

2024年01月29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

联系人

付天赋
 ftfu@longone.com.cn



相关研究

- 1.储能行业竞争加剧，落后产能加速出清——电池及储能行业周报（20240115-20240121）
- 2.节前备货提振光伏需求，规划落地支撑海风发展——新能源电力行业周报（2024/1/15-2024/1/21）

光伏装机超越预期，海风发展持续关注

——新能源电力行业周报（2024/01/22-2024/01/28）

投资要点:

➤ 市场表现:

本周（01/22-01/26）申万光伏设备板块下跌3.51%，跑输沪深300指数5.47个百分点，申万风电设备板块下跌1.75%，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通灵股份、中信博、航天机电，跌幅前三个股为清源股份、石英股份、固德威。本周风电板块涨幅前三个股为时代新材、中材科技、三一重能，跌幅前三个股为双一科技、吉鑫科技、金雷股份。

➤ 光伏板块

上游酝酿挺价，下游装机待春节后拉动

1) 硅料: 价格维稳。本周n型硅料价格继续小幅上涨，p型硅料价格基本稳定。近期，n型硅料供应量趋于稳定，仍不及下游需求增长，故出现了一定幅度的价格上涨。从成本端看，虽然近期工业硅价格持续下降，一定程度上缓解了硅料企业的成本压力，但目前二线厂家售价已经逼近全成本，利润空间极其有限。推测硅料价格在春节前能保持稳中求涨的态势，节后的价格情况则需关注下游企业补库及开工情况。**2) 硅片:** 价格维稳。供应方面，春节期间绝大多数硅片企业维持生产，目前只有一家有计划调休，2月较常规月份少1-2天，因此预计2月硅片产量约在55GW左右，环比下降约6%。本周有一家专业化硅片企业降低开工负荷，其余企业基本维持不变。根据供需两端的情况，预计2月硅片整体上行空间不大，短期内由于电池备货刺激需求，但长期来看，库存压力推动硅片企业有随时减产的风险。**3) 电池片:** 价格维稳。近期由于生产 PERC 电池厂家锐减，针对高效率 PERC 电池片出现小部分的紧张趋势，观察头部企业由于生产的 PERC 电池效率档位优异，并无太多厂商能够供应，因而持续出现挺价的现象。但电池企业仍面临亏损，短期而言底部的价格仍将持续，并预期老旧产线将会持续退坡，N 型新项目落地也将面临格外挑战。**4) 组件:** 价格维稳。国内春节假期将至，组件排产部分延长放假时程，中上游酝酿涨价，与下游氛围不同，涨价氛围尚未向下影响至组件，组件价格仍维持低迷氛围。海外组件价格暂时稳定。

建议关注: 帝科股份: 1) 公司是TOPCon浆料龙头，目前市占率50%以上，预计出货占比中TOPCon达到50%以上。前三季度公司实现营业收入60.97亿元，同比增长133.49%，实现归母净利润2.93亿元，同比增长1968.41%。2) 激光诱导烧结方面，公司与头部及二三线密切合作，技术领先下的先发优势有望进一步提升盈利。

➤ 风电板块

2023年新增风电装机容量75.9GW，持续关注国内外海风发展

国家能源局发布2023年全国电力工业统计数据，截至2023年12月底，全国累计风电装机容量约为44134万千瓦，同比增长20.7%。据此计算，2023年全国风电新增装机容量75.90GW，12月单月新增风电装机容量34.51GW，同比高增128.39%。结合近两年招标规模高企，风电新增装机容量有望在2024~2025年维持高速增长，行业整体维持高景气发展。

本周，广东省发改委公布2024年重大项目名单，合计包含33GW风电项目，其中7.3GW正式项目、25GW储备项目。7.3GW正式项目中，已有2.5GW项目开启勘察等前期工作，关注春节后各项目开工进程。目前，全国已有浙江4GW、河北1.6GW、山东3.36GW、广东

7GW，合计15.96GW海风确认于“十四五”期间并网，国内海风装机规模高增确定性持续走强。

国内方面，福建平潭A区海上风电场项目开启施工图阶段地质勘测，预计于2024年5月中旬完成，该项目此前已完成风电机组招标工作；浙江玉环1号海上风电场项目公示塔筒中标公司，上述两项目预计年内有望开工建设，关注后续施工进度。海外方面，东方电缆拟认购英国Xlinks First公司股权，该公司涉及摩洛哥通过高压直流海底电缆向英国输送新能源电力项目的开发、建设及运营；远景能源与印度可再生能源开发商Greenko集团旗下全资子公司AM Green签订备忘录，预计将在未来3年内每年至少采购2GW风机订单，国内企业持续布局海外市场，关注国内风电产品出海机遇。2023年Q4以来，国内外海风持续受到政策端、建设端催化，行业基本面拐点明确，项目储备量不断增加，看好国内2024年海风装机的确定性及产品出海机遇，塔筒、海缆等作为项目初期主要需求点，有望率先受益，静待海风放量。

建议关注：大金重工：公司为海工设备龙头，蓬莱基地排产饱满，已成功交付英国项目且欧洲反倾销税行业最低，有望受益于海外海上风电高速发展，维持业绩高增长。**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。新建阳江基地已逐步投产，公司总体产能充沛，且已中标国内多个海风项目，交付经验丰富。受益于国内海风高速发展，公司有望迎来量利齐升。

- **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 年度业绩预告.....	11
4. 行业数据跟踪	12
4.1. 光伏行业价格跟踪.....	12
4.2. 风电行业价格跟踪.....	16
5. 风险提示	17

