光伏

行业周报（20201109-20201115）

维持评级

报告原因：定期报告

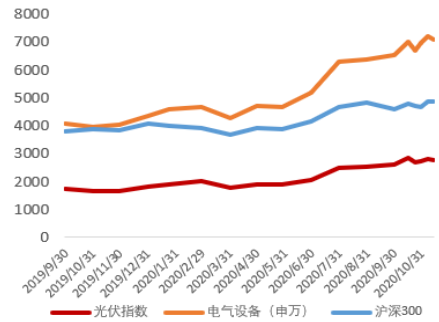
产业链价格趋稳，长期需求向好未变

看好

2020 年 11 月 15 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（20201102—20201108）：容配比全面放开，碳交易计划开展

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（20201109-20201115），沪深 300 下跌 0.59%，申万一级 28 个行业中的 12 个出现上涨，电气设备行业下跌 1.61%，在申万一级行业中排名第 24，Wind 光伏指数下跌 2.26%。
- 个股：光伏行业（Wind 光伏指数成分股）中 16 只个股实现正收益，其中，迈为股份以 14.75%的涨幅领涨，晶澳科技以-16.47%的跌幅领跌。
- 估值：截至 2020 年 11 月 13 日，光伏行业（Wind 光伏指数）的 PE(TTM)为 42.10，电气设备行业（申万一级）的市盈率为 39.28。

价格跟踪

- 本周产业链价格总体维持稳定：
- **硅料**有一定库存压力，均价维持稳定；
- 单晶**硅片**价格维稳，多晶硅片价格跌势缓解；
- **电池片**本周均价维稳，后续下跌趋缓；
- **组件**现货价格调涨，与旧订单之间的价差拉大。

行业动态

- 晶澳科技扩产稳步推进，预计明年将持续降本增效
- 中电建集采：5GW 组件、5GW 逆变器
- 上机数控包头二期 8GW 单晶项目投产

投资建议

- 本周光伏玻璃价格高位维稳，企业库存持续低位。年底抢装给玻璃需求带来强劲支撑，预计光伏玻璃供给紧缺的状况或将持续至 2022 年。近期，有消息称有关部门正在研究起草促进光伏玻璃行业健康可持续发展相关文件，拟对光伏玻璃实行有别于传统浮法玻璃的政策，以尽快释放产能，抑制价格上涨。建议关注国内光伏玻璃龙头：**福莱特**。近期，国家能源局发布《光伏发电系统效能规范》，该标准对光伏行业的容配比进行了重新定义，取消了光伏电站容配比 1：1 的限制。提高容配比可以提高逆变器、箱变的设备利用率，从而降低度电成本，另一方面，高容配比可以让光伏电力输出更平滑，提升电网友好性。容配比的放开将进一步增加组件、支架的出货。建议关注组件龙头及垂直一体化布局企业：**隆基股份**、**晶澳科技**。

风险提示

- 新能源消纳不及预期；年内新增装机量不及预期；国外疫情恢复不及预期；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 7

