光伏

行业周报（20200921-20200927）

维持评级

报告原因：定期报告

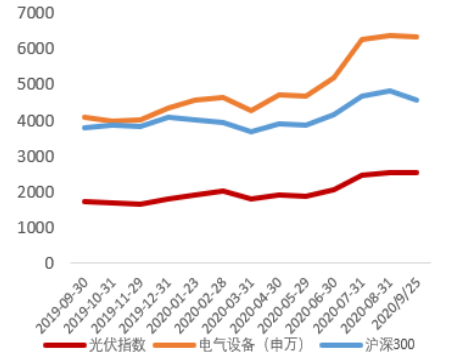
隆基通威深度联手，头部企业积极布局

看好

2020 年 9 月 27 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（20200907—20200913）：组件价格高位维稳，小幅下调装机预期

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（20200921-20200927），沪深 300 下跌 3.53%，，申万一级 28 个行业中的 27 个出现下跌，电气设备行业下跌 3.61%，在申万一级行业中排名第 10，Wind 光伏指数下跌 3.56%。
- 个股：光伏行业（Wind 光伏指数成分股）中 13 只个股实现正收益，其中，精功科技以 7.77%的涨幅领涨，珈伟新能以-16.26%的跌幅领跌。
- 估值：截至 2020 年 9 月 27 日，光伏行业（Wind 光伏指数）的 PE(TTM)为 43.32，电气设备行业（申万一级）的市盈率为 39.86。

价格跟踪

- 本周产业链价格总体维稳：
- **硅料**供小于求的局面尚未扭转，价格继续维持高位；
- **硅片**供需平衡，但十一节前下游厂商备货，硅片价格保持坚挺，预计下周隆基报价趋稳；
- 随着四季度需求旺季到来，**电池片和组件**价格走势预计保持平稳；
- **光伏玻璃**方面，由于其扩产速度远不及组件，年底前将迎来供给紧张，或将出现一定程度价格上涨。

行业动态

- 晶科能源拟分拆子公司赴国内科创板上市
- 隆基与通威签署合作协议，力保多晶硅供应
- 隆基股份拟投资 65 亿元建设丽江三期及曲靖二期单晶硅棒及硅片项目

投资建议

- 近期龙头企业纷纷加快扩产步伐，反映企业对于未来光伏新增装机需求的良好预期。随着光伏平价上网时代的来临，未来头部光伏企业的市占率有望进一步提升。本周通威和隆基达成战略合作协议，两大龙头联手互相保证了对方销售渠道及原材料供给，大大提升了双方业绩的稳定性。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。

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 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

