

# 暂停征关税刺激美国组件进口量增长，意大利累计光伏装机容量达到 25.048GW

——电力设备及新能源行业周报 (2023/03/12)

## 核心观点

- 光伏：暂停征关税刺激美国组件进口量增长。**根据 BloombergNEF 的研究，政府政策阻碍了美国太阳能产业的发展，2022年6月白宫宣布暂停征收含有中国制造的光伏组件关税至少两年，使得8月以来美国组件进口量增长。**意大利累计光伏装机容量达到 25.048GW。**根据意大利光伏协会 (Italia Solare) 发布的最新统计数据，截至2022年12月底，意大利累计光伏装机容量达到 25.048GW。**浙江余姚：家庭屋顶光伏项目按照 0.45 元/千瓦时标准给予补贴。**3月7日，余姚市发展和改革局发布关于组织申报2022年度余姚市光伏高质量发展专项资金补助的通知。通知指出，对2022年度经过备案认可的并网发电家庭屋顶光伏项目，按照0.45元/千瓦时标准给予补贴。**国家能源局：各省按月公布户用光伏规模。**3月9日，国家能源局发布的《关于按月公布和报送户用光伏项目信息有关事项的通知》。通知指出，户用光伏项目信息按月报送工作自2023年3月起实施。
- 风电：广西调整陆上风电中长期规划。**广西发改委将开展陆上风电中长期规划调整工作。将原规划中经过前期工作论证后不具备开发价值的项目调整出规划。鼓励在石漠化地区布局风电项目。**2023 年中央和地方预算草案：支持可再生能源发展。**受国务院委托，财政部3月5日提请十四届全国人大一次会议审查《关于2022年中央和地方预算执行情况与2023年中央和地方预算草案的报告》。报告提出，支持可再生能源发展，推动能源结构进一步优化。**伍德麦肯兹：2022-2025 年海风机组价格将较 2021 年降低 40% 以上。**伍德麦肯兹全球海上风电研究团队发布了最新的报告，报告称补贴到期的压力、加上风机单机容量跨式的增长，促使于2022-2025年并网的海上风电机组平均价格较2021年降低40%以上。**伍德麦肯兹：去年全球风电新增订单创历史新高，其中中国市场占 70%。**伍德麦肯兹发布风电行业分析报告显示，2022年，全球风电新增订单量为134.6GW，其中第四季度为44GW，其中中国市场分别占据了65%和70%。**本周风电整机采购开标总计 1933MW (约 1.933GW)**，**最低中标单价 1624 元/kW。**本周(3月6日-3月10日)开标含塔筒陆上风电项目4个，规模总计253MW，项目中标均价为2131元/kW。不含塔筒陆上风电项目有3个，规模总计1680MW，项目中标均价为1692元/kW。
- 工控：PPI 同比下降 1.4% 环比持平。**2023年2月份，全国工业生产者出厂价格同比下降1.4%，环比持平。1-2月平均，工业生产者出厂价格比去年同期下降1.1%。

## 投资建议与投资标的

- 光伏板块：**建议关注电池片环节钧达股份(002865, 未评级)、爱旭股份(600732, 未评级)；昱能科技(688348, 买入)、禾迈股份(688032, 未评级)、德业股份(605117, 未评级)；建议关注光伏电站运营商，新投电站成本下降，年投建规模提升芯能科技(603105, 未评级)、太阳能(000591, 未评级)等；辅材环节，量升利稳，胶膜环节福斯特(603806, 未评级)、海优新材(688680, 未评级)、支架环节意华股份(002897, 未评级)、玻璃环节福莱特(601865, 未评级)、亚玛顿(002623, 未评级)等；风电板块：建议关注中游零部件进入修复成长环节振江股份(603507, 未评级)、恒润股份(603985, 未评级)、金雷股份(300443, 未评级)，海风成长性相关度高与抗通缩表现较强的海缆与塔筒管桩环节东方电缆(603606, 未评级)、大金重工(002487, 未评级)、海力风电(301155, 未评级)、天顺风能(002531, 未评级)、起帆电缆(605222, 未评级)。

## 风险提示

- 光伏行业增长不及预期；风电行业增长不及预期；工控行业增长不及预期

### 行业评级

看好 (维持)

