光伏

行业周报（20201019-20201025）

维持评级

报告原因：定期报告

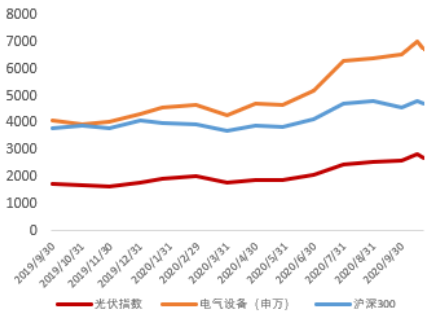
户用装机持续旺盛，龙头业绩多超预期

看好

2020 年 10 月 25 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（20201012—20201018）：四季度需求旺盛，长期景气持续

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（20201019-20201025），沪深 300 下跌 1.53%，，申万一级 28 个行业中的 2 个出现上涨，电气设备行业下跌 4.48%，在申万一级行业中排名第 24，Wind 光伏指数下跌 5.37%。
- 个股：光伏行业（Wind 光伏指数成分股）中 4 只个股实现正收益，其中，高测股份以 2.61%的涨幅领涨，捷佳伟创以-14.94%的跌幅领跌。
- 估值：截至 2020 年 10 月 23 日，光伏行业（Wind 光伏指数）的 PE(TTM)为 42.96，电气设备行业（申万一级）的市盈率为 43.13。

价格跟踪

- 本周产业链价格总体稳中有降：
- **硅料**供给持续增加，均价小幅下调；
- 单晶**硅片**高价维稳，多晶硅片价格小幅下跌；
- **电池片**价格整体稳定，M6 价格坚挺，G1 成交量较少；
- **光伏玻璃**供给短缺推动近期涨价；**组件**四季度已由前期协商，其价格保持稳定，因玻璃涨价拉高成本，现货价格或将出现上涨。

行业动态

- 晶澳 182 组件 DeepBlue 3.0 出货，开始向市场供货
- 9 月装机 1.3GW，2020 年户用指标预计将在 11 月底截止
- 光伏三类资源区补贴合理小时数确定，分别按 1600、1300、1100 小时计算

投资建议

- 本周迎来三季报集中发布期，多家光伏龙头股业绩超市场预期，随着年底竞价项目的抢装，四季度迎来了今年的光伏需求旺季，预期相关公司年底业绩将再上台阶。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

