

2024年03月11日

标配

证券分析师

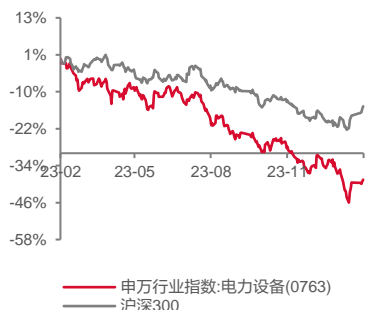
周啸宇 S0630519030001
zhouxiaoy@longone.com.cn

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（2024/02/05-2024/02/11）
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、组件排产回暖，关注苏粤两省海风开发进程

—— 新能源电力行业周报（2024/03/04-2024/03/10）

投资要点:

➤ 市场表现:

本周（03/04-03/08）本周申万光伏设备板块上涨3.72%，跑赢沪深300指数3.52个百分点，申万风电设备板块上涨3.01%，跑赢沪深300指数2.81个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为安彩高科、福莱特、海优新材，跌幅前三个股为同享科技、连城数控、合盛硅业。本周风电板块涨幅前三个股为金雷股份、海力风电、时代新材，跌幅前三个股为中材科技、日月股份、明阳智能。

➤ 光伏板块

上游累库价格承压，电池、组件排产回暖

1) 硅料: 价格维稳。从需求端看，硅片累库造成对硅料价格的接受程度依旧较低。从成本端看，近期虽然工业硅价格处于低位，但云南、四川地区电价有所上涨，推动所在地区多晶硅成本进一步增加。库存方面，整体库存堆积规模环比有所上升，但是数量和幅度均在接受范围内，硅料环节的异常库存堆积预计将在二季度逐步明显。**2) 硅片:** 价格维稳。N型硅片价格在本周出现下跌。供应方面，3月硅片产量预计超过70GW，环比增幅约9.4%。根据各家企业的生产规划，3月没有企业有减产计划，目前硅片总库存已超过10天，供应链销售压力加剧，市场博弈将进入白热化阶段。**3) 电池片:** 价格维稳。三月电池端排产规划受到终端需求回暖影响，产出大幅回升，达到62GW左右，环比上涨32%。在N型部分，三月份N型产出预计约39-41GW左右，渗透率小幅提升来到65%。近期电池片厂家尝试性的调高电池报价，然而当前尚未成为主流的成交价格。**4) 组件:** 价格维稳。本周组件价格未见涨势，新出华能竞标价格仍然维持低位，但同样仍有部分组件企业尝试高价撑市。3月组件排产将来到54GW左右，虽然面临累库风险，但当前价格对多数组件企业都面临较大现金成本，价格亦难大幅下跌。

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

海风开工窗口期临近，关注苏粤两省海风开发进程

本周（截至3月8日），陆上风电机组招标约1100MW，包含新华水力发电有限公司1000MW集采，开标约350MW，开标项目均含塔筒采购，平均中标单价约2068元/kW，较上周报价有一定程度上升。海风方面，华锐风电中标上海市东海大桥示范项目5台风电机组的采购。截至3月8日，环氧树脂、中厚板、螺纹钢报价分别为13200元/吨、3882元/吨、3641.78元/吨，周环比分别为-1.00%、-2.27%、-3.05%。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，海风板块受消息面影响整体大幅上涨，主要原因是据说江苏省海风项目即将签字，限制性因素的减弱有望推动江苏省海风项目建设进程进入新的阶段，市场情绪高涨。受军

事、航道等限制性因素影响，江苏省、广东省部分海风项目建设进程较为缓慢，市场信心不足。每年3~4月是海风项目开工的窗口期，近期福建省、山东省、海南省多个项目密集开工，或处于开工前准备阶段，海风板块基本面整体向好。临近开工窗口期，如果江苏省、广东省限制性因素影响能有所缓解，意味着两省海风项目有望在Q2~Q3迎来一轮开工热潮，有望对海风板块带来新一轮催化，静待靴子落地。

本周，福建省华润连江外海海风项目、平潭长江澳海风项目、浙江省瑞安1号海风项目公示施工候选人，项目开工在即，预计于2024~2025年并网，合计规模约1100MW；广东省江门川岛二海风项目、福建省长乐外海K区项目启动前期技术咨询及科研报告服务招标；上海市东海大桥海上风电示范项目公布风机招标结果。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，国内海风项目开工在即、储备量持续上升，行业整体发展维持向好态势，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
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 20240308 (单位: 亿元)	7
图 2 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2024/03/08)	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)	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 国内不同类别单晶组件走势 (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 23 现货价: 环氧树脂 (单位: 元/吨)	15
图 24 参考价: 中厚板 (单位: 元/吨)	15
图 25 现货价: 螺纹钢 (单位: 元/吨)	15
图 26 现货价: 聚氯乙烯 (单位: 元/吨)	15
图 27 现货价: 铜 (单位: 元/吨)	15
图 28 现货价: 铝 (单位: 元/吨)	15
图 29 风电产业链价格情况汇总	16
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

