

2024年06月11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)

## 硅料检修去库加速,关注海风施工进度

### ——新能源电力行业周报(2024/06/03-2024/06/09)

## 投资要点:

## ➤ 市场表现:

本周(06/03-06/07)申万光伏设备板块下跌5.82%,跑输沪深300指数5.66个百分点,申万风电设备板块下跌5.16%,跑输沪深300指数5个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为迈为股份、晶科能源、阳光电源,跌幅前三个股为爱康科技、亿晶光电、拓日新能。本周风电板块涨幅前三个股为明阳智能、三一重能、禾望电气,跌幅前三个股为中环海陆、新强联、吉鑫科技。

## ➤ 光伏板块

## 硅料检修去库加速,主产业链中下游企稳

1)硅料:价格下降。硅料企业出于市场和库存双重压力加速停产检修进度,预计6月硅料排产约14-15万吨,环比下降约20%。供应下降叠加下游采买量的增加,市场情绪已经显著好转。目前多晶硅呈现去库趋势,库存降至20万吨出头,后续多晶硅市场或有所好转。2)硅片:价格维稳。根据硅片企业6月排产计划,企业积极有序减产,预期6月硅片产量在52GW左右,环比下降12.8%。硅片库存情况大幅改善,前期累积库存经历4-6月消化,目前已接近半月周转,使得硅片价格有明显支撑。3)电池片:价格维稳。六月份受到组件排产影响,单月排产预计56-57GW,环比下调约10%。从6月订单量看并未有需求提振,但因上游成本端暂且稳住,电池厂进入观望状态,谨慎调整开工。4)组件:价格维稳。终端观望情绪持续,集中式需求看后续招标拉动。分布式受政策影响观望情绪居多。预计5月组件产量约为52.8GW,叠加东南亚生产基地受政策影响,预计6月排产环比降幅超10%。

## 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

## 六部门联合印发发电资源普查工作的通知,关注海上风电施工进度

本周(截至6月7日),陆上风电机组招标约2675MW,开标约1780MW。其中,含塔筒平均中标单价约为1834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。海上风电本周开标约850MW,为江苏大丰项目,含塔筒中标单价约3721元/kW,较此前浙江省、广东省项目价格有较大幅度上涨。

截至6月7日,环氧树脂、中厚板、螺纹钢报价分别为12833.33元/吨、3722元/吨、3558.89元/吨,周环比分别为0.52%、-1.33%、-1.59%,较年初环比分别为-4.77%、-5.58%、-10.27%。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,国家发改委等六部门联合印发《关于开展风电和光伏发电资源普查试点工作的通知》。我们认为,近期多项政策的印发,有利于风电行业集成化、规范化发展。分散式方

面，山西省新增2GW乡村振兴风电项目的规划，辽宁省新增10个分散式风电项目建设，结合此前安徽省、甘肃省分散式风电的试点，行业增量空间有望进一步拓展。海风方面，江苏大丰项目公示风机中标候选人，有望于6月启动施工，广东省帆石一项目启动施工招标，沿海各省海风项目逐步进入密集施工期，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，海风发展趋势愈发明朗。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

<b>1. 投资要点</b> .....	<b>5</b>
1.1. 光伏板块 .....	5
1.2. 风电板块 .....	6
<b>2. 行情回顾</b> .....	<b>7</b>
<b>3. 行业动态</b> .....	<b>9</b>
3.1. 行业新闻 .....	9
3.2. 公司要闻 .....	9
3.3. 上市公司公告 .....	10
<b>4. 行业数据跟踪</b> .....	<b>11</b>
4.1. 光伏行业价格跟踪 .....	11
4.2. 风电行业价格跟踪 .....	15
<b>5. 风险提示</b> .....	<b>16</b>

## 图表目录

图 1 核心标的池估值表 20240607 (单位: 亿元) .....	7
图 2 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2024/06/07) .....	7
图 3 本周光伏设备板块涨跌幅前三个股 (%) .....	7
图 4 本周风电设备板块涨跌幅前三个股 (%) .....	7
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 本周行业行业新闻 .....	9
表 3 本周行业公司要闻 .....	9
表 4 本周上市公司重要公告 .....	10

# 1.投资要点

## 1.1.光伏板块

### 硅料检修去库加速，主产业链中下游企稳

1) 硅料：价格下降。硅料企业出于市场和库存双重压力加速停产检修进度，国内多晶硅生产企业共计 19 家，目前已经实施检修或停车的企业数量有 15 家。据统计，2024 年 5 月多晶硅产量为 18.27 万吨，环比下降 3.77%。预计 6 月硅料排产约 14-15 万吨，环比下降约 20%。供应下降叠加下游采买量的增加，市场情绪已经显著好转。目前多晶硅呈现去库趋势，库存降至 20 万吨出头，后续多晶硅市场或有所好转。

2) 硅片：价格维稳。本周两家一线企业开工率分别维持在 50%和 80%。一体化企业开工率分别维持在 60%-80%之间，其余企业开工率分别维持在 50%-70%之间。根据硅片企业 6 月排产计划，企业积极有序减产，预期 6 月硅片产量在 52GW 左右，环比下降 12.8%。硅片库存情况大幅改善，前期累积库存经历 4-6 月消化，目前已接近半月周转，使得硅片价格有明显支撑。本周电池企业增加采购力度，库存向下转移至电池企业手中。根据上述供需情况分析，硅片价格将持稳向上运行，亏损现金成本的情况将逐步好转。

