

分析师：唐俊男
登记编码：S0730519050003
tangjn@ccnew.com 021-50586738

硅料价格将触底，关注市场需求变化

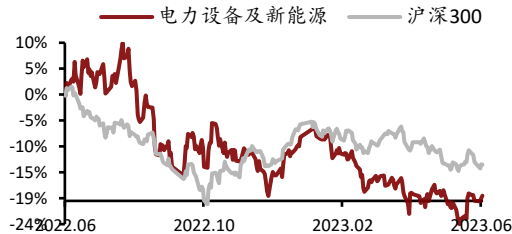
——光伏行业月报

证券研究报告-行业月报

强于大市(维持)

电力设备及新能源相对沪深 300 指数表现

发布日期：2023 年 06 月 30 日



资料来源：Wind，中原证券

相关报告

《电力设备及新能源行业半年度策略：周行不殆，把握两条主线》2023-06-21

《电力设备及新能源行业月报：1-4 月光伏市场需求旺盛，硅料价格快速下行重构行业利润格局》2023-05-31

《电力设备及新能源行业专题研究：2023Q1 盈利增速有所回落，关注中下游投资机会》2023-05-17

联系人：马嶽琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道 1788 号 16 楼

邮编：200122

投资要点：

- 6 月光伏产业指数有所反弹，TOPCon 电池相关公司表现较好。截至 6 月 28 日，本月光伏行业上涨 4.34%，跑赢沪深 300 指数。板块普遍取得正收益，光伏焊带、导电银浆、太阳能电池片表现居前，TOPCon 电池相关公司表现较好。
- 政策支持“光伏+储能”，多地区要求强制配储。广东、西藏、青海发文明确推进新能源发电配建新型储能。其中，广东要求按照分类实施的原则，2022 年以后新增规划的海上风电项目以及 2023 年 7 月 1 日以后新增并网的集中式光伏电站和陆上集中式风电项目，按照不低于发电装机容量的 10%、时长 1 小时配置新型储能。随着电池材料价格降低和风光装机需求提升，新型储能的市场需求有望打开，从而带动相关环节的需求增长。
- 5 月国内外光伏市场需求依旧旺盛。5 月国内新增装机 12.90GW，同比增长 88.87%，环比下降 11.95%。1-5 月国内光伏新增装机量 61.21GW，同比增长 158.16%。5 月我国太阳能电池出口金额 315.53 亿元，同比增长 13.6%，环比增长 3.46%。2023 年 1-5 月，太阳能电池累计出口金额 1521.89 亿元，同比增长 23.6%。
- 6 月硅料价格加速探底，产业链价格将企稳。根据 PV Infolink 统计，截至 2023 年 6 月 28 日，多晶硅致密料平均价格 64 元/kg，较上月底下跌 45.76%，而 6 月最后一周跌幅显著收窄。硅料价格已跌破行业平均成本线，新投产产能面临投产即亏损压力。预计部分在建和拟建的硅料项目将延缓或者暂停投产，行业供给端增长速度将放缓。而硅片、电池、光伏组件价格跟随硅料价格下调，幅度依次减小。电池片由于装机需求旺盛，阶段盈利较好，TOPCon 电池溢价明显。
- 投资建议：维持行业“强于大市”投资评级。硅料价格经过 2022 年年底以来的大幅杀跌后，目前进入行业平均成本区间内，后续进一步下探的空间较小，光伏产业链价格有望企稳。预计地面电站市场需求起量。光伏板块经历上半年杀估值，截至 2023 年 6 月 29 日，光伏产业指数 PE(TTM)16.69 倍，处于 3.94%的历史分位。建议投资者关注 TOPCon 电池、一体化组件厂、储能逆变器、光伏玻璃领域头部公司。

风险提示：国际贸易政策变化风险；全球装机需求不及预期风险；阶段性供需错配，产能过剩，盈利能力下滑风险。

内容目录

1. 行业表现回顾	3
1.1. 光伏指数走势-6 月光伏行业有所反弹	3
1.2. 细分领域情况-细分子行业普遍取得正收益，焊带、银浆和电池片表现较好	3
1.3. 个股表现-各个涨多跌少，市场情绪有所好转	4
2. 行业动态	4
2.1. 行业新闻：政策支持“光伏+储能”，多地区要求强制配储	4
2.2. 重点环节量价数据：硅料价格即将触底，5 月国内外需求增速有所回落	6
3. 重点公司公告	9
3.1. 上市公司公告	9
3.2. 新股公告-阿特斯完成科创板上市	11
4. 投资建议	12
5. 风险提示	12

