

电力设备及新能源

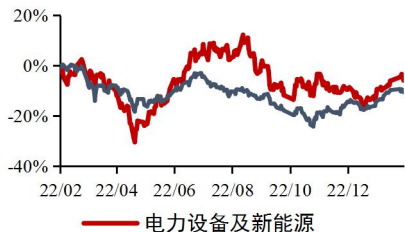
行业周报（20230320-20230326） 领先大市-A(维持)

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 年 3 月 25 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】风电、太阳能发电增速加快，光伏产业链下游价格维稳 2023.03.18

分析师：

肖索

执业登记编码：S0760522030006

邮箱：xiaosuo@sxzq.com

研究助理：

贾惠淋

邮箱：jiahuilin@sxzq.com

投资要点

➤ **国家能源局：1-2 月光伏累计新增装机 20.37GW，同比增长 87.6%：**3 月 21 日，国家能源局发布 1-2 月份全国电力工业统计数据。截至 2 月底，全国累计发电装机容量约 26.0 亿千瓦，同比增长 8.5%。其中，风电装机容量约 3.7 亿千瓦，同比增长 11.0%；太阳能发电装机容量约 4.1 亿千瓦，同比增长 30.8%。1-2 月光伏累计新增装机 20.37GW，同比增长 87.6%，已接近 2022 年 1-5 月累计装机容量。

➤ **四部门：加快风电、光伏发电建设开发：**3 月 23 日，国家能源局、生态环境部、农业农村部、国家乡村振兴局发布《关于组织开展农村能源革命试点县建设的通知》指出，在保护生态的基础上，加快风电、光伏发电建设开发。充分利用农村地区空间资源，积极推进风电分散式开发。结合屋顶分布式光伏开发试点工作推进，鼓励利用新建住宅小区屋顶、厂房和公共建筑屋顶、农民自有建筑屋顶、设施农业等建设一定比例光伏发电。深入推进交通领域电气化，鼓励加快推进公共交通工具电气化，推广家用新能源电动汽车，保障电动汽车充换电基础设施建设。

➤ **工信部：着力稳住汽车、消费电子等大宗消费，巩固新能源汽车、光伏等优势产业领先地位：**3 月 23 日，工业和信息化部党组成员、副部长辛国斌主持召开重点行业协会座谈会强调，着力稳住汽车、消费电子等大宗消费，努力扩大家电、家居、绿色建材消费。要推动产业体系优化升级，加快改造升级传统产业，巩固新能源汽车、光伏、移动通信、电力装备等优势产业领先地位，培育壮大新能源、新材料等新兴产业，前瞻性布局未来产业。

➤ **国家能源局：积极推进油区内风电和光伏发电分布式开发：**3 月 22 日，国家能源局印发的《加快油气勘探开发与新能源融合发展行动方案（2023-2025 年）的通知》指出，要统筹推进陆上油气勘探开发与风光发电。充分利用陆上油气田风能和太阳能资源禀赋较好、建设条件优越、具备持续规模化开发条件的优势，着力提升新能源就地消纳能力。重点推进大庆、长庆、胜利、塔里木、新疆、华北等油田风电和光伏发电集中式开发。在油气矿区及周边地区，积极推进油区内风电和光伏发电分布式开发。

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 216 元/kg，较上周下降 1.8%。从活跃度来看，本周有新订单成交的企业仅有 3 家，签订的为部分补单和散单。本周成交较为清淡，主要因为各硅料企业 3 月份订单基本均已签订完毕，大多企业均处于订单执行期。硅料价格延续缓跌态势，



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明 1

主要是因为硅片企业开工率已经达到了相对高位，对硅料的新增消化量逐步平缓。我们预期短期硅料环节将维持供给略大于需求的关系，买卖双方谈判回归理性，硅料价格持续小幅下行。

➤ **硅片价格：**根据 InfoLink 数据，本周 150um 的 182mm 单晶硅片均价 6.45 元/片，较上周增长 1.1%。本周包括主要龙头厂家在内的现货供应价格均在本期出现明显调涨，高纯石英砂影响单位时间内硅片的合格品率，在硅料价格未明显下行的背景下，对短期硅片价格形成支撑已经是行业共识。一线硅片企业有石英砂和坩埚备货，且有锁量不锁价的协议，价格上涨头部硅片企业最为受益。长期来看，我们维持硅片涨价空间有限，且价格会随着硅料价格持续下行而松动的判断。

➤ **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。硅片价格连续两周上涨的背景下，电池片价格因为组件接受度有限而维稳。G12 尺寸电池片价格持续高于主流 M10 尺寸：一方面，许多项目将在四月开始拉货，组件的交期临近，同步提升对 M10 与 G12 电池片的需求；另一方面，当前市场追求高效率与高瓦数，在 M10 尺寸高效电池片未能充分满足需求时，下游对 G12 尺寸产品的需求提升，但 G12 电池片供应有限。我们认为，较早布局大尺寸高效电池片及电池新技术的企业，全年盈利能力有保障。

➤ **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 1.83 元/W，较上周下降 1.1%。从国家能源局披露的前 2 个月的累计装机增速及出口情况来看，光伏基本面景气度已超预期。且随着后续产业链价格下行，国内外需求释放速度会进一步加快。

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。当前产业排产饱满，我们对全年需求预期维持乐观。短期光伏产业链股价波动与基本面背离，大多数公司估值低至 15 倍以下，处于低位，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、鼎际得、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接受任何形式的补偿。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

