

光伏

行业周报（20210621-20210627）

维持评级

报告原因：定期报告

整县屋顶光伏申报开始，全年需求维持乐观

看好

2020年6月27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（20210614—20210620）：硅料价格触顶，行业有望迎来复苏期

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2.69%，申万一级28个行业中的23个上涨，电气设备行业上涨6.51%，在申万一级行业中排名第2，Wind光伏指数上涨8.91%。
- 个股：光伏行业（Wind光伏指数成分股）中53只个股实现正收益，其中，帝科股份以38.50%的涨幅领涨，露笑科技以-10.59%的跌幅领跌。
- 估值：截至2021年6月27日，光伏行业（Wind光伏指数）的PE(TTM)为48.45，电气设备行业（申万一级）的市盈率为45.10。

价格跟踪

- 本周产业链价格整体持稳：
- 单晶硅料价格持稳；
- 单晶硅片价格持稳，多晶硅片价格小幅下跌；
- 单晶电池片价格小幅下跌，多晶价格小幅下跌；
- 组件价格持稳。

行业动态

- 国家能源局启动整县屋顶分布式光伏开发试点工作
- 1-5月光伏装机9.91GW，户用4.15GW
- 国家发改委：我国居民电价偏低，下一步将还原电力的商品属性

投资建议

- 根据PV-InfoLink公布的最新产业链价格数据，本周电池片价格在组件厂停止采购及库存压力下继续小幅下跌，多晶硅片及G1尺寸单晶硅片价格亦呈现下跌走势，各环节新单成交低迷或将进一步向上游传导，使得产业链价格逐步回归正常区间，另外，近期全国碳交易市场启动在即，将有效增厚新能源电力企业的利润，对装机需求起到一定支撑，我们对全年需求依旧保持乐观。本周国家能源局发布《关于报送整县（市、区）屋顶分布式光伏开发试点方案的通知》，该政策的实施或将加速分布式光伏及BIPV的应用。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；产业链价格波动风险；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



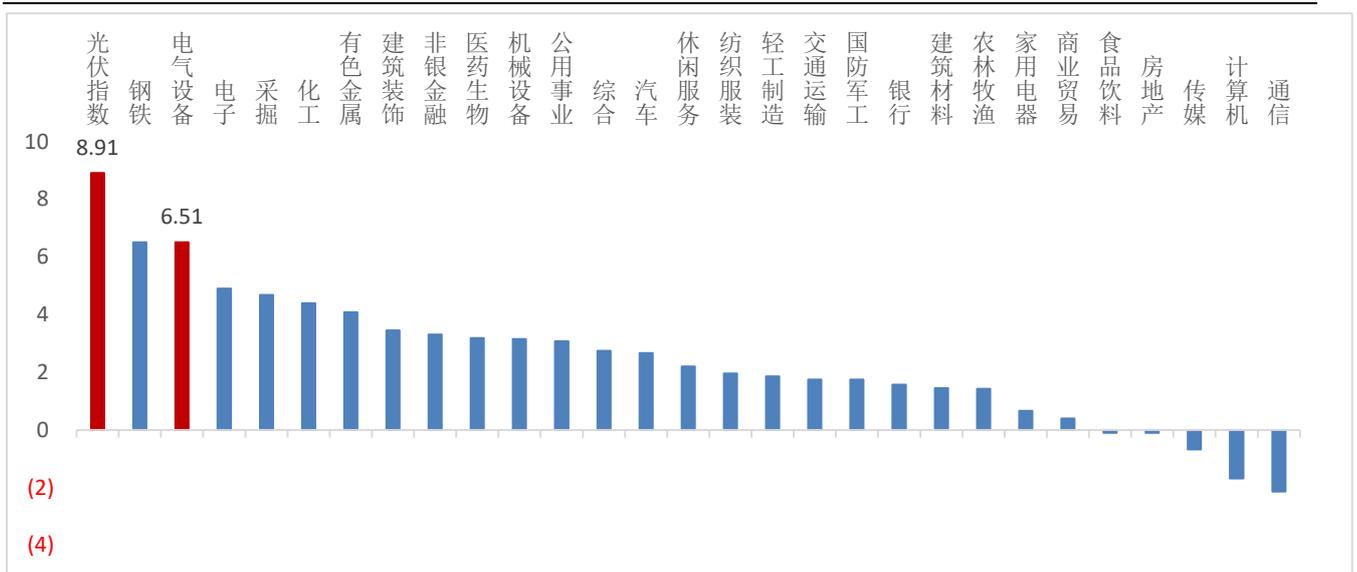
表 1：本周光伏行业涨跌幅排名前五的个股（%）	4
表 2：过去一周上市公司重要公告	8