3.3 下周大事提醒 8

4.投资建议 9

5.风险提示 10

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

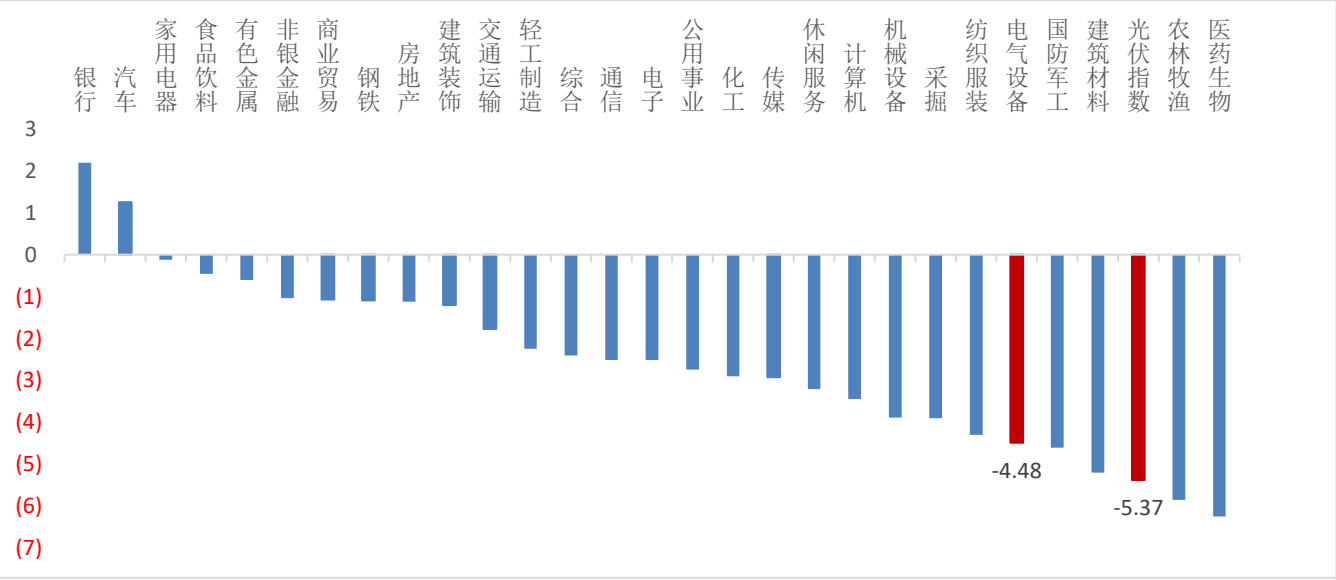
表 3：下周大事提醒 8

1.行情回顾

1.1 行业整体表现

本周（20201019-20201025），沪深 300 下跌 1.53%，收于 4718.49 点，28 个申万一级行业中有 2 个出现上涨，Wind 光伏指数下跌 5.37%，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 4.48%，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（20201019-20201025）光伏行业（Wind 光伏指数 57 只成分股）中 4 只个股实现正收益，其中，高测股份（2.61%）、易成新能（1.77%）、乐凯胶片（0.99%）、协鑫集成（0.26%）领涨。

表 1：本周光伏行业涨跌幅排名前五的个股（%）

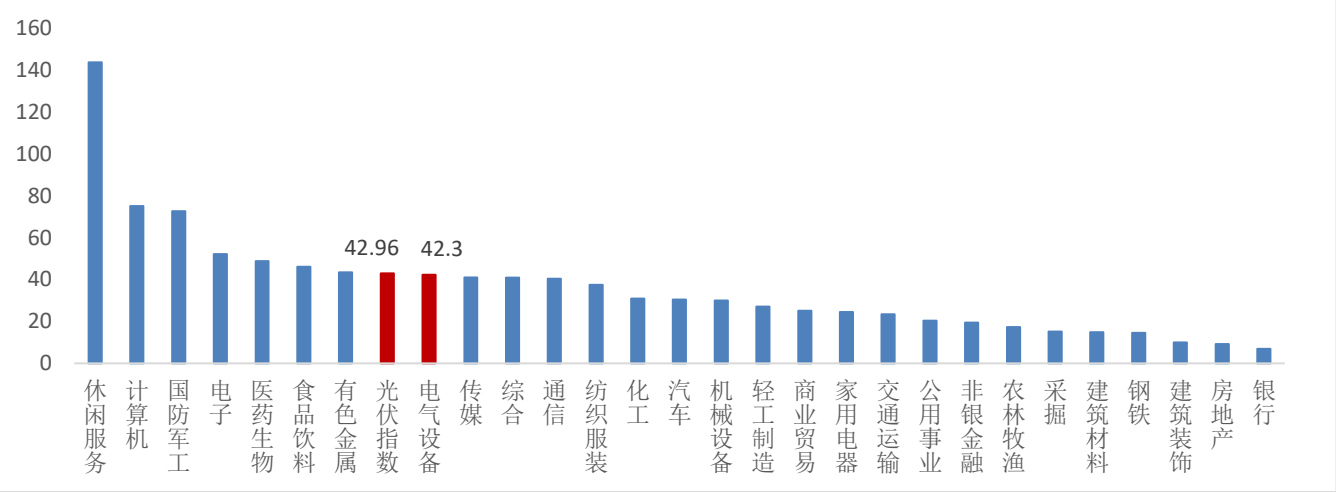
涨幅前五的个股			跌幅前五的个股		
代码	简称	周涨跌幅	代码	简称	周涨跌幅
688556.SH	高测股份	2.61	300724.SZ	捷佳伟创	-14.94
300080.SZ	易成新能	1.77	601865.SH	福莱特	-14.73
600135.SH	乐凯胶片	0.99	601012.SH	隆基股份	-10.97
002506.SZ	协鑫集成	0.26	300393.SZ	中来股份	-10.65
			603806.SH	福斯特	-10.22

