

2024年11月26日

标配

证券分析师

周啸宇 S0630519030001
zhouxiaoy@longone.com.cn

证券分析师

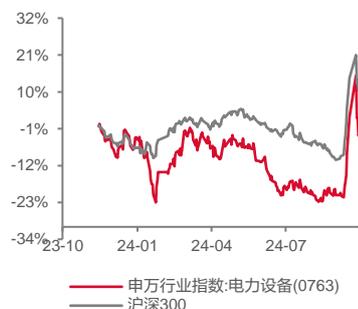
王珏人 S0630523100001
wjr@longone.com.cn

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. 电车需求稳步增长，储能市场增速较高——电池及储能行业周报（2024/11/18-2024/11/24）
2. 永臻股份（603381）：技术规模铸竞争优势，边框龙头迎长期成长——公司深度报告
3. 《能源法》发布，大储利用率有待提升——电池及储能行业周报（2024/11/11-2024/11/17）

退税税率调整拉动出货，陆风整机价格企稳

——新能源电力行业周报（2024/11/18-2024/11/22）

投资要点：

➤ 市场表现：

本周（11/18-11/22）申万光伏设备板块下跌4.68%，跑输沪深300指数2.08个百分点；申万风电设备板块下跌2.18%，跑赢沪深300指数0.42个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为苏州固得、恒星科技、拓日新能。本周风电板块涨幅前三个股为禾望电气、三一重能、振江股份。

➤ 光伏板块

退税税率调整拉动出货，上游硅片开工好转

硅料：1）价格维稳。本周多晶硅成交量一般，新订单大多都为跌价或稳价成交。目前库存压力明显，尽管多晶硅企业本月积极减产，但供需关系未出现根本性改善，硅料价格趋于松动。**2）硅片：**价格维稳。近期硅片企业开工情况有好转迹象，主要受到小尺寸供需错配及海外需求释放影响。但由于按当前硅片价格计算电池片仍处于亏损状态，预计硅片价格短期内价格仍将以稳为主，后续仍待终端起量带动电池片价格上升。**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%。外销厂库存降至2GW以下，近期电池片仍处于发货紧张状态。因为十二月起中国光伏出口退税率下调，电池厂家目前正在截止日期前加速交付。预计未来海外价格将发生变动，整体价格走势仍需观望。**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。年末集中交付期即将结束，加之库存压力，部分企业开工率计划下调。12月随着采购需求的减弱，组件排产有下滑预期。当前库存受出口退税率调整影响，短期内去库速度有望改善，但整体压力仍存。

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，海风建设进程加速

本周（截至11月22日），陆上风电机组招标约2433.6MW，开标约1114.5MW，不包含国家电投8.4GW规模化采购。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2125元/kW，不含塔筒中标单价约1521.43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。

海风方面，福建省莆田平海湾项目完成风电机组招标；浙江省嵊泗项目启动风电机组招标；河北省唐山项目启动风机基础制作及运输招标；山东省项目公示风机基础施工及安装中标结果公示；广东省湛江市徐闻东二项目启动EPC总承包招标；浙江省苍南项目公示当地政府对于扩建工程环评文件审批意见；广东省阳江市青洲五、七项目确定海缆采购及施工中标人。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。

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	5
2. 行情回顾	7
3. 行业动态	8
3.1. 行业新闻	8
3.2. 公司要闻	8
3.3. 上市公司公告	9
4. 行业数据跟踪	9
4.1. 光伏行业价格跟踪	9
4.2. 风电行业价格跟踪	13
5. 风险提示	14

b

图表目录

图 1 关注标的池估值表 20241122 (单位: 亿元)	6
图 2 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2024/11/22)	7
图 3 本周光伏设备板块涨跌幅前三个股 (%)	7
图 4 本周风电设备板块涨跌幅前三个股 (%)	7
图 5 硅料价格走势 (元/千克)	9
图 6 硅片价格走势 (元/片)	9
图 7 电池片价格走势 (元/W)	10
图 8 国内组件价格走势 (元/W)	10
图 9 海外单晶组件价格走势 (美元/W)	10
图 10 开方线 (元/米)	10
图 11 光伏玻璃价格走势 (元/平方米)	10
图 12 银浆价格走势 (元/公斤)	10
图 13 EVA 价格走势 (元/平方米)	11
图 14 金刚线 (元/米)	11
图 15 坩埚 (元/个)	11
图 16 石墨热场 (元/套)	11
图 17 双面铝 (元/千克)	11
图 18 铝边框 (元/套)	11
图 19 接线盒 (元/个)	12
图 20 焊带 (元/千克)	12
图 21 光伏产业链价格情况汇总	12
图 22 现货价: 环氧树脂 (单位: 元/吨)	13
图 23 参考价: 中厚板 (单位: 元/吨)	13
图 24 现货价: 螺纹钢 (单位: 元/吨)	13
图 25 现货价: 聚氯乙烯 (单位: 元/吨)	13
图 26 现货价: 铜 (单位: 元/吨)	13
图 27 现货价: 铝 (单位: 元/吨)	13
图 28 风电产业链价格情况汇总	14
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)	7
表 2 本周行业新闻	8
表 3 本周行业公司要闻	8
表 4 本周上市公司重要公告	9

1.投资要点

1.1.光伏板块

退税税率调整拉动出货，上游硅片开工好转

1) 硅料：价格维稳。本周多晶硅成交量一般，新签单大多都为跌价或稳价成交。以现在的下游需求来看，小幅下调价格已经无法刺激需求增长。同时，库存压力明显，尽管多晶硅企业本月积极减产，但供需关系未出现根本性改善，硅料价格趋于松动。

2) 硅片：价格维稳。近期硅片企业开工情况有好转迹象，主要受到小尺寸供需错配及海外需求释放影响。但由于按当前硅片价格计算电池片仍处于亏损状态，预计硅片价格短期内价格仍将以稳为主，后续仍待终端起量带动电池片价格上升。

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%。外销厂库存降至2GW以下，近期电池片仍处于发货紧张状态。因为十二月起中国光伏出口退税率下调，电池厂家目前正在截止日期前加速交付。预计未来海外价格将发生变动，整体价格走势仍须观望。

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。年末集中交付期即将结束，加之库存压力，部分企业开工率计划下调。12月随着采购需求的减弱，组件排产有下滑预期。当前库存受出口退税率调整影响，短期内去库速度有望改善，但整体压力仍存。

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，海风建设进程加速

本周（截至11月22日），陆上风电机组招标约2433.6MW，开标约1114.5MW，不包含国家电投8.4GW规模化采购。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2125元/kW，不含塔筒中标单价约1521.43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。

海风方面，福建省莆田平海湾项目完成风电机组招标；浙江省嵊泗项目启动风电机组招标；河北省唐山项目启动风机基础制作及运输招标；山东省项目公示风机基础施工及安装中标结果公示；广东省湛江市徐闻东二项目启动EPC总承包招标；浙江省苍南项目公示当地政府对扩建工程环评文件审批意见；广东省阳江市青洲五、七项目确定海缆采购及施工中标人。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 22 日，环氧树脂、中厚板、螺纹钢报价分别为 13400 元/吨、3472 元/吨、3388.57 元/吨，周环比分别为-0.50%、-0.86%、0.21%，较年初环比分别为-0.25%、-11.92%、-14.56%。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 1~10 月全国风电新增装机规模 45.80GW，同比增加 22.76%，10 月单月新增 6.68GW，同比增加 74.41%，环比上升 21.23%。2023 年 1~10 月全国新增风电装机容量 37.31GW，约占 2023 年全年新增装机容量的 49.16%，假设 2024 年 1~10 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 93.17GW，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 20241122 (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	410	755.4	-12%	34.2	-50%	12	(50.4)	-248%	-8
	300751.SZ	迈为股份	352	71.9	95%	9.1	6%	39	11.4	24%	31
	300724.SZ	捷佳伟创	235	98.8	45%	16.3	56%	14	26.4	62%	9
	300776.SZ	帝尔激光	194	18.1	21%	4.6	12%	42	5.8	27%	33
	600438.SH	通威股份	1170	1,497.6	-2%	135.7	-47%	9	(47.2)	-135%	-25
	600732.SH	爱旭股份	256	346.4	-23%	7.6	-68%	34	(20.9)	-376%	-12
	300842.SZ	帝科股份	65	79.7	155%	3.9	2337%	17	5.4	39%	12
	603806.SH	福斯特	425	239.0	20%	18.5	17%	23	19.1	3%	22
	001269.sz	欧晶科技	60	38.7	118%	6.5	174%	9	4.8	-27%	13
	688599.SH	天合光能	500	1,143.9	33%	55.3	50%	9	5.8	-89%	86
688680.SH	海优新材	32	60.2	-8%	-2.3	-556%	-14	(2.7)	19%	-12	
风电	601615.SH	明阳智能	276	396.2	-9%	3.7	-89%	74	20.4	447%	14
	002531.SZ	天顺风能	150	116.2	15%	8.0	27%	19	7.3	-9%	21
	301155.SZ	海力风电	125	29.0	3%	-0.9	-143%	-142	2.8	-418%	45
	603218.SH	日月股份	122	53.1	-4%	4.8	40%	25	6.6	37%	19
	002487.SZ	大金重工	138	54.5	-15%	4.3	-6%	32	5.0	18%	27
	300443.SZ	金雷股份	72	23.1	7%	4.1	17%	17	3.4	-18%	21
	603606.SH	东方电缆	374	82.3	4%	10.0	19%	37	12.6	26%	30
氢能	000723.SZ	美锦能源	210	191.1	-15%	2.9	-87%	73	(5.7)	-296%	-37
	000811.SZ	冰轮环境	81	80.6	23%	6.5	54%	12	6.2	-5%	13
	600989.SH	宝丰能源	1176	293.8	2%	56.5	-10%	21	72.7	29%	16
	002733.SZ	雄韬股份	50	36.0	-12%	1.4	-13%	36	/	/	/
	688339.SH	亿华通-U	55	8.0	8%	-2.4	-46%	-23	(2.2)	-9%	-25

