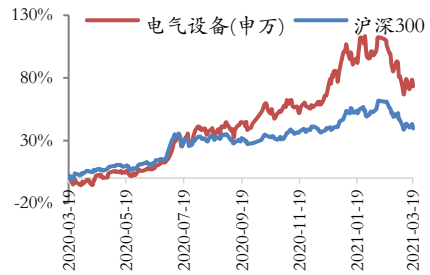
1-2 月国内新能源装机高增长，海外出口双位数增长

行业评级：增　持

报告日期：2021-03-21

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：陈晓
执业证书号：S0010520050001
电话：13564766086
邮箱：chenxiao@hazq.com

联系人：盛炜
执业证书号：S0010120070044
电话：15202169908
邮箱：shengwei@hazq.com

相关报告

1.《华安新能源_行业周报_政策支持新能源的基调不变，短期基本面影响待观察》2021-03-15

2.《华安新能源_行业周报_政策基调向好，龙头投资价值凸显》2021-03-07

3.《华安新能源_行业周报_光伏价格全面上涨，对下游需求影响有限》2021-03-01

主要观点：

● 本周板块持续调整

本周电气设备（申万）指数下跌 3.21%，指数下跌明显。个股方面整体受挫，除发电企业表现相对较好外，其他主材企业下跌较多。我们认为，此前市场对于需求端的悲观预期在进一步放大。接下来一段时间，组件厂商和下游将持续博弈，短期不确定性增多。

● 1-2 月国内新能源装机高增长，价格影响未体现

本周国家能源局发布 1-2 月装机数据，其中光伏 1-2 月累计装机 3.25GW，同比增长 2937%。主要原因是去年 1-2 月疫情爆发基数较小，同时去年年底部分项目延期至今年 1-2 月并网，所以今年 1-2 月数据明显高于历史同期。风电板块，1-2 月累计装机 3.57GW，同比增长 261%。

● 海外出口持续增长，海外或对价格不敏感

出口方面，1-2 月光伏累计出口数量 5.39 亿个，同比增长 18%。1-2 月光伏累计出口金额 34.26 亿元，同比增长 47%。由于去年 1-2 月基数较低，今年数据同比增长明显，今年 1-2 月数据同样也是历史同期最好数据。目前来看，产业链涨价对光伏需求影响有限，目前博弈阶段，需求变化仍需跟踪。

● 投资建议

我们认为，行业基本面目前出现了一定分歧。短期数据来看，1-2 月国内光伏新增装机没有受到影响，海外出口数据持续向好。下游需求终将恢复；中期来看，今年是“十四五”开局之年，碳中和的推广利好新能源装机，政策基调持续向好；长期来看，光伏发电占比仍然较低，未来空间巨大。推荐关注全板块。建议关注龙头企业**隆基股份、通威股份**等；储能龙头**阳光电源、固德威、派能科技**等。

● 风险提示

行业装机不及预期、疫情加剧全球经济受到严重影响等。

● 建议关注公司盈利预测与评级：

公司名称	EPS（元）			PE			评级
	2020E	2021E	2022E	2020E	2021E	2022E	
隆基股份*	2.27	2.97	4.07	34.84	26.57	19.38	买入
通威股份*	1.02	1.20	1.48	30.20	26.88	20.62	买入
阳光电源	1.34	1.96	2.52	49.18	33.55	26.02	-
固德威	2.87	5.05	7.18	82.80	34.47	24.22	-
派能科技	1.78	3.57	5.66	145.46	44.80	28.31	-

资料来源：*为华安证券研究所预测，其他为 wind 一致预期

正文目录

1 1-2 月国内装机高增长，海外出口双位数增长 4

1.1 本周光伏板块持续下跌 4
1.2 国内装机&海外出口持续增长 4
1.3 投资建议 5

2 市场行情回顾 6

2.1 本周行业涨跌幅 6
2.2 本周个股涨跌幅 7
2.3 行业 PE 估值 7
2.4 行业 PE 估值分位数 8
2.5 本周产品价格变化 9

3 本周行业概览 11

3.1 重要公司公告 11
3.2 行业重要新闻 12

风险提示： 13

图表目录

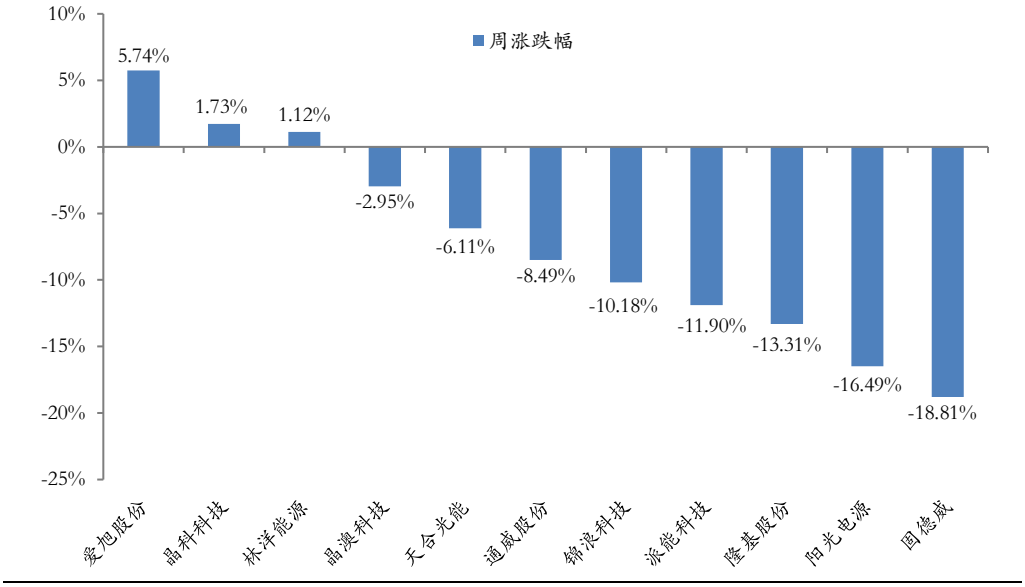
图表 1 本周个股出现普跌 4
图表 2 今年 1-2 月光伏累计装机 3.25GW（万千瓦） 5
图表 3 今年 1-2 月风电累计装机 357 万千瓦（万千瓦） 5
图表 4 今年 1-2 月光伏出口数量（万个） 5
图表 5 今年 1-2 月光伏出口金额（万美元） 5
图表 6 本周电气设备行业下跌 3.21% 6
图表 7 火电设备、高压设备、电网自动化涨幅分别为 19.61%、3.86%、3.31% 6
图表 8 本周首航高科上涨 39.2% 7
图表 9 本周威尔泰下跌 16.7% 7
图表 10 本周行业 PE（TTM）排名前三的行业分别是休闲服务、国防军工、计算机，分别为 176x、62x、62x 7
图表 11 行业 PE（TTM）排名前三的分别是火电设备、储能设备、工控自动化，分别为 180x、81x、70x 8
图表 12 截至本周五，电气设备估值分位数在 27 个行业中排名第 7 位 8
图表 13 截至本周五，光伏设备估值分位数为 57.5% 9
图表 14 本周菜花料价格不变、致密料价格持续上涨 10
图表 15 本周硅片价格除 210MM 外均有上涨 10
图表 16 本周电池片价格总体保持稳定 10
图表 17 本周单晶 PERC 组件价格全面稳定 10
图表 18 本周辅料价格维持不变 11

