



电力设备与新能源行业研究

买入（维持评级）

行业周报
证券研究报告

国金证券研究所

分析师：姚遥（执业 S1130512080001）
yaoy@gjzq.com.cn

分析师：宇文甸（执业 S1130522010005）
yuwendian@gjzq.com.cn

分析师：张嘉文（执业 S1130523090006）
zhangjiawen@gjzq.com.cn

联系人：唐雪琪

tangxueqi@gjzq.com.cn

再议光储普涨的可持续性 & 底部推荐重申，电网顶层设计再明确

子行业周度核心观点：

光伏&储能：组件 8-9 月排产持续环增能见度提升，同时上游硅料、玻璃等环节减产力度持续加大，既是短期基本面拐点，也是中期做多信号；光储板块多重底部信号清晰，尽管主链基本面大右侧确实未到，但逆变器、辅材等环节已经/正在逐步走向右侧，后续潜在积极催化因素丰富，再次建议逐步加大布局力度。

电网：国家发改委等三部门印发《加快构建新型电力系统行动方案（2024—2027 年）》。电力设备方面，我们认为需要重点关注：1) 大规模高比例新能源外送攻坚行动，优化加强电网主网架：提高在输电通道新能源电量占比、开展新增输电通道先进技术应用；2) 配电网高质量发展行动：很好地衔接《关于新形势下配电网高质量发展的指导意见》；3) 需求侧协同能力提升行动：开展典型地区高比例需求侧响应；利用源荷储资源建设一批虚拟电厂。

风电：近日辽宁省“十四五”海上风电规划获得批准。其中，省管海域规划 7GW，国管海域规划 6.1GW，要求 2025 年前省管海风项目开工 2GW，结合辽宁省已投运及在建海风规模来看，预计规划中较大比例项目将于十五五期间释放。沿海省份十五五海风规划逐步清晰，海风装机中枢有望上行，我们预计“十五五”国内海风年新增装机中枢将达 20GW+。明阳智能签约意大利 2.8GW 漂浮式海风项目，并将在意大利本土建立风机组件生产基地，预计将于 2026 年上半年之前开始交付产品。全球海风推进加速，关注技术、成本领先，交付能力优秀企业的出海机会。

氢能 & 燃料电池：电解槽产能过剩是伪命题，市场需求仍处于快速增长阶段，行业内“内卷”竞争程度激烈，现阶段相关企业需通过技术升级、扩产和开发新市场等手段，维持市场竞争优势；上海市公交车、出租汽车 2027 年将全面实现新能源化，显著带动燃料电池汽车需求，持续关注各省相关政策打开需求空间。

本周重要行业事件：

光储风：光伏硅料价格小幅反弹、8 月组件排产环增能见度提升；发改委等三部委印发《关于进一步强化碳达峰碳中和标准计量体系建设行动方案（2024—2025 年）的通知》；麦迪科技公告拟出售旗下光伏业务相关资产。

电网：国家发改委等三部门印发《加快构建新型电力系统行动方案（2024—2027 年）》；

氢能 & 燃料电池：上海以交通设施设备更新方式推进燃料电池汽车发展；国内首个绿色燃料创新联合体正式成立；成都启动氢能高质量项目申报；国务院发布 21 项氢能行标制修订计划。

投资建议与估值：详见报告正文各子行业观点详情。

风险提示：政策调整、执行效果低于预期风险；产业链价格竞争激烈程度超预期风险。



子行业周观点详情

- **光伏&储能：**组件 8-9 月排产持续环增能见度提升，同时上游硅料、玻璃等环节减产力度持续加大，既是短期基本面拐点，也是中期做多信号；光储板块多重底部信号清晰，尽管主链基本面大右侧确实未到，但逆变器、辅材等环节已经/正在逐步走向右侧，后续潜在积极催化因素丰富，再次建议逐步加大布局力度。
- 一、光伏产业链 8 月上下游排产剪刀差继续收窄（上游减产、下游提产），短期拐点信号清晰，再次触发板块底部普涨。
- 据 InfoLink，光伏主产业链 7 月硅料/硅片/电池片/组件实际产出 14 万吨、52/56/46GW，环比-16%/持稳/-2%/-9%，与前期预期基本一致；同时预计 8 月硅料/硅片/电池片/组件产出 13.6 万吨、54/58/52GW，环比-5%/+5%/+5%/+12%，中下游排产恢复环增提升，且较 7 月初预期显著上调（此前 InfoLink 预计 8 月组件排产 47GW）。具体看各环节情况：
- 7 月硅料产出环降 16%至 14 万吨，预计 8 月环比继续下降 5%至 13.6 万吨，在硅料行业库存仍高、及夏季高温用电保障的压力下，除极个别头部企业保持满负荷运行外，绝大部分企业均处于不同程度的检修或降负荷运行中。在供给端持续减量、多晶硅期货上市临近、当前价格处于全行业亏现金水平的背景下，部分贸易商开始下单囤货，致硅料价格本周出现小幅反弹，但我们预计短期内反弹空间将非常有限。
- 7 月全球组件产出环降 9%至 46GW，主要由于欧洲暑期、欧仓库存增加等因素影响需求；8 月国内大型项目陆续启动，部分厂家订单好转开始提产，预计组件排产环比提升 12%至约 52GW，较 7 月初预期（约 47GW）显著上调；同时预计 9 月排产继续增长至 54GW（接近上半年月产量高点）。
- 此外，光伏玻璃环节由于在 5 月中下旬之后的新点火窑炉逐步释放产量恰遇组件排产下行，导致过去两个多月来库存持续上行、价格一路下跌的局面，或也将在近期得到扭转。据卓创资讯，7 月初以来停产冷修的光伏玻璃产能约 7700 吨/天，约相当于当前在产产能的 7.1%，随组件排产回升、窑炉冷修持续，我们预计光伏玻璃有望迎来库存止涨、价格止跌的拐点。
- 在组件月度排产连续两个月累计下行近 20%、而终端需求保持旺盛、进入 Q3 中后期海外暑休结束叠加国内集中式项目拉货加速的背景下，我们前期多次强调的“8-9 月组件端排产逐步回升”得到验证，或受此消息影响，本周二光伏板块再次出现底部普涨。
- 二、多次普涨之后，板块股价底部已在不知不觉中逐步抬高，尽管各环节的产能出清仍待推进、以主产业链盈利拐点为标志的基本面大右侧也确实未到，但我们再次强调：当前就是板块中大部分环节/标的绝佳的中期布局机会。
- 首先，我们再次梳理一下当前行业基本面的几项重要基本事实以及我们的判断。
- 1) 供应端：主产业链几乎全行业负毛利/亏现金已经持续近 2 个季度，无论是从历史周期复盘还是当前企业资产负债表承受力看，这种状态都不会持续太久了，我们预计此轮供给侧洗牌阶段性成果信号最快有望在 24Q4 出现，并表现为二三线退出告一段落（曾经被称为“TOPCon 四小龙”之一的麦迪科技公告拟出售光伏资产），头部企业经营出现分化。而“出清”本质是贯穿行业景气周期的一个持续性“过程”，而非最终的“结果”。
- 2) 需求端：24H1 国内外需求增速保持 30%+好于市场预期，本质驱动力是，在项目财务模型的成本端大幅下降后，对收入端电价、消纳率不确定性容忍度的大幅提升。在全球平均仍低的光伏发电量渗透率、以及光储系统在大量地区已成为最低成本电源的背景下，电网接入能力、市场化电价机制、海外的高利率环境等外部因素，都只是短期对需求释放节奏的扰动而已。
- 3) 虽然 2025 年需求目前难以准确定量预测，但我们看到国内对提升新能源消纳能力自上而下态度坚定、手段积极多样（近日三部委发布《加快构建新型电力系统行动方案（2024—2027 年）》、新一轮电改推进等顶层设计，均核心聚焦新能源消纳），海外市场在即将开启的降息周期中进一步释放需求弹性也基本是确定性事件，因此 2025 年需求继续保持增长是大概率事件，行业的长期空间也仍然巨大。
- 除供需关系外，当前市场对于光储板块存在几个主流分歧，对此我们的观点如下：
- 1) 2025 年需求增长与否的影响：除上述我们对 2025 年需求增长仍保持乐观的分析外，2025 年需求增速的高低（亦或即使发生小概率的下滑），更多影响的是当前“产能出清/供需再平衡”这一过程的持续时间，而产业链价格（除企业彻底退出行业时的甩库）和行业平均盈利水平，大概率相比现在“不会显著更差”了，因此现在就是景气度的底部是毫无疑问的。
- 2) 美国市场高盈利的可持续性：a. 无论谁上任总统，任何政策动作都不敢轻易威胁美国光伏产业链超过 26 万个就业岗位（绝大部分位于下游）；b. 贸易壁垒（对内补贴、对外加税）大概率长期存在，则壁垒利润长存，且最有能力获取这部分超额利润的，除极个别美国本土企业外（如 First Solar），仍然是当前国际化能力强、应对预案充足的中国龙头企业；c. 对相关标的悲观情绪与预期，在东南亚双反启动和 Trump 遇袭后已较充分释放。
- 3) 逆变器高 ROE 的可持续性：在电站投资成本中占比极低但对发电可靠性和效率影响极大（大型电站尤其甚）；品



