

2024年05月27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
wjw@longone.com.cn

联系人

付天赋
ftfu@longone.com.cn



相关研究

1. 板块盈利短时承压，创新巩固龙头地位 —— 锂电池行业2023年报及2024一季报综述
2. 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）
3. 电车下乡提前，车市热度回升—— 电池及储能行业周报（20240513-20240519）

光伏政策端供需双向发力，关注各地海风项目开工进程

—— 新能源电力行业周报（2024/05/20-2024/05/26）

投资要点:

➤ 市场表现:

本周（05/20-05/24）申万光伏设备板块上涨1.75%，跑赢沪深300指数3.83个百分点，申万风电设备板块下跌2.34%，跑输沪深300指数0.26个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为拓日新能、清源股份、东方日升，跌幅前三个股为石英股份、爱康科技、金博股份。本周风电板块涨幅前三个股为日月股份、振江股份、大金重工，跌幅前三个股为双一科技、禾望电气、湘电股份。

➤ 光伏板块

政策端供需双向发力，行业有望底部企稳

供给侧：2024年5月17日在工信部指导下，中国光伏行业协会组织召开“光伏行业高质量发展座谈会”，期待后续工信部出台相关政策，维护行业合理竞争秩序。

需求侧：4月国内光伏新增装机量达14.37GW，较2023年同期略降，环比增幅高达59.3%。目前国内需求方面以集中式为抓手，国家能源局近日召开全国可再生能源开发建设调度视频会，要求全力推进第三批大型风电光伏基地建设。国外需求方面，着重推进中东等地区需求，沙特NEOM计划推进，相关团队近期来访中国，后续大单可能落地。

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。下跌幅度有所放缓，目前多家厂家出现亏损情况。目前检修企业数量依旧维持在5家，但已有更多企业着手推进检修规划，预计硅料供应量将进一步下调。目前多晶硅仍处于累库状态，但结合近期工业硅期货价格带涨部分地区现货价，硅料大厂挺价意愿较强，预计硅料主流成交价有望趋于稳定。**2) 硅片：**价格下降。由于当前硅片处于亏现金状态，本周一家头部企业和几家专业化企业再度小幅下调开工率，5月硅片排产预期降至60-61GW。受减产影响，当前硅片环节周转库存有下降趋势，6月仍将维持去库存的预期，预计硅片价格后续下降空间有限。**3) 电池片：**价格下降。由于市场阶段性供过于求，部分电池厂及组件厂陆续调低开工率，电池企业高库存去化缓慢。近月组件大厂持续通过双经销与代工的合作方式遏制电池厂家的售价，另外贵金属价格导致银浆成本大幅上涨，对电池片盈利产生挤压。**4) 组件：**价格下降。上游产业链跌价影响传导至组件端，本周组件价格大幅下降，下跌幅度在0.02-0.05元不等，价格区间落差较大。随着供应链快速下探价格，终端观望情绪持续增加，目前组件企业去库压力逐步增大，5月组件企业陆续减产，6月组件排产预计继续减少。

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，出货占比中TOPCon达到86.53%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

新增风电装机规模同比维持增长，关注各地海风项目开工进程

本周（截至5月26日），陆上风电机组招标约100MW，开标约1605.6MW，包含多个EPC项目。其中，含塔筒平均中标单价约为1995元/kW，较上周中标单价小幅下降。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，国家能源局公布数据，2024年1~4月全国新增风电装机规模16.84GW，同比增加18.42%。4月单月新增装机容量1.39GW，同比-64.63%，单月装机容量虽有波动，但今年以来新增装机规模增速仍存。2023年1~4月全国新增风电装机容量14.22GW，约占2023年全年新增装机容量的18.74%，假设2024年1~4月新增装机规模占2024年全年新增装机规模的比例与2023年相同，则2024年全年新增装机规模预计可达89.88GW，同比增加约18.42%，行业整体有望维持增长。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。

本周，广东省、福建省多个海风项目公示可行性研究及专题报告中标候选人，辽宁省海风项目确定设备采购方、山东省启动2GW海风项目前期技术服务招标。海风项目施工旺季期间，限制性因素影响减弱，工程建设稳步推进，储备项目持续增加，有力支撑2024年~2025年新增海风装机规模，并为“十五五”海风建设打下良好基础，有望带动板块情绪向好。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 20240524 (单位: 亿元)	7
图 2 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2024/05/24)	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 本周行业新闻	9
表 3 本周行业公司要闻	10
表 4 本周上市公司重要公告	10

1.投资要点

1.1.光伏板块

政策端供需双向发力，行业有望底部企稳

供给侧：2024年5月17日在工信部指导下，中国光伏行业协会组织召开“光伏行业高质量发展座谈会”，会议提出：鼓励行业兼并重组，畅通市场退出机制；加强对于低于成本价格销售恶性竞争的打击力度等建议。期待后续工信部出台相关政策，维护行业合理竞争秩序。

需求侧：根据国家能源局数据统计，4月国内光伏新增装机量达14.37GW，较2023年同期略降，环比增幅高达59.3%。目前国内需求方面以集中式为抓手，国家能源局近日召开全国可再生能源开发建设调度视频会，要求全力推进第三批大型风电光伏基地建设，持续做好按月调度和按周监测，推动基地项目尽快建成，按期投产。国外需求方面，着重推进中东等地区需求，沙特NEOM计划推进，相关团队近期来访中国，后续大单可能落地。

