

信义山证汇通天下

证券研究报告

光伏

行业周报（20210315-20210321）

维持评级

报告原因：定期报告

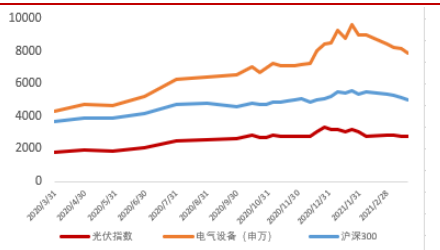
江西启动光伏项目优选，硅片价格实现三连涨

看好

2020年3月21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（20210308—20210314）：五部委推动欠补解决，工信部引导有序扩产

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2.71%，申万一级28个行业中的10个出现上涨，电气设备行业下跌3.21%，在申万一级行业中排名第26，Wind光伏指数上涨0.22%。
- 个股：光伏行业（Wind光伏指数成分股）中25只个股实现正收益，其中，首航高科以39.23%的涨幅领涨，固德威以-18.81%的跌幅领跌。
- 估值：截至2021年3月21日，光伏行业（Wind光伏指数）的PE(TTM)为47.23，电气设备行业（申万一级）的市盈率为43.92。

价格跟踪

- 本周产业链价格小幅上涨：
- 单晶硅料价格小幅上涨；
- 单晶硅片价格小幅上涨，G12尺寸持平上周，多晶硅片价格持稳；
- 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上涨。

行业动态

- 六部门联合发布，支持培育一批智能光伏示范企业
- 江西启动2021年新增光伏项目竞争优选工作
- 黑龙江：十四五将新增5.5GW太阳能发电

投资建议

- 近日，江西省能源局开始进行2021年新增光伏项目竞争优选工作，要求新增项目按照不低于装机规模10%的容量配置储能，于3月25日前上报，申报项目原则上须年底前并网。本周，隆基公布硅片最新报价，各尺寸硅片价格再度调涨0.1-0.12元/片，其硅片报价近期已实现三连涨，另外，近期组件采购项目投标报价已来到1.7元/W以上。我们认为在目前硅料紧缺，且单晶电池片减产幅度不及组件明显的情况下，单晶硅片需求依旧有支撑，但组件价格持续推高压缩了下游电站的利润空间，短期内或将影响国内外装机需求，长期我们依旧看好碳中和背景下光伏行业的成长性，建议关注具备成本及市占率优势的龙头企业：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。



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

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

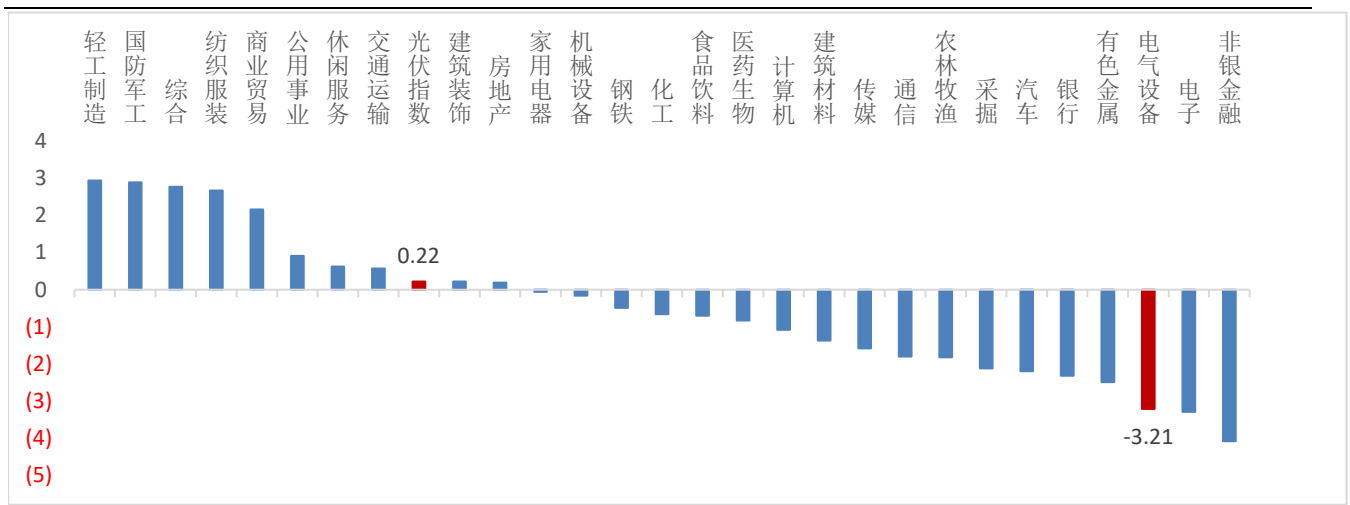
表 1：本周光伏行业涨跌幅排名前五的个股（%）	4
表 2：过去一周上市公司重要公告	8

1.行情回顾

1.1 行业整体表现

本周（20210315-20210321），沪深 300 下跌 2.71%，收于 5007.09 点，28 个申万一级行业中有 10 个出现上涨，Wind 光伏指数上涨 0.22%，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 3.21%，在申万一级行业中排第 26。

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（20210315-20210321）光伏行业（Wind 光伏指数 53 只成分股）中 25 只个股实现正收益，其中，首航高科（39.23%）、南网能源（37.17%）、上能电气（22.20%）、迈为股份（15.08%）、中利集团（13.05%）领涨。

表 1：本周光伏行业涨跌幅排名前五的个股（%）

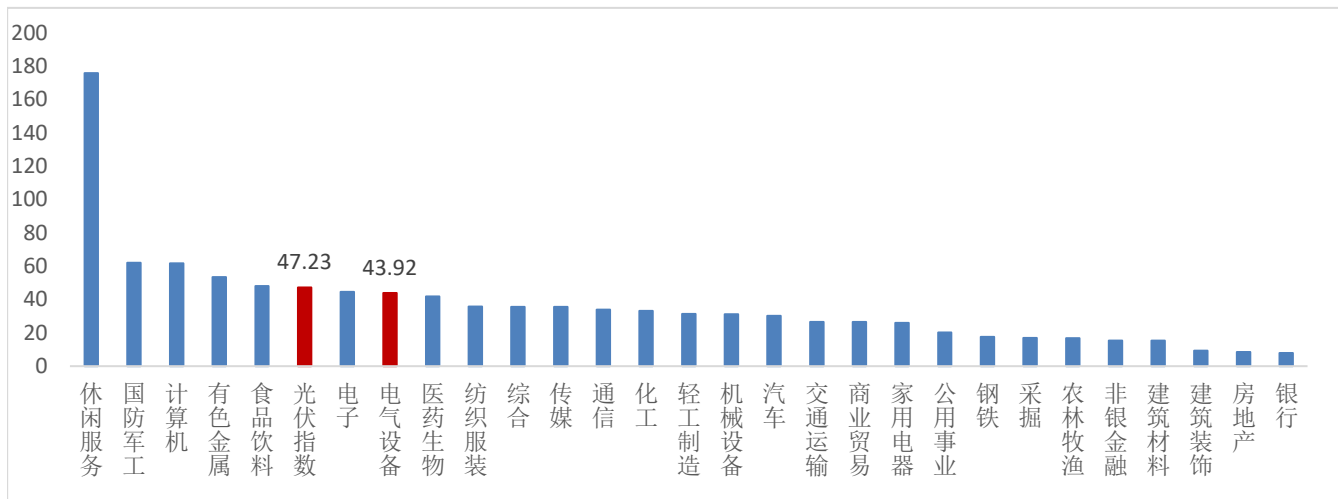
涨幅前五的个股			跌幅前五的个股		
代码	简称	周涨跌幅	代码	简称	周涨跌幅
002665.SZ	首航高科	39.23	688390.SH	固德威	-18.81
003035.SZ	南网能源	37.17	300274.SZ	阳光电源	-16.49
300827.SZ	上能电气	22.20	601012.SH	隆基股份	-13.31
300751.SZ	迈为股份	15.08	688408.SH	中信博	-11.48
002309.SZ	中利集团	13.05	300763.SZ	锦浪科技	-10.18

