光伏

报告原因：定期报告

行业周报（20210222-20210228）

产业链价格全面调涨，多省发布支持政策

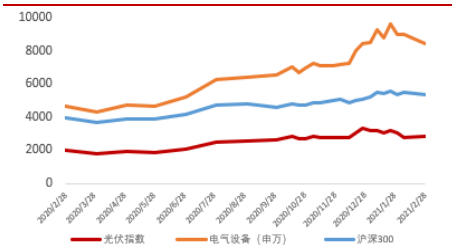
维持评级

看好

2020 年 2 月 28 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（20210201——20210207）：平价项目储备充足，2021 年国内装机有望新高

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 7.65%，申万一级 28 个行业中的 4 个出现上涨，电气设备行业下跌 10.11%，在申万一级行业中排名第 26，Wind 光伏指数下跌 4.35%。
- 个股：光伏行业（Wind 光伏指数成分股）中 10 只个股实现正收益，其中，太阳能以 5.91%的涨幅领涨，阳光电源以-22.91%的跌幅领跌。
- 估值：截至 2021 年 2 月 28 日，光伏行业（Wind 光伏指数）的 PE(TTM)为 50.40，电气设备行业（申万一级）的市盈率为 47.70。

价格跟踪

- 本周产业链价格全面上涨：
- 单晶**硅料**价格大幅调涨；
- 单晶**硅片**价格全面上涨，多晶硅片价格基本持稳；
- **单晶电池片**各尺寸价格持稳，多晶价格略涨；
- **组件**本周现货价格调涨，与前期订单价差拉大。

行业动态

- 云南：十四五新增 31 个新能源基地，新增装机 15GW
- 浙江省能源发展“十四五”规划征求意见，光伏新增 13GW、风电 4.5GW
- 山东：打造千万千瓦级风光储基地，支持分布式光伏

投资建议

- 本周，硅料价格的大幅上涨带动下游的连锁反应，隆基股份公布 3 月牌价，不同规格的硅片价格分别上涨了 0.3-0.39 元/片，另外，通威股份最新报价也将各规格电池片均价上调 0.05 元/W，预期组件价格也将同步上涨。本轮硅料上涨主要受单晶用料的囤货、稀缺、惜售等的影响，当前硅料厂家的库存不高，预计短期内硅料价格将高位维稳，从而压缩组件厂的利润，长期我们依旧看好垂直一体化布局龙头的竞争优势。近期，云南、浙江、山东等省份先后发布了十四五新能源规划或相关支持政策，对未来几年内本地风光储等新能源的新增装机及投资规模提出了相应的目标，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

