

2024年06月24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)

光伏上游库存价格趋稳,风电招标规模持续攀升

——新能源电力行业周报(2024/06/17-2024/06/23)

投资要点:

➤ 市场表现:

本周(06/17-06/21)本周申万光伏设备板块下跌4.67%,跑输沪深300指数3.37个百分点,申万风电设备板块下跌6.82%,跑输沪深300指数5.52个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为和邦生物、中信博、阳光电源,跌幅前三个股为禾迈股份、亿晶光电、天合光能。本周风电板块涨幅前三个股为振江股份、东方电缆、双一科技,跌幅前三个股为三一重能、海力风电、新强联。

➤ 光伏板块

上游减库存价格趋稳,组件价格继续疲软

1)硅料:价格维稳。截至本周,开始检修停产的企业数量维持在15家,同时本月新增产能有序释放,叠加其他企业检修减产情况,结合来看6月排产计划仍维持在15万吨左右。部分正在减产过程中的企业销售压力有所缓解,基本不再选择让价成交。从供需及成本来看,目前硅料价格已逼近底部。2)硅片:价格维稳。本周两家一线企业开工率分别提升至50%和90%。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提升至50%-100%之间。供应方面,两家企业大幅上调开工率,6月硅片产量上调预期至53GW。目前价格大部分企业处于亏损现金成本状态,具有成本优势的企业有望拉开优势,后续行业出清预计加速。3)电池片:价格略降。本周电池开工率基本维持稳定,出货方面相较上周有所好转,但增量订单少。由于上游价格出现企稳迹象,周内个别电池厂试探涨价,但从当前电池供需情况看,电池仍处于累库周期,涨价很难向下游顺利传导。4)组件:价格略降。本周国内项目仍有部分执行旧单,但新单已开始匹配交付,整体价格仍有下探趋势,且受需求不明朗的情况影响,分布项目价格也在下探。需求缩量使组件库存仍有累库风险,6月组件产量有继续小幅减产可能性。

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

行业整体招标规模不断攀升,海风项目建设进程持续推进

本周(截至6月21日),陆上风电机组招标约7251.75MW,开标约8262.5MW,开标规模中包含中国能建2024年风力发电机组集中采购的7500MW。其中,含塔筒平均中标单价约为2180元/kW,较上周中标单价有一定程度回暖,不含塔筒平均中标单价为1083元/kW。海上风电招标规模约400MW,为广东省江门川岛二项目;开标约2500MW,为中国能建2024年集采项目,各大厂商平均报价约为2233.4元/kW,较年初中国电建集采报价小幅下降。

截至6月21日,环氧树脂、中厚板、螺纹钢报价分别为12833.33元/吨、3612元/吨、3521.78元/吨,周环比分别为0.00%、-2.17%、-0.56%,较年初环比分别为-4.47%、-8.37%、-

11.21%。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，本周多个陆风项目启动招标，包含4GW内蒙古新能源基地项目。中国能建、中核集团公布集采中标候选人，部分陆上风机裸机报价低于1000元/kW，其余报价处于1200元/kW及以上区间。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。陆上风电机组裸机报价逐步回暖，市场裸机主流报价高于1000元/kW的盈亏平衡点，中标单价企稳，整机厂商利润空间有望修复。海风方面，本周广东省新增1000MW项目核准，浙江省玉环1号项目全容量并网发电，山东省、福建省、广东省多个项目启动风机、施工、零部件采购招标。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。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 20240621 (单位: 亿元)	7
图 2 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2024/06/21)	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

上游减库存价格趋稳，组件价格继续疲软

1) 硅料：价格维稳。截至本周，国内多晶硅在产企业数量为 19 家，已经开始检修停产的企业数量维持在 15 家。本月新增产能有序释放，叠加其他企业检修减产情况，对国内供应总量影响较少。总体来看 6 月排产计划仍维持在 15 万吨左右。部分正在减停产过程中的企业销售压力有所缓解，基本不再选择让价成交。从供需及成本来看，目前硅料价格已逼近底部。

2) 硅片：价格维稳。本周两家一线企业开工率分别提升至 50%和 90%。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提升至 50%-100%之间。供应方面，两家企业大幅上调开工率，6 月硅片产量上调预期至 53GW。目前价格大部分企业处于亏损现金成本状态，具有成本优势的企业有望拉开优势，后续行业出清预计加速。

3) 电池片：价格略降。本周电池开工率基本维持稳定，出货方面相较上周有所好转，但增量订单少。由于上游价格出现企稳迹象，周内个别电池厂试探涨价，但从当前电池供需情况看，电池仍处于累库周期，涨价很难向下游顺利传导。

4) 组件：价格略降。本周国内项目仍有部分执行旧单，但新单已开始匹配交付，整体价格仍有下探趋势，且受需求不明朗的情况影响，分布项目价格也在下探。需求缩量使组件库存仍有累库风险，6 月组件产量有继续小幅减产可能性。

