

2024年11月18日

标配

证券分析师

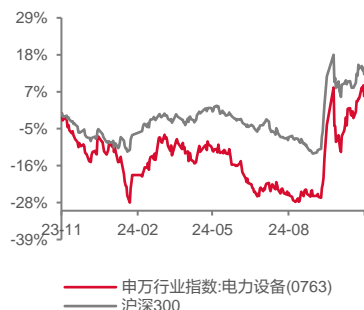
周啸宇 S0630519030001
zhouxiaoy@longone.com.cn

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. 春光不远，静待回暖——光伏行业研究框架专题报告
2. 帝科股份 (300842): 净利率维稳，新技术研发行业领先——公司简评报告
3. 聚和材料 (688503): 行业导致业绩短期波动，新技术逐步落地——公司简评报告

光伏出口退税率下调，海风项目建设持续加速

——新能源电力行业周报 (2024/11/11-2024/11/17)

投资要点:

➤ 市场表现:

本周 (11/11-11/15) 申万光伏设备板块下跌4.17%，跑输沪深300指数0.88个百分点，申万风电设备板块下跌7.28%，跑输沪深300指数3.99个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为迈为股份、中信博、金博股份，跌幅前三个股为钧达股份、弘元绿能、向日葵。本周风电板块涨幅前三个股为新强联、起帆电缆、中环海陆，跌幅前三个股为电气风电、海力风电、通裕重工。

➤ 光伏板块

硅片加速去库，电池片排产上升

1) 硅料: 价格略降。本周多晶硅成交量一般，极少数企业在本次报价期间内签订订单。从本月起年内多晶硅月度供应将持续呈现下跌趋势，月度硅料供需有望逐步回归平衡。**2) 硅片:** 价格维稳。本周硅片价格大稳小动，硅片成交区间未变，但成交重心有所上移。硅片集体减产，11月硅片企业排产降到39GW左右。按照当月的数据来看，硅片单月消耗库存将超过10GW，将加快推动硅片端回归供需平衡的节奏。**3) 电池片:** 价格维稳。11月中国企业电池开工率为58.92%，总排产量环比增加6.93%。电池总供应量波动更多地受到一体化厂家的开工率所影响。**4) 组件:** 价格略降。组件11月排产环比微降0.6%，中国境内组件排产预期持平，年末集中交付期来临带动部分企业开工率出现增长。12月随着采购需求的减弱，组件排产有下滑预期。前期部分组件厂家已调整报价上扬，然而实际落地仍需时间发酵，未来2-3周国内招投标价格成为关注重点。

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

陆风整机价格企稳趋势延续，海风项目建设持续加速

本周 (截至11月15日)，陆上风电机组招标约1705.55MW，开标约4276.7MW。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，同时中国电建集团启动2025年度风力发电机组框架入围集中采购，规模约25GW，预示2025年风电市场需求仍旧旺盛。价格方面，含塔筒平均中标单价约2061.10元/kW，不含塔筒中标单价约1695元/kW，裸机价格企稳。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，本周辽宁省约400MW海风项目启动EPC、风电主机招标，中国电建集团公司2025年度风力发电机组框架入围集中采购招标，规模约2GW；山东半岛两大海风项目启动可研及相关专题招标，合计新增储备项目规模约1800MW；福建省656MW海风项目进入可研性报告评审阶段；广东省400MW海风项目公示环境影响报告书；山东省、广东省、上海市等地海风项目公示多个建设环节相关招标信息；海南省海风项目建设持续推进。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，并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，同时沿海省市储备项目规模持续增加，为“十五五”海风建设打下基础。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。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。

- **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.....	15
5. 风险提示	16

图表目录

图 1 关注标的池估值表 20241115 (单位: 亿元)	7
图 2 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2024/11/15)	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	14
图 22 现货价: 环氧树脂 (单位: 元/吨)	15
图 23 参考价: 中厚板 (单位: 元/吨)	15
图 24 现货价: 螺纹钢 (单位: 元/吨)	15
图 25 现货价: 聚氯乙烯 (单位: 元/吨)	15
图 26 现货价: 铜 (单位: 元/吨)	15
图 27 现货价: 铝 (单位: 元/吨)	15
图 28 风电产业链价格情况汇总	16
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

硅片加速去库，电池片排产上升

1) 硅料：价格略降。本周多晶硅成交量一般，极少数企业在本次报价期间内签订订单。截至目前，处于检修或降负荷状态中的企业数量为 15 家，其中，1 家企业本月开始逐步减产。另有 1 家企业月内恢复部分产能，1 家新投产企业产能持续爬坡。从本月起年内多晶硅月度供应将持续呈现下跌趋势，月度硅料供需有望逐步回归平衡。

2) 硅片：价格维稳。本周硅片价格大稳小动，硅片成交区间未变，但成交重心有所上移。硅片集体抱团多次减产，11 月硅片企业排产降到 39GW 左右。按照当月的数据来看，硅片单月消耗库存将超过 10GW，将加快推动硅片端回归供需平衡的节奏。

