

2024年03月25日

标配

光伏硅片价格持续下降，推动海风深水远岸发展

——新能源电力行业周报（2024/03/18-2024/03/24）

证券分析师

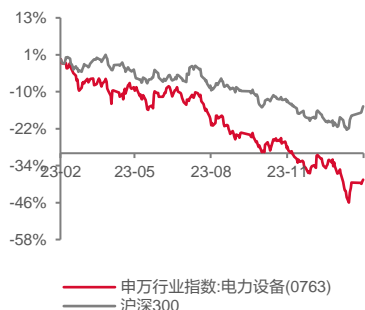
周啸宇 S0630519030001
zhouxiaoy@longone.com.cn

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）

投资要点:

➤ 市场表现:

本周（03/18-03/22）本周申万光伏设备板块下跌4.18%，跑输沪深300指数3.48个百分点，申万风电设备板块下跌0.87%，跑输沪深300指数0.17个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为奥特维、福莱特、宇邦新材，跌幅前三个股为固德威、禾迈股份、锦浪科技。本周风电板块涨幅前三个股为双一科技、振江股份、起帆电缆，跌幅前三个股为海力风电、三一重能、大金重工。

➤ 光伏板块

硅片价格继续下降，电池、组件有望盈利转好

1) 硅料: 价格维稳。本周N型棒状硅料暂无成交，n型颗粒硅有一定成交量。据了解，接单模式已逐渐从一月一签转化为一周一签，目前部分企业三月产量尚未全部签出，基本都还留有余量，库存逐渐积累。**2) 硅片:** 价格下降。近期硅片端约20天左右库存，本周两家一线企业开工率分别维持在80%和95%。一体化企业开工率分别维持在80%-100%之间，新增一家企业计划减产。按当前硅料价格计算生产成本，硅片端已经完全亏损现金成本，负债率偏高的企业经营压力增大。**3) 电池片:** 价格下降。本周P型电池需求继续走弱，N型电池片高需求持续，部分电池厂发货紧张，210N型电池片因市场供应少需求量提升较明显发货更为紧张。总体来看，当前电池端维持稳定的生产节奏，厂家库存水平普遍落在一周以内。但随着硅片价格的下行，电池端也承载着组件端的压力，本周电池价格出现松动，成交价格小幅下滑。**4) 组件:** 价格维稳。近期组件厂家仍在尝试性的调涨报价，然而本周组件价格成交区间并未发生较大改变，前期分布式市场有意推涨价格但效果并不明显且集中式招标价格仍有低价报价。目前组件排产未发生较大变动且二季度初期有一定累库风险。

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

推动海风深水远岸发展，广东省海风发展向好

本周（截至3月22日），陆上风电机组招标约5830MW，开标约1260MW，含塔筒平均中标单价约2125.8元/kW，较上周报价小幅上升，陆上风电机组开标单价连续两周持续回暖。海上风电机组招标约704MW。截至3月22日，环氧树脂、中厚板、螺纹钢报价分别为12900元/吨、3812元/吨、3556.67元/吨，周环比分别为-2.27%、1.87%、2.81%。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，国家能源局发布《2024年能源工作指导意见》的通知，其中提到统筹优化海上风电布局，推动海上风电基地建设，稳妥有序推动海上风电向深水远岸发展。上海市公布多个

海风项目竞争配置公告，其中4.3GW海风项目离岸距离在50公里及以上，海风项目从近海向深远海发展趋势愈发明显，建议提前布局。

本周，广东省1.4GW项目启动前期开发与咨询项目招标，阳江市发布2024年重点建设项目计划，合计包含8.6GW海上风电。我们认为，继江苏省海风建设限制性因素取得突破后，广东省限制性因素有望减弱，除阳江市多个项目外，其余项目也有望在2024年Q2~Q3启动建设。临近海风开工窗口期，国内海风持续受到政策端、建设端催化，行业基本面拐点明确、整体发展向好，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 年年度报告	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 20240322 (单位: 亿元)	7
图 2 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2024/03/22)	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 4 本周上市公司 2023 年年度报告	11

1.投资要点

1.1.光伏板块

硅片价格继续下降，电池、组件有望盈利转好

1) 硅料：价格维稳。本周 N 型棒状硅料暂无成交，但通过上周的成交区间 6.80-7.30 万元/吨推测，近期 n 型硅料价格将进一步松动，7.00 万元及以上高价几乎消失，低价则有进一步下探的可能。n 型颗粒硅有一定成交量，成交价格区间为 6.00-6.30 万元/吨，成交均价为 6.08 万元/吨，环比下降 1.94%。据了解，签单模式已逐渐从一月一签转化为一周一签，目前部分企业三月产量尚未全部签出，基本都还留有余量，库存逐渐积累。

2) 硅片：价格下降。近期硅片端约 20 天左右库存，本周两家一线企业开工率分别维持在 80%和 95%。一体化企业开工率分别维持在 80%-100%之间，新增一家企业计划减产。按当前硅料价格计算生产成本，硅片端已经完全亏损现金成本，负债率偏高的企业经营压力增大。

