

## 电气设备

2021年04月01日

## 光伏板块利好不断，静待行业需求复苏

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

刘强（分析师）

蔡紫豪（分析师）

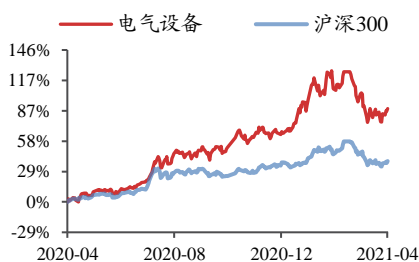
liuqiang@kysec.cn

caizihao@kysec.cn

证书编号：S0790520010001

证书编号：S0790520120001

### 行业走势图



数据来源：贝格数据

### 相关研究报告

《行业周报-电动车景气度较好，超额收益看业绩成长》-2021.3.28

《行业周报-业绩预告反映行业高景气，未来电动车持续性好》-2021.3.21

《行业点评报告-光伏新规范提高供给质量，集中度有望加速提升》-2021.3.11

### ● 国内新能源发展趋势明确，美国 2 万亿基础设施计划为新能源注入强心剂。

国内方面，2020年3月31日，国务院新闻发布会明确，截至2020年底，我国可再生能源总规模达到9.3亿千瓦，占总装机比重达到42.4%，较2012年增长14.6个百分点。我们预计“十四五”期间该数据达到50%+，十四五期间我国光伏年均装机量有望达到70GW+，较“十三五”期间40GW年均装机量将同比提升75%。美国方面，2021年3月31日，拜登公布2万亿美元基础设施计划，在清洁能源方面主要政策计划有：（1）到2035年实现100%的无碳电力；（2）清洁能源发电和储能的直接支付投资税收抵免和生产税收抵免期限延长10年，并逐步取消；（3）利用联邦政府购买力推动市场的清洁能源部署；（4）将制定《能源效率和清洁电力标准》以削减电费和电力污染，增加市场竞争，继续利用现有核电和水电等提供无碳污染能源。在电动汽车方面主要政策计划有：（1）提议投资1740亿美元投资电动汽车市场，刺激原材料到零件的国内供应链，并支持美国市场生产电池和电动汽车；（2）为消费者提供购买美国制造的电动车的销售折扣、退税和税收优惠。预期美国市场2021年光伏装机有望达到25~27GW，同比51%+。

### ● 光伏玻璃大幅降价，板块大概率渡过最差时间点。

尽管前期由于原材料端涨价导致终端组件厂商和电站激烈博弈，使得需求不及预期，部分项目后移，但是国内外市场需求同比仍然实现大幅增长；根据中电联数据统计，2021年1-2月国内光伏新增装机量3.25GW，同比+203.7%，1-2月组件出口超10GW，同比+48.6%，国内外维持较高景气度。根据PV Infolink数据显示，2021年3月31日3.2mm玻璃每平方米均价调整到28元，较上周环比下降30%；同时协鑫承诺硅料不再涨价、电池片报价回落，组件原材料端压力得到一定缓解，种种迹象表明产业链博弈倒逼上游和辅材降价出现良好结果，博弈期的需求不及预期或将走出低谷，虽然目前需求拐点出现还需验证组件厂商开工率回升，但大概率已经渡过产业最差时间，预期Q2需求回升迎来全年装机达到160GW水平。

### ● 新能源发电板块估值具备性价比，持续看好光伏长期竞争力。

短期来看，板块主流标的估值进入25~30倍区间，相对具备性价比，随着行业前期受到抑制的装机需求在Q2逐步释放，板块有望迎来良好投资机会。长期来看，在全球光伏平价和碳中和背景下，我们持续看好以光伏为代表的清洁能源的发展空间，光伏产业依然是投资主线：（1）长期看好隆基股份、阳光电源等一线龙头市场占有率和竞争力的提升；（2）电池技术迭代带来效率提升，促进设备端投资机会，捷佳伟创、迈为股份受益；（3）格局清晰的胶膜环节和金刚线环节值得关注，福斯特和美畅股份受益。

### ● 风险提示：新技术发展不及预期；装机需求低于预期；光伏市场竞争加剧。

## 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的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	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	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