

产业链价格开启下行通道，行业高景气持续

—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 12 月 2 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

本周风光板块表现较好，产业链价格正式开启下行通道。光伏方面，本周硅料硅片价格下行趋势明确，且幅度日趋剧烈，而电池片环节受下游组件拉货需求放缓的影响，电池片供不应求现象出现好转，价格出现松动。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

本周电力设备指数上涨 2.64%，上证指数上涨 1.76%，沪深 300 指数上涨 2.52%。各子板块中，电池指数上涨 2.61%，光伏设备指数上涨 1.45%，风电设备指数上涨 3.43%。个股方面，光伏设备行业周涨幅前三的公司为：海优新材（688680.SH, 12.54%），同享科技（839167.BJ, 7.14%），赛伍技术（603212.SH, 6.84%）；周跌幅前三的公司为：捷佳伟创（300724.SZ, -5.23%），连城数控（835368.BJ, -4.95%），晶盛机电（300316.SZ, -4.54%）。风电设备行业周涨幅前三的公司为：禾望电气（603063.SH, 12.39%），时代新材（600458.SH, 8.54%），天顺风能（002531.SZ, 8.53%）；周跌幅前三的公司为：新强联（300850.SZ, -2.86%），中环海陆（301040.SZ, -0.69%），明阳智能（601615.SH, 0.57%）。

❖ 行业动态

11 月 22 日，南方能监局印发《关于加强南方区域清洁能源消纳监管的通知》。通知明确，加强对清洁能源消纳监测预警情况的监管，加强对清洁能源科学调度、公平调度的监管，加强对清洁能源跨省（区）消纳情况监管，加强对清洁能源消纳信息披露和规范统计情况的监管。（财联社）

11 月 28 日，辽宁省发改委发布关于征求对《关于暂停我省新能源项目贡献低价电量政策的通知》意见的通知，通知拟对涉及贡献低价电量政策的风电光伏建设方案进行调整，政策调整范围：《辽宁省风电项目建设方案》《辽宁省光伏发电项目建设方案》（辽发改能源〔2020〕253 号）《辽宁省新增风电项目建设方案》（辽发改能源〔2021〕378 号）

和《全省风电建设规模增补方案》(辽发改能源〔2021〕505号)中提出的“企业在项目整体平价上网基础上,自愿拿出一部分利用小时数实行低价结算(风电以300小时为起点/光伏以100小时为起点,0.1元/千瓦时),以实现整体项目低价上网目标。”(财联社)

11月29日,国家能源局综合司发布关于积极推动新能源发电项目应并尽并、能并早并有关工作的通知。通知提出,各电网企业在确保电网安全稳定、电力有序供应前提下,按照“应并尽并、能并早并”原则,对具备并网条件的风电、光伏发电项目,切实采取有效措施,保障及时并网,允许分批并网,不得将全容量建成作为新能源项目并网必要条件。(北极星太阳能光伏网)

❖ 公司公告

固德威:公司发布公告称,公司于2022年12月2日收到上海证券交易所出具的《关于固德威技术股份有限公司向特定对象发行股票审核意见的通知》,具体意见如下:“固德威技术股份有限公司向特定对象发行股票申请符合发行条件、上市条件和信息披露要求,本所将在履行相关程序并收到你公司申请文件后提交中国证监会注册。”

威腾电气:公司发布公告称,公司拟向不超过35名特定对象发行不超过3900万股,募资不超10.02亿元,用于年产5GWh储能系统建设项目、年产2.5万吨光伏焊带智能化生产项目、补充流动资金。

深圳能源:公司发布公告称,公司旗下全资子公司深能北方能源控股有限公司的全资子公司深能疏勒新能源开发有限公司,拟投资建设深圳能源疏勒县200万千瓦光储一体化项目一期工程(50万千瓦),项目总投资为33.53亿元。

