

光伏

行业周报（20210510-20210516）

维持评级

报告原因：定期报告

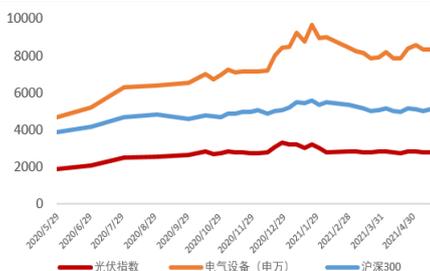
硅料价格再上涨，多省启动源网荷储申报

看好

2020年5月16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（20210419—20210425）：风光储发展政策征求意见，多地分布式仍有度电补贴

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2.29%，申万一级28个行业中的19个上涨，电气设备行业上涨0.24%，在申万一级行业中排名第19，Wind光伏指数上涨0.48%。
- 个股：光伏行业（Wind光伏指数成分股）中32只个股实现正收益，其中，晶瑞股份以11.63%的涨幅领涨，赛伍技术以-16.53%的跌幅领跌。
- 估值：截至2021年5月16日，光伏行业（Wind光伏指数）的PE(TTM)为38.95，电气设备行业（申万一级）的市盈率为37.67。

价格跟踪

- 本周产业链价格全面上涨：
- 单晶硅料价格继续上涨；
- 单晶硅片价格再次提高，多晶硅片价格上涨；
- 单晶电池片价格上涨，各尺寸渐趋同价，多晶价格继续上涨；
- 组件现货价格呈现缓涨趋势。

行业动态

- 河北、安徽启动源网荷储多能互补项目申报
- IEA：2020年全球累计光伏装机760.4GW，20国新增光伏超1GW
- 明阳智能投建5GW电池+5GW组件

投资建议

- 本周在多晶硅价格的带动下，光伏产业链价格再次出现普涨，根据光伏咨询机构PV InfoLink统计，目前单晶用料价格已突破160元每公斤，且由于五月份部分硅料产能检修，叠加Q2-Q3新增硅片产能初步释放，预计短期内硅料价格将继续上涨。近日，河北省和安徽省相继启动了源网荷储、多能互补项目申报工作，规定源网荷储一体化项目实施后每年不低于2亿千瓦时新能源电量消纳能力且新能源电量消纳占比不低于整体电量50%的项目优先发展，目前已有陕西、内蒙、辽宁、河南、甘肃、新疆、河北、安徽等省份公布了申报文件。看好垂直一体化布局及在储能领域具备领先优势的光伏龙头企业：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	9
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



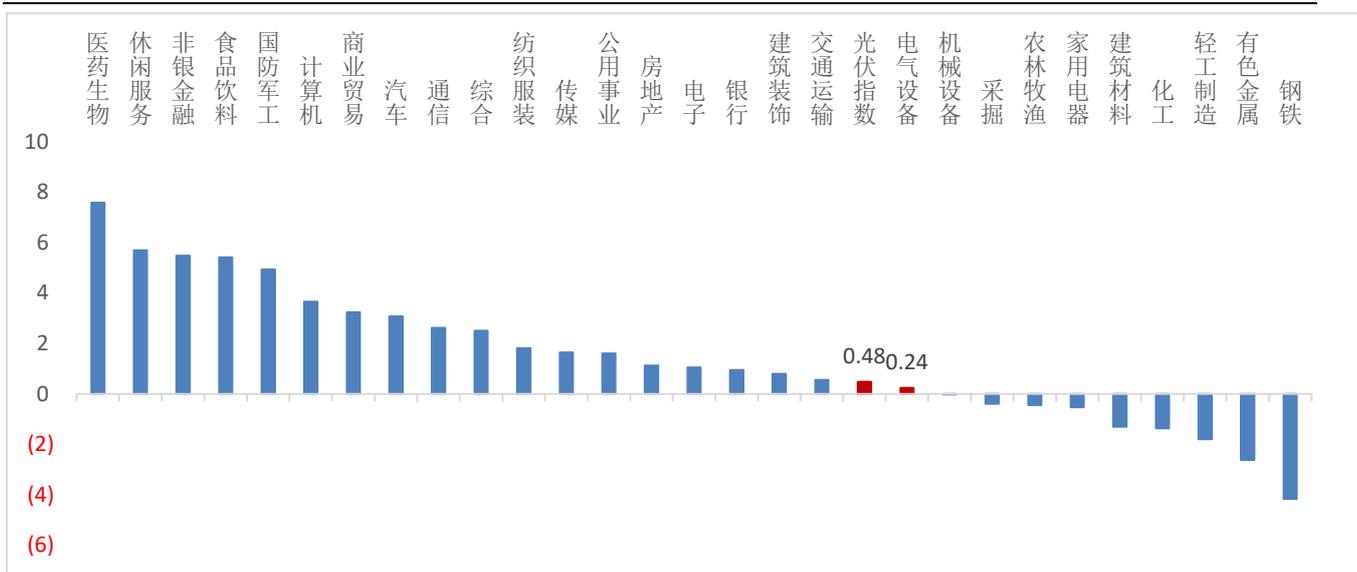
表 1：本周光伏行业涨跌幅排名前五的个股（%）	4
表 2：过去一周上市公司重要公告	8