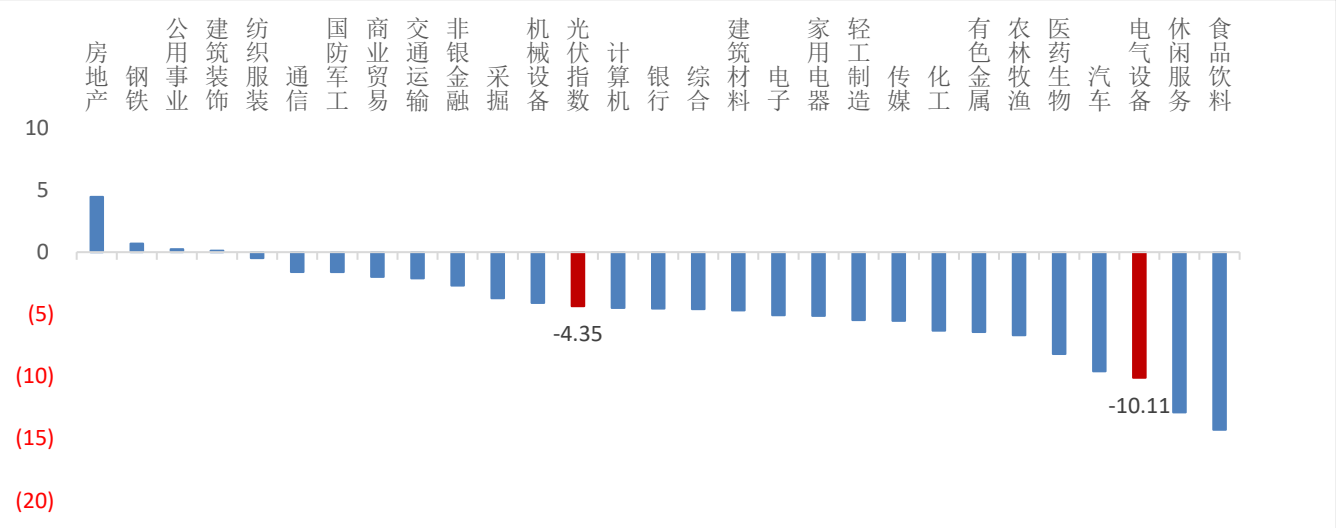
表 2：过去一周上市公司重要公告 8

1.行情回顾

1.1 行业整体表现

本周（20210222-20210228），沪深 300 下跌 7.65%，收于 5336.76 点，28 个申万一级行业中有 4 个出现上涨，Wind 光伏指数下跌 4.35%，表现超过申万 28 个一级行业中的 16 个，其中，电气设备行业下跌 10.11%，在申万一级行业中排第 26。

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（20210222-20210228）光伏行业（Wind 光伏指数 52 只成分股）中 10 只个股实现正收益，其中，太阳能（5.91%）、航天机电（4.29%）、中利集团（2.02%）、东方日升（1.62%）、高测股份（0.82%）领涨。

表 1：本周光伏行业涨跌幅排名前五的个股（%）

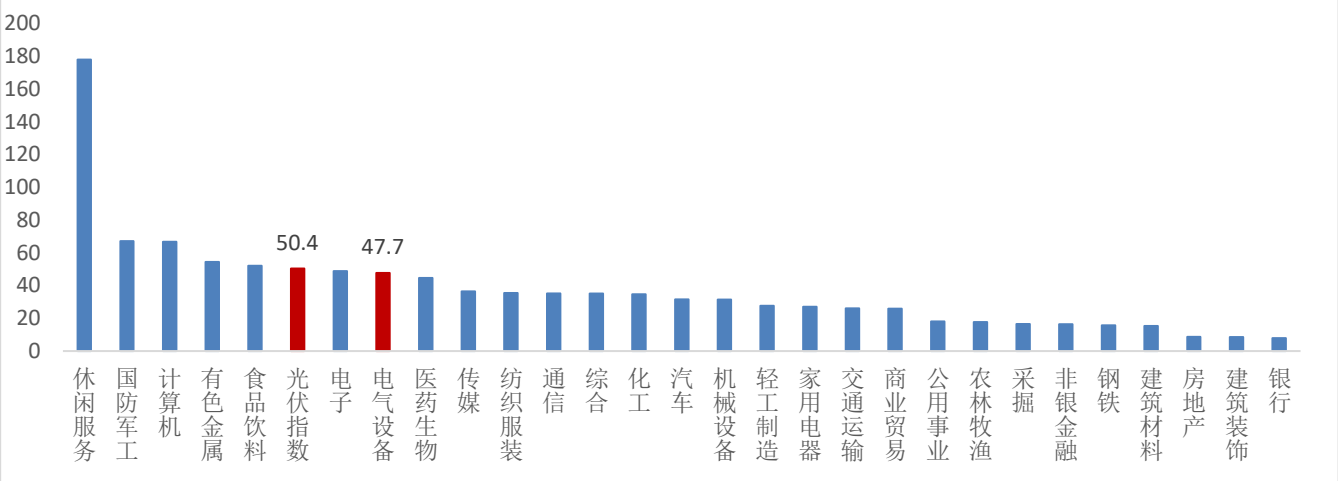
涨幅前五的个股			跌幅前五的个股		
代码	简称	周涨跌幅	代码	简称	周涨跌幅
000591.SZ	太阳能	5.91	300274.SZ	阳光电源	-22.91
600151.SH	航天机电	4.29	300763.SZ	锦浪科技	-19.16
002309.SZ	中利集团	2.02	603185.SH	上机数控	-12.84
300118.SZ	东方日升	1.62	300316.SZ	晶盛机电	-11.19
688556.SH	高测股份	0.82	601012.SH	隆基股份	-10.72

