

电力设备及新能源行业

光伏新技术进展提速，风电逻辑共振

投资要点：

➤ **光伏：**新技术进展加速，供需紧张导致涨价并未影响终端需求景气度。

1) **技术进展：**2022年上半年新电池技术较2021年取得较大突破，从转换效率、产能等多角度提升其新电池技术产业链条件，远期规划产能已超10GW，预计未来新电池渗透率将逐步走高，充分利好有研发技术及拥有在建产能的头部企业。

2) **需求：**受6月中旬东方希望突发性事故影响，上游硅料供不应求情况进一步加剧，致密料价格连涨数周，目前报价已接近28万元/吨，中环股份公布最新硅片价格，较4月份报价有4.7%-6.6%的提升。即便短期产业链价格持续上涨，下游需求强度依然保持较高水平。随着7月份部分硅料产能陆续投产，下半年供需关系有望得到显著缓解，价格回落有望进一步刺激需求释放。

3) **重点关注：**拥有新电池技术储备和头部设备厂商的龙头企业（隆基、通威、迈为、捷佳等）以及受益涨价毛利率提升且海外订单占比较高的小型逆变器企业（锦浪、固德威、禾迈、昱能等）。

➤ **风电：**重申风电逻辑：海风招标提速印证高景气；上游降价、下游稳价改善产业链盈利。

1) **国电投10.5GW机组框架招标：**6月23日，国家电投启动10.5GW海上风电项目竞配机组框架招标，一方面体现了其充足的资源储备，更彰显未来2-3年海上风电巨大的招标需求；截止目前，2022年海上风电招标容量已达11.3GW，高容量密集招标大幅提高风电企业未来业绩释放预期。

2) **风机价格：**根据金风科技公开信息显示，今年主机中标价格持续下跌，从年初的2267元跌至3月份的1876元，6月份主机中标价格维持在1700-1800元，已处于企稳状态。

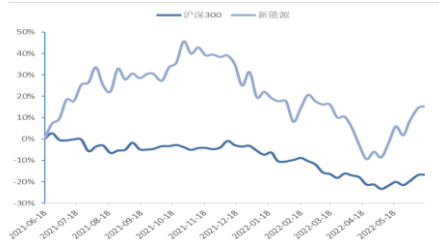
3) **大宗商品价格进一步下探：**本周中厚钢价格再度下跌，跌幅为6.2%，成为风电板块短期走强最主要的催化因素，随着大宗商品价格的进一步下探，短期零部件龙头盈利弹性有望充分释放。

4) **重点关注：**大幅受益大宗商品降价的零部件环节（东方电缆、大金重工、新强连、日月股份、金雷股份、恒润股份等）以及受益海风大规模发展及降本趋势明显的大功率风电整机厂商（明阳智能、运达股份等）

➤ **风险提示：**产业链价格过度上涨风险、政策风险、竞争加剧风险

强于大市(维持评级)

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师 林荣运
执业证书编号：S0210514110001
电话：021-20655167
邮箱：LRY7093@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、《新能源车购置税减免延期，预期持续提升》— 2022.06.23
- 2、《负极行业：建议低位加仓负极，焦炭成本压力已有充分反映，三季度盈利将迎拐点》—
- 3、《板块轮动加速，重点关注低位逻辑边际改善板块》— 2022.06.20

分析师声明

本人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。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级说明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区滨江大道 5129 号陆家嘴滨江中心 N1 幢

机构销售：王瑾璐

联系电话：021-20655132

联系邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn