电气设备

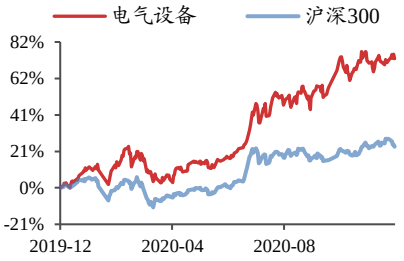
2020 年 12 月 13 日

减排助力光伏长期发展，短期装机超预期概率小

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《新能源汽车行业年度策略-全球景气度向上，优质供应链取胜》-2020.12.7

《光伏行业 2021 年投资策略-市场化大周期开启，中国创新引领全球》-2020.12.7

《锂电池行业 2021 年度投资策略-多重共振向上，看好龙头和周期性环节》-2020.12.7

刘强（分析师）
liuqiang@kysec.cn
证书编号：S0790520010001

● 光伏市场化发展大周期开启，长期空间逐步打开

近期官方表态进一步聚焦行业未来空间，总体看，行业长期成长性非常强：（1）2020 年 12 月 10 日“2020 年中国光伏行业协会年度大会”上，王勃华秘书长提出 2025 年全球可再生能源在新增发电装机中占比达到 95%，光伏在可再生能源新增装机占比达到 60%，全球光伏发电进入大规模平价时期，预计“十四五”期间全球光伏年均新增装机达到 222~287GW，国内同期年均装机达到 70~90GW。（2）2020 年 12 月 12 日，习总书记在气候雄心峰会上宣布，到 2030 年，中国单位国内生产总值二氧化碳排放将比 2005 年下降 65%以上，非化石能源占一次能源消费比重将达到 25%左右，风电、太阳能发电总装机容量将达到 12 亿千瓦以上，再次对我国新能源发展表明坚定的态度。之前，2020 年 9 月第 75 届联合国大会上，习总书记表示，将力争在 2030 年前实现碳达峰，2060 年前实现碳中和，这次更是落实到了具体指标。（3）从全球看，碳排放的外部压力及平价后的内生性发展成全球光伏发展的主要驱动力：2020 年 10 月欧洲议会上，提出 2030 年比 1990 年减排 60%，2050 年实现碳中和的目标；拜登上台重返《巴黎协定》，计划在 2035 年前实现无碳发电，在 2050 年之前达到碳净零排放。

● 短期看装机超预期概率小，中长期行业降本将使得装机增速加快

短期由于产业链价格的坚挺，已经部分抑制了需求端，装机超预期概率小：2020 上半年，疫情肆虐至全球光伏产业受到重创，装机同比下滑 9%，疫情恢复后，国内竞价项目需求集中于 2020Q4，供需错配下，硅料、玻璃、胶膜价格大幅攀升，而这三个环节因未来短期供需维持紧平衡，价格依然有支撑力度，对下游成本产生较大压力。中长期来看，优质供给的释放加上行业技术的进步，光伏度电成本将持续下降，将使得未来一两年后装机增速加速向上：供给端，硅片、电池、组件等环节的产能将在 2021 年持续加速释放；技术方面，随着新型电池技术、跟踪支架等提效降本的技术出现以及 BIPV 等分布式应用形式的出现，光伏电站的经济性将进一步提升。

● 投资层面：长期关注企业核心竞争力，中短期看技术、景气度

1、长期看，光伏已成为各类电源中成本最低的电源之一，其平价打开了市场空间，龙头企业长期形成的竞争优势有望推动公司穿越周期成长，推荐隆基股份、阳光电源，通威股份等公司受益。2、中期看，技术创新改变行业竞争格局，也助力企业穿越周期，关注产品大型化带来的成本优化、提升电池转化效率的异质结、新型应用场景 BIPV 以及带来发电增益的跟踪支架等创新应用，爱旭股份、中环股份、迈为股份、捷佳伟创、中信博等公司受益。3、短期看，硅料、玻璃等环节景气度相对较好，通威股份、福莱特、福斯特等公司受益。

● 风险提示：新技术发展不及预期；装机需求低于预期；光伏市场竞争加剧。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。
因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在－5%～＋5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

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。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。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，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

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。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海
地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳
地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京
地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安
地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn