光伏

行业周报（20201026-20201101）

维持评级

报告原因：定期报告

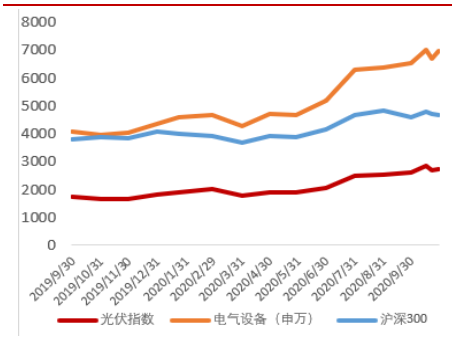
三季报业绩整体乐观，玻璃价格快速上涨

看好

2020 年 11 月 01 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（20201019—20201025）：户用装机持续旺盛，龙头业绩多超预期

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（20201026-20201101），沪深 300 下跌 0.49%，，申万一级 28 个行业中的 7 个出现上涨，电气设备行业上涨 3.81%，在申万一级行业中排名第 2，Wind 光伏指数上涨 0.97%。
- 个股：光伏行业（Wind 光伏指数成分股）中 30 只个股实现正收益，其中，阳光电源以 38.83%的涨幅领涨，露笑科技以-11.75%的跌幅领跌。
- 估值：截至 2020 年 10 月 30 日，光伏行业（Wind 光伏指数）的 PE(TTM)为 43.68，电气设备行业（申万一级）的市盈率为 43.91。

价格跟踪

- 本周产业链价格总体维持稳定：
- **硅料**供给增加叠加需求向好，均价维稳；
- 单晶**硅片**价格维稳，多晶硅片价格小幅下跌；
- **电池片**价格整体稳定，G1 需求逐渐转向 M6；
- **光伏玻璃**均价本周涨幅较大；**组件**受迫下游压力价格保持稳定，玻璃涨价进一步压缩组件利润空间。

行业动态

- 山西能源局下发《落实可再生能源电力消纳责任权重实施方案》通知
- 华电山西朔州 2.2GW 平价光伏基地获集团内部批复
- 10 家企业瓜分云南 11GW 风、光项目指标

投资建议

- 受益于年底抢装带来的光伏玻璃供不应求，本周 3.2mm 光伏玻璃均价上涨至每平米 41 元人民币，最高价上涨至每平米 48 元人民币。另外，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，光伏玻璃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，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**。

