

2024年09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

联系人

付天赋
ftfu@longone.com.cn



相关研究

- 1.特锐德(300001):2024H1盈利同比高增,充电业务同比减亏——公司简评报告
- 2.亿纬锂能(300014):储能出货高增,消费电池盈利亮眼——公司简评报告
- 3.固态电池加速迭代,逆变器月度出口环比回调——电池及储能行业周报(20240819-20240825)

硅片价格出现上调迹象,整机厂商业绩修复有望延续

——新能源电力行业周报(2024/08/26-2024/08/30)

投资要点:

➤ 市场表现:

本周(08/26-08/30)申万光伏设备板块上涨7.08%,跑赢沪深300指数7.25个百分点,申万风电设备板块上涨6.69%,跑赢沪深300指数6.86个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为快可电子、上能电气、昱能科技,跌幅前三个股为航天机电、大全能源、迈为股份。本周风电板块涨幅前三个股为日月股份、金风科技、海力风电,跌幅前三个股为中环海陆、运达股份、金雷股份。

➤ 光伏板块

硅片价格出现上调迹象,电池组件继续承压

1) 硅料: 价格维稳。目前下游采购硅料优先考虑具有价格优势的颗粒硅或头部企业硅料,部分贸易商或期现商大量收购新进厂家优质料。若硅片企业减产提价意愿较强,硅料库存累积速度将再度提升。预计8月份硅料实际产出在13万吨左右。预计9月份国内硅料产出将小幅提升至13.5万吨左右。**2) 硅片: 价格维稳。**8月29日隆基绿能调价涨价后,刺激本周硅片出货量放大,TCL中环、高景太阳能、双良节能紧随其后,二三线企业目前均已上调报价。从供需格局来看,8月份硅片当月产量少于电池当月产量,预计9月国内硅片产量降至45-46GW之间,环比降低14%左右。中长期来看,硅片供需格局转好趋势明显,将对本轮涨价产生一定支撑。**3) 电池片: 价格下降。**由于本周硅片报价上调,理论上电池环节将因成本上升而调涨电池片价格,但根据厂家反馈,下游接受意愿较低。受成本及价格承压影响,预计部分专业化电池厂及少数一体化厂家将于9月减产。**4) 组件: 价格下降。**近期低于0.7元人民币的特价组件持续扰乱市场售价,新签执行价格持续下探,厂家价格竞争策略越来越激进。从厂家排产观察也可看到部分库存略高的厂家在策略面上转趋保守,总体全球排产预估将落在50-51GW之间,组件价格修复回升较有难度。

建议关注:

帝科股份: 1)公司是TOPCon浆料龙头,目前市占率50%以上,出货占比中TOPCon达到86.53%以上; 2)激光诱导烧结方面,公司与头部及二三线密切合作,技术领先下的先发优势有望进一步提升盈利。

➤ 风电板块

整机厂商业绩修复有望延续,零部件厂商业绩普遍承压

本周(截至8月30日),陆上风电机组招标约4891.6MW,开标约1980MW,含塔筒平均中标单价约1868.2元/kW。结合近期陆上风电机组的中标平均价格来看,每千瓦中标价格整体趋稳,裸机价格位于整机厂商1000元/kW的荣枯线以上。

本周,风电板块相关公司相继完成2024年半年度报告披露,整体来看,整机企业盈利有所修复,上游零部件厂商业绩承压。我们认为,整机企业在完成此前较低中标价格项目交付后,业绩基本筑底,今年以来裸机中标价格逐步回调至市场正常水平,叠加招标规模的持续增加,整机企业业绩修复在今年下半年有望延续。今年上半年,下游提货速度有所放缓,零部件厂商业绩受到影响。根据我们对招标规模的统计,行业需求量仍在上升,Q3、Q4

为传统装机旺季，同时国内海风建设有望提速，叠加产品出海机遇的走强，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。

国家能源局数据显示，2024年1~7月全国风电新增装机规模29.91GW，同比增加13.68%，7月单月新增4.07GW，同比增加10.00%，环比下滑33.06%。2023年1~7月全国新增风电装机容量26.31GW，约占2023年全年新增装机容量的34.66%，假设2024年1~7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86.29GW，行业整体高景气发展有望延续。

建议关注：大金重工：公司为海工设备龙头，蓬莱基地排产饱满，欧洲反倾销税行业最低。近期披露2024年半年报，毛利率和经营性现金流同比显著提升，海外业务维持稳定收益，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年半年度报告，营业收入同比增长率由负转正，净利润持续增长。受益于国内海风高速发展，公司业绩有望维持增长。

- **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 | 8 |
| 3.3. 上市公司公告 | 9 |
| 3.4. 关注上市公司 2024 年半年度业绩报告 | 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 关注标的估值表 20240830 (单位: 亿元) | 6 |
| 图 2 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2024/08/30) | 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 | 13 |
| 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) | 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 | 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 | 8 |
| 表 4 本周上市公司重要公告 | 9 |
| 表 5 本周关注上市公司 2024 年半年度业绩报告 | 9 |

1.投资要点

1.1.光伏板块

硅片价格出现上调迹象，电池组件继续承压

1) **硅料：价格维稳。**目前下游采购硅料优先考虑具有价格优势的颗粒硅或头部企业硅料，部分贸易商或期现商大量收购新进厂家优质料。若硅片企业减产提价意愿较强，硅料库存累积速度将再度提升。预计8月份硅料实际产出在13万吨左右，9月份将有2家企业逐步恢复正常运行，1家企业有望在月内释放新建产能，虽然限电情况将持续影响至九月，但总体来看供应增量大于减量，预计9月份国内硅料产出将小幅提升至13.5万吨左右。

2) **硅片：价格维稳。**8月29日隆基绿能调价涨价后，刺激本周硅片出货量放大，TCL中环、高景太阳能、双良节能紧随其后，二三线企业目前均已上调报价。从供需格局来看，8月份硅片当月产量少于电池当月产量，本周两家一线企业开工率分别调整至60%和65%。一体化企业开工率维持在50%-60%之间，其余企业开工率降至50%-70%之间。硅业分会统计，8月国内硅片产量52.6GW，环比上涨4.37%。预计9月国内硅片产量降至45-46GW之间，环比降低14%左右。中长期来看，硅片供需格局转好趋势明显，将对本轮涨价产生一定支撑。

3) **电池片：价格下降。**由于本周硅片报价上调，理论上电池环节将因成本上升而调涨电池片价格，但根据厂家反馈，下游接受意愿较低。受成本及价格承压影响，预计部分专业化电池厂及少数一体化厂家将于9月减产。

4) **组件：价格下降。**近期低于0.7元人民币的特价组件持续扰乱市场售价，新签执行价格持续下探，厂家价格竞争策略越来越激进。从厂家排产观察也可看到部分库存略高的厂家在策略面上转趋保守，总体全球排产预估将落在50-51GW之间，组件价格修复回升较有难度。

建议关注：

帝科股份：1) 公司是TOPCon浆料龙头，目前市占率50%以上，出货占比中TOPCon达到86.53%以上；2) 激光诱导烧结方面，公司与头部及二三线密切合作，技术领先下的先发优势有望进一步提升盈利。

1.2.风电板块

整机厂商业绩修复有望延续，零部件厂商业绩普遍承压

本周（截至8月30日），陆上风电机组招标约4891.6MW，开标约1980MW，含塔筒平均中标单价约1868.2元/kW。结合近期陆上风电机组的中标平均价格来看，每千瓦中标价格整体趋稳，裸机价格位于整机厂商1000元/kW的荣枯线以上，整机厂商利润空间有望持续修复。

截至8月30日，环氧树脂、中厚板、螺纹钢报价分别为12866.67元/吨、3172元/吨、3248.5元/吨，周环比分别为0.00%、3.26%、2.48%，较年初环比分别为-4.22%、-19.53%、-18.10%。上游大宗商品价格在2024年初小幅下行后，维持窄幅震荡。

本周，风电板块相关公司相继完成2024年半年度报告披露，整体来看，整机企业盈利有所修复，上游零部件厂商业绩承压。我们认为，整机企业在完成此前较低中标价格项目交付后，业绩基本筑底，今年以来裸机中标价格逐步回调至市场正常水平，叠加招标规模的持

续增加，整机企业业绩修复在今年下半年有望延续。今年上半年，下游提货速度有所放缓，零部件厂商业绩受到影响。根据我们对招标规模的统计，行业需求量仍在上升，Q3、Q4 为传统装机旺季，同时国内海风建设有望提速，叠加产品出海机遇的走强，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。

国家能源局数据显示，2024 年 1~7 月全国风电新增装机规模 29.91GW，同比增加 13.68%，7 月单月新增 4.07GW，同比增加 10.00%，环比下滑 33.06%。2023 年 1~7 月全国新增风电装机容量 26.31GW，约占 2023 年全年新增装机容量的 34.66%，假设 2024 年 1~7 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 86.29GW，行业整体高景气发展有望延续。近期 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%，对 2024 年全年新增装机规模形成支撑。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。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：

大金重工：公司为海工设备龙头，蓬莱基地排产饱满，欧洲反倾销税行业最低。近期披露 2024 年半年报，毛利率和经营性现金流同比显著提升，海外业务维持稳定收益，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 年半年度报告，营业收入同比增长率由负转正，净利润持续增长。受益于国内海风高速发展，公司业绩有望维持增长。

