

光伏电池组件退税率下调

——光伏行业周报（2024.11.11-11.15）

增持(维持)

行业：电力设备

日期：2024年11月20日

分析师：开文明

E-mail: kaiwenming@yongxingsec.com

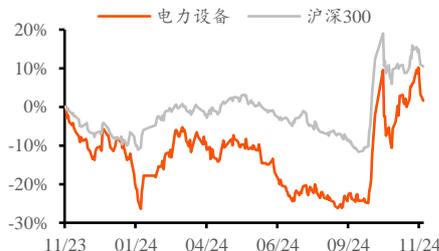
SAC编号: S1760523070002

分析师：刘清馨

E-mail: liuqingxin@yongxingse.com

SAC编号: S1760523090001

近一年行业与沪深300比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

相关报告：

《预计短期内硅片供需关系明显改善》

——2024年11月07日

《六部委联合印发《关于大力实施可再生能源替代行动的指导意见》》

——2024年11月04日

行情回顾

过去一周，电力设备行业下跌 2.66%，在所有一级行业中涨跌幅排名第 9。从申万二级行业看，电池上涨 0.21%，电网设备下跌 3.74%，光伏设备下跌 4.17%，电机下跌 4.38%，风电设备下跌 7.28%，其他电源设备下跌 8.43%。从申万三级行业看，光伏加工设备上涨 1.83%，光伏辅材下跌 2.24%，光伏电池组件下跌 5.73%。

核心观点

根据 SMM 数据，2024 年 11 月 15 日，财政部、税务总局发布调整出口退税政策的公告。将部分成品油、光伏、电池、部分非金属矿物制品的出口退税率由 13% 下调至 9%，公告自 2024 年 12 月 1 日起实施。在下调出口退税率的产品清单中，光伏产品包含：商品代码 85414200（未装在组件内或组装成块的光电池）和商品代码 85414300（已装在组件内或组装成块的光电池）。我们认为退税率下调将提高光伏电池和组件生产企业出口成本，若成本能向下游传导将有利于提振海外电池组件价格。由于退税政策自 12 月初施行，我们认为 11 月下旬出口量或有明显上涨。

根据 SMM 数据，巴西发展、工业、贸易和服务部（MDIC）11 月 15 日宣布，将光伏组件的进口税率从 9.6% 提高至 25%。这是今年以来第二次上调关税，今年年初已对光伏组件征收 9.6% 的关税。此次提高的关税适用于组装成面板或模块的光伏电池。巴西对外贸易商会执行管理委员会表示，它裁定提高关税是为了加强巴西的本地生产并创造就业机会。由于巴西本土光伏组件产能不到 5GW，而 2024 年 1-9 月巴西进口光伏组件已超过 20GW，且 99% 以上为中国产光伏组件，我们认为巴西对中国组件的依赖度很强，且中短期较难摆脱对中国光伏组件需求。

价格观察

根据硅业分会，本周 N 型棒状硅均价 4.17 万元/吨，N 型颗粒硅均价 3.73 万元/吨，P 型致密料均价 3.45 万元/吨，环比均持平。根据 PV Infolink，182P 型硅片均价分别为 1.15 元/片，环比持平；210P 型硅片 1.70 元/片，环比持平。PERC 182 电池片均价 0.275 元/W，环比持平，PERC 210 电池片均价 0.28 元/W，环比持平。PERC 182 双玻组件 0.68 元/W，环比持平。PERC 210 双玻组件 0.69 元/W，环比持平。TOPCon 182 电池片均价 0.27 元/W，环比持平。TOPCon 182 双玻组件 0.71 元/W，环比持平。HJT 210 双玻组件 0.875 元/W，环比-0.6%。

