

2024年02月26日

标配

证券分析师

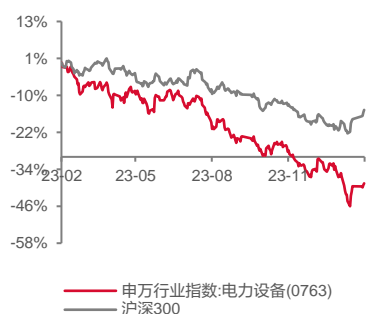
周啸宇 S0630519030001
 zhouxiaoy@longone.com.cn

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. 硅料价格企稳回升，节后静待需求拉动 —— 新能源电力行业周报（2024/02/05-2024/02/08）
2. 电车需求向好，储能市场加速出清 —— 电池及储能行业周报（20240205-20240211）
3. 硅料价格企稳回升，风电装机有望高增 —— 新能源电力行业周报（2024/01/29-2024/02/02）

光伏排产企稳回升，持续关注海风发展

—— 新能源电力行业周报（2024/02/19-2024/02/25）

投资要点:

➤ 市场表现:

本周（02/19-02/23）申万光伏设备板块上涨3.83%，跑赢沪深300指数0.12个百分点，申万风电设备板块上涨3.03%，跑输沪深300指数0.68个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为ST中利、清源股份、海优新材，跌幅前三个股为禾迈股份、和邦生物、固德威。本周风电板块涨幅前三个股为中环海陆、吉鑫科技、双一科技，跌幅前三个股为东方电缆、三一重能、泰胜风能。

➤ 光伏板块

需求拉动排产企稳回升，组件止跌试探性涨价

1) 硅料: 价格维稳。预计2月份多晶硅产量将维持在17万吨左右。节后整体处于复苏阶段，包括硅料价格和供应方面暂时维持平稳。后续价格态势变化，取决于下游需求拉动及价格反转。**2) 硅片:** 价格维稳。春节期间各硅片企业维持生产运行状态，因此2月产量较此前预测值上调至60GW，较1月小幅增长2个百分点。目前硅片环节整体库存处于阶段性累加的态势，但情况并不严重，因此预计硅片价格或将继续持稳。**3) 电池片:** 价格维稳。在排产大幅下调后，以 P 型为首的电池片价格持续酝酿反弹，当前买卖双方仍持续博弈，电池厂家尝试性调高 P 型 182 尺寸报价至每瓦 0.4 元人民币，后续能否成功上行仍将视组件厂家接受程度而定。**4) 组件:** 价格维稳。二月全球总排产量约 37-38 GW 的量体，近期随着节后招标开始，下游需求转好，部分头部企业开始试探性调价，招标价也呈现止跌企稳迹象。3月随着前期订单的执行以及海外市场繁荣，终端需求或将大幅增加。预计3月组件排产或将提升至50GW以上。

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。公司预计2023年实现归母净利润3.6-4.0亿元，实现扣非归母净利润3.2-3.6亿元，同比扭亏为盈。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

两地推动分散式风电发展，持续关注国内外海风发展

本周（截至2月23日），陆上风电机组招标约1060MW，开标约600MW，开标项目均不含塔筒采购，平均中标单价约1499元/kW，较春节前报价有所回升。截至2月23日，环氧树脂、中厚板、螺纹钢报价分别为13200元/吨、3964元/吨、3779.56元/吨，周环比分别为0.51%、-0.70%、-2.94%。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。

本周，广西壮族自治区发改委发布《关于报送分散式风电项目有关材料的通知》，其中提到为加快推进广西分散式风电资源开发，决定组织对全区分散式风电潜在开发资源、各年度建设规模等开展摸排梳理工作，确定各设区市2024、2025年各年度开发建设规模和年度建设规模对应的具体项目清单。江苏省电力交易中心有限公司发布《关于分散式风电、分布式光伏市场注册及入市工作提示》，推动分散式风电、分布式光伏参加月内绿电交易。我国目前陆上风电开发主要为集中式，广西、江苏两地推动分散式风电发展有望加强土地资

源利用，将风电场址由西北高风速地区拓展至东南低风速地区，提升风电装机规模，分散式风电或将成为陆上风电新的增量空间。

本周，山东省发布2024年能源工作目标，其中提到，推动省管海域项目建设，开展国管海域项目前期工作，2024年新增海上风电装机150万千瓦左右；广东省、广西壮族自治区、海南省、浙江省多个项目启动施工，具体为海缆、塔筒、海上风电集控中心的建设；辽宁省、浙江省核准批复多个海风项目；山东省、福建省、广东省等地启动多个海风项目前期勘察工作、海缆勘察设计工作、项目签约等；浙江省、上海市、福建省公布2024年重大工程清单，推动深远海海风项目建设；远景能源与印度可再生能源开发商Juniper Green Energy签订战略合作协议，将围绕300MW风电项目进行合作。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 年度业绩快报.....	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 20240223 (单位: 亿元)	7
图 2 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2024/02/23)	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 年度业绩快报	11

1.投资要点

1.1.光伏板块

需求拉动排产企稳回升，组件止跌试探性涨价

1) 硅料：价格维稳。本月月内一家企业二期产能将集中出量，带来较大的产量增量，预计2月份多晶硅产量将维持在17万吨左右。节后整体处于复苏阶段，包括硅料价格和供应方面暂时维持平稳。后续价格态势变化，取决于下游需求拉动及价格反转。

