

本周光伏板块震荡运行，各环节价格表现相对平静

—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1月22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

本周光伏板块震荡运行，组件企业多数收涨，逆变器企业回调。本周光伏板块震荡走弱，截至1月19日收盘，申万光伏设备指数收于6440.96点，对应市盈率为12.55，近一年历史百分位为13.64%，周跌幅达1.21%，跑输沪深300指数0.77个百分点，跑赢申万电力设备指数1.77个百分点。分环节来看，本周光伏组件企业多数上涨，其中晶澳科技涨幅6.00%，横店东磁涨幅5.69%，晶科能源涨幅5.05%，中来股份涨幅3.61%，爱旭股份涨幅3.02%，逆变器企业上周大幅上涨后本周回调，其中艾罗能源跌幅19.95%、昱能科技跌幅15.65%。

本周光伏各环节价格相对平静，P型电池片价格延续持稳。本周主材价格方面，多晶硅料致密料、颗粒料分别为65元/千克、59元/千克，连续四周持稳；P型硅片182mm/210mm分别为2元/片、2.8元/片，与上周持平；N型硅片182mm/210mm分别为2.05元/片、3.15元/片，分别持平、-5%。本周P型电池片价格表现坚挺，P型182mm延续上涨，均价为0.38元/瓦，上涨1%，210mm收0.38元/瓦，与上周持平；N型182mm为0.47元/瓦，与上周持平；本周组件由于成本及订单交付较少原因，P型组件价格平静，N型组件仍有下探趋势，P-N价差继续缩窄，本周TOPCon组件182mm均价为0.96元/瓦，跌幅2%，HJT组件210mm均价为1.22元/瓦，与上周持平。

❖ 本周市场表现

本周，上证指数下跌1.72%，深证成指下跌2.33%，创业板指下跌2.60%，沪深300下跌0.44%。申万一级指数中，共4只指数上涨，27只指数下跌，其中银行板块领涨，涨幅为1.34%，国防军工板块领跌，跌幅为6.86%。同期，申万电力设备指数下跌2.98%，在31只指数中排名第14。本周申万光伏设备指数跑输沪深300指数0.77个百分点，跑赢申万电力设备指数1.77个百分点。

❖ 本周行业资讯

奥特维披露2023年年度业绩预增公告：归母净利润同增62.05%-80.05%

沐邦高科发布公告关于签订项目投资协议及前期重大项目进展的公告

❖ 风险提示：光伏装机不及预期风险，产能过剩，上游价格变化，新电池技术产能扩建不及预期



正文目录

一、 本周观点.....	4
二、 光伏板块本周概览.....	4
三、 本周行业资讯及公司动态.....	6
风险提示.....	7



图表目录

图 1： 申万一级指数各板块表现.....	4
图 2： 电力设备各子板块一周表现.....	5
图 3： 光伏设备与电力设备、沪深 300 走势对比.....	5
表格 1. 本周光伏设备行业个股涨跌幅前十.....	5

一、本周观点

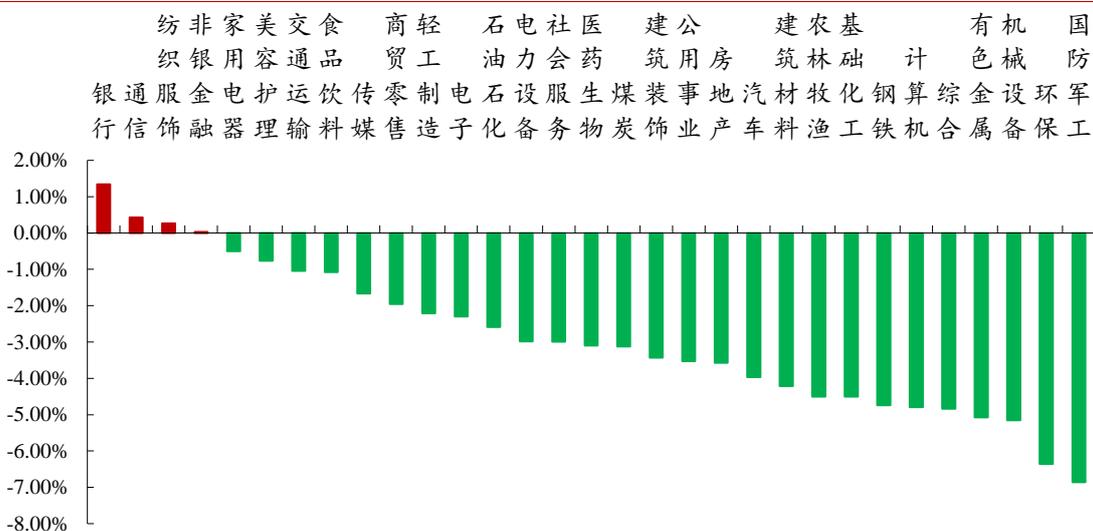
本周光伏板块震荡运行，组件企业多数收涨，逆变器企业回调。本周光伏板块震荡走弱，截至1月19日收盘，申万光伏设备指数收于6440.96点，对应市盈率为12.55，近一年历史百分位为13.64%，周跌幅达1.21%，跑输沪深300指数0.77个百分点，跑赢申万电力设备指数1.77个百分点。分环节来看，本周光伏组件企业多数上涨，其中晶澳科技涨幅6.00%，横店东磁涨幅5.69%，晶科能源涨幅5.05%，中来股份涨幅3.61%，爱旭股份涨幅3.02%，逆变器企业上周大幅上涨后本周回调，其中艾罗能源跌幅19.95%、昱能科技跌幅15.65%。