国家/地区

中国

行业

电力设备及新能源行业

报告发布日期

2023年03月16日



### 证券分析师

卢日鑫

021-63325888\*6118

lurixin@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860515100003

顾高臣

021-63325888\*6119

gugaochen@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860520080004

施静

021-63325888\*3206

shijing1@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860520090002

香港证监会牌照：BMO306

### 联系人

严东

yandong@orientsec.com.cn

温晨阳

wenchenyang@orientsec.com.cn

张洋

zhangyang3@orientsec.com.cn

梁杏红

liangxinghong@orientsec.com.cn

### 相关报告

2022 年清洁能源发电量同比增长 8.5%，长沙风电项目将由核准制调整为备案制：——电力设备及新能源行业周报 (2023/03/05)	2023-03-07
2022 年我国光伏发电新增并网容量 87.408GW，制造端增长超五成：——电力设备及新能源行业周报 (2023/02/19)	2023-02-24
光伏产业链价格回升，风光储项目大规模签约：——电力设备及新能源行业周报 (2023/02/13)	2023-02-13

## 目 录

板块及业绩回顾 .....	4
建议关注 .....	4
光伏 .....	5
光伏行业回顾 .....	5
产业链价格跟踪 .....	6
风电 .....	9
风电行业回顾 .....	9
工控 .....	10
工控行业回顾 .....	10
风险提示 .....	11

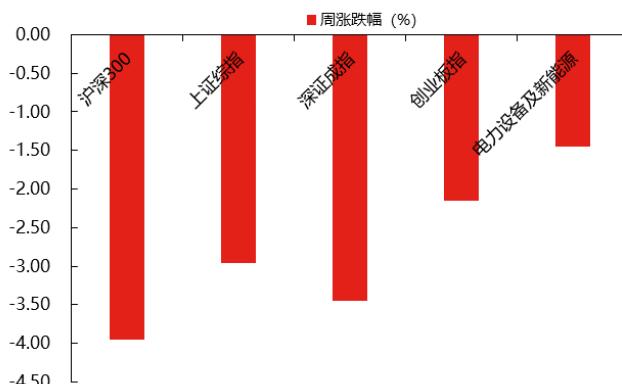
## 图表目录

图 1: 指数周涨跌幅 ( % ) .....	4
图 2: 周成交额 ( 十亿元 ) .....	4
图 3: 细分子行业周涨跌幅比较.....	4
图 4: 光伏行业指数 ( 中信 ) .....	4
图 5: 多晶硅价格走势 ( 万元/吨 ) .....	8
图 6: 硅片价格走势 ( 元/片 ) .....	8
图 7: 电池片价格走势 ( 元/W ) .....	8
图 8: 组件价格走势 ( 元/W ) .....	8
图 9: 光伏玻璃 ( 3.2mm ) 价格走势 ( 元/m <sup>2</sup> ) .....	8
图 10: 2018~2022 年第四季度新增订单 ( GW ) .....	9
图 11: 2018~2022 年全年新增订单 ( GW ) .....	9
图 12: PPI 指数情况 ( % ) .....	11
图 13: PPI 主要行业细分价格涨幅.....	11
表 1: 光伏、风电重要公司行情回顾.....	5
表 2: 光伏产业链中部分环节价格情况 .....	6
表 3: 本周 ( 3 月 6 日-3 月 10 日 ) 风电整机采购中标汇总.....	10

## 板块及业绩回顾

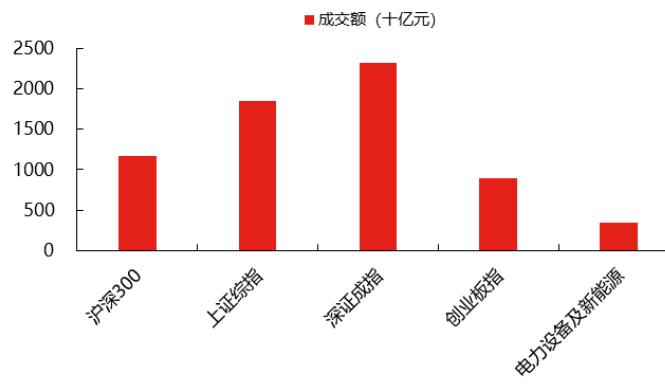
本周（2023.03.06-2023.03.10）市场整体表现较差，电力设备及新能源板块表现较差。其中沪深300指数下跌3.96%，报收3967.14点，成交额1.167万亿元。同期电力设备及新能源行业下跌1.46%，报收10730.54点，成交额0.340万亿元。电气设备二级行业中，电源设备下跌0.97%，电气设备下跌2.72%；三级细分子行业中，太阳能板块表现相对较好，下跌0.22%。