1.行情回顾

1.1 行业整体表现

本周（20210510-20210516），沪深 300 上涨 2.29%，收于 5110.59 点，28 个申万一级行业中有 19 个出现上涨，Wind 光伏指数上涨 0.48%，表现超过申万 28 个一级行业中的 10 个，其中，电气设备行业上涨 0.24%，在申万一级行业中排第 19。

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（20210510-20210516）光伏行业（Wind 光伏指数 57 只成分股）中 32 只个股实现正收益，其中，晶瑞股份（11.63%）、露笑科技（9.18%）、迈为股份（8.29%）、双良节能（7.17%）、振江股份（6.35%）领涨。

表 1：本周光伏行业涨跌幅排名前五的个股（%）

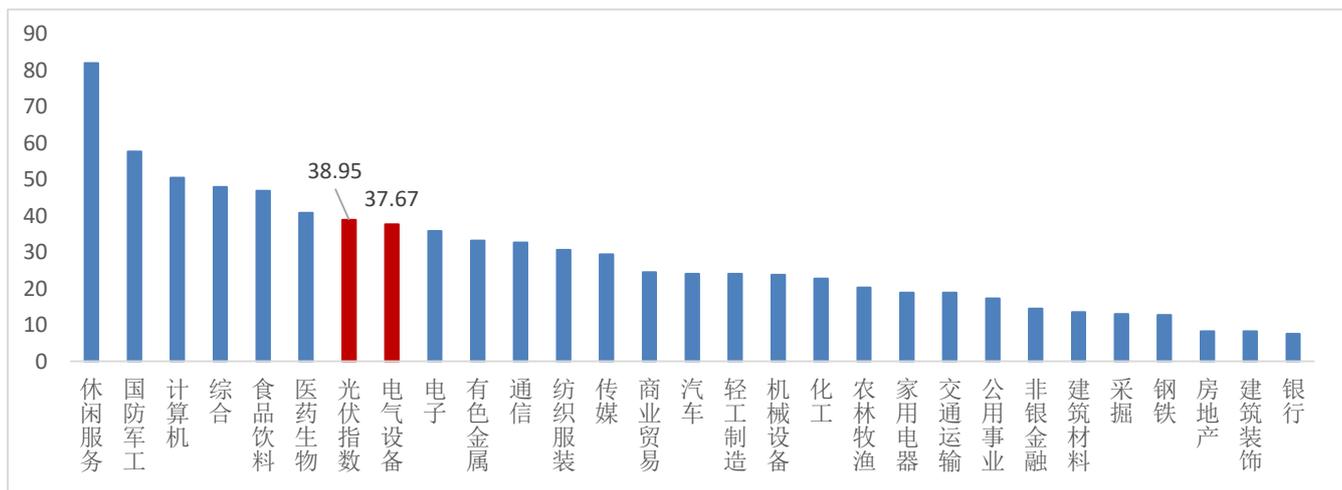
涨幅前五的个股			跌幅前五的个股		
代码	简称	周涨跌幅	代码	简称	周涨跌幅
300655.SZ	晶瑞股份	11.63	603212.SH	赛伍技术	-16.53
002617.SZ	露笑科技	9.18	688408.SH	中信博	-13.15
300751.SZ	迈为股份	8.29	300724.SZ	捷佳伟创	-12.02
600481.SH	双良节能	7.17	688390.SH	固德威	-6.05
603507.SH	振江股份	6.35	600546.SH	山煤国际	-4.83

