

2024年12月02日

标配

证券分析师

周啸宇 S0630519030001
zhouxiaoy@longone.com.cn

证券分析师

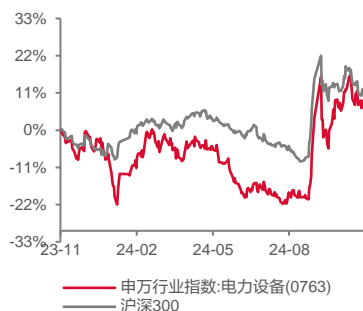
王珏人 S0630523100001
wjw@longone.com.cn

证券分析师

于卓楠 S0630524100001
yzn@longone.com.cn

联系人

付天赋
ftf@longone.com.cn



相关研究

- 融发核电 (002366): 核岛设备领军者, 重振旗鼓再出发——公司深度报告
- 退税税率调整拉动出货, 陆风整机价格企稳——新能源电力行业周报 (2024/11/18-2024/11/22)
- 电车需求稳步增长, 储能市场增速较高——电池及储能行业周报 (2024/11/18-2024/11/24)

光伏硅料供需有望修复, 陆风中标单价持续回暖

——新能源电力行业周报 (2024/11/25-2024/12/01)

投资要点:

➤ 市场表现:

本周 (11/25-11/29) 申万光伏设备板块上涨4.25%, 跑赢沪深300指数2.93个百分点, 申万风电设备板块上涨9.57%, 跑赢沪深300指数8.25个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为钧达股份、向日葵、爱旭股份, 跌幅前三个股为金博股份、海泰新能、航天机电。本周风电板块涨幅前三个股为运达股份、明阳智能、海力风电, 跌幅前三个股为湘电股份、电气风电、中环海陆。

➤ 光伏板块

硅料供需有望修复, 下游排产略降

1) 硅料: 价格略降。本周多晶硅成交量一般, 极少数企业在本次报价期间内签订订单。截至目前, 处于检修或降负荷状态中的企业数量为15家, 其中, 1家企业本月开始逐步减产。另有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。从本月起年内多晶硅月度供应将持续呈现下跌趋势, 月度硅料供需有望逐步回归平衡。2) 硅片: 价格维稳。本周210R硅片价格有所下跌, 大尺寸硅片行情相对较弱。11月实际排产较月初小幅下滑, 库存水平出现较明显下滑, 多家硅片厂计划在12月小幅提产。3) 电池片: 价格维稳。11月中国企业电池开工率为58.92%, 总排产量环比增加6.93%。12月个别专业化电池厂家提产, 大部分排产与11月持平, 电池厂家订单需求仍然较好。4) 组件: 价格维稳。当前国内招投标价格仍是关注重点, 年末集中交付期即将结束, 部分企业开工率计划下调, 仅按需生产。12月组件排产有环比下降7-8%的预期。

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

陆风中标单价持续回暖, 粤、鲁、浙海风建设持续推进

本周 (截至11月29日), 陆上风电机组招标约175MW, 开标约1733.5MW。价格方面, 含塔筒平均中标单价约1739元/kW, 不含塔筒平均中标单价约1850.33元/kW, 裸机价格企稳。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, 整机厂商的业绩修复趋势已体现在近期公布的三季度报告中。从陆风板块整体来看, 招标、开标规模持续增加, 市场需求量不减, 整机企业业绩修复在量利齐升趋势下有望延续。

海风方面, 本周山东省500MW平价海风项目、广东省1000MW项目完成风电机组招标, 含塔筒平均中标单价约为3847.45元/kW, 较此前项目单价有所上升; 广东省、浙江省项目完成EPC总承包中标候选人公示; 广东省帆石一项目公示66kV电缆中标候选人; 浙江省苍南1号扩容项目首批单桩顺利发运; 广东省珠海高栏项目、山东省汇能青岛项目、浙江省苍南2号项目完成前期技术咨询及勘察设计中中标结果公示。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, 并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，同时沿海省市储备项目规模持续增加，为“十五五”海风建设打下基础。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

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

图表目录

图 1 关注标的池估值表 20241129 (单位: 亿元)	6
图 2 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2024/11/29)	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)	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)	7
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

硅料供需有望修复，下游排产略降

1) 硅料：价格略降。本周多晶硅成交量一般，极少数企业在本次报价期间内签订订单。截至目前，处于检修或降负荷状态中的企业数量为 15 家，其中，1 家企业本月开始逐步减产。另有 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。从本月起年内多晶硅月度供应将持续呈现下跌趋势，月度硅料供需有望逐步回归平衡。

2) 硅片：价格维稳。本周 210R 硅片价格有所下跌，大尺寸硅片行情相对较弱。11 月实际排产较月初小幅下滑，库存水平出现较明显下滑，多家硅片厂计划将在 12 月小幅提产。

3) 电池片：价格维稳。11 月中国企业电池开工率为 58.92%，总排产量环比增加 6.93%。12 月个别专业化电池厂家提产，大部分排产与 11 月持平，电池厂家订单需求仍然较好。

4) 组件：价格维稳。当前国内招投标价格仍是关注重点，年末集中交付期即将结束，部分企业开工率计划下调，仅按需生产。12 月组件排产有环比下降 7-8% 的预期。

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

陆风中标单价持续回暖，粤、鲁、浙海风建设持续推进

本周（截至 11 月 29 日），陆上风电机组招标约 175MW，开标约 1733.5MW。价格方面，含塔筒平均中标单价约 1739 元/kW，不含塔筒平均中标单价约 1850.33 元/kW，裸机价格企稳。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，整机厂商的业绩修复趋势已体现在近期公布的三季度报告中。从陆风板块整体来看，招标、开标规模持续增加，市场需求量不减，整机企业业绩修复在量利齐升趋势下有望延续。

海风方面，本周山东省 500MW 平价海风项目、广东省 1000MW 项目完成风电机组招标，含塔筒平均中标单价约为 3847.45 元/kW，较此前项目单价有所上升；广东省、浙江省项目完成 EPC 总承包中标候选人公示；广东省帆石一项目公示 66kV 电缆中标候选人；浙江省苍南 1 号扩容项目首批单桩顺利发运；广东省珠海高栏项目、山东省汇能青岛项目、浙江省苍南 2 号项目完成前期技术咨询及勘察设计等中标结果公示。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，并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，同时沿海省市储备项目规模持续增加，为“十五五”海风建设打下基础。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 29 日，环氧树脂、中厚板、螺纹钢报价分别为 13400 元/吨、3482 元/吨、3391.43 元/吨，周环比分别为 0.00%、0.29%、0.08%，较年初环比分别为-0.25%、-11.67%、-14.49%。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 1~10 月全国风电新增装机规模 45.80GW，同比增加 22.76%，10 月单月新增 6.68GW，同比增加 74.41%，环比上升 21.23%。2023 年 1~10 月全国新增风电装机容量 37.31GW，约占 2023 年全年新增装机容量的 49.16%，假设 2024 年 1~10 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 93.17GW，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 20241129（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	425	591.5	-12%	34.2	-50%	12	-50.4	-248%	-8
	300751.SZ	迈为股份	345	80.9	95%	9.1	6%	38	11.4	24%	30
	300724.SZ	捷佳伟创	246	87.3	45%	16.3	56%	15	26.4	62%	9
	300776.SZ	帝尔激光	207	16.1	21%	4.6	12%	45	5.8	27%	35
	600438.SH	通威股份	1236	1,391.0	-2%	135.7	-47%	9	-47.2	-135%	-26
	600732.SH	爱旭股份	292	271.7	-23%	7.6	-68%	39	-26.0	-444%	-11
	601012.SH	隆基绿能	1402	1,295.0	0%	107.5	-27%	13	-69.7	-165%	-20
	603806.SH	福斯特	456	225.9	20%	18.5	17%	25	19.1	3%	24
	001269.SZ	欧晶科技	59	31.3	118%	6.5	174%	9	4.8	-27%	12
	300842.SZ	帝科股份	70	96.0	155%	3.9	2337%	18	5.4	39%	13
688599.SH	天合光能	531	1,133.9	33%	55.3	50%	10	5.8	-89%	91	
688680.SH	海优新材	34	48.7	-8%	-2.3	-556%	-15	-2.7	-19%	-12	
风电	601615.SH	明阳智能	323	278.6	-9%	3.7	-89%	87	17.9	381%	18
	002531.SZ	天顺风能	165	77.3	15%	8.0	27%	21	7.3	-9%	23
	301155.SZ	海力风电	145	16.9	3%	-0.9	-143%	-164	2.8	418%	52
	603218.SH	日月股份	136	46.6	-4%	4.8	40%	28	6.6	37%	21
	002487.SZ	大金重工	150	43.3	-15%	4.3	-6%	35	5.0	16%	30
	300443.SZ	金雷股份	78	19.5	7%	4.1	17%	19	3.4	-18%	23
603606.SH	东方电缆	396	73.1	4%	10.0	19%	40	12.6	26%	31	
氢能	000723.SZ	美锦能源	212	208.1	-15%	2.9	-87%	73	-5.7	-296%	-37
	000811.SZ	冰轮环境	80	75.0	23%	6.5	54%	12	6.2	-5%	13
	600989.SH	宝丰能源	1184	291.4	2%	56.5	-10%	21	72.5	28%	16
	002733.SZ	雄韬股份	51	36.0	-12%	1.4	-13%	37	0.0	0%	-
	688339.SH	亿华通-U	55	8.0	8%	-2.4	-46%	-23	-2.2	9%	-25