图1 关注标的估值表 20240830 (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 | 333 | 755.4 | -12% | 34.2 | -50% | 10 | (13.0) | -138% | 26 |
| | 300751.SZ | 迈为股份 | 228 | 71.9 | 95% | 9.1 | 6% | 25 | 14.0 | 53% | 16 |
| | 300724.SZ | 捷佳伟创 | 161 | 98.8 | 45% | 16.3 | 56% | 10 | 26.1 | 60% | 6 |
| | 300776.SZ | 帝尔激光 | 116 | 18.1 | 21% | 4.6 | 12% | 25 | 6.1 | 32% | 19 |
| | 600438.SH | 通威股份 | 856 | 1,497.6 | -2% | 135.7 | -47% | 6 | 22.2 | -84% | 39 |
| | 600732.SH | 爱旭股份 | 148 | 346.4 | -23% | 7.6 | -68% | 20 | 13.1 | 73% | 11 |
| | 300842.SZ | 帝科股份 | 50 | 79.7 | 155% | 3.9 | 2337% | 13 | 6.2 | 60% | 8 |
| | 603806.SH | 福斯特 | 401 | 239.0 | 20% | 18.5 | 17% | 22 | 22.5 | 22% | 18 |
| | 001269.sz | 欧晶科技 | 47 | 38.7 | 118% | 6.5 | 174% | 7 | 4.9 | -24% | 10 |
| | 688599.SH | 天合光能 | 376 | 1,143.9 | 33% | 55.3 | 50% | 7 | 44.2 | -20% | 9 |
| 风电 | 688680.SH | 海优新材 | 22 | 60.2 | -8% | -2.3 | -556% | -10 | 0.6 | -126% | 38 |
| | 601615.SH | 明阳智能 | 207 | 396.2 | -9% | 3.7 | -89% | 56 | 24.7 | 562% | 8 |
| | 002531.SZ | 天顺风能 | 129 | 116.2 | 15% | 8.0 | 27% | 16 | 13.1 | 64% | 10 |
| | 301155.SZ | 海力风电 | 89 | 29.0 | 3% | -0.9 | -143% | -10 | 4.4 | -603% | 20 |
| | 603218.SH | 日月股份 | 107 | 53.1 | -4% | 4.8 | 40% | 22 | 6.8 | 42% | 16 |
| | 002487.SZ | 大金重工 | 130 | 54.5 | -15% | 4.3 | -6% | 31 | 6.3 | 47% | 21 |
| | 300443.SZ | 金雷股份 | 53 | 23.1 | 7% | 4.1 | 17% | 13 | 5.1 | 25% | 10 |
| 603606.SH | 东方电缆 | 331 | 82.3 | 4% | 10.0 | 19% | 33 | 12.9 | 29% | 26 | |
| 氢能 | 000723.SZ | 美锦能源 | 174 | 191.1 | -15% | 2.9 | -87% | 60 | (6.7) | -330% | 26 |
| | 000811.SZ | 冰轮环境 | 62 | 80.6 | 23% | 6.5 | 54% | 9 | 6.4 | -2% | 10 |
| | 600989.SH | 宝丰能源 | 1117 | 293.8 | 2% | 56.5 | -10% | 20 | 82.2 | 45% | 14 |
| | 002733.SZ | 雄韬股份 | 41 | 36.0 | -12% | 1.4 | -13% | 30 | / | / | / |
| | 688339.SH | 亿华通-U | 50 | 8.0 | 8% | -2.4 | -46% | -20 | (1.9) | -24% | -27 |

资料来源：Wind 一致预期，东海证券研究所

2.行情回顾

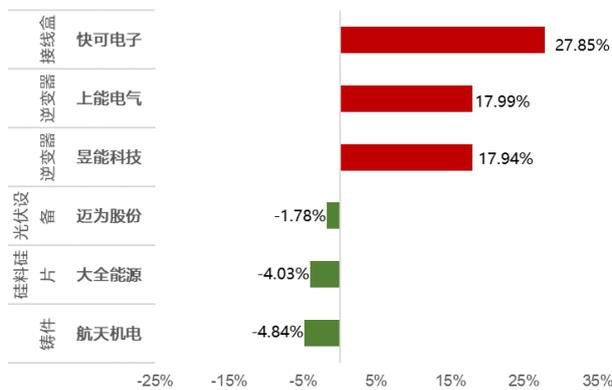
本周（08/26-08/30）申万光伏设备板块上涨 7.08%，跑赢沪深 300 指数 7.25 个百分点，申万风电设备板块上涨 6.69%，跑赢沪深 300 指数 6.86 个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为快可电子、上能电气、昱能科技，跌幅前三个股为航天机电、大全能源、迈为股份。本周风电板块涨幅前三个股为日月股份、金风科技、海力风电，跌幅前三个股为中环海陆、运达股份、金雷股份。

图2 申万行业二级板块涨跌幅及估值（截至 2024/08/30）

| 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 | 4,576.94 | 7.08% | -29.98% | -29.98% | 17.26 | 22% | 11% |
| 风电设备 | 1,386.01 | 6.69% | -28.66% | -28.66% | 27.34 | 75% | 62% |
| 上证指数 | 2,842.21 | -0.43% | -4.46% | -4.46% | 12.54 | 18% | 17% |
| 深证成指 | 8,348.48 | 2.04% | -12.35% | -12.35% | 19.77 | 4% | 12% |
| 创业板指 | 1,580.46 | 2.17% | -16.44% | -16.44% | 24.35 | 1% | 1% |

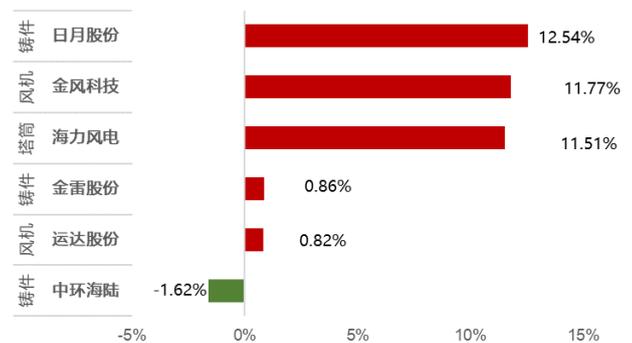
资料来源：Wind，东海证券研究所

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隆基绿能、TCL 中环、锦浪科技、晶盛机电、德业股份，主力净流出前五为阳光电源、晶科能源、大全能源、航天机电、东方日升。

