光伏

行业周报（20201012-20201018）

维持评级

报告原因：定期报告

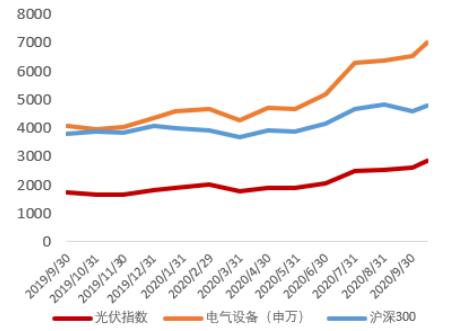
四季度需求旺盛，长期景气持续

看好

2020 年 10 月 18 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（20200921—20200927）：隆基通威深度联手，头部企业积极布局

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（20201012-20201016），沪深 300 上涨 2.36%，，申万一级 28 个行业中的 25 个出现上涨，电气设备行业上涨 1.18%，在申万一级行业中排名第 18，Wind 光伏指数上涨 0.46%。
- 个股：光伏行业（Wind 光伏指数成分股）中 25 只个股实现正收益，其中，科华恒盛以 19.27%的涨幅领涨，锦浪科技以-9.92%的跌幅领跌。
- 估值：截至 2020 年 10 月 16 日，光伏行业（Wind 光伏指数）的 PE(TTM)为 49.14，电气设备行业（申万一级）的市盈率为 44.19。

价格跟踪

- 本周产业链价格总体稳中有降：
- **硅料**供给逐渐拉升，价格呈下降趋势；
- 单晶**硅片**供需平衡，价格基本持稳，多晶硅片价格不变，预计短期转跌；
- **电池片**价格稳定，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，其价格难以反映玻璃成本上涨，四季度利润偏紧。

行业动态

- 特朗普拟取消双面组件关税豁免并将 2021 年关税提高至 18%
- 国家能源局公布 8GW 光伏竞价转平价名单
- 山西：风光一类优先发电，煤电机组不再安排优先电量

投资建议

- 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。近期光伏玻璃价格的持续上涨也映证了这一事实，虽然多家公司已公布其扩产计划，但是光伏玻璃产能建设周期较长，且受政策控制，因此预计两年内供不应求的状况难以得到缓解。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 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

