

2022年3月14日

华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

N型组件溢价逐步验证，关注光伏玻璃听证会

增持（维持）

投资要点

分析师：张涵

执业证书编号：S1050521110008

邮箱：zhanghan3@cfsc.com.cn

联系人：臧天律

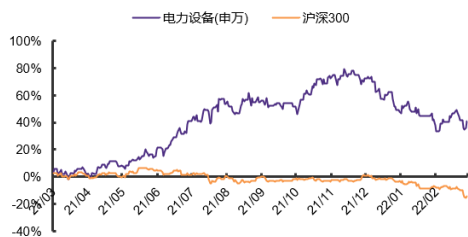
执业证书编号：S1050121110015

邮箱：zangtl@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电力设备(申万)	1.9	19.5	41.2
沪深300	0.6	5.4	-14.2

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

《华鑫证券光伏板块行业周报：需求有望超预期，建议优先关注细分环节格局》20220116

《华鑫证券光伏板块行业周报：基本面健康平稳，板块吸引力逐步凸显》20220123

《华鑫证券光伏板块行业周报：下游需求有望回暖，看好新年迎开门红》20220206

《华鑫证券光伏板块行业周报：光伏产业链价格上涨，政策支持继续加码》20220213

《华鑫证券电力设备行业周报：光伏产业链价格上涨，关注风电主轴承国产化》20220220

《华鑫证券电力设备行业周报：N型TOPcon组件合理溢价的探讨》20220306

■ 中核汇能组件开标，N型组件出现明显溢价

3月9日，中核汇能2022年年度光伏组件设备第一次集中采购（6-7.5GW）正式开标，分为四个标段，分别为440-460W单晶单双面组件、535-560W单晶单双面组件、585W及以上单晶单双面组件、N型555W及以上单晶双面组件，其中标段N型组件招标量达到700-1000MW。其中标段2单面、双面组件均价为1.829元/W、1.850元/W，可以采用182电池72片版型，也可以采用210电池55片版型，标段4 N型组件平均价格为1.9735元/W，相比于P型双面组件溢价在0.12-0.13元/W，相比于单面组件溢价在0.14-0.15元/W，N型组件溢价逐步得到验证。

■ 关注光伏玻璃听证会产能扩产的影响

江苏工信厅、江苏省发改委委托中国国际工程咨询有限公司、中国建筑玻璃与工业玻璃协会召开信义光伏（苏州）、福莱特（南通）、江苏凯盛新材料等三个光伏压延玻璃项目听证会。听证会计划于2022年3月22日召开，对三个项目建设必要性、技术先进性、能耗水平、环保水平和市场前景等方面听取各方面的意见和建议。三家公司产线技术水平、环保水平、能耗水平均为国际先进，其中信义张家港4条1000吨窑炉产线预计于2022年下半年点火，福莱特南通4条1200吨窑炉计划于2023年6月点火，凯盛新材料宿迁4条1200吨窑炉计划于2023年10月点火。听证会制度为工信部要求的产能预警机制，建议关注听证会对于新建产能的态度，以及后续听证会召开的节奏，关注光伏行业格局的变化。

我们认为，N型TOPcon组件性价比开始显现，达到大规模量产临界点，关注N型TOPcon布局领先的企业，建议关注晶科能源、中来股份、钧达股份。光伏玻璃持续低价与行业整体持续扩产不能同时存在，行业格局或好于市场预期，龙头持续产能扩张，建议关注福莱特（A/H）、信义光能，对电力设备行业维持“增持”评级。

■ 风险提示

产品大幅降价风险、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。

图表：重点关注公司及盈利预测

公司代码	公司名称	2022/3/11 股价	EPS			PE			投资评级
			2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
601012.SH	隆基股份	80.51	2.27	2.03	2.76	35	40	29	未评级
002459.SZ	晶澳科技	88.43	1.09	1.25	2.39	81	71	37	未评级
688599.SH	天合光能	71	0.64	0.91	1.75	111	78	41	未评级
600732.SH	爱旭股份	17.95	0.42	0.17	0.83	43	104	22	未评级
601865.SH	福莱特	51.5	0.83	1.09	1.48	62	47	35	未评级
0968.HK	信义光能	14.66	0.55	0.62	0.69	26	24	21	未评级
6865.HK	福莱特玻璃	35.9	0.83	1.08	1.64	43	33	22	未评级
3800.HK	保利协鑫能源	2.74	-0.28	0.20	0.25	-10	14	11	未评级
603688.SH	石英股份	58.44	0.54	0.74	1.42	108	79	41	未评级
688408.SH	中信博	89.74	2.52	0.23	4.12	36	390	22	未评级
603806.SH	福斯特	119.64	2.09	2.05	2.62	57	58	46	未评级
688680.SH	海优新材	235.87	3.54	3.09	6.83	67	76	35	未评级
300861.SZ	美畅股份	67	1.12	1.87	2.79	60	36	24	推荐
300811.SZ	铂科新材	73.02	1.85	1.19	1.90	39	61	38	推荐
002132.SZ	恒星科技	5.4	0.10	0.11	0.45	54	49	12	推荐

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、 N型组件溢价逐步验证， 关注光伏玻璃听证会.....	4
2、 行业动态：两会继续推动双碳政策落实， 各地持续发布十四五能源规划.....	5
2.1、 行业动态	5
2.2、 公司动态	7
2.3、 大事提醒	10
3、 产业链跟踪：硅片价格连续调涨， 组件海外价格迎来高点.....	11
4、 上周市场表现：电力设备板块涨幅-0.56%， 排名第3名.....	13
5、 风险提示.....	15

图表目录

图表1： 中核汇能不同标段组件价格（元/W）	4
图表2： 重点关注公司及盈利预测	5
图表3： 上周上市公司大事提醒	10
图表4： 下周上市公司大事提醒	11
图表5： 光伏产业链价格情况	12
图表6： 上周申万一级子版块中电力设备表现第1	13
图表7： 申万电力设备子板块中涨幅前十	14
图表8： 申万电力设备子板块中跌幅前十	14
图表9： 行业平均估值	15

