



上游供应链价格涨势放缓，行业景气度持续向好

—光伏行业周报

所属部门：行业公司部

报告类别：行业研究报告

报告时间：2023 年 2 月 17 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

❖ 川财周观点

本周光伏设备指数下跌 3.86%，主要是受短期市场资金面的影响，基本面变化不大。产业链方面，本周硅料价格涨势放缓，前期龙头企业惜售情绪逐渐减弱，随着本轮硅料环节博弈的阶段性结果陆续落地，产业链价格将正式开启下行通道，刺激行业需求爆发，行业景气度持续向好。后续来看，在全球光伏装机需求持续旺盛的背景下，产业链整体有望实现量利齐升，继续看好光伏一体化组件，以及逆变器环节的龙头企业。

❖ 市场一周表现

本周电力设备指数下跌 4.06%，上证指数下跌 1.12%，沪深 300 指数下跌 1.75%。各子板块中，电池指数下跌 3.63%，光伏设备指数下跌 3.86%，风电设备指数下跌 4.31%。个股方面，光伏设备行业周涨幅前三的公司为：帝尔激光（300776.SZ, 4.58%），捷佳伟创（300724.SZ, 4.53%），亿晶光电（600537.SH, 0.12%）；周跌幅前三的公司为：帝科股份（300842.SZ, -13.18%），中来股份（300393.SZ, -8.01%），通灵股份（301168.SZ, -7.57%）。

❖ 行业动态

2 月 13 日，内蒙古自治区人民政府办公厅关于进一步做好社会资本参与生态保护修复工作的实施意见，意见明确社会资本参与生态保护修复工作的重点领域，其中包括沙化土地治理修复重点地区。鼓励和支持社会资本针对浑善达克、乌珠穆沁、科尔沁等重要沙地和重要风沙源区、库布齐—毛乌素沙漠沙化地、贺兰山西麓、阿拉善荒漠等重点区域植被退化、土地沙化、土壤侵蚀、水土流失等问题，实施封沙育林育草、小流域综合治理、风电光伏治沙试点等，筑牢绿色屏障，改善沙区生态状况。（财联社）

2 月 13 日，2023 年中央一号文件正式发布，这也是 21 世纪以来第 20 个指导“三农”工作的中央一号文件。文件指出，推进农村电网巩固提升，发展农村可再生能源。推动县域供电、供气、电信、邮政等普遍服务类设施城乡统筹建设和管护，有条件的地区推动市政管网、乡村微管网等往户延伸。扎实开展乡村振兴示范创建。（财联社）

2 月 13 日，吉林省四平市人民政府印发了《四平市能源发展“十四五”规划》，规划指出，按照四平市国民经济和社会发展的总体要求，构筑“清洁低碳、安全高效”的能源保障体系，能源结构调整取得重大进展，能源利用效率显著提升，城乡居民用能条件明显改善，能源基础设施进一步完善，把四平市打造成为吉林省西部国家级清洁能源生产基地的重要增长极，初步形成可持续的现代化能源体系。（北极星太阳能光伏网）

2 月 15 日，三门县人民政府发布 2023 年政府工作报告，报告指出，聚力建链未来，项

目化推进新能源城核心区建设，加快核电二期、滩涂光伏等项目进度，力争核电三期、抽水蓄能、火电二期核准开工，全力招引一批新能源装备制造、新材料等强链补链延链项目，全年完成能源项目投资 65 亿元。（北极星太阳能光伏网）

2 月 15 日，安徽省蚌埠市住建局发布关于印发《蚌埠市光伏建筑应用试点城市专项资金使用管理办法》的通知。文件指出，专项资金支持项目范围为光伏建筑应用研究课题，光伏建筑应用示范项目建设（包括光伏建筑一体化应用项目建设、超低能耗建筑及近零能耗建筑建设、既有建筑节能改造及储能项目等），光伏建筑监测、检测体系建设，光伏建筑应用宣传及技术培训等。（北极星太阳能光伏网）

❖ 公司公告

中国能建：公司发布公告称，公司拟定增募资不超 150 亿元，投项中能建哈密“光（热）储”多能互补一体化绿电示范项目、甘肃庆阳“东数西算”源网荷储一体化智慧零碳大数据产业园示范项目、中国能源建设集团浙江火电建设有限公司光热+光伏一体化项目、湖北应城 300MW 级压缩空气储能电站示范项目及乌兹别克斯坦巴什和赞克尔迪风电项目，并补充流动资金。

