

2024年03月04日

标配

证券分析师

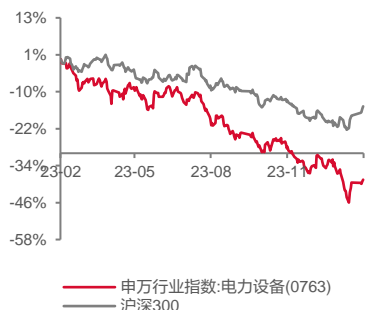
周啸宇 S0630519030001
zhouxiaoy@longone.com.cn

证券分析师

王珏人 S0630523100001
wjw@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）

光伏电池、组件趋势向上，海风项目密集开工推动板块向好

—— 新能源电力行业周报（2024/02/26-2024/03/03）

投资要点:

➤ 市场表现:

本周（02/26-03/01）申万光伏设备板块上涨3.46%，跑赢沪深300指数2.08个百分点，申万风电设备板块上涨3.19%，跑赢沪深300指数1.81个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为海泰新能、合盛硅业、奥特维，跌幅前三个股为中信博、ST天龙、ST中利。本周风电板块涨幅前三个股为三一重能、中材科技、禾望电气，仅有泰胜风能、中环海陆下跌。

➤ 光伏板块

上游累库价格承压，电池、组件趋势向上

1) 硅料: 价格维稳。预计2024年2月多晶硅产量约为17万吨，与上月持平。四川地区电价上调对硅料价格起到一定的支撑作用，预计短期内多晶硅价格持稳。库存方面，二月末硅料整体库存堆积规模环比有所上升，预计整体供应端库存范围约 6-7 万吨。硅料环节的异常库存堆积预计将在后续逐步明显，叠加硅片端尚有大量库存未释放，预计价格继续上行承压。**2) 硅片:** 价格维稳。由于N型硅片春节期间积累大量库存且在节后受硅片排产提升影响进一步累库，本周P型硅片持稳，N型硅片再度走跌，N、P价差进一步倒挂。2月国内硅片产量63.97GW，环比增幅为9%，单月产量创下历史记录。据了解，目前硅片价格已经接近大厂现金成本，后续如果原材料价格再度上涨或者硅片价格进一步下调，硅片端不排除将出现被动减产的局面。**3) 电池片:** 价格维稳。本周受益于N型硅片实际成交价有所下调，N型电池片利润有所恢复。由于春节前后许多企业规划放假与减产，叠加节后组件排产上升，电池片短期供需错配促使厂家酝酿涨价。但在组件价格仍未出现翻转趋势之前，涨价空间有限。**4) 组件:** 价格维稳。目前三月厂家预判三至四月需求回升而提前备货，三月排产上升 50-53 GW 左右的体量，然而整体市场回温速度仍有待观察，欧洲目前正处于补库阶段，国内大型项目启动速度需要时间发酵。虽二季度一线厂家内部指导价出现上调，但目前上升空间较不明朗。

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2023年实现归母净利润3.86亿元，同增2336.51%，扣非净利润3.43亿元，同增2829.96%。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

海风项目密集开工，2024年风电新增装机规模有望超预期

本周（截至3月1日），陆上风电机组招标约858.8MW，开标约1000MW，开标项目均不含塔筒采购，平均中标单价约1151元/kW，较上周报价有较大幅度下调，主要原因是项目容量较大，成本摊薄效应下压降报价水平。海风方面，山东省450MW项目EPC招标；广西省289MW项目三个标段分别公布中标候选人，平均报价2833.76元/kW（不含塔筒），较此前唐山项目报价有所上升。截至3月1日，环氧树脂、中厚板、螺纹钢报价分别为13333.33元/吨、3972元/吨、3756.22元/吨，周环比分别为1.01%、0.20%、-0.62%。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，浙江省新增海风项目核准批复；广西省项目启动风电机组及附属设备采购招标；海南省海风项目公布升压站设备采购及施工招标候选人；辽宁省、浙江省海风项目开工建设，山东省启动海风EPC项目招标，计划2024年4月开工建设、第三季度全容量并网。春节后海风项目密集开工，有望带动海风板块整体向好。江苏省、广东省海风资源丰富，后续有望在限制性因素减弱愿景下，加快两地海风建设进程，对整体板块形成新的催化。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。

根据我们统计得到的数据，2023年国内风电招标规模总计约98.67GW，同比上升7.51%，据此我们之前预计2024年国内新增装机规模将超80GW。而根据近期14个省市发布的2024年重大风电项目建设清单，合计建设规模达到了96.19GW，由此我们判断2024年国内风电新增装机规模存在着超预期的可能。

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 20240301 (单位: 亿元) | 7 |
| 图 2 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2024/03/01) | 7 |
| 图 3 本周光伏设备板块涨跌幅前三个股 (%) | 7 |
| 图 4 本周风电设备板块涨跌幅前三个股 (%) | 7 |
| 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

上游累库价格承压，电池、组件趋势向上

1) 硅料：价格维稳。本周暂无新增停产检修计划，近期新增产能正常建设，无延期情况。但有部分企业受到极端天气影响，将有小幅的产量下滑。预计 2024 年 2 月多晶硅产量约为 17 万吨，与上月持平。四川地区电价上调对硅料价格起到一定的支撑作用，预计短期内多晶硅价格持稳。库存方面，二月末硅料整体库存堆积规模环比有所上升，预计整体供应端库存范围约 6-7 万吨。硅料环节的异常库存堆积预计将在后续逐步明显，叠加硅片端尚有大量库存未释放，预计价格继续上行承压。

