

2024年11月04日

## 标配

## 证券分析师

周啸宇 S0630519030001  
zhouxiaoy@longone.com.cn

## 证券分析师

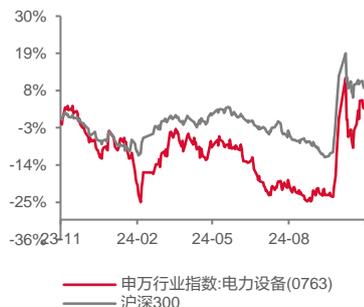
王珏人 S0630523100001  
wjw@longone.com.cn

## 证券分析师

于卓楠 S0630524100001  
yzn@longone.com.cn

## 联系人

付天赋  
ftfu@longone.com.cn



## 相关研究

1. 特锐德(300001): 2024Q3业绩符合预期, 充电运营龙头稳固——公司简评报告
2. 光伏组件试探性涨价, 陆风中标价格稳中向好——新能源电力行业周报(2024/10/21-2024/10/27)
3. 宁德骁遥电池助力增混市场, 9月逆变器出口环比下降——电池及储能行业周报(2024/10/21-2024/10/27)

# 组件龙头带头涨价, 陆风中标价格持续稳定

——新能源电力行业周报(2024/10/28-2024/11/02)

## 投资要点:

## ➤ 市场表现:

本周(10/28-11/01)申万光伏设备板块下降2.85%, 跑输沪深300指数1.17个百分点, 申万风电设备板块下降1.41%, 跑赢沪深300指数0.27个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为拉普拉斯、钧达股份、弘元绿能, 跌幅前三个股为连城数控、同享科技、大全能源。本周风电板块涨幅前三个股为电气风电、禾望电气、湘电股份, 跌幅前三个股为泰胜风能、起帆电缆、三一重能。

## ➤ 光伏板块

## 电池片交付迎来小高峰, 组件龙头带头涨价

**1) 硅料:** 价格维稳。本周多晶硅成交情况依旧冷淡。库存方面, 现货库存规模仍在叠加, 累库压力逐渐达到年内高峰。需求方面, 根据下游硅片企业预排产情况, 多晶硅需求在11月将至少出现1GW的下降。供应方面, 截至目前处于检修或降负荷状态中的企业数量增加至14家, 1家企业月内恢复部分产能, 1家新投产企业产能持续爬坡。另外, 枯水期电价上涨, 四川、云南等地多晶硅产能预计产量下降。**2) 硅片:** 价格下降。当前G10L和G12R的供应过剩情况相对比较严重, 且库存相对集中, 导致成交价呈现下滑趋势。据硅业分会统计10月国内硅片产量43.61GW, 环比下降1.58%。具体来看, 减量主要来自一线企业, 近期企业自发供给侧调整的趋势明显, 预计11月整体硅片产出将降至41-42GW之间, 较10月再减少1-2GW, 预计供需改善后续价格有望止跌。**3) 电池片:** 价格维稳。十月份厂家减产去库效果显现, 截至本周三国内电池环节整体库存大约在一周以内, 处于较为健康的水平。另外, 下游需求传导, 本周电池企业开工负荷有复苏迹象, 整体采购量相对放大, 预计后续价格趋势有望扭转。**4) 组件:** 价格下降。本周价格开始出现僵持, 龙头企业带头报价上涨2-3分, 但市场接受度有待观察。部分企业库存压力仍存, 整体库存量仍在1-1.5个月。10月实际产量相比预期有所下滑, 11月多数企业选择维持或减产, TOPCon 主流瓦数供应部分出现紧张。

**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

## 陆风中标价格持续稳定, 海风建设进程明显加速

本周(截至11月1日), 陆上风电机组招标约7276.45MW, 开标约934MW。整体来看, 陆风招标、开标规模持续增加, 有力支撑全年新增装机规模。价格方面, 含塔筒平均中标单价约2208.92元/kW, 较上周有所上升, 裸机价格连续多周稳定在整机厂商1000元/kW的荣枯线之上, 价格回暖趋势愈发明显。我们认为, 整机企业利润空间在2023年市场竞争中受到压缩, 业绩基本筑底, 今年以来裸机中标价格逐步回调, 同时近期12家整机商签署自律公约抵制低价恶性竞争, 市场需求量不减背景下, 整机企业业绩修复在今年下半年有望延续。

海风方面，本周广西壮族自治区防城港项目A场址标段二完成塔筒交付，建设进度持续推进；广东省揭阳靖海项目收到扩容批复、阳江帆石一项目公布海缆中标候选人、阳江青洲六项目海上升压站进入交付倒计时；福建省离连江外海项目公示海缆采购中标结果；河北省唐山项目公示工程中标结果；浙江省舟山项目公示海缆中标候选人；福建省莆田项目业主公告投资决策的议案。总体来看，进入四季度后，国内海风项目建设进程明显加速，粤、苏两省海风项目建设的突破性进展，表示限制性因素影响已然减弱，同时为其他沿海省市海风建设建立良好示范，推动国内海风发展，对风电板块整体形成催化。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，我们认为零部件厂商业绩在今年下半年仍具备一定的弹性空间。

**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。近期启动丹麦项目单桩的交付，预计年内启动英国Sofia项目海塔交付，有望受益于海外海上风电高速发展，带动公司整体盈利能力和回款能力上升。**东方电缆：**公司为海缆龙头，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。近期发布2024年第三季度报告，盈利能力同比高增，有望受益于国内外海风高速发展，公司业绩维持增长。

