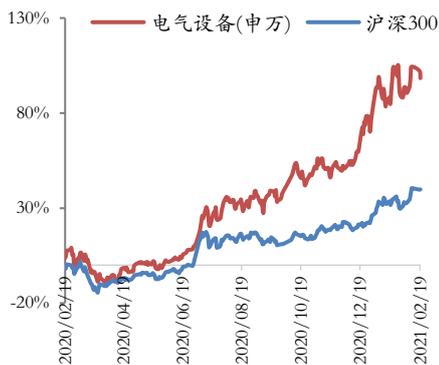


短期扰动不改长期趋势，海外户用光储有望爆发

行业评级：增 持

报告日期：2021-02-21

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：陈晓

执业证书号：S0010520050001

电话：13564766086

邮箱：chenxiao@hazq.com

联系人：盛炜

执业证书号：S0010120070044

电话：15202169908

邮箱：shengwei@hazq.com

相关报告

- 《华安证券_公司点评_隆基股份_2020Q4 实际经营业绩超预期，2021Q1 在手订单充沛》2021-02-02
- 《华安证券_行业周报_上游涨价下游承压，价格压力将影响终端需求》2021-02-08
- 《华安证券_公司点评_通威股份_股权激励授予管理层，联手晶科拓展硅片业务》2021-02-10

主要观点：

● 本周光伏板块表现较差，新老能源之争是主因

本周电气设备指数下跌 2.96%，其中光伏设备指数下跌 3.98%。个股表现同样较差。我们认为，本周新能源表现不佳，主要原因是市场预期经济复苏，近期石油、煤炭等传统能源涨价，导致新能源受到影响。短期来看，全球主流国家对新能源的支持态度依然乐观；长期来看，新能源的发展确定性高且趋势不变。

● 美国突发极寒天气，电力供应出现短缺

近期美国德克萨斯州遭遇极寒天气，当地气温一度降至零下 20 度，为 1989 年以来最低。寒流到来引发电力需求上升，但当期超过 50% 的常备发电设备因低温冻结而瘫痪。由于德州当地电网缺少低温环境下的管理经验，导致电力供应出现大量缺口，当地电力批发价格一度上涨至 9000 美元/MWh，折合人民币 63 元/KWh。

● 极端天气下，光储优势凸显，海外需求有望爆发

由于德州电网独立于美国其他地区，得不到周边地区的支援。而石油、天然气等能源由于管道冻结，也大幅减产。风电涡轮冻结，并且当地缺乏经验，导致风力供电也被暂停。相比之下，私人住宅的光储供电却不受影响。美国本次极端天气的爆发，有望加速户用光储的装机需求。

● 投资建议

我们预计，此次极寒天气将引发欧美国户用光储需求的爆发。建议关注储能龙头阳光电源、派能科技、固德威等。建议关注 BIPV 相关企业隆基股份、亚玛顿等。

● 风险提示

行业装机不及预期、疫情加剧全球经济受到严重影响等。

● 建议关注公司盈利预测与评级：

公司名称	EPS (元)			PE			评级
	2020E	2021E	2022E	2020E	2021E	2022E	
隆基股份*	2.27	2.97	4.07	50.86	38.60	28.07	买入
阳光电源	1.31	1.92	2.46	85.66	58.52	45.54	-
派能科技	1.98	3.65	5.90	85.18	46.28	28.62	-
固德威	3.10	5.07	7.22	85.30	52.16	36.61	-
亚玛顿	0.75	1.68	2.67	50.99	22.89	14.40	-

资料来源：*为华安证券研究所预测，其他为 wind 一致预期

正文目录

1 短期扰动不改长期趋势，海外户用光储有望爆发	4
1.1 本周光伏板块表现较差，新老能源之争是主因	4
1.2 美国突发极寒天气，电力供应出现短缺	4
1.3 极端天气下，光储优势凸显，海外需求有望爆发	5
1.4 投资建议	5
2 市场行情回顾	6
2.1 本周行业涨跌幅	6
2.2 本周个股涨跌幅	7
2.3 行业 PE 估值	8
2.4 行业 PE 估值分位数	9
2.5 本周产品价格变化	10
3 本周行业概览	12
3.1 重要公司公告	12
3.2 行业重要新闻	13
风险提示:	14

图表目录

图表 1 本周各股涨跌.....	4
图表 2 美国德州电力批发价格.....	5
图表 3 特斯拉光伏屋顶 SOLAR ROOF.....	5
图表 4 特斯拉储能墙 POWERWALL.....	5
图表 5 本周电气设备行业下降 2.96%.....	6
图表 6 火电设备、计量仪表、综合电力设备商，涨幅分别为 10.98%、7.90%、4.86%.....	7
图表 7 本周青岛中程上涨 24.9%.....	7
图表 8 本周亿纬锂能下跌 12.2%.....	7
图表 9 本周行业 PE (TTM) 排名前三的行业分别是休闲服务、计算机、国防军工，分别为 205x、70x、68x.....	8
图表 10 行业 PE (TTM) 排名前三的分别是火电设备、工控自动化、储能设备，分别为 142x、99x、96x.....	9
图表 11 截至本周五，电气设备估值分位数在 27 个行业中排名第 4 位.....	9
图表 12 截至本周五，电气设备估值分位数为 94.7%.....	10
图表 13 本周菜花料、致密料价格不变.....	11
图表 14 本周单晶硅片、多晶硅片价格保持稳定.....	11
图表 15 本周电池片价格总体保持稳定.....	11
图表 16 本周单晶 PERC 组件价格总体保持稳定.....	11
图表 17 本周辅材价格保持稳定.....	12

