

## 太阳能

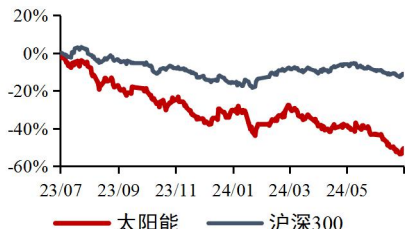
## 行业周报（20241007-20241013） 同步大市-A(维持)

## 产业链博弈持续，组件价格下滑

2024年10月14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

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

## 相关报告：

【山证太阳能】8月光伏新增装机同比增长2.9%，产业链下游价格承压  
2024.10.08

## 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

➤ **国家能源局：就《分布式光伏发电开发建设管理办法（征求意见稿）》公开征求意见：**为促进分布式光伏发电高质量发展，助力构建新型电力系统，2024年10月10日，国家能源局综合司关于公开征求《分布式光伏发电开发建设管理办法（征求意见稿）》意见的通知发布。文件提出分布式光伏发电分为自然人户用、非自然人户用、一般工商业和大型工商业四种类型。各地要优化营商环境，规范市场秩序，不得设置违反市场公平竞争的相关条件。各类投资主体要充分考虑电网承载力、消纳能力等因素，规范开发建设行为，保障分布式光伏健康有序发展。

➤ **国家能源局：8月新增建档立卡光伏发电项目5742个：**10月9日，国家能源局发布《关于2024年8月全国新增建档立卡新能源发电项目情况的公告》。公告显示，2024年8月，全国新增建档立卡新能源发电（不含户用光伏）项目共5836个，其中风电项目70个，光伏发电项目5742个（集中式光伏发电项目86个，工商业分布式光伏发电项目5656个），生物质发电项目24个。

➤ **国家能源局：加大开发建设力度，进一步落实风电光伏大基地项目：**近日，国家能源局召开全国可再生能源开发建设调度视频会。会议要求，加大开发建设力度，进一步落实好风电光伏大基地项目，输电通道及电网接入能力等硬任务建设，补齐制约新能源发展面临的短板。

## 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。节后市场较为冷清，新订单成交量少，更为节前订单执行和履行阶段。本周硅料价格维持稳定，一方面由于部分持有相当数量的硅料库存；另一方面，下游硅片厂开工率降低，且硅片价格持续低迷，对硅料涨价的接受度较低。总体来看，预计近期多晶硅价格将持稳运行。

➤ **硅片价格：**根据InfoLink数据，本周150um的182mm单晶硅片均价1.25元/片，较上周持平；130um的182mm N型硅片均价1.08元/片，较上周持平。由于当前市场上183N规格的成交价格未能达到卖方预期，部分厂家暂缓出货，硅片库存量持续攀升至50亿片附近。市场需求低迷的背景下，预计短期



内硅片价格持稳。

- **电池片价格：**根据 InfoLink 数据，M10 电池片（转换效率 23.1%）均价为 0.28 元/W，较上周持平；210mm 电池片（转换效率 23.1%）均价为 0.285 元/W，较上周持平；182mm TOPCon 电池片均价为 0.27 元/W（转换效率 24.9%+），较上周持平。四季度开始后，多数电池厂家预计逐步关停 P 型产能，但后续价格走势仍须观望组件端对 P 型电池需求退坡的速度。随着十月份厂家加大减产力度，电池环节排产已与组件环节倒挂，电池厂尝试上调报价，但由于组件价格并未止跌，预计短期电池端价格仍然承压。
- **组件价格：**根据 InfoLink 数据，本周 182mm 双面 PERC 组件均价 0.70 元/W，较上周下降 4.1%；182TOPCon 双玻组件价格 0.73 元/W，较上周下降 1.4%。节前随着终端电站项目陆续启动，10 月组件厂家排产有提升预期，但目前终端装机推进尚未见明显好转，需求持续性仍需观察。节后市场氛围较为平淡，供需拐点未现，预计组件价格有进一步下跌可能。

#### 投资建议

- **重点推荐优质一体化光储龙头：阿特斯；**亚非拉光储方向：**阳光电源、德业股份；**光伏新技术：**爱旭股份、隆基绿能；**格局稳定有减产提价预期的**光伏玻璃环节：福莱特。**建议积极关注：**帝尔激光、福斯特、海优新材、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、大全能源、上海艾录、协鑫科技、信义光能。**

#### 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