图表目录

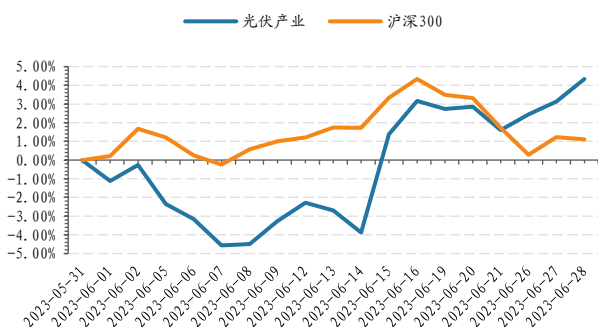
图 1: Wind 光伏产业指数 (6.1-6.28) 走势情况	3
图 2: Wind 光伏产业指数成交情况	3
图 3: 光伏板块细分子行业涨跌排名	3
图 4: 我国太阳能发电新增装机容量月度数据 (万千瓦)	6
图 5: 我国太阳能发电新增装机容量累计数据 (万千瓦)	6
图 6: 我国太阳能电池累计出口金额和同比增长	6
图 7: 我国光伏逆变器出口金额	7
图 8: 我国逆变器出口数量	7
图 9: 多晶硅料价格走势	8
图 10: 单晶硅片价格走势	8
图 11: 单晶 PERC 电池片价格走势	8
图 12: 单面单晶 PERC 组件价格走势	8
图 13: 光伏玻璃价格走势情况	8
图 14: 工业硅价格走势情况	8
图 15: Wind 光伏产业指数 PE(TTM)估值情况	12
图 16: Wind 光伏产业指数 PB 估值情况	12
表 1: 光伏板块涨跌幅排名 (2023.6.1-6.28)	4

1. 行业表现回顾

1.1. 光伏指数走势-6 月光伏行业有所反弹

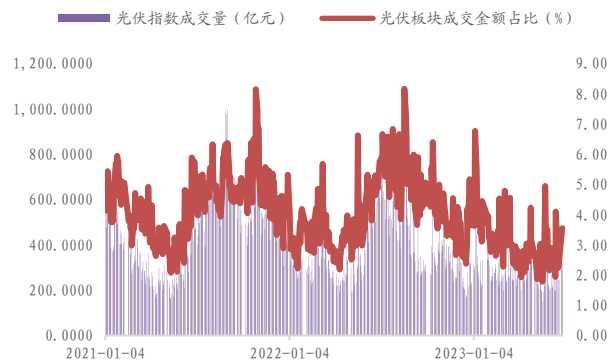
6 月光伏产业指数有所反弹。截至 6 月 28 日，本月光伏行业上涨 4.34%，跑赢沪深 300 指数。光伏板块 6 月日均成交金额 267.90 亿元，环比基本持平。板块所属中信一级电力设备及新能源期间收益 1.48%，中信 30 个一级行业中排名第 22 名。

图 1：Wind 光伏产业指数（6.1-6.28）走势情况



资料来源：Wind，中原证券

图 2：Wind 光伏产业指数成交情况

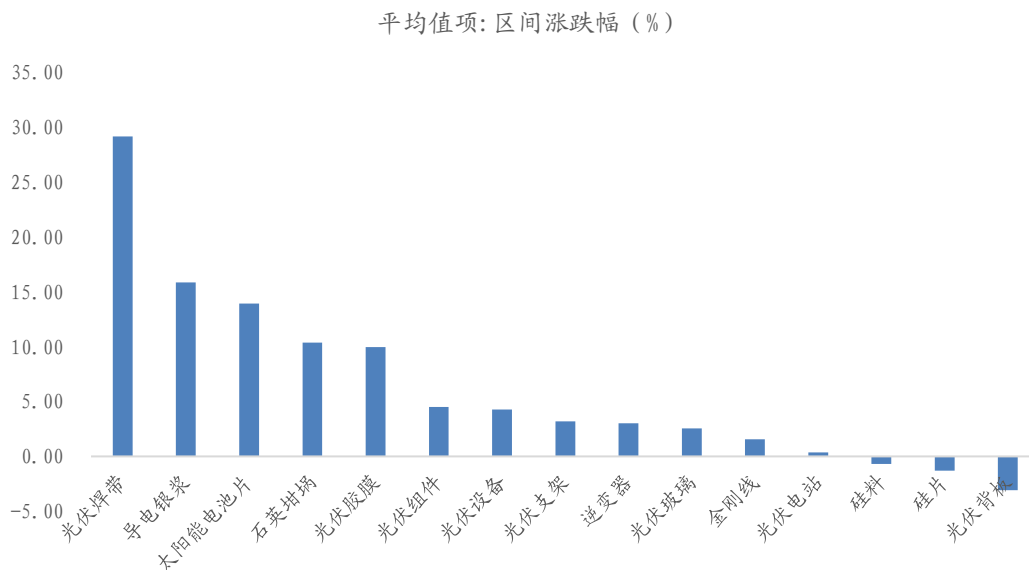


资料来源：Wind，中原证券

1.2. 细分领域情况-细分子行业普遍取得正收益，焊带、银浆和电池片表现较好

6 月板块普遍取得正收益。6 月，光伏各细分子行业涨幅排名：光伏焊带（29.18%）、导电银浆（15.86%）、太阳能电池片（13.95%）、石英坩埚（10.37%）、光伏胶膜（9.98%）、光伏组件（4.49%）、光伏设备（4.28%）、光伏支架（3.19%）、逆变器（3.02%）、光伏玻璃（2.55%）、金刚线（1.56%）、光伏电站（0.35%）、硅料（-0.67%）、硅片（-1.30%）、光伏背板（-3.09%）。

图 3：光伏板块细分子行业涨跌排名



资料来源：Wind，中原证券
时间周期：2023.6.1-6.28

1.3. 个股表现-各个涨多跌少，市场情绪有所好转

6月个股涨多跌少，TOPCon 电池相关公司表现较好。钧达股份、宇邦新材、爱旭股份、聚和材料、福斯特、帝科股份、福莱特、晶科能源、晶澳科技、鹿山新材涨幅居前。亚玛顿、太阳能、恒星科技、吉电股份、南玻 A、易成新能、嘉泽新能、迈为股份、弘元绿能、明冠新材跌幅靠前。

