

## 光伏

## 行业周报（20210405-20210411）

## 维持评级

报告原因：定期报告

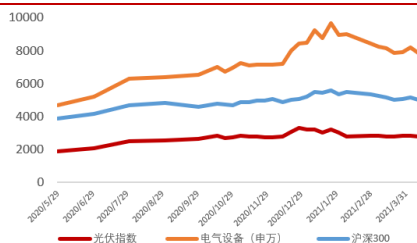
发改委就风光上网电价征求意见，户用光伏仍有补贴

看好

2020年4月11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（20210329—20210404）：光伏玻璃价格走低，山西开展项目申报

### 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2.45%，申万一级28个行业中的11个上涨，电气设备行业下跌3.92%，在申万一级行业中排名第26，Wind光伏指数下跌1.15%。
- 个股：光伏行业（Wind光伏指数成分股）中19只个股实现正收益，其中，南玻A以12.09%的涨幅领涨，锦浪科技以-12.76%的跌幅领跌。
- 估值：截至2021年4月11日，光伏行业（Wind光伏指数）的PE(TTM)为49.04，电气设备行业（申万一级）的市盈率为42.61。

### 价格跟踪

- 本周产业链价格涨跌不一：
- 单晶硅料价格继续上涨；
- 单晶硅片价格持平，多晶硅片价格上涨；
- 单晶电池片价格小幅下跌，多晶价格继续上涨；
- 组件二季度终端需求不及预期，价格略有回落。

### 行业动态

- 国家发改委就2021年光伏、风电上网电价征求意见
- 上海：新建城区100%执行绿色生态城区标准，积极开展光伏建筑一体化建设
- 河南：2025年可再生能源装机达50GW以上，力争风、光新增20GW

### 投资建议

- 本周，国家发改委就2021年风光上网电价征求意见，明确了各地光伏上网电价形成机制，对各省保障性小时数做出核定，并明确户用光伏2021年仍有3分钱的补贴，2022年将不再补贴。另外，文件中还发布了各省光伏、风电上网指导价，除青海省外，各省指导价均不同程度地低于当地煤电价格。该文件成功实施将在2021年形成户用光伏的抢装，并推动BIPV的建设，长期来看，各省低于煤电价格的上网指导价将促进光伏产业链继续降本增效，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



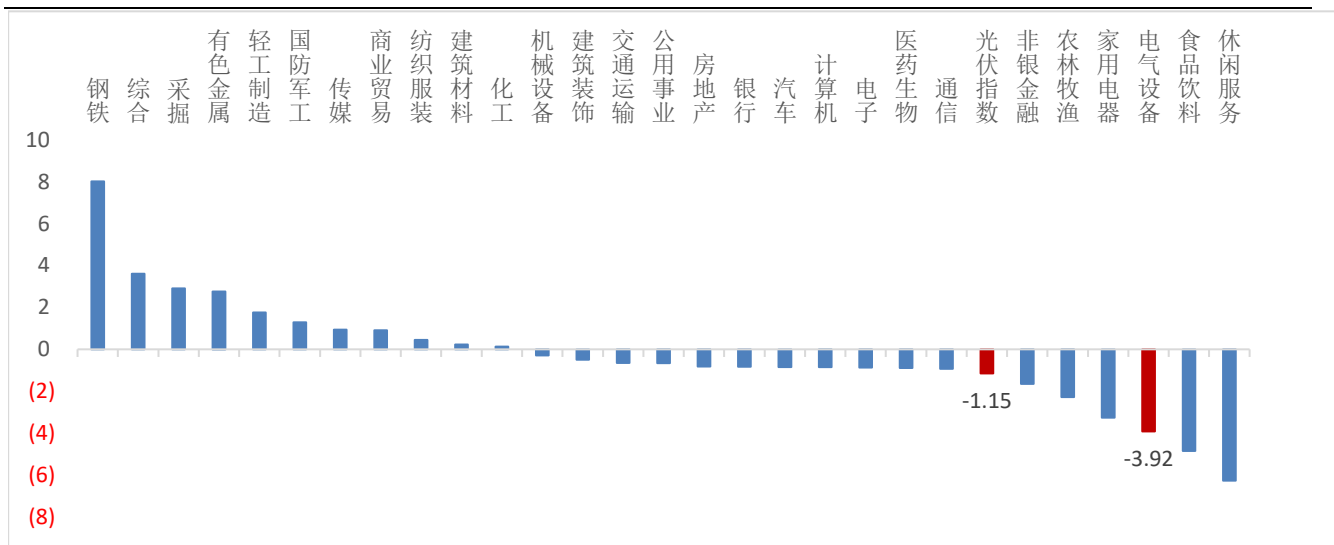
表 1：本周光伏行业涨跌幅排名前五的个股（%） .....	4
表 2：过去一周上市公司重要公告 .....	8

