



出口同比高增，硅料涨势延续

—绿色能源上市公司周报

所属部门：行业公司部

报告类别：行业研究报告

报告时间：2022 年 7 月 24 日

分析师：孙灿

执业证书：S1100517100001

联系方式：suncan@cczq.com

北京：东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 6 层，100005

深圳：福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

上海：陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

成都：高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

❖ 本周光伏指数上涨 1.47%，风力发电指数上涨 2.02%。

本周上证综指上涨 1.30%，深证成指下跌 0.14%。光伏指数上涨 1.47%，风力发电指数上涨 2.02%。从上市公司来看，光伏板块涨幅前五的分别是露笑科技（21.2%）、首航高科（21.0%）、帝科股份（15.4%）、上能电气（12.6%）、德力股份（12.0%）；风力发电板块涨幅前五的分别是：双一科技（32.7%）、大连重工（32.5%）、时代新材（12.1%），节能风电（7.5%），天晟新材（6.7%）。

❖ 川财周观点

电池片、组件价格平稳，海外需求放缓。本周电池片价格大体持稳，单晶 M6 电池片主流成交价为 1.24 元/W 左右，M10 电池片主流成交价为 1.26 元/W 左右，G12 电池片主流成交价为 1.23 元/W 左右。本周组件 M10 及 G12 单面组件价格有所上涨，单晶 166 组件主流成交价为 1.91 元/W 左右，单晶单面 182 组件主流成交价涨至 1.95 元/W 左右，单晶单面 210 组件主流成交价为 1.95 元/W 左右；双面双玻组件价格保持不变，182 双面双玻单晶 PERC 组件主流成交价为 1.97 元/W，210 双面双玻单晶 PERC 组件主流成交价为 1.96 元/W。随着前期订单陆续交付，组件库存有所增加，以及近期光伏组件价格上行，海外市场需求出现放缓迹象。我们认为，只要海外能源转型政策未出现显著变化，需求仍将持续。看好光伏产业在全球市场的成长。

硅料价格持续上涨，供需仍待改善。7 月 20 日，据硅业分会数据统计，本周国内单晶复投料价格区间在 28.8-31.0 万元/吨，成交均价为 29.76 万元/吨，周环比涨幅为 0.92%；单晶致密料价格区间在 28.6-30.8 万元/吨，成交均价为 29.55 万元/吨，周环比涨幅为 0.92%。从价格看，本周硅料维持了上涨态势。由于硅料企业成熟产能有限，新增产能投放较为缓慢，市场整体供需仍然偏紧。随着各大硅料厂商与下游企业长单签订，可用于零单散单的产量较为有限，这一情形或将进一步推高硅料价格。从整体光伏产业链价格变动看，看好硅料企业今年年内业绩增长。相关标的：通威股份。

❖ 行业动态

河北省发展和改革委员会公布省级整县（市、区）屋顶分布式光伏开发试点的通知，通知指出，将张家口市宣化区、秦皇岛市抚宁区、唐山市迁安市、邢台市宁晋县、邯郸市武安市共 5 个县（市、区）列为省级整县（市、区）屋顶分布式光伏开发试点。

风险提示

宏观经济增长低于预期，减排政策变动风险，原材料价格波动风险。

正文目录

一、 川财周观点.....	4
二、 行业指数、公司涨跌幅.....	5
三、 绿色能源相关数据跟踪.....	6
四、 区域动态.....	7
五、 公司公告.....	9

图表目录

图 1： 指数涨跌幅表现	5
图 2： 本周行业涨跌幅表现	5
图 3： 光伏板块个股涨跌幅排名（单位：%）	6
图 4： 风力发电板块个股涨跌幅排名（单位：%）	6
图 5： 三元前驱体价格变动	6
图 6： 磷酸铁锂电解液价格变动	6

一、川财周观点

本周光伏指数上涨 1.47%，风力发电指数上涨 2.02%。本周上证综指上涨 1.30%，深证成指下跌 0.14%。光伏指数上涨 1.47%，风力发电指数上涨 2.02%。从上市公司来看，光伏板块涨幅前五的分别是露笑科技（21.2%）、首航高科（21.0%）、帝科股份（15.4%）、上能电气（12.6%）、德力股份（12.0%）；风力发电板块涨幅前五的分别是：双一科技（32.7%）、大连重工（32.5%）、时代新材（12.1%），节能风电（7.5%），天晟新材（6.7%）。

