

2024年06月17日

## 标配

## 证券分析师

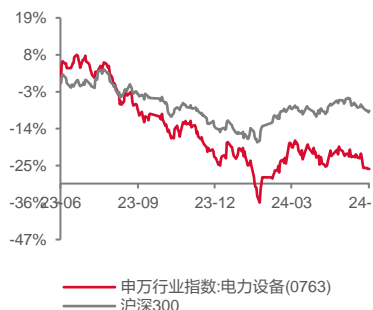
周啸宇 S0630519030001  
 zhouxiaoy@longone.com.cn

## 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.全国工商业峰谷价差收窄，工商业储能经济性仍存 —— 电池及储能行业周报（2024/06/03-2024/06/09）
- 2.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）
- 3.利端短期承压，量端远期无虞 —— 储能行业2023年报及2024一季报综述

# SNEC展会产业链情绪观望，陆上风电建设稳步推进

——新能源电力行业周报（2024/06/10-2024/06/16）

## 投资要点:

## ➤ 市场表现:

本周（06/10-06/14）申万光伏设备板块下跌0.95%，跑输沪深300指数0.04个百分点，申万风电设备板块上涨2.27%，跑赢沪深300指数3.18个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为安彩高科、晶盛机电、海优新材，跌幅前三个股为固德威、阳光电源、爱康科技。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，跌幅前三个股为中材科技、时代新材、通裕重工。

## ➤ 光伏板块

## SNEC展会产业链情绪观望，上游价格呈企稳迹象

**1) 硅料：**价格维稳。截至本周，国内多晶硅生产企业共计19家，预计6月份硅料排产维持在14.5-15万吨左右。近两周，出于低价集采和实物投资两方面考量，下游硅片订单量有所恢复，叠加硅料企业检修停产，硅料库存量累计情况有望放缓。库存压力减小，导致一线大厂成交挺价迹象出现。**2) 硅片：**价格维稳。预期6月硅片排产维持在52GW，环比下降12.8%。具体来看，减量主要来自一体化企业，出于成本考虑采取外采或双经销等方式。近期Q2中报压力使得库存偏高的企业增加出货比例，按锁量议价方式成交，但整体行业成交重心有上移趋势。**3) 电池片：**价格维稳。6月电池排产维持原有预期53GW，电池周转库存增加，同时组件排产下移导致垂直一体化厂家大幅下修排产规划。但总体幅度有限，专业化电池企业为保市占率将维持相对高的开工率。**4) 组件：**价格维稳。累库风险及产业链价格导致国内开工下调，同时美国政策导致东南亚产能开工率大幅下调，预计将降至46.5GW，环比减少6.3GW，降幅达11.9%。后续排产及价格企稳仍需观察，待终端需求企稳以及美国针对东南亚四国反规避调查落地。

## 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

## 陆上风电建设稳步推进，关注海上风电施工进度

本周（截至6月14日），陆上风电机组招标约4044.6MW，开标约1556.25MW。其中，含塔筒平均中标单价约为1878元/kW，较上周中标单价小幅回暖，不含塔筒平均中标单价1311.08元/kW。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6月14日，环氧树脂、中厚板、螺纹钢报价分别为12833.33元/吨、3692元/吨、3541.78元/吨，周环比分别为0.00%、-0.81%、-0.48%，较年初环比分别为-4.77%、-6.34%、-10.70%。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。

陆风方面，本周江苏省发改委发文规范省内陆上风电发展、甘肃省2.3GW项目完成竞配。今年以来，全国各地陆上风电招标、开标规模稳步提升，行业热度不减，中标单价企稳，整机企业盈利空间有望修复。同时，内蒙古自治区农牧厅印发《内蒙古自治区“千乡(苏木)万村(嘎查)驭风行动”实施方案》的通知，推动分散式风电发展，结合此前安徽省、甘肃省、山西省等地相关政策的发布，分散式风电有望为行业整体打开新的增量空间。

海风方面，本周福建省海风项目完成签约、广东省青洲六项目核准前公示、河北省海风项目启动施工招标、浙江省台州1号项目40台风机预验收、海南省儋州项目确认部分海缆施工单位、申能海风项目施工顺利推进。沿海各省海风项目建设进程不断推进，有力支撑2024年~2025年新增海风装机规模，同时新增核准、储备的海风项目规模持续上升，为“十五五”海风建设打下良好基础，海风发展趋势愈发明朗。

**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.....	10
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 20240614 (单位: 亿元) .....	7
图 2 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2024/06/14) .....	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

### SNEC 展会产业链情绪观望，上游价格呈企稳迹象

1) 硅料：价格维稳。截至本周，国内多晶硅生产企业共计 19 家，目前已经实施检修的企业数量为 15 家，其中 3 家停车检修预计月底有望逐渐复产。预计 6 月份硅料排产维持在 14.5-15 万吨左右。近两周，出于低价集采和实物投资两方面考量，下游硅片签单量有所恢复，叠加硅料企业检修停产，硅料库存量累计情况有望放缓。库存压力减小，导致目前一线大厂成交价于 4 万元/吨左右维持稳定，低价时多选择压货不出。颗粒硅价格优势明显，签单情况相对顺利。

2) 硅片：价格维稳。预期 6 月硅片排产维持在 52GW，环比下降 12.8%。具体来看，减量主要来自一体化企业，由于当前代工或外采价格由于自身生产成本，因此很多一体化企业采取外采或双经销等方式。近期 Q2 中报压力使得库存偏高的企业增加出货比例，按锁量议价方式成交，但整体行业成交重心有上移趋势。

3) 电池片：价格维稳。6 月电池排产维持原有预期 53GW，电池周转库存增加，同时组件排产下移导致垂直一体化厂家大幅下修排产规划。但总体幅度有限，专业化电池企业为保市占率将维持相对高的开工率。

4) 组件：价格维稳。累库风险及产业链价格导致国内开工下调，同时美国政策导致东南亚产能开工率大幅下调，预计将降至 46.5GW，环比减少 6.3GW，降幅达 11.9%。后续排产及价格企稳仍需观察，待终端需求企稳以及美国针对东南亚四国反规避调查落地。

### 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

### 陆上风电建设稳步推进，关注海上风电施工进度

本周(截至6月14日),陆上风电机组招标约4044.6MW,开标约1556.25MW。其中,含塔筒平均中标单价约为1878元/kW,较上周中标单价小幅回暖,不含塔筒平均中标单价1311.08元/kW。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6月14日,环氧树脂、中厚板、螺纹钢报价分别为12833.33元/吨、3692元/吨、3541.78元/吨,周环比分别为0.00%、-0.81%、-0.48%,较年初环比分别为-4.77%、-6.34%、-10.70%。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。

陆风方面,本周江苏省发改委发文规范省内陆上风电发展、甘肃省2.3GW项目完成竞拍。今年以来,全国各地陆上风电招标、开标规模稳步提升,行业热度不减,中标单价企稳,整机企业盈利空间有望修复。同时,内蒙古自治区农牧厅印发《内蒙古自治区“千乡(苏木)万村(嘎查)驭风行动”实施方案》的通知,推动分散式风电发展,结合此前安徽省、甘肃省、山西省等地相关政策的发布,分散式风电有望为行业整体打开新的增量空间。

海风方面,本周福建省海风项目完成签约、广东省青洲六项目核准前公示、河北省海风项目启动施工招标、浙江省台州1号项目40台风机预验收、海南省儋州项目确认部分海缆施工单位、申能海风项目施工顺利推进。沿海各省海风项目建设进程不断推进,有力支撑2024年~2025年新增海风装机规模,同时新增核准、储备的海风项目规模持续上升,为“十五五”海风建设打下良好基础,海风发展趋势愈发明朗。

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 20240614 (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	403	591.5	-12%	34.2	-50%	12	23.9	-30%	17
	300751.SZ	迈为股份	381	80.9	95%	9.1	6%	42	15.5	70%	25
	300724.SZ	捷佳伟创	216	87.3	45%	16.3	56%	13	26.9	65%	8
	300776.SZ	帝尔激光	140	16.1	21%	4.6	12%	30	6.4	39%	22
	600438.SH	通威股份	944	1,391.0	-2%	135.7	-47%	7	36.6	-73%	26
	600732.SH	爱旭股份	191	271.7	-23%	7.6	-68%	25	13.1	73%	15
	601012.SH	隆基绿能	1267	1,295.0	0%	107.5	-27%	12	43.4	-60%	29
	603806.SH	福斯特	456	225.9	20%	18.5	17%	25	25.9	40%	18
	001269.sz	欧晶科技	64	31.3	118%	6.5	174%	10	5.0	-24%	13
	688599.SH	天合光能	452	1,133.9	33%	55.3	50%	8	46.8	-15%	10
688680.SH	海优新材	27	48.7	-8%	-2.3	-556%	-12	0.9	140%	30	
风电	601615.SH	明阳智能	249	278.6	-9%	3.7	-89%	67	24.7	562%	10
	002531.SZ	天顺风能	182	77.3	15%	8.0	27%	23	13.8	73%	13
	301155.SZ	海力风电	100	16.9	3%	-0.9	-143%	-14	5.3	702%	19
	603218.SH	日月股份	116	46.6	-4%	4.8	40%	24	6.7	40%	17
	002487.SZ	大金重工	151	43.3	-15%	4.3	-6%	35	6.6	56%	23
	300443.SZ	金雷股份	56	19.5	7%	4.1	17%	13	5.2	26%	11
603606.SH	东方电缆	337	73.1	4%	10.0	19%	34	13.5	35%	25	
氢能	000723.SZ	美锦能源	224	208.1	-15%	2.9	-87%	78	3.8	33%	58
	000811.SZ	冰轮环境	81	75.0	23%	6.5	54%	12	7.6	16%	11
	600989.SH	宝丰能源	1213	291.4	2%	56.5	-10%	21	84.0	49%	14
	002733.SZ	雄韬股份	43	36.0	-12%	1.4	-13%	31	0.0	0%	-
	688339.SH	亿华通-U	54	8.0	8%	-2.4	-46%	-22	-1.8	26%	-30

