

## 太阳能

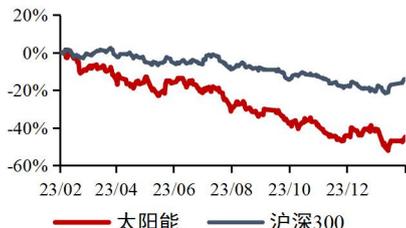
## 行业周报（20240527-20240602） 同步大市-A(维持)

2025 年非化石能源消费占比达 20%左右，产业链价格筑底

2024 年 6 月 4 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】1-4 月光伏新增装机同比增长 24%，产业链价格持续承压

2024.5.27

## 分析师：

肖索

执业登记编码：S0760522030006

邮箱：xiaosuo@sxzq.com

贾惠淋

执业登记编码：S0760523070001

邮箱：jiahuilin@sxzq.com

## 投资要点

➤ **国务院：2025 年非化石能源消费占比达 20%左右：**5 月 29 日，国务院发布关于印发《2024—2025 年节能降碳行动方案》的通知。总体要求提出，2025 年，非化石能源消费占比达到 20%左右，重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约 5000 万吨标准煤、减排二氧化碳约 1.3 亿吨，尽最大努力完成“十四五”节能降碳约束性指标。此外，方案提出：1) 加大非化石能源开发力度，到 2025 年底，全国非化石能源发电量占比达到 39%左右。2) 提升可再生能源消纳能力：加快建设大型风电光伏基地外送通道，提升跨省跨区输电能力。加快配电网改造，提升分布式新能源承载力。3) 大力促进非化石能源消费：科学合理确定新能源发展规模，在保证经济性前提下，资源条件较好地区的新能源利用率可降低至 90%。加强可再生能源绿色电力证书（以下简称绿证）交易与节能降碳政策衔接，2024 年底实现绿证核发全覆盖。

➤ **座谈会：不要对新能源行业的投资出现不平衡的热潮：**5 月 29 日，券商中国引用南华早报消息。据报道，在近期召开的重磅会议上，供给端释放出了重大信号。一方面提醒不要对新能源行业的投资出现不平衡的热潮。另一方面，新能源行业不应是唯一的焦点，因为传统产业的转型也可以发展“新生产力”。对“新三样”商品的支持—电动汽车，锂离子电池和太阳能电池板必须“适应”当地条件。

➤ **国家能源局、国家林草局：有序推进光伏治沙项目开发建设：**5 月 27 日，国家能源局综合司、国家林业和草原局办公室发布关于有序推进光伏治沙项目开发建设有关事项的通知。通知提出，光伏治沙电站建设总体上应按照电站与防沙治沙措施“同步设计、同步施工、同步投运”的原则统筹组织，防沙治沙或草原修复项目开工时间应不晚于光伏电站项目开工时间，光伏电站项目竣工验收前，应完成生态修复项目建设。

➤ **习近平：支持中企在阿拉伯参与超 3GW 可再生能源项目：**5 月 30 日上午，国家主席习近平在北京钓鱼台国宾馆出席中阿合作论坛第十届部长级会议开幕式并发表主旨讲话。习总书记指出，愿同阿方联合开展新能源技术研发和装备生产。中方将支持中国能源企业和金融机构在阿拉伯国家参与总装机容量超过 300 万千瓦的可再生能源项目。

## 价格追踪

➤ **多晶硅价格：**根据 InfoLink 数据，本周致密料均价为 40.5 元/kg，较上周下降 1.2%；颗粒硅均价为 37 元/kg，较上周持平。本周多晶硅成交量极少，多为散单成交。N 型棒状硅有 3 家企业成交，P 型未统计到成交，整体上仍



以执行前期订单为主。根据硅业分会统计，5月份至少有9家企业已经开始检修或停车，预计5月产量合计约为18万吨，环比下降5%。截至五月底，硅料供应端库存水平预计升至28-30万吨范围。截止本周，国内多晶硅生产企业共计17家，包括一线大厂在内的全部企业均有检修行为或检修规划，若6月检修和减产计划能切实落实，到二季度末硅料库存有望得到有效控制，预计硅料价格基本见底企稳。

➤ **硅片价格：**根据InfoLink数据，本周150um的182mm单晶硅片均价1.25元/片，较上周持平；130um的182N型硅片均价1.10元/片，较上周持平。本周硅片价格率先全面止跌。硅业分会统计，5月国内硅片产量59.65GW，环比减少4.3%。大部分企业计划6月有序减产，整体降幅约10%，预计6月硅片产出在52GW左右。

➤ **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0.31元/W，较上周持平；210mm电池片（转换效率23.1%）均价为0.31元/W，较上周下降3.1%；182mm TOPCon电池片均价为0.30元/W，较上周下降3.2%，比同尺寸PERC电池片价格低3.2%。本周N/P型电池片价格出现倒挂，N型亏损出货。由于需求下降，电池环节库存缓慢堆积，企业开始下调排产，预计在上游价格企稳后，电池片价格也有望止跌。

➤ **组件价格：**根据InfoLink数据，本周182mm双面PERC组件均价0.83元/W，较上周持平；182TOPCon双玻组件价格0.88元/W，较上周下降1.1%。5月国内外需求较疲弱，项目观望情绪持续增加，终端电站装机推进缓慢，需求支撑有限，预计6月组件厂开工率稳中略降，库存仍旧小幅增长。但由于产业链降价接近尾声，预计组件价格即将趋稳，下半年装机需求有望加速回暖。

### 投资建议

➤ 本周产业链各环节仍处于亏现金状态，预计不会持续太久，产业链价格已出现止跌迹象。5月29日国务院印发的《2024—2025年节能降碳行动方案》，引导行业需求稳步增长、严控新增产能投放，我们预计后续会有更多引导性政策出台。**重点推荐：光伏玻璃：福莱特；BC电池：隆基绿能、爱旭股份；银浆：帝科股份，积极关注：协鑫科技、朗新集团、旗滨集团、福斯特、中信博、京山轻机、锦富技术、大全能源、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

