光伏

行业周报（20210308-20210314）

维持评级

报告原因：定期报告

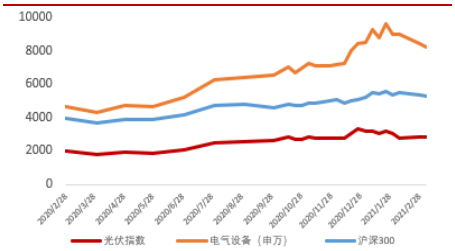
五部委推动欠补解决，工信部引导有序扩产

看好

2020 年 3 月 14 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（20210301——20210307）：能源局就开发事项征求意见，四省完成指标分配

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 2.21%，申万一级 28 个行业中的 9 个出现上涨，电气设备行业下跌 1.42%，在申万一级行业中排名第 12，Wind 光伏指数下跌 2.05%。
- 个股：光伏行业（Wind 光伏指数成分股）中 13 只个股实现正收益，其中，拓日新能以 15.75%的涨幅领涨，迈为股份以-12.81%的跌幅领跌。
- 估值：截至 2021 年 3 月 14 日，光伏行业（Wind 光伏指数）的 PE(TTM)为 48.99，电气设备行业（申万一级）的市盈率为 45.63。

价格跟踪

- 本周产业链价格小幅上涨：
- 单晶**硅料**价格小幅上涨；
- 单晶**硅片**价格维持坚挺，多晶硅片价格持稳；
- **单晶电池片**各尺寸价格持稳，多晶价格略涨；
- **组件**新签订单价格小幅上涨。

行业动态

- 安徽启动可再生能源三年行动计划项目申报
- 陕西风电、光伏管理办法征求意见
- 工信部：减少单纯扩大产能的光伏制造项目

投资建议

- 国家发改委联合财政部、人民银行、保监会、能源局印发《关于引导加大金融支持力度促进风电和光伏发电等行业健康有序发展的通知》，提出金融机构可在商业化、市场化、法治化原则下对可再生能源企业进行贷款展期或发放补贴确权贷款，另外将通过核发电力证书及足额征收可再生能源电价附加等方式减轻企业利息负担，该政策的顺利实施将有助于解决存量可再生能源项目补贴拖欠问题，对光伏和风电行业健康有序发展具有重要意义。在碳达峰碳中和目标的背景下，我们看好光伏发电在未来长期的新增需求，建议关注垂直一体化布局的组件龙头以及在分布式及储能领域有领先优势的国内逆变器龙头企业：**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；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