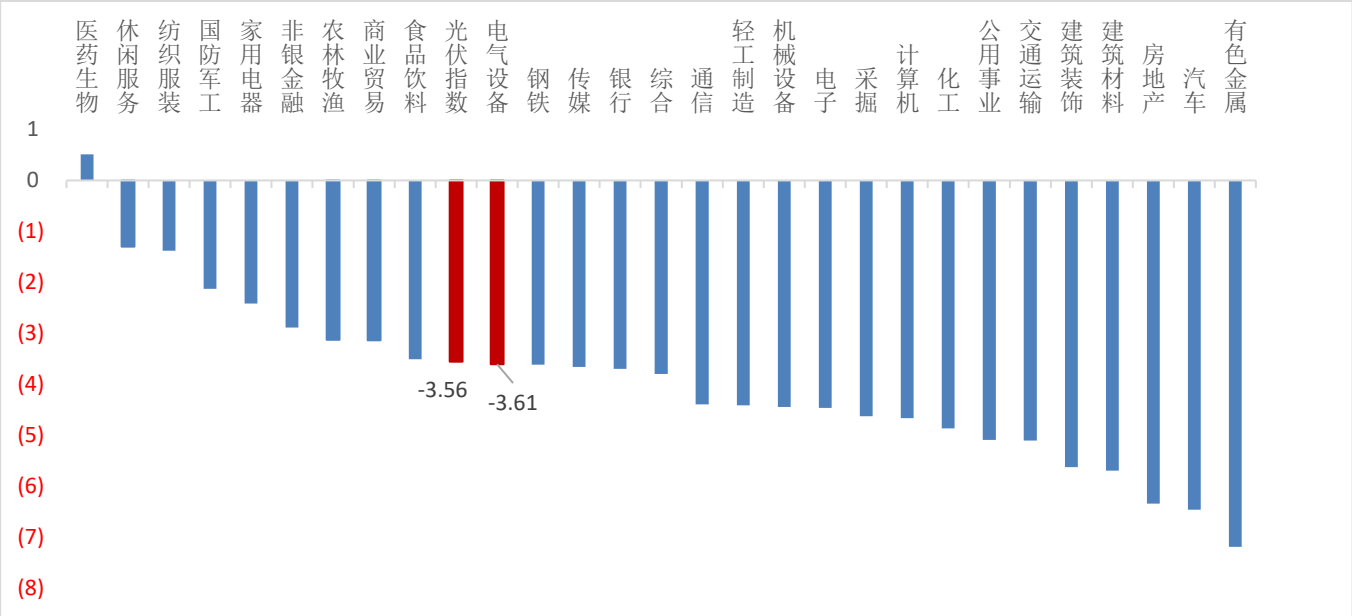
表 3：下周大事提醒 8

1.行情回顾

1.1 行业整体表现

本周（20200921-20200927），沪深 300 下跌 3.53%，收于 4570.02 点，28 个申万一级行业中医药生物外的其他 27 个均下跌，Wind 光伏指数下跌 3.56%，表现超过申万 28 个一级行业中的 19 个，其中，电气设备行业下跌 3.61%，在申万一级行业中排第 10。

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（20200921-20200927）光伏行业（Wind 光伏指数 54 只成分股）中 13 只个股实现正收益，其中，精功科技（7.77%）、晶澳科技（6.47%）、中来股份（5.61%）、易成新能（5.25%）、爱康科技（4.44%）领涨。

表 1：本周光伏行业涨跌幅排名前五的个股（%）

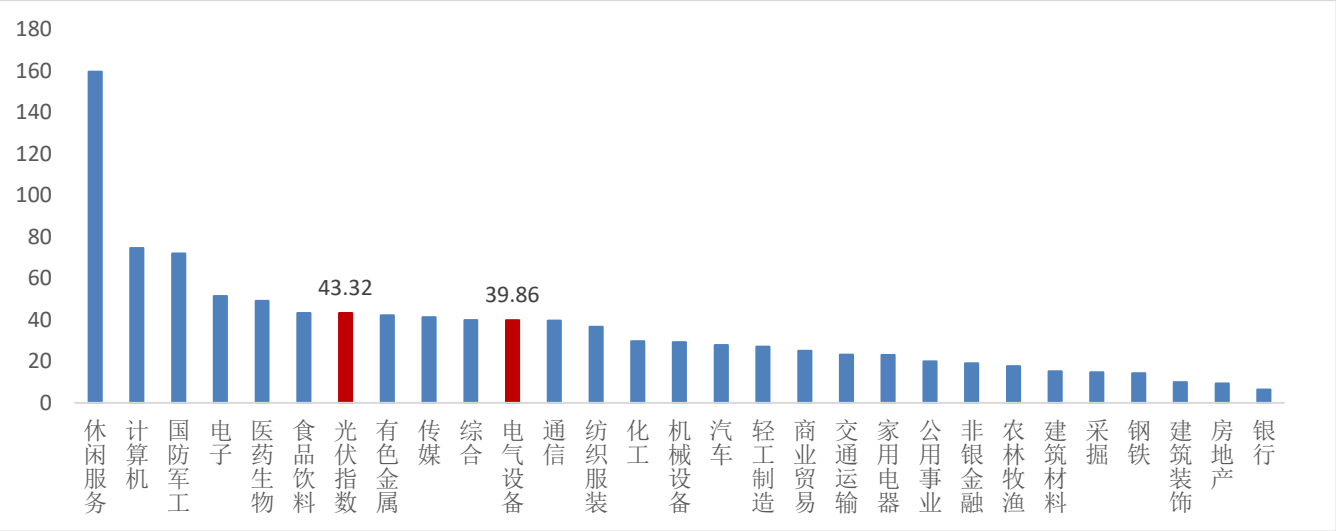
涨幅前五的个股			跌幅前五的个股		
代码	简称	周涨跌幅	代码	简称	周涨跌幅
002006.SZ	精功科技	7.77	300317.SZ	珈伟新能	-16.26
002459.SZ	晶澳科技	6.47	688556.SH	高测股份	-14.53
300393.SZ	中来股份	5.61	600151.SH	航天机电	-12.91
300080.SZ	易成新能	5.25	002617.SZ	露笑科技	-11.76
002610.SZ	爱康科技	4.44	000591.SZ	太阳能	-9.53

