



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

大尺寸电池有望持续高景气

增持（维持）

行业： 电力设备
日期： 2023年04月11日

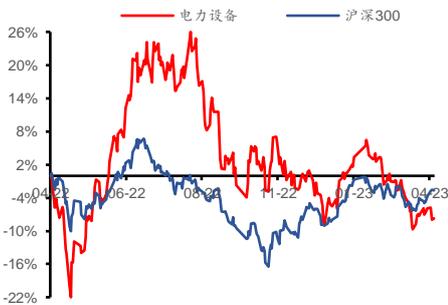
分析师： 开文明
Tel: 021-53686172
E-mail: kaiwenming@shzq.com
SAC 编号: S0870521090002

分析师： 丁亚
Tel: 021-53686149
E-mail: dingya@shzq.com
SAC 编号: S0870521110002

联系人： 刘清馨
Tel: 021-53686152
E-mail: liuqingxin@shzq.com
SAC 编号: S0870121080027

联系人： 刘昊楠
Tel: 021-53686194
E-mail: liuhaonan@shzq.com
SAC 编号: S0870122080001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

- 《组件出口淡季不淡》
——2023年04月03日
- 《1-2月光伏装机高增，项目开工率不断提升》
——2023年03月28日
- 《银价攀升有望推动电镀铜应用加速》
——2023年03月27日

■ 主要观点

大尺寸电池需求旺盛，价格进一步上调

根据PV Infolink，210电池价格1.13元/W，周环比+2.7%，182电池维持在1.07元/W，表明210大尺寸电池下游需求旺盛，供应相对偏紧。从终端需求看，下游对大尺寸产品接受度不断提升，大尺寸产品在终端招投标中存在一定的溢价。4月6日，中石油2023-2024组件集采开标，从开标信息看，P型210组件报价在1.598-1.83元/W之间，210相对182组件溢价0.03元/W。

中环调整硅片价格，182升、210降

4月6日，TCL中环更新硅片价格，与3月6日报价相比，150μm P型硅片中，182、210尺寸报价分别为6.4、8.05元/片，分别+2.89%、-1.83%；130μm N型硅片中，182、210尺寸报价分别为6.52、8.2元/片，分别+2.03%、-1.8%。182与210硅片价格变化趋势开始分化。从下游需求角度，当前硅片供应整体仍较为紧张。我们认为，210硅片的价格下调，有望增强下游电池厂大尺寸电池竞争优势，从而积极带动终端需求、进一步提升光伏产业链210尺寸渗透率。

210大尺寸优势明显，占比不断提升

大尺寸电池具备高功率、高效率、低度电成本等显著优势，市场需求旺盛。根据集邦咨询，截至2023Q1，210组件累计出货量已超120GW。电池片环节，2023年大尺寸电池片产能将达到822.3GW，占比达94.99%，其中210尺寸电池片整体产能达到587.75GW，较2022年提升83.7%，市占比为67.9%。组件环节，2023年大尺寸组件产能将大幅提升，预计达767GW，市占约为90%，其中210组件产能约508GW，较2022年增长68.14%，占比达59.62%。从目前下游需求及产能来看，210大尺寸产品的渗透率有望进一步提升。

■ 投资建议

我们认为，大尺寸电池是行业发展趋势，受益下游需求旺盛及硅片端价格下调，210大尺寸电池盈利有望保持较高水平，大尺寸占比较高的电池组件企业有望受益，建议关注爱旭股份、天合光能。同时在硅片端，高纯石英砂紧张的背景下硅片供应将维持紧平衡，硅片环节高景气有望持续，推荐高测股份、双良节能，建议关注TCL中环。

■ 风险提示

需求不及预期，市场竞争激烈。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。