

2023 年 06 月 05 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

政策按下充电桩加速键，迎来黄金发展期

—电力设备行业周报

推荐(维持)

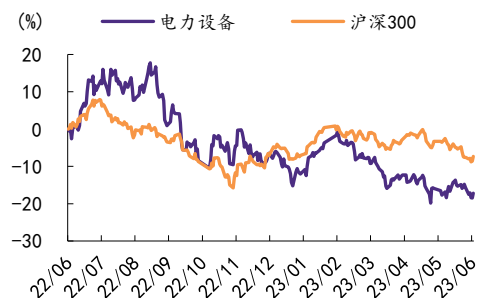
投资要点

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)	0.7	-8.8	-13.4
沪深 300	-3.9	-6.5	-5.6

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《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
- 2、《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
- 3、《电力设备行业周报：硅料价格回落，持续关注高纯石英砂短缺情况》2023-03-13

■ 充电桩：国内市场政策与需求共振，海外蓝海市场静待突破

国内：政策与需求共振，充电桩迎来黄金发展期。

顶层设计出台，地方措施跟进，政策端有望持续超预期。

国家层面夯实政策底盘，充电桩下乡成为主要着力点。4 月 28 日，政治局会议首次提及将充电桩发展纳入新能源基础设施序列；5 月 5 日，国常会审议通过部署加快建设充电基础设施，更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴，提出“适度超前建设充电基础设施”；5 月 17 日，发改委官网挂网《关于加快推进充电基础设施建设更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴的实施意见》，提及 11 项实施意见，提出加快实现充电“县县全覆盖”、充电桩“乡乡全覆盖”，合理推进集中式公共充电场站建设。

上海率先推出大额补贴，后续地方政策有望不断超预期。5 月 30 日，上海发改委印发《上海市加大力度支持民间投资发展若干政策措施》，提出对充电设备给予 30%-50% 设备补贴，对充电站点和企业给予 0.05-0.8 元/kWh 度电补贴等，有力促进桩企盈利扩张并缓解运营商压力，后续各省市有望出台类似上海的补贴政策。

新能源车渗透率提升，充电桩需求加速释放，多家企业 Q1 业绩优异。

近年来，我国新能源车渗透率和保有量持续增长。2022 年我国纯电动汽车销量 536.5 万辆，同比增长 81.6%，插电式混合动力汽车销量 151.8 万辆，同比增长 1.5 倍；截至 2022 年底，全国新能源车保有量达 1310 万辆，占汽车总量的 4.10%。而截止 2022 年 12 月全国充电基础设施累计数量为 521.0 万台，计算得车桩比为 2.5:1，距远期 1:1 目标仍远，尤其农村充电基础设施建设尚不完善。中汽协预测 2023 年我国新能源车销量有望超过 900 万辆，新能源车渗透率的不断提高和销量的快速增长势必拉动我国充电桩建设提速。

2023 年 1-4 月，全国充电桩新增 88.3 万台，维持高增长，其中公共桩新增 22.8 万台，随车配建私人充电桩新增 65.5 万台；同期新能源车销量 222.2 万辆，车桩增量比为 2.5:1。相关企业 Q1 的出色业绩印证行业高景气，绿能慧充 Q1 归母净利润同比增长 90.09%；通合科技 Q1 归母净利润同比增

长 290.76%。

直流公桩空间广阔，高压快充方向明确，整桩及模块环节有望受益。

公共充电设施建设已成为行业痛点。城市内新能源车存量规模的持续扩大对大功率直流公桩提出迫切需求；同时，随着大城市汽车消费进入平稳阶段，我国汽车增长区域正向农村转移，下沉市场对新能源车的认知接纳程度处于初期阶段，只有适度超前建设公桩才能打消充电焦虑，释放消费潜力。

大功率带来设备价值量和毛利率提升。充电桩分为直流桩和交流桩，直流桩被称“快充”，功率一般超过 60KW，用于车辆密集场所、充电站、高速服务区等公共场所；交流桩被称为“慢充”，功率不高于 7KW，成本低、易安装、充电速度较慢，一般用于居民社区、停车场。高压快充能够有效解决快速充电问题，已成为未来补能技术演进新趋势。现阶段，整桩功率正在从 60kW 向 120kW 快充、240kW 快充、360kW 超充和 480kW 超充发展，模块功率正在从此前主流的 15kW、20kW 向 30kW、40kW 发展，大功率趋势有望带来整桩及模块环节价值量和毛利率的提升。

