

太阳能

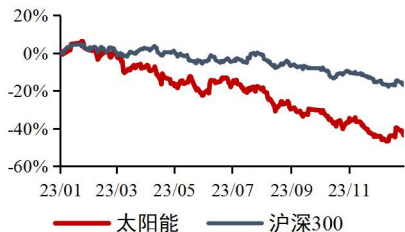
行业周报（20240304-20240310） 同步大市-A(维持)

习近平强调积极稳妥推进碳达峰碳中和，N型硅片价格微跌

2024年3月11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年全国光伏新增并网容量 216GW，M10 电池片价格反弹
2024.3.4

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

➤ **习近平：推动经济社会发展绿色化、低碳化，积极稳妥推进碳达峰碳中和：**3月6日，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平看望了参加全国政协十四届二次会议的民革、科技界、环境资源界委员，并参加联组会，听取意见和建议。习近平强调，推动经济社会发展绿色化、低碳化，积极稳妥推进碳达峰碳中和，为高质量发展注入新动能、塑造新优势。

➤ **2024年政府工作报告：加强大型风电光伏基地和外送通道建设，推动分布式能源开发利用：**3月5日上午9点，十四届全国人大二次会议在人民大会堂开幕，国务院总理李强代表国务院，向十四届全国人大二次会议作政府工作报告。李强指出，加强大型风电光伏基地和外送通道建设，推动分布式能源开发利用，发展新型储能，促进绿电使用和国际互认，发挥煤炭、煤电兜底作用，确保经济社会发展用能需求。

➤ **光伏利用率 98%：2024年1月全国新能源并网消纳情况公示：**3月4日，全国新能源消纳监测预警中心发布《2024年1月全国新能源并网消纳情况》。数据显示，1月全国光伏发电平均利用率为98%。其中，北京、天津、上海、江苏、浙江、安徽、福建、湖南、重庆、四川、广西等省市均为100%消纳。分布式光伏装机大省河北为97.8%，山东为99.4%，河南为97.7%。

➤ **全国两会：超20位代表委员建言两会，直击并网、电价痛点，打造新质生产力：**3月4日至3月11日，全国两会在北京隆重召开。据索比光伏网初步统计，本届两会期间，超过20位代表、委员的建议、提案与光伏等新能源密切相关，创下历年新高，再次凸显了光伏行业在我国能源绿色转型中的重要地位。

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 68 元/kg，较上周持平；颗粒硅均价为 61 元/kg，较上周持平。本周有订单签订的企业数量较多，N 型硅料 5 家企业成交，P 型硅料 7 家企业成交。需求端，近期下游硅片开工率维持高位，但硅片企业仍有一周左右的硅料库存，采购行为较为谨慎，且拉晶生产用料的对应要求和接受能力仍处于调整期。供给端，2 月份多晶硅产量为 17.52 万吨，环比上涨 2.28%；预计 3 月份多晶硅产量约 18.5 万吨，环比增长 5%左右。综合来看，硅片企业集中采购时间或有所推迟，叠加硅片价格处于低位，硅料价格上涨动力不足。

➤ **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，较上周持平；130 μm 的 182 N 型硅片均价 1.95 元/片，较上周下



降 2.5%。3 月份硅片环节各家排产维持高位，预计单月产出约 69 GW，环比增长 19%。产品结构方面，预计 N 型硅片产量 52-53GW，占比约 76%。硅片端库存持续积累，当前库存达到 25 亿片以上，本周 N 型硅片价格下跌，预计短期硅片价格仍旧承压。

➤ **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 0.39 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 20.5%。3 月电池端排产规划受到终端需求回暖影响，产出大幅回升至 62GW 左右，环比上涨 32%；其中 N 型产出 39-41GW 左右，渗透率小幅提升至 65%。硅片端价格面临压力，而电池端扩产放缓，预计价格保持坚挺，盈利能力有望得到恢复。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；182mm TOPCon 双玻组件价格为 0.96 元/W，较上周持平。3 月排产上升 55 GW 左右的体量，相对二月大幅提升 50%，增量主要来自头部大厂排产上调，二季度一线厂家接单率平均来到 60-80%。目前需求回温速度非快速拉升，叠加中游硅片库存上升或增加终端观望态度，预计 3 月整体价格以持稳为主，低价区段价格可能有小幅上升。

投资建议

➤ 从本周产业链各环节价格来看，N 型硅片价格下降，其他环节价格持平。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：福斯特、中信博、京山轻机、锦富技术、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