4.投资建议 8

5.风险提示 8

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

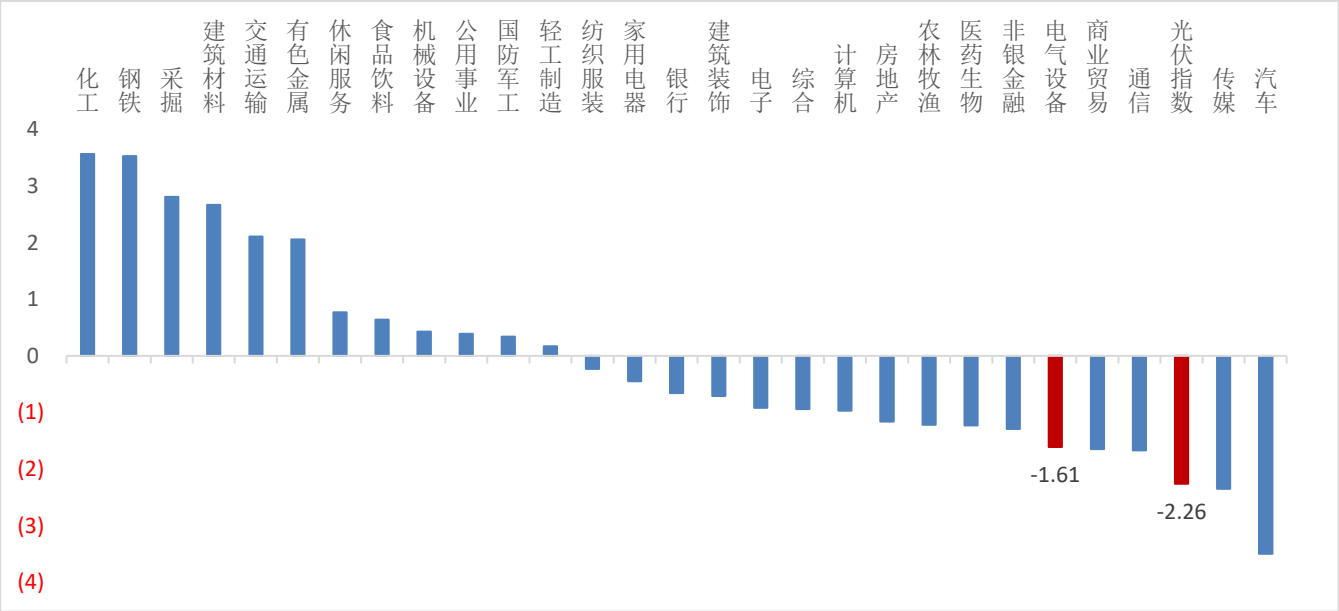
表 2：过去一周上市公司重要公告 7

1.行情回顾

1.1 行业整体表现

本周（20201109-20201115），沪深 300 下跌 0.59%，收于 4856.85 点，28 个申万一级行业中有 12 个出现上涨，Wind 光伏指数下跌 2.26%，表现超过申万 28 个一级行业中的 2 个，其中，电气设备行业下跌 1.61%，在申万一级行业中排第 24。

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（20201109-20201115）光伏行业（Wind 光伏指数 57 只成分股）中 16 只个股实现正收益，其中，迈为股份（14.75%）、阳光电源（6.82%）、捷佳伟创（5.21%）、露笑科技（4.94%）、南玻 A（4.48%）领涨。

表 1：本周光伏行业涨跌幅排名前五的个股（%）

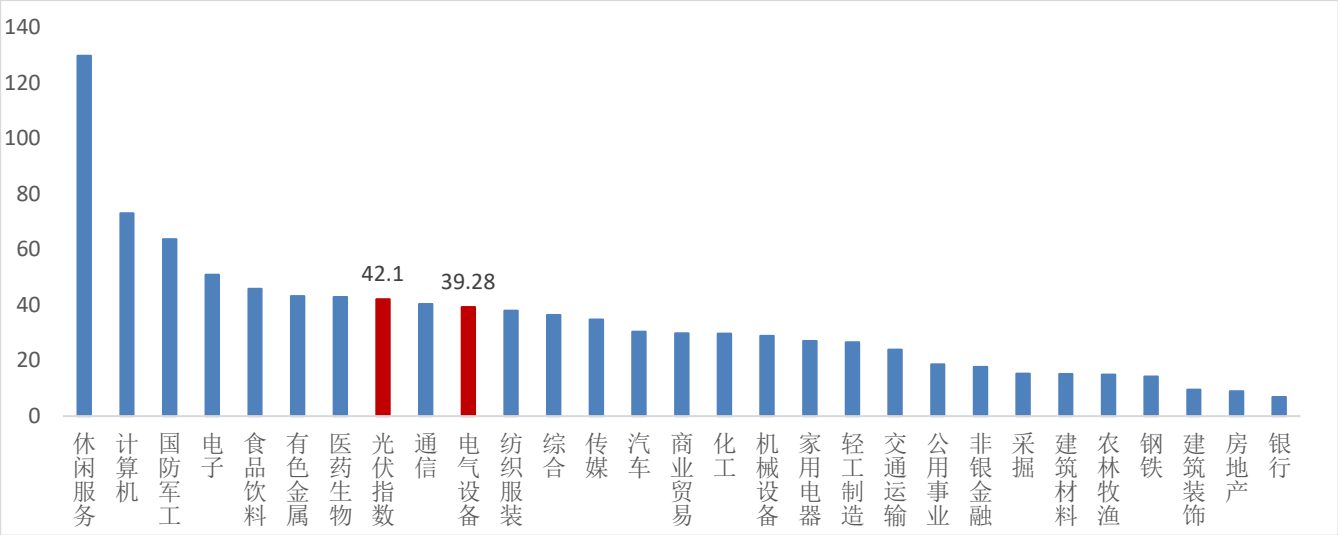
涨幅前五的个股			跌幅前五的个股		
代码	简称	周涨跌幅	代码	简称	周涨跌幅
300751.SZ	迈为股份	14.75	002459.SZ	晶澳科技	-16.47
300274.SZ	阳光电源	6.82	300317.SZ	珈伟新能	-16.23
300724.SZ	捷佳伟创	5.21	300391.SZ	康跃科技	-10.49
002617.SZ	露笑科技	4.94	601222.SH	林洋能源	-7.86
000012.SZ	南玻 A	4.48	603212.SH	赛伍技术	-7.84