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 行业估值情况

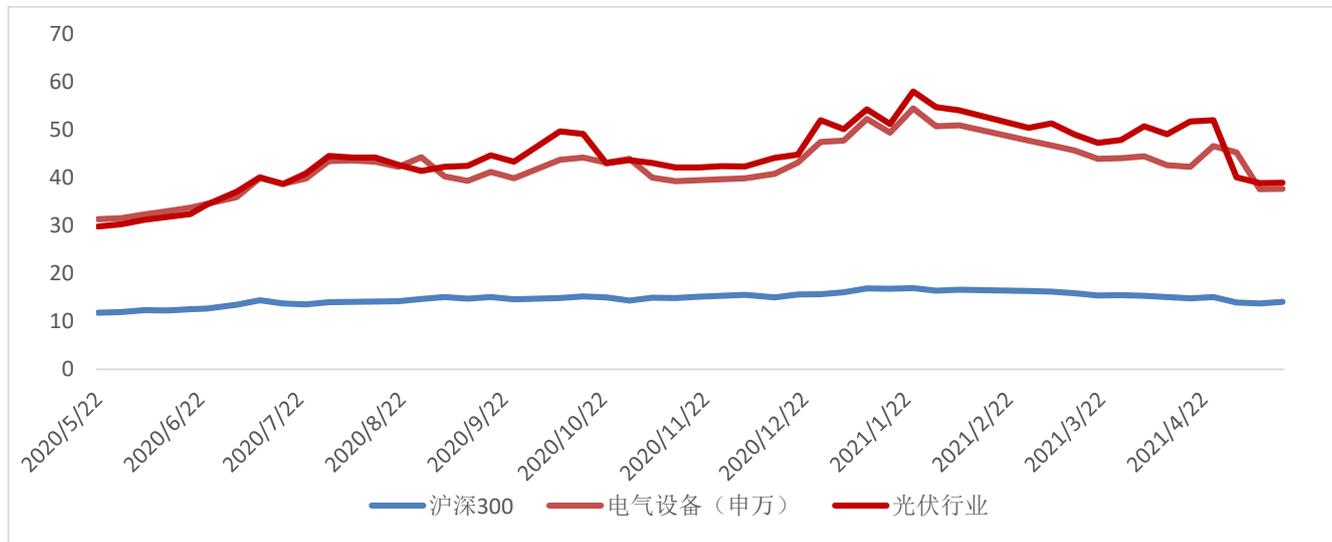
截至 2021 年 5 月 16 日，光伏行业（Wind 光伏指数）的 PE(TTM)为 38.95，电气设备行业（申万一级）的市盈率为 37.67，在申万一级行业中处于中上游。

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

本周大厂间硅料成交价已来到每公斤 160-170 元人民币，散单价格来到每公斤 170-180 元人民币。由于

五月有部分硅料厂检修影响供给，再加上 Q2-Q3 拉晶新增产能持续释放，预期短期内单晶用料价格将继续上涨。多晶硅料先前由于处于交付期间，价格未出现明显波动，本周价格大幅上涨至每公斤 100 元人民币左右。