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

行业整体招标规模不断攀升，海风项目建设进程持续推进

本周（截至6月21日），陆上风电机组招标约7251.75MW，开标约8262.5MW，开标规模中包含中国能建2024年风力发电机组集中采购的7500MW。其中，含塔筒平均中标单价约为2180元/kW，较上周中标单价有一定程度回暖，不含塔筒平均中标单价为1083元/kW。海上风电招标规模约400MW，为广东省江门川岛二项目；开标约2500MW，为中国能建2024年集采项目，各大厂商平均报价约为2233.4元/kW，较年初中国电建集采报价小幅下降。

截至6月21日，环氧树脂、中厚板、螺纹钢报价分别为12833.33元/吨、3612元/吨、3521.78元/吨，周环比分别为0.00%、-2.17%、-0.56%，较年初环比分别为-4.47%、-8.37%、-11.21%。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，本周多个陆风项目启动招标，包含4GW内蒙古新能源基地项目。中国能建、中核集团公布集采中标候选人，部分陆上风机裸机报价低于1000元/kW，其余报价处于1200元/kW及以上区间。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。陆上风电机组裸机报价逐步回暖，市场裸机主流报价高于1000元/kW的盈亏平衡点，中标单价企稳，整机厂商利润空间有望修复。海风方面，本周广东省新增1000MW项目核准，浙江省玉环1号项目全容量并网发电，山东省、福建省、广东省多个项目启动风机、施工、零部件采购招标。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。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。

国家能源局数据显示，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 20240621 (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	372	591.5	-12%	34.2	-50%	11	23.9	-30%	16
	300751.SZ	迈为股份	370	80.9	95%	9.1	6%	40	15.5	70%	24
	300724.SZ	捷佳伟创	208	87.3	45%	16.3	56%	13	26.9	65%	8
	300776.SZ	帝尔激光	136	16.1	21%	4.6	12%	30	6.4	39%	21
	600438.SH	通威股份	942	1,391.0	-2%	135.7	-47%	7	36.6	-73%	26
	600732.SH	爱旭股份	170	271.7	-23%	7.6	-68%	22	13.1	73%	13
	601012.SH	隆基绿能	1172	1,295.0	0%	107.5	-27%	11	37.2	-65%	31
	603806.SH	福斯特	416	225.9	20%	18.5	17%	22	25.9	40%	16
	001269.sz	欧晶科技	56	31.3	118%	6.5	174%	9	4.9	-24%	11
	688599.SH	天合光能	398	1,133.9	33%	55.3	50%	7	46.6	-16%	9
688680.SH	海优新材	26	48.7	-8%	-2.3	-556%	-1	0.9	140%	28	
风电	601615.SH	明阳智能	224	278.6	-9%	3.7	-89%	60	24.7	562%	9
	002531.SZ	天顺风能	164	77.3	15%	8.0	27%	21	13.9	74%	12
	301155.SZ	海力风电	88	16.9	3%	-0.9	-143%	-100	5.3	702%	17
	603218.SH	日月股份	110	46.6	-4%	4.8	40%	23	6.7	40%	16
	002487.SZ	大金重工	150	43.3	-15%	4.3	-6%	35	6.6	56%	23
	300443.SZ	金雷股份	51	19.5	7%	4.1	17%	13	5.2	26%	10
	603606.SH	东方电缆	341	73.1	4%	10.0	19%	34	13.5	35%	25
氢能	000723.SZ	美锦能源	209	208.1	-15%	2.9	-87%	72	3.8	33%	55
	000811.SZ	冰轮环境	77	75.0	23%	6.5	54%	12	7.6	16%	10
	600989.SH	宝丰能源	1198	291.4	2%	56.5	-10%	21	84.0	49%	14
	002733.SZ	雄韬股份	42	36.0	-12%	1.4	-13%	30	0.0	0%	-
	688339.SH	亿华通-U	52	8.0	8%	-2.4	-46%	-2	-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

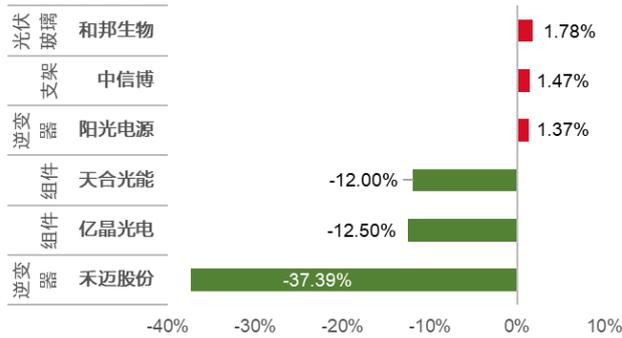
本周(06/17-06/21)本周申万光伏设备板块下跌4.67%,跑输沪深300指数3.37个百分点,申万风电设备板块下跌6.82%,跑输沪深300指数5.52个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为和邦生物、中信博、阳光电源,跌幅前三个股为禾迈股份、亿晶光电、天合光能。本周风电板块涨幅前三个股为振江股份、东方电缆、双一科技,跌幅前三个股为三一重能、海力风电、新强联。

图2 申万行业二级板块涨跌幅及估值(截至2024/06/21)

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	4,939.69	-4.67%	-11.07%	-24.44%	18.43	20%	10%
风电设备	1,472.78	-6.82%	-9.63%	-24.19%	27.56	79%	63%
上证指数	2,998.14	-1.14%	-2.67%	0.78%	13.25	57%	42%
深证成指	9,064.84	-2.03%	-3.20%	-4.83%	21.25	8%	18%
创业板指	1,755.88	-1.98%	-2.73%	-7.16%	26.95	4%	2%