1. 行情回顾

1.1 行业整体表现

本周（20210621-20210627），沪深 300 上涨 2.69%，收于 5239.97 点，28 个申万一级行业中有 23 个出现上涨，Wind 光伏指数上涨 8.91%，表现超过申万 28 个一级行业中的 28 个，其中，电气设备行业上涨 6.51%，在申万一级行业中排第 2。

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（20210621-20210627）光伏行业（Wind 光伏指数 58 只成分股）中 53 只个股实现正收益，其中，帝科股份（38.50%）、上能电气（30.97%）、清源股份（23.75%）、拓日新能（23.54%）、亚玛顿（21.35%）领涨。

表 1：本周光伏行业涨跌幅排名前五的个股（%）

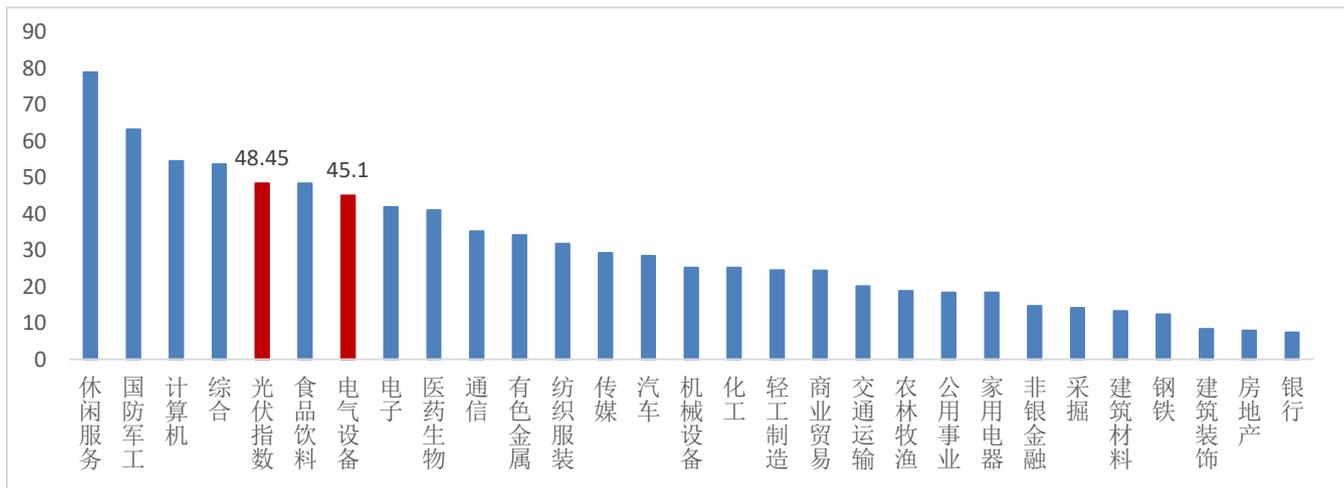
涨幅前五的个股			跌幅前五的个股		
代码	简称	周涨跌幅	代码	简称	周涨跌幅
300842.SZ	帝科股份	38.50	002617.SZ	露笑科技	-10.59
300827.SZ	上能电气	30.97	300751.SZ	迈为股份	-4.90
603628.SH	清源股份	23.75	002665.SZ	首航高科	-0.45
002218.SZ	拓日新能	23.54	300080.SZ	易成新能	-0.19
002623.SZ	亚玛顿	21.35			

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 行业估值情况

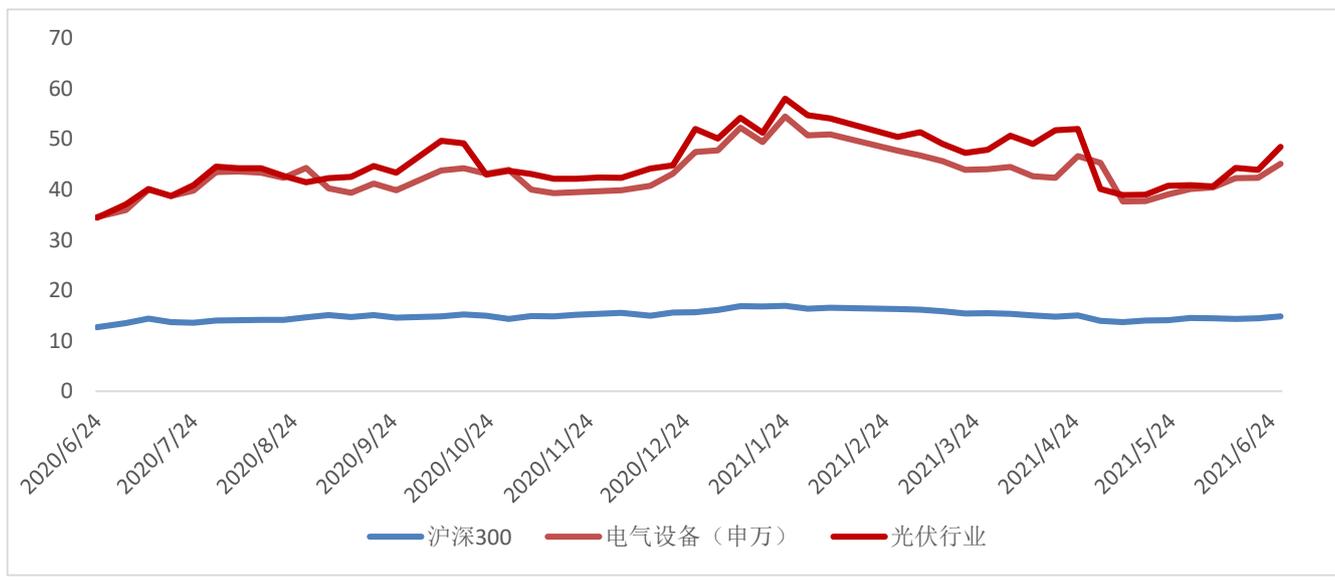
截至 2021 年 6 月 27 日，光伏行业（Wind 光伏指数）的 PE(TTM)为 48.45，电气设备行业（申万一级）的市盈率为 45.10，在申万一级行业中处于中上游。

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

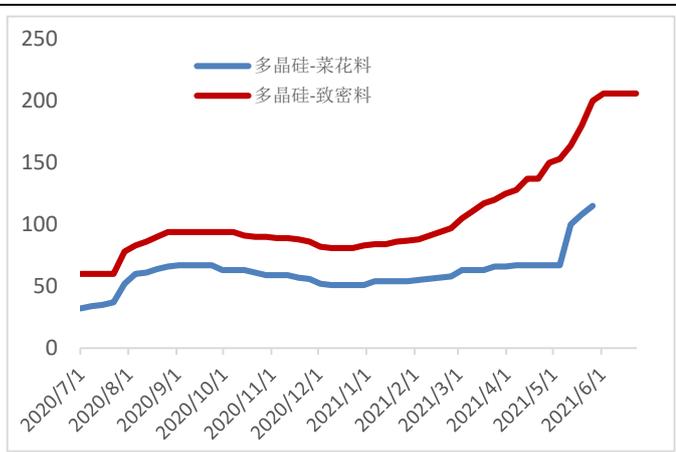
本周硅料市场仍在交付先前订单，大厂间新成交订单较少，市场均价维稳在每公斤 200-210 元人民币。

下周将陆续进入大厂间的长单洽谈时期，即使中游价格开始转弱，但由于硅料厂尚无库存压力，因此预期短期间内硅料价格还是会维持较平稳的走势。海外硅料由于先前涨至高于国内的成交水平，近期也开始回落到接近国内价格。

