

太阳能

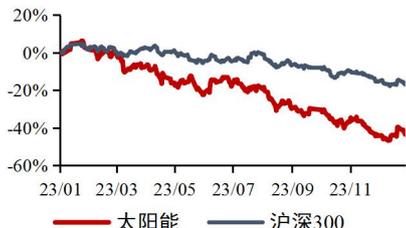
行业周报（20240101-20240107） 领先大市-A(维持)

中国光伏专利排名世界第一，产业链上中游价格持平

2024年1月7日

行业研究/行业周报

太阳能行业近一年市场表现



资料来源：最闻

首选股票

评级

600732.SH	爱旭股份	买入-A
601012.SH	隆基绿能	买入-A
002795.SZ	永和智控	买入-B
300842.SZ	帝科股份	买入-A
601865.SH	福莱特	买入-A

相关报告：

【山证太阳能】1-11月全国太阳能电池产量同比+56%，组件端稼动率下调
2024.1.2

分析师：

肖索

执业登记编码：S0760522030006

邮箱：xiaosuo@sxzq.com

贾惠琳

执业登记编码：S0760523070001

邮箱：jiahuilin@sxzq.com

投资要点

➤ **外交部：**中国光伏专利排名世界第一：汪文斌说，知识产权保护是创新发展的重要支撑。中国以专利技术为支撑，不断提升知识产权质量效益，加速释放创新活力。目前，中国太阳能电池全球专利申请量 12.64 万件，排名世界第一，中国新能源汽车销售排名前 10 位的重点企业全球有效专利量超 10 万件，领跑绿色低碳产业，助力世界经济复苏。

➤ **国家主席习近平：**光伏产品给中国制造增添了新亮色：新年前夕，国家主席习近平通过中央广播电视总台和互联网，发表了 2024 年新年贺词。习近平提到，国货潮牌广受欢迎，国产新手机一机难求，新能源汽车、锂电池、光伏产品给中国制造增添了新亮色。中国以自强不息的精神奋力攀登，到处都是日新月异的创造。

➤ **东南亚光伏制造潜力巨大，2023 年组件产能可达 150GW：**近日，《东盟简报》发布报道称，到 2030 年，东南亚有潜力生产 125-150GW 的光伏组件容量。该地区已经控制了世界 2-3% 的多晶硅和晶圆产能，以及世界 9-10% 的组件和电池产能。大部分生产集中在老挝、马来西亚、越南、柬埔寨和泰国。

➤ **山东新政利好海上光伏：**2024 年 1 月 2 日，山东省人民政府印发 2024 年“促进经济巩固向好、加快绿色低碳高质量发展”政策清单（第一批），政策提出，优化海上光伏储能配置，2025 年年底建成并网的海上光伏项目，免于配置储能设施；2025 年以后建成并网的，原则上按照不低于 20%、2 小时比例配置储能设施，可采用配建储能、新建或租赁独立储能、制氢等方式，其中符合条件的新建独立储能可优先纳入省级新型储能项目库。同时，2023 年年底建成并网的海上风电项目，免于配建或租赁储能设施。

价格追踪

➤ **多晶硅价格：**根据 InfoLink 数据，本周多晶硅致密料均价为 65 元/kg，较上周持平。颗粒硅均价为 59 元/kg，较上周持平。本周 N 型硅料有 4 家企业成交，P 型硅料有 6 家企业成交。元旦假期对签单造成一定影响，预计近期仍有一定规模成交。本周成交大部分来源于一线大厂，部分企业已签完 1 月订单，其余企业基本签单至本月中下旬，春节假期期间的硅料采买量仍不确定。2023 年 12 月我国多晶硅产量为 16.61 万吨，环比上升 5.74%。2023 年我国多晶硅年产量为 147.5 万吨，同比增长 81.4%。展望后市，受下游开工情况影响，预计 N 型价格短期较为稳定，P 型价格持续小幅下滑。

➤ **硅片价格：**根据 InfoLink 数据，本周 150 μm 的 182mm 单晶硅片均价 2.00 元/片，较上周持平。本周硅片环节成交市场仍然相对冷清。年末拉晶厂



家正快速提升 N 型硅片的生产比重，甚至许多规划达到 60-70%的生产比例，以供应持续成长的 N 型产品需求。虽然下游 PERC 电池产线陆续规划减产和关停，但 P 型硅片减产规模更大，本周价格相对坚挺。整体来看，尽管多数厂家下修了 1 月排产规划，但预计截至目前规划的减产幅度难改硅片价格小幅下行趋势。

➤ **电池片价格：**根据 InfoLink 数据，本周 M10 电池片（转换效率 23.1%+）均价为 0.36 元/W，较上周持平；G12 电池片（转换效率 23.1%+）均价为 0.37 元/W，较上周持平；182mm TOPCon 电池片均价为 0.47 元/W，较上周持平，比同尺寸 PERC 电池片溢价 30.6%。电池片价格来到底部横盘，M10 P 型电池片大幅减产与关停中，供需关系得到修复与改善，价格缓缓止跌。我们认为技术进步会影响产能去化速度，预计大概率 2024 年电池环节仍是主产业链产能较为紧缺的环节。我们认为电池片环节的差异化竞争仍然是光伏行业的长期看点，BC 的新技术产品有望持续获得溢价。

➤ **组件价格：**根据 InfoLink 数据，本周 182mm 单面 PERC 组件均价为 0.93 元/W，较上周下降 2.1%；182mm 双面 PERC 组件均价 0.95 元/W，较上周下降 2.1%。TOPCon 组件价格为 1.00 元/W，较上周下降 2%。1 月组件接单率相对过往低迷，组件一、二线都有减产趋势，国内制造排产约 40-41GW 左右的量体，相比 12 月 47-48 GW 左右的产量下滑约 14%左右。2 月订单暂时尚未明朗，但 2 月天数较少、且当前大多春节工厂假期未定，预计排产仍有下探趋势。

投资建议

➤ 从本周产业链各环节价格来看，上游、中游价格持平，下游价格下降。当前行业集中度逐步提升，竞争格局开始优化，产业链价格基本接近底部，龙头企业投资价值显现。建议关注行业出清及明年一季度业绩预告公布、利空落地后龙头企业的投资机会。**重点推荐：爱旭股份、隆基绿能、永和智控、帝科股份、福莱特**，**积极关注：京山轻机、福斯特、锦富技术、通灵股份、博菲电气、时创能源、广信材料。**

风险提示

➤ 光伏新增装机量不及预期；产业链价格波动风险；海外地区政策风险

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。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

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

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

