

硅片价格下跌范围趋稳，节后终端需求有望起量

—风光行业周报

所属部门：行业公司部

报告类别：行业研究报告

报告时间：2023 年 1 月 13 日

分析师：孙灿

执业证书：S1100517100001

联系方式：suncan@cczq.com

北京：东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 6 层，100005

深圳：福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

上海：陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

成都：高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

❖ 川财周观点

本周风光板块小幅下跌，光伏设备指数下跌 2.09%，风电设备指数下跌 0.74%。光伏方面，春节假期即将来临，生产制造环节面临最后一周的备货窗口期，预计春节假期之前硅片价格下跌动力不足，主体以持稳为主。节前硅片价格下跌范围暂时趋稳，叠加近期电池片价格大幅下跌，预期节后组件端需求有望起量。后续来看，在全球光伏装机需求持续旺盛的背景下，产业链整体有望实现量利齐升，继续看好光伏产业链一体化，以及逆变器环节的龙头企业。风电方面，国内风电招标持续高增，叠加欧洲海风需求规划明确，风电行业景气预期持续加强。随着风光大基地项目和海上风电项目加速推进，叠加三十分风机大型化降本趋势，风电龙头企业盈利有望随原材料跌价持续释放，继续看好风电零部件和海上风电相关产业链的龙头企业。

❖ 市场一周表现

本周电力设备指数上涨 1.29%，上证指数上涨 1.19%，沪深 300 指数上涨 2.35%。各子板块中，电池指数上涨 0.13%，光伏设备指数下跌 2.09%，风电设备指数下跌 0.74%。个股方面，光伏设备行业周涨幅前三的公司为：东方日升（300118.SZ, 13.60%），亿晶光电（600537.SH, 13.45%），连城数控（835368.BJ, 4.65%）；周跌幅前三的公司为：昱能科技（688348.SH, -15.13%），通灵股份（301168.SZ, -8.73%），爱旭股份（600732.SH, -8.67%）。风电设备行业周涨幅前三的公司为：时代新材（600458.SH, 9.16%），新强联（300850.SZ, 8.30%），中环海陆（301040.SZ, 1.41%）；周跌幅前三的公司为：天顺风能（002531.SZ, -4.31%），禾望电气（603063.SH, -3.66%），湘电股份（600416.SH, -3.22%）。

❖ 行业动态

1 月 9 日，住建部发布《对十三届全国人大五次会议第 2254 号建议的答复》，对“完善行业和国家标准体系”、“给予项目差别化的电价补贴政策”、“逐步量化建筑可再生能源应用要求”三方面建议做出答复。答复中提到：光伏成本的快速下降，为光伏建筑一体化的规模化发展奠定了必要基础。目前，北京、广州等多个地方已针对光伏建筑一体化出台地方性补贴政策，符合条件的项目可以积极申报。（财联社）

1 月 10 日，国家发展改革委办公厅关于进一步做好电网企业代理购电工作的通知，通知提到，电网企业要落实 809 号文件要求，保障代理购电制度平稳运行，确保居民、农业用户和代理购电工商业用户电力安全可靠供应；坚持低价电量（含偏差电费）优先匹配居民、农业用电，保持居民、农业用电价格基本稳定。各地要适应当地电力市场发展进

程，鼓励支持 10 千伏及以上的工商业用户直接参与电力市场，逐步缩小代理购电用户范围。优化代理购电市场化采购方式，完善集中竞价交易和挂牌交易制度，规范挂牌交易价格形成机制。（北极星太阳能光伏网）

1 月 11 日，国家能源局关于印发《国家能源局行政处罚程序规定》的通知，通知指出，本规定适用的行政处罚种类包括：警告、通报批评；罚款、没收违法所得；降低资质等级、吊销许可证件；限制开展生产经营活动，责令停产停业、限制从业；法律、行政法规规定的其他行政处罚。（北极星太阳能光伏网）

❖ 公司公告

新特能源：公司发布公告称，因公司附属公司新疆新能源持有的新泰项目及陕西特变持有的吴起项目存在用地瑕疵，为推进公司 A 股发行上市的顺利进行，于 2023 年 1 月 6 日，新疆新能源及陕西特变各自与公司控股股东特变电工签署明瑞广晟股权转让协议及吴起华光股权转让协议。

亿晶光电：公司发布公告称，2022 年度亿晶光电预计实现营业收入约 100 亿元，较上年同期增长约 144.90%，预计实现净利润 1.25 亿元~1.5 亿元，上年同期值为-6.03 亿元，同比增长 120.74%~124.89%，将实现扭亏为盈。

爱旭股份：公司发布公告称，公司预计 2022 年度实现归属于母公司所有者的净利润为 21.1 亿元至 25.1 亿元，实现扭亏为盈，上年同期亏损 1.26 亿元。

龙元建设：公司发布公告称，公司与天合光能签署投资协议，双方确认并同意以全资子公司龙元明筑科技有限责任公司作为双方在光伏建筑一体化业务领域的核心合作平台，共同投资龙元明筑开展业务。

上海电力：公司发布公告称，公司 2022 年度业绩预计扭亏为盈，归属于上市公司股东的净利润预计为 3.01 亿元到 3.53 亿元，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润预计为 1.26 亿元到 1.47 亿元。

❖ **风险提示：**供应链瓶颈导致需求量不及预期、市场竞争加剧导致行业盈利能力下滑等。

正文目录

一、本周观点.....	5
二、市场一周表现.....	5
2.1 行业表现.....	5
2.2 个股涨跌幅情况.....	6
三、行业动态.....	7
四、产业链数据.....	8
五、公司动态.....	9

图表目录

图 1：各行业板块一周表现 (%)	5
图 2：电力设备行业各子版块表现 (%)	6

表 1：光伏设备行业周涨跌幅前十	6
表 2：风电设备行业周涨跌幅前十	7
表 3：本周光伏产业链价格	8

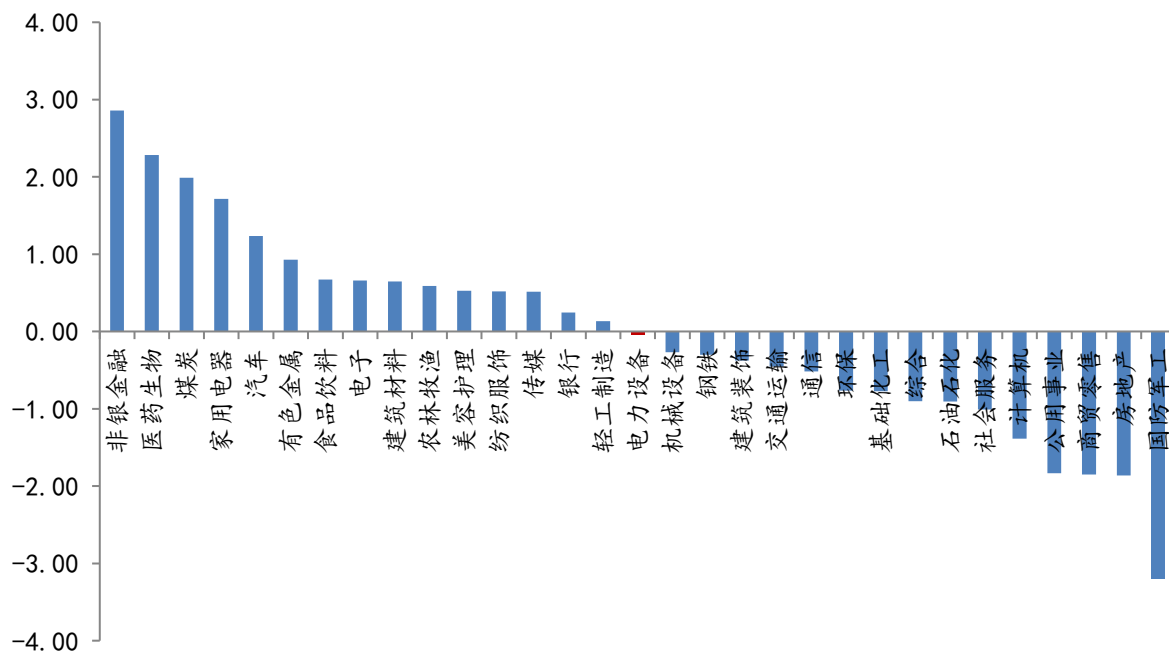
一、本周观点

本周风光板块小幅下跌，光伏设备指数下跌 2.09%，风电设备指数下跌 0.74%。光伏方面，春节假期即将来临，生产制造环节面临最后一周的备货窗口期，预计春节假期之前硅片价格下跌动力不足，主体以持稳为主。节前硅片价格下跌范围暂时趋稳，叠加近期电池片价格大幅下跌，预期节后组件端需求有望起量。后续来看，在全球光伏装机需求持续旺盛的背景下，产业链整体有望实现量利齐升，继续看好光伏产业链一体化，以及逆变器环节的龙头企业。风电方面，国内风电招标持续高增，叠加欧洲海风需求规划明确，风电行业景气预期持续加强。随着风光大基地项目和海上风电项目加速推进，叠加三十分风机大型化降本趋势，风电龙头企业盈利有望随原材料跌价持续释放，继续看好风电零部件和海上风电相关产业链的龙头企业。