牌与销售渠道重要性更高；产品迭代快、要求高强度研发投入；生产环节相对轻资产；决定了逆变器的竞争逻辑与光伏组件产业链的巨大差异及其高 ROE、高进入壁垒的可持续性。过去 3 年行业大热中，投资强度相对低的逆变器领域新玩家反而显著少于主产业链即是一种印证。

- 当前最看好的方向：强 α 公司、边际改善环节、新技术，并逐步关注有机会“剩者为王”的主链龙头。
- 1) 强 α 公司：格局高度稳定环节中的绝对龙头+24 年业绩显著优于同业的公司，推荐：阳光电源、阿特斯、福斯特、福莱特/信义光能。
- 2) 边际改善（储逆、辅材）：储逆板块 Q2-Q3 利润有望连续环增，【大储】长期兑现确定性强、超预期空间大，【分布式、户储、微储逆】对新兴市场弹性和中短期持续边际改善确定性高；【辅材龙头】盈利优势幅度大、持续经营能力强，并率先受益 8-9 月组件排产回升。推荐：胶膜、玻璃、边框龙头。
- 3) 新技术（设备龙头）：新技术迭代不受行业景气度羁绊，核心是新产品的性价比优势，“破坏式”创新或是打破当前电池组件环节同质化内卷的必由之路，交易策略角度也更适合当前“无人问津”时进行埋伏。推荐：迈为股份、奥特维
- 4) 此外，随 Q4 可能出现的景气度拐点临近，资产负债表强劲、新技术研发储备领先的主链龙头公司也可逐步纳入关注范围。
- **电网：国家发改委等三部门印发《加快构建新型电力系统行动方案（2024—2027 年）》**
- 2024 年 8 月 6 日，国家发展改革委、国家能源局、国家数据局三部门印发《加快构建新型电力系统行动方案（2024—2027 年）》，提出在 2024-2027 年重点开展 9 项专项行动，分别旨在：①电力系统稳定保障行动；②大规模高比例新能源外送攻坚行动；③配电网高质量发展行动；④智慧化调度体系建设行动；⑤新能源系统友好性能提升行动；⑥新一代煤电升级行动；⑦电力系统调节能力优化行动；⑧电动汽车充电设施网络拓展行动；⑨需求侧协同能力提升行动。电网方面，我们认为需要重点关注：
 - 1) 大规模高比例新能源外送攻坚行动，优化加强电网主网架：提高在运输电通道新能源电量占比、开展新增输电通道先进技术应用，实现大规模高比例新能源外送。提出了优化加强电网主网架，补齐结构短板，保障电力可靠供应和新能源高质量发展的总体要求，一方面要完善电力规划机制，另一方面要持续补强特高压交直流网架。
 - 2) 配电网高质量发展行动，进一步明确发展路线图：组织编制建设改造实施方案，健全配电网全过程管理，制定修订一批配电网标准，建立配电网发展指标评价体系，很好地衔接了《关于新形势下配电网高质量发展的指导意见》，进一步明确了当前阶段配电网高质量发展的路线图。
 - 3) 需求侧协同能力提升行动，开展典型地区高比例需求侧响应：典型地区需求侧响应能力达到最大用电负荷的 5%及以上，具备条件的典型地区需求侧响应能力达到最大用电负荷的 10%左右；利用源荷储资源建设一批虚拟电厂，建立健全标准体系，完善相关规则，提升电力保供和新能源就地消纳能力。
- 24 年我们持续推荐电力设备板块四条具有结构性机会的投资主线：
 - 1) 电力设备出海——①逻辑：我国电力设备（智能电表、变压器、组合电器等）出口景气度上行趋势明显，海外供需错配严重，部分电气设备处于大规模替换阶段，前期积极出海的龙头有望迎来一轮估值重塑。②后续催化：海外重点地区电网投资规划和落地方案、海关总署出口数据超预期、个股海外订单/出货/业绩超预期。③建议关注：三星医疗、海兴电力、华明装备、金盘科技、思源电气、许继电气、东方电子、威胜信息。
 - 2) 特高压线路&主网——①逻辑：风光大基地的外送需求强烈，仍存在多条线路缺口。同时主网建设与新能源等电源配套发展，招标规模景气上行。②催化：新增披露线路、柔直渗透率提升、项目招标金额/个股中标份额超预期、个股业绩超预期或兑现节奏提前；③建议关注：平高电气、许继电气、大连电瓷、国电南瑞、中国西电。
 - 3) 电力市场化改革：23 年电改重磅政策密集出台，24 年政策力度有望持续加码。电改已进入明确指引期，将成为未来至少两年的主线，政策将推动行业进入第二增长曲线，后续更多相关细则政策有望形成新的催化。建议关注：国能日新、国网信通、泽宇智能、安科瑞、恒实科技。
 - 4) 配网改造——①逻辑：政策端，3 月初和 4 月初顶层分别出台《配网高质量发展指导意见》、《增量配电业务配电区域划分实施办法》；招标端，冀北、甘肃、黑龙江等网省第一批招标均同比大幅增长，以设备更换和智能化升级为主线的配网改造有望迎来行情拐点。②催化：顶层政策出台、网省招标超预期、个股中标突破/份额提升。③重点推荐：三星医疗，建议关注：配网变压器——望变电气、云路股份等；配网智能化——东方电子、科林电气、国网信通、泽宇智能、国能日新等。
- **风电**：据风芒能源报道，近日辽宁省“十四五”海上风电规划获得批准。其中，省管海域规划 7GW，国管海域规划 6.1GW，要求 2025 年前省管海风项目开工 2GW。据 CWEA，截至 2023 年底，辽宁省总计海风装机约 1.05GW，现有在推进海风项目约 3.85GW，结合已投运及在建海风规模来看，预计规划中较大比例项目将于“十五五”期间逐步释放。
- 沿海省份“十五五”海风规划逐步清晰，海风装机中枢有望上行。7 月上海市深远海风电规划获得国家批复，总



