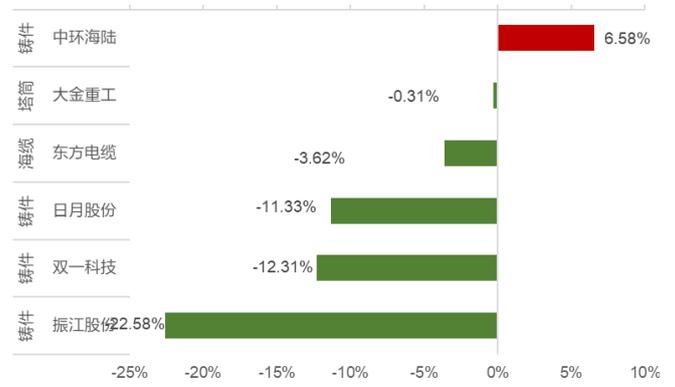
资料来源：Wind，东海证券研究所

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安彩高科、欧晶科技、固德威、恒润股份、华民股份，主力净流出前五为阳光电源、隆基绿能、TCL 中环、通威股份、天合光能。

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
600207.SH	安彩高科	5052.78	光伏辅材	300274.SZ	阳光电源	-132258.91	逆变器
001269.SZ	欧晶科技	3809.30	光伏辅材	601012.SH	隆基绿能	-65166.90	光伏电池组件
688390.SH	固德威	2340.36	逆变器	002129.SZ	TCL 中环	-41957.02	硅料硅片
603985.SH	恒润股份	1799.68	风电零部件	600438.SH	通威股份	-30822.57	硅料硅片
300345.SZ	华民股份	1438.54	硅料硅片	688599.SH	天合光能	-25264.07	光伏电池组件
600537.SH	亿晶光电	1352.56	光伏电池组件	603507.SH	振江股份	-23852.73	风电零部件
688349.SH	三一重能	214.22	风电整机	300827.SZ	上能电气	-19938.65	逆变器
301168.SZ	通灵股份	131.11	光伏电池组件	603063.SH	禾望电气	-18905.26	风电零部件
301456.SZ	盘古智能	-218.52	风电零部件	002202.SZ	金风科技	-18000.54	风电整机
301040.SZ	中环海陆	-222.59	风电零部件	300763.SZ	锦浪科技	-17666.54	逆变器

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
云南省发改委发布云南省 2025 年度省级重大项目清单	云南省 2025 年度重大项目清单共计 1775 个项目，其中能源工业项目 275 个。能源工业项目中包括风电项目 18 个，规模共计 2.782GW。云南省 2025 年度省级“重中之重”项目清单
“重中之重”项目清单	重”项目清单共计 76 个，其中能源工业项目 11 个。能源工业项目中包括风电项目 3 个，规模共计 1.01GW。
南方电网投资建设运营的乌兹别克斯坦风电项目投产	由中国南方电网公司参与投资建设运营的乌兹别克斯坦巴什和赞克尔迪风电项目正式投产，投产时间较原计划提前约两个月，成为了中亚地区已建成规模最大的风电项目。目前，该项目已全面接入乌兹别克斯坦国家电网，每年可为当地提供约 30 亿千瓦时清洁电力，减少二氧化碳排放 160 万吨。该风电项目位于布哈拉州克孜勒库姆沙漠南部，总装机容量 102.7 万千瓦。

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
一道新能源科技股份有限公司	据上海市市场监管局公示信息，衢州工业控股集团有限公司拟通过股权收购及表决权委托协议控股一道新能源科技股份有限公司。根据《衢州工业控股集团有限公司收购一道新能源科技股份有限公司股权案》披露，衢州工控下属子公司已与北京睿汇海纳科技产业基金签署协议，收购一道新能源 17.46% 的股份，并计划通过表决权委托协议取得刘勇及其一致行动人持有的表决权。交易完成后，衢州工控将持有一道新能源不少于 34.05% 的表决权，成为其实际控制人。
奥特维	近日，奥特维智能成功斩获某土耳其公司离线电池充电方案、自动化模组 Pack 产线及自动入箱集装箱组装方案项目订单。此次项目中，奥特维智能凭借行业 Top 级的高自动化产线、系统性的技术方案、全方位的服务及丰富的海外项目经验，成功获得项目订单。

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
04/09	运达股份	公司于 2025 年 4 月 8 日召开第五届董事会第二十八次会议审议通过了《关于投资建设洞头 2 号海上风电项目的议案》《关于投资建设苍南 6 号海上风电项目的议案》《关于投资建设绥滨县运达 200MW 风电项目的议案》《关于投资建设临渭区管路 20 万千瓦风电项目的议案》，公司拟投资建设洞头 2 号海上风电项目、苍南 6 号海上风电项目、绥滨县运达 200MW 风电项目和临渭区管路 20 万千瓦风电项目。上述项目总投资额分别为 24.52 亿元、26.01 亿元、10.61 亿元、11.77 亿元。
04/10	天合光能	公司近日与全球钙钛矿/晶硅太阳能电池技术领军企业 OxfordPhotovoltaicsLtd.正式达成独家专利许可协议，通过此次合作，公司获得了在中国内地研发、制造、销售、许诺销售、使用、分销基于牛津光伏钙钛矿电池技术和钙钛矿/钙钛矿叠层技术及钙钛矿/晶体硅叠层电池技术的光伏产品的独家许可，以及向本土制造商进行再许可的独家权利。
04/12	爱旭股份	公司控股子公司浙江爱旭与百色市人民政府、创维光伏签订《投资协议》，拟共同发起设立合资公司，投资建设创维-爱旭（百色）光伏 ABC 电池西南基地项目。浙江爱旭拟与拟成立的合资

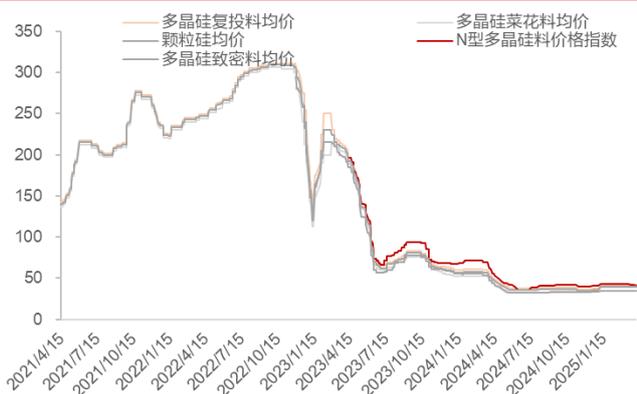
公司签署《技术咨询服务协议》，由浙江爱旭为合资公司投资建设的 ABC 电池及组件产能项目提供技术咨询服务，技术咨询服务费合计为 2.00 亿元（不含增值税金额，且不含人工费、差旅费等）。

资料来源：各公司公告，东海证券研究所

4.行业数据跟踪

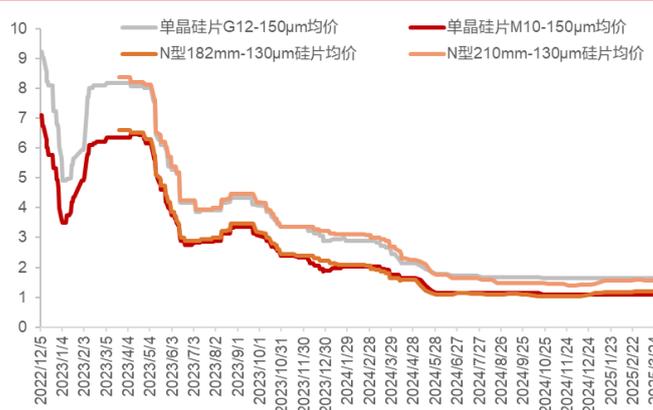
4.1.光伏行业价格跟踪

图5 硅料价格走势（元/千克）



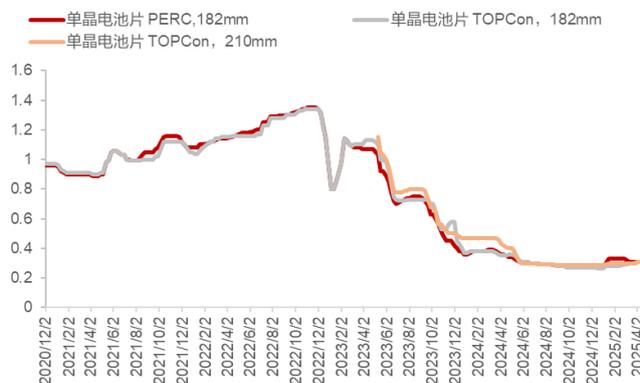
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图6 硅片价格走势（元/片）



