光伏

行业周报（20201102-20201108）

维持评级

报告原因：定期报告

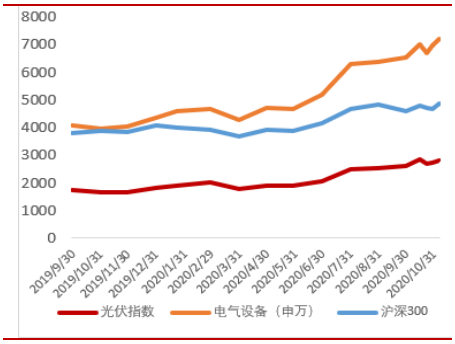
容配比全面放开，碳交易计划开展

看好

2020 年 11 月 08 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（20201026—20201101）：三季报业绩整体乐观，玻璃价格快速上涨

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（20201102-20201108），沪深 300 上涨 4.05%，申万一级 28 个行业中的 26 个出现上涨，电气设备行业上涨 3.84%，在申万一级行业中排名第 12，Wind 光伏指数上涨 3.80%。
- 个股：光伏行业（Wind 光伏指数成分股）中 44 只个股实现正收益，其中，南玻 A 以 23.70%的涨幅领涨，康跃科技以-10.50%的跌幅领跌。
- 估值：截至 2020 年 11 月 6 日，光伏行业（Wind 光伏指数）的 PE(TTM)为 43.06，电气设备行业（申万一级）的市盈率为 39.97。

价格跟踪

- 本周产业链价格总体维持稳定：
- **硅料**供给持续增加，均价小幅下跌；
- 单晶**硅片**价格维稳，多晶硅片价格继续下跌；
- **电池片**本周均价维稳，后续下跌趋缓；
- **光伏玻璃**均价本周小幅上涨；**组件**明年 Q1-Q2 报价基本持平。

行业动态

- 六大组件巨头呼吁放开玻璃产能限制
- 容配比放至最高 1.8，额定功率按交流侧计
- 全国碳排放权交易将正式开展

投资建议

- 本周 3.2mm 光伏玻璃均价上涨至每平米 43 元人民币，最高价上涨至每平米 48 元人民币，国内 Top6 组件企业纷纷计划减产。由于光伏玻璃的供给具有一定的刚性，其供给紧缺的状况或将持续至 2022 年，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 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