资料来源: Wind 一致预期, 东海证券研究所

## 2.行情回顾

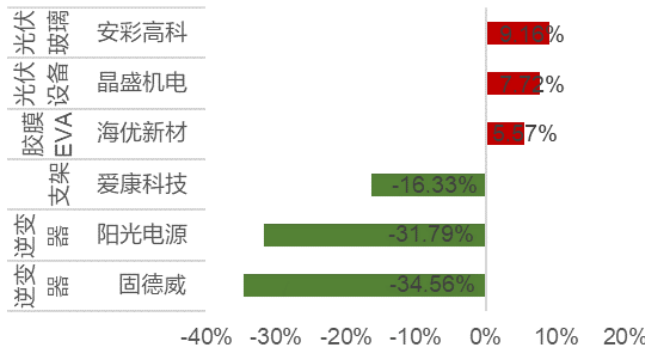
本周(06/10-06/14)申万光伏设备板块下跌0.95%,跑输沪深300指数0.04个百分点,申万风电设备板块上涨2.27%,跑赢沪深300指数3.18个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为安彩高科、晶盛机电、海优新材,跌幅前三个股为固德威、阳光电源、爱康科技。本周风电板块涨幅前三个股为明阳智能、三一重能、禾望电气,跌幅前三个股为中材科技、时代新材、通裕重工。

图2 申万行业二级板块涨跌幅及估值(截至2024/06/14)

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	5,181.49	-0.95%	-6.72%	-20.74%	26.29	31%	21%
风电设备	1,580.62	2.27%	-3.01%	-18.64%	31.79	95%	79%
上证指数	3,032.63	-0.61%	-1.76%	1.94%	13.38	62%	46%
深证成指	9,252.25	-0.04%	-1.20%	-2.86%	21.81	10%	20%
创业板指	1,791.36	0.58%	-0.76%	-5.29%	27.47	6%	3%

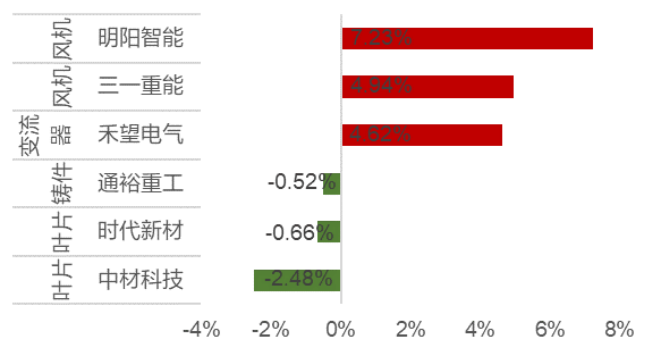
资料来源: Wind, 东海证券研究所

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晶科能源、德业股份、天合光能、晶盛机电、阳光电源, 主力净流出前五为隆基绿能、金风科技、TCL 中环、上能电气、捷佳伟创。

