

2024年11月11日

标配

证券分析师

周啸宇 S0630519030001
zhouxiaoy@longone.com.cn

证券分析师

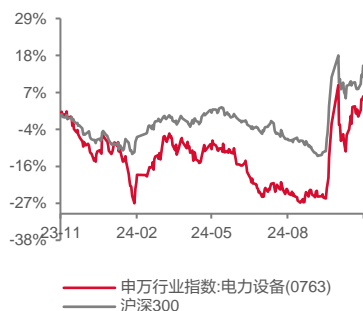
王珏人 S0630523100001
wjw@longone.com.cn

证券分析师

于卓楠 S0630524100001
yzn@longone.com.cn

联系人

付天赋
ftfu@longone.com.cn



相关研究

- 1.10月新能源车销量表现优异，独立储能电网侧装机占比较高——电池及储能行业周报（2024/10/28-2024/11/03）
- 2.组件龙头带头涨价，陆风中标价格持续稳定——新能源电力行业周报（2024/10/28-2024/11/02）
- 3.特锐德(300001): 2024Q3业绩符合预期，充电运营龙头稳固——公司简评报告

光伏硅片累库压力缓解，风电整体发展趋势向好

——新能源电力行业周报（2024/11/04-2024/11/10）

投资要点:

➤ 市场表现:

本周（11/04-11/08）申万光伏设备板块上涨1.63%，跑输沪深300指数3.87个百分点，申万风电设备板块上涨7.27%，跑赢沪深300指数1.77个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为宇邦新材、ST中利、航天机电，跌幅前三个股为横店东磁、钧达股份、福莱特。本周风电板块涨幅前三个股为电气风电、运达股份、明阳智能。

➤ 光伏板块

硅片累库压力缓解，一体化年末拉动需求

1) 硅料: 价格维稳。本周多晶硅成交有限，其中，低价区间有更为松动的趋势，高价区间暂时维持稳定。行业库存仍处35万吨左右的高位水平，在下游需求持续减少的背景下，多晶硅价格承压较为严重，市场价格存在下降风险。据统计，2024年10月我国多晶硅产量约为13.36万吨，环比下降3.15%。本月四川地区部分产能已经开始降负荷运转，故推测11月份多晶硅产量将有5%左右的跌幅。**2) 硅片:** 价格维稳。近期硅片供需发生扭转，硅片企业大幅减产，叠加下游以一体化企业为主开始大规模集采。目前硅片库存水平出现较明显下滑，目前已经跌破40GW。据硅业分会统计，预计11月国内硅片产量在41-42GW之间，较10月减少1-2GW，相较于电池消费而言，本月硅片供应量小于需求量近10GW。**3) 电池片:** 价格维稳。主要由于年末一体化企业外采电池量大幅增加，带动了专业化电池厂家的出货，电池厂家交货紧张，库存低位，且以低效片为主。部分专业化电池厂家产能被生产计划量所排满，但下游组件厂压制力较强，电池价格僵持维稳。**4) 组件:** 价格维稳。本周价格持续僵持，部分组件厂家已调整报价上扬，然而本周观察实际落地仍需时间发酵。考虑终端接受度，短期组件价格大概率以平稳为主，大幅上调价格的可能性较低。海外方面，需求仍受制库存积累、经济疲弱、政策变动等外在因素影响。

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

招标规模持续增加，关注海风建设进程

本周（截至11月8日），陆上风电机组招标约9757.4MW，包含国家电投2024年第二批路上风力发电机组规模化采购，开标约3102.1MW。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。价格方面，含塔筒平均中标单价约1959.9元/kW，较上周有所下滑，裸机价格连续多周稳定在整机厂商1000元/kW的荣枯线之上，价格回暖趋势愈发明显。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。同时近期12家整机商签署自律公约抵制低价恶性竞争，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，本周河北省海风项目启动风电机组招标，规模约500MW；广东省海风项目确认风电机组供应商，含塔筒中标单价约3100元/kW，同时启动升压站建设招标；江苏省海风

项目确认部分风机基础件制作及运输中标供应商；海南省临高项目完成全部风机基础件沉桩施工，儋州项目建设持续推进；广东省、山东省新签约海风项目，合计规模约1100MW。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，同时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。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。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	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 20241108 (单位: 亿元)	7
图 2 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2024/11/08)	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

硅片累库压力缓解，一体化年末拉动需求

1) 硅料：价格维稳。本周多晶硅成交有限，其中，低价区间有更为松动的趋势，高价区间暂时维持稳定。行业库存仍处 35 万吨左右的高位水平，在下游需求持续减少的背景下，多晶硅价格承压较为严重，市场价格存在下降风险。据统计，2024 年 10 月我国多晶硅产量约为 13.36 万吨，环比下降 3.15%。本月四川地区部分产能已经开始降负荷运转，故推测 11 月份多晶硅产量将有 5%左右的跌幅。

2) 硅片：价格维稳。近期硅片供需发生扭转，硅片企业大幅减产，叠加下游以一体化企业为主开始大规模集采。目前硅片库存水平出现较明显下滑，目前已经跌破 40GW。据硅业分会统计，预计 11 月国内硅片产量在 41-42GW 之间，较 10 月减少 1-2GW，相较于电池消费而言，本月硅片供应量小于需求量近 10GW。

3) 电池片：价格维稳。主要由于年末一体化企业外采电池量大幅增加，带动了专业化电池厂家的出货，电池厂家交货紧张，库存低位，且以低效片为主。部分专业化电池厂家产能被生产计划量所排满，但下游组件厂压制力较强，电池价格僵持维稳。

4) 组件：价格维稳。本周价格持续僵持，部分组件厂家已调整报价上扬，然而本周观察实际落地仍需时间发酵。考虑终端接受度，短期组件价格大概率以平稳为主，大幅上调价格的可能性较低。海外方面，需求仍受制库存积累、经济疲弱、政策变动等外在因素影响。

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

招标规模持续增加，关注海风建设进程

本周（截至 11 月 8 日），陆上风电机组招标约 9757.4MW，包含国家电投 2024 年第二批路上风力发电机组规模化采购，开标约 3102.1MW。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。价格方面，含塔筒平均中标单价约 1959.9 元/kW，较上周有所下滑，裸机价格连续多周稳定在整机厂商 1000 元/kW 的荣枯线之上，价格回暖趋势愈发明显。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。同时近期 12 家整机商签署自律公约抵制低价恶性竞争，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，本周河北省海风项目启动风电机组招标，规模约 500MW；广东省海风项目确认风电机组供应商，含塔筒中标单价约 3100 元/kW，同时启动升压站建设招标；江苏省海风项目确认部分风机基础件制作及运输中标供应商；海南省临高项目完成全部风机基础件沉桩施工，儋州项目建设持续推进；广东省、山东省新签约海风项目，合计规模约 1100MW。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，同时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。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 8 日，环氧树脂、中厚板、螺纹钢报价分别为 13466.67 元/吨、3542 元/吨、3474.29 元/吨，周环比分别为 0.00%、0.85%、0.12%，较年初环比分别为 0.25%、-10.15%、-12.40%。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 1~9 月全国风电新增装机规模 39.12GW，同比增加 16.85%，9 月单月新增 5.51GW，同比增加 20.83%，环比上升 48.92%。2023 年 1~9 月全国新增风电装机容量 33.48GW，约占 2023 年全年新增装机容量的 44.11%，假设 2024 年 1~9 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 88.69GW，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 20241108 (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	468	591.5	-12%	34.2	-50%	14	-44.3	-230%	-11
	300751.SZ	迈为股份	334	80.9	95%	9.1	6%	37	11.5	25%	29
	300724.SZ	捷佳伟创	251	87.3	45%	16.3	56%	15	26.4	62%	10
	300776.SZ	帝尔激光	213	16.1	21%	4.6	12%	46	5.9	27%	36
	600438.SH	通威股份	1355	1,391.0	-2%	135.7	-47%	10	-36.5	-127%	-37
	600732.SH	爱旭股份	258	271.7	-23%	7.6	-68%	34	-19.8	-362%	-13
	601012.SH	隆基绿能	1457	1,295.0	0%	107.5	-27%	14	-56.6	-153%	-26
	603806.SH	福斯特	459	225.9	20%	18.5	17%	25	19.5	5%	24
	001269.SZ	欧晶科技	55	31.3	118%	6.5	174%	8	5.6	-15%	10
	300842.SZ	帝科股份	71	96.0	155%	3.9	2337%	18	5.6	44%	13
	688599.SH	天合光能	568	1,133.9	33%	55.3	50%	10	6.8	-88%	84
688680.SH	海优新材	36	48.7	-8%	-2.3	-556%	-16	-1.9	17%	-19	
风电	601615.SH	明阳智能	304	278.6	-9%	3.7	-89%	82	22.0	491%	14
	002531.SZ	天顺风能	170	77.3	15%	8.0	27%	21	7.6	-4%	22
	301155.SZ	海力风电	149	16.9	3%	-0.9	-143%	-16	3.1	451%	48
	603218.SH	日月股份	137	46.6	-4%	4.8	40%	28	6.7	39%	20
	002487.SZ	大金重工	148	43.3	-15%	4.3	-6%	35	5.2	23%	28
	300443.SZ	金雷股份	81	19.5	7%	4.1	17%	20	3.8	-8%	22
	603606.SH	东方电缆	393	73.1	4%	10.0	19%	39	12.6	26%	31
氢能	000723.SZ	美锦能源	230	208.1	-15%	2.9	-87%	79	-5.7	-296%	-41
	000811.SZ	冰轮环境	85	75.0	23%	6.5	54%	13	6.2	-5%	14
	600989.SH	宝丰能源	1205	291.4	2%	56.5	-10%	21	73.4	30%	16
	002733.SZ	雄韬股份	51	36.0	-12%	1.4	-13%	37	0.0	0%	-
	688339.SH	亿华通-U	60	8.0	8%	-2.4	-46%	-24	-2.2	9%	-27

