# 光伏

## 行业周报（20201123-20201129）

维持评级

**报告原因：定期报告**

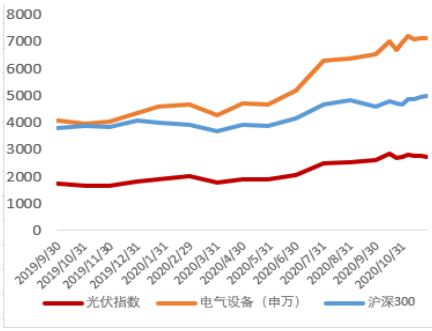
**财政部发布补贴预算，申报项目范围明确**

**看好**

**2020 年 11 月 29 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（20201116—20201122）：北京发布光伏政策，户用目标超额完成

**分析师：**

平海庆

执业登记编码：S0760511010003

电话：010-83496341

邮箱：pinghaiqing@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 0.76%，申万一级 28 个行业中的 10 个出现上涨，电气设备行业上涨 0.01%，在申万一级行业中排名第 10，Wind 光伏指数下跌 1.50%。
- 个股：光伏行业（Wind 光伏指数成分股）中 20 只个股实现正收益，其中，协鑫集成以 8.66%的涨幅领涨，康跃科技以-36.88%的跌幅领跌。
- 估值：截至 2020 年 11 月 27 日，光伏行业（Wind 光伏指数）的 PE(TTM)为 42.36，电气设备行业（申万一级）的市盈率为 39.66。

## 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**小幅调涨，多晶硅片价格小幅滑落；
- **电池片**本周均价维稳，12 月中旬后或开始缓跌；
- **组件**本周价格维稳，预计明年价格回落。

## 行业动态

- 贵州启动 2021 年光伏项目申报
- 财政部发通知：全部合规光伏项目都可进补贴清单
- 财政部关于提前下达 2021 年可再生能源电价附加补助资金预算的通知

## 投资建议

- 近期，财政部提前发布 2021 年新能源补贴预算，可再生能源电价附加补助金额总计 59.54 亿元，其中光伏预算资金 33.84 亿元。另外，财政部印发《关于加快推进可再生能源发电补贴项目清单审核有关工作的通知》,明确 2006 年及以后年度按规定完成核准（备案）手续并且完成全容量并网的所有项目均可申报进入补贴清单，并明确规定针对骗补情况最高按实际发放补贴金额的 3 倍核减该项目补贴。相关文件的下发有利于解决光伏行业长期欠补的问题，从而推进行业的长期健康发展。建议关注关键领域的龙头企业及垂直一体化布局的企业：**隆基股份、晶澳科技、阳光电源**。

## 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

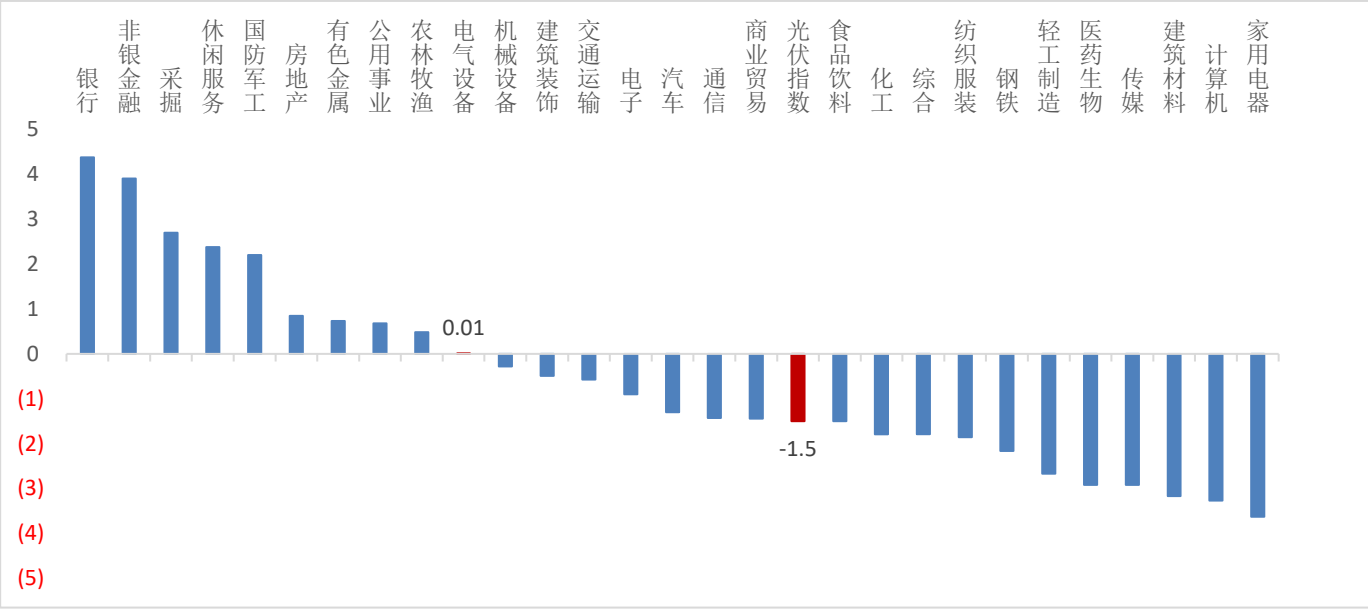
表 2：过去一周上市公司重要公告 ..... 8

# 1.行情回顾

## 1.1 行业整体表现

本周（20201123-20201129），沪深 300 上涨 0.76%，收于 4980.77 点，28 个申万一级行业中有 10 个出现上涨，Wind 光伏指数下跌 1.50%，表现超过申万 28 个一级行业中的 10 个，其中，电气设备行业上涨 0.01%，在申万一级行业中排第 10。

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（20201123-20201129）光伏行业（Wind 光伏指数 57 只成分股）中 20 只个股实现正收益，其中，协鑫集成（8.66%）、天合光能（6.32%）、晶澳科技（6.15%）、正泰电器（5.14%）、京运通（4.53%）领涨。

表 1：本周光伏行业涨跌幅排名前五的个股（%）

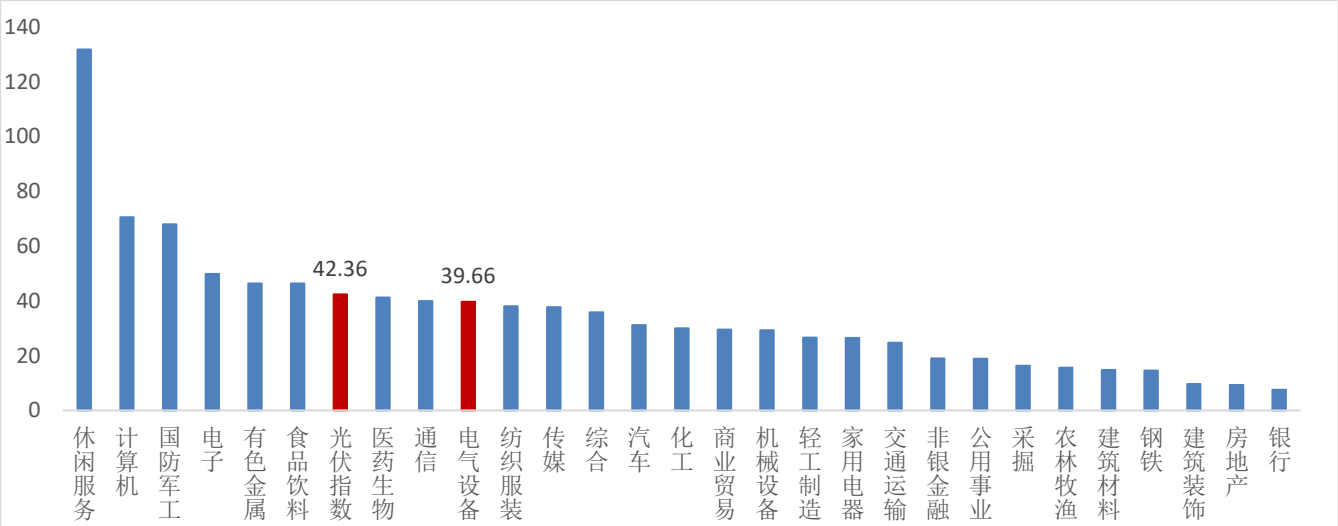
| 涨幅前五的个股 | | | 跌幅前五的个股 | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 代码 | 简称 | 周涨跌幅 | 代码 | 简称 | 周涨跌幅 |
| 002506.SZ | 协鑫集成 | 8.66 | 300391.SZ | 康跃科技 | -36.88 |
| 688599.SH | 天合光能 | 6.32 | 300554.SZ | 三超新材 | -15.81 |
| 002459.SZ | 晶澳科技 | 6.15 | 002335.SZ | 科华恒盛 | -11.16 |
| 601877.SH | 正泰电器 | 5.14 | 002623.SZ | 亚玛顿 | -10.79 |
| 601908.SH | 京运通 | 4.53 | 000012.SZ | 南玻 A | -6.96 |