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。下跌幅度有所放缓，目前多家厂家出现亏损情况。目前检修企业数量依旧维持在5家，头部企业过半数已有检修计划，但已有更多企业着手推进检修规划，预计硅料供应量将进一步下调。目前多晶硅仍处于累库状态，但结合近期工业硅期货价格带涨部分地区现货价，硅料大厂挺价意愿较强，预计硅料主流成交价有望趋于稳定。

2) 硅片：价格下降。由于当前硅片处于亏现金状态，本周一家头部企业和几家专业化企业再度小幅下调开工率，5月硅片排产预期降至60-61GW。受减产影响，当前硅片环节周转库存有下降趋势，6月仍将维持去库存的预期。目前硅片处于供求转折的关键节点，且硅料价格已至底部，预计硅片价格后续下降空间有限。

3) 电池片：价格下降。由于市场阶段性供过于求，部分电池厂及组件厂陆续调低开工率，电池企业高库存去化缓慢。组件厂外购电池成本已低于自身生产成本，近月组件大厂持续通过双经销与代工的合作方式遏制电池厂家的售价。另外，受国际局势影响，贵金属价格导致银浆成本大幅上涨，对电池片盈利产生挤压。迭加近期银点的调升，电池获利空间持续受到挤压。分类别上，本周TOPCon(M10)与PERC(M10)电池片出现无价差情况，后续仍需降本增效。

4) 组件：价格下降。上游产业链跌价影响传导至组件端，本周组件价格大幅下降，下跌幅度在0.02-0.05元不等，价格区间落差较大。随着供应链快速下探价格，终端观望情绪持续增加，当前国内需求以集采及工商业项目为主，海外方面需求平淡，欧洲需求近期疲软。目前组件企业去库压力逐步增大，5月组件企业陆续减产，6月组件排产预计继续减少。

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，出货占比中TOPCon达到86.53%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

新增风电装机规模同比维持增长，关注各地海风项目开工进程

本周（截至 5 月 26 日），陆上风电机组招标约 100MW，开标约 1605.6MW，包含多个 EPC 项目。其中，含塔筒平均中标单价约为 1995 元/kW，较上周中标单价小幅下降。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 24 日，环氧树脂、中厚板、螺纹钢报价分别为 12700 元/吨、3802 元/吨、3652.89 元/吨，周环比分别为-1.04%、0.53%、1.61%，较年初环比分别为-5.46%、-3.55%、-7.90%。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，国家能源局公布数据，2024 年 1~4 月全国新增风电装机规模 16.84GW，同比增加 18.42%。4 月单月新增装机容量 1.39GW，同比-64.63%，单月装机容量虽有波动，但今年以来新增装机规模增速仍存。2023 年 1~4 月全国新增风电装机容量 14.22GW，约占 2023 年全年新增装机容量的 18.74%，假设 2024 年 1~4 月新增装机规模占 2024 年全年新增装机规模的比例与 2023 年相同，则 2024 年全年新增装机规模预计可达 89.88GW，同比增加约 18.42%，行业整体有望维持增长。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。

本周，广东省、福建省多个海风项目公示可行性研究及专题报告中标候选人，辽宁省海风项目确定设备采购方、山东省启动 2GW 海风项目前期技术服务招标。海风项目施工旺季期间，限制性因素影响减弱，工程建设稳步推进，储备项目持续增加，有力支撑 2024 年~2025 年新增海风装机规模，并为“十五五”海风建设打下良好基础，有望带动板块情绪向好。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。

图1 核心标的池估值表 20240524 (单位: 亿元)

	证券代码	证券名称	市值	23年收入A	yoy	23年利润A	yoy	PE	24年利润E	yoy	PE
光伏	002129.SZ	TCL中环	460	591.5	-12%	34.2	-50%	13	24.0	-30%	19
	300751.SZ	迈为股份	369	80.9	95%	9.1	6%	40	15.5	70%	24
	300724.SZ	捷佳伟创	229	87.3	45%	16.3	56%	14	26.9	65%	9
	300776.SZ	帝尔激光	145	16.1	21%	4.6	12%	31	6.4	39%	23
	600438.SH	通威股份	1025	1,391.0	-2%	135.7	-47%	8	36.9	-73%	28
	600732.SH	爱旭股份	221	271.7	-23%	7.6	-68%	29	14.8	96%	15
	601012.SH	隆基绿能	1422	1,295.0	0%	107.5	-27%	13	43.9	-59%	32
	603806.SH	福斯特	488	225.9	20%	18.5	17%	26	25.9	40%	19
	001269.SZ	欧晶科技	70	31.3	118%	6.5	174%	11	5.0	-24%	14
	688599.SH	天合光能	463	1,133.9	33%	55.3	50%	8	48.8	-12%	9
688680.SH	海优新材	30	48.7	-8%	-2.3	-556%	-13	0.9	140%	33	
风电	601615.SH	明阳智能	236	278.6	-9%	3.7	-89%	63	24.9	568%	9
	002531.SZ	天顺风能	186	77.3	15%	8.0	27%	23	13.8	73%	13
	301155.SZ	海力风电	107	16.9	3%	-0.9	-143%	-12	5.4	718%	20
	603218.SH	日月股份	127	46.6	-4%	4.8	40%	26	6.7	39%	19
	002487.SZ	大金重工	150	43.3	-15%	4.3	-6%	35	6.6	56%	23
	300443.SZ	金雷股份	61	19.5	7%	4.1	17%	15	5.2	26%	12
603606.SH	东方电缆	313	73.1	4%	10.0	19%	31	13.5	35%	23	
氢能	000723.SZ	美锦能源	236	208.1	-15%	2.9	-87%	82	3.8	33%	62
	000811.SZ	冰轮环境	85	75.0	23%	6.5	54%	13	7.7	17%	11
	600989.SH	宝丰能源	1219	291.4	2%	56.5	-10%	22	83.9	49%	15
	002733.SZ	雄韬股份	45	36.0	-12%	1.4	-13%	33	0.0	0%	-
688339.SH	亿华通-U	53	8.0	8%	-2.4	-46%	-22	-1.8	26%	-29	

