

行业震荡调整，硅料硅片价格触底回升

—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5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

本周光伏板块跟随大盘走弱，各环节表现较差。本周光伏板块延续走弱趋势，截至2月2日收盘，申万光伏设备指数收于5287.97点，对应市盈率为10.35%，近一年历史百分位为0.40%，周跌幅达14.91%，跑输沪深300指数10.29个百分点，跑输申万电力设备指数2.79个百分点。分环节来看，本周光伏各环节均有不同程度下挫，其中安彩高科（光伏玻璃）跌幅30.72%，明冠新材（背板）跌幅24.16%，TCL中环（硅料硅片）跌幅23.89%，禾迈股份（逆变器）跌幅23.08%。

本周硅料硅片价格上涨，组件价格持稳。本周主材价格方面，多晶硅料致密料、颗粒料分别为66元/千克、60元/千克，较上周分别+1.5%、+1.7%；P型硅片182mm/210mm分别为2.05元/片、2.8元/片，较上周分别+2.5%、持平；N型硅片182mm/210mm分别为2.0元/片、3.1元/片，与上周持平。本周光伏下游各环节由于订单交付量较少，价格持稳，P型及N型电池片现货均价、P型组件均与上周持平，P型单面182mm/210mm组件分别为0.9元/瓦、0.93元/瓦，P型双面182mm/210mm组件分别为0.92元/瓦、0.95元/瓦，N型组件人民币订单价格持稳，美元订单下滑，TOPCon组件182mm为0.96元/瓦，HJT组件210mm为1.2元/瓦。

❖ 本周市场表现

本周，上证指数下跌6.19%，深证成指下跌8.06%，创业板指下跌7.85%，沪深300下跌4.63%。申万一级指数中，31只指数全部下挫，综合、社会服务、计算机、轻工制造领跌，具体跌幅分别为15.15%、15.08%、14.20%、14.09%。同期，申万电力设备指数下跌12.13%，在31只指数中排名第22。本周光伏设备下跌14.91%，跑输沪深300指数10.29个百分点，跑输申万电力设备指数2.79个百分点。

❖ 本周行业资讯

宇晶股份披露2023年度业绩预增公告：归母净利润同比增长13.05%至33.61%

东方日升披露2023年度业绩预增公告：归母净利润同比增长39.73%至79.95%

❖ 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	8



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

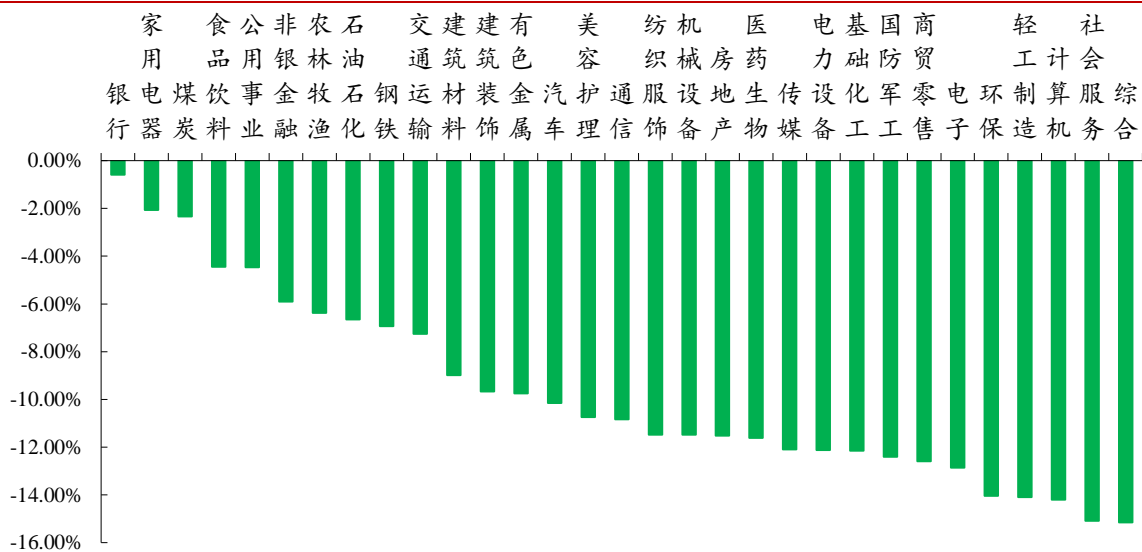
本周光伏板块跟随大盘走弱，各环节表现较差。本周光伏板块延续走弱趋势，截至 2 月 2 日收盘，申万光伏设备指数收于 5287.97 点，对应市盈率为 10.35%，近一年历史百分位为 0.40%，周跌幅达 14.91%，跑输沪深 300 指数 10.29 个百分点，跑输申万电力设备指数 2.79 个百分点。分环节来看，本周光伏各环节均有不同程度下挫，其中安彩高科（光伏玻璃）跌幅 30.72%，明冠新材（背板）跌幅 24.16%，TCL 中环（硅料硅片）跌幅 23.89%，禾迈股份（逆变器）跌幅 23.08%。

