

## 硅料价格拐点初现 上海补贴深远海海风项目

看好

市场表现截至 2022.11.25

### 硅料价格拐点初现 产业链利润将迎来重新分配

本周国内硅料厂商尚未有12月硅料明确报价，散单成交放缓，市场观望情绪浓厚。从价格端看，11月23日PV-infolink公布的多晶硅现货均价为302元/kg，较上周下跌1元/kg，最低价已跌破300元/kg，价格出现明显松动，下行趋势初现。下月硅料供给预计环比增加，下游需求趋于平淡，硅料企业库存有望被动抬升，下跌趋势将更加明确。

### 上海补贴深远海风电项目

11月24日，上海发改委印发《上海市可再生能源和新能源发展专项资金扶持办法》（下称《办法》）的通知，提出常规光伏项目，光伏电站奖励标准0.1元/千瓦时，执行居民用户电价的学校分布式光伏奖励标准0.12元/千瓦时，其他分布式光伏奖励标准0.05元/千瓦时。光伏建筑一体化项目奖励标准0.3元/千瓦时。深远海海上风电项目和场址中心离岸距离大于等于50公里近海海上风电项目奖励标准为500元/千瓦。本办法适用于2022-2026年投产发电的可再生能源项目，自2022年12月15日起实施，有效期至2026年12月31日。

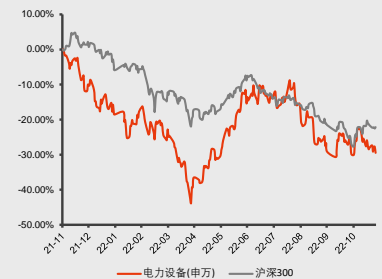
### 投资建议

我们认为，中期维度上随着硅料新增产能释放加速，硅料价格将进入下跌区间，终端产品硅料成本有望从当前的42%逐渐回落，产业链利润向中游流动。产品结构上，电池环节N型TOPCon和XBC等新技术凭借更高转换效率给下游电站带来更好的经济性，且出货占比仍处于低位，给产品带来一定溢价能力，增厚企业盈利，22年底N型TOPCon产能有望超过70GW，未来新技术产品渗透率预计快速提升。价格端，高效大尺寸电池供给紧缺，短期内价格有望维持高位，随着硅料、硅片价格下行，电池环节22Q4盈利有望环比提升。建议重点关注电池新技术和一体化企业投资机会。

此前广东、山东和浙江陆续发布省内海风项目补贴办法，在国补退出后省补出台能够提升海风经济性，本次上海发布的补贴办法重点扶持离岸距离较远的海风项目。海上风电向深远海发展，海缆、塔筒桩基环节价值量将得到提升，建议重点关注相关企业投资机会。

### 风险提示

1、原材料价格波动；2、项目开工不及预期；3、疫情控制不及预期；4、地缘战争及冲突加剧等



资料来源：WIND，国新证券整理

分析师：张心颐  
登记编码：S1490522090001  
电话：010-85556462  
邮箱：zhangxinyi1@crsec.com.cn

## 目录

---

一、行业观点.....	4
(一) 硅料价格拐点初现 产业链利润将迎来重新分配.....	4
(二) 上海补贴深远海海风项目.....	4
二、板块行情回顾.....	4
三、产业链价格走势.....	7
(一) 光伏： 需求疲软或抬高硅料库存 上游价格松动.....	7
(二) 风电： 本周招标 799.8MW 中厚板价格下跌.....	9
四、光伏、风电行业一周要闻.....	11
(一) 光伏.....	11
(二) 风电.....	13
五、光伏、风电央企上市公司重大事件.....	14
六、风险提示.....	14

## 图表目录

图表 1: 电力设备（申万）本周下跌 1.99%（%） .....	5
图表 2: 本周电力设备子行业指数仅其他电源设备II上涨（%） .....	5
图表 3: 欧晶科技本周涨幅居前（%） .....	6
图表 4: 金辰股份本周下跌 15.89%（%） .....	6
图表 5: 电力设备央企上市公司本周表现（%） .....	6
图表 6: 硅料价格环比持平（元/KG） .....	8
图表 7: 硅片价格松动（元/片） .....	8
图表 8: 电池片价格坚挺（元/W） .....	9
图表 9: 组件价格持稳（元/W） .....	9
图表 10: 胶膜价格环比下滑 .....	9
图表 11: 光伏玻璃价格上周持平（元/平方米） .....	9
图表 12: 本周风机招标容量 1998WM .....	10
图表 13: 本周风电机组中标情况 .....	10
图表 15: 铁矿石期货价格涨幅收窄 .....	11
图表 16: 中厚板价格跌幅持续 .....	11
图表 17: 光伏、风电央企上市公司重大事件 .....	14

## 投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在15%以上	看好	预期未来6个月内行业指数优于市场指数5%以上
推荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在5%到15%	中性	预期未来6个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来6个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到5%内	看淡	预期未来6个月内行业指数弱于市场指数5%以上
卖出	预期未来6个月内股价相对市场基准指数跌幅在15%以上		

## 免责声明

张心颐，在此声明，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等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

国新证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

### 国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街18号中国人保寿险大厦11层(100020)

传真：010-85556155 网址：[www.crsec.com.cn](http://www.crsec.com.cn)