1、N型组件溢价逐步验证，关注光伏玻璃听证会

3月9日，中核汇能2022年年度光伏组件设备第一次集中采购（6-7.5GW）正式开标，分为四个标段，分别为440-460W单晶单双面组件、535-560W单晶单双面组件、585W及以上单晶单双面组件、N型555W及以上单晶双面组件，其中标段，N型组件招标量达到700-1000MW。其中标段2单面、双面组件均价为1.829元/W、1.850元/W，可以采用182电池72片版型，也可以采用210电池55片版型，标段4 N型组件平均价格为1.9735元/W，相比于P型双面组件溢价在0.12-0.13元/W，相比于单面组件溢价在0.14-0.15元/W，N型组件溢价逐步得到验证。

图表 1：中核汇能不同标段组件价格（元/W）

标段	第一标段（440-460W单晶单双面组件）		第二标段（535-560W单晶单双面组件）		第三标段（585W及以上单晶单双面组件）		第四标段（N型555W及以上单晶双面组件）
类别	单面	双面	单面	双面	单面	双面	综合
价格（元/W）	1.821	1.844	1.829	1.850	1.843	1.866	1.975

资料来源：中核汇能，华鑫证券研究

江苏工信厅、江苏省发改委委托中国国际工程咨询有限公司、中国建筑玻璃与工业玻璃协会召开信义光伏（苏州）、福莱特（南通）、江苏凯盛新材料等三个光伏压延玻璃项目听证会。听证会计划于2022年3月22日召开，对三个项目建设必要性、技术先进性、能耗水平、环保水平和市场前景等方面听取各方面的意见和建议。三家公司产线技术水平、环保水平、能耗水平均为国际先进，其中信义张家港4条1000吨窑炉产线预计于2022年下半年点火，福莱特南通4条1200吨窑炉计划于2023年6月点火，凯盛新材料宿迁4条1200吨窑炉计划于2023年10月点火。听证会制度为工信部要求的产能预警机制，建议关注听证会对于新建产能的态度，以及后续听证会召开的节奏，关注光伏行业格局的变化。

我们认为，N型TOPcon组件性价比开始显现，达到大规模量产临界点，关注N型TOPcon布局领先的企业，建议关注晶科能源、中来股份、钧达股份。光伏玻璃持续低价与行业整体持续扩产不能同时存在，行业格局或好于市场预期，龙头持续产能扩张，建议关注福莱特（A/H）、信义光能，对电力设备行业维持“增持”评级。

图表 2：重点关注公司及盈利预测

公司代码	公司名称	2022/3/11 股价	EPS			PE			投资评级
			2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
601012.SH	隆基股份	80.51	2.27	2.03	2.76	35	40	29	未评级
002459.SZ	晶澳科技	88.43	1.09	1.25	2.39	81	71	37	未评级
688599.SH	天合光能	71	0.64	0.91	1.75	111	78	41	未评级
600732.SH	爱旭股份	17.95	0.42	0.17	0.83	43	104	22	未评级
601865.SH	福莱特	51.5	0.83	1.09	1.48	62	47	35	未评级
0968.HK	信义光能	14.66	0.55	0.62	0.69	26	24	21	未评级
6865.HK	福莱特玻璃	35.9	0.83	1.08	1.64	43	33	22	未评级
3800.HK	保利协鑫能源	2.74	-0.28	0.20	0.25	-10	14	11	未评级
603688.SH	石英股份	58.44	0.54	0.74	1.42	108	79	41	未评级
688408.SH	中信博	89.74	2.52	0.23	4.12	36	390	22	未评级
603806.SH	福斯特	119.64	2.09	2.05	2.62	57	58	46	未评级
688680.SH	海优新材	235.87	3.54	3.09	6.83	67	76	35	未评级
300861.SZ	美畅股份	67	1.12	1.87	2.79	60	36	24	推荐
300811.SZ	铂科新材	73.02	1.85	1.19	1.90	39	61	38	推荐
002132.SZ	恒星科技	5.4	0.10	0.11	0.45	54	49	12	推荐

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：两会继续推动双碳政策落实，各地持续发布十四五能源规划

2.1、行业动态

发改委：推进我国史上最大规模4.5亿千瓦风光基地。3月5日上午，十三届全国人大五次会议开幕会结束后，首场“部长通道”采访活动举行。国家发展和改革委员会主任何立峰就“双碳”政策的落地情况回答记者提问中提到：目前，17个省份已经完成双碳实施方案的对接，其他省份也在抓紧对接。我国双碳方案的顶层设计和中层设计已基本完成。完成这些设计以后，要实现项目全面推进。目前，我国在沙漠戈壁荒滩要建设史上最大规模的4.5亿千瓦级的风电光电设备。何立峰说，我国力争2030年前实现碳达峰，2060年前实现碳中和，是党中央国务院审时度势，从我国基本国情出发制定的国策。“这是我们自己要做的事情，中国人多地少，资源贫乏，经济发展到这种规模不容易。当前要贯彻落实新发展理念，推动高质量构建国家新发展格局，其中一个重要内容就是推动双碳政策落实。”

国家能源局：正式发布2021年光伏发电建设运行情况。据光伏們报道，3月10日，国家能源局正式发布2021年光伏发电建设运行情况，全年新增装机54.88GW，其中分布式

光伏29.27GW，占比53.33%；集中式光伏电站新增装机25.6GW，占比46.64%。全国光伏电站累计装机305.98GW，连续9年稳居世界首位，其中集中式累计装机198.47GW，分布为107.5GW，占比35%。从各省数据来看，山东、河南、河北领衔2021年各省光伏新增光伏装机，这三个省也是户用光伏装机TOP 3的省份，这意味着分布式光伏装机支撑了2021年光伏装机前三大省份。紧随其后的是浙江、安徽也是分布式光伏装机大于集中式。另外，从新增规模来看，包括江苏、广东、福建、辽宁甚至山西、江西均在分布式光伏的装机规模上取得了突破。

