

2024年09月23日

标配

光伏硅料价格底部企稳，风电整机价格修复有望延续

——新能源电力行业周报（2024/09/16-2024/09/22）

证券分析师

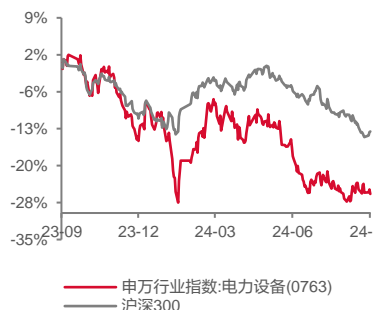
周啸宇 S0630519030001
zhouxiaoy@longone.com.cn

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. 硅料挺价持续，关注海工产品出口机遇 —— 新能源电力行业周报（2024/09/09-2024/09/13）
2. 8月电车出口高增长，大储侧建而不用现象持续改善 —— 电池及储能行业周报（2024/09/09-2024/09/15）
3. 中非光储领域合作推进，8月电车销量表现优异 —— 电池及储能行业周报（2024/09/02-2024/09/08）

投资要点：

➤ 市场表现：

本周（09/16-09/20）申万光伏设备板块下跌1.67%，跑输沪深300指数2.99个百分点，申万风电设备板块下跌2.08%，跑输沪深300指数3.4个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为ST中利、中信博、拓日新能，跌幅前三个股为固德威、帝科股份、昱能科技。本周风电板块涨幅前三个股为时代新材、中材科技、吉鑫科技，跌幅前三个股为大金重工、三一重能、金雷股份。

➤ 光伏板块

硅料价格底部企稳，组件开标价格持续走低

1) 硅料：价格微涨。目前新签单价格出现一定分歧，下游逐渐接受部分龙头企业大单价格上涨，其余企业签单价格则基本维持稳定。截止目前，处于检修或降负荷状态中的企业维持在14家，月内预计有一家企业新增产能进料，其余部分处于产能恢复期的企业检修进度不及预期，预计在四季度硅料供应量将出现新一轮下降。但考虑到目前行业内多晶硅库存仍保持在30万吨左右的高位，短期内硅料价格上涨空间相对有限。**2) 硅片：**价格维稳。本周上下游处于僵持博弈阶段，9月国内硅片产量预计维持在45-46GW，小于下游需求约5GW，库存持续减少至27GW左右，头部企业挺价意愿强烈。但电池组件由于国内需求增速放缓，涨价难以被终端接受，因此使得本周硅片价格继续持稳运行。**3) 电池片：**价格维稳。本周光伏电池价格继续僵持，中秋节后市场情绪稳定，新增订单较少，当前国内电池基地开工率暂未见有变化，但因海外部分基地受台风影响，9月实际产量不及预期。临近国庆假期，电池厂家开工率维持，新一轮签单价格或继续僵持。部分电池厂家有挺价意愿，但顺利落地仍待组件端需求回暖。**4) 组件：**价格下降。近期集采项目开标价格仍持续下落，低于 0.7 元人民币的投标价出现。库存积累压力导致厂家价格竞争策略趋于激进，组件价格修复回升较有难度。9月组件排产变动不大，仅个别在手订单较满的头部企业上调排产预期，10月组件排产有继续环比上行趋势。

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

整机价格修复有望延续，关注海工产品出口机遇

本周（截至9月20日），陆上风电机组招标约601.5MW，开标约890MW，其中含塔筒平均中标单价约2064.6元/kW。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。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，本周浙江省瑞安1号项目启动风电机组招标，规模约146MW；广东省多个项目即将启动陆上配套设施建设，并公示1000MW项目勘察设计中中标候选人；福建省海风项目

公示海缆后保护工程中标候选人；海南省海风项目完成首台风电机组吊装作业；山东省新项目（暂定400MW）启动前期咨询服务招标，各地海风项目建设稳步推进，储备项目规模持续上升。总体来看，前期由于广东省、江苏省海风项目受限制性因素影响，市场情绪低迷，对海风板块普遍呈观望态势，近期粤、苏两省启动海缆采购招标表示限制性因素影响已然减弱，国内海风建设有望提速，布局粤苏两省的海缆企业或将率先受益。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，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.....	9
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 20240920 (单位: 亿元)	7
图 2 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2024/09/20)	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

硅料价格底部企稳，组件开标价格持续走低

1) 硅料：价格微涨。目前新签单价格出现一定分歧，下游逐渐接受部分龙头企业大单价格上涨，其余企业签单价格则基本维持稳定。一方面，在本轮签单周期内，龙头企业挺价签单意愿较强，其余企业签单疲软，另一方面上下游对价格底部达成统一共识。截止目前，处于检修或降负荷状态中的企业维持在 14 家，月内预计有一家企业新增产能进料，其余部分处于产能恢复期的企业检修进度不及预期，预计在四季度硅料供应量将出现新一轮下降。但考虑到目前行业内多晶硅库存仍保持在 30 万吨左右的高位，短期内硅料价格上涨空间相对有限。

