

硅片价格上行，硅料供需有待改善

—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 31 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 3.46%，风力发电指数下跌 2.77%。

本周上证综指下跌 0.51%，深证成指下跌 1.03%。光伏指数上涨 3.46%，风力发电指数下跌 2.77%。从上市公司来看，光伏板块涨幅前五的分别是露笑科技（24.8%）、金辰股份（24.1%）、金晶科技（21.1%）、明冠新材（18.4%）、爱旭股份（17.3%）；风力发电板块涨幅前五的分别是：阳光电源（8.4%）、嘉泽新能（4.0%）、新强联（2.0%），江苏新能（1.2%），金风科技（0.3%）。

❖ 川财周观点

开工率下降，硅片价格上涨。根据硅业分会最新数据显示，本周 M6 单晶硅片（166mm/160 μ m）价格区间在 6.31-6.33 元/片，成交均价提升至 6.32 元/片，周环比增幅为 3.95%；M10 单晶硅片（182 mm /155 μ m）价格区间在 7.53-7.54 元/片，成交均价提升至 7.54 元/片，周环比增幅为 3.29%；G12 单晶硅片（210 mm/155 μ m）价格区间在 9.9-9.93 元/片，成交均价提升至 9.65 元/片，周环比增幅为 2.9%。本周价格涨势不停，涨幅主要来源于两家一线企业主动调价，专业化硅片企业全部跟价。在“降本增效”的趋势下，M10 和 G12 单晶硅片报价厚度正式由 160 μ m 降至 155 μ m，M6 单晶硅片受市场份额影响暂不调整。开工率方面两家一线企业开工率下降至 70%-75%。

硅料供需仍紧，8 月有望缓解。本周硅料价格未发生变动，但这是长单超签导致本周市场没有余料、散单成交。总体而言受部分厂商设备检修影响，7 月硅料产量环比下降，短期加剧了硅料的供需失衡。长期看，预计随着设备检修结束生产恢复，以及部分下半年部分新增产能投产，根据北极星电力网统计，八月份硅料产量环比增长有望达到 13%，供需格局将会得到缓解。但总体偏紧的态势仍将持续至年底乃至明年。持续看好头部硅料企业在今年的业绩增长。相关标的：通威股份。

❖ 行业动态

2022 上半年电池片出货排名根据 InfoLink 调研，本次排名仍旧以通威股份、爱旭股份、润阳股份维持前三名的龙头地位，接续排名对比去年则有些许变化，今年中润光能规划的扩产陆续上线后上半年出货量爬升至第四名，捷泰科技也在本次榜单中重回前五名。本次数据观察，前五名厂家今年上半年总出货量约 59GW，对比去年同期增幅约 60%。

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 3.46%，风力发电指数下跌 2.77%。本周上证综指下跌 0.51%，深证成指下跌 1.03%。光伏指数上涨 3.46%，风力发电指数下跌 2.77%。从上市公司来看，光伏板块涨幅前五的分别是露笑科技（24.8%）、金辰股份（24.1%）、金晶科技（21.1%）、明冠新材（18.4%）、爱旭股份（17.3%）；风力发电板块涨幅前五的分别是：阳光电源（8.4%）、嘉泽新能（4.0%）、新强联（2.0%），江苏新能（1.2%），金风科技（0.3%）。

