



电力电气设备：硅料、硅片价格下滑 产业链博弈拐点已现



行业动态

行业近况

近日硅业协会统计硅料周报价下滑，隆基股份官网下调硅片报价。

评论

12月以来硅料报价连续下行、硅片全部向下游传导。硅料方面，根据硅业协会12月15日发布1，本周单晶复投料、致密料成交均价周环比继续下滑~4.2%或~10元/kg至~250元/kg，硅料价格连续第二周环比下跌，12月以来累计跌幅达到20元/kg。硅片方面，根据隆基股份12月16日官网发布2，M6/M10硅片报价分别较11月30日下降5.5%、5.6%或0.29、0.35元/片至5.03、5.85元/片。我们测算此次硅片报价对硅料同期降价基本等幅度传导而未留存利润（12月以来硅料、硅片降价幅度均为~5分/瓦），硅片环节利润仍处于挤压状态（见图1）。

硅片降开工+硅料投产进度持续加快，硅料环节出现库存累积，预计硅料价格在终端需求回暖前或将持续下行。根据硅业分会，本周硅料行业库存水平提升至7-10天；结合第三方行业调研数据，我们测算硅料环节自11月起已出现较为显著的库存积累（见图2）且规模可能已接近下游硅片环节。在硅片环节降开工背景下、叠加硅料新产能有序投放（大全4B项目已于12月初投产运行，较原定计划提前接近一个月，彰显公司优异的执行能力；通威永祥新能源二期项目于11月末首批产品出炉，质量指标一次性

达到太阳能级特级品以上)，我们预计硅料价格在终端需求回暖前或将持续下行。

继续看好 2022 年光伏需求，国内新能源发展坚定不移，海外市场展望持续积极。国内近期市场由于 12 月抢装偏弱（户用补贴结束，地面电站递延）给产业链带来逆传统旺季周期的开工和价格压力，但我们看好国内需求春节后陆续启动。我们对明年海外需求展望保持乐观：分布式方面，电价上涨带动欧美户用需求加强、工商业需求现疫情以来首次止跌反弹；集中式方面，三季度温和增长，企业对供应链压力缓解后需求释放预期强烈。我们看好明年硅料供给释放将支撑 270-280GW 的组件需求，对应 220-230GW 终端装机，我们认为产业链排产数据修复将是后续行情演绎关键点。

估值与建议

继续看好光伏产业链明年表现，推荐分布式光伏龙头正泰电器；看好格局稳定的辅材环节逆变器、胶膜、热场龙头企业将率先受益光伏需求增长，推荐阳光电源、锦浪科技、固德威、福斯特、金博股份；看好一体化组件环节明年盈利修复，推荐晶科能源、晶澳科技、隆基股份。

风险

国内政策落地不及预期，海外政策风险超预期，原材料涨价超预期。

关键词: 光伏 新能源 涨价 疫情

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_31445

