

2024年04月08日

超配

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.聚和材料(688503):业绩量利齐升,LECO导入带来新驱动力——公司简评报告
- 2.天赐材料(002709):业绩短时承压,行业市占率稳步提升——公司简评报告
- 3.1-2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)

硅料硅片排产下调,江苏海风启动招标

——新能源电力行业周报(2024/04/01-2024/04/07)

投资要点:

市场表现:

本周(04/01-04/05)申万光伏设备板块上涨1.66%,跑赢沪深300指数0.80个百分点,申万风电设备板块上涨1.35%,跑赢沪深300指数0.49个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为禾迈股份、固德威、联泓新科,跌幅前三个股为同享科技、钧达股份、宇邦新材。本周风电板块涨幅前三个股为日月股份、吉鑫科技、中材科技,跌幅前三个股为起帆电缆、双一科技、湘电股份。

光伏板块

硅料、硅片排产下调,电池、组件有望盈利转好

1) 硅料: 价格下降。目前下游企业硅料库存基本消耗完毕,但下游原料采购积极性不强,仅少量试探性成交。目前多晶硅库存继续增加,多晶硅库存维持在15万吨左右。2024年3月我国多晶硅产量为18.6万吨,环比上涨6.28%。4月份将有2家企业进料试车,其余企业维持平稳生产,故预计4月产量持平或微涨。**2) 硅片:** 价格下降。4月硅片预计将出现减产,目前已经有一家一线企业开工率降至80%左右。当月总排产将跌回70GW左右。目前硅片库存持续累积,拉晶厂库存来到40亿片左右,硅料排库压力尚在。但是三月末厂家下修排产,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,在基于当前排产规划下,预期短期硅片价格仍将持续下行。**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。盈利方面,尽管硅片价格下降修复电池生产企业盈利空间,但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。**4) 组件:** 价格下降。四月新单开始交付,本月主要以大型项目带动支撑为主,受新单影响价格略降。四月组件环节仍旧持续承压,产量预计58GW/月,提升约4%。厂家策略明显分化,一线厂家受订单支撑排产维持稳定,部分规划大幅提升,也有厂家则倾向以控制排产等策略来控制辅材端价格的涨幅。

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

关注分散式风电发展,江苏省海风启动招标

本周(截至4月3日),陆上风电机组招标约725MW,海上风电机组招标约850MW。截至4月3日,环氧树脂、中厚板、螺纹钢报价分别为12666.67元/吨、3682元/吨、3414元/吨,周环比分别为0.00%、-1.34%、-0.11%,较年初环比分别为-5.71%、-6.60%、-13.92%。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。

本周,国家发展改革委、国家能源局、农业农村部联合发布《关于组织开展“千乡万村驭风行动”的通知》,推动农村分布式新能源发展,原则上每个行政村不超过20兆瓦。根据《通知》,如每年1000个村进行试点开发,按每村装机2万千瓦(20MW,4台*5MW)测算,每年可新增分散式风电装机规模约20GW。据CEWA统计,全国目前约59万个行政村,如其中10万个行政村进行试点开发,可安装规模可达2000GW,分散式风电空间广阔。集中

式风电主要在“三北”等土地辽阔地区，分散式风电主要在中原、中东南部地区开发，较集中式更加接近用电端，消纳优于偏远地区；假设分散式主力机型为5MW，风电机组及附属设备技术端已经成熟，经过2022年~2023年市场价格战后，整机价格接近成本线。综上，分散式风电开发条件相对成熟，有望打开陆上风电新的增量空间。建议关注需求确定性较高的核心零部件如主轴、塔筒等，整机端建议优先关注具有分散式风电开发经验的企业。

本周，江苏国信大丰85万千瓦海上风电项目启动风电机组及附属设备招标，根据招标文件，项目预计于2024年6月开工、12月首批并网、2025年6月全容量并网。此前，江苏省海上风电受限制性因素影响一度放缓，此次招标启动及具体时间节点公布，印证限制性因素影响的减弱，省内2024年3大重点海风项目建设进程有望加速，同时可以为其他省份海风建设推进提供经验。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。

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.....	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 20240405 (单位: 亿元)	7
图 2 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2024/04/05)	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
表 1 本周上市公司 2023 年度业绩	10

1.投资要点

1.1.光伏板块

硅料、硅片排产下调，电池、组件有望盈利转好

1) 硅料：价格下降。目前下游企业硅料库存基本消耗完毕，但下游原料采购积极性不强，仅少量试探性成交。目前多晶硅库存继续增加，多晶硅库存维持在 15 万吨左右。2024 年 3 月我国多晶硅产量为 18.6 万吨，环比上涨 6.28%。4 月份将有 2 家企业进料试车，其余企业维持平稳生产，故预计 4 月产量持平或微涨。