资料来源: Wind 一致预期, 东海证券研究所

2. 行情回顾

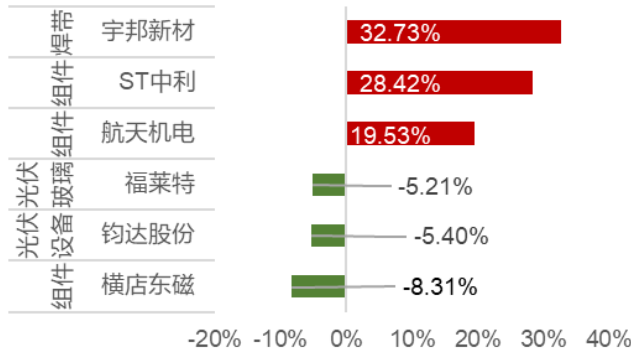
本周(11/04-11/08)申万光伏设备板块上涨 1.63%, 跑输沪深 300 指数 3.87 个百分点, 申万风电设备板块上涨 7.27%, 跑赢沪深 300 指数 1.77 个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为宇邦新材、ST 中利、航天机电, 跌幅前三个股为横店东磁、钧达股份、福莱特。本周风电板块涨幅前三个股为电气风电、运达股份、明阳智能。

图2 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2024/11/08)

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	6,359.51	1.63%	-1.82%	-2.72%	44.02	67%	65%
风电设备	1,973.49	7.27%	6.02%	1.58%	48.80	100%	93%
上证指数	3,452.30	5.51%	5.26%	16.05%	14.76	84%	68%
深证成指	11,161.70	6.75%	5.39%	17.19%	27.21	62%	54%
创业板指	2,321.59	9.32%	7.26%	22.75%	35.73	32%	21%

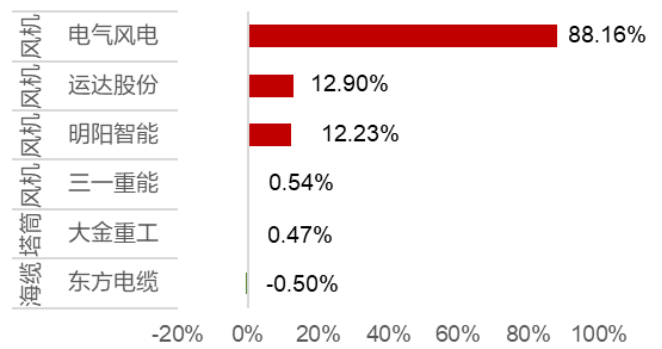
资料来源: Wind, 东海证券研究所

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爱旭股份、天合光能、航天机电、帝科股份、金风科技, 主力净流出前五为协鑫集成、隆基绿能、阳光电源、通威股份、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
600732.SH	爱旭股份	43931.10	光伏电池组件	002506.SZ	协鑫集成	-79564.83	光伏电池组件
688599.SH	天合光能	19042.73	光伏电池组件	601012.SH	隆基绿能	-72489.98	光伏电池组件
600151.SH	航天机电	10655.43	光伏电池组件	300274.SZ	阳光电源	-57464.38	逆变器
300842.SZ	帝科股份	6560.94	光伏辅材	600438.SH	通威股份	-53362.18	硅料硅片
002202.SZ	金风科技	6497.33	风电整机	002129.SZ	TCL 中环	-52092.29	硅料硅片
301266.SZ	宇邦新材	6048.42	光伏辅材	002459.SZ	晶澳科技	-47640.62	光伏电池组件
300850.SZ	新强联	4737.50	风电零部件	002056.SZ	横店东磁	-39671.16	光伏电池组件
688349.SH	三一重能	3470.08	风电整机	000821.SZ	京山轻机	-33170.49	光伏加工设备
688598.SH	金博股份	2606.87	光伏辅材	300827.SZ	上能电气	-32866.51	逆变器
603218.SH	日月股份	2447.95	风电零部件	600481.SH	双良节能	-30792.47	硅料硅片

