

2024年09月09日

标配

证券分析师

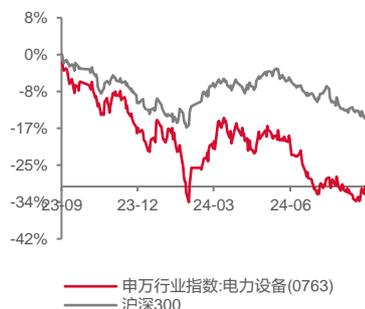
周啸宇 S0630519030001
zhouxiaoy@longone.com.cn

证券分析师

王珏人 S0630523100001
wjw@longone.com.cn

联系人

付天賦
ftfu@longone.com.cn



相关研究

- 帝科股份 (300842): 技术优势持续, 非经常损益短期影响业绩 —— 公司简评报告
- 新能源汽车消费旺季已至, “十四五”收官储能装机旺盛——电池及储能行业周报 (2024/08/26-2024/09/01)
- 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)

光伏硅料硅片挺价, 风电招开标规模持续增加

——新能源电力行业周报 (2024/09/02-2024/09/08)

投资要点:

➤ 市场表现:

本周 (09/02-09/06) 申万光伏设备板块下跌2.25%, 跑赢沪深300指数0.46个百分点, 申万风电设备板块下跌2.05%, 跑赢沪深300指数0.66个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为赛伍技术、正泰电器、安彩高科, 跌幅前三个股为ST中利、快可电子、连城数控。本周风电板块涨幅前三个股为中环海陆、日月股份、电气风电, 跌幅前三个股为明阳智能、金雷股份、禾望电气。

➤ 光伏板块

硅料硅片挺价, 终端拉货仍待提振

1) 硅料: 价格微涨。截至目前, 处于检修或降负荷状态中的企业维持在14家, 月内预计有1家企业扩产产能有望投产。四川地区限电情况已经结束, 受影响产能积极复产, 预计带来一定的产量增量。据统计, 8月份多晶硅国内供应量约为12.97万吨, 环比减少6.01%, 对9月多晶硅供应量预期仍维持在13.5万吨左右。**2) 硅片:** 价格微涨。硅业分会统计, 9月国内硅片产量预计在45-46GW之间, 减量主要来自TCL中环和高景太阳能, 其他企业暂未调整排产计划。双节临近, 下游电池企业趁节前备货推动叠加减产, 短期接受涨价意愿较高, 后续重点关注电池能否向下游传导涨幅。**3) 电池片:** 价格维稳。企业9月排产陆续敲定, 预计国内光伏电池产量环比减少3.52%。本周有头部电池厂家意欲挺价, 主要受到硅片市场价格预期上行所影响, 但电池下游对涨价接受度极弱。**4) 组件:** 价格维稳。组件价格区间目前保持稳定, 企业以去库为核心, 以价换量的市场策略仍持续。目前主流成交价暂稳, 后续华能、中能建等大型集采招标落地后, 今年国内市场暂无其他大量需求拉动。采购需求平淡及高库存压力的因素抑制9月组件排产上升幅度, 少数一体化厂家因蒙受亏损谨慎减少排产计划, 整体9月组件排产环比增0.8%。

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

行业招、开标规模持续增加, 关注海工产品出口机遇

本周 (截至9月6日), 陆上风电机组招标约2447MW, 开标约19325MW, 其中包含中国石油天然气集团有限公司10GW框架招标及中国大唐集团有限公司6GW年度框架招标, 非集中采购项目中, 含塔筒平均中标单价约1582.09元/kW。

本周, 陆风招标、开标规模持续增加, 有力支撑全年新增装机规模。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。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至市场正常水平, 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, 广东省阳江青洲六项目、广西防城港项目零部件持续交付, 项目建设稳步推进; 山东省、海南省、浙江省等地, 新增项目签约、可行性研究报告评审及项目前期工作招标,

国内海风项目储备规模持续增加。英国公布第六轮可再生能源分配结果，海上风电新增3.363GW装机容量，海外海上风电发展加码，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，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.....	6
2. 行情回顾	7
3. 行业动态	9
3.1. 行业新闻.....	9
3.2. 公司要闻.....	9
3.3. 上市公司公告.....	10
4. 行业数据跟踪	11
4.1. 光伏行业价格跟踪.....	11
4.2. 风电行业价格跟踪.....	14
5. 风险提示	15

图表目录

图 1 关注标的池估值表 20240906 (单位: 亿元)	7
图 2 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2024/09/06)	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

1.投资要点

1.1.光伏板块

硅料硅片挺价，终端拉货仍待提振

1) 硅料：价格微涨。截至目前，处于检修或降负荷状态中的企业维持在 14 家，月内预计有 1 家企业扩产产能有望投产。四川地区限电情况已经结束，受影响产能积极复产，预计带来一定的产量增量。据统计，8 月份多晶硅国内供应量约为 12.97 万吨，环比减少 6.01%，对 9 月多晶硅供应量预期仍维持在 13.5 万吨左右。