3) 电池片：价格下降。本周 P 型电池需求继续走弱，PERC210 电池库存压力大，PERC182 本周拿货量也骤降，N 型电池片高需求持续，部分电池厂发货紧张，210N 型电池片因市场供应少需求量提升较明显发货更为紧张。总体来看，当前电池端维持稳定的生产节奏，厂家库存水平普遍落在一周以内。但随着硅片价格的下行，电池端也承载着组件端的压力，本周电池价格出现松动，成交价格小幅下滑。

4) 组件：价格维稳。近期组件厂家仍在尝试性的调涨报价，近期也可看见龙头厂家商谈价位低于 0.88 元人民币的订单减少发货，并尝试将价格底线上抬至 0.9 元人民币。然而本周组件价格成交区间并未发生较大改变，前期分布式市场有意推涨价格但效果并不明显且集中式招标价格仍有低价报价。目前组件排产未发生较大变动且二季度初期有一定累库风险。

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

推动海风深远化发展，广东省海风发展向好

本周（截至3月22日），陆上风电机组招标约5830MW，开标约1260MW，含塔筒平均中标单价约2125.8元/kW，较上周报价小幅上升，陆上风电机组开标单价连续两周持续回暖。海上风电机组招标约704MW，分别为山东、浙江项目。

截至3月22日，环氧树脂、中厚板、螺纹钢报价分别为12900元/吨、3812元/吨、3556.67元/吨，周环比分别为-2.27%、1.87%、2.81%。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，国家能源局发布《2024年能源工作指导意见》的通知，其中提到统筹优化海上风电布局，推动海上风电基地建设，稳妥有序推动海上风电向深水远岸发展。上海市公布多个海风项目竞争配置公告，其中4.3GW海风项目离岸距离在50公里及以上，海风项目从近海向深远海发展趋势愈发明显，建议提前布局。

本周，广东省1.4GW项目启动前期开发与咨询项目招标，阳江市发布2024年重点建设项目计划，合计包含8.6GW海上风电，其中600MW项目预计2024年底投产；5000MW项目2024年持续建设，预计2025年底投产；新开工项目3000MW，计划于2024年9月开始建设。我们认为，继江苏省海风建设限制性因素取得突破后，广东省限制性因素有望减弱，除阳江市多个项目外，其余项目也有望在2024年Q2~Q3启动建设。浙江省玉环1号项目完成首台风机组装、玉环2号项目预计于2024年底前完成海缆铺设。临近海风开工窗口期，国内海风持续受到政策端、建设端催化，行业基本面拐点明确、整体发展向好，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%，国家能源局公布2023年全国风电新增装机容量75.9GW，据此我们预计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%。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 20240322 (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	509	670.1	63%	68.2	69%	7	71.1	4%	7
	300751.SZ	迈为股份	311	41.5	34%	8.6	34%	36	11.4	32%	27
	300724.SZ	捷佳伟创	219	60.1	19%	10.5	46%	21	16.7	59%	13
	300776.SZ	帝尔激光	126	13.2	5%	4.1	8%	31	5.2	26%	24
	600438.SH	通威股份	1149	1,424.2	120%	257.3	217%	4	180.1	-30%	6
	600732.SH	爱旭股份	264	350.7	127%	23.3	1954%	11	25.0	7%	11
	601012.SH	隆基绿能	1522	1,290.0	60%	148.1	63%	10	150.1	1%	10
	603806.SH	福斯特	525	188.8	47%	15.8	-28%	33	21.4	36%	25
	001269.SZ	欧晶科技	91	14.3	69%	2.4	79%	38	7.9	230%	12
	688599.SH	天合光能	531	850.5	91%	36.8	104%	14	0.0	0%	-
688680.SH	海优新材	43	53.1	71%	0.5	-80%	86	0.0	0%	-	
风电	601615.SH	明阳智能	226	307.5	13%	34.5	9%	7	30.2	-13%	7
	002531.SZ	天顺风能	194	67.4	-18%	6.3	-52%	31	11.2	78%	17
	301155.SZ	海力风电	114	16.3	-70%	2.1	-82%	56	0.8	-59%	136
	603218.SH	日月股份	121	48.7	3%	3.4	-48%	35	5.0	45%	24
	002487.SZ	大金重工	148	51.1	15%	4.5	-22%	33	6.4	43%	23
	300443.SZ	金雷股份	73	18.1	10%	3.5	-29%	21	5.2	48%	14
	603606.SH	东方电缆	320	70.1	-12%	8.4	-29%	38	-	-	-
氢能	000723.SZ	美锦能源	308	246.0	15%	22.1	-13%	14	5.9	-73%	53
	000811.SZ	冰轮环境	97	61.0	13%	4.3	42%	23	6.8	60%	14
	600989.SH	宝丰能源	1153	284.3	22%	63.0	-11%	18	-	-	-
	002733.SZ	雄韬股份	56	40.8	31%	1.6	137%	35	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

