

太阳能

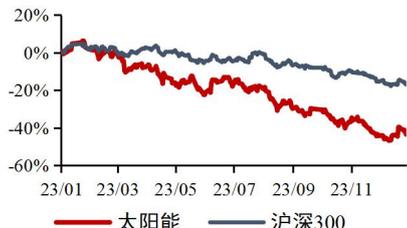
行业周报（20240311-20240317） 同步大市-A(维持)

2024 政府工作报告指出加强大型风光基地建设,硅片价格持续下行

2024 年 3 月 17 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】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
2024.3.11

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

➤ **2024 政府工作报告: 加强大型风光基地和外送通道建设, 推动分布式能源开发利用:** 3 月 12 日, 2024 政府工作报告印发。报告指出, 2023 年, 我国推动外贸稳规模、优结构, 电动汽车、锂电池、光伏产品“新三样”出口增长近 30%。2024 年, 要积极稳妥推进碳达峰碳中和。扎实开展“碳达峰十大行动”。提升碳排放统计核算核查能力, 建立碳足迹管理体系, 扩大全国碳市场行业覆盖范围。深入推进能源革命, 控制化石能源消费, 加快建设新型能源体系。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, 提高电网对清洁能源的接纳、配置和调控能力, 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。

➤ **国家发改委: 加快推进大型风光基地建设, 积极发展户用分布式光伏:** 3 月 13 日, 国家发展和改革委员会发布关于 2023 年国民经济和社会发展计划执行情况与 2024 年国民经济和社会发展计划草案的报告。报告指出, 加快推进大型风电光伏基地建设和主要流域水风光一体化开发建设。推动分布式能源开发利用。因地制宜布局抽水蓄能电站, 推动新型储能多元化发展。积极发展户用分布式光伏, 拓宽农民增收渠道, 覆盖农户累计超过 500 万户, 户均年收入增长约 2000 元。

➤ **欧洲: 2030 年起所有新建住宅建筑屋顶安装太阳能:** 欧洲议会正式通过了修订后的《建筑能源绩效指令》(EPBD), 待部长会议的正式批准后将作为法律。该指令要求自 2030 年开始, 欧盟所有新建住宅建筑均须采用屋顶太阳能供电, 公共建筑和非住宅建筑将根据其规模以及针对技术、经济性的评估后, 逐步部署太阳能。

➤ **国际能源署报告: 2023 年, 全球光伏 420GW:** 根据 IEA 的数据, 2023 年全球光伏装机容量达到 420GW, 比 2022 年的 228GW 大幅增长了 85%。其中 261GW 新增装机容量部署在中国, 其次是欧盟(53GW)、美国(32GW)和印度(12GW)。中国再次将所有其他市场甩在身后, 从 2022 年的 100GW 增至 2023 年的 261GW, 增幅高达 261%。

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 N 型硅料 6 家企业有新成订单, P 型硅料 7 家企业有新成订单。整体来看, 仅有部分企业签完本月订单, 其余企业还留有存量。硅料企业仍有一定的挺价心态, 但硅片价



格下行，叠加近期硅片端库存积累，下游企业采购或延缓。需求端来看，硅片企业为降低成本，普遍维持混料满负荷生产的模式；供给端来看，3月底4月初将有部分多晶硅新增产能试车，整体建设规模约30万吨。整体来看，拉晶用料环节面临当前逐步高企的硅片库存和硅片未来开工率水平的调整问题，预计短期硅料价格小幅震荡。

➤ **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，较上周下降 2.4%；130 μm 的 182 N 型硅片均价 1.90 元/片，较上周下降 2.6%。当下硅片环节当前已经积累库存达到 33-35 亿片不等，硅片进入阶段性亏损周期，其中 N 型由于产能阶段性过剩严重，亏损相对明显。供应方面，目前有 1 家专业化企业开始减产，另有 2 家企业计划减产，3 月硅片产量下调预期至 67-70GW 之间。短期内硅片价格或持续小幅下行，后续若硅片企业改善库存运营状况，硅片价格或将筑底企稳。

➤ **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%。硅片价格持续下滑，电池端盈利能力持续恢复。展望后市，电池环节价格能否提升主要取决于下游组件的涨价情况。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。近期组件厂家仍在尝试性的调涨报价，但组件厂家策略分化，使整体价格向上调升有一定难度，预计 3 月整体预判价格以持稳为主。

投资建议

➤ 从本周产业链各环节价格来看，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

