

电力设备及新能源

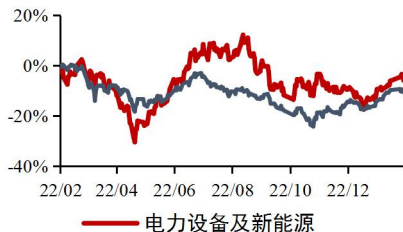
行业周报（20230522-20230528） 领先大市-A(维持)

我国风电光伏发电总装机突破 8 亿千瓦，产业链下游盈利持续改善

2023 年 5 月 27 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】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 2023.05.20

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

➤ **SNEC 光伏展参展商及观众人数均达到历年之最**：5 月 24 日，全球最具影响力的光伏盛会——第十六届(2023)国际太阳能光伏与智慧能源(上海)展览会(SNEC)在上海新国际博览中心正式拉开帷幕。据主办方介绍，今年展馆面积 27 万平方米，吸引了来自全球 95 个国家和地区，共 3100 多家企业参展，日均人流 50 万，参展商及观众人数均达到历年之最。

➤ **国家能源局：我国风电光伏发电总装机突破 8 亿千瓦**：据国家能源局 5 月 25 日消息，截至今年 4 月底，我国风电装机 3.8 亿千瓦，光伏发电装机 4.4 亿千瓦，风电光伏发电总装机突破 8 亿千瓦，达到 8.2 亿千瓦，占全国发电装机的 30.9%，其中风电占 14.3%，光伏发电占 16.6%。

➤ **国家能源局：明确光伏用地“两税”就低不就高原则**：5 月 25 日，国家能源局发布《<关于促进新时代新能源高质量发展的实施方案>案例解读》就支持引导新能源产业健康有序发展与保障新能源发展合理空间需求方面给出解读。按照《实施方案》的要求，各地方政府要严格依法征收土地使用税费，不得超出法律规定征收费用，比如部分地区征收的不合理的资源费、乡村振兴费、捐赠费等。下一步，各地还可按照“就低不就高”的原则，明确城镇土地使用税和耕地占用税征收范围和标准，并严格按照标准征收。对于利用国有未利用地开发新能源项目的，可适当减少土地使用费用。

➤ **七国集团联合公报：到 2030 年光伏发电装机共同增加 1000GW 以上**：近期，G7 联合公报强调加快淘汰未减排化石燃料 icon 的承诺，最迟在 2050 年实现能源系统的净零排放。到 2030 年共同增加 1TW 以上的太阳能光伏发电装机容量。

➤ **工信部：发布《工业领域碳达峰碳中和标准体系建设指南（2023 版）征求意见稿》**：5 月 22 日，工信部发布的《工业领域碳达峰碳中和标准体系建设指南（2023 版）》（征求意见稿）指出，针对低碳技术发展现状、未来发展趋势以及工业领域行业发展需求，制定 200 项以上碳达峰急需标准。重点制定基础通用、核算与核查、低碳技术与装备等领域标准，为工业领域开展碳评估、降低碳排放等提供技术支撑。

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 130 元/kg，较上周下降 9.1%。本周有新订单成交的企业数量为 6 家，截至本周 4 家企业月底前已经没有余量可签。本周多晶硅价格跌幅仍维持 10%左右要有两个原因：一方面，多晶硅企业新建产能持续释放，供应压力增大；另一方面，需



求端多家硅片企业计划降低 20%的开工率，短期需求预期减弱，库存向硅料端转移，截至 5 月末预计现货库存规模接近或已经达到一个月的整体产量规模。目前企业签单模式仍为按周议价，周签模式加剧了上下游博弈情绪，预计未来硅料价格将进一步下行。

➤ **硅片价格：**根据 InfoLink 数据，本周 150um 的 182mm 单晶硅片均价 4.15 元/片，较上周下降 9.8%。降幅较上周缩小 6.6pct。硅片价格连续 6 周下降。当前硅片价格走势与硅料价格走势一致，且在硅料小幅供过于求的背景下，硅片环节企业在价格谈判中相对强势。预计拉晶企业稼动率下修对产量的影响将逐步在 6 月份得以体现，若库存水平因稼动率降低而有所消减，硅片价格降幅有望持续缩小。

➤ **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 0.92 元/W，较上周下降 3.2%；G12 电池片（转换效率 23.1%+）均价为 1.00 元/W，较上周下降 4.8%，182mm TOPCon 电池片均价为 1.03 元/W，较上周下降 1.9%，比同尺寸 PERC 电池片溢价 12.0%。本周电池片价格跌幅仍显著低于硅片环节，盈利能力持续改善。TOPCon 电池价格降幅低于 Perc 电池，相较于 210 电池片也体现出了 3%的溢价，反应了其供给相对偏紧的态势。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 1.63 元/W，较上周下降 1.8%；182mm 双面 PERC 组件均价 1.65 元/W，较上周下降 1.8%。TOPCon 组件价格为 1.75 元/W，较上周持平。组件连续两周是产业链价格降幅最小的环节，上游的大幅降价未在组件端得到明显体现，组件环节利润空间持续上升，同时也是下游需求旺盛的体现。从 SNEC 展的交流情况，2023 年的组件需求较之前的预期有所提升，光伏基本面表现强劲。

投资建议

➤ 本周硅料、硅片价格降幅接近 10 个百分点，电池片、组件价格降幅相对较小。短期来看，6 月组件排产旺盛，中长期来看，全年需求超预期。光伏行业基本面持续向好，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

