

2024年10月14日

标配

证券分析师

周啸宇 S0630519030001
 zhouxiaoy@longone.com.cn

证券分析师

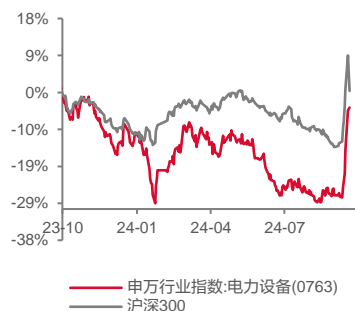
王珏人 S0630523100001
 wjr@longone.com.cn

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. 光伏硅料排产有望上行，风电基本面持续向——新能源电力行业周报（2024/09/16-2024/09/22）
2. 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）
3. 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）

风电机组陆续下线，海风、陆风建设持续推进

——新能源电力行业周报（2024/10/07-2024/10/11）

投资要点：

➤ 市场表现：

本周（10/07-10/11）申万光伏设备板块下跌6.05%，跑输沪深300指数2.79个百分点；申万风电设备板块下跌5.12%，跑输沪深300指数1.87个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为连城数控、帝尔激光、晶盛机电。本周风电板块上涨个股仅一只，为中环海陆。

➤ 光伏板块

硅料、硅片排产有望上行，产业链价格仍待终端起量

1) 硅料：价格维稳。节中新签订单较少，节后价格暂时稳定，静待11月大厂检修情况及10月下旬11月初集中签单议价。据统计，2024年9月多晶硅产量为13.80万吨，环比上涨6.36%。10月份西南地区电价暂未出现明显上调，企业排产以维持稳定为主，预计10月硅料产量约有5%以内的小幅上涨。**2) 硅片：**价格维稳。目前硅片库存仍接近50亿片，183N市场成交较弱，节假日210RN有所成交。由于头部企业减产以及部分订单的出货，本周略有去库，但整体压力仍较高。本周两家一线企业开工率分别维持在55%和50%，一体化企业开工率维持在50%-60%之间，其余企业开工率维持在40%-70%之间。据企业排产统计，10月国内硅片产量预计在46-48GW。**3) 电池片：**价格下降。10月国内电池排产47.99GW，其中P型4.16GW，N型43.83GW。部分电池厂家仍在复线后爬产调试阶段，实际产量或低于预期排产。当前专业化电池厂库存仍达到15-20天，但已处于减库存状态。目前电池环节排产已与组件环节倒挂，在整体供需情况好转的预期下，但受制于下游组件整体价格持续下跌，电池环节的议价能力仍相对受限，后续价格走势仍待终端起量。**4) 组件：**价格维稳。由于今年装机高峰不明显，四季度组件厂商压力持续加大，厂家价格竞争策略趋于激进，短期内组件价格修复回升较有难度。

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

陆风待建规模稳步增长，海风建设进程持续推进

本周（截至10月11日），陆上风电机组招标约875.7MW，开标约5100MW，其中含塔筒平均中标单价约1678.88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。国庆假期后第一个星期的平均中标价格虽然较节前有所回落，但中标价格中位数在1500元/kW左右，裸机价格依然高于整机厂商1000元/kW的荣枯线，且对应项目的规模均在500MW及以上，大规模项目对单千瓦价格的压降力度明显弱于2023年。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，本周广东省1400MW项目启动风电机组招标，合计三个项目，分为六个标段；广东省阳江帆石一项目启动海缆施工招标，青州六项目管桩等核心零部件交付进度稳步推进；山东省烟台市组织现场会议，推动海风项目建设加速；海南省海风项目陆上集控中心

主体结构封顶，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、苏两省海风项目建设进程的持续推进，表示限制性因素影响已然减弱，行业基本面或将回暖，国内海风建设有望提速。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。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。受益于国内外海风高速发展，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	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	10
4.1. 光伏行业价格跟踪	10
4.2. 风电行业价格跟踪	14
5. 风险提示	15

b

图表目录

图 1 关注标的池估值表 20241011 (单位: 亿元)	7
图 2 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2024/10/11)	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)	10
图 6 硅片价格走势 (元/片)	10
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)	11
图 12 银浆价格走势 (元/公斤)	11
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)	12
图 18 铝边框 (元/套)	12
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、硅片排产有望上行，产业链价格仍待终端起量

1) 硅料：价格维稳。节中新签订单较少，节后价格暂时稳定，静待 11 月大厂检修情况及 10 月下旬 11 月初集中签单议价。据统计，2024 年 9 月多晶硅产量为 13.80 万吨，环比上涨 6.36%。10 月份西南地区电价暂未出现明显上调，企业排产以维持稳定为主，预计 10 月硅料产量约有 5%以内的小幅上涨。