3) 电池片：价格维稳。11 月中国企业电池开工率为 58.92%，总排产量环比增加 6.93%。电池总供应量波动更多地受到一体化厂家的开工率所影响。外销厂库存降至 2 gw 以下，高效片库存极少以低效为主。

4) 组件：价格略降。组件 11 月排产环比微降 0.6%，中国境内组件排产预期持平，年末集中交付期来临带动部分企业开工率出现增长。12 月随着采购需求的减弱，组件排产有下滑预期。前期部分组件厂家已调整报价上扬，然而实际落地仍需时间发酵，未来 2-3 周国内招投标价格成为关注重点。

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

陆风整机价格企稳趋势明显，海风项目建设持续加速

本周（截至 11 月 15 日），陆上风电机组招标约 1705.55MW，开标约 4276.7MW。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，同时中国电建集团启动 2025 年度风力发电机组框架入围集中采购，规模约 25GW，预示 2025 年风电市场需求仍旧旺盛。价格方面，含塔筒平均中标单价约 2061.10 元/kW，不含塔筒中标单价约 1695 元/kW，裸机价格企稳。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，本周辽宁省约 400MW 海风项目启动 EPC、风电主机招标，中国电建集团公司 2025 年度风力发电机组框架入围集中采购招标，规模约 2GW；山东半岛两大海风项目启动可研及相关专题招标，合计新增储备项目规模约 1800MW；福建省 656MW 海风项目进入可研性报告评审阶段；广东省 400MW 海风项目公示环境影响报告书；山东省、广东省、上海市等地海风项目公示多个建设环节相关招标信息；海南省海风项目建设持续推进。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，并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，同时沿海省市储备项目规模持续增加，为“十五五”海风建设打下基础。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 15 日，环氧树脂、中厚板、螺纹钢报价分别为 13466.67 元/吨、3502 元/吨、3381.43 元/吨，周环比分别为 0.00%、-1.13%、-2.93%，较年初环比分别为 0.25%、-11.16%、-14.74%。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 20241115 (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	432	591.5	-12%	34.2	-50%	13	-50.4	-248%	-9
	300751.SZ	迈为股份	365	80.9	95%	9.1	6%	40	11.4	24%	32
	300724.SZ	捷佳伟创	256	87.3	45%	16.3	56%	16	26.4	62%	10
	300776.SZ	帝尔激光	209	16.1	21%	4.6	12%	45	5.8	27%	36
	600438.SH	通威股份	1195	1,391.0	-2%	135.7	-47%	9	-40.3	-130%	-30
	600732.SH	爱旭股份	276	271.7	-23%	7.6	-68%	36	-20.8	-375%	-13
	601012.SH	隆基绿能	1403	1,295.0	0%	107.5	-27%	13	-69.0	-164%	-20
	603806.SH	福斯特	437	225.9	20%	18.5	17%	24	19.4	5%	23
	001269.sz	欧晶科技	53	31.3	118%	6.5	174%	8	4.8	-27%	11
	688599.SH	天合光能	519	1,133.9	33%	55.3	50%	9	5.8	-89%	89
688680.SH	海优新材	35	48.7	-8%	-2.3	-556%	-15	-2.7	-19%	-13	
风电	601615.SH	明阳智能	283	278.6	-9%	3.7	-89%	76	20.4	447%	14
	002531.SZ	天顺风能	156	77.3	15%	8.0	27%	20	7.6	-4%	20
	301155.SZ	海力风电	130	16.9	3%	-0.9	-143%	-14	2.9	431%	45
	603218.SH	日月股份	132	46.6	-4%	4.8	40%	27	6.6	37%	20
	002487.SZ	大金重工	139	43.3	-15%	4.3	-6%	33	5.0	18%	28
	300443.SZ	金雷股份	74	19.5	7%	4.1	17%	18	3.4	-18%	22
603606.SH	东方电缆	370	73.1	4%	10.0	19%	37	12.6	26%	29	
氢能	000723.SZ	美锦能源	210	208.1	-15%	2.9	-87%	73	-5.7	-296%	-37
	000811.SZ	冰轮环境	84	75.0	23%	6.5	54%	13	6.2	-5%	14
	600989.SH	宝丰能源	1156	291.4	2%	56.5	-10%	20	72.9	29%	16
	002733.SZ	雄韬股份	49	36.0	-12%	1.4	-13%	36	0.0	0%	-
688339.SH	亿华通-U	58	8.0	8%	-2.4	-46%	-24	-2.2	9%	-26	

