

硅料价格继续下行，宁夏 2025 可再生能源装机目标 50GW

——电力设备及新能源行业周报（2022/12/12）

核心观点

- 光伏：宁夏可再生能源发展“十四五”规划印发，2025 年实现可再生能源装机超 50GW。** 12 月 5 日，宁夏自治区发展改革委印发“十四五”规划。到 2025 年，可再生能源发电装机和发电量占比分别提高到 55%和 30%以上。集中式光伏发电装机达到 3250 万千瓦以上；集中式风电装机达到 1750 万千瓦以上。**浙江省正式印发规范光伏项目用海管理的意见。** 12 月 5 日，浙江省印发关于规范光伏项目用海管理的意见。要求优先在国土空间规划中允许或兼容光伏用海的功能区选址，禁在海洋生态红线以及其他相关法律法规禁止的区域内布局建设光伏项目。**浙江嘉兴可再生能源发展“十四五规划”：2025 年光伏装机达到 4.7GW，风电装机达到 730MW。** 12 月 7 日，浙江省嘉兴市发改委印发“十四五”规划。至 2025 年，嘉兴电力装机容量达到 1870 万千瓦左右，其中光伏装机达到 470 万千瓦，占比 25%；风电装机达到 73 万千瓦，占比接近 4%。**深圳市：大力推进分布式光伏发电。** 12 月 5 日，深圳市发改委发布《深圳市关于大力推进分布式光伏发电的若干措施》，按照“宜建尽建”原则开展光伏项目建设，大力推广建筑光伏一体化，力争“十四五”期间全市新增光伏装机容量 150 万千瓦。**安徽：2025 年省碳达峰实施方案印发。** 12 月 7 日，安徽省政府发布关于印发安徽省碳达峰实施方案的通知。推动光伏发电规模化发展，加快屋顶光伏建设，优化建筑用能结构，大力推进光伏建筑一体化应用。到 2025 年，城镇可再生能源建筑应用面积累计达到 6 亿平方米，新建工业厂房、公共建筑太阳能光伏应用比例达到 50%。
- 风电：贵州清理 40 个共计 3.7GW 推进滞后风、光项目。** 12 月 6 日，贵州省能源局对风电光伏发电年度建设规模后推进滞后的项目进行清理，此次共清理风电项目 23 个，共计 1.707GW；光伏项目 17 个，共计 1.98GW。**浙江：符合条件的海上风电项目可申请减免海域使用金。** 12 月 5 日，浙江省发改委发布《浙江省完善能源绿色低碳转型体制机制和政策措施的实施意见（公开征求意见稿）》。要求严格依法规范能源开发涉地（涉海）税费征收，对符合条件的海上风电等可再生能源项目可按规定申请减免海域使用金，推进海上风电项目市场化配置。**本周风电整机采购开标总计 1428.1MW，最低中标单价 1880 元/kW。** 本周（12 月 5 日-12 月 9 日）开标含塔筒陆上风电项目 6 个，规模总计 838.1MW，项目中标均价为 2137 元/kW。不含塔筒陆上风电项目有 4 个，规模总计 590MW，项目中标均价为 1961 元/kW。
- 工控：11 月份，PPI 同比下降 1.3% 环比上涨 0.1%。** 工业生产者出厂价格中，生产资料价格持平，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约 0.03 个百分点。生活资料价格上涨 0.1%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约 0.03 个百分点。

投资建议与投资标的

- 光伏板块：**建议关注昱能科技(688348，未评级)、禾迈股份(688032，未评级)、德业股份(605117，未评级)；建议关注光伏电站运营商，新投电站成本下降，年投建规模提升芯能科技(603105，未评级)、太阳能(000591，未评级)等；辅材环节，量升利稳，胶膜环节福斯特(603806，未评级)、海优新材(688680，未评级)、支架环节意华股份(002897，未评级)、玻璃环节福莱特(601865，未评级)、亚玛顿(002623，未评级)等；风电板块：建议关注的海风成长性相关度高与抗通缩表现较强的海缆与塔筒管桩环节东方电缆(603606，未评级)、大金重工(002487，未评级)、海力风电(301155，未评级)、天顺风能(002531，未评级)。

