

太阳能

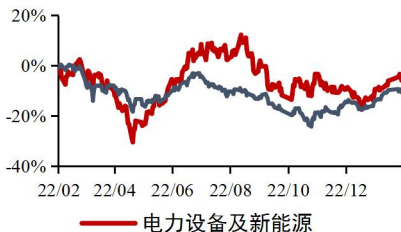
行业周报（20230626-20230702） 领先大市-A(维持)

产业链价格进入底部区间，需求释放拐点已至

2023年7月3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
300842.SZ	帝科股份	买入-A
603806.SH	福斯特	买入-A
603330.SH	天洋新材	买入-A
603255.SH	鼎际得	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
002015.SZ	协鑫能科	买入-A

相关报告：

【山证电力设备及新能源】1-5月份太阳能发电量同比增长5.7%，硅料价格加速探底 2023.06.19

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：jiahuilin@sxzq.com

投资要点

➤ **水电水利规划设计总院：预期2023年光伏新增并网1亿千瓦：**6月28日，水规总院发布《中国可再生能源发展报告2022》。报告中介绍，国家共批复2.7亿新能源大基地项目，包含：1）印发第一批、第二批项目清单总规模为12753万kW（第一批9705GW、第二批3048GW）；2）对库布齐沙漠、腾格里沙漠等7个新能源基地的实施方案进行了复函，约8660万kW。2023年，预期风电新增并网装机6000万千瓦，光伏新增并网装机1亿千瓦。

➤ **财政部：再下达29.0亿元地方可再生能源项目补贴：**6月28日，财政部下达了2023年可再生能源电价附加补助地方资金预算的通知。据附件显示，可再生能源电价附加补助地方资金预算总计安排74.0亿元，已下达47.1亿元，本次下达26.9亿元。其中，风电项目已下达20.5亿元，本次下达29.0亿元。通知指出，严格按照预算管理要求，尽快将补贴资金拨付至电网企业或公共可再生能源独立电力系统项目企业，公共可再生能源独立电力系统项目应优先足额拨付至2022年底。

➤ **生态环境部：研究利用受污染土地规划建设风光等新能源项目：**6月26日，生态环境部就《关于促进土壤污染绿色低碳风险管控和修复的指导意见（征求意见稿）》公开征求意见。征求意见稿提出，合理规划受污染土地用途。因势利导研究利用废弃矿山、采煤沉陷区受损土地、已封场垃圾填埋场、污染地块等规划建设光伏发电、风力发电等新能源项目。

➤ **德国联邦网络局：2023年前五个月德国新增光伏同比增长87.5%：**德国联邦网络局（Bundesnetzagentur）报告称，该国5月份登记的新增光伏系统达1040MW。今年前五个月，德国新增光伏装机容量达到了4.97GW，而去年同期约为2.65GW。此外，近期德国经济事务部（BMWK）发起了国家光伏产业制造意向书，邀光伏行业制造商在德生产。意向书表明，德国计划每年光伏全产业链产能达到10GW，其中，组件的年产能不低于2GW。

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64元/kg，较上周下降5.9%，降幅环比收窄6.9pct。本周硅料价格跌幅持续放缓，价格已经进入底部区间，硅料的需求量和签单规模方面有所回温。库存水平来看，行业整体仍然存在6-7万吨现货库存。基于较低的价格水平，部分企业停产检修。存量产能开工率下调叠加新增产能延迟释放，预计6月份整体硅料产量在11.5-12万吨左右的区间，7月份产量环比增幅有限维持在12万吨左右的水平。展望后市，我们认为后续跌价空间有限，随着需求的释放，新投放



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明 1

的优质产能也有望逐步被消化。

➤ **硅片价格：**根据 InfoLink 数据，本周 150um 的 182mm 单晶硅片均价 2.8 元/片，较上周持平，价格率先企稳。在硅片价格降至合理位置的背景下，下游抄底硅片带动其价格止跌，且部分硅片库存转移至贸易商及下游电池企业。从硅片产出来看，预计二季度合计产量为 140GW 左右。由于当前硅片企业在手库存去化结束，预计 7 月份开工率或逐步开始提升。

➤ **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 0.70 元/W，较上周下降 2.8%；G12 电池片（转换效率 23.1%+）均价为 0.73 元/W，较上周下降 2.7%，182mm TOPCon 电池片均价为 0.78 元/W，较上周下降 1.3%，比同尺寸 PERC 电池片溢价 11.4%。截至 6 月末，电池端库存维持在 2-3 天左右的理想水平。由于电池片需求旺盛，相对结构性紧缺，在硅片价格稳定的情况下，预计未来电池片价格也将企稳回升。N 型电池片占比高的企业及提前布局了电池新技术的企业有望持续享受良好的超额利润。

➤ **组件价格：**根据 InfoLink 数据，本周 182mm 单面 PERC 组件均价为 1.40 元/W，较上周下降 2.1%；182mm 双面 PERC 组件均价 1.43 元/W，较上周下降 2.1%。TOPCon 组件价格为 1.55 元/W，与上周持平。在产业链价格见底的背景下，下游已经开始增加采购力度，行业拐点已至。反映在排产情况上，预计 7 月组件厂排产环增；此外，组件排产提升也将给胶膜等辅材环节带来量利齐升的机会。

投资建议

➤ 从本周产业链各环节价格来看，硅料价格基本已无持续下探空间，硅片价格呈现企稳状态，导致地面电站装机需求递延的因素已消除，需求释放拐点已至。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、福斯特、天洋新材、鼎际得、海优新材、通威股份、隆基绿能、阳光电源、协鑫能科，**积极关注：**永和智控、博菲电气、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

北京市西城区平安里西大街 28 号中海

国际中心七层

电话：010-83496336

