光伏

行业周报（20201214-20201220）

维持评级

报告原因：定期报告

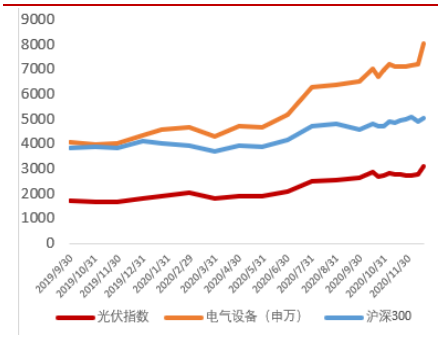
玻璃扩产限制放开，山西拟建国家级产业基地

看好

2020 年 12 月 20 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（20201207—20201213）：2030 年风光累计装机 1200GW，光伏增长确定性提高

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 2.26%，申万一级 28 个行业中的 20 个出现上涨，电气设备行业上涨 6.59%，在申万一级行业中排名第 2，Wind 光伏指数上涨 6.41%。
- 个股：光伏行业（Wind 光伏指数成分股）中 46 只个股实现正收益，其中，东方日升以 26.43%的涨幅领涨，首航高科以-9.32%的跌幅领跌。
- 估值：截至 2020 年 12 月 20 日，光伏行业（Wind 光伏指数）的 PE(TTM)为 44.76，电气设备行业（申万一级）的市盈率为 43.13。

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**本周均价维持稳定，多晶电池片持稳；
- **组件**本周价格维稳，预计明年初依旧维持坚挺报价。

行业动态

- 山西拟打造国家级光伏产业基地
- 工信部：光伏玻璃不受产能置换限制
- 高瓴资本入股隆基，瞄准“十四五”新能源增值空间

投资建议

- 近日，山西工信厅发布《山西省光伏制造业发展三年行动计划（2020-2022 年）》，将加快晋能控股等省属企业重组，促进省内光伏产业项目落地实施，强化关键技术迭代突破，加大对光伏产业的财政支持力度，力争到 2020 年山西省光伏制造业营业收入达到 130 亿元，三年 GAGR14.3%。近日，工信部公开对《水泥玻璃行业产能置换实施办法（修订稿）》征求意见，明确光伏玻璃可不制定产能置换方案，后续随着光伏玻璃企业已公布扩产计划的先后落地，2021 年光伏玻璃供需紧张的情况有望缓解，玻璃价格或将进入下行通道，从而释放组件端利润。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 6

2.1 硅料价格 6

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

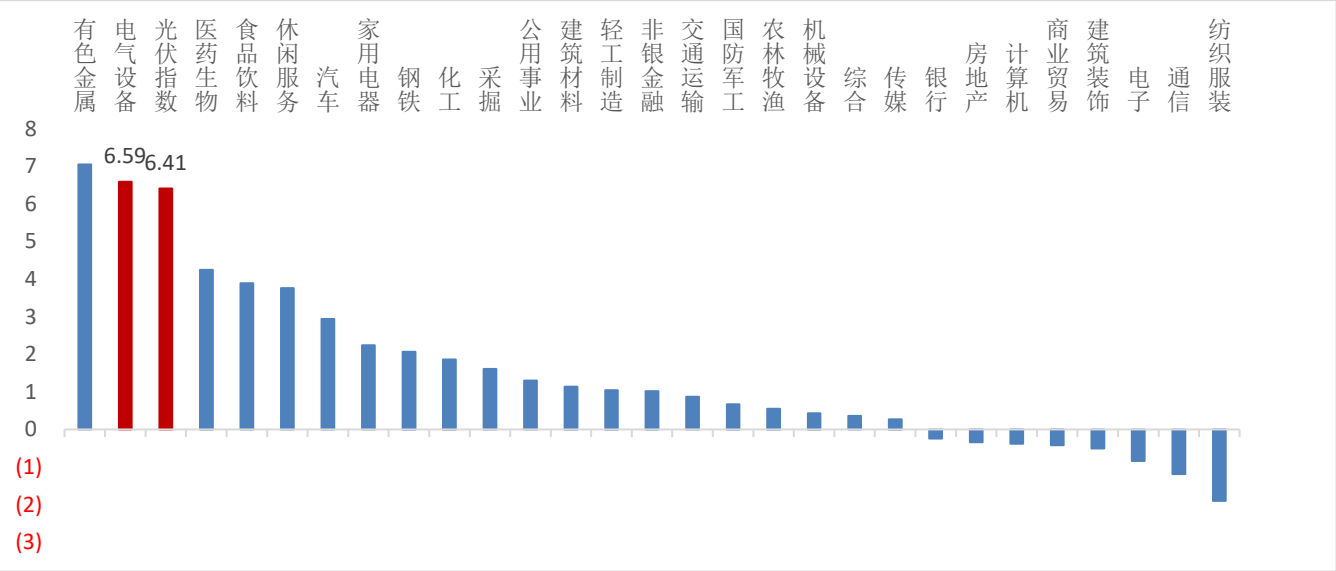
表 2：过去一周上市公司重要公告 8

1.行情回顾

1.1 行业整体表现

本周（20201214-20201220），沪深 300 上涨 2.26%，收于 4999.97 点，28 个申万一级行业中有 20 个出现上涨，Wind 光伏指数上涨 6.41%，表现超过申万 28 个一级行业中的 26 个，其中，电气设备行业上涨 6.59%，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（20201214-20201220）光伏行业（Wind 光伏指数 52 只成分股）中 46 只个股实现正收益，其中，东方日升（26.43%）、天合光能（16.76%）、特变电工（16.67%）、阳光电源（13.46%）、固德威（13.22%）领涨。

表 1：本周光伏行业涨跌幅排名前五的个股（%）

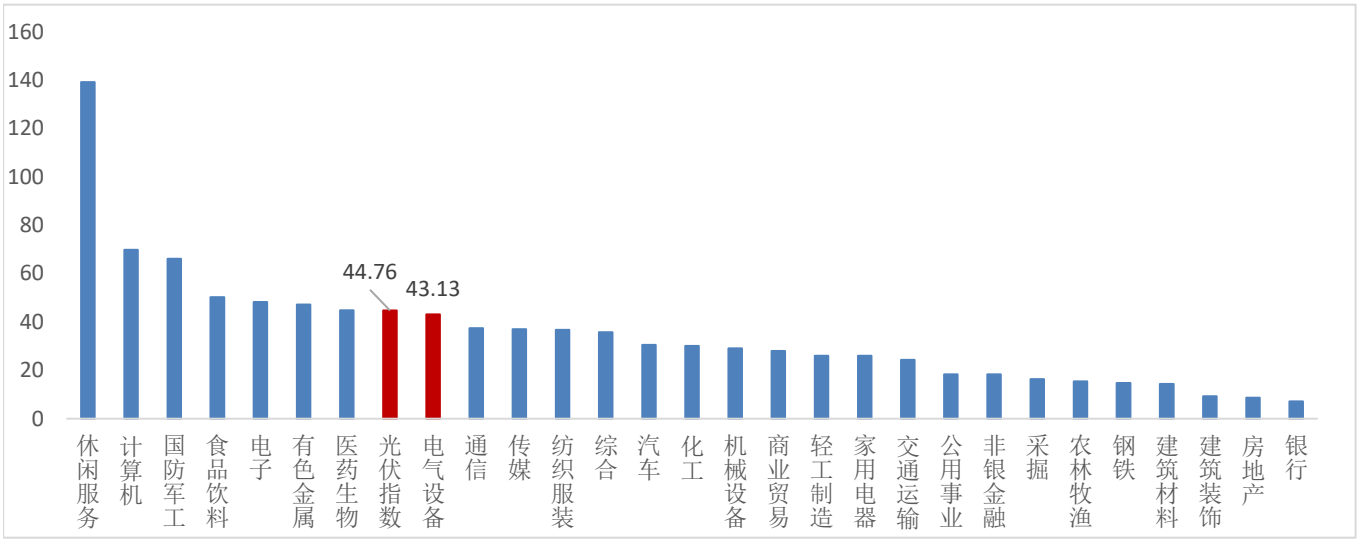
涨幅前五的个股			跌幅前五的个股		
代码	简称	周涨跌幅	代码	简称	周涨跌幅
300118.SZ	东方日升	26.43	002665.SZ	首航高科	-9.32
688599.SH	天合光能	16.76	603628.SH	清源股份	-5.84
600089.SH	特变电工	16.67	688556.SH	高测股份	-5.16
300274.SZ	阳光电源	13.46	603212.SH	赛伍技术	-1.64
688390.SH	固德威	13.22	603105.SH	芯能科技	-1.17

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 行业估值情况

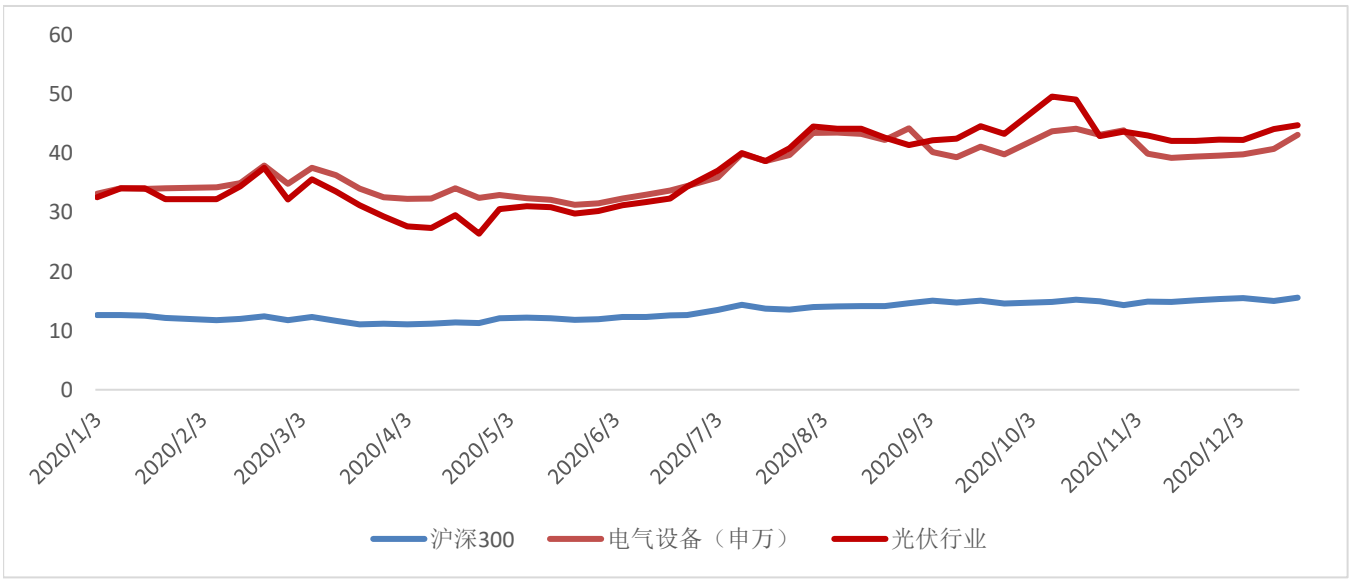
截至 2020 年 12 月 20 日，光伏行业（Wind 光伏指数）的 PE(TTM)为 44.76，电气设备行业（申万一级）的市盈率为 43.13，在申万一级行业中处于中上游。