1 1-2 月国内装机高增长，海外出口双位数增长

1.1 本周光伏板块持续下跌

本周电气设备（申万）指数下跌 3.21%，指数下跌明显。个股方面整体受挫，除发电企业表现相对较好外，其他主材企业下跌较多。我们认为，此前市场对于需求端的悲观预期在进一步放大。接下来一段时间，组件厂商和下游将持续博弈，短期不确定性增多。

图表 1 本周个股出现普跌

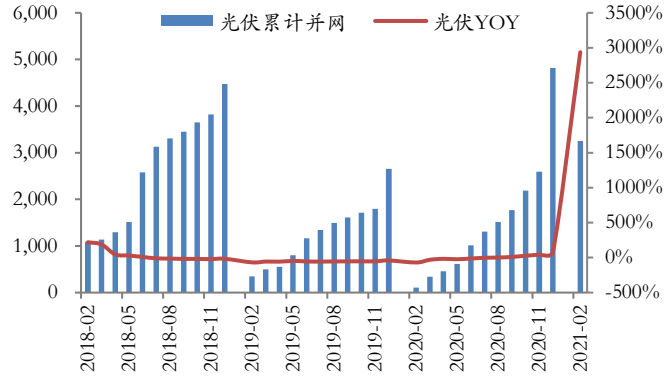


资料来源：wind，华安证券研究所

1.2 国内装机&海外出口持续增长

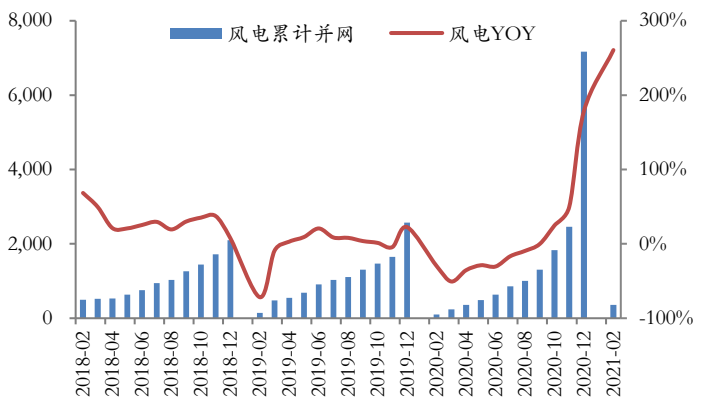
本周国家能源局发布 1-2 月装机数据，其中光伏 1-2 月累计装机 3.25GW，同比增长 2937%。主要原因是去年 1-2 月疫情爆发基数较小，同时去年年底部分项目延期至今年 1-2 月并网，所以今年 1-2 月数据明显高于历史同期。风电板块，1-2 月累计装机 3.57GW，同比增长 261%。

图表 2 今年 1-2 月光伏累计装机 3.25GW（万千瓦）



资料来源：国家能源局，华安证券研究所

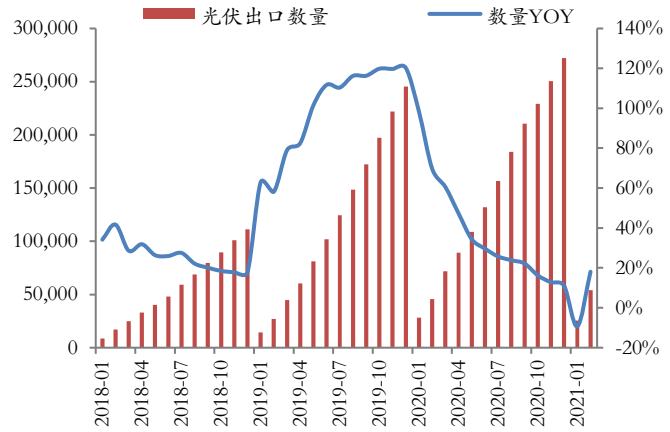
图表 3 今年 1-2 月风电累计装机 357 万千瓦（万千瓦）



资料来源：国家能源局，华安证券研究所

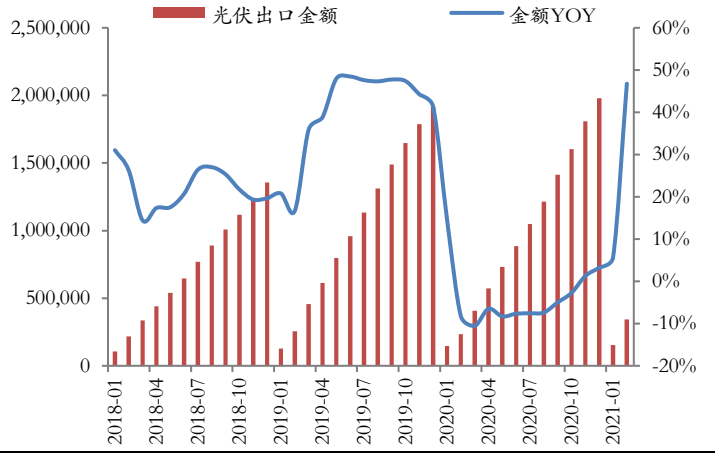
出口方面，1-2 月光伏累计出口数量 5.39 亿个，同比增长 18%。1-2 月光伏累计出口金额 34.26 亿元，同比增长 47%。由于去年 1-2 月基数较低，今年数据同比增长明显，今年 1-2 月数据同样也是历史同期最好数据。目前来看，产业链涨价对光伏需求影响有限，目前博弈阶段，需求变化仍需跟踪。

图表 4 今年 1-2 月光伏出口数量（万个）



资料来源：海关总署，华安证券研究所

图表 5 今年 1-2 月光伏出口金额（万美元）



资料来源：海关总署，华安证券研究所

1.3 投资建议

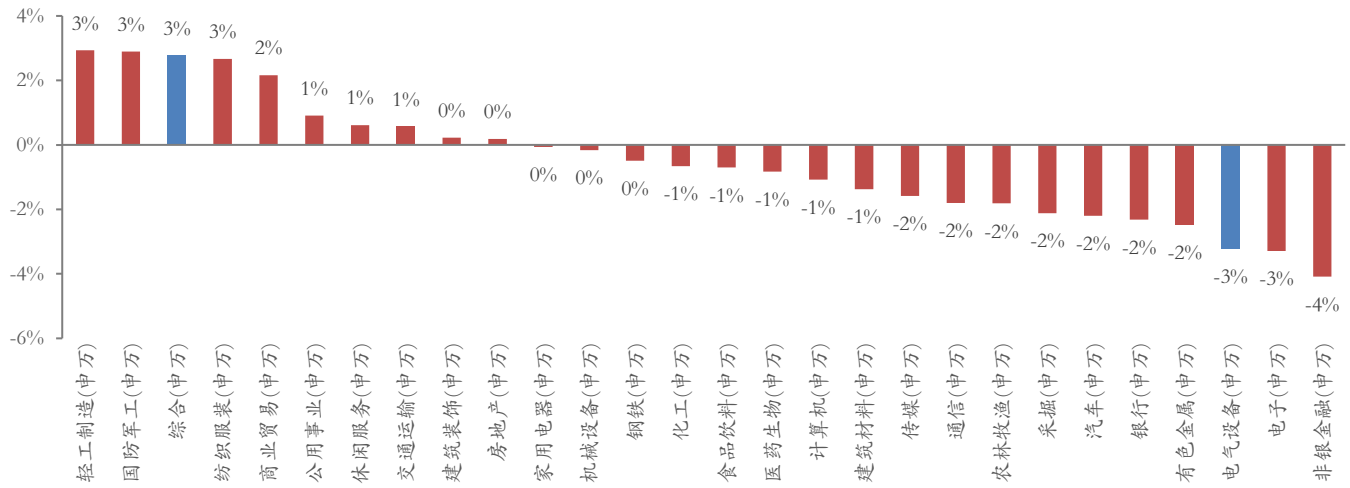
我们认为，行业基本面目前出现了一定分歧。短期数据来看，1-2 月国内光伏新增装机没有受到影响，海外出口数据持续向好。下游需求终将恢复；中期来看，今年是“十四五”开局之年，碳中和的推广利好新能源装机，政策基调持续向好；长期来看，光伏发电占比仍然较低，未来空间巨大。推荐关注全板块。建议关注龙头企业隆基股份、通威股份等；储能龙头阳光电源、固德威、派能科技等。

2 市场行情回顾

2.1 本周行业涨跌幅

本周申万综合指数上涨 2.77%，全市场 27 个申万一级行业有 9 个行业上涨，18 个行业下跌。涨幅前三的行业分别是轻工制造、国防军工、纺织服装，跌幅最大的三个行业分别是非银金融、电子、电气设备，其中电气设备行业本周下跌 3.21%。