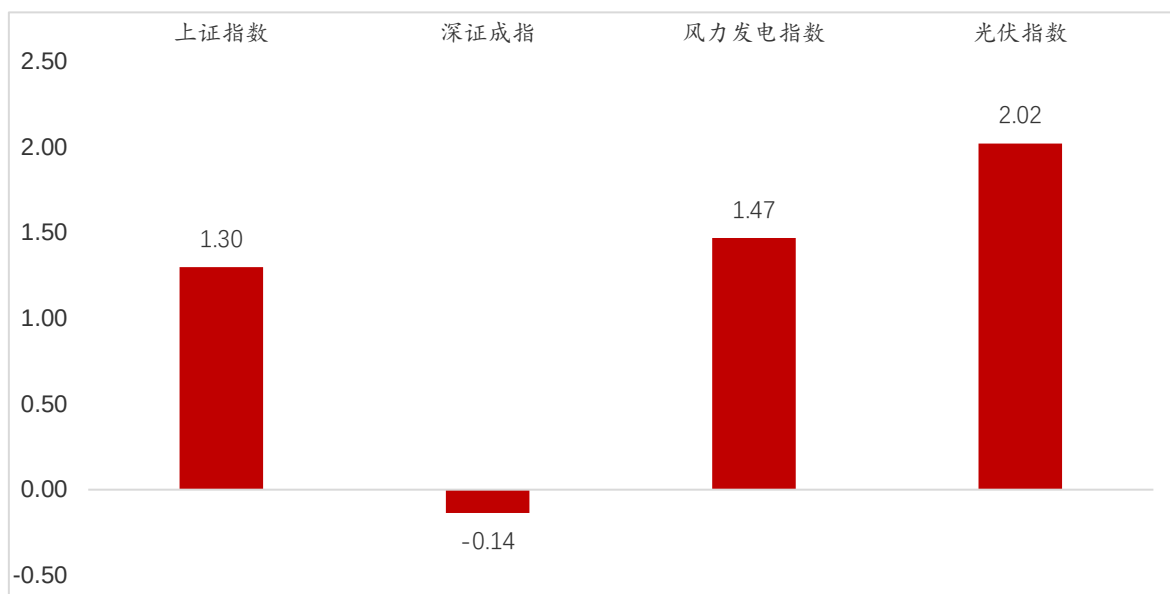
电池片、组件价格平稳，海外需求放缓。本周电池片价格大体持稳，单晶 M6 电池片主流成交价为 1.24 元/W 左右，M10 电池片主流成交价为 1.26 元/W 左右，G12 电池片主流成交价为 1.23 元/W 左右。本周组件 M10 及 G12 单面组件价格有所上涨，单晶 166 组件主流成交价为 1.91 元/W 左右，单晶单面 182 组件主流成交价涨至 1.95 元/W 左右，单晶单面 210 组件主流成交价为 1.95 元/W 左右；双面双玻组件价格保持不变，182 双面双玻单晶 PERC 组件主流成交价为 1.97 元/W，210 双面双玻单晶 PERC 组件主流成交价为 1.96 元/W。随着前期订单陆续交付，组件库存有所增加，以及近期光伏组件价格上涨，海外市场需求出现放缓迹象。我们认为，只要海外能源转型政策未出现显著变化，需求仍将持续。看好光伏产业在全球市场的成长。

硅料价格持续上涨，供需仍待改善。7 月 20 日，据硅业分会数据统计，本周国内单晶复投料价格区间在 28.8-31.0 万元/吨，成交均价为 29.76 万元/吨，周环比涨幅为 0.92%；单晶致密料价格区间在 28.6-30.8 万元/吨，成交均价为 29.55 万元/吨，周环比涨幅为 0.92%。从价格看，本周硅料维持了上涨态势。由于硅料企业成熟产能有限，新增产能投放较为缓慢，市场整体供需仍然偏紧。随着各大硅料厂商与下游企业长单签订，可用于零单散单的产量较为有限，这一情形或将进一步推高硅料价格。从整体光伏产业链价格变动看，看好硅料企业今年年内业绩增长。相关标的：通威股份。

