

## 光伏行业

### 推荐

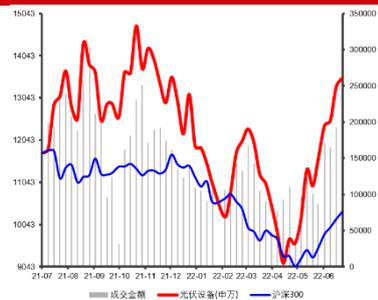
#### 市场数据 (2022-07-03)

	行业指数涨幅
近一周	1.52%
近一月	17.17%
近三月	22.59%

#### 重点公司

公司名称	公司代码
中环股份	002129.SZ
通威股份	600438.SH

#### 行业指数走势图



数据来源: Wind, 国融证券研究与战略发展部

#### 研究员

张志刚  
 执业证书编号: S0070519050001  
 电话: 010-83991717  
 邮箱: [zhangzg@grzq.com](mailto:zhangzg@grzq.com)

#### 相关报告

## 产业链纷纷提价，盈利能力有望修正

### 事件

- 隆基公布最新硅片报价，166、182 分别为 6.08、7.30 元/片（均为 160  $\mu\text{m}$  厚度），相较于上次 5 月 27 日报价涨幅分别为 6.3%、6.4%。中环最新报价，166、182 分别为 6.02、7.25 元/片，单晶 M6/M10/G12(155um 厚度) 硅片价格为 6.02/7.25/9.55 元/片，涨幅 4%-6%不等。
- 硅业分会最新报价，硅料价格已经突破 28 万元/吨，破前期新高。
- 7 月 1 日，通威官网发布最新电池片报价，166/182/210 分别为 1.24/1.26/1.23 元/W，较 6 月 17 日上涨幅度分别为 6%、5% 和 4%。

### 投资要点

- **硅料价格再创新高，上游涨价幅度超出市场预期。**受到海外装机需求的高景气度，硅料价格持续上涨，目前已破前期新高 28 万元/吨，带动硅片、电池片、组件等环节纷纷提价，2022 年初至今，硅料/硅片/电池片/组件的价格分别上涨 16%/19%/11% 和 2%，硅料、硅片的价格传导能力最强，价格涨幅超出市场预期。
- **短期供需错配，不排除产业链继续涨价的可能性。**硅料环节来看，新增产能从二季度开始逐步释放，产能爬坡需要时间，终端需求从年初开始就热度持续不减，供需有一定错配，目前硅料环节盈利最佳，三季度不排除价格有继续上涨的空间，硅料价格盈利持续时间有望持续好于市场预期；硅片环节，在 5 月电池片涨价后，盈利能力稍有下滑，此次提价再次凸显硅片强势地位；电池片环节，整体产能供过于求，一直处于产业链弱势环节，此次 5 月和 7 月两次提价，带动盈利能力边际改善，今年以来，新的电池技术路线刚刚进入量产起步阶段，电池片

环节，整体产能供过于求，一直处于产业链弱势环节，此次 5 月和 7 月两次提价，带动盈利能力边际改善，今年以来，新的电池技术路线刚刚进入量产起步阶段，电池片即将迎来盈利能力改善+新技术投放带来的估值提升的景气上升期；组件环节，盈利能力一直处于底部，目前报价微微上涨，1.95 元/W 的水平，除了承接硅料涨价压力外，近期玻璃和胶膜价格也有一定上涨，对成本又有一定增加。

- **投资建议：**建议关注光伏产业链话语权强，可以提价的强势环节。
- **风险因素：**光伏需求不达预期；行业竞争加剧；产业链价格继续上涨风险；技术迭代风险。

### 投资评级说明

证券投资评级：以报告日后的 6-12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准

行业投资评级：以报告日后的 6-12 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准

强烈推荐 (Buy)：相对强于市场表现 20%以上；

推荐 (Outperform)：相对强于市场表现 5%~20%；

中性 (Neutral)：相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；

谨慎 (Underperform)：相对弱于市场表现 5% 以下。

看好 (Overweight)：行业超越整体市场表现；

中性 (Neutral)：行业与整体市场表现基本持平；

看淡 (Underweight)：行业弱于整体市场表现。

### 免责声明

国融证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由国融证券股份有限公司制作。

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于本公司认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

国融证券股份有限公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向所有报告接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他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。

市场有风险，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。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者不应将本报告视为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告的版权归国融证券股份有限公司所有。本公司对本报告保留一切权利，除非另有书面显示，否则本报告中所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。