3.3 下周大事提醒 8

4.投资建议 9

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

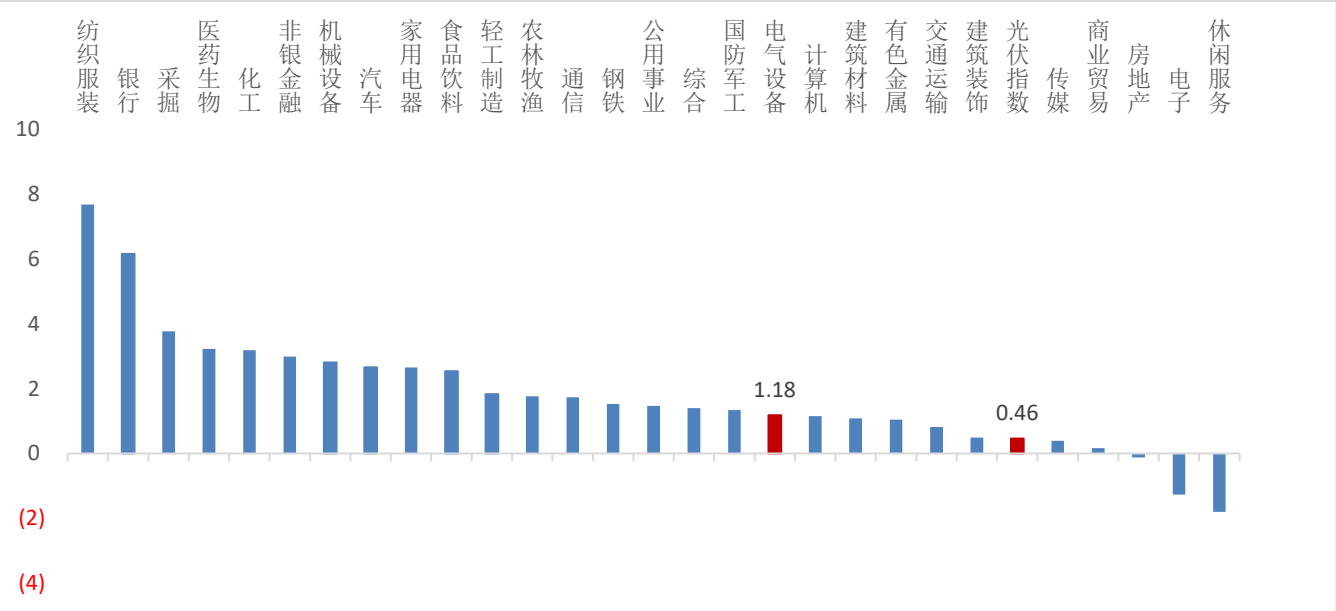
表 3：下周大事提醒 8

1.行情回顾

1.1 行业整体表现

本周（20201012-20201016），沪深 300 上涨 2.36%，收于 4791.68 点，28 个申万一级行业中有 25 个出现上涨，Wind 光伏指数上涨 0.46%，表现超过申万 28 个一级行业中的 5 个，其中，电气设备行业上涨 1.18%，在申万一级行业中排第 18。

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（20201012-20201016）光伏行业（Wind 光伏指数 57 只成分股）中 25 只个股实现正收益，其中，科华恒盛（19.27%）、福莱特（17.59%）、中来股份（15.64%）、迈为股份（14.09%）、珈伟新能（10.48%）领涨。

表 1：本周光伏行业涨跌幅排名前五的个股（%）

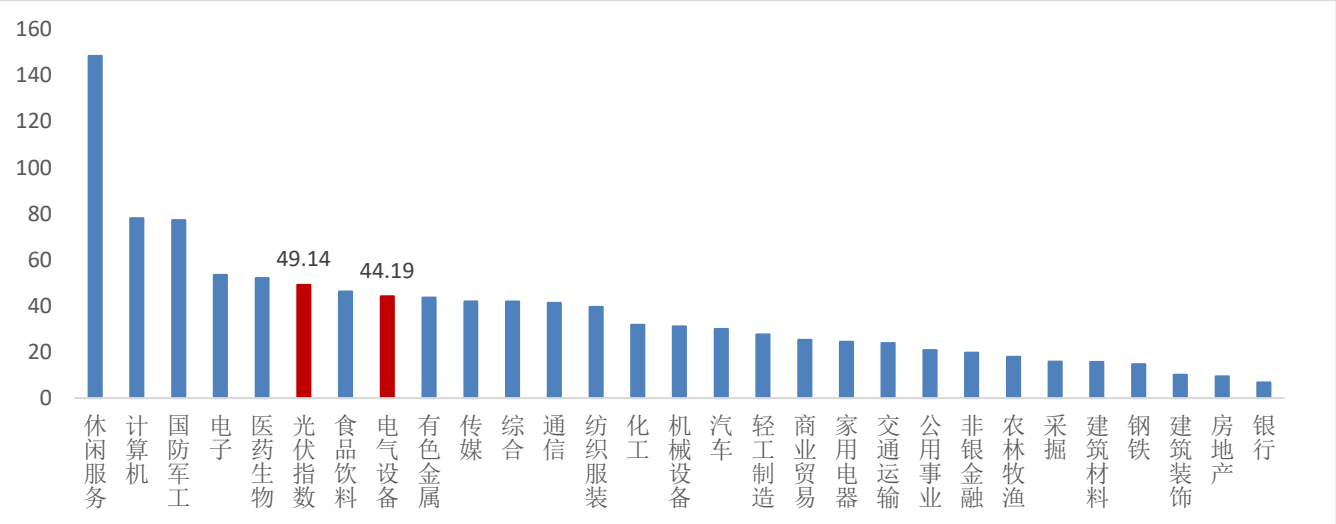
涨幅前五的个股			跌幅前五的个股		
代码	简称	周涨跌幅	代码	简称	周涨跌幅
002335.SZ	科华恒盛	19.27	300763.SZ	锦浪科技	-9.92
601865.SH	福莱特	17.59	300827.SZ	上能电气	-9.03
300393.SZ	中来股份	15.64	601012.SH	隆基股份	-6.93
300751.SZ	迈为股份	14.09	002506.SZ	协鑫集成	-6.73
300317.SZ	珈伟新能	10.48	688390.SH	固德威	-6.36

