

2024年04月01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
wj@longone.com.cn

联系人

付天赋
ftfu@longone.com.cn



相关研究

1. 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）
2. 电力现货市场不断完善，独立储能盈利空间拓宽 —— 电池及储能行业周报（2024/03/18-2024/03/24）
3. 宁德时代（300750）：盈利稳定，高分红凸显公司实力 —— 公司简评报告

1-2月风电新增装机规模高增，电池、组件盈利边际变化

—— 新能源电力行业周报（2024/03/25-2024/03/31）

投资要点：

➤ 市场表现：

本周（03/25-03/29）申万光伏设备板块下跌2.78%，跑输沪深300指数2.57个百分点，申万风电设备板块下跌3.15%，跑输沪深300指数2.94个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为：石英股份、高测股份、福莱特，跌幅前三个股为ST中利、海优新材、快可电子。本周风电板块涨幅前三个股为：时代新材、中环海陆、日月股份，跌幅前三个股为海力风电、大金重工、金雷股份。

➤ 光伏板块

库存压力下硅片减产，电池、组件盈利有望向上

1) 硅料：价格微降。由于硅片价格跌破现金成本，且本身具有一定的原料储备，目前多以前期订单调价改价为主，新单签订意愿极低。目前，硅料企业近三周无大规模接单，本周除颗粒硅外均无成交。供应方面，目前多晶硅企业基本维持满负荷正常生产，整个三月份多晶硅产量稳中有升。整体硅料库存堆积规模环比有所上升，硅料环节的异常库存堆积预计在二季度逐步明显。**2) 硅片：**价格下降。供应方面，3月国内硅片产量69.75GW，环比增长9.04%，单月产出再创历史新高，同时目前硅片库存35GW以上。相对应，本周有3家企业实际减产，其余企业均有减产计划，部分企业已经开始实施。但由于减产对实际硅片流通量的影响也最快要到四月中下旬才会显现，预期短期硅片价格仍将持续下行。需求方面，电池采购近期开始囤货硅片，主要因为硅片当前价格已具备足够的安全边际。**3) 电池片：**价格下降。当前电池端维持稳定的生产节奏，然而受到硅片大幅跳水的价格影响，电池端价格也开始出现松动下跌。**4) 组件：**价格维稳。虽然上游电池、硅片价格下调，但由于辅材环节如胶膜、玻璃等受需求拉动出现涨价趋势，组件成本压力仍存。四月组件厂家确实上调价格但终端接受明显有难度，且组件厂家策略分化，加重价格向上调升有难度。

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

1-2月风电新增装机规模高增，板块整体维持高景气发展

本周（截至3月29日），陆上风电机组招标约2827.5MW，开标约1358.8MW，包含新华水力发电有限公司1GW集采。价格方面，含塔筒平均中标单价约1944.53元/kW，较上周报价小幅收窄，不含塔筒中标单价约为1722元/kW。截至3月29日，环氧树脂、中厚板、螺纹钢报价分别为12666.67元/吨、3732元/吨、3417.78元/吨，周环比分别为-1.81%、-2.10%、-3.91%。2024年以来，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持续缓解，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。

海风方面，浙江省象山项目发布配置公开询比公告、普陀项目公示入选开发企业、岱山项目完成全部风机吊装，合计规模约1156MW；山东省地方政府在新闻发布会上提及，2024年上半年要启动山东半岛合计1404MW海风项目建设，于年底前完成部分并网；广东省、

江苏省对2024年全年重点建设海风项目出具明确规划，沿海各省市海风项目建设正有序推进。每年3~4月为海风施工窗口期，近期多地项目招标、开工进程密集进行，储备项目增加，有力支撑2024年~2025年新增海风装机规模，带动板块情绪向好。桩基/塔筒、海缆等核心零部件在风电场施工过程中优先入场，有望率先受益。

本周，国家能源局发布1-2月份全国电力工业统计数据，2024年1~2月全国新增风电装机容量9.89GW，同比增加69.93%；2023年1~2月全国新增风电装机容量5.82GW，约占2023年全年新增装机容量的7.67%；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；据统计，2023年国内风电招标规模总计约98.67GW，同比上升7.51%，对2024年全年新增装机规模形成支撑。结合历年新增装机规模走势，每年第一季度是风电行业淡季，第二季度至第四季度新增装机规模逐步增加。综上，我们维持此前2024年全年国内新增装机规模存在超预期的判断。2024年第一季度，上游大宗商品价格维持2023年的震荡下探态势，风电产业链各环节厂商成本端压力处于低位，叠加零部件环节有望维持高需求，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。

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	5
2. 行情回顾	7
3. 行业动态	8
3.1. 行业新闻	8
3.2. 公司要闻	9
3.3. 上市公司公告	10
3.4. 上市公司 2023 年年度报告	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	14
5. 风险提示	15

图表目录

图 1 核心标的池估值表 20240329 (单位: 亿元)	6
图 2 本周光伏设备板块涨跌幅前三个股 (%)	7
图 3 本周风电设备板块涨跌幅前三个股 (%)	7
图 4 硅料价格走势 (元/千克)	11
图 5 硅片价格走势 (元/片)	11
图 6 电池片价格走势 (元/W)	11
图 7 国内组件价格走势 (元/W)	11
图 8 不同场景国内组件价格 (元/W)	11
图 9 海外单晶组件价格走势 (美元/W)	11
图 10 逆变器价格走势 (美元/W)	12
图 11 光伏玻璃价格走势 (元/平方米)	12
图 12 银浆 (元/公斤)	12
图 13 EVA 价格走势 (美元/吨, 元/平方米)	12
图 14 金刚线 (元/米)	12
图 15 坩埚 (元/个)	12
图 16 石墨热场 (元/套)	13
图 17 铝边框 (元/套)	13
图 18 接线盒 (元/个)	13
图 19 背板 (元/平方米)	13
图 20 焊带 (元/千克)	13
图 21 光伏产业链价格情况汇总	14
图 22 现货价: 环氧树脂 (单位: 元/吨)	14
图 23 参考价: 中厚板 (单位: 元/吨)	14
图 24 现货价: 螺纹钢 (单位: 元/吨)	14
图 25 现货价: 聚氯乙烯 (单位: 元/吨)	14
图 26 现货价: 铜 (单位: 元/吨)	15
图 27 现货价: 铝 (单位: 元/吨)	15
图 28 风电产业链价格情况汇总	15
表 1 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2024/03/29)	7
表 2 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)	7
表 3 本周公司要闻	9
表 4 本周上市公司重要公告	10
表 5 本周上市公司 2023 年年度报告	10