2) 硅片：价格微涨。硅业分会统计，9 月国内硅片产量预计在 45-46GW 之间，减量主要来自 TCL 中环和高景太阳能，其他企业暂未调整排产计划。双节临近，下游电池企业趁节前备货推动叠加减产，短期接受涨价意愿较高，后续重点关注电池能否向下游传导涨幅。

3) 电池片：价格维稳。企业 9 月排产陆续敲定，预计国内光伏电池产量环比减少 3.52%，其中 P 型电池环比减少 14.33%，N 型电池排产环比减少 1.54%，专业化电池厂与一体化厂家为调节自身库存，均有少量减产。本周有头部电池厂家意欲宣导涨价，主要受到硅片市场价格预期上行所影响。但电池下游对涨价接受度极弱，本周光伏电池价格持稳，虽 9 月组件排产量有微幅增长，但对电池采购需求已连续两月降低。

4) 组件：价格维稳。组件价格区间目前保持稳定，企业以去库为核心，以价换量的市场策略仍持续。目前主流成交价暂稳，后续华能、中能建等大型集采招标落地后，今年国内市场暂无其他大量需求拉动。另外，海外市场需求仍受制库存积累、经济疲弱、政策变动等外在因素影响。采购需求平淡及高库存压力的因素抑制 9 月组件排产上升幅度，少数一体化厂家因蒙受亏损谨慎减少排产计划，整体 9 月组件排产环比增幅 0.8%。

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

行业招、开标规模持续增加，关注海工产品出口机遇

本周（截至9月6日），陆上风电机组招标约2447MW，开标约19325MW，其中包含中国石油天然气集团有限公司10GW框架招标及中国大唐集团有限公司6GW年度框架招标，非集中采购项目中，含塔筒平均中标单价约1582.09元/kW。

截至9月6日，环氧树脂、中厚板、螺纹钢报价分别为12866.67元/吨、3012元/吨、3144.75元/吨，周环比分别为0.00%、-5.04%、-3.19%，较年初环比分别为-4.22%、-23.59%、-20.71%。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，陆风招标、开标规模持续增加，有力支撑全年新增装机规模。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。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至市场正常水平，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，广东省阳江青洲六项目、广西防城港项目零部件持续交付，项目建设稳步推进；山东省、海南省、浙江省等地，新增项目签约、可行性研究报告评审及项目前期工作招标，国内海风项目储备规模持续增加。英国公布第六轮可再生能源分配结果，海上风电新增3.363GW装机容量，海外海上风电发展加码，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。

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 关注标的池估值表 20240906 (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	321	591.5	-12%	34.2	-50%	9	-19.1	-156%	-17
	300751.SZ	迈为股份	223	80.9	95%	9.1	6%	24	13.1	43%	17
	300724.SZ	捷佳伟创	161	87.3	45%	16.3	56%	10	26.0	59%	6
	300776.SZ	帝尔激光	114	16.1	21%	4.6	12%	25	6.1	32%	19
	600438.SH	通威股份	860	1,391.0	-2%	135.7	-47%	6	-15.0	-111%	-57
	600732.SH	爱旭股份	147	271.7	-23%	7.6	-68%	19	1.3	-83%	115
	601012.SH	隆基绿能	1025	1,295.0	0%	107.5	-27%	10	-4.6	-104%	-222
	603806.SH	福斯特	373	225.9	20%	18.5	17%	20	22.5	22%	17
	001269.sz	欧晶科技	45	31.3	118%	6.5	174%	7	4.9	-24%	9
	688599.SH	天合光能	359	1,133.9	33%	55.3	50%	6	27.2	-51%	13
688680.SH	海优新材	21	48.7	-8%	-2.3	-556%	-9	0.6	126%	36	
风电	601615.SH	明阳智能	193	278.6	-9%	3.7	-89%	52	23.5	530%	8
	002531.SZ	天顺风能	124	77.3	15%	8.0	27%	16	12.0	51%	10
	301155.SZ	海力风电	86	16.9	3%	-0.9	-143%	-9	4.0	549%	22
	603218.SH	日月股份	109	46.6	-4%	4.8	40%	23	6.8	42%	16
	002487.SZ	大金重工	124	43.3	-15%	4.3	-6%	29	5.8	37%	21
	300443.SZ	金雷股份	49	19.5	7%	4.1	17%	12	4.7	15%	10
	603606.SH	东方电缆	322	73.1	4%	10.0	19%	32	12.9	29%	25
氢能	000723.SZ	美锦能源	172	208.1	-15%	2.9	-87%	59	-6.7	-330%	-26
	000811.SZ	冰轮环境	61	75.0	23%	6.5	54%	9	6.4	-2%	10
	600989.SH	宝丰能源	1056	291.4	2%	56.5	-10%	19	81.9	45%	13
	002733.SZ	雄韬股份	41	36.0	-12%	1.4	-13%	30	0.0	0%	-
	688339.SH	亿华通-U	48	8.0	8%	-2.4	-46%	-2	-2.0	18%	-24

资料来源: Wind 一致预期, 东海证券研究所

2.行情回顾

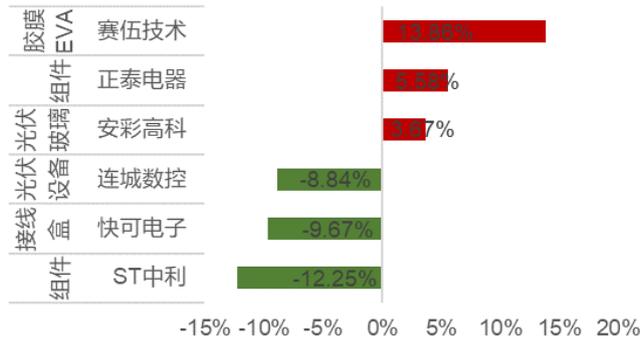
本周(09/02-09/06)申万光伏设备板块下跌2.25%,跑赢沪深300指数0.46个百分点,申万风电设备板块下跌2.05%,跑赢沪深300指数0.66个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为赛伍技术、正泰电器、安彩高科,跌幅前三个股为ST中利、快可电子、连城数控。本周风电板块涨幅前三个股为中环海陆、日月股份、电气风电,跌幅前三个股为明阳智能、金雷股份、禾望电气。

图2 申万行业二级板块涨跌幅及估值(截至2024/09/06)

板块	收盘价	涨跌幅			PE(TTM)	估值	
		WTD	MTD	YTD		历史分位数(5y)	历史分位数(10y)
光伏设备	4,474.18	-2.25%	-2.25%	-31.56%	25.81	33%	22%
风电设备	1,357.58	-2.05%	-2.05%	-30.12%	28.41	84%	71%
上证指数	2,765.81	-2.69%	-2.69%	-7.03%	12.27	11%	13%
深证成指	8,130.77	-2.61%	-2.61%	-14.63%	19.72	3%	11%
创业板指	1,538.07	-2.68%	-2.68%	-18.68%	23.70	1%	0%

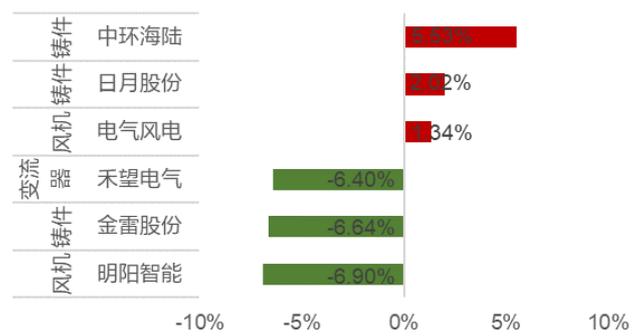
资料来源: Wind, 东海证券研究所

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沐邦高科、安彩高科、赛伍技术、金博股份、高测股份，主力净流出前五为阳光电源、隆基绿能、TCL 中环、锦浪科技、上能电气。

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
603398.SH	沐邦高科	6681.27	硅料硅片	300274.SZ	阳光电源	-32934.13	逆变器
600207.SH	安彩高科	6551.50	光伏辅材	601012.SH	隆基绿能	-11321.69	光伏电池组件
603212.SH	赛伍技术	4813.57	光伏辅材	002129.SZ	TCL 中环	-10984.95	硅料硅片
688598.SH	金博股份	2470.90	光伏辅材	300763.SZ	锦浪科技	-10000.90	逆变器
688556.SH	高测股份	2358.61	光伏加工设备	300827.SZ	上能电气	-9419.04	逆变器
688408.SH	中信博	2188.13	光伏辅材	603806.SH	福斯特	-8627.69	光伏辅材
300093.SZ	金刚光伏	1877.30	光伏电池组件	002459.SZ	晶澳科技	-8118.17	光伏电池组件
601865.SH	福莱特	1528.19	光伏辅材	688472.SH	阿特斯	-6560.95	光伏电池组件
300724.SZ	捷佳伟创	1524.69	光伏加工设备	300118.SZ	东方日升	-5653.93	光伏电池组件
300051.SZ	瓴升科技	1407.36	光伏电池组件	688390.SH	固德威	-4294.38	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
中国光伏行业协会组织：召开“光伏电站建设招投标价格机制座谈会”	在工业和信息化部电子信息司指导下，中国光伏行业协会 8 月 29 日下午在北京组织召开“光伏电站建设招投标价格机制座谈会”。会议通过讨论，一致认为目前全行业亏损的局面不利于光伏行业的持续健康发展，不合理低价对于下游电站业主来说也不利于保证产品质量和交付。
南方电网：截至 7 月底南方区域光伏发电装机容量首次突破 1 亿千瓦	截至 7 月底，南方区域光伏发电装机容量首次突破 1 亿千瓦，达到 10098 万千瓦，单日发电量创新高，达到 4 亿千瓦时。1—7 月，南方区域新增光伏发电装机容量 2830 万千瓦，在新增新能源装机中占比 88.3%，成为新增电源装机和新能源装机主体。截至 7 月底，广东、广西、云南、贵州、海南等南方五省区光伏发电装机容量分别达到 3409 万千瓦、1531 万千瓦、3025 万千瓦、1499 万千瓦、634 万千瓦，年累计发电量达到 562.9 亿千瓦时，同比增长 93%。
广西壮族自治区人民政府发《规划》提出实施海洋空间分类管控。海洋开发利用空间管控，支持海上风电等可再生能源布关于印发《广西壮族自治区源适当发展。协调用海矛盾冲突。合理配置海域资源，统筹协调各行业用海。有序推进深区国土空间规划（2021—2035 年）》	广西壮族自治区人民政府发《规划》提出实施海洋空间分类管控。海洋开发利用空间管控，支持海上风电等可再生能源布关于印发《广西壮族自治区源适当发展。协调用海矛盾冲突。合理配置海域资源，统筹协调各行业用海。有序推进深区国土空间规划（2021—2035 年）》
英国第六轮差价合约（CfD）计划分配 9.6GW 可再生能源项目	英国在第六轮差价合约(CfD)竞拍中选定了 131 个新的可再生能源项目，总装机容量为 9.648GW。海上风电项目是此次拍卖中的最大赢家，获得了 3.363GW 的装机容量，全部位于英格兰。

