

# 硅片价格下跌 20%，产业链需求蓄势待发

——电力设备及新能源行业周报（2022/12/26）

## 核心观点

- 光伏：本周硅片价格下跌 20%。**12 月 21 日，中国有色金属工业协会硅业分会发布《单晶硅片周评-年底集中抛售库存 硅片价格呈熔断式下跌》。本周 M6 单晶硅片（166mm/155 $\mu$ m）成交均价降至 5.08 元/片，周环比跌幅为 15.2%；M10 单晶硅片（182 mm /150 $\mu$ m）成交均价降至 5.41 元/片，周环比跌幅为 20%；G12 单晶硅片（210 mm/150 $\mu$ m）成交均价降至 7.25 元/片，周环比跌幅为 18.4%，根本原因是传导硅料降价。**青海省发布碳达峰实施方案，清洁能源装机达 89GW。**12 月 19 日，青海省人民政府发布《关于青海省碳达峰实施方案的通知》。到 2025 年，全省清洁能源装机总量达 8900 万千瓦，力争占比超过 90.6%。到 2030 年，全省清洁能源装机占比达到全国领先水平。海南州、海西州两个千万千瓦级清洁能源基地顺利建成。**两部委：鼓励电力用户与新能源企业签订年度及以上绿电交易合同。**国家发展改革委、国家能源局 12 月 22 日发布《关于做好 2023 年电力中长期合同签订履约工作的通知》。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。**湖南：实施智能光伏产业发展行动计划并开展试点示范。**12 月 22 日，湖南省工业和信息化厅关于印发《湖南省工业领域碳达峰实施方案》的通知。积极推动特高压输电、柔性输电技术装备开发，推动分布式光伏发电成套装备及智慧光伏发电系统研制及产业化。
- 风电：甘肃武威：“十四五”第二批风光项目 2.2GW 指标分配完成。**12 月 21 日，甘肃省武威市下发了《关于下达“十四五”第二批风电光伏发电项目建设指标的通知》，完成了 2GW 新能源项目指标的分配工作，包含 1.2GW 风电、1GW 光伏项目。**内蒙古：新能源项目配储要求不低于装机容量的 15%。**12 月 19 日，内蒙古自治区人民政府印发《内蒙古自治区支持新型储能发展的若干政策（2022-2025 年）》，文件明确：新建保障性和市场化并网新能源项目，配建储能原则上不低于新能源项目装机容量的 15%。**本周风电整机采购开标总计 1700MW（约 1.7GW），最低中标单价 1835 元/kW。**本周（12 月 19 日-12 月 23 日）开标含塔筒陆上风电项目 5 个，规模总计 500MW，项目中标均价为 2391 元/kW。不含塔筒陆上风电项目有 3 个，规模总计 600MW，项目中标单价为 1835 元/kW。含塔筒海上风电项目 1 个，规模总计 600MW，项目中标单价为 3597 元/kW。
- 工控：2022 年 11 月份规模以上工业增加值同比实际增长 2.2%。**根据国家统计局数据显示，2022 年 11 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 2.2%。11 月份，规模以上工业增加值比上月下降 0.31%。其中，制造业环比增长 2.0%，其中高技术制造业同比增长 2.0%，比规模以上工业慢 0.2%。从产品上看，11 月份新能源汽车产量 75.6 万辆，同比增长 60.5%。

## 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 27 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

光伏全产业链价格大幅下行，加快建设沙戈荒大型风电、光伏基地：——电力设备及新能源行业周报（2022/12/19） 2022-12-23

硅料价格继续下行，宁夏 2025 可再生资源装机目标 50GW：——电力设备及新能源行业周报（2022/12/12） 2022-12-14

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

## 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 .....	8
风电行业回顾 .....	8
工控 .....	9
工控行业回顾 .....	9
风险提示 .....	10

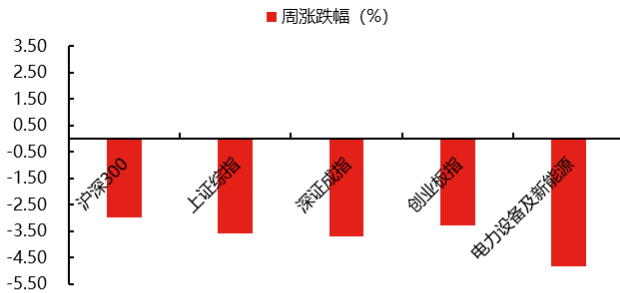
## 图表目录

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 <sup>2</sup> ) .....	7
图 10: 规模以上工业增加值同比增长速度 (%) .....	9
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 19 日-12 月 23 日) 风电整机采购中标汇总 .....	9

## 板块及业绩回顾

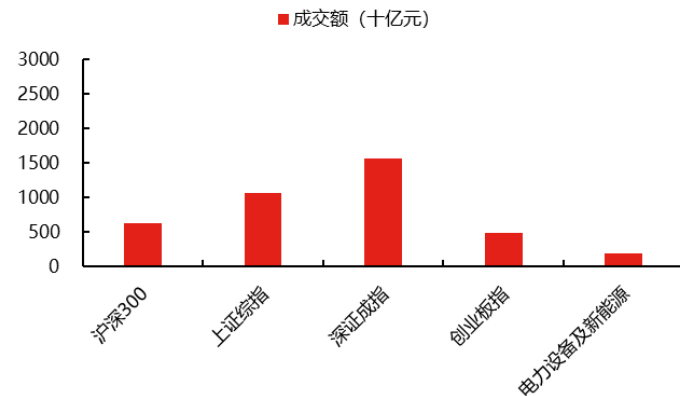
本周（2022.12.19-2022.12.23）市场整体表现不佳，电力设备及新能源板块表现不佳。其中沪深300指数下跌2.99%，报收3,836.03点，成交额0.632万亿元。同期电力设备及新能源行业下跌4.83%，报收10,143.34点，成交额0.185万亿元。电气设备二级行业中，电源设备下跌5.08%，电气设备下跌4.85%；三级细分子行业中，风电板块表现最好，下跌2.62%。

