光伏

行业周报（20210111-20210117）

维持评级

报告原因：定期报告

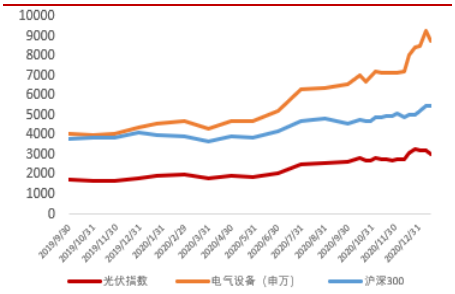
上海宣布 2025 年实现碳达峰，宁夏新能源或强配储能

看好

2020 年 1 月 17 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（20210104——20210110）：碳交易管理办法即将实施，江苏征求可再生能源规划意见

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 0.68%，申万一级 28 个行业中的 9 个出现上涨，电气设备行业下跌 5.37%，在申万一级行业中排名第 26，Wind 光伏指数下跌 5.92%。
- 个股：光伏行业（Wind 光伏指数成分股）中 7 只个股实现正收益，其中，横店东磁以 14.71%的涨幅领涨，京运通以-20.68%的跌幅领跌。
- 估值：截至 2021 年 1 月 17 日，光伏行业（Wind 光伏指数）的 PE(TTM)为 51.21，电气设备行业（申万一级）的市盈率为 49.41。

价格跟踪

- 本周产业链价格稳中有降：
- 单晶**硅料**价格高位持稳；
- 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、M6 及大尺寸**价格均小跌，多晶电池片持稳；
- **组件**本周价格维稳，**大尺寸组件**价格向 166 组件贴近。

行业动态

- 青海：光伏超越水电成第一大电源，清洁能源装机 36.38GW
- 宁夏：新能源强配储能，容量不低于装机 10%，连续储能两小时以上
- 上海：宣布 2025 年碳达峰

投资建议

- 近期，上海市宣布将于 2025 年实现碳排放总量达峰目标，即领先全国水平 5 年。根据前期已发布相关文件，上海市成立的专项扶持基金将对 2021 年投产的光伏电站及分布式光伏分别奖励 0.1 元/千瓦时及 0.05 元每千瓦时的奖励。宁夏发改委发布关于征求《关于加快促进自治区储能健康有序发展的指导意见（征求意见稿）》意见的函，“十四五”期间，储能设施按照容量不低于新能源装机的 10%、连续储能时长 2 小时以上的原则逐年配置，成为继山东、山西、河南、新疆、内蒙古之后第六个强配储能的省份。在政策推动下，预计“新能源+储能”的模式将快速普及，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