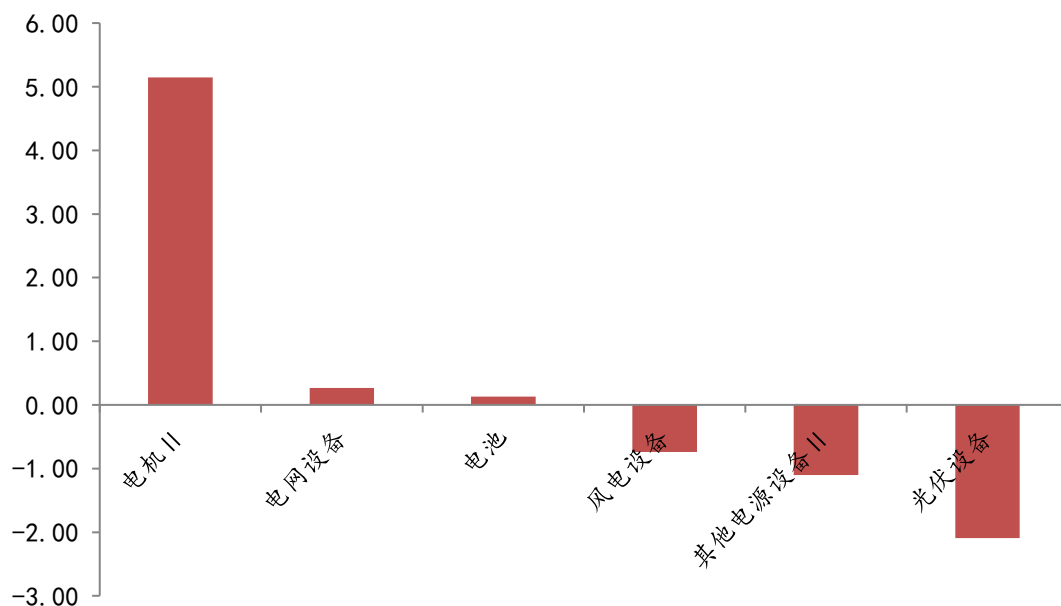
二、市场一周表现

2.1 行业表现

图 1：各行业板块一周表现（%）



资料来源：iFinD，川财证券研究所；

图 2：电力设备行业各子版块表现 (%)


资料来源：iFinD，川财证券研究所；

本周电力设备指数上涨 1.29%，上证指数上涨 1.19%，沪深 300 指数上涨 2.35%。各子板块中，电池指数上涨 0.13%，光伏设备指数下跌 2.09%，风电设备指数下跌 0.74%。

2.2 个股涨跌幅情况

表 1：光伏设备行业周涨跌幅前十

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)	股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)
300118.SZ	东方日升	13.5952	688348.SH	昱能科技	-15.1317
600537.SH	亿晶光电	13.4454	301168.SZ	通灵股份	-8.7251
835368.BJ	连城数控	4.652	600732.SH	爱旭股份	-8.6742
300111.SZ	向日葵	3.7901	688032.SH	禾迈股份	-8.2872
300827.SZ	上能电气	3.1448	688408.SH	中信博	-7.4213
003022.SZ	联泓新科	3.1215	603628.SH	清源股份	-6.7929
688598.SH	金博股份	3.0667	688560.SH	明冠新材	-6.5744
300316.SZ	晶盛机电	2.5085	300763.SZ	锦浪科技	-6.5098
002129.SZ	TCL 中环	2.3986	301266.SZ	宇邦新材	-6.3485
601012.SH	隆基绿能	1.7108	300842.SZ	帝科股份	-6.2489

资料来源：iFinD，川财证券研究所

个股方面，光伏设备行业周涨幅前三的公司为：东方日升（300118.SZ, 13.60%），亿晶光电（600537.SH, 13.45%），连城数控（835368.BJ, 4.65%）；周跌幅前三的公司为：昱能科技（688348.SH, -15.13%），通灵股份（301168.SZ, -8.73%），爱旭股份（600732.SH, -8.67%）。

