光伏

行业周报（20210628-20210704）

维持评级

报告原因：定期报告

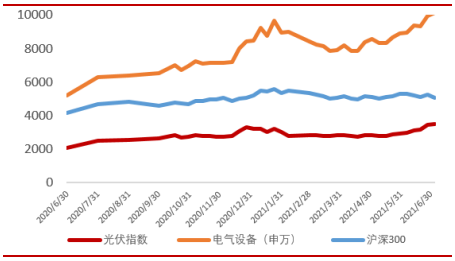
硅片价格全面调降，整县光伏火热推进

看好

2020 年 7 月 4 日

行业研究/定期报告

光伏行业近一年市场表现



相关报告：

【山证电新】光伏行业周报（20210621——20210627）：整县屋顶光伏申报开始，全年需求维持乐观

分析师：

平海庆

执业登记编码：S0760511010003

电话：010-83496341

邮箱：pinghaiqing@sxzq.com

研究助理：

潘海涛

电话：010-83496305

邮箱：panhaitao@sxzq.com

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

本周行情

- 整体：本周，沪深 300 下跌 3.03%，申万一级 28 个行业中的 4 个上涨，电气设备行业上涨 2.04%，在申万一级行业中排名第 1，Wind 光伏指数上涨 2.51%。
- 个股：光伏行业（Wind 光伏指数成分股）中 33 只个股实现正收益，其中，金辰股份以 43.13%的涨幅领涨，山煤国际以-15.28%的跌幅领跌。
- 估值：截至 2021 年 7 月 4 日，光伏行业（Wind 光伏指数）的 PE(TTM)为 49.25，电气设备行业（申万一级）的市盈率为 46.05。

价格跟踪

- 本周产业链价格有所下滑：
- 单晶**硅料**价格持稳；
- 单晶**硅片**价格下跌，多晶硅片价格下跌；
- **单晶电池片**价格下跌，多晶价格下跌；
- **组件**价格持稳。

行业动态

- 晶科、阿特斯拟上市科创板
- 国内首笔风、光平价项目绿证交易完成
- 陕西 2021 年风、光开发建设工作征求意见

投资建议

- 本周在电池厂减少采购的压力下，硅片大厂中环股份在新一轮价格公示中调低了各尺寸硅片的价格，G1、M6、G12 尺寸硅片价格分别下调 4%-8%不等，产业链价格下调的趋势逐步向上游传导，终端需求及组件、电池等下游环节有望迎来经营状况持续改善。近期国家能源局发布《关于报送整县（市、区）屋顶分布式光伏开发试点方案的通知》，截至目前，全国已有超 20 个省市先后发布了分布式光伏“整县推进”政策，该政策的实施或将加速分布式光伏及 BIPV 的应用。看好利润有望修复的垂直一体化组件龙头及受益于海外市场占比提升的逆变器龙头企业：**隆基股份、晶澳科技、阳光电源、锦浪科技**。

