

新能源行业

硅片降价周期启动需求拐点出现，分布式光伏爆发助力碳中和——行业点评

✉ : 邓伟 执业证书编号: S1230520110002
 ☎ : 021-80108036
 ✉ : dengwei@stocke.com.cn

行业评级

新能源

看好

投资事件

据中环官微公布的数据，中环本次 G1、M6 每片价格下调 0.41 元人民币、G12 价格下调 0.69 元人民币，相比 5 月底有 8% 的降幅。

投资点评

□ 需求的负反馈调节传导至硅片环节

自 2021 年 1 月硅料开启上涨周期以来，主流厂商持续跟涨将成本端压力传导至下游，电池片和组件环节企业的利润被严重侵蚀，开工率连续下调，组件厂商和终端的博弈加剧。上周组件厂商多持观望态度停止采购，库存压力传导至电池片环节，主流电池片价格降幅达 1.9%，**本周需求的负反馈调节传导至硅片环节，叠加供给端下半年陆续投产（高景一期 15GW 在 7 月投产），龙头中环率先降价，短期硅片价格或有下降可能，下游减少采购或降低排产倒逼硅料不涨已经取得阶段性成果，产业链博弈正在破局，有望催化板块行情。**

□ 硅料价格或高位企稳停止攀升

一方面，6 月 9 日光伏行业座谈会的召开，行业违约乱象以及厂家囤货哄抬价格的情况将有所缓解，硅料价格预计不会再大幅上涨。另一方面，目前看来硅料并没有库存压力，因此硅片端的价格调整还不会太快传导至硅料端，**短期内硅料价格可能暂时持稳在目前高位。**

□ 分布式光伏大爆发，助力碳中和

6 月 20 日国家能源局下发《关于报送整县（市、区）屋顶分布式光伏开发试点方案的通知》，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%，工商业分布式地不低于 30%，农村居民屋顶不低于 20%。随后，多省积极响应推进户用和屋顶分布式光伏。分布式光伏搭配储能自发自用，将充分节省土地资源减轻电网压力，有望成为未来电网结构的变革者，我国分布式光伏新增装机占比有望从近两年的 30-40% 持续提升至 50% 以上。从合作及创新模式角度来看，一些实力比较突出的户用及分布式光伏民营企业（例如正泰电器、阳光电源、天合光能等）也有望参与其中。分布式逆变器（锦浪科技、固德威）、BIPV（隆基股份）也是直接受益。

□ 投资建议

产业链负反馈调节加速，全年需求或好于预期。建议把握几条主线，重点推荐：1) 盈利比较稳定，不受主产业链价格波动影响的逆变器、胶膜环节，推荐阳光电源、固德威、锦浪科技、福斯特、海优新材；2) 供需紧张带来的强溢价硅料环节，推荐：全球硅料龙头通威股份，充分受益硅料价格上涨的纯正硅料龙头大全新能源；3) 推荐 BIPV 直接受益厂商：隆基股份。

风险提示

原材料价格波动风险，BIPV 政策支持不及预期。

相关报告

- 1 《白鹤滩到江苏特高压开标，一次设备旗舰雏形已成》2020.12.31
- 2 《特斯拉充电桩国产化加速，充电桩行业拐点已至》2020.11.29

报告撰写人: 邓伟

数据联系人: 邓伟

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 29 层

北京地址：北京市广安门大街 1 号深圳大厦 4 楼

深圳地址：深圳市福田区太平金融大厦 14 楼

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>