- **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>9</b>
3.1. 行业新闻 .....	9
3.2. 公司要闻 .....	9
3.3. 上市公司公告 .....	10
3.4. 重点标的 2024 年第三季度业绩报告 .....	10
<b>4. 行业数据跟踪</b> .....	<b>10</b>
4.1. 光伏行业价格跟踪 .....	10
4.2. 风电行业价格跟踪 .....	14
<b>5. 风险提示</b> .....	<b>15</b>

## 图表目录

图 1 关注标的池估值表 20241101 (单位: 亿元) .....	7
图 2 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2024/11/01) .....	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
表 5 本周上市公司 2024 年第三季度业绩报告 .....	10

## 1.投资要点

### 1.1.光伏板块

#### 电池片交付迎来小高峰，组件龙头带头涨价

1) 硅料：价格维稳。本周多晶硅成交情况依旧冷淡。库存方面，现货库存规模仍在叠加，累库压力逐渐达到年内高峰。需求方面，根据下游硅片企业预排产情况，多晶硅需求在11月将至少出现1GW的下降。供应方面，截至目前处于检修或降负荷状态中的企业数量增加至14家，1家企业月内恢复部分产能，1家新投产企业产能持续爬坡。另外，枯水期电价上涨，四川、云南等地多晶硅产能预计产量下降。

2) 硅片：价格下降。当前G10L和G12R的供应过剩情况相对比较严重，且库存相对集中，导致成交价呈现下滑趋势。据硅业分会统计10月国内硅片产量43.61GW，环比下降1.58%。具体来看，减量主要来自一线企业，近期企业自发供给侧调整的趋势明显，预计11月整体硅片产出将降至41-42GW之间，较10月再减少1-2GW，预计供需改善后续价格有望止跌。

3) 电池片：价格维稳。十月份厂家减产去库效果显现，截至本周三国内电池环节整体库存大约在一周以内，处于较为健康的水平。另外，下游需求传导，本周电池企业开工负荷有复苏迹象，整体采购量相对放大，预计后续价格趋势有望扭转。

4) 组件：价格下降。本周价格开始出现僵持，龙头企业带头报价上涨2-3分，但市场接受度有待观察。部分企业库存压力仍存，整体库存量仍在1-1.5个月。10月实际产量相比预期有所下滑，11月多数企业选择维持或减产，TOPCon主流瓦数供应部分出现紧张。

#### 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

#### 陆风中标价格持续稳定，海风建设进程明显加速

本周（截至11月1日），陆上风电机组招标约7276.45MW，开标约934MW。整体来看，陆风招标、开标规模持续增加，有力支撑全年新增装机规模。价格方面，含塔筒平均中标单价约2208.92元/kW，较上周有所上升，裸机价格连续多周稳定在整机厂商1000元/kW的荣枯线之上，价格回暖趋势愈发明显。我们认为，整机企业利润空间在2023年市场竞争中受到压缩，业绩基本筑底，今年以来裸机中标价格逐步回调，同时近期12家整机商签署自律公约抵制低价恶性竞争，市场需求量不减背景下，整机企业业绩修复在今年下半年有望延续。

海风方面，本周广西壮族自治区防城港项目A场址标段二完成塔筒交付，建设进度持续推进；广东省揭阳靖海项目收到扩容批复、阳江帆石一项目公布海缆中标候选人、阳江青洲六项目海上升压站进入交付倒计时；福建省离连江外海项目公示海缆采购中标结果；河北省唐山项目公示工程中标结果；浙江省舟山项目公示海缆中标候选人；福建省莆田项目业主公告投资决策的议案。总体来看，进入四季度后，国内海风项目建设进程明显加速，粤、苏两省海风项目建设的突破性进展，表示限制性因素影响已然减弱，同时为其他沿海省市海风建

设建立良好示范，推动国内海风发展，对风电板块整体形成催化。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，我们认为零部件厂商业绩在今年下半年仍具备一定的弹性空间。

截至 11 月 1 日，环氧树脂、中厚板、螺纹钢报价分别为 13466.67 元/吨、3512 元/吨、3470 元/吨，周环比分别为 0.00%、2.33%、1.55%，较年初环比分别为 0.25%、-10.91%、-12.51%。上游大宗商品价格在 2024 年初小幅下行后，维持窄幅震荡。

国家能源局数据显示，2024 年 1~9 月全国风电新增装机规模 39.12GW，同比增加 16.85%，9 月单月新增 5.51GW，同比增加 13.84%，环比上升 48.92%。2023 年 1~9 月全国新增风电装机容量 33.48GW，约占 2023 年全年新增装机容量的 44.11%，假设 2024 年 1~9 月新增装机规模占 2024 年全年新增装机规模的比例与 2023 年相同，则 2024 年全年新增装机规模预计可达 88.69GW，行业整体高景气发展有望延续。2024 年上半年 14 个省市发布的 2024 年重大风电项目建设清单，合计建设规模达到了 96.19GW；据统计，2023 年国内风电招标规模总计约 98.67GW，同比上升 7.51%；结合历年新增装机规模走势，每年第一季度是风电行业淡季，第二季度至第四季度新增装机规模逐步增加，通过对 2023 年 & 2024 年已招标待并网规模和 2024 年已并网规模比对，我们认为 2024 年第四季度新增装机规模仍有较大的增量空间。综上，我们维持此前 2024 年全年国内新增装机规模存在超预期的判断，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。近期启动丹麦项目单桩的交付，预计年内启动英国 Sofia 项目海塔交付，有望受益于海外海上风电高速发展，带动公司整体盈利能力和回款能力上升。

**东方电缆：**公司为海缆龙头，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。近期发布 2024 年第三季度报告，盈利能力同比高增，有望受益于国内外海风高速发展，公司业绩维持增长。

