

电力设备及新能源

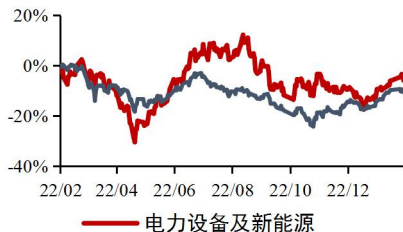
行业周报（20230403-20230409） 领先大市-A(维持)

工信部支持新能源汽车产业高质量发展，210 电池片价格上涨

2023 年 4 月 8 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
603255.SH	鼎际得	买入-B
688680.SH	海优新材	买入-A
601012.SH	隆基绿能	买入-A

相关报告：

【山证电力设备及新能源】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 2023.04.01

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：jihuilin@sxzq.com

投资要点

➤ **国家能源局监管总监黄学农：研究完善新能源汽车参与电力现货市场的机制途径：**4 月 1 日，国家能源局监管总监黄学农表示，要加大机制创新和技术创新力度，加大分时电价应用范围，引导电动汽车有序充电，研究完善新能源汽车参与电力现货市场的机制途径，主动响应电网调节需求，参与电力调峰与辅助服务市场，鼓励行业机构和企业加快柔性充电、无线充电、自动充电等先进技术研究，开发具备车网互动功能的新能源汽车，支持电动汽车开展 V2G 应用示范，鼓励运营企业增大双向充电桩的投资建设力度。

➤ **工信部副部长辛国斌：加快推动新能源汽车产业高质量发展：**4 月 2 日，工信部副部长辛国斌表示，工信部将与相关部门一道，加快推动新能源汽车产业高质量发展。强化支撑保障，推动国内重点矿产项目加快建设，加强国际矿产资源开发合作，引导上下游企业建立长期合作关系，保障资源稳定供应。此外，辛国斌还表示，推动充换电基础设施建设，更新智能网联汽车标准体系，发布汽车芯片标准体系建设指南，加快新能源汽车与相关领域融合发展的标准的制定。

➤ **加拿大联邦政府：30%太阳能投资税减免：**加拿大联邦政府近日通过一项为期六年的新投资税收抵免，即日起至 2034 年 3 月底，在加拿大新部署的太阳能、风能和储能项目，将享受加政府提供的税收抵免。该税收减免（ITC）分为两个阶段：在 2033 年 12 月底前退税率为 30%，在 2034 年降至 15%。

➤ **TCL 中环硅片报价：N 型硅片价格调涨：**4 月 6 日，TCL 中环公示最新单晶硅片价格，P 型 150 μm 调价情况为：182 硅片价格：上涨 0.18 元/片，报价 6.4 元/片，涨幅 2.89%；210 硅片价格：降价 0.15 元/片，报价 8.05 元/片，降幅 1.83%。N 型 130 μm 调价情况为：182 硅片价格每片上涨 0.13 元，报价 6.52 元/片，涨幅 2.03%；210 硅片价格每片降价 0.15 元，报价 8.2 元/片，降幅 1.80%。N 型 110 μm 调价情况为：182 硅片价格每片上涨 0.12 元，报价 6.26 元/片，涨幅 1.95%；210 硅片价格每片降价 0.15 元，报价 7.87 元/片，降幅 1.87%。

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 202 元/kg，较上周下降 2.9%。供给方面，二季度硅料产能扩张趋势维持，预计季度环比提升约 12%-14%，季度末年化产能规模接近 150 万吨。需求方面，预计 4 月份拉晶环节的整体稼动水平有望接近 90%，对于硅料采买的新增量逐渐收缩。在硅料环节供大于求的背景下，叠加买方的恐跌情绪，目前订单大多采取少



量多频次签单或临时补单的业务合作方式。我们预计至今年 7、8 月份，硅料价格能降至 150 元/kg 左右。

➤ **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。近两周硅料价格持续下行背景下，硅片价格涨价乏力，但单瓦盈利能力持续回升。预计 4 月单晶硅片单月产量或达 46-47GW，环比提升约 11%-13%。根据硅业分会数据，4 月份 N 型硅片出货量占比约在 15%-20%之间。在下游需求比较旺盛的背景下，预计硅片环节整体不会发生大规模库存堆积现象。

➤ **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，较上周持平；210mm 电池片（转换效率 23.0%+）均价为 1.13 元/W，较上周增长 2.7%。本周 182 电池价格不变，但 210 尺寸电池片价格上涨，再次印证了大尺寸电池片供应相对偏紧。此外，经过了 2022 年的市场教育，今年春节以来，TOPCon 电池需求快速放量，但短期增量供给有限，始终保持一定溢价。预计全年 TOPCon 电池供给约 120GW，率先布局产能的企业将显著受益。

➤ **组件价格：**根据 InfoLink 数据，本周 182mm 单面 PERC 组件均价 1.715 元/W，较上周增长 0.3%；182mm 双面 PERC 组件均价 1.735 元/W，较上周增长 0.3%。TOPCon 组件价格为 1.83 元/W，较上周持平。大尺寸电池片价格上涨带动了组件价格微涨。目前组件端开工率均在 80%以上，部分一体化企业开工率能达到 100%。组件排产饱满是下游需求旺盛的体现，预计 4 月排产小幅上调至 39-41GW 左右的水平，5-6 月呈现逐月上升的趋势。

投资建议

➤ 本周硅料价格下降、硅片及 182 电池片价格持平、210 电池片及组件价格微涨。当前光伏产业链基本面向好，市场对光伏板块的担忧主要是 2024 年需求增速下滑，但已在股价中充分体现。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、鼎际得、海优新材、福斯特、隆基绿能，**积极关注：**石英股份、通威股份、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

