

## 光伏

## 行业周报（20201228-20210103）

维持评级

报告原因：定期报告

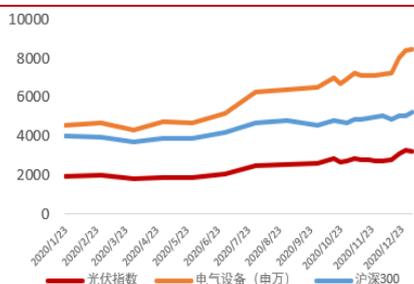
预计 2020 年装机突破 40GW，江西发布光伏政策

看好

2020 年 1 月 3 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（20201221—20201227）：着力解决新能源消纳，加快风电光伏发展

## 分析师：

平海庆

执业登记编码：S0760511010003

电话：010-83496341

邮箱：pinghaiqing@sxzq.com

## 研究助理：

潘海涛

电话：010-83496305

邮箱：panhaitao@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，沪深 300 上涨 3.36%，申万一级 28 个行业中的 23 个出现上涨，电气设备行业上涨 0.64%，在申万一级行业中排名第 21，Wind 光伏指数下跌 3.29%。
- 个股：光伏行业（Wind 光伏指数成分股）中 11 只个股实现正收益，其中，爱康科技以 12.29% 的涨幅领涨，晶澳科技以 -12.99% 的跌幅领跌。
- 估值：截至 2021 年 1 月 3 日，光伏行业（Wind 光伏指数）的 PE(TTM) 为 50.10，电气设备行业（申万一级）的市盈率为 47.74。

## 价格跟踪

- 本周产业链价格稳中有涨：
- 单晶硅料价格小幅上涨；
- 单晶硅片价格持稳，多晶硅片价格持稳；
- 单晶电池片本周 G1 价格小涨，M6 价格小跌，多晶电池片持稳；
- 组件本周价格维稳，预计春节后价格将出现松动。

## 行业动态

- 江西：优先支持分布式光伏项目，1MW 以上需纳入规模管理
- 内蒙古：超 50% 国土划入环保红线，不新增风、光项目

## 投资建议

- 本周，江西省发改委发布光伏政策，将于“十四五”期间优先支持分布式、农光互补、渔光互补等项目。截至目前，已有北京、上海、广州、西安等多地发布相关政策，对分布式光伏提出了不同程度的支持。我们预测，“十四五”期间光伏新增装机量将达到约 358.4GW，年均约 71.7GW，比“十三五”期间年均装机量增长约 78%，分布式光伏、BIPV、光储一体化等项目将迎来加速发展期。根据光伏们统计的并网项目公开信息，预计 2020 年 12 月单月新增装机规模预计将突破 12GW，全年新增装机规模将落在 40-42GW。建议关注垂直一体化布局的组件龙头以及在分布式及储能领域有领先优势的国内逆变器龙头企业：隆基股份、晶澳科技、阳光电源、锦浪科技。

## 风险提示

- 新能源消纳不及预期；新增装机量不及预期；国外经济恢复不及预期；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
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