1.投资要点

1.1.光伏板块

上游累库价格承压，电池、组件排产回暖

1) 硅料：价格维稳。从需求端看，近期下游硅片开工率充足，但硅片企业尚有春节期间囤积的硅料库存，综合来看硅片企业的集中采购行为或有所推迟，对原料价格的接受程度依旧较低。从成本端看，近期工业硅价格处于低位，硅料企业询价补库意愿增强，但仍为按需采购，暂无囤货情况。另一方面，云南、四川地区电价有所上涨，推动所在地区多晶硅成本进一步增加。库存方面，整体库存堆积规模环比有所上升，但是数量和幅度均在接受范围内，硅料环节的异常库存堆积预计将在二季度逐步明显。

2) 硅片：价格维稳。N型硅片价格在本周出现下跌。供应方面，3月硅片产量预计超过70GW，环比增幅约9.4%。根据各家企业的生产规划，3月没有企业有减产计划，目前硅片总库存已超过10天，供应链销售压力剧增，市场博弈将进入白热化阶段。

3) 电池片：价格维稳。三月电池端排产规划受到终端需求回暖影响，产出大幅回升，达到62GW左右，环比上涨32%。在N型部分，三月份N型产出预计约39-41GW左右，渗透率小幅提升来到65%。近期电池片厂家尝试性的调高电池报价，然而当前尚未成为主流的成交价格。

4) 组件：价格维稳。本周组件价格未见涨势，新出华能竞标价格仍然维持低位，但同样仍有部分组件企业尝试高价撑市。3月组件排产将来到54GW左右，虽然面临累库风险，但当前价格对多数组件企业都面临较大现金成本，价格亦难大幅下跌。

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

海风开工窗口期临近，关注苏粤两省海风开发进程

本周（截至 3 月 8 日），陆上风电机组招标约 1100MW，包含新华水力发电有限公司 1000MW 集采，开标约 350MW，开标项目均含塔筒采购，平均中标单价约 2068 元/kW，较上周报价有一定程度上升。海风方面，华锐风电中标上海市东海大桥示范项目 5 台风电机组的采购。

截至 3 月 8 日，环氧树脂、中厚板、螺纹钢报价分别为 13200 元/吨、3882 元/吨、3641.78 元/吨，周环比分别为-1.00%、-2.27%、-3.05%。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，海风板块受消息面影响整体大幅上涨，主要原因是据说江苏省海风项目即将签字，限制性因素的减弱有望推动江苏省海风项目建设进程进入新的阶段，市场情绪高涨。受军事、航道等限制性因素影响，江苏省、广东省部分海风项目建设进程较为缓慢，市场信心不足。每年 3~4 月是海风项目开工的窗口期，近期福建省、山东省、海南省多个项目密集开工，或处于开工前准备阶段，海风板块基本面整体向好。临近开工窗口期，如果江苏省、广东省限制性因素影响能有所缓解，意味着两省海风项目有望在 Q2~Q3 迎来一轮开工热潮，有望对海风板块带来新一轮催化，静待靴子落地。

本周，福建省华润连江外海海风项目、平潭长江澳海风项目、浙江省瑞安 1 号海风项目公示施工候选人，项目开工在即，预计于 2024~2025 年并网，合计规模约 1100MW；广东省江门川岛二海风项目、福建省长乐外海 K 区项目启动前期技术咨询及科研报告服务招标；上海市东海大桥海上风电示范项目公布风机招标结果。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，国内海风项目开工在即、储备量持续上升，行业整体发展维持向好态势，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。

据统计，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 20240308 (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	542	670.1	63%	68.2	69%	8	72.6	6%	7
	300751.SZ	迈为股份	343	41.5	34%	8.6	34%	40	11.5	33%	30
	300724.SZ	捷佳伟创	227	60.1	19%	10.5	46%	22	16.7	59%	14
	300776.SZ	帝尔激光	128	13.2	5%	4.1	8%	31	5.2	26%	25
	600438.SH	通威股份	1220	1,424.2	120%	257.3	217%	5	179.9	-30%	7
	600732.SH	爱旭股份	281	350.7	127%	23.3	1954%	12	27.7	19%	10
	601012.SH	隆基绿能	1632	1,290.0	60%	148.1	63%	11	151.7	2%	11
	603806.SH	福斯特	578	188.8	47%	15.8	-28%	37	21.4	36%	27
	001269.sz	欧晶科技	94	14.3	69%	2.4	79%	40	7.9	230%	12
	688599.SH	天合光能	573	850.5	91%	36.8	104%	16	0.0	0%	-
688680.SH	海优新材	50	53.1	71%	0.5	-80%	99	0.0	0%	-	
风电	601615.SH	明阳智能	230	307.5	13%	34.5	9%	7	31.8	-8%	7
	002531.SZ	天顺风能	192	67.4	-18%	6.3	-52%	31	11.8	87%	16
	301155.SZ	海力风电	105	16.3	-70%	2.1	-82%	51	1.4	-33%	76
	603218.SH	日月股份	110	48.7	3%	3.4	-48%	32	5.2	51%	21
	002487.SZ	大金重工	145	51.1	15%	4.5	-22%	32	6.6	46%	22
	300443.SZ	金雷股份	70	18.1	10%	3.5	-29%	20	5.2	48%	14
603606.SH	东方电缆	281	70.1	-12%	8.4	-29%	33	11.5	37%	24	
氢能	000723.SZ	美锦能源	295	246.0	15%	22.1	-13%	13	5.9	-73%	50
	000811.SZ	冰轮环境	96	61.0	13%	4.3	42%	23	6.8	60%	14
	600989.SH	宝丰能源	1143	284.3	22%	63.0	-11%	18	59.0	-6%	19
	002733.SZ	雄韬股份	54	40.8	31%	1.6	137%	34	0.0	0%	-
688339.SH	亿华通-U	63	7.4	17%	-1.7	-3%	-38	0.0	0%	-	