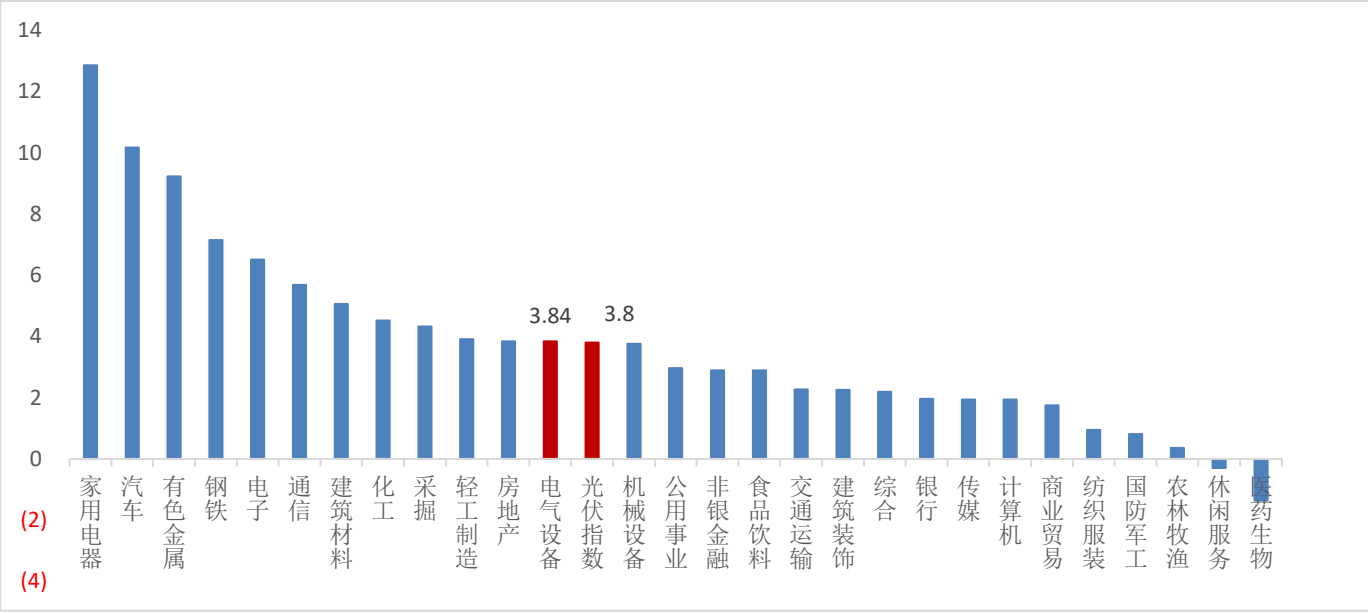
表 2：过去一周上市公司重要公告 8

1.行情回顾

1.1 行业整体表现

本周（20201102-20201108），沪深 300 上涨 4.05%，收于 4885.72 点，28 个申万一级行业中有 26 个出现上涨，Wind 光伏指数上涨 3.80%，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 3.84%，在申万一级行业中排第 12。

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（20201102-20201108）光伏行业（Wind 光伏指数 57 只成分股）中 44 只个股实现正收益，其中，南玻 A（23.70%）、安彩高科（17.05%）、上能电气（13.20%）、阳光电源（11.77%）、亚玛顿（10.79%）领涨。

表 1：本周光伏行业涨跌幅排名前五的个股（%）

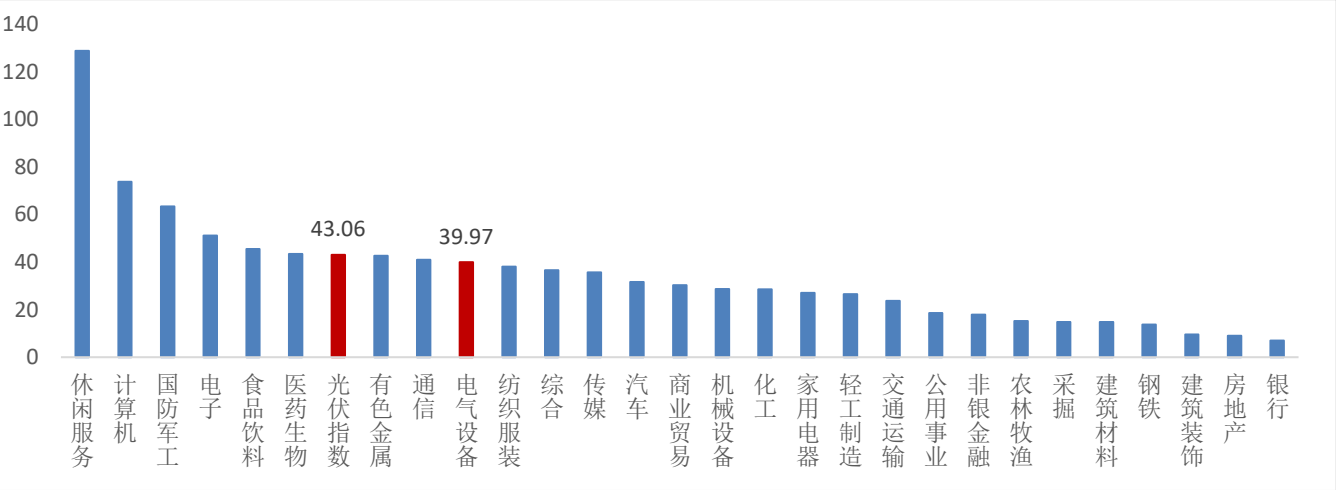
涨幅前五的个股			跌幅前五的个股		
代码	简称	周涨跌幅	代码	简称	周涨跌幅
000012.SZ	南玻 A	23.70	300391.SZ	康跃科技	-10.50
600207.SH	安彩高科	17.05	300763.SZ	锦浪科技	-7.25
300827.SZ	上能电气	13.20	002309.SZ	中利集团	-6.43
300274.SZ	阳光电源	11.77	601012.SH	隆基股份	-6.13
002623.SZ	亚玛顿	10.79	603507.SH	振江股份	-5.05