投资建议

持续看好供给侧改革带来各环节盈利能力提升，建议关注受益技术迭代、持续引领行业降本增效的龙头公司：协鑫科技、隆基绿能、晶科能源、高测股份等。

风险提示

下游需求不及预期、市场竞争加剧、国际贸易政策不确定

正文目录

| | |
|---|----|
| 1. 核心观点 | 3 |
| 2. 行情回顾 | 3 |
| 3. 光伏行业数据跟踪 | 5 |
| 3.1. 装机：1-9月国内光伏新增装机为 160.88GW，同比+25% | 5 |
| 3.2. 出口：9月逆变器出口金额 6.79 亿美元，同比+5% | 5 |
| 3.3. 排产：10月国内多晶硅产量为 13.36 万吨 | 5 |
| 3.4. 产业链价格 | 6 |
| 4. 行业与公司动态 | 8 |
| 4.1. 行业新闻 | 8 |
| 4.2. 公司公告 | 9 |
| 5. 风险提示 | 10 |

图目录

| | |
|-------------------------------|---|
| 图 1: 申万一级行业涨跌幅比较 | 3 |
| 图 2: 申万二级行业涨跌幅比较 | 4 |
| 图 3: 申万三级行业涨跌幅比较 | 4 |
| 图 4: 光伏设备行业个股涨跌幅 | 4 |
| 图 5: 月度装机对比 | 5 |
| 图 6: 集中式与分布式季度新增装机 | 5 |
| 图 7: 电池组件出口金额 | 5 |
| 图 8: 逆变器出口金额 | 5 |
| 图 9: 国内多晶硅月度产量 | 6 |
| 图 10: 国内硅片月度产量 | 6 |
| 图 11: 棒状硅价格 (元/kg) | 7 |
| 图 12: 颗粒硅与棒状硅价格比较 (元/片) | 7 |
| 图 13: 硅片价格 (元/W) | 7 |
| 图 14: 电池片价格 (元/W) | 7 |
| 图 15: PERC 双玻组件价格 (元/W) | 7 |
| 图 16: N 型双玻组件价格 (元/W) | 7 |

表目录

| | |
|-----------------|---|
| 表 1: 行业新闻 | 8 |
| 表 2: 公司公告 | 9 |

1. 核心观点

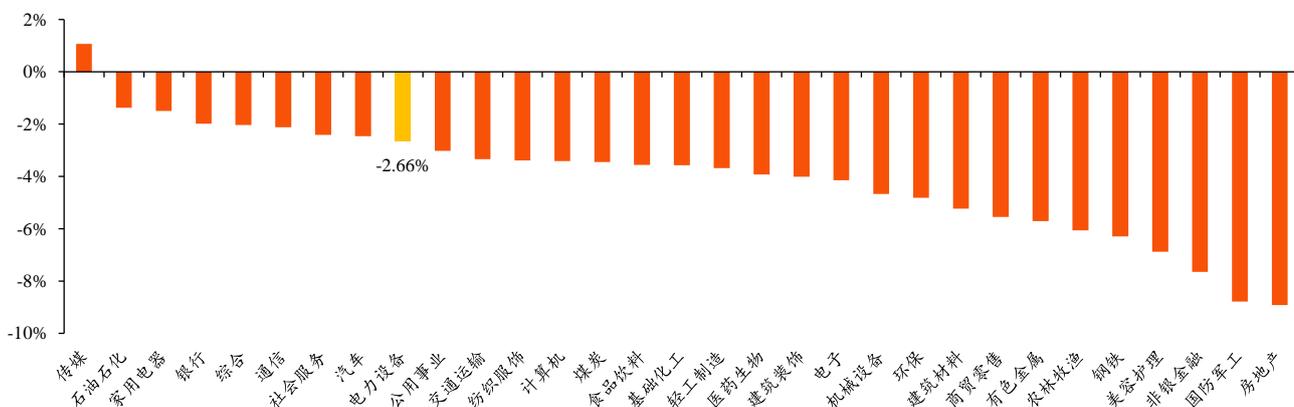
根据 SMM 数据，2024 年 11 月 15 日，财政部、税务总局发布调整出口退税政策的公告。将部分成品油、光伏、电池、部分非金属矿物制品的出口退税率由 13% 下调至 9%，公告自 2024 年 12 月 1 日起实施。在下调出口退税率的产品清单中，光伏产品包含：商品代码 85414200（未装在组件内或组装成块的光电池）和商品代码 85414300（已装在组件内或组装成块的光电池）。我们认为退税率下调将提高光伏电池和组件生产企业出口成本，若成本能向下游传导将有利于提振海外电池组件价格。由于退税政策自 12 月初施行，我们认为 11 月下旬出口量或有明显上涨。

根据 SMM 数据，巴西发展、工业、贸易和服务部（MDIC）11 月 15 日宣布，将光伏组件的进口税率从 9.6% 提高至 25%。这是今年以来第二次上调关税，今年年初已对光伏组件征收 9.6% 的关税。此次提高的关税适用于组装成面板或模块的光伏电池。巴西对外贸易商会执行管理委员会表示，它裁定提高关税是为了加强巴西的本地生产并创造就业机会。由于巴西本土光伏组件产能不到 5GW，而 2024 年 1-9 月巴西进口光伏组件已超过 20GW，且 99% 以上为中国产光伏组件，我们认为巴西对中国组件的依赖度很强，且中短期较难摆脱对中国光伏组件需求。

2. 行情回顾

过去一周，电力设备行业下跌 2.66%，在所有一级行业中涨跌幅排名第 9。万得全 A 收于 5121 点，下跌 210 点，-3.94%，成交 109098 亿元；沪深 300 收于 3969 点，下跌 135 点，-3.29%，成交 27370 亿元；创业板指收于 2244 点，下跌 78 点，-3.36%，成交 29884 亿元；电力设备收于 7563 点，下跌 207 点，-2.66%，成交 8785 亿元。从涨跌幅排名来看，电力设备板块在 31 个申万一级行业中排名第 9。

图1:申万一级行业涨跌幅比较

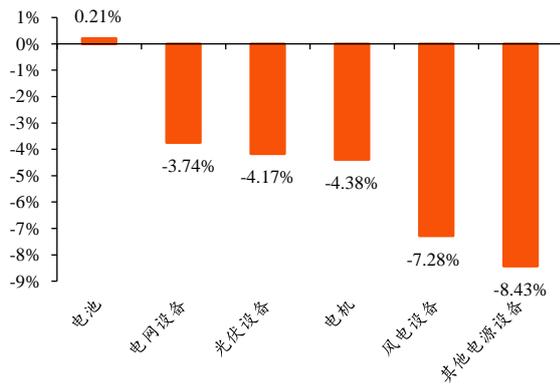


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

申万二级行业涨跌幅：过去一周，电池涨幅最大，其他电源设备跌幅最大。电池上涨 0.21%，电网设备下跌 3.74%，光伏设备下跌 4.17%，电机下跌 4.38%，风电设备下跌 7.28%，其他电源设备下跌 8.43%。

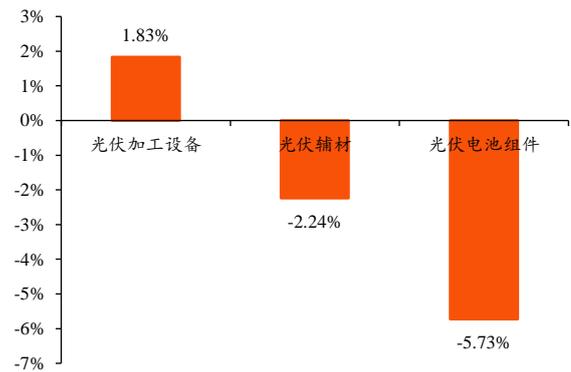
申万三级行业涨跌幅：过去一周，光伏加工设备涨幅最大，光伏电池组件跌幅最大。光伏加工设备上涨 1.83%，光伏辅材下跌 2.24%，光伏电池组件下跌 5.73%。