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 |
| 601012.SH | 隆基绿能 | 29903.20 | 光伏电池组件 | 300274.SZ | 阳光电源 | -13475.80 | 逆变器 |
| 002129.SZ | TCL 中环 | 14184.64 | 硅料硅片 | 688223.SH | 晶科能源 | -5779.87 | 光伏电池组件 |
| 300763.SZ | 锦浪科技 | 13074.00 | 逆变器 | 688303.SH | 大全能源 | -3666.44 | 硅料硅片 |
| 300316.SZ | 晶盛机电 | 11377.64 | 光伏加工设备 | 600151.SH | 航天机电 | -2662.29 | 光伏电池组件 |
| 605117.SH | 德业股份 | 8268.01 | 逆变器 | 300118.SZ | 东方日升 | -2339.52 | 光伏电池组件 |
| 002865.SZ | 钧达股份 | 7369.96 | 光伏电池组件 | 688503.SH | 聚和材料 | -2175.41 | 光伏辅材 |
| 002202.SZ | 金风科技 | 7238.46 | 风电整机 | 688599.SH | 天合光能 | -1932.01 | 光伏电池组件 |
| 603398.SH | 沐邦高科 | 7162.88 | 硅料硅片 | 603063.SH | 禾望电气 | -1770.31 | 风电零部件 |
| 300724.SZ | 捷佳伟创 | 6486.92 | 光伏加工设备 | 000821.SZ | 京山轻机 | -1517.43 | 光伏加工设备 |
| 603806.SH | 福斯特 | 5388.86 | 光伏辅材 | 300772.SZ | 运达股份 | -1447.47 | 风电整机 |

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 |
|---------------------------------------|---|
| 国务院新闻办公室发布《中国的能源转型》白皮书 | 推动风电、光伏发电跃升发展。中国风能、太阳能资源丰富，风电、光伏发电成为清洁能源的主力军。有序推进大型风电光伏基地建设，以库布其、乌兰布和、腾格里、巴丹吉林沙漠为重点，规划建设 4.5 亿千瓦大型风电光伏基地项目。推进海上风电规模化集群化发展，累计装机规模达 3728 万千瓦。积极推进分布式新能源发展，开展“千乡万村驭风行动”“千家万户沐光行动”，推广农光互补、渔光互补、牧光互补等“光伏+农业”新模式，打开了农村新能源发展的广阔空间。 |
| 中英海上风电产业发展座谈会如东成功召开 | 由江苏省可再生能源行业协会和英国商业贸易部联合主办的中英海上风电产业发展座谈会在如东成功召开。英国商业贸易部能源、基建与交通商务参赞冯迈思在致辞中表示，海上风电是英国能源转型的主要驱动力，拥有 15GW 的海上风电装机，位居全球第二，并且计划在 2030 年实现 60GW 的装机规模。中英在海上风电领域互补优势显著、合作潜力巨大，期待通过深度交流，共同推动未来中英海上风电的产业合作和技术进步。 |
| 道达尔能源启动浮动海上风电试点项目 | 道达尔能源公司（TotalEnergies）8 月 29 日宣布启动一个试点项目，为英国北海的 Culzean 近海平台提供可再生能源，预计将于 2025 年底全面投入使用，将为 Culzean 提供约 20% 的电力需求。 |
| 上海：2024 年启动首轮海上光伏项目竞争配置，规模不低于 100 万千瓦 | 上海印发《上海市“风光同场”海上光伏开发建设方案》，2024 年，启动首轮海上光伏项目竞争配置，规模不低于 100 万千瓦。首轮竞争配置项目作为我市保障性并网项目，纳入我市可再生能源年度开发建设方案，由市电力公司保障并网消纳，鼓励投资主体按需配置储能。2025 年，开展其余海上光伏项目竞争配置和开发建设。投资主体配套建设新型储能装置，出力不低于海上光伏装机容量的 20%（额定充放电时长不少于 2 小时）。新型储能可通过自建、合建或容量租赁的模式实现，与海上光伏同步建成并网。 |

资料来源：同花顺，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 |
|------|--|
| 华电辽能 | 公司控股子公司锡林郭勒新能源公司将出资建设白音华金山发电有限公司火电灵活性改造配套 24 万千瓦风电项目。该项目的动态投资为 13.71 亿元，静态投资为 13.53 亿元，项目资本金为 4.11 亿元，其中公司出资 2.1 亿元。项目位于锡林郭勒盟西乌珠穆沁旗境内，计划安装 34 台单机容量 7.15MW 风电机组，总装机容量 240MW。项目的环评、水保等方案尚在报批中，预计早日开工建设。 |
| 天顺风能 | 公司全资子公司江苏长风海洋装备制造有限公司近期陆续中标签署海上风电场项目，中标金额达 1.06 亿元。 |

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 |
|-------|--------|--|
| 08/27 | TCL 中环 | 公司拟在 2024 年 8 月 26 日后（美国反垄断审查等待期结束和已获得的外部监管审批已达成）相关协议生效后且未收到境外其他监管审批否决意见的条件下实施定增交易，未完成的监管审批在定增交割后同步进行，本次定增交易实施后 Maxeon 将并入公司合并报表范围内，成为公司控股子公司。 |
| 08/27 | 德业股份 | 出于基于公司整体经营规划及调整产能布局的考虑，公司业务及经营发展需要，进一步整合资源，优化组织结构，提高公司整体管理效率及经营效益目的，公司同意公司及全资子公司浙江德业新能源有限公司终止对外投资项目并与海宁市黄湾镇人民政府签订《解约协议》。 |
| 08/27 | 连城数控 | 公司下属控股子公司无锡釜川科技股份有限公司为进一步优化组织架构，降低管理成本，提高整体运营效率，拟吸收合并其下属全资子公司釜川（无锡）智能科技有限公司。 |
| 08/30 | 瓊升科技 | 2023 年公司结合自身战略转型优势及我国光伏产业快速发展的机遇，切入光伏电池领域，投资建设光伏异质结（HJT）电池项目，目前公司已实现主营业务向光伏产业的战略转型升级。为进一步聚焦主业，根据公司战略发展的需要，公司拟在厦门产权交易中心公开挂牌转让公司全资子公司厦门三五互联信息有限公司 100%股权及部分商标，上述资产打包出售挂牌底价以资产评估机构出具的评估价格为基准，即挂牌底价为人民币 0.41 亿元。 |

