

2023 年 02 月 06 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

硅料价格短期反弹，全年供给释放、价格回落；工商业储能从 0 到 1 时点已至

—电力设备行业周报

推荐(维持)

投资要点

分析师：张涵 S1050521110008

zhanghan3@cfsc.com.cn

联系人：罗笛箫 S1050122110005

luodx@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电力设备(申万)	4.8	-3.0	-8.1
沪深 300	4.0	9.9	-9.2

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《电力设备行业周报：EVA 粒子价格节后或有更大涨幅，新国标推动储能消防升级》2023-01-16
- 2、《电力设备行业周报：新型电力系统发展加速，强化储能重要作用，推动规模化发展》2023-01-09
- 3、《电力设备行业策略报告：重视光伏细分格局变化，看好储能》2023-01-05

■ 节后硅料价格出现反弹，后续产能释放将延续下跌趋势

硅料价格反弹，重回 20 万元/吨。硅业分会数据显示，本周国内单晶复投料成交均价为 21.75 万元/吨，环比节前上涨 31.02%；单晶致密料成交均价为 21.52 万元/吨，环比节前上涨 31.22%，最高价达到 23.0 万元/吨以上（节前指 1 月 18 日）。同时，硅料交易量也有所扩大，本周有新订单成交的企业数为 5 家，未成交企业也处于节后洽谈阶段，周内将落实部分订单。

硅料价格反弹主要是硅片企业库存见底、排产提升+终端需求快速启动所致：

1) 由于 12 月和 1 月市场遇冷，硅片企业排产超预期下滑，产品库存被消耗至逼近警戒位，硅片企业需提高排产以保证安全库存。同时，节前硅片企业有意拖延硅料采购，假期内硅料库存消耗殆尽。因此，节后第一周硅料采购需求大幅增加，支撑硅料价格上涨。预计硅片企业在 2 月仍有增加产品库存、保持较高开工率想法，SMM 调研得到，2 月硅片企业总开工率将维持 70%左右；

2) 1 月中下旬部分终端项目开始招标，且传出多个项目将在年后陆续开标的消息，市场信心得到提振，组件企业开始主动提产，需求恢复向上传导。在各地装机热情普遍较高的背景下，硅料企业有较足的稳价底气；

3) 硅料价格呈现分化和价差扩大趋势。此前小规模企业 11-13 万元/吨的低价订单已签订完毕，而主流企业始终以挺价为主。同时，3 月是硅料厂检修高峰期，届时供应量存在一定减少，厂商在 2 月会更倾向于以价补量，加重挺价情绪。

短期硅料价格反弹不改年度下跌趋势，看好今年光伏装机需求大幅增长。硅业分会数据显示，截至去年末，国内硅料产能达到 120 万吨，今年末将达 240-250 万吨。分季度看，一季度将新增 20 万吨左右；二季度将新增超过 20 万吨，主要集中在 6 月投产；四季度新投产产能将占今年全年的 45%左右。因此我们认为，行业排产提升后，短期内硅料价格有可能再微涨或平稳运行，但随着后续产能释放和供应量攀升，价格可能再度掉头向下。全年来看，2023 年将是硅料供给释放、价格回落的一年，看好今年光伏装机需求快速增长，下游环节有望分享硅料降价让渡的利润。

■ 国内工商业储能从 0 到 1 时点已至，浙江全天两

次峰谷总价差全国第一

2023 年代理购电价格普遍上涨，2 月仍旧保持一定涨势。现行电价形成方式中，大部分省份尖峰、高峰、低谷电价上下浮动的基准为代理购电价格（或代理购电价+输配电价）。因此，代理购电价格的普遍上涨为峰谷价差进一步拉大创造了机会，将促使工商业代理购电量进一步减少，市场化采购电量逐步增加，并刺激工商业用户侧储能装机需求不断提升。

以 35 千伏工商业两部制电价作为分析对象来看，峰谷价差超过 0.7 元/kWh 的区域有 17 个，浙江以尖峰低谷价差 0.9618 元/kWh 夺得峰谷价差第一的位置；在储能可实现全天两次充放电操作的区域，两次充放电总电价差超过 1.2 元/kWh 的区域有 12 个，浙江全天两次尖峰低谷总价差为 1.9236 元/kWh，远超第二名湖南的 1.36893 元/kWh。储能与电力市场以 1.81 元/Wh 的造价测算，浙江省用户侧储能项目的全投资收益率超过 10%，而其他区域的全投资收益率位于 3-6%，浙江是全国用户侧项目投资最值得关注的区域。