2.2 硅片价格

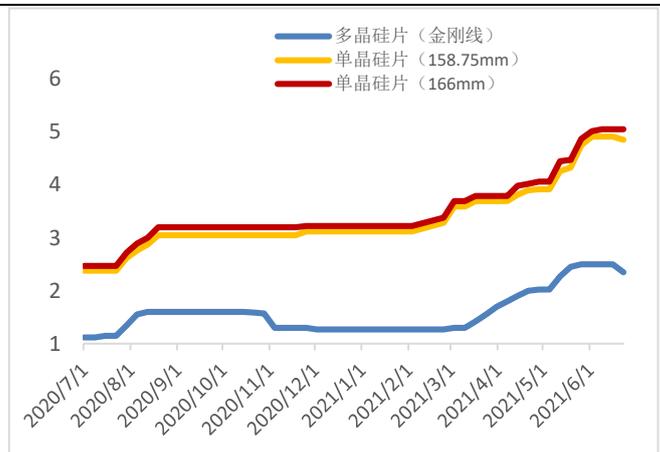
由于电池厂持续维持低开工率，单晶硅片的库存压力也开始增加，M6 硅片的成交价大致落在每片 5.05-5.08 元人民币的区间。另一方面，随着旧订单陆续结束、G1 需求降低，下个月整体 G1 硅片产出仍持续降低。整体而言，本周价格大致维持上周水平，静待龙头硅片厂家释出新一波价格公告。多晶硅片方面，由于电池片需求萎缩，加上先前涨幅较大，价格回落到每片 2.3-2.4 元人民币。

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

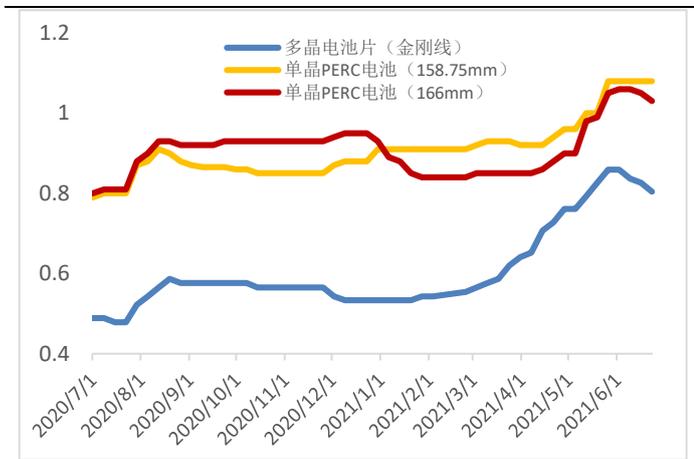
本周组件大厂持续停止采购。电池片厂家在库存压力下，本周 M6 / M10 / G12 单晶电池片价格缓跌落在每瓦 1.01-1.06 元人民币的水位。电池厂家在产能庞大的状况下与买方博弈筹码不多，价格已经开始出现下行趋势，然而在上游价格暂时维稳的情况下，后续缓步下行、难出现大幅度下跌。多晶电池片本周订单签订状况差、拉货动力趋缓，每片价格跌落在 3.6-3.8 元人民币，考量后续需求缩减、且供应量较少，多晶电池片价格将缓步收敛。

2.4 组件价格

近期 500W+单面组件大型项目成交价格区间仍持稳在每瓦 1.75-1.8 元人民币、分布式或现货订单价格位于每瓦 1.8 元人民币以上，在硅片、电池片的回跌尚未更加明显之前，组件价格短期内将持稳在目前水平。

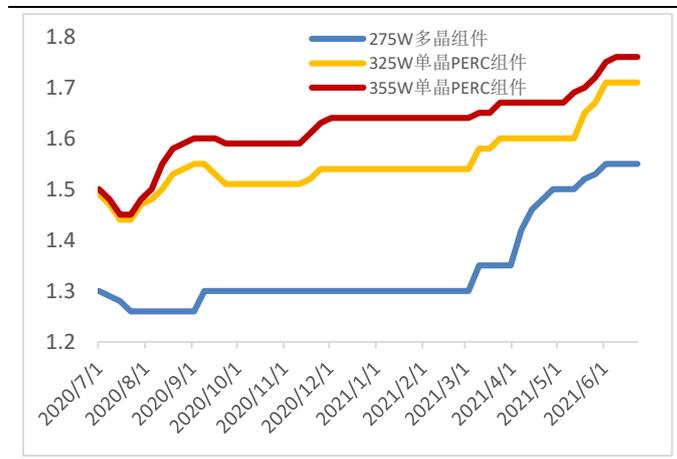
另外，海外市场不仅面临组件价格高昂，持续飙升的海运费更是对项目成本带来更大的压力，7-8月海外需求能见度并不高，国内大型项目也不会太快启动，下个月呈现需求的空窗期，7月开工率仍不乐观。

