光伏

行业周报（20210104-20210110）

维持评级

报告原因：定期报告

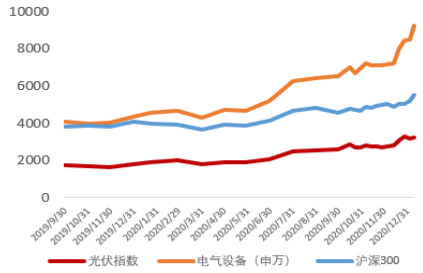
碳交易管理办法即将实施，江苏征求可再生能源规划意见

看好

2020 年 1 月 10 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（20201228—20210103）：预计 2020 年装机突破 40GW，江西发布光伏政策

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 5.45%，申万一级 28 个行业中的 19 个出现上涨，电气设备行业上涨 9.10%，在申万一级行业中排名第 3，Wind 光伏指数上涨 0.74%。
- 个股：光伏行业（Wind 光伏指数成分股）中 24 只个股实现正收益，其中，京运通以 41.01%的涨幅领涨，珈伟新能以-16.88%的跌幅领跌。
- 估值：截至 2021 年 1 月 10 日，光伏行业（Wind 光伏指数）的 PE(TTM)为 54.23，电气设备行业（申万一级）的市盈率为 52.26。

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，多晶硅片价格变化不大；
- **单晶电池片**本周 **G1** 持稳，**M6** 价格小跌，多晶电池片持稳；
- **组件**本周价格维稳，与去年底基本持平。

行业动态

- 生态环境部：《碳排放权交易管理办法（试行）》自 2 月 1 日起施行
- 江苏省可再生能源“十四五”规划征求意见

投资建议

- 近期，生态环境部宣布《碳排放权交易管理办法（试行）》将自 2 月 1 日起开始施行。根据《管理办法》，年度温室气体排放量达到 2.6 万吨二氧化碳当量的相关企业将被纳入温室气体重点排放单位名录，全国碳排放交易市场的交易产品为碳排放配额。另外，重点排放单位每年可以使用国家核证自愿减排量抵消碳排放配额的清缴，抵消比例不得超过应清缴碳排放配额的 5%。该政策的实施意味着光伏及风电等清洁能源项目可将其产生的碳减排量进行市场交易从而获取更多收益，将对光伏行业的发展产生积极影响。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 8

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

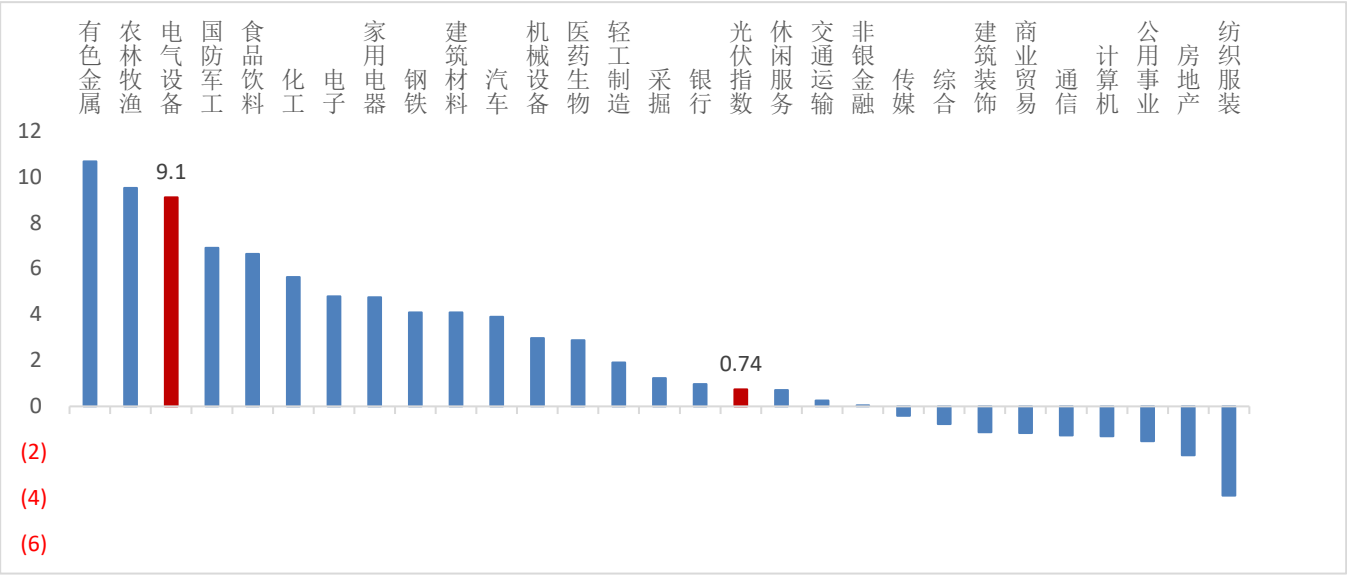
表 2：过去一周上市公司重要公告 8

1.行情回顾

1.1 行业整体表现

本周（20210104-20210110），沪深 300 上涨 5.45%，收于 5495.43 点，28 个申万一级行业中有 19 个出现上涨，Wind 光伏指数上涨 0.74%，表现超过申万 28 个一级行业中的 12 个，其中，电气设备行业上涨 9.10%，在申万一级行业中排第 3。

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（20210104-20210110）光伏行业（Wind 光伏指数 51 只成分股）中 24 只个股实现正收益，其中，京运通（41.01%）、固德威（24.42%）、隆基股份（19.74%）、科士达（19.61%）、中环股份（18.86%）领涨。

表 1：本周光伏行业涨跌幅排名前五的个股（%）

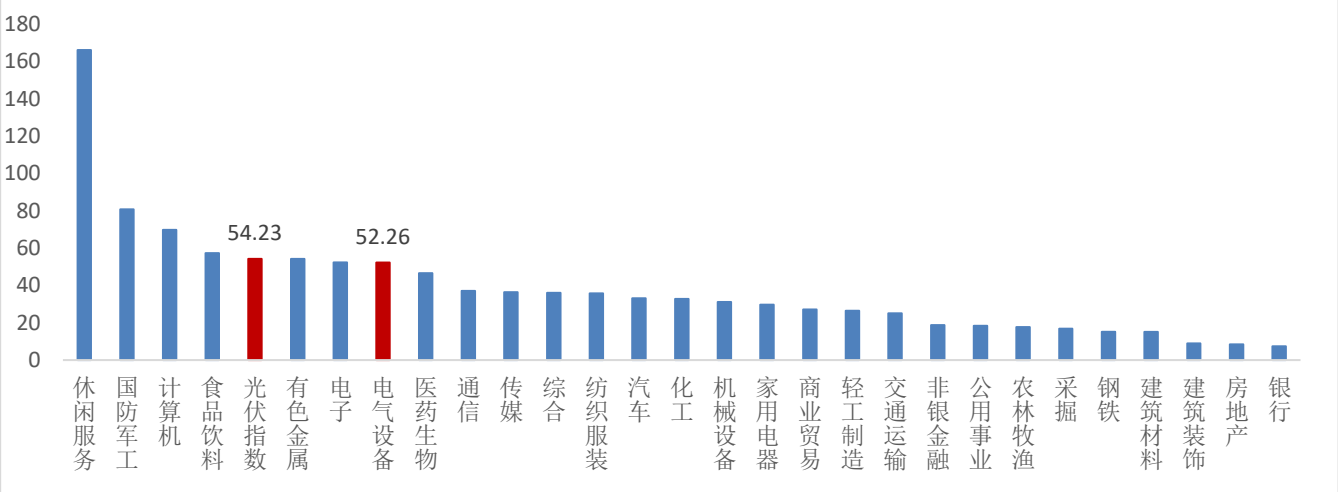
涨幅前五的个股			跌幅前五的个股		
代码	简称	周涨跌幅	代码	简称	周涨跌幅
601908.SH	京运通	41.01	300317.SZ	珈伟新能	-16.88
688390.SH	固德威	24.42	002665.SZ	首航高科	-15.02
601012.SH	隆基股份	19.74	002309.SZ	中利集团	-14.86
002518.SZ	科士达	19.61	300751.SZ	迈为股份	-12.63
002129.SZ	中环股份	18.86	688556.SH	高测股份	-12.03

