

2023 年 06 月 26 日

华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

海博思创冲关科创板，光伏上游价格接近触底

—电力设备行业周报

推荐(维持)

投资要点

分析师：张涵 S1050521110008

zhanghan3@cfsc.com.cn

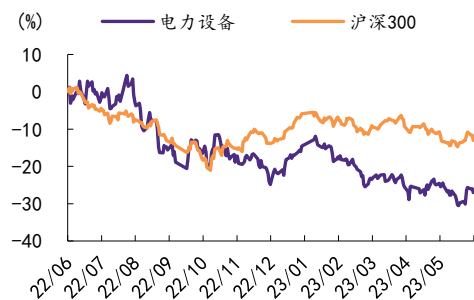
联系人：罗笛箫 S1050122110005

luodx@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电力设备(申万)	-2.3	-5.1	-27.3
沪深 300	0.3	-4.0	-12.1

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《电力设备行业周报：硅料价格持续下探，充电桩政策有望进一步加码》2023-06-19
- 2、《电力设备行业周报：广东海风竞配方案超预期，光伏产业链价格加速赶底》2023-06-12
- 3、《电力设备行业周报：政策按下充电桩加速键，迎来黄金发展期》2023-06-05

■ 储能：集成环节代表性公司海博思创冲关科创板

6 月 20 日，上交所新增受理海博思创科创板上市申请，公司拟募资 7.83 亿元用于投资年产 2GWh 储能系统生产建设项目、储能系统研发及产业化项目、数字智能化实验室建设项目、营销及售后服务网络建设项目和补充流动资金。海博思创连续 3 年在国内储能系统集成商装机量/出货量排行榜中排名首位，是目前市场上为数不多的没有自有电芯/PCS 产能的纯系统集成商，具有典型代表性意义，从公司招股说明书中或可一窥国内储能集成环节现状。

源/网侧并重，新能源配储仍是主要收入来源。2020~2022 年，海博思创储能系统销量持续增长，分别达 0.14、0.59 和 2.10GWh，储能系统收入分别为 2.41、6.53 和 24.56 亿元，CAGR 达 219.27%，占主营业务收入比重分别为 66%、79%和 95%。从业务重心来看，海博思创顺应市场变化进行多次调整：2020 年，公司储能项目集中于火电调频等电源侧业务，电源侧占比达 79%；2021 年，公司完成多项独立储能电站项目系统销售，电网侧收入占比达 66%，但产品定价低于火电调频储能系统，毛利率随之下降；2022 年，随着新能源配储政策深化和落实，公司在配储业务上获得增长点，电源侧占比达 68%。

纯集成环节毛利率可达 20%、净利率可达 7%。海博思创的电芯供应高度依赖宁德时代及其子公司，PCS 则主要来自许继、汇川、禾望等。2020~2022 年，公司储能系统成本为 1.11、0.82、0.90 元/Wh，报价为 1.75、1.07、1.16 元/Wh，对应毛利率分别为 36.70%、24.80%、23.05%，在去年电芯等原材料价格高企背景下仍取得超 20%的可观毛利率。2020~2022 年，公司整体销售净利率为-0.83%、1.83%、6.93%，由于公司储能集成业务纯度高、体量大、与央企/电网客户深度绑定，7%的净利率或可代表国内集成环节盈利优异水平，好于此预期。

■ 光伏：上游价格接近触底，TOPCon 产能按期推进

上游价格接近触底，板块底部逐渐显现。据硅业分会报价，上周多晶硅价格跌幅收窄，单晶致密料成交均价周环比下跌 8.29%至 6.64 万元/吨，目前价格已接近甚至跌破三线厂商成本线，个别小厂亏损停产检修，东立、宝丰、上机等项目推迟投产，预计硅料价格下行基本接近尾声。随产业链上游价格接近触底，组件价格底部逐渐明朗，终端已有可观经济性，预计见底共识达成后，海内外终端需求将集中释放，全年组件出货有望持续超预期。

后续网布等小辅材或有紧缺，不构成 TOPCon 投产实质约束。目前 N 型替代 P 型趋势加速，行业有效需求正逐渐向新技术集中，随着 TOPCon 电池出货量增加，高目数丝印网板需求增长，高目数网布供不应求趋势逐渐显现。目前国内高目数网布产业链尚不完善，主要由三家日本企业供应，其短期内扩产意愿不强，对网布提价构成支撑，后续或对各厂商 TOPCon 电池生产成本造成一定影响，但考虑网布产能向光伏产业腾挪以及行业内替代性措施，预计网布不构成 TOPCon 新产能投放硬约束。同时，头部企业已对网板供应有所储备，保供能力强，成本优势凸显。除网布外，预计石英管等辅材后续或同样有阶段性紧缺，但不构成 TOPCon 投产实质性约束，行业内 N 型产能投放有望按计划快速推进。