资料来源: Wind 一致预期, 东海证券研究所

2.行情回顾

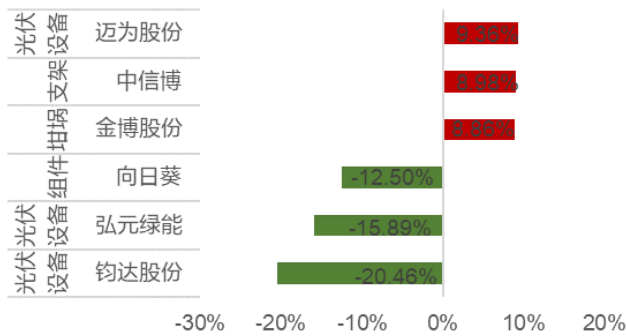
本周(11/11-11/15)申万光伏设备板块下跌 4.17%, 跑输沪深 300 指数 0.88 个百分点, 申万风电设备板块下跌 7.28%, 跑输沪深 300 指数 3.99 个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为迈为股份、中信博、金博股份, 跌幅前三个股为钧达股份、弘元绿能、向日葵。本周风电板块涨幅前三个股为新强联、起帆电缆、中环海陆, 跌幅前三个股为电气风电、海力风电、通裕重工。

图2 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2024/11/15)

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	6,094.53	-4.17%	-5.91%	-6.77%	42.20	63%	64%
风电设备	1,829.90	-7.28%	-1.09%	-5.81%	45.30	99%	92%
上证指数	3,330.73	-3.52%	1.55%	11.96%	14.29	79%	62%
深证成指	10,748.97	-3.70%	1.49%	12.85%	26.18	51%	48%
创业板指	2,243.62	-3.36%	3.68%	18.62%	34.50	31%	19%

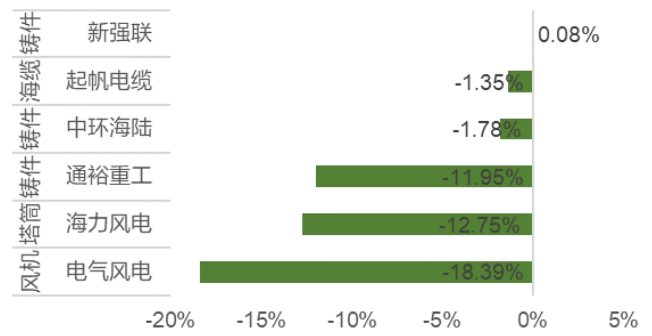
资料来源: Wind, 东海证券研究所

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德业股份、锦浪科技、福莱特、爱旭股份、固德威，主力净流出前五为通威股份、晶澳科技、TCL 中环、钧达股份、双良节能。

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
605117.SH	德业股份	37820.64	逆变器	600438.SH	通威股份	-60614.92	硅料硅片
300763.SZ	锦浪科技	22025.50	逆变器	002459.SZ	晶澳科技	-57235.54	光伏电池组件
601865.SH	福莱特	16112.31	光伏辅材	002129.SZ	TCL 中环	-54795.54	硅料硅片
600732.SH	爱旭股份	9242.00	光伏电池组件	002865.SZ	钧达股份	-49629.43	光伏电池组件
688390.SH	固德威	8890.97	逆变器	600481.SH	双良节能	-41553.60	硅料硅片
000821.SZ	京山轻机	6863.25	光伏加工设备	688660.SH	电气风电	-25033.57	风电整机
688598.SH	金博股份	6324.39	光伏辅材	002202.SZ	金风科技	-23263.77	风电整机
688032.SH	禾迈股份	5916.50	逆变器	601012.SH	隆基绿能	-23233.65	光伏电池组件
688472.SH	阿特斯	5613.60	光伏电池组件	603398.SH	沐邦高科	-21377.71	硅料硅片
688556.SH	高测股份	4303.91	光伏加工设备	002506.SZ	协鑫集成	-19802.77	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
我国首个百万千瓦级海上光伏项目并网	从国家能源集团获悉，我国首个百万千瓦级海上光伏项目首批发电单元正式并网。国华投资山东垦利 100 万千瓦海上光伏项目是我国最大开放海域海上光伏项目，项目用海面积约 1223 公顷，首次应用 66 千伏海缆及陆缆长距离输电技术，传输容量更大、成本更低。项目的成功并网为我国乃至世界海上光伏产业规模化发展起到了引领和示范作用。
广期所：“中央气象台-广期所光伏气象指数”正式发布	为助力绿色低碳发展，服务光伏发电产业，“中央气象台-广期所光伏气象指数”于 11 月 13 日在广州发布。发布会上，以光伏装机量为标准，首批发布了山东、新疆和内蒙古三个省份的指数。指数以历史平均为基准，直观反映当前光伏气象因素的相对变化程度。针对数据异常、气象观测站变更等情况，制定了对应处理规则，保障了指数发布的连续性。下一步，广期所与中央气象台将继续发挥“气象×金融”合力，聚焦绿色低碳发展丰富产品体系，完善风电、水电等新能源气象指数系列，更好满足实体经济需要，共同做好绿色金融大文章。
中企在南非开发投资的首个光伏项目举行开工仪式	中广核南非 TFC 一期光伏项目正式开工。该项目是 2024 年中非合作论坛峰会召开后，在南非开工建设第一个能源项目。中国驻南非大使吴鹏、南非林波波省省长普菲·拉玛图巴 (Phophi Ramathuba) 出席了开工仪式。吴鹏表示，这是由中国企业作为开发商在南非开发落地的首个光伏项目，是解决矿产项目长期发展的一次重要尝试。南非林波波省省长普菲·拉玛图巴表示，此项目在为南非提供清洁、经济、可靠能源的同时，也给南非年轻人提供了就业机会，显著提升林波波省经济效益。
两部门：将部分成品油、光伏、电池、部分非金属矿物制品出口退税率下调至 9%	财政部、税务总局就调整铝材等产品出口退税政策有关事项公告如下： 一、取消铝材、铜材以及化学改性的动、植物或微生物油、脂等产品出口退税。 二、将部分成品油、光伏、电池、部分非金属矿物制品的出口退税率由 13% 下调至 9%。 三、本公告自 2024 年 12 月 1 日起实施。本公告所列产品适用的出口退税率以出口货物报关单注明的出口日期界定。
中国海上风电装机容量领跑全球，今年有望突破 4500 万千瓦	11 月 16 日，海上风电现代产业链共链行动大会在北海举行。央视网记者报道，今年中国海上风电装机容量有望突破 4500 万千瓦，将连续四年位居全球首位。今年前三季度，海上风电新增 247 万千瓦，累计并网容量达到 3910 万千瓦。截至今年三季度，我国海上风电累计装机已连续三年稳居全球第一位，超过第 2—5 名国家海上风电并网总和。
福建：启动 2.4GW 海上风电竞配，共 5 个场址	11 月 15 日，福建省发改委公布《福建省 2024 年海上风电市场化竞争配置公告》。《公告》显示，竞争配置项目包括漳州诏安 A-1 区 30 万千瓦、漳州诏安 A-2 区 35 万千瓦、漳州诏安 A-3 区 35 万千瓦、福鼎 B-1 区 70 万千瓦、福鼎 B-2 区 70 万千瓦等 5 个场址、共 240 万千瓦。平价以来，福建海上风电项目竞配推进迅速，目前已披露 4.2GW 平价海上风电项目。