资料来源: Wind 一致预期, 东海证券研究所

2.行情回顾

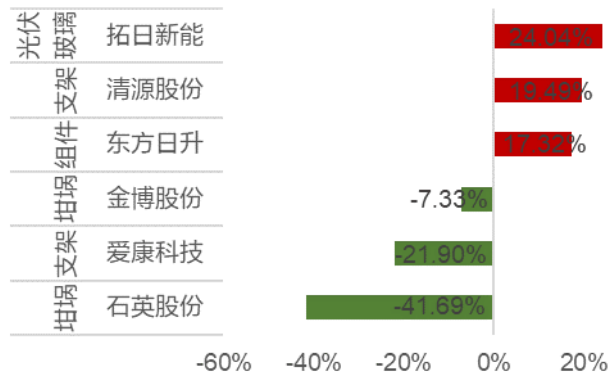
本周(05/20-05/24)申万光伏设备板块上涨1.75%,跑赢沪深300指数3.83个百分点,申万风电设备板块下跌2.34%,跑输沪深300指数0.26个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为拓日新能、清源股份、东方日升,跌幅前三个股为石英股份、爱康科技、金博股份。本周风电板块涨幅前三个股为日月股份、振江股份、大金重工,跌幅前三个股为双一科技、禾望电气、湘电股份。

图2 申万行业二级板块涨跌幅及估值(截至2024/05/24)

板块	收盘价	涨跌幅			PE(TTM)	估值	
		WTD	MTD	YTD		历史分位数(5y)	历史分位数(10y)
光伏设备	5,613.51	1.75%	0.84%	-14.13%	28.06	40%	26%
风电设备	1,627.23	-2.34%	-0.48%	-16.24%	32.60	97%	80%
上证指数	3,088.87	-2.07%	-0.51%	3.83%	13.54	67%	49%
深证成指	9,424.58	-2.93%	-1.70%	-1.05%	22.18	12%	21%
创业板指	1,818.56	-2.49%	-2.14%	-3.85%	27.97	7%	4%

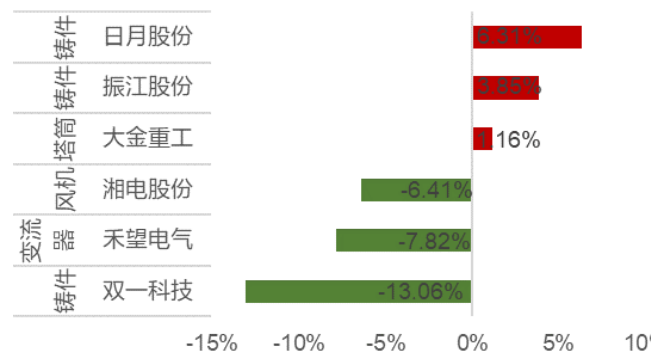
资料来源: Wind, 东海证券研究所

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晶澳科技、TCL 中环、拓日新能、钧达股份、爱旭股份，主力净流出前五为帝尔激光、京山轻机、双一科技、阳光电源、安彩高科。

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
002459.SZ	晶澳科技	25498.52	光伏电池组件	300776.SZ	帝尔激光	-30710.03	光伏加工设备
002129.SZ	TCL 中环	22908.77	硅料硅片	000821.SZ	京山轻机	-10026.64	光伏加工设备
002218.SZ	拓日新能	22564.46	光伏辅材	300690.SZ	双一科技	-8406.62	风电零部件
002865.SZ	钧达股份	14159.03	光伏电池组件	300274.SZ	阳光电源	-5503.77	逆变器
600732.SH	爱旭股份	13232.01	光伏电池组件	600207.SH	安彩高科	-4242.23	光伏辅材
600438.SH	通威股份	12532.81	硅料硅片	603063.SH	禾望电气	-3546.03	风电零部件
601012.SH	隆基绿能	11306.86	光伏电池组件	301266.SZ	宇邦新材	-3327.82	光伏辅材
603212.SH	赛伍技术	9264.38	光伏辅材	300827.SZ	上能电气	-3103.84	逆变器
300118.SZ	东方日升	9183.55	光伏电池组件	002531.SZ	天顺风能	-2929.26	风电零部件
688223.SH	晶科能源	7664.57	光伏电池组件	688503.SH	聚和材料	-2918.14	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

