

标配

证券分析师

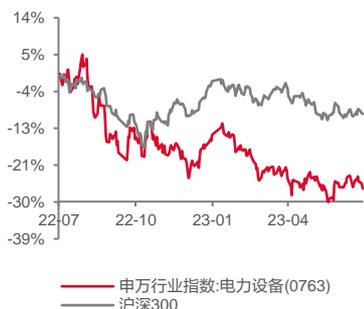
周啸宇 S0630519030001
zhouxiaoy@longone.com.cn

联系人

王珏人
wjw@longone.com.cn

联系人

付天赋
ftfu@longone.com.cn



相关研究

1. 光伏产业链价格企稳，风电新增装机回升——新能源电力行业周报（2023/07/17-2023/07/23）
2. 政策持续推动电动车行业发展，锂电市场需求稳步回暖——电池及储能行业周报（2023/7/17-2023/7/23）
3. 行业上行下光伏板块增速分化，海风高景气发展有望延续——新能源电力行业周报（2023/07/10-2023/07/16）
4. 多省市明确储能装机目标，高比例配储+长时储能成为趋势——电池及储能行业周报（2023/07/10-2023/07/16）

N型电池放量促进上游结构性分化，分散式风电发展再进一步

——新能源电力行业周报（2023/08/21-2023/08/27）

投资要点:

➤ 市场表现:

- 上周（08/21-08/25）申万光伏设备板块下跌5.59%，跑输沪深300指数3.61个百分点，申万风电设备板块下跌7.57%，跑输沪深300指数5.59个百分点。上周光伏板块涨幅前三个股为：钧达股份、大全能源、和邦生物，跌幅前三个股为：海泰新能、通灵股份、固德威。上周风电板块涨幅前三个股为：通裕重工、湘电股份、天顺风能，跌幅前三个股为：双一科技、明阳智能、金风科技。

➤ 光伏板块

（1）四部委发布新产业标准化领航工程实施方案（2023—2035年）

要求全面推进新兴产业标准体系建设，明确的8个新兴产业重点标准研制方向，其中新能源为重点方向之一，标准建立有利于规范光伏行业发展。光伏方面：发电侧要求面向光伏应用创新融合发展趋势，研制BIPV、光储系统、光伏农业、光伏交通等标准。并网侧要求光伏电站、分布式光伏、户用光伏等新能源并网标准。设备方面要求研制TOPCon、HJT、钙钛矿高效电池和组件以及光储部件等标准，研制智能光伏及回收、检测等标准。

（2）上游价格继续回升，N型电池放量促进上游结构性分化

1) 硅料：价格继续小幅回升。企业反馈库存处在低位水平，且前期订单尚未执行完毕。同时，新增供应量不及预期，8月份产量预期和7月份持平或略有增加。另外，硅片价格上涨支撑硅料价格上涨。本周N-P价差进一步拉大，差值达到1.4万元/吨，下游企业的观点也开始分化。结合内蒙未来限电可能性，预计9月硅料价格仍有望继续上升。2) 硅片：价格小幅提升。本周隆基绿能、TCL中环再次调价，P型M10单晶硅片结构性供应紧张，其他尺寸硅片紧平衡。近期由于N型电池产能集中释放，拉晶企业提升N型硅片出货比例，导致短期结构性供需失衡；3) 电池片：价格维稳。由于组件价格持续下行，电池片环节的价格支撑度正在持续下滑。同时，尽管部分厂家因为一体化成本优势仍积极采购电池片，当前已看到部分贸易商、制造商针对低效电池片提前抛货出清；4) 组件：价格略降。平均价格僵持在每瓦1.21-1.25元之间水平。分布式项目报价目前平均价格仍略有松动至每瓦1.2-1.23元的水平。N型价格本周稳定，Topcon组件执行价格约每瓦1.25-1.38元之间。

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，分布式风电发展再进一步

本周（截至8月25日），风电机组招标总计约1485MW，均为陆风。风电整机开标总计约1587MW，均为陆风。中标价格方面，陆风含塔筒中标均价1984元/kW，不含塔筒中标单价1547.33元/kW。截至8月25日，环氧树脂、中厚板、螺纹钢报价分别为14666.67元/吨、3902元/吨、3679.56元/吨，周环比分别为0.69%、-0.26%、0.38%。上游大宗商品价格走势分化。

本周，山西能源局发布《关于山西省2023年分布式可再生能源项目评审结果的公示》，其中分布式可再生能源项目中风电项目共有2864MW；粤水电与云南省丽江市签订框架协议，拟在丽江市投资建设分散式风电1500MW。我们认为，随着风电机组技术的不断突破，可利用风力资源逐步从高速度的西北地区拓展至低速度的中东南部，根据CWEA数据显示，我国乡村可供开发的分散式风力资源达10亿千瓦。自2022年5月国家能源局推动实施“千乡万村驭风行动”以来，分散式风电示范项目不断落地，有望打开陆上风电新的增量空间，对整体陆风产业链带来提振，零部件企业如塔筒、叶片有望率先受益，同成为具有分散式风电示范项目经验的整机厂商带来新的利润增长点。

建议关注：天顺风能：公司为陆上塔筒龙头，收购江苏长风布局海工，海风、陆风有望齐头并进。Q3~Q4为传统装机旺季，公司业绩有望持续高增。**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。

- **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 年中报汇总.....	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 20230825 (单位: 亿元)	7
图 2 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2023/08/25)	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 1 现货价: 环氧树脂 (单位: 元/吨)	15
图 2 参考价: 中厚板 (单位: 元/吨)	15
图 3 现货价: 螺纹钢 (单位: 元/吨)	15
图 4 现货价: 聚氯乙烯 (单位: 元/吨)	15
图 5 现货价: 铜 (单位: 元/吨)	15
图 6 现货价: 铝 (单位: 元/吨)	15
图 7 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 4 本周上市公司 2023 年度中报汇总	10

1.投资要点

1.1.光伏板块

(1) 四部委发布新产业标准化领航工程实施方案（2023—2035年）

为兼顾新产业标准化中长期发展，方案以定量与定性结合的方式，分别提出 2025 年、2030 年和 2035 年的“三步走”目标，工程化推进实施。要求全面推进新兴产业标准体系建设，明确的 8 个新兴产业重点标准研制方向，其中新能源为重点方向之一，标准建立有利于规范光伏行业发展。

光伏方面：发电侧要求面向光伏应用创新融合发展趋势，研制 BIPV、光储系统、光伏农业、光伏交通等标准。并网侧要求光伏电站、分布式光伏、户用光伏等新能源并网标准。设备方面要求研制 TOPCon、HJT、钙钛矿高效电池和组件以及光储部件等标准，研制智能光伏及回收、检测等标准。

(2) 上游价格继续回升，N 型电池放量促进上游结构性分化

1) 硅料：价格继续小幅回升。企业反馈库存处在低位水平，且前期订单尚未执行完毕。本周有新订单企业数量为 5 家，大部分企业接到散单急单，极少企业仍维持较高成交量。同时，新增供应量不及预期，8 月份产量预期和 7 月份持平或略有增加。另外，硅片价格上升支撑硅料价格上涨势。本周 N-P 价差进一步拉大，差值达到 1.4 万元/吨，下游企业的观点也开始分化。结合内蒙未来限电可能性，预计 9 月硅料价格仍有望继续上升。

2) 硅片：价格小幅提升。本周隆基绿能、TCL 中环再次调价，P 型 M10 单晶硅片结构性供应紧张，其他尺寸硅片紧平衡。本周包括一线企业在内的单晶硅生产企业仍维持满负荷运行，8 月整体硅片供应量维持原有预期 58-60GW。近期由于 N 型电池产能集中释放，拉晶企业提升 N 型硅片出货比例，导致短期结构性供需失衡

3) 电池片：价格维稳。由于组件价格持续下行，电池片环节的价格支撑度正在持续下滑。同时，尽管部分厂家因为一体化成本优势仍积极采购电池片，当前已看到部分贸易商、制造商针对低效电池片提前抛货出清。

4) 组件：价格略降。平均价格僵持在每瓦 1.21-1.25 元之间水平。其中观察集中项目价格平均约在每瓦 1.23-1.25 元，然低点部分已有低于每瓦 1.2 元的交付，前期订单交付约在每瓦 1.3-1.35 元的水平。分布式项目报价率先在前几周开始预期调涨，但目前平均价格仍略有松动至每瓦 1.2-1.23 元的水平。N 型价格本周稳定，Topcon 组件执行价格约每瓦 1.25-1.38 元之间。

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，分散式风电发展再进一步

本周（截至 8 月 25 日），风电机组招标总计约 1485MW，均为陆风。风电整机开标总计约 1587MW，均为陆风。中标价格方面，陆风含塔筒中标均价 1984 元/kW，不含塔筒中标单价 1547.33 元/kW。截至 8 月 25 日，环氧树脂、中厚板、螺纹钢报价分别为 14666.67 元/吨、3902 元/吨、3679.56 元/吨，周环比分别为 0.69%、-0.26%、0.38%。上游大宗商品价格走势分化。

本周，山西能源局发布《关于山西省 2023 年分布式可再生能源项目评审结果的公示》，其中分布式可再生能源项目中风电项目共有 2864MW；粤水电与云南省丽江市签订框架合作协议，拟在丽江市投资建设分散式风电 1500MW。我们认为，随着风电机组技术的不断突破，可利用风力资源逐步从高风速的西北地区拓展至低风速的中东南部，根据 CWEA 数据显示，我国乡村可供开发的分散式风力资源达 10 亿千瓦。自 2022 年 5 月国家能源局推动实施“千乡万村驭风行动”以来，分散式风电示范项目不断落地，有望打开陆上风电新的增量空间，对整体陆风产业链带来提振，零部件企业如塔筒、叶片有望率先受益，同时为具有分散式风电示范项目经验的整机厂商带来新的利润增长点。

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 年半年度报告来看，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：

天顺风能：公司为陆上塔筒龙头，收购江苏长风布局海工，海风、陆风有望齐头并进。Q3~Q4 为传统装机旺季，公司业绩有望持续高增。

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。

图1 核心标的池估值表 20230825 (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	992	411.0	116%	40.3	270%	68.2	69%	15	100.0	47%	10
	300751.SZ	迈为股份	491	31.0	35%	6.4	63%	8.6	34%	57	13.5	56%	36
	300724.SZ	捷佳伟创	291	50.5	25%	7.2	37%	10.5	46%	28	15.8	50%	18
	300776.SZ	帝尔激光	137	12.6	17%	3.8	2%	4.1	8%	33	5.3	28%	26
光伏	600438.SH	通威股份	1422	634.9	44%	82.1	127%	257.3	217%	6	193.0	-25%	7
	600732.SH	爱旭股份	397	154.7	60%	-1.3	-116%	23.3	1954%	17	33.9	45%	12
	601012.SH	隆基绿能	1936	809.3	48%	90.9	6%	148.1	63%	13	188.5	27%	10
	603806.SH	福斯特	555	128.6	53%	22.0	40%	15.8	-28%	35	27.3	73%	20
	001269.sz	欧晶科技	96	8.5	52%	1.3	57%	2.4	79%	40	10.4	338%	9
	688599.SH	天合光能	744	444.8	51%	18.0	47%	36.8	104%	20	75.2	104%	10
	688680.SH	海优新材	66	31.1	110%	2.5	13%	0.5	-80%	131	5.2	931%	13
	601615.SH	明阳智能	331	271.6	21%	31.0	126%	34.5	9%	10	44.7	30%	7
风电	002531.SZ	天顺风能	231	81.7	1%	13.1	25%	6.3	-52%	37	17.2	174%	13
	301155.SZ	海力风电	123	54.6	39%	11.1	81%	2.1	-82%	60	7.5	267%	16
	603218.SH	日月股份	159	47.1	-8%	6.7	-32%	3.4	-48%	46	8.8	156%	18
	002487.SZ	大金重工	149	44.3	33%	5.8	24%	4.5	-22%	33	10.2	127%	15
	300443.SZ	金雷股份	90	16.5	12%	5.0	-5%	3.5	-29%	26	6.3	80%	14
	603606.SH	东方电缆	261	79.3	57%	11.9	34%	8.4	-29%	31	15.1	79%	17
	000723.SZ	美锦能源	310	212.9	66%	25.7	269%	22.1	-13%	14	21.7	-2%	14
氢能	000811.SZ	冰轮环境	119	53.8	33%	3.0	35%	4.3	42%	28	6.5	53%	18
	600989.SH	宝丰能源	994	233.0	46%	70.7	53%	63.0	-11%	16	80.2	27%	12
	002733.SZ	雄韬股份	53	31.1	22%	-4.2	-653%	1.6	137%	34	0.0	0%	-
	688339.SH	亿华通-U	84	6.3	10%	-1.6	-619%	-1.7	-3%	-50	-1.0	38%	-82

资料来源: Wind 一致预期, 东海证券研究所

2.行情回顾

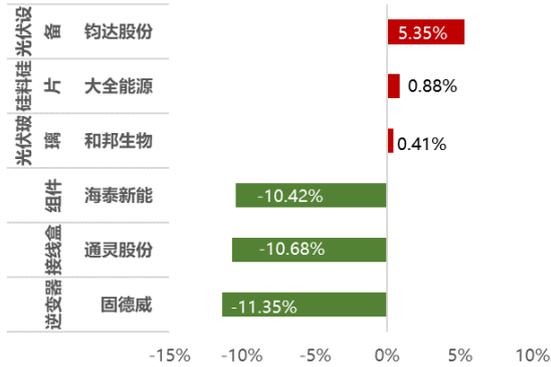
上周(08/21-08/25)申万光伏设备板块下跌5.59%,跑输沪深300指数3.61个百分点,申万风电设备板块下跌7.57%,跑输沪深300指数5.59个百分点。上周光伏板块涨幅前三个股为:钧达股份、大全能源、和邦生物,跌幅前三个股为:海泰新能、通灵股份、固德威。上周风电板块涨幅前三个股为:通裕重工、湘电股份、天顺风能,跌幅前三个股为:双一科技、明阳智能、金风科技。

图2 申万行业二级板块涨跌幅及估值(截至2023/08/25)

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	7,689.62	-5.59%	-13.42%	-28.07%	14.25	0%	0%
风电设备	2,032.42	-7.57%	-14.28%	-23.32%	25.47	61%	39%
上证指数	3,064.07	-2.17%	-6.90%	-0.82%	12.64	28%	28%
深证成指	10,130.47	-3.14%	-9.42%	-8.64%	21.74	10%	23%
创业板指	2,040.40	-3.71%	-8.78%	-13.05%	29.11	4%	2%

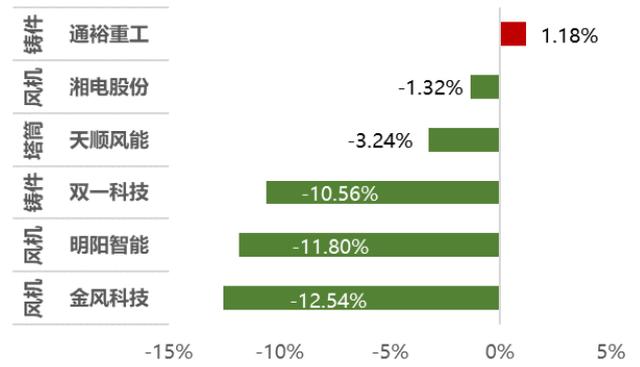
资料来源: Wind, 东海证券研究所

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恒润股份、钧达股份、高测股份、时创能源、通裕重工; 主力净流出前五为隆基绿能、阳光电源、TCL 中环、威力传动、晶澳科技。

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
603985.SH	恒润股份	6652.688	风电零部件	601012.SH	隆基绿能	-177567.1127	光伏电池组件
002865.SZ	钧达股份	5820.9613	光伏电池组件	300274.SZ	阳光电源	-58312.3111	逆变器
688556.SH	高测股份	4364.7917	光伏加工设备	002129.SZ	TCL 中环	-52446.3013	硅料硅片
688429.SH	时创能源	3989.1701	光伏电池组件	300904.SZ	威力传动	-28282.2446	风电零部件
300185.SZ	通裕重工	2581.4905	风电零部件	002459.SZ	晶澳科技	-22961.9329	光伏电池组件
688472.SH	阿特斯	1624.4687	光伏电池组件	002487.SZ	大金重工	-20966.1317	风电零部件
301063.SZ	海锅股份	1205.8106	风电零部件	300763.SZ	锦浪科技	-19529.541	逆变器
600458.SH	时代新材	730.4872	风电零部件	002202.SZ	金风科技	-15355.2598	风电整机
600151.SH	航天机电	697.9692	光伏电池组件	000821.SZ	京山轻机	-14161.3779	光伏加工设备
603398.SH	沐邦高科	542.0667	娱乐用品	688223.SH	晶科能源	-10152.3871	光伏电池组件

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：关于进一步加强电力市场管理委员会规范运作的指导意见

组建电力市场管理委员会是电力交易机构实现独立规范运行的重要保障措施，要充分发挥电力市场管理委员会协同共治作用，进一步加强行业自律、规范运作机制、形成监管合力，保障电力市场平稳运行，推动电力市场健康发展，提出以下意见：明确工作职责、优化组织架构、完善议事规则。

CPA：2023年7月全国光伏制造行业运行简况

2023年7月：太阳能级多晶硅产量环比下降8.1%，同比增长3.5%；硅片产量环比增长5.8%，同比增长52.8%，其中单晶硅片产量占比约99.3%；电池片产量环比增加9.4%，同比增长38.5%，其中单晶电池片产量占比约98.4%；组件产量环比增加8.6%，同比增长68.8%，其中单晶组件产量占比约99.7%；逆变器产量环比增加0.9%，同比增长59.7%。

四部委：新产业标准化领航工程实施方案（2023—2035年）

8月22日，工信部、科技部、国家能源局、国家标准化管理委员会四部门联合印发《新产业标准化领航工程实施方案（2023—2035年）》，《实施方案》提出全面推进新兴产业标准体系建设。在新能源领域，研制光伏发电、光热发电、风力发电等新能源发电标准，优化完善新能源并网标准，研制光储发电系统、光热发电系统、风电装备等关键设备标准。

“千乡万村驭风行动”风电发展论坛在合肥举办

中国中东南部风电开发研讨会暨“千乡万村驭风行动”风电发展论坛在安徽省合肥市成功举办。论坛以“驭风乡村 振兴未来：探索乡村风电发展新模式”为主题，围绕“千乡万村驭风行动”实施方案及促进乡村风电发展的相关政策建议、商业模式、技术、风险管理等议题，共同探讨风电与乡村振兴融合发展路径，为乡村振兴和区域经济的繁荣发展贡献积极力量。

3.2. 公司要闻

表2 本周行业公司要闻

公司名称	要闻内容
星帅尔	公司上半年光伏组件出货量约 0.8GW，预计全年可达 1.5-1.7GW。公司光伏组件与储能系统配套销售，已开始小批量供货。争取在 Q3 与客户有批量交付。
协鑫科技	截至 8 月 21 日，协鑫科技颗粒硅有效产能达约 28 万吨，公司颗粒硅市场占有率已超 15%。自 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 8 月 20 日期间，总产量达约 11.35 万吨，总出货量达约 11.63 万吨(含内部销售约 1.18 万吨)。除限电等不可抗力影响外，协鑫科技徐州、乐山及包头三大基地均实现满产满销。
华民股份	控股子公司鸿新新能源于 2023 年 8 月 22 日与一道新能源科技股份有限公司签署了《单晶硅片购销框架合同》，合同约定自 2023 年 9 月起至 2026 年 8 月止，一道新能源及其关联方计划向鸿新新能源采购单晶硅片合计约 13.6 亿片。根据当前单晶硅片市场价格及合同约定的采购数量测算，预计合同总金额 44 亿元。
文科园林	公司与佛山建发产业园区开发有限公司签署了《关于分布式光伏等新能源业务投资的战略合作协议》，在分布式光伏电站、储能设施方面相互赋能，资源共享，促成共同发展。
赛福天	新布局的光伏电池业务快速发展，上半年实现营收 5.73 亿元，营收占比已达 62.47%，已超过原有的主营业务规模

资料来源：各公司公告，公开资料整理，东海证券研究所

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
8/24	晶科能源	拟以 3 亿元-6 亿元回购公司股份，回购价格不超过 18.85 元/股。

资料来源：各公司公告，东海证券研究所

3.4. 上市公司 2023 年中报汇总

表4 本周上市公司 2023 年度中报汇总

公告时间	证券简称	归母净利 (亿元)	归母净利同比	扣非净利 (亿元)	扣非同比
8/21	金风科技	12.51	-34.82%	10.33	-44.86
8/21	易成新能	0.84	15.42%	0.72	14.37%
8/21	晶盛机电	22.06	82.78%	20.73	86.63%
8/21	欧晶科技	4.08	342.85%	3.95	331.66%
8/21	通威股份	132.70	8.56%	126.20	1.02%
8/22	海泰新能	0.64	84.83%	0.63	79.61%
8/22	阿特斯	19.23	321.75%	17.25	284.18%
8/23	天能重工	1.23	4.10%	1.20	6.22
8/24	海锅股份	0.39	9.14%	0.34	-14.20
8/24	泰胜风能	1.18	17.93%	1.10	-14.00
8/24	福斯特	8.85	16.31%	8.23	17.82%
8/24	中来股份	2.36	2.39%	3.07	44.95%
8/25	连城数控	2.33	30.35%	1.52	50.63%
8/25	双良节能	6.18	74.89%	5.48	62.41%
8/25	京山轻机	2.44	65.16%	2.44	68.71%
8/25	东方日升	8.61	70.65%	8.38	76.25%
8/25	同享科技	0.48	65.08%	0.43	65.40%
8/26	通裕重工	1.83	65.08%	1.75	81.57

资料来源：各公司公告，东海证券研究所

4.行业数据跟踪

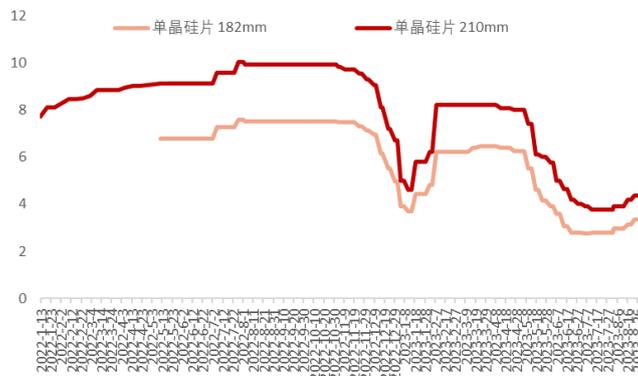
4.1.光伏行业价格跟踪

图5 硅料价格走势（元/千克）



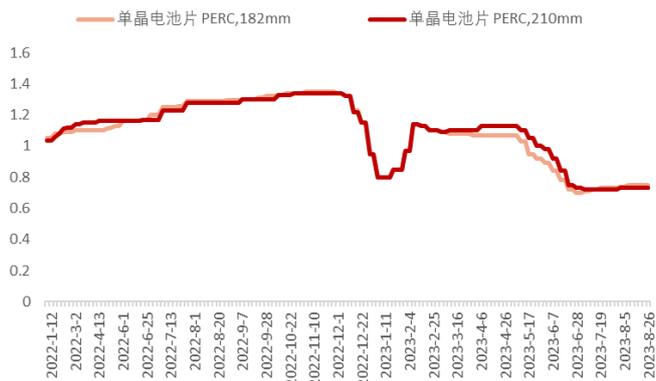
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图6 硅片价格走势（元/片）



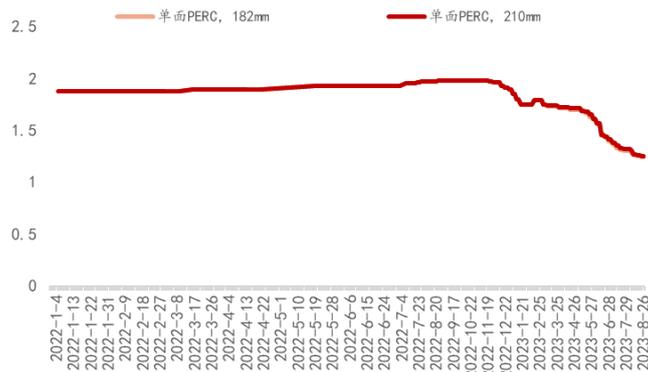
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

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）



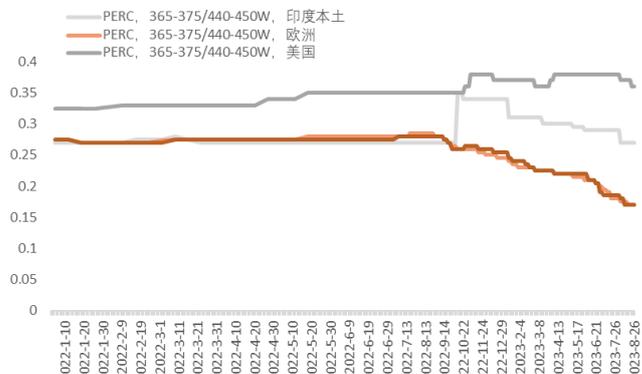
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图9 国内组件分项目价格走势（元/W）



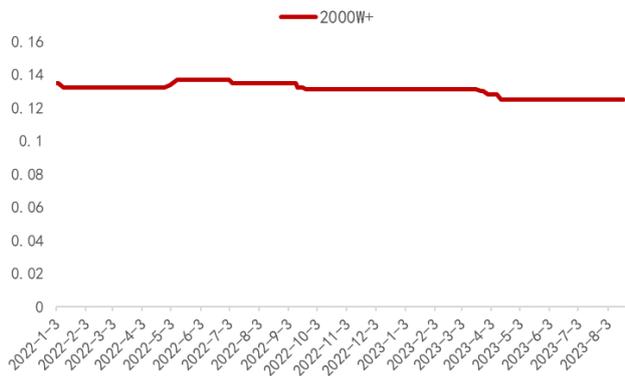
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图10 海外单晶组件价格走势（美元/W）



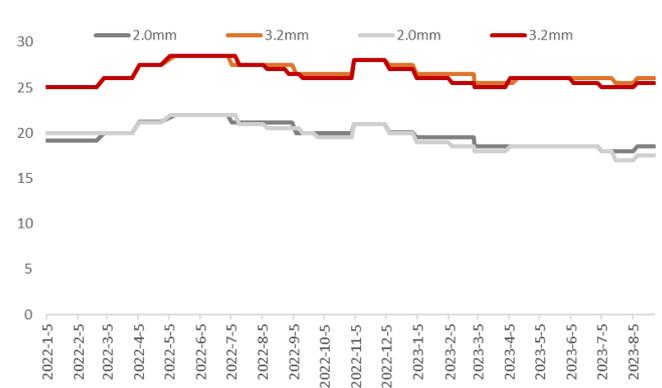
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

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）



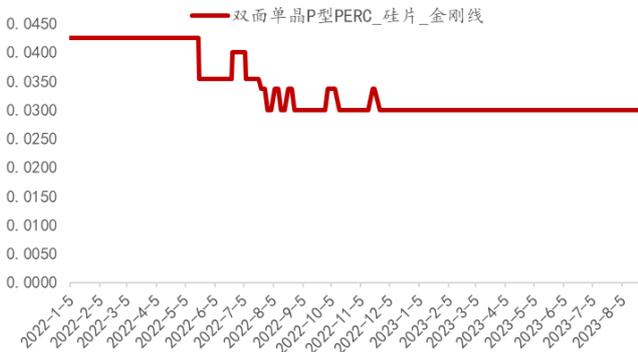
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图14 EVA 价格走势（美元/吨，元/平方米）



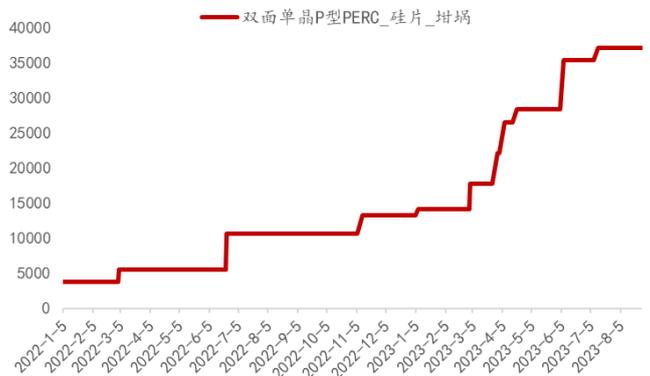
资料来源：百川盈孚，Solarzoom，东海证券研究所

图15 金刚线（元/米）



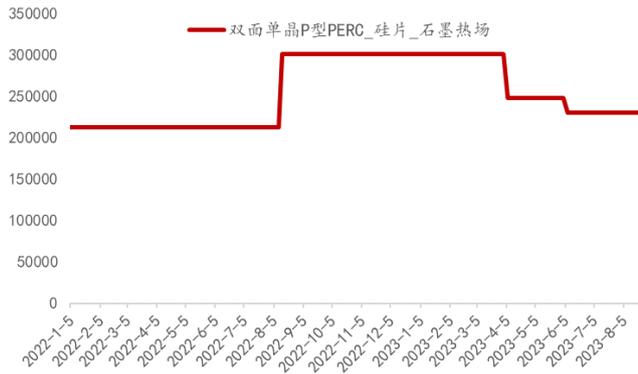
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图16 坩埚（元/个）



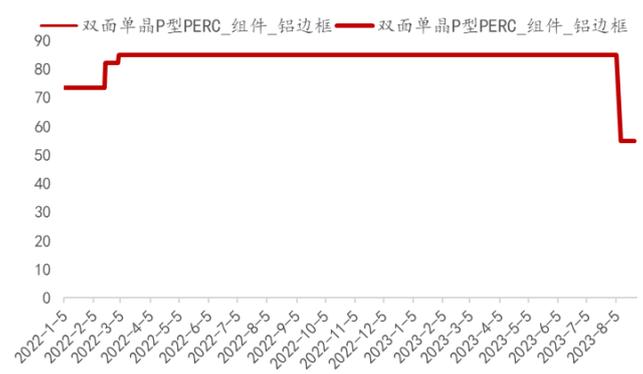
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图17 石墨热场 (元/套)



