

信义山证汇通天下

证券研究报告

电力设备及新能源

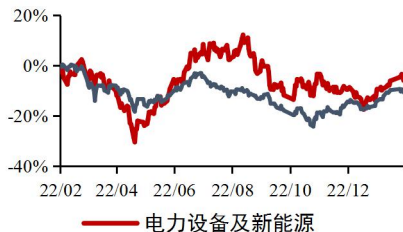
行业周报（20230508-20230514） 领先大市-A(维持)

一季度可再生能源新增装机同比增长 86.5%，产业链价格加速下滑

2023 年 5 月 13 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
300274.SZ	阳光电源	买入-A

相关报告：

【山证电力设备及新能源】3月组件出口
同比增加 56.5%，硅片价格连续三周下滑
2023.04.29

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：jjiahuilin@sxzq.com

投资要点

➤ **国家能源局：一季度可再生能源新增装机同比增长 86.5%**：5 月 9 日，国家能源局近日召开 4 月份全国可再生能源开发建设形势分析视频会指出，今年一季度可再生能源发展开局良好，装机规模持续扩大。一季度，全国可再生能源新增装机 4740 万千瓦，占全国新增发电装机的 80.3%，同比增长 86.5%；全国可再生能源发电量 5947 亿千瓦时，占全国发电量的 28.7%，同比增长 11.4%；全国主要流域水能利用率 99.8%、风电平均利用率 96.8%、光伏发电平均利用率 98.0%。会议要求，要继续加大政策供给，采取措施推动可再生能源重大工程建设，保持良好发展势头。

➤ **国家能源局：一季度光伏新增并网同比增长 154.8%**：5 月 5 日，国家能源局公布的 2023 年一季度光伏发电建设运行情况显示，今年一季度光伏新增并网容量 3365.6 万千瓦，同比增长 154.8%；其中，集中式并网 1552.5 万千瓦，分布式并网 1813 万千瓦。截至 2023 年 3 月底累计并网容量 42522.2 万千瓦。

➤ **中汽协：4 月新能源车产销同比均增长 1.1 倍**：5 月 11 日，中汽协发布数据称，4 月新能源车产销分别达到 64 万辆和 63.6 万辆，环比分别降 5%和 2.5%，同比均增长 1.1 倍，市场占有率达到 29.5%。1—4 月新能源汽车产销累计完成 229.1 万辆和 222.2 万辆，同比均增长 42.8%，市场占有率达到 27%。

➤ **乘联会：4 月新能源乘用车批发/零售销量分别同比增长 115.6%/85.6%**：5 月 9 日，乘联会发布数据显示，4 月新能源乘用车批发销量达到 60.7 万辆，同比增长 115.6%，环比下降 1.7%。今年以来累计批发 210.8 万辆，同比增长 43.0%。4 月新能源车市场零售 52.7 万辆，同比增长 85.6%，环比下降 3.6%。今年以来累计零售 184.3 万辆，同比增长 36.0%。

➤ **国际能源署：澳大利亚累计光伏装机容量达 29.7GW**：国际能源署的《2022 年光伏市场年度报告》详细介绍了澳大利亚光伏市场的状况，该报告显示，澳大利亚累计安装了 29.7GW 的光伏系统和至少 336 万个屋顶太阳能系统，澳大利亚在新增装机容量和总市场容量方面仍位居前十。

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 160 元/kg，较上周下降 10.6%，降幅较上周扩大 6.9pct，硅料降幅扩大。因经历中国五一假期，本期跨越周期较长。从成交活跃度来看，有新订单成交的企业数量为 8 家，但成交量不大；N 型复投料有新订单签订的企业为 2 家。为避免原材料价格大幅波动造成的跌价损失，硅片端采购较为谨慎，并主动降低安全库

请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明 1



存，影响硅料短期需求；叠加硅料开始进入新产能的密集投放期，预计未来硅料价格仍将维持加速下滑的态势，且 N/P 型硅料价差将进一步扩大。

➤ **硅片价格：**根据 InfoLink 数据，本周 150um 的 182mm 单晶硅片均价 5.50 元/片，较上周下降 12.1%，降幅较上周扩大 10.2pc。硅片价格连续 4 周下降，且本周降幅与硅料接近。本周硅片厂家报的价格又一次来到几乎按日更新的频率，更新速度加快，价格开启急速下跌的背景下，单晶硅片环节库存再次堆积，至 5 月中旬约已累积 5-8 天的库存，随着硅料价格加速下降，预计硅片价格降幅也将持续扩大。

➤ **电池片价格：**根据 InfoLink 数据，本周 M10 电池片（转换效率 23.1%+）均价为 1.03 元/W，较上周下降 3.7%；G12 电池片（转换效率 23.1%+）均价为 1.10 元/W，较上周下降 2.7%，182mm TOPCon 电池片均价为 1.15 元/W，较上周下降 4.2%，比同尺寸 PERC 电池片溢价 11.7%。尽管电池片需求表现良好，硅料持续跌价背景下，本周电池片价格受组件厂家的压力传导而对应下跌，但降幅小于上游硅片环节，盈利能力持续改善。G12 电池片和 TOPCon 电池片的溢价能力维持，布局大尺寸高效电池片及电池新技术的企业持续受益。

➤ **组件价格：**根据 InfoLink 数据，本周 182mm 单面 PERC 组件均价为 1.68 元/W，较上周下降 1.2%；182mm 双面 PERC 组件均价 1.70 元/W，较上周下降 1.2%。TOPCon 组件价格为 1.78 元/W，较上周下降 2.2%。组件是本周产业链价格降幅最小的环节，上游显著降价，但组件端价格仅小幅下滑，反映了终端市场需求较为旺盛。从排产来看，预计 5 月组件端整体排产较 4 月持平，部分一线厂商排产上行。

投资建议

➤ 本周硅料、硅片价格显著下降，电池片、组件价格降幅相对较小。产业链价格将整体进入加速下行通道，刺激终端需求的进一步释放。光伏行业基本面持续向好，当下光伏产业链内公司的估值大多低至 10 倍左右，坚定看好辅材以及新技术方向，**重点推荐：爱旭股份、福斯特、海优新材、通威股份、隆基绿能，阳光电源**，**积极关注：永和智控、禾迈股份、昱能科技、德业股份、石英股份、鼎际得、博菲电气、林洋能源、大全能源、美畅股份、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。本报告清晰准确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