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 行业估值情况

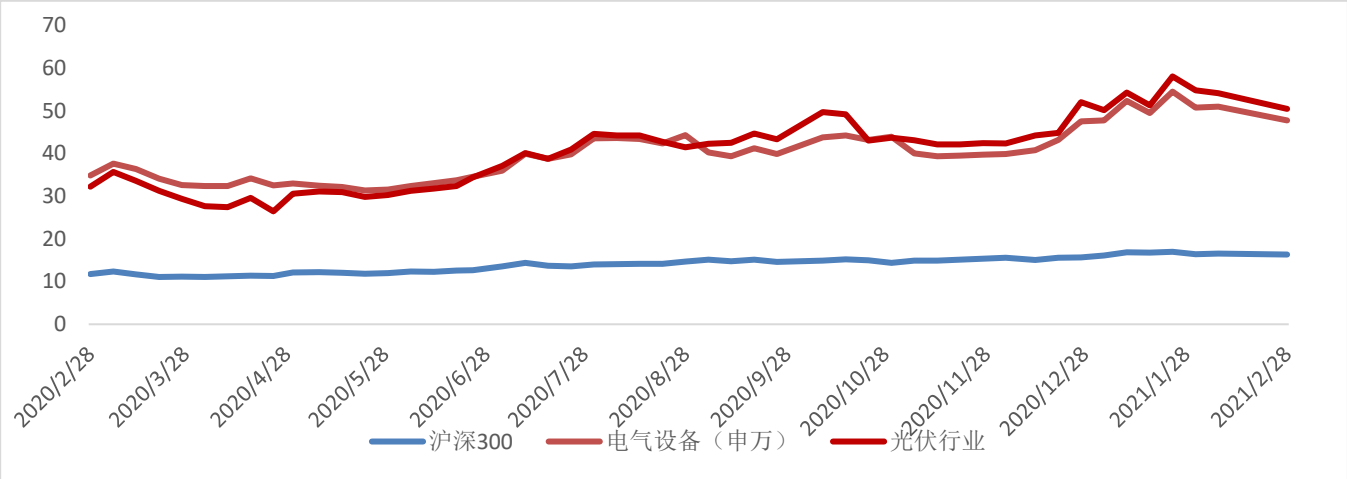
截至 2021 年 2 月 28 日，光伏行业（Wind 光伏指数）的 PE(TTM)为 50.40，电气设备行业（申万一级）的市盈率为 47.70，在申万一级行业中处于中上游。

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

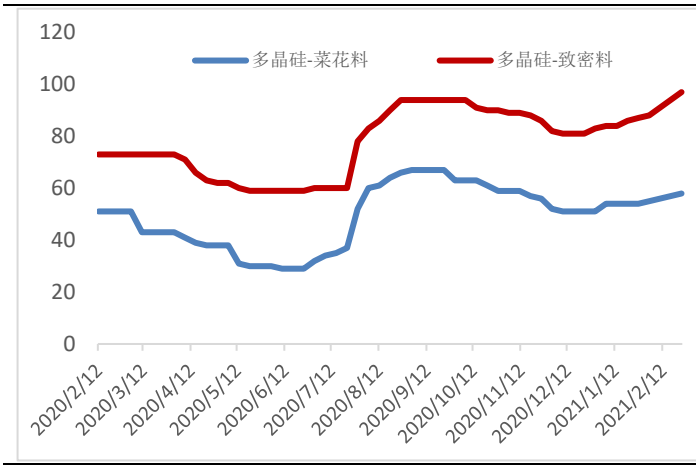
春节假期过后，多晶硅环节供不应求的情况更加严峻，本周国内单晶用料价格大幅上涨，均价为每公斤 97 元人民币，在硅料厂家库存堆积不高的情况下，单晶用料价格将持续稳步上扬。本周多晶用料价格受

