

太阳能

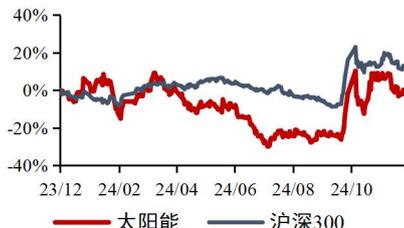
行业周报（20241125-20241201） 同步大市-A(维持)

美国公布对东南亚四国反倾销税率初裁结果，电池价格持续上行

2024年12月2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】六部门鼓励大力实施可再生能源替代行动，组件价格持稳
2024.11.04

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

- 美国商务部：对东南亚四国光伏电池的反倾销税率范围在 0-271.28%：**当地时间 2024 年 11 月 29 日，美国商务部公布其对东南亚四国柬埔寨、马来西亚、泰国和越南晶体光伏电池（无论是否组装成组件）反倾销税调查的初步肯定性裁定。整体看，美国商务部对东南亚四国的反倾销税率范围在 0-271.28%。其中，韩华 Hanwha Qcell 马来西亚反倾销税率为 0，Vietnam-Wide Entity 越南反倾销税率为 271.28%。
- 国务院：研究出台大尺寸光伏组件的仓储和运输相关技术标准：**近日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《有效降低全社会物流成本行动方案》。文件提出，实施“新三样”物流高效便捷工程。加强电动汽车、锂电池、光伏产品“新三样”出口的国内港口仓储设施建设，支持高效便捷出口。研究出台大容量储能电池、大尺寸光伏组件的仓储和运输相关技术标准，优化完善锂电池运输安全管理规范。
- 国家能源局：加强新能源及新型储能等新型并网主体涉网安全管理：**11 月 27 日，国家能源局官网发布《国家能源局关于加强电力安全治理以高水平安全保障新型电力系统高质量发展的意见》。文件提出，加强新能源及新型储能等新型并网主体涉网安全管理，通过提升涉网安全性能、加强涉网参数管理、优化并网接入服务、强化并网运行管理等措施，提升调度机构并网安全管理水平。
- 国家能源局：确保第一批大型风电光伏基地年底前建成投产：**11 月 22 日，国家能源局召开全国可再生能源开发建设调度视频会。会议指出，建设第一批大型风电光伏基地意义重大，在有关省级能源主管部门、发电企业和电网企业的努力推动下，第一批大基地建设取得积极进展，要进一步采取措施，以更大力度加快推进，确保年底前建成投产。

价格追踪

- 多晶硅价格：**根据 InfoLink 数据，本周致密料均价为 39.5 元/kg，较上周下降 1.3%；颗粒硅均价为 36.0 元/kg，较上周下降 1.4%。临近月底及年底，上下游企业开始集中协商签单。预计下周可能将有较为集中的成交情况，但由于目前的库存存量较大，下游需求维持低位，短期价格有进一步下跌可能性，但跌幅有限。本月大厂各基地开始集中减产，预计下月减产幅度将有更为明显的体现。减产有望减轻硅料滞库压力，但下游组件需求持续不明朗，



届时价格能否企稳回升需综合考量供需关系变化情况。

➤ **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 1.03 元/片, 较上周持平。本周尺寸之间的供需关系分化仍在, 183N 硅片主流成交价格持稳, 210 RN 供需持续疲软, 价格走势仍在下行。近期受到中国出口退税幅度缩减影响, 厂家开始陆续反应, 本周海外价格报价出现调涨。整体来看, 预计短期硅片价格持稳。

➤ **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%+), 较上周增长 1.8%。11 月电池企业排产上涨, 年底电池片交货增加, 下游采购增长, 供应趋紧。需求支撑下, 预计短期电池价格有望小幅上涨。

➤ **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。光伏行业协会发布了 11 月组件公允成本 0.69 元/W, 近期组件大规模集采价格有强化向上趋势。但由于近期总体市场活跃度不高, 需求疲软, 价格上涨支撑不足, 预计价格以稳定为主。

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