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 行业估值情况

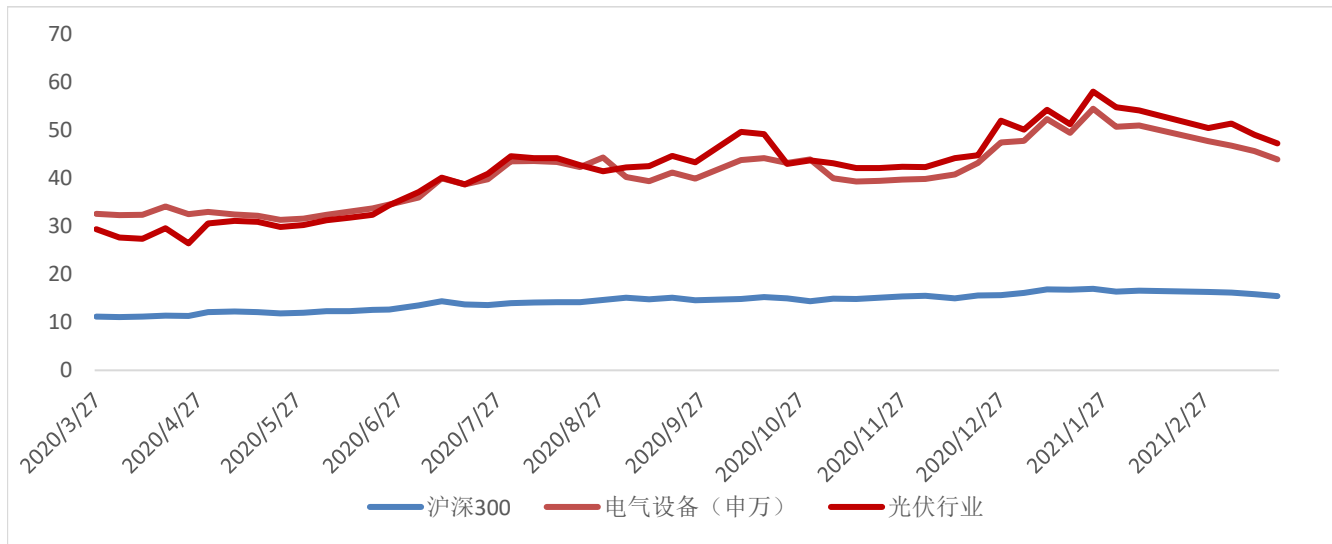
截至 2021 年 3 月 21 日，光伏行业（Wind 光伏指数）的 PE(TTM)为 47.23，电气设备行业（申万一级）的市盈率为 43.92，在申万一级行业中处于中上游。

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

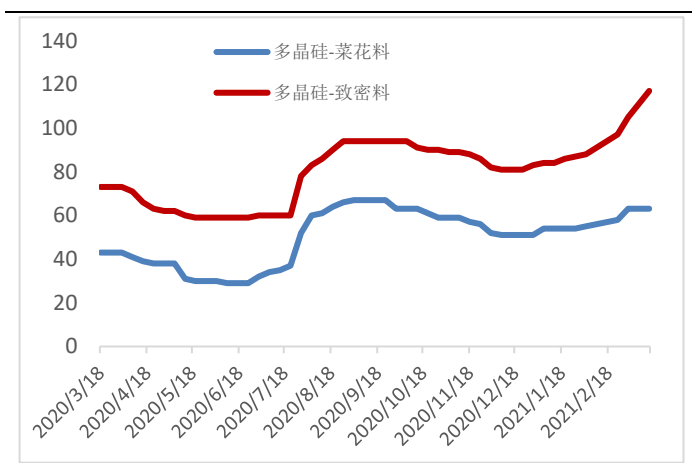
单晶硅料大多已在月初签单完成，本周只剩少量急单、散单洽谈，成交价来到每公斤 115-120 元人民币，