表 1: 光伏板块涨跌幅排名 (2023.6.1-6.28)

代码	名称	区间涨跌幅 (%)	所属行业	代码	名称	区间涨跌幅 (%)	所属行业
002865.SZ	钧达股份	34.95	太阳能电池片	002623.SZ	亚玛顿	-3.01	光伏玻璃
301266.SZ	宇邦新材	29.18	光伏焊带	000591.SZ	太阳能	-3.19	光伏电站
600732.SH	爱旭股份	23.94	太阳能电池片	002132.SZ	恒星科技	-4.11	金刚线
688503.SH	聚和材料	23.39	导电银浆	000875.SZ	吉电股份	-4.53	光伏电站
603806.SH	福斯特	21.42	光伏胶膜	000012.SZ	南玻 A	-4.55	光伏玻璃
300842.SZ	帝科股份	17.49	导电银浆	300080.SZ	易成新能	-4.55	太阳能电池片
601865.SH	福莱特	17.20	光伏玻璃	601619.SH	嘉泽新能	-4.84	光伏电站
688223.SH	晶科能源	15.43	光伏组件	300751.SZ	迈为股份	-5.64	光伏设备
002459.SZ	晶澳科技	15.43	光伏组件	603185.SH	弘元绿能	-6.26	硅片
603051.SH	鹿山新材	13.55	光伏胶膜	688560.SH	明冠新材	-8.25	光伏背板

资料来源: Wind, 中原证券

2. 行业动态

2.1. 行业新闻: 政策支持“光伏+储能”，多地区要求强制配储

【工信部：1—5 月光伏压延玻璃量增价减】。6 月 21 日，工信部发布 2023 年 1—5 月光伏压延玻璃行业运行情况。产量方面，1—5 月，光伏压延玻璃累计产量 949.1 万吨，同比增加 71.9%，其中 5 月产量 203.4 万吨，同比增加 48.2%。价格方面，1—5 月，2 毫米、3.2 毫米光伏压延玻璃平均价格为 18.6 元 / 平方米、25.6 元 / 平方米，同比下降 10.1%、4.6%。（资料来源：工信部网站）

【广东：新增并网集中式光伏、风电项目配储 $\geq 10\% \cdot 1h$ 】。广东省发改委、广东省能源局联合印发《广东省促进新型储能电站发展若干措施》，文件明确：推进新能源发电配建新型储能。按照分类实施的原则，2022 年以后新增规划的海上风电项目以及 2023 年 7 月 1 日以后新增并网的集中式光伏电站和陆上集中式风电项目，按照不低于发电装机容量的 10%、时长 1 小时配置新型储能，后续根据电力系统相关安全稳定标准要求、新能源实际并网规模等情况，调整新型储能配置容量；鼓励存量新能源发电项目按照上述原则配置新型储能。可采用众筹共建（集群共享）、租赁或项目自建等方式落实储能配置，其中第一种方式由项目所在地市组织布局落实。配置新型储能电站投产时间应不晚于项目本体首次并网时间，原则上不跨地市配置。争取到 2025 年，全省新能源发电项目配建新型储能电站规模 100 万千瓦以上，到 2027 年达到 200 万千瓦以上，“十五五”期末达到 300 万千瓦以上。（资料来源：广东省发改委网站）

【贵州：优化峰谷时段划分扩大峰谷电价水平】。贵州省供电区域内执行两部制电价的工商业用户（包括市场化和代理购电用户）、电动汽车集中式充换电设施、电储能用电执行峰谷分时电价。其中电气化铁路牵引、城市公共交通、学校、医院、自来水生产、城乡污水处理厂生产、污水泵站生产、垃圾无害化处理厂（场）生产、垃圾中转站生产等公共服务性用电不执

行峰谷分时电价。优化峰谷时段划分。峰谷时段按每日 24 小时分为高峰、平段、低谷三段各 8 小时。扩大峰谷电价水平。峰平谷比价从现行的 1.5:1:0.5 调整为 1.6:1:0.4。政府性基金及附加、基本电费不参与浮动。完善峰谷电价结算方式。合理确定平段电价，建立峰谷分时电价损益分享分摊机制。（资料来源：贵州省发改委网站）

【广东：未按要求配储的新能源项目电网公司原则上不予调度不收购电力电量】。广东省能源局发布关于新能源发电项目配置储能有关事项的通知，通知指出，能源发电项目应在项目首次并网前完成储能电站配置工作，并配合电网公司完成并网调试和验收；电网公司核实确认新能源发电项目配置储能满足容量要求、与核准（备案）文件一致、已完成项目工程竣工验收和电力工程质量监督等条件后予以并网，对未按要求配置储能的新能源发电项目，电网公司原则上不予调度，不收购其电力电量。（资料来源：广东省能源局网站）

【西藏：支持企业开展“光伏+储能”等自备电厂、自备电源建设】。西藏自治区经信厅、区发改委、区生态环境厅联合印发《西藏自治区工业领域碳达峰实施方案》，《方案》提出：促进就近大规模高比例消纳可再生能源，推进多能高效互补利用。强化以电为核心的能源需求侧管理，引导企业提高用能效率和需求响应能力。加强能源系统优化和梯级利用，因地制宜推广园区集中供热、能源供应中枢等新业态。大力就地开发利用可再生能源。鼓励企业、园区就近利用清洁能源，支持具备条件的企业开展“光伏+储能”等自备电厂、自备电源建设，以及新建工业厂房屋顶分布式光伏建设。（资料来源：西藏自治区经济和信息化厅）

