

分析师：唐俊男
登记编码：S0730519050003
tangjn@ccnew.com 021-50586738

中上游价格反弹后企稳，关注需求变化

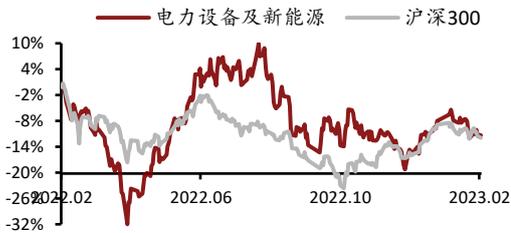
——电力设备及新能源行业月报

证券研究报告-行业月报

强于大市(维持)

电力设备及新能源相对沪深 300 指数表现

发布日期：2023 年 02 月 28 日



资料来源：Wind，中原证券

相关报告

《电力设备及新能源行业月报：2022 年国内新增光伏装机 87.41GW，产业链迅速降价有望促使淡季不淡》 2023-01-31

《电力设备及新能源行业月报：中央经济工作会议加快建设新型能源体系，产业链全面降价重塑利润格局》 2022-12-28

《电力设备及新能源行业月报：光伏产业链价格拐点出现，关注需求弹性和盈利变化》

2022-12-06

联系人：马焱琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道 1788 号 16 楼

邮编：200122

投资要点：

- 2 月光伏板块震荡下行，个股表现低迷。本月光伏行业下跌 4.75%，大幅跑输沪深 300 指数，成交小幅缩量；板块细分子行业普跌，赚钱效应较差，个股普跌。
- 国家能源局出台文件保障光伏合理用地需求，各地政府大力推进可再生能源发展。为统筹兼顾光伏、风电开发建设与森林资源保护，支持光伏、风电持续健康发展，国家能源局将积极会同自然资源部等有关部门，不断完善光伏发电用地政策，加大支持力度，保障合理用地需求。各地的政府工作报告、经济高质量发展工作报告、碳达峰实施方案、新型储能发展实施方案等显示，各地方高度重视清洁能源的发展，支持企业大力发展新能源制造业、增加风光大基地建设以及新型储能和电网投资，有望带来较好的产业发展机遇。
- 2022 年国内外光伏装机需求旺盛，N 型电池有望快速发展。2022 年国内光伏装机继续创新高，分布式表现亮眼。而得益于欧洲等区域旺盛市场需求，我国光伏产品出口旺盛，硅片、电池、组件齐发力。另一方面，我国光伏产业链扩产迅速，多晶硅、硅片、太阳能电池和光伏组件等环节产量增速均超过五成。大尺寸硅片和 N 型电池占比提升，2023 年市场占比有望继续提高。
- 2 月光伏产业链价格明显反弹，全年存显著下降空间。农历年后硅料、硅片、电池价格迅速反弹，光伏组件价格相对平稳。短期各环节博弈激烈，硅料价格停涨。全年光伏产业链持续扩产，硅料等紧缺环节供需有望扭转，产业链成本有望持续下行。
- 维持行业“强于大市”投资评级。展望 2023 年：随着产业链各环节普遍扩产以及紧缺环节的供需扭转，光伏产业链价格有望显著下行，从而提升电站开发投资内部收益率，尤其是对内部收益率敏感的大型地面电站有望迎来放量阶段。另一方面，美国、印度、欧洲等国家制定制造业回流计划，尽管存在经济效益的不利，但中长期将减少中国光伏制造业的全球市场份额。截至 2023 年 2 月 27 日，光伏板块 PE (TTM) 23.45 倍，2.54% 的历史分位数。短期市场对光伏板块预期较低。建议积极关注盈利预期改善环节和技术迭代环节投资机会。建议关注一体化组件厂、逆变器、光伏玻璃、光伏电站、TOPCon 电池设备等细分领域头部企业。

风险提示：国际贸易政策变化风险；全球装机需求不及预期风险；阶段性供需错配，产能过剩，盈利能力下滑风险。

内容目录

1. 行业表现回顾	3
1.1. 光伏指数走势	3
1.2. 细分领域情况	3
1.3. 个股表现	4
2. 行业动态	4
2.1. 行业新闻	4
2.2. 重点环节量价数据	6
2.3. 重点公司公告	9
3. 新股公告	12
4. 投资建议	13
5. 风险提示	13

图表目录

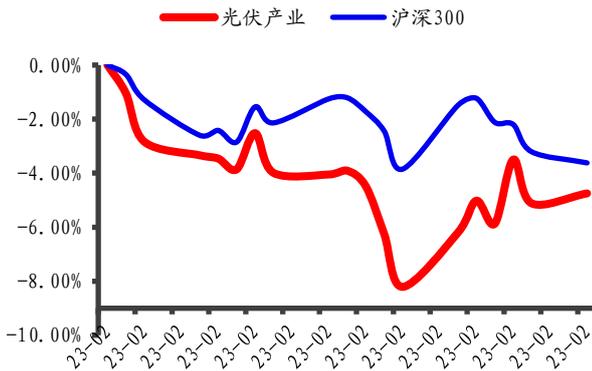
图 1: Wind 光伏产业指数 (2.1-2.27) 走势情况	3
图 2: Wind 光伏产业指数成交情况	3
图 3: 光伏板块细分子行业涨跌排名	3
图 4: 太阳能发电新增装机容量年度数据 (万千瓦)	6
图 5: 我国新增集中式和分布式光伏发电装机情况	6
图 6: 我国光伏组件出口情况和同比增长	6
图 7: 2022 年我国光伏产品出口结构	6
图 8: 我国硅料产量和同比增长	7
图 9: 我国硅片产量和同比增长	7
图 10: 我国电池产量和同比增长	7
图 11: 我国组件产量和同比增长	7
图 12: 2022-2030 不同尺寸硅片变化趋势	7
图 13: 2022-2030 不同电池技术路线市场变化趋势	7
图 14: 多晶硅料价格走势	8
图 15: 单晶硅片价格走势	8
图 16: 单晶 PERC 电池片价格走势	9
图 17: 单面单晶 PERC 组件价格走势	9
图 18: 光伏玻璃价格走势情况	9
图 19: 工业硅价格走势情况	9
图 20: Wind 光伏产业指数 PE(TTM)估值情况	13
图 21: Wind 光伏产业指数 PB 估值情况	13
表 1: 光伏板块涨跌幅排名 (2023. 2. 1-2. 27)	4

