

2022年1月3日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

光伏板块行业周报20210103:一季度有望淡季不淡, 板块贝塔逐渐显现

增持 (首次)

投资要点

分析师: 张涵

执业证书编号: S1050521110008

邮箱: zhanghan3@cfsc.com.cn

联系人: 臧天律

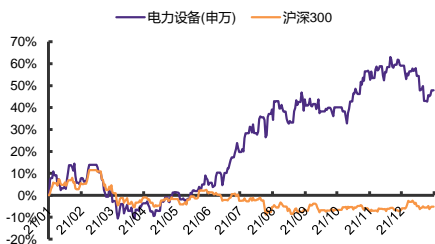
执业证书编号: S1050121110015

邮箱: zangtl@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电力设备(申万)	7.7	-3.6	47.9
沪深300	5.6	-1.0	-5.2

市场表现



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

相关研究

投资观点: 一季度有望淡季不淡, 板块贝塔逐渐显现

随着硅片价格再度下降带动装机经济型增强, 光伏板块排产环比改善, 海外需求增加与国内春节备货行情共振, 预计产业链开工率将持续改善。随着明年硅料产能逐步投产, 明年需求有望超预期, 从而带动光伏板块贝塔行情增长。我们给予电气设备行业“增持”评级。建议布局以下主线: 1) 一体化龙头有望迎来盈利修复: 隆基股份、晶澳科技、天合光能等; 2) 确定性较高的辅材环节: 逆变器阳光电源、锦浪科技、固德威等; 光伏玻璃龙头福莱特、信义光能等; 支架龙头中信博; 金刚线美畅股份、恒星科技; 胶膜及上游龙头福斯特、海优新材、东方盛虹、联泓新科等; 3) 盈利改善的电池片环节: 爱旭股份等; 4) 其他细分龙头铂科新材、青鸟消防、鑫铂股份、德业股份等。

行业动态: 东方日升446亿投资落户内蒙, 荣盛石化30万吨光伏EVA投产。

行业政策: 1) 国资委发布通知, 到2025年央企可再生能源装机比重达到50%以上。2) 内蒙2022年常规光伏电站保量保价发电计划, 蒙东600h、蒙西900h。3) 山东印发整县屋顶分布式试点方案, 2025年20GW, 2030年30GW。

公司动态: 1) 东方日升446.5亿投资落户内蒙包头。2) 荣盛石化30万吨光伏EVA投产。3) 中环公布最新硅片报价, 普降0.05-0.71元/片。4) 中石油4.5GW、中广核128MW组件中标公示, 晶科拿下近2GW。5) 正泰电器拟出售81家工商业分布式光伏电站项目公司, 转让价格为10.36亿元。

产业链跟踪: 硅料降幅收窄, 组件电池排产均环比改善

硅料: 本周单晶复投料成交均价下滑至23.25万元/吨, 环比下跌2.56%; 单晶致密料成交均价下滑至23.06万元/吨, 环比下跌2.37%, 较前一周有所收窄。我们认为硅料价格短期内跌幅有限, 或有望止跌企稳, 主要看点为春节后新增产能投产情况。**硅片:** 158/182/210mm单晶硅片成交均价分别为每片5元/5.7元/8元, 与上周持平; 166mm单晶硅片成交均

价为每片4.95元，环比上涨1%。预计企业开工率逐渐回升，硅片价格随硅料价格逐渐稳定。但由于硅片环节扩产幅度较大，如果硅料继续下跌，不排除进一步打价格战的可能。电池片：158/166/182/210mm电池片成交均价分别为1.12元/W、1.05元/W、1.08元/W、1.05元/W，与上周持平。预计电池片价格继续保持稳定，随硅片降价而维持一定利润。组件：166mm组件成交均价为1.85元/W，环比下跌2.6%；182mm组件成交均价为1.88元/W，环比下跌2.6%；210mm组件成交均价为1.88元/W，环比下跌2.6%。硅料与硅片价格下跌带来的跌价氛围浓厚，而实际产业链价格传导仍需一段时间，预计组件价格将持续下修。

