

信义山证汇通天下

证券研究报告

电力设备及新能源

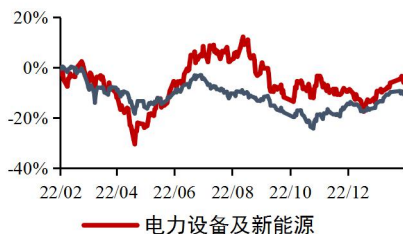
行业周报（20230206-20230212） 领先大市-A(维持)

1月新能源汽车出口环比增长 1.1%，光伏产业链价格持续反弹

2023年2月12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】电、光、锂为出口新增长点，光伏产业链价格反弹
2023.02.04

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

➤ **EIA：美国 2023 计划新增 29.1GW 公用事业光伏发电：**2月6日，美国能源署 EIA 发布每月发电装机报告：美国计划在 2023 年新增 54.5GW 公用事业级发电站，其中太阳能发电将新增 29.4GW，占比 54%。以美国的公用事业级光伏 VS 工商业户用分布式光伏比例 52:48 测算，美国非公用事业级光伏发电新增装机在 2023 年为 27.1GW，2023 年全部新增太阳能发电装机将达到 56.5GW。

➤ **央行：1.75%利率支持碳减排：**2月4日，央行行长易纲表示：2021 年，人民银行推出了碳减排支持工具，按照市场化原则，为清洁能源、节能环保和碳减排技术三个领域内的企业提供 1.75% 的优惠利率贷款。目前，碳减排支持工具发放再贷款超 3000 亿元，支持商业银行发放碳减排贷款 5100 多亿元，2022 年带动碳减排超 1 亿吨二氧化碳当量。

➤ **八部门：加快“光储充放”一体化试点应用：**2月3日，工业和信息化部等八部门联合发布通知指出，促进新技术创新应用。加快智能有序充电、大功率充电、自动充电、快速换电等新型充换电技术应用，加快“光储充放”一体化试点应用。探索新能源汽车参与电力现货市场的实施路径，完善储放绿色电力交易机制，加大智慧出行、智能绿色物流体系建设，促进智能网联、车网融合等新技术应用，加快新能源汽车与能源、交通等领域融合发展。

➤ **中汽协：1月新能源汽车出口 8.3 万辆，环比增长 1.1%：**2月10日，中国汽车工业协会发布 2023 年 1 月汽车工业产销情况。新能源汽车出口 8.3 万辆，环比增长 1.1%，同比增长 48.2%。1 月，新能源汽车产销分别达到 42.5 万辆和 40.8 万辆，环比分别下降 46.6%和 49.9%；同比分别下降 6.9%和 6.3%，市场占有率达到 24.7%。与 2022 年春节月 2 月份相比，产销分别增长 15.4%和 22.2%。

价格追踪

➤ **多晶硅价格：**根据 InfoLink 数据，本周多晶硅致密料均价 230 元/kg，较上周上涨 29.2%。本周国内多晶硅价格持续大涨，报价更新的频率加快，报价有效期缩短。从成交数量来看，有新订单签订的企业超过 10 家，市场活跃度显著提升，硅料环节库存略有下降。本周硅料成交量价齐升主要原因有二：一方面，硅片价格增幅超过硅料，硅片企业对硅料价格延续涨势的接受度有所提升；另一方面，硅片市场供不应求，稼动率水平逐步提升，但部分硅片企业原料库存消化殆尽，拉晶生产对硅料需求增加，带动实际成交量。



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 InfoLink 数据, 本周 150um 的 182mm 单晶硅片均价 6.22 元/片, 较上周上涨 29.6%。2 月 4 日, TCL 中环宣布价格调涨, 其他大厂及二、三线硅片企业跟涨, 硅片短期供不应求支撑了其价格涨幅。由于拉晶生产周期较长, 硅片产量增加的爬坡周期长, 即使企业开工率逐步回升, 产量增长有限, 叠加上游价格仍处于博弈阶段, 预计单晶硅片供需不平衡的情况在 2 月中旬仍将持续, 短期价格难以回落。但由于当前硅片价格会对下游盈利产生压力, 我们认为最迟至 Q2, 硅片价格会进入下行通道。

➤ **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 1.14 元/W, 较上周上涨 17.5%。2 月 10 日, 通威官网最新报价为 1.15 元/W。电池片产能最为紧缺, 且订单饱满, 顺价能力较强, 盈利能力有保障。但后续电池价格能否继续上涨, 除了考虑上游原料成本增加因素, 也要考虑组件厂家拉货与排产态度。

➤ **组件价格:** 根据 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。目前产业链价格博弈严重, 报价较为混乱。按照当下硅片价格, 组件端盈利承压, 暂时观望情绪或增加。长期来看, 产业链价格下行是必然趋势, 且随着后续硅料产能持续释放, 价格不会再次反复, 因此我们对全年装机需求维持乐观态度。

投资建议

➤ 本周硅料、硅片价格暴涨, 电池片跟涨, 是下游需求旺盛在价格端的体现。硅料价格持续回弹, 会助推新玩家加速投产; 叠加硅料库存仍在累积, 我们认为 Q2 硅料价格会大幅下滑, 进一步促进需求释放。**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