1. 行业表现回顾

1.1. 光伏指数走势

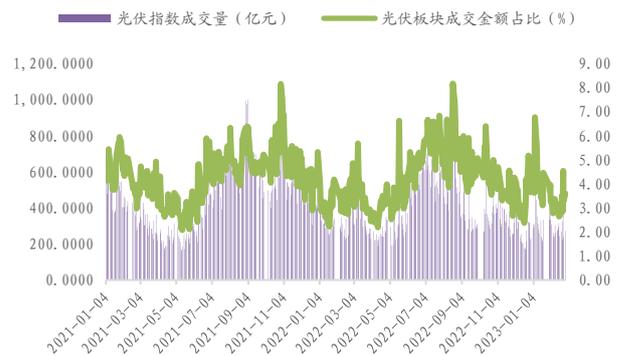
2月光伏板块震荡下行,表现弱于市场。截至2023年2月27日,本月光伏行业下跌4.75%,大幅跑输沪深300指数;光伏板块2月日均成交金额286.57亿元,环比小幅缩量。板块所属中信一级电力设备及新能源期间跌幅5.44%,中信30个一级行业中排名第30名。

图 1: Wind 光伏产业指数 (2.1-2.27) 走势情况



资料来源: Wind, 中原证券

图 2: Wind 光伏产业指数成交情况



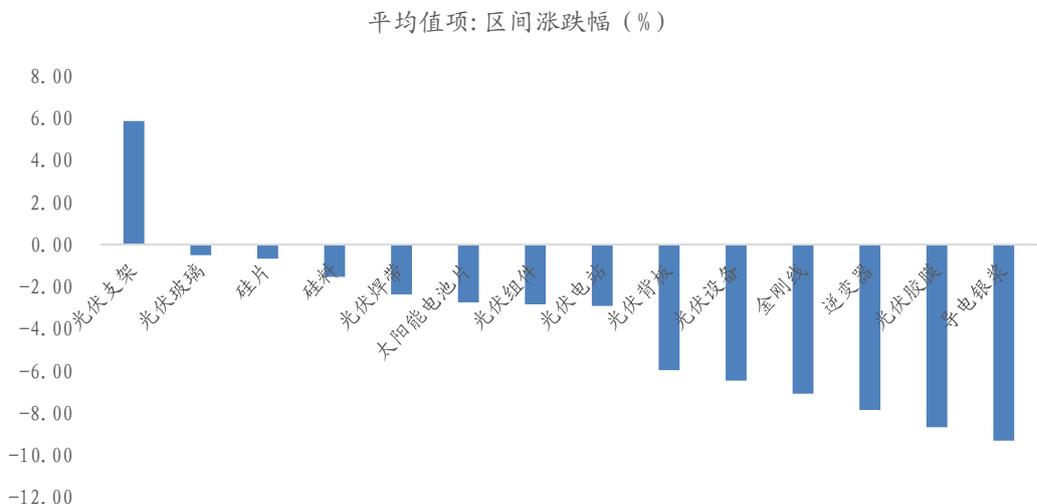
资料来源: Wind, 中原证券

1.2. 细分领域情况

板块普跌,赚钱效应较差。2月,光伏各细分子行业涨幅排名:

光伏支架(5.87%)、光伏玻璃(-0.50%)、硅片(-0.67%)、硅料(-1.54%)、光伏焊带(-2.37%)、太阳能电池片(-2.75%)、光伏组件(-2.84%)、光伏电站(-2.92%)、光伏背板(-5.97%)、光伏设备(-6.46%)、金刚线(-7.08%)、逆变器(-7.85%)、光伏胶膜(-8.68%)、导电银浆(-9.31%)。

图 3: 光伏板块细分子行业涨跌排名



资料来源: Wind, 中原证券

时间周期: 2023.2.1-2.27

1.3. 个股表现

光伏板块个股表现低迷。振江股份、亚玛顿、拓日新能、亿晶光电、捷佳伟创、ST 中利、TCL 中环、乐凯胶片、芯能科技、帝尔激光涨幅居前。鹿山新材、岱勒新材、禾迈股份、金博股份、锦浪科技、天合光能、金辰股份、帝科股份、明冠新材、迈为股份跌幅靠前。

表 1: 光伏板块涨跌幅排名 (2023.2.1-2.27)

