

四季度组件排产环比改善，产业链价格拐点将至

—风光行业周报

所属部门：行业公司部

报告类别：行业研究报告

报告时间：2022年11月18日

分析师：孙灿

执业证书：S1100517100001

联系方式：suncan@cczq.com

北京：东城区建国门内大街28号民生金融中心A座6层，100005

深圳：福田区福华一路6号免税商务大厦32层，518000

上海：陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼，200120

成都：高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼，610041

❖ 川财周观点

本周风光板块持续调整，主要系市场担心欧洲渠道库存影响后续装机需求，但目前组件厂排产整体仍呈增长趋势，表明终端需求整体无虞，行业高景气持续。光伏方面，本周硅片开工率呈现明显分化趋势，以中环为代表的一线企业正在逐步提升开工率，而其他硅片厂商由于成本和库存压力而逐步降低开工率。短期看，随着硅料环节产能持续释放，硅料有效产能逐月上升，市场对硅料价格下跌的预期增强，硅片企业的差异也将进一步扩大，拥有优质产能的龙头企业有望充分受益。长期看，在全球光伏装机需求持续旺盛的背景下，产业链整体有望实现量利齐升，继续看好光伏产业链一体化，以及逆变器环节的龙头企业。风电方面，国内风电招标持续高增，叠加欧洲海风需求规划明确，风电行业景气预期持续加强。随着风光大基地项目和海上风电项目加速推进，叠加风机大型化降本趋势，风电龙头企业盈利有望随原材料跌价持续释放，继续看好风电零部件和海上风电相关产业链的龙头企业。

❖ 市场一周表现

本周电力设备指数下降3.50%，上证指数上涨0.32%，沪深300指数上涨0.35%。各子板块中，电池指数下降3.20%，光伏设备指数下降3.49%，风电设备指数下降1.85%。个股方面，光伏设备行业周涨幅前三的公司为：赛伍技术（603212.SH，11.86%），金辰股份（603396.SH，10.77%），向日葵（300111.SZ，5.30%）；周跌幅前三的公司为：晶澳科技（002459.SZ，-12.78%），天合光能（688599.SH，-10.35%），中信博（688408.SH，-8.54%）。风电设备行业周涨幅前三的公司为：禾望电气（603063.SH，4.41%），天顺风能（002531.SZ，4.35%），明阳智能（601615.SH，1.67%）；周跌幅前三的公司为：运达股份（300772.SZ，-9.58%），湘电股份（600416.SH，-7.909%），新强联（300850.SZ，-6.20%）。

❖ 行业动态

11月11日，工信部、住建部、交通运输部、农业农村部、国家能源局五部委印发《关于开展第三批智能光伏试点示范活动的通知》，支持培育一批智能光伏示范企业以及建设一批智能光伏示范项目。根据通知，试点示范内容包括能够提供先进、成熟的智能光伏产品、服务、系统平台或整体解决方案的企业与应用智能光伏产品，融合运用5G通信、大数据、工业互联网、人工智能等新一代信息技术，为用户提供智能光伏服务的项目。（财联社）

11月11日，贵州能源局公开征求《关于推动煤电新能源一体化发展的工作措施（征求



意见稿)》(以下简称措施)意见建议。措施指出,加强新能源资源的有效配置。对于现有煤电项目,原则上新增新能源建设指标不占用公共调节能力。对未开展灵活性改造的,原则上不配置新能源建设指标;对开展灵活性改造的,按灵活性改造新增调峰容量的2倍配置新能源建设指标;对拟退役煤电机组不再配置新能源建设指标;对已参与多能互补的煤电项目不重复配置新能源建设指标。有富余调节容量的煤电项目,可按富余调节容量的2倍配置新能源建设指标。(财联社)

11月14日,中央预决算公开平台发布“财政部关于提前下达2023年可再生能源电价附加补助地方资金预算的通知”,数据显示:风电20.46亿元,光伏25.8亿元,生物质8425万元,合计47.1亿元。(北极星太阳能光伏网)

