光伏

报告原因：定期报告

行业周报（20201130-20201206）

上机数控连签大单，广州发布光伏政策

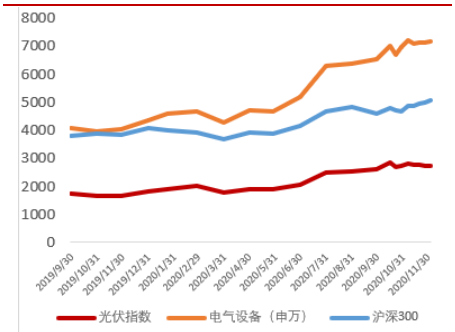
维持评级

看好

2020 年 12 月 06 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（20201123—20201129）：财政部发布补贴预算，申报项目范围明确

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 1.71%，申万一级 28 个行业中的 23 个出现上涨，电气设备行业上涨 0.40%，在申万一级行业中排名第 19，Wind 光伏指数上涨 0.31%。
- 个股：光伏行业（Wind 光伏指数成分股）中 28 只个股实现正收益，其中，上机数控以 32.17%的涨幅领涨，福莱特以-9.33%的跌幅领跌。
- 估值：截至 2020 年 12 月 4 日，光伏行业（Wind 光伏指数）的 PE(TTM)为 42.30，电气设备行业（申万一级）的市盈率为 39.85。

价格跟踪

- 本周产业链价格总体稳中有降：
- **硅料**价格呈跌价走势；
- 单晶**硅片**价格持稳，多晶硅片价格小幅滑落；
- **电池片**本周均价小幅调涨，12 月中旬后或开始缓跌；
- **组件**本周价格维稳，预计明年一季度价格小幅调涨。

行业动态

- 最高 0.3 元/度×6 年，广州三区给分布式光伏高补贴
- 首支光伏 ETF 将于 12 月 1 日发售
- 国网公布 2020 年第八批可再生能源发电补贴项目清单
- 中电建 2021 年 5GW 组件集采开标

投资建议

- 本周**上机数控**分别与东方日升及阿特斯签订产品销售大单，结合该公司 11 月初与天合光能签订的销售合同，近一个月上机数控公告的重大合同预计金额总计已达 250.95 亿元（含税），预计后续公司单晶硅业务对公司业绩的拉动能力将进一步增强。继北京市发布 2021 年光伏补贴政策之后，本周广州市三区发布了对光伏项目支持政策的征求意见稿，其中提到了对分布式光伏的补贴强度，最高为 0.3 元/千瓦时。在 30·60 碳排放目标的推动下，我们预计接下来各大城市或将先后出台类似政策，支持分布式光伏开发以及光伏建筑一体化（BIPV）的大规模应用。建议关注在 BIPV 领域具有先行优势及垂直一体化布局的组件龙头企业：**隆基股份**、**晶澳科技**。

