能源革命大幕拉起，光伏估值重构进行时

——光伏板块周报 10.5-10.11

推荐|维持

报告要点：

- **光伏平价时代到来，迈向成长行业，长期空间巨大**

目前国内青海平价项目最低上网电价可达 3.25 美分/kWh，2020 年 8 月 5 日国家能源局发布 2020 年平价光伏、风电项目名单，总规模共计 44.45GW，其中光伏 33.05GW；海外频繁出现低于 2 美分/kWh 的电价，国内外发电价基本验证全球光伏平价时代到来，光伏行业周期性弱化，将迈向强成长行业。

伴随发电成本不断下降，光伏发电渗透率将持续提升，未来成为主流发电路线，长期空间巨大。2019 年全球光伏发电占比 3%左右，根据 BNEF，2050 年世界能源结构中将有 62%来自可再生能源，其中 48%是风能和太阳能；2050 年电力需求预计将增长 62%，年复合增速为 1.6%，预计光伏装机增长约 20 倍，累计装机达到 8440GW，年复合增速预计在 9%左右。

- **政策面，碳减排成为全球共识，行业中长期成长性确定**

中欧高度重视碳减排，支持清洁能源的美国总统候选人拜登胜选预期上升，碳减排成为全球共识。1）中国，“十四五”可再生能源规划上调非化石能源比例，预计 2030 年达到 20%；二氧化碳排放力争于 2030 年前达到峰值，努力争取 2060 年前实现碳中和；2）欧洲，欧洲议会 10 月 6 日以 352 票对 326 票、18 票弃权，通过提高欧盟 2030 年的气候目标，将 2030 年温室气体排放量（相比 1990 年）从目前 40%的减排目标提高到 60%；3）美国，总统候选人拜登呼吁在四年内在清洁能源方面投入 2 万亿美元。

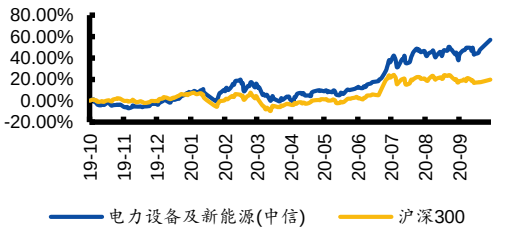
- **Q4 迎来最强旺季，板块处于高景气**

国内竞价项目迎来抢装，国内 Q4 装机量预计达到 20GW 左右；叠加海外需求，全球 Q4 装机预计达到 40GW 左右，Q4 有望迎来最强旺季。光伏玻璃价格一路上涨，根据 PVInfoLink，10 月 7 日 3.2mm 光伏玻璃最高价达到 40 元/平米，均价达到 37 元/平米，周涨幅 5.7%。不断上涨的玻璃价格，显现产能供不应求，行业处于高景气。

投资建议

光伏平价时代到来，短期处于景气，中期成长确定，长期空间巨大，而且光伏是我国在全球最具竞争力的产业，价值理应重估。建议关注光伏各产业链龙头企业：阳光电源、隆基股份、福莱特等。

过去一年市场行情



资料来源：Wind

相关研究报告

《国元证券行业研究-电力设备与新能源行业点评报告：支持政策明确，燃料电池重卡时代将要来临》2020.09.21

《国元证券行业研究-电力设备与新能源行业点评：特斯拉电池日临近，关注动力电池产业链》2020.09.16

报告作者

分析师 彭聪
执业证书编号 S0020520040002
电话 02151097188
邮箱 pengcong@gyzq.com.cn

联系人 黄浦
电话 02151097188
邮箱 huangpu@gyzq.com.cn

附表：重点公司盈利预测

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘（元）	总市值（百万元）	EPS			PE		
					2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E
300274	阳光电源	未评级	31.96	46589.40	0.61	0.79	1.02	52.39	40.35	31.45
601012	隆基股份	未评级	82.00	309289.84	1.47	2.13	2.74	55.78	38.48	29.92
601865	福莱特	未评级	32.91	64325.89	0.37	0.57	0.79	88.95	58.00	41.72

资料来源：Wind，国元证券研究中心

投资评级说明

（1）公司评级定义		（2）行业评级定义	
买入	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现劣于市场指数 10%以上
卖出	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上		

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000),国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。 本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。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。本报告所载的信息、资料、 分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。网址: www.gyzq.com.cn

国元证券研究中心

合肥	上海
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券
邮编：230000	邮编：200135
传真：（0551）62207952	传真：（021）68869125
	电话：（021）51097188