本周硅料硅片价格上涨，组件价格持稳。本周主材价格方面，多晶硅料致密料、颗粒料分别为 66 元/千克、60 元/千克，较上周分别+1.5%、+1.7%；P 型硅片 182mm/210mm 分别为 2.05 元/片、2.8 元/片，较上周分别+2.5%、持平；N 型硅片 182mm/210mm 分别为 2.0 元/片、3.1 元/片，与上周持平。本周光伏下游各环节由于订单交付量较少，价格持稳，P 型及 N 型电池片现货均价、P 型组件均与上周持平，P 型单面 182mm/210mm 组件分别为 0.9 元/瓦、0.93 元/瓦，P 型双面 182mm/210mm 组件分别为 0.92 元/瓦、0.95 元/瓦，N 型组件人民币订单价格持稳，美元订单下滑，TOPCon 组件 182mm 为 0.96 元/瓦，HJT 组件 210mm 为 1.2 元/瓦。

二、光伏板块本周概览

本周，上证指数下跌 6.19%，深证成指下跌 8.06%，创业板指下跌 7.85%，沪深 300 下跌 4.63%。申万一级指数中，31 只指数全部下挫，综合、社会服务、计算机、轻工制造领跌，具体跌幅分别为 15.15%、15.08%、14.20%、14.09%。同期，申万电力设备指数下跌 12.13%，在 31 只指数中排名第 22。

图 1：申万一级指数各板块表现

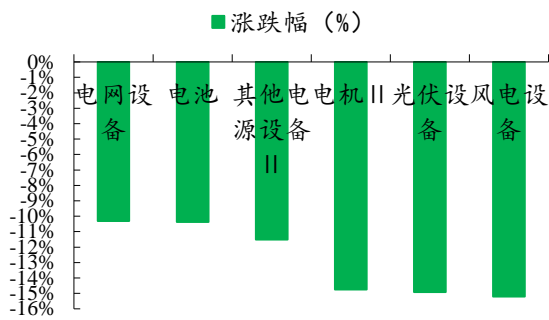


资料来源：iFinD，川财证券研究所



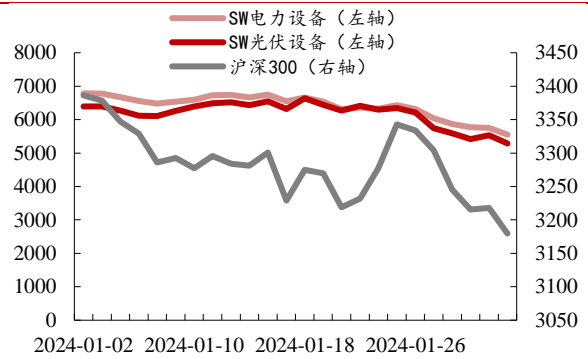
本周，电力设备各子板块均有不同程度下跌，各板块跌幅均超 10%。具体来看，风电设备板块领跌，本周跌幅达 15.21%，其余板块按照涨跌幅从大到小依次为电网设备、电池、其他电源设备、电机II、光伏设备，涨跌幅分别为-10.30%、-10.37%、-11.51%、-14.74%、-14.91%。本周申万光伏设备指数跑输沪深 300 指数 10.29 个百分点，跑输申万电力设备指数 2.79 个百分点。

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 56 只成分股为样本），本周个股全部收跌，20 只个股跌超 20%，除此之外 27 只个股跌超 10%。具体来看，跌幅前十的个股分别为安彩高科、明冠新材、TCL 中环、禾迈股份、爱康科技、金博股份、京山轻机、爱旭股份、福莱特、聚和材料，跌幅分别为 30.72%、24.16%、23.89%、23.08%、22.79%、22.60%、21.96%、21.82%、21.79%、21.74%。