1.投资要点

1.1.光伏板块

库存压力下硅片减产，电池、组件盈利有望向上

1) 硅料：价格微降。由于硅片价格跌破现金成本，且本身具有一定的原料储备，目前多以前期订单调价改价为主，新单签订意愿极低。目前，硅料企业近三周无大规模签单，本周除颗粒硅外均无成交。供应方面目前多晶硅企业基本维持满负荷正常生产，唯一一家正常检修企业也将于3月份结束检修，整个三月份多晶硅产量稳中有升。整体硅料库存堆积规模环比有所上升，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：价格下降。供应方面，3月国内硅片产量69.75GW，环比增长9.04%，单月产出再创历史新高，同时目前硅片库存35GW以上。相对应，本周有3家企业实际减产，其余企业均有减产计划，部分企业已经开始实施。但由于减产对实际硅片流通量的影响也最快要到四月中下旬才会显现，预期短期硅片价格仍将持续下行。需求方面，电池采购近期开始囤货硅片，主要因为硅片当前价格已具备足够的安全边际。

3) 电池片：价格下降。当前电池端维持稳定的生产节奏，然而受到硅片大幅跳水的价格影响，电池端价格也开始出现松动下跌。尽管近期硅片价格的崩塌使得电池生产企业盈利获得好转与修复，组件厂家也逐步透过双经销与代工的方式减少电池厂获利空间，当前N型代工费约落在每片1.8-1.9元左右。

4) 组件：价格维稳。虽然上游电池、硅片价格下调，但由于辅材环节如胶膜、玻璃等受需求拉动出现涨价趋势，组件成本压力仍存。四月组件厂家确实上调价格但终端接受明显有难度，且组件厂家策略分化，加重价格向上调升有难度。目前观察部分四月交付的集中式项目价格有略微上浮，但主要上调以低于0.85元/W以下的价位上升为主，且幅度仅约2-3分人民币。

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

1-2月风电新增装机规模高增，板块整体维持高景气发展

本周（截至3月29日），陆上风电机组招标约2827.5MW，开标约1358.8MW，包含新华水力发电有限公司1GW集采。价格方面，含塔筒平均中标单价约1944.53元/kW，较上周报价小幅收窄，不含塔筒中标单价约为1722元/kW。

截至3月29日，环氧树脂、中厚板、螺纹钢报价分别为12666.67元/吨、3732元/吨、3417.78元/吨，周环比分别为-1.81%、-2.10%、-3.91%。2024年以来，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持续缓解，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。

海风方面，浙江省象山项目发布配置公开询比公告、普陀项目公示入选开发企业、岱山项目完成全部风机吊装，合计规模约1156MW；山东省地方政府在新闻发布会上提及，2024

年上半年要启动山东半岛合计 1404MW 海风项目建设，于年底前完成部分并网；广东省、江苏省对 2024 年全年重点建设海风项目出具明确规划，沿海各省市海风项目建设正有序推进。每年 3~4 月为海风施工窗口期，近期多地项目招标、开工进程密集进行，储备项目增加，有力支撑 2024 年~2025 年新增海风装机规模，带动板块情绪向好。桩基/塔筒、海缆等核心零部件在风电场施工进度中优先入场，有望率先受益。

本周，国家能源局发布 1-2 月份全国电力工业统计数据，2024 年 1~2 月全国新增风电装机容量 9.89GW，同比增加 69.93%；2023 年 1~2 月全国新增风电装机容量 5.82GW，约占 2023 年全年新增装机容量的 7.67%；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；据统计，2023 年国内风电招标规模总计约 98.67GW，同比上升 7.51%，对 2024 年全年新增装机规模形成支撑。结合历年新增装机规模走势，每年第一季度是风电行业淡季，第二季度至第四季度新增装机规模逐步增加。综上，我们维持此前 2024 年全年国内新增装机规模存在超预期的判断。2024 年第一季度，上游大宗商品价格维持 2023 年的震荡下探态势，风电产业链各环节厂商成本端压力处于低位，叠加零部件环节有望维持高需求，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 20240329（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年收入A	yoy	23年利润A	yoy	PE
光伏	002129.SZ	TCL中环	479	670.1	63%	68.2	69%	7	755.4	13%	71.1	4%	7
	300751.SZ	迈为股份	295	41.5	34%	8.6	34%	34	71.9	73%	11.4	32%	26
	300724.SZ	捷佳伟创	207	60.1	19%	10.5	46%	20	98.8	65%	16.7	59%	12
	300776.SZ	蒂尔激光	121	13.2	5%	4.1	8%	29	18.1	37%	5.2	26%	23
	600438.SH	通威股份	1120	1,424.2	120%	257.3	217%	4	1,497.6	5%	180.1	-30%	6
	600732.SH	爱旭股份	249	350.7	127%	23.3	1954%	11	346.4	-1%	25.0	7%	10
	601012.SH	隆基绿能	1478	1,290.0	60%	148.1	63%	10	1,368.8	6%	148.6	0%	10
	603806.SH	福斯特	530	188.8	47%	15.8	-28%	34	239.0	27%	21.4	36%	25
	001269.sz	欧晶科技	92	14.3	69%	2.4	79%	38	38.7	170%	7.9	230%	12
	688599.SH	天合光能	519	850.5	91%	36.8	104%	14	1,143.9	34%	55.6	0%	9
688680.SH	海优新材	39	53.1	71%	0.5	-80%	77	60.2	14%	-2.4	0%	-16	
风电	601615.SH	明阳智能	214	307.5	13%	34.5	9%	6	396.2	29%	30.2	-13%	7
	002531.SZ	天顺风能	182	67.4	-18%	6.3	-52%	29	116.2	72%	11.2	78%	16
	301155.SZ	海力风电	105	16.3	-70%	2.1	-82%	51	29.0	78%	0.8	-59%	126
	603218.SH	日月股份	122	48.7	3%	3.4	-48%	35	53.1	9%	5.0	45%	24
	002487.SZ	大金重工	137	51.1	15%	4.5	-22%	30	54.5	7%	6.4	43%	21
	300443.SZ	金雷股份	68	18.1	10%	3.5	-29%	19	23.1	27%	5.2	48%	13
603606.SH	东方电缆	305	70.1	-12%	8.4	-29%	36	82.3	17%	10.0	0%	30	
氢能	000723.SZ	美锦能源	283	246.0	15%	22.1	-13%	13	191.1	-22%	5.9	-73%	48
	000811.SZ	冰轮环境	90	61.0	13%	4.3	42%	21	80.6	32%	6.5	0%	14
	600989.SH	宝丰能源	1199	284.3	22%	63.0	-11%	19	293.8	3%	56.5	0%	21
	002733.SZ	雄韬股份	55	40.8	31%	1.6	137%	35	-	-	-	-	-
	688339.SH	亿华通-U	65	7.4	17%	-1.7	-3%	-39	8.0	8%	-2.3	0%	-29