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 行业估值情况

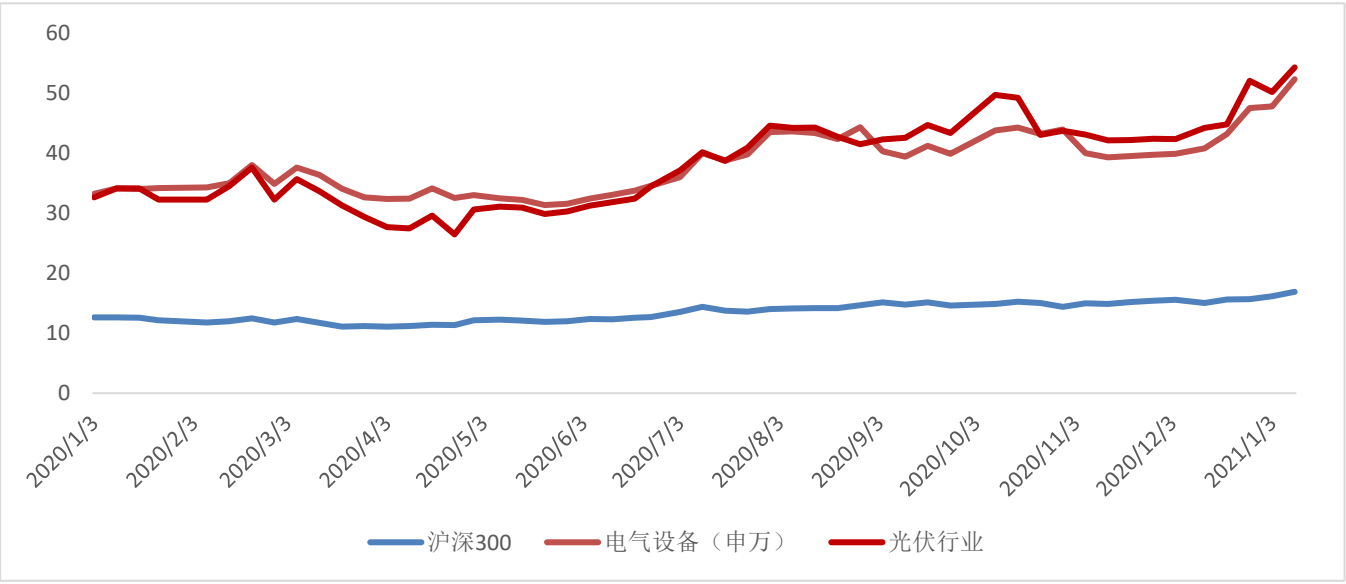
截至 2021 年 1 月 10 日，光伏行业（Wind 光伏指数）的 PE(TTM)为 54.23，电气设备行业（申万一级）的市盈率为 52.26，在申万一级行业中处于中上游。

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

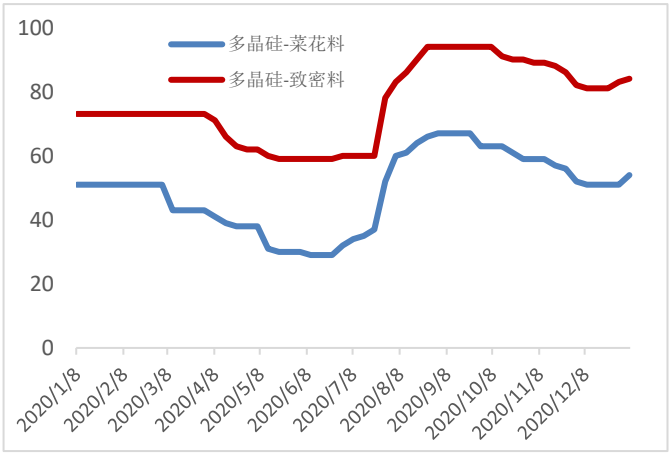
本周国内单晶用料价格小幅上涨，均价为每公斤 84 元人民币，由于单晶硅片企业春节前的备货需求以