2) 硅片：价格下降。4 月硅片预计将出现减产，目前已经有一家一线企业开工率降至 80%左右。当月总排产将跌回 70GW 左右。目前硅片库存持续累积，拉晶厂库存来到 40 亿片左右，硅料排库压力尚在。但是三月末厂家下修排产，对实际硅片流通量的影响也最快要到四月中下旬才会显明，在基于当前排产规划下，预期短期硅片价格仍将持续下行。

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。盈利方面，尽管硅片价格下降修复电池生产企业盈利空间，但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。

4) 组件：价格下降。四月新单开始交付，本月主要以大型项目带动支撑为主，受新单影响价格略降。四月组件环节仍旧持续承压，产量预计 58 GW/月，提升约 4%。厂家策略明显分化，一线厂家受订单支撑排产维持稳定，部分规划大幅提升，也有厂家则倾向以控制排产等策略来控制辅材端价格的涨幅。

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

关注分散式风电发展，江苏省海风启动招标

本周（截至4月3日），陆上风电机组招标约725MW，海上风电机组招标约850MW，暂无项目开标。截至4月3日，环氧树脂、中厚板、螺纹钢报价分别为12666.67元/吨、3682元/吨、3414元/吨，周环比分别为0.00%、-1.34%、-0.11%，较年初环比分别为-5.71%、-6.60%、-13.92%。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。

本周，国家发展改革委、国家能源局、农业农村部联合发布《关于组织开展“千乡万村驭风行动”的通知》，推动农村分布式新能源发展，原则上每个行政村不超过20兆瓦。根据《通知》，如每年1000个村进行试点开发，按每村装机2万千瓦（20MW，4台*5MW）测算，每年可新增分散式风电装机规模约20GW。据CEWA统计，全国目前约59万个行政村，如其中10万个行政村进行试点开发，可安装规模可达2000GW，分散式风电空间广阔。集中式风电主要在“三北”等土地辽阔地区，分散式风电主要在中原、中东南部地区开发，较集中式更加接近用电端，消纳优于偏远地区；假设分散式主力机型为5MW，风电机组及附属设备技术端已经成熟，经过2022年~2023年市场价格战后，整机价格接近成本线。综上，分散式风电开发条件相对成熟，有望打开陆上风电新的增量空间。建议关注需求确定性较高的核心零部件如主轴、塔筒等，整机端建议优先关注具有分散式风电开发经验的企业。

本周，江苏国信大丰85万千瓦海上风电项目启动风电机组及附属设备招标，根据招标文件，项目预计于2024年6月开工、12月首批并网、2025年6月全容量并网。此前，江苏省海上风电受限制性因素影响一度放缓，此次招标启动及具体时间节点公布，印证限制性因素影响的减弱，省内2024年3大重点海风项目建设进程有望加速，同时可以为其他省份海风建设推进提供经验。其他地区，浙江省2大海风项目公示开发业主，合计规模950MW；广东省406MW项目启动前期技术咨询招标；山东省900MW项目核准批复；海南省600MW项目启动海缆施工招标，400MW项目将于近期完成全部风机吊装。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。

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 20240405 (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
002129.SZ	TCL中环	487	670.1	63%	68.2	69%	7	71.1	4%	7
300751.SZ	迈为股份	294	41.5	34%	8.6	34%	34	11.4	32%	26
300724.SZ	捷佳伟创	210	60.1	19%	10.5	46%	20	16.7	59%	13
300776.SZ	帝尔激光	121	13.2	5%	4.1	8%	29	5.2	26%	23
600438.SH	通威股份	1141	1,424.2	120%	257.3	217%	4	180.1	-30%	6
600732.SH	爱旭股份	252	350.7	127%	23.3	1954%	11	25.0	7%	10
601012.SH	隆基绿能	1504	1,290.0	60%	148.1	63%	10	148.6	0%	10
603806.SH	福斯特	511	188.8	47%	15.8	-28%	32	21.4	36%	24
001269.sz	欧晶科技	95	14.3	69%	2.4	79%	40	7.9	230%	12
688599.SH	天合光能	524	850.5	91%	36.8	104%	14	0.0	0%	-
688680.SH	海优新材	39	53.1	71%	0.5	-80%	78	0.0	0%	-
601615.SH	明阳智能	218	307.5	13%	34.5	9%	6	30.2	-13%	7
002531.SZ	天顺风能	185	67.4	-18%	6.3	-52%	29	11.2	78%	17
301155.SZ	海力风电	103	16.3	-70%	2.1	-82%	50	0.8	-59%	123
603218.SH	日月股份	135	48.7	3%	3.4	-48%	39	5.0	45%	27
002487.SZ	大金重工	135	51.1	15%	4.5	-22%	30	6.4	43%	21
300443.SZ	金雷股份	71	18.1	10%	3.5	-29%	20	5.2	48%	14
603606.SH	东方电缆	306	70.1	-12%	8.4	-29%	36	0.0	0%	-
000723.SZ	美锦能源	287	246.0	15%	22.1	-13%	13	5.9	-73%	-
000811.SZ	冰轮环境	88	61.0	13%	4.3	42%	21	0.0	0%	-
600989.SH	宝丰能源	1242	284.3	22%	63.0	-11%	20	0.0	0%	-
002733.SZ	雄韬股份	56	40.8	31%	1.6	137%	35	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