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 行业估值情况

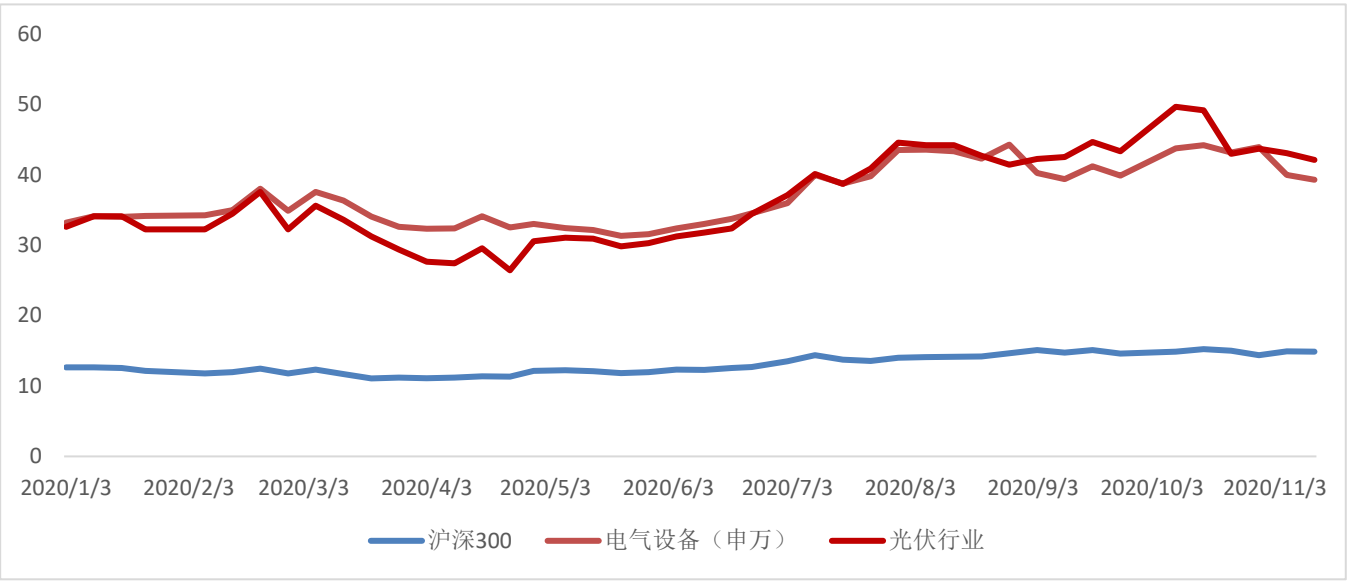
截至 2020 年 11 月 13 日，光伏行业（Wind 光伏指数）的 PE(TTM)为 42.10，电气设备行业（申万一级）的市盈率为 39.28，在申万一级行业中处于中上游。