2) 硅片：价格维稳。目前硅片库存仍接近 50 亿片，183N 市场成交较弱，节假日 210RN 有所成交。由于头部企业减产以及部分订单的出货，本周略有去库，但整体压力仍较高。本周两家一线企业开工率分别维持在 55%和 50%，一体化企业开工率维持在 50%-60%之间，其余企业开工率维持在 40%-70%之间。据企业排产统计，10 月国内硅片产量预计在 46-48GW。

3) 电池片：价格下降。10 月国内电池排产 47.99GW，其中 P 型 4.16GW，N 型 43.83GW。部分电池厂家仍在复线后爬产调试阶段，实际产量或低于预期排产。当前专业化电池厂库存仍达到 15-20 天，但已处于减库存状态。目前电池环节排产已与组件环节倒挂，在整体供需情况好转的预期下，但受制于下游组件整体价格持续下跌，电池环节的议价能力仍相对受限，后续价格走势仍待终端起量。

4) 组件：价格维稳。由于今年装机高峰不明显，四季度组件厂商压力持续加大，厂家价格竞争策略趋于激进，短期内组件价格修复回升较有难度。

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

陆风待建规模稳步增长，海风建设进程持续推进

本周（截至 10 月 11 日），陆上风电机组招标约 875.7MW，开标约 5100MW，其中含塔筒平均中标单价约 1678.88 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。国庆假期后第一个星期的平均中标价格虽然较节前有所回落，但中标价格中位数在 1500 元/kW 左右，裸机价格依然高于整机厂商 1000 元/kW 的荣枯线，且对应项目的规模均在 500MW 及以上，大规模项目对单千瓦价格的压降力度明显弱于 2023 年。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，本周广东省 1400MW 项目启动风电机组招标，合计三个项目，分为六个标段；广东省阳江帆石一项目启动海缆施工招标，青洲六项目管桩等核心零部件交付进度稳步推进；山东省烟台市组织现场会议，推动海风项目建设加速；海南省海风项目陆上集控中心主体结构封顶，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、苏两省海风项目建设进程的持续推进，表示限制性因素影响已然减弱，行业基本面或将回暖，国内海风建设有望提速。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 10 月 11 日，环氧树脂、中厚板、螺纹钢报价分别为 13133.33 元/吨、3542 元/吨、3616.86 元/吨，周环比分别为 2.08%、8.92%、8.81%，较年初环比分别为-2.23%、-10.15%、-8.81%。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。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。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。受益于国内外海风高速发展，公司业绩有望维持增长。

图1 关注标的池估值表 20241011 (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	378	755.4	-12%	34.2	-50%	11	(19.1)	-156%	-20
	300751.SZ	迈为股份	271	71.9	95%	9.1	6%	30	13.1	43%	21
	300724.SZ	捷佳伟创	223	98.8	45%	16.3	56%	14	25.9	58%	9
	300776.SZ	帝尔激光	172	18.1	21%	4.6	12%	37	6.0	30%	29
	600438.SH	通威股份	929	1,497.6	-2%	135.7	-47%	7	(24.7)	-118%	-38
	600732.SH	爱旭股份	165	346.4	-23%	7.6	-68%	22	(2.3)	-130%	-73
	300842.SZ	帝科股份	57	79.7	155%	3.9	2337%	15	5.7	49%	10
	603806.SH	福斯特	409	239.0	20%	18.5	17%	22	21.4	16%	19
	001269.sz	欧晶科技	49	38.7	118%	6.5	174%	8	4.9	-24%	10
	688599.SH	天合光能	475	1,143.9	33%	55.3	50%	9	22.1	-60%	22
风电	688680.SH	海优新材	27	60.2	-8%	-2.3	-556%	-12	(0.3)	-88%	-99
	601615.SH	明阳智能	237	396.2	-9%	3.7	-89%	64	23.1	519%	10
	002531.SZ	天顺风能	148	116.2	15%	8.0	27%	19	10.9	36%	14
	301155.SZ	海力风电	102	29.0	3%	-0.9	-143%	-11	4.0	-549%	26
	603218.SH	日月股份	119	53.1	-4%	4.8	40%	25	6.7	40%	18
	002487.SZ	大金重工	132	54.5	-15%	4.3	-6%	31	5.6	32%	24
	300443.SZ	金雷股份	61	23.1	7%	4.1	17%	15	4.6	11%	13
	603606.SH	东方电缆	356	82.3	4%	10.0	19%	36	12.7	27%	28
氢能	000723.SZ	美锦能源	204	191.1	-15%	2.9	-87%	71	(6.7)	-330%	-31
	000811.SZ	冰轮环境	72	80.6	23%	6.5	54%	11	6.4	-2%	11
	600989.SH	宝丰能源	1233	293.8	2%	56.5	-10%	22	81.7	45%	15
	002733.SZ	雄韬股份	47	36.0	-12%	1.4	-13%	34	/	/	/
	688339.SH	亿华通-U	56	8.0	8%	-2.4	-46%	-23	(2.1)	-14%	-27