11月14日,浙江东阳市发展和改革局关于印发《关于进一步加快东阳市光伏产业发展和促进节能降碳的实施意见》的通知,通知提到,全面推进“光伏+”工程,设立专项资金。对2022年1月1日至2025年12月31日期间建成,符合区块规划、技术规范并纳入市级低碳数据库的光伏发电项目,根据实际发电量按0.11元/千瓦时给予补助,连续补助3年,每年发放一次。(财联社)

11月15日,内蒙古自治区能源局关于开展第三批风光制氢一体化示范项目申报工作的通知,以绿色低碳转型为牵引,推进氢能在工业、交通、发电等领域的多元应用,开展风光制氢一体化示范。示范项目分为并网型和离网型。(财联社)

11月16日,国家发展改革委、国家统计局、国家能源局发布关于进一步做好新增可再生能源消费不纳入能源消费总量控制有关工作的通知。通知明确,准确界定新增可再生能源电力消费量范围,不纳入能源消费总量的可再生能源,现阶段主要包括风电、太阳能发电、水电、生物质发电、地热能发电等可再生能源。(北极星太阳能光伏网)

❖ 公司公告

东方日升:公司发布公告称,公司拟在安徽省滁州市投资建设年产10GW高效太阳能电池项目,预计规模总投资约为27.57亿元。项目将由公司全资子公司日升安徽新能源实施。

合盛硅业:公司发布公告称,公司非公开发行股票申请获得证监会发审委审核通过。本次非公开发行股票不超过1.08亿股,发行价格为66.30元/股,总募资金额不超过70亿元(含发行费用),扣除发行费用后用于补充流动资金。

海源复材:公司发布公告称,公司拟向不超过35名投资者发行不超过7,800万股(含本数)A股普通股股票,募集资金总额不超过95,776.00万元,用于2.7GW N型高效光伏电池项目以及补充流动资金。

晶科科技:公司发布公告称,公司非公开发行A股股票申请已获得中国证监会发行审核委员会审核通过。本次募集资金主要用于光伏发电项目的投资建设。

❖ **风险提示:** 供应链瓶颈导致需求量不及预期、市场竞争加剧导致行业盈利能力下滑等。

正文目录

一、本周观点.....	5
二、市场一周表现.....	5
2.1 行业表现.....	5
2.2 个股涨跌幅情况.....	6
三、行业动态.....	7
四、产业链数据.....	8
五、公司动态.....	9