图表目录

图 1 核心标的池估值表 20240126 (单位: 亿元)	7
图 2 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2024/01/26)	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)	12
图 6 硅片价格走势 (元/片)	12
图 7 电池片价格走势 (元/W)	12
图 8 国内组件价格走势 (元/W)	12
图 9 国内不同类别单晶组件走势 (元/W)	12
图 10 海外单晶组件价格走势 (美元/W)	12
图 11 逆变器价格走势 (美元/W)	13
图 12 光伏玻璃价格走势 (元/平方米)	13
图 13 银浆 (元/公斤)	13
图 14 EVA 价格走势 (美元/吨, 元/平方米)	13
图 15 金刚线 (元/米)	13
图 16 坩埚 (元/个)	13
图 17 石墨热场 (元/套)	14
图 18 铝边框 (元/套)	14
图 19 接线盒 (元/个)	14
图 20 背板 (元/平方米)	14
图 21 焊带 (元/千克)	14
图 22 光伏产业链价格情况汇总	15
图 23 现货价: 环氧树脂 (单位: 元/吨)	16
图 24 参考价: 中厚板 (单位: 元/吨)	16
图 25 现货价: 螺纹钢 (单位: 元/吨)	16
图 26 现货价: 聚氯乙烯 (单位: 元/吨)	16
图 27 现货价: 铜 (单位: 元/吨)	16
图 28 现货价: 铝 (单位: 元/吨)	16
图 29 风电产业链价格情况汇总	17
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 年度业绩预告	11

1.投资要点

1.1.光伏板块

上游酝酿挺价，下游装机待春节后拉动

1) 硅料：价格维稳。本周 n 型硅料价格继续小幅上涨，p 型硅料价格基本稳定。近期，n 型硅料供应量趋于稳定，仍不及下游需求增长，故出现了一定幅度的价格上涨。从成本端看，虽然近期工业硅价格持续下降，一定程度上缓解了硅料企业的成本压力，但目前二线厂家售价已经逼近全成本，利润空间极其有限。推测硅料价格在春节前能保持稳中求涨的态势，节后的价格情况则需关注下游企业补库及开工情况。

2) 硅片：价格维稳。供应方面，春节期间绝大多数硅片企业维持生产，目前只有一家有计划调休，2 月较常规月份少 1-2 天，因此预计 2 月硅片产量约在 55GW 左右，环比下降约 6%。本周有一家专业化硅片企业降低开工负荷，其余企业基本维持不变。根据供需两端的情况，预计 2 月硅片整体上行空间不大，短期内由于电池备货刺激需求，但长期来看，库存压力推动硅片企业有随时减产的风险。

3) 电池片：价格维稳。近期由于生产 PERC 电池厂家锐减，针对高效率 PERC 电池片出现小部分的紧张趋势，观察头部企业由于生产的 PERC 电池效率档位优异，并无太多厂商能够供应，因而持续出现挺价的现象。但电池企业仍面临亏损，短期而言底部的价格仍将持续，并预期老旧产线将会持续退坡，N 型新项目落地也将面临格外挑战。

4) 组件：价格维稳。国内春节假期将至，组件排产部分延长放假时程，中上游酝酿涨价，与下游氛围不同，涨价氛围尚未向下影响至组件，组件价格仍维持低迷氛围。海外组件价格暂时稳定。

建议关注：

帝科股份：1) 公司是 TOPCon 浆料龙头，目前市占率 50%以上，预计出货占比中 TOPCon 达到 50%以上。前三季度公司实现营业收入 60.97 亿元，同比增长 133.49%，实现归母净利润 2.93 亿元，同比增长 1968.41%。2) 激光诱导烧结方面，公司与头部及二三线密切合作，技术领先下的先发优势有望进一步提升盈利。

1.2.风电板块

2023 年新增风电装机容量 75.9GW，持续关注国内外海风发展

本周（截至 1 月 26 日），陆上风电机组招标约 700MW，开标约 749.5MW，含塔筒中标均价约 1993 元/kW，不含塔筒中标单价 1310 元/kW，较此前中标均价有所回暖。中国电建集团（股份）公司公布 2024 年度风力发电机组框架入围集中采购项目入围候选人公示，根据各大厂商报价，自主投资陆上机型不含塔筒平均报价约为 1418.81 元/kW，工程承包项目陆上机型平均报价约为 1410.3 元/kW，报价基本与市场平均价格相近，EPC 类承包项目在成本摊薄作用下使得裸机成本有所降低；海上机型平均报价约为 2524.53 元/kW，略低于此前唐山项目 2599.4 元/kW 的报价，海上风机价格进一步压降。

截至 1 月 26 日，环氧树脂、中厚板、螺纹钢报价分别为 13133.33 元/吨、4002 元/吨、3909.56 元/吨，周环比分别为 0.00%、1.52%、1.20%。2023 年年初至今，上游大宗商品处于震荡下行通道，零部件环节厂商成本端压力缓解，叠加终端需求旺盛的情况下，零部件环节厂商盈利空间持续修复。

国家能源局发布 2023 年全国电力工业统计数据，截至 2023 年 12 月底，全国累计风电装机容量约为 44134 万千瓦，同比增长 20.7%。据此计算，2023 年全国风电新增装机容量 75.90GW，12 月单月新增风电装机容量 34.51GW，同比高增 128.39%。结合近两年招标规模高企，风电新增装机容量有望在 2024~2025 年维持高速增长，行业整体维持高景气发展。2023 年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，我们维持此前零部件环节有望维持高需求的判断，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；整机厂商业绩压力在 2023 年 H2 有望得到缓解，迎来筑底回升态势。建议关注塔筒、桩基/导管架、整机龙头企业。

本周，广东省发改委公布 2024 年重大项目名单，合计包含 33GW 风电项目，其中 7.3GW 正式项目、25GW 储备项目。7.3GW 正式项目中，已有 2.5GW 项目开启勘察等前期工作，关注春节后各项目开工进程。目前，全国已有浙江 4GW、河北 1.6GW、山东 3.36GW、广东 7GW，合计 15.96GW 海风确认于“十四五”期间并网，国内海风装机规模高增确定性持续走强。