资料来源：Wind 一致预期，东海证券研究所

2.行情回顾

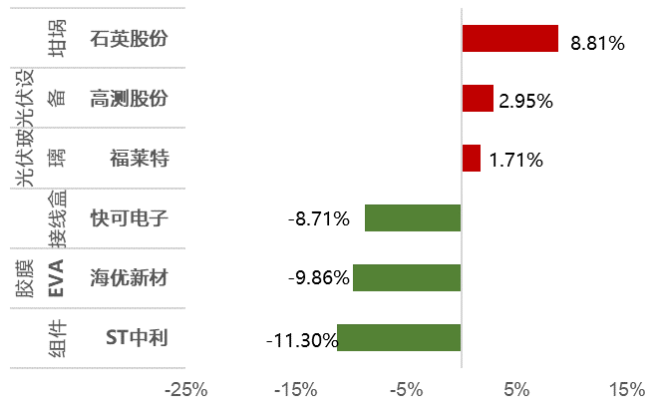
本周（03/25-03/29）申万光伏设备板块下跌 2.78%，跑输沪深 300 指数-2.57 个百分点，申万风电设备板块下跌 3.15%，跑输沪深 300 指数 2.94 个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为：石英股份、高测股份、福莱特，跌幅前三个股为 ST 中利、海优新材、快可电子。本周风电板块涨幅前三个股为：时代新材、中环海陆、日月股份，跌幅前三个股为海力风电、大金重工、金雷股份。

表1 申万行业二级板块涨跌幅及估值（截至 2024/03/29）

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	5,955.13	-2.78%	-8.90%	-8.90%	11.23	3%	1%
风电设备	1,662.68	-3.15%	-14.42%	-14.42%	23.59	33%	25%
上证指数	3,041.17	-0.23%	2.23%	2.23%	13.09	47%	38%
深证成指	9,400.85	-1.72%	-1.30%	-1.30%	21.19	6%	19%
创业板指	1,818.20	-2.73%	-3.87%	-3.87%	27.30	4%	2%

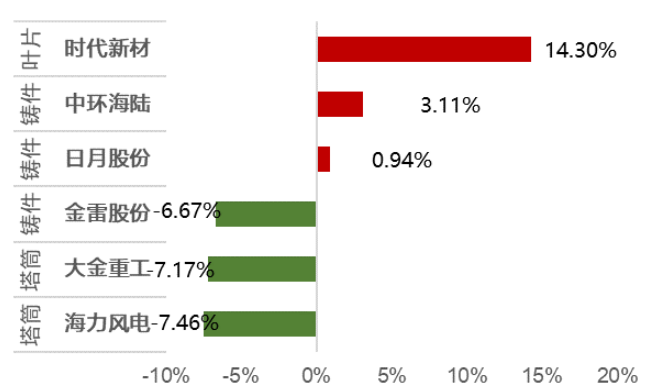
资料来源：Wind，东海证券研究所

图2 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3 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、福莱特、湘电股份、飞沃科技、艾罗能源；主力净流出前五为隆基绿能、TCL 中环、恒润股份、大金重工、德业股份。

表2 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	21310.44	逆变器	601012.SH	隆基绿能	-51362.49	光伏电池组件
601865.SH	福莱特	14157.62	光伏辅材	002129.SZ	TCL 中环	-25100.13	硅料硅片
600416.SH	湘电股份	9438.67	风电整机	603985.SH	恒润股份	-22642.99	风电零部件
301232.SZ	飞沃科技	7767.08	风电零部件	002487.SZ	大金重工	-13007.37	风电零部件
688717.SH	艾罗能源	7097.08	逆变器	605117.SH	德业股份	-12141.45	逆变器
688223.SH	晶科能源	4219.19	光伏电池组件	002459.SZ	晶澳科技	-11909.63	光伏电池组件
688556.SH	高测股份	3666.00	光伏加工设备	000821.SZ	京山轻机	-10952.77	光伏加工设备
603218.SH	日月股份	3094.24	风电零部件	300690.SZ	双一科技	-10509.89	风电零部件
600458.SH	时代新材	2570.42	风电零部件	300316.SZ	晶盛机电	-9382.40	光伏加工设备
688147.SH	微导纳米	2334.51	光伏加工设备	002610.SZ	爱康科技	-8436.06	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

彭博新能源财经发布 2023 年全球风电数据

彭博新能源财经近日发布数据显示，2023 年全球风电新增装机容量为 118GW，增长 36%。其中陆上风电装机 107GW，同比上升 37%；海上风电装机 11GW，同比上升 25%。2023 全球风电装机的增长主要来自于中国市场 77GW 的强劲装机。金风科技以 16.4GW 的新增装机容量蝉联第一，远景能源新增装机容量为 15.4GW，位居第二，丹麦整机制造商维斯塔斯（Vestas）以 13.4GW 的新增装机容量排名第三，运达股份和明阳智能分别位列第四、第五。（信息来源：同花顺）

远景能源一季度再获印度市场巨额订单

在 2022，2023 连续两年蝉联印度市场占有率第一的基础上，远景能源一季度又斩获 8 个新增订单，总容量高达 1234MW，持续领跑印度风电市场。2023 年远景能源海外新增风机订单接近 6000MW，强劲领跑中国风电整机商出海进程。据彭博新能源财经日前发布的 2023 年全球风电整机制造商新增装机容量排名，远景能源一举超越维斯塔斯，以 15.4GW 的市场装机，从 2022 年的全球第四连升两位，跃居全球新增装机容量第二名。（信息来源：同花顺）

1-2 月新增光伏装机超 80%

国家能源局发布 1-2 月份全国电力工业统计数据。1-2 月新增太阳能发电 36.72GW。2023 年 1-2 月光伏新增装机容量 2037 万千瓦，2024 年 1-2 月新增太阳能发电同比去年同期大幅增长超 80%。截至 2 月底，全国累计发电装机容量约 29.7 亿千瓦，同比增长 14.7%。其中，太阳能发电装机容量约 6.5 亿千瓦，同比增长 56.9%；风电装机容量约 4.5 亿千瓦，同比增长 21.3%。（信息来源：同花顺）

杭州：风电/集中式光伏不低于 10%配储，打造浙西储能中心

杭州市发改委发布《关于公开征求<杭州市碳达峰试点实施方案（征求意见稿）>意见的公告》。公告指出：加快新型电力系统建设，试点建设虚拟电厂。引导可再生能源项目配套储能，新增并网的风电和集中式光伏按照不低于装机容量 10%配置储能，合理布局电网侧储能，推动用户侧储能发展。（信息来源：同花顺）

日本宣布 2024 年和 2025 年针对工商业和户用太阳能项目的新上网电价

据日本经济产业省称，2024 年，容量低于 10kW 的户用太阳能光伏系统将获得每千瓦时 16 日元(0.11 美元)的上网电价，2025 年将获得每千瓦时 15 日元的上网电价。对于 10kW-50kW 的工商业地面太阳能光伏系统，2024 年-2025 年的固定电价均为每千瓦时 10 日元。此外，日本政府今年还将针对 250kW 以上(不包括屋顶太阳能光伏系统)的项目举行四次招标。上限价分别为 9.2、9.13、9.05 和 8.98 日元。（信息来源：同花顺）

新疆塔城地区：分布式新能源接入容量不超过主、配变压器容量 80%

新疆塔城地区发展改革委发布关于印发《关于推动塔城地区分布式光伏和分散式风电科学有序发展指导意见》的通知。文件提出，本指导意见中的分布式新能源是指接入 35 千伏及以下电压等级，位于用户附近，以就近、就地消纳为主的发电项目。基本原则之一是分布式新能源接入容量原则上不超过所接主、配变压器容量的 80%。（信息来源：同花顺）

西班牙 2023 年新增 5.594GW 光伏装机容量

西班牙电网运营商 RedElectricadeEspana(REE)表示, 2023 年, 西班牙新增太阳能光伏发电装机量 5.594GW, 同比增长了 28%, 创下历史新高。截至 2023 年底, 全国累计光伏装机超过 25.5GW。2023 年是西班牙太阳能光伏发电量创纪录的一年, 达到 37,332GWh 的历史新高, 年增长率为 33.8%。(信息来源: 同花顺)

土耳其对五国进口的光伏组件征收关税

土耳其贸易部上周表示, 已对从越南、马来西亚、泰国、克罗地亚和约旦进口的太阳能电池板制定了新规。政府决定对从五国进口的太阳能组件征收每平方米\$25 的关税。去年土耳其政府对从中国进口的所有太阳能电池板征收每平方米\$20 的关税。该措施是政府对从亚洲进口的太阳能电池板进行反倾销调查的一部分。如果调查确定被调查国家未实施反倾销行为, 制造商支付的关税将被退还。Güde 协会对政府“保护本国太阳能组件产业”的决定表示欢迎。土耳其于 2020 年 4 月首次对太阳能组件进口实施限制。(信息来源: 同花顺)

3.2. 公司要闻

表3 本周公司要闻

公司名称	要闻内容
天顺风能	在投资者互动平台对外表示, 天顺风能在海上风电领域已经不再从事塔筒, 而是从事门槛更高的固定式基础(管桩和导管架)以及漂浮式基础, 广东海风基础主要是导管架。
拉普拉斯	中国证监会发布《关于同意拉普拉斯新能源科技股份有限公司首次公开发行股票注册的批复》。公司是一家领先的高效光伏电池片核心工艺设备及解决方案提供商。其为客户提供核心工艺设备的产线中, 已满产或投产累计产能超 100GW。
郴电国际	全资子公司湖南郴电新能源发展有限公司于 2023 年 12 月 27 日在北京产权交易所以 1 元转让价获得北京中和零碳能源有限公司持有的郴州云伊电投新能源有限公司 49% 股权, 拟参与投资新田岭铝业分布式光伏项目。
天合光能	公司申请光伏电池专利, 该光伏电池能增大第一隧穿氧化层面积, 以提高电池转换效率。
中瓴星能	2024 年度第一批 800MW 光伏组件集中采购中标候选人公示, 标段 1 中标候选人 1 通威股份、中标候选人 2 晶澳科技、中标候选人 3 晶科能源; 标段 2 中标候选人 1 通威股份、中标候选人 2 晶澳科技、中标候选人 3 协鑫集成。本次拟招标光伏组件共 800MW。
沐邦高科	为推进实施公司发展规划, 合理配置上下游产能布局, 发挥自身单晶炉设备研发、制造和成本优势, 开拓新的业务增长点, 并与重要客户一道新能抱团、配套发展, 公司拟在山西省忻州市经济开发区投资 16GW N 型高效单晶硅棒项目。项目建设期共计 24 个月, 预计总投资 40 亿元。
中信博	中信博成功签约阿曼 Manah I 500MW 光伏电站项目。项目采用中信博 1P 天际 II 产品, 该产品作为中信博旗舰产品之一, 多点平行驱动技术+独家六维方圆主梁极大提升了跟踪系统在沙漠大风等极端天气下的稳定性。