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 行业估值情况

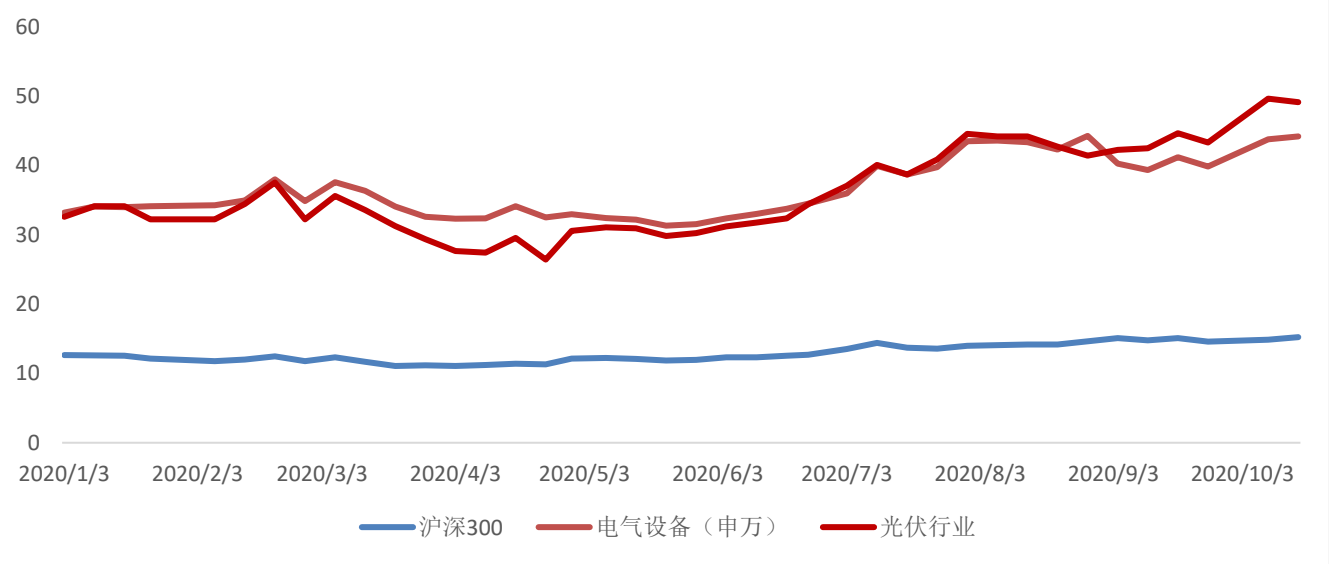
截至 2020 年 10 月 16 日，光伏行业（Wind 光伏指数）的 PE(TTM)为 49.14，电气设备行业（申万一级）的市盈率为 44.19，在申万一级行业中处于中上游。

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

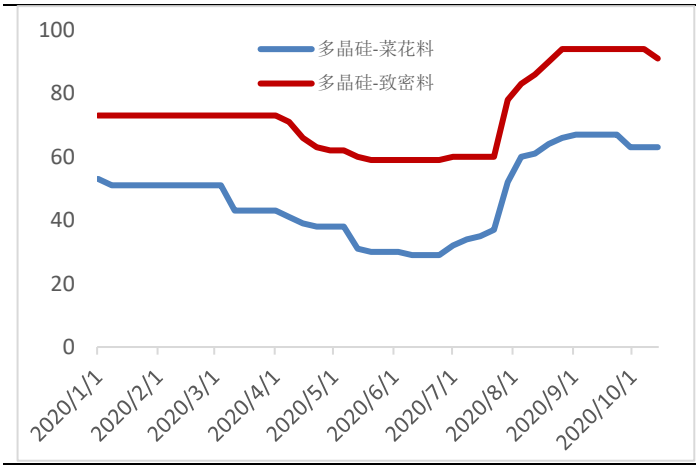
2.1 硅料价格

本周单晶用料呈跌价走势，实际成交订单数偏少，均价为每公斤 91 元人民币。随着四季度硅料供给逐渐拉升，预计接下来硅料价格呈下跌趋势。多晶用料价格相比前期变化不大，均价为每公斤 63 元人民币。

