

## 太阳能

## 行业周报（20241118-20241124） 同步大市-A(维持)

工信部引导减少单纯扩大产能的光伏制造项目，N型电池价格略涨

2024年11月26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

601865.SH	福莱特	买入-A
601012.SH	隆基绿能	买入-B
600732.SH	爱旭股份	买入-B
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

【山证太阳能】六部门鼓励大力实施可再生能源替代行动，组件价格持稳  
2024.11.04

## 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：jiahuilin@sxzq.com

## 投资要点

➤ **工信部：引导光伏企业减少单纯扩大产能的光伏制造项目：**11月20日，工信部对《光伏制造行业规范条件》和《光伏制造行业规范公告管理暂行办法》进行了修订。其中提到，引导光伏企业减少单纯扩大产能的光伏制造项目，加强技术创新、提高产品质量、降低生产成本。新建和改扩建光伏制造项目，最低资本金比例为30%。要求现有多晶硅项目还原电耗小于46千瓦时/千克，综合电耗小于60千瓦时/千克；新建和改扩建项目还原电耗小于40千瓦时/千克，综合电耗小于53千瓦时/千克。

➤ **国家能源局：太阳能发电装机容量同比增长48%：**11月22日，国家能源局发布1-10月份全国电力工业统计数据。截至10月底，全国累计发电装机容量约31.9亿千瓦，同比增长14.5%。其中，太阳能发电装机容量约7.9亿千瓦，同比增长48.0%；风电装机容量约4.9亿千瓦，同比增长20.3%。

➤ **CPIA：组件含税成本（含最低必要费用）为0.690元/W：**11月20日，CPIA发布2024年11月上旬光伏主流产品（N型M10及G12R）各环节综合成本数据。当前，在各环节不计折旧，硅料、硅片、电池片环节不含增值税的情况下，最终组件含税成本（含最低必要费用）为0.690元/W。上述成本测算结果并未将折旧纳入，低于实际生产成本，更低于包含三费的全成本；已经是当前行业优秀企业在保证产品质量前提下的最低成本。

➤ **国家能源局：2024年10月太阳能发电核发绿证1.97亿个：**11月21日，国家能源局发布2024年10月全国可再生能源绿色电力证书核发及交易数据。2024年10月，国家能源局核发绿证12.32亿个。其中，风电5.30亿个，占43.01%；太阳能发电1.97亿个，占16.02%；常规水电3.92亿个，占31.84%；生物质发电1.09亿个，占8.83%；其他可再生能源发电378万个，占0.31%。

## 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。本周多晶硅成交量一般，N型多晶硅有成交的企业数量为4家。上游硅料环节交易规模仍旧比较冷清，供应端滞库规模高居不下，叠加拉晶需求端稼动水平仍在下降、对于硅料的需求规模持续负向反馈。尽管多晶硅企业本月积极减产，但供需关系未出现根本性改善，预计短期硅料价格有所松动。



- **硅片价格:** 根据 InfoLink 数据, 本周 150um 的 182mm 单晶硅片均价 1.15 元/片, 较上周持平; 130um 的 183mm N 型硅片均价 1.03 元/片, 较上周持平。近期不同尺寸的硅片之间存在明显不同的供需变化, 随着硅片厂家将生产规格逐步转往 210RN 生产, 183N 规格产品出现供应紧俏之势, 整体来看, 预计短期内硅片价格以持稳为主。
- **电池片价格:** 根据 InfoLink 数据, M10 电池片 (转换效率 23.1%) 均价为 0.275 元/W, 较上周持平; 210mm 电池片 (转换效率 23.1%) 均价为 0.280 元/W, 较上周持平; 182mm TOPCon 电池片均价为 0.275 元/W (转换效率 25.0%+), 较上周增长 1.9%。N 型 M10 电池片近期涨价动能主要来自年底交货订单以及中国出口退税率降低、海外订单提前交付所导致的整体供应紧张, 预计该尺寸下周主流均价有望继续上调。
- **组件价格:** 根据 InfoLink 数据, 本周 182mm 双面 PERC 组件均价 0.68 元/W, 较上周持平; 182TOPCon 双玻组件价格 0.71 元/W, 较上周持平。组件厂家推涨积极, 部分招标价格上调, 实际落地情况仍需观察, 预计短期内组件价格稳定为主。长期来看, 光伏行业协会上调了行业最低成本 1 分/W 至 0.69 元/W, 光伏退税税率由 13% 下调至 9%, 且工信部发布《光伏制造行业规范条件》对新增和扩建项目还原电耗做出了更严格的明确规定, 多因素共振, 产业链价格趋势有望扭转。

### 投资建议

- **重点推荐: BC 新技术方向: 爱旭股份、隆基绿能; 持续减产的光伏玻璃环节: 福莱特; 光储龙头: 阿特斯、阳光电源、德业股份。建议积极关注: 协鑫科技、通威股份、大全能源、TCL 中环、新特能源、信义光能、帝尔激光、福斯特、海优新材、晶澳科技、天合光能、晶科能源、中信博、迈为股份、晶盛机电、捷佳伟创、奥特维、时创能源、京山轻机、上海艾录、宇邦新材、广信材料。**

### 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

