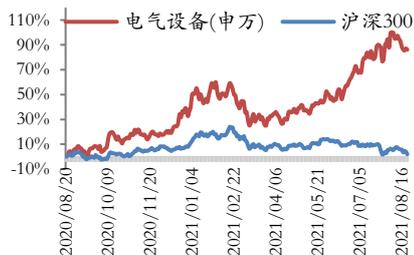


需求持续高增，下半年建议关注政策利好

行业评级：增 持

报告日期：2021-08-22

行业指数与沪深 300 走势比较


分析师：陈晓

执业证书号：S0010520050001

电话：13564766086

邮箱：chenxiao@hazq.com

联系人：盛炜

执业证书号：S0010120070044

电话：15202169908

邮箱：shengwei@hazq.com

相关报告

- 《华安新能源_通威股份公司点评_硅料生产成本下降，电池片盈利领先全行业》20210818
- 《华安新能源_行业周报_储能政策再出台，三四季度装机需求将持续高增》20210816
- 《华安新能源_行业周报_行业景气度进入上行区间，中短期关注整县推进+储能》20210808

主要观点：

● 国内新能源装机持续保持高增长，1-7 月光伏累计同增 37%

7 月份，国内光伏单月装机 4.93GW，同比增长 68%，环比增长 59%。1-7 月国内光伏累计装机 17.94GW，同比增长 37%。国内新能源装机持续保持高增长。市场担忧国内前 7 月装机较少，全年装机可能不及预期。我们认为，参照去年 1-7 月国内光伏累计装机 13.09GW，占比全年 27%，今年即将进入装机旺季，全年装机有望达到 50-70GW。

● 组件和逆变器出口高速增长，海外全年装机有望超预期

根据海关总署数据，7 月份光伏组件出口金额为 22.48 亿美元，同比增长 32%，环比下降 6%。1-7 月光伏组件累计出口金额为 142.4 亿元，同比增长 36%。根据海关总署数据，7 月份逆变器出口金额为 25.9 亿元，同比增长 16%，环比下降 8%。1-7 月逆变器累计出口金额为 165.0 亿元，同比增长 43%。

7 月份组件和逆变器出口金额环比有所波动，主要原因是 7-8 月欧美地区高温假期，装机需求有所下降。整体来看，组件和逆变器出口金额持续保持高速增长，预计 10 月份开始海外进入装机旺季，增速有望持续或加速，全年海外需求有望超市场预期。

投资建议

当前时点，建议关注两条主线：1) 短期业绩持续改善、中报有望超预期的个股，如天合光能、隆基股份、晶澳科技等；2) 中短期政策利好的个股，如整县推进相关的正泰电器、天合光能、阳光电源等，储能政策相关的林洋能源、派能科技、德业股份等。

● 风险提示

行业装机不及预期、疫情加剧全球经济受到严重影响等。

● 建议关注公司盈利预测与评级：

公司名称	EPS (元)			PE			评级
	2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E	
隆基股份*	2.27	2.97	4.07	34.85	26.64	19.45	买入
林洋能源*	0.64	0.92	1.10	16.55	11.51	9.63	买入
德业股份	2.99	5.33	7.50	63.95	35.87	25.49	买入
晶澳科技	1.25	1.91	2.52	43.73	28.67	21.73	-
正泰电器	2.23	2.66	3.12	22.49	18.87	16.11	-
阳光电源	1.98	2.65	3.30	69.74	51.93	41.74	-
天合光能	0.93	1.47	1.85	46.91	29.77	23.61	-
派能科技	3.28	5.33	7.85	68.59	42.20	28.66	-

资料来源：*为华安证券研究所预测，其他为 wind 一致预期

正文目录

1 需求持续高增，下半年建议关注政策利好	4
1.1 国内新能源装机持续保持高增长，1-7 月光伏累计同增 37%.....	4
1.2 组件和逆变器出口高速增长，海外全年装机有望超预期.....	4
1.3 投资建议.....	5
2 市场行情回顾	6
2.1 本周行业涨跌幅.....	6
2.2 本周个股涨跌幅.....	7
2.3 行业 PE 估值.....	7
2.4 行业 PE 估值分位数.....	8
2.5 本周产品价格变化.....	10
3 本周行业概览	11
3.1 重要公司公告.....	11
3.2 行业重要新闻.....	14
风险提示:	14

图表目录

图表 1 国内 1-7 月光伏累计装机同比+37% (万千瓦)	4
图表 2 国内 1-7 月风电累计装机同比+47% (万千瓦)	4
图表 3 1-7 月光伏组件出口数量同比+19% (亿个)	5
图表 4 1-7 月光伏组件出口金额同比+36% (亿美元)	5
图表 5 1-7 月逆变器出口数量同比+44% (万个)	5
图表 6 1-7 月逆变器出口金额同比+43% (亿元)	5
图表 7 本周电气设备行业下跌 3.66%	6
图表 8 综合电力设备商、风电设备、线缆部件及其他, 涨跌幅分别为+6.46%、-0.29%、-2.01%	7
图表 9 本周中泰股份上涨 42.3%	7
图表 10 微光股份下跌 32.23%	7
图表 11 本周行业 PE (TTM) 排名前三的行业分别是国防军工、休闲服务、计算机, 分别为 73x、63x、53x	8
图表 12 行业 PE (TTM) 排名前三的分别是火电设备、储能设备、光伏设备, 分别为 212x、138x、63x	8
图表 13 截至本周五, 电气设备估值分位数在 27 个行业中排名第 1 位	9
图表 14 截至本周五, 光伏设备估值分位数为 98.4%	9
图表 15 本周致密料价格不变 (元/KG)	10
图表 16 本周硅片价格均上涨 (元/片)	10
图表 17 本周电池片价格均上涨 (元/W)	11
图表 18 本周组件价格均不变 (元/W)	11
图表 19 本周 3.2MM 镀膜光伏玻璃和 2.0MM 镀膜光伏玻璃价格均不变 (元/m ²)	11

