

## 光伏

## 行业周报（20210809-20210815）

## 维持评级

报告原因：定期报告

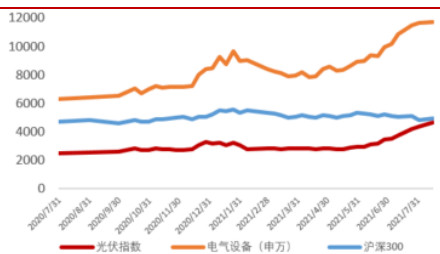
鼓励购买自建调峰能力，硅料价格企稳回升

看好

2020年8月15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（20210802—20210808）：整县推进超预期，分布式全年有望高增

### 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21个上涨，电气设备行业下跌3.32%，在申万一级行业中排名第28，Wind光伏指数上涨2.03%。
- 个股：光伏行业（Wind光伏指数成分股）中32只个股实现正收益，其中，帝科股份以43.22%的涨幅领涨，中信博以-18.56%的跌幅领跌。
- 估值：截至2021年8月15日，光伏行业（Wind光伏指数）的PE(TTM)为58.78，电气设备行业（申万一级）的市盈率为52.97。

### 价格跟踪

- 本周产业链价格有所回升：
- 单晶硅料价格小幅上调；
- 单晶硅片价格上涨，多晶硅片价格上涨；
- 单晶电池片价格小幅上涨，多晶价格小幅上涨；
- 组件价格持稳。

### 行业动态

- 两部委：鼓励自建购买储能或调峰，市场化项目配20%、4h优先并网
- 华润电力布局HJT电池
- 安徽新增6GW光伏、风电保障性项目，要求配储能

### 投资建议

- 本周多晶硅价格停止缓跌走势，小幅企稳回升，主要原因是多数组件企业开工率恢复满产，前期减产的一线硅片企业恢复采购需求，而同期硅料供应不足导致供需平衡状况转变，加之下游各环节价格已先一步上涨，多重因素共同支撑了多晶硅价格回升。国家发改委、国家能源局印发《关于鼓励可再生能源发电企业自建或购买调峰能力增加并网规模的通知》，明确了未来新能源消纳过程中电网企业为主、电源企业为辅的责任分配原则，规定市场化规模的调峰资源配比可以通过自建、合建和购买三种方式获得，按照15%功率、4小时要求，鼓励20%、4小时。看好利润有望修复的垂直一体化组件龙头及在储能领域有领先布局的逆变器龙头企业：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



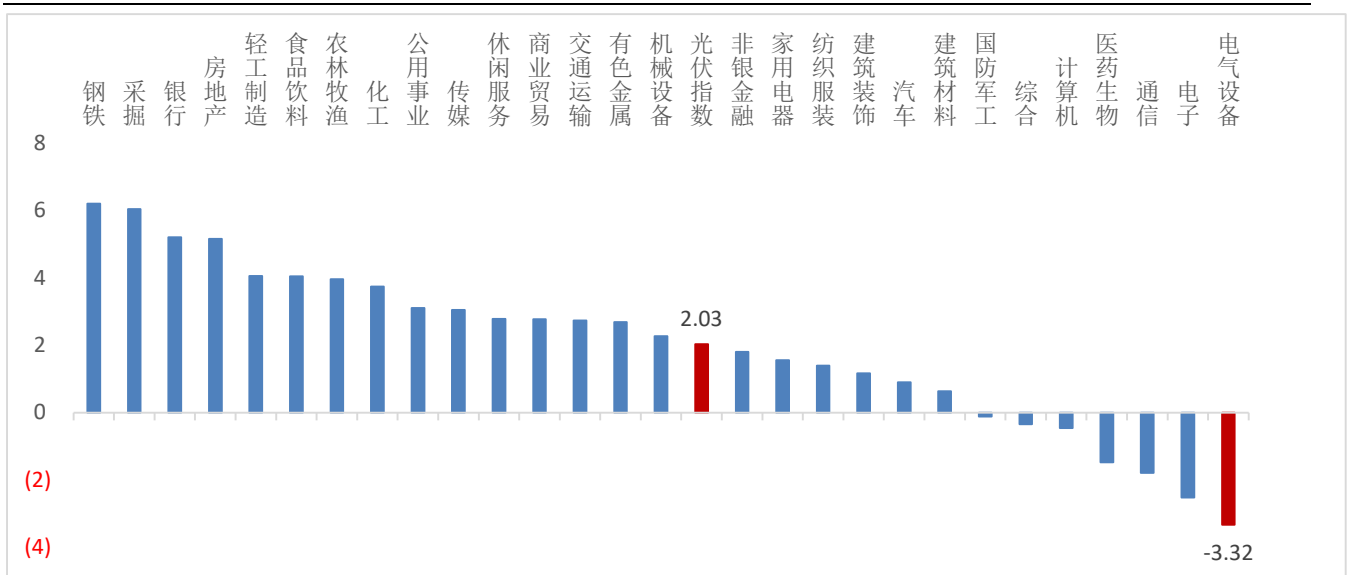
表 1：本周光伏行业涨跌幅排名前五的个股（%） .....	4
表 2：过去一周上市公司重要公告 .....	8