图 1：指数周涨跌幅（%）



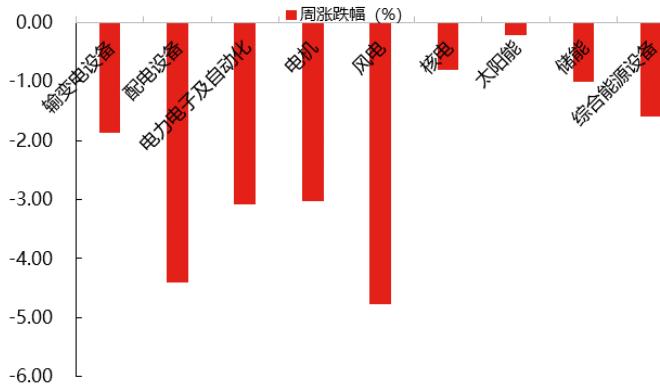
数据来源：Wind，东方证券研究所

图 2：周成交额（十亿元）



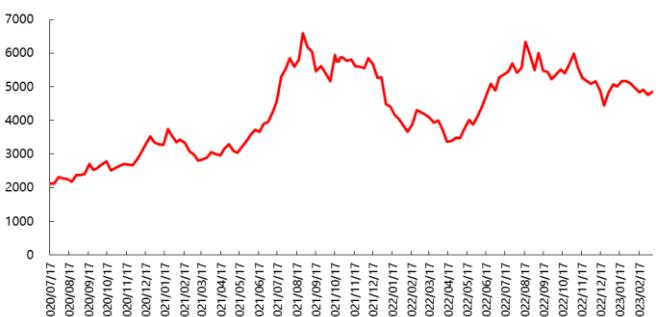
数据来源：Wind，东方证券研究所

图 3：细分子行业周涨跌幅比较



数据来源：Wind，东方证券研究所

图 4：光伏行业指数（中信）



数据来源：Wind，东方证券研究所

## 建议关注

本周（2023.03.06-2023.03.10）整体板块表现一般，后续坚定看好电池片环节N型技术迭代利润恢复，建议关注钧达股份(002865, 未评级)、爱旭股份(600732, 未评级)；看好户储赛道成长建议关注昱能科技(688348, 买入)、禾迈股份(688032, 未评级)、德业股份(605117, 未评级)；建议关注光伏电站运营商，新投电站成本下降，年投建规模提升芯能科技(603105, 未评级)、太阳能(000591, 未评级)等；辅材环节，量升利稳，胶膜环节福斯特(603806, 未评级)、海优新材(688680, 未评级)、支架环节意华股份(002897, 未评级)、玻璃环节福莱特(601865, 未评级)、亚玛顿(002623, 未评级)等；风电板块建议关注的海风成长性相关度高与抗通缩表现较强的海缆与塔筒管桩环节东方电缆(603606, 未评级)、大金重工(002487, 未评级)、海力风电(301155, 未评级)、天顺风能(002531, 未评级)、起帆电缆(605222, 未评级)。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

**表 1：光伏、风电重要公司行情回顾**

股票代码	公司名称	股价 (元/股)	市值 (亿元)	周涨跌幅 (%)	近一个月涨跌幅 (%)	近半年涨跌幅 (%)
605117.SH	德业股份	333.50	796.84	9.71	4.78	-21.44
600481.SH	双良节能	13.73	256.84	5.29	5.05	-18.76
688390.SH	固德威	375.50	462.62	3.95	-3.34	21.52
688032.SH	禾迈股份	782.98	438.47	3.71	-11.83	-31.26
002459.SZ	晶澳科技	59.60	1403.82	2.79	-2.93	-15.33
300274.SZ	阳光电源	113.98	1692.82	1.40	-7.27	-5.17
603105.SH	芯能科技	16.91	84.55	-0.76	-2.76	9.95
688348.SH	昱能科技	428.53	342.82	-1.38	-11.46	-37.35
300763.SZ	锦浪科技	150.11	595.47	-1.44	-14.57	-41.81
603185.SH	上机数控	111.21	456.85	-2.80	-4.79	-24.88
601012.SH	隆基绿能	42.12	3193.33	-2.86	-8.91	-20.80
603985.SH	恒润股份	25.76	113.57	-3.19	-7.54	-8.00
603806.SH	福斯特	62.56	833.01	-3.46	-11.85	-4.15
601218.SH	吉鑫科技	4.10	40.07	-3.53	-5.31	-19.45
601877.SH	正泰电器	28.59	614.68	-3.96	-9.09	-4.99
301155.SZ	海力风电	81.80	177.83	-4.29	-14.28	-17.66
688599.SH	天合光能	56.65	1231.14	-4.52	-14.67	-21.86
002202.SZ	金风科技	11.11	430.96	-4.72	-4.55	-15.38
603218.SH	日月股份	22.89	234.76	-4.74	-3.82	-5.61
600438.SH	通威股份	39.23	1766.11	-4.80	-4.69	-28.10
688680.SH	海优新材	171.41	144.02	-4.84	-18.23	-16.48
002531.SZ	天顺风能	14.20	255.96	-4.95	-15.12	-3.79
300217.SZ	东方电热	6.65	98.93	-5.00	-10.14	-6.99
301168.SZ	通灵股份	60.00	72.00	-5.02	-16.56	-0.38
601615.SH	明阳智能	23.94	543.94	-5.11	-11.89	-13.88
002487.SZ	大金重工	36.01	229.65	-5.31	-19.17	-25.07
603606.SH	东方电缆	50.43	346.81	-5.56	-14.64	-39.56
300772.SZ	运达股份	14.84	104.19	-5.84	-11.72	-28.89
300850.SZ	新强联	50.05	165.02	-6.31	-18.79	-37.69
603507.SH	振江股份	39.27	56.01	-6.88	0.72	8.48
601890.SH	亚星锚链	9.87	94.69	-10.92	-10.27	11.15
688349.SH	三一重能	32.41	385.51	-13.06	-5.84	-21.14