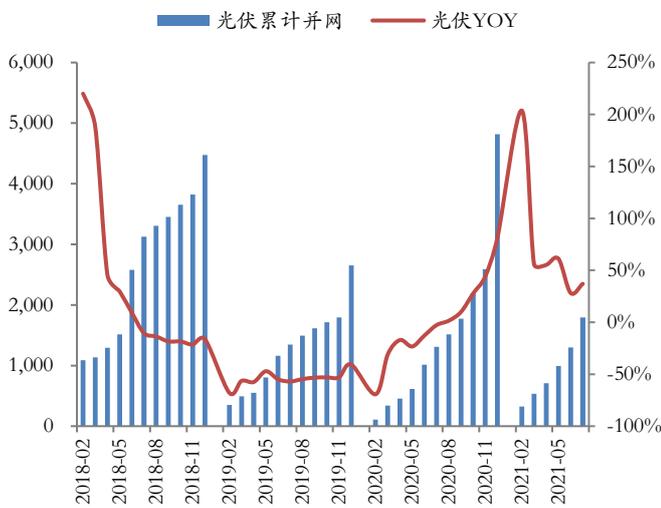
1 需求持续高增，下半年建议关注政策利好

1.1 国内新能源装机持续保持高增长，1-7 月光伏累计同增 37%

7 月份，国内光伏单月装机 4.93GW，同比增长 68%，环比增长 59%。1-7 月国内光伏累计装机 17.94GW，同比增长 37%。7 月份，国内风电单月装机 1.73GW，同比下降 23%，环比下降 43%。1-7 月国内风电累计装机 12.57GW，同比增长 47%。

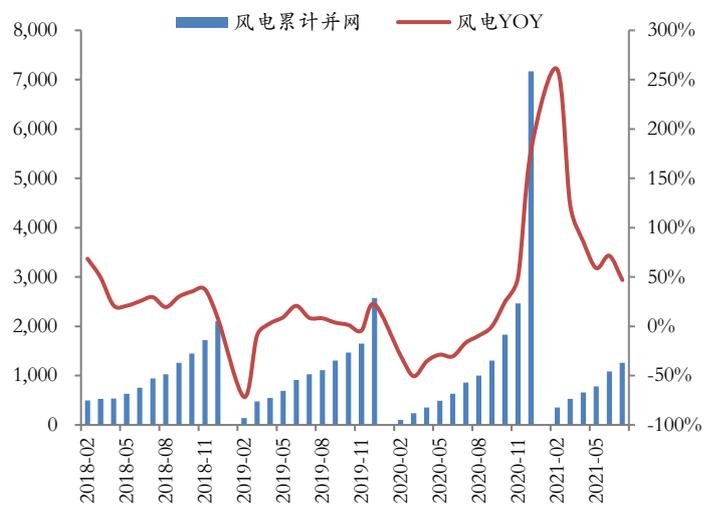
国内新能源装机持续保持高增长。市场担忧国内前 7 月装机较少，全年装机可能不及预期。我们认为，参照去年 1-7 月国内光伏累计装机 13.09GW，占比全年 27%，今年即将进入装机旺季，全年装机有望达到 50-70GW。

图表 1 国内 1-7 月光伏累计装机同比+37% (万千瓦)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 2 国内 1-7 月风电累计装机同比+47% (万千瓦)

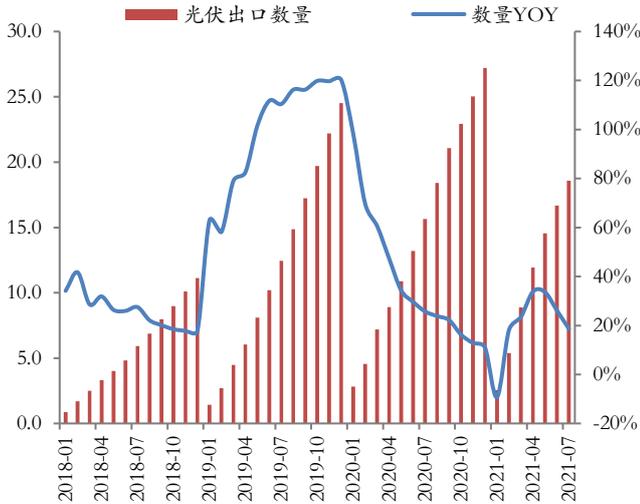


资料来源: PVinfolink, 华安证券研究所

1.2 组件和逆变器出口高速增长，海外全年装机有望超预期

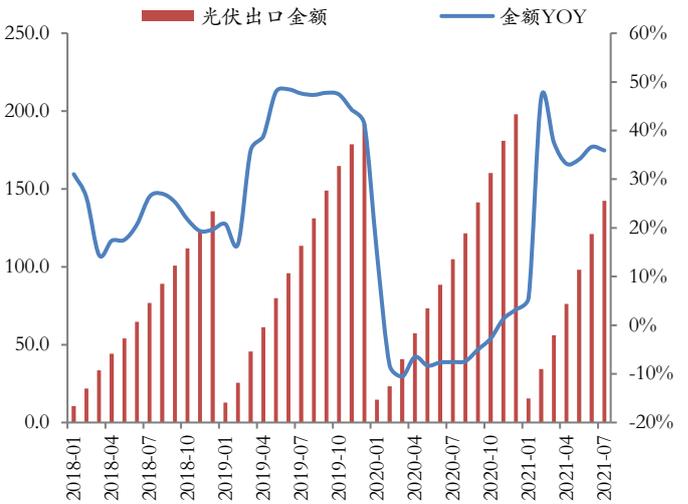
根据海关总署数据，7 月份光伏组件出口数量为 1.92 亿个，同比下降 22%，环比下降 9%。1-7 月光伏组件累计出口数量为 18.6 亿个，同比增长 19%。7 月份光伏组件出口金额为 22.48 亿美元，同比增长 32%，环比下降 6%。1-7 月光伏组件累计出口金额为 142.4 亿个，同比增长 36%。

图表 3 1-7 月光伏组件出口数量同比+19% (亿个)



资料来源：海关总署，华安证券研究所

图表 4 1-7 月光伏组件出口金额同比+36% (亿美元)



资料来源：海关总署，华安证券研究所

根据海关总署数据，7 月份逆变器出口数量为 413 万个，同比增长 42%，环比下降 4%。1-7 月逆变器累计出口数量为 2222 万个，同比增长 44%。7 月份逆变器出口金额为 25.9 亿元，同比增长 16%，环比下降 8%。1-7 月逆变器累计出口金额为 165.0 亿元，同比增长 43%。

图表 5 1-7 月逆变器出口数量同比+44% (万个)

资料来源：海关总署，华安证券研究所

图表 6 1-7 月逆变器出口金额同比+43% (亿元)

资料来源：海关总署，华安证券研究所

7 月份组件和逆变器出口金额环比有所波动，主要原因是 7-8 月欧美地区高温假期，装机需求有所下降。整体来看，组件和逆变器出口金额持续保持高速增长，预计 10 月份开始海外进入装机旺季，增速有望持续或加速，全年海外需求有望超预期。

1.3 投资建议

当前时点，建议关注两条主线：1)短期业绩持续改善、中报有望超预期的个股，

敬请参阅末页重要声明及评级说明

5 / 15

证券研究报告

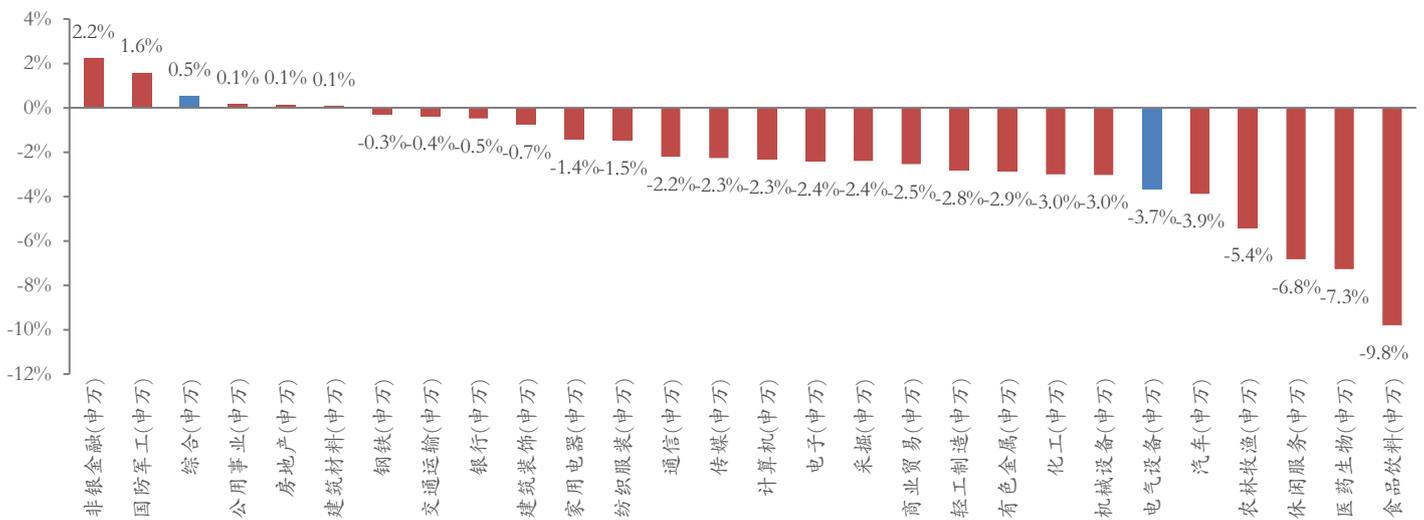
如天合光能、隆基股份、晶澳科技等；2) 中短期政策利好的个股，如整县推进相关的正泰电器、天合光能、阳光电源等，储能政策相关的林洋能源、派能科技、德业股份等。

2 市场行情回顾

2.1 本周行业涨跌幅

本周申万综合指数上涨 0.5%，全市场 27 个申万一级行业有 5 个行业上涨，22 个行业下跌。涨幅前三的行业分别是非银金融、国防军工、公用事业，跌幅最大的三个行业分别是食品饮料、医药生物、休闲服务，其中电气设备行业本周下跌 3.66%。

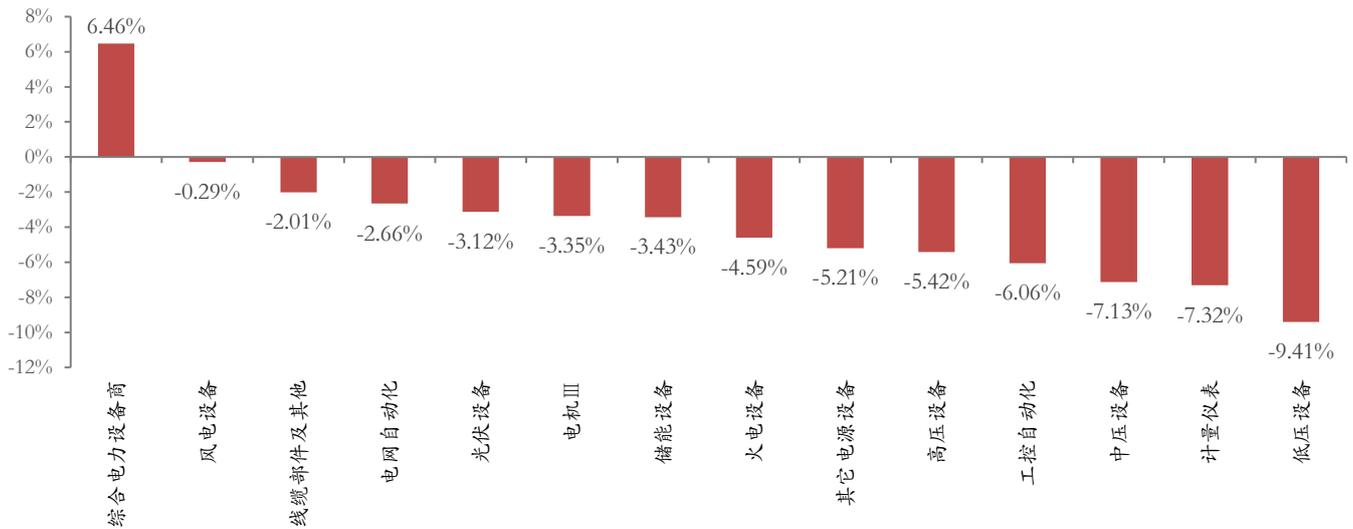
图表 7 本周电气设备行业下跌 3.66%



资料来源：wind，华安证券研究所

在电气设备各个子行业中，本周涨跌幅前三的是综合电力设备商、线缆部件及其他、储能设备，涨跌幅分别为+6.46%、-0.29%、-2.01%；涨跌幅排名后三名的行业分别是低压设备、计量仪表、中压设备，涨跌幅分别为-9.41%、-7.32%、-7.13%。