资料来源: Wind 一致预期, 东海证券研究所

2.行情回顾

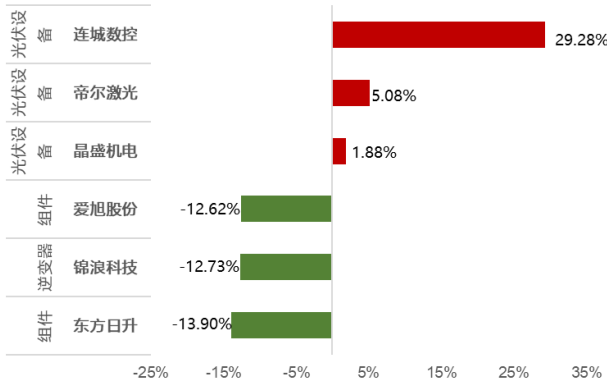
本周(10/07-10/11)申万光伏设备板块下跌 6.05%, 跑输沪深 300 指数 2.79 个百分点; 申万风电设备板块下跌 5.12%, 跑输沪深 300 指数 1.87 个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为连城数控、帝尔激光、晶盛机电。本周风电板块上涨个股仅一只, 为中环海陆。

图2 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2024/10/11)

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	5,496.15	-6.05%	-15.92%	-15.92%	31.73	51%	36%
风电设备	1,599.12	-5.12%	-17.69%	-17.69%	33.37	98%	85%
上证指数	3,217.74	-3.56%	8.16%	8.16%	14.25	80%	62%
深证成指	10,060.74	-4.45%	5.63%	5.63%	24.20	34%	35%
创业板指	2,100.87	-3.41%	11.08%	11.08%	31.93	24%	16%

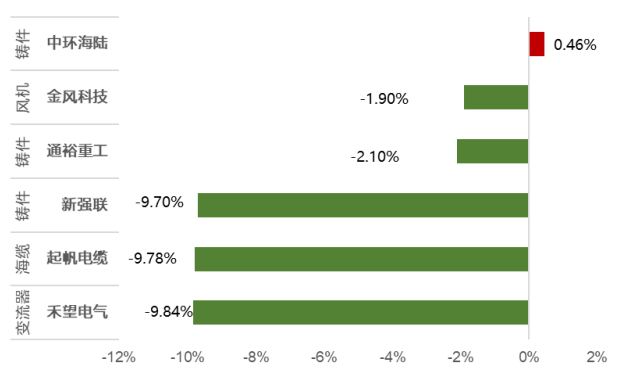
资料来源: Wind, 东海证券研究所

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盘古智能、飞沃科技、艾罗能源、双良节能、双一科技, 主力净流出前五为隆基绿能、阳光电源、锦浪科技、捷佳伟创、TCL 中环。