图表目录

图 1: 各行业板块一周表现 (%)	5
图 2: 电力设备行业各子版块表现 (%)	6

表 1: 光伏设备行业周涨跌幅前十	6
表 2: 风电设备行业周涨跌幅前十	7
表 3: 本周光伏产业链价格	9

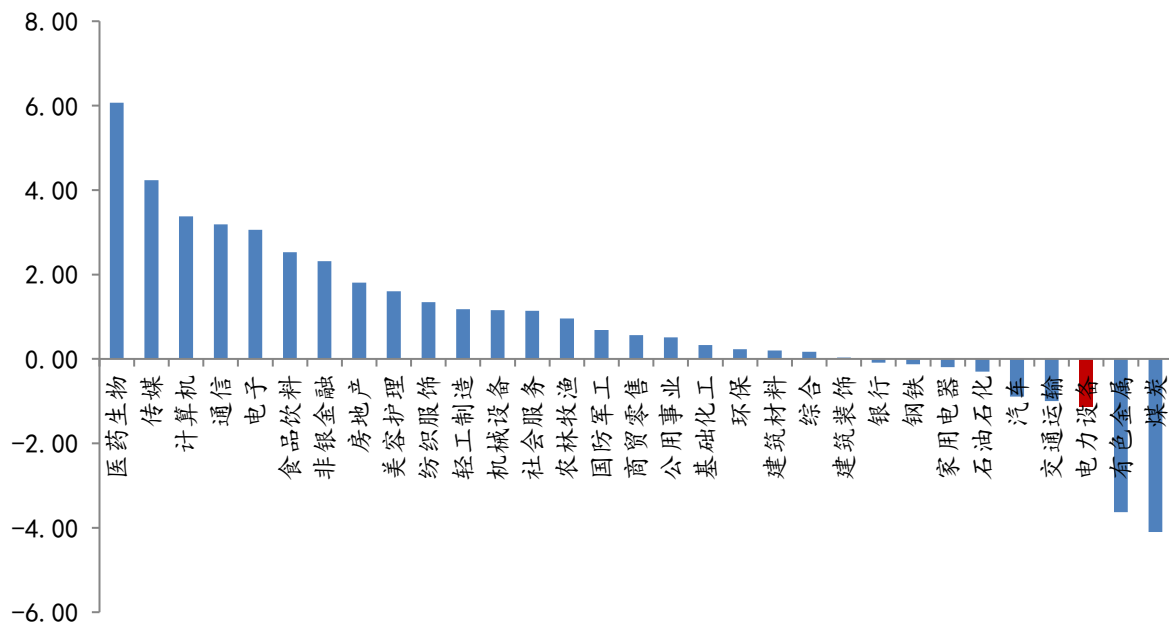
一、本周观点

本周风光板块持续调整，主要系市场担心欧洲渠道库存影响后续装机需求，但目前组件厂排产整体仍呈增长趋势，表明终端需求整体无虞，行业高景气持续。光伏方面，本周硅片开工率呈现明显分化趋势，以中环为代表的一线企业正在逐步提升开工率，而其他硅片厂商由于成本和库存压力而逐步降低开工率。短期看，随着硅料环节产能持续释放，硅料有效产能逐月上升，市场对硅料价格下跌的预期增强，硅片企业的差异也将进一步扩大，拥有优质产能的龙头企业有望充分受益。长期看，在全球光伏装机需求持续旺盛的背景下，产业链整体有望实现量利齐升，继续看好光伏产业链一体化，以及逆变器环节的龙头企业。风电方面，国内风电招标持续高增，叠加欧洲海风需求规划明确，风电行业景气预期持续加强。随着风光大基地项目和海上风电项目加速推进，叠加风机大型化降本趋势，风电龙头企业盈利有望随原材料跌价持续释放，继续看好风电零部件和海上风电相关产业链的龙头企业。

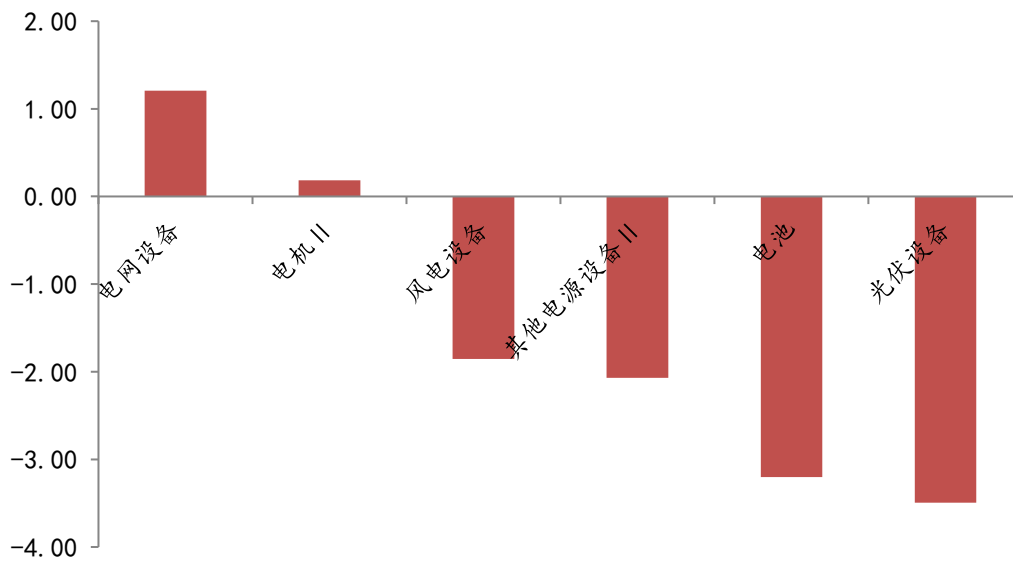
二、市场一周表现

2.1 行业表现

图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：iFinD，川财证券研究所；

图 2：电力设备行业各子版块表现 (%)


资料来源：iFinD，川财证券研究所；

本周电力设备指数下降 3.50%，上证指数上涨 0.32%，沪深 300 指数上涨 0.35%。各子板块中，电池指数下降 3.20%，光伏设备指数下降 3.49%，风电设备指数下降 1.85%。

2.2 个股涨跌幅情况

表 1：光伏设备行业周涨跌幅前十

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)	股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)
603212.SH	赛伍技术	11.8605	002459.SZ	晶澳科技	-12.782
603396.SH	金辰股份	10.7694	688599.SH	天合光能	-10.3458
300111.SZ	向日葵	5.298	688408.SH	中信博	-8.5415
002129.SZ	TCL 中环	3.9068	003022.SZ	联泓新科	-8.4634
603806.SH	福斯特	3.8314	300724.SZ	捷佳伟创	-7.6453
839167.BJ	同享科技	3.2106	002623.SZ	亚玛顿	-7.5332
301168.SZ	通灵股份	1.8123	688516.SH	奥特维	-7.4401
002506.SZ	协鑫集成	0	688390.SH	固德威	-7.3851
688598.SH	金博股份	-0.6706	300776.SZ	帝尔激光	-7.2892
688303.SH	大全能源	-0.6983	300827.SZ	上能电气	-7.0502

资料来源：iFinD，川财证券研究所

个股方面，光伏设备行业周涨幅前三的公司为：赛伍技术（603212.SH，11.86%），金辰股

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明



份 (603396. SH, 10.77%), 向日葵 (300111. SZ, 5.30%); 周跌幅前三的公司为: 晶澳科技 (002459. SZ, -12.78%), 天合光能 (688599. SH, -10.35%), 中信博 (688408. SH, -8.54%)。

表 2: 风电设备行业周涨跌幅前十

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)	股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)
603063. SH	禾望电气	4.4097	300772. SZ	运达股份	-9.5775
002531. SZ	天顺风能	4.3478	600416. SH	湘电股份	-7.8972
601615. SH	明阳智能	1.6673	300850. SZ	新强联	-6.2005
301155. SZ	海力风电	1.138	300443. SZ	金雷股份	-5.1413
002202. SZ	金风科技	0.8795	300690. SZ	双一科技	-3.5496
301040. SZ	中环海陆	-0.1338	300129. SZ	泰胜风能	-2.445
688660. SH	电气风电	-0.304	603218. SH	日月股份	-2.159
002487. SZ	大金重工	-0.5204	603507. SH	振江股份	-2.0511
601218. SH	吉鑫科技	-0.9132	600458. SH	时代新材	-1.6234
300569. SZ	天能重工	-1.0834	300185. SZ	通裕重工	-1.5209

资料来源: iFinD, 川财证券研究所

风电设备行业周涨幅前三的公司为: 禾望电气 (603063. SH, 4.41%), 天顺风能 (002531. SZ, 4.35%), 明阳智能 (601615. SH, 1.67%); 周跌幅前三的公司为: 运达股份 (300772. SZ, -9.58%), 湘电股份 (600416. SH, -7.909%), 新强联 (300850. SZ, -6.20%)。