资料来源: Wind 一致预期, 东海证券研究所

2.行情回顾

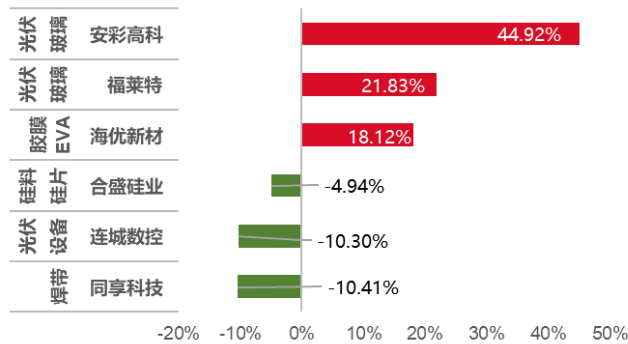
本周(03/04-03/08)本周申万光伏设备板块上涨3.72%,跑赢沪深300指数3.52个百分点,申万风电设备板块上涨3.01%,跑赢沪深300指数2.81个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为安彩高科、福莱特、海优新材,跌幅前三个股为同享科技、连城数控、合盛硅业。本周风电板块涨幅前三个股为金雷股份、海力风电、时代新材,跌幅前三个股为中材科技、日月股份、明阳智能。

图2 申万行业二级板块涨跌幅及估值(截至2024/03/08)

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	6,362.93	3.72%	4.61%	-2.66%	11.80	5%	2%
风电设备	1,677.24	3.01%	3.35%	-13.67%	23.76	34%	26%
上证指数	3,046.02	0.63%	1.02%	2.39%	13.10	47%	39%
深证成指	9,369.05	-0.70%	0.41%	-1.63%	20.65	4%	18%
创业板指	1,807.29	-0.92%	0.01%	-4.45%	27.09	4%	2%

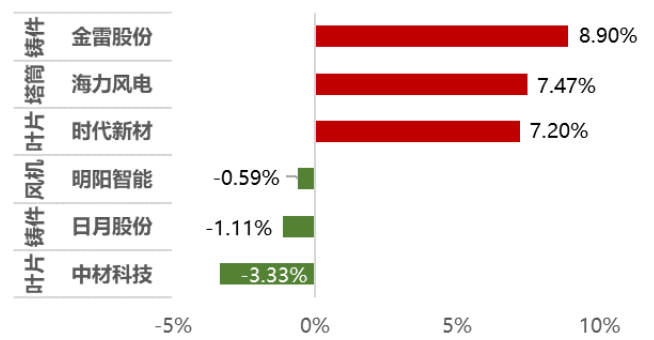
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图3 本周光伏设备板块涨跌幅前三个股 (%)



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阳光电源、钧达股份、福莱特、天合光能、晶澳科技, 主力净流出前五为 TCL 中环、锦浪科技、爱旭股份、隆基绿能、捷佳伟创。

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	25030.23	逆变器	002129.SZ	TCL 中环	-31800.26	硅料硅片
002865.SZ	钧达股份	21240.91	光伏电池组件	300763.SZ	锦浪科技	-15548.02	逆变器
601865.SH	福莱特	15850.66	光伏辅材	600732.SH	爱旭股份	-12810.44	光伏电池组件
688599.SH	天合光能	9674.22	光伏电池组件	601012.SH	隆基绿能	-12071.51	光伏电池组件
002459.SZ	晶澳科技	8448.71	光伏电池组件	300724.SZ	捷佳伟创	-11778.94	光伏加工设备
600438.SH	通威股份	7538.36	硅料硅片	300842.SZ	帝科股份	-9433.25	光伏辅材
688472.SH	阿特斯	7015.14	光伏电池组件	300118.SZ	东方日升	-9333.64	光伏电池组件
300443.SZ	金雷股份	5321.99	风电零部件	603628.SH	清源股份	-9159.37	光伏辅材
002202.SZ	金风科技	5285.66	风电整机	688390.SH	固德威	-8315.41	逆变器
300904.SZ	威力传动	4633.52	风电零部件	301168.SZ	通灵股份	-6260.05	光伏辅材

