

## 电力设备及新能源

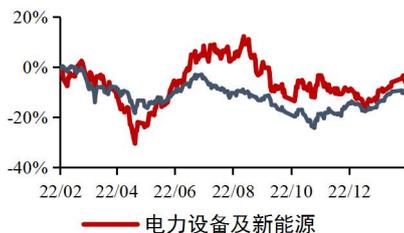
## 行业周报（20230327-20230402） 领先大市-A(维持)

### 2030年欧盟可再生能源消费目标提至42.5%，210电池片价格坚挺

2023年4月1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
603255.SH	鼎际得	买入-B

### 相关报告：

【山证电力设备及新能源】1-2月光伏累计新增装机同比增长87.6%，产业链下游价格持稳 2023.03.25

### 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

➤ **欧盟：2030年欧盟可再生能源消费目标提至42.5%**：3月30日，欧盟周四就2030年扩大可再生能源使用的雄伟目标达成一项政治协议，这是欧盟应对气候变化和放弃俄罗斯化石燃料计划的关键一步。欧洲议会成员马库斯·皮珀在推特上发文称，欧盟国家和欧洲议会一致同意，到2030年将欧盟可再生能源占最终能源消费总量的比例由目前的32%提高到42.5%。

➤ **国家发改委：大力推进以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地建设**：3月25日，中共国家发展改革委党组关于十九届中央第九轮巡视整改进展情况的通报中指出，大力推进以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地建设。着力保障产业链供应链安全稳定，加大力度推动国内铁矿等资源开发项目建设，加强废旧资源回收利用。深入推进国家战略性新兴产业集群发展工程，打造保持产业链供应链安全稳定重要载体。健全产业链供应链安全稳定风险监测体系。

➤ **三部门：鼓励利用未利用地和存量建设用地发展光伏发电产业**：3月28日，自然资源部办公厅、国家林业和草原局办公室、国家能源局综合司发布的《关于支持光伏发电产业发展规范用地管理有关工作的通知》指出，鼓励利用未利用地和存量建设用地发展光伏发电产业。在严格保护生态前提下，鼓励在沙漠、戈壁、荒漠等区域选址建设大型光伏基地；对于油田、气田以及难以复垦或修复的采煤沉陷区，推进其中的非耕地区域规划建设光伏基地。

➤ **欧盟：2035年起禁售碳排放燃油小汽车**：据央视新闻报道，当地时间3月28日，欧盟理事会批准了一项法规，决定从2035年起禁售会导致碳排放的新的燃油轿车和小型客货车。欧盟委员会将在与利益相关者协商后提出一项提案，在2035年后允许完全使用碳中性燃料的车辆注册。

### 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208元/kg，较上周下降3.7%。从活跃度来看，有新订单成交的企业4家，延续上周的清淡态势。本周为3月最后一个周，应为4月份长单集中签订期，但签单企业和成交量都相对较少，主要由于下游硅片企业硅料库存相对充足，当下能够维持正常运转，在硅料价格下行的趋势下，硅片企业定期采购的意愿略有减弱，观望情绪加重。在此背景下，二三线硅料企业出货难度扩大，迫于出货诉求和库存压力，与一线硅料厂家之间的价格差范围扩大。

➤ **硅片价格**：根据InfoLink数据，本周150um的182mm单晶硅片均价6.45元/片，较上周持平。本周主流规格价格水平在龙头企业和小厂之间差异微小，



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明 1

前期龙头厂家定价差异的现象暂时趋于统一。3月份国内多晶硅产量约10.51万吨，环比增加7.7%；一季度多晶硅合计产量约30.4万吨。展望二季度，预计国内硅料产量约35万吨，环比增加7%左右；而硅片企业对硅料的需求受坍塌的制约环比基本持平。我们预期，硅料在供大于求的状态下，价格将持续下行；硅片后续价格即使上涨，涨幅也会相对有限。

➤ **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 1.07 元/W，较上周下降 0.9%；210mm 电池片（转换效率 23.0%+）均价为 1.10 元/W，较上周持平。下游组件降价，但 210 尺寸电池片价格持稳，反映了大瓦数组件需求攀升的背景下，大尺寸电池片供应相对偏紧的状态。展望后市，预计组件端对 M10 电池片涨价的接受度有限；但由于供应紧张，G12 尺寸电池片成交价格将有望上行。我们维持原观点，提前布局大尺寸高效率电池片及电池新技术的企业，全年盈利能有保障。

➤ **组件价格：**根据 InfoLink 数据，本周 182mm 单面 PERC 组件均价 1.71 元/W，较上周下降 1.2%；182mm 双面 PERC 组件均价 1.73 元/W，较上周下降 1.1%。TOPCon 组件价格为 1.83 元/W，较上周持平。随着硅料价格逐渐松动，近期开标项目价格呈现持续下探的趋势。3 月组件排产环比增幅超过 10%，当下一线组件厂商排产饱满。我们认为，随着组件价格持续下行，国内大基地项目招标将加速，带动需求进一步释放。

### 投资建议

➤ 本周硅料价格下降、硅片价格止涨、182 电池片和组件价格下行，210 电池片价格坚挺，不排除后续价格上涨的可能性。组件价格下行后，需求将持续释放，光伏产业链基本面向好，当前光伏产业链内公司的估值大多低至 15 倍以下，坚定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、鼎际得，积极关注：石英股份、博菲电气、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

