

太阳能

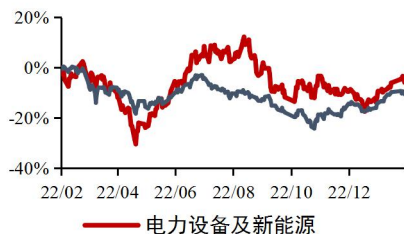
行业周报（20231009-20231015） 领先大市-A(维持)

硅料价格暂时持稳，产业链中下游价格下行

2023 年 10 月 14 日

行业研究/行业周报

电力设备及新能源行业近一年市场表现



资料来源：最闻

首选股票	评级
600732.SH 爱旭股份	买入-A
601012.SH 隆基绿能	买入-A
002795.SZ 永和智控	买入-B

相关报告：

【太阳能】1-8 月光伏新增装机 113.16GW，产业链下游价格松动
2023.09.24

分析师：

肖索

执业登记编码：S0760522030006

邮箱：xiaosuo@sxzq.com

贾惠淋

执业登记编码：S0760523070001

邮箱：jiahuilin@sxzq.com

投资要点

➤ **四部门：发布《绿色航空制造业发展纲要（2023-2035 年）》**：10 月 10 日，工信部等四部门发布《绿色航空制造业发展纲要（2023-2035 年）》。纲要指出，积极布局氢能航空关键技术研发，加快储氢装置、动力装置等核心关键技术攻关，开展适用于氢能源飞机的新型结构布局技术研究。推进氢燃料电池与氢内燃机、氢涡轮、氢涡轮混合动力飞机理论研究与技术验证，打通与氢能产业上下游协同创新的技术应用模式。围绕氢能航空未来发展趋势，探索商业化氢能源飞机运营体系新模式。积极探索 LNG 等其他能源在航空领域的应用方法和路径。

➤ **国家能源局：明确绿证核发、管理机构**：国家能源局印发《关于可再生能源绿色电力证书核发有关事项的通知》，就绿证核发的管理等方面提出有关要求。根据文件，国家能源局新能源和可再生能源司负责绿证相关管理工作，国家能源局电力业务资质管理中心组织国家可再生能源信息管理中心核发绿证。国家能源局电力业务资质管理中心负责绿证核发。

➤ **六部门：支持与风光等可再生能源融合开发、就近消纳逐步提升算力设施绿电使用率**：10 月 8 日，工业和信息化部等六部门关于印发《算力基础设施高质量发展行动计划》的通知，通知指出，引导市场应用绿色低碳算力。积极引入绿色能源，鼓励算力中心采用源网荷储等技术，支持与风电、光伏等可再生能源融合开发、就近消纳，逐步提升算力设施绿电使用率。加快探索构建市场导向的绿色低碳算力应用体系，推动业务模式、计费模式和管理模式创新。

➤ **美国海关：放行使用韩国 OCI 公司硅料的中国光伏组件**：据海外媒体报道，韩国 OCI Holdings 的多晶硅产品已获得美国海关和边境保护局（CBP）颁发的事实上的海关认证，美国海关和边境保护局（CBP）正式批准放行使用韩国 OCI 公司的多晶硅原料生产的中国光伏组件。

价格追踪

➤ **多晶硅价格**：根据 InfoLink 数据，本周多晶硅致密料均价为 87 元/kg，较上周持平。硅料环节尤其头部企业已签订单数量规模较大，截至本周仍主要以订单履行为主，价格暂时保持平稳走势。国庆期间多晶硅厂家正常生产预计 10 月份硅料实际产量有所增长，有望接近 15 万吨，供给紧张程度得到明显缓解；需求端看，拉晶环节对硅料价格恐跌的情绪，叠加硅片正在累库，或将抑制上游原材采购需求。我们认为，硅料供需关系已开始向过剩阶段过渡，预计 10 月份多晶硅价格将出现拐点，N/P 型料价格分化持续。

➤ **硅片价格:** 根据 InfoLink 数据, 本周 150um 的 182mm 单晶硅片均价 2.78 元/片, 较上周下降 9.7%。9 月下旬开始, 硅片环节库存上升价格下跌, 以专业硅片生产厂家为首开始酝酿减产计划, 观察 10 月拉晶环节整体稼动水平下跌至 82%-84% 左右。短期来看, 预计硅片价格持续缓跌; 长期来看, 若厂家减产规划如期执行, 价格或进一步止稳。

➤ **电池片价格:** 根据 InfoLink 数据, 本周 M10 电池片 (转换效率 23.1%+) 均价为 0.60 元/W, 较上周下降 4.8%; G12 电池片 (转换效率 23.1%+) 均价为 0.65 元/W, 较上周下降 7.1%; 182mm TOPCon 电池片均价为 0.65 元/W, 较上周下降 4.4%, 比同尺寸 PERC 电池片溢价 8.3%。本周在组件价格下行压力与自身库存水平抬升下, 电池片成交价格持续下跌。G12 尺寸因为硅片的性价比以及供需错配下的溢价, 生产 G12 电池厂家盈利水平相对优异, 对比 M10 电池有接近 10% 左右的盈利提升。我们认为电池片环节的差异化竞争仍然是光伏行业的长期看点, 较早布局 BC 等新技术的企业将持续受益

➤ **组件价格:** 根据 InfoLink 数据, 本周 182mm 单面 PERC 组件均价为 1.18 元/W, 较上周下降 2.5%; 182mm 双面 PERC 组件均价 1.20 元/W, 较上周下降 2.4%。TOPCon 组件价格为 1.28 元/W, 较上周下降 1.5%。本周组件价格跌幅相对较小, 展望后势, 在上游价格显著下降的背景下, 组件价格支撑较弱, 预计也将持续下跌。

投资建议

➤ 从本周产业链各环节价格来看, 上游价格持平, 下游价格下跌。光伏行业需求旺盛, 即将进入四季度装机旺季, 建议把握 BC 相关的机构性机会。

重点推荐: 爱旭股份、隆基绿能、永和智控, **积极关注:** 福斯特、锦富技术、博菲电气、时创能源、广信材料。

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。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。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

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

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

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