3) 电池片：价格维稳。六月份受到组件排产影响，单月排产预计 56-57 GW，环比下调约 10%。从 6 月订单量看并未有需求提振，但因上游成本端暂且稳住，电池厂进入观望状态，谨慎调整开工。

4) 组件：价格维稳。终端观望情绪持续，集中式需求看后续招标拉动。分布式受政策影响观望情绪居多。预计 5 月组件产量约为 52.8GW，叠加东南亚生产基地受政策影响，预计 6 月排产环比降幅超 10%。

### 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

### 六部门联合印发发电资源普查工作的通知，关注海上风电施工进度

本周（截至6月7日），陆上风电机组招标约2675MW，开标约1780MW。其中，含塔筒平均中标单价约为1834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。海上风电本周开标约850MW，为江苏大丰项目，含塔筒中标单价约3721元/kW，较此前浙江省、广东省项目价格有较大幅度上涨。

截至6月7日，环氧树脂、中厚板、螺纹钢报价分别为12833.33元/吨、3722元/吨、3558.89元/吨，周环比分别为0.52%、-1.33%、-1.59%，较年初环比分别为-4.77%、-5.58%、-10.27%。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，国家发改委等六部门联合印发《关于开展风电和光伏发电资源普查试点工作的通知》。我们认为，近期多项政策的印发，有利于风电行业集成化、规范化发展。分散式方面，山西省新增2GW乡村振兴风电项目的规划，辽宁省新增10个分散式风电项目建设，结合此前安徽省、甘肃省分散式风电的试点，行业增量空间有望进一步拓展。海风方面，江苏大丰项目公示风机中标候选人，有望于6月启动施工，广东省帆石一项目启动施工招标，沿海各省海风项目逐步进入密集施工期，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，海风发展趋势愈发明朗。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。

近期，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。

#### 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率行业最低，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 20240607 (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
002129.SZ	TCL中环	405	670.1	63%	68.2	69%	6	591.5	-12%	34.2	-50%	12
300751.SZ	迈为股份	386	41.5	34%	8.6	34%	45	80.9	95%	9.1	6%	42
300724.SZ	捷佳伟创	220	60.1	19%	10.5	46%	21	87.3	45%	16.3	56%	13
300776.SZ	帝尔激光	136	13.2	5%	4.1	8%	33	16.1	21%	4.6	12%	29
600438.SH	通威股份	981	1,424.2	120%	257.3	217%	4	1,391.0	-2%	135.7	-47%	7
600732.SH	爱旭股份	191	350.7	127%	23.3	1954%	8	271.7	-23%	7.6	-68%	25
601012.SH	隆基绿能	1269	1,290.0	60%	148.1	63%	9	1,295.0	0%	107.5	-27%	12
603806.SH	福斯特	458	188.8	47%	15.8	-28%	29	225.9	20%	18.5	17%	25
001269.SZ	欧晶科技	61	14.3	69%	2.4	79%	26	31.3	118%	6.5	174%	9
688599.SH	天合光能	443	850.5	91%	36.8	104%	12	1,133.9	33%	55.3	50%	8
688680.SH	海优新材	26	53.1	71%	0.5	-80%	52	48.7	-8%	-2.3	-556%	-1
601615.SH	明阳智能	232	307.5	13%	34.5	9%	7	278.6	-9%	3.7	-89%	62
002531.SZ	天顺风能	180	67.4	-18%	6.3	-52%	29	77.3	15%	8.0	27%	23
301155.SZ	海力风电	99	16.3	-70%	2.1	-82%	48	16.9	3%	-0.9	-143%	-12
603218.SH	日月股份	115	48.7	3%	3.4	-48%	34	46.6	-4%	4.8	40%	24
002487.SZ	大金重工	150	51.1	15%	4.5	-22%	33	43.3	-15%	4.3	-6%	35
300443.SZ	金雷股份	55	18.1	10%	3.5	-29%	16	19.5	7%	4.1	17%	13
603606.SH	东方电缆	323	70.1	-12%	8.4	-29%	38	73.1	4%	10.0	19%	32
000723.SZ	美锦能源	228	246.0	15%	22.1	-13%	10	208.1	-15%	2.9	-87%	79
000811.SZ	冰轮环境	81	61.0	13%	4.3	42%	19	75.0	23%	6.5	54%	12
600989.SH	宝丰能源	1200	284.3	22%	63.0	-11%	19	291.4	2%	56.5	-10%	21
002733.SZ	雄韬股份	42	40.8	31%	1.6	137%	27	36.0	-12%	1.4	-13%	30
688339.SH	亿华通-U	52	7.4	17%	-1.7	-3%	31	8.0	8%	-2.4	-46%	-2

资料来源: Wind 一致预期, 东海证券研究所

## 2.行情回顾

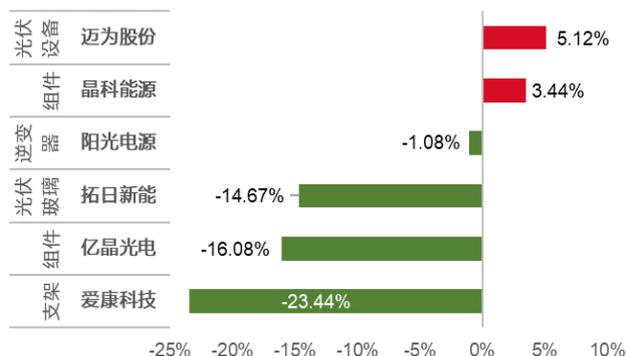
本周 (06/03-06/07) 申万光伏设备板块下跌 5.82%, 跑输沪深 300 指数 5.66 个百分点, 申万风电设备板块下跌 5.16%, 跑输沪深 300 指数 5 个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为迈为股份、晶科能源、阳光电源, 跌幅前三个股为爱康科技、亿晶光电、拓日新能。本周风电板块涨幅前三个股为明阳智能、三一重能、禾望电气, 跌幅前三个股为中环海陆、新强联、吉鑫科技。

