

光伏

行业周报（20210524-20210530）

维持评级

报告原因：定期报告

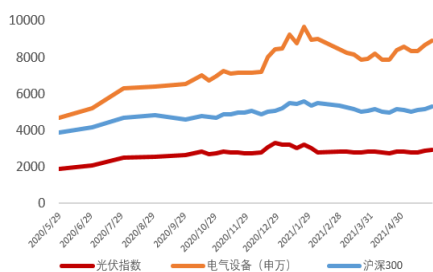
产业链价格继续上涨，各省可再生电力消纳权重公布

看好

2020年5月30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（20210517—20210523）：2021年风光建设方案正式发布，户用补贴总额超预期

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3.64%，申万一级28个行业中的25个上涨，电气设备行业上涨2.93%，在申万一级行业中排名第11，Wind光伏指数上涨1.65%。
- 个股：光伏行业（Wind光伏指数成分股）中31只个股实现正收益，其中，晶瑞股份以21.57%的涨幅领涨，固德威以-7.84%的跌幅领跌。
- 估值：截至2021年5月30日，光伏行业（Wind光伏指数）的PE(TTM)为40.88，电气设备行业（申万一级）的市盈率为40.12。

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；
- 单晶硅片受地震影响产出，价格再次提高，多晶硅片价格上涨；
- 单晶电池片价格突破每瓦1元人民币水位，多晶价格继续上涨；
- 组件相比上游涨幅价格波动较慢。

行业动态

- 2021-2022年非水可再生电力消纳目标发布
- 福建：集中式光伏示范项目申报，优先异质结组件、配10%储能
- 国家发改委下发《十四五深化价格机制改革行动方案的通知》

投资建议

- 由于近期单晶拉棒产能持续释放，且预期Q3将迎来硅料产能检修高峰，本周多晶硅价格再度上涨，主流价格来到20万元/吨左右，本月25日隆基公布最新牌价，各尺寸硅片价格均环比上涨9%左右，产业链价格的持续推高可能会对年内光伏终端需求造成一定影响。本周国家能源局及发改委正式下发《关于2021年可再生能源电力消纳责任权重及有关事项的通知》，明确了各省非水可再生能源消纳责任权重2021年目标及2022年预期目标，相比之前发布的征求意见稿出现部分调整，其中上海、福建、安徽等省份目标进行了调高，内蒙古、黑龙江、江西、江苏、湖南等省份进行了下调。看好利润有望修复的垂直一体化组件龙头及受益于海外市场占比提升的逆变器龙头企业：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



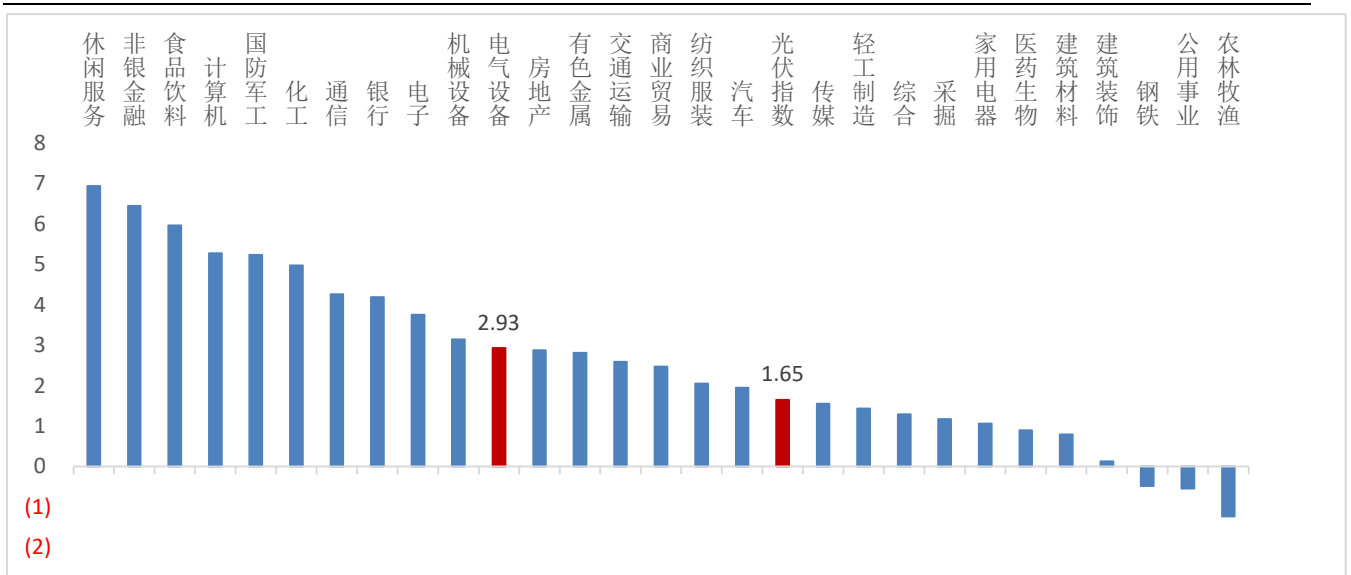
表 1：本周光伏行业涨跌幅排名前五的个股（%）	4
表 2：过去一周上市公司重要公告	8