展望后续，供给端来看，一月组件厂家排产提升至70-80%，电池片开工率也受惠相应上调至60-70%的水平。同时一季度也会释放一部分硅料产能，投产爬坡之后推动硅料价格进一步下行。需求端来看，假期结束之后国外需求率先启动，叠加国内的一个春节前备货的行情。一季度有望淡季不淡，未来看好光伏产业链持续改善。

■ 上周市场表现：电力设备板块涨幅3.40%，排名第7名。

上周市场回顾：电力设备板块涨幅3.40%（上上周涨幅-7.37%），涨幅排名第7名（共28个一级子行业），相比上证综指2.80个百分点，相比沪深300指数3.01个百分点。

上周行业（申万电力设备）成分股中，周涨跌幅前五名分别为首航高科（+52.37%）、通灵股份（+19.78%）、固德威（+18.66%）、方正电机（+18.46%）以及江特电机（+17.75%），周涨跌幅倒数后五名分别为宏力达（-11.89%）、南网科技（-12.17%）、长城科技（-13.29%）、煜邦电力（-14.42%）以及长城电工（-20.97%）。

■ 风险提示

产品大幅降价风险、原材料价格大幅上升、下游需求不及预期、行业竞争加剧风险、大盘系统性风险、推荐公司业绩不达预期等。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2022/1/3 股价	EPS			PE			投资评级
			2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
601012.SH	隆基股份	86.2	2.27	2.06	2.74	38	42	31	未评级
002459.SZ	晶澳科技	92.7	1.09	1.23	2.08	85	75	45	未评级
688599.SH	天合光能	78.9	0.64	0.95	1.65	123	83	48	未评级
600732.SH	爱旭股份	23.36	0.42	0.29	0.89	56	81	26	未评级
300274.SZ	阳光电源	145.8	1.34	1.89	2.70	109	77	54	未评级
300763.SZ	锦浪科技	231.55	2.31	2.31	3.64	100	100	64	未评级
688390.SH	固德威	459.58	3.64	4.55	7.22	126	101	64	未评级
601865.SH	福莱特	57.94	0.83	1.10	1.49	70	53	39	未评级
0968.HK	信义光能	13.22	0.55	0.61	0.76	24	22	17	未评级
688408.SH	中信博	176.51	2.52	1.96	4.84	70	90	36	未评级
300861.SZ	美畅股份	77.77	1.20	1.92	2.46	65	40	32	未评级
003022.SZ	联泓新科	36.44	0.73	0.89	1.17	50	41	31	未评级
603806.SH	福斯特	130.55	2.09	2.05	2.57	62	64	51	未评级
688680.SH	海优新材	305.3	3.54	3.25	6.87	86	94	44	未评级
002960.SZ	青鸟消防	48.55	1.79	1.49	1.98	27	32	24	未评级
003038.SZ	鑫铂股份	73.97	1.14	1.24	2.45	65	59	30	未评级
605117.SH	德业股份	273.79	2.99	3.13	4.93	92	87	56	未评级
300811.SZ	铂科新材	98.28	1.85	1.19	1.90	53	83	52	推荐
002132.SZ	恒星科技	6.11	0.10	0.11	0.45	61	56	14	推荐
000301.SZ	东方盛虹	19.34	0.04	0.40	1.56	484	48	12	推荐

