

光伏龙头和跨界资本争相布局

TOPCon光伏电池产业化提速

TOPCon光伏电池正成为上市公司争相布局的领域。

协鑫集成日前发布关于与芜湖市湾沓区人民政府签署20GW光伏电池及配套产业生产基地项目投资协议书的公告，就投资建设20GW TOPCon光伏电池及配套产业生产基地项目达成合作意向。业内人士对中国证券报记者表示，今年以来，随着头部光伏企业TOPCon电池项目不断投产，该技术路线产业化正在提速。

●本报记者 杨焯 康曦

争相布局

TOPCon是一种基于选择性载流子原理的隧穿氧化层钝化接触太阳能电池技术，其最大程度保留和利用现有传统P型电池设备制程，极大简化了电池生产工艺，量产化困难度低，工艺设备产线兼容性强，可与PERC、N-PERT双面电池的高温制备工艺产线相兼容。

对于布局光伏电池板块的原因，协鑫集成公司负责人对记者表示，主要是为了满足合肥协鑫集成组件基地的产能配套需求。项目建成后，公司将拥有TOPCon电池的自主产能，有效提高产业链整体毛利率水平，并缓解供应链风险，增强企业的盈利能力和市场竞争力。

公告显示，该项目总投资80亿元（含流动资金），在2022年至2024年分2年2期投资建设，每期10GW。其中，一期投资35亿元，计划于11月开工建设。上述负责人称，随着未来项目逐步达产，除满足合肥组件基地自产组件生产需求以外，可充分面向市场供货。

涌入光伏电池赛道的玩家不仅仅是协鑫集成一家。据记者粗略统计，天合光能、中来股份、晶澳科技等上市公司纷纷扩张TOPCon电池产能。皇氏集团、沐邦高科等公司更是跨界布局，近日分别披露了20GW和10GW的TOPCon电池项目扩建计划。

值得一提的是，不少头部企业的TOPCon电池项目已开始投产。晶科能源近期在接受机构调研时表示，目前晶科能源一期16GW的TOPCon电池项目已建成满产。下半年，晶科能源合肥二期8GW、尖山二期11GW电池项目也将陆续投产。

通威股份2022年半年报显示，公司规划新增建设8.5GW的TOPCon电池产线，预计于2022年底建成投产。

9月7日，天合光能在2022年半年度业绩说明会上表示，TOPCon已达到了高效低成本大规模量产阶段，因此率先推进了该技术的量产化。

热度持续

作为光伏产业链的重要组成部分之一，光伏电池市场热度持续增长主要受益于光伏终端的高需求。一位业内人士向记者坦言，当前组件厂家采购力道仍未衰减，对于高效电池片的需求增量很大，使原本就供应短缺的电池环节更加抢手。

据通威太阳能官网数据，9月27日，通威宣布全线上调单晶PERC电池报价，其中166尺寸、182尺寸电池片均上涨0.02元/瓦，210尺寸电池片上涨0.03元/瓦，分别报价1.31元/瓦、1.33元/瓦、1.33元/瓦。这也是通威太阳能今年以来第10次调价。与

1月的报价相比，其最新的价格分别上调了20.18%、18.75%、18.75%。10月25日，通威官网公布最新一期电池片报价，与上一期报价相比价格未发生变化。

在上述业内人士看来，随着光伏行业竞争日趋激烈，垂直一体化发展成为行业主流，多个产业环节发力成为光伏企业谋求发展与转型的重要战略。除投资门槛巨大的硅料环节外，电池环节处于光伏行业上游，技术门槛相对较高，单瓦毛利较高，因此也成为光伏龙头争相布局的重点，这样才能够保证供应链安全，进一步提升抗风险能力，为穿透周期和在激烈竞争中取胜做好准备。

产业化提速

近几年光伏行业高速发展，技术不断升级起着最为重要的作用。多位专家对记者表示，TOPCon是目前产业化较快的技术路线。一是因为PERC电池技术已经遇到“天花板”，而TOPCon电池的转换效率提高空间较大；二是TOPCon与现有PERC产线兼容，改造成本相对较低，在提效降本方面的优势更加明显，是未来2至3年内具备性价比的路线。

根据中国光伏行业协会统计，2021年PERC电池片市场占比约91%，异质结、TOPCon合计占比不足3%。预计到2025年，以异质结和TOPCon为代表的超高效电池技术占比合计将接近40%，到2030年有望超过75%。

当下TOPCon电池已进入产业化扩大阶段。根据长城国瑞证券统计，截至2022年6月15日，国内已建成的TOPCon产能为30.55GW，在建/待建产能为178.8GW。在建产能中，预计有62.30GW产能在年内投产。