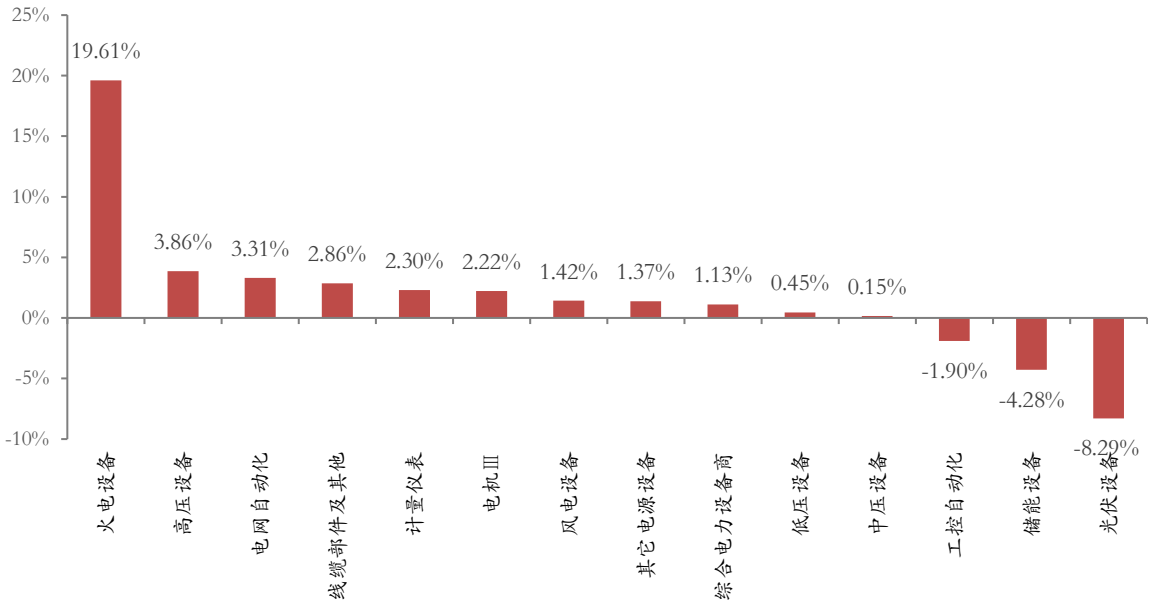
图表 6 本周电气设备行业下跌 3.21%



资料来源：wind，华安证券研究所

在电气设备各个子行业中，本周涨幅前三的是火电设备、高压设备、电网自动化，涨幅分别为 19.61%、3.86%、3.31%；涨跌幅排名最后三名的行业分别是光伏设备、储能设备、工控自动化，跌幅分别为 8.29%、4.28%、1.90%。

图表 7 火电设备、高压设备、电网自动化涨幅分别为 19.61%、3.86%、3.31%

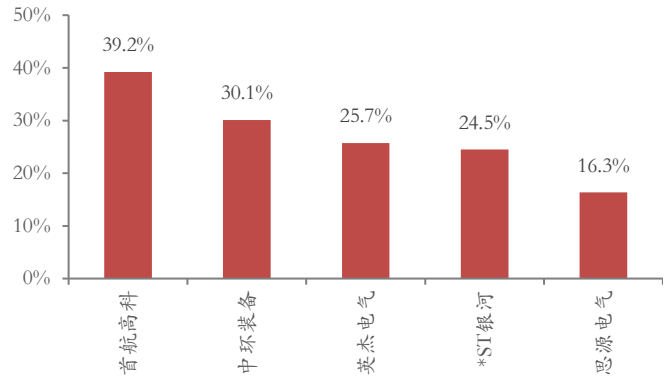


资料来源：wind，华安证券研究所

2.2 本周个股涨跌幅

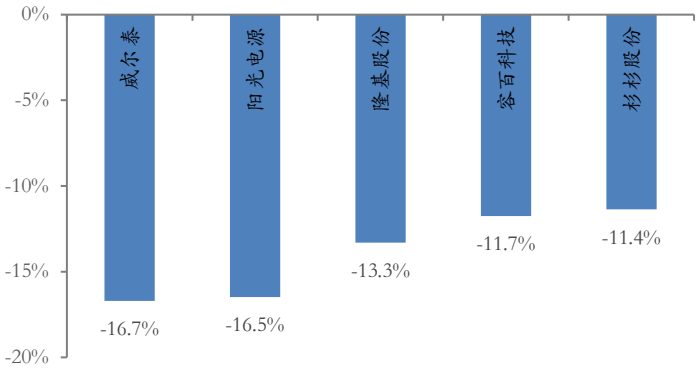
本周电气设备行业中，涨幅前五的公司分别为首航高科、中环装备、英杰电气、ST 银河、思源电气；跌幅前五的公司分别为威尔泰、阳光电源、隆基股份、容百科技、杉杉股份。

图表 8 本周首航高科上涨 39.2%



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 9 本周威尔泰下跌 16.7%

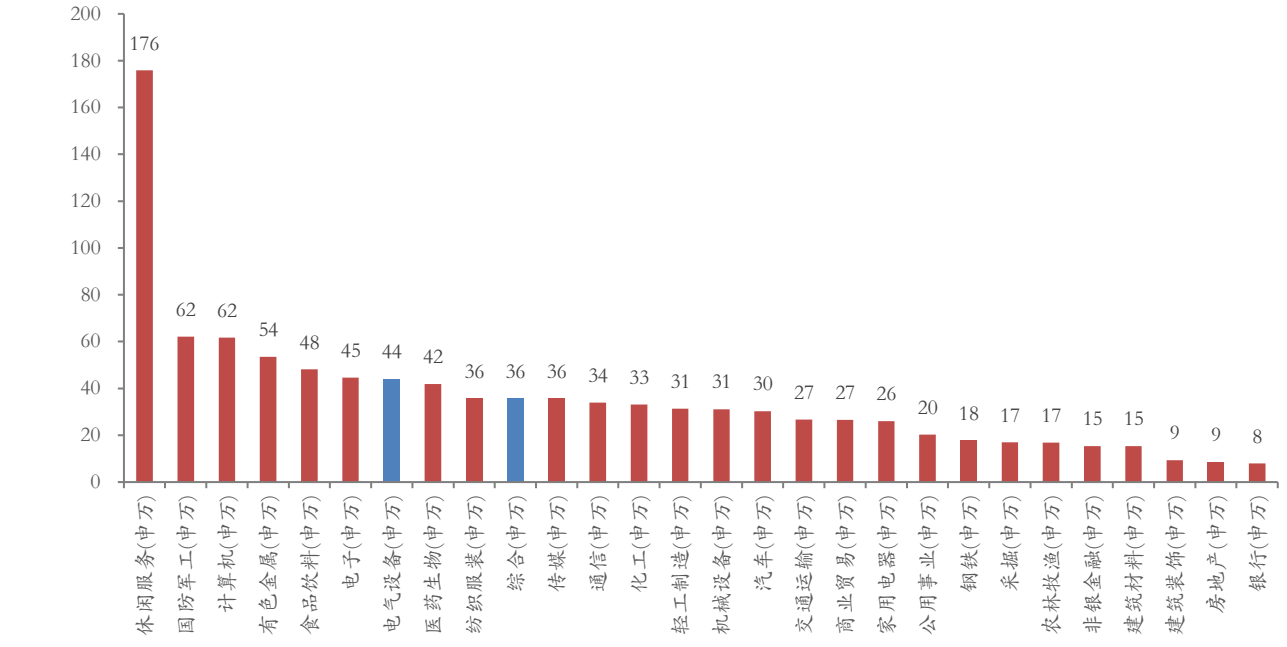


资料来源：wind，华安证券研究所

2.3 行业 PE 估值

截至本周五，行业 PE（TTM）排名前三的行业分别是休闲服务、国防军工、计算机，PE（TTM）分别为 176x、62x、62x；排名后三的行业分别是银行、房地产、建筑装饰，PE（TTM）分别为 8x、9x、9x。其中电气设备的 PE（TTM）为 44x。