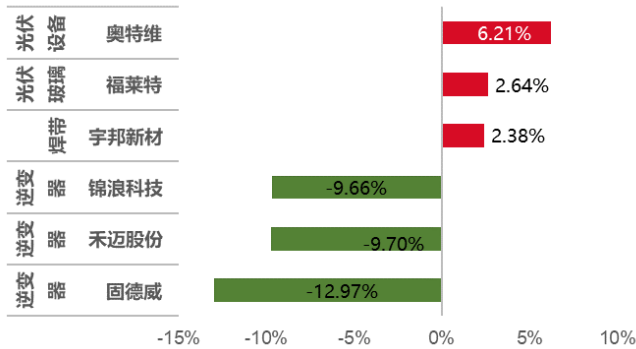
本周(03/18-03/22)本周申万光伏设备板块下跌4.18%,跑输沪深300指数3.48个百分点,申万风电设备板块下跌0.87%,跑输沪深300指数0.17个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为奥特维、福莱特、宇邦新材,跌幅前三个股为固德威、禾迈股份、锦浪科技。本周风电板块涨幅前三个股为双一科技、振江股份、起帆电缆,跌幅前三个股为海力风电、三一重能、大金重工。

图2 申万行业二级板块涨跌幅及估值(截至2024/03/22)

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	6,125.45	-4.18%	0.71%	-6.30%	11.56	4%	2%
风电设备	1,716.83	-0.87%	5.79%	-11.53%	24.39	41%	32%
上证指数	3,048.03	-0.22%	1.09%	2.46%	13.07	46%	38%
深证成指	9,565.56	-0.49%	2.52%	0.43%	21.12	5%	19%
创业板指	1,869.17	-0.79%	3.41%	-1.17%	28.01	5%	3%

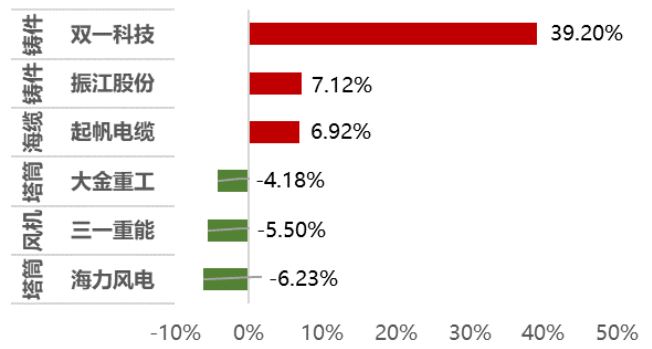
资料来源: Wind, 东海证券研究所

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日月股份、横店东磁、湘电股份、福莱特、奥特维, 主力净流出前五为隆基绿能、晶澳科技、阳光电源、TCL 中环、通威股份。

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
603218.SH	日月股份	7451.84	风电零部件	601012.SH	隆基绿能	-120911.85	光伏电池组件
002056.SZ	横店东磁	6968.94	光伏电池组件	002459.SZ	晶澳科技	-57842.18	光伏电池组件
600416.SH	湘电股份	6391.70	风电整机	300274.SZ	阳光电源	-40649.08	逆变器
601865.SH	福莱特	4791.40	光伏辅材	002129.SZ	TCL 中环	-35685.60	硅料硅片
688516.SH	奥特维	4714.52	光伏加工设备	600438.SH	通威股份	-32097.52	硅料硅片
688503.SH	聚和材料	4297.86	光伏辅材	300763.SZ	锦浪科技	-29505.22	逆变器
002865.SZ	钧达股份	3847.84	光伏电池组件	300316.SZ	晶盛机电	-19276.12	光伏加工设备
603507.SH	振江股份	3807.34	风电零部件	000821.SZ	京山轻机	-17606.03	光伏加工设备
603063.SH	禾望电气	2593.24	风电零部件	688390.SH	固德威	-16596.54	逆变器
300751.SZ	迈为股份	2403.02	光伏加工设备	605117.SH	德业股份	-16517.32	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

国家能源局：稳步推进大型风电光伏基地建设 有序推动项目建成投产

国家能源局印发《2024年能源工作指导意见》，其中提出，巩固扩大风电光伏良好发展态势。稳步推进大型风电光伏基地建设，有序推动项目建成投产。统筹优化海上风电布局，推动海上风电基地建设，稳妥有序推动海上风电向深水远岸发展。做好全国光热发电规划布局，持续推动光热发电规模化发展。因地制宜加快推动分散式风电、分布式光伏发电开发，在条件具备地区组织实施“千乡万村驭风行动”和“千家万户沐光行动”。开展全国风能和太阳能发电资源普查试点工作。（信息来源：同花顺）

工信部：1-2月光伏压延玻璃累计产量450.9万吨 同比增长27.4%

工信部公布1-2月光伏压延玻璃行业运行情况。产量方面，1-2月，光伏压延玻璃累计产量450.9万吨，同比增长27.4%，其中2月产量222.7万吨，同比增长32%。（信息来源：同花顺）

