



## 标配

### 证券分析师

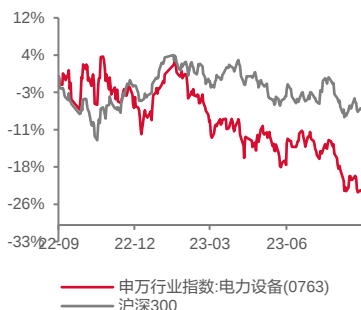
周啸宇 S0630519030001  
zhouxiaoy@longone.com.cn

### 联系人

王珏人  
wj@longone.com.cn

### 联系人

付天赋  
ftfu@longone.com.cn



### 相关研究

- 1.N型放量正当时，光伏银浆紧随行——光伏银浆行业深度报告
- 2.国内电池供应链优势突出，储能市场持续景气——电池及储能行业周报（20230911-20230917）
- 3.XBC电池预期提振，大宗商品价格走势分化——新能源电力行业周报（20230904-20230910）

# HJT龙头商业化加快，海上风电未来可期

——新能源电力行业周报（2023/10/09-2023/10/15）

## 投资要点：

### ➤ 市场表现：

上周申万光伏设备板块下跌2.72%，跑输沪深300指数2.01个百分点，申万风电设备板块下跌0.32%，跑赢沪深300指数0.39个百分点。上周光伏板块涨幅前三个股为ST天龙、金博股份、苏州固锟，跌幅前三个股为石英股份、钧达股份、航天机电。上周风电板块涨幅前三个股为东方电缆、起帆电缆、禾望电气，跌幅前三个股为中材科技、湘电股份、振江股份。

### ➤ 光伏板块

#### （1）HJT龙头9月实现盈利，辅材端、设备端预计受益

上周华晟新能源2.5GW云南大理HJT电池项目投产，公司宣布9月公司实现运营盈利，显示HJT产业化及商业化步伐加快。目前首批HJT电池平均转换效率为25.23%，未来有望达到25.5%。根据我们近期调研情况，头部企业TOPCon转换效率已达25.8%，年底有望达到26%。HJT技术仍有较大发展空间，未来辅材端、设备端持续降本增效有望受益。

#### （2）硅料价格继续上升，下游结构性分化

**1) 硅料：**价格下降。全产业链各环节供需、库存以及价格压力逐步从下游向上游转移。下游硅片企业开工率降低和采购减弱，硅料库存压力上升。硅料新增产能不断释放，9月份多晶硅产量12.62万吨，环比上升8.48%。当前多晶硅领域仍有新产能逐步释放，外加部分企业检修结束开始生产，预计10月份产量可达13.5万吨，环比涨幅7%左右。**2) 硅片：**价格下降。上周除一家一线企业和一体化企业外，其余企业普遍降低20%-40%开工率，其中有两家专业化企业分别降低30%、40%的开工负荷。尽管短期硅片价格走势仍将呈现缓跌，预期在逐步贴近厂家生产成本线下，后续跌价空间并不多。后续价格变动仍需观察开工率下降下供需关系变化。**3) 电池片：**价格下降。上周在组件价格下行压力与自身库存水平抬升下，电池片成交价格持续下跌。展望后市，随着库存的持续积累，快速的跌价能否消纳厂家库存水平是后续关注重点，后续也不排除厂家规划减产打算。**4) 组件：**价格略降。近期受到供应链波动、海内外市场需求不如预期等因素影响，终端业主部分观望心态再起，海外价格也同步下降。N型TOPCon组件价格约每瓦1.2-1.32元人民币之间，海外价格与PERC溢价约0.8-1美分左右。

**建议关注：爱旭股份：**1) 公司作为电池片专业化龙头，受益于电池片行业成本传导，盈利大幅改善。2) ABC电池产能持续释放，一体化不断推进。珠海2022年投产6.5GW的ABC预计2023Q2满产；另外公司预计年底形成25GW的ABC电池/组件一体化产能。

### ➤ 风电板块

#### 广东省2023年省管海域竞配落地，海上风电未来可期

上周，广东省发改委发布《广东省2023年省管海域海上风电项目竞争配置结果的通知》，公布了15个省管海域海上风电竞配结果，合计规模7GW。项目分别为“湛江徐文东一、二海上风电项目”（400MW+300MW）、“阳江三山岛一、二、三、四、五、六海上风电项目”（均为500MW）、“江门川岛一、二海上风电项目”（均为400MW）、“珠海高栏一、二海上风电项目”（均为500MW）、“汕尾红海湾三、五、六海上风电项目”（均为500MW）。根据

2023年5月20日公布的《广东省2023年海上风电项目竞争配置工作方案》，省管海域和国管海域合计项目容量23GW，其中16GW的国管海域项目将会遴选出8GW项目作为开展前期工作的示范项目。我们认为，广东省作为海上风电开发大省，省管海域7GW项目落地能提振市场对国内海风发展持续向好的信心，带动产业链上下游，对生产基地能有效辐射广东省的厂商的业绩形成一定支撑。

截至10月13日，环氧树脂、中厚板、螺纹钢报价分别为14700元/吨、3692元/吨、3652.89元/吨，周环比分别为-3.08%、-2.89%、-2.17%。上周，上游大宗商品价格均有不同幅度的下跌，我们认为在终端需求较为旺盛的情况下，大宗商品价格下探有望增厚厂商的利润空间。

**建议关注：****天顺风能：**公司在广东阳江、揭阳，江苏盐城、射阳均设有生产基地，有望受益于两省海风高景气发展。**泰胜风能：**公司为塔筒/桩基、导管架领先企业，在手订单充沛。新建扬州基地处于产能爬坡阶段，且码头资源丰富，海外需求高增有望为公司打开新的盈利空间。

**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>8</b>  |
| 3.1. 行业新闻 .....             | 8         |
| 3.2. 公司要闻 .....             | 10        |
| 3.3. 上市公司公告 .....           | 10        |
| 3.4. 上市公司 2023 年三季度业绩 ..... | 11        |
| <b>4. 行业数据跟踪 .....</b>      | <b>12</b> |
| 4.1. 光伏行业价格跟踪 .....         | 12        |
| 4.2. 风电行业价格跟踪 .....         | 16        |
| <b>5. 风险提示 .....</b>        | <b>17</b> |