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

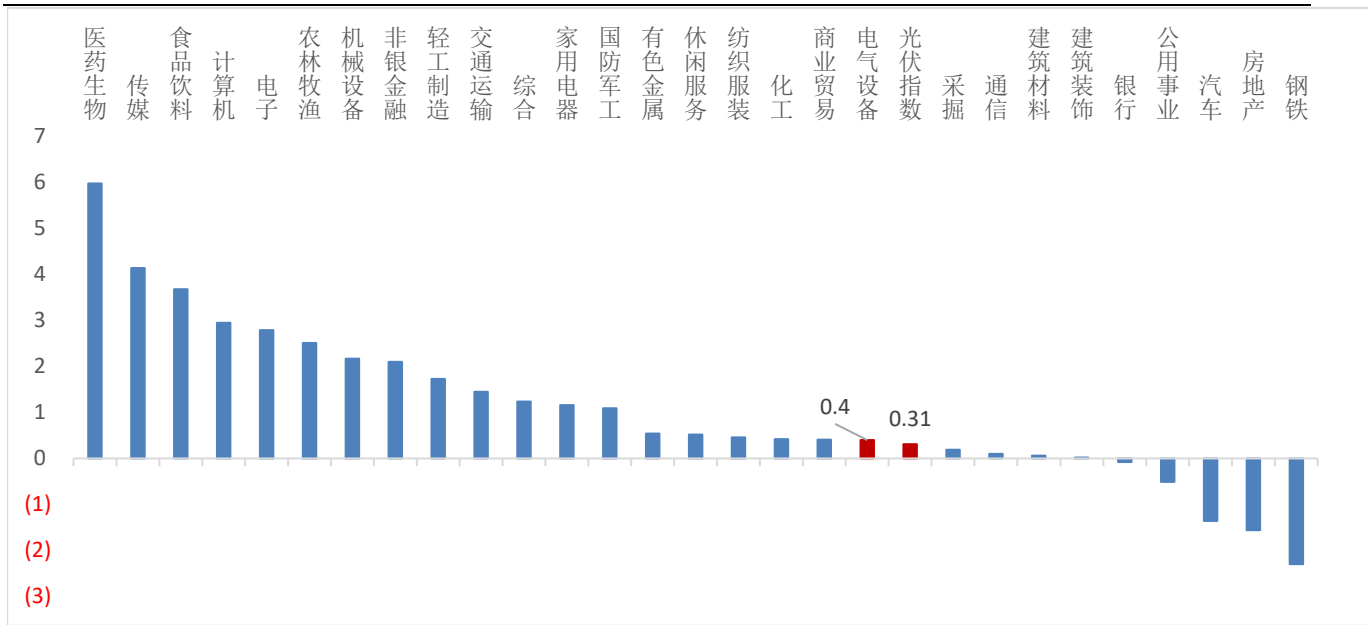
表 2：过去一周上市公司重要公告 8

1.行情回顾

1.1 行业整体表现

本周（20201130-20201206），沪深 300 上涨 1.71%，收于 5065.92 点，28 个申万一级行业中有 23 个出现上涨，Wind 光伏指数上涨 0.31%，表现超过申万 28 个一级行业中的 9 个，其中，电气设备行业上涨 0.40%，在申万一级行业中排第 19。

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（20201130-20201206）光伏行业（Wind 光伏指数 58 只成分股）中 28 只个股实现正收益，其中，上机数控（32.17%）、捷佳伟创（12.78%）、爱康科技（12.62%）、科华恒盛（9.90%）、东方日升（8.42%）领涨。

表 1：本周光伏行业涨跌幅排名前五的个股（%）

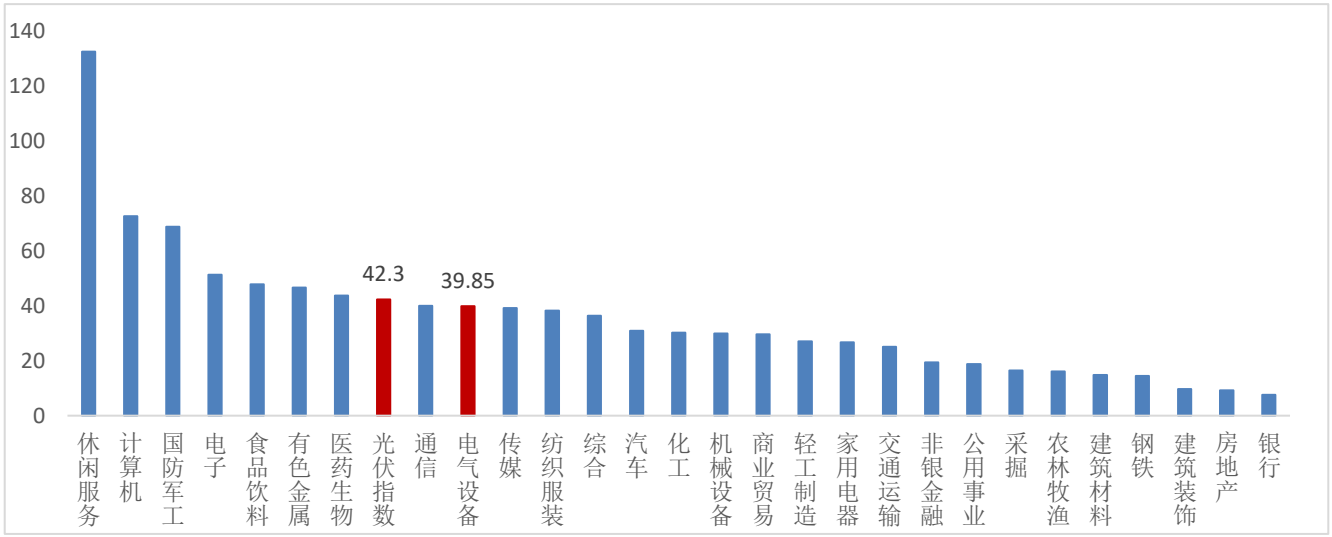
涨幅前五的个股			跌幅前五的个股		
代码	简称	周涨跌幅	代码	简称	周涨跌幅
603185.SH	上机数控	32.17	601865.SH	福莱特	-9.33
300724.SZ	捷佳伟创	12.78	688599.SH	天合光能	-8.48
002610.SZ	爱康科技	12.62	300317.SZ	珈伟新能	-7.89
002335.SZ	科华恒盛	9.90	688390.SH	固德威	-7.27
300118.SZ	东方日升	8.42	300827.SZ	上能电气	-6.98