近日，工信部等五部门联合印发的《加快电力装备绿色低碳创新发展行动计划》指出，通过5年至8年时间，在太阳能装备方面重点发展高效低成本光伏电池技术，其中包括TOPCon、HJT、IBC等晶体硅太阳能电池技术和钙钛矿、叠层电池组件技术产业化。

对于未来TOPCon电池产业化发展，不少机构持乐观态度。招商证券表示，目前TOPCon电池已经开始量产，正处在新技术推广的红利期，优势企业将在盈利、出货量上享受先发红利。TOPCon产业化降本增效的可见性强，优化空间也比较大，预计其产线盈利周期会比较长。

光伏新技术迭代往往是“新玩家”夺食传统巨头市场份额的好机会。但不少专家也坦言，尽管行业整体格局尚未确定，但对于需要巨大资金投入和较高技术门槛的光伏电池领域，集中扎堆的跨界行为仍需警惕，特别是可能出现的盲目投资、“蹭热点”行为。



视觉中国图片 制图/苏振

销售火热 大全能源签订超1300亿元硅料大单

●本报记者 何昱琪

10月25日晚，大全能源发布公告，公司与某客户签订《采购框架合同》，合同约定2023年至2028年某客户预计共向公司及内蒙古大全采购43.2万吨原生多晶硅（太阳能级免洗硅料），预计采购金额约为1308.96亿元。今年以来，面对原材料价格上涨，光伏组件企业纷纷签订大额采购合同，提前锁定上游资源，硅料销售也呈现高景气态势。

10月以来销售大单超1919亿元

值得注意的是，10月以来，大全能源已连续发布3次销售合同大单，据统计，本月内大全能源3项销售合同累计金额预计达到1919.51亿元。

10月17日，公司公告近日与某客户签订《硅料采购合同》，预计向公司采购4.62万吨太阳能级原生多晶硅，预计采购金额约为139.99亿元（含税）。

10月13日晚，大全能源公告，公司及全资子公司内蒙古大全近期与双良硅材料（包头）有限公司签订《多晶硅采购供应合同》，合同约定2022年至2027年其预计向公司方面采购多晶硅料共15.53万吨。按照PV InfoLink 10月12日公布的多晶硅致密料均价30.30万元/吨（含税）测算，预计采购金额约为470.56亿元（含税）。

业内人士表示，长单的签订有助于公司绑定下游客户，形成客户资源优势。若硅料环节竞争加剧，有利于公司多晶硅产品的稳定销售，提高公司硅料产能消化确定性，保障公司长期稳定发展。

加快产能建设

2022年1月，公司三期B阶段3.5万吨多晶硅项目已实现达产。大全能源半年报披露，公司已形成年产10.5万吨高质量、

低能耗、低成本的高纯多晶硅产能，并与隆基绿能、晶澳科技、天合光能、TCL中环、上机数控等建立了长期稳定的合作关系。

中泰证券研报表示，今年第四季度国内多晶硅产量有望达27万吨，环比增长40%左右，支撑排产稳步向上；在需求端，第四季度光伏装机旺季如期来临，以国内大基地为主的需求有望大幅增长。

同时，大全能源正在加快产能建设，公司包头10万吨高纯多晶硅项目已经启动建设，预计将于2023年上半年建成投产。

此外，今年7月，公司与包头市固阳县政府签订《30万吨/年高纯工业硅项目+20万吨/年有机硅项目投资协议书》，一期建设年产15万吨高纯工业硅项目预计于2023年第三季度投产。一期项目投产后，公司包头10万吨多晶硅项目有望实现100%原料供给，保障供应链安全，提升抗风险能力，同时将进一步降低生产成本，提升盈利能力。

硅料供需呈现紧平衡

从需求端来看，光伏市场持续火爆。根据机构数据，预计2022年全球光伏新增装机在220GW-250GW，同比增速超过30.4%，较2021年的21.4%增速再度提升。

一家光伏组件企业表示，如果大型硅料生产企业及其他辅材供应商出现不可预知的产能波动，或下游市场阶段性超预期需求爆发，将导致公司原材料价格波动。原材料价格和物流费用大幅波动，将给公司的成本及盈利能力带来风险。面对上游原材料价格上涨带来的压力，组件企业也需通过长单签订保障生产能力。

对于硅料价格未来走势，多家机构认为，随着产能释放，硅料价格或逐步回归至合理区间。根据机构数据，2022年国内多晶硅产能将达到117.7万吨，2023年有望达到310.2万吨，同比增长163.55%。

生物医药行业两大板块 三季度业绩亮眼

●本报记者 傅苏颖

截至10月26日，Wind数据显示，A股共有141家生物医药公司披露三季报，其中，84家公司前三季度归母净利润同比实现增长，占比达59.57%。

业内人士表示，当前生物医药板块整体估值依然处于历史低位水平，建议结合三季报业绩披露情况，关注基本面稳健向好、政策利好支持、有估值修复预期的细分板块，如特色器械、创新药、品牌中药、研发外包等。

医疗器械和CXO表现突出

Wind数据显示，东宝生物等7家上市公司归母净利润同比增速排名靠前，增幅均超100%。

东宝生物10月25日晚发布的三季报显示，公司前三季度实现营业收入7.06亿元，同比增长71.26%，实现归属于上市公司股东的净利润8778.46万元，同比增长538.68%。针对业绩增长的动因，公司解释称，报告期内，公司围绕既定的经营目标，全面推动管理理念创新，通过对原辅料市场的准确研判和供应商优化，提升原辅料采购成本控制能力，严控采购成本；开展内部生产要素优化和生产组织的创新等重要工作，进一步提升生产效率和保障能力，较好控制各项成本；市场需求向好，公司有效把握市场端创收机会，加大市场拓展力度，优化客户结构，同时，合并子公司益青生物，销售收入及利润相应增加。

Wind数据显示，东宝生物等7家上市公司归母净利润同比增速排名靠前，增幅均超100%。

从板块来看，医疗器械和CXO(医药外包服务)板块整体表现突出。其中，医疗器械板块方面，华大智造、凯普生物、三诺生物、开立医疗等多家前三季度归母净利润同比增速靠前。

例如，凯普生物日前发布的三季报显示，报告期内，公司积极发挥产品技术和市场优势，加强市场拓展，业务取得快速发展。今年前三季度公司实现营业收入4.259亿元，同比增长113.82%；实现归属于上市公司股东的净利润14.88亿元，同比增长130.04%。

国信证券认为，在当前鼓励创新医疗器械、集采政策边际缓和、财政贴息贷款支持设备更新等多重利好推动下，器械板块走出明确的估值修复行情。

CXO细分领域仍延续高景气度。博腾股份10月25日晚发布的三季报显示，2022年前三季度，得益于此前收到的大订单陆续实现交付，公司实现营业收入5.218亿元，同比增长157.05%。其中，原料药CDMO业务实现收入1815.75万元，同比增长261.80%；基因细胞治疗CDMO业务实现收入1701.14万元，同比增长68.80%。报告期内，公司实现归属于上市公司股东的净利润15.78亿元，同比增长337.42%。

行业景气度提升

国联证券认为，三季报持续披露，根据已经披露业绩及预告的公司，医药行业整体业绩较好，医药板块行情有望持续。

德邦证券认为，医药板块经过一年半时间的调整，在医保政策边际改善以及政府在医疗领域投入加大的影响下，医药板块表现明显改善。医药板块行情预计可持续，基于两大基础即估值低和配置低，以及两大基本面催化，即2023年医疗活动复苏或逐步明确，以及政策对行业的影响正在从医保逐步过渡到医疗。当前重点可关注医疗设备、创新药和中药板块的投资机会。

兴业证券认为，当前药品、器械市场预期从政策影响走向政策温和，边际变化最大的板块就是此前处于“困境”的药械板块，并且从长期逻辑和基本面来看，创新药、创新器械也是医药行业长期投资的方向，长期发展逻辑将持续看好。

兴业证券认为，分板块来看，当前药械板块景气度呈明显边际向上趋势，是医药行业投资的核心主线。这两大板块作为医药的权重板块，其发生反转则表明医药行业整体行情即可启动。药械板块的反转促使其上游产业链也呈现反转之势，此外贴息贷款为科研端和医院设备端带来增量资金。消费医疗景气度维持，被长期看好。CXO板块方面，国内公司市占率持续提升，后续2023年经营趋势的确认将可能逐步催化CXO板块的边际修复。

方大特钢 新增钢坯精整线项目

●本报记者 齐金钊

日前，方大特钢轧钢厂新建钢坯精整线项目举行揭牌仪式，项目开始正式生产。方大特钢表示，该项目将进一步增强公司在高端弹簧扁钢产品领域的质量控制手段。

方大特钢介绍，随着产品结构不断升级，轧钢厂新建钢坯精整线技改项目是公司品种钢开发、产品结构优化调整战略的重要举措之一。该项目包括抛丸、探伤及钢坯修磨等工序及配套设施，可对多种钢坯进行全面修磨或局部修磨，年钢坯修磨能力约4.8万吨，可增加高端弹簧扁钢产品的质量控制系统，满足用户需求，同时可提升弹簧扁钢产品市场竞争力，为弹簧扁钢战略发展、产品结构优化提供保障，并且可以兼顾高端弹簧扁钢产品新品开发、棒线材未来高端产品新品研发的需求。

