

光伏行业新规范 助力防止“无序扩张”

——电力设备行业研究周报

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈：光伏行业新规范 助力防止“无序扩张”

工业和信息化部于2024年11月15日印发了《光伏制造行业规范条件（2024年本）》《光伏制造行业规范公告管理办法（2024年本）》（以下简称《规范条件》《管理办法》）。

新版《规范条件》以“优化布局、调整结构、控制总量、鼓励创新、支持应用”为基本原则，主要从生产布局与项目设立、工艺技术、资源综合利用及能耗、智能制造和绿色制造、环境保护、质量管理和知识产权、安全生产和社会责任七个方面提出要求。

2024年本《规范条件》主要修订点包括:

一是提高技术指标要求。综合考虑行业先进技术和产业发展情况，提高相关产品技术指标，增加N型电池、组件等产品相关要求，将新建单晶硅光伏电池、组件项目平均效率指标分别由23%、20%提升至新建P型电池、组件效率不低于23.7%、21.8%，新建N型电池、组件效率不低于26%、23.1%。当前业内主流N型TOPCon平均效率为25%，此次修订规定新建N型电池效率不低于26%，大幅提高新建电池项目门槛，可有效遏制产能重复建设。

二是加强质量管理和知识产权保护。强调产品高可靠、长寿命要求，将工艺及材料质保期由10年提升至12年，增加可靠性试验要求。加强知识产权保护，新增“研发生产的产品应符合知识产权保护方面的法律规定，且近三年未出现被专利执法机构裁定的侵权行为”等相关要求。

三是强化绿色制造和环境保护要求。增加光伏产品碳足迹核算等要求，鼓励企业通过环境管理体系、能源管理体系等认证，引导产业提升绿色发展水平。强化企业生产过程绿色化要求，鼓励企业参与光伏行业绿色低碳相关标准的制修订工作，引导企业开展光伏产品回收利用技术研发及产业化应用。

四是提高资本金比例要求。提高硅片、电池、组件等全产业链新建和改扩建项目的最低资本金比例，将“新建和改扩建多晶硅制造项目，最低资本金比例为30%，其他新建和改扩建光伏制造项目，最低资本金比例为20%”修改为“新建和改扩建光伏制造项目，最低资本金比例为30%”。

五是优化公告企业名单动态调整机制。按照“有进有出”原则，严格开展规范企业名单动态管理工作，要求企业定期报送自查报告和生产经营情况，并对企业产品质量进行监督检查，对于不符合《规范条件》要求的企业，及时撤销其公告资格。

《规范条件》的出台有助于淘汰落后产能，防止“供给端”无序扩张，光伏行业有望迎来高质量发展。

投资策略:

建议关注在光伏产业链中技术领先，话语权较强的公司，比如隆基绿能、爱旭股份。

风险提示:

光伏装机不及预期。

评级

增持（维持）

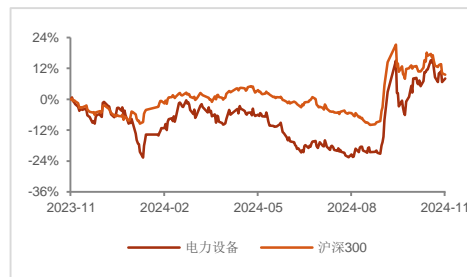
2024年11月25日

刘宁

分析师

SAC执业证书编号：S1660524090001

行业表现走势图



资料来源：Wind，申港证券研究所

内容目录

1. 每周一谈：光伏行业新规范 助力防止“无序扩张”	3
2. 行情回顾.....	4
3. 锂离子电池及关键材料价格变化.....	5
4. 风险提示.....	6

图表目录

图 1： 各行业周涨跌幅	4
图 2： 重点指数周涨跌幅	4
图 3： 电力设备子板块周涨跌幅.....	4
图 4： 电力设备板块周涨跌幅前五个股	5
图 5： 电力设备板块周涨跌幅后五个股.....	5
图 6： 碳酸锂价格（元/吨）	5
图 7： 电池价格（元/Wh）	5
图 8： 正极材料价格（元/吨）	5
图 9： 负极材料价格（元/吨）	5
图 10： 隔膜价格（元/平方米）	6
图 11： 电解液价格（元/吨）	6