资料来源：各公司公告，东海证券研究所

3.4.关注上市公司 2024 年半年度业绩报告

表5 本周关注上市公司 2024 年半年度业绩报告

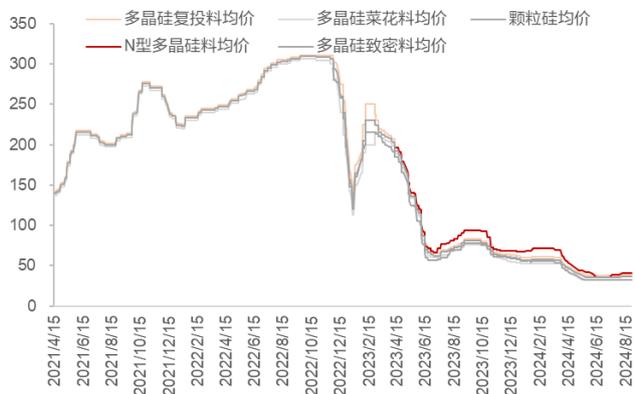
| 公告时间 | 证券简称 | 归母净利（亿元） | 归母净利同比 | 扣非净利（亿元） | 扣非净利同比 |
|-------|------|----------|----------|----------|----------|
| 08/28 | 帝科股份 | 2.3292 | 14.89% | 3.4976 | 154.22% |
| 08/29 | 迈为股份 | 4.6114 | 8.63% | 4.0492 | 6.00% |
| 08/30 | 天顺风能 | 2.1597 | -62.75% | 2.3368 | -57.78% |
| 08/30 | 海力风电 | 1.0763 | -20.22% | 1.0157 | -13.75% |
| 08/30 | 大金重工 | 1.7387 | -36.23% | 1.6058 | -35.62% |
| 08/30 | 金雷股份 | 0.7403 | -63.11% | 0.6460 | -66.11% |
| 08/31 | 通威股份 | -31.2945 | -123.58% | -31.7846 | -125.19% |
| 08/31 | 爱旭股份 | -17.4472 | -233.30% | -24.8231 | -295.92% |
| 08/31 | 天合光能 | 5.2620 | -85.14% | 3.9763 | -89.29% |
| 08/31 | 海优新材 | -1.3821 | 304.59% | -1.4355 | 208.87% |
| 08/31 | 明阳智能 | 6.6066 | 1.00% | 5.5583 | 3.47% |

资料来源：各公司公告，东海证券研究所

4.行业数据跟踪

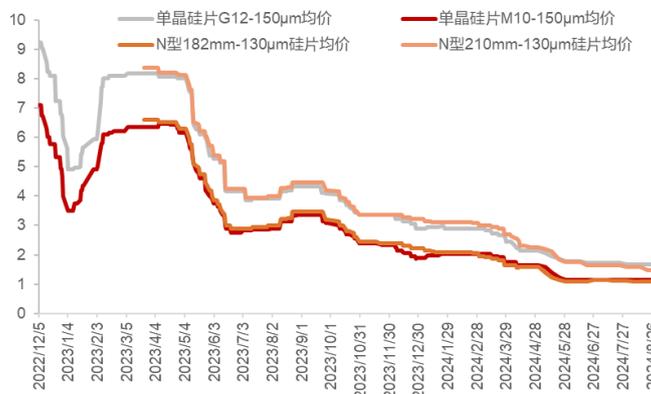
4.1.光伏行业价格跟踪

图5 硅料价格走势（元/千克）



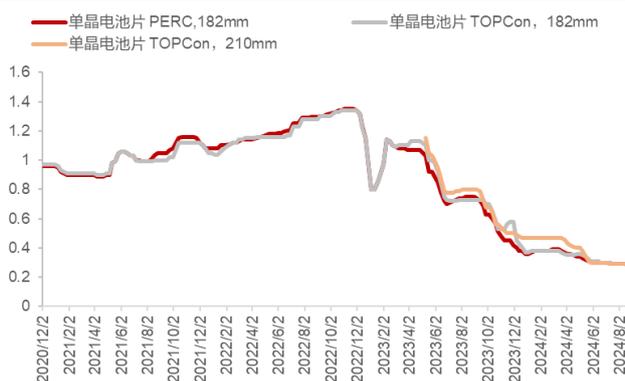
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图6 硅片价格走势（元/片）



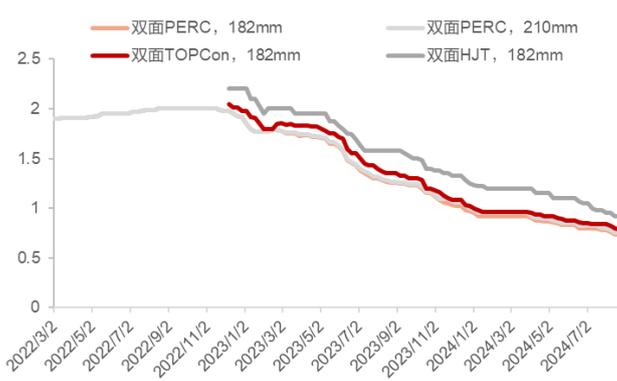
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图7 电池片价格走势（元/W）



