

## 太阳能

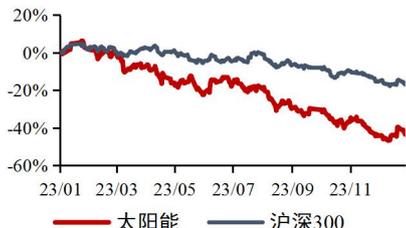
## 行业周报（20240129-20240204） 同步大市-A(维持)

### 2023 年新增风光装机 293GW，产业链上游价格上涨

2024 年 2 月 5 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】2023 年太阳能发电同比增长 55.2%，产业链价格企稳

2024.1.28

#### 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 年新增风光装机 293GW，再创新高:**1 月 26 日，国家能源局发布《2023 年全国电力工业统计数据》，数据显示，2023 年风电、光伏新增装机 292.78GW。其中，光伏新增装 216.88GW，其中 12 月新增装机 53GW，同比增长 144%。

➤ **中电联：2024 年预计光伏、风电新增装机 171GW、89GW:**1 月 30 日，中国电力企业联合会发布《2023-2024 年度全国电力供需形势分析预测报告》。《报告》指出，2024 年底，全国发电装机容量预计达到 32.5 亿千瓦，同比增长 12%左右。其中，并网风电 5.3 亿千瓦、并网太阳能发电 7.8 亿千瓦。2023 年累计并网风电装机数据为 4.41 亿千瓦，并网太阳能发电装机 6.09 亿千瓦。以此推算，2024 年我国风电新增装机预计约 89GW，光伏新增装机预计约 171GW。

➤ **工信部等七部门：推进未来能源等 6 大重点产业创新发展:**1 月 29 日，工业和信息化部、教育部、科技部、交通运输部、文化和旅游部、国务院国资委、中国科学院等 7 部门联合出台《关于推动未来产业创新发展的实施意见》。其中，推动未来能源前沿技术产业化的具体举措包括：聚焦核能、核聚变、氢能、生物质能等重点领域，打造“采集-存储-运输-应用”全链条的未来能源装备体系；研发新型晶硅太阳能电池、薄膜太阳能电池等高效太阳能电池及相关电子专用设备，加快发展新型储能，推动能源电子产业融合升级。

➤ **工信部印发第四批智能光伏试点企业与项目名单:**1 月 29 日，工信部公示了第四批智能光伏试点示范企业和第四批智能光伏试点示范项目名单，入选企业包括包头晶澳、天合光能（盐城）、通威太阳能（合肥）等企业。入选项目则包括国家光伏储能实证实验平台（大庆基地）、库布其沙漠 1000MW 光伏复合生态发电项目一期 200MW 光伏治沙项目、五凌电力阿拉善右旗互联网+光伏治沙智慧电站+储能普通光伏电站项目等等。

#### 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 66 元/kg，较上周上涨 1.5%。颗粒硅均价为 60 元/kg，较上周上涨 1.7%。N 型硅料有 6 家企业成交，P 型硅料有 6 家企业成交，成交量均较大。本周大部分企业已签完年前订单，企业签单已达 2 月末，少数企业已签单至 3 月。近期来看，预计本周下游企业基本完成年前备货，节前价格保持稳定；节后 3 月份多晶



硅即将有新产能投放，届时具体市场价格视下游开工变化和新增产能释放进度而定。

➤ **硅片价格：**根据 InfoLink 数据，本周 150 μm 的 182mm 单晶硅片均价 2.05 元/片，较上周上涨 2.5%；130um 的 182 N 型硅片均价 2.00 元/片，较上周持平。M10 尺寸 N/P 型硅片价格翻转，随着产能快速切换到 N 型，供需紧俏下，M10 P 型硅片确立涨价趋势。供应方面，1 月硅片产出 58.69GW，环比减少 0.8%。当前产业内竞争格局下，各家硅片企业为保持现有市场份额，并未出现大幅下调开工率的情况，因此硅片库存总量处于累加态势。2 月硅片产量维持原有预期 55GW，环比下降约 6.3%。

➤ **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%。2 月排产规划方面，观察厂家陆续规划春节放假与减产，企业一部分规划 PERC 的升级改造、另一部分在既有 TOPCon 的产线趁机添加 LECO 等提效降本工序。展望后市，预期短期而言电池片价格走势仍将保持平稳，若春节期间减产幅度超过预期，节后价格有望上涨。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。本周价格仍受成本及订单交付较少因素影响，近期新签项目较少，主要以大型项目订单执行为主，整体均价暂时平缓。海外来看，182PERC 组件已位于产品周期尾部，短期海外需求有出现上升趋势。受欧洲去库加快、航运等变动因素影响，部分厂家规划节后调整价格，涨幅或在 1-2 美分左右。

### 投资建议

➤ 从本周产业链各环节价格来看，上游价格涨价，下游价格持稳。P 型向 N 型转换大势所趋，**重点推荐：福莱特、隆基绿能、爱旭股份、帝科股份、永和智控**，**积极关注：京山轻机、锦富技术、福斯特、大全能源、通灵股份。**

### 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