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
振华重工	公司所属龙源振华成功中标青岛即墨海上风电光伏项目，这是上海振华重工首次进入海上光伏领域，标志着公司业务领域的进一步拓展。青岛即墨海上风电光伏项目拟规划直流侧装机容量 1515.57 兆瓦，交流侧容量 1152 兆瓦，分两期开发。该项目建成后，预计可提供清洁电力 19.2 亿千瓦，年可节约标准煤 55 万吨。龙源振华将主导该项目的海上施工作业。
博达新能	EliTeSolar 博达新能今日正式宣布其在埃及的重大投资项目。该项目总额超过 1.5 亿美元，将分两期建设，项目一期计划于 2025 年 9 月达产，建成 2GW 的太阳能电池产线。据悉，博达新能未来将在中东建设总产能达到 8GW 的生产基地。
天合光能	近日，天合光能中央研究院宣布，由其拆解废弃光伏组件回收得到的材料，通过循环利用，成功制造出全球首块全回收再生光伏组件。经检测，此块具有黄金尺寸 TOPCon210N-66 再生光伏组件，转化效率高达 20.7%，功率超过 645W，标志着天合光能在废弃光伏组件回收和循环利用领域取得了突破。
大金重工	公司于 2022 年 10 月中标法国 NOY-Iles D'Yeu et Noirmoutier 海上风电场项目，公司全资子公司蓬莱大金海洋重工有限公司为该项目独家供应全部 61 根单桩基础。近日，该项目最后一个批次共 20 根单桩基础已顺利装船并从蓬莱大金港发出。至此，该项目全部单桩基础交付完毕。这是暨英国 Moray West 海上风电场项目交付完成后，公司向欧洲交付完成的第二个海上风电单桩基础项目。

节能风电

公司同意投资建设中节能木兰 200MW 风电+清洁供暖项目，总投资为 152,335.30 万元。项目将由全资子公司中节能黑龙江风力发电有限公司负责投资、建设、运营，预计 2024 年 12 月开工，2025 年 12 月竣工。项目资本金由公司自筹，剩余资金拟向金融机构申请贷款。项目建成后，将进一步扩大公司在东北区域的装机容量和市场规模。

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

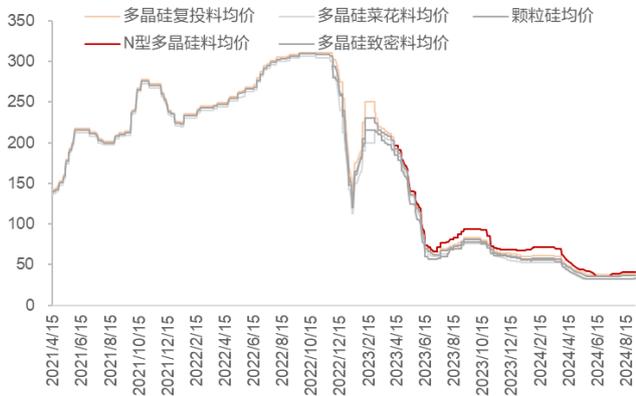
公告时间	证券简称	公告内容
09/02	大金重工	大金重工股份有限公司于 2022 年 10 月中标法国 NOY-Iles D'Yeu et Noirmoutier 海上风电场项目，公司全资子公司蓬莱大金海洋重工有限公司为该项目独家供应全部 61 根单桩基础。近日，本项目最后一个批次共 20 根单桩基础已顺利装船并从蓬莱大金港发出。至此，本项目全部单桩基础交付完毕。这是暨英国 Moray West 海上风电场项目交付完成后，公司向欧洲交付完成的第二个海上风电单桩基础项目。
09/05	固德威	公司公布 2024 年限制性股票激励计划，拟向激励对象定向发行公司 A 股普通股，本激励计划拟授予的限制性股票数量为 175.87 万股，约占激励计划草案公告时公司股本总额 24,258.64 万股的 0.725%。

