

2022年02月06日

华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

光伏板块行业周报20220206:下游需求有望回暖, 看好新年迎开门红

增持 (维持)

投资要点

分析师: 傅鸿浩

执业证书编号: S1050521120004

邮箱: fuhh@cfsc.com.cn

联系人: 臧天律

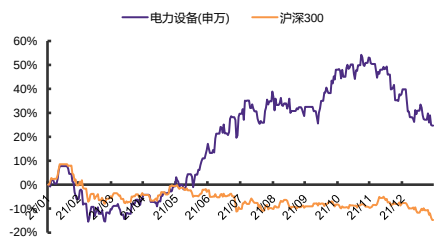
执业证书编号: S1050121110015

邮箱: zangtl@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电力设备(申万)	-2.0	-4.3	24.7
沪深300	0.0	-4.3	-14.7

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: 一季度有望淡季不淡, 板块贝塔逐渐显现》
20220103《华鑫证券光伏板块行业周报: 基本面不变, 估值下行带来更大配置空间》
20220109《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

投资观点: 下游需求有望回暖, 看好新年迎开门红

年前最后一周光伏板块受大盘影响继续回调。从产业链角度来看, 隆基中环均有所涨价, 青海地震、春节备货行情等因素使得硅片价格阶段性上涨。尽管如此, 下游依然逐渐开始了招标(1月29日, 华电集团发布公告采购15GW单晶硅组件), 体现出下游对于当前产业链价格一定的接受程度。据此, 我们认为随着硅料价格未来逐步回调, 今年下游需求将会比较旺盛。

另外, 春节前后两周政策端持续释放利好: 政治局集体学习碳达峰碳中和目标, 提出新能源发展要放在更突出的位置, 积极有序发展光、硅、氢、可再生能源; 改革委、国家能源局联合发表意见, 提出到2025年, 全国统一电力市场体系初步建成, 到2030年, 全国统一电力市场体系基本建成; 中电联预测2022年光伏新增装机约90GW; 第二批大基地规划已经基本完成, 总规模超过400GW。综合来看, 我们认为在产业链温和改善、各环节开工率均有回升、下游需求回暖、政策端持续支持的情况下, 目前的短暂回调提供了很好的配置机会, 给予电力设备行业“增持”评级。

行业动态: 2030年新能源全面参与市场交易, 东方日升拟投建15GW N型异质结电池片和15GW组件项目

行业政策: 1) 习主席就推进“双碳”工作指出, 要把新能源发展放在更突出的位置, 积极有序发展光、硅、氢、可再生能源; 2) 两部委发布的意见提出, 2030年新能源全面参与市场交易, 开展绿电交易试点; 3) 2021年整县推进累计备案容量46.2GW, 累计并网容量17.8GW, 从上报的项目开发主体来看, 央企、地方国企、民企成立公司的合作投资开发模式占比超过60%; 4) 中电联预计2022年风电、光伏新增装机容量约50GW、90GW; 5) 2021年西藏弃光率达到20%, 青海弃光率达到14%, 蒙西地区弃风率达到9%; 6) 华电集团发布2022年光伏组件框架采购公告, 采购15GW的530Wp以上的单晶硅组件; 7) 第二批大基地规划已经基本完成, 总规模超过400GW, 将在十四五、十五五期间落地; 8) 美国白宫发表公告称: 将在未来四年继续对进口晶体硅光伏电池征收14%-15%的关税, 并对特定类型的双面电池板进行关税排除。

公司动态：1) 隆基研发出HPBC电池，成本3-5亿/GW；2) 国家电投12.47亿收购正泰311MW户用光伏，累计收购达800MW；3) 晶科能源上交所科创板上市；4) 隆基硅片再涨价，涨幅3.74%-4%；5) 东方日升拟投资152亿建设15GW N型异质结电池片和15GW组件项目。5) 中环单晶硅片涨6~10%。