图2:申万二级行业涨跌幅比较



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

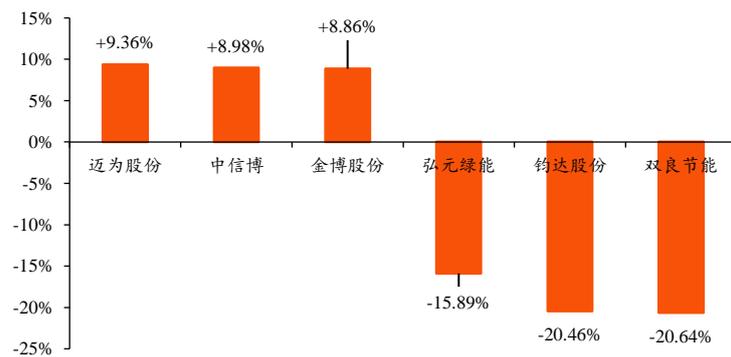
图3:申万三级行业涨跌幅比较



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

光伏设备行业个股涨跌幅：过去一周，涨幅前三的个股分别为迈为股份 +9.36%、中信博 +8.98%、金博股份 +8.86%、跌幅前三的个股分别为双良节能 -20.64%、钧达股份 -20.46%、弘元绿能 -15.89%。

图4:光伏设备行业个股涨跌幅



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

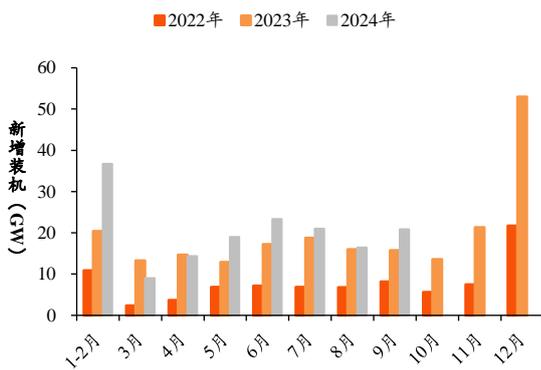
3. 光伏行业数据跟踪

3.1. 装机：1-9月国内光伏新增装机为160.88GW，同比+25%

根据国家能源局数据，9月国内光伏新增装机为20.89GW，同比+32%，环比+27%；1-9月国内光伏新增装机160.88GW，同比+25%。

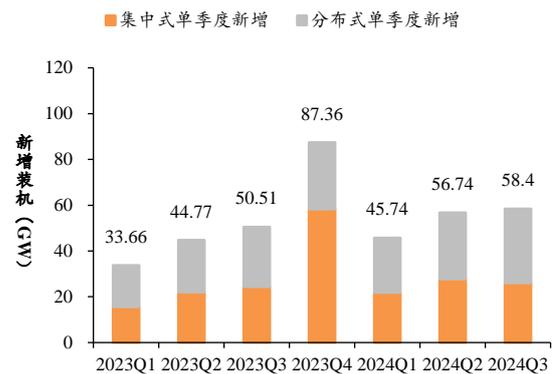
2024Q3集中式光伏电站新增装机26.06GW，分布式光伏电站新增装机32.34GW。

图5:月度装机对比



资料来源：国家能源局，甬兴证券研究所

图6:集中式与分布式季度新增装机



资料来源：国家能源局，甬兴证券研究所

3.2. 出口：9月逆变器出口金额6.79亿美元，同比+5%

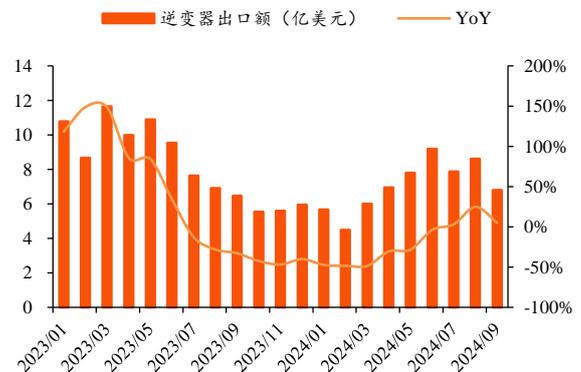
根据海关总署数据，1-9月国内电池组件出口总金额为246.80亿美元，同比-31.67%；其中9月电池组件出口总金额20.14亿美元，同比-40%。9月逆变器出口金额6.79亿美元，同比+5%；1-9月逆变器累计出口63.31亿美元，同比-23%。