## 1.行情回顾

### 1.1 行业整体表现

本周（20210405-20210411），沪深 300 下跌 2.45%，收于 5035.34 点，28 个申万一级行业中有 11 个出现上涨，Wind 光伏指数下跌 1.15%，表现超过申万 28 个一级行业中的 6 个，其中，电气设备行业下跌 3.92%，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（20210405-20210411）光伏行业（Wind 光伏指数 54 只成分股）中 19 只个股实现正收益，其中，南玻 A（12.09%）、易成新能（12.08%）、南网能源（9.05%）、迈为股份（8.45%）、首航高科（6.36%）领涨。

表 1：本周光伏行业涨跌幅排名前五的个股（%）

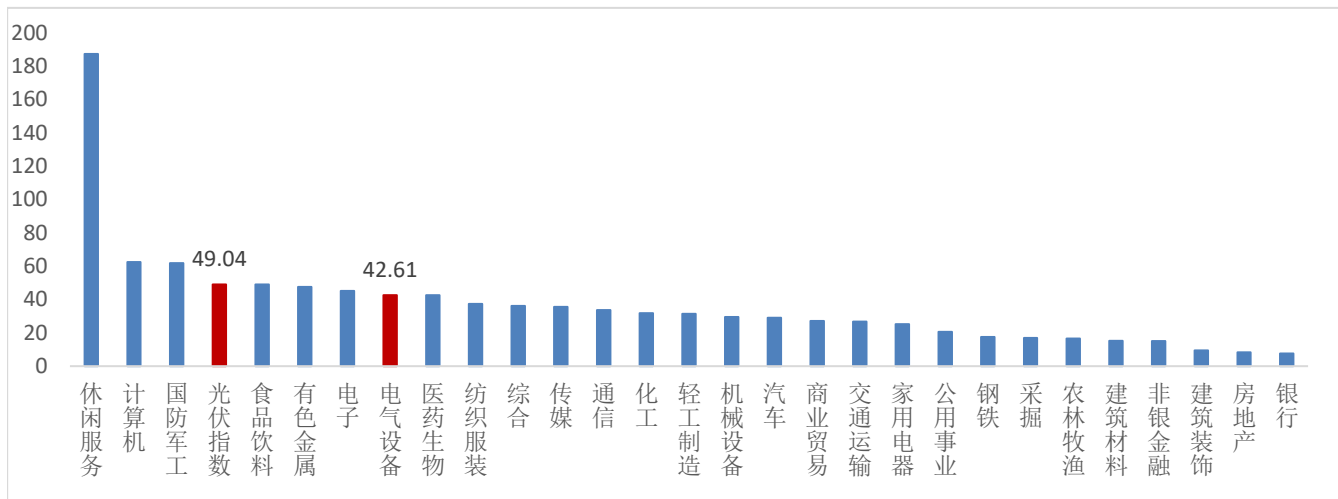
涨幅前五的个股			跌幅前五的个股		
代码	简称	周涨跌幅	代码	简称	周涨跌幅
000012.SZ	南玻 A	12.09	300763.SZ	锦浪科技	-12.76
300080.SZ	易成新能	12.08	688390.SH	固德威	-10.38
003035.SZ	南网能源	9.05	300827.SZ	上能电气	-9.95
300751.SZ	迈为股份	8.45	688408.SH	中信博	-8.54
002665.SZ	首航高科	6.36	603212.SH	赛伍技术	-7.98

数据来源：wind，山西证券研究所

## 1.3 行业估值情况

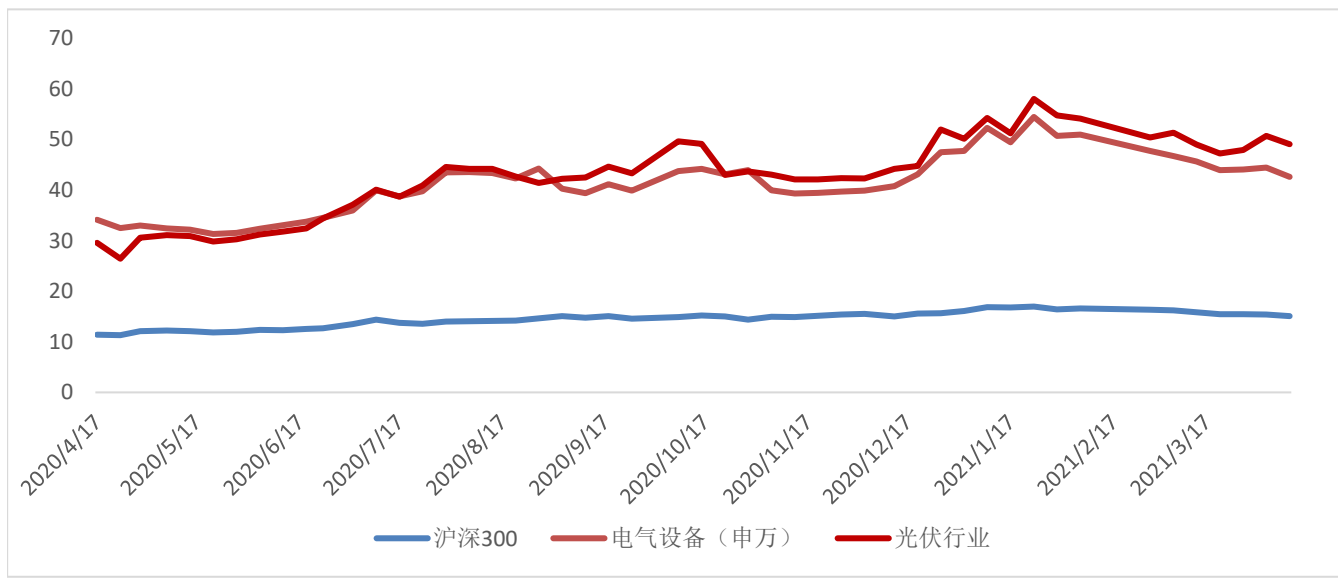
截至 2021 年 4 月 11 日，光伏行业（Wind 光伏指数）的 PE(TTM)为 49.04，电气设备行业（申万一级）的市盈率为 42.61，在申万一级行业中处于中上游。

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

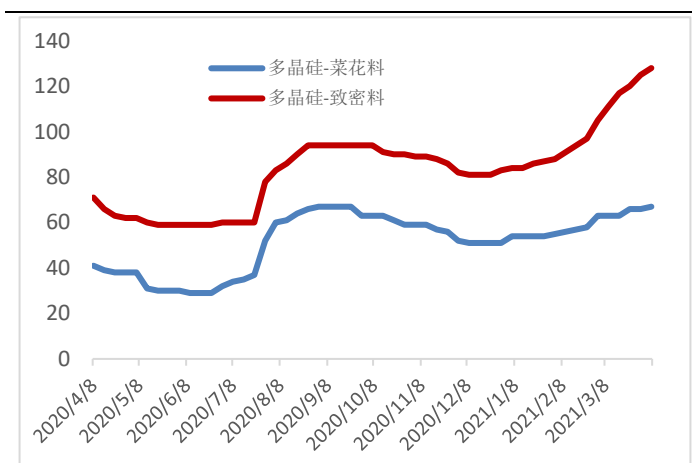
本周硅料大单长单开始签订，实际成交价落在 128-130 元/公斤上下，海外涨幅高于国内，成交均价来