本周光伏各环节价格相对平静，P型电池片价格延续持稳。本周主材价格方面，多晶硅料致密料、颗粒料分别为65元/千克、59元/千克，连续四周持稳；P型硅片182mm/210mm分别为2元/片、2.8元/片，与上周持平；N型硅片182mm/210mm分别为2.05元/片、3.15元/片，分别持平、-5%。本周P型电池片价格表现坚挺，P型182mm延续上涨，均价为0.38元/瓦，上涨1%，210mm收0.38元/瓦，与上周持平；N型182mm为0.47元/瓦，与上周持平；本周组件由于成本及订单交付较少原因，P型组件价格平静，N型组件仍有下探趋势，P-N价差继续缩窄，本周TOPCon组件182mm均价为0.96元/瓦，跌幅2%，HJT组件210mm均价为1.22元/瓦，与上周持平。

二、光伏板块本周概览

本周，上证指数下跌1.72%，深证成指下跌2.33%，创业板指下跌2.60%，沪深300下跌0.44%。申万一级指数中，共4只指数上涨，27只指数下跌，其中银行板块领涨，涨幅为1.34%，国防军工板块领跌，跌幅为6.86%。同期，申万电力设备指数下跌2.98%，在31只指数中排名第14。

图 1：申万一级指数各板块表现



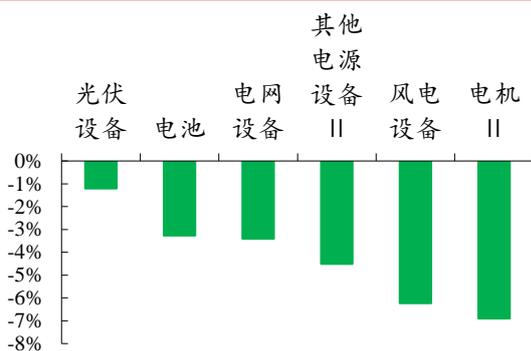
资料来源：iFinD，川财证券研究所

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



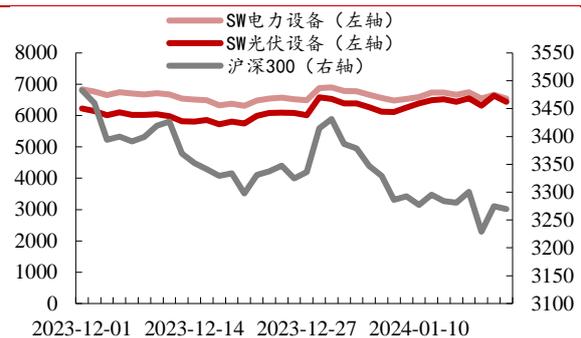
本周，电力设备各子板块弱运行，各板块均有不同程度跌幅。具体来看，光伏设备跌幅最小，本周跌幅为 1.21%，其余板块按照涨跌幅从大到小依次为电池、电网设备、其他电源设备、风电设备、电机II，涨跌幅分别为-3.27%、-3.41%、-4.51%、-6.23%、-6.90%。本周申万光伏设备指数跑输沪深 300 指数 0.77 个百分点，跑赢申万电力设备指数 1.77 个百分点。

图 2：电力设备各子板块一周表现



资料来源：iFinD，川财证券研究所

图 3：光伏设备与电力设备、沪深 300 走势对比



资料来源：iFinD，川财证券研究所

个股表现来看（以申万光伏设备 57 只成分股为样本），本周个股跌多涨少，多数个股较大幅度回调，共 14 只个股收涨，43 只个股收跌。具体来看，涨幅靠前的股票为安彩高科、沐邦高科、TCL 中环、晶澳科技、横店东磁，涨幅分别为 10.25%、7.61%、7.20%、6.00%、5.69%；跌幅靠前的个股为艾罗能源、昱能科技、爱康科技、禾迈股份、海优新材，跌幅分别为 19.95%、15.65%、14.94%、12.57%、10.99%。