二、行业指数、公司涨跌幅

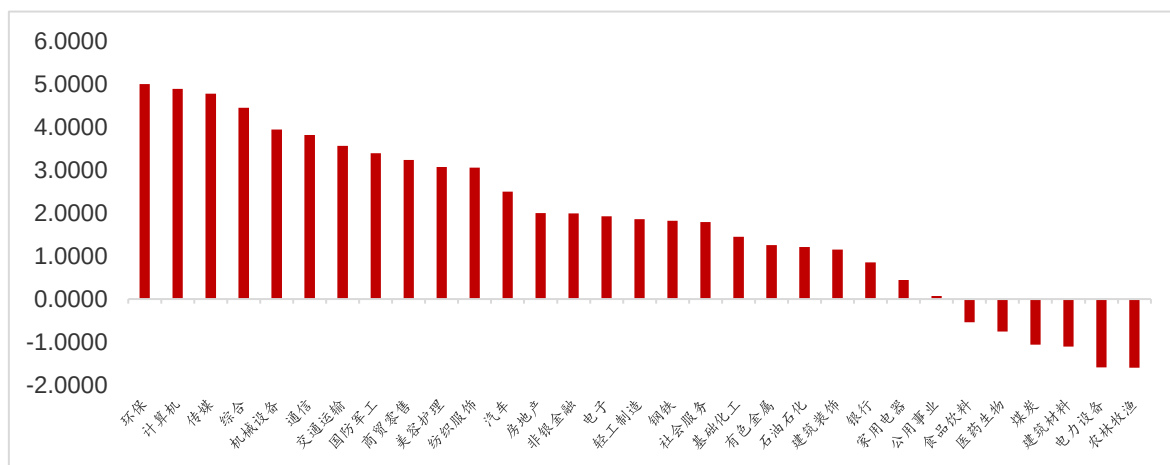
本周表现：本周上证综指上涨 1.30%，深证成指下跌 0.14%。光伏指数上涨 1.47%，风力发电指数上涨 2.02%。

图 1： 指数涨跌幅表现（单位：%）



资料来源：iFinD，川财证券研究所

图 2： 本周行业涨跌幅表现

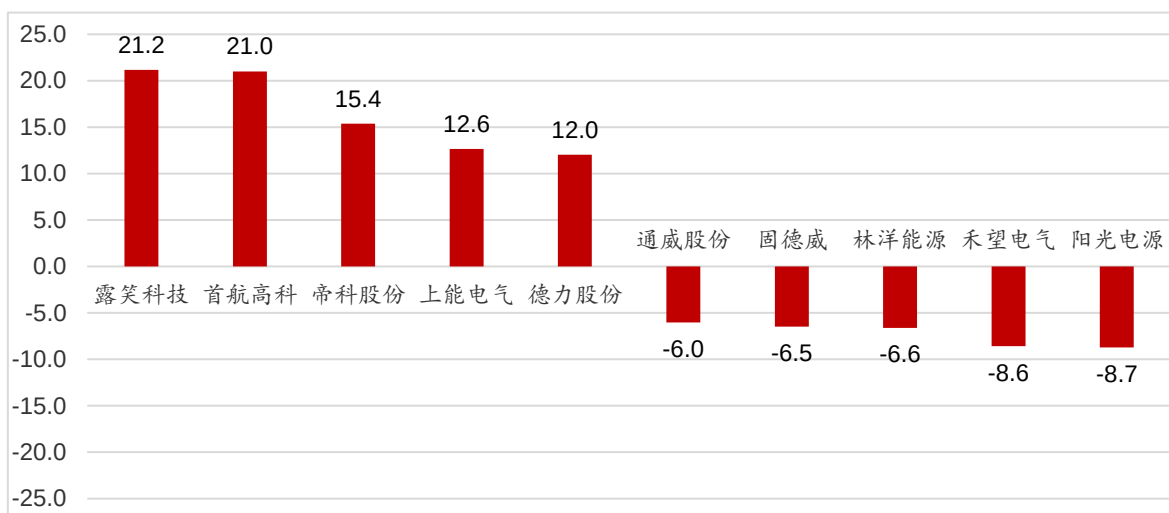


资料来源：iFinD，川财证券研究所

从上市公司来看，光伏板块涨幅前五的分别是露笑科技（21.2%）、首航高科（21.0%）、帝科股份（15.4%）、上能电气（12.6%）、德力股份（12.0%）；板块后五位的分别是阳光电源（-8.7%）、禾望电气（-8.6%）、林洋能源（-6.6%）、固德威（-6.5%）、通威股