资料来源: Wind, 东海证券研究所

3.行业动态

3.1.行业新闻

南非：2023 年第四季度新增光伏装机量 605MW

南非国家能源监管机构(NERSA)新注册了 124 个新发电项目，共计 605MW。其中，太阳能光伏项目占 122 个，总装机容量为 604MW。其余 2 个为带有电池储能系统(BESS)的太阳能光伏发电项目，合计容量为 1MW，NERSA 将行业对 BESS 的兴趣低下归因于该技术在该国电力供应行业尚未成熟且成本高昂。(信息来源：同花顺)

国家发改委：完善碳定价机制

国家发改委发布 2024 年国民经济和社会发展计划草案，其中提及，积极稳妥推进碳达峰碳中和。完善碳定价机制，加快推进大型风电光伏基地建设和主要流域水风光一体化开发建设，推动实施蒙西—京津冀、大同一天津南等特高压输电工程，开工建设一批条件成熟的沿海核电机组。(信息来源：同花顺)

贵州首条光伏玻璃生产线项目投产

贵州黔玻永太新材料有限公司二期日产 1250 吨光伏玻璃生产线项目在贵州黔东南凯里炉碧工业园区正式建成投产。该项目总投资 60 亿元，项目分为三期实施。其中一期投资 16 亿元，已于 2021 年 9 月 29 日建成 1×700 吨/日的超白超薄玻璃生产线。二期总投资 14.19 亿元，2021 年开工建设，现已建成光伏玻璃和太阳能玻璃生产线及组装车间，预计日产量达 1250 吨。三期工程，拟投资 30 亿元，建设 2×1800 吨/日光伏玻璃生产线和 1 条电子玻璃生产线。(信息来源：同花顺)

福建连江将建设全国单机容量最大海上风电项目

中国铁建港航局近日中标华润连江外海海上风电项目风机基础及风机安装施工工程。该项目将批量化使用 18 兆瓦海上风机，并将成为全国单机容量最大的海上风电项目。据介绍，该项目位于福建连江东侧海域，规划装机容量 700 兆瓦，将安装 39 台 18 兆瓦海上风机、一座 220 千伏海上升压站和一座陆上集控中心。项目建成后预计年发电量可达 33 亿千瓦时，相当于每年节约标准煤约 95 万吨，减排二氧化碳超 260 万吨。(信息来源：同花顺)

全国政协委员阮前途：支持开发台湾海峡海上风电

在 2024 年全国两会上，全国政协委员，国网福建省电力有限公司董事长、党委书记阮前途针对风电行业提出建议。一是支持开发台湾海峡海上风电，在金门周边海域、连江马祖外海、闽南外海浅滩等海域开展海上风电开发试点；二是推进闽台联网工程建设，前瞻开展福建至台湾本岛联网通电研究论证；三是加强闽台能源电力技术交流合作，支持福建建好、用好国家级海上风电研究与试验检测基地，打造高质量海上风电研发创新平台。(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
大唐发电	同意投资建设王滩发电公司厂内分布式光伏项目、唐山申港公司分布式光伏项目、浙江永盛科技公司分布式光伏项目、大唐汉拿万都屋顶分布式光伏发电项目等 4 个新能源项目，项目总投资合计约 0.8 亿元。
中国华能	公司与三一硅能在长沙签署战略合作框架协议。双方将深化在新能源领域全面战略合作伙伴关系，重点推进光伏发电项目投资建设及运营，实现资源共享、优势互补。
文科股份	控股子公司广东建晟绿色能源有限公司拟收购惠州市凌电新能源有限公司 100% 股权，以项目公司为主体投资建设屋顶分布式光伏项目，预计总装机容量约 7.38MW，项目测算总投资为 2625.2 万元。
金刚光伏	为满足日常运营需要，拟抵押子公司资产借款 2.75 亿元，借款利率为 11.5%，该抵押借款事项的财务风险处于公司可控范围内，不会对公司的正常运作和业务发展造成不利影响。
赣能股份	全资孙公司上高赣能新能源投资建设上高县泗溪镇马岗赣能 50MW 农(渔)光互补光伏发电项目，项目计划总投资约 1.69 亿元，并按照资本金占总投资 25% 投入比例需求，同意由子公司赣能智慧对上高赣能新能源增加注册资本至 2.2 亿元。
同享科技	公司拟定增募资不超过 3.01 亿元，用于加大新型光伏焊带产品的投入力度，大力发展 0BB 焊带、HJT 焊带、BC 焊带等，进一步优化现有产品结构，形成丰富的产品结构，为公司培育新的利润增长点。