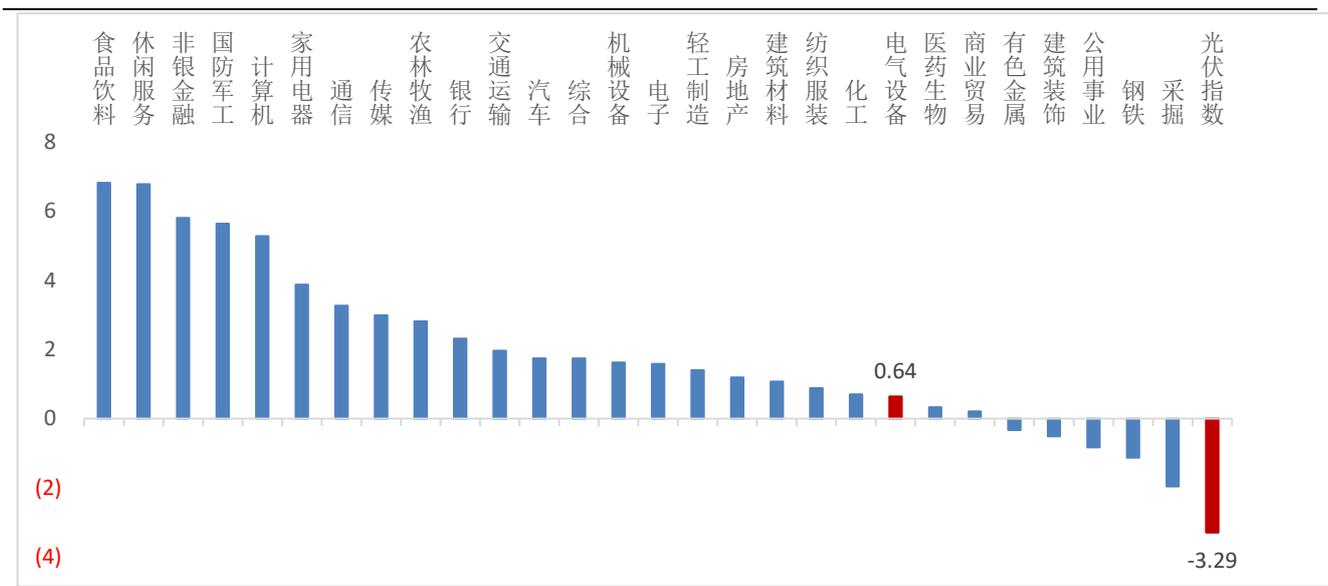
表 1：本周光伏行业涨跌幅排名前五的个股（%） .....	4
表 2：过去一周上市公司重要公告 .....	8

## 1.行情回顾

### 1.1 行业整体表现

本周（20201228-20210103），沪深 300 上涨 3.36%，收于 5211.29 点，28 个申万一级行业中有 23 个出现上涨，Wind 光伏指数下跌 3.29%，表现超过申万 28 个一级行业中的 0 个，其中，电气设备行业上涨 0.64%，在申万一级行业中排第 21。

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（20201228-20210103）光伏行业（Wind 光伏指数 51 只成分股）中 11 只个股实现正收益，其中，爱康科技（12.29%）、太阳能（12.19%）、京运通（11.00%）、上能电气（6.77%）、航天机电（6.00%）领涨。

表 1：本周光伏行业涨跌幅排名前五的个股（%）

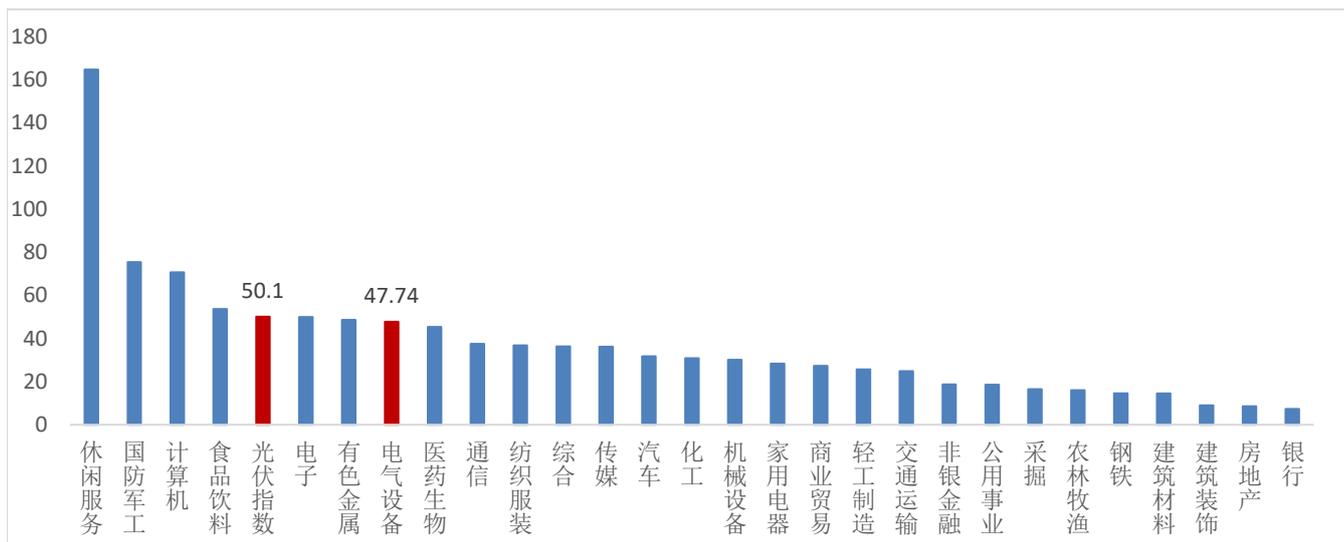
涨幅前五的个股			跌幅前五的个股		
代码	简称	周涨跌幅	代码	简称	周涨跌幅
002610.SZ	爱康科技	12.29	002459.SZ	晶澳科技	-12.99
000591.SZ	太阳能	12.19	600546.SH	山煤国际	-11.72
601908.SH	京运通	11.00	002518.SZ	科士达	-11.67
300827.SZ	上能电气	6.77	000862.SZ	银星能源	-10.96
600151.SH	航天机电	6.00	600537.SH	亿晶光电	-10.76

数据来源：wind，山西证券研究所

### 1.3 行业估值情况

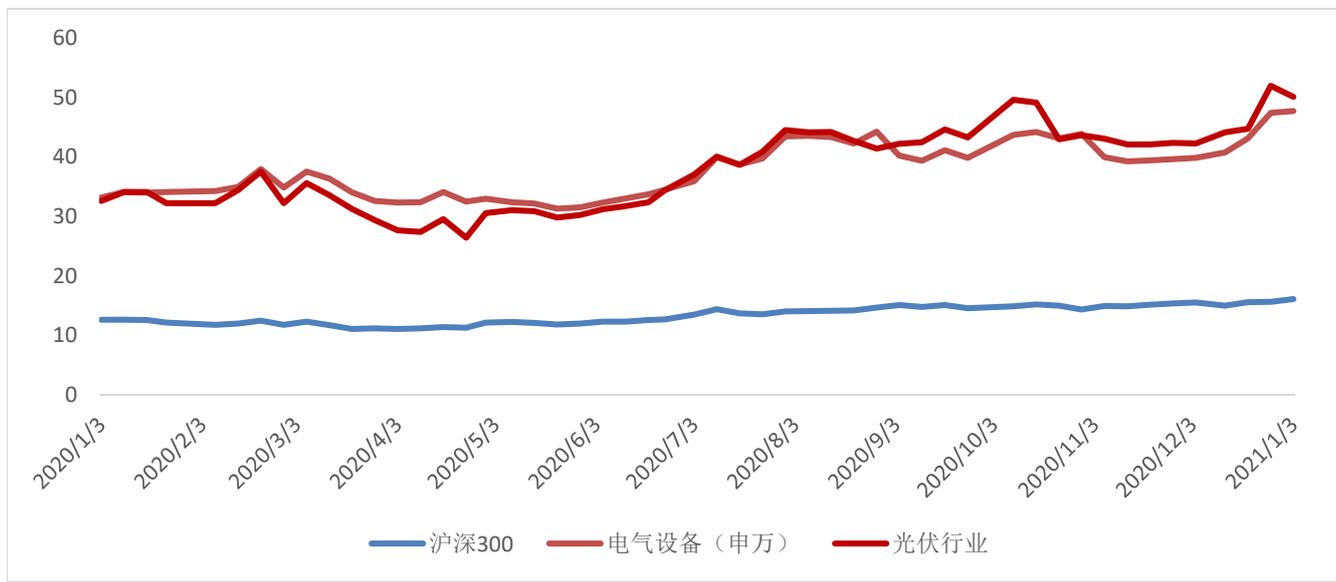
截至 2021 年 1 月 3 日，光伏行业（Wind 光伏指数）的 PE(TTM)为 50.10，电气设备行业（申万一级）的市盈率为 47.74，在申万一级行业中处于中上游。

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

本周国内单晶用料价格小幅上涨，均价为每公斤 83 元人民币，当前硅料市场供应稍紧，预计元旦过后部分一线企业将上调每公斤 2-3 元人民币的报价。本周多晶用料成交价持平，均价为每公斤 51 元人民币。