2) 硅片：价格维稳。由于 N 型硅片春节期间积累大量库存且在节后受硅片排产提升影响进一步累库，本周 P 型硅片持稳，N 型硅片再度走跌，N、P 价差进一步倒挂。2 月国内硅片产量 63.97GW，环比增幅为 9%，单月产量创下历史记录。2 月份两家一线单晶企业产量为 24.8GW，一体化单晶企业产量为 22.56GW，专业化硅片企业产量为 16.61GW，其中一线企业和专业化企业产量环比增幅明显。据了解，目前硅片价格已经接近大厂现金成本，后续如果原材料价格再度上涨或者硅片价格进一步下调，硅片端不排除将出现被动减产的局面。

3) 电池片：价格维稳。本周受益于 N 型硅片实际成交价有所下调，N 型电池片利润有所恢复。由于春节前后许多企业规划放假与减产，叠加节后组件排产上升，电池片短期供需错配促使厂家酝酿涨价。但在组件价格仍未出现翻转趋势之前，涨价空间有限。

4) 组件：价格维稳。目前三月厂家预判三至四月需求回升而提前备货，三月排产上升 50-53 GW 左右的体量，然而整体市场回温速度仍有待观察，欧洲目前正处于补库阶段，国内大型项目开动速度需要时间发酵。虽二季度一线厂家内部指导价出现上调，但目前上升空间较不明朗。

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 2023 年实现归母净利润 3.86 亿元，同增 2336.51%，扣非净利润 3.43 亿元，同增 2829.96%。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

海风项目密集开工，2024 年风电新增装机规模有望超预期

本周（截至 3 月 1 日），陆上风电机组招标约 858.8MW，开标约 1000MW，开标项目均不含塔筒采购，平均中标单价约 1151 元/kW，较上周报价有较大幅度下调，主要原因是项目容量较大，成本摊薄效应下压降报价水平。海风方面，山东省 450MW 项目 EPC 招标；广西省 289MW 项目三个标段分别公布中标候选人，平均报价 2833.76 元/kW（不含塔筒），较此前唐山项目报价有所上升。

截至 3 月 1 日，环氧树脂、中厚板、螺纹钢报价分别为 13333.33 元/吨、3972 元/吨、3756.22 元/吨，周环比分别为 1.01%、0.20%、-0.62%。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，浙江省新增海风项目核准批复；广西省项目启动风电机组及附属设备采购招标；海南省海风项目公布升压站设备采购及施工招标候选人；辽宁省、浙江省海风项目开工建设，山东省启动海风 EPC 项目招标，计划 2024 年 4 月开工建设、第三季度全容量并网。春节后海风项目密集开工，有望带动海风板块整体向好。江苏省、广东省海风资源丰富，后续有望在限制性因素减弱愿景下，加快两地海风建设进程，对整体板块形成新的催化。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。

根据我们统计得到的数据，2023 年国内风电招标规模总计约 98.67GW，同比上升 7.51%，据此我们之前预计 2024 年国内新增装机规模将超 80GW。而根据近期 14 个省市发布的 2024 年重大风电项目建设清单，合计建设规模达到了 96.19GW，由此我们判断 2024 年国内风电新增装机规模存在着超预期的可能。

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 20240301 (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 | 550 | 670.1 | 63% | 68.2 | 69% | 8 | 72.6 | 6% | 8 |
| | 300751.SZ | 迈为股份 | 338 | 41.5 | 34% | 8.6 | 34% | 39 | 11.5 | 33% | 30 |
| | 300724.SZ | 捷佳伟创 | 228 | 60.1 | 19% | 10.5 | 46% | 22 | 16.7 | 59% | 14 |
| | 300776.SZ | 帝尔激光 | 130 | 13.2 | 5% | 4.1 | 8% | 32 | 5.1 | 24% | 25 |
| | 600438.SH | 通威股份 | 1206 | 1,424.2 | 120% | 257.3 | 217% | 5 | 179.9 | -30% | 7 |
| | 600732.SH | 爱旭股份 | 279 | 350.7 | 127% | 23.3 | 1954% | 12 | 27.7 | 19% | 10 |
| | 601012.SH | 隆基绿能 | 1637 | 1,290.0 | 60% | 148.1 | 63% | 11 | 154.0 | 4% | 11 |
| | 603806.SH | 福斯特 | 521 | 188.8 | 47% | 15.8 | -28% | 33 | 21.4 | 36% | 24 |
| | 001269.sz | 欧晶科技 | 95 | 14.3 | 69% | 2.4 | 79% | 40 | 8.2 | 245% | 12 |
| | 688599.SH | 天合光能 | 549 | 850.5 | 91% | 36.8 | 104% | 15 | 0.0 | 0% | - |
| 688680.SH | 海优新材 | 42 | 53.1 | 71% | 0.5 | -80% | 84 | 0.0 | 0% | - | |
| 风电 | 601615.SH | 明阳智能 | 231 | 307.5 | 13% | 34.5 | 9% | 7 | 31.8 | -8% | 7 |
| | 002531.SZ | 天顺风能 | 183 | 67.4 | -18% | 6.3 | -52% | 29 | 11.8 | 87% | 16 |
| | 301155.SZ | 海力风电 | 98 | 16.3 | -70% | 2.1 | -82% | 48 | 2.1 | 2% | 46 |
| | 603218.SH | 日月股份 | 111 | 48.7 | 3% | 3.4 | -48% | 32 | 5.4 | 58% | 20 |
| | 002487.SZ | 大金重工 | 140 | 51.1 | 15% | 4.5 | -22% | 31 | 6.6 | 46% | 21 |
| | 300443.SZ | 金雷股份 | 65 | 18.1 | 10% | 3.5 | -29% | 18 | 5.2 | 48% | 12 |
| | 603606.SH | 东方电缆 | 268 | 70.1 | -12% | 8.4 | -29% | 32 | 11.5 | 37% | 23 |
| 氢能 | 000723.SZ | 美锦能源 | 327 | 246.0 | 15% | 22.1 | -13% | 15 | 5.9 | -73% | 56 |
| | 000811.SZ | 冰轮环境 | 94 | 61.0 | 13% | 4.3 | 42% | 22 | 6.9 | 62% | 14 |
| | 600989.SH | 宝丰能源 | 1119 | 284.3 | 22% | 63.0 | -11% | 18 | 59.7 | -5% | 19 |
| | 002733.SZ | 雄韬股份 | 57 | 40.8 | 31% | 1.6 | 137% | 36 | 0.0 | 0% | - |
| | 688339.SH | 亿华通-U | 69 | 7.4 | 17% | -1.7 | -3% | -42 | 0.0 | 0% | - |

