

2024年05月20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. 国轩高科 (002074): 大众入局赋能公司转型, 积极出海拥抱全球电动化浪潮——公司简评报告
2. 风电招标规模同比高增, 光伏中上游有望出清——新能源电力行业周报 (2024/05/06-2024/05/12)
3. 锂电规范条件加速行业整理, 储能大电芯逐渐起量——电池及储能行业周报 (2024/05/06-2024/05/12)

光伏电池、组件短期盈利提升, 关注各地海风开工进程

——新能源电力行业周报 (2024/05/13-2024/05/19)

投资要点:

➤ 市场表现:

本周 (05/13-05/17) 申万光伏设备板块下跌3.01%, 跑输沪深300指数3.33个百分点, 申万风电设备板块下跌1.41%, 跑输沪深300指数1.73个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为帝尔激光、安彩高科、迈为股份, 跌幅前三个股为爱康科技、奥特维、天合光能。本周风电板块涨幅前三个股为双一科技、大金重工、吉鑫科技, 跌幅前三个股为湘电股份、日月股份、新强联。

➤ 光伏板块

硅料、硅片继续下降, 电池、组件短期盈利提升

1) 硅料: 价格下降。本周成交量较上周有明显减少, 国内多晶硅生产企业共计17家, 5家企业已经开始检修, 带来一定产量减量, 其余企业均有布局检修、降负荷计划。本月有3家新投产企业有望出量, 整体来看产能释放速度不及预期。综合来看, 预计本月产量减量略大于增量, 若企业检修超预期, 本月产量有望回落至18万吨。**2) 硅片:** 价格下降。5月硅片排产约为63GW, 环比2月基本持平。本周两家头部企业和一体化企业大幅降低开工率。**3) 电池片:** 价格下降。上游硅片跌价带动主流TOPcon 182高效电池快速跌价。目前TOPCon (M10) 与 PERC (M10) 电池片价差已经缩小至每瓦0.02元人民币左右, 预期两者价差将会持续收窄。因上游价格仍未止跌, 电池厂家为去库存仍有降价预期。**4) 组件:** 价格下降。五月需求支撑主要仍是国内市场为主, 其中以集采项目执行为主。近期受到供应链价格波动影响, 市场观望情绪弥漫, 提升海外政策波动导致海外需求平淡, 部分组件库存小幅攀升。由于订单需求波动和价格因素, 目前有组件企业计划小幅下调组件排产, 5月整体市场排产预期下调。

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2024年Q1实现营业收入36.44亿元, 同比+135.38%; 实现归母净利润1.76亿元, 同比+103.71%。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

陆风板块景气不减, 关注各地海风项目开工进程

本周 (截至5月17日), 陆上风电机组招标约950MW, 开标约1484.3MW, 开标规模包含中国电建2024年第二季度集中采购的850MW。其中, 含塔筒平均中标单价约为2218元/kW, 主要是受到分散式风电较高中标单价影响, 平均价格较上周有较大幅度上升; 不含塔筒平均中标单价约为1536元/kW, 回调至市场正常水平。今年以来, 陆上风电机组裸机报价逐步回暖, 高于1000元/kW的盈亏平衡点, 整机厂商利润空间有望修复。

本周, 山东省发布《新能源产业行动计划 (2024-2025年)》提到, 要海陆并进发展风电, 2024年风电装机规模达27GW, 2025年达30GW。根据2022年山东省能源局发布的《山东省电力发展“十四五”规划》显示, 此前省内至2025年规划装机规模为28GW, 相比较之下,

此次规划的目标容量扩大2GW。政策端规划容量的提升，有力支撑行业高景气发展，“十四五”期间风电装机规模高增的确定性或将进一步加强。

海风方面，本周海南省儋州项目风机基础施工首桩沉桩作业顺利完成；辽宁省大连市庄河项目升压站导管架及钢管桩顺利发运，项目进入施工阶段；浙江省、广东省多个项目公示可行性研究阶段地质勘察服务的中标结果；广东省多个项目公示工程勘察设计采购中标候选人，国内海风建设持续推进。根据自然资源部数据显示，2024年一季度全国海上风电开工建设规模约13GW，释放积极信号。随着海风项目施工旺季来临，海风板块有望迎来催化，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。

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 20240517 (单位: 亿元)	7
图 2 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2024/05/17)	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 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)	11
图 11 光伏玻璃价格走势 (元/平方米)	12
图 12 银浆价格走势 (元/公斤)	12
图 13 EVA 价格走势 (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)	12
图 17 双面铝 (元/千克)	13
图 18 铝边框 (元/套)	13
图 19 接线盒 (元/个)	13
图 20 焊带 (元/千克)	13
图 21 开方线 (元/米)	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

硅料、硅片继续下降，电池、组件短期盈利提升

1) 硅料：价格下降。本周成交量较上周有明显减少，市场悲观情绪加剧。国内多晶硅生产企业共计 17 家，5 家企业已经开始检修，带来一定产量减量，其余企业均有布局检修、降负荷计划。本月有 3 家新投产企业有望出量，整体来看产能释放速度不及预期。综合来看，预计本月产量减量略大于增量，若企业检修超预期，本月产量有望回落至 18 万吨。

2) 硅片：价格下降。5 月硅片排产约为 63GW，环比 2 月基本持平。本周两家头部企业和一体化企业大幅降低开工率。一方面，头部企业前期挺价不出货，使得现阶段库存完全满足下游采购需求，按当前亏损现金的价格再产更多硅片已无意义。另一方面，一体化企业外采硅片比自己生产明显划算很多，因此采取硅料代工、双经销、直采等方式运营。