2) 硅片：价格维稳。本周上下游处于僵持博弈阶段，9 月国内硅片产量预计维持在 45-46GW，小于下游需求约 5GW，库存持续减少至 27GW 左右，头部企业挺价意愿强烈。但电池组件由于国内需求增速放缓，涨价难以被终端接受，因此使得本周硅片价格继续持稳运行。本周两家一线企业开工率分别降至 48%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 40%-70%之间。

3) 电池片：价格维稳。本周光伏电池价格继续僵持，中秋节后市场情绪稳定，新增订单较少，当前国内电池基地开工率暂未有变化，但因海外部分基地受台风影响，9 月实际产量不及预期。临近国庆假期，电池厂家开工率维持，新一轮签单价格或继续僵持。部分电池厂家有挺价意愿，但顺利落地仍待组件端需求回暖。

4) 组件：价格下降。近期集采项目开标价格仍持续下落，低于 0.7 元人民币的投标价出现。库存积累压力导致厂家价格竞争策略趋于激进，组件价格修复回升较有难度。9 月组件排产变动不大，仅个别在手订单较满的头部企业上调排产预期，10 月组件排产有继续环比上行趋势。

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

整机价格修复有望延续，关注海工产品出口机遇

本周（截至 9 月 20 日），陆上风电机组招标约 601.5MW，开标约 890MW，其中含塔筒平均中标单价约 2064.6 元/kW。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。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，本周浙江省瑞安 1 号项目启动风电机组招标，规模约 146MW；广东省多个项目即将启动陆上配套设施建设，并公示 1000MW 项目勘察设计中标候选人；福建省海风项目公示海缆后保护工程中标候选人；海南省海风项目完成首台风电机组吊装作业；山东省新项目（暂定 400MW）启动前期咨询服务招标，各地海风项目建设稳步推进，储备项目规模持续上升。总体来看，前期由于广东省、江苏省海风项目受限制性因素影响，市场情绪低迷，对海风板块普遍呈观望态势，近期粤、苏两省启动海缆采购招标表示限制性因素影响已然减弱，国内海风建设有望提速，布局粤苏两省的海缆企业或将率先受益。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 9 月 20 日，环氧树脂、中厚板、螺纹钢报价分别为 12866.67 元/吨、3132 元/吨、3252.57 元/吨，周环比分别为 0.00%、3.98%、-0.31%，较年初环比分别为-4.22%、-20.55%、-17.99%。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 1~8 月全国风电新增装机规模 33.61GW，同比增加 41.40%，8 月单月新增 3.70GW，同比增加 50.41%，环比下滑 9.09%。2023 年 1~8 月全国新增风电装机容量 28.92GW，约占 2023 年全年新增装机容量的 38.10%，假设 2024 年 1~8 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 88.21GW，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 20240920 (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	305	591.5	-12%	34.2	-50%	9	-19.1	-156%	-16
	300751.SZ	迈为股份	201	80.9	95%	9.1	6%	22	13.1	43%	15
	300724.SZ	捷佳伟创	152	87.3	45%	16.3	56%	9	25.9	58%	6
	300776.SZ	帝尔激光	116	16.1	21%	4.6	12%	25	6.1	32%	19
	600438.SH	通威股份	802	1,391.0	-2%	135.7	-47%	6	-23.8	-118%	-34
	600732.SH	爱旭股份	138	271.7	-23%	7.6	-68%	18	-2.3	-130%	-61
	601012.SH	隆基绿能	970	1,295.0	0%	107.5	-27%	9	-33.1	-131%	-29
	603806.SH	福斯特	363	225.9	20%	18.5	17%	20	22.0	19%	16
	001269.SZ	欧晶科技	43	31.3	118%	6.5	174%	6	4.9	-24%	9
	688599.SH	天合光能	351	1,133.9	33%	55.3	50%	6	22.1	-60%	16
	688680.SH	海优新材	20	48.7	-8%	-2.3	-556%	-9	-0.3	88%	-73
	风电	601615.SH	明阳智能	190	278.6	-9%	3.7	-89%	51	23.1	519%
002531.SZ		天顺风能	121	77.3	15%	8.0	27%	15	10.9	36%	11
301155.SZ		海力风电	80	16.9	3%	-0.9	-143%	-9	4.0	549%	20
603218.SH		日月股份	110	46.6	-4%	4.8	40%	23	6.8	40%	16
002487.SZ		大金重工	116	43.3	-15%	4.3	-6%	27	5.6	32%	21
300443.SZ		金雷股份	48	19.5	7%	4.1	17%	12	4.6	11%	10
氢能	603606.SH	东方电缆	319	73.1	4%	10.0	19%	32	12.7	27%	25
	000723.SZ	美锦能源	175	208.1	-15%	2.9	-87%	60	-6.7	-330%	-26
	000811.SZ	冰轮环境	63	75.0	23%	6.5	54%	10	6.4	-2%	10
	600989.SH	宝丰能源	1079	291.4	2%	56.5	-10%	19	81.7	45%	13
	002733.SZ	雄韬股份	40	36.0	-12%	1.4	-13%	29	0.0	0%	-
688339.SH	亿华通-U	45	8.0	8%	-2.4	-46%	-18	-2.1	14%	-22	

