



电气设备

优于大市（维持）

证券分析师

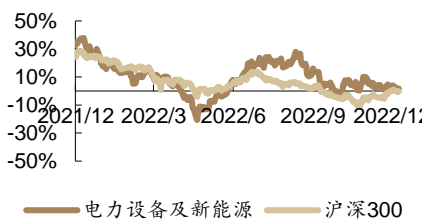
彭广春

资格编号：S0120522070001

邮箱：penggc@tebon.com.cn

研究助理

市场表现



相关研究

- 1.《发挥新能源战略性新兴产业优势，推动扩大内需战略发展》，2022.12.15
- 2.《内蒙古能源局印发实施细则推动源网荷储、风光制氢等项目发展》，2022.12.15
- 3.《11月欧洲新能源车销量点评：环比高增，政策收紧》，2022.12.15
- 4.《劝君珍惜布局时，莫待无花空折枝》，2022.12.14
- 5.《11月国内新能源车产销平稳，行业维持高景气》，2022.12.13

光伏产业链发展良好，各环节降价有望刺激23年需求

投资要点：

- **事件：**2022年12月15日工信部公布1-10月全国光伏制造行业运行情况，我国光伏产业运行良好，技术水平持续提升，各环节产量再创新高。
- **主产业链各环节产量均实现同比增长。**根据行业规范公告企业信息和行业协会测算，2022年1-10月全国晶硅电池产量超过230GW。多晶硅环节，1-10月全国产量约61万吨，同比增长超过49.3%。硅片环节，1-10月全国产量同比增长40.7%。电池环节，1-10月全国晶硅电池出口约19GW，同比增长117.4%。组件环节，1-10月全国晶硅组件出口约132GW，同比增长61%。
- **进入四季度后，产业链各环节价格均明显下降：**
 - **硅料：**2021年光伏进入平价时代后，全球装机爆发，硅料环节开始成为行业内的瓶颈环节，其价格进入明显的上升通道，2022年前三季度从1月低点230元/kg单边上涨至9月份的303元/kg，涨幅达31.74%，随后在高位维持横盘，11月份后价格开始松动，12月14日报价为277元/kg，从高点算起，降幅为8.58%。
 - **硅片：**上半年硅料价格的持续上涨同样带动了下游硅片环节的跟涨，单晶166mm/182mm/210mm硅片价格分别从2022年1月5日的4.95/5.8/7.7元/片上涨至2022年7月27日最高价6.31/7.58/10.01元/片，涨幅分别为27.47%/30.69%/30%。8月份硅片价格开始松动，单晶166mm/182mm/210mm硅片从高点下降至12月14日的5.6/6.15/8.1元/片，降幅为11.25%/18.87%/19.08%。
 - **电池片：**前期价格坚挺，近期开始松动。单晶PERC 166/182/210mm电池片从2022年1月5日的1.05/1.08/1.035元/W上涨至2022年11月最高价1.31/1.35/1.34元/W，涨幅分别为24.76%/25%/29.47%；近期价格松动下降至12月14日1.2/1.23/1.22元/W，从高点降幅为8.4%/8.89%/8.96%。
 - **组件：**组件面向终端用户，虽然面对上游的涨价压力被迫提高价格，但是涨幅相对较低，182mm/210mm单晶PERC单面单晶组件价格从年初的1.88/1.88元/W上涨至最高价1.98/1.98元/W，涨幅分别为5.32%/5.32%，近期价格开始松动，下降至12月14日1.93/1.93元/W。
- **光伏行业进入平价时代后，经济性驱动增长，产业链价格下降有望刺激23年装机需求。**光伏行业全球平准化度电成本2010至2020年的十年下降幅度达84.21%。中国平准化度电成本2012至2020年八年下降幅度达62.5%，光伏经济性显现，预计随着23年光伏产业链价格的下降，终端需求有望再次超预期。
- **新能源发电投资建议：**1) 具有量利齐升、新电池片技术叠加优势的一体化组件企业：晶科能源、隆基股份、晶澳科技、天合光能；2) 受益于总量提升的逆变器龙头企业：锦浪科技、德业股份；3) 盈利能力明显提高的电池片环节：爱旭股份、钧达股份等；4) 产业链价格下降盈利能力有望修复的辅材环节：福斯特、海优新材、明冠新材等。
- **风险提示：**行业政策变化风险；终端需求不足风险；产业链价格波动风险。

信息披露

分析师与研究助理简介

彭广春，同济大学工学硕士。曾任职于上汽集团技术中心动力电池系统部、安信证券研究中心、华创证券研究所，2019年新财富入围、水晶球第三，2022年加入德邦证券研究所，担任所长助理及电新首席。

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	买入	相对强于市场表现 20%以上；
	增持	相对强于市场表现 5%~20%；
	中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	相对弱于市场表现 5%以下。
行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
	中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
	弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“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客户。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，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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。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报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。在法律许可的情况下，德邦证券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。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。