风险提示

- 光伏行业增长不及预期；风电行业增长不及预期；工控行业增长不及预期

行业评级

看好（维持）

国家/地区

中国

行业

电力设备及新能源行业

报告发布日期

2022 年 12 月 14 日



证券分析师

卢日鑫	021-63325888*6118 lurixin@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860515100003
顾高臣	021-63325888*6119 gugaochen@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860520080004
施静	021-63325888*3206 shijing1@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860520090002 香港证监会牌照：BMO306

联系人

严东	yandong@orientsec.com.cn
温晨阳	wenchenyang@orientsec.com.cn
张洋	zhangyang3@orientsec.com.cn
梁杏红	liangxinghong@orientsec.com.cn

相关报告

光伏产业链价格松动下行，国家能源局：积极推动风光项目应并尽并、能并早并——电力设备及新能源行业周报（2022/12/5）	2022-12-06
1-10 月光伏、风电装机 58.24/21.14GW，光伏产业链价格拐点逐步展现：——电力设备及新能源行业周报（2022/11/28）	2022-11-30
太阳能发电、风电不纳入能源消费总量，财政部提前下达 2023 年部分风光等补贴：——电力设备及新能源行业周报（2022/11/21）	2022-11-21

目录

板块及业绩回顾	4
建议关注	4
光伏	5
光伏行业回顾	5
产业链价格跟踪	6
风电	9
风电行业回顾	9
工控	10
工控行业回顾	10
风险提示	10

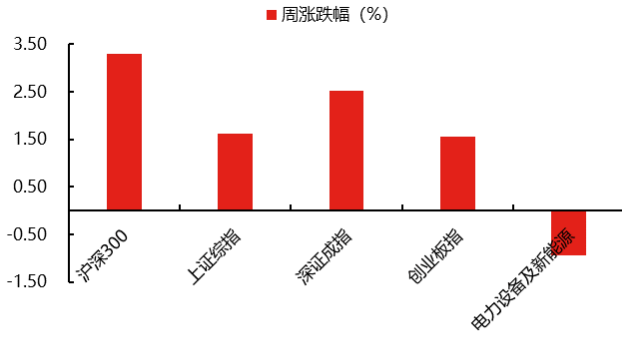
图表目录

图 1: 指数周涨跌幅 (%)	4
图 2: 周成交额 (十亿元)	4
图 3: 细分子行业周涨跌幅比较	4
图 4: 光伏行业指数 (中信)	4
图 5: 多晶硅价格走势 (万元/吨)	7
图 6: 硅片价格走势 (元/片)	7
图 7: 电池片价格走势 (元/W)	7
图 8: 组件价格走势 (元/W)	7
图 9: 光伏玻璃 (3.2mm) 价格走势 (元/m ²)	8
图 10: PPI 指数情况 (%)	10
图 11: PPI 主要行业细分价格涨幅	10
表 1: 光伏、风电重要公司行情回顾	5
表 2: 多晶硅价格跟踪 (万元/吨)	6
表 3: 光伏产业链中部分环节价格情况	8
表 4: 本周 (12月5日-12月9日) 风电整机采购中标汇总	9

板块及业绩回顾

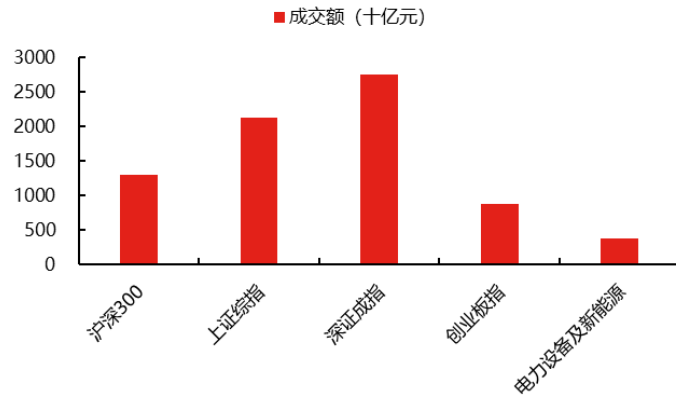
本周（2022.12.05-2022.12.09）市场整体表现较好，电力设备及新能源板块表现不佳。其中沪深300指数上涨3.29%，报收3,998.24点，成交额1.294万亿元。同期电力设备及新能源行业下跌0.94%，报收11,046.60点，成交额0.374万亿元。电气设备二级行业中，电源设备下跌4.04%，电气设备下跌2.61%；三级细分子行业中，核电板块表现最好，涨幅为0.31%。

