

太阳能

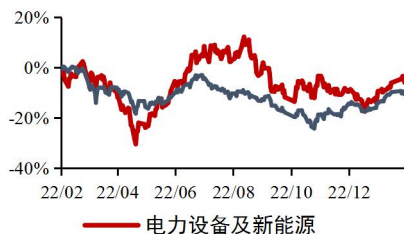
行业周报（20230821-20230827） 领先大市-A(维持)

7月组件产量环比增加 8.6%，N 型组件价格止跌

2023 年 8 月 26 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】7月太阳能发电增长 6.4%，
组件价格有企稳迹象 2023.08.20

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

➤ **CPIA：7月组件产量环比增长 8.6%：**根据中国光伏行业协会对掌握的企业样本数据统计，2023 年 7 月：太阳能级多晶硅产量环比下降 8.1%，同比增长 3.5%；组件产量环比增加 8.6%，同比增长 68.8%，其中单晶组件产量占比约 99.7%。

➤ **国家发改委等十部门：启动 2023 年首批绿色低碳先进技术示范项目申报工作：**国家发改委、科技部、工信部等十部门联合印发了《绿色低碳先进技术示范工程实施方案》，2023 年首批示范项目申报工作同步启动，按照优中选优、宁缺毋滥的原则，各地区报送数量不超过 10 个。《方案》明确重点方向，其中包括：非化石能源先进示范项目、先进电网和储能示范项目、减污降碳协同示范项目等。

➤ **工信部等四部门：印发《新产业标准化领航工程实施方案(2023—2035 年)》：**8 月 22 日，工信部等四部门发布关于印发《新产业标准化领航工程实施方案(2023—2035 年)》的通知。方案指出，在新能源方面，研制光伏发电、光热发电、风力发电等新能源发电标准，优化完善新能源并网标准，研制光储发电系统、光热发电系统、风电装备等关键设备标准。

➤ **海关总署：公布 7 月光伏产业链进出口数据：**根据海关数据整理，2023 年 1-7 月中国直径>15.24cm 的单晶硅切片出口量合计为 5.02 万吨；7 月单月出口量为 0.91 万吨，环比增加 24.91%，同比增加 47.02%。2023 年 1-7 月中国电池片（未装在组件内或组装成块的光电池）出口量合计为 31.26 亿个；7 月单月出口量为 5.20 亿个，环比增加 20.45%，同比增加 55.50%。2023 年 1-7 月中国组件（已装在组件内或组装成块的光电池）出口量合计为 2.57 亿个，7 月单月出口量为 0.31 亿个，环比减少 16.69%，同比减少 24.60%。

➤ **印度：2023 年上半年光伏产品出口额激增 2696.4%：**根据美国商务部数据显示，印度在 2023 年第二季度出口了 4.638 亿美元(约合 386 亿卢比)的光伏电池和光伏组件，同比增长了 169%；较上季度出口额环比下降了 3.1%，其中组件约占该国光伏产品出口总额的 98%。2023 年上半年印度光伏产品出口额同比大幅增长 2696.4%。

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 75 元/kg，较上周上涨 2.7%。本周有新订单的企业数量为 5 家，多为急单和散单，成交量相对较小。本周硅料价格持续上涨，一方面因为新增供应不及预期，当下各主流大厂的订单排布和发货频次仍无法满足拉晶环节需求；另一方面，下

游硅片环节价格上调，对硅料涨价的接受程度较高。N-P 型硅料来看，本周价差达到 14 元/kg，预计随着 N 型电池集中投产产出，N-P 型价差会进一步拉大。

➤ **硅片价格：**根据 InfoLink 数据，本周 150um 的 182mm 单晶硅片均价 3.35 元/片，较上周上涨 6.3%。8 月 21 日 TCL 中环再次更新硅片报价，无论 P 型还是 N 型硅片，182 尺寸的电池片涨幅都远超 210 尺寸。硅料价格上涨，叠加限电与四季度坩埚紧缺预期推动电池厂家增加对硅片的采购，两者共同驱动硅片价格上行，预计下周硅片价格仍然稳中有升。长期来看，硅片价格要综合考虑硅料与电池环节价格走势、硅片生产消纳能力等因素。

➤ **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%。上游持续涨价但电池片价格连续两周持稳，对电池环节的利润产生一定影响。但下游组件降价至负利润状态，电池价格能够稳住是对其供需格局相对偏紧的最好体现。我们认为长期来看，电池片仍是盈利能力最强的环节，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 1.24 元/W，较上周下降 0.8%；182mm 双面 PERC 组件均价 1.26 元/W，较上周下降 0.8%。TOPCon 组件价格为 1.35 元/W，与上周持平。N 型组件价格率先止跌，分布式项目报价在前几周开始预期调涨。龙头企业目前维持高排产，牺牲短期利润以换取更高的市占率，并为需求旺季低成本备货；而部分二、三线企业在当前价格下已开始降低排产。预计随着欧洲夏休结束需求起量，龙头组件厂竞争优势将更为显著。

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