三、行业动态

11月11日, 工信部、住建部、交通运输部、农业农村部、国家能源局五部委印发《关于开展第三批智能光伏试点示范活动的通知》, 支持培育一批智能光伏示范企业以及建设一批智能光伏示范项目。根据通知, 试点示范内容包括能够提供先进、成熟的智能光伏产品、服务、系统平台或整体解决方案的企业与应用智能光伏产品, 融合运用 5G 通信、大数据、工业互联网、人工智能等新一代信息技术, 为用户提供智能光伏服务的项目。(财联社)

11月11日, 贵州能源局公开征求《关于推动煤电新能源一体化发展的工作措施(征求意见稿)》(以下简称措施)意见建议。措施指出, 加强新能源资源的有效配置。对于现有煤电项目, 原则上新增新能源建设指标不占用公共调节能力。对未开展灵活性改造的, 原则上不配置新能源建设指标; 对开展灵活性改造的, 按灵活性改造新增调峰容量的 2 倍配置新能源建设指标; 对拟退役煤电机组不再配置新能源建设指标; 对已参与多能互补的煤电项目不重复配置新能源建设指标。有富余调节容量的煤电项目, 可按富余调节容量的 2 倍配置新能源建设指标。(财联社)



11月14日，中央预决算公开平台发布“财政部关于提前下达2023年可再生能源电价附加补助地方资金预算的通知”，数据显示：风电20.46亿元，光伏25.8亿元，生物质8425万元，合计47.1亿元。（北极星太阳能光伏网）

11月14日，浙江东阳市发展和改革局关于印发《关于进一步加快东阳市光伏产业发展和促进节能降碳的实施意见》的通知，通知提到，全面推进“光伏+”工程，设立专项资金。对2022年1月1日至2025年12月31日期间建成，符合区块规划、技术规范并纳入市级低碳数据库的光伏发电项目，根据实际发电量按0.11元/千瓦时给予补助，连续补助3年，每年发放一次。（财联社）

11月15日，内蒙古自治区能源局关于开展第三批风光制氢一体化示范项目申报工作的通知，以绿色低碳转型为牵引，推进氢能在工业、交通、发电等领域的多元应用，开展风光制氢一体化示范。示范项目分为并网型和离网型。（财联社）

11月16日，国家发展改革委、国家统计局、国家能源局发布关于进一步做好新增可再生能源消费不纳入能源消费总量控制有关工作的通知。通知明确，准确界定新增可再生能源电力消费量范围，不纳入能源消费总量的可再生能源，现阶段主要包括风电、太阳能发电、水电、生物质发电、地热能发电等可再生能源。（北极星太阳能光伏网）

四、产业链数据

硅料：本周单晶致密块料主流价格暂未出现明显下修，暂时仍然维持在每公斤303元人民币左右，不同厂家的报价范围已经逐步扩大，二线厂家价格有逐步下探趋势。硅料需求方在供需关系中正在逐步改变角色和心态，上游环节博弈氛围浓郁。（PV InfoLink）

硅片：本周单晶硅片主流规格的低价水平有继续下探趋势，虽然大厂价格变动不明显，但是部分二线厂家182mm尺寸规格的现货价格已经下降至每片7.35元，考虑厚度价差变化，少量182mm/150厚度对应的价格水平已有下降至7.25元水位。（PV InfoLink）

电池片：本周电池片成交价格平稳，市场静待下周硅片厂家报价结果。M6, M10, G12尺寸落在每瓦1.31元人民币、每瓦1.35-1.36元人民币、以及每瓦1.34-1.35元人民币的价格水平。而海外地区因为汇率因素美金报价相应走高，海外市场拉货压力上升。（PV InfoLink）