国内方面，福建平潭 A 区海上风电场项目开启施工图阶段地质勘测，预计于 2024 年 5 月中旬完成，该项目此前已完成风电机组招标工作；浙江玉环 1 号海上风电场项目公示塔筒中标公司，上述两项目预计年内有望开工建设，关注后续施工进度。海外方面，东方电缆拟认购英国 Xlinks First 公司股权，该公司涉及摩洛哥通过高压直流海底电缆向英国输送新能源电力项目的开发、建设及运营；远景能源与印度可再生能源开发商 Greenko 集团旗下全资子公司 AM Green 签订备忘录，预计将在未来 3 年内每年至少采购 2GW 风机订单，国内企业持续布局海外市场，关注国内风电产品出海机遇。2023 年 Q4 以来，国内外海风持续受到政策端、建设端催化，行业基本面拐点明确，项目储备量不断增加，看好国内 2024 年海风装机的确定性产品及出海机遇，塔筒、海缆等作为项目初期主要需求点，有望率先受益，静待海风放量。

建议关注：

大金重工：公司为海工设备龙头，蓬莱基地排产饱满，已成功交付英国项目且欧洲反倾销税行业最低，有望受益于海外海上风电高速发展，维持业绩高增长。

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。新建阳江基地已逐步投产，公司总体产能充沛，且已中标国内多个海风项目，交付经验丰富。受益于国内海风高速发展，公司有望迎来量利齐升。

图1 核心标的池估值表 20240126 (单位: 亿元)

	证券代码	证券名称	市值	22年收入A	yoy	22年利润A	yoy	PE	23年利润E	yoy	PE
光伏	002129.SZ	TCL中环	613	670.1	63%	68.2	69%	9	81.7	20%	7
	300751.SZ	迈为股份	338	41.5	34%	8.6	34%	39	12.0	39%	28
	300724.SZ	捷佳伟创	223	60.1	19%	10.5	46%	21	16.8	61%	13
	300776.SZ	帝尔激光	137	13.2	5%	4.1	8%	33	5.1	25%	27
	600438.SH	通威股份	1176	1,424.2	120%	257.3	217%	5	182.6	-29%	6
	600732.SH	爱旭股份	325	350.7	127%	23.3	1954%	14	30.0	29%	11
	601012.SH	隆基绿能	1664	1,290.0	60%	148.1	63%	11	156.7	6%	11
	603806.SH	福斯特	446	188.8	47%	15.8	-28%	28	22.2	41%	20
	001269.sz	欧晶科技	93	14.3	69%	2.4	79%	39	10.0	319%	9
	688599.SH	天合光能	570	850.5	91%	36.8	104%	15	70.4	91%	8
688680.SH	海优新材	44	53.1	71%	0.5	-80%	88	0.6	24%	70	
风电	601615.SH	明阳智能	242	307.5	13%	34.5	9%	7	39.8	15%	6
	002531.SZ	天顺风能	175	67.4	-18%	6.3	-52%	28	13.2	110%	13
	301155.SZ	海力风电	102	16.3	-70%	2.1	-82%	50	3.0	44%	35
	603218.SH	日月股份	108	48.7	3%	3.4	-48%	31	6.4	86%	17
	002487.SZ	大金重工	139	51.1	15%	4.5	-22%	31	6.6	46%	21
	300443.SZ	金雷股份	69	18.1	10%	3.5	-29%	19	5.3	52%	13
	603606.SH	东方电缆	257	70.1	-12%	8.4	-29%	30	12.1	44%	21
氢能	000723.SZ	美锦能源	250	246.0	15%	22.1	-13%	11	8.0	-64%	31
	000811.SZ	冰轮环境	93	61.0	13%	4.3	42%	22	6.9	61%	14
	600989.SH	宝丰能源	1023	284.3	22%	63.0	-11%	16	59.6	-5%	17
	002733.SZ	雄韬股份	53	40.8	31%	1.6	137%	34	0.0	0%	-
	688339.SH	亿华通-U	62	7.4	17%	-1.7	-3%	-37	-1.8	-6%	-35

资料来源: Wind 一致预期, 东海证券研究所

2.行情回顾

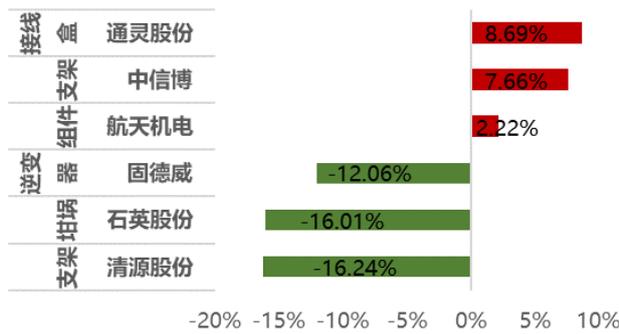
本周(01/22-01/26)申万光伏设备板块下跌3.51%,跑输沪深300指数5.47个百分点,申万风电设备板块下跌1.75%,跑输沪深300指数3.71个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为通灵股份、中信博、航天机电,跌幅前三个股为清源股份、石英股份、固德威。本周风电板块涨幅前三个股为时代新材、中材科技、三一重能,跌幅前三个股为双一科技、吉鑫科技、金雷股份。

图2 申万行业二级板块涨跌幅及估值(截至2024/01/26)

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	6,214.71	-3.51%	-4.93%	-4.93%	11.59	2%	1%
风电设备	1,666.99	-1.75%	-14.20%	-14.20%	23.56	32%	24%
上证指数	2,910.22	2.75%	-2.18%	-2.18%	12.40	15%	20%
深证成指	8,762.33	-0.28%	-8.00%	-8.00%	19.36	2%	15%
创业板指	1,682.48	-1.92%	-11.04%	-11.04%	24.81	0%	0%