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 5

2.1 硅料价格 5

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

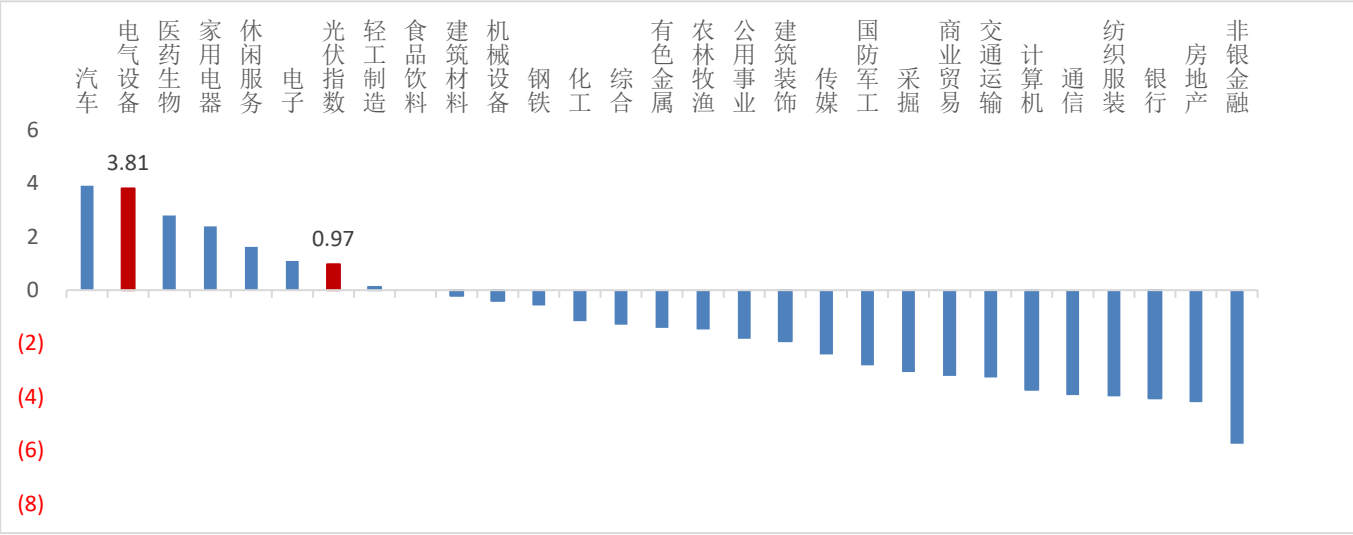
表 2：过去一周上市公司重要公告 8

1.行情回顾

1.1 行业整体表现

本周（20201026-20201101），沪深 300 下跌 0.49%，收于 4695.33 点，28 个申万一级行业中有 7 个出现上涨，Wind 光伏指数上涨 0.97%，表现超过申万 28 个一级行业中的 22 个，其中，电气设备行业上涨 3.81%，在申万一级行业中排第 2。

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（20201026-20201101）光伏行业（Wind 光伏指数 57 只成分股）中 30 只个股实现正收益，其中，阳光电源（38.83%）、福莱特（23.64%）、固德威（20.14%）、赛伍技术（16.76%）、中信博（16.00%）领涨。

表 1：本周光伏行业涨跌幅排名前五的个股（%）

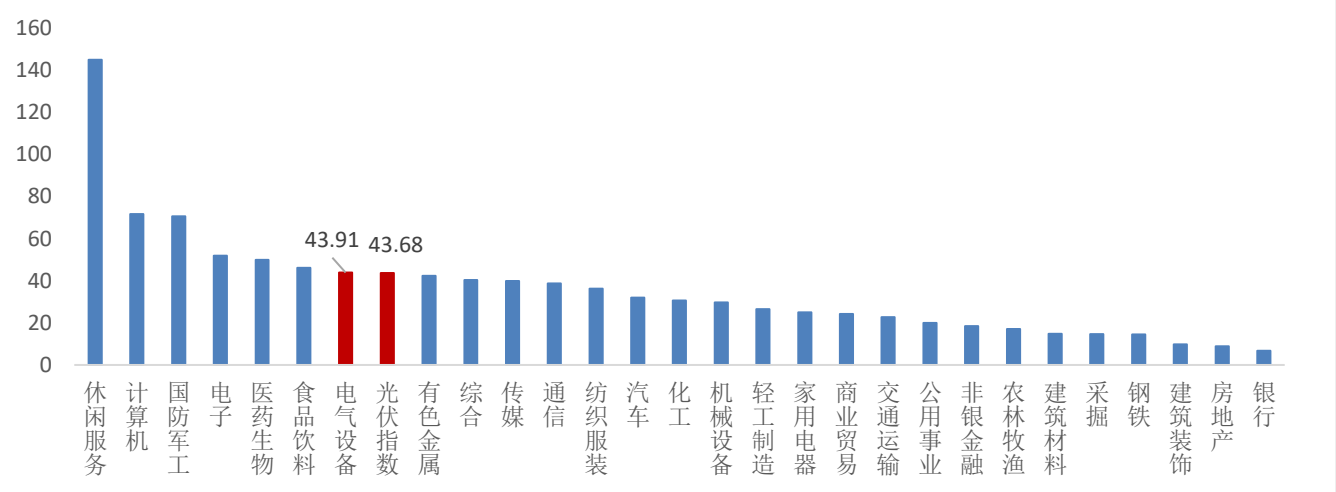
涨幅前五的个股			跌幅前五的个股		
代码	简称	周涨跌幅	代码	简称	周涨跌幅
300274.SZ	阳光电源	38.83	002617.SZ	露笑科技	-11.75
601865.SH	福莱特	23.64	688556.SH	高测股份	-11.24
688390.SH	固德威	20.14	002506.SZ	协鑫集成	-11.05
603212.SH	赛伍技术	16.76	300080.SZ	易成新能	-10.13
688408.SH	中信博	16.00	600770.SH	综艺股份	-10.03