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 行业估值情况

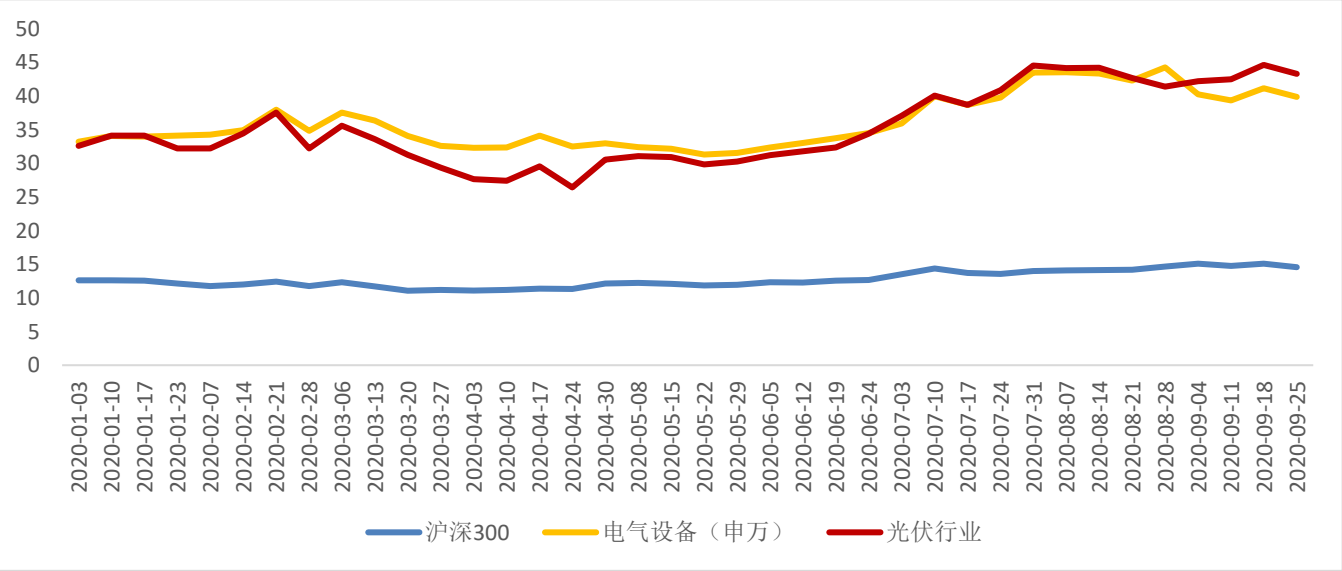
截至 2020 年 9 月 27 日，光伏行业（Wind 光伏指数）的 PE(TTM)为 43.32，电气设备行业（申万一级）的市盈率为 39.86，在申万一级行业中处于中上游。