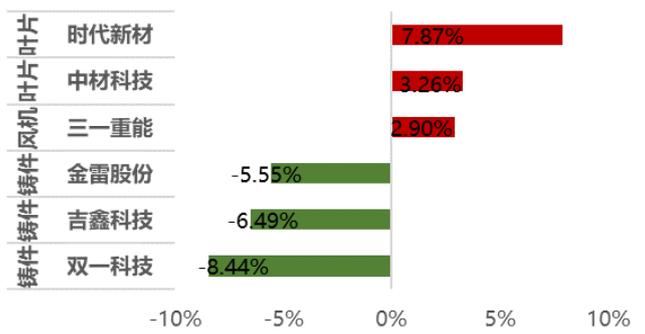
资料来源: Wind, 东海证券研究所

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通威股份、泰胜风能、振江股份、欧晶科技、湘电股份, 主力净流出前五为 TCL 中环、隆基绿能、晶澳科技、爱旭股份、德业股份。

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
600438.SH	通威股份	12296.22	硅料硅片	002129.SZ	TCL 中环	-142281.47	硅料硅片
300129.SZ	泰胜风能	3714.23	风电零部件	601012.SH	隆基绿能	-93225.30	光伏电池组件
603507.SH	振江股份	2399.02	风电零部件	002459.SZ	晶澳科技	-38732.26	光伏电池组件
001269.SZ	欧晶科技	1901.67	光伏辅材	600732.SH	爱旭股份	-32270.08	光伏电池组件
600416.SH	湘电股份	1549.39	风电整机	605117.SH	德业股份	-18918.77	逆变器
688408.SH	中信博	1237.70	光伏辅材	300274.SZ	阳光电源	-17264.41	逆变器
002531.SZ	天顺风能	790.00	风电零部件	300316.SZ	晶盛机电	-16427.51	光伏加工设备
300763.SZ	锦浪科技	769.79	逆变器	300118.SZ	东方日升	-13148.38	光伏电池组件
688598.SH	金博股份	705.26	光伏辅材	300724.SZ	捷佳伟创	-11829.36	光伏加工设备
601218.SH	吉鑫科技	700.07	风电零部件	300751.SZ	迈为股份	-10543.03	光伏加工设备

资料来源: Wind, 东海证券研究所

3.行业动态

3.1.行业新闻

12月逆变器出口环比改善

根据海关总署数据，12月逆变器出口42.59亿元，同比-39%，环比+6%，实现连续两月环比增长且增幅扩大，逆变器出口数据持续边际改善。（信息来源：同花顺）

2025年浙江永康光伏累计突破550MW

浙江永康市新能源发展规划(2023-2025)计划到2025年，全市光伏装机容量翻一番，累计装机突破55万千瓦，储能电站建设突破一百兆瓦，充电桩建设超过一千个，建成加氢站一座。完善配套电网设施，新增220千伏变电站一座，110千伏变电站5座，新增线路长度超100公里。（信息来源：同花顺）

陕西部分新能源大基地项目延迟并网

陕西省发改委印发《关于新能源基地项目延期并网的通知》。文件指出，新能源基地开展以来，各市及相关企业积极办理前期手续，大力推进项目开工建设，部分项目并网，取得了一定进展。但是，仍有部分项目受国家土地林草政策变化影响、冬春施工扬尘等生态风险原因尚未建成投产。（信息来源：同花顺）

2023年中国光伏投资超6700亿，风电投资超3800亿，新型储能增长超260%

截至12月底，全国累计发电装机容量约29.2亿千瓦，同比增长13.9%。其中，太阳能发电装机容量约6.1亿千瓦，同比增长55.2%；风电装机容量约4.4亿千瓦，同比增长20.7%。（信息来源：同花顺）

广东省多部门共同发布《关于印发广东省培育新能源战略性新兴产业集群行动计划（2023-2025年）的通知》

其中提到，海上风电赶超工程。规模化开发海上风电，加快推进徐闻东、青洲、帆石、三山岛、川岛、高栏、红海湾、勒门、海门、洋东等省管海域场址项目建设，稳妥推进国管海域粤东海上风电基地场址项目示范开发，开展深远海大容量风电机组、远距离柔性直流输电、漂浮式机组等新技术示范运用，打造广东海上风电基地，到2025年底全省累计投产海上风电装机约1800万千瓦。（信息来源：广东省能源局）

2023年中国风电投资超3800亿

国家能源局综合司副司长、新闻发言人张星在新闻发布会上表示，2023年，国内新能源完成投资额同比增长超过34%。其中，风电完成投资额超过3800亿元，辽宁、甘肃、新疆3个省（区）陆上风电投资加快释放，广东、山东2个省新建大型海上风电项目投资集中释放。（信息来源：同花顺）

全球陆上最长131米风电叶片在三一重能下线

三一重能131米陆上风电叶片在巴彦淖尔零碳数智产业园成功下线，刷新全球最长陆上风电叶片纪录。本次下线的三一重能SY1310A风电叶片在结构上采用大厚度钝尾缘高性能翼型设计，优化翼型排布，提高叶片整体绝对厚度。同时，该叶片在制造工艺上引入多项新技术，还采用可回收聚氨酯结构件，提升超长叶片的可回收性。（信息来源：同花顺）

3.2. 公司要闻

表2 本周行业公司要闻

公司名称	要闻内容
一道长通	威宁制造基地光伏组件二期生产线正式投产，年产 2.4GW N 型 TOPCon 高效光伏组件项目全面完成建设。
晶科科技	全资子公司上海晶科拟将其持有的 9 家工商业分布式光伏电站项目公司 100%股权转让给电投徽融新能源有限公司(简称“电投徽融”)，转让价格为 8784.03 万元，此次交易涉及的光伏电站装机容量合计约 55.79MW。
南网能源	2023 年第四季度，公司经决策拟开展的分布式光伏业务项目装机规模约 38.09 万千瓦，投资总额约 13.94 亿元；全年度经决策拟开展的分布式光伏业务项目装机规模累计约 89.14 万千瓦，投资总额约 35.75 亿元。
仁洁智能	公司运营、在建、拟建或正在进行收购电站规模约为 9.36 吉瓦，已累计锁定了约 17 吉瓦的优质自建太阳能光伏发电项目和收购项目规模。
华成电力	公司申请一项名为“一种高承载大跨度的光伏柔性支架结构”，本发明属于光伏支架领域，涉及柔性钢架结构技术，用于解决现有技术中的光伏柔性支架结构无法对光伏板的安装稳定性进行监测的问题。
海东瑞沃	公司运营、在建、拟建或正在进行收购电站规模约为 9.36 吉瓦，已累计锁定了约 17 吉瓦的优质自建太阳能光伏发电项目和收购项目规模。