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 行业估值情况

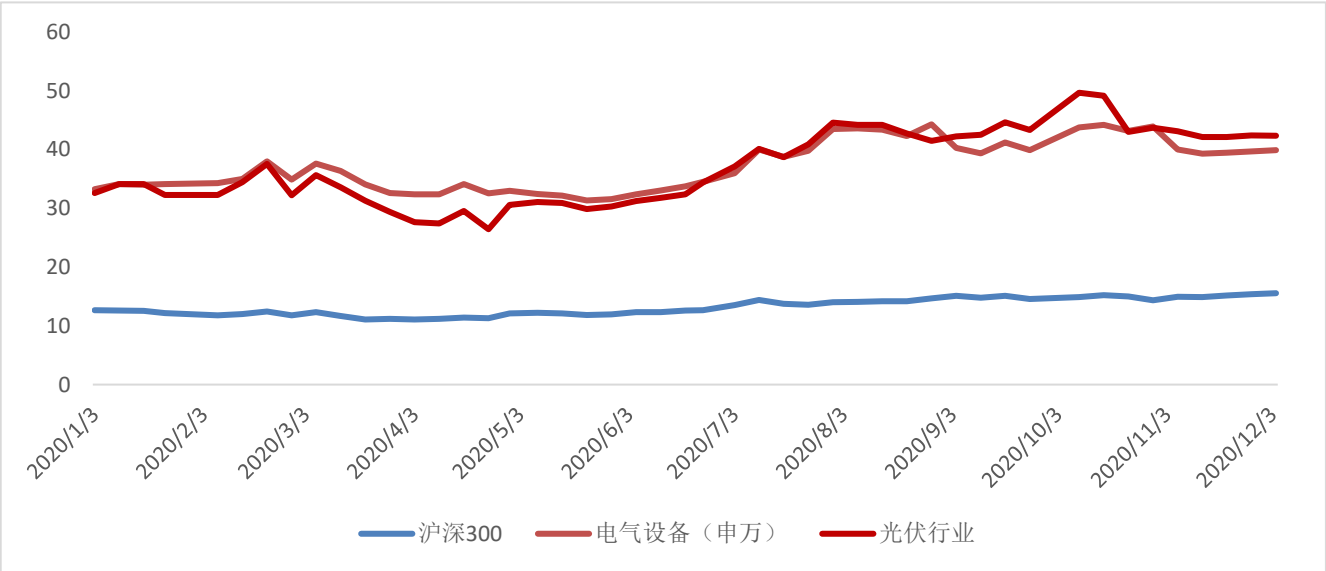
截至 2020 年 12 月 4 日，光伏行业（Wind 光伏指数）的 PE(TTM)为 42.30，电气设备行业（申万一级）的市盈率为 39.85，在申万一级行业中处于中上游。

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

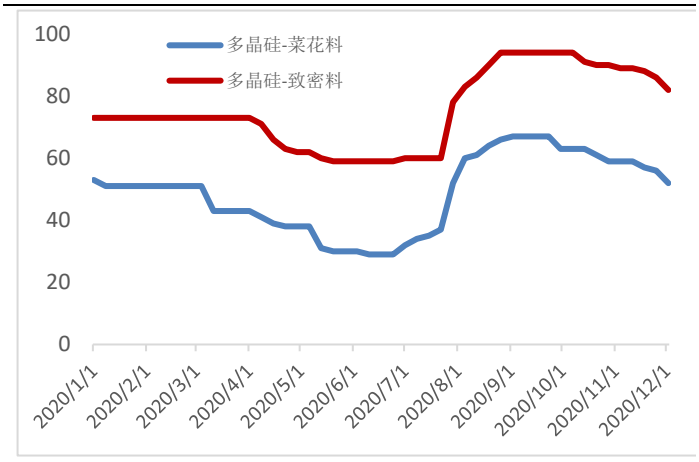
2.1 硅料价格

本周单晶用料继续呈跌价走势，均价为每公斤 82 元人民币。随着春节临近，硅片企业新产能逐步释放，加上春节硅料备货需求，预期单晶用料价格有望企稳。多晶用料部分，市场需求低迷，本周价格继续下跌，均价为每公斤 52 元人民币。

2.2 硅片价格

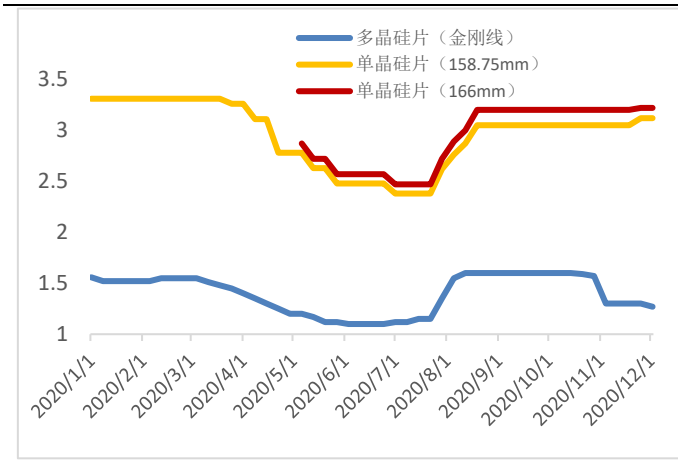
本周单晶硅片市场主流成交价格与上周相比变化不大，国内 G1 与 M6 成交价分别落在每片 3.1-3.14 元及 3.2-3.24 元人民币之间，预计随着年底抢装项目的结束，以及在单晶用料价格下跌的影响之下，单晶硅片价格有松动可能。本周多晶硅片低价小幅滑落，国内成交区间落在每片 1.18-1.5 元人民币之间。

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

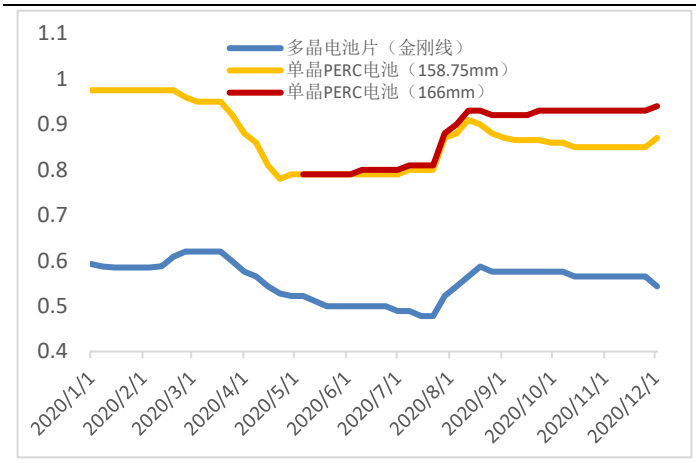
本周单晶电池片价格出现小幅上涨，预计后续价格有望持稳至 12 月中旬，之后由于需求逐步退坡，价格将出现下跌趋势。本周 M6 尺寸均价小幅上涨至每瓦 0.94-0.95 元人民币。G1 尺寸本周价格调涨至每瓦 0.86-0.87 元人民币。多晶电池片本周均价小幅下调至每片 2.45-2.5 元人民币。

2.4 组件价格

即将进入年底，近期已没有太多今年交货的订单，组件价格较为稳定。M6 现货价格约为每瓦 1.62-1.7 元人民币，而先前签订的 1.6 元上下的订单仍在执行。明年一、二季度的订单已陆续开始洽谈，目前看来明