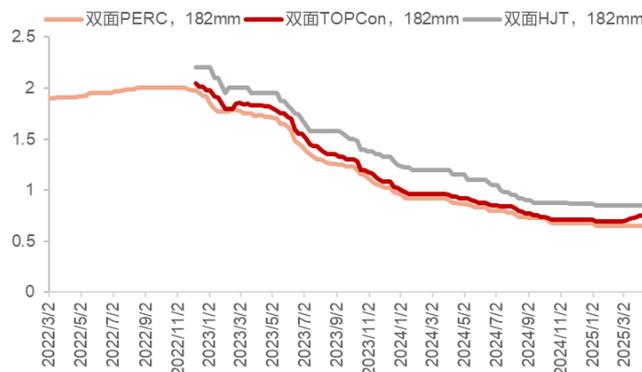
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图7 电池片价格走势（元/W）



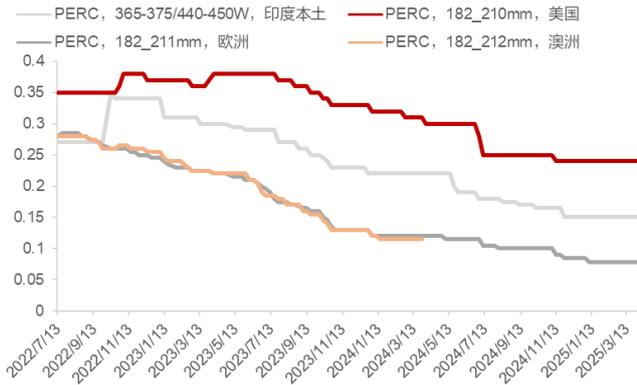
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图8 国内组件价格走势（元/W）



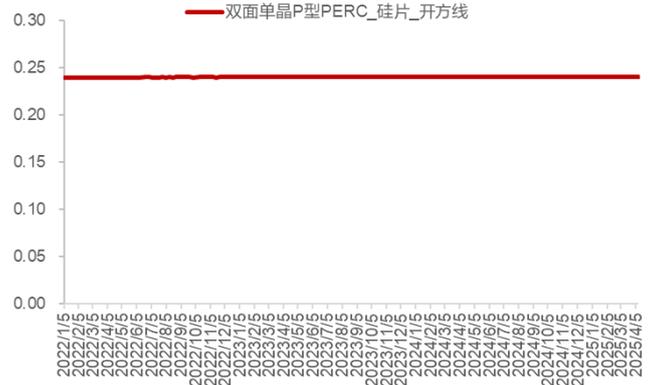
资料来源：cbc 金属网、PVInfoLink，东海证券研究所

图9 海外单晶组件价格走势（美元/W）



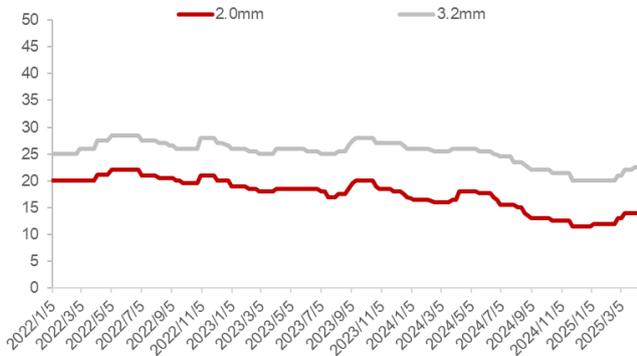
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