■ 产业链跟踪：硅料价格延续涨势，静待节后终端需求

硅料：根据硅业分会，本周国内单晶复投料价格区间在23.0-24.7万元/吨，成交均价上涨至24.11万元/吨，环比上涨0.46%；单晶致密料价格区间在22.8-24.5万元/吨，成交均价上涨至23.85万元/吨，环比上涨0.38%。本周硅料价格持稳微涨。2月的订单已经基本签订完毕，因此，即便供应增加，预计硅料价格仍然可以维持相对稳定。**硅片：**根据PVInfoLink，本周国内166mm、182mm、210mm单晶硅片成交均价分别为5.15元/片、6.15元/片、8.1元/片，与上周持平。本周硅片价格平稳。**青海地震、春节备货行情等因素使得硅片价格阶段性上涨，节后这些特殊的影响因素将消除，本环节与上下游的供需匹配程度将更清晰。****电池：**根据PVInfoLink，本周国内166mm、182mm电池片成交均价分别为1.08元/W、1.1元/W，与上周持平；210mm电池片成交均价为1.08元/W，环比上涨1.9%。本周电池片价格平稳。**临近春节，组件端采购已放缓，电池片价格维持稳定。****组件：**根据PVInfoLink，本周国内166mm、182mm、210mm组件成交均价分别为1.85元/W、1.88元/W、1.88元/W，与上周持平。本周组件价格平稳，1月执行价格以前期订单交付为主。**中上游供应链价格的持续攀升给组件端造成了一定的压力，节后有涨价趋势，但考虑到终端接受度，预计组件价格不会出现大幅度调整。**

■ 上周市场表现：电力设备板块涨幅-1.92%，排名第2名

上周市场回顾：电力设备板块涨幅-1.92%（上上周涨幅-2.90%），涨幅排名第2名（共28个一级子行业），相比上证综指2.66个百分点，相比沪深300指数2.59个百分点。

上周行业（申万电力设备）成分股中，周涨跌幅前五名分别为东方电缆（+27.48%）、海力风电（+20.95%）、禾望电气（+17.20%）、新强联（+17.09%）以及天顺风能（+16.55%），周涨跌幅倒数后五名分别为青岛中程（-18.50%）、中辰股份（-19.73%）、动力源（-25.00%）、中电电机（-29.82%）以及万里股份（-37.57%）。

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。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	公司名称	2022/2/6 股价	EPS			PE			投资评级
			2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
601012.SH	隆基股份	70.11	2.27	2.05	2.74	31	34	26	未评级
002459.SZ	晶澳科技	88.67	1.09	1.23	2.08	81	72	43	未评级
688599.SH	天合光能	66.57	0.64	0.94	1.69	104	71	39	未评级
600732.SH	爱旭股份	18.44	0.42	0.25	0.89	44	75	21	未评级
0968.HK	信义光能	12.92	0.55	0.62	0.80	23	21	16	未评级
6865.HK	福莱特玻璃	31.95	0.83	1.04	1.38	38	31	23	未评级
3800.HK	保利协鑫能源	2.38	-0.28	0.20	0.24	-8	12	10	未评级
603688.SH	石英股份	53.48	0.54	0.74	1.30	99	72	41	未评级
688408.SH	中信博	128.01	2.52	1.85	4.77	51	69	27	未评级
603806.SH	福斯特	114	2.09	2.05	2.58	55	56	44	未评级
688680.SH	海优新材	216.92	3.54	3.25	6.87	61	67	32	未评级
601865.SH	福莱特	48.84	0.83	1.08	1.40	59	45	35	推荐
300861.SZ	美畅股份	61.85	1.12	1.87	2.79	55	33	22	推荐
300811.SZ	铂科新材	79.65	1.85	1.19	1.90	43	67	42	推荐
002132.SZ	恒星科技	5.08	0.10	0.11	0.45	51	46	11	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、投资观点：需求有望超预期，建议优先关注细分环节格局..... 5

2、行业动态：2030年新能源全面参与市场交易，东方日升拟投建15GW N型异质结电池片和15GW组件项目 6

 2.1、 行业动态 6

 2.2、 公司动态 7

 2.3、 大事提醒 8

3、产业链跟踪：硅料价格延续涨势，静待节后终端需求..... 9

4、上周市场表现：电力设备板块涨幅-1.92%，排名第2名..... 12

5、风险提示..... 13

图表目录

图表1：重点关注公司及盈利预测 5

图表2：上周上市公司大事提醒 8

图表 3：下下周上市公司大事提醒 9

图表4：光伏产业链价格情况 10

图表5：上周申万一级子版块中电力设备表现第2 12

图表6：申万电力设备子版块中涨幅前十 12

图表7：申万电力设备子版块中跌幅前十 12

图表8：行业平均估值 13

1、投资观点：下游需求有望回暖，看好新年迎开门红

年前最后一周光伏板块受大盘影响继续回调。从产业链角度来看，隆基中环均有所涨价，青海地震、春节备货行情等因素使得硅片价格阶段性上涨。尽管如此，下游依然逐渐开始了招标（1月29日，华电集团发布公告采购15GW单晶硅组件），体现出下游对于当前产业链价格一定的接受程度。据此，我们认为随着硅料价格未来逐步回调，今年下游需求将会比较旺盛。

另外，春节前后两周政策端持续释放利好：政治局集体学习碳达峰碳中和目标，提出新能源发展要放在更突出的位置，积极有序发展光、硅、氢、可再生能源；改革委、国家能源局联合发表意见，提出到2025年，全国统一电力市场体系初步建成，到2030年，全国统一电力市场体系基本建成；中电联预测2022年光伏新增装机约90GW；第二批大基地规划已经基本完成，总规模超过400GW。综合来看，我们认为在产业链温和改善、各环节开工率均有回升、下游需求回暖、政策端持续支持的情况下，目前的短暂回调提供了很好的配置机会，给予电力设备行业“增持”评级。

图表 1：重点关注公司及盈利预测

公司代码	公司名称	2022/2/6 股价	EPS			PE			投资评级
			2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
601012.SH	隆基股份	70.11	2.27	2.05	2.74	31	34	26	未评级
002459.SZ	晶澳科技	88.67	1.09	1.23	2.08	81	72	43	未评级
688599.SH	天合光能	66.57	0.64	0.94	1.69	104	71	39	未评级
600732.SH	爱旭股份	18.44	0.42	0.25	0.89	44	75	21	未评级
0968.HK	信义光能	12.92	0.55	0.62	0.80	23	21	16	未评级
6865.HK	福莱特玻璃	31.95	0.83	1.04	1.38	38	31	23	未评级
3800.HK	保利协鑫能源	2.38	-0.28	0.20	0.24	-8	12	10	未评级
603688.SH	石英股份	53.48	0.54	0.74	1.30	99	72	41	未评级
688408.SH	中信博	128.01	2.52	1.85	4.77	51	69	27	未评级
603806.SH	福斯特	114	2.09	2.05	2.58	55	56	44	未评级
688680.SH	海优新材	216.92	3.54	3.25	6.87	61	67	32	未评级
601865.SH	福莱特	48.84	0.83	1.08	1.40	59	45	35	推荐
300861.SZ	美畅股份	61.85	1.12	1.87	2.79	55	33	22	推荐
300811.SZ	铂科新材	79.65	1.85	1.19	1.90	43	67	42	推荐
002132.SZ	恒星科技	5.08	0.10	0.11	0.45	51	46	11	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：2030年新能源全面参与市场交易，东方日升拟投建15GW N型异质结电池片和15GW组件项目

2.1、行业动态

政治局：新能源发展要放在更突出的位置，积极有序发展光、硅、氢、可再生能源。据光伏们报道，中共中央政治局1月24日下午就努力实现碳达峰碳中和目标进行第三十六次集体学习。习近平就推进“双碳”工作指出，要加大力度规划建设以大型风光电基地为基础、以其周边清洁高效先进节能的煤电为支撑、以稳定安全可靠的特高压输变电线路为载体的新能源供给消纳体系。要把促进新能源和清洁能源发展放在更加突出的位置，积极有序发展光能源、硅能源、氢能源、可再生能源。要加快发展有规模有效益的风能、太阳能、生物质能、地热能、海洋能、氢能等新能源，统筹水电开发和生态保护，积极安全有序发展核电。

