光伏

行业周报（20210329-20210404）

维持评级

报告原因：定期报告

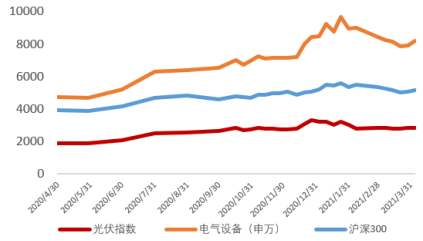
光伏玻璃价格走低，山西开展项目申报

看好

2020 年 4 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（20210322——20210328）：清洁能源保障收购，碳达峰行动方案制定中

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 上涨 0.62%，申万一级 28 个行业中的 17 个出现上涨，电气设备行业上涨 0.61%，在申万一级行业中排名第 15，Wind 光伏指数上涨 0.73%。
- 个股：光伏行业（Wind 光伏指数成分股）中 34 只个股实现正收益，其中，晶瑞股份以 21.09%的涨幅领涨，航天机电以-24.42%的跌幅领跌。
- 估值：截至 2021 年 4 月 4 日，光伏行业（Wind 光伏指数）的 PE(TTM)为 50.69，电气设备行业（申万一级）的市盈率为 44.44。

价格跟踪

- 本周产业链价格涨跌不一：
- 单晶**硅料**价格继续上涨；
- 单晶**硅片**价格均价平稳，多晶硅片价格略涨；
- **单晶电池片** G1 尺寸价格小幅下跌，多晶价格涨幅较大；
- **组件**近期开工率下降，玻璃价格降幅超 25%。

行业动态

- 山西光伏、风电三年滚动项目储备库申报启动
- 江西：分批开展新增光伏项目优选工作，每季度申报一次
- 南京出台 BIPV 补贴：0.5 元/W，最高 200 万元

投资建议

- 本周，光伏玻璃价格下跌约 30%。去年 8 月份开始光伏玻璃价格进入快速上涨，3.2mm 镀膜玻璃价格一度上涨到 43 元/m^2，根据我们此前对玻璃厂商扩产计划进行的统计，2021 年底光伏玻璃日熔量将达到约 48410t/d，随着玻璃新增产能的逐步落地，其价格有望进入下行通道。近期由于上游硅料价格高企带动产业链涨价，电池组件厂商纷纷通过下调开工率应对，本轮光伏玻璃价格大幅下跌，将减轻组件厂商的盈利压力，预计 4 月后随着产业链价格的下跌，装机需求有望出现恢复。长期来看在碳中和的背景下，清洁能源对化石能源的替代是大势所趋，长期我们依旧光伏行业的成长性，建议关注具备成本及市占率优势的龙头企业：**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；国外经济恢复不及预期；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 8

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

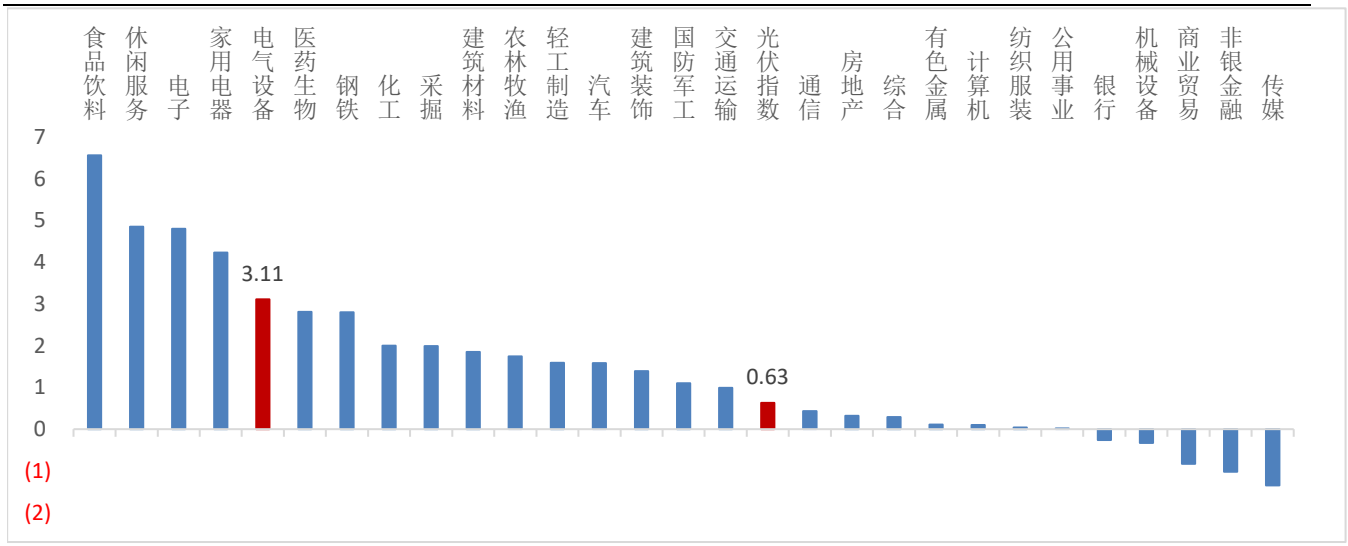
表 2：过去一周上市公司重要公告 8

1.行情回顾

1.1 行业整体表现

本周（20210329-20210404），沪深 300 上涨 2.45%，收于 5161.56 点，28 个申万一级行业中有 23 个出现上涨，Wind 光伏指数上涨 0.63%，表现超过申万 28 个一级行业中的 12 个，其中，电气设备行业上涨 3.11%，在申万一级行业中排第 5。

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（20210329-20210404）光伏行业（Wind 光伏指数 54 只成分股）中 20 只个股实现正收益，其中，银星能源（23.35%）、固德威（16.11%）、锦浪科技（14.71%）、福斯特（11.76%）、中信博（11.45%）领涨。

表 1：本周光伏行业涨跌幅排名前五的个股（%）

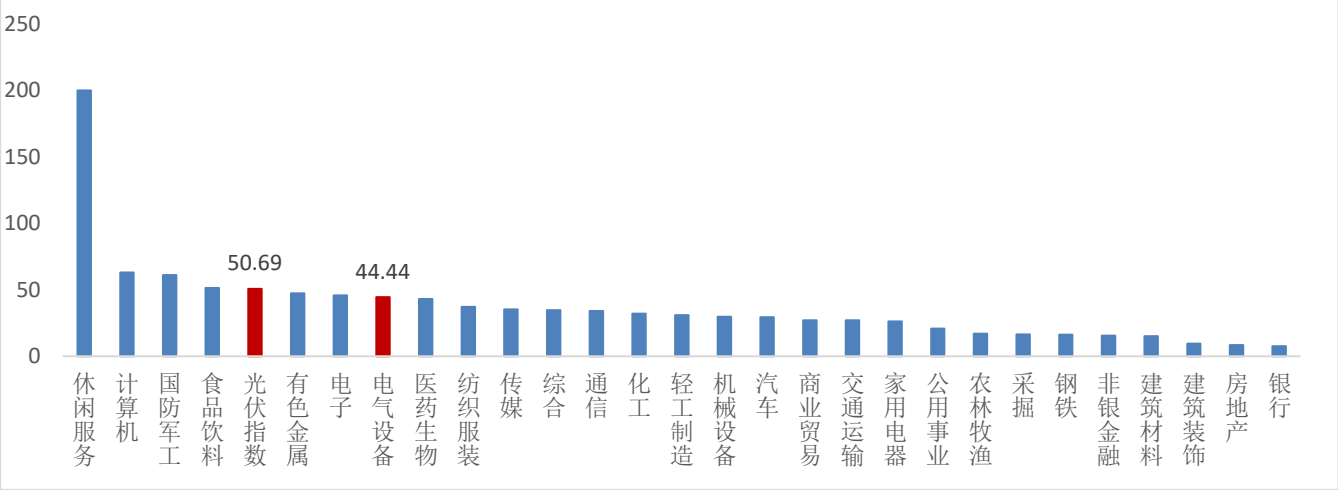
涨幅前五的个股			跌幅前五的个股		
代码	简称	周涨跌幅	代码	简称	周涨跌幅
000862.SZ	银星能源	23.35	600481.SH	双良节能	-11.80
688390.SH	固德威	16.11	002665.SZ	首航高科	-9.92
300763.SZ	锦浪科技	14.71	002610.SZ	爱康科技	-8.00
603806.SH	福斯特	11.76	300080.SZ	易成新能	-7.26
688408.SH	中信博	11.45	601222.SH	林洋能源	-6.98