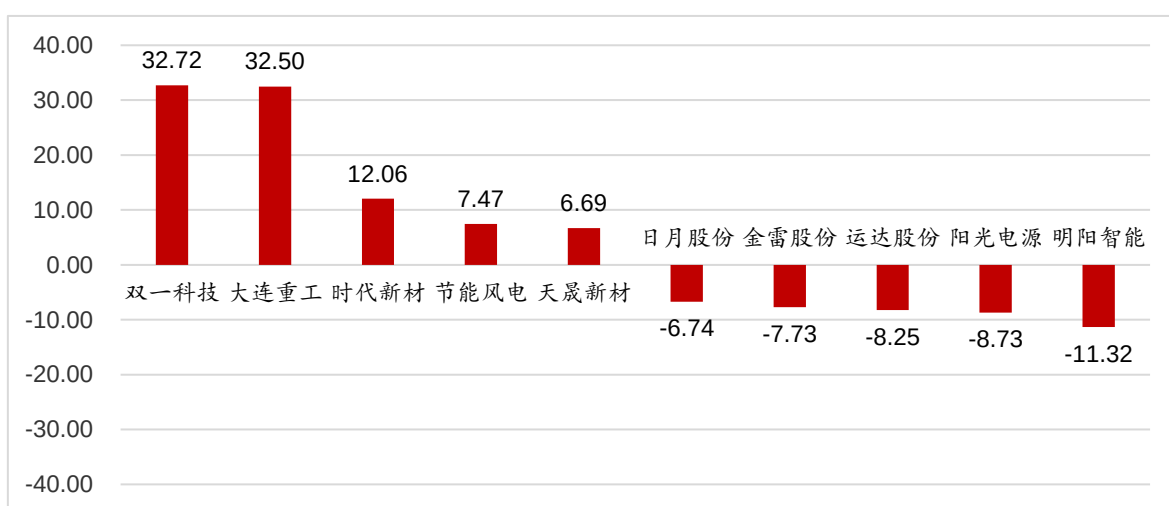
份(-6.0%)。风力发电板块涨幅前五的分别是：双一科技(32.7%)、大连重工(32.5%)、时代新材(12.1%)，节能风电(7.5%)，天晟新材(6.7%)；板块后五位的分别是：明阳智能(-11.3%)、阳光电源(-8.7%)、运达股份(-8.3%)，金雷股份(-7.7%)，日月股份(-6.7%)。