规模 29.3GW，国电电力广西招标公告提示广西 6.5GW 海风项目竞配即将启动，随着“十五五”逐步临近，各省相关规划或将逐步落地。考虑现有海风项目储备规模以及深远海风规划情况，我们预计“十五五”国内海风年新增装机中枢将达 20GW+。

- 明阳智能再获欧洲订单，签约意大利 2.8GW 漂浮式海风项目。8 月 8 日，明阳智能、Renexia 和意大利商业与制造业部三方签署谅解备忘录，明阳智能将与 Renexia 共同成立一家新公司并投资 5 亿欧元（约 39.15 亿人民币）在意大利建立风机组件生产基地，并为 Renexia 的 2.8GW Med Wind 漂浮式海上风电项目提供 18.8MW 漂浮式风机，预计将于 2026 年上半年之前开始交付产品。
- 全球海风推进加速，关注技术、成本领先，交付能力优秀企业的出海机会。7 月 2 日，Luxcara 宣布与明阳智能签署 280MW 海风机组供应协议，根据 Luxcara 透露，签约的原因在于明阳智能是唯一一家能够保障在 2028 年前提供 18.5MW 风机设备的企业。与欧洲风机企业相比，国内风机企业在成本、技术及交付能力上具备明显优势。尽管目前欧洲整机出口具备一定壁垒与审查风险，但参考本次意大利合作方式，国内企业有望通过与当地公司合资本地化建厂的方式逐步渗透。随着全球海风需求逐步释放，国内整机企业海外市场份额有望提升。
- 7 月以来原材料成本改善明显。8 月 9 日中厚板、圆钢、生铁、废钢、螺纹钢分别为 3483 元/吨、3530 元/吨、4200 元/吨、2180 元/吨、3310 元/吨，环比 8 月 2 日变动幅度分别为-1.5%/-0.6%/0%/-4.4%/-0.9%，较 7 月初分别变动-7.4%/-5.4%/+1.2%/-10.3%/-8.8%。
- 行业新闻更新：1) 金风科技全资子公司德国金风与奥地利能源公司签署《风机供货和安装协议》，金风科技为德国金风提供担保，担保金额为 0.84 亿欧元（约 6.55 亿人民币）；2) 三一重能中标威宁县三个风电项目，合计规模 230MW；3) 广西北部湾投资集团与三峡能源、东方电缆签订投资合作框架协议，在海上风电、海风产业园等方面推进合作；4) 华润新疆天山北麓新能源基地项目风电机组开标，其中金风科技预中标 1900MW，东方风电预中标 900MW；5) 中电建伊犁风光储一体化项目完成签约，其中风电规划建设规模 400MW；6) 中车株洲所预中标华润新能源曹县 481MW 风电机组采购；7) 运达股份预中标中泰新能源、国家电投 2 个风电项目机组采购，合计规模 546MW。
- 后续可重点关注数据及项目信息：1) 海风招标量；2) 青洲五七项目进展；3) 帆石一二项目进展；4) 深远海推进情况；5) 3Q24 排产情况。
- 推荐三条主线：1) 海外海缆、桩基产能瓶颈带来的订单外溢：重点推荐：东方电缆，建议关注：大金重工、中天科技等；2) 亚非拉新兴市场需求迅速释放形成的整机出口机遇：重点推荐：金风科技，建议关注：运达股份等；3) “十五五”规划下深远海确定性提升带来的海风产业链价值量提升机会：重点推荐：东方电缆，建议关注：中天科技、大金重工、泰胜风能、海力风电等。
- **氢能与燃料电池**：电解槽产能过剩是伪命题，市场需求仍处于快速增长阶段。目前根据各地已立项的氢能项目，绿氢产能合计年均规划量约 766.9 万吨，在年运行小时数 4000 小时下，电解槽装机需求量约为 53.1GW。截至 2023 年底，国内电解水制氢设备厂商名义总产能约为 38GW，远低于当前供给，对应看供需缺口达到 15GW（约 3000 台套电解槽）。从招标量看，2023-2024 年 7 月国内电解槽招标量也仅为 1.89GW。产能过剩的讨论多源于大量新技术、新产品出台的热闹新闻与实际产能的混淆，并且部分企业虽规划了大规模的扩张，但这些规划能否真正落地仍有待观察。目前，国内大部分电解槽生产仍以订单驱动为主，大多停留在订单手动组装阶段，未实现自动化产线，谈论产能过剩显然为时过早。然而虽然电解槽产能并未过剩，但行业内“内卷”竞争程度确实激烈，现阶段相关企业需通过技术升级、扩产和开发新市场等手段，维持市场竞争优势。例如，目前拿单能力强的头部企业，派瑞氢能、隆基氢能等，凭借技术优势和资源优势，不断通过技术升级巩固市场份额。资金相对雄厚的企业，例如天合元氢、明阳氢能、双良氢能、石化机械等，则选择通过增资扩产，以占据市场份额。部分企业则通过积极开拓海外市场，来抵消国内市场的激烈竞争压力。然而，也有一些企业在面对激烈的市场竞争时，可能会选择战略性收缩或退出。这也进一步表明，当前市场的激烈竞争并不会导致实际的产能过剩，前期尚处跑马圈地状态。
- 上海市公交车、出租汽车 2027 年将全面实现新能源化，显著带动燃料电池车量需求。《上海市交通领域大规模设施设备更新专项工作方案（2024-2027 年）》发布，将以交通设施设备更新方式推进燃料电池汽车发展。根据方案，预计到 2027 年，上海市将累计更新或新增公交车 6200 辆、出租汽车 1.1 万辆、货车约 5 万辆，仅以 20% 为燃料电池汽车测算，将带动上万辆需求，而 2023 年全年全国燃料电池汽车产销量不到 6000 辆。上海此政策不仅为燃料电池汽车的应用创造下游需求，同时基于国务院发布的以旧换新政策的推进，其余省份在车辆上的相关政策将陆续推进，进一步带动燃料电池汽车的需求爆发，持续关注各省相关政策打开的需求空间。方向选择：重点布局制氢和燃料电池相关设备企业。
- 1) 绿氢生产由项目持续落地所带动，板块整体表现将取决于招标的持续性与绝对量，随着近一年来电解槽项目招标要求逐步提高，标的首选具备进入大型项目供应商以及具备海外出货企业，重点看好电解槽相关设备端机会。
- 2) 产业大发展下，中下游同步推广，看好燃料电池核心零部件和加氢站建设带来的设备机会。



