

信义山证汇通天下

证券研究报告

电力设备及新能源

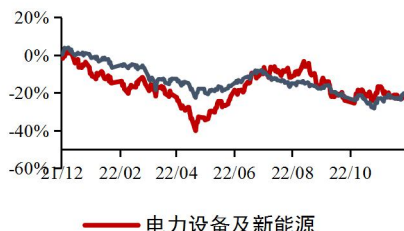
行业周报（20221219-20221225） 领先大市-A(维持)

欧盟预计今年新增光伏发电装机 41.4GW，产业链价格持续下行

2022 年 12 月 25 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】1-11 月光伏累计装机同比增长 88.7%，硅片价格加速下跌-行业周报（20221212-20221218）2022.12.18

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

➤ **发改委：鼓励用电户与新能源企业签年度以上绿电交易合同：**12 月 22 日，国家发展改革委、国家能源局下发《关于做好 2023 年电力中长期合同签订履约工作的通知》提出完善绿电价格形成机制。鼓励电力用户与新能源企业签订年度及以上的绿电交易合同，为新能源企业锁定较长周期并且稳定的价格水平。绿色电力交易价格根据绿电供需形成，应在对标当地燃煤市场化均价基础上，进一步体现绿色电力的环境价值。

➤ **Solar Power Europe：预计欧盟 2022 年新增光伏发电装机 41.4GW：**12 月 19 日，Solar Power Europe 发布的最新报告显示，2022 年欧盟将新增光伏发电装机 41.4GW，同比去年增长 47%，创历史新高；截至 2022 年底，预计欧盟累计光伏装机 208.9GW。具体到国家来看，2022 年德国以 7.9GW 的新增装机量排名第一，其次是西班牙 7.5GW、波兰 4.9GW、荷兰 4GW 和法国 2.7GW。Solar Power Europe 预测，在一般性预测情景下，2023 年欧盟新增装机量可望达到 53.4GW，乐观性预测情景下达到 67.8GW。

➤ **欧盟：太阳能审批应少于 3 个月：**12 月 19 日，欧盟理事会通过“加速可再生能源许可规则”紧急立法，成员国将为可再生能源设计专门的“首选区域”，环境风险较低的区域缩短和简化许可流程。其中规定事关太阳能项目的审批许可应不超过 3 个月，从 1 月 1 日起生效。此举是为了应对高昂的能源价格，以便在明年冬天及时安装更多的太阳能。这意味着，从 2023 年 1 月开始，欧盟国家将能够在更快地部署太阳能项目。

➤ **隆基绿能：12 月单晶硅片公示价格大幅下调：**12 月 23 日，隆基绿能调整单晶硅片价格，单晶硅片 P 型 M10 150um 厚度（182/247mm）的价格由 7.42 元下调至 5.4 元；单晶硅片 P 型 M6 150um 厚度（166/223mm）由 6.24 元下调至 4.54 元，降幅均为 27.2%。

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 255 元/kg，较上周下跌 7.9%。目前硅片环节已开启价格战模式，对多晶硅用料需求急速萎缩。随着前期订单陆续完成履约和交付，部分硅料厂商逐渐面临缺乏新订单的困境，上游硅料企业开始寻找新的商务合作模式。当下，不同硅料企业报价区间持续扩大，二、三线硅料企业降价也难以促进成交，由于周转速率放缓，已出现明显的异常库存堆积；预计至月底，头部企业也将面临一定的库存压力。



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明 1

➤ **硅片价格:** 根据 PV-InfoLink 数据, 本周 150um 的 182mm 单晶硅片均价 5.5 元/片, 较上周下跌 10.6%。硅片环节竞争激烈, 主流规格价格进入“加速下跌”区间, 龙头企业隆基绿能最新公告的产品价格较上次下调幅度超过 27%, 硅片环节对上游硅料价格下跌幅度的诉求持续增强。虽然价格快速下杀, 当前硅片环节库存水平依然居高不下, 且稼动率因需求不足而被迫下降, 预计当前局面在春节之前难以好转。

➤ **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 1.15 元/W, 较上周下跌 6.5%。M6、G12 尺寸落在 1.15 元/W 和 1.14-1.17 元/W 的价格水平。由于组件拉货需求较低, 而电池厂家稼动水平维持在高位, 导致电池片价格持续下降; 此外, 采购方维持以天为单位的小量体采买, 也对成交价格造成影响。短期来看, 若电池环节稼动水平维持在当下水平, 价格可能会进一步下探; 但长期来看, 当终端需求释放时, 大尺寸高效电池片供给限制下, 仍会有较好的盈利能力。

➤ **组件价格:** 根据 PV-InfoLink 数据, 本周 182mm 单面 PERC 组件均价 1.91 元/W, 较上周下跌 1%。182mm 双面 PERC 组件均价 1.93 元/W, 较上周下跌 1%。截至本周, 组件前期高价订单已大多执行完毕。由于双旦来临, 本周终端需求快速收缩, 成交量缩减, 组件厂家也开始收尾出清库存为年底结算准备, 因此报价持续呈现混乱态势。从新签订单来看, 受产业链上游价格快速下降影响, 2023 年 Q1 海内外报价均持续下滑, 并有扩大趋势。

投资建议

➤ 本周产业链价格延续下行趋势, 硅片仍为价格降幅最大的环节, 电池片价格跌幅环比上周收窄, 我们持续看好拥有大尺寸高效电池片产能的企业。

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

