

光伏

行业周报（20210322-20210328）

维持评级

报告原因：定期报告

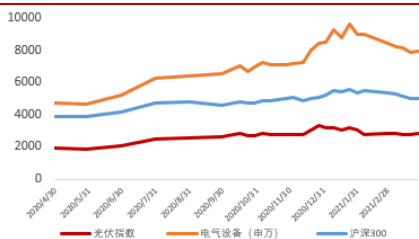
清洁能源保障收购，碳达峰行动方案制定中

看好

2020年3月28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（20210315——20210321）：江西启动光伏项目优选，硅片价格实现三连涨

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0.62%，申万一级28个行业中的17个出现上涨，电气设备行业上涨0.61%，在申万一级行业中排名第15，Wind光伏指数上涨0.73%。
- 个股：光伏行业（Wind光伏指数成分股）中34只个股实现正收益，其中，晶瑞股份以21.09%的涨幅领涨，航天机电以-24.42%的跌幅领跌。
- 估值：截至2021年3月28日，光伏行业（Wind光伏指数）的PE(TTM)为47.88，电气设备行业（申万一级）的市盈率为44.04。

价格跟踪

- 本周产业链价格逐步企稳：
- 单晶硅料价格小幅上涨；
- 单晶硅片价格暂无波动，多晶硅片价格略涨；
- 单晶电池片各尺寸价格持稳，多晶价格涨幅较大；
- 组件近期开标价格维持高位。

行业动态

- 国家能源局：清洁能源优先上网、全额收购、有序参与市场化交易
- 陕西：领跑者、扶贫、平价项目全额收购
- 国家发改委：中国正制定2030年前碳达峰行动方案

投资建议

- 近日，国家能源局印发《清洁能源消纳情况综合监管工作方案》，要求各地对清洁能源优先上网、全额保障收购以及有序参与市场化交易进行落实，并对可再生能源消纳责任权重及清洁能源跨省区交易消纳进行了部署。国家发改委主任何立峰表示，我国正在制定2030年前碳达峰行动方案，国家发改委将抓紧出台相关政策措施，从六个方面确保碳中和目标的实现。目前，从我国碳排放结构来看，能源生产约占全社会碳排放的40%，其余工业、交运、建筑等碳排放占比较高的领域均需通过电气化路径实现减排，长期来看，清洁能源对化石能源的替代是我国实现碳中和的基础，长期我们依旧看好光伏行业的成长性，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。



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



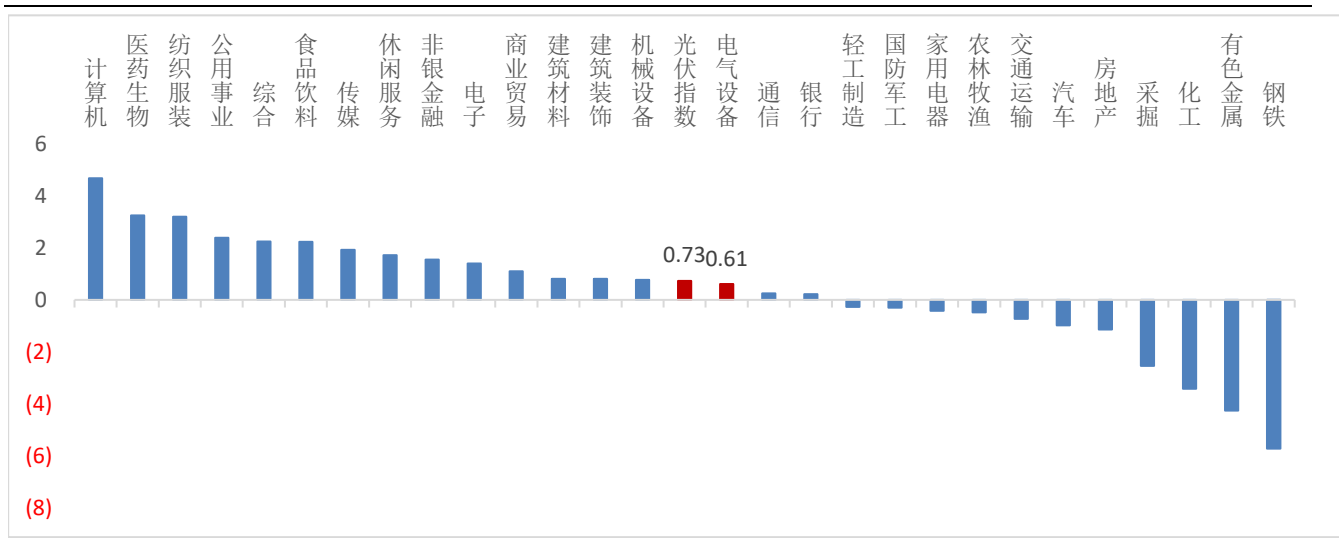
表 1：本周光伏行业涨跌幅排名前五的个股（%）	4
表 2：过去一周上市公司重要公告	8