表2 本周行业新闻

标题	新闻内容
中国核电：中核田湾 200 万千瓦滩涂光伏示范项目正式开工	中国核电公告，中核田湾 200 万千瓦滩涂光伏示范项目已于 2024 年 5 月 19 日正式开工建设，总投资约 98.8 亿元，项目配套建设 20 万千瓦/40 万千瓦时储能项目。示范项目设计运行寿命为 25 年，正式投产后年发电量约 22.34 亿千瓦时。项目全面建成后，将与公司控股管理的江苏田湾核电基地相互耦合，形成总装机容量超过 1000 万千瓦的大型清洁能源基地。（信息来源：同花顺）
新疆：将加快推进风电光伏等清洁能源基地建设，大力构建新型电力系统	新疆维吾尔自治区主席艾尔肯·吐尼亚孜在新闻发布会上提出了新疆构建现代化产业体系的三大战略方向：一是巩固提升优势产业，新疆将重点发展油气和煤炭产业，通过增加油气储量和产量，释放煤炭产能，延伸产业链，以实现资源的最大化利用；二是培育壮大新兴产业，发展清洁能源，如风电和光伏，并推动硅基、铝基新材料产业，新疆将推动产业数字化和智能化转型，支持企业引入新技术，进行设备更新和工艺升级，提高制造业的质量和效率。此外，新疆在国家新一轮找矿战略中划定了 120 片重点区域，将全力推进矿产资源的勘查开发，为国家能源资源安全和产业链供应链稳定作出贡献。（信息来源：同花顺）
中国光伏行业协会组织召开光伏行业高质量发展座谈会	中国光伏行业协会在 21 日的发文中指出，我国光伏产业链价格持续下降，对企业经营造成压力，影响了行业的高质量发展。针对这一问题，协会提出光伏行业作为市场化程度高的行业，应通过市场化手段解决当前困境。除此之外政府也应发挥积极作用，优化光伏制造行业管理政策，指导产能建设，提升关键技术指标规范地方政府招商引资政策，建立全国统一大市场。政府也应当建立有效的知识产权保护措施，适应光伏技术快速迭代的特点，鼓励行业兼并重组，畅通市场退出机制，加强打击低于成本价格销售的恶性竞争行为，保障国内光伏市场的稳定增长，探索通过示范项目支持先进技术应用，改变低价中标的局面。（信息来源：同花顺）
白银价格走高 光伏行业“降银”需求迫切	近期，期货市场金属价格掀起狂潮，尤其是白银价格站上 11 年以来新高，年内涨幅惊人。数据显示，截至 5 月 22 日，SHFE 白银年内涨幅已达 39.13%，报 8343 元/千盎司。现货市场，伦敦银现站上 31 美元/盎司，年内涨幅超 30%，创 2013 年以来新高。随着白银价格不断攀升，作为仅次于硅片的光伏电池第二大成本，银浆价格成本抬升也给光伏行业带来挑战，银价的不断走高，使光伏行业的“降银”需求迫切。（信息来源：同花顺）
国家能源局：全力推进第三批大型风电光伏基地建设	国家能源局召开全国可再生能源开发建设调度视频会。调度会议提出，将全力推进第三批大型风电光伏基地建设，确保项目尽快建成并按期投产。会议还表示，要持续进行月度调度和周度监测，以确保项目进度。（信息来源：同花顺）
上海：支持各区因地制宜有序开展分散式风电示范项目建设	上海市发改委公布《对市十六届人大二次会议第 0946 号代表建议的答复》。根据《答复》，该代表建议为“关于在上海试点和推广分散式风电项目的建议”。上海市发改委总体上赞成该建议，支持各区因地制宜有序开展分散式风电示范项目建设。拟从建立年度建设方案机制、加快推进试点项目建设、鼓励新模式新业态创新、形成多部门协同推动合力四个方面推动实施相关工作。（信息来源：同花顺）

资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.2. 公司要闻

表3 本周行业公司要闻

公司名称	要闻内容
宏润建设	公司控股子公司安徽恒强建设有限公司于近日签署《和平县泃源镇 150MW 光伏发电项目 EPC 总承包合同》，合同暂定总价为 9.12 亿元（含税），其中暂列金为 1.34 亿元。
正信光电	近日，正信光电与印度前十大 EPC 公司之一的 SOLARWORLD 公司达成合作协议，共同在印度建立光伏组件生产线。SOLARWORLD 公司联合创始人 Kartik 携工程师团队访问正信光电，就合资建厂细节进行了深入讨论，并签署了协议。