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
十四届全国人大常委会第十二次会议表决通过《中华人民共和国能源法》	这部法律共九章，主要内容包括总则、能源规划、能源开发利用、能源市场体系、能源储备和应急、能源科技创新、监督管理、法律责任、附则等，自 2025 年 1 月 1 日起施行。其中，对水能、风能、太阳能、生物质能、地热能、海洋能、氢能等可再生能源的开发利用作出专门规定。
江苏发改委印发《关于大力实施绿电“三进”工程提高绿电交易和消纳水平的通知》	《通知》指出，提高跨省绿电输送能力。其中提到，争取更大规模的绿电，加快推进内蒙古~江苏特高压输电通道规划建设，进一步落实鄂尔多斯约 800 万千瓦光伏 400 万千瓦风电等配套电源，确保项目尽快核准、及时开工，力争在 2027 年底前投运，实现更大规模的绿电输送江苏省。
东山海上光伏项目实现首批并网	位于福建漳州的东山海上光伏项目实现首批设备并网，为年底前实现全容量并网奠定基础。目前，该项目建设进度达 70%，已完工的首批设备率先并网发电，预计今年年底将实现全容量并网。全容量并网后，每年可以生产清洁能源 3 亿度，每年可节约标准煤超 9 亿吨，未来还将探索采用光伏发电与渔业养殖相结合方式，实现“上可发电，下可养鱼”，进一步推动海域资源综合利用。
全球最大“沙戈荒”采煤沉陷区光伏基地项目并网发电	全国单体最大采煤沉陷区光伏基地项目——国家能源集团国电电力蒙西蓝海光伏电站在内蒙古鄂托克前旗成功并网发电。该项目装机容量达 300 万千瓦，总投资约 120 亿元，占地 10.5 万亩，铺设光伏组件超 590 万块。预计年发电量 57 亿千瓦时，可满足 200 万户居民一年生活用电，为东部沿海提供强大绿色能源保障，同时实现显著的社会、环境和经济效益。

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
正业科技	公司原计划投资 50 亿元建设光伏组件及电池片生产基地，项目第一期 1GW 光伏组件生产设备已于 2023 年投产，剩余 1GW 设备处于调试阶段。因市场环境变化和融资环境变化等因素影响，公司决定终止该项目投资，以控制对外投资风险，提高资金使用效率。终止投资事项不构成重大资产重组，不会对公司生产经营及财务状况产生不利影响，符合公司及全体股东利益。
太阳能	公司下属子公司申报的中节能诏安四都 150MW 渔光互补光伏电站、中节能太阳能城厢灵川 70MW 渔光互补光伏电站成功列入福建省 2024 年度光伏电站开发建设方案项目清单。项目地点分别为漳州市和莆田市，规模分别为 150MW 和 70MW。上述光伏电站项目列入开发建设方案，有利于公司深化光伏发电业务布局，提升新能源装机规模，其发电收入将为公司提供持久稳定的收入及现金流。

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

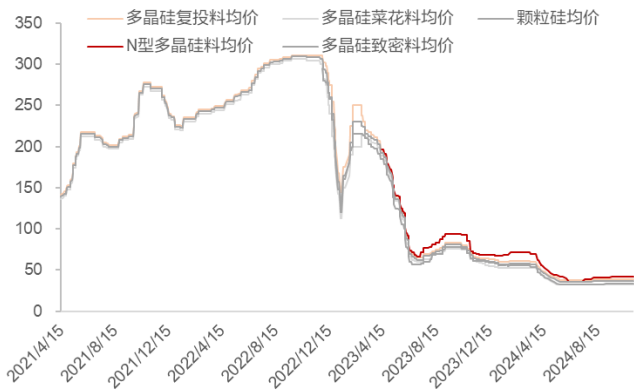
公告时间	证券简称	公告内容
11/05	福斯特	公司获准向社会公开发行可转换公司债券 3,030 万张，每张面值为人民币 100 元，募集资金总额为人民币 30.30 亿元。
11/06	双良节能	公司近日与 Karaganda EnergoCenter LLP 签订了《设备供货合同》，雇主希望向公司订购设备以实施其“Modernization, reconstruction, expansion and (or) renewal of Karaganda EnergoCenter LLP for 2024-2037”项目，合同标的包括电厂空冷系统及其他设备，合同金额为 8,700 万美元。
11/07	天合光能	公司于 2024 年 11 月 5 日召开第三届董事会第十四次会议及第三届监事会第八次会议，会议审议通过了《关于关联方参与股权投资暨关联交易的议案》，公司的关联方 Trinaway Investment Second Ltd.拟以 14,752,500 美元认购 FREYR Battery, Inc.,定向发行的 14,050,000 股新股。