资料来源：各公司公告，东海证券研究所

4.行业数据跟踪

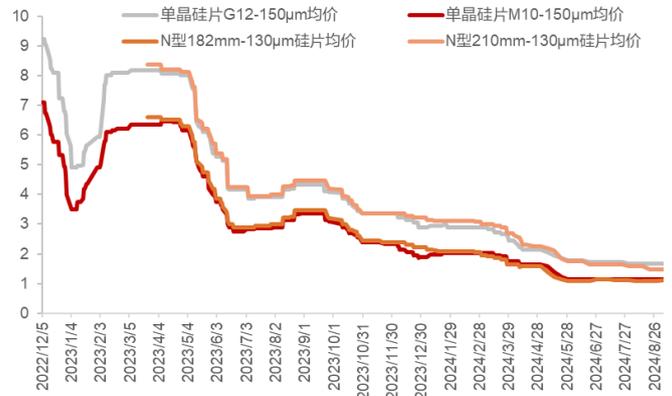
4.1.光伏行业价格跟踪

图5 硅料价格走势（元/千克）



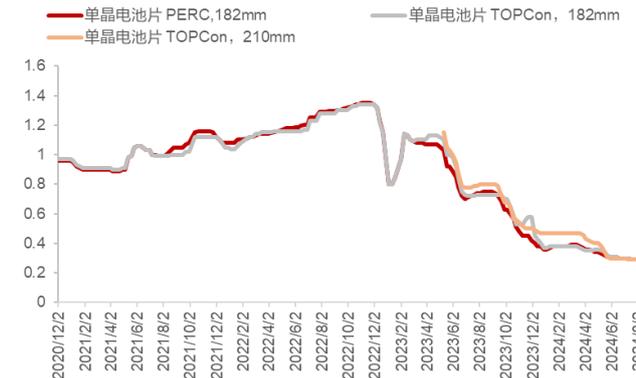
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图6 硅片价格走势（元/片）



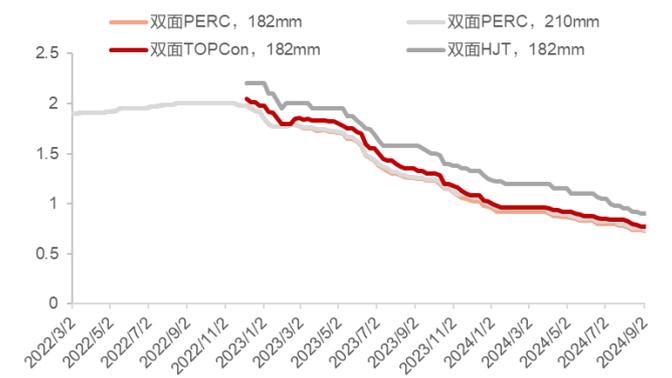
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图7 电池片价格走势（元/W）



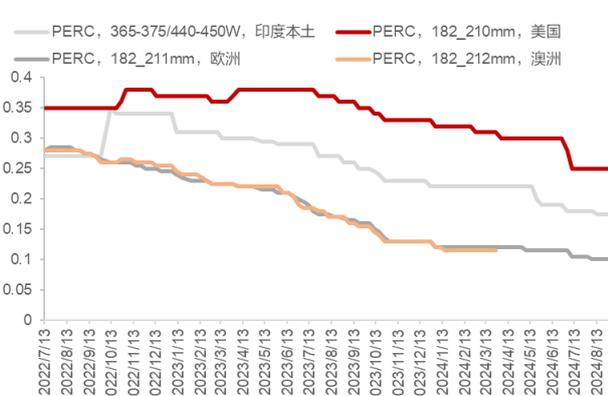
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

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）



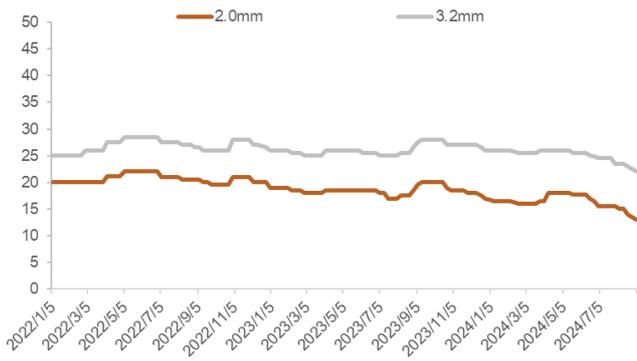
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图10 开方线（元/米）