投资建议

储能：建议关注有望突破国内市场低价竞标的厂商和具备海外大储渠道优势的厂商**阳光电源、阿特斯、金盘科技**等；**光伏：**建议关注新技术量产快的一体化厂商和电池片厂商**隆基绿能、晶澳科技、晶科能源、东方日升、钧达股份、爱旭股份**等。对电力设备板块维持“推荐”评级。

风险提示

原材料价格大幅上升风险、下游需求不及预期风险、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风险等。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2023-06-21 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
002459.SZ	晶澳科技	40.27	2.35	3.75	4.96	17.14	10.74	8.12	买入
002865.SZ	钧达股份	147.34	5.07	9.85	13.30	36.54	14.95	11.07	未评级
300118.SZ	东方日升	23.83	0.88	1.45	1.93	27.08	16.43	12.35	买入
300274.SZ	阳光电源	113.15	1.91	3.84	5.30	59.24	29.47	21.35	买入
600732.SH	爱旭股份	30.20	1.79	1.86	2.52	18.52	16.26	11.98	未评级
601012.SH	隆基绿能	27.99	1.95	2.70	3.41	21.63	10.37	8.21	买入
688223.SH	晶科能源	13.35	0.29	0.68	0.91	49.89	19.52	14.69	买入
688472.SH	阿特斯	18.81	0.70	1.26	1.68	26.87	14.93	11.20	买入
688676.SH	金盘科技	30.16	0.66	1.22	2.03	45.70	24.72	14.86	买入

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：海博思创冲关科创板，光伏上游价格接近触底..... 4

1.1、 储能：集成环节代表公司海博思创冲关科创板 4

1.2、 光伏：上游价格接近触底，TOPCon 产能按期推进 4

2、 行业动态：1-5 月全国光伏发电新增装机 61.21GW，同比增长 158% 5

2.1、 行业动态 5

2.2、 公司动态 6

3、 光伏产业链跟踪：上游价格持续下探，组件价格存少量下行空间 7

4、 上周市场表现：电力设备板块跌幅 1.91%，排名第 10 名 11

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：光伏产业链价格情况 9

图表 3：光伏辅材价格情况 11

图表 4：上周（6.19-6.21）申万行业表现 11

图表 5：申万电力设备子板块中涨幅前十 12

图表 6：申万电力设备子板块中跌幅前十 12

图表 7：行业平均估值..... 12

1、投资观点：海博思创冲关科创板，光伏上游价格接近触底

1.1、储能：集成环节代表性公司海博思创冲关科创板

6月20日，上交所新增受理海博思创科创板上市申请，公司拟募资7.83亿元用于投资年产2GWh储能系统生产建设项目、储能系统研发及产业化项目、数字智能化实验室建设项目、营销及售后服务网络建设项目和补充流动资金。海博思创连续3年在国内储能系统集成商装机量/出货量排行榜中排名首位，是目前市场上为数不多的没有自有电芯/PCS产能的纯系统集成商，具有典型代表性意义，从公司招股说明书中或可一窥国内纯储能集成环节现状。

源/网侧并重，新能源配储仍是主要收入来源。2020~2022年，海博思创储能系统销量持续增长，分别达0.14、0.59和2.10GWh，储能系统收入分别为2.41、6.53和24.56亿元，CAGR达219.27%，占主营业务收入比重分别为66%、79%和95%。从业务重心来看，海博思创顺应市场变化进行多次调整：2020年，公司储能项目集中于火电调频等电源侧业务，电源侧占比达79%；2021年，公司完成多项独立储能电站项目系统销售，电网侧收入占比达66%，但产品定价低于火电调频储能系统，毛利率随之下降；2022年，随着新能源配储政策深化和落实，公司在配储业务上获得增长点，电源侧占比达68%。

纯集成环节毛利率可达20%、净利率可达7%。海博思创的电芯供应高度依赖宁德时代及其子公司，PCS则主要来自许继电气、汇川技术、禾望科技等。2020~2022年，公司储能系统成本为1.11、0.82、0.90元/Wh，报价为1.75、1.07、1.16元/Wh，对应毛利率分别为36.70%、24.80%、23.05%，在去年电芯等原材料价格高企背景下仍取得超20%的可观毛利率。2020~2022年，公司整体销售净利率为-0.83%、1.83%、6.93%，由于公司储能集成业务纯度高、体量大、与央企/电网客户深度绑定，7%的净利率或可代表国内集成环节盈利优异水平，好于此前预期。