资料来源: Wind 一致预期, 东海证券研究所

2. 行情回顾

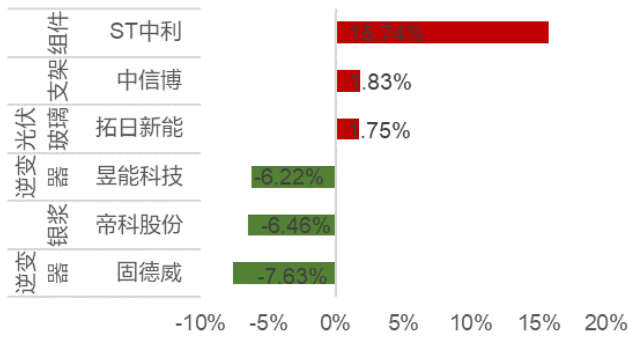
本周(09/16-09/20)申万光伏设备板块下跌1.67%, 跑输沪深300指数2.99个百分点, 申万风电设备板块下跌2.08%, 跑输沪深300指数3.4个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为ST中利、中信博、拓日新能, 跌幅前三个股为固德威、帝科股份、昱能科技。本周风电板块涨幅前三个股为时代新材、中材科技、吉鑫科技, 跌幅前三个股为大金重工、三一重能、金雷股份。

图2 申万行业二级板块涨跌幅及估值(截至2024/09/20)

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	4,400.98	-1.67%	-3.84%	-32.88%	25.40	31%	20%
风电设备	1,322.91	-2.08%	-4.55%	-31.91%	27.75	79%	66%
上证指数	2,736.81	1.21%	-3.71%	-8.00%	12.18	10%	11%
深证成指	8,075.14	1.15%	-3.27%	-15.22%	19.58	3%	11%
创业板指	1,536.60	0.09%	-2.78%	-18.76%	23.65	1%	0%

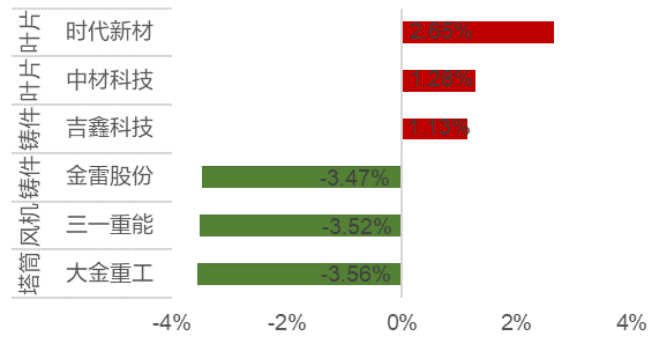
资料来源: Wind, 东海证券研究所

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晶澳科技、大全能源、福斯特、金博股份、奥特维，主力净流出前五为隆基绿能、阳光电源、中船科技、锦浪科技、捷佳伟创。

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
002459.SZ	晶澳科技	13463.99	光伏电池组件	601012.SH	隆基绿能	-23353.75	光伏电池组件
688303.SH	大全能源	5314.51	硅料硅片	300274.SZ	阳光电源	-19567.30	逆变器
603806.SH	福斯特	4011.82	光伏辅材	600072.SH	中船科技	-12099.74	风电零部件
688598.SH	金博股份	2475.89	光伏辅材	300763.SZ	锦浪科技	-11184.10	逆变器
688516.SH	奥特维	1702.90	光伏加工设备	300724.SZ	捷佳伟创	-10128.42	光伏加工设备
002531.SZ	天顺风能	1556.92	风电零部件	600438.SH	通威股份	-9935.56	硅料硅片
600481.SH	双良节能	1511.98	硅料硅片	300827.SZ	上能电气	-9900.89	逆变器
601865.SH	福莱特	1170.50	光伏辅材	002129.SZ	TCL 中环	-7122.17	硅料硅片
300772.SZ	运达股份	966.68	风电整机	300751.SZ	迈为股份	-6856.11	光伏加工设备
002506.SZ	协鑫集成	913.81	光伏电池组件	300118.SZ	东方日升	-4305.06	光伏电池组件

