

太阳能

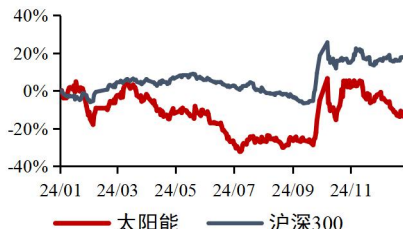
行业周报（20241223-20241229） 同步大市-A(维持)

11月组件、逆变器出口环比下滑，N型电池片价格小幅上涨

2024年12月30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】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
2024.12.23

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

➤ **海关总署：11月组件出口环比-16.5%，逆变器出口环比-7.1%：**根据海关总署数据，11月组件出口额128.0亿元，同比-30.1%，环比-16.5%。1-11月累计出口额2036.6亿元，同比-29.5%。11月逆变器出口额43.3亿元，同比+8.1%，环比-7.1%。1-11月累计出口额540.4亿元，同比-17.3%。

➤ **国家能源局：截至2024年11月底，全国累计核发太阳能发电绿证8.86亿个：**国家能源局12月27日发布，2024年11月，国家能源局核发绿证12.05亿个。其中，风电6.50亿个，占53.93%；太阳能发电2.05亿个，占17.01%。基本完成对已建档立卡的集中式可再生能源发电项目2022年6月至今电量绿证核发全覆盖。截至2024年11月底，全国累计核发绿证47.56亿个。其中，风电19.73亿个，占41.48%；太阳能发电8.86亿个，占18.63%。

➤ **三部委：明确光伏用地限制、禁止范围，鼓励在沙戈荒、采煤沉陷区、未利用地等建光伏：**12月23日，自然资源部、国家发展和改革委员会、国家林业和草原局发布关于印发《自然资源要素支撑产业高质量发展指导目录（2024年本）》的通知。文件明确，鼓励在沙漠、戈壁、荒漠等区域选址建设大型光伏基地项目，利用采煤沉陷区受损土地建设光伏发电项目、发展设施农业或建设接续替代产业平台等项目。限制在滩涂、沼泽等湿地上建设光伏发电项目。禁止占用耕地建设光伏方阵；占用河道、湖泊、水库建设光伏电站、风力发电等项目。

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。近一周多晶硅企业成交量较少，本周N型硅料6家企业成交，企业成交价格重心普遍上移，新单报价也有所上调。12月24日，通威股份与大全能源均发布检修减产公告，标志着多晶硅头部企业正式进入低负荷运转阶段，对缓解行业供需压力、引导市场价格回归理性有积极意义。

➤ **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，较上周持平。本周硅片端供需持稳，多数硅片企业近期联合提价，预计供需相对偏紧的183N型号价格涨价可能性更高。



- **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%+），较上周提高 1.8%。临近春节假期，电池组件企业下调排产，下游需求不足，预计短期内价格预计基本持稳。展望明年，上游 N 型硅片酝酿上调报价，叠加电池厂家陆续减产，电池环节也正积极调升一月份报价，但具体价格仍需考虑下游组件接受程度。
- **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，然而实际落地状况仍未见上抬价格，市场整体需求疲弱恐持续至明年一季度，预计短期价格稳定为主。
- **玻璃价格：**根据 InfoLink 数据，本周 3.2mm 镀膜光伏玻璃价格为 19.5 元/m²，较上周持平；2.0mm 镀膜光伏玻璃价格为 11.75 元/m²，较上周持平。

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

