

## 光伏

## 行业周报（20210301-20210307）

## 维持评级

报告原因：定期报告

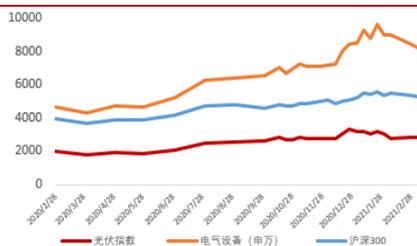
能源局就开发事项征求意见，四省完成指标分配

看好

2020年3月7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（20210222—20210228）：产业链价格全面调涨，多省发布支持政策

## 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下跌1.39%，申万一级28个行业中的16个出现上涨，电气设备行业下跌2.01%，在申万一级行业中排名第24，Wind光伏指数上涨0.09%。
- 个股：光伏行业（Wind光伏指数成分股）中29只个股实现正收益，其中，首航高科以13.97%的涨幅领涨，通威股份以-20.73%的跌幅领跌。
- 估值：截至2021年3月7日，光伏行业（Wind光伏指数）的PE(TTM)为51.34，电气设备行业（申万一级）的市盈率为46.73。

## 价格跟踪

- 本周产业链价格全面上涨：
- 单晶硅料价格大幅调涨；
- 单晶硅片价格全面上涨，多晶硅片价格小幅上涨；
- 单晶电池片各尺寸价格持稳，多晶价格略涨；
- 组件新签订单价格小幅提升，玻璃价格小幅回落。

## 行业动态

- 国家能源局就2021年风光发电开发建设事项征求意见
- 两部委印发源网荷储一体化、多能互补发展指导意见
- 贵州2021年首批7.6GW光伏项目出炉，需配储能

## 投资建议

- 本周，国家能源局发布2021年风电光伏开发建设事项征求意见稿，文件对于2021年风电光伏项目的开发、发电消纳，地方政府的配合职责及地方可再生能源配额制度等方面进行了阐述，并明确2021年户用项目仍有补贴资金，多项机制的建立有利于行业长期稳定健康发展。另外，截止本周，广西、云南、江西、贵州等四省已公布2021年并网的光伏项目名单及储备名单，其中，地面电站总规模达31.26GW，在碳达峰碳中和目标的背景下，我们看好光伏发电在未来长期的新增需求，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 .....	5
2.1 硅料价格 .....	5
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



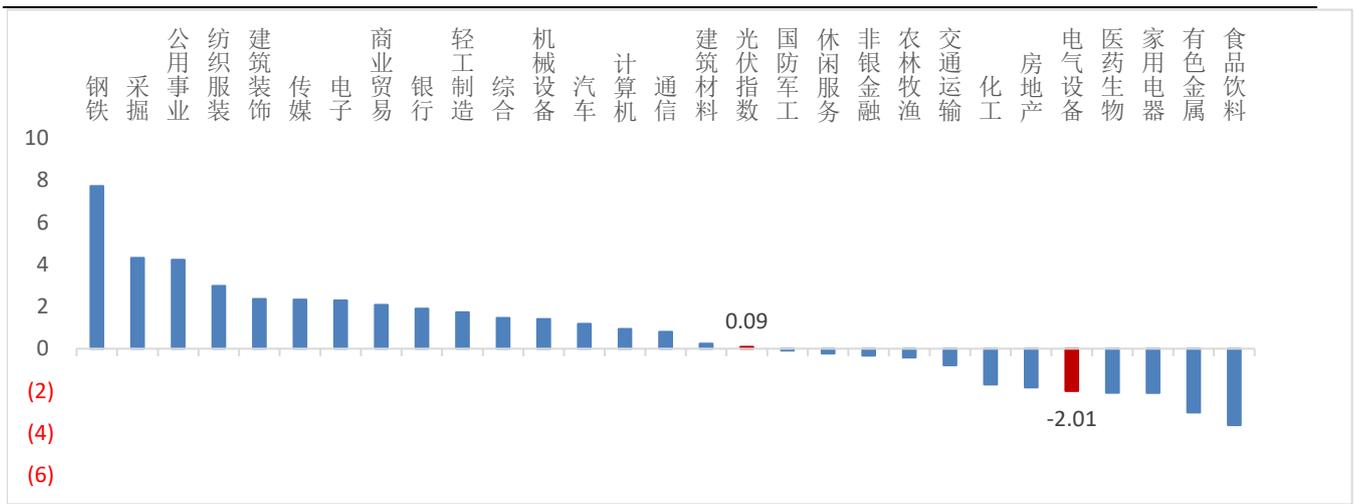
表 1：本周光伏行业涨跌幅排名前五的个股（%） .....	4
表 2：过去一周上市公司重要公告 .....	8

