



电新行业：光伏需求预期改善 板块关注度提升



事件：近期，光伏板块热度升温。开年首个交易周，光伏设备板块大涨。中信电新指数周涨幅达 4.67%，全行业板块排名第三；太阳能指数周涨幅达 5.99%，周五单日涨幅达 5.41%。其中，东方日升、中来股份、福斯特、晶科能源、天合光能等周涨幅均超 10%。

硅料价格断崖式下跌超市场预期。Solarzoom 数据显示，2022 年初，一线厂商国内特级致密料成交价格为 230 元/kg，全年一路上扬至 9 月 7 日达到最高点 307 元/kg，而后维持高位运行。11 月 23 日开始，硅料价格开始出现松动迹象，连续几周周环比下降约 1%。12 月中旬出现迅速回落，到 2023 年 1 月 4 日的三周内单周跌幅分别为 8%/27%/15%。一线厂商特级致密料最新成交价格降至 170 元/kg，同比上月跌幅高达 43%。硅料价格断崖式下跌，主要是由于新产能释放供需关系改善，但与此同时，也引发了市场对于光伏终端需求的担忧。

价格联动，下游利润再分配。硅料跌价，下游联动，solarzoom 数据显示，2022 年 11 月 23 日至 2023 年 1 月 4 日区间，单晶 182 硅片/单晶 182PERC 电池片/单晶 182PERC 组件价格跌幅为 47%/40%/9%，跌价影响向下游传导效应逐级递减。下游盈利组件边际改善显著。1 月 4 日，一线厂商特级致密料/单晶 182 硅片/单晶单面 182PERC 电池片/单晶 182PERC 组件的含税毛利润分别为 0.26 元/W (月同比-50%) /-0.01 元/W (-125%) /0.11 元/W (-47%) /0.32 元/W (+856%)。

需求预期边际改善。光伏短期需求不旺主要原因是疫情因素导致开工、

运输、出口等环节均有不同程度下滑。进入 1 月，一线企业反馈订单旺盛，排产边际改善，市场担忧情绪得以缓解，板块热度重新升温。目前硅料成交量惨淡，观望情绪仍然浓厚，后续不排除价格继续下探的可能性。预计春节之后开工率将明显回升。

政策明确新能源长期发展路径。1 月 6 日，国家能源局发布《新型电力系统发展蓝皮书（征求意见稿）》，明确 2030 年新能源装机占比/发电量占比超 40%/20%，以 2030 年、2045 年、2060 年为新型电力系统构建战略目标的重要时间节点，制定新型电力系统“三步走”发展路径，为新能源长期稳定发展铺平道路。

投资建议：随着硅料进入下行周期，光伏产业链利润进入再分配阶段。

2023 年绝大多数公司的盈利能力都将出现不同程度的改善，主产业链（除硅料）毛利率回归 15% 的中枢区间。一体化企业能最大化享受硅料释放的利润红利。建议把握两条主线：一是盈利水平边际改善空间大、具备抵御周期波动能力、竞争壁垒强大、享受海外市场红利的一体化企业或辅材龙头，推荐隆基绿能(601012)、晶澳科技(002459)、晶科能源(688223)、

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_51087