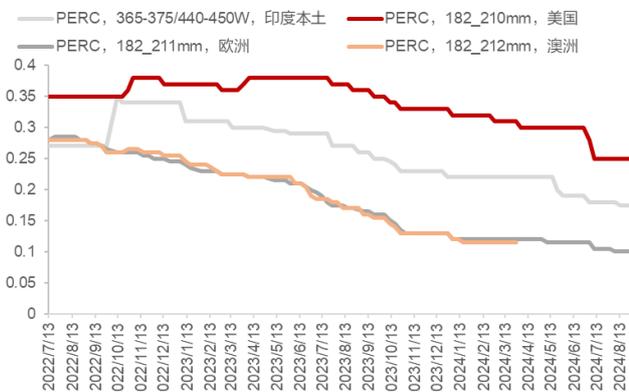
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

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）



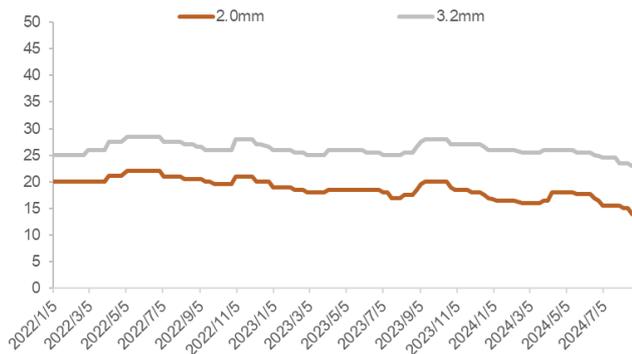
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

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）



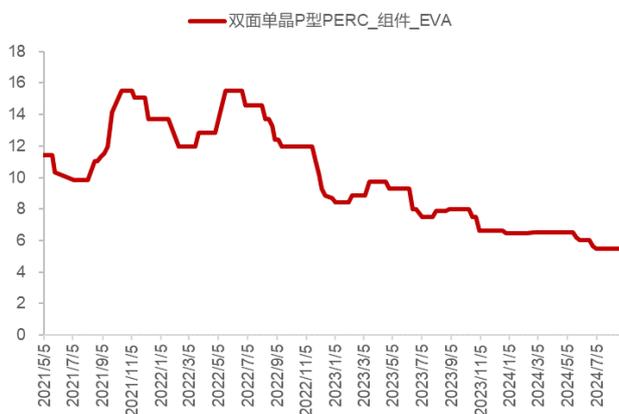
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

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）



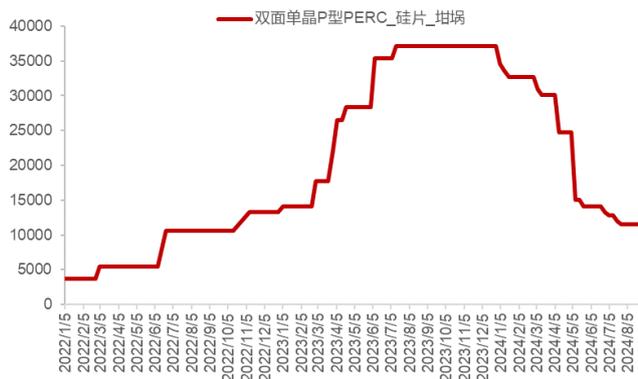
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图14 金刚线（元/米）



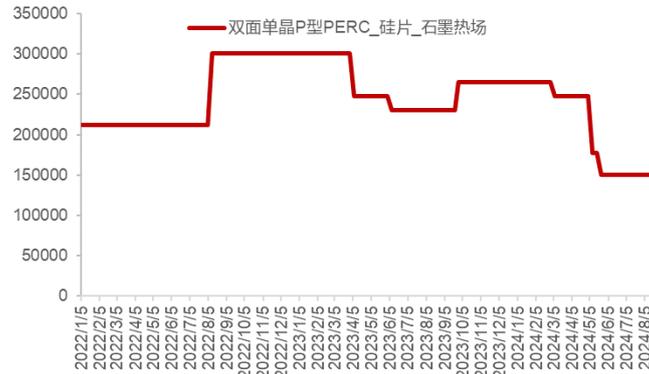
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图15 坩埚（元/个）



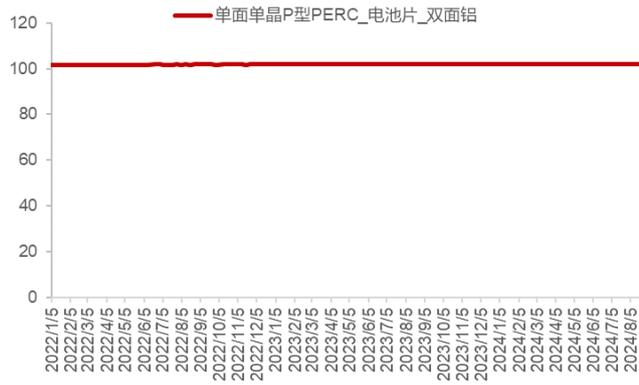
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图16 石墨热场（元/套）



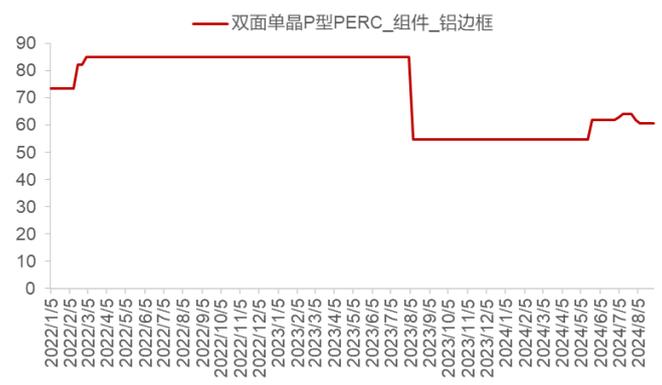
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图17 双面铝 (元/千克)



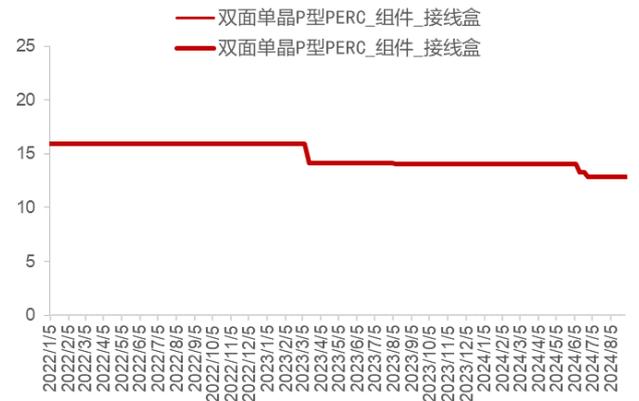
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图18 铝边框 (元/套)



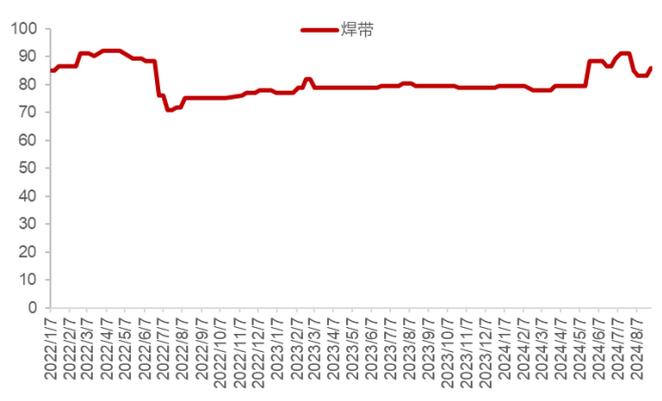
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

