

电力设备及新能源

行业研究/点评报告

低谷期已过，看好春节前后光伏需求快速提升

点评报告/电力设备及新能源

2021年12月31日

一、事件概述

12月以来，供给端上游硅料产能释放（硅业分会预计12月通威、协鑫的月产量增幅在2000吨以上，行业整体产量增幅约8%），而下游组件价格高位（截止22日，组件价格仍在1.9元/W以上），需求寡淡+组件厂开工低迷，硅料价格下跌至230元/kg上下。

二、分析与判断

➤ 硅料价格下跌，看好1月需求边际好转

往1月看：一方面，部分12月未完全并网的项目会推后至1月完成，对需求形成一定支撑，另一方面，随上游通威4万吨+协鑫2万吨产能持续爬坡，硅料价格有望继续下行。从行业跟踪数据看，1月组件排产环比增幅在10-20%，需求持续改善。

➤ 春节后价格调整到位+返工工人就位，终端需求有望快速放量

我们认为电站装机意愿拉升，需要看到：a.行业价格调整到位，对应硅料价格200元/kg，组件价格1.8元/W，对应终端电站收益率6%以上；b.装机开工的客观条件（如工人就位等）具备。

预计经过1个月左右的供应链价格调整+春节期间硅料累库进一步推动价格下行，春节后有望看到装机需求快速起量，拉动基本面高景气度到来。

三、投资建议：看好22年行业需求高增，持续推荐光伏板块

上游原材料产能释放，供应链价格下行带动需求放量，22年光伏装机需求有望在220GW以上，增速40-50%。我们对行业的乐观预期不改，仍坚定看好光伏板块。

继续推荐【组件一体化】隆基股份、晶澳科技、天合光能，以及2022年受光伏+储能高景气度双线拉动的【逆变器环节】阳光电源、固德威、锦浪科技，建议关注德业股份，推荐【热场环节】的金博股份，建议关注天宜上佳、楚江新材等。

四、风险提示：

上游硅料供给释放不及预期，下游需求不及预期等。

盈利预测与财务指标

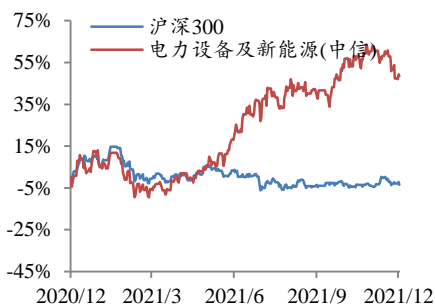
代码	重点公司	现价 12月30日	EPS			PE			评级
			2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
601012.SH	隆基股份	81.23	2.27	2.00	2.90	36	41	28	推荐
688598.SH	金博股份	333.52	2.35	5.78	8.89	142	58	38	推荐
002459.SZ	晶澳科技	91.97	1.09	1.28	2.70	84	72	34	推荐
688599.SH	天合光能	75.48	0.64	0.83	1.90	118	91	40	推荐
300274.SZ	阳光电源	140.97	1.34	1.75	3.02	105	80	47	推荐
300763.SZ	锦浪科技	219.7	2.31	2.21	3.73	95	99	59	推荐
688390.SH	固德威	441	3.64	3.72	9.03	121	119	49	推荐

资料来源：公司公告、民生证券研究院

推荐

维持评级

行业与沪深300走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：邓永康

执业证号：S0100521100006

电话：021-60876734

邮箱：dengyongkang@mszq.com

研究助理：郭彦辰

执业证号：S0100121110013

电话：021-60876734

邮箱：guoyanchen@mszq.com

相关研究

1. 行业动态报告:机制理顺，源网侧储能有望起量

2. 电力设备新能源行业周报 20211226: 板块调整坚定看好，新型电力系统带来结构性投资机会

分析师与研究助理简介

邓永康，西安交通大学本科，南京大学硕士，在能源和新能源行业有12年产业工作经验。2015年加入证券行业，曾就职于中信证券和安信证券，2021年10月加入民生证券。

郭彦辰，厦门大学本科；英国埃克塞特大学硕士。曾就职于安信证券电力设备与新能源组，2021年10月加入民生证券。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15% 以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5% 以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5% 以上

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路8号财富金融广场1幢5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座18层； 100005

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。