图1 关注标的池估值表 20241101 (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	477	755.4	-12%	34.2	-50%	14	(33.9)	-199%	14
	300751.SZ	迈为股份	324	71.9	95%	9.1	6%	36	11.6	27%	28
	300724.SZ	捷佳伟创	247	98.8	45%	16.3	56%	15	26.4	61%	9
	300776.SZ	帝尔激光	203	18.1	21%	4.6	12%	44	5.9	27%	35
	600438.SH	通威股份	1338	1,497.6	-2%	135.7	-47%	10	(27.0)	-120%	50
	600732.SH	爱旭股份	227	346.4	-23%	7.6	-68%	30	(13.7)	-281%	17
	300842.SZ	帝科股份	62	79.7	155%	3.9	2337%	16	5.7	47%	11
	603806.SH	福斯特	460	239.0	20%	18.5	17%	25	20.7	12%	22
	001269.sz	欧晶科技	54	38.7	118%	6.5	174%	8	4.9	-25%	11
	688599.SH	天合光能	547	1,143.9	33%	55.3	50%	10	10.6	-81%	51
风电	688680.SH	海优新材	36	60.2	-8%	-2.3	-556%	-16	(0.7)	-71%	54
	601615.SH	明阳智能	271	396.2	-9%	3.7	-89%	73	22.0	491%	12
	002531.SZ	天顺风能	163	116.2	15%	8.0	27%	20	9.0	13%	18
	301155.SZ	海力风电	144	29.0	3%	-0.9	-143%	-16	3.4	-486%	42
	603218.SH	日月股份	132	53.1	-4%	4.8	40%	27	6.7	39%	20
	002487.SZ	大金重工	148	54.5	-15%	4.3	-6%	35	5.5	28%	27
	300443.SZ	金雷股份	79	23.1	7%	4.1	17%	19	4.2	2%	19
	603606.SH	东方电缆	395	82.3	4%	10.0	19%	40	12.6	26%	31
氢能	000723.SZ	美锦能源	222	191.1	-15%	2.9	-87%	77	(6.0)	-309%	37
	000811.SZ	冰轮环境	78	80.6	23%	6.5	54%	12	6.3	-4%	12
	600989.SH	宝丰能源	1181	293.8	2%	56.5	-10%	21	76.7	36%	15
	002733.SZ	雄韬股份	48	36.0	-12%	1.4	-13%	35	/	/	/
	688339.SH	亿华通-U	54	8.0	8%	-2.4	-46%	-22	(2.2)	-9%	24

资料来源: Wind 一致预期, 东海证券研究所

## 2.行情回顾

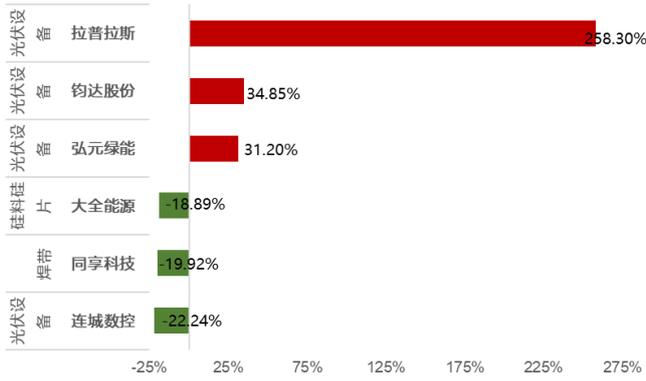
本周( 10/28-11/01 )申万光伏设备板块下降 2.85%, 跑输沪深 300 指数 1.17 个百分点, 申万风电设备板块下降 1.41%, 跑赢沪深 300 指数 0.27 个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为拉普拉斯、钧达股份、弘元绿能, 跌幅前三个股为连城数控、同享科技、大全能源。本周风电板块涨幅前三个股为电气风电、禾望电气、湘电股份, 跌幅前三个股为泰胜风能、起帆电缆、三一重能。

图2 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2024/11/01)

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	6,257.27	-2.85%	6.97%	-4.28%	42.88	65%	64%
风电设备	1,839.67	-1.41%	9.15%	-5.31%	45.46	100%	92%
上证指数	3,272.01	-0.84%	-1.93%	9.99%	14.07	76%	58%
深证成指	10,455.50	-1.55%	-0.71%	9.77%	25.54	45%	43%
创业板指	2,123.74	-5.14%	-2.36%	12.29%	32.57	28%	18%