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
江西：我国首个清洁煤电与平价光伏协同发展项目 1 号机组，顺利通过 168 小时试运后正式投产。	近日，我国首个清洁煤电与平价光伏协同发展项目——中国大唐新余二期 2 台 100 万千瓦平价光伏协同项目投产，由 2 台 100 万千瓦煤电机组配套 25 万千瓦光伏电站并网对外送电。两台机组投产后，预计年发电量约 95 亿千瓦时，对增强中部地区的供电稳定性具有重要意义。
江苏：启动分布式新能源聚合入市相关工作的通知。	江苏电力交易中心有限公司公布《关于开展江苏分布式新能源聚合参与省内绿电市场交易的通知》。《通知》显示，江苏分布新能源聚合参与绿电市场的经营主体合参与绿电市场交易试点工作包括分布式新能源、分布式新能源聚合商、电力用户、售电公司等。其中，分布式新能源主要为在国家绿证核发交易系统完成建档立卡、在交易中心注册入市生效的分布式光伏、分散式风电。
广东省能源局会同广东省农总体目标为，结合乡村振兴发展，开展驭风行动试点，力争在 2025 年底前建成一批就地业农村厅编制了《广东省开就近开发利用的风电项目，建成后每个试点村级集体经济组织集体收入得到提高，项目所展“千乡万村驭风行动”试在乡村的基础设施和风貌得到改善。综合多方因素，每个地市最多选择 6 个村级集体经点助力“百县千镇万村高质组织，每个行政村试点规模不超过 20 兆瓦。试点项目应实行“利益共享”，项目建成运行后量发展工程”实施方案》村集体增收每兆瓦每年不得低于 2 万元。	

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
江苏新能	公司拟成立合资公司投资建设光伏项目，公司控股子公司新能投资公司计划与连云港能源集团、新海发电和金海环保合资成立江苏新能青口新能源开发有限公司，注册资本为 2.46 亿元。新能投资公司出资 1.25 亿元，占 51% 股权。新海发电为公司关联法人，本次交易构成关联交易。
益恒光伏	公司宣布完成约亿元人民币的天使轮融资，投资方为梭树资本。益恒光伏成立于 2023 年 9 月，是一家专注于异质结及异质结钙钛矿叠层新型高效电池与电池组件技术创新的新能源公司。本轮融资将用于支持公司在光伏电池与组件研发、生产及销售一体化解决方案的持续发展。
运达股份	公司计划以全资子公司张北启达新能源有限公司为主体，投资建设张北启达 100MW 风电项目，总投资额为 5.46 亿。
大金重工	当地时间 9 月 19 日，大金重工与 BlueFloat Energy 在西班牙马德里正式签署关于合作共建浮式海上风电供应链的《谅解备忘录》(MOU)。根据备忘录，双方将今后的合作重点放在技术创新、供应链优化与脱碳三个方面。双方将共同开展多项联合计划，包括确定最具竞争力的浮式基础设计方案，探索提升性能与成本效益的新技术。此次合作将致力于优化浮式风电基础的制造与部署流程，提高生产能力以满足全球日益增长的需求。

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

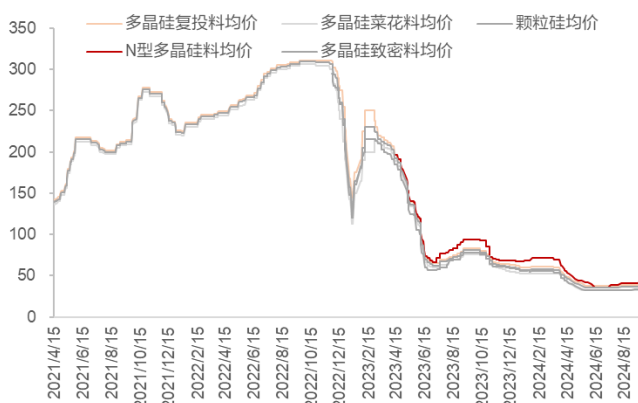
公告时间	证券简称	公告内容
09/19	奥特维	公司全资子公司无锡奥特维供应链管理有限公司近日与国际知名光伏企业签订《销售合同》，向该企业销售单晶炉及配套辅助设备，合计销售额约人民币 4 亿元(含税)，上述项目将于 2025 年开始交付。
09/21	福斯特	公司发布部分募投项目变更公告，受全球光伏装机同比增速放缓，国内组件产能扩产放缓以及海外光伏组件产能扩张加速，公司海外胶膜产能不足因素影响，公司拟将广东福斯特光伏材料有限公司“年产 2.5 亿平米光伏胶膜项目”所使用的募集资金部分变更至福斯特材料科学（泰国）有限公司“年产 2.亿平方米高效电池封装胶膜项目”使用，涉及变更的募集资金总额为 30,000.00 万元，占“福 22 转债”募集资金总额的 9.90%；泰国胶膜项目预计 2024 年开始建设，预计 2025 年正常投产并产生收益。