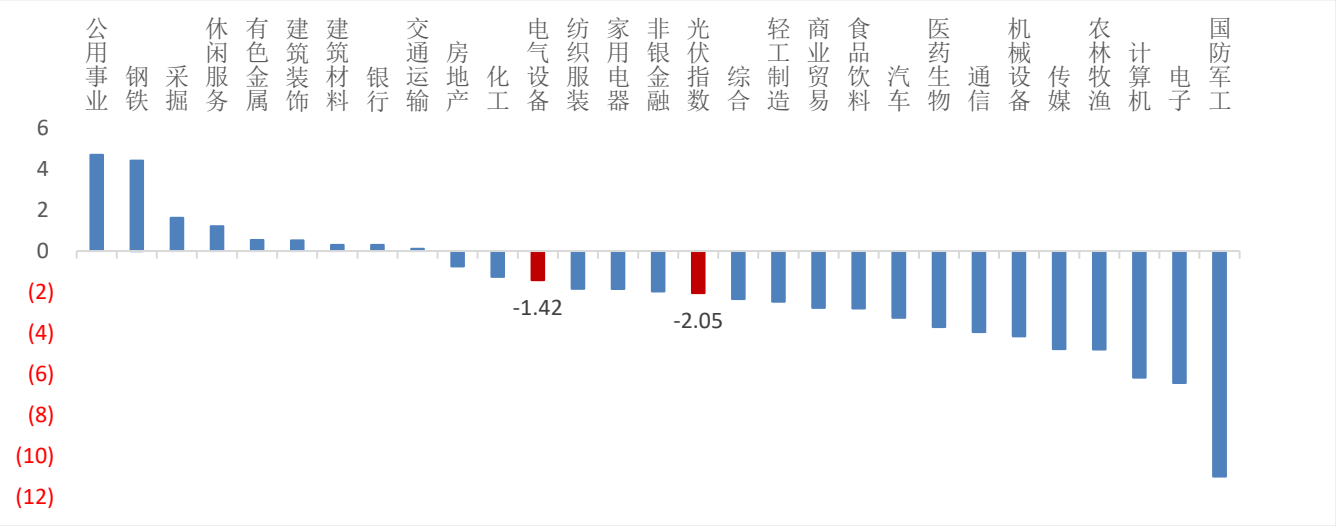
表 2：过去一周上市公司重要公告 8

1.行情回顾

1.1 行业整体表现

本周（20210308-20210314），沪深 300 下跌 2.21%，收于 5146.38 点，28 个申万一级行业中有 9 个出现上涨，Wind 光伏指数下跌 2.05%，表现超过申万 28 个一级行业中的 13 个，其中，电气设备行业下跌 1.42%，在申万一级行业中排第 12。

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（20210308-20210314）光伏行业（Wind 光伏指数 52 只成分股）中 13 只个股实现正收益，其中，拓日新能（15.75%）、东方日升（14.06%）、银星能源（9.05%）、太阳能（7.25%）、清源股份（6.95%）领涨。

表 1：本周光伏行业涨跌幅排名前五的个股（%）

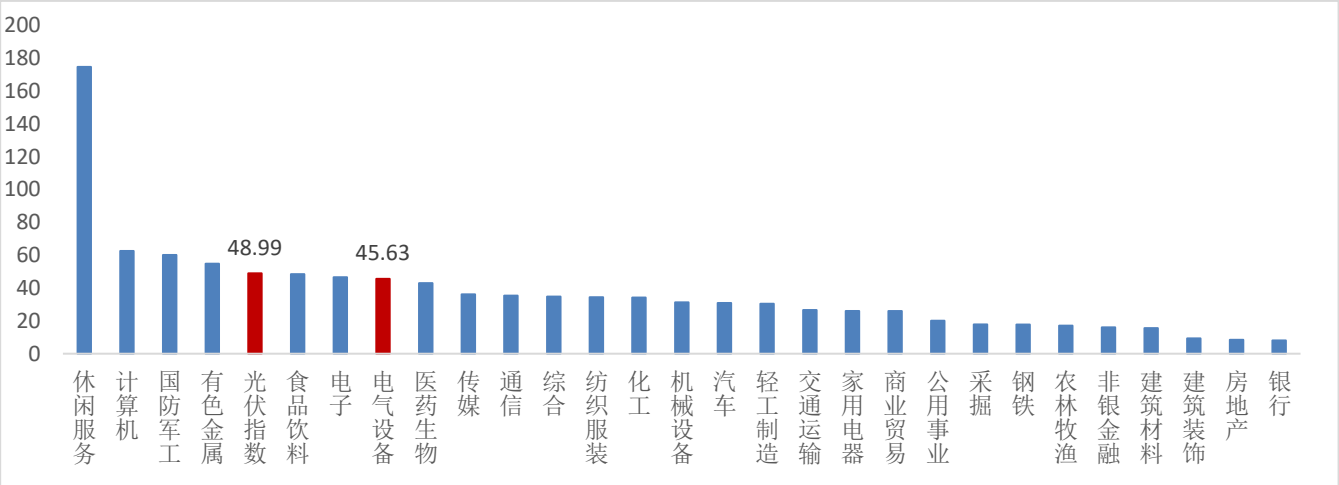
涨幅前五的个股			跌幅前五的个股		
代码	简称	周涨跌幅	代码	简称	周涨跌幅
002218.SZ	拓日新能	15.75	300751.SZ	迈为股份	-12.81
300118.SZ	东方日升	14.06	002459.SZ	晶澳科技	-9.65
000862.SZ	银星能源	9.05	600438.SH	通威股份	-9.53
000591.SZ	太阳能	7.25	300724.SZ	捷佳伟创	-8.77
603628.SH	清源股份	6.95	601012.SH	隆基股份	-8.41

