

2023年02月13日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 漂浮式海风打开成长空间；硅料价格延续上涨态势

—电力设备行业周报

推荐(维持)

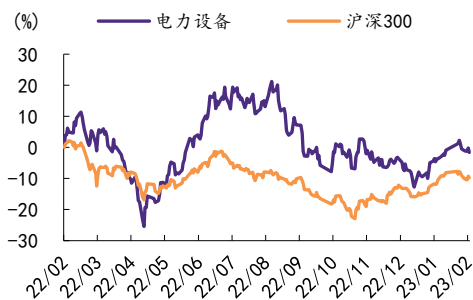
投资要点

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)	2.2	-0.7	-1.0
沪深300	0.8	8.4	-10.8

## 市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 相关研究

- 《电力设备行业周报：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》2023-02-06
- 《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
- 《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

## 海内外漂浮式海风逐步打开成长空间

国内：降本潜力和政策预期打开浮式海风产业化成长空间。

近期多项目取得进展，标志漂浮式海风来到示范项目到产业化的关键节点。12月26日，中电建海南万宁百万千瓦漂浮式海上风电项目开工建设，该项目是全国首个规模化深远海海上风电项目，也是全球最大的商业化漂浮式海上风电项目，规划装机容量1GW，其中一期200MW计划于2025年底建成并网，二期800MW计划于2027年底建成并网。1月2日，由中国海油投资建造的我国首个深远海浮式风电平台“海油观澜号”也已在青岛完成浮体总装，是全球首座“双百”海风项目（水深超百米、离岸距离超百公里）。

我国深远海风力资源丰富，漂浮式海风是长期趋势；若“双30”规定正式发布，或将超预期加速发展。我国风能资源技术开发量为5亿千瓦，深远海风能可开发量是近海的3-4倍以上，而深远海由于水深较深，原有固定式风机面临桩桶安装条件不足和成本激增困境，漂浮式海风是长期趋势，尤其是浙江、广东、海南等近海即深海省份。同时，据风芒能源了解，国家自然资源主管部门正在内部对新增海上风电项目从之前的“原则上应在离岸距离不少于10km、滩涂宽度超过10km时海域水深不得少于10m的海域布局”变成“离岸距离30km以外或水深在30m以上”征求意见。若“双30”规定正式发布，一定程度上将推动海风向深远海域发展，或可超预期带动漂浮式海风。

清晰降本路径带来长期成长空间，催生系泊链增量需求。“引领号”、“扶摇号”示范项目由于风机仅一台难以摊薄成本、技术设计偏保守等原因，成本较为昂贵。随着未来漂浮式海风批量装机投产和技术逐渐成熟（如浮体/系泊材料变更、风机大型化、柔直输电、设计冗余减少等），其设备和建造成本会被迅速拉降，具备较强降本潜力和长期成长空间，万宁项目已可见单位投资约23元/W。系泊锚固系统占漂浮式海上风电示范项目总造价的10%以上，是成本占比较高的环节之一，增量需求有望带来船用锚链公司新的增长点。

海外：欧洲多国有漂浮式海风规划，中国厂商出海可期。

欧洲积极进军漂浮式海上风电市场。葡萄牙正在研究将其沿海深水区建设成为全球重要的漂浮式海上风电基地，预计在今年推出规模达10GW的漂浮式项目招标计划；英国、挪威和法国在今年将启动竞价，提供的海床合计可建设12.5GW的浮式风电，BP、壳牌和Ocean Winds等已宣布对上述竞价风电

场感兴趣；欧盟委员会宣布推出黑海海上浮式风电项目，该项目于 2023 年 1 月启动，预算超过 2100 万欧元，持续 5 年，以保加利亚、罗马尼亚和土耳其为重点，并为向其他海区推广做好准备。中国厂商有望通过系泊链等产品的出口，受益欧洲漂浮式海风加速发展。

### ■ 硅料价格延续上涨态势，对预期的影响或已接近尾声

硅料价格延续上涨态势，硅业分会数据显示，本周国内单晶复投料价格区间在 22.0-24.9 万元/吨，成交均价为 24.23 万元/吨，周环比涨幅为 11.40%；单晶致密料价格区间在 21.8 万-24.7 万元/吨，成交均价为 23.99 万元/吨，周环比涨幅为 11.48%。硅业分会预计，根据各家企业生产运行计划，今年硅料产能增量约 104 万吨/年，包括现有在产企业扩产项目约 74 万吨/年和新进企业新建项目约 30 万吨/年，硅料整体处于供大于求的状态，其中 Q2-Q3 供大于求局面将相对更为凸显。我们认为，近期光伏的价格波动对预期的影响可能接近尾声，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，持续看好大储能受益于硅料降价后的大规模装机启动和放量后的盈利能力提升。