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
688223.SH	晶科能源	17378.45	光伏电池组件	601012.SH	隆基绿能	-46524.53	光伏电池组件
605117.SH	德业股份	11430.79	逆变器	002202.SZ	金风科技	-19595.74	风电整机
688599.SH	天合光能	7581.53	光伏电池组件	002129.SZ	TCL 中环	-15164.63	硅料硅片
300316.SZ	晶盛机电	5555.03	光伏加工设备	300827.SZ	上能电气	-11055.03	逆变器
300274.SZ	阳光电源	5156.07	逆变器	300724.SZ	捷佳伟创	-11031.23	光伏加工设备
603507.SH	振江股份	4418.55	风电零部件	601615.SH	明阳智能	-10123.26	风电整机
688032.SH	禾迈股份	4207.07	逆变器	300763.SZ	锦浪科技	-8748.55	逆变器
688516.SH	奥特维	2577.54	光伏加工设备	300776.SZ	帝尔激光	-7795.73	光伏加工设备
603628.SH	清源股份	2244.12	光伏辅材	600732.SH	爱旭股份	-6979.37	光伏电池组件
601218.SH	吉鑫科技	2143.33	风电零部件	601865.SH	福莱特	-6315.16	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
美国：对晶体硅光伏电池作出第二次双反日落复审终裁	6月6日，美国商务部发布公告称，对进口自中国的晶体硅光伏电池(无论是否组装入模块)作出第二次反倾销快速日落复审终裁：若取消现行反倾销措施，将会导致中国涉案产品以249.96%的倾销幅度继续或再度发生。
美国：钙钛矿太阳能电池稳定性获极大提升，或对光伏技术产生重要影响	当地时间13日，《科学》杂志封面发表一项来自美国莱斯大学的研究成果，介绍了一种将甲脒碘基钙钛矿(FAPbI <sub>3</sub> )合成为超稳定、高品质光伏薄膜的方法。在85℃的温度下，经过1000多个小时运行，FAPbI <sub>3</sub> 太阳能电池的整体效率下降幅度不到3%。研究人员表示，新方法实现了迄今最佳稳定性能，关键是在FAPbI <sub>3</sub> 前驱体溶液中添加了一些二维(2D)钙钛矿。这些钙钛矿可作为模板，引导块状或3D钙钛矿的生长，为晶格结构提供额外的压缩力和稳定性。
上海：SNEC第十七届(2024)国际太阳能光伏与智慧能源(上海)大会暨展览会开展	6月13日，SNEC第十七届(2024)国际太阳能光伏与智慧能源(上海)大会暨展览会开展首日，现场人潮涌动，热闹非凡。中国证券报记者实探SNEC展会现场观察到，在本届展会上，头部的光伏组件厂商，大部分在TOPCon与异质结路线上有相关新产品展出，在光伏技术迭代加快的背景下，各大头部光伏企业通过技术创新，聚焦降本增效、推动产品升级，由光伏延展出的一系列新业态也在逐步形成。
工信部：一季度我国光伏产业总体保持高位运行	工信部数据显示，2024年1-4月，我国光伏产业总体保持高位运行。根据光伏行业规范公告企业信息和行业协会测算，全国晶硅光伏组件出口量达83.8GW，同比增长20%，光伏产品出口总额达127亿美元。多晶硅环节，1-4月全国产量达70万吨。硅片环节，1-4月全国产量达320GW，出口量达26.3GW。电池环节，1-4月全国晶硅电池产量240GW。组件环节，1-4月全国晶硅组件产量196GW，同比增长52.9%。
江苏省发改委发布《关于规范我省陆上风电发展的通知》	《通知》提到，审慎稳妥发展集中式风电、因地制宜开发分散式风电、高效推进老旧风机改造升级，同时要落实储能配置、健全市场机制，培育陆上风电发展新模式，推动风电开发与光伏发电、低(零)碳园区、乡村振兴、港口油田等融合发展。截至2023年底，江苏省陆上风电并网装机1103万千瓦，有力支撑了全省能源结构转型和风电产业发展。
塞尔维亚黑峰风电项目首批设备从广东阳江运出	塞尔维亚黑峰风电项目是中资企业在塞尔维亚投资落地的首个山地风电项目，项目总装机容量约150兆瓦，全部采用中国制造风机。装载6套中国国产风电设备的利比亚籍“联合贸易”轮14日从广东阳江港粤电码头驶出，前往塞尔维亚。
法国首个浮式海上风电项目招标结果公布	比利时风能开发商Elicio和德国可再生能源公司Baywa联合中标，以86欧元/兆瓦时的价格拿下位于法国南部海域的250兆瓦浮式海上风电项目Pennavel，这是法国首个商业化浮式海上风电项目，也是全球首个以差价合约机制竞标的商业规模浮式海上风电项目。

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
隆基绿能	6月13日,在SNECPV+第十七届(2024)国际太阳能光伏与智慧能源(上海)展览会上,隆基绿能发布Hi-MOX6别墅款组件,该公司称这是光伏行业内首款高端别墅专用组件。Hi-MOX6别墅款组件按照平方米进行定价,旨在让业主对组件容量和屋顶面积进行更好地匹配。Hi-MOX6别墅款光伏组件每平米的发电功率达到435W和450W。
太阳能	全资子公司南昌公司与福建新材料公司签订《合同能源管理协议》,开发4MW屋顶分布式光伏发电项目。项目位于福建新材料公司4万平方米堆料场,租赁期限20年,可续租6年。前5年租金35万元/年,后21年1万元/年,26年总租金196万元。若福建新材料公司使用发电量,25年运营期内按0.7元/度结算。本次关联交易有利于南昌公司在福建省分布式项目市场的发展。

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

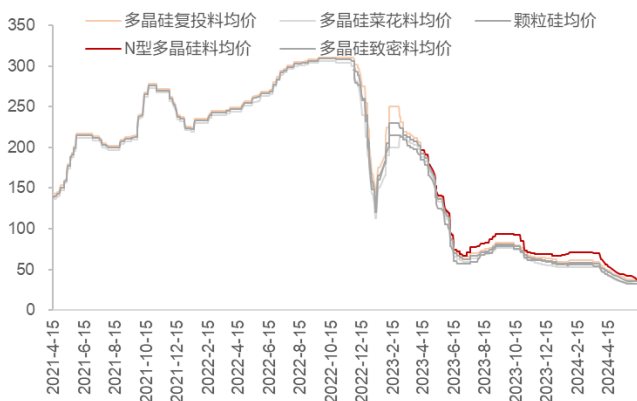
公告时间	证券简称	公告内容
06/11	易成新能	公司下属公司于2024年5月获得政府补助资金共计409万元已全部到账,本次获得的政府补助计入其他收益,预计将会增加5月份利润总额4,085,049.79元。公司将根据相关法律法规及相关政府部门要求,合理合规的使用政府补助资金,实现政府补助资金的高效使用。
06/12	易成新能	公司拟向公司控股股东中国平煤神马或其控制的企业出售所持有的平煤隆基80.20%的全部股权(出售同时将平煤隆基持有河南平煤隆基光伏材料有限公司的100%股权转让于易成新能,届时公司出售标的方平煤隆基将不持有河南平煤隆基光伏材料有限公司股权)。本次交易完成后,平煤隆基将不再纳入公司合并报表范围,本次交易以现金支付,不涉及发行股份。
06/14	均达股份	2024年6月13日,公司与阿曼投资署共同签署《投资意向协议》,公司拟在阿曼投资建设年产10GW高效光伏电池产能,项目分两期实施,每期5GW。项目名称:为捷泰科技(阿曼)光伏电池项目,公司计划在阿曼投资一家拥有10GW产能的Topcon光伏电池制造厂。该项目的投资金额约为7亿美元。公司将在阿曼投资最先进的产能,提供市场上最受欢迎的产品。
06/15	明冠新材	公司以自有资金通过明冠国际向越南明冠增资3.6亿美元,该款项将全部投入以实施新建的年产1亿平方米光伏组件封装材料项目。本次增资是基于公司太阳能电池封装材料产品在海外业务的拓展,将改善越南明冠资产结构、增加流动资金,并提升产品产销规模和盈利能力。本次增资完成后,明冠国际和越南明冠注册资本均增加至等值7.1亿美元的港币或越南盾。
06/15	晶盛机电	基于目前市场环境等因素考虑,为统筹安排美晶新材业务发展和资本运作规划,经与相关各方充分沟通及审慎论证后,公司决定终止分拆美晶新材至创业板上市并撤回相关上市申请文件。

