

太阳能

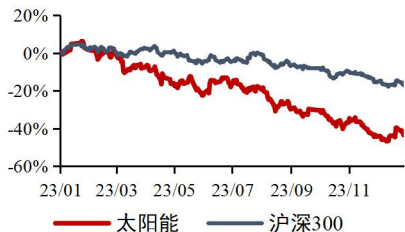
行业周报（20240122-20240128） 领先大市-A(维持)

2023年太阳能发电同比增长55.2%，产业链价格企稳

2024年1月28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】12月太阳能发电同比增长17.2%，产业链价格企稳

2024.1.21

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

- **国家能源局：2023年太阳能发电同比增长55.2%**：1月26日，国家能源局发布2023年全国电力工业统计数据。截至12月底，全国累计发电装机容量约29.2亿千瓦，同比增长13.9%。其中，太阳能发电装机容量约6.1亿千瓦，同比增长55.2%；风电装机容量约4.4亿千瓦，同比增长20.7%。
- **国家能源局：2023年光伏新增装机同比增长148%**：1月26日，国家能源局发布2023年全国电力工业统计数据。2023年1~12月光伏新增装机216.88GW，同比增长148.12%。其中，2023年12月光伏新增装机53GW，同比增长144.24%。
- **国家能源局：2023年太阳能发电完成投资额超过6700亿元**：1月25日，国家能源局举行新闻发布会。国家能源局综合司副司长、新闻发言人张星表示，2023年，新能源完成投资额同比增长超过34%。太阳能发电完成投资额超过6700亿元，云南、河北、新疆等3个省（区）集中式光伏完成投资额同比增速均超过100%。
- **国资委：将更大力度开展信息通信、新能源等领域专业化整合**：1月24日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，国务院国有资产监督管理委员会有关负责人表示，发挥中央企业引领带动作用，根据战略性新兴产业融合集群发展特点，更大力度开展信息通信、新能源、装备制造等领域专业化整合，积极开辟新赛道、抢占新高地、塑造新优势，深化产业链生态圈战略合作，加快提升现代化产业体系建设水平。
- **国际能源署最新预测：可再生能源将超煤炭成为主体能源**：国际能源署预测，可再生能源将在2025年初超越煤炭成为全球最大的电力来源。据国际能源署的数据，到2025年，全球可再生能源发电能力将增长近50%，达到近10亿千瓦。这其中，风能和太阳能将占据主导地位，预计分别占到全球可再生能源发电的29%和26%，而煤炭发电则将下降至25%。
- **习近平：中方愿同乌方开展光伏、风电、水电等重大项目合作**：1月24日下午，国家主席习近平在人民大会堂同来华进行国事访问的乌兹别克斯坦总统米尔济约耶夫举行会谈。两国元首宣布，中乌决定发展新时代全天候全面战略伙伴关系，在更高起点上推动构建中乌命运共同体。习近平强调，中方愿同乌方扩大新能源汽车全产业链合作，开展光伏、风电、水电等重大项目合作，助力乌方绿色经济发展战略，推进可持续发展。

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。从硅业分会报价看，N 型价格继续小幅上涨，P 型基本稳定。本周 N 型硅料有 3 家企业成交，均为一线大厂，其中有部分订单规模较小。P 型硅料有 5 家企业成交，大部分有一定的成交规模。本周部分企业已签单至 2 月底，部分企业则刚刚启动 2 月签单，预计在周内还会有一定规模成交。需求端，春节备货尚未结束，对硅料保持较高需求。供给端，高品质硅料的供应量月环比基本持平，部分新投产企业产品品质趋于稳定，逐渐被下游企业认可，整体带来一定的供应增量。综合来看，预计春节前硅料价格保持稳重有涨的态势。

➤ **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；130um 的 182 N 型硅片均价 2.00 元/片，较上周下降 2.4%。硅片环节库存水平在本周呈现缓和下跌之势，当前落在 14-17 亿片左右，相比过去库存水位维持健康。展望后市，尽管当前硅片环节库存去化明显、厂家出现挺价，若电池厂家规划的春节放假具体落实，根据当前硅片厂家稼动水平来看，硅片在春节期间有机率出现过剩、库存堆积的现象。

➤ **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，较上周持平；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%。1 月电池端产量约 50GW，电池片价格触底企稳，预计随着二季度需求回暖，电池端盈利能力有望恢复。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，较上周持平。本周价格受成本及订单交付较少因素影响，PERC 均价暂时持稳。我们认为短期可能部分 P 型组件降价加速出清，但产业链价格降价基本接近尾声，预计二季度需求回暖后价格有望回归至合理水平。

投资建议

➤ 从本周产业链各环节价格来看，产业链价格基本全面企稳。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

