

G7 联合公报承诺 2030 年海上风电装机 150GW，光伏装机 1TW

——电力设备及新能源行业周报（2023/04/17）

核心观点

- **光伏：2023 年风光新增 160GW，实施光伏“千乡万户沐光行动”。**4 月 12 日，国家能源局印发《2023 年能源工作指导意见》。意见指出，大力发展风电太阳能发电，全年风电、光伏装机增加 1.6 亿千瓦左右。实施光伏“千乡万户沐光行动”，稳步推进整县屋顶分布式光伏开发试点，促进农村用能清洁化。**全球首条 1GW 钙钛矿光伏生产线开工。**4 月 12 日，总投资 30 亿元的极电光能钙钛矿产业基地项目在锡山经济技术开发区正式开工。**硅料价格六连降。**单晶复投料价格区间在 18.5-21.2 万元/吨，成交均价为 19.78 万元/吨，周环比降幅为 5.27%；单晶致密料价格区间在 18.3-21.0 万元/吨，成交均价为 19.53 万元/吨，周环比降幅为 5.52%。**全球离网太阳能投资增长 63%。**Gogla 数据显示，2022 年，全球离网太阳能行业投资额达到创纪录的 7.46 亿美元，同比增长 2.89 亿美元或 63%。
- **风电：国家能源局实施风电“千乡万村驭风行动”。**《2023 年能源工作指导意见》指出，强化能源建设助力乡村振兴，实施风电“千乡万村驭风行动”，开展农村能源革命试点建设，以点带面加快农村能源清洁低碳转型。**G7 联合公报承诺 2030 年海上风电装机 150GW。**4 月 16 日，G7 联合公报强调加快淘汰未减排化石燃料的承诺，最迟在 2050 年实现能源系统的净零排放。在各国现有目标的基础上，承诺到 2030 年将海上风电装机容量集体增加到 150GW，将太阳能光伏装机容量集体增加到 1TW 以上。**宁德时代进军海上风电。**福建润时海上风电有限公司成立，注册资本 25 亿元人民币，由宁德时代旗下时代绿色能源有限公司全资持股，储能巨头宁德时代正式进军海上风电领域。**维斯塔斯签约韩国浮式海上风电项目。**近日，维斯塔斯与未具名的客户签署了韩国浮式海上风电项目的首选供应商协议，若进展顺利，维斯塔斯将提供并安装 33 台 V236-15.0 MW 机组。**浙江：在建最大海上风电项目全线开工。**浙江省在建最大海上风电项目——国电象山海上风电场二期工程在结束第一阶段试沉桩施工后，已开启全面建设阶段。**本周风电整机采购开标总计 1590MW（约 1.6GW），最低中标单价 1570 元/kW。**本周（4 月 10 日-4 月 14 日）开标含塔筒陆上风电项目 4 个，规模总计 1000MW，项目中标均价为 2065 元/kW。不含塔筒陆上风电项目有 3 个，规模总计 190MW，项目中标均价为 1709 元/kW。
- **工控：PPI 同比下降 2.5% 环比持平。**2023 年 3 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 2.5%，环比持平。一季度，工业生产者出厂价格比去年同期下降 1.6%。

投资建议与投资标的

- **光伏板块：**建议关注电池片环节钧达股份(002865，未评级)、爱旭股份(600732，未评级)；昱能科技(688348，买入)、禾迈股份(688032，未评级)、德业股份(605117，未评级)；建议关注光伏电站运营商，新投电站成本下降，年投建规模提升芯能科技(603105，未评级)、太阳能(000591，未评级)等；辅材环节，量升利稳，胶膜环节福斯特(603806，未评级)、海优新材(688680，未评级)、支架环节意华股份(002897，未评级)、玻璃环节福莱特(601865，未评级)、亚玛顿(002623，未评级)等；风电板块：建议关注中游零部件进入修复成长环节振江股份(603507，未评级)、恒润股份(603985，未评级)、金雷股份(300443，未评级)，海风成长性相关度高与抗通缩表现较强的海缆与塔筒管桩环节东方电缆(603606，未评级)、大金重工(002487，未评级)、海力风电(301155，未评级)、天顺风能(002531，未评级)、起帆电缆(605222，未评级)。