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 行业估值情况

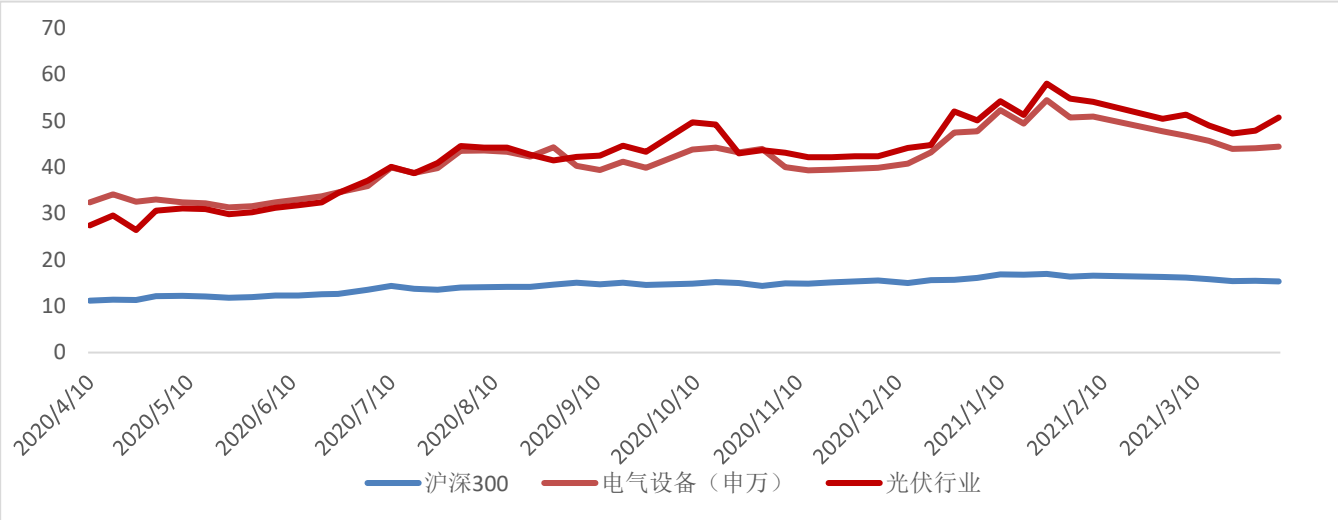
截至 2021 年 4 月 4 日，光伏行业（Wind 光伏指数）的 PE(TTM)为 50.69，电气设备行业（申万一级）的市盈率为 44.44，在申万一级行业中处于中上游。

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

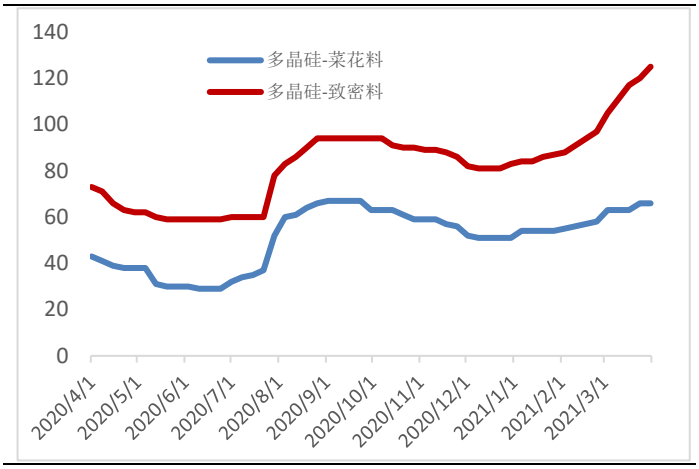
本周硅料价格上行仍在持续，目前市场散单大多落在每公斤 125-130 元人民币，不过涨势已趋缓，受终