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 行业估值情况

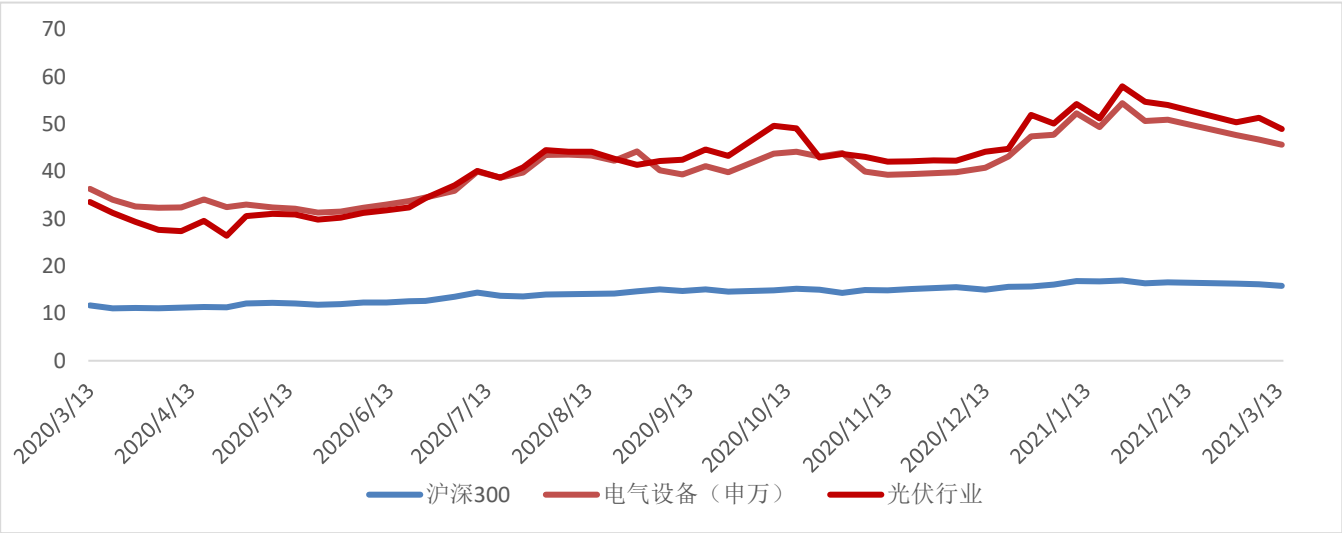
截至 2021 年 3 月 14 日，光伏行业（Wind 光伏指数）的 PE(TTM)为 48.99，电气设备行业（申万一级）的市盈率为 45.63，在申万一级行业中处于中上游。

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

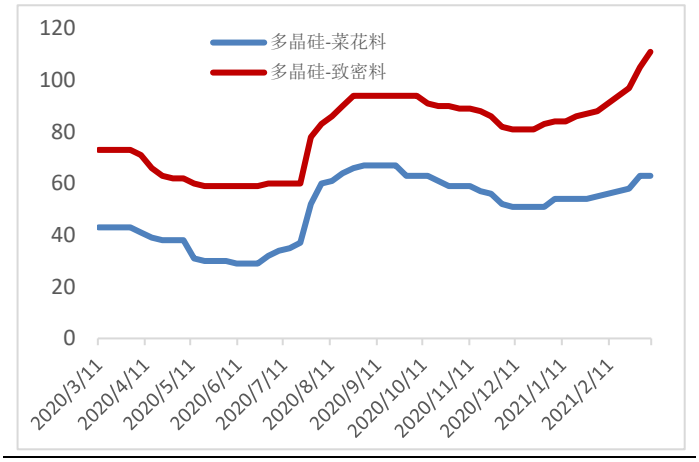
上周单晶硅料大多已签单完成，本周只剩小量急单，成交量稀少，成交价大多落在每公斤 110 元人民