资料来源: Wind 一致预期, 东海证券研究所

2.行情回顾

本周(02/26-03/01)申万光伏设备板块上涨 3.46%, 跑赢沪深 300 指数 2.08 个百分点, 申万风电设备板块上涨 3.19%, 跑赢沪深 300 指数 1.81 个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为海泰新能、合盛硅业、奥特维, 跌幅前三个股为中信博、ST 天龙、ST 中利。本周风电板块涨幅前三个股为三一重能、中材科技、禾望电气, 仅有泰胜风能、中环海陆下跌。

图2 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2024/03/01)

| 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 | 6,135.01 | 3.46% | 0.87% | -6.15% | 11.36 | 3% | 2% |
| 风电设备 | 1,628.16 | 3.19% | 0.33% | -16.20% | 23.06 | 29% | 22% |
| 上证指数 | 3,027.02 | 0.73% | 0.39% | 1.75% | 12.94 | 38% | 34% |
| 深证成指 | 9,434.75 | 4.02% | 1.12% | -0.94% | 20.76 | 4% | 18% |
| 创业板指 | 1,824.03 | 3.74% | 0.94% | -3.56% | 27.41 | 4% | 2% |

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 (%)

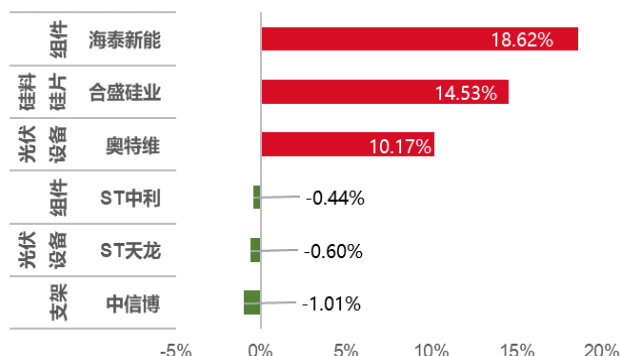
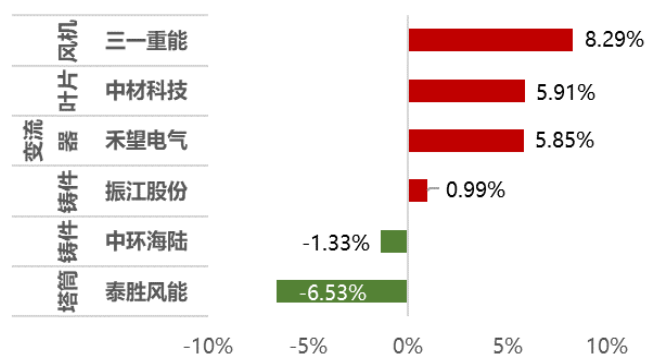


图4 本周风电设备板块涨跌幅前三个股 (%)



资料来源：Wind，东海证券研究所

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阳光电源、锦浪科技、晶科能源、海优新材、天顺风能，主力净流出前五为晶澳科技、帝科股份、清源股份、恒润股份、泰胜风能。

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 |
| 300274.SZ | 阳光电源 | 14233.02 | 逆变器 | 002459.SZ | 晶澳科技 | -18583.93 | 光伏电池组件 |
| 300763.SZ | 锦浪科技 | 12787.03 | 逆变器 | 300842.SZ | 帝科股份 | -12927.32 | 光伏辅材 |
| 688223.SH | 晶科能源 | 11867.83 | 光伏电池组件 | 603628.SH | 清源股份 | -10938.42 | 光伏辅材 |
| 688680.SH | 海优新材 | 7282.09 | 光伏辅材 | 603985.SH | 恒润股份 | -7702.46 | 风电零部件 |
| 002531.SZ | 天顺风能 | 6793.99 | 风电零部件 | 300129.SZ | 泰胜风能 | -6962.91 | 风电零部件 |
| 600481.SH | 双良节能 | 4669.85 | 硅料硅片 | 603806.SH | 福斯特 | -6590.94 | 光伏辅材 |
| 300443.SZ | 金雷股份 | 4270.34 | 风电零部件 | 688390.SH | 固德威 | -6221.33 | 逆变器 |
| 300751.SZ | 迈为股份 | 4066.04 | 光伏加工设备 | 601615.SH | 明阳智能 | -6119.45 | 风电整机 |
| 002056.SZ | 横店东磁 | 3702.77 | 光伏电池组件 | 000821.SZ | 京山轻机 | -5700.31 | 光伏加工设备 |
| 688472.SH | 阿特斯 | 3401.73 | 光伏电池组件 | 002865.SZ | 钧达股份 | -5667.60 | 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