资料来源：同花顺，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

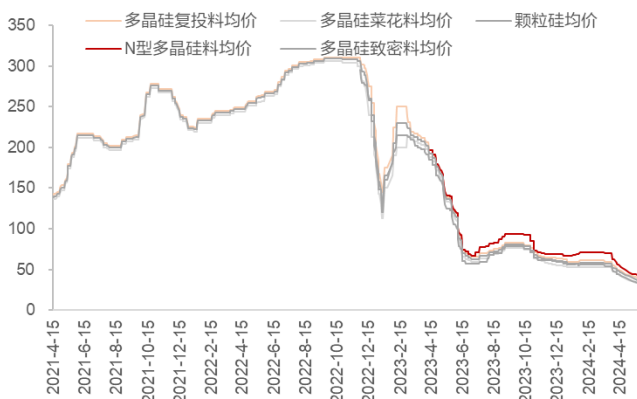
公告时间	证券简称	公告内容
05/20	锦浪科技	由于公司 2023 年激励计划中的 5 名激励对象因个人原因离职且公司 2023 年度业绩未达到本次激励计划首次授予第一类限制性股票第一个解除限售期公司层面的业绩考核要求，公司同意回购上述合计 123.95 万股的第一类限制性股票并予以注销。本次限制性股票回购注销完成后，公司的注册资本将由 4 亿元减少至 3.99 亿元。
05/21	高测股份	公司对 2023 年限制性股票激励计划的授予（含预留授予）价格与授予（含预留授予）数量进行调整，授予（含预留授予）价格由 27.32 元/股调整为 16.79 元/股，首次授予的限制性股票数量由 337 万股调整为 539 万股，预留授予的限制性股票数量由 84 万股调整为 134 万股。
05/21	艾能聚	公司持股 5%以上股东苏伟纲持有的嘉兴众科商务信息咨询合伙企业（有限合伙），减持计划实施完毕，已减持 120 万股，持股比例由 1.81%减持至 0.89%。本次减持后，苏伟纲及其一致行动人嘉兴众科商务信息咨询合伙企业（有限合伙）合计持有股份 916 万股，持股比例为 7.04%。
05/22	沐邦高科	公司于近日增加开设了募集资金专项账户，向 12 名特定投资者发行了 91,007,017 股人民币普通股股票（A 股），发行价格为 15.58 元/股，募集资金净额为 1,401,750,948.91 元，专户资金拟用于 10,000 吨/年智能化硅提纯循环利用项目。
05/23	双良节能	公司近日中标大唐陕西西王寨煤电一体化项目电厂 2×660MW 新建工程间冷散热系统设备及附属设施采购项目，预计中标金额为人民币 10,998 万元，占公司 2023 年度经审计营业收入比重为 0.48%。
05/23	快可电子	为进一步完善全球销售市场战略布局，促进公司综合实力的提升。公司拟于美国投资设立公司，拟设立公司名称美国快可光伏电子有限公司，注册资本不超过 1300 万美元，公司以货币出资持有 100%股权。
05/24	安彩高科	鉴于目前安彩高科自身业务规划的战略调整，将业务重心逐步转向技术附加值和毛利率更高的光伏玻璃、光热玻璃和药用玻璃等业务，拟将经营 LNG、CNG 贸易及加气站业务相关资产转让给控股股东河南投资集团或其控股子公司。资产范围包括安彩燃气 100%股权、安彩高科运营 LNG、CNG 业务资产。

资料来源：各公司公告，东海证券研究所

4.行业数据跟踪

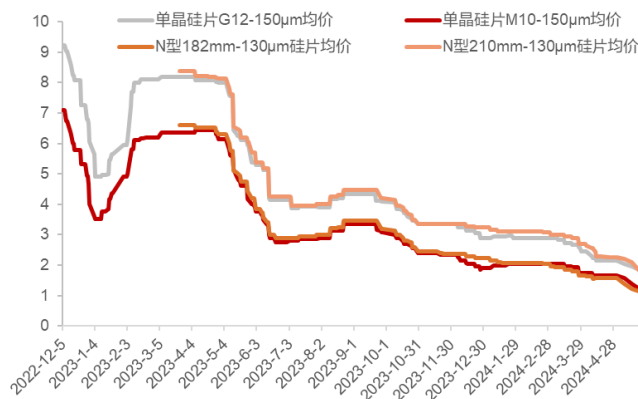
4.1.光伏行业价格跟踪

图5 硅料价格走势（元/千克）



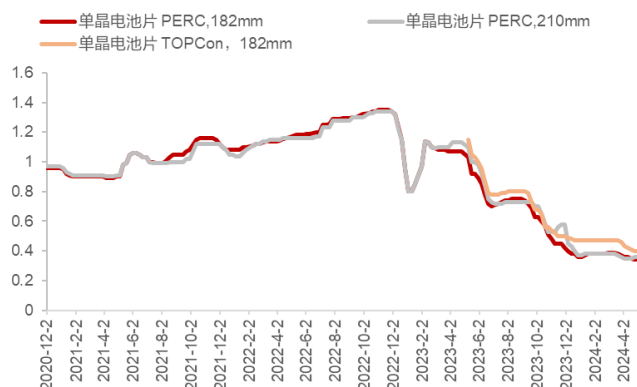
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图6 硅片价格走势（元/片）



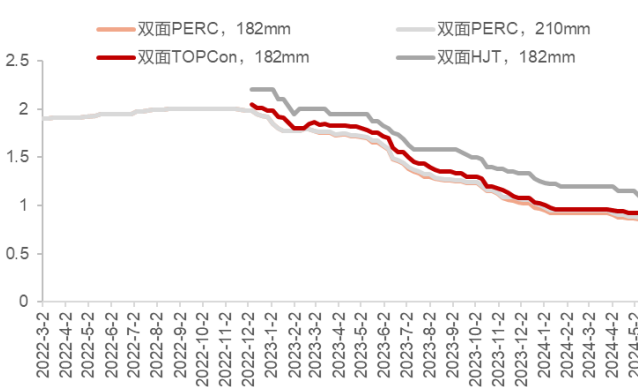
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图7 电池片价格走势（元/W）