### 2.2 硅片价格

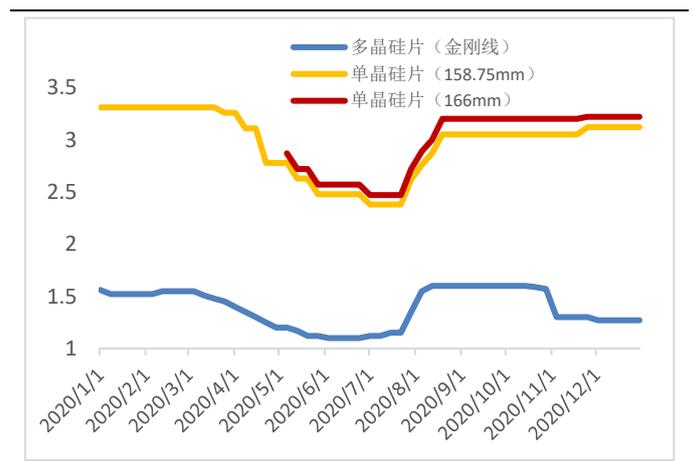
由于四季度单晶硅片新产能释放不及预期，隆基公告 1 月牌价与 12 月持平，本周单晶硅片成交价维持坚挺，国内 G1 与 M6 成交价分别落在每片 3.11-3.14 元及 3.2-3.24 元人民币之间，国内大硅片尺寸 M10 和 G12 成交价分别为 3.8-3.9 元及 5.48 元人民币之间。由于目前单晶硅片转以生产大尺寸为主，现阶段 G1 供应较为紧张。多晶硅片方面，预计终端需求将逐渐减少，后市不会过于乐观。

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

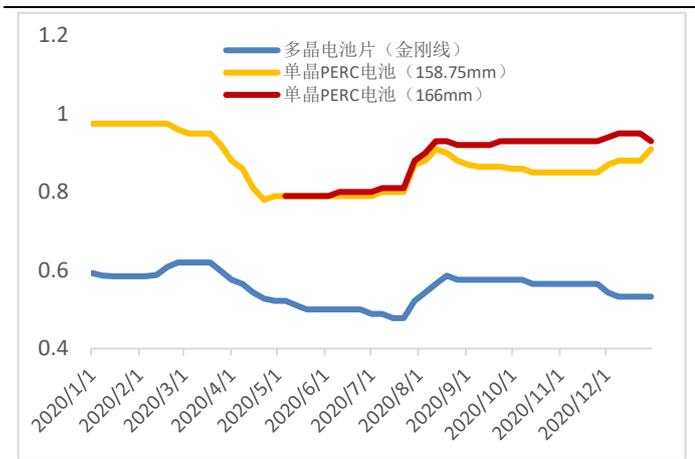
本周已开始商谈一月份订单，买卖双方仍在博弈中。G1 电池片均价落在每瓦 0.9-0.91 元人民币，预计后续由于供给减少及年前备货需求，均价可能稳中小涨；M6 电池片均价下跌至每瓦 0.9-0.94 元人民币，目前买卖双方仍在博弈一月份订单价格，预计下周状况会较为明朗。大尺寸电池片目前供给较少，预计一月份价格稳定在 0.94-0.97 元人民币。多晶电池片需求能见度不高，本周均价持稳每片 2.4-2.45 元人民币。

### 2.4 组件价格

玻璃新单落地，均价未明显变动，高价部分小幅下降至 47 元人民币左右，预计一月份 M6 组件价格将

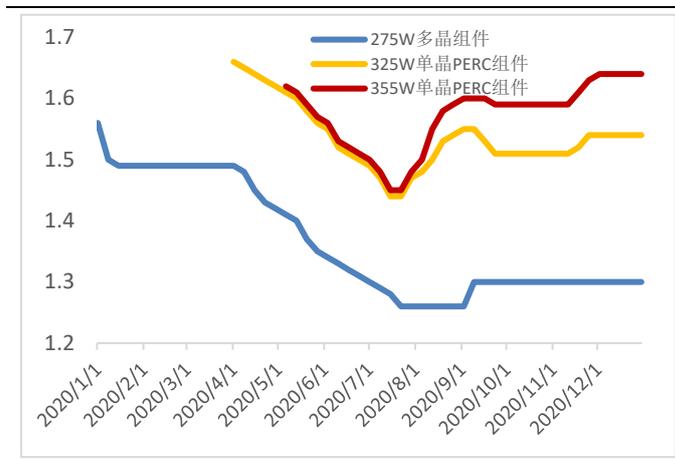
维稳在每瓦 1.62-1.7 元人民币，大尺寸组件在每瓦 1.67-1.75 元人民币。