2) 硅片：价格维稳。春节期间各硅片企业维持生产运行状态，此前计划减产的企业并未执行，并有三家企业提升开工负荷，因此2月产量较此前预测值上调至60GW，较1月小幅增长2个百分点。目前硅片环节整体库存处于阶段性累加的态势，但情况并不严重，因此预计硅片价格或将继续持稳，各尺寸硅片由于订单原因影响短期供需，出现阶段性上下波动属于正常现象。

3) 电池片：价格维稳。在排产大幅下调后，以P型为首的电池片价格持续酝酿反弹，当前买卖双方仍持续博弈，电池厂家尝试性调高P型182尺寸报价至每瓦0.4元人民币，后续能否成功上行仍将视组件厂家接受程度而定。

4) 组件：价格维稳。二月全球总排产量约37-38GW的量体，近期随着节后招标开始，下游需求转好，部分头部企业开始试探性调价，招标价也呈现止跌企稳迹象。3月随着前期订单的执行以及海外市场繁荣，终端需求或将大幅增加。预计3月组件排产或将提升至50GW以上。

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。公司预计2023年实现归母净利润3.6-4.0亿元，实现扣非归母净利润3.2-3.6亿元，同比扭亏为盈。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

两地推动分散式风电发展，持续关注国内外海风发展

本周（截至 2 月 23 日），陆上风电机组招标约 1060MW，开标约 600MW，开标项目均不含塔筒采购，平均中标单价约 1499 元/kW，较春节前报价有所回升。

截至 2 月 23 日，环氧树脂、中厚板、螺纹钢报价分别为 13200 元/吨、3964 元/吨、3779.56 元/吨，周环比分别为 0.51%、-0.70%、-2.94%。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。

本周，广西壮族自治区发改委发布《关于报送分散式风电项目有关材料的通知》，其中提到为加快推进广西分散式风电资源开发，决定组织对全区分散式风电潜在开发资源、各年度建设规模等开展摸排梳理工作，确定各设区市 2024、2025 年各年度开发建设规模和年度建设规模对应的具体项目清单。江苏省电力交易中心有限公司发布《关于分散式风电、分布式光伏市场注册及入市工作提示》，推动分散式风电、分布式光伏参加月内绿电交易。我国目前陆上风电开发主要为集中式，广西、江苏两地推动分散式风电发展有望加强土地资源利用，将风电场址由西北高风速地区拓展至东南低风速地区，提升风电装机规模，分散式风电或将成为陆上风电新的增量空间。

本周，山东省发布 2024 年能源工作目标，其中提到，推动省管海域项目建设，开展国管海域项目前期工作，2024 年新增海上风电装机 150 万千瓦左右；广东省、广西壮族自治区、海南省、浙江省多个项目启动施工，具体为海缆、塔筒、海上风电集控中心的建设；辽宁省、浙江省核准批复多个海风项目；山东省、福建省、广东省等地启动多个海风项目前期勘察工作、海缆勘察设计工作、项目签约等；浙江省、上海市、福建省公布 2024 年重大工程清单，推动深远海海风项目建设；远景能源与印度可再生能源开发商 Juniper Green Energy 签订战略合作协议，将围绕 300MW 风电项目进行合作。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。

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，建议关注塔筒、桩基/导管架、整机龙头企业。

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率行业最低，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 20240223 (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	519	670.1	63%	68.2	69%	8	75.9	11%	7
	300751.SZ	迈为股份	334	41.5	34%	8.6	34%	39	11.6	35%	29
	300724.SZ	捷佳伟创	216	60.1	19%	10.5	46%	21	16.8	60%	13
	300776.SZ	帝尔激光	124	13.2	5%	4.1	8%	30	5.1	24%	24
	600438.SH	通威股份	1184	1,424.2	120%	257.3	217%	5	180.6	-30%	7
	600732.SH	爱旭股份	273	350.7	127%	23.3	1954%	12	30.0	29%	9
	601012.SH	隆基绿能	1582	1,290.0	60%	148.1	63%	11	156.1	5%	10
	603806.SH	福斯特	504	188.8	47%	15.8	-28%	32	21.6	37%	23
	001269.sz	欧晶科技	90	14.3	69%	2.4	79%	38	8.2	245%	11
	688599.SH	天合光能	540	850.5	91%	36.8	104%	15	0.0	0%	-
688680.SH	海优新材	42	53.1	71%	0.5	-80%	83	0.0	0%	-	
风电	601615.SH	明阳智能	226	307.5	13%	34.5	9%	7	35.9	4%	6
	002531.SZ	天顺风能	175	67.4	-18%	6.3	-52%	28	12.8	104%	14
	301155.SZ	海力风电	95	16.3	-70%	2.1	-82%	46	2.5	24%	37
	603218.SH	日月股份	108	48.7	3%	3.4	-48%	31	6.0	75%	18
	002487.SZ	大金重工	134	51.1	15%	4.5	-22%	30	6.6	46%	20
	300443.SZ	金雷股份	62	18.1	10%	3.5	-29%	18	5.3	51%	12
603606.SH	东方电缆	259	70.1	-12%	8.4	-29%	31	11.5	37%	23	
氢能	000723.SZ	美锦能源	261	246.0	15%	22.1	-13%	12	8.0	-64%	33
	000811.SZ	冰轮环境	87	61.0	13%	4.3	42%	20	6.8	60%	13
	600989.SH	宝丰能源	1085	284.3	22%	63.0	-11%	17	59.5	-6%	18
	002733.SZ	雄韬股份	47	40.8	31%	1.6	137%	30	0.0	0%	-
	688339.SH	亿华通-U	55	7.4	17%	-1.7	-3%	-33	-1.8	-6%	-31