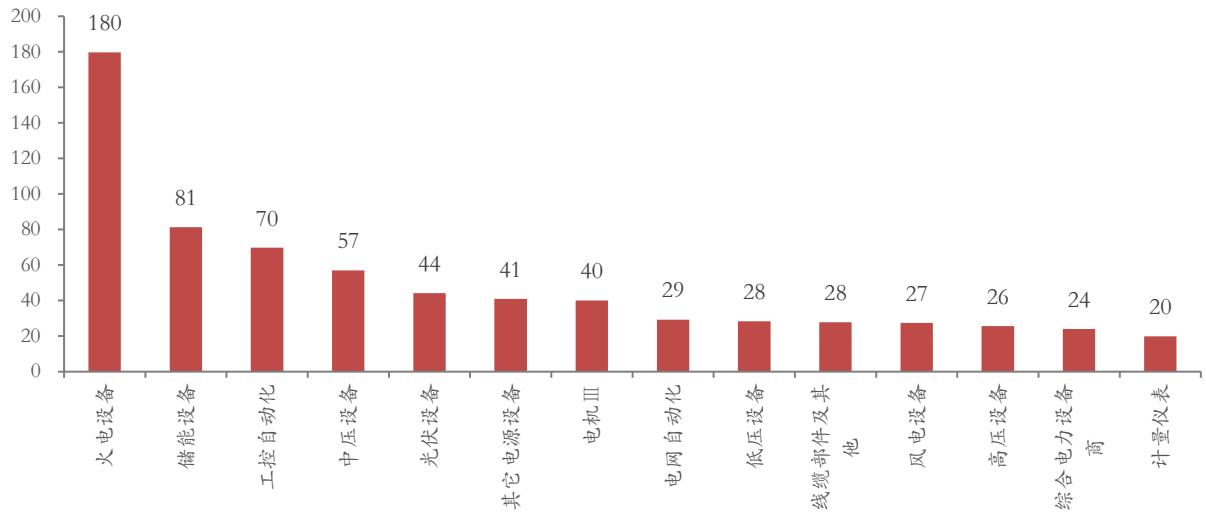
图表 10 本周行业 PE（TTM）排名前三的行业分别是休闲服务、国防军工、计算机，分别为 176x、62x、62x



资料来源：wind，华安证券研究所

在电气设备子行业中，行业 PE（TTM）排名前三的分别是火电设备、储能设备、工控自动化，PE（TTM）分别为 180x、81x、70x；排名后三的行业分别是计量仪表、综合电力设备商、高压设备，PE（TTM）分别为 20x、24x、26x。

图表 11 行业 PE（TTM）排名前三的分别是火电设备、储能设备、工控自动化，分别为 180x、81x、70x

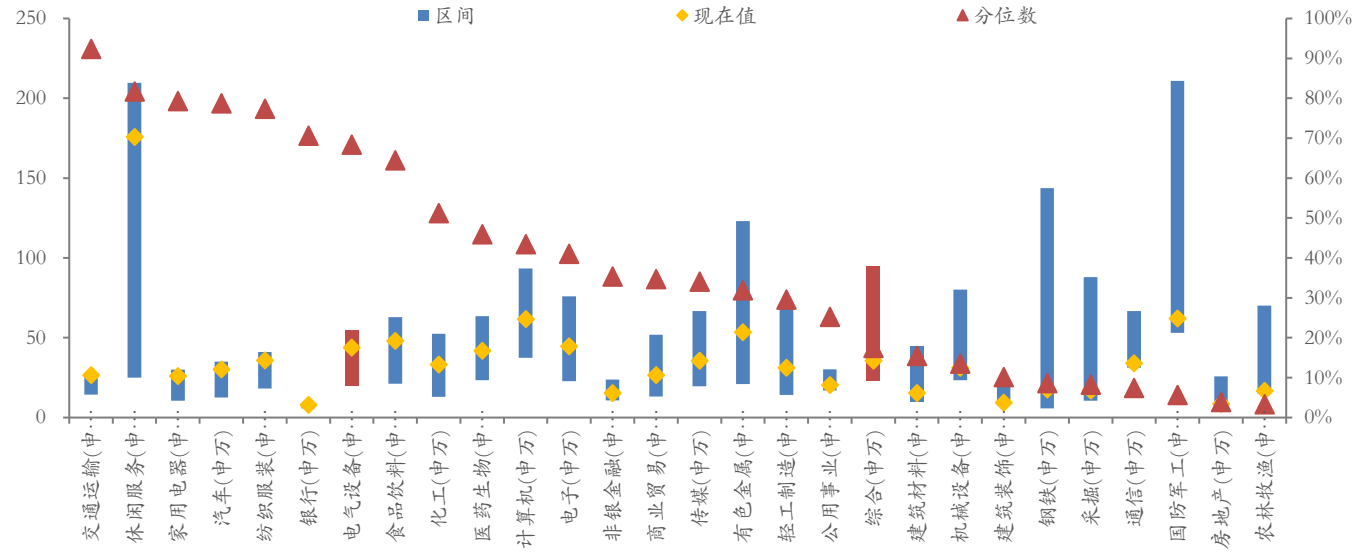


资料来源：wind，华安证券研究所

2.4 行业 PE 估值分位数

从 2016 年至今，电气设备 PE 在 20x-55x 之间。截至本周五，电气设备 PE 为 44x，估值分位数为 68.4%。分位数排在前三的行业为交通运输、休闲服务、家用电器；排在后三的行业为农林牧渔、房地产、国防军工。