资料来源：Wind 一致预期，东海证券研究所

2.行情回顾

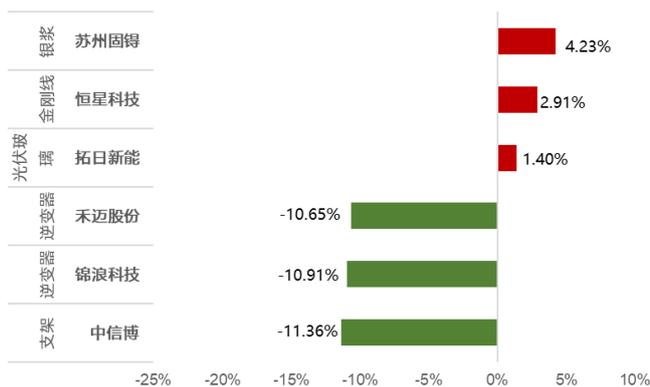
本周(11/18-11/22)申万光伏设备板块下跌 4.68%，跑输沪深 300 指数 2.08 个百分点；申万风电设备板块下跌 2.18%，跑赢沪深 300 指数 0.42 个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为苏州固锝、恒星科技、拓日新能。本周风电板块涨幅前三个股为禾望电气、三一重能、振江股份。

图2 申万行业二级板块涨跌幅及估值（截至 2024/11/22）

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	5,809.39	-4.68%	-0.69%	-11.13%	40.24	60%	60%
风电设备	1,789.96	-2.18%	6.20%	-7.87%	44.35	99%	92%
上证指数	3,267.19	-1.91%	-2.08%	9.82%	14.03	75%	57%
深证成指	10,438.72	-2.89%	-0.86%	9.60%	25.43	42%	42%
创业板指	2,175.57	-3.03%	0.02%	15.03%	33.46	30%	19%

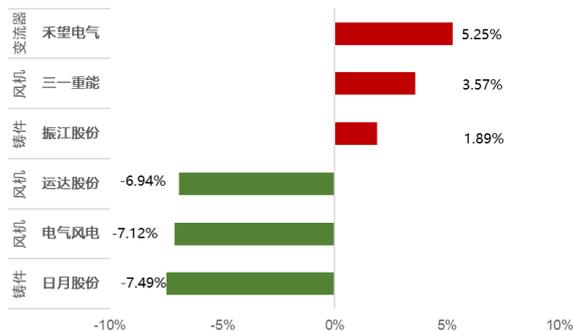
资料来源：Wind，东海证券研究所

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通威股份、福莱特、天合光能、钧达股份、双良节能，主力净流出前五为阳光电源、隆基绿能、捷佳伟创、锦浪科技、晶盛机电。

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
600438.SH	通威股份	18831.26	硅料硅片	300274.SZ	阳光电源	-100990.34	逆变器
601865.SH	福莱特	15119.96	光伏辅材	601012.SH	隆基绿能	-54325.37	光伏电池组件
688599.SH	天合光能	13138.31	光伏电池组件	300724.SZ	捷佳伟创	-36047.34	光伏加工设备
002865.SZ	钧达股份	8618.38	光伏电池组件	300763.SZ	锦浪科技	-31910.79	逆变器
600481.SH	双良节能	6457.83	硅料硅片	300316.SZ	晶盛机电	-31517.55	光伏加工设备
688408.SH	中信博	5753.99	光伏辅材	603398.SH	沐邦高科	-27824.07	硅料硅片
300842.SZ	帝科股份	5202.92	光伏辅材	002129.SZ	TCL 中环	-26984.02	硅料硅片
688223.SH	晶科能源	4905.19	光伏电池组件	300118.SZ	东方日升	-16594.88	光伏电池组件
300904.SZ	威力传动	4283.33	风电零部件	002202.SZ	金风科技	-15935.08	风电整机