图表 8 综合电力设备商、风电设备、线缆部件及其他，涨跌幅分别为+6.46%、-0.29%、-2.01%



资料来源: wind, 华安证券研究所

2.2 本周个股涨跌幅

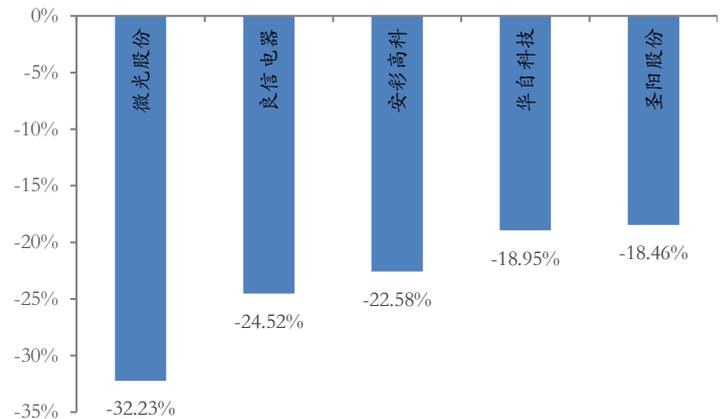
本周电气设备行业中, 涨幅前五的公司分别为中泰股份、爱康科技、金龙羽、ST天成、东方电气; 跌幅前五的公司分别为微光股份、良信电器、安彩高科、华自科技、圣阳股份。

图表 9 本周中泰股份上涨 42.3%



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 10 微光股份下跌 32.23%

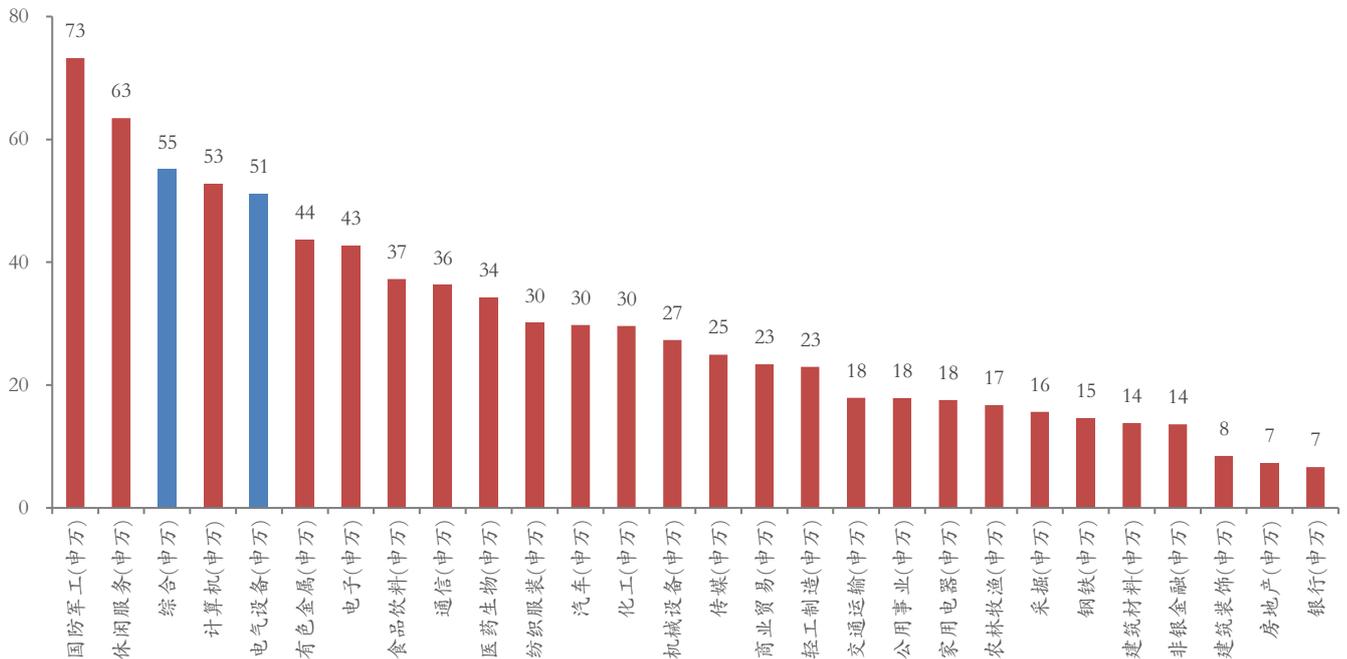


资料来源: wind, 华安证券研究所

2.3 行业 PE 估值

截至本周五, 行业 PE (TTM) 排名前三的行业分别是国防军工、休闲服务、计算机, PE (TTM) 分别为 73x、63x、53x; 排名后三的行业分别是银行、房地产、建筑装饰, PE (TTM) 分别为 7x、7x、8x。其中电气设备的 PE (TTM) 为 51x。