资料来源：同花顺，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
01/22	海泰新能	公司拟投资设立全资子公司深圳市海泰换电有限公司，注册资本 1500 万元，公司持股 100%，该新设全资子公司主要从事换电业务，包括二轮电动车换电，三轮电动车换电，轻型四轮电动车换电，以及独立能源站。
01/23	东方电缆	发布关于拟投资境外 Xlinks First Limited 公司股权暨签署协议的公告。公司拟通过境外直接投资的方式认购英国 Xlinks First 公司约 2.4% 股权，投资总金额 4,999,380.51 英镑（预计不超过人民币 5,000 万元）。Xlinks Limited 公司所投资设立的项目公司 Xlinks First，主要负责从摩洛哥通过高压直流海底电缆向英国输送新能源电力项目的开发、建设及运营。
01/23	东方电缆	发布关于拟投资境外 XLCC Limited 公司股权暨签署《战略合作及投资协议》的公告。公司拟通过境外直接投资的方式认购英国 XLCC 公司约 8.5% 股权，投资总金额 10,000,000 英镑。同时，协议双方将就 HVDC 电缆和相关附件的设计和开发以及与产品制造有关的工艺达成战略合作。
01/24	TCL 中环	预计公司 2024 年度与关联方发生日常关联交易总金额约 707,000.00 万元，其中日常关联采购交易总金额约 103,000.00 万元，日常关联销售交易总金额约 604,000.00 万元。
01/24	通灵股份	公司以 8,000 万元认购江苏江洲汽车部件有限公司新增的 1,040.82 万元注册资本，本次增资完成后，公司将持有江洲汽车部件 51% 的股权，江洲汽车部件成为公司控股子公司。
01/27	三一重能	发布关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告。2024 年 1 月 26 日，三一重能股份有限公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式首次回购公司股份 196,747 股，占公司总股本 1,205,521,015 股的比例为 0.0163%，回购成交的最高价为 25.54 元/股、最低价为 25.07 元/股，支付的资金总额为人民币 4,998,761.85 元（不含交易费用）。

资料来源：各公司公告，东海证券研究所

3.4.上市公司 2023 年度业绩预告

表1 本周上市公司 2023 年度业绩预告

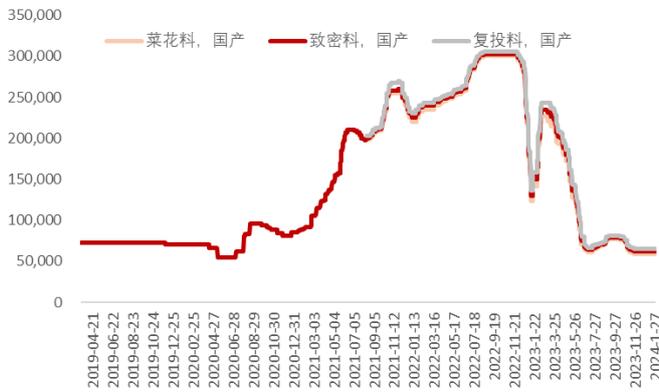
公告时间	证券简称	归母净利 (亿元)	归母净利同比	扣非净利 (亿元)	扣非同比
01/23	高测股份	14.40-14.80	82.60-87.67%	14.00-14.60	86.61-94.61%
01/25	双良节能	1.48-1.62	54.81%到 69.45%	1.32-1.47	46.99-63.69%
01/25	微导纳米	2.80	417.08%	2.00	909.78%
01/26	快可电子	1.77-2.02	49.5-70.61%	1.61-1.86	41.73-63.74%
01/26	捷佳伟创	15.75-18.50	50.45-76.72%	14.10-16.85	45.16-73.47%
01/26	海优新材	-2.4- -2.20	—	-2.6- -2.40	—
01/26	欧晶科技	6.00-6.90	151.69-189.45%	5.90-6.80	148.71-186.64%
01/26	晶科能源	72.50-79.50	146.92-170.76%	43.14-50.14	147.59-174.05%
01/26	TCL 中环	42.00-48.00	29.60-38.40%	31.00-36.00	44.47-52.18%
01/26	海力风电	0.68-0.89	—	0.97-1.17	—

资料来源：各公司公告，东海证券研究所

4.行业数据跟踪

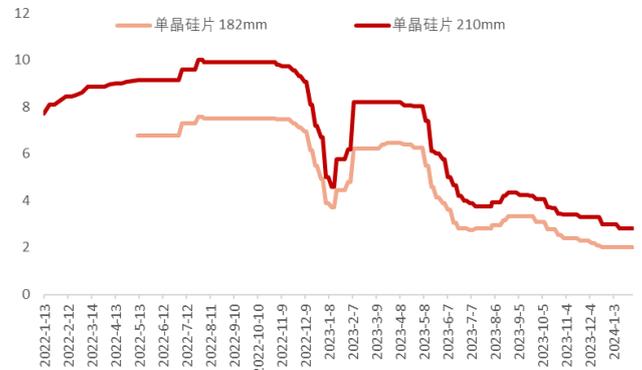
4.1.光伏行业价格跟踪

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)



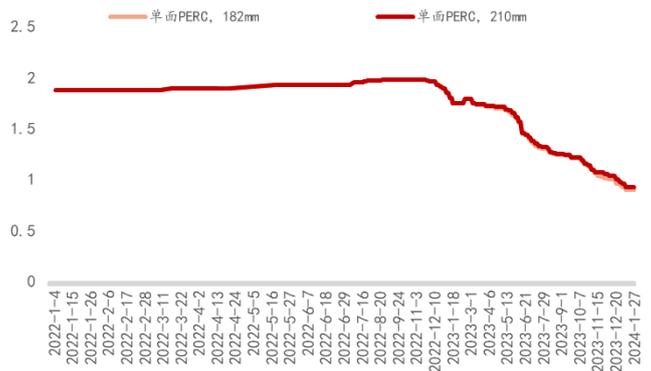
资料来源: PVInfoLink, 东海证券研究所

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)



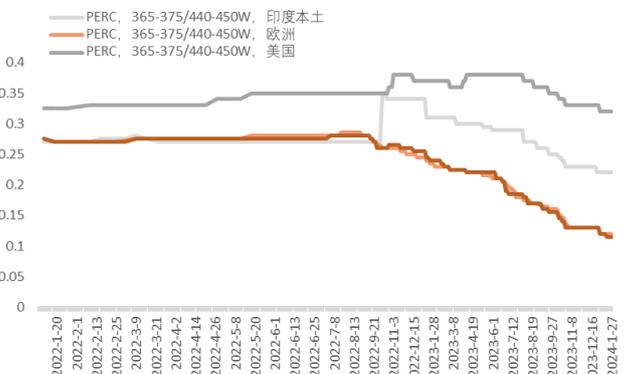
资料来源: cbc 金属网、PVInfoLink, 东海证券研究所

图9 国内不同类别单晶组件走势 (元/W)



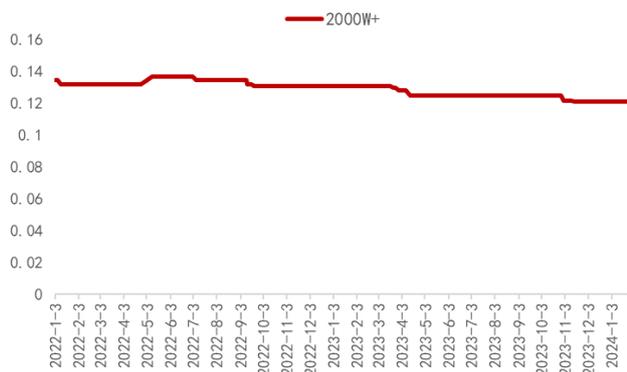
资料来源: PVInfoLink, 东海证券研究所

图10 海外单晶组件价格走势 (美元/W)



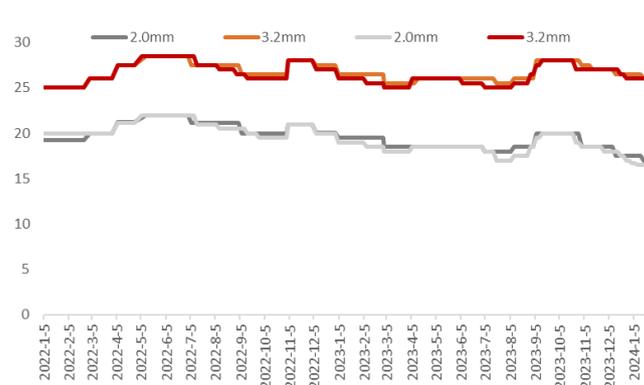
资料来源: PVInfoLink, 东海证券研究所

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）



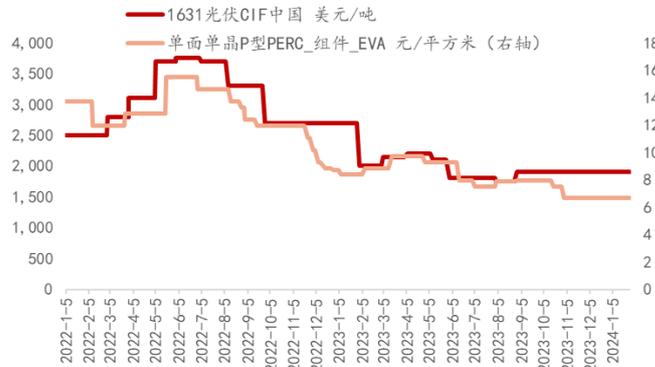
资料来源：PVInfoLink，Solarzoom，东海证券研究所

图13 银浆（元/公斤）



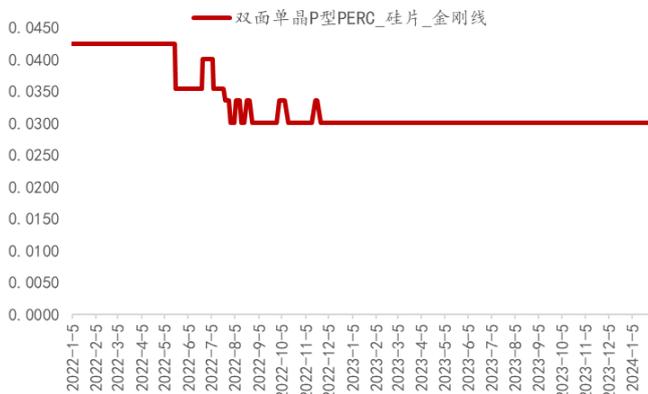
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图14 EVA 价格走势（美元/吨，元/平方米）



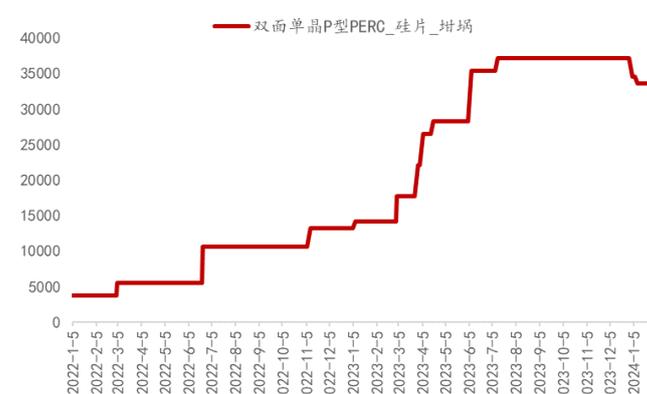
资料来源：百川盈孚，Solarzoom，东海证券研究所

图15 金刚线（元/米）



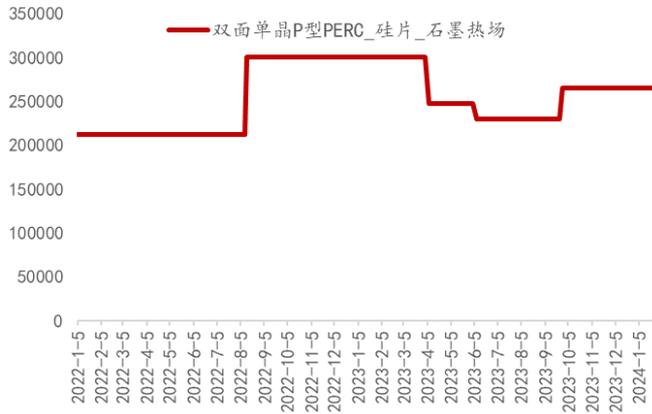
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图16 坩埚（元/个）



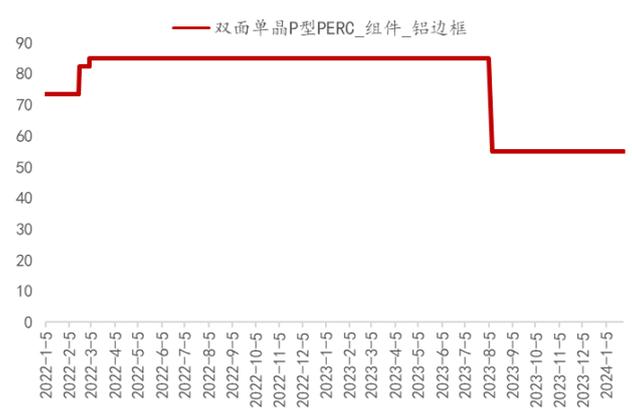
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图17 石墨热场 (元/套)



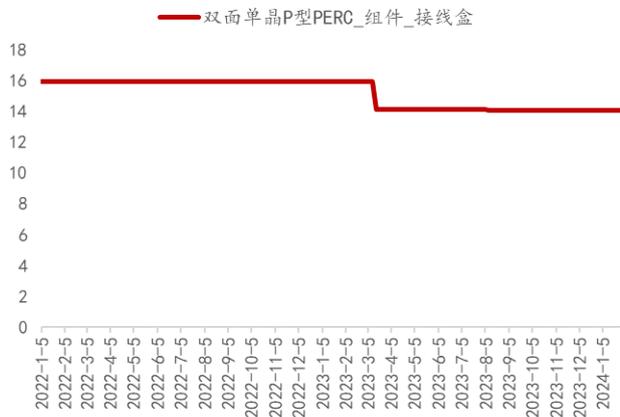
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图18 铝边框 (元/套)



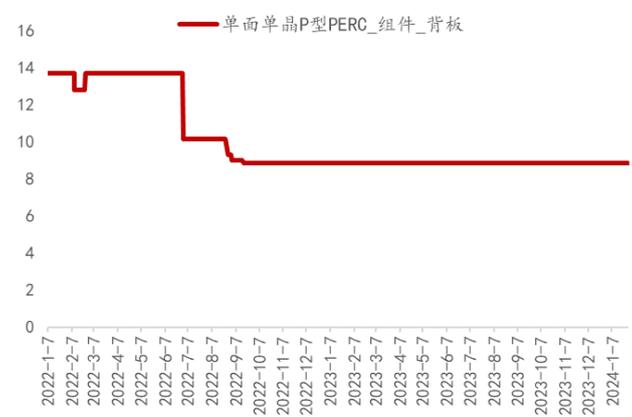
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