甘肃能源监管办：豁免分散式风电项目电力业务许可

2月29日，甘肃能源监管办发布《关于进一步规范可再生能源发电项目电力业务许可管理的公告》。公告称，豁免分散式风电项目电力业务许可。在现有许可豁免政策基础上，将分散式风电项目纳入许可豁免范围，不要求其取得电力业务许可证；对已取得电力业务许可证的，应及时申请注销电力业务许可证。（信息来源：同花顺）

中共中央政治局就新能源技术与我国的能源安全进行第十二次集体学习

中共中央总书记习近平在主持学习时强调，我国风电、光伏等资源丰富，发展新能源潜力巨大。经过持续攻关和积累，我国多项新能源技术和装备制造水平已全球领先，建成了世界上最大的清洁电力供应体系，新能源汽车、锂电池和光伏产品还在国际市场上形成了强大的竞争力，新能源发展已经具备了良好基础，我国成为世界能源发展转型和应对气候变化的重要推动者。要统筹好新能源发展和国家能源安全，坚持规划先行、加强顶层设计、搞好统筹协调兼顾，注意处理好新能源与传统能源、全局与局部、政府与市场、能源开发和节约利用等关系，推动新能源高质量发展。（信息来源：Wind）

印度光伏新增装机下降

据调研机构 Mercom India Research 公司的报告显示，2023年印度光伏新增装机容量为7.5GW，相比2022年的13.96GW下滑46%（信息来源：同花顺）

2023年中国光伏行业总产值超过1.7万亿元。

2023年国内光伏新增装机216.88GW，同比增长148.1%。截至2023年光伏累计装机规模609.5GW。多晶硅环节，1-12月全国产量超过143万吨，同比增长66.9%；硅片环节，1-12月全国产量超过622GW(吉瓦)，同比增长67.5%，产品出口70.3GW，同比增长超过93.6%；电池环节，1-12月全国晶硅电池产量超过545GW，同比增长64.9%；产品出口39.3GW，同比增长65.5%；组件环节，1-12月全国晶硅组件产量超过499GW，同比增长69.3%；产品出口211.7GW，同比增长37.9%。（信息来源：同花顺）

我国今年将探索制定光伏价格指数

中国光伏行业协会2024年部分重点工作包括：协助开展《光伏制造行业规范条件》修订工作；加强产能监测工作；探索制定光伏价格指数；充分发挥知识产权专委会的平台作用，维护企业合法权益；组织召开央企与民营企业交流会议，探讨更为合理的招投标价格形成机制。（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 |
|------|---|
| 通威股份 | 为牵头单位组建四川省晶硅光伏产业创新中心，同意四川永祥股份有限公司参与产业创新中心建设，承担推进高纯晶硅等先进技术工程化和产业化试验验证等任务，促进乐山市晶硅光伏省级战略性新兴产业集群发展壮大。 |
| 祥邦科技 | 浙江祥邦永晟新能源有限公司年产 3 亿平米光伏胶膜及电子胶膜建设项目建设获批，项目建设规模 43181.12 平方米。 |
| 一道新能 | 中标贵州望谟县大观拉洋一期农业光伏项目组件采购订单。中标价格 114583638.40 元，单价 0.857 元/W，项目装机规模 100MW（交流侧），容配比为 1.33672。 |
| 天富能源 | 拟以自有资金与关联方中新建电力集团有限责任公司共同投资设立五个公司推进超 5GW 光伏项目建设。 |

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 |
|-------|------|---|
| 02/26 | 爱旭股份 | 公司投资济南一期年产 10GW 高效晶硅太阳能电池及组件项目。预计总投资金额：本项目预计总投资金额 99.78 亿元，其中固定资产投资 74.98 亿元，铺底及运营流动资金 24.80 亿元。项目采用 ABC 技术路线。 |
| 02/26 | 昱能科技 | 经公司及下属子公司对各项金融资产、存货和长期资产等进行全面充分的评估和分析，认为上述资产中部分资产存在一定的减值迹象。本期计提的减值准备总额为 8,741.44 万元。 |
| 02/27 | 晶澳科技 | 公司预计实现激励计划各考核期公司层面业绩考核目标的难度较大，故决定终止 2023 年激励计划，并注销本次激励计划已授予但尚未行权的全部股票期权，回购注销本次激励计划已授予但尚未解除限售的全部限制性股票。 |
| 02/27 | 阿特斯 | 淮安阿特斯新能源有限公司年产 14GW 切片+14GW 电池+14GW 组件新能源产业园项目（分三期建设），项目计划总投资为 96.3 亿元人民币（含配套流动资金）。 |
| 02/29 | 海泰新能 | 公司子公司张家口海泰氢能科技建设康保-曹妃甸氢气长输管道大型氢能基础设施项目，建设地点位于张家口市康保县。该项目将建设一条起点位于张家口康保首站，终点位于唐山市曹妃甸末站，全长约 736.5 公里的氢气输送管道。整个项目计划总投资高达 61.07 亿元，其中项目资本金总额为 12.21 亿元。 |
| 03/01 | 协鑫能科 | 公司全资子公司宁波鑫能、协鑫智慧能源拟共同出资 2.4 亿元人民币与广发信德共同设立广发信德协鑫基础设施结构化私募股权投资基金。本次设立的基金总规模为 4 亿元人民币，主要投资于户用分布式光伏、工商业分布式光伏、储能等新能源产业。 |
| 03/01 | 金开新能 | 全资子公司金开新能科技有限公司与山东创新集团有限公司签署《战略合作框架协议》，项目内容涉及光伏以及组件铝边框制造。 |