浙江省嵊泗县人民政府发布《关于印发嵊泗县碳达峰实施方案的通知》

加快海上风能资源开发，探索发展深远海风电，招引漂浮式海上风电项目。积极推进海上风电项目开发建设，推进嵊泗1#、3#、4#、7#海上风电场项目的建设进度。依靠地区优势，构建以海上风能为主导的清洁低碳安全高效的能源体系。到2025年，风电装机完成市级下达目标，达成“百万千瓦级海上风电基地”的建设目标。（信息来源：嵊泗县人民政府门户网站）

欧盟批准意大利11亿欧元补贴计划

欧盟批准了意大利一项价值11亿欧元的计划，该计划将为当地制造净零经济所需的设备生产提供国家直接补助。这项11亿欧元计划将支持本地生产太阳能电池板、风力涡轮机、热泵、电解槽、碳捕获、使用和储存设备，以及设计和主要用作生产直接投入的关键部件的制造商。（信息来源：同花顺）

巴西光伏装机量超过40GW

根据巴西太阳能协会的最新数据，巴西运营光伏装机容量已超过40GW，其中约27.5GW的装机来自分布式光伏，包括巴西所有5MW及以下规模的发电装置。在总发电量当中，规模在75千瓦及以下的小型微发电厂占到22.7GW，分布在240万套系统中。巴西拥有12.5GW左右的公用事业规模太阳能装机量。据巴西太阳能协会透露，目前光伏发电在巴西电力结构中的占比为17.4%。仅今年前两个月，新增了3GW的太阳能发电量。（信息来源：同花顺）

土耳其对华光伏组件反倾销案作出反规避终裁

土耳其贸易部发布第2024/9号公告称，对原产于中国的光伏组件反倾销案作出反规避终裁，裁定中国的涉案产品经由越南、马来西亚、泰国、克罗地亚及约旦出口至土耳其以规避反倾销税，因此决定将该案日落复审终裁（参见土耳其第2023/26号公告）确定的反倾销税适用于越南、马来西亚、泰国、克罗地亚及约旦的涉案产品，对上述五国均征收25美元/平方米反倾销税，涉案产品包括光伏电池组件和太阳能电池板，涉及土耳其税号8541.43.00.00项下的产品。（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
滨海能源	拟在内蒙古包头市投建 5GW 太阳能光伏电池片及 10GW 拉晶项目，两个项目总投资约为 39.83 亿元。5GW 太阳能光伏电池片项目估算总投资 19.33 亿元，10GW 拉晶项目预计投资额为 20.5 亿元。
上海能源	拟斥 6.26 亿元投建龙东采煤沉陷区 132MW 光伏电站项目。本项目设计安装 286000 块标准功率为 N 型 580Wp 高效单晶硅双面组件，总规模 132MW，直流侧装机容量 165.88MWp。电站采用分块发电、集中并网方案，将系统分成 40 个 3.3MW 光伏发电单元(4.147MWp)。
海源复材	公司经与全椒县人民政府友好协商后签订《解除协议书》，终止投资 80 亿元光伏电池项目的合作，并将子公司滁州能源百分之百的股权以 3800 万元的价格转让给浙江爱旭科技有限公司
璘升科技	孙公司眉山光伏将向安徽国晟采购 14,500 万片单晶硅片，同时向江苏国晟销售 700MW 的 A 级 G12 异质结电池片产品。合同的有效期限内，实际订购数量将根据双方订单采购数量确定。预计此次采购及销售协议的签订金额将超过公司 2022 年经审计主营业务收入的 100%，绝对金额超过 2 亿元。
大胜达	子公司 Smit Thermal Solutions B.V. (简称“STS”) 签订《销售合同》，约定交付光伏生产线设备两台，于 2025 年 12 月 31 日前完成全部设备的最终性能验收和交付，两台设备的销售总金额为 985 万欧元。
郴电国际	全资子公司郴电新能源投资建设郴州市第四污水处理厂分布式光伏项目，该项目总装机容量 5.97MW，概算总投资约为 2400 万元，资金来源为 20% 自有资金，其余 80% 为银行贷款。
华电集团	2024 年第一批光伏组件集中采购招标公告发布，项目规模 10547.49MW，n 型采购规模 9.5GW，p 型 1GW，n 型占比超 90%。
长通集团	公司将在长顺县投资新建年产 1.2GW 的光伏组件生产基地及光伏、风电电站等新能源项目，项目总投资 115.1 亿元。