## 1.行情回顾

### 1.1 行业整体表现

本周（20210301-20210307），沪深 300 下跌 1.39%，收于 5262.80 点，28 个申万一级行业中有 16 个出现上涨，Wind 光伏指数上涨 0.09%，表现超过申万 28 个一级行业中的 12 个，其中，电气设备行业下跌 2.01%，在申万一级行业中排第 24。

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（20210301-20210307）光伏行业（Wind 光伏指数 52 只成分股）中 29 只个股实现正收益，其中，首航高科（13.97%）、爱康科技（10.74%）、珈伟新能（7.67%）、嘉泽新能（7.41%）、太阳能（6.98%）领涨。

表 1：本周光伏行业涨跌幅排名前五的个股（%）

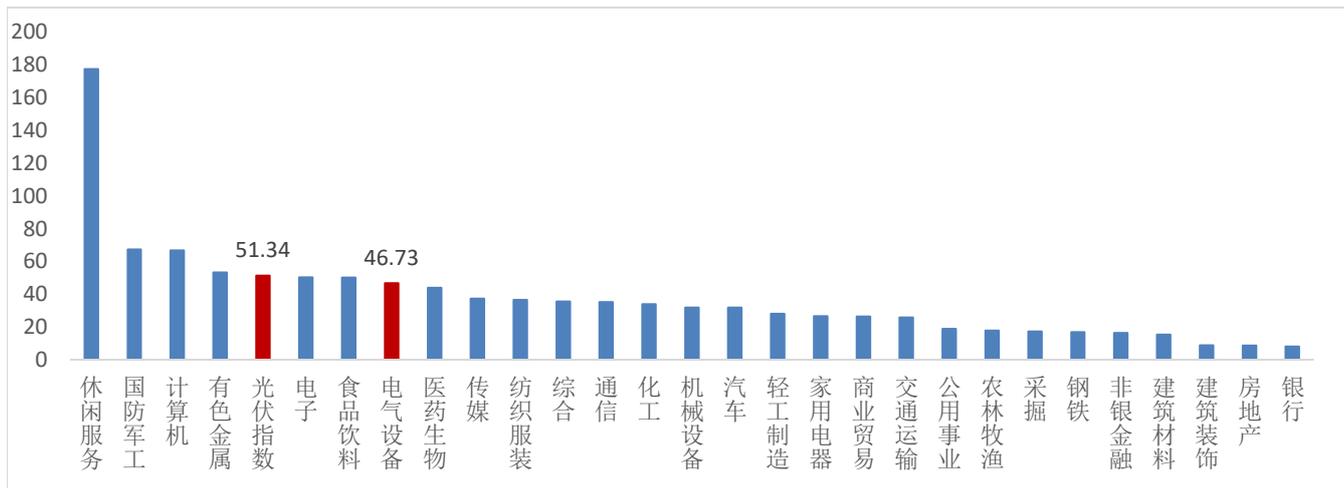
涨幅前五的个股			跌幅前五的个股		
代码	简称	周涨跌幅	代码	简称	周涨跌幅
002665.SZ	首航高科	13.97	600438.SH	通威股份	-20.73
002610.SZ	爱康科技	10.74	300274.SZ	阳光电源	-11.04
300317.SZ	珈伟新能	7.67	688598.SH	金博股份	-8.45
601619.SH	嘉泽新能	7.41	688390.SH	固德威	-8.22
000591.SZ	太阳能	6.98	603806.SH	福斯特	-7.15