图 3： 光伏板块个股涨跌幅排名（单位：%）



资料来源：iFinD，川财证券研究所

图 4： 风力发电板块个股涨跌幅排名（单位：%）

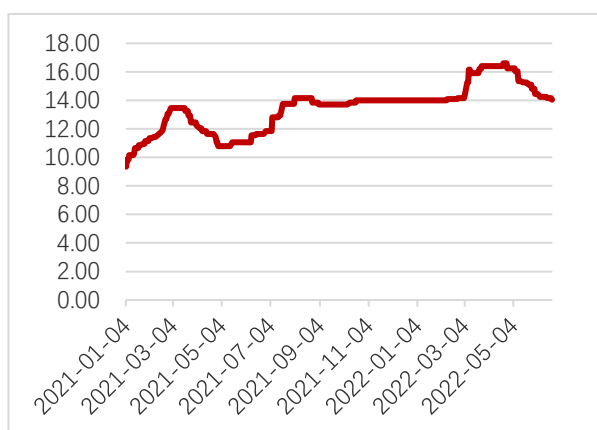


资料来源：iFinD，川财证券研究所

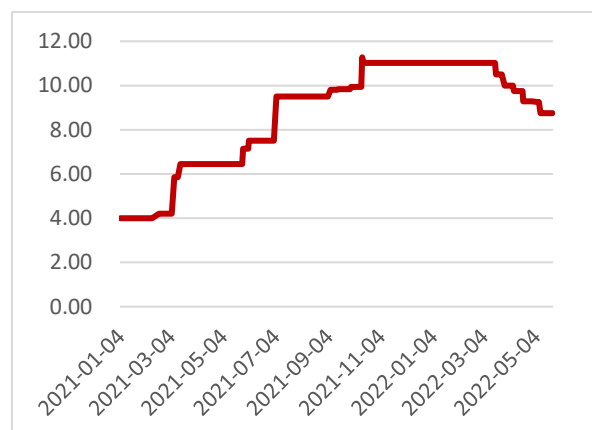
三、 绿色能源相关数据跟踪

图 5： 三元前驱体价格变动

图 6： 磷酸铁锂电解液价格变动



资料来源：iFinD，川财证券研究所



资料来源：iFinD，川财证券研究所

表格 1：原油、天然气及美元指数周变化

序号	原油、天然气及美元指数	涨跌幅
1	ICE 布油	2.45%
2	NYMEX 轻质原油	-2.54%
3	NYMEX 天然气	16.73%
4	美元指数	-1.32%

资料来源：iFinD，川财证券研究所

四、行业动态

表格 2. 绿色能源行业动态

江西省碳达峰实施方案：积极推进“光伏+”与 BIPV 到 2030 年风光总装机达到 60GW	7 月 18 日，江西省人民政府印发《江西省碳达峰实施方案》，方案提出大力发展新能源。以规划为引领，加大新能源开发利用力度，大力推进光伏开发，有序推进风电开发，统筹推进生物质和城镇生活垃圾发电发展。坚持市场导向，集中式与分布式并举，创新“光伏+”应用场景，积极推进“光伏+水面、农业、林业”和光伏建筑一体化 (BIPV) 等综合利用项目建设。积极对接国家核电发展战略，稳妥推进核电。加大地热能勘查开发力度，因地制宜采用太阳能、风能、地热能、生物质能等多种清洁能源与天然气、电力耦合供热。鼓励利用可再生能源电力实现建筑供热（冷）、炊事、热水，推广太阳能发电与建筑一体化。到 2030 年，风电、太阳能发电总装机容量达到 0.6 亿千瓦，生物质发电装机容量力争达到 150 万千瓦左右。
内蒙古：新增新能源装机 20GW 重点	7 月 18 日，内蒙古自治区人民政府印发《2022 年内蒙古自治区推动产业优化升级促进经济高质量发展工作要点》，文件提出实施新

实施 50 个光伏装备制造项目	能源绿色替代行动，新增新能源装机规模 2000 万千瓦；建设高比例新能源接入的新型电力系统；实施 62 项新型储能项目，形成 300 万千瓦储能能力；积极发展关键材料、装备制造、发电和运维的风光氢储等新能源全产业链，力争新能源产业集群产值达到 2500 亿元以上。
5 个县（市、区）列入河北省级整县分布式光伏开发试点项目名单	7 月 13 日，河北省发展和改革委员会公布省级整县（市、区）屋顶分布式光伏开发试点的通知，通知指出，将张家口市宣化区、秦皇岛市抚宁区、唐山市迁安市、邢台市宁晋县、邯郸市武安市共 5 个县（市、区）列为省级整县（市、区）屋顶分布式光伏开发试点。
工信部：2022 年上半年全国晶硅组件产量约 123.6GW 同比增长 54.1%	2022 年上半年，在碳达峰碳中和目标引领和全球清洁能源加速应用背景下，中国光伏产业总体实现高速增长。根据行业规范公告企业信息和行业协会测算，全国光伏产业链主要环节保持强劲发展势头，同比增幅均在 45% 以上。多晶硅环节，上半年全国产量约 36.5 万吨，同比增长 53.4%。硅片环节，上半年全国产量约 152.8GW，同比增长 45.5%。电池环节，上半年全国晶硅电池产量约 135.5GW，同比增长 46.6%。组件环节，上半年全国晶硅组件产量约 123.6GW，同比增长 54.1%。海外光伏市场需求持续旺盛，实现量价齐升。上半年组件出口量达 78.6GW，同比增长 74.3%；光伏产品出口总额约 259 亿美元，同比增长 113.1%。
山东济南：到 2025 年新能源和可再生能源装机力争达到 4.7GW 左右	日前，济南市人民政府办公厅关于印发济南市“十四五”绿色低碳循环发展规划的通知，通知指出，加快非化石能源开发利用。实施光伏跨越发展工程，加快推进历城区、章丘区、莱芜区、钢城区、平阴县、商河县、济南高新区等国家整县（区）屋顶分布式光伏规模化开发试点建设，有序推进一批“光伏+”集中式电站建设。鼓励发展生物质热电联产，结合供暖需求，积极推进现有农林生物质电厂和生活垃圾、污泥焚烧发电厂开展供暖改造。发挥商河县、济阳区、济南新旧动能转换起步区等地热资源优势，规范有序推进地热能供暖。统筹可再生能源与乡村振兴融合发展，推进“百乡千村”绿色能源发展行动，增加农村清洁能源供应。统筹推进制、储（运）、加、用氢能全链条发展，实施“氢进万家”科技示范工程建设，加快氢能在交通、工业等多领域全场景示范推广应用。有序开展核能小堆供热研究。到 2025 年，全市新能源和可再生能源装机力争达到 470 万千瓦左右。
国家统计局：2022 年 6 月太阳能发电量增长 9.9%	6 月份，规模以上工业原煤、原油、天然气、电力生产均保持增长。与 5 月份相比，原煤生产增速加快，原油保持稳定增长，天然气生产放缓，电力由降转增。6 月份，发电 7090 亿千瓦时，同比增长 1.5%，上月为下降 3.3%，日均发电 236.3 亿千瓦时。1—6 月份，发电 3.96 万亿千瓦时，同比增长 0.7%。分品种看，6 月份，火电降幅收窄，水电、风电、太阳能发电增速加快或由降转增，核电由增转降。其中，火电同比下降 6.0%，降幅比上月收窄 4.9 个百分点；水电增长 29.0%，增速比上月加快 2.3 个百分点；核电下降 9.0%，上月为增长 1.3%；风电增长 16.7%，上月为下降 0.7%；太阳能发电增长 9.9%，比上月加快 1.6 个百分点。