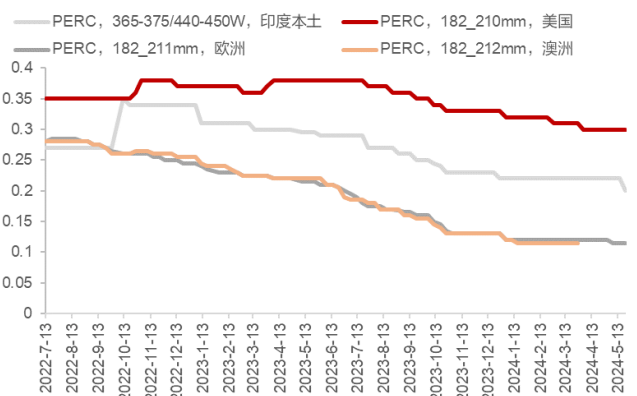
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图8 国内组件价格走势（元/W）



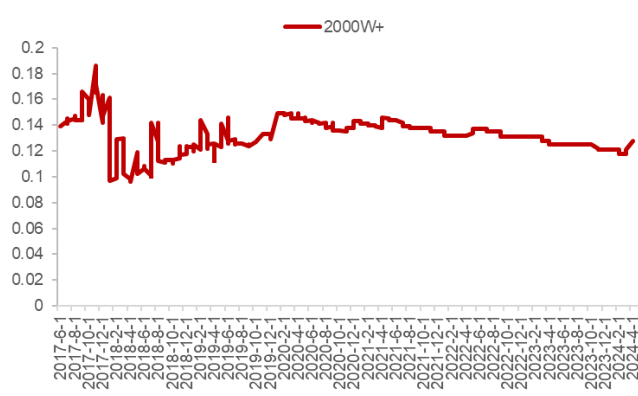
资料来源：cbc 金属网、PVInfoLink，东海证券研究所

图9 海外单晶组件价格走势（美元/W）



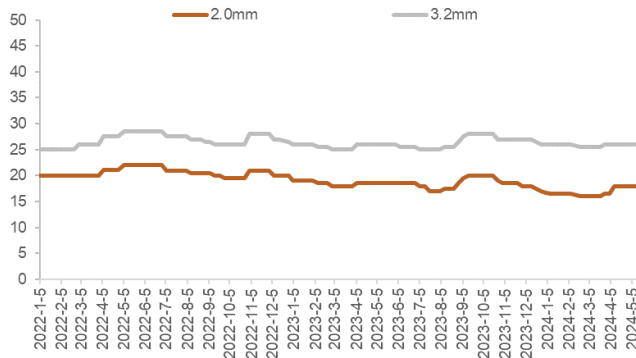
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图10 逆变器价格走势（美元/W）



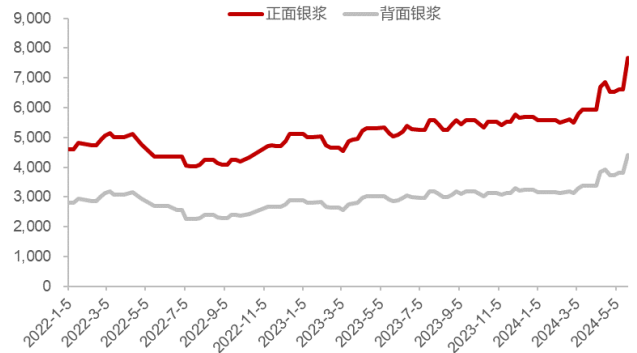
资料来源：Pvinsights，东海证券研究所

图11 光伏玻璃价格走势（元/平方米）



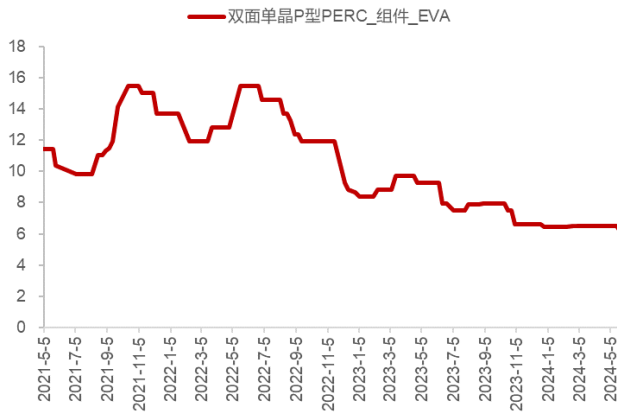
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

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）



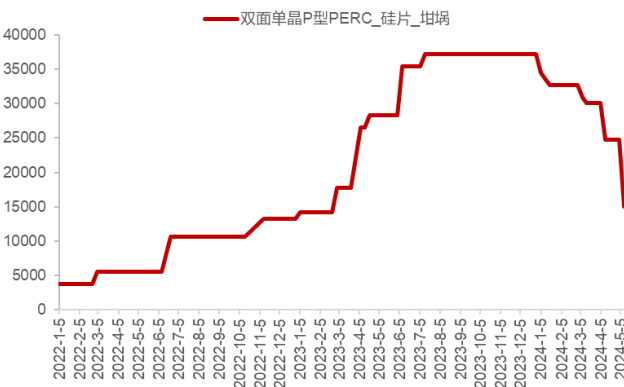
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图14 金刚线（元/米）