表格 1.本周光伏设备行业个股涨跌幅前十

编号	代码	涨幅简称	涨幅	代码	跌幅简称	跌幅
1	600207.SH	安彩高科	10.25%	688717.SH	艾罗能源	-19.95%
2	603398.SH	沐邦高科	7.61%	688348.SH	昱能科技	-15.65%
3	002129.SZ	TCL 中环	7.20%	002610.SZ	爱康科技	-14.94%
4	002459.SZ	晶澳科技	6.00%	688032.SH	禾迈股份	-12.57%
5	002056.SZ	横店东磁	5.69%	688680.SH	海优新材	-10.99%
6	688223.SH	晶科能源	5.05%	603396.SH	金辰股份	-10.70%
7	300393.SZ	中来股份	3.61%	301278.SZ	快可电子	-10.68%
8	600732.SH	爱旭股份	3.02%	301168.SZ	通灵股份	-10.63%
9	688472.SH	阿特斯	2.59%	301266.SZ	宇邦新材	-10.43%
10	300118.SZ	东方日升	1.29%	688598.SH	金博股份	-10.07%

资料来源：iFinD，川财证券研究所

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



三、本周行业资讯及公司动态

沐邦高科发布公告关于签订项目投资协议及前期重大项目进展的公告。公告显示，公司与铜陵狮子山高新技术产业开发区管理委员会、铜陵高新发展投资有限公司签订《项目投资协议书》，将投建年产 10GW-N 型高效电池片、10GW 切片生产基地项目，总投资额约 70 亿元。其中，项目一期建设年产 5GW-N 型高效电池片、5GW 切片项目生产线，项目二期预计建设年产 5GW-N 型高效电池片、5GW 切片项目生产线。项目二期在项目一期投产后启动项目建设，具体协议另行签订。（iFinD，公司公告）

浙江新能发布 2023 年发电量完成情况。公告称，2023 年第四季度公司直属及控股发电企业累计完成发电量 19.82 亿千瓦时，较上年同期增长 10.48%。其中光伏完成发电量 6.63 亿千瓦时，较上年同期增长 19.68%。2023 年度，公司直属及控股发电企业累计完成发电量 84.32 亿千瓦时，较上年同期下降 0.58%。其中光伏完成发电量 29.74 亿千瓦时，较上年同期增长 11.22%。（iFinD，公司公告）

奥特维发布自愿披露关于公司签订日常经营重要合同的公告。公告称，公司近日与光伏龙头企业签订《采购合同》，公司向该企业销售划焊一体机等设备约 2.1 亿元（含税）。公司表示，本次合同金额约 2.1 亿元（含税）。因公司商品平均验收周期为 6-9 个月，受本合同具体交货批次及验收时间的影响，合同履行将对公司 2024 年经营业绩产生积极的影响。（iFinD，公司公告）

奥特维披露 2023 年年度业绩预增公告。公告披露，经公司财务部初步测算，预计 2023 年年度实现营业收入 565,730.78 万元到 628,589.75 万元，与上年同期相比，将增加 211,766.05 万元到 274,625.02 万元，同比增长 59.83%到 77.59%。归属于母公司所有者的净利润为 115,492.97 万元到 128,325.52 万元，与上年同期相比，将增加 44,221.00 万元到 57,053.55 万元，同比增长 62.05%到 80.05%。（iFinD，公司公告）

四川省发改委发布关于高效太阳能电池智能制造项目（二期）节能报告的审查意见，原则同意绵阳烁皓新能源科技有限公司该项目节能报告。据了解，绵阳烁皓新能源高效太阳能电池智能制造项目（二期）建设地点位于绵阳市安州区，项目建设 28 条晶硅电池生产线，年产 14 吉瓦晶硅电池（N 型）。（四川省发改委）

内蒙古呼和浩特市生态环境局发布关于阿特斯光伏新能源全产业链配套年产 40GW 单晶硅棒、80GW 单晶坩埚项目环境影响评价文件受理情况公示。据了解，该项目分为三期，其中项目一期为年产 30GW 单晶拉棒项目、80GW 坩埚项目、10GW 单晶切片项目、10GW 太阳能电池项目、5GW 光伏组件项目、5GW 相关配套产品项目，二期为年产 25GW 单晶拉棒项目、5GW 单晶切片项目、5GW 太阳能电池片项目、5GW 光伏组件项目、5GW 相关配套产品项目，三期为年产 25GW 单晶拉棒项目、5GW 单晶切片项目、5GW 太阳能电池片项目、12 万吨工业硅项目、10 万吨多晶硅项目。其中一期项目总投资约 180 亿元。（内蒙古呼和浩特市生态环境局）

风险提示

光伏装机不及预期风险
产能过剩
上游价格变化
新电池技术产能扩建不及预期

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、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