数据来源：Wind，东方证券研究所

## 光伏

### 光伏行业回顾

**BNEF：暂停征关税刺激美国组件进口量增长。**根据 BloombergNEF 的研究，政府政策阻碍了美国太阳能产业的发展，暂征关税后情况有所改善。2022 年 4 月，美国商务部开始调查从东南亚国家进口的光伏组件中是否含有中国制造的部件，含有中国制造的组件可能会被征收更高的进口关税，这使得美国市场降温。但 6 月白宫宣布暂停征收此类关税至少两年，因此自 8 月以来美国组件进口量开始增长。2022 年 11 月，美国光伏组件进口额从 4.22 亿美元增至 11.7 亿美元，同比增长 178%。

**意大利累计光伏装机容量达到 25.048GW。**根据意大利光伏协会 ( Italia Solare ) 发布的最新统计数据，截至 2022 年 12 月底，意大利累计光伏装机容量达到 25.048GW，分布在 1221045 个项目中。其中规模从 200kW 到 1MW 的光伏系统共计 270MW，占总量的 33%。输出功率从 20kW 到 200kW 不等的项目共计 5057MW，占总量的 20%。预计未来两年意大利安装的光伏系统装机容

量将呈指数级增长，增长将主要由工业部门推动。

**浙江余姚：家庭屋顶光伏项目按照 0.45 元/千瓦时标准给予补贴。**3 月 7 日，余姚市发展和改革局发布关于组织申报 2022 年度余姚市光伏高质量发展专项资金补助的通知。通知指出，对 2022 年度经过备案认可的并网发电家庭屋顶光伏项目，按照 0.45 元/千瓦时标准给予补贴。补贴时限为并网发电之后第二个完整抄表月起 12 个月。

**国家能源局：各省按月公布户用光伏规模。**3 月 9 日，国家能源局发布的《关于按月公布和报送户用光伏项目信息有关事项的通知》。通知指出，各省级电网企业应做好所辖经营区域户用光伏项目信息公布和报送工作。户用光伏项目信息按月报送工作自 2023 年 3 月起实施，请各单位按照上述有关要求对 2023 年 1 月、2 月信息进行补报。

## 产业链价格跟踪

根据上海有色网数据，本周（2023.03.03-2023.03.10）光伏产业链价格情况如下：

- 1) **主要产品国内价格：**硅料价格整体下跌，单晶硅片价格整体上涨，电池片价格整体上涨，单晶组件环节价格部分上涨。
- 2) **主要产品离岸价格：**单晶硅片价格部分上涨，单晶电池片价格部分下跌，多晶硅电池片价格上涨，组件价格部分下跌。
- 3) **辅材领域：**银价格整体下跌，光伏边框价格整体下跌，光伏玻璃、光伏焊带、光伏胶膜、光伏背板价格持稳未变。