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：未评级公司盈利预测取自万得一致预期）

正文目录

1、行业动态：东方日升446亿投资落户内蒙，荣盛石化30万吨光伏EVA投产。 5

 1.1、 行业政策 5

 1.2、 公司动态 5

 1.3、 下周大事提醒 6

2、产业链跟踪：硅料降幅收窄，组件电池排产均环比改善 7

3、上周市场表现：电力设备板块涨幅3.40%，排名第7名。 8

4、投资观点：一季度有望淡季不淡，板块贝塔逐渐显现 9

5、风险提示 10

图表目录

图表1：下周上市公司大事提醒 6

图表2：光伏产业链价格情况 8

图表3：上周申万一级子板块中电力设备表现第7 9

图表4：申万电力设备子板块中涨幅前十 9

图表5：申万电力设备子板块中跌幅前十 9

图表6：重点关注公司及盈利预测 10

1、行业动态：东方日升446亿投资落户内蒙，荣盛石化30万吨光伏EVA投产。

1.1、行业政策

内蒙2022年常规光伏电站保量保价发电计划：蒙东600h、蒙西900h。据光伏们报道，12月27日，内蒙古工信厅相继印发《关于做好2022年内蒙古电力多边交易市场中长期交易有关事宜的通知》、《关于做好2022年内蒙古东部电力市场中长期交易有关事宜的通知》，根据通知，蒙西地区初步安排常规光伏保量保价优先发电计划小时数900小时，领跑者项目1500小时，按照蒙西地区燃煤基准价结算；竞价价格低于蒙西地区燃煤基准价的光伏发电项目，1500小时以内电量按照竞价价格结算；除上述电量外光伏发电项目所发电量均参与电力市场。蒙东地区初步安排常规光伏“保量保价”优先发电计划小时数600小时，按照蒙东地区燃煤基准价结算；除上述电量外光伏发电项目所发电量均按照“保量竞价”方式参与电力市场。初步预计外送电量小时数420小时，按照相应市场规则和要求形成交易价格。

国资委：到2025年央企可再生能源装机比重达到50%以上。据光伏们报道，12月30日，国务院国有资产监督管理委员会发布《关于推进中央企业高质量发展做好碳达峰碳中和工作的指导意见》，根据通知，到2025年，中央企业产业结构和能源结构调整优化要取得明显进展，可再生能源发电装机比重达到50%以上。到2030年，中央企业全面绿色低碳转型取得显著成效，产业结构和能源结构调整取得重大进展。到2060年，中央企业绿色低碳循环发展的产业体系和清洁低碳安全高效的能源体系全面建立。

山东印发整县屋顶分布式试点方案，2025年20GW，2030年30GW。据光伏们报道，12月31日，山东省能源局印发《山东省整县（市、区）屋顶分布式光伏规模化开发试点工作方案》，明确了到“十四五”末，山东省整县（市、区）分布式光伏规模化开发容量达到2000万千瓦以上；50%以上的试点县（市、区）达到国家规定的试点标准，即党政机关建筑、公共建筑、工商业厂房、农村居民屋顶总面积安装光伏发电比例分别不低于50%、40%、30%、20%。2030年底前，试点县（市、区）全部达到国家试点标准，总开发规模达到3000万千瓦以上。

1.2、公司动态

东方日升446.5亿投资落户内蒙包头：5.1GW风光储+35万吨硅+10GW拉晶+3GW组件。据光伏们报道，12月27日，东方日升发布公告称，与内蒙包头签订投资框架协议、投资协议：固阳金山工业园区增量配电网的源网荷储一体化示范项目。根据协议，该项目分为两大板块，制造板块（即负荷端）的投资为：年产20万吨金属硅+15万吨高纯硅+10GWN型高效拉晶+3GW组件；发电板块（即电源端）：3.5GW光伏电站项目+1.6GW风电电站项目+储能项目。总投资额度为446.5亿元，其中制造板块投资为194.5亿元，发电板块为252亿元。

荣盛石化30万吨光伏EVA投产。据全球光伏报道，12月29日，荣盛石化股份有限公司

司发布公告，其控股子公司浙江石油化工有限公司在舟山绿色石化基地投资建设的“4000万吨/年炼化一体化项目（二期）”年产30万吨EVA装置于2021年12月28日一次投料成功，目前已顺利产出光伏料产品，VA含量28%，生产稳定。该装置的投产将有助于提高国内EVA生产技术和自给率，大力缓解光伏料供不应求的现状。