## 1. 行情回顾

### 1.1 行业整体表现

本周（20210809-20210815），沪深 300 上涨 0.50%，收于 4945.98 点，28 个申万一级行业中有 21 个出现上涨，Wind 光伏指数上涨 2.03%，表现超过申万 28 个一级行业中的 13 个，其中，电气设备行业下跌 3.32%，在申万一级行业中排第 28。

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（20210809-20210815）光伏行业（Wind 光伏指数 62 只成分股）中 32 只个股实现正收益，其中，帝科股份（43.22%）、高测股份（37.18%）、上能电气（34.58%）、科士达（27.79%）、金辰股份（21.56%）领涨。

表 1：本周光伏行业涨跌幅排名前五的个股（%）

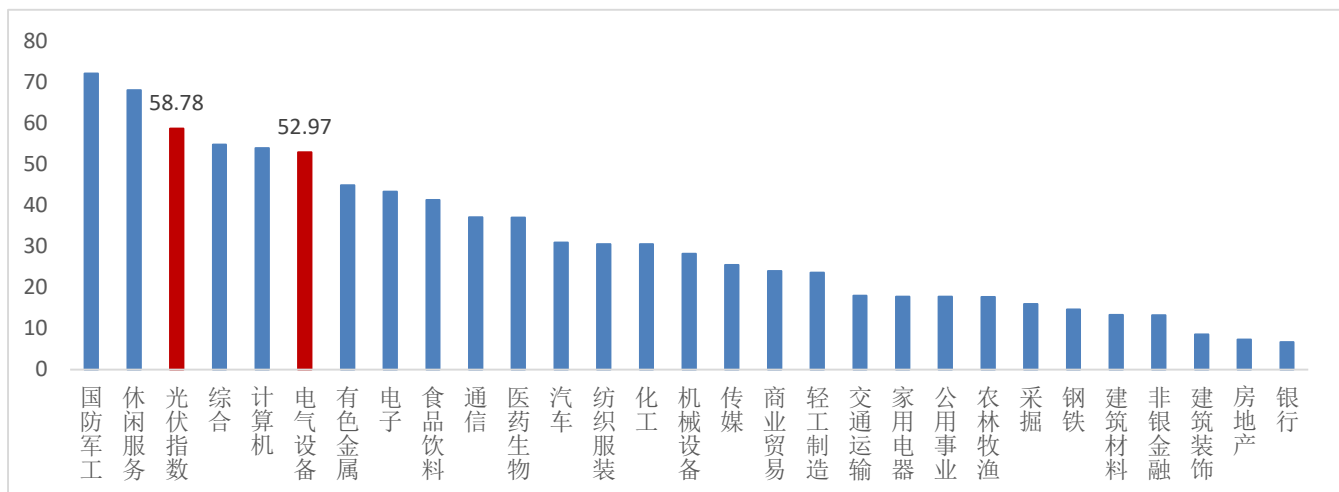
涨幅前五的个股			跌幅前五的个股		
代码	简称	周涨跌幅	代码	简称	周涨跌幅
300842.SZ	帝科股份	43.22	688408.SH	中信博	-18.56
688556.SH	高测股份	37.18	688680.SH	海优新材	-14.56
300827.SZ	上能电气	34.58	688390.SH	固德威	-13.77
002518.SZ	科士达	27.79	300763.SZ	锦浪科技	-12.87
603396.SH	金辰股份	21.56	300724.SZ	捷佳伟创	-11.23