资料来源：Wind 一致预期，东海证券研究所

2.行情回顾

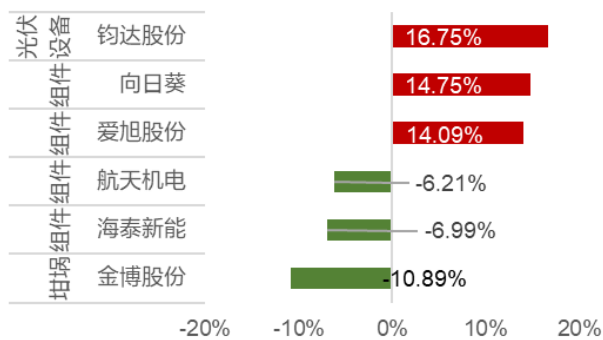
本周(11/25-11/29)申万光伏设备板块上涨4.25%，跑赢沪深300指数2.93个百分点，申万风电设备板块上涨9.57%，跑赢沪深300指数8.25个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为钧达股份、向日葵、爱旭股份，跌幅前三个股为金博股份、海泰新能、航天机电。本周风电板块涨幅前三个股为运达股份、明阳智能、海力风电，跌幅前三个股为湘电股份、电气风电、中环海陆。

图2 申万行业二级板块涨跌幅及估值（截至2024/11/29）

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	6,056.56	4.25%	-6.50%	-7.35%	41.86	62%	63%
风电设备	1,961.33	9.57%	5.37%	0.95%	48.53	100%	93%
上证指数	3,326.46	1.81%	1.42%	11.82%	14.28	78%	61%
深证成指	10,611.72	1.66%	0.19%	11.41%	25.88	48%	45%
创业板指	2,224.00	2.23%	2.75%	17.59%	34.31	31%	19%

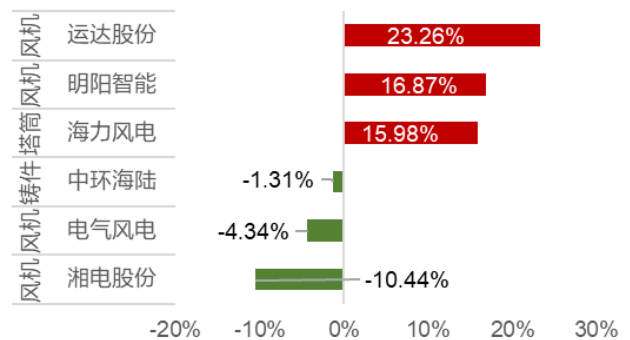
资料来源：Wind，东海证券研究所

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、晶澳科技、钧达股份、隆基绿能、爱旭股份，主力净流出前五为德业股份、迈为股份、航天机电、国际实业、协鑫集成。

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	35556.86	硅料硅片	605117.SH	德业股份	-17993.65	逆变器
002459.SZ	晶澳科技	35377.13	光伏电池组件	300751.SZ	迈为股份	-11890.02	光伏加工设备
002865.SZ	钧达股份	31398.88	光伏电池组件	600151.SH	航天机电	-10771.80	光伏电池组件
601012.SH	隆基绿能	21204.28	光伏电池组件	000159.SZ	国际实业	-7567.53	光伏辅材
600732.SH	爱旭股份	20255.02	光伏电池组件	002506.SZ	协鑫集成	-7250.35	光伏电池组件
600438.SH	通威股份	19552.42	硅料硅片	688032.SH	禾迈股份	-6370.52	逆变器
002202.SZ	金风科技	17681.12	风电整机	688472.SH	阿特斯	-6213.93	光伏电池组件
002129.SZ	TCL 中环	14889.49	硅料硅片	688660.SH	电气风电	-5721.52	风电整机
603806.SH	福斯特	14846.19	光伏辅材	300827.SZ	上能电气	-5409.37	逆变器
688503.SH	聚和材料	9592.13	光伏辅材	300185.SZ	通裕重工	-4885.79	风电零部件

