

太阳能

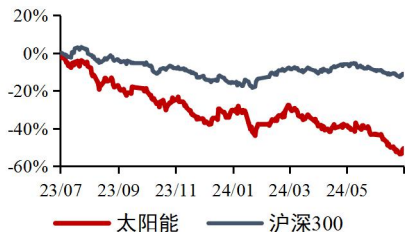
行业周报（20240923-20240929） 同步大市-A(维持)

8 月光伏新增装机同比增长 2.9%，产业链下游价格承压

2024 年 10 月 8 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】8 月逆变器出口额同比增长 24.2%，硅料价格上涨 2024.09.23

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：8 月光伏新增装机同比增长 2.9%**：9 月 23 日，国家能源局发布 1-8 月份全国电力工业统计数据。2024 年 1-8 月，我国光伏新增装机 139.99GW，同比增长 23.7%。8 月光伏新增 16.46GW，同比增长 2.9%。
- **工信部：到 2026 年实现光伏产业基础通用标准和重点标准的全覆盖**：9 月 25 日电，工信部办公厅印发光伏产业标准体系建设指南（2024 版）。到 2026 年，标准与产业科技创新的联动水平持续提升，新制定国家标准和行业标准 60 项以上，实现光伏产业基础通用标准和重点标准的全覆盖。鼓励社会团体研制先进团体标准，支持我国企事业单位参与制定国际标准 20 项以上，促进光伏产业全球化发展。
- **国家发改委：推进退役风电光伏、动力电池等高效利用**：9 月 23 日，国家发展改革委召开专题新闻发布会，介绍大规模设备更新和消费品以旧换新政策总体进展成效。会上，国家发改委党组成员、副主任赵辰昕表示，强化生产者责任延伸，支持企业建设回收废旧产品的逆向物流体系，推进退役风电光伏、动力电池等高效利用。

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，较上周持平；颗粒硅均价为 36.5 元/kg，较上周持平。N 型硅料有 6 家企业成交，成交量普遍偏小。本周硅料价格维持稳定，一方面由于本轮签单周期接近尾声，新签单容量有限，价格磋商空间不足。另一方面，本月硅料供应量较预期数据来讲更为充足，预计增长幅度约在 4%；而同期下游硅片开工率降低，对多晶硅需求量减少幅度约为 13%，多晶硅阶段性供需不匹配，且组价端价格疲软，企业提价成交面临阻力。总体来看，预计近期多晶硅价格将持稳运行。
- **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。近期硅片企业继续下调排产，但受价格博弈影响，部分硅片厂暂缓出货，导致硅片库存攀升。由于电池组件端对涨价接受度低，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 0.27 元/W（转换效率 24.9%+），较上周下降 3.6%。因厂家大幅减产，当前电池环节的整体库存大约在一周左右，相对较为健康。电池端酝酿涨价，但由于组件整体价格持续下跌，电池环节的议价能力仍相对受限，预计短期内价格以持稳为主。

➤ **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 0.74 元/W，较上周下降 1.3%。随着海外假期结束，预计光伏出口有望恢复增长。但整体来看，短期需求支撑不足，预计组件价格有进一步下跌可能。

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