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

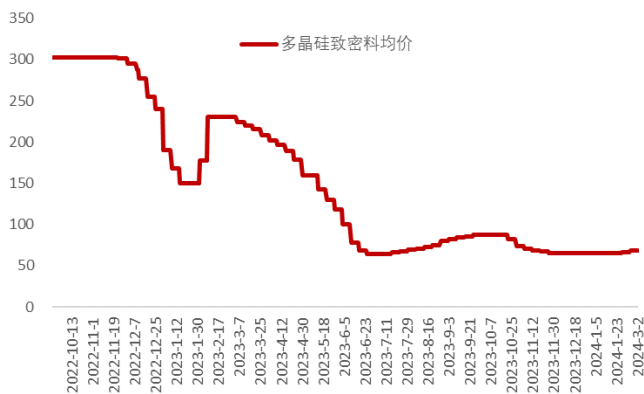
| 公告时间 | 证券简称 | 归母净利 (亿元) | 归母净利同比 | 扣非净利 (亿元) | 扣非同比 |
|-------|------|--------------|---------|--------------|----------|
| 02/26 | 昱能科技 | 2.08 | -42.20% | 1.65 | -51.09% |
| 02/26 | 禾迈股份 | 5.20 | -2.37% | 5.35 | 3.81% |
| 02/27 | 海泰新能 | 1.48 | 25.09% | 1.45 | 68.44% |
| 02/27 | 高测股份 | 14.61 | 85.32% | 14.35 | 91.36% |
| 02/27 | 艾罗能源 | 10.52 | -7.17% | 10.27 | -8.30% |
| 02/28 | 连城数控 | 7.05 | 55.97% | 5.91 | 65.98% |
| 02/28 | 中信博 | 3.54 | 696.31% | 3.19 | 2320.84% |
| 02/28 | 晶科能源 | 74.86 | 154.97% | 70.02 | 164.68% |
| 02/29 | 大全能源 | 57.62 | -69.86% | 57.76 | -69.84% |
| 02/29 | 阿特斯 | 29.03 | 34.61% | 29.03 | 40.82% |
| 02/29 | 微导纳米 | 2.57 | 374.47% | 1.74 | 779.06% |

资料来源：各公司公告，东海证券研究所

4.行业数据跟踪

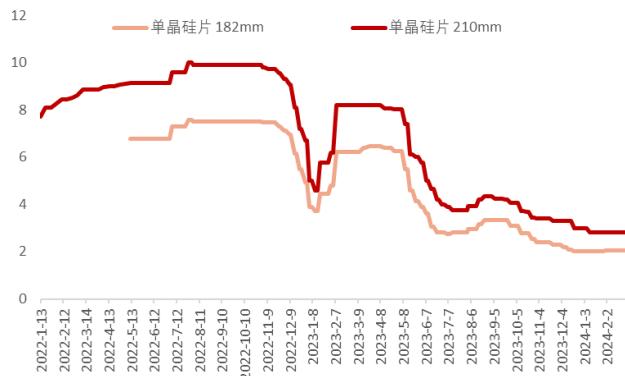
4.1.光伏行业价格跟踪

图5 硅料价格走势（元/千克）



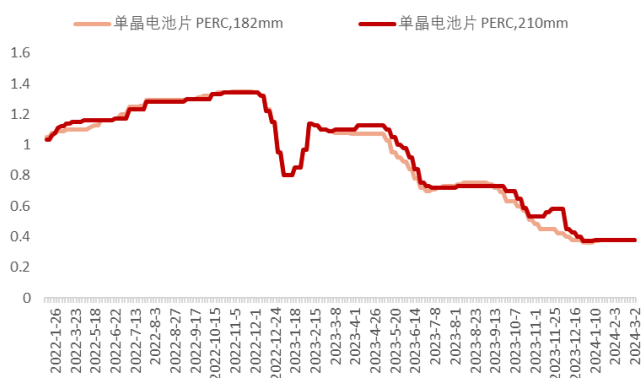
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图6 硅片价格走势（元/片）



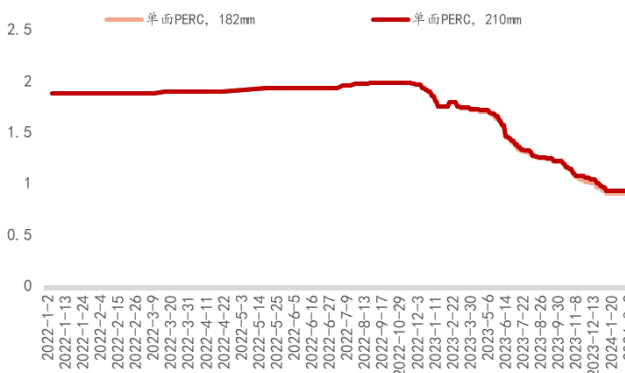
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图7 电池片价格走势（元/W）



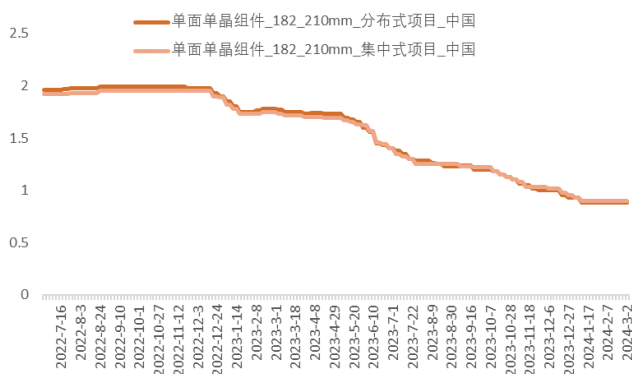
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图8 国内组件价格走势（元/W）



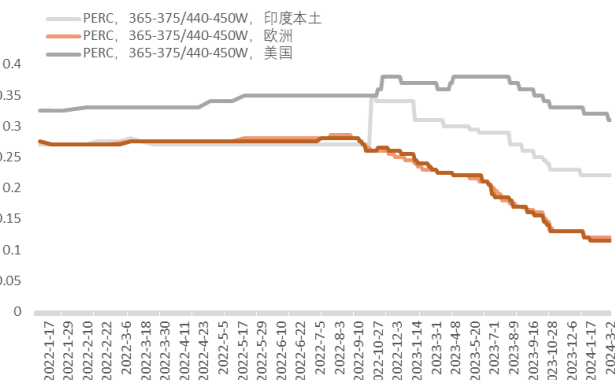
资料来源：cbc 金属网、PVInfoLink，东海证券研究所

图9 国内不同类别单晶组件走势（元/W）



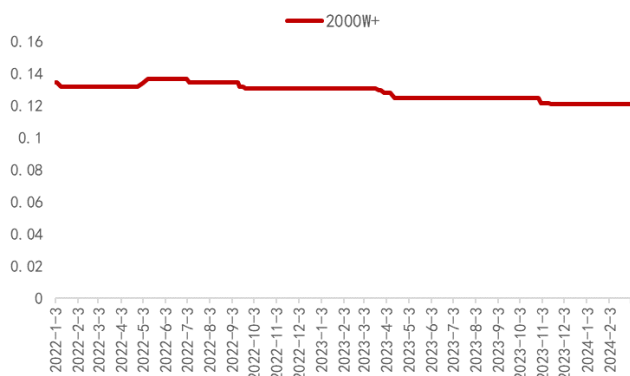
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图10 海外单晶组件价格走势（美元/W）



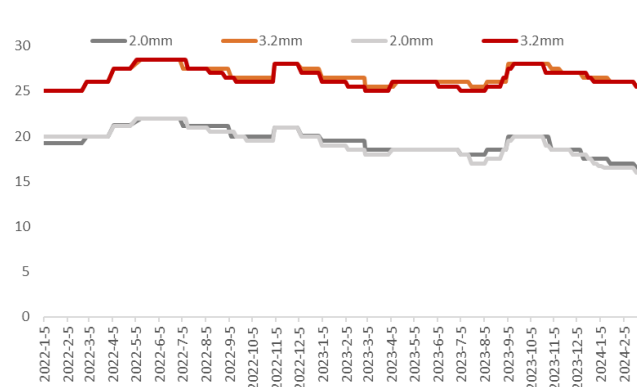
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图11 逆变器价格走势 (美元/W)



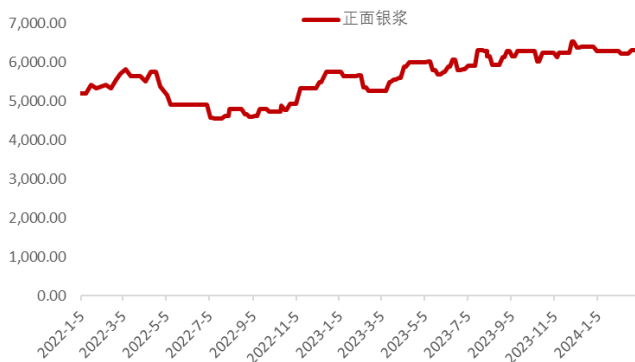
资料来源: Pvinfosights, 东海证券研究所

图12 光伏玻璃价格走势 (元/平方米)



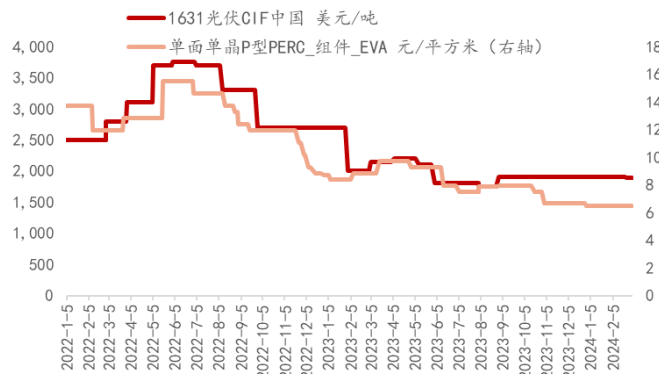
资料来源: PVInfoLink, Solarzoom, 东海证券研究所

图13 银浆 (元/公斤)