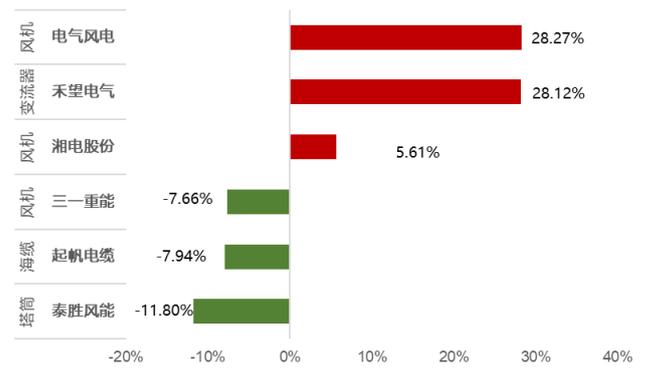
资料来源: Wind, 东海证券研究所

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双良节能、拉普拉斯、钧达股份、爱旭股份、上能电气, 主力净流出前五为隆基绿能、阳光电源、TCL 中环、晶盛机电、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
600481.SH	双良节能	44216.21	硅料硅片	601012.SH	隆基绿能	-397385.83	光伏电池组件
688726.SH	拉普拉斯	42661.02	光伏加工设备	300274.SZ	阳光电源	-169509.01	逆变器
002865.SZ	钧达股份	18535.76	光伏电池组件	002129.SZ	TCL 中环	-59590.04	硅料硅片
600732.SH	爱旭股份	15255.09	光伏电池组件	300316.SZ	晶盛机电	-59524.90	光伏加工设备
300827.SZ	上能电气	15247.02	逆变器	002459.SZ	晶澳科技	-58853.75	光伏电池组件
300751.SZ	迈为股份	11569.29	光伏加工设备	300724.SZ	捷佳伟创	-57929.49	光伏加工设备
002056.SZ	横店东磁	9880.89	光伏电池组件	300118.SZ	东方日升	-55476.53	光伏电池组件
600537.SH	亿晶光电	9183.73	光伏电池组件	300763.SZ	锦浪科技	-53806.19	逆变器
605117.SH	德业股份	8068.21	逆变器	300093.SZ	金刚光伏	-29980.76	光伏电池组件
603063.SH	禾望电气	8014.70	风电零部件	300776.SZ	帝尔激光	-28900.96	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
国家发展改革委等部门发布文件指出，全面提升可再生能源供给能力。加快推进以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的《关于大力实施可再生能源大型风电光伏基地建设，推动海上风电集群化开发。在具备条件的农村地区积极发展分散式风电和分布式光伏发电。开展深远海漂浮式海上风电、年产千万立方米级生物天然气工程等试点应用，推动光热与风电光伏深度联合运行。	
上海市人民政府办公厅印发《行动计划》提出，持续推动能源结构优化。加快现役煤电“三改联动”改造。全面实施《美丽上海建设三年行动》“光伏+”工程，市内光伏装机容量达到400万千瓦以上。启动实施百万千瓦级深远海海上风电示范项目。打造一批零碳氢储源网荷储一体化示范项目。加大市外清洁电力的引入力度。	
大同市将建成国内最大的钙钛矿商用地面光伏项目	据山西发布，大同市正在与宁德时代等企业合作，推动1.52兆瓦钙钛矿示范区落地，该项目建成后将成为国内最大的钙钛矿商用地面光伏项目。
全球最高海拔风电项目并网发电	据中国电建官微，10月31日，在海拔5200米的西藏昌都市八宿县，由中国电建承建的全中国最高海拔风电项目——大唐八宿风电站正式并网发电。该电站最高点海拔5200米，是世界已建成投产风电项目中海拔最高的风电项目。项目共安装20台风电机组，风机轮毂中心高度110米，叶轮直径195米，叶片最大扫风面积超过3万平方米。

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
中国海洋石油集团有限公司采办业务管理与交易系统发布《深远海漂浮式风电与油气融合开发技术研究与示范项目15MW级漂浮式风电机组样机研制中标结果公告》。公告显示，明阳智慧能源集团股份公司成功中标该项目，中标价格（含增值税）为54,192,000.01元。	
威力传动	银川威力传动技术股份有限公司与德国Nordex Energy SE & Co. KG正式签署了齿轮箱批量供货框架协议。威力传动作为国内领先的风电齿轮箱研发制造企业，在精密传动制造领域拥有深厚积累和技术实力，Nordex作为全球领先的风力发电机组制造商，其在风电设备的设计与制造方面拥有丰富的经验和强大的市场竞争力。
漳州发展	公司子公司福建漳发新能源投资有限公司和漳发新能源有限公司申报的两个光伏电站项目已列入福建省2024年度光伏电站开发建设方案项目清单。具体项目包括在诏安县四都镇的25MW屋顶光伏电站及漳州市高新区靖圆片区的110MW屋顶光伏电站。
中闽能源	公司申报的中闽能源诏安四都80MW渔光互补光伏电站、中闽北岸400MW渔光互补光伏电站列入福建省2024年度光伏电站开发建设方案项目清单，合计480MW。

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
10/29	通灵股份	公司第五届董事会第三次会议审议通过了《关于对境外全资子公司增资的议案》，同意公司使用自有资金不超过 800.00 万美元向公司全资子公司通灵电器（新加坡）股份有限公司（以下简称“通灵新加坡”）增资，用于满足公司海外业务发展需求，同时授权公司管理层具体办理与本次增资有关的后续事项。本次增资完成后，股权结构仍保持不变。
10/31	禾迈股份	公司确定以 2024 年 10 月 30 日为首次授予日，以 86.99 元/股的授予价格向符合授予条件的 185 名激励对象授予 138.91 万股限制性股票。
10/31	高测股份	公司董事会同意对 2021 年限制性股票激励计划的预留授予价格进行调整，预留授予价格由 2.04 元/股调整为 1.66 元/股。
11/02	海优新材	公司拟授予激励对象的限制性股票数量为 242.00 万股，占本激励计划草案公告日公司股本总额 84,020,302 股的 2.88%。本计划限制性股票的授予为一次性授予，无预留权益。

