

光伏

行业周报（20210712-20210718）

维持评级

报告原因：定期报告

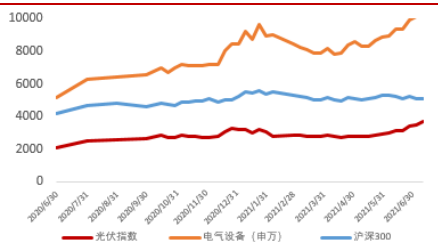
碳交易市场顺利启动，上半年户用装机高增

看好

2020年7月18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（20210705—20210711）：碳交易市场即将启动，江苏发布风光管理办法

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0.50%，申万一级28个行业中的19个上涨，电气设备行业上涨0.06%，在申万一级行业中排名第19，Wind光伏指数上涨3.59%。
- 个股：光伏行业（Wind光伏指数成分股）中39只个股实现正收益，其中，双良节能以30.52%的涨幅领涨，科华数据以-12.27%的跌幅领跌。
- 估值：截至2021年7月18日，光伏行业（Wind光伏指数）的PE(TTM)为53.61，电气设备行业（申万一级）的市盈率为49.21。

价格跟踪

- 本周产业链价格稳中有降：
- 单晶硅料价格基本持平；
- 单晶硅片价格持稳，多晶硅片价格下跌；
- 单晶电池片价格下跌，多晶价格下跌；
- 组件价格持稳。

行业动态

- 国家能源集团：全力抢抓整县分布式资源，到2022年开发规模不少于500县
- 陕西省启动2021年风、光项目申报
- 首笔全国碳交易撮合成功，52.78元/吨，折合4分/度

投资建议

- 本周全国碳排放权交易在上海环境能源交易所正式启动，按照每1000度电约产生二氧化碳排放0.8吨，平均碳价40元人民币测算，每度电可获得4分的额外收益。碳排放权交易的实施将有效刺激发电企业的减排积极性，未来新能源项目有望通过CCER抵消配额来提高收益率，从而刺激新能源装机需求。近期，国家能源局公布数据，截至2021年6月底，全国累计纳入2021年国家财政补贴户用光伏装机约5.86GW，同增187%，户用光伏补贴超预期叠加户用光伏整县开发的落地，全年新增户用光伏装机有望超16GW。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



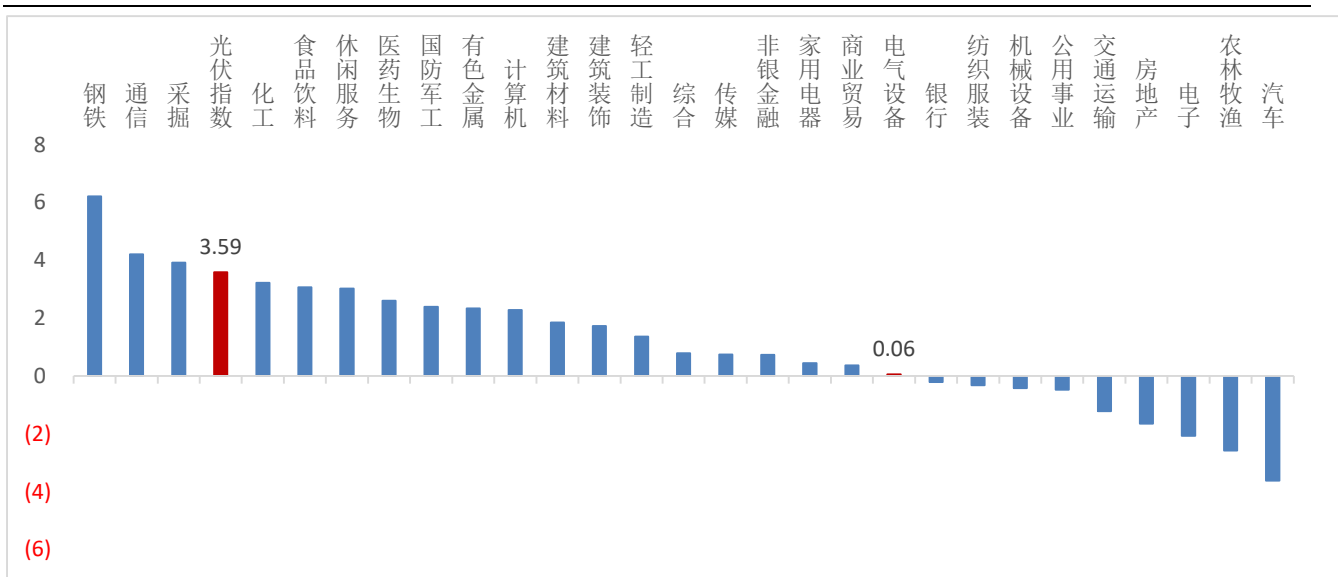
表 1：本周光伏行业涨跌幅排名前五的个股（%）	4
表 2：过去一周上市公司重要公告	8