国投电力：公司发布公告称，董事会近日收到公司董事、总经理张文平先生的辞呈，张文平先生因工作调整原因，拟辞去公司董事、总经理职务，并确认与公司董事会并无意见分歧，亦无需提请公司股东和债权人关注的事宜。

协鑫集成：公司发布公告称，公司在江苏省阜宁经济开发区拟投资建设 12GW 高效光伏组件项目，项目总投资估算约 20 亿元人民币，初步选址于阜宁经济开发区（具体出让土地的用地性质、面积、位置以正式签订的土地出让合同为准），占地面积约 230 亩，建筑面积约 12 万平方米，规划用途主要为建设高效光伏组件项目及生活配套设施等，项目预计于 2023 年 10 月 30 日之前投产。

中来股份：公司发布公告称，苏州中来光伏新材股份有限公司于 2023 年 2 月 14 日收到张育政女士、浙江浙能电力股份有限公司的通知，张育政女士通过协议转让方式向浙能电力转让约 1.06 亿股股份（占公司总股本的 9.7%）事宜已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完成过户登记手续，本次交易完成后，浙能电力将持有公司股份约 1.06 亿股（占公司总股本的 9.7%），并控制公司约 2.15 亿股表决权（占公司总股本的 19.7%），公司控股股东将由林建伟先生、张育政女士变更为浙能电力，实际控制人将由林建伟先生、张育政女士变更为浙江省人民政府国有资产监督管理委员会。

海优新材：公司发布公告称，公司在江西上饶经济技术开发区内拟投资建设 20GW 光伏胶膜产品生产项目，生产光伏配套用 POE、EVA、白色胶膜等产品。

旗滨集团：公司发布公告称，漳州光伏是公司光伏业务板块全资子公司旗滨光能的全资子公司，根据公司战略规划，公司已在漳州投资建设两条光伏玻璃生产线，当前项目建设正抓紧推进中，为满足漳州光伏生产线建设及经营发展的资金需求以及保持其合理的资产负债结构，公司全资子公司旗滨光能拟使用自有资金 5 亿元人民币对漳州光伏进行

增资。

❖ **风险提示：**供应链瓶颈导致需求量不及预期、市场竞争加剧导致行业盈利能力下滑等。

正文目录

一、本周观点.....	6
二、市场一周表现.....	6
2.1 行业表现.....	6
2.2 个股涨跌幅情况.....	7
三、行业动态.....	8
四、产业链数据.....	8
五、公司动态.....	10