风险提示

- 新能源消纳不及预期；新增装机量不及预期；产业链价格波动风险；十四五新能源规划落地不及预期。

目录

1.行情回顾 4

1.1 行业整体表现 4

1.2 个股表现 4

1.3 行业估值情况 5

2.产业链价格跟踪 5

2.1 硅料价格 5

2.2 硅片价格 6

2.3 电池片价格 6

2.4 组件价格 6

3.行业要闻及重点公告 7

3.1 行业要闻 7

3.2 上市公司重点公告 8

4.投资建议 9

5.风险提示 9

图表目录

图 1：光伏指数与申万一级行业涨跌幅对比（%） 4

图 2：光伏指数与申万一级行业市盈率 TTM（截至本周末） 5

图 3：光伏指数市盈率 TTM 走势（截至本周末） 5

图 4：本周多晶硅料价格（单位：RMB） 6

图 5：本周硅片价格（单位：RMB） 6

图 6：本周电池片价格（单位：RMB） 7

图 7：本周光伏组件价格（单位：RMB） 7

表 1：本周光伏行业涨跌幅排名前五的个股（%） 4

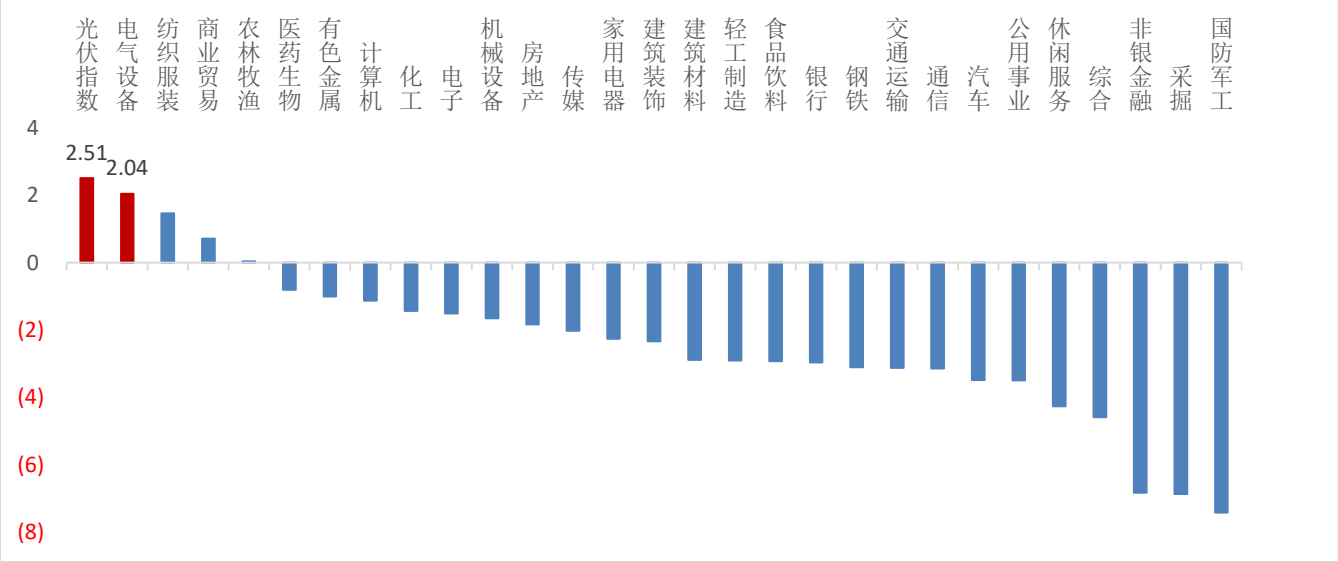
表 2：过去一周上市公司重要公告 8

1.行情回顾

1.1 行业整体表现

本周（20210628-20210704），沪深 300 下跌 3.03%，收于 5081.12 点，28 个申万一级行业中有 4 个出现上涨，Wind 光伏指数上涨 2.51%，表现超过申万 28 个一级行业中的 28 个，其中，电气设备行业上涨 2.04%，在申万一级行业中排第 1。

图 1：光伏指数与申万一级行业涨跌幅对比（%）



数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 个股表现

个股方面，本周（20210628-20210704）光伏行业（Wind 光伏指数 60 只成分股）中 33 只个股实现正收益，其中，金辰股份（43.13%）、中来股份（40.04%）、科华数据（23.19%）、晶瑞股份（22.48%）、海优新材（21.27%）领涨。

表 1：本周光伏行业涨跌幅排名前五的个股（%）

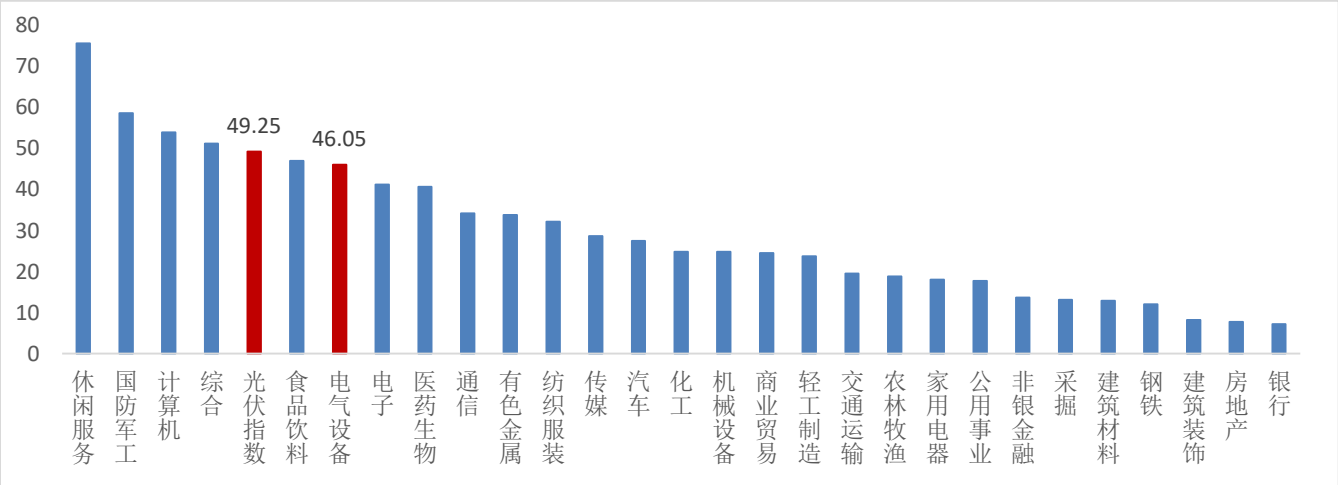
涨幅前五的个股			跌幅前五的个股		
代码	简称	周涨跌幅	代码	简称	周涨跌幅
603396.SH	金辰股份	43.13	600546.SH	山煤国际	-15.28
300393.SZ	中来股份	40.04	002617.SZ	露笑科技	-11.77
002335.SZ	科华数据	23.19	300724.SZ	捷佳伟创	-10.56
300655.SZ	晶瑞股份	22.48	603105.SH	芯能科技	-10.10
688680.SH	海优新材	21.27	300080.SZ	易成新能	-7.30

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 行业估值情况

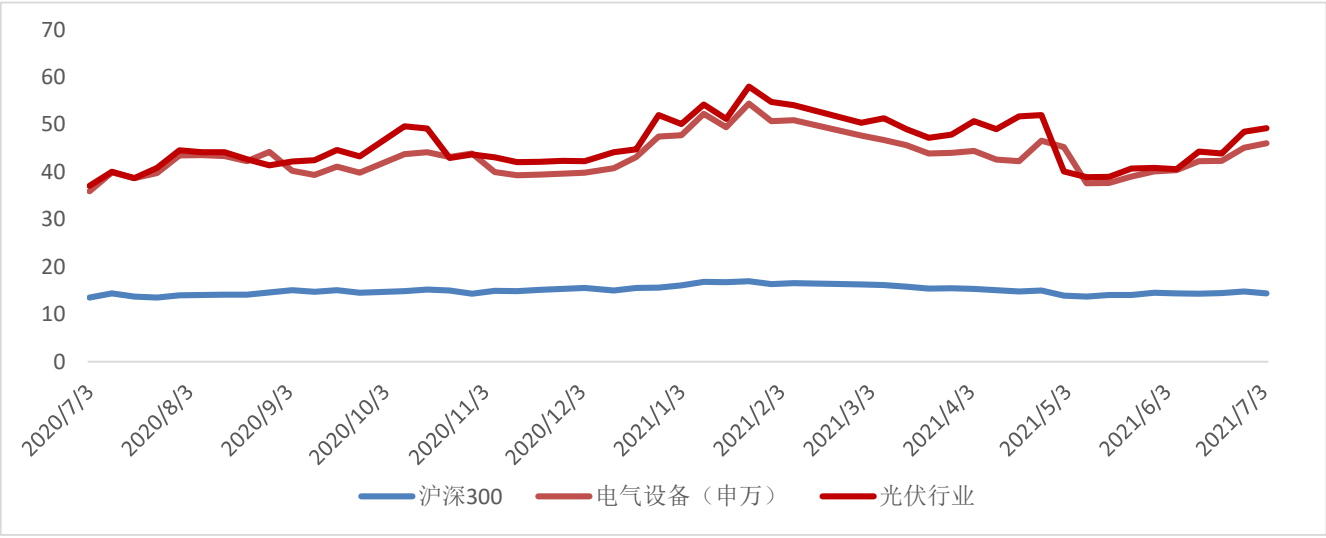
截至 2021 年 7 月 4 日，光伏行业（Wind 光伏指数）的 PE(TTM)为 49.25，电气设备行业（申万一级）的市盈率为 46.05，在申万一级行业中处于中上游。

