

## 太阳能

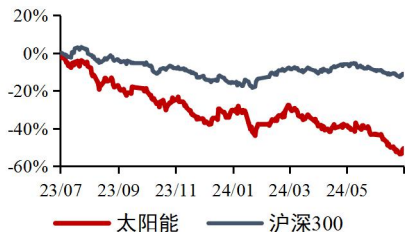
## 行业周报（20240819-20240825） 同步大市-A(维持)

1-7月太阳能发电装机容量同比+49.8%，产业链价格仍存下行压力

2024年8月25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】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  
2024.8.19

### 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

➤ **两部门：推进光伏设备更新和循环利用：**8月21日，国家发展改革委办公厅、国家能源局综合司印发《能源重点领域大规模设备更新实施方案》，方案提出，坚持市场为主、统筹联动，坚持先立后破、稳步推进，坚持鼓励先进、淘汰落后，坚持标准引领、有序提升。到2027年，能源重点领域设备投资规模较2023年增长25%以上，重点推动实施煤电机组节能改造、供热改造和灵活性改造“三改联动”，输配电、风电、光伏、水电等领域实现设备更新和技术改造。

➤ **国家能源局：1-7月太阳能发电装机容量同比+49.8%：**8月23日，国家能源局发布1-7月份全国电力工业统计数据。截至7月底，全国累计发电装机容量约31.0亿千瓦，同比增长14.0%。其中，太阳能发电装机容量约7.4亿千瓦，同比增长49.8%；风电装机容量约4.7亿千瓦，同比增长19.8%。1-7月份，全国发电设备累计平均利用1994小时，比上年同期减少91小时。1-7月份，全国主要发电企业电源工程完成投资4158亿元，同比增长2.6%。电网工程完成投资2947亿元，同比增长19.2%。

➤ **国家能源局：7月份全社会用电量同比增长5.7%：**8月22日，国家能源局发布7月份全社会用电量等数据。7月份，全社会用电量9396亿千瓦时，同比增长5.7%。从分产业用电看，第一产业用电量142亿千瓦时，同比增长1.5%；第二产业用电量5656亿千瓦时，同比增长5.0%；第三产业用电量1871亿千瓦时，同比增长7.8%；城乡居民生活用电量1727亿千瓦时，同比增长5.9%。1~7月，全社会用电量累计55971亿千瓦时，同比增长7.7%，其中规模以上工业发电量为53239亿千瓦时。从分产业用电看，第一产业用电量764亿千瓦时，同比增长7.5%；第二产业用电量36329亿千瓦时，同比增长6.6%；第三产业用电量10396亿千瓦时，同比增长11.0%；城乡居民生活用电量8482亿千瓦时，同比增长8.4%。

### 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家成交，P型棒状硅基本无成交。本周大厂基本已经完成月度订单签订，整体成交量较为有限，多以小单散单成交为主。本周价格持平的原因一方面为企业本月接单步入尾声，市场成交较为受限。另一方面因为下游拉晶减产预期加剧，在无硅料头部企业进一步拉升价格的情况下，其余企业多为争取平价成交。短期来看，预计硅料价格上涨动力不足，价格底部持稳。



- **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 1.08 元/片, 较上周下降 1.8%。本周, 硅片价格因供需波动出现松动, 尤其是 N 型硅片价格略有下调。上游硅料涨价及下游电池片价格下跌的背景下, 硅片端压力较大。硅片企业目前有关调排产预期, 个别硅片大厂开工率降至七到八成的计划, 需求小幅下降。短期来看, 预计硅片价格仍有下调可能性。
- **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 0.285 元/W, 较上周下降 1.7%; 210mm 电池片 (转换效率 23.1%) 均价为 0.285 元/W, 较上周下降 1.7%; 182mm TOPCon 电池片均价为 0.285 元/W (转换效率 24.9%+), 较上周下降 1.7%。近期电池片价格走势主要取决于组件价格的下跌幅度, 电池片环节议价能力不强。供需方面, 短期内电池环节库存压力依旧较大。组件端库存同样维持高位, 采购意愿偏弱, 预计短期价格小幅下降。
- **组件价格:** 根据 InfoLink 数据, 本周 182mm 双面 PERC 组件均价 0.74 元/W, 较上周持平%; 182TOPCon 双玻组件价格 0.79 元/W, 较上周下降 1.3%。近期市场上仍存在低价抢单现象, 部分一线厂家价格竞争策略较激进。国内大项目有望在 9 月拉动, 海外需求平稳。整体来看, 需求支撑仍显一般, 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。

#### 风险提示

- 光伏新增装机量不及预期; 产业链价格波动风险; 海外地区政策风险等。

### 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