【山西：加大能源生产领域绿色低碳产品供给】。山西省工业和信息化厅关于印发《山西省工业领域碳达峰实施方案》的通知，通知指出，强化光伏、锂离子电池、半导体等重点产业集聚，大力推进单晶硅、锂电材料、磁性材料、电极箔等生产工艺的改进。支持多晶硅闭环制造工艺、先进拉晶技术、节能光纤预制及拉丝技术、印制电路板清洁生产技术等研发和产业化。提升光伏组件和储能材料供给能力，推动 N 型高效电池、柔性薄膜电池等先进技术的研发应用，提高石墨、锂复合负极等负极材料应用水平。加大能源生产领域绿色低碳产品供给。在光伏领域，围绕“多晶硅-硅棒-硅片-电池-组件-辅材-设备-应用”，落实智能光伏产业行动计划，推进试点示范。实施光伏行业规范条件，支持低成本高效率光伏技术研发及产业化。推进先进光伏电池及部件智能制造，提高信息化管理水平。（资料来源：山西省工业和信息化厅）

【青海：推动各行业各领域优先使用清洁能源 支持有条件的企业、园区依法依规开展“光伏+储能”建设】。青海省工业和信息化厅发布《青海省工业领域碳达峰实施方案》。《方案》指出，推动各行业各领域优先使用清洁能源，支持有条件的企业、园区依法依规开展“光伏+储能”建设，鼓励负荷侧电化学新型储能设施建设，对新建用电容量 5 万千伏安以上负荷项目，按照用电负荷 5%-10% 配套储能设施，推进钢铁、铁合金、铝冶炼、化工、水泥等既有产业清洁用能替代工程。（资料来源：青海省工业和信息化厅）

2.2. 重点环节量价数据：硅料价格即将触底，5月国内外需求增速有所回落

(1) 我国光伏新增装机、出口和产量等数据

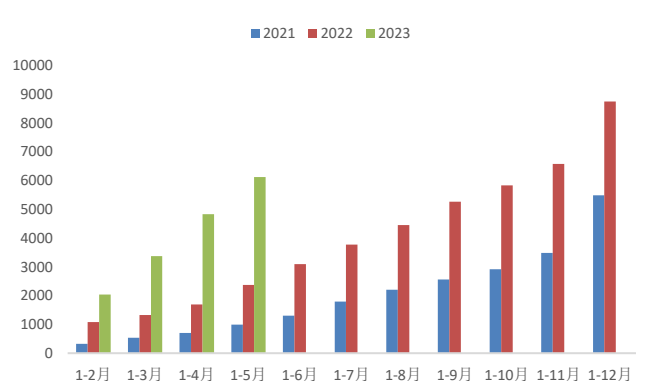
5月国内光伏装机量环比有所回落。国家能源局发布1-5月份全国电力工业统计数据。其中，1-5月光伏新增装机量61.21GW，同比增长158.16%；5月新增装机12.90GW，同比增长88.87%，环比下降11.95%。截至5月底，全国累计发电装机容量约26.72亿千瓦，同比增长10.3%。其中，太阳能发电装机容量4.54亿千瓦，同比增长38.4%。1-5月，太阳能发电535小时，比上年同期减少28小时；太阳能发电投资金额982亿元，同比增长140.3%。

图4：我国太阳能发电新增装机容量月度数据（万千瓦）



资料来源：国家能源局，中原证券

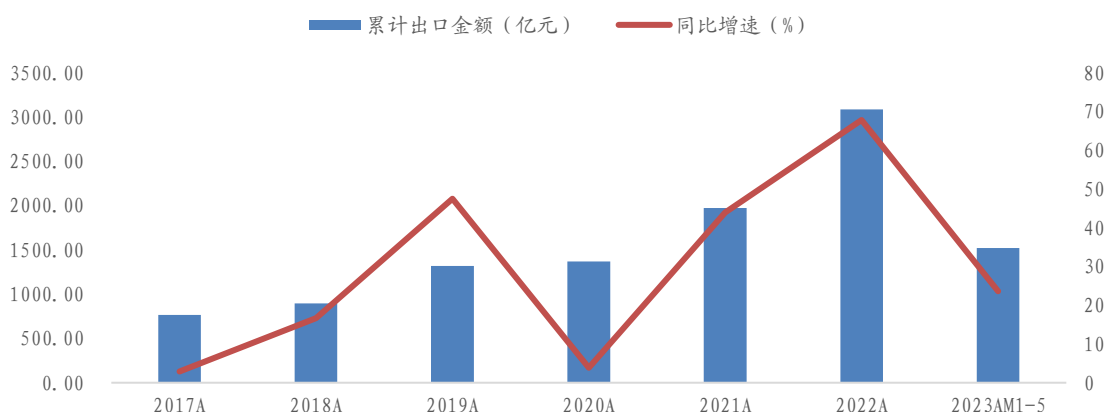
图5：我国太阳能发电新增装机容量累计数据（万千瓦）



资料来源：CPIA，中原证券

5月我国太阳能电池出口金额环比回升。根据中国海关总署披露的出口信息，2023年1-5月，我国太阳能电池累计出口金额1521.89亿元，同比增长23.6%。2023年5月，我国太阳能电池出口金额315.53亿元，同比增长13.6%，环比增长3.46%。