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

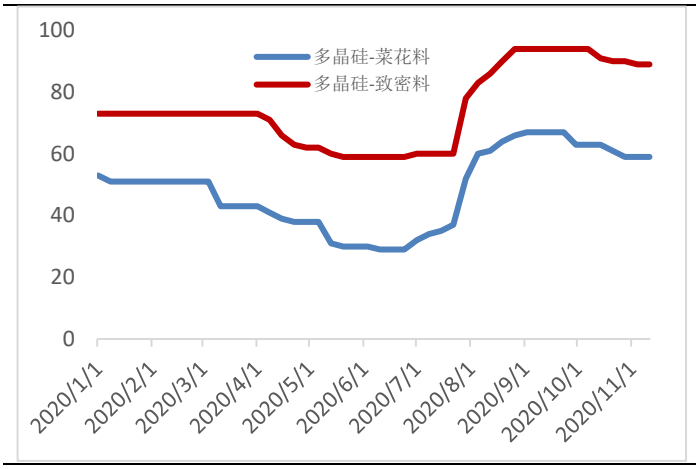
2.1 硅料价格

本周单晶用料均价维持在每公斤 89 元人民币。预期短期内硅料厂商面对自身库存压力，单晶用料价格以缓慢小幅下跌走势为主。本周多晶用料价格维稳，均价为每公斤 59 元人民币，当前多晶市场低迷，下游多晶需求回暖节点不明确，后市仍不乐观。

2.2 硅片价格

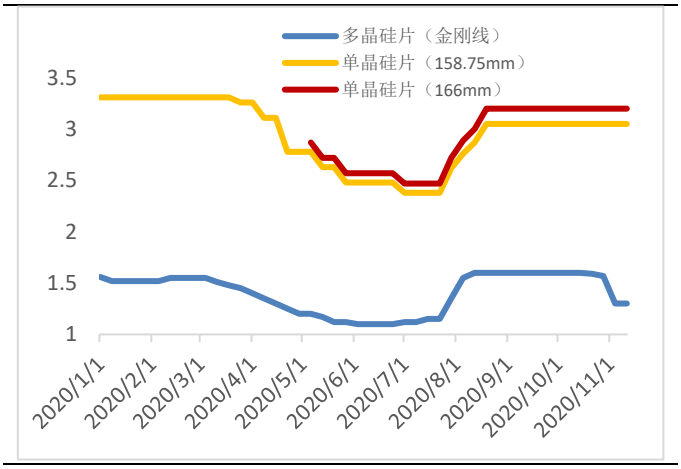
由于近期单晶用料跌幅较小，加上四季度需求旺盛，另外部分单晶硅片企业新产能释放不及预期，本周单晶硅片价格与上周相比变化不大，国内 G1 与 M6 成交价分别落在每片 3.03-3.08 元及 3.18-3.23 元人民币之间。本周多晶硅片价格下跌趋势得到缓解，国内成交区间落在每片 1.23-1.55 元人民币之间。