3) 电池片：价格下降。上游硅片跌价带动主流 Topcon182 高效电池快速跌价。目前 TOPCon (M10) 与 PERC (M10) 电池片价差已经缩小至每瓦 0.02 元人民币左右，预期两者价差将会持续收窄。因上游价格仍未止跌，电池厂家为去库存仍有降价预期。。

4) 组件：价格下降。五月需求支撑主要仍是国内市场为主，其中以集采项目执行为主。近期受到供应链价格波动影响，市场观望情绪弥漫，提升海外政策波动导致海外需求平淡，部分组件库存小幅攀升。由于订单需求波动和价格因素，目前有组件企业计划小幅下调组件排产，5 月整体市场排产预期下调。

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 2024 年 Q1 实现营业收入 36.44 亿元，同比+135.38%；实现归母净利润 1.76 亿元，同比+103.71%。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

陆风板块景气不减，关注各地海风项目开工进程

本周（截至5月17日），陆上风电机组招标约950MW，开标约1484.3MW，开标规模包含中国电建2024年第二季度集中采购的850MW。其中，含塔筒平均中标单价约为2218元/kW，主要是受到分散式风电较高中标单价影响，平均价格较上周有较大幅度上升；不含塔筒平均中标单价约为1536元/kW，回调至市场正常水平。今年以来，陆上风电机组裸机报价逐步回暖，高于1000元/kW的盈亏平衡点，整机厂商利润空间有望修复。

截至5月17日，环氧树脂、中厚板、螺纹钢报价分别为12833.33元/吨、3782元/吨、3595.11元/吨，周环比分别为-0.26%、-0.79%、0.97%，较年初环比分别为-4.47%、-4.06%、-9.36%。上游大宗商品价格在2024年初小幅下行后，维持窄幅震荡，零部件环节厂商成本控制稳定，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，山东省发布《新能源产业行动计划（2024-2025年）》提到，要海陆并进发展风电，2024年风电装机规模达27GW，2025年达30GW。根据2022年山东省能源局发布的《山东省电力发展“十四五”规划》显示，此前省内至2025年规划装机规模为28GW，相比较之下，此次规划的目标容量扩大2GW。政策端规划容量的提升，有力支撑行业高景气发展，“十四五”期间风电装机规模高增的确定性或将进一步加强。

海风方面，本周海南省儋州项目风机基础施工首桩沉桩作业顺利完成；辽宁省大连市庄河项目升压站导管架及钢管桩顺利发运，项目进入施工阶段；浙江省、广东省多个项目公示可行性研究阶段地质勘察服务的中标结果；广东省多个项目公示工程勘察设计采购中标候选人，国内海风建设持续推进。根据自然资源部数据显示，2024年一季度全国海上风电开工建设规模约13GW，释放积极信号。随着海风项目施工旺季来临，海风板块有望迎来催化，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。

根据国家能源局数据，2024年1~3月全国新增风电装机容量15.50GW，当年累计同比增速50.63%，单月新增风电装机容量同比增加40.72%，整体维持高速增长；2023年1~3月全国新增风电装机容量10.29GW，约占2023年全年新增装机容量的13.56%；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 20240517 (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	424	670.1	63%	68.2	69%	6	591.5	-12%	34.2	-50%	12
	300751.SZ	迈为股份	350	41.5	34%	8.6	34%	41	80.9	95%	9.1	6%	38
	300724.SZ	捷佳伟创	236	60.1	19%	10.5	46%	23	87.3	45%	16.3	56%	14
	300776.SZ	帝尔激光	146	13.2	5%	4.1	8%	36	16.1	21%	4.6	12%	32
	600438.SH	通威股份	986	1,424.2	120%	257.3	217%	4	1,391.0	-2%	135.7	-47%	7
	600732.SH	爱旭股份	216	350.7	127%	23.3	1954%	9	271.7	-23%	7.6	-68%	29
	601012.SH	隆基绿能	1411	1,290.0	60%	148.1	63%	10	1,295.0	0%	107.5	-27%	13
	603806.SH	福斯特	486	188.8	47%	15.8	-28%	31	225.9	20%	18.5	17%	26
	001269.SZ	欧晶科技	68	14.3	69%	2.4	79%	29	31.3	118%	6.5	174%	10
	688599.SH	天合光能	437	850.5	91%	36.8	104%	12	1,133.9	33%	55.3	50%	8
688680.SH	海优新材	31	53.1	71%	0.5	-80%	62	48.7	-8%	-2.3	-556%	-14	
风电	601615.SH	明阳智能	239	307.5	13%	34.5	9%	7	278.6	-9%	3.7	-89%	64
	002531.SZ	天顺风能	195	67.4	-18%	6.3	-52%	31	77.3	15%	8.0	27%	25
	301155.SZ	海力风电	111	16.3	-70%	2.1	-82%	54	16.9	3%	-0.9	-143%	-126
	603218.SH	日月股份	119	48.7	3%	3.4	-48%	35	46.6	-4%	4.8	40%	25
	002487.SZ	大金重工	149	51.1	15%	4.5	-22%	33	43.3	-15%	4.3	-6%	35
	300443.SZ	金雷股份	62	18.1	10%	3.5	-29%	18	19.5	7%	4.1	17%	15
603606.SH	东方电缆	327	70.1	-12%	8.4	-29%	39	73.1	4%	10.0	19%	33	
氢能	000723.SZ	美锦能源	257	246.0	15%	22.1	-13%	12	208.1	-15%	2.9	-87%	89
	000811.SZ	冰轮环境	87	61.0	13%	4.3	42%	20	75.0	23%	6.5	54%	13
	600989.SH	宝丰能源	1246	284.3	22%	63.0	-11%	20	291.4	2%	56.5	-10%	22
	002733.SZ	雄韬股份	47	40.8	31%	1.6	137%	30	36.0	-12%	1.4	-13%	34
	688339.SH	亿华通-U	57	7.4	17%	-1.7	-3%	-34	8.0	8%	-2.4	-46%	-24