海外：拥有巨量潜在空间，蓝海市场静待突破。

欧美市场增量空间广阔。2022 年，全球销售新能源车 1082 万辆，其中欧洲销量 230 万辆，美国销量 80 万辆，分别排名世界第二、第三。国际能源署（IEA）预测，电动汽车总销量将在 2025 年超过 2000 万辆，在 2030 年超过 4000 万辆，分别占汽车总销量的 20%和 30%，到 2030 年，电动汽车在中国、欧盟和美国总销量中的平均份额将上升到 60%左右。但目前欧美充电桩数量远远跟不上电动汽车增速，比例严重失衡。据 IEA 数据，欧洲 2019、2020、2021 年车桩比分别为 8.5、11.7、15.4，美国则为 18.8、17.6、17.7，车桩比矛盾显著，缺口带来未来充电桩巨大增量空间。

国产设备出海可期。现阶段，虽然美国市场开始对中国充电桩进入设置障碍（本土制造要求：到 2024 年 7 月，充电桩中占成本 55%以上的部件需要在美国生产），欧洲也进一步提高认证、碳足迹等门槛，但中国充电桩成本优势明显，部分企业已有海外建厂等应对措施，未来实现大规模出海可期。

投资建议

建议关注优质整桩企业**金冠电气**（发力河南县域充电桩，充电桩下乡核心标的）、**绿能慧充**（纯正充电桩整桩标的）、**万马股份**（布局充电桩整桩+运营，主业线缆高分子材料）、**盛弘股份**以及有望实现充电桩出海突破的**道通科技**、**炬华科技**。对电力设备板块维持“推荐”评级。

风险提示

产品大幅降价风险、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	2023-06-04 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
002276.SZ	万马股份	12.29	0.42	0.57	0.78	29.26	21.56	15.76	买入
300360.SZ	炬华科技	18.60	0.90	1.20	1.56	20.67	15.50	11.92	买入
300693.SZ	盛弘股份	39.50	1.09	1.46	2.07	36.24	27.05	19.08	买入
600212.SH	绿能慧充	10.49	-0.19	0.15	0.38	-41.29	68.65	27.43	未评级
688208.SH	道通科技	32.15	0.23	0.84	1.24	139.72	38.25	26.00	未评级
688517.SH	金冠电气	24.18	0.58	0.98	1.38	41.69	24.67	17.52	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：充电桩——国内市场政策与需求共振，海外蓝海市场静待突破 5

2、 行业动态：南方多地高温导致用电负荷持续走高 7

 2.1、 行业动态 7

 2.2、 公司动态 8

3、 光伏产业链跟踪：组件价格执行混乱，价差持续拉大 9

4、 上周市场表现：电力设备板块跌幅 1.71%，排名第 27 名 13

5、 风险提示 14

图表目录

图表 1：公共充电桩单月增量(万台) 6

图表 2：随车配建充电桩单月增量(万台) 6

图表 3：重点关注公司及盈利预测 7

图表 4：光伏产业链价格情况 11

图表 5：光伏辅材价格情况 12

图表 6：上周（5.29-6.2）申万行业表现 13

图表 7：申万电力设备子板块中涨幅前十 13

图表 8：申万电力设备子板块中跌幅前十 13

图表 9：行业平均估值 13

1、投资观点：充电桩——国内市场政策与需求共振，海外蓝海市场静待突破

国内：政策与需求共振，充电桩迎来黄金发展期。

顶层设计出台，地方措施跟进，政策端有望持续超预期。

国家层面夯实政策底盘，充电桩下乡成为主要着力点：4月28日，政治局会议首次提及将充电桩发展纳入新能源基础设施序列；5月5日，国常会审议通过部署加快建设充电基础设施，更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴，提出“适度超前建设充电基础设施”；5月17日，发改委官网挂网《关于加快推进充电基础设施建设更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴的实施意见》，提及11项实施意见，提出加快实现充电站“县县全覆盖”、充电桩“乡乡全覆盖”，合理推进集中式公共充电场站建设。

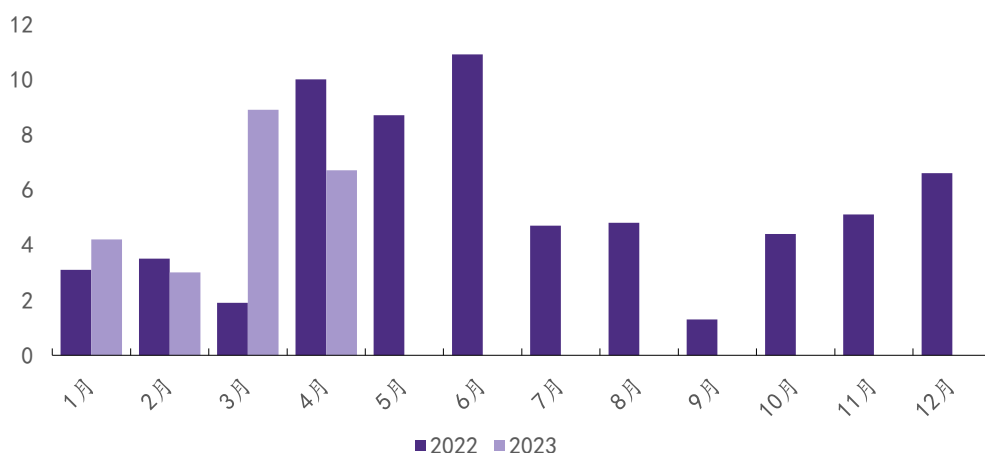
上海率先推出大额补贴，后续地方政策有望不断超预期：5月30日，上海发改委印发《上海市加大力度支持民间投资发展若干政策措施》，提出对充电设备给予30%-50%设备补贴，对充电站点和企业给予0.05-0.8元/kWh度电补贴等，有力促进桩企盈利扩张并缓解运营压力，后续各省市有望出台类似上海的补贴政策。

