

太阳能

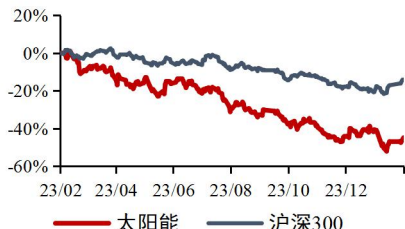
行业周报（20240715-20240721） 同步大市-A(维持)

1-6月太阳能发电装机容量同比增长 51.6%，产业链价格筑底

2024年7月22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
300274.SZ	阳光电源	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】工信部规范光伏制造项目产能建设，产业链价格持续承压

2024.7.15

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：jihuilin@sxzq.com

投资要点

➤ **国家能源局：1-6月太阳能发电装机容量同比增长 51.6%**：7月20日，国家能源局发布1-6月份全国电力工业统计数据。数据显示前6月新增光伏装机102.48GW。截至6月底，全国累计发电装机容量约30.7亿千瓦，同比增长14.1%。其中，太阳能发电装机容量约7.1亿千瓦，同比增长51.6%；风电装机容量约4.7亿千瓦，同比增长19.9%。

➤ **国家能源局：2024年6月份全社会用电量同比增长 5.8%**：7月19日，国家能源局发布6月份全社会用电量等数据。6月份，全社会用电量8205亿千瓦时，同比增长5.8%。从分产业用电看，第一产业用电量128亿千瓦时，同比增长5.4%；第二产业用电量5304亿千瓦时，同比增长5.5%；第三产业用电量1607亿千瓦时，同比增长7.6%；城乡居民生活用电量1166亿千瓦时，同比增长5.2%。

➤ **南方电网：保障乡村分散式风电和分布式光伏“应并尽并”**：日前，南方电网发文指出，2024至2027年，南方电网公司计划投资超过1000亿元，通过农村电网数字化智能化升级改造，提高农网自动化有效覆盖水平，提升分布式可再生能源承载力。南方电网公司将推进“千乡万村驭风行动”和“千家万户沐光行动”，保障乡村分散式风电和分布式光伏“应并尽并”，促进农村能源绿色低碳转型。

➤ **国家能源局：国家绿证核发交易系统上线运行**：国家绿证核发交易系统核心功能近日开发完成并上线运行。系统每月以电网企业、电力交易机构提供的数据为基础，对已建档立卡的项目上月电量核发绿证。国家绿证核发交易系统通过“一个账户”“两类数据”“三个环节”，实现以电网企业、电力交易机构数据为基础核发绿证，为推动绿证核发全覆盖提供支撑。

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，较上周持平。本周N型棒状硅有4家企业有成交，P型棒状硅有2家企业有成交。签单量多以小单成交为主，部分一线企业已签完本月订单。目前产业链上下游现金流普遍紧张，下游企业因潜在的资金占用问题，囤货意愿不足，仍以按需采购为主。受市场行情影响，近期一线企业有望加强减产力度，停产检修企业复产进度不及预期，预计本月多晶硅产量有望进一步下降10%-15%。硅料端库存压力有所好转，但存量产能与新增产能之间的核心矛盾仍然存在，预计短期内价格持稳为主。

➤ **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 182mm N 型硅片均价 1.10 元/片，较上周持平。近期硅片分规格价格走势渐趋差异，182 与 183N 硅片由于前期企业低价出清、库存去化快，同时当前的库存规模也受到细分规格稀释影响，供给偏紧。硅业分会数据显示，预计 7 月硅片排产约 50.6GW，环比 6 月下降约 1.4%。目前专业化硅片厂排产有所提高，其余企业继续下调开工率，短期内价格预计持稳。

➤ **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 0.29 元/W，较上周下降 3.3%；210mm 电池片（转换效率 23.1%）均价为 0.29 元/W，较上周下降 3.3%；182mm TOPCon 电池片均价为 0.29 元/W，较上周持平。7 月电池排产预计 49GW。需求端采购低迷，电池库存继续上涨。当前价格下，电池企业持续亏损，M10 TOPCon 电池片在基于每瓦 0.29 元人民币的含税成本下测算，毛利率-11%至-12%。但供需压力下，价格有继续下降可能。

➤ **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；182TOPCon 双玻组件价格 0.84 元/W，较上周持平。近期组件端企业订单跟进不饱和，需求暂未有明显回升迹象，库存压力依旧位于高位，厂家持续减少低功率产品生产，加快 PERC 产品退出。预计短期市场持续偏弱运行状态，价格仍有下行空间。

投资建议

➤ **龙头企业相继宣布中东扩产，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、阳光电源；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、晶盛机电、捷佳伟创、阿特斯、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