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

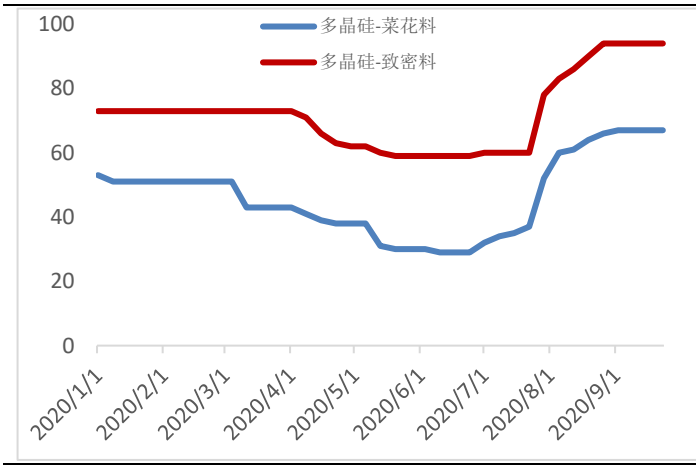
2.1 硅料价格

临近国庆，多数单晶硅企业为储备十一期间所需单晶用料，已完成 10 月硅料订单的签订，另一方面，硅料企业库存水平保持健康，降价意愿较弱，本周单晶用料价格基本持稳。受多晶终端需求及多晶硅片价格维稳，加上多晶用料供应量偏少，多晶用料价格与上周基本持平。海外客户采购意愿不足，本周单多晶用料价格继续维稳。

2.2 硅片价格

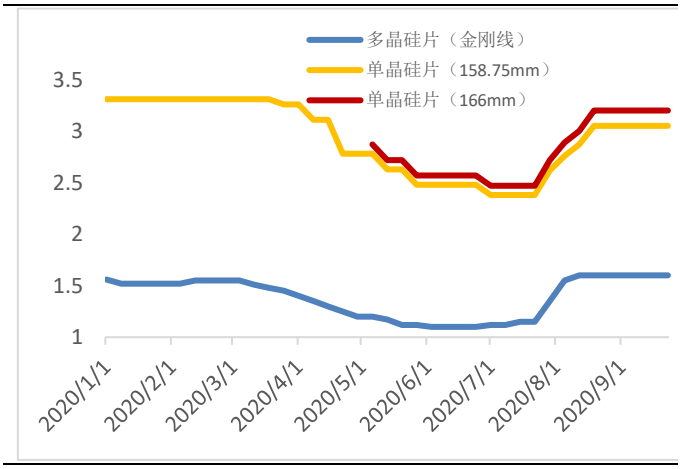
单晶硅片价格维持坚挺，本周 G1 及 M6 成交价相比上周变化不大，国内 G1 及 M6 分别落在每片 3.03-3.08 元及 3.18-3.23 元人民币之间，预判本周隆基报价将维持平稳。多晶硅片价格相比上周变化不大。

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

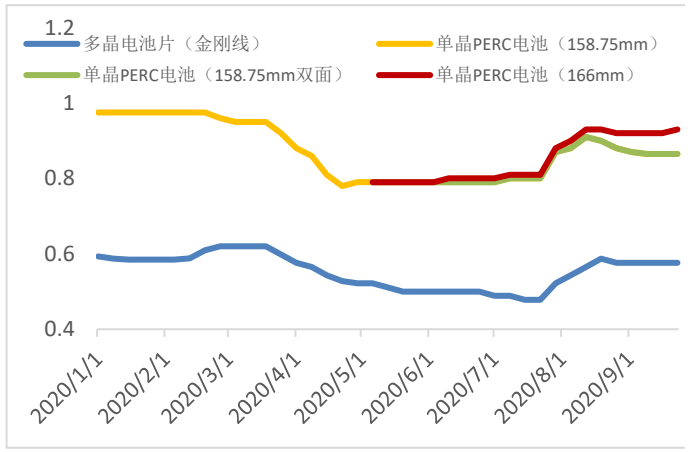
本周 G1 尺寸均价维稳，市场成交价向每瓦 0.86 元人民币靠拢。而 M6 尺寸由于四季度旺季需求的支撑、且供给尚未完全释放，价格持续坚挺，均价持稳落在每瓦 0.92-0.93 元人民币，预期四季度单晶电池片价格仍有可能维稳。

2.4 组件价格

近期组件报价区间仍暂显凌乱，市场上 M6 组件报价落在每瓦 1.52-1.65 元人民币之间，但大型地面电站项目成交价则大多落在 1.58-1.6 元人民币。海外四季度价格目前看来也能持稳在每瓦 0.2 美元以上。