推荐组合：

- 光伏：推荐：阿特斯、阳光电源、通威股份、天合光能、晶澳科技、TCL 中环、高测股份、双良节能、奥特维、捷佳伟创、晶科能源、隆基绿能、金晶科技、林洋能源、昱能科技、福斯特、迈为股份、信义光能、福莱特 (A/H)、海优新材、信义能源，建议关注：协鑫科技、金辰股份、信义储电、大全能源 (A/美)、正泰电器、锦浪科技、固德威、禾迈股份、新特能源。
- 储能：推荐：阳光电源、盛弘股份、林洋能源、科士达，建议关注：南都电源、上能电气、科陆电子、英维克、派能科技。
- 风电：推荐：东方电缆、日月股份、海力风电，建议关注：明阳智能、金雷股份、金风科技、大金重工、中际联合、中天科技、中材科技、运达股份、中广核新能源、三峡能源、龙源电力。
- 氢能：推荐：富瑞特装、科威尔，建议关注：华光环能、华电重工、昇辉科技、石化机械、厚普股份、亿华通、国鸿氢能、京城股份、致远新能、蜀道装备。
- 电力设备与工控：推荐：三星医疗，建议关注：海兴电力、思源电气、金盘科技、国能日新、东方电子、国电南瑞、国网信通、安科瑞、望变电气、汇川技术、南网科技、四方股份、伊戈尔、麦格米特、宏发股份、许继电气。