❖ **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	8

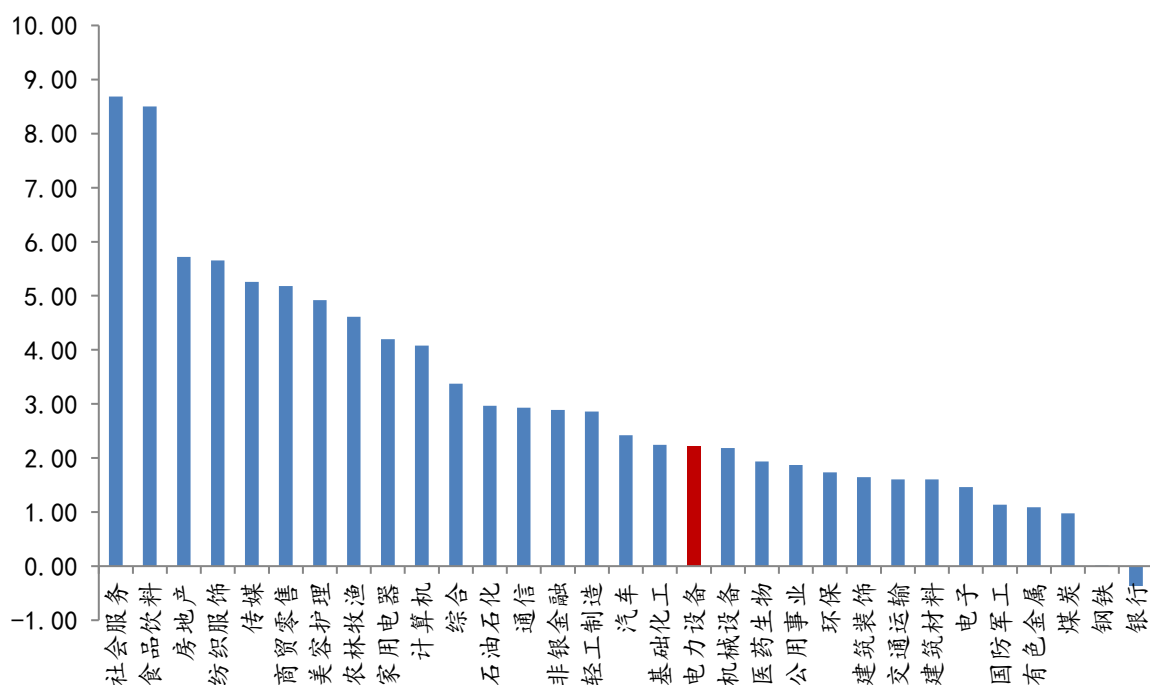
一、本周观点

本周风光板块表现较好，产业链价格正式开启下行通道。光伏方面，本周硅料硅片价格下行趋势明确，且幅度日趋剧烈，而电池片环节受下游组件拉货需求放缓的影响，电池片供不应求现象出现好转，价格出现松动。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。