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

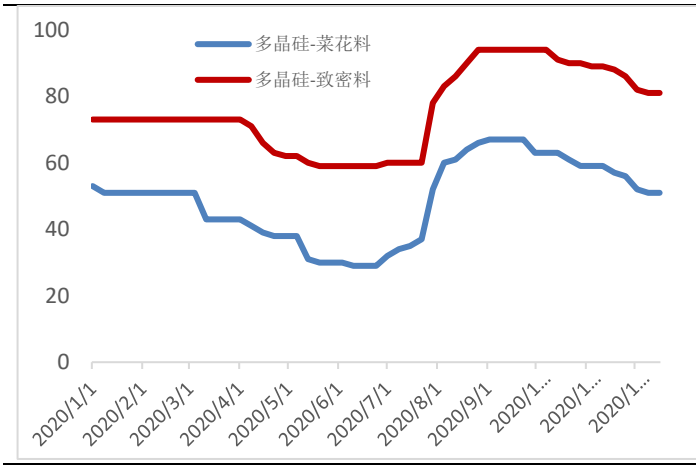
2.1 硅料价格

本周单晶用料成交价维持平稳，均价为每公斤 81 元人民币。目前大部分一线硅片企业库存约可使用至 1 月中旬左右，预计年底前单晶用料价格呈现持稳走势。本周多晶用料成交价持平，均价为每公斤 51 元人民币。

2.2 硅片价格

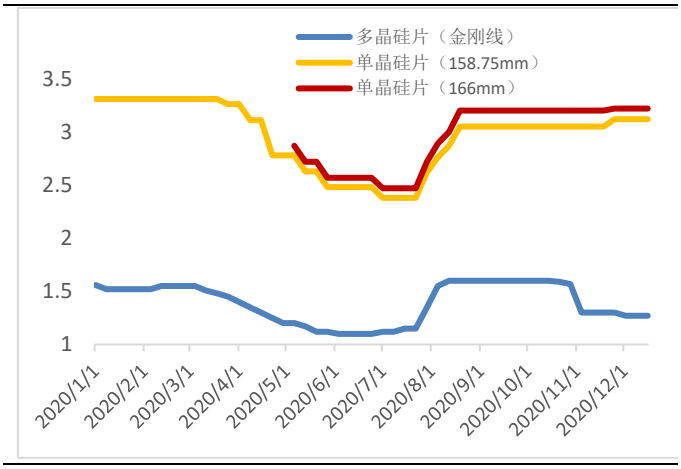
本周单晶硅片企业反馈供不应求，单晶硅片成交价维持坚挺，国内 G1 与 M6 成交价分别落在每片 3.1-3.14 元及 3.2-3.24 元人民币之间，国内大硅片尺寸 M10 和 G12 成交价分别为 3.8-3.9 元及 5.48 元人民币之间。面对当前单晶硅片供应紧张，加上单晶拉棒新产能释放不及预期，预计接下来单晶硅片价格持稳为主。本周多晶硅片成交价格持平，国内成交区间落在每片 1.18-1.5 元人民币之间。

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

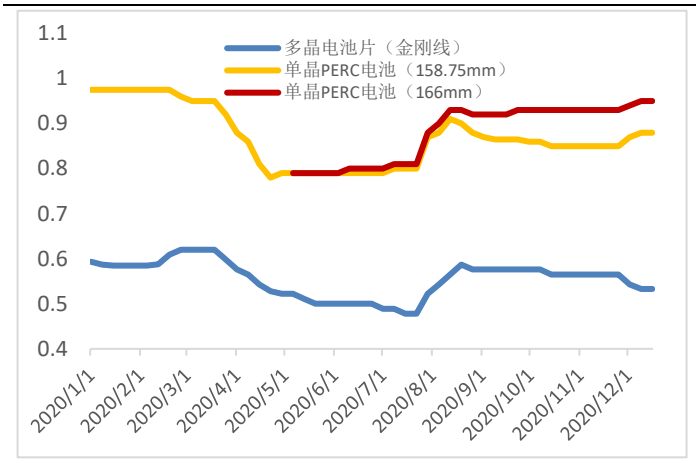
本周主要执行已签订单，整体价格稳定，G1 电池片稳定在每瓦 0.88 元人民币，预计后续由于供给减少，均价可能上扬至每瓦 0.89-0.90 元人民币；M6 电池片均价落在每瓦 0.94-0.95 元人民币，后续随着抢装结束，需求逐步退坡，价格将重回缓跌走势。多晶电池片需求能见度不高，本周均价持稳每片 2.4-2.45 元人民币。

