

太阳能

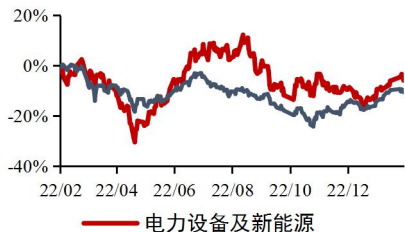
行业周报（20230703-20230709） 领先大市-A(维持)

9家组件龙头就组件尺寸统一达成一致，电池片价格率先反弹

2023年7月10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】产业链价格进入底部区间，需求释放拐点已至
2023.06.30

分析师：

肖索

执业登记编码：S0760522030006

邮箱：xiaosuo@sxzq.com

贾惠琳

执业登记编码：S0760523070001

邮箱：jiahuilin@sxzq.com

投资要点

➤ **9家组件龙头就组件尺寸统一达成一致**：7月7日，阿特斯、东方日升、晶澳、晶科、隆基、天合、通威、一道、正泰9家组件企业代表经过充分及深入地沟通，对新一代矩形硅片中版型238Xmm*1134mm组件标准化尺寸达成了如下共识：组件尺寸：2382mm*1134mm，组件长边纵向孔位距：400mm/790mm/1400mm。9家企业共同倡导和推动上述标准化尺寸方案为行业内更多的企业所接受，并将各矩形硅片组件标准化尺寸纳入中国光伏行业协会的标准。

➤ **商务部、海关总署：对镓、锗相关物项实施出口管制**：7月3日，商务部、海关总署发布公告，对镓、锗相关物项实施出口管制，管制自2023年8月1日起正式实施，未经许可，不得出口。我国是全球金属镓、金属锗储量及产量最大的国家之一。据悉，镓掺杂技术是半导体硅片的标配，主要目的是解决PERC电池光衰问题。锗主要运用于光伏电池中，用作砷化镓太阳能电池的衬底材料。

➤ **全国新能源消纳监测预警中心：5月光伏利用率98.3%**：7月3日，全国新能源消纳监测预警中心发布《2023年5月全国新能源并网消纳情况》。《情况》显示，5月光伏利用率98.3%，1-5月平均利用率为98%。

➤ **Miteco：西班牙拟将2030年光伏装机目标提高至77GW**：西班牙生态转型和人口挑战部(Miteco)更新了其国家能源和气候计划(NECP)，计划将2030年太阳能光伏装机目标从37GW提高到76GW以上。目前，该部就新草案向公众征求意见，截止日期为2023年9月4日。

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，与上周持平。本周硅料止跌意味着价格已经触底，未来进一步下探的可能性较小。企业签单模式仍为一周一签，本周有新订单的企业数量为8家。整体硅料价格企稳，N型价格硅料出现反弹的主要原因有二：一方面，部分企业签单已至月底，头部企业通过价格让步积极促销以出清库存，前期堆积的库存转移向下游；另一方面，三季度N型电池产能开始释放，拉动N型硅料需求，使得部分企业高品质料紧缺的情况下价格拉升。综合考虑硅料端新产能的投放和需求释放节奏，预计硅料价格会在当前水平底部盘整或小幅上涨，价格中枢不会超过80元/kg。

➤ **硅片价格**：根据InfoLink数据，本周150um的182mm单晶硅片均价2.75元/片，较上周下降1.8%。硅料见底将对硅片价格形成支撑，我们认为本周



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明 1

价格波动不影响硅片价格企稳回暖的趋势，主要有两方面的原因：一方面，虽然月初硅片厂家调升排产规划，随着电池厂积极拿货，当前硅片环节库存相对仍然较低；另一方面，需求起量后，从单晶炉开路到硅片产出交付需要40天左右的周期，或会形成阶段性的供应紧张。

➤ **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 0.71 元/W，较上周增加 1.4%；G12 电池片（转换效率 23.1%+）均价为 0.72 元/W，较上周下降 1.4%，182mm TOPCon 电池片均价为 0.78 元/W，与上周持平，比同尺寸 PERC 电池片溢价 9.6%。上周硅片价格企稳的背景下，本周 TOPCon 电池价格稳定，M10 电池价格稳中有升，反映了电池片环节顺价能力较强，是电池供应相对紧缺在价格端的有力体现。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 1.36 元/W，较上周下降 2.9%；182mm 双面 PERC 组件均价 1.38 元/W，较上周下降 3.5%。TOPCon 组件价格为 1.50 元/W，较上周下降 3.2%。排产来看，预估 7 月排产在 45-47GW 左右水平。对终端装机来看，当前组件价格对应集中电站收益率 8%左右，已经具有较高的性价比；叠加当前上游价格底部已基本探明，预计国内大型项目需求有望快速释放。

投资建议

➤ 从本周产业链各环节价格来看，上游价格已至底部拐点，组件端略有补跌但也进入探底区间，终端需求起量在即。光伏行业基本面持续向好，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、协鑫能科，**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