中环公布最新硅片报价，普降0.05-0.71元/片。据北极星太阳能光伏网报道，12月30日，中环股份公布最新硅片价格，厚度更新为160/150 μ m。其中G1硅片160 μ m价格较12月2日下降0.05元/片，报价5元/片，降幅0.97%；M6硅片下降0.05元/片，报价4.9元/片，降幅1%；M10硅片下降0.0.39元/片，报价5.70元/片，降幅高达6.4%；G12硅片下降0.65元/片，报价7.7元/片，降幅高达7.8%。本次报价自12月31日开始执行。

中石油4.5GW、中广核128MW组件中标公示：晶科拿下近2GW。据光伏们报道，12月31日，中国石油4.5GW光伏组件框架协议公示中标人。根据中标限制要求，当入围中标商为3家及以上时，原则上由按照综合得分由高到低的前3名5：3：2分配；入围中标商为2家时，原则上按照6：4分配。此次标段一和标段二均由晶科、东方日升、阿特斯以5：3：2中标；标段三由晶澳、协鑫、隆基同样以5：3：2比例中标。根据梳理，此次4.5GW组件中，晶科中标1.85GW、东方日升中标1.11GW，阿特斯中标740MW，位列top3。结合此前开标价格来看，标段1均价1.881元/W；标段二均价1.883元/W；标段3均价1.868元/W。

正泰电器拟出售81家工商业分布式光伏电站项目公司，转让价格为10.36亿元。据北极星太阳能光伏网报道，12月31日，正泰电器发布公告称，公司子公司浙江正泰新能源开发有限公司拟与国电宁波风电开发有限公司签订股权转让协议，将其持有的1家目标公司和81家工商业分布式光伏电站项目公司100%股权转让给宁波风电，转让价格为10.36亿元。公告显示，上述81家项目公司涉及的装机容量合计为512.05MW，包含201个工商业分布式光伏电站，分布在浙江、江苏、上海、山东等9个省区，其中浙江省144个，合计装机容量376.27MW，占比73.48%，浙江省外项目57个，合计装机容量135.78MW，占比26.52%；上述电站均已实现并网发电，目前设备运行正常。

1.3、下周大事提醒

图表 1：下周上市公司大事提醒

公司	日期	摘要	内容
隆基股份	2022/1/4	可转债发行路演	可转债发行路演
特变电工	2022/1/6	股东大会召开	2022-01-06召开临时股东大会
迈为股份	2022/1/7	股东大会召开	2022-01-07召开临时股东大会
固德威	2022/1/7	股东大会召开	2022-01-07召开临时股东大会
天合光能	2022/1/10	股东大会召开	2022-01-10召开临时股东大会
隆基股份	2022/1/10	股东大会召开	2022-01-10召开临时股东大会

资料来源：Wind，华鑫证券研究

2、产业链跟踪：硅料降幅收窄，组件电池排产均环比改善

硅料：根据硅业分会，本周国内单晶复投料成交均价下滑至23.25万元/吨，环比下跌2.56%；单晶致密料成交均价下滑至23.06万元/吨，环比下跌2.37%。硅片环节低库存和低开工率的现状，不能完全满足下游需求，硅片企业对于硅料的采购量开始逐步增加，故阶段性需求增长在一定程度上控制了硅料价格的跌幅。**我们认为硅料价格短期内跌幅有限，或有望止跌企稳，主要看点为春节后新增产能投产情况。**

