

预计短期内硅片供需关系明显改善

——光伏行业周报（2024.10.28-11.01）

增持(维持)

行业： 电力设备

日期： 2024年11月07日

分析师： 开文明

E-mail: kaiwenming@yongxingsec.com

SAC编 号: S1760523070002

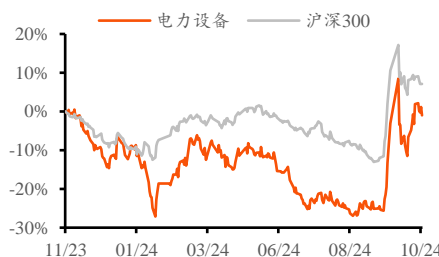
分析师： 刘清馨

E-mail: liuqingxin@yongxingse.com

SAC编 号: S1760523090001

号:

近一年行业与沪深300比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

相关报告：

《组件价格有望顺应协会倡议，实现企稳回升》

——2024年10月28日

《加快全面绿色转型，推动经济社会发展绿色化、低碳化》

——2024年08月16日

行情回顾

过去一周，电力设备行业下跌 2.82%，在所有一级行业中涨跌幅排名第 27。从申万二级行业看，电机上涨 2.40%，其他电源设备上涨 0.84%，电网设备下跌 1.17%，风电设备下跌 1.41%，光伏设备下跌 2.85%，电池下跌 4.52%。从申万三级行业看，光伏辅材上涨 0.02%。光伏电池组件下跌 3.34%，光伏加工设备下跌 6.33%。

核心观点

预计短期内硅片供需关系明显改善。根据硅业分会数据，根据下游硅片企业预排产情况，多晶硅需求在 11 月将至少出现 1GW 的下降。处于检修或降负荷状态中的多晶硅企业数量增加至 14 家，1 家企业月内恢复部分产能，1 家新投产企业产能持续爬坡。包括部分大厂在内的大部分产能为降负荷运行状态，开工率均已不足 50%。另外，枯水期电价上涨，电价成本提升至约 1.5 倍，四川、云南等地多晶硅生产成本随之上调。硅片方面，G10L 和 G12R 的供应过剩情况相对比较严重，且库存相对集中，因此在大规模议价的过程中，成交价呈现下滑趋势。据硅业分会统计 10 月国内硅片产量 43.61GW，环比下降 1.58%。近期企业自发供给侧调整的趋势明显，预计 11 月整体硅片产出将降至 41-42GW 之间，较 10 月再减少 1-2GW。10 月国内电池产量 51GW，国内组件产量 50GW，均环比上涨 2% 左右。预计短期内硅片供需关系明显改善。我们认为随着硅片供需关系改善，硅片价格或将企稳。

价格观察

根据硅业分会，本周 N 型棒状硅均价 4.17 万元/吨，N 型颗粒硅均价 3.73 万元/吨，P 型致密料均价 3.45 万元/吨，环比均持平。

根据 PV Infolink，182P 型硅片均价分别为 1.2 元/片，环比持平；210P 型硅片 1.70 元/片，环比持平。PERC 182 电池片均价 0.28 元/W，环比持平，PERC 210 电池片均价 0.285 元/W，环比持平。PERC 182 双玻组件 0.68 元/W，环比持平。PERC 210 双玻组件 0.69 元/W，环比持平。TOPCon 182 电池片均价 0.275 元/W，环比-1.8%。TOPCon 182 双玻组件 0.71 元/W，环比持平。HJT 210 双玻组件 0.88 元/W，环比持平。

投资建议

持续看好供给侧改革带来各环节盈利能力提升，建议关注受益技术迭代、持续引领行业降本增效的龙头公司：协鑫科技、隆基绿能、晶科能源、高测股份等。

风险提示

下游需求不及预期、市场竞争加剧、国际贸易政策不确定

正文目录

1. 核心观点	3
2. 行情回顾	3
3. 光伏行业数据跟踪	5
3.1. 装机：1-9月国内光伏新增装机为 160.88GW，同比+25%	5
3.2. 出口：9月逆变器出口金额 6.79 亿美元，同比+5%	5
3.3. 排产：9月国内多晶硅产量为 13.80 万吨	5
3.4. 产业链价格	6
4. 行业与公司动态	8
4.1. 行业新闻	8
4.2. 公司公告	9
5. 风险提示	10