2.2 硅片价格

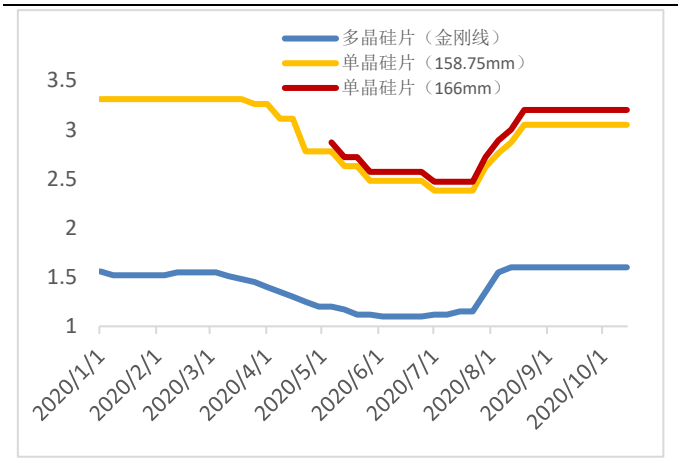
本周单晶硅片供需较为均衡，G1 和 M6 成交价相比前期基本持稳，国内 G1 及 M6 分别落在每片 3.03-3.08 元及 3.18-3.23 元人民币之间，多晶硅片价格无明显变化，预计短期内其价格无法维持高价水位，将出现转跌迹象。

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

近期单晶电池片价格稳定在一定区间，M6 尺寸价格持续坚挺，均价落在每瓦 0.92-0.93 元人民币；由于光伏玻璃短缺，本周 G1 成交量较少，价格较为混乱，报价在每瓦 0.81-0.86 元人民币均有出现。多晶电池片价格本周小幅下滑至每片 2.6 元人民币，几乎已无跌价空间，已有部分厂商考虑年底关停多晶产线。