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：全力做好第一批大型风电光伏基地建设收官工作	国家能源局近日组织召开 2024 年 11 月全国可再生能源开发建设调度会。会议指出，要进一步采取措施，以更大力度加快推进，确保年底前建成投产。会议要求，相关企业要全力推动项目年底前建成投产；电网企业要加强并网服务，全力做好第一批大型风电光伏基地建设收官工作。会议还对谋划“十五五”期间项目建设、扎实做好新能源消纳利用等工作提出了具体要求。
河北省公布第三批风电开发建设项目清单	河北省发改委发布《河北省 2024 年风电、光伏发电开发建设方案第三批拟安排项目情况公示》。其中，风电项目 26 个、427.5 万千瓦，包含：保障性风电项目 14 个、247.5 万千瓦；市场化风电项目 12 个、180 万千瓦。
中国风电光伏产品助力他国碳减排 8.1 亿吨	在第二届链博会清洁能源主题活动上，中外专家就“推进能源转型，共谋零碳繁荣”主题开展研讨。目前，我国已与一百多个国家和地区开展了绿色能源项目的合作，为全球贡献了 80% 以上的光伏组件和 70% 的风电装备，出口的风电光伏产品助力其他国家碳减排达到 8.1 亿吨。
全球在建规模最大海拔最高光伏项目加速推进，预计 2025 年底并网发电	全球在建规模最大海拔最高的光伏项目——西藏芒康昂多 1800 兆瓦光伏发电项目完成 3 个 220 千伏升压站主体浇筑，预计 2025 年底并网发电。昂多 1800 兆瓦光伏项目位于西藏芒康县，海拔高度 4200 米至 4800 米，占地面积约 45 平方公里，是目前全球在建规模最大、海拔最高、生态环保措施最完善的清洁能源发电项目。项目建成后，年发电量约 54 亿千瓦时，每年可节省标煤约 167 万吨，减少二氧化碳排放 374 万吨。
云南集中式光伏装机容量突破 3000 万千瓦	随着近日云南省南华县陆家垭口光伏电站投产，云南省集中式光伏发电并网的装机容量突破 3000 万千瓦，占全省新能源总装机逾 64%。

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
海优新材	公司董事会同意与金堂县人民政府签署《投资协议书》，在四川省成都市金堂县投资建设“光伏封装胶膜西南生产基地项目”，并设立项目公司成都海优威应用材料有限公司。预计项目总投资约为人民币 2.5 亿元，其中固定资产投资约为人民币 0.8 亿元，流动资金约为 1.7 亿元。项目达产后年产能为 0.8 亿平方米光伏封装胶膜。
回天新材	公司投资约 0.36 亿元新建的光伏有机硅密封胶生产线已于 2024 年 11 月底正式建成投产，具备 4.4 万吨/年的量产能力。此次新增产线投产后，公司光伏单组分有机硅密封胶的总产能达到约 18 万吨/年。
富佳股份	公司占有芯禾机器人(深圳)有限公司 18% 股权，认缴出资额为 0.09 亿元。该公司目前主要研发粮仓用特种机器人，现处于测试阶段。针对集中式光伏电站的光伏板清洁需求，公司研发了光伏板清洁机器人，可提高工作效率和光伏发电效率，目前还处于测试阶段。
北元集团	11 月 26 日，公司 300MW 光伏发电项目的剩余光伏阵列区 72.6MW 已完成并网，截至本公告披露日，公司 300MW 光伏发电项目已实现全容量并网。
云南能投	公司于 2024 年 11 月 27 日收到云南省发展和改革委员会关于曲靖市马龙区通泉风电场扩建项目的核准批复。项目总装机容量为 13.12 万千瓦，项目建设地点位于曲靖市马龙区。项目在开工建设前，需办理林地、土地、环评等相关手续。公司将严格按照批复要求推进项目建设，并及时披露进展情况。
广西能源	公司拟投资 12.89 亿元建设平桂水口风电场项目。该项目已完成可行性研究报告编制，获得广西壮族自治区相关部门批准，并于 2023 年 11 月获得贺州市行政审批局核准批复。项目规划总装机容量为 200 兆瓦，计划安装 32 台 6.25 兆瓦的风力发电机组，年上网电量预计为 38.04 万兆瓦时。项目资本金财务内部收益率预计为 12.23%，税后投资回收期为 12.48 年。

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

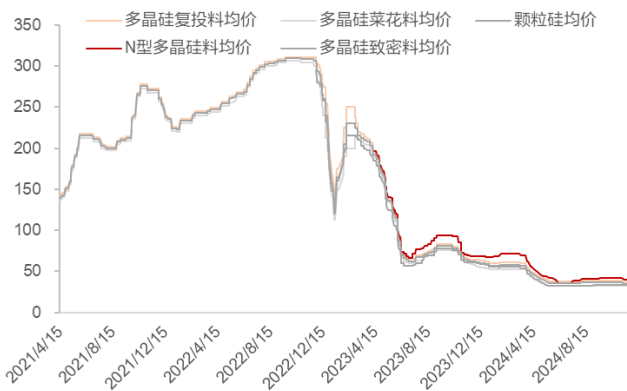
公告时间	证券简称	公告内容
11/29	璩升科技	公司控股子公司天津璩升科技有限公司业务发展需要，天津璩升拟向天津农村商业银行股份有限公司申请授信额度 1.7 亿元，用于置换中航信托股份有限公司此前发放给天津璩升的园区经营性物业贷款（截至本公告披露日，贷款本金余额 1.66 亿元）。本次贷款置换完成后，将优化天津璩升负债结构，有利于满足公司日常资金需求，保障公司业务的顺利开展。