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 行业估值情况

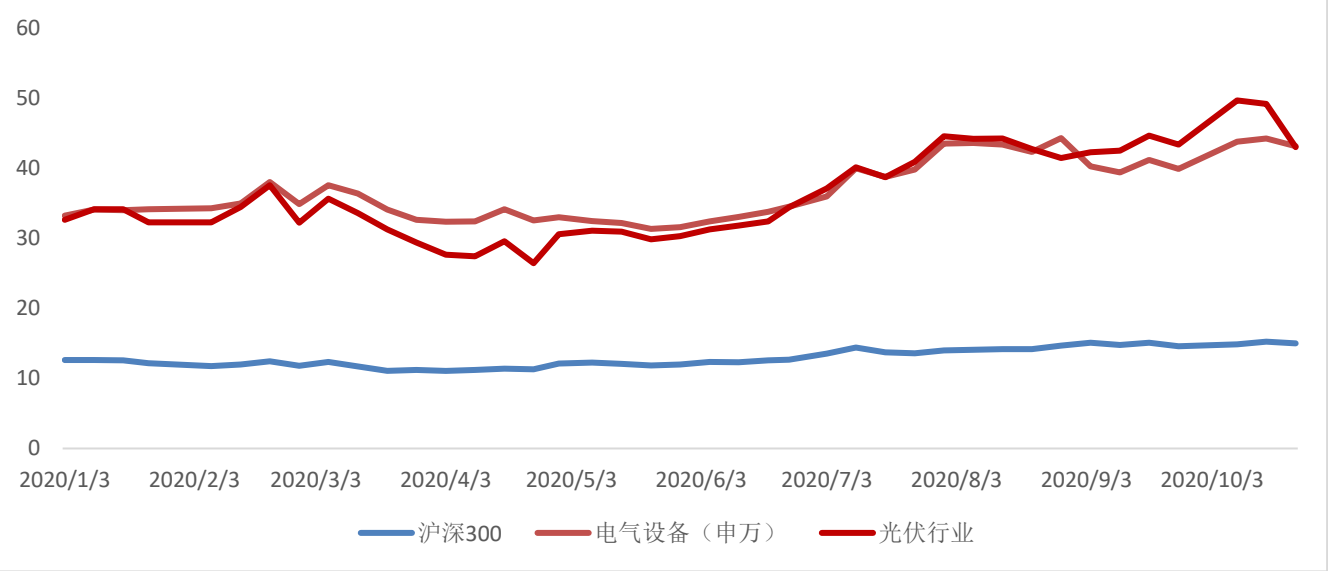
截至 2020 年 10 月 23 日，光伏行业（Wind 光伏指数）的 PE(TTM)为 42.96，电气设备行业（申万一级）的市盈率为 43.13，在申万一级行业中处于中上游。

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

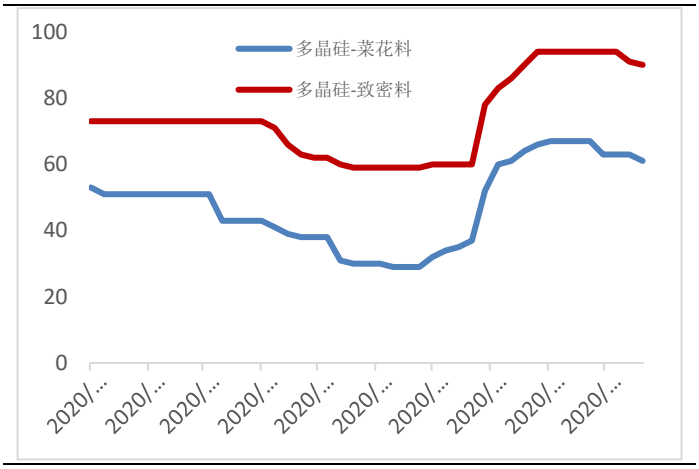
随着多晶硅企业供给持续增加，单晶硅片企业由于本身仍有硅料库存，且部分多晶硅企业存在库存压

力，本周单晶用料均价小幅下调至每公斤 90 元人民币，预期四季度单晶用料仍处于下行通道。由于多晶终端需求转弱，及国内多晶硅片价格小幅下滑，本周多晶用料价格小幅下调，均价落在每公斤 61 元人民币。

