

2024年12月16日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

协会牵头签署光伏自律公约，多晶硅期货将于近期上市

—电力设备行业周报

推荐(维持)

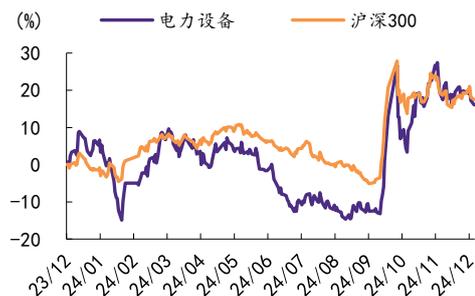
投资要点

分析师：张涵 S1050521110008
zhanghan3@cfsc.com.cn
联系人：罗笛箫 S1050122110005
luodx@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电力设备(申万)	-2.8	32.7	13.1
沪深300	-1.4	23.8	17.1

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 《电力设备行业周报：光伏新技术加速迭代，光伏制造业新规出炉》2024-11-26
- 《电力设备行业周报：电网投资景气度持续，印发《电力市场注册基本规则》》2024-10-01
- 《电力设备行业周报：配电网防灾抗灾建设重要性凸显》2024-09-23

协会牵头签署光伏自律公约，龙头报价趋向理性

协会牵头，33家企业签署自律公约。12月4~6日，2024光伏行业年度大会在四川宜宾举行，会议期间，中国光伏行业协会牵头33家企业召开促进光伏产业高质量可持续发展专题座谈会，参会企业涵盖硅料、硅片、电池片、组件环节几乎所有一二线企业。会后协会披露，“与会企业代表就如何防止‘内卷式’恶性竞争进行了充分探讨，并在上一轮会议基础上，就下一步工作进行了安排，坚决致力于促进光伏行业的健康可持续发展”。据媒体报道，座谈会上，上述与会企业集体约定自觉控制产能和出货，避免盲目扩张。我们认为，目前光伏行业自律框架已然形成，或将逐步看到行业去库存+降负荷有效落地。

中电建51GW组件开标，龙头报价趋向理性。12月9日，中电建发布2025年度光伏组件框架采购招标公告，组件招标规模高达51GW，是有史以来规模最大的光伏组件集采订单，有极强的风向标意义。观察共计45家投标企业的报价发现，有19家行业龙头与骨干企业的报价高于协会11月公布的0.69元/W“成本红线”，其中4家头部组件企业（晶科、天合、晶澳、隆基）一致报出0.703元/W的最高价，体现出产业链价格低迷情形下，龙头企业报价趋向客观理性，带头不打“内卷式”价格战。

中央经济工作会议：整治“内卷式”竞争，加快“沙戈荒”新能源基地建设。近期，中央经济工作会议在北京举行，会议提到：1)以科技创新引领新质生产力发展，建设现代化产业体系；综合整治“内卷式”竞争，规范地方政府和企业行为；2)协同推进降碳减污扩绿增长，加紧经济社会发展全面绿色转型；进一步深化生态文明体制改革；营造绿色低碳产业健康发展生态，培育绿色建筑等新增长点；推动“三北”工程标志性战役取得重要成果，加快“沙戈荒”新能源基地建设；建立一批零碳园区，推动全国碳市场建设，建立产品碳足迹管理体系、碳标识认证制度。我们认为，在国家整治“内卷式”竞争的背景下，作为光伏终端客户的央企国企发电集团将积极响应，产业链价格和盈利水平有望企稳回升。

多晶硅期货将于12月26日上市

经证监会批准注册，广期所公告多晶硅期货及期权将于 12 月 26 日正式上市交易。此前，广期所发布公告，就多晶硅期货和期权合约及相关规则公开征求意见，意见稿显示，多晶硅期货合约交易代码为 PS，交易单位为 3 吨/手，最小变动价位为 5 元/吨，合约涨跌停板幅度为上一交易日结算价的 4%，最低交易保证金为合约价值的 5%，交割方式为实物交割，交割单位为 30 吨（净重）。

截至 11 月底，多晶硅库存累计约 40 万吨，处较高位水平。我们认为，多晶硅期货上市后，贸易商进场，贸易环节库存扩张，将一定程度助力消化行业库存。

投资建议

在光伏供给侧政策不断催化背景下，建议关注拐点可期的光伏主产业链和新技术方向，主产业链建议关注通威股份、晶科能源、晶澳科技、隆基绿能、阿特斯、爱旭股份、钧达股份；BC 技术建议关注设备环节的帝尔激光、海目星及辅材环节的聚和材料、宇邦新材；HJT 技术建议关注整线设备龙头迈为股份。对电力设备板块维持“推荐”评级。

风险提示

光伏供需改善不及预期风险、光伏新技术进展不及预期风险、竞争超预期风险、原材料价格波动风险、国际贸易摩擦风险、大盘系统性风险、推荐公司业绩不达预期风险等。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-12-16 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
002459.SZ	晶澳科技	15.01	2.21	-0.21	0.94	9.76	-70.09	15.96	未评级
002865.SZ	钧达股份	57.43	3.59	5.19	6.95	16.00	11.07	8.26	买入
300751.SZ	迈为股份	111.79	3.27	3.88	5.77	34.19	28.81	19.37	买入
300776.SZ	帝尔激光	68.20	1.69	2.14	2.71	35.68	31.92	25.21	未评级
301266.SZ	宇邦新材	38.79	1.46	0.95	1.61	38.05	40.75	24.03	未评级
600438.SH	通威股份	23.59	3.02	-1.05	0.84	8.30	-22.51	28.15	未评级
600732.SH	爱旭股份	12.34	0.41	-1.42	0.64	42.62	-8.66	19.37	未评级
601012.SH	隆基绿能	16.86	1.42	-0.92	0.59	16.14	-18.33	28.59	未评级
688223.SH	晶科能源	8.35	0.74	0.19	0.44	11.91	43.21	19.05	未评级
688472.SH	阿特斯	13.22	0.79	0.78	1.13	16.04	17.02	11.71	未评级
688503.SH	聚和材料	51.00	2.67	2.59	3.22	20.08	19.69	15.85	未评级
688559.SH	海目星	36.45	1.58	1.03	1.53	22.63	35.39	23.79	未评级

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：未评级公司盈利预测取自万得一致预期）

正文目录

1、 协会牵头签署光伏自律公约，多晶硅期货将于近期上市	4
1.1、 协会牵头签署光伏自律公约，龙头报价趋向理性	4
1.2、 多晶硅期货将于12月26日上市	5
2、 行业动态：印度拟将太阳能电池列入ALMM，美国对中国光伏再征关税	6
2.1、 行业动态	6
2.1、 公司动态	6
3、 光伏产业链跟踪：自律会议影响，硅料组件企稳	7
4、 上周市场表现：电力设备板块跌幅2.15%，排名第27名	11
5、 风险提示	13

图表目录

图表 1：中电建 2025 年度光伏组件框架入围集中采购项目（标段一）部分报价，头部企业报价均高于 0.69 元/W	4
图表 2：重点关注公司及盈利预测	5
图表 3：光伏产业链价格情况	9
图表 4：光伏辅材价格情况	11
图表 5：上周（12.9-12.13）申万行业表现	12
图表 6：申万电力设备子板块中涨幅前十	12
图表 7：申万电力设备子板块中跌幅前十	12
图表 8：行业平均估值	13

1、协会牵头签署光伏自律公约，多晶硅期货将于近期上市

1.1、协会牵头签署光伏自律公约，龙头报价趋向理性

协会牵头，33家企业签署自律公约。12月4~6日，2024光伏行业年度大会在四川宜宾举行，会议期间，中国光伏行业协会牵头33家企业召开促进光伏产业高质量可持续发展专题座谈会，参会企业涵盖硅料、硅片、电池片、组件环节几乎所有一二线企业。会后协会披露，“与会企业代表就如何防止‘内卷式’恶性竞争进行了充分探讨，并在上一轮会议基础上，就下一步工作进行了安排，坚决致力于促进光伏行业的健康可持续发展”。据媒体报道，座谈会上，上述与会企业集体约定自觉控制产能和出货，避免盲目扩张。我们认为，目前光伏行业自律框架已然形成，或将逐步看到行业去库存+降负荷有效落地。

中电建51GW组件开标，龙头报价趋向理性。12月9日，中电建发布2025年度光伏组件框架采购开标公告，组件招标规模高达51GW，是有史以来规模最大的光伏组件集采订单，有极强的风向标意义。观察共计45家投标企业的报价发现，有19家行业龙头与骨干企业的报价高于协会11月公布的0.69元/W“成本红线”，其中4家头部组件企业（晶科、天合、晶澳、隆基）一致报出0.703元/W的最高价，体现出产业链价格低迷情形下，龙头企业报价趋向客观理性，带头不打“内卷式”价格战。

图表 1：中电建 2025 年度光伏组件框架入围集中采购项目（标段一）部分报价，头部企业报价均高于 0.69 元/W

序号	投标单位	投标总价（元）	投标单价（元）
1	晶科能源股份有限公司	843600000	0.7030
2	天合光能股份有限公司	843600000	0.7030
3	合肥晶澳太阳能科技有限公司	843600000	0.7030
4	隆基绿能科技股份有限公司	843600000	0.7030
5	中环低碳（安徽）新能源光伏科技有限公司	838800000	0.6990
6	新特（扬州）光伏科技有限公司	837600000	0.6980
7	通威股份有限公司	836400000	0.6970
8	双良新能源科技（包头）有限公司	834000000	0.6950
9	正泰新能源科技有限公司	830400000	0.6920
10	横店集团东磁股份有限公司	830400000	0.6920
11	常州瑞盛新能源有限公司	828000000	0.6920
12	锦州阳光能源有限公司	828000000	0.6900
13	唐山海泰新能科技股份有限公司	828000000	0.6900
14	常州华盛光电科技有限公司	828000000	0.6900
15	二道江通威新能源科技有限公司	828000000	0.6900
16	晶澳太阳能科技股份有限公司	828000000	0.6900
17	协鑫集成科技股份有限公司	828000000	0.6900
18	东方日升新能源股份有限公司	828000000	0.6900
协会 11 月公布的成本参考价 0.69 元/W			

资料来源：CPIA，华鑫证券研究

中央经济工作会议：整治“内卷式”竞争，加快“沙戈荒”新能源基地建设。近期，中央经济工作会议在北京举行，会议提到：1) 以科技创新引领新质生产力发展，建设现代化产业体系；综合整治“内卷式”竞争，规范地方政府和企业行为；2) 协同推进降碳减污扩绿增长，加紧经济社会发展全面绿色转型；进一步深化生态文明体制改革；营造绿色低碳产业健康发展生态，培育绿色建筑等新增长点；推动“三北”工程标志性战役取得重要成果，加快“沙戈荒”新能源基地建设；建立一批零碳园区，推动全国碳市场建设，建立产品碳足迹管理体系、碳标识认证制度。我们认为，在国家整治“内卷式”竞争的背景下，作为光伏终端客户的央企发电集团将积极响应，产业链价格和盈利水平有望企稳回升。

1.2、多晶硅期货将于12月26日上市

经证监会批准注册，广期所公告多晶硅期货及期权将于12月26日正式上市交易。此前，广期所发布公告，就多晶硅期货和期权合约及相关规则公开征求意见，意见稿显示，多晶硅期货合约交易代码为PS，交易单位为3吨/手，最小变动价位为5元/吨，合约涨跌停板幅度为上一交易日结算价的4%，最低交易保证金为合约价值的5%，交割方式为实物交割，交割单位为30吨（净重）。

截至11月底，多晶硅库存累计约40万吨，处较高位水平。我们认为，多晶硅期货上市后，贸易商进场，贸易环节库存扩张，将一定程度助力消化行业库存。

对电力设备板块维持“推荐”评级。

图表 2：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-12-16 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
002459.SZ	晶澳科技	15.01	2.21	-0.21	0.94	9.76	-70.09	15.96	未评级
002865.SZ	钧达股份	57.43	3.59	5.19	6.95	16.00	11.07	8.26	买入
300751.SZ	迈为股份	111.79	3.27	3.88	5.77	34.19	28.81	19.37	买入
300776.SZ	帝尔激光	68.20	1.69	2.14	2.71	35.68	31.92	25.21	未评级
301266.SZ	宇邦新材	38.79	1.46	0.95	1.61	38.05	40.75	24.03	未评级
600438.SH	通威股份	23.59	3.02	-1.05	0.84	8.30	-22.51	28.15	未评级
600732.SH	爱旭股份	12.34	0.41	-1.42	0.64	42.62	-8.66	19.37	未评级
601012.SH	隆基绿能	16.86	1.42	-0.92	0.59	16.14	-18.33	28.59	未评级
688223.SH	晶科能源	8.35	0.74	0.19	0.44	11.91	43.21	19.05	未评级
688472.SH	阿特斯	13.22	0.79	0.78	1.13	16.04	17.02	11.71	未评级
688503.SH	聚和材料	51.00	2.67	2.59	3.22	20.08	19.69	15.85	未评级
688559.SH	海目星	36.45	1.58	1.03	1.53	22.63	35.39	23.79	未评级

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：未评级公司盈利预测取自万得一致预期）

2、行业动态：印度拟将太阳能电池列入 ALMM，美国对中国光伏再征关税

2.1、行业动态

国网开启特高压第六次设备招标。近日，国家电网 2024 年第六十八批采购（特高压项目第六次设备招标采购）开启招标，包括大同-天津南路线 1000kV 变压器 3 包、1000kV 组合电器 4 包、1000kV 电抗器 5 包等。

印度拟将太阳能电池列入 ALMM。在 12 月 9 日发布的一份备忘录中，MNRE 确认，从 2026 年 6 月 1 日起，ALMM 计划下的所有太阳能项目必须分别从立法清单 I 和清单 II 批准的印度制造商处采购组件和电池。2026 年 6 月 1 日之后，之前符合 ALMM 清单 I 资格的组件制造商将不得不使用 ALMM 清单 II 下的国产电池，否则将面临被除名的风险。

美国对中国光伏再征关税。当地时间 12 月 11 日，美国贸易代表办公室正式发布公告，宣布将依据《1974 年贸易法》第 301 条款，对中国出口的某些钨产品、晶圆以及多晶硅征收高额关税。据公告内容显示，自 2025 年 1 月 1 日起，美国将对进口的太阳能矽晶圆和多晶硅征收高达 50% 的关税，同时对钨产品加征 25% 的关税。

工信部发布 1-10 月全国光伏制造业运行情况。2024 年 1-10 月，我国光伏产业运行整体平稳。根据光伏行业规范公告企业信息和行业协会测算，全国光伏多晶硅、硅片、电池、组件产量同比增长均超过 20%，光伏电池出口量增长超过 40%。多晶硅环节，1-10 月全国产量约 158 万吨，同比增长 39.0%。硅片环节，1-10 月全国产量约 608GW，出口量约 53.2GW。电池环节，1-10 月全国晶硅电池产量约 510GW，出口量约 45.9GW。组件环节，1-10 月全国晶硅组件产量约 453GW，出口量约 205.9GW。

2.1、公司动态

许继电气：发布产品预中标公告。公司预中标“南网广东 220 千伏天河棠下柔直背靠背工程直流主设备专项招标项目”的柔性直流换流阀及其附属设备，预计中标金额约 4.68 亿元。公司基于 6.5kV IGCT 器件研发的柔性直流换流阀产品将在本项目中应用，为首次在高压直流领域进行的工程应用。

3、光伏产业链跟踪：自律会议影响，硅料组件企稳

硅料：近期自律会议召开，各环节积极讨论明年产量配额等调配方式，希望藉由企业之间的自律行为让行业恢复稳定发展的健康状态，会议召开后，与上周惨淡的市场氛围不同，硅料环节考虑到后续市场自律行为发酵、成本已不堪负荷的基础上，企业在预期心态影响下本周开始试探性报涨，出现 42-45 元/公斤报价，然而实际探访采购方，报价尚未成功落地。

价格方面，本周国产块料现货报价水平维持上周，约落在 37-39 元/公斤范围，国产颗粒硅价格约落在 35.5-36 元/公斤，本周因近期事件影响价格下探暂时企稳。

年底时间段，各生产企业面临包括财报压力，业绩兑现以及相关多重负担，本月明显下滑的新增产量或将能够阶段性缓解库存的新增压力，但是存量库存规模仍然可观，短期难以快速去库。当前以降低开工率为代价而缓解库存持续快速上涨的压力，预计需要三个月甚至更长时间消化。

硅片：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 22-24GW，环比显著下降，连带引起当前价格的反弹。

从细分规格来看：P 型硅片，M10 和 G12 规格的成交价格分别为 1.1-1.15 元/片和 1.7 元/片，其中 182P 型硅片生产企业陆续反馈已经减缓生产，价格维持 1.1-1.2 元/片；N 型硅片，本周 182N 硅片主流成交价格维稳上行，企业主流出货价格回稳落在 1.05 元/片，G12R 规格的成交价格仍在松动下跌，当前成交执行价格约为 1.14 元/片，并往 1.12 元/片酝酿；G12N 则维持 1.4 元/片的价格。

电池片：本周电池片价格：P 型 M10、G12 尺寸价格本周仍持平，均价分别为 0.275 元/W 与 0.28 元/W，价格区间则分别为 0.26-0.28 元/W 与 0.27-0.285 元/W。

N 型电池片，价格皆与上周相同：M10 电池片均价 0.28 元/W，价格区间为 0.275-0.28 元/W。G12 尺寸均价为 0.285 元/W，价格范围为 0.28-0.29 元/W。G12R 尺寸均价为 0.27 元/W，价格范围则为 0.265-0.275 元/W。

海外价格部分，本周 N 型 M10 电池片均价从前期的 0.037 美元/W 上调至 0.038 美元/W，出口退税下调而涨价的订单已陆续在本周交付，但因近期汇率变动影响美金价格上调，部分电池厂家也已与海外客户重新拟定交付价格。

组件：本周价格仍持续僵持，近期自律会议过后组件厂家再度试探涨价可能性，一线厂家报价探涨 2-3 分/W，已开始有高于 0.7 元/W 的试探价格。然而实际落地状况仍未见上抬价格，市场整体需求疲弱恐持续至明年一季度，组件厂家接单状况也可反应该趋势。且部分组件在手库存仍处较高水平，低价抛货仍在持续影响市场价格。

本周价格仍僵持 0.6-0.73 元/W 区间，前期遗留订单仍有部分 0.7 元/W 以上的价位少量执行，低价 0.6-0.65 元/W 的价格仍有存在市场，最低有低于 0.6 元/W 的报价。分布式项目部分低价仍有持续松动的迹象，成交价格区间落于 0.63-0.73 元/W。其余产品规格售价在本周暂时稳定不变，厂家多数在观望后续价格走势能否顺涨。182 PERC 双玻组件价格区间约 0.65-0.7 元/W，甚至因产品已成为特规，新签订单与 TOPCon 产品价格产生倒挂迹象。

HJT 组件价格约在 0.73-0.87 元/W 之间，大项目价格偏向中低价位 0.73-0.8 元/W 的水平，非主流瓦数部分售价向下至 0.7 元/W。新标段价格释出，后续将因应市况调整价格。然而值得注意在市场需求疲弱之下，部分 HJT 厂家在十二月下降排产。

N-TBC 组件价格约在 0.70-0.82 元/W 之间。

本周海外价格持稳上周。海外市场价格订单执行先前签订，整体均价持稳。HJT 价格 0.095-0.115 美元/W。PERC 价格执行约 0.07-0.09 美元/W。TOPCon 价格区域分化明显，亚太区域价格约 0.085-0.10 美元/W 左右，其中日韩市场价格在 0.09-0.10 美元/W 左右，印度市场若是中国输入价格约 0.08-0.09 美元/W，本地制造价格 PERC 与 TOPCon 价差不大，若使用中国电池片制成的印度组件大宗成交价格约落在 0.14-0.15 美元/W 水平。澳洲区域价格约 0.095-0.11 美元/W 的执行价位；欧洲市场需求较为疲弱，抛货行为因需求疲弱而更加严峻，价格约在 0.075-0.08 欧元/W，期货交付价格仍有 0.09-0.10 欧元/W 水平；拉美市场整体约在 0.09-0.095 美元/W，其中巴西市场价格混乱，0.07-0.095 美元/W 价格皆有；中东市场价格大宗价格约在 0.09-0.105 美元/W 区间，大项目均价贴近 0.1 美元/W。美国市场价格受政策波动影响，项目拉动减弱，厂家新交付 TOPCon 组件价格执行约在 0.2-0.27 美元/W，PERC 组件与 TOPCon 组件价差约在 0.01-0.02 美元/W。近期新签订单报价持续下落，明年一季度报价下探，本地产制价格报价 0.27-0.3 美元/W 之间，非本地价格 0.18-0.22 美元/W 之间。

图表 3: 光伏产业链价格情况

InfoLink CONSULTING	现货价格 (高/低/均价)			涨跌幅 (%)	涨跌幅 (\$)	下周价格 预测
*InfoLink 公示价格时间区间主要为前周周四至本周周三正在执行和新签订的合约价格范围。						
多晶硅 (kg)						
多晶硅致密块料(USD)	23.5	17.0	21.0	--	--	👉
多晶硅致密块料(RMB)	40.0	35.0	39.0	--	--	👉
多晶硅颗粒料(RMB)	36.0	35.5	36.0	--	--	👉
P型硅片 (pc)						
单晶P型硅片 - 182-183.75mm / 150μm(USD)	0.152	0.135	0.152	--	--	👉
单晶P型硅片 - 182-183.75mm / 150μm(RMB)	1.150	1.050	1.150	--	--	👉
单晶P型硅片 - 210mm / 150μm(USD)	0.220	0.207	0.219	--	--	👉
单晶P型硅片 - 210mm / 150μm(RMB)	1.700	1.600	1.700	--	--	👉
N型硅片 (pc)						
单晶N型硅片 - 182-183.75mm / 130μm(RMB)	1.050	1.030	1.050	1.9	0.020	👉
单晶N型硅片 - 182*210mm / 130μm(RMB)	1.140	1.120	1.140	--	--	👉
单晶N型硅片 - 210mm / 130μm(RMB)	1.420	1.380	1.400	--	--	👉
P型电池片 (W)						
单晶PERC电池片 - 182-183.75mm / 23.1%+(USD)	0.080	0.037	0.038	--	--	👉
单晶PERC电池片 - 182-183.75mm / 23.1%+(RMB)	0.280	0.260	0.275	--	--	👉
单晶PERC电池片 - 210mm / 23.1%+(USD)	0.039	0.037	0.038	--	--	👉
单晶PERC电池片 - 210mm / 23.1%+(RMB)	0.285	0.270	0.280	--	--	👉
N型电池片 (W)						
TOPCon电池片 - 182-183.75mm / 25.0%+(USD)	0.120	0.035	0.038	2.7	0.001	👉
TOPCon电池片 - 182-183.75mm / 25.0%+(RMB)	0.280	0.275	0.280	--	--	👉
TOPCon电池片 - 182*210mm / 25.0%+(RMB)	0.275	0.265	0.270	--	--	👉
TOPCon电池片 - 210mm / 25.0%+(RMB)	0.290	0.280	0.285	--	--	👉
双面双玻PERC组件 (W)						
双面与单面PERC价差约每瓦2分人民币。						
182*182-210mm 单晶PERC组件(USD)	0.220	0.070	0.085	--	--	👉
182*182-210mm 单晶PERC组件(RMB)	0.700	0.650	0.680	--	--	👉
210mm 单晶PERC组件(USD)	0.220	0.070	0.085	--	--	👉
210mm 单晶PERC组件(RMB)	0.710	0.650	0.690	--	--	👉
双面双玻N型组件 (W)						
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件(USD)	0.300	0.080	0.095	--	--	👉
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件(RMB)	0.730	0.600	0.710	--	--	👉
210mm 单晶HJT组件(USD)	0.115	0.095	0.110	--	--	👉
210mm 单晶HJT组件(RMB)	0.870	0.730	0.870	--	--	👉
中国项目双面双玻组件 (W)						
182*182-210mm/210mm TOPCon组件 - 集中式项目(RMB)	0.710	0.600	0.680	--	--	👉
182*182-210mm/210mm TOPCon组件 - 分布式项目(RMB)	0.730	0.620	0.700	--	--	👉
各区域组件 (W)						
182*182-210mm 单晶PERC组件 - 印度本土产(USD)	0.150	0.140	0.150	--	--	👉
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件 - 印度(USD)	0.095	0.080	0.090	--	--	👉
182*182-210mm/210mm 单晶PERC组件 - 美国(USD)	0.270	0.200	0.240	--	--	👉
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件 - 美国(USD)	0.300	0.220	0.270	--	--	👉
182*182-210mm/210mm 单晶PERC组件 - 欧洲(USD)	0.160	0.070	0.085	--	--	👉
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件 - 欧洲(USD)	0.100	0.085	0.095	--	--	👉
组件辅材 (m²)						
光伏玻璃 3.2mm镀膜(RMB)	19.5	19.0	19.5	--	--	👉
光伏玻璃 2.0mm镀膜(RMB)	12.0	11.5	11.75	--	--	👉

👉 > 3%
👈 0-3%
👉 0%
👈 0-3%
👉 < -3%

资料来源: InfoLink Consulting, , 华鑫证券研究

请阅读最后一页重要免责声明

本周 **EVA 粒子** 价格上涨，涨幅 1.7%。供应端来说，中科意外停车，EVA 供应量进一步减少。需求端来说，下游企业询盘有所回暖，适量刚需补仓。结合驱动因素分析，预计近期 EVA 价格或高位整理。

本周 **背板 PET** 价格下降，降幅 0.7%。欧美对欧洲某国加强制裁可能会收紧供应，国际油价延续涨势。PTA 供需面暂时平稳，原油价格涨至周内最高点，对 PTA 成本支撑增强。隔夜原油继续走强，乙二醇成本端支撑提升。

本周 **边框铝材** 价格上涨，涨幅 0.3%。国际方面美国 11 月非农数据高于预期，指向美联储降息预期增强。但中东地缘局势恶化，美国贸易政策存在变数，有色金属谨慎上涨。下游需求偏弱，预计下周铝价或窄幅下跌。

本周 **电缆电解铜** 价格上涨，涨幅 1.0%。当前市场货量较少，供应端逐渐收紧，社会库存缓慢下降，但成交表现不佳，盘中持货商多下调升贴水。高价抑制下游采购意愿，小户拿货积极性差，多为刚需提货。预计短期铜价止涨震荡概率偏大。

本周 **支架热卷** 价格下降，降幅 0.1%。下周市场政策端暂时进入真空期，市场或将受基本面影响而运行，下周热卷产量或有小幅下降空间，社会库存将结束连续多周下降转而增量，市场中间商暂无补库意向，需求则将延续低位，市场供需矛盾或将逐步突出，预计下周热卷市场或弱势运行。

本周 **光伏玻璃** 价格不变。近期部分光伏玻璃窑炉保密或限产，局部产量稍降。后期部分窑炉有冷修计划，供应量呈现继续下降趋势。加之成本支撑，厂家推涨心理明显。下周来看，需求尚未见好转迹象，预计市场暂时维稳运行，部分成交偏灵活。

图表 4：光伏辅材价格情况

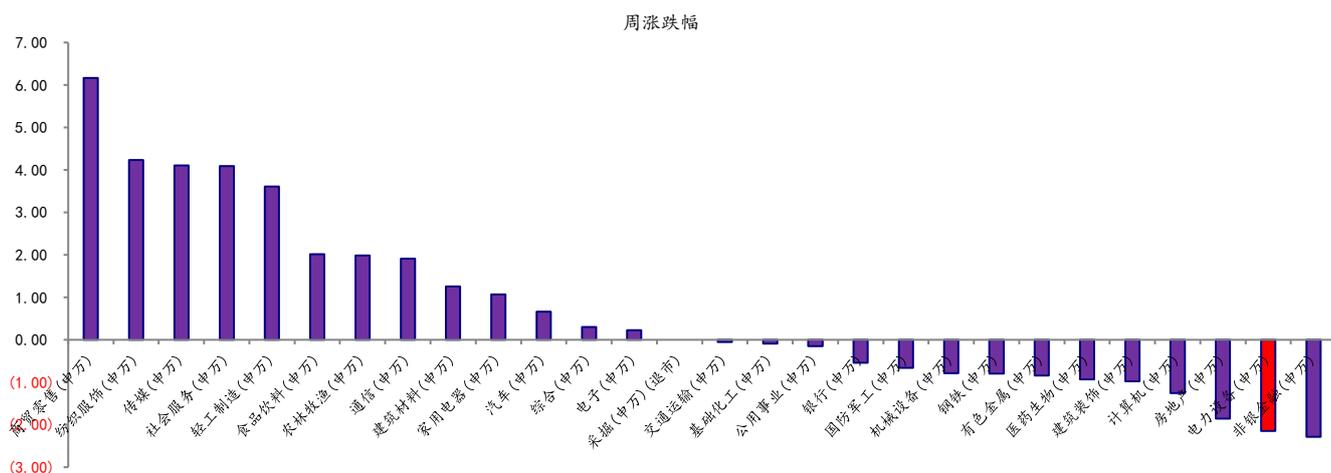
类型	产品	2024/12/4	2024/12/11	涨跌幅
粒子 (元/吨)	EVA	10857	11043	1.7%
	透明EVA	5.74	5.84	1.8%
胶膜 (元/m ²)	白色EVA	6.38	6.39	0.2%
	POE	8.51	8.51	0.0%
背板 (元/吨)	PET	6039	6000	-0.7%
边框 (元/吨)	铝材	20361	20414	0.3%
电缆 (元/吨)	电解铜	74066	74829	1.0%
支架 (元/吨)	热卷	3546	3543	-0.1%
银浆 (元/kg)	白银	7634	7827	2.5%
	背面银浆	5006	5125	2.4%
	主栅正面银浆	7529	7708	2.4%
	细栅正面银浆	7579	7758	2.4%
靶材 (元/kg)	精钢	2575	2566	-0.3%
光伏玻璃 (元/平方米)	3.2镀膜玻璃	19.5	19.5	0.0%
	2.0镀膜玻璃	12	12	0.0%

资料来源：索比咨询，华鑫证券研究

4、上周市场表现：电力设备板块跌幅 2.15%，排名第 27 名

电力设备板块跌幅 2.15%（上上周涨幅 0.29%），涨幅排名第 27 名（共 28 个一级子行业），跑输上证综指 1.79 个百分点，跑输沪深 300 指数 1.14 个百分点，其中光伏板块下跌 2.95 个百分点。

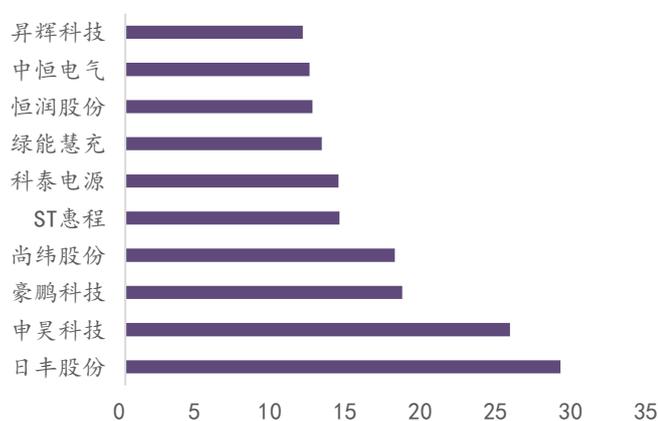
图表 5: 上周 (12.9-12.13) 申万行业表现



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

上周行业 (申万电力设备) 成分股中, 周涨跌幅前五名分别为日丰股份 (+28.94%)、申昊科技 (+25.58%)、豪鹏科技 (+18.40%)、尚纬股份 (+17.91%) 以及 ST 惠程 (+14.24%), 周涨跌幅倒数后五名分别为壹石通 (-11.69%)、万润新能 (-12.88%)、华盛锂电 (-13.94%)、欣灵电气 (-14.37%) 以及福能东方 (-18.36%)。

图表 6: 申万电力设备子板块中涨幅前十



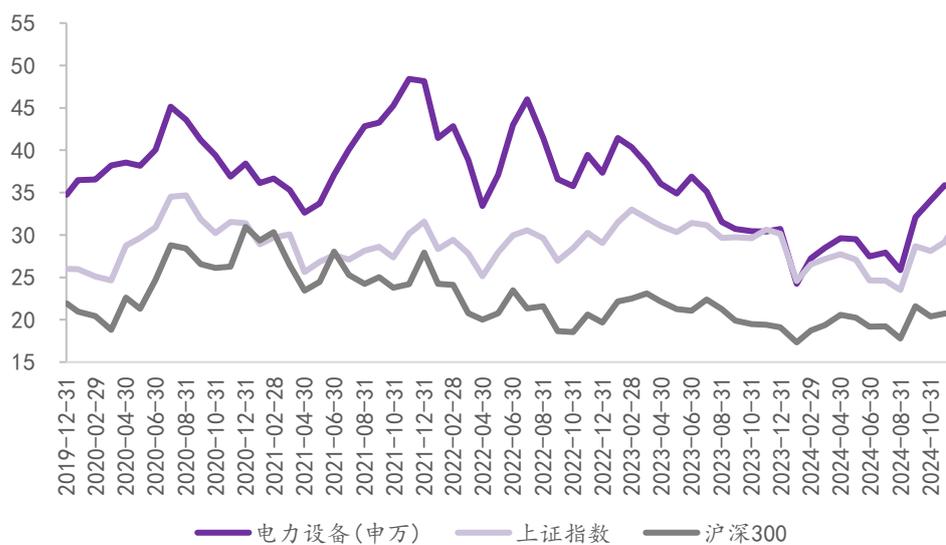
资料来源: Wind, 华鑫证券研究

图表 7: 申万电力设备子板块中跌幅前十



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

图表 8：行业平均估值



资料来源：Wind，华鑫证券研究

5、风险提示

- (1) 光伏供需改善不及预期风险
- (2) 光伏新技术进展不及预期风险
- (3) 竞争超预期风险
- (4) 原材料价格波动风险
- (5) 国际贸易摩擦风险
- (6) 大盘系统性风险
- (7) 推荐公司业绩不达预期风险

■ 电力设备组介绍

张涵：电力设备行业首席分析师，金融学硕士，中山大学理学学士，5 年证券行业研究经验，曾获得 2022 年第四届新浪财经金麒麟光伏设备行业最佳分析师，重点覆盖光伏、风电、储能、电力设备等领域。

臧天律：金融工程硕士，CFA、FRM 持证人。上海交通大学金融本科，4 年金融行业研究经验，覆盖光伏、储能领域。

罗笛箫：欧洲高等商学院硕士，西安交通大学能源与动力工程和金融双学位，研究方向为新能源风光储方向。

■ 证券分析师承诺

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。