

太阳能

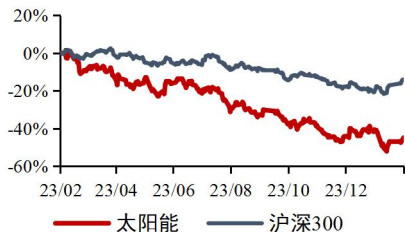
行业周报（20240408-20240414） 同步大市-A(维持)

硅料价格加速下跌，2.0mm 玻璃价格大幅上涨

2024年4月14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】2月全国平均光伏发电利用率93.4%，全产业链价格下降

2024.4.8

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

- **工信部等七部门：重点推动光伏行业更新大热场单晶炉等先进设备：**4月9日，工信部等七部门发布关于印发《推动工业领域设备更新实施方案》的通知。其中指出，重点推动光伏行业更新大热场单晶炉、高线速小轴距多线切割机、多合一镀膜设备、大尺寸多主栅组件串焊机先进设备。
- **国家发改委：支持退役风电光伏设备等废弃物循环利用：**4月8日，国家发改委发布《节能降碳中央预算内投资专项管理办法》。文件指出，支持规模化规范回收站点和绿色分拣中心建设，以及废钢铁、废有色金属、废玻璃、废橡胶、废旧汽车、废旧电池、废弃电器电子产品、废旧纺织品、退役风电光伏设备等废弃物循环利用。支持退役设备再制造。
- **七部门：发布的《关于进一步强化金融支持绿色低碳发展的指导意见》：**意见指出，未来5年，基本构建国际领先的金融支持绿色低碳发展体系；到2035年，各类经济金融绿色低碳政策协同高效推进，金融支持绿色低碳发展的标准体系和政策支持体系更加成熟，资源配置、风险管理和市场定价功能得到更好发挥。

价格追踪

- **多晶硅价格：**根据 InfoLink 数据，本周致密料均价为 57 元/kg，较上周下降 9.5%；颗粒硅均价为 55 元/kg，较上周下降 1.8%。周 N 型棒状硅三家企业有成交，P 型棒状硅仅两家企业有成交，成交量极为有限，仅一家头部企业成交量较大。本周头部企业的报价水平在 55-58 元/kg 范围，但二、三线企业价格已跌至每 52-54 元/kg。硅料供应端库存方面，截至 4 月初已超过 22 天，不同企业的库存规模和占比稍有差异。硅料价格接近行业综合成本，但由于下游压价力度超预期且采购意愿较低，预计短期硅料价格仍有继续下降的可能。
- **硅片价格：**根据 InfoLink 数据，本周 150um 的 182mm 单晶硅片均价 1.70 元/片，较上周持平；130um 的 182 N 型硅片均价 1.60 元/片，较上周下降 5.9%。4 月份总体排产规划下调至 67GW，环比约下降 6-7%。不同企业经营策略不同，垂直一体化企业排产仍在稳中上升，而部分专业厂家开始出台减产规划。库存方面，由于 3 月的持续低价出清及部分厂家开始执行减产计划，库存已从高峰过渡至缓慢下降阶段，但总量仍在 40 亿片以上。综合考虑行业库存与开工情况，预计短期硅片价格仍呈下行趋势。
- **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 0.36 元/W，较上周持平；210mm 电池片（转换效率 23.1%）均价为



0.35 元/W，较上周持平；182mm TOPCon 电池片均价为 0.42 元/W，较上周下降 2.3%，比同尺寸 PERC 电池片溢价 16.7%。4 月份电池厂家排产仍在提升，并且多数 N 型产线持续爬坡，预计出货量达到 70-71GW，环比约提升 12%，N 型电池渗透率约提升至 68%。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 双面 PERC 组件均价 0.88 元/W，较上周下降 2.2%；182TOPCon 双玻组件价格 0.94 元/W，较上周下降 1.1%。组件价格下行，叠加辅材价格提升，组件利润空间压缩。4 月排产较高，尽管有需求支撑，库存呈增长趋势；叠加上游价格下跌等因素，预计短期内组件价格还有下降空间。

投资建议

➤ 从本周产业链各环节价格来看，硅料端降价幅度最大，不同型号硅片、电池价格走势分化。2.0mm 玻璃和 3.2mm 玻璃分别提价 12.1%和 1.9%，玻璃盈利能力提升。**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