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
3/19	爱旭股份	公司本次激励计划预留授予限制性股票第一个解除限售期解除限售条件已成就，本次符合解除限售条件的激励对象共计 56 人，本次可解除限售的限制性股票数量为 330,750 股。
3/19	钧达股份	本激励计划首次授予激励对象在行权等待期期间，共有 3 名激励对象因个人原因离职，其已获授但尚未行权的股票期权数量共计 4.8933 万份将由公司予以注销。激励对象数量相应由 84 人调整为 81 人，公司 2021 年股票期权激励计划首次授予尚未行权部分的股票期权数量由 222.8397 万份调整为 217.9464 万份。
3/19	晶澳科技	根据公司战略发展需求，公司拟投资建设光伏分布式电站项目有晶澳(扬州)晶辉园区 11.56MW 分布式光伏发电项目、晶澳(扬州)晶运园区 11.68MW 分布式光伏发电项目和石家庄晶澳 18MW 分布式光伏发电项目，投资总额 12,237.53 万元。
3/19	沐邦高科	公司股东邦领国际与自然人郑庆祥(以下简称“受让方”)签署了《股份转让协议》，拟通过协议转让方式将其持有的公司 2200 万股无限售流通股股份(占公司总股本的 5.07%)以 17.59 元/股的价格转让给受让方，转让价款约为人民币 3.87 亿元。
3/19	爱旭股份	公司签署投资协议并投资建设滁州一期年产 15GW 高效晶硅太阳能电池项目，本项目预计总投资金额为 60 亿元，其中固定资产投资(含政府代建部分)约 48 亿元，铺底及营运流动资金约 12 亿元。
3/21	奥特维	公司拟用自有资金通过新加坡子公司与 TTVHB 共同出资在马来西亚设立以生产、销售自动化设备为主的合资公司，其中新加坡子公司出资约 3030 万美元，持有合资公司 85% 的股份；TTVHB 出资约 535 万美元，持有合资公司 15% 的股份。合资公司产品市场将辐射东南亚、欧美市场。

- 3/21 钧达股份 公司审议通过以现金方式向杨氏投资出售其持有的苏州钧达 100%股权、海南新苏 100%股权、钧达股份持有的除苏州钧达和海南新苏的股权外与汽车饰件业务相关的资产组。通过本次交易，公司剥离了亏损严重的汽车内外饰件业务，交易完成后公司全面聚焦光伏电池片业务。
- 3/21 晶科能源 公司发布 2023 年第四季度及 2023 年度业绩情况说明。全年度出货量达 83,562MW (包括 78,520MW 太阳能组件, 5,043 兆瓦电池片及硅片), 同比增长 80.1%。年度总收入达 1,186.8 亿元人民币 (167.2 亿美元), 同比增长 42.8%。四季度收入达 328.3 亿元人民币 (46.2 亿美元), 环比增长 3.1%, 同比增长 9.4%。
- 3/22 连城数控 公司下属全资子公司连科半导体作为本次项目投资主体, 计划在无锡市投资建设“第三代半导体设备研发制造项目”, 计划总投资额不超过人民币 10.5 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 年年度报告

表4 本周上市公司 2023 年年度报告

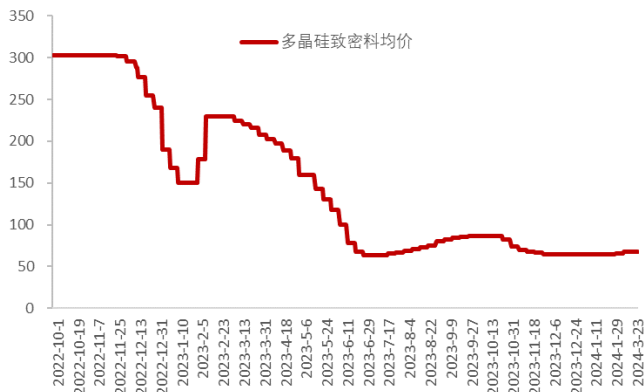
公告时间	证券简称	归母净利 (亿元)	归母净利同比 (%)	扣非净利 (亿元)	扣非同比 (%)
3/20	东方电缆	10.00	18.78	9.68	15.5

资料来源: 各公司公告, 东海证券研究所

4.行业数据跟踪

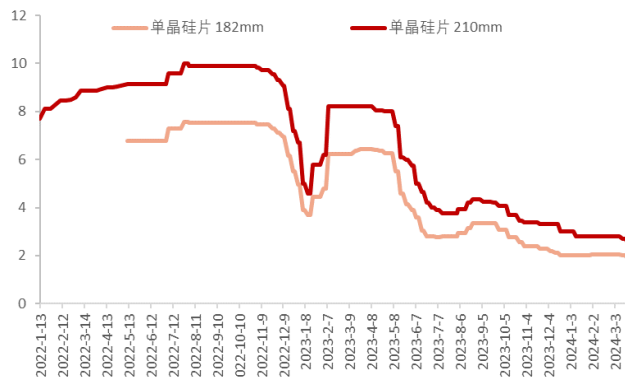
4.1.光伏行业价格跟踪

图5 硅料价格走势（元/千克）



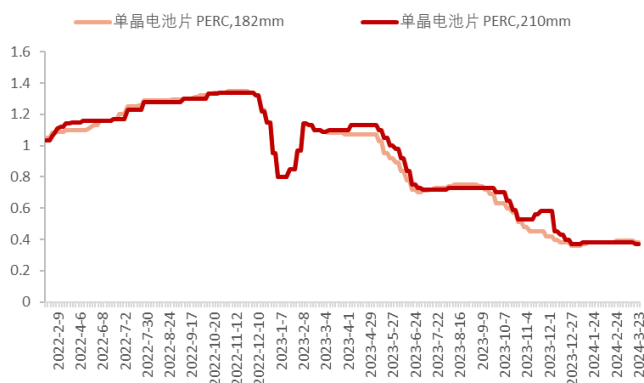
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图6 硅片价格走势（元/片）