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 行业估值情况

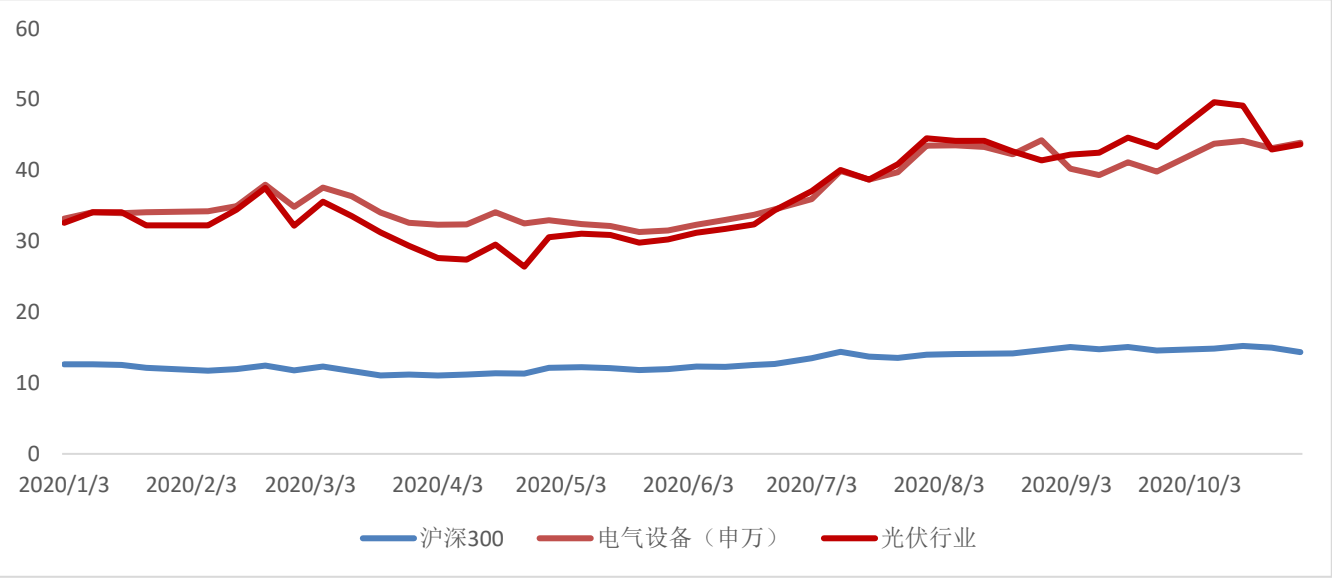
截至 2020 年 10 月 30 日，光伏行业（Wind 光伏指数）的 PE(TTM)为 43.68，电气设备行业（申万一级）的市盈率为 43.91，在申万一级行业中处于中上游。

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

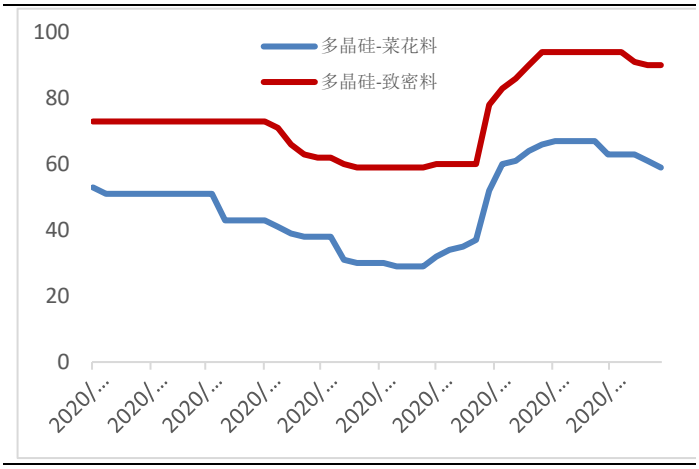
本周单晶用料均价维稳在每公斤 90 元人民币，目前市场上不存在多晶硅短缺情况，加上四季度终端需