资料来源：各公司公告，东海证券研究所

4.行业数据跟踪

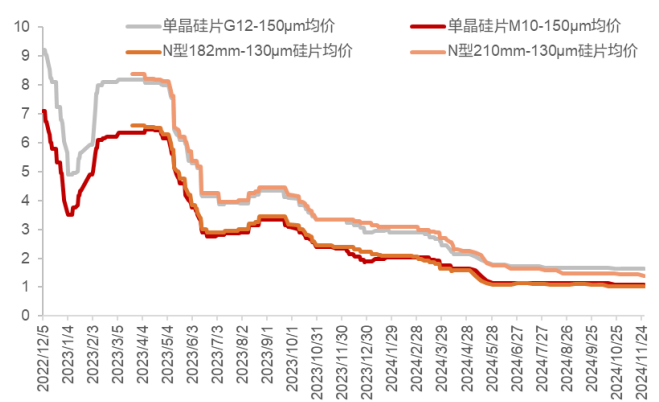
4.1.光伏行业价格跟踪

图5 硅料价格走势（元/千克）



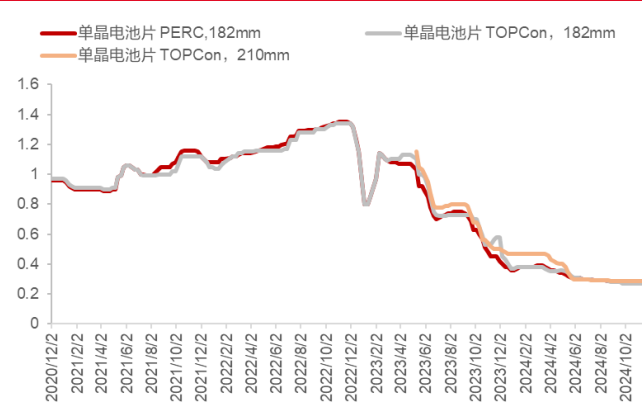
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图6 硅片价格走势（元/片）



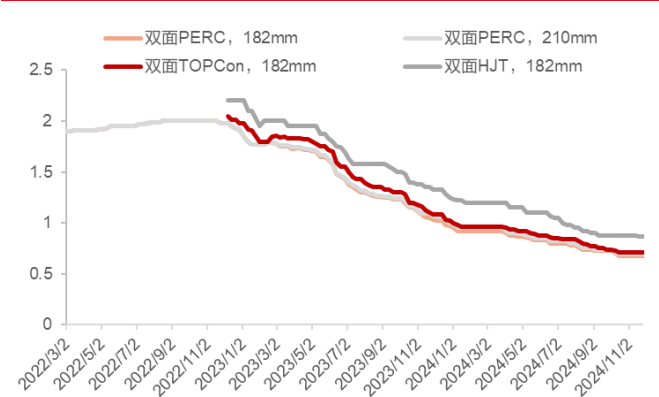
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图7 电池片价格走势（元/W）



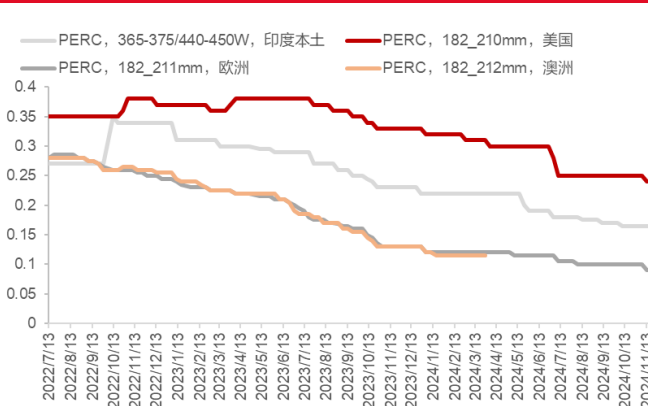
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图8 国内组件价格走势（元/W）



