光伏

行业周报（20210201-20210207）

维持评级

报告原因：定期报告

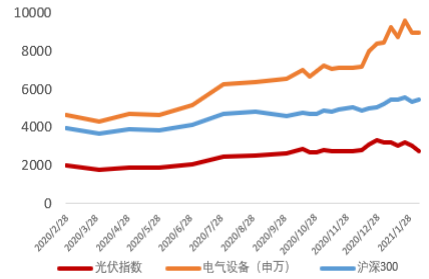
平价项目储备充足，2021 年国内装机有望新高

看好

2020 年 2 月 7 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（20210125——20210131）：西部光伏税收优惠延长，多家企业预告业绩翻倍

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 2.46%，申万一级 28 个行业中的 13 个出现上涨，电气设备行业上涨 0.43%，在申万一级行业中排名第 12，Wind 光伏指数下跌 8.70%。
- 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，阳光电源以 9.92%的涨幅领涨，东方日升以-43.47%的跌幅领跌。
- 估值：截至 2021 年 2 月 7 日，光伏行业（Wind 光伏指数）的 PE(TTM)为 54.08，电气设备行业（申万一级）的市盈率为 50.93。

价格跟踪

- 本周产业链价格稳中有涨：
- 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**本周价格维稳。

行业动态

- 晶科能源拟 A 股 IPO 已进行上市辅导备案
- 王勃华：今年国内新增装机预期 55~65GW，全球 150~170GW
- 云南：2021 年推进 3GW 光伏和 8GW 风电建设

投资建议

- 本周，中国光伏行业协会召开光伏行业 2020 年发展回顾与 2021 年形势展望研讨会，会上，中国光伏行业协会副理事长兼秘书长王勃华发表相关报告，预计 2021 年国内新增装机将达到 55-65GW，全球新增装机将达到 150-170GW。2021 年将为我国光伏发电平价上网元年，据统计，2019-2020 年国家能源局共计批复了 55.83GW 平价项目，根据并网时限要求，2021 年平价项目并网需求将达到 35GW，再加上未在国家能源局名单里但已明确要在 2021 年底前并网的云南 3GW 及广西 1GW，合计 39GW，再加上户用、工商业及顺延的 2020 年竞价项目，2021 年新增装机量有望再次实现高增。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