住建部：“十四五”新增建筑光伏50GW。3月11日，住房和城乡建设部印发《“十四五”建筑节能与绿色建筑发展规划》。规划提出到2025年，装配式建筑占当年城镇新建建筑的比例达到30%，全国新增建筑太阳能光伏装机容量0.5亿千瓦以上，地热能建筑应用面积1亿平方米以上。规划指出，推动太阳能建筑应用。根据太阳能资源条件、建筑利用条件和用能需求，统筹太阳能光伏和太阳能光热系统建筑应用，宜电则电，宜热则热。推进新建建筑太阳能光伏一体化设计、施工、安装，鼓励政府投资公益性建筑加强太阳能光伏应用。加装建筑光伏的，应保证建筑或设施结构安全、防火安全，并应事先评估建筑屋顶、墙体、附属设施及市政公用设施上安装太阳能光伏系统的潜力。建筑太阳能光伏系统应具备即时断电并进入无危险状态的能力，且应与建筑本体牢固连接，保证不漏水不渗水。不符合安全要求的光伏系统应立即停用，弃用的建筑太阳能光伏系统必须及时拆除。开展以智能光伏系统为核心，以储能、建筑电力需求响应等新技术为载体的区域级光伏分布式应用示范。在城市酒店、学校和医院等有稳定热水需求的公共建筑中积极推广太阳能光热技术。在农村地区积极推广被动式太阳能房等适宜技术。

科技部等九部门联手印发，支持建设创新高地、打造“世界光伏之都”。据光伏联播报道，3月8日，科技部等九部门印发《“十四五”东西部科技合作实施方案》。方案指出，建设滇中清洁能源创新高地。支持云南昆明、玉溪、楚雄等国家高新区与中关村、张江和深圳等国家高新区结对共建，深化“水—风—光”多能互补、储能、智慧能源等清洁能源领域研究合作，开展稀贵金属、绿色铝硅等产业核心技术攻关，建设特色产业创新发展集聚区，支撑云南打造“世界光伏之都”。

欧盟宣布：在9个月内减少对俄罗斯天然气三分之二的供应需求，大幅加快太阳能的部署速度。据光伏见闻报道，欧盟委员会3月9日宣布，计划在9个月内减少对俄罗斯天然气三分之二的供应需求，大幅加快太阳能的部署速度是其大幅提升可再生能源雄心计划的核心部分。为减少欧盟对俄罗斯天然气的依赖，欧盟加快推进其“2030年气候目标计划”将包括一项提议，即推出足够量的屋顶太阳能电板，以在今年产生高达15TWH的清洁电力。

宁夏4GW光伏保障性规模完成分配，国家能源、中环、华电、中光电规模最大。据智汇光伏报道，3月7日，宁夏回族自治区发展改革委下发《关于宁夏回族自治区2022年光伏发电项目竞争性配置评优结果的公告》，根据文件：共85个、总规模为1540万千瓦的光伏项目进行了申报；经过评审最终，排名前28个的项目纳入2022年保障性规模名单，它们申报规模545万千瓦，最终核定规模为404万千瓦。剩余57个、总规模995万千瓦的光伏项目由于各种原因未纳入保障性规模。其中，纳入保障性规模的28个、404万千瓦的项目，由23家企业获得。其中：国家能源集团获得规模最大，为40万千瓦；华电、宁夏中光电、中环股份均获得30万千瓦。除此之外，在宁夏有产能的光伏企业，如中车、明阳、隆基、润阳等，也都获得了一定的规模。

江西能源局：整县推进进度不快，要优化流程充分激发活力。据光伏們报道，3月7日，江西省能源局发布了《关于进一步做好整县屋顶分布式光伏开发试点工作》的通知。

文件表示，近日，省能源局对全省整县屋顶分布式光伏试点情况进行调度调研，发现试点县不同程度存在工作思路不清、工作推进力度不大、项目建设进度不快等问题，影响了全省试点工作的开展。为此，提出了四大举措：提高认识，精准把握工作定位；优化流程，提升项目开发环境；完善机制，充分激发发展活力；加强监管，维护有序发展秩序。

内蒙古印发风、光高质量发展意见：优先市场化项目并网，新建项目配储15%*(2~4)h。据光伏們报道，3月7日，内蒙古自治区人民政府办公厅发布了《关于推动全区风电光伏新能源产业高质量发展》的意见。文件要求建立多元化并网机制，优先支持市场化并网消纳项目，有序组织保障性并网消纳项目，推动推进项目高标准建设。新建市场化并网新能源项目，配建储能规模原则上不低于新能源项目装机容量的15%，储能时长4小时以上；新建保障性并网新能源项目，配建储能规模原则上不低于新能源项目装机容量的15%，储能时长2小时以上。

青海：“十四五”风光储新增装机44GW，打造两大千万千瓦级风光基地。据光伏們报道，近日，青海省发布了“十四五能源”规划，其中规划2025年光伏发电4580万千瓦，风电1650万千瓦。相比于2020年底分别新增光伏3000万千瓦、风电807万千瓦。同时到2025年，力争建成电化学等新型储能600万千瓦。

江苏南通：“十四五”打造“风电产业之都”海上风电达7.65GW。据风电头条报道，近日，江苏南通市发布《关于南通市“十四五”海洋经济规划的通知》。《通知》指出，到2025年南通市海上风电累计装机容量765万千瓦。

苏州：储能补贴0.3元/千瓦时。据智汇光伏报道，近日，苏州工业园区管理委员会印发《苏州工业园区进一步推进分布式光伏发展的若干措施》的通知。其中文件指出，十四五期间，力争年均新增光伏装机容量70兆瓦，到2025年，园区光伏装机容量较2020年增加350兆瓦，区域能源结构不断优化。对光伏建筑一体化应用项目(光伏组件作为建筑构件)投资方按项目发电量补贴0.1元/千瓦时，补贴3年。