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
九洲集团	公司子公司哈尔滨九洲能源投资有限责任公司与中核汇能签订《股权转让协议》，将持有的子公司泰来县九洲风力发电有限责任公司 100% 股权转让给中核汇能，股权转让价款为 4.48 亿元。本次股权转让完成后，泰来风电不再纳入公司合并报表范围。交易需提交股东大会审议，并需公司股东大会通过及中核汇能完成国资备案。交易预计增加公司本年度利润约 2.3 亿元。

公司子公司中船风电下属北京科技公司、张掖投资公司拟在产权交易所公开挂牌转让持有的部分风电场产品股权及相关债权，包括敦煌新能源 100%股权及相关债权、盛元风电 100%股权及相关债权、张掖新能源 100%股权及相关债权。其中，敦煌新能源 100%股权评估值为 2.79 亿元，盛元风电 100%股权评估值为 2.71 亿元，张掖新能源 100%股权评估值为 3.68 亿元。本次交易尚需提交股东大会审议，交易对象尚不确定。交易旨在提升公司运营质量，回笼前期投资资金，用于后续风场产品的开发和投资建设。

公司全资子公司武汉建材院收到国家能源集团国际工程咨询有限公司发来的《中标通知书》，在国能江苏中材节能新能源公司省内二期 120MWp 分布式屋顶光伏项目 EPC 总承包框架采购项目公开招标中，确定武汉建材院为中标单位。中标项目合同金额为人民币 3.84 亿元，预计会对公司未来经营业绩产生积极影响。

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

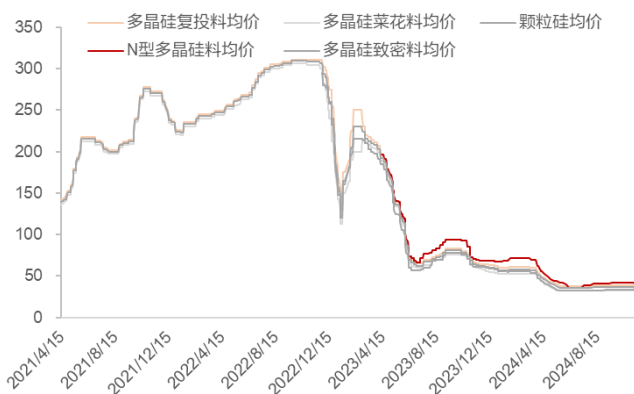
公告时间	证券简称	公告内容
11/13	帝科股份	公司于 2024 年 11 月 12 日召开的第三届董事会第六次会议，以 4 票同意、0 票反对、0 票弃权、1 票回避表决的结果，审议通过了《关于 2025 年度日常关联交易预计的议案》。公司根据经营规划及日常业务发展需要预计，2025 年度与关联方东莞索特电子材料有限公司、东莞索特电子材料有限公司上海分公司、浙江索特电子材料有限公司生日常关联交易，总金额不超过人民币 26.02 亿元。
11/15	福斯特	公司获准向社会公开发行可转换公司债券 3030 万张，每张面值为人民币 100 元，募集资金总额为人民币 30.30 亿元。
11/15	拉普拉斯	公司首次公开发行人民币普通股 4053.26 万股，募集资金总额 7.13 亿元，扣除发行费用 0.88 万元（不含增值税）后，募集资金净额为 6.25 亿元。