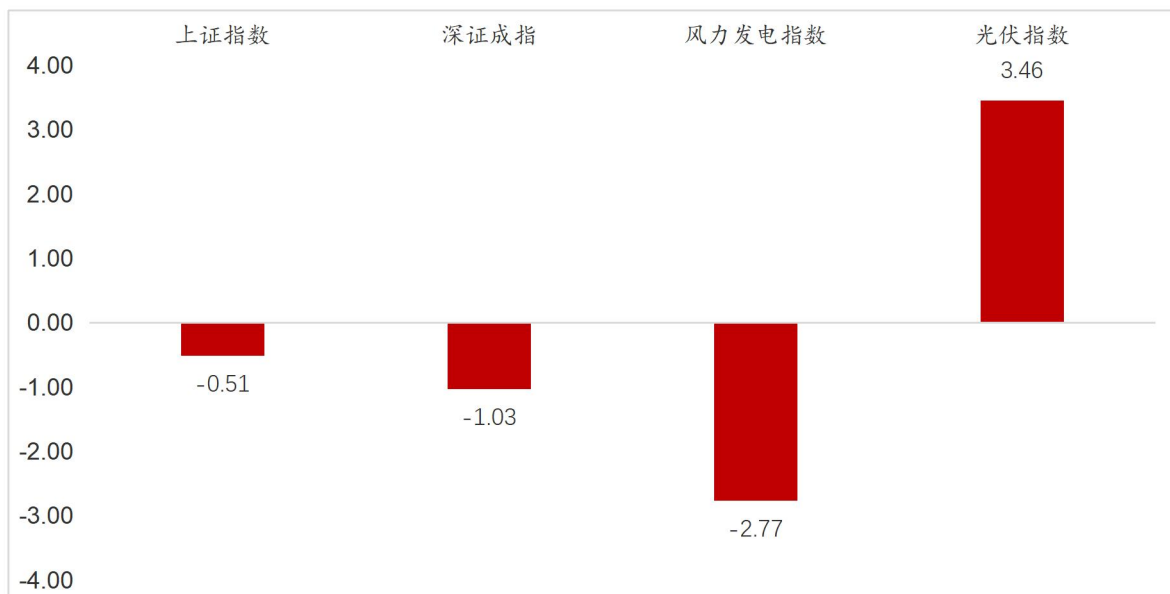
开工率下降，硅片价格上涨。根据硅业分会最新数据显示，本周 M6 单晶硅片（166mm/160 μ m）价格区间在 6.31-6.33 元/片，成交均价提升至 6.32 元/片，周环比增幅为 3.95%；M10 单晶硅片（182 mm /155 μ m）价格区间在 7.53-7.54 元/片，成交均价提升至 7.54 元/片，周环比增幅为 3.29%；G12 单晶硅片（210 mm/155 μ m）价格区间在 9.9-9.93 元/片，成交均价提升至 9.65 元/片，周环比增幅为 2.9%。本周价格涨势不停，涨幅主要来源于两家一线企业主动调价，专业化硅片企业全部跟价。在“降本增效”的趋势下，M10 和 G12 单晶硅片报价厚度正式由 160 μ m 降至 155 μ m，M6 单晶硅片受市场份额影响暂不调整。开工率方面两家一线企业开工率下降至 70%-75%。

硅料供需仍紧，8 月有望缓解。本周硅料价格未发生变动，但这是长单超签导致本周市场没有余料、散单成交。总体而言受部分厂商设备检修影响，7 月硅料产量环比下降，短期加剧了硅料的供需失衡。长期看，预计随着设备检修结束生产恢复，以及部分下半年部分新增产能投产，根据北极星电力网统计，八月份硅料产量环比增长有望达到 13%，供需格局将会得到缓解。但总体偏紧的态势仍将持续至年底乃至明年。持续看好头部硅料企业在今年的业绩增长。相关标的：通威股份。

二、行业指数、公司涨跌幅

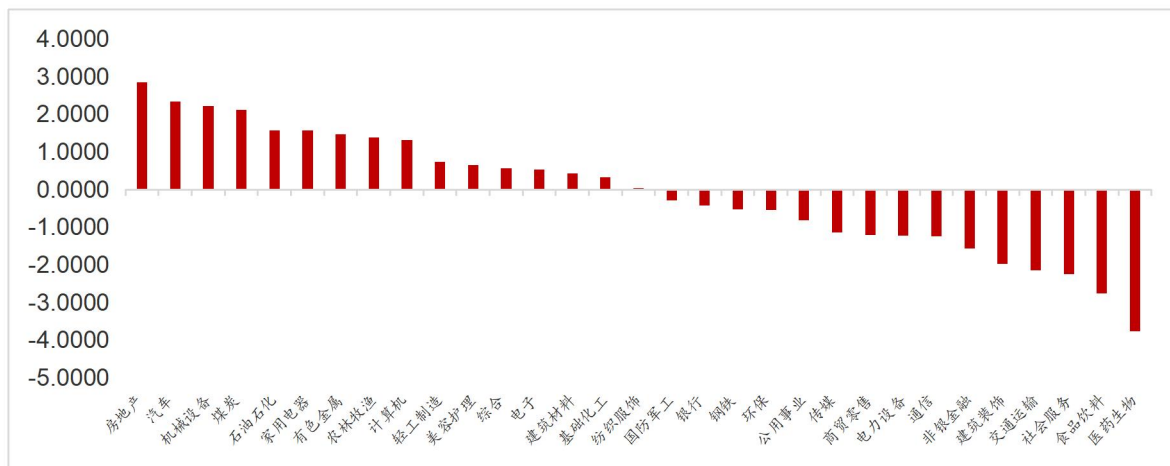
本周表现：本周上证综指下跌 0.51%，深证成指下跌 1.03%。光伏指数上涨 3.46%，风力发电指数下跌 2.77%。