2.2、公司动态

保利协鑫高品质硅料年产能或将达36万吨。据光伏见闻报道，3月6日，记者从保利协鑫(03800.HK)获悉，公司旗下江苏中能2万吨FBR颗粒硅模块化项目全部装置均已进入生产状态，标志着公司颗粒硅年有效产能正式实现并达到3万吨。据了解，江苏中能2万吨FBR颗粒硅模块化项目，于2021年11月10日正式投产，为中国光伏硅料行业迄今首个万吨级以上颗粒硅模块化高端智造产业矩阵。据保利协鑫颗粒硅专家介绍，在原有1万吨颗粒硅常态化运营的基础上，2万吨模块装置的产品品质、工艺升级、技术革新、效率提升、成本控制等各项参数均达到或优于预定目标值，全面实现了“经营体系化、建设标准化、生产数字化、产业集成化、制造智能化、管理模块化”的创新目标。目前，保利协鑫在高度推进FBR颗粒硅知识产权保护的基础上，正以上述2万吨模块化项目为成功蓝本，加速推进徐州、乐山及包头三大颗粒硅基地建设，年内三地将分别实现10万吨级以上产能快速落地。

华电15GW组件+13GW逆变器中标候选人，12家企业入围。据北极星太阳能光伏网报道，3月7日，中国华电集团公示2022年单晶硅光伏组件、组串式逆变器框架采购中标候选人。其中，组件集采共有5名中标候选人：分别为隆基绿能、晶澳太阳能、环晟光伏、

晶科能源、天合光能，并设有两名备选中标候选人，分别为东方日升和亿晶光电，中标价格在1.814~1.897元/W。根据招标文件，此次组件招标规模暂估15GW，功率要求530Wp及以上高效单晶硅组件。组串式逆变器集采共有5名中标候选人：其中一标段2名中标候选人，分别为新朗华科技、锦浪科技；二标段3名中标候选人，分别为新朗华科技、阳光电源、上能电气，并设有1名备选中标候选人特变电工。根据招标文件，组串式逆变器框架采购招标规模暂估13GW，分为两个标段，第一标段采购规模1GW，功率要求30-150kW组串式逆变器；第二标段采购规模12GW，功率要求175kW及以上组串式逆变器。

清电能源：要建设年产40万吨工业硅、20万吨多晶硅、60GW的硅片项目。据光伏见闻报道，从总部位于北京市西城区北三环中路29号院的清电能源集团在哈密做的宣传栏处获悉，清电能源集团目前在国内已投产10万吨工业硅项目，正在进一步优化整合工业硅产能。同时，在哈密市打造光伏硅基示范产业园，整体规划为：年产40万吨工业硅，20万吨多晶硅，60GW单晶硅拉棒切片。预计5年内分3期建设完成。第一期10万吨多晶硅及10GW单晶硅拉棒切片项目预计今年3月份动工，2023年投产。

通威电池再涨价：182电池涨1分，210电池涨2分。据光伏见闻报道，在中环隆基两大硅片龙头先后宣布上调硅片报价后，3月8日，电池龙头通威也于官网宣布了上调各尺寸电池片报价。通威最新的电池片报价显示，除166电池外，182、210电池分别上涨了0.01元/W、0.02元/W，具体报价如下：单晶PERC 166电池最新报价1.11元/W，维持不变；单晶PERC 182电池最新报价1.15元/W，上涨0.01元/W；单晶PERC 210电池最新报价1.16元/W，上涨0.02元/W。

双良节能：为实施包头大硅片项目，拟斥14.3亿元采购单晶直拉炉设备。据光伏见闻报道，双良节能(600481.SH)公告，公司全资子公司双良硅材料(包头)有限公司与晶盛机电于3月7日签订了《单晶炉买卖合同》，合同标的为直拉单晶炉，将应用于公司在包头的大尺寸单晶硅片项目。供货范围包括所有设备、技术资料等，合同金额为人民币8.09亿元。此外，双良硅材料(包头)有限公司与连城凯克斯科技有限公司同日也签订了《单晶炉买卖合同》，合同标的为直拉单晶炉，将应用于公司的包头大尺寸单晶硅片项目。供货范围包括所有设备软、硬件及技术资料，合同金额为人民币6.21亿元。据悉，本次单晶直拉炉设备采购合同的签订有利于保障公司包头大硅片项目按计划快速推进；但两项合同预计总金额为14.3亿元，将会对公司现金流、偿债能力造成一定压力。。

阳光电源加入EP100全球倡议。据北极星太阳能光伏网报道，3月9日，阳光电源正式加入EP100(Energy Productivity 100)全球倡议，承诺在2028年前全面完成公司能源管理体系部署，能源生产率较2018年至少提高35%，不断实现用更小的能耗创造更多的价值。

中石油1.2GW支架中标候选人公示，12家企业入围。据北极星太阳能光伏网报道，3月8日，中国石油工程建设有限公司光伏支架框架协议招标公示中标候选人，该招标总规模1.2GW，其中固定支架1GW，平单轴跟踪支架0.2GW。在固定支架招标中，火蓝电气、中信博、威尔五金、天合光能，江苏国强兴晟、苏州爱康，金海新源等9家企业入围，跟踪支架标段入围企业有天合光能、中信博、江苏国强兴晟、清源科技、苏州聚晟、安泰科等9家企业。

华能水电进军风、光领域。据北极星太阳能光伏网报道，3月9日晚间，华能水电发布公告称，公司审议通过了《关于变更风电、光伏电站项目的承诺》，解除了公司新能源发展瓶颈制约，将公司发展战略从“专注水电发展”调整为“水电与新能源并重，风

光水储一体化发展”。华能水电表示，公司主动扩展风电、光伏电力项目业务范围，综合利用自身大中型水电站库区及周边土地、水面、电站送出通道附近、可实现调节补偿等区域的风电、光伏资源，因地制宜开展风电、光伏项目建设。根据公告，“十四五”期间，华能水电拟在澜沧江云南段和西藏段规划建设“双千万千瓦”清洁能源基地。自2021年起，华能水电围绕承诺约定，积极开展“风光水储一体化”发展。2021年华能水电完成新能源核准(备案)386.8万千瓦，开工建设99万千瓦。截至目前，华能水电总已投产装机容量2318.38万千瓦，其中，新能源装机容量23.5万千瓦。2022年，华能水电拟计划投资50亿元发展新能源项目，计划新开工项目15个，拟投产装机容量130万千瓦。