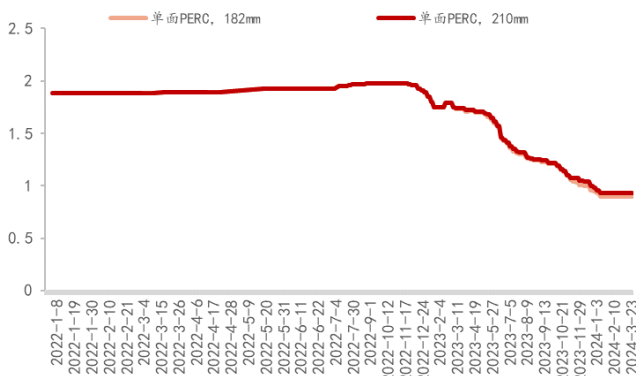
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图7 电池片价格走势（元/W）



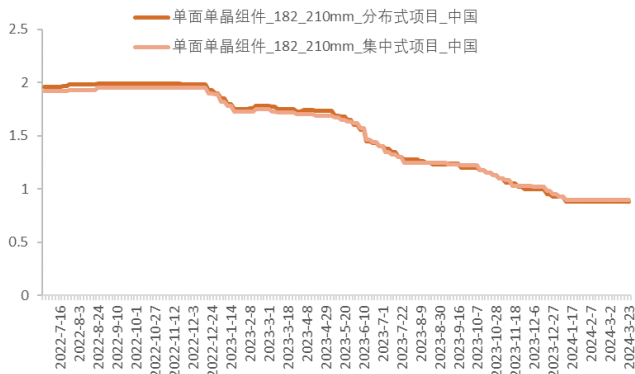
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图8 国内组件价格走势（元/W）



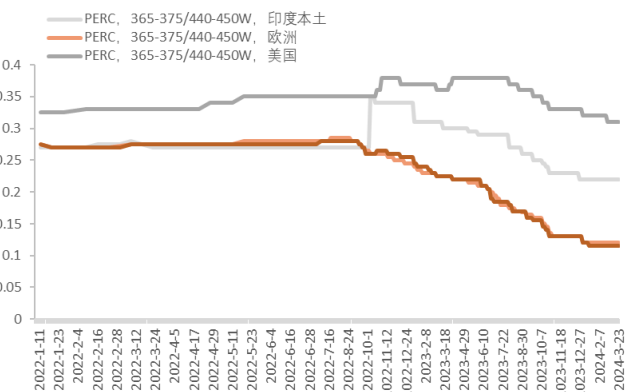
资料来源：cbc 金属网、PVInfoLink，东海证券研究所

图9 国内不同类别单晶组件走势（元/W）



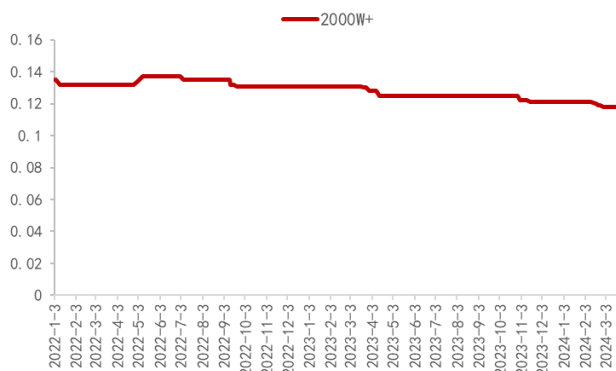
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图10 海外单晶组件价格走势（美元/W）



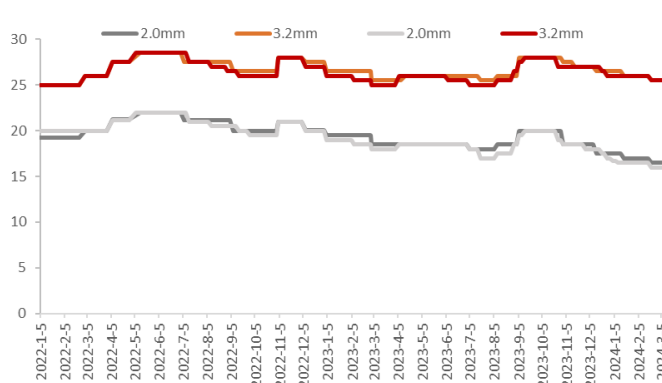
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

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)



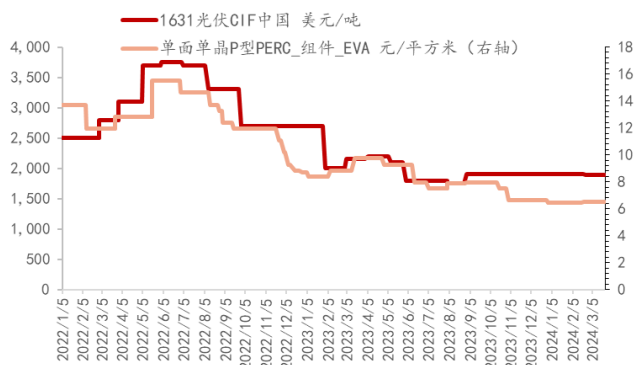
资料来源: PVInfoLink, Solarzoom, 东海证券研究所

图13 银浆 (元/公斤)



