

电力设备及新能源

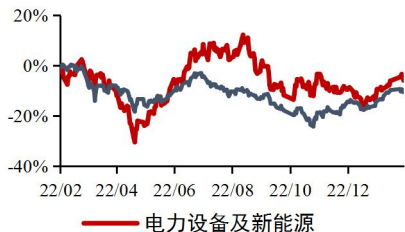
行业周报（20230410-20230416） 领先大市-A(维持)

能源局提出今年风光发电量占全社会用电量 15.3%，硅片价格松动

2023 年 4 月 15 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



— 电力设备及新能源

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
600438.SH	通威股份	买入-A

相关报告：

【山证电力设备及新能源】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 2023.04.08

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

➤ **中汽协：一季度新能源汽车销量 158.6 万辆，市占率超 26%：**中国汽车工业协会 4 月 11 日发布的数据显示，今年一季度，新能源汽车产销累计完成 165 万辆和 158.6 万辆，同比分别增 27.7%和 26.2%，市场占有率达到 26.1%。与去年同期相比，纯电动汽车和插电式混合动力汽车产销呈明显增长，燃料电池汽车产销呈不同程度下降。

➤ **国家能源局：风电、光伏发电量占全社会用电量的比重达到 15.3%：**4 月 12 日，国家能源局印发的《2023 年能源工作指导意见》指出，2023 年结构转型深入推进。煤炭消费比重稳步下降，非化石能源占能源消费总量比重提高到 18.3%左右。非化石能源发电装机占比提高到 51.9%左右，风电、光伏发电量占全社会用电量的比重达到 15.3%。稳步推进重点领域电能替代。此外，意见指出，大力发展风电太阳能发电。推动第一批以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地项目并网投产，建设第二批、第三批项目，积极推进光热发电规模化发展。稳妥建设海上风电基地，谋划启动建设海上光伏。全年风电、光伏装机增加 1.6 亿千瓦左右。

➤ **国家能源局：光伏、风电关键零部件占到全球市场份额的 70%：**4 月 12 日，国家能源局局长章建华在国务院新闻办公室举行的“权威部门话开局”系列主题新闻发布会上指出，新时代 10 年来创新发展走上新赛道，清洁能源产业形成全球领先优势，光伏、风电关键零部件占到全球市场份额的 70%，高效光伏发电、大容量风电、“华龙一号”核电、新型储能等新技术研发应用加快推进，能源发展新模式新业态不断涌现。

➤ **IRENA：光伏、风电成可再生能源增长主力：**近日，国际可再生能源署（IRENA）发布《2023 年可再生能源装机容量统计》报告显示，到 2022 年底，全球可再生能源发电总装机容量达 33.72 亿千瓦，增装机量达 2.95 亿千瓦，同比涨幅达 9.6%，刷新历史最高纪录。不仅如此，在去年全球新增电力装机容量中，以光伏、风电为主的可再生能源新增装机占比达到 83%，维持绝对主力地位。

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 197 元/kg，较上周下降 2.5%。硅料价格延续下行走势，本周处于较多企业订单洽谈周期，有新订单成交的企业数量超过 10 家。由于买方具有一定的恐跌情绪，当前硅料环节大多采取少量多频次签单或临时补单的业务合作方式。本周各企业成交价差拉大，主要受两方面原因影响：一方面，N 型组件需求增加拉升对 N



型硅料的需求，使 N 型与 P 型硅料价差增大；另一方面，部分新建能仍处于爬坡期，产品品质相对不稳定，低品质硅料在市场的供应量增大，其成交价与主流价格有一定价差。

➤ **硅片价格：**根据 InfoLink 数据，本周 150um 的 182mm 单晶硅片均价 6.40 元/片，较上周下降 0.8%。硅料价格持续下降背景下，182mm 硅片价格在连续两个周持平后，本周出现下滑。此外，受 TCL 中环调价影响，210mm 硅片价格也开启下降。4 月份国内多晶硅产量预计在 10.8-10.9 万吨，环比增幅约 3%；5 月硅料新建产能逐步增加；6 月迎来集中的投产产出量。在二季度硅料供应明显性价比且价格延续跌势的预期下，预计硅片价格无较强上涨动力

➤ **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；G12 电池片（转换效率 23.0%+）均价为 1.13 元/W，较上周持平。本周下游价格持稳，因而电池片价格不变，但硅片环节降价，电池环节盈利能力改善。G12 与 M10 电池片相比保持溢价，主要因为电池片尺寸间的产线转换与爬坡调适需一个月左右时间，因而产生了阶段性供不应求。展望后势，电池片价格或与硅片价格走势保持一致；但若 M10 与 G12 供需持续错位，电池价格也有震荡上行的可能。

➤ **组件价格：**根据 InfoLink 数据，本周 182mm 单面 PERC 组件均价 1.715 元/W，较上周持平；182mm 双面 PERC 组件均价 1.735 元/W，较上周持平。TOPCon 组件价格为 1.83 元/W，较上周持平。上游价格松动但组件端价格持平，反应了下游装机需求较为旺盛。当前组件厂预期乐观，排产较为饱满。预计 4 月份国内外需求将延续环比提升态势，且在上游降价的背景下，组件端价格或缓降，进一步促进需求释放

投资建议

➤ 本周上游硅料及硅片价格下降、下游电池与组件价格持平。硅片价格松动，预计整个产业链价格将缓慢进入下行周期，光伏行业基本面持续向好。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

