

推荐（维持）

光伏产业链价格整体环比下降，行业拐点将至

风险评级：中风险

光伏行业动态点评

2021年6月28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，硅片和电池片降价。

点评：

光伏产业链价格整体环比下降。根据PVInfoLink的数据，截止2021年6月23日，国内需求的多晶硅致密料的均价是206元/kg，与上一周持平，海外单晶用多晶硅价格下降4.3%至27.3美元/kg；硅片方面，国内多晶硅片和单晶硅片（158.75mm、166mm、182mm和210mm）价格分别是2.35元/片、4.85元/片、5.05元/片、5.93元/片和8.30元/片，多晶硅片和单晶硅片（158.75mm）环比分别下降6%和1.2%，单晶硅片（166mm、182mm和210mm）价格环比持平；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0.804元/片、1.080元/片、1.030元/片、1.030元/片和1.030元/片，环比分别下降2.7%、0%、1.9%、1.9%、1.9%；组件方面，根据PVInfoLink，多晶组件和单晶PERC组件价格均环比持平；光伏玻璃方面，光伏玻璃（3.2mm镀膜和2.0mm镀膜）价格环比持平，分别为23元/m²和19元/m²。另外，根据EnergyTrend，组件和光伏玻璃价格也开始出现松动，6月23日当周价格环比有所下降。

海外市场维持高景气，国内需求拐点将至。2021年上半年，由于上游原材料持续涨价，电池片和组件企业维持较低开工率。随着近期国内多晶硅价格高位企稳，而硅片、电池片、组件和光伏玻璃价格开始下降。我们认为，国内光伏装机需求或从今年第三季度开始加快复苏，光伏行业的拐点将至，随着电池片和组件企业的成本逐渐下降，下半年终端需求的恢复有望加快，电池片和组件企业的开工率将逐渐提高，产业链库存压力开始释放，盈利修复预期增强。根据国家能源局，截止2021年5月底，全国光伏累计装机为263.58GW；与2020年底253.43GW相比，2021年1-5月国内光伏新增装机10.15GW；其中，2021年1-5月户用光伏新增4.16GW，占1-5月份光伏总装机的41%。根据国家发改委，户用光伏电站2021年仍有0.03元/千瓦时的补贴，并且按照全发电量进行补贴，2021年户用光伏发电项目国家财政补贴预算额度为5亿元，按0.03元/千瓦时计算，预计可支撑全年户用新增装机超16GW，今年户用光伏装机有望持续增长。根据北极星太阳能光伏网，国内5月光伏组件出口8.36GW，环比增长12.71%，同比增长33.9%；出口金额环比增长12%，同比增长37.7%。逆变器出口金额为21.96亿元，同比增长37.8%，国内出口保持高增长趋势，海外市场需求旺盛，维持高景气度。

投资建议：建议关注：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