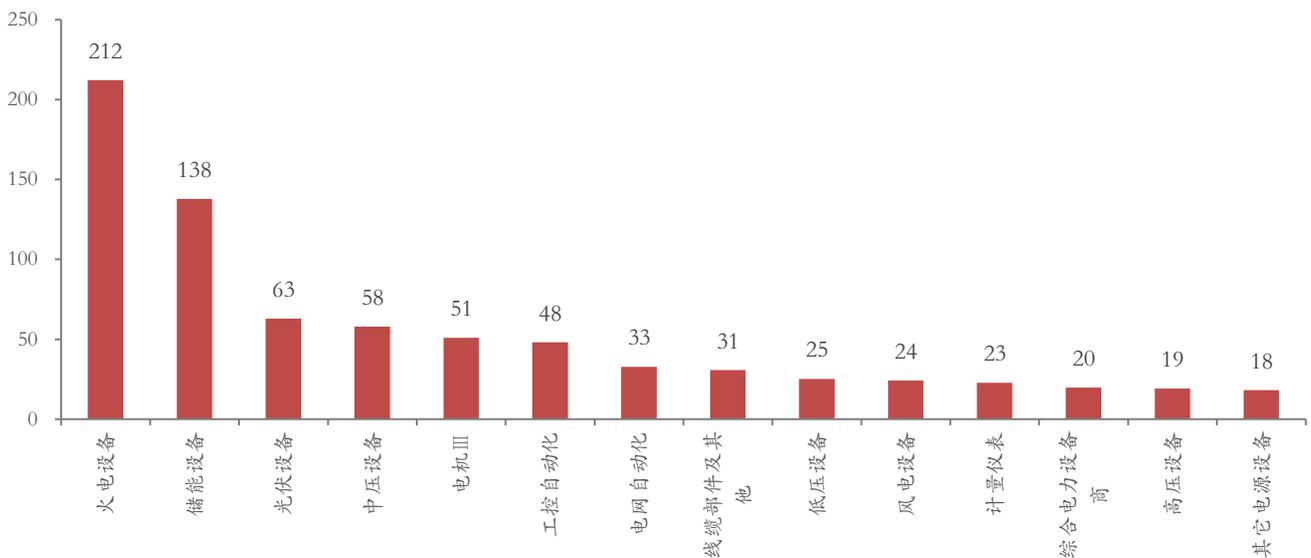
图表 11 本周行业 PE (TTM) 排名前三的行业分别是国防军工、休闲服务、计算机，分别为 73x、63x、53x



资料来源: wind, 华安证券研究所

在电气设备子行业中，行业 PE (TTM) 排名前三的分别是火电设备、储能设备、光伏设备，PE (TTM) 分别为 212x、138x、63x；排名后三的行业分别是其它电源设备、高压设备、综合电力设备商，PE (TTM) 分别为 18x、19x、20x。

图表 12 行业 PE (TTM) 排名前三的分别是火电设备、储能设备、光伏设备，分别为 212x、138x、63x

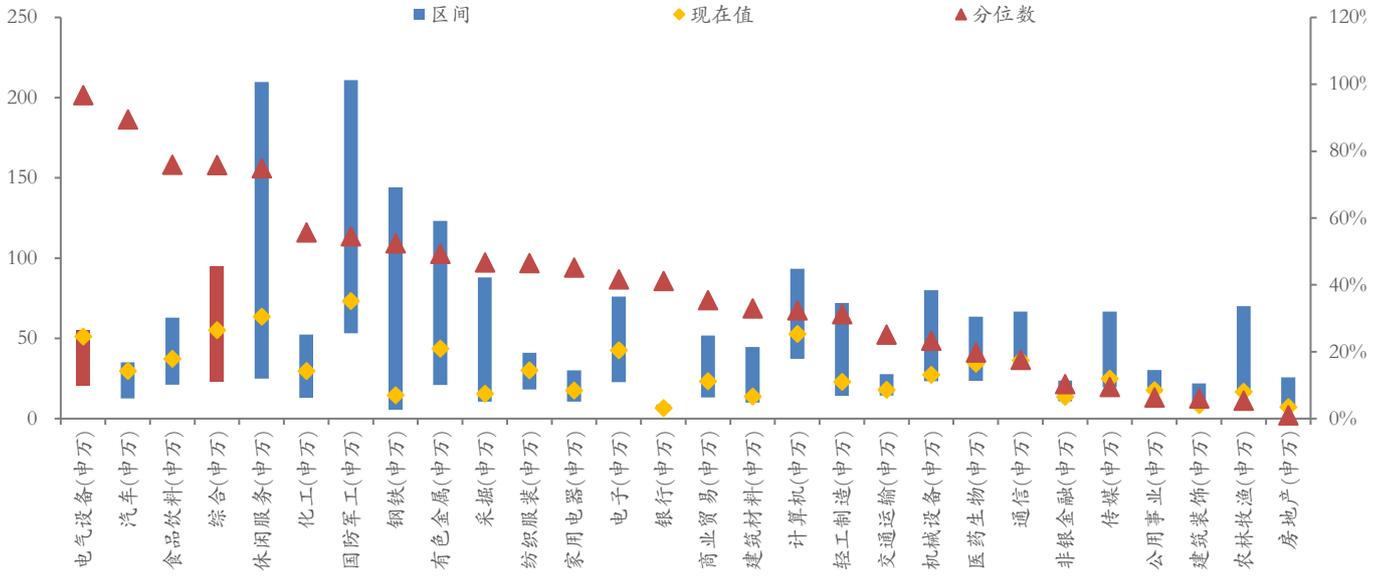


资料来源: wind, 华安证券研究所

2.4 行业 PE 估值分位数

从 2016 年至今，电气设备 PE 在 20x-55x 之间。截至本周五，电气设备 PE 为 51x，估值分位数为 96.8%。分位数排在前三的行业为电气设备、汽车、食品饮料；排在后三的行业为房地产、农林牧渔、建筑装饰。

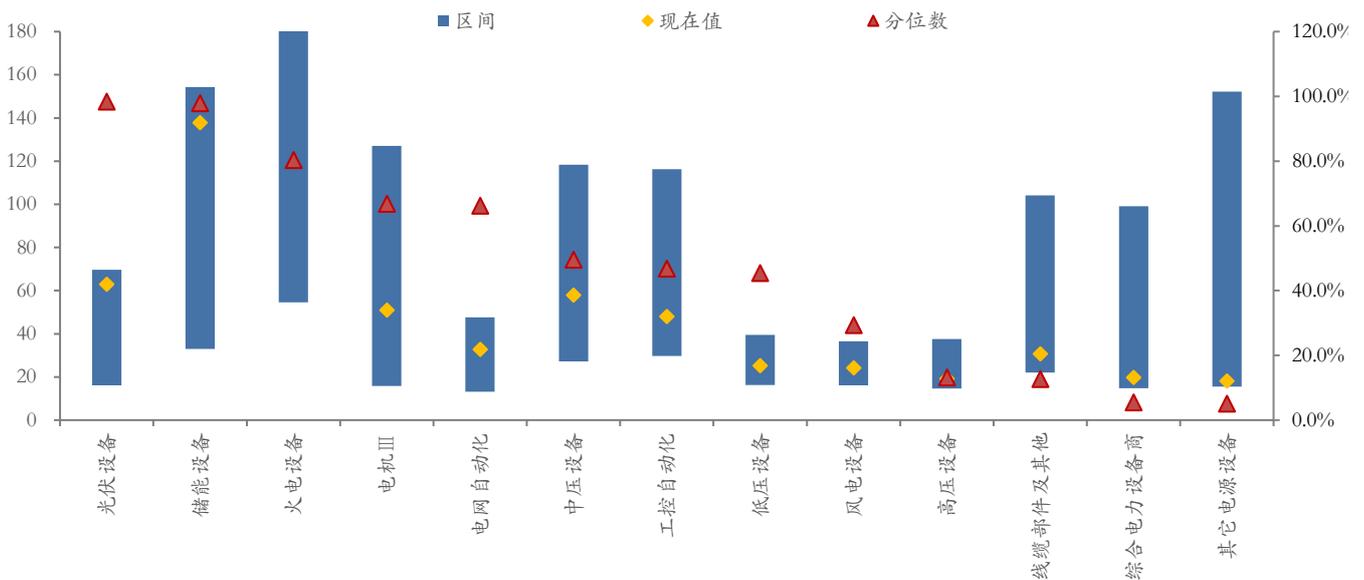
图表 13 截至本周五，电气设备估值分位数在 27 个行业中排名第 1 位



资料来源：wind，华安证券研究所

在电气设备子行业中，分位数排在前三的行业为光伏设备、储能设备、火电设备，分位数分别为 98.4%、97.9%、80.4%；排在后三的行业为其它电源设备、综合电力设备商、线缆部件及其他，分位数分别为 5.1%、5.5%、12.7%。

图表 14 截至本周五，光伏设备估值分位数为 98.4%



资料来源：wind，华安证券研究所

2.5 本周产品价格变化

1) 硅料: 致密料价格维持在 203 元/kg。

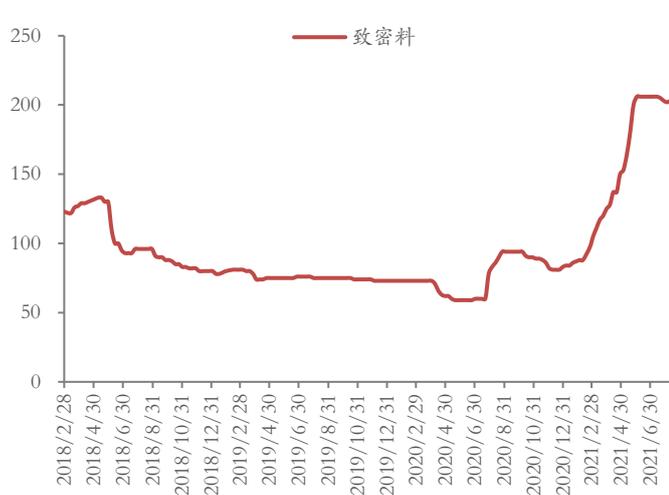
2) 硅片: 多晶硅片价格上涨 0.15 元/片至 2.05 元/片, 158mm 单晶硅片价格上涨 0.14 元/片至 4.84 元/片, 166mm 单晶硅片价格上涨 0.225 元/片至 4.95 元/片, 182mm 单晶硅片价格上涨 0.1 元/片至 5.90 元/片, 210mm 单晶硅片价格上涨 0.17 元/片至 8.05 元/片。本周硅片价格均上涨。

3) 电池片: 多晶电池片价格上涨 0.044 元/W 至 0.761 元/W, 158mm perc 价格上涨 0.03 元/W 至 1.120 元/W, 166mm perc 价格上涨 0.03 元/W 至 1.020 元/W, 182mm perc 价格上涨 0.02 元/W 至 1.030 元/W, 210mm perc 价格上涨 0.01 元/W 至 1.000 元/W。本周电池片价格均上涨。

4) 组件: 多晶组件价格维持在 1.55 元/W, 325-335W 单面单晶 PERC 组件价格维持在 1.71 元/W, 355-365W 单面单晶 PERC 组件价格维持在 1.74 元/W, 182mm 单面单晶 PERC 组件价格维持在 1.77 元/W, 210mm 单面单晶 PERC 组件价格维持在 1.77 元/W。本周组件价格均不变。

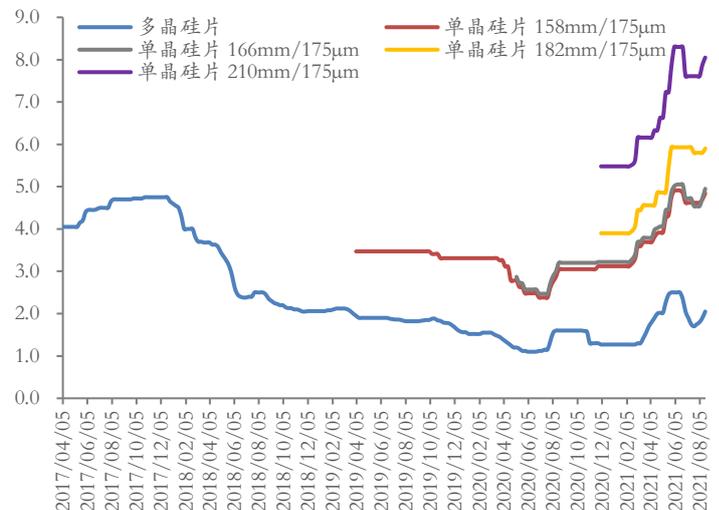
5) 辅材: 3.2mm 镀膜光伏玻璃价格维持在 22.0 元/m², 2.0mm 镀膜光伏玻璃价格维持在 18.0 元/m²。本周 3.2mm 镀膜光伏玻璃和 2.0mm 镀膜光伏玻璃价格均不变。

图表 15 本周致密料价格不变 (元/KG)