资料来源: 各公司公告, 东海证券研究所

3.3.上市公司公告

表4 本周上市公司重要公告

公告时间	证券简称	公告内容
3/26	清源股份	公司调整向不特定对象发行可转换公司债券方案。调整后向不特定对象发行可转换公司债券募集资金总额不超过 50,000.00 万元（含本数），募集资金扣除相关发行费用后将用于投资分布式光伏支架智能工厂项目、能源研究开发中心项目以及补充流动资金项目。
3/26	易成新能	公司计划将现有 3 条 PERC 产线升级改造为 3 条 TOPCon 产线。此次技术改造拟投资不超过 3.49 亿元实施技术改造投资，建设周期 6 个月，预计 2024 年 7 月实现试生产，9 月底达到设计产能。
3/26	同享科技	拟在主营业务光伏焊带之外增加反光间隙膜的研发、生产和销售（该产品目前已通过客户端验证）以及增加用于解决 BC 电池技术中焊带与电池片连接问题的金属材料的研发、生产和销售（该产品目前处于客户验证阶段）。
3/27	联泓新科	公司为控股子公司投资建设 POE 项目，项目规划建设 30 万吨/年 POE 项目，其中一期 10 万吨/年、二期 20 万吨/年，生产 POE 光伏胶膜料、增韧剂等系列高端烯烃材料产品。本项目（一期）预计总投资 19.68 亿元，计划于 2025 年底建成投产。
3/29	微导纳米	2023 年限制性股票激励计划预留授予激励对象 295 人，获授的限制性股票数量 356.42 万股。
3/30	帝科股份	公司 2024 年度以简易程序向特定对象发行股票，本次发行募集资金总额不超过（含）26,450.00 万元，主要用于年产 2000 吨导电银浆扩建项目和年产 50 吨低温导电银浆的研发和生产项目。

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5 本周上市公司 2023 年年度报告

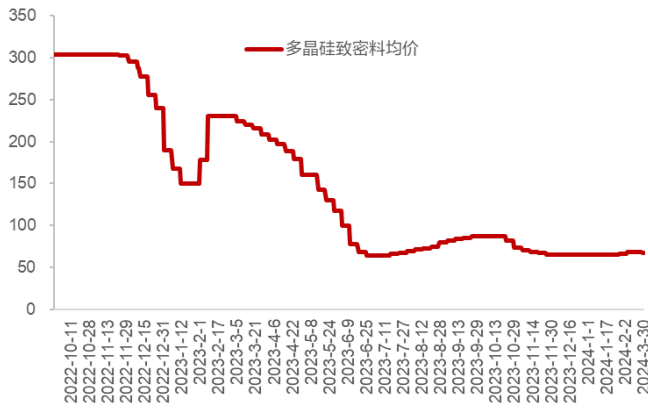
公告时间	证券简称	归母净利 (亿元)	归母净利同比 (%)	扣非净利 (亿元)	扣非同比 (%)
3/26	奥特维	12.56	76.10%	11.67	75.09%
3/27	福莱特	27.60	30.00%	26.94	29.87%
3/27	高测股份	14.61	85.28%	14.35	91.32%
3/27	岱勒新材	1.12	23.63%	1.10	23.57%
3/27	联泓新科	4.46	-48.50%	1.81	-74.40%
3/29	时代新材	3.86	8.30	4.21	147.94
3/29	威力传动	0.41	-39.64	0.07	-86.12
3/29	电气风电	-12.71	-	-14.11	-
3/29	金风科技	13.31	-44.16	12.85	-35.32

资料来源：各公司公告，东海证券研究所

4.行业数据跟踪

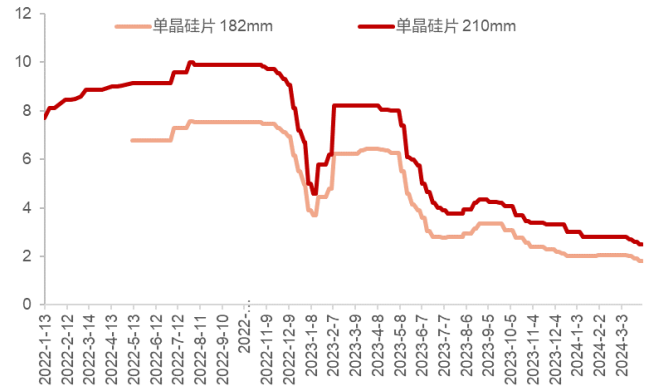
4.1.光伏行业价格跟踪

图4 硅料价格走势（元/千克）



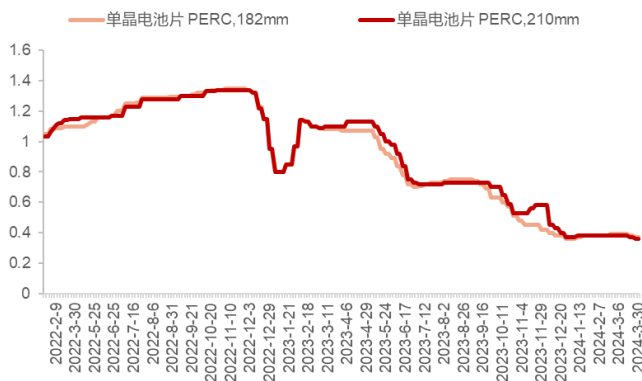
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图5 硅片价格走势（元/片）



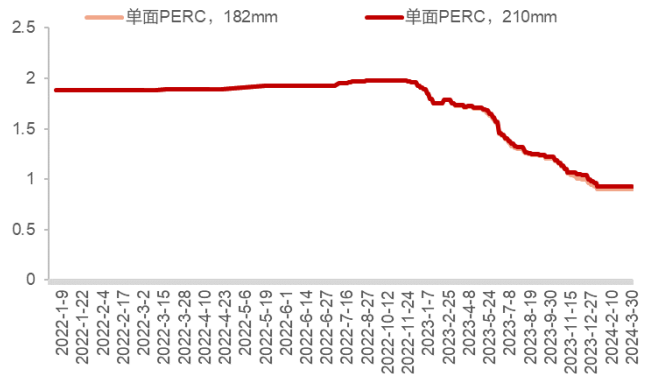
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图6 电池片价格走势（元/W）



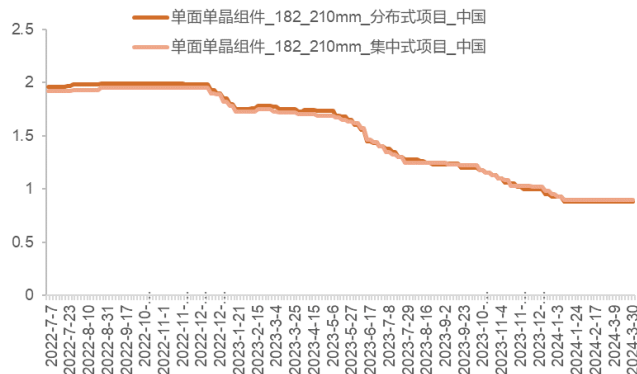
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图7 国内组件价格走势（元/W）



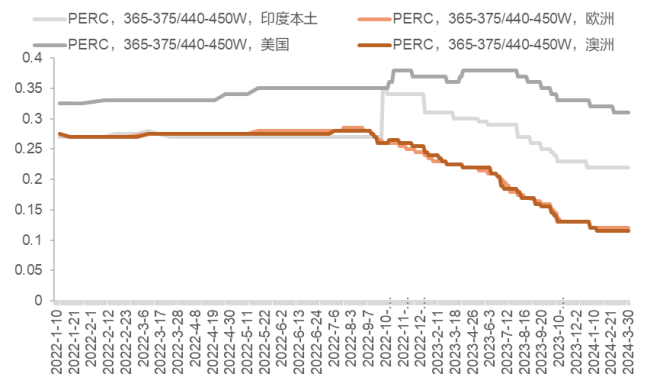
资料来源：cbc 金属网、PVInfoLink，东海证券研究所

图8 不同场景国内组件价格（元/W）



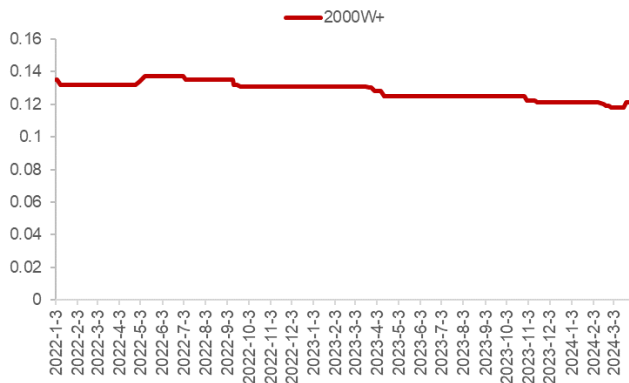
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图9 海外单晶组件价格走势（美元/W）



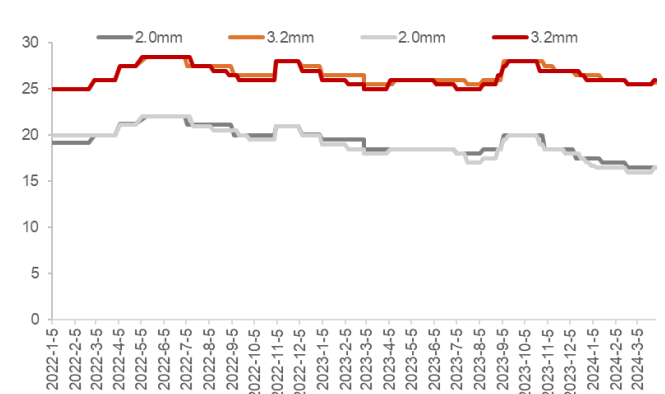
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图10 逆变器价格走势（美元/W）



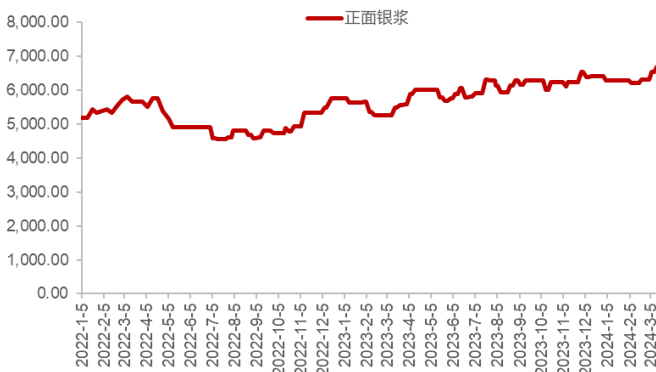
资料来源：Pvinsights，东海证券研究所

图11 光伏玻璃价格走势（元/平方米）



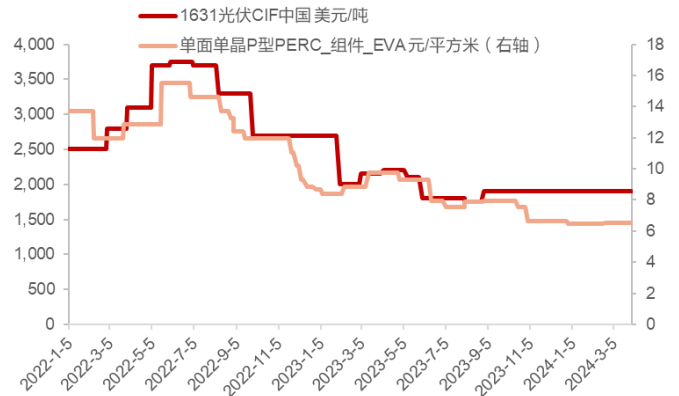
资料来源：PVInfoLink，Solarzoom，东海证券研究所

图12 银浆（元/公斤）



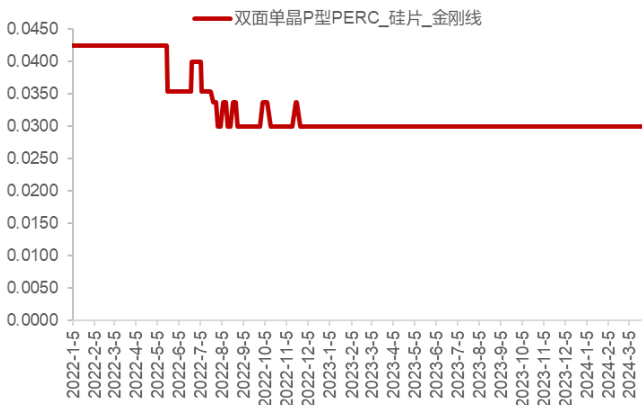
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图13 EVA 价格走势（美元/吨，元/平方米）



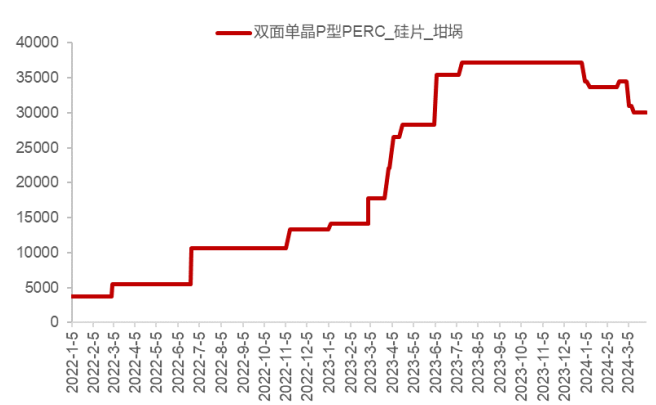
资料来源：百川盈孚，Solarzoom，东海证券研究所

图14 金刚线（元/米）



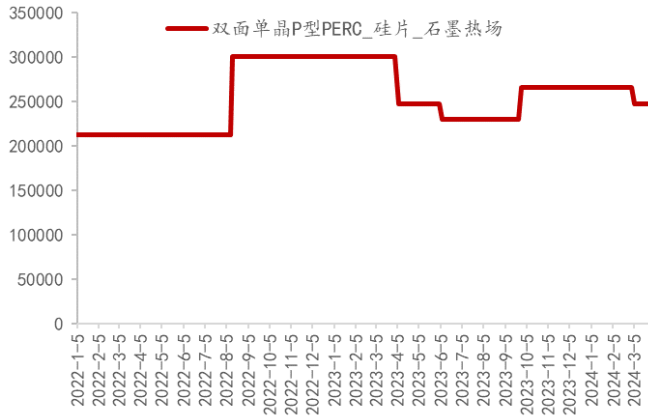
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图15 坩埚（元/个）



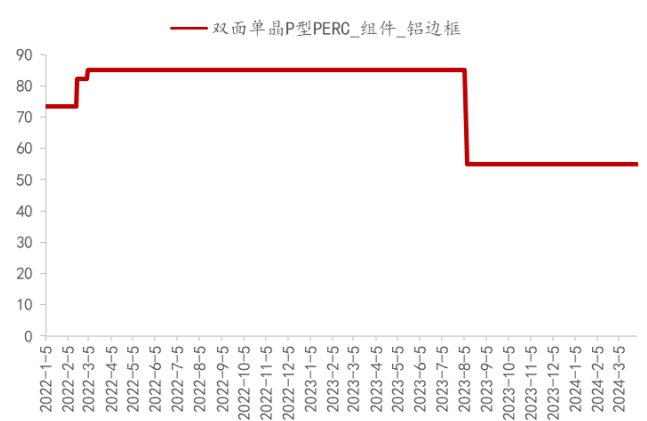
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图16 石墨热场 (元/套)



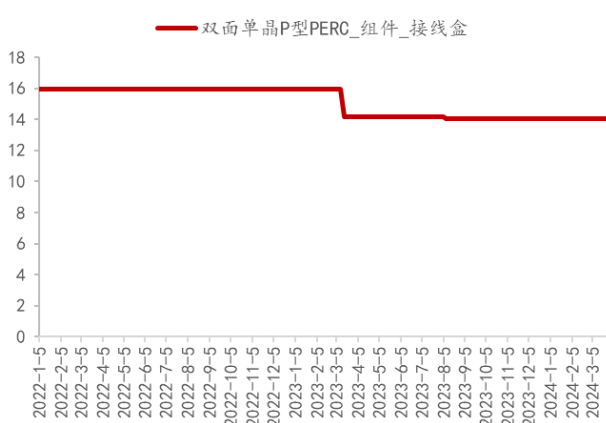
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图17 铝边框 (元/套)