资料来源：各公司公告，东海证券研究所

### 3.4.重点标的 2024 年第三季度业绩报告

表5 本周上市公司 2024 年第三季度业绩报告

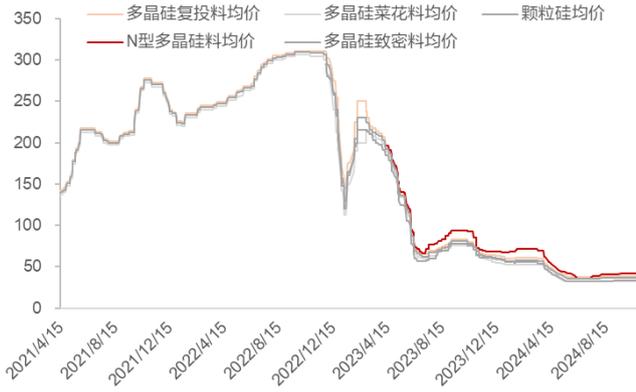
公告时间	证券简称	归母净利润 (亿元)	归母净利润同比 (%)	扣非净利 (亿元)	扣非同比 (%)
10/29	聚和材料	4.21	-4.47%	4.33	7.02%
10/29	TCL 中环	-60.61	-197.95%	-69.22	-230.39%
10/30	帝科股份	2.93	0.07%	4.08	65.00%
10/30	福莱特	12.96	-34.18%	12.45	-36.02%
10/31	三一重能	6.85	-33.55	6.12	-18.61
10/31	大金重工	2.82	-30.88	2.58	-31.66
10/31	天顺风能	2.92	-59.49	2.95	-57.70
10/31	天合光能	-8.47	-116.67%	-10.70	-120.90%

资料来源：各公司公告，东海证券研究所

## 4.行业数据跟踪

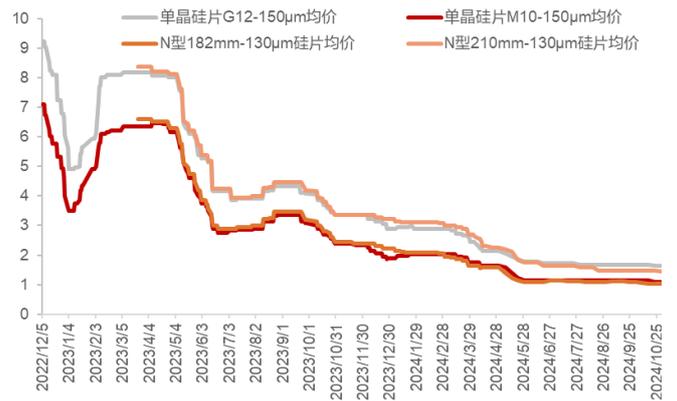
### 4.1.光伏行业价格跟踪

图5 硅料价格走势（元/千克）



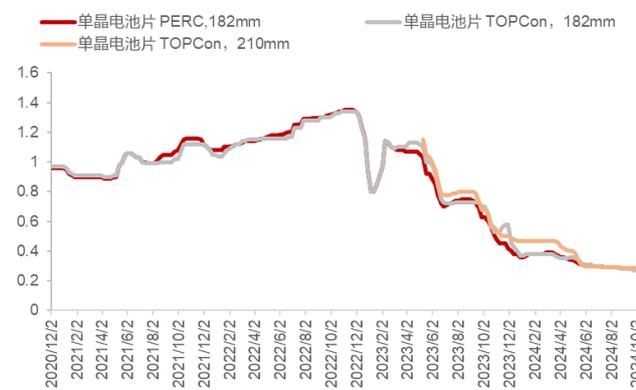
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图6 硅片价格走势（元/片）



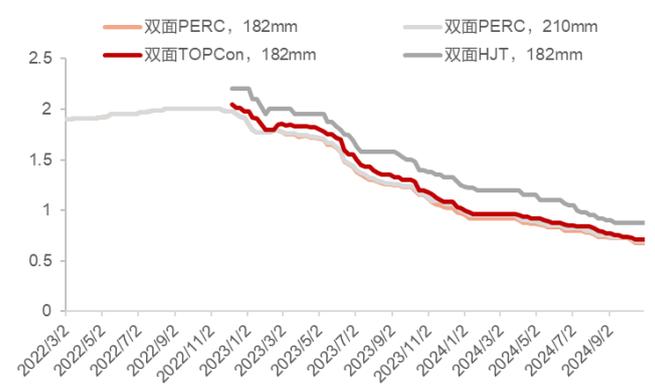
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图7 电池片价格走势（元/W）



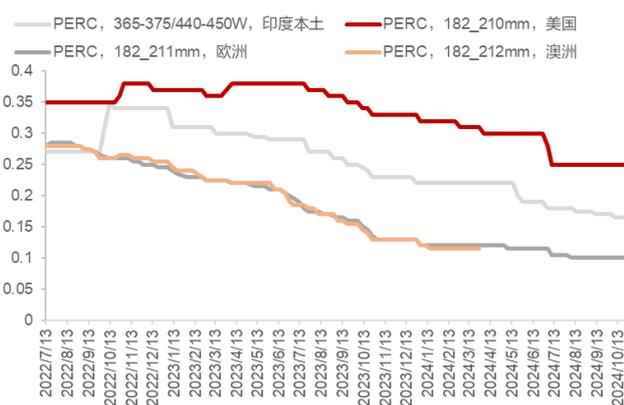
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图8 国内组件价格走势（元/W）