图2 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2024/06/07)

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	5,231.30	-5.82%	-5.82%	-19.97%	26.17	31%	21%
风电设备	1,545.61	-5.16%	-5.16%	-20.45%	31.08	95%	78%
上证指数	3,051.28	-1.15%	-1.15%	2.57%	13.46	65%	47%
深证成指	9,255.68	-1.16%	-1.16%	-2.82%	21.85	10%	20%
创业板指	1,781.07	-1.33%	-1.33%	-5.83%	27.39	6%	3%

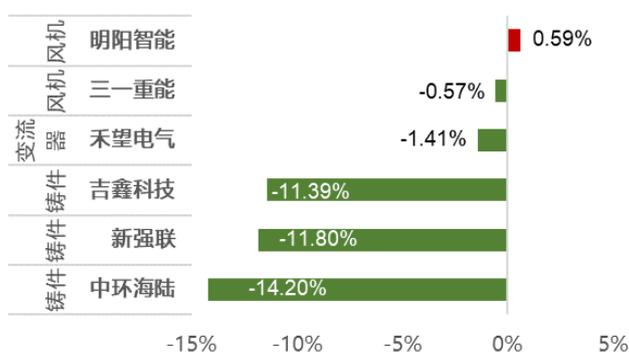
资料来源: Wind, 东海证券研究所

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阳光电源、晶科能源、天合光能、迈为股份、航天机电，主力净流出前五为隆基绿能、TCL 中环、东方日升、晶澳科技、拓日新能。

**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
300274.SZ	阳光电源	20618.39	逆变器	601012.SH	隆基绿能	-97963.75	光伏电池组件
688223.SH	晶科能源	13466.23	光伏电池组件	002129.SZ	TCL 中环	-22072.79	硅料硅片
688599.SH	天合光能	3027.28	光伏电池组件	300118.SZ	东方日升	-20005.03	光伏电池组件
300751.SZ	迈为股份	2595.13	光伏加工设备	002459.SZ	晶澳科技	-16634.55	光伏电池组件
600151.SH	航天机电	2261.66	光伏电池组件	002218.SZ	拓日新能	-10136.35	光伏辅材
688717.SH	艾罗能源	1831.59	逆变器	300724.SZ	捷佳伟创	-9194.03	光伏加工设备
688349.SH	三一重能	1613.77	风电整机	600481.SH	双良节能	-7235.67	硅料硅片
300776.SZ	帝尔激光	1545.70	光伏加工设备	300827.SZ	上能电气	-7037.02	逆变器
688472.SH	阿特斯	1319.50	光伏电池组件	002202.SZ	金风科技	-6949.43	风电整机
605117.SH	德业股份	1248.35	逆变器	600416.SH	湘电股份	-6777.86	风电整机

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 本周行业行业新闻

标题	内容
国家能源局：国家六部门联合发布《关于开展风电和光伏发电资源普查试点工作的通知》	国家发展改革委、国家能源局等六部门联合印发《关于开展风电和光伏发电资源普查试点工作的通知》，旨在摸清风光资源底数，为新能源行业规划和项目布局提供基础支撑。试点工作将在河北、内蒙古等六省(自治区、直辖市)进行，涵盖陆上风电、光伏发电等资源品种。
美国：东南亚四国光伏关税豁免期即将结束	美国对东南亚四国(柬埔寨、马来西亚、泰国和越南)的光伏关税豁免期即将在 6 月 6 日结束，中国光伏企业“绕道”东南亚出口美国难度加大，东南亚部分光伏工厂面临停工。一名业内人士表示，公司在东南亚马来西亚、越南的光伏工厂近期确有停工安排。他还称，目前已在东南亚布局光伏产能的企业预计将不同程度受到影响，出现停工计划是行业性问题。
广东：对既有各类园区全面实施绿色化改造，力争光伏覆盖率到 2030 年不低于 50%	广东印发广东省推进分布式光伏高质量发展行动方案，其中提到，适应未来绿色产品生产消费需要，加快推进绿色低碳产业园建设，新规划建设各类园区要同步规划、配套建设分布式光伏，力争新建厂房屋顶光伏覆盖率到 2025 年达到 50%、2030 年实现全覆盖；对既有各类园区全面实施绿色化改造，力争光伏覆盖率到 2030 年不低于 50%。
全球首台 18 兆瓦海上风电机组吊装成功	东方电气集团自主研发的全球首台 18 兆瓦半直驱大功率海上风电机组，在广东汕头风电临海试验基地完成吊装。该风电机组是当前全球已安装的最大功率等级海上风电装备，核心部件即 18.X 兆瓦永磁半直驱发电机，具有振动小、噪音低、温升均匀等特点，风轮直径达 260 米。机组每转一圈可产生 38 度电，单台机组年平均发电量高达 7200 万千瓦时，足以满足约 3.6 万户家庭一年的用电需求，且每年还可节约标准煤 2.2 万余吨，减少二氧化碳排放 5.9 余万吨。
全力奋战国家级海上风电研究与试验检测基地建设	2024 年 6 月 7 日，国家级海上风电研究与试验检测基地项目传动链车间主厂房结构顺利封顶。国家级海上风电研究与试验检测基地是国家“十四五”规划重大项目，同时是该领域首个国家级项目，主要建设 25MW 多自由度加载全尺寸地面试验平台和 150 米叶片试验平台，这一项目的成功实施，填补了我国尚无大功率全尺寸地面试验平台的空白，对突破海上风电关键核心技术具有重要的基础作用和示范效应。