## 图表目录

|                                               |    |
|-----------------------------------------------|----|
| 图 1 核心标的池估值表 20231015 (单位: 亿元) .....          | 7  |
| 图 2 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2023/10/15) .....      | 7  |
| 图 3 上周光伏设备板块涨跌幅前三个股 (%) .....                 | 8  |
| 图 4 上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) .....                       | 12 |
| 图 6 硅片价格走势 (元/片) .....                        | 12 |
| 图 7 电池片价格走势 (元/W) .....                       | 12 |
| 图 8 国内组件价格走势 (元/W) .....                      | 12 |
| 图 9 国内不同类别单晶组件走势 (元/W) .....                  | 12 |
| 图 10 海外单晶组件价格走势 (美元/W) .....                  | 12 |
| 图 11 逆变器价格走势 (美元/W) .....                     | 13 |
| 图 12 光伏玻璃价格走势 (元/平方米) .....                   | 13 |
| 图 13 银浆 (元/公斤) .....                          | 13 |
| 图 14 EVA 价格走势 (美元/吨, 元/平方米) .....             | 13 |
| 图 15 金刚线 (元/米) .....                          | 13 |
| 图 16 坩埚 (元/个) .....                           | 13 |
| 图 17 石墨热场 (元/套) .....                         | 14 |
| 图 18 铝边框 (元/套) .....                          | 14 |
| 图 19 接线盒 (元/个) .....                          | 14 |
| 图 20 背板 (元/平方米) .....                         | 14 |
| 图 21 焊带 (元/千克) .....                          | 14 |
| 图 22 光伏产业链价格情况汇总 .....                        | 15 |
| 图 1 现货价: 环氧树脂 (单位: 元/吨) .....                 | 16 |
| 图 2 参考价: 中厚板 (单位: 元/吨) .....                  | 16 |
| 图 3 现货价: 螺纹钢 (单位: 元/吨) .....                  | 16 |
| 图 4 现货价: 聚氯乙烯 (单位: 元/吨) .....                 | 16 |
| 图 5 现货价: 铜 (单位: 元/吨) .....                    | 16 |
| 图 6 现货价: 铝 (单位: 元/吨) .....                    | 16 |
| 图 7 风电产业链价格情况汇总 .....                         | 17 |
| 表 1 上周光伏、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 上周公司要闻 .....                              | 10 |
| 表 3 上周上市公司重要公告 .....                          | 10 |
| 表 4 上周上市公司 2023 年度三季度业绩报告 .....               | 11 |

## 1.投资要点

### 1.1.光伏板块

#### (1) HJT 龙头 9 月实现盈利，辅材端、设备端预计受益

上周华晟新能源 2.5GW 云南大理 HJT 电池项目投产，随着产能放量及降本增效，公司宣布 9 月公司实现运营盈利，显示 HJT 产业化及商业化步伐加快。目前首批 HJT 电池平均转换效率为 25.23%，未来有望达到 25.5%。根据我们近期调研情况，头部企业 TOPCon 转换效率已达 25.8%，年底有望达到 26%。HJT 技术仍有较大发展空间，未来辅材端、设备端持续降本增效有望受益。

#### (2) 下游降价向上传导，静待组件端企稳

1) 硅料：价格下降。全产业链各环节供需、库存以及价格压力逐步从下游向上游转移。下游硅片企业开工率降低和采购减弱，硅料库存压力上升。硅料新增产能不断释放，9 月份多晶硅产量 12.62 万吨，环比上升 8.48%，同比上升 64.97%。1-9 月份多晶硅产量为 100.99 万吨，同比上涨 87.95%。当前多晶硅领域仍有新产能逐步释放，外加部分企业检修结束开始生产，预计 10 月份产量可达 13.5 万吨，环比涨幅 7%左右。

2) 硅片：价格下降。上周除一家一线企业和一体化企业外，其余企业普遍降低 20%-40% 开工率，其中有两家专业化企业分别降低 30%、40% 的开工负荷。综合来看，根据各家目前生产计划计算，10 月硅片产量预计在 53-54GW 之间，环比减少约 12%。尽管短期硅片价格走势仍将呈现缓跌，预期在逐步贴近厂家生产成本线下，后续跌价空间并不多。后续价格变动仍需观察开工率下降下供需关系变化。

3) 电池片：价格下降。上周在组件价格下行压力与自身库存水平抬升下，电池片成交价格持续下跌。当前 G12 尺寸因为硅片的性价比以及供需错配下的溢价，盈利水平相对优异，对比 M10 生产厂家拥有接近 10% 左右的盈利提升。展望后市，随着库存的持续积累，快速的跌价能否消纳厂家库存水平是后续关注重点，后续也不排除厂家规划减产打算。

4) 组件：价格略降。近期受到供应链波动、海内外市场需求不如预期等因素影响，终端业主部分观望心态再起，海外价格也同步下降。N 型 TOPCon 组件价格约每瓦 1.2-1.32 元人民币之间，海外价格与 PERC 溢价约 0.8-1 美分左右。

#### 建议关注：

**爱旭股份：**1) 公司作为电池片专业化龙头，受益于电池片行业成本传导，盈利大幅改善。2) ABC 电池产能持续释放，一体化不断推进。珠海 2022 年投产 6.5GW 的 ABC 预计 2023Q2 满产；另外公司预计年底形成 25GW 的 ABC 电池/组件一体化产能。

## 1.2.风电板块

### 广东省 2023 年省管海域竞配落地，海上风电未来可期

上周,广东省发改委发布《广东省 2023 年省管海域海上风电项目竞争配置结果的通知》,公布了 15 个省管海域海上风电竞配结果,合计规模 7GW。项目分别为“湛江徐文东一、二海上风电项目”(400MW+300MW)、“阳江三山岛一、二、三、四、五、六海上风电项目”(均为 500MW)、“江门川岛一、二海上风电项目”(均为 400MW)、“珠海高栏一、二海上风电项目”(均为 500MW)、“汕尾红海湾三、五、六海上风电项目”(均为 500MW)。根据 2023 年 5 月 20 日公布的《广东省 2023 年海上风电项目竞争配置工作方案》,省管海域和国管海域合计项目容量 23GW,其中 16GW 的国管海域项目将会遴选出 8GW 项目作为开展前期工作的示范项目。我们认为,广东省作为海上风电开发大省,省管海域 7GW 项目落地能提振市场对国内海风发展持续向好的信心,带动产业链上下游,对生产基地能有效辐射广东省的厂商的业绩形成一定支撑。

截至 10 月 13 日,环氧树脂、中厚板、螺纹钢报价分别为 14700 元/吨、3692 元/吨、3652.89 元/吨,周环比分别为-3.08%、-2.89%、-2.17%。上周,上游大宗商品价格均有不同幅度的下跌,我们认为在终端需求较为旺盛的情况下,大宗商品价格下探有望增厚厂商的利润空间。

近期,国家能源局公布相关数据,2023 年 1~8 月,全国累计新增风电装机量 28.92GW,同比增加 76.22%,8 月单月新增装机容量为 2.61GW,同比增加 115.70%,今年以来风电装机量维持高景气,我们维持此前 2023 年将是风电装机大年的观点。年初至今,上游大宗商品价格震荡下探,风电产业链各环节厂商成本端压力减弱,从已公布的 2023 年 H1 业绩预告来看,印证我们对各家企业盈利能力逐步改善的判断。根据我们对零部件环节主要厂商的跟踪来看,塔筒、导管架方面在手订单充沛,排产较满,业主近期提货的速度较 H1 有较为明显的上升。我们维持此前零部件环节有望维持高需求的判断,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;整机厂商业绩在 2023 年 H2 预计将有所改善,低基数下有望迎来高增长。建议关注塔筒、桩基/导管架、整机龙头企业。