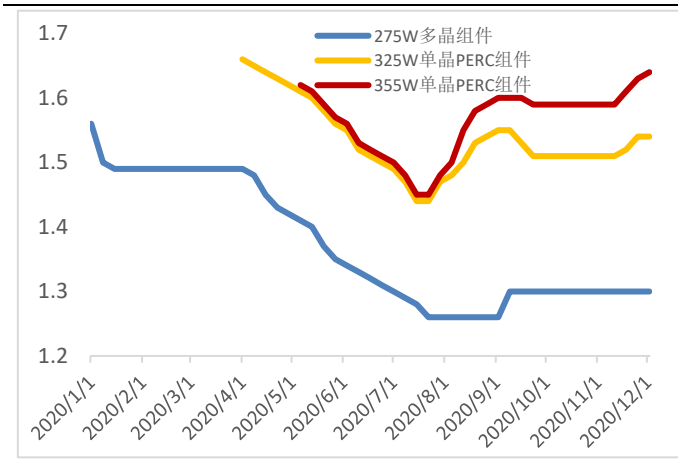
年 Q1 价格大多落在 1.67-1.75 元人民币，依项目大小及交期而定。

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

- **最高 0.3 元/度×6 年，广州三区给分布式光伏高补贴**

近日，广州市黄埔区、开发区、高新区联合下发《促进绿色低碳发展办法（修改）（征求意见稿）》意见的通知，提出：对分布式光伏发电的投资方按照发电量给予补贴，补贴标准为 0.15 元/千瓦时[应用方（屋顶方）为非公共机构的]、0.3 元/千瓦时[应用方（屋顶方）为公共机构的]。以 2020 年计起，单个项目最高享受补贴时间为 6 年。补贴时间范围为 2020-2025 年。

（信息来源：智汇光伏）

- **首支光伏 ETF 将于 12 月 1 日发售**

日前，华泰柏瑞基金发布公告称，华泰柏瑞中证光伏产业交易型开放式指数证券投资基金（基金简称：光伏 ETF，发售代码：515793，上市代码：515790）将于 12 月 1 日进行发售，发行期一天，现金认购募集规模上限为 20 亿元（不包括募集期利息和认购费用），超过则将启动比例配售。

（信息来源：光伏们）

- **国网公布 2020 年第八批可再生能源发电补贴项目清单**

近期，国网新能源云公布第八批光伏补贴清单公告。其中，集中式和分布式太阳能发电项目数量分别为 74 个、6671 个，核准/备案容量分别为 2273.74 兆瓦、7470.84 兆瓦。

（信息来源：CPIA）

➢ **中电建 2021 年 5GW 组件集采开标**

12 月 3 日，中电建 2021 年 5GW 光伏组件集采开标，共有 28 家企业参与了此次投标，这是面向 2021 年市场的第一次组件大型集采。本次集采共包括 5 个标段，涵盖多晶、单晶以及 166、182 及以上等多种组件规格。

（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
603185	上机数控	11 月 30 日	上机数控:关于子公司签订重大销售合同的公告	公司全资子公司弘元新材与东方日升签订单晶硅片销售合同，2021 至 2023 年，对方总计向子公司采购 22.5 亿片单晶硅片，预计销售金额 113.63 亿元（含税）。
603185	上机数控	12 月 3 日	上机数控:关于子公司签订重大销售合同的公告	公司全资子公司弘元包头与包头阿特斯签订单晶方锭销售合同，2020 年 12 月至 2022 年 12 月，对方总计向公司子公司采购 2 万吨单晶方锭，预计销售金额 34.92 亿元（含税）。

资料来源：wind，山西证券研究所

4.投资建议

国内需求方面，6 月 28 日能源局公布 2020 年光伏竞价项目结果，总规模 25.97GW，同比增长 13.95%；上半年全国平价项目申报总量约 40GW，同比增长 170%；保守估计年内特高压配套项目新增 3GW，领跑者项目 1.5GW，再加上 2019 年结转的竞价项目 11-12GW，预计 2020 年国内新增装机约 35-40GW，同比恢复正增长。

补贴强度方面，3 月 1 日，国家能源局发布光建设通知，明确今年补贴总额 15 亿元，其中户用 5 亿元，竞价项目 10 亿元。其中竞价项目平均度电补贴 0.033 元，较 2019 年下降了 0.032 元，并规定 2020 年底未完成并网的竞价项目，每逾期一个季度补贴降低 0.01 元/千瓦时，逾期两个季度后仍未建成并网的，取消补贴资格。

全球需求方面，预计海外新增装机与去年持平，约 80-90GW，受疫情影响有限，全球预计新增装机 120-130GW，主要增量在中国。未来随着平价继续推进，技术进步带来的光伏度电成本的持续下降，光伏新增装机有望继续增长，预计 2021 年全球需求达 160-170GW，同比增长 30%以上。

近期，高层在联合国大会上提出二氧化碳排放于 2030 年达到峰值，2060 年前实现碳中和的目标，给新

能源的长期发展释放了良好信号，我们认为光伏行业将在很长一段时间维持较高的景气度。建议关注增长确定性好及垂直一体化布局龙头企业：**隆基股份**、**晶澳科技**、**通威股份**。中期来看，业界正积极布局 HIT、Topcon 等光伏电池新技术，以期实现更高的发电效率及更低的度电成本，建议关注在 HIT 技术布局较多的公司：**山煤国际**，以及在 HIT 电池设备研发领先的国内企业：**迈为股份**、**捷佳伟创**。

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