1. 每周一谈：光伏行业新规范 助力防止“无序扩张”

为进一步加强光伏制造行业规范管理，工业和信息化部于2024年11月15日印发了《光伏制造行业规范条件（2024年本）》《光伏制造行业规范公告管理办法（2024年本）》（以下简称《规范条件》《管理办法》）。

新版《规范条件》以“优化布局、调整结构、控制总量、鼓励创新、支持应用”为基本原则，主要从生产布局与项目设立、工艺技术、资源综合利用及能耗、智能制造和绿色制造、环境保护、质量管理和知识产权、安全生产和社会责任七个方面提出要求。

2024年本《规范条件》主要修订点包括：

- ◆ **一是提高技术指标要求。**综合考虑行业先进技术水平 and 产业发展情况，提高相关产品技术指标，增加N型电池、组件等产品相关要求，将新建单晶硅光伏电池、组件项目平均效率指标分别由23%、20%提升至新建P型电池、组件效率不低于23.7%、21.8%，新建N型电池、组件效率不低于26%、23.1%。当前业内主流N型TOPCon平均效率为25%，此次修订规定新建N型电池效率不低于26%，大幅提高新建电池项目门槛，可有效遏制产能重复建设。
- ◆ **二是加强质量管理和知识产权保护。**强调产品高可靠、长寿命要求，将工艺及材料质保期由10年提升至12年，增加可靠性试验要求。加强知识产权保护，新增“研发生产的产品应符合知识产权保护方面的法律规定，且近三年未出现被专利执法机构裁定的侵权行为”等相关要求。
- ◆ **三是强化绿色制造和环境保护要求。**增加光伏产品碳足迹核算等要求，鼓励企业通过环境管理体系、能源管理体系等认证，引导产业提升绿色发展水平。强化企业生产过程绿色化要求，鼓励企业参与光伏行业绿色低碳相关标准的制修订工作，引导企业开展光伏产品回收利用技术研发及产业化应用。
- ◆ **四是提高资本金比例要求。**提高硅片、电池、组件等全产业链新建和改扩建项目的最低资本金比例，将“新建和改扩建多晶硅制造项目，最低资本金比例为30%，其他新建和改扩建光伏制造项目，最低资本金比例为20%”修改为“新建和改扩建光伏制造项目，最低资本金比例为30%”。
- ◆ **五是优化公告企业名单动态调整机制。**按照“有进有出”原则，严格开展规范企业名单动态管理工作，要求企业定期报送自查报告和生产经营情况，并对企业产品质量进行监督检查，对于不符合《规范条件》要求的企业，及时撤销其公告资格。

《规范条件》的出台有助于淘汰落后产能，防止“供给端”无序扩张，光伏行业有望迎来高质量发展。

投资建议：建议关注在光伏产业链中技术领先，话语权较强的公司，比如隆基绿能、爱旭股份。

2. 行情回顾

电力设备行业本周涨跌幅为**-1.66%**，在申万 31 个一级行业中，排在第 17 位。

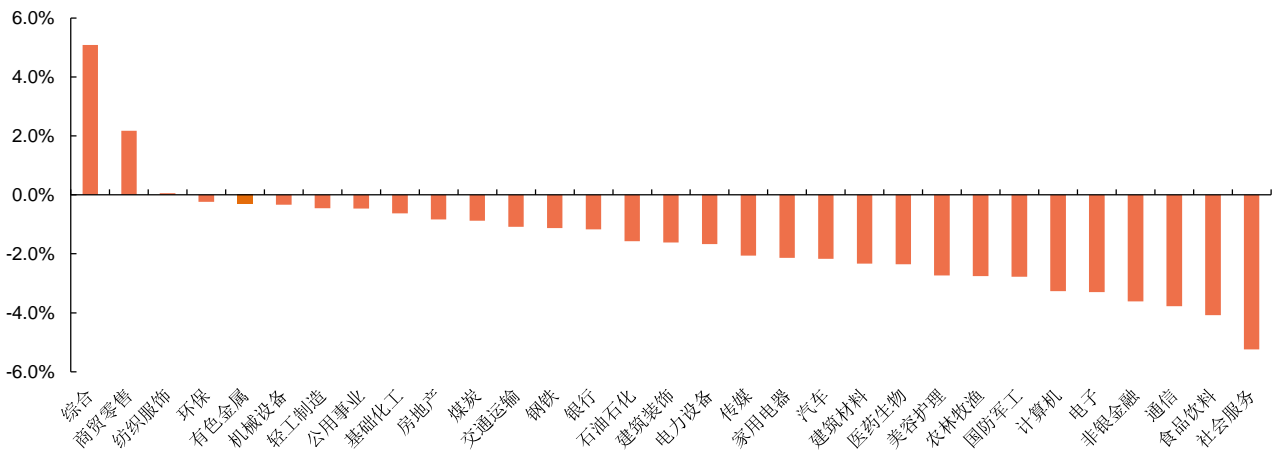
电力设备行业本周**跑赢**沪深 300。本周上证指数、沪深 300、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为-1.91%、-2.60%、-2.89%、-3.03%。