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
301456.SZ	盘古智能	5939.89	风电零部件	601012.SH	隆基绿能	-213015.28	光伏电池组件
301232.SZ	飞沃科技	5076.53	风电零部件	300274.SZ	阳光电源	-173990.65	逆变器
688717.SH	艾罗能源	4613.64	逆变器	300763.SZ	锦浪科技	-82371.61	逆变器
600481.SH	双良节能	3889.12	硅料硅片	300724.SZ	捷佳伟创	-77616.51	光伏加工设备
300690.SZ	双一科技	2815.36	风电零部件	002129.SZ	TCL 中环	-63214.58	硅料硅片
688516.SH	奥特维	542.89	光伏加工设备	600438.SH	通威股份	-52292.68	硅料硅片
603063.SH	禾望电气	495.06	风电零部件	300118.SZ	东方日升	-50413.82	光伏电池组件
301168.SZ	通灵股份	291.12	光伏电池组件	300316.SZ	晶盛机电	-42994.13	光伏加工设备
002202.SZ	金风科技	9.96	风电整机	605117.SH	德业股份	-37864.15	逆变器
603396.SH	金辰股份	-38.48	光伏加工设备	002459.SZ	晶澳科技	-36975.64	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
全球最大功率漂浮式风电机组在江苏下线	我国自主研发的全球最大功率漂浮式风电机组“启航号”，日前在江苏省盐城市射阳县成功下线。该风电机组功率等级达到 20 兆瓦，是全球功率最大的漂浮式风电机组。单机年输出清洁电能可达 6200 万度，能满足约 3.7 万户家庭一年的用电需求，相当于节约燃煤 2.5 万吨，减少二氧化碳排放 6.2 万吨。
全球最大 26 兆瓦级海上风电机组在福建下线，供应链完全自主可控	由东方电气集团研制的拥有自主知识产权的全球最大的 26 兆瓦级海上风力发电机组在福建省福清市海上风电产业园下线。该机组是目前全球单机容量最大、叶轮直径最长的海上全国产化风电机组，供应链完全自主可控。整台机组采用第三代全集成半直驱技术路线，配置双重抗台风技术方案，具备抵御 17 级超强台风的能力。
菲政府加速海上风电发展	菲能源部与菲环境与自然资源部签署合作协议，旨在简化海上风电项目的勘探、利用及建设流程，加快海上风电项目的发展。此前，海上风电项目开发需经过环境部门的多重审批，该合作协议规定，获得风能服务合同的项目无需额外协议即可推进。根据协议，能源部将在 30 天内向环境部提供已确定的风电项目清单，并定期更新。该合作预计将推动菲成为海上风电开发的主要市场，为该国的能源转型吸引投资。

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
天富能源	公司拟以现金出资方式与新疆昆仑投资集团有限公司共同成立项目公司建设运营草湖项目区 5.4MW 分布式光伏项目，新公司注册资本为 400 万元，其中：天富能源出资 204 万元，持股比例 51%；昆仑投资出资 196 万元，持股比例 49%。本次交易不构成关联交易和重大资产重组事项，已获董事会审议通过，无需提交股东大会审议。
明阳智能	明阳智能与意大利可再生能源开发商雷内克夏 (Renexia) 共同宣布，双方已于意大利正式签署地中海风电 (Med Wind) 项目的前端工程设计 (FEED) 合同。此项目位于地中海，西西里岛海岸外约 80 公里处，规划装机容量 2.8GW，是一个全漂浮式海上风电场，计划采用明阳智能 18MW 风机 (MySE 18-292)。

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

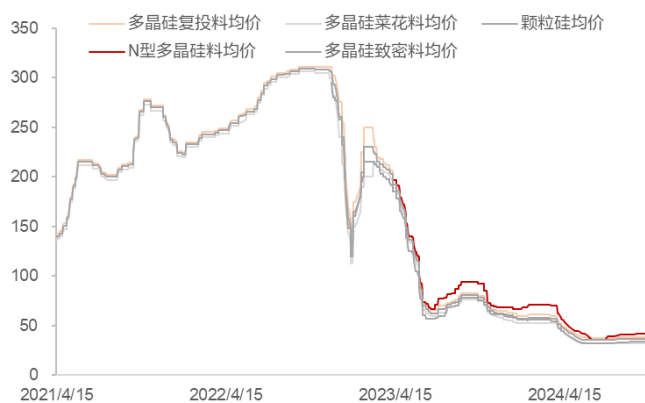
公告时间	证券简称	公告内容
10/08	帝科股份	公司发布 2024 年限制性股票激励计划，本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 695.07 万股，约占本激励计划草案公布日公司股本总额的 4.94%，激励对象共计 26 人。
10/10	宇邦新材	公司发布关于向 2024 年限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票的公告，同意确定 2024 年 10 月 9 日为授予日，向符合授予条件的 48 名激励对象授予 25.13 万股限制性股票。
10/11	禾迈股份	公司发布 2024 年限制性股票激励计划（草案），拟向激励对象授予 173.64 万股限制性股票，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 1.40%。其中，首次授予 138.91 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 1.12%，约占本次授予权益总额的 80.00%；预留 34.73 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.28%，约占本次授予权益总额的 20.00%。
10/11	国投电力	国投电力通过其英国全资子公司红石能源有限公司与爱尔兰电力公司于 2020 年 11 月设立合营公司 InchCapeOffshoreLimited。ICOL 公司作为主体公司，全面负责英奇角项目的开发及后续建设工作。英奇角项目规划装机容量 1080MW。目前，该项目投资方案已报国务院国资委并获得原则性同意，已取得开发建设所需的基本所有准证和英国政府授予的长期购电协议(差价合约合同)，具备开工条件。该项目计划 2024 年 12 月全面开工，建设工期约为 33 个月。