产业链主要产品价格及数据变动情况及简评

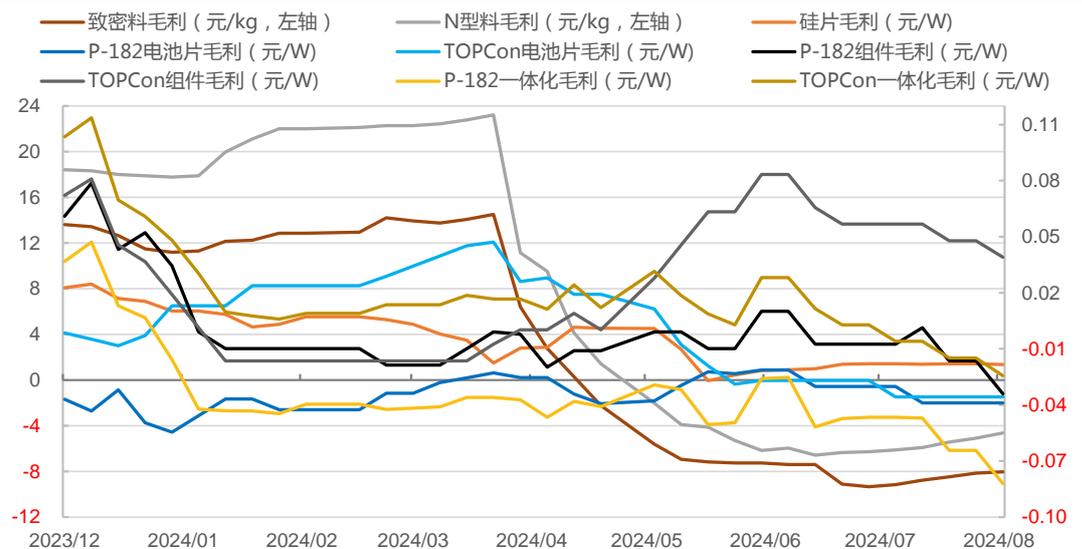
光伏产业链

要点：<1>截至 8 月 7 日，本周硅料价格小幅上涨，组件、光伏玻璃价格下跌，其他环节价格低位持稳。

<2>我们预计年内组件产业链产品价格表现将以“底部小幅波动”为主，有利于终端需求释放，近期我们前期多次强调的“8-9 月组件端排产逐步回升”得到验证，组件排产向上拐点的出现将成为驱动板块逐渐走向“右侧”的催化剂，短期建议重点聚焦盈利优势幅度大、持续经营能力强的辅材环节龙头，并且持续看好“储逆”板块各细分方向龙头。

- 1) 硅料：硅料价格已突破所有企业现金成本，企业减产幅度加大；
- 2) 硅片：硅片盈利持续承压，部分二三线企业因成本压力出现停产现象；
- 3) 电池片：电池片盈利持续承压，陆续有企业减产甚至停产；
- 4) 组件：考虑费用后组件盈利仍处在较低水平。

图表 1：主产业链单位毛利趋势（测算，截至 2024/8/7）



来源：硅业分会、PVInfoLink，国金证券研究所测算

注：单位毛利为测算值，实际因各家企业库存及技术水平不同有所差异，建议关注“变化趋势”为主

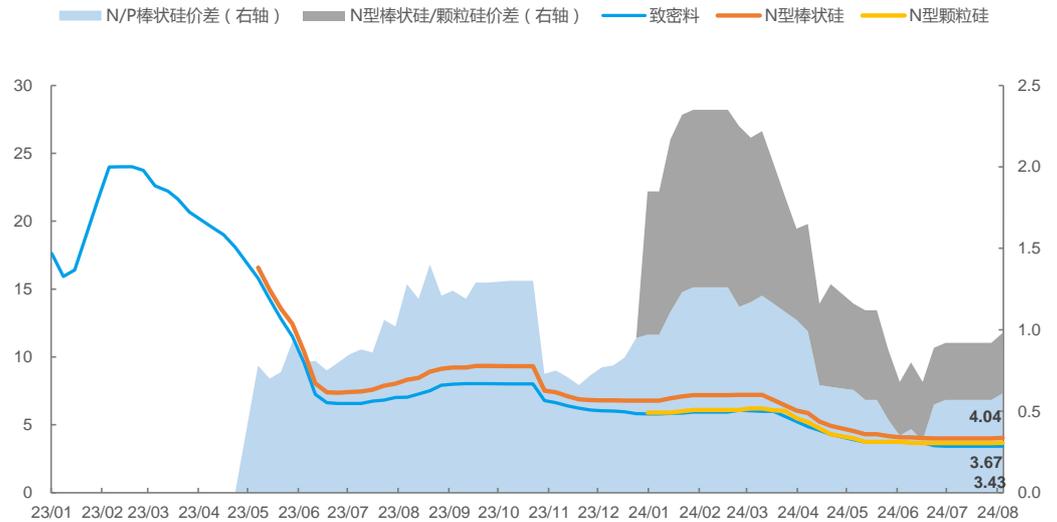
产业链价格描述：

1) 部分 N 型硅料订单小幅涨价，暂未出现规模性涨价：供应端缩量、价格筑底信号导致下游加大采买，贸易商也陆续进场，本周小部分企业通过与期现商交易实现价格小幅上涨，小单急单报价涨幅较高，大单长单实际成交价多维持



