



新能源行业周报：能源赛道宽 又长 继续推荐高盈利的中上 游和低估值的新技术



新能源重点组合：TCL 中环（11 月金股）、大全能源、通威股份、中来股份、派能科技、上能电气、兰石重装、东岳集团 H、中集安骥科 H 泛能源关注组合：浙能电力、福能股份、东方电气、应流股份行业跟踪与观点：

宏观与泛能源行业跟踪及观点：（1）美联邦公开市场委员会的投票成员布拉德发表讲话表示“政策利率尚未处于可能被认为足够严格的区间”，未来 5%可能是基金利率的下限、上限可能更接近 7%。今年以来中美实质上收紧金融市场流动性、挤泡沫，科技股估值普遍明显收缩，因此在中美货币与汇率政策未见大幅转向背景下，投资策略从 PE 估值弹性转为 EPS 持续性，低估值、业绩优异的公司更有投资价值，同时关注美联储持续加息后欧债潜在风险及可能带来的外资重仓股博弈情绪。（2）在欧盟各国征收暴利税和重启煤电、加强核电的背景下，电价迅速回落。根据欧洲能源交易所（EEX）11 月 18 日数据，德国和法国日前交付电价分别为 199.62 和 390.95 欧元/MWh、周环比涨幅分别 22.4%和-4.8%，较两国今年 8 月电价高点（分别超 60 和 100 欧元 MWh）明显回落。在北半球 1 月偏暖的背景下，能源紧缺短暂缓解。（3）大数据和信息化新技术应用增加能源需求，电力的“工业原材料”属性将得到重视，因此前 11 个月核电机组审批数量接近过去 3 年总和，今年以来核准火电装机容量达到 57.42GW、超过 2016 年的 55.05GW，故火电运营商和装备值得关注。（4）国内电力改革深化，我们认为，从比较优势角度看其他制造业国家能源价格上涨明显、从控制通胀角度看去年涨价后对于今年的 CPI 影响不大，分地区、分行业

的电价调整具有可行性，如此能源运营商盈利能力将大幅改善。

新能源行业跟踪及观点：(1) 11 月 14 日财政部发布关于提前下达 2023 年可再生能源电价附加补助地方资金预算的通知，补贴总额合计 47.1 亿元（其中风电 20.46 亿元、光伏 25.80 亿元）。(2) 11 月 14 日财政部发布关于提前下达 2023 年节能减排补助资金预算的通知，其中新能源汽车推广应用补助资金 2018-2020 年清算 80.51 亿元、2020-2022 年预拨 87.29 亿元，充电基础设施奖补 2018-2020 年合计 22.14 亿元。(3) 工信部公示《新能源汽车废旧动力蓄电池综合利用行业规范条件》企业名单（第四批）。(4) 新能源 REITs 相关政策在今年 5 月底已经发布，未来有望加快落地。(5) 隆基股份自主研发的异质结电池转换效率达到 26.81%，刷新全球硅基太阳能电池效率纪录。(6) 投资重点：低估值、外资持股比例较低、现金流充沛的头部硅料企业，预计未来“硅料小幅降价-组件新增需求-硅料再度小幅降价-组件新增需求”等螺旋式推进，2023 年硅料价格大幅下行概率较低；重视硅片龙头的 N 型进展，其中石英砂保供能力和 N 型电池产线密集落地将带来格局明显改变；重视电池端 TOPCon 新产能落地带来格局变化。地面电站光储一体化项目将明显增加，大型 PCS 和专业的

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_49150