及多晶硅企业库存偏低，当前硅料市场供应稍紧。整体而言，由于一季度需求转弱，短期内支撑硅料价格大幅上涨的力道有限。本周多晶用料成交价随单晶用料调涨，均价为每公斤 54 元人民币。

2.2 硅片价格

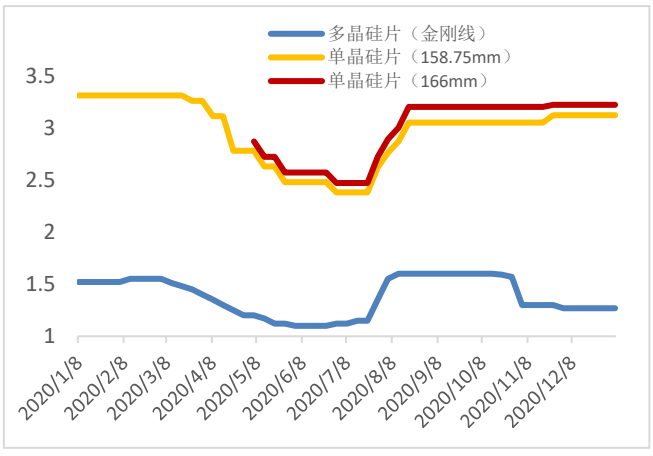
当前由于单晶硅片企业转以生产大尺寸为主，本周 G1 和 M6 尺寸硅片供给稍紧，价格依旧维持坚挺水位，国内 G1 与 M6 成交价分别落在每片 3.11-3.14 元及 3.2-3.24 元人民币之间，国内大硅片尺寸 M10 和 G12 成交价分别为 3.87-3.9 元及 5.48 元人民币之间。目前来看，市场硅片供应依旧偏紧，预计本月底前单晶硅片价格以持稳为主。本周多晶硅片价格相比上周变化不大，国内成交价持稳在每片 1.18-1.49 远人民币之间。

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

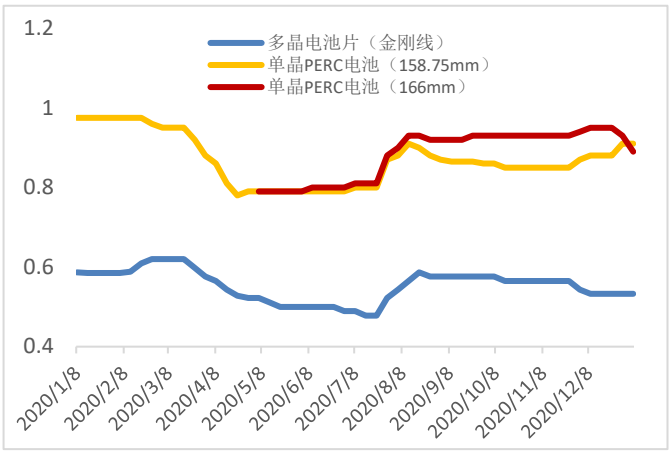
本周买卖双方仍在博弈中，G1 电池片均价落在每瓦 0.9-0.92 元人民币，预计后续由于供给减少及年前备货需求，均价可能稳中小涨，直至二月农历年过后开始缓跌；M6 电池片价格混杂，已签单价格落在每瓦 0.9-0.94 元人民币，目前买卖双方仍在博弈一月份订单价格，预期春节前一线厂商仍会撑稳价格在每瓦 0.85 元人民币的水位。大尺寸电池片本周价格小跌，M10 和 G12 均价分别落在每瓦 0.94-0.95 以及 0.95-0.96 元人民币，预计一月份价格在一定区间内波动。多晶电池片需求能见度不高，本周均价持稳每片 2.4-2.5 元人民币。

2.4 组件价格

一月组件材料价格依然维持较高水位，近期组件价格基本与去年底持平，落在每瓦 1.62-1.7 元人民币。海外方面，近期价格落在约 0.21-0.225 美元之间，圣诞假期前后，欧、美、南美海运价格持续上涨，且海运

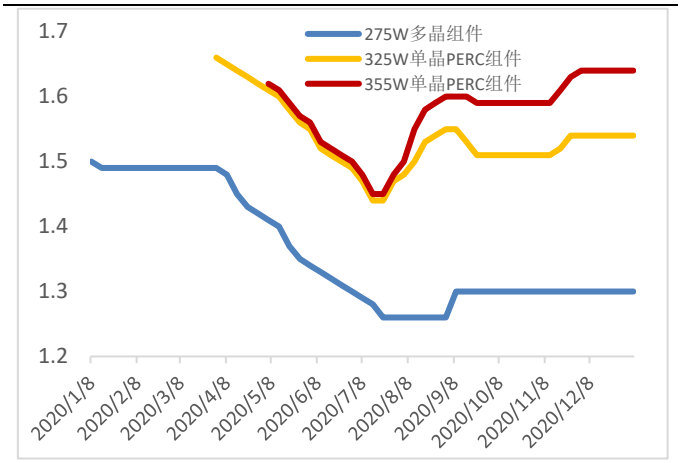
缺柜情形短期难以改善，加上人民币兑美元汇率持续升值，预期年后需求开始走弱。

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

- **生态环境部：《碳排放权交易管理办法（试行）》自 2 月 1 日起施行**

2021 年 1 月 5 日，生态环境部发布《碳排放权交易管理办法（试行）》。根据内容，碳排放权交易管理办法（试行）自 2021 年 2 月 1 日起施行。“办法”规定：省级生态环境主管部门应当根据生态环境部制定的碳排放配额总量确定与分配方案，向本行政区域内的重点排放单位分配规定年度的碳排放配额。碳排放配额分配以免费分配为主，可以根据国家有关要求适时引入有偿分配。重点排放单位每年可以使用国家核证自愿减排量抵销碳排放配额的清缴，抵销比例不得超过应清缴碳排放配额的 5%。相关规定由生态环境部另行制定。

（信息来源：光伏们）

- **江苏省可再生能源“十四五”规划征求意见**

近日，江苏省能源局发布《江苏省“十四五”可再生能源发展专项规划（征求意见稿）》，明确充分发挥太阳能资源，到 2025 年底，全省光伏发电装机达到 26GW。其中，分布式与集中式光伏发电装机分别达到 12GW、14GW。根据文件投资估算，到 2025 年，江苏省风电新增约 11GW.新增投资约 1200 亿元，其中海上风电新增约 8GW，新增投资约 1000 亿元；光伏发电新增约 9GW，新增投资约 300 亿元。“十四五"期间，江苏省可再生能源新增装机约 22GW，新增投资约 1630 亿元。

（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
601908	京运通	1 月 8 日	京运通:关于控股子公司与江苏润阳悦达光伏科技有限公司签订单晶硅片销售框架合同的公告	公司控股子公司无锡荣能与江苏润阳签订长单销售合同，对方将于 2021 年 1 月至 2023 年 12 月向无锡荣能采购 9.46 亿片单晶硅片，预计销售金额约 36.89 亿元人民币（含税）。
601908	京运通	1 月 8 日	京运通:关于全资子公司与通威太阳能（成都）有限公司签订单晶硅片销售框架合同的公告	公司全资子公司无锡京运通与通威太阳能签订长单销售合同，对方将于 2021 年 1 月至 2023 年 12 月向无锡京运通采购 9.60 亿片单晶硅片，预计销售金额约 52.61 亿元人民币（含税）。
688599	天合光能	1 月 8 日	天合光能:关于签订销售合同的公告	公司与 NEXTERA ENERGY 签订长单销售合同，公司将于 2022-2023 年合计向对方销售 210 尺寸光伏组件约 4GW。

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