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

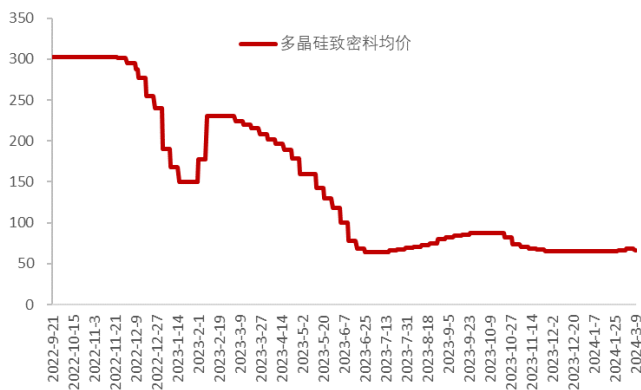
公告时间	证券简称	公告内容
03/05	海优新材	公司可转债募集资金投资项目之一的“年产 2 亿平方米光伏封装胶膜项目（一期）”达到预计可使用状态的时间由原计划的 2024 年 3 月延期至 2025 年 9 月。
03/05	爱康科技	2024 年关联交易合计预计总额度为 154,290.00 万元，比 2023 年同类交易合计预计总额度减少 177,860.00 万元，主要是公司董事邹承慧先生不再担任润海新能源董事超过 12 个月，润海新能源变更为非关联方，本次预计总额度中不再包含向润海新能源采购电池片、组件以及向润海新能源销售电池片、边框等原材料发生的交易金额。
03/07	固德威	为促进分布式光伏业务发展，公司下属子公司鑫迈德拟与金融机构合作开展融资租赁业务。该业务中金融机构向鑫迈德选择的供应商购买分布式光伏发电设备，鑫迈德承租该分布式光伏发电设备并向金融机构支付租金，金融机构与鑫迈德开展融资租赁业务，由固德威控股子公司昱德新能源为其全资子公司鑫迈德提供担保。
03/08	赛伍技术	公司与关联方苏州同运仁和创新产业投资等公司出资认购私募基金道山基金份额。道山基金目标募集规模为人民币 2 亿元，其中公司作为有限合伙人拟认缴出资人民币 6,000 万元，认缴出资比例占合伙企业募集规模的 30%。
03/09	弘元绿能	鉴于公司股价波动较大，目前公司股票价格低于股票期权的行权价格/限制性股票的授予价格，继续实施本激励计划难以达到原定激励目的，不利于充分调动公司核心骨干员工的积极性。公司决定终止实施第二期股票期权与限制性股票激励计划并回购注销已获授但尚未解锁的限制性股票和注销已获授尚未行权股票期权。
03/09	亚玛顿	为满足公司及子公司日常生产经营的需要，在市场化原则下，结合公司业务增长的情况，公司及子公司拟增加 2023 年度与关联方发生的日常关联交易预计金额总计不超过人民币 8,000 万元，主要为新增向关联方上海云天采购原片玻璃。

资料来源：各公司公告，东海证券研究所

4.行业数据跟踪

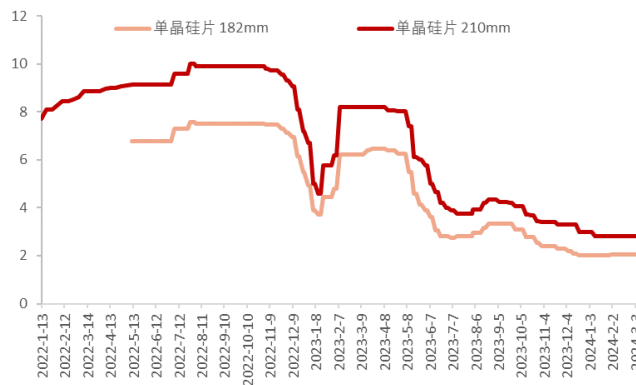
4.1.光伏行业价格跟踪

图5 硅料价格走势（元/千克）



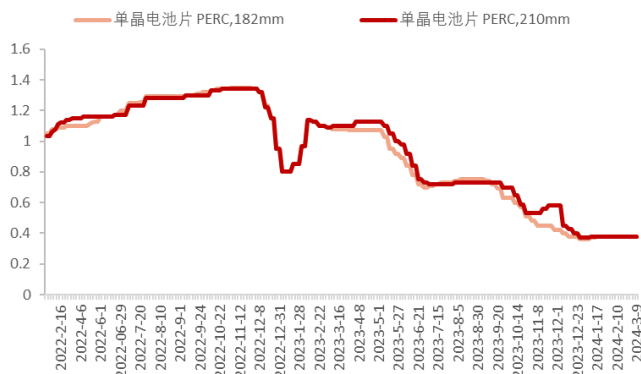
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图6 硅片价格走势（元/片）



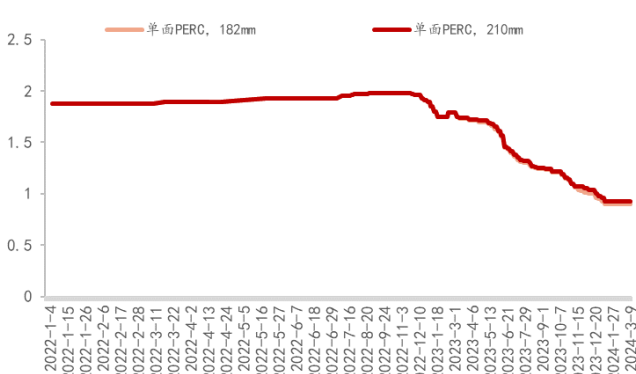
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图7 电池片价格走势（元/W）



