

太阳能

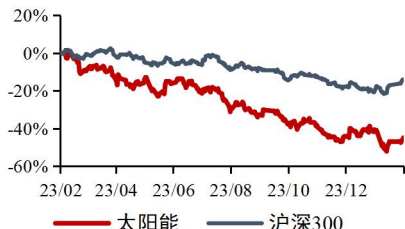
行业周报（20240708-20240714） 同步大市-A(维持

工信部规范光伏制造项目产能建设，产业链价格持续承压

2024年7月15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
605117.SH	德业股份	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月全国光伏发电利用率达97.5%，产业链价格企稳

2024.7.8

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

➤ **国家电网：上半年新增风光新能源装机9615万千瓦，同比增长18%：**7月11日，国家电网有限公司在京召开服务新能源高质量发展新闻发布会，发布《国家电网有限公司服务新能源发展报告2024》（以下简称《报告》），介绍国家电网经营区新能源发展情况，总结公司服务新能源高质量发展工作成效，分析新能源发展形势，发布服务新能源发展的国网行动和倡议，介绍深化电力市场建设有关情况。发布会提到，2024年上半年，国家电网经营区新能源继续保持快速增长、高效消纳的良好态势。新增风光新能源装机规模9615万千瓦，同比增长18%；其中分布式光伏新增4462万千瓦，同比增长18%。新能源发电量7344亿千瓦时，同比增长18%。新能源利用率96.2%，继续保持较高水平。

➤ **工信部：新建和改扩建光伏制造项目，最低资本金比例为30%：**7月9日，工业和信息化部电子信息司对《光伏制造行业规范条件及公告管理办法（征求意见稿）》公开征求意见。文件提出，引导光伏企业减少单纯扩大产能的光伏制造项目，加强技术创新、提高产品质量、降低生产成本。新建和改扩建光伏制造项目，最低资本金比例为30%。

➤ **英国能源安全和净零排放部：英国太阳能装机容量达到了16.8GW：**英国太阳能装机容量达到了16.8GW英国能源安全和净零排放部（DESNZ）的最新数据表明，截至2024年5月英国太阳能装机容量达到了16.8GW。从具体细分领域来看，家用太阳能目前占英国总装机容量容量的30%，并占到2024年5月新增装机容量的大部分。住宅建筑占到新增装机容量容量的80%，提供了当月53MW的总容量。

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36元/kg，较上周下降2.7%。本周N型棒状硅有5家企业有成交，P型棒状硅有2家企业有成交。相对上周，本周签单量出现明显下调，除个别大厂外签单情况较为平淡；颗粒硅整体签单情况明显好于棒状硅，主要得益于颗粒硅的成本优势和结构性短缺。下游硅片端开工在低位维持稳定，仍以定期采买为主，预期短期内下游需求无明显改善迹象。供给端，预计本月硅料新增供应量为64-65GW，环比下降13-15%之间，降幅进一步扩大。库存方面，观察市场整体库存水位有所缓降，预计短期硅料价格区间将继续在底部区间磨底。

➤ **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。本周硅片价格连续 7 周持稳，但不同型号硅片见价格有所分化。根据硅业分会数据，7 月硅片产量预计 50-52GW。目前高景和中环接近满产，其余企业均有不同程度减产或停产，硅片库存继续下调，短期内价格预计持稳为主

➤ **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 0.29 元/W，较上周下降 3.3%，比同尺寸 PERC 电池片价格低 3.3%。P/N 型电池片价格出现倒挂，且大尺寸产品跌价较快。企业持续减产，7 月电池排产预期下调至 49GW，环比下降 5.8%。随着电池厂商在上月末持续出清库存，库存水平暂居平稳，预计短期价格稳定。

➤ **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 0.84 元/W，较上周下降 1.2%。7 月组件厂排产环比下降，预计排产 48GW。受 7-8 月需求收缩、厂家争抢订单等策略影响，预期价格仍有小幅下探趋势，但下探的空间十分有限。

投资建议

➤ 7 月 9 日，工信部对《光伏制造行业规范条件（2024 年本）》（征求意见稿）公开征求意见，目标由推动光伏产业“持续健康发展”转变为“高质量发展”，引导光伏减少单纯扩大产能的光伏制造项目。产能规范、增量产能管理进一步趋严，利好技术专利布局领先的龙头企业。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：**逆变器：德业股份；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：**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

