

2023 年 06 月 12 日

华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

广东海风竞配方案超预期，光伏产业链价格加速赶底

—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

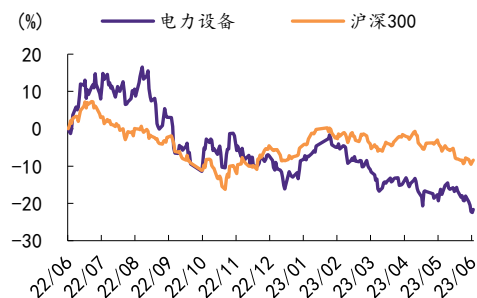
联系人：罗笛箫 S1050122110005

✉ luodx@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电力设备(申万)	-4.9	-11.4	-21.1
沪深 300	-2.6	-3.3	-9.5

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：政策按下充电桩加速键，迎来黄金发展期》2023-06-05
- 2、《电力设备深度报告：产业峥嵘初露，业绩高增兑现——储能板块2022年业绩综述》2023-05-06
- 3、《电力设备行业周报：净零法案影响有限，板块估值已具性价比》2023-03-20

■ 风电：广东发布 2023 年海风竞配方案，打破低价竞配预期，深远海开发加速

5 月 20 日，广东省发改委印发《广东省 2023 年海上风电项目竞争配置工作方案》，竞配方案包括省管海域 15 个项目，总容量 7GW；国管海域先安排 15 个预选项目，总容量 16GW，再遴选出 8GW 作为示范项目。根据评分标准，本轮竞配采取综合评分法，上网电价不作为竞配因素，统一执行广东省燃煤发电基准价；根据流程安排，年内将逐步推进制定报备竞配方案、地市组织评分上报、省组织评分统筹确定开发主体等流程，省管项目于 8 月底前、国管 8GW 示范项目于 12 月底前省印发通知部署项目并组织实施。

竞配方案核心关注点有三：

1) 竞配规模大，有力支撑“十四五”海风需求。2022 年 4 月，《广东省能源发展“十四五”规划》提出“十四五”期间新增海风装机容量约 17GW；2023 年 5 月，《广东省推进能源高质量发展实施方案》要求 2023-2025 新增建成 8GW，新增开工 12GW 海风项目。本次竞配 23GW 海风（省管 7GW+国管 16GW）进一步打开广东海风中长期增长空间，有望超预期完成“十四五”开工及并网目标。

2) 上网电价为燃煤发电基准价，打破海风低价竞配悲观预期。此前福建、上海等地采用竞配电价方式确定海风项目投资主体，上网电价为竞配核心要素，上海海风竞配电价权重更高达 40%，因此出现超低电价中标情况，导致业主开工意愿不强，成本压力向产业链上游传导。由于广东是我国标杆电价最高的省份，预计本批项目的收益率可回归合理区间，海风装机成本持续下行背景下，收益率还有进一步提升空间，预计业主开工积极性高，项目建设较快，多数项目有望于 2025 年前建成并网，同时上游设备商降价压力有望得到一定程度缓解，板块估值压制因素有望得到一定程度解决。

3) 国管海域项目试点示范，深远海开发加速。目前，我国海上风电以近海省管海域项目为主，并持续向深远海推进，多省已将深远海海风建设规划纳入“十四五”发展规划，但针对国管深远海域项目的管理办法尚未明确，导致项目实际进度较慢。此次竞配方案是首次对国管海域项目配置办法予以明确，同时对包含漂浮式在内的创新能力予以评分指引，预计将形成示范效应，标志市场启动。此外，国家能源局新能源司综合处在 2023 年中国风能新春茶话会上表示拟出台《深

远海海上风电管理办法》，有望助推深远海风项目加速。

■ 光伏：产业链价格加速赶底，N型红利有望维持

近期光伏上游产业链价格加速下行。据硅业分会上周报价，单晶致密料价格跌至 8.3-9.8 万元/吨，成交均价周环比下跌 16.68%至 9.59 万元/吨，持续逼近全成本水平，探底在即；硅片跌幅继续扩大，M10、G12 硅片成交均价周环比下跌 12.47%、9.09%至 3.37 元/片、5.20 元/片。目前产业链价格再下行空间有限，价格底部平台或将出现，板块底部逐渐显现。随光伏成本加速下行，海内外终端经济性大幅提升，预计见底共识达成后，终端需求将集中释放，全年组件出货有望持续超预期。同时，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，N 型供应仍然偏紧，N 型与 P 型电池片价差稳定在 0.1-0.11 元/W，新技术红利有望持续维持。