资料来源：各公司公告，东海证券研究所

4.行业数据跟踪

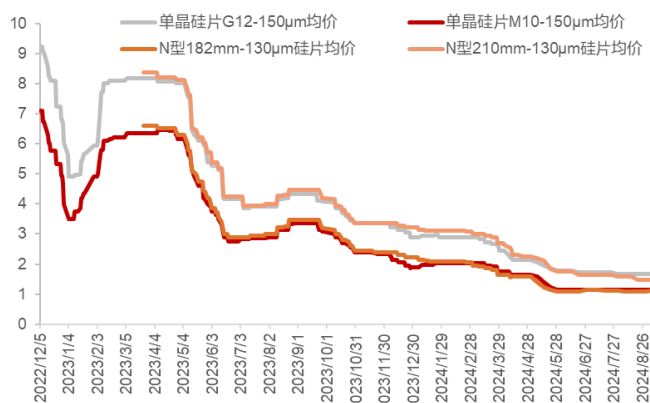
4.1.光伏行业价格跟踪

图5 硅料价格走势（元/千克）



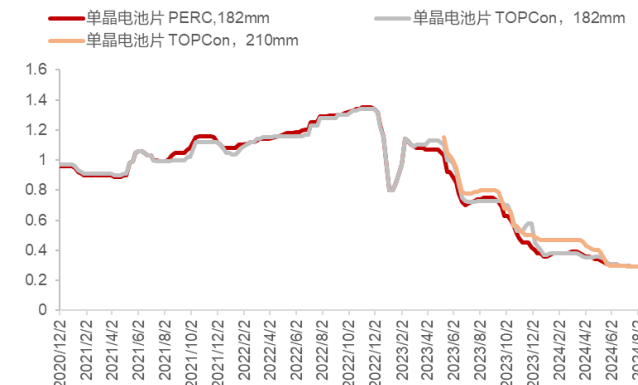
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图6 硅片价格走势（元/片）



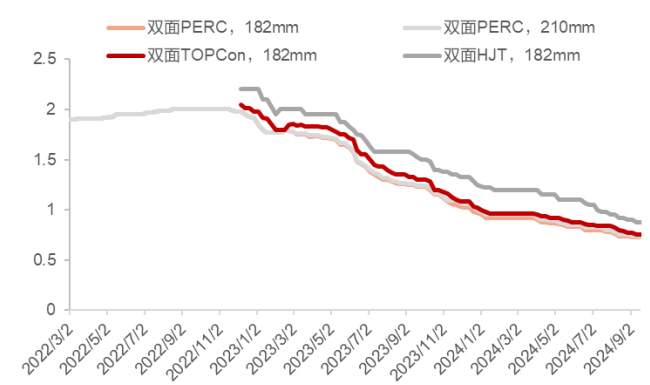
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图7 电池片价格走势（元/W）



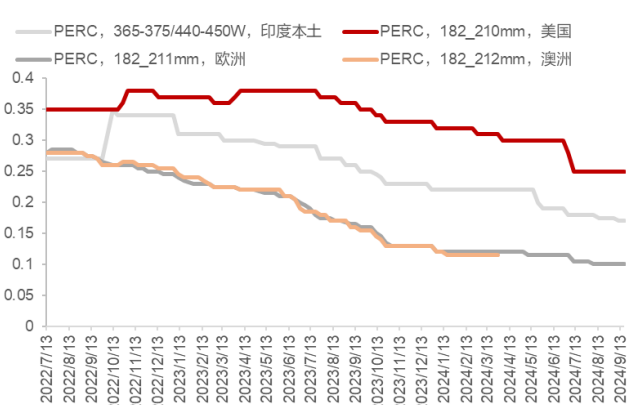
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图8 国内组件价格走势（元/W）