688503.SH 聚和材料 4173.52 光伏辅材 605117.SH 德业股份 -13195.49 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
首台光伏储能“驻塔式”无人机投入运行	近日,新疆首台光伏储能“驻塔式”无人机在巴州投入运行,工作效率比人工巡检提高了近10倍。“驻塔式”无人机充分利用新疆日照丰富的优势,采用“光伏+储能”系统为“驻塔式”机巢供电,在电塔顶部搭建一个巢穴,无人机巡检结束,可自行回巢充电。在光照充足的日间,光伏系统可直接为机巢供电,同时将多余的电能储存到储能设备中。在夜晚或日间光照不足的情况下,储能系统释放储存的电能保障机巢的正常运行。
湖南发展:拟投资2475.2万元建设屋顶分布式光伏项目	湖南发展公告,全资子公司湖南发展新能源拟投资2475.2万元建设屋顶分布式光伏项目,规划直流侧装机容量约7.28MWp,交流侧装机容量约6MW。项目采用“自发自用、余电上网”模式,“自发自用”部分电量结算电价为0.5元/kWh。项目期限包括建设期和运营期,建设期约4个月,运营期25年。资金来源为20%自有资金、80%银行贷款。
工信部:新建和改扩建光伏制造项目,最低资本金比例为30%	《光伏制造行业规范条件》和《光伏制造行业规范公告管理暂行办法》最新的规范条件中提到,引导地方依据资源禀赋和产业基础合理布局光伏制造项目,鼓励集约化、集群化发展。引导光伏企业减少单纯扩大产能的光伏制造项目,加强技术创新、提高产品质量、降低生产成本。新建和改扩建光伏制造项目,最低资本金比例为30%
我国海上风电装机将突破4500万千瓦 连续四年居全球首位	随着全球能源转型加速推进,风能作为重要清洁能源之一,正加速发展。16日,记者从海上风电现代产业链共链行动大会上了解到。今年我国海上风电装机容量有望突破4500万千瓦,连续四年位居全球首位。

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
湖南发展	公司全资子公司湖南发展新能源拟投资2475.2万元建设屋顶分布式光伏项目,规划直流侧装机容量约7.28MWp,交流侧装机容量约6MW。项目采用“自发自用、余电上网”模式,“自发自用”部分电量结算电价为0.5元/kWh。项目期限包括建设期和运营期,建设期约4个月,运营期25年。资金来源为20%自有资金、80%银行贷款。
鑫铂股份	公司将重磅发布全新一代光伏边框新材料,为绿色能源领域带来划时代的技术突破。该产品核心亮点包括: 1.微合金化技术:通过创新工艺,显著提升边框的承载性能,确保在各种复杂环境下依然表现卓越。 2.革新淬火工艺:赋予产品更优异的环境适应能力和更长的使用寿命,为光伏系统的稳定性提供有力保障。 3.成本优势:相比上一代产品和市场同类材料,新产品生产成本降低7%—10%,为客户创造更高的经济价值。
中材节能	公司公告,旗下全资子公司武汉建筑材料工业设计研究院有限公司与国能江苏新能源科技开发有限公司签署了一份总金额为3.84亿元的EPC总承包框架采购合同。该合同涉及省内二期120MWp分布式屋顶光伏项目,项目地点包括淮安、扬州、盐城、泰州、苏州、无锡、常州、南京和南通等地。合同范围涵盖资源开发、工程设计、政府备案、电网接入等多项工作。

电投产融 公司第七届董事会第十九次会议审议通过《关于投资国家电投大连市花园口Ⅱ海上风电项目的议案》。庄河东方新能源发电有限公司投资建设的国家电投大连市花园口Ⅱ海上风电项目位于辽宁省大连庄河市，装机容量 180MW，总投资 21.81 亿元。