资料来源：各公司公告，东海证券研究所

4.行业数据跟踪

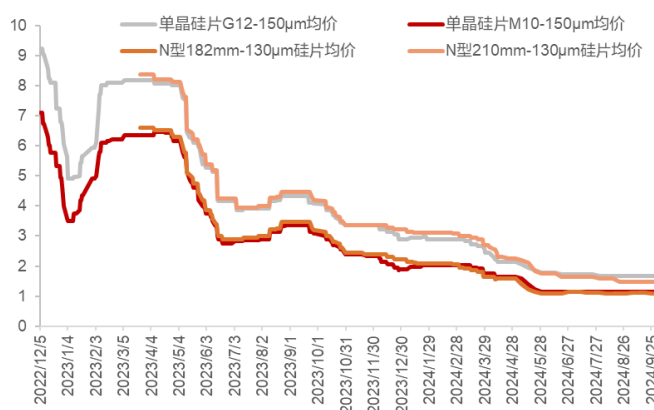
4.1.光伏行业价格跟踪

图5 硅料价格走势（元/千克）



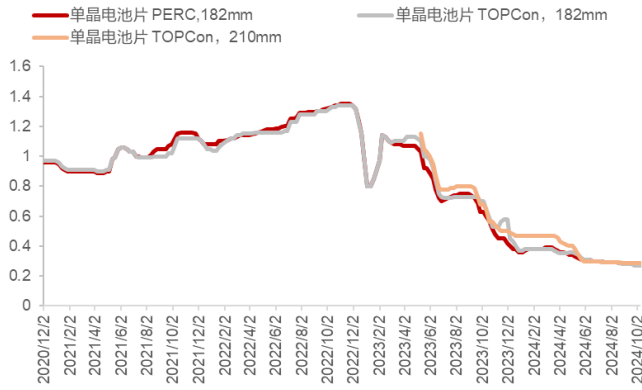
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图6 硅片价格走势（元/片）



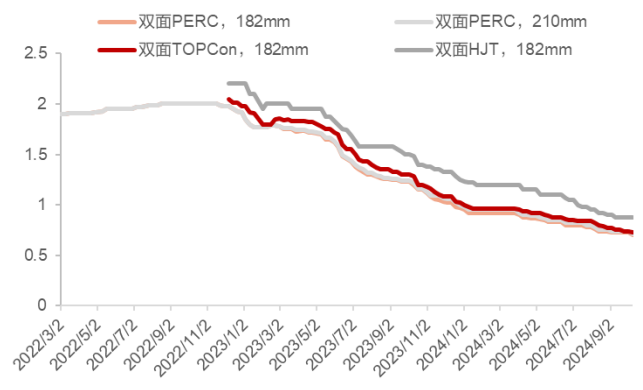
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图7 电池片价格走势 (元/W)



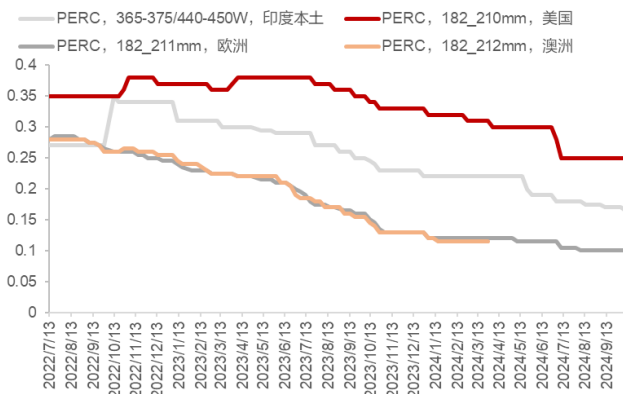
资料来源: PVInfoLink, 东海证券研究所

图8 国内组件价格走势 (元/W)



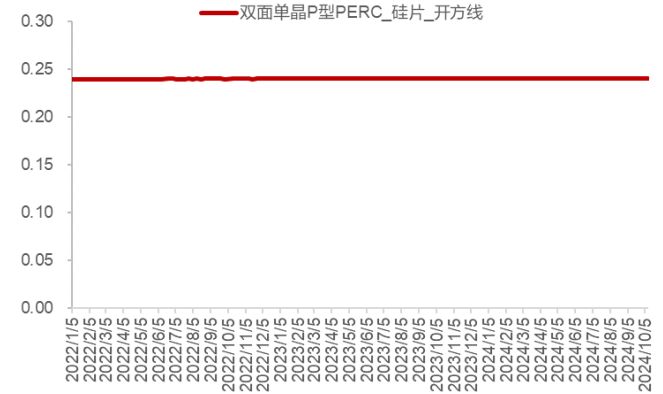
资料来源: cbc 金属网、PVInfoLink, 东海证券研究所

图9 海外单晶组件价格走势 (美元/W)



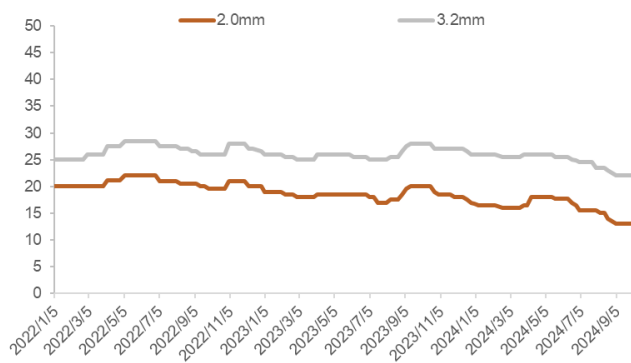
资料来源: PVInfoLink, 东海证券研究所

图10 开方线 (元/米)



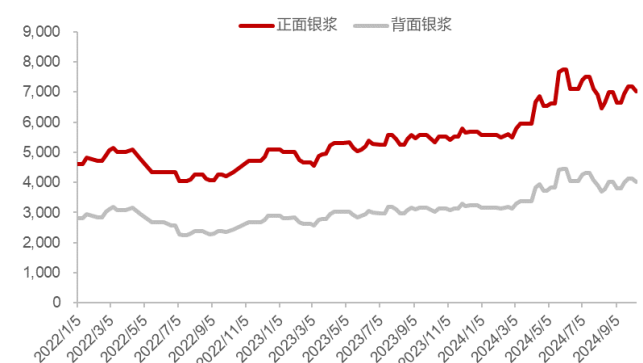
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图11 光伏玻璃价格走势 (元/平方米)



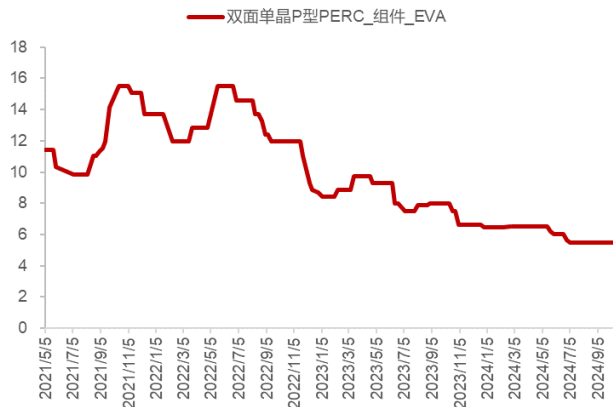
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图12 银浆价格走势 (元/公斤)



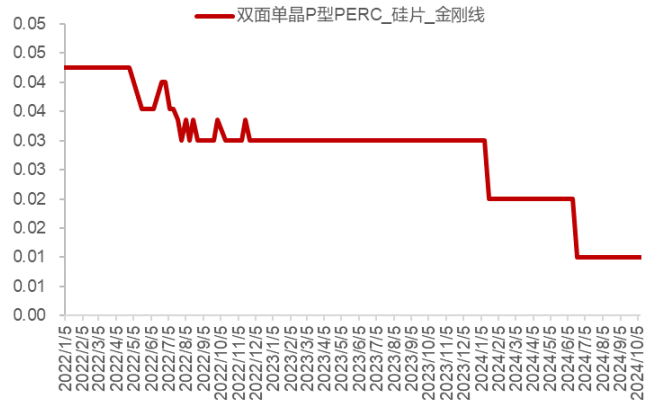
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图13 EVA 价格走势（元/平方米）



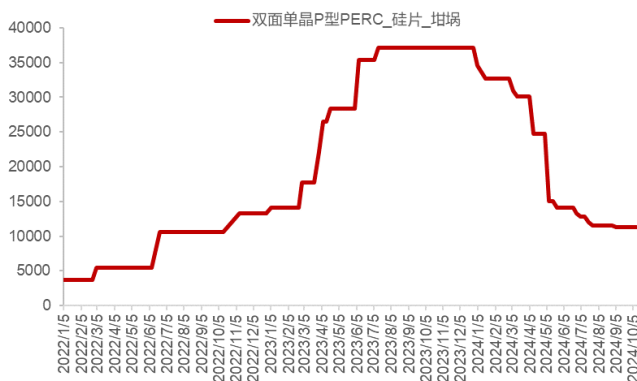
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图14 金刚线（元/米）