数据来源：wind，山西证券研究所

## 1.3 行业估值情况

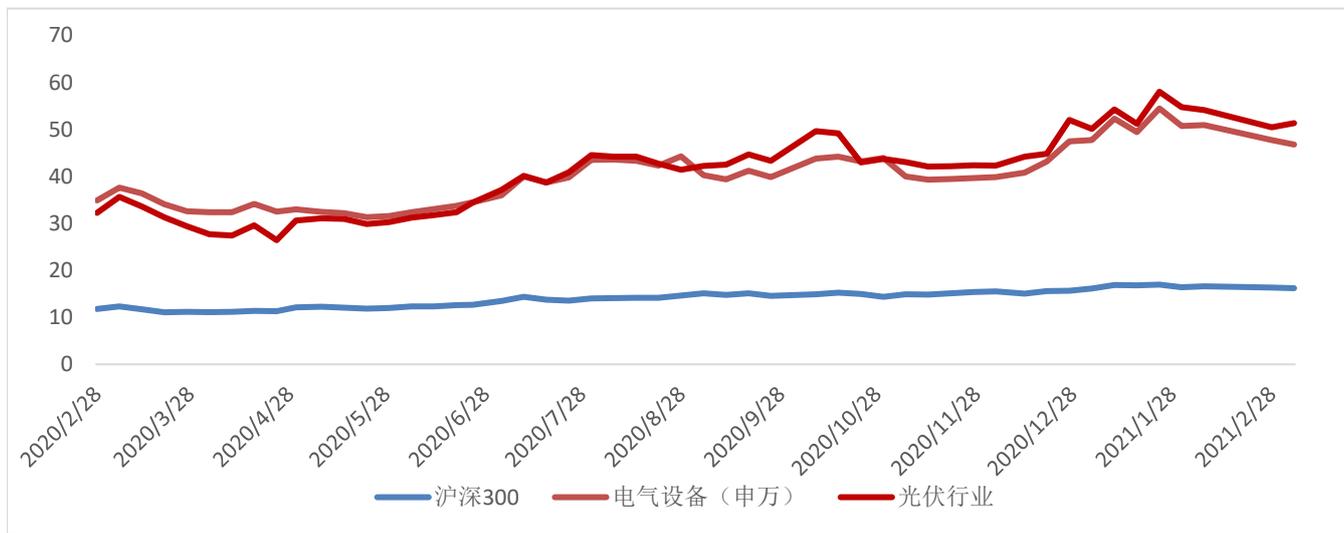
截至 2021 年 3 月 7 日，光伏行业（Wind 光伏指数）的 PE(TTM)为 51.34，电气设备行业（申万一级）的市盈率为 46.73，在申万一级行业中处于中上游。

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

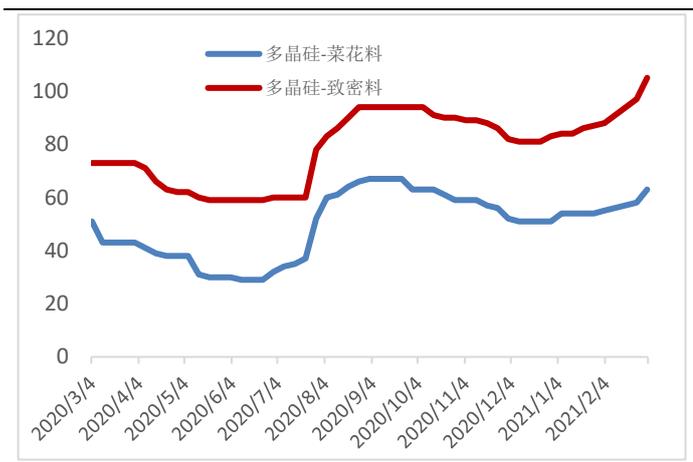
春节假期过后，多晶硅环节供不应求的情况更加严峻，本周国内单晶用料价格大幅上涨至每公斤