数据来源：wind，山西证券研究所

## 1.3 行业估值情况

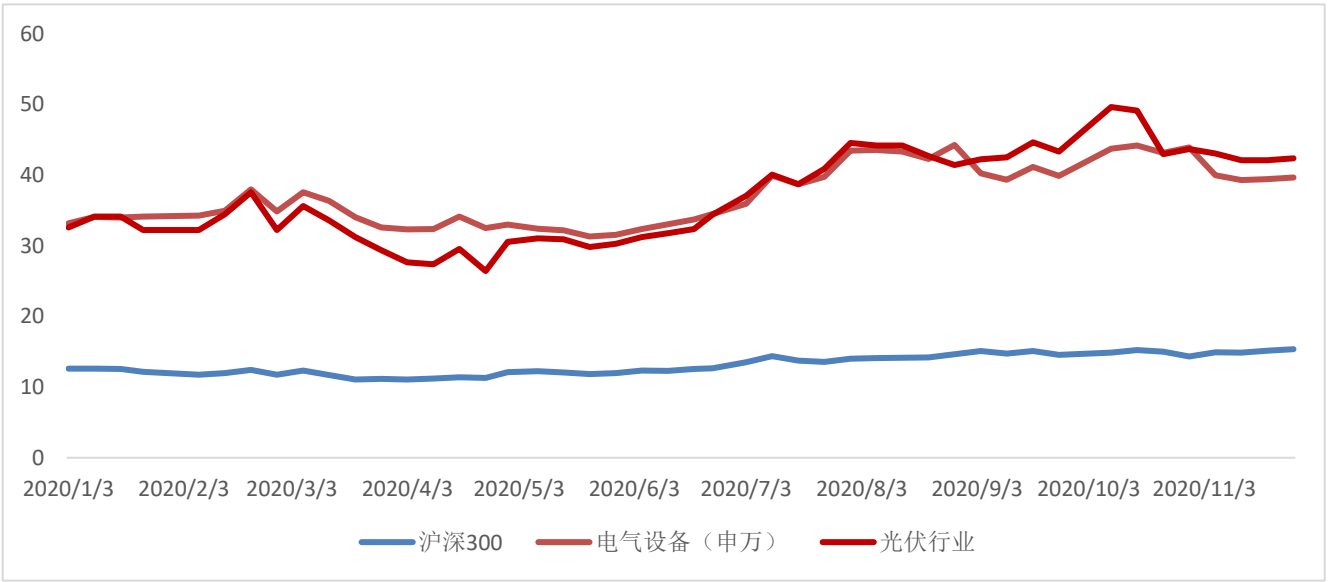
截至 2020 年 11 月 27 日，光伏行业（Wind 光伏指数）的 PE(TTM)为 42.36，电气设备行业（申万一级）的市盈率为 39.66，在申万一级行业中处于中上游。