图表目录

图 1：各行业板块一周表现 (%)	6
图 2：电力设备行业各子版块表现 (%)	7

表 1：光伏设备行业周涨跌幅前十	7
表 2：本周光伏产业链价格	9

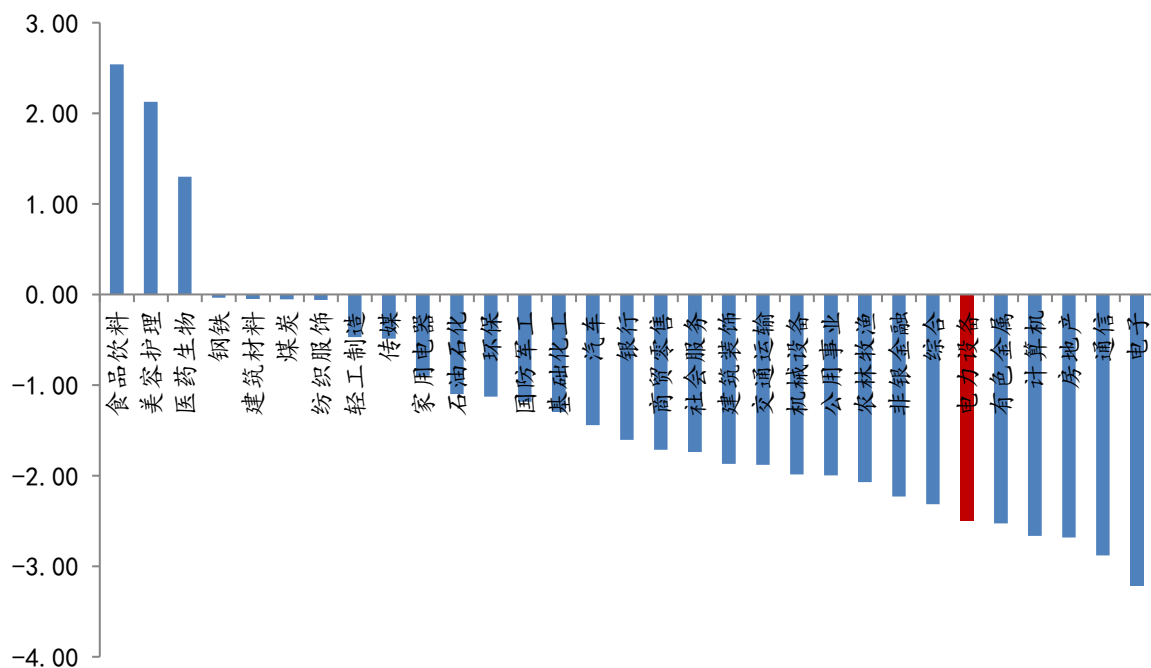
一、本周观点

本周光伏设备指数下跌 3.86%，主要是受短期市场资金面的影响，基本面变化不大。产业链方面，本周硅料价格涨势放缓，前期龙头企业惜售情绪逐渐减弱，随着本轮硅料环节博弈的阶段性结果陆续落地，产业链价格将正式开启下行通道，刺激行业需求爆发，行业景气度持续向好。后续来看，在全球光伏装机需求持续旺盛的背景下，产业链整体有望实现量利齐升，继续看好光伏一体化组件，以及逆变器环节的龙头企业。

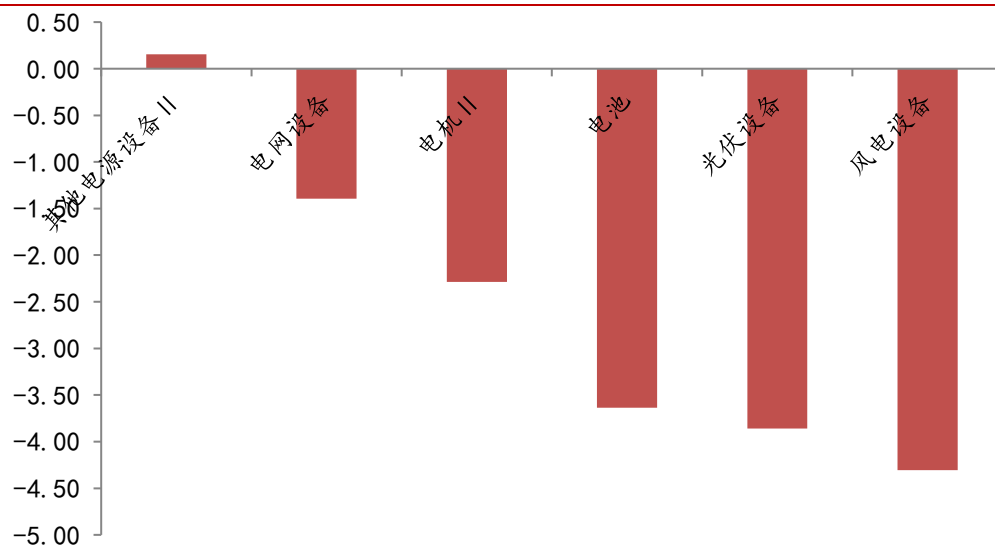
二、市场一周表现

2.1 行业表现

图 1：各行业板块一周表现（%）



资料来源：iFinD，川财证券研究所；

图 2：电力设备行业各子版块表现 (%)


资料来源：iFinD，川财证券研究所；

本周电力设备指数下跌 4.06%，上证指数下跌 1.12%，沪深 300 指数下跌 1.75%。各子板块中，电池指数下跌 3.63%，光伏设备指数下跌 3.86%，风电设备指数下跌 4.31%。

2.2 个股涨跌幅情况

表 1：光伏设备行业周涨跌幅前十

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)	股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)
300776.SZ	帝尔激光	4.5804	300842.SZ	帝科股份	-13.1779
300724.SZ	捷佳伟创	4.5309	300393.SZ	中来股份	-8.0064
600537.SH	亿晶光电	0.1205	301168.SZ	通灵股份	-7.5652
600151.SH	航天机电	-0.2096	300029.SZ	ST 天龙	-7.387
688560.SH	明冠新材	-0.4434	300751.SZ	迈为股份	-7.0196
002623.SZ	亚玛顿	-0.482	300274.SZ	阳光电源	-6.9486
688223.SH	晶科能源	-0.6276	300118.SZ	东方日升	-6.8514
688303.SH	大全能源	-1.6517	688680.SH	海优新材	-6.8163
300111.SZ	向日葵	-1.6746	002218.SZ	拓日新能	-6.7416
839167.BJ	同享科技	-2.0833	603185.SH	上机数控	-6.1769

资料来源：iFinD，川财证券研究所

个股方面，光伏设备行业周涨幅前三的公司为：帝尔激光（300776.SZ, 4.58%），捷佳伟创（300724.SZ, 4.53%），亿晶光电（600537.SH, 0.12%）；周跌幅前三的公司为：帝科股

