

信义山证汇通天下

证券研究报告

电力设备及新能源

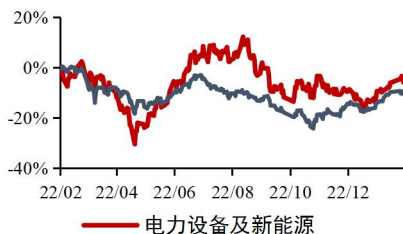
行业周报（20230227-20230305） 领先大市-A(维持)

多部委支持新能源汽车消费，光伏产业链下游价格微降

2023 年 3 月 4 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
688680.SH 海优新材	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】美国海关放行被扣组件，产业链价格维持稳定
2023.02.25

分析师：

肖索

执业登记编码：S0760522030006

邮箱：xiaosuo@sxzq.com

研究助理：

贾惠淋

邮箱：jiahuilin@sxzq.com

投资要点

➤ **国家统计局：节能降耗减排稳步推进：**2月28日，国家统计局发布的《中华人民共和国2022年国民经济和社会发展统计公报》中指出，节能降耗减排稳步推进。2022年，全国万元国内生产总值能耗比上年下降0.1%，万元国内生产总值二氧化碳排放下降0.8%。能源低碳转型持续深入，清洁能源生产较快增长，非化石能源消费占比不断提升。2022年，水电、核电、风电、太阳能发电等清洁能源发电量比上年增长8.5%；非化石能源消费量占能源消费总量的比重为17.5%，提高0.8个百分点。

➤ **工信部：2023年我国新能源汽车产业将保持良好的发展态势：**3月1日，国新办举行“权威部门话开局”系列主题新闻发布会。工信部副部长辛国斌介绍：工信部综合研判认为今年新能源汽车产业将保持良好的发展态势，生产和销售将实现稳定增长。工信部将着重从加强统筹、支持创新突破、进一步加大推广应用的力度、提升服务保障能力、促进开放发展这五个方面推进工作。此外，财政部副部长许宏才表示，对于购置期在2023年的新能源汽车继续免征车辆购置税。

➤ **工信部：全面提升光伏、锂电供给能力：**3月1日，工信部副部长辛国斌在国新办举行的“权威部门话开局”系列主题新闻发布会上介绍，将进一步壮大新能源汽车产业，创新发展绿色航空器，推进内河船舶电动化绿色化智能升级，全面提升光伏、锂电供给能力，加快行业标准体系建设，推动智能光伏在工业、建筑、交通、通信等领域的创新应用。

➤ **商务部：支持新能源汽车的消费：**3月2日，国新办就“坚定信心，奋发有为，推动商务高质量发展迈出新步伐”举行发布会。商务部部长王文涛表示，今年将在落实好政策的同时，积极出台新政策措施，比如指导地方开展新能源汽车下乡活动，优化充电等使用环境，支持新能源汽车的消费。我们还将扩大二手车的流通，推进绿色智能家电下乡和以旧换新，促进家电家居消费。同时，我们将支持消费新业态新模式健康发展，激发消费活力。

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。本周有新订单成交的企业数量为 6 家，成交活跃度比上周略好，且大多数为新签 3 月份订单。本周价格基本维持稳定但成交表现相对活跃，一方面是因为硅料企业惜售情绪减轻，签单量增加，硅料环节整体库存水平逐步下行；另一方面，硅片企业受坩埚品质问题影响导致近期硅片合格品产出不足，对应硅料需求实际有所增加，原本预计在下周签订的 3 月份订单提



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明 1

早至本周。我们预计，3月硅料需求量环比继续回升；但从供需关系来看，现有库存叠加现货供应量，硅料环节不会形成供给瓶颈。

➤ **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。硅片企业 2 月开工率整体提至约 80% 左右，本周硅片价格坚挺主要是因为合格品产出下降。影响坩埚品质的主要原因是高纯石英砂供应紧张，部分坩埚中层砂采用了国产砂进行替代补充，影响了单位时间内拉晶炉单台有效产量，使生产企业整体产量爬坡速度降低。展望全年，在石英砂供应量的软约束下，硅片端的价格和盈利能力或高于年初预期。

➤ **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 1.09 元/W，较上周下跌 0.9%。本周 PERC 电池片价格仍延续上周跌势，但跌幅收窄；TOPCon 电池价格与上周持平。由于电池片是产业链相对供应最为紧张的环节，我们认为下游电池片、组件价格的下跌，必然会向上游硅料、硅片环节传导，上游降价在即。

➤ **组件价格：**根据 InfoLink 数据，本周 182mm 单面 PERC 组件均价 1.75/W，较上周下降 1.1%。182mm 双面 PERC 组件均价 1.775 元/W，较上周下降 0.8%。本周执行组件价格区间仍在拉大，一线品牌价格有小幅向上的趋势，二三线厂家价格则以略低的价格抢占市场。在上游产业链价格反弹维持相对高位的背景下，组件端 2 月排产环比有明显提升，反映了终端较为旺盛的装机需求。国内来看，预计 3 月下旬部分大基地项目招标启动；国外来看，美国组件通关加速且欧洲装机意愿较高，我们认为产业链放量在即。

投资建议

➤ 本周仅电池片、组件环节略有降价，硅料、硅片价格维持不变。我们认为，产业链整体跌价趋势明确且价格拐点在即，未来需求会加速释放。**重点推荐：**爱旭股份、海优新材、福斯特、通威股份、隆基绿能，**积极关注：**石英股份、博菲电气、鼎际得、林洋能源、大全能源、美畅股份、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