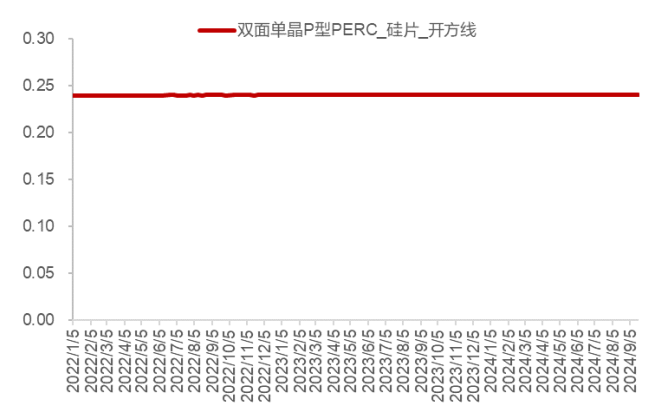
资料来源：cbc 金属网、PVInfoLink，东海证券研究所

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）



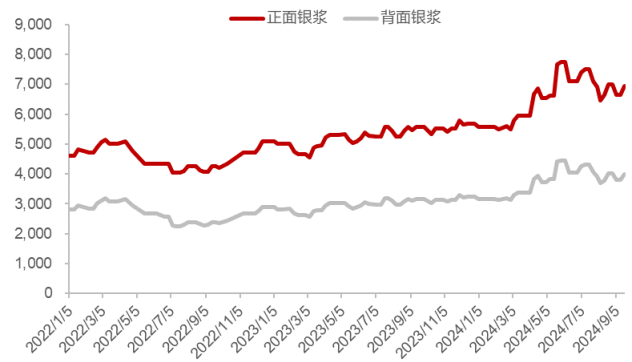
资料来源：Pvinsights，东海证券研究所

图11 光伏玻璃价格走势（元/平方米）



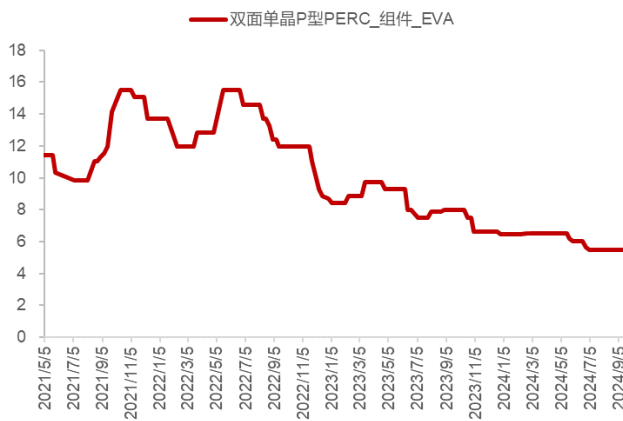
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图12 银浆价格走势（元/公斤）



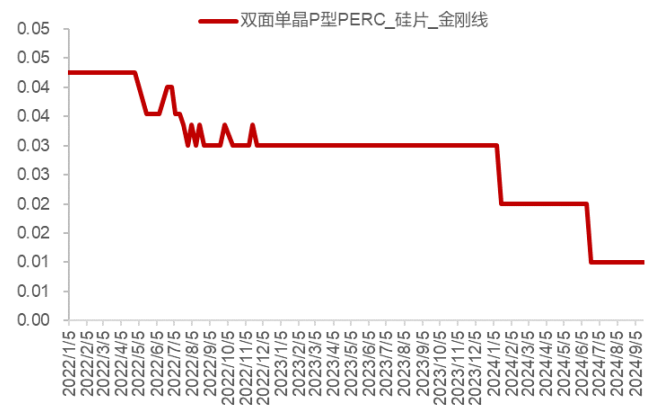
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图13 EVA 价格走势（元/平方米）



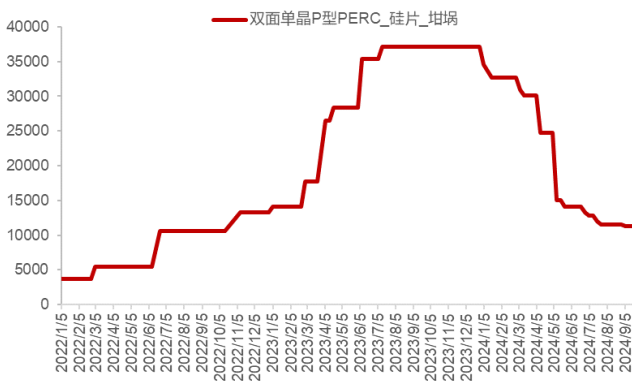
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图14 金刚线（元/米）



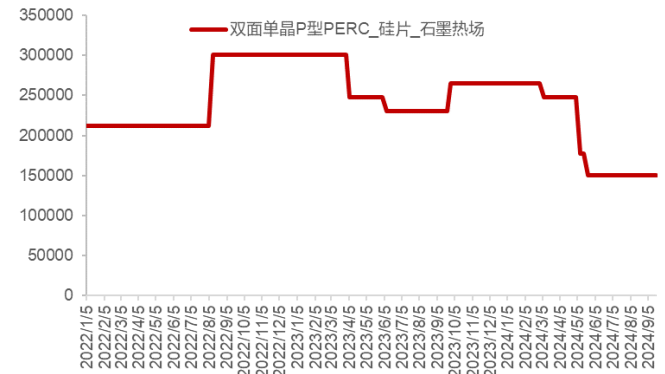
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图15 坩埚（元/个）



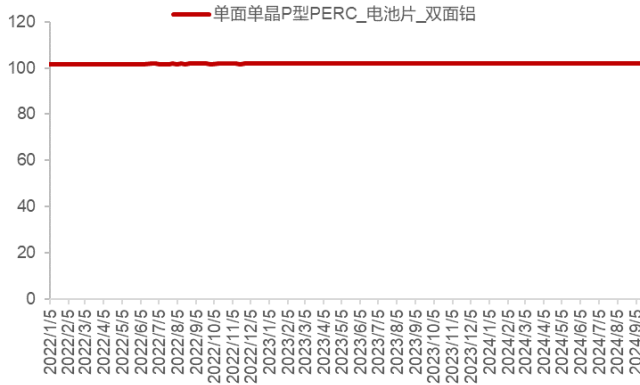
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图16 石墨热场（元/套）



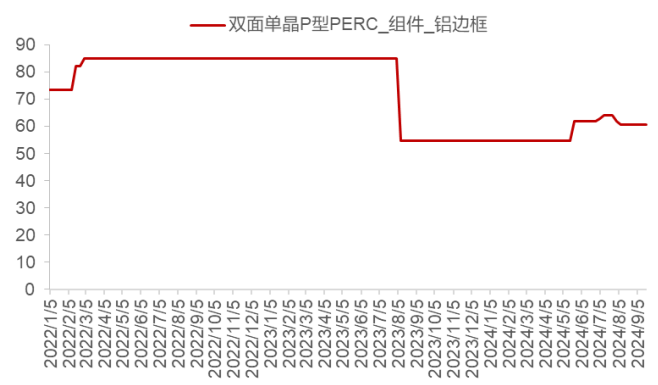
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图17 双面铝 (元/千克)



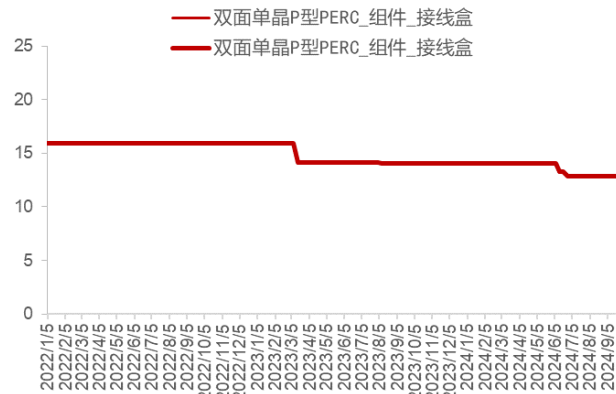
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图18 铝边框 (元/套)



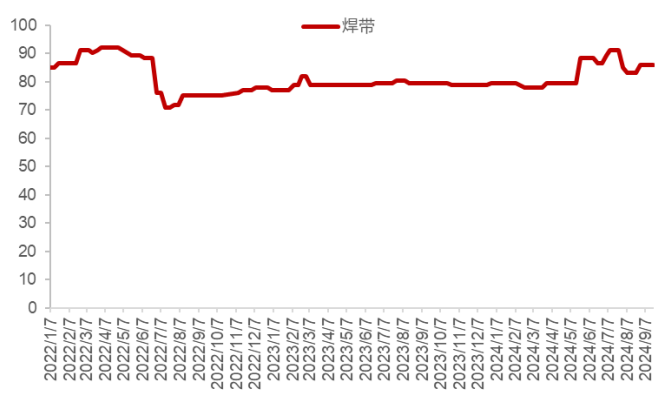
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