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

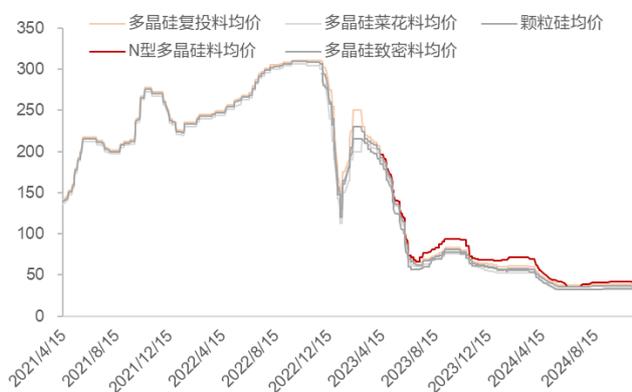
公告时间	证券简称	公告内容
11/19	易成新能	公司以现金方式向中国平煤神马出售所持有的平煤隆基 80.20%的全部股权，交易对价为 0.874 亿元，同时以现金方式向平煤隆基购买其持有的平煤光伏 100%股权，交易对价为 0.383 亿元。本次交易完成后，公司不再持有平煤隆基股权，持有平煤光伏 100%股权。
11/20	海优新材	公司于 2024 年 11 月 19 日召开第四届董事会第十八次会议、第四届监事会第十三次会议，审议通过了《关于调整公司 2024 年限制性股票激励计划相关事项的议案》。根据《上海海优威新材料股份有限公司 2024 年限制性股票激励计划（草案）》的规定及公司 2024 年第四次临时股东大会的授权，同意将公司 2024 年限制性股票激励计划授予激励对象名单由 29 人调整为 28 人，限制性股票授予数量由 0.0242 亿股调整为 0.0241 亿股。
11/21	中信博	公司本次向特定对象发行 A 股股票 0.16 亿股，发行价格为每股人民币 68.60 元，募集资金总额为人民币 11.01 亿元，扣除各项发行费用后募集资金净额为人民币 10.83 亿元。
11/22	东方电缆	发布关于中标海缆产品及敷设施工项目的提示性公告。合计中标 4 个项目，中能建广东院三峡阳江青洲五、七±500kV 直流海底电缆 EPC 项目、中广核阳江帆石一三芯 500kV 海底电缆 EPC 项目、中能建嵊泗 220kV 海底电缆项目、华润连江 66kV 海底电缆 EPC 项目。以上项目合计中标金额约 40 亿元人民币。

资料来源：各公司公告，东海证券研究所

4.行业数据跟踪

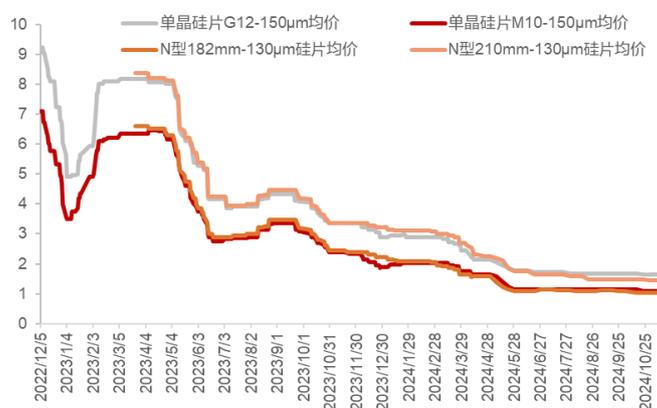
4.1.光伏行业价格跟踪

图5 硅料价格走势（元/千克）



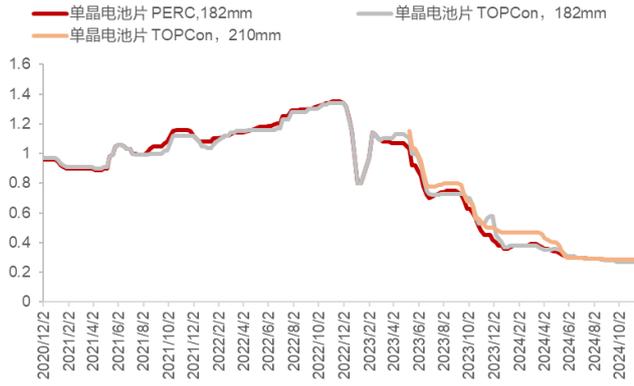
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图6 硅片价格走势（元/片）



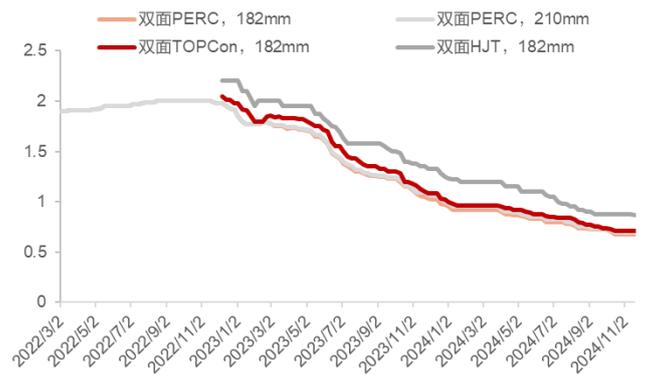
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图7 电池片价格走势（元/W）