1.2、光伏：上游价格接近触底，TOPCon产能按期推进

上游价格接近触底，板块底部逐渐显现。据硅业分会报价，上周多晶硅价格跌幅收窄，单晶致密料成交均价周环比下跌8.29%至6.64万元/吨，目前价格已接近甚至跌破三线厂商成本线，个别小厂亏损停产检修，东立、宝丰、上机等项目推迟投产，预计硅料价格下行基本接近尾声。随产业链上游价格接近触底，组件价格底部逐渐明朗，终端已有可观经济性，预计见底共识达成后，海内外终端需求将集中释放，全年组件出货有望持续超预期。

后续网布等小辅材或有紧缺，不构成TOPCon投产实质约束。目前N型替代P型趋势加速，行业有效需求正逐渐向新技术集中，随着TOPCon电池出货量增加，高目数丝网印刷网布需求增长，高目数网布供不应求趋势逐渐显现。目前国内高目数网布产业链尚不完善，主要由三家日本企业供应，其短期内扩产意愿不强，对网布提价构成支撑，后续或对各厂商TOPCon电池生产成本造成一定影响，但考虑网布产能向光伏产业腾挪以及行业内替代性措

施，预计网布不构成 TOPCon 新产能投放硬约束。同时，头部企业已对网板供应有所储备，保供能力强，成本优势凸显。除网布外，预计石英管等辅材后续或同样有阶段性紧缺，但不构成 TOPCon 投产实质性约束，行业内 N 型产能投放有望按计划快速推进。

对电力设备板块维持“推荐”评级。

图表 1：重点关注公司及盈利预测

重点公司代码	公司名称	2023/6/21	EPS			PE			投资评级
		股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
002459.SZ	晶澳科技	37.00	2.35	3.75	4.96	15.74	9.87	7.46	买入
002487.SZ	大金重工	33.79	0.81	1.64	2.46	58.59	20.54	13.76	未评级
002865.SZ	钧达股份	127.68	5.07	11.23	15.16	36.54	11.37	8.42	未评级
300118.SZ	东方日升	23.92	0.88	1.45	1.93	27.18	16.50	12.39	买入
600522.SH	中天科技	15.48	0.94	1.19	1.45	17.15	12.96	10.66	未评级
600732.SH	爱旭股份	37.88	1.79	2.60	3.53	18.52	14.59	10.74	未评级
601012.SH	隆基绿能	27.99	1.95	2.70	3.41	21.63	10.37	8.21	买入
601615.SH	明阳智能	17.12	1.52	2.04	2.60	16.61	8.38	6.59	未评级
603606.SH	东方电缆	50.73	1.22	2.36	3.16	55.38	21.47	16.04	未评级
688223.SH	晶科能源	12.71	0.29	0.68	0.91	49.89	18.59	13.09	未评级

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：1-5 月全国光伏发电新增装机 61.21GW，同比增长 158%

2.1、行业动态

工信部：1-5 月光伏压延玻璃累计产量 949.1 万吨，同比增加 71.9%。6 月 21 日，工信部原材料工业司发布 2023 年 1-5 月光伏压延玻璃行业运行情况，据中国建筑玻璃与工业玻璃协会数据显示，1-5 月，光伏压延玻璃累计产量 949.1 万吨，同比增加 71.9%，其中 5 月产量 203.4 万吨，同比增加 48.2%。1-5 月，2 毫米、3.2 毫米光伏压延玻璃平均价格为 18.6 元/平方米、25.6 元/平方米，同比下降 10.1%、4.6%。

能源局：截至 5 月底全国累计发电装机容量同比增长 10.3%。6 月 20 日，国家能源局在官网发布了 1-5 月份全国电力工业统计数据。截至 5 月底，全国累计发电装机容量约 26.7 亿千瓦，同比增长 10.3%。其中，太阳能发电装机容量约 4.5 亿千瓦，同比增长 38.4%；风电装机容量约 3.8 亿千瓦，同比增长 12.7%。从新增情况来看，1-5 月光伏新增装机 61.21GW，较去年同期增长 158%，今年 5 月光伏新增装机 12.9GW。

2.2、公司动态

智光电气：12GWh 储能产线建设项目（三期）工程开建。6月22日，智光电气 12GWh 储能产线建设项目三期工程于广州市黄埔区举行。智光电气永和园区总占地 108 亩，其中一期工程占地面积约 55 亩，已于 2023 年 1 月动工，今年年底将有部分厂房建成投产。二期工程合并一期后项目总建筑面积 154231.2 m²，计容建筑面积约 16 万平方米，项目总投资 20 亿元，将围绕智慧能源技术制高点和储能产业链发展，按照“一个平台、一个产业、两个实验室”布局产业。永和园区二期建成达产后，预计形成年收入不低于 30 亿元的产业规模。

协鑫集团与珠海市政府签署合作框架协议，布局 40GWh 储能电芯项目。6月21日，珠海市人民政府与协鑫集团有限公司签署合作框架协议。根据协议，双方将以符合国家产业和区域发展政策为基础，构建战略合作伙伴关系，共同推动储能电芯、储能 PACK 电池、移动能源、产业基金合作、储能产业投资等一揽子产业项目合作，为双方创造更好的经济和社会效益。其中，协鑫集团将在珠海布局 40GWh 储能电芯项目。

微导纳米：签订 3.86 亿元 TOPCon 电池设备销售合同。微导纳米 6月21日公告，公司近日与滁州亿晶光电科技有限公司签署了 TOPCon 电池设备销售合同，合同金额总计约为人民币 3.86 亿元（含税）。

通威股份：称目前资料尚无法表明公司产品侵犯 Maxis 方欧洲专利。6月20日，通威股份官网发布关于子公司收到专利侵权诉讼的声明。声明称，目前资料尚无法表明公司相关产品侵犯 Maxis 方欧洲专利。公司已聘请德国当地的律师积极应诉，依法主张自身合法权益。

隆基绿能：拟发行 GDR 募资 199.96 亿元。隆基绿能 6月20日发布以境内新增 A 股股票为基础证券在境外发行全球存托凭证（GDR）并在瑞士证券交易所上市发行预案。此次发行 GDR 所代表的新增基础证券 A 股股票不超过 6.07 亿股，不超过本次发行前公司普通股总股本的 8%，拟募资总额预计不超过 199.96 亿元（含），将用于鄂尔多斯年产 46GW 单晶硅棒和切片项目、鄂尔多斯年产 30GW 单晶电池项目、马来西亚年产 6.6GW 单晶硅棒项目、马来西亚年产 2.8GW 单晶组件项目以及越南年产 3.35GW 单晶电池项目。

科华数能：与德国 Meesenburg、土耳其 Elin、丹麦 JGH 达成战略合作。6月19日、6月21日，科华数能在官微上发布：科华数能在 Intersolar Europe 2023 展会上与德国 Meesenburg 签订 10000 套户用储能和 200MW 光伏项目战略合作，共同探索清洁能源领域的创新与发展；与土耳其 Elin、丹麦 JGH 签署战略合作，共同打造高安全、高可靠的可持续发展基石，助力共建零碳绿色世界。

3、光伏产业链跟踪：上游价格持续下探，组件价格存少量下行空间

硅料：硅料价格跌破“百元大关”之后的降幅仍然较大，考虑前单价格水平和新单降价幅度，本期致密块料的主流价格已经降至 78 元/公斤左右，单周环比下跌 22%，单周跌幅超过上期，成为 2023 年开年至今的单周跌幅之最；低价范围已经接近 60 元/公斤位置，进一步逼近全成本水平，挑战现有产能盈利能力，考验新产能的成本兑现能力。

硅料环节现货库存规模预计已累积至 12-13 万吨/月，即相当于 1 个月的新增产出量规模，而且在此规模堆积下，恐仍然难以得到快速和彻底的库存消化。同时硅料环节新产能从二季度开始、且在三季度有加速释放趋势，头部企业及二三线和新进入的企业陆续均有新产能投放，虽然规模大小和投放进度不一，但是对于现货市场供应通道中的拥挤程度有增无减。

六月虽然出现个别硅料企业减产，甚至停产，但是由于硅料环节产能基数庞大、叠加新产能陆续释放，整体产量预计增至 53.5-54.5GW/月，单月产出量环比继续增加。颗粒硅产能逐步增长，硅料环节现货库存继续堆高风险加剧，价格或将进一步下滑。

硅片：本周硅片价格持续下探，尽管相较上周下行幅度不减，但随着价格的一再突破，逐渐濒临厂家的生产成本线，硅片头部厂家在报价上开始出现谨慎保守姿态，反观二三线厂家仍然持续快速更新报价，体现在低价下探与整体价差的扩大上。