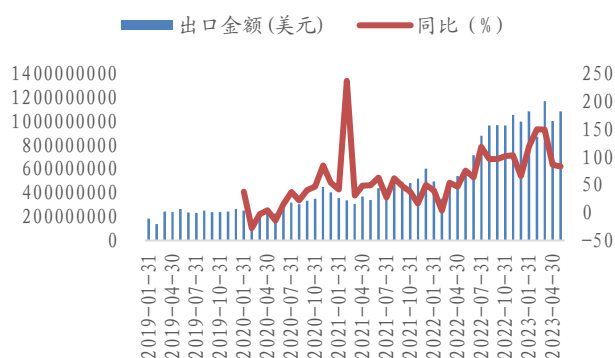
图6：我国太阳能电池累计出口金额和同比增长



资料来源：中国海关总署，中原证券

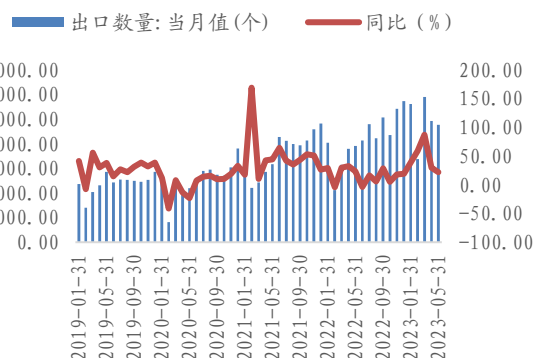
5月国内逆变器出口金额环比略增。根据中国海关总署披露的数据，2023年5月，我国光伏逆变器出口数量478.11万台，同比增长22.18%，环比下滑2.97%；对应的出口金额10.82亿美金，同比增长82.96%，环比略增8.04%。

图 7：我国光伏逆变器出口金额



资料来源：同花顺 IFIND，中原证券

图 8：我国逆变器出口数量



资料来源：同花顺 IFIND，中原证券

(2) 价格数据

6 月硅料价格有望触底，倒逼高成本产能退出。根据 PV Infolink 的统计，截至 2023 年 6 月 28 日，多晶硅致密料平均价格 64 元/kg，较上月底下跌 45.76%。值得一提的是，6 月最后一周随着跌破部分厂家的成本线，硅料价格周跌幅显著收窄，下行空间比较有限。根据 PV Infolink 的信息，品质较好的单晶复投料和致密料销售情况有所改善，库存压力减轻，但行业库存量较大，N 型料需求量增长。预计 2023 年下半年，在建和拟建的硅料项目将延缓或者暂停投产，行业供给端增长速度将放缓。

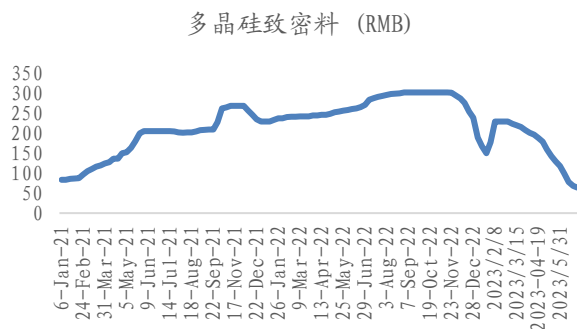
6 月硅片价格跟随硅料快速下行。根据 PV Infolink 的统计，截至 2023 年 6 月 28 日，单晶硅片 182mm/150 μ m (RMB)、210mm 对应的均价分别为 2.8、4 元/片，较上月底分别下跌 28.21%和 28.19%。6 月最后一周厂家成交价格集中，低价未再度下探，价格呈现缓跌企稳迹象。

6 月电池片价格明显下跌。根据 PV Infolink 的统计，截至 2023 年 6 月 28 日，单晶 PERC 电池片 - 182mm / 23%+ (RMB)、单晶 PERC 电池片 - 210mm / 23%+ (RMB) 销售均价 0.70 元/瓦、0.73 元/瓦，较上月底下跌 21.35%和 25.51%。光伏产业链价格下跌，装机需求旺盛，电池片采购需求旺盛，盈利能力较好。TOPCon 电池与 P 型电池价差维持，溢价态势明显。

6 月光伏组件价格缓慢下行。根据 PV Infolink 的统计，截至 2023 年 6 月 28 日，182mm 单面单晶 PERC 组件、210mm 单面单晶 PERC 组件价格分别为 1.40、1.41 元/瓦，较上月底下滑 12.50%和 12.42%。随着上游成本降低的传导，预计 7 月组件价格仍有下调压力。

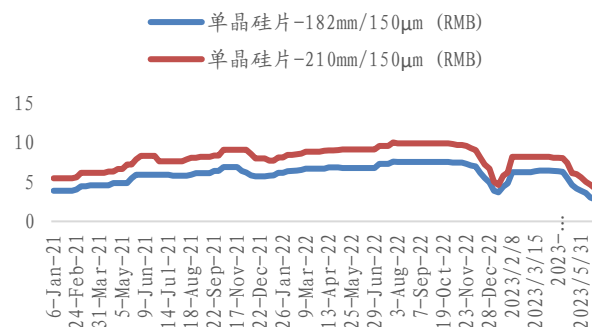
6 月光伏玻璃价格保持稳定。根据 PV Infolink 的统计，截至 2023 年 6 月 28 日，3.2mm 和 2.0mm 光伏玻璃价格继续保持稳定，分别为 26 元/平米、18.5 元/平米。预期光伏产业链价格触底，国内外光伏装机市场需求提升，有望拉动光伏玻璃需求。

