

标配

证券分析师

周啸宇 S0630519030001
zhouxiaoy@longone.com.cn

联系人

王珏人
wjw@longone.com.cn

联系人

付天赋
ftfu@longone.com.cn



相关研究

- “神行”发布，中低端车型快充加速普及——电池及储能行业周报（20230814-20230820）
- 光伏出海]收益初现，区域海风开发进展顺利——新能源电力行业周报（20230806-20230811）

光伏上游盈利修复，大宗商品价格走势分化

——新能源电力行业周报（2023/07/24-2023/07/30）

投资要点:

➤ 市场表现:

上周（08/14-08/18）申万光伏设备板块下跌5.74%，跑输沪深300指数3.16个百分点，申万风电设备板块下跌2.92%，跑输沪深300指数0.34个百分点。上周光伏板块涨幅前二个股为ST中利、美畅股份，跌幅前三个股为金博股份、中信博、晶科能源。上周风电板块涨幅前三个股为双一科技、中材科技、中环海陆，跌幅前三个股为大金重工、金雷股份、新强联。

➤ 光伏板块

（1）国内终端需求持续旺盛，海外供应链需求加紧

国内：今年1-7月份，我国新增光伏装机97.16GW，同增157.51%，超过去年全年装机量。7月装机18.74GW，高位环增8.89%。预计随着后续组件价格短期底部确认，以及年末并网高峰降至，终端需求有望进一步拉动。

海外：8月19日，美国商务部官网发布对中国太阳能电池和组件规避调查的最终决定。美国商务部终裁结果显示，三家龙头组件企业存在规避现象。但是裁决影响并未立刻生效，根据美国2020年发布的总统公告，在2024年6月之前相关关税不会被征收，相关企业仍留有缓冲期，预计未来海外建厂及供应链搭建完善的企业将有望受益。

（2）上游盈利逐步修复，组件涨价意愿渐起

1) 硅料：价格小幅回升。下游硅片价格连涨，带动企业恢复满负荷生产，叠加硅料库存消耗，拉动硅料需求上升，后续核心仍是基于组件环节的价格浮动能力和产业链各个相邻环节的接受度。2) 硅片：价格小幅提升。整体来看，硅片端由前期供应小幅过剩转向目前的供需紧平衡，因此预计8月整体硅片价格走势以持稳为主，短期内出现大幅波动的可能性不大。3) 电池片：价格维稳。电池片环节当前拥有较高盈利空间，电池片未来走势主要受与组件端博弈影响，目前组件端成本压力成为电池片后续走势关键。4) 组件：价格略降。近期也陆续传出组件厂家规划减产，甚至包括一线组件厂家，叠加组件辅材料如玻璃等价格也在上行，组件成本波压力较大。组件涨价意愿渐起，但结合库存等情况，预计价格仍维持僵持状态。

建议关注：爱旭股份：1) 公司作为电池片专业化龙头，受益于电池片行业成本传导，盈利大幅改善。2) ABC电池产能持续释放，一体化不断推进。珠海2022年投产6.5GW的ABC预计2023Q2满产；另外公司预计年底形成25GW的ABC电池/组件一体化产能。

➤ 风电板块

大宗商品价格走势分化，多个海风项目获核准批复

本周（截至8月11日），风电机组招标总计约150MW，均为陆风。大宗商品方面，环氧树脂、中厚板、螺纹钢报价分别为14566.67元/吨、3912元/吨、3665.56元/吨，周环比分别为0.46%、-0.25%、0.53%。上游大宗商品价格持续呈分化态势，环氧树脂连续多周小幅上扬，其余如中厚板等大宗价格仍处于震荡下行区间。我们认为大宗商品价格波动尚不会

对厂商成本端形成压力，在终端需求较为旺盛的情况下，可能为厂家带来一定的议价空间，对零部件厂商的业绩带来提振。

近期，多个海上风电项目获得当地发改委的核准批复。浙江省舟山市发改委公布6个海上风电项目的核准批复，分别为中广核嵊泗1#海上风电项目、中广核嵊泗7#海上风电项目、中广核（舟山）新能源有限公司嵊泗3#、4#海上风电项目、浙能明阳能源有限责任公司普陀6#2区二期海上风电场项目、华润新能源岱山2#海上风电项目项目，合计容量1412MW；广西壮族自治区发改委发布“广西钦州海上风电示范项目”核准批复，项目建设容量900MW。我们认为，新增海上风电项目的核准批复，对未来海风招标规模形成支撑。此前浙江省多个海风项目使用7~9MW的风电机组，根据此次浙江省舟山市发改委批复文件，中广核多个项目均使用单机容量12MW的风电机组，有望对具有大兆瓦海上风机生产能力的厂商带来提振，同时也印证我们对海上风电大型化的趋势预判。

建议关注：明阳智能：公司为整机龙头企业，半直驱风机技术领先。Q3为海风传统装机旺季，公司业绩有望扭转，低基数下有望迎来高增长。**天顺风能：**公司为陆上塔筒龙头，同时收购江苏长风布局海工，海风、陆风有望齐头并进。在江苏南通、盐城设有生产基地，有望受益于江苏区域海风高速发展。

- **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
3.4. 上市公司 2023 年半年度报告	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	15
5. 风险提示	16

图表目录

图 1 核心标的池估值表 20230818 (单位: 亿元)	7
图 2 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2023/8/18)	7
图 3 上周光伏设备板块涨跌幅前三个股 (%)	8
图 4 上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 国内组件分项目价格走势 (元/W)	11
图 10 海外单晶组件价格走势 (美元/W)	11
图 11 逆变器价格走势 (美元/W)	12
图 12 光伏玻璃价格走势 (元/平方米)	12
图 13 银浆 (元/公斤)	12
图 14 EVA 价格走势 (美元/吨, 元/平方米)	12
图 15 金刚线 (元/米)	12
图 16 坩埚 (元/个)	12
图 17 石墨热场 (元/套)	13
图 18 铝边框 (元/套)	13
图 19 接线盒 (元/个)	13
图 20 背板 (元/平方米)	13
图 21 焊带 (元/千克)	13
图 22 光伏产业链价格情况汇总	14
图 23 现货价: 环氧树脂 (单位: 元/吨)	15
图 24 参考价: 中厚板 (单位: 元/吨)	15
图 25 现货价: 螺纹钢 (单位: 元/吨)	15
图 26 现货价: 聚氯乙烯 (单位: 元/吨)	15
图 27 现货价: 铜 (单位: 元/吨)	15
图 28 现货价: 铝 (单位: 元/吨)	15
图 29 风电产业链价格情况汇总	16
表 1 上周光伏、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 本周行业公司要闻	10
表 3 本周上市公司重要公告	10
表 1 本周上市公司 2023 年度中报预告	10

1.投资要点

1.1.光伏板块

(1) 国内终端需求持续旺盛，海外供应链需求加紧

国内：今年 1-7 月份，我国新增光伏装机 97.16GW，同增 157.51%，超过去年全年装机量。7 月装机 18.74GW，高位环增 8.89%。预计随着后续组件价格短期底部确认，以及年末并网高峰降至，终端需求有望进一步拉动。

海外：8 月 19 日，美国商务部官网发布对中国太阳能电池和组件规避调查的最终决定。美国商务部终裁结果显示，三家龙头组件企业存在反规避现象。但是裁决影响并未立刻生效，根据美国 2020 年发布的总统公告，在 2024 年 6 月之前相关关税不会被征收，相关企业仍留有缓冲期，预计未来海外建厂及供应链搭建完善的企业将有望受益。

(2) 上游盈利逐步修复，组件涨价意愿渐起

1) 硅料：价格底部小幅回升。本周硅料市场继续呈现小幅上涨态势，有新订单的企业数量为 6 家，基本完成 8 月签单，部分企业已签单至 9 月初，现有新增成交量偏低。下游硅片价格连涨，带动企业恢复满负荷生产，叠加硅料库存消耗，拉动硅料需求上升，后续核心仍是基于组件环节的价格浮动能力和产业链各个相邻环节的接受度。

2) 硅片：价格小幅提升。近月电池厂家们陆续释放 N 型产能，受 N、P 型及尺寸错配、限电影响、叠加四季度石英坩埚短缺预期等因素，厂家持续积极采购硅片，也连带使当前硅片供应维持紧俏。据测算，8 月硅片供应量约在 58-60GW 之间，需求量约有 58.5GW，其中国内需求量有 55GW 左右，出口约 3.5GW。整体来看，硅片端由前期供应小幅过剩转向目前的供需紧平衡，因此预计 8 月整体硅片价格走势以持稳为主，短期内出现大幅波动的可能性不大。

3) 电池片：价格维稳。电池片环节当前拥有较高盈利空间，本周电池片主流尺寸价格维持上周，M10 尺寸电池片成交均价来到每瓦 0.75 元人民币的价格；而 G12 尺寸则维持落在每瓦 0.73 元人民币左右。在 N 型电池片部分，TOPCon 电池片维持在每瓦 0.8-0.81 元人民币的范围，与 P 型价差维持 5-6 分钱人民币；而 HJT 电池片也维持落在每瓦 0.88 元人民币左右。电池片未来走势主要受与组件端博弈影响，目前组件端成本压力成为电池片后续走势关键。

4) 组件：价格略降。近期也陆续传出组件厂家规划减产，甚至包括一线组件厂家，叠加组件辅材料如玻璃等价格也在上行，组件成本波压力较大。组件涨价意愿渐起，但结合库存等情况，预计价格仍维持僵持状态。

建议关注：

爱旭股份：1) 公司作为电池片专业化龙头，受益于电池片行业成本传导，盈利大幅改善。2) ABC 电池产能持续释放，一体化不断推进。珠海 2022 年投产 6.5GW 的 ABC 预计 2023Q2 满产；另外公司预计年底形成 25GW 的 ABC 电池/组件一体化产能。

1.2.风电板块

大宗商品价格走势分化，多个海风项目获核准批复

本周（截至8月11日），风电机组招标总计约150MW，均为陆风。大宗商品方面，环氧树脂、中厚板、螺纹钢报价分别为14566.67元/吨、3912元/吨、3665.56元/吨，周环比分别为0.46%、-0.25%、0.53%。上游大宗商品价格持续呈分化态势，环氧树脂连续多周小幅上扬，其余如中厚板等大宗价格仍处于震荡下行区间。我们认为大宗商品价格波动尚不会对厂商成本端形成压力，在终端需求较为旺盛的情况下，可能为厂家带来一定的议价空间，对零部件厂商的业绩带来提振。

近期，多个海上风电项目获得当地发改委的核准批复。浙江省舟山市发改委公布6个海上风电项目的核准批复，分别为中广核嵊泗1#海上风电项目、中广核嵊泗7#海上风电项目、中规（舟山）新能源有限公司嵊泗3#、4#海上风电项目、浙能明阳能源有限责任公司普陀6#2区二期海上风电场项目、华润新能源岱山2#海上风电项目项目，合计容量1412MW；广西壮族自治区发改委发布“广西钦州海上风电示范项目”核准批复，项目建设容量900MW。我们认为，新增海上风电项目的核准批复，对未来海风招标规模形成支撑。此前浙江省多个海风项目使用7~9MW的风电机组，根据此次浙江省舟山市发改委批复文件，中广核多个项目均使用单机容量12MW的风电机组，有望对具有大兆瓦海上风机生产能力的厂商带来提振，同时也印证我们对海上风电大型化的趋势预判。

2023年1~7月，全国累计新增风电装机量26.31GW，同比增加76.22%，今年以来风电装机量维持高景气，我们维持此前2023年将是风电装机大年的观点。年初至今，上游大宗商品价格震荡下探，风电产业链各环节厂商成本端压力减弱，从已公布的2023年H1业绩预告来看，印证我们对各家企业盈利能力逐步改善的判断。Q3为传统的装机旺季，对零部件环节的高需求有望持续，相关厂商业绩有望持续高增，同时海外订单有望为零部件厂商打开增量空间；整机厂商业绩在2023年H2预计将有所改善，低基数下有望迎来高增长。建议关注塔筒、桩基/导管架、整机龙头企业。

建议关注：

明阳智能：公司为整机龙头企业，半直驱风机技术领先。Q3为海风传统装机旺季，公司业绩有望扭转，低基数下有望迎来高增长。

天顺风能：公司为陆上塔筒龙头，同时收购江苏长风布局海工，海风、陆风有望齐头并进。在江苏南通、盐城设有生产基地，有望受益于江苏区域海风高速发展。

图1 核心标的池估值表 20230818 (单位: 亿元)

证券代码	证券名称	市值	21收入	yoy	21年利润	yoy	22年利润A	yoy	PE	23年利润E	yoy	PE
002129.SZ	TCL中环	1055	411.0	116%	40.3	270%	68.2	69%	15	100.0	47%	11
300751.SZ	迈为股份	547	31.0	35%	6.4	63%	8.6	34%	63	14.1	64%	39
300724.SZ	捷佳伟创	309	50.5	25%	7.2	37%	10.5	46%	30	15.8	50%	20
300776.SZ	帝尔激光	150	12.6	17%	3.8	2%	4.1	8%	37	5.7	39%	26
600438.SH	通威股份	1461	634.9	44%	82.1	127%	257.3	217%	6	211.1	-18%	7
600732.SH	爱旭股份	408	154.7	60%	-1.3	-116%	23.3	1954%	18	33.9	45%	12
601012.SH	隆基绿能	2116	809.3	48%	90.9	6%	148.1	63%	14	188.5	27%	11
603806.SH	福斯特	567	128.6	53%	22.0	40%	15.8	-28%	36	28.3	79%	20
001269.sz	欧晶科技	100	8.5	52%	1.3	57%	2.4	79%	42	9.1	280%	11
688599.SH	天合光能	758	444.8	51%	18.0	47%	36.8	104%	21	75.2	104%	10
688680.SH	海优新材	71	31.1	110%	2.5	13%	0.5	-80%	142	5.2	931%	14
601615.SH	明阳智能	375	271.6	21%	31.0	126%	34.5	9%	11	44.7	30%	8
002531.SZ	天顺风能	239	81.7	1%	13.1	25%	6.3	-52%	38	17.2	174%	14
301155.SZ	海力风电	133	54.6	39%	11.1	81%	2.1	-82%	65	7.5	267%	18
603218.SH	日月股份	167	47.1	-8%	6.7	-32%	3.4	-48%	48	8.8	156%	19
002487.SZ	大金重工	166	44.3	33%	5.8	24%	4.5	-22%	37	10.2	127%	16
300443.SZ	金雷股份	94	16.5	12%	5.0	-5%	3.5	-29%	27	6.3	80%	15
603606.SH	东方电缆	279	79.3	57%	11.9	34%	8.4	-29%	33	15.1	79%	18
000723.SZ	美锦能源	331	212.9	66%	25.7	269%	22.1	-13%	15	21.7	-2%	15
000811.SZ	冰轮环境	121	53.8	33%	3.0	35%	4.3	42%	28	6.5	53%	19
600989.SH	宝丰能源	1002	233.0	46%	70.7	53%	63.0	-11%	16	81.6	29%	12
002733.SZ	雄韬股份	57	31.1	22%	-4.2	-653%	1.6	137%	36	-	-	-
688339.SH	亿华通-U	89	6.3	10%	-1.6	-619%	-1.7	-3%	-53	-1.0	38%	-86

资料来源: Wind 一致预期, 东海证券研究所

2.行情回顾

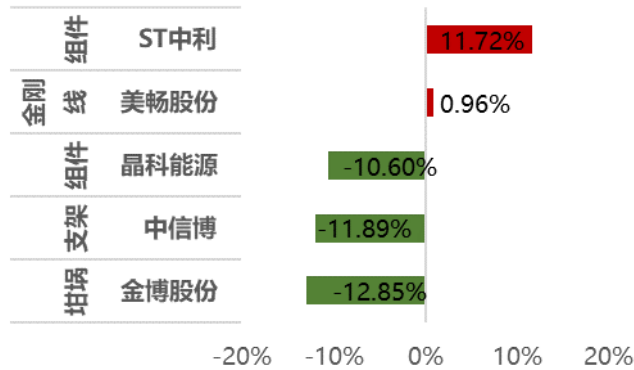
上周(08/14-08/18)申万光伏设备板块下跌5.74%,跑输沪深300指数3.16个百分点,申万风电设备板块下跌2.92%,跑输沪深300指数0.34个百分点。上周光伏板块涨幅前二个股为ST中利、美畅股份,跌幅前三个股为金博股份、中信博、晶科能源。上周风电板块涨幅前三个股为双一科技、中材科技、中环海陆,跌幅前三个股为大金重工、金雷股份、新强联。

图2 申万行业二级板块涨跌幅及估值(截至2023/8/18)

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	8,145.03	-5.74%	-8.29%	-23.81%	15.09	0%	0%
风电设备	2,198.76	-2.92%	-7.26%	-17.04%	27.52	84%	57%
上证指数	3,131.95	-1.80%	-4.83%	1.38%	12.79	34%	31%
深证成指	10,458.51	-3.24%	-6.49%	-5.06%	22.33	11%	24%
创业板指	2,118.92	-3.11%	-5.26%	-9.71%	30.59	6%	3%

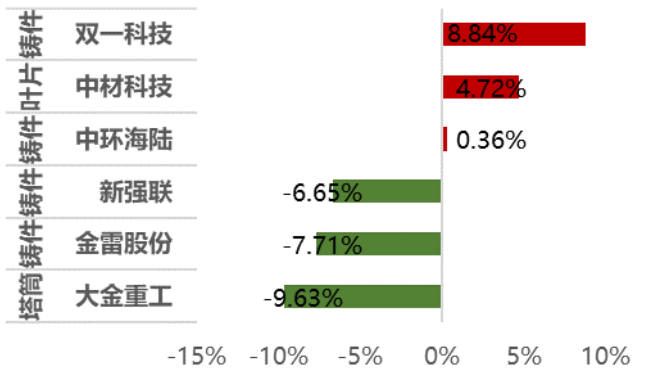
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图3 上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 上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

上周光伏、风电板块主力净流入前五的个股为隆基绿能、阳光电源、TCL 中环、威力传动、晶澳科技,主力净流出前五为吉鑫科技、中环海陆、海锅股份、明冠新材、宏德股份。

表1 上周光伏、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
601012.SH	隆基绿能	490347.74	光伏电池组件	601218.SH	吉鑫科技	449.41	风电零部件
300274.SZ	阳光电源	248148.68	逆变器	301040.SZ	中环海陆	864.82	风电零部件
002129.SZ	TCL 中环	230592.87	硅料硅片	301063.SZ	海锅股份	1214.98	风电零部件
300904.SZ	威力传动	174396.87	风电零部件	688560.SH	明冠新材	1552.34	光伏辅材
002459.SZ	晶澳科技	134750.45	光伏电池组件	301163.SZ	宏德股份	1765.56	风电零部件
600438.SH	通威股份	119156.04	硅料硅片	603628.SH	清源股份	1771.47	光伏辅材
300763.SZ	锦浪科技	80429.52	逆变器	002218.SZ	拓日新能	1997.15	光伏辅材
688223.SH	晶科能源	80336.25	光伏电池组件	301266.SZ	宇邦新材	2167.13	光伏辅材
002865.SZ	钧达股份	74513.30	光伏电池组件	600207.SH	安彩高科	2252.15	光伏辅材
600732.SH	爱旭股份	66679.69	光伏电池组件	603398.SH	沐邦高科	2435.02	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

国家能源局：7月全社会用电量同比增长6.5%

7月份，全社会用电量8888亿千瓦时，同比增长6.5%。分产业看，第一产业用电量139亿千瓦时，同比增长14.0%；第二产业用电量5383亿千瓦时，同比增长5.7%；第三产业用电量1735亿千瓦时，同比增长9.6%；城乡居民生活用电量1631亿千瓦时，同比增长5.1%。1~7月，全社会用电量累计51965亿千瓦时，同比增长5.2%。

国家统计局：7月太阳能发电增长6.4%

7月份，火电、核电、太阳能发电增速回落，水电降幅收窄，风电增速由负转正。其中，火电同比增长7.2%，增速比6月份回落7.0个百分点；水电下降17.5%，降幅比6月份收窄16.4个百分点；核电增长2.9%，增速比6月份回落10.9个百分点；风电增长25.0%，6月份为下降1.8%；太阳能发电增长6.4%，增速比6月份放缓2.4个百分点。

工信部：7月光伏压延玻璃产量215.5万吨，同比增加58.9%

产量方面，1-7月，光伏压延玻璃累计产量1372万吨，同比增加67%，其中7月产量215.5万吨，同比增加58.9%。价格方面，1-7月，2毫米、3.2毫米光伏压延玻璃平均价格为18.4元/平方米、25.6元/平方米，同比分别下降12.3%、5.7%，其中7月平均价格为17.8元/平方米、25.5元/平方米，同比分别下降16.5%、7.7%。

银川市发布《银川市碳达峰实施方案》(征求意见稿) 意见建议的公告。

到2025年，清洁能源装机规模突破500万千瓦。合理开发利用风能，科学规划风电场布局和规模，鼓励企业引进推广微风发电技术，建设满足区域供电需求的小型风电项目，形成集中开发与分散开发相结合的风电发展格局。

国家电投黄河公司完成全市场发行规模最大的类REITs项目

黄河公司能源基础设施投资黄电风力绿色资产支持专项计划(类REITs)成功发行，总规模69.6亿元。在国家电投的统筹下，项目由中信建投证券牵头，其间得到了青海省发改委、青海省证监局、青海省能源局、海南州发改委和上海证券交易所的大力支持和指导。国家电投自2021年11月创新发行首单权益类REITs以来，持续推进以类REITs方式盘活存量能源基础设施资产，形成存量盘活与新增投资的良性循环。本次发行，预计可降低黄河公司资产负债率4.13个百分点，降低集团公司资产负债率0.43个百分点，改善黄河公司归母净利润超过5000万元。

三峡新能源天津南港海上风电示范项目新进展

天津市首个海上风电项目——三峡新能源天津南港海上风电示范项目，近日取得了天津市规划和自然资源局下发的海域不动产权证(海域使用权证)，标志着项目用海审批手续全部完成，为项目开工建设奠定了重要基础。项目将在距南港东防波堤约29公里，水深在10-12米之间，规划布置24台单机容量8.5兆瓦的风电机组，装机容量约204兆瓦。

3.2. 公司要闻

表2 本周行业公司要闻

公司名称	要闻内容
东立光伏	年产 5 万吨高纯多晶硅项目第一次环评公示，该项目于今年 4 月 21 日在当地发改委备案。
经纬股份	全资子公司鸿晟电力与鸿能电务组成的联合体为奉化区裘村镇 150MW 渔光互补光伏项目 EPC 总承包的中标单位，中标金额约 7.7 亿元。
奥特维	公司控股子公司无锡奥特维旭睿科技有限公司与新疆中部合盛硅业有限公司签订《采购合同》，旭睿科技向新疆中部合盛硅业有限公司销售丝网印刷设备、光注入设备等电池端设备约 3.8 亿元（含税）。
金风科技	公司投资的“金风昌黎县 200MW 风力发电项目”、“金风抚宁区 100MW 风力发电项目”，获得秦皇岛市行政审批局的核准批复文件，完成项目立项。

3.3. 上市公司公告

表3 本周上市公司重要公告

公告时间	证券简称	公告内容
8/14	晶科能源	拟定增募资不超 97 亿元，用于山西晶科一体化大基地年产 28GW 高效组件智能化生产线项目、山西晶科一体化大基地年产 28GW 切片与高效电池片智能化生产线项目、山西晶科一体化大基地年产 28GW 单晶拉棒切方智能化生产线项目以及补充流动资金或偿还银行借款。
8/17	岱勒新材	公司拟以简易程序向特定对象发行股票募资不超过 1.5 亿元，扣除发行费用后募集资金净额中的 5200.78 万元用于金刚石线生产线技改项目；6089.10 万元用于研发中心建设项目；3710.12 万元用于补充流动资金。

资料来源：各公司公告，东海证券研究所

3.4. 上市公司 2023 年半年度报告

表1 本周上市公司 2023 年度中报预告

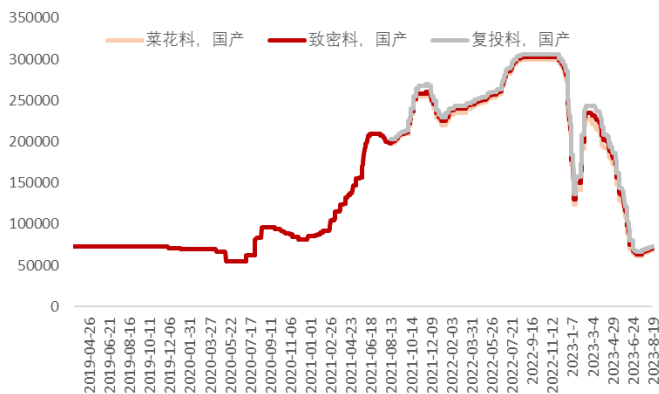
公告时间	证券简称	归母净利润 (亿元)	归母净利润同比 (%)	扣非净利 (亿元)	扣非同比 (%)
8/14	晶科能源	38.43	324.58%	35.36	340.34
8/14	金博股份	2.83	-23.07%	0.60	-73.31%
8/15	协鑫集成	1.12	197.35%	0.98	281.98%
8/17	帝尔激光	1.74	-19.32%	1.68	-19.24%
8/17	聚和材料	2.69	24.71%	1.99	-2.21%
8/18	艾能聚	0.34	-5.54%	0.33	-6.64%
8/17	中材科技	13.92	-26.21%	12.49	0.03%
8/18	双一科技	0.45	109.84%	0.47	75.04%
8/18	振江股份	0.78	96.78%	0.95	213.5%

资料来源：各公司公告，东海证券研究所

4.行业数据跟踪

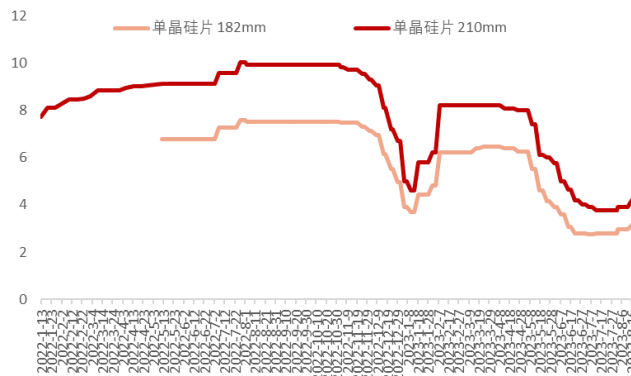
4.1.光伏行业价格跟踪

图5 硅料价格走势（元/千克）



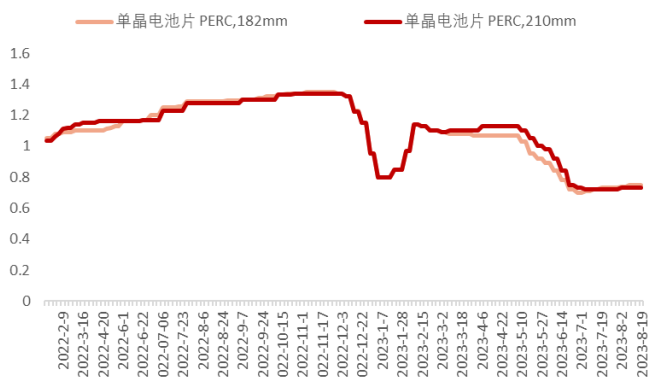
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图6 硅片价格走势（元/片）



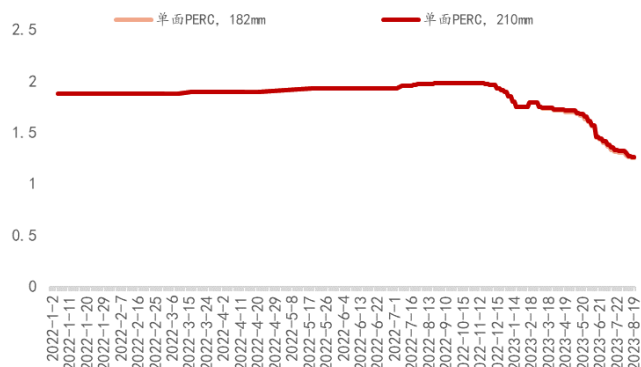
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图7 电池片价格走势（元/W）



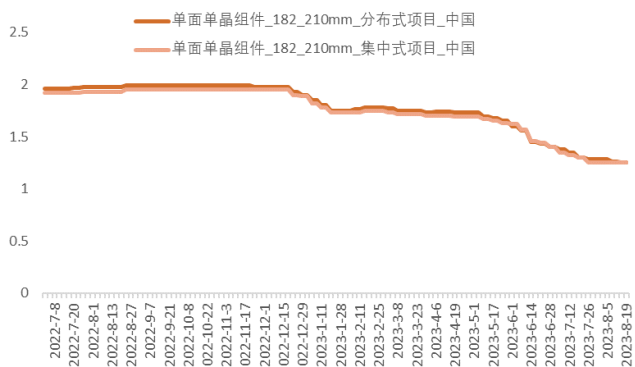
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图8 国内组件价格走势（元/W）



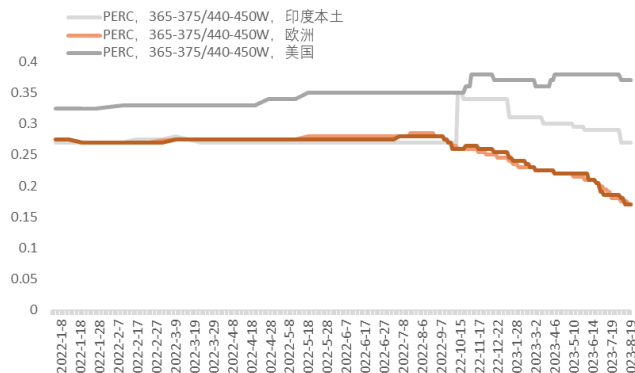
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图9 国内组件分项目价格走势（元/W）



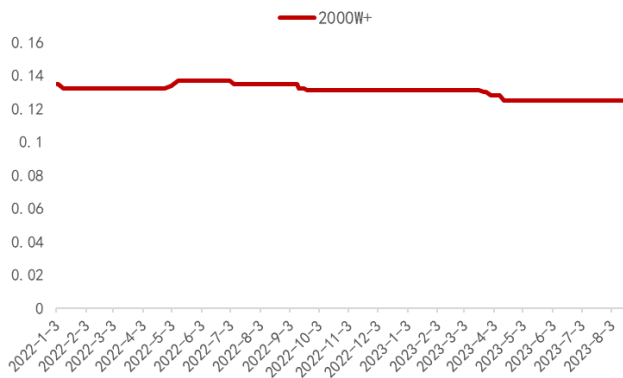
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图10 海外单晶组件价格走势（美元/W）



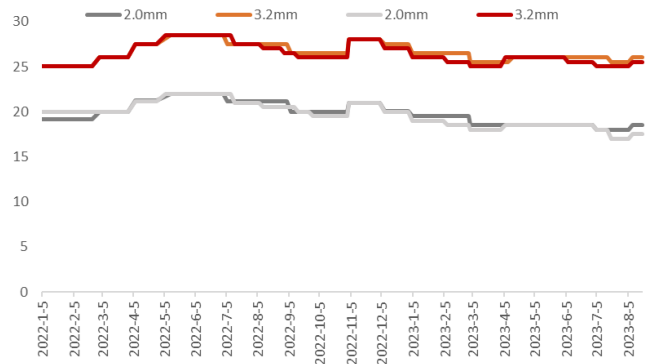
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图11 逆变器价格走势（美元/W）



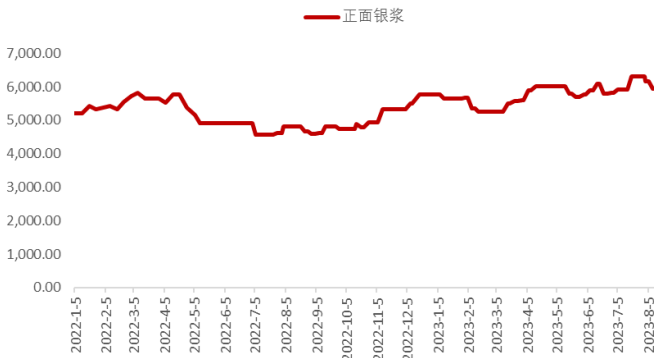
资料来源：Pvinsights，东海证券研究所

图12 光伏玻璃价格走势（元/平方米）



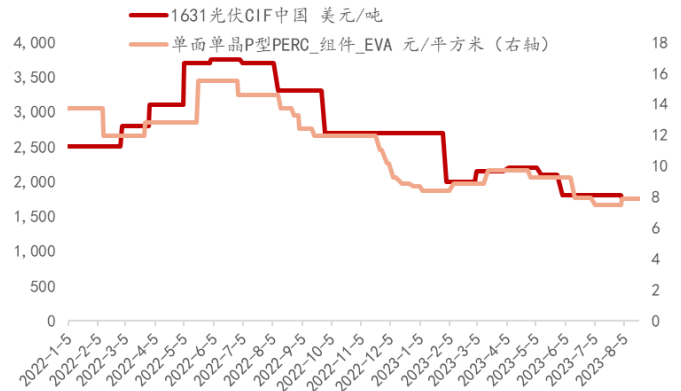
资料来源：PVInfoLink，Solarzoom，东海证券研究所

图13 银浆（元/公斤）



资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图14 EVA 价格走势（美元/吨，元/平方米）



资料来源：百川盈孚，Solarzoom，东海证券研究所

图15 金刚线（元/米）



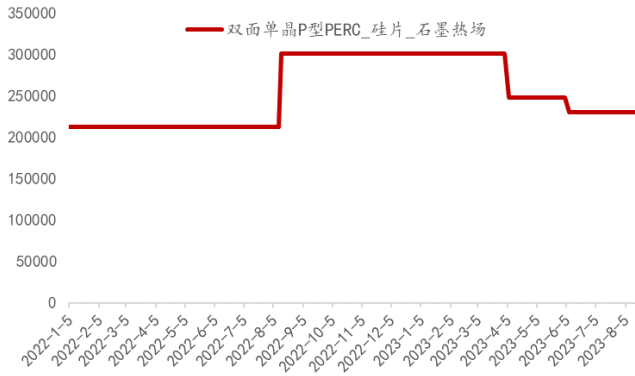
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图16 坩埚（元/个）



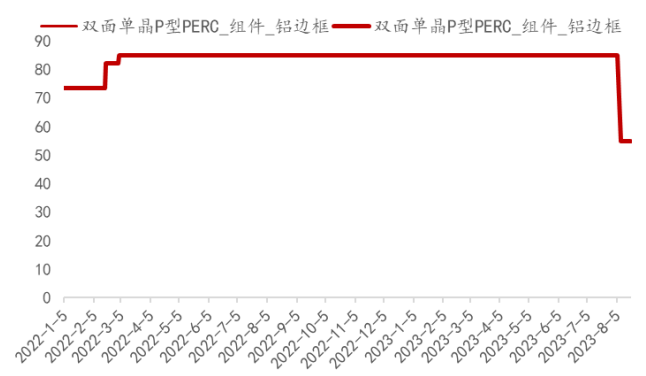
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图17 石墨热场 (元/套)



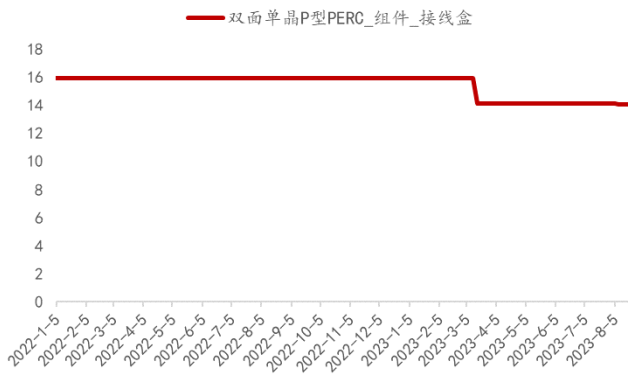
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图18 铝边框 (元/套)



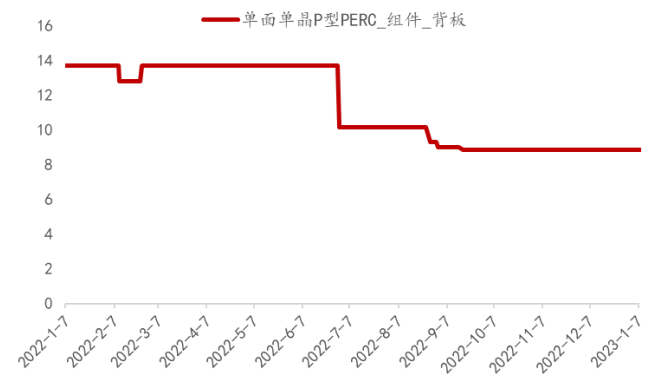
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图19 接线盒 (元/个)



资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图20 背板 (元/平方米)



资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图21 焊带 (元/千克)



资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

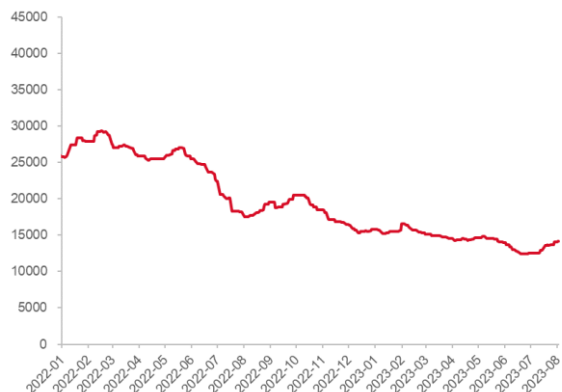
图22 光伏产业链价格情况汇总

	单位	2023-07-22	2023-07-29	2023-08-05	2023-08-12	2023-08-19	走势图	周环比%	月初环比%	年初环比%
硅料: 菜花料, 国产	元/t	64000	65000	66000	68000	69000		1.47%	6.15%	-61.45%
硅料: 致密料, 国产	元/t	66700	67700	68700	70000	71000		1.43%	4.87%	-61.62%
硅料: 复投料, 国产	元/t	69000	70000	71000	72000	73000		1.39%	4.29%	-61.78%
多晶硅致密料均价	元/kg	66	67	69	71	73		2.82%	5.80%	-61.58%
硅片: 单晶硅, 182mm	元	2.8	2.8	2.95	2.95	3.15		6.78%	12.50%	/
硅片: 单晶硅, 210mm	元	3.75	3.75	3.92	3.92	4.2		7.14%	12.00%	-16.00%
电池片: 单晶硅, PERC, 182mm	元/W	0.73	0.73	0.74	0.75	0.75		0.00%	2.74%	-6.25%
电池片: 单晶硅, PERC, 210mm	元/W	0.72	0.72	0.73	0.73	0.73		0.00%	1.39%	-8.75%
组件: 单晶单面, 分布式项目	元/W	1.3	1.28	1.28	1.26	1.25		-0.79%	-2.34%	-32.43%
组件: 单晶单面, 集中式项目	元/W	1.3	1.25	1.25	1.25	1.25		0.00%	0.00%	-31.32%
组件: 单晶, 单面PERC, 182mm	元/W	1.31	1.3	1.28	1.26	1.25		-0.79%	-3.85%	-32.43%
组件: 单晶, 单面PERC, 210mm	元/W	1.33	1.32	1.3	1.27	1.26		-0.79%	-4.55%	-31.89%
组件: 单晶, PERC, 365-375/440-450W, 印度	美元/W	0.29	0.29	0.27	0.27	0.27		0.00%	-6.90%	-20.59%
组件: 单晶, PERC, 365-375/440-450W, 欧洲	美元/W	0.18	0.18	0.175	0.175	0.17		-2.86%	-5.56%	-30.61%
组件: 单晶, PERC, 365-375/440-450W, 美国	美元/W	0.38	0.38	0.37	0.37	0.37		0.00%	-2.63%	0.00%
组件: 单晶, PERC, 365-375/440-450W, 澳洲	美元/W	0.185	0.185	0.18	0.17	0.17		0.00%	-8.11%	-33.33%
光伏玻璃: 2.0mm, PVInfoLink	元/m²	18	18	18	18.5	18.5		0.00%	2.78%	-5.13%
光伏玻璃: 3.2mm, PVInfoLink	元/m²	25.5	25.5	25.5	26	26		0.00%	1.96%	-1.89%
光伏玻璃: 2.0mm, Solarzoom	元/m²	17	17	17	17.5	17.5		0.00%	2.94%	-7.89%
光伏玻璃: 3.2mm, Solarzoom	元/m²	25	25	25	25.5	25.5		0.00%	2.00%	-1.92%
逆变器: 2000W+, Pvinfosights	美元/W	0.125	0.125	0.125	0.125	0.125		0.00%	0.00%	-4.58%
银浆: 正银, Solarzoom	元/公斤	6306	6304	6153	5940	5938		-0.03%	-5.81%	3.00%
EVA: 1631, 光伏, CIF中国	美元/t	1800	1800	1750	1750	1750		0.00%	-2.78%	/
单面单晶P型PERC_组件_EVA	元/平方米	7.52	7.52	7.88	7.88	7.88		0.00%	4.79%	-9.11%
双面单晶P型PERC_硅片_金刚线	元/米	0.030	0.030	0.030	0.030	0.030		0.00%	0.00%	0.00%
单面单晶P型PERC_硅片_焊带	元/个	37168	37168	37168	37168	37168		0.00%	0.00%	180.01%
单面单晶P型PERC_硅片_石墨热场	元/套	230088	230088	230088	230088	230088		0.00%	0.00%	-23.53%
单面单晶P型PERC_电池片_背铝	元/千克	44.00	44.00	44.00	44.00	44.00		0.00%	0.00%	0.00%
单面单晶P型PERC_组件_铝边框	元/套	84.96	84.96	84.96	54.87	54.87		0.00%	35.41%	-35.41%
单面单晶P型PERC_组件_接线盒	元/个	14.15	14.15	14.15	14.07	14.07		0.00%	-0.57%	-11.68%
单面单晶P型PERC_组件_背板	元/平方米	8.85	8.85	8.85	8.85	8.85		0.00%	0.00%	0.00%
单面单晶P型PERC_组件_焊带	元/千克	79.65	80.53	80.53	80.53	79.65		-1.09%	-1.09%	3.45%

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23 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24 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25 现货价：螺纹钢（单位：元/吨）



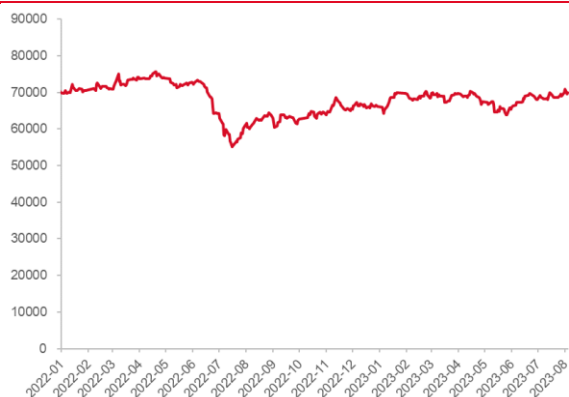
资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

图26 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27 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28 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29 风电产业链价格情况汇总

	单位	2023/7/21	2023/7/28	2023/8/4	2023/8/11	2023/8/18	走势图	周环比%	月初环比%	年初环比%
现货价：环氧树脂	元/吨	13566.67	14066.67	14200	14500	14566.67		0.46%	2.58%	-8.00%
参考价：中厚板	元/吨	3932	3984	3972	3922	3912		-0.25%	-2.00%	-3.60%
现货价：螺纹钢	元/吨	3656.67	3735.11	3680	3646.22	3665.56		0.43%	-1.84%	-10.01%
现货价：聚氯乙烯	元/吨	5698.33	5796.67	6058	6058	6028		-0.50%	-0.40%	-1.85%
现货价：铜	元/吨	68680	69005	69900	68746.67	68906.67		0.23%	-2.91%	4.63%
现货价：铝	元/吨	18316.67	18343.33	18523.33	18563.33	18533.33		-0.16%	-0.34%	1.11%

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