

太阳能

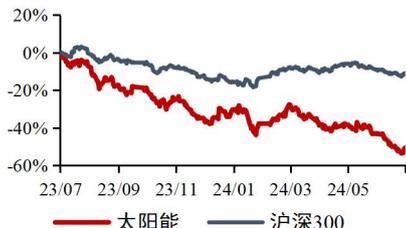
行业周报（20240902-20240908） 同步大市-A(维持)

7月全国光伏发电利用率为97.6%，产业链中游价格持续博弈

2024年9月9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

688472.SH	阿特斯	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
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月国家能源局核发绿证1.82亿个，龙头硅片企业宣布涨价
2024.09.02

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：太阳能发电等可再生能源发电项目上网电量核发可交易绿证：**9月5日，国家能源局印发《可再生能源绿色电力证书核发和交易规则》的通知。文件指出，对风电（含分散式风电和海上风电）、太阳能发电（含分布式光伏发电和光热发电）、生物质发电、地热能发电、海洋能发电等可再生能源发电项目上网电量，以及2023年1月1日（含）以后新投产的完全市场化常规水电项目上网电量，核发可交易绿证。1个绿证单位对应1000千瓦时可再生能源电量。不足核发1个绿证的当月电量结转至次月。绿证既可单独交易；也可随可再生能源电量一同交易，并在交易合同中单独约定绿证数量、价格及交割时间等条款。现阶段绿证仅可交易一次。绿证交易最小单位为1个，价格单位为元/个。绿证有效期2年，时间自电量生产自然月（含）起计算。对2024年1月1日（不含）之前的可再生能源发电项目电量，对应绿证有效期延至2025年底。

➤ **国家能源局：7月新增建档立卡光伏发电项目4529个：**2024年7月，全国新增建档立卡新能源发电（不含户用光伏）项目共4647个，其中风电项目82个，光伏发电项目4529个（集中式光伏发电项目170个，工商业分布式光伏发电项目4359个），生物质发电项目36个。

➤ **全国新能源消纳监测预警中心：7月全国光伏发电利用率为97.6%：**8月29日，全国新能源消纳监测预警中心发布2024年7月全国新能源并网消纳情况。2024年7月，全国光伏发电利用率为97.6%。2024年1-7月，全国光伏发电利用率为97.1%。

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。从硅业分会报价来看，N型棒状硅和颗粒硅价格分别上涨0.73%和1.63%。本周企业逐步开始新一轮签单，除极少数一线企业有一定签单量以外，其余企业多以执行前期订单为主，整体签单量较为一般。目前多晶硅企业涨价预期相对一致，一方面因为8月份集中检修降负荷背景下，短期工序压力较小；另一方面，硅料企业对硅料提价有一定接受度。

➤ **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，较上周持平。中秋国庆双节临近，硅片价格迎来重要时间节点，下游电池企业趁节前备货，价格仍在博弈中。截至8月底硅片库存降至25GW，近半月库存属于合理水



平。从供需平衡关系来看，预计 9 月硅片库存将进一步下降，且硅料价格有上涨预期，对硅片价格形成支撑。

➤ **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，较上周持平；210mm 电池片（转换效率 23.1%）均价为 0.285 元/W，较上周持平；182mm TOPCon 电池片均价为 0.28 元/W（转换效率 24.9%+），较上周持平。供应方面，8 月电池产出约 58GW，9 月排产目前预计持稳或小幅下调。随着硅片涨价，电池端企业也酝酿上调价格，但仍需观察下游组件端对涨价的接受程度。

➤ **组件价格：**根据 InfoLink 数据，本周 182mm 双面 PERC 组件均价 0.73 元/W，较上周下降 1.4%；182TOPCon 双玻组件价格 0.77 元/W，较上周持平。需求方面，海外市场仍受制库存积累、经济疲弱、政策变动等外在因素影响，拉货需求暂无回温迹象。排产方面，目前近期企业去库为主，9 月排产预计环比 8 月略有提升，但幅度有限。价格方面，目前由于成品库存较高，按需采购为主，需求支撑仍显一般，价格或下行但空间不大。

投资建议

➤ **重点推荐优质一体化光储龙头：阿特斯；**亚非拉光储方向：**阳光电源、德业股份；**光伏新技术：**爱旭股份、隆基绿能；**格局稳定有减产提价预期的**光伏玻璃环节：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