两部委：2030年新能源全面参与市场交易，开展绿电交易试点。据光伏们报道，1月28日，国家发展改革委、国家能源局发布了《关于加快建设全国统一电力市场体系的指导意见》，意见提出，到2025年，全国统一电力市场体系初步建成，国家市场与省（区、市）/区域市场协同运行，电力中长期、现货、辅助服务市场一体化设计、联合运营，跨省跨区资源市场化配置和绿色电力交易规模显著提高，有利于新能源、储能等发展的市场交易和价格机制初步形成；到2030年，全国统一电力市场体系基本建成，适应新型电力系统要求，国家市场与省（区、市）/区域市场联合运行，新能源全面参与市场交易，市场主体平等竞争、自主选择，电力资源在全国范围内得到进一步优化配置。

整县推进分布式：已备案46.2GW，并网17.8GW。据智汇光伏报道，1月28日，国家能源局召开一季度网上新闻发布会，发布会提到，据不完全统计，2021年全国整县推进屋顶分布式光伏试点县累计备案容量4623万千瓦；主要分布在山东、河南和浙江；累计并网容量1778万千瓦，主要分布在山东、浙江和广东。从上报的项目开发主体来看，央企、地方国企、民企成立公司的合作投资开发模式占比超过60%。

中电联：2022年风电、光伏新增预期约50GW、90GW。据智汇光伏报道，1月27日，中国电力企业联合会举办新闻发布会，发布《2021-2022年度全国电力供需形势分析预测报告》，根据报告，2021年底风电、太阳能发电装机分别为3.3亿千瓦、3.1亿千瓦；预期2022年底将分别达到3.8亿千瓦、4亿千瓦，即风电、光伏2022年新增规模约为50GW、90GW。

西藏、青海：全年弃光率20%、14%。据智汇光伏报道，1月27日，全国新能源消纳监测预警中心公布了2021年12月及全年各省级区域新能源并网消纳情况，值得注意的是，西藏全年弃光率达到20%，青海全年弃光率达到14%，蒙西地区全年弃风率达到9%。

2021年太阳能新增装机54.93GW。据北极星太阳能光伏网报道，1月20日，国家能源局发布2021年全国电力工业统计数据。截至12月底，全国发电装机容量约23.8亿千瓦，同比增长7.9%。其中，风电装机容量约3.3亿千瓦，同比增长16.6%；太阳能发电装机容量约3.1亿千瓦，同比增长20.9%。2021年，全国6000千瓦及以上电厂发电设备利用小时

3817小时，比上年同期增加60小时。全国主要发电企业电源工程建设投资完成5530亿元，同比增长4.5%，其中，水电988亿元，同比下降7.4%。电网工程建设投资完成4951亿元，同比增长1.1%。

华电集团发布2022年光伏组件框架采购公告，采购15GW的530Wp以上的单晶硅组件。据智汇光伏报道，1月29日，华电集团发布2022年光伏组件框架采购公告，采购15GW的530Wp以上的单晶硅组件。根据招标文件，规模暂估15GW，实际需求存在一定的不确定性，具体采购量有可能低于或超过预估容量，最终以实际项目需求为准。

第二批大基地规划已经基本完成，总规模超过400GW，将在十四五、十五五期间落地。据智汇光伏报道，近期，第二批大基地规划已经基本完成，总规模超过400GW，将在十四五、十五五期间落地，十五五安排的量会相对较多。第二批大基地的运作与第一批不同。第一批基地的项目以各企业上报项目为主，仅少部分基地采取了招标的形式；而第二批则主要是在库布其、腾格里等几大沙漠开展统一规划，之后开展招标。

美国白宫发表公告称：将在未来四年继续对进口晶体硅光伏电池征收14%-15%的关税，并对特定类型的双面电池板进行关税排除。据智汇光伏报道，2月4日，美国白宫发表公告称：将在未来四年继续对进口晶体硅光伏电池征收14%-15%的关税，并对特定类型的双面电池板进行关税排除。另外，美贸易代表办公室将与加拿大、墨西哥就光伏产品关税排除问题展开谈判。《纽约时报》评论称：拜登周五宣布延长特朗普政府时期加征的光伏产品进口关税，但缩小了相关产品的范围，预计免税输美的光伏电池数量将增加一倍。