图 1：指数周涨跌幅（%）



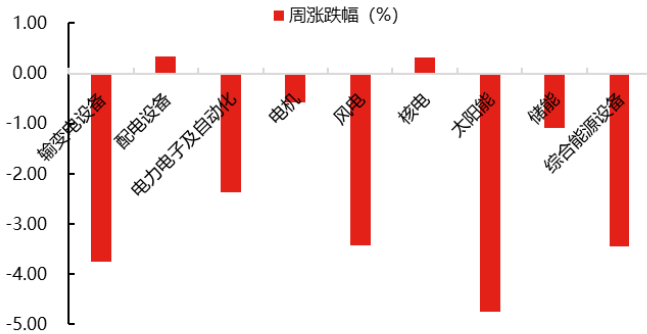
数据来源：Wind，东方证券研究所

图 2：周成交额（十亿元）



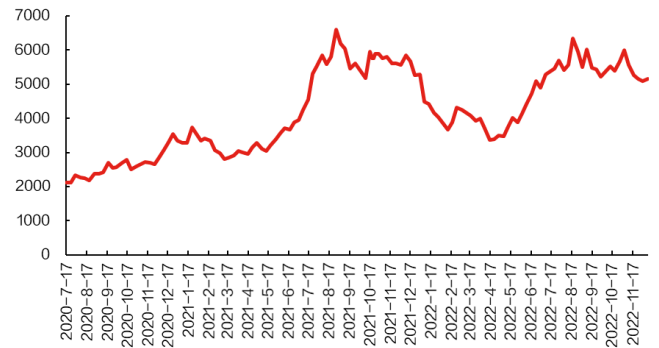
数据来源：Wind，东方证券研究所

图 3：细分子行业周涨跌幅比较



数据来源：Wind，东方证券研究所

图 4：光伏行业指数（中信）



数据来源：Wind，东方证券研究所

建议关注

本周（2022.12.05-2022.12.09）整体板块表现不佳，风电光伏呈现博弈态势，后续坚定看好户储赛道成长建议关注昱能科技(688348，未评级)、禾迈股份(688032，未评级)、德业股份(605117，未评级)；建议关注光伏电站运营商，新投电站成本下降，年投建规模提升芯能科技(603105，未评级)、太阳能(000591，未评级)等；辅材环节，量升利稳，胶膜环节福斯特(603806，未评级)、海优新材(688680，未评级)、支架环节意华股份(002897，未评级)、玻璃环节福莱特(601865，未评级)、亚玛顿(002623，未评级)等；风电板块建议关注的海风成长性相关度高与抗通缩表现较强的海缆与塔筒管桩环节东方电缆(603606，未评级)、大金重工(002487，未评级)、海力风电(301155，未评级)、天顺风能(002531，未评级)。

表 1：光伏、风电重要公司行情回顾

股票代码	公司名称	股价 (元/股)	市值 (亿元)	周涨跌幅 (%)	近一个月涨跌幅 (%)	近半年涨跌幅 (%)
688680.SH	海优新材	162.62	136.63	3.67	-6.36	-26.81
601877.SH	正泰电器	29.85	641.77	3.57	1.88	-16.49
603806.SH	福斯特	63.52	845.80	0.84	-7.51	-20.70
603985.SH	恒润股份	27.00	119.03	-1.24	-3.02	22.77
002202.SZ	金风科技	11.38	447.27	-2.15	-0.09	-7.34
600438.SH	通威股份	41.99	1890.27	-2.37	-10.35	-16.95
002459.SZ	晶澳科技	57.37	1351.30	-2.42	-19.49	-17.98
601615.SH	明阳智能	25.91	588.70	-2.45	1.41	-0.75
300217.SZ	东方电热	6.59	98.04	-2.51	-4.22	43.57
601218.SH	吉鑫科技	4.20	41.05	-3.00	-5.83	-8.30
603185.SH	上机数控	114.95	472.27	-3.19	-19.33	-6.95
601012.SH	隆基绿能	46.30	3510.31	-3.50	-9.78	-23.10
603218.SH	日月股份	19.48	199.78	-3.80	-11.93	-13.13
605117.SH	德业股份	354.69	847.47	-3.83	-8.13	73.12
300772.SZ	运达股份	15.80	110.93	-3.83	-3.44	-9.96
688032.SH	禾迈股份	986.00	552.16	-4.09	-8.79	48.27
688349.SH	三一重能	32.02	380.87	-4.16	-9.29	-21.83
603105.SH	芯能科技	12.73	63.65	-4.21	-12.21	18.86
600481.SH	双良节能	13.70	256.28	-4.40	-15.69	3.09
603507.SH	振江股份	34.77	49.59	-4.74	-3.15	29.52
002531.SZ	天顺风能	14.42	259.92	-4.76	6.81	3.21
603606.SH	东方电缆	67.59	464.83	-4.94	-11.51	15.60
300763.SZ	锦浪科技	193.45	729.69	-5.14	-8.27	15.51
300850.SZ	新强联	60.42	199.21	-5.79	-16.06	-30.28
601890.SH	亚星锚链	8.77	84.14	-5.90	-11.68	19.30
301155.SZ	海力风电	90.90	197.61	-6.35	-7.44	38.44
688348.SH	昱能科技	578.54	462.83	-6.95	-4.06	99.43
002487.SZ	大金重工	40.37	224.32	-8.44	-15.49	26.60
688390.SH	固德威	312.20	384.63	-9.24	-16.30	47.17
300274.SZ	阳光电源	106.80	1586.18	-11.07	-17.15	15.10
688599.SH	天合光能	58.25	1263.63	-13.46	-20.96	-7.92
301168.SZ	通灵股份	67.30	80.76	-13.89	-7.43	93.11