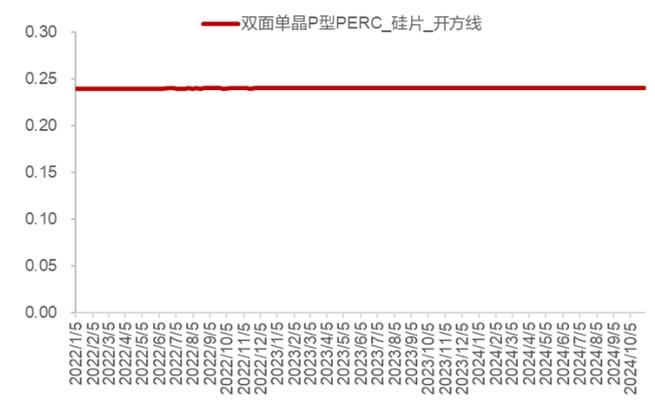
资料来源：cbc 金属网、PVInfoLink，东海证券研究所

图9 海外单晶组件价格走势（美元/W）



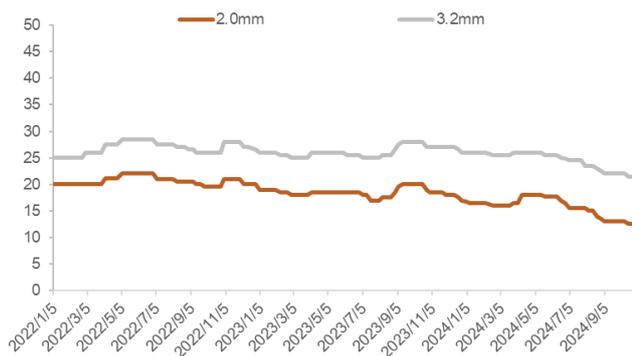
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

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）



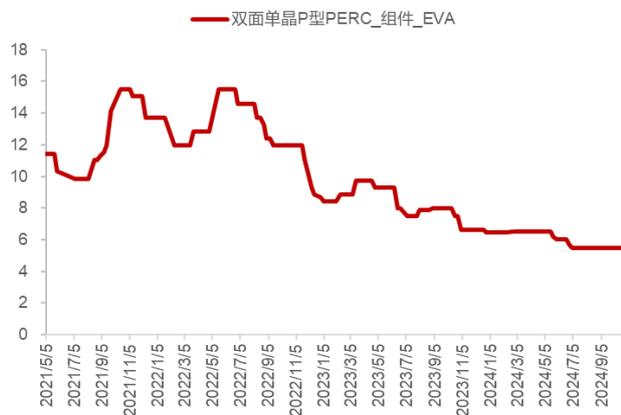
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图12 银浆价格走势（元/公斤）



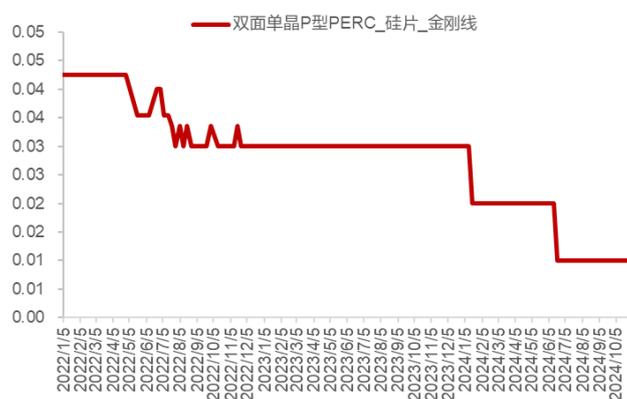
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图13 EVA 价格走势（元/平方米）



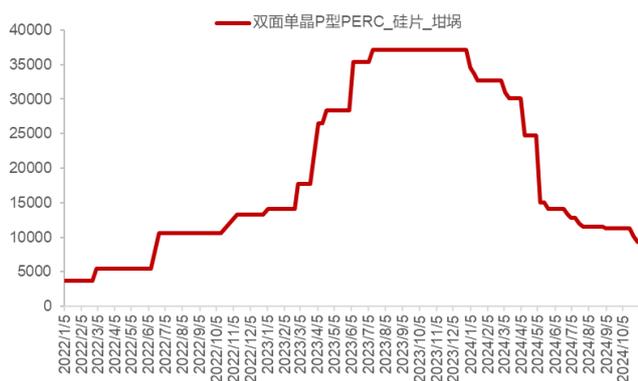
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

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）



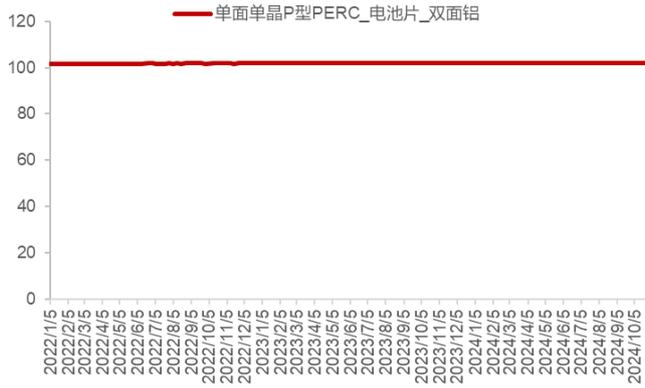
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图16 石墨热场（元/套）



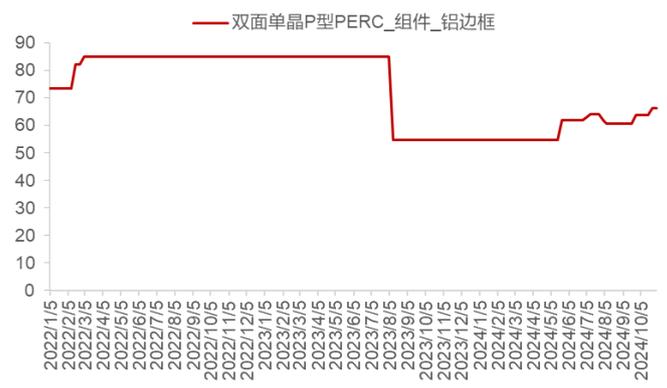
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图17 双面铝 (元/千克)