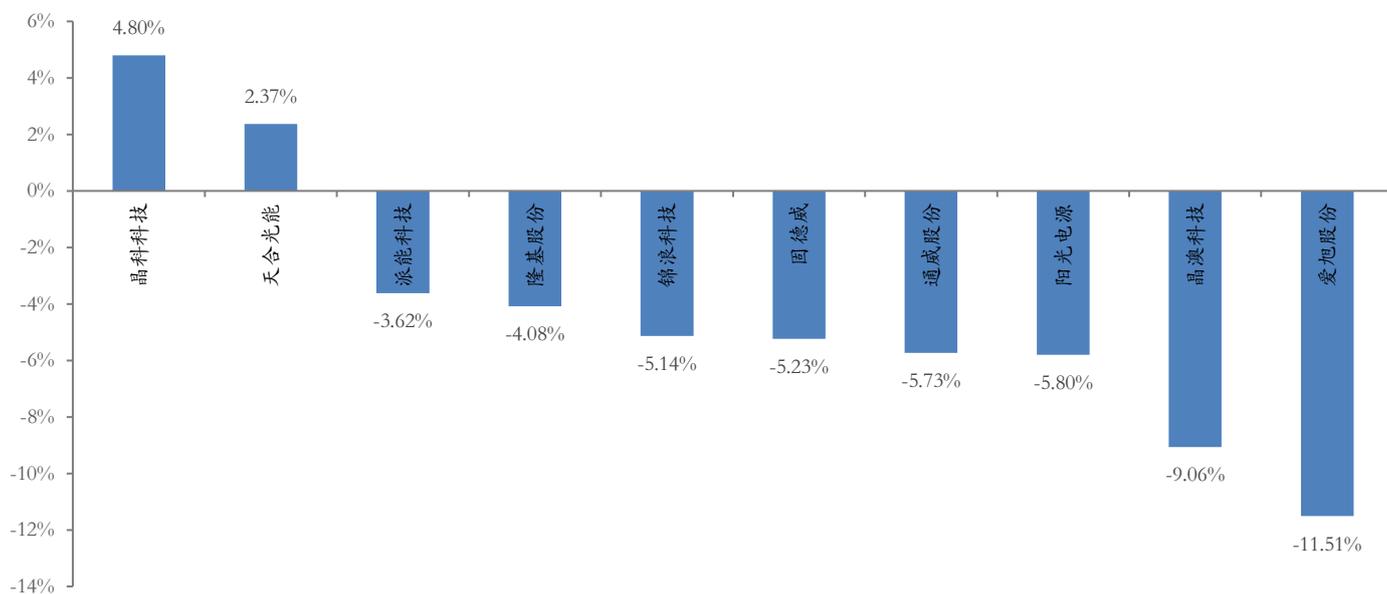
1 短期扰动不改长期趋势，海外户用光储有望爆发

1.1 本周光伏板块表现较差，新老能源之争是主因

本周电气设备指数下跌 2.96%，其中光伏设备指数下跌 3.98%。个股表现同样较差，除晶科科技、天合光能外，其他相关个股均出现下跌。

我们认为，本周新能源表现不佳，主要原因是市场预期经济复苏，近期石油、煤炭等传统能源涨价，导致新能源受到影响。短期来看，全球主流国家对新能源的支持态度依然乐观；长期来看，新能源的发展确定性高且趋势不变。

图表 1 本周各股涨跌

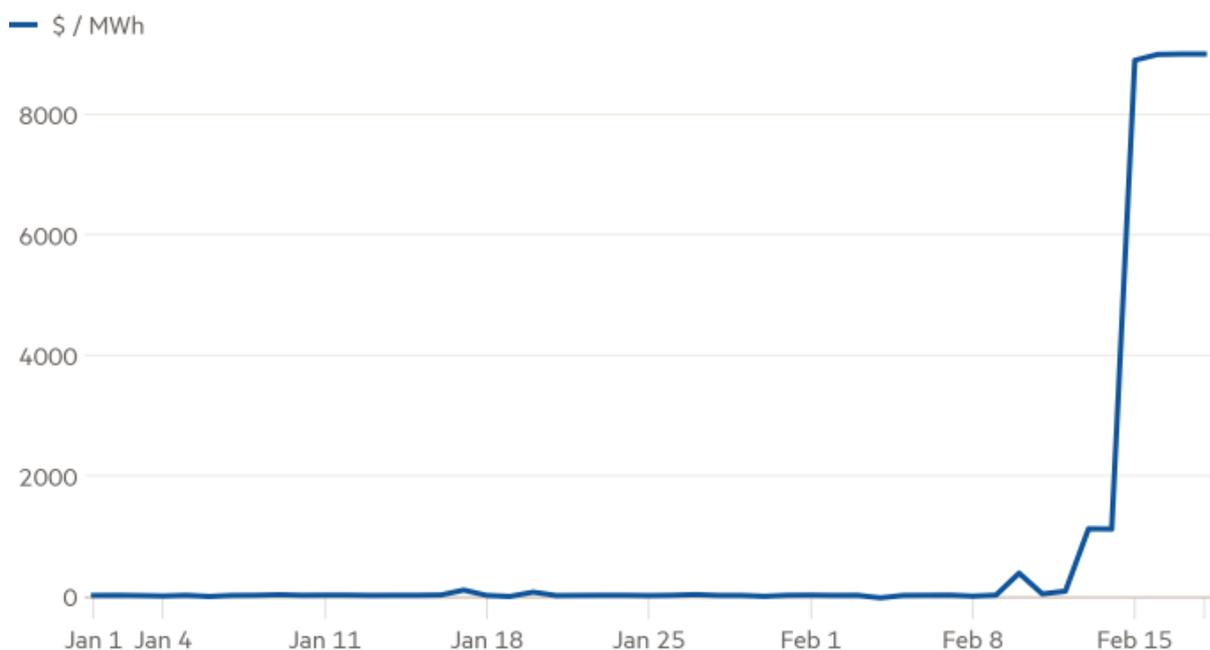


资料来源：wind，华安证券研究

1.2 美国突发极寒天气，电力供应出现短缺

近期美国德克萨斯州遭遇极寒天气，当地气温一度降至零下 20 度，为 1989 年以来最低。寒流到来引发电力需求上升，但当期超过 50% 的常备发电设备因低温冻结而瘫痪。由于德州当地电网缺少低温环境下的管理经验，导致电力供应出现大量缺口，当地电力批发价格一度上涨至 9000 美元/MWh，折合人民币 63 元/KWh。

图表 2 美国德州电力批发价格



资料来源: Refinitiv, 华安证券研究所

1.3 极端天气下，光储优势凸显，海外需求有望爆发

由于德州电网独立于美国其他地区，得不到周边地区的支援。而石油、天然气等能源由于管道冻结，也大幅减产。风电涡轮冻结，并且当地缺乏经验，导致风力供电也被暂停。相较之下，私人住宅的光储供电却不受影响。美国本次极端天气的爆发，有望加速户用光储的装机需求。