到每公斤 17 美元。多晶硅料本周仍在洽谈期间，涨幅不明显。

## 2.2 硅片价格

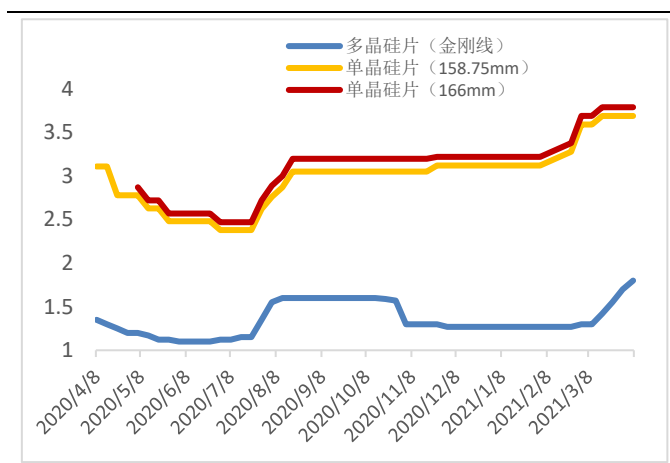
硅片受电池、组件减产的影响尚不明显，本周整体市场购买热情较为平稳，价格持平上周。本周国内 M6、M10、G12 价格分别落在每片 3.78-3.8 元、4.56 元及 6.16 元人民币上下。本周多晶硅片价格持续反映先前硅料大涨，均价上涨至每片 1.8 元人民币上下。

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

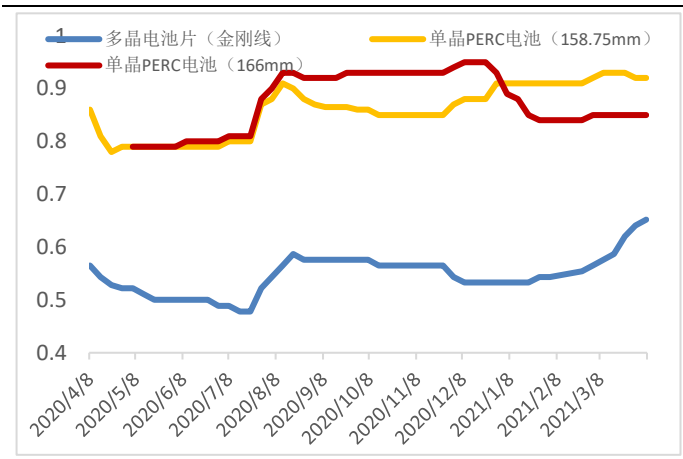
## 2.3 电池片价格

本周电池片价格变动不大。G1 电池片成交价格区间略微下调至每瓦 0.88-0.93 元人民币，预计上半年 G1 电池片价格走跌幅度将较为缓和；本周 M6 电池片由于开工率下调幅度低于组件，因此价格上涨动力有限；大尺寸电池片仍以代工、双经销为主，本周 M10 电池片略微下调至每瓦 0.88-0.9 元人民币，G12 价格每瓦 0.87-0.9 元人民币。多晶电池片本周价格涨价至每片 3-3.2 元人民币。

## 2.4 组件价格

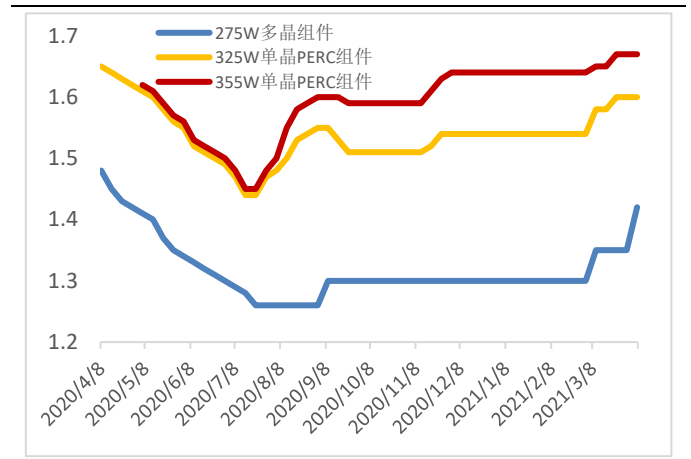
第二季度终端需求不及预期，4 月组件厂商开工率普遍落在六成左右，目前预估 4 月组件需求落在 9-11GW 上下，仍低于组件产出。价格方面，由于库存水位较高且玻璃价格回落，4 月国内单晶组件价格略有回落，但一线大厂主流成交价仍落在每瓦 1.68-1.72 元人民币之间，且整体 Q2-Q3 交货的组件报价依旧较为平稳。多晶方面，由于印度需求回温，多晶组件成交价来到每瓦 1.4-1.5 元人民币之间。