资料来源：各公司公告，东海证券研究所

4.行业数据跟踪

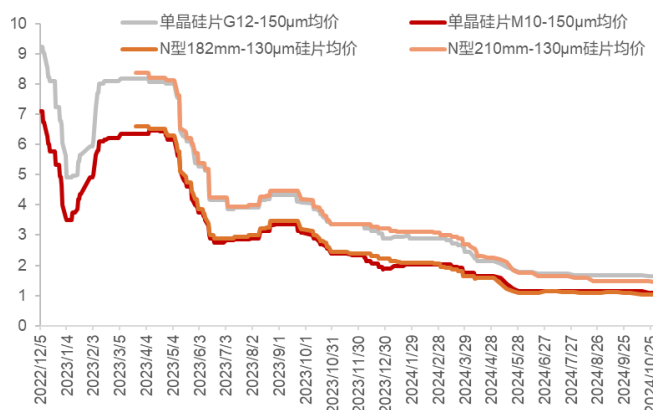
4.1.光伏行业价格跟踪

图5 硅料价格走势（元/千克）



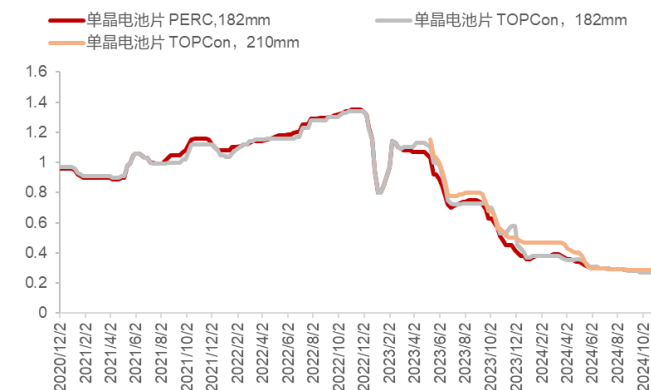
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图6 硅片价格走势（元/片）



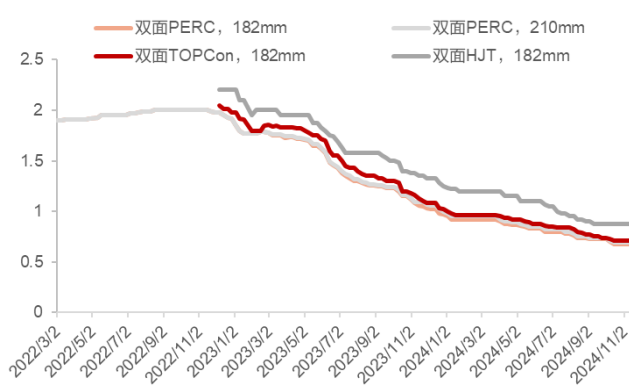
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图7 电池片价格走势（元/W）



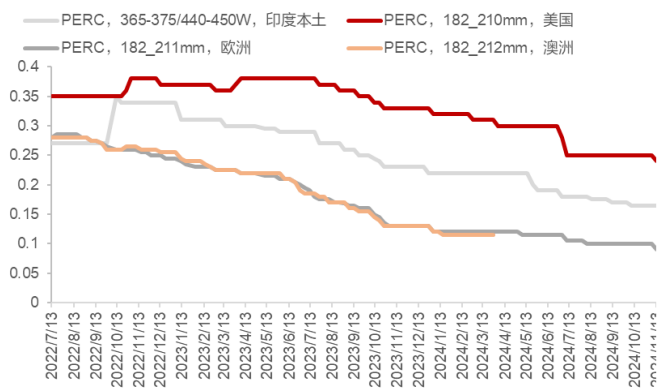
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图8 国内组件价格走势（元/W）



