

2024年12月16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. CPIA大会召开,行业自律有望推动行业底部企稳——光伏行业简评
2. 聚和材料(688503):铜浆产业化加速,公司技术优势凸显——公司简评报告
3. 以旧换新政策持续发力,储能市场增速较高——电池及储能行业周报(2024/11/25-2024/12/01)

行业自律带动试探性涨价,多地海风项目完成招标

——新能源电力行业周报(2024/12/09-2024/12/13)

投资要点:

➤ 市场表现:

- 本周(12/09-12/13)申万光伏设备板块下降4.59%,跑输沪深300指数3.59个百分点,申万风电设备板块下降0.83%,跑赢沪深300指数0.17个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为亚玛顿、正泰电器、京山轻机,跌幅前三个股为爱旭股份、美畅股份、钧达股份。本周风电板块涨幅前三个股为时代新材、日月股份、明阳智能,跌幅前三个股为新强联、禾望电气、电气风电。

➤ 光伏板块

行业自律托底,部分环节试探性上调报价

1) 硅料: 价格略涨。根据上下游企业12月排产情况,多晶硅排产有下调预期,供应量有望回落至10万吨左右,硅片排产则有上调预期,月度供需关系趋于缓和。预计12月多晶硅有望达到供需平衡状态。部分一二线企业试探性报价上涨,但目前真实成交还未达成,市场仍持观望态度。**2) 硅片:** 价格略涨。本周观察,硅片端供需关系修复,总体库存快速下降,本周库存落在 22-24 GW,环比显著下降,连带引起当前价格的反弹。**3) 电池片:** 价格维稳。本周电池开工方面暂无变化,但出货量有所下行,厂家开始有所累库,随着年底交付高峰过去,一体化厂家有减产预期,本月电池供应量预计低于预期。**4) 组件:** 价格维稳。近期自律会议过后组件厂家再度试探涨价可能性,同时中标价上升趋势明显,但是地面电站实际执行价仍在低位区间。12月组件企业按需生产,排产环比下降10%落于45GW。随着交付需求减弱和一季度淡季临近,1-2月组件生产预计继续大幅下降,少数企业已决定提前休假或延长假期,减少生产。

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

多地海风项目完成招标,关注后续海风建设进程

本周(截至12月13日),陆上风电机组招标约2637.25MW,开标约10176.65MW。价格方面,含塔筒平均中标单价约1899.87元/kW,不含塔筒平均中标单价约1629.5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前期公布的三季度报告中。从陆风板块整体来看,招标、开标规模持续增加,市场需求量不减,整机企业业绩修复在量利齐升趋势下有望延续。

海风方面,本周广东省、辽宁省、福建省多个海风项目公示风电机组中标候选人、EPC总承包中标候选人,三省海风项目建设提速显著;海南省海风项目建设稳步推进,预计2024年底有望并网;山东省1800MW海风项目公示可研及相关专题中标候选人,储备项目规模持续增加。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年底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。2024年第三季度报告显示，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

图表目录

图 1 关注标的池估值表 20241213 (单位: 亿元)	6
图 2 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2024/12/13)	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

行业自律托底，部分环节试探性上调报价

1) 硅料：价格略涨。根据上下游企业 12 月排产情况，多晶硅排产有下调预期，供应量有望回落至 10 万吨左右，硅片排产则有上调预期，月度供需关系趋于缓和。预计 12 月多晶硅有望达到供需平衡状态。部分一二线企业试探性报价上涨，但目前真实成交还未达成，市场仍持观望态度。

2) 硅片：价格略涨。本周观察，硅片端供需关系修复，总体库存快速下降，本周库存落在 22-24 GW，环比显著下降，连带引起当前价格的反弹。

3) 电池片：价格维稳。本周电池开工方面暂无变化，但出货量有所下行，厂家开始有所累库，随着年底交付高峰过去，一体化厂家有减产预期，本月电池供应量预计低于预期。

4) 组件：价格维稳。近期自律会议过后组件厂家再度试探涨价可能性，同时中标价上升趋势明显，但是地面电站实际执行价仍在低位区间。12 月组件企业按需生产，排产环比下降 10% 落于 45GW。随着交付需求减弱和一季度淡季临近，1-2 月组件生产预计继续大幅下降，少数企业已决定提前休假或延长假期，减少生产。

