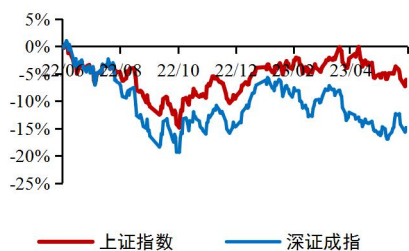


# 信义山证汇通天下

## 研究早观点

2023 年 6 月 29 日 星期四

### 市场走势



资料来源：最闻

### 【今日要点】

【行业评论】【山证电新】20230628 光伏产业链价格跟踪

【公司评论】【爱旭股份】拟发行不超过 60 亿定增，主要用于义乌 15GW 高效电池产线

### 国内市场主要指数

指数	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,189.38	-0.00
深证成指	10,926.32	-0.47
沪深 300	3,840.80	-0.12
中小板指	7,166.17	-0.51
创业板指	2,182.10	-0.44
科创 50	1,008.22	-0.31

### 主要海外市场指数

指数	收盘	涨跌幅%
道琼斯	33,852.66	-0.22
纳斯达克综合	13,591.75	0.27
标普 500	4,376.86	-0.04
巴黎 CAC40	7,286.32	0.98
德国法兰克福 DAX	15,949.00	0.64
日经 225	33,193.99	2.02
恒生指数	19,172.05	0.12

资料来源：最闻



## 【今日要点】

### 【行业评论】【山证电新】20230628 光伏产业链价格跟踪

肖索 xiaosuo@sxzq.com

- 据 InfoLink 最新数据，本周硅片价格企稳，产业链其他环节价格下行。
- **多晶硅：**致密料均价为 64 元/kg，较上周下降 5.9%，降幅环比收窄 6.9pct。本周硅料价格跌幅持续放缓，价格已经进入底部区间。由于较低的价格，部分企业停产检修。存量产能开工率下调叠加新增产能延迟释放，预计 6 月份整体硅料产量在 11.5-12 万吨左右的区间，7 月份产量环比增幅有限维持在 12 万吨左右的水平。展望后市，我们认为后续跌价空间有限，随着需求的释放，新投放的优质产能也有望逐步被消化。
- **硅片：**150um 的 182mm 单晶硅片均价 2.80 元/片，较上周持平，价格率先企稳。在硅片价格降至合理位置的背景下，下游抄底硅片带动其价格止跌。从硅片产出来看，预计二季度合计产量为 140GW 左右。当前硅片环节库存去化结束，预计 7 月份企业开工率将开始提升。
- **电池片：**M10 电池片（转换效率 23.1%）均价为 0.70 元/W，较上周下降 2.8%；210mm 电池片（转换效率 23.1%）均价为 0.73 元/W，较上周下降 2.7%；182mm TOPCon 电池片均价为 0.78 元/W，较上周下降 1.3%，比同尺寸 PERC 电池片溢价 11.4%。由于电池片需求旺盛，相对结构性紧缺，在硅片价格稳定的情况下，预计未来电池片价格也将企稳回升。N 型电池片占比高的企业及提前布局了电池新技术的企业有望持续享受良好的超额利润。
- **组件：**182mm 单面 PERC 组件均价 1.40 元/W，较上周下降 2.1%；182mm 双面 PERC 组件均价 1.43 元/W，较上周下降 2.1%；182TOPCon 双玻组件价格 1.55 元/W，较上周持平。根据产业调研情况，在产业链价格见底的背景下，下游已经开始增加采购力度，行业拐点已至。反映在排产情况上，预计 7 月组件厂排产环比增长 5%以上。此外，组件排产提升也将给胶膜等辅材环节带来量利齐升的机会。
- 从本周产业链各环节价格来看，硅料价格基本已无持续下探空间，硅片价格呈现企稳状态，导致地面电站装机需求递延的因素已消除，需求释放拐点已至。坚定看好光伏中下游、辅材以及新技术方向，建议积极布局。重点推荐：爱旭股份、帝科股份、福斯特、天洋新材、鼎际得、海优新材、通威股份、隆基绿能、阳光电源、协鑫能科，积极关注：永和智控、博菲电气、石英股份、林洋能源、大全能源。
- **风险提示：**光伏装机不及预期

### 【公司评论】【爱旭股份】拟发行不超过 60 亿定增，主要用于义乌 15GW 高效电池产线

肖索 xiaosuo@sxzq.com

- **【爱旭股份】拟发行不超过 60 亿定增，主要用于义乌 15GW 高效电池产线【山证电新】**

- **事件：**2023年6月28日，爱旭股份发布2023年度向特定对象发行A股股票预案。本次发行数量不超过发行前公司总股本的30%，发行价格不低于定价基准日（发行期首日）前20个交易日公司股票交易均价的80%，向不超过35名特定投资者募集资金总额不超过60亿元（含本数）。
- 本次定增募集资金主要用于投资义乌六期15GW高效晶硅太阳能电池项目，项目总投资额至85.16亿（含流动资金），使用募集资金45亿；其中，按照设备购置+机电设备及安装工程+土地购置费的口径计算，固定资产投资为73.67亿元。募集资金中剩余15亿用于补充流动资金。
- 义乌15GW太阳能电池项目总投资和固定资产投资分别较原计划增加8.55及3.42亿元。总投资提升后，目前对应单GW总投资和单GW固定资产投资分别为5.68亿元和4.91亿元，分别较之前提高0.57及0.23亿元。
- 慕尼黑光伏展，公司与欧洲顶级太阳能和储能分销商德国Memodo集团签订1.3GW订单，全球首个GW级别订单落地。预计在6月29日-7月2日深圳的国际数字能源展，公司将斩获更多订单。当下公司ABC新技术的量产能力和订单落地情况均已证实，只待盈利情况得到验证，公司将成为差异化N型光伏技术龙头，潜在上行空间巨大。
- 我们预计公司2023年-2025年归母净利润分别为36.3亿元、55.2亿元、71.0亿元，当前股价对应2023年的PE为15.0倍，给予“买入-A”的投资评级！
- 风险提示：ABC技术产能投产不及预期；光伏行业需求不及预期。

### 值周研究员:

平海庆 执业登记编码: S0760511010003 电话: 010-83496341 邮箱: pinghaiqing@sxzq.com

李召麒 执业登记编码: S0760521050001 电话: 010-83496307 邮箱: lizhaoqi@sxzq.com

### 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。

### 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

北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层  
电话: 010-83496336

