

下游旺盛需求驱动光伏玻璃环节盈利改善 ——光伏行业周报（2024.04.01-04.05）



增持(维持)

行业： 电力设备
日期： 2024年04月09日

分析师： 开文明
E-mail: kaiwenming@yongxingsec.com
SAC编号: S1760523070002
分析师： 刘清馨
E-mail: liuqingxin@yongxingsec.com
SAC编号: S1760523090001

行情回顾

过去一周，电力设备行业上涨 2.38%，在所有一级行业中涨跌幅排名第 10。从申万二级行业看，电池上涨 4.96%，光伏设备上涨 1.66%，风电设备上涨 1.35%，其他电源设备上涨 0.52%，电网设备下跌 0.10%，电机下跌 3.56%。从申万三级行业看，光伏电池组件上涨 1.22%，光伏加工设备上涨 0.81%。光伏辅材上涨 0.67%。

核心观点

下游需求旺盛，光伏玻璃短期供需错配、价格上涨，光玻环节盈利将得到改善。根据 SMM 数据，4 月 2.0mm 光伏玻璃价格为 17.5-18.5 元/平方米，3.2mm 光伏玻璃价格为 27.0-27.5 元/平方米，均价较 3 月分别上涨 1.85 元/平方米、1.5 元/平方米。下游需求旺盛是支撑光玻价格上涨的根本原因。3 月以来组件排产增势显著，4 月组件排产仍接近 60GW，叠加组件厂商进行超排产囤货，支撑光玻价格上涨。而从供应端看，虽然 3-4 月陆续有窑炉点火，但是爬坡时间需要近 3 个月，供应增速不及预期导致 Q2 国内光玻呈现供不应求格局。根据 wind 数据，当前纯碱价格维持相对稳定且天然气价格处于下降通道，我们认为叠加成本下跌、价格提升，光玻环节盈利能力将得到改善。

价格观察

根据硅业分会数据，本周 N 型棒状硅均价 6.06 万元/吨，环比-15.95%；N 型颗粒硅均价 5.50 万元/吨，环比-8.49%。根据 PV Infolink 数据，182P 型硅片均价分别为 1.70 元/片，环比-5.6%；210P 型硅片 2.30 元/片，环比-8.0%。182 PERC 电池片均价 0.36 元/W，环比-2.7%，210PERC 电池片均价 0.35 元/W，环比-2.8%。182PERC 双玻组件 0.90 元/W，环比-2.2%。210PERC 双玻组件 0.92 元/W，环比-3.2%。182TOPCon 电池片均价 0.43 元/W，环比-6.5%。182TOPCon 双玻组件 0.95 元/W，环比-1.0%。双玻 210HJT 组件 1.20 元/W，环比持平。

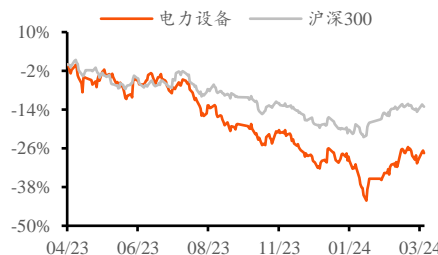
投资建议

- 1) 建议关注受益于钙钛矿 GW 线建设的相关设备和材料厂商：杰普特、金晶科技、曼恩斯特等。
- 2) 持续看好颗粒硅、薄片化等引领下游降本、降碳等技术，建议关注协鑫科技、高测股份、美畅股份等。

风险提示

下游需求不及预期、市场竞争加剧、国际贸易政策不确定

近一年行业与沪深 300 比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

相关报告：

《1-2 月逆变器累计出口 10.16 亿美元，同比-48%》

——2024 年 03 月 28 日

《硅片库存高企，短期承压，价格启跌》

——2024 年 03 月 11 日

正文目录

1. 核心观点	3
2. 行情回顾	4
3. 光伏行业数据跟踪	6
3.1. 装机：1-2月国内光伏新增装机为 36.72GW，同比+80%	6
3.2. 出口：1-2月逆变器累计出口 10.16 亿美元，同比-48%	6
3.3. 排产：3月国内多晶硅产量为 18.6 万吨	6
3.4. 产业链价格	7
4. 行业与公司动态	9
4.1. 行业新闻	9
4.2. 公司公告	10
4.3. 融资动态	10
4.4. 股东大会	10
5. 风险提示	11