图 2：光伏指数与申万一级行业市盈率 TTM（截至本周末）



数据来源：wind，山西证券研究所

图 3：光伏指数市盈率 TTM 走势（截至本周末）



数据来源：wind，山西证券研究所

2.产业链价格跟踪

2.1 硅料价格

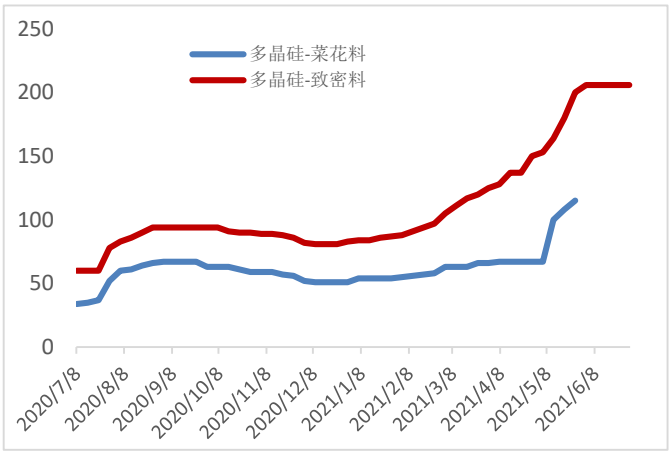
本周整体市场维持观望氛围，并未有太多新成交订单，市场大单价格僵持在前期每公斤 200-210 元人民

币间、散单也同上周大致落在 210-215 元之间，但成交量少。目前硅料端并没有库存压力，预期价格短期内仍是持稳。

2.2 硅片价格

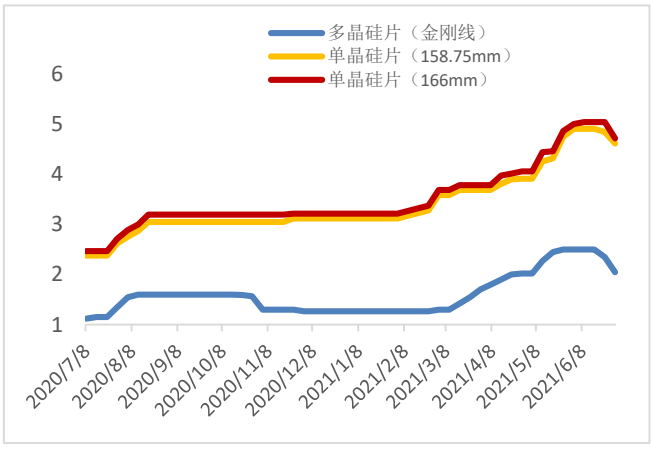
单晶硅片大厂中环于本周二公布新一轮价格公示，170μm 厚度 G1、M6、G12 价格分别为每片 4.62、4.72、7.53 元人民币，对比上周隆基公布 170μm 厚度 G1、M6、M10 价格持平在 4.79、4.89、5.87 元人民币降幅明显。中环此次降价也带动二线硅片厂开始回调价格，市场整体价格开始向中环公示价格靠拢。多晶硅片在冷清的需求下出现抛售情绪，人民币价格快速回跌，市场大单落在每片 2-2.1 元人民币，整体成交均价持续走跌。

图 4：本周多晶硅料价格（单位：RMB）



数据来源：PVInfoLink，山西证券研究所

图 5：本周硅片价格（单位：RMB）



数据来源：PVInfoLink，山西证券研究所

2.3 电池片价格

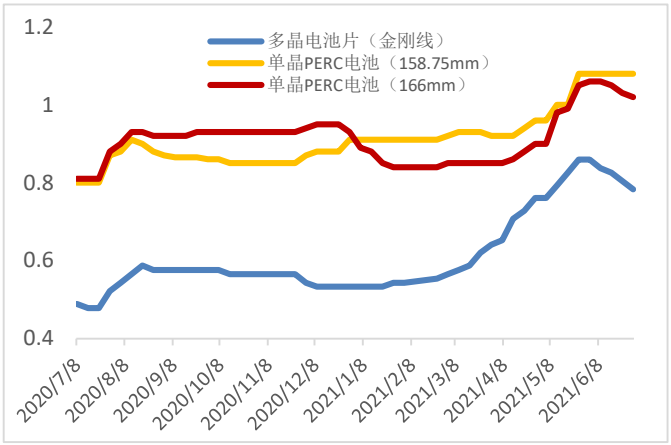
近期电池片价格多为报价、仅有少量成交价格，因此 M6/M10/G12 单晶电池片价格缓跌落在每瓦 1-1.04 元人民币的水位。此外需注意 M6 低价区段少量订单开始跌破每瓦 1 元人民币，低价区段来到每瓦 0.99-1 元人民币，大尺寸电池片目前尚未跌破每瓦 1 元人民币。电池厂家产能庞大、与买方博弈筹码不多，价格已经开始出现下行趋势，M6 规格因产能庞大、需求移转大尺寸，价格下行速度将较为快速。本周多晶电池片订单签订状况差、拉货动力趋缓，跟随硅片价格缓跌、多晶电池片每片价格跌落在 3.5-3.65 元人民币，7 月份看来印度疫情尚未缓解、开工率较差，多晶电池片价格将缓步收敛。