2.2 硅片价格

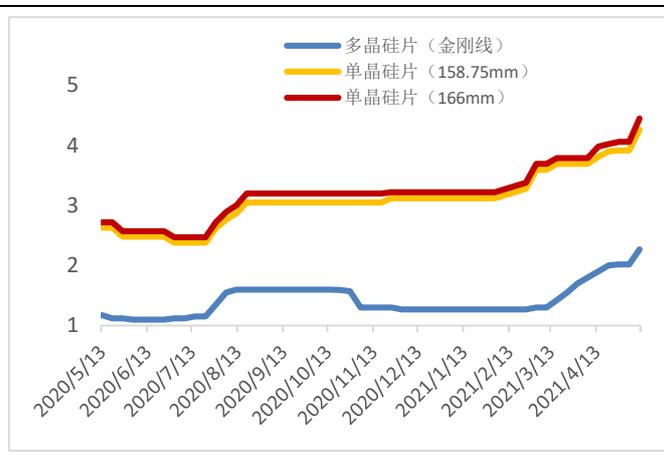
近期因硅料短缺影响硅片厂开工率，整体硅片产出不及预期。本月 10 日中环公示最新硅片价格，G1、M6、G12 价格分别为每片 4.26 元、4.445 元及 7.23 元人民币，预计隆基本次报价也会跟涨。本周由于多晶硅料涨势持续，多晶硅料成交价来到 2.25-2.35 元人民币，单月涨幅超 20%。

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

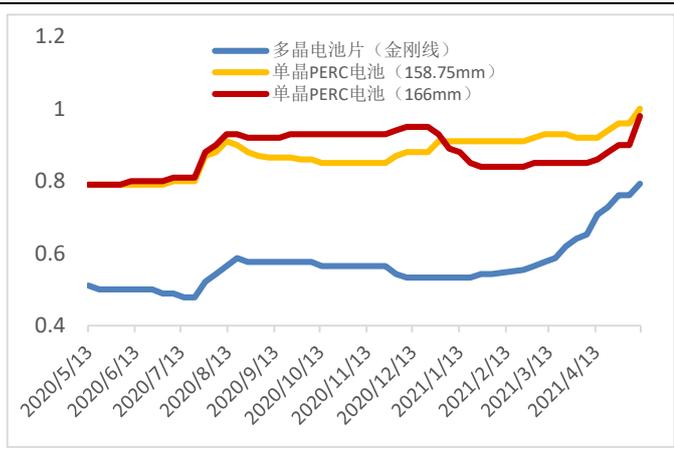
2.3 电池片价格

G1 电池片本周成交价格区间上调至每瓦 0.95-1 元人民币，由于 G1 电池片需求减少，后续价格继续上涨空间有限；本周 M6 电池片均价来到每瓦 0.97-1 元人民币；大尺寸电池片价格随趋势上调，本周报价来到每瓦 0.97-1 元人民币。多晶电池片本周均价持续上涨至每片 3.6-3.8 元人民币，考虑到印度疫情影响及组件端成本承受能力有限，预计后续涨价幅度趋缓。

2.4 组件价格

近期硅料价格已突破每公斤 160 元人民币，虽然玻璃价格持续下滑，仍难以缓解组件端成本压力。从近期开标价格来看，500W+单面组件均价约在每瓦 1.73 元人民币，现货市场分布式较小订单价格来到每瓦 1.75-1.8 元人民币，呈现缓涨趋势。