■ 投资建议

风电：建议关注优质风机整机厂商及零部件厂商东方电缆、明阳智能、大金重工、中天科技。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。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	2023-06-12 股价	EPS			PE			投资评级
			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	27.60	1.95	2.49	3.09	21.63	11.10	8.93	未评级
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）

正文目录

1、 投资观点：广东海风竞配方案超预期，深远海开发加速..... 4

1.1、 风电：广东发布 2023 年海风竞配方案，打破低价竞配预期，深远海开发加速..... 4

1.2、 光伏：产业链价格加速赶底，N 型红利有望维持..... 4

2、 行业动态：推动完善农村充电基础设施..... 5

2.1、 行业动态..... 5

2.2、 公司动态..... 6

3、 光伏产业链跟踪：硅料价格加速赶底，紧逼盈利平衡点..... 8

4、 上周市场表现：电力设备板块跌幅 4.34%，排名第 28 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：光伏产业链价格情况..... 10

图表 3：光伏辅材价格情况..... 11

图表 4：上周（6.5-6.9）申万行业表现..... 12

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..... 13

1、投资观点：广东海风竞配方案超预期，深远海开发加速

1.1、风电：广东发布 2023 年海风竞配方案，打破低价竞配预期，深远海开发加速

5月20日，广东省发改委印发《广东省2023年海上风电项目竞争配置工作方案》，竞配方案包括省管海域15个项目，总容量7GW；国管海域先安排15个预选项目，总容量16GW，再遴选出8GW作为示范项目。根据评分标准，本轮竞配采取综合评分法，上网电价不作为竞配因素，统一执行广东省燃煤发电基准价；根据流程安排，年内将逐步推进制定报备竞配方案、地市组织评分上报、省组织评分统筹确定开发主体等流程，省管项目于8月底前、国管8GW示范项目于12月底前省印发通知部署项目并组织实施。

竞配方案核心关注点有三：

1) 竞配规模大，有力支撑“十四五”海风需求。2022年4月，《广东省能源发展“十四五”规划》提出“十四五”期间新增海风装机容量约17GW；2023年5月，《广东省推进能源高质量发展实施方案》要求2023-2025新增建成8GW，新增开工12GW海风项目。本次竞配23GW海风（省管7GW+国管16GW）进一步打开广东海风中长期增长空间，有望超预期完成“十四五”开工及并网目标。

2) 上网电价为燃煤发电基准价，打破海风低价竞配悲观预期。此前福建、上海等地采用竞配电价方式确定海风项目投资主体，上网电价为竞配核心要素，上海海风竞配电价权重更高达40%，因此出现超低电价中标情况，导致业主开工意愿不强，成本压力向产业链上游传导。由于广东是我国标杆电价最高的省份，预计本批项目的收益率可回归合理区间，海风装机成本持续下行背景下，收益率还有进一步提升空间，预计业主开工积极性高，项目建设较快，多数项目有望于2025年前建成并网，同时上游设备商降价压力有望得到一定程度缓解，板块估值压制因素有望得到一定程度解决。

3) 国管海域项目试点示范，深远海开发加速。目前，我国海上风电以近海省管海域项目为主，并持续向深远海推进，多省已将深远海海风建设规划纳入“十四五”发展规划，但针对国管深远海域项目的管理办法尚未明确，导致项目实际进度较慢。此次竞配方案是首次对国管海域项目配置办法予以明确，同时对包含漂浮式在内的创新能力予以评分指引，预计将形成示范效应，标志市场启动。此外，国家能源局新能源司综合处在2023年中国风能新春茶话会上表示拟出台《深远海海上风电管理办法》，有望助推深远海风项目加速。

1.2、光伏：产业链价格加速赶底，N型红利有望维持

近期光伏上游产业链价格加速下行。据硅业分会上周报价，单晶致密料价格跌至8.3-9.8万元/吨，成交均价周环比下跌16.68%至9.59万元/吨，持续逼近全成本水平，探底在

即：硅片跌幅继续扩大，M10、G12 硅片成交均价周环比下跌 12.47%、9.09%至 3.37 元/片、5.20 元/片。目前产业链价格再下行空间有限，价格底部平台或将出现，板块底部逐渐显现。随光伏成本加速下行，海内外终端经济性大幅提升，预计见底共识达成后，终端需求将集中释放，全年组件出货有望持续超预期。同时，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，N 型供应仍然偏紧，N 型与 P 型电池片价差稳定在 0.1-0.11 元/W，新技术红利有望持续维持。