风险提示

- 光伏行业增长不及预期；风电行业增长不及预期；工控行业增长不及预期。

行业评级

看好（维持）

国家/地区

中国

行业

电力设备及新能源行业

报告发布日期

2023 年 04 月 20 日



证券分析师

卢日鑫	021-63325888*6118 lurixin@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860515100003
顾高臣	021-63325888*6119 gugaochen@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860520080004
施静	021-63325888*3206 shijing1@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860520090002 香港证监会牌照：BMO306

联系人

严东	yandong@orientsec.com.cn
温晨阳	wenchenyang@orientsec.com.cn
张洋	zhangyang3@orientsec.com.cn
梁杏红	liangxinghong@orientsec.com.cn

相关报告

国家能源局推动光热发电规模化，力争十四五期间年新开 3GW：——电力设备及新能源行业周报（2023/04/09）	2023-04-11
1-2 月全国光伏新增装机 20.37GW，2022 年度中国风机订单量达到 93.8GW：——电力设备及新能源行业周报（2023/03/26）	2023-03-28
欧盟出台法案扶持本土清洁能源制造业，山东电力市场将出现负电价：——电力设备及新能源行业周报（2023/03/19）	2023-03-20

目 录

板块及业绩回顾	4
建议关注	4
光伏	5
光伏行业回顾	5
产业链价格跟踪	6
风电	9
风电行业回顾	9
工控	10
工控行业回顾	10
风险提示	10

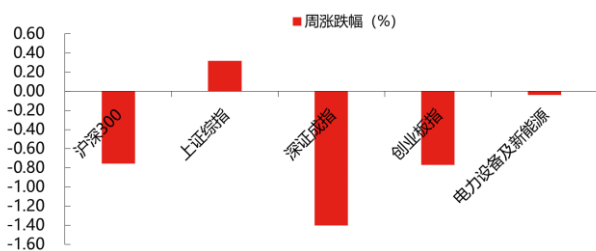
图表目录

图 1：指数周涨跌幅（%）	4
图 2：周成交额（十亿元）	4
图 3：细分子行业周涨跌幅比较	4
图 4：光伏行业指数（中信）	4
图 5：多晶硅价格走势（万元/吨）	8
图 6：硅片价格走势（元/片）	8
图 7：电池片价格走势（元/W）	8
图 8：组件价格走势（元/W）	8
图 9：光伏玻璃（3.2mm）价格走势（元/m ² ）	8
图 10：PPI 指数情况（%）	10
图 11：PPI 主要行业细分价格涨幅	10
表 1：光伏、风电重要公司行情回顾	5
表 2：光伏产业链中部分环节价格情况	6
表 3：本周（4月10日-4月14日）风电整机采购中标汇总	9

板块及业绩回顾

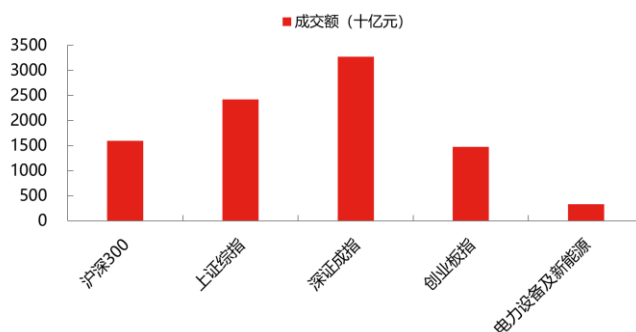
本周（2023.04.10-2023.04.14）市场整体表现较差，电力设备及新能源板块表现较差。其中沪深300指数下跌0.76%，报收4092.00点，成交额1.597万亿元。同期电力设备及新能源行业下跌0.04%，报收10298.21点，成交额0.333万亿元。电气设备二级行业中，电源设备下跌1.14%，电气设备与上周持平；三级细分子行业中，储能板块表现相对较好，上涨3.21%。

图 1：指数周涨跌幅（%）



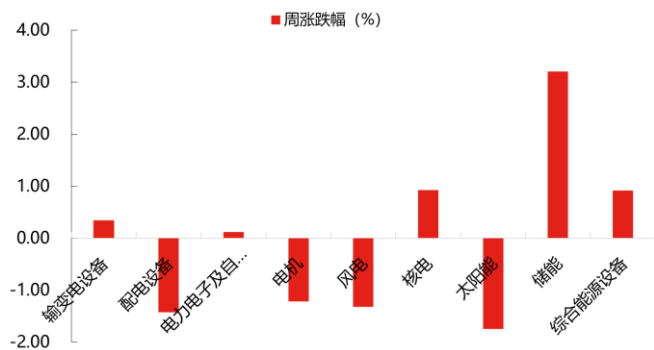
数据来源：Wind，东方证券研究所

图 2：周成交额（十亿元）



数据来源：Wind，东方证券研究所

图 3：细分子行业周涨跌幅比较



数据来源：Wind，东方证券研究所

图 4：光伏行业指数（中信）



数据来源：Wind，东方证券研究所

建议关注

本周（2023.04.10-2023.04.14）整体板块表现较差，后续坚定看好电池片环节 N 型技术迭代利润恢复，建议关注钧达股份(002865，未评级)、爱旭股份(600732，未评级)；看好户储赛道成长建议关注昱能科技(688348，买入)、禾迈股份(688032，未评级)、德业股份(605117，未评级)；建议关注光伏电站运营商，新投电站成本下降，年投建规模提升芯能科技(603105，未评级)、太阳能(000591，未评级)等；辅材环节，量升利稳，胶膜环节福斯特(603806，未评级)、海优新材(688680，未评级)、支架环节意华股份(002897，未评级)、玻璃环节福莱特(601865，未评级)、亚玛顿(002623，未评级)等；风电板块建议关注的海风成长性相关度高与抗通缩表现较强的海缆

与塔筒管桩环节东方电缆(603606, 未评级)、大金重工(002487, 未评级)、海力风电(301155, 未评级)、天顺风能(002531, 未评级)、起帆电缆(605222, 未评级)。

表 1：光伏、风电重要公司行情回顾

股票代码	公司名称	股价（元/股）	市值（亿元）	周涨跌幅（%）	近一个月涨跌幅（%）	近半年涨跌幅（%）
605117.SH	德业股份	270.46	646.22	8.82	-17.14	-34.35
301162.SZ	国能日新	91.28	64.71	7.06	-2.06	18.90
688032.SH	禾迈股份	698.00	390.88	7.05	-10.29	-32.23
688348.SH	昱能科技	333.57	266.86	4.12	-23.32	-37.88
600438.SH	通威股份	40.08	1804.38	3.01	0.60	-15.62
300274.SZ	阳光电源	102.04	1515.49	2.59	-8.41	-20.22
300772.SZ	运达股份	14.57	102.29	2.32	-0.75	-17.59
002202.SZ	金风科技	11.25	434.27	2.09	2.27	-5.62
688390.SH	固德威	279.09	343.84	0.11	-22.26	-15.58
688611.SH	杭州柯林	50.21	28.07	0.10	-12.53	-19.83
601218.SH	吉鑫科技	3.95	38.61	0.00	-2.95	-11.24
603985.SH	恒润股份	20.91	92.18	-1.04	-19.36	-25.82
688191.SH	智洋创新	18.55	28.48	-1.07	21.40	38.02
601615.SH	明阳智能	22.01	500.09	-1.39	-7.48	-16.88
603218.SH	日月股份	20.87	215.17	-1.83	-8.46	-6.66
603105.SH	芯能科技	15.47	77.35	-2.09	-8.68	14.42
688349.SH	三一重能	31.22	371.36	-2.10	-5.39	-16.64
601877.SH	正泰电器	26.92	578.77	-2.11	-5.14	-2.85
300763.SZ	锦浪科技	124.68	494.59	-2.27	-17.95	-39.30
601890.SH	亚星锚链	9.48	90.95	-2.57	-3.56	21.07
600481.SH	双良节能	15.84	296.31	-2.64	14.12	-5.26
002531.SZ	天顺风能	13.66	246.22	-2.78	-5.40	-2.78
301168.SZ	通灵股份	52.00	62.40	-2.86	-11.23	-15.00
601012.SH	隆基绿能	39.26	2976.50	-2.99	-6.50	-16.47
603507.SH	振江股份	35.19	50.19	-3.11	-8.64	5.77
002459.SZ	晶澳科技	54.57	1285.95	-3.33	-8.59	-13.24
688599.SH	天合光能	48.90	1062.72	-3.38	-13.63	-22.41
603606.SH	东方电缆	45.24	311.12	-3.64	-9.25	-41.19
603185.SH	上机数控	101.40	416.55	-3.68	-8.22	-27.31
002487.SZ	大金重工	31.40	200.25	-4.53	-12.14	-31.14
300850.SZ	新强联	43.59	143.72	-5.36	-11.64	-54.97
301155.SZ	海力风电	75.80	164.78	-5.47	-7.65	-23.49
603806.SH	福斯特	52.51	699.19	-6.67	-15.59	-4.58
300217.SZ	东方电热	5.76	85.69	-6.95	-12.46	-18.76
688680.SH	海优新材	140.00	117.63	-9.44	-17.74	-16.23

数据来源：Wind，东方证券研究所

光伏

光伏行业回顾

国家能源局：2023 年风光新增 160GW，实施光伏“千家万户沐光行动”。4月12日，国家能源局印发《2023 年能源工作指导意见》。意见指出，大力发展风电太阳能发电。推动第一批以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地项目并网投产，建设第二批、第三批项目，积极推进光热发电规模化发展。稳妥建设海上风电基地，谋划启动建设海上光伏。全年风电、光伏装机增加 1.6 亿千瓦左右。继续实施农村电网巩固提升工程，下达农村电网巩固提升工程 2023 年中央预算内投资计划，聚焦边远地区、原连片特困地区、重点帮扶县等电网薄弱地区，进一步补齐基础设施短板，并在工程建设中推广以工代赈，适当提高劳务报酬帮助群众就业。实施光伏“千家万户沐光行动”，稳步推进整县屋顶分布式光伏开发试点，促进农村用能清洁化。

全球首条 1GW 钙钛矿光伏生产线开工。4月12日，总投资 30 亿元的极电光能钙钛矿产业基地项

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

项目在锡山经济技术开发区正式开工。项目位于东廊路西、胶阳路南，占地面积约 173 亩，计划建设全球首条 1GW 钙钛矿光伏生产线、100 吨钙钛矿量子点生产线及研发创新中心、总部大楼。项目预计 2024 年竣工，2027 年全面达产。

硅料价格六连降。4月12日，硅业分会发布最新硅料价格情况。单晶复投料价格区间在 18.5-21.2 万元/吨，成交均价为 19.78 万元/吨，周环比降幅为 5.27%；单晶致密料价格区间在 18.3-21.0 万元/吨，成交均价为 19.53 万元/吨，周环比降幅为 5.52%。

全球离网太阳能投资增长 63%。Gogla 数据显示，2022 年，全球离网太阳能行业投资额达到创纪录的 7.46 亿美元，同比增长 2.89 亿美元或 63%。到目前为止，该行业的累计投资总额已达 31 亿美元。

产业链价格跟踪

根据上海有色网数据，本周（2023.04.10-2023.04.14）光伏产业链价格情况如下：

- 1) **主要产品国内价格：**硅料价格整体下跌，单晶硅片、电池片价格整体持稳未变，单晶组件环节价格整体上涨。
- 2) **主要产品离岸价格：**单晶硅片、多晶硅电池片价格整体持稳未变，单晶电池片部分下跌，组件价格部分上涨、部分下跌。
- 3) **辅材领域：**银、光伏边框价格整体上涨，光伏玻璃、光伏胶膜、光伏焊带、光伏背板价格整体持稳未变。

表 2：光伏产业链中部分环节价格情况

分类	规格	单位	0407 均价	0414 均价	涨跌	走势
多晶硅	多晶硅复投料	元/千克	207	197	-5.09%	↓
	多晶硅致密料	元/千克	203	193	-5.19%	↓
	多晶硅菜花料	元/千克	198	189	-5.04%	↓
	颗粒硅	元/千克	192	185	-3.51%	↓
硅片	单晶硅片 M6-166mm(160um)	元/片	5.66	5.66	0.00%	→
	单晶硅片 M10-182mm(160um)	元/片	6.45	6.45	0.00%	→
	单晶硅片 G12-210mm(160pm)	元/片	8.08	8.08	0.00%	→
	单晶硅片 M10-182mm(155um)	元/片	6.45	6.45	0.00%	→
	单晶硅片 G12-210mm(155um)	元/片	8.08	8.08	0.00%	→
	单晶硅片 M10-182mm(150um)	元/片	6.45	6.45	0.00%	→
	单晶硅片 G12-210mm(150um)	元/片	8.08	8.08	0.00%	→
电池片	单晶 PERC 电池片 M6-166mm	元/瓦	0.97	0.97	0.00%	→
	单晶 PERC 电池片 M10-182mm	元/瓦	1.08	1.08	0.00%	→
	单晶 PERC 电池片 G12-210mm	元/瓦	1.14	1.14	0.00%	→
	单晶 Topcon 电池片 M10	元/瓦	1.21	1.21	0.00%	→
	单晶 Topcon 电池片 G12	元/瓦	1.23	1.23	0.00%	→
组件	单晶 PERC 组件单面-166mm	元/瓦	1.64	1.65	0.61%	↑
	单晶 PERC 组件单面-182mm	元/瓦	1.66	1.68	1.19%	↑
	单晶 PERC 组件单面-210mm	元/瓦	1.68	1.69	0.59%	↑
	单晶 PERC 组件双面-166mm	元/瓦	1.64	1.65	0.61%	↑

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

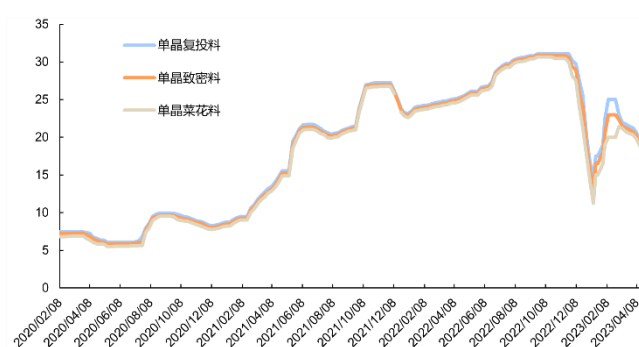
	单晶 PERC 组件双面-182mm	元/瓦	1.67	1.69	1.18%	↑
	单晶 PERC 组件双面-210mm	元/瓦	1.68	1.70	1.18%	↑
三氯氢硅	三氯氢硅	元/吨	14,750	15,750	6.35%	↑
硅片中国 FOB	多晶硅级硅片	美元/片	—	—	—	—
	单晶硅级 G1	美元/片	—	—	—	—
	单晶硅级 M6	美元/片	0.330	0.330	0.00%	→
	单晶硅级 M10	美元/片	0.666	0.666	0.00%	→
	单晶硅级 G12	美元/片	0.715	0.715	0.00%	→
电池片中国 FOB	多晶硅级	美元/瓦	0.830	0.830	0.00%	→
	单晶硅级 Perc G1	美元/瓦	1.065	1.041	-2.31%	↓
	单晶硅级 Perc M6	美元/瓦	0.1182	0.1182	0.00%	→
	单晶硅级 Perc M10	美元/瓦	0.1529	0.1529	0.00%	→
	单晶硅级 PercG12	美元/瓦	0.1316	0.1316	0.00%	→
组件中国 FOB	多晶硅级	美元/瓦	0.1400	0.1398	-0.14%	↓
	多晶硅级	元/瓦	0.1409	0.1432	1.61%	↑
	单晶硅 Perc	美元/瓦	0.234	0.234	0.00%	→
	单晶硅 Perc	元/瓦	1.674	1.674	0.00%	→
硅粉	99 金属硅粉	元/吨	0.226	0.226	0.00%	→
	553#金属硅粉	元/吨	1.700	1.700	0.00%	→
	441#金属硅粉	元/吨	17,550	17,400	-0.86%	↓
	421#金属硅粉	元/吨	17,450	17,300	-0.87%	↓
	411#金属硅粉	元/吨	17,850	17,700	-0.85%	↓
工业硅	不通氧 553#硅(华东)	元/吨	19,400	19,200	-1.04%	↓
	通氧 553#硅(华东)	元/吨	19,600	19,400	-1.03%	↓
	441#硅(华东)	元/吨	15,650	15,450	-1.29%	↓
	421#硅(华东)	元/吨	15,850	15,600	-1.60%	↓
银	银粉	元/千克	16,350	16,200	-0.93%	↓
	背银粉	元/千克	17,000	16,750	-1.49%	↓
	正银粉	元/千克	5,841	5,971	2.18%	↑
	太阳能背面银浆	元/千克	5,841	5,971	2.18%	↑
	太阳能主栅正面银浆	元/千克	5,991	6,121	2.12%	↑
	太阳能细栅正面银浆	元/千克	6,835	6,949	1.64%	↑
	1#银	元/千克	5,541	5,671	2.29%	↑
	2#银	元/千克	5,526	5,656	2.30%	↑
	3#银	元/千克	5,511	5,641	2.30%	↑
	硝酸银	元/千克	3,610	3,690	2.17%	↑
铝/铜/锡/铅	SMM A00 铝价	元/吨	18,670	18,500	-0.92%	↓
	SMM1#电解铜	元/吨	68,870	69,395	0.76%	↑
	SMM1#锡	元/吨	195,750	193,250	-1.29%	↓
	SMM1#铅锭	元/吨	15,175	15,200	0.16%	↑
光伏玻璃	3.2mm 镀膜	元/平方米	26.00	26.00	0.00%	→
	2.0mm 镀膜	元/平方米	18.50	18.50	0.00%	→
光伏焊带	MBB 光伏焊带(直径 0.3mm)加工费	元/公斤	13.50	13.50	0.00%	→
光伏胶膜	光伏 EVA 胶膜(透明)	元/平方米	10.81	10.81	0.00%	→

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

	光伏 EVA 胶膜(白色)	元/平方米	11.61	11.61	0.00%	→
	光伏 POE 胶膜)	元/平方米	17.02	17.02	0.00%	→
光伏边框	光伏边框	元/吨	23,870	24,000	0.54%	↑
光伏背板	白色 CPC 背板	元/平方米	9	9	0.00%	→
	透明 CPC 背板	元/平方米	15	15	0.00%	→
	白色 KPC 背板	元/平方米	12	12	0.00%	→

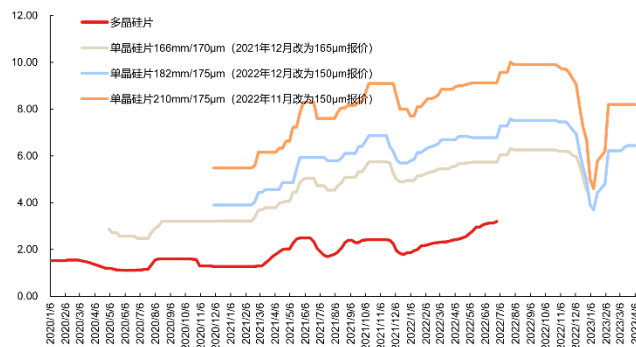
数据来源: SMM, 东方证券研究所

图 5: 多晶硅价格走势 (万元/吨)



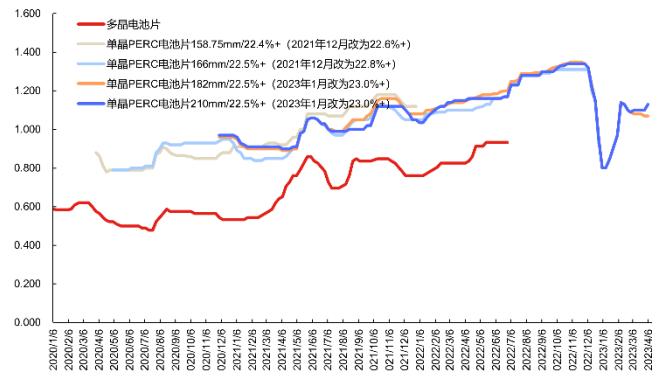
数据来源: 硅业分会, 上海有色网, 东方证券研究所

图 6: 硅片价格走势 (元/片)