图目录

图 1: 申万一级行业涨跌幅比较	4
图 2: 申万二级行业涨跌幅比较	4
图 3: 申万三级行业涨跌幅比较	4
图 4: 光伏设备行业个股涨跌幅	5
图 5: 月度装机对比	6
图 6: 集中式与分布式季度新增装机	6
图 7: 电池组件出口金额 (亿美元)	6
图 8: 逆变器出口金额 (亿美元)	6
图 9: 3月国内多晶硅产量为 18.6 万吨	7
图 10: 3月国内硅片产量 69.75GW	7
图 11: 硅料价格 (元/kg)	8
图 12: 硅片价格 (元/片)	8
图 13: 电池片价格 (元/W)	8
图 14: 组件价格 (元/W)	8

表目录

表 1: 行业新闻	9
表 2: 公司公告	10
表 3: 定增动态	10
表 4: 可转债动态	10
表 5: 股东大会 (2024/04/08-2024/04/12)	10

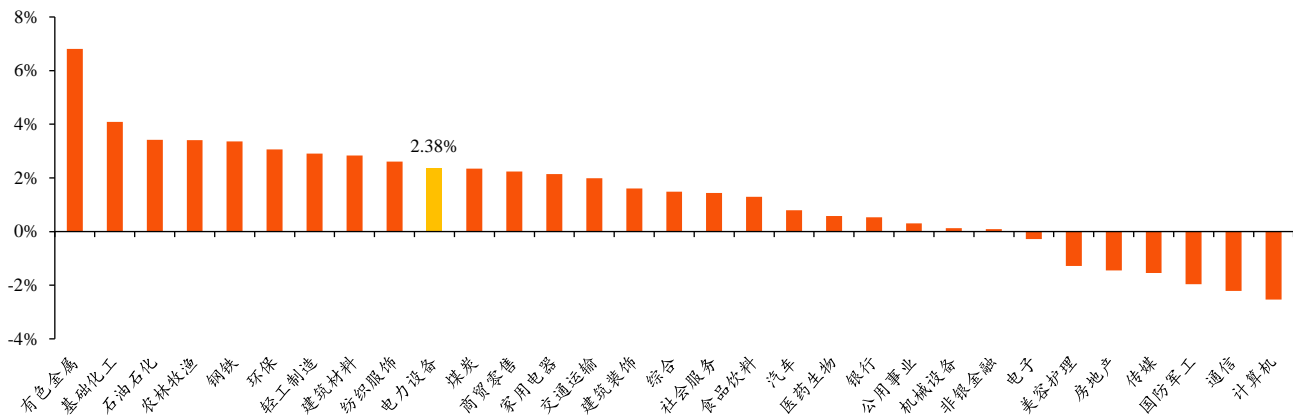
1. 核心观点

下游需求旺盛，光伏玻璃短期供需错配、价格上涨，光玻环节盈利将得到改善。根据 SMM 数据，4 月 2.0mm 光伏玻璃价格为 17.5-18.5 元/平方米，3.2mm 光伏玻璃价格为 27.0-27.5 元/平方米，均价较 3 月分别上涨 1.85 元/平方米、1.5 元/平方米。下游需求旺盛是支撑光玻价格上涨的根本原因。3 月以来组件排产增势显著，4 月组件排产仍接近 60GW，叠加组件厂商进行超排产囤货，支撑光玻价格上涨。而从供应端看，虽然 3-4 月陆续有窑炉点火，但是爬坡时间需要近 3 个月，供应增速不及预期导致 Q2 国内光玻呈现供不应求格局。根据 wind 数据，当前纯碱价格维持相对稳定且天然气价格处于下降通道，我们认为叠加成本下跌、价格提升，光玻环节盈利能力将得到改善。

2. 行情回顾

过去一周，电力设备行业上涨 2.38%，在所有一级行业中涨跌幅排名第 10。万得全 A 收于 4479 点，上涨 44 点，+0.99%，成交 28986 亿元；沪深 300 收于 3568 点，上涨 30 点，+0.86%，成交 6861 亿元；创业板指收于 1840 点，上涨 22 点，+1.22%，成交 7027 亿元；电力设备收于 6758 点，上涨 157 点，+2.38%，成交 2410 亿元。从涨跌幅排名来看，电力设备板块在 31 个申万一级行业中排名第 10。

图1:申万一级行业涨跌幅比较

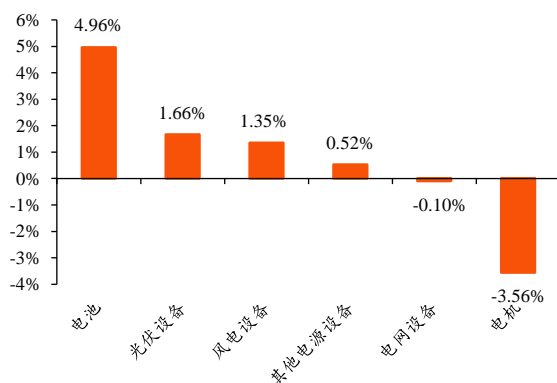


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

申万二级行业涨跌幅: 过去一周, 电池涨幅最大, 电机涨幅最小。电池上涨 4.96%, 光伏设备上涨 1.66%, 风电设备上涨 1.35%, 其他电源设备上上涨 0.52%, 电网设备下跌 0.10%, 电机下跌 3.56%。

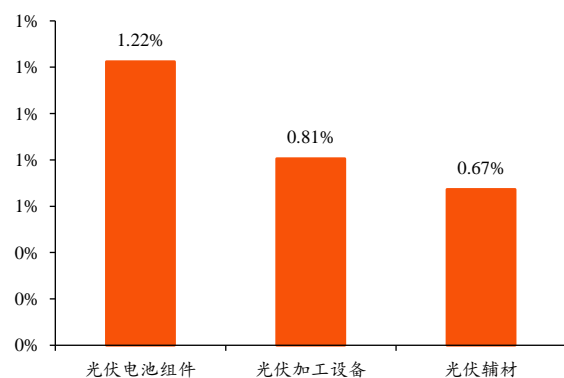
申万三级行业涨跌幅: 过去一周, 光伏电池组件涨幅最大, 光伏辅材涨幅最小。光伏电池组件上涨 1.22%, 光伏加工设备上涨 0.81%。光伏辅材上涨 0.67%。

图2:申万二级行业涨跌幅比较



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

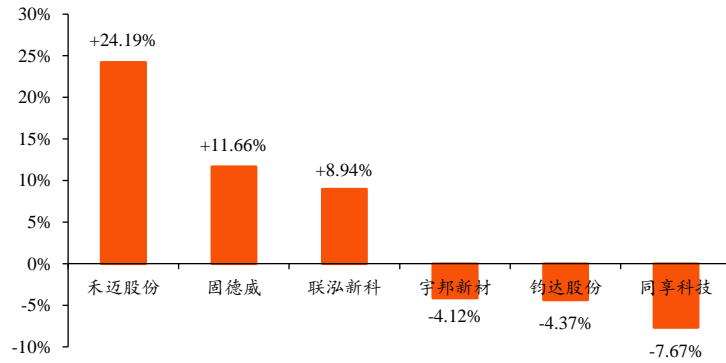
图3:申万三级行业涨跌幅比较



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

光伏设备行业个股涨跌幅：过去一周，涨幅前三的个股分别为禾迈股份 +24.19%、固德威 +11.66%、联泓新科 +8.94%，跌幅前三的个股分别为同享科技 -7.67%、钧达股份 -4.37%、宇邦新材 -4.12%。