#### 建议关注:

**天顺风能:**公司在广东阳江、揭阳,江苏盐城、射阳均设有生产基地,有望受益于两省海风高景气发展。

**泰胜风能:**公司为塔筒/桩基、导管架领先企业,在手订单充沛。新建扬州基地处于产能爬坡阶段,且码头资源丰富,海外需求高增有望为公司打开新的盈利空间。

图1 核心标的池估值表 20231015 (单位: 亿元)

|    | 证券代码      | 证券名称  | 市值   | 21收入  | yoy  | 21年利润 | yoy   | 22年利润A | yoy   | PE  | 23年利润E | yoy  | PE  |
|----|-----------|-------|------|-------|------|-------|-------|--------|-------|-----|--------|------|-----|
| 光伏 | 002129.SZ | TCL中环 | 895  | 411.0 | 116% | 40.3  | 270%  | 68.2   | 69%   | 13  | 99.4   | 46%  | 9   |
|    | 300751.SZ | 迈为股份  | 363  | 31.0  | 35%  | 6.4   | 63%   | 8.6    | 34%   | 42  | 12.7   | 47%  | 29  |
|    | 300724.SZ | 捷佳伟创  | 252  | 50.5  | 25%  | 7.2   | 37%   | 10.5   | 46%   | 24  | 16.3   | 56%  | 15  |
|    | 300776.SZ | 帝尔激光  | 188  | 12.6  | 17%  | 3.8   | 2%    | 4.1    | 8%    | 46  | 5.3    | 28%  | 36  |
|    | 600438.SH | 通威股份  | 1408 | 634.9 | 44%  | 82.1  | 127%  | 257.3  | 217%  | 5   | 186.5  | -28% | 8   |
|    | 600732.SH | 爱旭股份  | 384  | 154.7 | 60%  | -1.3  | -116% | 23.3   | 1954% | 16  | 32.5   | 40%  | 12  |
|    | 601012.SH | 隆基绿能  | 2032 | 809.3 | 48%  | 90.9  | 6%    | 148.1  | 63%   | 14  | 185.7  | 25%  | 11  |
|    | 603806.SH | 福斯特   | 516  | 128.6 | 53%  | 22.0  | 40%   | 15.8   | -28%  | 33  | 26.6   | 69%  | 19  |
|    | 001269.sz | 欧晶科技  | 87   | 8.5   | 52%  | 1.3   | 57%   | 2.4    | 79%   | 37  | 10.7   | 350% | 8   |
|    | 688599.SH | 天合光能  | 642  | 444.8 | 51%  | 18.0  | 47%   | 36.8   | 104%  | 17  | 75.5   | 105% | 9   |
| 风电 | 688680.SH | 海优新材  | 63   | 31.1  | 110% | 2.5   | 13%   | 0.5    | -80%  | 125 | 4.5    | 799% | 14  |
|    | 601615.SH | 明阳智能  | 355  | 271.6 | 21%  | 31.0  | 126%  | 34.5   | 9%    | 10  | 42.7   | 24%  | 8   |
|    | 002531.SZ | 天顺风能  | 238  | 81.7  | 1%   | 13.1  | 25%   | 6.3    | -52%  | 38  | 15.3   | 143% | 16  |
|    | 301155.SZ | 海力风电  | 131  | 54.6  | 39%  | 11.1  | 81%   | 2.1    | -82%  | 64  | 5.8    | 183% | 23  |
|    | 603218.SH | 日月股份  | 162  | 47.1  | -8%  | 6.7   | -32%  | 3.4    | -48%  | 47  | 7.6    | 120% | 21  |
|    | 002487.SZ | 大金重工  | 168  | 44.3  | 33%  | 5.8   | 24%   | 4.5    | -22%  | 37  | 8.8    | 96%  | 19  |
|    | 300443.SZ | 金雷股份  | 98   | 16.5  | 12%  | 5.0   | -5%   | 3.5    | -29%  | 28  | 5.7    | 62%  | 17  |
|    | 603606.SH | 东方电缆  | 292  | 79.3  | 57%  | 11.9  | 34%   | 8.4    | -29%  | 35  | 14.8   | 76%  | 20  |
|    | 000723.SZ | 美锦能源  | 304  | 212.9 | 66%  | 25.7  | 269%  | 22.1   | -13%  | 14  | 16.4   | -26% | 19  |
|    | 000811.SZ | 冰轮环境  | 109  | 53.8  | 33%  | 3.0   | 35%   | 4.3    | 42%   | 26  | 6.9    | 63%  | 16  |
| 氢能 | 600989.SH | 宝丰能源  | 1044 | 233.0 | 46%  | 70.7  | 53%   | 63.0   | -11%  | 17  | 64.1   | 2%   | 16  |
|    | 002733.SZ | 雄韬股份  | 56   | 31.1  | 22%  | -4.2  | -653% | 1.6    | 137%  | 36  | 0.0    | 0%   | -   |
|    | 688339.SH | 亿华通-U | 81   | 6.3   | 10%  | -1.6  | -619% | -1.7   | -3%   | -49 | -1.3   | 22%  | -63 |

资料来源: Wind 一致预期, 东海证券研究所

## 2.行情回顾

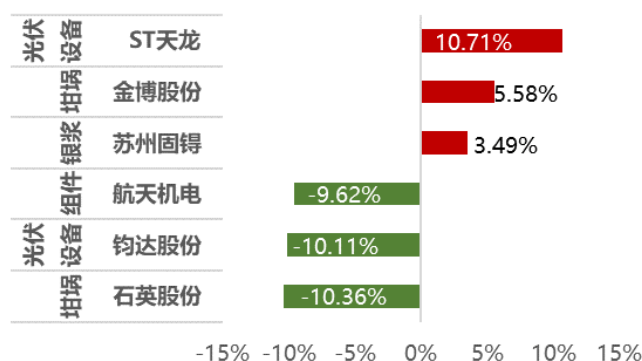
上周申万光伏设备板块下跌 2.72%，跑输沪深 300 指数 2.01 个百分点，申万风电设备板块下跌 0.32%，跑赢沪深 300 指数 0.39 个百分点。上周光伏板块涨幅前三个股为 ST 天龙、金博股份、苏州固锝，跌幅前三个股为石英股份、钧达股份、航天机电。上周风电板块涨幅前三个股为东方电缆、起帆电缆、禾望电气，跌幅前三个股为中材科技、湘电股份、振江股份。

图2 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2023/10/15)

| 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 | 7,305.77  | -2.72% | -2.72% | -31.66% | 12.76    | 0%         | 0%          |
| 风电设备 | 2,096.73  | -0.32% | -0.32% | -20.89% | 27.38    | 82%        | 57%         |
| 上证指数 | 3,088.10  | -0.72% | -0.72% | -0.04%  | 13.05    | 43%        | 37%         |
| 深证成指 | 10,068.28 | -0.41% | -0.41% | -8.60%  | 22.08    | 9%         | 22%         |
| 创业板指 | 1,996.60  | -0.86% | -0.86% | -14.92% | 29.33    | 5%         | 2%          |

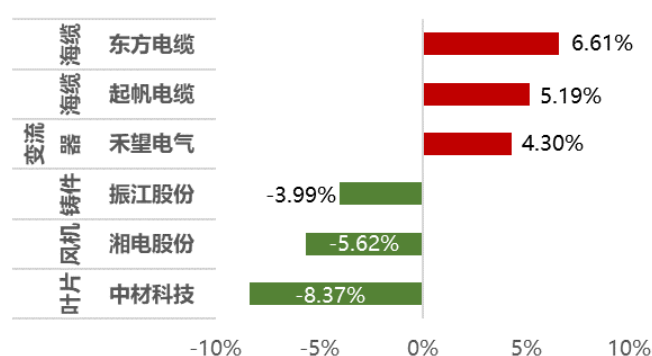
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图3 上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 上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