本周 M10、G12 尺寸硅片价格来到 3.05 元/片及 4.65 元/片左右，而尺寸间的跌幅也出现分化，M10 尺寸维持跌势落在 15%左右；而 G12 尺寸因为供应厂家较少，跌幅仅落在 7%左右，尺寸间的性价比翻转，与过往由于中环的推广下 G12 尺寸硅片在单瓦售价上具备吸引力相反，当前 M10 取代 G12 成为更具性价比的硅片产品。截至周三，价格仍逐步下探，在 M10 尺寸上二三线厂家已经有 2.8-3 元/片左右的价格，G12 尺寸低价水位也下探到 4.2 元/片。

探究价格下探的根本——库存，当前库存水位呈现小幅下滑，但仍维持总体 10GW 以上的量体，预期价格的下跌已经无法在库存消纳上起到太明显的作用，同时，由于售价直逼厂家的成本水平，预期后续的跌价空间不多，厂家后续仍将面临降低稼动率的举措。

电池片：当前尽管电池片需求表现良好、总体产出小幅增长来到 46GW，电池片价格仍然持续受到硅片跌价影响而对应下跌。

本周电池片价格持续下行，M10、G12 尺寸主流成交价格分别落在 0.78-0.79 元/W 与每瓦 0.83-0.85 元/W 左右的价格水平，跌价幅度来到 8-9%不等。

N 型电池片，本周 TOPCon (M10) 电池片价格也对应硅片价格下跌，成交价格普遍落在 0.87 元/W 左右。观察 N 型电池片与 P 型价格价差仍有 9 分元/W 左右。HJT (G12) 电池片外卖厂家稀少，价格也跟随主流电池片价格松动跌价，落在 1.05 元/W 不等，预期本周将有望来到 1 元/W 的水位。

由于采购电池片需求持稳，价格跌势不如硅片来得陡峭，大尺寸电池片盈利水平维持高档。当前呈现电池片在的上下环节毛利水平都双双滑落的情景，预期后续电池片厂家将受到上下游的压力传导而小幅让价，并当硅片价格来到低点时，电池片价格走势将不在单视硅片价格波动，并重点跟随组件厂家排产规划而被动改变。

组件：买卖双方博弈与观望情绪持续影响项目动工进度，新签订单持续延迟，消纳速度并不如预期。

本周组件价格大幅度下降，均价暂时下滑至单玻 1.45-1.48 元/W。其中观察厂家价格，价格策略分化极大，前期项目签单仍有约 1.5-1.6 元/W 以上的水平在执行，新签订单价格大幅下降 1.4-1.45 元/W 不等，低价区段也有部分厂家下降价格出清库存，本周跌破 1.4 元/W 的价格已出现，低价现货已来到 1.35-1.38 元/W 人民币，而观察中后段厂家，总体平均价格分化极大。

6 月排产厂家仍持续有变化，目前调查信息来看，部分厂家因库存、接单状况影响，厂家持续下调 5-10% 左右不等，来到 42-43GW 不等水平。

观望情绪也影响到海外组件价格，6 月执行价格约 0.2 美元/W (FOB)，下半年签单已来到 0.17-0.19 美元/W 的水平。

N-HJT 组件 (G12) 价格本周价格也因供应链价格因素影响，价格出现松动，近期执行价格约 1.7-1.78 元/W，海外价格约 0.21-0.25 美元/W。

TOPCon 组件 (M10) 价格本周价格下探约 1.5-1.66 元/W。海外价格与 PERC 溢价约 0.5-1.2 美分/W，价格约每瓦 0.2-0.23 美元/W。