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

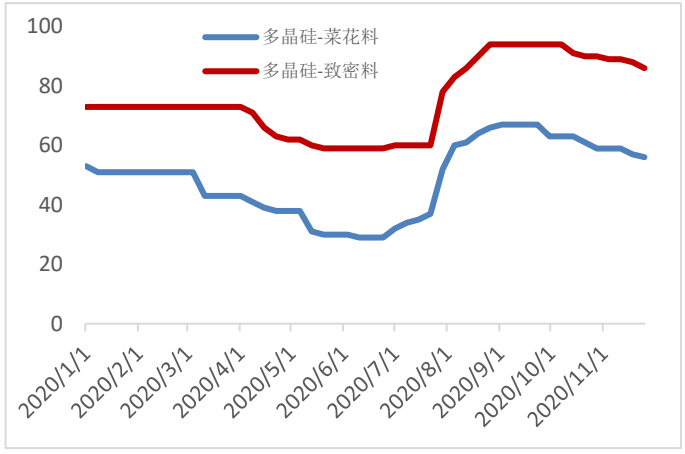
## 2.1 硅料价格

本周单晶用料呈跌价走势，均价落在每公斤 86 元人民币。预计年底前单晶用料价格走势偏弱。多晶用料部分，由于下游需求不见起色，本周价格小幅下滑，均价为每公斤 56 元人民币。

## 2.2 硅片价格

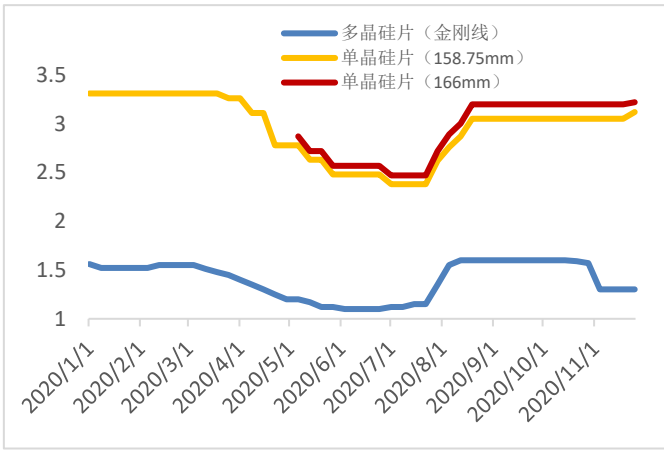
四季度海外项目抢装叠加新产能释放不及预期，本周单晶硅片价格小幅调涨，国内 G1 与 M6 成交价分别落在每片 3.1-3.14 元及 3.2-3.24 元人民币之间，预计随着年底抢装项目的结束，单晶硅片价格有松动可能。本周多晶硅片低价小幅滑落，国内成交区间落在每片 1.2-1.55 元人民币之间。

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

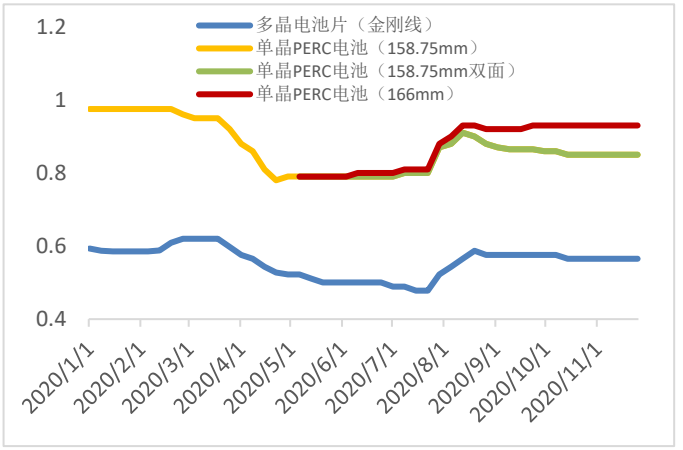
## 2.3 电池片价格

本周单晶电池片价格相对持稳，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 尺寸均价持稳每瓦 0.93-0.94 元人民币。G1 尺寸本周价格维稳在每瓦 0.85-0.86 元人民币。多晶电池片本周均价维稳在每片 2.5-2.6 元人民币。