图目录

图 1: 申万一级行业涨跌幅比较	3
图 2: 申万二级行业涨跌幅比较	4
图 3: 申万三级行业涨跌幅比较	4
图 4: 光伏设备行业个股涨跌幅	4
图 5: 月度装机对比	5
图 6: 集中式与分布式季度新增装机	5
图 7: 电池组件出口金额	5
图 8: 逆变器出口金额	5
图 9: 国内多晶硅月度产量	6
图 10: 国内硅片月度产量	6
图 11: 棒状硅价格 (元/kg)	7
图 12: 颗粒硅与棒状硅价格比较 (元/片)	7
图 13: 硅片价格 (元/W)	7
图 14: 电池片价格 (元/W)	7
图 15: PERC 双玻组件价格 (元/W)	7
图 16: N 型双玻组件价格 (元/W)	7

表目录

表 1: 行业新闻	8
表 2: 公司公告	9

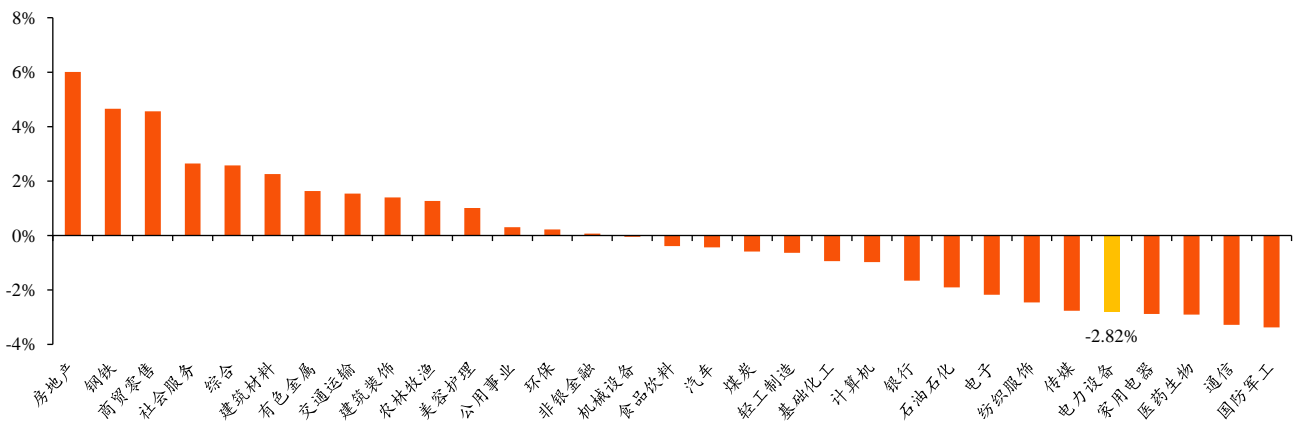
1. 核心观点

短期内硅片供需关系明显改善。根据硅业分会数据，根据下游硅片企业预排产情况，多晶硅需求在 11 月将至少出现 1GW 的下降。处于检修或降负荷状态中的多晶硅企业数量增加至 14 家，1 家企业月内恢复部分产能，1 家新投产企业产能持续爬坡。包括部分大厂在内的大部分产能为降负荷运行状态，开工率均已不足 50%。另外，枯水期电价上涨，电价成本提升至约 1.5 倍，四川、云南等地多晶硅生产成本随之上调。硅片方面，G10L 和 G12R 的供应过剩情况相对比较严重，且库存相对集中，因此在大规模议价的过程中，成交价呈现下滑趋势。据硅业分会统计 10 月国内硅片产量 43.61GW，环比下降 1.58%。近期企业自发供给侧调整的趋势明显，预计 11 月整体硅片产出将降至 41-42GW 之间，较 10 月再减少 1-2GW。10 月国内电池产量 51GW，国内组件产量 50GW，均环比上涨 2% 左右。预计短期内硅片供需关系明显改善。我们认为随着硅片供需关系改善，硅片价格或将企稳。

2. 行情回顾

过去一周，电力设备行业下跌 2.82%，在所有一级行业中涨跌幅排名第 27。万得全 A 收于 4977 点，下跌 46 点，-0.91%，成交 104423 亿元；沪深 300 收于 3890 点，下跌 66 点，-1.68%，成交 21971 亿元；创业板指收于 2124 点，下跌 115 点，-5.14%，成交 30132 亿元；电力设备收于 7320 点，下跌 213 点，-2.82%，成交 8277 亿元。从涨跌幅排名来看，电力设备板块在 31 个申万一级行业中排名第 27。

图1:申万一级行业涨跌幅比较



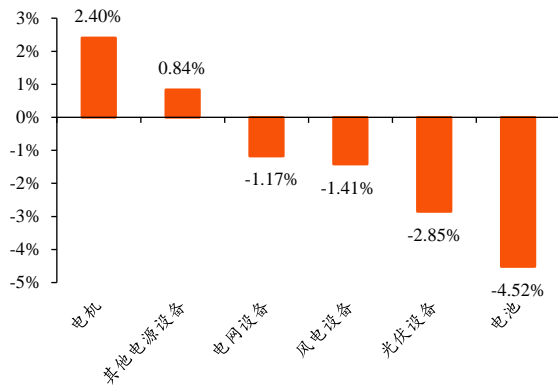
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

申万二级行业涨跌幅: 过去一周, 电机涨幅最大, 电池涨幅最小。电

机上涨 2.40%，其他电源设备上涨 0.84%，电网设备下跌 1.17%，风电设备下跌 1.41%，光伏设备下跌 2.85%，电池下跌 4.52%。

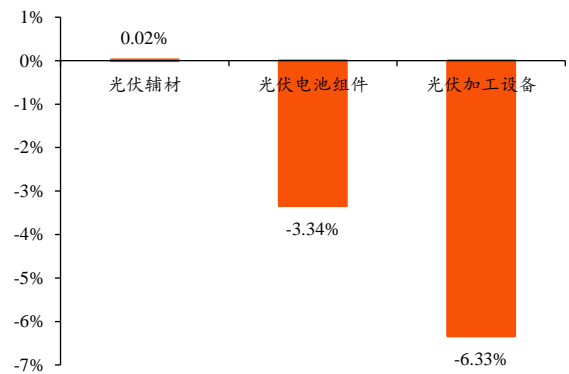
申万三级行业涨跌幅：过去一周，光伏辅材涨幅最大，光伏加工设备涨幅最小。光伏辅材上涨 0.02%。光伏电池组件下跌 3.34%，光伏加工设备下跌 6.33%。

图2:申万二级行业涨跌幅比较



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

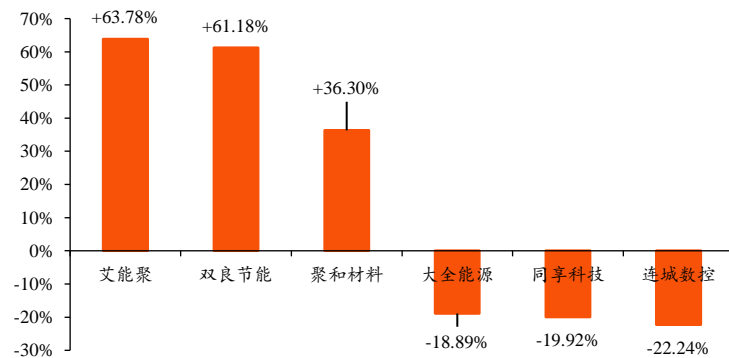
图3:申万三级行业涨跌幅比较



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

光伏设备行业个股涨跌幅：过去一周，涨幅前三的个股分别为艾能聚 +63.78%、双良节能 +61.18%、聚和材料 +36.30%、跌幅前三的个股分别为连城数控 -22.24%、同享科技 -19.92%、大全能源 -18.89%。