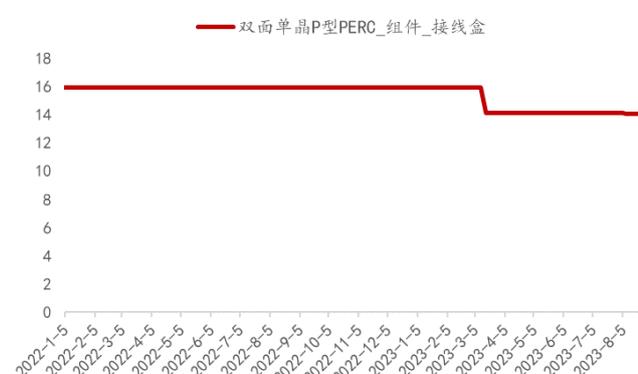
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图18 铝边框 (元/套)



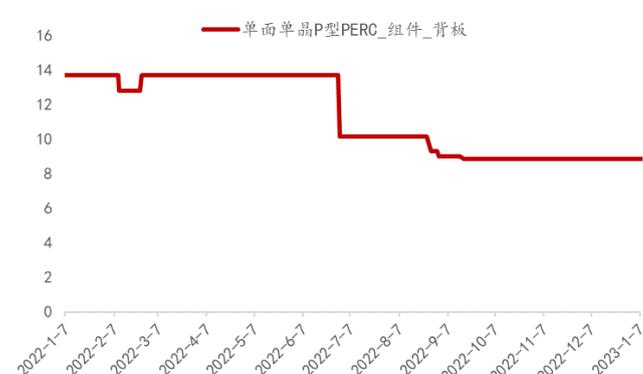
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图19 接线盒 (元/个)



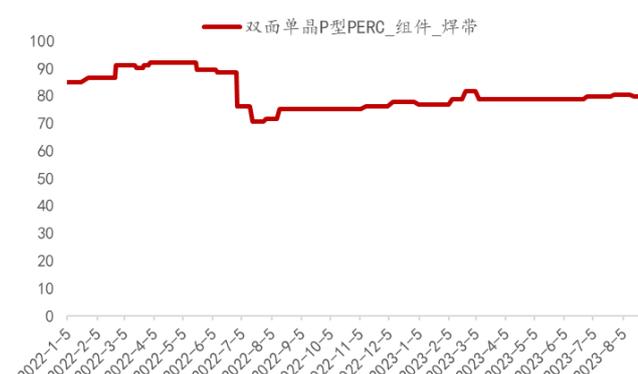
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

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

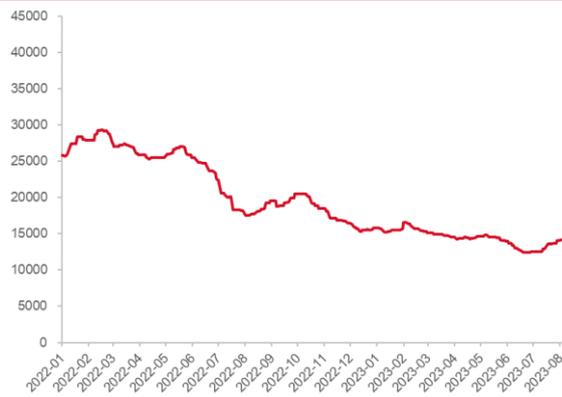
图22 光伏产业链价格情况汇总

	单位	2023-07-29	2023-08-05	2023-08-12	2023-08-19	2023-08-26	走势图	周环比%	月环比%	年初环比%
硅料: 菜花料, 国产	元/t	65000	66000	68000	69000	70000		1.45%	7.69%	-0.89%
硅料: 致密料, 国产	元/t	67700	68700	70000	71000	72000		1.41%	6.35%	-1.08%
硅料: 复投料, 国产	元/t	70000	71000	72000	73000	74000		1.37%	5.71%	-1.26%
多晶硅致密料均价	元/kg	67	69	71	73	75		2.74%	8.70%	-0.53%
硅片: 单晶硅, 182mm	元	2.8	2.95	2.95	3.15	3.35		6.35%	19.64%	/
硅片: 单晶硅, 210mm	元	3.75	3.92	3.92	4.2	4.35		3.57%	14.00%	-3.00%
电池片: 单晶硅, PERC, 182mm	元/W	0.73	0.74	0.75	0.75	0.75		0.00%	2.74%	-6.25%
电池片: 单晶硅, PERC, 210mm	元/W	0.72	0.73	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	1.28	1.28	1.26	1.25	1.23		-1.60%	-3.91%	-3.51%
组件: 单晶单面, 集中式项目	元/W	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25		0.00%	0.00%	-1.32%
组件: 单晶, 单面PERC, 182mm	元/W	1.3	1.28	1.26	1.25	1.24		-0.80%	-4.62%	-2.97%
组件: 单晶, 单面PERC, 210mm	元/W	1.32	1.3	1.27	1.26	1.25		-0.79%	-3.30%	-2.43%
组件: 单晶, PERC, 365-375/440-450W, 印度	美元/W	0.29	0.27	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	0.175	0.175	0.17	0.17		0.00%	-3.56%	-10.61%
组件: 单晶, PERC, 365-375/440-450W, 美国	美元/W	0.38	0.37	0.37	0.37	0.36		-2.70%	-3.26%	-2.70%
组件: 单晶, PERC, 365-375/440-450W, 澳洲	美元/W	0.185	0.18	0.17	0.17	0.17		0.00%	-8.11%	-3.33%
光伏玻璃: 2.0mm, PVInfoLink	元/m²	18	18	18.5	18.5	18.5		0.00%	2.78%	-5.13%
光伏玻璃: 3.2mm, PVInfoLink	元/m²	25.5	25.5	26	26	26		0.00%	1.96%	-1.89%
光伏玻璃: 2.0mm, Solarzoom	元/m²	17	17	17.5	17.5	17.5		0.00%	2.94%	-7.89%
光伏玻璃: 3.2mm, Solarzoom	元/m²	25	25	25.5	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		-10.00%	-10.00%	-10.00%
银浆: 正银, Solarzoom	元/公斤	6304	6153	5940	5938	6138		3.37%	-2.63%	6.47%
EVA: 1631, 光伏, CIF中国	美元/t	1800	1750	1750	1750	1750		0.00%	-2.78%	/
单面单晶P型PERC_组件_EVA	元/平方米	7.52	7.88	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_封装	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	0		-10.00%	-10.00%	-10.00%
单面单晶P型PERC_电池片_背铝	元/千克	44.00	44.00	44.00	44.00	0.00		-10.00%	-10.00%	-10.00%
单面单晶P型PERC_组件_铝边框	元/套	84.96	84.96	54.87	54.87	0.00		-10.00%	-10.00%	-10.00%
单面单晶P型PERC_组件_接线盒	元/个	14.15	14.15	14.07	14.07	0.00		-10.00%	-10.00%	-10.00%
单面单晶P型PERC_组件_背板	元/平方米	8.85	8.85	8.85	8.85	0.00		-10.00%	-10.00%	-10.00%
单面单晶P型PERC_组件_焊带	元/千克	80.53	80.53	80.53	79.65	0.00		-10.00%	-10.00%	-10.00%

