

太阳能

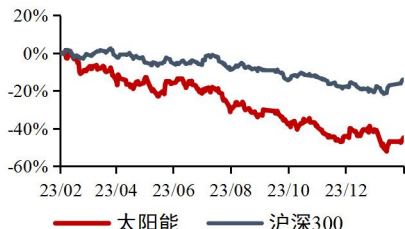
行业周报（20240513-20240519） 同步大市-A(维持)

4月太阳能发电同比+21.4%，全产业链价格下行

2024年5月20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
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】一季度光伏新增并网
45.74GW，中上游持续跌价
2024.5.12

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

➤ **国家统计局：4月太阳能发电量314亿千瓦时，同比增长21.4%：**5月15日，国家统计局公布2024年4月份规模以上工业生产主要数据。数据显示，4月太阳能发电量314亿千瓦时，同比增长21.4%。1-4月累计太阳能发电量1114亿千瓦时，同比增长20.4%。

➤ **国家能源局：以更大力度推动新能源高质量发展：**5月10日，国家能源局局长章建华在时事报告上署名发文。文章指出：要深刻认识以更大力度推动新能源高质量发展的重大意义。以更大力度推动新能源高质量发展是推动绿色低碳转型、实现“双碳”目标的根本保证；以更大力度推动新能源高质量发展是加快形成新质生产力、抢占发展先机的动力来源。

➤ **两部委印发电力市场新规：储能列为主体、容量交易纳入：**5月14日，国家发改委、国家能源局联合印发《电力市场运行基本规则》，自2024年7月1日起实施，时隔20年之后，电力市场运行规则迎来新的变化。根据文件，电力市场成员中，新包括了储能企业、虚拟电厂、负荷聚合商等在内的新型经营主体，市场注册管理制度大范围推广。而容量交易也首次囊括进电力交易范畴，成为与电能量交易、电力辅助服务交易并行的三大交易类型之一。

➤ **EMBER《全球电力评论2024》：全球可再生能源发电占比超过30%：**5月8日，电力智库EMBER发布《全球电力评论2024》。报告显示，2023年，得益于太阳能和风力发电量的增长，可再生能源发电量在全球发电量中的占比达到了前所未有的30%。随着这一年太阳能和风力发电项目的创纪录的建设，化石燃料发电量即将迎来下降的新时代。

价格追踪

➤ **多晶硅价格：**根据InfoLink数据，本周致密料均价为42元/kg，较上周下降4.5%；颗粒硅均价为39元/kg，较上周下降4.9%。本次N型棒状硅有4家企业有成交，P型有3家企业有成交，多为散单成交，成交量较上周有明显减少，市场悲观情绪加剧。目前硅料价格已突破所有在产企业现金成本，绝大多数企业挺价意愿较强，低价情况选择压货不出，仅部分现金流困难的企业及新厂试料仍能接受降价成交。此外，高库存压力下，部分小产能、老产能已经停车检修。整体来看，本月硅料供给端的整体新增供应量仍然可观，预期规模化减产状况可能在三季度开启，短期价格上仍会继续筑底。

➤ **硅片价格：**根据InfoLink数据，本周150um的182mm单晶硅片均价1.40元/片，较上周下降9.7%；130um的182N型硅片均价1.25元/片，较上周下降10.7%。硅片端内卷持续，企业间报价竞争下行，以硅料本周均价每公斤



42 元人民币测算，硅片企业毛利已经呈现高达-30%以上。硅片环节供需过剩严峻，后续若企业排产依然维持高档，硅片价格仍将持续处于下行通道。

➤ **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 0.32 元/W，较上周下降 3.0%；210mm 电池片（转换效率 23.1%）均价为 0.34 元/W，较上周下降 2.9%；182mm TOPCon 电池片均价为 0.34 元/W，较上周下降 10.5%，比同尺寸 PERC 电池片溢价 6.25%。5 月电池端计划排产 65GW，但由于下游需求不及预期，排产或进行下调。当下 P 型库存出清接近尾声，价格降幅有限；但 N 型产出持续增长，价格或进一步下探。参考过往迭代产品价格趋势，下半年 M10 尺寸 N/P 电池片价格有望出现反转。

➤ **组件价格：**根据 InfoLink 数据，本周 182mm 双面 PERC 组件均价 0.85 元/W，较上周下降 1.2%；182TOPCon 双玻组件价格 0.90 元/W，较上周下降 2.2%。5 月市场需求主要仍是以国内市场为主，以集采项目执行为主。由于供应链价格波动，市场观望情绪弥漫，海外需求平淡，部分组件库存小幅攀升。受需求及原材料价格等因素影响，预计组件价格持续小幅下降。

投资建议

➤ 从本周产业链各环节价格来看，全产业链价格全部下跌，建议关注硅料价格触底后龙头企业的投资机会。**重点推荐：福莱特、隆基绿能、爱旭股份、帝科股份**，**积极关注：旗滨集团、福斯特、中信博、京山轻机、锦富技术、大全能源、通灵股份、麦迪科技。**

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