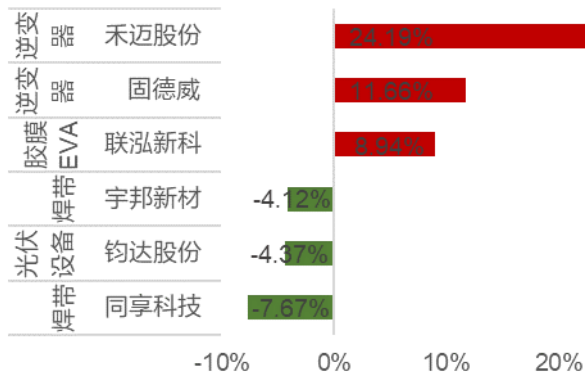
本周(04/01-04/05)申万光伏设备板块上涨1.66%,跑赢沪深300指数0.80个百分点,申万风电设备板块上涨1.35%,跑赢沪深300指数0.49个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为禾迈股份、固德威、联泓新科,跌幅前三个股为同享科技、钧达股份、宇邦新材。本周风电板块涨幅前三个股为日月股份、吉鑫科技、中材科技,跌幅前三个股为起帆电缆、双一科技、湘电股份。

图2 申万行业二级板块涨跌幅及估值(截至2024/04/05)

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	6,054.13	1.66%	1.66%	-7.39%	11.41	4%	2%
风电设备	1,685.10	1.35%	1.35%	-13.27%	23.91	36%	28%
上证指数	3,069.30	0.92%	0.92%	3.17%	13.21	56%	43%
深证成指	9,544.77	1.53%	1.53%	0.21%	21.36	7%	20%
创业板指	1,840.41	1.22%	1.22%	-2.69%	27.54	5%	3%

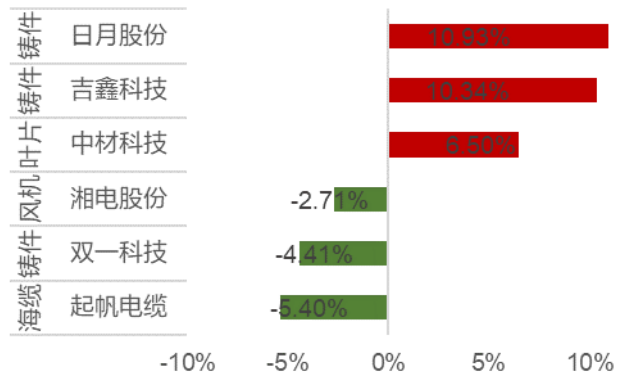
资料来源: Wind, 东海证券研究所

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锦浪科技、晶澳科技、帝科股份、固德威、东方日升, 主力净流出前五为恒润股份、钧达股份、德业股份、晶盛机电、阳光电源。

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
300763.SZ	锦浪科技	13797.75	逆变器	603985.SH	恒润股份	-18178.78	风电零部件
002459.SZ	晶澳科技	11867.66	光伏电池组件	002865.SZ	钧达股份	-13320.73	光伏电池组件
300842.SZ	帝科股份	6601.58	光伏辅材	605117.SH	德业股份	-9279.85	逆变器
688390.SH	固德威	5824.72	逆变器	300316.SZ	晶盛机电	-7749.91	光伏加工设备
300118.SZ	东方日升	5556.46	光伏电池组件	300274.SZ	阳光电源	-7231.85	逆变器
601218.SH	吉鑫科技	3774.95	风电零部件	300690.SZ	双一科技	-6792.50	风电零部件
688598.SH	金博股份	3599.50	光伏辅材	688032.SH	禾迈股份	-6721.15	逆变器
600416.SH	湘电股份	2807.84	风电整机	002487.SZ	大金重工	-4041.41	风电零部件
002506.SZ	协鑫集成	2492.93	光伏电池组件	688408.SH	中信博	-3871.51	光伏辅材
301232.SZ	飞沃科技	2251.23	风电零部件	301168.SZ	通灵股份	-3816.30	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

印度：到 2026 年光伏组件产能预计将超过 150GW

根据 MercomIndiaResearch 的最新《2024 年印度太阳能光伏制造报告》显示，印度在 2023 年增加了 20.8GW 太阳能组件和 3.2GW 的太阳能电池制造产能，使得该国的组件和电池总产能分别达到 64.5GW 和 5.8GW。到 2026 年，印度的组件产能预计将超过 150GW，电池产能将达到 75GW。（信息来源：同花顺）

