

太阳能

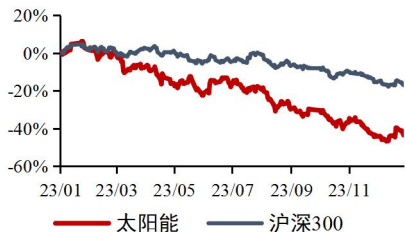
行业周报（20240325-20240331） 同步大市-A(维持)

1-2 月光伏新增装机同比增长 80.3%，硅片价格加速下滑

2024 年 3 月 31 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】国务院强调加快推动绿证和跨省区绿电交易，硅片价格进一步下行

2024.3.24

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：1-2 月光伏新增装机 36.72GW：**3 月 25 日，国家能源局发布 1-2 月份全国电力工业统计数据。2024 年 1-2 月，我国光伏新增装机 36.72GW，同比增长 80.3%。截至 2 月底，全国累计发电装机容量约 29.7 亿千瓦，同比增长 14.7%。其中，太阳能发电装机容量约 6.5 亿千瓦，同比增长 56.9%；风电装机容量约 4.5 亿千瓦，同比增长 21.3%。

➤ **央视新闻：风光成为我国新增装机的绝对主体，煤电装机占比已降至 39.3%：**截至 2024 年 2 月底，我国煤电装机占比已降至 39.3%，非化石能源发电装机比重达 54.6%，新能源发电装机达到 11 亿千瓦。从中国电力企业联合会了解到，今年前两个月，以风电、太阳能为代表的新能源装机持续提速，电源结构加速向多元化、绿色化转变，风电、光伏发电成为我国新增装机的绝对主体。

➤ **德国联邦网络局：德国 2 月份新增光伏装机容量达 1.07GW：**德国联邦网络局（Bundesnetzagentur）表示，开发商们在 2 月份的新增光伏装机容量为 1071.3MW，2023 年 2 月为 746MW，同比增长 43.6%。今年 1 月新增装机量为 1.42GW，1-2 月累计新增装机量为 2.43GW，去年同期约为 1.62GW。

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 67 元/kg，较上周下降 1.5%；颗粒硅均价为 59 元/kg，较上周下降 3.3%。3 月中旬开始硅料环节整体采买氛围消极，供应端的生产运行各方面保持整体平稳增长态势，但需求端的采买和谈判意愿极低。从硅业分会数据来看，由于下游硅片几乎停止原材料采购，本周硅料环节几乎无成交。近期工业硅价格进一步松动，成本对硅料价格的支撑作用减弱；此外，若从硅片生产成本倒算硅料价格，已远低于现阶段硅料售价。虽然硅料企业有挺价意愿，预计短期僵持后硅料价格将持续下行。

➤ **硅片价格：**根据 InfoLink 数据，本周 150 μm 的 182mm 单晶硅片均价 1.80 元/片，较上周下降 5.3%；130 μm 的 182 N 型硅片均价 1.75 元/片，较上周下降 5.4%。硅片价格已跌破现金成本，库存规模在 35GW 以上，预期硅片企业将进行减产以加快库存消化速度。但考虑到硅片端排产调整所需的时间周期，以及当前的库存存量消纳，即便月末厂家下修排产，对实际硅片流通量体的影响需到四月中下旬才会显现。基于当前排产规划，预期短期硅片价格仍将持续下行。

➤ **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 0.37 元/W，较上周下降 2.6%；G12 电池片（转换效率 23.1%+）均价为 0.36 元/W，较上周下降 2.7%；182mm TOPCon 电池片均价为 0.46 元/W，较上周下降 2.1%，比同尺寸 PERC 电池片溢价 24.3%。当前电池端维持稳定的生产节奏，然而受到硅片大幅跳水的影响，电池端价格也开始出现松动下跌。上游硅片价格降幅高于电池环节，电池片盈利能力持续回升；长期来看，BC 等新差异化的技术路线有望持续获得溢价。

➤ **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。4 月组件排产继续提升，预计达 58GW，环比增长约 5%。受到 3、4 月组件排产上升带动，胶膜、玻璃等辅材价格出现上涨趋势，胶膜对应约上升 0.4 元/m²左右，玻璃上涨约 0.5-1.0 元左右。组件端有涨价意愿，但由于上游价格持续下行，预计组件端涨价节奏放缓，需求支撑下，短期内价格小幅上涨或保持稳定。

投资建议

➤ 从本周产业链各环节价格来看，除组件外其他环节价格均有所下降，组件和电池片盈利均有回升，另外光伏玻璃价格也有所上涨，**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