1. 行情回顾

1.1 行业整体表现

本周（20210712-20210718），沪深 300 上涨 0.50%，收于 5094.77 点，28 个申万一级行业中有 19 个出现上涨，Wind 光伏指数上涨 3.59%，表现超过申万 28 个一级行业中的 25 个，其中，电气设备行业上涨 0.06%，在申万一级行业中排第 19。

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（20210712-20210718）光伏行业（Wind 光伏指数 61 只成分股）中 39 只个股实现正收益，其中，双良节能（30.52%）、中信博（23.28%）、清源股份（21.51%）、科士达（21.35%）、上机数控（20.30%）领涨。

表 1：本周光伏行业涨跌幅排名前五的个股（%）

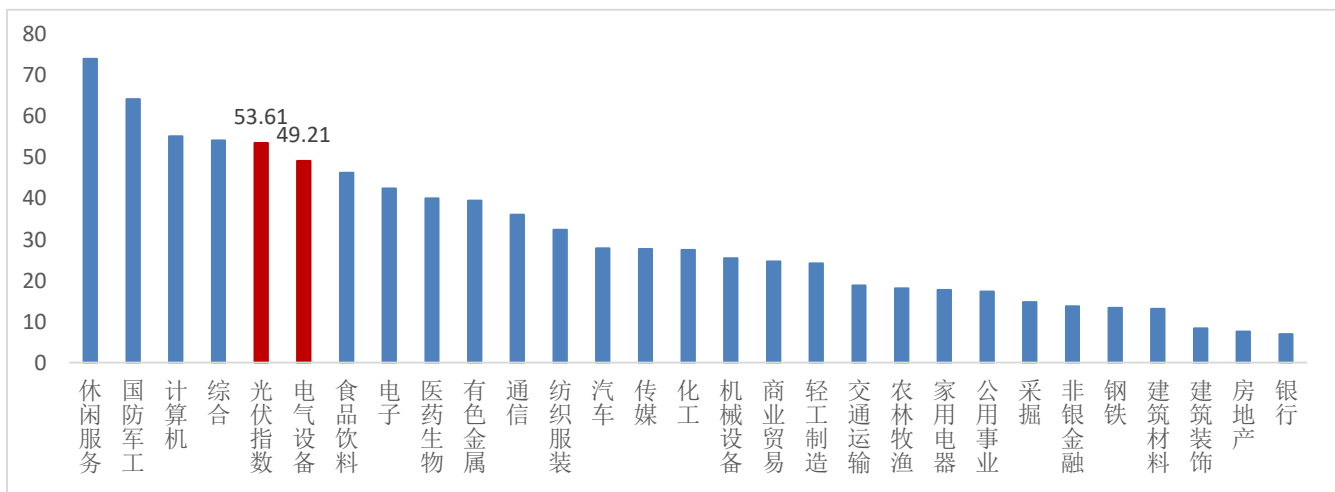
涨幅前五的个股			跌幅前五的个股		
代码	简称	周涨跌幅	代码	简称	周涨跌幅
600481.SH	双良节能	30.52	002335.SZ	科华数据	-12.27
688408.SH	中信博	23.28	688556.SH	高测股份	-11.95
603628.SH	清源股份	21.51	002309.SZ	中利集团	-11.35
002518.SZ	科士达	21.35	688680.SH	海优新材	-9.29
603185.SH	上机数控	20.30	300317.SZ	珈伟新能	-9.27

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 行业估值情况

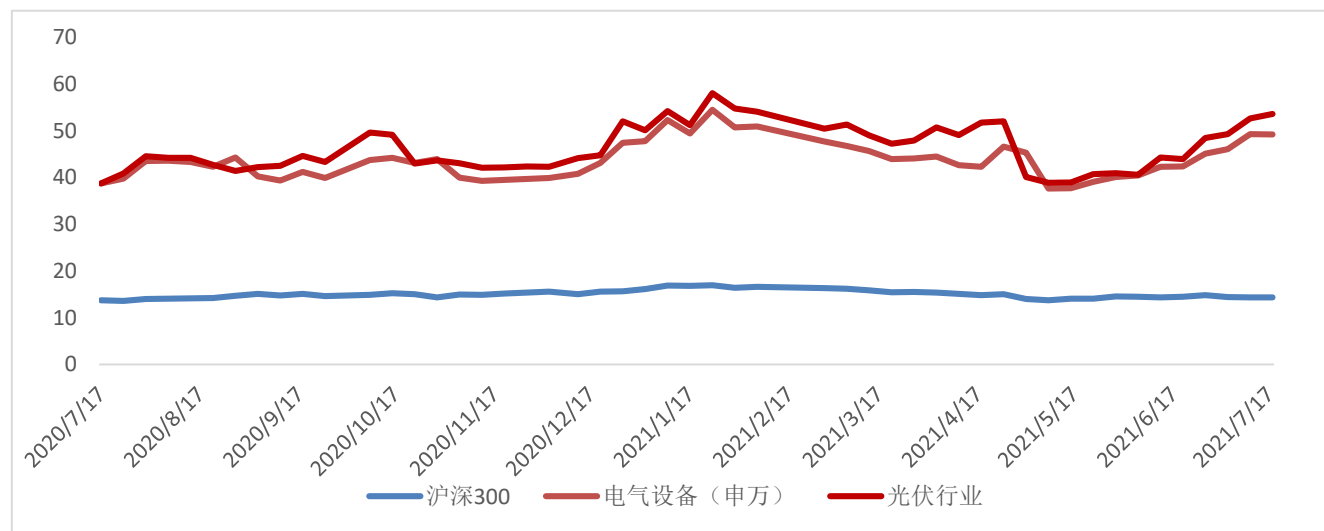
截至 2021 年 7 月 18 日，光伏行业（Wind 光伏指数）的 PE(TTM)为 53.61，电气设备行业（申万一级）的市盈率为 49.21，在申万一级行业中处于中上游。

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

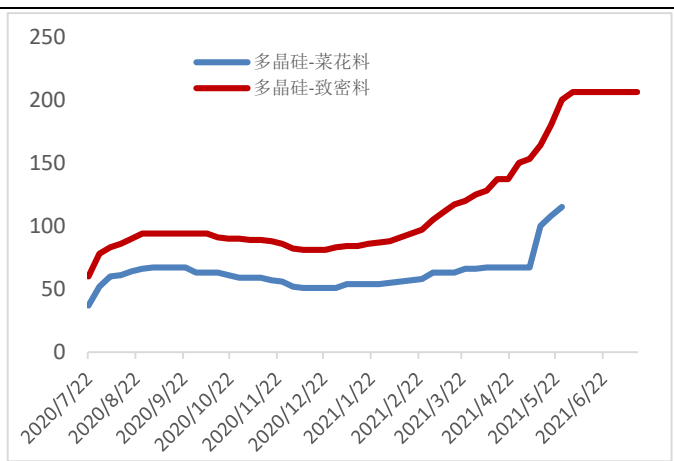
本周长单、散单都开始陆续签订，长单主流签订价格基本持平于上月，落在每公斤 205-215 元人民币