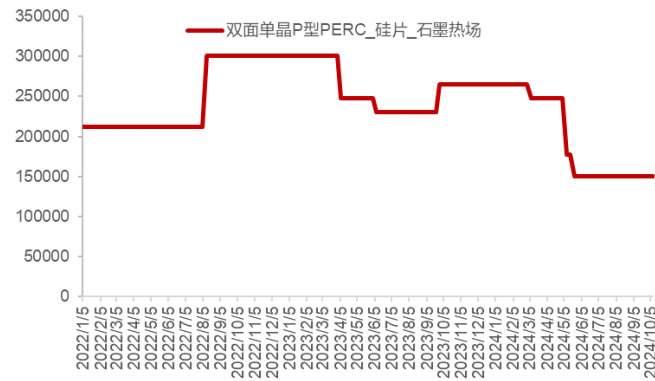
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图15 坩埚（元/个）



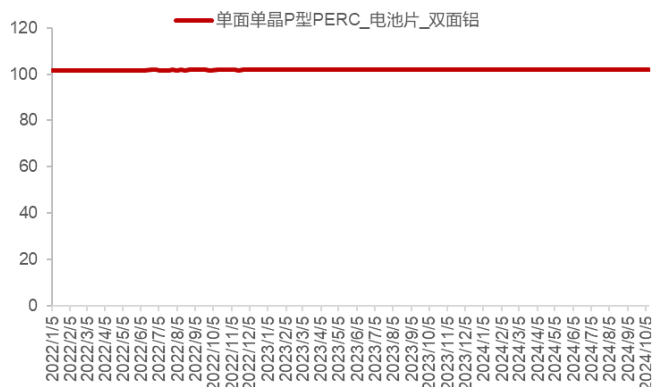
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图16 石墨热场（元/套）



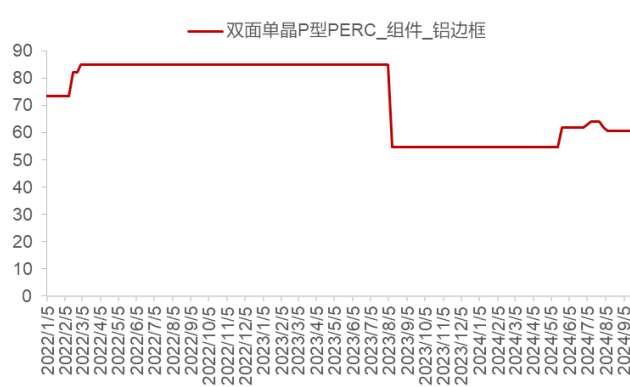
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图17 双面铝（元/千克）



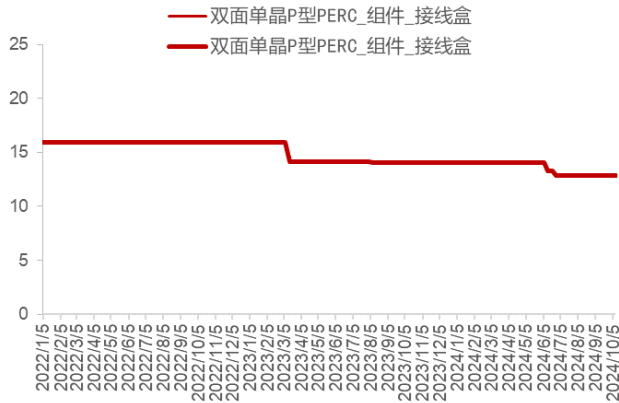
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图18 铝边框（元/套）



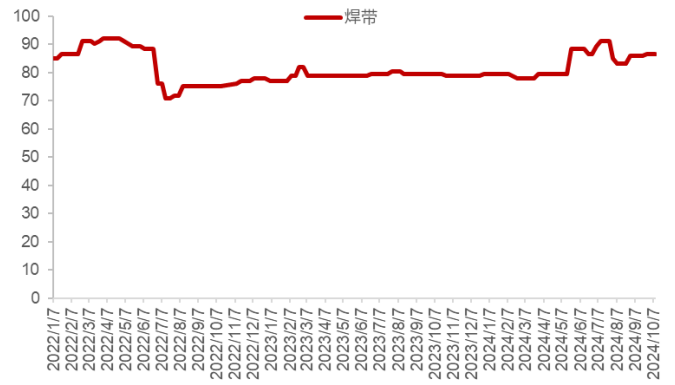
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