新能源车渗透率提升，充电桩需求加速释放，多家企业Q1业绩优异。

近年来，我国新能源车渗透率和保有量持续增长。2022年我国纯电动汽车销量536.5万辆，同比增长81.6%，插电式混动汽车销量151.8万辆，同比增长1.5倍；截至2022年底，全国新能源车保有量达1310万辆，占汽车总量的4.10%。而截止2022年12月全国充电基础设施累计数量为521.0万台，计算得车桩比为2.5:1，距远期1:1目标仍远，尤其农村充电基础设施建设尚不完善。中汽协预测2023年我国新能源车销量有望超过900万辆，新能源车渗透率的不断提高和销量的快速增长势必拉动我国充电桩建设提速。

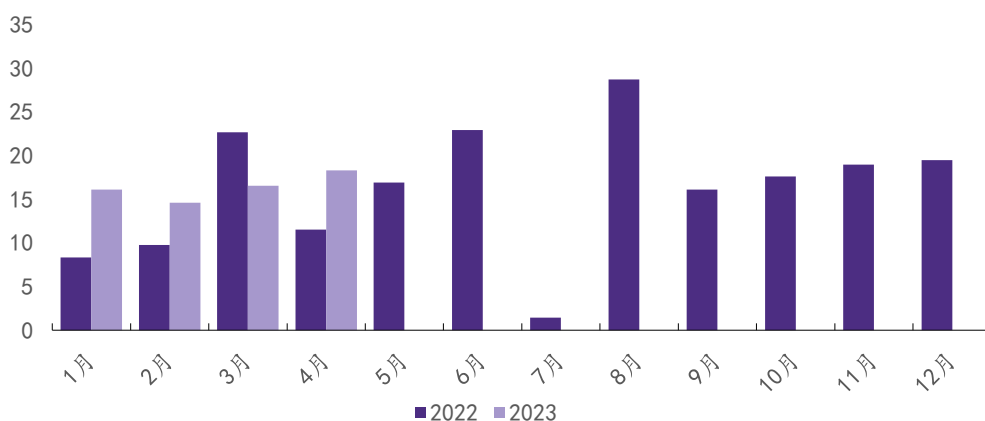
2023年1-4月，全国充电桩新增88.3万台，维持高增长，其中公共桩新增22.8万台，随车配建私人充电桩新增65.5万台；同期新能源车销量222.2万辆，车桩增量比为2.5:1。相关企业Q1的出色业绩印证行业高景气，绿能慧充Q1归母净利润同比增长90.09%；通合科技Q1归母净利润同比增长290.76%。

图表 1：公共充电桩单月增量(万台)



资料来源：Wind，华鑫证券研究所

图表 2：随车配建充电桩单月增量(万台)



资料来源：Wind，华鑫证券研究所

直流公桩空间广阔，高压快充方向明确，整桩及模块环节有望受益。

公共充电设施建设已成为行业痛点。城市内新能源车存量规模的持续扩大对大功率直流公桩提出迫切需求；同时，随着大城市汽车消费进入平稳阶段，我国汽车增长区域正向农村转移，下沉市场对新能源车的认知接纳程度处于初期阶段，只有适度超前建设公桩才能打消充电焦虑，释放消费潜力。

大功率带来设备价值量和毛利率提升。充电桩分为直流桩和交流桩，直流桩被称“快充”，功率一般超过 60KW，用于车辆密集场所、充电站、高速服务区等公共场所；交流桩被称为“慢充”，功率不高于 7KW，成本低、易安装、充电速度较慢，一般用于居民社区、停车场。高压快充能够有效解决快速充电问题，已成为未来补能技术演进新趋势。现阶段，整桩功率正在从 60kW 向 120kW 快充、240kW 快充、360kW 超充和 480kW 超充发展，模块功率正在从此前主流的 15kW、20kW 向 30kW、40kW 发展，大功率趋势有望带来整桩及模块环节价值量和毛利率的提升。