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

##### ➤ 国家发改委就 2021 年光伏、风电上网电价征求意见

光伏們获悉，国家发改委近日就 2021 年新能源上网电价政策征求了相关部门意见，根据征求意见稿，2021 年起新备案集中式光伏电站、工商业分布式光伏和新核准陆上风电项目，中央财政不再补贴。在网上网电价方面，新建项目的电价将以保障性小时数作为分界点，按照不同的电价执行，主要分为以下两类项目：第一类是国家确定的保障性并网规模以内的项目上网电价由两部分组成：保障收购小时数以内的发电量+保障收购小时数以外的发电量；第二类是市场化并网规模部分，即通过自建、合建共享或购买服务等市场化方式落实并网条件后的项目，上网电价也分为两部分：保障收购小时数以内的发电量+保障收购小时数以外的发电量。此外，文件还明确了户用光伏电站 2021 年仍有 3 分/度的补贴，并且按照全发电量进行补贴，2022 年起不再进行补贴。

（信息来源：光伏們）

##### ➤ 上海：新建城区 100%执行绿色生态城区标准，积极开展光伏建筑一体化建设

近日，上海市人民政府印发《关于本市“十四五”加快推进新城规划建设工作的实施意见》的通知。文件指出，新城全面倡导绿色低碳的生活方式和城市建设运营模式。新建城区 100%执行绿色生态城区标准，新建民用建筑严格执行绿色建筑标准，大力提升既有建筑能效。优化新城能源结构，鼓励使用清洁能源，推广分布式供应模式。合理优化新城能源结构，构建绿色低碳能源体系，强化可再生能源建筑一体化应用，鼓励建设固废综合利用结合的生物质发电项目。强化固体废弃物就地资源化利用，力争湿垃圾新城区域内

全量处置，推进中水利用，促进绿色建材推广应用，助力本市率先实现碳达峰。

（信息来源：光伏们）

➤ **河南：2025年可再生能源装机达50GW以上，力争风、光新增20GW**

近日，河南省发改委发布关于征求对《关于进一步推动风电光伏项目高质量发展的指导意见（征求意见稿）》意见的函。根据文件，河南省争取2025年全省可再生能源装机达到50GW以上，力争风电光伏发电新增20GW左右，奋力向构建以新能源为主体的新型电力系统目标迈进。文件还指出，坚持区域统筹多能互补。各地发改委要会同自然资源、生态环境等部门和电网企业，对当地可开发资源进行统一摸排，统筹规划，整体开发。依托当地资源条件、网架结构及能源生产消费特点，统筹规划风电、光伏发电规模和布局，推动风电、光伏发电与现有火电、水电等传统能源多能互补，优化区域内电源侧、电网侧、负荷侧资源，扎实推进火电灵活性改造，合理配置电化学储能，挖掘需求侧响应潜力，实现源网荷储深度融合。

（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
300316	晶盛机电	4月7日	晶盛机电:2021年第一季度业绩预告	公司发布2021年一季度业绩预告，在报告期内预计实现归属上市公司股东的净利润约2.4-2.8亿元，同比增长80%-110%。
002129	中环股份	4月10日	中环股份:2021年第一季度业绩预告	公司发布2021年一季度业绩预告，在报告期内预计实现归属上市公司股东的净利润约4.7-5.5亿元，同比增长86.27%-117.97%。
002623	亚玛顿	4月10日	亚玛顿: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18.03亿元，同比增长52.22%；实现归属于上市公司股东的净利润约1.38亿元，同比增长241.93%。
300751	迈为股份	4月10日	迈为股份: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22.85亿元，同比增长58.96%；实现归属于上市公司股东的净利润约3.94亿元，同比增长59.34%。

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

