光伏

行业周报（20201221-20201227）

维持评级

报告原因：定期报告

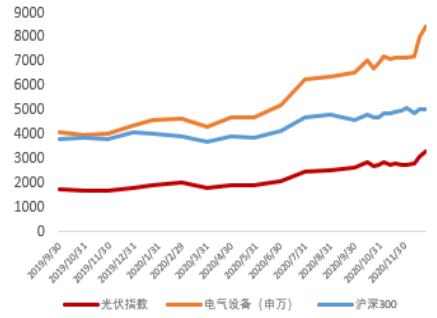
着力解决新能源消纳，加快风电光伏发展

看好

2020 年 12 月 27 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（20201214—20201220）：玻璃扩产限制放开，山西拟建国家级产业基地

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 0.84%，申万一级 28 个行业中的 13 个出现上涨，电气设备行业上涨 9.54%，在申万一级行业中排名第 2，Wind 光伏指数上涨 11.42%。
- 个股：光伏行业（Wind 光伏指数成分股）中 50 只个股实现正收益，其中，亿晶光电以 33.73%的涨幅领涨，科华恒盛以-2.79%的跌幅领跌。
- 估值：截至 2020 年 12 月 27 日，光伏行业（Wind 光伏指数）的 PE(TTM)为 51.98，电气设备行业（申万一级）的市盈率为 47.45。

价格跟踪

- 本周产业链价格整体保持平稳：
- **硅料**价格保持平稳；
- 单晶**硅片**价格持稳，多晶硅片价格持稳；
- **单晶电池片**本周均价维稳，预计下周重回缓跌走势，多晶电池片持稳；
- **组件**本周价格维稳，预计春节后价格将出现松动。

行业动态

- 国家能源局：3+1，解决“十四五”新能源消纳问题
- 章建华：2021 年要加快风光发展，新增装机较“十三五”要大幅增长
- 西安出台光伏补贴政策征求意见

投资建议

- 近日，国务院发布《新时代的中国能源发展》白皮书，国家能源局相关领导指出，要通过电网智能化建设，省、区电力通道建设，储能规模化建设以及切实完善和落实可再生能源电力消纳保障机制等措施，解决新能源的接入和消纳问题。另外，国家能源局局长在 2021 年全国能源工作会议中指出，要加快风电光伏发展，风电、光伏发电新增装机总量较“十三五”有大幅增长。我们预测，在 2025 年末可再生能源在一次能源中的消费占比为 19.5%的合理预期下，“十四五”期间光伏新增装机量将达到约 358.4GW，年均约 71.7GW，比“十三五”期间年均装机量增长约 78%。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

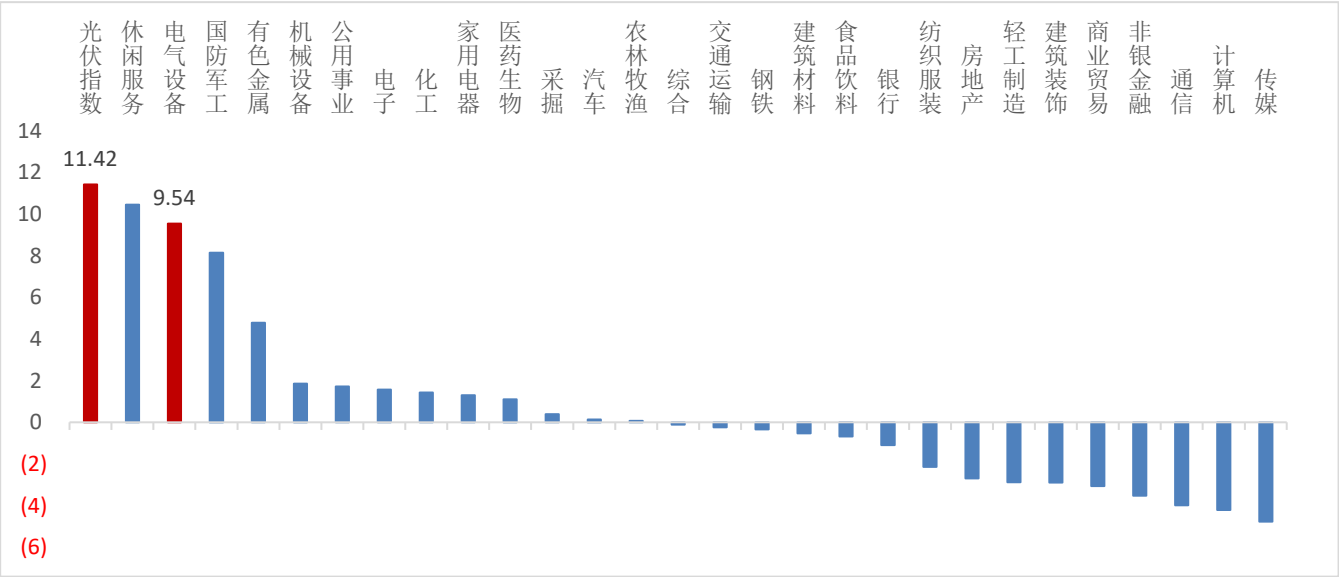
表 2：过去一周上市公司重要公告 8

1.行情回顾

1.1 行业整体表现

本周（20201221-20201227），沪深 300 上涨 0.84%，收于 5042.01 点，28 个申万一级行业中有 13 个出现上涨，Wind 光伏指数上涨 11.42%，表现超过申万 28 个一级行业中的 28 个，其中，电气设备行业上涨 9.54%，在申万一级行业中排第 2。

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（20201221-20201227）光伏行业（Wind 光伏指数 51 只成分股）中 50 只个股实现正收益，其中，亿晶光电（33.73%）、太阳能（32.24%）、上机数控（27.70%）、东方日升（25.03%）、晶澳科技（22.00%）领涨。

表 1：本周光伏行业涨跌幅排名前五的个股（%）

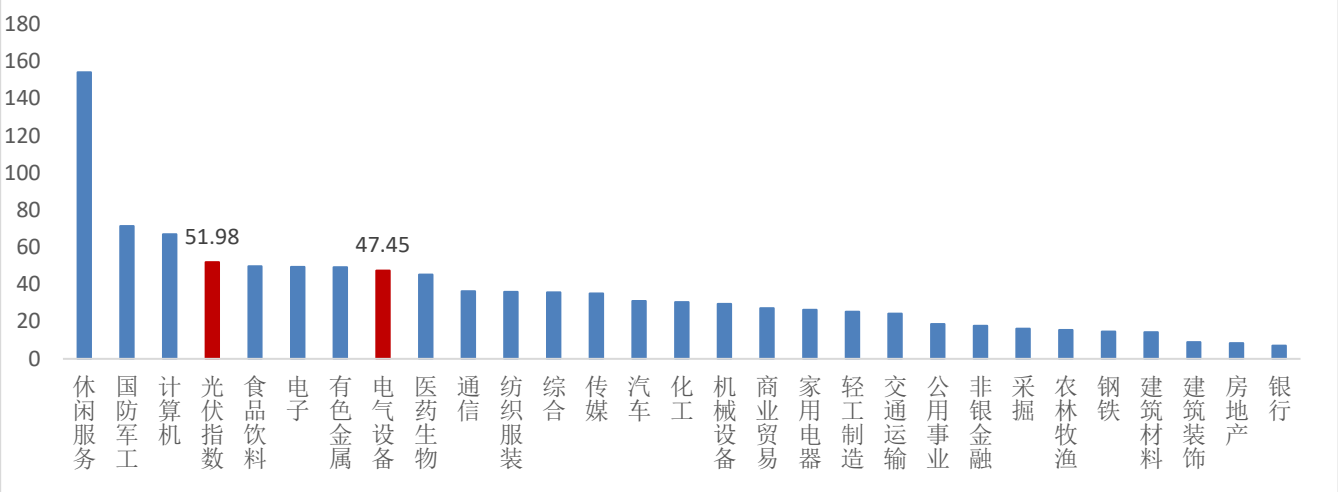
涨幅前五的个股			跌幅前五的个股		
代码	简称	周涨跌幅	代码	简称	周涨跌幅
600537.SH	亿晶光电	33.73	002335.SZ	科华恒盛	-2.79
000591.SZ	太阳能	32.24			
603185.SH	上机数控	27.70			
300118.SZ	东方日升	25.03			
002459.SZ	晶澳科技	22.00			

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 行业估值情况

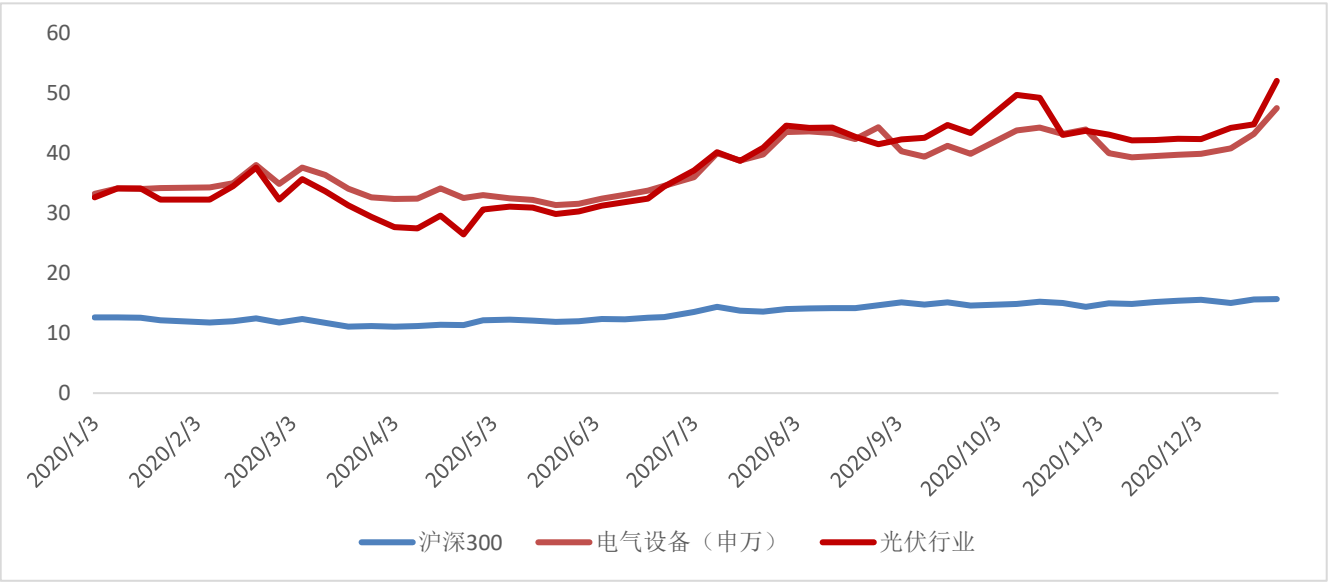
截至 2020 年 12 月 27 日，光伏行业（Wind 光伏指数）的 PE(TTM)为 51.98，电气设备行业（申万一级）的市盈率为 47.45，在申万一级行业中处于中上游。

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

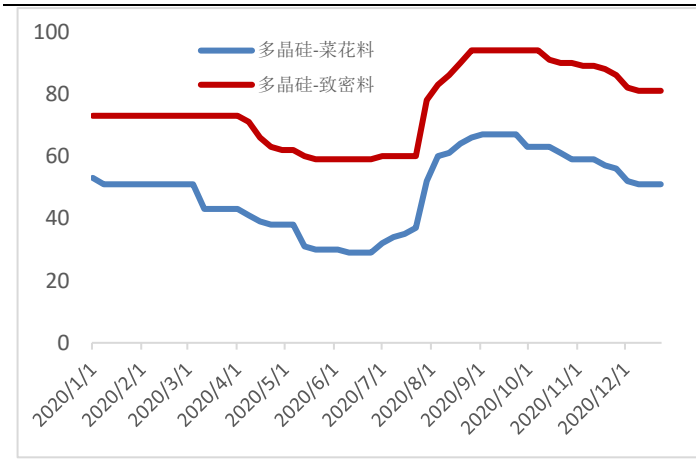
本周国内单晶用料成交价基本维持平稳，均价为每公斤 81 元人民币，预计春节前仍以企稳走势为主。