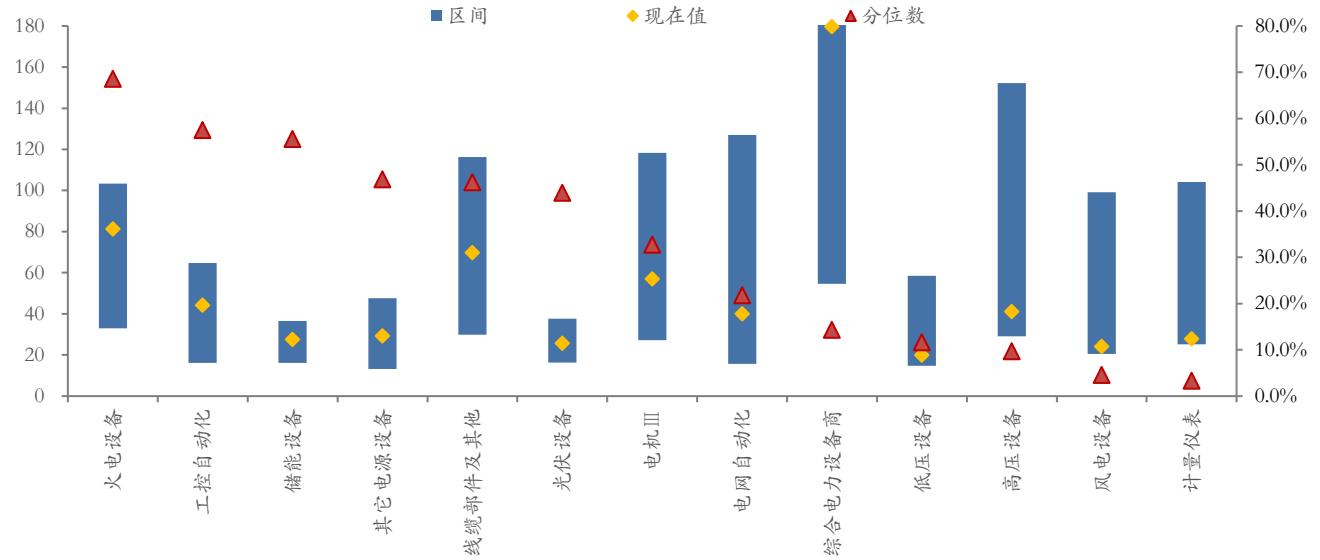
图表 12 截至本周五，电气设备估值分位数在 27 个行业中排名第 7 位



资料来源：wind，华安证券研究所

在电气设备子行业中，分位数排在前三的行业为储能设备、光伏设备、风电设备，分位数分别为 68.5%、57.5%、55.6%；排在后三的行业为线缆部件及其他、综合电力设备商、其他电源设备，分位数分别为 3.3%、4.6%、9.7%。

图表 13 截至本周五，光伏设备估值分位数为 57.5%



资料来源：wind，华安证券研究所

2.5 本周产品价格变化

1）硅料：菜花料价格保持 63 元/kg 不变，致密料价格上涨 6 元/kg 至 117 元/kg，致密料价格持续上涨。

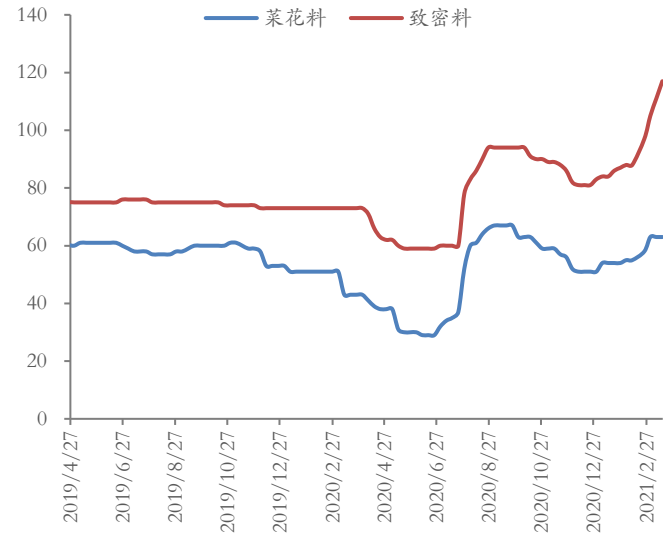
2）硅片：多晶硅片价格上涨 0.12 元/片至 1.420 元/片，158mm 单晶硅片价格上涨 0.100 元/片至 3.690 元/片，166mm 单晶硅片价格上涨 0.100 元/片至 3.790 元/片，182mm 单晶硅片价格上涨 0.120 元/片至 4.560 元/片，210mm 单晶硅片价格维持在 6.160 元/片。除 210mm 单晶硅片外，硅片价格均有上涨。

3）电池片：多晶电池片价格上涨 0.011 元/W 至 0.587 元/W，158mm perc 价格维持在 0.930 元/W；166mm perc 价格维持在 0.850 元/W，182mm perc 价格维持在 0.900 元/W，210mm perc 价格维持在 0.910 元/W。除多晶电池片外，电池片价格均保持稳定。

4）组件：多晶组件价格维持在 1.350 元/W，325-335W 单面单晶 PERC 组件价格维持在 1.580 元/W，355-365 单面单晶 PERC 组件价格维持在 1.650 元/W，182mm 与 210mm 单面单晶 PERC 组件价格均维持在 1.680 元/W。组件价格全面稳定，价格均保持不变 。