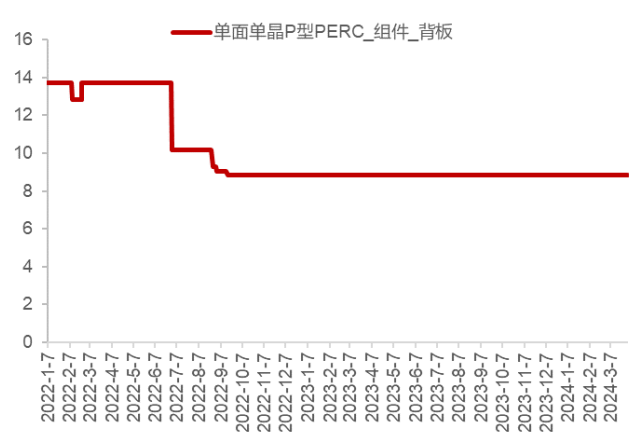
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图18 接线盒 (元/个)



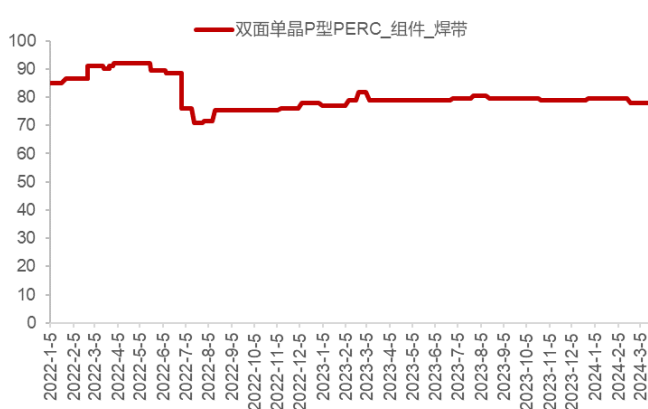
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图19 背板 (元/平方米)



资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图20 焊带 (元/千克)



资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图21 光伏产业链价格情况汇总

	单位	2024-03-02	2024-03-09	2024-03-16	2024-03-23	2024-03-30	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	67		-1.47%	-1.47%	3.08%
硅片: 单晶硅, 182mm	元	2.05	2.05	2	1.9	1.8		-5.26%	-12.20%	-
硅片: 单晶硅, 210mm	元	2.8	2.8	2.7	2.6	2.5		-3.45%	-10.71%	-16.67%
电池片: 单晶硅, PERC, 182mm	元/W	0.39	0.39	0.39	0.38	0.37		-2.43%	-5.13%	-2.78%
电池片: 单晶硅, PERC, 210mm	元/W	0.38	0.38	0.38	0.37	0.36		-2.70%	-5.26%	-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%	0.00%	-5.35%
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%	-7.68%
组件: 单晶, PERC, 365-375/440-450W, 美国	美元/W	0.31	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/m ²	16.5	16.5	16.5	16.5	16.5		0.00%	0.00%	-5.71%
光伏玻璃: 3.2mm, PVInfoLink	元/m ²	25.5	25.5	25.5	25.5	25.75		0.98%	0.98%	-2.83%
光伏玻璃: 2.0mm, Solarzoom	元/m ²	16	16	16	16	16.5		3.13%	3.13%	-2.94%
光伏玻璃: 3.2mm, Solarzoom	元/m ²	25.5	25.5	25.5	25.5	26		1.96%	1.96%	0.00%
逆变器: 2000W+, Pvinfosights	美元/W	0.118	0.118	0.118	0.121	0.121		0.00%	2.54%	0.00%
银浆: 正银, Solarzoom	元/公斤	6317	6534	6705	6703	6701		-0.03%	6.06%	4.57%
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	30973	30088	30088	30088		0.00%	-12.82%	-19.05%
单面单晶P型PERC_硅片_石墨热场	元/套	265487	247788	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	79.65		2.27%	2.27%	0.00%

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

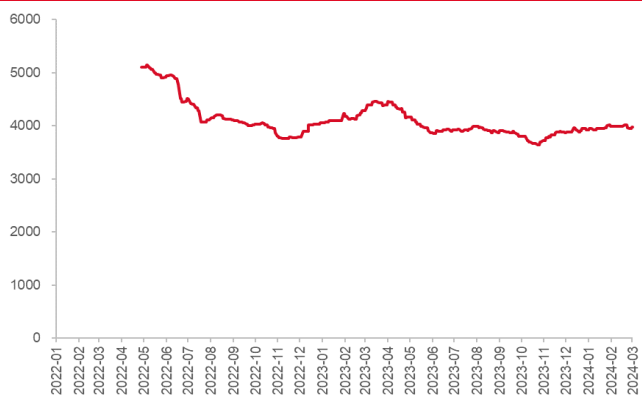
4.2.风电行业价格跟踪

图22 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23 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24 现货价: 螺纹钢 (单位: 元/吨)



图25 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

资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

图26 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27 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28 风电产业链价格情况汇总

	单位	2024/3/1	2024/3/8	2024/3/15	2024/3/22	2024/3/29	走势图	周环比%	月初环比%	年初环比%
现货价：环氧树脂	元/吨	13333.33	13200	13200	12900	12666.67		-1.81%	-5.00%	-5.71%
参考价：中厚板	元/吨	3972	3882	3742	3812	3732		-2.10%	-6.04%	-5.33%
现货价：螺纹钢	元/吨	3756.22	3641.78	3459.56	3556.67	3417.78		-3.91%	-9.01%	-13.83%
现货价：聚氯乙烯	元/吨	5608	5632	5566	5654	5552		-1.80%	-1.00%	-1.35%
现货价：铜	元/吨	68803.33	69593.33	71981.67	72083.33	72058.33		-0.03%	4.73%	4.22%
现货价：铝	元/吨	18970	19176.67	19190	19310	19490		0.98%	2.74%	-0.12%

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