三峡集团：2407MW，蒙西基地库布其光伏治沙项目EPC启动。据智汇光伏报道，3月11日，三峡集团蒙西基地库布其200万千瓦光伏治沙项目EPC总承包启动招标，项目分为三个标段。项目规划装机容量为2000.25MW，容配比为1.2:1，直流侧不低于2407.158MW。采用双面双玻高效单晶540Wp及以上电池组件。同时，该项目需要配套储能20%*2h。建设地点：鄂尔多斯市杭锦旗独贵塔拉工业园区北项目区，库布其国际沙漠论坛永久会址东南，库布其沙漠腹地。项目开工日期均为2022年3月25日，要求2024年5月31日前完成全部专项验收、证照办理及竣工验收工作。

2.3、 大事提醒

图表 3：上周上市公司大事提醒

公司	日期	摘要	内容
东方日升	2022/3/7	股权质押	林海峰于2022-03-07将持有的400万股流通股股票质押给财通证券股份有限公司。林海峰持股总数为26314.7261万股，新增质押前林海峰已质押股份数占其持有总股份27.62%，本次质押后累计质押比为29.14%
双良节能	2022/3/7	签订重大合同	双良节能系统股份有限公司全资子公司双良硅材料（包头）有限公司与浙江晶盛机电股份有限公司于3月7日签订了《单晶炉买卖合同》，合同标的为直拉单晶炉，将应用于公司在包头的大尺寸单晶硅片项目。供货范围包括所有设备、技术资料等，合同金额为人民币808,840,000元。
合盛硅业	2022/3/7	股东拟减持股票	富达实业因自身资金需求，拟自本减持计划公告披露日起15个交易日后的6个月内计划通过集中竞价交易方式减持不超过21,483,310股（即不超过公司总股本的2%）；拟自本减持计划公告披露日起3个交易日后的6个月内计划通过大宗交易方式减持不超过42,966,620股（即不超过公司总股本的4%）。其中，采取集中竞价交易方式的，在任意连续90日内，减持股份的总数不超过公司股份总数的1%；采取大宗交易方式的，在任意连续90日内，减持股份的总数不超过公司股份总数的2%。减持价格根据减持时的市场价格及交易方式确定。
双良节能	2022/3/8	披露年报	2021年年报正式披露，营业总收入38.3亿元，同比增长84.87%，归母净利润为3.1亿元，同比增长125.68%，基本EPS为0.19元，平均ROE为13.47%
双良节能	2022/3/8	年报预计披露日期	2021年年报预计于2022-03-08披露
德业股份	2022/3/8	业绩快报	公司已于2022-03-08披露2021年年报业绩快报：营业总收入41.69亿元，同比去年37.89%，净利润为5.77亿元，同比去年50.77%，基本EPS为3.69元，加权平均ROE为29.2%
晶盛机电	2022/3/9	业绩快报	公司已于2022-03-09披露2021年年报业绩快报：营业总收入59.61亿元，同比去年56.44%，净利润为17.18亿元，同比去年100.23%，基本EPS为1.34元，加权平均ROE为28.43%
帝科股份	2022/3/9	年报预计披露日期	2021年年报预计于2022-03-09披露
帝科股份	2022/3/9	披露年报	2021年年报正式披露，营业总收入28.14亿元，同比增长77.96%，归母净利润为9393.57万元，同比去年14.44%，基本EPS为0.94元，平均ROE为10.64%
东方电热	2022/3/9	业绩快报	公司已于2022-03-09披露2021年年报业绩快报：营业总收入28.06亿元，同比去年17.05%，净利润为1.77亿元，同比去年193.41%，基本EPS为0.14元，加权平均ROE为8.33%
隆基股份	2022/3/10	股权激励预案公告	方案摘要：公司拟向激励对象授予256.00万股限制性股票，标的股票来源为隆基绿能科技股份有限公司向激励对象定向发行本公司A股普通股。本激励计划限制性股票的有效期限为自限制性股票授予之日起至激励对象获授的所有限制性股票全部解除限售或回购注销完毕之日止，最长不超过48个月。限制性股票的授予价格为38.87元/股，即满足授予条件后，激励对象可以每股38.87元的价格购买公司向激励对象增发的公司限制性股票。
中环股份	2022/3/11	业绩快报	公司已于2022-03-11披露2021年年报业绩快报：营业总收入410.25亿元，同比去年115.28%，净利润为40.2亿元，同比去年269.14%，基本EPS为1.31元，加权平均ROE为17.93%
横店东磁	2022/3/11	披露年报	2021年年报正式披露，营业总收入126.07亿元，同比增长55.54%，归母净利润为11.2亿元，同比去年10.54%，基本EPS为0.69元，平均ROE为17.59%
横店东磁	2022/3/11	年报预计披露日期	2021年年报预计于2022-03-11披露
迈为股份	2022/3/11	年报预计披露日期	2021年年报预计于2022-03-11披露
正泰电器	2022/3/11	股票回购	回购数量：2,030.45万股； 回购金额：1,008,826,616.66（CNY）
三峡能源	2022/3/11	业绩快报	公司已于2022-03-11披露2021年年报业绩快报：营业总收入155亿元，同比去年36.98%，净利润为56.34亿元，同比去年56.02%，基本EPS为0.23元，加权平均ROE为10.13%
迈为股份	2022/3/11	披露年报	2021年年报正式披露，营业总收入30.95亿元，同比增长35.44%，归母净利润为6.43亿元，同比去年62.97%，基本EPS为6.26元，平均ROE为16.88%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 4：下周上市公司大事提醒

公司	日期	摘要	内容
奥特维	2022/3/14	股东大会召开	2022-03-14 召开临时股东大会
金博股份	2022/3/14	业绩发布会	2021 年年报业绩发布会
金辰股份	2022/3/14	股东大会召开	2022-03-14 召开临时股东大会
上海天洋	2022/3/15	年报预计披露日期	2021 年年报预计于 2022-03-15 披露
海优新材	2022/3/15	股东大会召开	2022-03-15 召开临时股东大会
大全能源	2022/3/16	年报预计披露日期	2021 年年报预计于 2022-03-16 披露
华润电力	2022/3/16	年报预计披露日期	年报预计于 2022-03-16 披露
阿特斯太阳能	2022/3/17	年报预计披露日期	年报预计于 2022-03-17 披露
保利协鑫能源	2022/3/17	股东大会召开	2022-03-17 召开临时股东大会
大全能源	2022/3/17	业绩发布会	2021 年年报业绩发布会
上机数控	2022/3/18	股东大会召开	2022-03-18 召开临时股东大会
金博股份	2022/3/18	股东大会召开	2022-03-18 召开股东大会
福斯特	2022/3/18	年报预计披露日期	2021 年年报预计于 2022-03-18 披露
天顺风能	2022/3/18	股东大会召开	2022-03-18 召开临时股东大会