资料来源：各公司公告，东海证券研究所

4.行业数据跟踪

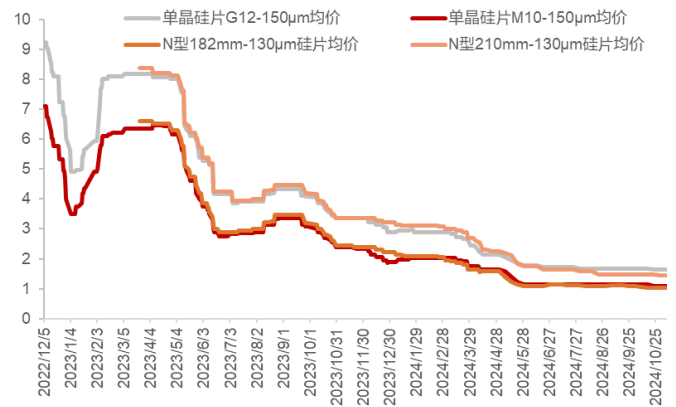
4.1.光伏行业价格跟踪

图5 硅料价格走势（元/千克）



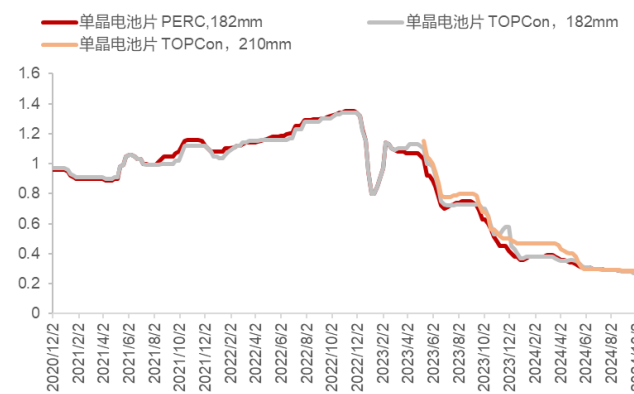
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图6 硅片价格走势（元/片）



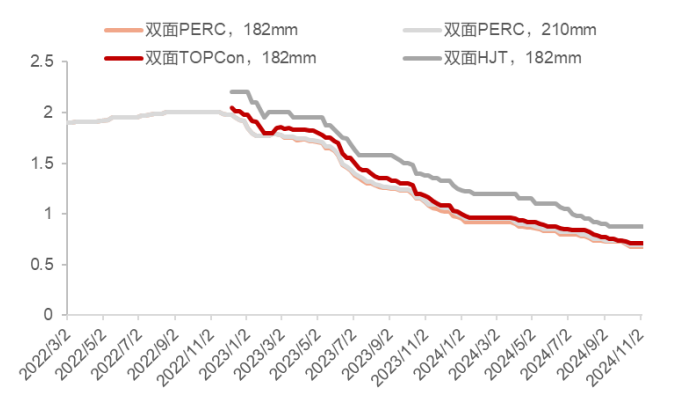
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图7 电池片价格走势（元/W）



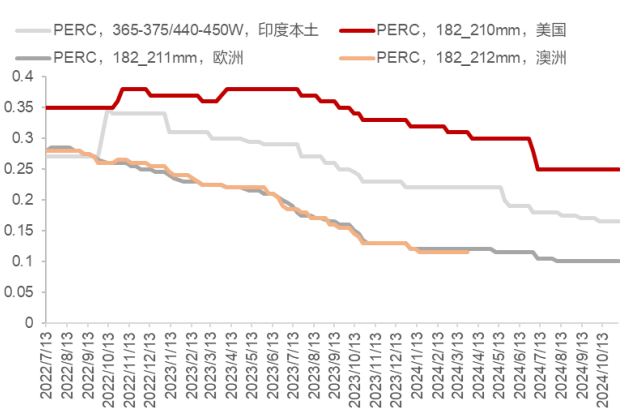
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图8 国内组件价格走势（元/W）