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

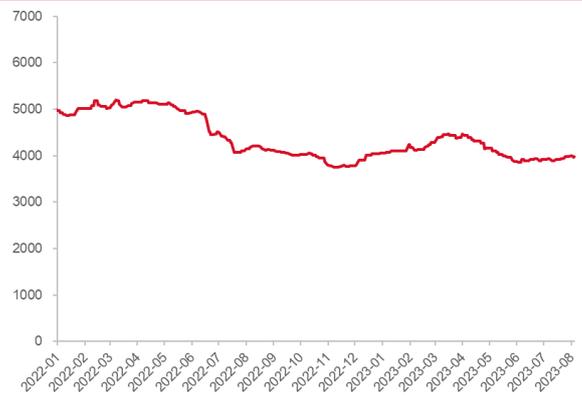
4.2.风电行业价格跟踪

图1 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2 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3 现货价：螺纹钢（单位：元/吨）



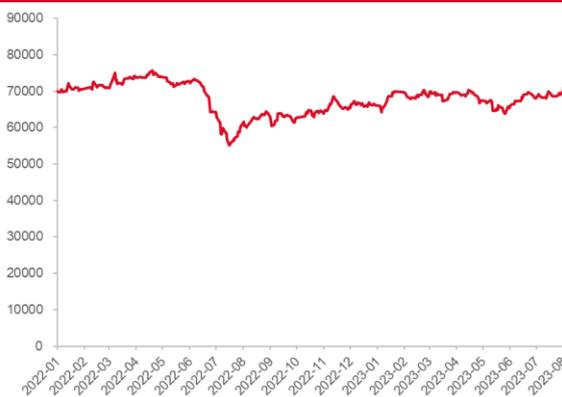
资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

图4 现货价：聚氯乙烯（单位：元/吨）



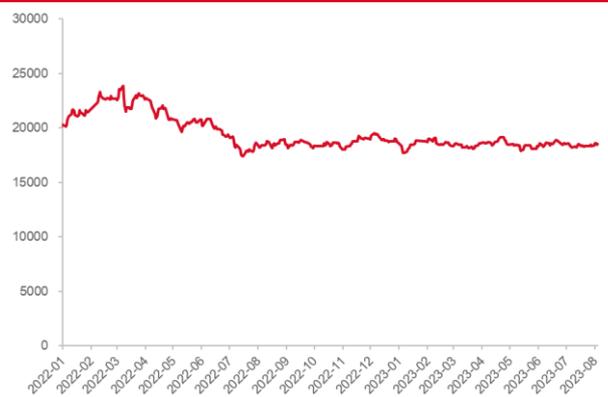
资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

图5 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6 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7 风电产业链价格情况汇总

	单位	2023/7/28	2023/8/4	2023/8/11	2023/8/18	2023/8/25	走势图	周环比%	月初环比%	年初环比%
现货价：环氧树脂	元/吨	14066.67	14200	14500	14566.67	14666.67		0.69%	3.29%	-7.37%
参考价：中厚板	元/吨	3984	3972	3922	3912	3902		-0.26%	-2.25%	-3.84%
现货价：螺纹钢	元/吨	3735.11	3680	3646.22	3665.56	3679.56		0.38%	-1.47%	-9.67%
现货价：聚氯乙烯	元/吨	5796.67	6058	6058	6028	6192		2.72%	2.31%	0.82%
现货价：铜	元/吨	69005	69900	68746.67	68906.67	69358.33		0.66%	-2.27%	5.32%
现货价：铝	元/吨	18343.33	18523.33	18563.33	18533.33	18850		1.71%	1.36%	2.84%

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