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

➤ 国家能源局启动整县屋顶分布式光伏开发试点工作

近日，国家能源局综合司下发关于报送整县（市、区）屋顶分布式光伏开发试点方案的通知。《通知》指出，开展整县（市、区）屋顶分布式光伏建设，有利于整合资源实现集约开发，有利于削减电力尖峰负荷，有利于节约优化配电网投资，有利于引导居民绿色能源消费，是实现“碳达峰、碳中和”与乡村振兴两大国家战略的重要措施。根据文件，项目申报试点县（市、区）要具备丰富的屋顶资源、有较好的消纳能力，党政机关建筑屋顶总面积光伏可安装比例不低于 50%，学校、医院等不低于 40%，工商业分布式不低于 30%，农村居民屋顶不低于 20%。试点方案要服务于乡村振兴战略，于 7 月 15 日前报送能源局新能源司。

（信息来源：光伏们）

➤ 1-5 月光伏装机 9.91GW，户用 4.15GW

6 月 24 日，国家能源局发布户用光伏项目信息（2021 年 6 月）。根据各省级能源主管部门、电网企业报送信息，经国家可再生能源信息管理中心梳理统计，截至 2021 年 5 月底，全国累计纳入 2021 年国家财政补贴规模户用光伏项目装机容量为 415.84 万千瓦，户用光伏发展速度迅猛。近期，国家能源局还发布了 1-5 月份全国电力工业统计数据。其中，1-5 月份光伏新增装机容量 9.91GW。此外截至 5 月底，全国发电装

机容量 22.4 亿千瓦，同比增长 9.5%。其中，风电装机容量 2.9 亿千瓦，同比增长 34.4%；太阳能发电装机容量 2.6 亿千瓦，同比增长 24.7%。

（信息来源：光伏们）

➤ 国家发改委：我国居民电价偏低，下一步将还原电力的商品属性

近日，国家发改委在答复网民关于“建议完善居民阶梯电价制度，鼓励城乡居民多用清洁的电力资源”的留言时提到，下一步要完善居民阶梯电价制度，使电力价格更好地反映供电成本。长期以来我国试行较低的居民用电价格，居民电价较大幅度低于供电成本，是因为工商用户承担了相应的交叉补贴。与国际上其他国家相比，我国居民电价偏低，工商业电价偏高。按照进一步深化电价市场化改革要求，下一步要完善居民阶梯电价制度，逐步缓解电价交叉补贴，使电力价格更好地反映供电成本，还原电力的商品属性，形成更加充分反映用电成本、供求关系和资源稀缺程度的居民电价机制。事实上，若居民用电阶梯电价逐步完善，还原电力商品属性的电价市场化改革实施的话，户用光伏的项目收益将迎来进一步增长，且其市场也将更加广阔。

（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
002129	中环股份	6月21日	中环股份:2021年股票期权激励计划(草案)	公司拟实施股票期权激励计划，拟向激励对象授予股票期权 485.68 万份，占公司总股本的 0.16%，行权价格 30.39 元/股。
002129	中环股份	6月21日	中环股份:2021年员工持股计划(草案)	公司拟实施员工持股计划，本计划设立时资金总额上限为 32412 万元，参与对象不超过 815 人，本计划股票来源为公司回购的公司股份，以 2021 年 6 月 18 日公司股票交易均价 30.38 元/股测算，本期持股计划所能购买和持有的标的股票数量上限约为 1,066.89 万股，占公司当前股本总额的比例约为 0.35%。
600732	爱旭股份	6月22日	爱旭股份:2021年度非公开发行 A 股股票预案（修订稿）	公司拟通过非公开发行股票募集资金不超过 35 亿元，用于投资珠海年产 6.5GW 新世代高效晶硅太阳能电池建设项目、义乌年产 10GW 新世代高效太阳能电池项目第一阶段 2GW 建设项目及补充流动资金。
603185	上机数控	6月23日	上机数控:2020年年度权益分派实施公告	公司拟分配 A 股每股现金红利 0.58 元，除息日为 2021/6/29。
300763	锦浪科技	6月23日	锦浪科技:2020年年度权益分派实施公告	公司拟以总股本 1.46 亿股为基数，以资本公积向全体股东每 10 股转增 7 股，转增后公司总股本变更为 2.48 亿股，除权除息日为 2021/6/30。

002129	中环股份	6月24日	中环股份:关于首次回购公司股份的公告	公司拟用自有资金不超过42元/股回购公司股份,2021年6月23日,公司首次通过回购股份专用账户以集中竞价方式回购公司股份13.40万股,成交价在33.34-33.42元/股之间,支付总金额为447.48万元。
--------	------	-------	--------------------	---

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