求向好，预期四季度单晶用料降价幅度不至于太快。多晶用料价格本周出现小幅下滑，均价为每公斤 59 元人民币，市场对多晶用料需求偏低，短期内价格反弹可能性较小。

2.2 硅片价格

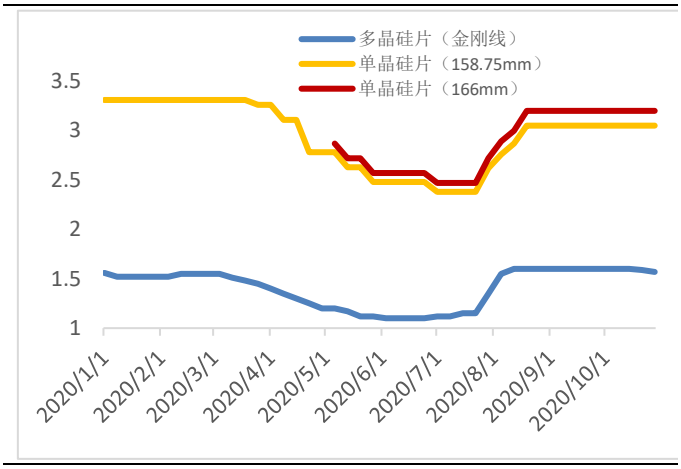
本周单晶硅片龙头隆基股份宣布 11 月牌价与 10 月维持相同价格，国内 G1 与 M6 成交价分别落在每片 3.03-3.08 元及 3.18-3.23 元人民币之间，与上周相比变化不大。受多晶终端需求低迷影响，本周多晶硅片价格小幅下滑，成交均价落在每片 1.57 元人民币。

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

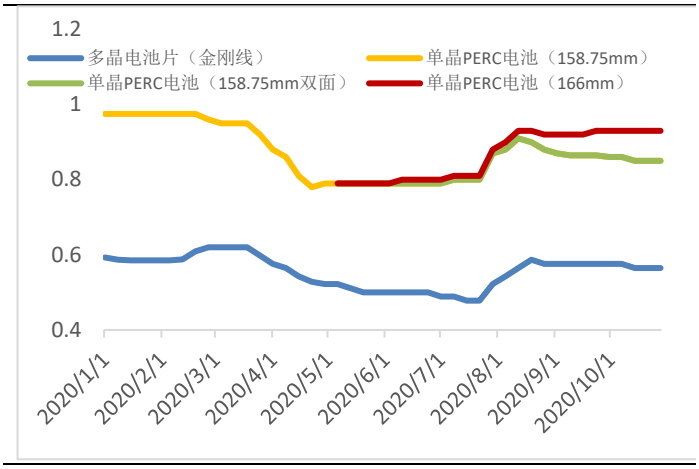
2.3 电池片价格

本周 M6 尺寸供给偏紧，价格持续坚挺，均价为每瓦 0.93-0.935 元人民币。G1 尺寸下半年多数需求转向 M6，但同时十一月开始部分厂家取消生产 G1，供给减少，因此本周价格维稳在每瓦 0.85 元人民币。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