图 1：指数周涨跌幅（%）



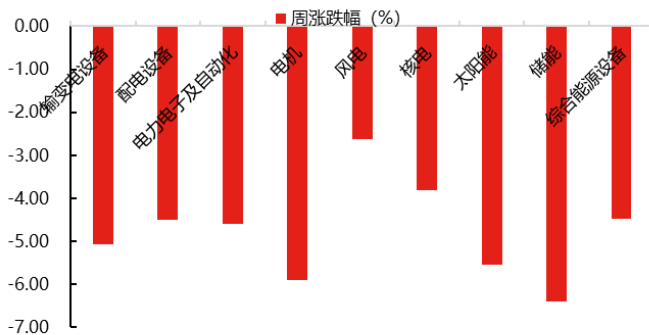
数据来源：Wind，东方证券研究所

图 2：周成交额（十亿元）



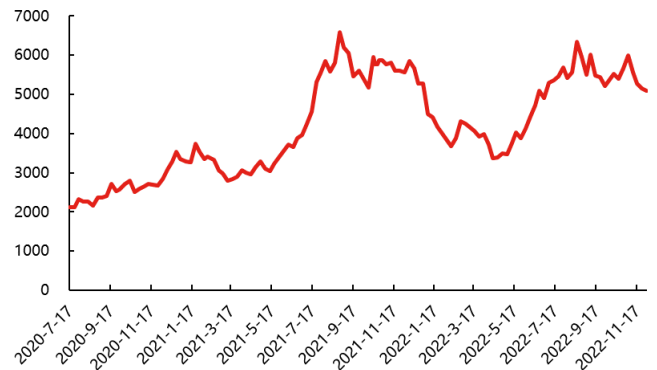
数据来源：Wind，东方证券研究所

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（2022.12.19-2022.12.23）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 (%)
002487.SZ	大金重工	37.67	209.32	1.56	-14.29	-4.64
688032.SH	禾迈股份	833.56	466.79	-0.74	-16.03	4.72
002531.SZ	天顺风能	13.15	237.03	-1.28	-8.23	-19.52
688599.SH	天合光能	53.89	1169.05	-1.93	-15.72	-17.46
601615.SH	明阳智能	24.10	547.57	-1.99	-10.61	-20.67
002459.SZ	晶澳科技	53.72	1265.32	-2.47	-1.59	-28.32
603218.SH	日月股份	18.67	191.48	-2.76	-4.21	-26.34
301155.SZ	海力风电	85.00	184.78	-3.51	-4.49	3.28
601890.SH	亚星锚链	8.06	77.33	-4.16	-14.80	2.41
002202.SZ	金风科技	10.60	413.24	-4.25	-6.36	-21.31
300772.SZ	运达股份	13.92	97.73	-4.33	-11.95	-34.20
688348.SH	昱能科技	493.00	394.40	-4.60	-18.37	13.28
688680.SH	海优新材	146.10	122.75	-4.95	2.17	-30.41
603806.SH	福斯特	57.33	763.37	-5.24	-6.81	-22.85
300763.SZ	锦浪科技	160.00	603.52	-5.33	-16.65	-19.11
603105.SH	芯能科技	11.78	58.90	-5.84	-8.68	6.51
301168.SZ	通灵股份	61.10	73.32	-5.94	-11.71	63.51
601218.SH	吉鑫科技	3.86	37.73	-6.08	-9.18	-23.26
600438.SH	通威股份	37.99	1710.20	-6.17	-11.63	-30.48
300274.SZ	阳光电源	91.56	1359.84	-6.57	-17.42	-2.03
605117.SH	德业股份	300.95	719.07	-6.60	-14.76	19.09
688349.SH	三一重能	28.25	336.03	-6.67	-15.47	-31.03
300217.SZ	东方电热	5.80	86.29	-6.75	-8.23	9.43
600481.SH	双良节能	11.75	219.80	-7.70	-19.96	-24.78
603985.SH	恒润股份	23.11	101.88	-7.71	-14.03	-18.74
601877.SH	正泰电器	26.00	558.99	-7.80	-8.35	-25.67
603185.SH	上机数控	103.00	423.18	-7.91	-14.91	-20.79
601012.SH	隆基绿能	40.54	3073.61	-9.16	-12.93	-33.92
603606.SH	东方电缆	59.10	406.44	-9.37	-14.21	-10.22
300850.SZ	新强联	52.18	172.04	-10.34	-21.75	-48.51
688390.SH	固德威	261.00	321.55	-10.53	-16.75	-5.09
603507.SH	振江股份	27.15	38.72	-11.27	-24.69	-13.06

数据来源：Wind，东方证券研究所

## 光伏

### 光伏行业回顾

**本周硅片价格暴跌 20%**。12 月 21 日，中国有色金属工业协会硅业分会发布《单晶硅片周评-年底集中抛库存 硅片价格呈熔断式下跌》。文章指出，本周硅片价格呈熔断式下跌。M6 单晶硅片（166mm/155 $\mu$ m）价格区间在 5-5.1 元/片，成交均价降至 5.08 元/片，周环比跌幅为 15.2%；M10 单晶硅片（182 mm /150 $\mu$ m）价格区间在 5.38-5.5 元/片，成交均价降至 5.41 元/片，周环比跌幅为 20%；G12 单晶硅片（210 mm/150 $\mu$ m）价格区间在 7.16-7.5 元/片，成交均价降至 7.25 元/片，周环比跌幅为 18.4%。本周跌幅包含前两周降价幅度，而根本原因是传导硅料降价。

