

## 电力设备及新能源

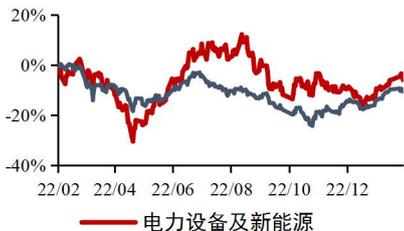
## 行业周报（20230213-20230219） 领先大市-A(维持)

2022 年全球光伏新增装机同比增长 35.3%，光伏产业链价格稳定

2023 年 2 月 18 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】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 2023.02.12

### 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：jihuilin@sxzq.com

### 投资要点

- **国家能源局：风电光伏年发电量首次突破 1 万亿千瓦时：**2 月 13 日，国家能源局新能源和可再生能源司副司长王大鹏在发布会上指出：2022 年，全国风电光伏发电新增装机规模达到 1.25 亿千瓦，连续 3 年突破 1.2 亿千瓦并再创历史新高。2022 年，风电光伏年发电量首次突破 1 万亿千瓦时，达到 1.19 万亿千瓦时，同比增长 21%；占全社会用电量的 13.8%，同比提升 2 个百分点，接近全国城乡居民生活用电量。
- **欧洲议会：欧洲将在 2035 年停售新的燃油轿车和小货车：**当地时间 2 月 14 日，欧洲议会通过了欧委会和欧洲理事会达成的《2035 年欧洲新售燃油轿车和小货车零排放协议》，表明欧洲将在 2035 年停售新的燃油轿车和小货车。按照协议内容，欧盟的中期目标是在 2030 年实现燃油轿车减排 55%，小货车减排 50%。之后，该协议将交由欧洲理事会通过并最终实施。
- **CPIA：预计 2023 年我国光伏新增装机约 95-120GW：**2 月 16 日，中国光伏行业协会名誉理事长王勃华表示：2022 年，我国光伏新增装机 87.41GW，同比增长 59.3%；全球光伏新增装机 230GW，同比增长 35.3%。预计到 2027 年，光伏累计装机量将超越其他所有电源形式；预计到 2023 年，我国光伏新增装机约 95-120GW，全球光伏新增装机约 280-330GW。
- **国家发改委：积极推动大型风电光伏基地和水电、核电建设：**2 月 16 日，国家发改委在《求是》杂志上发表文章指出：积极稳妥推进碳达峰碳中和，完善能源消耗总量和强度调控，重点控制化石能源消费，逐步转向碳排放总量和强度“双控”制度，推动能源清洁低碳高效利用，加快规划建设新型能源体系，积极推动大型风电光伏基地和水电、核电建设。
- **工信部：2022 年全国光伏制造行业总产值突破 1.4 万亿元人民币：**2 月 16 日，工信部公布的 2022 年全国光伏制造行业运行情况显示，根据行业协会测算，2022 年，光伏产业链各环节产量再创历史新高，全国多晶硅、硅片、电池、组件产量分别达到 82.7 万吨、357GW、318GW、288.7GW，同比增长均超过 55%。行业总产值突破 1.4 万亿元人民币。

### 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，环比上周持平。本周多晶硅高价区间明显收窄，市场最高价和最低价之间的价差也略有收窄，高低浮动价差在 26 元/kg 左右。从成交数量来看，有新订单签订的企业超过 8 家，市场活跃度基本维持，主流硅料厂家签单意愿加强，对现货库存的消化诉求提高。本周硅料成交价维持高位，一方面由于绝大部



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明 1

分硅料企业订单已签至2月下旬，甚至部分企业签到了月底，新订单大多为补单或续单，因此延续了当前价格。另一方面，根据当下硅料和硅片价格，硅片企业仍有合理利润空间，支撑了硅料价格持稳。我们认为产业链上游价格博弈接近尾声，硅料价格不会再有明显涨幅。

➤ **硅片价格:** 根据 InfoLink 数据, 本周 150um 的 182mm 单晶硅片均价 6.22 元/片, 环比上周持平。硅片环节企业开工率从月初开始逐步上调, 截止本周基本已调至 80% 以上, 当前硅片价格支撑了拉晶企业较高的开工率。但全年来看, 今年硅料、硅片产能整体放量, 叠加下游终端对组件价格高位的接受度对逐步降低, 将对硅片价格形成冲击, 我们预计硅片环节的盈利中枢将逐步下降。

➤ **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 1.13 元/W, 较上周下跌 0.9%。由于国内组件端仍存观望情绪, 对电池片的采购节奏略有放缓, 短期电池片库存上升导致本周价格微降。我们认为, 本周电池片价格微降不会影响全年长期电池环节的盈利能力。2022 年电池环节就处于供需紧平衡的状态, 今年供应与需求的边际增量综合考虑, 电池环节供给仍然偏紧, 布局大尺寸高效电池片及电池新技术的企业, 将持续受益。

➤ **组件价格:** 根据 InfoLink 数据, 本周 182mm 单面 PERC 组件均价 1.77/W, 较上周上涨 1.1%。182mm 双面 PERC 组件均价 1.79 元/W, 较上周上涨 1.1%。虽然当前产业链价格仍在博弈, 但这周开始组件端新单陆续执行, 签单情况比上周略为好转; 组件 2 月排产相较于 1 月也有明显的好转。国内大基地订单或要延期至 3-4 月落地, 当下海外需求相对旺盛, 我们对今年全年装机量持续保持乐观。

### 投资建议

➤ 本周硅料、硅片价格稳定, 组件价格微涨。当前价格下, 组件排产饱满, 反应了较为坚挺的需求; 我们预计后续硅料降价向下游传导后, 需求会加速释放。**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:** 博菲电气、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接受任何形式的补偿。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