投资建议

储能有望直接受益于硅料价格下跌，看好国内有能力单独承接独立储能项目的公司，推荐同力日升、科华数据、东方日升、金盘科技、新风光。对电力设备板块维持“推荐”评级。

风险提示

产品大幅降价、原材料价格大幅上升、下游需求不及预期、行业竞争加剧风险、大盘系统性风险、推荐公司业绩不达预期等。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2023-02-06 股价	EPS			PE			投资评级
			2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
002335.SZ	科华数据	47.21	0.95	1.06	1.42	49.69	44.54	33.25	买入
300118.SZ	东方日升	33.03	-0.05	1.22	1.81	-691.59	27.00	18.29	未评级
605286.SH	同力日升	47.99	0.90	1.16	2.18	53.32	41.37	22.01	买入
688663.SH	新风光	45.60	0.83	0.99	1.60	54.94	46.06	28.50	买入
688676.SH	金盘科技	41.31	0.55	0.79	1.31	75.11	52.29	31.53	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：未评级公司盈利预测取自万得一致预期）

正文目录

1、 投资观点：硅料价格反弹不改年度下跌趋势；工商业储能从 0 到 1 时点已至 4

1.1、 节后硅料价格出现反弹，随后续产能释放将延续下跌趋势..... 4

1.2、 国内工商业储能从 0 到 1 时点已至，浙江全天两次峰谷总价差全国第一..... 4

2、 行业动态：行业多家公司业绩预喜；欧委会发布“绿色协议产业计划” 5

2.1、 行业动态 5

2.2、 公司动态 6

3、 产业链跟踪：上游震荡博弈 组件定价遇阻观望..... 8

4、 上周市场表现：电力设备板块涨幅 0.41%，排名第 16 名 10

5、 风险提示..... 11

图表目录

图表 1：重点关注公司及盈利预测 5

图表 2：光伏产业链价格情况 9

图表 3：上周（1.30-2.3）申万行业表现 10

图表 4：申万电力设备子板块中涨幅前十 10

图表 5：申万电力设备子板块中跌幅前十 10

图表 6：行业平均估值 10

1、投资观点：硅料价格反弹不改年度下跌趋势；工商业储能从0到1时点已至

1.1、节后硅料价格出现反弹，随后续产能释放将延续下跌趋势

硅料价格反弹，重回 20 万元/吨。硅业分会数据显示，本周国内单晶复投料成交均价为 21.75 万元/吨，环比节前上涨 31.02%；单晶致密料成交均价为 21.52 万元/吨，环比节前上涨 31.22%，最高价达到 23.0 万元/吨以上（节前指 1 月 18 日）。同时，硅料交易量也有所扩大，本周有新订单成交的企业数为 5 家，未成交企业也处于节后洽谈阶段，周内将落实部分订单。

硅料价格反弹主要是硅片企业库存见底、排产提升+终端需求快速启动所致：

1) 由于 12 月和 1 月市场遇冷，硅片企业排产超预期下滑，产品库存被消耗至逼近警戒位，硅片企业需提高排产以保证安全库存。同时，节前硅片企业有意拖延硅料采购，假期内硅料库存消耗殆尽。因此，节后第一周硅料采购需求大幅增加，支撑硅料价格上涨。预计硅片企业在 2 月仍有增加产品库存、保持较高开工率想法，SMM 调研得到，2 月硅片企业总开工率将维持 70%左右；

2) 1 月中下旬部分终端项目开始招标，且传出多个项目将在年后陆续开标的消息，市场信心得到提振，组件企业开始主动提产，需求恢复向上传导。在各地装机热情普遍较高的背景下，硅料企业有较足的稳价底气；

3) 硅料价格呈现分化和价差扩大趋势。此前小规模企业 11-13 万元/吨的低价订单已签订完毕，而主流企业始终以挺价为主。同时，3 月是硅料厂检修高峰期，届时供应量存在一定减少，厂商在 2 月会更倾向于以价补量，加重挺价情绪。

短期硅料价格反弹不改年度下跌趋势，看好今年光伏装机需求大幅增长。硅业分会数据显示，截至去年末，国内硅料产能达到 120 万吨，今年末将达 240-250 万吨。分季度看，一季度将新增 20 万吨左右；二季度将新增超过 20 万吨，主要集中在 6 月投产；四季度新投产产能将占今年全年的 45%左右。因此我们认为，行业排产提升后，短期内硅料价格有可能再微涨或平稳运行，但随着后续产能释放和供应量攀升，价格可能再度掉头向下。全年来看，2023 年将是硅料供给释放、价格回落的一年，看好今年光伏装机需求快速增长，下游环节有望分享硅料降价让渡的利润。

