

## 太阳能

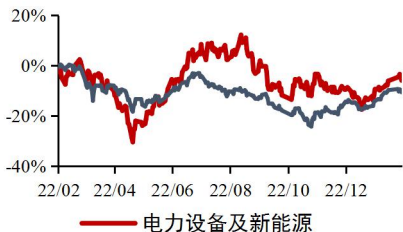
## 行业周报（20230814-20230820） 领先大市-A(维持)

1-7月太阳能发电装机容量同比增长 42.9%，组件价格有企稳迹象

2023年8月19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】上半年我国光伏产业快速发展，产业链中上游价格稳中有升  
2023.08.14

### 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

- **国家能源局：全国太阳能发电装机容量同比增长 42.9%**：国家能源局 8 月 17 日发布 1 月份—7 月份全国电力工业统计数据，截至 7 月底，全国累计发电装机容量约 27.4 亿千瓦，同比增长 11.5%。其中，太阳能发电装机容量约 4.9 亿千瓦，同比增长 42.9%；风电装机容量约 3.9 亿千瓦，同比增长 14.3%。
- **国家发展改革委等六部门：不得随意处置退役光伏设备**：国家发展改革委、国家能源局、工业和信息化部、生态环境部、商务部、国务院国资委联合发布了《关于促进退役风电、光伏设备循环利用的指导意见》。坚持从设备全生命周期角度考虑风电、光伏设备退役问题；着力推动退役风电、光伏设备循环利用技术创新、模式创新；加快规范集中式风电场、光伏电站设备循环利用，逐步完善分布式光伏设备处理责任机制；支持退役风电、光伏设备在区域间协同利用，加快培育资源循环利用产业。
- **国家统计局：7 月太阳能发电增长 6.4%**：8 月 15 日，国家统计局发布 2023 年 7 月份能源生产情况。7 月份，火电、核电、太阳能发电增速回落，水电降幅收窄，风电增速由负转正。其中，风电增长 25.0%，6 月份为下降 1.8%；太阳能发电增长 6.4%，增速比 6 月份放缓 2.4 个百分点。
- **ANEEL：巴西上半年新增 6.8GW 光伏发电容量**：巴西能源监管机构 ANEEL 的最新数据显示，巴西在 2023 年上半年的新增光伏发电装机容量引人注目，达到了 6.8GW，包括 2.3GW 的大型太阳能设施和 4.5GW 的分布式光伏发电设备。此外，根据 Greener 咨询公司调查数据显示，上半年，巴西进口光伏组件 7.8GW，同比下降 21%，2022 年上半年进口光伏组件 9.9GW。

### 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 73 元/kg，较上周上涨 2.8%，连续五周微涨。本周有新订单的企业数量为 6 家，各企业 8 月的订单基本已签完，部分企业订单签至 9 月初。本周硅料价格持续上涨主要是因为部分企业停产检修影响供给，现货发运趋紧；但下游拉晶稼动率维持高位，采购需求旺盛。此外，P 型料涨幅超过 N 型料，是因为现有产量主要供应的是前期订单，N 型硅料现货的成交量较少。长期来看，随着下游 N 型电池陆续投产，我们还是认为 N、P 型硅料的价差会逐步拉大。
- **硅片价格**：根据 InfoLink 数据，本周 150um 的 182mm 单晶硅片均价 3.15 元/片，较上周上涨 6.8%。在中环提价后，其他主流企业跟涨，硅片成交价格顺利上行。近期电池厂 N 型产能逐步释放，由于 N/P 型供需错配、限电及对四季度坍塌短缺等因素的影响，电池厂家加大对硅片的采购力度。在上游



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明 1

涨价及下游电池端利润较为饱满的牵引下，预计短期硅片价格仍稳中有升。

➤ **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 0.75 元/W，与上周持平；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%。虽然组件价格仍在微幅下行，本周电池片价格持稳。由于当前电池片价格对应下游组件厂已基本无盈利空间，预计下周电池片价格维持在目前水平。高效电池片的供需结构维持紧俏，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 1.25 元/W，较上周下降 0.8%；182mm 双面 PERC 组件均价 1.27 元/W，较上周下降 0.8%。TOPCon 组件价格为 1.35 元/W，较上周下降 1.5%，价格降幅缩窄。组件厂持续酝酿涨价，一线厂家考虑部分热销型号销售偏紧，价格上调 1-3 分/W 不等。我们认为后续组件企稳叠加海外夏休接近尾声，下游需求有望快速起量。

#### 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，组件价格已经看到企稳迹象，行业需求将快速启动。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