稳定，暂未出现规模性涨价，市场仍在博弈；考虑到行业库存仍维持在较高水平，预计本轮涨价的持续性较弱。

图表2: 多晶硅料及工业硅价格 (万元/吨)

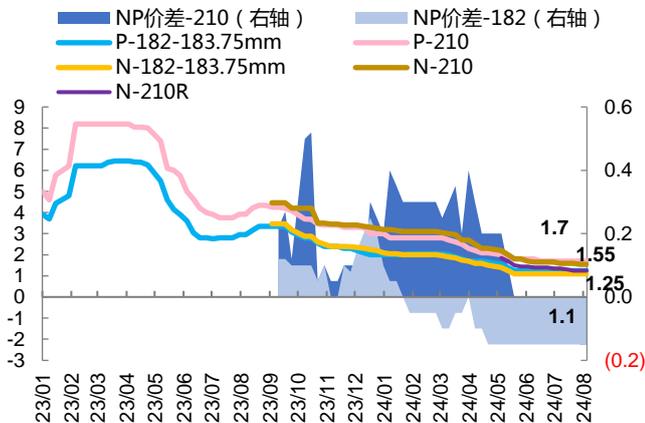


来源: PVInfoLink、硅业分会, 国金证券研究所, 截至 2024-8-7

2) 硅片价格维稳: 8月硅片排产环比增长, 而下游部分电池片产线技改减产, 预计仍有窄幅累库压力, 本周价格走势相对疲软松动, 个别企业 N-183 系列报价 1.08 元左右, 然而还未形成批量成交。

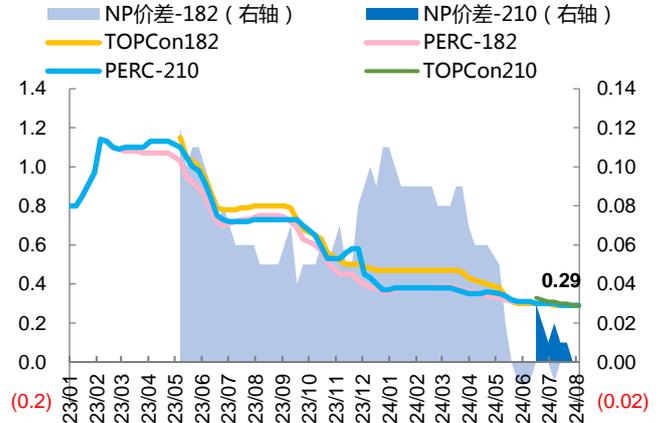
3) 电池片价格暂稳: 电池片企业盈利承压, 维持现有订单发货、不愿继续亏损让利, 价格维持低位; 近期银点价格回落, 减缓了电池企业一部分生产压力。

图表3: 硅片价格 (元/片)



来源: PVInfoLink、硅业分会, 国金证券研究所, 截至 2024-8-7

图表4: 电池片价格 (元/W)



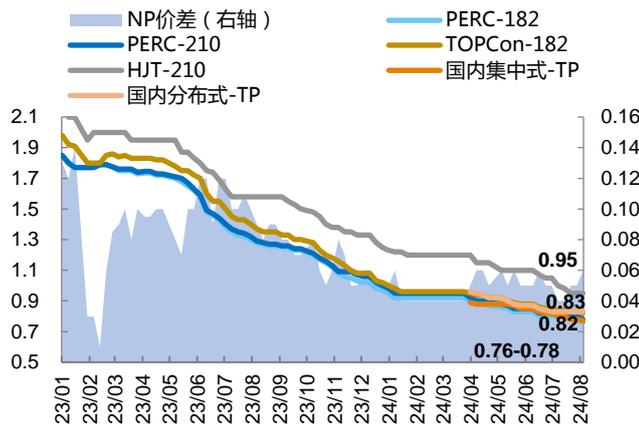
来源: PVInfoLink, 国金证券研究所, 截至 2024-8-7

4) 组件价格小幅下跌: 需求尚未有明显大幅回升迹象, 组件整体库存仍维持较高水平, 市场上低价抢单、低效产品、库存商品等致使价格下探, 持续打乱市场节奏, 组件价格修复回升较有难度。