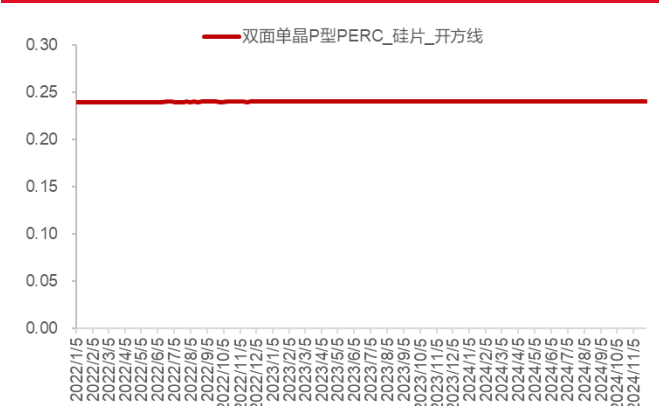
资料来源：cbc 金属网、PVInfoLink，东海证券研究所

图9 海外单晶组件价格走势（美元/W）



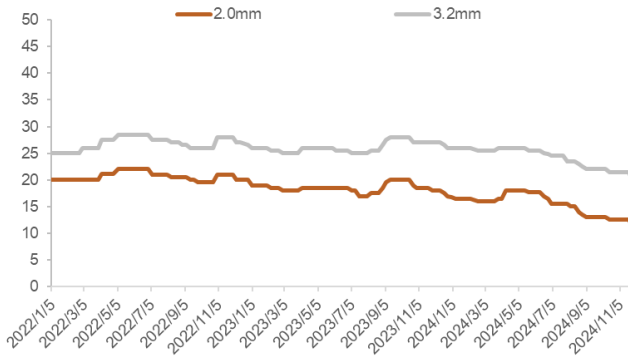
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图10 开方线（元/米）



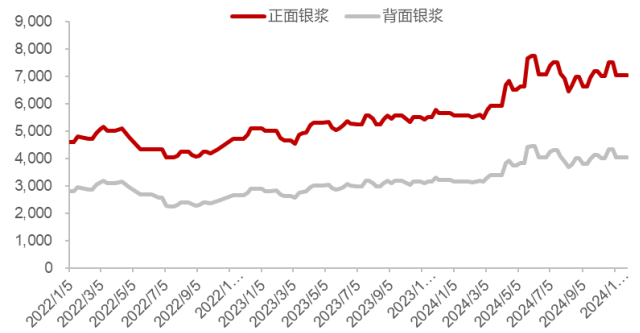
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图11 光伏玻璃价格走势（元/平方米）



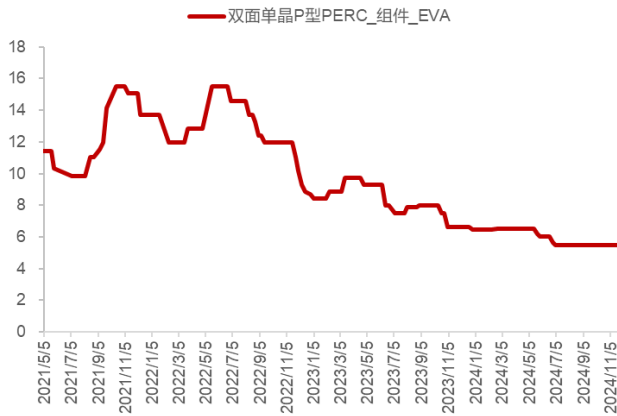
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图12 银浆价格走势（元/公斤）



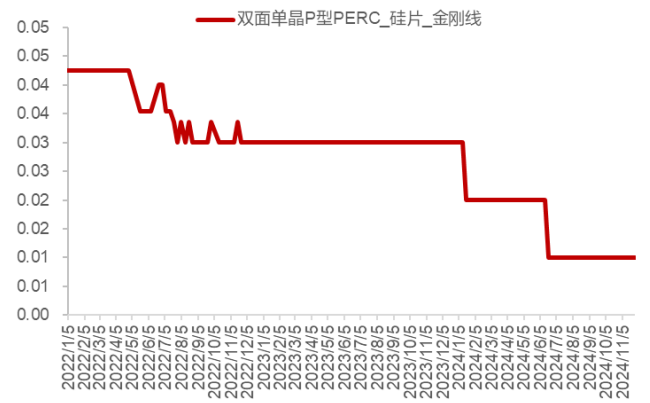
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图13 EVA 价格走势（元/平方米）



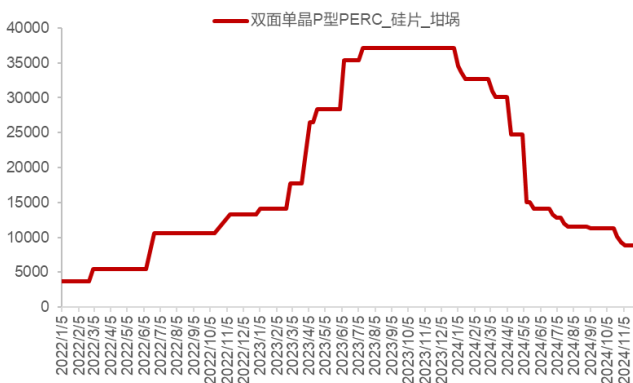
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图14 金刚线（元/米）