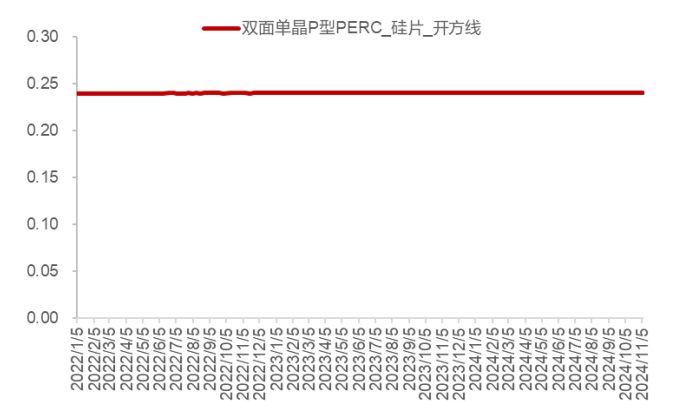
资料来源：cbc 金属网、PVInfoLink，东海证券研究所

图9 海外单晶组件价格走势（美元/W）



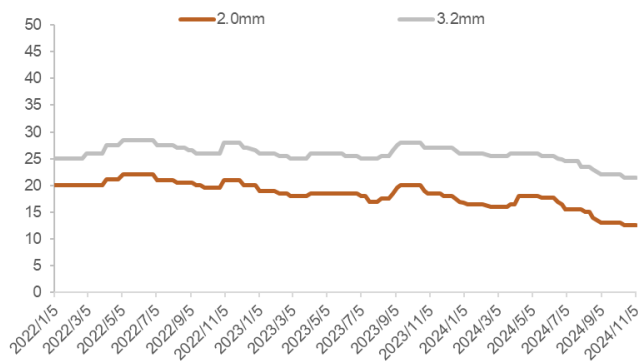
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图10 开方线（元/米）



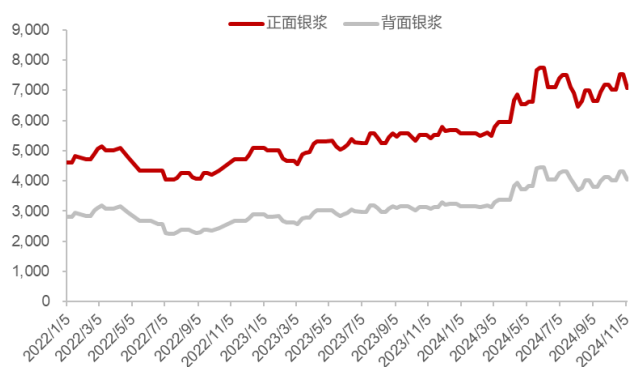
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图11 光伏玻璃价格走势（元/平方米）



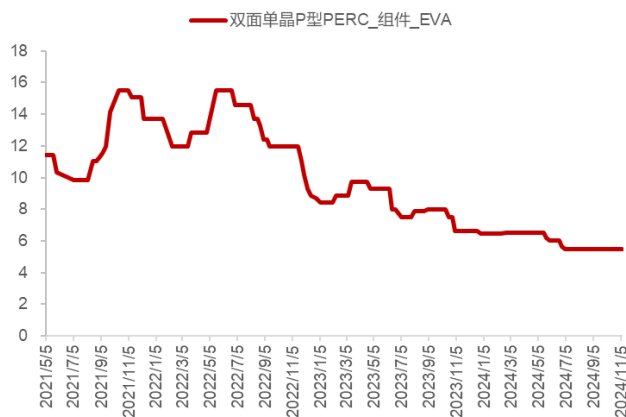
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图12 银浆价格走势（元/公斤）



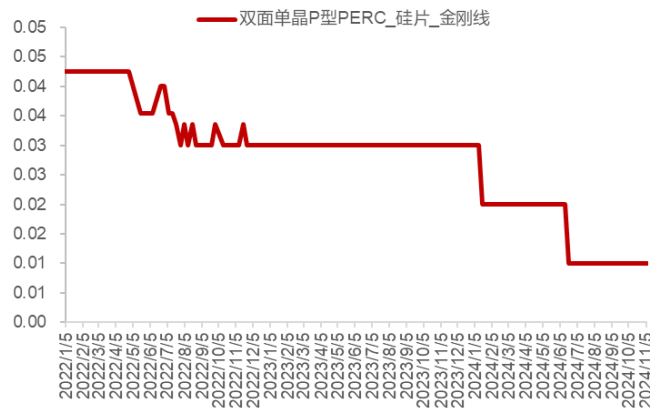
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图13 EVA 价格走势（元/平方米）



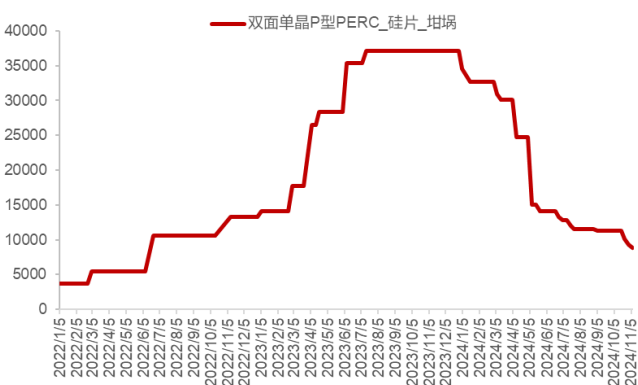
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图14 金刚线（元/米）



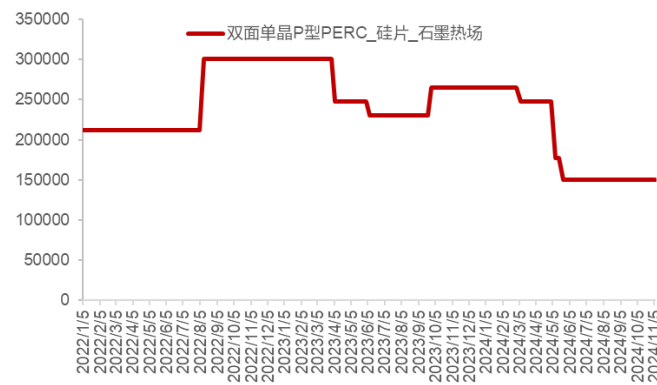
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

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）



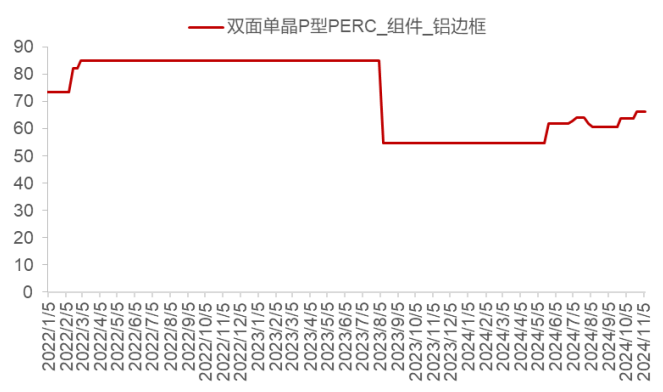
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图17 双面铝 (元/千克)



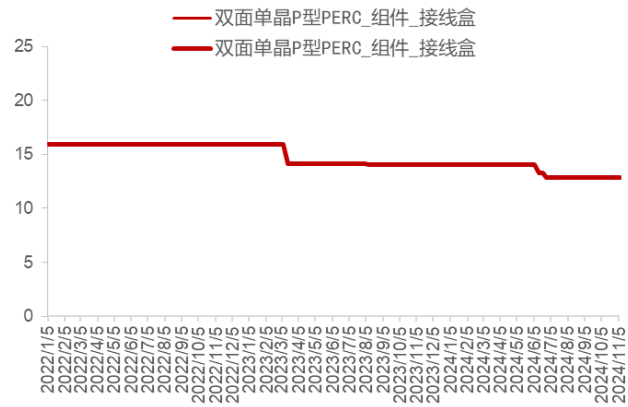
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图18 铝边框 (元/套)



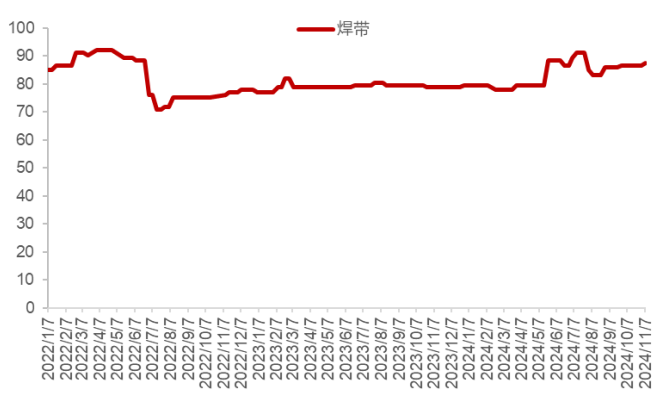
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