资料来源：Wind，华鑫证券研究

3、产业链跟踪：硅片价格连续调涨，组件海外价格迎来高点

硅料：根据硅业分会，本周国内单晶复投料价格区间在 24.2-25.0 万元/吨，成交均价上涨至 24.66 万元/吨，周环比涨幅为 0.16%；单晶致密料价格区间在 24.0-24.8 万元/吨，成交均价上涨至 24.39 万元/吨，周环比涨幅为 0.12%。本周硅料价格微幅上涨，其中单晶复投料、单晶致密料、单晶菜花料成交均价涨幅从上周的 0.5% 左右收窄至 0.2% 以内。截止本周，各硅料企业 3 月份长单全部签订完毕，本周新成交订单中包括个别企业剩余的 3 月份长单、部分企业的散单和补单，以及提前签订的少量 4 月份订单，主流价格基本持稳，个别散单价格小幅上涨。近期硅料价格走势如预期，维持涨幅收窄的相对平稳运行态势，原因如前所述，3 月份订单大多集中在 2 月底和 3 月初签订完毕，成交价因 3 月份整体硅料供应相对短缺而呈上涨走势，直到月底前，因各硅料企业几乎无可成交余量，市场价格走势基本持稳，只有个别散单、急单、补单以略高价成交，故本周硅料市场均价呈微幅上涨走势。截止本周，国内在产多晶硅企业 13 家，其中一家企业轮线检

修，对国内产量影响较小，海外一家企业仍在检修中，另一家企业受原料和运输等问题影响，到货时间延后，预计3-4月份多晶硅进口量将有一定程度减少。需求方面，由于国内包括风光大基地装机等项目逐步启动，电池、组件备货需求持续，推动硅片价格连续上涨，且涨幅高于原料价格所占成本的增幅，硅片企业在需求预期和价格涨势的支撑下，下调开工率的可能性较低。综上预计，4月份国内硅料产能虽有增量但总供应仍低于预期，需求仍将维持相对高位，硅料市场供需将维持基本平衡的状态，价格短期内以持稳为主。

硅片：根据PVInfoLink，硅片环节价格连续调涨，价格调整的频率几乎以“周”为单位进行，价格变化频率和剧烈幅度均有所加剧。一线硅片企业中环和隆基距今最近一次调涨硅片价格分别是在3月4日和3月7日，210mm/160 μ m规格调涨至每片人民币8.85元，另外182mm/165 μ m规格调涨至每片人民币6.7元，因为166mm/165 μ m规格的市场流通量下降速度较快，该规格对应的价格范围比较宽泛，各家硅片企业针对特殊订单的排产和价格策略差异较大，目前了解主要价格范围在每片人民币5.45-5.55元，预计该规格在今年仍将保留一定需求和市场份额，但是滑坡速度较快。单晶硅片价格频繁调涨，与前期原料价格上涨和电池对硅片需求比较集中均有强关联，另外近期中国北部个别地区疫情形势严峻和管控加强等原因，造成物料运送和货物运输、包括人员流动方面的诸多不利，导致当前区域内的生产供应受到直接影响。硅片环节在原料价格居高难下的市场环境中，对于硅片厚度“加速减薄”的趋势愈发强烈，截止一季度，182mm尺寸硅片厚度已经继续朝着160 μ m、甚至个别企业正在调整至155 μ m厚度，210mm尺寸硅片厚度也已经继续从160 μ m向155 μ m厚度迈进，可谓“加速推进”。

电池：根据PVInfoLink，本周3月定价仍处博弈阶段，因应成本上升，电池片厂家仍普遍期望再度调整2-3分人民币，然截止周三电池片厂家M6/M10/G12电池片成交价格成交均价区间来到每瓦1.09-1.11/1.12-1.15/1.13-1.15元人民币的水平，其中从主流均价观察分别每瓦1.09-1.10/1.14/1.14元人民币，目前仅M10主流新单价格上调，M6/G12上调价格接受度较低迷。当前3月开工率环比2月提升，垂直整合厂家电池片开工大多落在75-80%、电池片厂家产线开工约70-75%，然目前仍主要受制组件端接受度影响，后续不排除3-4月电池片的库存有积累的可能性。多晶部分，本周成交需求较少，电池片价格维稳每片3.75-3.9元人民币的区间，海外约每片0.53-0.55元美金。

组件：根据PVInfoLink，本周组件仍旧承受终端接受度与供应链涨势两方挤压，当前单玻500W+组件报价仍旧维持在每瓦1.9元人民币以上的水平，然3月实际在走订单较少、价格并无出现明显涨势，500W+单玻组件主流价格仍落在每瓦1.85-1.88元人民币，部分渠道分布式项目执行价格站上每瓦1.89-1.95元人民币以上。500W+双玻主流价格则相差单玻约每瓦2-4分人民币。目前海外地区价格，欧洲3月执行价格500W+单玻组件约每瓦0.275-0.28元美金，然受到欧元贬值影响，价格迎来高点，若要继续上探4月需求恐会受到影响。美国价格稳定在每瓦0.32-0.35元美金(FOB)，然政策关系恐有波动，使得终端再度趋向观望。而亚太区印度拉货潮即将收尾、需求渐少，组件价格也出现滑动迹象，500W+单玻组件约每瓦0.255-0.27元美金。其中澳洲目前组件价格仍约落在每瓦0.275-0.29元美金的水平，然受供应链成本上升影响，组件价格在4月恐将调涨。

