

太阳能

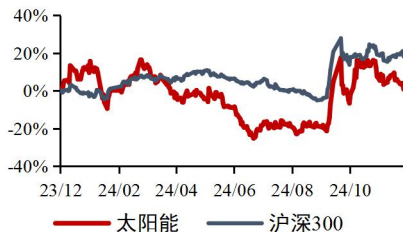
行业周报（20241209-20241215） 同步大市-A(维持)

多晶硅期货合约上市交易在即，N型硅片价格小幅上涨

2024年12月16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

600732.SH	爱旭股份	买入-B
601012.SH	隆基绿能	买入-B
601865.SH	福莱特	买入-A
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】预计2024年我国光伏新增装机230-260GW，上游价格松动
2024.12.09

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

➤ **广州期货交易所：多晶硅期货合约自2024年12月26日起上市交易：**12月13日，广州期货交易所公告多晶硅期货合约自2024年12月26日（星期四）起上市交易。交易时间：每周一至周五（北京时间国家法定节假日和交易所公告的休市日除外）9:00~10:15，10:30~11:30和13:30~15:00，及交易所规定的其他时间。首批上市交易合约为PS2506、PS2507、PS2508、PS2509、PS2510、PS2511和PS2512。

➤ **中央经济工作会议：协同推进降碳减污扩绿增长，加紧经济社会发展全面绿色转型：**12月11日至12日，中央经济工作会议在北京举行。会议提出协同推进降碳减污扩绿增长，加紧经济社会发展全面绿色转型。进一步深化生态文明体制改革。营造绿色低碳产业健康发展生态，培育绿色建筑等新增长点。推动“三北”工程标志性战役取得重要成果，加快“沙戈荒”新能源基地建设。建立一批零碳园区，推动全国碳市场建设，建立产品碳足迹管理体系、碳标识认证制度。

➤ **工信部：1-10月，组件产量约453GW，出口约205.9GW：**12月13日，工信部发布2024年1-10月全国光伏制造行业运行情况。其中，多晶硅环节，1-10月全国产量约158万吨，同比增长39.0%。硅片环节，1-10月全国产量约608GW，出口量约53.2GW。电池环节，1-10月全国晶硅电池产量约510GW，出口量约45.9GW。组件环节，1-10月全国晶硅组件产量约453GW，出口量约205.9GW。

➤ **CPIA：龙头与骨干企业不再打价格战：**12月9日，中国电力建设集团（股份）有限公司发布了2025年度光伏组件框架采购开标公告，组件招标规模高达51GW。从参与投标企业提供的部分企业报价图来看，以协会11月公布的成本参考价0.69元/瓦为红线，行业龙头和骨干企业全部都在上端，体现出在光伏产业链价格低迷的情形下，龙头和骨干企业仍能保持报价的客观与理性，不愿再打内卷式的“价格战”。

价格追踪

➤ **多晶硅价格：**根据InfoLink数据，本周致密料均价为39.0元/kg，较上周持平；颗粒硅均价为36.0元/kg，较上周持平。近期自律会议召开，各环节积极讨论明年产量配额等调配方式，希望通过企业之间的自律行为让行业恢复稳定发展的健康状态。当前硅料企业以降低开工率的方式缓解库存持续快



速上涨的压力，预计需要三个月或更长时间消化，预计库存拐点出现后价格有望小幅上涨但涨幅有限。

➤ **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 1.05 元/片，较上周提高 1.9%。本周硅片端供需关系修复，总体库存下降至 22-24 GW 区间，带动价格反弹，预计本月后续硅片价格整体持稳或小幅上涨。

➤ **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 0.275 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 0.28 元/W（转换效率 25.0%+），较上周持平。11 月电池片产量约 50GW，环比下降约 2%。12 月电池片环节排产小幅下降。展望电池价格走势，考虑到电池片运输与交付时间，以及组件端生产所需周期，12 月中旬以后的电池片需求与价格走势需重点关注组件厂明年一月的排产计划。

➤ **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。近期自律会议过后组件厂家再度试探涨价可能性，一线厂家报价探涨 2-3 分人民币，但由于市场整体需求疲弱状况持续，实际落地价格未见上涨。此外，部分组件在手库存仍处较高水平，存在低价抛货现象，预计短期组件价格持稳。

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，本报告的任一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