硅片：根据PVInfoLink，本周国内158.75mm、182mm、210mm尺寸成交均价分别为5元/片、5.7元/片、8元/片，与上周持平；166mm尺寸成交均价为4.95元/片，环比上涨1%。硅片环节去库存加速，硅料价格暂时明晰，叠加电池和组件环节的开工能力正在逐渐小幅回升，单晶硅片价格整体有望暂时持稳。**预计企业开工率逐渐回升，硅片价格随硅料价格逐渐稳定。但由于硅片环节扩产幅度较大，如果硅料继续下跌，不排除进一步打价格战的可能。**

电池：根据PVInfoLink，本周国内158.75mm、166mm、182mm、210mm电池片成交均价分别为1.12元/W、1.05元/W、1.08元/W、1.05元/W，与上周持平。目前单晶电池片有望跟随硅片走势波动，维持一定的利润水平。展望后续，受益于一月组件厂家排产提升，电池片开工率相应上调至60-70%的水平，电池片厂商普遍预计一月166mm和182mm电池片价格上调1-2分/W，但是考虑到硅料跌价趋势将带动整体价格下调，叠加1-2月受农历春节影响需求较淡，电池端涨价动力有限。**预计电池片价格继续保持稳定，随硅片降价而维持一定利润。**

组件：根据PVInfoLink，本周国内166mm组件成交均价为1.85元/W，环比下跌2.6%；182mm组件成交均价为1.88元/W，环比下跌2.6%；210mm组件成交均价为1.88元/W，环比下跌2.6%。12月下旬海内外需求已在收尾阶段，本周并无太多订单交付，执行价格以前期订单交付为主。展望1-2月需求，相比12月有小幅好转。**硅料与硅片价格下跌带来的跌价氛围浓厚，而实际产业链价格传导仍需一段时间，预计组件价格将持续下修。**

展望后续，供给端来看，一月组件厂家排产提升至70-80%，电池片开工率也受惠相应上调至60-70%的水平。同时一季度也会释放一部分硅料产能，投产爬坡之后推动硅料价格进一步下行。需求端来看，假期结束之后国外需求率先启动，叠加国内的一个春节前备货的行情。一季度有望淡季不淡，未来看好光伏产业链持续改善。