数据来源：wind，山西证券研究所

## 1.3 行业估值情况

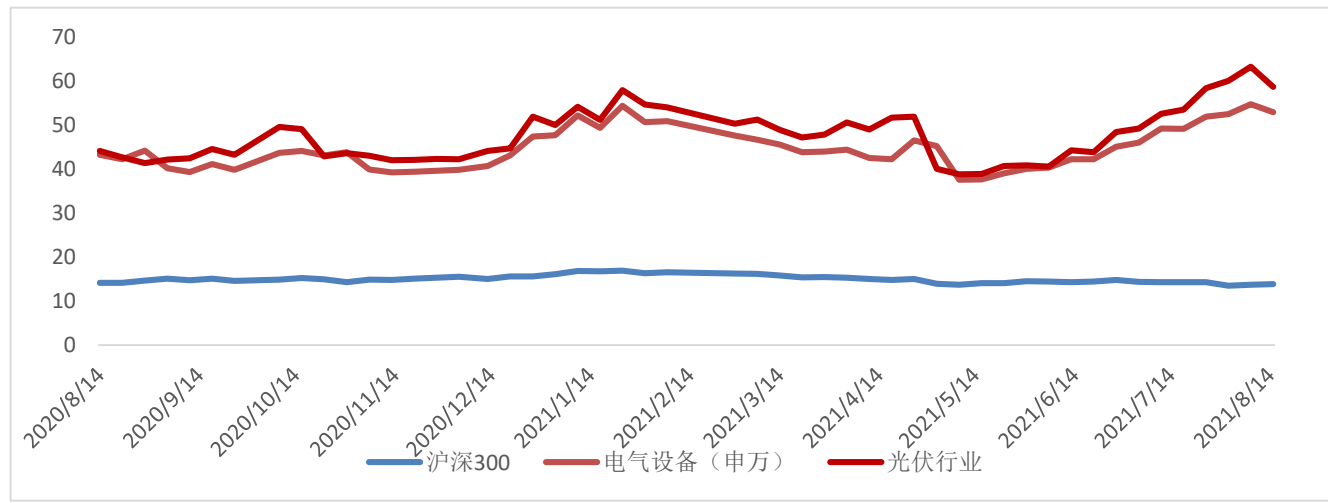
截至 2021 年 8 月 15 日，光伏行业（Wind 光伏指数）的 PE(TTM)为 58.78，电气设备行业（申万一级）的市盈率为 52.97，在申万一级行业中处于前列。

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

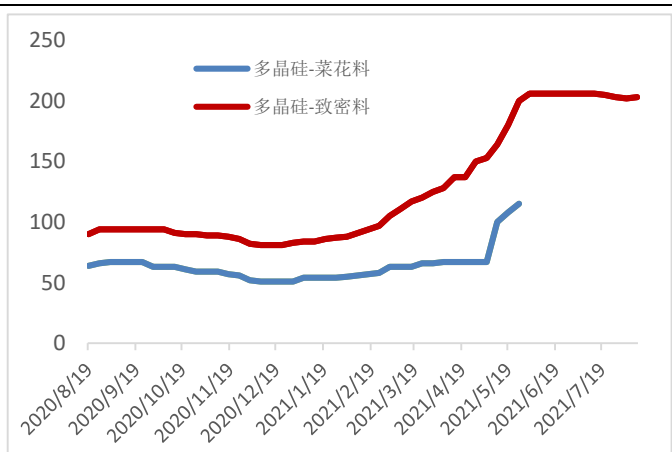
本周整体价格小幅上扬，致密料低于每公斤 200 元的成交价明显减少。展望后续，目前硅片、电池片仍在与买方博弈，期望能够推升价格，但高涨的中游价格也可能再次影响组件开工率，因此本次的涨价是

