

## 电力设备及新能源

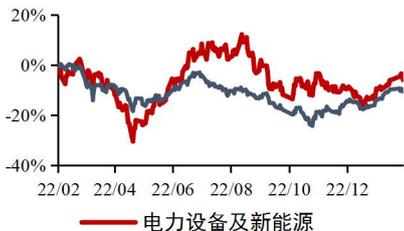
## 行业周报（20230529-20230604） 领先大市-A(维持)

### 国常会延续和优化新能源汽车购置税减免政策，产业链价格持续下行

2023年6月3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】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 2023.05.27

### 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

➤ **国常会：延续和优化新能源车购置税减免政策：**6月2日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，研究促进新能源汽车产业高质量发展的政策措施。会议指出，新能源汽车是汽车产业转型升级的主要方向，发展空间十分广阔。要巩固和扩大新能源汽车发展优势，进一步优化产业布局，加强动力电池系统、新型底盘架构、智能驾驶体系等重点领域关键核心技术攻关，统筹国内国际资源开发利用，健全动力电池回收利用体系，构建“车能路云”融合发展的产业生态，提升全产业链自主可控能力和绿色发展水平。要延续和优化新能源汽车购置税减免政策，构建高质量充电基础设施体系，进一步稳定市场预期、优化消费环境，更大释放新能源汽车消费潜力。

➤ **国际能源署：全球可再生能源产能2023年预计同比增长约1/3，太阳能光伏和风能增长最多：**据央视新闻报道，当地时间6月1日，国际能源署发布的《2023年6月可再生能源市场展望》指出，全球可再生能源产能将在2023年加快发展，预计将同比增长约1/3，太阳能光伏和风能增长最多。而中国将巩固其领先地位，2023年和2024年都将占到全球可再生能源产能增量的约55%。

➤ **国家电网：公布2023年第四批可再生能源发电补贴项目清单：**6月1日，2023年第四批可再生能源发电补贴项目清单的报告发布。此次纳入2023年第四批可再生能源发电补贴清单的项目共232个，核准/备案容量999兆瓦，其中：集中式发电项目3个、核准/备案容量61兆瓦，分布式发电项目229个、核准/备案容量938兆瓦。

➤ **IEA：今年全球太阳能投资预计将首超石油：**近日，国际能源署（IEA）发布了2023年《世界能源投资报告》，报告显示，随着清洁能源迅猛发展，今年全球太阳能投资预计将首超石油。据IEA称，2023年全球能源投资总额预计将达到2.8万亿美元，其中清洁能源投资预计将较2021年增长24%，达到1.7万亿美元以上。同期化石燃料投资的增幅为15%，达到1.1万亿美元。

### 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118元/kg，较上周下降9.2%。有新订单成交的企业数量为5家，成交量整体偏少，硅料现货整体库存规模已经超过一个月产量。从硅业分会的数据来看，5月份国内多晶硅产量约11.56万吨，环比增加4.62%，其中前五家企业产量约为9.31万吨，占比81%。1-5月份国内多晶硅产量共计53.01万吨，同比增长90%。供需来看，随着新产能投产，硅料环节将持续维持供过于求的状态，预计下



半年降至 70-80 元/kg 左右的水平。

➤ **硅片价格:** 根据 InfoLink 数据, 本周 150um 的 182mm 单晶硅片均价 3.90 元/片, 较上周下降 6.0%, 降幅较上周缩小 3.8pct。硅片价格连续两个周降幅小于硅料环节, 主要是由于产业链库存在逐步向上游转移, 且硅片端担心原材料跌价损失签单谨慎, 并主动降低开工率。截至 5 月底, 单晶硅片整体库存水平增长幅度有所放缓, 约为 15-16GW。我们预计随着上游硅料持续降价, 硅片端价格也将继续保持下行态势。

➤ **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 0.89 元/W, 较上周下降 3.3%; G12 电池片 (转换效率 23.1%+) 均价为 0.98 元/W, 较上周下降 2.0%, 182mm TOPCon 电池片均价为 1.00 元/W, 较上周下降 2.9%, 比同尺寸 PERC 电池片溢价 12.4%。本周电池片价格跌幅仍小于硅片环节, 盈利空间持续扩大。在各种规格电池中, 210 电池片价格降幅最小, TOPCon 电池与 PERC 电池的溢价环比持续扩大, 我们维持之前观点, 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 1.60 元/W, 较上周下降 1.8%; 182mm 双面 PERC 组件均价 1.62 元/W, 较上周下降 1.8%。TOPCon 组件价格为 1.72 元/W, 较上周下降 1.7%。组件连续三周是产业链价格降幅最小的环节, 盈利能力持续改善。从 5 月来看, 国内外项目观望情绪仍存, 部分订单签订延迟, 等待产业链价格稳定。但 2023 年全球装机预期在 400-500GW, 预计上游硅料价格降至 70-80 元/kg 时, 对应组件价格在 1.40 元/W 左右, 产业链大幅降价将迎来终端需求爆发

### 投资建议

➤ 本周越往上游的环节, 价格降幅越大, 利润持续向产业链中下游转移。我们认为产业链价格下行带动下游需求的逻辑将加速演绎。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