上周光伏、风电板块主力净流入前五的个股为阳光电源、固德威、高测股份、迈为股份、天合光能，主力净流出前五为隆基绿能、钧达股份、TCL 中环、航天机电、威力传动。

表1 上周光伏、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 | 10716.12 | 逆变器    | 601012.SH | 隆基绿能   | -36608.15 | 光伏电池组件 |
| 688390.SH | 固德威  | 9949.39  | 逆变器    | 002865.SZ | 钧达股份   | -26560.03 | 光伏电池组件 |
| 688556.SH | 高测股份 | 7820.05  | 光伏加工设备 | 002129.SZ | TCL 中环 | -18496.34 | 硅料硅片   |
| 300751.SZ | 迈为股份 | 4417.26  | 光伏加工设备 | 600151.SH | 航天机电   | -9341.51  | 光伏电池组件 |
| 688599.SH | 天合光能 | 4370.73  | 光伏电池组件 | 300904.SZ | 威力传动   | -8952.00  | 风电零部件  |
| 688598.SH | 金博股份 | 4159.24  | 光伏辅材   | 002459.SZ | 晶澳科技   | -8673.59  | 光伏电池组件 |
| 300850.SZ | 新强联  | 3704.03  | 风电零部件  | 300763.SZ | 锦浪科技   | -7495.51  | 逆变器    |
| 002531.SZ | 天顺风能 | 3479.62  | 风电零部件  | 600537.SH | 亿晶光电   | -7175.23  | 光伏电池组件 |
| 601865.SH | 福莱特  | 2662.14  | 光伏辅材   | 600438.SH | 通威股份   | -6538.69  | 硅料硅片   |
| 300316.SZ | 晶盛机电 | 2548.33  | 光伏加工设备 | 300724.SZ | 捷佳伟创   | -5303.58  | 光伏加工设备 |

资料来源: Wind, 东海证券研究所

## 3. 行业动态

### 3.1. 行业新闻

#### 支持可再生能源就近消纳提升算力设施绿电使用率

工信部: 支持与风电、光伏等可再生能源融合开发、就近消纳, 逐步提升算力设施绿电使用率。加快探索构建市场导向的绿色低碳算力应用体系, 推动业务模式、计费模式和管理模式创新。(信息来源: 同花顺)

#### 1-8 月光伏产品出口价格下滑

工信部: 7-8 月全国多晶硅、硅片、电池、组件产量同比增长均接近或超过 80%, 但 1-8 月光伏产品出口价格出现明显下滑。(信息来源: 同花顺)

#### 今年 7-8 月我国光伏制造业保持高位运行

工信部：今年 7-8 月我国光伏制造业保持高位运行。全国多晶硅、硅片、电池、组件产量同比增长均接近或超过 80%。其中，多晶硅全国产量达 23.35 万吨，同比增长 93.8%。（信息来源：同花顺）

### 7-8 月光伏制造业产业规模及主要产品产量持续快速增长

证券时报：2023 年 7-8 月，我国光伏制造业继续保持高位运行，产业规模及主要产品产量持续快速增长，根据光伏行业规范公告企业信息和行业协会测算，全国多晶硅、硅片、电池、组件产量同比增长均接近或超过 80%。多晶硅环节，7-8 月全国产量达 23.35 万吨，同比增长 93.8%。硅片环节，7-8 月全国产量达 98.9GW，同比增长 84.3%。电池环节，7-8 月全国晶硅电池产量达 84.7GW，同比增长 77.9%。组件环节，7-8 月全国晶硅组件产量达 76.7GW，同比增长约 77.8%；产品出口 32.7GW，同比增长 11.2%。据上述口径汇总信息，1-8 月全国晶硅光伏电池产量累计超过 320GW。硅片、电池、组件等光伏产品出口额达 361.7 亿美元，同比增长 1.1%，价格下行趋势明显。（信息来源：同花顺）

### 9 月工业硅全国总产量共计 33.82 万吨环比增加 8.50%

硅业分会：9 月工业硅全国总产量共计 33.82 万吨，环比增加 8.50%，同比增加 35.12%，预计 10 月份国内工业硅产量较 9 月份增加 1 万余吨，产量约 35 万吨。总体来说，供需双强，在成本支撑下，工业硅价格有望持稳运行。（信息来源：同花顺）

### 推动“新三样”产品增长新动能持续释放

海关总署：当前，全球经济绿色低碳转型加速，我国打造绿色低碳新增长点的成效凸显，带动了以电动载人汽车、锂电池和太阳能电池为代表的“新三样”出口快速增长。前三季度，我国“新三样”产品合计出口 7989.9 亿元，同比增长 41.7%，占我国出口比重同比提升 1.3 个百分点，达到 4.5%。（信息来源：同花顺）

### 3.2. 公司要闻

表2 上周公司要闻

| 公司名称   | 要闻内容                                                                                                                                                                       |
|--------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 电投能源   | 公司新投资风电、光伏项目要求资本金内部收益率(税后)达到 8%以上, 根据已经投产项目收益实际情况在 10%以上。                                                                                                                  |
| 美畅股份   | 公司发布业绩预告, 预计前三季度净利 13.7 亿元-14 亿元, 同比预增 33.23%-36.15%。2023 年 1-9 月, 公司电镀金刚线销量超过 9200 万公里(其中钨丝线销量突破 800 万公里), 总销量较去年同期增长约 42%。                                               |
| 东方日升   | 公司预计 2023 年 1-9 月归属于上市公司股东的净利润为 12.00 亿-13.80 亿, 净利润同比增长 60.56%至 84.65%。本期公司光伏组件产品销售量增加, 销售毛利率有所提升, 相应销售利润增加。此外, 本期公司海外电池组件生产基地开始稳定出货, 亦对公司经营业绩产生积极影响。                     |
| 天合光能   | 预计前三季度净利润 45.63 亿-55.77 亿元, 同比增长 89.94%-132.15%。受益于 N 型先进产能的大幅提升, 公司 TOPCon 组件产品的销售占比显著提高; 受益于自产 N 型硅片产能的逐步释放, 公司组件产品的综合成本进一步下降。                                           |
| 隆基绿能   | 发布隆基分布式 Hi-MO X6 高效防积灰光伏组件, 采用了隆基自研的 HPBC 技术。以一万平米屋顶预估测算, 隆基 Hi-MO X6 防积灰组件, 较其它 PERC 产品在 25 年间累计多发电 300 万度, 如果大范围运用在工商业分布式的场景中, 预计能给行业新增 540 亿元以上的经济效益。                   |
| 通威股份   | 公司下属企业与华民股份签订多晶硅、硅片购销大单, 采购原生多晶硅料合计 56,800 吨, 预计合同总金额 51 亿元, 单晶硅片合计 152,000 万片, 预计合同总金额 45 亿元。公司与乐山市政府签订 96GW 晶硅光伏项目, 首期项目预计 2024 年底建成投产, 全部项目预计 2025 年底达产, 实现年产值约 520 亿元。 |
| TCL 中环 | 出售硅料公司新疆戈恩斯能源科技有限公司 27%的股权, 交易金额为 69660 万元。                                                                                                                                |
| 合盛硅业   | 公司子公司中部合盛在新疆乌鲁木齐产业园区建设的年产 20 万吨高纯晶硅项目的主要生产装置已于近期试车。东部合盛硅业有限公司年产 20 万吨高纯晶硅项目按计划推进中。                                                                                         |
| 向日葵    | 子公司浙江隆向新能源与捷佳伟创终止超 8 亿元 TOPCon 设备采购合同。                                                                                                                                     |
| 伊戈尔    | 设立子公司深圳能曦电气科技有限公司, 注册资本 1 亿元, 经营范围包含: 储能技术服务; 新能源原动设备制造; 光伏设备及元器件制造; 电池销售等。                                                                                                |
| 中国能建   | 新能源工程建设业务新签合同额 3550.1 亿元, 同比增长 83.9%; 营业收入 830.3 亿元, 同比增长 25.7%。截至 2022 年末, 累计获得风光新能源开发指标 3013 万千瓦。                                                                        |
| 天合光能   | 中标中广核光伏支架框架集采招标项目, 中标数量 120 万千瓦, 中标价格 3.0672 亿元。                                                                                                                           |
| 明牌珠宝   | 光伏项目有序推进首 GW 设备已安装调试完成。                                                                                                                                                    |
| 赛福天    | 公司预计受各种原因影响, 实际落地 TOPCon 电池产能是低于市场预期, 这使得 N 型电池片呈现供不应求的局面, 盈利维持在较好水平。                                                                                                      |

