

电气设备及新能源

优于大市（维持）

证券分析师

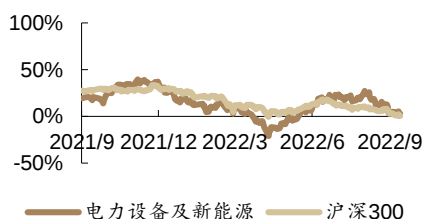
彭广春

资格编号：S0120522070001

邮箱：penggc@tebon.com.cn

研究助理

市场表现



相关研究

- 1.《可再生能源发电占比提升，光伏发电利用率与上年持平》，2022.9.18
- 2.《科汇股份（688681.SH）：科研为本，汇达四方》，2022.9.14
- 3.《乘用车市场再度扩张，车型翻新浪潮来袭》，2022.9.12
- 4.《8月欧洲销量点评：短期承压，静待季末复苏》，2022.9.7
- 5.《晶澳科技（002459）2022 半年报点评：一体化布局优势明显，N 型产能将释放》，2022.9.6

山西推进能源转型，打造光伏产业集群

投资要点：

- **事件：**9月29日山西省能源局、山西省工业和信息化厅联合印发《山西省光伏产业链实施方案》的通知，通知指出，“十四五”期间，围绕光伏全产业链，打造新一代超高效光伏电池和组件等行业领先产品，补齐光伏材料和设备等配套环节，构建具有较强国际竞争力的光伏产业集群。与此同时，《山西省光伏产业链2022年行动计划》印发，明确到2022年底，省内光伏制造产业综合产能达到20GW，省内光伏制造产业链营业收入突破100亿元。
- **发挥要素、金融、财税支持，打造千亿产业链。**要素保障方面通过提高土地供应、用好战略性新兴产业电价、能耗和环境容量优先配置等政策措施提供保障。金融方面通过优惠贷、专项贷、产业发展基金等手段创新金融支持。财税方面通过免税、专项资金、企业奖补、人才奖励等手段实施财税支持。“十四五”期间，围绕光伏全产业链，构建具有较强国际竞争力的光伏产业集群。力争到2025年，光伏产业链发展质效全面提升、龙头企业加快培育、产业链条自主可控、创新能力显著增强、服务体系健全完善，**光伏产业链总产值超1000亿元，培育产值百亿级企业2-3家，十亿级企业6-8家，亿元级企业20家以上。**
- **因地制宜打造“4+N”产业集群。**（1）充分发挥长治现有产业基础优势，带动晋东南地区，建设以电池、组件和拉晶切片为主，配套材料为辅的光伏产业集群。（2）充分发挥综改示范区和太忻一体化经济区优势，以高效电池技术研发为核心，创建国家级、省级硅基炭基材料研究院，带动全产业链技术应用创新，形成以高效电池为核心，以硅料、拉晶切片为配套的产学研一体化产业集群。（3）充分发挥晋中的存量光伏产能优势，用好本地煤层气和石英砂资源，引入光伏超白玻璃产业，建设形成以组件产能为主、电池及光伏玻璃等其他配套为辅的光伏产业集群。（4）充分发挥朔州平鲁低碳硅芯产业园优势，加快推进产业园“一园一院一业一网”总体布局和项目落地，建设形成“低碳硅芯”产业集群。（5）充分利用省内其他地市光照资源及其他要素资源优势，培育引进与区域发展相适配的光伏相关产业，与四大产业集群互补、联动发展。
- **精准补链，重点企业有望政策受益。**通知指出在建设中来年产16GW高效单晶电池、年产20万吨工业硅及10万吨高纯多晶硅，潞安年产4GW大尺寸高效电池，晋能年产3GW太阳能高效组件等一批光伏电池和组件项目同时，通过智能制造提升整体工序智能化衔接、全数字化信息化管理水平，促进产业链高质量发展。并明确指出在硅料环节，重点支持中来股份发挥“链主”行业影响力和多晶硅技术优势，在太忻一体化经济区布局建设工业硅和多晶硅项目；在拉晶切片环节，重点支持潞安太阳能公司发挥拉晶切片的产业基础和技术优势，在长治地区布局建设高效单晶硅片制造项目。
- **投资建议：**建议关注几条主线：（1）具有产能布局，区域优势明显的企业：中来股份；（2）具有量利齐升、新电池片技术叠加优势的一体化组件企业：晶科能源、隆基股份、晶澳科技、天合光能；（3）盈利确定性高，供应紧俏的硅料环节：通威股份、大全能源等；（4）自身效率或具有量增逻辑的硅片企业：中环股份、双良节能；（5）受益于总量提升的逆变器龙头企业：锦浪科技、阳光能源、德业股份。
- **风险提示：**产业链价格波动风险、行业政策风险、行业竞争加剧风险

信息披露

分析师与研究助理简介

彭广春，同济大学工学硕士。曾任职于上汽集团技术中心动力电池系统部、安信证券研究中心、华创证券研究所，2019年新财富入围、水晶球第三，2022年加入德邦证券研究所，担任所长助理及电新首席。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准：	类 别	评 级	说 明
以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。