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

多地海风项目完成招标，关注后续海风建设进程

本周（截至 12 月 13 日），陆上风电机组招标约 2637.25MW，开标约 10176.65MW。价格方面，含塔筒平均中标单价约 1899.87 元/kW，不含塔筒平均中标单价约 1629.5 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前期公布的三季度报告中。从陆风板块整体来看，招标、开标规模持续增加，市场需求量不减，整机企业业绩修复在量利齐升趋势下有望延续。

海风方面，本周广东省、辽宁省、福建省多个海风项目公示风电机组中标候选人、EPC 总承包中标候选人，三省海风项目建设提速显著；海南省海风项目建设稳步推进，预计 2024 年底有望并网；山东省 1800MW 海风项目公示可研及相关专题中标候选人，储备项目规模持续增加。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年底仍具备一定的弹性空间。

截至 12 月 13 日，环氧树脂、中厚板、螺纹钢报价分别为 13200 元/吨、3442 元/吨、3412.86 元/吨，周环比分别为 0.00%、-0.58%、0.36%，较年初环比分别为-1.74%、-12.68%、-13.95%。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。2024 年第三季度报告显示，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 20241213 (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	392	755.4	-12%	34.2	-50%	11	(58.0)	-270%	-7
	300751.SZ	迈为股份	325	71.9	95%	9.1	6%	36	11.3	24%	29
	300724.SZ	捷佳伟创	238	98.8	45%	16.3	56%	15	26.4	62%	9
	300776.SZ	帝尔激光	193	18.1	21%	4.6	12%	42	5.8	27%	33
	600438.SH	通威股份	1084	1,497.6	-2%	135.7	-47%	8	(47.2)	-135%	-23
	600732.SH	爱旭股份	235	346.4	-23%	7.6	-68%	31	(26.0)	-444%	-9
	300842.SZ	帝科股份	65	79.7	155%	3.9	2337%	17	5.3	37%	12
	603806.SH	福斯特	412	239.0	20%	18.5	17%	22	19.1	3%	22
	001269.sz	欧晶科技	54	38.7	118%	6.5	174%	8	4.8	-27%	11
	688599.SH	天合光能	513	1,145.1	33%	55.3	50%	9	3.0	-95%	171
688680.SH	海优新材	30	60.2	-8%	-2.3	-556%	-13	(2.7)	19%	-11	
风电	601615.SH	明阳智能	328	396.2	-9%	3.7	-89%	88	17.9	381%	18
	002531.SZ	天顺风能	161	116.2	15%	8.0	27%	20	7.3	-9%	22
	301155.SZ	海力风电	135	29.0	3%	-0.9	-143%	-153	2.8	-418%	48
	603218.SH	日月股份	143	53.1	-4%	4.8	40%	30	6.6	37%	22
	002487.SZ	大金重工	147	54.5	-15%	4.3	-6%	35	5.0	17%	30
	300443.SZ	金雷股份	77	23.1	7%	4.1	17%	19	3.4	-18%	23
	603606.SH	东方电缆	379	82.3	4%	10.0	19%	38	12.6	26%	30
氢能	000723.SZ	美锦能源	220	191.1	-15%	2.9	-87%	76	(5.7)	-296%	-39
	000811.SZ	冰轮环境	96	80.6	23%	6.5	54%	15	6.2	-5%	16
	600989.SH	宝丰能源	1159	293.8	2%	56.5	-10%	21	72.5	28%	16
	002733.SZ	雄韬股份	53	36.0	-12%	1.4	-13%	38	/	/	/
	688339.SH	亿华通-U	56	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

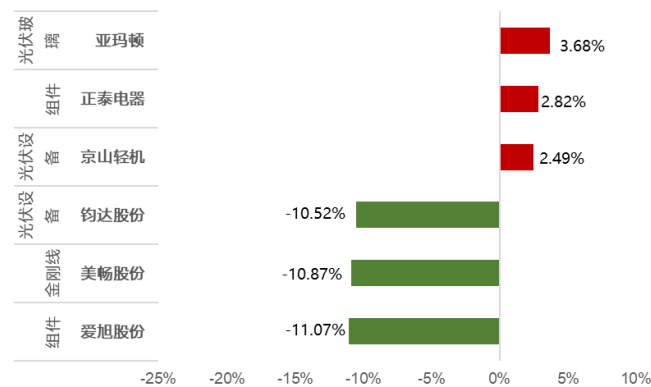
本周（12/09-12/13）申万光伏设备板块下降 4.59%，跑输沪深 300 指数 3.59 个百分点，申万风电设备板块下降 0.83%，跑赢沪深 300 指数 0.17 个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为亚玛顿、正泰电器、京山轻机，跌幅前三个股为爱旭股份、美畅股份、钧达股份。本周风电板块涨幅前三个股为时代新材、日月股份、明阳智能，跌幅前三个股为新强联、禾望电气、电气风电。

图2 申万行业二级板块涨跌幅及估值（截至 2024/12/13）

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	5,658.35	-4.59%	-3.27%	-13.44%	39.13	57%	58%
风电设备	1,939.45	-0.83%	15.07%	-0.17%	48.05	99%	93%
上证指数	3,391.88	-0.36%	1.66%	14.02%	14.56	83%	66%
深证成指	10,713.07	-0.73%	1.74%	12.48%	26.14	50%	47%
创业板指	2,235.26	-1.40%	2.77%	18.18%	34.59	32%	20%

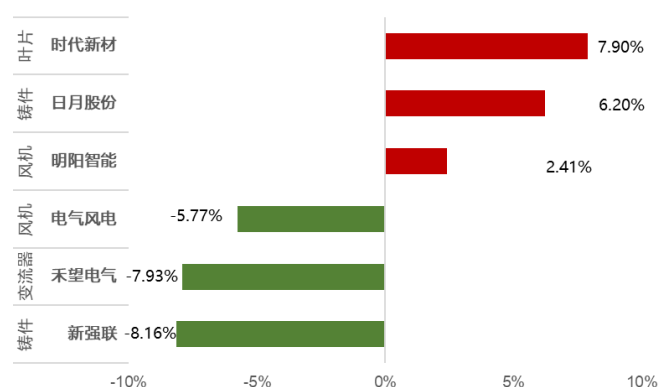
资料来源：Wind，东海证券研究所

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阿特斯、恒润股份、天合光能、双一科技、大金重工，主力净流出前五为阳光电源、隆基绿能、通威股份、TCL 中环、钧达股份。

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
688472.SH	阿特斯	23804.81	光伏电池组件	300274.SZ	阳光电源	-80480.55	逆变器
603985.SH	恒润股份	13676.46	风电零部件	601012.SH	隆基绿能	-74734.19	光伏电池组件
688599.SH	天合光能	5123.33	光伏电池组件	600438.SH	通威股份	-53718.00	硅料硅片
300690.SZ	双一科技	3313.39	风电零部件	002129.SZ	TCL 中环	-38573.77	硅料硅片
002487.SZ	大金重工	1972.79	风电零部件	002865.SZ	钧达股份	-36548.44	光伏电池组件
600151.SH	航天机电	1904.78	光伏电池组件	600732.SH	爱旭股份	-36339.68	光伏电池组件
601218.SH	吉鑫科技	1897.37	风电零部件	300316.SZ	晶盛机电	-25904.60	光伏加工设备
002623.SZ	亚玛顿	1136.83	光伏辅材	300118.SZ	东方日升	-23357.59	光伏电池组件
300772.SZ	运达股份	787.13	风电整机	002459.SZ	晶澳科技	-22425.20	光伏电池组件
300763.SZ	锦浪科技	465.40	逆变器	300751.SZ	迈为股份	-18994.98	光伏加工设备

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
国家能源局：大力推进风电光伏开发利用	12月15日，2025年全国能源工作会议在京召开。会议强调，2025年能源工作要坚持绿色低碳转型，持续推动能源结构优化调整。大力推进风电光伏开发利用，统筹水电开发和生态保护，积极安全有序发展核电，统筹推进新型电力系统建设。加快推进科技自立自强，大力发展能源领域新质生产力。加强国家科技重大项目管理，持续推进重大技术装备攻关示范，加强科技创新和标准化管理。
全球最大漂浮式风电平台在广东投运	全球单体容量最大的漂浮式风电平台“明阳天成号”在广东阳江投运，总装机容量16.6兆瓦。“明阳天成号”由明阳集团自主研制，为全球首次在一个浮式基础上搭载两台8.3兆瓦海上风机，总装机容量达到16.6兆瓦，是目前全球最大的漂浮式风电平台，预计每年可提供约5400万度绿色电力，能满足3万户三口之家一年的日常用电需求。
全国首单国有企业陆上风电资产不动产信托基金上市	全国首单国有企业陆上风电资产的基础设施REITs(不动产投资信托基金)在深圳证券交易所成功上市。当日，工银蒙能清洁能源REIT在深圳证券交易所成功上市，这是全国首单国有企业陆上风电资产的基础设施REITs，也是内蒙古首单基础设施公募REITs。

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
中绿电	2024年12月10日，公司所属鲁能新能源有限公司陕西分公司申报的“都匀市平山风电场”及“都匀市土地寨风电场”项目纳入《贵州省2024年风电光伏发电建设规模项目计划》。都匀市平山风电场项目装机10万千瓦，都匀市土地寨风电场项目装机10万千瓦。上述新能源建设指标的获取有利于进一步充实公司新能源项目储备，提升公司可持续发展能力，助推年度双“两千”目标及“十四五”发展规划的实现。
赣能股份	公司全资子公司江西赣能智慧能源有限公司下属全资子公司江西赣江新区赣能智慧光伏发电有限公司投资建设赣能经开区欧菲光电5MW分布式光伏项目。项目计划建设5MW，总投资约1.57亿元，其中自有资金占项目总投资的20%，其余部分为银行贷款。
宏英智能	全资子公司上海宏英新能源科技有限公司与中国能源建设集团新疆电力设计院有限公司、中建三局城建有限公司、湖南省第六工程有限公司、苏州精控能源科技股份有限公司、天津博钰电力工程有限公司共同参与了“标段[1]新疆通广科技有限公司洛浦50万千瓦/200万千瓦时储能配套200万千瓦光伏发电项目”的投标。2024年12月12日，中国招标投标公共服务平台发布中标候选人公示，确定联合体单位为中标候选人第一名，投标报价为49.2亿元，质量为合格，工期为730天。

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

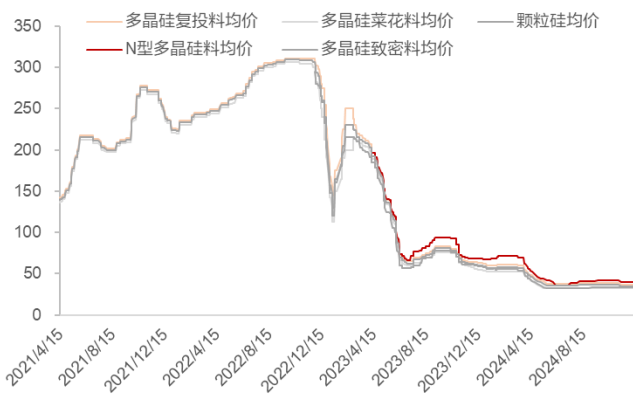
公告时间	证券简称	公告内容
12/10	宇邦新材	公司拟作为有限合伙人以自有资金 0.2 亿元人民币认购苏州顺融投资管理有限公司发起设立的苏州顺融进取四期创业投资合伙企业（有限合伙）的基金份额，并与其他合伙人共同签署《苏州顺融进取四期创业投资合伙企业（有限合伙）（拟）之有限合伙协议》等相关基金认购协议。
12/11	隆基绿能	公司获准向社会公开发行面值总额 50 亿元可转换公司债券，期限 6 年。公司已于 2020 年 7 月 31 日实际发行 5,000 万张可转换公司债券，每张面值 100 元，募集资金总额人民币 50 亿元，扣除发生的券商承销佣金及其他发行费用后实际净筹得募集资金人民币 4.96 亿元。
12/11	华民股份	为响应国家加快新型电力系统建设的号召，深化与当地政府零碳园区创建的战略合作，推进公司智慧能源业务的发展，探索智能微网建设路径，进一步促进公司降本增效和产品零碳赋值的实现，华民股份下属公司大理鸿宇智慧新能源开发有限公司拟投资建设“鸿新新能源科技（云南）有限公司屋顶分布式光伏项目”，大理鸿宇拟就前述投资事项与云南祥云经济技术开发区管理委员会签订相关投资协议，项目总投资额约 0.8 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

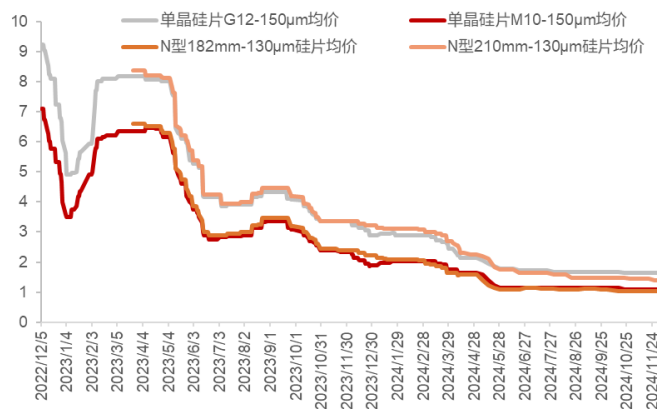
4.1.光伏行业价格跟踪

图5 硅料价格走势（元/千克）



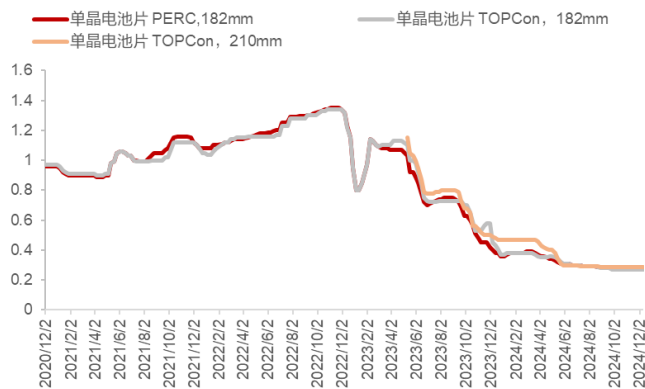
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图6 硅片价格走势（元/片）



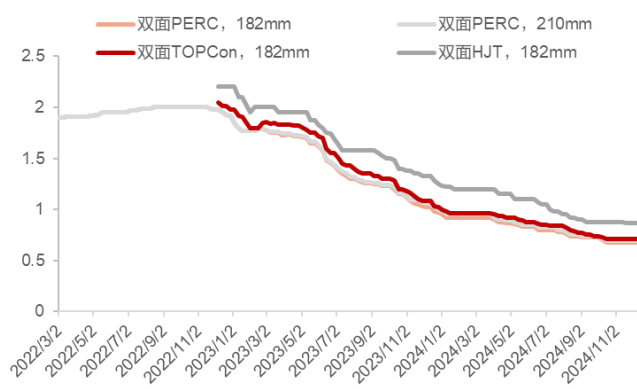
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图7 电池片价格走势（元/W）



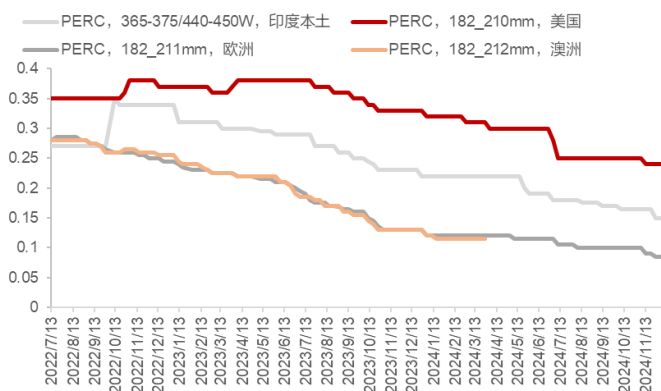
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图8 国内组件价格走势（元/W）



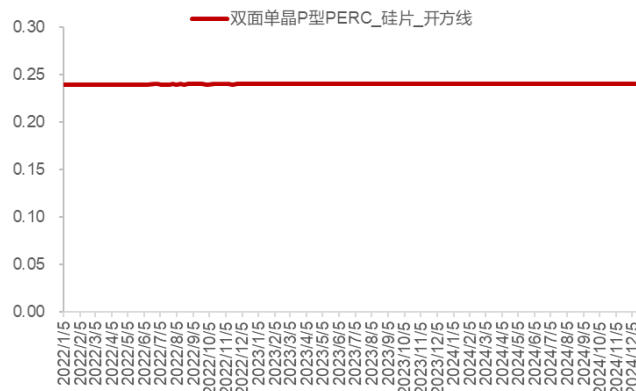
资料来源：cbc 金属网、PVInfoLink，东海证券研究所

图9 海外单晶组件价格走势（美元/W）



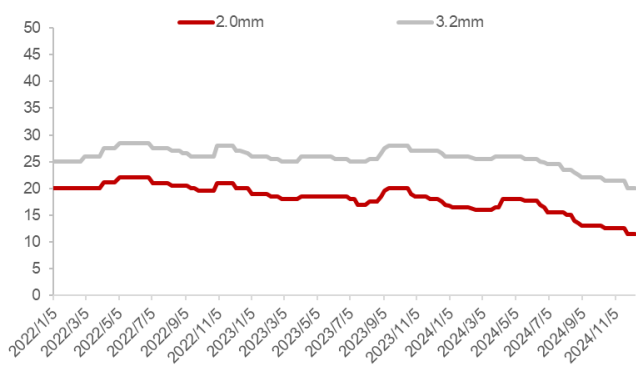
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图10 开方线（元/米）



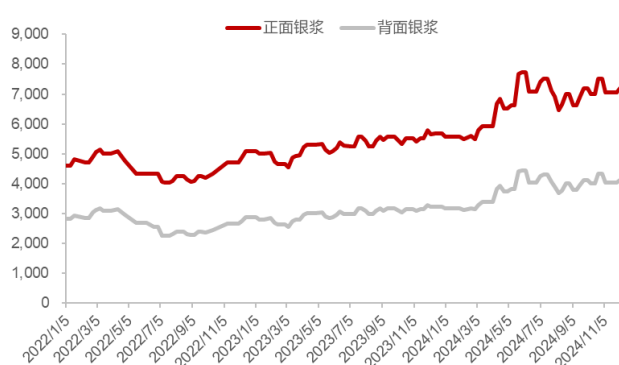
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图11 光伏玻璃价格走势（元/平方米）



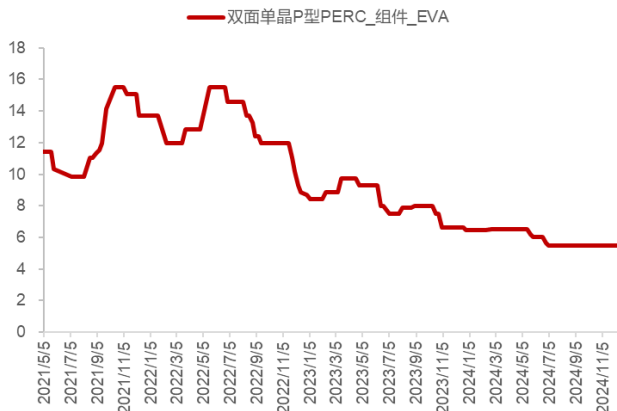
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图12 银浆价格走势（元/公斤）



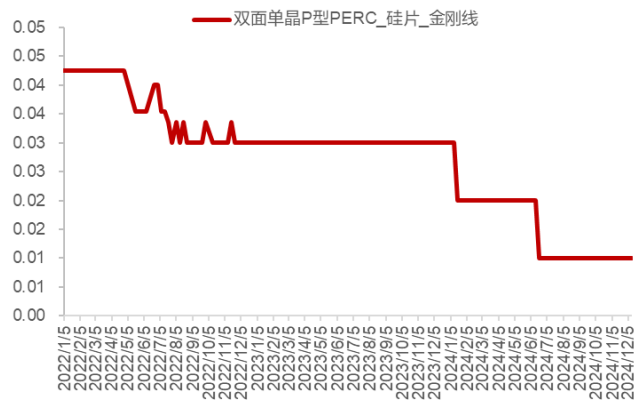
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图13 EVA 价格走势（元/平方米）



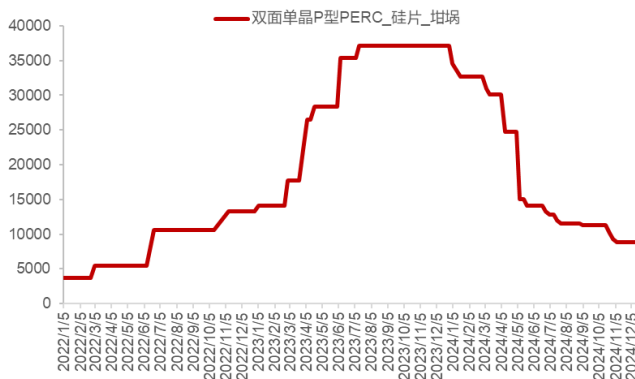
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图14 金刚线（元/米）



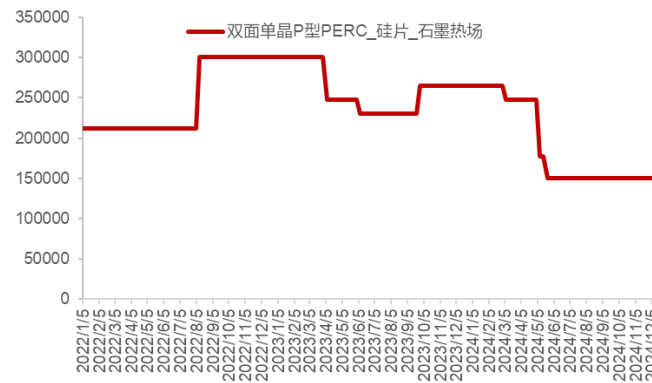
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图15 坩埚（元/个）



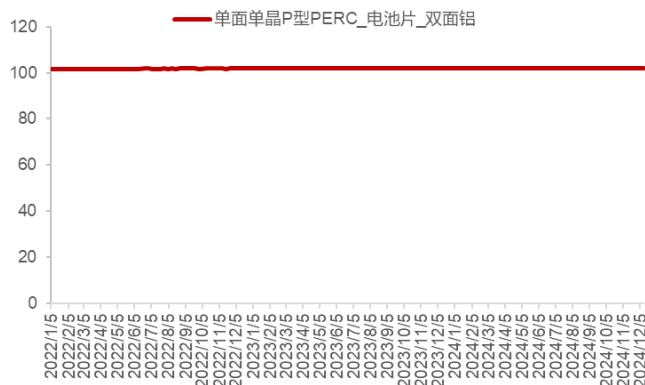
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图16 石墨热场（元/套）



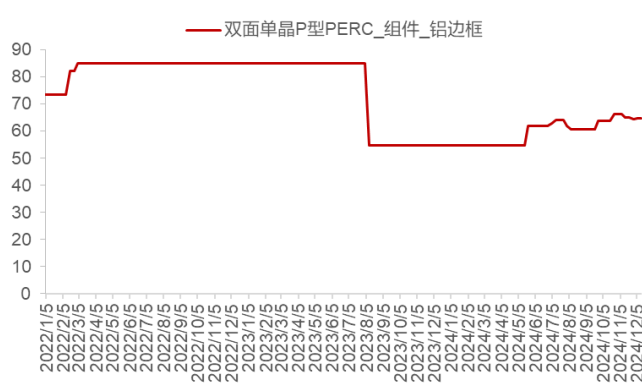
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图17 双面铝（元/千克）



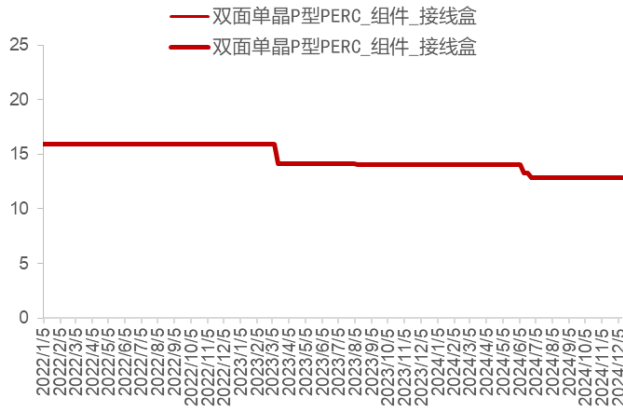
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图18 铝边框（元/套）