海外：拥有巨量潜在空间，蓝海市场静待突破。

欧美市场增量空间广阔。2022 年，全球销售新能源车 1082 万辆，其中欧洲销量 230 万辆，美国销量 80 万辆，分别排名世界第二、第三。国际能源署（IEA）预测，电动汽车总销量将在 2025 年超过 2000 万辆，在 2030 年超过 4000 万辆，分别占汽车总销量的 20% 和 30%，到 2030 年，电动汽车在中国、欧盟和美国总销量中的平均份额将上升到 60% 左右。但目前欧美充电桩数量远远跟不上电动汽车增速，比例严重失衡。据 IEA 数据，欧洲 2019、2020、2021 年车桩比分别为 8.5、11.7、15.4，美国则为 18.8、17.6、17.7，车桩比矛盾显著，缺口带来未来充电桩巨大增量空间。

国产设备出海可期。现阶段，虽然美国市场开始对中国充电桩进入设置障碍（本土制造要求：到 2024 年 7 月，充电桩中占成本 55% 以上的部件需要在美国生产），欧洲也进一步抬高认证、碳足迹等门槛，但中国充电桩成本优势明显，部分企业已有海外建厂等应对措施，未来实现大规模出海可期。

对电力设备板块维持“推荐”评级。

图表 3：重点关注公司及盈利预测

重点公司代码	公司名称	2023/6/4	EPS			PE			投资评级
		股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
002276.SZ	万马股份	12.29	0.42	0.57	0.78	29.26	21.56	15.76	买入
300360.SZ	炬华科技	18.60	0.90	1.20	1.56	20.67	15.50	11.92	买入
300693.SZ	盛弘股份	39.50	1.09	1.46	2.07	36.24	27.05	19.08	买入
600212.SH	绿能慧充	10.49	-0.19	0.15	0.38	-41.29	68.65	27.43	未评级
688208.SH	道通科技	32.15	0.23	0.84	1.24	139.72	38.25	26.00	未评级
688517.SH	金冠电气	24.18	0.58	0.98	1.38	41.69	24.67	17.52	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）

2、行业动态：南方多地高温导致用电负荷持续走高

2.1、行业动态

南方多地高温导致用电负荷持续走高。财联社 6 月 1 日电，随着南方多地气温不断攀升，区域用电负荷持续走高。5 月 31 日，南方电网最高电力负荷达 2.22 亿千瓦，接近历史最高水平。5 月 30 日，广州电网用电负荷今年以来首次突破 2000 万千瓦，达 2115.1 万千瓦，同比增长超 20%。广州供电局相关负责人表示，当下工业用电高峰和制冷设备用电需求

激增，共同导致电网负荷不断攀升。近期，广东、广西、云南、贵州、海南南方五省区用电负荷呈现持续走高态势。其中，广东最高负荷达 1.38 亿千瓦，广西用电负荷两次创新高，达 3137 万千瓦，海南电网负荷也已连创新高，首次突破 700 万千瓦。南方电网预计，今年迎峰度夏期间，南方五省区用电负荷还将继续攀升。

2023 年 4 月全国新能源并网消纳情况公布。数据显示，2023 年 4 月，全国风电、光伏的利用率分别为 96.1%、97.9%；2023 年 1-4 月，全国风电、光伏的利用率分别为 96.6%、98%。弃风最严重的地区为蒙东，1-4 月份风电利用率仅有 89.3%；其次为蒙西、河北、青海，1-4 月份风电利用率均低于 95%。弃光最严重的省份为西藏，1-4 月份光伏利用率仅有 75%；其次为蒙西，1-4 月份光伏利用率为 93.4%。

2.2、公司动态

TCL 中环：下调单晶硅片价格，最大降幅 24%。6 月 1 日，据 TCL 中环微信公众号消息，TCL 中环下调单晶硅片价格，最大降幅超 24%。其中，218.2、210、182 尺寸的 150 μ m 厚度 P 型硅片价格分别为 5.78 元/片、5.35 元/片、3.80 元/片。210、182 尺寸的 130 μ m 厚度 N 型硅片价格分别为 5.45 元/片、3.87 元/片。210、182 尺寸的 110 μ m 厚度 N 型硅片价格分别为 5.23 元/片、3.72 元/片。

晶澳科技：发行不超 8.96 亿元可转债申请获证监会同意注册批复。晶澳科技 5 月 31 日公告，公司向不特定对象发行可转换公司债券的申请获中国证监会注册批复。公司先前公告称，拟公开发行可转债，募集资金不超 8.96 亿元，募集资金将用于包头晶澳（三期）20GW 拉晶、切片项目、年产 10GW 高效电池和 5GW 高效组件项目、年产 10GW 高效率太阳能电池片项目及补充流动资金。

固德威：广德新能源产业园一期顺利开工奠基。5 月 30 日，固德威举行广德新能源产业园一期工程——年产 20GW 并网逆变器及 2.7GWh 储能电池生产基地建设项目的奠基仪式。固德威（广德）新能源产业园一期项目总占地面积 229.51 亩，投资总额约 12.67 亿元，建成后，将新增年产并网逆变器 20GW 及 2.7GWh 储能电池生产能力。

聆达股份：拟约 91.5 亿元投建年产 20GW 高效光伏电池片产业基地项目。聆达股份 5 月 30 日公告，公司拟与铜陵狮子山高新区管委会协调的有关基金共同出资新设立项目公司为投资主体，在狮子山高新区投资约 91.5 亿元建设年产 20GW 高效光伏电池片产业基地项目。公告显示，公司持有项目公司股权比例为 80%。项目分两期建设，其中项目一期建设年产 10GW-Topcon 高效电池片产线；项目二期建设年产 5GW-Topcon 高效电池片产线及 5GW-hjt 电池片产线。该项目前两期建成全面投产后，项目公司将具备年产 20GW 高效光伏电池片的生产能力。公司与铜陵狮子山高新区管委会在前两期项目基础上共同引进光伏产业链配套企业，计划引进光伏产业链配套企业总投资额约 33.5 亿元（其中固定资产投资约 26 亿元）。

晶澳科技：邢台 10GW 高效组件项目投产。5 月 29 日，晶澳科技邢台基地 10GW 高效组件项目举行投产仪式，项目总投资约 18 亿元，引进全球领先的全自动智能生产线，运用行业先进技术，生产 n 型高效组件产品，将有力提升晶澳优势产能。

隆基绿能：5 月单晶硅片价格公示，平均价格下调约 30%。隆基 5 月单晶硅片价格公示，

“单晶硅片 P 型 M10150 μ m 厚度”单晶硅片价格由 6.3 元人民币下调至 4.36 元，降幅 30.8%。“单晶硅片 P 型 M6150 μ m 厚度”单晶硅片价格由 5.44 元人民币下调至 3.81 元人民币，降幅 30%。

天合光能：拟 107 亿元投建年产 25GW 单晶拉棒及配套项目。天合光能 5 月 29 日公告，公司拟不低于 3 亿元且不超过 6 亿元回购股份，回购价格不超过 65 元/股。天合光能同时公告，拟在四川什邡经济开发区投建年产 25GW 单晶拉棒及配套项目，项目总投资约 107 亿元。其中，天合光能出资约 87 亿元，什邡国有公司出资约 20 亿元。项目总建设期为 12 个月。

3、光伏产业链跟踪：组件价格执行混乱，价差持续拉大

硅料：展会落幕，上游环节供过于求的形势持续发酵，硅料供应量保持增加而且现货库存水平仍在堆高。截止五月底观察，硅料现货整体库存规模已经超过一个月产量，并且迫于硅料消化能力的环比下降，以及诸多新产能的逐步投放，悲观预计在现有背景下硅料库存将在六月环比继续增加。

硅料采买和签单氛围并不积极，买家唯恐跌价损失带来压力，以及本身稼动控制后硅料需求的萎缩，保持“少量多频次”签单策略，而且借助价格追溯周期缩短等方式尽量规避风险。个别硅料企业迫于库存压力，急于出货的心态增强，价格方面让步幅度较大。

本期致密料价格呈现加速下跌态势，过剩压力加剧，致密块料整体价格范围跌至 110-118 元/公斤，其中个别厂家报价略高于该范围，但是也有部分二线厂家的价格范围已经跌至 100-109 元/公斤。颗粒硅与块料之间的价差继续扩大，截止本期扩大至每公斤价差约 10-16 元，在硅料价格加速下行过程中，尤其是逐渐接近低价区间以后，颗粒硅能否长久保持与块料之间的价差以寻求性价比优势，预计仍然面临较大压力，需要继续观察。

硅片：当前硅片厂家皆以去库存化为首要目标，除了硅片价格持续下降外，也以双经销/代工与稼动率的调降等作法减轻厂家库存负担，截止五月底观察，单晶硅片整体库存水平增长幅度有所放缓，总量约落在 15-16GW 左右。

本周 M10, G12 尺寸硅片价格来到 3.9 元/片以及 5.75 元/片左右，跌幅相比上周收窄 4-6%，当前低价部分二线厂家 M10 尺寸也有 3.8 元/片左右的报价，整体价格走势呈现缓跌。

展望后势，厂家间已陆续执行减产策略，预期实际影响将在六月中旬才会转趋明显，然而规划减产力度并不大，甚至部分厂家希望下月排产下调后再做回升，观察六月排产与产量仍无法使硅片价格企稳着地，预期后续价格悲观看待，硅片价格仍将持续缓步下行，厂家间实际执行稼动率牵动价格跌幅。

电池片：随着硅片价格的持续下跌，尽管电池片需求表现良好且总体产出呈现逐月增加之势，电池片价格仍然受到组件厂家的压力传导而对应下跌。

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 0.87-0.9 元/W 与 0.98-0.99 元/W 价格水平，跌价幅度分别达到 3.3%与 2%，其中尤其 M10 尺寸由于时间节点