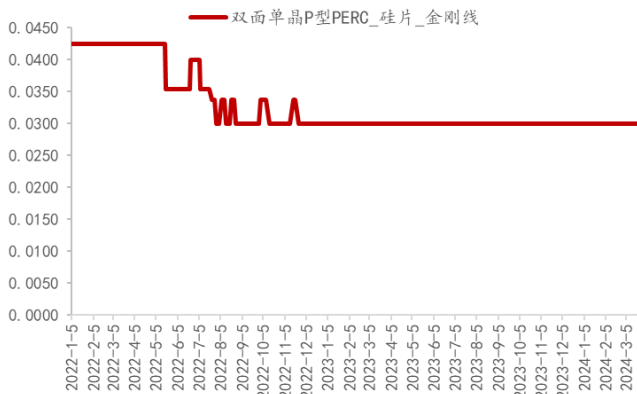
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图14 EVA 价格走势 (美元/吨, 元/平方米)



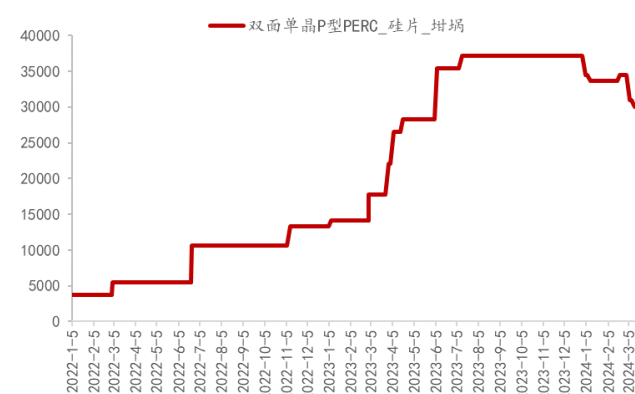
资料来源: 百川盈孚, Solarzoom, 东海证券研究所

图15 金刚线 (元/米)



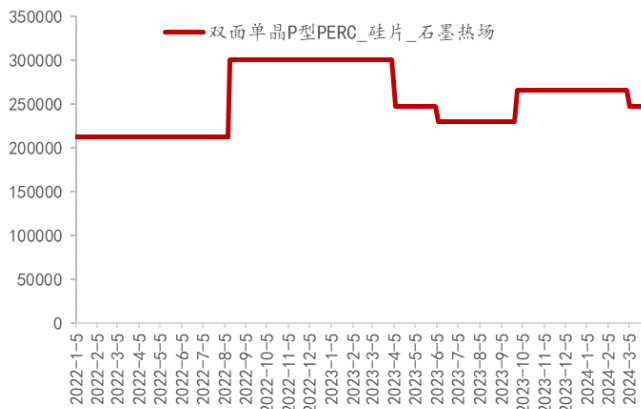
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图16 坩埚 (元/个)



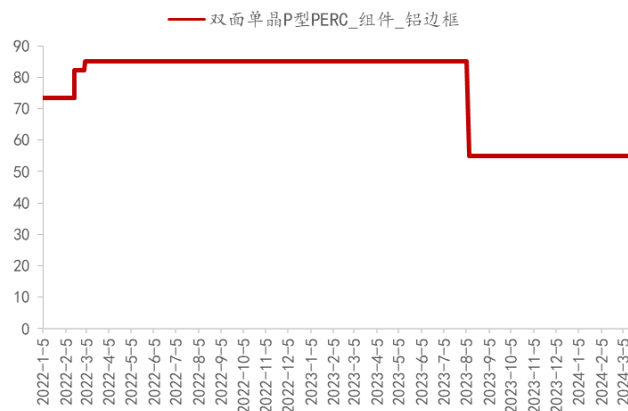
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图17 石墨热场 (元/套)



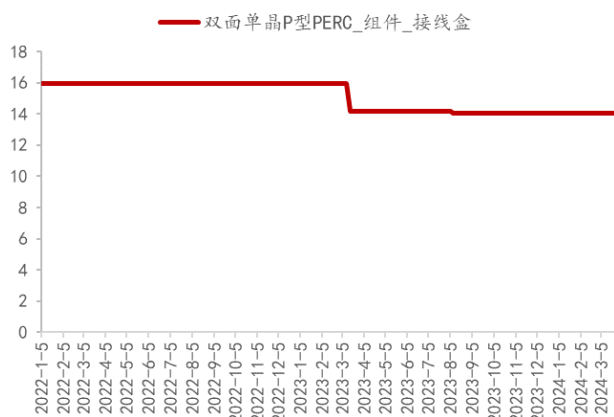
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图18 铝边框 (元/套)