海外单晶用料也随国内价格同步上涨，预计短期内硅料价格持续坚挺。

2.2 硅片价格

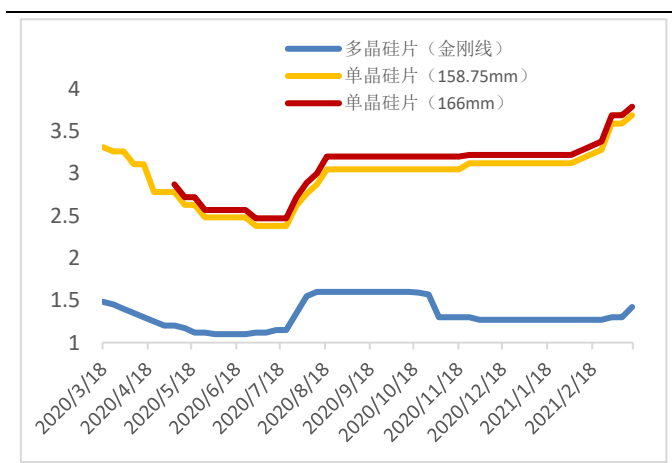
本月 15 日隆基再次调涨硅片报价，每片上涨 0.1-0.12 元人民币，部分单晶硅片厂商跟进上涨，再次推升单晶硅片整体价格，本周 G12（210mm）价格与上周持平。本周多晶硅片报价较为混乱，但整体涨幅大于单晶硅片，主流价格来到每片 1.35-1.45 元人民币之间。

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

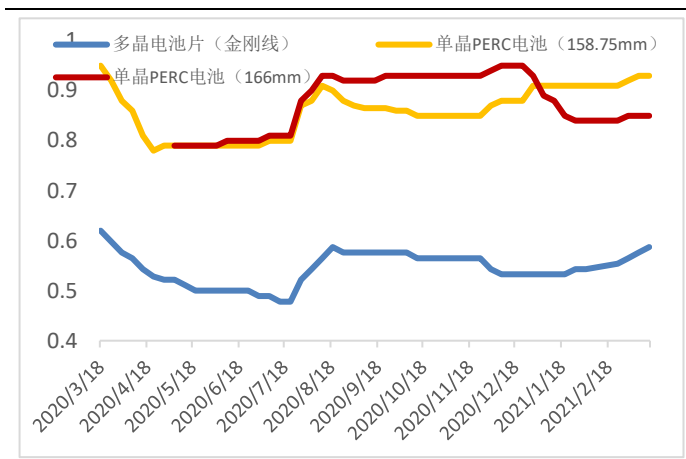
2.3 电池片价格

本周电池片价格已无法反应硅片成本上涨，价格维稳上周水位，整体电池片开工率缓慢下调，二三线厂商已较少签订新单，多以旧单交付为主。本周 G1 电池片成交价格区间略微上扬至每瓦 0.91-0.97 元人民币。M6 电池片签订状况不佳，均价落在每瓦 0.85 元人民币。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。多晶电池片本周价格略涨至每片 2.7-2.8 元人民币。