图表 3 特斯拉光伏屋顶 Solar Roof



资料来源: 公司官网, 华安证券研究所

图表 4 特斯拉储能墙 Powerwall



资料来源: 公司官网, 华安证券研究所

1.4 投资建议

我们预计，此次极寒天气将引发欧美国家用光储需求的爆发。光伏屋顶不但具备美观性，长期来看还能节约电费，此次事件将加速海外户用光储的渗透率提升。

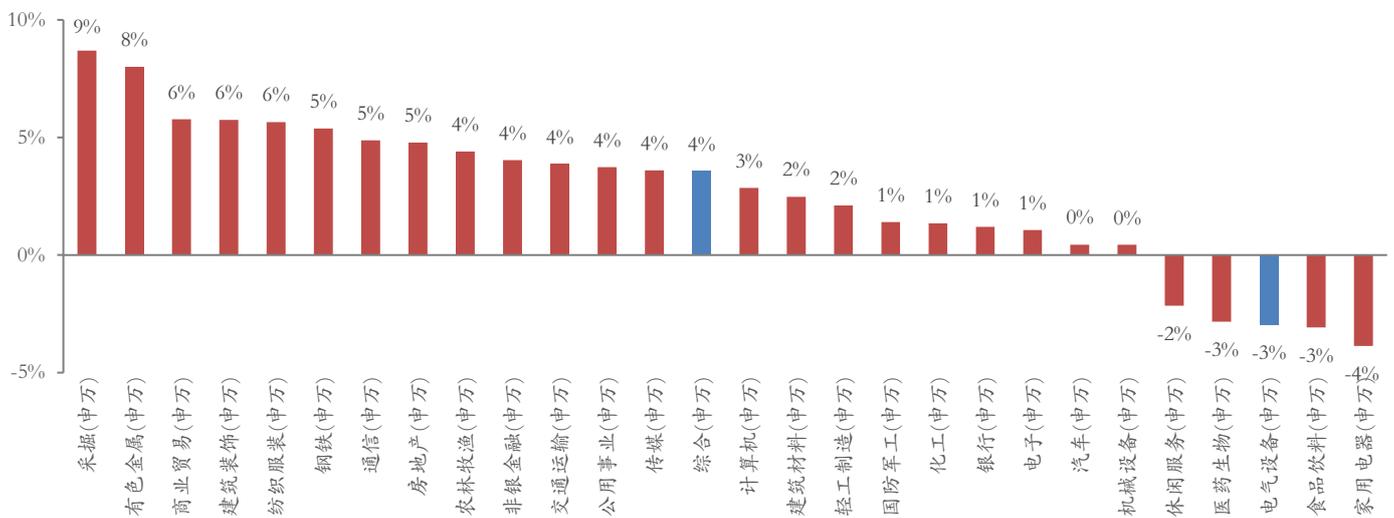
建议关注储能龙头阳光电源（储能系统+储能逆变器）、派能科技（海外储能系统）、固德威（储能系统+储能逆变器）等。建议关注 BIPV 相关企业隆基股份（BIPV）、亚玛顿（BIPV 玻璃）等。

2 市场行情回顾

2.1 本周行业涨跌幅

本周申万综合指数上升 3.58%，全市场 27 个申万一级行业有 22 个行业上涨，5 个行业下跌。涨幅前三的行业分别是采掘、有色金属、商业贸易，跌幅最大的三个行业是家用电器、食品饮料、电气设备，其中电气设备行业本周下降 2.96%。

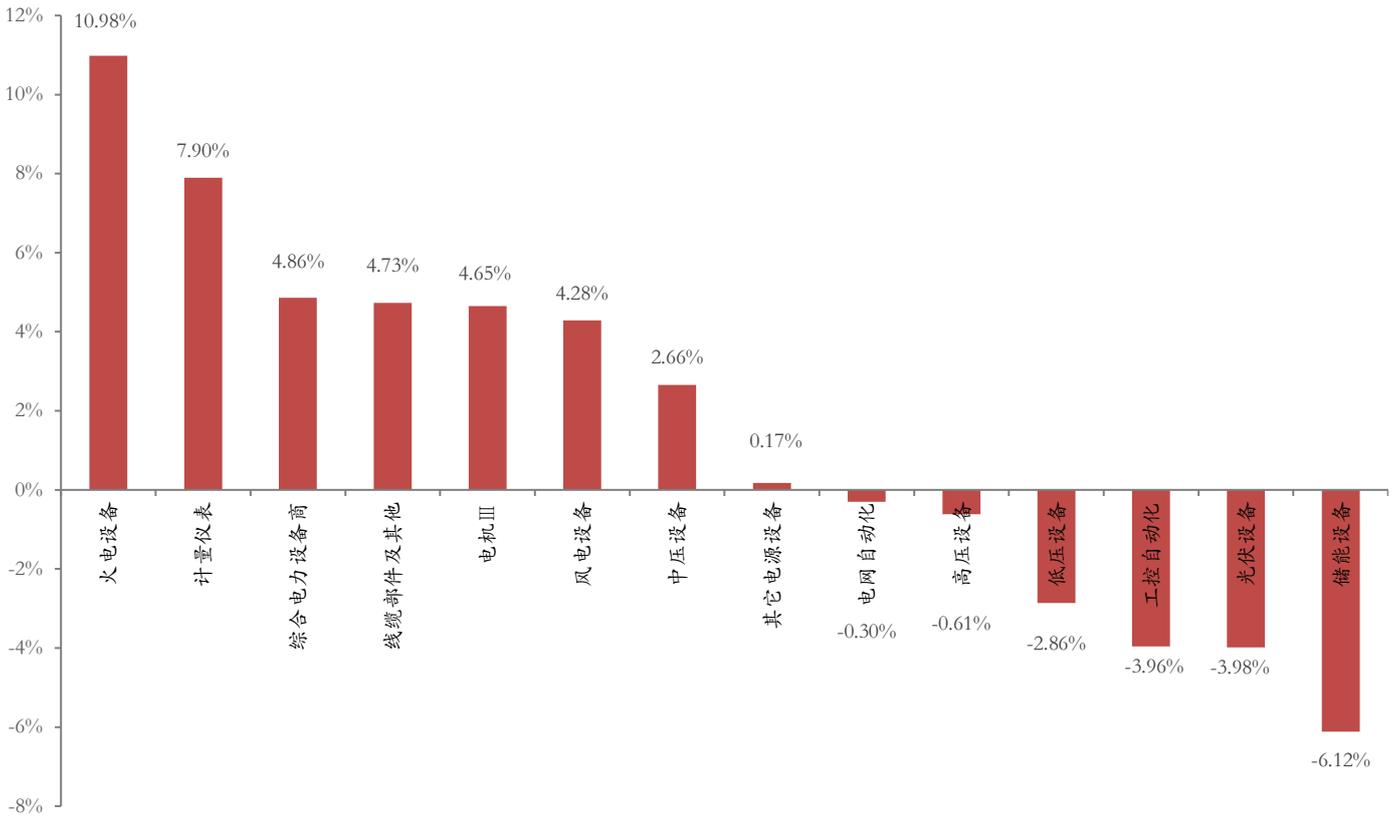
图表 5 本周电气设备行业下降 2.96%



资料来源：wind，华安证券研究所

在电气设备各个子行业中，本周涨跌幅排名前三名的行业分别是火电设备、计量仪表、综合电力设备商，涨幅为 10.98%、7.90%、4.86%；涨跌幅排名最后三名的行业分别是储能设备、光伏设备、工控自动化，跌幅分别为-6.12%、-3.98%、-3.96%。

图表 6 火电设备、计量仪表、综合电力设备商，涨幅分别为 10.98%、7.90%、4.86%

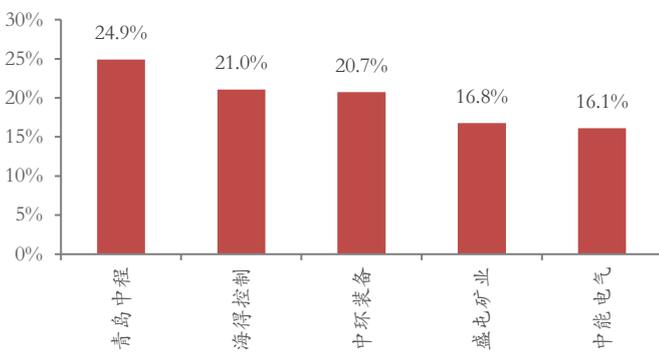


资料来源：wind，华安证券研究所

2.2 本周个股涨跌幅

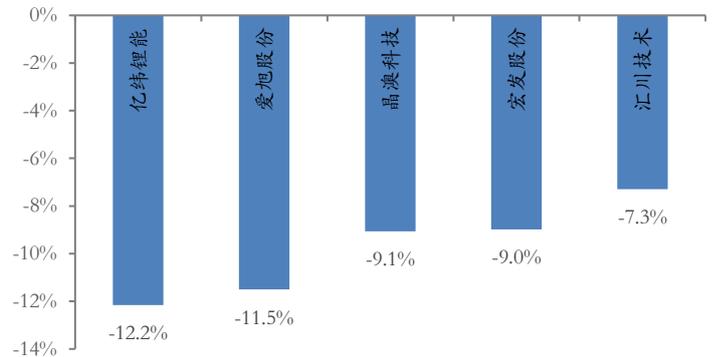
本周电气设备行业中，涨幅前五的公司分别为青岛中程、海得控制、中环装备、盛屯矿业、中能电气；跌幅前五的公司分别为亿纬锂能、爱旭股份、晶澳科技、宏发股份、汇川技术。

图表 7 本周青岛中程上涨 24.9%



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 8 本周亿纬锂能下跌 12.2%

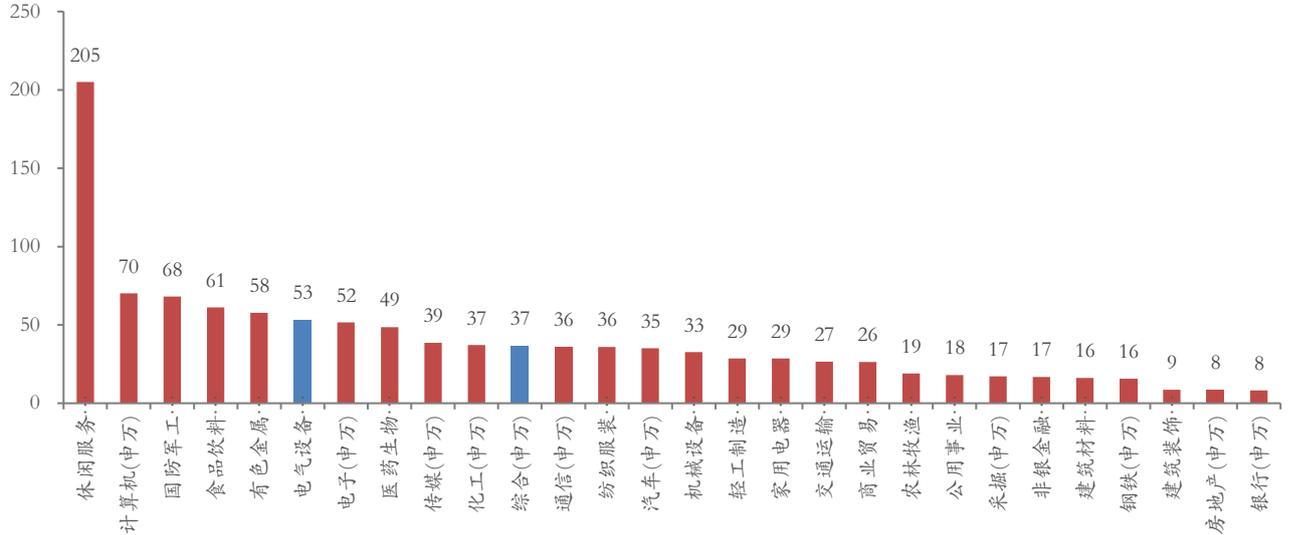


资料来源：wind，华安证券研究所

2.3 行业 PE 估值

截至本周五，行业 PE (TTM) 排名前三的行业分别是休闲服务、计算机、国防军工，PE (TTM) 分别为 205x、70x、68x；排名后三的行业分别是银行、房地产、建筑装饰，PE (TTM) 分别为 8x、8x、9x。其中电气设备的 PE (TTM) 为 53x。