**青海省发布碳达峰实施方案，清洁能源装机达 89GW**。12 月 19 日，青海省人民政府发布《关于青海省碳达峰实施方案的通知》。《通知》指出，到 2025 年，全省清洁能源装机总量达 8900 万千瓦，力争占比超过 90.6%。到 2030 年，全省清洁能源装机占比达到全国领先水平。海南州、海西州两个千万千瓦级清洁能源基地顺利建成。

**两部委：鼓励电力用户与新能源企业签订年度及以上绿电交易合同**。国家发展改革委、国家能源局 12 月 22 日发布《关于做好 2023 年电力中长期合同签订履约工作的通知》。通知指出，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

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声明。

价格水平。

**湖南：实施智能光伏产业发展行动计划并开展试点示范。**12月22日，湖南省工业和信息化厅关于印发《湖南省工业领域碳达峰实施方案》的通知。文件指出积极推动特高压输变电、柔性输电技术装备开发。实施智能光伏产业发展行动计划并开展试点示范，推动分布式光伏发电成套装备及智慧光伏发电系统研制及产业化。

## 产业链价格跟踪

根据上海有色网12月23日数据，本周（2022.12.19-2022.12.23）硅料价格整体下跌。12月23日国内单晶复投料价格区间在24.5~26.5万元/吨，成交均价为25.5万元/吨；单晶致密料价格区间在23.0~25.0万元/吨，成交均价为24.0万元/吨；单晶菜花料价格区间在20.5~22.0万元/吨，成交均价为21.25万元/吨。

表 2：多晶硅价格跟踪（万元/吨）

	上周价格 (1216)	本周价格 (1223)	涨跌幅	走势
单晶复投料	27.50	25.50	-7.27%	↓
单晶致密料	25.75	24.00	-6.80%	↓
单晶菜花料	24.00	21.25	-11.46%	↓

数据来源：上海有色网，东方证券研究所

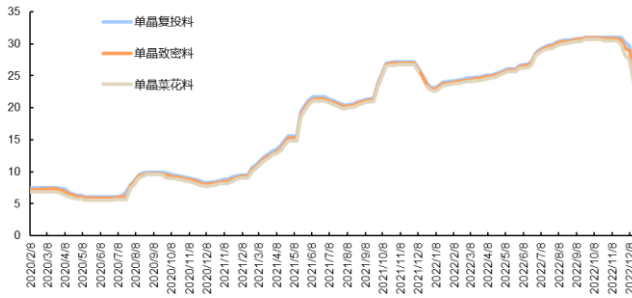
据 PV InfoLink 统计数据显示，本周单晶硅片价格整体下跌；单晶电池片环节价格整体下跌；单晶组件环节价格整体下跌。辅材领域，光伏玻璃价格持稳未变。

- 1) 硅片环节：**本周硅片市场价格整体下跌。单晶硅片（166mm/155 $\mu$ m）国内价格由上周 5.60 元/片下调至 5.05 元/片；单晶硅片（182mm/155 $\mu$ m）国外价格由上周 0.770 美元/片下调至 0.695 美元/片，国内价格由上周 6.15 元/片下调至 5.50 元/片；单晶硅片（210mm/155 $\mu$ m）国外价格由上周 1.024 美元/片下调至 0.910 美元/片，国内价格由上周 8.10 元/片下调至 7.20 元/片。
- 2) 电池片环节：**本周电池片市场价格整体下跌。单晶 PERC 电池片（166mm/22.9%+）国外价格由上周 0.155 美元/W 下调至 0.146 美元/W，国内价格由上周 1.20 元/W 下调至 1.15 元/W；单晶 PERC 电池片（182mm/22.9%+）国外价格由上周 0.161 美元/W 下调至 0.150 美元/W，国内价格由上周 1.23 元/W 下调至 1.15 元/W；单晶 PERC 电池片（210mm/22.9%+）国外价格由上周 0.159 美元/W 下调至 0.149 美元/W，国内价格由上周 1.22 元/W 下调至 1.15 元/W。
- 3) 组件环节：**本周组件价格整体下跌。单面单晶 PERC 组件（365W）国外市场价格由上周 0.240 美元/W 下调至 0.235 美元/W，国内市场价格由上周 1.90 元/W 下调至 1.88 元/W；单面单晶 PERC 组件（182mm）国外市场价格由上周 0.245 美元/W 下调至 0.240 美元/W，国内价格由上周 1.93 元/W 下调至 1.91 元/W；单面单晶 PERC 组件（210mm）国外市场价格由上周 0.245 美元/W 下调至 0.240 美元/W，国内价格由上周 1.93 元/W 下调至 1.91 元/W；双面单晶 PERC 组件（182mm）国外市场价格由上周 0.250 美元/W 下调至 0.245 美元/W，国内价格由上周 1.95 元/W 下调至 1.93 元/W；