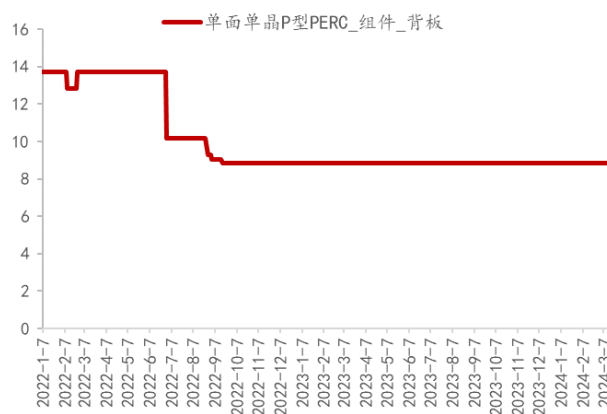
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图19 接线盒 (元/个)



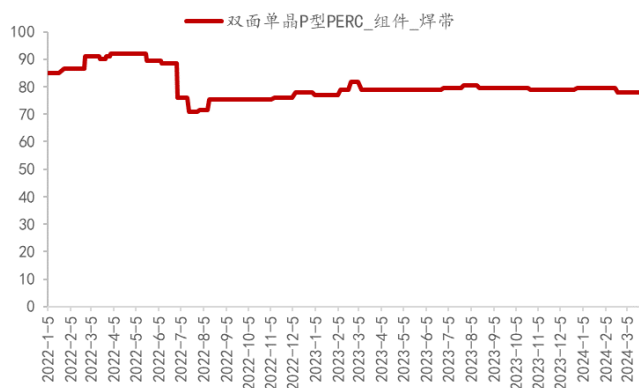
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

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	2024-02-24	2024-03-02	2024-03-09	2024-03-16	2024-03-23	走势图	周环比%	月初环比%	年初环比%
多晶硅致密料均价	元/kg	68	68	68	68	68		0.00%	0.00%	4.62%
硅片:单晶硅,182mm	元	2.05	2.05	2.05	2	1.9		-5.00%	-7.32%	/
硅片:单晶硅,210mm	元	2.8	2.8	2.8	2.7	2.6		-3.70%	-7.14%	-13.33%
电池片:单晶硅,PERC,182mm	元/W	0.39	0.39	0.39	0.39	0.38		-2.56%	-2.56%	5.58%
电池片:单晶硅,PERC,210mm	元/W	0.38	0.38	0.38	0.38	0.37		-2.63%	-2.63%	0.00%
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%	0.00%	-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%	0.00%	-5.28%
组件:单晶,单面PERC,182mm	元/W	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9		0.00%	0.00%	-5.28%
组件:单晶,单面PERC,210mm	元/W	0.93	0.93	0.93	0.93	0.93		0.00%	0.00%	-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	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12		0.00%	0.00%	-7.69%
组件:单晶,PERC,365-375/440-450W,美国	美元/W	0.32	0.31	0.31	0.31	0.31		0.00%	0.00%	-6.06%
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%	0.00%	-11.54%
光伏玻璃:2.0mm,PVInfoLink	元/m²	16.5	16.5	16.5	16.5	16.5		0.00%	0.00%	-5.73%
光伏玻璃:3.2mm,PVInfoLink	元/m²	25.5	25.5	25.5	25.5	25.5		0.00%	0.00%	-3.77%
光伏玻璃:2.0mm,Solarzoom	元/m²	16	16	16	16	16		0.00%	0.00%	-5.88%
光伏玻璃:3.2mm,Solarzoom	元/m²	25.5	25.5	25.5	25.5	25.5		0.00%	0.00%	-1.92%
逆变器:2000W+,Pvinsights	美元/W	0.119	0.118	0.118	0.118	0.118		0.00%	0.00%	-2.48%
银浆:正银,Solarzoom	元/公斤	6319	6317	6534	6705	6703		-0.03%	6.09%	4.60%
单面单晶P型PERC组件_EVA	元/平方米	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5		0.00%	0.00%	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	34513	34513	30973	30088	30088		0.00%	-12.82%	-19.05%
单面单晶P型PERC硅片_石墨热场	元/套	265487	265487	247788	247788	247788		0.00%	-6.67%	-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%	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	77.88	77.88	77.88	77.88	77.88		0.00%	0.00%	-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	2024/2/23	2024/3/1	2024/3/8	2024/3/15	2024/3/22	走势图	周环比%	月初环比%	年初环比%
现货价：环氧树脂	元/吨	13200	13333.33	13200	13200	12900		-2.27%	-3.25%	-3.97%
参考价：中厚板	元/吨	3964	3972	3882	3742	3812		1.87%	-4.03%	-3.30%
现货价：螺纹钢	元/吨	3779.56	3756.22	3641.78	3459.56	3556.67		2.81%	-5.31%	-10.33%
现货价：聚氯乙烯	元/吨	5592	5608	5632	5566	5654		1.58%	0.82%	0.46%
现货价：铜	元/吨	69351.67	68803.33	69593.33	71981.67	72083.33		0.14%	4.77%	4.25%
现货价：铝	元/吨	18886.67	18970	19176.67	19190	19310		0.63%	1.79%	-1.04%

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