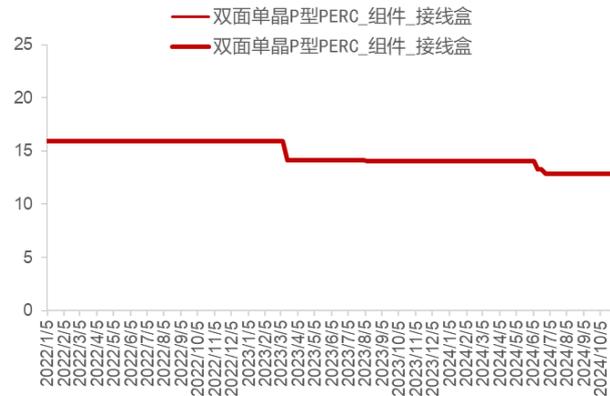
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图18 铝边框 (元/套)



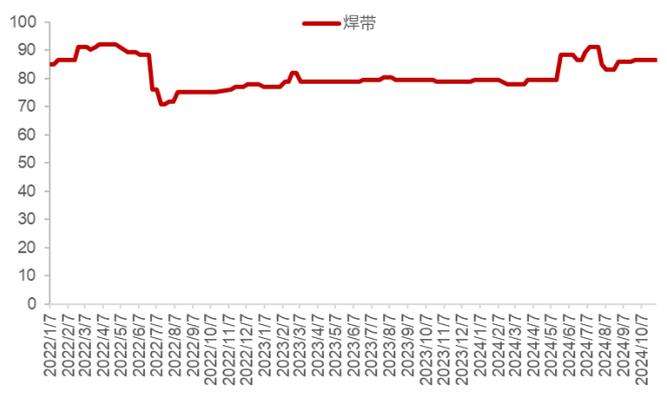
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

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

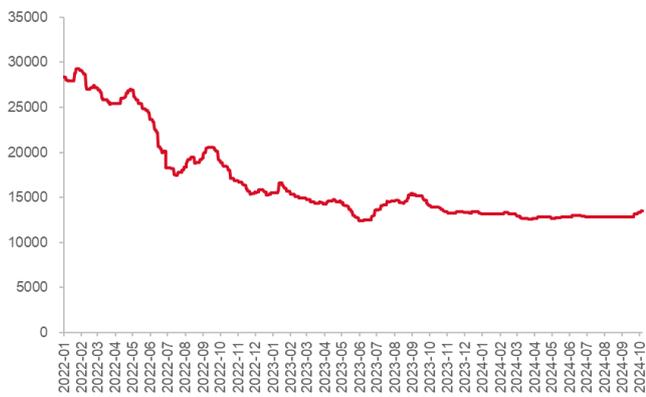
图21 光伏产业链价格情况汇总

	单位	2024/10/02	2024/10/09	2024/10/16	2024/10/23	2024/10/30	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	42	42	42	42		0.00%	0.00%	-37.31%
颗粒硅均价	元/kg	34	42	42	34	34		0.00%	0.00%	-40.67%
多晶硅复投料均价	元/kg	38.5	42	42	38.5	38.5		0.00%	0.00%	-38.40%
多晶硅致密料均价	元/kg	36.5	42	42	36.5	36.5		0.00%	0.00%	-38.14%
多晶硅菜花料均价	元/kg	32.5	42	42	32.5	32.5		0.00%	0.00%	-39.25%
硅片: 单晶: G12-150μm	元/片	1.68	1.68	1.68	1.65	1.65		0.00%	-1.79%	-43.10%
硅片: 单晶: M10-150μm	元/片	1.15	1.15	1.15	1.08	1.08		0.00%	-6.09%	-43.16%
硅片: N型182mm,130μm	元/片	1.08	1.07	1.03	1.03	1.02		-0.97%	-5.56%	-54.26%
硅片: N型210mm,130μm	元/片	1.48	1.48	1.48	1.48	1.45		-2.03%	-2.03%	-55.11%
电池片: 单晶硅, PERC,182mm	元/W	0.28	0.28	0.28	0.28	0.28		0.00%	0.00%	-22.22%
电池片: 单晶硅, PERC,210mm	元/W	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27		0.00%	0.00%	-27.03%
电池片: 单晶硅, TOPCon,182mm	元/W	0.285	0.285	0.285	0.285	0.285		0.00%	0.00%	-39.36%
组件: 单晶, 双面PERC, 182mm	元/W	0.74	0.73	0.71	0.71	0.71		0.00%	-2.74%	-25.26%
组件: 单晶, 双面PERC, 210mm	元/W	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88		0.00%	18.92%	-10.20%
组件: 单晶, 双面TOPCon, 211mm	元/W	0.74	0.73	0.71	0.71	0.71		0.00%	-4.05%	-29.00%
组件: 单晶, 双面HJT, 212mm	元/W	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88		0.00%	0.00%	-28.46%
组件: 单晶, PERC, 365-375/440-450W, 印度	美元/W	0.17	0.165	0.165	0.165	0.165		0.00%	-2.94%	-25.00%
组件: 单晶, PERC, 182_210mm, 美国	美元/W	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25		0.00%	0.00%	-21.68%
组件: 单晶, PERC, 182_210mm, 欧洲	美元/W	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1		0.00%	0.00%	-16.67%
光伏玻璃: 2.0mm, Solarzoom	元/m <sup>2</sup>	13.00	13.00	12.50	12.50	12.50		0.00%	-3.85%	-25.15%
光伏玻璃: 3.2mm, Solarzoom	元/m <sup>2</sup>	22	22	21.5	21.5	21.5		0.00%	-2.27%	-17.31%
银浆: 正银, Solarzoom	元/公斤	7181	7007	7007	7522	7522		0.00%	4.75%	35.14%
银浆: 背银, Solarzoom	元/公斤	4119	4018	4018	4323	4323		0.00%	4.95%	36.54%
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%	-15.02%
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%	-66.67%
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	11327	11327	11327	10177	9292		-8.70%	-17.97%	-73.08%
单面单晶P型PERC_硅片_石墨热场	元/套	150442	150442	150442	150442	150442		0.00%	0.00%	143.33%
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	63.72	63.72	63.72	66.19	66.19		0.00%	3.88%	20.63%
单面单晶P型PERC_组件_接线盒	元/个	12.83	12.83	12.83	12.83	12.83		0.00%	0.00%	-8.81%
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%	8.89%