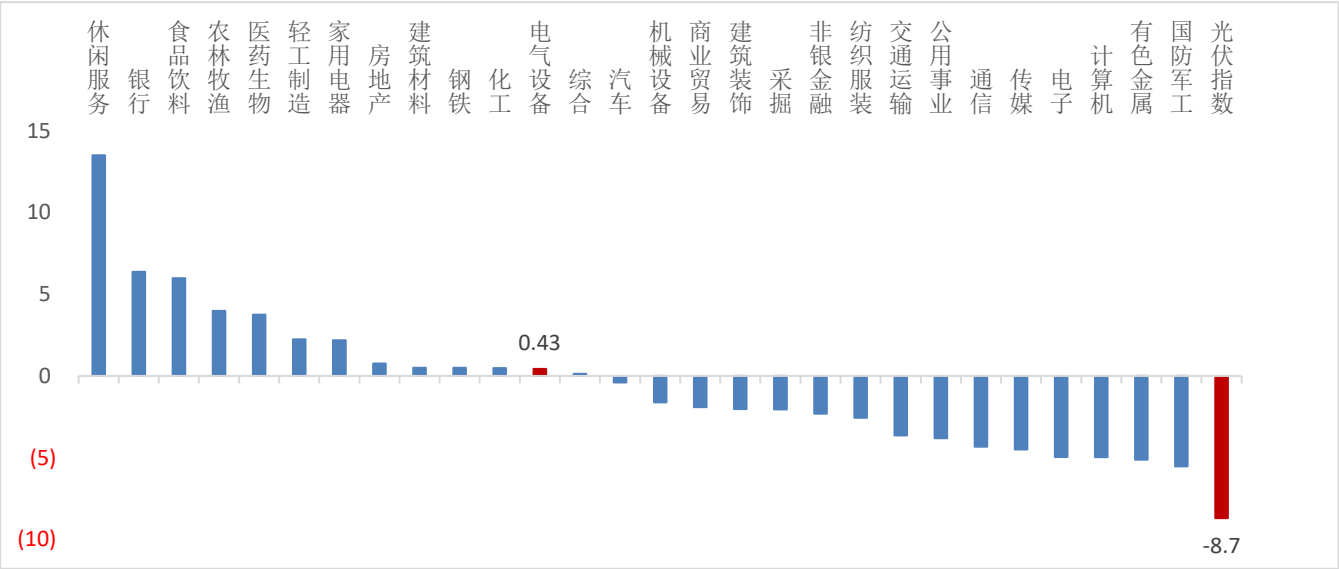
表 2：过去一周上市公司重要公告 8

1.行情回顾

1.1 行业整体表现

本周（20210201-20210207），沪深 300 上涨 2.46%，收于 5483.41 点，28 个申万一级行业中有 13 个出现上涨，Wind 光伏指数下跌 8.70%，表现超过申万 28 个一级行业中的 0 个，其中，电气设备行业上涨 0.43%，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（20210201-20210207）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，阳光电源（9.92%）、航天机电（8.62%）、晶澳科技（7.62%）、隆基股份（6.57%）、锦浪科技（4.52%）领涨。

表 1：本周光伏行业涨跌幅排名前五的个股（%）

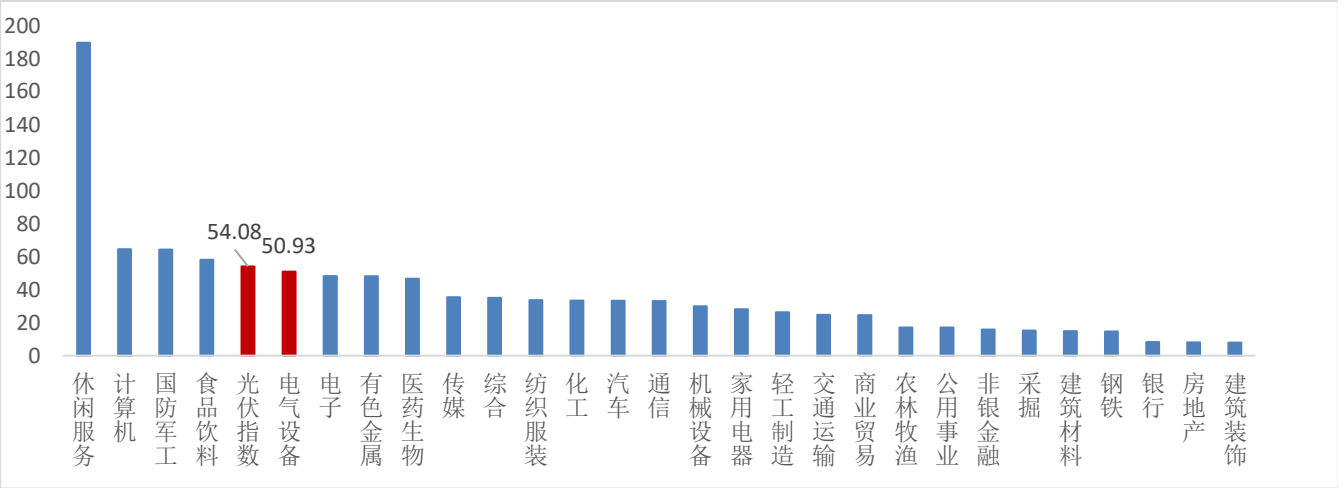
涨幅前五的个股			跌幅前五的个股		
代码	简称	周涨跌幅	代码	简称	周涨跌幅
300274.SZ	阳光电源	9.92	300118.SZ	东方日升	-43.47
600151.SH	航天机电	8.62	601222.SH	林洋能源	-29.42
002459.SZ	晶澳科技	7.62	600537.SH	亿晶光电	-24.84
601012.SH	隆基股份	6.57	601619.SH	嘉泽新能	-24.07
300763.SZ	锦浪科技	4.52	300827.SZ	上能电气	-20.98

