



新能源行业周报(第 16 期): 硅料松动中周期开始 重推 新技术



报告摘要

行业整体策略：硅料松动中周期开始，重推新技术根据我们势能分析框架，行业结构性机会胜过整体性机会，看好新技术、储能、海上风电三大方向。

光伏产业链核心观点：1) 硅料、硅片价格下行，光伏上游供需松动周期真正开始，且有望维持较长时间；产业链中下游受益，短期看好产业链供需最紧张的电池片环节，中期看好供需紧张的辅材、电站配套服务环节。2) 继续重点推荐新技术方向，工艺、材料突破导致 HJT 预期上调，爱旭股份、钧达股份、赛伍技术等弹性公司是重点。3) 海外政策边际缓和，2023 年印度、欧盟、美国等海外多市场需求预期向好。

风电产业链核心观点：继续低谷期布局海风：1) 上海发布《上海市可再生能源和新能源发展专项资金扶持办法》，通过奖励资金支持深远海海风项目建设，利好海风长期预期提升。2) 海风招投标市场活跃：

2022 年 11 月份以来招标达到 1.5GW，为近 3 个月新高。3) 海南海风推进速度超预期：近期海南首个海风项目（申能海南 CZ2 海上风电示范项目）启动风机招标，从海南“十四五”海风规划推出到第一个项目风机招标不到 1 年时间。

电动车与储能产业链核心观点：1) 继续重点推荐钠电池、大圆柱、PET 铜箔等新技术，近期钠电池龙头量产预期加快，钠电池硬碳负极等环

节是供应链突破的关键。2) 中周期供需松动的压力已初步释放, 此时可能恰是布局时间点, 重视宁德时代、亿纬锂能、比亚迪等核心成长公司。3) 继续重视大储的未来向上趋势: 国内外订单形成共振向上趋势, 科华数据、林洋能源等公司受益。

周观点:

(一) 新能源汽车: 锂电产业链景气度延续, 重视结构性机会新能源汽车行业本周我们的观点如下:

龙头车企提价应对补贴退坡, 电池厂排产有序进行。根据近期调研:

1) 从需求终端看, 比亚迪已经凭借产品力和性价比的双轮驱动提升品牌效应, 部分提价对冲退补压力, 同时给予消费者一定让利 (没有完全提价), 规模效应+产能爬坡下单车净利有望维持 8000 元以上; 2) 从电池厂排产来看, 龙头电池厂 11 月产业链排产仍然较为饱满, 预计环比有所增长, 与年底终端冲量一致, 12 月部分环节有减产; 3) 某隔膜龙头受到事件影响, 出现较大调整, 但基本面依然维持稳定, 预期短期扰动不影响基本面。

储能产能远期规划可观, 新技术进展超预期。1) 根据近期产业链调研, 龙头电池厂储能产能远期规划大多翻倍增长, 且以 280Ah 为代表的大储电芯产能规划可观, 有望随下游大储需求大幅提升放量; 2) 新技术方面: 主流电池厂钠电中试进展顺利, 聚阴离子、层状氧化物路线均有推进——循环次数、能量密度以达到较高水平, 钠电池研发进展超预期, 部分电池厂

明确 2023 年实现钠电产业化。

继续重视后周期、新技术机会：1) 核心成长：技术或成本引领的一体化龙头：宁德时代、亿纬锂能、比亚迪、华友钴业、璞泰来、恩捷股份、天赐材料等。2) 新技术：a) 钠电池：鼎胜新材、美联新材等；b) 大圆柱：亿纬锂能等；c) 盐湖提锂：西藏城投等。3) 后周期：储能+回收等：派能科技、鹏辉能源、盛弘股份、天能股份、格林美等受益。

(二) 光伏：盈利持续往中下游转移，电池价格坚挺，硅料硅片齐降价，坚定看好电池片、胶膜等结构性机会

大尺寸电池片报价坚挺，其余环节价格不同程度承压或下降。1) 硅料价格松动迹象明显；2) 硅片企业开工率分化，11 月产量维持预期在 36-37GW，价格有进一步下行空间；3) 大尺寸电池片供给维持紧张，短期报价大概率保持，盈利有望持续提升；4) 组件交货价格暂时维稳，三峡能源交流表示，年底大部分大基地项目没有强制性开工要求。

基本面稳固，国内外需求边际向好。1) 随硅料降价，2023 年国内需求有望加速释放。国家能源局表示目前正在抓紧推进第三批项目审查，发改委等三部门提出风光不纳入能源消费总量，推动可再生能源参与绿证交易，推动风光消纳。预计今年 11 月、12 月装机有望在 8-10GW 之间，全年装机有望；2) 海外政策边际缓和，2023 年海外多市场需求向好。印度宣布终止对中国、泰国、越南进口电池组件的反倾销调查。欧盟拟再次缩短分布式光伏项目的审批时长，有利于进一步刺激光伏需求。美国超过 240

家光伏与储能公司发起请愿书，敦促美国商务部撤销对光伏产品征收新的反规避关税。

光伏产业链受益标的：

1) 新成长：爱旭股份、钧达股份、亿晶光电等。

2) 核心成长：隆基绿能、晶科能源、晶澳科技、天合光能、TCL 中环、通威股份等。

3) 后周期：储能：德业股份、固德威、阳光电源等，辅材：赛伍技术、欧晶科技、福斯特、帝科股份、明冠新材等。

(三) 风电：上海出台海风奖励政策，重视深远海大趋势风电行业本周观点如下：

上海出台海风奖励政策，鼓励深远海风电开发。近日，上海发改委、财政局发布《上海市可再生能源和新能源发展专项资金扶持办法》，指出：

1) 深远海海风项目、场址中心离岸距离大于等于 50km 的近海海风

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_49413