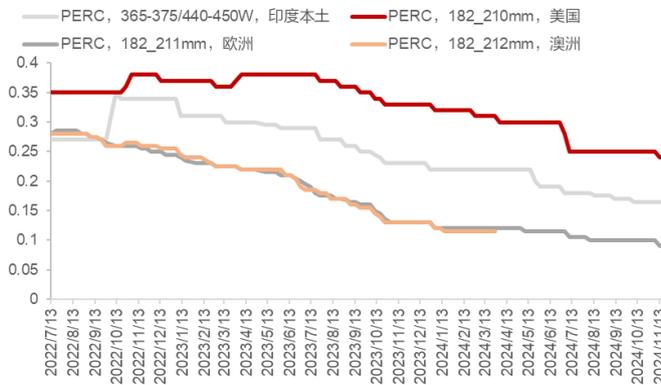
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图8 国内组件价格走势（元/W）



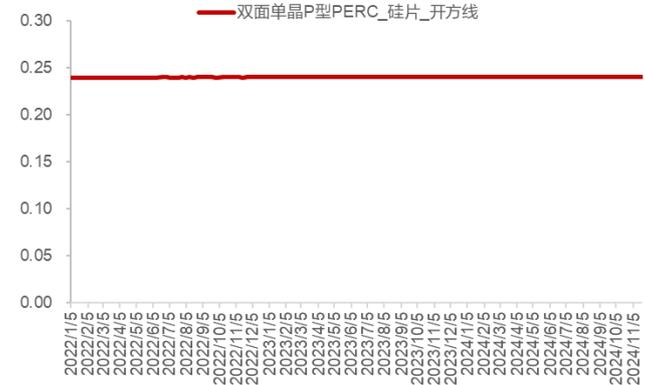
资料来源：cbc 金属网、PVInfoLink，东海证券研究所

图9 海外单晶组件价格走势（美元/W）



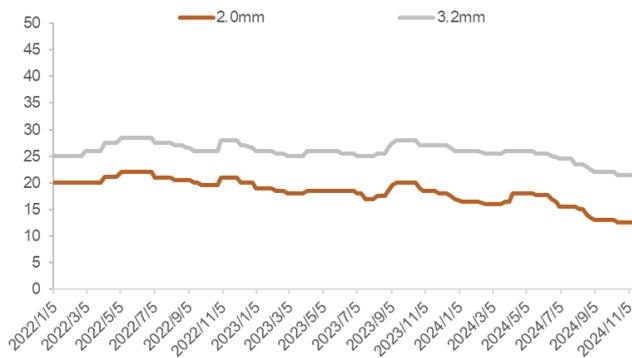
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

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）



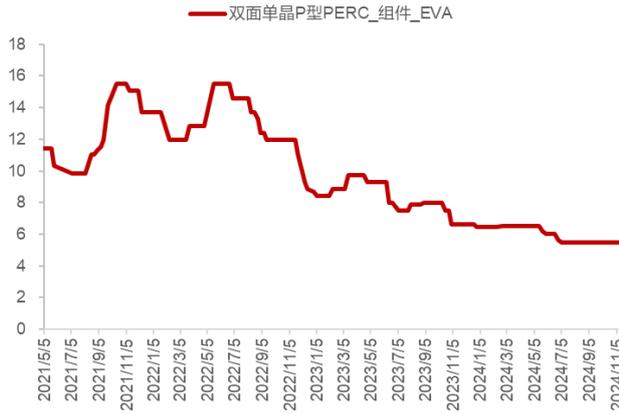
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图12 银浆价格走势（元/公斤）



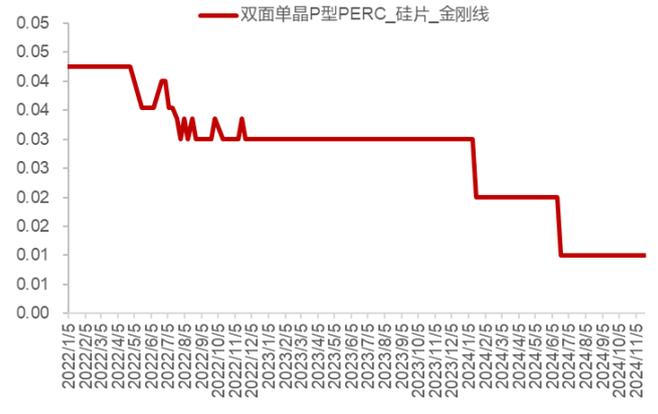
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图13 EVA 价格走势（元/平方米）



