

市场化手段与政府作用并举 推动光伏行业高质量发展

——电力设备行业研究周报



投资摘要:

每周一谈：市场化手段与政府作用并举 推动光伏行业高质量发展

近期，在工业和信息化部电子信息司指导下，中国光伏行业协会组织召开了“光伏行业高质量发展座谈会”。来自隆基绿能、宜宾市政府、国务院发展研究中心、国研智库、国家发改委能源研究所、赛迪研究院、硅基材料制备技术国家工程研究中心、国家开发银行等光伏企业、研究单位、地方政府、金融机构的 15 家单位的代表出席本次会议。

会议主要内容有：

- 讨论市场化手段解决行业困境，同时发挥政府作用。
- 提出优化光伏制造行业管理政策、提升技术指标。
- 规范地方政府招商引资政策等建议，建立全国统一大市场。
- 适应光伏技术迭代速度快的特点，建立有效的知识产权保护措施。
- 鼓励行业兼并重组，畅通市场退出机制。
- 加强对于低于成本价格销售恶性竞争的打击力度。
- 强调企业主体责任，杜绝恶性竞争，坚持创新驱动和长期主义。

中国光伏行业协会后续将重点推进以下工作。

- 一是支撑工信部电子司，充分发挥《光伏制造行业规范条件》作用，引导和规范行业发展。
- 二是继续推进价格指数模型搭建工作，通过光伏组件期货等方式探索更为合理的海内外价格形成机制。
- 三是计划就 TOPCon 电池效率标定及入库降档问题召开相关座谈会，探讨产生原因及解决路径。
- 四是继续加强行业监测工作，相关行业信息将及时对外发布，指导行业决策。

本轮座谈会的成功召开有望控制部分企业无序扩张步伐，提高行业进入技术门槛。当前光伏产业链价格一路下滑，企业经营承压，随着行业规范发展，产业链各环节产能出清速度有望加快，优质企业有望率先走出困境。

投资策略:

建议关注产业链中技术领先，成本具有优势的公司，比如爱旭股份。

风险提示:

光伏产业链产品价格竞争加剧。

评级

增持（维持）

2024 年 05 月 26 日

徐广福

分析师

SAC 执业证书编号: S1660524030001

刘宁

研究助理

SAC 执业证书编号: S1660122090007

行业基本资料

| | |
|---------|------|
| 股票家数 | 349 |
| 行业平均市盈率 | 25.8 |
| 市场平均市盈率 | 12.0 |

行业表现走势图



资料来源: Wind, 申港证券研究所

内容目录

| | |
|---------------------------------------|---|
| 1. 每周一谈：市场化手段与政府作用并举 推动光伏行业高质量发展..... | 3 |
| 2. 电新行业本周市场行情回顾..... | 3 |
| 3. 锂离子电池及关键材料价格变化..... | 5 |
| 4. 太阳能电池及关键材料价格变化..... | 6 |
| 5. 风险提示..... | 6 |

图表目录

| | |
|---------------------------|---|
| 图 1： 各行业周涨跌幅..... | 4 |
| 图 2： 重点指数周涨跌幅..... | 4 |
| 图 3： 电力设备子板块周涨跌幅..... | 4 |
| 图 4： 电力设备板块周涨跌幅前十个股..... | 5 |
| 图 5： 电力设备板块周涨跌幅后十个股..... | 5 |
| 图 6： 碳酸锂价格（元/吨）..... | 5 |
| 图 7： 电池价格（元/Wh）..... | 5 |
| 图 8： 正极材料价格（元/吨）..... | 5 |
| 图 9： 负极材料价格（元/吨）..... | 5 |
| 图 10： 隔膜价格（元/平方米）..... | 6 |
| 图 11： 电解液价格（元/吨）..... | 6 |
| 图 12： 多晶硅致密料价格（元/kg）..... | 6 |
| 图 13： 硅片价格（元/片）..... | 6 |
| 图 14： 电池片价格（元/W）..... | 6 |
| 图 15： 组件价格（元/W）..... | 6 |