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

##### ➤ 江西：优先支持分布式光伏项目，1MW 以上需纳入规模管理

12 月 28 日，江西省发改委印发《关于做好近期光伏发电有关工作事项的通知》，就“十四五”期间光伏项目申报与管理方面给出相应指导意见。通知要求，“十四五”期间，江西省将继续实施光伏项目分类分级管理，户用项目不纳入规划管理；1MW 以下的分布式项目由市级能源主管部门进行管理组织；1MW 以上的项目要纳入省级光伏发电项目规划库进行管理。

（信息来源：光伏们）

##### ➤ 内蒙古：超 50%国土划入环保红线，不新增风、光项目

12 月 27 日，根据中央电视台新闻报道，内蒙古将全区 50.46%的国土划入生态保护红线，明确在草原森林重要生态功能区，不再新上矿业开发和风电、光伏项目，并将新建五个自治区湿地公园和五个沙化土地封禁保护区。

（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
601865	福莱特	12月30日	福莱特:2020年度业绩预告	公司预计 2020 年度实现归属上市公司股东的净利润 15.00-16.60 亿元人民币，同比增加 109.20%-131.52%，预计实现归属上市公司股东的扣非净利润 14.75-16.35 亿元人民币，同比增加 114.39%-137.65%。
002459	晶澳科技	12月31日	晶澳科技:关于签订包头三期 20GW 拉晶,20GW 切片项目投资框架协议的公告	公司计划投资 58 亿元，在包头装备制造产业园区内建设年产 20GW 拉晶、20GW 切片项目。
601865	福莱特	12月31日	福莱特:关于投资建设 5 座日熔量 1200 吨光伏组件玻璃项目的公告	公司计划投资约 43.5 亿元人民币于安徽省滁州市建设 5 座日熔量 1200 吨的光伏组件玻璃项目，项目预计于 2022 年陆续投产。
601865	福莱特	12月31日	福莱特:关于签订重大合同的公告	公司与晶科能源签订销售光伏压延玻璃的《战略合作协议》，将于 2021 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日向对方合同销售 59GW 组件用光伏压延玻璃，合计约 3.38 亿平方米，具体价格按月协定。
002623	亚玛顿	1月4日	亚玛顿:关于签订日常经营重大销售合同的公告	公司与晶澳科技签订光伏镀膜玻璃长单销售合同，将于 2021 年 1 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日向对方销售合计不少于 7960 万平米玻璃，按月议价，预估合同总金额约为 21 亿元人民币（含税）。

资料来源：wind，山西证券研究所

### 4.投资建议

光伏发电已在多个国家及地区成为最便宜的发电来源，2021 年将步入平价上网时代。在各国新能源政策的大力支持下，GW 级光伏新兴市场不断涌现，光伏增长逐渐多元化，随着疫情影响逐步得到缓解，预计“十四五”期间国内年均光伏新增装机容量有望超 70GW，2021/2022 年全球光伏新增装机可达 161/197GW。建议把握光伏行业两条投资主线：

**1、垂直一体化组件龙头：**2020 年多晶硅及光伏玻璃价格涨幅较大，随着年底抢装的结束以及相关企业的扩产，多晶硅及光伏玻璃价格有望进入下行通道，从而释放组件端利润。国内市场容配比放开将加大组件需求，BIPV 将成为组件业务增长新动能。在行业整合趋势下，市场份额逐步向头部企业集中，其中，垂直一体化布局的企业将获得更高的毛利。**建议关注：隆基股份、晶澳科技。**

**2、在组串式及储能领域具备优势的逆变器龙头：**逆变器领域具备较高的进入壁垒，加速拓展海外市场助推国内企业业绩增长，分布式光伏占比提升带动组串式逆变器渗透率提高，从而强化了相关领先企业的竞争优势，光储一体化带来新的盈利增长点。**建议关注：阳光电源、锦浪科技。**



## 5.风险提示

- 1) 新能源消纳不及预期；
- 2) 新增装机量不及预期；
- 3) 国外经济恢复不及预期；
- 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