本周多晶用料成交价持平，均价为每公斤 51 元人民币，内蒙地区以生产多晶硅料为主的东立光伏，预计复产时间为 1 月初。

2.2 硅片价格

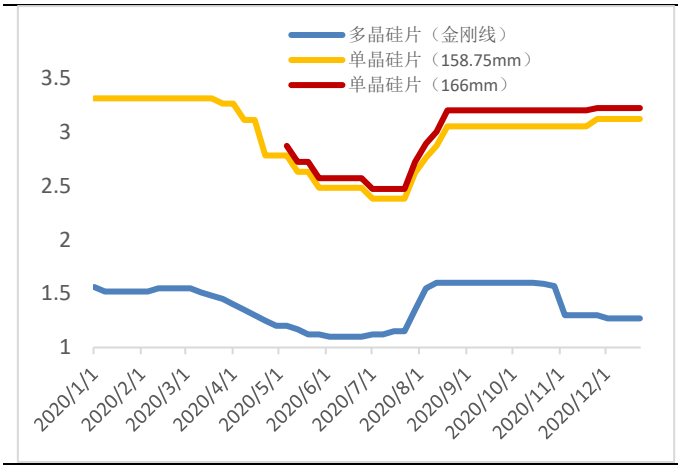
近期单晶硅片需求旺盛，本周单晶硅片企业反馈供不应求，单晶硅片成交价维持坚挺，国内 G1 与 M6 成交价分别落在每片 3.1-3.14 元及 3.2-3.24 元人民币之间，国内大硅片尺寸 M10 和 G12 成交价分别为 3.8-3.9 元及 5.48 元人民币之间。面对当前单晶硅片供应紧张，加上单晶拉棒新产能释放不及预期，预计接下来单晶硅片价格持稳为主。本周多晶硅片成交价格持平，国内成交区间落在每片 1.18-1.5 元人民币之间。

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

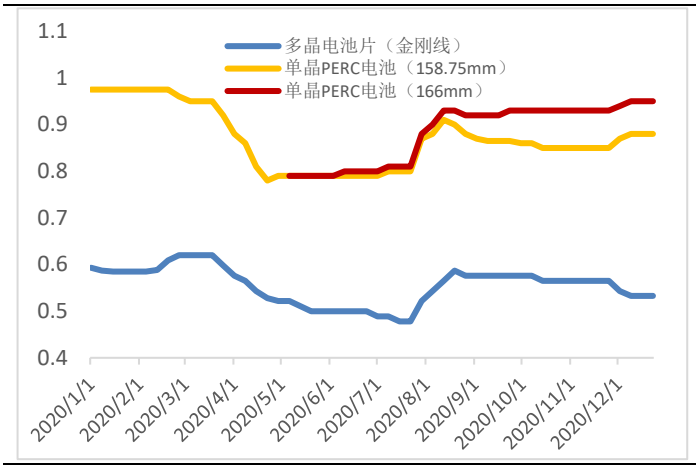
2.3 电池片价格

本周仍在执行已签订单，整体价格稳定，G1 电池片稳定在每瓦 0.88 元人民币，预计后续由于供给减少，均价可能上扬至每瓦 0.90-0.92 元人民币；M6 电池片均价落在每瓦 0.94-0.95 元人民币，目前买卖双方仍在博弈一月份订单价格，预计下周价格重回缓跌走势，预期价格可能落在 0.92-0.93 元人民币。多晶电池片需求能见度不高，本周均价持稳每片 2.4-2.45 元人民币。

