

太阳能

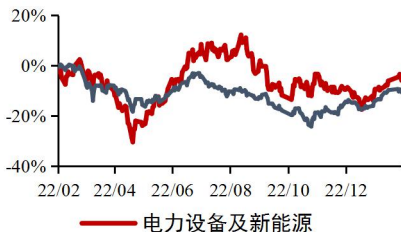
行业周报（20230807-20230813） 领先大市-A(维持)

上半年我国光伏产业快速发展，产业链中上游价格稳中有升

2023年8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】绿证覆盖至分布式光伏，产业链中上游价格延续上行趋势  
2023.08.04

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

- **国家标准委等六部门联合印发《氢能产业标准体系建设指南（2023版）》**：8月8日，国家标准委与国家发展改革委、工业和信息化部、生态环境部、应急管理部、国家能源局等部门联合印发《氢能产业标准体系建设指南（2023版）》（以下简称《指南》）。这是国家层面首个氢能全产业链标准体系建设指南，明确了近三年国内国际氢能标准化重点工作任务。
- **国家能源局：上半年光伏产业各项指标均呈快速增长态势**：今年上半年，我国光伏发电累计达2663亿千瓦时，同比增长约30%，新增发电装机规模7842万千瓦，同比增长154%，基本与去年全年数据相当。截至6月底，光伏发电累计装机规模约4.7亿千瓦，已超过水电成为我国装机规模第二大电源。投资方面，今年上半年，我国光伏发电完成投资超过1300亿元，约占全部可再生能源完成投资的50%。出口方面，上半年，我国光伏产品出口总额达到289.2亿美元，同比增长11.6%，有效助力外贸提质升级。
- **埃及政府：太阳能电力容量可达650GW**：在由埃及总理Mostafa Madbouly主持的第四届埃及绿氢产业圆桌会议上，埃及电力和可再生能源部长Mohamed Shaker表示，埃及的风电容量可达350GW，太阳能电力容量可达650GW。埃及宣称，可再生能源的总潜力达到1TW，这对埃及的可再生能源部门来说是一个重大消息。
- **Mercom India Research：印度2023年第二季度光伏发电量同比增长21%**：根据调研机构Mercom India Research公司发布的《2023年印度光伏市场季度更新》报告，印度在2023年上半年的光伏发电量为59.79亿单位(BU)，与2022年上半年光伏发电量为47.64亿单位(BU)相比增长了25.5%。2023年第二季度的光伏系统发电量约为300亿单位(BU)，同比增长20.8%。

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71元/kg，较上周上涨2.9%，连续四周微涨。本周有新订单的企业数量为6家，部分企业表示8月接单已经完成，目前仅有少量成交。多晶硅供应持续受限电、检修技改以及N型料占比提高等因素的影响，预计8月份产量不会有显著增加甚至略有减少。需求方面，下游拉晶企业接近满产运行，且新产能持续投放，硅料和拉晶环节之间的供需错配形成短暂性“剪刀差”。预计短期硅料价格维持小幅上涨，且在下半年N型电池产能持续释放的背景下，N型料的涨幅高于P型。
- **硅片价格**：根据InfoLink数据，本周150um的182mm单晶硅片均价2.95



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明 1

元/片，与上周持平。硅片各种尺寸之间切换与 P/N 型切换对硅片的实际产出造成一定影响；此外，四川乐山、内蒙古包头地区的厂家的产出也一定程度上受限电影响。叠加中环更新的报价再次上涨，我们预计硅片价格有望持稳或略升。

➤ **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 0.75 元/W，较上周上涨 1.4%；G12 电池片（转换效率 23.1%+）均价为 0.73 元/W，与上周持平；182mm TOPCon 电池片均价为 0.80 元/W，与上周持平，比同尺寸 PERC 电池片溢价 6.7%。上游价格持平，下游组件价格下降的背景下，电池价格仍有提高反应了其供需较为紧张的态势。电池环节库存维持低位，虽然新增产量主要来自于 TOPCon 产能的释放，但在下半年国内集中式需求放量的背景下，预计 N 型电池片供给仍然偏紧。我们认为长期来看，N 型占比较高及较早布局电池新技术的企业将持续受益。

➤ **组件价格：**根据 InfoLink 数据，本周 182mm 单面 PERC 组件均价为 1.26 元/W，较上周下降 1.6%；182mm 双面 PERC 组件均价 1.28 元/W，较上周下降 1.5%。TOPCon 组件价格为 1.37 元/W，较上周下降 2.1%。虽然受一线厂家争强订单等因素的影响，8 月国内招标价格有低至 1.2 元/W 以下的报价，但当前组件价格企业已经基本没有盈利空间，我们认为后续价格继续下探的空间十分有限。预计随着国内外需求在 9 月初大幅起量，组件价格有望企稳回升。

### 投资建议

➤ 从本周产业链各环节价格来看，组件价格持续下行，其他环节均稳中有升。当前组件价格对应下游投资方收益率已相当可观，行业需求陆续启动。光伏基本面强劲，即将迎来供需两旺，主流公司估值基本低至 10-15 倍左右，建议积极布局。**重点推荐：**爱旭股份、隆基绿能、帝科股份、福斯特、天洋新材、鼎际得、海优新材、通威股份、阳光电源、协鑫能科，**积极关注：**聆达股份、锦富技术、永和智控、博菲电气、石英股份、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