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

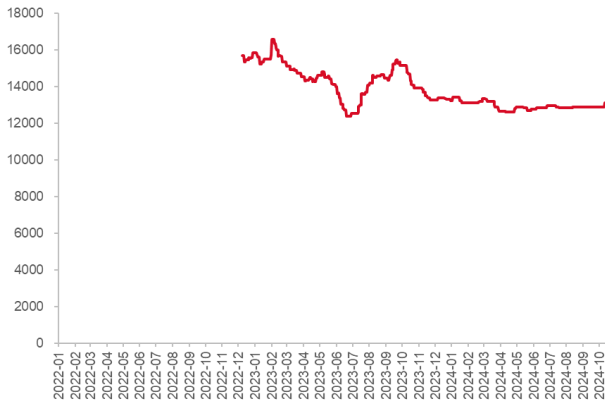
图21 光伏产业链价格情况汇总

	单位	2024/09/11	2024/09/18	2024/09/25	2024/10/02	2024/10/09	走势图	周环比%	月初环比%	年初环比%
N型多晶硅料均价	元/kg	41.25	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%	-40.87%
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	1.68	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	1.12	1.12	1.08	1.08	1.07		-0.93%	-0.93%	-52.02%
硅片: N型210mm,130μm	元/片	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48		0.00%	0.00%	-54.18%
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	0.28	0.28	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%	-39.38%
组件: 单晶, 双面PERC, 182mm	元/W	0.75	0.75	0.74	0.74	0.73		-1.35%	0.00%	-23.16%
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	0.75	0.75	0.74	0.74	0.73		-1.35%	-1.35%	-27.00%
组件: 单晶, 双面HJT, 212mm	元/W	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88		0.00%	0.00%	-28.48%
组件: 单晶, PERC, 365-375/440-450W, 印度	美元/W	0.17	0.17	0.17	0.17	0.165		-2.94%	-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%	-21.88%
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/m²	13.00	13.00	13.00	13.00	13.00		0.00%	0.00%	-22.18%
光伏玻璃: 3.2mm, Solarzoom	元/m²	22	22	22	22	22		0.00%	0.00%	-15.38%
银浆: 正银, Solarzoom	元/公斤	6633	6946	7181	7181	7007		-2.42%	-2.42%	25.89%
银浆: 背银, Solarzoom	元/公斤	3796	3986	4119	4119	4018		-2.45%	-2.45%	26.91%
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_坍塌	元/个	11327	11327	11327	11327	11327		0.00%	0.00%	-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	63.72	63.72	63.72		0.00%	0.00%	16.13%
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	85.84	85.84	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）



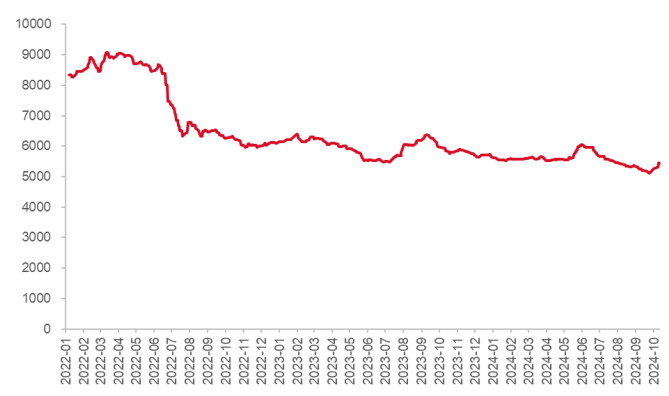
资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

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	2024/9/6	2024/9/13	2024/9/20	2024/9/27	2024/10/11	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	13133.33		2.07%	2.07%	-2.23%
参考价：中厚板	元/吨	3012	3012	3132	3252	3542		8.92%	-4.32%	-10.15%
现货价：螺纹钢	元/吨	3144.75	3262.57	3252.57	3324	3616.86		8.81%	-2.62%	-8.81%
现货价：聚氯乙烯	元/吨	5250	5208	5158	5190	5426		4.55%	1.84%	-3.59%
现货价：铜	元/吨	72640	74433.33	75960	78856.67	77440		-1.80%	-1.30%	12.00%
现货价：铝	元/吨	19316.67	19606.67	19843.33	20326.67	20720		1.94%	1.94%	6.18%

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