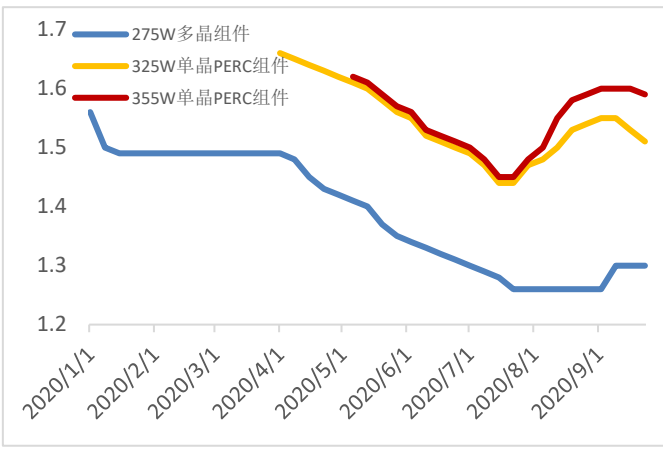
玻璃部分，由于玻璃扩产速度远不及组件，加上适逢市场旺季，玻璃供应将一路紧张至年底，本周玻璃实际成交订单不多，但下周也将开始陆续成交，3.2mm、2.0mm 玻璃预期下周都将再次出现上涨。

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

- **晶科能源拟分拆子公司赴国内科创板上市**

晶科能源计划未来三年内将分拆子公司江西晶科于上交所科创板上市。

（信息来源：智汇光伏）

- **隆基与通威签署合作协议，力保多晶硅供应**

通威与隆基发布公告，宣布战略合作进展。具体内容如下：双方以每年 10.18 万吨为多晶硅料供需合作基础目标，隆基优先采购通威；通威优先供应隆基。四川永祥新能源：年产 7.5 万吨硅料，永祥股份持股 85%，隆基持股 15%；云南保山通威：年产 4 万吨，通威持股 51%，隆基持股 49%。

（信息来源：光伏们）

- **2.316GW 光伏项目，国家电网公示新一批可再生能源发电补贴项目清单**

近日，国网新能源云再度公示了一批纳入可再生能源补贴清单的项目。本次公示涉及项目 86 个，容量总计 3.163GW，其中，光伏项目 69 个，规模为 2.316GW。

（信息来源：光伏们）

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
601012	隆基股份	9 月 22 日	隆基股份:关于签订丽江(三期)年产 10GW 单晶硅棒建设项目投资协议的公告	公司与丽江市人民政府签订协议，拟在丽江投资 25 亿元建设年产 10GW 单晶硅棒项目（三期）。此前协议的丽江年产 5GW 单晶硅棒项目（一期）以及丽江年产 6GW 单晶硅棒项目（二期）均已全部投产。
002056	横店东磁	9 月 23 日	横店东磁:2020 年前三季度业绩预告	2020 年前三季度，公司预计实现归属上市公司股东的净利润 6.19-6.72 亿元，同比增长 24.05%-34.72%。
601012	隆基股份	9 月 23 日	隆基股份:关于签订曲靖(二期)年产 20GW 单晶硅棒和硅片项目投资协议的公告	公司拟投资约 40 亿元建设曲靖（二期）年产 20GW 单晶硅棒和硅片项目，已与曲靖市人民政府，曲靖开发区管委会达成相关协议。
600438	通威股份	9 月 26 日	通威股份:关于与隆基绿能科技股份有限公司战略合作的进展公告	公司与隆基股份达成合作协议，将共同出资对公司旗下永祥新能源一期高纯硅项目进行扩产，扩产后隆基所占股份依旧为 15%；另外，隆基拟参股公司旗下云南保山 4 万吨高纯硅项目，拟持股比例为 49%；双方将以每年 10.18 万吨多晶硅料为基础，优先与对方进行交易。

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
002335	科华恒盛	9 月 28 日	红股上市，10 转 7 股，上市约 1.6 亿股。

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。

未来光伏行业市占率有望向头部继续集中，利好光伏各环节龙头以及具备产业链垂直一体化布局的企业，建议关注：**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。

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