### ■ 投资建议

储能有望直接受益于硅料价格下跌，建议关注科华数据（美国户储和国内大储核心标的）、东方日升（双一力海外储能出货预期高）、同力日升、金盘科技、新风光。看好漂浮式海风打开产业化成长空间，建议关注亚星锚链。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	2023-02-12 股价	EPS			PE			投资评级
			2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
002335.SZ	科华数据	46.29	0.95	1.06	1.42	48.73	43.67	32.60	买入
300118.SZ	东方日升	32.11	-0.05	0.96	1.41	-691.59	26.25	17.78	未评级
601890.SH	亚星锚链	11.00	0.13	0.16	0.22	73.55	67.05	49.79	未评级
605286.SH	同力日升	47.30	0.90	1.16	2.18	52.56	40.78	21.70	买入
688663.SH	新风光	44.20	0.83	0.99	1.60	53.25	44.65	27.63	买入
688676.SH	金盘科技	38.88	0.55	0.79	1.31	70.69	49.22	29.68	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：漂浮式海风打开成长空间；硅料价格延续上涨态势 .....	4
1.1、 海内外漂浮式海风逐步打开成长空间 .....	4
1.2、 硅料价格延续上涨态势，对预期的影响或已接近尾声 .....	5
2、 行业动态：加快“光储充放”一体化试点；光伏组件几大龙头加码扩产 .....	5
2.1、 行业动态 .....	5
2.2、 公司动态 .....	6
3、 光伏产业链跟踪：上游价格大幅反弹，硅片维持紧缺 .....	8
4、 上周市场表现：电力设备板块跌幅 1.16%，排名第 26 名 .....	10
5、 风险提示 .....	12

## 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：光伏辅材价格情况 .....	10
图表 4：上周（2.6-2.10）申万行业表现 .....	11
图表 5：申万电力设备子板块中涨幅前十 .....	11
图表 6：申万电力设备子板块中跌幅前十 .....	11
图表 7：行业平均估值 .....	11

# 1、投资观点：漂浮式海风打开成长空间； 硅料价格延续上涨态势

## 1.1、海内外漂浮式海风逐步打开成长空间

**国内：政策预期和降本潜力打开浮式海风产业化成长空间。**

近期多项目取得进展，标志漂浮式海风来到示范项目到产业化的关键节点。12月26日，中电建海南万宁百万千瓦漂浮式海上风电项目开工建设，该项目是全国首个规模化深远海海上风电项目，也是全球最大的商业化漂浮式海上风电项目，规划装机容量1GW，其中一期200MW计划于2025年底建成并网，二期800MW计划于2027年底建成并网；1月2日，由中国海油投资建造的我国首个深远海浮式风电平台“海油观澜号”也已在青岛完成浮体总装，是全球首座“双百”海风项目（水深超百米、离岸距离超百公里）。

我国深远海风力资源丰富，漂浮式海风是长期趋势；若“双30”规定正式发布，或将超预期加速发展。我国风能资源技术开发量为5亿千瓦，深远海风能可开发量是近海的3-4倍以上，而深远海由于水深较深，原有固定式风机面临桩桶安装条件不足和成本激增困境，漂浮式海风是长期趋势，尤其是浙江、广东、海南等近海即深海省份。同时，据风芒能源了解，国家自然资源主管部门正在内部对新增海上风电项目从之前的“原则上应在离岸距离不少于10km、滩涂宽度超过10km时海域水深不得少于10m的海域布局”变成“离岸距离30km以外或水深在30m以上”征求意见。若“双30”规定正式发布，一定程度上将推动海风向深远海域发展，或可超预期带动漂浮式海风。

清晰降本路径带来长期成长空间，催生系泊链增量需求。“引领号”、“扶摇号”示范项目由于风机仅一台难以摊薄成本、技术设计偏保守等原因，成本较为昂贵。随着未来漂浮式海风批量装机投产和技术逐渐成熟（如浮体/系泊材料变更、风机大型化、柔直输电、设计冗余减少等），其设备和建造成本会被迅速拉降，具备较强降本潜力和长期成长空间，万宁项目已可见单位投资约23元/W。系泊锚固系统占漂浮式海上风电示范项目总造价的10%以上，是成本占比较高的环节之一，增量需求有望带来船用锚链公司新的增长点。

**海外：欧洲多国漂浮式海风规划，中国厂商出海可期。**

欧洲积极进军漂浮式海上风电市场。葡萄牙正在研究将其沿海深水区建设成为全球重要的漂浮式海上风电基地，预计在今年推出规模达10GW的漂浮式项目招标计划；英国、挪威和法国在今年将启动竞价，提供的海床合计可建设12.5GW的浮式风电，BP、壳牌和Ocean Winds等已宣布对上述竞价风电场感兴趣；欧盟委员会宣布推出黑海海上浮式风电项目，该项目于2023年1月启动，预算超过2100万欧元，持续5年，以保加利亚、罗马尼亚和土耳其为重点，并为向其他海区推广做好准备。中国厂商有望通过系泊链等产品的出口，受益欧洲漂浮式海风加速发展。

## 1.2、硅料价格延续上涨态势，对预期的影响或已接近尾声

硅料价格延续上涨态势，硅业分会数据显示，本周国内单晶复投料价格区间在 22.0-24.9 万元/吨，成交均价为 24.23 万元/吨，周环比涨幅为 11.40%；单晶致密料价格区间在 21.8 万-24.7 万元/吨，成交均价为 23.99 万元/吨，周环比涨幅为 11.48%。硅业分会预计，根据各家企业生产运行计划，今年硅料产能增量约 104 万吨/年，包括现有在产企业扩产项目约 74 万吨/年和新进企业新建项目约 30 万吨/年，硅料整体处于供大于求的状态，其中 Q2-Q3 供大于求局面将相对更为凸显。我们认为，近期光伏的价格波动对预期的影响可能接近尾声，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，持续看好大储能受益于硅料降价后的大规模装机启动和放量后的盈利能力提升。

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	2023/02/12		EPS			PE			投资评级
		股价	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E		
002335.SZ	科华数据	46.29	0.95	1.06	1.42	48.73	43.67	32.60	买入	
300118.SZ	东方日升	32.11	-0.05	0.96	1.41	-691.59	26.25	17.78	未评级	
601890.SH	亚星锚链	11.00	0.13	0.16	0.22	73.55	67.05	49.79	未评级	
605286.SH	同力日升	47.30	0.90	1.16	2.18	52.56	40.78	21.70	买入	
688663.SH	新风光	44.20	0.83	0.99	1.60	53.25	44.65	27.63	买入	
688676.SH	金盘科技	38.88	0.55	0.79	1.31	70.69	49.22	29.68	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：加快“光储充放”一体化试点；光伏组件几大龙头加码扩产

### 2.1、行业动态

工信部等八部门：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关于组织开展公共领域车辆全面电动化先行区试点工作的通知，通知指出，促进技术创新应用。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。

## 2.2、公司动态

**东方日升：异质结组件功率达 741.456W，转换效率达 23.89%，功率、效率同时创纪录。**据东方日升官微 2 月 10 日消息，东方日升宣布其异质结系列组件经全球领先权威第三方机构 TÜV 南德测试，最高功率达到 741.456W，组件转换率达到 23.89%，创下又一新的异质结光伏组件最大功率及最高转换效率世界纪录。

**意华股份：审议通过分别于美国、乐清设立子公司。**意华股份 2 月 9 日公告，公司董事会审议通过了《关于泰华新能源在美国设立子公司的议案》，同意泰华新能源科技(泰国)有限公司以自有资金与 FTC Solar, Inc.、Dayv LLC 共同投资设立“Alpha Steel LLC”；审议通过了《关于在乐清设立子公司的议案》，同意乐清意华新能源科技有限公司以自有资金与海银(温州)企业管理合伙企业(有限合伙)共同投资设立“乐清海银新能源有限责任公司”。公告显示，Alpha Steel LLC 拟投资总额 770 万美金，其中泰华新能源科技(泰国)有限公司持股 51%。乐清海银新能源有限责任公司拟注册资本 1000 万元，乐清意华新能源科技有限公司持股 51%。

**江河集团：在建的异型光伏组件工厂预计在今年 6 月份投产，公司 2022 年度中标约 8.5 亿 BIPV 工程。**2 月 8 日，江河集团在互动平台表示，公司在建的异型光伏组件工厂预计在今年 6 月份投产，公司 2022 年度中标约 8.5 亿 BIPV 工程。