代码	名称	区间涨跌幅 (%)	所属子行业	代码	名称	区间涨跌幅 (%)	所属子行业
603507.SH	振江股份	29.28	光伏支架	603051.SH	鹿山新材	-10.77	光伏胶膜
002623.SZ	亚玛顿	12.19	光伏玻璃	300700.SZ	岱勒新材	-12.27	金刚线
002218.SZ	拓日新能	9.63	光伏组件	688032.SH	禾迈股份	-12.70	逆变器
600537.SH	亿晶光电	6.44	光伏组件	688598.SH	金博股份	-13.09	光伏设备
300724.SZ	捷佳伟创	5.75	光伏设备	300763.SZ	锦浪科技	-13.28	逆变器
002309.SZ	ST 中利	4.01	光伏组件	688599.SH	天合光能	-13.59	光伏组件
002129.SZ	TCL 中环	2.62	硅片	603396.SH	金辰股份	-13.62	光伏设备
600135.SH	乐凯胶片	2.11	光伏背板	300842.SZ	帝科股份	-13.64	导电银浆
603105.SH	芯能科技	1.75	光伏电站	688560.SH	明冠新材	-14.04	光伏背板
300776.SZ	帝尔激光	1.57	光伏设备	300751.SZ	迈为股份	-18.47	光伏设备

资料来源: Wind, 中原证券

2. 行业动态

2.1. 行业新闻

【国家能源局: 规范光伏、风电建设使用林地 保障合理光伏用地需求】。国家能源局公布关于政协第十三届全国委员会第五次会议第 02582 号提案的答复复文摘要。其中国家能源局予以《关于加大对山西新能源发展支持力度的提案》的回复中提到, 为统筹兼顾光伏、风电开发建设与森林资源保护, 支持光伏、风电持续健康发展, 规范光伏、风电建设使用林地。将积极会同自然资源部等有关部门, 不断完善光伏发电用地政策, 加大支持力度, 保障合理用地需求。

【云南 2023 政府工作报告: 扩大光伏电池组件产能规模 加快发展光伏等清洁能源】。云南省政府工作报告发布, 针对 2023 年对能源电力的目标任务。报告明确, 巩固提升优势产业。大力发展资源经济, 坚持全省资源管理“一盘棋”, 抓好资源高效利用, 以资源推动产业发展。推动绿色铝向精深加工和终端制造延伸, 扩大光伏电池片和组件产能规模, 绿色铝硅全产业链产值达到 4100 亿元。加强新型能源体系建设, 加快发展光伏等清洁能源, 实施一批源网荷储示范项目, 稳步推进原油加工和页岩气开发, 积极推进“减油增化”, 能源工业增加值增长 6% 左右。加快钢铁、有色、化工等行业技术更新改造, 着力提升高端化、智能化、绿色化水平。

【内蒙古: 推进沙戈荒大型风电光伏基地外送通道建设】。内蒙古自治区人民政府办公厅关于印发 2023 年自治区推动产业优化升级促进经济高质量发展工作要点的通知, 通知提到, 全力保障产业链供应链安全稳定, 增强电力供应能力, 争取蒙西地区 664 万千瓦自用煤电规模全部开工, 推进沙漠戈壁荒漠大型风电光伏基地外送通道建设, 推动蒙西至京津冀直流输电工程

核准建设，年内投产并网煤电机组规模 1000 万千瓦。

【陕西碳达峰方案：2030 年风、光装机达 8000 万千瓦以上】。2023 年 2 月 17 日，陕西省人民政府公开发布陕西省碳达峰实施方案。方案指出，大力发展非化石能源。坚持集中式与分布式并举，全面推动风电和光伏发电大规模开发利用，持续推进陕北地区风光发电基地化建设，大力推动关中负荷中心地区风光资源规模化开发建设，稳步扩大陕南地区风光发电规模，重点推进神木府谷外送、陕武直流、渭南 3 个大型风光发电基地项目和 26 个屋顶分布式光伏试点县项目建设。推进氢能“制运储用”全链条发展，塑造我省氢能产业核心竞争力。到 2030 年，风电、太阳能发电总装机容量达到 8000 万千瓦以上。

【宁夏“十四五”新型储能发展实施方案出台】。宁夏自治区发展改革委关于印发《宁夏“十四五”新型储能发展实施方案》的通知，通知指出，电源侧新型储能重点发展方向为建立“新能源+储能”机制。根据电力系统运行需求，结合国家沙漠戈壁荒漠大型风电光伏基地及区内新能源项目开发建设，布局一批新型储能电站，构建电源出力特性与负荷特性匹配的友好型电源集群，保障新能源高效消纳利用，提升新能源并网友好性和容量支撑能力。建设一批百万千瓦级光伏基地，稳步推进集中式风电项目建设，实施“以大代小”更新升级。重点围绕风光资源集中区域，支持源网荷储一体化和多能互补项目开发建设，推动“宁电入湘”工程、中卫、银川、吴忠、石嘴山、固原、宁东等地区源网荷储一体化、多能互补等示范项目建设投运。

【江苏省政府办公厅印发关于推动战略性新兴产业融合集群发展实施方案的通知】。2 月 16 日，江苏省政府办公厅印发关于推动战略性新兴产业融合集群发展实施方案的通知，指出，加快 N 型隧穿氧化层钝化接触（TOPCon）、异质结（HJT）、钙钛矿电池及高效薄膜电池的研发和产业化，突破主轴承、绝缘栅双极型晶体管（IGBT）、控制系统、高压直流海底电缆等核心技术和部件，推进海上风电机组规模化应用，推动近海风电规模化基地建设和远海风电示范推广。