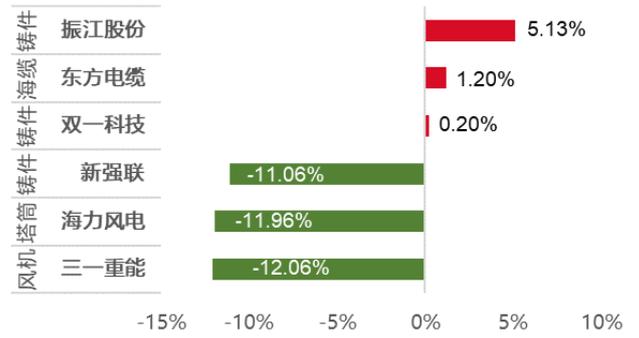
资料来源: Wind, 东海证券研究所

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、迈为股份、振江股份、阿特斯、中信博, 主力净流出前五为隆基绿能、晶澳科技、TCL 中环、晶盛机电、德业股份。

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
688223.SH	晶科能源	9037.42	光伏电池组件	601012.SH	隆基绿能	-73592.97	光伏电池组件
300751.SZ	迈为股份	6821.42	光伏加工设备	002459.SZ	晶澳科技	-38958.23	光伏电池组件
603507.SH	振江股份	6400.77	风电零部件	002129.SZ	TCL 中环	-28060.45	硅料硅片
688472.SH	阿特斯	3913.95	光伏电池组件	300316.SZ	晶盛机电	-21286.00	光伏加工设备
688408.SH	中信博	3292.37	光伏辅材	605117.SH	德业股份	-19079.63	逆变器
300274.SZ	阳光电源	1785.60	逆变器	600438.SH	通威股份	-11778.32	硅料硅片
688516.SH	奥特维	1717.79	光伏加工设备	002202.SZ	金风科技	-10783.47	风电整机
601615.SH	明阳智能	1401.30	风电整机	002865.SZ	钧达股份	-9907.55	光伏电池组件
688599.SH	天合光能	1122.91	光伏电池组件	300118.SZ	东方日升	-9175.73	光伏电池组件
603628.SH	清源股份	1101.71	光伏辅材	002531.SZ	天顺风能	-8859.94	风电零部件

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	内容
国家能源局：加快大型风电光伏基地建设，积极安全有序发展核电	国家能源局发展规划司司长李福龙表示，供应侧要加大非化石能源的供给。加快大型风电光伏基地建设，积极安全有序发展核电，推动海上风电开发建设，统筹推进主要流域水风光一体化开发，还要大力发展分布式可再生能源系统。同时，推进新能源基础设施网络建设，提高电网对清洁能源的接纳、配置和调控能力。到 2030 年前，新增能源消费量的 70%由非化石能源提供。
国家能源局：风电和光伏发电成本分别下降 60%和 80%	国家能源局局长章建华表示，我们坚持创新驱动发展，加快推进能源科技自立自强，持续推进传统能源产业转型升级，着力培育新能源产业竞争优势，能源科技现代化水平进入国际先进行列。风电形成从设备制造、开发建设，到运行维护的完备全产业链体系，光伏电池转换效率多次刷新世界纪录，风电和光伏发电成本分别下降 60%和 80%。
中信建投明阳智能新能源 REIT 获批	证监会网站显示，中信建投明阳智能新能源封闭式基础设施证券投资基金正式获得准予注册的批复。该项目是全国首单陆上风电公募 REITs，也是全国首单民营风电公募 REITs，发起人为明阳智慧能源集团股份有限公司，底层资产是位于河北省沧州市的黄骅旧城风电场项目和内蒙古自治区赤峰市的克什克腾旗红土井子风电场项目，装机容量分别为 100MW 和 50MW。
国家能源局：光伏电池等“新三样”成为我国外贸出口“新名片”	国家能源局局长章建华表示，产业体系更“新”。新能源发电技术保持世界领先，光伏电池等“新三样”成为我国外贸出口的“新名片”。首座高温气冷堆商业示范工程建成投产。新模式新业态持续涌现，智能微电网推动“源网荷储”融合发展，虚拟电厂引导电力用户高效、主动参与需求响应。
广西：首个海上风电项目累计发电突破 1 亿千瓦时	近日，据广西投资集团消息，广西首个海上风电项目——防城港海上风电示范项目累计发电量突破 1 亿千瓦时，为广西迎峰度夏能源保供增添了绿色动能。

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

标题	内容
鑫铂股份	公司全资子公司安徽鑫铂光伏材料有限公司拟与滁州高新技术产业开发区管理委员会签订《新一代光伏铝边框项目投资协议书》，该项目计划总投资额约 3.20 亿元，主要建设内容为：新一代光伏铝边框项目。
隆基绿能	近日，在第十七届(2024)国际太阳能光伏展(SNEC)上，鉴衡认证中心向隆基颁发了光伏组件制造商全过程功率测量控制评估认证证书，这意味着隆基成为全球首家通过光伏组件制造商全过程功率测量控制评估认证的光伏企业。
大地熊	近日，大地熊举行 20 兆瓦分布式光伏发电项目启动会暨庐江基地开工仪式。庐江基地光伏项目将充分利用公司厂房屋顶的闲置空间，建设分布式光伏电站，实现绿色能源的高效转化。
中国核电	近日，随着哈萨克斯坦 Abai1-100MW 和 Abai2-50MW 风电项目完成股权交割，中国核电实现海外风电项目“零”的突破。项目隶属于中国核电旗下非核清洁能源开发、建设、运营平台中核汇能有限公司，分别位于哈萨克斯坦阿拜州和杰特苏州，由中核汇能所属汇能国际公司负责运营管理。
中国天楹	公司全资子公司东丰观能风电有限公司与辽源市东丰县人民政府签署《东丰县西部上网风电项目投资合作协议》，计划在东丰县西部地区开发投资 32.89 万千瓦风电项目，投资总额约为 25.3 亿元。

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

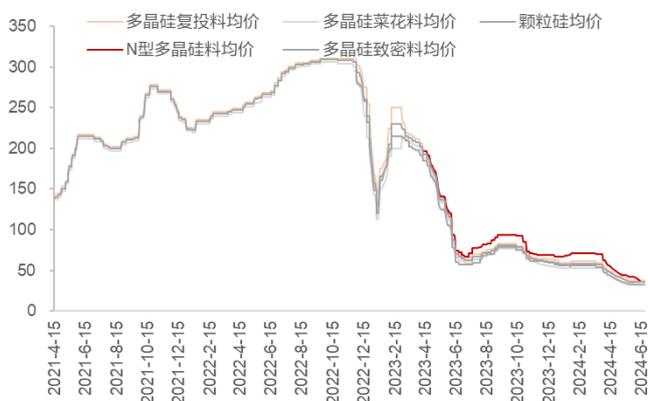
公告时间	证券简称	公告内容
06/19	易成新能	为进一步优化股权结构，提高运营效率，公司全资子公司中原金太阳拟收购其控股子公司华沐通途少数股东所持 40% 的股权，收购完成后，华沐通途成为中原金太阳全资子公司。
06/19	易成新能	为降低公司融资业务综合成本，补充流动资金，满足日常业务资金需求，公司拟与中国平煤神马集团财务有限责任公司开展流资贷款业务，贷款金额不超过 15,000 万元，综合利率不超过 4.5%，期限 2 年。
06/19	禾迈股份	公司近日与中能建新疆电力设计院就双方在新能源电力领域的战略合作签署了《合作框架协议》，合作内容为共同开发共享储能电站、风电、光伏、增量配电网、综合能源等能源项目，在互相信任的基础上，主动互通信息，在 EPC 联合体投标项目上同等条件下优先选择对方充分合作，互为提供最优惠的市场价格等，具体实施内容存在一定不确定性。
06/20	通灵股份	公司因海外业务发展和增加海外生产基地布局的需要，拟以自有资金或自筹资金通过公司全资子公司通灵电器新加坡公司向公司全资孙公司越南公司增资。本次对外投资金额不超过 1 亿美元，包括但不限于购买土地、购建固定资产等用于扩建越南公司生产基地事项，实际投资金额以主管部门批准金额为准，公司将根据市场需求等具体情况分阶段实施越南生产基地建设。
06/20	欧普泰	近期，公司与 TÜV 南德本着资源共享、优势互补、合作共赢的原则，经双方协商一致，签署了《战略合作协议》。双方经过友好协商，通过战略合作，共同拓展光伏电站业务市场，提高业务水平 and 效益；双方合作将有助于实现资源共享、优势互补、协同发展，实现互利共赢。

资料来源：各公司公告，东海证券研究所

4.行业数据跟踪

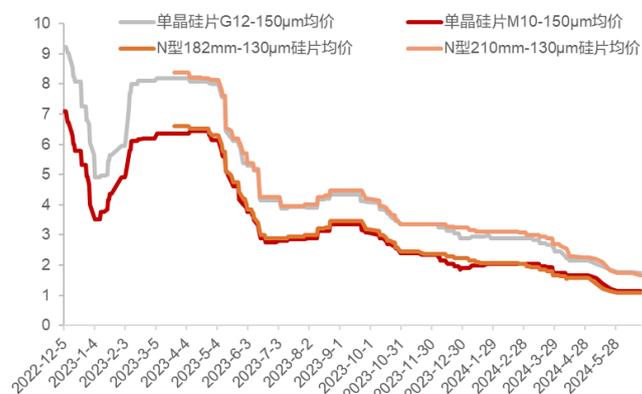
4.1.光伏行业价格跟踪

图5 硅料价格走势（元/千克）



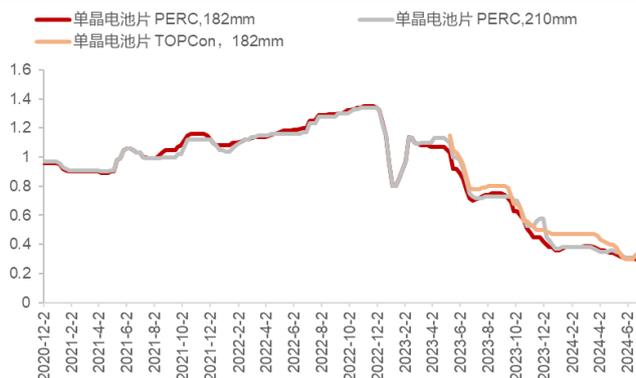
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图6 硅片价格走势（元/片）



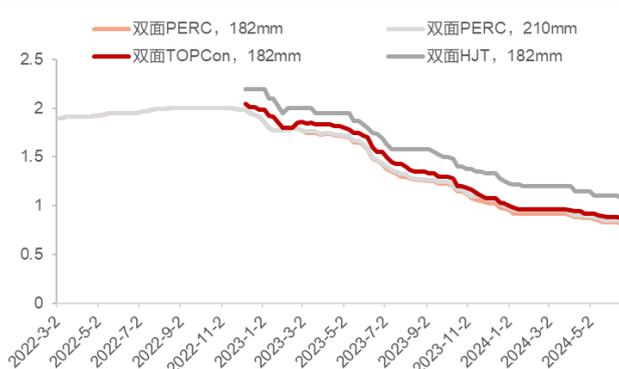
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图7 电池片价格走势（元/W）



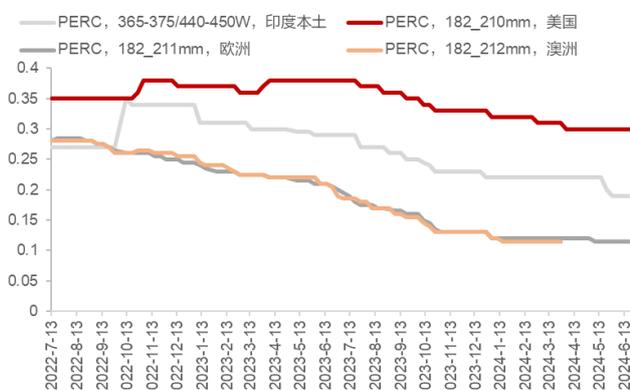
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图8 国内组件价格走势（元/W）



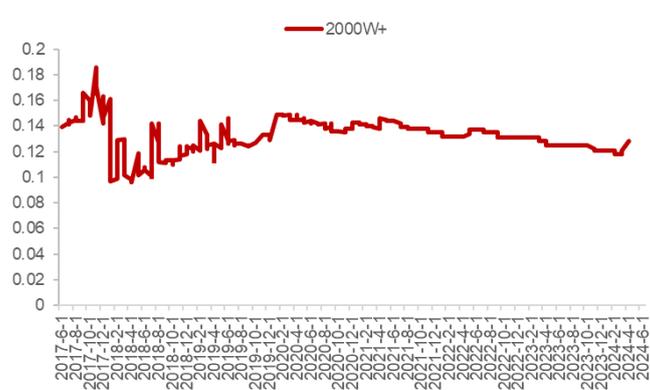
资料来源：cbc 金属网、PVInfoLink，东海证券研究所

图9 海外单晶组件价格走势（美元/W）



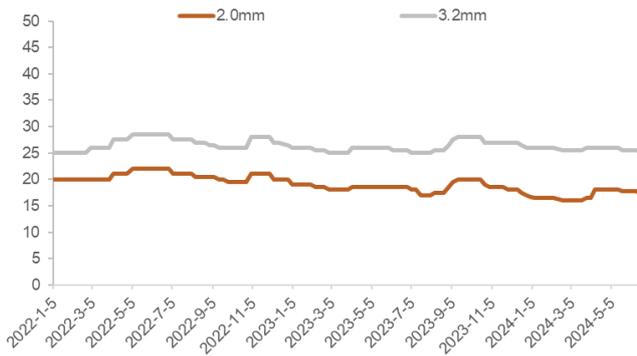
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

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）



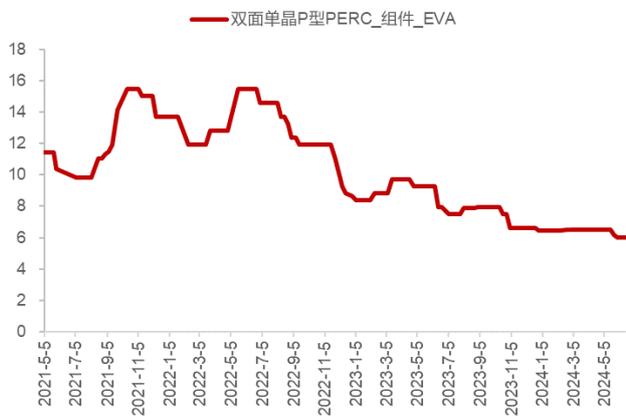
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图12 银浆价格走势（元/公斤）



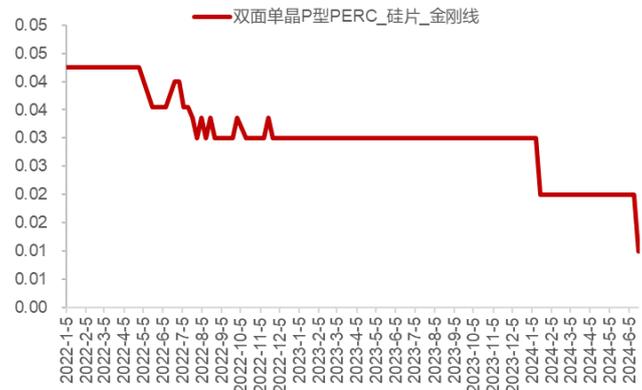
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图13 EVA 价格走势（元/平方米）



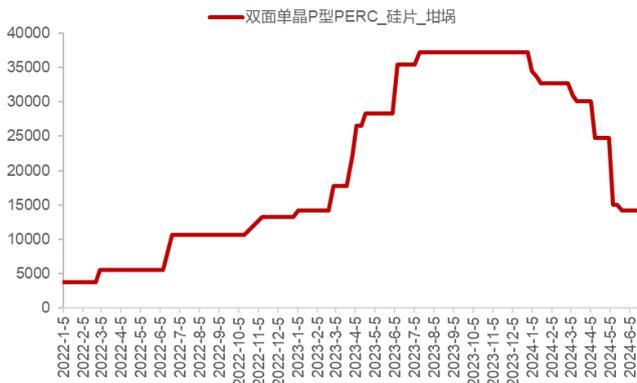
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图14 金刚线（元/米）



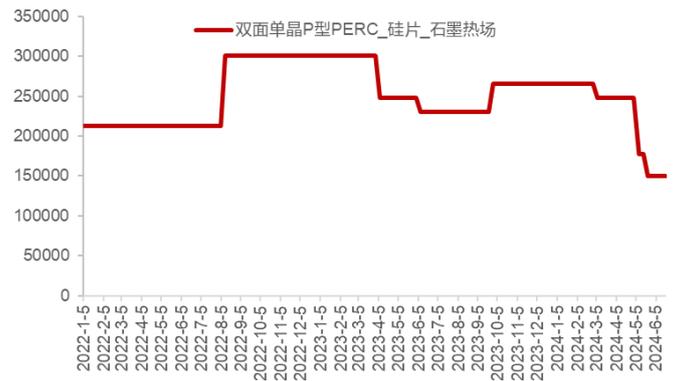
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图15 坩埚（元/个）



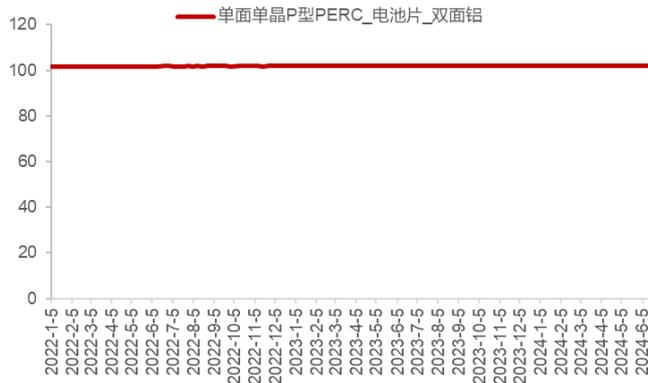
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图16 石墨热场（元/套）



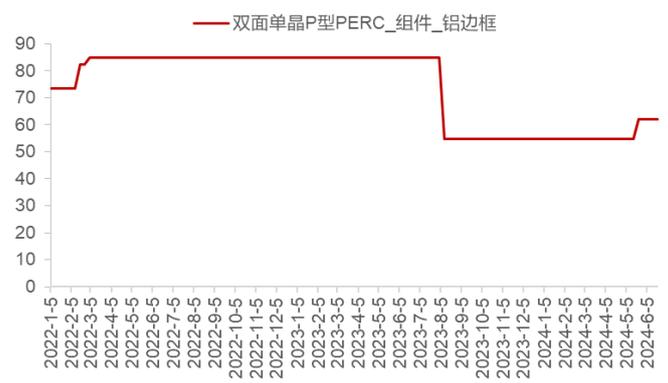
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图17 双面铝 (元/千克)



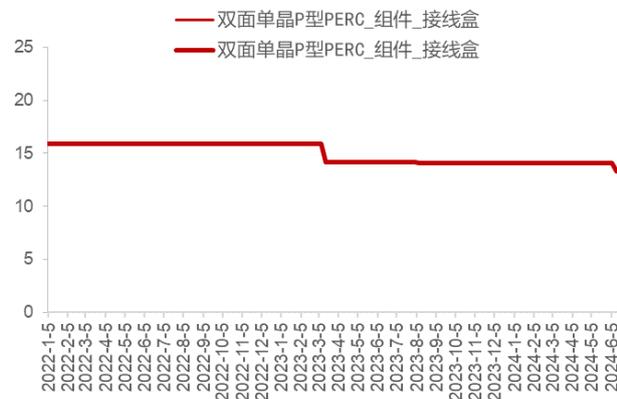
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图18 铝边框 (元/套)



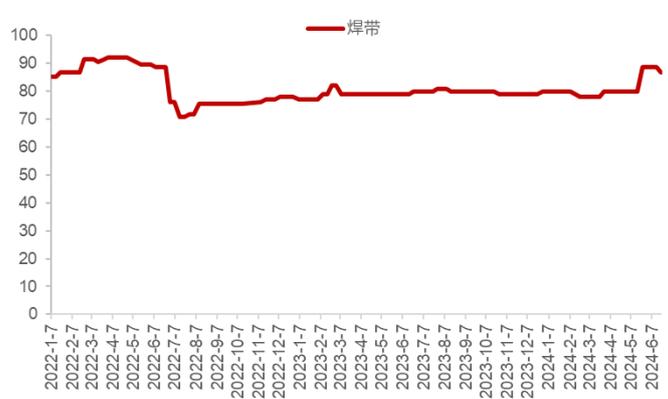
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图19 接线盒 (元/个)



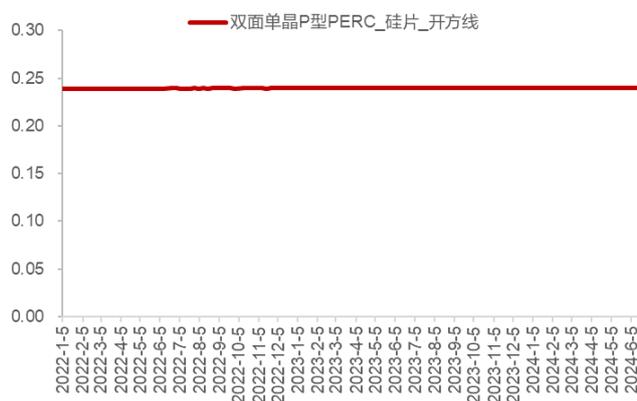
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

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

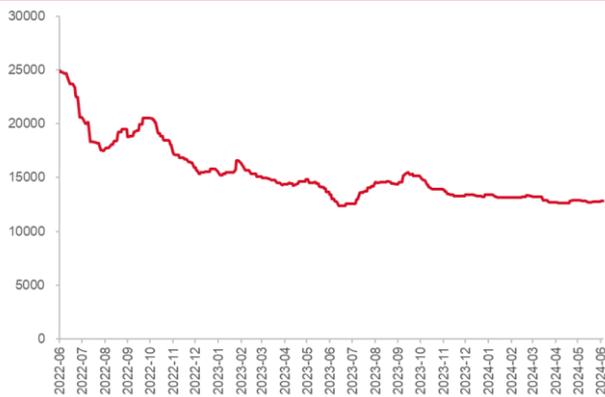
图22 光伏产业链价格情况汇总

	单位	2024-05-22	2024-05-29	2024-06-05	2024-06-12	2024-06-19	走势图	周环比%	月初环比%	年初环比%
N型多晶硅料均价	元/kg	42	42	39.5	35.5	35.5		0.00%	-10.13%	-47.01%
颗粒硅均价	元/kg	32.5	42	39.5	32	32		0.00%	0.00%	-44.35%
多晶硅复投料均价	元/kg	38	42	39.5	37.5	37.5		0.00%	0.00%	-40.00%
多晶硅致密料均价	元/kg	36	42	39.5	35.5	35.5		0.00%	0.00%	-39.83%
多晶硅菜花料均价	元/kg	33	42	39.5	32.5	32.5		0.00%	0.00%	-39.25%
硅片: 单晶: G12-150μm	元/片	1.85	1.78	1.78	1.78	1.73		-2.81%	-2.81%	-40.34%
硅片: 单晶, M10-150μm	元/片	1.23	1.15	1.15	1.15	1.15		0.00%	0.00%	-39.47%
硅片: N型182mm,130μm	元/片	1.15	1.08	1.08	1.08	1.08		0.00%	0.00%	-51.57%
硅片: N型210mm,130μm	元/片	1.83	1.75	1.75	1.75	1.65		-5.71%	-5.71%	-48.92%
电池片: 单晶硅, PERC, 182mm	元/W	0.31	0.3	0.3	0.3	0.3		0.00%	-3.23%	-16.67%
电池片: 单晶硅, PERC, 210mm	元/W	0.32	0.31	0.31	0.31	0.32		3.23%	3.23%	-13.51%
电池片: 单晶硅, TOPCon, 182mm	元/W	0.31	0.3	0.3	0.3	0.33		10.00%	10.00%	-29.79%
组件: 单晶, 双面PERC, 182mm	元/W	0.89	0.88	0.88	0.88	0.86		-2.27%	3.61%	-9.47%
组件: 单晶, 双面PERC, 210mm	元/W	1.1	1.1	1.1	1.1	1.07		-2.73%	25.88%	9.18%
组件: 单晶, 双面TOPCon, 211mm	元/W	0.89	0.88	0.88	0.88	0.86		-2.27%	-2.27%	-14.00%
组件: 单晶, 双面HJT, 212mm	元/W	1.1	1.1	1.1	1.1	1.07		-2.73%	-2.73%	-13.01%
组件: 单晶, PERC, 365-375/440-450W, 印度	美元/W	0.2	0.19	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/㎡	17.70	17.70	17.70	17.70	17.00		-3.95%	-3.95%	1.80%
光伏玻璃: 3.2mm, Solarzoom	元/㎡	25.5	25.5	25.5	25.5	25		-1.96%	-1.96%	-3.85%
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	7675	7743	7743	7088	7088		0.00%	-8.46%	27.34%
银浆: 背银, Solarzoom	元/公斤	4411	4451	4451	4035	4035		0.00%	-9.35%	27.45%
单面单晶P型PERC_组件_EVA	元/平方米	6.19	6.02	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	0.01		-50.00%	-50.00%	-66.67%
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	14159	14159	14159	14159	14159		0.00%	0.00%	-58.87%
单面单晶P型PERC_硅片_石墨热场	元/套	150442	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	61.95	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	13.27	13.27		0.00%	-5.69%	-5.69%
单面单晶P型PERC_组件_焊带	元/千克	88.5	88.5	88.5	88.5	86.73		-2.00%	-2.00%	8.89%

