

# 上银基金一周早知道 | 光伏行业进入新技术转型关键期，投资机会如何看？

干货早知道，投资有方向

主讲人介绍：



郑众

上银基金权益投研部高级研究员

本硕毕业于复旦大学经济学院，世界经济专业，对制造业有较为深入的研究和较高的投资敏锐度。研究领域以制造业为核心，持续拓展能力圈，覆盖机械设备、电气设备、建筑材料、有色金属等行业，于 2020 年 7 月加入上银基金。

## 一、市场概况

上周，市场整体弱势调整，光伏板块周中有所反弹，其他板块处于轮动状态。海外方面，美国债务上限问题再起波折，出于对通胀压力的担忧，多位美联储官员发表鹰派言论，叠加美国零售数据走强，市场对美联储加息的预期有所回升。国内方面，经济数据不及预期，数据显示我国整体经济内生动力偏弱，最终市场

表现整体偏弱，市场整体风险偏好较低。

## 二、每周关注

### 从光伏 SNEC 展会看光伏产业未来发展

上周，在上海举办的光伏 SNEC 展会参展公司和参会人数均创历史新高，引发大家对目前经济背景下光伏产业盈利能力的思考。当前，产业链信心值和扩容意愿有所增强，目前看行业整体产能扩张还处在良性阶段，供给扩产与需求释放良性共振，市场情绪或有所缓和。

光伏电池技术变革已进入深水区，本次展会 N 型技术占据主流，市场盘面风向明显向 TOPCon 集中。之前市场低估了 TOPCon 今年整体的扩产量级，担心核心技术的门槛及难度，第一阵营公司已完成了较成熟的工艺沉淀和设备体系打磨，后排公司也在加紧追赶，目前看 N 型产业链设备依然值得重点关注。新技术已成为各家竞争的核心，多家企业在展会上公布新产品，刷新了电池转换效率记录，今年看 TOPCon 为新技术主流，下半年有可能扩产加速；BC 类及 HJT 也有望逐步落地。

### “一带一路”持续推挤，将带来哪些投资机会？

“一带一路”占我国外贸出口比重逐年增加，今年 5 月 18 日-19 日，中亚峰会成功举行，宣言涉及基建、交运、轨交、能源等多个领域。中亚峰会顺利开展，各国元首全面回顾中国同中亚五国友好交往历史，总结各领域合作经验，并展望未来合作方向，同时签署了《中国—中亚峰会西安宣言》。《宣言》提及多个合作领域，涉及机械相关装备的有以下部分：①推动基础设施和工程建设合作发展，共同推进基础设施和工程建设合作可持续发展；②加快推进中国—中亚交通走廊建设，发展中国—中亚—南亚、中国—中亚—中东、中国—中亚—欧洲多式联运，包括中—哈—土—伊（朗）过境通道，途经阿克套港、库雷克港、土库曼巴什港等海港的跨里海运输线路，发挥铁尔梅兹市的过境运输潜力；③同完善交通基础设施，包括新建和升级改造现有的中国至中亚铁路和公路；④支持建立中国—中亚能源发展伙伴关系，扩大能源全产业链合作，进一步拓展石油、天然气、煤炭等传统能源领域合作，加强水力、太阳能、风能等可再生能源合作，深化和平利用核能合作；⑤支持加快中国—中亚天然气管道 D 线建设。

可关注三个方向：（1）轨交装备：“一带一路”国家基建投资潜力大，我国轨交装备迎来借助出口促进自身发展机遇，部分企业海外订单增速明显。（2）石化设备：一带一路沿线国家石油、天然气等能源储备丰富，近年受欧洲能源危机等事件影响全球油气投资加大，压力容器和防爆设备在石化领域应用广泛，迎来战略发展机遇。（3）火电设备：“一带一路”沿线国家电力需求较大，目前中国火电设备在“一带一路”沿线国家市场具有较强竞争力，有望迎来更多发展空间。