1.行情回顾

1.1 行业整体表现

本周（20210322-20210328），沪深 300 上涨 0.62%，收于 5037.99 点，28 个申万一级行业中有 17 个出现上涨，Wind 光伏指数上涨 0.73%，表现超过申万 28 个一级行业中的 14 个，其中，电气设备行业上涨 0.61%，在申万一级行业中排第 15。

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（20210322-20210328）光伏行业（Wind 光伏指数 54 只成分股）中 34 只个股实现正收益，其中，晶瑞股份（21.09%）、科士达（9.63%）、京运通（9.19%）、南网能源（8.72%）、迈为股份（7.77%）领涨。

表 1：本周光伏行业涨跌幅排名前五的个股（%）

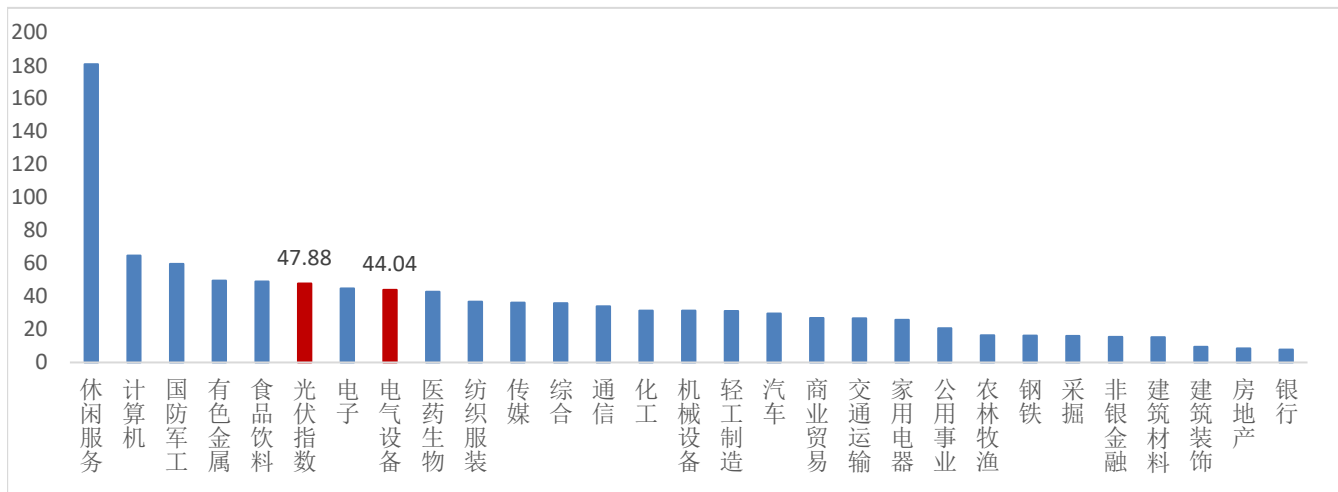
涨幅前五的个股			跌幅前五的个股		
代码	简称	周涨跌幅	代码	简称	周涨跌幅
300655.SZ	晶瑞股份	21.09	600151.SH	航天机电	-24.42
002518.SZ	科士达	9.63	002665.SZ	首航高科	-9.97
601908.SH	京运通	9.19	002309.SZ	中利集团	-9.12
003035.SZ	南网能源	8.72	601137.SH	博威合金	-7.54
300751.SZ	迈为股份	7.77	300080.SZ	易成新能	-6.41