双面单晶 PERC 组件（210mm）国外市场价格由上周 0.250 美元/W 下调至 0.245 美元/W，国内价格由上周 1.95 元/W 下调至 1.93 元/W。

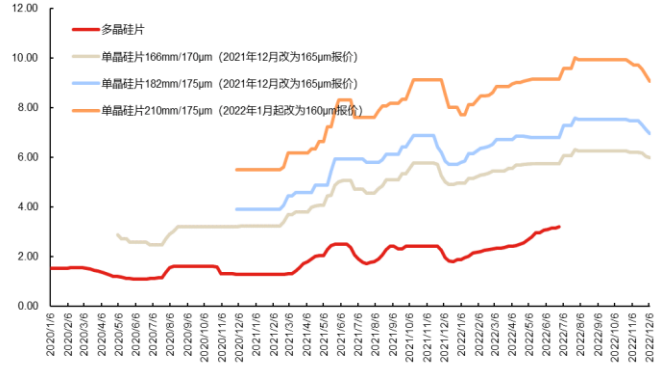
4) **玻璃环节**：本周光伏玻璃市场价格持稳不变。光伏玻璃（3.2mm）镀膜价格保持 27.5 元/m<sup>2</sup>；光伏玻璃（2.0mm）镀膜价格保持 20.5 元/m<sup>2</sup>。