组件：本周组件成交趋缓迹象明显，北方因冬季即将到来、项目打桩进度较缓，部分项目停摆，然而南方部分项目仍有抢装，中国市场内需冷热不一。此外今年抢装时间较为模糊，虽有指标压力、但也有部分厂家不着急抢动工，近期也有风声在明年初的节点价格可能出现下滑。11月新报价小幅上调2-3分人民币、至每瓦1.99-2.07元人民币，然而成交接受度有限，部分大型项目价格主要以1.9-1.95元人民币的价格执行，其中分布式与集中式项目价格价差已不明显、价格区段混杂，四季度整体价格区间持续扩大。单玻的价格价差每瓦1-3分人民币左右。（PV InfoLink）



表 3：本周光伏产业链价格

类别	规格	单位	本周价格	周涨跌幅
多晶硅	致密料	元/公斤	295	0.00%
硅片	单晶硅片(166mm)	元/片	6.13	0.00%
	单晶硅片(182mm)	元/片	7.36	0.00%
	单晶硅片(210mm)	元/片	9.71	0.00%
	N型单晶硅片(210mm)	元/片	10.32	0.00%
电池片	双面单晶 PERC(166mm)	元/瓦	1.33	0.00%
	双面单晶 PERC(182mm)	元/瓦	1.35	0.00%
	双面单晶 PERC(210mm)	元/瓦	1.34	0.00%
组件	单晶 PERC 组件(320-330W/390-410W)	元/瓦	1.95	0.00%
	单晶 PERC 组件(355-365W/430-440W)	元/瓦	1.96	0.00%
	双面单晶 PERC 组件(182 系列)	元/瓦	2	0.00%
	双面单晶 PERC 组件(210 系列)	元/瓦	2	0.00%
	中国区(集中式项目)	元/瓦	1.95	0.00%
	中国区(分布式项目)	元/瓦	1.99	0.00%
辅材	光伏组件(3.2mm)	元/平方米	28	0.00%
	光伏组件(2.0mm)	元/平方米	21	0.00%

资料来源：盖锡咨询，PV InfoLink，川财证券研究所

五、公司动态

东方日升：公司发布公告称，公司拟在安徽省滁州市投资建设年产 10GW 高效太阳能电池项目，预计规模总投资约为 27.57 亿元。项目将由公司全资子公司日升安徽新能源实施。

合盛硅业：公司发布公告称，公司非公开发行股票申请获得证监会发审委审核通过。本次非公开发行股票不超过 1.08 亿股，发行价格为 66.30 元/股，总募资金额不超过 70 亿元(含发行费用)，扣除发行费用后用于补充流动资金。

海源复材：公司发布公告称，公司拟向不超过 35 名投资者发行不超过 7,800 万股(含本数)A 股普通股股票，募集资金总额不超过 95,776.00 万元，用于 2.7GW N 型高效光伏电池项目以及补充流动资金。

晶科科技：公司发布公告称，公司非公开发行 A 股股票申请已获得中国证监会发行审核委员会审核通过。本次募集资金主要用于光伏发电项目的投资建设。

川财证券

川财证券有限责任公司成立于 1988 年 7 月,前身为经四川省人民政府批准、由四川省财政出资兴办的证券公司,是全国首家由财政国债中介机构整体转制而成的专业证券公司。经过三十余载的变革与成长,现今公司已发展成为由中国华电集团资本控股有限公司、四川省国有资产经营投资管理有限责任公司、四川省水电投资经营集团有限公司等资本和实力雄厚的大型企业共同持股的证券公司。公司一贯秉承诚实守信、专业运作、健康发展的经营理念,矢志服务客户、服务社会,创造了良好的经济效益和社会效益;目前,公司是中国证券业协会、中国国债协会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国银行间市场交易商协会会员。

研究所

川财证券研究所目前下设北京、上海、深圳、成都四个办公区域。团队成员主要来自国内一流学府。致力于为金融机构、企业集团和政府部门提供专业的研究、咨询和调研服务,以及投资综合解决方案。



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，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议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客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，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。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明