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

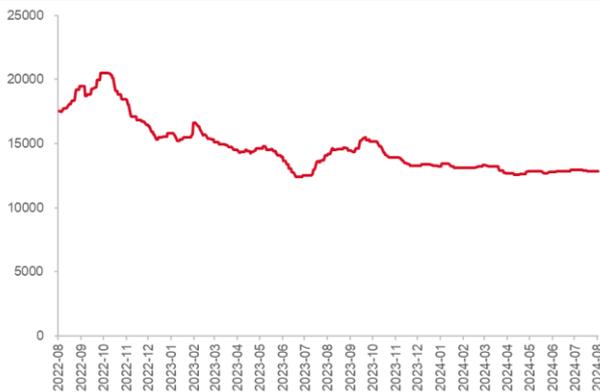
图21 光伏产业链价格情况汇总

| | 单位 | 2024/07/31 | 2024/08/07 | 2024/08/14 | 2024/08/21 | 2024/08/28 | 走势图 | 周环比% | 月初环比% | 年初环比% |
|--------------------------------|-------|------------|------------|------------|------------|------------|-----|---------|---------|---------|
| N型多晶硅料均价 | 元/kg | 39 | 40.5 | 41 | 41 | 41 | | 0.00% | 5.13% | -38.81% |
| 颗粒硅均价 | 元/kg | 32 | 40.5 | 41 | 33 | 33 | | 0.00% | 3.13% | -42.61% |
| 多晶硅复投料均价 | 元/kg | 37.5 | 40.5 | 41 | 38.5 | 38.5 | | 0.00% | 2.67% | -38.40% |
| 多晶硅致密料均价 | 元/kg | 35.5 | 40.5 | 41 | 36.5 | 36.5 | | 0.00% | 2.82% | -38.14% |
| 多晶硅菜花料均价 | 元/kg | 32.5 | 40.5 | 41 | 32.5 | 32.5 | | 0.00% | 0.00% | -39.25% |
| 硅片：单晶：G12-150μm | 元/片 | 1.68 | 1.68 | 1.68 | 1.68 | 1.68 | | 0.00% | 0.00% | -42.07% |
| 硅片：单晶：M10-150μm | 元/片 | 1.15 | 1.15 | 1.15 | 1.15 | 1.15 | | 0.00% | 0.00% | -39.47% |
| 硅片：N型182mm,130μm | 元/片 | 1.11 | 1.09 | 1.09 | 1.08 | 1.08 | | 0.00% | -2.70% | -51.57% |
| 硅片：N型210mm,130μm | 元/片 | 1.58 | 1.58 | 1.58 | 1.48 | 1.48 | | 0.00% | -6.33% | -54.18% |
| 电池片：单晶硅，PERC,182mm | 元/W | 0.29 | 0.29 | 0.29 | 0.29 | 0.285 | | -1.72% | -1.72% | -20.83% |
| 电池片：单晶硅，PERC,210mm | 元/W | 0.29 | 0.29 | 0.29 | 0.285 | 0.28 | | -1.75% | -3.45% | -24.32% |
| 电池片：单晶硅，TOPCon,182mm | 元/W | 0.29 | 0.29 | 0.29 | 0.29 | 0.25 | | -13.79% | -13.79% | -46.81% |
| 组件：单晶，双面PERC，182mm | 元/W | 0.84 | 0.82 | 0.8 | 0.79 | 0.77 | | -2.53% | -1.28% | -18.95% |
| 组件：单晶，双面PERC，210mm | 元/W | 0.95 | 0.95 | 0.92 | 0.92 | 0.9 | | -2.17% | 12.50% | -8.18% |
| 组件：单晶，双面TOPCon，211mm | 元/W | 0.84 | 0.82 | 0.8 | 0.79 | 0.77 | | -2.53% | -8.33% | -23.00% |
| 组件：单晶，双面HJT，212mm | 元/W | 0.95 | 0.95 | 0.92 | 0.92 | 0.9 | | -2.17% | -5.26% | -26.83% |
| 组件：单晶，PERC，365-375/440-450W，印度 | 美元/W | 0.18 | 0.18 | 0.175 | 0.175 | 0.175 | | 0.00% | -2.78% | -20.45% |
| 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% | -21.88% |
| 组件：单晶，PERC，182_210mm，欧洲 | 美元/W | 0.105 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | | 0.00% | -4.76% | -16.67% |
| 光伏玻璃：2.0mm，Solarzoom | 元/㎡ | 15.50 | 15.00 | 15.00 | 14.00 | 13.50 | | -3.57% | -12.90% | -19.18% |
| 光伏玻璃：3.2mm，Solarzoom | 元/㎡ | 23.5 | 23.5 | 23.5 | 23 | 22.5 | | -2.17% | -4.26% | -13.46% |
| 银浆：正银，Solarzoom | 元/公斤 | 6917 | 6460 | 6650 | 7000 | 7000 | | 0.00% | 1.20% | 25.78% |
| 银浆：背银，Solarzoom | 元/公斤 | 3899 | 3695 | 3778 | 4013 | 4013 | | 0.00% | 2.92% | 26.75% |
| 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 | 11504 | 11504 | 11504 | 11504 | 11504 | | 0.00% | 0.00% | -66.67% |
| 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 | 61.95 | 60.62 | 60.62 | 60.62 | 60.62 | | 0.00% | -2.15% | 10.48% |
| 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 | 84.96 | 83.19 | 83.19 | 83.19 | 85.84 | | 3.19% | 1.04% | 7.77% |

资料来源：PVInfoLink，Solarzoom，SMM，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）



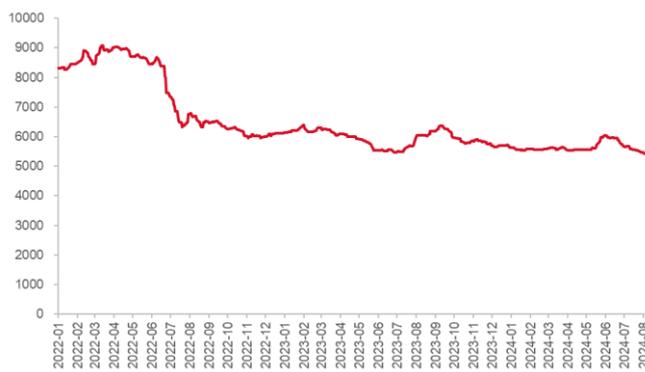
资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

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 | 2024/8/2 | 2024/8/9 | 2024/8/16 | 2024/8/23 | 2024/8/30 | 走势图 | 周环比% | 月初环比% | 年初环比% |
|----------|-----|----------|----------|-----------|-----------|-----------|-----|--------|--------|---------|
| 现货价：环氧树脂 | 元/吨 | 12833.33 | 12833.33 | 12866.67 | 12866.67 | 12866.67 | | 0.00% | 0.26% | -4.22% |
| 参考价：中厚板 | 元/吨 | 3362 | 3272 | 3092 | 3072 | 3172 | | 3.26% | -5.65% | -19.53% |
| 现货价：螺纹钢 | 元/吨 | 3182.25 | 3187.25 | 3093.5 | 3169.75 | 3248.5 | | 2.48% | 1.88% | -18.10% |
| 现货价：聚氯乙烯 | 元/吨 | 5432 | 5408 | 5334 | 5324 | 5344 | | 0.38% | -1.98% | -5.05% |
| 现货价：铜 | 元/吨 | 73450 | 71563.33 | 73653.33 | 73541.67 | 73921.67 | | 0.52% | -1.24% | 6.91% |
| 现货价：铝 | 元/吨 | 19186.67 | 19026.67 | 19243.33 | 19713.33 | 19643.33 | | -0.36% | 2.38% | 0.67% |

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：全球宏观经济波动背景下，新能源需求端可能产生变化，或将对行业景气度带来影响；
- (2) 上游原材料价格波动风险：行业相关原材料价格随着市场波动而变动，如若价格上行，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：全球风光装机量受多方面因素影响，如若装机量不达预期，或将对产业链上下游企业的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