资料来源: Wind 一致预期, 东海证券研究所

2.行情回顾

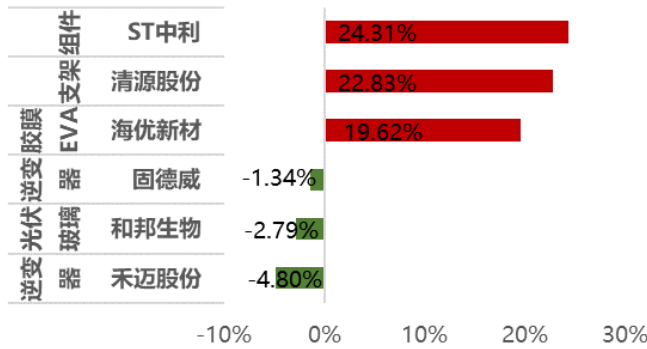
本周(02/19-02/23)申万光伏设备板块上涨3.83%,跑赢沪深300指数0.12个百分点,申万风电设备板块上涨3.03%,跑输沪深300指数0.68个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为ST中利、清源股份、海优新材,跌幅前三个股为禾迈股份、和邦生物、固德威。本周风电板块涨幅前三个股为中环海陆、吉鑫科技、双一科技,跌幅前三个股为东方电缆、三一重能、泰胜风能。

图2 申万行业二级板块涨跌幅及估值(截至2024/02/23)

板块	收盘价	涨跌幅			PE(TTM)	估值	
		WTD	MTD	YTD		历史分位数(5y)	历史分位数(10y)
光伏设备	5,929.83	3.83%	9.42%	-9.29%	10.97	2%	1%
风电设备	1,577.78	3.03%	5.43%	-18.79%	22.41	25%	20%
上证指数	3,004.88	4.85%	7.76%	1.01%	12.86	34%	31%
深证成指	9,069.42	2.82%	10.43%	-4.78%	19.98	2%	17%
创业板指	1,758.19	1.81%	11.75%	-7.04%	25.86	2%	1%

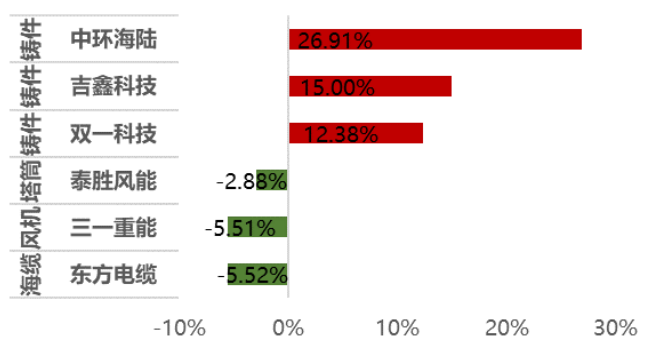
资料来源: Wind, 东海证券研究所

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钧达股份、隆基绿能、德业股份、禾迈股份、三一重能，主力净流出前五为福斯特、通威股份、阿特斯、清源股份、TCL 中环。

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
002865.SZ	钧达股份	19260.33	光伏电池组件	603806.SH	福斯特	-15257.08	光伏辅材
601012.SH	隆基绿能	14207.21	光伏电池组件	600438.SH	通威股份	-14423.66	硅料硅片
605117.SH	德业股份	13703.61	逆变器	688472.SH	阿特斯	-10638.62	光伏电池组件
688032.SH	禾迈股份	5803.83	逆变器	603628.SH	清源股份	-10589.51	光伏辅材
688349.SH	三一重能	5601.92	风电整机	002129.SZ	TCL 中环	-8998.20	硅料硅片
603212.SH	赛伍技术	4363.04	光伏辅材	688390.SH	固德威	-8304.13	逆变器
603398.SH	沐邦高科	4026.10	硅料硅片	300842.SZ	帝科股份	-7009.54	光伏辅材
603985.SH	恒润股份	3873.75	风电零部件	001269.SZ	欧晶科技	-6902.56	光伏辅材
688516.SH	奥特维	3403.81	光伏加工设备	600732.SH	爱旭股份	-6590.92	光伏电池组件
003022.SZ	联泓新科	3102.97	光伏辅材	300274.SZ	阳光电源	-4611.71	逆变器

资料来源：Wind，东海证券研究所

3.行业动态

3.1.行业新闻

2024 年光伏与电池储能将占美国新增发电容量的 81%

美国能源情报署报告称，到 2024 年，美国将新增 62.8GW 的公用事业规模发电能力，其中 81% 将由太阳能电池板和电池储能组成。该机构最新的初步月度发电容量报告指出，今年将有创纪录的 36.4GW 的公用事业规模的太阳能发电能力上线，几乎是该国 2023 年 18.4GW 增量的两倍。（信息来源：同花顺）

印度对我国产光伏玻璃启动反倾销调查

印度商工部发布公告称，应印度国内企业 Borosil Renewables Limited 提交的申请，对原产于或进口自中国和越南的有涂层或无涂层纹理钢化玻璃（Textured Tempered Coated and Uncoated Glass）启动反倾销调查。涉案产品为透射率至少 90.5%，厚度小于等于 4.2 毫米（含 0.2 毫米的公差）且至少一个边的尺寸大于 1500 毫米，无论是否涂层的钢化玻璃。（信息来源：同花顺）

光伏组件出口印度暂不受限

印度新能源和可再生能源部（MNRE）发布关于“ALMM”清单最新政策指令，将暂停从 2024 年 4 月 1 日起重新实施的《批准的型号和制造商清单》法规，需等待进一步命令。（信息来源：同花顺）

江苏省分布式光伏将入市交易

江苏电力交易中心有限公司发布《关于分散式风电、分布式光伏市场注册及入市工作提示》。文件指出，分散式风电、分布式光伏办理市场注册业务前，应具备以下基本条件：1. 具有法人资格、财务独立核算、能够独立承担民事责任；2. 依法取得发电项目核准或备案文件；3. 依法豁免电力业务许可证（发电类）；4. 已签订自然人/非自然人分布式光伏发电企业发电项目购售电合同；5. 已签订新能源场站并网调度协议（仅指 6 千伏及以上并网的分布式电源）；6. 法律、法规规定的其他条件。（信息来源：同花顺）

EIA 预计 2024 年美国新增光伏装机 36.4GW

根据美国能源信息署（EIA）发布的最新预测，开发商和发电厂所有者计划在 2024 年新增 62.8GW 的公用事业规模发电能力，其中光伏装机新增 36.4GW，占到总新增发电容量的 58%，电池储能将新增 14.3GW，占 23%。（信息来源：同花顺）

印度 2023 年新增光伏装机 7.5GW 同比下降 44.1%

调研机构 Mercom India Research 公司发布最新报告显示，印度 2023 年光伏新增装机容量为 7.5GW，较 2022 年 13.4GW 相比下降 44.1%。2023 年印度安装的大型光伏系统装机同比下降了 50.8%，从 2022 年的 11.7GW 降至 5.8GW，占年度新增装机总量的 77.2%。值得一提的是，仅第四季度，大型光伏系统新增容量就占到新增总量的 77.4%。（信息来源：同花顺）

浙江省发展和改革委员会关于印发 2024 年浙江省扩大有效投资政策的通知

《通知》提出，加快清洁能源和新型电力基础建设。支持可再生能源高质量发展，新增风光 800 万千瓦以上，以竞争性配置方式推动省管海域风电“应开尽开”，加大深远海风电示范试点力度，实施各类“光伏+”行动，鼓励各地结合实际，利用存量农业设施大棚、即可恢复用地等，实施“共富光伏农业提升工程”。（信息来源：浙江省发改委）

全力以赴打造能源绿色低碳转型示范区——2024 年山东能源工作这样干

山东省发布 2024 年全省能源工作主要目标任务。其中提到，加快风电规模开发，推动省管海域项目实现“应开尽开、能并尽并”，建成渤中 G 一期、半岛南 U1 二期、半岛北 BW 等项目；积极开展国管海域项目前期工作，适时启动示范项目建设，新增海上风电装机 150 万千瓦左右，总规模突破 600 万千瓦。加快推进首批陆上集中式风电核准开工，适时启动第二批项目开发建设。有序推进分散式风电项目开发，开展现役风电场改造升级试点。全省风电在运装机达到 2700 万千瓦左右。（信息来源：山东省能源局）

广西启动 2024、2025 年度分散式风电项目开发建设规模摸排梳理工作

广西壮族自治区发展和改革委员会发布《关于报送分散式风电项目有关材料的通知》。《通知》指出，广西壮族自治区发改委决定组织对全区分散式风电潜在开发资源、各年度建设规模等开展摸排梳理工作。工作目标为确定各设区市 2024、2025 年各年度开发建设规模和年度建设规模对应的具体项目清单。第一类项目按照接入电压等级为 110 千伏及以下进行摸排，单个项目装机容量不超过 50 兆瓦；第二类项目按照接入电压等级为 10 千伏及以下和接入电压等级为 35 千伏及以下两个条件分别进行摸排，单个项目装机容量不超过 6 兆瓦。（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
隆基绿能	公司申请一项名为“一种光伏系统和光伏组件的铺设方法”，该项发明减少了光伏系统的重量，降低了光伏系统的成本，同时适用范围广。
协鑫集成	公司与印度国有公司 SJVN Green Energy 有限公司（简称“SJVN”）达成 550MW 组件供货协议。
中核集团	株洲市 100MW 户用分布式光伏项目逆变器采购结果公告发布。阳光电源股份有限公司中标该项目，中标价格为 12480880 元，中标单价为 0.125 元/W。本次采购计划建设的户用分布式光伏电站项目，总装机容量约 100MWp。
太极实业	子公司十一科技与 Next Solar Energy Group 签订了《乌兹别克斯坦共和国纳曼干地区波普斯基区 500 兆瓦(一期)光伏电站项目合同》，本合同金额为人民币 1,608,590,680 元。
万华化学	公司申请一项名为“一种光伏胶膜用乙烯/α-烯烃无规共聚物及其应用”，本发明的共聚物在光伏胶膜应用中的交联速度快、交联度高，具有改进的加工性能，以及还使所得光伏胶膜的透光率高、密封性能优异。
通威股份	与美的集团签署 2024 年年度战略合作协议。双方加强在光伏行业数字化、机器人、物流自动化、物流运输、楼宇设备及家电配套等领域合作，全力打造光伏行业智能制造典范。双方将发挥各自的优势资源，共同推动光伏产品在各行业的应用。

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
02/19	阳光电源	公司控股子公司阳光新能源近日通过增资扩股方式引入投资者安徽铁基新能、浙江富浙富创。本次铁基新能和富浙富创向阳光新能源合计增资 34,700 万元人民币。本次增资完成后阳光新能源的注册资本由 149,946.0959 万元增加至 152,684.8489 万元，公司持有阳光新能源的股权比例由 82.9437%减少至 81.4559%，阳光新能源仍属于公司合并报表范围内的控股子公司。