## 2.4 组件价格

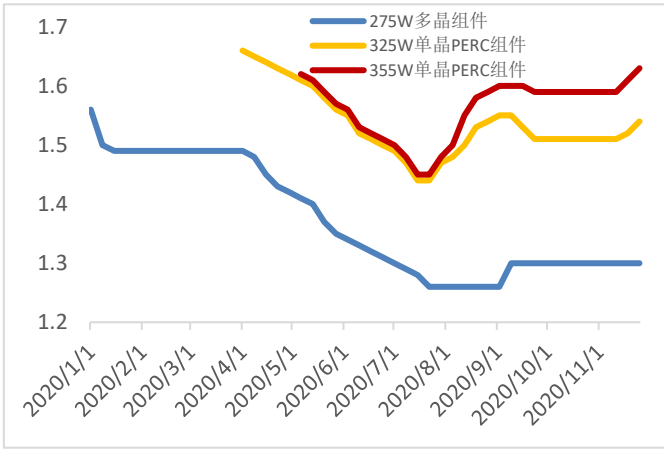
目前 M6 现货价格随着玻璃的上涨调至每瓦 1.65-1.7 元人民币，而先前签订的 1.6 元上下的订单仍在执行，但明年随着玻璃以外的辅材降价，让组件成本出现下降的空间，再加上新产能释放，预期明年二季度价格可能回落至略低于 1.55 元人民币的水平。

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

- **贵州启动 2021 年光伏项目申报**

近期，贵州能源局发布了上报 2021 年光伏发电项目计划的通知。根据通知，申报项目为集中式光伏电站，单个项目不限规模。通知规定，对 2020 年光伏竞价项目在 2020 年 12 月 30 日不具备并网条件的项目单位的申报项目不纳入计划；在送出消纳受限区域，计划项目需配备 10%的储能设施。

（信息来源：光伏们）

- **财政部发通知：全部合规光伏项目都可进补贴清单**

近期，为推进补贴清单审核工作，财政部印发《关于加快推进可再生能源发电补贴项目清单审核有关工作的通知》。文件中明确 2006 年及以后年度按规定完成核准（备案）手续并且完成全容量并网的所有项目均可申报进入补贴清单。

（信息来源：光伏们）

- **财政部关于提前下达 2021 年可再生能源电价附加补助资金预算的通知**

近期，财政部下发《2021 年可再生能源电价附加补助资金预算通知》。根据可再生能源电价附加补助资金预算汇总表，总计 59.54 亿元，其中光伏预算资金 33.84 亿。通知规定，在拨付补贴资金时，应优先足额拨付国家光伏扶贫项目、50kW 及以下装机规模的自然人分布式项目；优先足额拨付 2019 年采取竞价方式确定的光伏项目、2020 年采取“以收定支”原则确定的新增项目；对于国家确定的光伏“领跑者”项目和地方参照中央政策建设的村级光伏扶贫电站，优先保障拨付至项目应付补贴资金的 50%；对于其他发电项

目，按照各项目应付补贴资金。

（信息来源：CPIA）

## 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 |
|---|---|---|---|---|
| 600438 | 通威股份 | 11 月 24 日 | 通威股份:关于控股股东股份质押解除的公告 | 通威集团持有本公司 46.61%的股份，为本公司控股股东，截至公告日，通威集团累计质押约 7.29 亿股股份，合计占本公司总股本的 17.00%，占其所持本公司股份总数的 36.47%。 |
| 601222 | 林洋能源 | 11 月 25 日 | 林洋能源:关于重大经营合同预中标的提示性公告 | 南方电网公布了 2020 年计量产品第二批框架招标项目结果，公司为中标候选人，根据预中标报价测算，公司本次合计中标金额预计约为 1.63 亿元。 |

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 40-45GW，同比大增。

**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