**天合光能：拟发行可转债约 88.65 亿元，募集资金将用于年产 35GW 直拉单晶项目等。**天合光能 2 月 8 日公告，拟发行可转债募资不超 88.65 亿元，用于年产 35GW 直拉单晶项目、补充流动资金及偿还银行贷款。其中，天合光能拟使用 62.8 亿元的募资金额投向“年产 35GW 直拉单晶项目”，剩余 25.85 亿元拟用于补充流动资金及偿还银行贷款。

**晶科能源：2023 年已签订组件订单中 N 型组件超过一半。**2 月 8 日，晶科能源在互动平台上表示，N 型组件相较 P 型组件具有更高的单瓦发电量、更低的系统成本、更大的提效空间，当前市场需求旺盛，因而将维持合理溢价水平。公司 2023 年已签订组件订单中 N 型超过一半，N 型订单价格相较 P 型平均高出 0.1 元/瓦左右。

**昱能科技分别与光弘科技、天通精电达成战略合作，保供 800 万块组件逆变器产品。**据昱能科技官微 2 月 8 日消息，昱能科技分别与光弘科技、天通精电两家公司签署了战略合作协议，三方将以此为契机，充分运用各自的资源优势，进一步加强产业协作，保证供需、共赢共创。基于战略合作的达成，光弘科技与天通精电将在 2023 年度为昱能科技保供可适配 800 万块组件的逆变器产品。

**合盛硅业：150 万吨光伏玻璃项目获批。**2 月 7 日，新疆工信厅官网发布了“关于新疆中部合盛硅业有限公司年产 150 万吨新能源装备用超薄高透光伏玻璃制造项目信息的公告”。公告称，新疆自治区工业和信息化厅、新疆自治区发展改革委于 2023 年 1 月 9 日至 1 月 28 日，对新疆中部合盛硅业有限公司年产 150 万吨新能源装备用超薄高透光伏玻璃制造项目进行了公示，公示期间无异议。结合风险预警意见、听证意见及公示情况，同意新疆中部合盛硅业有限公司年产 150 万吨新能源装备用超薄高透光伏玻璃制造项目建设实施。

**通威股份：拟投资 60 亿元建设 12 万吨高纯晶硅及配套项目。**通威股份 2 月 7 日公告，拟在乐山市投资年产 12 万吨高纯晶硅及配套项目，本项目将与四川永祥新能源有限公司乐山一期、乐山二期项目共用部分基础配套设施，投资成本有所下降，预计本项目总投资约 60 亿元。项目计划于 2023 年 6 月底前开工建设，在各方要素条件具备，满足项目工程建设实际需求的前提下，力争 2024 年内投产。

**钧达股份：募资 28.3 亿元用于收购捷泰科技 49% 股权、N 型电池研发。**钧达股份 2 月 6 日发布公告，公司拟向特定对象发行的股票种类为境内上市的人民币普通股（A 股），发行股票募集资金总额不超过 283,000.00 万元（含本数），募集资金扣除相关发行费用后拟全部用于收购捷泰科技 49% 股权、N 型电池研发和补充流动资金。钧达股份于 2021 年 9 月完成了收购捷泰科技 51% 股权从而取得捷泰科技控制权，2022 年上半年出售了原有的汽车饰件业务相关资产组。上市公司全面聚焦光伏主业，致力于成为集光伏电池研发、生产及销售于一体的新能源企业。

**阿特斯：硅片、电池、组件及储能项目签约扬州，总投资 150 亿元。**近日，阿特斯集团官网发布扩产信息，其控股子公司 CSI Solar 与扬州市政府签署一份投资协议，将分三个阶段在扬州清洁能源制造业园区进行产能扩建项目，第一期是 14GW 硅片和电池，第二期是 10GW 组件和配套材料，第三期是 10GW 电芯和储能系统，全产业链达成之后，年创收约 600 亿元。本次第一阶段 14GW 硅片和 14GW 电池预计将于 2023 年下半年开始生产。按照阿特斯规划，其硅锭、硅片、电池片和组件产能在 2023 年 12 月底将分别达到 25GW、25GW、35GW 和 50GW。

**隆基绿能：拟使用募资 20 亿元向全资子公司增资，推进实施年产 29GW 高效单晶电池项目。**隆基绿能 2 月 6 日公告，公司向全资子公司隆基乐叶增资 20 亿元，再由隆基乐叶向西威乐叶增资 20 亿元。本次募集资金投资项目“年产 29GW 高效单晶电池项目”由公司全资子公司西威乐叶负责具体实施。为保证募集资金投资项目的顺利实施，提高募集资金的使用效率，公司将根据项目实施进度对项目实施主体分期投资。

