

## 信义山证汇通天下

证券研究报告

电力设备及新能源

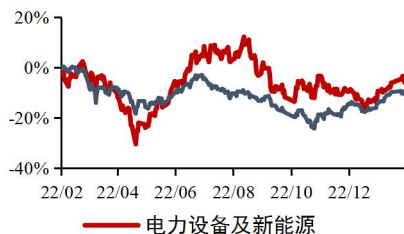
行业周报（20230313-20230319） 领先大市-A(维持)

风电、太阳能发电增速加快，光伏产业链下游价格维稳

2023年3月18日

行业研究/行业周报

电力设备及新能源行业近一年市场表现



资料来源：最闻

首选股票	评级
600732.SH 爱旭股份	买入-A
603806.SH 福斯特	买入-A
688680.SH 海优新材	买入-A
601012.SH 隆基绿能	买入-A
600438.SH 通威股份	买入-A

## 相关报告：

【山证电力设备及新能源】政府工作报告强调加快建设新型能源体系，产业链价格略有松动 2023.03.11

## 分析师：

肖索

执业登记编码：S0760522030006

邮箱：xiaosuo@sxzq.com

## 研究助理：

贾惠琳

邮箱：jiahuilin@sxzq.com

## 投资要点

➤ **国家统计局：风电增长 30.2%，太阳能发电增长 9.3%：**国家统计局 3 月 15 日发布的数据显示，1-2 月，发电 13497 亿千瓦时，同比增长 0.7%，增速比去年 12 月放缓 2.3 个百分点，日均发电 228.8 亿千瓦时。分品种看，1—2 月份，火电、水电由增转降，核电增速放缓，风电、太阳能发电增速加快。其中，火电同比下降 2.3%，水电下降 3.4%，核电增长 4.3%，风电增长 30.2%，太阳能发电增长 9.3%。

➤ **国家统计局：1-2 月新能源汽车产量 97 万辆，增长 16.3%：**国家统计局 3 月 15 日发布的数据显示，1-2 月，汽车产量 365.3 万辆，下降 14.0%，其中新能源汽车产量 97 万辆，增长 16.3%。2 月，因去年同期及今年 1 月均为春节月，基数相对较低，汽车产销环比、同比均呈明显增长。其中，乘用车产销呈两位数增长，商用车产销环比同比均呈两位数增长，新能源汽车和汽车出口延续良好表现。

➤ **国家能源局：光伏被列入 2023 年能源行业标准计划立项重点方向：**3 月 15 日，国家能源局综合司发布关于印发《2023 年能源行业标准计划立项指南》（以下简称立项指南）的通知。立项指南指出，坚持需求导向。紧密围绕碳达峰、碳中和目标任务，充分发挥标准推动能源绿色低碳转型的技术支撑和引领性作用，突出重点领域和关键技术要求，提出能源行业标准计划。立项指南明确，2023 年能源行业标准计划立项重点方向有可再生能源（光伏、风电、光热），电力系统安全稳定，电力市场、新型储能等。

➤ **十四届全国人大一次会议：支持民营企业发展，推动发展方式绿色转型：**3 月 13 日，十四届全国人大一次会议在北京人民大会堂举行记者会，国务院总理李强出席并回答中外记者提问。李强总理指出，现在，我国的发展更多地只是解决“有没有”的问题，下一步需要更加重视解决“好不好”的问题，特别是提高科技创新能力、建设现代化产业体系、推动发展方式绿色转型等。

## 价格追踪

➤ **多晶硅价格：**根据 InfoLink 数据，本周多晶硅致密料均价为 220 元/kg，较上周下降 1.8%。从活跃度来看，有新订单成交的企业数量在 9 家左右，大多为 3 月份补单或散单。供给端，随着新产能逐步释放，各硅料企业出货量增加，硅料供应环节仍存在一定规模的现货库存和销售压力；需求端，当下硅片企业开工率提至高位，在硅片订单需求有保障且硅片利润相对较高的状态下，硅片企业的硅料安全库存提高。硅料供需双旺背景下，供给边际增量略高于需求，因此硅料价格延续缓跌走势。硅料企业在价格博弈中地位走弱，



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明 1

预计短期也将持续呈现缓慢下跌的态势。

➤ **硅片价格：**根据 InfoLink 数据，本周 150um 的 182mm 单晶硅片均价 6.38 元/片，较上周增长 2.6%。高纯石英砂短缺的影响持续发酵下，本周硅片价格上调。一方面，受坩埚品质制约，拉晶环节断线率增加导致了硅片合格品产出不足；另一方面，坩埚品质问题使坩埚更换频率加快，硅片有效产出时间减少，单位时间的硅片产量降低。硅片环节现货供应的发运节奏及产量提升不及预期，部分硅片企业的代工比例较高；叠加龙头企业提高自产自用比例，硅片现货市场供应保持紧俏，预计短期整体硅片价格水平难以回落。

➤ **电池片价格：**根据 InfoLink 数据，本周 M10 电池片（转换效率 23.0%+）均价为 1.08 元/W，较上周持平；210mm 电池片（转换效率 23.0%+）均价为 1.10 元/W，较上周持平。在硅片价格小幅抬升，组件价格维稳的背景下，本周电池片价格稳定。TOPCon/M10 尺寸电池片当前定价约 1.2-1.22 元/W，与 PERC 电池片价差达到每瓦人民币 1 毛 2 到 1 毛 4 左右的价格水平，随着具有能够外卖 TOPCon 电池片产能的企业数量不断增加，N 型电池片的供应体量持续提升。

➤ **组件价格：**根据 InfoLink 数据，本周 182mm 单面 PERC 组件均价 1.73 元/W，较上周持平；182mm 双面 PERC 组件均价 1.75 元/W，较上周持平。TOPCon 组件价格为 1.85 元/W，较上周增长 0.5%，较 182 双面 PERC 组件有 5.7%的溢价。我们认为当前组件价格不会过于影响下游装机需求释放的节奏，且随着硅料价格持续下行，整个产业链价格仍会缓缓进入下行通道。

### 投资建议

➤ 本周硅料价格下降、硅片价格上涨、电池片和组件价格持平。我们认为，短期硅片偏紧产生的价格波动，不会影响产业链价格进入下行通道，需求会持续回暖。当前光伏产业链估值仍在低位，看好辅材以及新技术方向，建议积极布局。**重点推荐：**爱旭股份、海优新材、福斯特、通威股份、隆基绿能，**积极关注：**石英股份、博菲电气、鼎际得、林洋能源、大全能源、美畅股份、东方日升、晶盛机电、天洋新材。

### 风险提示

➤ 光伏新增装机量不及预期；产业链价格波动风险；海外地区政策风险

**分析师承诺：**

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

**投资评级的说明：**

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

**评级体系：****——公司评级**

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

**——行业评级**

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

**——风险评级**

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

## 免责声明:

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息,但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险,投资需谨慎。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,公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期,公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的,还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权,本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,或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则,公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明,禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构;禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定,且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人,提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

## 山西证券研究所:

### 上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 6 楼

### 太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

电话: 0351-8686981

<http://www.i618.com.cn>

### 深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

### 北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海

国际中心七层

电话: 010-83496336

