

信义山证汇通天下

证券研究报告

电力设备及新能源

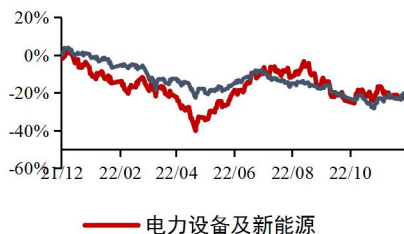
行业周报（20221205-20221211） 领先大市-A(维持)

欧盟 6 家机构联合声明加速太阳能发展，天合光能签订电池片长单

2022 年 12 月 11 日

行业研究/行业周报

电力设备及新能源行业近一年市场表现



资料来源：最闻

首选股票	评级
600732.SH 爱旭股份	买入-A
603806.SH 福斯特	买入-A
003038.SZ 鑫铂股份	买入-A
688680.SH 海优新材	买入-A
688598.SH 金博股份	买入-A
601012.SH 隆基绿能	买入-A
688303.SH 大全能源	买入-A

相关报告：

【山证太阳能】全年国内光伏新增装机有望达 85-100GW，产业链价格开始下行 - 行业周报（20221128-20221204）
2022.12.04

分析师：

肖索

执业登记编码：S0760522030006

邮箱：xiaosuo@sxzq.com

研究助理：

贾惠琳

邮箱：jiahuilin@sxzq.com

投资要点

➤ **欧盟：6 家机构联合发布声明加速太阳能发展：**12 月 5 日，欧洲环境局、SolarPower Europe、Birdlife Europe&Central Asia、CEE Bankwatch Network、CAN Europe 和 EuroNatur 六家机构发表联合声明保障 2030 年至少 45% 的可再生能源目标，并力争更高以符合《巴黎协定》。此外，声明再次强调了 RePowerEU 的新目标：2025 年前欧洲光伏总装机量大幅提升达到 400GW。截至 2021 年末，欧洲光伏累计装机约 160GW，若达到上述装机目标，2022 到 2025 年欧洲需年均新增光伏装机 60GW。

➤ **自然资源部：明确光伏项目用地控制指标：**12 月 5 日，自然资源部发布 3 项行业标准报批稿公示。规定了光伏电站工程项目用地的总体指标、光伏方阵用地指标、变电站及运行管理中心用地指标、集电线路用地指标及场内道路用地指标。文件指出，光伏电站工程项目用地总体指标按 I 类地形区、II 类地形区、III 类地形区分别计算。光伏电站工程项目处于两个或两个以上地形区时，应根据不同地形区分别计算用地规模，再累计得出总用地面积。项目用地总面积应符合各地地形区用地总体指标之和的规定。

➤ **两部门：研发新型光伏一体化技术体系等支撑城镇低碳系统：**12 月 7 日，科技部、住房城乡建设部发布关于印发《“十四五”城镇化与城市发展科技创新专项规划》的通知。通知指出，积极开展城镇低碳发展表征评价方法与监测系统、城市低碳能源系统、光储直柔新型配电系统、市政基础设施低碳减排与提质增效、城市生态修复与功能完善、零碳建筑、绿色消纳等关键技术与装备研究，推进零碳零排放城市示范。

➤ **天合光能签订电池片长单采购合同：**天合光能与通合新能源及通威太阳能签订单晶 PERC 电池片长单采购合同，预计 2023 年全年采购 182 尺寸电池片合计 2368MW，210 尺寸电池片合计 8215MW，合计含税采购金额 139.70 亿元。

价格追踪

➤ **多晶硅价格：**根据 PV-InfoLink 数据，本周多晶硅致密料均价 288 元/kg，较上周下跌 2.4%。截至本周，仍有相当数量的前期订单处于履行和交付期内，到本周三依旧没有主流规模完成新订单的签署，买卖双方出价都呈现极度谨慎态度。需求方面，随着终端需求陆续下坡，下游需求开始收缩；叠加硅片环节异常库存水平、价格超预期下跌等因素，预计 12 月硅料供应环节将陆续



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

面临不同程度的异常库存累积，硅料价格将持续呈现下跌趋势。

➤ **硅片价格：**根据 PV-InfoLink 数据，本周 150um 的 182mm 单晶硅片均价 6.950 元/片，较上周下跌 2.3%。本周单晶硅片各个规格的主流价格水平已经普遍低于龙头厂家前期公示水平。为了防范硅片跌价风险，电池片环节提高了对硅片库存水平和周转率的管控力度，导致硅片厂家出货受阻，销售压力持续增加。当下，拉晶环节稼动率水平逐步下修的可能性提高，且硅片厂家对硅料价格下降幅度的诉求增强，会对 12 月-1 月的硅料需求产生负面影响，硅料与硅片厂商博弈僵局或持续维持。

➤ **电池片价格：**根据 PV-InfoLink 数据，本周 M10 电池片(转换效率 22.9%+) 均价 1.32 元/W，较上周下跌 1.5%。M6、G12 尺寸落在 1.31 元/W 和 1.3-1.32 元/W 的价格水平。供应端，大尺寸与高效电池片供应量没有明显增长，但由于通威电池外销量增加、且组件跌价压力向上游传导，导致电池片成交价格延续下行态势。盈利能力来看，电池片价格在产业链内降幅最小，硅片快速跌价背景下，电池环节利润水平持续修复好转。

➤ **组件价格：**根据 PV-InfoLink 数据，本周 182mm 单面 PERC 组件均价 1.96 元/W，较上周保持不变。182mm 双面 PERC 组件均价 1.98 元/W，较上周保持不变。本周组件均价稳定主要受成交量缩减影响，实际上，近期低价区段持续下调，海内外对明年年初的报价也都持续下滑。目前组件成交趋缓，一方面，受前端供应链价格下跌影响，终端对组件拉货观望情绪加重；另一方面，今年抢装时间较为模糊，部分厂家不着急抢动工，延期至明年进行拉货。由于四季度需求疲软、项目延宕情况严峻、美元汇率下滑等因素，海外市场价格持续混乱。

投资建议

➤ 本周多晶硅、硅片、电池价格延续下行趋势，组件虽因成交趋缓无明显跌价，但远期报价下调。在电池片价格降幅最小的背景下，其对组件降价的接受度较高，电池环节仍是产业链盈利能力持续修复的环节，**重点推荐：爱旭股份、福斯特、鑫铂股份、海优新材、金博股份、隆基绿能、大全能源**，**积极关注：林洋能源、美畅股份、石英股份、东方日升、通威股份、晶盛机电、帝尔激光、迈为股份、锦浪科技。**

风险提示

➤ 光伏新增装机量不及预期；产业链价格波动风险；海外地区政策风险

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：**——公司评级**

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区杨高南路 799 号陆家嘴世纪金融广场 3 号楼 802 室

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

电话：0351-8686981

<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海

国际中心七层

电话：010-83496336