图表 2：光伏产业链价格情况

PV InfoLink		现货价格 (高 / 低 / 均价)			涨跌幅 (%)	涨跌幅 (\$)	下周价格 预测
多晶硅 (kg)							
多晶硅 致密料 (RMB)	234	212	230	-2.5	-6.000	👎	
硅片 (pc)							
多晶硅片 (USD)	0.281	0.260	0.272	9.2	0.023	😊	
多晶硅片 (RMB)	1.920	1.780	1.860	3.9	0.070	😊	
单晶硅片 - 158.75mm / 165μm (RMB)	5.000	4.750	5.000	--	--	😊	
单晶硅片 - 166mm / 165μm (RMB)	4.950	4.820	4.950	1.0	0.050	😊	
单晶硅片 - 182mm / 165μm (USD)	0.822	0.780	0.780	--	--	😊	
单晶硅片 - 182mm / 165μm (RMB)	5.900	5.600	5.700	--	--	😊	
单晶硅片 - 210mm / 170μm (USD)	1.115	1.101	1.115	--	--	😊	
单晶硅片 - 210mm / 170μm (RMB)	8.000	7.900	8.000	--	--	😊	
电池片 (W)							
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.107	0.103	0.107	--	--	😊	
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.761	0.739	0.761	--	--	😊	
单晶PERC电池片 - 158.75mm / 22.6%+ (USD)	0.181	0.151	0.156	--	--	😊	
单晶PERC电池片 - 158.75mm / 22.6%+ (RMB)	1.160	1.080	1.120	--	--	😊	
单晶PERC电池片 - 166mm / 22.8%+ (USD)	0.190	0.144	0.146	--	--	😊	
单晶PERC电池片 - 166mm / 22.8%+ (RMB)	1.080	1.040	1.050	--	--	😊	
单晶PERC电池片 - 182mm / 22.8%+ (USD)	0.190	0.150	0.150	--	--	😊	
单晶PERC电池片 - 182mm / 22.8%+ (RMB)	1.090	1.070	1.080	--	--	😊	
单晶PERC电池片 - 210mm / 22.8%+ (USD)	0.159	0.150	0.150	--	--	😊	
单晶PERC电池片 - 210mm / 22.8%+ (RMB)	1.100	1.010	1.050	--	--	😊	
组件 (W)							
365-375 / 440-450W 单面单晶PERC组件 (USD)	0.400	0.245	0.270	--	--	😊	
365-375 / 440-450W 单面单晶PERC组件 (RMB)	1.880	1.800	1.850	-2.6	-0.050	😐	
365-375 / 440-450W 单面单晶PERC组件现货价格 (USD)	0.285	0.245	0.275	--	--	😐	
182mm 单面单晶PERC组件 (USD)	0.280	0.250	0.275	--	--	😊	
182mm 单面单晶PERC组件 (RMB)	1.950	1.820	1.880	-2.6	-0.050	😐	
210mm 单面单晶PERC组件 (USD)	0.280	0.250	0.275	--	--	😊	
210mm 单面单晶PERC组件 (RMB)	1.950	1.830	1.880	-2.6	-0.050	😐	
各区域组件 (W)							
275-280 / 330-335W 多晶组件 - 印度 (USD)	0.250	0.230	0.230	--	--	😊	
365-375 / 440-450W 单晶PERC组件 - 印度 (USD)	0.290	0.255	0.270	--	--	😊	
365-375 / 440-450W 单晶PERC组件 - 美国 (USD)	0.400	0.310	0.325	--	--	😊	
365-375 / 440-450W 单晶PERC组件 - 欧洲 (USD)	0.285	0.250	0.275	--	--	😊	
365-375 / 440-450W 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.285	0.250	0.275	--	--	😊	
组件辅材 (m²)							
光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB)	27.0	26.0	26.0	--	--	😊	
光伏玻璃 2.0mm镀膜 (RMB)	21.0	20.0	20.0	--	--	😊	

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

👎 > 3%

😊 0~3%

😊 0%

😊 0~3%

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21

29-Dec-21</

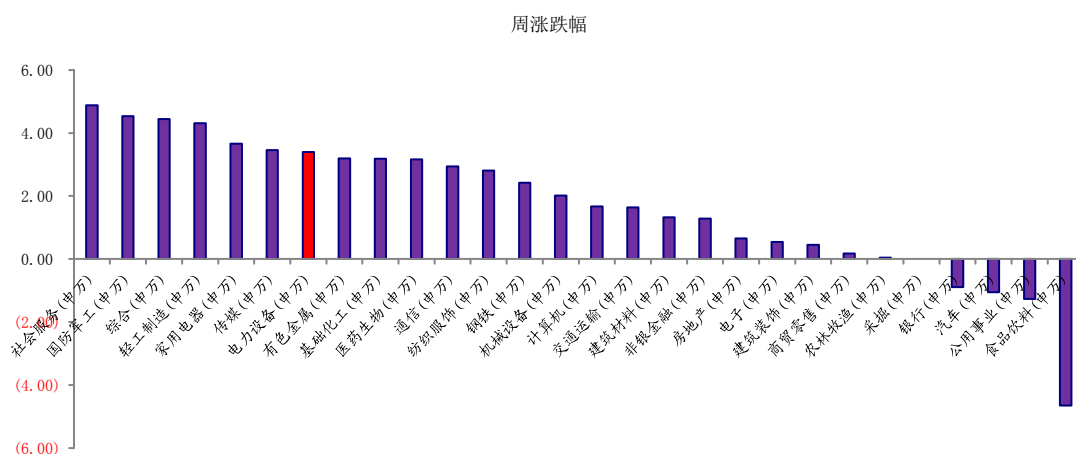
资料来源：PvinfoLink，华鑫证券研究

展望后续,供给端来看，一月组件厂家排产提升至70-80%，电池片开工率也受惠相应上调至60-70%的水平。同时一季度也会释放一部分硅料产能，投产爬坡之后推动硅料价格进一步下行。需求端来看，假期结束之后国外需求率先启动，叠加国内的一个春节前备货的行情。一季度有望淡季不淡，未来看好光伏产业链持续改善。