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 行业估值情况

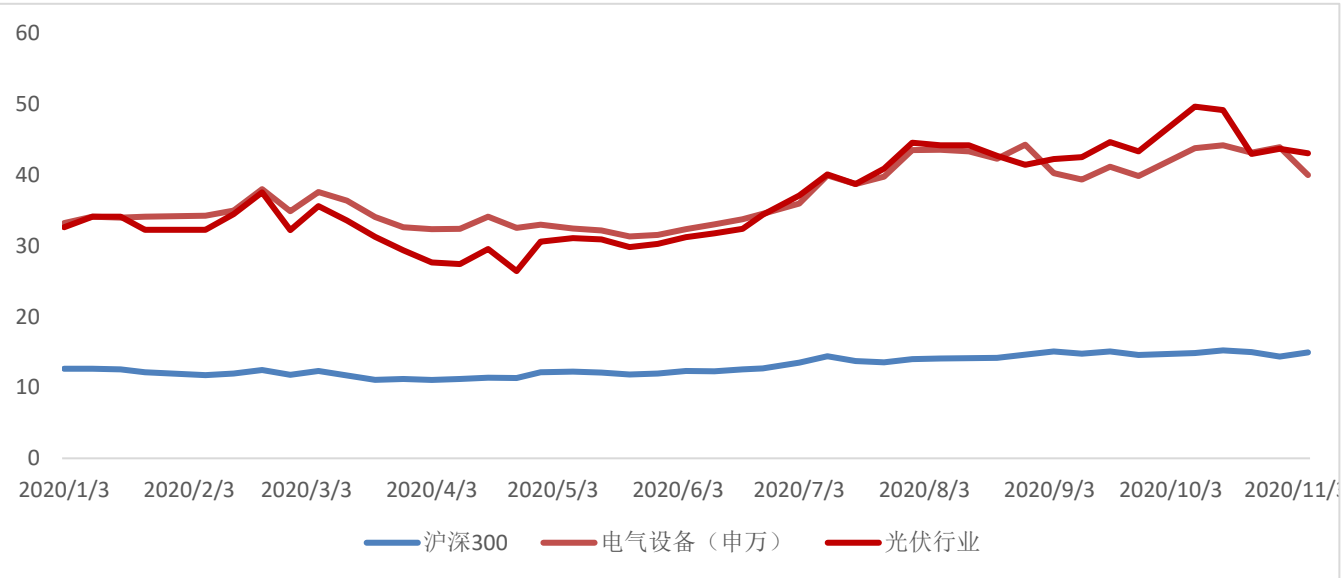
截至 2020 年 11 月 6 日，光伏行业（Wind 光伏指数）的 PE(TTM)为 43.06，电气设备行业（申万一级）的市盈率为 49.97，在申万一级行业中处于中上游。