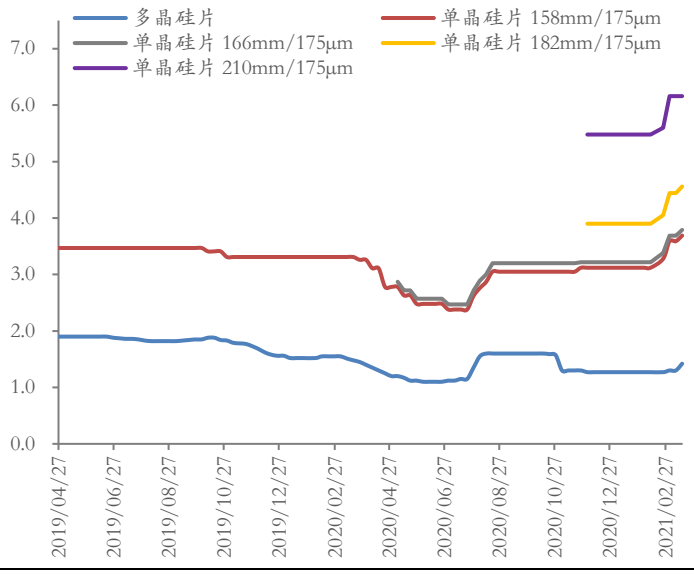
5）辅材：3.2mm 镀膜光伏玻璃价格维持在 40.0 元/m²，2.0mm 镀膜镀膜光伏玻璃价格维持在 32.5 元/m²，辅材价格保持不变。