图表 2：光伏产业链价格情况

InfoLink CONSULTING	现货价格 (高 / 低 / 均价)			涨跌幅 (%)	涨跌幅 (\$)	下周价格 预测
*InfoLink 公示价格时间区间主要为前周周四至本周周三正在执行和新签订的合约价格范围						
多晶硅 (kg)						
多晶硅 致密料 (RMB)	85	61	78	-22.0	-22.000	👎
硅片 (pc)						
单晶硅片 - 182mm / 150μm (USD)	0.425	0.358	0.393	-15.3	-0.071	👎
单晶硅片 - 182mm / 150μm (RMB)	3.300	2.780	3.050	-15.3	-0.550	👎
单晶硅片 - 210mm / 150μm (USD)	0.605	0.541	0.599	-7.0	-0.045	👎
单晶硅片 - 210mm / 150μm (RMB)	4.700	4.200	4.650	-7.0	-0.350	👎
P型电池片 (W)						
单晶PERC电池片 - 182mm / 23.1%+ (USD)	0.190	0.100	0.105	-6.3	-0.007	👎
单晶PERC电池片 - 182mm / 23.1%+ (RMB)	0.800	0.750	0.780	-8.2	-0.070	👎
单晶PERC电池片 - 210mm / 23.1%+ (USD)	0.117	0.105	0.107	-9.3	-0.011	👎
单晶PERC电池片 - 210mm / 23.1%+ (RMB)	0.860	0.830	0.840	-8.7	-0.080	👎
N型电池片 (W)						
TOPCon电池片 - 182mm (RMB)	0.880	0.870	0.870	-8.4	-0.080	👎
14-Jun-23						
单面单玻组件 (W)						
182mm 单晶PERC组件 (USD)	0.380	0.185	0.200	-2.4	-0.005	👎
182mm 单晶PERC组件 (RMB)	1.580	1.350	1.450	-7.1	-0.110	👎
210mm 单晶PERC组件 (USD)	0.360	0.190	0.200	-2.4	-0.005	👎
210mm 单晶PERC组件 (RMB)	1.600	1.370	1.460	-7.0	-0.110	👎
双面双玻组件 (W)						
182mm 单晶PERC组件 (USD)	0.370	0.195	0.205	-2.4	-0.005	👎
182mm 单晶PERC组件 (RMB)	1.680	1.380	1.480	-6.3	-0.100	👎
210mm 单晶PERC组件 (USD)	0.370	0.195	0.205	-2.4	-0.005	👎
210mm 单晶PERC组件 (RMB)	1.680	1.400	1.490	-6.3	-0.100	👎
14-Jun-23						
中国项目 (W)						
182/210mm 单玻PERC组件 - 集中式项目 (RMB)	1.600	1.400	1.450	-7.1	-0.110	👎
182/210mm 单玻PERC组件 - 分布式项目 (RMB)	1.500	1.350	1.460	-7.0	-0.110	👎
14-Jun-23						
各区域组件 (W)						
365-375 / 440-450W 单晶PERC组件 - 印度本土产 (USD)	0.340	0.280	0.290	--	--	👎
182/210mm 单晶PERC组件 - 美国 (USD)	0.600	0.360	0.380	--	--	👎
182/210mm 单晶PERC组件 - 欧洲 (USD)	0.310	0.190	0.210	--	--	👎
182/210mm 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.250	0.200	0.210	--	--	👎
14-Jun-23						
中国N型组件 (W)						
TOPCon双玻组件 - 182mm (RMB)	1.663	1.513	1.600	-5.9	-0.100	👎
HJT双玻组件 - 210mm (RMB)	1.780	1.700	1.750	-2.8	-0.050	👎
14-Jun-23						
组件辅材 (m²)						
光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB)	26.00	25.5	26.00	-	-	👎
光伏玻璃 2.0mm镀膜 (RMB)	18.50	18.00	18.50	-	-	👎
14-Jun-23						

👎 > 3%

👎 0~3%

👎 0%

👎 0~-3%

InfoLink Consulting

3%

👎 > 3%
👎 0~3%
👎 0%
👎 0~3%

资料来源：PVInfoLink，华鑫证券研究

本周 **EVA 粒子** 价格不变。下周 EVA 市场价格或延续盘整态势，需求淡季，货源消化速度偏慢，虽有石化集中停车检修，但考虑当前供需状况，市场价格反弹缺乏动力。预计端午后，EVA 价格继续僵持整理为主，密切关注下游需求启动情况。

本周 **背板 PET** 价格下降，降幅 0.5%。加息效应延续，美元指数增强打压原油期货市场，投机商在欧美原油期货增持净多头。聚酯行业开工负荷稳至 88.66%，聚酯原料 PTA 现货价格上涨，聚酯原料乙二醇现货价格上涨，聚酯市场产销尚可。

本周 **边框铝材** 价格上涨，涨幅 1.1%。国内现货市场上，临近端午节，各地持货商积极出货，贸易商积极交投，下游厂家接货意愿不高，基本备货完毕，整体交投氛围一般。预计节后铝价或偏弱震荡。

本周 **电缆电解铜** 价格上涨，涨幅 2.2%。国内现货市场流动性整体相对偏紧，节前刚需补库结束，从估值来说，已经处于高位水平，关注海外金融数据以及宏观事件，预计铜价或弱势震荡，高位风险加剧。

本周 **支架热卷** 市场价格上涨，涨幅 1.1%。因目前市场需求依旧不佳，社库出现逐步累库现象，部分贸易商对于节后心态偏弱，节前拿货操作意愿不足。预计节间部分市场存在小幅探涨现象，节后市场依旧企稳偏弱运行。