### **具身智能机器人是什么？**

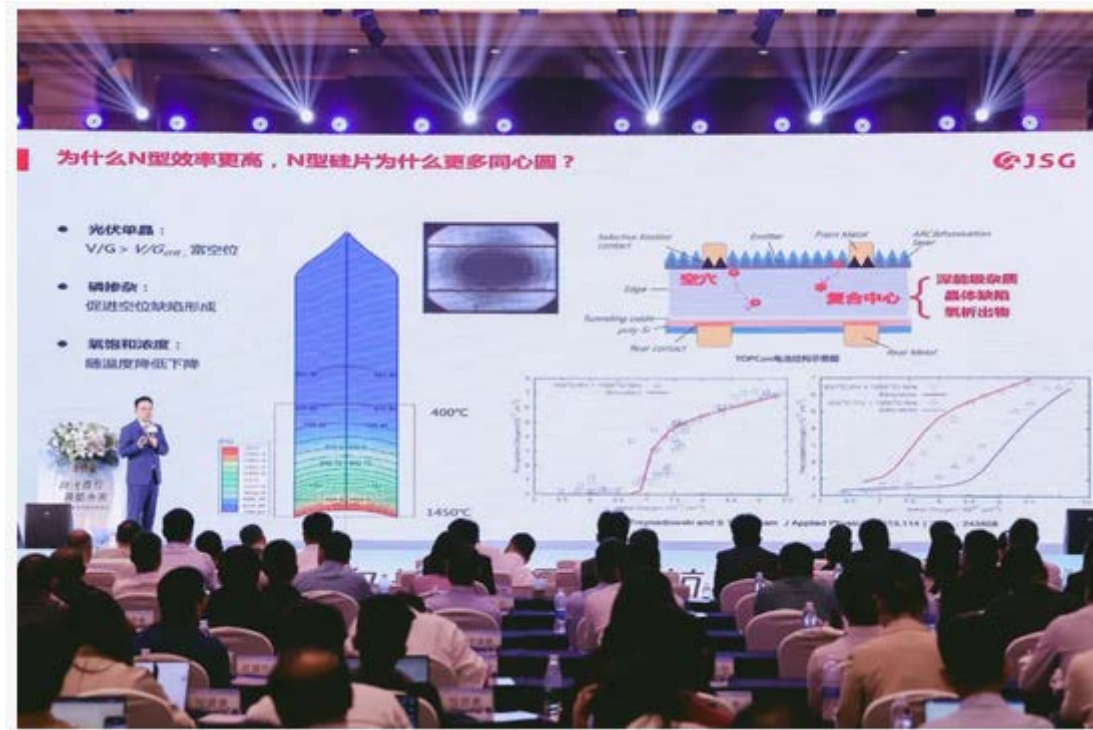
5月17日，黄仁勋在2023年ITF世界大会上发表演讲并提出“人工智能和加速计算正在共同改变技术行业。下一波人工智能浪潮将是一种被称为具身AI的新型人工智能，即能够理解、推理并与物理世界互动的智能系统。”

具身智能机器人有望成为AI的最终载体，核心在于感知层、认知层。具身智能机器人能够像人一样在环境中交互感知，自主规划、决策、行动并完成相应任务，技术原理包括感知层、认知层、执行层三大层面。从工业机器人的发展来看，工业机器人主要根据控制系统发出的指令信号控制机器人主体完成任务，主要依赖于机器人的执行层；而与工业机器人不同，具身智能机器人若能像人一样与环境交互、感知、决策、完成任务，将不得不提升感知层和认知层的能力，远期具身智能机器人需求量远高于目前工业机器人的需求量。

### **三、每周一图**

#### **光伏新品引市场聚焦**

5月22日，某设备公司在上虞举行了光伏新品发布会，共同见证了第五代单晶炉、分选装盒一体机、钨丝线三款新产品的发布。随着N型时代的到来，行业对硅片质量提出了更高要求。此次推出的第五代单晶炉，将大规模运用于半导体领域的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。



资料来源：上市公司公众号公开信息

风险提示：基金有风险，投资需谨慎。本资料中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成任何投资建议。投资人购买基金时应仔细阅读基金的基金合同、招募说明书和基金产品资料概要等法律文件，充分认识基金的风险收益特征和产品特性，并根据自身的投资目标、投资期限、投资经验、资产状况等因素选择与自身风险承受能力相匹配的产品。基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金本金不受损失，不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。基金产品存在收益波动风险，基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来业绩表现，基金管理人管理的其他基金的业绩和其投资管理人员取得的过往业绩并不预示其未来表现，也不构成基金业绩表现的保证。我国基金运作时间较短，不能反映股市发展的所有阶段。行业、指数过往业绩不代表基金业绩表现，也不作为基金未来表现的承诺。