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

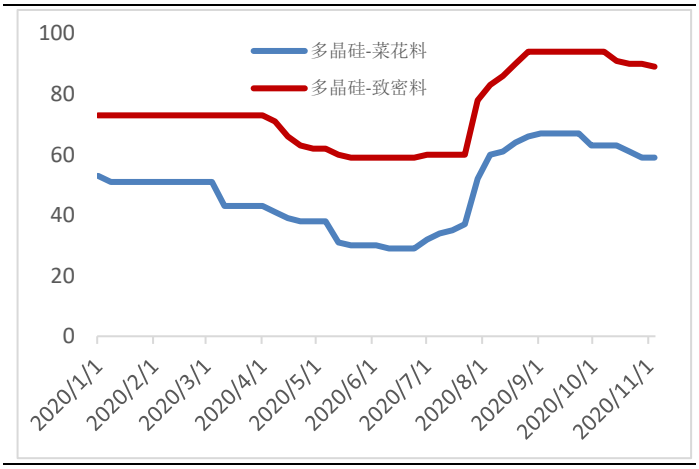
2.1 硅料价格

本周单晶用料价格小幅下滑，均价落在每公斤 89 元人民币。本月受东立光伏检修、新疆协鑫事故、永祥乐山洪水影响的产线均可恢复满产，再加上少部分维持低开工率的多晶硅企业正逐步增产，预计 11 月国内硅料供给将进一步提升，短期内单晶用料价格将呈缓慢小幅下跌态势。多晶用料本周需求依旧疲软，均价维稳在每公斤 59 元人民币。

2.2 硅片价格

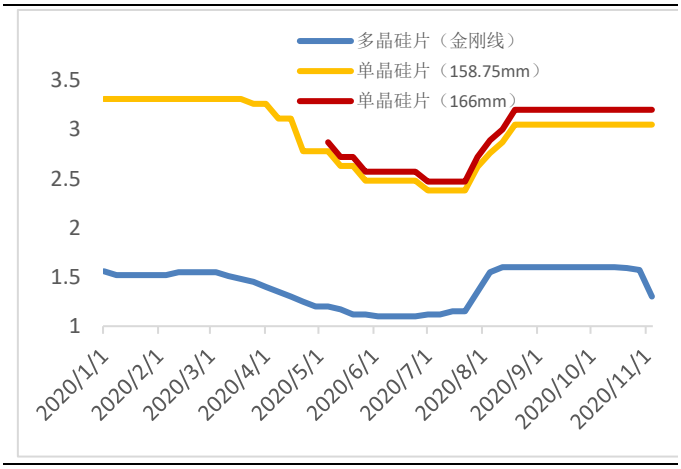
本周单晶硅片成交价与上周相比变化不大，国内 G1 与 M6 成交价分别落在每片 3.03-3.08 元及 3.18-3.23 元人民币之间。以多晶为主的印度市场受疫情影响，需求回暖困难重重，当前多晶硅片整体供大于需，本周多晶硅片价格继续下跌，成交均价落在每片 1.3 元人民币。

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

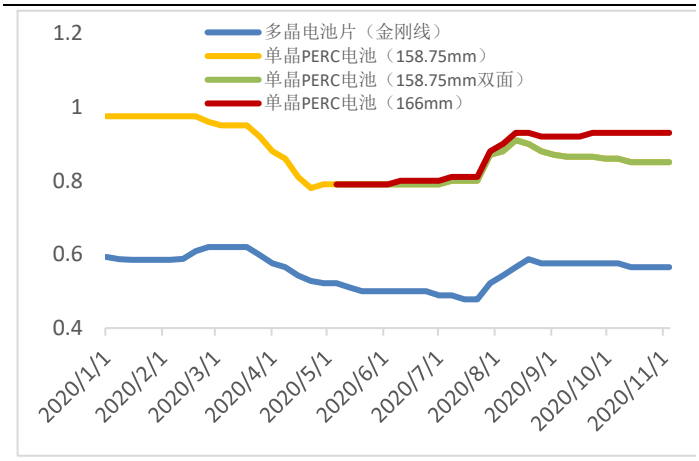
本周 M6 尺寸供给偏紧，本周均价持稳每瓦 0.93-0.935 元人民币。G1 尺寸本周价格维稳在每瓦 0.85 元人民币，预计后续下跌动力趋缓，价格有望维持至十一月中旬。多晶电池片本周均价维稳在每片 2.6 元人民币。