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
中国电建	近日，中国电建承建的世界最大单体光伏项目新疆米东 350 万千瓦光伏项目第二标段工程成功并网。新疆米东 350 万千瓦光伏项目位于乌鲁木齐市米东区北部沙漠，占地面积约 20 万亩，总装机容量 350 万千瓦，年可利用小时数 1740 小时，预计年发电量 60.9 亿千瓦时，相当于 300 万户家庭一年的用电量。其中，中国电建所属河北工程公司承建了第二标段工程，装机容量 150 万千瓦。

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

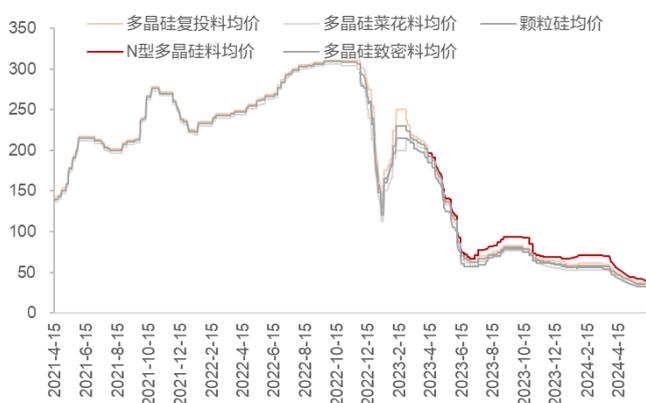
公告时间	证券简称	公告内容
06/04	沐邦高科	公司全资孙公司江西捷锐机电设备有限公司于近日中标安徽仕净光伏科技有限公司高效太阳能电池片研发生产项目，中标内容为切片机设备采购，本次项目预计中标金额为人民币 1.9 亿元占公司 2023 年度经审计营业收入比重为 11.75%，预计将对公司经营业绩将有一定积极的影响。
06/04	帝尔激光	为了推动公司在重点行业和领域的战略布局，进一步提升公司的核心竞争力。公司于 2024 年 6 月 4 日与专业投资机构武汉光谷产业投资基金管理有限公司及其他有限合伙人签署了《湖北科投光电新能源创业投资基金合伙企业（有限合伙）之合伙协议》和《湖北科投光电新能源创业投资基金合伙企业（有限合伙）合伙协议之补充协议》，各合伙人共同出资设立湖北科投光电新能源创业投资基金合伙企业（有限合伙），科投基金认缴出资总额为人民币 2 亿元，其中公司作为有限合伙人 1 以自有资金出资人民币 7.8 亿元，占科投基金认缴出资总额的 39.00%。
06/05	协鑫集成	公司全资子公司协鑫绿能系统科技有限公司近日中标江苏阜宁 250MW 渔光储一体化光伏发电项目 EPC 总承包项目，中标金额人民币 6.75 亿元，中标上述 EPC 总承包项目将会对协鑫绿能未来经营业绩产生积极的影响，公司亦能分享子公司经营成果。
06/05	易成新能	近日，公司办理完成中国平煤神马控股集团有限公司业绩承诺补偿股份回购注销工作，公司以人民币 1 元总价回购注销中国平煤神马集团所持公司 302,768,990 股，公司总股本减少至 1,873,380,436 股，导致公司股东开封市发展投资集团有限公司股东权益被动发生变动达到 2%，持股比例由注销前 12.39%变为注销后 14.39%。
06/05	双良节能	公司全资子公司双良新能科技（包头）有限公司于近日中标中国电力建设股份有限公司北京院商都 150 万千瓦光伏草业项目光伏电池组件采购项目（包件三）本次项目预计成交金额为人民币 53,279.89 万元，占公司 2023 年度经审计营业收入比重为 2.30%，对公司经营业绩将有一定积极的影响。
06/06	航天机电	公司全资子公司上海航天控股（香港）有限公司拟向宜尔奥热交换有限责任公司协议转让其持有的埃斯创汽车系统卢森堡有限公司 100%股权，合同类型为股权转让，股权转让价格为 2.7 亿欧元。
06/07	金辰股份	为了完善落实公司海外战略布局，促进公司与海外市场的交流和合作，进一步拓展海外业务，提高公司综合竞争力，公司拟以自有资金 100 万美元在新加坡投资设立境外全资子公司“金辰新加坡有限公司”。
06/07	金博股份	公司全资子公司湖南金博碳陶科技有限公司近日收到国内某知名飞行汽车公司的定点开发通知书。客户选择金博碳陶作为其碳/陶制动盘定点供应商，为其开发和供应碳/陶制动盘产品，具体产品供货时间、价格以及供应数量以签订的供应协议及销售订单为准。该客户的定点，体现了客户对公司的研发技术、生产能力和产品质量的认可。
06/07	微导纳米	公司于近日收到中国证券登记结算有限责任公司上海分公司出具的《证券变更登记证明》，公司完成了 2023 年限制性股票激励计划（以下简称“本激励计划”）首次授予部分第一个归属期的股份登记工作，本次股票上市类型为股权激励股份，股票认购方式为网下，上市股数为 3,222,770 股，上市流通日期为 2024 年 6 月 13 日。
06/07	隆基绿能	为满足公司经营发展需要，进一步拓宽融资渠道，优化融资结构，降低融资成本，保持公司资金筹措、管理及运用的灵活性，公司拟公开发行人民币 100 亿元公司债券，主要用于满足公司经营需要、补充流动资金、偿还有息负债、支持项目建设及运营、权益出资及适用的法律法规允许的其他用途。具体用途及金额比例由股东大会授权董事会并由董事会具体授权董事长在发行前根据公司资金需求和发行时的市场情况确定。

资料来源：各公司公告，东海证券研究所

### 4.行业数据跟踪

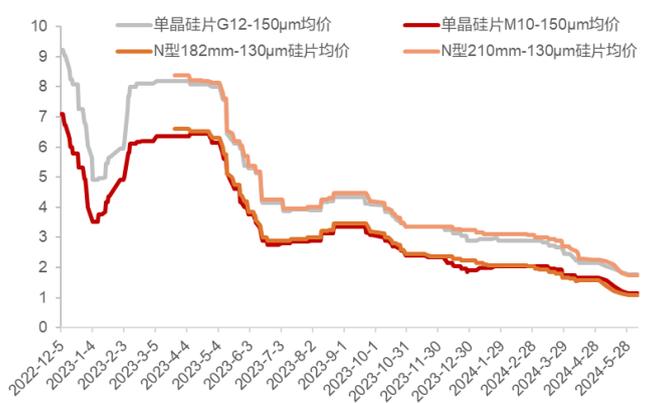
#### 4.1.光伏行业价格跟踪

图5 硅料价格走势 (元/千克)



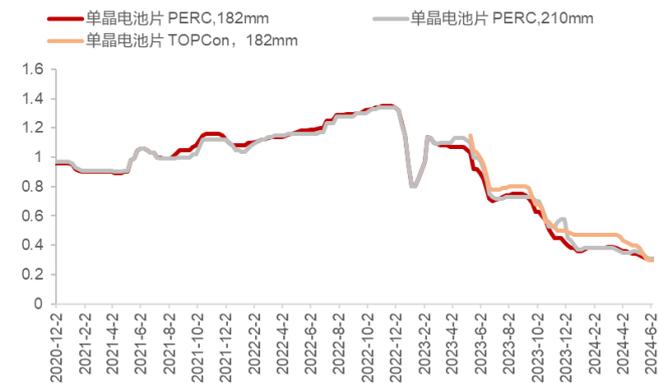
资料来源: PVInfoLink, 东海证券研究所

图6 硅片价格走势 (元/片)



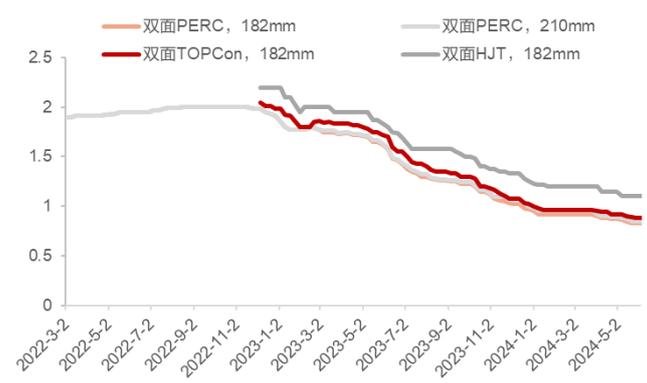
资料来源: PVInfoLink, 东海证券研究所

图7 电池片价格走势 (元/W)



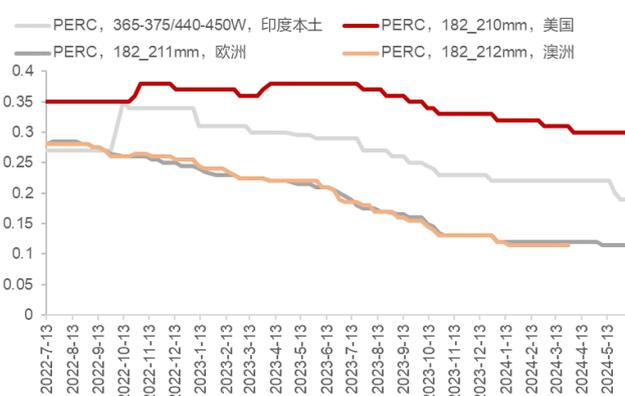
资料来源: PVInfoLink, 东海证券研究所

图8 国内组件价格走势 (元/W)



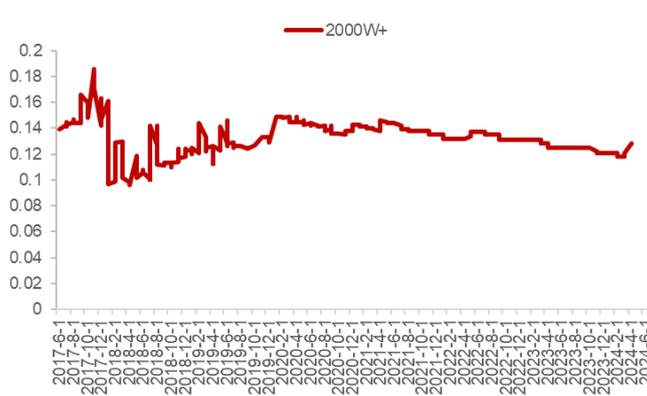
资料来源: cbc 金属网、PVInfoLink, 东海证券研究所

图9 海外单晶组件价格走势 (美元/W)



