

## 信义山证汇通天下

证券研究报告

电力设备及新能源

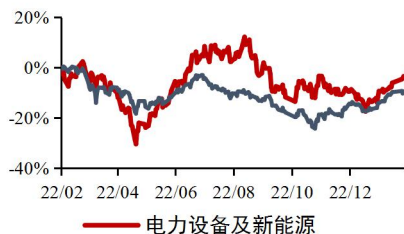
行业周报（20230130-20230205） 领先大市-A(维持)

电、光、锂为出口新增长点，光伏产业链价格反弹

2023年2月4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 |
| 600438.SH 通威股份 | 买入-A |

## 相关报告：

【山证电力设备及新能源】六部门强调发展光伏先进技术，硅片、电池片价格回升 2023.1.21

## 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

➤ **InfoLink：预估全球需求将增长 21.6%至 338GW：**2022 年全球组件需求 280GW，同比增长 56.5%；据 InfoLink 预测，在各国能源转型的持续推动下，2023 年全球需求将增长 21.6%至 338GW，乐观情况下预期全球需求 398GW。分季度来看，一季度相对冷清；预期二、三季度需求将逐渐回升，直到年底中国将因组件价格下跌再次出现大规模并网潮，带动四季度需求至全年高峰。

➤ **国家能源局：组织开展分布式光伏并网安全研究、加强光伏发电安全监管：**1月30日，国家能源局发布的《2023年电力安全监管重点任务》指出，组织开展电化学储能、虚拟电厂、分布式光伏等新型并网主体并网安全研究，加强“源网荷储”安全共治。对全国在建电力建设重点工程（水电、大型火电、抽水蓄能、特高压工程、大型风电光伏工程）开展“四不两直”施工安全及质量监督专项督查。通知要求，加强新能源发电安全监管。加强风电、光伏、小水电并网安全评价行业标准宣贯执行。

➤ **欧盟委员会主席发表关于绿色产业计划的声明：**当地时间2月1日，欧盟委员会主席冯德莱恩发表了关于欧盟绿色产业计划的声明。冯德莱恩表示，世界主要经济体正在加大对净零排放行业的投资，“下一代欧盟计划”的7250亿欧元恢复基金中，37%将用于绿色转型。欧盟还有可能将约2500亿欧元的额外资金定向使用于净零工业。

➤ **商务部：“新三样”成出口新增长点：**在2月2日国新办举行的2022年商务工作及运行情况新闻发布会上，商务部对外贸易司司长李兴乾表示，2022年，以电、光、锂这“新三样”为代表，即以电动汽车、光伏产品、锂电池的出口为代表，中国高技术、高附加值、引领绿色转型的产品成为出口新增长点。2022年，电动汽车出口增长了131.8%，光伏产品增长了67.8%，锂电池增长了86.7%。

## 价格追踪

➤ **多晶硅价格：**根据 InfoLink 数据，本周多晶硅致密料均价 178 元/kg，较上周上涨 18.7%。本周国内多晶硅价格延续节前企稳上涨走势；从成交数量来看，有新订单签订的企业维持在 5 家左右，市场活跃度相对平稳。本周硅料价格上涨主要原因有二：一方面，受春节假期影响，此次报价实际为两周价格的累计涨幅；另一方面，下游硅片企业开工率回升的同时原料库存消耗见底，采购需求大幅增加，但部分硅料企业有意累库存，对硅料价格形成支

请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明 1

撑。我们预计短期内硅料均价将持稳，远期会降至合理水平。

➤ **硅片价格：**根据 InfoLink 数据，本周 150um 的 182mm 单晶硅片均价 4.8 元/片，较上周上涨 8.4%。节前硅片价格比硅料价格率先企稳上涨，本周硅片供应紧缺的局面未有改善，价格延续涨势。当前硅片端原材料库存和产品库存都处于低位，企业面临交货压力，因而在与硅料企业的价格博弈当中，话语权有所降低。我们认为，短期 2 月硅片供应或持续紧张，一方面，若硅料企业持续累积库存，拉晶生产将受限；另一方面，硅片企业及贸易商预期价格上涨，也存在惜售、捂盘待售的市场情况。

➤ **电池片价格：**根据 InfoLink 数据，本周 M10、G12 电池片（转换效率 23.0%+）均价皆在 0.97 元/W，较上周上涨 14.1%。电池片仍是产业链中产能相对不足的环节，本周追随上游硅片涨势，电池片成交价格相应抬升。今年是电池片环节新旧技术交替之年，预计有效产能偏紧周期可能拉长，我们认为率先布局新技术的企业将持续享受高盈利

➤ **组件价格：**根据 PV-InfoLink 数据，本周 182mm 单面 PERC 组件均价 1.75/W，较上周持平。182mm 双面 PERC 组件均价 1.77 元/W，较上周持平。在上游持续涨价的背景下，本周组件价格止跌。短期内，受供应链价格波动影响，下游观望情绪增加；长期看，全年装机需求乐观。我们预计下周组件价格将跟涨，最终产业链价格高点，可根据终端需求对组件端价格的普遍接受度推算。

### 投资建议

➤ 本周硅料价格大幅反弹，硅片和电池片跟涨，组件价格止跌。产业链价格上涨意味着终端需求开始恢复，全年光伏产业链放量确定性较高。今年硅料逐季度产能释放，价格中枢将逐季度下行，目前价格反弹之后，会重新回到下跌通道，并进一步刺激需求逐季度释放。**重点推荐：**爱旭股份、海优新材、福斯特、鑫铂股份、金博股份、通威股份、隆基绿能，**积极关注：**鼎际得、奥联电子、林洋能源、大全能源、美畅股份、石英股份、东方日升、晶盛机电、天洋新材。

### 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

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 6 楼

### 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