1.2、国内工商业储能从0到1时点已至，浙江全天两次峰谷总价差全国第一

2023 年代理购电价格普遍上涨，2 月仍旧保持一定涨势。现行电价形成方式中，大部分省份尖峰、高峰、低谷电价上下浮动的基准为代理购电价格（或代理购电价+输配电价）。

因此，代理购电价格的普遍上涨为峰谷价差进一步拉大创造了机会，将促使工商业代理购电量进一步减少，市场化采购电量逐步增加，并刺激工商业用户侧储能装机需求不断提升。

以 35 千伏工商业两部制电价作为分析对象来看，峰谷价差超过 0.7 元/kWh 的区域有 17 个，浙江以尖峰低谷价差 0.9618 元/kWh 夺得峰谷价差第一的位置；在储能可实现全天两次充放电操作的区域，两次充放电总价差超过 1.2 元/kWh 的区域有 12 个，浙江全天两次尖峰低谷总价差为 1.9236 元/kWh，远超第二名湖南的 1.36893 元/kWh。储能与电力市场以 1.81 元/Wh 的造价测算，浙江省用户侧储能项目的全投资收益率超过 10%，而其他区域的全投资收益率位于 3-6%，浙江是全国用户侧项目投资最值得关注的区域。

对电力设备板块维持“推荐”评级。

图表 1：重点关注公司及盈利预测

重点公司代码	公司名称	2023/02/05	EPS			PE			投资评级
		股价	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
002335.SZ	科华数据	47.21	0.95	1.06	1.42	49.69	44.54	33.25	买入
300118.SZ	东方日升	33.03	-0.05	1.22	1.81	-691.59	27.00	18.29	未评级
605286.SH	同力日升	47.99	0.90	1.16	2.18	53.32	41.37	22.01	买入
688663.SH	新风光	45.60	0.83	0.99	1.60	54.94	46.06	28.50	买入
688676.SH	金盘科技	41.31	0.55	0.79	1.31	75.11	52.29	31.53	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：未评级公司盈利预测取自万得一致预期）

2、行业动态：行业多家公司业绩预喜；欧委会发布“绿色协议产业计划”

2.1、行业动态

欧盟委员会：发布“绿色协议产业计划”。当地时间 2 月 1 日，欧盟委员会提出了一项绿色产业计划，旨在为欧盟扩大净零排放产业提供更有利的环境，以确保其在该领域的竞争能力。该计划将加快推动欧洲清洁技术产业的投融资，加快和简化援助的审批发放程序，促进使用现有的欧盟资金为清洁技术创新、制造和部署提供资金，探索在欧盟层面实现更多共同融资的途径，以支持对净零技术制造的投资。就中期而言，委员会提议建立欧洲主权基金，回应投资需求。

工信部：发布 2022 年光伏压延玻璃行业运行情况。2022 年，全国光伏压延玻璃行业总体呈现“产能产量大幅增长、价格低位运行”的运行态势。产能产量方面，全国光伏压延玻璃在产企业 40 家，共计 128 窑 442 条生产线，产能 8.4 万吨/日。全年光伏压延玻璃累计产量 1606.2 万吨，同比增加 53.6%。价格方面，2 毫米、3.2 毫米光伏压延玻璃平均价格为 20.8 元/平方米、27 元/平方米，同比下降 11.9%、6.1%。

2.2、公司动态

高测股份：中标晶澳科技全部订单，获得隆基绿能鄂尔多斯基地 100 台切片机订单。2 月 3 日，据公司官微发布，在晶澳科技(宁晋基地、越南基地)最新招标项目中，高测股份包揽全部切片机、开方机、磨抛机订单。2 月 1 日，据公司官微发布，高测股份成功拿下隆基绿能鄂尔多斯基地招标项目中的 100 台切片机及部分机加产品订单。

明冠新材：拟 50 亿元投建太阳能背板及功能性膜生产基地项目。明冠新材 1 月 31 日公告，拟在肥东县人民政府辖区新设立全资子公司（项目公司）实施“太阳能背板及功能性膜项目”的投资、建设和运营。预计项目总投资 50 亿元，项目分两期实施，其中一期年产 3 亿平米太阳能背板及 2 亿平米功能性膜，二期根据一期建设运营情况适时启动。

东方日升：预计 2022 年实现归母净利润 8.8-10.5 亿元。东方日升 1 月 30 日公告，预计公司 2022 年实现归母净利润 8.8-10.5 亿元。公司在产能提升的基础上，光伏组件的销售量大幅增长；受自供太阳能电池比例上升影响，公司光伏组件盈利能力有所增强。公司同日公告，控股公司双一力(宁波)电池有限公司拟在宁海县投资建设 10GWh 高效新型储能系统集成技术研发与制造项目，项目计划总投资 20 亿元。

林洋能源：高效光伏电池项目正式开工。1 月 30 日，南通经济技术开发区一季度重大项目开工暨林洋高效光伏电池项目奠基活动正式举行。林洋太阳能高效光伏电池项目总投资 100 亿元，年产 20GW 高效 N 型 TOPCON 光伏电池。项目于 2022 年 12 月 2 日正式签约，2023 年 1 月开工。一期 12GW 项目一阶段计划于 2023 年 6 月 30 日投产，一期二阶段计划于 2024 年 5 月投产。

上机数控：预计 2022 年实现归母净利润 30-33 亿元，预增 75%-93%。上机数控 1 月 30 日公告，预计公司 2022 年实现归母净利润 30-33 亿元，同比增加 75%-93%，公司的拉晶及切片产能规模均较上一年度有较大增长。

中信博：预计 2022 年实现归母净利润 3800-4500 万元，预增 153%-199%。中信博 1 月 30 日公告，预计公司 2022 年实现归母净利润 3800-4500 万元，同比增加 152.79%-199.36%。在光伏市场，截止 2022 年 12 月 31 日，公司在手订单共计约 26 亿元（不含税），其中跟踪系统约 8 亿元、固定支架约 14 亿元、BIPV 约 4 亿元。

协鑫集成：预计 2022 年实现归母净利润 3680-5500 万元，预增 101.86%-102.77%。协鑫集成 1 月 30 日公告，预计公司 2022 年实现归母净利润 3680-5500 万元，同比增长约 101.86%-102.77%。公司加快推进芜湖协鑫 20GW TOPCon 高效电池片大基地的投建进度，其中一期 10GW 预计将于 2023 年 7 月投产。

禾迈股份：预计 2022 年实现归母净利润 5.0-5.5 亿元，预增 147.84%-172.63%。禾迈股份 1 月 30 日公告，预计公司 2022 年实现归母净利润 5.0-5.5 亿元，同比增长 147.84%-172.63%。

绿康生化：拟 60 亿元投建年产 8 亿平方米光伏胶膜项目。绿康生化 1 月 30 日公告，全资子公司绿康海宁拟在海宁市黄湾镇投资建设年产 8 亿平方米光伏胶膜项目，总投资 60 亿元。项目一期二年完成 40 条生产线，总投资 24 亿元，达产后预计年销售 40 亿元；项目二期完成 60 条生产线建设，总投资不低于 36 亿元，达产后年新增销售 60 亿元。同日公告，收购江西纬科新材料科技有限公司 100%股权，本次置入资产的交易总对价为 9500 万元。

中来股份：预计 2022 年实现归母净利润 3.46-4.1 亿元。中来股份 1 月 30 日公告，预计公司 2022 年实现归母净利润 3.46-4.1 亿元，上年同期亏损 3.1 亿元；报告期内公司主要经营的光伏背板、高效组件、光伏应用系统业务出货量、销售收入较 2021 年度均有进一步提升。

晶科能源：2022 年组件出货量超 44GW，今年 N 型组件出货占比升至 60%。据证券时报 1 月 29 日报道，2022 年全年公司组件出货量超过 44GW，整体出货量位居全球第二，其中 N 型组件出货超过 10GW，成为首家 N 型年出货突破 10GW 量级的组件企业。一体化产能方面，截至去年末达到硅片 65GW、电池 55GW、组件 70GW，公司已投产 N 型产能 35GW，实现了 N 型组件与 P 型组件一体化成本持平，N 型 TOPCon 电池量产平均效率已达 25.1%。展望 2023 年，公司预期 N 型组件将成为出货主力，占比将从 2022 年的 25%进一步提升至 60%以上。