否具有延续性还需观察组件及终端市场的接受程度。

## 2.2 硅片价格

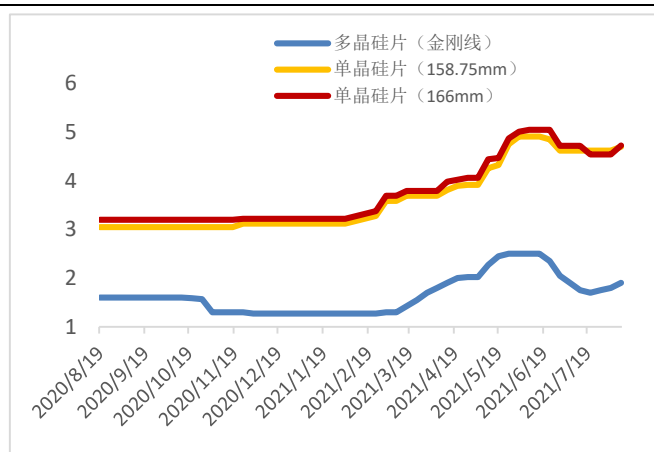
8月11日中环最新价格公告：G1、M6、G12硅片上涨至170 $\mu$ m厚度每片4.88、4.98、7.97元，对比上期涨幅高达5.6%-9.69%。在组件价格并未上涨、终端实际需求也尚未正式启动的情况下，电池与组件厂普遍还难以接受此番高于预期的涨幅，买方双方还需一段时日博弈，本周市场均价大多仍落在上周至本周两大龙头厂家以外的成交价，M6硅片大多落在每片4.7-4.74元人民币间。多晶方面，七月在市场悲观氛围下曾短暂超跌至每片1.7元人民币以下，但由于印度出现短暂没有惩罚性关税的期间，终端多晶需求回温，多晶硅片涨势迅速，目前已来到每片1.9元人民币上下。

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

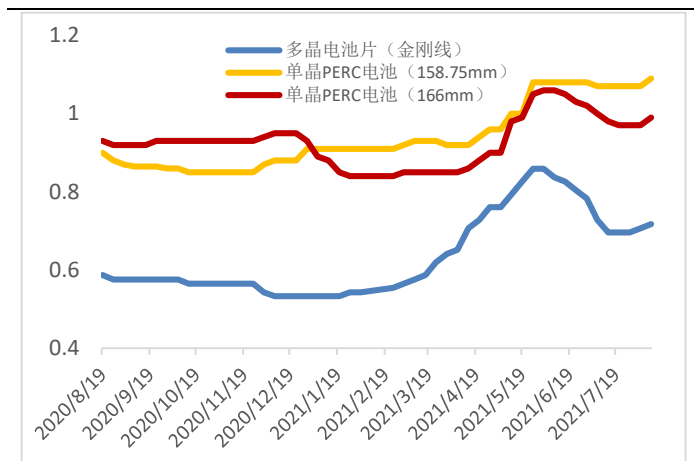
基于市场预期9月需求回升，8月组件开工率、电池片采购量相对7月有所提升，新单电池片厂家涨价落地，158.75均价每瓦1.08-1.09元人民币、166均价落在每瓦0.98-0.99元人民币、182均价每瓦1-1.02元人民币、210均价每瓦0.98-0.99元人民币。然而龙头硅片厂家在今日公布8月新单价格，推升电池片成本上扬，电池片整体报价预期调涨每瓦0.01-0.03元人民币。当前看来组件厂家接受度有限，部分组件厂家不排除减产、降低采购量。本周多晶电池片随着上游多晶硅片调涨，且7月底印度保障性关税到期，安装开始稍微启动、8月印度组件开工率逐渐回调，本周价格上涨至每片3.25-3.3元人民币。

## 2.4 组件价格

当前一线垂直整合大厂价格变化并不明显，整体均价维持上周。主流厂家单玻166组件价格大多落每

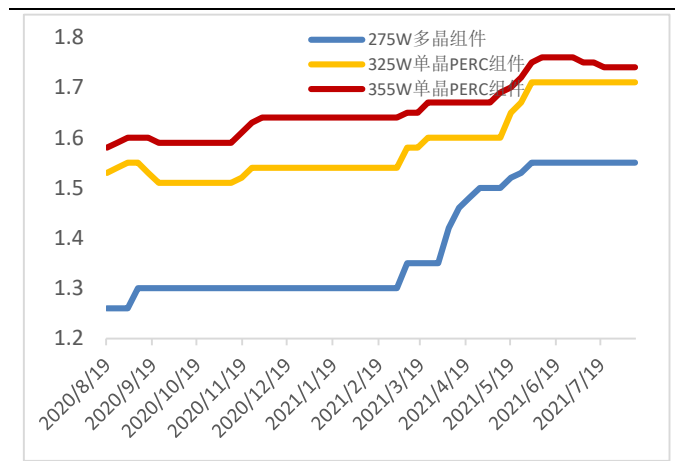
瓦 1.74-1.77 元人民币之间。500W 以上的单玻组件价格持平、大多落在每瓦 1.75-1.8 元人民币之间。整体海外组件价格暂时稳定在当前水位，G1 组件均价落在每瓦 0.23 元美金、M6 组件均价约每瓦 0.24-0.245 元美金、500W+组件均价约每瓦 0.245-0.25 元美金。部分订单因汇率稍有波动。