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	2023/6/11	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	27.60	1.95	2.49	3.09	21.63	11.10	8.93	未评级
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：推动完善农村充电基础设施

2.1、行业动态

商务部：推动完善农村充电基础设施。6月8日，商务部发布关于组织开展汽车促消费活动的通知，提出：推动完善农村充电基础设施，积极协调推动完善农村地区充电基础设施体系，依托县乡商业网点、企事业单位等场所，合理推进农村集中式公共充电桩场站建设。积极协调有关部门做好农村充电桩建设用地、电网支撑等保障工作。

工信部：3-4月晶硅光伏组件产品出口达到40.5GW。6月8日，工信部数据显示，2023年3-4月，我国光伏产业继续保持高开工率运行。根据光伏行业规范公告企业信息和行业协会测算，全国多晶硅、硅片、电池、组件产量同比增长均超过72%。多晶硅环节，3-4月全国产量约21万吨，同比增长72.1%。硅片环节，3-4月全国产量约88.1GW，同比增长79.8%。电池环节，3-4月全国产量约79.9GW，同比增长81.6%。组件环节，3-4月全国晶硅组件产量约74.1GW，同比增长92.5%。3-4月，全国光伏产品出口额超过107亿美元，同

比增长 29.3%，1-4 月累计出口额超过 193 亿美元，同比增长 18.9%。

广东：促进新型储能电站发展，在广州、深圳等地开展虚拟电厂试点。6 月 5 日，广东省发展改革委、广东省能源局发布《广东省促进新型储能电站发展若干措施》。为促进广东省新型储能电站规模化有序发展，助力将新型储能产业打造成为广东省战略性支柱产业，《若干措施》提出五个方面共二十五条具体措施。其中提及，要积极推进虚拟电厂建设，在广州、深圳等地开展虚拟电厂试点；促进新型储能与新型基础设施共享融合发展，在广州、深圳等电动汽车应用先进地区智能化改造升级直流公共快充站。

2.2、公司动态

恒星科技：申请撤回定增募资 4 亿元-6.5 亿元事项。恒星科技 6 月 8 日公告，结合公司经营发展状况、业务发展规划等诸多因素，并与相关各方充分沟通、审慎分析后，公司决定向深圳证券交易所申请撤回公司 2022 年度向特定对象发行 A 股股票申请文件。据公司日前公告，本次发行的股票数量为 1.09 亿股-1.78 亿股（含本数），募资 4 亿元-6.5 亿元。用于年产 2000 万公里超精细金刚线扩建项目、补充流动资金及偿还银行贷款。

通威股份：通威太阳能彭山基地一期项目设备如期进场。6 月 8 日，通威太阳能彭山基地一期项目工艺设备如期进场。通威太阳能彭山基地采用 TOPCon 技术路线，随着项目正式建成投产，通威太阳能电池片产能将超过 80GW。

阿特斯：成功挂牌上市。6 月 9 日，阿特斯（688472）在科创板挂牌上市。阿特斯本次公开发行股票 5.41 亿股，占公开发行后公司股份总数的 15%，发行价为 11.1 元/股。由此，阿特斯也成为江苏省苏州市第 50 家科创板上市公司。

华晟 5GW 高效异质结电池及组件项目开工。6 月 6 日，合肥华晟光伏科技有限公司 5GW 高效异质结电池及组件生产基地项目主体工程正式开工。合肥华晟 5GW 高效异质结电池和组件生产基地项目规划用地 410 亩，总投资约 50 亿元，主要生产双面微晶高效异质结电池及组件，项目全面建成达产后，预计可实现年产值 70 亿元。合肥项目开工后，华晟在建项目已突破 15GW，预计今年内公司将达成 20GW 的异质结总产能。

聚和材料：拟 12 亿元投建高端光伏电子材料基地项目。聚和材料 6 月 7 日公告，全资子公司德力聚拟在江苏省常州市投资建设“高端光伏电子材料基地项目”，预计项目总投资约 12 亿元。公司全资子公司江苏德力聚新材料有限公司拟与常州国家高新技术产业开发区管理委员会签署《投资协议》，在江苏省常州市投资建设“高端光伏电子材料基地项目”。预计项目总投资约 12 亿元（最终投资金额以项目建设实际投入为准），其中固定资产投资约为 2 亿元，流动资金约为 10 亿元，将根据项目建设进度分批次投入。项目用地面积约 60 亩（具体用地面积和地块实际范围以土地行政主管部门的核定和批准为准）。

