

信义山证汇通天下

证券研究报告

太阳能

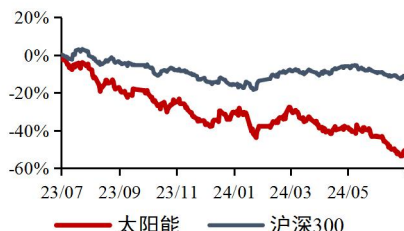
行业周报（20240812-20240818） 同步大市-A(维持)

7月规模以上工业太阳能发电增长16.4%，多晶硅价格略有上行

2024年8月19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
300274.SZ	阳光电源	买入-A
605117.SH	德业股份	买入-A
688472.SH	阿特斯	买入-A
601012.SH	隆基绿能	买入-A
600732.SH	爱旭股份	买入-A
601865.SH	福莱特	买入-A

相关报告：

【山证太阳能】发改委等三部委强调提升电网对清洁能源的接纳、配置、调控能力

2024.8.12

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

➤ **国家统计局：7月规模以上工业太阳能发电增长16.4%**：8月15日，国家统计局发布数据显示，7月份，规上工业火电降幅收窄，水电、风电、太阳能发电增速回落，核电由降转增。其中，规上工业风电增长0.9%，增速比6月份回落11.8个百分点；规上工业太阳能发电增长16.4%，增速比6月份放缓1.7个百分点。

➤ **国家能源局：引导分布式新能源科学布局、有序开发、就近接入、就地消纳**：8月13日，国家能源局印发《配电网高质量发展行动实施方案（2024—2027年）》。文件提出，完善配电网与分布式新能源协调发展机制。结合最新情况研究并规范配电网可承载分布式光伏规模计算方法。在现有6个试点省份的基础上，各省（区、市）能源主管部门系统组织开展新能源并网影响分析，评估配电网承载力，建立配电网可开放容量定期发布和预警机制，按季度向社会公布县（市）一级电网不同区域可承载规模信息，引导分布式新能源科学布局、有序开发、就近接入、就地消纳，并分析提出进一步提升可承载规模的方案、举措和时限要求。

➤ **央视网：我国可再生能源发电量占比提升至35.1%**：8月14日央视网报道，今年以来，我国可再生能源发展保持强劲增长，总装机已超过16亿千瓦。今年上半年，全国新增发电量中，有超过八成来自可再生能源。目前，我国可再生能源发电量占比已从2023年底的32%提升到35.1%。国家能源局表示，下一步，我国将继续坚持集中式、分布式并举，陆上、海上并重，实现多种可再生能源互补协同，加快实现能源电力绿色低碳转型。

➤ **美国白宫：宣布太阳能电池进口关税配额增加到12.5GW**：8月12日，美国白宫发布公告，将进口太阳能电池的关税配额从5GW提高到12.5GW，关税目前设定为14.25%。今年5月份拜登政府曾表示，如果光伏电池进口量接近5GW的水平将考虑提高配额。事实上今年上半年，美国一共进口电池片约5.2GW，已经达到原先的全年豁免配额。

价格追踪

➤ **多晶硅价格**：根据InfoLink数据，本周致密料均价为39.5元/kg，较上周上涨1.3%；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型棒状硅基本无成交。本周成交量较大，但目前各家企业签单进度不一，部分企业已预定本月全部产能。短期来看，预计8月多晶硅产量约在13.5万吨左右，本月硅料供需有望达到平衡。中期来看，硅料供需并为得到根本性改善，本轮涨价主要因为贸易商提价拿货及硅料龙头企业挺价，



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

预计此次涨价能够维持的时间较为有限。

➤ **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。本周硅片价格持稳，市场供需关系没有基本面变化，预期短期内市场仍维持博弈局面。预计后续硅片的价格走势要综合考虑上游硅料价格变化及不同规格间硅片的供需情况。

➤ **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，较上周持平；210mm 电池片（转换效率 23.1%）均价为 0.29 元/W，较上周持平；182mm TOPCon 电池片均价为 0.29 元/W（转换效率 24.9%+），较上周持平。8 月电池片排产小幅上调，当前电池库存 10-15 天。目前电池价格基本见底，企业仍处于清库时期，价格不排除继续下降可能。

➤ **组件价格：**根据 InfoLink 数据，本周 182mm 双面 PERC 组件均价 0.74 元/W，较上周下降 2.6%；182TOPCon 双玻组件价格 0.80 元/W，较上周下降 2.4%。需求方面，美国白宫 8 月 12 日发布公告，为了满足美国本土组件生产商的电池需求，放宽低关税光伏电池配额，将太阳能电池的 201 关税豁免配额从 5GW 增加至 12.5GW，利好国内电池、组件厂商出口。价格方面，近期部分终端电站项目推进，局部成交稍有好转，而整体需求尚未见明显起色，预计组件价格仍有下行空间。

投资建议

➤ 亚非拉光储需求快速增长的方向重点推荐：**阳光电源、德业股份**；优质一体化光储龙头重点推荐：**阿特斯**；光伏新技术方向重点推荐：**爱旭股份、隆基绿能**；光伏玻璃环节重点推荐：**福莱特**。建议积极关注：**福斯特、协鑫科技、中信博、迈为股份、晶盛机电、捷佳伟创、时创能源、旗滨集团、信义光能、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,本报告的任一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金田路 3086 号大百汇广场 43 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