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

##### ➤ 两部委：鼓励自建购买储能或调峰，市场化项目配 20%、4h 优先并网

近日，国家发改委、国家能源局印发《关于鼓励可再生能源发电企业自建或购买调峰能力增加并网规模的通知》，鼓励发电企业通过自建或购买调峰储能能力的方式，增加可再生能源发电装机并网规模。根据文件，为引导市场主体多渠道增加可再生能源并网规模，鼓励多渠道增加可再生能源并网消纳能力、鼓励发电企业自建储能或调峰能力增加并网规模、允许发电企业购买储能或调峰能力增加并网规模、鼓励多渠道增加调峰资源。在配比要求方面，为鼓励发电企业市场化参与调峰资源建设，超过电网企业保障性并网以外的规模初期按照功率 15%的挂钩比例（时长 4 小时以上，下同）配建调峰能力，按照 20%以上挂钩比例进行配建的优先并网。配建比例 2022 年后根据情况适时调整，每年公布一次。各省级主管部门组织电网企业或第三方技术机构对项目调峰能力措施和效果进行评估确认后，可结合实际情况对挂钩比例进行适当调整。

（信息来源：光伏们）

##### ➤ 华润电力布局 HJT 电池

8 月 13 日上午，浙江省高质量发展建设共同富裕示范区重大项目集中启动开工仪式。其中，华润电力 12GW

高效异质结太阳能电池及组件制造项目位于舟山高新技术产业园区二期，建设单位为浙江铨海新能源有限公司。总用地面积 800 亩，总建筑面积 56 万平方米，主要建设内容包括 24 条 500MW 二代异质结太阳能电池生产装备线和 24 条 500MW 电池组件封装生产线等主体工程。项目总投资 110 亿元。目前，合资公司浙江铨海新能源有限公司已经成立，相关工作已经同步开展，根据投资方计划，项目将分 4 期建设。项目一期启动后，将加快推进各项建设，预计一年后建成达产。此外，根据投资方测算，到 2025 年项目全部建成达产后，年均营业收入将达到 190 亿元，年均利润总额约 20 亿元。项目建成后，将在舟山形成一个从高效异质结太阳能电池片到高效异质结太阳能电池组件封装及太阳能光伏发电的产业集群，可实现年产值 190 亿元以上。

（信息来源：光伏们）

### ➤ 安徽新增 6GW 光伏、风电保障性项目，要求配储能

近期，安徽省能源局公布了关于征求《2021 年风电、光伏发电开发建设有关事项的通知（征求意见稿）》意见的函。意见稿中明确，安徽省 2021 年的光伏与风电保障性规模，优先用于安排存量项目。而除存量项目外，本次安徽省新增的风电、光伏发电建设规模 6GW，分两次进行竞争性配置。根据实际情况，安徽省 2021 年用于进行竞争性配置的光伏并网规模 400 万千瓦，第一次竞争性配置 150 万千瓦，第二次竞争性配置 250 万千瓦。2021 年用于进行竞争性配置的风电并网规模 100 万千瓦，全部用于第二次竞争性配置。普通的光伏电站申报要求，达到装机容量 6 兆瓦及以上的光伏电站（不含单点并网装机容量小于 6 兆瓦的分布式光伏发电项目），单个申报项目规模原则上不超过 20 万千瓦。且申报项目应于 2022 年底前并网发电，2023 年 6 月底前全容量并网。风电单个申报项目规模原则上不超过 15 万千瓦，申报项目应于 2023 年底前并网发电，2024 年 6 月底前全容量并网。

（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
601865	福莱特	8 月 10 日	福莱特:2021 年半年度报告	公司发布半年度报告，2021 年 H1 实现营业收入 40.28 亿元，同增 61.37%，实现归母净利润 12.61 亿元，同增 173.66%。
003022	联泓新科	8 月 11 日	联泓新科:2021 年半年度报告	公司发布半年度报告，2021 年 H1 实现营业收入 38.26 亿元，同增 46.64%，实现归母净利润 5.41 亿元，同增 135.82%。
002129	中环股份	8 月 14 日	中环股份:2021 年非公开发行 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 90 亿元用于投资 50GW(G12)太阳能级单晶硅材料智慧工厂项目。



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