图4:光伏设备行业个股涨跌幅



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

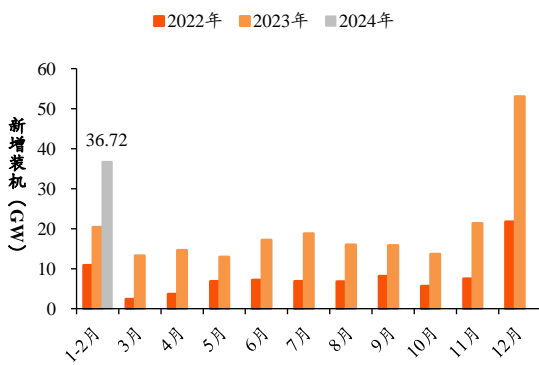
3. 光伏行业数据跟踪

3.1. 装机：1-2月国内光伏新增装机为36.72GW，同比+80%

根据国家能源局数据，1-2月国内光伏新增装机为36.72GW，同比+80%。

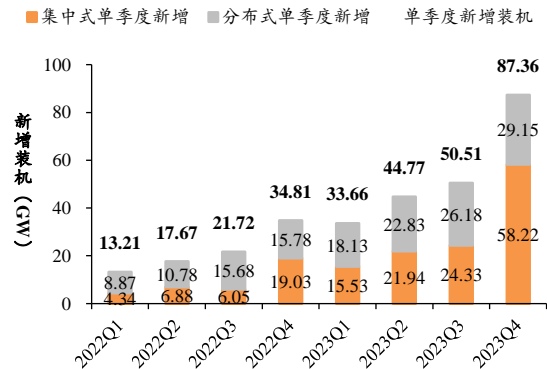
2023年全年集中式光伏电站新增装机120.01GW，分布式光伏电站新增装机96.29GW；其中2023Q4集中式新增装机58.22GW，分布式新增装机29.15GW。

图5:月度装机对比



资料来源：国家能源局，甬兴证券研究所

图6:集中式与分布式季度新增装机

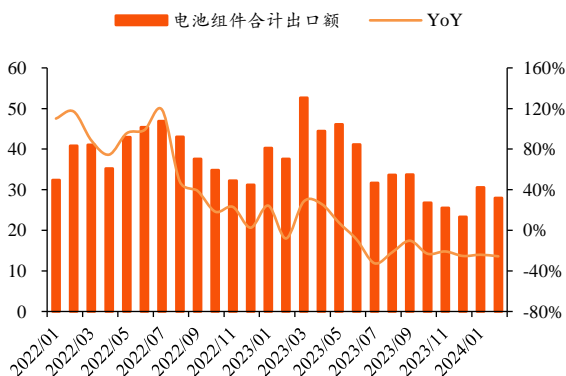


资料来源：国家能源局，甬兴证券研究所

3.2. 出口：1-2月逆变器累计出口10.16亿美元，同比-48%

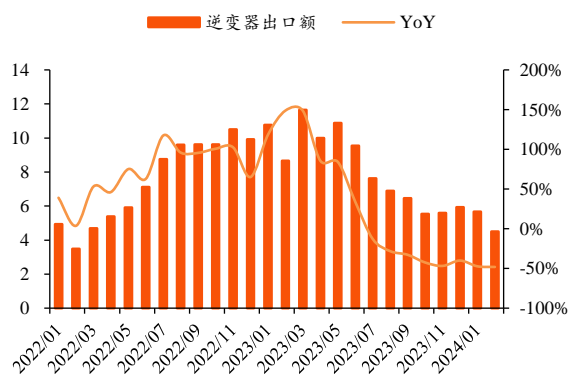
根据海关总署数据，1-2月国内电池组件出口总金额为58.50亿美元，同比-24.83%；其中2月电池组件出口总金额27.94亿美元，同比-26%。2月逆变器出口金额4.49亿美元，同比-48%；1-2月逆变器累计出口10.16亿美元，同比-48%。

图7:电池组件出口金额(亿美元)



资料来源：海关总署，甬兴证券研究所

图8:逆变器出口金额(亿美元)