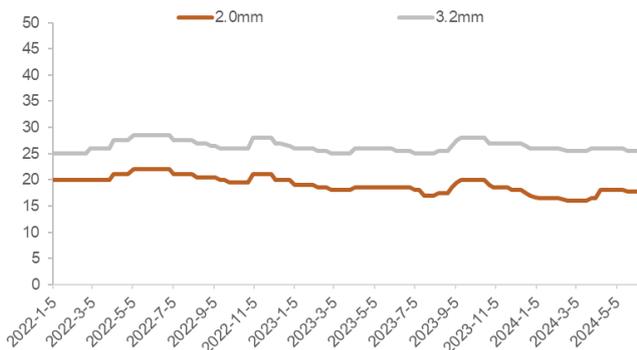
资料来源: PVInfoLink, 东海证券研究所

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）



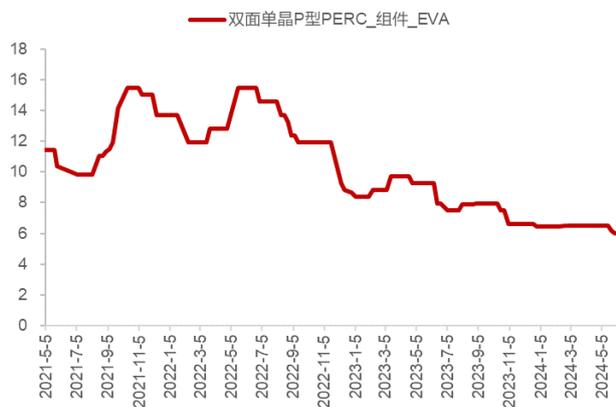
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图12 银浆价格走势（元/公斤）



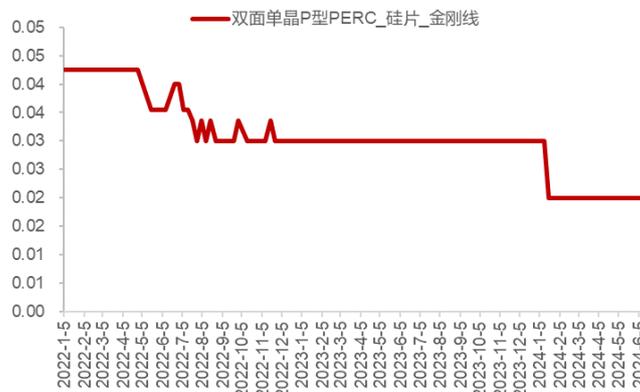
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图13 EVA 价格走势（元/平方米）



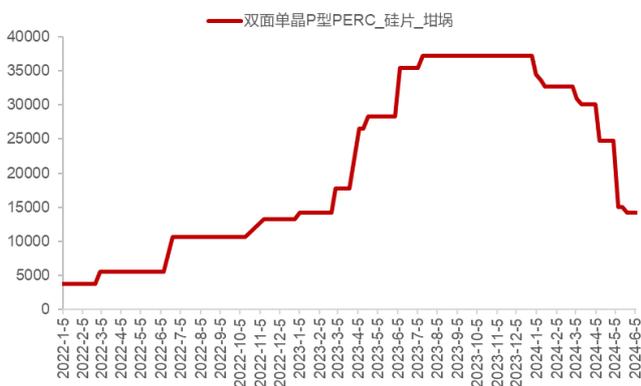
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图14 金刚线（元/米）



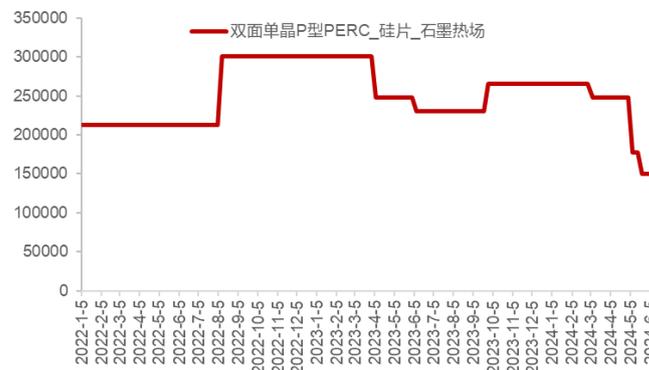
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图15 坩埚（元/个）



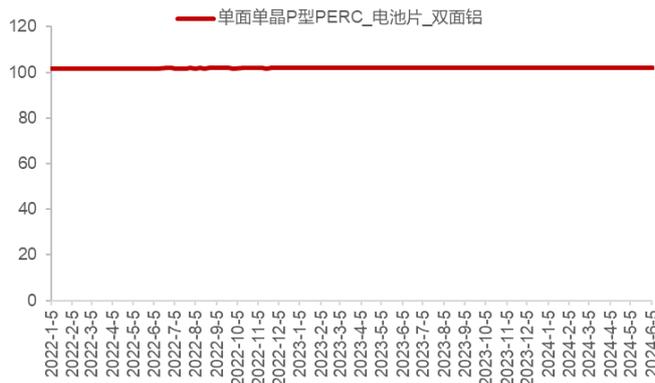
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图16 石墨热场（元/套）



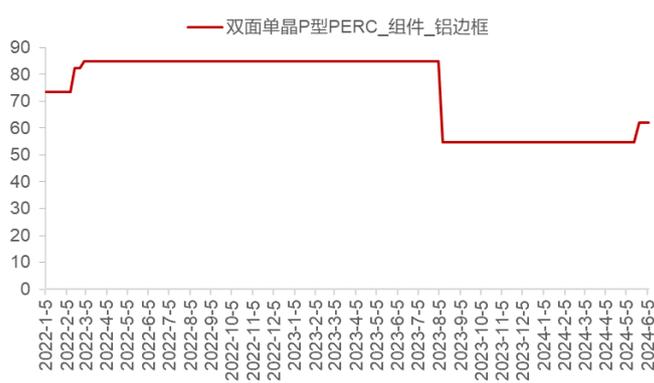
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图17 双面铝 (元/千克)