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

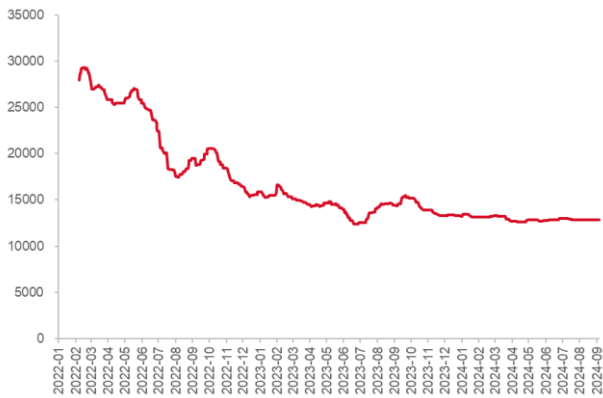
图21 光伏产业链价格情况汇总

	单位	2024/08/21	2024/08/28	2024/09/04	2024/09/11	2024/09/18	走势图	周环比%	月初环比%	年初环比%
N型多晶硅料均价	元/kg	41	41	41.25	41.25	42		1.82%	7.69%	-97.31%
颗粒硅均价	元/kg	33	41	41.25	34	34		0.00%	6.25%	-40.87%
多晶硅复投料均价	元/kg	38.5	41	41.25	38.5	38.5		0.00%	2.67%	-38.40%
多晶硅致密料均价	元/kg	36.5	41	41.25	36.5	36.5		0.00%	2.82%	-38.14%
多晶硅菜花料均价	元/kg	32.5	41	41.25	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	1.08	1.08	1.12	1.12	1.12		0.00%	0.90%	-49.78%
硅片: N型210mm,130μm	元/片	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48		0.00%	-6.33%	-54.18%
电池片: 单晶硅, PERC, 182mm	元/W	0.285	0.285	0.285	0.28	0.28		0.00%	-3.45%	-22.32%
电池片: 单晶硅, PERC, 210mm	元/W	0.285	0.28	0.28	0.28	0.28		0.00%	-3.45%	-24.32%
电池片: 单晶硅, TOPCon, 182mm	元/W	0.29	0.285	0.285	0.285	0.285		0.00%	-1.72%	-39.35%
组件: 单晶, 双面PERC, 182mm	元/W	0.79	0.77	0.77	0.75	0.75		0.00%	-3.85%	-21.05%
组件: 单晶, 双面PERC, 210mm	元/W	0.92	0.9	0.9	0.88	0.88		0.00%	10.00%	-10.20%
组件: 单晶, 双面TOPCon, 211mm	元/W	0.79	0.77	0.77	0.75	0.75		0.00%	-10.71%	-25.00%
组件: 单晶, 双面HJT, 212mm	元/W	0.92	0.9	0.9	0.88	0.88		0.00%	-7.37%	-28.35%
组件: 单晶, PERC, 365-375/440-450W, 印度	美元/W	0.175	0.175	0.175	0.17	0.17		0.00%	-5.56%	-22.73%
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%	-21.83%
组件: 单晶, PERC, 182_210mm, 欧洲	美元/W	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1		0.00%	-4.76%	-16.67%
光伏玻璃: 2.0mm, Solarzoom	元/m²	14.00	13.50	13.00	13.00	13.00		0.00%	-16.13%	-22.18%
光伏玻璃: 3.2mm, Solarzoom	元/m²	23	22.5	22	22	22		0.00%	-6.38%	-15.38%
银浆: 正银, Solarzoom	元/公斤	7000	7000	6633	6633	6946		4.72%	0.42%	24.79%
银浆: 背银, Solarzoom	元/公斤	4013	4013	3796	3796	3986		5.01%	2.23%	25.90%
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%	-15.02%
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	11327	11327	11327		0.00%	-1.54%	-67.18%
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	60.62	60.62	60.62	60.62	60.62		0.00%	-2.15%	10.45%
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	83.19	85.84	85.84	85.84	85.84		0.00%	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）



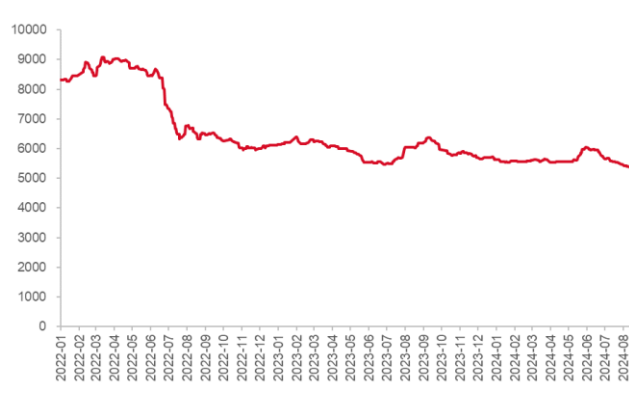
资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

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）



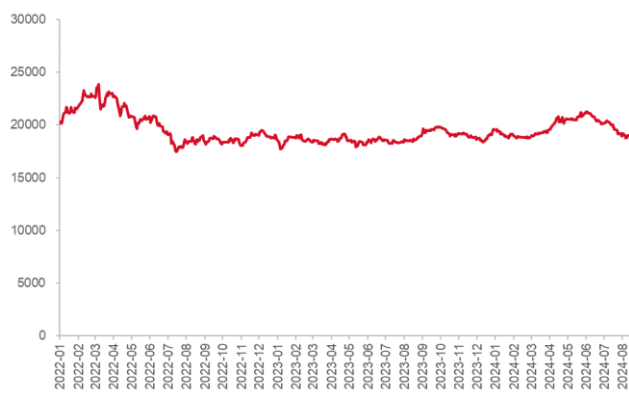
资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

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	2024/8/23	2024/8/30	2024/9/6	2024/9/13	2024/9/20	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	12866.67	12866.67	12866.67	12866.67		0.00%	0.00%	-4.22%
参考价：中厚板	元/吨	3072	3172	3012	3012	3132		3.98%	-1.26%	-20.55%
现货价：螺纹钢	元/吨	3169.75	3248.5	3144.75	3262.57	3252.57		-0.31%	0.40%	-17.99%
现货价：聚氯乙烯	元/吨	5324	5344	5250	5208	5158		-0.96%	-2.94%	-8.35%
现货价：铜	元/吨	73541.67	73921.67	72640	74433.33	75960		2.05%	3.16%	9.86%
现货价：铝	元/吨	19713.33	19643.33	19316.67	19606.67	19843.33		1.21%	1.88%	1.69%

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