通威股份：拟 105 亿元建年产 25GW 太阳能电池、20GW 光伏组件项目。通威股份 6 月 6 日公告，公司全资子公司通威太阳能科技有限公司拟与成都市双流区人民政府签署《太阳能光伏产业项目投资合作协议》，就公司在成都市双流区投资建设年产 25GW 太阳能电池暨 20GW 光伏组件项目达成合作。本次投资事项已于 2023 年 6 月 6 日经通威股份第八届董事会第十一次会议审议通过。年产 25GW 太阳能电池暨 20GW 光伏组件项目预计固定资产投资 105 亿元。项目分两期建设，其中一期为年产 25GW 电池项目，预计固定资产投资 75 亿元；二

期为年产 20GW 组件项目，预计固定资产投资 30 亿元。一期项目预计将于 2024 年内建成投产，二期项目预计将于 2025 年内建成投产。若因市场环境政策等不可抗力原因影响上述进度的，经双方协商一致后，期限可相应推延。

隆基绿能：拟 125 亿元投建年产 20GW 单晶硅棒、24GW 单晶电池及配套项目。隆基绿能 6 月 6 日公告，拟在陕西省西安市投资年产 20GW 单晶硅棒、24GW 单晶电池及配套项目。项目总体规划分为三期，其中年产一期为 20GW 单晶硅棒项目、12GW 单晶电池项目，二期为年产 12GW 单晶电池项目，三期为预留扩产和配套产业链项目；同时配套建设隆基全球创新中心项目。一期项目由隆基绿能科技股份有限公司的项目子公司预计投资金额 75 亿元（含流动资金）；二期项目和三期项目由甲乙双方结合一期项目实施情况和光伏市场需求情况另行协商，双方友好协商确定启动时间，其中二期项目预计投资金额 35 亿元（含流动资金），三期项目根据后续双方协商确定的投资内容另行预估投资金额。配套隆基全球创新中心项目由公司或公司下设机构预计投资约 15 亿元。

晶澳科技：拟 60.2 亿元投建一体化产能。晶澳科技 6 月 5 日公告，公司拟对公司一体化产能进行扩建，项目名称为鄂尔多斯高新区年产 30GW 拉晶、10GW 硅片、10GW 组件项目，项目总投资 602,012.50 万元（含流动资金）。

奥特维：签订 4.8 亿元大尺寸单晶炉销售合同。奥特维公告，控股子公司松瓷机电与青海晶科能源有限公司签订《设备采购合同》，松瓷机电向青海晶科能源有限公司销售大尺寸单晶炉，合同金额约 4.8 亿元。

协鑫集成：预计 2023 年底具备 10GW N 型 TOPcon 电池片产能。协鑫集成 6 月 5 日就此前深交所 2022 年年度报告问询函进行回复。目前，公司合肥 60GW 大尺寸组件产能已有 15GW 产能落地，阜宁 12GW 高效光伏组件和芜湖一期 10GW TOPCon 高效电池产能已经开工建设。预计 2023 年底，公司将具备超 30GW 高效组件产能和 10GW N 型 TOPCon 电池片产能。

天宸股份：拟 116 亿元投资建设光储一体新能源产业基地项目。天宸股份 6 月 5 日公告，拟与芜湖市繁昌区人民政府签订《项目投资合同》，投资建设光储一体新能源产业基地项目，计划总投资 116 亿元人民币。项目建设内容为新建 20GW 高效太阳能电池及 20GW 储能变流器及储能系统集成制造项目。具体来看，该项目分两期建设，其中一期建设 5GW 高效太阳能电池+6GW 储能变流器及储能系统集成制造生产线。总投资 116 亿元中，固定资产投资不低于 80 亿元，一期计划投资 36 亿元。

帝尔激光：签订 6.65 亿元设备采购合同。帝尔激光 6 月 5 日公告，与客户 A 签订了《设备采购合同》，合同金额合计为 6.65 亿元。截至本公告披露日，公司与客户 A 及其同一控制下主体在连续十二个月内累计签订日常销售合同合计金额为人民币 9.76 亿元，占公司 2022 年度经审计主营业务收入 73.72%。