02/20	海锅股份	发布关于首次回购公司股份的公告。2024年2月19日，公司首次通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 227,100 股，占公司目前总股本的 0.2176%（截至披露，公司总股本为 104,360,724 股）。本次回购符合相关法律法规的要求以及公司既定的回购方案。
02/21	中来股份	公司 2022 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个归属期符合归属条件的 181 名激励对象自愿放弃或因个人原因离职放弃已获授但尚未归属的限制性股票合计 393.8640 万股。
02/22	明阳智能	发布关于首次回购公司股份的公告。2024年2月21日，公司通过集中竞价交易方式首次回购股份 1,000,000 股，占公司当前总股本（即 2,271,759,206 股）的 0.04%。本次回购符合相关法律法规的规定及公司既定的回购股份方案。
02/23	奥特维	中标隆基绿能科技股份有限公司组件项目--划焊一体机、BC 印胶设备，中标金额合计约 2.7 亿元。

资料来源：各公司公告，东海证券研究所

3.4.上市公司 2023 年度业绩快报

表1 本周上市公司 2023 年度业绩快报

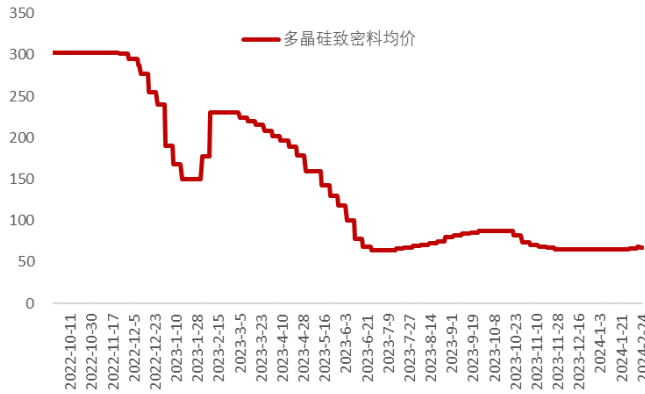
公告时间	证券简称	归母净利 (亿元)	归母净利同比	扣非净利 (亿元)	扣非同比
02/21	连城数控	7.05	55.88%	—	—
02/22	钧达股份	8.31	16%	5.75	16.64%
02/22	欧普泰	0.37	28.07%	0.285	9.04%
02/23	奥特维	12.55	76.15%	11.42	71.5%
02/23	天合光能	55.61	51.12%	57.79	66.78%
02/23	电气风电	-12.56	-	-13.94	-

资料来源：各公司公告，东海证券研究所

4.行业数据跟踪

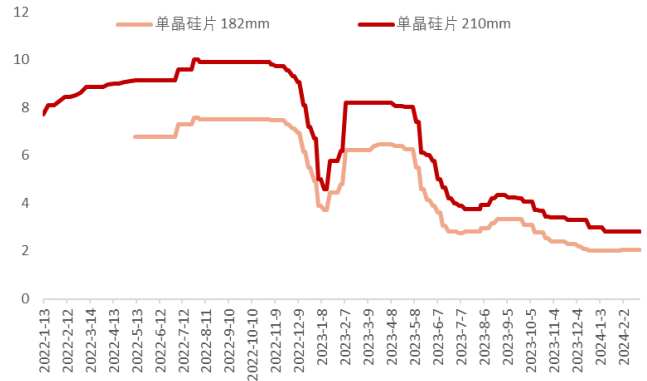
4.1.光伏行业价格跟踪

图5 硅料价格走势（元/千克）



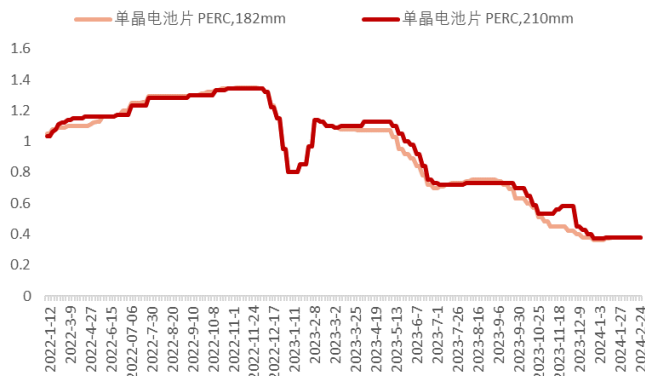
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图6 硅片价格走势（元/片）



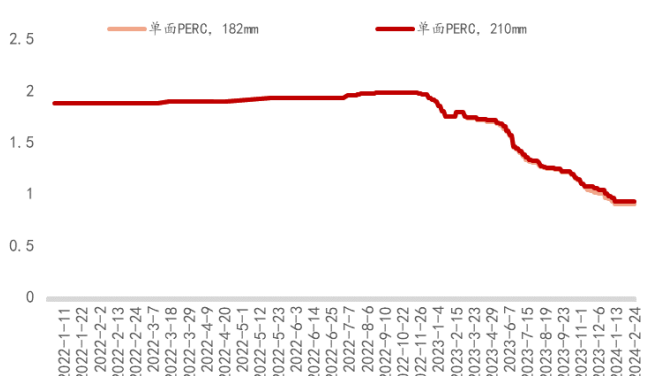
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图7 电池片价格走势（元/W）



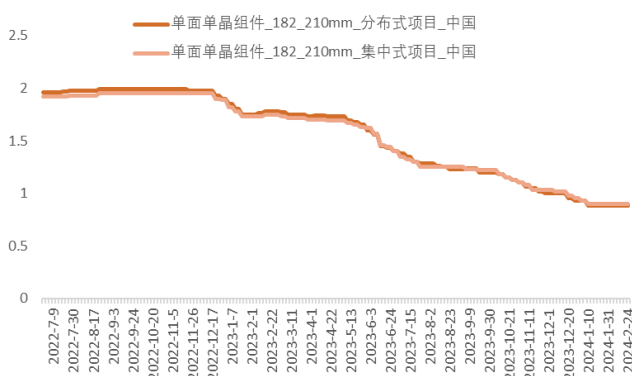
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图8 国内组件价格走势（元/W）



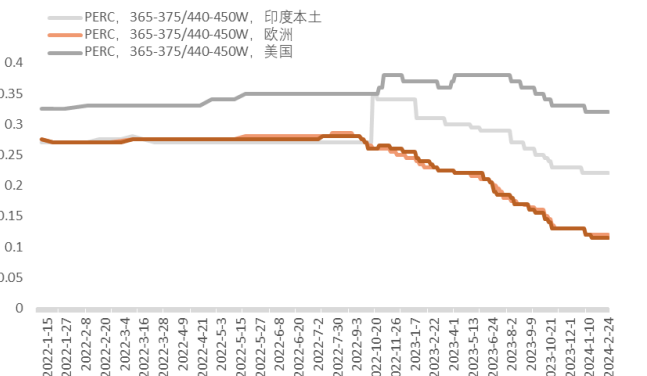
资料来源：cbc 金属网、PVInfoLink，东海证券研究所

图9 国内不同类别单晶组件走势（元/W）



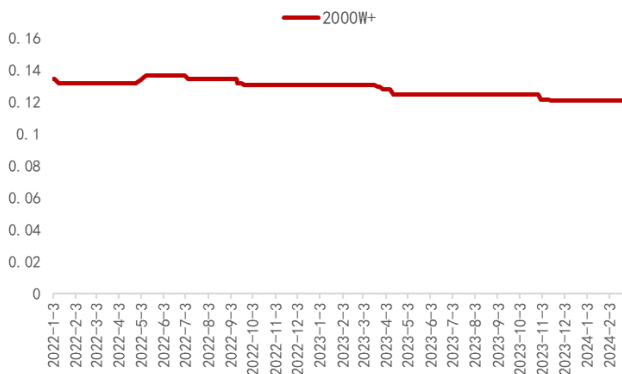
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图10 海外单晶组件价格走势（美元/W）



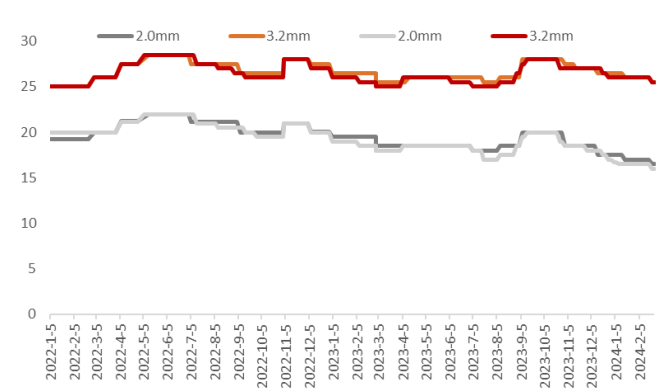
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图11 逆变器价格走势（美元/W）



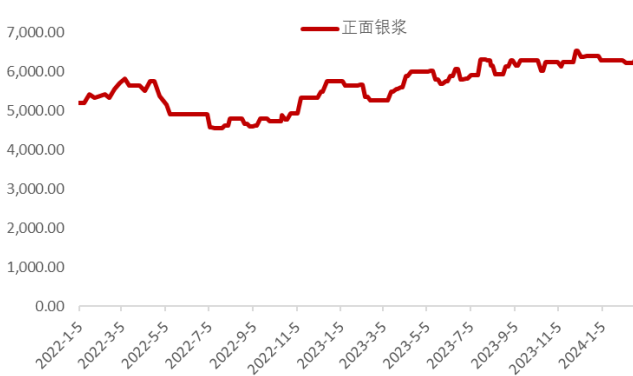
资料来源：Pvinsights，东海证券研究所

图12 光伏玻璃价格走势（元/平方米）



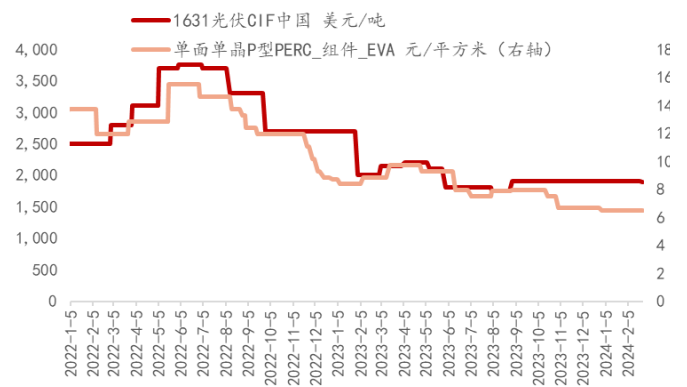
资料来源：PVInfoLink，Solarzoom，东海证券研究所

图13 银浆（元/公斤）



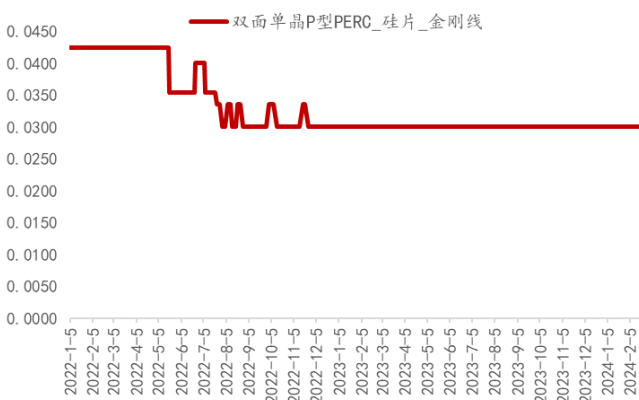
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图14 EVA 价格走势（美元/吨，元/平方米）



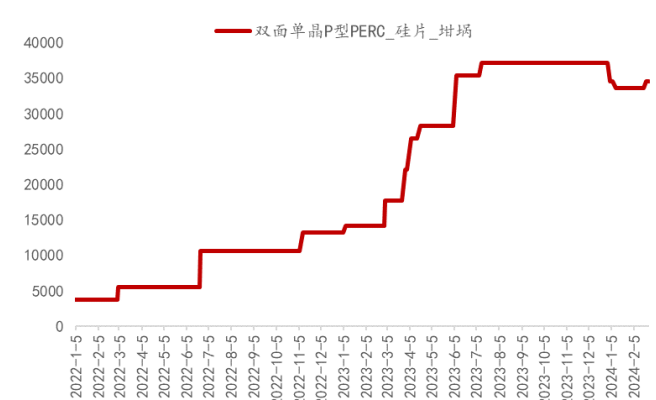
资料来源：百川盈孚，Solarzoom，东海证券研究所

图15 金刚线（元/米）



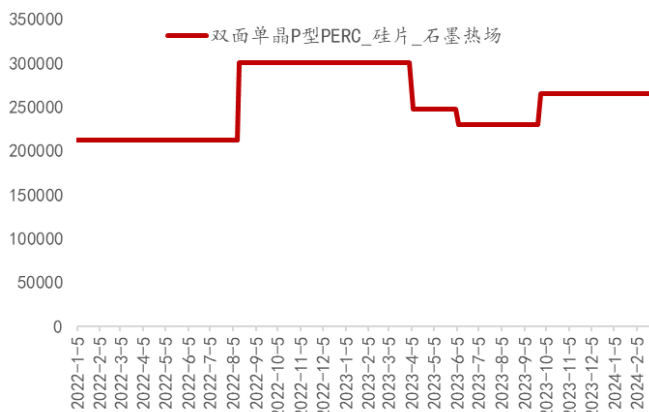
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图16 坩埚（元/个）



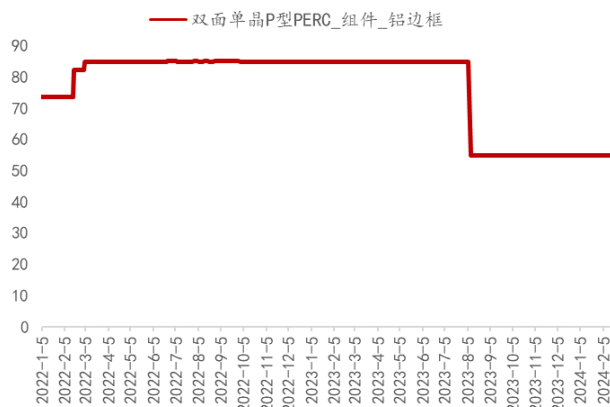
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图17 石墨热场 (元/套)



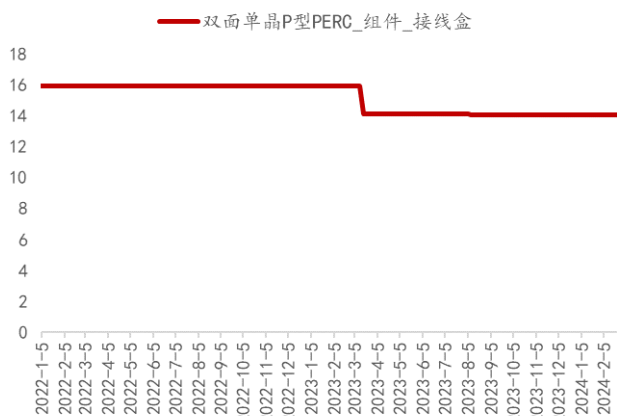
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图18 铝边框 (元/套)



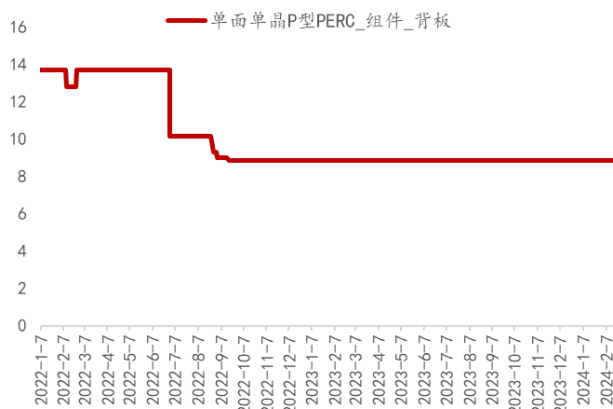
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图19 接线盒 (元/个)



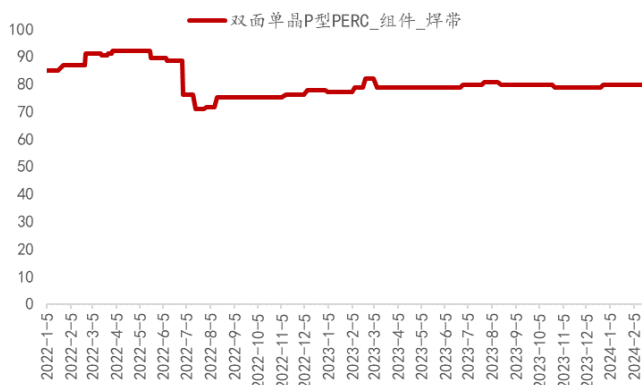
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

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	2024-01-27	2024-02-03	2024-02-10	2024-02-17	2024-02-24	走势图	周环比%	月环比%	年初比%
多晶硅致密料均价	元/kg	65	66	68	67	67		0.00%	-32.36%	3.08%
硅片:单晶硅,182mm	元	2	2.05	2.05	2.05	2.05		0.00%	-57.29%	/
硅片:单晶硅,210mm	元	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8		0.00%	-54.84%	-6.67%
电池片:单晶硅,PERC,182mm	元/W	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38		0.00%	-60.82%	5.56%
电池片:单晶硅,PERC,210mm	元/W	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38		0.00%	-60.82%	2.70%
组件:单晶单面,分布式项目	元/W	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88		0.00%	-49.71%	-5.38%
组件:单晶单面,集中式项目	元/W	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9		0.00%	-47.98%	-5.26%
组件:单晶,单面PERC,182mm	元/W	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9		0.00%	-48.57%	-5.26%
组件:单晶,单面PERC,210mm	元/W	0.93	0.93	0.93	0.93	0.93		0.00%	-46.86%	-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%	-29.03%	0.00%
组件:单晶,PERC,365-375/440-450W,欧洲	美元/W	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12		0.00%	-47.83%	-7.49%
组件:单晶,PERC,365-375/440-450W,美国	美元/W	0.32	0.32	0.32	0.32	0.32		0.00%	-13.51%	-3.03%
组件:单晶,PERC,365-375/440-450W,澳洲	美元/W	0.115	0.115	0.115	0.115	0.115		0.00%	-52.08%	-11.64%
光伏玻璃:2.0mm,PVInfoLink	元/m²	17	17	17	17	16.5		-2.94%	-15.38%	-5.71%
光伏玻璃:3.2mm,PVInfoLink	元/m²	26	26	26	26	25.5		-1.92%	-8.77%	-3.77%
光伏玻璃:2.0mm,Solarzoom	元/m²	16.5	16.5	16.5	16.5	16		-3.03%	-15.79%	-5.88%
光伏玻璃:3.2mm,Solarzoom	元/m²	26	26	26	26	25.5		-1.92%	-1.92%	-1.92%
逆变器:2000W+,Pvinsights	美元/W	0.121	0.121	0.121	0.121	0.121		0.00%	-7.63%	0.00%
银浆:正银,Solarzoom	元/公斤	6290	6290	6220	6220	6319		1.59%	11.35%	-1.89%
单面单晶P型PERC组件_EVA	元/平方米	6.46	6.46	6.46	6.46	6.5		0.62%	-22.71%	0.62%
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_坩埚	元/个	33628	33628	33628	33628	34513		2.63%	143.75%	-7.4%
单面单晶P型PERC硅片_石墨热场	元/套	265487	265487	265487	265487	265487		0.00%	-1.76%	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%	-5.41%	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%	-1.68%	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%	3.45%	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）



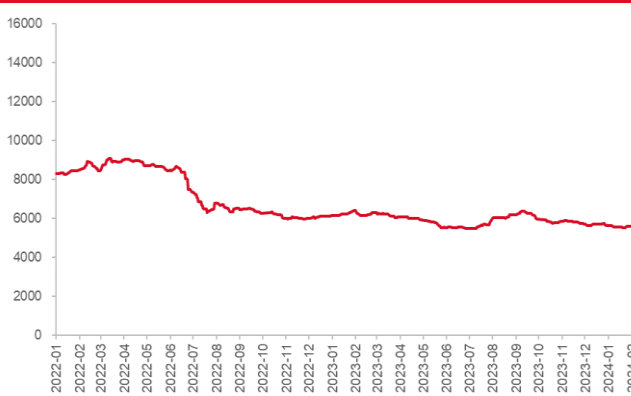
资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

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	2024/1/19	2024/1/26	2024/2/2	2024/2/8	2024/2/23	走势图	周环比%	月初环比%	年初环比%
现货价: 环氧树脂	元/吨	13133.33	13133.33	13133.33	13133.33	13200		0.51%	0.51%	-1.74%
参考价: 中厚板	元/吨	3942	4002	3992	3992	3964		-0.70%	-0.70%	0.56%
现货价: 螺纹钢	元/吨	3863.33	3909.56	3894	3894	3779.56		-2.94%	-2.94%	-4.71%
现货价: 聚氯乙烯	元/吨	5538	5582	5574	5566	5592		0.47%	0.32%	-0.64%
现货价: 铜	元/吨	67813.33	68943.33	68761.67	67710	69351.67		2.42%	0.32%	0.80%
现货价: 铝	元/吨	18846.67	19136.67	18923.33	18860	18886.67		0.14%	-0.35%	-3.21%

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