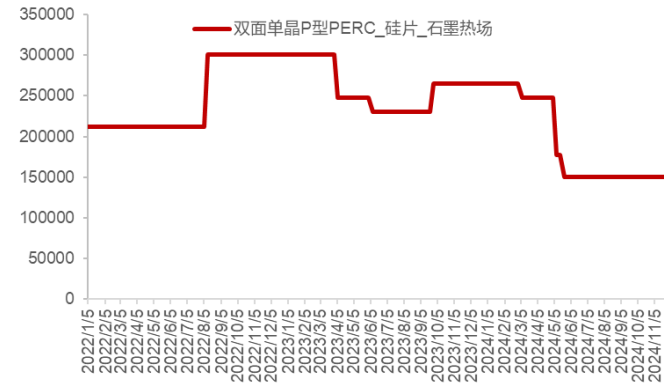
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图15 坩埚（元/个）



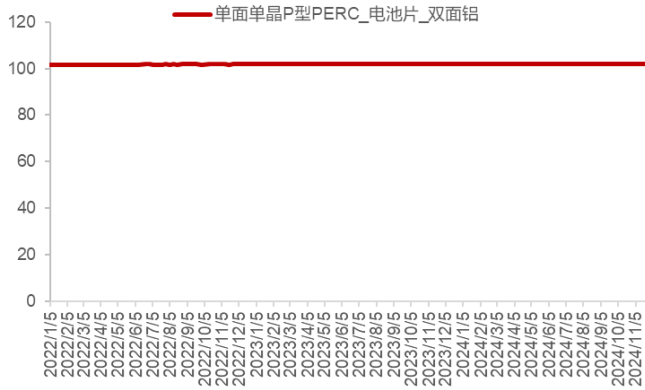
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图16 石墨热场（元/套）



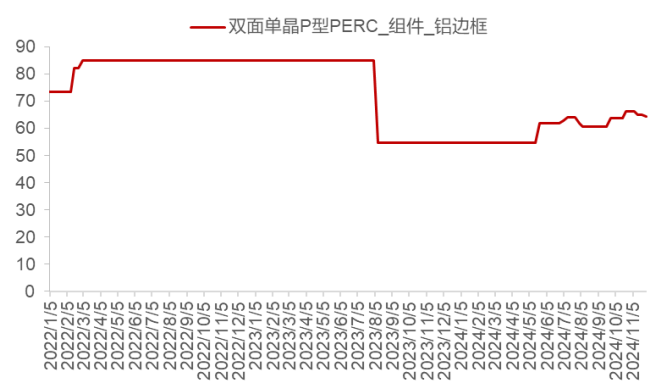
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图17 双面铝 (元/千克)



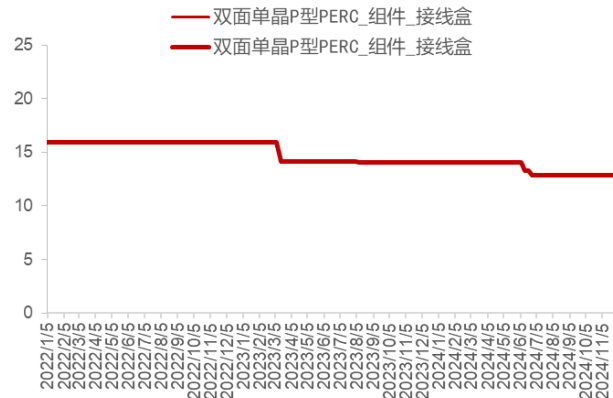
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图18 铝边框 (元/套)



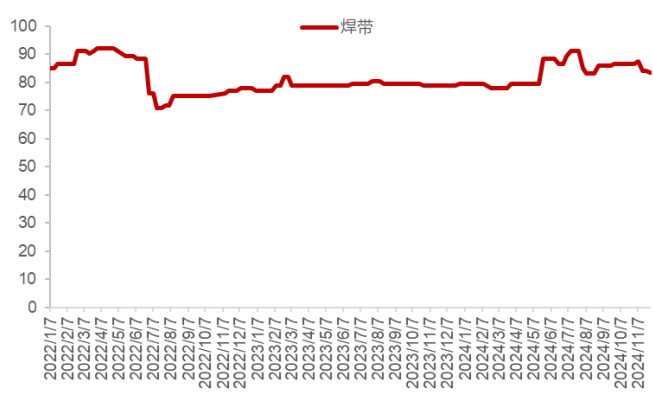
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