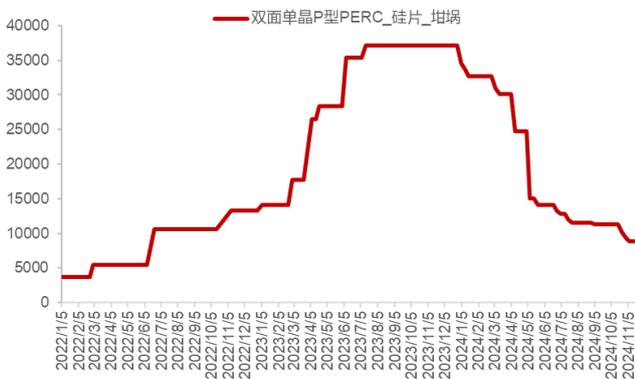
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图14 金刚线（元/米）



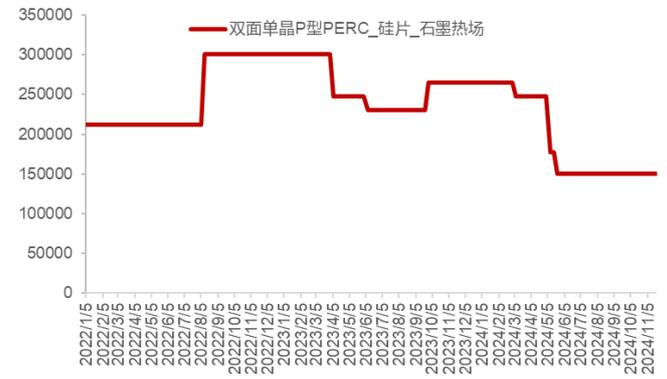
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图15 坩埚（元/个）



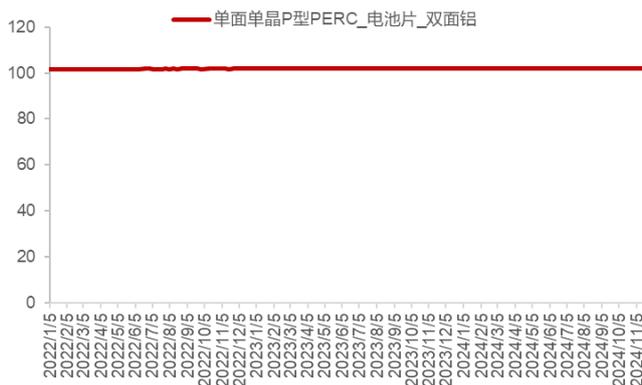
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图16 石墨热场（元/套）



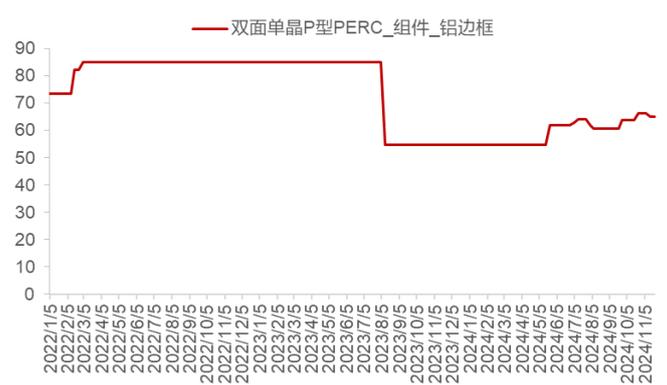
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

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）



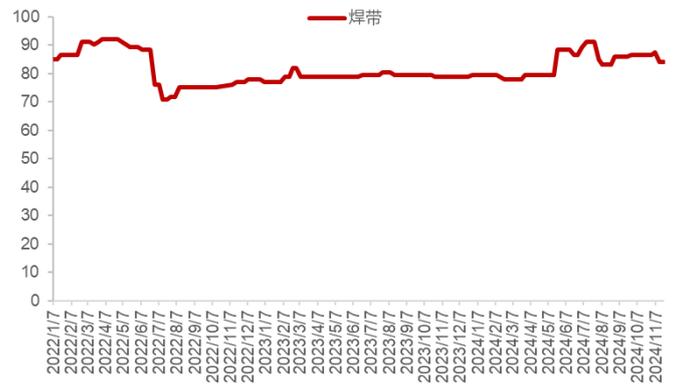
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

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

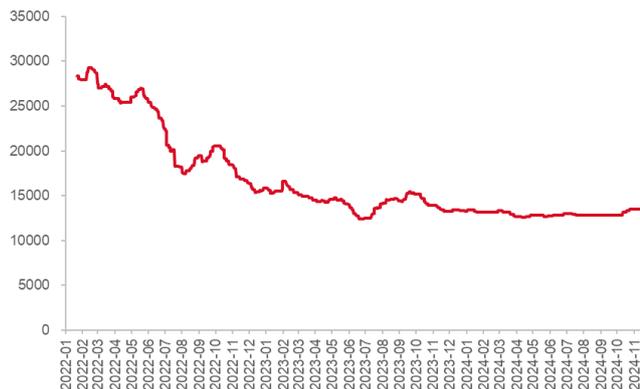
图21 光伏产业链价格情况汇总

	单位	2024/10/23	2024/10/30	2024/11/06	2024/11/13	2024/11/20	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	40	40		0.00%	-4.76%	-40.30%
颗粒硅均价	元/kg	34	42	42	34	34		0.00%	0.00%	-40.67%
多晶硅复投料均价	元/kg	38.5	42	42	37	37		0.00%	-3.90%	-40.80%
多晶硅致密料均价	元/kg	36.5	42	42	35	35		0.00%	-4.11%	-40.68%
多晶硅花料均价	元/kg	32.5	42	42	32	32		0.00%	-1.54%	-40.19%
硅片: 单晶: G12-150um	元/片	1.65	1.65	1.65	1.65	1.65		0.00%	0.00%	-43.10%
硅片: 单晶, M10-150um	元/片	1.08	1.08	1.08	1.08	1.08		0.00%	0.00%	-43.16%
硅片: N型182mm,130um	元/片	1.03	1.02	1.02	1.02	1.02		0.00%	0.00%	-54.26%
硅片: N型210mm,130um	元/片	1.48	1.45	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	0.275	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%	-39.36%
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	0.875	0.87		-0.57%	-1.14%	-29.27%
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	0.24	0.24		0.00%	-4.00%	-25.00%
组件: 单晶, PERC, 182_210mm, 欧洲	美元/W	0.1	0.1	0.1	0.09	0.09		0.00%	-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	7522	7522	7059	7059	7059		0.00%	-6.16%	26.82%
银浆: 背银, Solarzoom	元/公斤	4323	4323	4049	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_坩埚	元/个	10177	9292	8850	8850	8850		0.00%	-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	66.19	66.19	66.37	65.13	65.13		0.00%	-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	87.61	84.07	84.07		0.00%	-3.07%	5.55%

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）



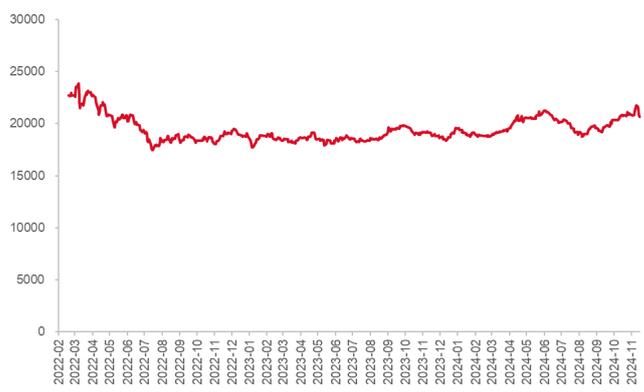
资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

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	2024/10/25	2024/11/1	2024/11/8	2024/11/15	2024/11/22	走势图	周环比%	月初环比%	年初环比%
现货价：环氧树脂	元/吨	13466.67	13466.67	13466.67	13466.67	13400		-0.50%	-0.50%	-0.25%
参考价：中厚板	元/吨	3432	3512	3542	3502	3472		-0.86%	-1.14%	-11.92%
现货价：螺纹钢	元/吨	3417.14	3470	3483.57	3381.43	3388.57		0.21%	-2.35%	-14.56%
现货价：聚氯乙烯	元/吨	5246	5286	5252	5206	5144		-1.19%	-2.69%	-8.60%
现货价：铜	元/吨	76613.33	76515	77326.67	74153.33	73955		-0.27%	-3.35%	6.96%
现货价：铝	元/吨	20836.67	20800	21720	20656.67	20623.33		-0.16%	-0.85%	5.69%

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](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