1. 行情回顾

1.1 行业整体表现

本周（20210524-20210530），沪深 300 上涨 3.64%，收于 5321.09 点，28 个申万一级行业中有 25 个出现上涨，Wind 光伏指数上涨 1.65%，表现超过申万 28 个一级行业中的 11 个，其中，电气设备行业上涨 2.93%，在申万一级行业中排第 11。

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（20210524-20210530）光伏行业（Wind 光伏指数 57 只成分股）中 31 只个股实现正收益，其中，晶瑞股份（21.57%）、南玻 A（19.91%）、露笑科技（13.97%）、迈为股份（13.75%）、爱旭股份（10.30%）领涨。

表 1：本周光伏行业涨跌幅排名前五的个股（%）

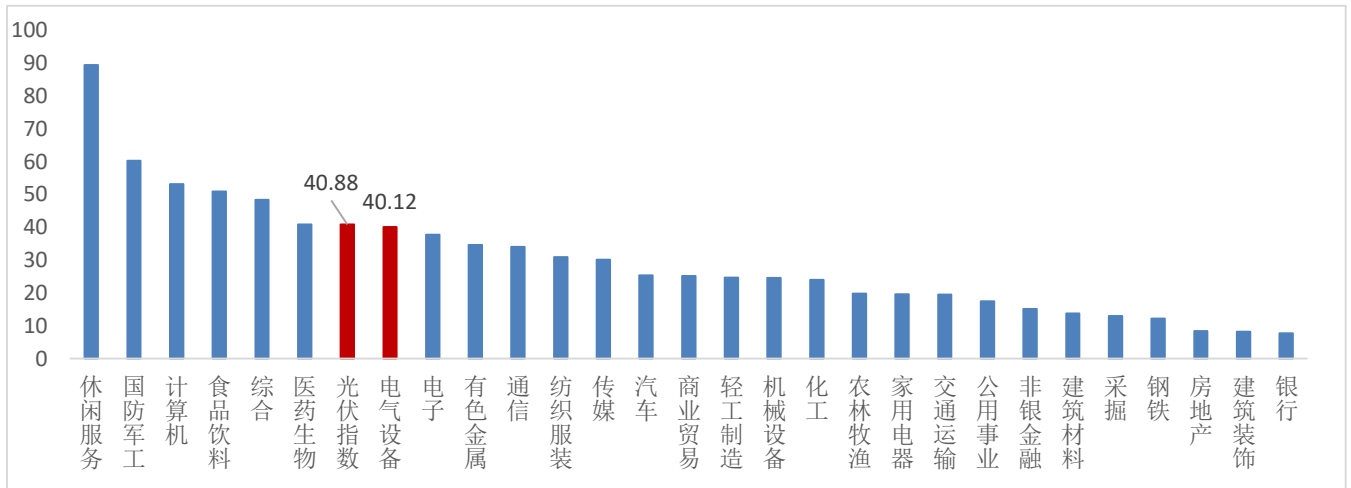
涨幅前五的个股			跌幅前五的个股		
代码	简称	周涨跌幅	代码	简称	周涨跌幅
300655.SZ	晶瑞股份	21.57	688390.SH	固德威	-7.84
000012.SZ	南玻 A	19.91	300317.SZ	珈伟新能	-6.43
002617.SZ	露笑科技	13.97	688408.SH	中信博	-5.80
300751.SZ	迈为股份	13.75	601619.SH	嘉泽新能	-3.92
600732.SH	爱旭股份	10.30	000591.SZ	太阳能	-3.91

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 行业估值情况

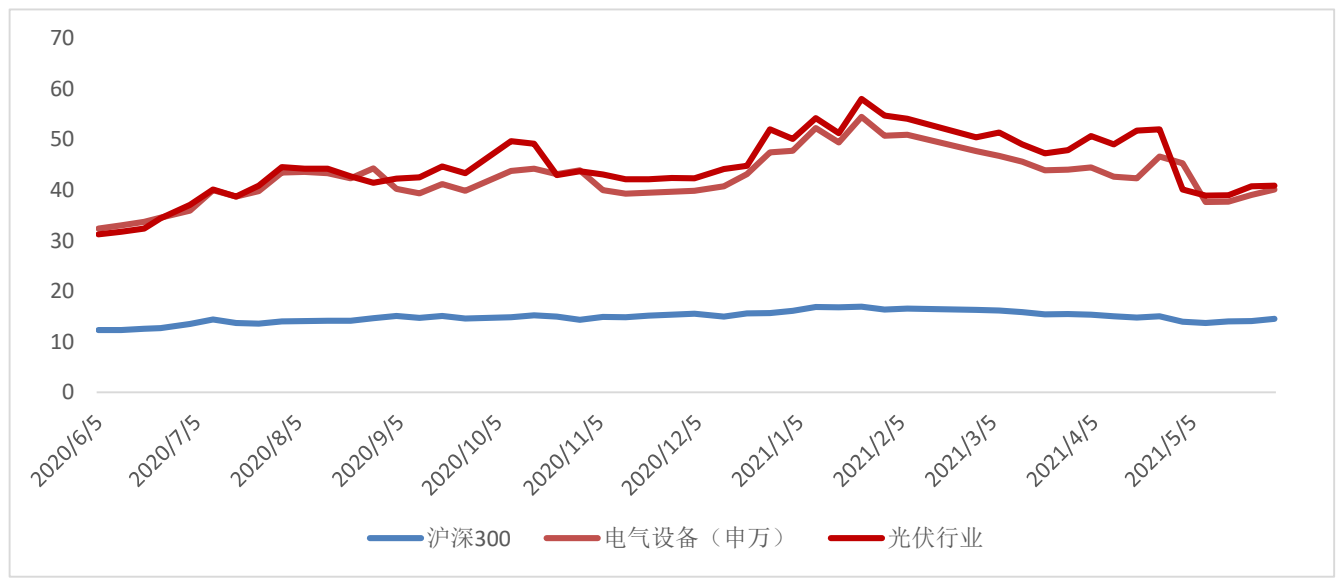
截至 2021 年 5 月 30 日，光伏行业（Wind 光伏指数）的 PE(TTM)为 40.88，电气设备行业（申万一级）的市盈率为 40.12，在申万一级行业中处于中上游。

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

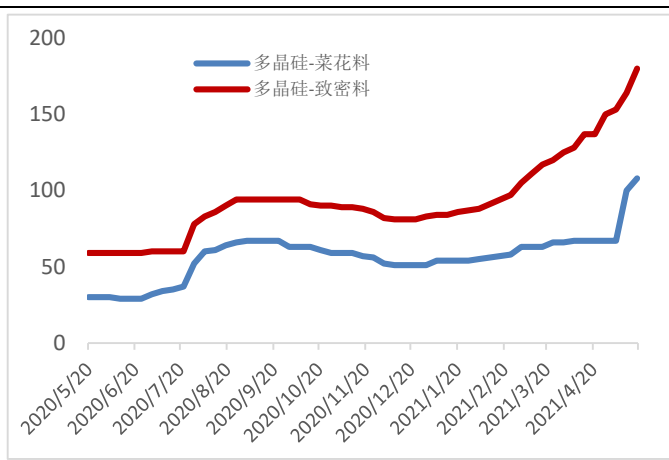
由于长晶炉新产能持续释放、加上 Q3 预期也将进入硅料检修的高峰期，六月硅料的短缺幅度将进一步