表 2：光伏产业链中部分环节价格情况

分类	规格	单位	0303 均价	0310 均价	涨跌	走势
多晶硅	多晶硅复投料	元/千克	231	220	-5.01%	↓
	多晶硅致密料	元/千克	224	215	-3.95%	↓
	多晶硅菜花料	元/千克	214	212	-1.18%	↓
	颗粒硅	元/千克	213	210	-1.43%	↓
硅片	单晶硅片 M6-166mm(160um)	元/片	5.60	5.66	1.06%	↑
	单晶硅片 M10-182mm(160um)	元/片	6.20	6.36	2.52%	↑
	单晶硅片 G12-210mm(160pm)	元/片	8.10	8.18	0.98%	↑
	单晶硅片 M10-182mm (155um)	元/片	6.20	6.36	2.52%	↑
	单晶硅片 G12-210mm (155um)	元/片	8.10	8.18	0.98%	↑
	单晶硅片 M10-182mm (150um)	元/片	6.20	6.36	2.52%	↑
	单晶硅片 G12-210mm (150um)	元/片	8.10	8.18	0.98%	↑
电池片	单晶 PERC 电池片 M6-166mm	元/瓦	0.94	0.97	3.09%	↑
	单晶 PERC 电池片 M10-182mm	元/瓦	1.08	1.11	2.70%	↑
	单晶 PERC 电池片 G12-210mm	元/瓦	1.12	1.14	1.75%	↑
	单晶 Topcon 电池片 M10	元/瓦	1.15	1.21	4.96%	↑
	单晶 Topcon 电池片 G12	元/瓦	1.17	1.23	4.88%	↑
组件	单晶 PERC 组件单面-166mm	元/瓦	1.71	1.71	0.00%	→
	单晶 PERC 组件单面-182mm	元/瓦	1.72	1.73	0.58%	↑

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

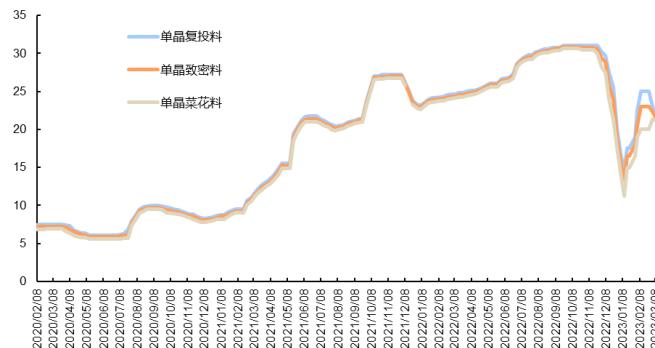
	单品 PERC 组件单面-210mm	元/瓦	1.75	1.75	0.00%	→
	单晶 PERC 组件双面-166mm	元/瓦	1.71	1.71	0.00%	→
	单晶 PERC 组件双面-182mm	元/瓦	1.72	1.74	1.15%	↑
	单晶 PERC 组件双面-210mm	元/瓦	1.76	1.76	0.00%	→
三氯氢硅	三氯氢硅	元/吨	16,650	14,500	-14.83%	↓
亚洲 CFR	亚洲多晶硅 CFR1	美元/千克	39.0	37.3	-4.56%	↓
	亚洲多晶硅 CFR2	美元/千克	38.2	38.2	0.00%	→
硅片中国 FOB	多晶硅级硅片	美元/片	0.330	0.330	0.00%	→
	单晶硅级 G1	美元/片	0.666	0.666	0.00%	→
	单晶硅级 M6	美元/片	0.666	0.707	5.80%	↑
	单晶硅级 M10	美元/片	0.797	0.807	1.24%	↑
	单晶硅级 G12	美元/片	1.050	1.047	-0.29%	↓
电池片中国 FOB	多晶硅级	美元/瓦	0.1141	0.1182	3.47%	↑
	单晶硅级 Perc G1	美元/瓦	0.1529	0.1529	0.00%	→
	单晶硅级 Perc M6	美元/瓦	0.1387	0.1357	-2.21%	↓
	单晶硅级 Perc M10	美元/瓦	0.1468	0.1357	-8.18%	↓
	单晶硅级 PercG12	美元/瓦	0.1551	0.1415	-9.61%	↓
组件中国 FOB	多晶硅级	美元/瓦	0.234	0.234	0.00%	→
	多晶硅级	元/瓦	1.674	1.674	0.00%	→
	单晶硅 Perc	美元/瓦	0.233	0.231	-0.87%	↓
	单晶硅 Perc	元/瓦	1.768	1.768	0.00%	→
硅粉	99 金属硅粉	元/吨	19,000	18,700	-1.60%	↓
	553#金属硅粉	元/吨	18,900	18,600	-1.61%	↓
	441#金属硅粉	元/吨	19,300	19,000	-1.58%	↓
	421#金属硅粉	元/吨	20,800	20,500	-1.46%	↓
	411#金属硅粉	元/吨	20,900	20,700	-0.97%	↓
工业硅	不通氧 553#硅(华东)	元/吨	17,100	16,900	-1.18%	↓
	通氧 553#硅(华东)	元/吨	17,350	17,150	-1.17%	↓
	441#硅(华东)	元/吨	17,800	17,700	-0.56%	↓
	421#硅(华东)	元/吨	18,650	18,500	-0.81%	↓
银	银粉	元/千克	5,185	5,053	-2.61%	↓
	背银粉	元/千克	5,185	5,053	-2.61%	↓
	正银粉	元/千克	5,335	5,203	-2.54%	↓
	太阳能背面银浆	元/千克	3,592	3,512	-2.28%	↓
	太阳能主栅正面银浆	元/千克	5,500	5,380	-2.23%	↓
	太阳能细栅正面银浆	元/千克	5,965	5,784	-3.13%	↓
	1#银	元/千克	4,885	4,753	-2.78%	↓
	2#银	元/千克	4,870	4,738	-2.79%	↓
	3#银	元/千克	4,855	4,723	-2.79%	↓
	硝酸银	元/千克	3,195	3,110	-2.73%	↓
铝/铜/锡/铅	SMM A00 铝价	元/吨	18,550	18,230	-1.76%	↓
	SMM1#电解铜	元/吨	69,340	69,015	-0.47%	↓
	SMM1#锡	元/吨	199,000	187,000	-6.42%	↓
	SMM1#铅锭	元/吨	15,075	15,050	-0.17%	↓