图7:电池组件出口金额



资料来源：海关总署，甬兴证券研究所

图8:逆变器出口金额



资料来源：海关总署，甬兴证券研究所

3.3. 排产：10月国内多晶硅产量为13.36万吨

根据硅业分会数据，2024年10月国内多晶硅产量为13.36万吨，环比

-3%。

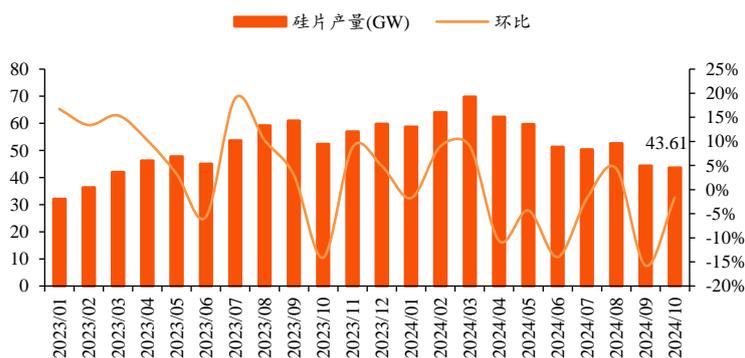
图9:国内多晶硅月度产量



资料来源：硅业分会，甬兴证券研究所

根据硅业分会数据，2024年10月国内硅片产量43.61GW，环比-1.58%。

图10:国内硅片月度产量



资料来源：硅业分会，甬兴证券研究所

3.4. 产业链价格

硅料价格：根据硅业分会，本周N型棒状硅均价4.17万元/吨，N型颗粒硅均价3.73万元/吨，P型致密料均价3.45万元/吨，环比均持平。

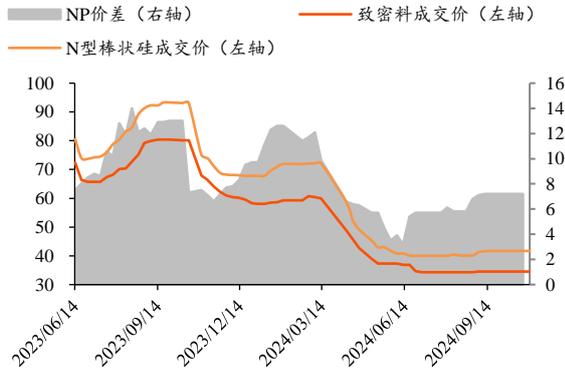
硅片价格：根据PV Infolink，182P型硅片均价分别为1.15元/片，环比持平；210P型硅片1.70元/片，环比持平。

电池片价格：根据PV Infolink，PERC 182电池片均价0.275元/W，环比持平，PERC 210电池片均价0.28元/W，环比持平。

组件：根据PV Infolink，PERC 182双玻组件0.68元/W，环比持平。PERC 210双玻组件0.69元/W，环比持平。

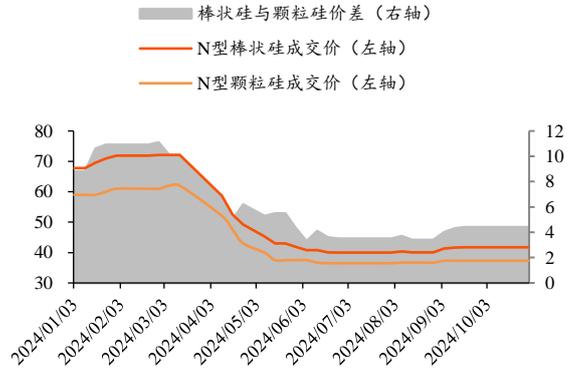
N型电池片和组件：根据 PV Infolink 数据，TOPCon 182 电池片均价 0.27 元/W，环比持平。TOPCon 182 双玻组件 0.71 元/W，环比持平。HJT 210 双玻组件 0.875 元/W，环比-0.6%。

图11:棒状硅价格 (元/kg)