关系，价格差异扩大。海外部分，由于部分前期采取锁汇机制，本周美金价格有对应调整。

N 型电池片，本周 TOPCon (M10) 电池片价格对应硅片价格下跌，成交价格普遍落在 1 元/W 左右，当前 0.98 元/W 的价格也有陆续成交。观察 N 型电池片与 P 型价格价差维持稳定落在 11 分/W 的水准。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 1.15 元/W 不等。

展望后势，由于电池片需求维持高档，当前电池片跌价幅度对应硅片仍未能完全反应，整体盈利空间仍然维持。针对六月电池片排产厂家们普遍维持满产满销的策略，然组件厂家已有下调的排产的迹象，电池片实际稼动水平仍将视组件厂家排产规划而被动改变。

组件：SENC 展会落幕后，供应链价格松动下滑压力也传导到组件环节，当前组件库存约有 1-2 个月不等水平，部分厂家也在规划消耗库存水位，5 月底国内项目仍旧观望，观望情绪也传导致海外项目，新签订单延迟，消纳速度并不如预期。

本周组件价格明显下降，一线厂家价格也开始出现 1.54-1.58 元/W 的价格水平，然而前期项目签单仍在执行，本周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。中后段厂家价格已出现 1.5 元/W 的低价，也显示当前价格出现大幅松动的迹象。后续仍须等待上游价格止稳后，有望进一步刺激需求让整体价格稳定。

6 月排产也是大家近期关注重点，组件厂家衡量库存水平之下，总体增幅并没有原先预测的大幅增加，排产相比 5 月将略微上升 1-2GW，来到 43-45GW 不等的水平。

海外组件价格暂时持稳，但不排除 6 月将调整价格，下半年签单已来到 0.18-0.19 美元/W 的水平。本周整体执行价格约 0.2-0.22 美元/W (FOB)，欧洲 4 月价格约 0.21-0.215 美元/W，分销渠道因映库存积累、价格约 0.23-0.24 美元/W，海外品牌价格仍高于中国组件 10-20%。美国市场，东南亚组件输美价格持稳 0.4-0.45 美元/W (DDP)，中后段厂家价格约 0.38-0.4 美元/W (DDP)，本土组件价格约 0.55-0.6 美元/W (DDP)。印度本土组件均价小幅松动至 0.29 美元/W，执行价格仍约 0.29-0.33 美元/W，中国输往印度组件价格未税价约 0.21-0.22 美元/W，东南亚输入价格约 0.26-0.27 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，价格出现松动，近期执行价格约 1.8-1.84 元/W，预期 6 月价格仍有机会随硅片电池片下降后松动，海外价格暂时约每瓦 0.25-0.26 美元/W。

TOPCon 组件 (M10) 价格本周价格下探约 1.7-1.75 元/W，主流价格 1.72-1.73 元/W。海外价格暂时持稳约 0.225-0.24 美元/W。

图表 4：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)	125	105	118	-9.2	-12.000	👎
硅片 (pc)						
单晶硅片 - 182mm / 150μm (USD)	0.528	0.489	0.502	-6.2	-0.033	👎
单晶硅片 - 182mm / 150μm (RMB)	4.100	3.800	3.900	-6.0	-0.250	👎
单晶硅片 - 210mm / 150μm (USD)	0.760	0.721	0.741	-4.1	-0.032	👎
单晶硅片 - 210mm / 150μm (RMB)	5.900	5.600	5.750	-4.2	-0.250	👎
P型电池片 (W)						
单晶PERC电池片 - 182mm / 23.1%+ (USD)	0.205	0.115	0.116	-4.9	-0.006	👎
单晶PERC电池片 - 182mm / 23.1%+ (RMB)	0.900	0.870	0.890	-3.3	-0.030	👎
单晶PERC电池片 - 210mm / 23.1%+ (USD)	0.128	0.125	0.126	-2.3	-0.003	👎
单晶PERC电池片 - 210mm / 23.1%+ (RMB)	0.990	0.950	0.980	-2.0	-0.020	👎
N型电池片 (W)						
TOPCon电池片 - 182mm (RMB)	1.010	0.980	1.000	-2.9	-0.030	👎
31-May-23						
单面单玻组件 (W)						
182mm 单晶PERC组件 (USD)	0.380	0.200	0.210	--	--	👎
182mm 单晶PERC组件 (RMB)	1.650	1.500	1.600	-1.8	-0.030	👎
210mm 单晶PERC组件 (USD)	0.360	0.200	0.210	--	--	👎
210mm 单晶PERC组件 (RMB)	1.650	1.540	1.610	-2.4	-0.040	👎
双面双玻组件 (W)						
182mm 单晶PERC组件 (USD)	0.370	0.205	0.215	--	--	👎
182mm 单晶PERC组件 (RMB)	1.680	1.520	1.620	-1.8	-0.030	👎
210mm 单晶PERC组件 (USD)	0.370	0.205	0.215	--	--	👎
210mm 单晶PERC组件 (RMB)	1.680	1.560	1.630	-2.4	-0.040	👎
31-May-23						
中国项目 (W)						
182/210mm 单玻PERC组件 - 集中式项目 (RMB)	1.630	1.530	1.600	-1.8	-0.030	👎
182/210mm 单玻PERC组件 - 分布式项目 (RMB)	1.650	1.500	1.620	-1.8	-0.030	👎
31-May-23						
各区域组件 (W)						
365-375 / 440-450W 单晶PERC组件 - 印度本土产 (USD)	0.310	0.270	0.290	-1.7	-0.005	👎
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)	0.250	0.205	0.210	-2.3	-0.005	👎
182/210mm 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.250	0.210	0.220	--	--	👎
31-May-23						
中国N型组件 (W)						
TOPCon双玻组件 - 182mm (RMB)	1.750	1.700	1.720	-1.7	-0.030	👎
HJT双玻组件 - 210mm (RMB)	1.840	1.800	1.830	-2.1	-0.040	👎
31-May-23						
组件辅材 (m²)						
光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB)	27.00	26.00	26.00	--	--	👎
光伏玻璃 2.0mm镀膜 (RMB)	18.50	18.50	18.50	--	--	👎
31-May-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** 价格下降，降幅 4.2%。等待美国债务上限投票和 OPEC+ 会议，国际油价大跌。EVA 市场成交气氛平平，终端企业入市谨慎，采购积极性欠佳。贸易商让利促销，市场成交整体偏弱。下周市场供需基本面变动不大，预计 EVA 价格或盘整为主。

