

信义山证汇通天下

证券研究报告

太阳能

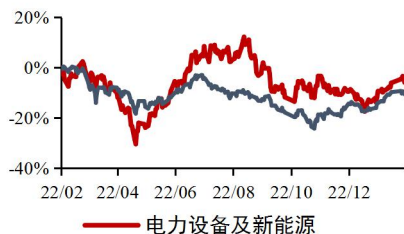
行业周报（20231113-20231119） 领先大市-A(维持)

中美两国发表阳光之乡声明，大尺寸电池片价格反超 N 型

2023 年 11 月 17 日

行业研究/行业周报

电力设备及新能源行业近一年市场表现



资料来源：最闻

首选股票	评级
600732.SH 爱旭股份	买入-A
601012.SH 隆基绿能	买入-A
002795.SZ 永和智控	买入-B
300842.SZ 帝科股份	买入-A

相关报告：

【太阳能】工信部座谈会引导光伏产能合理布局，高低品质产品价差拉大。
2023.11.11

分析师：

肖索

执业登记编码：S0760522030006

邮箱：xiaosuo@sxzq.com

贾惠淋

执业登记编码：S0760523070001

邮箱：jjahuilin@sxzq.com

投资要点

➤ **中美发表阳光之乡声明：支持 2030 年全球可再生能源装机增至三倍：**11 月 15 日，中美两国发表关于加强合作应对气候危机的阳光之乡声明。其中，在能源转型方面声明指出：两国支持二十国集团领导人宣言所述努力争取到 2030 年全球可再生能源装机增至三倍，并计划从现在到 2030 年在 2020 年水平上充分加快两国可再生能源部署，以加快煤油气发电替代，从而可预期电力行业排在达峰后实现有意义的绝对减少。

➤ **国家统计局：10 月太阳能发电同比增长 15.3%：**11 月 15 日，国家统计局官网发布 2023 年 10 月份能源生产情况。国家统计局指出，10 月份，风电下降 13.1%，降幅比 9 月份扩大 11.5 个百分点；太阳能发电增长 15.3%，增速比 9 月份加快 8.5 个百分点。

➤ **工信部：第四次制造业企业座谈会召开：**11 月 13 日，工业和信息化部党组书记、部长金壮龙主持召开第四次制造业企业座谈会，详细了解光伏行业发展情况，听取企业意见建议。会议重点围绕光伏产业发展现状和趋势、国内外市场环境变化带来的机遇和挑战、企业经营过程中面临的困难问题等进行交流，并就促进行业高质量发展提出政策建议。

➤ **国家能源局：我国户用光伏装机突破 1 亿千瓦：**据国家能源局统计，截至今年 9 月底，全国户用分布式光伏累计装机容量突破 1 亿千瓦，达到 1.05 亿千瓦，助推我国光伏发电总装机规模超 5 亿千瓦，达到 5.2 亿千瓦。据统计，目前我国农村地区户用分布式光伏累计安装户数已超过 500 万户，带动有效投资超过 5000 亿元。

价格追踪

➤ **多晶硅价格：**根据 InfoLink 数据，本周多晶硅致密料均价为 68 元/kg，较上周下降 2.9%。本周已过集中签单期，成交量较少。N 型硅料有 5 家企业成交，P 型硅料有 7 家企业成交，绝大多数企业已完成 11 月签单。部分有新签单的一线大厂开始下调价格，N 型首次出现较多的 7 万元/吨以下成交订单，高价订单基本消失。多晶硅新建产能持续爬坡，本周合盛硅业多晶硅投入生产，供应端保持整体增量趋势，硅料环节整体供大于求的现状没有缓解。具体区分增量结构，头部企业高品质产品的有效增量不及预期。短期来看，11 月下旬价格有望暂时趋于平缓；中长期来看，预计价格仍会呈现小幅下跌的局面。

➤ **硅片价格：**根据 InfoLink 数据，本周 150um 的 182mm 单晶硅片均价 2.4 元/片，较上周持平。本周硅片成交均价没有太多变化，但整体成交价格范围



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明 1

相比上周收窄，厂家间的采购价格趋于统一。随着硅片环节库存的有效消纳，整体供需暂时呈现稳定，硅片企业的稼动率有所回升。由于当前硅片价格已经逼近生产企业的盈利成本线，预期后续跌价空间与幅度将十分有限，未来价格走势将很大程度依靠行业库存与稼动水平的滚动变化而调整。

➤ **电池片价格：**根据 InfoLink 数据，本周 M10 电池片（转换效率 23.1%+）均价为 0.45 元/W，较上周持平；G12 电池片（转换效率 23.1%+）均价为 0.56 元/W，较上周上涨 5.7%；182mm TOPCon 电池片均价为 0.50 元/W，较上周下降 3.8%，比同尺寸 PERC 电池片溢价 11.1%。由于年底大型项目电站需要密集交付，G12 尺寸电池片供需形成错配，本周价格上涨，较 182mm TOPCon 电池片溢价 12.0%，且头部厂家仍在调高报价，盈利能力有所提升。目前只有电池环节还有技术进步的台阶，长期来看，我们认为电池片环节的差异化竞争仍然是光伏行业的长期看点，BC 的新技术产品有望持续获得溢价。

➤ **组件价格：**根据 InfoLink 数据，本周 182mm 单面 PERC 组件均价为 1.04 元/W，较上周下降 1.9%；182mm 双面 PERC 组件均价 1.06 元/W，较上周下降 1.9%。TOPCon 组件价格为 1.13 元/W，较上周下降 2.6%。库存方面，11 月整体去库速度仍较缓慢，组件在手平均库存约有 2 个月左右，国内库存仍有缓增迹象。一方面，需求增长不及预期；另一方面，海内外并网延迟影响装机速度。本周组件均价持续下探，预期 12 月主流价格将来到 1-1.05 的区间，组件已无太多下降空间。

投资建议

➤ 从本周产业链各环节价格来看，硅料及组件环节持续降价，大尺寸 PERC 电池片盈利超预期回升，建议把握电池片相关的结构性反弹机会。**重点推荐：**爱旭股份、隆基绿能、永和智控、帝科股份，**积极关注：**福莱特、福斯特、锦富技术、博菲电气、时创能源、广信材料。

风险提示

➤ 光伏新增装机量不及预期；产业链价格波动风险；海外地区政策风险

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：**——公司评级**

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981

<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