表 2：风电设备行业周涨跌幅前十

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)	股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)
600458.SH	时代新材	9.1571	002531.SZ	天顺风能	-4.3103
300850.SZ	新强联	8.2958	603063.SH	禾望电气	-3.6605
301040.SZ	中环海陆	1.4078	600416.SH	湘电股份	-3.224
300690.SZ	双一科技	0.2924	300569.SZ	天能重工	-3.1395
603218.SH	日月股份	0.093	601615.SH	明阳智能	-2.0225
603507.SH	振江股份	-0.0308	601218.SH	吉鑫科技	-1.9512
300129.SZ	泰胜风能	-0.2635	300772.SZ	运达股份	-1.8216
300185.SZ	通裕重工	-0.4098	002487.SZ	大金重工	-1.6745
688660.SH	电气风电	-0.64	002202.SZ	金风科技	-1.5071
301155.SZ	海力风电	-0.6536	300443.SZ	金雷股份	-1.3236

资料来源：iFind, 川财证券研究所

风电设备行业周涨幅前三的公司为：时代新材（600458.SH, 9.16%），新强联（300850.SZ, 8.30%），中环海陆（301040.SZ, 1.41%）；周跌幅前三的公司为：天顺风能（002531.SZ, -4.31%），禾望电气（603063.SH, -3.66%），湘电股份（600416.SH, -3.22%）。

三、行业动态

1月9日，住建部发布《对十三届全国人大五次会议第2254号建议的答复》，对“完善行业和国家标准体系”、“给予项目差别化的电价补贴政策”、“逐步量化建筑可再生能源应用要求”三方面建议做出答复。答复中提到：光伏成本的快速下降，为光伏建筑一体化的规模化发展奠定了必要基础。目前，北京、广州等多个地方已针对光伏建筑一体化出台地方性补贴政策，符合条件的项目可以积极申报。（财联社）

1月10日，国家发展改革委办公厅关于进一步做好电网企业代理购电工作的通知，通知提到，电网企业要落实809号文件要求，保障代理购电制度平稳运行，确保居民、农业用户和代理购电工商业用户电力安全可靠供应；坚持低价电量（含偏差电费）优先匹配居民、农业用电，保持居民、农业用电价格基本稳定。各地要适应当地电力市场发展进程，鼓励支持10千伏及以上的工商业用户直接参与电力市场，逐步缩小代理购电用户范围。优化代理购电市场化采购方式，完善集中竞价交易和挂牌交易制度，规范挂牌交易价格形成机制。（北极星太阳能光伏网）

1月11日，国家能源局关于印发《国家能源局行政处罚程序规定》的通知，通知指出，本规定适用的行政处罚种类包括：警告、通报批评；罚款、没收违法所得；降低资质等级、吊销许可证件；限制开展生产经营活动，责令停产停业、限制从业；法律、行政法规规定的其他行政处罚。（北极星太阳能光伏网）

四、产业链数据

硅料：本周已进入春节假期前的最后一周的备货周期，拉晶环节稼动水平已从最低位开始逐步回调，硅料询单的积极性和签单量均有回温，主流大厂的致密料低价区间继续下跌。考虑正在执行和新签价格之间的差异，以及与最新报价之间的时间差，公示价格体现在价格快速下降过程中稍显缓慢。采买规模量级对应价格水平的差异，也已经反应在当前硅料价格的激烈博弈中，对于采买体量大、利于库存出清的询单和谈判，实际价格范围也呈现出扩大趋势。（PV InfoLink）

硅片：硅片价格无序下跌的混乱过程已有止跌，价格范围暂时趋稳，182mm/150 μ m 每片 3.6 元的低价位置暂时维持，均价水平继续下降至每片 3.7 元位置，虽然本期有个别几家硅片企业尝试回调价格，但是截止本周三观察，硅片采购方面的接受度仍然有限。春节假期即将来临，生产制造环节面临最后一周的备货窗口期，在目前电池环节整体稼动平稳的背景下，对于硅片采买的刚性需求仍然具有相当规模，所以硅片的签单出货方面已经得到好转，而且硅片环节整体库存压力得到有效缓解，预计春节假期之前硅片价格下跌动力不足，主体以持稳为主。（PV InfoLink）

电池片：春节将至，在近期电池片大幅跌价的趋势中，组件厂家预期节后需求有望起量，恐怕电池片价格出现转折，而陆续在这周提前囤购电池片，需求起量导致成交价格相比上周出现持平。本周电池片成交价格 M10，G12 尺寸均落在每瓦 0.8 元人民币的价格水平，而更低的成交价也有零星出现。当前电池片厂家话语权提升，报价相比过往踩得硬些，预期短期将不致出现大幅下跌的价格趋势。（PV InfoLink）

