

信义山证汇通天下

证券研究报告

电力设备及新能源

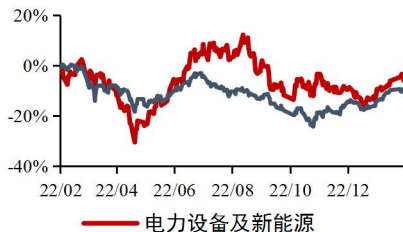
行业周报（20230306-20230312） 领先大市-A(维持)

政府工作报告强调加快建设新型能源体系，产业链价格略有松动

2023年3月11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】多部委支持新能源汽车消费，光伏产业链下游价格微降 2023.03.04

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

➤ **国家发改委：大力推进以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地建设：**国新办于3月6日举行“权威部门话开局”系列主题新闻发布会，国家发改委副主任李春临表示，持续提升电力供给能力，大力推进以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地建设，配套建设必要的调峰电源，统筹增加发电有效出力。加大国内油气勘探的开发投入，推动油气增储上产，增强供给保障能力。稳定煤炭生产供应，加强清洁高效利用。

➤ **政府工作报告：过去5年推动新能源汽车、光伏、风电等新兴产业加快发展：**国务院总理李克强5日在政府工作报告中指出，在过去的5年里，我国能源领域，推动高端装备、生物医药、新能源汽车、光伏、风电等新兴产业加快发展。稳步推进节能降碳。统筹能源安全稳定供应和绿色低碳发展，科学有序推进碳达峰碳中和。今年发展目标中，包含了单位国内生产总值能耗和主要污染物排放量继续下降，重点控制化石能源消费，生态环境质量稳定改善。此外，强调加快建设新型能源体系。完善支持绿色发展的政策，发展循环经济，推进资源节约集约利用，推动重点领域节能降碳，持续打好蓝天、碧水、净土保卫战。

➤ **国家发改委：支持住房改善、新能源汽车、养老服务等领域消费：**3月6日，国新办举行“权威部门话开局”系列主题新闻发布会。国家发展改革委副主任李春临表示，大力倡导绿色消费、新型消费，支持住房改善、新能源汽车、养老服务、教育医疗文化卫生体育等重点领域的消费，鼓励发展消费新业态新模式新场景，进一步激发消费市场活力。

➤ **中汽协：新能源汽车持续稳定增长：**据中国汽车工业协会统计分析，2月，新能源汽车产销分别完成55.2万辆和52.5万辆，同比分别增长48.8%和55.9%，市场占有率达到26.6%。1-2月，新能源汽车产销分别完成97.7万辆和93.3万辆，同比分别增长18.1%和20.8%，市场占有率达到25.7%。1-2月，新能源汽车销量排名前十位的企业集团销量合计为80.1万辆，同比增长32.2%，占汽车销售总量的85.9%，高于上年同期7.4个百分点。

价格追踪

➤ **多晶硅价格：**根据InfoLink数据，本周多晶硅致密料均价224元/kg，较上周下降2.6%。硅料环节谈判和签单氛围保持积极，头部企业签单规模逐步增加，小厂签单价格的价差逐步扩大。从供需来看，虽然拉晶环节稼动率稳定提高的背景下，对硅料的采买具有刚性需求，但是综合考虑硅料整体的现货库存规模及不断释放的产能，当前时点硅料环节价格进入下行通道符合预



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明 1

期。此外，我们认为此次硅料价格下降不会再向上反弹，而是逐步降至合理区间，并刺激终端需求释放。

➤ **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。本周硅料价格松动，但硅片价格依旧坚挺：一方面，龙头企业自产自用比例持续提高，外售量萎缩，导致现货市场流通量中的增量释放较为缓慢；更主要的是，高纯石英砂短缺，降低了单位时间内拉晶炉单台的有效产量，影响了拉晶企业整体产量爬坡速度。高纯石英砂紧缺涨价，坩埚价格会跟涨，从而提高硅片企业的非硅成本，对短期的硅片价格形成支撑。

➤ **电池片价格：**根据 InfoLink 数据，本周 M10 电池片（转换效率 23.0%+）均价 1.08 元/W，较上周下跌 0.9%；G12 电池片（转换效率 23.0%+）均价 1.10 元/W，较上周上涨 0.9%。组件端连续降价向上传导至电池环节，因而 182mm 电池价格也连续微降；但 210mm 电池片价格上涨，反映了大尺寸高效电池片全年供应紧张的局面。全年来看，即使硅片环节非硅成本有所提升，但随着硅料价格进一步下降，硅片降价也是大势所趋，布局高质量、新技术的电池片企业能够保持较好的盈利能力。

➤ **组件价格：**根据 InfoLink 数据，本周 182mm 单面 PERC 组件均价 1.73/W，较上周下降 1.1%。182mm 双面 PERC 组件均价 1.75 元/W，较上周下降 1.4%。3 月终端需求预期相比 2 月有望出现小幅拉动，组件厂家排产预期也有所提升。国内看，组件端价格下行后，大基地招标加速将更为明确；国外看，欧洲 3 月需求开始复苏，且美国白宫官员已证实我国组件通关量增加，清关更为顺利，我们对全年需求维持乐观

投资建议

➤ 本周硅料、电池片、组件价格下降，硅片价格持平。我们认为，产业链整体跌价趋势明确且价格拐点在即，且国内外共振驱动需求释放。**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