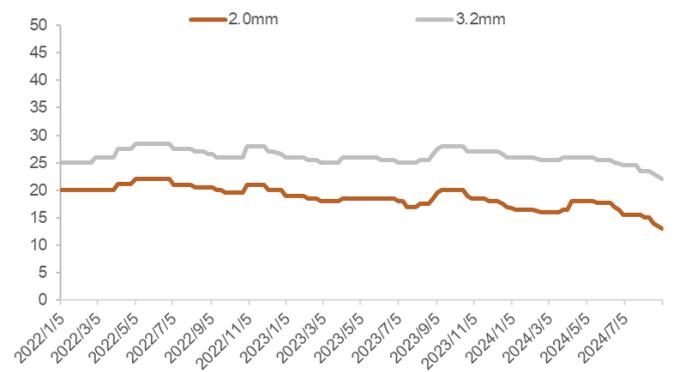
资料来源：Pvinsights，东海证券研究所

图11 光伏玻璃价格走势（元/平方米）



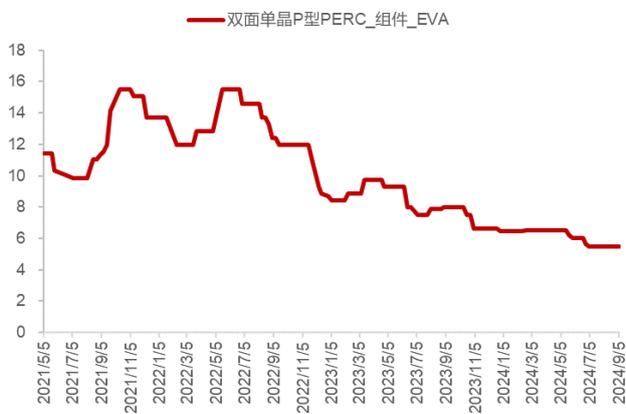
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图12 银浆价格走势（元/公斤）



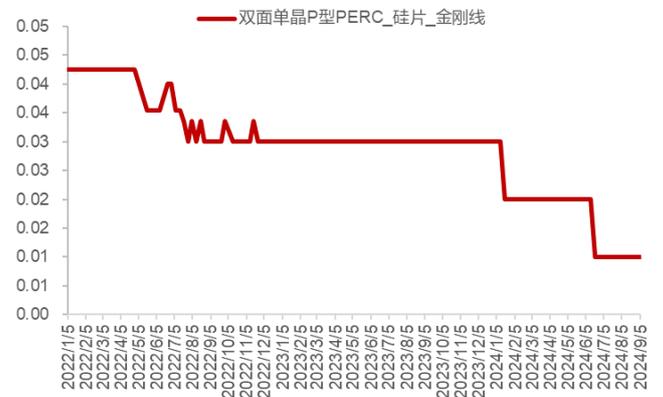
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图13 EVA 价格走势（元/平方米）



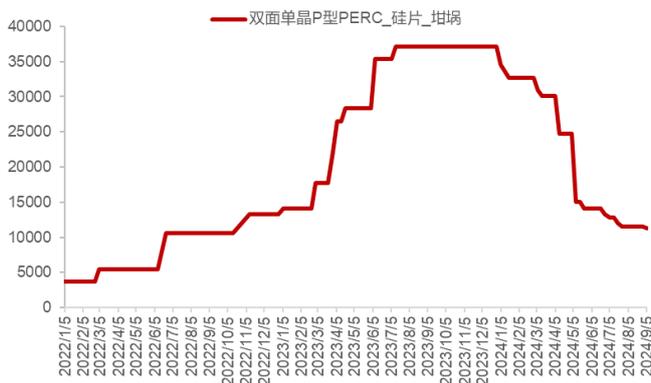
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图14 金刚线（元/米）



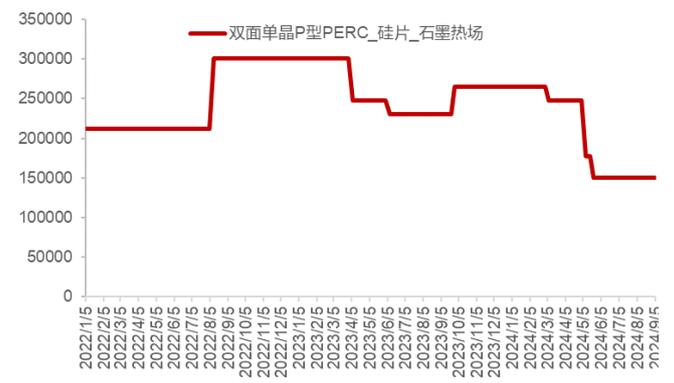
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

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）



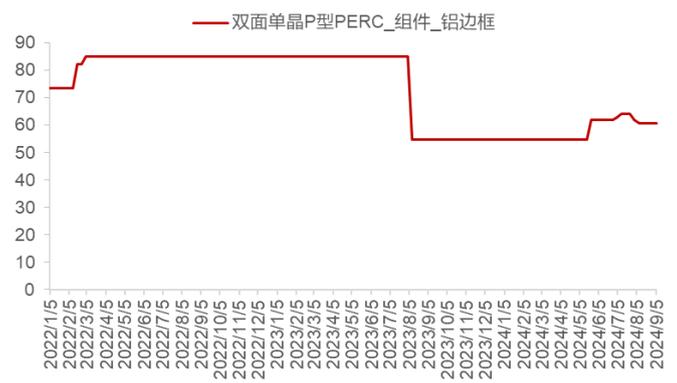
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图17 双面铝 (元/千克)



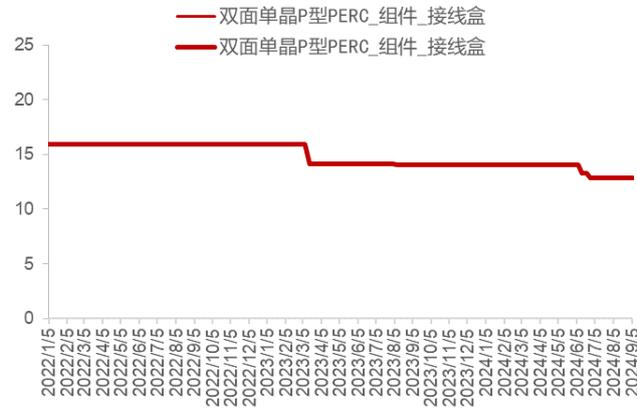
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图18 铝边框 (元/套)