2.2、公司动态

光伏电池技术进化分歧：隆基HPBC电池“横空出世”，成本3-5元/GW。据光伏们报道，1月24日，隆基股份旗下泰州隆基乐叶光伏科技有限公司年产4GW单晶电池项目环评信息披露。根据公开信息，隆基计划在泰州隆基电池厂内，在原年产2GW单晶电池项目的基础上对生产线进行技术提升改造，改建成8条HPBC高效单晶电池产线，预计形成年产4GW的电池片产线。据了解，IBC电池全名为叉指式背接触电池，最大特点是正面无栅线，转换效率高，HPBC技术方式为P型IBC，基础技术仍然是PERC，隆基针对该技术路线的研发已经酝酿已久。

国家电投12.47亿收购正泰311MW户用光伏，累计收购达800MW。据光伏们报道，1月25日，正泰电器发布公告称，将其所持有的河北及安徽区域总计311.41MW户用光伏发电系统资产分两批转让给陕西电投泰集新能源科技有限公司，交易对价总计为124749.41万元。正泰电器认为，本次出售控股子公司正泰安能开发建设的户用光伏发电系统资产，符合公司“高科技、轻资产、平台化、服务型”的战略部署，将进一步优化公司业务模式与资产结构，加快公司户用综合能源管理业务发展速度。经初步测算，本次户用光伏发电系统资产转让预计将增加正泰安能2022年度净利润额不低于1.81亿元(包括过渡期间发电收益)，将对公司经营业绩带来一定的正面影响。

全球光伏龙头A股鸣锣，晶科能源正式开启科创板征程。据硅业分会报道，1月26日，晶科能源在上海鸣锣上市，宣告公司正式开启A股征程。最终募集资金达100亿，是科创板开板以来第四大IPO、2021年初以来A股第五大IPO以及迄今为止A股新能源行业最

大的科创板IPO。

中环单晶硅片涨6~10%。据智汇光伏报道，1月26日，中环再提上调了单晶硅片价格。与上一次报价（12月30日）相比，不同尺寸的硅片价格上涨0.3~0.72元/片，涨幅为6~10.2%。

隆基硅片再涨价，涨幅3.74%-4%。据光伏们报道，1月27日，隆基公布硅片价格。其中182mm现价6.38元/片，上调3.74%；166mm现价5.35元/片，上调3.9%；158.75mm现价5.15元/片，上调4.0%。此次价格上调与上一次仅仅相差十一天，便再次涨价。

东方日升：152亿建15GW N型异质结电池片+15GW组件项目。据北极星太阳能光伏网报道，1月28日，东方日升发布公告称，为进一步践行公司的发展战略，落实产业发展布局规划，满足未来市场需求，提高市场占有率，公司与宁波南部滨海经济开发区管理委员会签署东方日升年产15GW N型超低碳高效异质结电池片与15GW高效太阳能组件项目投资合作协议，项目总投资152亿元，其中固定资产投资145亿元，铺底流动资金7亿元，项目分两期建设，总开发建设周期30个月。