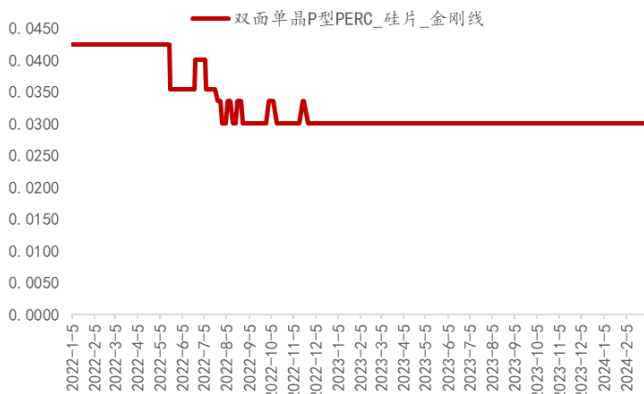
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图14 EVA 价格走势 (美元/吨, 元/平方米)



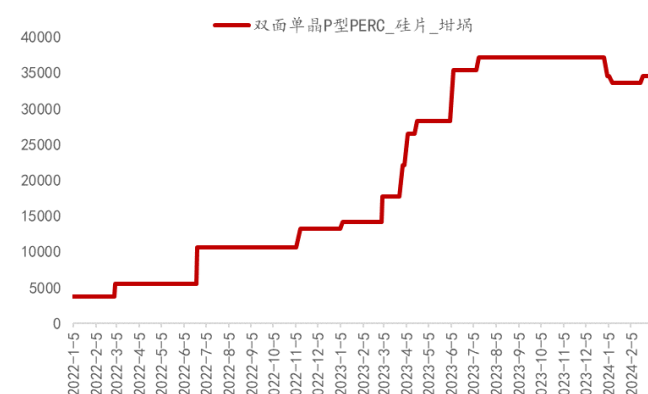
资料来源: 百川盈孚, Solarzoom, 东海证券研究所

图15 金刚线 (元/米)



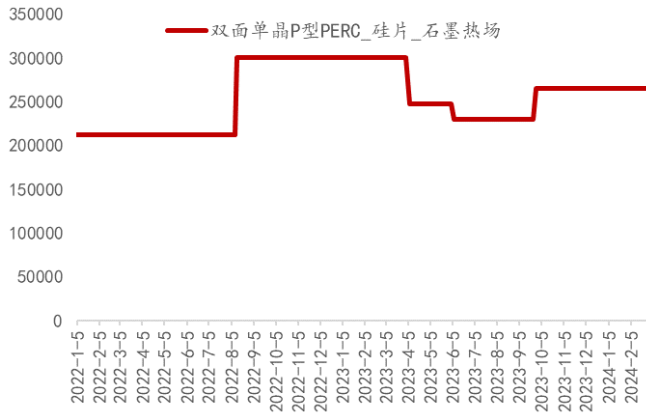
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图16 坩埚 (元/个)



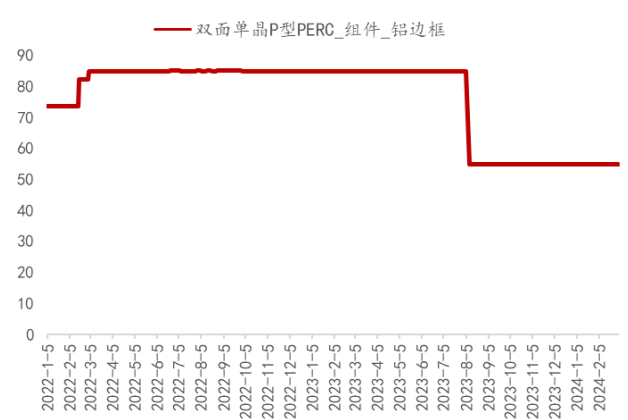
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图17 石墨热场 (元/套)



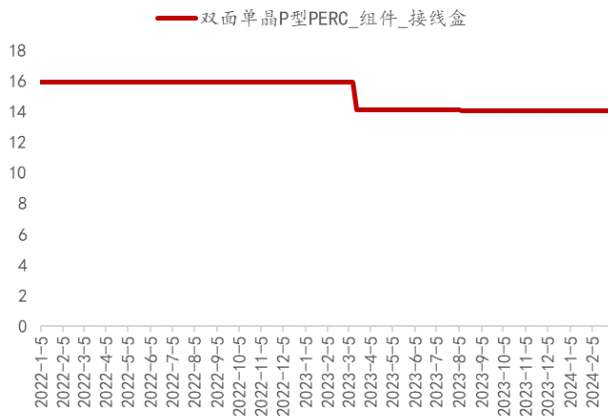
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图18 铝边框 (元/套)



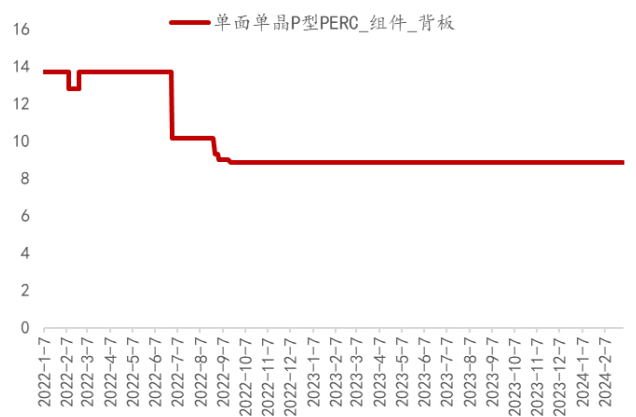
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图19 接线盒 (元/个)