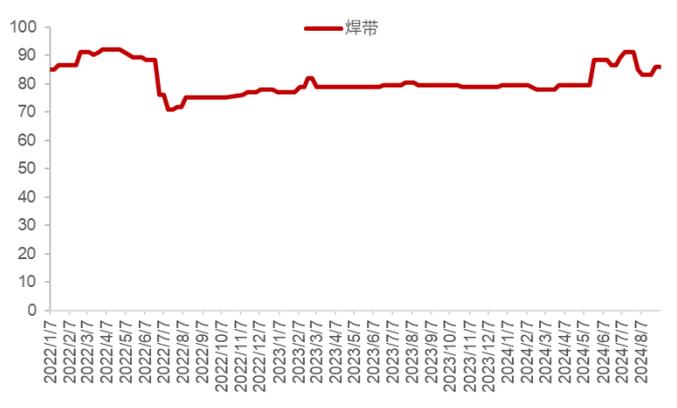
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

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

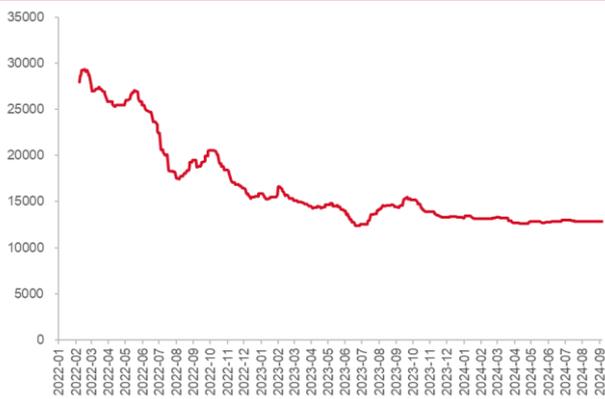
图21 光伏产业链价格情况汇总

	单位	2024/08/07	2024/08/14	2024/08/21	2024/08/28	2024/09/04	走势图	周环比%	月初环比%	年初环比%
N型多晶硅料均价	元/kg	40.5	41	41	41	41.25		0.61%	0.00%	-38.4%
颗粒硅均价	元/kg	33	41	41	33	34		3.03%	0.00%	-50.8%
多晶硅复投料均价	元/kg	38.5	41	41	38.5	38.5		0.00%	0.00%	-58.4%
多晶硅致密料均价	元/kg	36.5	41	41	36.5	36.5		0.00%	0.00%	-58.1%
多晶硅菜花料均价	元/kg	32.5	41	41	32.5	32.5		0.00%	0.00%	-59.2%
硅片: 单晶: G12-150μm	元/片	1.68	1.68	1.68	1.68	1.68		0.00%	0.00%	-42.0%
硅片: 单晶, M10-150μm	元/片	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15		0.00%	0.00%	-39.7%
硅片: N型182mm,130μm	元/片	1.09	1.09	1.08	1.08	1.12		3.70%	0.00%	-49.8%
硅片: N型210mm,130μm	元/片	1.58	1.58	1.48	1.48	1.48		0.00%	0.00%	-54.1%
电池片: 单晶硅, PERC, 182mm	元/W	0.29	0.29	0.29	0.25	0.285		4.00%	0.00%	-20.8%
电池片: 单晶硅, PERC, 210mm	元/W	0.29	0.29	0.285	0.28	0.28		0.00%	0.00%	-24.3%
电池片: 单晶硅, TOPCon, 182mm	元/W	0.29	0.29	0.29	0.25	0.25		0.00%	0.00%	-46.8%
组件: 单晶, 双面PERC, 182mm	元/W	0.82	0.8	0.79	0.77	0.77		0.00%	5.48%	-18.9%
组件: 单晶, 双面PERC, 210mm	元/W	0.95	0.92	0.92	0.9	0.9		0.00%	21.62%	-8.1%
组件: 单晶, 双面TOPCon, 211mm	元/W	0.82	0.8	0.79	0.77	0.77		0.00%	0.00%	-23.0%
组件: 单晶, 双面HJT, 212mm	元/W	0.95	0.92	0.92	0.9	0.9		0.00%	0.00%	-26.8%
组件: 单晶, PERC, 365-375/440-450W, 印度	美元/W	0.18	0.175	0.175	0.175	0.175		0.00%	0.00%	-20.4%
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%	-21.8%
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%	-16.8%
光伏玻璃: 2.0mm, Solarzoom	元/m²	15.00	15.00	14.00	13.50	13.00		-3.70%	0.00%	-22.1%
光伏玻璃: 3.2mm, Solarzoom	元/m²	23.5	23.5	23	22.5	22		-2.22%	0.00%	-15.3%
银浆: 正银, Solarzoom	元/公斤	6460	6650	7000	7000	6633		-5.24%	0.00%	19.1%
银浆: 背银, Solarzoom	元/公斤	3695	3778	4013	4013	3796		-5.41%	0.00%	19.90%
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%	-15.0%
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%	-66.8%
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	11327		-1.54%	0.00%	-67.1%
单面单晶P型PERC 硅片_石墨热场	元/套	150442	150442	150442	150442	150442		0.00%	0.00%	-43.3%
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/套	60.62	60.62	60.62	60.62	60.62		0.00%	0.00%	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%	-8.8%
单面单晶P型PERC 组件_焊带	元/千克	83.19	83.19	83.19	85.84	85.84		0.00%	0.00%	7.7%