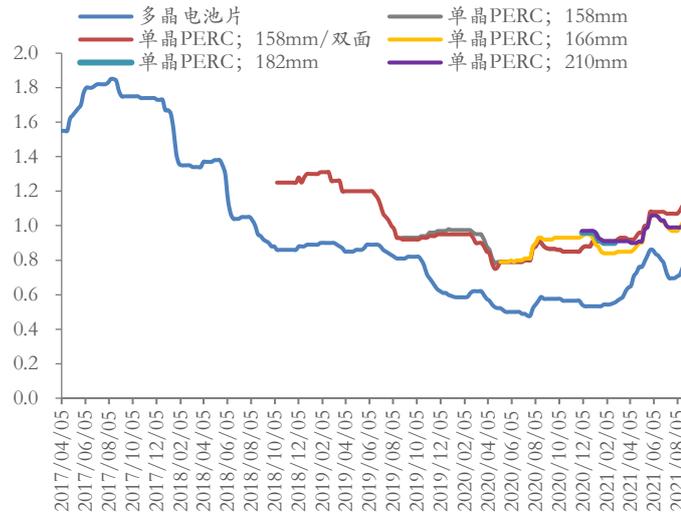
资料来源: PVinfolink, 华安证券研究所

图表 16 本周硅片价格均上涨 (元/片)



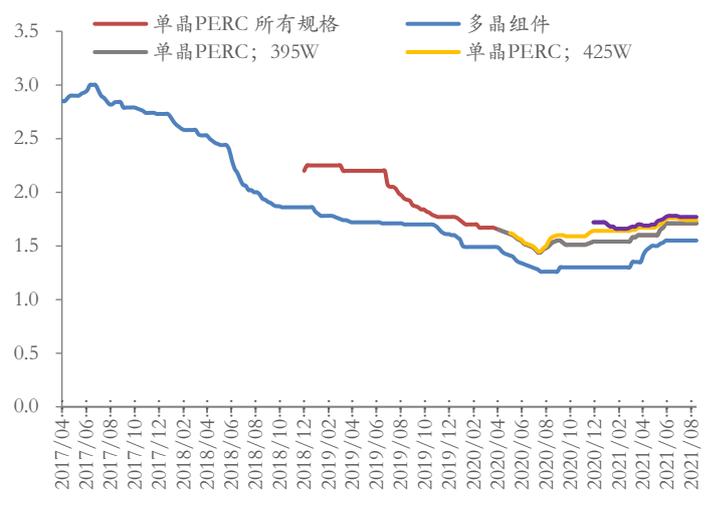
资料来源: PVinfolink, 华安证券研究所

图表 17 本周电池片价格均上涨（元/W）



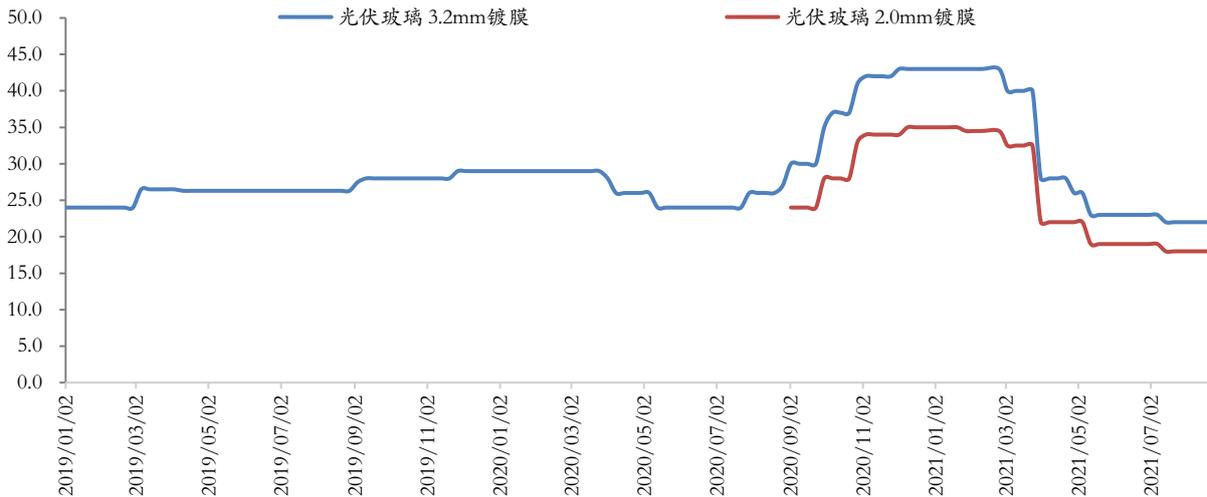
资料来源：PVinfolink，华安证券研究所

图表 18 本周组件价格均不变（元/W）



资料来源：PVinfolink，华安证券研究所

图表 19 本周 3.2mm 镀膜光伏玻璃和 2.0mm 镀膜光伏玻璃价格均不变（元/m²）



资料来源：PVinfolink，华安证券研究所

3 本周行业概览

3.1 重要公司公告

【连城数控】

公司曹胜军先生因个人原因辞去董事、副总经理职务，高树良先生被提名为公司第四届董事会董事候选人。

【帝科股份】

公司股东新疆 TCL 拟以集中竞价或大宗交易方式减持不超过 300 万股（占公司总股本 3.00%）。

【明阳智能】

公司 2021H1 营收 111.5 亿元 (+33.94%)，归母净利润 10.4 亿元 (+96.26%)。

公司拟作价 1.32 亿元向湖北御风出售全资孙公司青铜峡洁源 100%的股权。

【晶科科技】

公司 2021H1 营收 17.8 亿元 (+2.26%)，归母净利润 1.70 亿元 (-21.55%)。

公司拟以不低于 1 亿元，不高于 2 亿元集中竞价交易的方式回购股份 666.7-785.7 万股 (占总股本 0.39%-0.79%)，回购成交价不超过 9.20 元/股。