图4:光伏设备行业个股涨跌幅



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

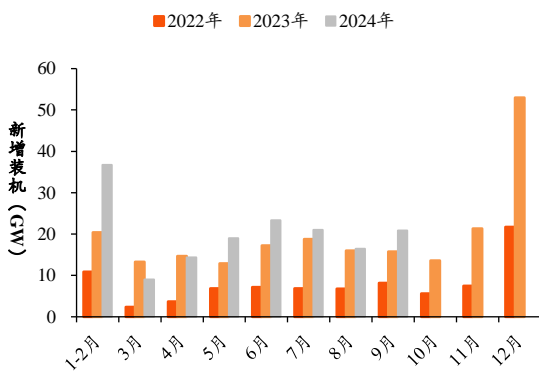
3. 光伏行业数据跟踪

3.1. 装机：1-9月国内光伏新增装机为160.88GW，同比+25%

根据国家能源局数据，9月国内光伏新增装机为20.89GW，同比+32%，环比+27%；1-9月国内光伏新增装机160.88GW，同比+25%。

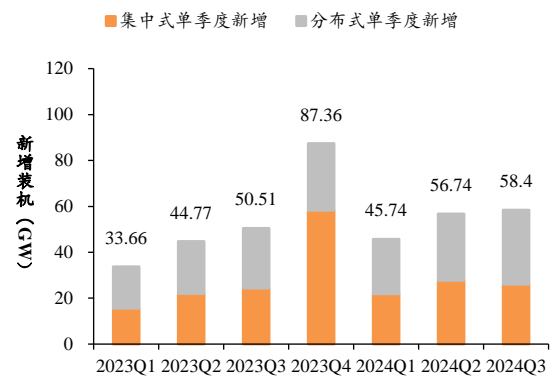
2024Q3集中式光伏电站新增装机26.06GW，分布式光伏电站新增装机32.34GW。

图5:月度装机对比



资料来源：国家能源局，甬兴证券研究所

图6:集中式与分布式季度新增装机

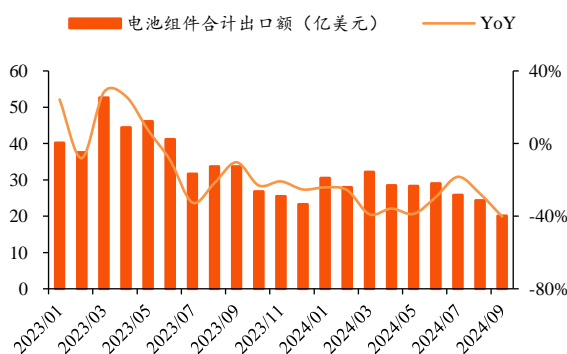


资料来源：国家能源局，甬兴证券研究所

3.2. 出口：9月逆变器出口金额6.79亿美元，同比+5%

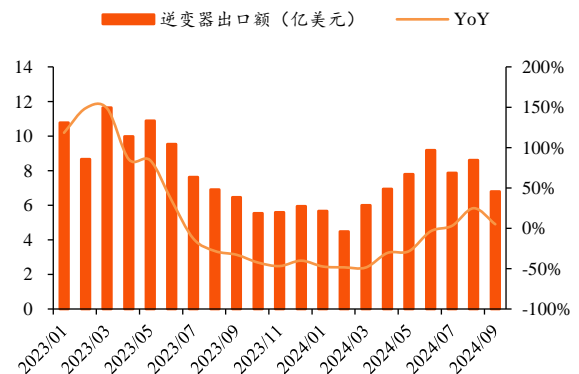
根据海关总署数据，1-9月国内电池组件出口总金额为246.80亿美元，同比-31.67%；其中9月电池组件出口总金额20.14亿美元，同比-40%。9月逆变器出口金额6.79亿美元，同比+5%；1-9月逆变器累计出口63.31亿美元，同比-23%。

图7:电池组件出口金额



资料来源：海关总署，甬兴证券研究所

图8:逆变器出口金额



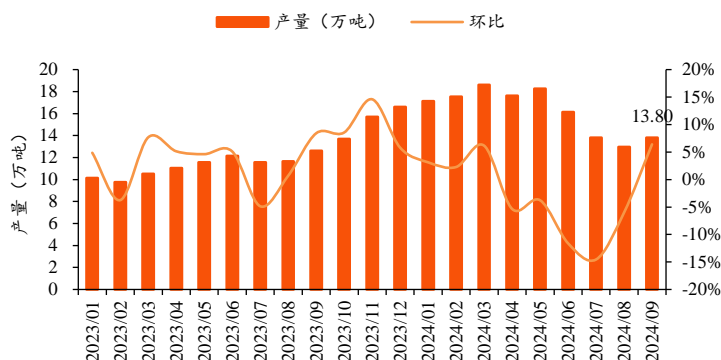
资料来源：海关总署，甬兴证券研究所

3.3. 排产：9月国内多晶硅产量为13.80万吨

根据硅业分会数据，2024年9月国内多晶硅产量为13.80万吨，环比

+6.36%。

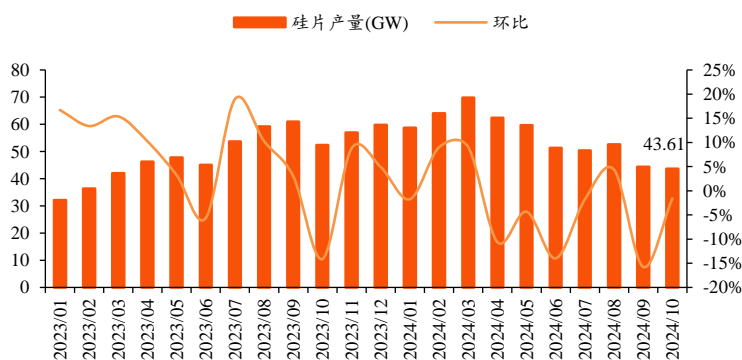
图9:国内多晶硅月度产量



资料来源:硅业分会,甬兴证券研究所

根据硅业分会数据,2024年10月国内硅片产量43.61GW,环比-1.58%。

图10:国内硅片月度产量



资料来源:硅业分会,甬兴证券研究所

3.4. 产业链价格

硅料价格: 根据硅业分会,本周N型棒状硅均价4.17万元/吨,N型颗粒硅均价3.73万元/吨,P型致密料均价3.45万元/吨,环比均持平。

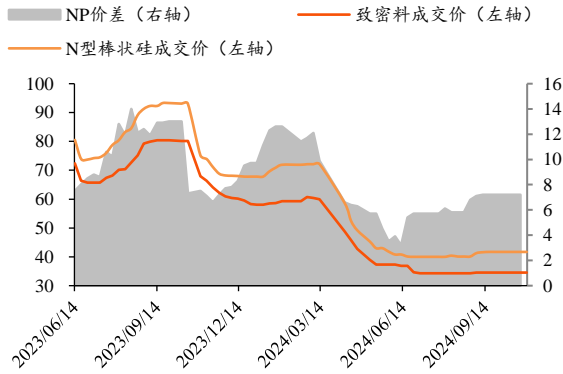
硅片价格: 根据PV Infolink,182P型硅片均价分别为1.2元/片,环比持平;210P型硅片1.70元/片,环比持平。

电池片价格: 根据PV Infolink,PERC 182电池片均价0.28元/W,环比持平,PERC 210电池片均价0.285元/W,环比持平。

组件: 根据PV Infolink,PERC 182双玻组件0.68元/W,环比持平。PERC 210双玻组件0.69元/W,环比持平。

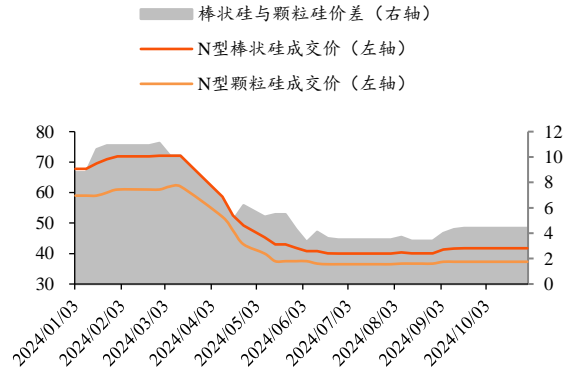
N型电池片和组件：根据 PV Infolink 数据，TOPCon 182 电池片均价 0.275 元/W，环比-1.8%。TOPCon 182 双玻组件 0.71 元/W，环比持平。HJT 210 双玻组件 0.88 元/W，环比持平。