正泰电器：拟将控股子公司正泰安能分拆至上交所主板上市。正泰电器 6 月 4 日公告，拟将控股子公司正泰安能分拆至上交所主板上市。通过本次分拆，正泰安能作为上市公司下属唯一的户用光伏业务平台将实现独立上市。

3、光伏产业链跟踪：硅料价格加速赶底， 紧逼盈利平衡点

硅料：硅料价格下跌速度和幅度加剧。本期致密料价格出现更大幅度跌幅，考虑前期签订的执行价格和本周的新单价格，致密块料主流价格已经降至 100 元/公斤左右，单周环比下降 15%，同时低价范围已经降至 80 元/公斤，不断靠近盈利平衡位置。

硅料现货库存规模持续堆高难下，尤其个别企业的库存规模已累积达到超过单月产量，销售和业绩兑现的压力较大，卖方签单的心态迫切，订单价格让步幅度空前，个别头部企业的致密块料新订单报价已经跌至 84-90 元/公斤范围，疏松料和珊瑚料的价差范围也有更大幅度的让步，致使与致密块料之间的价差扩大至高达 8-12 元/公斤，刚需用料部分的订单谈判也显现出更加激进的价格诉求，包括但不限于锁定价格和核心条款的订单谈判模式。

硅片：本月垂直一体化企业的拉晶稼动水平呈现平稳，专业硅片厂家则出现个别几家企业计划调降产出，但在整体新产能陆续释放背景下，六月单晶硅片产量预计环比维持，不同企业的排产规划和销售策略上呈现持续分化。

单晶硅片环节库存规模暂时持稳、且有小幅下降，但是市场价格剧烈变动期，若跌幅不减且继续逼近盈利平衡位置的话，预计拉晶环节的稼动水平仍将动态变化。

本周 M10、G12 尺寸硅片价格来到 3.6 元/片及 5 元/片左右，跌幅相比上周呈现扩大，M10、G12 尺寸价格跌幅落在 8%-13%不等。截至周三，一线大厂 M10 尺寸已有 3.4-3.5 元/片的价格陆续成交，低价水位也下探到 3.2-3.25 元/片。

电池片：时至六月，尽管电池片需求表现良好，总体产出小幅增长到 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 0.84-0.86 元/W 与 0.92-0.93 元/W 左右，跌价幅度分别达到 4.5%、6.1%，其中在 M10 尺寸受到时间节点影响，成交价格范围较大。

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 0.95 元/W。观察 N 型电池片与 P 型价格价差稳定落在 0.1-0.11 元/W。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 1.1 元/W 不等。

组件：延续 5 月市况，受供应链价格大幅下降影响，加上当前组件库存约有 1-2 个月不等的水平，部分厂家也在规划消耗库存水位。

本周组件价格持续明显下降，均价暂时下滑至单玻 1.6-1.63 元/W、双玻主流价格 1.62-1.65 元/W。厂家价格策略分化极大，价差仍在持续拉大，混乱局势恐将持续延续至 7 月。本月旧单仍占据约 5-6 成以上份额，至 7 月来看新签单占比持续提升，价格在后续仍有较大幅度的调整。其中一线厂家价格仍希望挺住价格 1.54-1.58 元/W 左右水平，其中前期项目签单仍有约 1.6 元/W 以上的水平在执行，新签订单价格约 1.5-1.55 元/W 不等，低价区段也有部分厂家下降价格出清库存，本周开始有听到跌破 1.5 元/W 的价格出现。而中后段厂家观察，总体平均价格分化极大，部分厂家也想跟随一线维持价格，然而低价也已有 1.45 元/W 的现货报价，总体平均价格约在 1.5-1.55 元/W 人民币不等。

6 月部分厂家下调排产 5-10%左右不等，但也有厂家上升排产，相互抵销，总体来看产出相比 5 月将略微上升约 1GW，来到 43-44GW 不等的水平。其中海外部分，越南近期也出现限电影响，产出量出现下调。

海外组件价格 6 月执行价格约 0.2-0.21 美元/W (FOB)，下半年签单已来到 0.18-0.19 美元/W 水平。欧洲约 0.19-0.22 美元/W，分销渠道价格约 0.23-0.24 美元/W，海外品牌价格仍高于中国组件 20-30%。美国市场，价格维稳，但受近期东南亚产量波折，后续价格需关注变动。印度本土组件执行价格约 0.28-0.34 美元/W，中国输往印度组件价格未税价约 0.2-0.22 美元/W，东南亚输入价格约 0.25-0.29 美元/W。