资料来源:各公司公告,东海证券研究所

## 4.行业数据跟踪

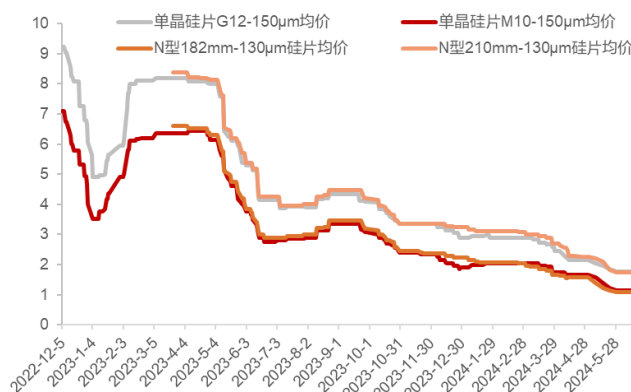
### 4.1.光伏行业价格跟踪

图5 硅料价格走势 (元/千克)



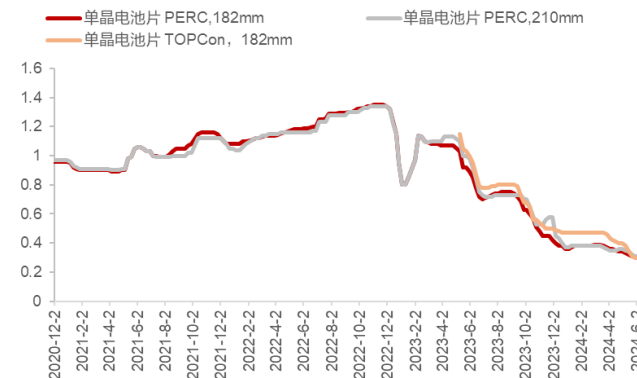
资料来源: PVInfoLink, 东海证券研究所

图6 硅片价格走势 (元/片)



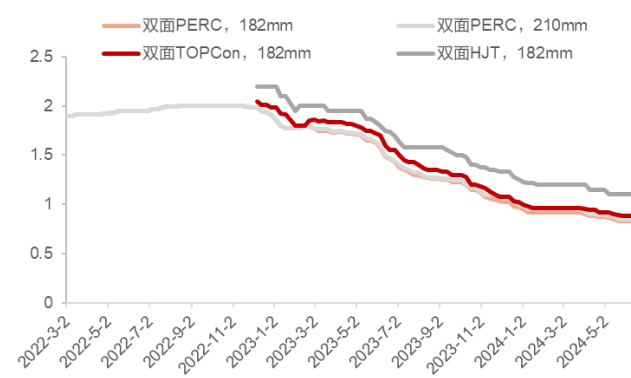
资料来源: PVInfoLink, 东海证券研究所

图7 电池片价格走势 (元/W)



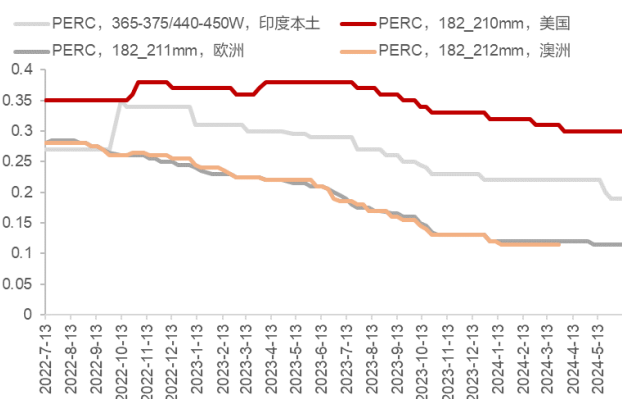
资料来源: PVInfoLink, 东海证券研究所

图8 国内组件价格走势 (元/W)