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

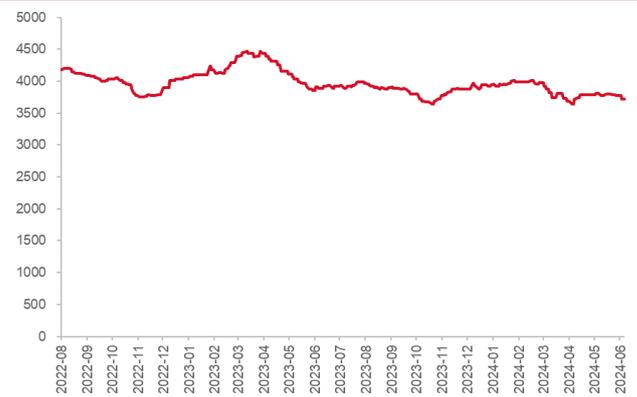
4.2.风电行业价格跟踪

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）



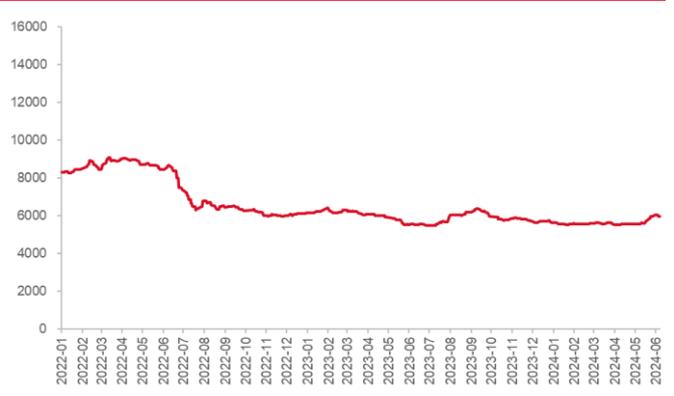
资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

图25 现货价：螺纹钢（单位：元/吨）



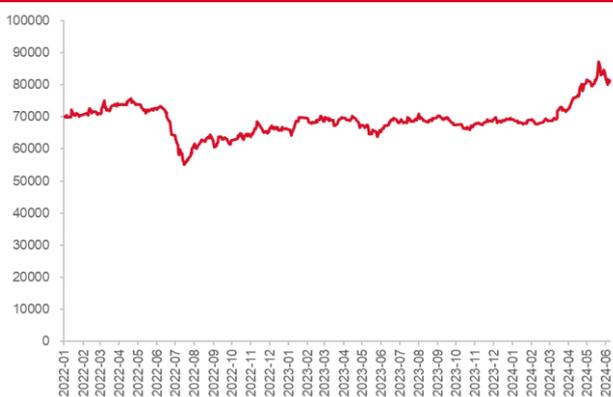
资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

图26 现货价：聚氯乙烯（单位：元/吨）



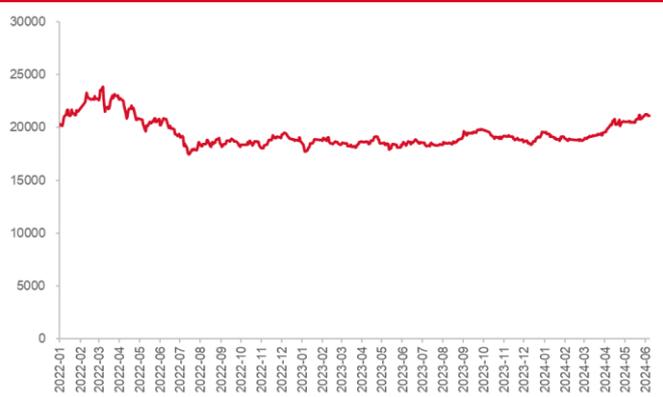
资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

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	2024/5/24	2024/5/31	2024/6/7	2024/6/14	2024/6/21	走势图	周环比%	月初环比%	年初环比%
现货价：环氧树脂	元/吨	12700	12766.67	12833.33	12833.33	12833.33		0.00%	0.52%	-4.47%
参考价：中厚板	元/吨	3802	3772	3722	3692	3612		-2.17%	-4.24%	-8.37%
现货价：螺纹钢	元/吨	3652.89	3616.22	3558.89	3541.78	3521.78		-0.56%	-1.89%	-11.21%
现货价：聚氯乙烯	元/吨	5980	6048	5962	5962	5878		-1.41%	-2.49%	-4.44%
现货价：铜	元/吨	83275	81933.33	81353.33	79426.67	79428.33		0.00%	-0.67%	14.88%
现货价：铝	元/吨	20786.67	21256.67	21106.67	20810	20463.33		-1.67%	-3.73%	-4.87%

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