

太阳能

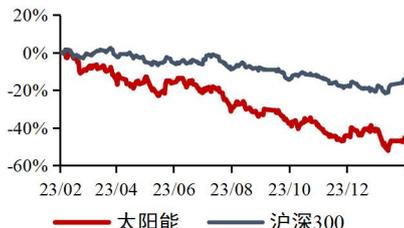
行业周报（20240715-20240721） 同步大市-A(维持)

中共中央健全绿色低碳发展机制，上半年新增光伏并网 102.48GW

2024年7月28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
605117.SH 德业股份	买入-A
300274.SZ 阳光电源	买入-A
601865.SH 福莱特	买入-A
601012.SH 隆基绿能	买入-A
600732.SH 爱旭股份	买入-A
300842.SZ 帝科股份	买入-A

相关报告：

【山证太阳能】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

2024.7.22

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

➤ **中共中央：健全绿色低碳发展机制：**新华社北京7月21发布的《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》对深化生态文明体制改革作出部署，提出健全绿色低碳发展机制。决定提出，聚焦建设美丽中国，加快经济社会发展全面绿色转型，健全生态环境治理体系，推进生态优先、节约集约、绿色低碳发展，促进人与自然和谐共生。决定提出关于健全绿色低碳发展机制的一系列重大部署，如“实施支持绿色低碳发展的财税、金融、投资、价格政策和标准体系”“优化政府绿色采购政策”“加快规划建设新型能源体系”“建立能耗双控向碳排放双控全面转型新机制”“构建碳排放统计核算体系、产品碳标识认证制度、产品碳足迹管理体系”等。

➤ **CPIA 王勃华：建议推动落后产能出清，鼓励企业兼并重组：**7月25日，光伏行业2024年上半年发展回顾与下半年形势展望研讨会在温州举办，中国光伏行业协会名誉理事长王勃华提出，从现实维度看，行业内外竞争激烈，行业需要“轻装上阵”，整合时间不宜过长；从历史维度看，行业调整时间与调整深度成反比。行业风险在当前体量下影响远胜以往，需要在积重难返前尽快调整。建议推动落后产能出清，鼓励企业兼并重组。

➤ **国家能源局：2024年上半年新增光伏并网 102.48GW：**7月25日，国家能源局公示2024年上半年光伏发电建设情况。数据显示，2024年上半年，光伏新增装机 102.48GW。其中，集中式光伏新增装机 49.6GW；工商业新增装机 37.03GW；户用光伏新增装机 15.85GW。截至2024年6月底，光伏累计并网容量 712.93GW，其中集中式光伏电站 403.42GW；分布式光伏电站 309.51GW，包含 131.84GW 户用光伏。

➤ **Bundesnetzagentur：今年上半年，德国新增可再生能源发电量 9.3 GW：**根据 Bundesnetzagentur 的最新数据，今年上半年，德国新增可再生能源发电量 9.3GW，其中约 7.55GW 来自光伏发电。该机构表示，该数字在未来几个月可能还会增加。德国的太阳能装机容量已超过 90 GW，预计到 2030 年将达到 215 GW。

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 5 家企业有成交，P 型有 3 家企业有成交，大部分企业已经开始洽谈 8 月订单，少数企业已签至月中及以后。近期硅料企业接单情况有所好转，受市场行情影响，多晶硅企业积极响应行业自律号召，有序正常减产，甚至有一线企业扩大减



产规模，再度下调开工率，整体库存水平继续下降。从需求端看，硅片采购维持平稳，采购量无显著增加趋势，预计短期价格持稳。

➤ **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。硅业分会数据显示，近期头部企业中环、高景接近满产，其他专业化企业排产约 20%-50%。目前供需相对平衡，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。当前电池持续面临亏损，供应方面，近期电池端库存依旧较大，头部企业维持较高排产，二三线企业减产。供需压力下，短期内价格预计还有继续下跌可能。

➤ **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。入下半年，大基地项目启动，预计全年新增装机再创新高。出口方面，海关数据显示，6 月光伏组件出口量约 22.5GW，环比增长 2.7%。海外需求旺盛，特别是拉美、南亚、中东等市场需求较大。近期市场供需较为平稳，库存仍处于较高水平，预计短期市场持续偏弱运行状态。

投资建议

➤ 建议关注亚非拉相关区域出口企业，新技术布局领先企业，及行业格局改善后龙头企业的投资机会。**重点推荐：业绩较强的逆变器企业：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：昱能科技、禾迈股份、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