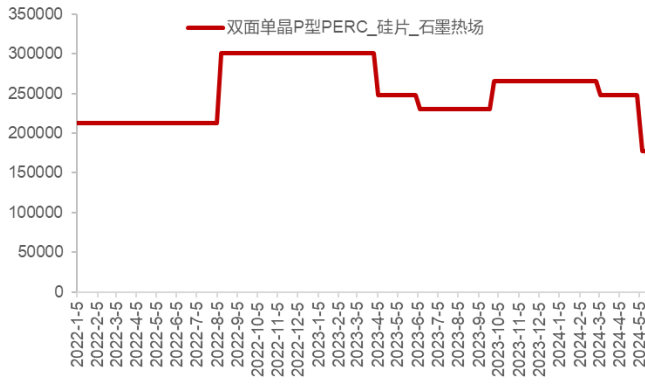
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图15 坩埚（元/个）



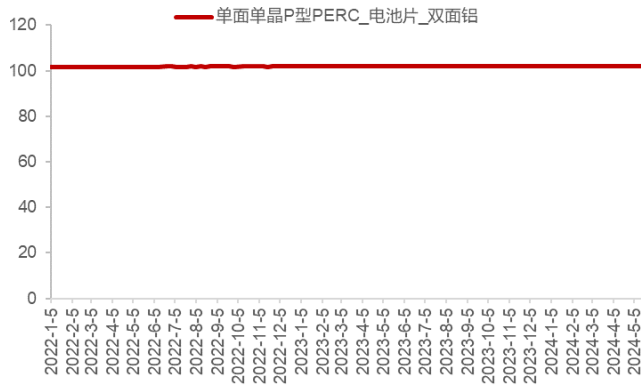
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图16 石墨热场（元/套）



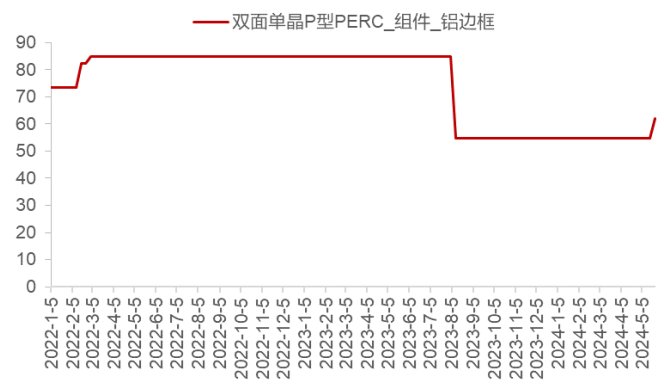
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图17 双面铝 (元/千克)



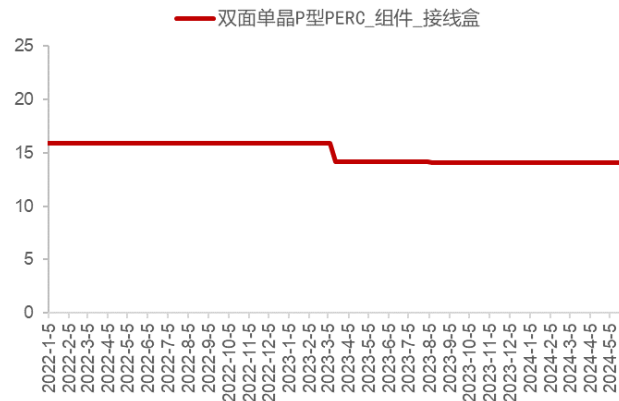
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图18 铝边框 (元/套)



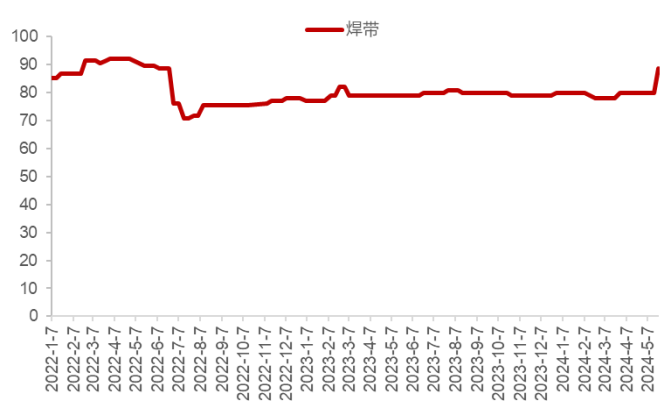
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图19 接线盒 (元/个)



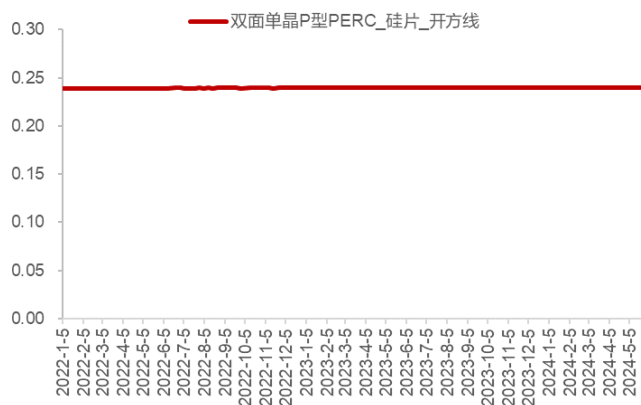
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