端低迷，组件大幅减产影响，四月硅料价格或已达到上半年高峰。

2.2 硅片价格

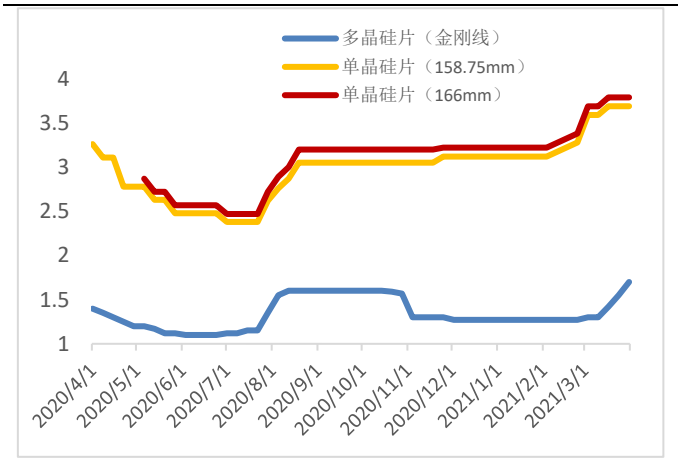
本周硅片整体均价平稳，由于销售旺盛，硅片厂几无库存。本周国内 M6、M10、G12 价格分别落在每片 3.78-3.8 元、4.56 元及 6.16 元人民币上下。本周由于单晶组件大幅涨价加上预期印度下半年需求旺盛，价格持续反映先前硅料大涨，多晶硅片报价上涨至每片 1.7 元人民币上下。

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

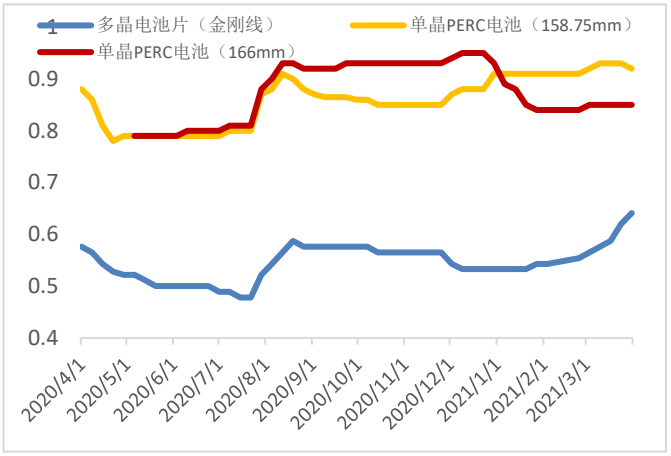
2.3 电池片价格

本周电池片价格整体持稳，目前电池片厂家开工率下调幅度相对组件较为缓慢，部分厂家有库存堆积现象，后续价格上涨支撑力度较小。本周主要变化在于 G1 电池片需求萎靡，成交价格区间略微下调至每瓦 0.89-0.96 元人民币。多晶电池片本周价格涨价至每片 2.9-3.2 元人民币，主要由于多晶硅片涨价且电池片供给持续缩减。

2.4 组件价格

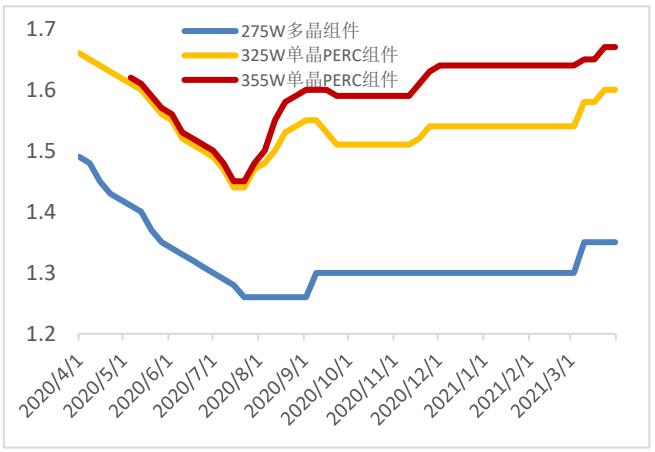
3-4 月终端需求不及预期，再加上硅料、硅片价格处于高位，因此组件厂四月减产幅度进一步扩大，一线大厂开工率降至六成以下。组件大幅减产使得半年来一直维持高位的玻璃因库存压力大幅降价，本周 3.2mm 玻璃每平价格由之前的 38-40 元降至 28 元人民币，降幅超过 25%。

