

太阳能

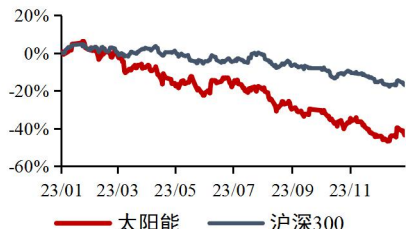
行业周报（20240115-20240121） 领先大市-A(维持)

12月太阳能发电同比增长17.2%，产业链价格企稳

2024年1月21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】《关于全面推进美丽中国建设的意见》发布，电池片价格上涨
2024.1.15

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：jihuilin@sxzq.com

投资要点

➤ **国家统计局：12月太阳能发电量增长17.2%**：1月17日，国家统计局发布2023年12月份能源生产情况。数据显示，12月份，规上工业发电量8290亿千瓦时，同比增长8.0%。分品种看，12月份，风电增长7.4%，增速比11月份回落19.2个百分点；太阳能发电增长17.2%，增速比11月份回落18.2个百分点。

➤ **国务院总理李强：中国正在深入推进绿色低碳转型**：1月16日，国务院总理李强在达沃斯国际会议中心出席世界经济论坛2024年年会并发表特别致辞强调，中国正在深入推进绿色低碳转型，现在全球光伏发电装机容量近一半在中国，全球新能源汽车一半以上行驶在中国、新能源汽车保有量已超过2000万辆，全球四分之一的新增绿化面积来自中国。中国还将在绿色基建、绿色能源、绿色交通、绿色生活等领域形成规模庞大的发展增量，孕育的投资和消费市场据测算每年将达到十万亿元级，潜力巨大。

➤ **美国能源署：预计2024年新增光伏装机将超过50GW**：日前，美国能源信息署（EIA）发布一份报告预测，预计到2024年，超过1兆瓦的公用事业规模太阳能项目中将部署45GWdc，加上Wood Mackenzie Power and Renewables的保守预测，即住宅太阳能项目为6吉瓦，商业项目为2吉瓦，预计2024年太阳能总装机容量为53.5吉瓦。

➤ **工信部等十部门：提高太阳能等可再生能源利用比例**：近日，工信部等十部门发布关于印发《绿色建材产业高质量发展实施方案》的通知。《方案》提出，到2026年，绿色建材年营业收入超过3000亿元，2024-2026年年均增长10%以上。具体来看，要加快生产过程绿色化。优化用能结构，推进现有燃煤自备电厂（锅炉）清洁能源替代，稳妥推动现有使用高污染燃料的工业窑炉改用工业余热、电能、天然气等，提高太阳能、风能等可再生能源的利用比例，提升终端用能电气化水平，鼓励氢能、生物质燃料、垃圾衍生燃料等替代能源在水泥等工业窑炉中的应用。

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5家企业成交，且成交多为大厂；P型硅料有5家企业成交，整体成交量较少。硅料企业正在着手洽谈2月份的订单，近一周企业感知下游询价次数增加，年前备货需求预期较强。由于N型硅料持续结构性短缺，预计将推动N型价格进一步上涨。此外，四川地区电价上涨，也对硅料价格起一定支撑作用。



- **硅片价格：**根据 InfoLink 数据，本周 150 μ m 的 182mm 单晶硅片均价 2.00 元/片，较上周持平；130um 的 182 N 型硅片均价 2.05 元/片，较上周持平。在电池技术迭代的浪潮下，硅片环节 N/P 的供需情势也持续发生变化，企业针对 182 P 型的生产急剧萎缩，甚至逐渐有厂家陆续收尾不再生产该规格产品，当前 182 P 型硅片的供需紧俏。在上游硅料价格企稳的背景下，预计短期硅片价格维持稳定。
- **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 0.38 元/W，较上周上涨 2.7%；G12 电池片（转换效率 23.1%+）均价为 0.38 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 23.7%。近期由于生产 PERC 电池厂家锐减，针对高效率 PERC 电池片出现小部分的紧张趋势，预计后续在短期供需错配的情况下，PERC 价格仍有望微幅上行。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 0.90 元/W，较上周持平；182mm 双面 PERC 组件均价 0.92 元/W，较上周持平。TOPCon 组件价格为 0.96 元/W，较上周下降 2%。受红海危机影响，组件出口欧洲海运时间有所延长，有利于欧洲组件库存的去化，预计春节后欧洲需求回暖，组件价格有望见底。展望 2024 年，全球出货规模约 500GW，其中国内需求约为 240GW，维持稳健增长。

投资建议

- 从本周产业链各环节价格来看，产业链价格企稳，P 型电池片价格持续小幅反弹。市场目前对板块标的 23Q4 和 24Q1 季度业绩较差有所预期，正在提前博弈 24Q2 业绩回升的拐点。P 型向 N 型转换大势所趋。**重点推荐：**爱旭股份、隆基绿能、帝科股份、福莱特、永和智控，**积极关注：**京山轻机、福斯特、通灵股份、聚和股份、锦富技术、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

