

太阳能

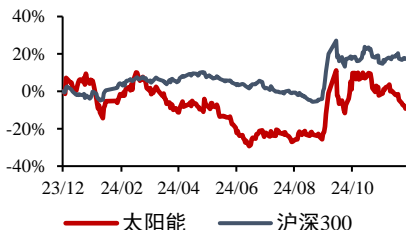
行业周报（20241216-20241222） 同步大市-A(维持)

11月规上工业太阳能发电增长10.3%，N型电池片价格小幅下滑

2024年12月23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：jiahuilin@sxzq.com

投资要点

➤ **国家统计局：11月规上工业太阳能发电增长10.3%**：12月16日，国家统计局发布《2024年11月份能源生产情况》。数据显示，11月份，规上工业火电、太阳能发电增速回落，水电降幅收窄，核电增速加快，风电由增转降。其中，规上工业风电下降3.3%，10月份为增长34.0%；规上工业太阳能发电增长10.3%，增速比10月份回落2.3个百分点。

➤ **CPIA：12月最终组件含税成本（含最低必要费用）为0.692元/W**：12月19日，CPIA发布2024年12月光伏主流产品（N型M10及G12R）各环节综合成本数据。受丰水期结束，企业开工率调整等因素影响，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0.692元/W。

➤ **国家能源局：2025年计划新增风、光装机200GW**：12月15日，2025年全国能源工作会议在京召开。会议披露数据显示，截至2024年底，全国风电装机约5.1亿千瓦，全国光伏装机约8.4亿千瓦，利用率保持在95%以上。2025年，我国将坚持绿色低碳转型大力推进风电光伏开发利用，全年新增风电光伏装机2亿千瓦左右，可再生能源消费量超过11亿吨标准煤。

➤ **国家能源局：大力监管推进“沙戈荒”新能源基地建设**：12月16日，国家能源局2025年监管工作会议在京召开。会议指出，坚持助转型、促消纳，大力监管推进“沙戈荒”新能源基地建设，开展调节性资源配置调用等专项监管，健全新能源和新型主体参与市场机制，持续做好绿证核发全覆盖，推动能源绿色低碳发展。

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。本周多晶硅企业签单数量较多，参与硅业分会价格统计的8家企业均有成交。由于企业本月订单已基本在月中前签订完毕，本周签单均为小单成交。预计本月硅料产出在10万吨左右，短期内市场供应大幅减少，而需求端春节前将集中采购，短期价格具有一定支撑。此外，年底多晶硅期货上市，期货蓄水池对市场供需和现货价格有利影响。

➤ **硅片价格**：根据InfoLink数据，本周150um的182mm单晶硅片均价1.15



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1



元/片，较上周持平；130um 的 183mm N 型硅片均价 1.05 元/片，较上周持平。本周硅片价格相对持稳，随着头部库存的出清，当前硅片环节总体库存仅剩不到半个月水平，硅片企业开始出现提产的规划，预计短期内硅片价格维持稳定。

➤ **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 0.275 元/W（转换效率 25.0%+），较上周下降 1.8%。N 型 M10 电池片的需求逐渐减少，造成该尺寸价格出现松动。此外，G12R 电池片供需失衡的情况仍未见改善。近期电池端排产小幅下降，但下游需求同步下滑，出货下降，预计短期内价格基本持稳。

➤ **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。本周价格仍持续僵持，上周开始厂家有调整报价的行为，然而未有实际落地。预计市场整体需求疲弱持续至明年一季度，短期市场价格以持稳为主。

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