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 行业估值情况

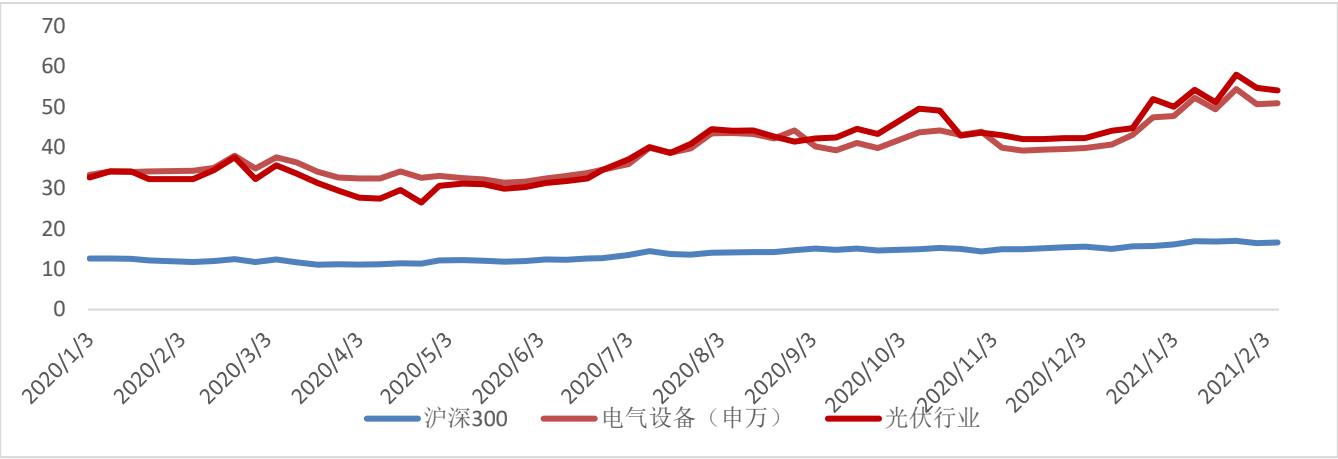
截至 2021 年 2 月 7 日，光伏行业（Wind 光伏指数）的 PE(TTM)为 54.08，电气设备行业（申万一级）的市盈率为 50.93，在申万一级行业中处于中上游。

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

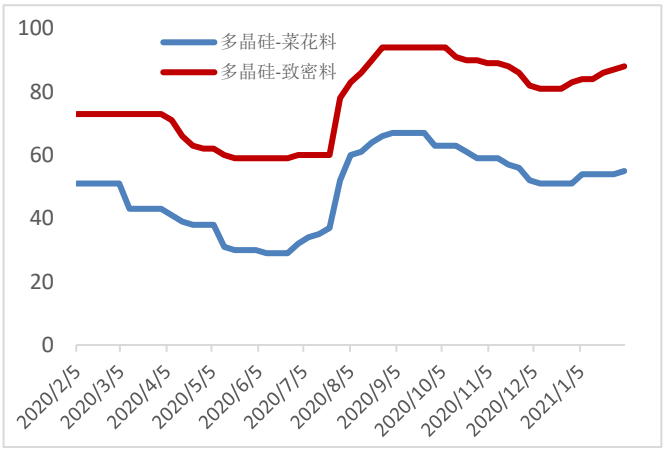
2.1 硅料价格

由于近期市场多晶硅供应偏紧，本周国内单晶用料成交价继续呈上涨走势，均价为每公斤 88 元人民币，目前单晶用料几乎全数被客户锁定，预计节后单晶用料价格仍将维持高位坚挺。本周多晶用料价格小幅上扬，均价为每公斤 55 元人民币。

2.2 硅片价格

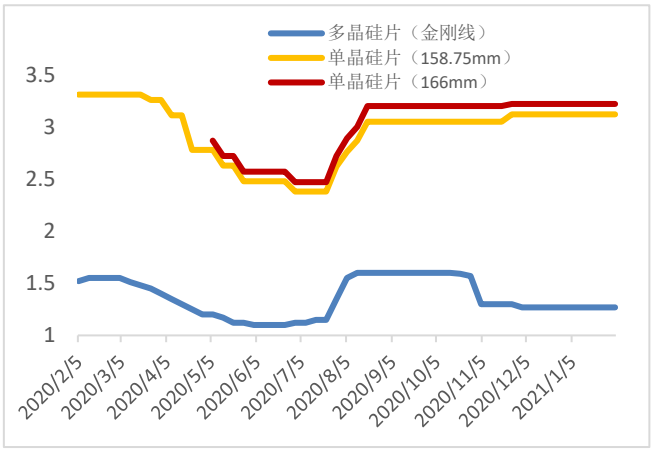
本周单晶硅片成交价同样维持高价坚挺，国内 G1、M6、M10 及 G12 成交价分别落在每片 3.11-3.14 元、3.2-3.24 元、3.85-3.9 元及 5.45-5.48 元人民币之间。由于本月天数较少且硅料供应不足生产的情况，预期本月部分单晶硅厂将下调开工率，或将使得各尺寸单晶硅片仍处于供应偏紧的情况。本周多晶硅片高价部分微幅上扬，其他价格暂无明显变化，国内成交价持稳在每片 1.15-1.53 元人民币之间。

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

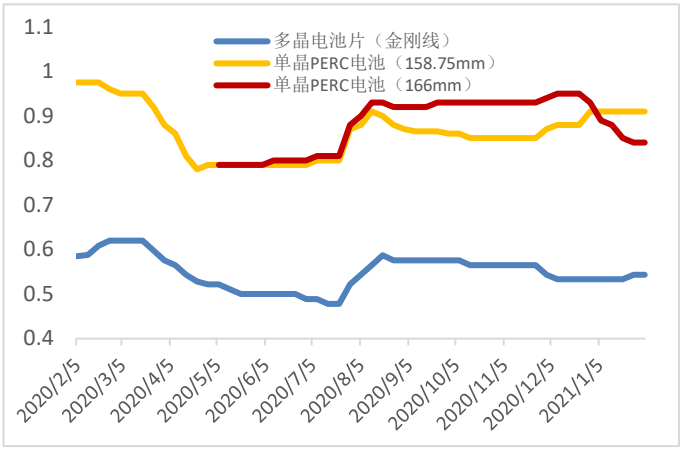
2.3 电池片价格

本周电池片价格下行幅度收窄，均价基本维持上周水位。G1 电池片成交价格区间落在每瓦 0.88-0.91 元人民币，高价区段略微松动。M6 电池片止稳在目前水位，本周成交价格区间落在每瓦 0.80-0.88 元人民币，均价为每瓦 0.84-0.85 元人民币。大尺寸电池片本周价格维稳，M10 均价落在每瓦 0.89-0.9 元人民币，G12 均价约每瓦 0.9-0.91 元人民币。多晶电池片供给持续缩减，需求略有回升，本周价格略涨至每片 2.45-2.5 元人民币。

2.4 组件价格

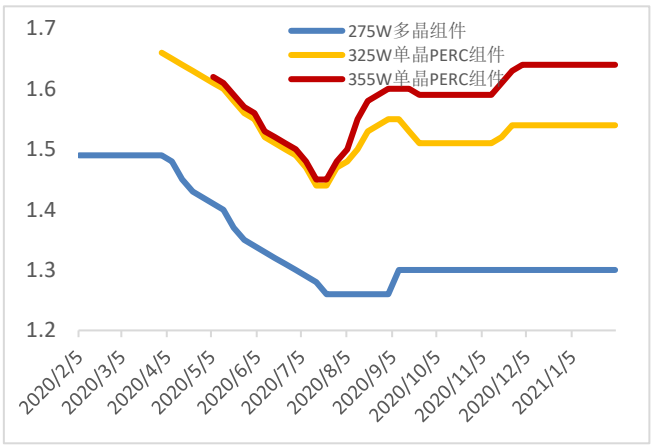
在近期订单能见度高且组件利润水平低的情况下，各组件厂报价维持坚挺，一季度组件价格高档持稳，后续随着组件、玻璃产能的扩张，预计价格将出现逐渐缓跌。

