

推荐（维持）

光伏产业链价格整体趋稳，行业有望迎来拐点

风险评级：中风险

光伏行业动态点评

2021年6月22日

黄秀瑜（SAC 执业证书编号：S0340512090001）

电话：0769-22119455 邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

研究助理：刘兴文（SAC 执业证书编号：S0340120050004）

电话：0769-22119416 邮箱：liuxingwen@dgzq.com.cn

事件：

近期，PVInfoLink发布了最新一周光伏供应链价格，多晶硅致密料价格持平，均价为206元/kg，组件价格平稳。

点评：

光伏产业链价格整体趋稳。2021年初，受硅料价格持续上涨影响，2021年上半年光伏产业链价格持续走强。根据PVInfoLink的数据，截止2021年6月16日，多晶硅致密料的均价是206元/kg，与上一周持平，较1月6日的价格84元/kg上涨超过145%。随着多晶硅涨价效应的传导，电池片和组件企业的成本不断加重。这主要是2020年硅片、电池片和组件企业大幅扩产，但受制于多晶硅扩产的长周期，2021年多晶硅新增供应量有限，光伏产业链产生结构性供需错配所致。截止2021年6月16日，硅片方面，国内单晶硅片（158.75mm、166mm、182mm和210mm）价格分别是4.91元/片、5.05元/片、5.93元/片和8.30元/片，较年初分别增长了57.37%、56.83%、52.05%和51.46%；电池片方面，多晶电池片和单晶电池片（158.75mm、166mm、182mm和210mm）价格分别是0.826元/片、1.080元/片、1.050元/片、1.050元/片和1.050元/片，较年初分别增长了54.97%、18.68%、17.98%、10.53%和9.38%；除了158.75mm单晶电池片，6月16日当周多晶电池片和单晶电池片（166mm、182mm和210mm）较上一周略有下降，但变化幅度不大，整体较为稳定；组件方面，多晶组件和单晶PERC组件（182mm/210mm）价格分别是1.55元/W和1.78元/W（182mm/210mm），与上一周持平，较年初分别上涨了19.23%和4.71%；光伏玻璃方面，光伏玻璃（3.2mm镀膜和2.0mm镀膜）价格分别为23元/m²和19元/m²，较年初的43元/m²和35元/m²分别下降了46.51%和45.71%。

光伏行业有望迎来拐点，组件龙头有望迎来盈利修复。6月初，在光伏行业热点难点问题座谈会召开后，中国光伏行业协会发布了《关于促进光伏行业健康可持续发展的呼吁》，呼吁光伏上游企业不要过度囤积硅料、硅片，在相关部门和协会重点关注多晶硅涨价的背景下，多晶硅价格的非理性上涨将受到一定压制。随着海外部分主要光伏产品出口国家疫情逐步受控，同时新增硅料供应量将集中在今年年底至明年年中之间释放，多晶硅价格在今年下半年有望逐渐走稳，继续大幅上涨可能性较低，光伏产业链价格将逐渐回归理性，下游装机需求也将回暖。我们认为，光伏装机需求或从今年第三季度开始加快复苏，光伏行业有望迎来拐点，随着光伏玻璃今年上半年率先大幅降价，预计今年下半年多晶硅价格在高位走稳后明年将呈逐渐下降趋势，组件企业的成本有望逐渐下降，终端需求回暖，组件龙头有望迎来盈利修复，市场份额将进一步向头部集中。

投资建议：建议关注竞争力较强的组件龙头：隆基股份（601012）、晶澳科技（002459）、天合光能（688599）。

风险提示：产业链价格大幅上涨，光伏装机需求不及预期等。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

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或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn