

2024年12月23日

标配

证券分析师

周啸宇 S0630519030001
zhouxiaoy@longone.com.cn

证券分析师

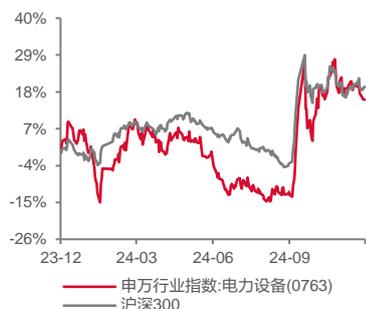
王珏人 S0630523100001
wjw@longone.com.cn

证券分析师

于卓楠 S0630524100001
yzn@longone.com.cn

联系人

付天赋
ftf@longone.com.cn



相关研究

- 1.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）
- 2.电车产销再创新高，储能市场持续景气——电池及储能行业周报（2024/12/09-2024/12/15）
- 3.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

光伏产业链价格触底回升，关注多地海风建设进程

——新能源电力行业周报（2024/12/16-2024/12/20）

投资要点：

➤ 市场表现：

本周（12/16-12/20）申万光伏设备板块下跌4.84%，跑输沪深300指数4.7个百分点，申万风电设备板块下跌4.5%，跑输沪深300指数4.36个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为禾迈股份、合盛硅业、海优新材，跌幅前三个股为钧达股份、爱旭股份、金博股份。本周风电板块上涨个股为禾望电气、中材科技，跌幅前三个股为金雷股份、明阳智能、中环海陆。

➤ 光伏板块

产业链价格触底回升，春季扰动造成电池片排产下行

1) 硅料：价格上升。目前行业内涨价呼声较高，且有实际对外报价上涨行为，但成交量偏小，整体成交价格仍维持平稳。本月新增一家硅料企业停产检修。截至目前，几乎全部的多晶硅在产企业都处于检修或降负荷状态，多晶硅月度排产进一步下探，预计本月产出将在10万吨左右。2) 硅片：价格上升。本周硅片重心继续上移，硅片供应继续呈现紧张趋势。12月目前看硅片企业生产较为稳定，较月初排产并未发生大的改变，2025年1月部分企业仍有小幅提产可能。库存水平继续下滑，后续硅片虽有所提产，但整体较电池仍显不足，库存有望继续下滑。2025年1月有望出现低点。3) 电池片：价格略降。十二月中旬后的电池片需求取决于组件厂明年一月排产，受春季扰动，电池片的需求逐渐减少。Topcon183电池价格回落，其他电池价格持稳。电池出货量走低，12月中旬后头部大厂外采量骤降，专业化电池厂家库存快速提升。近期部分光伏电池厂家产量下调，12月整体产量与11月持平，但2025年1月或将继续减产。4) 组件：价格维稳。当前组件价格仍在僵持，虽然中标价出现上升趋势，但是现货实际执行价难以回涨。市场挺价氛围浓厚，但需求疲软预计延续至一季度。年末企业以销定产，帮助高库存去化。12月组件排产降至45GW以下。2025年1-2月淡季来临，多数企业安排了较长的假期，开工率将继续走低。

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

江苏省发布7.65GW海风竞配公告，关注后续海风建设进程

本周（截至12月20日），陆上风电机组开标约2939.75MW，含塔筒平均中标单价约1913.25元/kW，不含塔筒平均中标单价约1649.2元/kW。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。近期国家电投集中采购开标过程中，供应商并非以最低价格为参考，而是综合各方因素，在平均投标价格附近浮动5%来选取最终供应商。我们认为，风电机组投标价格战基本结束，叠加全年招标、开标规模持续增加，市场需求量不减，整机厂商业绩修复在量升价稳趋势下有望延续。

海风方面，本周江苏省发改委发布7.65GW海风竞争性配置公告，辽宁省公示7GW省管海域海风建设方案，虽然建设规模并不会完全在“十四五”期间形成贡献，但政策细则出台

对新增海风装机规模提供有力支撑，并为“十五五”海风建设打开空间。工程建设方面，海南省CZ3海风项目机组全部下线；辽宁省、山东省、河北省海风项目完成相关环节招、开标；山东省、广东省项目正式开工建设；广东省湛江徐闻海上风电场增容项目全容量并网。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，零部件厂商在2025年有望迎来弹性空间的释放。

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。已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	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	10
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 20241220 (单位: 亿元)	7
图 2 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2024/12/20)	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	10
表 4 本周上市公司重要公告	10

1.投资要点

1.1.光伏板块

产业链价格触底回升，春季扰动造成电池片排产下行

1) 硅料：价格上升。目前行业内涨价呼声较高，且有实际对外报价上涨行为，但成交量偏小，整体成交价格仍维持平稳。本月新增一家硅料企业停产检修。截至目前，几乎全部的多晶硅在产企业都处于检修或降负荷状态，多晶硅月度排产进一步下探，预计本月产出将在 10 万吨左右。

2) 硅片：价格上升。本周硅片重心继续上移，硅片供应继续呈现紧张趋势。12 月目前看硅片企业生产较为稳定，较月初排产并未发生大的改变，2025 年 1 月部分企业仍有小幅提产可能。库存水平继续下滑，后续硅片虽有所提产，但整体较电池仍显不足，库存有望继续下滑。2025 年 1 月有望出现低点。

3) 电池片：价格略降。十二月中旬后的电池片需求取决于组件厂明年一月排产，受春季扰动，电池片的需求逐渐减少。Topcon183 电池价格回落，其他电池价格持稳。电池出货量走低，12 月中旬后头部大厂外采量骤降，专业化电池厂家库存快速提升。近期部分光伏电池厂家产量下调，12 月整体产量与 11 月持平，但 2025 年 1 月或将继续减产。

4) 组件：价格维稳。当前组件价格仍在僵持，虽然中标价出现上升趋势，但是现货实际执行价难以回涨。市场挺价氛围浓厚，但需求疲软预计延续至一季度。年末企业以销定产，帮助高库存去化。12 月组件排产降至 45GW 以下。2025 年 1-2 月淡季来临，多数企业安排了较长的假期，开工率将继续走低。

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

江苏省发布 7.65GW 海风竞配公告，关注后续海风建设进程

本周（截至 12 月 20 日），陆上风电机组开标约 2939.75MW，含塔筒平均中标单价约 1913.25 元/kW，不含塔筒平均中标单价约 1649.2 元/kW。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。近期国家电投集中采购开标过程中，供应商并非以最低价格为参考，而是综合各方因素，在平均投标价格附近浮动 5% 来选取最终供应商。我们认为，风电机组投标价格战基本结束，叠加全年招标、开标规模持续增加，市场需求量不减，整机厂商业绩修复在量升价稳趋势下有望延续。

海风方面，本周江苏省发改委发布 7.65GW 海风竞争性配置公告，辽宁省公示 7GW 省管海域海风建设方案，虽然建设规模并不会完全在“十四五”期间形成贡献，但政策细则出台对新增海风装机规模提供有力支撑，并为“十五五”海风建设打开空间。工程建设方面，海南省 CZ3 海风项目机组全部下线；辽宁省、山东省、河北省海风项目完成相关环节招、开标；山东省、广东省项目正式开工建设；广东省湛江徐闻海上风电场增容项目全容量并网。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，零部件厂商在 2025 年有望迎来弹性空间的释放。

截至 12 月 20 日，环氧树脂、中厚板、螺纹钢报价分别为 13200 元/吨、3432 元/吨、3335.71 元/吨，周环比分别为 0.00%、-0.29%、-2.26%，较年初环比分别为 -1.74%、-12.94%、-15.90%。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 1~11 月全国风电新增装机规模 51.75GW，同比增加 25.03%，11 月单月新增 5.95GW，同比增加 45.83%，环比下降 10.93%。2023 年 1~11 月全国新增风电装机容量 41.39GW，约占 2023 年全年新增装机容量的 54.53%，假设 2024 年 1~11 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 94.90GW，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 2025 年待装机规模仍有较大空间。市场需求不减背景下，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。已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 20241220 (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	378	591.5	-12%	34.2	-50%	11	-58.0	-270%	-7
	300751.SZ	迈为股份	303	80.9	95%	9.1	6%	33	11.3	24%	27
	300724.SZ	捷佳伟创	228	87.3	45%	16.3	56%	14	26.4	62%	9
	300776.SZ	帝尔激光	179	16.1	21%	4.6	12%	39	5.8	27%	31
	600438.SH	通威股份	1020	1,391.0	-2%	135.7	-47%	8	-47.2	-135%	-22
	600732.SH	爱旭股份	211	271.7	-23%	7.6	-68%	28	-26.0	-444%	-8
	601012.SH	隆基绿能	1238	1,295.0	0%	107.5	-27%	12	-69.7	-165%	-18
	603806.SH	福斯特	406	225.9	20%	18.5	17%	22	19.1	3%	21
	001269.SZ	欧晶科技	54	31.3	118%	6.5	174%	8	0.0	0%	-
	300842.SZ	帝科股份	62	96.0	155%	3.9	2337%	16	5.3	37%	12
风电	688599.SH	天合光能	475	1,133.9	33%	55.3	50%	9	3.0	-95%	158
	688680.SH	海优新材	30	48.7	-8%	-2.3	-556%	-13	-2.7	-19%	-11
	601615.SH	明阳智能	293	278.6	-9%	3.7	-89%	79	17.9	381%	16
	002531.SZ	天顺风能	156	77.3	15%	8.0	27%	20	7.3	-9%	21
	301155.SZ	海力风电	128	16.9	3%	-0.9	-143%	-146	2.8	418%	46
	603218.SH	日月股份	131	46.6	-4%	4.8	40%	27	6.6	37%	20
	002487.SZ	大金重工	138	43.3	-15%	4.3	-6%	32	5.0	17%	28
	300443.SZ	金雷股份	68	19.5	7%	4.1	17%	17	3.4	-18%	20
	603606.SH	东方电缆	368	73.1	4%	10.0	19%	37	12.6	26%	29
	000723.SZ	美锦能源	209	208.1	-15%	2.9	-87%	72	-5.7	-296%	-37
氢能	000811.SZ	冰轮环境	89	75.0	23%	6.5	54%	14	6.2	-5%	14
	600989.SH	宝丰能源	1129	291.4	2%	56.5	-10%	20	72.5	28%	16
	002733.SZ	雄韬股份	50	36.0	-12%	1.4	-13%	36	0.0	0%	-
	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

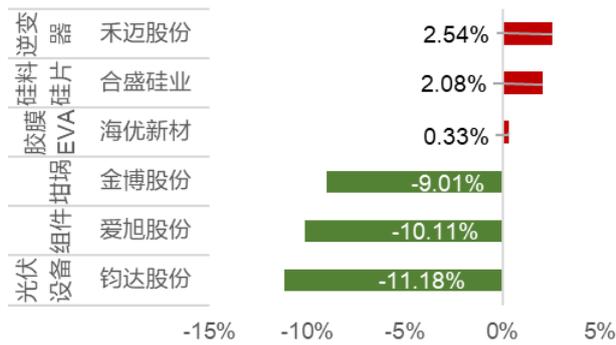
本周(12/16-12/20)申万光伏设备板块下跌4.84%,跑输沪深300指数4.7个百分点,申万风电设备板块下跌4.5%,跑输沪深300指数4.36个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为禾迈股份、合盛硅业、海优新材,跌幅前三个股为钧达股份、爱旭股份、金博股份。本周风电板块上涨个股为禾望电气、中材科技,跌幅前三个股为金雷股份、明阳智能、中环海陆。

图2 申万行业二级板块涨跌幅及估值(截至2024/12/20)

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	5,384.48	-4.84%	-11.10%	-17.63%	37.23	55%	53%
风电设备	1,852.08	-4.50%	-5.57%	-4.67%	45.88	98%	92%
上证指数	3,368.07	-0.70%	1.25%	13.21%	14.51	82%	65%
深证成指	10,646.62	-0.62%	0.33%	11.78%	25.39	40%	41%
创业板指	2,209.66	-1.15%	-0.64%	16.83%	34.30	32%	20%

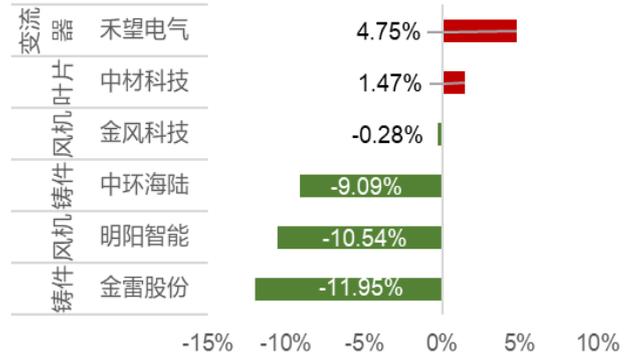
资料来源: Wind, 东海证券研究所

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禾望电气、金雷股份、阿特斯、日月股份、天合光能，主力净流出前五为隆基绿能、通威股份、阳光电源、捷佳伟创、爱旭股份。

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
603063.SH	禾望电气	3898.19	风电零部件	601012.SH	隆基绿能	-42339.95	光伏电池组件
300443.SZ	金雷股份	3430.14	风电零部件	600438.SH	通威股份	-31170.99	硅料硅片
688472.SH	阿特斯	3406.91	光伏电池组件	300274.SZ	阳光电源	-30757.64	逆变器
603218.SH	日月股份	1992.55	风电零部件	300724.SZ	捷佳伟创	-26632.05	光伏加工设备
688599.SH	天合光能	1790.45	光伏电池组件	600732.SH	爱旭股份	-21792.96	光伏电池组件
601218.SH	吉鑫科技	1754.25	风电零部件	002459.SZ	晶澳科技	-21152.66	光伏电池组件
001269.SZ	欧晶科技	1114.49	光伏辅材	002865.SZ	钧达股份	-17987.58	光伏电池组件
603806.SH	福斯特	654.39	光伏辅材	000159.SZ	国际实业	-16552.43	光伏辅材
300569.SZ	天能重工	465.50	风电零部件	002506.SZ	协鑫集成	-15565.77	光伏电池组件
603507.SH	振江股份	372.37	风电零部件	002129.SZ	TCL 中环	-10990.70	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
中企承建埃及 500 兆瓦光伏电站投入运营	埃及总理马德布利 12 月 14 日在阿斯旺省宣布，由中国企业承建的康翁波光伏电站投入运营。康翁波光伏电站位于埃及南部阿斯旺省，占地 10 平方公里，装机容量 500 兆瓦，由中国能源建设股份有限公司承建。该电站投入运营后预计将为 25.6 万户埃及家庭提供电力。
国家能源局：推进油气增储上产，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，强化底线思维和战略定力，全力完成能源保供任务，发挥好煤炭煤电兜底保障作用，推进油气增储上产，加强能源储备能力建设，持续推进监测预警体系建设。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。
辽宁省发改委发布《辽宁省 2024 年度海上风电建设方案（征求意见稿）》	12 月 16 日，辽宁省发展改革委对《辽宁省 2024 年度海上风电建设方案（征求意见稿）》公开征求意见的公告。文件指出，根据《国家能源局综合司关于〈辽宁省海上风电场工程 2024 年度海上风电建设方案规划报告〉的复函》（国能综函新能字〔2024〕45 号）有关批复内容，省管海域海上风电总规模 700 万千瓦，其中：大连市 200 万千瓦；丹东市 350 万千瓦；营口市 70 万千瓦；葫芦岛市 80 万千瓦。
中广核老挝北部互联互通清洁能源基地一期 100 万千瓦光伏项目开工	老挝当地时间 12 月 18 日，中国广核集团老挝北部互联互通清洁能源基地一期 100 万千瓦光伏项目正式开工建设，该项目是老挝首个大规模光伏项目。中广核将携手超过 70 家中老企业共同参与建设。
江苏省发展和改革委员会发布《江苏省 2024 年度海上风电项目竞争性配置公告》	12 月 19 日，江苏省发展和改革委员会发布《江苏省 2024 年度海上风电项目竞争性配置公告》。文件指出，配置范围为《江苏省海上风电发展规划（2024-2030 年）》规划中 20 个、合计规模 765 万千瓦海上风电项目。本次江苏海上风电竞争性配置项目电价按国家和省有关政策规定执行。
江西首个地铁分布式光伏项目正式并网发电	南昌地铁分布式光伏项目一期工程 20 日在南昌轨道交通产业园正式并网发电。这是江西省首个地铁分布式光伏项目。该项目利用南昌轨道交通产业园 C 区、D 区及 F1 栋盾构机厂房屋顶，新建约 4932kW 屋顶分布式光伏，采用 10kV 高压并网，总计安装 9000 余块 580Wp 单晶硅太阳能组件，预计年均发电量超 500 万度。
我国最大“沙戈荒”光伏项目成功并网	中绿电若羌 400 万千瓦光伏项目断路器顺利合闸，标志着我国单体装机规模最大的“沙戈荒”光伏项目成功并网。中绿电若羌 400 万千瓦光伏项目是新疆第一批新能源大基地项目，该项目地处塔克拉玛干沙漠东南缘，于 2023 年 8 月 29 日动工，总投资 155.88 亿元。
上海建工于武汉新设新能源公司含光伏相关业务	近日，武汉盈辉新能源有限公司成立，法定代表人为王皎清，注册资本为 595 万元人民币，经营范围包含：热力生产和供应；合同能源管理；太阳能发电技术服务；光伏设备及元器件销售；新兴能源技术研发；储能技术服务；发电技术服务等。企查查股权穿透显示，该公司由上海建工间接全资持股。

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
宏英智能	公司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以联合体方式共同参与了“标段(包)[001]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(EPC 总承包)”的投标。
起帆电缆	近日,公司与上海康益海洋工程有限公司组成的联合体收到中广核工程有限公司发来的《中标通知书》,确认公司与上海康益的联合体为中广核阳江帆石一海上风电场项目 66kV 海底电缆及敷设的中标人。中标金额为 4.16 亿元人民币,其中公司海缆产品及配套附件金额约 3.38 亿元,上海康益海洋工程有限公司施工服务金额约 0.78 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

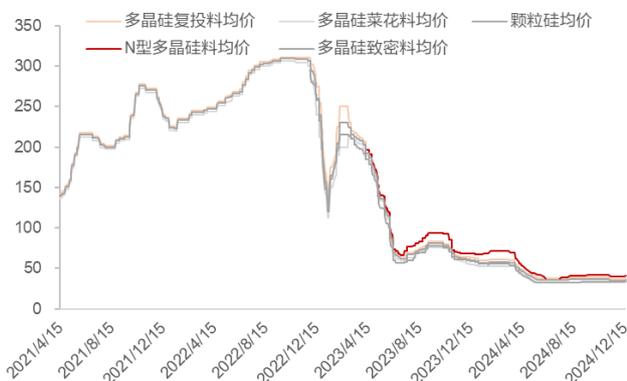
公告时间	证券简称	公告内容
12/17	德业股份	公司拟在马来西亚设立境外全资子公司德业马来西亚公司(暂定名,最终以实际注册登记为准)并投资建设马来西亚生产基地,以从事光伏设备及储能电池等相关业务。公司投资金额不超过 1.5 亿美元。
12/21	亚玛顿	公司拟增加与关联方常州汉韦聚合物有限公司关联交易,预计金额不超过人民币 360 万元。本次增加后,2024 年公司及控股子公司与关联方发生的日常关联交易预计总金额不超过 27.27 亿元。
12/21	清源股份	公司于 2024 年 10 月 24 日召开了第五届董事会第四次会议及第五届监事会第四次会议,审议并通过《关于向 2024 年限制性股票激励计划激励对象首次及预留授予限制性股票的议案》,同意公司以 2024 年 10 月 24 日为首次及预留授予日,向符合条件的 81 名激励对象首次授予 169.27 万股限制性股票,向符合条件的 1 名激励对象预留授予 2.21 万股限制性股票,授予价格为 6.50 元/股。同时,公司监事会对本激励计划授予相关事项发表了核查意见。

资料来源:各公司公告,东海证券研究所

4.行业数据跟踪

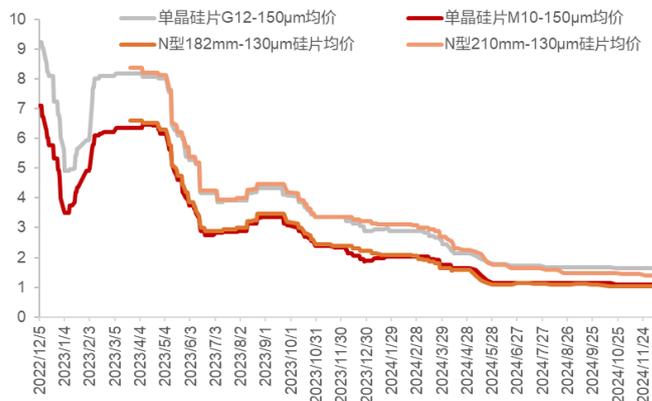
4.1.光伏行业价格跟踪

图5 硅料价格走势（元/千克）



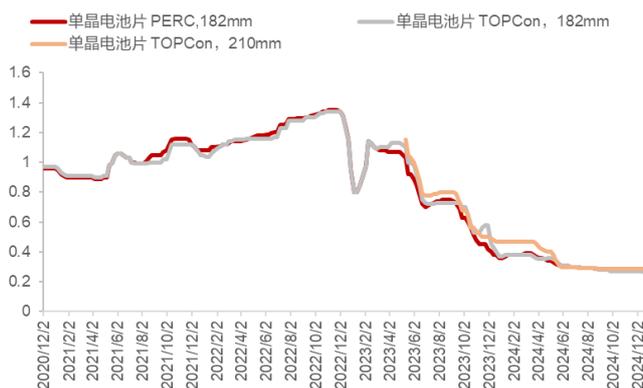
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图6 硅片价格走势（元/片）



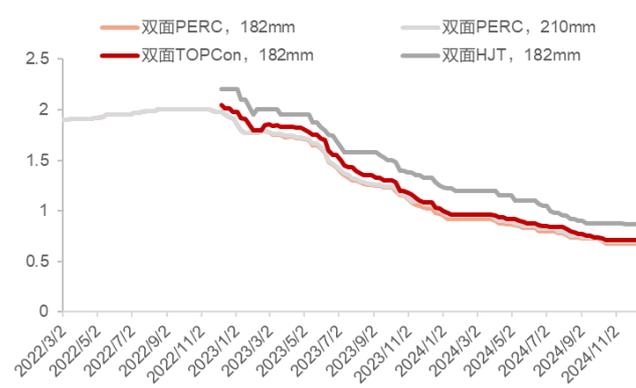
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图7 电池片价格走势（元/W）



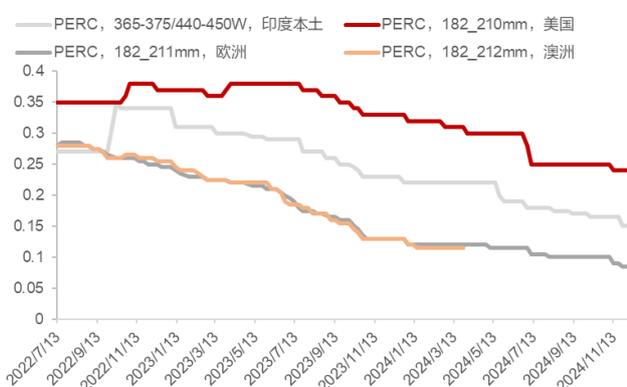
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图8 国内组件价格走势（元/W）



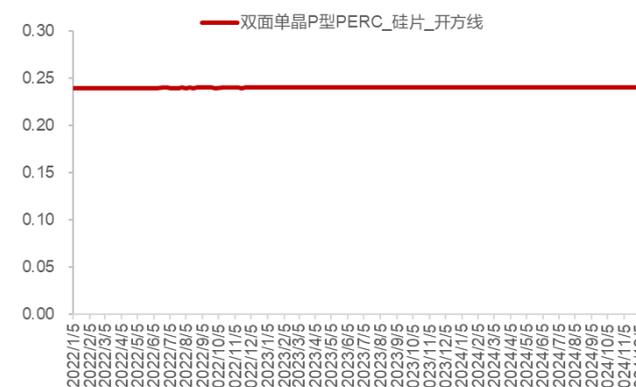
资料来源：cbc 金属网、PVInfoLink，东海证券研究所

图9 海外单晶组件价格走势（美元/W）



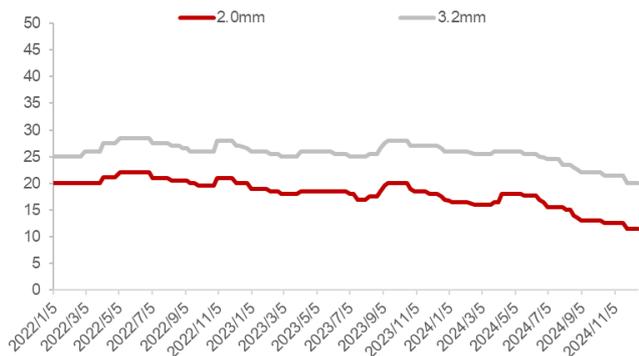
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

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）



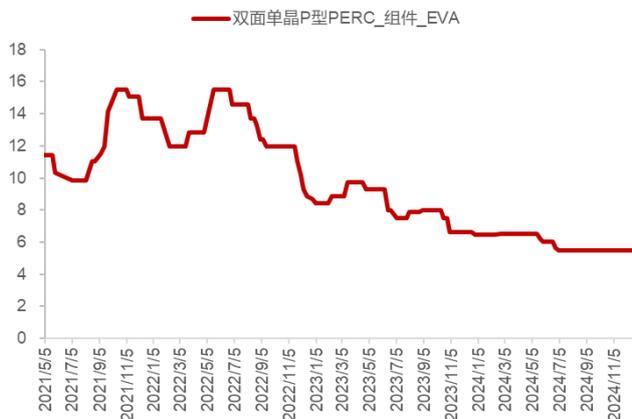
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图12 银浆价格走势（元/公斤）



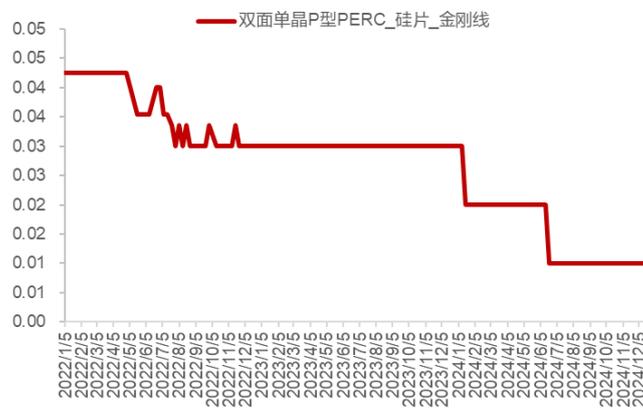
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图13 EVA 价格走势（元/平方米）



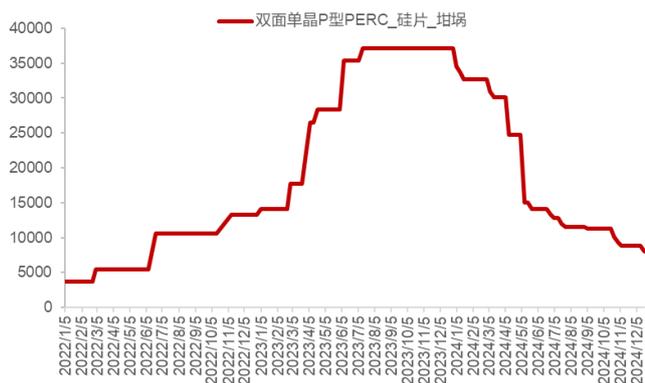
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图14 金刚线（元/米）



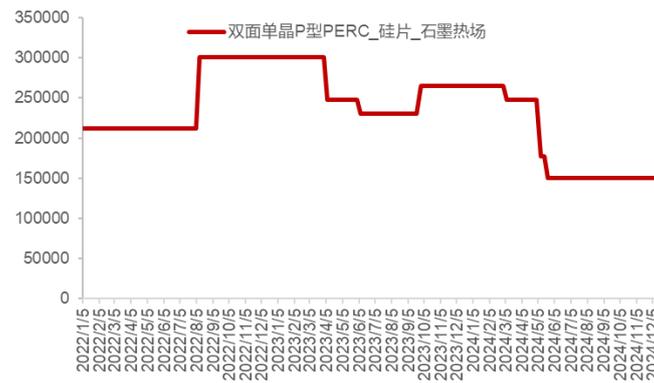
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图15 坩埚（元/个）



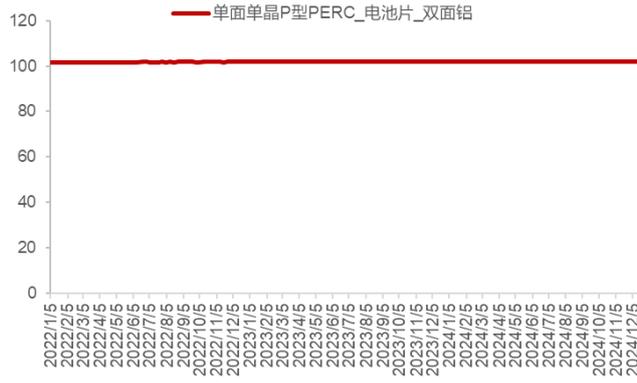
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

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)



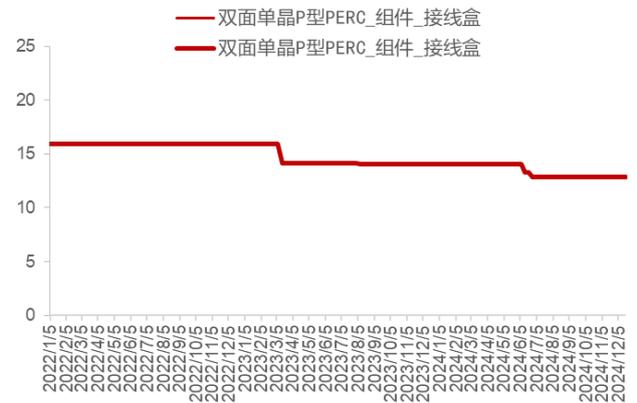
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图18 铝边框 (元/套)



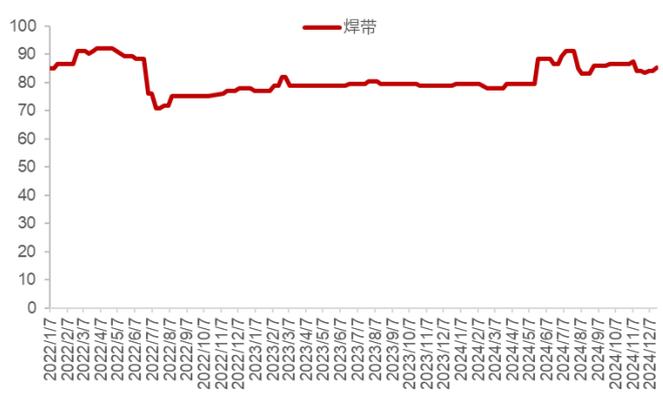
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

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

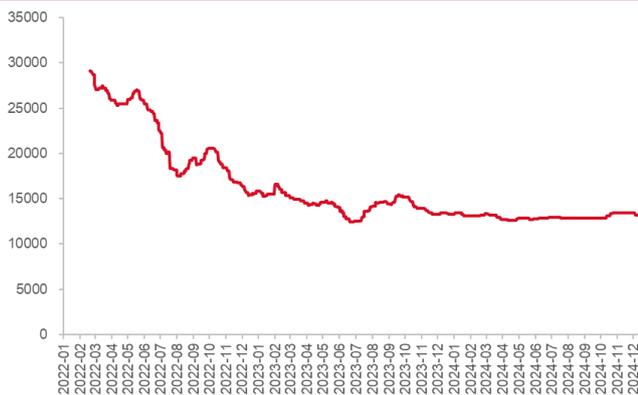
图21 光伏产业链价格情况汇总

	单位	2024/11/20	2024/11/27	2024/12/04	2024/12/11	2024/12/18	走势图	周环比%	月初环比%	年初环比%
N型多晶硅料均价	元/kg	40	40	40	39.5	40.5		2.53%	1.25%	-39.55%
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	38		2.70%	2.70%	-39.20%
多晶硅致密料均价	元/kg	35	40	40	34.5	35.5		2.90%	1.43%	-39.88%
多晶硅菜花料均价	元/kg	32	40	40	32.5	33.5		3.08%	4.69%	-37.38%
硅片: 单晶, G12-150μm	元/片	1.65	1.63	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	1.04	1.05		0.96%	2.94%	-52.91%
硅片: N型210mm,130μm	元/片	1.45	1.4	1.4	1.41	1.41		0.00%	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%	-23.64%
电池片: 单晶硅, TOPCon,182mm	元/W	0.27	0.27	0.27	0.27	0.265		-1.85%	-7.02%	-43.62%
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	0.87	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	0.15	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	0.085	0.085	0.085	0.085		0.00%	0.00%	-29.17%
光伏玻璃: 2.0mm, Solarzoom	元/㎡	12.50	11.50	11.50	11.50	11.50		0.00%	0.00%	-31.14%
光伏玻璃: 3.2mm, Solarzoom	元/㎡	21.5	20	20	20	20		0.00%	0.00%	-23.08%
银浆: 正银, Solarzoom	元/公斤	7059	7059	7199	7199	7115		-1.17%	-1.17%	27.83%
银浆: 背银, Solarzoom	元/公斤	4049	4049	4130	4130	4035		-2.30%	-2.30%	27.45%
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	7965		-10.00%	-10.00%	-76.92%
单面单晶P型PERC_硅片_石墨热场	元/套	150442	150442	150442	150442	150442		0.00%	0.00%	-43.38%
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	64.51	64.6	64.6	63.1		-2.32%	-2.32%	15.00%
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	83.36	84.16	84.16	85.49		1.58%	1.58%	7.33%

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

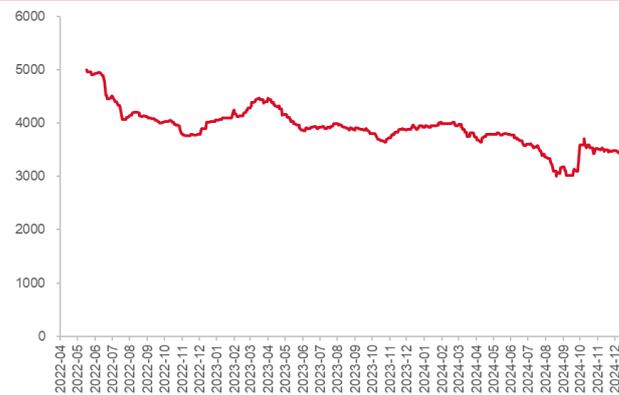
4.2.风电行业价格跟踪

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）



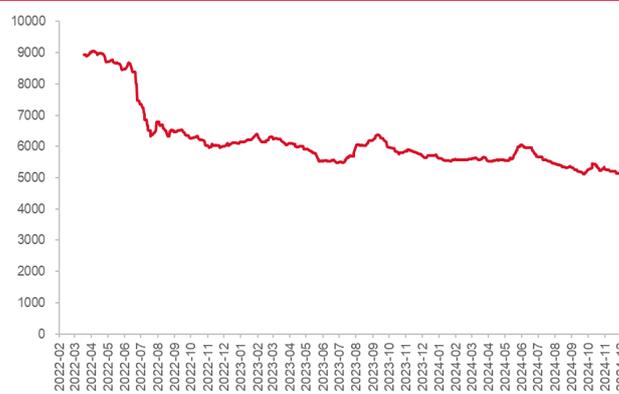
资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

图24 现货价：螺纹钢（单位：元/吨）



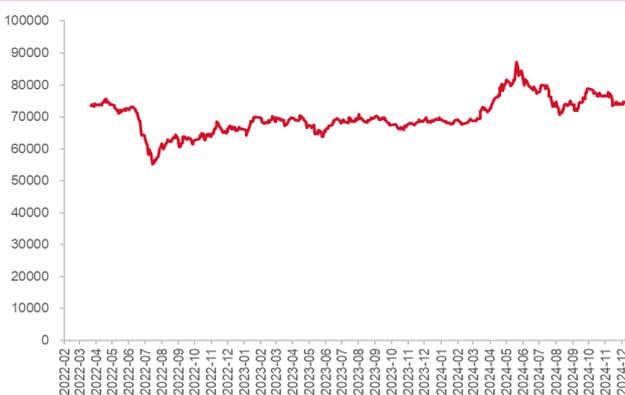
资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

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	2024/11/22	2024/11/29	2024/12/6	2024/12/13	2024/12/20	走势图	周环比%	月初环比%	年初环比%
现货价：环氧树脂	元/吨	13400	13400	13200	13200	13200		0.00%	-1.49%	-1.74%
参考价：中厚板	元/吨	3472	3482	3462	3442	3432		-0.29%	-1.44%	-12.94%
现货价：螺纹钢	元/吨	3388.57	3391.43	3400.71	3412.86	3335.71		-2.26%	-2.01%	-15.90%
现货价：聚氯乙烯	元/吨	5144	5130	5012	5012	4980		-0.64%	-2.92%	-11.51%
现货价：铜	元/吨	73955	74036.67	74521.67	74693.33	73833.33		-1.15%	-0.13%	6.79%
现货价：铝	元/吨	20623.33	20373.33	20583.33	20326.67	19830		-2.44%	-2.81%	1.62%

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：全球经济波动背景下，各地区对新能源需求量可能产生变化，或将引发供需端格局变动；

(2) 上游原材料价格波动风险：行业相关原材料价格若发生变动，或将对生产商成本端压力及议价能力产生影响，从而影响企业盈利能力；

(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