

太阳能

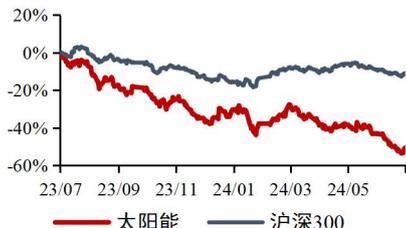
行业周报（20241021-20241027） 同步大市-A(维持)

1-9 月光伏新增装机同比增长 24.77%，组件价格企稳

2024 年 10 月 28 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

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

相关报告：

【山证太阳能】CPIA 表示低于成本投标中标涉嫌违法，组件价格持续下滑
2024.10.21

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：2024 年 9 月光伏新增装机同比增长 32.38%：**10 月 21 日，国家能源局发布 1-9 月份全国电力工业统计数据。2024 年 1-9 月，我国光伏新增装机 160.88GW，同比增长 24.77%。9 月光伏新增装机 20.89GW，同比增长 32.38%。
- 中国海关：2024 年 9 月，中国光伏产品出口额为 21.24 亿美元：**近日，中国海关公布 2024 年 9 月份进出口数据。2024 年 9 月份，中国光伏产品的出口额为 21.24 亿美元，包括硅片 1.10 亿美元、电池片 1.62 亿美元，光伏组件 18.53 亿美元。这个数字较 8 月份的 25.85 亿美元环比下降了 17.83%，创下了近 4 年来的月度新低。
- 国家统计局：2024 年 9 月规上工业太阳能发电量同比增长 12.7%：**9 月我国规上太阳能发电量 323.4 亿千瓦时，同比+12.7%，在全国规上工业总发电量占比为 4.03%，环比-0.22pct。我国 9 月总发电量 8023.6 亿千瓦时，同比增长 6.0%，火电 / 水电 / 核电 / 风电发电量分别同比 +8.9%/-14.6%/+2.8%/+31.6%。

- 国家能源局：发布 2024 年 9 月全国可再生能源绿色电力证书核发及交易数据：**2024 年 9 月，国家能源局核发绿证 4.77 亿个。其中，风电 1.11 亿个，占 23.17%；太阳能发电 7044 万个，占 14.76%；常规水电 2.56 亿个，占 53.66%；生物质发电 3952 万个，占 8.28%；其他可再生能源发电 62 万个，占 0.13%。

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。本周多晶硅成交量极少，N 型棒状硅仅 3 家企业有少量成交，其余企业接单阻力较大。整体来看，新签单价格基本持平，仅有部分库存产品订单小幅降价，对市场均价影响有限。受下游拉晶环节排产情况下修影响，本月棒状硅接单节奏整体放缓，但供应规模并无萎缩，滞库规模仍有压力。枯水期临近，四川、云南等地的电价将出现上调，硅料成本将出现明显涨幅，整体来看，预计硅料价格持稳。

- 硅片价格：**根据 InfoLink 数据，本周 150um 的 182mm 单晶硅片均价 1.20 元/片，较上周下降 4.0%；130um 的 183mm N 型硅片均价 1.05 元/片，较上



周持平。近期硅片价格的非理性下跌带动了拉晶企业对硅料的采购放缓，当前以消耗库存为主。硅片市场持续面临销售压力，11月硅片环节排产下调，继续减产，短期内预计价格维持下降趋势。

➤ **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 25%+），较上周持平。10 月电池产量继续下降，头部和二三线企业排产分化明显。由于上游硅片价格松动与库存堆积，电池环节的后续价格走势须观察厂家的排产策略。

➤ **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。10 月 22 日，中节能 2024 年度光伏组件框架协议采购开标，采购规模 2.5GW 的 TOPcon 双面双玻光伏组件，综合报价 0.675~0.722 元/W，均价 0.694 元/W，此次集采报价，无论是最低价，还是均价，与 9 月中旬原来的报价相比，都有一定幅度上涨。后续若光伏行业协会公布的 N 型 M10 双玻组件 0.68 元/W 含税指导价格能落地，预计有利于组件价格止跌企稳。

投资建议

➤ **重点推荐：**持续减产的光伏玻璃环节：福莱特；BC 新技术方向：隆基绿能、爱旭股份；光储龙头：阿特斯、阳光电源、德业股份。建议积极关注：大全能源、协鑫科技、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。

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