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

份(300842. SZ, -13.18%), 中来股份(300393. SZ, -8.01%), 通灵股份(301168. SZ, -7.57%)。

三、行业动态

2月13日, 内蒙古自治区人民政府办公厅关于进一步做好社会资本参与生态保护修复工作的实施意见, 意见明确社会资本参与生态保护修复工作的重点领域, 其中包括沙化土地治理修复重点地区。鼓励和支持社会资本针对浑善达克、乌珠穆沁、科尔沁等重要沙地和重要风沙源区、库布齐—毛乌素沙漠沙化地、贺兰山西麓、阿拉善荒漠等重点区域植被退化、土地沙化、土壤侵蚀、水土流失等问题, 实施封沙育林育草、小流域综合治理、风电光伏治沙试点等, 筑牢绿色屏障, 改善沙区生态状况。(财联社)

2月13日, 2023年中央一号文件正式发布, 这也是21世纪以来第20个指导“三农”工作的中央一号文件。文件指出, 推进农村电网巩固提升, 发展农村可再生能源。推动县域供电、供气、电信、邮政等普遍服务类设施城乡统筹建设和管护, 有条件的地区推动市政管网、乡村微管网等往户延伸。扎实开展乡村振兴示范创建。(财联社)

2月13日, 吉林省四平市人民政府印发了《四平市能源发展“十四五”规划》, 规划指出, 按照四平市国民经济和社会发展的总体要求, 构筑“清洁低碳、安全高效”的能源保障体系, 能源结构调整取得重大进展, 能源利用效率显著提升, 城乡居民用能条件明显改善, 能源基础设施进一步完善, 把四平市打造成为吉林省西部国家级清洁能源生产基地的重要增长极, 初步形成可持续发展的现代化能源体系。(北极星太阳能光伏网)

2月15日, 三门县人民政府发布2023年政府工作报告, 报告指出, 聚力建链未来, 项目化推进新能源城核心区建设, 加快核电二期、滩涂光伏等项目进度, 力争核电三期、抽水蓄能、火电二期核准开工, 全力招引一批新能源装备制造、新材料等强链补链延链项目, 全年完成能源项目投资65亿元。(北极星太阳能光伏网)

2月15日, 安徽省蚌埠市住建局发布关于印发《蚌埠市光伏建筑应用试点城市专项资金使用管理办法》的通知。文件指出, 专项资金支持项目范围为光伏建筑应用研究课题, 光伏建筑应用示范项目建设(包括光伏建筑一体化应用项目建设、超低能耗建筑及近零能耗建筑建设、既有建筑节能改造及储能项目等), 光伏建筑监测、检测体系建设, 光伏建筑应用宣传及技术培训等。(北极星太阳能光伏网)

四、产业链数据

硅料: 本期上游环节变化悄然而至, 头部硅料企业的报价询单和签单谈判积极性均开始有所调整, 前期惜售情绪逐渐减弱, 硅料批量成交签单规模加大。价格方面, 致密块料高价区间明显收窄, 主流均价本周虽然暂时维持平稳, 但是低价范围有所下探。主流厂家签单意愿加强的同时, 对于现存硅料现货库存的消化路径和速度也出现更多诉求, 前

期较为超脱的高位报价已经在本周进入明显下行阶段，主流报价范围在每公斤 200-230 元区位更加集中。随着硅料环节博弈的阶段性的结果陆续落地，预计硅料价格在目前基础之上继续上涨的空间已然接近本轮波动的上限。(PV InfoLink)

硅片：硅片价格本期主要以维持趋势，硅片的现货供应量随着拉晶稼动逐步回升和有效产量增加、也正在处于爬升期。本期买卖双方处于积极排货的稳定阶段，当然也有硅片买方恐跌情绪弥漫、继而主动控制发货节奏，尽量避免不必要的硅片现货库存。价格方面，预计近期价格维持为主，但是随着电池价格缓步下跌和硅片供应量的逐步放量，必然会对硅片价格形成冲击和压力。(PV InfoLink)

电池片：本周开始可以明显感受到组件端观望的情绪转趋浓厚，尽管硅片与硅料的博弈还未出现结果，但电池片库存水平的上升也带动着该环节价格逐步松动。本周电池片成交价格出现回落，M10/ G12 尺寸主流成交价格皆来到每瓦 1.12-1.14 人民币左右的价格。而也听闻许多贸易商在出清电池片，报价开到每瓦 1.1 元人民币及以下的价格。展望后势，在上游积极商谈后，随着硅料价格僵持趋稳，预期在下周电池片价格仍将有往下跌。(PV InfoLink)