罗博特科：与国家电投集团就铜栅线异质结电池 VDI 电镀解决方案签订战略合作框架协议。罗博特科 1 月 29 日公告，公司与国家电投集团签署战略合作框架协议，就铜栅线异质结电池 VDI 电镀解决方案建立全方位战略合作，携手推进铜栅线异质结电池技术的发展，包括双方现有技术或工艺的验证及量产化应用、新技术及工艺的合作开发以及铜电镀相关工艺和设备的开发应用。

京山轻机：预计 2022 年实现归母净利润 2.8-3.2 亿元，预增 92%-119%。京山轻机 1 月 29 日公告，预计公司 2022 年实现归母净利润 2.8-3.2 亿元，同比增长 92%-119.43%。报告期内，公司光伏业务主体晟成光伏经营业绩再创历史新高，2022 年新签订单数和年底在手订单数、报告期内销售收入和净利润均较上年同期大幅增长。

宇晶股份：预计 2022 年实现归母净利润 9000 万元-1.1 亿元，同比扭亏为盈。宇晶股份 1 月 29 日公告，预计公司 2022 年实现归母净利润 9000 万元~1.1 亿元，同比扭亏为盈。

天合光能：10GW TOPCon 电池三期项目全面竣工投产。1 月 28 日，天合光能电池三期项目全面竣工投产仪式在宿迁经开区举行。天合光能电池三期项目总投资 50 亿元，项目 2022 年 4 月签约、6 月开工、12 月试生产，可形成年产 10GW TOPCon 电池的生产规模。截至 2022 年底，天合宿迁项目已完成投资 220 亿元，覆盖硅片、电池、组件三大光伏产业链核心环节，可实现年产硅片 20GW、电池 20GW、组件 12GW 产能，2022 年实现开票销售 313 亿元，今年有望突破 400 亿元，将成为天合光能全球最大的光伏生产基地和光伏新技术新工艺的集聚区、试验区。

通威股份：预计 2022 年实现归母净利润 252-272 亿元，预增 207%-231%。通威股份 1 月 19 日公告，预计公司 2022 年实现归母净利润 252-272 亿元，同比增长 207%-231%。

TCL 中环：预计 2022 年实现归母净利润 66-71 亿元，预增 64%-76%。TCL 中环 1 月 19 日公告，预计公司 2022 年实现归母净利润 66-71 亿元，同比增长 63.79%-76.20%。

晶澳科技：拟投资 400 亿元建设光伏全产业链低碳产业园项目。1 月 19 日，晶澳科技公告，公司与鄂尔多斯市人民政府签署《战略合作框架协议》，拟在鄂尔多斯市投资 400 亿元建设光伏全产业链低碳产业园，项目包括建设生产 15 万吨/10 万吨光伏原材料、20GW 拉晶、20GW 硅片、30GW 光伏电池、10GW 光伏组件及配套辅材项目。

吉利万吨硅料项目投产，预计 3 月底满产。目前一期 2000 吨多晶硅中试线项目已顺利投产，二期 10000 吨多晶硅项目于 2022 年 12 月 18 日投入试生产，目前已进入生产爬坡阶段，整个项目预计在 2023 年 3 月底全部投产达效。满产后，将具备每年 10000 吨多晶硅生产制造的能力。

通威股份：4.5 亿元拟购入微导纳米 TOPCon 电池设备。微导纳米 1 月 18 日公告，公司近日与通威太阳能（彭山）有限公司签署了设备销售合同，本次销售设备主要用于客户 TOPCon 电池片产线。根据合同约定，公司拟向彭山通威销售全自动 ALD 钝化设备及 PE-Poly 设备，合同金额总计人民币 45,180.00 万元整（含 13% 增值税）。2023 年 7 月 30 日前，将全部设备交至彭山通威。

3、产业链跟踪：上游震荡博弈 组件定价遇阻观望

硅料：节前硅料和硅片环节已形成激烈博弈甚至对峙局面，不同厂商之间对市场趋势判断和企业决策差异显著，对硅料库存的消化方式也产生不同策略，硅料价格持续呈现分化和价差扩大趋势。个别一线厂家及二线厂家对签单出货态度较为积极，节前硅料价格在 120-130 元/公斤范围，但致密块料主流价格位于 150 元/公斤左右，同时也有个别企业销售策略特殊，报价维持高位。随着硅片价格快速反弹和硅料采买需求环比大幅回升，硅料环节的库存分布已经出现“冷热不均”现象，即以较低价格签单积极的企业库存得以快速下降，反之亦有部分硅料企业暂时仍持有较高库存水平。目前硅料环节仍具有较高集中度，部分硅料企业已经大幅调涨硅料报价水平至 180-220 元/公斤甚至以上，硅片企业迫于生产需求进行签单采买。节后硅料签单价格混乱，高低价范围急剧扩大，高价成交水平已升至每公斤 220 元/公斤左右，同时仍有前期签订和正在执行的价格水平已成为当期低价范围，本期致密块料主流价格大幅抬涨至 178 元/公斤左右，环比增加 18.7%。大厂之间采买和博弈仍在激烈进行，谈判难度不断加大。