图 5：多晶硅价格走势（万元/吨）



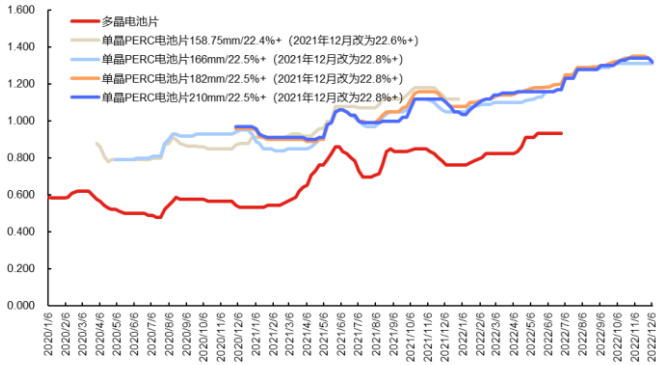
数据来源：硅业分会，上海有色网，东方证券研究所

图 6：硅片价格走势（元/片）



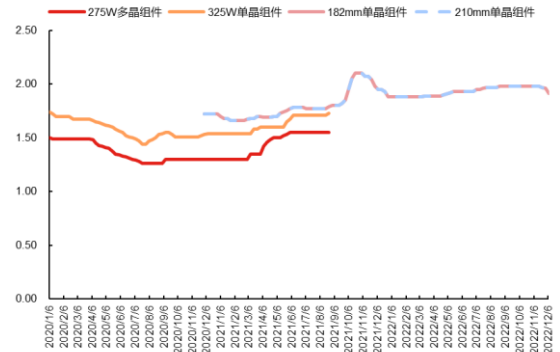
数据来源：PV Infolink，东方证券研究所

图 7：电池片价格走势（元/W）



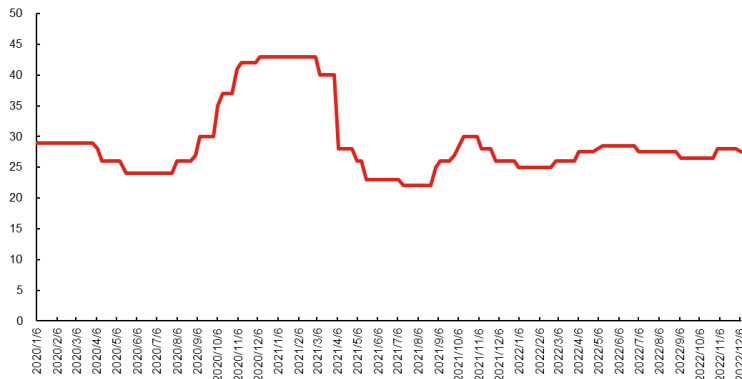
数据来源：PV Infolink，东方证券研究所

图 8：组件价格走势（元/W）



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/m<sup>2</sup>）



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/155μm(RMB)	5.600	5.050	-9.8%	↓
	单晶硅片-182mm/155μm(USD)	0.777	0.695	-10.6%	↓
	单晶硅片-182mm/155μm(RMB)	6.150	5.500	-10.6%	↓
	单晶硅片-210mm/155μm(USD)	1.024	0.910	-11.1%	↓
	单晶硅片-210mm/155μm(RMB)	8.100	7.200	-11.1%	↓
电池片 (W)	单晶PERC电池片-166mm/22.9%+(USD)	0.155	0.146	-5.8%	↓
	单晶PERC电池片-166mm/22.9%+(RMB)	1.200	1.150	-4.2%	↓
	单晶PERC电池片-182mm/22.9%+(USD)	0.161	0.150	-6.8%	↓
	单晶PERC电池片-182mm/22.9%+(RMB)	1.230	1.150	-6.5%	↓
	单晶PERC电池片-210mm/22.9%+(USD)	0.159	0.149	-6.3%	↓
	单晶PERC电池片-210mm/22.9%+(RMB)	1.220	1.150	-5.7%	↓
组件 (W)	365-375/440-450W单面单晶PERC组件(USD)	0.240	0.235	-2.1%	↓
	365-375/440-450W单面单晶PERC组件(RMB)	1.900	1.880	-1.1%	↓
	182mm 单面单晶PERC组件(USD)	0.245	0.240	-2.0%	↓
	182mm 单面单晶PERC组件(RMB)	1.930	1.910	-1.0%	↓
	210mm 单面单晶PERC组件(USD)	0.245	0.240	-2.0%	↓
	210mm 单面单晶PERC组件(RMB)	1.930	1.910	-1.0%	↓
	182mm 双面单晶PERC组件 (USD)	0.250	0.245	-2.0%	↓
	182mm 双面单晶PERC组件 (RMB)	1.950	1.930	-1.0%	↓
	210mm 双面单晶PERC组件 (USD)	0.250	0.245	-2.0%	↓
	210mm 双面单晶PERC组件 (RMB)	1.950	1.930	-1.0%	↓
各区域组件 (W)	365-375/440-450W单面单晶PERC组件-印度本土	0.340	0.340	-	→
	182/210mm单晶PERC组件-美国(USD)	0.370	0.370	-	→
	182/210mm单晶PERC组件-欧洲(USD)	0.250	0.245	-2.0%	↓
	182/210mm单晶PERC组件-澳洲(USD)	0.255	0.255	-	→
组件辅料 (m2)	光伏玻璃3.2mm镀膜(RMB)	27.5	27.5	-	→
	光伏玻璃2.0mm镀膜(RMB)	20.5	20.5	-	→

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、招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

**甘肃武威：“十四五”第二批风光项目 2.2GW 指标分配完成。**12月21日，甘肃省武威市下发了《关于下达“十四五”第二批风电光伏发电项目建设指标的通知》，完成了 2GW 新能源项目指标的分配工作，包含 1.2GW 风电、1GW 光伏项目。其中，“古浪县“四好一还粮”专项 15 万千瓦光伏项目”由古浪县组织确定；“天祝县藏区新能源专项 50 万千瓦风电项目”由天祝县组织确定。其余 70 万千瓦风电项目、85 万千瓦光伏项目分配到具体企业。