1. 每周一谈：市场化手段与政府作用并举 推动光伏行业高质量发展

近期，在工业和信息化部电子信息司指导下，中国光伏行业协会组织召开了“光伏行业高质量发展座谈会”。来自隆基绿能、宜宾市政府、国务院发展研究中心、国研智库、国家发改委能源研究所、赛迪研究院、硅基材料制备技术国家工程研究中心、国家开发银行等光伏企业、研究单位、地方政府、金融机构的 15 家单位的代表出席本次会议。

会议主要内容有：

- ◆ 讨论市场化手段解决行业困境，同时发挥政府作用。
- ◆ 提出优化光伏制造行业管理政策、提升技术指标。
- ◆ 规范地方政府招商引资政策等建议，建立全国统一大市场。
- ◆ 适应光伏技术迭代速度快的特点，建立有效的知识产权保护措施。
- ◆ 鼓励行业兼并重组，畅通市场退出机制。
- ◆ 加强对于低于成本价格销售恶性竞争的打击力度。
- ◆ 强调企业主体责任，杜绝恶性竞争，坚持创新驱动和长期主义。

中国光伏行业协会后续将重点推进以下工作。

- ◆ 一是支撑工信部电子司，充分发挥《光伏制造行业规范条件》作用，引导和规范行业发展。
- ◆ 二是继续推进价格指数模型搭建工作，通过光伏组件期货等方式探索更为合理的海内外价格形成机制。
- ◆ 三是计划就 TOPCon 电池效率标定及入库降档问题召开相关座谈会，探讨产生原因及解决路径。
- ◆ 四是继续加强行业监测工作，相关行业信息将及时对外发布，指导行业决策。

本轮座谈会的成功召开有望控制部分企业无序扩张步伐，提高行业进入技术门槛。当前光伏产业链价格一路下滑，企业经营承压，随着行业规范发展，产业链各环节产能出清速度有望加快，优质企业有望率先走出困境。

投资建议：建议关注产业链中技术领先，成本具有优势的公司，比如爱旭股份。

2. 电新行业本周市场行情回顾

电力设备行业本周涨跌幅为-1.24%，在申万 31 个一级行业中，排在第 6 位。

电力设备行业本周跑赢沪深 300。本周上证指数、沪深 300、深证成指、创业板指

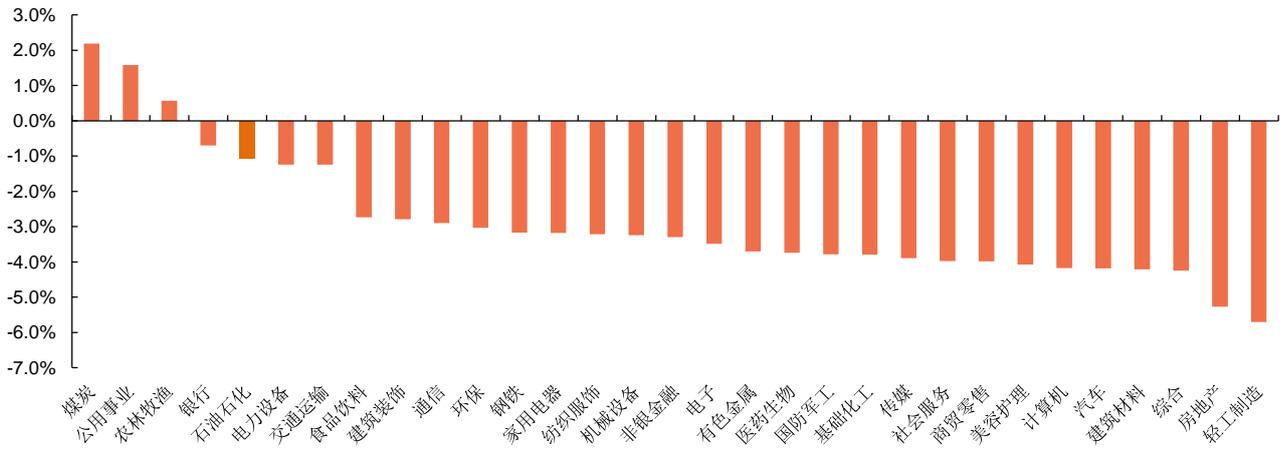
的涨跌幅分别为-2.07%、-2.08%、-2.93%、-2.49%。

在细分行业中，电机 II、其他电源设备 II、光伏设备、风电设备、电池和电网设备涨跌幅分别为-4.31%、-2.29%、1.75%、-2.34%、-2.80%、-1.11%。