本周 **光伏玻璃** 价格不变。近期硅料价格有企稳迹象，部分终端项目推进，局部需求略有好转。而组件厂家成品库存较多，短期来看，玻璃采购暂无明显好转预期。玻璃环节来看，在产产能偏高，加之部分新产能补入，供应端压力不减，部分厂家延续让利吸单操作。下周来看，假期期间，市场活跃度一般，交投相对平稳，价格稳定为主，局部成交偏灵活。

图表 3：光伏辅材价格情况

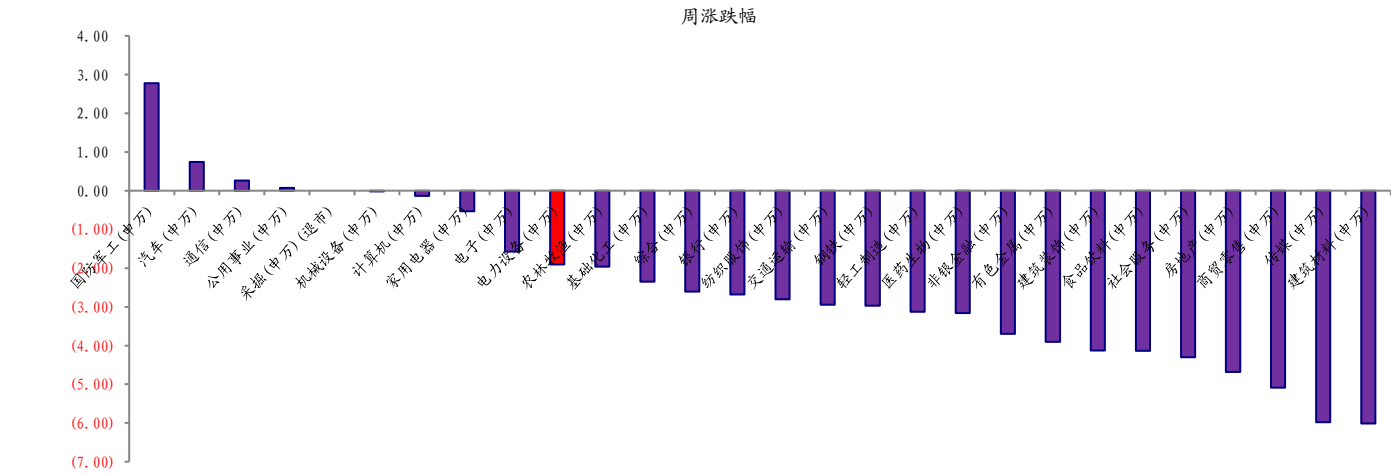
类型	产品	2023/6/14	2023/6/21	涨跌幅
粒子（元/吨）	EVA	15750	15750	0.0%
	透明EVA	9	8.48	-3.9%
胶膜（元/m²）	白色EVA	10	9.26	-3.8%
	POE	15	14.95	-2.2%
背板（元/吨）	PET	6743	6711	-0.5%
边框（元/吨）	铝材	18567	18773	1.1%
电缆（元/吨）	电解铜	67464	68936	2.2%
支架（元/吨）	热卷	3878	3920	1.1%
银浆（元/kg）	白银	5624	5582	-0.7%
	背面银浆	4036	4009	-0.7%
	主栅正面银浆	6166	6125	-0.7%
	细栅正面银浆	6843	6784	-0.8%
靶材（元/kg）	精钢	1518	1591	4.8%
光伏玻璃（元/平方米）	3.2镀膜玻璃	26	26	0.0%
	2.0镀膜玻璃	18.5	18.5	0.0%

资料来源：索比咨询，华鑫证券研究

4、上周市场表现：电力设备板块跌幅 1.91%，排名第 10 名

上周市场回顾：电力设备板块涨幅-1.91%（上上周涨幅 5.95%），涨幅排名第 10 名（共 28 个一级子行业），相比上证综指 0.40 个百分点，相比沪深 300 指数 0.60 个百分点，其中光伏板块上涨-1.51 个百分点。