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）



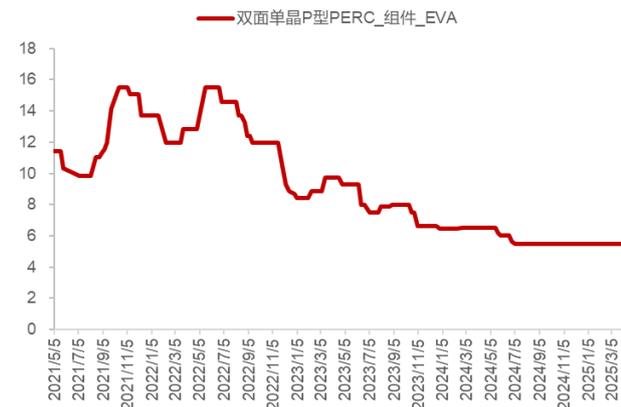
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图12 银浆价格走势（元/公斤）



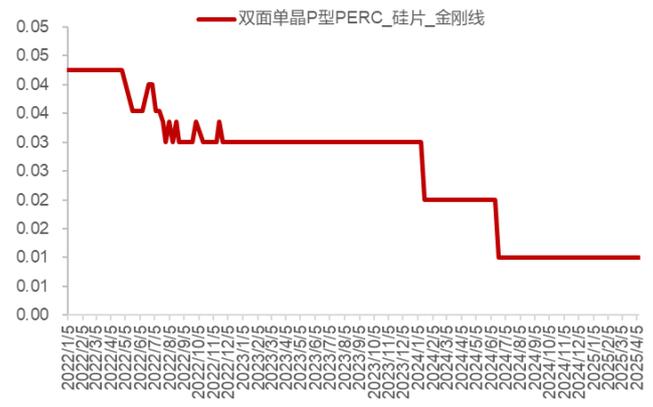
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图13 EVA 价格走势（元/平方米）



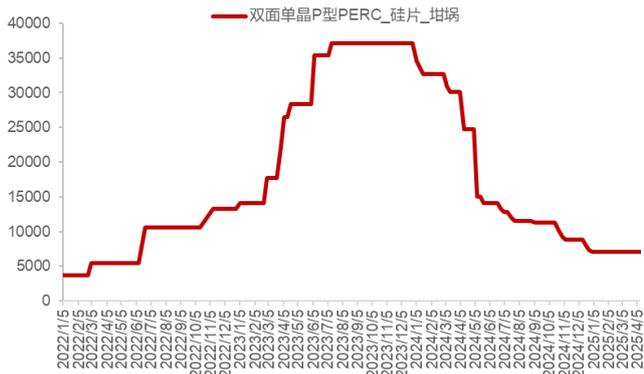
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图14 金刚线（元/米）



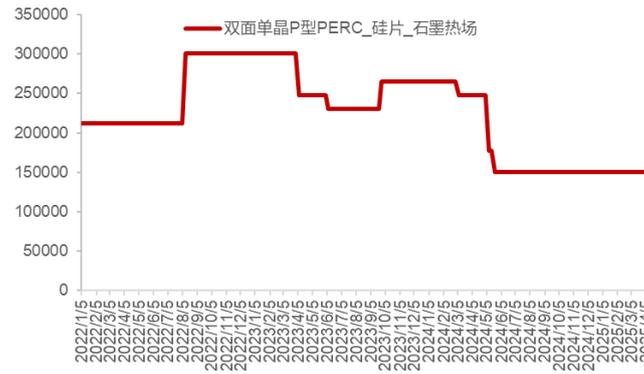
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图15 坩埚 (元/个)



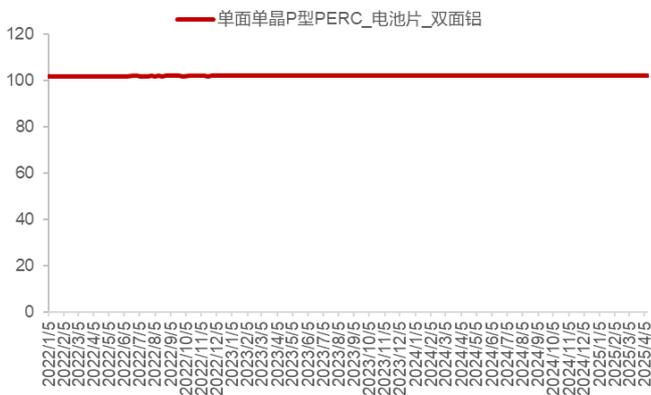
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图16 石墨热场 (元/套)