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

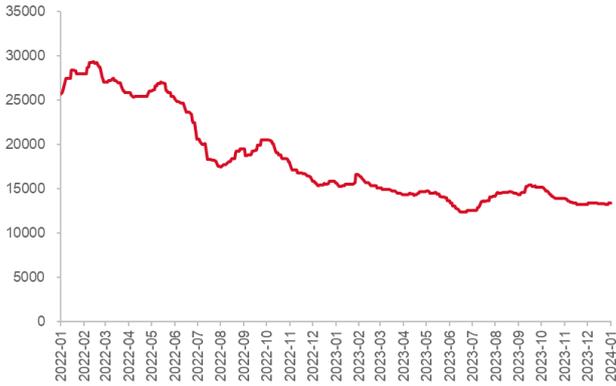
图22 光伏产业链价格情况汇总

	单位	2023-12-30	2024-01-06	2024-01-13	2024-01-20	2024-01-27	走势图	周环比%	月初环比%	年初环比%
硅料：菜花料，国产	元/t	59000	59000	59000	59000	59000		0.00%	0.00%	0.00%
硅料：致密料，国产	元/t	62300	62300	62300	62300	62300		0.00%	0.00%	0.00%
硅料：复投料，国产	元/t	65000	65000	65000	65000	65000		0.00%	0.00%	0.00%
多晶硅致密料均价	元/kg	65	65	65	65	65		0.00%	0.00%	0.00%
硅片：单晶硅，182mm	元	2	2	2	2	2		0.00%	0.00%	0.00%
硅片：单晶硅，210mm	元	3	3	2.8	2.8	2.8		0.00%	-6.67%	-6.67%
电池片：单晶硅，PERC，182mm	元/W	0.36	0.36	0.37	0.38	0.38		0.00%	5.56%	5.56%
电池片：单晶硅，PERC，210mm	元/W	0.37	0.37	0.38	0.38	0.38		0.00%	2.70%	2.70%
组件：单晶单面，分布式项目	元/W	0.93	0.93	0.88	0.88	0.88		0.00%	-5.38%	-5.38%
组件：单晶单面，集中式项目	元/W	0.95	0.93	0.9	0.9	0.9		0.00%	-5.26%	-5.26%
组件：单晶，单面PERC，182mm	元/W	0.95	0.93	0.9	0.9	0.9		0.00%	-5.26%	-5.26%
组件：单晶，单面PERC，210mm	元/W	0.98	0.96	0.93	0.93	0.93		0.00%	-5.10%	-5.10%
组件：单晶，PERC，365-375/440-450W，印度	美元/W	0.22	0.22	0.22	0.22	0.22		0.00%	0.00%	0.00%
组件：单晶，PERC，365-375/440-450W，欧洲	美元/W	0.13	0.12	0.12	0.12	0.12		0.00%	-7.69%	-7.69%
组件：单晶，PERC，365-375/440-450W，美国	美元/W	0.33	0.32	0.32	0.32	0.32		0.00%	-3.03%	-3.03%
组件：单晶，PERC，365-375/440-450W，澳洲	美元/W	0.13	0.12	0.12	0.115	0.115		0.00%	-11.54%	-11.54%
光伏玻璃：2.0mm，PVInfoLink	元/m ²	17.5	17.5	17.5	17	17		0.00%	-2.86%	-2.86%
光伏玻璃：3.2mm，PVInfoLink	元/m ²	26.5	26.5	26.5	26	26		0.00%	-1.89%	-1.89%
光伏玻璃：2.0mm，Solarzoom	元/m ²	17	16.7	16.5	16.5	16.5		0.00%	-2.94%	-2.94%
光伏玻璃：3.2mm，Solarzoom	元/m ²	26	26	26	26	26		0.00%	0.00%	0.00%
逆变器：2000W+，Pvinsights	美元/W	0.121	0.121	0.121	0.121	0.121		0.00%	0.00%	0.00%
银浆：正银，Solarzoom	元/公斤	6408	6290	6290	6290	6290		0.00%	-1.84%	-1.84%
单面单晶P型PERC组件_EVA	元/平方米	6.64	6.64	6.64	6.64	6.64		0.00%	0.00%	0.00%
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	34513	33628	33628	33628		0.00%	-9.32%	-9.32%
单面单晶P型PERC_硅片_石墨热场	元/套	265487	265487	265487	265487	265487		0.00%	0.00%	0.00%
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	54.87	54.87	54.87	54.87	54.87		0.00%	0.00%	0.00%
单面单晶P型PERC_组件_接线盒	元/个	14.07	14.07	14.07	14.07	14.07		0.00%	0.00%	0.00%
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	79.65	79.65	79.65	79.65		0.00%	0.00%	0.00%

资料来源：PVInfoLink，百川盈孚，cbc 金属网，Solarzoom，Pvinsights，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）



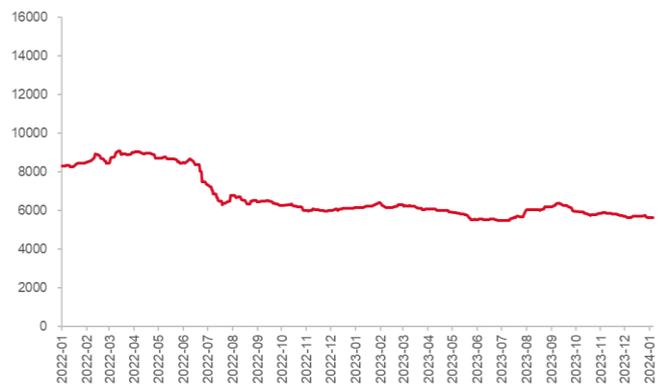
资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

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）



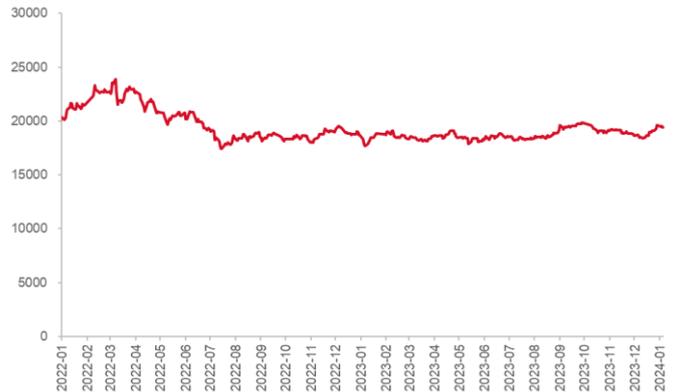
资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

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	2023/12/29	2024/1/5	2024/1/12	2024/1/19	2024/1/26	走势图	周环比%	月初环比%	年初环比%
现货价: 环氧树脂	元/吨	13233.33	13433.33	13433.33	13133.33	13133.33		0.00%	-2.23%	-2.23%
参考价: 中厚板	元/吨	3922	3952	3952	3942	4002		1.52%	1.52%	1.52%
现货价: 螺纹钢	元/吨	3944.44	3952.89	3892.89	3863.33	3909.56		1.20%	-1.43%	-1.43%
现货价: 聚氯乙烯	元/吨	5638	5628	5550	5538	5582		0.79%	-0.82%	-0.82%
现货价: 铜	元/吨	69250	68795	68358.33	67813.33	68943.33		1.67%	-0.29%	-0.29%
现货价: 铝	元/吨	19593.33	19396.67	19120	18846.67	19136.67		1.64%	-1.93%	-1.93%

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