2.3、 大事提醒

图表 2：上周上市公司大事提醒

公司	日期	摘要	内容
保利协鑫能源	2022/1/24	业绩预告	公司截至日为2021-12-31的年报业绩扭亏,预计净利润在区间(50, 50)亿元(CNY)内变动,预计净利润变动幅度区间为(187.7193, 187.7193)%
东方日升	2022/1/25	业绩预告	第1次2021年年报业绩预告,公司业绩首亏,预测业绩:净利润约-5250.0万元~-3500.0万元,变动幅度为:-131.75%~-121.17%
大全能源	2022/1/25	业绩预告	第1次2021年年报业绩预告,公司业绩预增,预测业绩:净利润约560000.0000万元~580000.0000万元,增加436.69%~455.86%
高测股份	2022/1/25	业绩预告	第1次2021年年报业绩预告,公司业绩预增,预测业绩:净利润约15800.0000万元~17800.0000万元,增加168.42%~202.39%
爱康科技	2022/1/26	业绩预告	第1次2021年年报业绩预告,公司业绩首亏,预测业绩:净利润约-39000.0万元~-19500.0万元
中环股份	2022/1/28	业绩预告	第1次2021年年报业绩预告,公司业绩预增,预测业绩:净利润约380000.0万元~420000.0万元,变动幅度为:248.95%~285.68%
三超新材	2022/1/28	业绩预告	第1次2021年年报业绩预告,公司业绩首亏,预测业绩:净利润约-8000.0万元~-5500.0万元
铂科新材	2022/1/28	业绩预告	第1次2021年年报业绩预告,公司业绩略增,预测业绩:净利润约11500.0万元~12500.0万元,变动幅度为:7.95%~17.34%
振江股份	2022/1/28	业绩预告	第1次2021年年报业绩预告,公司业绩预增,预测业绩:净利润约14200.0000万元~17500.0000万元,增加110.84%~159.84%
禾迈股份	2022/1/28	业绩预告	第2次2021年年报业绩预告,公司业绩预增,预测业绩:净利润约18000.0000万元~21500.0000万元,增加72.90%~106.52%
亚玛顿	2022/1/29	业绩预告	第1次2021年年报业绩预告,公司业绩预减,预测业绩:净利润约5800.0万元~7000.0万元,变动幅度为:-57.89%~-49.18%
爱旭股份	2022/1/29	业绩预告	第1次2021年年报业绩预告,公司业绩首亏,预测业绩:净利润约-7000.0000万元~-1000.0000万元,减少109%~101%
中信博	2022/1/29	业绩预告	第1次2021年年报业绩预告,公司业绩预减,预测业绩:净利润约3200.0000万元~3800.0000万元,减少88.79%~86.69%

资料来源: Wind, 华鑫证券研究

图表 3: 下下周上市公司大事提醒

公司	日期	摘要	内容
大全能源	2022/2/9	股东大会召开	2022-02-09 召开临时股东大会
中环股份	2022/2/10	股东大会召开	2022-02-10 召开临时股东大会
帝科股份	2022/2/10	股东大会召开	2022-02-10 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：硅料价格延续涨势，静待节后终端需求

硅料：根据硅业分会，本周国内单晶复投料价格区间在23.0-24.7万元/吨，成交均价上涨至24.11万元/吨，环比上涨0.46%；单晶致密料价格区间在22.8-24.5万元/吨，

成交均价上涨至23.85万元/吨，环比上涨0.38%。本周硅料价格持稳微涨，其中单晶复投料、单晶致密料、单晶菜花料成交均价涨幅都在0.5%以内。本周硅料价格延续上涨走势的原因有3个，一是下游硅片企业在1季度国内外装机增量的预期下，开工率维持相对较高的水平，硅料采购需求持续；二是部分硅料企业订单超签，加之各地物流运输陆续开始受限，导致硅料可签订单减少，供应呈现相对紧缺的现状；三是硅片价格上涨幅度已覆盖其成本，对于目前价格有相对较高的接受度。2月的订单已经基本签订完毕，因此，即便供应增加，预计硅料价格仍然可以维持相对稳定。

硅片：根据PVInfoLink，本周国内166mm、182mm、210mm单晶硅片成交均价分别为5.15元/片、6.15元/片、8.1元/片，与上周持平。本周硅片价格平稳。1月26日，中环公布最新硅片价格，在1月13日调涨的基础上再次上调，166mm、182mm、210mm单晶硅片分别上调至5.3元、6.4元、8.55元，环比上涨3%-7%。1月27日晚，隆基也宣布集体涨价，其中182硅片上涨0.23元，182以下集体涨价0.2元。青海地震、春节备货行情等因素使得硅片价格阶段性上涨，节后这些特殊的影响因素将消除，本环节与上下游的供需匹配程度将更清晰。

电池：根据PVInfoLink，本周国内166mm、182mm电池片成交均价分别为1.08元/W、1.1元/W，与上周持平；210mm电池片成交均价为1.08元/W，环比上涨1.9%。本周电池片价格平稳。临近春节，组件端采购已放缓，电池片价格维持稳定。

组件：根据PVInfoLink，本周国内166mm、182mm、210mm组件成交均价分别为1.85元/W、1.88元/W、1.88元/W，与上周持平。本周组件价格平稳，1月执行价格以前期订单交付为主。中上游供应链价格的持续攀升给组件端造成了一定的压力，节后有涨价趋势，但考虑到终端接受度，预计组件价格不会出现大幅度调整。

图表 4：光伏产业链价格情况

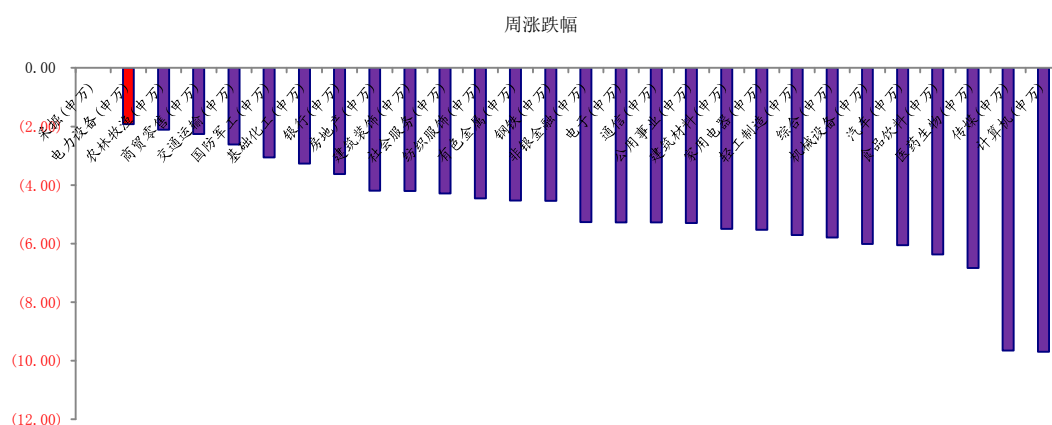
PV InfoLink	现货价格 (高 / 低 / 均价)			涨跌幅 (%)	涨跌幅 (\$)	下周价格 预测
多晶硅 (kg)						
多晶硅 致密料 (RMB)	245	221	238	1.7	4.000	😊
硅片 (pc)						
多晶硅片 (USD)	0.334	0.300	0.314	7.2	0.021	😊
多晶硅片 (RMB)	2.300	2.050	2.150	7.5	0.150	😊
单晶硅片 - 166mm / 165μm (RMB)	5.200	5.100	5.150	--	--	😊
单晶硅片 - 182mm / 165μm (USD)	0.871	0.854	0.857	--	--	😊
单晶硅片 - 182mm / 165μm (RMB)	6.250	6.130	6.150	--	--	😊
单晶硅片 - 210mm / 160μm (USD)	1.129	1.129	1.129	--	--	😊
单晶硅片 - 210mm / 160μm (RMB)	8.100	8.100	8.100	--	--	😊
电池片 (W)						
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.112	0.107	0.109	0.9	0.001	😊
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.804	0.761	0.783	1.4	0.011	😊
单晶PERC电池片 - 166mm / 22.8%+ (USD)	0.188	0.148	0.151	--	--	😊
单晶PERC电池片 - 166mm / 22.8%+(RMB)	1.090	1.060	1.080	--	--	😊
单晶PERC电池片 - 182mm / 22.8%+ (USD)	0.190	0.153	0.153	--	--	😊
单晶PERC电池片 - 182mm / 22.8%+ (RMB)	1.120	1.080	1.100	--	--	😊
单晶PERC电池片 - 210mm / 22.8%+ (USD)	0.156	0.153	0.153	--	--	😊
单晶PERC电池片 - 210mm / 22.8%+ (RMB)	1.120	1.060	1.080	1.9	0.020	😊
组件 (W)						
365-375 / 440-450W 单面单晶PERC组件 (USD)	0.400	0.245	0.270	--	--	😊
365-375 / 440-450W 单面单晶PERC组件 (RMB)	1.910	1.820	1.850	--	--	😊
182mm 单面单晶PERC组件 (USD)	0.280	0.250	0.275	--	--	😊
182mm 单面单晶PERC组件 (RMB)	1.920	1.830	1.880	--	--	😊
210mm 单面单晶PERC组件 (USD)	0.280	0.250	0.275	--	--	😊
210mm 单面单晶PERC组件 (RMB)	1.900	1.830	1.880	--	--	😊
26-Jan-22						
各区域组件 (W)						
275-280 / 330-335W 多晶组件 - 印度 (USD)	0.250	0.230	0.230	--	--	😊
365-375 / 440-450W 单晶PERC组件 - 印度 (USD)	0.290	0.255	0.270	--	--	😊
365-375 / 440-450W 单晶PERC组件 - 美国 (USD)	0.400	0.310	0.325	--	--	😊
365-375 / 440-450W 单晶PERC组件 - 欧洲 (USD)	0.285	0.255	0.270	--	--	😊
365-375 / 440-450W 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.290	0.260	0.270	--	--	😊
26-Jan-22						
组件辅材 (m²)						
光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB)	25.0	24.0	25.0	--	--	😊
光伏玻璃 2.0mm镀膜 (RMB)	19.2	19.2	19.2	--	--	😊
26-Jan-22						

