光伏

行业周报（20210125-20210131）

维持评级

报告原因：定期报告

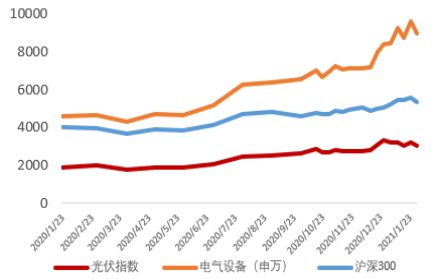
西部光伏税收优惠延长，多家企业预告业绩翻倍

看好

2020 年 1 月 31 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（20210118——20210124）：2020 年光伏新增装机 48.2GW，宁夏新能源配储能试行

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 3.91%，申万一级 28 个行业中的 2 个出现上涨，电气设备行业下跌 7.06%，在申万一级行业中排名第 25，Wind 光伏指数下跌 4.88%。
- 个股：光伏行业（Wind 光伏指数成分股）中 12 只个股实现正收益，其中，嘉泽新能以 46.89%的涨幅领涨，赛伍技术以-18.16%的跌幅领跌。
- 估值：截至 2021 年 1 月 31 日，光伏行业（Wind 光伏指数）的 PE(TTM)为 54.73，电气设备行业（申万一级）的市盈率为 50.70。

价格跟踪

- 本周产业链价格有涨有跌：
- 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**本周 **G1 价格持稳，M6 及大尺寸**跌幅收窄，多晶价格略涨；
- **组件**本周价格维稳，大尺寸价格向常规尺寸靠拢。

行业动态

- 北京电力交易中心发布首个可再生能源电力超额消纳量交易规则
- 西部 12 个省市的光伏制造/电站按 15%征收企业所得税

投资建议

- 国家发展改革委公布《西部地区鼓励类产业目录（2020 年本）》,明确自 2021 年 1 月 1 日至 2030 年 12 月 31 日的十年内，对设在西部 12 省的光伏企业减按 15%的税率征收所得税。其中光伏发电在各省市均属鼓励类项目，部分省份的目录还包括：光伏组件、光伏电池用银粉、光伏电站检测、光伏跟踪支架、光伏玻璃等项目。该项政策在企业所得税法规定的太阳能发电项目企业所得税“三免三减半”基础上延长了对西部地区的光伏项目的减税期限，有利于提高西部 12 省的光伏项目投资积极性。近期为上市公司年度业绩预告集中发布期，据统计，共计 36 家光伏上市公司已发布业绩预告，其中 35 家业绩预增，22 家预计净利润实现翻倍增长，总体表现喜人。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