**明牌珠宝：拟 100 亿元投建日月光伏电池片“超级工厂”项目。**明牌珠宝 2 月 3 日公告，拟在柯桥经开区管委会管理区域内投资建设日月光伏电池片“超级工厂”项目，该项目分两期实施，一期建设 10GW 产能的 TOPCon 技术电池片，二期建设 6GW 产能的 TOPCon 技术电池片及 4GW 产能的 HJT 技术电池片，项目计划总投资约 100 亿元。

**三五互联：控股孙公司拟向迈为股份购买 2 条 HJT 电池生产线。**三五互联 2 月 3 日公告，公司下属控股孙公司璩升光伏与迈为股份签订《设备采购合同》，璩升光伏拟向迈为股份购买高效异质结（HJT）电池生产线 2 条，产能为 0.6GW/条，共计 1.2GW，全部用于“5GW 超高效异质结（HJT）电池 5G 智慧工厂”项目。

**晶澳科技：拟投资 3.56 亿元扩建一体化产能。**晶澳科技 2 月 3 日公告，拟对公司一体化产能进行扩建，投资惠山年产 500 台单晶炉项目、惠山年产 100 吨浆料项目，预计投资额 3.56 亿元。公司同日公告，拟通过全资下属公司石家庄晶澳收购宁晋晶源持有的石家庄晶龙 100% 股权，交易价格为 5600 万元。

### 3、光伏产业链跟踪：上游价格大幅反弹，硅片维持紧缺

**硅料：**春节假期结束至今，硅料现货报价水平持续大幅抬涨，报价更新频率加快，报价有效期缩短，据了解出现较多报价以单日频率更新，有效期一天等市场变化。由于拉晶生产需求和稼动水平逐步回升，确实硅料需求端对原生多晶硅的刚性需求环比提升，迫使硅料买方不断提高价格容忍度，同时上游也在不断试探下游和终端的接受度。本期致密块料的个别硅料厂家报价水平涨至 240-260 元/公斤，高价区间有小批量成交出货；均价涨至 230 元/公斤左右，周环比上涨 29.2%，不同体量的买家对于目标价格范围具有较大差异，个别买家对于价格的接受度高于该价格水位，另外也仍有部分买家难以接受该价格水平，但是整体采买价格水平确有大幅抬涨。随着 2 月硅料采买谈判和签单逐步落定，硅料环节库存得以下降，但是仍有现货形态的硅料库存结转在硅料生产端待售，虽然对于满足 N 型硅片的较高品质的硅料具有市场需求，但是硅料环节的库存水平仍然令人不安，无疑加剧企业之间博弈难度。

**硅片：**2 月 4 日单晶硅片龙头 TCL 中环官宣价格调涨，促使上周本就暗中观望的单晶硅片价格一锤定音，其他大厂以及二三线硅片企业纷纷跟涨，其中个别企业的 182mm/150 $\mu$ m 规格报价也从 5.4 元/片续涨至 6.22 元/片，另外个别企业对于发货批次采取价格追溯等更加灵活多变的商务模式。截止本周三观察，硅片现货供应维持紧缺，包括 182mm 和 210mm 规格的供应均暂未缓解。拉晶生产周期较长，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，上游环节谈判难度加大，博弈成本上升。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。

**电池片：**随着上游环节博弈白热化，硅片成交价格持续上行，电池厂也逐日更新报价，周三报价来到 1.15 元/W 人民币，甚至更高的报价也在陆续商谈。本周顺应上游硅片涨势，电池片成交价格持续提升，M10/G12 尺寸主流成交价格皆来到 1.13-1.15 元/W 左右的价格，整体涨幅 16-17%。而随着电池片价格的攀升，少数二线组件厂家也开始面临到价格过高，内部决议暂缓采购的现象。展望后市，预期在上游的价格博弈持续下，短期电池片厂家仍将有有望转嫁上游成本压力，电池片价格将持续抬升，而后续价格能否再续涨势将视组件厂家拉货与排产态度而定。