资料来源: 各公司公告, 东海证券研究所

### 3.3. 上市公司公告

表3 上周上市公司重要公告

| 公告时间 | 证券简称 | 公告内容                                                                                                                                                                    |
|------|------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 10/9 | 时创能源 | 拟向激励对象授予限制性股票 269.5 万股, 约占本次激励计划草案公告时公司总股本 40,000.08 万股的 0.67%, 授予价格为 13.11 元/股。                                                                                        |
| 10/9 | 双良节能 | 公司全资子公司硅材料公司与双晶新能源签订了《委托加工合同》, 甲方根据本合同约定的标准向乙方提供单晶硅方棒, 乙方应根据合同约定的标准将甲方提供的单晶方棒加工成硅片供应给甲方, 甲方向乙方支付加工费, 合同总金额为 5,274.03 万元。由于公司副总经理吴刚先生在双晶新能源担任董事, 本次交易构成关联交易, 但不构成重大资产重组。 |

|       |      |                                                                                                                                                                  |
|-------|------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 10/10 | 金博股份 | 拟以集中竞价交易方式回购公司股份并减少注册资本，回购资金总额不低于人民币 5,000 万元，不超过人民币 10,000 万元，回购股份价格不超过人民币 120 元/股。                                                                             |
| 10/10 | 沐邦高科 | 控股股东邦领贸易累计质押本公司股份数量为 6,127.00 万股，占其所持有公司股份总数的 69.99%，占公司总股本的 17.88%。                                                                                             |
| 10/11 | 爱旭股份 | 公司对离职人员已获授但尚未解除限售的 15.57 万股限制性股票进行回购注销。本次回购注销完成后，公司注册资本将由前次工商变更登记完成后的 182,660.91 万元减少至 182,645.34 万元。                                                            |
| 10/12 | 海泰新能 | 变更募集资金用途，原计划 1 亿元资金投建 1000MW 高效光伏组件研发及产业化项目，现改为投建 10GW TopCon 高效光伏电池项目。公司终止与盐城经济技术开发区签署海泰新能 10GW-TopCon 高效光伏电池项目投资协议的议案，其中计划一期建设 5GW，现变更为滁州 10GWTopCon 高效光伏电池项目。 |
| 10/12 | 阿特斯  | 预计三季报业绩净利润 26 亿元至 31 亿元，增长幅度为 1.07 倍至 1.47 倍。                                                                                                                    |
| 10/12 | 沐邦高科 | 公司控股股东邦领贸易持有公司股份 87,540,610 股，占公司总股本的 25.55%。本次解除冻结股份 3,584,400 股，占其持股数量的 4.09%，占公司总股本的 1.05%。本次股票解除冻结后，邦领贸易不存在其他股份被冻结的情况。                                       |
| 10/12 | 双良节能 | 公司全资子公司双良硅材料与双晶新能源（双良节能关联方）签订了《委托加工合同》，双良硅材料根据合同约定的标准向双晶新能源提供单晶硅方棒，双晶新能源应根据合同约定的标准将双良硅材料提供的单晶方棒加工成硅片供应给双良硅材料，双良硅材料向双晶新能源支付加工费，合同总金额为 5,274.03 万元。                |
| 10/13 | 艾能聚  | 以自有资金出资人民币 2,100 万元设立全资子公司嘉兴艾特石英制品有限公司，主要拟进行石英制品的研发、制造、销售。                                                                                                       |
| 10/13 | 通灵股份 | 增加公司经营范围：汽车零部件及配件制造。                                                                                                                                             |
| 10/13 | 爱康科技 | 公司及控股子公司对外担保总额超过最近一期净资产 100%，2023 年度累计经审议的对外担保额度为 109.91 亿元。                                                                                                     |

资料来源：各公司公告，东海证券研究所

### 3.4.上市公司 2023 年三季度业绩

表4 上周上市公司 2023 年度三季度业绩报告

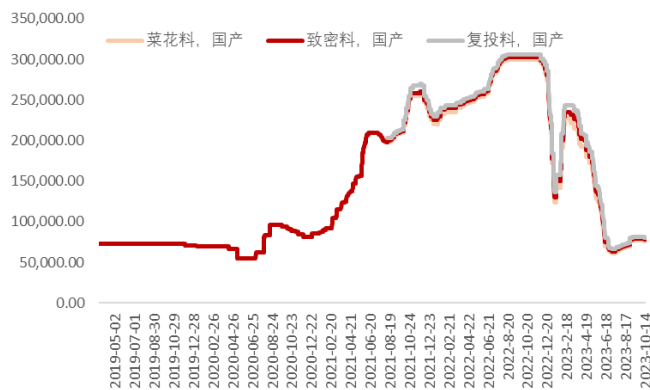
| 公告时间  | 证券简称 | 归母净利润<br>(亿元) | 归母净利润同比      | 扣非净利<br>(亿元) | 扣非同比          |
|-------|------|---------------|--------------|--------------|---------------|
| 10/11 | 宇邦新材 | 1.05-1.30     | 38.96-72.04% | 1.00-1.25    | 37.06 -71.33% |
| 10/12 | 欧普泰  | 0.29          | 56.99%       | 0.21         | 27.43%        |
| 10/13 | 钧达股份 | 16.00-18.00   | 290-340%     | 15.30-17.30  | 680-780%      |

资料来源：各公司公告，东海证券研究所

## 4.行业数据跟踪

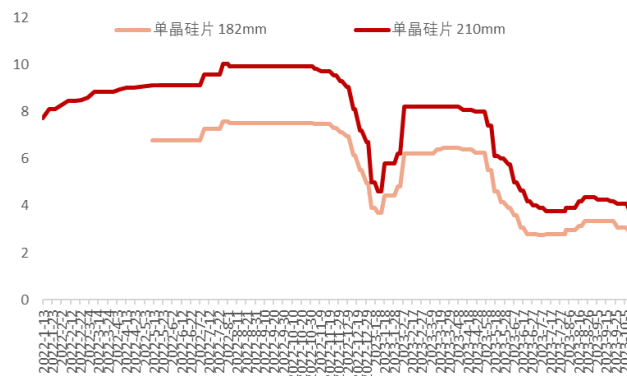
### 4.1.光伏行业价格跟踪

图5 硅料价格走势（元/千克）



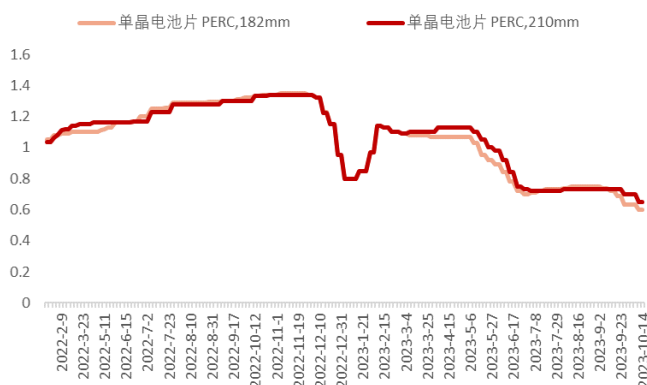
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图6 硅片价格走势（元/片）