2.4 组件价格

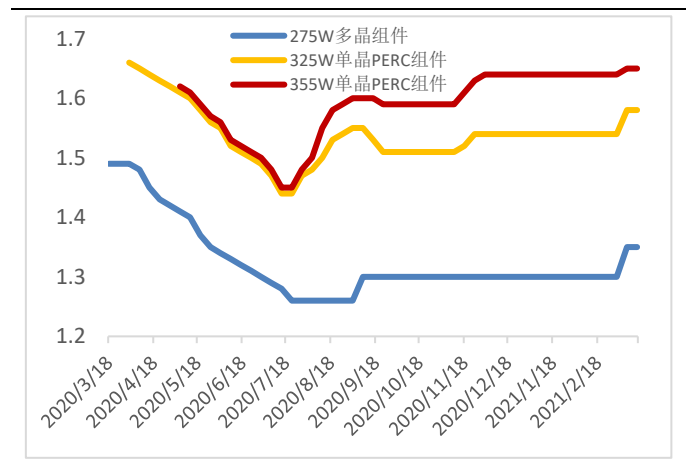
近期由于硅料价格大幅上涨让 2-3 月组件海内外报价快速拉升，Q2/Q3 交货的报价也都高于年前报出的价格水平。目前系统报酬率出现萎缩的情况下 630 抢装热度不如往年仍是另一项不确定因素，整体一线厂商开工率大多已调整到七成左右，预期四月整体开工率也将维持目前水位。

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

➤ 六部门联合发布，支持培育一批智能光伏示范企业

近日，工业和信息化部办公厅、住房和城乡建设部办公厅、交通运输部办公厅、农业农村部办公厅、国家能源局综合司、国家乡村振兴局综合司六部门联合发布《关于开展第二批智能光伏试点示范的通知》。其中提出，支持培育一批智能光伏示范企业，包括能够提供先进、成熟的智能光伏产品、服务、系统平台或整体解决方案的企业。支持建设一批智能光伏示范项目，包括应用智能光伏产品，融合大数据、互联网和人工智能，为用户提供智能光伏服务的项目。鼓励各级政府部门和社会各界加大对试点示范工作的支持力度，从政策、项目、资源配套等多方面支持示范企业做大做强。

（信息来源：光伏们）

➤ 江西启动 2021 年新增光伏项目竞争优选工作

近日，江西省能源局发布《关于做好 2021 年新增光伏发电项目竞争优选有关工作通知》。通知指出，为探索解决江西省新能源发展中的突出问题，有效拓展电网消纳空间，进一步夯实长期发展基础，各地要鼓励企业加大创新力度，积极推动电站、电网、用户和储能一体化协同发展，通过技术创新拓展电网消纳空间。申请参与全省 2021 年新增光伏发电竞争优选的项目，可自愿选择光储一体化的建设模式，配置储能标准不低于光伏电站装机规模的 10%容量/1 小时，储能电站原则上不晚于光伏电站同步建成。对符合建设条件的光储一体化项目将在竞争优选评分中给予倾斜支持。

（信息来源：光伏们）

➤ 黑龙江：十四五将新增 5.5GW 太阳能发电

3月15日，黑龙江省发布《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》，提出：优先发展新能源和可再生能源。以消纳为导向，结合省内外电力市场，提升可再生能源电力比重，构建多种能源形态灵活转换、智能协同的新能源和可再生能源供应体系，到2025年可再生能源装机达到3000万千瓦，占总装机比例50%以上。有序推进风光资源利用，建设哈尔滨、绥化综合能源基地和齐齐哈尔、大庆可再生能源综合应用示范区，在佳木斯、牡丹江、鸡西、双鸭山、七台河、鹤岗等城市建设以电力外送为主的可再生能源基地，因地制宜发展分布式能源。科学布局生物质热电联产、燃气调峰电站，建设抽水蓄能电站等蓄能设施。推广地热能、太阳能等非电利用方式，积极稳妥推广核能供暖示范，探索可再生能源制氢，开展绿色氢能利用。

（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
603396	金辰股份	3月16日	金辰股份:2020年年度报告	公司发布2020年年度报告，报告期内公司实现营业收入约10.61亿元，同比增长23.05%；实现归属于上市公司股东的净利润约0.83亿元，同比增长37.28%。
600732	爱旭股份	3月16日	爱旭股份:2020年年度报告	公司发布2020年年度报告，报告期内公司实现营业收入约96.64亿元，同比增长59.23%；实现归属于上市公司股东的净利润约8.05亿元，同比增长37.63%。

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、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级说明：

——报告发布后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）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“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。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，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。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。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，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，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公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》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公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》规定特此告知公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

