

电力设备及新能源

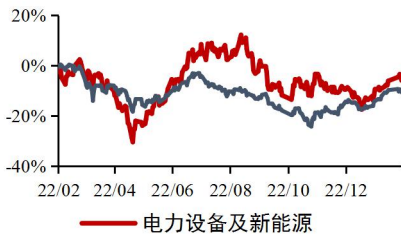
行业周报（20230515-20230521） 领先大市-A(维持)

4 月光伏电池产量同比增长 68.1%，210 电池片盈利能力显著提升

2023 年 5 月 20 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
300842.SZ 帝科股份	买入-A
603330.SH 天洋新材	买入-A
603255.SH 鼎际得	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】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 2023.05.13

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：jihuilin@sxzq.com

投资要点

➤ **国家统计局：4 月份光伏电池产量 39.92GW，同比增长 69.1%：**5 月 16 日，国家统计局发布了 2023 年 4 月份规模以上工业生产主要数据。4 月发电量 6584 亿千瓦时，同比增长 6.1%。其中太阳能发电量在 231 亿千瓦时，同比下降 3.3%，1-4 月累计发电量 846 亿千瓦时，涨幅达 7.5%。4 月份光伏电池产量 3992 万千瓦，同比增长 69.1%；1-4 月光伏电池累计产量 14435 万千瓦，同比增长 56.7%。

➤ **两部门：进一步健全充电基础设施网络：**5 月 17 日，国家发改委、国家能源局发布的《关于加快推进充电基础设施建设更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴的实施意见》指出，鼓励有条件的地方对农村户籍居民在户籍所在地县域内购买新能源汽车，给予消费券等支持。支持地方政府结合实际开展县乡公共充电网络规划，并做好与国土空间规划、配电网规划等的衔接，加快实现适宜使用新能源汽车的地区充电站“县县全覆盖”、充电桩“乡乡全覆盖”。鼓励探索在充电桩利用率较低的农村地区，建设提供光伏发电、储能、充电一体化的充电基础设施。

➤ **CPIA：未来三年分布式光伏预期可实现 50-65GW 年新增装机：**5 月 18 日，中国光伏行业协会副秘书长刘译阳表示，未来三年，国内分布式光伏仍将保持稳中有增的态势，预期可实现 50-65GW 的年新增装机。此外，2019 年 2 月，中国光伏行业协会批准发布 10 项中国光伏行业协会户用光伏并网发电系统系列标准，目前正在报批行业标准，即将对外发布。

➤ **Absolar 巴西光伏协会：光伏跃升至巴西第二大电力来源，累计装机量超 29GW：**本周，根据 Absolar 巴西光伏协会方面公布的最新数据，巴西打破光伏装机量新记录，累计装机量达 29GW，包括安装于屋顶、立面和小块土地上安装的大型光伏项目在内的累计光伏装机量已达到巴西全国电力装机量的 13.1%。

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 143 元/kg，较上周下降 10.6%。本周硅料价格区间范围持续加宽；从签单频率来看，企业基本维持按周签单的节奏，个别企业采购频率变为日签。本周多晶硅价格跌幅维持 10%以上的高位主要有两个原因：一方面，硅片价格下调，对上游降价诉求增强；另一方面，硅片环节在去安全库存的同时降低开工率，对硅料需求收缩，而供给端多晶硅新建产能持续释放，硅料环节供应压力增加。目前产业链库存再次向硅料环节转移，预计未来硅料价格仍会加速下跌。



- **硅片价格:** 根据 InfoLink 数据, 本周 150um 的 182mm 单晶硅片均价 4.60 元/片, 较上周下降 16.4%, 降幅较上周扩大 4.3pct。硅片价格连续 5 周下降, 且本周降幅超过硅料, 一线厂家仍能保持相对良好的价格, 二线企业降价压力较大。前期石英砂限制下硅片价格下跌不及预期, 硅片环节利润大幅扩张, 企业开工率提升至高位。目前硅片环节累库明显, 若现有的高档稼动率依然维持, 月底库存水平或达 15-17GW。目前硅片企业已有减产计划, 预计 5 月全月产出约 47GW, 硅片价格会持续随着硅料降价而下滑。
- **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 0.95 元/W, 较上周下降 7.8%; G12 电池片 (转换效率 23.1%+) 均价为 1.05 元/W, 较上周下降 4.5%, 182mm TOPCon 电池片均价为 1.05 元/W, 较上周下降 8.7%, 比同尺寸 PERC 电池片溢价 10.5%。本周硅片价格暴跌, 电池片价格受到上游硅片的跌价对应跌幅扩大, 但仍低于上游硅片环节, 盈利能力持续改善。G12 电池片跌幅最小, 价格和 TOPCon 电池片持平, 单瓦盈利约增加 8 分钱; 预计三季度 P 型和 N 型电池片的价差会持续拉大, 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 1.66 元/W, 较上周下降 1.2%; 182mm 双面 PERC 组件均价 1.68 元/W, 较上周下降 1.2%。TOPCon 组件价格为 1.75 元/W, 较上周下降 1.7%。组件是本周产业链价格降幅最小的环节, 上游的大幅降价在组件端体现不明显, 组件环节利润空间上升。国内项目受上游跌价影响, 终端观望心态更加明显; 但从库存情况看, 组件端库存 10 天左右且包含待交付订单, 库存压力较轻。

投资建议

- 本周硅料、硅片价格大幅下降, 电池片降幅扩大、组件价格降幅相对较小。产业链价格进入加速下行通道, 预计随着硅料价格降至 120 元/kg 左右, 组件价格降至 1.5 元/W 左右水平时, 终端需求会得到进一步恢复。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, 坚定看好光伏中下游、辅材以及新技术方向, 建议积极布局。**重点推荐:** 爱旭股份、帝科股份、天洋新材、鼎际得、福斯特、海优新材、通威股份、隆基绿能、阳光电源, **积极关注:** 博菲电气、永和智控、石英股份、林洋能源、大全能源。

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