图表 5：光伏产业链价格情况

PV InfoLink		现货价格 (高 / 低 / 均价)			涨跌幅 (%)	涨跌幅 (\$)	下周价格 预测
多晶硅 (kg)							
多晶硅 致密料 (RMB)	248	235	243	0.4	1.000	👉	
硅片 (pc)							
多晶硅片 (USD)	0.347	0.326	0.337	0.8	0.003	👉	
多晶硅片 (RMB)	2.390	2.240	2.320	0.9	0.020	👉	
单晶硅片 - 166mm / 165μm (RMB)	5.550	5.410	5.450	0.4	0.020	👉	
单晶硅片 - 182mm / 165μm (USD)	0.937	0.925	0.934	2.8	0.025	👉	
单晶硅片 - 182mm / 165μm (RMB)	6.720	6.640	6.700	2.8	0.180	👉	
单晶硅片 - 210mm / 160μm (USD)	1.238	1.229	1.233	2.9	0.035	👉	
单晶硅片 - 210mm / 160μm (RMB)	8.880	8.820	8.850	2.9	0.250	👉	
电池片 (W)							
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.120	0.113	0.117	--	--	👉	
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.837	0.793	0.826	--	--	👉	
单晶PERC电池片 - 166mm / 22.8%+ (USD)	0.195	0.151	0.154	--	--	👉	
单晶PERC电池片 - 166mm / 22.8%+ (RMB)	1.110	1.080	1.100	--	--	👉	
单晶PERC电池片 - 182mm / 22.8%+ (USD)	0.195	0.158	0.160	--	--	👉	
单晶PERC电池片 - 182mm / 22.8%+ (RMB)	1.150	1.123	1.140	0.9	0.010	👉	
单晶PERC电池片 - 210mm / 22.8%+ (USD)	0.167	0.160	0.160	--	--	👉	
单晶PERC电池片 - 210mm / 22.8%+ (RMB)	1.160	1.140	1.140	--	--	👉	
单面单玻组件 (W)							
365-375 / 440-450W 单晶PERC组件 (USD)	0.450	0.250	0.265	--	--	👉	
365-375 / 440-450W 单晶PERC组件 (RMB)	1.880	1.830	1.850	-0.5	-0.010	👉	
182mm 单晶PERC组件 (USD)	0.280	0.255	0.270	--	--	👉	
182mm 单晶PERC组件 (RMB)	1.950	1.812	1.880	--	--	👉	
210mm 单晶PERC组件 (USD)	0.280	0.255	0.270	--	--	👉	
210mm 单晶PERC组件 (RMB)	1.950	1.842	1.880	--	--	👉	
双面双玻组件 (W)							
182mm 单晶PERC组件 (USD)	0.280	0.255	0.275	--	--	👉	
182mm 单晶PERC组件 (RMB)	1.940	1.860	1.900	--	--	👉	
210mm 单晶PERC组件 (USD)	0.280	0.260	0.275	--	--	👉	
210mm 单晶PERC组件 (RMB)	1.950	1.860	1.900	--	--	👉	
各区域组件 (W)							
275-280 / 330-335W 多晶组件 - 印度 (USD)	0.270	0.230	0.240	--	--	👉	
365-375 / 440-450W 单晶PERC组件 - 印度 (USD)	0.320	0.270	0.280	1.8	0.005	👉	
365-375 / 440-450W 单晶PERC组件 - 美国 (USD)	0.450	0.320	0.330	--	--	👉	
365-375 / 440-450W 单晶PERC组件 - 欧洲 (USD)	0.285	0.260	0.275	0.7	0.002	👉	
365-375 / 440-450W 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.300	0.260	0.275	1.9	0.005	👉	
组件辅材 (m²)							
光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB)	26.0	25.0	26.0	--	--	👉	
光伏玻璃 2.0mm镀膜 (RMB)	20.0	20.0	20.0	--	--	👉	