资料来源: Wind 一致预期, 东海证券研究所

2. 行情回顾

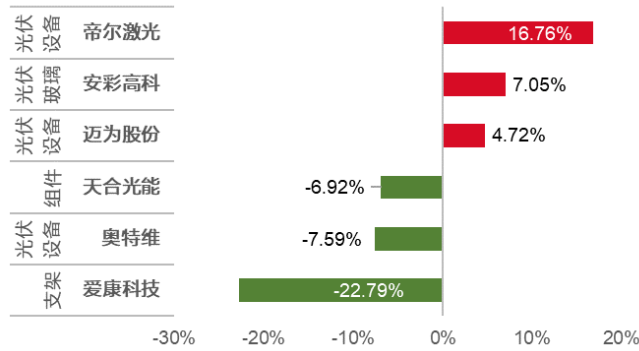
本周(05/13-05/17)申万光伏设备板块下跌3.01%,跑输沪深300指数3.33个百分点,申万风电设备板块下跌1.41%,跑输沪深300指数1.73个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为帝尔激光、安彩高科、迈为股份,跌幅前三个股为爱康科技、奥特维、天合光能。本周风电板块涨幅前三个股为双一科技、大金重工、吉鑫科技,跌幅前三个股为湘电股份、日月股份、新强联。

图2 申万行业二级板块涨跌幅及估值(截至2024/05/17)

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	5,516.75	-3.01%	-0.90%	-15.61%	27.48	37%	25%
风电设备	1,666.30	-1.41%	1.90%	-14.23%	33.35	98%	81%
上证指数	3,154.03	-0.02%	1.58%	6.02%	13.79	74%	54%
深证成指	9,709.42	-0.22%	1.28%	1.94%	22.84	16%	24%
创业板指	1,864.94	-0.70%	0.35%	-1.40%	28.72	10%	6%

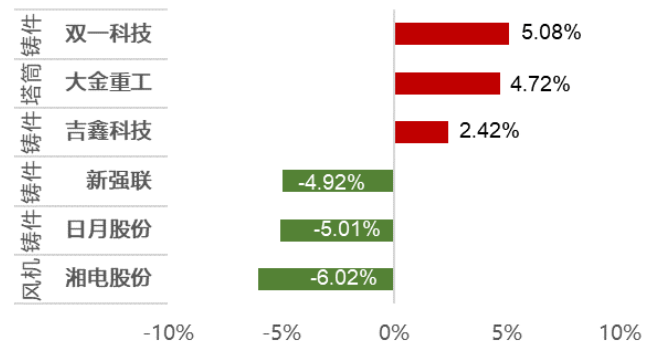
资料来源: Wind, 东海证券研究所

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帝尔激光、安彩高科、阿特斯、晶盛机电、吉鑫科技，主力净流出前五为晶澳科技、阳光电源、明阳智能、钧达股份、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
300776.SZ	帝尔激光	8487.16	光伏加工设备	002459.SZ	晶澳科技	-25658.67	光伏电池组件
600207.SH	安彩高科	5371.25	光伏辅材	300274.SZ	阳光电源	-20820.40	逆变器
688472.SH	阿特斯	2829.87	光伏电池组件	601615.SH	明阳智能	-15245.19	风电整机
300316.SZ	晶盛机电	2520.37	光伏加工设备	002865.SZ	钧达股份	-14001.62	光伏电池组件
601218.SH	吉鑫科技	2267.16	风电零部件	600438.SH	通威股份	-13384.44	硅料硅片
688598.SH	金博股份	1890.38	光伏辅材	002129.SZ	TCL 中环	-13007.71	硅料硅片
300763.SZ	锦浪科技	1867.46	逆变器	601012.SH	隆基绿能	-12918.34	光伏电池组件
002487.SZ	大金重工	1277.63	风电零部件	605117.SH	德业股份	-12587.29	逆变器
688503.SH	聚和材料	1262.11	光伏辅材	300724.SZ	捷佳伟创	-12535.04	光伏加工设备
688390.SH	固德威	1222.65	逆变器	601865.SH	福莱特	-11625.64	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

金风在埃及首个风电项目成功完成第一阶段 46 台机组吊装

近日，金风在埃及首个风电项目——GOS II 项目成功完成第一阶段 46 台机组吊装，比合同规定工期提前近 20 天完成。金风科技是第一家进入埃及的中国风电整机商，GOS II 项目为金风在埃及首个风电项目，也是目前埃及最大的风电项目。（信息来源：同花顺）

全球单机容量最大海上风电机组将在粤并网测试

日前，位于汕头的全国首个风电临海试验基地，东方电气风电股份有限公司研制的机型正在吊装，该风电机组容量达 18 兆瓦，是目前全球已经开始安装的最大功率等级海上风电机组，将于 5 月底开展并网测试。机组风轮直径达 260 米，叶片扫风面积超 5.3 万平方米，转一圈可发电约 38 度，单台机组每年平均发电量可达 7200 万千瓦时。（信息来源：同花顺）

中国新一代自升式海上风电安装平台“大桥海风”号在江苏交付

5 月 18 日，由中铁大桥局集团有限公司、招商局工业集团有限公司共同研制的 2000 吨自升式海上风电安装平台“大桥海风”号在江苏南通交付，交付后将驶往广州开展安装作业。该平台长 138 米、宽 53 米，拥有 4 根 131 米可自由升降的“大长腿”，能够探到船底 105 米，在 70 米深的海域作业，最快 48 小时内即可完成一台风机安装，可屹立于 16 级海风中，可在全球范围内航行施工，胜任设备装船、运输、安装全流程作业。（信息来源：同花顺）

中国光伏行业协会近日组团赴阿联酋考察，助推光伏领域国际合作

中国光伏行业协会于 5 月 6 日—12 日组团赴阿联酋考察，中国光伏行业协会刘译阳秘书长率企业代表团出访。江苏新霖飞能源科技有限公司总经理何飞、执行总裁方艺霖，江西龙正科技发展有限公司董事长容七英，上海能辉科技股份有限公司副总经理兼董事会秘书罗联明，世辉律师事务所管理合伙人王新锐随团出行。其间，出访团就阿联酋光伏产业政策、投资环境、跨国合作等方面展开深入交流。（信息来源：同花顺）

美国对中国太阳能电池征收 50% 关税，对我国头部光伏企业影响甚微

当地时间 5 月 14 日，美国白宫宣布对中国太阳能电池、电动汽车、计算机芯片和医疗产品等一系列商品加征关税。本次美国针对光伏领域的税收主要是，针对进口自中国的太阳能电池（无论是否组装成模块）的关税税率将在 2024 年翻倍从 25% 提高到 50%，是延续 301 关税（特朗普时期出台的专门针对中国进口商品征收的关税）的加征。我国隆基绿能、晶澳科技、晶科能源等多家头部一体化光伏企业表示，公司主要从东南亚出货到美国，该政策影响甚微。（信息来源：同花顺）

美国正式对东南亚四国光伏电池发起新一轮双反调查

接到申请不到一个月内，美国决定对东南亚四国光伏电池重启双反调查。5 月 16 日，中国贸易救济信息网发布消息，应美国太阳能制造贸易委员会于 2024 年 4 月 24 日提交的申请，美国商务部宣布对进口自柬埔寨、马来西亚、泰国和越南的晶体硅光伏电池（无论是否组装成模块）发起反倾销和反补贴调查。光伏组件龙头企业表示，面对海外贸易政策风险，有充分全球化布局和本土化运营能力的企业会始终保持领先。据美方统计，2023 年美国自各涉案国家进口被调查产品的金额分别约为：柬埔寨 23 亿美元、马来西亚 19 亿美元、泰国 37 亿美元、越南 40 亿美元。（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
金刚光伏	公司中标中国大唐集团有限公司 2024—2025 年度光伏组件集中采购标段三 N 型异质结光伏组件项目，中标金额 9.2 亿元，公司非唯一中标人，具体履行金额以实际签署的销售合同为准。
金风科技	公司与通用电气(GE)在巴西巴伊亚州卡马萨里市签署相关协议，完成公司首个海外风电装备制造基地——卡马萨里总装厂的收购。总装厂计划在 2024 年底前具备风电机组的量产能力。

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

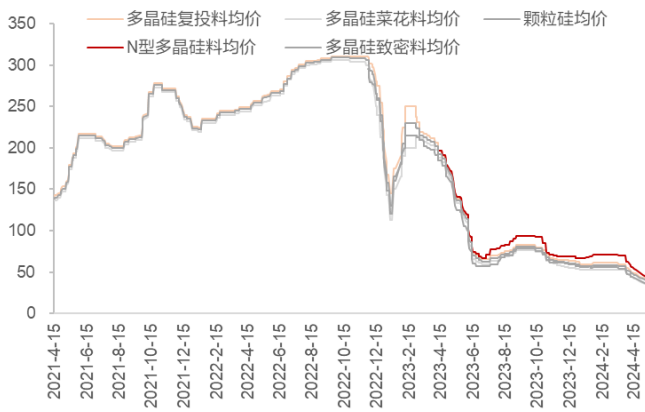
公告时间	证券简称	公告内容
05/14	爱旭股份	本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 35 亿元（含本数），募集资金扣除相关发行费用后将用于投资义乌六期 15GW 高效晶硅太阳能电池项目和补充流动资金。
05/14	德业股份	公司本次拟向特定对象发行 A 股股票募集资金总额不超过人民币 35.5 亿元，扣除发行费用后，募集资金拟用于年产 25.5GW 组串式、储能式逆变器生产线建设项目、年产 3GW 微型逆变器生产线建设项目、逆变器研发中心建设项目和补充流动资金。
05/14	TCL 中环	本次向不特定对象发行可转债拟募集资金不超过人民币 138 亿元（含 138 亿元），扣除发行费用后拟用于年产 35GW 高纯太阳能超薄单晶硅片智慧工厂项目、TCL 中环 25GW N 型 TOPCon 高效太阳能电池工业 4.0 智慧工厂项目。
05/15	同享科技	公司董事会认为公司 2023 年股权激励计划首次授予部分股票期权第一个行权条件已经成就，符合行权条件的 13 名激励对象可行权的股票期权数量为 38.6125 万份据公司 2023 年第一次临时股东大会的授权，同意按照 2023 年股权激励计划的相关规定办理首次授予部分股票期权第一个行权期行权事宜。
05/15	捷佳伟创	公司 2023 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 348,175,136 股，剔除已回购股份 840,100 股后的 347,335,036 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 12 元（含税），共派发现金红利约 4.17 亿元（含税）。
05/16	福斯特	公司拟实施员工持股计划，员工持股计划筹集资金总额不超过 0.66 亿元，资金来源其中 50% 为公司计提的 2023 年度光伏事业合伙人计划专项资金约 0.33 亿元（税前，占 2023 年度经审计净利润的 1.78%）。剩余 50% 为员工的自筹资金。
05/16	ST 爱康	公司为进一步优化全资孙公司赣州爱康光电负债结构，增强资本实力，聚焦主业发展，提高核心竞争力和盈利能力，公司全资子公司苏州爱康光电及其全资子公司赣州爱康光电于 2024 年 5 月 14 日与赣州市南康区城市建设发展集团有限公司（以下简称“南康建发”）签署了《股权合作协议》。
05/17	京山轻机	公司推出第四期员工持股计划，本员工持股计划持股规模不超过 187 万股，约占本员工持股计划草案公告日公司股本总额 62,287.4778 万股的 0.30%，拟筹集资金总额上限为 0.14 亿元，以“股”作为认购单位，每股价格为 7.41 元，具体根据实际出资缴款金额确定。
05/17	连城数控	本次股权激励计划预留授权日定为 2024/5/16，届时将授予 84.20 万股，共有 118 人将获得预留授予，授予价格为每股 24.77 元。这些股份将来源于公司向激励对象定向发行的 A 股普通股股票。
05/17	艾能聚	公司全资子公司艾特石英年产 54500 件高端光通讯新材料建设项目中的石英管生产线于近日顺利投产。目前公司已有意向合作的客户，且签有销售合同，但目前该生产线刚进入投产阶段，从投产到完全达产、释放产能尚需一定时间，请广大投资者注意投资风险。

资料来源：各公司公告，东海证券研究所

4.行业数据跟踪

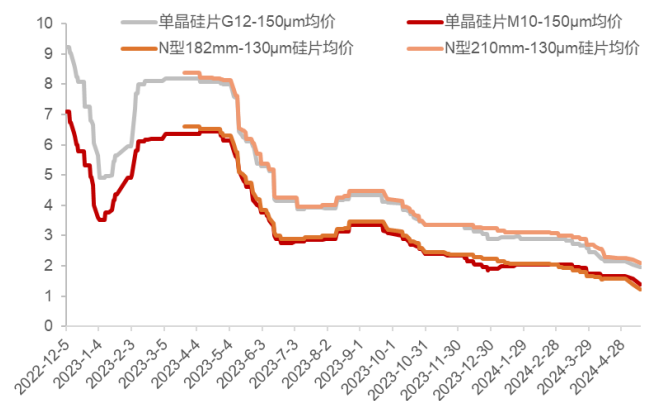
4.1.光伏行业价格跟踪

图5 硅料价格走势（元/千克）



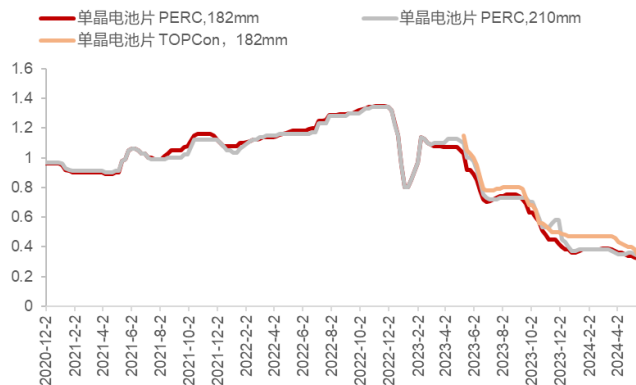
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图6 硅片价格走势（元/片）



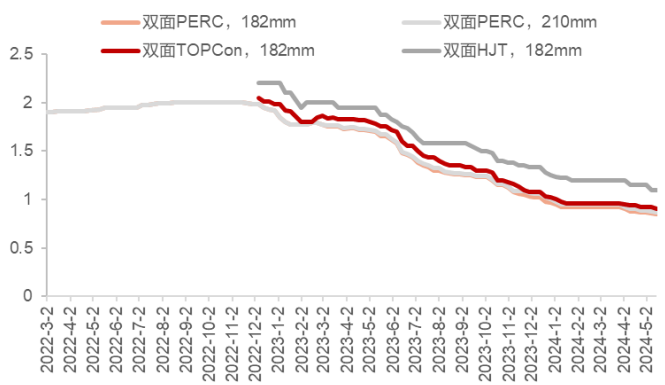
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图7 电池片价格走势（元/W）



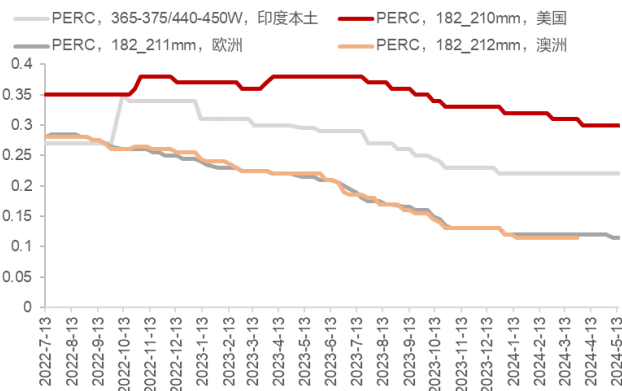
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图8 国内组件价格走势（元/W）