数据来源：Wind，东方证券研究所

光伏

光伏行业回顾

宁夏可再生能源发展“十四五”规划印发，2025年实现可再生能源装机超50GW。12月5日，自治区发展改革委关于印发《宁夏回族自治区可再生能源发展“十四五”规划》的通知，重点内容如下：到2025年，可再生能源装机规模超过5000万千瓦，力争达到5500万千瓦，可再生能源发电装机和发电量占比分别提高到55%和30%以上。大力开发利用太阳能资源：到2025年，集中式光伏发电装机达到3250万千瓦以上；协调有序推进风电建设：到2025年，集中式风电装机达到1750万千瓦以上。

浙江省自然资源厅关于规范光伏项目用海管理的意见正式印发（试行）。12月5日，浙江省自然资源厅印发关于规范光伏项目用海管理的意见（试行），重点内容如下：优先在国土空间规划中允许或兼容光伏用海的功能区选址，不得损害所在规划分区的基本功能，并避免对国防安全和海上交通安全等产生影响。禁在海洋自然保护区、重要滨海湿地等海洋生态红线以及其他相关法律法规禁止的区域内布局建设光伏项目。支持在已开发利用的养殖用海等适宜区域开展立体分层设权，推广生态友好型“渔光互补”等立体开发模式。

浙江嘉兴可再生能源发展“十四五”规划印发，2025年嘉兴光伏装机达到4.7GW，风电装机达

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

到 730MW。12月7日，浙江省嘉兴市发改委发布关于印发《嘉兴市可再生能源发展“十四五”规划》的通知。通知明确，大力发展风电、光伏，实施“风光倍增计划”，因地制宜发展生物质能等。至2025年，嘉兴境内电力装机容量达到1870万千瓦左右，其中光伏装机达到470万千瓦，占比25%；风电装机达到73万千瓦，占比接近4%。其中，到“十四五”末，嘉兴市光伏装机达到470万千瓦以上，新增光伏装机在200万千瓦以上，以分布式光伏为主；嘉兴市风电装机达到73万千瓦以上，新增海上风电装机60万千瓦，分散式风电0.66万千瓦；嘉兴市可再生能源发电量达80亿千瓦时以上，占全社会用电量约11.4%。

深圳市发布关于大力推进分布式光伏发电的若干措施。12月5日，深圳市发改委发布《深圳市关于大力推进分布式光伏发电的若干措施》，措施提出，充分利用工业园区、企业厂房、物流仓储基地、公共建筑、交通设施和居民住宅等建筑物屋顶、外立面或其他适宜场地，按照“宜建尽建”原则积极开展光伏项目建设，大力推广建筑光伏一体化（BIPV），力争“十四五”期间全市新增光伏装机容量150万千瓦。重点推动工业园区规模化布局光伏项目，引导大型企业集团积极开展光伏项目建设，支持国有企业规模化建设光伏项目。