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	2024-04-24	2024-05-01	2024-05-08	2024-05-15	2024-05-22	走势图	周环比%	月初环比%	年初环比%
N型多晶硅料均价	元/kg	49	46	44.5	44.5	42		-5.62%	-5.62%	-37.31%
颗粒硅均价	元/kg	39.5	46	44.5	34	32.5		-4.41%	-9.72%	-43.48%
多晶硅复投料均价	元/kg	44.5	46	44.5	40.5	38		-6.17%	-9.52%	-39.20%
多晶硅致密料均价	元/kg	43	46	44.5	37.5	36		-4.00%	-8.86%	-38.98%
多晶硅菜花料均价	元/kg	39	46	44.5	33	33		0.00%	-5.71%	-38.32%
硅片: 单晶: G12-150μm	元/片	2.15	2.15	2.05	1.95	1.85		-5.13%	-9.76%	-36.21%
硅片: 单晶, M10-150μm	元/片	1.65	1.65	1.58	1.38	1.23		-10.87%	-22.13%	-35.26%
硅片: N型182mm,130μm	元/片	1.58	1.58	1.38	1.23	1.15		-6.50%	-16.67%	-48.43%
硅片: N型210mm,130μm	元/片	2.25	2.25	2.2	2.1	1.83		-12.86%	-16.82%	-43.34%
电池片: 单晶硅, PERC,182mm	元/W	0.4	0.4	0.38	0.34	0.31		-8.82%	-6.06%	-13.89%
电池片: 单晶硅, PERC,210mm	元/W	0.36	0.36	0.35	0.34	0.32		-5.88%	-8.57%	-13.51%
电池片: 单晶硅, TOPCon,182mm	元/W	0.4	0.4	0.38	0.34	0.31		-8.82%	-18.42%	-34.04%
组件: 单晶, 双面PERC, 182mm	元/W	0.92	0.92	0.92	0.9	0.83		-7.78%	-3.49%	-12.63%
组件: 单晶, 双面PERC, 210mm	元/W	1.15	1.15	1.1	1.1	0.85		-22.73%	-3.41%	-13.27%
组件: 单晶, 双面TOPCon, 211mm	元/W	0.92	0.92	0.92	0.9	0.89		-1.11%	-3.26%	-11.00%
组件: 单晶, 双面HJT, 212mm	元/W	1.15	1.15	1.1	1.1	1.1		0.00%	0.00%	-10.57%
组件: 单晶, PERC, 365-375/440-450W, 印度	美元/W	0.22	0.22	0.22	0.22	0.2		-9.09%	-9.09%	-9.09%
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	0.115	0.115	0.115		0.00%	0.00%	-4.17%
光伏玻璃: 2.0mm, Solarzoom	元/㎡	18.00	18.00	18.00	18.00	17.70		-1.67%	-1.67%	5.99%
光伏玻璃: 3.2mm, Solarzoom	元/㎡	26	26	26	26	25.5		-1.92%	-1.92%	-1.92%
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	6527	6527	6620	6620	7675		15.94%	15.94%	37.89%
银浆: 背银, Solarzoom	元/公斤	3735	3735	3823	3823	4411		15.38%	15.38%	39.32%
单面单晶P型PERC_组件_EVA	元/平方米	6.5	6.5	6.5	6.5	6.19		-4.77%	-4.77%	-4.18%
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	15044	15044	14159		-5.88%	-5.88%	-58.97%
单面单晶P型PERC_硅片_石墨热场	元/套	247788	247788	176991	176991	150442		-15.00%	-15.00%	-43.33%
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	61.95		12.90%	12.90%	12.90%
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	88.5		11.11%	11.11%	11.11%

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）



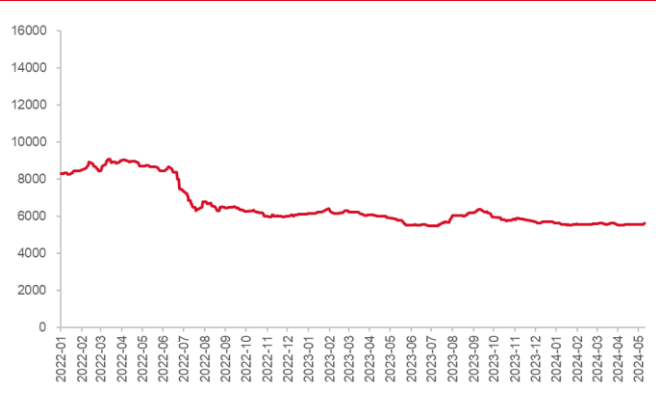
资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

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	2024/4/26	2024/4/30	2024/5/10	2024/5/17	2024/5/24	走势图	周环比%	月初环比%	年初环比%
现货价：环氧树脂	元/吨	12800	12866.67	12866.67	12833.33	12700		1.04%	1.30%	-5.46%
参考价：中厚板	元/吨	3782	3782	3812	3782	3802		0.53%	0.53%	-3.55%
现货价：螺纹钢	元/吨	3567.33	3586.22	3560.67	3595.11	3652.89		1.61%	1.42%	-7.90%
现货价：聚氯乙烯	元/吨	5562	5556	5634	5714	5868		2.70%	5.58%	4.26%
现货价：铜	元/吨	80010	81593.33	79863.33	82561.67	83275		0.86%	3.05%	20.44%
现货价：铝	元/吨	20440	20540	20556.67	20733.33	20786.67		0.26%	1.14%	6.53%

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