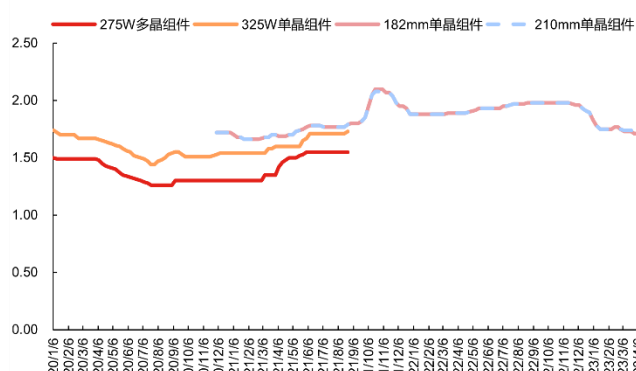
数据来源: PV Infolink, 东方证券研究所

图 7: 电池片价格走势 (元/W)



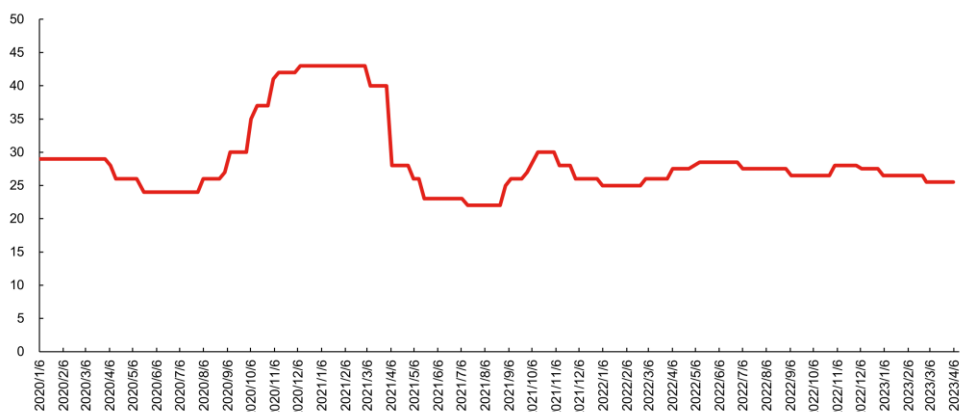
数据来源: PV Infolink, 东方证券研究所

图 8: 组件价格走势 (元/W)



数据来源: PV Infolink, 东方证券研究所

图 9: 光伏玻璃 (3.2mm) 价格走势 (元/m²)



数据来源: PV Infolink, 东方证券研究所

风电

风电行业回顾

国家能源局：实施风电“千乡万村驭风行动”。4月12日，国家能源局印发《2023年能源工作指导意见》。意见指出，强化能源建设助力乡村振兴，实施风电“千乡万村驭风行动”，开展农村能源革命试点建设，以点带面加快农村能源清洁低碳转型。

G7 联合公报承诺 2030 年海上风电装机 150GW。4月16日，G7 联合公报强调加快淘汰未减排化石燃料的承诺，最迟在 2050 年实现能源系统的净零排放。在各国现有目标的基础上，承诺到 2030 年将海上风电装机容量集体增加到 150GW，将太阳能光伏装机容量集体增加到 1TW 以上。

宁德时代进军海上风电。4月6日，福建润时海上风电有限公司成立。据悉，该公司注册资本 25 亿元人民币，经营范围含发电业务、输电业务、供(配)电业务，电气安装服务，建设工程施工，海上风电相关系统研发，新兴能源技术研发。该公司由宁德时代旗下时代绿色能源有限公司全资持股，意味着储能巨头宁德时代正式进军海上风电领域。

维斯塔斯签约韩国浮式海上风电项目。维斯塔斯与未具名的客户签署了韩国浮式海上风电项目的首选供应商协议，根据协议，若项目进展顺利，维斯塔斯将提供并安装 33 台 V236-15.0 MW 机组。

浙江：在建最大海上风电项目全线开工。浙江省在建最大海上风电项目——国电象山海上风电场二期工程在结束第一阶段试沉桩施工后，已开启全面建设阶段。项目总装机容量为 504 兆瓦，共布设 56 台单机容量为 9 兆瓦的海上风力发电机组，实际总投资约 50 亿元，项目预计 2023 年 12 月完工投产。

本周风电整机采购开标总计 1590MW (约 1.6GW)，最低中标单价 1570 元/kW。本周(4月10日-4月14日)开标含塔筒陆上风电项目 4 个，规模总计 1000MW，项目中标均价为 2065 元/kW，最高中标单价为 2218 元/kW，最低中标单价为 2000 元/kW。不含塔筒陆上风电项目有 3 个，规模总计 190MW，项目中标均价为 1709 元/kW，最高中标单价为 1959 元/kW，最低中标单价为 1570 元/kW。

表 3：本周（4 月 10 日-4 月 14 日）风电整机采购中标汇总

开发商	项目类型	地区	是否含塔筒	装机规模 (MW)	中标整机商	投标报价 (万元)	单价 (元/kW)
中煤能源集团	陆上风电	新疆	含塔筒	410	三一重能	82000	2000
	陆上风电	新疆	含塔筒	240		48480	2020
	陆上风电	新疆	含塔筒	150		30300	2020
龙江安装集团	陆上风电	黑龙江	含塔筒	200	金风科技	44360	2218
国家能源集团	陆上风电	湖南	不含塔筒	50	中车株洲所	9795	1959
新天绿色能源	陆上风电	河北	不含塔筒	52	三一重能	8164	1570
	陆上风电	贵州	不含塔筒	88		14071.2	1599
山东能源集团	海上风电	山东	含塔筒	400	中国海装	128010	3200

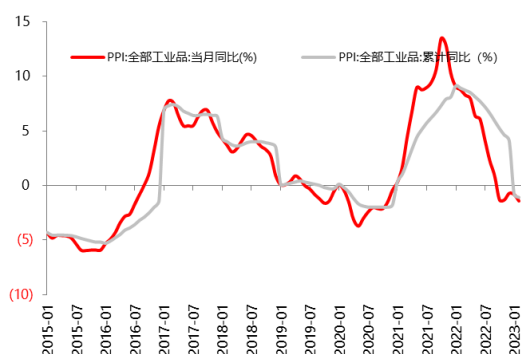
数据来源：风电头条，东方证券研究所

工控

工控行业回顾

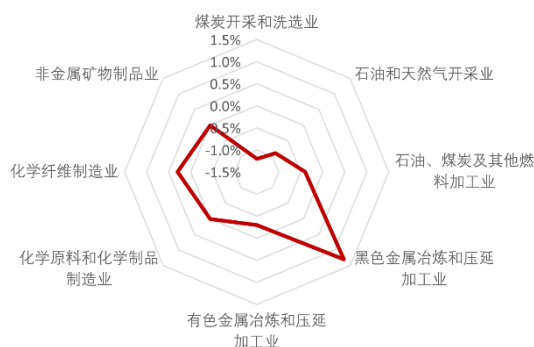
PPI 同比下降 2.5% 环比持平。2023 年 3 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 2.5%，环比持平。一季度，工业生产者出厂价格比去年同期下降 1.6%。工业生产者出厂价格同比变动情况中，生产资料价格下降 3.4%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约 2.65 个百分点。其中，采掘工业价格下降 4.7%，原材料工业价格下降 4.2%，加工工业价格下降 2.8%。生活资料价格上涨 0.9%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约 0.20 个百分点。其中，食品和衣着价格均上涨 2.0%，一般日用品价格上涨 0.5%，耐用消费品价格下降 0.2%。工业生产者出厂价格环比变动情况中，生产资料价格持平。其中，采掘工业价格下降 0.5%，原材料工业价格下降 0.2%，加工工业价格上涨 0.1%。生活资料价格持平。其中，食品和耐用消费品价格均下降 0.1%，衣着价格上涨 0.1%，一般日用品价格上涨 0.2%。

图 10：PPI 指数情况 (%)



数据来源：国家统计局，东方证券研究所

图 11：PPI 主要行业细分价格涨幅



数据来源：国家统计局，东方证券研究所

风险提示

- **光伏行业增长不及预期。**光伏装机受价格和宏观利率影响较大，若不及预期将影响行业整体增速。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

- **风电行业增长不及预期。**风电装机受风机价格和宏观利率影响较大，若不及预期将影响行业整体增速。
- **工控行业增长不及预期。**宏观经济存在波动，可能会导致下游 OEM 和项目型市场投资波动，从而影响工控行业整体增速。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究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。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享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。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。