102-105 元人民币。本周多晶用料价格受单晶用料短缺影响而使得价格较为混乱。

## 2.2 硅片价格

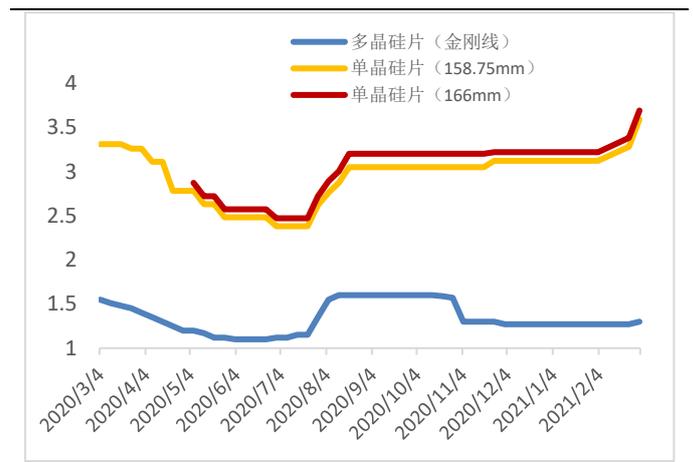
本周随着硅片龙头隆基、中环宣布新牌价，单晶硅片成交价全面上调，国内 M6、M10 及 G12 成交价分别落在每片 3.68-3.7 元、4.44 元及 6.16 元人民币左右，在硅料短缺及大涨下，硅片和电池片均在加速薄片化进程。本周多晶硅片价格上涨约每片 0.1 元人民币，国内成交价持稳在每片 1.25-1.35 元人民币之间。

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

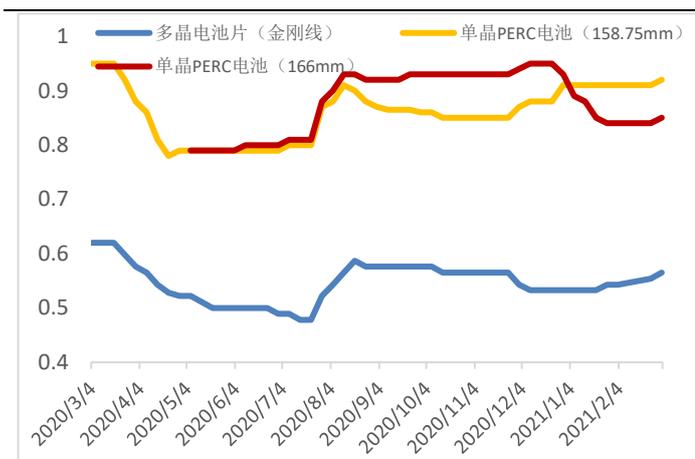
## 2.3 电池片价格

本周电池片受到上游涨价及下游减量的夹击，仅有部分订单略微调涨。G1 电池片成交价格区间落在每瓦 0.9-0.93 元人民币，高价区略有上扬。M6 电池片成交价格区间落在每瓦 0.83-0.86 元人民币，均价持稳在每瓦 0.84-0.85 元人民币，短期多数组件厂家持观望态度，预计走势持稳。大尺寸电池片本周价格维稳，M10 均价落在每瓦 0.88-0.9 元人民币，G12 均价约每瓦 0.89-0.91 元人民币。多晶电池片供给持续缩减，由于硅片价格水平较高，本周价格略涨至每片 2.55-2.7 元人民币。

## 2.4 组件价格

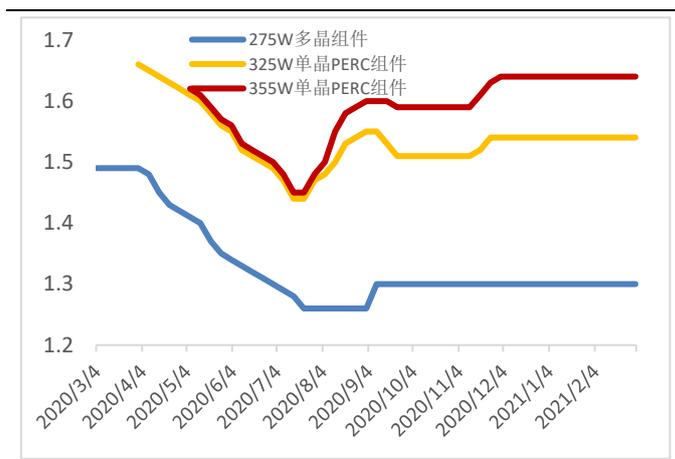
近期由于硅料及辅材价格持续坚挺，组件大厂先后开始调涨新订单组件报价，前期签订的价格较低订单也出现价格重议的现象，在组件大厂今年市占率进一步提升的情况，组件海内外价格均呈现小幅抬升走势。玻璃方面，由于组件厂下调开工率，价格出现小幅回落。