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

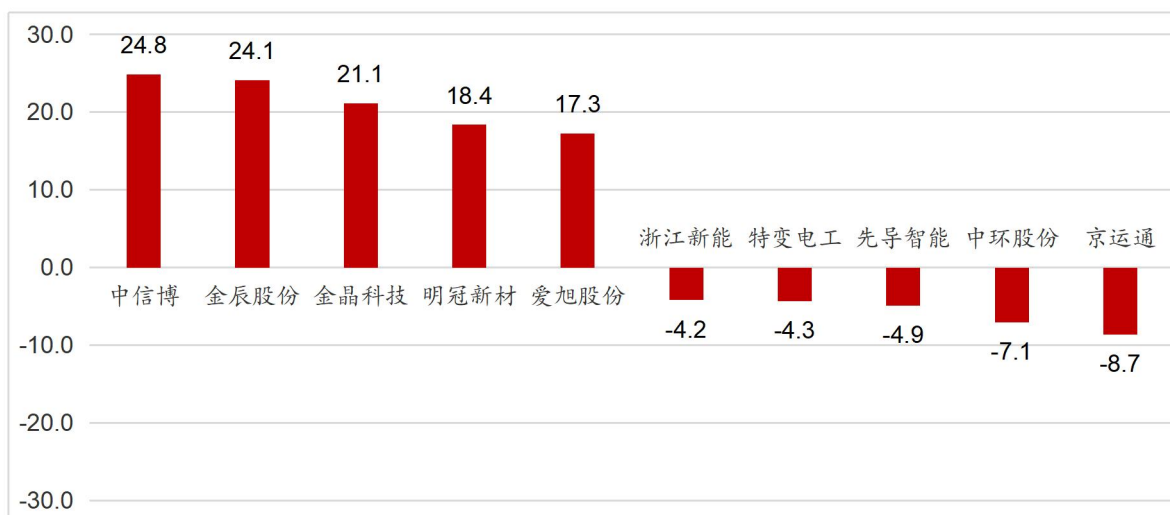


资料来源：iFinD，川财证券研究所

从上市公司来看，光伏板块涨幅前五的分别是露笑科技（24.8%）、金辰股份（24.1%）、金晶科技（21.1%）、明冠新材（18.4%）、爱旭股份（17.3%）；板块后五位的分别是京运通（-8.7%）、中环股份（-7.1%）、先导智能（-4.9%）、特变电工（-4.3%）、浙

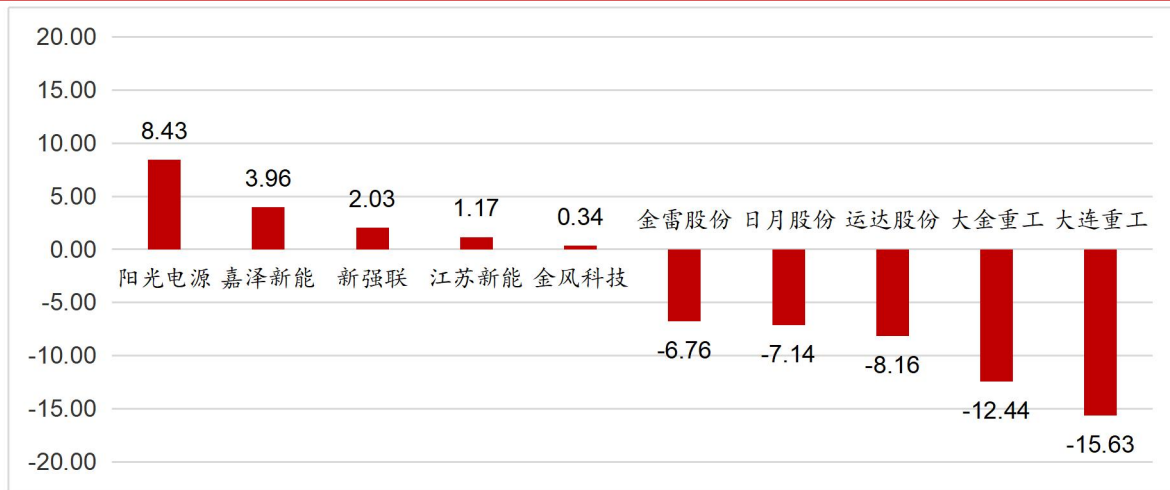
江新能(-4.2%)。风力发电板块涨幅前五的分别是：阳光电源(8.4%)、嘉泽新能(4.0%)、新强联(2.0%)，江苏新能(1.2%)，金风科技(0.3%)；板块后五位的分别是：大连重工(-15.6%)、大金重工(-12.4%)、运达股份(-8.2%)，日月股份(-7.1%)，金雷股份(-6.8%)。