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

➤ 河北、安徽启动源网荷储多能互补项目申报

5月11日，河北省发改委发布了《关于组织申报“十四五”电力源网荷储一体化和多能互补项目方案的通知》，通知要求，张家口申报源网荷储一体化和多能互补项目不超过3个（含已下达的源网荷储一体化项目），承德申报项目不超过2个，其他地市如有符合条件项目也可申报，项目涉及风、光建设规模占用本地“十四五”期间开发规模。项目申报相关材料于5月25日前报送河北发改委。其中，源网荷储一体化发展提出充分发挥负荷侧调节响应能力、加强源网荷储多向互动的具体举措，开展对大电网调节支撑需求的效果分析；实施后每年不低于2亿千瓦时新能源电量消纳能力且新能源电量消纳占比不低于整体电量50%的项目应列为发展重点。电力多能互补发展应提出充分发挥电源侧灵活调节作用或合理配置储能的具体举措，开展对送受端系统调峰压力和可再生能源消纳水平的效果分析；实施后每年不低于20亿千瓦时新能源电量消纳能力的项目应列为发展重点。

此外，4月27日，安徽省能源局也公布了源网荷储、多能互补项目申报通知。要求项目申报于5月17日前报送。其中，源网荷储一体化项目，实施后每年不低于2亿千瓦时新能源电量消纳能力且新能源电量消纳占比不低于整体电量50%的优先发展。多能互补项目，实施后每年新能源电量消纳能力原则上不低于10亿千瓦时，其中不低于20亿千瓦时新能源电量消纳能力的优先发展。上述两类项目原则上不占用系统调峰能力，并严控新增煤电需求。

（信息来源：光伏们）

➤ **IEA：2020 年全球累计光伏装机 760.4GW，20 国新增光伏超 1GW**

近日，国际能源署（IEA）发布了 2020 年全球光伏报告，报告显示，尽管 COVID-19 疫情在过去的一年多全面爆发和流行，但全球光伏市场再次实现显著增长，DC 侧装机容量为 134GW，截止 2020 年底，全球累计光伏装机 760.4GW。2020 年，至少有 20 个国家的新增光伏装机容量超过了 1GW。有 14 个国家的累计装机容量超过 10GW，有 5 个国家的累计装机容量超过 40GW。其中，排名第一的中国累计光伏装机 254.4GW，其次为欧盟 27 国，累计达 151.3GW，美国排名第三 93.2GW，以及日本排名第四 71.4GW。

（信息来源：光伏们）

➤ **明阳智能投建 5GW 电池+5GW 组件**

5 月 12 日晚，明阳智能发布公告称，公司第二届董事会第二十次会议审议通过了《关于对外投资的议案》。公司拟投资建设年产 5GW 光伏高效电池和 5GW 光伏高效组件项目，项目总投资金额预计为 30 亿元（不含流动资金），技术方向则为异质结。此次投资项目建设周期为 5 年。项目预计分三期投资，第一期投资金额为 6 亿元，2021 年完成一期自建厂房年产 1GW 光伏高效电池+1GW 光伏高效组件产线建设；2022 年完成二期在二期基础上扩充至年产 2GW 光伏高效电池+2GW 光伏高效组件产线建设；2025 年前完成三期新建年产 3GW 光伏高效电池+3GW 光伏高效组件产线建设，合计共投资建设年产 5GW 光伏高效电池+5GW 光伏高效组件产能。

（信息来源：北极星太阳能光伏网）

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	5 月 13 日	晶澳科技:关于签订多晶硅采购协议的公告	公司与新疆大全签订多晶硅采购协议，将于 2021 年 7 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日期间向新疆大全采购多晶硅料共计 7.85 万吨，实际价格采取月度议价。
688599	天合光能	5 月 14 日	天合光能:关于股东自愿延长限售股锁定期的公告	公司收到公司股东出具承诺函，公司股东兴银成长资本管理有限公司、杭州宏禹投资管理有限公司、上海兴璟投资管理有限公司，分别将其所持有的公司首次公开发行有限售条件流通股 3.11 亿股、1.05 亿股、0.40 亿股自愿延长锁定期 6 个月至 2021 年 12 月 10 日，承诺锁定期内将不以任何方式转让或减持其持有的该部分公司股票。

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