澳大利亚拟投 10 亿澳元推进本土光伏制造能力

澳大利亚发布了一项名为 SolarSunshot 的计划，该计划由澳大利亚总理 AnthonyAlbanese 发起，将提供 10 亿澳元（约 6.51 亿美元）支持国内太阳能光伏制造能力。SolarSunshot 计划由澳大利亚可再生能源机构(ARENA)实施，将支持该国光伏供应链（多晶硅、铸锭、硅片、电池和组件组装）创新制造项目的开发，也涉及玻璃、边框等辅材制造项目。（信息来源：同花顺）

光伏利用率首次跌破 95%

全国新能源消纳监测预警中心公布了 2024 年 2 月全国新能源并网消纳情况。2 月全国光伏发电利用率为 93.4%，环比下降 4.7%。这是自从 2018 年提出光伏发电利用率应达到 95%以上目标以来，光伏利用率首次跌破 95%。（信息来源：同花顺）

广东省恩平市争取 2030 年发电装机达 60 万千瓦

广东省恩平市发展和改革局发布《恩平市碳达峰实施方案（公开版）（征求意见稿）》。文件提到，有序稳妥发展集中式光伏，规范及落实光伏发电项目建设条件，引导发展“农光互补”、“渔光互补”集中式光伏，推广太阳能建筑一体化应用。到 2025 年，全市可再生能源发电装机总容量达到 30 万千瓦；到 2030 年，全市可再生资源发电装机总容量达到 60 万千瓦。（信息来源：同花顺）

国家发展改革委、国家能源局、农业农村部组织开展“千乡万村驭风行动”

提出“十四五”期间，在具备条件的县(市、区、旗)域农村地区，以村为单位，建成一批就地就近开发利用的风电项目。驭风行动明确，建成的风电项目原则上每个行政村不超过 20 兆瓦，同时探索形成“村企合作”的风电投资建设新模式和“共建共享”的收益分配新机制，推动构建“村里有风电、集体增收益、村民得实惠”的风电开发利用新格局。（信息来源：同花顺）

1-3 月份全国 19 省风电项目核准情况统计

据不完全统计，1-3 月，全国已有 19 个省市新增核准风电项目，共计 83 个，容量共计 15487MW！其中广东省以 4316MW 位居第一，占比 27.87%；黑龙江省第二，1962.5MW，占比 12.67%；内蒙古第三，1822MW，占比 11.76%。（信息来源：同花顺）

丹麦、美国海风项目获批，合计规模约 2GW

近期，总装机 1000MW 的 Thor 海上风电场可研报告和环评报告于近期获得了丹麦能源署（DEA）的批准，开发方德国莱茵集团（RWE）表示，该项目离 2027 年底全容量投运的目标更进一步。Sunrise Wind 海上风电项目获得美国政府的批准，总装机 924MW，有望达成 2026 年预期投产运行的目标。国外大型海上风电项目接连获准，再加上英国大幅提高海上风电电价，为全球海上风电发展加速提供了信心。（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
仕净科技	四川省资阳市首个百亿级项目四川仕净高效太阳能电池生产制造基地项目已正式开工，规划建设年产20GW 硅片以及 20GW 光伏电池产能，总投资 100 亿元。该项目建设主体为四川仕净新能源科技有限公司，由晶科能源和仕净科技分别持股 90%、10%。
隆基绿能	申请光伏电池测试专利，可以得到较为精准的第一功能层的电阻性能，以便于指导电池产品的实际生产制造。
天合光能	申请可靠性测试专利，能够评估光伏接线盒在浸水或受水浪冲击环境下工作的长期可靠性。
光晖达	光晖达新材料一期光伏胶膜项目建成投产。此次投产的一期项目，计划建设 15 条光伏胶膜生产线，项目建成后产能将达到 1.5 亿平方米。本次投产 6 条胶膜生产线，投资金额 2.5 亿元，可达成年产 5000 万平方米封装胶膜的生产能力。

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
04/02	通灵股份	公司将“太阳能光伏组件接线盒生产项目”的预计达到可使用状态日期进行调整。调整后预计达到可使用状态日期为 2024 年 12 月 31 日。本次部分募投项目延期不会对公司的生产经营和业务发展产生不利影响。
04/03	联泓新科	向特定对象发行 A 股股票募集资金用于新能源材料和生物可降解材料一体化项目投资，项目总投资额 1250000 万元，募集资金拟投入额 202000 万元。
04/03	艾能聚	受技术迭代及市场需求影响，为减少损失及整体经营业绩的角度考虑，经公司管理层讨论决定，对公司多晶硅电池片生产线实施临时停产，停产时间至 2024 年 3 月 31 日，后续复产情况视未来市场需求订单情况而定。
04/04	三一重能	发布三一重能 2024 年员工持股计划（草案）。本计划股票来源为公司回购专用账户已回购的股份，合计不超过 2,958,132 股，不超过公司当前股本总额的 1%，价格为 28.13 元/股。参加对象为公司董事（不含独立董事）、监事、高级管理人员、中层管理人员、关键岗位人员、公司核心业务（技术）人员，共计不超过 779 人。