硅片：单晶硅片价格在假期备货集中期到来之前已经大幅反弹。经历春节假期，硅片供应紧缺的局面未有改善，而且愈演愈烈。因为市场普遍预期硅片价格在 2 月上旬因供应不足，故仍有回调动能，目前存在厂家惜售、贸易商捂盘待售的市场境况。春节假期期间单晶硅片 182mm/150 μ m 已由 4.5 元/片反弹至 4.8 元/片左右，涨幅 8%，部分急单现货采买价格高于 5 元/片；210mm/150 μ m 已由 5.8 元/片反弹至 6.2 元/片左右，涨幅 7%。截止本周三观察，硅片现货供应仍然趋紧，并且受制于拉晶生产周期较长的特点，硅片产量增加的爬坡周期长，叠加当前硅料价格高低范围落差巨大，拉晶企业受制于生产用料的刚性需求和存在对硅料价格的顾虑，引起上游环节谈判难度加大，博弈成本上升，硅片供应量增加的时间节点不明确。

电池片：由于硅片环节在近月维持较低稼动水平，在节后需求回升的预期作用下，短期对应电池片需求呈现供应不足。本周电池片追随上游硅片涨势，成交价格相应抬升，主流价格来到 0.95-0.98 元/W，而周三多数电池厂家暂停发货、酝酿更新报价，少部分厂家提前报价甚至来到 1 元/W，突破 1 元/W 的市场报价也有所耳闻。展望后市，预期本月电池片价格仍将维稳，较难回归下跌趋势，具体价格浮动程度将视上游的博弈结果而定。同时，尽管电池片厂家仍希望达到满产满销，短期硅片供应问题也已给予厂家们减产的心理准备。

组件：不少厂家预期在 2-3 月国内终端签单将开始拉动，然而现在供应链价格波动剧烈影响，增添不少观望情绪，春节期间组件价格低点一度小幅下探至 1.6-1.7 元/W，然而节后受制供应链因素，整体报价都有回涨迹象、部分厂家从 1.65 元/W 回升至 1.7-1.75 元

/W, 2 月报价仍有持续上调至 1.8 元/W 以上趋势。供应链波动尚未底定, 厂家对于接下来走势仍较为茫然, 新单签订目前仍尚未落地, 对于 2-3 月价格预判有机会暂时稳定在 1.75-1.8 元/W, 但终端对涨回 1.8 元/W 以上接受度不高。目前海外地面项目价格在 0.2-0.23 美元/W (FOB), 同样春节期间部分交付价格下探至 0.19-0.20 美元/W, 然而节后厂家也纷纷将价格回调, 后续签单有希望保持在 0.22-0.23 美元/W。当前海外需求并未全面启动, 整体交付较淡。

N 型电池片、组件价格：节后 N 型电池片报价随着硅片价格上调而有所上升，后续仍有调升趋势。当前 HJT 电池片 (G12) 价格成交量较少并无太多可具参考的新价格签单。TOPCon (M10) 电池片部分电池片厂家外售推广 PN 同价、定价 0.95-1.05 元/W。组件价格部分，2 月少量新单执行，HJT 组件 (G12) 价格相对节前滑落、本周价格约 1.9-2.1 元/W，海外价格约 0.265-0.275 美元/W。TOPCon 组件 (M10) 价格约 1.78-1.88 元/W，海外价格约 0.235-0.245 美元/W。

图表 2：光伏产业链价格情况

InfoLink

CONQUA FENG

现货价格
(高 / 低 / 均价)

涨跌幅
(%)

涨跌幅
(\$)

下周价格
预测

*InfoLink 公示价格时间区间主要为前周周四至本周周三正在执行和新签订的合约价格范围

多晶硅 (kg)

多晶硅 致密料(RMB)

220

150

178

18.7

28.000

👉

硅片 (pc)

单晶硅片 ~182mm / 150μm(USD)

0.657

0.612

0.625

8.9

0.051

👉

单晶硅片 ~182mm / 150μm(RMB)

5.050

4.700

4.800

8.4

0.370

👉

单晶硅片 ~210mm / 150μm(USD)

0.820

0.800

0.807

7.7

0.058

👉

单晶硅片 ~210mm / 150μm(RMB)

6.300

6.150

6.200

7.3

0.420

👉

电池片 (W)

单晶PERC电池片 -182mm / 23.0%+(USD)

0.200

0.130

0.131

13.9

0.016

👉

单晶PERC电池片 -182mm / 23.0%+(RMB)

0.980

0.950

0.970

14.1

0.120

👉

单晶PERC电池片 ~210mm / 23.0%+(USD)

0.131

0.130

0.131

14.9

0.017

👉

单晶PERC电池片 ~210mm / 23.0%+(RMB)

0.970

0.950

0.970

14.1

0.120

👉

单面单玻组件 (W)

182mm 单晶PERC组件(USD)

0.360

0.200

0.225

--

--

👉

182mm 单晶PERC组件(RMB)

1.850

1.650

1.750

--

--

👉

210mm 单晶PERC组件(USD)

0.360

0.190

0.225

--

--

👉

210mm 单晶PERC组件(RMB)

1.830

1.650

1.750

--

--

👉

双面双玻组件 (W)

182mm 单晶PERC组件(USD)

0.370

0.220

0.230

--

--

👉

182mm 单晶PERC组件(RMB)

1.880

1.680

1.770

--

--

👉

210mm 单晶PERC组件(USD)

0.370

0.210

0.230

--

--

👉

210mm 单晶PERC组件(RMB)

1.860

1.670

1.770

--

--

👉

中国项目 (W)

182/210mm 单玻PERC组件-集中式项目(RMB)

1.820

1.650

1.730

--

--

👉

182/210mm 单玻PERC组件-分布式项目(RMB)

1.880

1.700

1.750

--

--

👉

各区域组件 (W)

365-375 / 440-450W 单晶PERC组件-印度本土产(USD)

0.330

0.300

0.310

--

--

👉

182/210mm 单晶PERC组件-美国(USD)

0.580

0.340

0.370

--

--

👉

182/210mm 单晶PERC组件-欧洲(USD)

0.255

0.210

0.230

-2.1

-0.005

👉

182/210mm 单晶PERC组件-澳洲(USD)

0.300

0.220

0.240

--

--

👉

中国N型组件 (W)

TOPCon双玻组件 ~182mm(RMB)

1.840

1.780

1.800

-5.8

-0.110

👉

HJT双玻组件 ~210mm(RMB)

2.100

1.900

1.950

-7.1

-0.150

👉

组件辅材 (m²)

光伏玻璃 3.2mm镀膜(RMB)

26.50

26.00

26.50

--

--

👉

光伏玻璃 2.0mm镀膜(RMB)

