

太阳能

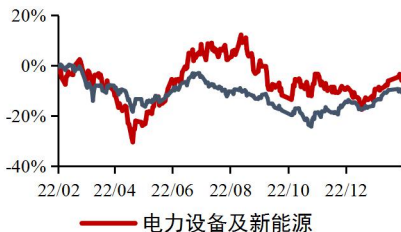
行业周报（20230710-20230716） 领先大市-A(维持)

产业链中上游价格企稳，静待组件底探明需求放量

2023年7月14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：

【太阳能】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  
2023.07.10

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

➤ **习近平：在新能源安全可靠替代的基础上，有计划分步骤逐步降低传统能源比重：**中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央全面深化改革委员会主任习近平7月11日下午主持召开中央全面深化改革委员会第二次会议。习近平在主持会议时强调，要深化电力体制改革，加快构建清洁低碳、安全充裕、经济高效、供需协同、灵活智能的新型电力系统，更好推动能源生产和消费革命，保障国家能源安全。要科学合理设计新型电力系统建设路径，在新能源安全可靠替代的基础上，有计划分步骤逐步降低传统能源比重。要健全适应新型电力系统的体制机制，推动加强电力技术创新、市场机制创新、商业模式创新。

➤ **三部委：确保农村分布式可再生能源发电“应并尽并”：**2023年7月4日，国家发展改革委、国家能源局、国家乡村振兴局联合发布《关于实施农村电网巩固提升工程的指导意见》。文件特别强调：加强网源规划建设衔接，支撑农村可再生能源开发。在深入挖掘消纳潜力基础上，有序推进农村电网建设改造，提升农村电网分布式可再生能源承载能力，实现分布式可再生能源和多元化负荷的安全可靠、灵活高效接入，促进分布式可再生能源就近消纳。各级电网企业要积极做好农村分布式可再生能源发电并网服务，依法简化并网手续，优化服务流程，推广线上服务应用，确保农村分布式可再生能源发电“应并尽并”

➤ **国家统计局：6月太阳能发电价格上涨1.4%：**7月10日，国家统计局发布2023年6月份全国CPI（居民消费价格指数）和PPI（工业生产者出厂价格指数）数据。对此，国家统计局城市司首席统计师董莉娟进行解读表示，6月份电力生产中的风力发电和太阳能发电价格分别上涨2.6%、1.4%。

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。本周有新订单的企业数量为7家，绝大多数小厂签完7月订单；由于部分企业本月已无余量可签，整体成交量较前期有所下滑。从硅业分会统计数据来看，2023年上半年多晶硅产量65.17万吨，月均产量在10.86万吨，同比增加91.2%。三季度硅料生产制造环节被动面临的潜在影响因素较多，包括但不限于限电、限产和投产进度不达预期等。综合考虑以上情况及新增产能爬坡释放的情况，预计量的方面7-8月的月均产量在12.5-12.7万吨之间；价的方面持稳或微增，P型和N型料的价差逐渐扩大。。

➤ **硅片价格：**根据InfoLink数据，本周150um的182mm单晶硅片均价2.80



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明 1

元/片，较上周上涨 1.8%。硅片环节前期通过大幅跌价与稼动率的小幅下修实现库存压力的缓解，当前硅片库存水位恢复至 7-8 亿片（折算约 3-4 天）的正常水平。此外，下游电池片环节需求强劲且利润饱满，对硅片的需求强劲且对硅片价格小幅调涨具有一定的包容度，因此我们预计短期内硅片价格仍有抬升空间。

➤ **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 0.72 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，与上周持平，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 8.3%。当前电池片环节维持满产满销，价格连续两个周上涨反映了其供给相对紧缺的状态。当前 PERC 电池片供应能力相对平稳，预计 7 月份电池片的产量也会环比增长，增量主要来自于 TOPCon 电池。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 1.33 元/W，较上周下降 2.2%；182mm 双面 PERC 组件均价 1.35 元/W，较上周下降 2.2%。TOPCon 组件价格为 1.45 元/W，较上周下降 3.3%。本周价格反应 7 月订单状况，价格持续缓降。组件价格的持续下探不断提升终端装机的经济效益，待价格底探明后，将大幅刺激国内地面电站的需求弹性，预计 8-9 月需求快速释放。

### 投资建议

➤ 从本周产业链各环节价格来看，上游价格均有企稳，组件端持续补跌，意味着终端需求量弹性加大。光伏基本面强劲，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