【江西省能源局关于开展新能源规划项目库优化调整工作的通知】。江西省能源局关于开展新能源规划项目库优化调整工作的通知，通知提出，各设区市要以目标为导向，结合本地区“十四五”新能源发展任务保持合理规划项目库纳规项目规模，确保形成远近结合、梯次接续的新能源项目储备格局。此次规划项目库优化调整重点以提升储备项目质量为目标，超过本地区“十四五”规划目标容量的设区市要以清理或调整原规划项目库中项目为主，未完成本地区“十四五”新能源规划自标的应努力拓展发展空间，原则上新增纳规项目应以当地具备接网消纳条件为前提。优化调整后的规划项目库储备项目总体上保持动态平衡。

2.2. 重点环节量价数据

(1) 我国光伏新增装机、出口和产量等数据

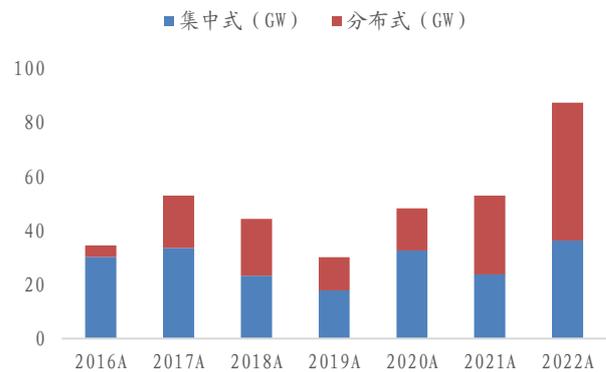
2022年国内光伏装机继续创新高,分布式表现亮眼。2022年,我国新增光伏装机87.41GW,同比增长59.27%;全国太阳能发电装机容量约3.93亿千瓦,同比增长28.1%。从装机结构来看,集中式光伏装机36.3GW,同比增长41.8%;分布式光伏装机51.1GW,同比增长74.5%。预计2023年,随着光伏组件成本的显著降低,国内一、二、三期风光大基地建设和各地新能源发展规划落实以及户用、工商业的渗透率提升,国内光伏装机有望保持较高增速。

图4: 太阳能发电新增装机容量年度数据(万千瓦)



资料来源: 国家能源局, 中原证券

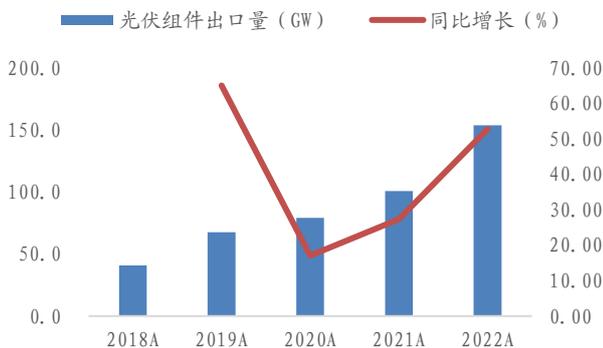
图5: 我国新增集中式和分布式光伏发电装机情况



资料来源: CPIA, 中原证券

2022年我国光伏产品出口旺盛,硅片、电池、组件齐发力。2022年,我国光伏产品出口额(硅片、电池和组件)512.5亿美元,同比增长80.3%。其中,硅片出口金额50.74亿美元,电池片出口金额38.15亿美元以及组件出口423.61亿美元。全年国内光伏组件出口量153.6GW,同比增长55.8%;硅片出口量36.3GW,同比增长60.8%;电池片出口量23.8GW,同比增长130.7%。

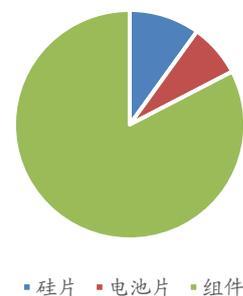
图6: 我国光伏组件出口情况和同比增长



资料来源: CPIA, 中原证券

图7: 2022年我国光伏产品出口结构

出口金额(亿美元)



资料来源: CPIA, 中原证券

2022年我国光伏产品供应量迅速增长。得益于光伏产业链各环节的迅速扩产和下游旺盛的市场需求,2022年,我国多晶硅产量82万吨,同比增长63.4%;硅片产量357GW,同比增长57.5%;电池片产量318GW,同比增长60.7%;组件产量288.7GW,同比增长58.8%。值得一提的是,多晶硅、硅片、太阳能电池和光伏组件CR5分别达87.1%、66%、56.3%和61.4%,分别变化