2.4 组件价格

在硅片、电池片价格进入下行趋势后，国内也出现少部分先前价格较高的订单略为松动，以反映近期

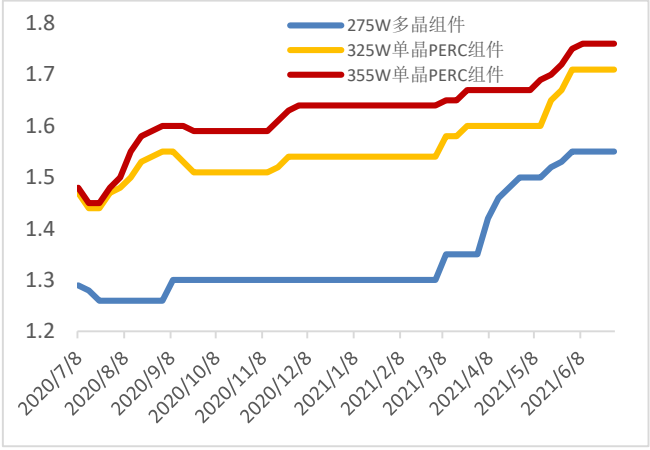
硅片、电池片的跌价。然而，在硅料价格目前仍是僵持的情况下，垂直整合大厂大部分仍持稳在先前水平，因此海内外主流组件价格尚未明显变化。目前观察由于七月终端需求能见度并不高、买方也因为中游跌价而较为观望，因此短期内组件开工率暂时还是维持在较低迷的水平，后续走势端看中上游的价格变化。

图 6：本周电池片价格（单位：RMB）



数据来源：PVInfoLink，山西证券研究所

图 7：本周光伏组件价格（单位：RMB）



数据来源：PVInfoLink，山西证券研究所

3.行业要闻及重点公告

3.1 行业要闻

- **晶科、阿特斯拟上市科创板**

6 月 28 日，晶科能源股份有限公司与阿特斯阳光电力集团股份有限公司同日递交招股说明书，拟在科创板上市，上海证券交易所目前已经受理。根据招股说明书来看，晶科能源本次发行股份数量不超过发行后总股本的 25%，发行股份数量不超过 26.67 亿股(不含超额配售)，不低于发行后总股本的 10%;本次发行可以采用超额配售权，采用超额配售选择权发行股票数量不超过首次公开发行股票数量的 15%。晶科能源发行上市拟募集资金 60 亿元用于年产 7.5GW 高效电池和 5GW 高效电池组件建设、海宁研发中心建设项目以及补充流动资金。阿特斯则拟募集资金 40 亿元用于年产 10GW 拉棒项目、阜宁 10GW 硅片项目、年产 4GW 高效太阳能电池项目、年产 10GW 高效光伏电池组件项目、研究院建设以及补充流动资金等。

（信息来源：光伏们）

- **国内首笔风、光平价项目绿证交易完成**

为鼓励平价项目开发建设，国家发展改革委、国家能源局发布的《关于积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知》（发改能源〔2019〕19 号）中明确，风电、光伏发电平价上网项目和低价上网项目，可按国家可再生能源绿色电力证书管理机制和政策获得可交易的绿证。国家可再生能源信息管理中

心于今年 5 月 25 日，正式启动平价项目绿证核发工作。截至目前，已核发平价项目绿证约 362 万个，其中风电项目绿证约 101 万个，占比 28%，光伏发电项目绿证 261 万个，占比 72%。日前，在江苏苏州举办的国际能源变革论坛，通过绿证认购平台购买了国电投中电朝阳光伏平价示范项目及中广核通榆新发风电平价示范项目绿证各 60 张，通过双方协商方式确定交易单价为 50 元/个，相当于 12 万度绿色电力，实现了论坛用电以及交通零碳化。

（信息来源：光伏们）

- **陕西 2021 年风、光开发建设工作征求意见**

7 月 2 日，陕西省发布了关于征求《陕西省 2021 年风电光伏发电项目开发建设有关工作的通知（征求意见稿）》的通知。征求意见时间为 2021 年 7 月 2 日至 7 月 9 日。通知显示，陕西省 2021 年保障性并网风电和光伏发申建设规模为 600 万千瓦。集中式风电项目和普通光伏发电项目须通过竞争性配置纳入 2021 年保障性并网规模。符合申报要求的非自然人分布式光伏发电项目可直接纳入 2021 年保障性并网规模，但应于 1 年内全容量建成并网。对于存量项目和新增项目，文件显示， 2019 年和 2020 年平价风电、光伏发电项目、2019-2020 年竞价未建成转平价光伏发电项目直接纳入保障性并网项目范围。其中，纳入本年度保障性并网规模的光伏发申项目应在 2022 年底前全容量建成并网。并要求相关材料于陕西省委下发通知之日起 20 个工作日内上报。

（信息来源：光伏们）

3.2 上市公司重点公告

表 2：过去一周上市公司重要公告

代码	简称	公告日期	公告标题	主要内容
601877	正泰电器	7 月 1 日	正泰电器:2020 年年度权益分派实施公告	公司拟分配 A 股每股现金红利 0.50 元，除息日为 2021/7/7。
600438	通威股份	7 月 1 日	通威股份:2021 年半年度业绩预增公告	公司 2021 年半年度业绩预计 28-30 亿元，同比增长 177%-197%，扣非后公司 2021 年半年度业绩预计 28-30 亿元，同比增长 192%-213%。
600438	通威股份	7 月 1 日	通威股份:关于在乐山市投资年产 20 万吨高纯晶硅项目的公告	公司拟与乐山市人民政府共同签署《投资协议》，规划在乐山市五通桥区新增投资建设年产 20 万吨高纯晶硅项目，总投资预计 140 亿元，按每期 10 万吨分两期实施，一期计划 2022 年 12 月底前投产。
300751	迈为股份	7 月 1 日	迈为股份:2021 年半年度业绩预告	报告期内公司预计实现归母净利润 2.3-2.7 亿元，同增 21.52%-42.65%，实现扣非净利润 2.21-2.63 亿元，同增 52.68%-81.70%。

资料来源：wind，山西证券研究所

4.投资建议

光伏发电已在多个国家及地区成为最便宜的发电来源，2021 年将步入平价上网时代。在各国新能源政策的大力支持下，GW 级光伏新兴市场不断涌现，光伏增长逐渐多元化，随着疫情影响逐步得到缓解，预计“十四五”期间国内年均光伏新增装机容量有望超 70GW，2021/2022 年全球光伏新增装机可达 161/197GW。建议把握光伏行业两条投资主线：

1、垂直一体化组件龙头：2020 年多晶硅及光伏玻璃价格涨幅较大，随着年底抢装的结束以及相关企业的扩产，多晶硅及光伏玻璃价格有望进入下行通道，从而释放组件端利润。国内市场容配比放开将加大组件需求，BIPV 将成为组件业务增长新动能。在行业整合趋势下，市场份额逐步向头部企业集中，其中，垂直一体化布局的企业将获得更高的毛利。**建议关注：隆基股份、晶澳科技。**

2、在组串式及储能领域具备优势的逆变器龙头：逆变器领域具备较高的进入壁垒，加速拓展海外市场助推国内企业业绩增长，分布式光伏占比提升带动组串式逆变器渗透率提高，从而强化了相关领先企业的竞争优势，光储一体化带来新的盈利增长点。**建议关注：阳光电源、锦浪科技。**

5.风险提示

1）新能源消纳不及预期；

2）新增装机量不及预期；

3）国外经济恢复不及预期；

4）十四五新能源规划落地不及预期。

分析师承诺：

本人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，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确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：

——报告发布后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准。其中，A 股市场以沪深 300 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。

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5～20%
中性： 相对市场表现在-5%～+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

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：

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

北京
北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层
电话：010-83496336