组件：疫情影响逐渐淡化、但时序也邻近春节，本周交付已开始收尾，并无太多新签单执行，节后组件价格才将出现较明显的跌价。本周仍大多执行前期价格约每瓦 1.75-1.9 左右，前期订单在每瓦 1.9 元人民币以上的价格剩下少量执行，大多仍在重新商谈价格。低价部分仍在下探至 1.7 初头的价位、然截止本周成交价格之中尚未有低于 1.6 元的执行价格，1.65-1.7 元的价格多数在节后交付。（PV InfoLink）

表 3：本周光伏产业链价格

类别	规格	单位	本周价格	周涨跌幅
多晶硅	致密料	元/公斤	162	-19.00%
硅片	单晶硅片(166mm)	元/片	3.8	0.00%
	单晶硅片(182mm)	元/片	3.6	2.86%

	单晶硅片 (210mm)	元/片	4.8	0.00%
	N 型单晶硅片 (210mm)	元/片	5.1	-19.05%
电池片	双面单晶 PERC (166mm)	元/瓦	0.83	3.75%
	双面单晶 PERC (182mm)	元/瓦	0.83	3.75%
	双面单晶 PERC (210mm)	元/瓦	0.83	3.75%
组件	单晶 PERC 组件 (320-330W/390-410W)	元/瓦	1.72	-1.71%
	单晶 PERC 组件 (355-365W/430-440W)	元/瓦	1.75	-3.85%
	双面单晶 PERC 组件 (182 系列)	元/瓦	1.81	-2.16%
	双面单晶 PERC 组件 (210 系列)	元/瓦	1.81	-2.16%
	中国区 (集中式项目)	元/瓦	1.78	-2.20%
	中国区 (分布式项目)	元/瓦	1.8	-2.70%
辅材	光伏玻璃 (3.2mm)	元/平方米	26.5	0.00%
	光伏玻璃 (2.0mm)	元/平方米	19.5	0.00%

资料来源：盖锡咨询，PV InfoLink，川财证券研究所

五、公司动态

新特能源：公司发布公告称，因公司附属公司新疆新能源持有的新泰项目及陕西特变持有的吴起项目存在用地瑕疵，为推进公司 A 股发行上市的顺利进行，于 2023 年 1 月 6 日，新疆新能源及陕西特变各自与公司控股股东特变电工签署明瑞广晟股权转让协议及吴起华光股权转让协议。

亿晶光电：公司发布公告称，2022 年度亿晶光电预计实现营业收入约 100 亿元，较上年同期增长约 144.90%，预计实现净利润 1.25 亿元~1.5 亿元，上年同期值为-6.03 亿元，同比增长 120.74%~124.89%，将实现扭亏为盈。

爱旭股份：公司发布公告称，公司预计 2022 年度实现归属于母公司所有者的净利润为 21.1 亿元至 25.1 亿元，实现扭亏为盈，上年同期亏损 1.26 亿元。

龙元建设：公司发布公告称，公司与天合光能签署投资协议，双方确认并同意以全资子公司龙元明筑科技有限责任公司作为双方在光伏建筑一体化业务领域的核心合作平台，共同投资龙元明筑开展业务。

上海电力：公司发布公告称，公司 2022 年度业绩预计扭亏为盈，归属于上市公司股东的净利润预计为 3.01 亿元到 3.53 亿元，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润预计为 1.26 亿元到 1.47 亿元。

川财证券

川财证券有限责任公司成立于 1988 年 7 月,前身为经四川省人民政府批准、由四川省财政出资兴办的证券公司,是全国首家由财政国债中介机构整体转制而成的专业证券公司。经过三十余载的变革与成长,现今公司已发展成为由中国华电集团资本控股有限公司、四川省国有资产经营投资管理有限责任公司、四川省水电投资经营集团有限公司等资本和实力雄厚的大型企业共同持股的证券公司。公司一贯秉承诚实守信、专业运作、健康发展的经营理念,矢志服务客户、服务社会,创造了良好的经济效益和社会效益;目前,公司是中国证券业协会、中国国债协会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国银行间市场交易商协会会员。

研究所

川财证券研究所目前下设北京、上海、深圳、成都四个办公区域。团队成员主要来自国内一流学府。致力于为金融机构、企业集团和政府部门提供专业的研究、咨询和调研服务,以及投资综合解决方案。



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并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司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头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。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。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明