2.4 组件价格

本周 3.2mm 镀膜玻璃价格大多落在每平米 42-43 元人民币、2.0mm 玻璃价格落在每平米 34 元人民币左

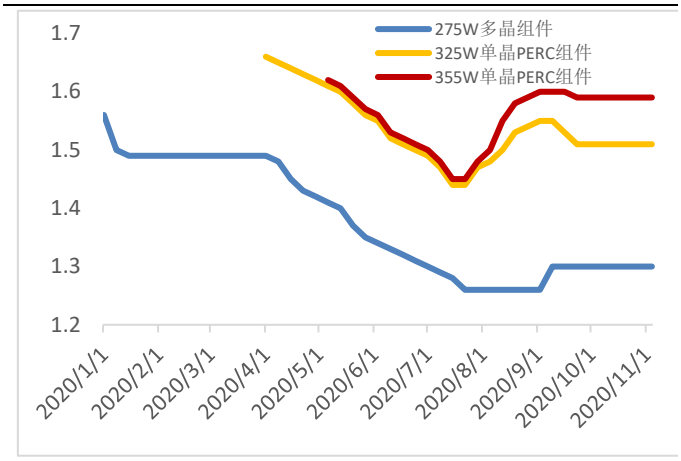
右。由于玻璃短缺状况在短期内难以缓解，明年 Q1-Q2 的组件订单报价与现在基本持平。

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

- **六大组件巨头呼吁放开玻璃产能限制**

11 月 3 日下午，阿特斯、东方日升、晶澳科技、晶科能源、隆基股份、天合光能六大光伏组件龙头联合发布《关于促进光伏组件市场健康发展的联合呼吁》，表示玻璃供应和价格“失控”已经直接影响到组件制造企业的正常生产，恳请国家相关部门能考虑给光伏市场年终“抢装潮”降温，并呼吁放开对光伏玻璃产能扩张的限制。（注：近期工信部下发关于征求《水泥玻璃行业产能置换实施办法（修订稿）》意见的函，规定光伏玻璃须开展产能置换，此次呼吁系光伏业界对于该函中的相关规定所提建议。）

（信息来源：北极星太阳能光伏网）

- **容配比放至最高 1.8，额定功率按交流侧计**

10 月 23 日，国家能源局批准《水电工程生态流量实时监测系统技术规范》等 502 项能源行业标准正式下发，该标准自文件下发之日起执行。该标准对容配比采取了新的规定，最高可达到 1.8：1。这是我国首个正式下发的、全面放开容配比的规范。整体而言，此次放开容配比适应了光伏平价时代的要求，对于提升组件需求、降低光伏电站度电成本，加速光伏平价上网具有重要意义。

（信息来源：智汇光伏）

- **全国碳排放权交易将正式开展**

11 月 2 日，生态环境部办公厅下发关于公开征求《全国碳排放权交易管理办法（试行）》（征求意见稿）

和《全国碳排放权登记交易结算管理办法（试行）》（征求意见稿）意见的通知，全国碳排放权交易将正式开展。根据现有政策和数据进行计算，可以给风电、光伏项目带来每度电 1.3~7.4 分的额外收益。

（信息来源：智汇光伏）

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 3 日	上机数控:关于签订重大销售合同的公告	公司及下属子公司弘元新材料（包头）与天合光能就单晶硅片的销售签订合同，2021-2025 年，对方每年向公司子公司采购不少于 4GW 单晶硅片，对应 210 尺寸单晶硅片 4 亿片，5 年总计 20GW，预计销售金额 5 年总计 102.40 亿元（含税），具体销售价格采取月度议价。
688599	天合光能	11 月 3 日	天合光能:关于签订重大采购合同的公告	公司与上机数控及其下属子公司弘元新材料（包头）签订长单采购合同，2021-2025 年，公司每年向对方采购不少于 4GW 单晶硅片，对应 210 尺寸单晶硅片 4 亿片，5 年总计 20GW，预计采购金额 5 年总计 102.40 亿元（含税），实际采购价格采取月度议价方式。

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