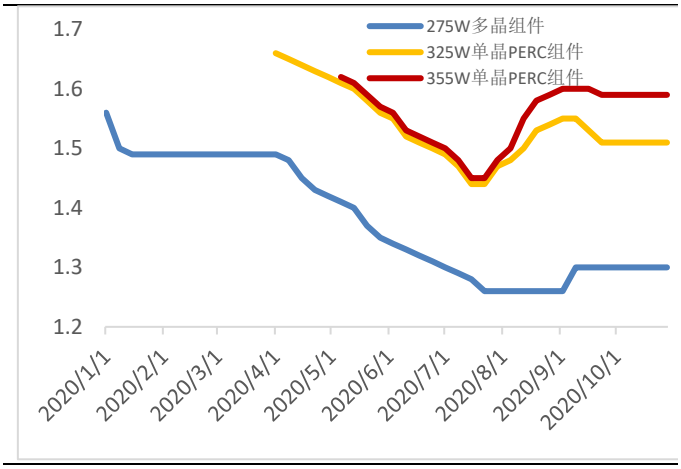
10-11 月进入组件需求高峰，但是玻璃和 EVA 胶膜的短缺迫使一些厂商下调开工率。本周 3.2mm 镀膜玻璃均价已来到每平米 41 元人民币，2.0mm 也涨至每平米 33 元人民币，涨价幅度较大，由于短缺幅度大，预期短期内光伏玻璃价格仍将继续上行。同时终端买方无法接受组件涨价，因此本周组件价格未出现明显波动，原材料成本的上涨使得组件利润进一步萎缩。

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

- **山西能源局下发《落实可再生能源电力消纳责任权重实施方案》的通知**

10 月 27 日，山西省能源局印发《落实可再生能源电力消纳责任权重实施方案》的通知，指出省能源局对省内承担消纳责任的各市场主体，明确最低可再生能源电力消纳责任权重，包括可再生能源电力总量消纳责任权重和非水电可再生能源电力消纳责任权重，并按责任权重对市场主体完成情况进行考核，对未完成消纳责任权重的市场主体进行监督落实，并依法依规予以处理。

（信息来源：光伏们）

- **华电山西朔州 2.2GW 平价光伏基地获集团内部批复**

近日华电集团批复了华电山西公司《关于山西华电朔州平鲁 2200MWp 平价光伏基地项目发起决策的请示》。根据华电集团批复文件，朔州平鲁光伏示范基地项目位于山西省朔州市平鲁区境内，规划装机容量 2200MW，并按照光伏容量 10%配套建设 220MW/440MW 储能设施，总投资约 85.18 亿元，拟由华电山西能源有限公司投资建设。

（信息来源：光伏们）

- **10 家企业瓜分云南 11GW 风、光项目指标**

10 月 26 日，云南省能源局发布《关于云南在适宜地区适度开发利用新能源省级遴选企业结果的公告》，华能、华电、大唐、国家电投、国家能投等共 10 家企业瓜分了云南省 2020-2021 年 11GW 风、光项目指标，包含：7.9GW 风电项目、3GW 光伏项目指标。

（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
603806	福斯特	10 月 26 日	福斯特:2020 年第三季度报告	公司 2020 年前三季度实现营业收入 54.69 亿元，同比增长 19.14%；实现归属上市公司股东的净利润 8.71 亿元，同比下降 47.06%。
601865	福莱特	10 月 28 日	福莱特:2020 年第三季度报告	公司 2020 年前三季度实现营业收入 40.17 亿元，同比增长 18.81%；实现归属上市公司股东的净利润 8.12 亿元，同比增长 59.94%。
002459	晶澳科技	10 月 28 日	晶澳科技:2020 年第三季度报告	公司 2020 年前三季度实现营业收入 166.95 亿元，同比增长 23.51%；实现归属上市公司股东的净利润 12.91 亿元，同比增长 85.29%。
002129	中环股份	10 月 28 日	中环股份:2020 年第三季度报告	公司 2020 年前三季度实现营业收入 133.77 亿元，同比增长 11.32%；实现归属上市公司股东的净利润 8.46 亿元，同比增长 20.57%。
300751	迈为股份	10 月 29 日	迈为股份:2020 年第三季度报告	公司 2020 年前三季度实现营业收入 16.15 亿元，同比增长 57.99%；实现归属上市公司股东的净利润 2.74 亿元，同比增长 49.47%。
601012	隆基股份	10 月 31 日	隆基股份:2020 年第三季度报告	公司 2020 年前三季度实现营业收入 338.32 亿元，同比增长 49.08%；实现归属上市公司股东的净利润 63.57 亿元，同比增长 82.44%。

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