图 9：多晶硅料价格走势



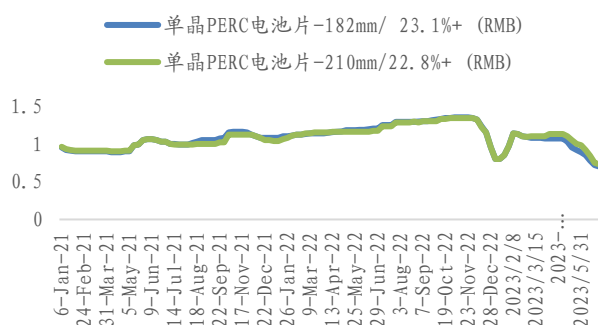
资料来源：PV Infolink，中原证券

图 10：单晶硅片价格走势



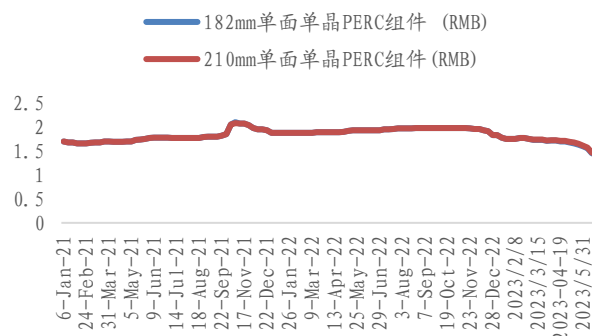
资料来源：PV Infolink，中原证券

图 11：单晶 PERC 电池片价格走势



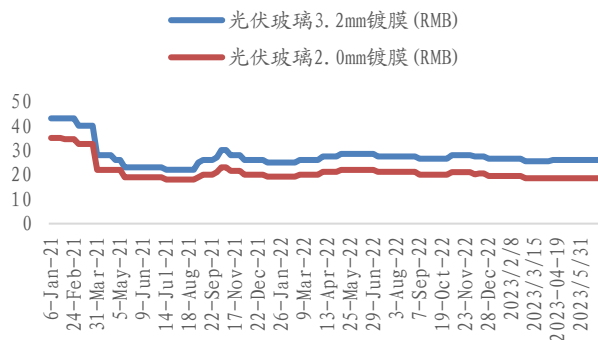
资料来源：PV Infolink，中原证券

图 12：单面单晶 PERC 组件价格走势



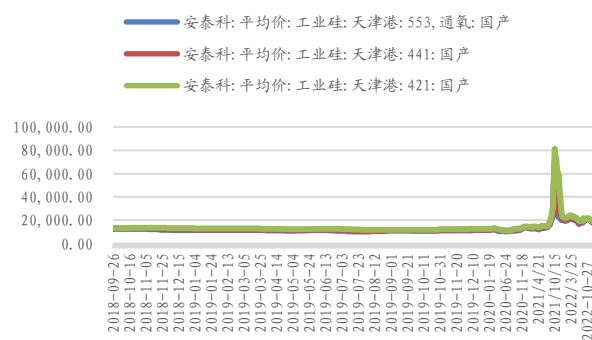
资料来源：PV Infolink，中原证券

图 13：光伏玻璃价格走势情况



资料来源：PV Infolink，中原证券

图 14：工业硅价格走势情况



资料来源：中国有色金属协会硅业分会，中原证券

(3) N 型电池相关最新进展

【隆基绿能商业级 CZ 硅片晶硅-钙钛矿叠层电池效率 33.50%】。6 月 14 日，隆基绿能在 Intersolar Europe 2023 上正式宣布，经欧洲太阳能测试机构 ESTI 权威认证，隆基绿能在商业级绒面 CZ 硅片上实现了晶硅-钙钛矿叠层电池 33.5% 的转换效率。

【捷佳伟创：PE 路线成为 TOPCon 中的主流技术路线】。捷佳伟创在交易所互动易上回复投资者提问：随着 TOPCon 成为光伏电池片主流技术路线，下游扩产快速上升，公司的订单也在快速增长，同时公司的市场份额也在持续提升中，头部的客户占比较大。公司的核心设备 PE-Poly 不断获得客户认可，现在已经成为 TOPCon 中的主流技术路线。

3. 重点公司公告

3.1. 上市公司公告

【隆基绿能：关于签订年产 20GW 单晶硅棒、24GW 单晶电池及配套项目投资协议的公告】。根据公司经营战略和产能布局，公司与西安经济技术开发区管理委员会于 2023 年 6 月 6 日签订《年产 20GW 单晶硅棒、24GW 单晶电池及配套项目投资合作协议》，就公司在陕西省西安市投资建设年产 20GW 单晶硅棒、24GW 单晶电池及配套项目达成合作意向。本次拟投资项目为年产 20GW 单晶硅棒、24GW 单晶电池及配套项目。项目总体规划分为三期，其中一期为年产 20GW 单晶硅棒项目、12GW 单晶电池项目，二期为年产 12GW 单晶电池项目，三期为预留扩产和配套产业链项目；同时配套建设隆基全球创新中心项目。一期项目由隆基绿能科技股份有限公司项目子投资金额 75 亿元（含流动资金）；二期项目和三期项目由甲乙双方结合一期项目实施情况和光伏市场需求情况另行协商，双方友好协商确定启动时间，其中二期项目预计投资金额 35 亿元（含流动资金），三期项目根据后续双方协商确定的投资内容另行预估投资金额。配套隆基全球创新中心项目由公司或公司下设机构预计投资约 15 亿元。