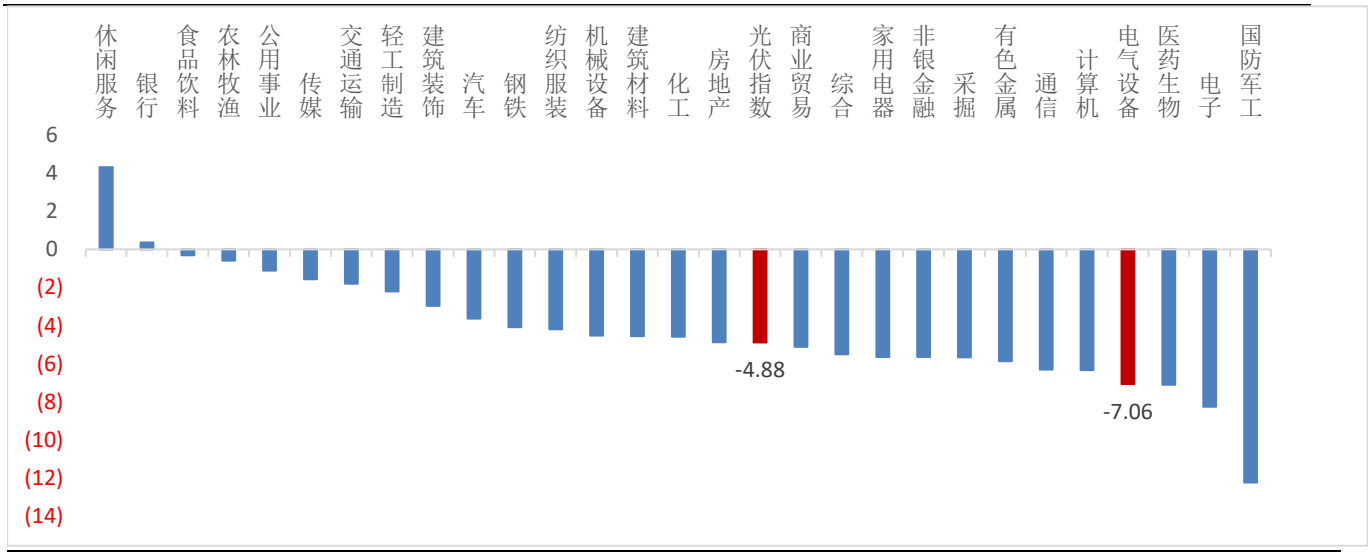
表 2：过去一周上市公司重要公告 8

1.行情回顾

1.1 行业整体表现

本周（20210125-20210131），沪深 300 下跌 3.91%，收于 5351.96 点，28 个申万一级行业中有 2 个出现上涨，Wind 光伏指数下跌 4.88%，表现超过申万 28 个一级行业中的 12 个，其中，电气设备行业下跌 7.06%，在申万一级行业中排第 25。

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（20210125-20210131）光伏行业（Wind 光伏指数 52 只成分股）中 12 只个股实现正收益，其中，嘉泽新能（46.89%）、振江股份（14.74%）、通威股份（9.68%）、迈为股份（8.16%）、锦浪科技（7.74%）领涨。

表 1：本周光伏行业涨跌幅排名前五的个股（%）

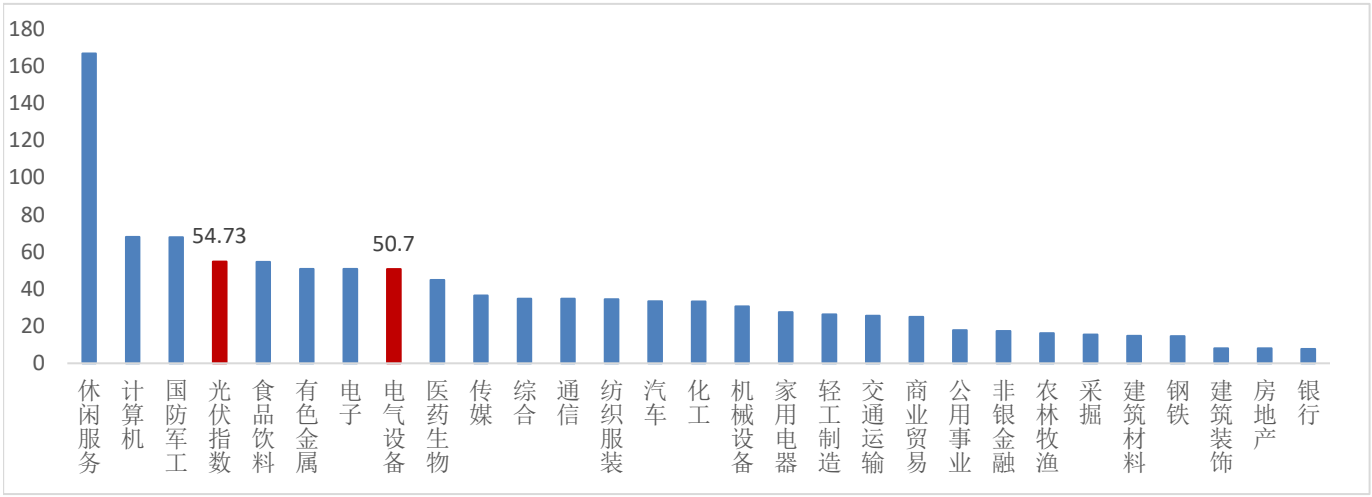
涨幅前五的个股			跌幅前五的个股		
代码	简称	周涨跌幅	代码	简称	周涨跌幅
601619.SH	嘉泽新能	46.89	603212.SH	赛伍技术	-18.16
603507.SH	振江股份	14.74	601908.SH	京运通	-14.70
600438.SH	通威股份	9.68	002623.SZ	亚玛顿	-12.62
300751.SZ	迈为股份	8.16	002335.SZ	科华数据	-12.46
300763.SZ	锦浪科技	7.74	000012.SZ	南玻 A	-11.10