5) 欧美地区组件价格下跌: 美国 PERC/TOPCon 价格 0.25/0.28 (-0.02) 美元/W; TOPCon 价格区域分化明显, 亚太区域价格约 0.1-0.105 美元, 欧洲及澳洲仍有 0.085-0.115 欧元、0.105-0.13 美元的执行价, 巴西约 0.085-0.12 美元, 中东约 0.09-0.11 美元 (大项目 0.1 美元以内), 拉美约 0.09-0.11 美元。PERC 执行价 0.09-0.10 美元/W; HJT 执行价 0.12-0.125 美元/W。

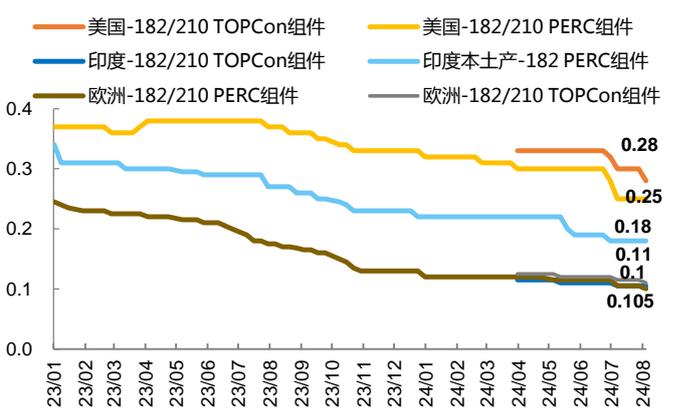


图表5: 组件价格 (元/W)



来源: PVInfoLink, 国金证券研究所, 截至 2024-8-7

图表6: 各区域组件价格 (USD/W)

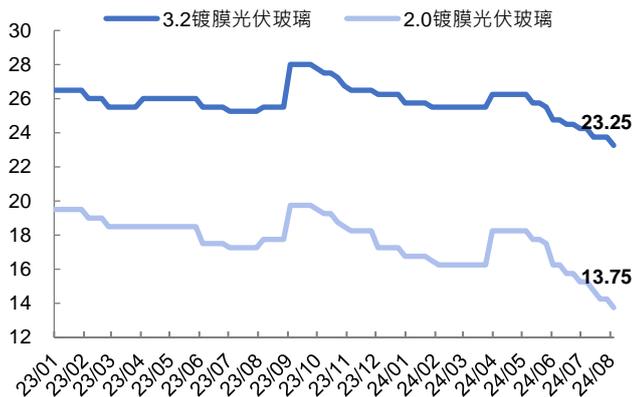


来源: PVInfoLink, 国金证券研究所, 截至 2024-8-7

6) 光伏玻璃价格下跌: 组件企业开工率未有显著提升, 多按需采购、存压价心理, 供给端虽多条玻璃产线冷修, 但供给量相对充足, 库存较高且仍处增加趋势, 部分企业让利吸单, 8月新单价下调 0.5-1 元/平。

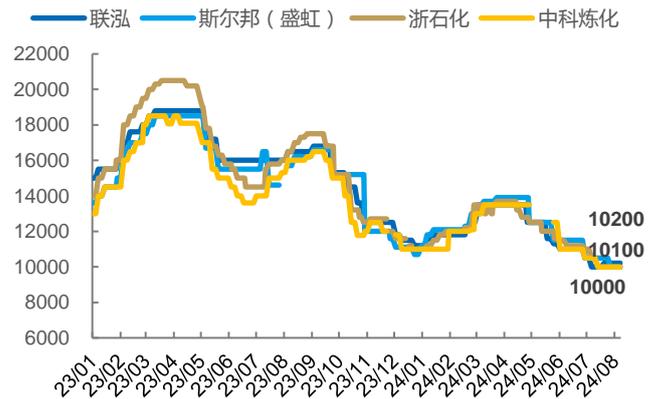
7) EVA 树脂价格维持低位: 8月光伏胶膜按订单需求生产, 排产未有明显提升; 光伏 EVA 刚需补仓为主, 实盘价格一单一谈, 成交气氛平平, 价格低位盘整。

图表7: 光伏玻璃价格 (元/平)



来源: PVInfoLink, 卓创资讯, 国金证券研究所, 截至 2024-8-8

图表8: 光伏 EVA 树脂报价 (元/吨)



来源: 卓创资讯, 国金证券研究所, 截至 2024-8-7

风险提示

政策调整、执行效果低于预期: 虽然风光发电已逐步实现平价上网, 能源转型及双碳目标任务仍然高度依赖政策指引, 若相关政策的出台、执行效果低于预期, 可能会影响相关产业链的发展。

产业链价格竞争激烈程度超预期: 在明确的双碳目标背景下, 新能源行业的产能扩张明显加速, 并出现跨界资本大量进入的迹象, 可能导致部分环节因产能过剩程度超预期而出现阶段性竞争格局和盈利能力恶化的风险。



行业投资评级的说明：

- 买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
- 中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究