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

光伏玻璃	3.2mm 镀膜	元/平方米	25.50	25.50	0.00%	→
	2.0mm 镀膜	元/平方米	18.50	18.50	0.00%	→
光伏焊带	MBB 光伏焊带(直径 0.3mm)加工费	元/公斤	13.50	13.50	0.00%	→
光伏胶膜	光伏 EVA 胶膜(透明)	元/平方米	9.89	9.89	0.00%	→
	光伏 EVA 胶膜(白色)	元/平方米	10.69	10.69	0.00%	→
	光伏 POE 胶膜)	元/平方米	17.02	17.02	0.00%	→
光伏边框	光伏边框	元/吨	24,050	23,730	-1.35%	↓
光伏背板	白色 CPC 背板	元/平方米	9.25	9.25	0.00%	→
	透明 CPC 背板	元/平方米	15.00	15.00	0.00%	→
	白色 KPC 背板	元/平方米	11.50	11.50	0.00%	→

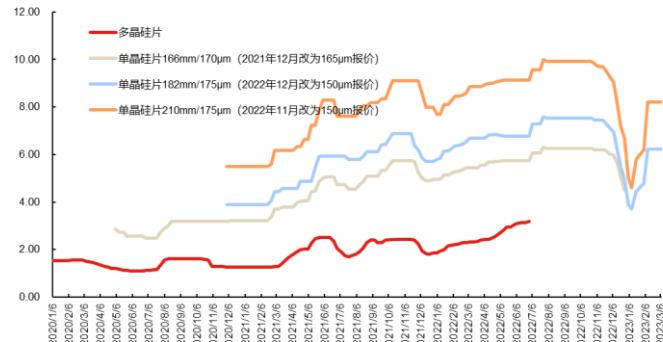
数据来源：SMM, 东方证券研究所

图 5：多晶硅价格走势（万元/吨）



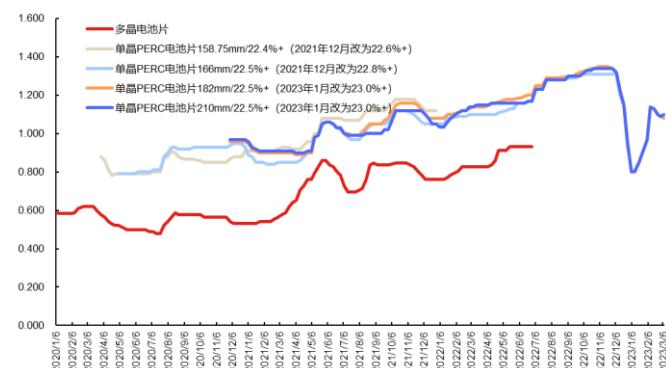
数据来源：硅业分会，上海有色网，东方证券研究所

图 6：硅片价格走势（元/片）



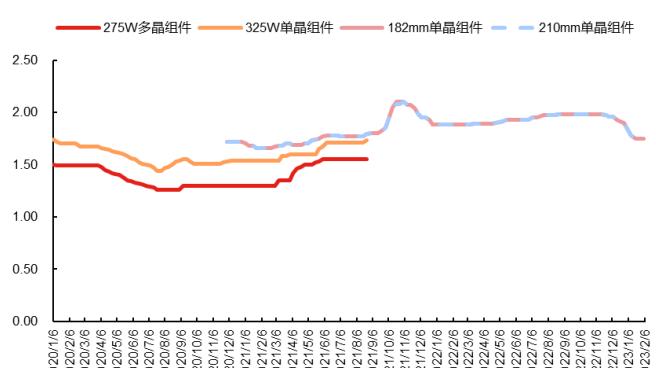
数据来源：PV Infolink, 东方证券研究所

图 7：电池片价格走势（元/W）



数据来源：PV Infolink, 东方证券研究所

图 8：组件价格走势（元/W）



数据来源：PV Infolink, 东方证券研究所

图 9：光伏玻璃 (3.2mm) 价格走势（元/m²）

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。