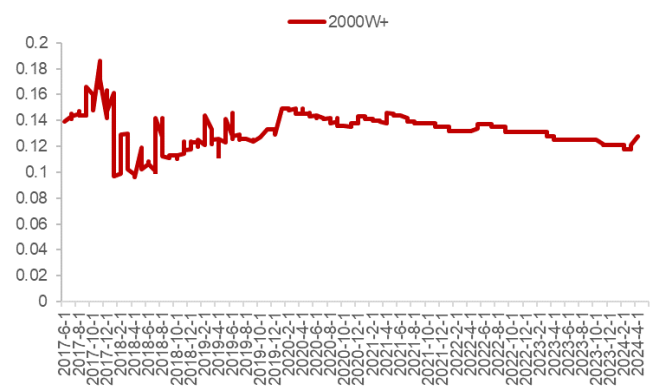
资料来源：cbc 金属网、PVInfoLink，东海证券研究所

图9 海外单晶组件价格走势（美元/W）



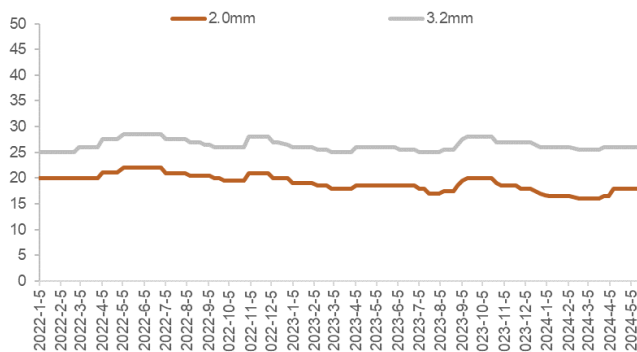
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图10 逆变器价格走势（美元/W）



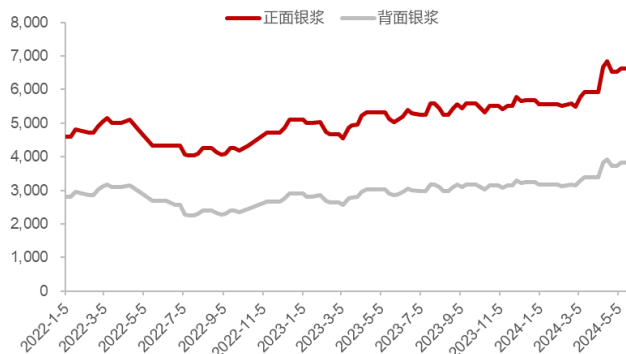
资料来源：Pvinsights，东海证券研究所

图11 光伏玻璃价格走势（元/平方米）



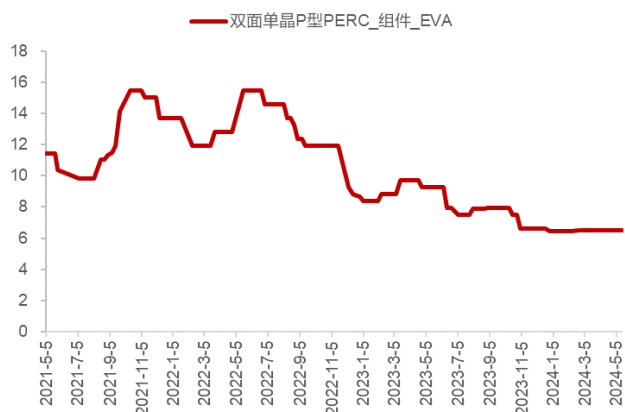
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图12 银浆价格走势（元/公斤）



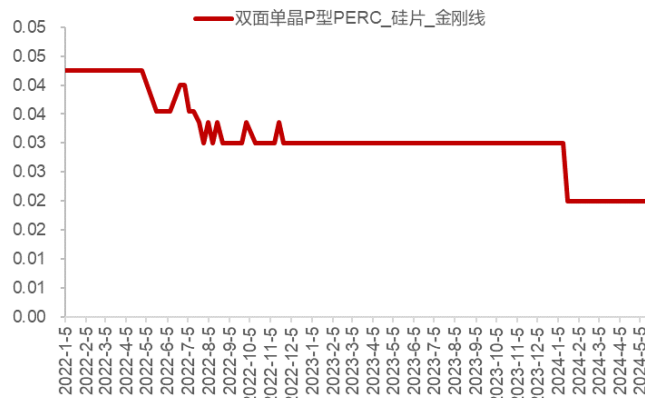
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图13 EVA 价格走势（元/平方米）



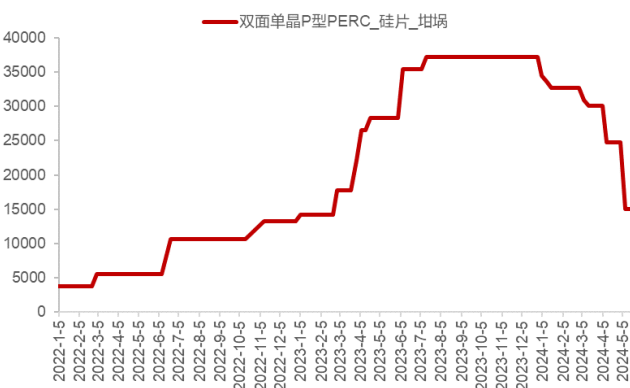
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图14 金刚线（元/米）