电力设备行业周涨幅前五个股分别为：正业科技、亿能电力、拓日新能、清源股份、众智科技。

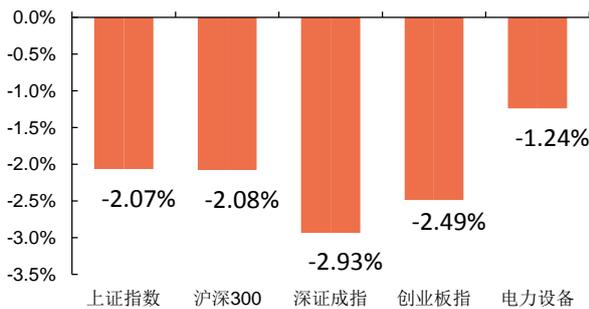
电力设备行业周跌幅前五个股分别为：兆威机电、美硕科技、泽宇智能、ST 爱康、嘉元科技。

图1：各行业周涨跌幅



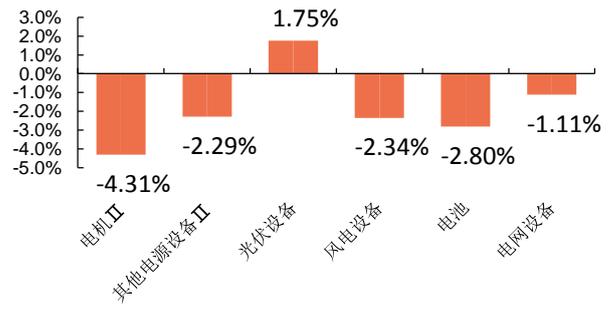
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图2：重点指数周涨跌幅



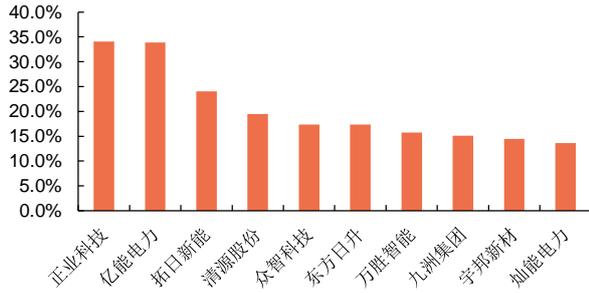
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图3：电力设备子板块周涨跌幅



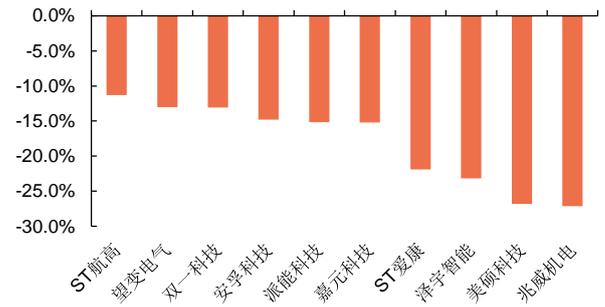
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图4：电力设备板块周涨跌幅前十个股



资料来源：iFinD，申港证券研究所

图5：电力设备板块周涨跌幅后十个股



资料来源：iFinD，申港证券研究所

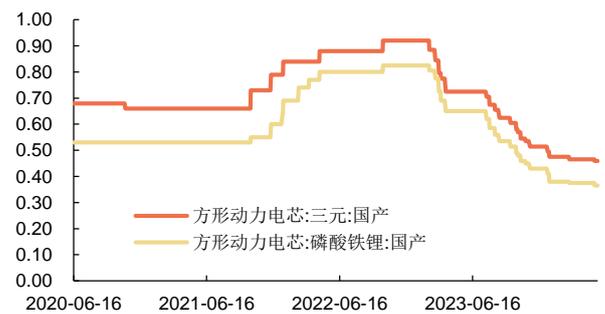
3. 锂离子电池及关键材料价格变化

图6：碳酸锂价格（元/吨）



资料来源：iFinD，上海有色，申港证券研究所

图7：电池价格（元/Wh）



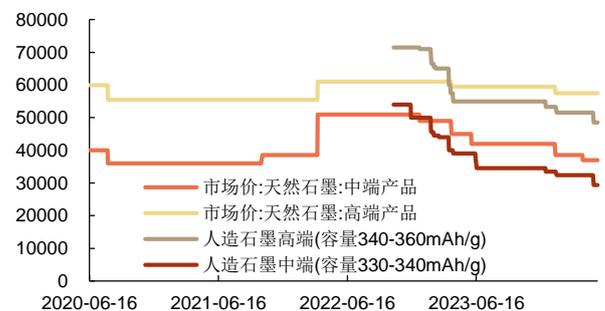
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图8：正极材料价格（元/吨）



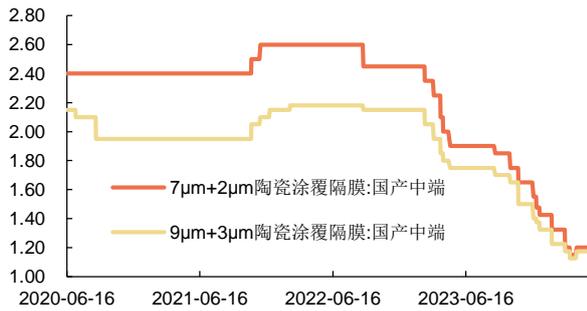
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图9：负极材料价格（元/吨）



资料来源：iFinD，申港证券研究所

图10: 隔膜价格 (元/平方米)



资料来源: iFinD, 申港证券研究所

图11: 电解液价格 (元/吨)



资料来源: iFinD, 申港证券研究所

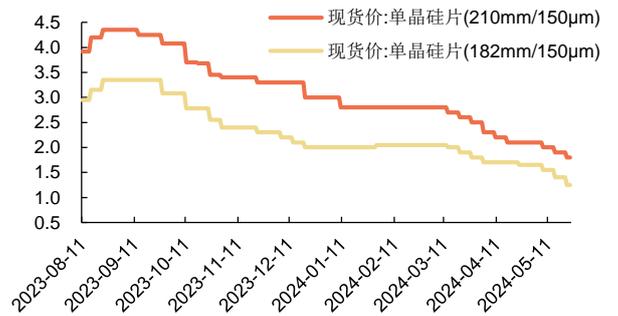
4. 太阳能电池及关键材料价格变化

图12: 多晶硅致密料价格 (元/kg)



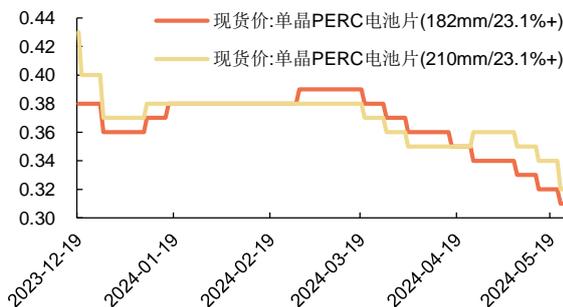
资料来源: iFinD, 广州期货交易所, 申港证券研究所

图13: 硅片价格 (元/片)



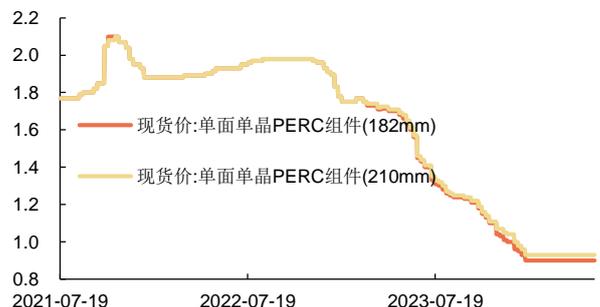
资料来源: iFinD, Infolink, 申港证券研究所

图14: 电池片价格 (元/W)



资料来源: iFinD, Infolink, 申港证券研究所

图15: 组件价格 (元/W)



资料来源: iFinD, Infolink, 申港证券研究所

5. 风险提示

光伏产业链产品价格竞争加剧。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，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，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，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、发布、转载和引用者承担。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

| | |
|----|---------------------------------------|
| 增持 | 报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上 |
| 中性 | 报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间 |
| 减持 | 报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上 |

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

| | |
|----|---------------------------------------|
| 买入 | 报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上 |
| 增持 | 报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间 |
| 中性 | 报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间 |
| 减持 | 报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上 |

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）