资料来源：iFind，川财证券研究所

五、公司公告

表格 3. 绿色能源上市公司公告

隆基绿能	公司发布 2022 年 1-6 月主要经营数据公告，经公司初步测算，2022 年 1-6 月，公司预计实现营业收入为 500 亿元-510 亿元之间，同比增长 42%-45%；预计实现归属于上市公司股东的净利润为 63 亿元-66 亿元之间，同比增长 26%-32%。
金开新能	公司发布 2022 年半年度业绩快报，报告期内公司实现营业收入 152,842.04 万元，同比增加 77.11%，归属于上市公司股东的净利润 34,800.00 万元，同比增加 58.94%。实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 33100 万元，同比增长 65.91%。
双良节能	公司发布关于全资子公司签订重大销售合同的公告，2022 年至 2024 年对方预计向公司全资子公司采购单晶硅片 9.5 亿片（包括 182mm/210mm 规格）。参照 PV InfoLink 最新统计（2022 年 7 月 20 日）的单晶硅片（210mm/160μm）均价测算，预计 2022-2024 年销售金额总计为 90.92 亿元（含税）。
赛伍技术	公司发布关于 5%以上股东减持股份进展公告，上海汇至计划自本公告披露之日起 3 个交易日后的 3 个月内通过大宗交易方式及自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内通过集中竞价交易方式合计减持本公司股份数量不超过 12,740,000 股，减持比例不超过公司当前股份总数的 3%。（截至本公告披露日，本次减持计划数量已过半，上海汇至共减持公司股份 8,000,000 股，本次减持计划尚未实施完毕。

资料来源：iFind，川财证券研究所

风险提示

经济恢复低于预期

减排政策变动风险

原材料价格波动风险

川财证券

川财证券有限责任公司成立于 1988 年 7 月,前身为经四川省人民政府批准、由四川省财政出资兴办的证券公司,是全国首家由财政国债中介机构整体转制而成的专业证券公司。经过三十余载的变革与成长,现今公司已发展成为由中国华电集团资本控股有限公司、四川省国有资产经营投资管理有限责任公司、四川省水电投资经营集团有限公司等资本和实力雄厚的大型企业共同持股的证券公司。公司一贯秉承诚实守信、专业运作、健康发展的经营理念,矢志服务客户、服务社会,创造了良好的经济效益和社会效益;目前,公司是中国证券业协会、中国国债协会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国银行间市场交易商协会会员。

研究所

川财证券研究所目前下设北京、上海、深圳、成都四个办公区域。团队成员主要来自国内一流学府。致力于为金融机构、企业集团和政府部门提供专业的研究、咨询和调研服务,以及投资综合解决方案。



分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明