

太阳能

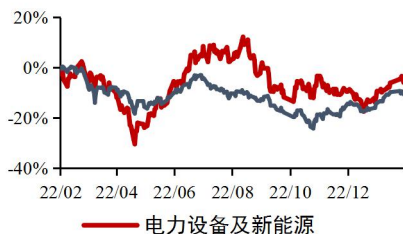
行业周报（20230724-20230730） 领先大市-A(维持)

上半年光伏新增并网同比增长 154%，硅料价格持续微涨

2023 年 7 月 28 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】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  
2023.07.23

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：jihuilin@sxzq.com

投资要点

- **国家能源局：上半年集中式光伏 37.46GW，分布式光伏 41GW：**7 月 27 日，国家能源局发布 2023 年上半年光伏发电建设运行情况。2023 年上半年全国新增并网容量 78.423GW，同比增长 154%。其中集中式 37.46GW，分布式总计 40.963GW，户用分布式 21.522GW。截至 2023 年 6 月底累计并网容量共 470GW，其中集中式 271GW，分布式 198GW。
- **国家能源局：风光上半年新增超 100GW：**7 月 26 日，国务院新闻办举行迎峰度夏能源电力安全保供国务院政策例行吹风会，国家能源局电力司负责人刘明阳表示，2023 年上半年全国风电、光伏新增装机在 1 亿千瓦以上，累计装机约 8.6 亿千瓦，风电光伏发电量达到 7300 亿千瓦时，风电光伏产业已经成为我国最具竞争力的产业之一。
- **中电联：预计 2023 年底并网光伏装机 530GW：**7 月 25 日，中国电力企业联合会召开 2023 年上半年电力供需形势新闻发布会，中电联新闻发言人、秘书长郝英杰发布《2023 年上半年全国电力供需形势分析预测报告》。报告指出，2023 年底预计并网风电 4.3 亿千瓦、并网太阳能发电 5.3 亿千瓦。2023 年底并网风电和太阳能发电合计装机容量将达到 9.6 亿千瓦。要科学合理提升新能源消纳空间。滚动优化新能源发展规模、布局和时序，合理推进新能源建设进度，保障大规模可再生能源消纳。落实用户侧消纳责任，完善绿证交易机制，畅通购买绿电和绿证的渠道，扩大绿证、绿电交易规模，落实全社会共同推动能源转型的责任。
- **德国联邦电网管理机构：德国上半年安装 6.26GW 太阳能：**德国联邦电网管理机构（Bundesnetzagentur）报告称，今年上半年，德国新增光伏装机容量达到 6.26GW，高于去年同期的约 2.36GW。截至 6 月底累计光伏装机容量为 73.8GW，分布在约 314 万个光伏系统中。

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 67 元/kg，较上周上涨 1.5%，持续微幅抬升。从硅业分会的报价来看，N 型硅料涨幅超过 P 型硅料涨幅。本周有新订单签订的企业为 5 家，主要是签订 8 月的订单。价格维持上涨主要有两方面的原因：一方面，硅料去库存过程基本结束，下游剩余硅料库存价格合理，且下游生产正向增长对硅料需求增加的背景下，硅料头部厂商议价能力提高；另一方面，供给端除个别企业计划外检修，大运会期间保供成都用电，使两家头部企业实际产出受影响。我们认为，短期供给阶段性收紧的态势可能驱动价格持续小幅上行，但幅度有限。



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明 1

- **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。N 型硅片成交价维持在 2.9 元/片左右的水平。硅料价格持续回升, 叠加下游电池片满负荷生产需求旺盛, 硅片价格止跌。展望后势, 我们认为短期硅片价格有望稳中有升; 长期来看, 硅片价格需要综合判断硅片企业稼动率与下游需求之间的动态变化而定。
- **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, 与上周持平; 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, 与上周持平, 比同尺寸 PERC 电池片溢价 8.2%。8 月下游排产环比进一步提升将带动对电池片的需求持续增加, 当前电池片环节已经接近满产, 预计未来电池环节供应紧张态势将更为明显。我们认为, 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之外, PERC 电池的盈利水平也有望超预期。
- **组件价格:** 根据 InfoLink 数据, 本周 182mm 单面 PERC 组件均价为 1.30 元/W, 较上周下降 0.8%; 182mm 双面 PERC 组件均价 1.32 元/W, 较上周下降 0.8%。TOPCon 组件价格为 1.43 元/W, 与上周持平。当前组件价格已无太多毛利空间, 成本受到挤压之下, 后续价格即使调整空间也较为受限。7 月组件端整体排产环比增加 10% 以上, 预计 8 月持续有约 15% 左右的环比增幅。7-8 月为西方国家夏休时间, 待 9 月海外需求起量带动组件价格回升, 国内等待观望情绪将进一步消散, 产业链量利齐升逻辑有望加速演绎。

### 投资建议

- 从本周产业链各环节价格来看, 上游价格稳中有升, 组件端降幅收窄。组件及辅材环节排产持续增长代表着国内下游需求已经开始起量。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、天津新材、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