在细分行业中，电机 II、其他电源设备 II、光伏设备、风电设备、电池和电网设备涨跌幅分别为 1.04%、0.38%、-4.68%、-2.18%、-0.71%、-0.64%。

电力设备行业周涨幅前五个股分别为：久盛电气、威力传动、奥特迅、科大智能、天宏锂电。

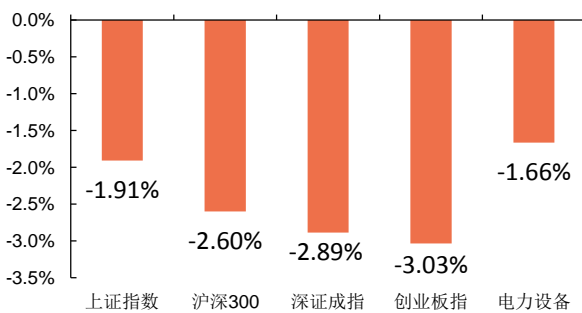
电力设备行业周跌幅前五个股分别为：新宏泰、武汉蓝电、德新科技、沐邦高科、振华新材。

图1：各行业周涨跌幅



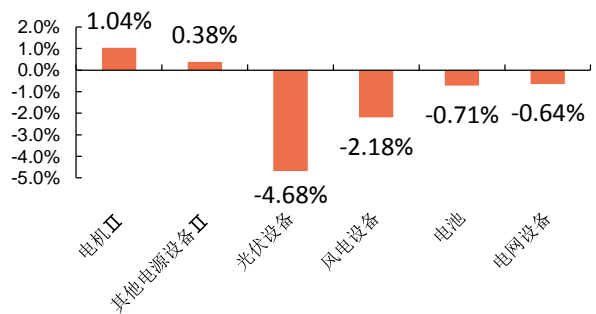
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图2：重点指数周涨跌幅



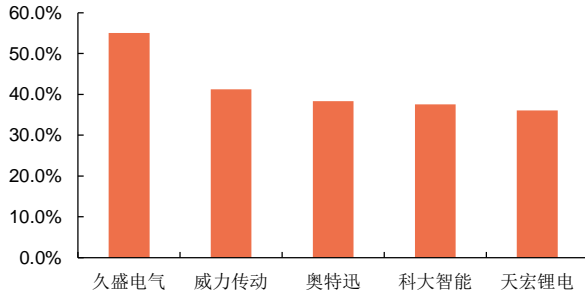
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图3：电力设备子板块周涨跌幅



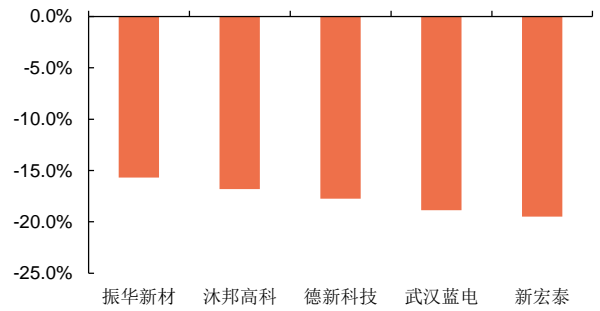
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图4：电力设备板块周涨跌幅前五个股