3、上周市场表现：电力设备板块涨幅3.40%，排名第7名。

上周市场回顾：电力设备板块涨幅3.40%（上上周涨幅-7.37%），涨幅排名第7名（共28个一级子行业），相比上证综指2.80个百分点，相比沪深300指数3.01个百分点。

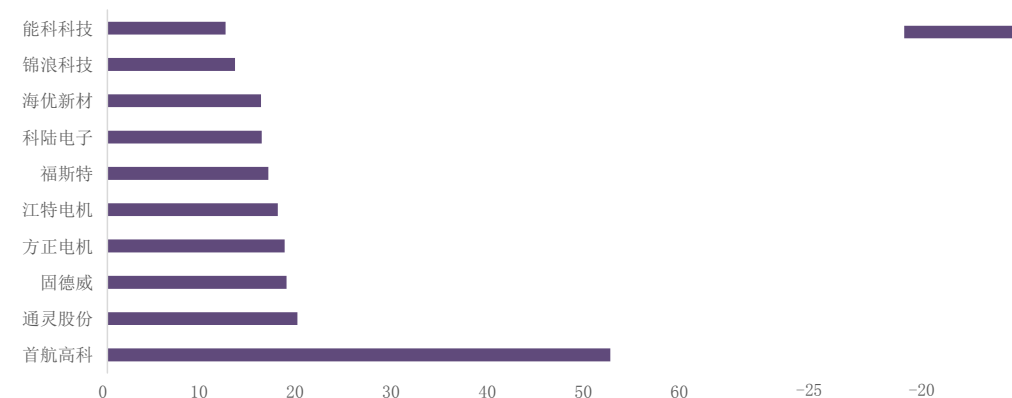
图表 3：上周申万一级子版块中电力设备表现第 7



资料来源：Wind，华鑫证券研究

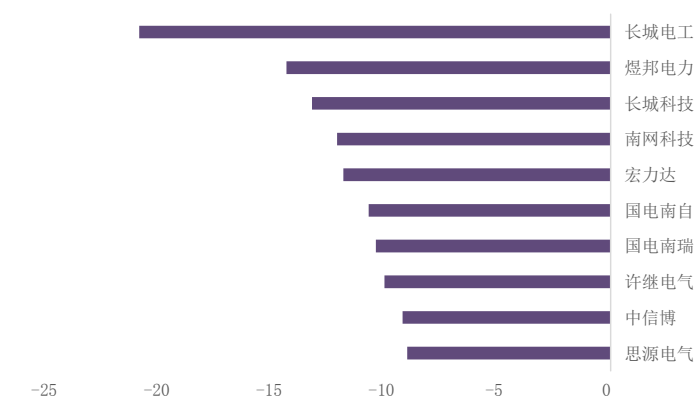
上周行业（申万电力设备）成分股中，周涨跌幅前五名分别为首航高科（+52.37%）、通灵股份（+19.78%）、固德威（+18.66%）、方正电机（+18.46%）以及江特电机（+17.75%），周涨跌幅倒数后五名分别为宏力达（-11.89%）、南网科技（-12.17%）、长城科技（-13.29%）、煜邦电力（-14.42%）以及长城电工（-20.97%）。

