

太阳能

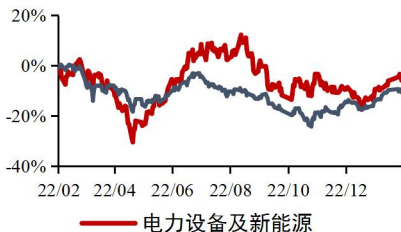
行业周报（20230717-20230723） 领先大市-A(维持)

上半年光伏新增装机同比增长 154%，产业链中上游价格稳中有升

2023 年 7 月 23 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】产业链中上游价格企稳，静待组件底探明需求放量 2023.07.14

分析师：

肖索

执业登记编码：S0760522030006

邮箱：xiaosuo@sxzq.com

贾惠淋

执业登记编码：S0760523070001

邮箱：jiahuilin@sxzq.com

投资要点

➤ **国家能源局：上半年光伏新增 78.42GW，同比增长 154%：**7 月 19 日，国家能源局发布 1-6 月份全国电力工业统计数据。截至 6 月底，全国累计发电装机容量约 27.1 亿千瓦，同比增长 10.8%。其中，太阳能发电装机容量约 4.7 亿千瓦，同比增长 39.8%；风电装机容量约 3.9 亿千瓦，同比增长 13.7%。从上半年数据来看，光伏新增规模达到了 78.42GW，较去年同期相比增长 47.54GW，涨幅达到 154%。光伏电源投资达 1349 亿元，较去年同期增长 113.6%。

➤ **中共中央国务院：加大可再生能源和储能投资力度：**7 月 19 日，中共中央、国务院发布关于促进民营经济发展壮大的意见。意见提到，支持民营企业参与推进碳达峰碳中和，提供减碳技术和服 务，加大可再生能源发电和储能等领域投资力度，参与碳排放权、用能权交易。

➤ **习近平：“双碳”目标是坚定不移的，要加快构建新型电力系统：**7 月 17 日至 18 日，全国生态环境保护大会在北京召开。会上中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平强调，要加快推动发展方式绿色低碳转型，坚持把绿色低碳发展作为解决生态环境问题的治本之策，加快形成绿色生产方式和生活方式，厚植高质量发展的绿色底色。要积极稳妥推进碳达峰碳中和，坚持全国统筹、节约优先、双轮驱动、内外畅通、防范风险的原则，落实好碳达峰碳中和“1+N”政策体系，构建清洁低碳安全高效的能源体系，加快构建新型电力系统，提升国家油气安全保障能力。

➤ **国家统计局：上半年太阳能发电增长 7.4%：**7 月 17 日，国家统计局发布 2023 年上半年能源生产情况。上半年电力生产保持增长，发电量 41680 亿千瓦时，同比增长 3.8%。其中，火电同比增长 7.5%，水电下降 22.9%，核电增长 6.5%，风电增长 16.0%，太阳能发电增长 7.4%

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 66 元/kg，较上周上涨 3.1%。截至本周，包括几家大厂在内的多家多晶硅企业已经完成 7 月签单，成交情况明显好转。硅料价格微涨，一方面因为硅片企业近期频繁签订大单，6 月底积压的硅料库存基本消化殆尽，剩余部分价格在合理区间内，硅料企业的议价空间扩大；另一方面，下游开工情况明显好转，采购更为积极，叠加新拉晶产能的释放，需求旺盛拉动价格回升。若从硅业分会的报价看，P 型硅料涨幅超过 N 型硅料，主要因为 P 型硅料占整体市场的 80% 以上，目前质优价廉的硅料更受市场青睐，因而短期内受需求刺激上涨，预



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明 1

计后续价格仍将延续微涨的趋势。

➤ **硅片价格:** 根据 InfoLink 数据, 本周 150um 的 182mm 单晶硅片均价 2.80 元/片, 与上周持平。7 月份多晶硅产量预期在 12.5 万吨左右, 进口量在 0.5 万吨, 合计总供应量约在 13 万吨, 同期硅片产量预期在 47GW 左右。从供需关系来看, 硅料的供应仍大于硅片供应; 从硅片生产企业成本角度的考量, 当前价格已经逐步贴近厂家的成本线。展望后市, 若硅料价格能维持微涨, 预计硅片价格叠加空间有限, 或也将稳中有升。

➤ **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 0.73 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 0.79 元/W, 较上周上涨 1.3%, 比同尺寸 PERC 电池片溢价 8.2%。下游组件厂排产逐步提高, 电池片环节订单好、库存低; 叠加一体化企业电池自用比例增加, 外销量对应减少, 加剧了供需紧张的态势, 价格连续三个周上涨。我们维持之前的观点, 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 1.31 元/W, 较上周下降 1.5%; 182mm 双面 PERC 组件均价 1.33 元/W, 较上周下降 1.5%。TOPCon 组件价格为 1.43 元/W, 较上周下降 1.4%。由于组件库存相对较高且前期价格跌幅较小, 本周价格持续小幅松动, 但跌幅环比收窄 0.8pct。当前组件价格已无太多毛利空间, 在组价环节让利的背景下, 下游订单需求情况已明显好转, 我们预期需求大幅度释放指日可待。

投资建议

➤ 从本周产业链各环节价格来看, 除组件端持续补跌, 上游价格稳中有升。硅料价格上涨意味着组件价格基本触底, 未来订单签订情况将显著好转。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