【隆基绿能：以境内新增 A 股股票为基础证券在境外发行全球存托凭证并在瑞士证券交易所上市的发行预案】。公司本次发行 GDR 所代表的新增基础证券 A 股股票不超过 606,533,086 股（包括因任何超额配股权获行使而发行的证券（如有）），不超过本次发行前公司普通股总股本的 8%。本次发行拟募集资金总额预计不超过人民币 1,999,599.00 万元（含本数，下同），在扣除发行费用后将全部用于以下项目：鄂尔多斯年产 46GW 单晶硅棒和切片项目、鄂尔多斯年产 30GW 单晶电池项目、马来西亚年产 6.6GW 单晶硅棒项目、马来西亚年产 2.8GW 单晶组件项目和越南年产 3.35GW 单晶电池项目。

【晶澳科技：关于投资建设公司一体化产能的公告】。2023 年 6 月 5 日，公司第六届董事会第六次会议审议通过了《关于投资建设公司一体化产能的议案》，项目为鄂尔多斯高新区年产 30GW 拉晶、10GW 硅片、10GW 组件项目，预计投资额 602,012.50 亿元。

【通威股份：关于在成都市双流区投资 25GW 太阳能电池暨 20GW 光伏组件项目的公告】。为贯彻落实公司“打造世界级清洁能源运营商”的长期发展目标，充分发挥公司规模、技术、

成本、人才等方面的行业领先优势，基于成都市及双流区完整的光伏上下游产业配套及“头部引领、建圈强链，做强光伏产业链条”的发展规划，本着诚信合作、互惠互利、共同发展的原则，公司全资子公司通威太阳能科技有限公司拟与成都市双流区人民政府签署《太阳能光伏产业项目投资合作协议》，就公司在成都市双流区投资建设年产 25GW 太阳能电池暨 20GW 光伏组件项目达成合作。预计固定资产投资 105 亿元。项目分两期建设，其中一期为年产 25GW 电池项目，预计固定资产投资 75 亿元；二期为年产 20GW 组件项目，预计固定资产投资 30 亿元。

【德业股份：2022 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书】。公司本次拟向特定对象发行 A 股股票募集资金总额不超过人民币 355,000.00 万元，扣除发行费用后，募集资金用于以下项目：年产 25.5GW 组串式、储能式逆变器生产线建设项目，年产 3GW 微型逆变器生产线建设项目，逆变器研发中心建设项目以及补充流动资金。

【奥特维：自愿披露关于控股子公司签订日常经营重要合同的公告】。公司控股子公司无锡松瓷机电有限公司近日与青海晶科能源有限公司签订《设备采购合同》，松瓷机电向青海晶科能源有限公司销售大尺寸单晶炉，合同金额约 4.8 亿元（含税）。因松瓷机电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，合同履行对 2023 年业绩影响存在不确定性，将对公司 2024 年经营业绩产生积极的影响。

【金博股份：关于收到供应商定点通知书的自愿性披露公告】。近日收到某主机厂的定点通知书。该主机厂选择公司作为其定点供应商，为其开发和供应碳/陶制动盘产品，具体产品供货时间、供货价格、供货数量以与客户签订的正式供应合同或协议为准。

【金博股份：关于获得政府补助的公告】。近日公司收到《益阳高新区财政局 益阳高新区产业发展局关于下达 2023 年第二批产业扶持资金的通知》，公司将获得 2023 年产业扶持资金 100,000,000 元，此笔政府补助属于与收益相关的政府补助。截至目前，上述政府补助资金尚未到账。

【帝尔激光：关于签订日常经营重大合同的公告】。公司于近日与客户 A 签订了《设备采购合同》，合同金额合计为 66,518.58 万元（人民币，不含税）。截至本公告披露日，公司与客户 A 及其同一控制下主体在连续十二个月内累计签订日常销售合同合计金额为人民币 97,634.57 万元（人民币，不含税，含本合同），占公司 2022 年度经审计主营业务收入 73.72%。公司向客户 A 销售“激光设备”，按照合同约定销售合计金额为 66,518.58 万元（人民币，不含税）。

【欧晶科技：内蒙古欧晶科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券预案（修订稿）】。本次发行的募集资金总额为不超过人民币 47,000.00 万元（含本数），募集资金在扣除相关发行费用后拟全部投资于宁夏石英坩埚一期项目、宁夏石英坩埚二期项目和补充公司日常经营所需的营运资金，具体情况如下：宁夏石英坩埚一期项目总投资 1.5 亿、宁夏石英坩埚二期项目 2.85 亿和补充流动资金项目 1.4099 亿元。