2.4 组件价格

本周 M6 组件价格持稳在每瓦 1.62-1.7 元人民币，大尺寸组件在每瓦 1.67-1.75 元人民币，辅材价格可

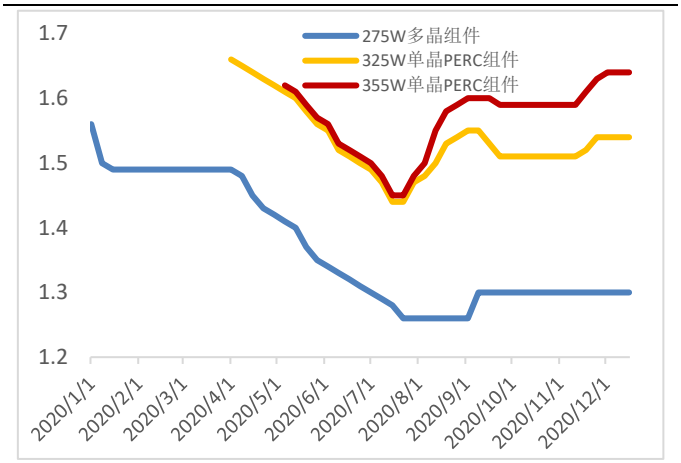
能在 1-2 月间随着组件厂开工率降低而出现价格松动情形。

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

- **山西拟打造国家级光伏产业基地**

12 月 11 日，山西省工信厅官网发布了《山西省光伏制造业发展三年行动计划（2020-2022 年）》，宣布将以晋能科技、潞安太阳能等龙头企业为牵引，拓展山西省光伏产业链条。加快晋能控股等省属国有企业重组进程，改革国企内部的新建项目、技改项目审批体制，以满足企业充分参与市场竞争的需要，并加快晋能光伏技术有限责任公司 2.3GW 高效单晶 PERC 太阳能电池、潞安 8GW 光伏 182、210 大电池等在建、拟建项目的落地实施。同时依托龙头企业联合省内外高校、科研院所，以异质结、钙钛矿、Topcon 等下一代光伏产品为重点，强化光伏电池、组件等关键技术的迭代突破，抓住产业变革先机，在下一轮行业洗牌中站稳脚跟，借势做大做强。

（信息来源：光伏们）

- **工信部：光伏玻璃不受产能置换限制**

12 月 16 日，工信部公开对《水泥玻璃行业产能置换实施办法（修订稿）》征求意见，明确光伏压延玻璃不受产能置换的限制。但新建项目应委托全国性的行业组织或中介机构召开听证会，论证项目建设的必要性、技术先进性、能耗水平、环保水平等，并公告项目信息，项目建成投产后企业履行承诺不生产建筑玻璃。

（信息来源：光伏们）

➢ **高瓴资本入股隆基，瞄准“十四五”新能源增值空间**

2020 年 12 月 19 日高瓴资本与隆基股份股东李春安先生签署了《关于隆基绿能科技股份有限公司之股份转让协议》，李春安先生拟通过协议转让的方式，向高瓴资本转让其持有的公司股份约 2.26 亿股，占公司总股本的 6.00%。本次交易的每股转让价格为 70 元，本次交易对价总额约为 158.41 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
601012	隆基股份	12 月 15 日	隆基股份:关于签订重大采购合同的公告	公司与新特能源签订五年期多晶硅料采购协议，约定 2021-2025 年多晶硅料采购量不少于 27 万吨，具体订单价格月议，预计合同总金额约 192.35 亿元人民币（不含税）。
002459	晶澳科技	12 月 16 日	晶澳科技:关于投资建设扬州年产 6GW 高功率组件项目的公告	公司董事会会议审议通过下属子公司扬州新能源于扬州经济技术开发区建设年产 6GW 高功率组件项目，投资总额 7.96 亿元，资金自筹。
601012	隆基股份	12 月 21 日	隆基股份:关于股东拟协议转让股份暨股东权益变动的提示性公告	公司股东李春安与高瓴资本于 12 月 19 日签署股份转让协议，李春安先生将向高瓴资本转让其持有的公司股份 2.26 亿股，占公司总股本的 6.00%，本次交易的每股转让价格为 70 元，交易对价总额 158.41 亿元。

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