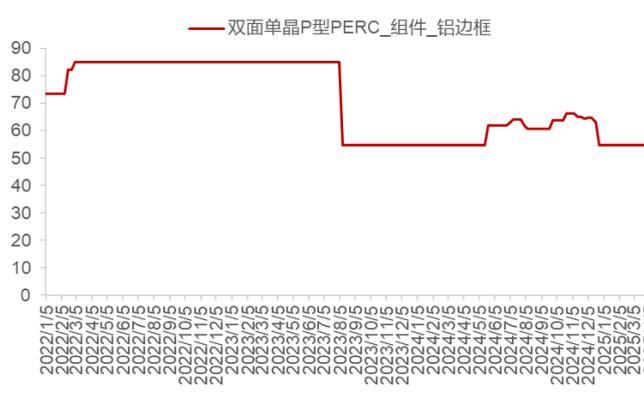
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图17 双面铝 (元/千克)



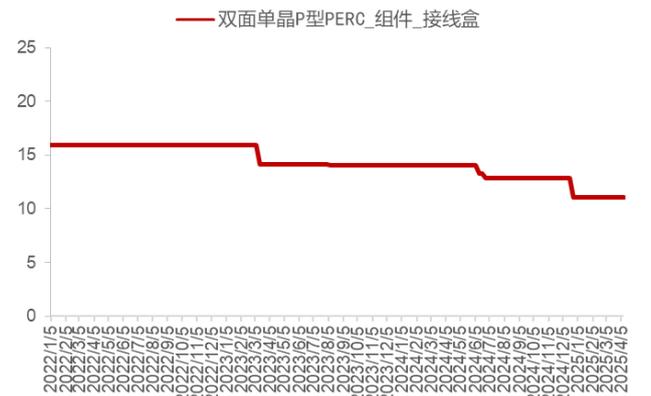
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图18 铝边框 (元/套)



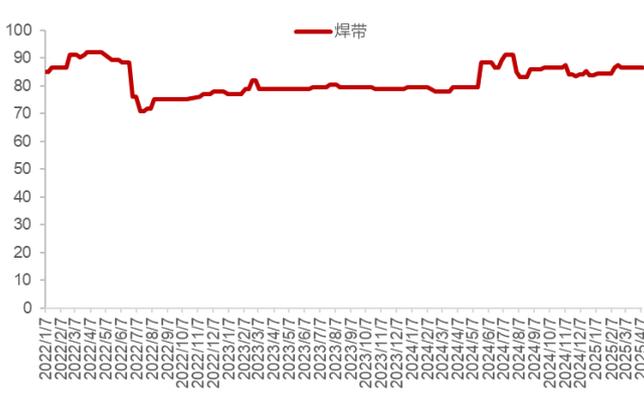
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