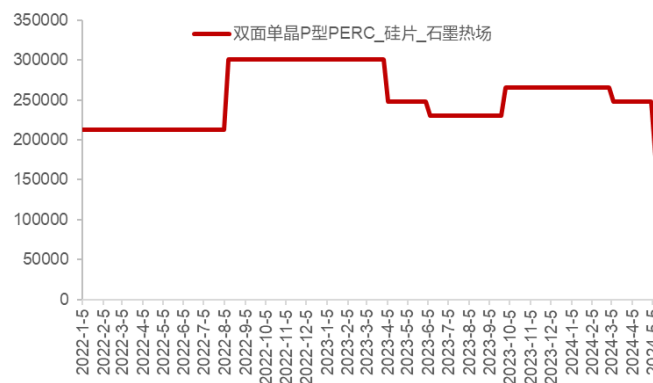
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图15 坩埚（元/个）



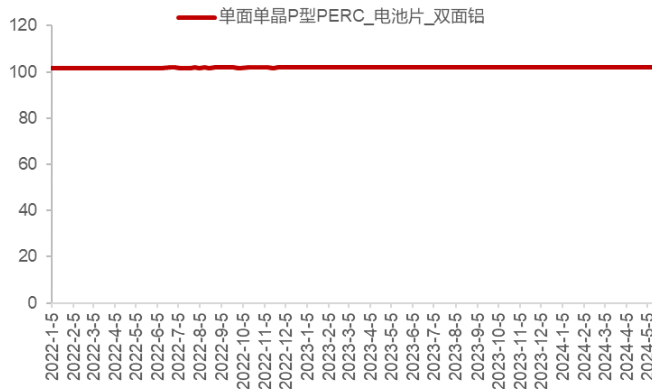
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图16 石墨热场（元/套）



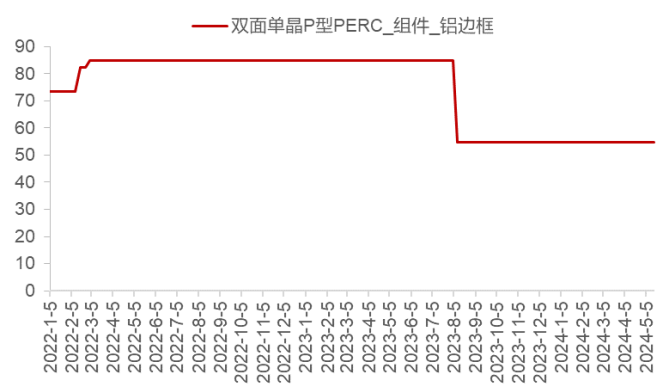
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图17 双面铝 (元/千克)



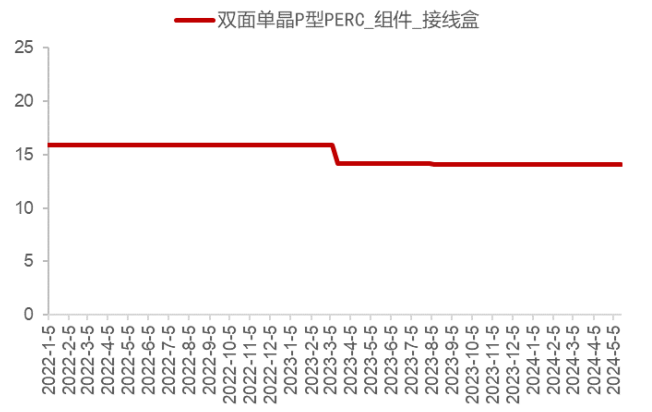
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图18 铝边框 (元/套)



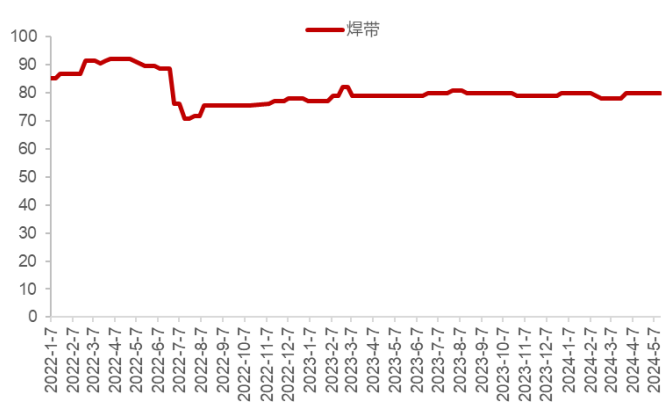
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图19 接线盒 (元/个)



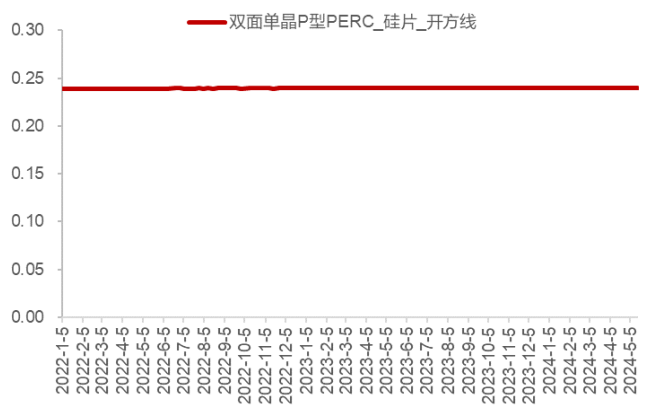
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图20 焊带 (元/千克)