本周 **背板 PET** 价格上涨，涨幅 0.7%。市场关注中国经济数据，同时对美国债务上限协议缓解了投资者的担忧。聚酯行业开工负荷涨至 87.18%，聚酯原料 PTA 现货价格下跌，聚酯原料乙二醇现货价格下跌。聚酯市场产销整体一般。

本周 **边框铝材** 价格下降，降幅 1.2%。国内现货市场，下游厂家按需接货，整体交投氛围一般。预计下周铝价或偏强震荡。

本周 **电缆电解铜** 价格下降，降幅 1.0%。国内铜现货市场偏弱运行，现货成交偏弱，国内现货市场流动性或逐步好转，需求表现不佳，还要更多关注海外金融数据，海外铜库存累库状况，预计铜价或弱势震荡。

本周 **支架热卷** 市场价格下降，降幅 2.1%。上周市场成交情况一般，市价涨势依旧疲软。国内钢材生产强于消费、钢价持续走低，4 月份起出口报价普遍下调、海内外价差扩大。短期钢材出口或保持一定韧性，但整体趋势承压下行。预计短期价格依旧偏弱运行。

本周 **光伏玻璃** 价格不变。近期国内光伏玻璃市场整体交投平稳，场内观望情绪较浓。临近月末，6 月订单价格商谈阶段，组件厂家存压价心理，买卖双方略显僵持。目前来看，纯碱及天然气价格松动，玻璃成本压力稍缓，加之库存持续增加，虽玻璃厂家稳价心理明显，但不排除部分以价换量情况，预计短期市场稳定为主，局部成交偏灵活。

图表 5：光伏辅材价格情况

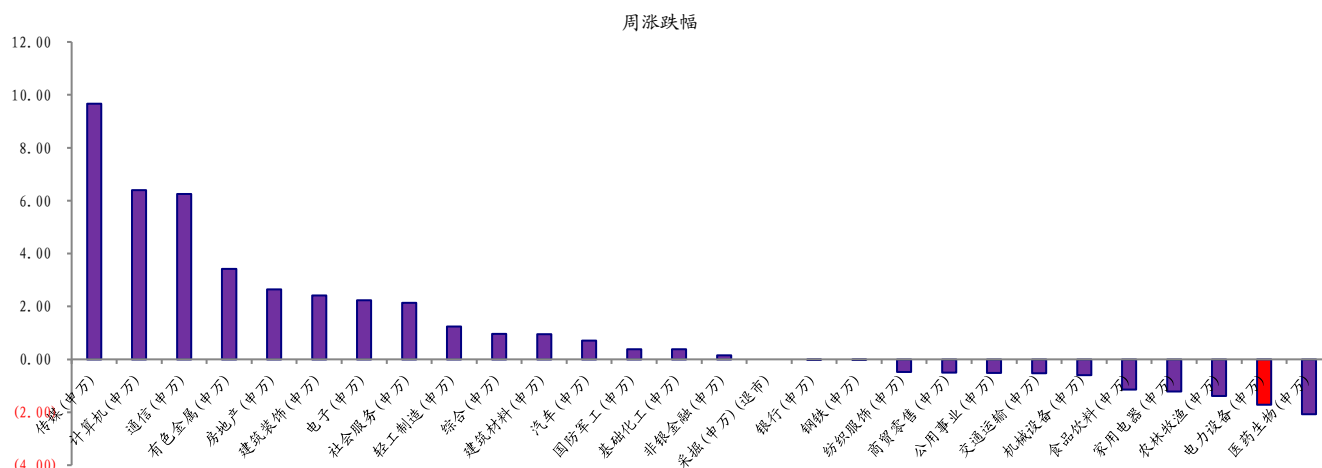
索比光伏价格指数				
		底层数据·顶层视野		
类型	产品	2023/5/24	2023/5/31	涨跌幅
粒子 (元/吨)	EVA	16436	15750	-4.2%
	透明EVA	10	9.65	-3.3%
胶膜 (元/m²)	白色EVA	11	10.45	-3.0%
	POE	16	15.41	-4.4%
背板 (元/吨)	PET	6721	6768	0.7%
边框 (元/吨)	铝材	18429	18216	-1.2%
电缆 (元/吨)	电解铜	65374	64699	-1.0%
支架 (元/吨)	热卷	3843	3763	-2.1%
银浆 (元/kg)	白银	5403	5310	-1.7%
	背面银浆	3895	3845	-1.3%
	主栅正面银浆	5954	5879	-1.3%
	细栅正面银浆	6626	6553	-1.1%
靶材 (元/kg)	精铜	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 1.71%，排名第 27 名