【聚和材料：关于全资子公司签署项目投资协议暨对外投资的公告】。公司拟投资高端光

伏电子材料基地项目。预计项目总投资约 12 亿元，其中固定资产投资约为 2 亿元，流动资金约为 10 亿元，将根据项目建设进度分批次投入。

【晶盛机电:第五代单晶炉将超导磁场技术导入光伏领域，彻底打开低氧 N 型晶体生长的工艺窗口】。随着 N 型时代的到来，行业对硅片质量提出了更高要求。公司此次推出的第五代单晶炉，将超导磁场技术导入光伏领域，彻底打开了低氧 N 型晶体生长的工艺窗口，实现小于 5ppm 的超低氧单晶硅稳定生长，彻底消除同心圆与提高少子寿命，拓宽了有效电阻率范围，给 N 型电池效率再次逼近理论极限带来可能。同时，第五代单晶炉在原智能整厂长晶集控系统、AI 数据分析系统基础上，为客户提供了单晶炉单机开放二次平台。用户可在平台上对工艺和逻辑进行自主编程，深度挖掘数据价值，打造差异化的核心竞争力。

【福斯特:关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告】。基于对公司未来发展前景的信心和对公司价值的高度认可，为维护广大投资者合法权益，增强投资者信心，并进一步完善公司长效激励机制，公司拟通过集中竞价交易方式进行股份回购。回购股份将全部用于员工持股计划或股权激励。回购资金总额：不低于人民币 8,000 万元（含），不超过人民币 15,000 万元（含），资金来源为自有或自筹资金。本次回购股份的价格不超过人民币 46.37 元/股（含），该价格不高于公司董事会通过回购决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%。

【禾迈股份:关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告】。截至 2023 年 5 月 31 日，杭州禾迈电力电子股份有限公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份 250,000 股，占公司总股本 56,000,000 股的比例为 0.45%，回购成交的最高价为 685.00 元/股，最低价为 517.35 元/股，支付的资金总额为人民币 147,650,244.08 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

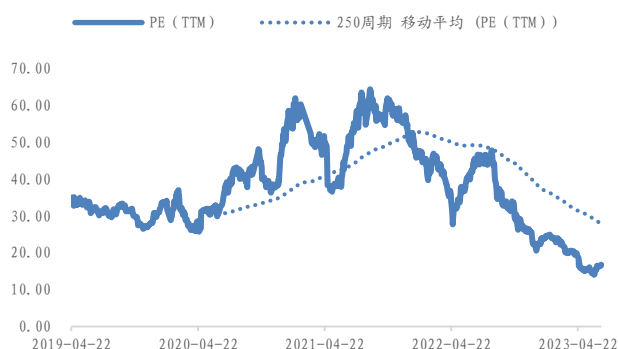
3.2. 新股公告-阿特斯完成科创板上市

【阿特斯:完成在科创板上市】。公司是全球主要的光伏组件制造商之一，核心业务为晶硅光伏组件的研发、生产和销售，致力于为客户提供品质可靠、技术领先、性价比高的组件产品。根据彭博新能源财经对全球光伏组件制造商的分级，报告期内发行人始终位列全球组件供应商“第一梯队”。发行人相继推出大尺寸硅片和电池、PERC 电池、HJT 电池、TOPCon 电池、双面双玻组件、半片组件、MBB 组件、叠瓦组件、铸锭单晶等众多创新技术和相关产品，并系统地进行专利布局。2020-2022 年，公司实现营业总收入分别为 2,010,800.85 万元、2,639,036.34 万元和 4,669,182.93 万元，2020 年-2022 年年复合增长率为 52.38%。本次发行价格为 11.10 元/股，对应发行人 2022 年扣除非经常性损益后归母净利润未行使超额配售选择权时本次发行后的市盈率为 19.42 倍、假设全额行使超额配售选择权时本次发行后市盈率为 19.86 倍。

4. 投资建议

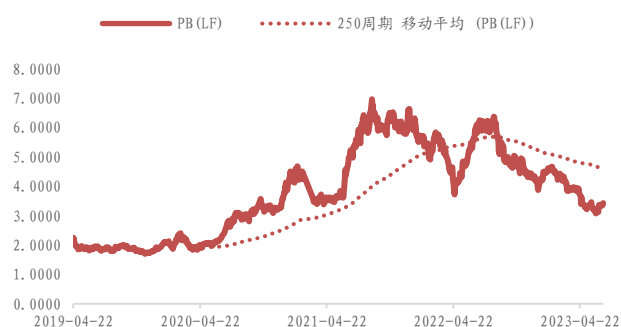
维持行业“强于大市”投资评级。硅料价格经过 2022 年年底以来的大幅杀跌后，目前进入行业平均成本区间内，后续进一步下探的空间较小，光伏产业链价格有望企稳。预计地面电站市场需求起量。光伏板块经历上半年杀估值过程，截至 2023 年 6 月 29 日，光伏产业指数 PE(TTM) 16.69 倍，处于 3.94%的历史分位。建议投资者关注 TOPCon 电池、一体化组件厂、储能逆变器、光伏玻璃领域头部公司。

图 15: Wind 光伏产业指数 PE(TTM)估值情况



资料来源: Wind, 中原证券

图 16: Wind 光伏产业指数 PB 估值情况



资料来源: Wind, 中原证券

5. 风险提示

- 1) 国际贸易政策变化风险;
- 2) 全球装机需求不及预期风险;
- 3) 阶段性供需错配, 产能过剩, 盈利能力下滑风险。

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅-10% 至 10% 之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5% 至 15%；

观望：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-5% 至 5%；

卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 5% 以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。