

太阳能

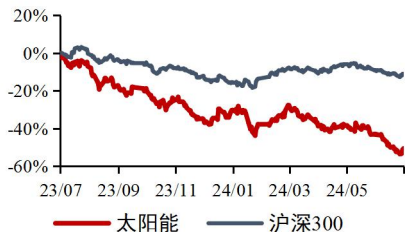
行业周报（20240916-20240922） 同步大市-A(维持)

8月逆变器出口额同比增长24.2%，硅料价格上涨

2024年9月23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-B
600732.SH	爱旭股份	买入-B
601865.SH	福莱特	买入-A

相关报告：

【山证太阳能】习近平强调有序推进大型风电光伏基地和电力外送通道规划建设 2024.09.18

分析师：

肖索

执业登记编码：S0760522030006

邮箱：xiaosuo@sxzq.com

贾惠琳

执业登记编码：S0760523070001

邮箱：jihuilin@sxzq.com

投资要点

- **国家统计局：2024年8月太阳能发电增长21.7%**：9月14日，国家统计局发布2024年8月份能源生产情况。8月份，规上工业火电由降转增，水电增速回落，核电、风电、太阳能发电增速加快。规上工业太阳能发电增长21.7%，增速比7月份加快5.3个百分点。
- **国家能源局：支持利用沙漠、戈壁、荒漠等建设大型风电光伏基地**：9月19日，国新办举行“推动高质量发展”系列主题新闻发布会。期间，自然资源部副部长、国家自然资源副总督察刘国洪表示，党的二十大以来，全国批准农用地转用和土地征收1153万亩、批准用海739万亩，其中涉及4238个交通项目、281个水利项目、4588个能源项目建设。完成覆盖约3/4全国陆地及主要岛屿的实景三维数据建设，为经济社会发展和人民生活提供空间地理数据要素保障。支持利用沙漠、戈壁、荒漠等建设大型风电光伏基地，引导规范光伏项目用海，促进新型能源开发。自然资源部总规划师吴海洋表示，对能源、交通、水利、国防等重大建设项目，出台先行用地、临时用地、分期分段报批等政策举措，保障这些项目尽早开工建设。
- **国家能源局：积极支持、推动分布式光伏开发利用**：9月18日，国家能源局发布《关于政协第十四届全国委员会第二次会议第01856号（工交邮电类265号）提案答复的函（国能提电力〔2024〕22号）》。答复函表示：国家能源局高度关注、积极支持分布式光伏新能源开发利用。下一步国家能源局将针对分布式光伏采取加大配电网升级改造力度，制定分布式光伏相关规范，推动分布式新能源就地开发利用、推动分布式智能电网由示范建设到广泛应用，推动多领域清洁能源电能替代等措施。
- **海关总署：8月逆变器出口额同比+24.2%**：根据海关总署，8月逆变器出口额61.6亿元，同比+24.2%，环比+10.0%。1-8月累计出口额402.0亿元，同比+18.1%。分大洲看，欧洲27.4亿元，同比-0.6%，环比+23.8%；亚洲19.0亿元，同比+72.2%，环比-6.1%；拉丁美洲7.2亿元，同比+44.4%，环比+4.4%；非洲4.2亿元，同比+81.4%，环比+16.2%；北美洲2.4亿元，同比+10.0%，环比+34.8%；大洋洲1.4亿元，同比-6.7%，环比+3.2%。8月组件出口额174.0亿元，同比-28.1%，环比-5.4%。1-8月累计出口额1611.6亿元，同比-29.0%。

价格追踪

- **多晶硅价格**：根据InfoLink数据，本周致密料均价为40.0元/kg，较上周提高1.3%；颗粒硅均价为36.5元/kg，较上周提高1.4%。本周多晶硅企业仍在签订新一轮订单，部分企业已基本完成本月接单目标。本次硅料价格再



度上涨主要有以下两方面支撑：一方面，龙头企业挺价签单意愿较强，其余企业签单疲软，几笔大单均为大厂涨价成交。另一方面，硅料价格经本次触底反弹，短期内上下游对硅料价格均无跌价预期。临近十一长假及枯水期，部分地区多晶硅产能有停产预期，预计在四季度硅料供应量将出现新一轮下降。但考虑到目前行业内多晶硅库存仍保持在 30 万吨左右的高位，我们预计短期内硅料价格上涨空间相对有限。

➤ **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 1.08 元/片，较上周持平。9 月硅片产量下降，中秋节期前后市场成交较少，库存持续增长。本周硅片主流成交价格水位平稳，买卖双方仍处于价格博弈阶段。硅料成交价格小幅上调，一定程度为硅片报价上涨提供支撑，但由于电池端对硅片涨价接受度较低，短期内预计价格持稳。

➤ **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 0.28 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。供需方面，目前电池端供需基本持稳，9 月电池排产预计小幅下调，但在上游涨价诉求不断向电池环节传递、而组件环节需求未明显增长的情况下，电池环节整体仍缺乏足够的议价能力，预计短期内价格持稳为主。

➤ **组件价格：**根据 InfoLink 数据，本周 182mm 双面 PERC 组件均价 0.73 元/W，较上周持平；182TOPCon 双玻组件价格 0.75 元/W，较上周持平。中秋节后，本周项目执行较少，整体价格持稳。近期集采项目陆续开标，开标价格仍持续下落，库存积累背景下，组件价格修复回升较有难度，预计短期内组件价格仍承压。

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