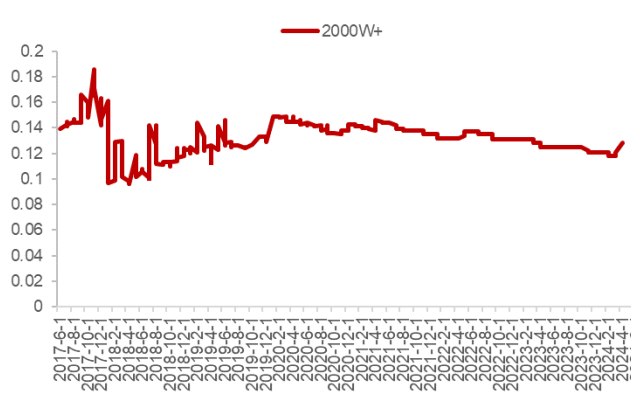
资料来源: cbc 金属网、PVInfoLink, 东海证券研究所

图9 海外单晶组件价格走势 (美元/W)



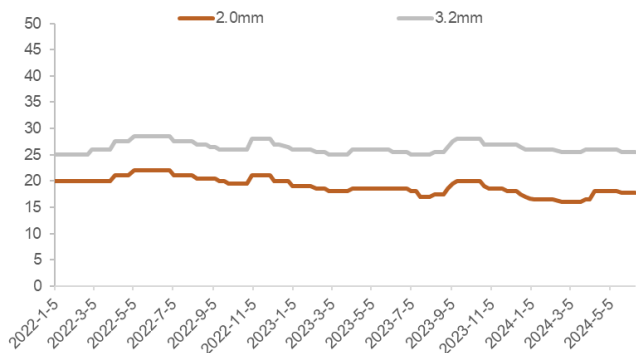
资料来源: PVInfoLink, 东海证券研究所

图10 逆变器价格走势 (美元/W)



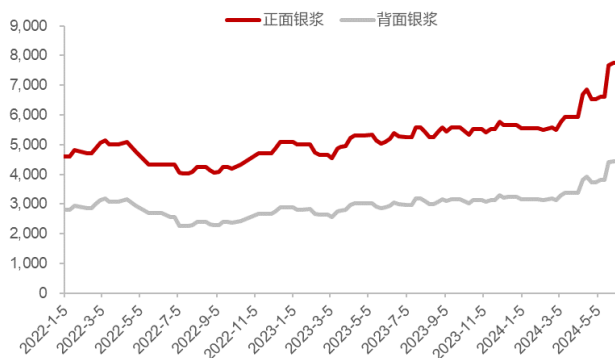
资料来源: Pvinfosights, 东海证券研究所

图11 光伏玻璃价格走势（元/平方米）



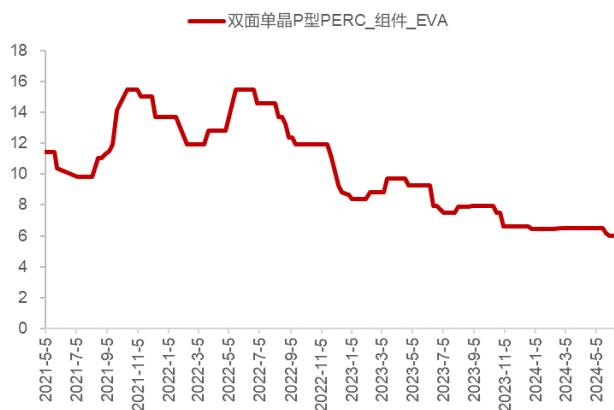
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图12 银浆价格走势（元/公斤）



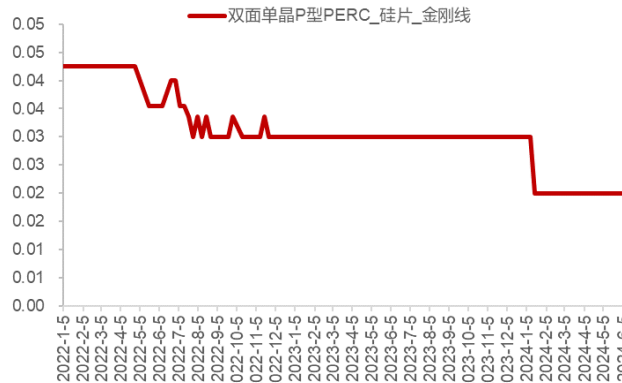
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图13 EVA 价格走势（元/平方米）



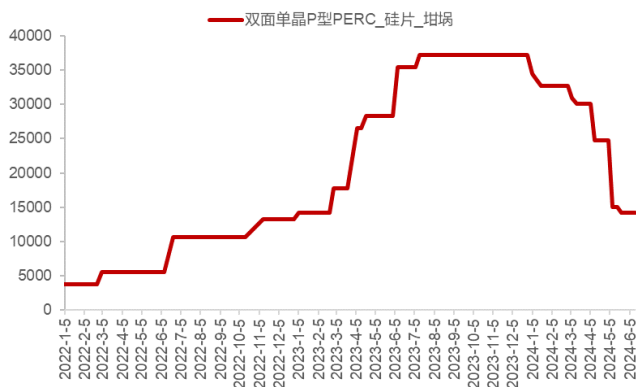
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图14 金刚线（元/米）



