

2024年12月30日

标配

证券分析师

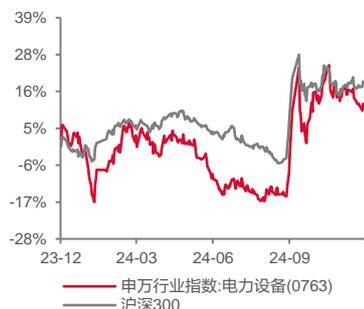
周啸宇 S0630519030001
zhouxiaoy@longone.com.cn

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



相关研究

1. 东方电缆（603606）：国内外海风高速发展，海缆龙头蓄势待发——公司深度报告
2. 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）
3. 以旧换新推进顺利，储能低价行持延续——电池及储能行业周报（2024/12/16-2024/12/22）

光伏硅片开工率提升，新增海风项目实施“单30”布局要求

——新能源电力行业周报（2024/12/23-2024/12/27）

投资要点：

➤ 市场表现：

本周（12/23-12/27）申万光伏设备板块下跌1.71%，跑输沪深300指数3.07个百分点，申万风电设备板块下跌2.35%，跑输沪深300指数3.71个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为快可电子、拓日新能、正泰电器，跌幅前三个股为连城数控、ST天龙、上能电气。本周风电板块涨幅前三个股为中材科技、禾望电气、湘电股份，跌幅前三个股为中环海陆、天顺风能、海力风电。

➤ 光伏板块

硅料减产价格企稳，硅片开工率提升

1) 硅料：价格维稳。通威股份与大全能源均发布检修减产公告，标志着多晶硅头部企业正式进入低负荷运转阶段。临近多晶硅期货上市，此后多晶硅价格的影响因素将更为多元化，远期价格发现也将对多晶硅市场带来更多可能性。2) 硅片：价格上升。新一轮报价N型G10L和G12两种规格接受程度较高，本周一线企业开始上调开工率，月度产出预期将会上调。具体来看，本周两家一线企业开工率分别提升至60%和55%，一体化企业开工率维持在50%-60%之间，其余企业开工率调整至40%-80%之间。3) 电池片：价格维稳。1月部分头部厂家确定减产，电池价格上调后，部分电池厂家开工率稳住，1月生产计划持稳，整体而言1月电池产量将下调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，但基于1月减产预期，价格上调，组件厂有备货动作。4) 组件：价格维稳。虽然市场价格坚挺氛围浓厚，但分布式市场执行价格混乱，低价继续下探。一季度淡季来临，企业以销定产，帮助高库存去化。多数企业安排了10-15天，甚至以上的假期，整体开工率将继续走低，预计排产低于40GW。

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

新增海风项目实施“单30”布局要求，关注全年海风并网规模

本周（截至12月27日），陆上风电机组开标约600MW，不含塔筒平均中标单价约1451.5元/kW。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，近期项目的平均中标单价已经印证了裸机价格回升企稳的态势。2024年全年招标、开标规模较2023年大幅提升，结合陆风项目1~1.5年的建设周期，2025年市场对风电机组的需求量不减，整机厂商业绩修复在量升价稳趋势下有望延续。

海风方面，自然资源部、国家发展和改革委员会、国家林业和草原局发布《关于印发〈自然资源要素支撑产业高质量发展指导目录（2024年本）〉的通知》，正式明确新增海上风电项目应在离岸30千米以外或水深大于30米的海域布局。我们认为，《通知》的发布将促进海风规范化发展，明确的建设范围有利于缩短海风项目审批时间，同时有望加快近海海风向深远海海风发展的步伐。

本周，辽宁省、广西省、海南省部分海风项目实现并网发电，合计规模超1GW。项目建设进度方面，广东省海风项目持续推进多个环节招标、开标进程，浙江省海风项目公示中标候选人，山东省海风项目公示海缆中标候选人，河北省海风项目公示单桩基础件中标结果。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	9
3.3. 上市公司公告	9
4. 行业数据跟踪	10
4.1. 光伏行业价格跟踪	10
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 20241227 (单位: 亿元)	7
图 2 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2024/12/27)	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)	10
图 6 硅片价格走势 (元/片)	10
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)	11
图 12 银浆价格走势 (元/公斤)	11
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)	12
图 18 铝边框 (元/套)	12
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)	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	9

1.投资要点

1.1.光伏板块

硅料减产价格企稳，硅片开工率提升

1) 硅料：价格维稳。通威股份与大全能源均发布检修减产公告，标志着多晶硅头部企业正式进入低负荷运转阶段。临近多晶硅期货上市，此后多晶硅价格的影响因素将更为多元化，远期价格发现也将对多晶硅市场带来更多可能性。

2) 硅片：价格上升。新一轮报价 N 型 G10L 和 G12 两种规格接受程度较高，本周一线企业开始上调开工率，月度产出预期将会上调。具体来看，本周两家一线企业开工率分别提升至 60%和 55%，一体化企业开工率维持在 50%-60%之间，其余企业开工率调整至 40%-80%之间。

3) 电池片：价格维稳。1 月部分头部厂家确定减产，电池价格上调后，部分电池厂家开工率稳住，1 月生产计划持稳，整体而言 1 月电池产量将下调 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，但基于 1 月减产预期，价格上调，组件厂有备货动作。

4) 组件：价格维稳。虽然市场价格坚挺氛围浓厚，但分布式市场执行价格混乱，低价继续下探。一季度淡季来临，企业以销定产，帮助高库存去化。多数企业安排了 10-15 天，甚至以上的假期，整体开工率将继续走低，预计排产低于 40GW。

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

新增海风实施“单 30”布局要求，关注全年海风并网规模

本周（截至 12 月 27 日），陆上风电机组开标约 600MW，不含塔筒平均中标单价约 1451.5 元/kW。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，近期项目的平均中标单价已经印证了裸机价格回升企稳的态势。2024 年全年招标、开标规模较 2023 年大幅提升，结合陆风项目 1~1.5 年的建设周期，2025 年市场对风电机组的需求量不减，整机厂商业绩修复在量升价稳趋势下有望延续。

海风方面，自然资源部、国家发展和改革委员会、国家林业和草原局发布《关于印发<自然资源要素支撑产业高质量发展指导目录（2024 年本）>的通知》，正式明确新增海上风电项目应在离岸 30 千米以外或水深大于 30 米的海域布局。我们认为，《通知》的发布将促进海风规范化发展，明确的建设范围有利于缩短海风项目审批时间，同时有望加快近海海风向深远海海风发展的步伐。

本周，辽宁省、广西省、海南省部分海风项目实现并网发电，合计规模超 1GW。项目建设进度方面，广东省海风项目持续推进多个环节招标、开标进程，浙江省海风项目公示中标候选人，山东省海风项目公示海缆中标候选人，河北省海风项目公示单桩基础件中标结果。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 27 日，环氧树脂、中厚板、螺纹钢报价分别为 14000 元/吨、3412 元/吨、3351.43 元/吨，周环比分别为 6.06%、-0.58%、0.47%，较年初环比分别为 4.22%、-13.44%、-15.50%。总体来看，上游大宗商品价格在 2024 年初小幅下行后，维持窄幅震荡，对产业链各环节厂商成本端影响减弱。

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%，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 20241227 (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	369	591.5	-12%	34.2	-50%	11	-58.0	-270%	-6
	300751.SZ	迈为股份	301	80.9	95%	9.1	6%	33	11.3	24%	27
	300724.SZ	捷佳伟创	226	87.3	45%	16.3	56%	14	26.4	62%	9
	300776.SZ	帝尔激光	176	16.1	21%	4.6	12%	38	5.8	27%	30
	600438.SH	通威股份	993	1,391.0	-2%	135.7	-47%	7	-47.2	-135%	-21
	600732.SH	爱旭股份	205	271.7	-23%	7.6	-68%	27	-26.0	-444%	-8
	601012.SH	隆基绿能	1224	1,295.0	0%	107.5	-27%	11	-69.7	-165%	-18
	603806.SH	福斯特	397	225.9	20%	18.5	17%	21	19.1	3%	21
	001269.SZ	欧晶科技	57	31.3	118%	6.5	174%	9	0.0	0%	-
	300842.SZ	帝科股份	59	96.0	155%	3.9	2337%	15	5.3	37%	11
	688599.SH	天合光能	444	1,133.9	33%	55.3	50%	8	3.0	-95%	148
	688680.SH	海优新材	30	48.7	-8%	-2.3	-556%	-13	-2.7	-19%	-11
风电	601615.SH	明阳智能	292	278.6	-9%	3.7	-89%	78	17.9	381%	16
	002531.SZ	天顺风能	144	77.3	15%	8.0	27%	18	7.3	-9%	20
	301155.SZ	海力风电	119	16.9	3%	-0.9	-143%	-135	2.8	418%	42
	603218.SH	日月股份	127	46.6	-4%	4.8	40%	26	6.6	37%	19
	002487.SZ	大金重工	133	43.3	-15%	4.3	-6%	31	5.0	17%	27
	300443.SZ	金雷股份	66	19.5	7%	4.1	17%	16	3.4	-18%	19
氢能	603606.SH	东方电缆	362	73.1	4%	10.0	19%	36	12.6	26%	29
	000723.SZ	美锦能源	202	208.1	-15%	2.9	-87%	70	-5.7	-296%	-36
	000811.SZ	冰轮环境	92	75.0	23%	6.5	54%	14	6.2	-5%	15
	600989.SH	宝丰能源	1194	291.4	2%	56.5	-10%	21	72.6	28%	16
	002733.SZ	雄韬股份	51	36.0	-12%	1.4	-13%	37	0.0	0%	-
	688339.SH	亿华通-U	55	8.0	8%	-2.4	-46%	-22	-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

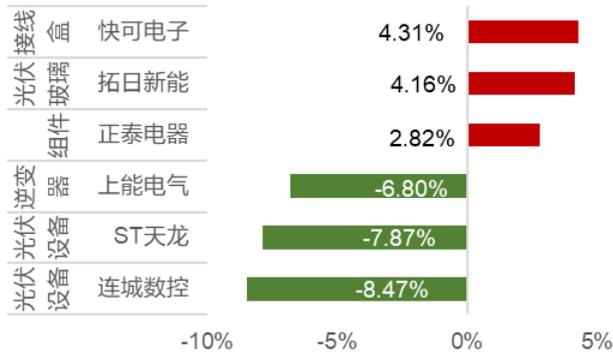
本周(12/23-12/27)申万光伏设备板块下跌1.71%, 跑输沪深300指数3.07个百分点, 申万风电设备板块下跌2.35%, 跑输沪深300指数3.71个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为快可电子、拓日新能、正泰电器, 跌幅前三个股为连城数控、ST天龙、上能电气。本周风电板块涨幅前三个股为中材科技、禾望电气、湘电股份, 跌幅前三个股为中环海陆、天顺风能、海力风电。

图2 申万行业二级板块涨跌幅及估值(截至2024/12/27)

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	5,292.44	-1.71%	-12.62%	-19.04%	36.48	53%	50%
风电设备	1,808.61	-2.35%	-7.79%	-6.91%	44.96	97%	92%
上证指数	3,400.14	0.95%	2.22%	14.29%	14.71	84%	67%
深证成指	10,659.98	0.13%	0.45%	11.92%	25.43	41%	41%
创业板指	2,204.90	-0.22%	-0.86%	16.58%	34.20	32%	20%

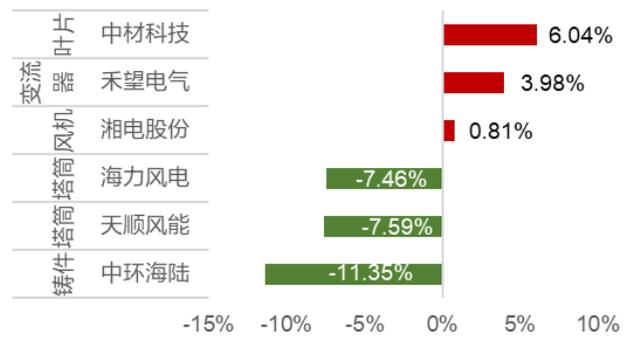
资料来源: Wind, 东海证券研究所

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欧晶科技、帝尔激光、爱旭股份、中船科技、晶盛机电, 主力净流出前五为通威股份、阳光电源、TCL 中环、晶澳科技、锦浪科技。

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
001269.SZ	欧晶科技	6628.75	光伏辅材	600438.SH	通威股份	-26719.35	硅料硅片
300776.SZ	帝尔激光	6553.06	光伏加工设备	300274.SZ	阳光电源	-26433.48	逆变器
600732.SH	爱旭股份	5812.02	光伏电池组件	002129.SZ	TCL 中环	-22506.24	硅料硅片
600072.SH	中船科技	4836.03	风电零部件	002459.SZ	晶澳科技	-14440.48	光伏电池组件
300316.SZ	晶盛机电	4221.30	光伏加工设备	300763.SZ	锦浪科技	-14295.53	逆变器
688472.SH	阿特斯	4054.42	光伏电池组件	301155.SZ	海力风电	-12149.73	风电零部件
600537.SH	亿晶光电	3664.79	光伏电池组件	002531.SZ	天顺风能	-10317.67	风电零部件
603218.SH	日月股份	3477.74	风电零部件	601012.SH	隆基绿能	-10213.29	光伏电池组件
603398.SH	沐邦高科	2921.04	硅料硅片	601865.SH	福莱特	-10106.65	光伏辅材
688516.SH	奥特维	2626.72	光伏加工设备	300185.SZ	通裕重工	-8220.05	风电零部件

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
江苏拟开展 60 个海上光伏项目场址建设工作	12 月 24 日,江苏省发改委印发《江苏省海上光伏开发建设实施方案(2025—2030 年)》,江苏拟开展 60 个海上光伏项目场址建设工作,对原《江苏省海上光伏开发建设实施方案(2023-2027 年)》项目场址进行优化调整,移除了不符合最新用海政策的海上光伏场址,重点利用海上风电场区、围海养殖区和电厂确权温排水区开展海上光伏项目建设。
我国首个国家级海上风电研究与试验检测基地传动链平台建成投运	12 月 26 日,我国首个国家级海上风电研究与试验检测基地(以下简称“海上风电试验基地”)传动链平台在福建建成投运。该平台是国内首套具有自主知识产权、国际技术水平最先进、测试能力最全面的风电机组地面试验平台,可开展 25 兆瓦级风电机组全工况模拟试验。
我国新一代风电安装船今交付,可自行航行到全球任意指定作业地点	从中集集团获悉,国内目前最先进的第四代自升自航式风电安装船——“铁建风电 2000”风电安装船在烟台交付。“铁建风电 2000”船长 136 米,宽 53 米,航速约 8 节,搭载 DP-2 动力定位系统,能够灵活应对水深 80 米以下的海上风电施工挑战。安装船拥有 3 个侧推、3 个全回转艏推,取证无限航区,可自行航行到全球任意指定作业地点。
广东海上风电总装机规模跃居全国第一	据中国南方电网官微消息,随着广东阳江青洲六海上风电项目 15 号集电线路 4 台风电机组陆续并网,广东海上风电总装机容量达到 1198 万千瓦,居全国第一。年发电量约 359 亿千瓦时,与同等容量燃煤电厂相比,可等效节省标煤约 1042 万吨,减少二氧化碳排放量约 2772 万吨。

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
大全能源	为严格落实中央经济工作会议精神,规范企业自身行为,防止“内卷式”恶性竞争,促进光伏行业的健康可持续发展,公司将逐步启动对新疆及内蒙古生产基地高纯多晶硅产线的阶段性检修工作,对部分产线进行有序减产控产。后续公司将视市场变化情况择机复产,并根据后续情况及时披露相关信息。
通威股份	当前受西南地区冬季进入枯水期、电力价格环比提升影响,考虑光伏产业总体行情持续处于底部调整阶段,公司旗下永祥股份逐步安排下属云南通威高纯晶硅有限公司、四川永祥多晶硅有限公司、四川永祥新能源有限公司、四川永祥能源科技有限公司 4 家高纯晶硅生产公司,根据公司总体生产经营计划进行技改及检修工作,阶段性有序减产控产。

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

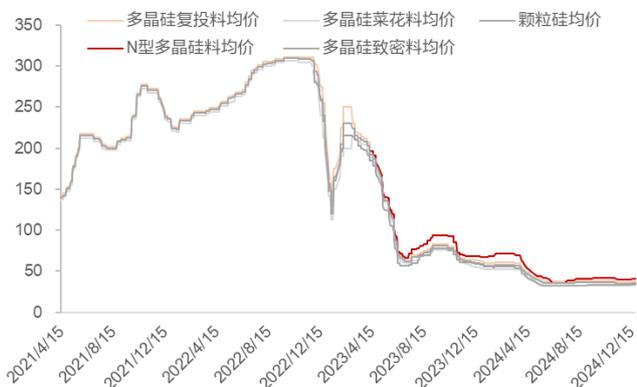
公告时间	证券简称	公告内容
12/25	天合光能	公司与 FREYR 已按本次交易协议的相关约定达成交割前条件。公司将按计划继续推进本次交易的相关工作, FREYR 将在第二阶段向公司发行的 30,440,113 股普通股股票尚待有关审批通过后实现,相关审批的通过与否存在不确定性。若第二阶段审批未通过,公司将获得 FREYR 约 8000 万美元的优先票据作为补偿。

资料来源:各公司公告, 东海证券研究所

4.行业数据跟踪

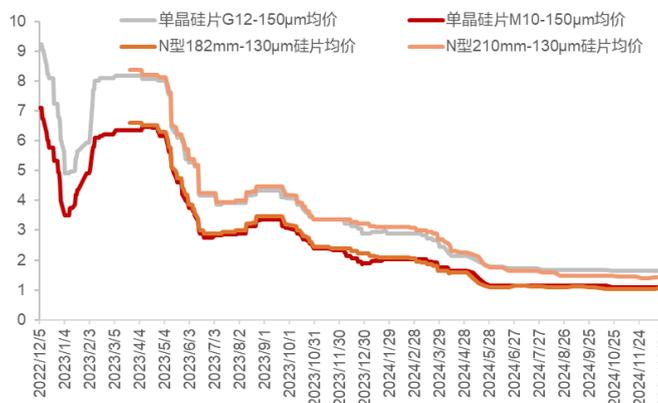
4.1.光伏行业价格跟踪

图5 硅料价格走势（元/千克）



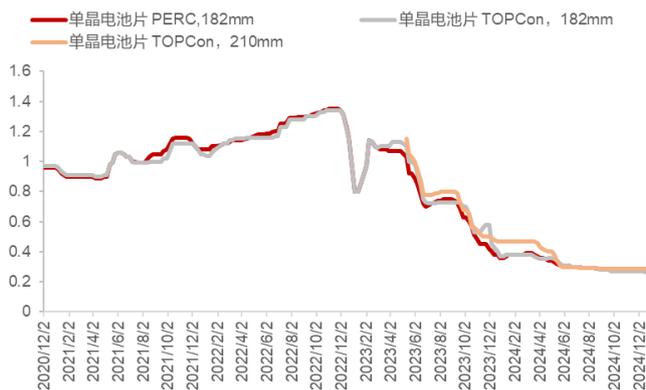
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图6 硅片价格走势（元/片）



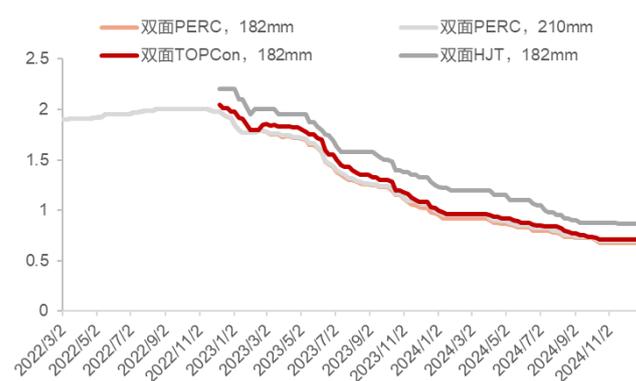
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图7 电池片价格走势（元/W）



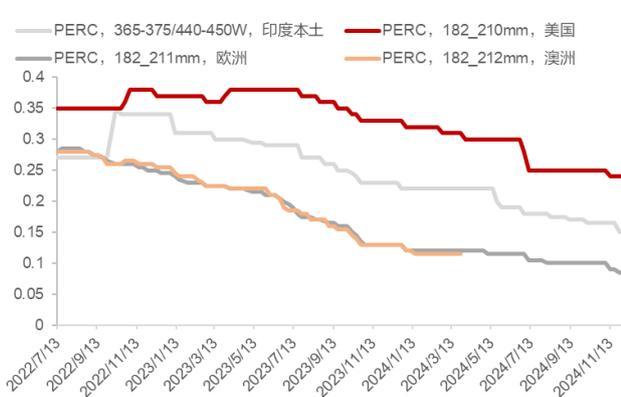
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图8 国内组件价格走势（元/W）



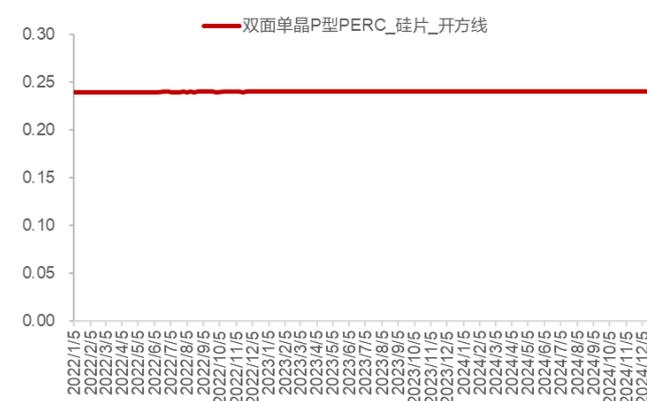
资料来源：cbc 金属网、PVInfoLink，东海证券研究所

图9 海外单晶组件价格走势（美元/W）



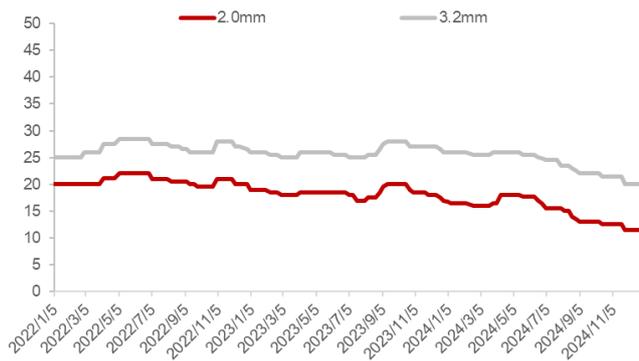
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图10 开方线（元/米）



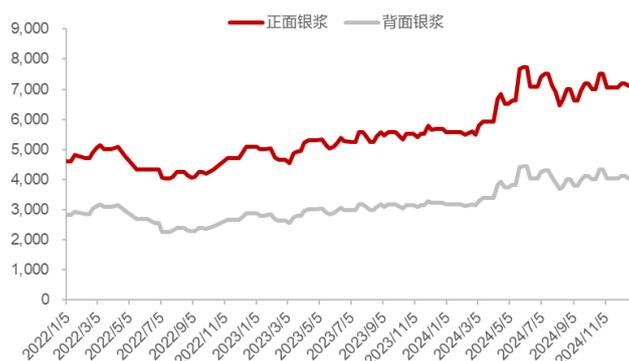
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图11 光伏玻璃价格走势（元/平方米）



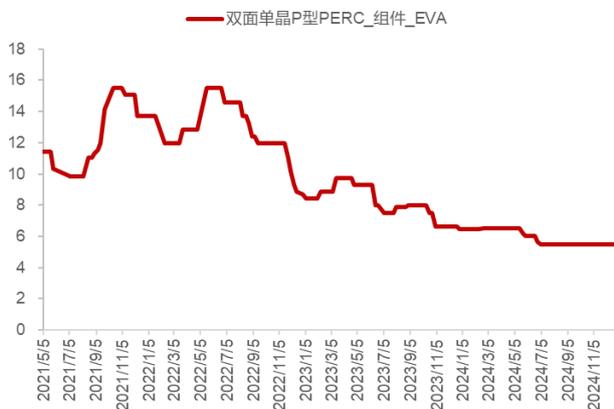
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图12 银浆价格走势（元/公斤）



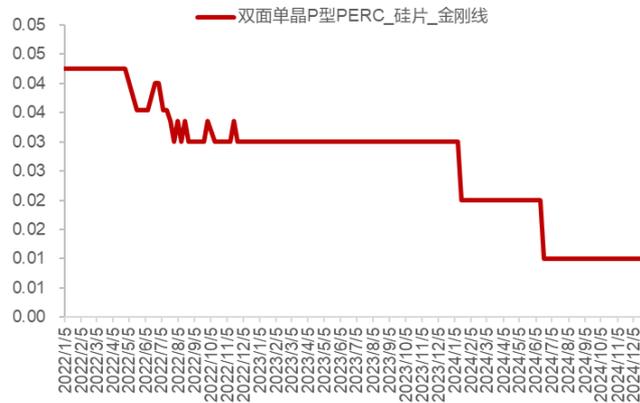
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图13 EVA 价格走势（元/平方米）



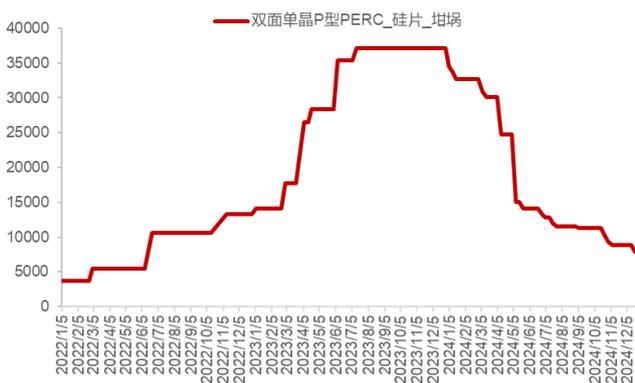
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图14 金刚线（元/米）



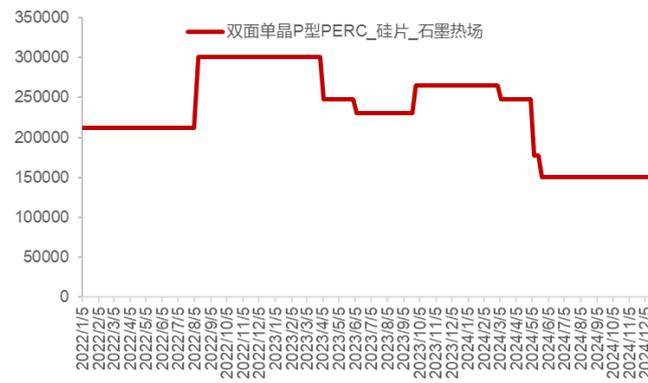
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图15 坩埚（元/个）



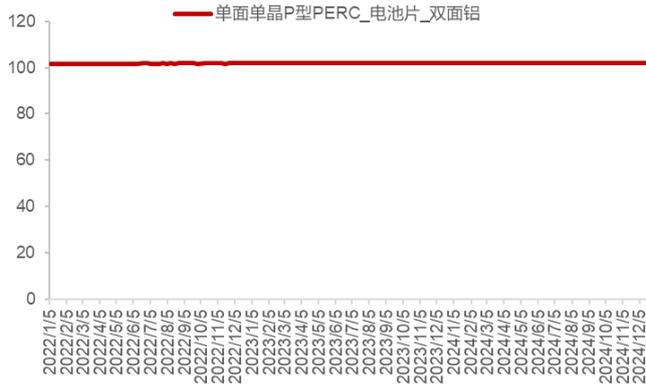
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

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)



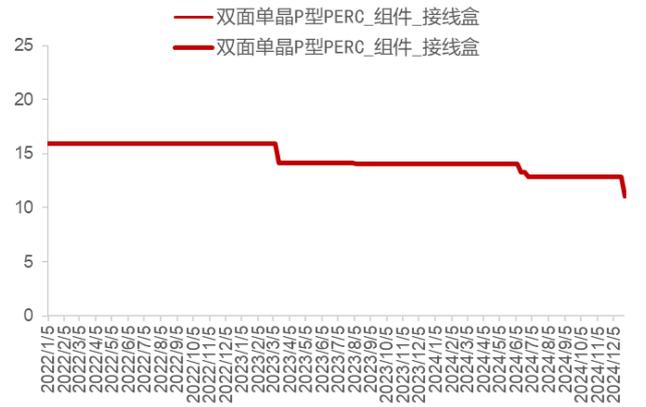
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图18 铝边框 (元/套)



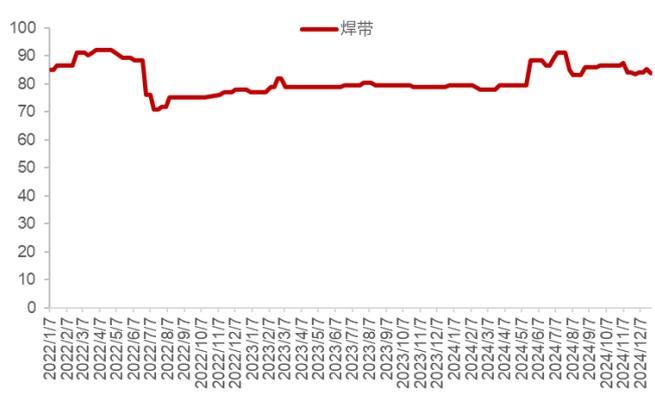
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

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

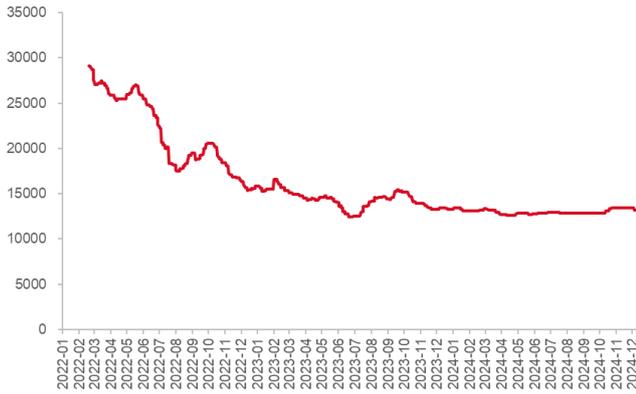
图21 光伏产业链价格情况汇总

	单位	2024/11/27	2024/12/04	2024/12/11	2024/12/18	2024/12/25	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	39.5	40.5	40.5		0.00%	1.25%	-39.55%
颗粒硅均价	元/kg	34	40	39.5	34	34		0.00%	0.00%	-40.87%
多晶硅复投料均价	元/kg	37	40	39.5	38	38		0.00%	2.70%	-39.20%
多晶硅致密料均价	元/kg	35	40	39.5	35.5	35.5		0.00%	1.43%	-39.88%
多晶硅菜花料均价	元/kg	32	40	39.5	33.5	33.5		0.00%	4.69%	-37.38%
硅片: 单晶, G12-150μm	元/片	1.63	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	1.04	1.05	1.08		2.86%	5.88%	-51.57%
硅片: N型210mm,130μm	元/片	1.4	1.4	1.41	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	0.265	0.265		0.00%	-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	0.15	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	0.085	0.085	0.085	0.085	0.085		0.00%	0.00%	-29.17%
光伏玻璃: 2.0mm, Solarzoom	元/m²	11.50	11.50	11.50	11.50	11.50		0.00%	0.00%	-31.14%
光伏玻璃: 3.2mm, Solarzoom	元/m²	20	20	20	20	20		0.00%	0.00%	-23.08%
银浆: 正银, Solarzoom	元/公斤	7059	7199	7199	7115	7115		0.00%	-1.17%	27.83%
银浆: 背银, Solarzoom	元/公斤	4049	4130	4130	4035	4035		0.00%	-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	7965	7345		-7.78%	-17.01%	-78.72%
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	64.51	64.6	64.6	63.1	54.87		-13.04%	-15.06%	0.00%
单面单晶P型PERC_组件_接线盒	元/个	12.83	12.83	12.83	12.83	11.06		-13.80%	-13.80%	-21.39%
单面单晶P型PERC_组件_焊带	元/千克	83.36	84.16	84.16	85.49	83.89		-1.87%	-0.32%	5.32%

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

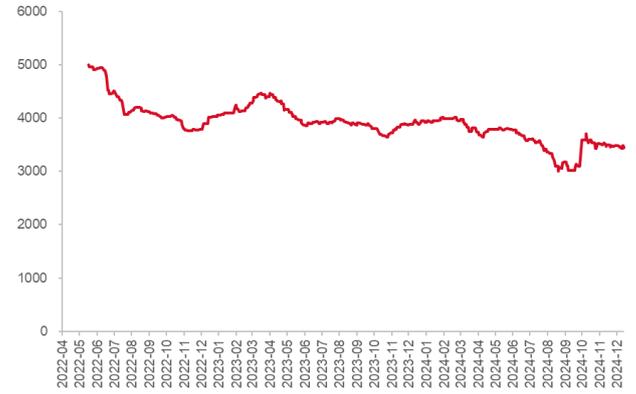
4.2.风电行业价格跟踪

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）



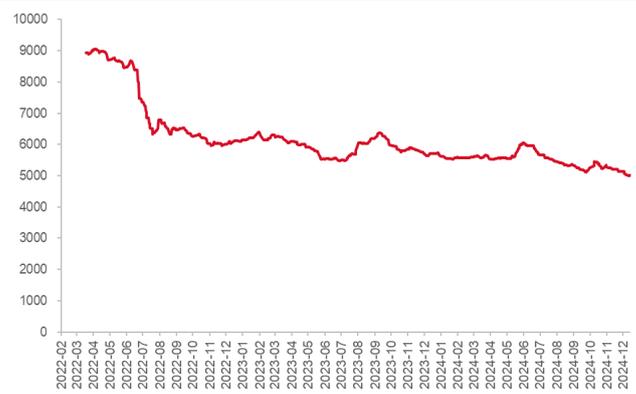
资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

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）



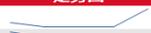
资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

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	2024/11/29	2024/12/6	2024/12/13	2024/12/20	2024/12/27	走势图	周环比%	月初环比%	年初环比%
现货价：环氧树脂	元/吨	13400	13200	13200	13200	14000		6.08%	4.48%	4.22%
参考价：中厚板	元/吨	3482	3462	3442	3432	3412		-0.58%	-2.01%	-13.44%
现货价：螺纹钢	元/吨	3391.43	3400.71	3412.86	3335.71	3351.43		0.47%	-1.55%	-15.50%
现货价：聚氯乙烯	元/吨	5130	5012	5012	4980	4962		-0.36%	-3.27%	-11.83%
现货价：铜	元/吨	74036.67	74521.67	74693.33	73833.33	74243.33		0.56%	0.42%	7.38%
现货价：铝	元/吨	20373.33	20583.33	20326.67	19830	19760		-0.35%	-3.15%	1.26%

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