币以上，海外单晶用料也随国内价格同步上涨，预计短期内硅料价格持续坚挺。

2.2 硅片价格

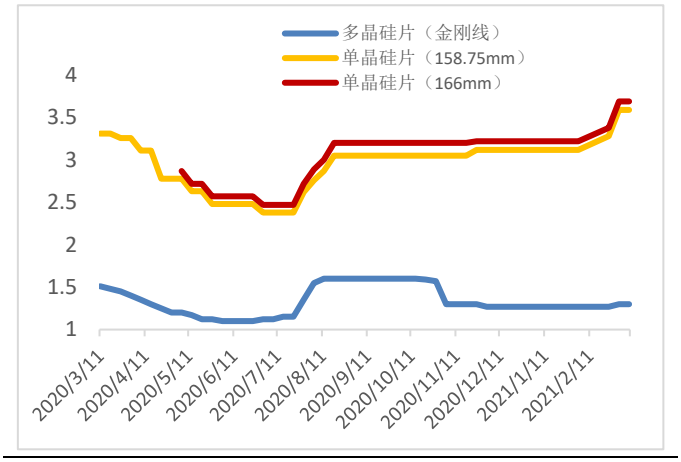
本周硅片价格与上周持平，国内 M6、M10 及 G12 成交价分别落在每片 3.68-3.7 元、4.44 元及 6.16 元人民币左右，在硅料短缺、且单晶电池片减产幅度远不如组件明显的情况下，单晶硅片采买热度不减。本周多晶硅片国内成交价持稳在每片 1.25-1.35 元人民币之间。

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

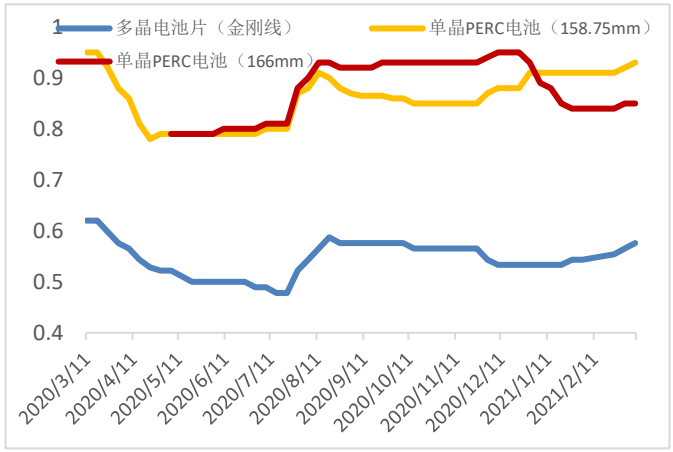
2.3 电池片价格

本周电池片与组件博弈状况仍未好转，在当前硅片价格高位坚挺且接下来仍有可能上调的预期下，部分电池厂家将可能减产应对。本周 G1 电池片成交价格区间略微上扬至每瓦 0.91-0.95 元人民币。M6 电池片成交价格区间持稳在每瓦 0.82-0.86 元人民币，均价持稳在每瓦 0.84-0.85 元人民币，短期多数组件厂家持观望态度，预计走势持稳。大尺寸电池片本周价格维稳，M10 均价落在每瓦 0.88-0.9 元人民币，G12 均价约每瓦 0.89-0.91 元人民币。多晶电池片供给持续缩减，由于硅片价格水平较高，本周价格略涨至每片 2.6-2.7 元人民币。

2.4 组件价格

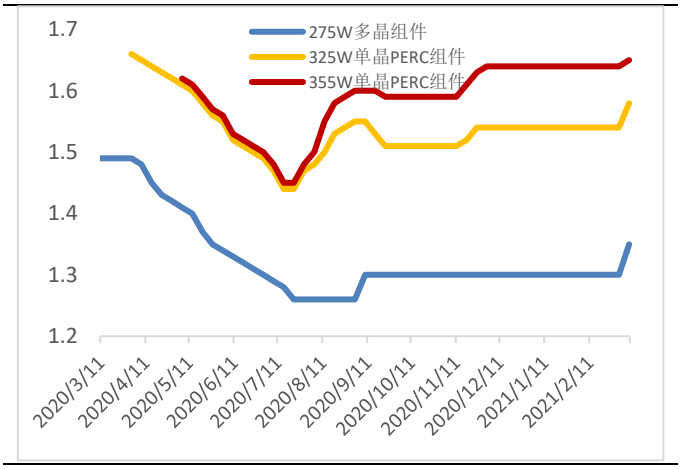
近期由于硅料及辅材价格持续坚挺，组件大厂先后开始调涨新订单组件报价，前期签订的价格较低订单也出现价格重议的现象，从近期开标情况中可以看到，一线大厂大尺寸组件成交价格大多落在每瓦 1.67-1.72 元人民币。