图11:棒状硅价格 (元/kg)



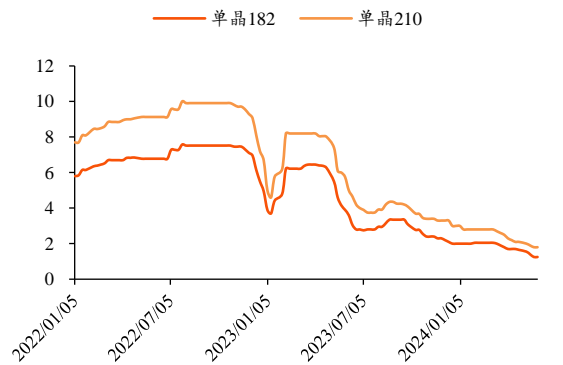
资料来源：硅业分会，甬兴证券研究所

图12:颗粒硅与棒状硅价格比较 (元/片)



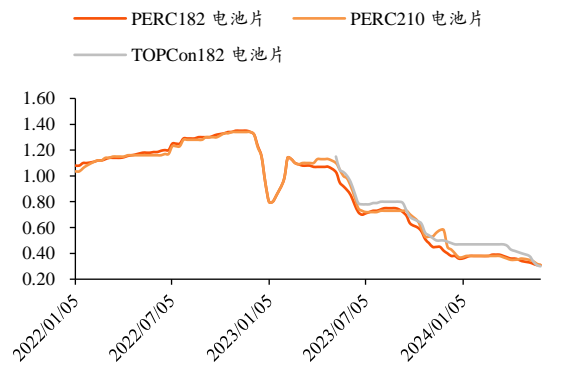
资料来源：硅业分会，甬兴证券研究所

图13:硅片价格 (元/W)



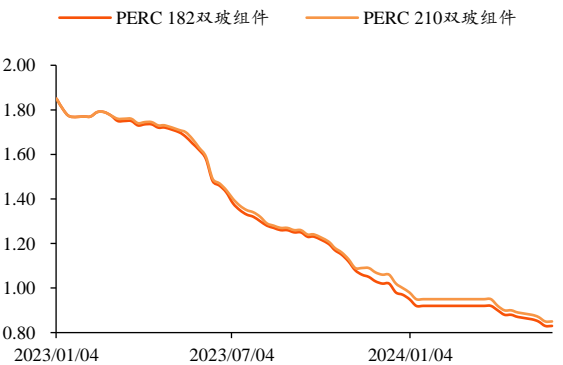
资料来源：PV Infolink，甬兴证券研究所

图14:电池片价格 (元/W)



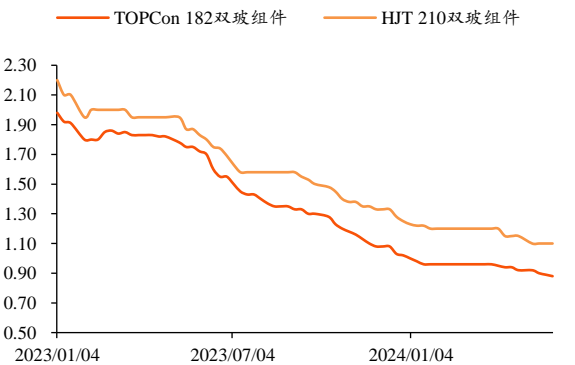
资料来源：PV Infolink，甬兴证券研究所

图15:PERC 双玻组件价格 (元/W)



资料来源：PV Infolink，甬兴证券研究所

图16:N型双玻组件价格 (元/W)



资料来源：PV Infolink，甬兴证券研究所

4. 行业与公司动态

4.1. 行业新闻

表1:行业新闻

序号	内容
1	上海电力股份有限公司新疆兵团一师阿拉尔 100 万千瓦光伏项目工程总承包招标公告发布, 该项目划分为 4 个标段, 总规模 1GW。
2	云南省临沧市云县慢卡农光互补光伏发电项目(一期)投资主体优选中标候选人出炉, 国家电投集团云南国际电力投资有限公司位列第一中标候选人, 第二名和第三名分别为中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司、云南恒兴电力工程有限公司。
3	四川甘孜雅江柯拉二期、理塘索绒光伏项目 2.46GW 光伏 EPC 中标结果公布。甘孜雅江柯拉二期光伏发电项目光伏场区设计施工总承包中标企业分别为中国葛洲坝集团电力有限责任公司、中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司、中国安能集团第三工程局有限公司。
4	安徽省能源局发布关于开展 2024 年度光伏发电和风电项目建设规模竞争性配置工作的通知。根据竞配方案, 本次光伏发电项目竞争性配置建设规模 350 万千瓦, 风电项目竞争性配置建设规模 300 万千瓦。
5	安徽省淮南市寿县人民政府公布 10 个分布式光伏项目备案信息, 经统计, 总装机容量 3955.235kW。
6	内蒙古华电腾格里“沙戈荒”1220 万千瓦新能源基地 100 万千瓦光伏项目并网送电。

资料来源: 北极星太阳能光伏网, 甬兴证券研究所

4.2. 公司公告

表2:公司公告

公告发布时间	公司名称	公告内容
20241028	东方日升	公司发布 2024 年第三季度报告, 第三季度营收为 44.44 亿元, 同比减少 57%; 归母净利润为-5.97 亿元, 同比减少 243%。年初至第三季度末营收为 149.03 亿元, 同比减少 47%; 归母净利润为-15.60 亿元, 同比减少 222%。
20241028	上能电气	公司发布 2024 年第三季度报告, 第三季度营收为 11.43 亿元, 同比增长 1%; 归母净利润为 1.41 亿元, 同比增长 93%。年初至第三季度末营收为 30.69 亿元, 同比减少 7%; 归母净利润为 3.02 亿元, 同比增长 45%。
20241029	京运通	公司发布 2024 年第三季度报告, 第三季度营收为 10.44 亿元, 同比减少 63%; 归母净利润为-3.24 亿元, 同比减少 205%。年初至第三季度末营收为 39.35 亿元, 同比减少 51%; 归母净利润为-14.09 亿元, 同比减少 485%
20241030	爱旭股份	公司发布 2024 年第三季度报告, 第三季度营收为 27.34 亿元, 同比减少 57%; 归母净利润为-10.86 亿元, 同比减少 288%。年初至第三季度末营收为 78.96 亿元, 同比减少 65%; 归母净利润为-28.31 亿元, 同比减少 250%。
20241030	晶澳科技	公司发布 2024 年第三季度报告, 第三季度营收为 169.91 亿元, 同比减少 11%; 归母净利润为 3.90 亿元, 同比减少 80%。年初至第三季度末营收为 543.48 亿元, 同比减少 9%; 归母净利润为-4.84 亿元, 同比减少 107%。
20241030	通威股份	公司发布 2024 年第三季度报告, 第三季度营收为 244.75 亿元, 同比减少 34.47%; 归母净利润为-8.44 亿元, 同比减少 128%。年初至第三季度末营收为 682.72 亿元, 同比减少 38.73%; 归母净利润为-39.73 亿元, 同比减少 124%。
20241030	阳光电源	公司发布 2024 年第三季度报告, 第三季度营收为 189.26 亿元, 同比增长 6.37%; 归母净利润为 26.40 亿元, 同比减少 7.96%。年初至第三季度末营收为 499.46 亿元, 同比增长 7.61%; 归母净利润为 76.00 亿元, 同比增长 5.21%。

资料来源: 同花顺, 甬兴证券研究所

5. 风险提示

下游需求不及预期：宏观经济、政策等均可能对光伏行业下游需求产生较大影响，光伏下游需求面临不及预期风险。

市场竞争加剧：随着各环节产能快速扩张，行业面临竞争加剧、盈利能力下降风险。

国际贸易政策不确定：国际贸易政策影响国内产品出口，一旦政策发生较大波动带来的贸易壁垒可能会造成国内企业出货不及预期。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级： 分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。

买入 股价表现将强于基准指数 20% 以上

增持 股价表现将强于基准指数 5-20%

中性 股价表现将介于基准指数±5%之间

减持 股价表现将弱于基准指数 5% 以上

行业投资评级： 分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。

增持 行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数

中性 行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平

减持 行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准指数。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司（以下简称“本公司”）或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。