资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图21 开方线 (元/米)



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	2024-04-17	2024-04-24	2024-05-01	2024-05-08	2024-05-15	走势图	周环比%	月初环比%	年初环比%
N型多晶硅料均价	元/kg	52.5	49	46	44.5	44.5		0.00%	-28.80%	-33.58%
颗粒硅均价	元/kg	#N/A	49	46	36	34		-5.56%	-28.42%	-40.87%
多晶硅复投料均价	元/kg	#N/A	49	46	42	40.5		-3.57%	-25.69%	-35.20%
多晶硅致密料均价	元/kg	#N/A	49	46	39.5	37.5		-5.06%	-27.88%	-36.44%
多晶硅菜花料均价	元/kg	#N/A	49	46	35	33		-5.71%	-30.53%	-38.32%
硅片: 单晶: G12-150μm	元/片	2.15	2.15	2.15	2.05	1.95		-4.88%	-20.41%	-32.78%
硅片: 单晶, M10-150μm	元/片	1.65	1.65	1.65	1.58	1.38		-12.66%	-21.14%	-27.33%
硅片: N型182mm,130μm	元/片	1.58	1.58	1.58	1.38	1.23		-10.87%	-25.00%	-44.84%
硅片: N型210mm,130μm	元/片	2.3	2.25	2.25	2.2	2.1		-4.55%	-20.75%	-34.98%
电池片: 单晶硅, PERC, 182mm	元/W	0.41	0.4	0.4	0.38	0.32		-15.79%	-11.11%	-11.11%
电池片: 单晶硅, PERC, 210mm	元/W	0.35	0.36	0.36	0.35	0.34		-2.86%	-2.86%	-8.11%
电池片: 单晶硅, TOPCon, 182mm	元/W	0.41	0.4	0.4	0.38	0.34		-10.53%	-20.93%	-27.66%
组件: 单晶, 双面PERC, 182mm	元/W	0.94	0.92	0.92	0.92	0.85		-7.61%	-5.56%	-10.58%
组件: 单晶, 双面PERC, 210mm	元/W	1.15	1.15	1.15	1.1	0.87		-20.91%	-5.43%	-11.22%
组件: 单晶, 双面TOPCon, 211mm	元/W	0.94	0.92	0.92	0.92	0.9		-2.17%	-5.26%	-10.00%
组件: 单晶, 双面HJT, 212mm	元/W	1.15	1.15	1.15	1.1	1.1		0.00%	-8.33%	-10.57%
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, 182_210mm, 美国	美元/W	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3		0.00%	0.00%	-6.25%
组件: 单晶, PERC, 182_210mm, 欧洲	美元/W	0.12	0.12	0.12	0.115	0.115		0.00%	-4.17%	-4.17%
光伏玻璃: 2.0mm, Solarzoom	元/m²	18.00	18.00	18.00	18.00	18.00		0.00%	9.09%	7.78%
光伏玻璃: 3.2mm, Solarzoom	元/m²	26	26	26	26	26		0.00%	0.00%	0.00%
逆变器: 2000W+, Pvinfosights	美元/W	0.128	0.128	0.128	0.128	0.128		0.00%	0.00%	5.79%
银浆: 正银, Solarzoom	元/公斤	6852	6527	6527	6620	6620		0.00%	11.56%	18.94%
银浆: 背银, Solarzoom	元/公斤	3926	3735	3735	3823	3823		0.00%	13.01%	20.75%
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	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02		0.00%	0.00%	-33.33%
双面单晶P型PERC_硅片_开方线	元/米	0.24	0.24	0.24	0.24	0.24		0.00%	0.00%	0.00%
单面单晶P型PERC_硅片_坩埚	元/个	24779	24779	24779	15044	15044		0.00%	-50.00%	-56.41%
单面单晶P型PERC_硅片_石墨热场	元/套	247788	247788	247788	176991	176991		0.00%	-28.57%	-33.33%
单面单晶P型PERC_组件_双面铝	元/套	102	102	102	102	102		0.00%	0.00%	0.00%
单面单晶P型PERC_组件_铝边框	元/个	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_焊带	元/千克	79.65	79.65	79.65	79.65	79.65		0.00%	0.00%	0.00%

资料来源: PVInfoLink, Solarzoom, SMM, 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	2024/4/19	2024/4/26	2024/4/30	2024/5/10	2024/5/17	走势图	周环比%	月初环比%	年初环比%
现货价：环氧树脂	元/吨	12633.33	12800	12866.67	12866.67	12833.33		-0.26%	-0.26%	-4.47%
参考价：中厚板	元/吨	3792	3782	3782	3812	3782		-0.79%	0.00%	-4.06%
现货价：螺纹钢	元/吨	3580.67	3567.33	3586.22	3560.67	3595.11		0.97%	-0.19%	-9.36%
现货价：聚氯乙烯	元/吨	5562	5562	5556	5634	5714		1.42%	2.81%	1.53%
现货价：铜	元/吨	79055	80010	81593.33	79863.33	82561.67		3.38%	2.17%	19.41%
现货价：铝	元/吨	20360	20440	20540	20556.67	20733.33		0.86%	0.88%	6.25%

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