图表 4：上周（6.19-6.21）申万行业表现

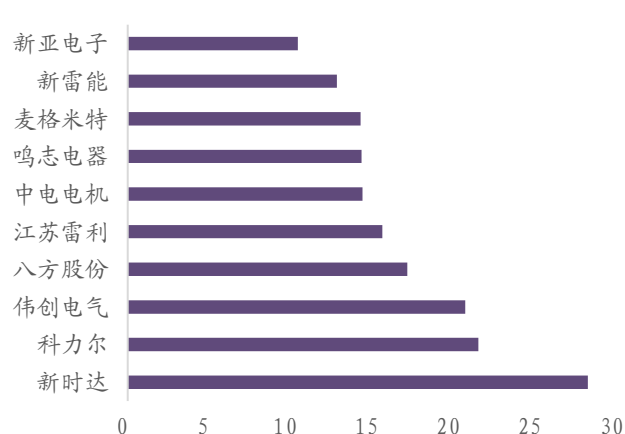


请阅读最后一页重要免责声明

资料来源: Wind, 华鑫证券研究

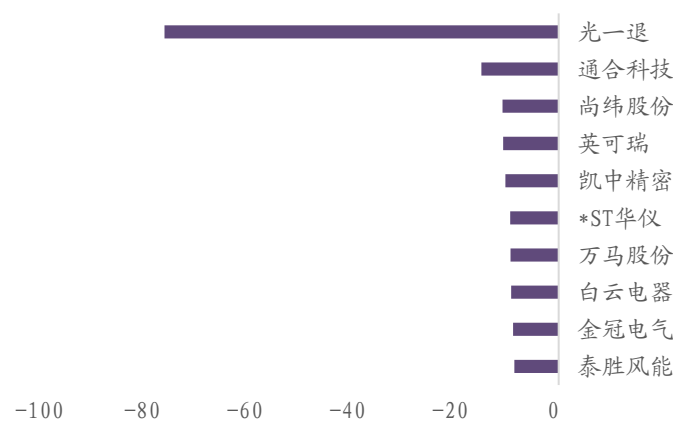
上周行业(申万电力设备)成分股中,周涨跌幅前五名分别为新时达(+28.20%)、科力尔(+21.48%)、伟创电气(+20.69%)、八方股份(+17.13%)以及江苏雷利(+15.61%),周涨跌幅倒数后五名分别为凯中精密(-10.38%)、英可瑞(-10.83%)、尚纬股份(-10.95%)、通合科技(-15.05%)以及光一退(-76.75%)。

图表 5: 申万电力设备子板块中涨幅前十



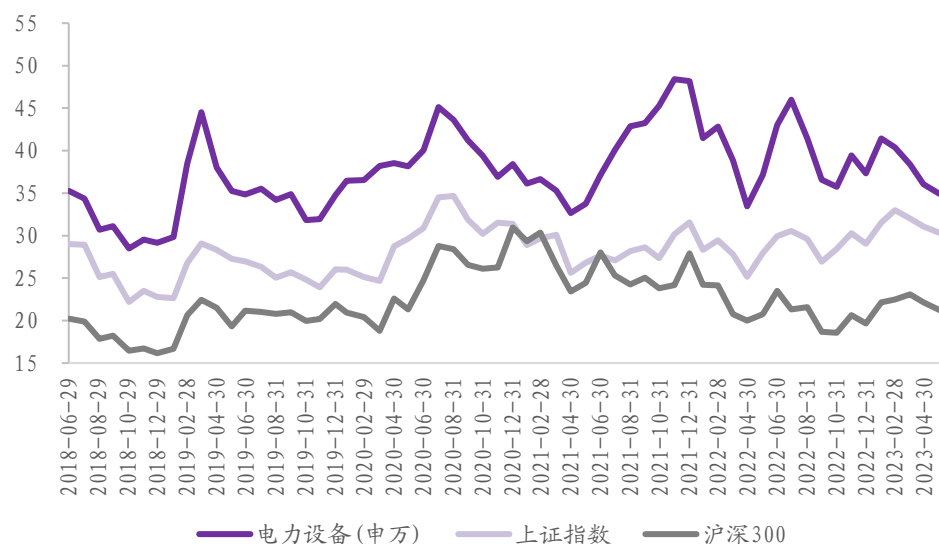
资料来源: Wind, 华鑫证券研究

图表 6: 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 7: 行业平均估值



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

5、风险提示

- (1) 原材料价格大幅上升风险
- (3) 下游需求不及预期风险
- (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风险

■ 电力设备组介绍

张涵：电力设备组组长，金融学硕士，中山大学理学学士，4 年证券行业研究经验，重点覆盖光伏、风电、储能等领域。

臧天律：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，覆盖光伏、储能领域。

罗笛箫：欧洲高等商学院硕士，西安交通大学能源与动力工程和金融双学位，研究方向为新能源风光储方向。

■ 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	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	>20%
2	增持	10%—20%
3	中性	-10%—10%
4	卖出	<-10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	>10%
2	中性	-10%—10%
3	回避	<-10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 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。