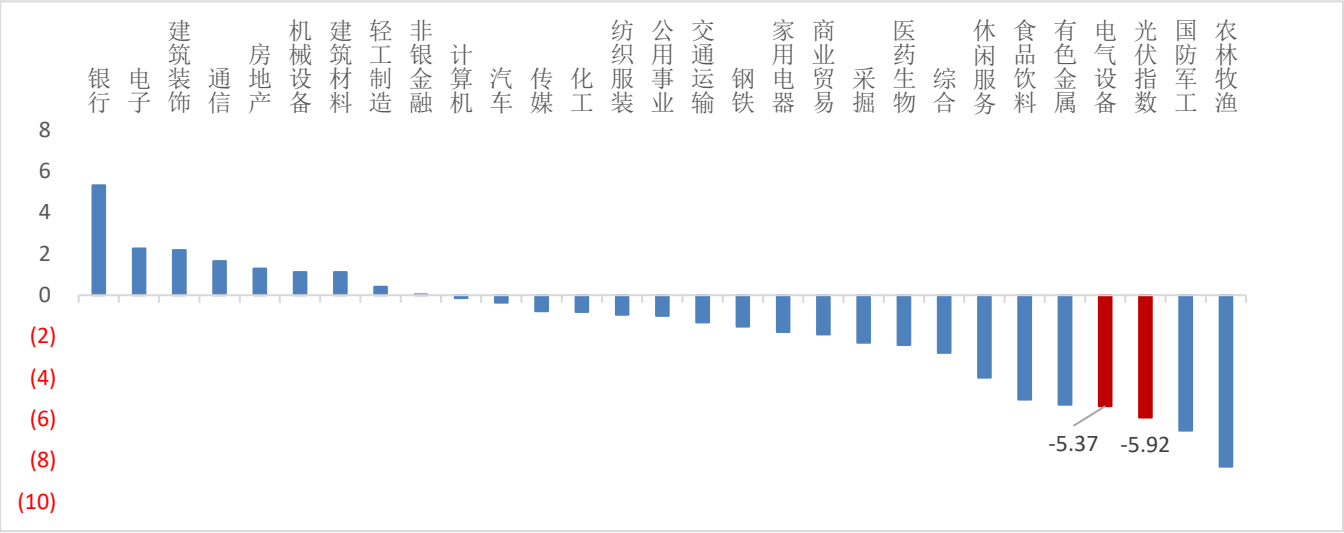
表 2：过去一周上市公司重要公告 8

1.行情回顾

1.1 行业整体表现

本周（20210111-20210117），沪深 300 下跌 0.68%，收于 5458.08 点，28 个申万一级行业中有 9 个出现上涨，Wind 光伏指数下跌 5.92%，表现超过申万 28 个一级行业中的 2 个，其中，电气设备行业下跌 5.37%，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（20210111-20210117）光伏行业（Wind 光伏指数 51 只成分股）中 7 只个股实现正收益，其中，横店东磁（14.71%）、捷佳伟创（6.31%）、晶盛机电（5.36%）、晶澳科技（2.16%）、特变电工（2.05%）领涨。

表 1：本周光伏行业涨跌幅排名前五的个股（%）

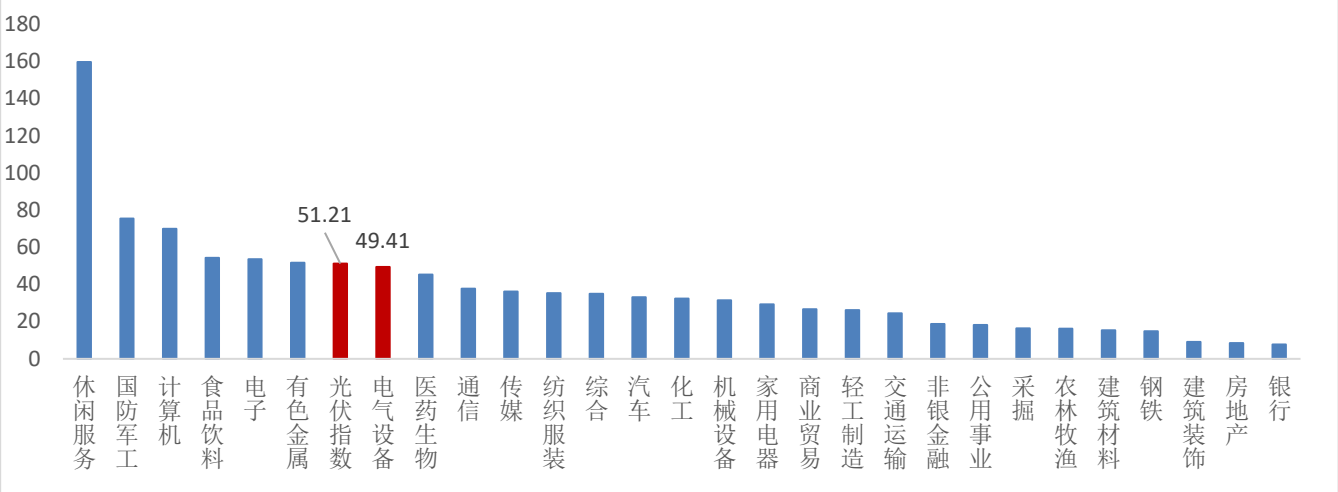
涨幅前五的个股			跌幅前五的个股		
代码	简称	周涨跌幅	代码	简称	周涨跌幅
002056.SZ	横店东磁	14.71	601908.SH	京运通	-20.68
300724.SZ	捷佳伟创	6.31	300393.SZ	中来股份	-19.87
300316.SZ	晶盛机电	5.36	603507.SH	振江股份	-15.17
002459.SZ	晶澳科技	2.16	002617.SZ	露笑科技	-14.06
600089.SH	特变电工	2.05	601865.SH	福莱特	-13.08