资料来源：PVInfoLink, 百川盈孚, cbc 金属网, Solarzoom, Pvinfosights, 东海证券研究所

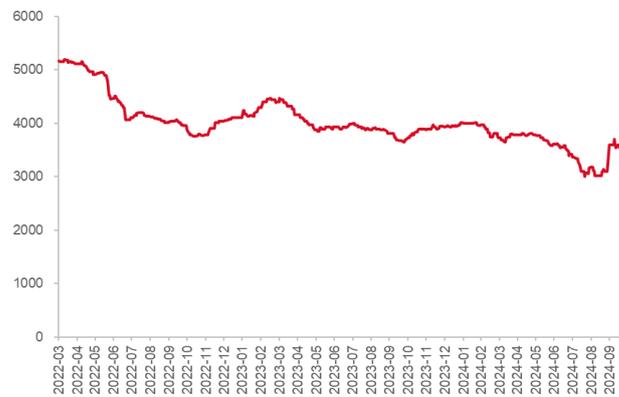
## 4.2.风电行业价格跟踪

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）



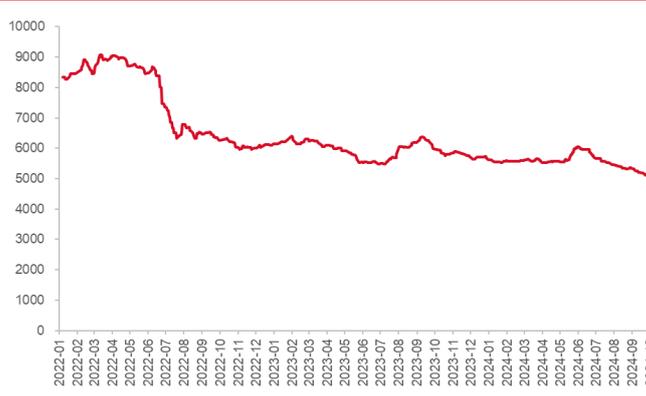
资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

图24 现货价：螺纹钢（单位：元/吨）



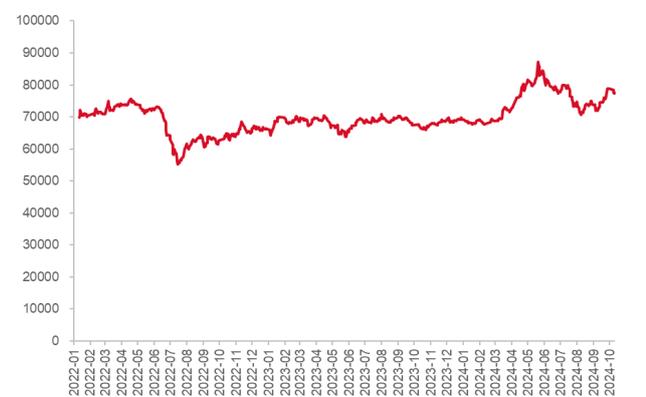
资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

图25 现货价：聚氯乙烯（单位：元/吨）



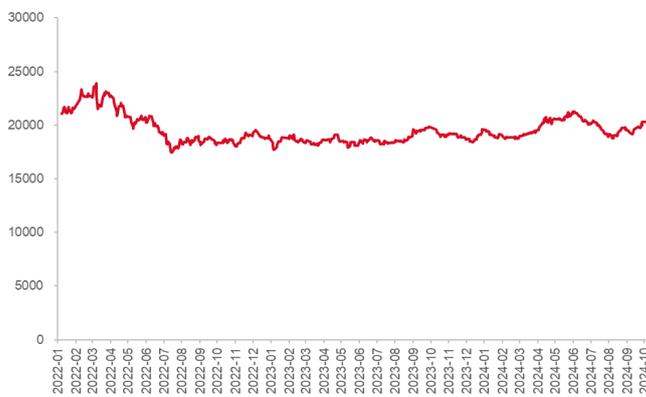
资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

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	2024/9/27	2024/10/11	2024/10/18	2024/10/25	2024/11/1	走势图	周环比%	月初环比%	年初环比%
现货价：环氧树脂	元/吨	12866.67	13133.33	13333.33	13466.67	13466.67		0.00%	4.66%	0.25%
参考价：中厚板	元/吨	3252	3542	3542	3432	3512		2.33%	-5.13%	-10.91%
现货价：螺纹钢	元/吨	3324	3616.86	3444.29	3417.14	3470		1.55%	-6.57%	-12.51%
现货价：聚氯乙烯	元/吨	5190	5426	5326	5246	5286		0.76%	-0.79%	-6.08%
现货价：铜	元/吨	78856.67	77440	76476.67	76613.33	76515		-0.13%	-2.48%	10.66%
现货价：铝	元/吨	20326.67	20720	20773.33	20836.67	20800		-0.18%	2.33%	6.59%

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