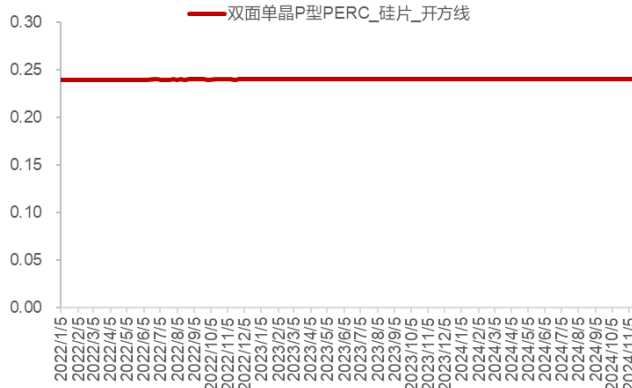
资料来源：cbc 金属网、PVInfoLink，东海证券研究所

图9 海外单晶组件价格走势（美元/W）



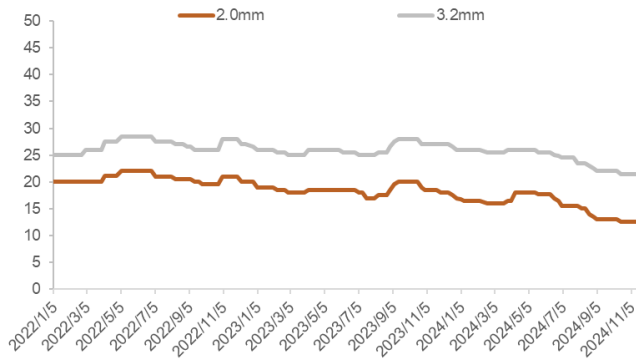
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图10 开方线（元/米）



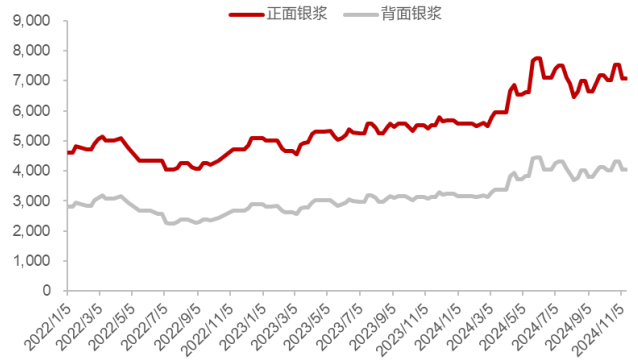
资料来源：Pvinsights，东海证券研究所

图11 光伏玻璃价格走势（元/平方米）



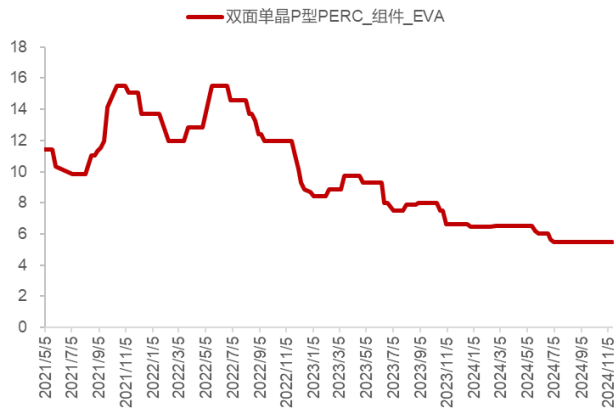
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图12 银浆价格走势（元/公斤）



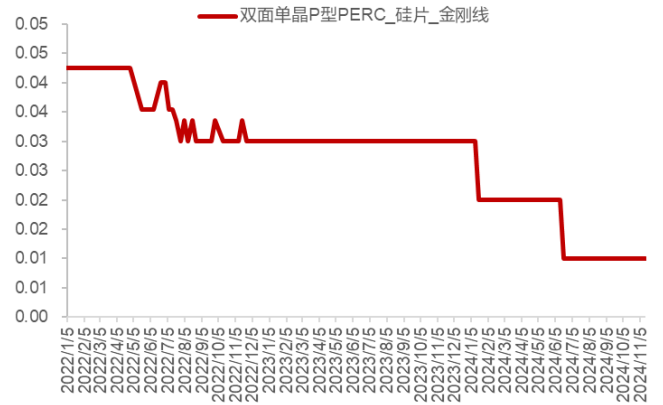
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图13 EVA 价格走势（元/平方米）



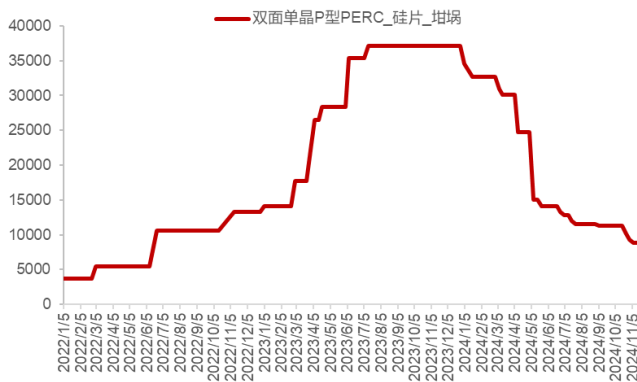
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图14 金刚线（元/米）