2.4 组件价格

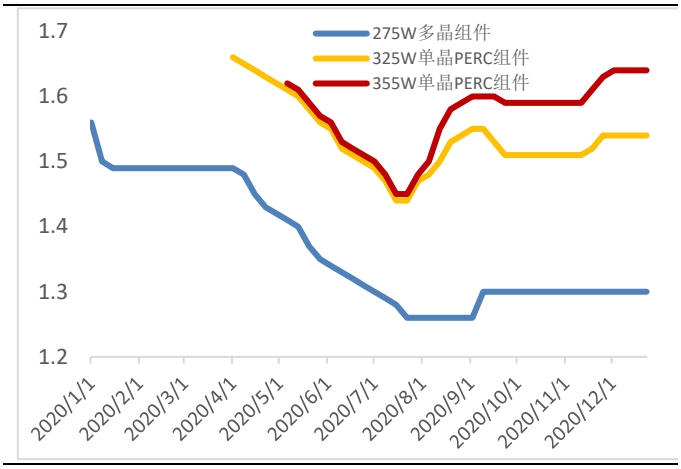
在材料价格居高不下的情况下，明年初组件暂时仍维持较为坚挺的报价，M6 组件价格约在每瓦 1.62-1.7 元人民币，大尺寸组件在每瓦 1.67-1.75 元人民币，后续随着需求较为趋缓，预期春节后组件价格可能出现松动。

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

- **国家能源局：3+1，解决“十四五”新能源消纳问题**

12 月 21 日下午，国务院新闻办公室发布《新时代的中国能源发展》白皮书。“十四五”期间，将通过构建智能化的电力调度交易和运行的机制，提高系统灵活性以及释放需求响应潜力来解决新能源接入和消纳问题，另一方面，要强化可再生能源电力消纳责任，加强可再生能源电力消纳责任权重的评价考核，推动形成清洁能源消纳长效机制，加强绿色电力证书交易和碳市场建设，切实完善和落实可再生能源电力消纳的保障机制。

（信息来源：智汇光伏）

- **章建华：2021 年要加快风光发展，新增装机较“十三五”要大幅增长**

12 月 22 日，2021 年全国能源工作会议在北京召开。国家能源局党组书记、局长章建华在题为《深入贯彻落实能源安全新战略 为全面建设社会主义现代化国家提供坚强能源保障》的报告中指出要加快风电光伏发展，风电、光伏发电新增装机总量较“十三五”有大幅增长。要大力提升新能源消纳和储存能力，大力发展抽水蓄能和储能产业，加快推进“风光水火储一体化”和“源网荷储一体化”发展。

（信息来源：智汇光伏）

- **西安出台光伏补贴政策征求意见**

12 月 25 日，西安市工信局发布《关于向社会公开征求《关于进一步促进光伏产业持续健康发展的意见（征求意见稿）》修改意见的通告》，宣布将对 2021 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日期间建成并网且符合

国家和行业标准的分布式光伏项目，自并网次月起给予投资人 0.1 元/千瓦时补贴，连续补贴 5 年。对 2021 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日期间建成运行的光伏储能系统，自项目投运次月起对储能系统按实际充电量给予投资人 1 元/千瓦时补贴，同一项目年度补贴最高不超过 50 万元。

（信息来源：北极星太阳能光伏网）

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
688598	金博股份	12 月 24 日	金博股份:关于签订长期合作框架协议的公告	公司与隆基股份签署《长期合作框架协议》，自合同签字盖章后至 2023 年 12 月，隆基股份将向公司采购碳产品及相关产品，预估总金额人民币 16 亿元（含税）。
002459	晶澳科技	12 月 24 日	晶澳科技:关于签订多晶硅采购合作协议的公告	公司拟于 2021 年 1 月至 2023 年 12 月期间向新疆大全采购单晶用料 3.23 万-4.32 万吨，实际价格采取月度议价方式。
002459	晶澳科技	12 月 24 日	晶澳科技:关于签订采购框架合同的公告	公司拟于 2021 年 1 月至 2023 年 12 月期间向京运通采购 12.6 亿片单晶硅片或对应数量的单晶硅棒，实际价格采取月度议价方式。
601012	隆基股份	12 月 25 日	隆基股份:关于投资建设宁夏乐叶年产 3GW 单晶电池项目的公告	公司拟在宁夏银川市投资建设年产 3GW 单晶电池项目，总投资约 13.97 亿元，预计 2021 年 12 月全面投产。

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