N-HJT 组件 (G12) 价格本周价格也因供应链价格因素影响出现松动，近期执行价格约 1.75-1.85 元/W，海外价格暂时约 0.25-0.26 美元/W。

TOPCon 组件 (M10) 价格本周价格下探约 1.55-1.75 元/W，主流价格 1.7-1.72 元/W。海外价格与 PERC 溢价约 0.5-1.2 美分/W，价格约 0.21-0.22 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)	112	80	100	-15.3	-18.000	👎
硅片 (pc)						
单晶硅片 - 182mm / 150μm (USD)	0.489	0.419	0.464	-7.6	-0.038	👎
单晶硅片 - 182mm / 150μm (RMB)	3.800	3.250	3.600	-7.7	-0.300	👎
单晶硅片 - 210mm / 150μm (USD)	0.734	0.631	0.644	-13.1	-0.097	👎
单晶硅片 - 210mm / 150μm (RMB)	5.700	4.900	5.000	-13.0	-0.750	👎
P型电池片 (W)						
单晶PERC电池片 - 182mm / 23.1%+ (USD)	0.198	0.109	0.112	-3.4	-0.004	👎
单晶PERC电池片 - 182mm / 23.1%+ (RMB)	0.870	0.840	0.850	-4.5	-0.040	👎
单晶PERC电池片 - 210mm / 23.1%+ (USD)	0.119	0.117	0.118	-6.3	-0.008	👎
单晶PERC电池片 - 210mm / 23.1%+ (RMB)	0.930	0.920	0.920	-6.1	-0.060	👎
N型电池片 (W)						
TOPCon电池片 - 182mm (RMB)	0.960	0.950	0.950	-5.0	-0.050	👎
7-Jun-23						
单面单玻组件 (W)						
182mm 单晶PERC组件 (USD)	0.380	0.195	0.205	-2.4	-0.005	👎
182mm 单晶PERC组件 (RMB)	1.650	1.480	1.560	-2.5	-0.040	👎
210mm 单晶PERC组件 (USD)	0.360	0.196	0.205	-2.4	-0.005	👎
210mm 单晶PERC组件 (RMB)	1.650	1.480	1.570	-2.5	-0.040	👎
双面双玻组件 (W)						
182mm 单晶PERC组件 (USD)	0.370	0.198	0.210	-2.3	-0.005	👎
182mm 单晶PERC组件 (RMB)	1.680	1.500	1.580	-2.5	-0.040	👎
210mm 单晶PERC组件 (USD)	0.370	0.200	0.210	-2.3	-0.005	👎
210mm 单晶PERC组件 (RMB)	1.680	1.490	1.590	-2.5	-0.040	👎
7-Jun-23						
中国项目 (W)						
182/210mm 单玻PERC组件 - 集中式项目 (RMB)	1.630	1.500	1.560	-2.5	-0.040	👎
182/210mm 单玻PERC组件 - 分布式项目 (RMB)	1.650	1.480	1.570	-3.1	-0.050	👎
7-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	0.195	0.210	--	--	👎
182/210mm 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.250	0.200	0.210	-4.5	-0.010	👎
7-Jun-23						
中国N型组件 (W)						
TOPCon双玻组件 - 182mm (RMB)	1.750	1.553	1.700	-1.2	-0.020	👎
HJT双玻组件 - 210mm (RMB)	1.850	1.750	1.800	-1.6	-0.030	👎
7-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	--	--	👎
7-Jun-23						

👎 > 3%

👎 0~3%

👎 0%

👎 0~3%

👎 3%

InfoLink Consulting

👎 > 3%
👎 0~3%
👎 0%
👎 0~3%
👎 > 3%

资料来源：PVInfoLink，华鑫证券研究

本周 **EVA 粒子** 价格不变。EVA 市场成交气氛平平，终端需求疲软，市场交投承压。贸易商随行就市报盘，成本支撑，让利空间有限。终端多谨慎观望，刚需入市。下周市场供需基本面变动有限，预计 EVA 价格或盘整为主。

本周 **背板 PET** 价格不变。沙特进一步大幅度减产难以推高油价，美国能源信息署上调了对今年和明年油价预测。聚酯行业开工负荷涨至 88.19%，聚酯原料 PTA 现货价格下跌，聚酯原料乙二醇现货价格下跌，聚酯市场产销继续回落。