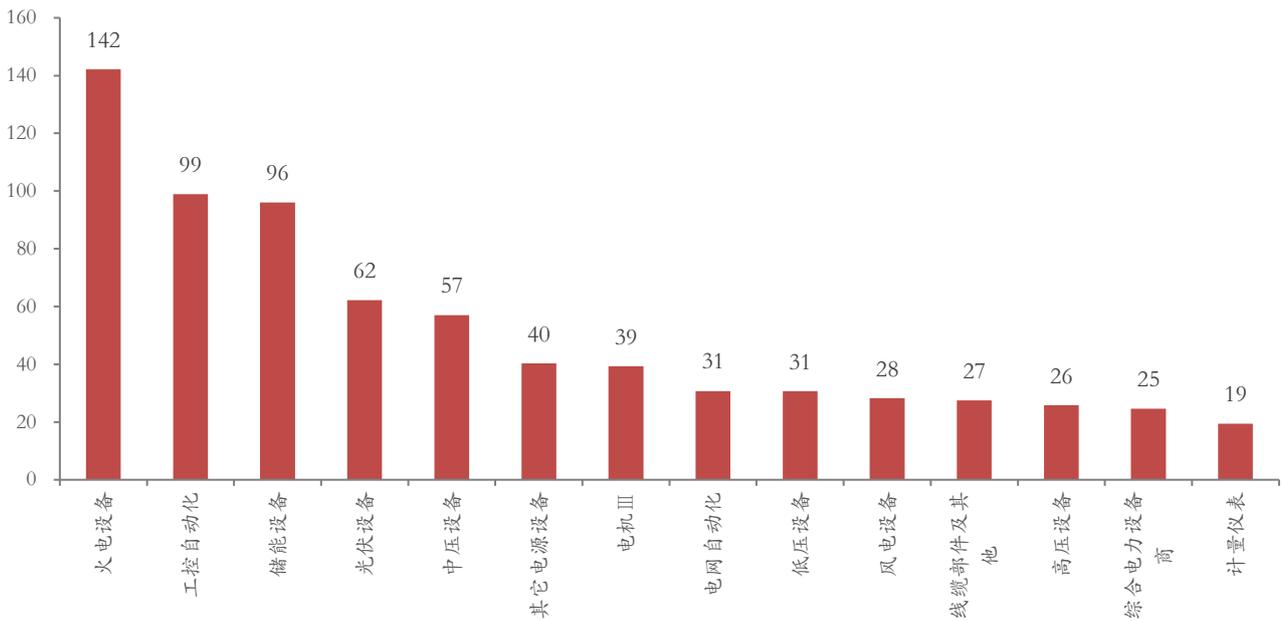
图表 9 本周行业 PE (TTM) 排名前三的行业分别是休闲服务、计算机、国防军工，分别为 205x、70x、68x



资料来源：wind，华安证券研究所

在电气设备子行业中，行业 PE (TTM) 排名前三的分别是火电设备、工控自动化、储能设备，PE (TTM) 分别为 142x、99x、96x；排名后三的行业分别是计量仪表、综合电力设备商、高压设备，PE (TTM) 分别为 19x、25x、26x。

图表 10 行业 PE (TTM) 排名前三的分别是火电设备、工控自动化、储能设备，分别为 142x、99x、96x

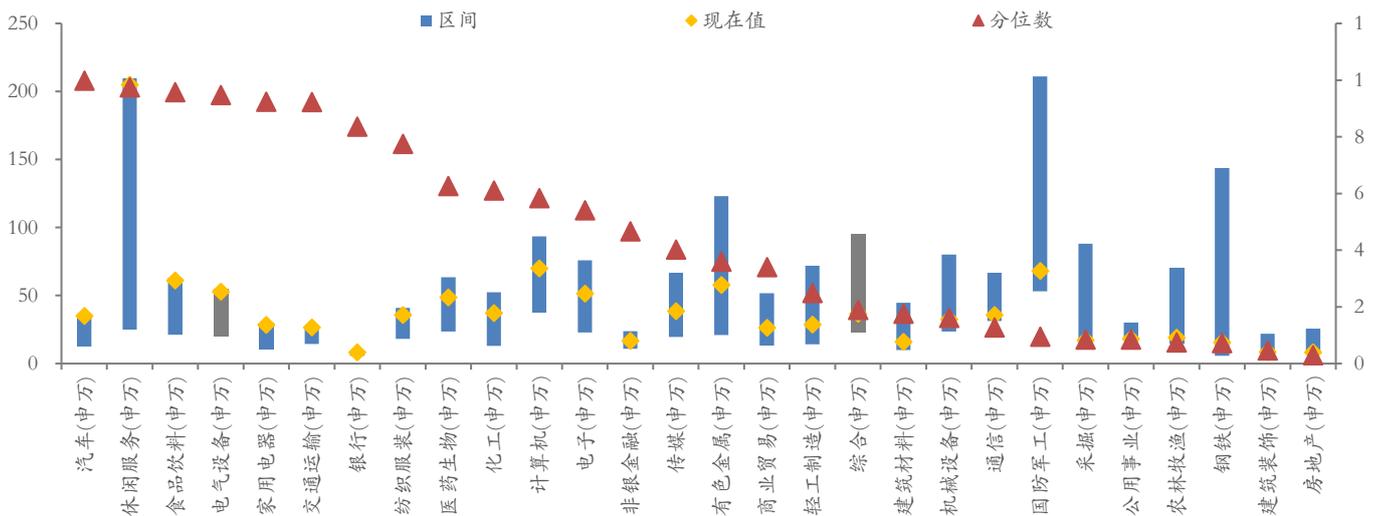


资料来源: wind, 华安证券研究所

2.4 行业 PE 估值分位数

从 2016 年至今，电气设备 PE 在 20x-54x 之间。截至本周五，电气设备 PE 为 53x，估值分位数为 94.7%。分位数排在前三的行业为汽车、休闲服务、食品饮料；排在后三的行业为房地产、建筑装饰、钢铁。