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

➢ **安徽启动可再生能源三年行动计划项目申报**

近日，安徽省能源局发布关于建立安徽省可再生能源发展三年行动计划项目库（2021-2023 年）的通知，申报范围为 2021-2023 年拟开工建设（含在建）的光伏发电、风电、电化学储能、生物质能和抽水蓄能电站项目。根据要求，风电和光伏电站申报容量不小于 6 兆瓦，原则上单个项目不超过 250 兆瓦。风电和光伏发电基地原则上规划装机容量不小于 500 兆瓦，其中单个项目原则上不小于 50 兆瓦。基地方案应包括基地的项目组成数、单个项目装机容量、分年度建设规模。基地开发年限原则上不超过 3 年。项目应提供初步接入方案，鼓励采用汇集站整体送出，并提供每年计划开工时间和预计并网时间。根据通知，申报时间于 2021 年 3 月 25 日之前报送省能源局。项目库实行滚动管理，各市可根据外部条件落实情况每年 3 月底前申请调整 1 次，原则上库内项目优先列入本年度建设方案。

（信息来源：光伏们）

➢ **陕西风电、光伏管理办法征求意见**

3 月 10 日，陕西省能源局印发《关于促进陕西省可再生能源高质量发展的意见》（征求意见稿），就碳达峰、碳中和目标下，高质量促进可再生能源发展提出指导性意见。文件指出，陕西省将按照“关中优先发展、陕北配套发展、陕南生态发展”的原则，“十四五”期间可再生能源总量消纳责任权重每年提升 1.5 个百分点左右，实行可再生能源倍速发展计划。征求意见稿从行业发展的实际情况出发，针对消纳受限、项目开发秩序混乱以及非技术成本攀高等行业现状，提出了压实市级消纳责任权重考核目标、竞争性配置

保障并网、明确电网规划配套保障电源电网同步投产、强化消纳能力以及降低非技术成本、严禁项目捆绑等方面提出了全面的要求。

（信息来源：智汇光伏）

- **工信部：减少单纯扩大产能的光伏制造项目**

工信部发布公告称，为进一步推动光伏产业结构调整和转型升级，持续加强行业管理，提高行业发展水平，工信部对《光伏制造行业规范条件》和《光伏制造行业规范公告管理暂行办法》进行了修订，形成《光伏制造行业规范条件（2021 年本）》和《光伏制造行业规范公告管理暂行办法（2021 年本）》，提出，引导光伏企业减少单纯扩大产能的光伏制造项目，加强技术创新、提高产品质量、降低生产成本。 新建和改扩建多晶硅制造项目，最低资本金比例为 30%，其他新建和改扩建光伏制造项目，最低资本金比例为 20%。

（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
002623	亚玛顿	3 月 9 日	亚玛顿:关于非公开发行股票申请获得中国证监会核准批复的公告	公司收到中国证监会出具的《关于核准常州亚玛顿股份有限公司非公开发行股票的批复》，核准公司非公开发行不超过 4800 万股新股。
002129	中环股份	3 月 11 日	中环股份: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 190.57 亿元，同比增长 12.85%；实现归属于上市公司股东的净利润约 10.89 亿元，同比增长 20.51%。
601012	隆基股份	3 月 12 日	隆基股份:关于签订银川年产 5GW 单晶电池建设项目投资协议的公告	公司子公司隆基乐叶与银川经济技术开发区管委会签订投资协议，将在银川经济技术开发区投资约 31 亿元建设年产 5GW 单晶电池项目，本项目预计 2022 年投产。

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而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、地位和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 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——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“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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，本公司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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本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所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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本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，禁止我司员工将我司证券研究报告私自提供给未经我司授权的任何公众媒体或者其他机构；禁止任何公众媒体或者其他机构未经授权私自刊载或者转发我司的证券研究报告。刊载或者转发我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》规定特此提示我司证券研究业务客户不要将我司证券研究报告转发给他人，提示我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》规定特此告知我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