9-Mar-22

👉 > 3%

👉 0~3%

👉 0%

👉 0~3%

9-Mar-22

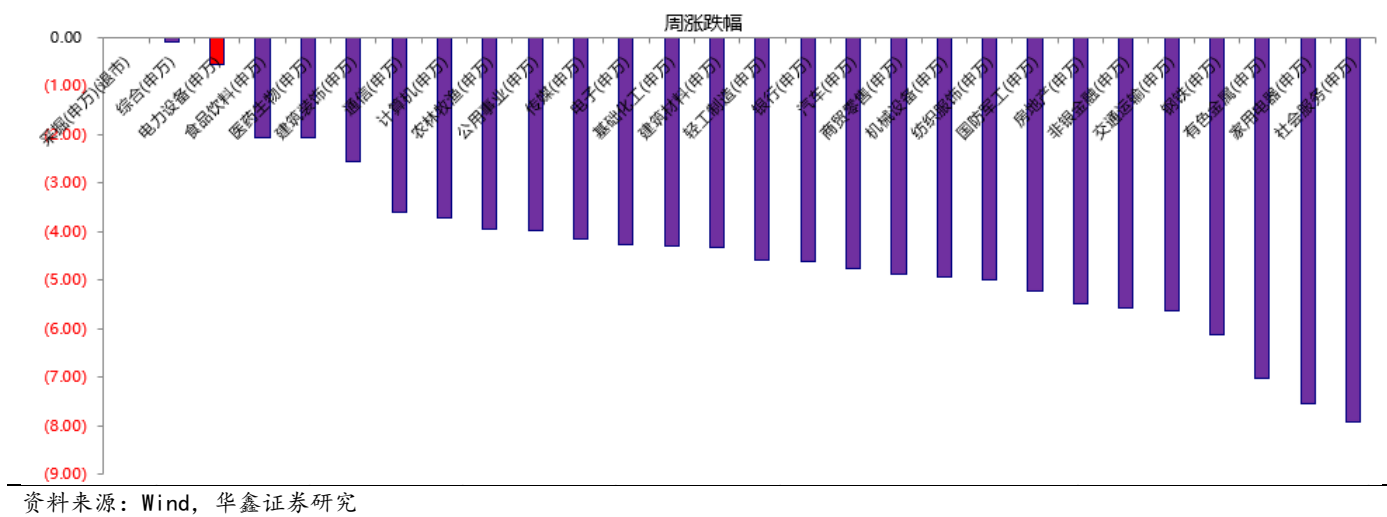
PVInfoLink

资料来源：PVInfoLink，华鑫证券研究

4、 上周市场表现： 电力设备板块涨幅-0.56%， 排名第3名

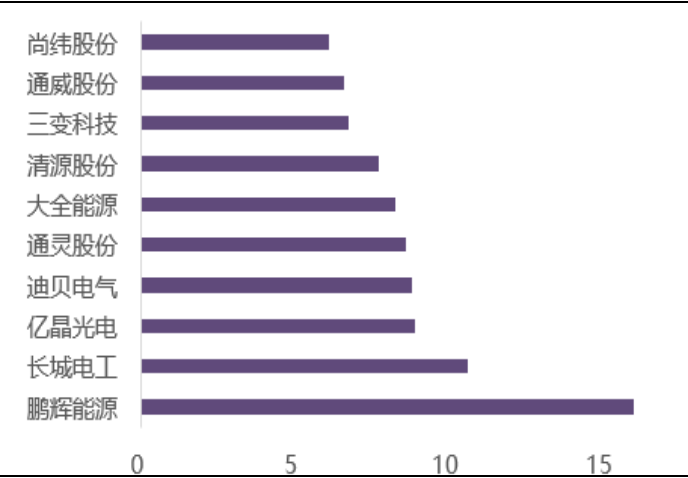
上周市场回顾：电力设备板块涨幅-0.56%（上上周涨幅-3.54%），涨幅排名第3名（共28个一级子行业），相比上证综指3.44个百分点，相比沪深300指数3.67个百分点。

图表 6: 上周申万一级子版块中电力设备表现第 1



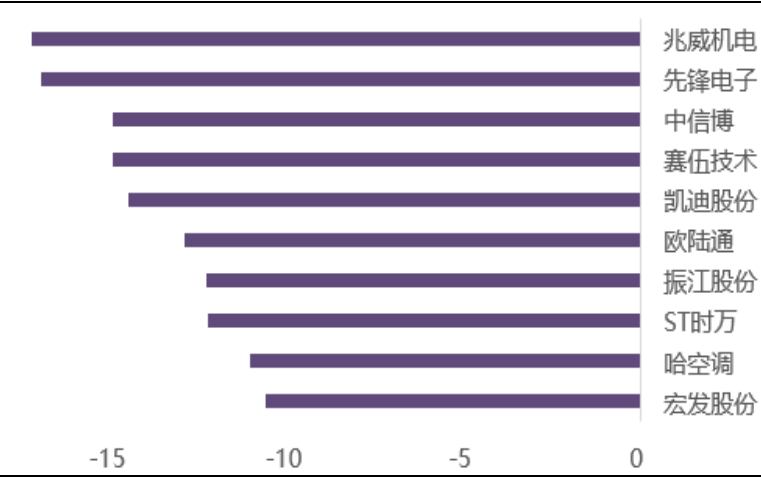
上周行业(申万电力设备)成分股中,周涨跌幅前五名分别为鹏辉能源(+16.01%)、长城电工(+10.61%)、亿晶光电(+8.90%)、迪贝电气(+8.83%)以及通灵股份(+8.62%),周涨跌幅倒数后五名分别为凯迪股份(-14.50%)、赛伍技术(-14.94%)、中信博(-14.94%)、先锋电子(-16.98%)以及兆威机电(-17.25%)。

图表 7: 申万电力设备子板块中涨幅前十



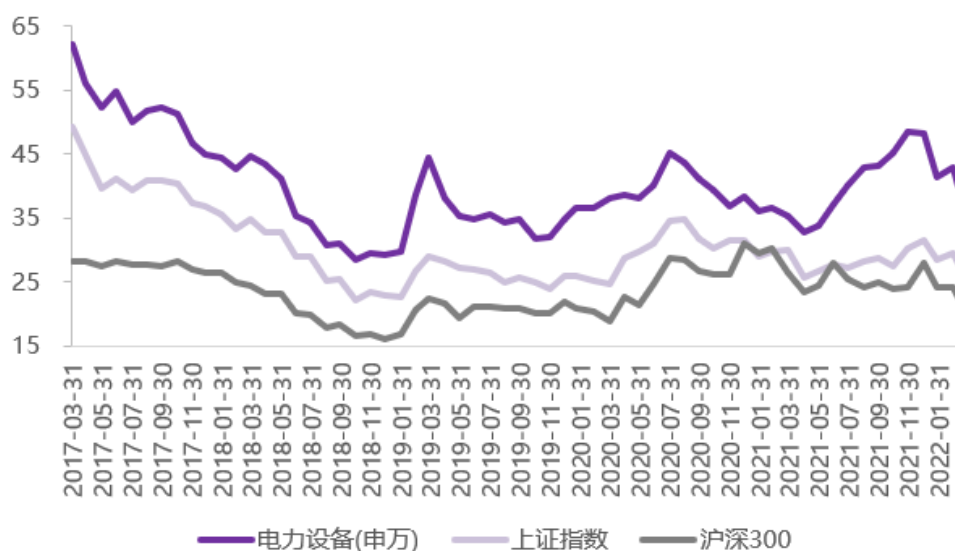
资料来源: Wind, 华鑫证券研究

图表 8: 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 9：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

■ 电力设备新能源组介绍

傅鸿浩：所长助理、碳中和组长，电力设备首席分析师，中国科学院工学硕士，央企战略与6年新能源研究经验。

张涵：金融学硕士，中山大学理学学士，4年证券行业研究经验，研究方向为受益于新能源发展的新材料公司。

臧天津：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，研究方向为新能源光伏行业。

■ 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	预期个股相对沪深300指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-) 5%--- (+) 5%
4	减持	(-) 15%--- (-) 5%
5	回避	< (-) 15%

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。

行业投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深300指数涨幅
1	增持	明显强于沪深300指数
2	中性	基本与沪深300指数持平
3	减持	明显弱于沪深300指数

以报告日后的6个月内，行业相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。

■ 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。