图表 11 截至本周五，电气设备估值分位数在 27 个行业中排名第 4 位

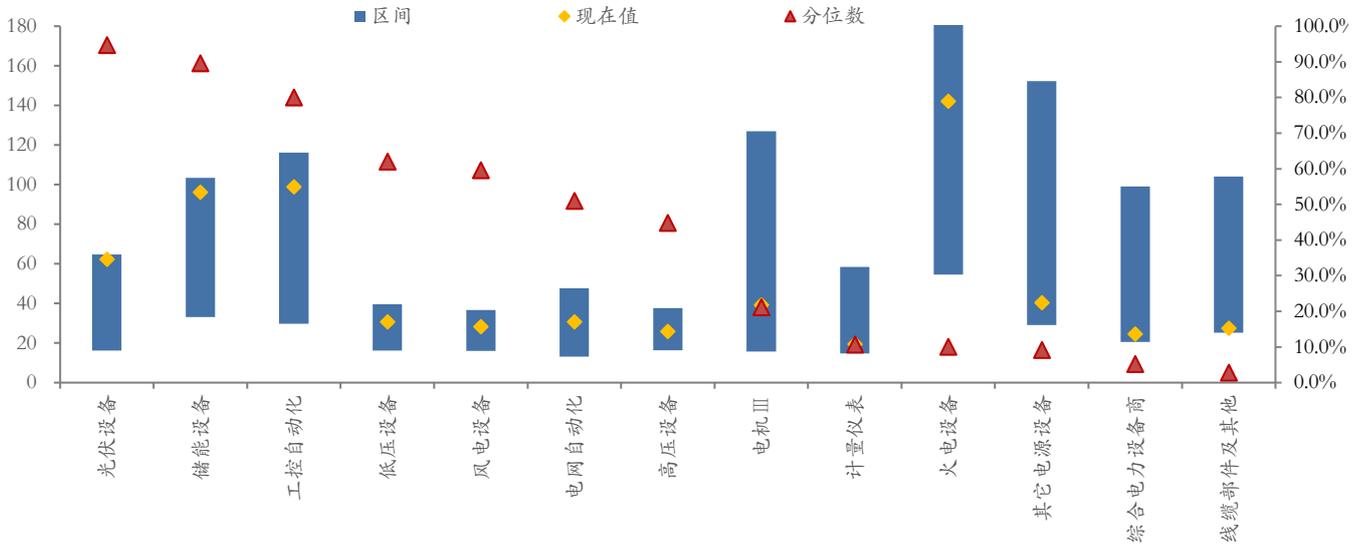


资料来源: wind, 华安证券研究所

在电气设备子行业中，分位数排在前三的行业为光伏设备、储能设备、工控自动化，分位数分别为 94.8%、89.6%、80.0%；排在后三的行业为线缆部件及其他、综

合电力设备商、计量仪表，分位数分别为 2.8%、5.2%、9.1%。

图表 12 截至本周五，电气设备估值分位数为 94.7%



资料来源: wind, 华安证券研究所

2.5 本周产品价格变化

1) 硅料: 菜花料价格维持 55 元/kg, 致密料价格维持 88 元/kg, 硅料价格保持稳定。

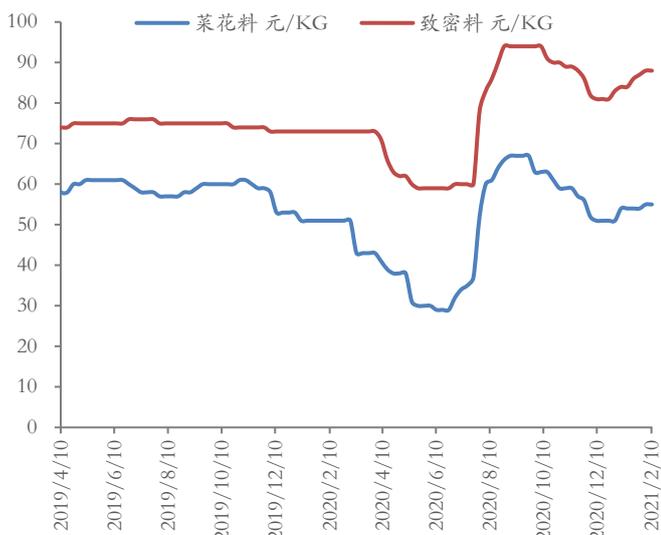
2) 硅片: 多晶硅片维持 1.27 元/片, 158mm 单晶硅片维持 3.12 元/片, 166mm 单晶硅片维持 3.22 元/片, 182mm 单晶硅片维持 3.90 元/片, 210mm 单晶硅片维持 5.48 元/片, 硅片价格均保持稳定。

3) 电池片: 多晶电池片维持 0.54 元/W, 158mm perc 维持 0.91 元/W, 166mm perc 价格维持 0.84 元/W, 182mm perc 维持 0.90 元/W, 210mm perc 维持 0.91 元/W, 电池片价格均保持稳定。

4) 组件: 多晶组件价格维持 1.30 元/W, 325-335W 单面单晶 PERC 组件维持 1.54 元/W, 355-365W 单面单晶 PERC 组件维持 1.64 元/W, 182mm 与 210mm 单面单晶 PERC 组件维持 1.66 元/W, 组件价格均保持稳定。

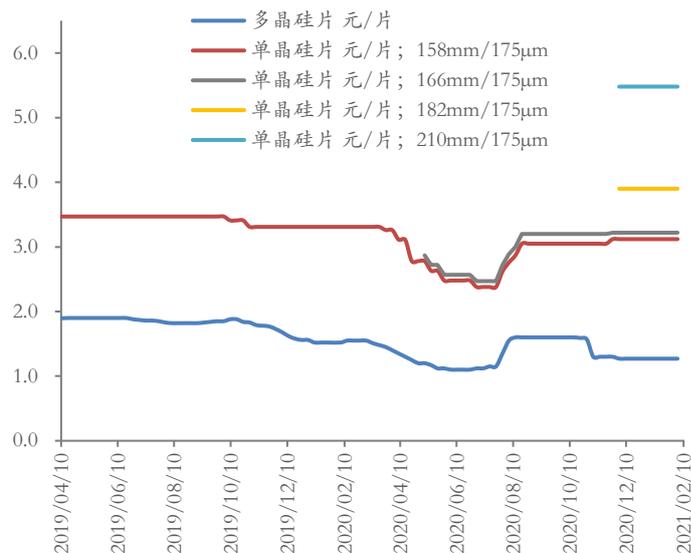
5) 辅材: 3.2mm 镀膜光伏玻璃价格维持 43 元/m², 2.0mm 镀膜镀膜光伏玻璃价格维持 34.5 元/m², 辅材价格保持稳定。