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

- **晶科能源拟 A 股 IPO 已进行上市辅导备案**

晶科能源曾在 2020 年 9 月 21 日宣布，公司董事会已批准一项战略计划，晶科能源主要运营子公司江西晶科将在国内上市。1 月 29 日，江西监管局披露了关于晶科能源股份有限公司拟首次公开发行股票接受辅导的具体信息。其辅导机构为中信建投证券，并于 1 月 22 日进行上市辅导备案。

（信息来源：光伏们）

- **王勃华：今年国内新增装机预期 55~65GW，全球 150~170GW**

2021 年 2 月 3 日，由中国光伏行业协会主办的《光伏行业 2020 年发展回顾与展望》在线上举行。王勃华秘书长做了《中国光伏行业 2020 年回顾与 2021 年展望》的报告。王勃华秘书长介绍：2020 年全年，我国多晶硅产量达到 39.2 万吨，同比增长 14.6%；硅片产量达到 161.3GW，同比增长 19.7%；电池片产量达到 134.8GW，同比增长 22.2%；组件产量达到 124.6GW，同比增长 26.4%；新增电站达到 48.2GW，同比增长 60%。展望 2021 年，预计国内新增装机预期将达到 55-65GW，全球新增装机将达到 150-170GW。

（信息来源：智汇光伏）

- **云南：2021 年推进 3GW 光伏和 8GW 风电建设**

2021 年 1 月 26 日云南省代省长王予波在 2021 年云南省人民政府工作报告上指出，2021 年将持续打造绿色新能牌，加快国家大型水电基地建设，推进 800 万千瓦风电和 300 万千瓦光伏项目建设，培育氢能和储能产业，发展“风光水储”一体化，可再生能源装机达到 9500 万千瓦左右，完成发电量 4050 亿千瓦时。

加快建设绿色制造强省，打造“中国铝谷”和“世界光伏之都”，绿色铝硅产值突破 1000 亿元。据统计，截至目前，云南全省已形成单晶硅棒产能 45.2GW、单晶硅片产能 31GW、光伏组件产能 200MW，预期将新增多晶硅产能 18 万吨、单晶硅棒产能 35.6GW、单晶硅片产能 46.6GW、光伏组件 10GW。据云南省工信厅总工程师王宜国介绍，云南已基本形成水电为主、风光互补的绿色能源发展格局，全省绿色能源电力装机容量占全省总装机容量的 84.5%，绿色能源发电量占总发电量的 92%，在 2035 年前后，全省能够实现 100%绿色能源的发展目标。

（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
601012	隆基股份	2 月 3 日	隆基股份:关于签订重大采购合同的公告	公司与江苏中能签订多晶硅长单采购合同，约定在 2023 年 12 月 31 日之前公司将向江苏中能采购不少于 9.14 万吨多晶硅，按月议价，预估合同总金额约 73.28 亿元。
002129	中环股份	2 月 3 日	中环股份:关于签订多晶硅购销合作长单框架协议的公告	公司与保利协鑫签订多晶硅购销合作长单框架协议，将在 2022 年 1 月至 2026 年 12 月向保利协鑫采购包括颗粒硅在内的多晶硅料合计 35 万吨，价格逐月商定。
300274	阳光电源	2 月 3 日	阳光电源:2021 年向特定对象发行 A 股股票预案	公司拟向特定对象发行不超过约 4.37 亿股股票募集资金不超过约 41.56 亿元，用于年产 100GW 新能源发电装备制造基地项目等，项目顺利实施或将有助于公司扩充优质产能，巩固领先优势。

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