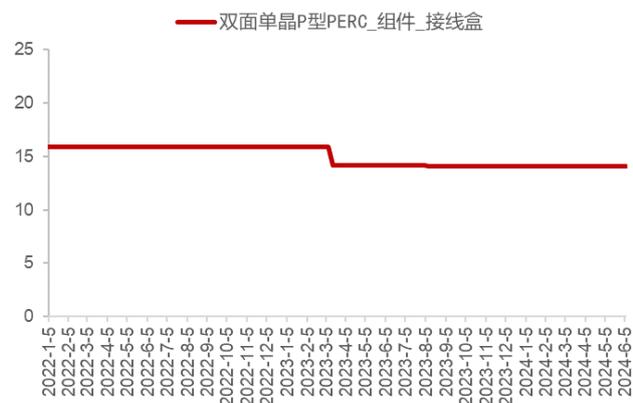
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图18 铝边框 (元/套)



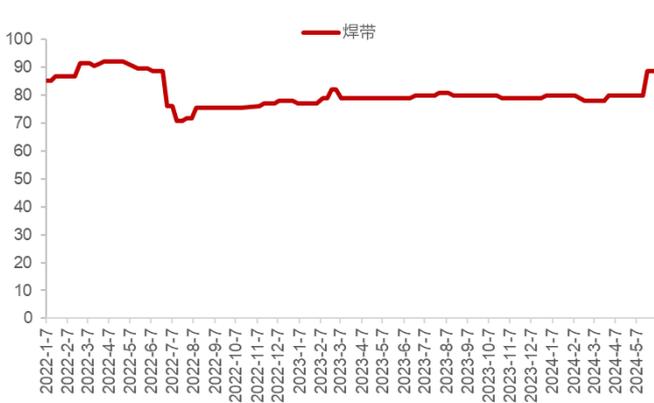
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图19 接线盒 (元/个)



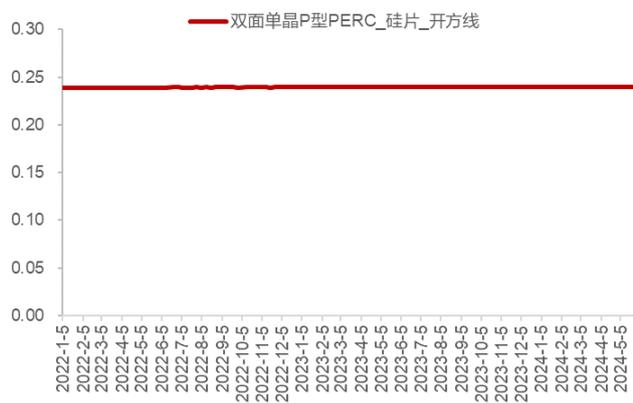
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