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	2024/10/30	2024/11/06	2024/11/13	2024/11/20	2024/11/27	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	40	40	40		0.00%	-4.76%	-40.30%
颗粒硅均价	元/kg	34	42	40	34	34		0.00%	0.00%	-40.87%
多晶硅复投料均价	元/kg	38.5	42	40	37	37		0.00%	-3.90%	-40.80%
多晶硅致密料均价	元/kg	36.5	42	40	35	35		0.00%	-4.11%	-40.68%
多晶硅菜花料均价	元/kg	32.5	42	40	32	32		0.00%	-1.54%	-40.19%
硅片: 单晶: G12-150μm	元/片	1.65	1.65	1.65	1.65	1.63		-1.21%	-1.21%	-43.79%
硅片: 单晶: M10-150μm	元/片	1.08	1.08	1.08	1.08	1.08		0.00%	0.00%	-43.16%
硅片: N型182mm,130μm	元/片	1.02	1.02	1.02	1.02	1.02		0.00%	0.00%	-54.26%
硅片: N型210mm,130μm	元/片	1.45	1.45	1.45	1.45	1.4		-3.45%	-3.45%	-56.65%
电池片: 单晶硅, PERC, 182mm	元/W	0.28	0.275	0.275	0.275	0.275		0.00%	-1.79%	-23.61%
电池片: 单晶硅, TOPCon, 182mm	元/W	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27		0.00%	-5.26%	-42.55%
电池片: 单晶硅, TOPCon, 210mm	元/W	0.285	0.285	0.285	0.285	0.285		0.00%	0.00%	-39.35%
组件: 单晶, 双面PERC, 182mm	元/W	0.68	0.68	0.68	0.68	0.68		0.00%	0.00%	-28.42%
组件: 单晶, 双面PERC, 210mm	元/W	0.69	0.69	0.69	0.69	0.69		0.00%	0.00%	-29.59%
组件: 单晶, 双面TOPCon, 210mm	元/W	0.71	0.71	0.71	0.71	0.71		0.00%	0.00%	-29.00%
组件: 单晶, 双面HJT, 210mm	元/W	0.88	0.88	0.875	0.87	0.87		0.00%	-1.14%	-29.27%
组件: 单晶, PERC, 365-375/440-450W, 印度	美元/W	0.165	0.165	0.165	0.165	0.15		-9.09%	-9.09%	-31.82%
组件: 单晶, PERC, 182_210mm, 美国	美元/W	0.25	0.25	0.24	0.24	0.24		0.00%	-4.00%	-25.00%
组件: 单晶, PERC, 182_210mm, 欧洲	美元/W	0.1	0.1	0.09	0.09	0.085		-5.56%	-15.00%	-29.17%
光伏玻璃: 2.0mm, Solarzoom	元/m²	12.50	12.50	12.50	12.50	11.50		-8.00%	-8.00%	-31.14%
光伏玻璃: 3.2mm, Solarzoom	元/m²	21.5	21.5	21.5	21.5	20		-6.98%	-6.98%	-23.08%
银浆: 正银, Solarzoom	元/公斤	7522	7059	7059	7059	7059		0.00%	-6.16%	26.82%
银浆: 背银, Solarzoom	元/公斤	4323	4049	4049	4049	4049		0.00%	-6.34%	27.89%
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/个	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	9292	8850	8850	8850	8850		0.00%	-4.76%	-74.36%
单面单晶P型PERC硅片_石墨热场	元/套	150442	150442	150442	150442	150442		0.00%	0.00%	-43.33%
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	66.19	66.37	65.13	65.13	64.51		-0.95%	-2.54%	17.57%
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	87.61	84.07	84.07	83.36		-0.84%	-3.89%	4.66%

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）



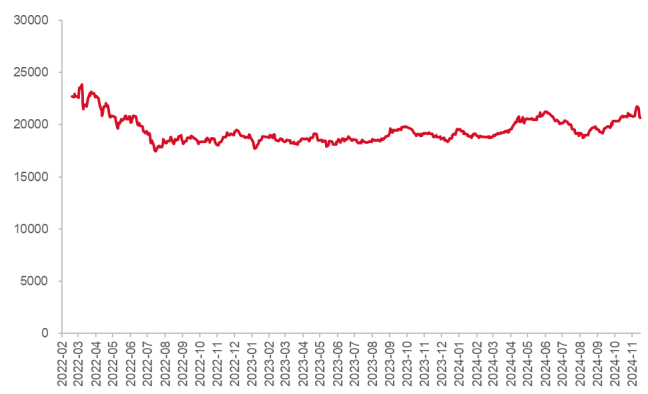
资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

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	2024/11/1	2024/11/8	2024/11/15	2024/11/22	2024/11/29	走势图	周环比%	月初环比%	年初环比%
现货价：环氧树脂	元/吨	13466.67	13466.67	13466.67	13400	13400		0.00%	-0.50%	-0.25%
参考价：中厚板	元/吨	3512	3542	3502	3472	3482		0.29%	-0.85%	-11.67%
现货价：螺纹钢	元/吨	3470	3483.57	3381.43	3388.57	3391.43		0.08%	-2.26%	-14.49%
现货价：聚氯乙烯	元/吨	5286	5252	5206	5144	5130		-0.27%	-2.95%	-8.85%
现货价：铜	元/吨	76515	77326.67	74153.33	73955	74036.67		0.11%	-3.24%	7.08%
现货价：铝	元/吨	20800	21720	20656.67	20623.33	20373.33		-1.21%	-2.05%	4.41%

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
 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