资料来源: PVInfoLink, Solarzoom, SMM, 东海证券研究所

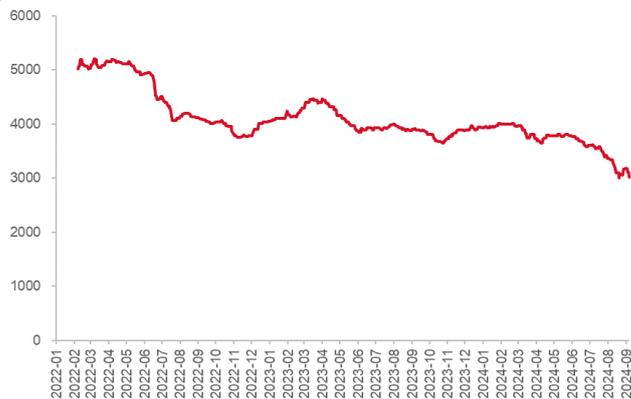
4.2.风电行业价格跟踪

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）



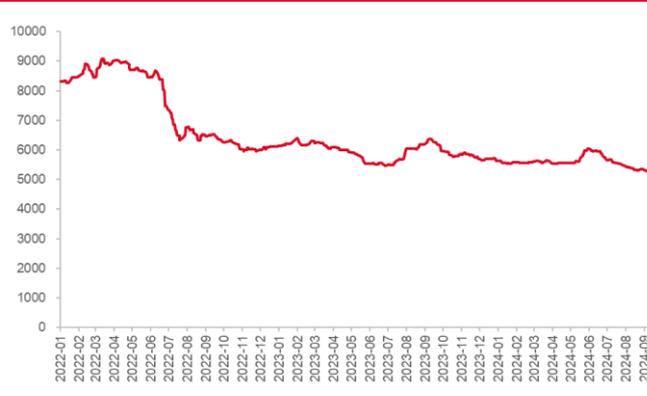
资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

图24 现货价：螺纹钢（单位：元/吨）



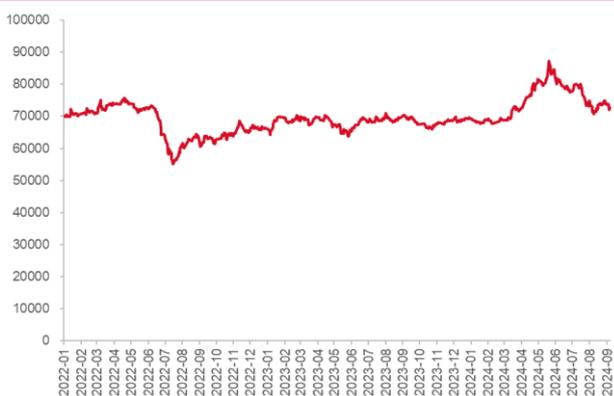
资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

图25 现货价：聚氯乙烯（单位：元/吨）



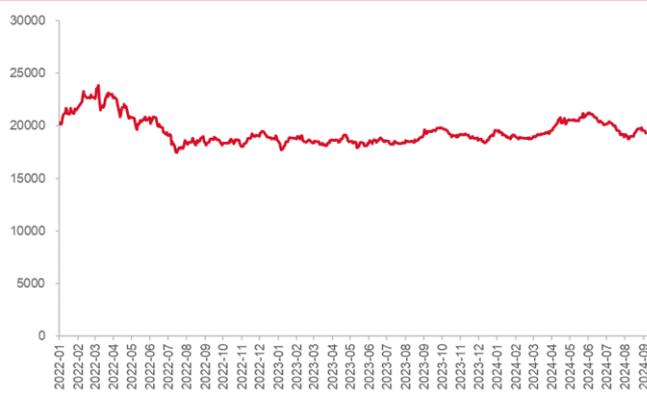
资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

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	2024/8/9	2024/8/16	2024/8/23	2024/8/30	2024/9/6	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	12866.67	12866.67	12866.67	12866.67		0.00%	0.00%	-4.22%
参考价：中厚板	元/吨	3272	3092	3072	3172	3012		-5.04%	-5.04%	-23.59%
现货价：螺纹钢	元/吨	3187.25	3093.5	3169.75	3248.5	3144.75		-3.19%	-2.93%	-20.71%
现货价：聚氯乙烯	元/吨	5408	5334	5324	5344	5250		-1.76%	-1.20%	-6.72%
现货价：铜	元/吨	71563.33	73653.33	73541.67	73921.67	72640		-1.73%	-1.35%	5.06%
现货价：铝	元/吨	19026.67	19243.33	19713.33	19643.33	19316.67		-1.66%	-0.82%	-1.01%

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