扩大，再次垫高了近期签单价格。本周市场主流价格已来到每公斤 200-205 元人民币，由于在目前组件价格水位下硅料涨幅有限，市场抬价抢料的氛围已开始收敛。

2.2 硅片价格

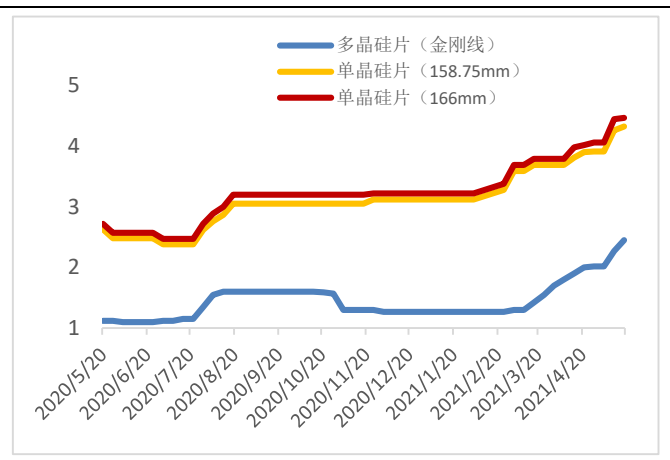
上周云南、青海接连发生地震约影响全球硅片产量 1GW 左右，加剧了硅片短缺情势，25 日隆基公告 G1、M6、M10 170 μ m 厚度价格分别提升至每片 4.79 元、4.89 元及 5.87 元人民币，硅片整体薄片化进程加快。本周由于多晶硅料缺口持续扩大，多晶硅片涨势持续，成交价来到 2.35-2.5 元人民币。

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

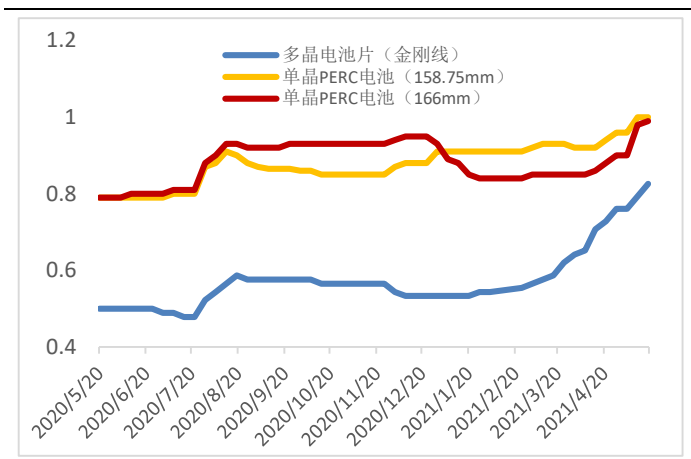
2.3 电池片价格

本周单晶电池片价格突破每瓦 1 元人民币水位，G1 电池片成交价格区间落在每瓦 1.07-1.1 元人民币，其余规格尺寸价格来到每瓦 1.05-1.08 元人民币，高昂的价格让大型组件厂无法承担，部分组件厂停止采购。多晶电池片价格也持续受到上游端涨价，且供应与需求呈现较为平衡的状态，多晶电池片均价仍持续大幅涨价至每片 3.85-4 元人民币，考量印度疫情组件开工率缩减、且成本的承受能力有限，后续涨价幅度将较为减缓。

2.4 组件价格

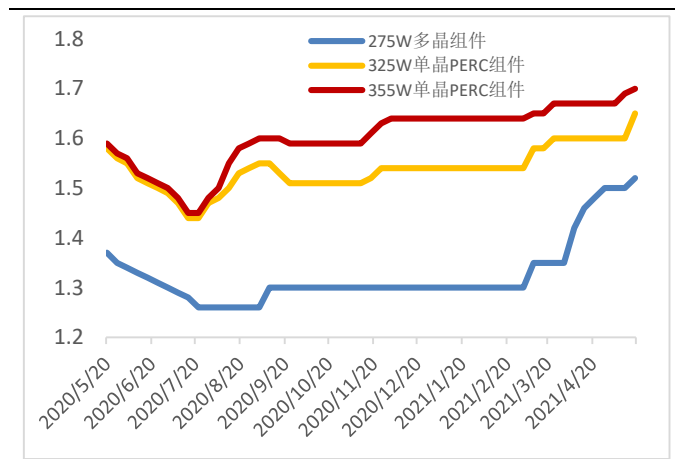
相比上游的快速涨价，组件价格波动相对较慢，成交价格大多仍停留在 500W+单面组件约 1.73-1.8 元人民币之间。在此价格下，持续高涨的硅料、硅片、电池片价格大大冲击组件厂的利润，因此预期六月部分组件厂家仍将出现进一步下调开工率的可能性。

