

太阳能

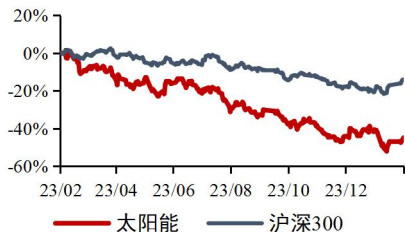
行业周报（20240603-20240609） 同步大市-A(维持

条件较好地区新能源利用率可不低于 90%，产业链价格基本企稳

2024 年 6 月 10 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】2025 年非化石能源消费占比达 20%左右，产业链价格筑底
2024.6.4

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：jihuilin@sxzq.com

投资要点

- **国家发改委等六部门：以县域为单元开展风、光资源普查试点：**6月6日，国家发改委等六部门发布关于开展风电和光伏发电资源普查试点工作的通知。通知指出，按照普查基础良好、对象覆盖全面、具有区域典型性的原则，选择河北、内蒙古、上海、浙江、西藏、青海等6个省（自治区、直辖市）作为试点地区，以县域为单元，开展风电和光伏发电资源普查试点工作。
- **国家能源局：部分资源条件较好的地区新能源利用率可放宽至不低于90%：**6月4日，国家能源局印发《关于做好新能源消纳工作 保障新能源高质量发展的通知》，就新能源利用率、消纳以及配套电网的推进工作给出有关要求。文件要求，对500千伏及以上配套电网项目，国家能源局每年组织国家电力发展规划内项目调整，并为国家布局的大型风电光伏基地、流域水风光一体化基地等重点项目开辟纳规“绿色通道”，加快推动一批新能源配套电网项目纳规。明确为国家布局的大型风电光伏基地、流域水风光一体化基地等重点项目开辟纳规“绿色通道”。
- **15部门联合发布：优先聚焦电力、光伏等重点产品，研制碳足迹核算规则标准：**近日，生态环境部、国家发改委等15部门制定并印发《关于建立碳足迹管理体系的实施方案》。《方案》提出：发布重点产品碳足迹核算标准规则。优先聚焦电力、煤炭、天然气、燃油、钢铁、电解铝、水泥、化肥、氢、石灰、玻璃、乙烯、合成氨、电石、甲醇、锂电池、新能源汽车、光伏和电子电器等重点产品，制定发布核算规则标准。按照团体标准先行先试、逐步转化为行业标准或国家标准的原则，研制重点产品碳足迹核算规则标准。行业主管部门会同有关部门发布团体标准推荐清单。对实施基础好的团体标准采信为行业标准或国家标准。

近日，生态环境部、国家发改委等15部门制定并印发《关于建立碳足迹管理体系的实施方案》。《方案》提出：发布重点产品碳足迹核算标准规则。优先聚焦电力、煤炭、天然气、燃油、钢铁、电解铝、水泥、化肥、氢、石灰、玻璃、乙烯、合成氨、电石、甲醇、锂电池、新能源汽车、光伏和电子电器等重点产品，制定发布核算规则标准。按照团体标准先行先试、逐步转化为行业标准或国家标准的原则，研制重点产品碳足迹核算规则标准。行业主管部门会同有关部门发布团体标准推荐清单。对实施基础好的团体标准采信为行业标准或国家标准。

价格追踪

- **多晶硅价格：**根据 InfoLink 数据，本周致密料均价为 40.0 元/kg，较上周下降 1.2%；颗粒硅均价为 37 元/kg，较上周持平。本周硅料成交多以 N 型为主，有 5 家企业成交；P 型无单独成交，多为跟随 N 型混包料售卖，仅部分头部企业签单量较大，其余企业成交情况较为平淡。硅料端持续累库，国内多晶硅生产企业共计 19 家，目前已经实施检修或停车的企业数量有 15 家。根据硅业分会统计，5 月多晶硅产量为 18.27 万吨，环比下降 3.77%。预计 6 月硅料排产约 14-15 万吨，环比下降约 20%。需求端，下游询单频率加快，签单意愿有所增加。考虑到当前价格跌破全线企业的现金成本水平，预计短期价格触底企稳。



- **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 182 N 型硅片均价 1.10 元/片, 较上周持平。硅片价格连续两周持稳。5 月国内硅片产 59.65GW, 环比下降 4.3%, 预计 6 月硅片排产持续降低至 51-52 GW 左右, 环比下降接近 20%。在上游硅料价格见底的背景下, 预计硅片价格无下行动力。
- **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, 较上周持平; 182mm TOPCon 电池片均价为 0.30 元/W, 较上周持平, 比同尺寸 PERC 电池片价格低 3.2%。P 型电池片出货较少, 本周 N/P 型电池片价格持续倒挂。供需方面, 电池 5 月份产出约 64-65GW, 低于预期。受组件排产影响, 6 月垂直一体化厂家大幅下修排产规划, 专业厂家仍有企业维持产线运转与爬坡, 预计 6 月产出约 56-57 GW, 环比下降约 10%。
- **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; 182 TOPCon 双玻组件价格 0.88 元/W, 较上周持平。本周项目观望情绪较重, 并无太多订单执行。5 月组件产量不及预期, 6 月排产环比持续下降。目前行业盈利见底, 主材产业链全线亏损现金, 预计二季度大概率价格探底。

投资建议

- 本周产业链价格已基本全部止跌, 座谈会后供给端出清有望加速, 建议关注行业格局改善后龙头企业的投资机会。**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