## 风电

### 风电行业回顾

**广西调整陆上风电中长期规划，严禁将集中式风电项目分割成分散式风电项目进行开发。**广西发改委将开展陆上风电中长期规划调整工作。将原规划中涉及自然保护地等敏感性因素或经过前期工作论证后不具备开发价值的项目调整出规划。鼓励在石漠化地区布局风电项目。严禁将规划内的集中式风电项目或具备集中开发条件的风电项目分割成分散式风电项目进行开发。新增列入规划项目要求项目所在地的县(区、市)有关部门出具项目不涉及生态保护红线。

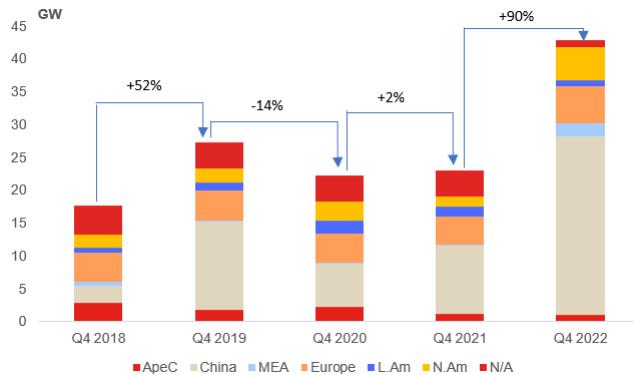
**2023 年中央和地方预算草案：支持可再生能源发展。**受国务院委托，财政部 3 月 5 日提请十四届全国人大一次会议审查《关于 2022 年中央和地方预算执行情况与 2023 年中央和地方预算草案的报告》。报告提出，支持可再生能源发展，推动能源结构进一步优化。

**伍德麦肯兹：2022-2025 年海风机组价格将较 2021 年降低 40%以上。**伍德麦肯兹全球海上风电研究团队发布了最新的报告《Offshore wind: Wood Mackenzie's predictions for 2023》，报告称，2023 年，海上风电整机商之间针对大叶轮直径风机的激烈竞争仍将持续。补贴到期的压力、加上风机单机容量跨式的增长，促使于 2022-2025 年并网的海上风电机组平均价格较 2021 年降低 40%以上。

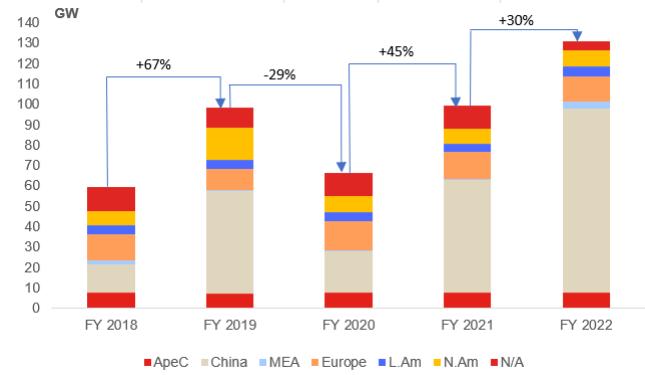
**伍德麦肯兹：去年全球风电新增订单创历史新高，其中中国市场占 70%。**近日，专业咨询机构伍德麦肯兹发布了一份风电行业分析报告。报告显示，2022 年，全球风电新增订单量为 134.6GW，其中第四季度为 44GW，两项数据均创历史新高，与 2021 年同期相比分别增长 30%和 90%。其中中国市场分别占据了 65%和 70%。