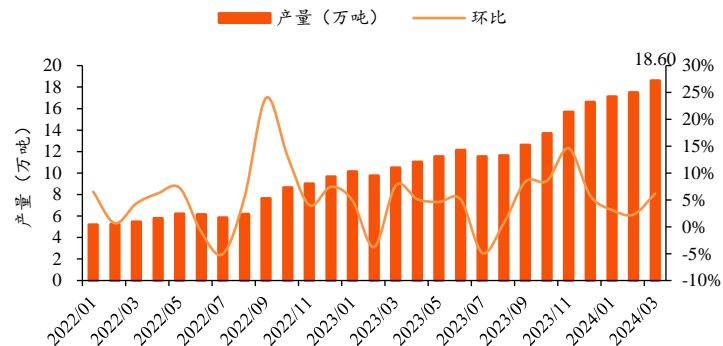


资料来源：海关总署，甬兴证券研究所

3.3. 排产：3月国内多晶硅产量为18.6万吨

根据硅业分会数据，2024年3月国内多晶硅产量为18.60万吨，环比+6.28%。预计4月多晶硅产量持平或略涨。

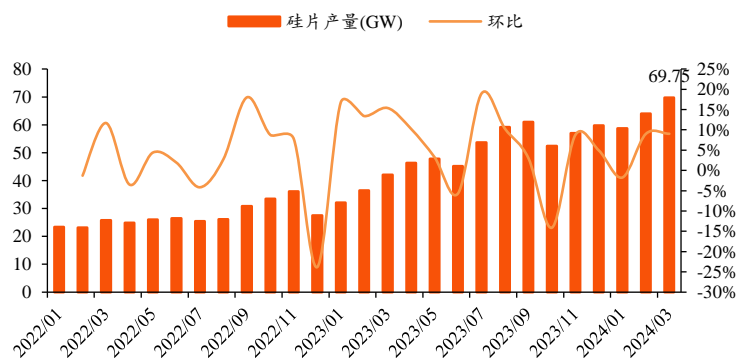
图9: 3月国内多晶硅产量为18.6万吨



资料来源：硅业分会，甬兴证券研究所

根据硅业分会数据，2024年3月国内硅片产量69.75GW，环比+9.04%。3月两家一线企业产量为26.5GW，一体化企业产量为21.1GW，专业化企业产量为22.15GW。

图10: 3月国内硅片产量69.75GW



资料来源：硅业分会，甬兴证券研究所

3.4. 产业链价格

硅料价格：根据硅业分会数据，本周N型棒状硅均价6.06万元/吨，环比-15.95%；N型颗粒硅均价5.50万元/吨，环比-8.49%。硅片价格急剧下跌，硅片厂商采购倾向为高性价比硅料。硅料厂家的生产成本随着工业硅价格下滑而持续减少，厂商对下游低价采购策略的接受度提高，推动硅料价格持续下降，目前硅料价格已接近行业综合成本。

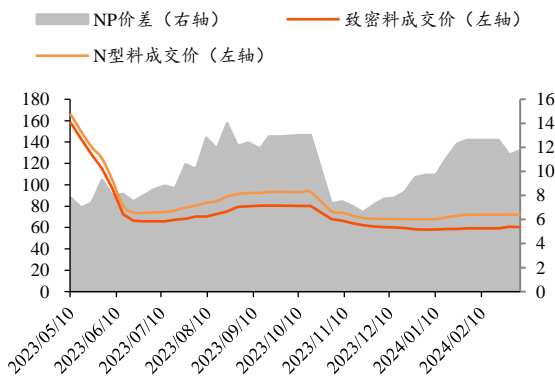
硅片价格：根据PV Infolink数据，182P型硅片均价分别为1.70元/片，环比-5.6%；210P型硅片2.30元/片，环比-8.0%。由于硅片库存尚在消化和排产调整需一定时间，预计硅片价格短期内依旧持续下行。

电池片价格：根据 PV Infolink 数据，182 PERC 电池片均价 0.36 元/W，环比-2.7%，210PERC 电池片均价 0.35 元/W，环比-2.8%。受硅片价格连续下滑的影响，电池价格连续下跌。

组件：根据 PV Infolink 数据，182PERC 双玻组件 0.90 元/W，环比-2.2%。210PERC 双玻组件 0.92 元/W，环比-3.2%。

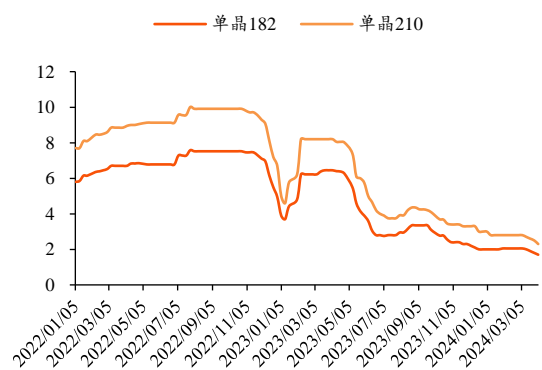
N 型电池片和组件：根据 PV Infolink 数据，182TOPCon 电池片均价 0.43 元/W，环比-6.5%。182TOPCon 双玻组件 0.95 元/W，环比-1.0%。双玻 210HJT 组件 1.20 元/W，环比持平。

图11:硅料价格 (元/kg)



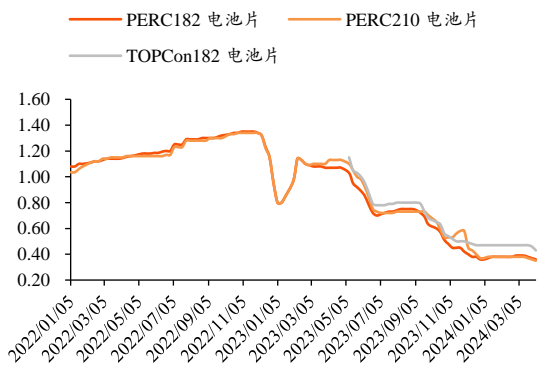
资料来源：硅业分会，甬兴证券研究所

图12:硅片价格 (元/片)



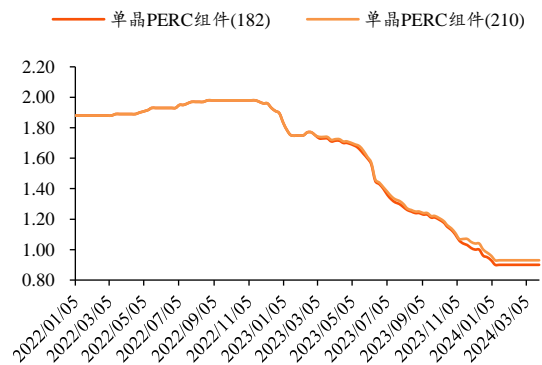
资料来源：PV Infolink，甬兴证券研究所

图13:电池片价格 (元/W)



资料来源：PV Infolink，甬兴证券研究所

图14:组件价格 (元/W)



资料来源：PV Infolink，甬兴证券研究所

4. 行业与公司动态

4.1. 行业新闻

表1:行业新闻

序号	内容
1	4月1日,保山市人民政府发布《关于印发保山市加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系行动计划的通知》,通知指出,到2025年,清洁能源发电总装机容量达到300万千瓦以上,非化石能源消费占比达到60%以上,以新能源为主体的新型电力系统初具规模。
2	4月1日,安徽省商务厅发布《关于加强对先进光伏及新型储能生产型企业跟踪服务的通知》。文件明确,2023年,我省光伏设备及元器件制造业实现营收2967.4亿元、增长50.9%,营收居全国第三;新型储能产业实现营收801亿元。全省光伏及储能产品出口480.2亿元、增长28.3%。目前,我省光伏玻璃产量占全国一半以上、逆变器产量占全国1/3、组件产量占全国近1/4,到2025年力争先进光伏和新型储能产业营业收入超5000亿元。
3	4月1日,国家发展改革委、国家能源局、农业农村部联合印发《关于组织开展“千乡万村驭风行动”的通知》。通知指出,鼓励风电与分布式光伏等其他清洁能源形成乡村多能互补综合能源系统,对实施效果显著的项目,适时纳入村镇新能源微电网示范等可再生能源发展试点示范。
4	4月2日,国家发改委官网发布《增量配电业务配电区域划分实施办法》。文件提出:在一个配电区域内,只能有一家企业拥有该配电网运营权,按照有关规定履行电力社会普遍服务、保底供电服务和无歧视提供配电服务义务,退出配电业务时履行配电网运营权移交义务,配电网运营权移交前应继续履行相关义务;鼓励以满足可再生能源就近消纳为主要目标的增量配电业务,支持依据其可再生能源供电范围、电力负荷等情况划分配电区域。
5	4月2日,中核集团广南县621MW光伏电站EPC中标结果公布,5个光伏发电项目均除组件、逆变器,中标单价分别为1.314元/W、1.579元/W、1.333元/W、1.61元/W、1.658元/W。
6	4月2日,全国新能源消纳监测预警中心发布2024年2月各省级区域新能源并网消纳情况,2月光伏发电利用率93.4%,风电93.7%;1-2月光伏发电利用率95.7%,风电96%。
7	4月2日,福建龙岩市永定区发展和改革局公开永定区2024年一季度分布式光伏可接入容量信息。数据显示,永定区一季度已接入分布式光伏容量为185.36MW,在途容量12.82MW,可新增开放容量为0。
8	4月3日,国家发展改革委等六部门发布《关于支持内蒙古绿色低碳高质量发展若干政策措施的通知》。通知提出,加强电网基础设施建设。支持内蒙古开展绿色电力交易试点,适时将内蒙古电力交易中心纳入国家绿色电力证书交易平台。推动完善内蒙古地区电力市场建设,以市场化方式促进新能源的健康发展和高效消纳。
9	4月3日,肇庆市人民政府发布关于印发《肇庆市碳达峰实施方案》的通知。方案提出,加快绿电送出项目建设,按照本地风电、光伏等项目实际,统筹推进新能源送出配套工程建设。加大土地要素支持力度,预留新能源送出公用变电站建设用地,提前完成调规、收储,破解可再生能源消纳的关键难题。到2025年,陆上风电装机规模约50万千瓦,光伏发电装机规模约200万千瓦。

