

太阳能

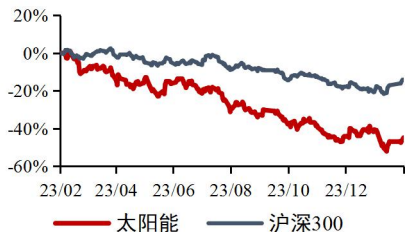
行业周报（20240610-20240616） 同步大市-A(维持)

1-4 月全国光伏组件出口量同比增长 20%，产业链价格企稳

2024 年 6 月 18 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】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  
2024.6.10

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

➤ **工信部：1-4 月全国晶硅光伏组件出口量达 83.8GW，同比增长 20%：**6 月 12 日，据工信部数据，2024 年 1-4 月，我国光伏产业总体保持高位运行。根据光伏行业规范公告企业信息和行业协会测算，全国晶硅光伏组件出口量达 83.8GW，同比增长 20%，光伏产品出口总额达 127 亿美元。多晶硅环节，1-4 月全国产量达 70 万吨。硅片环节，1-4 月全国产量达 320GW，出口量达 26.3GW。电池环节，1-4 月全国晶硅电池产量 240GW。组件环节，1-4 月全国晶硅组件产量 196GW，同比增长 52.9%。

➤ **人民日报：多措并举做好新能源消纳：**近年来，我国新能源发展进一步提速，截至今年 4 月底，全国风电、光伏发电累计装机超过 11 亿千瓦，同比增长约 38%，消纳需求大幅增加。做好新能源消纳工作，对规划建设新型能源体系、构建新型电力系统、推动实现“双碳”目标具有重要意义。

➤ **央视网：1-5 月我国绿色电力交易量同比增长 327%：**央视网记者从中国电力企业联合会了解到，随着我国能源绿色低碳转型不断加速，绿色电力交易规模快速增长，今年前 5 月，我国绿色电力交易量超过 1800 亿千瓦时。绿色电力消费当前主要指风电、太阳能发电所产生的电力的使用情况。中国电力企业联合会最新发布的数据显示，2024 年 1—5 月，我国绿色电力交易量达到 1871 亿千瓦时，同比增长 327%。2023 年全年，全国绿色电力交易总量首次突破 1000 亿千瓦时，达到 1059 亿千瓦时，同比增长 281.4%。

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，较上周持平；颗粒硅均价为 37 元/kg，较上周持平。本周 N 型棒状硅成交有限，仅有 3 家企业少量成交，极少企业已经签完本月订单。从销售情况看，签单多为混包料，P 型基本无单独外售，预计后期单独 P 型产品价格回升空间受限。截至本周，国内多晶硅生产企业共计 19 家，目前已经实施检修的企业数量为 15 家。预计 6 月份硅料排产维持在 14.5-15 万吨左右，硅料库存累积情况有望放缓，但是前期积累的库存难以在短时间内消化，预计三季度市场仍存在一定的供需压力。

➤ **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。硅片价格连续三周持稳。硅业分会数据显示，6 月硅片产量预计 52GW，环比下降 12.8%，除了个别专业厂家外，部分垂直与专业厂家排产皆出现下调。产品结构来看，1-5 月份 N 型渗透率呈现疲软，6 月份预计 N 型占比提升至



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



80%左右，环比约提升 5 个百分点。目前硅片库存约 30GW，企业继续减产，预计短期硅片价格维持稳定。

➤ **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%。受组件排产影响，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，6 月电池整体排产预计 53GW，企业继续大幅减产，但对上游硅片采购力度有所增大。电池企业持续继续亏损，上游价格稳定，预计短期电池片价格也持稳。

➤ **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。美国自 2024 年 6 月 6 日起，终止了对柬埔寨、马来西亚、泰国和越南出口的组件的免税政策，头部企业在东南亚产能开始逐步关停。国内方面，短期市场终端项目推进相对缓慢，6 月组件产出预计低于 50GW，市场相对偏弱。从招标来看，近日华润电力 2024 年第 2 批光伏项目光伏组件设备集中采购中标候选人公示，N 型双面三个标段中标均价 0.78 元/W，预计后续组件价格有进一步下行可能性但空间不大。

#### 投资建议

➤ 本周产业链价格全线止跌，伴随着产业链现金持续流失，供给端出清有望加速，建议关注行业产能出清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

