

信义山证汇通天下

证券研究报告

太阳能

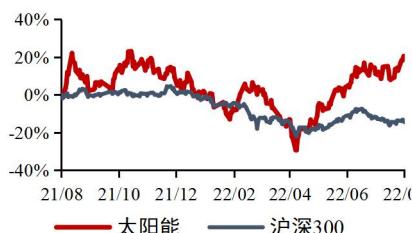
行业周报 (20220815-20220821) 领先大市-A(维持)

高温限电叠加疫情突发，硅料供应紧缺程度加剧

2022年8月21日

行业研究/行业周报

太阳能行业近一年市场表现



相关报告：

【山证太阳能】【山证电新】光伏产业链
价格跟踪周报 (20220808-20220814):
限电制约电池片产出，价格难以出现松
动 2022.8.14

分析师：

肖索

执业登记编码：S0760522030006

邮箱：xiaosuo@sxzq.com

研究助理：

潘海涛

邮箱：panhaitao@sxzq.com

投资要点

多晶硅价格

根据硅业分会及 PV-InfoLink 数据，本周国内单晶致密料成交均价为 30.32 万元，周环比上涨 0.33%。本周硅料市场成交情况与上周基本一致，仅有少量散单成交，价格区间在 30.5-31.0 万元/吨。本周延续小幅上涨走势，一方面是硅料企业处于负库存状态，紧缺程度未减；另一方面 15 号四川发布关于扩大工业企业让电于民实施范围的紧急通知，多晶硅企业影响产出时间将至少持续 10-15 天。此外本周因突发疫情，各企业虽能正常出货，但物流运输车辆及运输时间保障问题均受到影响。初步预计 8 月份国内多晶硅产量将比预期下调 8%，短期内硅料市场仍将维持目前小幅微涨的运行走势。

硅片价格

根据 PV-InfoLink 数据，硅料供应不足加上工业用电限制使得个别特殊厂区开动水平几乎降至冰点，影响了本月单晶硅片单月 26.9-27.8GW 产量的原本预估，有效供应总量依然有限。但是不同规格尺寸的供应量之间继续出现分化，M10 规格尺寸占比加速提升趋势明显，M6 规格占比降速加剧。价格方面，本周单晶硅片主流规格基本维持之前水平，但是 M6 价格陆续出现松动迹象，低价水平开始有所下探，与 M6 对应的电池需求端收缩有直接关系。短期预计上游环节的价格趋势仍较强势，价格下跌困难。

电池片价格

根据 PV-InfoLink 数据，当前电池片价格仍然暂时持稳，M6、M10 和 G12 本周成交价格分别落在每瓦 1.28 元人民币、每瓦 1.29-1.31 元人民币、每瓦 1.27-1.28 元人民币的价格水位。随着限电的影响，越来越多二线组件厂家追随 M10 尺寸电池片每瓦 1.3 元人民币左右的报价进行签订。预期电池片有效产出限制将加剧电池环节供应紧缺之事态，叠加疫情影响电池厂家物流出货时程，主流尺寸价格在下周将有机会上行，而后续价格松动时机点放缓、保守看待。

组件价格

根据 PV-InfoLink 数据，本周有听闻部分地面存量项目启动，然而整体交易量体仍不多，在目前高昂的成本与价格下，不论是组件还是终端对于价格的坚持都不愿退步，本周以工商分布式项目走单为主。500W+单玻项目出厂价格在每瓦 1.93-2.05 元人民币，500W+双玻项目出厂价格约在每瓦 1.95-2.08 元人民币，新单成交依然稀少。目前看来夏季高温的影响使得供应链价格止稳高位，短期内下滑有难度，组件厂家仍寄望四季度供应链价格相对向下回稳后，让组件价格有机会回落每瓦 1.9-1.95 元人民币以内的价格带动整体需求回温。



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



投资建议

➤ **重点推荐:** 爱旭股份、大全能源、福斯特、鑫铂股份、海优新材、金博股份、隆基绿能, **积极关注:** 美畅股份、石英股份、东方日升、通威股份、晶盛机电、帝尔激光、迈为股份、锦浪科技。

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，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。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形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**

上海市浦东新区杨高南路 799 号陆家嘴世纪金融广场 3 号楼 802 室

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

北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层
电话：010-83496336