资料来源：iFinD，申港证券研究所

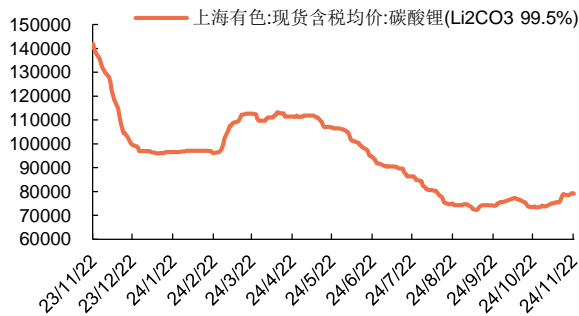
图5：电力设备板块周涨跌幅后五个股



资料来源：iFinD，申港证券研究所

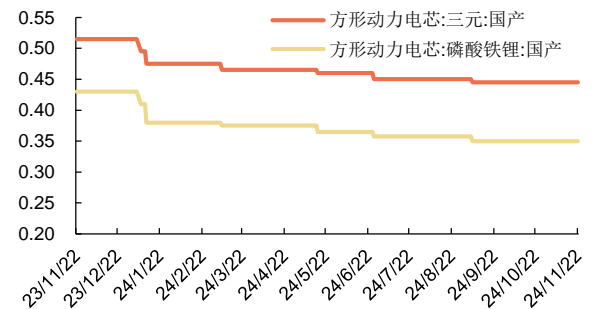
3. 锂离子电池及关键材料价格变化

图6：碳酸锂价格（元/吨）



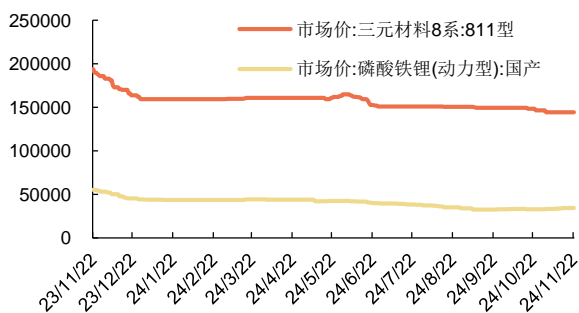
资料来源：iFinD，上海有色，申港证券研究所

图7：电池价格（元/Wh）



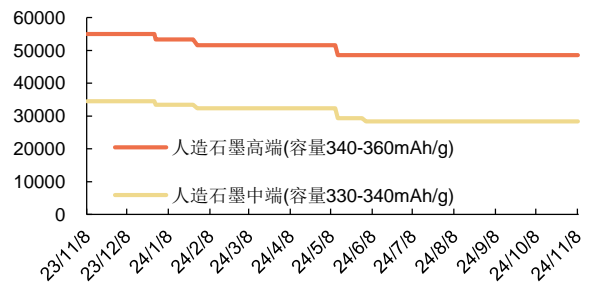
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图8：正极材料价格（元/吨）



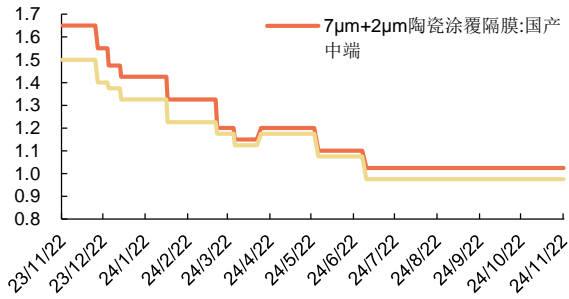
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图9：负极材料价格（元/吨）



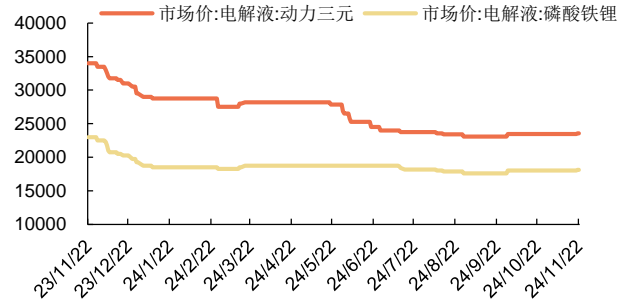
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图10: 隔膜价格 (元/平方米)



资料来源: iFinD, 申港证券研究所

图11: 电解液价格 (元/吨)



资料来源: iFinD, 申港证券研究所

4. 风险提示

光伏装机不及预期。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，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，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，不构成其他投资标的的要约和邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，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、发布、转载和引用者承担。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）