本周 **边框铝材** 价格上涨，涨幅 1.3%。国内现货市场，现货铝价止跌上涨，下游厂家按需接货，市场观望情绪较浓，整体交投氛围一般。预计下周铝价或震荡盘整。

本周 **电缆电解铜** 价格上涨，涨幅 2.8%。国内铜现货市场偏强整理，现货成交较差，短期关注国内现货市场流动性的紧缺程度。国内现货市场流动性或缓慢好转，需求表现较差，但国内宏观有所改善，还要更多关注海外金融数据，预计铜价或震荡运行，高位风险加剧。

本周 **支架热卷** 市场价格上涨，涨幅 1.7%。周末价格累计上涨，但是涨后成交反馈并无明显跟进，出货情况不佳。贸易商多持有观望心理，恐高心理加剧，对于后市预期值一般。预计短期价格企稳，高价位资源有所回落。

本周 **光伏玻璃** 价格不变。近期国内光伏玻璃市场整体成交一般，场内观望情绪较浓。目前 6 月新单价格尚未最终敲定，报价略显混乱。而组件厂家开工下滑，采购谨慎，及在产产能偏高，玻璃厂家库存缓增情况下，部分成交重心松动。短期来看，市场僵持运行。

图表 3：光伏辅材价格情况

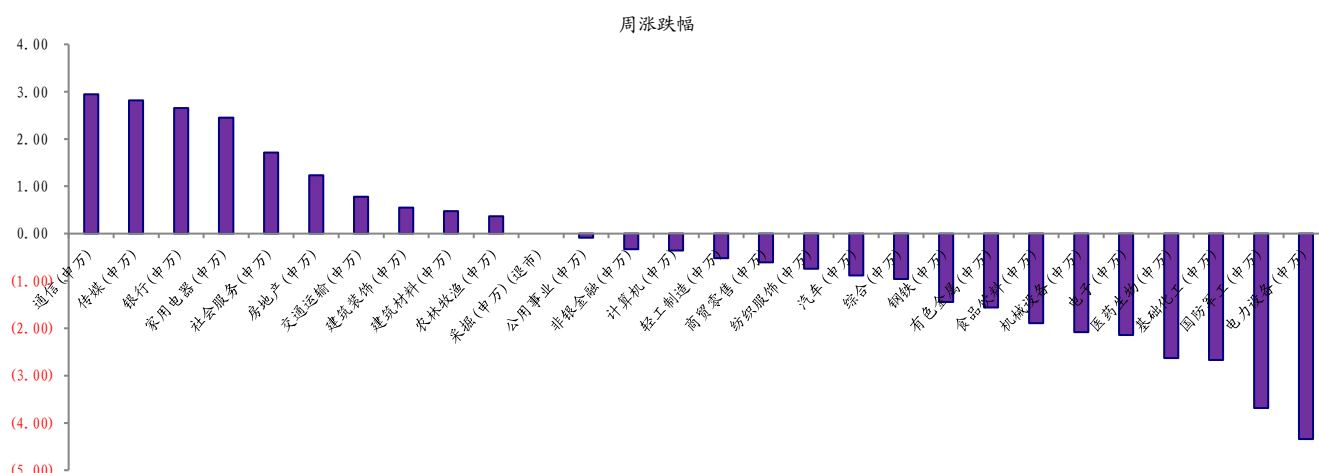
类型	产品	2023/5/31	2023/6/7	涨跌幅
粒子 (元/吨)	EVA	15750	15750	0.0%
	透明EVA	10	9.22	-4.4%
胶膜 (元/m ²)	白色EVA	10	10.02	-4.1%
	POE	15	15.41	0.0%
背板 (元/吨)	PET	6768	6768	0.0%
边框 (元/吨)	铝材	18216	18449	1.3%
电缆 (元/吨)	电解铜	64699	66515	2.8%
支架 (元/吨)	热卷	3763	3828	1.7%
银浆 (元/kg)	白银	5310	5491	3.4%
	背面银浆	3845	3956	2.9%
	主栅正面银浆	5879	6045	2.8%
	细栅正面银浆	6553	6731	2.7%
靶材 (元/kg)	精钢	1495	1495	0.0%
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 4.34%，排名第 28 名

上周市场回顾：电力设备板块涨幅-4.34%（上上周涨幅-1.71%），涨幅排名第 28 名（共 28 个一级子行业），相比上证综指-4.38 个百分点，相比沪深 300 指数-3.69 个百分点，其中光伏板块上涨-3.00 个百分点。