区间。而散单也开始回落。而目前龙头硅片大厂仍维持较低的开工率，使得即使主流均价仍持平在前期水平，但相比六月实际在较低价位成交的订单较多。

2.2 硅片价格

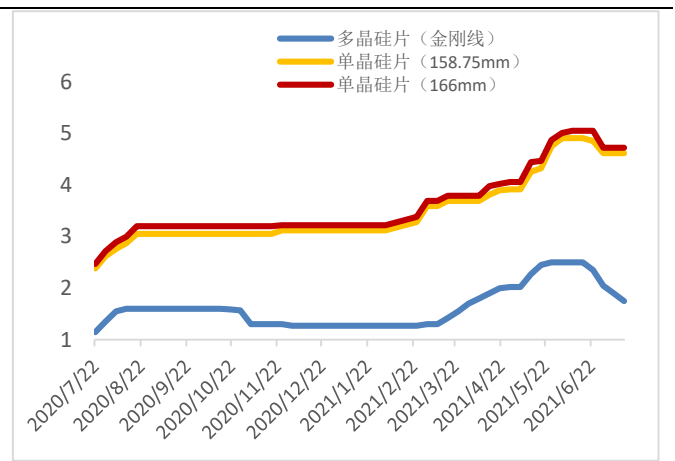
近日两大单晶硅片龙头厂家都没有新一波价格官宣，因此整体成交价格与上周持平，中环、隆基以外的硅片厂陆续在等同或接近于中环的水平成交，市场持续观望下一轮价格公告是否会延续跌价走势。另一方面，从终端项目需求来看，多晶组件性价比不佳，今年需求持续冷清、生产多晶组件的厂家也更加稀少。近期多晶硅片抛售情绪涌现、价格持续回跌，每片主流价格来到 1.7-1.8 元人民币之间。

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

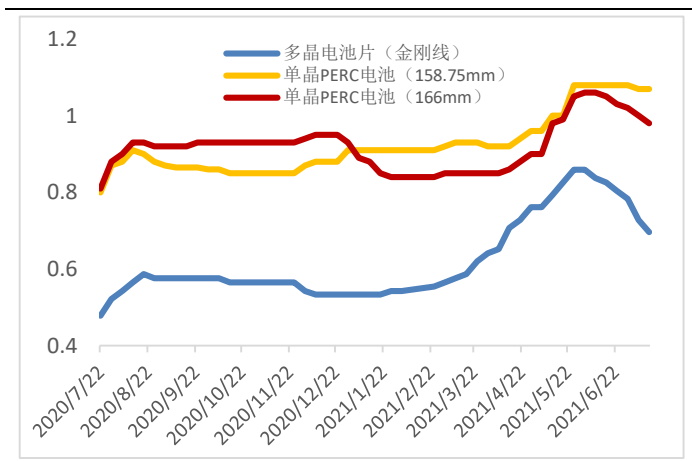
在预期后续仍有机会持续跌价的心态影响，电池片价格本周仍持续下行。当前电池片价格成交相对上周略微增长，采购量并没有明显好转。其中 M6 规格因产能庞大、需求移转大尺寸，价格下行速度较为快速，本周均价落在每瓦 0.97-0.98 元人民币的水位。大尺寸电池片大厂目前均价落在每瓦 0.98-1 元人民币的水位，其中 182 电池片跌价较缓主要因硅片价格暂时稳定影响。本周多晶电池片每片价格跌落在 3.1-3.3 元人民币，电池片厂家低价求售、开始逐渐有订单成交。7 月份看来印度疫情尚未缓解、开工率较差，多晶电池片价格将缓步收敛，跟随硅片跌价走低。

2.4 组件价格

近期组件方面垂直整合大厂与二线厂家价格明显分化：一线垂直整合大厂价格变化并不明显，大多持平或仅是先前较高价的订单小幅回跌，大型订单单玻组件价格大多仍落在每瓦 1.77-1.79 元人民币之间，而

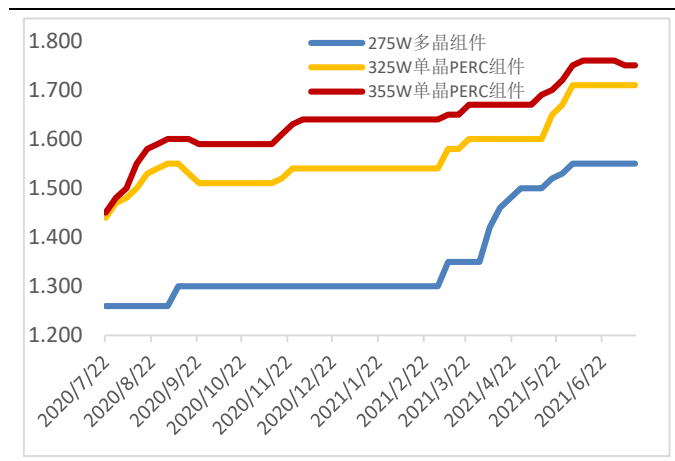
二线厂家则开始出现每瓦 1.7-1.75 元人民币的价格。海外组件价格目前仍较稳定，仅部分订单随汇率小幅波动。在预期硅料价格短期内仍持稳、且四季度仍会迎来一波抢装热潮的情况下，组件价格并不会太大的下降空间，短期内海外价格也将持稳在当前水平。