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 行业估值情况

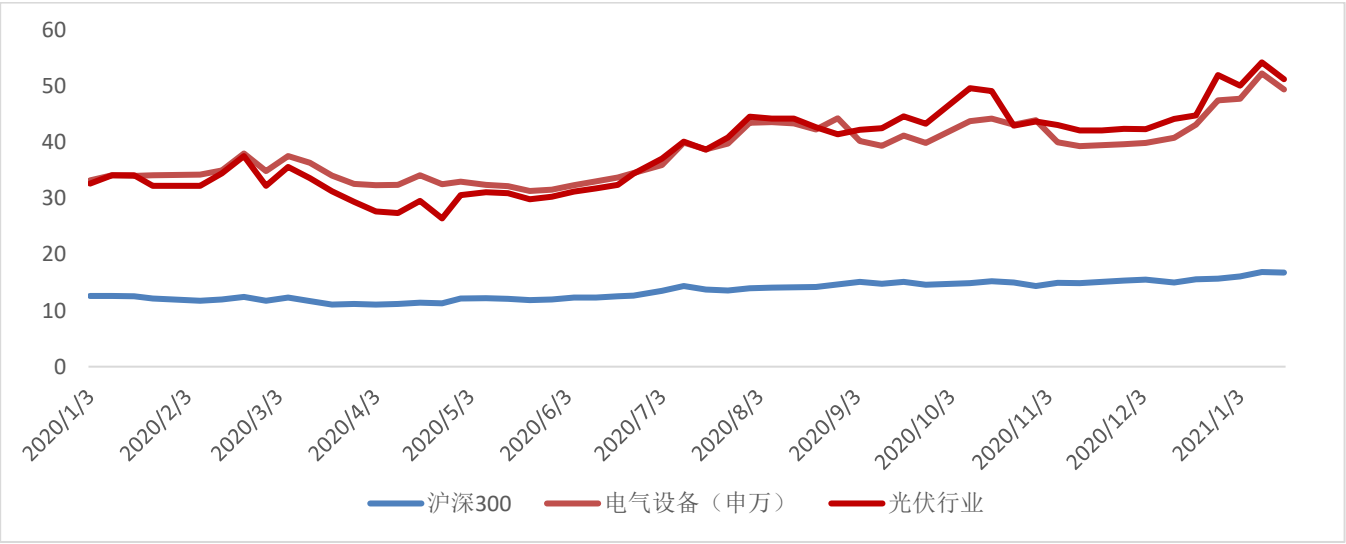
截至 2021 年 1 月 17 日，光伏行业（Wind 光伏指数）的 PE(TTM)为 51.21，电气设备行业（申万一级）的市盈率为 49.41，在申万一级行业中处于中上游。

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

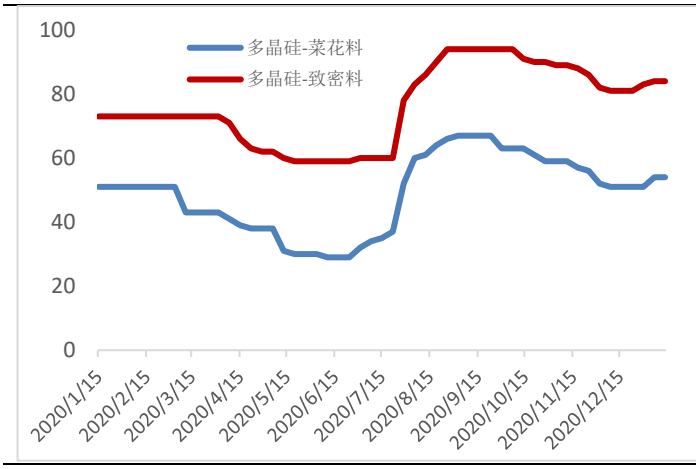
本周国内单晶用料高价小幅上涨每公斤 1 元人民币，均价为每公斤 84 元人民币，目前大部分多晶硅企

业处于低库存水位，其维持高价意愿较为强烈。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

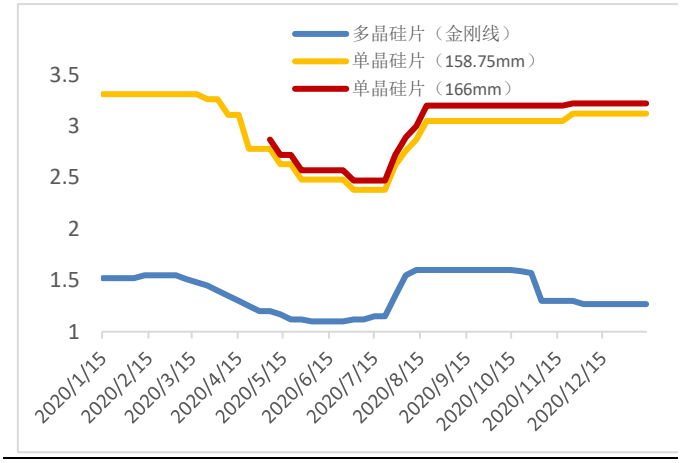
本周单晶硅片价格维持坚挺，国内 G1 与 M6 成交价分别落在每片 3.11-3.14 元及 3.2-3.24 元人民币之间，国内大硅片尺寸 M10 和 G12 成交价分别为 3.87-3.9 元及 5.48 元人民币之间。当前 G1 尺寸供不应求，部分单晶硅片企业或转以生产 G1 为主，将略微缓解紧缺局势；M6 方面，虽然电池片价格持续下跌，不过由于当前企业库存仍处于健康水位，预计本月底前单晶硅片价格以持稳为主。本周多晶硅片价格基本持稳，国内成交价持稳在每片 1.15-1.49 元人民币之间。

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

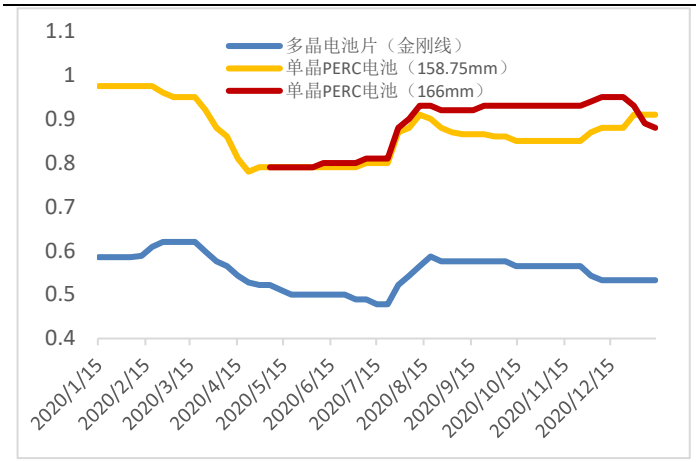
2.3 电池片价格

本周电池片价格下行仍在持续，G1 电池片均价落在每瓦 0.9-0.91 元人民币，预计后续由于供给稳定，价格开始松动，预期价格直至二月农历年过后开始缓跌；M6 电池片价格继续下行，已签单价格落在每瓦 0.84-0.88 元人民币。大尺寸电池片本周价格小跌，M10 均价滑落至每瓦 0.9-0.92，G12 均价约每瓦 0.93 元人民币，预计一月份跌价幅度较缓。多晶电池片需求能见度不高，本周均价持稳每片 2.4-2.5 元人民币。