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-1.92%，排名第2名

上周市场回顾：电力设备板块涨幅-1.92%（上上周涨幅-2.90%），涨幅排名第2名（共28个一级子行业），相比上证综指2.66个百分点，相比沪深300指数2.59个百分点。

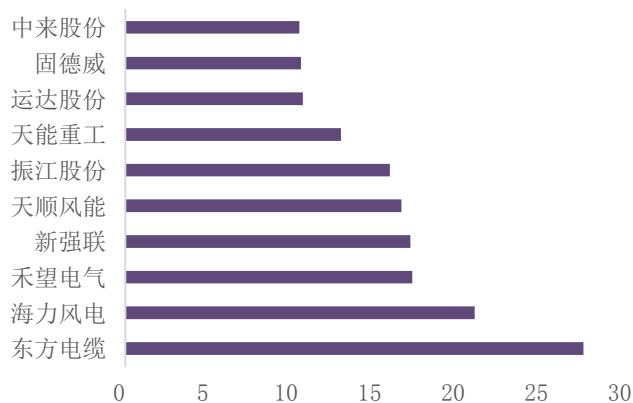
图表 5：上周申万一级子版块中电力设备表现第 2



资料来源：Wind，华鑫证券研究

上周行业（申万电力设备）成分股中，周涨跌幅前五名分别为东方电缆（+27.48%）、海力风电（+20.95%）、禾望电气（+17.20%）、新强联（+17.09%）以及天顺风能（+16.55%），周涨跌幅倒数后五名分别为青岛中程（-18.50%）、中辰股份（-19.73%）、动力源（-25.00%）、中电电机（-29.82%）以及万里股份（-37.57%）。

图表 6：申万电力设备子版块中涨幅前十



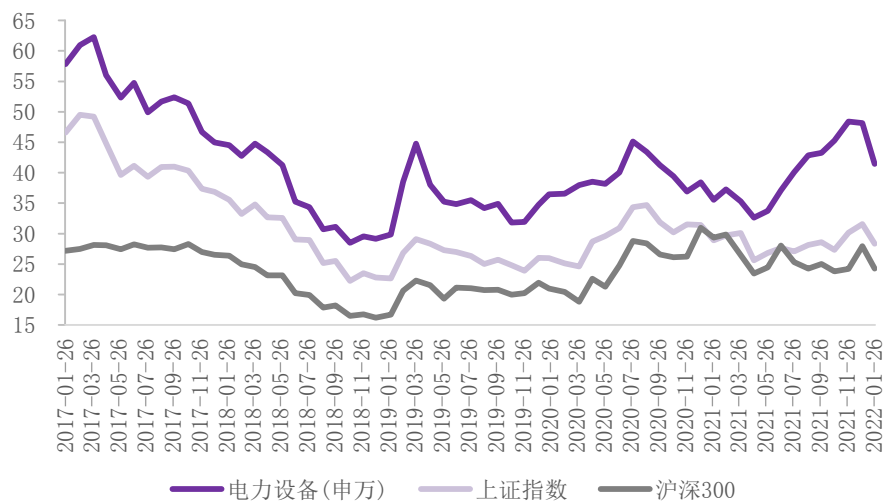
资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 7：申万电力设备子版块中跌幅前十



资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 8：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。