

## 电气设备

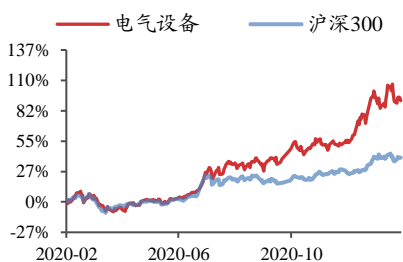
2021年02月08日

投资评级：看好（维持）

# 硅片龙头差异化提价，贸易摩擦不改中国光伏全球霸者地位

——行业点评报告

### 行业走势图



数据来源：贝格数据

### 相关研究报告

《行业周报-调整后是布局良机，景气度继续分化》-2021.2.7

《行业周报-业绩预告反映行业高景气，未来电动车持续性好》-2021.1.31

《行业点评报告-Tesla 2020Q4 业绩点评：盈利低于预期，持续看好特斯拉供应链》-2021.1.28

刘强（分析师）

liuqiang@kysec.cn

证书编号：S0790520010001

蔡紫豪（分析师）

caizihao@kysec.cn

证书编号：S0790520120001

### ● 硅片龙头上调报价，隆基股份采用薄片化竞争策略

2月4日，中环股份上调单晶硅片报价，158、166、210价格分别上涨0.1、0.1、0.12元/片至3.25、3.35、5.6元/片；2月5日，隆基股份上调158、166、182硅片价格，分别上涨0.1、0.1、0.15元/片至3.25和3.35和4.05元/片。对于158产品和166产品，两大龙头价格相同，但是隆基股份率先将硅片厚度下调5um至170um，薄片化产品在硅耗和出片数量上更具成本优势，隆基股份差异化定价策略无疑提升了自身盈利能力；对于182和210产品，测算硅片端盈利差距不大，毛利率均维持在37%+，且根据PVinfolink 2021年2月8日报价，182组件单瓦价格与210产品价格相同，对于下游电站并无差异，210组件依然暂无优势。长期来看，硅片尺寸大型化是长期方向，但是不改变行业一体化竞争策略，一体化厂商长期积累的渠道品牌优势依然是未来竞争核心。

### ● 贸易摩擦或将持续，不改中国光伏制造霸者地位

根据彭博社新闻，2月4日，至少两家中国光伏顶级制造商签署加入美国太阳能行业协会（SEIA）发起的反“强迫劳动”联盟，承诺在太阳能供应链中撇清“强迫劳动”。我们认为该事件对我国光伏企业影响有限，主要因为：（1）长期来看，中国光伏企业历来面临欧美“双反”、“MIP”等政策制约，但凭借强大的内需和研发优势，我国依然是全球最大光伏生产制造基地，外部环境变化难以撼动我国全球光伏制造霸者地位；（2）中短期来看，无论出于国家战略抑或可持续发展思路，全球均加大可再生能源发展力度，我国目前拥有最具竞争力的光伏产品，其他国家几乎无有效替代供给，难以通过贸易制裁影响我国光伏产业发展。

### ● 需求向好下持续看好光伏行业

2021年以后全球光伏预期向好，中美欧三大光伏装机地区相继发布刺激政策，纵观光伏历史，需求良好时企业业绩表现良好。虽然各环节出现较多变化，外部矛盾也可能加剧，但从光伏行业长期降本增效的发展战略角度来看，隆基股份、通威股份、阳光电源竞争优势难以改变，持续推荐；中期技术变化穿越供需周期，景气度预计维持高位，跟踪支架渗透率提升、电池技术革新以及BIPV等新兴应用领域带来子行业增速加快，中信博、爱旭股份、捷佳伟创、迈为股份等公司受益；短期来看，硅料和胶膜需求紧张，价格持续调涨，相关标的业绩有望超预期，通威股份、福斯特受益；另外，推荐关注市场格局逐渐出清，龙头优势凸显的金刚线环节，美畅股份受益。

● **风险提示：**光伏装机需求不及预期，产业供给增长超预期，技术进步不及预期，政策影响超预期等。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5% ~ 20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 - 5% ~ + 5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

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。本报告所载的资料、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金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。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，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

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。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层  
邮编：200120  
邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层  
邮编：518000  
邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层  
邮编：100044  
邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层  
邮编：710065  
邮箱：research@kysec.cn