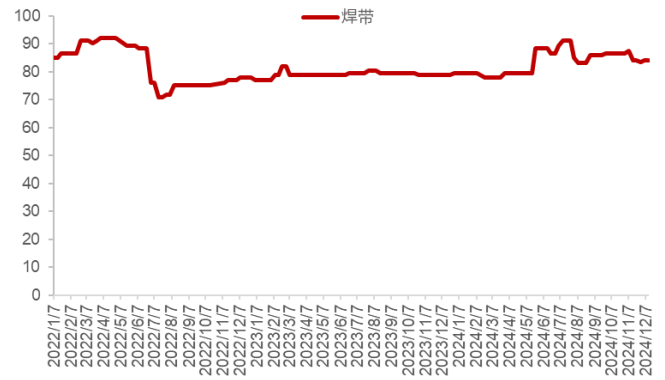
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

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	2024/11/13	2024/11/20	2024/11/27	2024/12/04	2024/12/11	走势图	周环比%	月环比%	年初环比%
N型多晶硅料均价	元/kg	40	40	40	40	39.5		-1.25%	-1.25%	-41.04%
颗粒硅均价	元/kg	34	40	40	34	34		0.00%	0.00%	-40.87%
多晶硅复投料均价	元/kg	37	40	40	37	37		0.00%	0.00%	-40.80%
多晶硅致密料均价	元/kg	35	40	40	35	34.5		-1.43%	-1.43%	-41.53%
多晶硅花料均价	元/kg	32	40	40	32	32.5		1.56%	1.56%	-39.25%
硅片: 单晶: G12-150μm	元/片	1.65	1.65	1.63	1.63	1.63		0.00%	0.00%	-43.79%
硅片: 单晶, M10-150μm	元/片	1.08	1.08	1.08	1.08	1.08		0.00%	0.00%	-43.16%
硅片: N型182mm,130μm	元/片	1.02	1.02	1.02	1.02	1.04		1.96%	1.96%	-53.36%
硅片: N型210mm,130μm	元/片	1.45	1.45	1.4	1.4	1.41		0.71%	0.71%	-56.35%
电池片: 单晶硅, PERC, 182mm	元/W	0.275	0.275	0.275	0.275	0.275		0.00%	0.00%	-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	0.875	0.87	0.87	0.87	0.87		0.00%	0.00%	-29.27%
组件: 单晶, PERC, 365-375/440-450W, 印度	美元/W	0.165	0.165	0.15	0.15	0.15		0.00%	0.00%	-31.82%
组件: 单晶, PERC, 182_210mm, 美国	美元/W	0.24	0.24	0.24	0.24	0.24		0.00%	0.00%	-25.00%
组件: 单晶, PERC, 182_210mm, 欧洲	美元/W	0.09	0.09	0.085	0.085	0.085		0.00%	0.00%	-29.17%
光伏玻璃: 2.0mm, Solarzoom	元/m²	12.50	12.50	11.50	11.50	11.50		0.00%	0.00%	-31.14%
光伏玻璃: 3.2mm, Solarzoom	元/m²	21.5	21.5	20	20	20		0.00%	0.00%	-23.08%
银浆: 正银, Solarzoom	元/公斤	7059	7059	7059	7199	7199		0.00%	0.00%	29.34%
银浆: 背银, Solarzoom	元/公斤	4049	4049	4049	4130	4130		0.00%	0.00%	30.45%
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	8850	8850	8850	8850	8850		0.00%	0.00%	-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	65.13	65.13	64.51	64.6	64.6		0.00%	0.00%	17.73%
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	84.07	84.07	83.36	84.16	84.16		0.00%	0.00%	5.68%

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	2024/11/15	2024/11/22	2024/11/29	2024/12/6	2024/12/13	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	13400	13400	13200	13200		0.00%	-1.49%	-1.74%
参考价：中厚板	元/吨	3502	3472	3482	3462	3442		-0.58%	-1.15%	-12.68%
现货价：螺纹钢	元/吨	3381.43	3388.57	3391.43	3400.71	3412.86		0.36%	0.25%	-13.95%
现货价：聚氯乙烯	元/吨	5206	5144	5130	5012	5012		0.00%	-2.30%	-10.95%
现货价：铜	元/吨	74153.33	73955	74036.67	74521.67	74693.33		0.23%	1.03%	8.03%
现货价：铝	元/吨	20656.67	20623.33	20373.33	20583.33	20326.67		-1.25%	-0.38%	4.17%

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