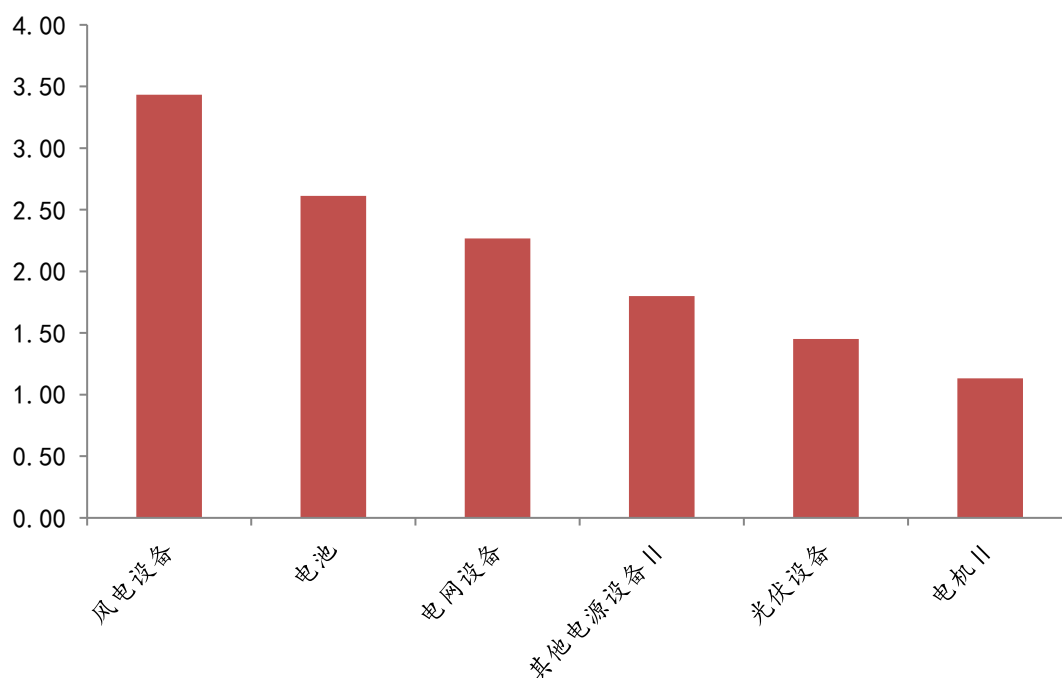
二、市场一周表现

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；

本周电力设备指数上涨 2.64%，上证指数上涨 1.76%，沪深 300 指数上涨 2.52%。各子板块中，电池指数上涨 2.61%，光伏设备指数上涨 1.45%，风电设备指数上涨 3.43%。

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 (%)
688680.SH	海优新材	12.5404	300724.SZ	捷佳伟创	-5.2296
839167.BJ	同享科技	7.1375	835368.BJ	连城数控	-4.9475
603212.SH	赛伍技术	6.8424	300316.SZ	晶盛机电	-4.5393
002309.SZ	ST 中利	5.9211	688560.SH	明冠新材	-3.9568
300274.SZ	阳光电源	5.4438	688348.SH	昱能科技	-3.3002
600207.SH	安彩高科	5.3968	600732.SH	爱旭股份	-2.9453
300393.SZ	中来股份	5.1956	002129.SZ	TCL 中环	-2.8313
002459.SZ	晶澳科技	5.1323	301266.SZ	宇邦新材	-2.7152
601012.SH	隆基绿能	4.9202	688408.SH	中信博	-2.3774
600537.SH	亿晶光电	4.685	688032.SH	禾迈股份	-1.6268

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：海优新材（688680.SH, 12.54%），同享科技（839167.BJ, 7.14%），赛伍技术（603212.SH, 6.84%）；周跌幅前三的公司为：捷佳伟创（300724.SZ, -5.23%），连城数控（835368.BJ, -4.95%），晶盛机电（300316.SZ, -4.54%）。

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	12.3922	300850.SZ	新强联	-2.8628
600458.SH	时代新材	8.5379	301040.SZ	中环海陆	-0.6856
002531.SZ	天顺风能	8.5305	601615.SH	明阳智能	0.568
301155.SZ	海力风电	7.9644	002202.SZ	金风科技	1.1304
603507.SH	振江股份	6.383	300690.SZ	双一科技	1.4543
603218.SH	日月股份	5.7994	688660.SH	电气风电	1.5175
300569.SZ	天能重工	3.4792	300185.SZ	通裕重工	1.5625
300772.SZ	运达股份	3.4635	601218.SH	吉鑫科技	1.8824
300129.SZ	泰胜风能	3.1291	300443.SZ	金雷股份	2.2576
002487.SZ	大金重工	2.99	600416.SH	湘电股份	2.9812

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, 12.39%），时代新材（600458.SH, 8.54%），天顺风能（002531.SZ, 8.53%）；周跌幅前三的公司为：新强联（300850.SZ, -2.86%），中环海陆（301040.SZ, -0.69%），明阳智能（601615.SH, 0.57%）。

三、行业动态

11月22日，南方能监局印发《关于加强南方区域清洁能源消纳监管的通知》。通知明确，加强对清洁能源消纳监测预警情况的监管，加强对清洁能源科学调度、公平调度的监管，加强对清洁能源跨省（区）消纳情况监管，加强对清洁能源消纳信息披露和规范统计情况的监管。（财联社）