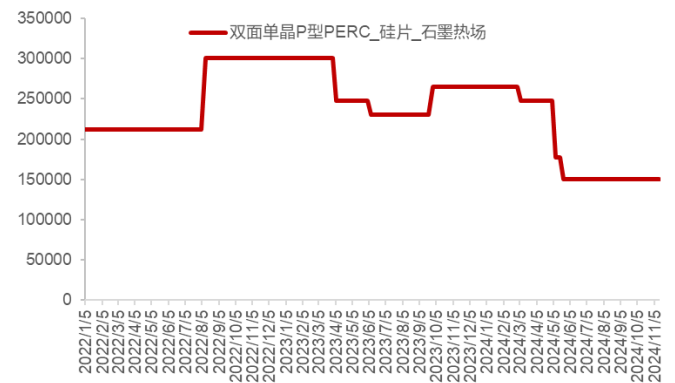
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图15 坩埚（元/个）



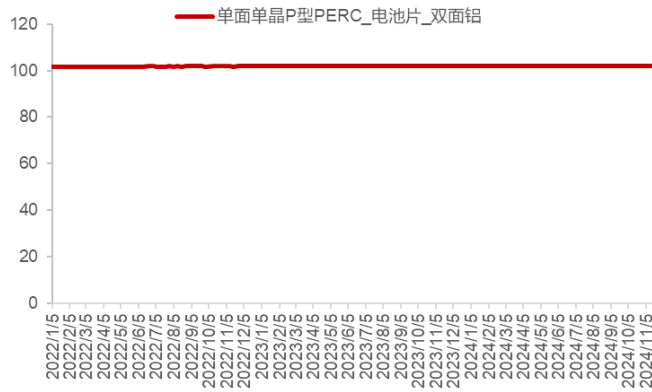
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图16 石墨热场（元/套）



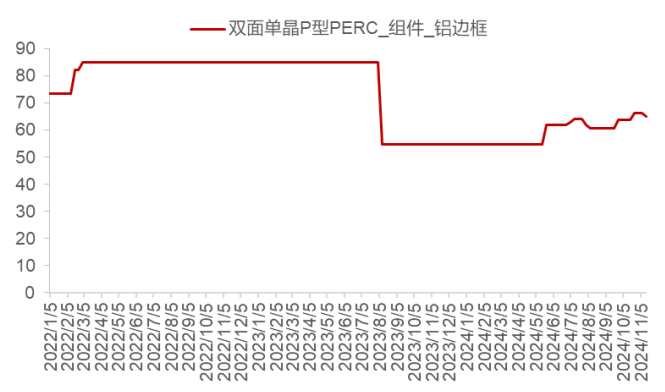
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图17 双面铝 (元/千克)



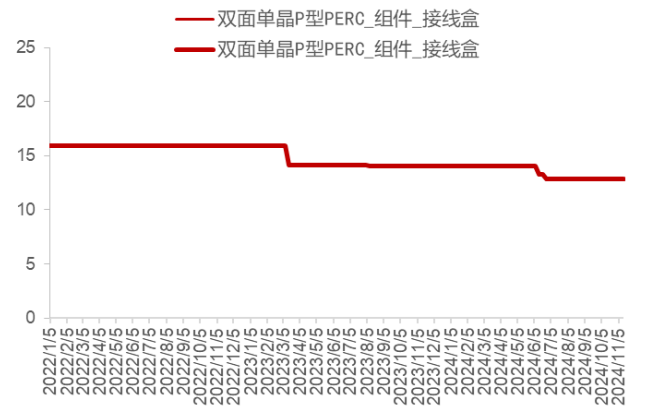
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图18 铝边框 (元/套)



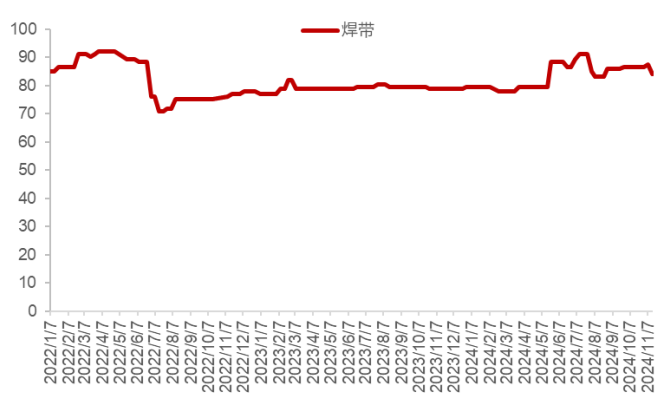
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