**组件：**上游供应链价格上调引起剧烈变动，连带硅片电池片也在本周随之上调，然而辅材料近期也出现明显涨势，组件又再度面临相同危机，本周组件有报价达 1.8-1.85 元/W，然并无太多新单成交。本周执行组件价格约落在 1.7-1.85 元/W、高价约在 1.82-1.85 元。现在供应链价格波动剧烈影响，增添不少观望情绪，2 月新单签订仍尚未落地，大多执行订单为前期结转单，部分开发商也表示将延后新单下订时点，当前对于新报价接受度有限，静待博弈落地。国内需求启动看来又有机会推迟。海外地面项目价格持稳 0.2-0.23 美元/W (FOB) 的价格，后续签单希望保持在 0.22-0.23 美元/W 水平。然当前海外需求并未全面启动，整体交付较淡。欧洲因前期库存影响整体交付较缓。

**N 型电池片、组件价格：**N 型电池片报价也随着硅片价格上调而有所上升，后续仍有调升趋势。本周 N 型硅片紧缺愈发严峻，成本上升导致原先推展 PN 同价的厂家也调整溢价。TOPCon (M10) 电池片定价 1.19-1.2 元/W。而 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，定价约 1.3-1.7 元/W 不等。组件价格部分，HJT 组件(G12) 价格本周出现上调、价格约 2-2.1 元/W，海外价格约 0.265-0.28 美元/W。TOPCon 组件(M10) 价格约每瓦 1.73-1.85 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 CONSULTING	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					
<b>多晶硅 (kg)</b>						
多晶硅致密料(RMB)	247	205	230	29.2	52.000	👍
<b>硅片 (pc)</b>						
单晶硅片 - 182mm / 150μm(USD)	0.809	0.703	0.809	29.4	0.184	👍
单晶硅片 - 182mm / 150μm(RMB)	6.220	5.400	6.220	29.6	1.420	👍
单晶硅片 - 210mm / 150μm(USD)	1.067	1.062	1.067	32.2	0.260	👍
单晶硅片 - 210mm / 150μm(RMB)	8.200	8.160	8.200	32.3	2.000	👍
<b>电池片 (W)</b>						
单晶PERC电池片 - 182mm / 23.0%(USD)	0.230	0.151	0.152	16.0	0.021	👍
单晶PERC电池片 - 182mm / 23.0%(RMB)	1.150	1.130	1.140	17.5	0.170	👍
单晶PERC电池片 - 210mm / 23.0%(USD)	0.154	0.151	0.152	16.0	0.021	👍
单晶PERC电池片 - 210mm / 23.0%(RMB)	1.150	1.100	1.140	17.5	0.170	👍
<b>单面单玻组件 (W)</b>						
182mm 单晶PERC组件(USD)	0.360	0.210	0.225	--	--	👍
182mm 单晶PERC组件(RMB)	1.820	1.700	1.750	--	--	👍
210mm 单晶PERC组件(USD)	0.360	0.210	0.225	--	--	👍
210mm 单晶PERC组件(RMB)	1.830	1.720	1.750	--	--	👍
<b>双面双玻组件 (W)</b>						
182mm 单晶PERC组件(USD)	0.370	0.220	0.230	--	--	👍
182mm 单晶PERC组件(RMB)	1.850	1.720	1.770	--	--	👍
210mm 单晶PERC组件(USD)	0.370	0.220	0.230	--	--	👍
210mm 单晶PERC组件(RMB)	1.860	1.730	1.770	--	--	👍
<b>中国项目 (W)</b>						
182/210mm 单玻PERC组件 - 集中式项目(RMB)	1.850	1.700	1.730	--	--	👍
182/210mm 单玻PERC组件 - 分布式项目(RMB)	1.850	1.730	1.760	0.6	0.010	👍
<b>各区域组件 (W)</b>						
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	0.220	0.230	--	--	👍
182/210mm 单晶PERC组件 - 澳洲(USD)	0.300	0.220	0.240	--	--	👍
<b>中国N型组件 (W)</b>						
TOPCon双玻组件 - 182mm(RMB)	1.850	1.730	1.800	--	--	👍
HJT双玻组件 - 210mm(RMB)	2.100	1.950	2.000	2.6	0.050	👍
<b>组件辅材 (m<sup>2</sup>)</b>						
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%

资料来源: PVInfoLink, 华鑫证券研究

本周 EVA 粒子价格上涨，涨幅 5.4%。美元汇率下跌，国际油价大幅度上涨。EVA 市场成交阻力较大。终端谨慎情绪增加，买入意向稍有降低。贸易商多坚挺报盘，让利意向不高。下周市场供需基本面变动不大，预计 EVA 价格或延续盘整态势。