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	2024/10/09	2024/10/16	2024/10/23	2024/10/30	2024/11/06	走势图	周环比%	月环比%	年初环比%
N型多晶硅料均价	元/kg	42	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%
多晶硅菜花料均价	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	1.65	1.65	1.65		0.00%	0.00%	-43.10%
硅片: 单晶, M10-150μm	元/片	1.15	1.15	1.08	1.08	1.08		0.00%	0.00%	-43.16%
硅片: N型182mm,130μm	元/片	1.07	1.03	1.03	1.02	1.02		0.00%	0.00%	-54.26%
硅片: N型210mm,130μm	元/片	1.48	1.48	1.48	1.45	1.45		0.00%	0.00%	-55.11%
电池片: 单晶硅, PERC,182mm	元/W	0.28	0.28	0.28	0.28	0.275		-1.79%	-1.79%	-23.61%
电池片: 单晶硅, TOPCon,180mm	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%	-39.36%
组件: 单晶, 双面PERC, 182mm	元/W	0.7	0.68	0.68	0.68	0.68		0.00%	0.00%	-28.42%
组件: 单晶, 双面PERC, 210mm	元/W	0.71	0.69	0.69	0.69	0.69		0.00%	0.00%	-29.99%
组件: 单晶, 双面TOPCon, 211mm	元/W	0.73	0.71	0.71	0.71	0.71		0.00%	0.00%	-29.00%
组件: 单晶, 双面HJT, 212mm	元/W	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88		0.00%	0.00%	-28.45%
组件: 单晶, PERC, 365-375/440-450W, 印度	美元/W	0.165	0.165	0.165	0.165	0.165		0.00%	0.00%	-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	12.50	12.50	12.50	12.50		0.00%	0.00%	-25.15%
光伏玻璃: 3.2mm, Solarzoom	元/m²	22	21.5	21.5	21.5	21.5		0.00%	0.00%	-17.31%
银浆: 正银, Solarzoom	元/公斤	7007	7007	7522	7522	7059		-6.16%	-6.16%	26.82%
银浆: 背银, Solarzoom	元/公斤	4018	4018	4323	4323	4049		-6.34%	-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/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	11327	11327	10177	9292	8850		-4.76%	-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	63.72	63.72	66.19	66.19	66.37		0.27%	0.27%	20.96%
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	86.73	86.73	86.73	87.61		1.01%	1.01%	9.99%

资料来源: PVInfoLink, 百川盈孚, cbc 金属网, Solarzoom, Pvinfosights, 东海证券研究所

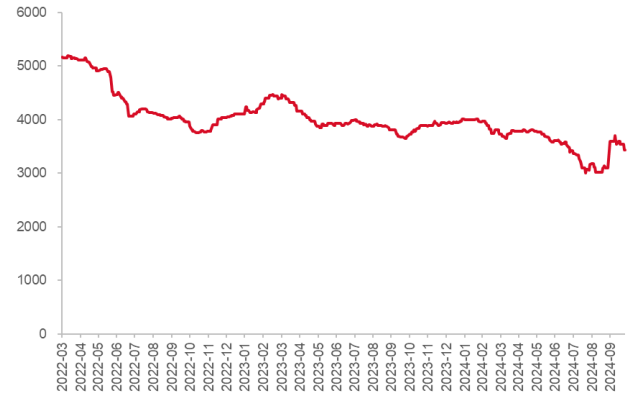
4.2.风电行业价格跟踪

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）



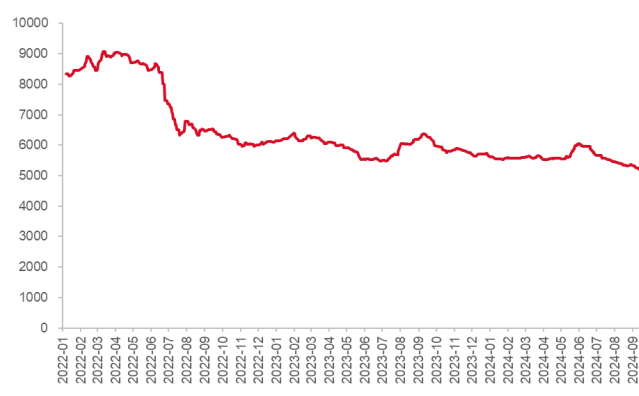
资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

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	2024/10/11	2024/10/18	2024/10/25	2024/11/1	2024/11/8	走势图	周环比%	月初环比%	年初环比%
现货价：环氧树脂	元/吨	13133.33	13333.33	13466.67	13466.67	13466.67		0.00%	4.65%	0.25%
参考价：中厚板	元/吨	3542	3542	3432	3512	3542		0.35%	-4.32%	-10.15%
现货价：螺纹钢	元/吨	3616.86	3444.29	3417.14	3470	3474.29		0.12%	-6.45%	-12.40%
现货价：聚氯乙烯	元/吨	5426	5326	5246	5286	5252		-0.64%	-1.43%	-6.68%
现货价：铜	元/吨	77440	76476.67	76613.33	76515	77326.67		1.06%	-1.45%	11.84%
现货价：铝	元/吨	20720	20773.33	20836.67	20800	21720		4.42%	6.85%	11.31%

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