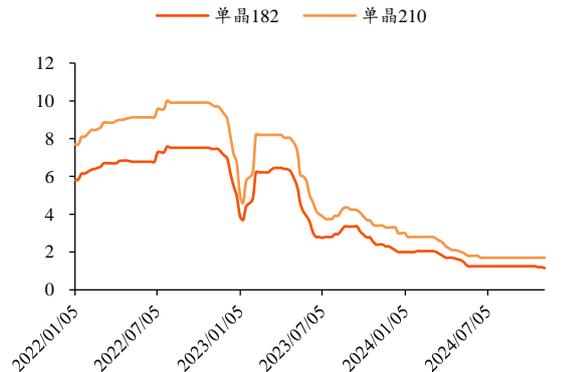
资料来源：硅业分会，甬兴证券研究所

图12:颗粒硅与棒状硅价格比较 (元/片)



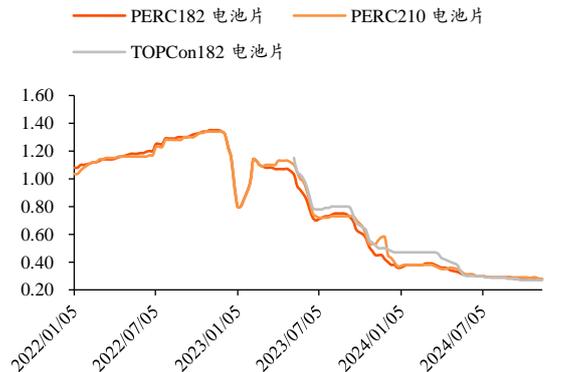
资料来源：硅业分会，甬兴证券研究所

图13:硅片价格 (元/W)



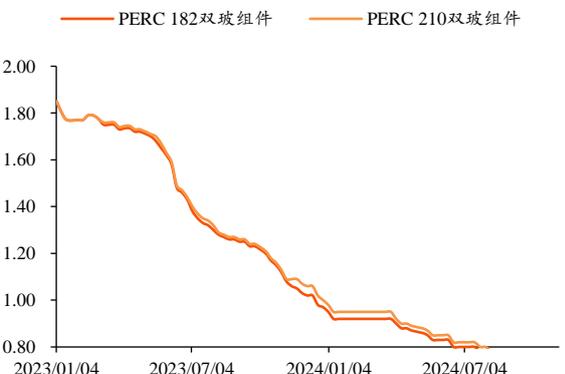
资料来源：PV Infolink，甬兴证券研究所

图14:电池片价格 (元/W)



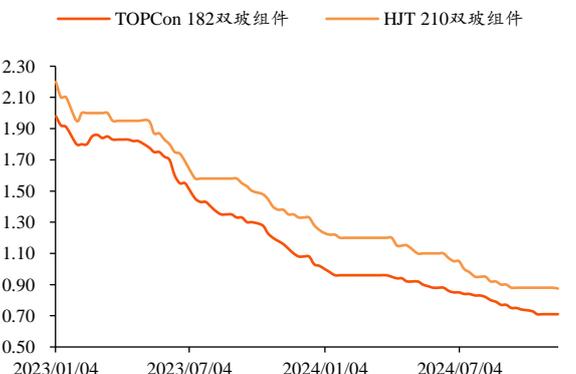
资料来源：PV Infolink，甬兴证券研究所

图15:PERC 双玻组件价格 (元/W)



资料来源：PV Infolink，甬兴证券研究所

图16:N型双玻组件价格 (元/W)