图表 13 本周菜花料、致密料价格不变



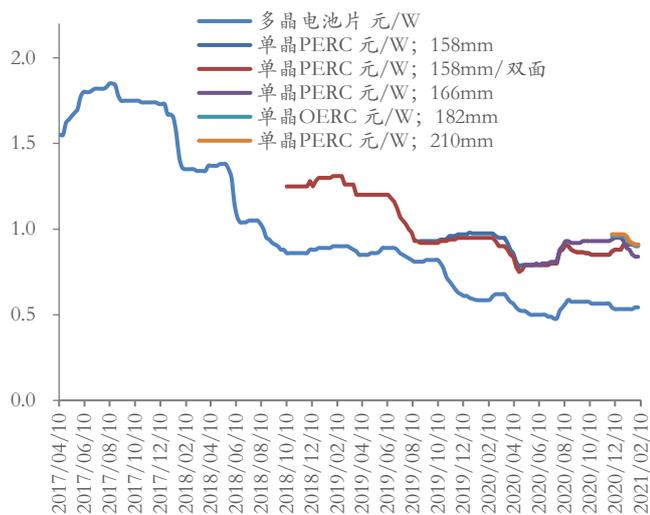
资料来源: PVinfolink, 华安证券研究所

图表 14 本周单晶硅片、多晶硅片价格保持稳定



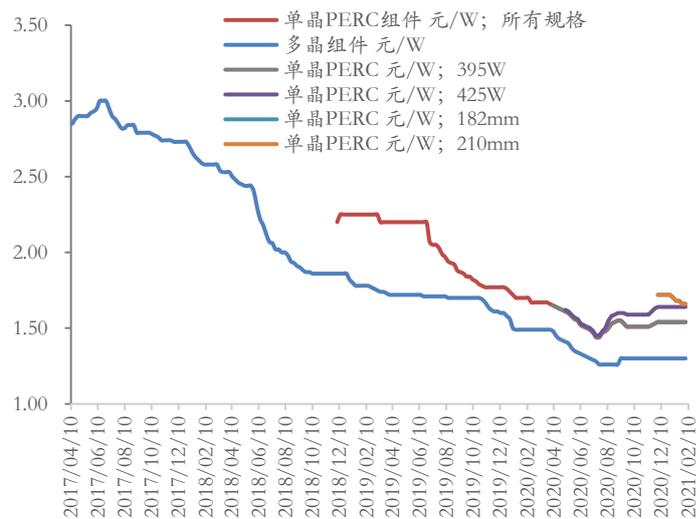
资料来源: PVinfolink, 华安证券研究所

图表 15 本周电池片价格总体保持稳定



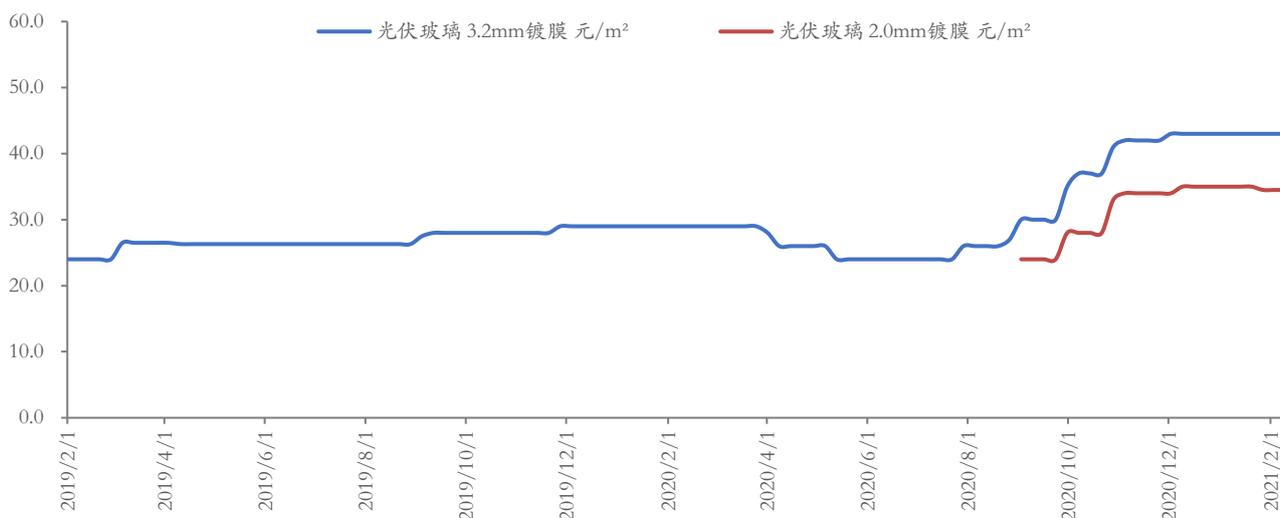
资料来源: PVinfolink, 华安证券研究所

图表 16 本周单晶 perc 组件价格总体保持稳定



资料来源: PVinfolink, 华安证券研究所

图表 17 本周辅材价格保持稳定



资料来源：wind，华安证券研究所

3 本周行业概览

3.1 重要公司公告

林洋能源

公司实际控制人、董事长兼总经理陆永华先生现已被监察机关解除留置措施，将于 2021 年 2 月 18 日起正常上班，继续履行其担任的各项职务，推进公司及子公司各项业务的发展。目前公司生产经营运作正常。

中环股份

公司本次解除限售股份的数量为 2.48 亿股（占公司总股本 8.17%），该部分股份解除限售后，占公司无限售条件股份的比例为 8.45%。本次解除限售股份的上市流通日期为 2021 年 2 月 19 日。

禾望电气

2020 年 9 月 23 日至今，公司及子公司共收到政府补助 3684.60 万元，其中 2021 年 2 月收到政府补助 1458.71 万元。

日月股份

公司董事兼高级管理人员张建中先生、虞洪康先生、王烨先生通过二级市场集中竞价均减持股份 7.29 万股（占总股本的 0.0075%），目前累计持股均为 50.99 万股（占总股本的 0.05%）。