图表 4：申万电力设备子版块中涨幅前十



资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 5：申万电力设备子版块中跌幅前十



资料来源：Wind，华鑫证券研究

4、投资观点：一季度有望淡季不淡，板块贝塔逐渐显现

随着硅片价格再度下降带动装机经济型增强，光伏板块排产环比改善，海外需求增

加与国内春节备货行情共振，预计产业链开工率将持续改善。随着明年硅料产能逐步投产，明年需求有望超预期，从而带动光伏板块贝塔行情增长。我们给予电气设备行业“增持”评级。建议布局以下主线：1) 一体化龙头有望迎来盈利修复：隆基股份、晶澳科技、天合光能等；2) 确定性较高的辅材环节：逆变器阳光电源、锦浪科技、固德威等；光伏玻璃龙头福莱特、信义光能等；支架龙头中信博；金刚线美畅股份、恒星科技；胶膜及上游龙头福斯特、海优新材、东方盛虹、联泓新科等；3) 盈利改善的电池片环节：爱旭股份等；4) 其他细分龙头铂科新材、青鸟消防、鑫铂股份、德业股份等。

图表 6：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2022/1/3 股价	EPS			PE			投资评级
			2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
601012.SH	隆基股份	86.2	2.27	2.06	2.74	38	42	31	未评级
002459.SZ	晶澳科技	92.7	1.09	1.23	2.08	85	75	45	未评级
688599.SH	天合光能	78.9	0.64	0.95	1.65	123	83	48	未评级
600732.SH	爱旭股份	23.36	0.42	0.29	0.89	56	81	26	未评级
300274.SZ	阳光电源	145.8	1.34	1.89	2.70	109	77	54	未评级
300763.SZ	锦浪科技	231.55	2.31	2.31	3.64	100	100	64	未评级
688390.SH	固德威	459.58	3.64	4.55	7.22	126	101	64	未评级
601865.SH	福莱特	57.94	0.83	1.10	1.49	70	53	39	未评级
0968.HK	信义光能	13.22	0.55	0.61	0.76	24	22	17	未评级
688408.SH	中信博	176.51	2.52	1.96	4.84	70	90	36	未评级
300861.SZ	美畅股份	77.77	1.20	1.92	2.46	65	40	32	未评级
003022.SZ	联泓新科	36.44	0.73	0.89	1.17	50	41	31	未评级
603806.SH	福斯特	130.55	2.09	2.05	2.57	62	64	51	未评级
688680.SH	海优新材	305.3	3.54	3.25	6.87	86	94	44	未评级
002960.SZ	青鸟消防	48.55	1.79	1.49	1.98	27	32	24	未评级
003038.SZ	鑫铂股份	73.97	1.14	1.24	2.45	65	59	30	未评级
605117.SH	德业股份	273.79	2.99	3.13	4.93	92	87	56	未评级
300811.SZ	铂科新材	98.28	1.85	1.19	1.90	53	83	52	推荐
002132.SZ	恒星科技	6.11	0.10	0.11	0.45	61	56	14	推荐
000301.SZ	东方盛虹	19.34	0.04	0.40	1.56	484	48	12	推荐

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：未评级公司盈利预测取自万得一致预期）

5、风险提示

- (1) 产品大幅降价风险
- (2) 原材料价格大幅上升
- (3) 下游需求不及预期

- (4) 行业竞争加剧风险
- (5) 大盘系统性风险
- (6) 推荐公司业绩不达预期

■ 电力设备新能源组介绍

傅鸿浩：所长助理、碳中和组长，电力设备首席分析师，中国科学院工学硕士，央企战略与6年新能源研究经验。

张涵：金融学硕士，中山大学理学学士，4年证券行业研究经验，研究方向为受益于新能源发展的新材料公司。

臧天津：金融工程硕士，CFA、FRM持证人。上海交通大学金融本科，4年金融行业研究经验，研究方向为新能源光伏行业。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深300指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-) 5%--- (+) 5%
4	减持	(-) 15%--- (-) 5%
5	回避	< (-) 15%

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。

行业投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深300指数涨幅
1	增持	明显强于沪深300指数
2	中性	基本与沪深300指数持平
3	减持	明显弱于沪深300指数

以报告日后的6个月内，行业相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公

司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。