

## 电力设备及新能源

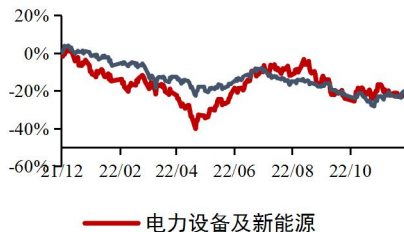
## 行业周报（20221212-20221218） 领先大市-A(维持)

1-11 月光伏累计装机同比增长 88.7%，硅片价格加速下跌

2022 年 12 月 18 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



— 电力设备及新能源

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：

【山证电力设备及新能源】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 - 行业周报 (20221205-20221211) 2022.12.11

### 分析师：

肖索

执业登记编码：S0760522030006

邮箱：xiaosuo@sxzq.com

### 研究助理：

贾惠淋

邮箱：jiahuilin@sxzq.com

### 投资要点

➤ **能源局：1-11 月光伏累计装机 65.71GW，同比增长 88.7%：**12 月 16 日，国家能源局发布 1-11 月份全国电力工业统计数据。截至 11 月底，全国累计发电装机容量约 25.1 亿千瓦，同比增长 8.1%。其中，风电装机容量约 3.5 亿千瓦，同比增长 15.1%；太阳能发电装机容量约 3.7 亿千瓦，同比增长 29.4%。太阳能发电 11 月份新增装机量 7.47GW，同比增长 35%，环比增长 32%；2022 年前 11 个月累计装机 65.71GW，全年装机量有望突破 80GW。

➤ **中共中央、国务院：加强能源基础设施建设：**近日，中共中央、国务院印发了《扩大内需战略规划纲要（2022—2035 年）》，提出大幅提高清洁能源利用水平，建设多能互补的清洁能源基地，以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点加快建设大型风电、光伏基地。推动构建新型电力系统，提升清洁能源消纳和存储能力。

➤ **中央经济工作会议：支持住房改善、新能源汽车、养老服务等消费：**12 月 15 日至 12 月 16 日，中央经济工作会议在北京举行。会议指出，着力扩大国内需求，要把恢复和扩大消费摆在优先位置，多渠道增加城乡居民收入，支持住房改善、新能源汽车、养老服务等消费。

➤ **Cubic PV 公司计划在美国建设 10GW 单晶硅片工厂：**据《华尔街日报》12 月 15 日消息，比尔·盖茨参投的初创公司 CubicPV 正计划在美国建立一个 10GW 的太阳能单晶硅片制造厂。根据美国太阳能协会（SEIA）今年年初发表的研究报告，美国市场一直缺乏太阳能硅锭、硅片以及电池产能，而该工厂的建设预计将填补美国光伏制造供应链的空白。

### 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 277 元/kg，较上周下跌 3.8%。截止本周前期订单陆续执行完毕，仍在交付的订单占比已极低；但三大主流厂仅有结合生产需求补充的小批量订单签订，新单规模十分有限。当下买方观望情绪严重，双方博弈继续。供需角度来看，硅料产量环比抬升，但下游需求收缩，拉晶环节逐步下调稼动水平和减少新购硅料需求规模之后，硅料或面临异常库存累积，甚至对春节后供需节奏产生影响。

➤ **硅片价格：**根据 PV-InfoLink 数据，本周 150um 的 182mm 单晶硅片均价 6.150 元/片，较上周下跌 11.5%。单晶硅片价格战开启，从上周开始主流规格的价格进入加速下跌区间，各个规格的主流价格水平已经大幅低于龙头厂家



前期公示价格。本周 182mm/150  $\mu$  m 规格硅片的主流价格跌破 6 元/片，210mm/150  $\mu$  m 规格硅片价格也已跌至 8 元/片。上游来看，硅料价格跌幅难以满足硅片厂需求；下游来看，对硅片持跌价的预期下，企业提高了对硅片库存和周转率的要求，硅片销售压力持续增加。

➤ **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 1.23 元/W,较上周下跌 6.8%。M6、G12 尺寸落在 1.2 元/W 和 1.22 元/W 的价格水平。由于本周硅片价格跌幅较大,叠加组件厂陆续完成今年拉货目标后,需求萎缩快速,电池片价格呈现熔断式的下跌,各尺寸电池片跌幅区间为 6%-8%。展望后势,基于硅片跌价,组件厂对电池片降价的诉求或增强,但龙头电池片厂家的电池片产品在质量与效率上具有显著优势,持续拥有较佳的议价能力。

➤ **组件价格:**根据 PV-InfoLink 数据,本周 182mm 单面 PERC 组件均价 1.93 元/W,较上周下跌 1.5%。182mm 双面 PERC 组件均价 1.95 元/W,较上周下跌 1.5%。在供应链价格明显下跌的趋势下,海内外终端对组件拉货的观望情绪加重。近期组件低价区段持续下调,组件厂家开始收尾出清库存为年底结算准备。展望明年初,海内外报价也持续下滑,2023Q1 已出现 1.84-1.88 元/W、0.22-0.225 美金/瓦的价格,组件价格下降将刺激明年需求释放。

### 投资建议

➤ 本周产业链价格全面下行,硅片降幅超 10%,虽然电池片价格跌幅也扩大,但龙头电池片企业凭借产品质量与效率优势,仍有较强的议价能力。**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