19.50

19.00

19.50

--

--

👉

👉 > 3%

👉 0~3%

👉 0%

👉 0~3%

1-Feb-23

1-Feb-23

1-Feb-23

1-Feb-23

👉 PVPInfoLink

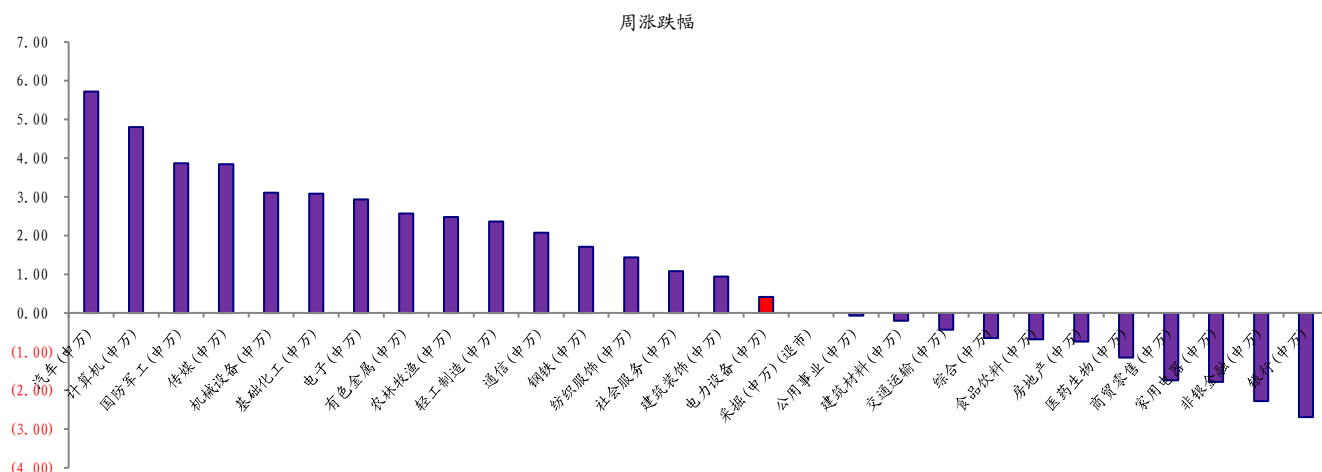
资料来源：PVInfoLink，华鑫证券研究

请阅读最后一页重要免责声明

4、上周市场表现：电力设备板块涨幅 0.41%，排名第 16 名

上周市场回顾：电力设备板块涨幅 0.41%（上上周涨幅 3.00%），涨幅排名第 16 名（共 28 个一级子行业），相比上证综指 0.46 个百分点，相比沪深 300 指数 1.37 个百分点，其中光伏板块上涨-1.78 个百分点。

图表 3：上周（1.30-2.3）申万行业表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

上周行业（申万电力设备）成分股中，周涨跌幅前五名分别为先锋电子（+30.57%）、通合科技（+23.14%）、赛摩智能（+21.52%）、安科瑞（+19.57%）以及中环海陆（+19.03%），周涨跌幅倒数后五名分别为海优新材（-9.57%）、东方电缆（-9.69%）、通达股份（-11.83%）、ST 天成（-11.93%）以及*ST 银河（-12.56%）。

图表 4：申万电力设备子板块中涨幅前十



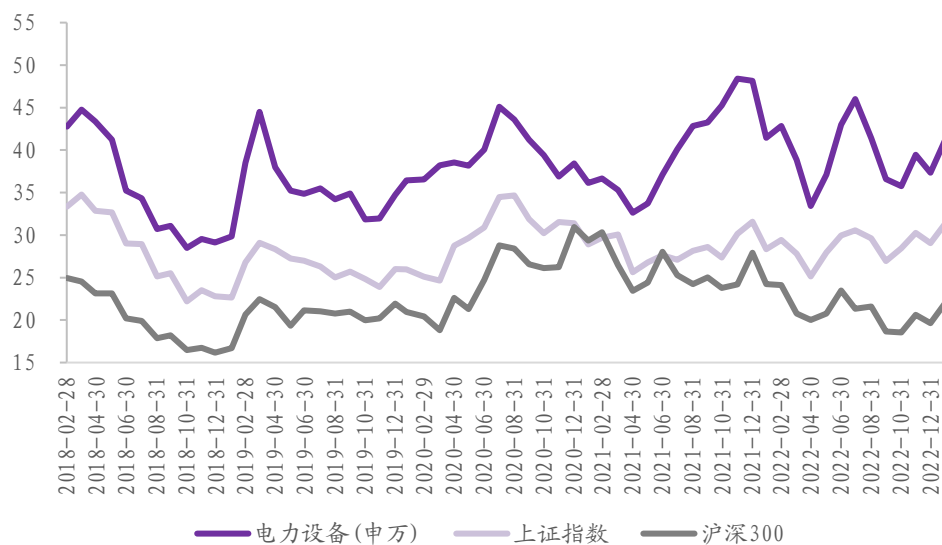
资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 5：申万电力设备子板块中跌幅前十



资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 6：行业平均估值



资料来源：Wind，华鑫证券研究

5、风险提示

- (1) 产品大幅降价风险
- (2) 原材料价格大幅上升
- (3) 下游需求不及预期
- (4) 行业竞争加剧风险
- (5) 大盘系统性风险
- (6) 推荐公司业绩不达预期

■ 电力设备组介绍

张涵：电力设备组组长，金融学硕士，中山大学理学学士，4 年证券行业研究经验，重点覆盖光伏、风电、储能等领域。

臧天律：金融工程硕士，CFA、FRM 持证人。上海交通大学金融本科，4 年金融行业研究经验，覆盖光伏、储能领域。

罗笛箫：欧洲高等商学院硕士，西安交通大学能源与动力工程和金融双学位，研究方向为新能源风光储方向。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券

投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见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任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券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。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，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。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。