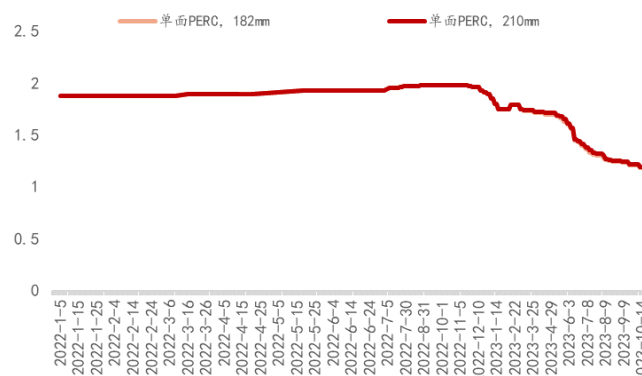
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图7 电池片价格走势（元/W）



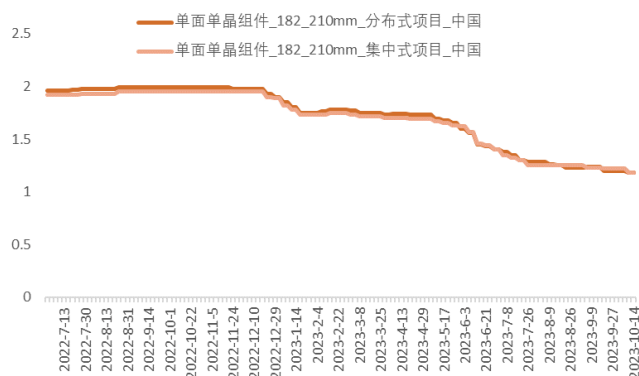
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图8 国内组件价格走势（元/W）



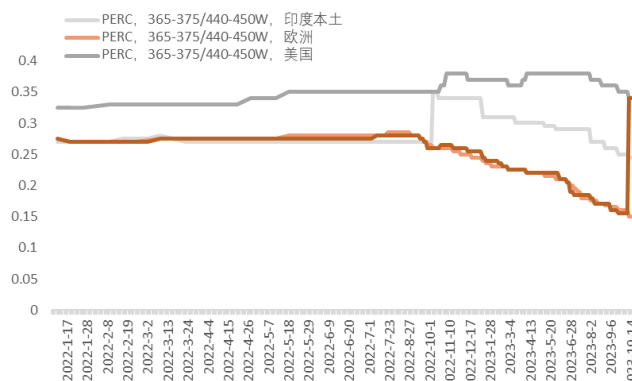
资料来源：cbc 金属网、PVInfoLink，东海证券研究所

图9 国内不同类别单晶组件走势（元/W）



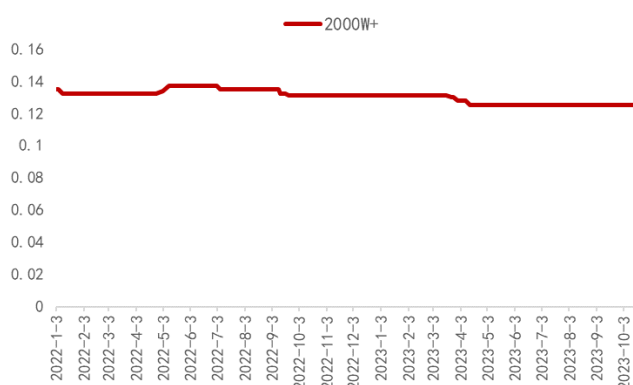
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图10 海外单晶组件价格走势（美元/W）



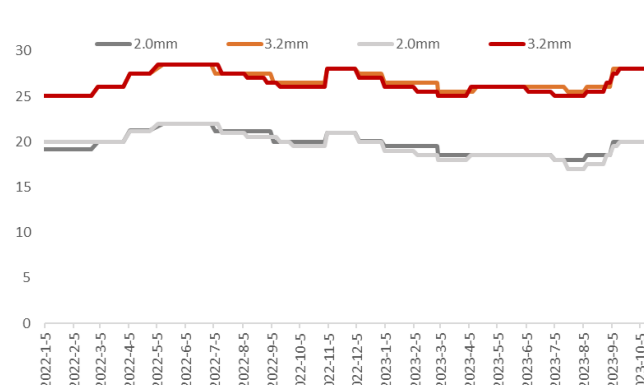
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图11 逆变器价格走势（美元/W）



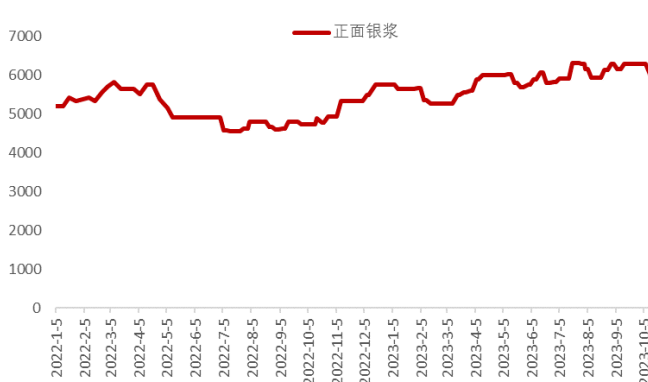
资料来源：Pvinsights，东海证券研究所

图12 光伏玻璃价格走势（元/平方米）



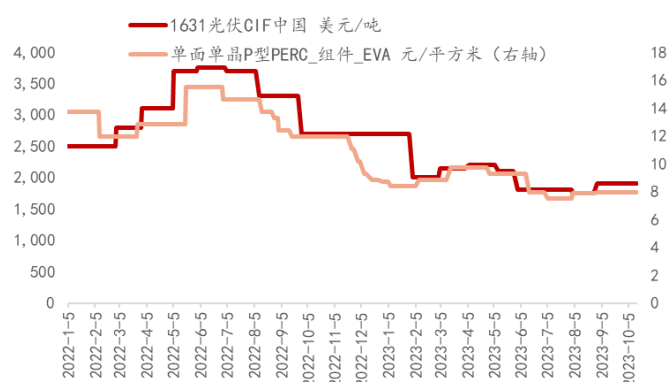
资料来源：PVInfoLink，Solarzoom，东海证券研究所

图13 银浆（元/公斤）



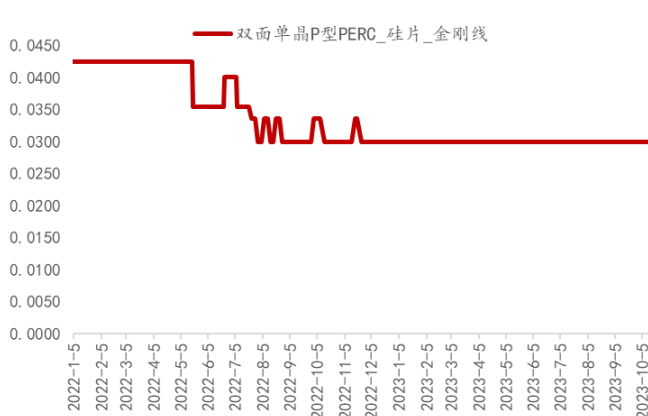
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图14 EVA 价格走势（美元/吨，元/平方米）