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 行业估值情况

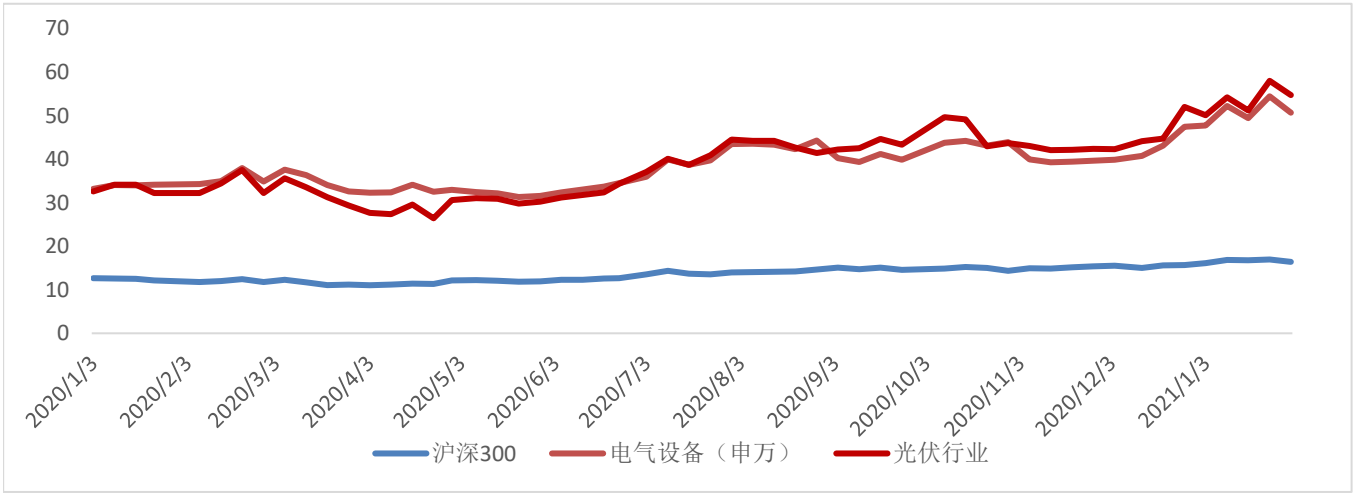
截至 2021 年 1 月 31 日，光伏行业（Wind 光伏指数）的 PE(TTM)为 54.73，电气设备行业（申万一级）的市盈率为 50.70，在申万一级行业中处于中上游。

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

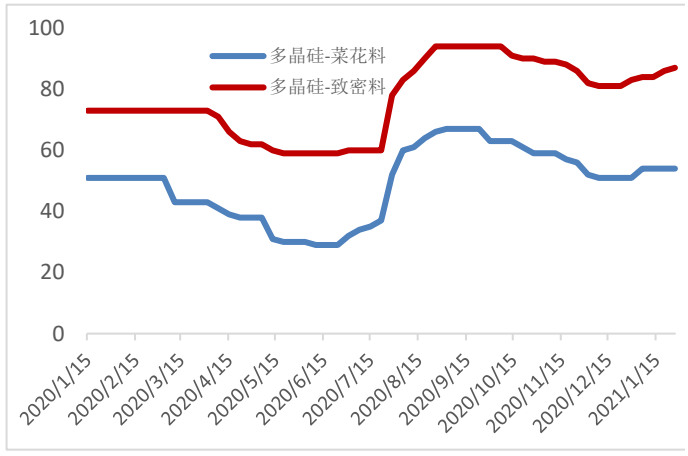
本周国内单晶用料成交价上涨，均价为每公斤 87 元人民币，目前由于多晶硅企业基本无余量库存且下游企业担心疫情升温导致物流受阻，预计农历年前单晶用料价格将延续企稳微扬走势。本周多晶用料价格