资料来源：PV Infolink，甬兴证券研究所

4. 行业与公司动态

4.1. 行业新闻

表1:行业新闻

| 序号 | 内容 |
|----|---|
| 1 | 国家能源集团发布江苏公司新能源公司省内二期、三期分布式屋顶光伏项目EPC中标结果公布，中标价在 3.15-3.199 元/W |
| 2 | 华能集团 2024 年光伏组件（第二批）框架协议采购招标中标候选人公布，14 家企业入围。中标价格在 0.675-0.94 元/W，中标均价 0.751 元/W。标段 1 采购 N 型、双面双玻组件，中标均价 0.707 元/W；标段 2 采购异质结，中标均价 0.829 元/W；标段 3 采购 BC，中标均价 0.845 元/W。 |
| 3 | 中国中煤能源集团有限公司 2024 年度第一批 1500V 组串式逆变器(196kW 及以上)框架集中采购中标候选人公布，第 1 名中标候选人中建材信云智联科技有限公司、第 2 名中标候选人阳光电源股份有限公司、第 3 名中标候选人特变电工新疆新能源股份有限公司。招标公告显示，中国中煤能源集团有限公司 2024 年度第一批 1500V 组串式逆变器(196kW 及以上)框架集中采购采购容量为 2GW，储备容量为 1GW，共计 3GW。 |
| 4 | 中国电建发布 2025 年度光伏组件、光伏逆变器框架入围集中采购项目招标公告，采购规模均为 51GW。 |
| 5 | 中节能第十二师产业园区低碳转型 50 万千瓦光伏项目 EPC 工程总承包中标候选人公布，第一中标候选人牵头人中建八局总承包建设有限公司，联合体成员中国电建集团昆明勘测设计研究院有限公司，投标报价 74760.888888 万元，单价 1.15 元/W；第二中标候选人牵头人中建三局集团有限公司，联合体成员中国电力工程顾问集团华北电力设计院有限公司，投标报价 75888 万元，单价 1.168 元/W；第三中标候选人牵头人中建建设有限公司，联合体成员美华建筑设计有限公司，投标报价 79300.4523 万元，单价 1.22 元/W。 |
| 6 | 华能集团 2024 年光伏组件（第二批）框架协议采购招标中标结果公布，9 家企业中标。从中标价格来看，中标价格在 0.675-0.82 元/W，中标均价 0.735 元/W。标段 1 采购 N 型、双面双玻组件，中标均价 0.708 元/W；标段 2 采购异质结，中标均价 0.795 元/W；标段 3 采购 BC，中标均价 0.798 元/W。 |
| 7 | 国家电投旗下电投能源发布公告称，公司召开股东大会，本次股东大会议案采用现场表决和网络投票表决方式，审议通过关于核销赤峰市阿鲁科尔沁旗 40MW 户用分布式光伏项目的议案。 |
| 8 | 美国国际贸易委员会（ITC）发布公告称，对特定光伏连接器及其组件（Certain Photovoltaic Connectors and Components Thereof，调查编码：337-TA-1365）作出 337 部分终裁：决定对最终初裁（FID）进行部分复审，对可能采取的救济措施、公共利益、保证金等征求意见，将本案调查期延长至 2025 年 1 月 25 日。 |

资料来源：北极星太阳能光伏网、中国贸易救济信息网，甬兴证券研究所

4.2. 公司公告

表2:公司公告

| 公告发布时间 | 公司名称 | 公告内容 |
|------------|------|--|
| 2024.11.11 | 双良节能 | 公司近日与浙江省电力建设有限公司签订了《浙能武威2×1000MW调峰火电机组工程表凝式自然通风间接空冷系统采购合同》，合同标的为表凝式自然通风间接空冷系统，包括主要相关设备、技术资料、专用工具、备品备件、人员培训及技术协调、技术服务及技术指导，用于浙能武威2×1000MW调峰火电机组工程，合同金额为人民币14,786万元。 |
| 2024.11.11 | 能辉科技 | 公司于近日收到股东济南晟兴、济南晟泽出具的《关于股份减持计划实施完毕的告知函》，济南晟兴、济南晟泽通过集中竞价交易方式合计累计减持公司股份1,496,800股（合计占公司总股本的0.9999%），上述股份减持计划已实施完毕。 |

资料来源: wind, 甬兴证券研究所

5. 风险提示

下游需求不及预期：宏观经济、政策等均可能对光伏行业下游需求产生较大影响，光伏下游需求面临不及预期风险。

市场竞争加剧：随着各环节产能快速扩张，行业面临竞争加剧、盈利能力下降风险。

国际贸易政策不确定：国际贸易政策影响国内产品出口，一旦政策发生较大波动带来的贸易壁垒可能会造成国内企业出货不及预期。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级： 分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。

买入 股价表现将强于基准指数 20% 以上

增持 股价表现将强于基准指数 5-20%

中性 股价表现将介于基准指数±5%之间

减持 股价表现将弱于基准指数 5% 以上

行业投资评级： 分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。

增持 行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数

中性 行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平

减持 行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准指数。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司（以下简称“本公司”）或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。