本周背板 PET 价格下降，降幅 0.6%。国际能源署预计今年全球石油需求增长的一半左右将来自中国，沙特阿拉伯上调对亚洲供应的主要出口原油官方销售价。聚酯行业开工负荷涨至 67.59%，聚酯原料 PTA 现货价格上涨，聚酯原料乙二醇现货价格下跌，聚酯市场产销略有好转。

本周边框铝材价格不变。国内现货市场，各地持货商仍旧积极出货，市场接货意愿不

强，贸易商出货为主，下游厂家按需接货为主，整体交投氛围一般。预计下周铝价或震荡盘整。

本周**电缆电解铜**价格下跌，跌幅 2.1%。现货市场国内供应延续增加，各大炼厂延续积极出货节奏；下游需求集中入市，成交好转，贸易需求同样有所好转，综上，铜表现供需双增，需求带动作用增强；库存方面，短期货源流动性较为充裕，当前需求向好，预计出库量增加。下游复苏逐步兑现，预计铜价底部仍有支撑，延续高位震荡。

本周**支架热卷**市场价格下跌，跌幅 1.7%。本周热轧板卷市场心态整体稳定，大户操作正常资源流转，对后市暂时持观望态度。钢厂端来看，厂外库存高企，短期供应指标未出现改善，但考虑其利润情况不佳，后期增产或略微延迟。市场仍处于震荡期，短期方向暂不明朗。

本周**光伏玻璃**价格不变。近期国内光伏玻璃市场整体交投淡稳，部分厂家库存仍呈现增加趋势。近期受硅料等价格反弹影响，部分组件厂家开工有所下滑，玻璃按需采购为主。玻璃在产产能偏高，厂家出货清淡，部分让利吸单。短期来看，需求难见明显起色，市场整体活跃度一般。实际成交价格商谈空间扩大，市场稳中偏弱运行。

本周**边框铝材**价格不变。国内现货市场，各地持货商仍旧积极出货，市场接货意愿不强，贸易商出货为主，下游厂家按需接货为主，整体交投氛围一般。预计下周铝价或震荡盘整。

图表 3：光伏辅材价格情况

类型	产品	2023/2/1	2023/2/8	涨跌幅
粒子 (元/吨)	EVA	15214	16036	5.4%
	透明EVA	10	10	0.3%
胶膜 (元/m <sup>2</sup> )	白色EVA	11	11	0.0%
	POE	16	17	4.5%
背板 (元/吨)	PET	6736	6693	-0.6%
边框 (元/吨)	铝材	18907	18911	0.0%
电缆 (元/吨)	电解铜	69792	68321	-2.1%
支架 (元/吨)	热卷	4272	4198	-1.7%
银浆 (元/kg)	白银	5246	5106	-2.7%
	背面银浆	3788	3721	-1.8%
	主栅正面银浆	5793	5693	-1.7%
	细栅正面银浆	6482	6321	-2.5%
靶材 (元/kg)	精铜	1435	1435	0.0%
光伏玻璃 (元/平方米)	3.2镀膜玻璃	26.5	26.5	0.0%
	2.0镀膜玻璃	19.5	19.5	0.0%

