

太阳能

行业周报（20221008-20221016） 领先大市-A(维持)

硅料四季度产能环比 25%，系 20 年至今最大增幅

2022 年 10 月 16 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】硅料价格逐渐平稳，电池片缺货状况延续-【山证电新】光伏产业链价格跟踪周报（20220926-20221002）：硅料价格逐渐平稳，电池片缺货状况延续 2022.10.10

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

行业动态:

➤ **地产巨头碧桂园+保利联手进军分布式光伏。**9月28日，保碧新能源科技有限公司成立大会暨首个光储充一体化示范项目奠基仪式在上海易连旗下浦东界龙艺术印刷公司成功举办。庞博表示，“目前经测算，泛地产产业链分布式光伏电站潜在装机量达46GW，保利发展控股和碧桂园集团能够辐射的优势范围约5GW。未来，保碧基金将依托资源优势，以地产产业链优质企业为侧重点，通过区域小股东为合作方进行市场化拓展，借助二十余年地产的拓展能力，快速扩张。”

➤ **两部委：实施农网巩固提升工程，确保农村分布式可再生能源发电“应并尽并”。**2022年10月9日，国家发改委、国家能源局网站发布公开征求《关于实施农村电网巩固提升工程的指导意见（征求意见稿）》意见的通知。意见提出：提升农村电网分布式可再生能源渗透率，促进分布式可再生能源就近消纳。确保农村分布式可再生能源发电“应并尽并”，消纳率保持在合理水平。

➤ **风、光补贴核查进展：分批并网、分批定价、价低为准，超发需按比例核减补贴。**近日，国家发展改革委办公厅、财政部办公厅、国家能源局综合司联合发布了《关于明确可再生能源发电补贴核查认定有关政策解释的通知》，就补贴核查中存在诸多疑义的相关内容进行了说明，包括部分特殊光伏、风电项目上网电价的确定、纳入补贴项目容量的认定以及项目备案容量的认定标准等。

价格追踪:

➤ **多晶硅价格：**根据PV-InfoLink数据，新产能在四季度终于即将迎来环比25%甚至以上的产能增幅，该增幅亦将成为2020年至今、三年来的季度环比最大增幅，同时硅料有效产量方面也即将迎来比较明显的上升。本周国内单晶致密块料价格区间在30.1-30.6万元/吨，本周仍然以订单执行和交付为主，价格暂时仍然持稳。近期中国西北主要省区均正在经历新的疫情冲击和防控影响，加之北方气温反常的快速下降和雨雪天气提前，引起上游环节的物流运输和通行效率受到不同程度影响，对于处于正在产量爬升期的硅料和硅片供应来说是正在面临的新情况。

➤ **硅片价格：**根据PV-InfoLink数据，单晶硅片主流价格整体仍然持稳，节前有所放缓的硅片拉货进度在节后已经有所改善。长假期间西北地区多省市疫情爆发、影响个别主要生产厂家的正常生产运行而导致突发状况，引起单晶硅片产量欠产；另外节后受需求端集中拉货的动力牵引，盼跌情绪虽然仍然存在，但是为确保正常生产周转和合理库存量管理，对硅片需求的观望情绪暂时好



转。突发疫情会改变月中旬的供需关系、会在时间节点上延迟对供需环境的影响，但是整体供应规模的增量仍然会对月底或下月初的价格变化造成一定压力。

➤ **电池片价格：**根据 PV-InfoLink 数据，随着四季度的到来，组件厂家积极出货布局，叠加头部电池片厂家布局组件事业导致电池片外销量持续下修，使得电池片供应紧张事态加剧。本周 G12 尺寸电池片在严重短缺下价格涨幅达到 2.3%，而 M6 尺寸在供给与需求方便都呈现萎缩，价格仍暂时维稳当前，整体而言 M6, M10, G12 尺寸成交价格落在每瓦 1.31-1.33 元人民币、每瓦 1.33-1.34 元人民币、以及每瓦 1.33-1.34 元人民币的价格水平。预期 10 月电池片价格仍将在高位徘徊，在靠近年底电池片拉货需求减少时才会缓解供应情势。

➤ **组件价格：**根据 PV-InfoLink 数据，本周 500w+ 双玻组件执行价格约每瓦 1.95-2.05 元人民币。受电池片涨价影响，四季度整体单玻报价一线厂家几乎维稳在每瓦 1.95 元人民币，然而四季度年底竞争也开始，部分组件厂家也开始报以较为激进的价格，此部分订单大多为长单协议，交付期为今年底到明年初，因此暂时不影响 10 月组件价格。9-10 月地面型项目确实开始启动，当前一线组件排产大多维持 80% 以上的稼动水平，中小企业则有部分受制高昂电池片价格影响，开工率有部分萎缩、以及接手代工订单维持稼动。

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