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	2024/10/16	2024/10/23	2024/10/30	2024/11/06	2024/11/13	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	40		-4.76%	-4.76%	-40.30%
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	37		-3.90%	-3.90%	-40.80%
多晶硅致密料均价	元/kg	36.5	42	42	36.5	35		-4.11%	-4.11%	-40.68%
多晶硅菜花料均价	元/kg	32.5	42	42	32.5	32		-1.54%	-1.54%	-40.19%
硅片：单晶：G12-150μm	元/片	1.68	1.65	1.65	1.65	1.65		0.00%	0.00%	-43.10%
硅片：单晶，M10-150μm	元/片	1.15	1.08	1.08	1.08	1.08		0.00%	0.00%	-43.16%
硅片：N型182mm,130μm	元/片	1.03	1.03	1.02	1.02	1.02		0.00%	0.00%	-54.26%
硅片：N型210mm,130μm	元/片	1.48	1.48	1.45	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	0.275	0.275		0.00%	-1.79%	-23.61%
电池片：单晶硅，TOPCon,182mm	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%	-39.35%
组件：单晶，双面PERC，182mm	元/W	0.68	0.68	0.68	0.68	0.68		0.00%	0.00%	-28.42%
组件：单晶，双面PERC，210mm	元/W	0.69	0.69	0.69	0.69	0.69		0.00%	0.00%	-29.59%
组件：单晶，双面TOPCon，210mm	元/W	0.71	0.71	0.71	0.71	0.71		0.00%	0.00%	-29.00%
组件：单晶，双面HJT，210mm	元/W	0.88	0.88	0.88	0.88	0.875		-0.57%	-0.57%	-28.85%
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	0.24		-4.00%	-4.00%	-25.00%
组件：单晶，PERC，182_210mm，欧洲	美元/W	0.1	0.1	0.1	0.1	0.09		-10.00%	-10.00%	-25.00%
光伏玻璃：2.0mm，Solarzoom	元/m²	12.50	12.50	12.50	12.50	12.50		0.00%	0.00%	-25.15%
光伏玻璃：3.2mm，Solarzoom	元/m²	21.5	21.5	21.5	21.5	21.5		0.00%	0.00%	-17.31%
银浆：正银，Solarzoom	元/公斤	7007	7522	7522	7059	7059		0.00%	-6.16%	26.82%
银浆：背银，Solarzoom	元/公斤	4018	4323	4323	4049	4049		0.00%	-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_坍塌	元/个	11327	10177	9292	8850	8850		0.00%	-4.76%	-74.35%
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	66.19	66.19	66.37	65.13		-1.87%	-1.60%	18.70%
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	87.61	84.07		-4.04%	-3.07%	5.55%

资料来源：PVInfoLink，Solarzoom，SMM，东海证券研究所

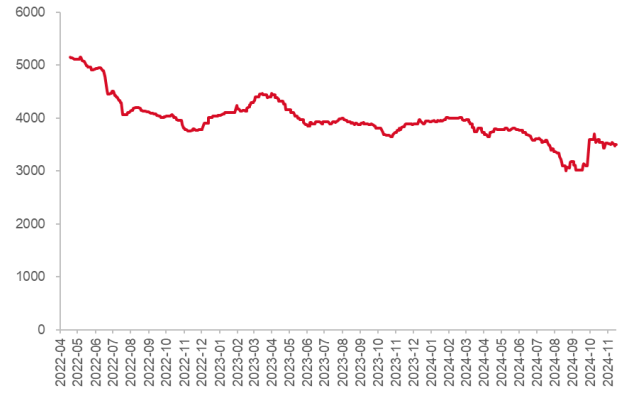
4.2.风电行业价格跟踪

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）



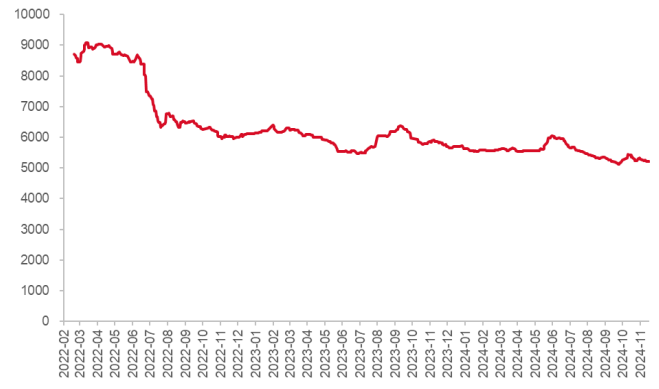
资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

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）







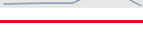

资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

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	2024/10/18	2024/10/25	2024/11/1	2024/11/8	2024/11/15	走势图	周环比%	月初环比%	年初环比%
现货价：环氧树脂	元/吨	13333.33	13466.67	13466.67	13466.67	13466.67		0.00%	0.00%	0.25%
参考价：中厚板	元/吨	3542	3432	3512	3542	3502		-1.13%	-0.28%	-11.16%
现货价：螺纹钢	元/吨	3444.29	3417.14	3470	3483.57	3381.43		-2.93%	-2.55%	-14.74%
现货价：聚氯乙烯	元/吨	5326	5246	5286	5252	5206		-0.88%	-1.51%	-7.50%
现货价：铜	元/吨	76476.67	76613.33	76515	77326.67	74153.33		-4.10%	-3.09%	7.25%
现货价：铝	元/吨	20773.33	20836.67	20800	21720	20656.67		-4.90%	-0.69%	5.86%

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