图 10：2018~2022 年第四季度新增订单 (GW)

图 11：2018~2022 年全年新增订单 (GW)



数据来源：伍德麦肯兹，东方证券研究所



数据来源：伍德麦肯兹，东方证券研究所

**本周风电整机采购开标总计 1933MW (约 1.933GW)，最低中标单价 1624 元/kW。**本周（3月6日-3月10日）开标含塔筒陆上风电项目4个，规模总计253MW，项目中标均价为2131元/kW，最高中标单价为2551元/kW，最低中标单价为1947元/kW。不含塔筒陆上风电项目有3个，规模总计1680MW，项目中标均价为1692元/kW，最高中标单价为1759元/kW，最低中标单价为1624元/kW。

表3：本周（3月6日-3月10日）风电整机采购中标汇总

开发商	项目类型	地区	是否含塔筒	装机规模 (MW)	中标整机商	投标报价 (万元)	单价 (元/kW)
中国石油	陆上风电	黑龙江	含塔筒	60	明阳智能	11681.4159	1947
中国石油	陆上风电	黑龙江	含塔筒	40	明阳智能	7964.6018	1991
中国石油	陆上风电	黑龙江	含塔筒	90	明阳智能	18318.5841	2035
国家能源集团	陆上风电	贵州	含塔筒	63	联合动力	16071.3	2551
华电	陆上风电	湖南	不含塔筒	200	东方风电	32481	1624
华电	陆上风电	湖南	不含塔筒	100	中车株洲所	17590	1759
中国电建	陆上风电	内蒙古	不含塔筒	1380	金风科技	/	/

数据来源：风电头条，东方证券研究所

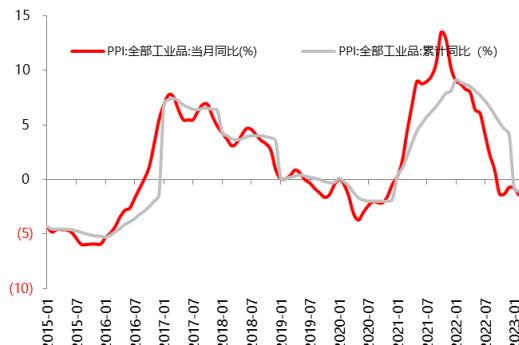
## 工控

### 工控行业回顾

**PPI同比下降 1.4% 环比持平。**2023年2月份，全国工业生产者出厂价格同比下降1.4%，环比持平。1-2月平均，工业生产者出厂价格比去年同期下降1.1%。工业生产者出厂价格同比变动情况中，生产资料价格下降2.0%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约1.61个百分点。其中，采掘工业价格上涨0.3%，原材料工业价格下降1.3%，加工工业价格下降2.6%。生活资料价格上涨1.1%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约0.25个百分点。其中，食品价格上涨2.6%，衣着价格上涨1.6%，一般日用品价格上涨0.7%，耐用消费品价格下降0.2%。工业生产者出厂价格环比变动情况中，生产资料价格上涨0.1%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约0.06个百分点。其中，采掘工业价格下降0.3%，原材料工业价格上涨0.7%，加工工业价格下降0.1%。生活资料价格下降0.3%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约0.08个百分点。其中，食品价格下降0.1%，衣着和一般日用品价格均下降0.3%，耐用消费品价格下降0.5%。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读华泰证券研究报告最后一页的免责声明。

图 12: PPI 指数情况 ( % )



数据来源：国家统计局，东方证券研究所

图 13: PPI 主要行业细分价格涨幅



数据来源：国家统计局，东方证券研究所

## 风险提示

- 光伏行业增长不及预期。**光伏装机受价格和宏观利率影响较大，若不及预期将影响行业整体增速。
- 风电行业增长不及预期。**风电装机受风机价格和宏观利率影响较大，若不及预期将影响行业整体增速。
- 工控行业增长不及预期。**宏观经济存在波动，可能会导致下游 OEM 和项目型市场投资波动，从而影响工控行业整体增速。

## 分析师申明

**每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：**

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究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。

## 投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

### 公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

### 行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业 的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

## 免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享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。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

## 东方证券研究所

地址： 上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话： 021-63325888

传真： 021-63326786

网址： [www.dfq.com.cn](http://www.dfq.com.cn)

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。