安徽省碳达峰实施方案印发，新建工业厂房、公共建筑太阳能光伏应用比例达到50%。12月7日，安徽省人民政府发布关于印发安徽省碳达峰实施方案的通知。通知提出，推动光伏发电规模化发展，充分利用荒山荒坡、采煤沉陷区等未利用空间，建设集中式光伏电站。加快工业园区、公共建筑、居民住宅等屋顶光伏建设，优化建筑用能结构。充分利用建筑本体及周边空间，大力推进光伏建筑一体化应用。到2025年，城镇可再生能源建筑应用面积累计达到6亿平方米，新建工业厂房、公共建筑太阳能光伏应用比例达到50%。

产业链价格跟踪

根据上海有色网12月9日数据，本周（2022.12.05-2022.12.09）硅料价格整体下跌。12月9日国内单晶复投料价格区间在29.5~30.0万元/吨，成交均价为29.75万元/吨；单晶致密料价格区间在28.0~29.8万元/吨，成交均价为28.9万元/吨；单晶菜花料价格区间在27.0~28.0万元/吨，成交均价为27.5万元/吨。

表 2：多晶硅价格跟踪（万元/吨）

	上周价格 (1202)	本周价格 (1209)	涨跌幅	走势
单晶复投料	30.20	29.75	-1.49%	↓
单晶致密料	29.35	28.9	-1.53%	↓
单晶菜花料	28.15	27.5	-2.31%	↓

数据来源：上海有色网，东方证券研究所

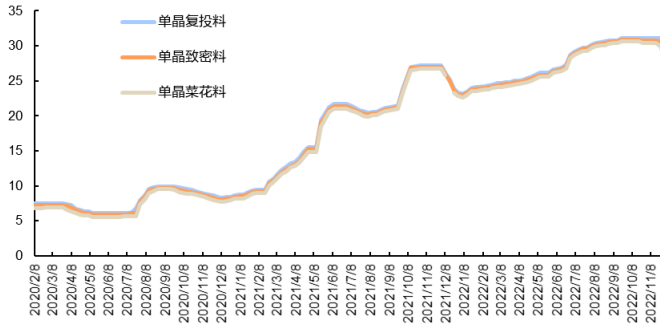
据 PV InfoLink 统计数据显示，本周单晶硅片价格整体下跌；单晶电池片环节国外价格整体上升，国内价格部分下跌；单晶组件环节价格持稳未变。辅材领域，光伏玻璃价格整体下跌。

- 1) 硅片环节：**本周硅片市场价格整体下跌。单晶硅片（166mm/155 μ m）国内价格由上周6.02元/片下调至5.98元/片；单晶硅片（182mm/155 μ m）国外价格由上周0.899美元/片下调至0.879美元/片，国内价格由上周7.11元/片下调至6.95元/片；单晶硅片（210mm/155 μ m）国外价格由上周1.176美元/片下调至1.145美元/片，国内价格由上周9.30元/片下调至9.06元/片。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

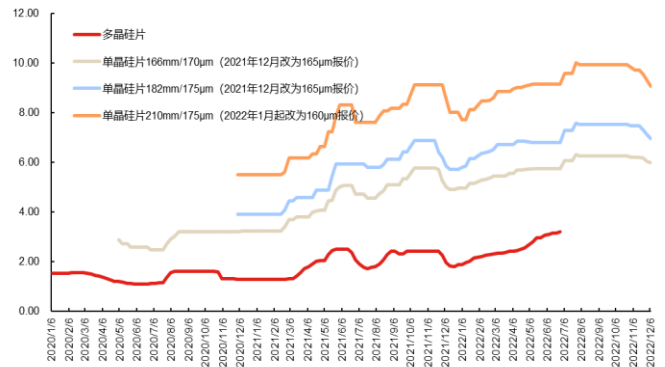
- 2) **电池片环节**：本周电池片国外价格整体上升，国内价格部分下跌。单晶 PERC 电池片（166mm/22.9%+）国外价格由上周 0.164 美元/W 上升至 0.166 美元/W，国内价格保持 1.31 元/W；单晶 PERC 电池片（182mm/22.9%+）国外价格由上周 0.169 美元/W 上升至 0.171 美元/W，国内价格由上周 1.34 元/W 下调至 1.32 元/W；单晶 PERC 电池片（210mm/22.9%+）国外价格由上周 0.169 美元/W 上升至 0.170 美元/W，国内价格由上周 1.34 元/W 下调至 1.32 元/W。
- 3) **组件环节**：本周组件价格持稳未变。单面单晶 PERC 组件（365W）国外市场价格保持 0.245 美元/W，国内市场价格保持 1.91 元/W；单面单晶 PERC 组件（182mm）国外市场价格保持 0.250 美元/W，国内价格保持 1.96 元/W；单面单晶 PERC 组件（210mm）国外市场价格保持 0.250 美元/W，国内价格保持 1.96 元/W；双面单晶 PERC 组件（182mm）国外市场价格保持 0.255 美元/W，国内价格保持下调至 1.98 元/W；双面单晶 PERC 组件（210mm）国外市场价格保持 0.255 美元/W，国内市场价格保持 1.98 元/W。
- 4) **玻璃环节**：本周光伏玻璃市场价格整体下跌。光伏玻璃（3.2mm）镀膜价格由上周 28.0 元/m² 下调至 27.5 元/m²；光伏玻璃（2.0mm）镀膜价格由上周 21.0 元/m² 下调至 20.1 元/m²。