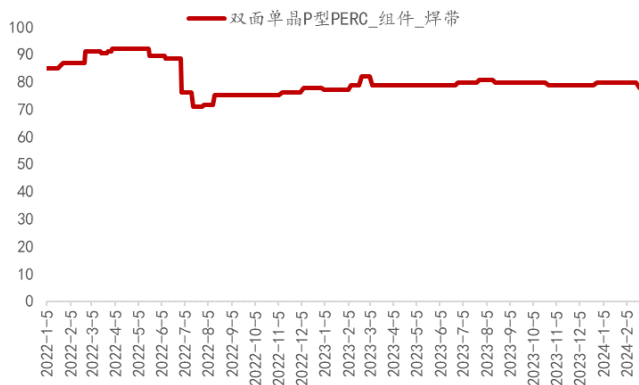
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

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 | 2024-02-03 | 2024-02-10 | 2024-02-17 | 2024-02-24 | 2024-03-02 | 走势图 | 周环比% | 月环比% | 年初环比% |
|------------------------------------|-------|------------|------------|------------|------------|------------|-----|--------|---------|---------|
| 多晶硅致密料均价 | 元/kg | 66 | 68 | 68 | 68 | 68 | | 0.00% | -11.80% | 4.62% |
| 硅片: 单晶硅, 182mm | 元 | 2.05 | 2.05 | 2.05 | 2.05 | 2.05 | | 0.00% | -17.29% | - |
| 硅片: 单晶硅, 210mm | 元 | 2.8 | 2.8 | 2.8 | 2.8 | 2.8 | | 0.00% | -4.84% | -16.67% |
| 电池片: 单晶硅, PERC, 182mm | 元/W | 0.38 | 0.38 | 0.38 | 0.38 | 0.38 | | 0.00% | -0.82% | 5.36% |
| 电池片: 单晶硅, PERC, 210mm | 元/W | 0.38 | 0.38 | 0.38 | 0.38 | 0.38 | | 0.00% | -0.82% | 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% | -9.71% | -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% | -7.98% | -5.26% |
| 组件: 单晶, 单面PERC, 182mm | 元/W | 0.9 | 0.9 | 0.9 | 0.9 | 0.9 | | 0.00% | -8.57% | -5.26% |
| 组件: 单晶, 单面PERC, 210mm | 元/W | 0.93 | 0.93 | 0.93 | 0.93 | 0.93 | | 0.00% | -6.86% | -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% | -9.03% | 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% | -7.83% | -7.49% |
| 组件: 单晶, PERC, 365-375/440-450W, 美国 | 美元/W | 0.32 | 0.32 | 0.32 | 0.32 | 0.31 | | -3.13% | -16.22% | -16.06% |
| 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% | -2.08% | -11.54% |
| 光伏玻璃: 2.0mm, PVInfoLink | 元/m² | 17 | 17 | 17 | 16.5 | 16.5 | | 0.00% | -5.38% | -15.71% |
| 光伏玻璃: 3.2mm, PVInfoLink | 元/m² | 26 | 26 | 26 | 25.5 | 25.5 | | 0.00% | -8.77% | -3.77% |
| 光伏玻璃: 2.0mm, Solarzoom | 元/m² | 16.5 | 16.5 | 16.5 | 16 | 16 | | 0.00% | -5.79% | -15.88% |
| 光伏玻璃: 3.2mm, Solarzoom | 元/m² | 26 | 26 | 26 | 25.5 | 25.5 | | 0.00% | -1.92% | -1.92% |
| 逆变器: 2000W+, Pvinfosights | 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 | 6220 | 6220 | 6319 | 6317 | | -0.03% | 11.31% | -1.12% |
| 单面单晶P型PERC_组件_EVA | 元/平方米 | 6.46 | 6.46 | 6.46 | 6.5 | 6.5 | | 0.00% | -2.71% | 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 | 34513 | 34513 | | 0.00% | 143.75% | -7.14% |
| 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% | 35.41% | 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 | 77.88 | 77.88 | | 0.00% | 1.16% | -2.12% |

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 | 2024/1/26 | 2024/2/2 | 2024/2/8 | 2024/2/23 | 2024/3/1 | 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 | 13200 | 13333.33 |  | 1.01% | 0.00% | -0.74% |
| 参考价：中厚板 | 元/吨 | 4002 | 3992 | 3992 | 3964 | 3972 |  | 0.20% | 0.00% | 0.76% |
| 现货价：螺纹钢 | 元/吨 | 3909.56 | 3894 | 3894 | 3779.56 | 3756.22 |  | -0.62% | 0.00% | -5.29% |
| 现货价：聚氯乙烯 | 元/吨 | 5582 | 5574 | 5566 | 5592 | 5608 |  | 0.29% | 0.00% | -0.36% |
| 现货价：铜 | 元/吨 | 68943.33 | 68761.67 | 67710 | 69351.67 | 68803.33 |  | -0.79% | 0.00% | -0.49% |
| 现货价：铝 | 元/吨 | 19136.67 | 18923.33 | 18860 | 18886.67 | 18970 |  | 0.44% | 0.00% | -2.78% |

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