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：%）

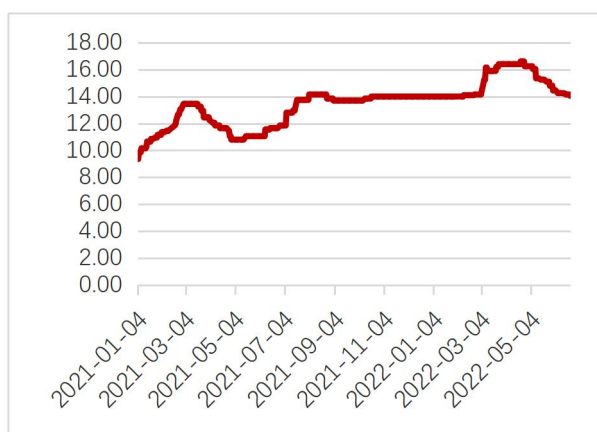


资料来源：iFinD，川财证券研究所

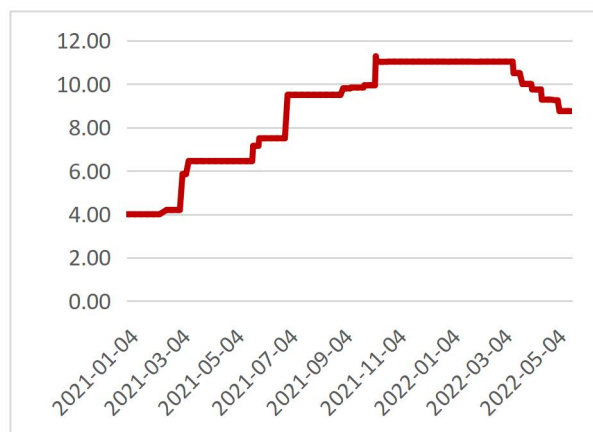
三、 绿色能源相关数据跟踪

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	6.15%
2	NYMEX 轻质原油	3.38%
3	NYMEX 天然气	-0.23%
4	美元指数	-0.67%

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

全球首艘 3000 吨级自升式风电安装船试航	7月28日,由启东中远海运海工承建的全新第四代风电安装船 N966 项目出海试航。此次出海试航将完成航行系统、动态定位系统、插桩和升降以及主起重机的最大吊重试验。所有试验项完成后将回靠船厂码头,计划于 8 月底交付给船东。N966 风电安装船为欧洲知名船东定制的 EPC 总包项目,项目总长 169.3 米,宽 60 米,型深 14.6 米,配有四条桁架式桩腿,可以在海面上保持稳定的工作条件,并配备了 DP2 系统。该项目是专门为海上风电装备的运输、吊运和安装而设计的,作业深度超过 80 米,有效载荷约 16000 吨,主吊机起重能力超 3000 吨,均为该类船型之最,可以适用最大 18-20MW 的海上风机的安装工作。与现有的自升式风电安装船相比,该船具有更好的操作性,不仅能够装载下一代风电机组和底座,更大的甲板空间也将优化海上的安装工作,并降低燃料消耗和排放。该项目不仅将为海上可再生能源的未来做好准备,还将可用于石油和天然气行业,以及海上结构的拆除。
------------------------	---

