

太阳能

行业周报（20230612-20230618） 领先大市-A(维持)

1-5 月份太阳能发电量同比增长 5.7%，硅料价格加速探底

2023 年 6 月 19 日

行业研究/行业周报

太阳能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
300842.SZ	帝科股份	买入-A
603330.SH	天洋新材	买入-A
603255.SH	鼎际得	买入-A
603806.SH	福斯特	买入-A
688680.SH	海优新材	买入-A
601012.SH	隆基绿能	买入-A
600438.SH	通威股份	买入-A
300274.SZ	阳光电源	买入-A

相关报告：

【山证太阳能】1-4 月光伏产品累计出口额同比增长 18.9%，下游盈利持续改善
2023.6.11

分析师：

肖索

执业登记编码：S0760522030006

邮箱：xiaosuo@sxzq.com

研究助理：

贾惠琳

邮箱：jihuilin@sxzq.com

投资要点

➤ **国家统计局：1-5 月份太阳能发电量同比增长 5.7%**：6 月 15 日，国家统计局发布《2023 年 5 月份全国能源生产情况》。5 月份，火电、核电增速加快，水电降幅扩大，风电增速回落，太阳能发电由降转增。5 月份，全国共计发电 6886 亿千瓦时，同比增长 5.6%；其中，太阳能发电量 241 亿千瓦时，同比增长 0.1%。1-5 月份太阳能发电量为 1077 亿千瓦时，同比增长 5.7%。

➤ **国家能源局：选取六省份启动试点，评估提升分布式光伏接网承载力**：6 月 13 日，国家能源局综合司发布关于印发开展分布式光伏接入电网承载力及提升措施评估试点工作的通知。通知指出，拟在全国范围选取部分典型省份开展分布式光伏接入电网承载力及提升措施评估试点工作，选择山东、黑龙江、河南、浙江、广东、福建 6 个试点省份，每个省选取 5—10 个试点县（市）开展试点工作。试点工作时间为期 1 年。

➤ **IEA：2024 年全球光伏制造产能将达 1TW**：根据国际能源署（IEA）报告，明年全球太阳能光伏制造产能将增长近一倍，达到近 1 TW。这一扩张将足以满足该机构 2050 年的年度净零碳要求，该机构预测 2030 年光伏部署量将达到近 650 GW，2024 年达到近 310 GW。然而该行业正努力应对供过于求挑战。2022 年，全球光伏制造产能增加超过 70%，达到近 450 GW，其中中国占整个供应链新增产能的 95%以上。2023 年和 2024 年，全球光伏制造产能预计将翻倍，中国再次占到增幅的 90%以上。

➤ **欧洲光伏产业协会：2022 年全球新增太阳能发电量为 239GW**：6 月 14 日，欧洲光伏产业协会（SolarPower Europe）在 6 月 14 日发布的《2023-2027 年全球市场展望》报告中表明，2022 年全球新增太阳能发电量为 239 GW。其中，屋顶光伏装机量占到 49.5%，占比达到了近三年来的最高点。巴西、意大利和西班牙的屋顶光伏装机分别增长 193%、127%和 105%。据欧洲光伏产业协会预测，2023 年屋顶光伏规模预计将增长 35%，新增 159GW。

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 78 元/kg，较上周下降 22.0%，降幅环比扩大 6.7pct，是 2023 年开年至今的单周跌幅之最。从硅业分会的报价来看，单晶致密料和 N 型料的成交均价分别到 72.4 元/kg 及 80.5 元/kg 的价格，部分企业已经亏损停产。从签单模式来看，仍为一周一签；有新订单成交的企业为 5 家，成交量较上周持平。受价格影响，小部分企业选择了延迟投产，但三季度企业整体投产规模仍然较大，预计硅料市场阶段性供大于求的现象持续加剧。展望后市，考虑到当前的硅料价格已



经跌至企业平均生产成本附近，预计未来多晶硅价格继续下行空间不大且跌幅将放缓。

➤ **硅片价格：**根据 InfoLink 数据，本周 150um 的 182mm 单晶硅片均价 3.05 元/片，较上周下降 15.3%，降幅较上周增加 7.6pct。在硅料价格暴跌的背景下，本周硅片价格跌幅也较大。由于价格持续下行，硅片环节自 5 月以来开始下调稼动率以降低库存水平，但整体仍维持在 10GW 以上的体量。目前部分硅片企业已进入亏损减产的状态，且考虑价格持续下行风险不会轻易复工。在此过程中，成本管控能力较强的头部硅片企业市场份额将逐步扩大

➤ **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 0.78 元/W，较上周下降 8.2%；G12 电池片（转换效率 23.1%+）均价为 0.84 元/W，较上周下降 8.7%，182mm TOPCon 电池片均价为 0.87 元/W，较上周下降 8.4%，比同尺寸 PERC 电池片溢价 11.5%。在上游大幅跌价的过程中，本周电池环节的盈利能力持续向好。从稼动率来看，电池环节整体基本维持满产的状态，也侧面反映了大尺寸高效电池片供不应求的状态。从调研情况来看，预计 6 月份 N 型电池片出货 9-10GW，产能大规模释放节奏延缓。结构性紧缺背景下，N 型电池占比提速快和布局电池片新技术的企业将持续受益。

➤ **组件价格：**根据 InfoLink 数据，本周 182mm 单面 PERC 组件均价为 1.45 元/W，较上周下降 7.1%；182mm 双面 PERC 组件均价 1.48 元/W，较上周下降 6.3%。TOPCon 组件价格为 1.60 元/W，较上周下降 5.9%。本周产业链价格博弈接近尾声，当前组件价格对下游电站来讲经济性已经足够突出。我们认为此前积压的光伏装机需求将得到刺激，集中式项目有望陆续开工，海外装机需求也有望加速释放。

投资建议

➤ **周度观点：**从本周产业链各环节降幅来看，利润持续向产业链中下游转移。我们认为硅料价格已开始呈现见底的信号，价格拐点来临后，光伏板块开始走出趋势上行。坚定看好光伏中下游、辅材以及新技术方向，建议积极布局。**重点推荐：**爱旭股份、帝科股份、天洋新材、鼎际得、福斯特、海优新材、通威股份、隆基绿能、阳光电源，**积极关注：**博菲电气、永和智控、石英股份、林洋能源、大全能源。

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接受任何形式的补偿。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

北京市西城区平安里西大街 28 号中海

国际中心七层

电话：010-83496336