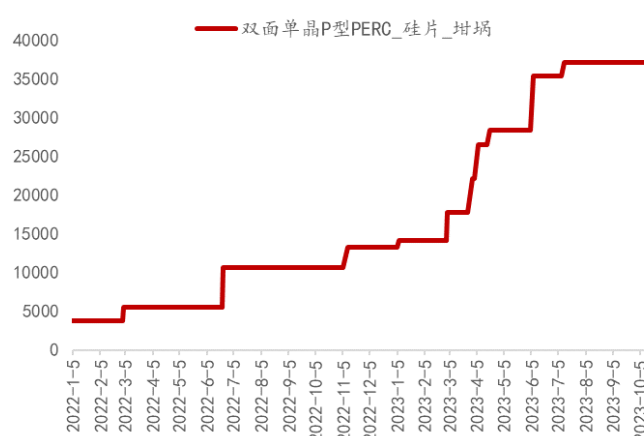
资料来源：百川盈孚，Solarzoom，东海证券研究所

图15 金刚线（元/米）



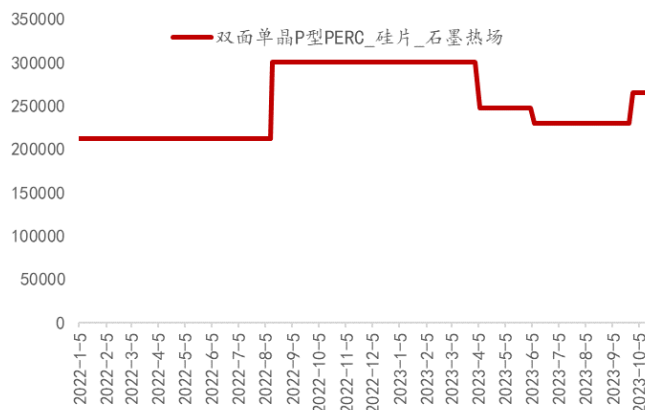
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图16 坩埚（元/个）



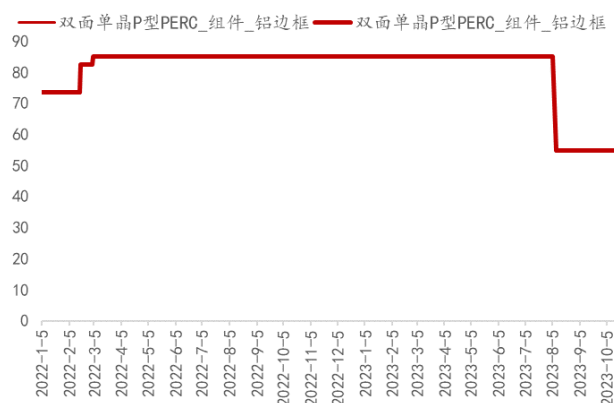
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图17 石墨热场（元/套）



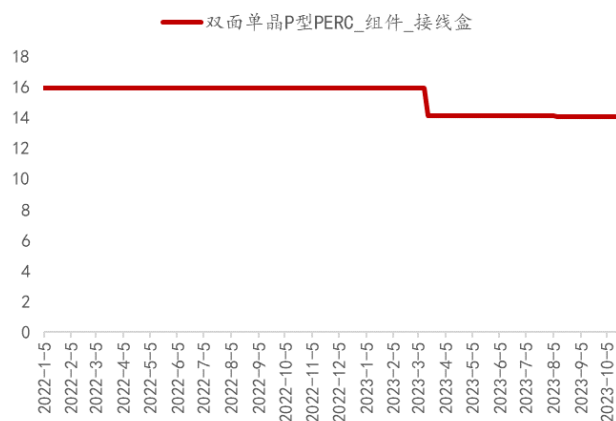
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

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）



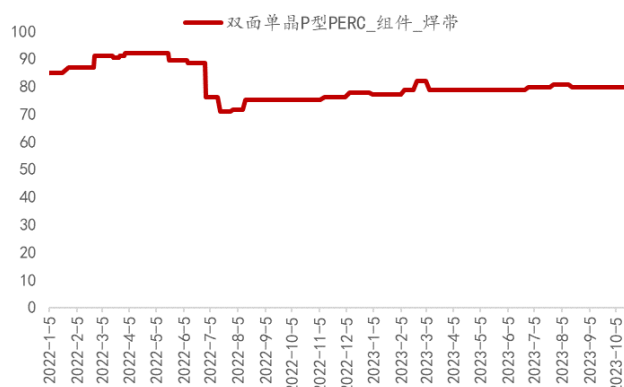
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图20 背板（元/平方米）