图 5：多晶硅价格走势（万元/吨）



数据来源：硅业分会，上海有色网，东方证券研究所

图 6：硅片价格走势（元/片）



数据来源：PV Infolink，东方证券研究所

图 7：电池片价格走势（元/W）

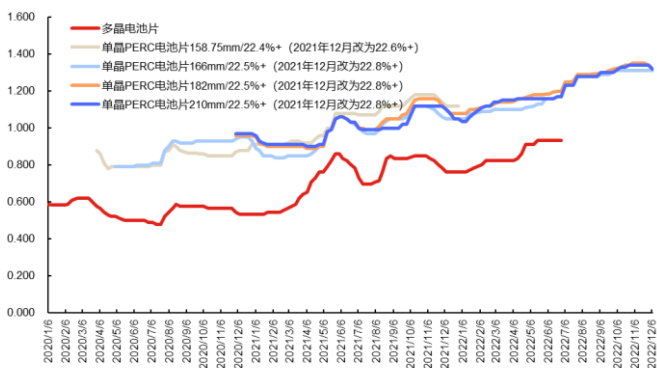
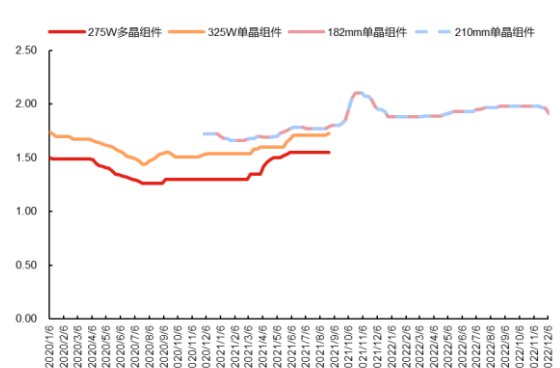