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

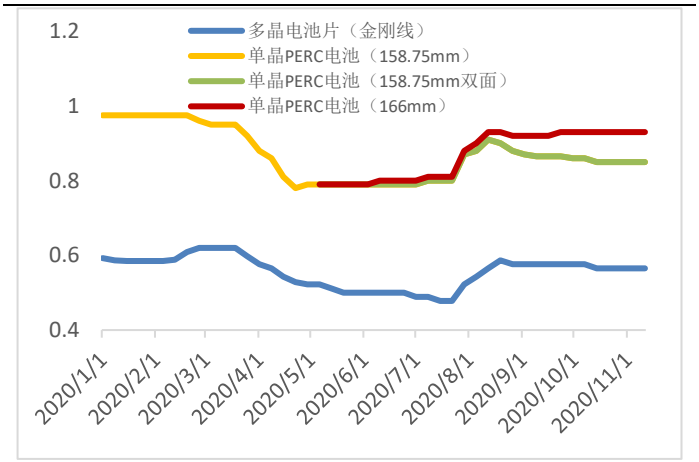
2.3 电池片价格

本周 M6 尺寸供给较紧，本周均价持稳每瓦 0.93-0.935 元人民币。G1 尺寸本周需求转好，本周价格维稳在每瓦 0.85-0.86 元人民币，预计后续下跌动力趋缓，价格有望维持至十一月中旬。多晶电池片本周均价维稳在每片 2.55-2.6 元人民币。

2.4 组件价格

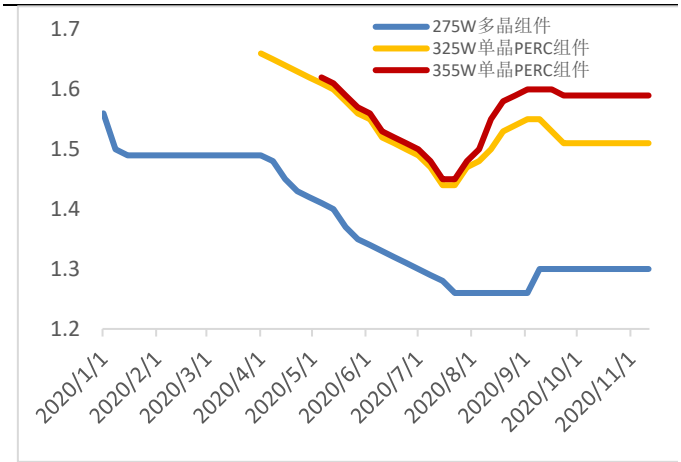
近期依旧高昂的电池片价格及玻璃的连续大涨，压缩了组件的利润空间。本周 M6 现货市场报价随着玻璃的上涨调至每瓦 1.65-1.7 元人民币，而先前签订的 1.58-1.6 元的旧订单仍在执行，价差拉大。

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

- **晶澳科技扩产稳步推进，预计明年将持续降本增效**

近日，晶澳科技越南基地年产 3.5GW 高功率组件项目开工奠基仪式顺利举行，该项目利用越南基地现有土地，投资 7 亿元，建设年产 3.5GW 高功率组件生产线及配套设施。

（信息来源：智汇光伏）

- **中电建集采：5GW 组件、5GW 逆变器**

10 日，中国电建发布 2021 年度光伏发电项目所需多晶硅、单晶硅光伏组件以及逆变器集中采购公告，组件、逆变器的采购总容量均为 5GW。投标文件截止时间为 2020 年 10 月 3 日。

（信息来源：智汇光伏）

- **上机数控包头二期 8GW 单晶项目投产**

11 月 10 日，上机数控子公司弘元新材二期 8GW 单晶项目成功点火投产。该项目总投资 58 亿元；一期 5GW 单晶项目总投资 30 亿元，于 2019 年 6 月 13 日开工建设，同年 11 月 7 日开始投产；二期 8GW 单晶项目于 2020 年 7 月开工建设，总投资 28 亿元，总建筑面积约 11 万平方米。

（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
600438	通威股份	11 月 7 日	通威股份:关于签订重大销售框架合同的公告	公司下属多家子公司与晶科能源及其子公司签订多晶硅购销框架协议，合同对方拟于 2020 年 11 月至 2023 年 12 月间向公司旗下子公司采购多晶硅产品合计 9.3 万吨，产品价格随行就市。
002459	晶澳科技	11 月 9 日	晶澳科技:关于公司实际控制人,董事长兼总经理被立案调查的公告	公司实控人、董事长兼总经理靳保芳被平度市监察委员会立案调查、留置。公司及子公司生产经营秩序正常，尚未知悉被调查原因是否与上市公司存在关系。

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）年内新增装机量不及预期；

3）国外疫情恢复不及预期；

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