国内首款量产最长 SR220 海上风电叶片下线	2022 年 7 月 10 日，双瑞风电 SR220 叶片在滨州分公司顺利下线，该叶片长达 107 米。是继 2022 年 6 月 15 日江苏盐城基地首套在江苏射阳港成功装船发运后双瑞风电公司的又一重大喜讯，该叶型是目前国内首款量产的最长海上风电叶片。
中国北方最大风光储一体化项目建成投产	7 月 24 日，中能建建筑集团承建的晟源洮南向阳 150 兆瓦风光互补“光伏+”项目成功并网发电，标志着中国北方最大风光储一体化项目建成投产发电。该一体化项目位于吉林省洮南市向阳乡及二龙乡境内，总容量 115 万千瓦，其中风电两期项目容量 100 万千瓦，共 439 台风电机组于 2021 年底发电。本次并网的光伏项目建设在风电场风能缓冲隔离带，容量 15 万千瓦，共 6532 组单晶硅太阳能电池阵列，进一步优化了能源空间布局，实现风光同场、共建共投，协调发展。
深圳燃气首个异地并网发电分布式光伏项目落地	近日，江西曼妮芬工业园区分布式光伏电站一期顺利实现并网发电。在深圳燃气赣州公司的推动下，深圳燃气下属深燃清洁能源公司成功收购该光伏电站 100% 股权，标志着深圳燃气在湾区外的首个并网发电分布式光伏项目成功落地。该光伏项目位于江西省赣州经济技术开发区金岭西路曼妮芬工业园，利用园区厂房屋顶安装光伏发电系统，采用“自发自用、余电上网”的并网模式，该项目总装机规模约 6MW，分两期建设，一期建设 3.84MW，目前已成功并网发电，预计首年发电 387 万千瓦时，25 年累计发电量约 9033 万千瓦时，每年可减少二氧化碳排放约 3000 吨，为赣州市绿色转型发展增添动力，助力革命老区高质量可持续发展。
国家能源局：上半年新增光伏装机 30.87GW	7 月 29 日，国家能源局公布 2022 年上半年光伏发电建设运行情况，上半年新增并网容量 3087.8 万千瓦，其中集中式光伏电站新增并网容量 1122.5 万千瓦。截至 2022 年 6 月底累计并网容量 33620.4 万千瓦。
2022 上半年电池片出货排名：通威、爱旭、润阳 TOP 3	2022 上半年电池片出货排名根据 InfoLink 调研，本次排名仍旧以通威股份、爱旭股份、润阳股份维持前三名的龙头地位，接续排名对比去年则有些许变化，今年中润光能规划的扩产陆续上线后上半年出货量爬升至第四名，捷泰科技也在本次榜单中重回前五名。本次数据观察，前五名厂家今年上半年总出货量约 59GW，对比去年同期增幅约 60%，综观上半年电池片环节的变化除了在出货量提增以外，电池片环节毛利也在二季度开始得到修复，主要受惠短期结构变化影响，上半年不少产线改动相对原先评估稍微有所推迟，测算二季度主流尺寸单月能够供应仅约 14-15GW，主流大尺寸供应出现紧缺，对应下游需求仍是不足，另一主因为上半年海外需求增长，组件稼动率并无出现明显调降，对于电池片采购需求有一定支撑，以上因素使得电池片厂家顺势拉抬售价，使得 Q2-Q3 的毛利相对去年低迷的水平出现小幅拉抬，结算上半年 M10(182mm) 电池片毛利拉抬到每瓦 0.06-0.09 元人民币。

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

爱旭股份	公司发布 2022 年半年度报告，2022 年 1-6 月，公司实现营业收入为 159.85 亿元，同比增长 132.76%；实现归属于上市公司股东的净利润为 6 亿元同比扭亏；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5.5 亿元，同比扭亏。
明冠新材	公司发布 2022 年向特定对象发行 A 股股票募集说明书，本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 16.75 亿元，扣除发行费用拟用于明冠锂膜公司年产 2 亿平米铝塑膜建设项目 9.4 亿元，嘉明薄膜公司年产 1 亿平米无氟背板建设项目 4.2 亿元，以及补充流动资金。
上能电气	公司发布关于持股 5%以上股东权益变动的提示性公告，公司收到陈敢峰出具的《简式权益变动报告书》，陈敢峰于 2022 年 7 月 25 日至 2022 年 7 月 28 日期间，通过集中竞价交易方式合计减持公司股份 1,080,800 股，本次减持后，陈敢峰持有公司股份 11,880,028 股，占公司总股本比例的 4.99999%，不再是公司 5%以上股东。
高测股份	公司发布首次公开发行战略配售限售股上市流通的公告，次上市流通的战略配售股份数量为 2,832,403 股，其中，首次公开发行战略配售股份 2,023,145 股；因青岛高测科技股份有限公司（以下简称“公司”）实施了 2021 年年度权益分派，以资本公积向全体股东每 10 股转增 4 股，战略配售股份获得转增股份 809,258 股。上述股份限售期为 24 个月。本公司确认，上市流通数量为该限售期的全部战略配售股份数量。本次上市流通日期为 8 月 8 日。

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的、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