

太阳能

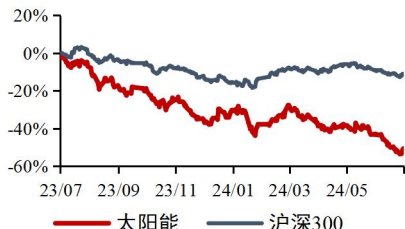
行业周报（20241014-20241020） 同步大市-A(维持)

CPIA 表示低于成本投标中标涉嫌违法，组件价格持续下滑

2024年10月21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】产业链博弈持续，组件价格下滑 2024.10.14

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

➤ **CPIA：光伏组件当前成本分析：低于成本投标中标涉嫌违法：**光伏行业要健康可持续发展，产品销售价格需要高于全成本，企业才能可持续经营。即便当前部分企业单纯组件制造和销售尚有微薄的毛利，也是建立在硅料、硅片、电池片、玻璃等重要原辅材料严重亏损的基础上，这种情形是不可持续的。相比价格，质量才是最关键的考量因素。光伏行业协会认为，0.68元/W的成本，已经是当前行业优秀企业在保证产品质量前提下的最低成本。针对上述低于成本中标，以及低于成本中标后可能出现的以次充好、不能履约的行为，协会将予以关注，并考虑采取全行业通报、向市场监管部门举报等方式，加强行业自律，促进行业健康发展。

➤ **生态环境部：中东部土地资源紧张地区，宜重点发展分布式光伏发电：**10月17日，生态环境部发布关于公开征求《关于加强陆域风电、光伏发电建设项目生态环境保护工作的通知（征求意见稿）》意见的函。内容指出，在严格保护生态环境的前提下，鼓励在沙漠、戈壁、荒漠地区集中布局大型风电、光伏发电基地；在油田、气田、采煤沉陷区等受损非耕地区，可因地制宜布局风电、光伏发电；在中东部土地资源紧张地区，考虑资源禀赋和环境承载力，宜重点发展分布式光伏发电；在重要生态功能区、生物多样性保护优先区域和生态环境分区管控方案中的优先保护单元，审慎布局大规模风电、光伏发电。

➤ **工业和信息化部：数字化技术有助于解决光伏等间歇性能源接入电网的稳定性问题：**近日，工信部组织制定了《工业互联网与电力行业融合应用参考指南（2024年）》。其中提到：数字化技术在发电领域得到了广泛应用，无论是传统的火电、水电、核电，还是新兴的风电、光伏等可再生能源发电站，都进行了智能化升级。数字化还助力了可再生能源发电的精准预测和调度，借助AI预测模型，提高了风电、光伏电站的发电量预测精度，有助于解决间歇性能源接入电网的稳定性问题。

➤ **CPIA：光伏行业就“强化行业自律，防止‘内卷式’恶性竞争”达成共识：**中国光伏行业协会于2024年10月14日在上海举行防止行业“内卷式”恶性竞争专题座谈会。各位企业家及代表就“强化行业自律，防止‘内卷式’恶性竞争，强化市场优胜劣汰机制，畅通落后低效产能退出渠道”及行业健康可持续发展进行了充分沟通交流，并达成共识。



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。本周企业成交量总体较少, N 型硅料有 6 家企业成交, P 型硅料无规模性成交, 颗粒硅接单较为顺利。下游硅片主流产品价格出现下调趋势, 硅片企业的原料采购进度再度放缓, 多以消耗原料库存为主。硅料供给端在产能规模和当前产量上均有供过于求的压力, 预计短期硅料价格或稳中略降。

➤ **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 183mm N 型硅片均价 1.05 元/片, 较上周下降 2.8%。在厂家针对 183N 产品抛货清库下, 本周价格出现明显松动。由于当前市场上 183N 规格的成交价格未能达到卖方预期, 多数厂家选择暂缓出货, 硅片库存量的持续攀升至 50 亿片附近, 硅片销售压力大。市场需求低迷, 短期内预计价格有持续下行可能。

➤ **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。多数厂家已将 P 型产能逐步关停, 产能退坡与组件端需求下滑的情况并行, 预计 P 型电池片价格持稳发展。下游需求不及预期且上游价格松动, 电池片环节议价能力受限, 预计电池片价格持续承压。

➤ **组件价格:** 根据 InfoLink 数据, 本周 182mm 双面 PERC 组件均价 0.68 元/W, 较上周下降 2.9%; 182TOPCon 双玻组件价格 0.71 元/W, 较上周下降 2.7%。近期组件厂家排产变动不大, 需求支撑不足。目前组件库存压力仍然显著, 市场供需拐点未现, 组件价格或进一步下跌。

投资建议

➤ **重点推荐优质光储龙头:** 阿特斯; **亚非拉光储方向:** 阳光电源、德业股份; **光伏 BC 新技术:** 爱旭股份、隆基绿能; **持续减产的光伏玻璃环节:** 福莱特。建议积极关注: 帝尔激光、福斯特、海优新材、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、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