**内蒙古：新能源项目配储要求不低于装机容量的 15%，储能时长 2h~4h。**12月19日，内蒙古自

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。

自治区人民政府印发《内蒙古自治区支持新型储能发展的若干政策（2022—2025年）》，文件明确：新能源项目开发应按要求配建储能设施，可采用自建、租赁或购买储能服务等方式。新建保障性并网新能源项目，配建储能原则上不低于新能源项目装机容量的15%，储能时长2小时以上，保障性并网风电光伏电站配建的储能也可通过合建或改建方式整合为电源侧独立新型储能电站，接入电网并由电网直接调度，提高储能利用效率和新能源消纳能力。新建市场化并网新能源项目，配建储能原则上不低于新能源项目装机容量的15%，储能时长4小时以上。

**本周风电整机采购开标总计1700MW（约1.7GW），最低中标单价1835元/kW。**本周（12月19日-12月23日）开标含塔筒陆上风电项目5个，规模总计500MW，项目中标均价为2391元/kW，最低中标单价2230元/kW，最高中标单价2748元/kW。不含塔筒陆上风电项目有3个，规模总计600MW，项目中标单价为1835元/kW。含塔筒海上风电项目1个，规模总计600MW，项目中标单价为3597元/kW。

表4：本周（12月19日-12月23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)
三峡	陆上风电	内蒙古	含塔筒	12	运达股份	3297.6	2748
国家能源集团	陆上风电	新疆	含塔筒	200	联合动力	44641.32502	2232
华润	陆上风电	湖北	含塔筒	100	运达股份	22300	2230
广东省能源集团	陆上风电	贵州	含塔筒	88	远景能源	20475	2327
广东省能源集团	陆上风电	贵州	含塔筒	100	金风科技	24220	2422
国家能源集团	陆上风电	广西	不含塔筒	200	联合动力	36700	1835
中国电建	陆上风电	山西	不含塔筒	200	运达股份		/
中国电建	陆上风电	甘肃	不含塔筒	200	明阳智能		/
国家能源集团	海上风电	山东	含塔筒	600	明阳智能	215820	3597

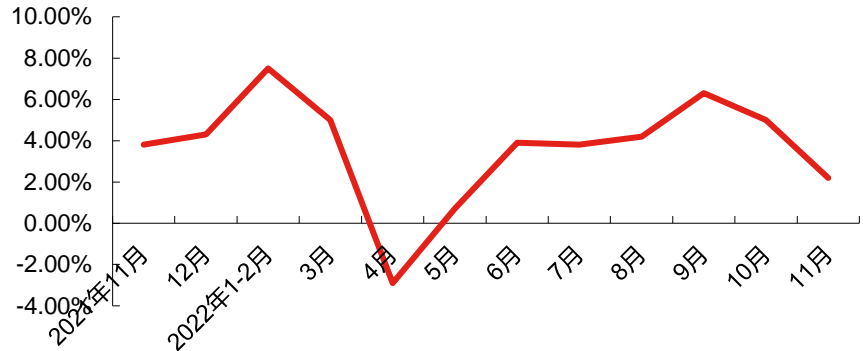
数据来源：风电头条，东方证券研究所

## 工控

### 工控行业回顾

**2022年11月份规模以上工业增加值同比实际增长2.2%。**根据国家统计局数据显示，2022年11月份，规模以上工业增加值同比实际增长2.2%。11月份，规模以上工业增加值比上月下降0.31%。其中，制造业环比增长2.0%，其中高技术制造业同比增长2.0%，比规模以上工业慢0.2%。从产品上看，11月份新能源汽车产量75.6万辆，同比增长60.5%。

图10：规模以上工业增加值同比增长速度（%）



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](http://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。