单晶用料价格调涨影响，均价上涨至每公斤 58 元人民币。

2.2 硅片价格

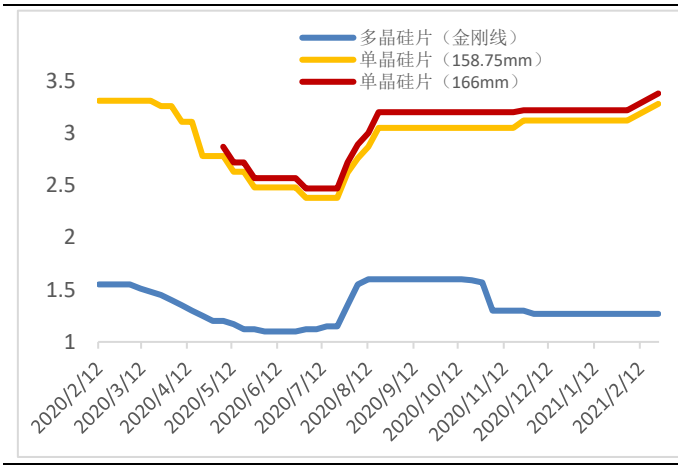
本周由于上游硅料供应短缺以及下游电池厂家减产幅度小，单晶硅片成交价全面上调，国内 G1、M6、M10 及 G12 成交价分别落在每片 3.25-3.3 元、3.35-3.4 元、4.03-4.05 元及 5.6 元人民币之间，预计近期一线单晶硅片企业公告牌价或将以企稳为主。本周多晶硅片价格相比前期变化不大，国内成交价持稳在每片 1.15-1.53 元人民币之间。

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

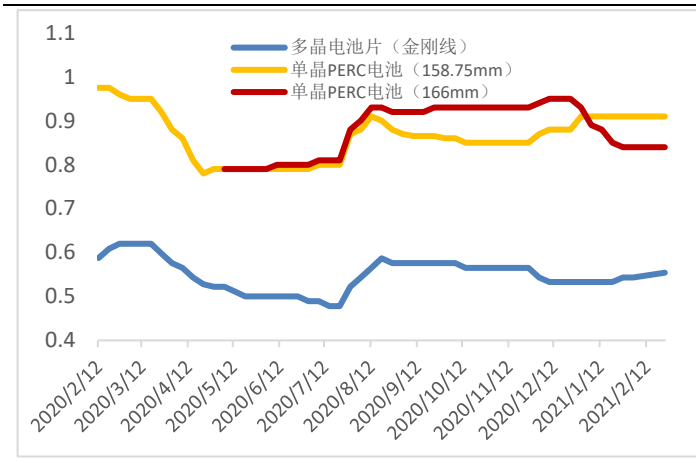
2.3 电池片价格

本周电池片价格签单情形与春节前类似，均价基本维持相同水位。G1 电池片成交价格区间落在每瓦 0.89-0.93 元人民币，高价区略有回升。M6 电池片止稳在目前水位，本周成交价格区间落在每瓦 0.80-0.86 元人民币，均价为每瓦 0.83-0.85 元人民币。大尺寸电池片本周价格维稳，M10 均价落在每瓦 0.87-0.9 元人民币，G12 均价约每瓦 0.88-0.91 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 2.5-2.6 元人民币。

2.4 组件价格

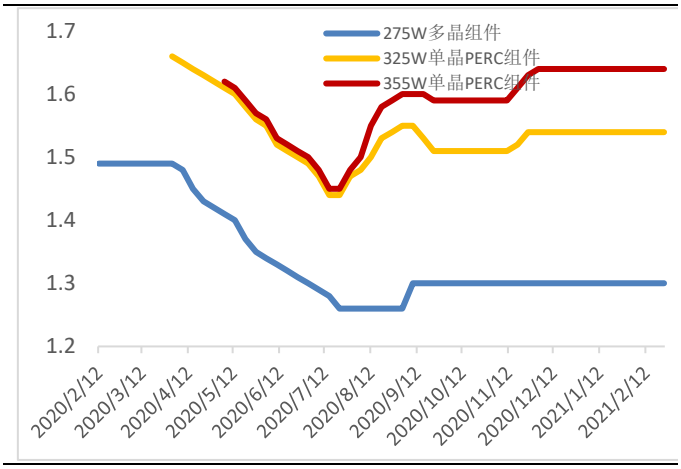
近期组件现货价格与较早期签订的长约订单价差明显拉大，在硅料大涨的情况下，垂直一体化厂的组件利润又被压缩，加上辅材昂贵，后续可能出现部分组件厂小幅下调开工率的情况。玻璃方面，目前玻璃厂商没有太大库存压力，因此仍处于博弈阶段，价格尚未出现变动。

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

- **云南：十四五新增 31 个新能源基地，新增装机 15GW**

2021 年 2 月 9 日，云南省政府印发《国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》，提出： “十四五”期间，云南省将建成国家清洁能源基地。云南将统筹协调风能、太阳能等新能源开发利用，以金沙江下游、澜沧江中下游大型水电站基地以及送出线路为依托，建设“风光水储一体化”国家示范基地。到 2025 年，全省电力装机达到 130GW 左右，绿色电源装机比重达到 86%以上。云南将规划建设 31 个新能源基地，装机规模为 10.9GW，建设金沙江下游、澜沧江中下游、红河流域“风光水储一体化”基地以及“风光火储一体化”示范项目新能源装机共 15.0GW。

（信息来源：智汇光伏）

- **浙江省能源发展“十四五”规划征求意见，光伏新增 13GW、风电 4.5GW**

2 月 10 日，浙江省发改委公布对《浙江省能源发展“十四五”规划（征求意见稿）》征求意见，征集截止日期为 2021 年 3 月 10 日。文件显示，大力发展生态友好型非水可再生能源。实施“风光倍增工程”。持续推进分布式光伏发电应用，积极发展建筑一体化光伏发电系统，高质量推广生态友好型“光伏+农渔业”开发模式，到 2025 年，力争全省光伏装机容量达到 28GW。重点推进海上风电发展，打造近海及深远海海上风电应用基地+海洋能+陆上产业基地发展新模式，到 2025 年，力争全省风电装机容量达到 6.30GW，其

中海上风电 5GW。因地制宜发展生物质（含垃圾）发电，到 2025 年，力争生物质（含垃圾）发电装机达到 2.70GW。积极探索海洋能综合开发利用，打造一批陆上“风光水储”一体化基地。

（信息来源：光伏们）

- **山东：打造千万千瓦级风光储基地，支持分布式光伏**

近日，山东省能源局印发《2021 年全省能源工作指导意见》。根据指标，到 2021 年底，新能源和可再生能源发电装机达到 52GW 以上，占电力总装机比重达到 32%以上。文件指出，加快推进能源结构优化调整，实施可再生能源倍增计划，围绕打造千万千瓦级盐碱滩涂地风光储一体化基地，建成投运通威东营渔光一体化生态园区等项目；推进采煤沉陷区光伏基地建设，建成新泰翟镇采煤塌陷地平价光伏等项目；支持利用厂房、商业建筑屋顶等，建设分布式光伏电站。可再生能源发电装机突破 50GW，年内完成投资 300 亿元以上。

（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
688599	天合光能	2 月 25 日	天合光能:2020 年度业绩快报公告	报告期内，公司实现营业总收入 295 亿元，同比增长 26.51%；实现归母净利润 12.3 亿元，同比增长 92.25%；基本每股收益 0.64 元，同比增长 77.78%。
688390	固德威	2 月 26 日	固德威:2020 年度业绩快报公告	报告期内，公司实现营业收入 15.89 亿元，同比增长 68.07%；归母净利润 2.53 亿元，同比增长 145.91%。
002056	横店东磁	2 月 26 日	横店东磁:2020 年度业绩快报	报告期内，公司实现营业收入 81.01 亿元，同比增长 23.42%，归母净利润 10.12 亿元，同比增长 46.51%。

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