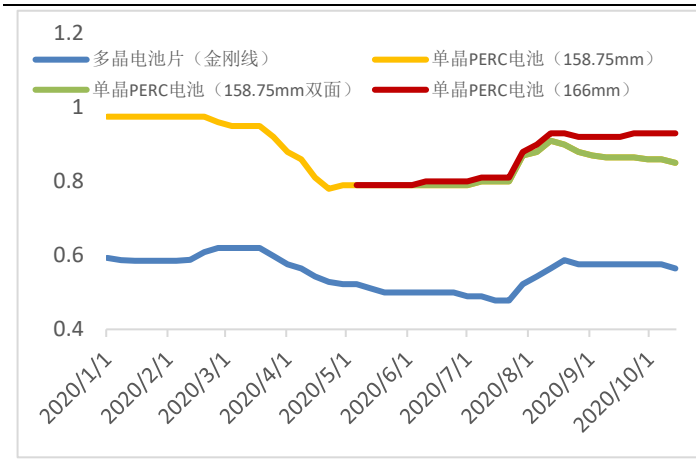
2.4 组件价格

近期组件出货火热叠加双面组件占比提高，加剧了玻璃短缺，3.2mm 玻璃每平米均价由 9 月份的 30 元大涨至目前的 36-40 元人民币。

而四季度组件价格已在 7-9 月份通过协商基本稳定在 1.58-1.6 元人民币、0.2-0.22 美元之间，随着光伏

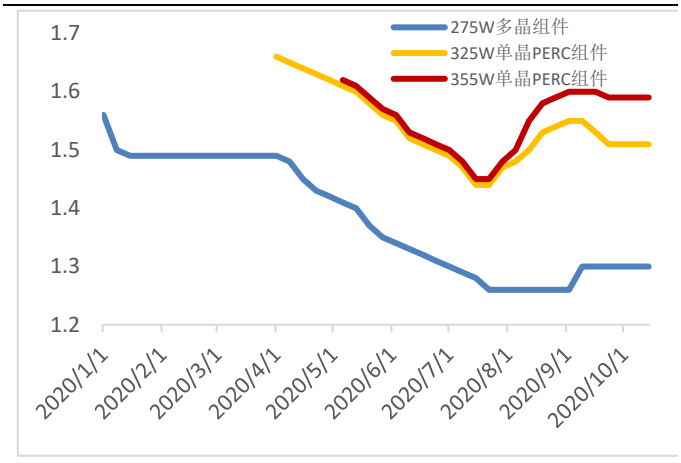
玻璃价格大涨，预期四季度组件端利润依旧艰辛。

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

- **特朗普拟取消双面组件关税豁免并将 2021 年关税提高至 18%**

10 月 10 日，白宫官网发布了一项“关于进一步促进应对进口晶硅光伏电池竞争而做出积极调整”的声明。美国现任总统特朗普在声明中回顾了自 2018 年 1 月以来，美国对进口晶硅光伏电池做出的关税政策及后续影响，并强调他决定取消对一些进口双面组件的关税减免，并将 2021 年对进口光伏组件的关税从原计划的 15%提高到 18%。

（信息来源：光伏们）

- **国家能源局公布 8GW 光伏竞价转平价名单**

10 月 15 日，国家能源局公示了约 8GW 光伏竞价转平价项目名单，涉及项目 1229 个。通知明确表示公示项目除并网消纳受限原因外，需在 2021 年底前并网。本次公示项目共分为两类，一类为 2019 年光伏发电国家补贴竞价已入选但逾期未并网项目规模为 3.89GW，项目个数 212 个；另一类为 2020 年光伏发电国家补贴竞价申报但未入选项目，规模为 4.1089GW，项目个数为 1017 个。

（信息来源：光伏们）

- **山西：风光一类优先发电，煤电机组不再安排优先电量**

近期，山西省能源局印发《全省电力供需平衡预案管理办法》的通知，提出：纳入规划的风能、太阳能、生物质能等可再生能源发电为一类优先发电；燃煤机组不再安排优先发电量。

（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
688599	天合光能	10 月 13 日	天合光能:2020 年前三季度业绩预告	公司预计 2020 年前三季度实现归属于母公司所有者的净利润为 7.55-8.36 亿元，同比增加 98.7%-120.10%左右；预计 2020 年前三季度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后净利润为 7.12-7.93 亿元，同比增加 67.65%-86.73%左右。
601012	隆基股份	10 月 14 日	隆基股份:关于股东集中竞价减持股份计划的公告	自公告之日起 15 个交易日后的六个月内，公司大股东李春安计划以集中竞价方式减持其所持公司无限售条件流通股不超过 3771.76 万股，拟减持数量不超过公司总股本的 1%，减持价格按照减持实施时的市场价格确定。
002335	科华恒盛	10 月 14 日	科华恒盛:2020 年前三季度业绩预告	公司预计 2020 年前三季度实现归属上市公司股东的净利润 12.0-13.3 亿元，同比增长 72.17%-90.82%。
300763	锦浪科技	10 月 14 日	锦浪科技:关于持股 5%以上股东及其一致行动人减持计划的预披露公告	公司股东东元创投和华桐恒德计划自本公告日起 15 个交易日后的 6 个月内，通过集中竞价方式合计减持公司股份不高于约 276.4 万股，占公司总股本的比例不超过 2%。
002459	晶澳科技	10 月 15 日	晶澳科技:2020 年前三季度业绩预告	公司预计 2020 年前三季度实现归属上市公司股东的净利润 1.38-1.72 亿元，同比增长 217.87%-294.40%。

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
600732	爱旭股份	10 月 20 日	三季报预计披露日期。
300763	锦浪科技	10 月 21 日	三季报预计披露日期。
603185	上机数控	10 月 23 日	三季报预计披露日期。
002623	亚玛顿	10 月 23 日	三季报预计披露日期。
600438	通威股份	10 月 23 日	三季报预计披露日期。
002335	科华恒盛	10 月 24 日	三季报预计披露日期。

300118	东方日升	10 月 24 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