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

表1 本周上市公司 2023 年度业绩

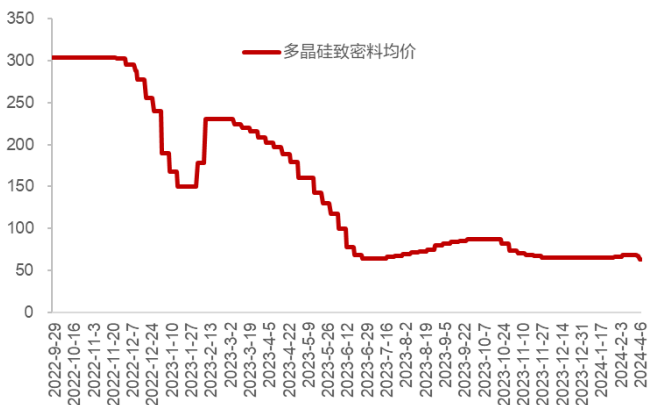
公告时间	证券简称	归母净利润 (亿元)	归母净利润同比	扣非净利 (亿元)	扣非同比
04/01	聚合材料	4.42	13%	3.95	10.1%

资料来源：各公司公告，东海证券研究所

4.行业数据跟踪

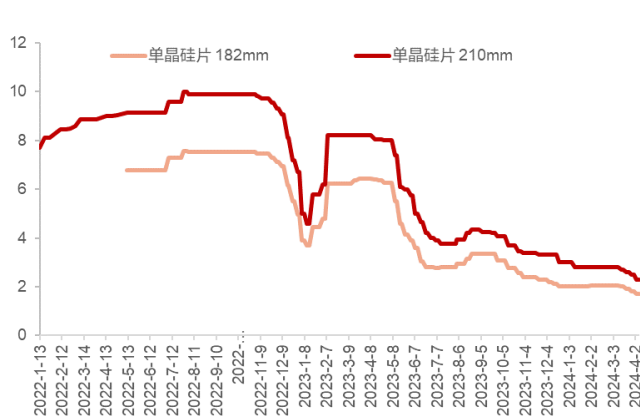
4.1.光伏行业价格跟踪

图5 硅料价格走势（元/千克）



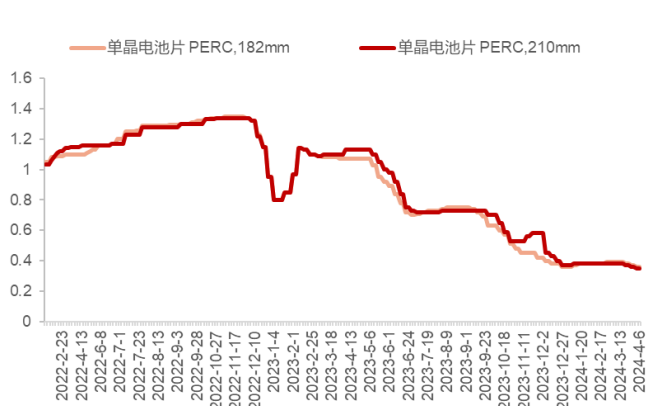
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图6 硅片价格走势（元/片）



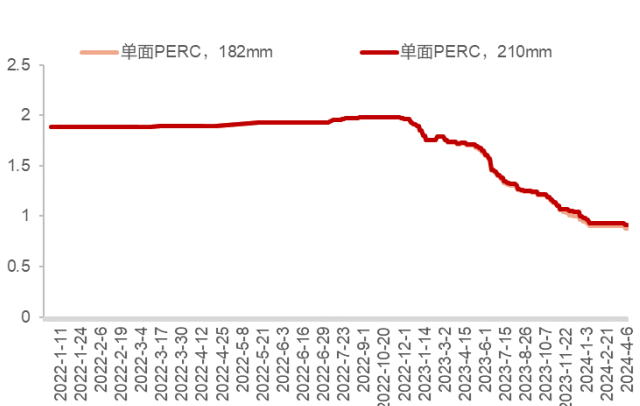
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图7 电池片价格走势（元/W）



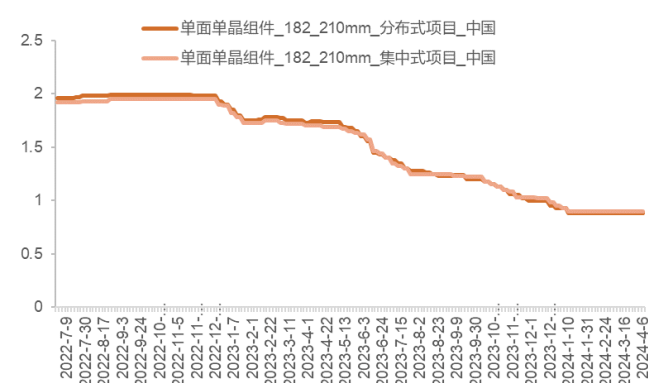
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图8 国内组件价格走势（元/W）



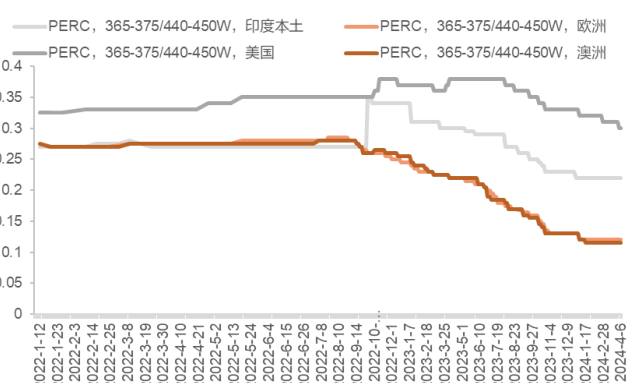
资料来源：cbc 金属网、PVInfoLink，东海证券研究所

图9 国内不同类别单晶组件走势（元/W）



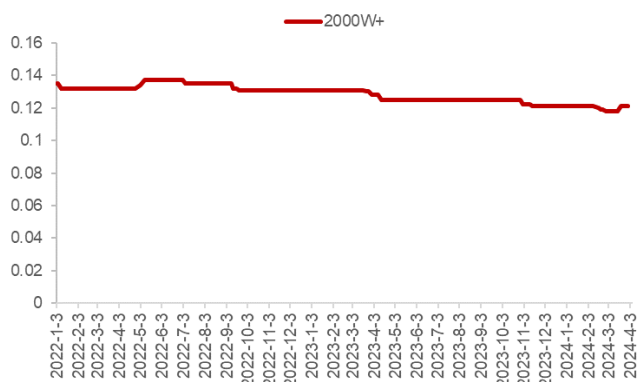
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图10 海外单晶组件价格走势（美元/W）



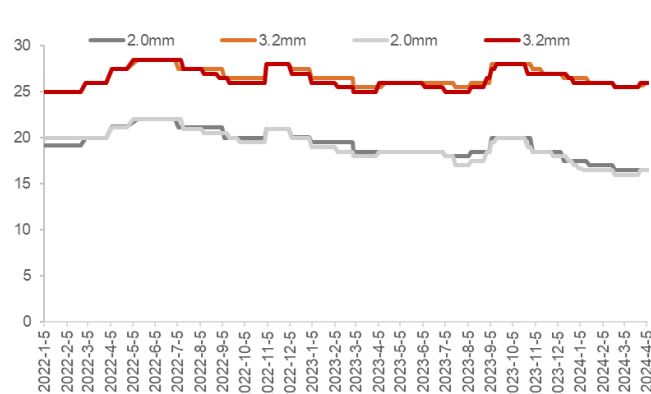
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图11 逆变器价格走势（美元/W）



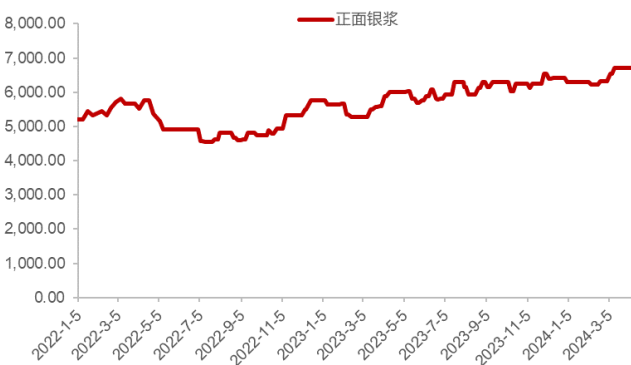
资料来源：Pvinsights，东海证券研究所

图12 光伏玻璃价格走势（元/平方米）



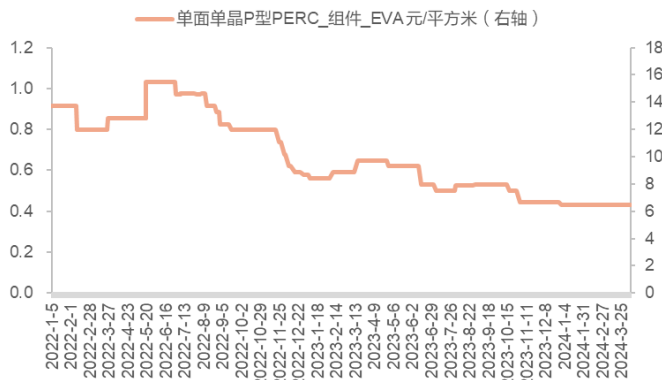
资料来源：PVInfoLink，Solarzoom，东海证券研究所

图13 银浆（元/公斤）



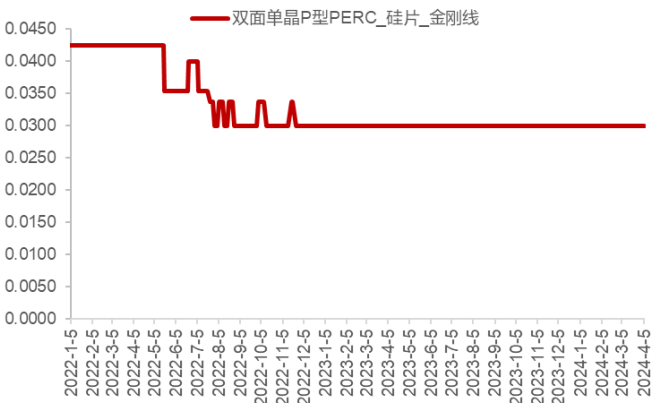
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图14 EVA 价格走势（美元/吨，元/平方米）



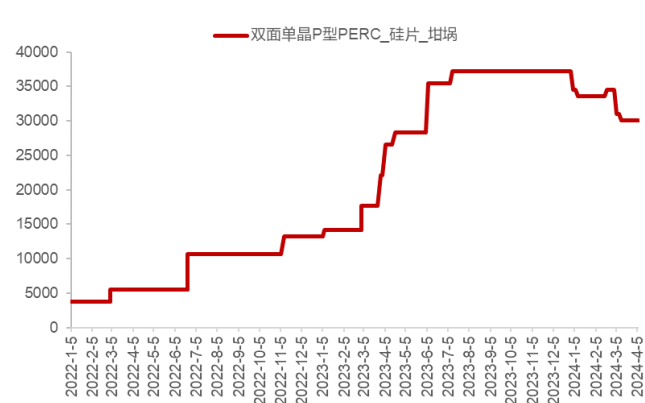
资料来源：百川盈孚，Solarzoom，东海证券研究所

图15 金刚线（元/米）



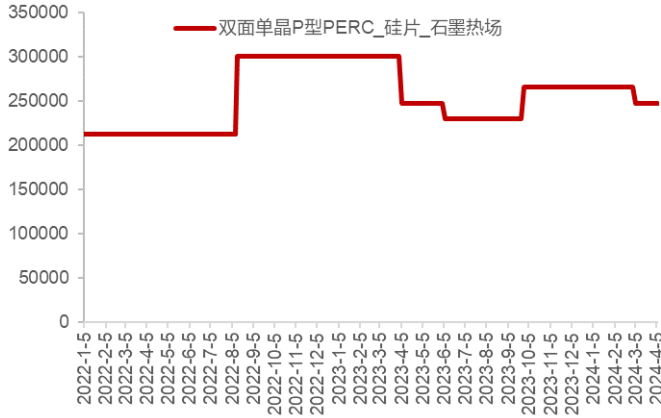
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图16 坩埚（元/个）



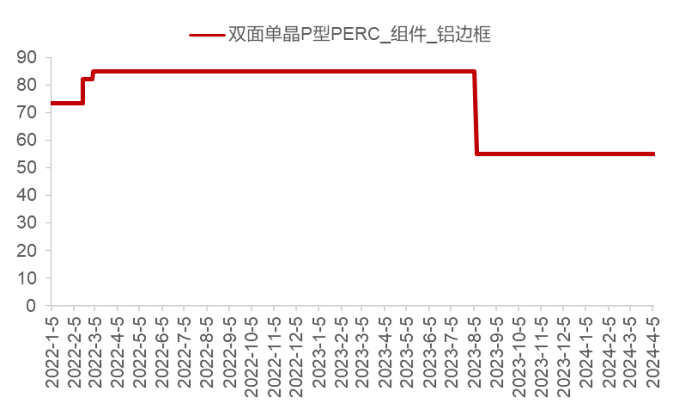
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图17 石墨热场 (元/套)



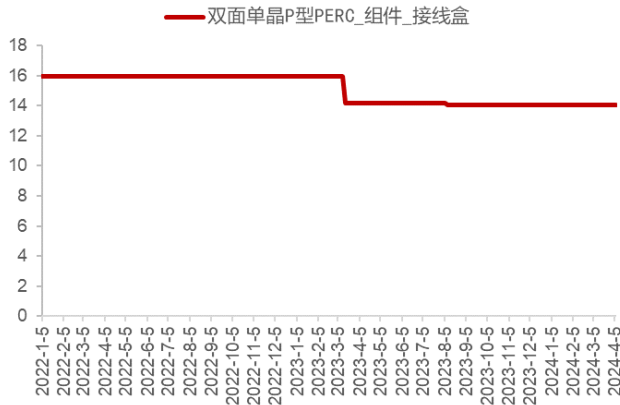
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图18 铝边框 (元/套)



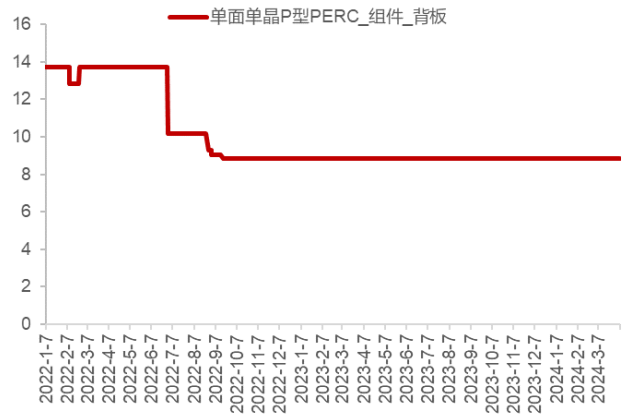
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图19 接线盒 (元/个)



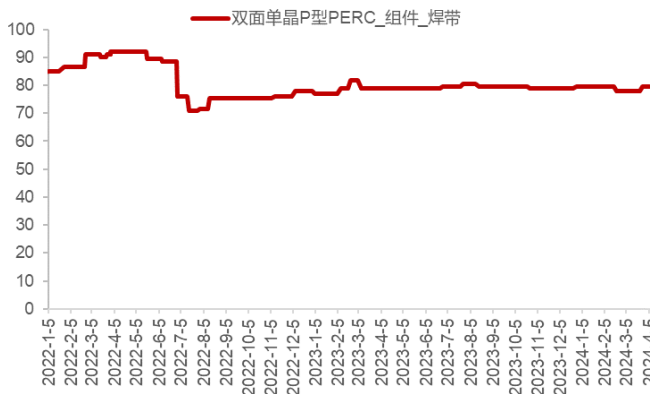
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

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	2024-03-09	2024-03-16	2024-03-23	2024-03-30	2024-04-06	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	67	63		-5.97%	0.00%	-3.08%
硅片: 单晶硅, 182mm	元	2.05	2	1.9	1.8	1.7		-5.56%	0.00%	/
硅片: 单晶硅, 210mm	元	2.8	2.7	2.6	2.5	2.3		-8.00%	0.00%	-23.33%
电池片: 单晶硅, PERC, 182mm	元/W	0.39	0.39	0.38	0.37	0.36		-2.70%	0.00%	0.00%
电池片: 单晶硅, PERC, 210mm	元/W	0.38	0.38	0.37	0.36	0.35		-2.78%	0.00%	-5.41%
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	0.88		-2.22%	0.00%	-7.37%
组件: 单晶, 单面PERC, 210mm	元/W	0.93	0.93	0.93	0.93	0.91		-2.15%	0.00%	-7.14%
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	0.31	0.31	0.31	0.31	0.3		-3.23%	0.00%	-9.09%
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%	-5.71%
光伏玻璃: 3.2mm, PVInfoLink	元/m²	25.5	25.5	25.5	25.75	26		0.97%	0.00%	-1.89%
光伏玻璃: 2.0mm, Solarzoom	元/m²	16	16	16	16.5	16.5		0.00%	0.00%	-2.94%
光伏玻璃: 3.2mm, Solarzoom	元/m²	25.5	25.5	25.5	26	26		0.00%	0.00%	0.00%
逆变器: 2000W+, Pvinfosights	美元/W	0.118	0.118	0.121	0.121	0.128		5.79%	0.00%	5.79%
银浆: 正银, Solarzoom	元/公斤	6534	6705	6705	6705	6705		0.00%	0.00%	4.63%
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	30973	30088	30088	30088	30088		0.00%	0.00%	-19.05%
单面单晶P型PERC_硅片_石墨热场	元/套	247788	247788	247788	247788	247788		0.00%	0.00%	-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	79.65	79.65		0.00%	0.00%	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	2024/3/8	2024/3/15	2024/3/22	2024/3/29	2024/4/3	走势图	周环比%	月初环比%	年初环比%
现货价：环氧树脂	元/吨	13200	13200	12900	12666.67	12666.67		0.00%	0.00%	-5.71%
参考价：中厚板	元/吨	3882	3742	3812	3732	3682		-1.34%	-1.34%	-6.60%
现货价：螺纹钢	元/吨	3641.78	3459.56	3556.67	3417.78	3414		-0.11%	1.76%	-13.92%
现货价：聚氯乙烯	元/吨	5632	5566	5654	5552	5530		-0.40%	0.00%	-1.74%
现货价：铜	元/吨	69593.33	71981.67	72083.33	72058.33	73370		1.82%	0.87%	6.12%
现货价：铝	元/吨	19176.67	19190	19310	19490	19783.33		1.51%	1.19%	1.38%

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
 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
 座机：(8610) 59707105
 手机：18221959689
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089