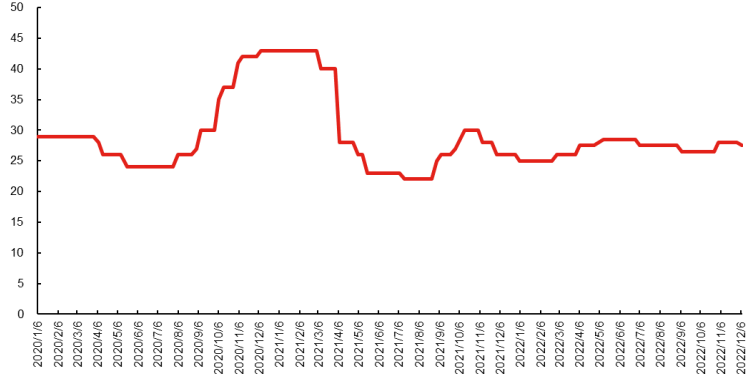
图 8：组件价格走势（元/W）



有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

数据来源：PV Infolink，东方证券研究所

数据来源：PV Infolink，东方证券研究所

图 9：光伏玻璃（3.2mm）价格走势（元/m²）


数据来源：PV Infolink，东方证券研究所

表 3：光伏产业链中部分环节价格情况

		上周均价	本周均价	涨跌幅	走势
硅片 (pc)	单晶硅片-166mm/155 μ m(RMB)	6.020	5.980	-0.7%	↓
	单晶硅片-182mm/155 μ m(USD)	0.899	0.879	-2.2%	↓
	单晶硅片-182mm/155 μ m(RMB)	7.110	6.950	-2.3%	↓
	单晶硅片-210mm/155 μ m(USD)	1.176	1.145	-2.6%	↓
	单晶硅片-210mm/155 μ m(RMB)	9.300	9.060	-2.6%	↓
电池片 (W)	单晶PERC电池片-166mm/22.9%+(USD)	0.164	0.166	1.2%	↑
	单晶PERC电池片-166mm/22.9%+(RMB)	1.310	1.310	-	→
	单晶PERC电池片-182mm/22.9%+(USD)	0.169	0.171	1.2%	↑
	单晶PERC电池片-182mm/22.9%+(RMB)	1.340	1.320	-1.5%	↓
	单晶PERC电池片-210mm/22.9%+(USD)	0.169	0.170	0.6%	↑
单晶PERC电池片-210mm/22.9%+(RMB)	1.340	1.320	-1.5%	↓	
组件 (W)	365-375/440-450W单面单晶PERC组件(USD)	0.245	0.245	-	→
	365-375/440-450W单面单晶PERC组件(RMB)	1.910	1.910	-	→
	182mm 单面单晶PERC组件(USD)	0.250	0.250	-	→
	182mm 单面单晶PERC组件(RMB)	1.960	1.960	-	→
	210mm 单面单晶PERC组件(USD)	0.250	0.250	-	→
	210mm 单面单晶PERC组件(RMB)	1.960	1.960	-	→
	182mm 双面单晶PERC组件 (USD)	0.255	0.255	-	→
	182mm 双面单晶PERC组件 (RMB)	1.980	1.980	-	→
各区域组件 (W)	182/210mm单晶PERC组件-美国(USD)	0.380	0.380	-	→
	182/210mm单晶PERC组件-欧洲(USD)	0.250	0.250	-	→
	182/210mm单晶PERC组件-澳洲(USD)	0.260	0.260	-	→
组件辅料 (m ²)	光伏玻璃3.2mm镀膜(RMB)	28.0	27.5	-1.8%	↓
	光伏玻璃2.0mm镀膜(RMB)	21.0	20.1	-4.5%	↓

注：12月起全尺寸硅片厚度切换到150μm。11月9日起单晶硅片210mm尺寸规格厚度由155μm降至150μm。10月起，取消印度多晶组件报价，并将单晶组件报价调整为印度本土产制组件；9月起，M6/M10/G12 电池片效率调整为22.9%及以上；8/3起硅片公示厚度由160μm降至155μm，价格相应调整；3/16起，国内组件价格均以当周交付价格为主，主要统计以分布式、集中式、开标项目加权平均测算；组件瓦数166 组件瓦数为365-375/440-450W。182 组件瓦数为535W-545W，210 组件瓦数540W-550W。

数据来源：PV Infolink，东方证券研究所

风电

风电行业回顾

贵州清理 40 个共计 3.7GW 推进滞后风、光项目。12月6日，贵州省能源局发布《关于清理贵州省“十四五”风电光伏发电建设规模第一批项目的通知》。《通知》指出，为积极有序推进新能源产业健康发展，根据《贵州省风电光伏发电项目管理暂行办法》《省能源局关于进一步加强新能源项目管理有关工作的通知》有关要求，我局组织对纳入我省风电光伏发电年度建设规模后推进滞后的项目进行清理，现完成“十四五”第一批项目清理工作，涉及项目40个、装机368.7万千瓦。根据梳理，此次共清理风电项目23个，共计1.707GW；光伏项目17个，共计1.98GW。从业主角度来看，国电投被清理项目最多。

浙江：符合条件的海上风电项目可申请减免海域使用金。12月5日，浙江省发改委发布《浙江省完善能源绿色低碳转型体制机制和政策措施的实施意见（公开征求意见稿）》。《意见稿》指出，严格依法规范能源开发涉地（涉海）税费征收，对符合条件的海上风电等可再生能源项目可按规定申请减免海域使用金。同时，激发能源市场主体活力。按照生态优先、产业带动、消纳保障、规范有序的配置原则，有序推进海上风电项目市场化配置。

本周风电整机采购开标总计 1428.1MW（约 1.43GW），最低中标单价 1880 元/kW。本周（12月5日-12月9日）开标含塔筒陆上风电项目6个，规模总计838.1MW，项目中标均价为2137元/kW，最低中标单价1996元/kW，最高中标单价2399元/kW。不含塔筒陆上风电项目有4个，规模总计590MW，项目中标均价为1961元/kW，最低中标单价1880元/kW，最高中标单价2167元/kW。

表 4：本周（12月5日-12月9日）风电整机采购中标汇总

开发商	项目类型	地区	是否含塔筒	装机规模 (MW)	中标整机商	投标报价 (万元)	单价 (元/kW)
中国能建	陆上风电	陕西	含塔筒	150	明阳智能	35983.76	2399
	陆上风电	广西	含塔筒	100.1	运达股份	20483.64	2046
	陆上风电	广西	含塔筒	128	运达股份	25912.56	2024
	陆上风电	广西	含塔筒	60	运达股份	13303.95	2217
豫能新能源	陆上风电	河南	含塔筒	100	明阳智能	/	/
河北交投	陆上风电	河北	含塔筒	300	远景能源	59880	1996
中广核	陆上风电	安徽	不含塔筒	100	运达股份	19000	1900
	陆上风电	四川	不含塔筒	310	中车株洲所	67164.82	2167
	陆上风电	安徽	不含塔筒	100	运达股份	19000	1900
大唐	陆上风电	贵州	不含塔筒	80	中车株洲所	15040	1880

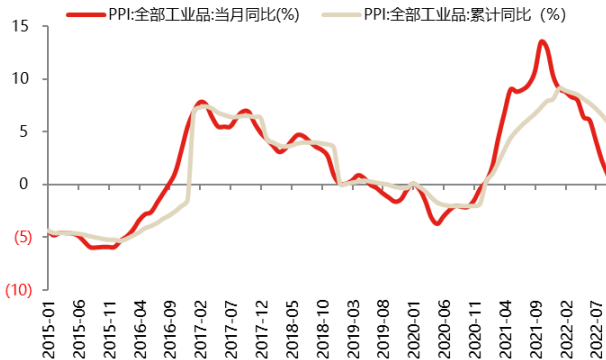
数据来源：风电头条，东方证券研究所

工控

工控行业回顾

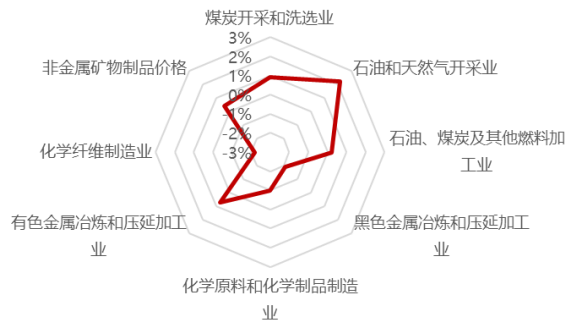
PPI 同比下降1.3% 环比上涨0.1%。2022年11月份，全国工业生产者出厂价格同比下降1.3%，环比上涨0.1%。1—11月平均，工业生产者出厂价格比去年同期上涨4.6%。工业生产者出厂价格中，生产资料价格下降2.3%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约1.72个百分点。其中，采掘工业价格下降3.9%，原材料工业价格上涨0.3%，加工工业价格下降3.2%。生活资料价格上涨2.0%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约0.46个百分点。其中，食品价格上涨3.9%，衣着价格上涨2.3%，一般日用品价格上涨1.4%，耐用消费品价格上涨0.4%。工业生产者出厂价格中，生产资料价格持平，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约0.03个百分点。其中，采掘工业价格上涨0.9%，原材料工业价格下降0.1%，加工工业价格持平。生活资料价格上涨0.1%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约0.03个百分点。其中，食品、衣着和一般日用品价格均上涨0.2%，耐用消费品价格持平。

图 10: PPI 指数情况 (%)



数据来源：国家统计局，东方证券研究所

图 11: PPI 主要行业细分价格涨幅



数据来源：国家统计局，东方证券研究所

风险提示

- **光伏行业增长不及预期。**光伏装机受价格和宏观利率影响较大，若不及预期将影响行业整体增速。
- **风电行业增长不及预期。**风电装机受风机价格和宏观利率影响较大，若不及预期将影响行业整体增速。
- **工控行业增长不及预期。**宏观经济存在波动，可能会导致下游 OEM 和项目型市场投资波动，从而影响工控行业整体增速。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

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本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。