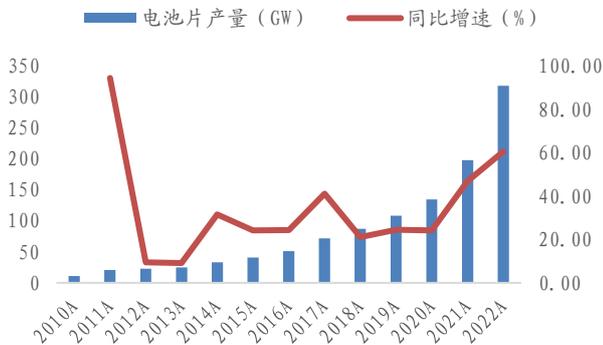
0.4、-18、2.4、-2个百分点。

图 8：我国硅料产量和同比增长



资料来源：CPIA，中原证券

图 10：我国电池产量和同比增长



资料来源：CPIA，中原证券

图 9：我国硅片产量和同比增长



资料来源：CPIA，中原证券

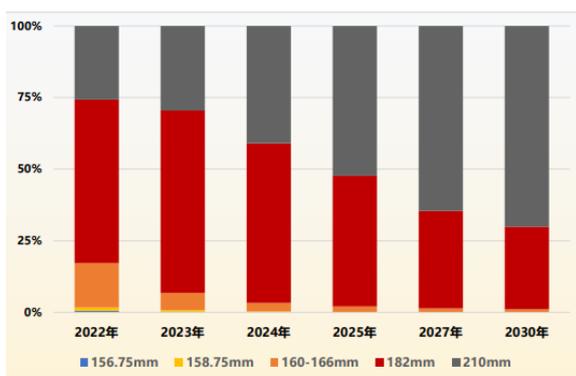
图 11：我国组件产量和同比增长



资料来源：CPIA，中原证券

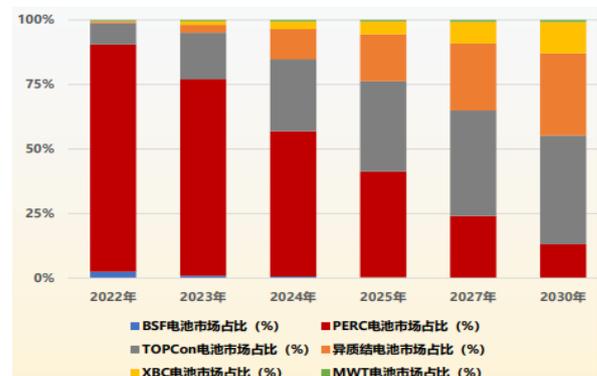
大尺寸硅片、N型电池市场占比提升。根据 CPIA 统计和预测，2022 年 182mm 和 210mm 尺寸硅片合计占比 82.8%，同比提升 37.8 个百分点，并预计 2023 年市场份额提升至 93.2%。2022 年，TOPCon 电池和 HJT 电池合计占比 8.9%，同比提升 5.9 个百分点。CPIA 预计 2023 年 N 型电池比重提升至 21.1%。

图 12：2022-2030 不同尺寸硅片变化趋势



资料来源：CPIA，中原证券

图 13：2022-2030 不同电池技术路线市场变化趋势



资料来源：CPIA，中原证券

(2) 价格数据

农历年后硅料价格迅速反弹，中期不可持续。根据 PV Infolink 的统计，2023 年 2 月 22 日，多晶硅致密料平均价格 230 元/kg，较上月底大幅上涨 53.33%。最近两周，硅料价格停涨。节后市场需求回暖，硅料价格反弹力度较大。目前硅料价格重回高位，上下游博弈激烈。展望 2023 年，头部硅料厂商在目前的价位上盈利较为丰厚，无论是头部厂商还是新进入者计划产能依旧有较强投产动力，预计硅料价格年内具备显著的下落空间。

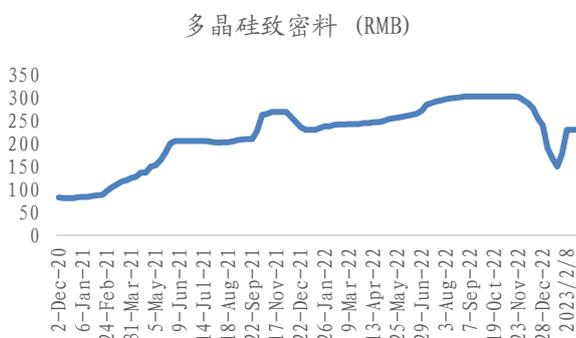
硅片价格快速反弹后持平。根据 PV Infolink 的统计，2023 年 2 月 22 日，单晶硅片 182mm/150 μ m (RMB)、210mm 对应的均价分别为 6.22、8.20 元/片，较上月底分别上涨 40.41%、和 41.87%。拉晶生产周期较长，硅片产量增加的爬坡周期长。海外高纯石英砂扩产低于预期，短期硅片供应偏紧，硅片价格重回高位。2023 年，随着硅料供应量的显著提升以及大尺寸硅片的显著增量，硅片价格后续存回落空间。

电池片价格大幅下跌后价格显著回升。根据 PV Infolink 的统计，2023 年 2 月 22 日，单晶 PERC 电池片 - 182mm / 23%+ (RMB)、单晶 PERC 电池片 - 210mm / 23%+ (RMB) 销售均价 1.10 元/瓦、1.10 元/瓦，较上月底涨价 29.41%和 29.41%。电池片环节目前面临库存小幅堆积态势，中期产品价格仍有望下行。

光伏组件价格较为平稳。根据 PV Infolink 的统计，2023 年 2 月 22 日，182mm 单面单晶 PERC 组件、210mm 单面单晶 PERC 组件价格分别为 1.77、1.77 元/瓦，较上月底上涨 1.14%和 1.14%。短期组件市场竞争激烈，部分厂家优惠幅度较大。展望 2023 年，上游供应逐步宽裕，光伏组件价格仍具备下降空间。

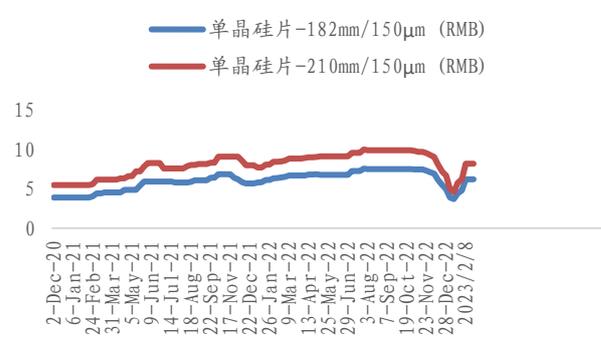
光伏玻璃价格平稳。3.2mm 和 2.0mm 光伏玻璃价格 26.5 元/平米、19.5 元/平米，与上月持平。目前光伏玻璃价格处于低谷水平。预计后续随着地面电站放量以及分布式光伏的持续增长，光伏组件需求推动光伏玻璃价格缓慢回升。

图 14：多晶硅料价格走势



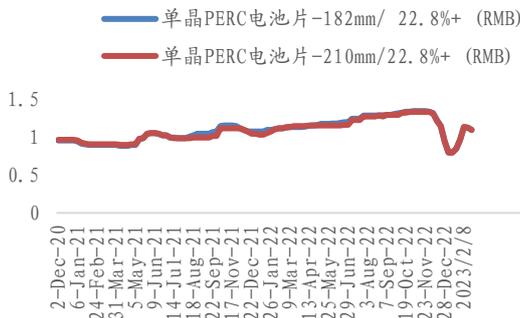
资料来源：PV Infolink，中原证券

图 15：单晶硅片价格走势



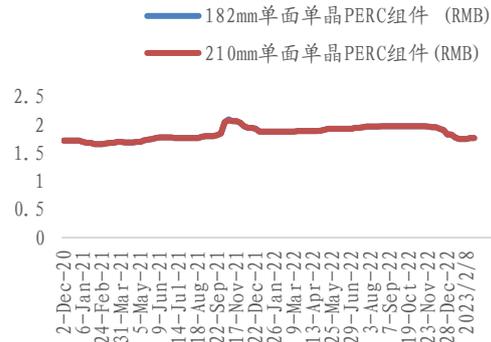
资料来源：PV Infolink，中原证券

图 16: 单晶 PERC 电池片价格走势



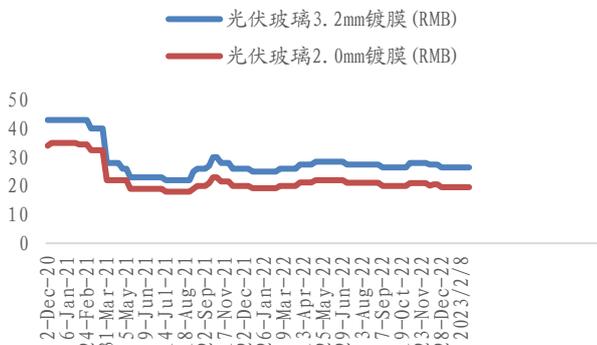
资料来源: PV Infolink, 中原证券

图 17: 单面单晶 PERC 组件价格走势



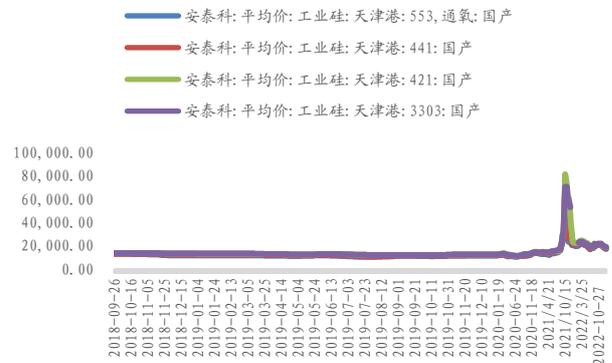
资料来源: PV Infolink, 中原证券

图 18: 光伏玻璃价格走势情况



资料来源: PV Infolink, 中原证券

图 19: 工业硅价格走势情况



资料来源: 中国有色金属协会硅业分会, 中原证券

(3) 电池转换效率最新进展

【大面积钙钛矿叠层太阳能电池转换效率再创纪录】。经中国计量院认证，北京曜能科技有限公司自主研发的 25c m² 大面积钙钛矿/晶硅两电极叠层电池器件稳态效率达到 29.57%，为目前报道的大面积叠层电池最高效率。

2.3. 重点公司公告

【隆基绿能:关于发行 GDR 并在瑞士证券交易所上市获得瑞士证券交易所监管局附条件批准的公告】。公司于近日获得瑞士证券交易所监管局 (SIX Exchange Regulation AG) 关于公司发行全球存托凭证并在瑞士证券交易所 (SIX Swiss Exchange) 上市的附条件批准，瑞士证券交易所监管局同意公司发行的 GDR 在满足惯例性条件后在瑞士证券交易所上市。

【晶澳科技:向不特定对象发行 A 股可转换公司债券预案】。本次可转债募集资金总额不超过 896,030.77 万元 (含 896,030.77 万元)，募集资金总额扣除发行费用后用于包头晶澳 (三期) 20GW 拉晶、切片项目，年产高效电池片和 5GW 高效组件项目，年产 10GW 高效率太阳能电池片项目和补充流动资金。

【天合光能:2022 年度业绩快报公告】。公司实现营业总收入 852.48 亿元,较上年增长 91.65%;归属于母公司的净利润 37.11 亿元,较上年增长 105.68%;基本每股收益 1.73 元,较上年增长 98.85%;加权平均净资产收益率 16.28%,较上年增加 5.01 个百分点。在全球和国内“碳中和”政策的引领下,公司持续发挥全球化品牌和渠道优势,光伏产品业务快速发展。光伏组件出货量和销售收入较上一年度有较大幅度增长,公司的品牌地位得到进一步的巩固和提升。公司应对复杂环境的经营管理能力进一步加强,通过对原材料成本、海运成本等综合成本的有效管控,公司光伏产品的市场需求及产品盈利能力得到进一步提升。

【上机数控:2022 年度向特定对象发行股票预案】。本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过人民币 581,900.00 万元(含 581,900.00 万元),扣除发行费用后,募集资金用于“年产 5 万吨高纯晶硅项目”以及“补充流动资金项目”。

【锦浪科技:关于公司股东减持计划实施进展暨减持完毕的公告】。公司股东宁波东元创业投资有限公司计划通过大宗交易方式减持公司股份,计划减持数量不超过 7,540,000 股,占本公司总股本的比例不超过 2%。2022 年 12 月 2 日-2023 年 2 月 20 日,东元创投减持 754 万股股票,减持比例 1.9932%。

【德业股份:关于全资子公司竞得土地使用权暨对外投资进展的公告】。2023 年 2 月 8 日,公司全资子公司浙江新能源按照法定程序参与海宁市一宗国有建设用地使用权的挂牌出让竞拍,并最终人民币 5,350 万元竞得。浙江新能源本次竞得土地使用权后,将利用相关地块开展微型逆变器生产制造、逆变器研发项目的实施工作,满足项目建设用地的需要。该事项符合公司长远发展规划,符合全体股东和公司利益,不会对公司财务状况及经营业绩产生重大影响。

【德业股份:2022 年度向特定对象发行 A 股股票预案】。本次发行募集资金总额(含发行费用)不超过人民币 355,000.00 万元,扣除发行费用后,募集资金用于以下项目:年产 25.5GW 组串式、储能式逆变器生产线建设项目;年产 3GW 微型逆变器生产线建设项目;逆变器研发中心建设项目和补充流动资金。

【高测股份:2022 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书】。本次向特定对象发行股票拟募集资金总额不超过 92,000.00 万元,张项先生拟全额认购,扣除发行费用后净额全部用于补充流动资金或偿还贷款。

【奥特维:向不特定对象发行可转换公司债券预案(修订稿)】。本次向不特定对象发行可转换公司债券的募集资金总额不超过 114,000.00 万元(含 114,000.00 万元),扣除发行费用后的募集资金净额将用于投入以下项目:平台化高端智能装备智慧工厂、光伏电池先进金属化工工艺设备实验室和半导体先进封装光学检测设备研发及产业化。

【双良节能:关于控股子公司收到中标通知书的公告】。双良节能系统股份有限公司控股子公司江苏双良新能源装备有限公司于近日收到内蒙古润阳悦达新能源科技有限公司送达的《中标通知书》,确认江苏双良新能源装备有限公司中标《内蒙古润阳硅料二期高纯多晶硅项目还原炉及还原炉撬块招标》及《内蒙古润阳硅料二期高纯多晶硅项目电解制氢招标》项目。中标金

额：人民币 25,948 万元。

【双良节能:向不特定对象发行可转换公司债券预案(修订稿)】。本次向不特定对象发行可转债拟募集资金不超过 260,000.00 万元(含本数),扣除发行费用后,募集资金净额将用于以下项目:40GW 单晶硅二期项目(20GW)和补充流动资金。

【聚和材料:关于对外投资暨收购江苏连银的自愿性披露公告】。公司基于公司发展战略,拟使用自有资金 12,000 万元人民币收购江苏连银的控股权,本次交易完成后,公司将持有江苏连银 69.36%的股权,江苏连银将成为公司的控股子公司,纳入公司合并报表范围。本次收购依托公司自身业务特点和方向,高度契合公司发展战略。收购完成后,会进一步优化公司产业结构,拓展公司在光伏新能源和半导体电子领域的布局,提升公司的综合竞争力与行业影响力。

【晶科能源:向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书】。本次向不特定对象发行可转换公司债券不超过 100 亿元,扣除发行费用后,拟用于年产 11GW 高效电池生产线项目、晶科光伏制造有限公司年产 8 吉瓦高自动化光伏组件生产线项目、上饶市晶科光伏制造有限公司新倍增一期 8GW 高自动化组件项目、二期 20GW 拉棒切方项目一阶段 10GW 工程建设项目和补充流动资金及偿还银行借款。

【旗滨集团:关于向全资孙公司增资的公告】。漳州光伏是公司光伏业务板块全资子公司旗滨光能的全资子公司,根据公司战略规划,公司已在漳州投资建设两条光伏玻璃生产线,当前项目建设正抓紧推进中,为满足漳州光伏生产线建设及经营发展的资金需求以及保持其合理的资产负债结构,公司全资子公司旗滨光能拟使用自有资金 50,000 万元人民币对漳州光伏进行增资。

【联泓新科:2022 年度向特定对象发行 A 股股票预案(修订稿)】。本次向特定对象发行的发行数量不超过 267,113,600 股(含本数),募集资金总额预计不超过 202,000 万元(含本数),扣除发行费用后的募集资金净额拟用于新能源材料和生物可降解材料一体化项目。

【TCL 中环:关于与银川经济技术开发区管理委员会签署项目合作协议的公告】。公司与银川经济技术开发区管理委员会就在银川经济技术开发区投资建设年产 35GW 高纯太阳能超薄单晶硅片智慧工厂及其配套项目达成投资合作事宜,签署了《项目合作协议书》。项目计划总投资额约 41 亿元。本次 DW 五期项目合作,将新增 35GW 太阳能光伏硅片(G12)产能,符合公司新能源光伏产业规划布局,进一步推动公司 G12 硅片先进产能加速提升,产品结构优化,发挥公司 G12 战略产品的规模优势、成本优势及市场优势,进一步巩固公司在光伏硅片市场的领先地位以及市场占有率。

【通威股份:关于在乐山市投资年产 12 万吨高纯晶硅及配套项目的公告】。为推动通威股份有限公司 2024-2026 年高纯晶硅业务发展规划有效落地,充分发挥公司已有的技术研发、成本效率、综合管理、市场渠道等方面的领先优势,进一步提升公司规模优势及市场占有率,同时促进乐山市作为我国多晶硅发源地具有的人才优势和水电清洁能源等资源优势的高效利用,助力乐山市中国绿色硅谷建设,公司拟与乐山市人民政府、乐山市五通桥区人民政府共同签署

《投资协议》，就公司在乐山市新增投资约 60 亿元，建设年产 12 万吨高纯晶硅项目及相关配套设施达成合作。

【特变电工:对外投资公告】。为积极响应国家煤炭保供、煤炭行业绿色发展等相关政策，进一步增加公司控股子公司新疆天池能源有限责任公司煤炭产能,完善南露天矿和将二矿环保、生产、安全、信息化等设施,保障煤炭产出,提高市场竞争力,保障天池能源公司南露天矿向周边客户提供运输服务,天池能源公司投资建设将一矿项目、两矿升级改造项、输煤廊道项目,项目总投资分别为 108,632.08 万元、240,846.70 万元、40,217.92 万元。将一矿项目、输煤廊道项目所需资金由天池能源公司以自有资金、银行贷款或其他方式解决;两矿升级改造项目资本金 20.00 亿元由天池能源公司股东同比例增资解决,其余资金由天池能源公司以自有资金、银行贷款或其他方式解决。

【洛阳玻璃:2022 年年度业绩预增公告】。洛阳玻璃股份有限公司 2022 年全年度归属于母公司股东的净利润预计为人民币 38,300 万元到 41,000 万元,同比增加约 50%到 60%。公司 2022 年全年度归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润预计为人民币 7,700 万元到 9,000 万元,同比减少约 51%到 58%。公司本次业绩预增主要是由于处置子公司股权及政府补助增加等非经常性损益事项所致。

【联泓新科:2022 年度向特定对象发行 A 股股票预案(修订稿)】。本次向特定对象发行募集资金总额预计不超过 202,000 万元(含本数),扣除发行费用后的募集资金净额拟投入新能源材料和生物可降解材料一体化项目。

3. 新股公告

【艾能聚:向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市公告书】。本次上市地点北京证券交易所,上市时间 2023 年 2 月 28 日。本次公开发行的股票数量:20,000,000 股(超额配售选择权行使前);23,000,000 股(超额配售选择权全额行使后)。公司本次发行价格为 5.98 元/股,公司发行前股本为 10,713.2175 万股,发行后股本为 12,713.2175 万股(未考虑超额配售选择权的情况下),公司发行后市值为 7.60 亿元。公司是一家以分布式光伏电站的投资运营为核心,并开展光伏产品制造等业务的清洁能源服务商,专业从事分布式光伏电站投资运营、分布式光伏电站开发及服务 and 晶硅太阳能电池片的研发、生产和销售。募集资金扣除发行费用后全部用于 50MW 屋顶光伏发电建设项目。

4. 投资建议

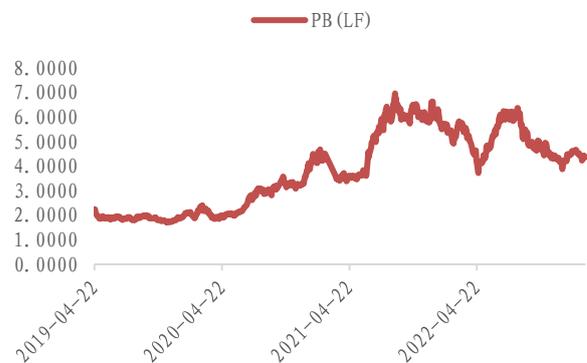
维持行业“强于大市”投资评级。展望 2023 年：随着产业链各环节普遍扩产以及紧缺环节的供需扭转，光伏产业链价格有望显著下行，从而提升电站开发投资内部收益率，尤其是对内部收益率敏感的大型地面电站有望迎来放量阶段。另一方面，美国、印度、欧洲等国家制定制造业回流计划，尽管存在经济效益的不利，但中长期将减少中国光伏制造业的全球市场份额。截至 2023 年 2 月 27 日，光伏板块 PE (TTM) 23.45 倍，2.54% 的历史分位数。短期市场对光伏板块预期较低。建议积极关注盈利预期改善环节和技术迭代环节投资机会。建议关注一体化组件厂、逆变器、光伏玻璃、光伏电站、TOPCon 电池设备等细分领域头部企业。

图 20: Wind 光伏产业指数 PE(TTM)估值情况



资料来源：Wind，中原证券

图 21: Wind 光伏产业指数 PB 估值情况



资料来源：Wind，中原证券

5. 风险提示

- 1) 国际贸易政策变化风险；
- 2) 全球装机需求不及预期风险；
- 3) 阶段性供需错配，产能过剩，盈利能力下滑风险。

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅-10% 至 10% 之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 5% 至 15%；

观望：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅-5% 至 5%；

卖出：未来 6 个月内公司相对大盘跌幅 5% 以上。

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分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中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、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。