明阳智能

公司股东靖安洪大通过集中竞价和大宗交易方式累计减持股份 1901.54 万股（占总股本的 1.00%）。

公司控股股东明能投公司受定期报告窗口期、业绩情况敏感期、市场环境波动

等因素的影响，尚未实施增持。明能投公司承诺，此次增持计划实施期间内以及法定期限内不减持所持有的公司股份。

通裕重工

公司向珠海港集团发行股票 6.29 亿股（1.50 元/股），募集资金 9.44 亿元。

天顺风能

公司全资子公司苏州天利作价 2.51 亿元向广州兴橙转让所持科创新源 10.17% 的股权。

公司全资子公司苏州天利作价 6977.78 万元向长兴泰特转让所持中泰模具 5.83% 的股权。

上机数控

公司本次使用募集资金置换预先已投入募集资金投资项目的自筹资金的金额为 3.69 亿元。

公司拟使用部分募集资金向全资子公司弘元新材提供不超过 29.76 亿元借款专项用于“年产 8GW 单晶硅拉晶生产项目”。

公司拟由全资子公司弘元新材在包头投资建设年产 10GW 单晶硅拉晶及配套生产项目，项目拟总投资约 35 亿元。

公司“上机转债”转股完成后，总股本由 2.33 亿股变更为 2.52 亿股，注册资本由 2.33 亿元变更为 2.52 亿元。公司完成非公开发行股票 0.23 亿股并上市后，总股本增至 2.75 亿股，注册资本增至 2.75 亿元。

3.2 行业重要新闻

2020 年江苏光伏电池产量约占全国 44%，十四五” 累计将装机 26GW

2020 年江苏光伏电池产量 48.3GW，约占全国产量 44%，占全球产量的 34.5%；光伏组件产量 46.9GW，占全国产量约 48%，全球占比约 34%。根据江苏省“十四五”规划，到 2025 年底江苏将实现光伏累计装机 26GW，即未来 5 年江苏省年均新增装机约 2GW。（SOLARZOOM 光储亿家）

阿特斯设立“日本绿色能源基础设施基金” 募资

阿特斯 2 月 16 日宣布成功设立“日本绿色能源基础设施基金”。该基金由阿特斯与 Macquarie Advisory & Capital Solutions 合作设立。募资 220 亿日元，将用于太阳能电站开发。（光伏们）

重点发展风力与太阳能发电设备！天津市 2021 年国民经济和社会发展的主要目标任务发布

天津市发改委发布 2021 年国民经济和社会发展计划草案的报告，指出新能源重点发展锂离子电池、风力与太阳能发电设备、氢能及氢燃料电池，加快氢能产业布局，鼓励发展综合智慧能源。制定实施碳排放达峰行动方案，推进绿色技术研发应用，推动经济结构、能源结构和产业结构低碳转型。（北极星光伏网）

欧洲 HyDeal 雄心项目将驱动 95GW 光伏产能

由 30 家欧洲公司组成的财团启动的位于西班牙的“HyDeal 雄心”项目，计划于

2022 年启动,目标是到 2030 年太阳能发电能力达到 95GW,电解发电能力达到 67GW。
(北极星光伏网)

涉及 8 个光伏项目! 江西省 2021 年第一批省重点项目计划名单发布

江西省发改委发布关于下达 2021 年第一批省重点建设项目计划的通知,其中涉及光伏项目 8 个,包括建成投产项目 2 个,续建项目 2 个,新开工项目 4 个。(中国能源网)

包头农户家安上小型光伏电站

包头市光伏惠民工程是通过在农户屋顶安装小型光伏电站为农户增收创收的清洁能源惠民工程,通过该工程,还可以解决农民就地就业的问题。光伏工程整洁美观,建筑与光伏有机地结合在一起,农户有较大的获得感,电站可稳定运行 25 年,每年每户可节省标煤超过 6 吨,是碳中和大时代背景下,农民以清洁能源生产者的身份为国家清洁能源大计贡献力量。(索比光伏网)

中石化“十四五”拟规划布局 7000 座分布式光伏发电站点

“十四五”期间,中国石化将加快发展以氢能为核心的新能源业务,在氢能交通和氢基炼化两大领域大力推进氢能全产业链快速发展。拟规划布局 1000 座加氢站或油氢合建站,7000 座分布式光伏发电站点。对于光伏发电站点来说,在减少二氧化碳排放的同时,利用分布式光伏发电有效提供洁净可再生电能,深化“光伏+”应用,优化能源结构。(索比光伏网)

光伏 11GW, 风电 7GW! 江西省十四五远景目标纲要发布

近日,江西省国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要发布,文件提出:坚持“适度超前、内优外引、以电为主、多能互补”的原则,加快构建安全、高效、清洁、低碳的现代能源体系。积极有序推进新能源发展,2025 年风电、光伏、生物质装机分别达到 700、1100、100 万千瓦以上。(北极星光伏网)

风险提示:

行业装机不及预期、疫情加剧全球经济受到严重影响等。

分析师与研究助理简介

分析师: 陈晓, 华安证券新能源与汽车首席分析师, 十年汽车行业从业经验, 经历整车厂及零部件供应商, 德国大众、大众中国、泰科电子。

联系人: 盛炜, 三年买方行业研究经验, 墨尔本大学金融硕士, 研究领域覆盖风电光伏板块。

分析师: 宋伟健, 五年汽车行业研究经验, 上海财经大学硕士, 研究领域覆盖乘用车、商用车、汽车零部件, 涵盖新能源车及传统车。

联系人: 别依田, 上海交通大学锂电博士, 获国家奖学金并在美国劳伦斯伯克利国家实验室学习工作, 六年锂电研究经验, 覆盖锂电产业链。

分析师: 滕飞, 四年产业设计和券商行业研究经验, 法国 KEDGE 高商金融硕士, 电气工程与金融专业复合背景, 覆盖锂电产业链。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的信息, 独立、客观地出具本报告, 本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息, 本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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收任何形式的补偿, 分析结论不受任何第三方的授意或影响, 特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准, 已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道, 华安证券研究所力求准确、可靠, 但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下, 本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下, 本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利, 不与投资者分享投资收益, 也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。投资者务必注意, 其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易, 还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送, 未经华安证券研究所书面授权, 本研究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。如欲引用或转载本文内容, 务必联络华安证券研究所并获得许可, 并需注明出处为华安证券研究所, 且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权, 私自转载或者转发本报告, 所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内, 证券 (或行业指数) 相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准, 定义如下:

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上;

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%;

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上;

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上;

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%;

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%;

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至;

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上;

无评级—因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深 300 指数。