基本持稳，均价为每公斤 54 元人民币。

2.2 硅片价格

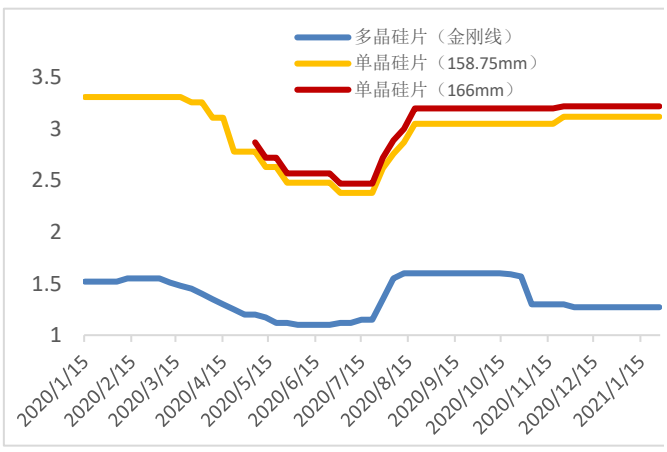
本周隆基宣布 2 月牌价与 1 月维持相同，单晶硅片成交价格相比上周变化不大，国内 G1、M6 与 M10 成交价分别落在每片 3.11-3.14 元、3.2-3.24 元及 3.85-3.9 元人民币之间。由于前期 M6 电池片价格下滑且上游单晶硅片企业未调整开工率，不排除节后 M6 单晶硅片价格出现松动的可能。本周多晶硅片价格暂无明显变化，国内成交价持稳在每片 1.15-1.49 元人民币之间。

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

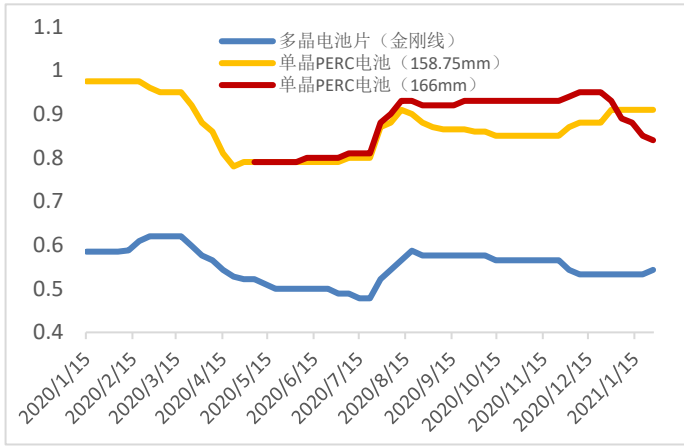
2.3 电池片价格

本周电池片价格下行幅度略为收窄，G1 电池片成交价格区间落在每瓦 0.88-0.92 元人民币，预计后续价格仍将维持较高水位，直至二月农历年过后开始缓跌。M6 电池片价格跌幅收窄，本周成交价格区间落在每瓦 0.83-0.88 元人民币。大尺寸电池片本周价格略微下调，M10 均价滑落至每瓦 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

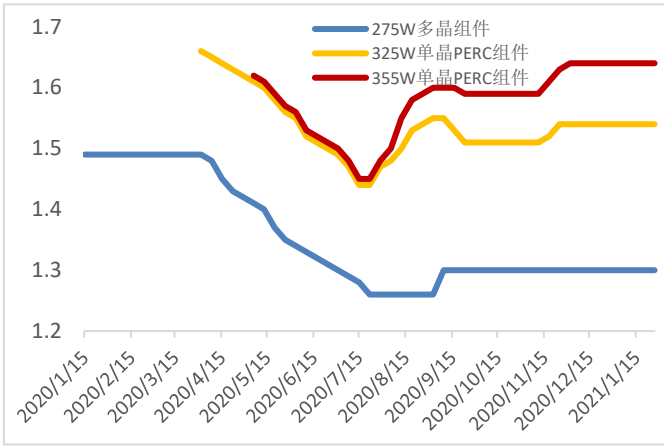
新一轮玻璃价格开始洽谈，目前玻璃厂家库存稳定，主流成交价格仍维稳在每平方米 42-43 元人民币区间，2.0mm 厚度的价格也大致落在 34-35 元人民币区间。在辅材价格维持坚挺的情况下，组件价格基本持稳，大尺寸组件价格开始向常规尺寸靠拢，价差持续缩小。

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

- **北京电力交易中心发布首个可再生能源电力超额消纳量交易规则**

近日，北京电力交易中心发布首份《可再生能源电力超额消纳量交易规则（实行）》的通知。根据通知要求，超额消纳量交易是指承担可再生能源电力消纳责任权重的市场主体为完成消纳量要求，向超额完成年度可再生能源电力消纳的市场主体购买其超额消纳量的交易。市场成员主要包括市场主体和电力交易机构。市场主体包括各类直接向电力用户供 / 售电的电网企业、独立售电公司、拥有配电网运营权的售电公司、通过电力批发市场购电的电力用户和拥有自备电厂的企业。每 1MWh 超额消纳量生成 1 个可再生能源电力超额消纳凭证，作为核算依据，拥有独立编码。另外，1 个绿证等同 1MWh 非水电消纳量，参与消纳责任权重计算，但不能在超额消纳量市场中交易。

（信息来源：光伏们）

- **西部 12 个省市的光伏制造/电站按 15%征收企业所得税**

1 月 26 日，国家发展改革委公布《西部地区鼓励类产业目录（2020 年本）》，宣布自 2021 年 1 月 1 日至 2030 年 12 月 31 日，对设在西部地区的鼓励类产业企业减按 15%的税率征收企业所得税。其中 12 个省市都明确鼓励与光伏相关的产业，包括西藏自治区、陕西省、青海省、新疆维吾尔自治区（含新疆生产建设兵团）、广西壮族自治区、重庆市、四川省、贵州省、云南省、甘肃省、宁夏回族自治区、内蒙古自治区。

（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
002459	晶澳科技	1 月 25 日	晶澳科技:关于签订扬州电池,组件项目投资协议的公告	公司子公司晶澳太阳能与扬州经济技术开发区签订《战略投资框架协议》，公司拟在扬州经济技术开发区投资建设电池和组件项目，项目分两期建设。一期为 10GW 电池和 6GW 组件项目，拟投资总额 60 亿；二期拟投资总额 40 亿。
688599	天合光能	1 月 26 日	天合光能:2020 年年度业绩预增预告	公司发布 2020 年业绩预报，预计全年实现归母净利润 12.01-13.28 亿元，同比增加 87.55%-107.29%；预计实现归母扣非净利润 10.96-12.11 亿元，同比增加 79.32%-98.20%。
300274	阳光电源	1 月 26 日	阳光电源:2020 年度业绩预告	公司发布 2020 年业绩预报，预计全年实现归母净利润 18.50-20.50 亿元，同比增加 107%-130%；预计实现归母扣非净利润 16.10-18.10 亿元，同比增加 78-100%。
601012	隆基股份	1 月 29 日	隆基股份:2020 年度业绩预告	公司发布 2020 年业绩预报，预计全年实现归母净利润 82.00-86.00 亿元，同比增加 55.30%-62.88%；预计实现归母扣非净利润 77.80-81.80 亿元，同比增加 52.73%-60.58%。
601908	京运通	1 月 29 日	京运通:2020 年年度业绩预增公告	公司发布 2020 年业绩预报，预计全年实现归母净利润 3.95-4.61 亿元，同比增加 50%-75%；预计实现归母扣非净利润 3.69-4.39 亿元。
603185	上机数控	1 月 29 日	上机数控:2020 年年度业绩预告	公司发布 2020 年业绩预报，预计全年实现归母净利润 5.30-5.80 亿元，同比增加 186%-213%；预计实现归母扣非净利润 5.10-5.60 亿元，同比增加 229-262%。

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