

太阳能

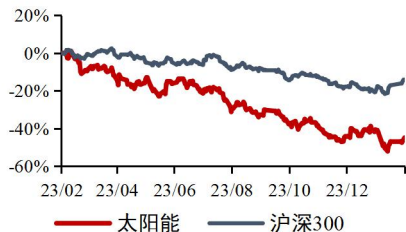
行业周报（20240617-20240623） 同步大市-A(维持)

国家能源局强调合理引导光伏上游产能建设释放，产业链价格下行

2024 年 6 月 23 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 月全国光伏组件出口
量同比增长 20%，产业链价格企稳

2024.6.17

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：jjiahuilin@sxzq.com

投资要点

- **国家统计局：5 月份太阳能发电增速加快，风电降幅收窄：**据国家统计局 6 月 17 日消息，5 月份，规上工业火电、核电由增转降，水电、太阳能发电增速加快，风电降幅收窄。规上工业风电下降 3.3%，降幅比 4 月份收窄 5.1 个百分点；规上工业太阳能发电增长 29.1%，增速比 4 月份加快 7.7 个百分点。
- **国家能源局：合理引导光伏上游产能建设和释放：**6 月 20 日，国家能源局新能源和可再生能源司司长李创军在国新办新闻发布会上表示，当前，中国光伏行业确实竞争非常激烈，为了引导产业健康发展，将采取以下几个方面的措施：首先，要巩固国内光伏发电的新增装机市场，坚持集中式和分布式发展并重。同时，我们还要加快建设新能源基础设施网络，提高电网对包括光伏在内的新能源发电的接纳、配置和调控能力。其次，我们将加强多部门协调，规范光伏发电产业秩序。我们将会同相关部门组织行业协会适时发布产业规模、产能利用率和市场需求等信息，合理引导光伏上游产能建设和释放，避免低端产能重复建设，努力营造良好的市场环境。最后，我们还要持续提升光伏技术创新能力。会同有关部门持续加强对光伏产业标准体系建设，强化标准创新引领，促进产业的健康发展。

- **财政部下发地方可再生能源补贴：**6 月 20 日，财政部下发《关于下达 2024 年可再生能源电价附加补助地方资金预算的通知》，下发 2024 年的地方电网的可再生能源补贴。本年度一共将下发 54.0457 亿元，本次将下发 2.2257 亿元。

价格追踪

- **多晶硅价格：**根据 InfoLink 数据，本周致密料均价为 39.0 元/kg，较上周下降 2.5%；颗粒硅均价为 37 元/kg，较上周持平。本周 N 型有 3 家企业成交，P 型基本无单独成交。受下游低开工率影响，硅料企业前期订单出货不顺。供给端，硅料虽有大幅减产，但供应减量低于预期；需求端，硅片开工率继续维持低位，且暂未有大规模囤货行为。综合来看，硅料价格未见底，但由于成本倒挂程度进一步加重，下跌空间有限。当前供需格局下，预计三季度会有更大规模的硅料减产停产。

- **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。近期硅片成交量小幅上涨，硅片价格连续四周持稳。随着厂家持续减产，库存缓慢出清，然总量仍维持在 40 亿片以上水平。由于硅片环节供给过剩现象仍然存在，后续不排除有价格松动下行的可能性。



- **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 0.30 元/W，较上周下降 3.2%；210mm 电池片（转换效率 23.1%）均价为 0.30 元/W，较上周下降 3.2%；182mm TOPCon 电池片均价为 0.30 元/W，较上周持平，与同尺寸 PERC 电池片价格相同。电池环节前期库存加速出清，总体维持 2-5 天的库存水平。电池企业现金继续亏损，预计短期内价格持稳。
- **组件价格：**根据 InfoLink 数据，本周 182mm 双面 PERC 组件均价 0.80 元/W，较上周下降 3.6%；182 TOPCon 双玻组件价格 0.86 元/W，较上周下降 2.3%。据海关总署，5 月光伏电池（含组件）国内出口金额 28.27 亿美元，环比-0.9%，同比-38.7%。1-5 月累计出口 147.43 亿美元，累计同比下降 33.3%。欧洲市场受传统能源价格下探影响收益、部分集中项目推迟至明年，由于需求不及预期，组件厂家开工率较前期有不同程度下降，利润空间压缩且预计后续价格仍有小幅下行空间。

投资建议

- 本周除硅片外产业链其他环节价格小幅下跌，SNEC 展会后需求整体不及预期，但中东、东南亚存在结构性机会。此外，国家能源局表示将合理引导光伏上游产能建设释放，建议关注相关区域出口企业及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：德业股份、中信博、迈为股份、协鑫科技、朗新集团、旗滨集团、福斯特、京山轻机、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。本报告清晰准确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