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

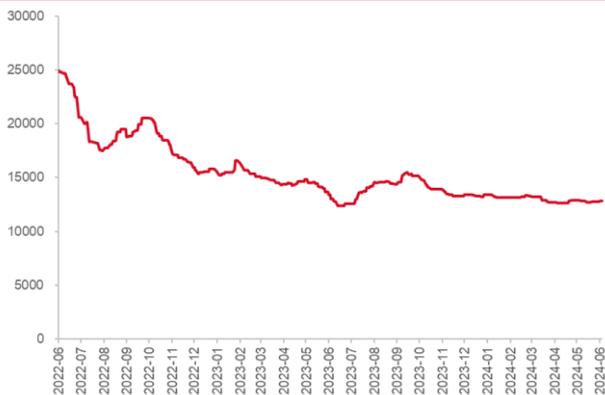
图22 光伏产业链价格情况汇总

	单位	2024-05-08	2024-05-15	2024-05-22	2024-05-29	2024-06-05	走势图	周环比%	月初环比%	年初环比%
N型多晶硅料均价	元/kg	44.5	44.5	42	42	39.5		-5.95%	-5.95%	-41.04%
颗粒硅均价	元/kg	36	44.5	42	32.5	32		-1.54%	-1.54%	-44.35%
多晶硅复投料均价	元/kg	42	44.5	42	38	37.5		-1.32%	-1.32%	-40.00%
多晶硅致密料均价	元/kg	39.5	44.5	42	36	35.5		-1.39%	-1.39%	-39.83%
多晶硅菜花料均价	元/kg	35	44.5	42	33	32.5		-1.52%	-1.52%	-39.25%
硅片:单晶:G12-150μm	元/片	2.05	1.95	1.85	1.78	1.78		0.00%	0.00%	-38.62%
硅片:单晶,M10-150μm	元/片	1.58	1.38	1.23	1.15	1.15		0.00%	0.00%	-39.47%
硅片:N型182mm,130μm	元/片	1.38	1.23	1.15	1.08	1.08		0.00%	0.00%	-51.57%
硅片:N型210mm,130μm	元/片	2.2	2.1	1.83	1.75	1.75		0.00%	0.00%	-45.82%
电池片:单晶硅,PERC,182mm	元/W	0.38	0.34	0.31	0.3	0.31		3.33%	0.00%	-13.89%
电池片:单晶硅,PERC,210mm	元/W	0.35	0.34	0.32	0.31	0.31		0.00%	0.00%	-16.22%
电池片:单晶硅, TOPCon,182mm	元/W	0.38	0.34	0.31	0.3	0.3		0.00%	0.00%	-36.17%
组件:单晶,双面PERC,182mm	元/W	0.92	0.9	0.89	0.88	0.83		-5.68%	0.00%	-12.63%
组件:单晶,双面PERC,210mm	元/W	1.1	1.1	1.1	1.1	0.85		-22.73%	0.00%	-13.27%
组件:单晶,双面TOPCon,211mm	元/W	0.92	0.9	0.89	0.88	0.88		0.00%	0.00%	-12.00%
组件:单晶,双面HJT,212mm	元/W	1.1	1.1	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	0.2	0.19	0.19		0.00%	0.00%	-13.64%
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	0.115	0.115	0.115	0.115	0.115		0.00%	0.00%	-4.17%
光伏玻璃:2.0mm,Solarzoom	元/m <sup>2</sup>	18.00	18.00	17.70	17.70	17.70		0.00%	0.00%	5.99%
光伏玻璃:3.2mm,Solarzoom	元/m <sup>2</sup>	26	26	25.5	25.5	25.5		0.00%	0.00%	-1.92%
逆变器:2000W+,Pvinsights	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	6620	6620	7675	7743	7743		0.00%	0.00%	39.11%
银浆:背银,Solarzoom	元/公斤	3823	3823	4411	4451	4451		0.00%	0.00%	40.59%
单面单晶P型PERC_组件_EVA	元/平方米	6.5	6.5	6.19	6.02	6.02		0.00%	0.00%	-6.81%
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	15044	15044	14159	14159	14159		0.00%	0.00%	-58.97%
单面单晶P型PERC_硅片_石墨热场	元/套	176991	176991	150442	150442	150442		0.00%	0.00%	-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	61.95	61.95	61.95		0.00%	0.00%	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	88.5	88.5	88.5		0.00%	0.00%	11.11%

资料来源: PVInfoLink, Solarzoom, SMM, 东海证券研究所

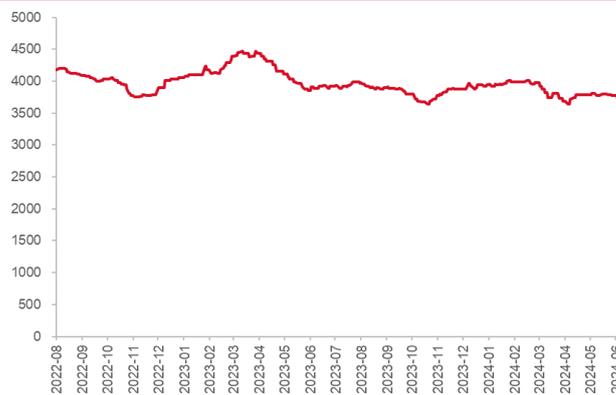
## 4.2. 风电行业价格跟踪

图23 现货价：环氧树脂（单位：元/吨）



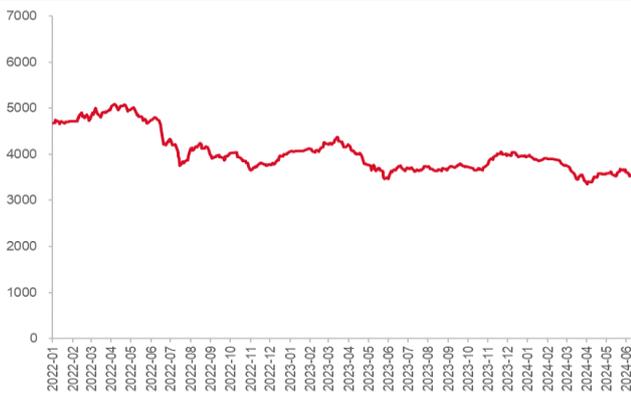
资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

图24 参考价：中厚板（单位：元/吨）



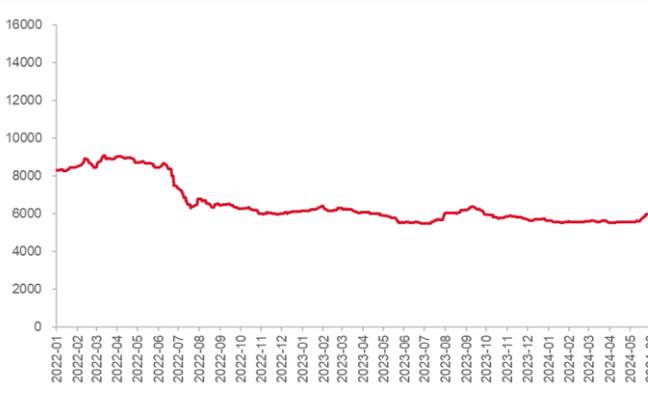
资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

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	2024/5/10	2024/5/17	2024/5/24	2024/5/31	2024/6/7	走势图	周环比%	月初环比%	年初环比%
现货价: 环氧树脂	元/吨	12866.67	12833.33	12700	12766.67	12833.33		0.52%	0.52%	-4.47%
参考价: 中厚板	元/吨	3812	3782	3802	3772	3722		-1.33%	-1.33%	-5.58%
现货价: 螺纹钢	元/吨	3560.67	3595.11	3652.89	3616.22	3558.89		-1.59%	-0.85%	-0.27%
现货价: 聚氯乙烯	元/吨	5634	5714	5980	6048	5962		-1.42%	-1.09%	5.93%
现货价: 铜	元/吨	79863.33	82561.67	83275	81933.33	81353.33		-0.71%	1.74%	7.66%
现货价: 铝	元/吨	20556.67	20733.33	20786.67	21256.67	21106.67		-0.71%	-0.71%	8.17%

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