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

➤ 国家能源集团：全力抢抓整县分布式资源，到 2022 年开发规模不少于 500 县

7月5日，国家能源集团印发《关于积极推进整县（市、区）屋顶分布式光伏开发》的通知，要求各子公司发挥区域协同优势，全力抢抓分布式光伏资源，推动整县（布、区）屋顶分布式光伏开发工作。国家能源集团要求各子公司积极主动协助地方政府完成整县（市、区）屋顶分布式光伏开发试点申报工作，全力参与并争取列为整县（市、区）屋顶分布式光伏开发市场主体，2021 年获得试点市场主体数量比例原则上不低于在该省的装机占比。根据目标要求，截止到 2022 年底，国家能源集团系统开发（主导、参与及签署开发协议）不少于 500 个县（市、区）域。各电力公司签订的县（市、区）域屋顶分布式光伏开发合作协议数量原则上不低于所属三级电力生产企业数量的 2 倍，进入开发阶段的项目数量原则上不低于所属三级电力生产企业数量，各火电、水电企业要拿到属地县（市、区）域主导开发权，并辐射至周边县（市、区）域。

（信息来源：光伏们）

➤ 陕西省启动 2021 年风、光项目申报

7月13日，陕西省发改委正式印发《关于开展陕西省 2021 年风电光伏发电项目开发建设的通

知》。根据文件，非水可再生能源电力消纳责任权重和非化石能源消费占全省能源消费总量占比目标，通过竞争性配置确定 2021 年保障性并网项目，风电和光伏发电建设规模为 600 万千瓦。为保障市级权限，落实项目责任，本次按照 1200 万千瓦的建设规模申报，共涉及 12 个市县，省级依据竞争配置办法，确定 600 万千瓦纳入 2021 年年度实施方案。

（信息来源：光伏们）

➤ 首笔全国碳交易撮合成功，52.78 元/吨，折合 4 分/度

7 月 16 日上午 9 点 30 分，全国碳排放权交易在上海环境能源交易所正式启动。9 点 30 分，首笔全国碳交易已经撮合成功，价格为每吨 52.78 元，总共成交 16 万吨，交易额为 790 万元。首批参与全国碳排放权交易的发电行业重点排放单位超过了 2162 家，这些企业碳排放量超过 40 亿吨二氧化碳，意味着中国的碳排放权交易市场，将成为全球覆盖温室气体排放量规模最大的碳市场。生态环境部副部长赵英民 14 日表示，从全国 7 个地方试点运行情况看，近两年加权平均碳价约在 40 元人民币左右。目前，在全国碳市场相关的制度设计中，考虑通过改进配额分配方法、引入抵消机制等政策措施来引导市场预期，从而形成合理碳价。

（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
603806	福斯特	7 月 14 日	福斯特:关于实施“福 20 转债”全额赎回暨摘牌的公告	“福 20 转债”将停止交易和转股，赎回登记日为 2021 年 7 月 28 日，赎回价格 100.164 元/张；本次提前赎回完成后，“福 20 转债”将在上海证券交易所摘牌。
002335	科华数据	7 月 14 日	科华数据:2021 年半年度业绩预告	报告期内公司预计实现归母净利润 1.78-2.16 亿元，同增 65%-100%。
002129	中环股份	7 月 15 日	中环股份:2021 年半年度业绩预告	报告期内公司预计实现归母净利润 14.0-15.5 亿元，同增 160.06%-187.93%。
601908	京运通	7 月 15 日	京运通:2021 年半年度业绩预增公告	报告期内公司预计实现归母净利润 4.19-4.69 亿元，同增 83%-105%；实现扣非归母净利润 3.92-4.42 亿元，同增 85%-108%。
002459	晶澳科技	7 月 17 日	晶澳科技:2020 年年度权益分派实施公告	公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 2 元(含税)，除权除息日为 2021 年 7 月 23 日。

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