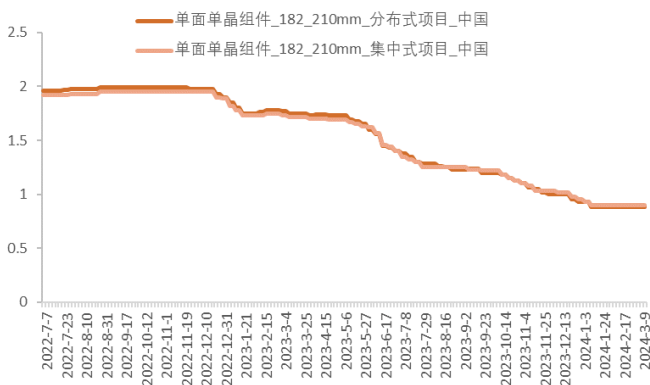
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图8 国内组件价格走势（元/W）



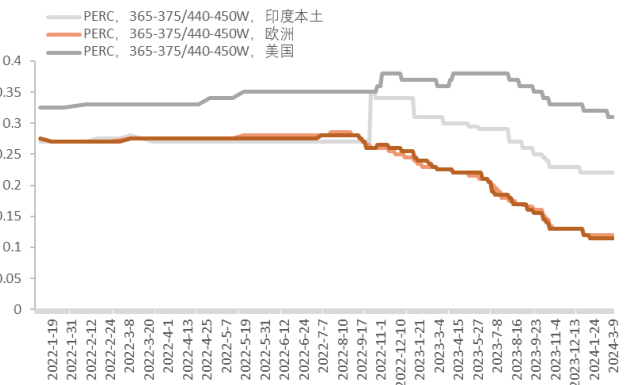
资料来源：cbc金属网、PVInfoLink，东海证券研究所

图9 国内不同类别单晶组件走势（元/W）



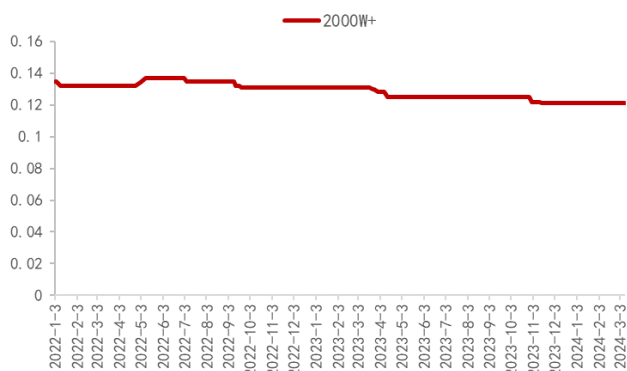
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图10 海外单晶组件价格走势（美元/W）



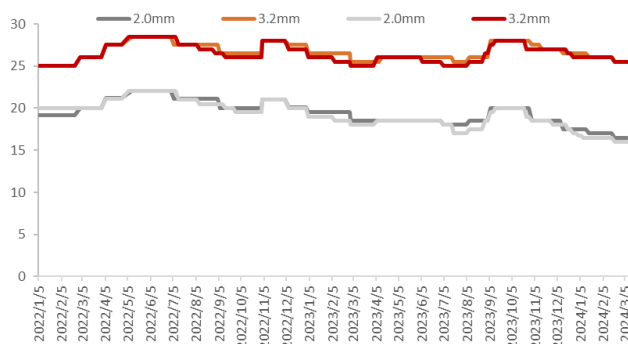
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

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)



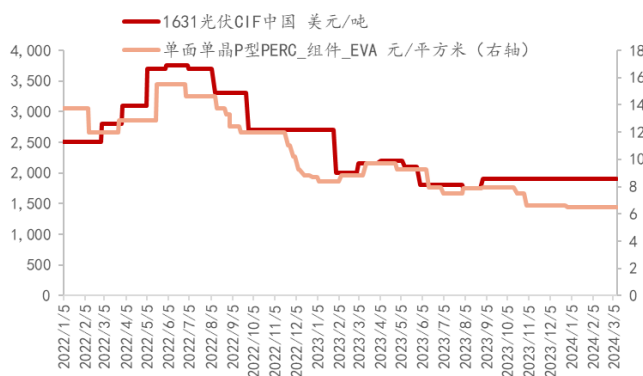
资料来源: PVInfoLink, Solarzoom, 东海证券研究所

图13 银浆 (元/公斤)