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 行业估值情况

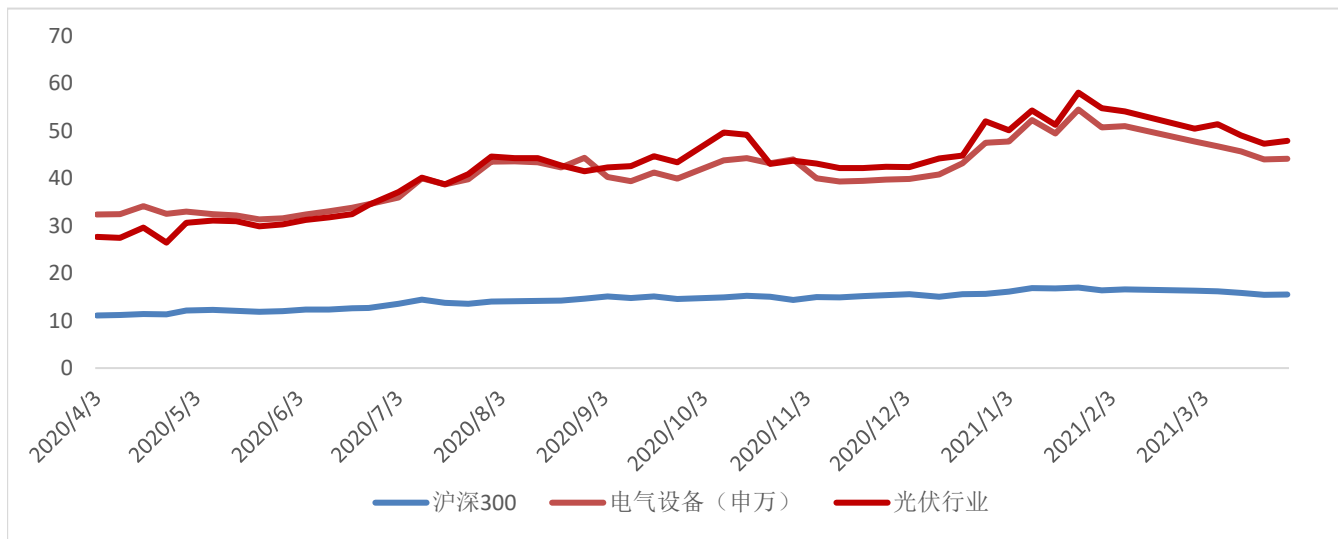
截至 2021 年 3 月 28 日，光伏行业（Wind 光伏指数）的 PE(TTM)为 47.88，电气设备行业（申万一级）的市盈率为 44.04，在申万一级行业中处于中上游。

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

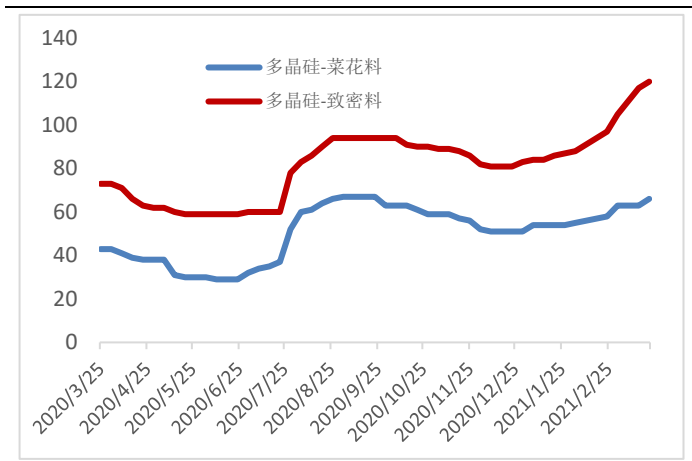
本周硅料大多仍在交付前期订单，新一个月的订单仍在商谈，目前市场散单大多落在每公斤 120-127

元人民币，在硅片厂维持高开工率的情况下，硅料买气火热，预计硅料价格仍将小幅上行。

2.2 硅片价格

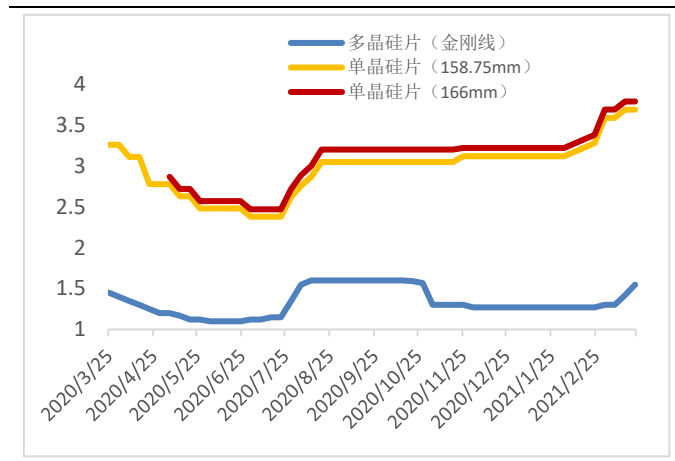
本周硅片价格尚无波动，由于电池片减产不明显，因此单晶硅片几无库存。本周随着多晶用料价格大幅上涨及印度需求回温，多晶硅片报价上涨至每片 1.5-1.7 元人民币之间。

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

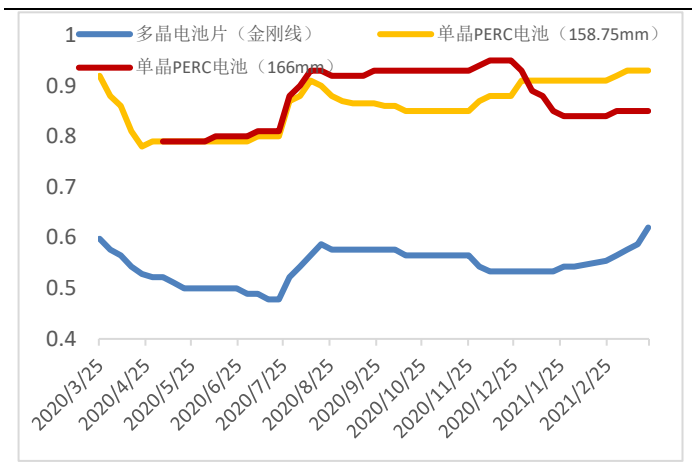
2.3 电池片价格

本周电池片价格整体持稳，由于电池片开工率下调幅度较缓，短期内价格或将以持稳为主，但仍需视上游硅片涨价幅度判定。本周 G1 电池片成交价格区间略微上扬至每瓦 0.9-0.97 元人民币。M6 电池片均价落在每瓦 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大幅涨价至每片 2.8-3.1 元人民币，主要由于多晶硅片涨价且电池片供给持续缩减。