图表 14 本周菜花料价格不变、致密料价格持续上涨



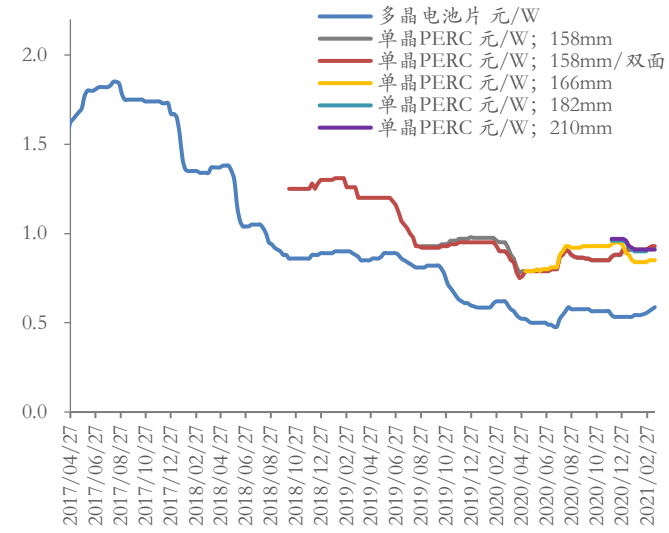
资料来源：PVinfolink，华安证券研究所

图表 15 本周硅片价格除 210mm 外均有上涨



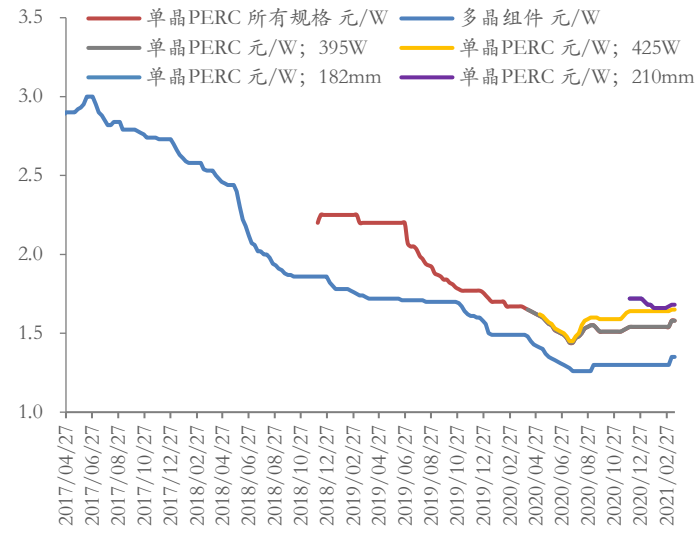
资料来源：PVinfolink，华安证券研究所

图表 16 本周电池片价格总体保持稳定



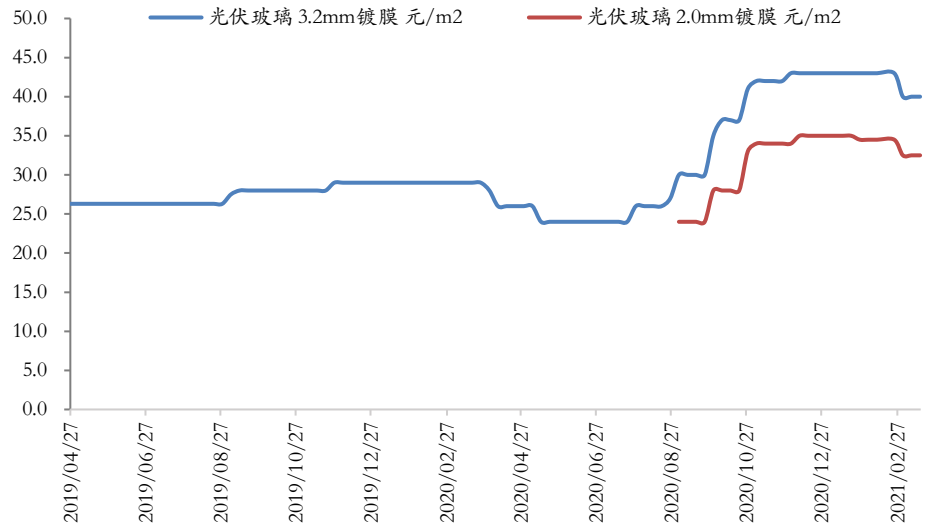
资料来源：PVinfolink，华安证券研究所

图表 17 本周单晶 perc 组件价格全面稳定



资料来源：PVinfolink，华安证券研究所

图表 18 本周辅料价格维持不变



资料来源：PVinfolink，华安证券研究所

3 本周行业概览

3.1 重要公司公告

【中来股份】

中来股份子公司中来新材与宇泽签署了《采购框架合同》，中来新材将从宇泽处采购单晶硅片，预计 2021-2023 年总采购数量为 10.6 亿片。

中来股份拟对 461 名员工推出员工持股计划，合计 340.4 万股（占总股本 0.11%），成交均价约为 26.76 元/股，成交合计约为 9109 万元。

【爱旭股份】

爱旭股份 2020 年营收 96.64 亿（+59.23%），净利润 80.55 亿（+37.63%），系公司单晶 PERC 太阳能电池片产销量较上年大幅增长，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.70 元（含税），合计派发 1.43 亿元。

【金辰股份】

金辰股份 2020 年营收 10.6 亿（+23.05%），净利润 8255 万元（+37.28%），向全体股东每 10 股派发现金股利 2.40 元，共计派发 2539 万元。金辰股份拟非公开发行募集不超过 3.8 亿元，拟发行不超过 3173 万股（占总股本 30%），募资用于建设光伏异质结高效电池片用 PECVD 设备项目。

【苏州固锝】

苏州固锝 2020 年营收 18.05 亿(-8.88%)，净利润 9037.66 万元(-6.30%)，系子公司和联营公司受疫情影响上半年营业收入和利润下降。苏州固锝预告 2021Q1 净利润+3879.98-5173.30 万元(+200%-300%)。

【天顺风能】

天顺风能与华能新能源签署框架性战略合作协议，将强化新能源领域的合作以提升整体运营效率、降低运营成本、提升市场份额。

【吉鑫科技】

吉鑫科技拟向全体股东每 10 股派发现金红利 2.00 元，合计拟派发 1.95 亿元。

【中环股份】

中环股份控股股东中环电子增持 5855 万股（占总股本 1.93%），累计持股增至 8.26 亿股（占总股本 27.23%）。

3.2 行业重要新闻

包头市下达 2021 年能耗总量和强度双控目标，单位 GDP 能耗下降 3.2%，能耗增量控制在 95 万吨标煤以内，能耗总量增速控制在 1.94%以内。受此能控能耗双控文件影响，弘元新材料 8GW 单晶项目和包头晶澳太阳能科技有限公司 1.6GW 拉晶、铸锭项目停止生产，包头阿特斯阳光能源科技有限公司 3GW 单晶及 3GW 切片项目停止建设。（SOLARZOOM 光储亿家）

全球约 41 家科技企业已设立长期 100%可再生能源目标，其中亚马逊收购了 35 个风电与光伏电站，成为可再生能源迄今最大买家。（科技日报）

哈萨克斯坦计划 2021 年实施 23 个新的可再生能源项目，总装机容量达到 381.1 兆瓦，预计吸引投资 3.7 亿美元，计划全年发电 35 亿度。（集邦新能源网）

习近平主持召开会议:构建以新能源为主体的新型电力系统，力争 2030 年前实现碳达峰，2060 年前实现碳中和。（北极星电力网）

根据越南《第八个电力规划草案》，预计 2021-2030 阶段越南电网发展投资需求高达 334 亿美元，其中 147 亿美元用于传输网络建设，187 亿美元用于配电网络建设。（集邦新能源网）

黑龙江省在十四五规划和 2035 年远景目标纲要中指出到 2025 年可再生能源装机达到 3000 万千瓦，占总装机比例 50%以上，其中风电新增 1000 万千瓦，太阳能发电新增 550 万千瓦。（北极星电力网）

唐集团启动 2021-2022 年光伏组件和光伏逆变器战略采购，预估采购光伏组件总容量 5000MW，其中首次采购 3000MW，储备容量 2000MW，集中式逆变器需求总量为 1250MW，首批采购 750MW,储备 500MW，组串式逆变器需求总量为 3750MW，首批采购 2250MW，储备 1500MW。（智汇光伏）

阳光电源发布全球功率最大组串逆变器 SG320HX，每串最大输入电流 20A，完美匹配 182mm/210mm 大尺寸高效组件，最大输出功率 352kW，再度刷新 1500V 组串逆变器功率等级，让更高功率、更低 LCOE 成为可能。据测算，100MW 电站，

SG320HX 方案可节省系统成本 1020 万元以上，LCOE 降低 2%。（北极星电力网）

2020 年美国新增太阳能装机容量 19.2GW，同比增长 43%，超过了此前 2016 年 15.1GW 的创纪录水平。（智汇光伏）

风险提示：

行业装机不及预期、疫情加剧全球经济受到严重影响等。

分析师与研究助理简介

分析师：陈晓，华安证券新能源与汽车首席分析师，十年汽车行业从业经验，经历整车厂及零部件供应商，德国大众、大众中国、泰科电子。

联系人：盛炜，三年买方行业研究经验，墨尔本大学金融硕士，研究领域覆盖风电光伏板块。

分析师：宋伟健，五年汽车行业研究经验，上海财经大学硕士，研究领域覆盖乘用车、商用车、汽车零部件，涵盖新能源车及传统车。

联系人：别依田，上海交通大学锂电博士，获国家奖学金并在美国劳伦斯伯克利国家实验室学习工作，六年锂电研究经验，覆盖锂电产业链。

分析师：滕飞，四年产业设计和券商行业研究经验，法国 KEDGE 高商金融硕士，电气工程与金融专业复合背景，覆盖锂电产业链。

重要声明

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，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上；
中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；
减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上；

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至；
卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深 300 指数。