42家有色金属行业公司披露三季报

近七成净利润实现同比增长

●本报记者 张军

Wind数据显示，截至10月26日16时，有色金属行业有42家公司披露了三季报，前三季度合计实现归母净利润约644.9亿元。其中，29家公司前三季度归母净利润实现同比增长，占比近七成。

工业金属板块公司前三季度业绩分化明显，金属新材料和能源金属板块公司前三季度业绩整体向好。业内人士表示，在成本支撑下铝价或继续上涨，磁材板块有望保持稳定的发展态势。

工业金属业绩分化

工业金属板块有15家公司披露了三季报，前三季度合计实现归母净利润约397.7亿元。其中，8家公司前三季度归母净利润实现同比增长，云南铜业、神火股份等4家公司前三季度归母净利润同比增幅超100%。7家公司前三季度归母净利润同比下降的公司中，3家公司的降幅超50%。云南铜业前三季度实现归母净利润

14.81亿元，同比增长184.08%。神火股份前三季度实现归母净利润58.55亿元，同比增长154.60%。神火股份表示，业绩增长主要是子公司云南神火铝业有限公司电解铝产量增加及煤炭、电解铝产品售价同比大幅上涨，公司盈利能力大幅增强。

紫金矿业是上述15家公司中唯一一家前三季度归母净利润超过100亿元的公司。紫金矿业前三季度实现归母净利润166.67亿元，同比增长47.47%。对于前三季度业绩同比大幅增长的原因，紫金矿业表示，公司充分把握市场机遇，积极组织生产，主要产品产量和销量同比增加。

今年下半年以来，电解铜、电解铝价格整体偏弱运行。上海有色网数据显示，10月25日，电解铜均价报63950元/吨，电解铝均价报18640元/吨。

神火股份近日在接受机构投资者调研时表示，能源价格大幅度上涨，导致国外很多铝厂已经关停。在当前的发电成本下，国内像山东、河南的企业可能已经亏损，成本支撑会导致铝价继续上涨，预计铝价还能保持在每吨18000元以上的水平。

国盛证券认为，国内低库存与海外衰退担忧并存，铜价难以形成顺势上涨趋势，现货供给紧张格局下，短期维持谨慎看多。

受益新能源产业高增长

金属新材料、能源金属板块公司前三季度业绩整体向好。Wind数据显示，金属新材料板块9家公司披露了三季报，前三季度归母净利润均实现同比增长，前三季度合计实现归母净利润27.16亿元。

金力永磁前三季度实现归属于上市公司股东的净利润6.87亿元，同比增长95.41%。前三季度，公司新能源汽车领域收入同比增幅达189.75%，占总营收的比例提升至36.64%，已成为公司最大的收入来源。

横店东磁前三季度实现归母净利润12.08亿元，同比增长36.42%。公司磁性材料产品包括预烧料、永磁等，光伏产品包括硅片、电池和组件等。公司10月24日披露的调研纪要称，预计今年组件出货量4.5GW左右，明年约9GW。

展望明年，横店东磁认为，软磁在新能源

汽车、光伏、充电桩等应用领域仍有较好的增量市场；磁粉芯、纳米晶等新的材料体系也会给公司供应部分增量。综合来看，磁材板块将保持稳定的发展态势。

能源金属板块有4家公司披露了三季报。盛新锂能前三季度实现归母净利润43.5亿元，同比增长700.62%。

业内人士表示，锂电公司前三季度业绩亮眼主要得益于新能源汽车等下游需求持续高景气度的带动。中国汽车动力电池产业创新联盟数据显示，1至9月，我国动力电池产量累计372.1GWh，累计同比增长176.2%；累计装车量193.7GWh，累计同比增长110.5%。

进入8月以来，锂盐价格上涨速度明显加快。上海有色网数据显示，10月25日，电池级碳酸锂均价报54.4万元/吨，氢氧化锂均价报53.55万元/吨。

10月24日，被称为“锂价风向标”的Pilbara矿业公司锂辉石精矿拍卖价达7255美元/吨。国内市场方面，有产业链人士对记者表示，近期冶炼厂报价仍在上涨。华安证券研报认为，青海地区黄金生产月接近尾声，后续锂盐供应应有明显增量。