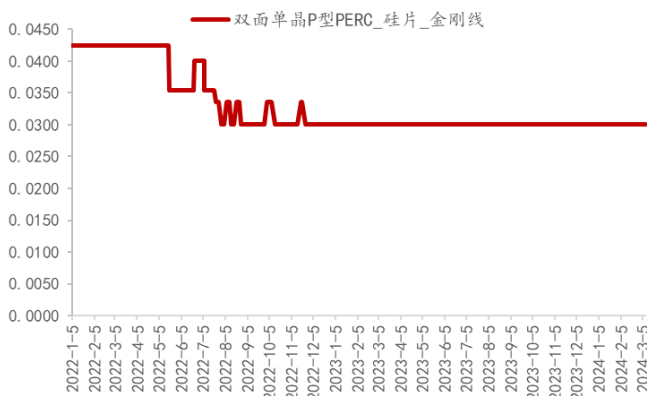
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图14 EVA 价格走势 (美元/吨, 元/平方米)



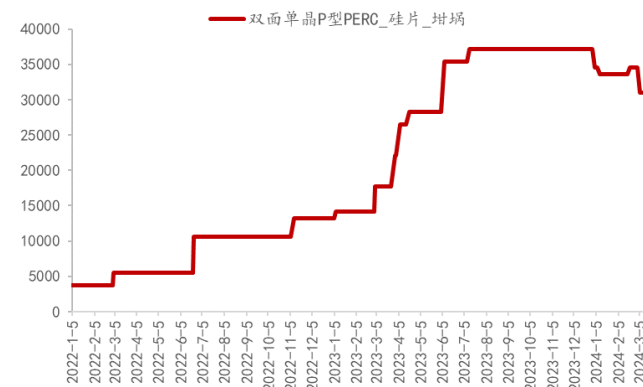
资料来源: 百川盈孚, Solarzoom, 东海证券研究所

图15 金刚线 (元/米)



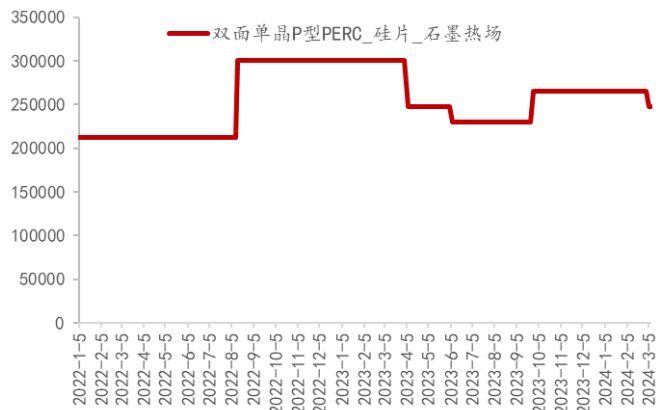
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图16 坩埚 (元/个)



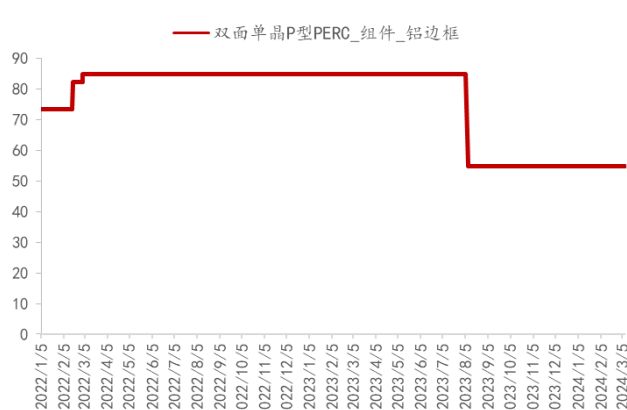
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图17 石墨热场 (元/套)



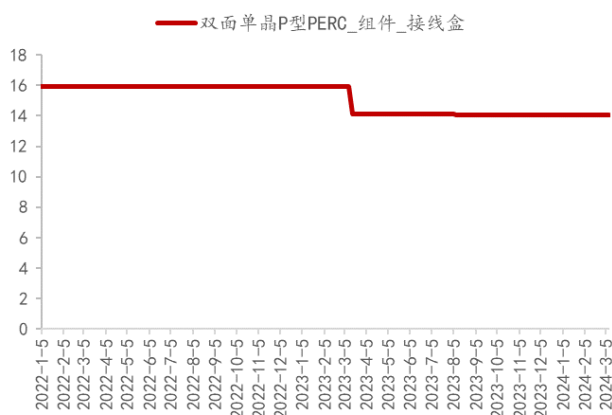
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图18 铝边框 (元/套)



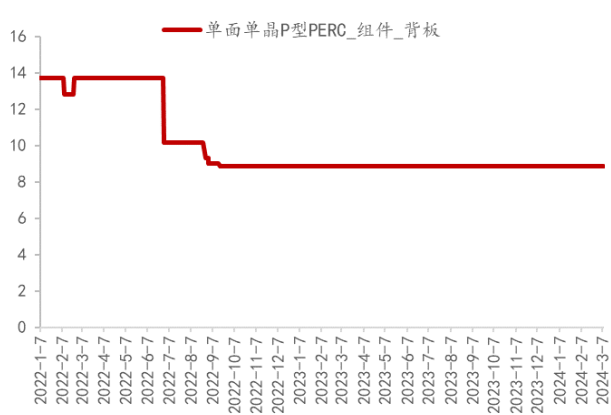
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图19 接线盒 (元/个)



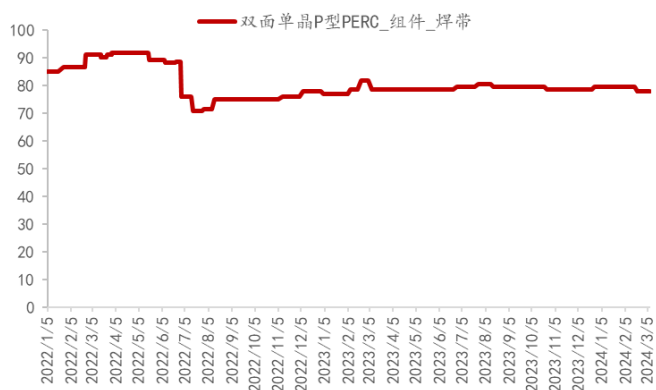
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

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	2024-02-10	2024-02-17	2024-02-24	2024-03-02	2024-03-09	走势图	周环比%	月环比%	年初比%
多晶硅致密料均价	元/kg	68	68	68	68	66		-2.94%	-21.30%	1.54%
硅片:单晶硅,182mm	元	2.05	2.05	2.05	2.05	2.05		0.00%	-67.04%	/
硅片:单晶硅,210mm	元	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8		0.00%	-65.85%	-6.67%
电池片:单晶硅,PERC,182mm	元/W	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38		0.00%	-65.45%	5.55%
电池片:单晶硅,PERC,210mm	元/W	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38		0.00%	-65.45%	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%	-50.56%	-51.33%
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%	-48.57%	-51.25%
组件:单晶,单面PERC,182mm	元/W	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9		0.00%	-49.72%	-51.25%
组件:单晶,单面PERC,210mm	元/W	0.93	0.93	0.93	0.93	0.93		0.00%	-48.04%	-51.10%
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%	-7.63%
组件:单晶,PERC,365-375/440-450W,美国	美元/W	0.32	0.32	0.32	0.31	0.31		0.00%	-16.22%	-6.03%
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%	-50.00%	-11.54%
光伏玻璃:2.0mm,PVInfoLink	元/m²	17	17	16.5	16.5	16.5		0.00%	-15.38%	-51.71%
光伏玻璃:3.2mm,PVInfoLink	元/m²	26	26	25.5	25.5	25.5		0.00%	-3.77%	-3.17%
光伏玻璃:2.0mm,Solarzoom	元/m²	16.5	16.5	16	16	16		0.00%	-13.51%	-51.88%
光伏玻璃:3.2mm,Solarzoom	元/m²	26	26	25.5	25.5	25.5		0.00%	0.00%	-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	6220	6220	6319	6317	6534		3.44%	24.10%	1.97%
单面单晶P型PERC组件_EVA	元/平方米	6.46	6.46	6.5	6.5	6.5		0.00%	-26.55%	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	34513	34513	30973		-10.26%	118.75%	-16.67%
单面单晶P型PERC硅片_石墨热场	元/套	265487	265487	265487	265487	247788		-6.67%	-17.65%	-6.67%
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%	-36.41%	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%	-13.68%	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	77.88	77.88	77.88		0.00%	-4.86%	-2.22%

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

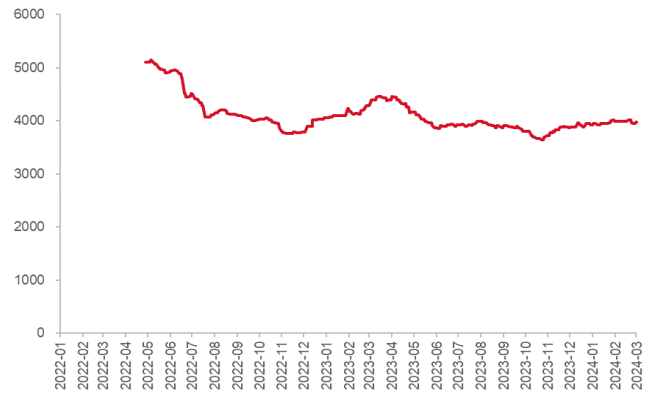
4.2.风电行业价格跟踪

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	2024/2/2	2024/2/8	2024/2/23	2024/3/1	2024/3/8	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	13200	13333.33	13200		-1.00%	-1.00%	-1.74%
参考价：中厚板	元/吨	3992	3992	3964	3972	3882		-2.27%	-2.27%	-1.52%
现货价：螺纹钢	元/吨	3894	3894	3779.56	3756.22	3641.78		-3.05%	-3.05%	-8.18%
现货价：聚氯乙烯	元/吨	5574	5566	5592	5608	5632		0.43%	0.43%	0.07%
现货价：铜	元/吨	68761.67	67710	69351.67	68803.33	69593.33		1.15%	1.15%	0.65%
现货价：铝	元/吨	18923.33	18860	18886.67	18970	19176.67		1.09%	1.09%	-1.73%

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