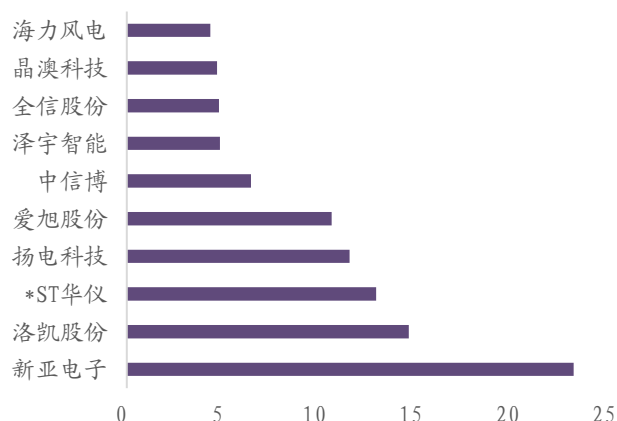
图表 4：上周（6.5-6.9）申万行业表现



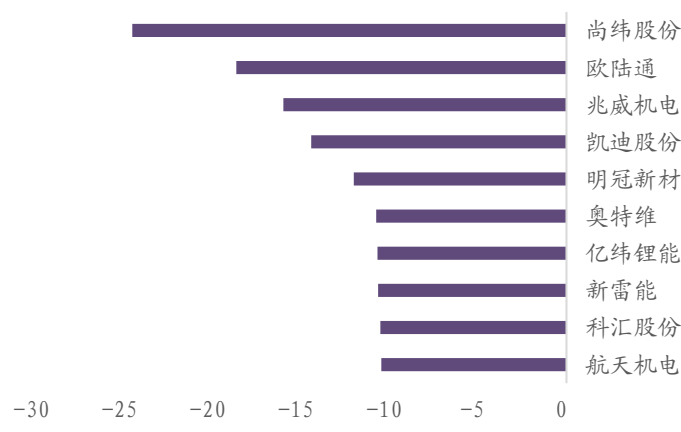
资料来源：Wind，华鑫证券研究

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亚电子（+23.13%）、洛凯股份（+14.59%）、*ST 华仪（+12.90%）、扬电科技（+11.53%）以及爱旭股份（+10.60%），周涨跌幅倒数后五名分别为明冠新材（-12.06%）、凯迪股份（-14.47%）、兆威机电（-16.06%）、欧陆通（-18.71%）以及尚纬股份（-24.61%）。

图表 5：申万电力设备子板块中涨幅前十



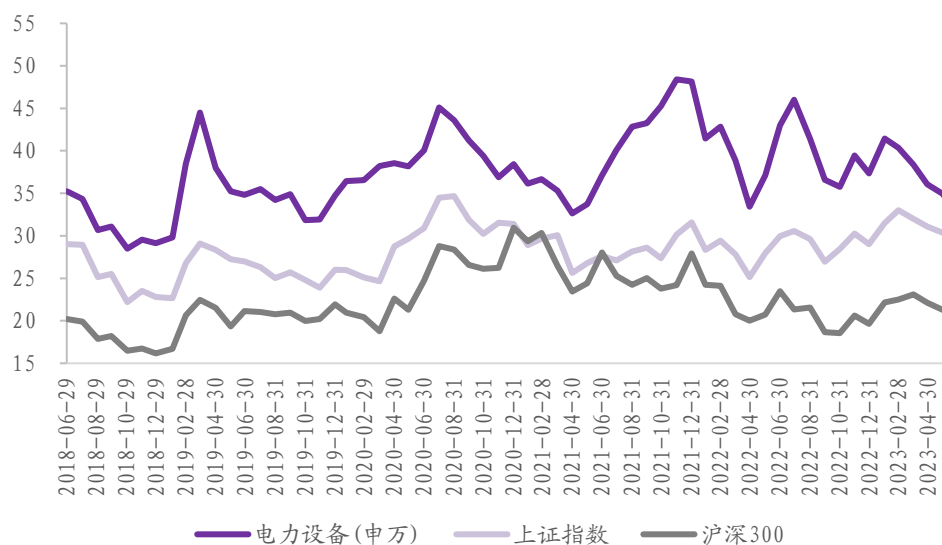
图表 6：申万电力设备子板块中跌幅前十



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

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。