

电力设备及新能源

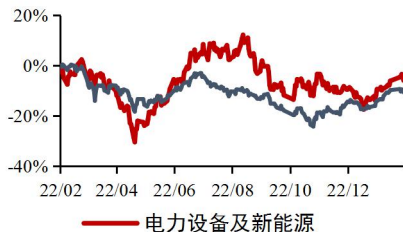
行业周报（20230605-20230611） 领先大市-A(维持)

1-4 月光伏产品累计出口额同比增长 18.9%，下游盈利持续改善

2023 年 6 月 9 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】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 2023.06.03

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

➤ **工信部：1-4 月光伏产品累计出口额超过 193 亿美元，同比增长 18.9%：**据工信部 6 月 8 日公布的数据显示，2023 年 3-4 月，我国光伏产业继续保持高开工率运行。全国多晶硅、硅片、电池、组件产量同比增长均超过 72%。1-4 月，光伏产品累计出口额超 193 亿美元，同比增长 18.9%。3-4 月全国多晶硅产量约 21 万吨，硅片产量 88.1GW，电池产量 79.9GW，组件产量 74.1GW，分别同比增长 72.1%、79.8%、81.6%及 92.5%。

➤ **习近平调研内蒙：考察中环光伏、半导体产业园，强调大力发展绿色能源：**6 月 8 日，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平近日在内蒙古考察，要求坚持以生态优先、绿色发展为导向，积极融入和服务构建新发展格局。6 月 7 日，习近平来到中环产业园考察。在园区展厅，习近平听取当地发展新能源新材料产业、促进产业结构优化调整、推动绿色低碳发展等情况介绍。6 月 8 日上午，习近平听取内蒙古自治区党委和政府工作汇报时强调，要加快优化产业结构，积极发展优势特色产业。要发挥好能源产业优势，把现代能源经济这篇文章做好。要发挥好战略资源优势，加强战略资源的保护性开发、高质化利用、规范化管理，加强能源资源的就地深加工，把战略资源产业发展好。

➤ **自然资源部：鼓励对海上光伏、海上风电等用海进行立体设权：**6 月 6 日，自然资源部公告《自然资源部办公厅关于推进海域立体设权工作的通知（征求意见稿）》公开征求意见。文件指出，在不影响国防安全、海上交通安全、工程安全及防灾减灾等前提下，鼓励对海上光伏、海上风电、跨海桥梁、养殖、温（冷）排水、浴场、游乐场、海底电缆管道、海底隧道、海底场馆等用海进行立体设权。

➤ **美国一季度进口 12GW 的太阳能组件：**据美国太阳能工业协会(SEIA)和 Wood Mackenzie 咨询机构于 6 月 8 日发布的报告，第一季度美国太阳能工业安装了 6.1GW 的太阳能发电能力，创下了历史最佳表现，主要因为供应链的压力得到缓解、过往推进缓慢的太阳能项目得到进一步推动。美国第一季度进口了 12GW 的光伏组件，而 2022 年全年进口了 29GW，一季度光伏组件无疑迎来了爆发增长

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 100 元/kg，较上周下降 15.3%，降幅环比扩大 6.1pct，创下 2023 年 1 月至今的单周跌幅之最，硅料低价范围已经降至每公斤 80 元。硅料环节库存持续堆高，由于供



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明 1

应大于需求，下游体现出更强烈的价格诉求，反映在签单模式上，出现了锁定价格和核心条款等订单谈判模式。我们认为待价格不断逼近全成本水平，且靠近二三线企业盈利平衡位置时，价格有望阶段性企稳。

➤ **硅片价格：**根据 InfoLink 数据，本周 150um 的 182mm 单晶硅片均价 3.60 元/片，较上周下降 7.7%，降幅较上周扩大 1.7pct。在原材料跌价及硅片产品自身降价的双重风险下，部分拉晶厂以减少自产增加代工，或者阶段性暂停拿料和增加签单频率等方式倒逼上游进一步降价。本月一体化企业拉晶稼动率平稳，部分专业硅片厂计划调降产出，但有新产能陆续释放，综合来看预计 6 月单晶硅片产量预计环比持平。

➤ **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 0.85 元/W，较上周下降 4.5%；G12 电池片（转换效率 23.1%+）均价为 0.92 元/W，较上周下降 6.1%，182mm TOPCon 电池片均价为 0.95 元/W，较上周下降 5.0%，比同尺寸 PERC 电池片溢价 11.8%。电池片需求和盈利能力表现良好，大尺寸电池片毛利水平高达 30%。N 型产品需求强劲，但 TOPCon 电池扩产进度不及预期；预计到 2023 年底，TOPCon 电池市占率在 25%-30%，TOPCon 供应紧张态势有望持续到 2024 年，布局大尺寸高效电池片及电池新技术的企业将持续受益。

➤ **组件价格：**根据 InfoLink 数据，本周 182mm 单面 PERC 组件均价为 1.56 元/W，较上周下降 2.5%；182mm 双面 PERC 组件均价 1.58 元/W，较上周下降 2.5%。TOPCon 组件价格为 1.70 元/W，较上周下降 1.2%。组件连续四周是产业链价格降幅最小的环节，盈利能力持续改善。预计 6 月组件排产环比微增，较 5 月提高 1GW 左右。在上游价格跌幅收窄企稳后，终端观望情绪消散，对组件的需求将迅速启动。

投资建议

➤ 本周维持产业链越往上游价格降幅越大的态势，利润持续向产业链中下游转移。我们认为随着产业链过剩环节自我调节平衡后，价格企稳将刺激终端需求大幅提升。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