组件：本周观察组件报价，部分厂家回调价格至每瓦 1.9 元人民币的高价，整体报价区间约每瓦 1.8-1.9 元人民币皆有耳闻。这周开始新单陆续执行，签单情况比上周略为好，本周执行组件价格约落在每瓦 1.65-1.85 元人民币左右，其中均价略微幅度至每瓦 1.75-1.77 元人民币，高价与上周持稳约在每瓦 1.82-1.86 元人民币。(PV InfoLink)

表 2：本周光伏产业链价格

类别	规格	单位	本周价格	周涨跌幅
多晶硅	致密料	元/公斤	237	0.00%
硅片	单晶硅片(182mm)	元/片	6.22	0.00%
	单晶硅片(210mm)	元/片	8.2	0.00%
	N 型单晶硅片(182mm)	元/片	6.52	0.00%
	N 型单晶硅片(210mm)	元/片	8.52	0.00%
电池片	双面单晶 PERC(182mm)	元/瓦	1.14	0.00%
	双面单晶 PERC(210mm)	元/瓦	1.14	0.00%
组件	单晶 PERC 组件(320-330W/390-410W)	元/瓦	1.72	0.00%
	单晶 PERC 组件(355-365W/430-440W)	元/瓦	1.75	0.00%
	双面单晶 PERC 组件(182 系列)	元/瓦	1.8	-0.55%
	双面单晶 PERC 组件(210 系列)	元/瓦	1.8	-0.55%
	中国区(集中式项目)	元/瓦	1.75	1.16%
	中国区(分布式项目)	元/瓦	1.78	1.14%
辅材	光伏玻璃(3.2mm)	元/平方米	26.5	0.00%
	光伏玻璃(2.0mm)	元/平方米	19.5	0.00%

资料来源：盖锡咨询，PV InfoLink，川财证券研究所

五、公司动态

中国能建：公司发布公告称，公司拟定增募资不超 150 亿元，投向中能建哈密“光（热）储”多能互补一体化绿电示范项目、甘肃庆阳“东数西算”源网荷储一体化智慧零碳大数据产业园示范项目、中国能源建设集团浙江火电建设有限公司光热+光伏一体化项目、湖北应城 300MW 级压缩空气储能电站示范项目及乌兹别克斯坦巴什和赞克尔迪风电项目，并补充流动资金。

国投电力：公司发布公告称，董事会近日收到公司董事、总经理张文平先生的辞呈，张文平先生因工作调整原因，拟辞去公司董事、总经理职务，并确认与公司董事会并无意见分歧，亦无需提请公司股东和债权人关注的事宜。

协鑫集成：公司发布公告称，公司在江苏省阜宁经济开发区拟投资建设 12GW 高效光伏组件项目，项目总投资估算约 20 亿元人民币，初步选址于阜宁经济开发区（具体出让土地的用地性质、面积、位置以正式签订的土地出让合同为准），占地面积约 230 亩，建筑面积约 12 万平方米，规划用途主要为建设高效光伏组件项目及生活配套设施等，项目预计于 2023 年 10 月 30 日之前投产。

中来股份：公司发布公告称，苏州中来光伏新材股份有限公司于 2023 年 2 月 14 日收到张育政女士、浙江浙能电力股份有限公司的通知，张育政女士通过协议转让方式向浙能电力转让约 1.06 亿股股份（占公司总股本的 9.7%）事宜已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完成过户登记手续，本次交易完成后，浙能电力将持有公司股份约 1.06 亿股（占公司总股本的 9.7%），并控制公司约 2.15 亿股表决权（占公司总股本的 19.7%），公司控股股东将由林建伟先生、张育政女士变更为浙能电力，实际控制人将由林建伟先生、张育政女士变更为浙江省人民政府国有资产监督管理委员会。

海优新材：公司发布公告称，公司在江西上饶经济技术开发区内拟投资建设 20GW 光伏胶膜产品生产项目，生产光伏配套用 POE、EVA、白色胶膜等产品。

旗滨集团：公司发布公告称，漳州光伏是公司光伏业务板块全资子公司旗滨光能的全资子公司，根据公司战略规划，公司已在漳州投资建设两条光伏玻璃生产线，当前项目建设正抓紧推进中，为满足漳州光伏生产线建设及经营发展的资金需求以及保持其合理的资产负债结构，公司全资子公司旗滨光能拟使用自有资金 5 亿元人民币对漳州光伏进行增资。

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