

太阳能

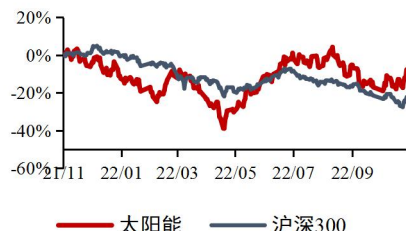
行业周报（20221031-20221106） 领先大市-A(维持)

硅片价格陆续出现下调，电池片供需比仍然紧张

2022 年 11 月 7 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:

【山证电新】光伏产业链价格跟踪周报
(20221017-20221023)

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:

➤ **国家能源局: 新型储能快速发展 2025 年装机规模将超 3000 万千瓦。**国家能源局科技司副司长刘亚芳表示, 预计到 2025 年末, 新型储能在电力系统中的装机规模达到 3000 万千瓦以上, 年均增长 50%以上, 有效支撑清洁低碳、安全高效的能源体系建设。

➤ **晶科 9.3GW、通威 3.56GW 等预中标国家电投 13.5GW 组件集采, 最低 1.845 元/瓦。**11 月 1 日, 国家电投公布 2022 年第 52 批、53 批以及 57 批光伏组件中标候选人, 规模共计 13.49GW, 订单最长涉及三年内供货。晶科能源预中标 9.3GW、通威太阳能预中标 3.56GW, 几乎包揽了国家电投本轮招标约 96% 的规模。其次为环晟光伏、晶澳、连云港神舟新能源。

➤ **晶科能源 N 型 TOPCon 量产效率实现 25% 并且良率与 PERC 持平, 同时隆基绿能 HPBC 电池量产效率突破 25%。**10 月 28 日晚, 晶科能源发布 2022 年第三季度报告。报告显示, 晶科 N 型 TOPCon 电池提前实现 25% 的量产效率和与 PERC 持平的良率, 意味着在下一代 N 型电池技术节点上拥有全球领先的量产制造水平。11 月 2 日, 隆基绿能发布全新一代光伏组件产品——Hi-MO 6。据了解, 隆基绿能 HPBC 电池的标准版量产效率突破 25%, 叠加了氢钝化技术的 PRO 版, 效率可以超过 25.3%, Hi-MO 6 产品量产最高效率可达 22.8%。

价格追踪:

➤ **多晶硅价格:** 根据 PV-InfoLink 数据, 11 月市场氛围微妙, 预计上游博弈加剧。硅料环节整体生产运行情况趋稳, 产量继续处于缓步增长阶段。本周上游环节存在前期订单履行和交付的现状, 同时也有部分大厂陆续开始新订单签订, 盼跌和观望情绪仍然在发酵。单晶致密块料主流价格暂未出现明显和大幅度的变动, 不过主流价格区间已经有小幅扩大趋势, 而且高价区间有所下探。新订单签订周期陆续将至, 拉晶企业生产用料的刚性需求预期比较明显, 针对新订单的价格博弈激烈程度将成为上游环节的月度焦点。

➤ **硅片价格:** 根据 PV-InfoLink 数据, 10 月 31 日中环发布单晶硅片价格更新, 包含 210mm 尺寸在内的所有规格产品价格全面下调, 环比下降范围约 3.1%-3.3%。在上游环节博弈加剧到来之际对单晶硅片价格进行明确调整, 单晶硅片价格维持数月的平稳局面很可能就此打破。隆基硅片牌价暂时维持, 但是本周开始二三线硅片厂家价格方面也有陆续开始调整, 面对年底硅片销售压力增加的市场环境变化, 不排除会针对商务合作条款或相关合作细则方面做出灵活调整, 变相促进硅片流通速率。

➤ **电池片价格:** 根据 PV-InfoLink 数据, 本周价格 M6、M10、G12 尺寸落在

每瓦 1.31 元人民币、每瓦 1.34-1.36 元人民币、以及每瓦 1.34-1.35 元人民币的价格水平。从成交价格也可以看出当前各尺寸需求，M6 尺寸由于供应与需求皆持续萎缩，价格模拟过往 G1 尺寸相对维稳；M10 主流尺寸受到组件拉货力道影响尽管硅片跌价仍未供应紧张之势；G12 尺寸由于供应厂商有限，在龙头厂家减少外卖量下供应维持紧平衡。预期 11 月电池片价格仍将维持高档，在 12 月国内组件完成今年电池片拉货目标、与海外市场面临冬季冻土与假期等因素减少电池片采购需求下，电池片价格将有机会进一步下跌。然而，由于明年年节提前，若组件提前备货电池片也将影响届时价格走势。

➤ **组件价格：**根据 PV-InfoLink 数据，11 月价格维稳，500w+双玻组件执行价格为每瓦 1.95-2.05 元人民币。组件成本压力尚未缓解，部分厂家 11 月新报价小幅上调至每瓦 1.99-2.07 元人民币，然成交接受度有限。部分大型项目价格主要以 1.9-1.95 元人民币的价格执行，四季度整体价格区间持续扩大。目前市场对明年签单大多以长单协议平摊成本波动，国内较少订单签订调价机制，近期新签订的标案也有此倾向。11 月 TOP5 厂家维持高稼动，其中部分厂家单月排产上调至 5GW 的水平，整体测算组件产出量仍有望达到 35-37GW 的水平、环比 10 月小幅增长。

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

