

太阳能

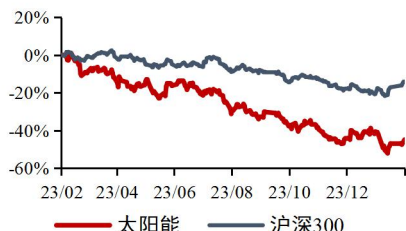
行业周报（20240701-20240707） 同步大市-A(维持

5 月全国光伏发电利用率达 97.5%，产业链价格企稳

2024 年 7 月 8 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】5 月光伏装机同比增长 32%，产业链价格小幅下行

2024.7.1

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

➤ **InfoLink：5 月组件出口量环比上升 1%：**InfoLink 海关数据显示，2024 年 5 月中国共出口约 21.2GW 的光伏组件，相比四月的 20.9GW 环比上升 1%；对比 2023 年 5 月的 19GW 同比上升 12%。今年五月，全球前三大进口中国光伏组件市场依序为欧洲、巴西与沙特，三者单月进口总量约占全球市场 66%。各别市场方面，除亚太市场出现跌幅外，其他市场拉货皆呈现微幅上升，而亚太市场跌幅又以巴基斯坦最为明显。

➤ **中国光伏行业协会：我国硅片产能突破 900GW：**据中国光伏行业协会 CPIA 消息，2023 年硅片规模继续保持快速增长趋势，截至 2023 年底，全球硅片总产能约为 974.2GW，同比增长 46.7%，产量约为 681.5GW，同比增长 78.8%。从生产布局看，2023 年底位于中国大陆的企业硅片产能约为 953.6GW，占全球的 97.9%，占据绝对领先地位。

➤ **5 月全国新能源并网消纳情况：光伏 97.5%，风电 94.8%，十省（市）利用率达 100%：**根据《国家能源局关于 2021 年风电、光伏发电开发建设有关事项的通知》（国能发新能〔2021〕25 号），为引导新能源理性投资、有序建设，近日，全国新能源消纳监测预警中心公布了 2024 年 5 月各省级区域新能源并网消纳情况。5 月全国光伏发电利用率达 97.5%，风电利用率为 94.8%，继续保持 95%以上的高消纳。其中，上海、江苏、浙江、安徽、福建、重庆、四川、广西、海南、贵州 5 月风电和光伏发电利用率达到 100%。

➤ **国家能源局：加强对新能源出力大幅波动等场景预防预控：**7 月 4 日，国家能源局综合司发文指出，加强对新能源出力大幅波动、极端天气过程等场景的预防预控，确保电网安全运行。加强一次能源供需监测，做好电源运行管理和并网服务，严格管控常规电源非停、出力受阻，统筹发挥各类电源顶峰作用，确保应并尽并、稳发满发。

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，较上周持平；颗粒硅均价为 37 元/kg，较上周持平。本周 N 型棒状硅有 4 家企业成交，P 型棒状硅有 3 家企业有成交，部分企业已签单至本月中旬。近期下游需求端未见大幅调整，原料采购方式仍以按需采购为主。供给端，截至本周，国内多晶硅在产企业数量为 19 家，已经开始检修停产 13 家，有 2 家逐渐恢复正常生产状态。6 月多晶硅国内产量为 16.15 万吨，环比下降 19.21%；7 月份硅料暂无新增产能释放，预计 7 月供应量继续下调至 15 万吨左右。综合来看，短期内下游需求维持低位，硅料库存增速放缓，预计硅料价格低位

震荡。

➤ **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。近期硅片价格走势分化，183N 型硅片酝酿涨价。供应方面，硅业分会数据显示，6 月硅片产量 51.31GW，环比减少 13.98%，7 月硅片产量预计 50-52GW。近期硅片库存持续下降，7 月价格预计整体持稳为主。

➤ **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，较上周持平；210mm 电池片（转换效率 23.1%）均价为 0.30 元/W，较上周持平；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。随着电池厂商在月末持续出清库存，库存水平暂居平稳。供需方面，6 月电池排产 52GW。7 月需求不及预期，电池排产预计 50-51GW。上游价格稳定的背景下，预计短期内电池片价格也持稳。

➤ **组件价格：**根据 InfoLink 数据，本周 182mm 双面 PERC 组件均价 0.80 元/W，较上周持平；182 TOPCon 双玻组件价格 0.85 元/W，较上周下降持平。展望 7 月，组件排产仍承压，预计国内组件排产 40-45GW 之间。主要原因是 7-8 月欧洲暑期假期来临，拉货力道开始减缓，需求支撑性仅剩国内及中东市场等地，价格上预计仍有下行空间。

投资建议

➤ 本周全产业链价格稳定，建议关注中东、东南亚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

