

电力设备及新能源

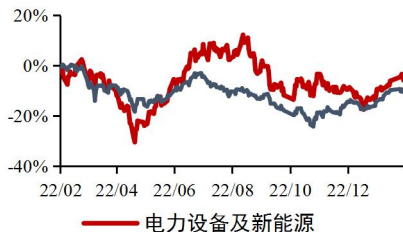
行业周报（20230417-20230423） 领先大市-A(维持)

3月太阳能发电增长13.9%，矽比科2023-2025年石英砂产量翻倍

2023年4月23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
600438.SH	通威股份	买入-A

相关报告：

【山证电力设备及新能源】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 2023.04.15

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：3月份，太阳能发电同比增长13.9%：**4月18日，国家统计局发布2023年3月份能源生产情况，3月份，太阳能发电增长13.9%，增速比1-2月份加快4.6个百分点。风电增长0.2%，增速比1-2月份回落30.0个百分点。

➤ **矽比科：将投资2亿美元实现高纯石英砂产量增加一倍：**近日，目前全球第二大高纯石英砂生产商矽比科宣布：将投资2亿美元，2023-2025年期间，实现其美国北卡罗来纳州的Spruce Pine工厂的高纯石英砂产量增加一倍。Sibelco通过提高工艺效率逐步扩大产量，从2019年到2022年，HPQ的产量增加了30%以上。为了满足预期的进一步市场增长，Sibelco将在2023年至2025年期间，使其装机容量在2022年的基础上翻一番。

➤ **G7联合公报：将太阳能光伏装机容量集体增加到1TW以上：**4月16日消息，G7联合公报强调加快淘汰未减排化石燃料的承诺，最迟在2050年实现能源系统的净零排放。在各国现有目标的基础上，承诺到2030年将海上风电装机容量集体增加到150GW，将太阳能光伏装机容量集体增加到1TW以上。

➤ **国家电网：第二批可再生能源发电补贴项目清单中太阳能发电项目14个，核准/备案容量632兆瓦：**近日，国家电网发布关于公布2023年第二批可再生能源发电补贴项目清单的报告。公告显示，此次纳入2023年第二批可再生能源发电补贴清单的项目共21个，核准/备案容量1284兆瓦，其中：风力发电项目4个，核准/备案容量548兆瓦；太阳能发电项目14个，核准/备案容量632兆瓦；生物质发电项目3个，核准/备案容量104兆瓦。

➤ **工信部：开展新能源汽车、智能家电、绿色建材下乡等活动：**据中国网报道，4月20日，国新办就2023年一季度工业和信息化发展情况举行发布会，工信部总工程师、新闻发言人赵志国表示，深入推进消费品、原材料“三品”行动，开展新能源汽车、智能家电、绿色建材下乡等活动，大力培育地方特色食品产业，以高质量供给促进消费。

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189元/kg，较上周下降4.1%，降幅较上周扩大1.6pct。从成交活跃度来看，有新订单成交的企业数量为6家，大多二线企业已完成了本月的订单签订。在整体硅料供大于求的背景下，硅料价格持续下行，下游硅片企业为避免跌价损失，大多采取一周一签的签单模式。当前一线硅料出货也较为积极，我们认为，若



硅料能延续当下加速下跌的态势，有利于产业链需求快速释放。

➤ **硅片价格：**根据 InfoLink 数据，本周 150um 的 182mm 单晶硅片均价 6.38 元/片，较上周下降 0.3%。由于硅料持续降价，硅片价格连续两周下降，但跌幅有限。单晶硅片环节的供应增量已经开始在本月中旬逐步体现，供应节奏也明显加快。虽然高纯石英砂短缺会制约全年的硅片有效产能，但拉晶厂通过增加炉台数量等方式能有效调节硅片产量。预计随着硅料价格持续下行，短期硅片价格仍有小幅下降可能。

➤ **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。本周硅片、组件降价，电池片价格不变。一方面，电池片环节盈利能力改善；另一方面，也体现了电池片是整个产业链供应较为紧张的环节。此外，G12 电池片相较于 M10 电池片，仍保持一定的溢价能力，布局大尺寸高效电池片的企业持续受益。

➤ **组件价格：**根据 InfoLink 数据，本周 182mm 单面 PERC 组件均价 1.700 元/W，较上周下降 0.9%；182mm 双面 PERC 组件均价 1.720 元/W，较上周下降 0.9%。TOPCon 组件价格为 1.82 元/W，较上周下降 0.5%。上游价格下降，但电池片价格坚挺，因而组件环节仅小幅降价。二季度随着国内项目陆续启动，终端由一季度海外消费拉动转向国内消费拉动，国内新增装机量逐步提升。预计随着硅料价格持续下行，未来组件价格也会有相对明显的降幅，刺激需求进一步释放。

投资建议

➤ 本周除电池片环节外，产业链其他环节价格均下降。硅料价格加速下行，有利于其价格更快回归合理水平。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