【海优新材】

公司 2021H1 营收 12.1 亿元 (+118.47%)，归母净利润 7937 万元 (+40.71%)。

【吉鑫科技】

公司 2021H1 营收 8.0 亿元 (-5.09%)，归母净利润 8248 万元 (-20.99%)。

公司审议通过选举张守全为公司第五届董事会董事。

【派能科技】

公司 2021H1 营收 6.8 亿元 (+37.81%)，归母净利润 1.55 亿元 (+25.53%)。

【中信博】

公司 2021H1 营收 10.4 亿元 (-18.22%)，归母净利润 3546 万元 (-69.10%)。

公司 4004 万股限售股 (占总股本 29.50%) 将于 8 月 30 日解禁上市。

【禾望电气】

公司股东夏泉波通过集中竞价交易方式减持了 300 万股公司股份，占公司总股本的 0.69%，本次减持股份计划实施完毕。

【派能科技】

公司 2021H1 营收 6.8 亿元 (+37.81%)，归母净利润 1.55 亿元 (+25.53%)。

【上机数控】

公司高管三人因个人资金需求拟以集中竞价方式合计减持不超过 35000 股 (占总股本 0.0127%)。

【金雷股份】

公司 2021H1 营收 8 亿元 (+31.8%)，归母净利润 2.7 亿元 (+49.58%)。

【大全能源】

公司 2021H1 营收 45.1 亿元 (+111.99%)，归母净利润 21.6 亿元 (+597.96%)。

【中来股份】

公司 2021H1 营收 23.7 亿元 (+16.7%)，归母净利润 3108 万元 (-71.87%)。

【协鑫集成】

公司总经理张坤因公司战略部署及内部工作调整需要不再担任总经理职务，舒桦被聘为总经理。

【赛伍技术】

公司股东上海汇至通过集中竞价和大宗交易方式合计减持公司股份 434.4 万股 (占总股本 1.09%)。

【迈为股份】

公司股东苏州金茂通过集中竞价方式合计减持公司股份 27.3 万股 (占总股本 0.48%)，减持后苏州金茂不再持有公司股份。

【福斯特】

公司 2021H1 营收 57.16 亿元 (+69.29%)，归母净利润 9.04 亿元 (+98.08%)。

【福莱特】

公司拟向激励对象授予 594.79 万股股票期权 (占总股本 0.28%)，其中，首次授予股票期权 535.31 万份 (占总股本 0.25%)，激励对象 289 人，预留授予股票期权 59.486 万份 (占总股本 0.03%)，行权价格均为每股 35.22 元。

【通威股份】

公司 2021H1 营收 265.62 亿元 (+41.75%)，归母净利润 29.66 亿元 (+193.50%)。

【上机数控】

公司 2019 年限制性股票激励计划第一个解除限售期解锁 23.592 万股股票，占公司总股本 0.09%，本次解锁股票上市流通时间为 2021 年 8 月 20 日。

【亿晶光电】

公司股东代表监事周素萍因个人原因申请辞去公司股东代表监事职务。

【明阳智能】

公司部分董事及高级管理人员因支付股权激励认购过程中的融资还款及解禁支付税款的需要计划通过集中竞价方式减持合计不超过 126.3 万股股票（占总股本 0.065%）。

公司股东靖安洪大和 Joint Hero 因经营发展需要拟通过集中竞价及大宗交易方式分别减持不超过 5852 万股（占总股本 3%）和 2170 万股（占总股本 1.11%）。

3.2 行业重要新闻

8 月 14 日，浙江省浦江县发布公开征求《浦江县整县推进光伏规模化开发争取试点工作方案（征求意见稿）》意见建议的公告，该版意见反馈截止时间为 2021 年 9 月 14 日。（北极星太阳能光伏网）

近日，加州能源委员会（CEC）批准了要求新建筑（包括多户住宅和商业建筑）配备太阳能和电池储能的规定。此前，去年该州要求所有新住宅都必须安装太阳能，而本次新规定将这一规定范围扩大到所有新建的公寓大楼、办公楼、学校、餐厅以及零售和医疗建筑。（SOLARZOOM 光储亿家）

近日，山东省临沂市出台全省首个《分布式光伏建设规范（试行）》，从电力消纳、项目备案、项目申报、系统设计、接网设计、电气技术要求、建设安装、工程验收、运行维护 9 个方面提出明确要求，进行具体规范，力推全市分布式光伏大规模、高比例、低成本、市场化、高质量发展。（索比光伏网）

8 月 18 日，河南省人民政府发布《关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的实施意见》，文件要求到 2025 年，全省城镇新建建筑全面执行绿色建筑标准，提高可再生能源建筑应用水平，推动新建公共建筑、居住小区、工业园区等安装光伏发电系统，实施既有建筑屋顶光伏发电系统加装改造。（北极星太阳能光伏网）

8 月 19 日，国家能源局下发 2021 年 7 月户用新增光伏装机规模。7 月新增 1759MW，与 6 月份的 1729MW 基本持平。（智汇光伏）

风险提示：

行业装机不及预期、疫情加剧全球经济受到严重影响等。

分析师与研究助理简介

分析师: 陈晓, 华安证券新能源与汽车首席分析师, 十年汽车行业从业经验, 经历整车厂及零部件供应商, 德国大众、大众中国、泰科电子。

联系人: 盛炜, 三年买方行业研究经验, 墨尔本大学金融硕士, 研究领域覆盖风电光伏板块。

分析师: 宋伟健, 五年汽车行业研究经验, 上海财经大学硕士, 研究领域覆盖乘用车、商用车、汽车零部件, 涵盖新能源车及传统车。

联系人: 别依田, 上海交通大学锂电博士, 获国家奖学金并在美国劳伦斯伯克利国家实验室学习工作, 六年锂电研究经验, 覆盖锂电产业链。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的信息, 独立、客观地出具本报告, 本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息, 本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿, 分析结论不受任何第三方的授意或影响, 特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准, 已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道, 华安证券研究所力求准确、可靠, 但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下, 本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下, 本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利, 不与投资者分享投资收益, 也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。投资者务必注意, 其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易, 还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送, 未经华安证券研究所书面授权, 本研究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, 或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容, 务必联络华安证券研究所并获得许可, 并需注明出处为华安证券研究所, 且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权, 私自转载或者转发本报告, 所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内, 证券 (或行业指数) 相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准, 定义如下:

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上;
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%;
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上;

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上;
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%;
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%;
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至;
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上;
- 无评级—因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深 300 指数。