2.4 组件价格

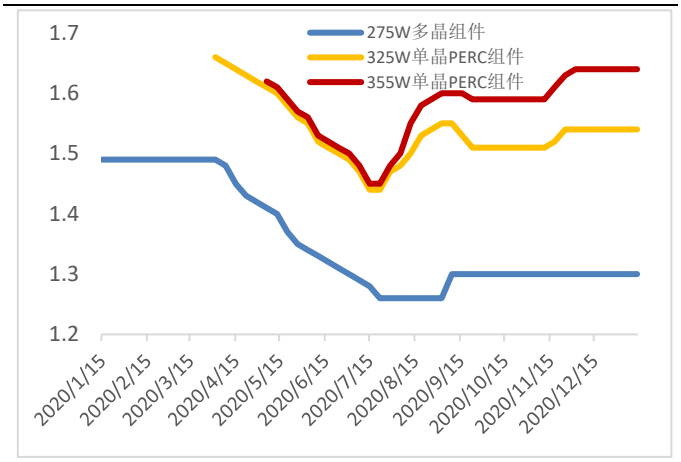
一月组件价格持稳，约在每瓦 1.62-1.68 元人民币。海外方面，近期由于运输不易及美元汇率偏弱，价格仍高，166 组件价格落在每瓦约 0.22-0.23 美元之间。大尺寸组件部分，M10、G12 组件新订单开始洽谈，上半年交货的大组件价格多落在每瓦 1.66-1.7 元人民币、0.22-0.228 美元之间，逐渐朝 166 组件价格贴近。

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

- **青海：光伏超越水电成第一大电源，清洁能源装机 36.38GW**

根据国网青海省电力公司数据，截至 2020 年底，青海电网总装机规模达到 40.3GW，其中新能源装机 24.45GW，占比超过全网总装机规模的 60%，达到 60.7%，光伏超过水电成为省内第一大电源。与此同时，随着新能源装机规模的扩大，青海电网清洁能源装机规模已达到 36.38GW，占比超九成。

（信息来源：光伏们）

- **宁夏：要求新能源强配储能，容量不低于装机的 10%，连续储能两小时以上**

1 月 11 日，宁夏自治区发展改革委下发关于征求《关于加快促进自治区储能健康有序发展的指导意见（征求意见稿）》（下称《意见》）意见的函。《意见》明确，“十四五”期间，储能设施按照容量不低于新能源装机的 10%、连续储能时长 2 小时以上的原则逐年配置；鼓励储能以独立身份参与市场交易，将电储能交易纳入现行宁夏电力辅助服务市场运营规则中。

（信息来源：智汇光伏）

- **上海：宣布 2025 年碳达峰**

2021 年 1 月 14 日，上海市政府新闻发布厅举行市政府新闻发布会，宣布与到 2025 年，上海市碳排放总量要力争达峰。为此，上海将把降碳作为促进经济社会全面绿色转型的总抓手，持续推动能源、工业、交通和农业等“四大结构”调整。根据 2020 年 6 月 2 日，上海市发改委、财政局联合下发的《上海市可再生能源和新能源发展专项资金扶持办法（2020 版）》，上海将在市节能减排专项资金中安排资金用于扶持 2019

年-2021 年投产发电的可再生能源项目发展。其中，2019 年光伏电站奖励标准为 0.3 元/千瓦时，分布式光伏（含户用光伏）奖励标准为 0.15 元/千瓦时（学校光伏为 0.36 元/千瓦时）。2020 年、2021 年投产光伏项目奖励标准以 2019 年标准为基准分别减少 1/3、2/3。2020 年内完成备案并开工、2021 年 6 月底之前建成并网的项目，可享受 2020 年的奖励标准。

（信息来源：智汇光伏）

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
300393	中来股份	1 月 11 日	中来股份:2020 年度业绩预告	公司发布 2020 年度业绩预告，报告期内公司预计实现归属上市公司股东的净利润 0.9-1.15 亿元，同比下降 52.71%-62.99%，公司归属上市公司股东的净利润较上年同期下降较大的主要原因是公司购买的委托理财在报告期内大额亏损，对净利润影响约-1.68 亿元。
002056	横店东磁	1 月 11 日	横店东磁:2020 年度业绩预告	公司发布 2020 年度业绩预告，报告期内公司预计实现归属上市公司股东的净利润约 9.67-10.71 亿元，同比增长 40%-55%；预计实现基本每股收益 0.59-0.65 元/股。

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