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

➤ 2021-2022 年非水可再生电力消纳目标发布

近日，国家发改委、国家能源局正式下发《关于 2021 年可再生能源电力消纳责任权重及有关事项的通知》，以确保完成 2030 年非化石能源占比的目标。此次文件正式明确了 2021 年可再生电力以及非水可再生电力的消纳责任权重目标以及 2022 年的预期目标。需要强调的是，各省非水可再生电力消纳责任权重 2021 年目标与 2022 年预期目标的明确，也将随之明确 2021 年与 2022 年各省风、光所需的新增装机规模。各省级能源主管部门应根据《可再生能源发展“十四五”规划》明确的方向和任务，依据本省（区、市）2022 年非水电最低消纳责任权重，确定 2022 年度保障性并网规模，抓紧组织开展保障性并网项目竞争性配置，组织核准（备案）一批新增风电、光伏发电项目，做好项目储备，推动项目及时开工建设，实现接续发展。这意味着 2021 年各省还需要完成 2022 年保障性规模的分配。

（信息来源：光伏们）

➤ 福建：集中式光伏示范项目申报，优先异质结组件、配 10%储能

5 月 24 日，福建省发改委下发《关于因地制宜开展集中式光伏试点工作的通知》，就集中式光伏电站试点项目的申报提出指导意见。在项目规模及申报区域方面，福州、莆田、泉州、厦门、漳州分别可优选推荐 5 个项目、单个 3 万千瓦左右、总规模 20 万千瓦；宁德、南平、三明、龙岩、平潭可优先推荐 3 个、单个项目 2 万千瓦左右，总规模 10 万千瓦左右，即本次试点项目总规模为 30 万千瓦。项目建设原则上秉持年内开工，年内并网，储能配置不低于开发规模的 10%。需要强调的是，光伏组件方面将优先采用二代异

质结太阳能电池产品等国家第一批能源领域首台套重大技术装备。本次项目申报截止时间为今年 6 月底。

（信息来源：光伏们）

➤ 国家发改委下发《十四五深化价格机制改革行动方案的通知》

2021 年 5 月 18 日，国家发展改革委下发《关于“十四五”时期深化价格机制改革行动方案的通知》文件提出：持续深化电价改革。进一步完善省级电网、区域电网、跨省跨区专项工程、增量配电网价格形成机制，加快理顺输配电价结构。持续深化燃煤发电、燃气发电、水电、核电等上网电价市场化改革，完善风电、光伏发电、抽水蓄能价格形成机制，建立新型储能价格机制。平稳推进销售电价改革，有序推动经营性电力用户进入电力市场，完善居民阶梯电价制度。

（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
601012	隆基股份	5 月 25 日	隆基股份:关于云南和青海地震对公司影响的公告	5 月 21 日及 22 日发生于云南及青海的地震对公司经营产生一定影响，预计影响公司 5 月单晶硅片产量 1.2 亿片，约占公司当月单晶硅片产量的 10%。
603185	上机数控	5 月 25 日	上机数控:公开发行 A 股可转换公司债券预案	公司拟发行总额不超过 24.7 亿元的可转换公司债券，期限为发行之日起 6 年，本次募集资金净额将全部用于包头年产 10GW 单晶硅拉晶及配套生产项目。
300274	阳光电源	5 月 26 日	阳光电源:2021 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书(申报稿)	公司计划向特定对象发行 A 股股票 4.37 亿股，募集资金总额不超过 41.56 亿元，扣除发行费用后用于年产 100GW 新能源发电装备制造基地项目、研发创新中心扩建项目、全球营销服务体系建设项目及补充流动资金等。

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