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	-30.72%			
2	688560.SH	明冠新材	-24.16%			
3	002129.SZ	TCL 中环	-23.89%			
4	688032.SH	禾迈股份	-23.08%			
5	002610.SZ	爱康科技	-22.79%			
6	688598.SH	金博股份	-22.60%			
7	000821.SZ	京山轻机	-21.96%			
8	600732.SH	爱旭股份	-21.82%			
9	601865.SH	福莱特	-21.79%			
10	688503.SH	聚和材料	-21.74%			

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

双良节能披露 2023 年度业绩预增公告。经公司财务部门初步测算，预计 2023 年度实现净利润为 14.8 亿元到 16.2 亿元，同比增长 54.81%到 69.45%，扣非净利润为 13.2 亿元到 14.7 亿元，同比增长 46.99%到 63.69%。对于业绩变动原因，双良节能表示，公司节能节水装备受客户节能减排需求的驱动销售稳定增长，多晶硅还原炉及其撬块等新能源装备订单持续交付；报告期内单晶硅市场存在阶段性价格回暖、公司拉晶成本持续优化，单晶硅相关业务盈利提升带动利润增加。（iFinD，公司公告）

东方日升披露 2023 年度业绩预增公告。公告显示，2023 年归属于上市公司股东的净利润为 13.2-17 亿元，同比增加 39.73%-79.95%；扣除非经常性损益后的净利润为 14.4-18.5 亿元，比上年同期增长 40.39%-80.37%。对于业绩增长，东方日升表示，报告期内全球光伏行业整体保持快速发展态势，公司进一步优化光伏产业链产能布局、积极开拓全球光伏市场。报告期内，公司海外电池、组件产能有效释放，北美组件市场实现规模化出货，国内组件市场出货比重有所提升。受上述因素影响，公司光伏组件盈利能力较上年有所增强，对公司业绩产生积极影响。此外，报告期内公司高效异质结电池及组件等新产能陆续投建并开始生产，储能业务及户用光伏业务也取得增长。进入第四季度，受光伏行业上游原材料价格持续下降影响，光伏产业链各环节的价格均出现不同程度下降并传导至光伏组件，组件售价有所降低。（iFinD，公司公告）

弘元绿能披露 2023 年年度业绩预告。公告显示，预计 2023 年年度实现归属于母公司所有者的净利润 7.3 亿元-8 亿元，与上年同期相比，将减少约 23.03 亿元到约 22.33 亿元，同比减少 73.62%-75.93%。公告表示，业绩变动主要原因是，报告期内，全球经济环境复杂，公司所处行业新增产能大规模释放，行业竞争博弈加剧，产业链产品价格大幅下降，对整个行业盈利水平产生较大影响。（iFinD，公司公告）

博威合金披露 2023 年度业绩预增预告。公告显示，预计 2023 年年度实现归属于上市公司股东的净利润为 108,000 万元-123,000 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 54,293.31 万元-69,293.31 万元，同比增加 101.09%-129.02%。公司表示，公司通过差异化的服务，与美国市场主要客户建立了长期、深度、稳定可靠的合作关系，在美国市场形成独特的竞争优势；报告期内，1GW 电池片扩产项目于二季度投产，产能利用率饱和，销量同比大幅增加，取得了良好的经营业绩。此外，5 万吨特殊合金带材等新建项目陆续投产，但产能尚处于爬坡阶段，受此影响，经营业绩同比略有下降；但全年来看，产销逐季向好，销售量、盈利能力环比有较大改善。（iFinD，公司公告）

宇晶股份披露 2023 年度业绩预增公告。公告显示，公司预计 2023 年实现归母净利润 1.1 亿元至 1.3 亿元，同比增长 13.05%至 33.61%；预计扣非净利润为 1 亿元至 1.2 亿元，同比增长高达 107.29%至 148.75%。对于业绩变动原因，公司表示，2023 年受益于全球光伏装机总量持续增长，同时公司的“设备+耗材+切片加工”一体化发展战略已逐步成形，提高了公司产品竞争力和成本优势。（iFinD，公司公告）



深圳证券交易所发布公告，经深交所上市委审议，江苏泽润新能科技股份有限公司（首发）符合发行条件、上市条件和信息披露要求。泽润新能成立于 2017 年 3 月 16 日，位于江苏常州市金坛区，由泽润实业独资设立，设立时注册资本为 1000 万元，主营业务为智能光伏接线盒、传统光伏接线盒、光伏连接器、光伏线材以及光伏配套线缆组装，泽润新能在 2020 年、2021 年及 2022 年的营业收入分别为 14943.37 万元、29667.78 万元和 52192.55 万元。（中国经济网）

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