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

##### ➤ 国家能源局就 2021 年风光发电开发建设事项征求意见

近日，国家能源局综合司就 2021 年风电、光伏发电开发建设有关事项一文向各省以及部分投资商征求了意见。根据文件，2021 年风电、光伏发电量占全社会用电量的比重达到 11%左右。根据非水权重，省级能源主管部门自行计算年度新增风、光伏装机规模，合理确定本地区 2021 年风电、光伏发电项目年度新增并网规模和新增核准（备案）规模。文件要求省级能源主管部门就纳入保障性并网规模的项目展开竞争性配置，由各省级能源主管部门以项目上网电价或同一业主在运补贴项目减补金额等为标准进行。其中，优先鼓励保障性并网规模与减补金额相挂钩，原则上各省应有不少于三分之一的保障性并网规模定向用于存在欠补的企业以减补获得保障性并网资格。该文件仅为征求意见稿，后续还会根据反馈意见进行完善。

（信息来源：光伏们）

##### ➤ 两部委印发源网荷储一体化、多能互补发展指导意见

近日，国家发展改革委、国家能源局发布《关于推进电力源网荷储一体化和多能互补发展的指导意见》，有效期 5 年。据文件，在落实主体责任方面，各省级能源主管部门是组织推进源网荷储一体化和多能互补项目的责任主体，应会同国家能源局派出机构积极组织相关电源、电网、用电企业及咨询机构开展项目及实施方案的分类组织、研究论证、评估筛选、编制报送、建设实施等工作。对于跨省区开发消纳项目，相关能源主管部门应在符合国家总体能源格局和电力流向基础上，经充分协商达成初步意向，会同国家能源局派出机构组织开展实施方案研究并行文上报国家能源主管部门。各地必须严格落实国家电力发展规划，

坚决防止借机扩张化石电源规模、加剧电力供需和可再生能源消纳矛盾，确保符合绿色低碳发展方向。

（信息来源：光伏们）

### ➤ 贵州 2021 年首批 7.6GW 光伏项目出炉，需配储能

2021 年 3 月 3 日，贵州省能源局发布了《关于下达贵州省 2021 年第一批光伏发电项目开展前期工作计划的通知》，计划装机规模为 7.64GW。从光伏电站的业主来看，其中，华电以 1.28GW 装机规模位列第一，中核汇能以 1.05GW 位列第二，文件还强调，各项目单位在配置一定比例储能、经济可行情况下加快项目建设，储能设施具体配置比例根据电网调度需要、项目年可利用小时数和建设时序而定。

（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
002459	晶澳科技	3 月 1 日	晶澳科技:关于投资建设包头三期 20GW 拉晶,20GW 切片项目的公告	公司计划投资建设包头三期 20GW 拉晶、20GW 切片项目，投资总额 50.24 亿元，资金自筹，项目议案已经董事会审议通过。
603185	上机数控	3 月 3 日	上机数控:关于签署战略合作框架协议的公告	公司与江苏中能签订合作框架协议，双方拟在内蒙古进行 30 万吨颗粒硅生产及下游应用领域研发项目的合作总投资预计人民币 180 亿元，分三期实施，第一期设计产能 6 万吨，预计投资 36 亿元，公司持股 35%。
002459	晶澳科技	3 月 4 日	晶澳科技:关于签订启东电池、组件项目投资框架协议的公告	公司与江苏启东市人民政府签订战略投资框架协议，拟在启东经济开发区投资建设 20GW 光伏电池、组件及配套光伏装备项目，拟投资总额 102 亿元。
601012	隆基股份	3 月 5 日	隆基股份:关于收购森特股份股权的提示性公告	公司拟以协议转让方式现金收购森特股份约 1.31 亿股，占目标公司截止 2020 年 12 月 31 日总股本的 27.25%，标的股份每股转让价格为 12.50 元人民币，交易对价总额约 16.35 亿元。

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