2.4 组件价格

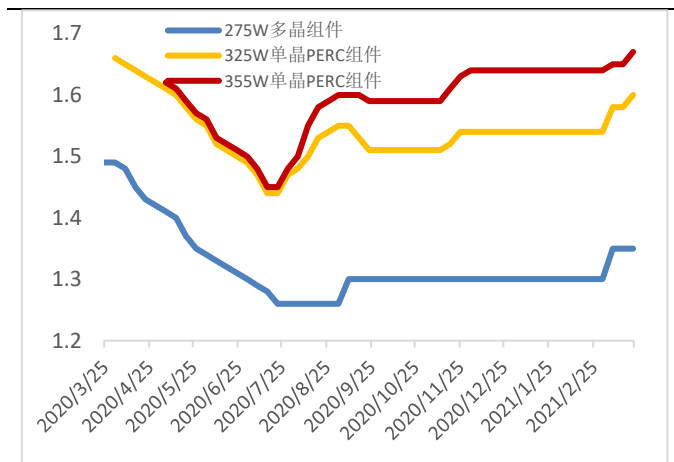
3-4 月终端需求不及预期，目前组件厂以减产应对上游调涨，组件大厂多维持七成甚至以下开工率，甚至 5 月都不会回到满产状态。从近期开标价格来看，目前 M6 单晶组件价格大多落在每瓦 1.65-1.7 元人民币，大尺寸组件大多落在每瓦 1.7 元人民币上下，且 Q2/Q3 交货价格也都维持在较高水平。

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：清洁能源优先上网、全额收购、有序参与市场化交易

为深入贯彻《可再生能源法》，全面落实“碳达峰、碳中和”战略目标和中央生态环境保护督察要求，促进清洁能源消纳，日前国家能源局印发《清洁能源消纳情况综合监管工作方案》，重点对地方政府主管部门、电网企业、电力调度机构、电力交易机构、发电企业落实清洁能源消纳目标任务、可再生能源电力消纳责任权重、并网接入、优化调度、跨省区交易、参与辅助服务市场等情况开展监管。根据文件，需要重点落实清洁能源消纳主要目标完成和重点任务落实情况、可再生能源电力消纳责任权重情况、清洁能源发电项目并网接入情况、清洁能源优化调度情况、清洁能源跨省区交易消纳情况以及清洁能源参与辅助服务市场等情况。

（信息来源：光伏们）

➤ 陕西：领跑者、扶贫、平价项目全额收购

3月22日，陕西省发改委印发《2021年陕西电网统调发电企业优先发电量计划的通知》，就2021年优先发电量计划作出相关要求。根据文件，纳入规划的光伏领跑者基地项目、光伏扶贫项目、风电、光伏发电平价上网项目和低价上网项目按照资源条件对应的发电量全额收购，执行政府定价。其他风电、光伏项目按照风电1700、光伏1250小时的保障利用小时“保量保价”优先发电。

（信息来源：光伏们）

➤ 国家发改委：中国正制定 2030 年前碳达峰行动方案

近日，国家发改委主任何立峰在中国发展高层论坛 2021 年会论坛上表示，我国正在制定 2030 年前碳达峰的行动方案。何立峰介绍，目前，中国的风电装机、水电装机、光伏装机和正在建设当中的核电，在世界都是排在第一位的。下一步，中国将以更大的力度来推进这些清洁能源的发展，尽早地实现非化石能源更大幅度的提升。国家发改委将抓紧研究出台相关政策措施，从六方面发力确保碳中和目标实现。一是大力调整能源结构。二是加快推动产业结构转型。三是着力提升能源利用效率。四是加速低碳技术研发推广。五是健全低碳发展体制机制。六是努力增加生态碳汇。

（信息来源：CPIA）

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
003022	联泓新科	3 月 24 日	联泓新科: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 59.31 亿元，同比增长 4.53%；实现归属于上市公司股东的净利润约 6.41 亿元，同比增长 20.46%。
601908	京运通	3 月 26 日	京运通: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 40.56 亿元，同比增长 67.09%；实现归属于上市公司股东的净利润约 4.40 亿元，同比增长 67.09%。
603806	福斯特	3 月 26 日	福斯特: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 83.93 亿元，同比增长 31.59%；实现归属于上市公司股东的净利润约 15.65 亿元，同比增长 63.52%。

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。

投资评级的说明：

——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