11月28日，辽宁省发改委发布关于征求对《关于暂停我省新能源项目贡献低价电量政策的通知》意见的通知，通知拟对涉及贡献低价电量政策的风电光伏建设方案进行调整，政策调整范围：《辽宁省风电项目建设方案》《辽宁省光伏发电项目建设方案》（辽发改能源〔2020〕253号）《辽宁省新增风电项目建设方案》（辽发改能源〔2021〕378号）和《全省风电建设规模增补方案》（辽发改能源〔2021〕505号）中提出的“企业在项目整体平价上网基础上，自愿拿出一部分利用小时数实行低价结算（风电以300小时为起点/光伏以100小时为起点，0.1元/千瓦时），以实现整体项目低价上网目标。”（财联

社)

11月29日，国家能源局综合司发布关于积极推动新能源发电项目应并尽并、能并早并有关工作的通知。通知提出，各电网企业在确保电网安全稳定、电力有序供应前提下，按照“应并尽并、能并早并”原则，对具备并网条件的风电、光伏发电项目，切实采取有效措施，保障及时并网，允许分批并网，不得将全容量建成作为新能源项目并网必要条件。（北极星太阳能光伏网）

四、产业链数据

硅料：硅料陆续进入签单洽谈密集期，但是处于市场价格下行区间，市场环境不但变化速度快，而且幅度日趋剧烈。时至月末，上游买卖双方僵持气氛浓郁，双方试探性价格尚且难以达成一致。另外仍有部分订单处于执行阶段尚未完成，所以本周上游环节成交积极性不高，预计博弈时间延长而且程度激烈。（PV InfoLink）

硅片：本周单晶硅片价格继续发生较大幅度的变化。截止本周三，单晶硅片环节主流规格价格均在之前牌价基础上继续下探，182mm/150 厚度硅片价格跌破每片 7.0 元水平的规模越来越大，但是能否满足下游电池端的硅片价格诉求仍难有定论，整个上游环节的价格博弈难度陡增。（PV InfoLink）

电池片：本周电池片价格如上周预期般转瞬间开启下跌趋势，尽管大尺寸与高效电池片供应量体没有明显增长，但随着组件厂家在 12 月的排产规划陆续出炉，一线组件排产年末小幅下调约 5-10%、中小型组件厂家下调 15-20%，组件环节整体对应电池片的拉货需求缓和，电池片供不应求现象出现好转，价格不再坚挺。本周电池片成交价格 M6, M10, G12 尺寸落在每瓦 1.31 元人民币、每瓦 1.33-1.35 元人民币、以及每瓦 1.34 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下跌，海外市场拉货力道持续萎缩。（PV InfoLink）

组件：本周组件价格延续上周趋势、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，但部分地区也受疫情、用地、价格等因素衡量，终端对组件拉货再次观望，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年初的节点价格可能出现下滑，加剧终端观望氛围。本周均价区间略微走跌，500W+单玻价格约在每瓦 1.88-2.03 元人民币、双玻每瓦 1.92-2.05 元人民币。四季度整体价格区间持续扩大，这周开始也出现低于每瓦 1.9 元的组件价格。（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%

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

	单晶硅片 (182mm)	元/片	7.05	-1.40%
	单晶硅片 (210mm)	元/片	9.3	-2.11%
	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	1.93	-1.03%
	中国区 (分布式项目)	元/瓦	1.98	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

固德威：公司发布公告称，公司于 2022 年 12 月 2 日收到上海证券交易所出具的《关于固德威技术股份有限公司向特定对象发行股票审核意见的通知》，具体意见如下：“固德威技术股份有限公司向特定对象发行股票申请符合发行条件、上市条件和信息披露要求，本所将在履行相关程序并收到你公司申请文件后提交中国证监会注册。”

威腾电气：公司发布公告称，公司拟向不超过 35 名特定对象发行不超过 3900 万股，募资不超 10.02 亿元，用于年产 5GWh 储能系统建设项目、年产 2.5 万吨光伏焊带智能化生产项目、补充流动资金。

深圳能源：公司发布公告称，公司旗下全资子公司深能北方能源控股有限公司的全资子公司深能疏勒新能源开发有限公司，拟投资建设深圳能源疏勒县 200 万千瓦光储一体化项目一期工程（50 万千瓦），项目总投资为 33.53 亿元。

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的、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，需在允许的范围内使用，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