上周市场回顾：电力设备板块涨幅-1.71%（上上周涨幅-0.52%），涨幅排名第 27 名（共 28 个一级子行业），相比上证综指-2.26 个百分点，相比沪深 300 指数-2.00 个百分点，其中光伏板块上涨-6.55 个百分点。

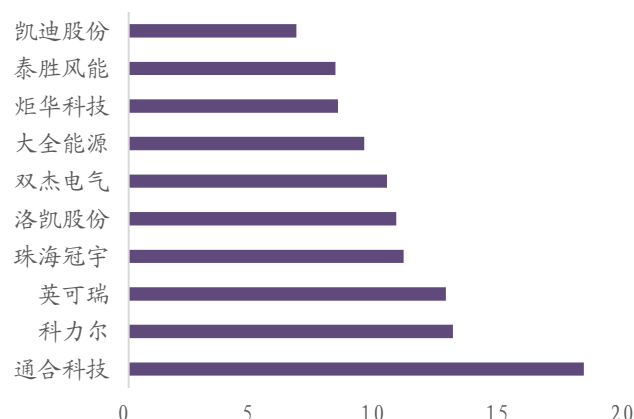
图表 6：上周（5.29-6.2）申万行业表现



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通合科技（+18.24%）、科力尔（+13.00%）、英可瑞（+12.71%）、珠海冠宇（+11.02%）以及洛凯股份（+10.72%），周涨跌幅倒数后五名分别为 TCL 中环（-11.34%）、时代万恒（-11.46%）、晶澳科技（-12.06%）、新联电子（-19.05%）以及天合光能（-19.43%）。

图表 7：申万电力设备子板块中涨幅前十



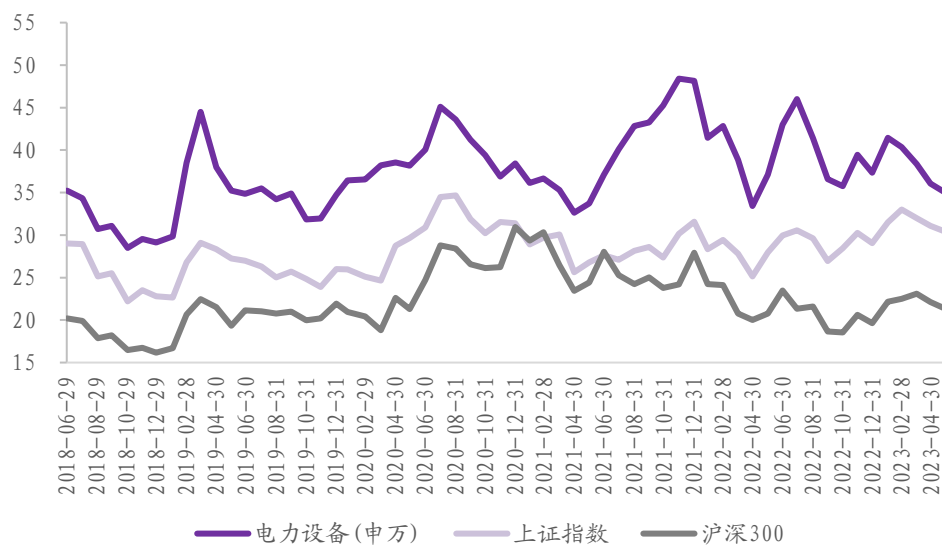
资料来源：Wind，华鑫证券研究

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。