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

- **山西光伏、风电三年滚动项目储备库申报启动**

3 月 26 日，山西省能源局印发《关于完善新能源和可再生能源三年滚动项目储备库的通知》，就项目规划、管理、建设方面作出相关指示。根据文件，为落实双碳目标以及省委省政府关于能源革命综合改革试点工作，按照开工一批、谋划一批、储备一批的思路，建设完善三年滚动项目储备库。2021～2023 年期间拟建、在建光伏、风电、水电、生物质能、供热、制氢以及地热项目等均需入库，且要具备用地、用林、生态环境以及市场消纳等政策文件的支持。文件指出，于 2021 年 4 月 10 日前完成项目储备库第一阶段工作。此外，各市能源局要结合本地区资源条件，评估新增项目的开发潜力、电力消纳等，就山西省新能源和可再生能源年度发展规模，按照统筹平衡、有序建设的原则滚动编制年度开发建设方案。

（信息来源：光伏们）

- **江西：分批开展新增光伏项目优选工作，每季度申报一次**

2021 年 3 月 31 日，江西省能源局发布《关于做好光伏发电项目优选工作的补充通知》。《通知》指出，多批次组织项目优选工作，江西省能源局拟在控制年度新增总量的基础上分批开展新增光伏发电项目优选工作，原则上每季度组织一次申报工作。省级光伏发电规划项目库每年开展四次滚动调整工作，其中论证项目库调整时间为每年年初和年中，近期项目库调整时间为论证项目库调整后 1-2 个月左右。对纳入规划近期项目库 2 年以上、纳入论证项目库 3 年以上而未报实际前期工作进展的项目，在项目库滚动调整时及时清退，腾出规划容量。对于已纳入 2019、2020 国家建设规模但确实无法实施的项目，可由企业主动申请调

出建设规模，企业退出全部未实施项目后可正常参与新项目申报。

（信息来源：光伏们）

- **南京出台 BIPV 补贴：0.5 元/W，最高 200 万元**

3 月 16 日，南京市城乡建设委员会与南京市财政局联合印发关于印发《南京市绿色建筑示范项目管理办法》的通知，就进一步推动南京市绿色建筑高质量发展出台相关政策。根据文件，全市绿色建筑示范项目可获得引导资金的共包含六种。分别为：新建绿色建筑示范项目、超低能耗建筑示范项目、新建可再生能源建筑应用示范项目、既有建筑节能改造示范项目、建筑节能监管体系建设示范项目、建筑信息模型（BIM）示范项目。在资金补助方面，太阳能光伏项目按照不超过 500 元 / kW 予以补助，原则上单个可再生能源建筑应用示范项目补助金额最高不超过 200 万元。其他不同项目对应不同补助标准，主要为根据建筑面积分星级进行补助，最高不超过 300 万元。

（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
601865	福莱特	3 月 30 日	福莱特:关于投资建设 6 座日熔化量 1200 吨光伏组件玻璃项目的公告	公司预计投资人民币约 58 亿元建设 6 座日熔量 1200 吨的光伏组件玻璃项目，项目选址分别位于浙江嘉兴及安徽滁州。
601865	福莱特	3 月 30 日	福莱特:2020 年年度报告	公司发布 2020 年年度报告，报告期内公司实现营业收入约 62. 60 亿元，同比增长 30. 24%；实现归属于上市公司股东的净利润约 16. 29 亿元，同比增长 127. 09%。
002459	晶澳科技	3 月 30 日	晶澳科技:2020 年年度报告	公司发布 2020 年年度报告，报告期内公司实现营业收入约 258. 47 亿元，同比增长 22. 17%；实现归属于上市公司股东的净利润约 15. 07 亿元，同比增长 20. 34%。
688599	天合光能	3 月 31 日	天合光能:2020 年年度报告	公司发布 2020 年年度报告，报告期内公司实现营业收入约 294. 18 亿元，同比增长 26. 14%；实现归属于上市公司股东的净利润约 12. 29 亿元，同比增长 91. 90%。

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