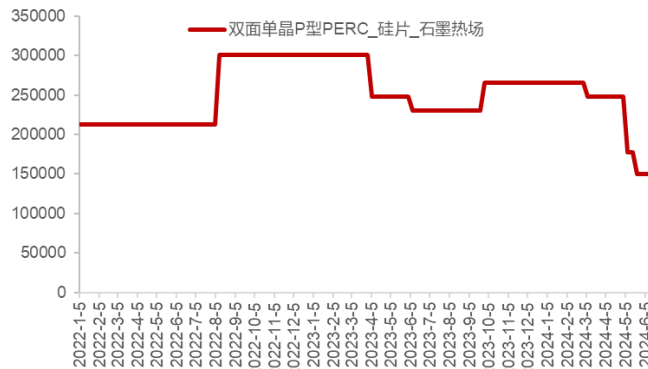
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图15 坩埚（元/个）



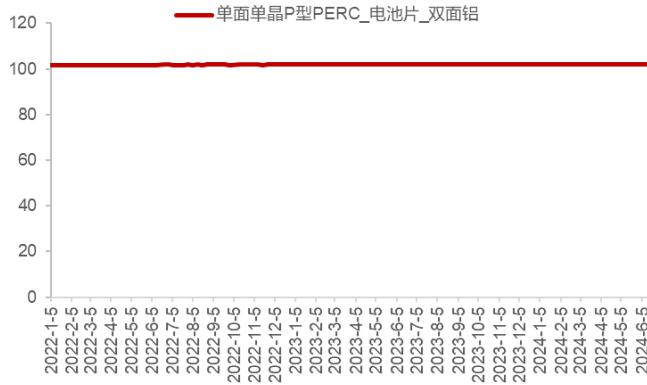
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图16 石墨热场（元/套）



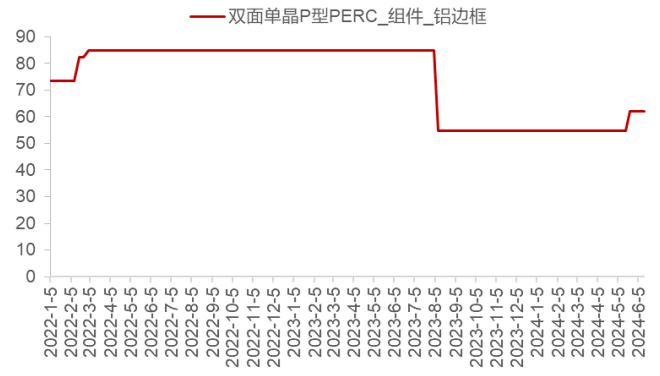
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图17 双面铝 (元/千克)



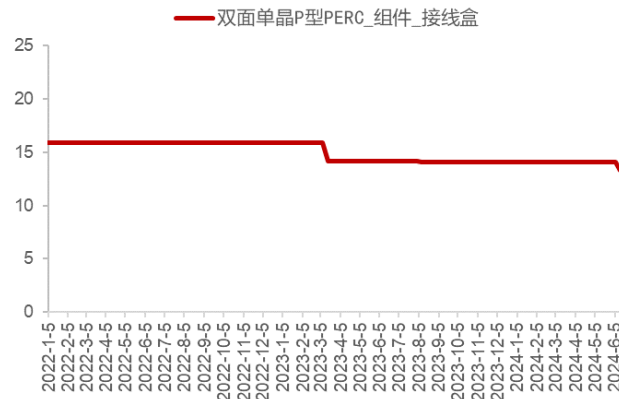
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图18 铝边框 (元/套)



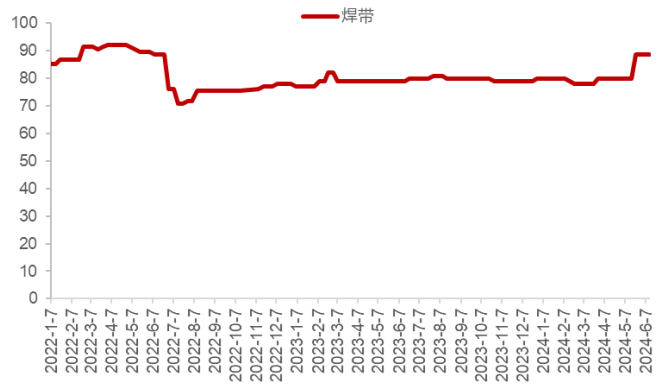
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图19 接线盒 (元/个)



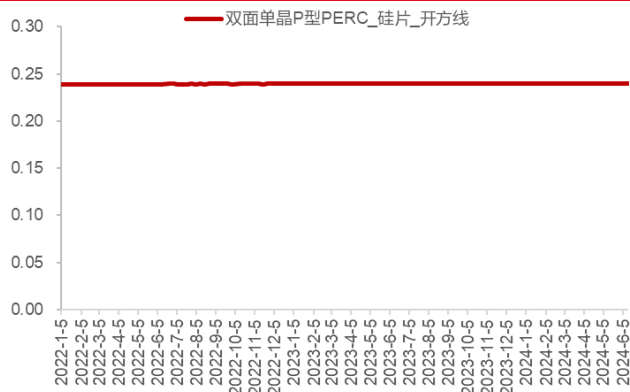
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

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	2024-05-15	2024-05-22	2024-05-29	2024-06-05	2024-06-12	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	42	42	39.5	35.5		-10.13%	-10.13%	-47.01%
颗粒硅均价	元/kg	34	42	42	32	32		0.00%	0.00%	-44.35%
多晶硅复投料均价	元/kg	40.5	42	42	37.5	37.5		0.00%	0.00%	-40.00%
多晶硅致密料均价	元/kg	37.5	42	42	35.5	35.5		0.00%	0.00%	-39.83%
多晶硅菜花料均价	元/kg	33	42	42	32.5	32.5		0.00%	0.00%	-39.25%
硅片: 单晶: G12-150μm	元/片	1.95	1.85	1.78	1.78	1.78		0.00%	0.00%	-38.62%
硅片: 单晶, M10-150μm	元/片	1.38	1.23	1.15	1.15	1.15		0.00%	0.00%	-38.47%
硅片: N型182mm,130μm	元/片	1.23	1.15	1.08	1.08	1.08		0.00%	0.00%	-51.67%
硅片: N型210mm,130μm	元/片	2.1	1.83	1.75	1.75	1.75		0.00%	0.00%	-45.82%
电池片: 单晶硅, PERC, 182mm	元/W	0.34	0.31	0.3	0.3	0.31		3.33%	0.00%	-13.89%
电池片: 单晶硅, PERC, 210mm	元/W	0.34	0.32	0.31	0.31	0.31		0.00%	0.00%	-16.22%
电池片: 单晶硅, TOPCon, 182mm	元/W	0.34	0.31	0.3	0.3	0.3		0.00%	0.00%	-36.17%
组件: 单晶, 双面PERC, 182mm	元/W	0.9	0.89	0.88	0.88	0.88		0.00%	6.02%	-7.37%
组件: 单晶, 双面PERC, 210mm	元/W	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1		0.00%	29.41%	12.24%
组件: 单晶, 双面TOPCon, 211mm	元/W	0.9	0.89	0.88	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%	-10.67%
组件: 单晶, PERC, 365-375/440-450W, 印度	美元/W	0.22	0.2	0.19	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/m²	18.00	17.70	17.70	17.70	17.70		0.00%	0.00%	5.99%
光伏玻璃: 3.2mm, Solarzoom	元/m²	26	25.5	25.5	25.5	25.5		0.00%	0.00%	-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	6620	7675	7743	7743	7088		-8.46%	-8.46%	27.34%
银浆: 背银, Solarzoom	元/公斤	3823	4411	4451	4451	4035		-9.36%	-9.36%	27.45%
单面单晶P型PERC_组件_EVA	元/平方米	6.5	6.19	6.02	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	14159	14159	14159	14159		0.00%	0.00%	-58.67%
单面单晶P型PERC_硅片_石墨热场	元/套	176991	150442	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	61.95	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	13.27		-5.69%	-5.69%	-5.69%
单面单晶P型PERC_组件_焊带	元/千克	79.65	88.5	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）



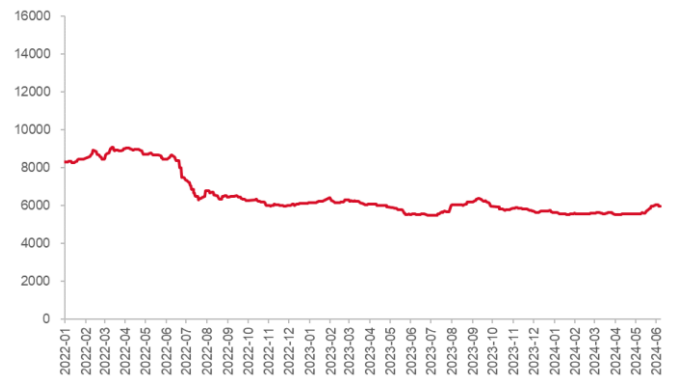
资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

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）



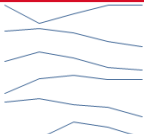





资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

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	2024/5/17	2024/5/24	2024/5/31	2024/6/7	2024/6/14	走势图	周环比%	月初环比%	年初环比%
现货价：环氧树脂	元/吨	12833.33	12700	12766.67	12833.33	12833.33		0.00%	0.52%	-4.47%
参考价：中厚板	元/吨	3782	3802	3772	3722	3692		-0.81%	-2.12%	-6.34%
现货价：螺纹钢	元/吨	3595.11	3652.89	3616.22	3558.89	3541.78		-0.48%	-1.33%	-10.70%
现货价：聚氯乙烯	元/吨	5714	5980	6048	5962	5962		0.00%	-1.09%	5.93%
现货价：铜	元/吨	82561.67	83275	81933.33	81353.33	79426.67		-2.37%	-0.67%	14.88%
现货价：铝	元/吨	20733.33	20786.67	21256.67	21106.67	20810		-1.41%	-2.10%	6.65%

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