资料来源:北极星太阳能光伏网,甬兴证券研究所

4.2. 公司公告

表2:公司公告

公告发布时间	公司名称	公告内容
20240401	通灵股份	公司发布公告, 延期募投项目“太阳能光伏组件接线盒生产项目”, 项目达到预计可使用状态的日期由2024年03月31日延期至2024年12月31日。
20240402	联泓新科	公司发布公告, 拟向特定对象发行股票, 募集资金总额预计不超过20.20亿元, 均用于新能源材料和生物可降解材料一体化项目。
20240403	协鑫科技	公司发布公告, 间接全资附属公司江苏中能隆基绿能就采购颗粒硅订立长期采购合同。于2024年/2025年/2026年, 隆基绿能将采购合共约125,000吨/150,000吨/150,000吨颗粒硅。

资料来源: wind, 甬兴证券研究所

4.3. 融资动态

表3:定增动态

代码	名称	最新公告日	方案进度	发行方式	增发数量(万股)	预计募集资金(亿元)	定向增发目的
300842.SZ	帝科股份	2024/03/30	董事会预案	定向	700.00	2.65	项目融资
839167.BJ	同享科技	2024/03/29	股东大会通过	定向	2000.00	3.01	补充流动资金
300080.SZ	易成新能	2024/03/26	董事会预案	定向	65284.48	23.05	项目融资
000875.SZ	吉电股份	2024/03/20	发审委/上市委通过	定向	83706.25	55.39	项目融资

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

表4:可转债动态

代码	名称	最新公告日	方案进度	发行规模(亿元)	发行期限(年)
603628.SH	清源股份	2024/3/26	股东大会通过	5.00	6

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

4.4. 股东大会

表5:股东大会 (2024/04/08-2024/04/12)

代码	名称	会议日期	会议类型	会议名称
603688.SH	石英股份	2024/04/12	股东大会	2023年年度股东大会
839167.BJ	同享科技	2024/04/12	临时股东大会	2024年第三次临时股东大会
003038.SZ	鑫铂股份	2024/04/11	临时股东大会	2024年第三次临时股东大会
300554.SZ	三超新材	2024/04/11	股东大会	2023年年度股东大会
301046.SZ	能辉科技	2024/04/10	临时股东大会	2024年第二次临时股东大会
000875.SZ	吉电股份	2024/04/08	临时股东大会	2024年第二次临时股东大会
603398.SH	沐邦高科	2024/04/08	临时股东大会	2024年第二次临时股东大会

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

5. 风险提示

下游需求不及预期：宏观经济、政策等均可能对光伏行业下游需求产生较大影响，光伏下游需求面临不及预期风险。

市场竞争加剧：随着各环节产能快速扩张，行业面临竞争加剧、盈利能力下降风险。

国际贸易政策不确定：国际贸易政策影响国内产品出口，一旦政策发生较大波动带来的贸易壁垒可能会造成国内企业出货不及预期。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级： 分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。

买入 股价表现将强于基准指数 20% 以上

增持 股价表现将强于基准指数 5-20%

中性 股价表现将介于基准指数±5%之间

减持 股价表现将弱于基准指数 5% 以上

行业投资评级： 分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。

增持 行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数

中性 行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平

减持 行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准指数。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司（以下简称“本公司”）或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。