

专题报告：2024 年 8 月 27 日

【建投晶硅光伏】隆基、中环硅片价格调涨

点评

专题报告

作者姓名：王彦青

期货交易咨询从业信息：Z0014569

电话：023-81157292

研究助理：刘佳奇

期货从业信息：F03119322

发布日期：2024 年 8 月 27 日

近期研究报告

请联系对口销售获取

【建投晶硅光伏】晶硅物语（四）| 电池片：全球产能持续扩张，N 时代加速到来 2024-08-16

【建投晶硅光伏】通威收购润阳股份，优质产能整合助力产业高质量发展 2024-08-14

【建投晶硅光伏】中共中央、国务院《绿色转型意见》对光伏的影响解读 2024-08-12

【建投晶硅光伏】周评析 | 硅料反弹非反转，信号意义大于实质影响 2024-08-12

【建投晶硅光伏】月观点 | 硅料环节延续去库，但价格反弹非反转 2024-08-09

【建投晶硅光伏】周评析 | 期现商询价活跃，硅料看涨预期走强 2024-08-05

【建投晶硅光伏】周评析 | 晶科 97 亿元定增终止，CPIA 温州会议提振市场情绪

【建投晶硅光伏】周评析 | 扬帆起航，掘金沙特 2024-07-22

【建投晶硅光伏】周评析 | 需求继续走弱，组件中标跌破 0.8 元/W 2024-07-15

【建投晶硅光伏】工信部《规范条件》征求意见，光伏下一步棋该怎么走？ 2024-07-10

【建投晶硅光伏】周评析 | 主材各环节企稳，预期硅片或有探涨操作 2024-07-08

【建投晶硅光伏】月观点 | 去库斜率放缓，硅料继续 L 型筑底 2024-07-05

【建投晶硅光伏】周评析 | 硅料减产不及预期，价格仍在筑底 2024-07-01

【建投晶硅光伏】晶硅物语（三）| 硅片：大尺寸、标准化引领，两超多强格局下产能不断扩张 2024-06-28

2024 年 8 月 27 日，隆基绿能硅片对外报价显示，N-G10L 报价 1.15 元/pc，N-G12R 报价 1.3 元/pc；TCL 中环同步调涨，报价 G10N 1.15 元/pc，G12R 1.3 元/pc，G12N 1.5 元/pc。

Infolink 数据显示，自 2023 年 9 月开始硅片价格便一路下跌，背后原因或是产能大幅扩张导致过剩。本次头部大厂硅片调涨，或是几方面原因：首先，目前行业亏损较为严重，隆基 24H1 预告归母净利润亏损 48-55 亿元，扣非归母亏损 48.39-55.39 亿元，中环 24H1 归母净利润亏损 30.64 亿元，扣非归母亏损 34.89 亿元，本次硅片价格调涨或是修复利润的选择；其次，厂商开工下调修复过剩，基本面支撑边际走强，SMM 数据显示 2024 年 8 月 23 日当周硅片库存 35.5GW，qoq-5.3%；最后，近期硅料价格小幅调涨，成本支撑边际走强。

从价格角度看，我们认为本轮涨价的持续性尚待观察。从成本端看，近期硅料价格调涨原因或是贸易商在多晶硅期货上市前夕溢价提货，因此并非预示着硅料基本面出现反转，且最近一周硅料价格已企稳，因而硅片端成本支撑是否牢靠仍不确定。从库存角度看，虽然近期硅片库存有小幅去库态势，但从绝对量级看，目前 35.5GW 的库存仍旧处在历史相对高点，去库不仅依赖于减产，同样有赖于下游需求，在组件价格持续下跌（TOPCon 跌破 0.8 元/W）的背景下，电池片环节情绪较为低迷，故合理推测认为电池片或对本次硅片的涨价接受度相对有限，硅片基本面目前表现仍旧偏差。

目前隆基尚未公布完整半年报，从中环半年报数据看，其货币资金与交易性金融资产合计 124.15 亿元，相较 23 年末的 138.98 亿元下滑 14.83 亿元，若扣除短期借款、应付职工薪酬、应付税费、一年内到期的非流动负债以及其他流动负债，目前中环的资产变现能力约为 73.67 亿元，相较 23 年底的 83.69 亿元下滑，而资产负债率却由 51.83% 升至 55.32%，杠杆水平健康状况有所恶化。另外从现金流角度看，24H1 中环经营性现金流净额 1.28 亿元，与 23 年底的 51.81 亿元大幅下滑，若从单季度角度看，24Q2 中环经营性现金流净额-1.72 亿元，已然转负。目前硅片行业经营明显承压，因此展望后市，在产业出清慢于市场预期的情况下，硅片龙头企业有可能在后市转变经营策略，会选择进一步下调开工，以修复自身经营水平。

总体来看，受制于目前高库存以及弱需求的现状，本轮硅片价格反弹或难持续，不过未来龙头企业经营策略转变或将一定程度上修复供需现状，故硅片挺价或预示价格将阶段性企稳，短期内价格走弱的空间或相对有限，但长期内上涨动能或不足。此外，日前中共中央政治局召开会议提到“要强化行业自律，防止‘内卷式’恶性竞争”，本次龙头企业达成默契调涨价格，将有利于进一步推动光伏产业高质量发展。

联系我们

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com

获取更多研报报告、专业客户经理一对一服务、
了解公司更多信息，扫描右方二维码即可获得！



重要声明

本报告观点和信息仅供符合证监会适当性管理规定的期货交易者参考，据此操作、责任自负。中信建投期货有限公司（下称“中信建投”）不因任何订阅或接收本报告的行为而将订阅人视为中信建投的客户。

本报告发布内容如涉及或属于系列解读，则交易者若使用所载资料，有可能会因缺乏对完整内容的了解而对其中假设依据、研究依据、结论等内容产生误解。提请交易者参阅中信建投已发布的完整系列报告，仔细阅读其所附各项声明、数据来源及风险提示，关注相关的分析、预测能够成立的关键假设条件，关注研究依据和研究结论的目标价格及时间周期，并准确理解研究逻辑。

中信建投对本报告所载资料的准确性、可靠性、时效性及完整性不作任何明示或暗示的保证。本报告中的资料、意见等仅代表报告发布之时的判断，相关研究观点可能依据中信建投后续发布的报告在不发布通知的情形下作出更

改。

中信建投的销售人员、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不一致的市场评论和/或观点。本报告发布内容并非交易决策服务，在任何情形下都不构成对接收本报告内容交易者的任何交易建议，交易者应充分了解各类交易风险并谨慎考虑本报告发布内容是否符合自身特定状况，自主做出交易决策并自行承担交易风险。交易者根据本报告内容做出的任何决策与中信建投或相关作者无关。

本报告发布的内容仅为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式对本报告进行翻版、复制和刊发，如需引用、转发等，需注明出处为“中信建投期货”，且不得对本报告进行任何增删或修改。亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告发布的全部或部分内容。版权所有，违者必究。