2.2 硅片价格

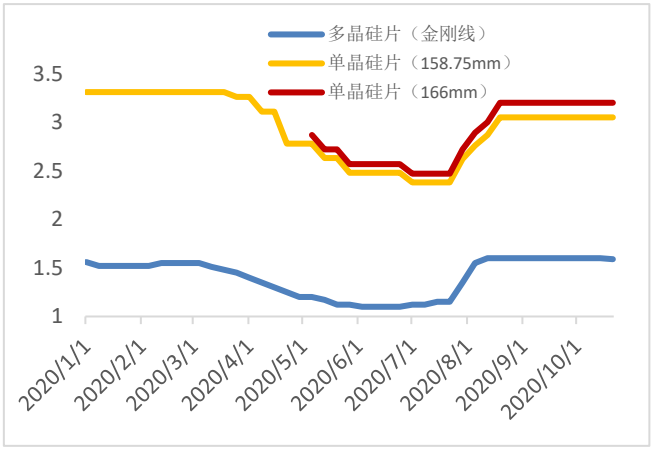
本周单晶硅片 G1 及 M6 维持高价坚挺水位，国内 G1 与 M6 成交价分别落在每片 3.03-3.08 元及 3.18-3.23 元人民币之间，与上周相比变化不大。随着四季度的抢装以及部分硅片企业进行年度检修减少硅片产能，虽然硅料价格略有松动，我们依旧预期接下来单晶硅片价格大概率持稳。近期多晶终端需求转弱，本周多晶硅片价格出现松动下滑，成交均价落在每片 1.59 元人民币。

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

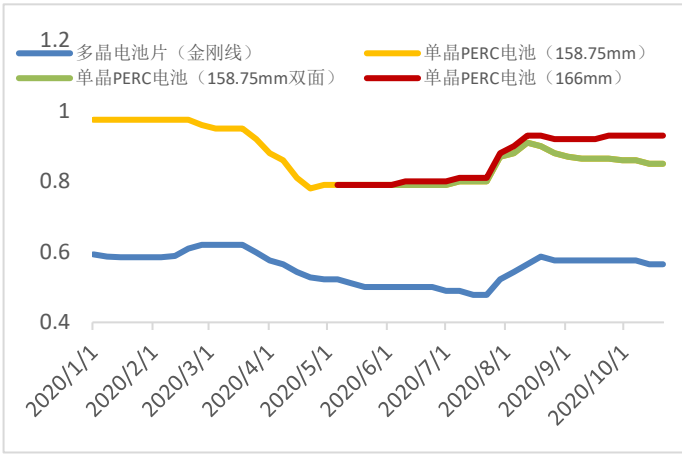
2.3 电池片价格

本周主要执行前期订单，新单较少。M6 尺寸供给偏紧，价格持续坚挺，均价为每瓦 0.93-0.94 元人民币。G1 尺寸由于近期玻璃短缺，厂家转而生产 M6，因此本周价格维稳在每瓦 0.85-0.86 元人民币，整体来看，预期 11 月份单晶电池片跌价幅度趋缓。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

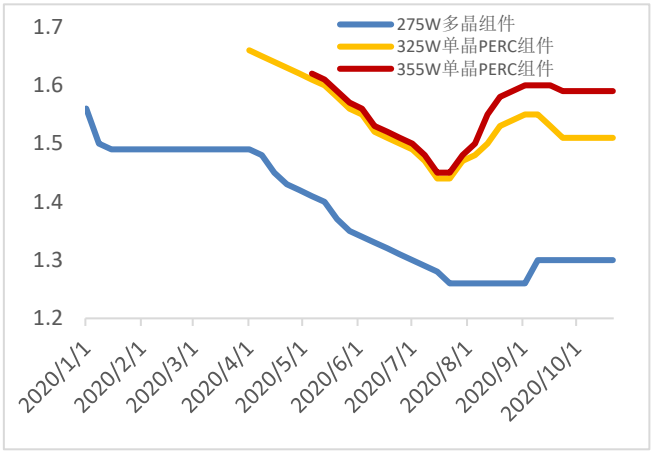
组件订单大多已在前期谈定价格，且组件价格已在 7-9 月有一波明显上涨，因此本周未出现明显波动。后续由于玻璃价格上涨拉高组件成本，现货市场价格或将出现上涨。

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 182 组件 DeepBlue 3.0 出货，开始向市场供货**

10 月 17 日，晶澳科技 182 组件 DeepBlue 3.0 全球首单从晶澳义乌基地顺利出货，标志着晶澳正式开始向全球市场供货 182 组件，该产品将进一步提高晶澳高效组件生产能力和市场竞争力，促进产业链更加匹配，提高公司一体化模式的盈利水平。