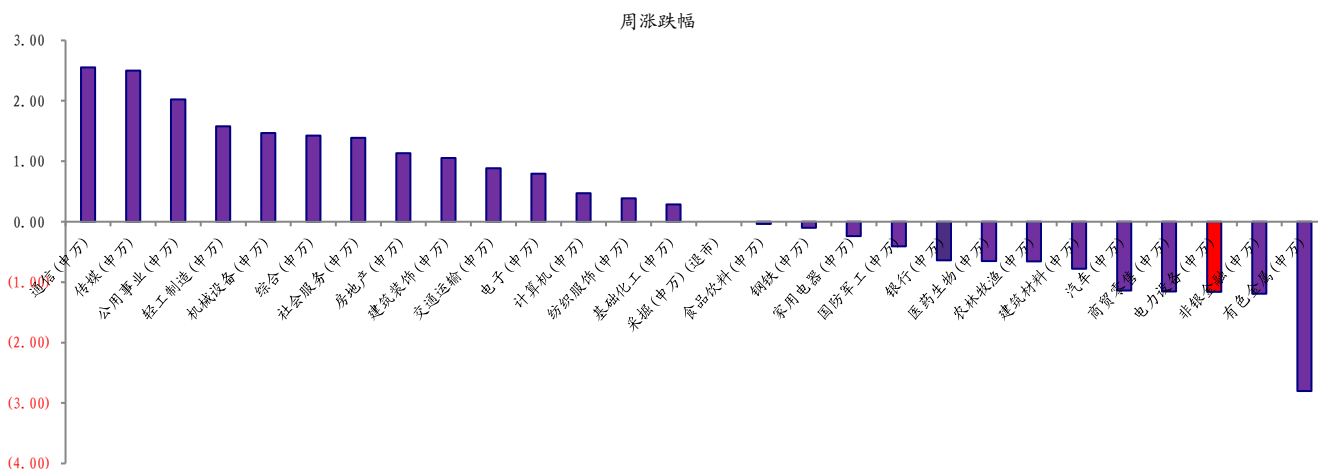
资料来源：索比咨询，华鑫证券研究

## 4、上周市场表现：电力设备板块跌幅 1.16%，排名第 26 名

上周市场回顾：电力设备板块涨幅-1.16%（上上周涨幅 0.41%），涨幅排名第 26 名

(共 28 个一级子行业)，相比上证综指-1.08 个百分点，相比沪深 300 指数-0.31 个百分点，其中光伏板块上涨-1.18 个百分点。

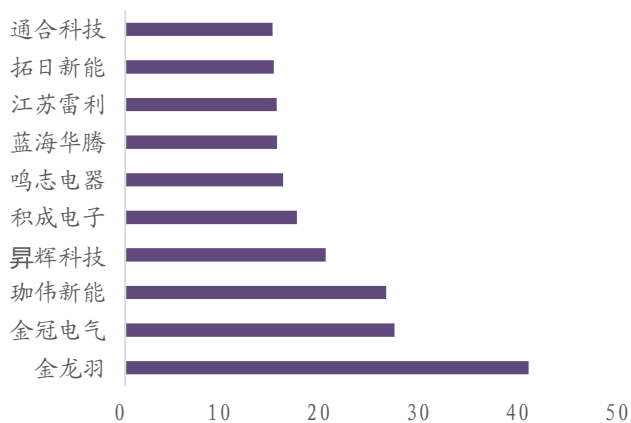
图表 4：上周 (2.6-2.10) 申万行业表现



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金龙羽 (+40.57%)、金冠电气 (+27.08%)、珈伟新能 (+26.26%)、昇辉科技 (+20.16%) 以及积成电子 (+17.25%)，周涨跌幅倒数后五名分别为赛伍技术 (-6.71%)、禾迈股份 (-7.35%)、众业达 (-7.83%)、先锋电子 (-11.08%) 以及通达动力 (-13.41%)。

图表 5：申万电力设备子板块中涨幅前十



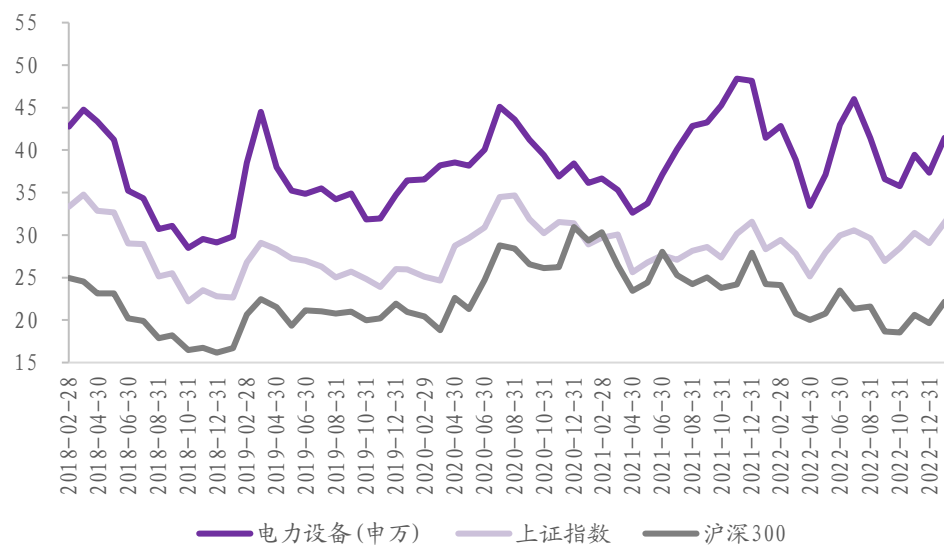
资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 6：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 7：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。