资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图21 焊带（元/千克）



资料来源：Solarzoom，东海证券研究所



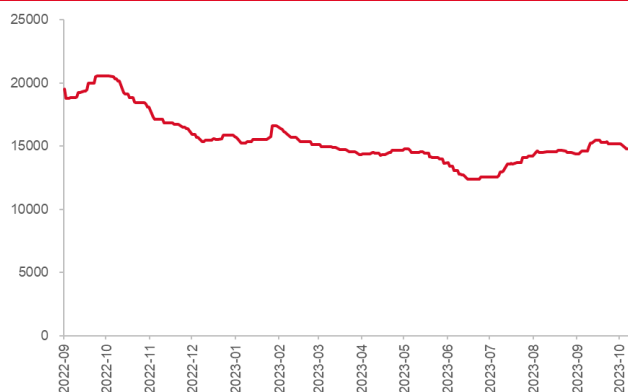
图22 光伏产业链价格情况汇总

|                                | 单位    | 2023-09-16 | 2023-09-23 | 2023-09-30 | 2023-10-07 | 2023-10-14 | 走势图 | 周环比%   | 月初环比%   | 年初环比%   |
|--------------------------------|-------|------------|------------|------------|------------|------------|-----|--------|---------|---------|
| 硅料：菜花料，国产                      | 元/t   | 77000      | 77000      | 77000      | 77000      | 76000      |     | -1.30% | 0.00%   | -57.54% |
| 硅料：致密料，国产                      | 元/t   | 79000      | 79000      | 79000      | 79000      | 78000      |     | -1.27% | 0.00%   | -57.84% |
| 硅料：复投料，国产                      | 元/t   | 81000      | 81000      | 81000      | 81000      | 80000      |     | -1.23% | 0.00%   | -58.12% |
| 多晶硅致密料均价                       | 元/kg  | 84         | 85         | 87         | 87         | 87         |     | 0.00%  | 8.75%   | -54.21% |
| 硅片：单晶硅，182mm                   | 元     | 3.35       | 3.35       | 3.08       | 3.08       | 2.78       |     | -9.74% | -7.01%  | /       |
| 硅片：单晶硅，210mm                   | 元     | 4.25       | 4.2        | 4.08       | 4.08       | 3.7        |     | -9.31% | -4.94%  | -26.00% |
| 电池片：单晶硅，PERC，182mm             | 元/W   | 0.72       | 0.69       | 0.63       | 0.63       | 0.6        |     | -4.76% | -20.00% | -25.00% |
| 电池片：单晶硅，PERC，210mm             | 元/W   | 0.73       | 0.73       | 0.7        | 0.7        | 0.65       |     | -7.14% | -0.96%  | -18.75% |
| 组件：单晶单面，分布式项目                  | 元/W   | 1.24       | 1.2        | 1.2        | 1.2        | 1.18       |     | -1.67% | -4.07%  | -36.22% |
| 组件：单晶单面，集中式项目                  | 元/W   | 1.23       | 1.22       | 1.22       | 1.22       | 1.18       |     | -3.28% | -5.60%  | -35.16% |
| 组件：单晶，单面PERC，182mm             | 元/W   | 1.23       | 1.21       | 1.21       | 1.21       | 1.18       |     | -2.48% | -4.84%  | -36.22% |
| 组件：单晶，单面PERC，210mm             | 元/W   | 1.24       | 1.22       | 1.22       | 1.22       | 1.19       |     | -2.46% | -4.80%  | -35.68% |
| 组件：单晶，PERC，365-375/440-450W，印度 | 美元/W  | 0.26       | 0.25       | 0.25       | 0.25       | 0.245      |     | -2.00% | -5.77%  | -27.94% |
| 组件：单晶，PERC，365-375/440-450W，欧洲 | 美元/W  | 0.165      | 0.16       | 0.16       | 0.16       | 0.15       |     | -6.25% | -0.71%  | -38.78% |
| 组件：单晶，PERC，365-375/440-450W，美国 | 美元/W  | 0.36       | 0.35       | 0.35       | 0.35       | 0.34       |     | -2.86% | -5.56%  | -8.11%  |
| 组件：单晶，PERC，365-375/440-450W，澳洲 | 美元/W  | 0.16       | 0.155      | 0.155      | 0.155      | 0.34       |     | 19.35% | 100.00% | 33.33%  |
| 光伏玻璃：2.0mm，PVInfoLink          | 元/m²  | 20         | 20         | 20         | 20         | 20         |     | 0.00%  | 8.11%   | 2.56%   |
| 光伏玻璃：3.2mm，PVInfoLink          | 元/m²  | 28         | 28         | 28         | 28         | 28         |     | 0.00%  | 7.69%   | 5.66%   |
| 光伏玻璃：2.0mm，Solarzoom           | 元/m²  | 20         | 20         | 20         | 20         | 20         |     | 0.00%  | 8.11%   | 5.26%   |
| 光伏玻璃：3.2mm，Solarzoom           | 元/m²  | 28         | 28         | 28         | 28         | 28         |     | 0.00%  | 5.66%   | 7.69%   |
| 逆变器：2000W+，Pvinsights          | 美元/W  | 0.125      | 0.125      | 0.125      | 0.125      | 0.125      |     | 0.00%  | 0.00%   | -4.58%  |
| 银浆：正银，Solarzoom                | 元/公斤  | 6300       | 6300       | 6300       | 6300       | 6024       |     | -4.38% | -4.35%  | 4.49%   |
| EVA：1631，光伏，CIF中国              | 美元/t  | 1900       | 1900       | 1900       | 1900       | 1900       |     | 0.00%  | 0.00%   | /       |
| 单面单晶P型PERC组件_EVA               | 元/平方米 | 7.96       | 7.96       | 7.96       | 7.96       | 7.96       |     | 0.00%  | 0.00%   | -8.19%  |
| 双面单晶P型PERC_硅片_金刚线              | 元/米   | 0.030      | 0.030      | 0.030      | 0.030      | 0.030      |     | 0.00%  | 0.00%   | 0.00%   |
| 单面单晶P型PERC_硅片_焊带               | 元/个   | 37168      | 37168      | 37168      | 37168      | 37168      |     | 0.00%  | 0.00%   | 180.01% |
| 单面单晶P型PERC_硅片_石墨热场             | 元/套   | 230088     | 230088     | 265487     | 265487     | 265487     |     | 0.00%  | 5.38%   | -11.76% |
| 单面单晶P型PERC_电池片_背铝              | 元/千克  | 44.00      | 44.00      | 44.00      | 44.00      | 44.00      |     | 0.00%  | 0.00%   | 0.00%   |
| 单面单晶P型PERC_组件_铝边框              | 元/套   | 54.87      | 54.87      | 54.87      | 54.87      | 54.87      |     | 0.00%  | 0.00%   | -35.41% |
| 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%   | -11.68% |
| 单面单晶P型PERC_组件_背板               | 元/平方米 | 8.85       | 8.85       | 8.85       | 8.85       | 8.85       |     | 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      | 79.65      |     | 0.00%  | 0.00%   | 3.45%   |

资料来源：PVInfoLink，百川盈孚，cbc 金属网，Solarzoom，Pvinsights，东海证券研究所

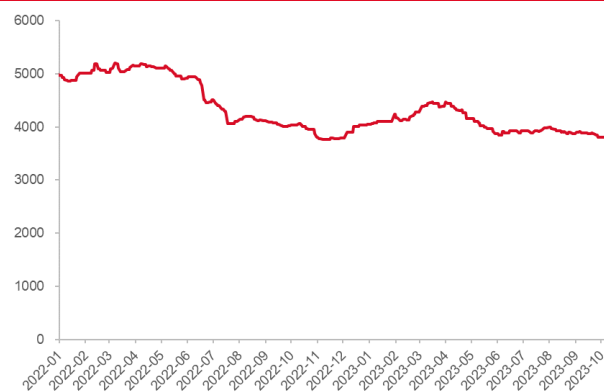
## 4.2.风电行业价格跟踪

图1 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2 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3 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4 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5 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6 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7 风电产业链价格情况汇总

|          | 单位  | 2023/9/7 | 2023/9/14 | 2023/9/21 | 2023/9/28 | 2023/10/13 | 走势图                                                                                 | 周环比%   | 月初环比%  | 年初环比%   |
|----------|-----|----------|-----------|-----------|-----------|------------|-------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|---------|
| 现货价：环氧树脂 | 元/吨 | 14500    | 15233.33  | 15466.67  | 15166.67  | 14700      |  | -3.08% | -1.34% | -7.16%  |
| 参考价：中厚板  | 元/吨 | 3892     | 3884      | 3872      | 3802      | 3692       |  | -2.89% | -0.81% | -9.02%  |
| 现货价：螺纹钢  | 元/吨 | 3724     | 3739.56   | 3776.22   | 3734      | 3652.89    |  | -2.17% | -1.20% | -10.32% |
| 现货价：聚氯乙烯 | 元/吨 | 6356     | 6310      | 6214      | 5986      | 5842       |  | -2.41% | -1.48% | -4.88%  |
| 现货价：铜    | 元/吨 | 69570    | 69425     | 68735     | 67496.67  | 66463.33   |  | -1.53% | -1.69% | 0.92%   |
| 现货价：铝    | 元/吨 | 19500    | 19453.33  | 19663.33  | 19856.67  | 19260      |  | -3.00% | -1.70% | 5.07%   |

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所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