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

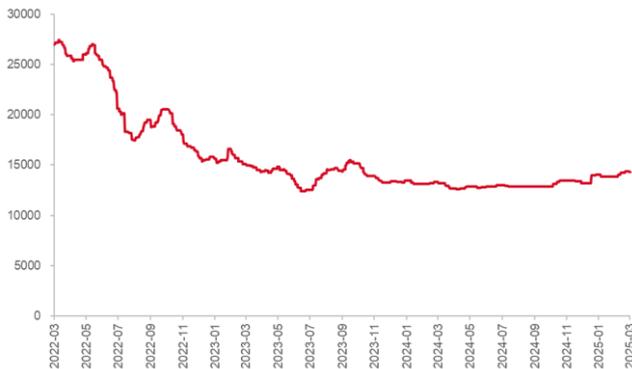
图21 光伏产业链价格情况汇总

单位	2025/03/12	2025/03/19	2025/03/26	2025/04/02	2025/04/09	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	42	42	41.5		-1.19%	-1.19%	1.22%
颗粒硅均价	元/kg	35	43	42	35	35		0.00%	0.00%	2.94%
多晶硅复投料均价	元/kg	42	43	42	42	42		0.00%	0.00%	10.53%
多晶硅致密料均价	元/kg	40	43	42	40	40		0.00%	0.00%	12.68%
多晶硅菜花料均价	元/kg	38.5	43	42	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: 单晶 182mm,130μm	元/片	1.19	1.19	1.21	1.28	1.25		-2.34%	-2.34%	10.62%
硅片: N型210mm,130μm	元/片	1.55	1.55	1.55	1.58	1.54		-2.53%	-2.53%	6.94%
电池片: 单晶硅, PERC, 182mm	元/W	0.31	0.31	0.31	0.31	0.31		0.00%	0.00%	12.73%
电池片: 单晶硅, TOPCon, 182mm	元/W	0.295	0.3	0.305	0.31	0.31		0.00%	0.00%	8.77%
电池片: 单晶硅, TOPCon, 210mm	元/W	0.3	0.3	0.3	0.31	0.31		0.00%	0.00%	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	0.72	0.73	0.74	0.75	0.745		-0.67%	-0.67%	4.93%
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	14.00	14.00	14.00	14.00	14.00		0.00%	0.00%	21.74%
光伏玻璃: 3.2mm, Solarzoom	元/m²	22	22	22	22.5	22.5		0.00%	0.00%	12.50%
银浆: 正银, Solarzoom	元/公斤	7504	7681	7681	7721	7176		-7.06%	-7.06%	3.68%
银浆: 背银, Solarzoom	元/公斤	4301	4416	4416	4434	3894		-12.18%	-12.18%	-1.79%
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

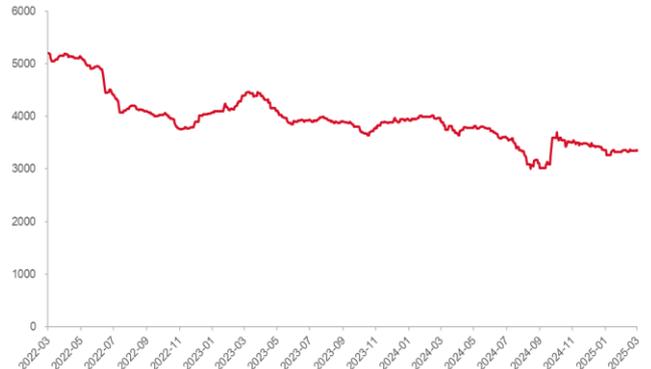
4.2.风电行业价格跟踪

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)

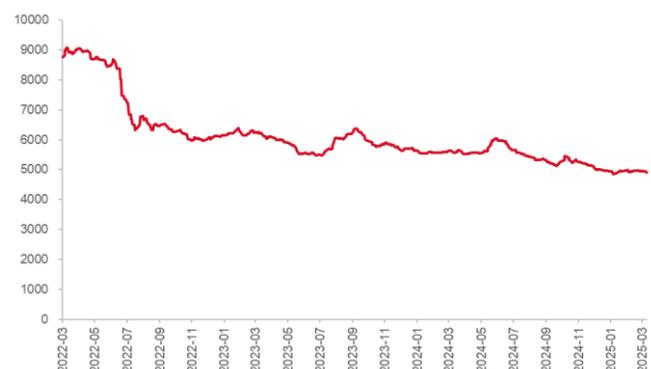


资料来源: 同花顺、生意社、东海证券研究所

图24 现货价: 螺纹钢 (单位: 元/吨)



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	2025/3/14	2025/3/21	2025/3/28	2025/4/3	2025/4/11	走势图	周环比%	月初环比%	年初环比%
现货价：环氧树脂	元/吨	14133.33	13933.33	13666.67	13400	13366.67		-0.25%	-4.98%	-6.96%
参考价：中厚板	元/吨	3382	3372	3442	3402	3452		1.47%	2.37%	3.04%
现货价：螺纹钢	元/吨	3235.71	3168.57	3206.22	3206.67	3128.75		-2.43%	-6.56%	-5.23%
现货价：聚氯乙烯	元/吨	4898	4894	4930	4898	4808		-1.84%	-2.95%	-3.22%
现货价：铜	元/吨	80096.67	81541.67	80703.33	79100	74521.67		-5.79%	1.43%	-3.29%
现货价：铝	元/吨	20923.33	20823.33	20633.33	20573.33	19593.33		-4.76%	-0.96%	-4.75%

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