（信息来源：光伏们）

- **9 月装机 1.3GW，2020 年户用指标预计将在 11 月底截止**

10 月 19 日，国家能源局发布了 9 月份户用光伏项目信息。2020 年 9 月新纳入国家财政补贴规模户用光伏项目总装机容量约 1.3GW。截至 2020 年 9 月底，全国累计纳入 2020 年国家财政补贴规模户用光伏项目装机容量约 5.27GW。根据目前情况，到 11 月 15 日公布截止 10 月底的当年累计规模时，总装机规模势必将超过年初制定的 6GW 指标，这意味着 2020 年 11 月 30 日将是 2020 年享受 0.08 元/kWh 度电补贴户用光伏项目的截止日期。

（信息来源：光伏们）

- **补贴合理小时数出炉！光伏按 1600、1300、1100 小时**

近日，财政部、发改委、能源局联合印发《关于促进非水可再生能源发电健康发展的若干意见》有关事项的补充通知。确定了光伏发电一类、二类、三类资源区项目全生命周期合理利用小时数为 32000 小时、26000 小时和 22000 小时。国家确定的光伏领跑者基地项目和 2019、2020 年竞价项目全生命周期合理利用

小时数在所在资源区小时数基础上增加 10%。

（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
600732	爱旭股份	10 月 20 日	爱旭股份:2020 年第三季度报告	公司 2020 年前三季度实现营业收入 62.56 亿元，同比增长 49.45%；实现归属上市公司股东的净利润 3.74 亿元，同比下降 24.87%。
300763	锦浪科技	10 月 21 日	锦浪科技:2020 年第三季度报告	公司 2020 年前三季度实现营业收入 13.51 亿元，同比增长 74.31%；实现归属上市公司股东的净利润 2.10 亿元，同比增长 188.84%。
603185	上机数控	10 月 23 日	上机数控:2020 年第三季度报告	公司 2020 年前三季度实现营业收入 19.47 亿元，同比增长 317.44%；实现归属上市公司股东的净利润 3.43 亿元，同比增长 125.56%。
600438	通威股份	10 月 23 日	通威股份:2020 年第三季度报告	公司 2020 年前三季度实现营业收入 316.78 亿元，同比增长 13.04%；实现归属上市公司股东的净利润 33.33 亿元，同比增长 48.57%。
002623	亚玛顿	10 月 23 日	亚玛顿:2020 年第三季度报告	公司 2020 年前三季度实现营业收入 11.54 亿元，同比增长 41.42%；实现归属上市公司股东的净利润 7188.46 万元，同比增长 4046.82%。
002335	科华恒盛	10 月 24 日	科华恒盛:2020 年第三季度报告	公司 2020 年前三季度实现营业收入 28.88 亿元，同比增长 11.92%；实现归属上市公司股东的净利润 2.57 亿元，同比增长 92.86%。
300118	东方日升	10 月 24 日	东方日升:2020 年第三季度报告	公司 2020 年前三季度实现营业收入 108.30 亿元，同比增长 10.80%；实现归属上市公司股东的净利润 6.48 亿元，同比下降 17.33%。

资料来源：wind，山西证券研究所

3.3 下周大事提醒

表 3：下周大事提醒

代码	简称	日期	事件概要
002309	中利集团	10 月 27 日	三季报预计披露日期。
603806	福斯特	10 月 26 日	三季报预计披露日期。
002518	科士达	10 月 27 日	三季报预计披露日期。
300842	帝科股份	10 月 28 日	三季报预计披露日期。

601865	福莱特	10 月 28 日	三季报预计披露日期。
688599	天合光能	10 月 28 日	三季报预计披露日期。
002459	晶澳科技	10 月 28 日	三季报预计披露日期。
002610	爱康科技	10 月 28 日	三季报预计披露日期。
002129	中环股份	10 月 28 日	三季报预计披露日期。
300724	捷佳伟创	10 月 28 日	三季报预计披露日期。
300751	迈为股份	10 月 29 日	三季报预计披露日期。
300316	晶盛机电	10 月 29 日	三季报预计披露日期。
300274	阳光电源	10 月 30 日	三季报预计披露日期。
601877	正泰电器	10 月 30 日	三季报预计披露日期。
601012	隆基股份	10 月 31 日	三季报预计披露日期。
002506	协鑫集成	10 月 31 日	三季报预计披露日期。

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