

## 光伏

## 行业周报（20210913-20210919）

## 维持评级

报告原因：定期报告

八月新增装机高增，抽蓄中长期规划正式印发

看好

2021年9月19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（20210906——20210912）：绿色电力交易试点启动，能源局发布抽蓄长期规划

## 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涨跌幅-3.14%，申万一级28个行业中的4个上涨，电气设备行业涨跌幅-2.41%，在申万一级行业中排名第13，Wind光伏指数涨跌幅-3.78%。

➤ 个股：光伏行业（Wind光伏指数成分股）中16只个股实现正收益，其中，易成新能以29.24%的涨幅领涨，通威股份以-15.60%的跌幅领跌。

➤ 估值：截至2021年9月19日，光伏行业（Wind光伏指数）的PE(TTM)为55.33，电气设备行业（申万一级）的市盈率为50.49。

## 价格跟踪

- 本周产业链价格整体持稳；
- 单晶硅料价格小幅上调；
- 单晶硅片价格持稳，多晶硅片价格小幅下跌；
- 单晶电池片价格持稳，多晶电池片价格持稳；
- 组件价格持稳。

## 行业动态

- 国家能源局公布全国整县光伏推进名单：676县市
- 国家能源局：8月户用光伏新增1.846GW
- 抽蓄中长期规划正式印发：重点项目421GW、储备项目305GW

## 投资建议

➤ 根据国家能源局公布最新数据，2021年1-8月份国内光伏新增装机22.05GW，同比增长约45%，其中8月份新增装机4.11GW，同比增长约170%；8月份户用新增光伏装机1.846GW，截至8月底全国户用新增光伏装机累计已达9.523GW，距16.5GW的补贴规模还有约7GW的余量。多晶硅方面，截止本周，国内12家多晶硅企业在产，其中一家检修，产出影响较小。以目前非一体化硅片企业相对持稳的价格和开工率来看，预计硅料价格短期内将延续持稳微涨的态势。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 .....	7
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



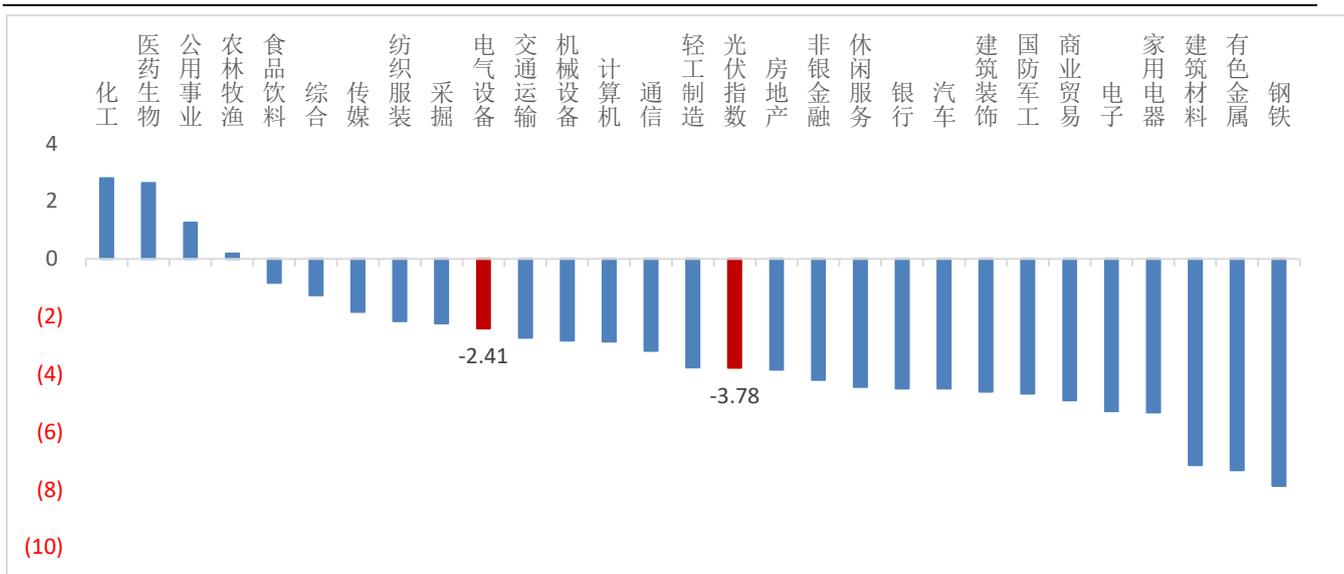
表 1：本周光伏行业涨跌幅排名前五的个股（%） .....	4
表 2：过去一周上市公司重要公告 .....	8

## 1.行情回顾

### 1.1 行业整体表现

本周（20210913-20210919），沪深300涨跌幅-3.14%，收于4855.94点，28个申万一级行业中有4个出现上涨，Wind光伏指数涨跌幅-3.78%，表现超过申万28个一级行业中的13个，其中，电气设备行业涨跌幅-2.41%，在申万一级行业中排第10。

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（20210913-20210919）光伏行业（Wind光伏指数63只成分股）中16只个股实现正收益，其中，易成新能（29.24%）、振江股份（28.83%）、拓日新能（18.46%）、金辰股份（12.71%）、赛伍技术（12.23%）领涨。

表1：本周光伏行业涨跌幅排名前五的个股（%）

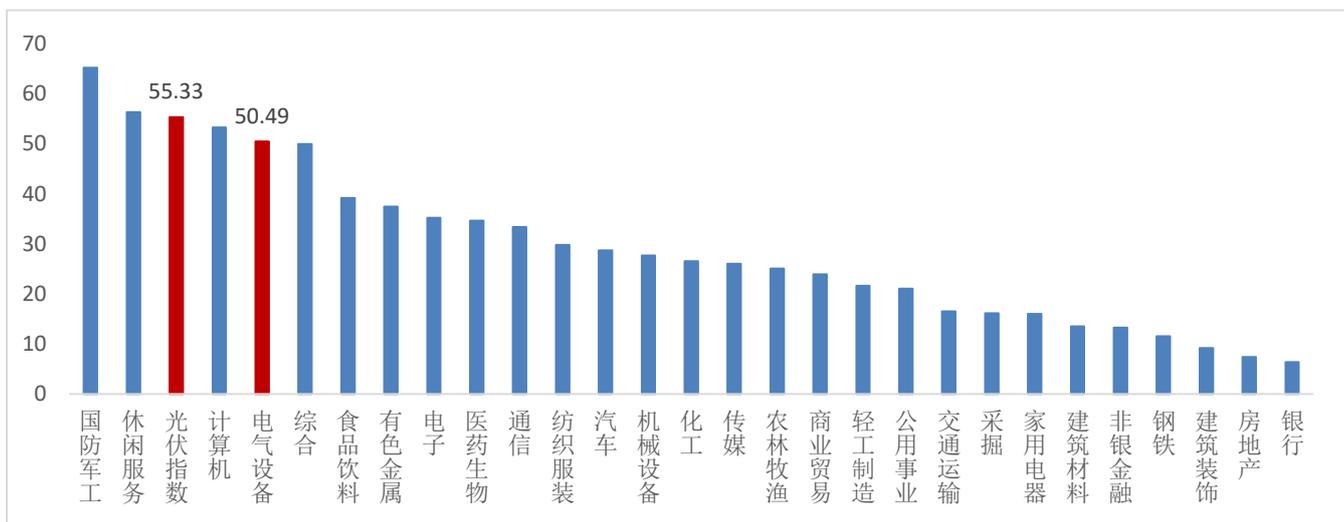
涨幅前五的个股			跌幅前五的个股		
代码	简称	周涨跌幅	代码	简称	周涨跌幅
300080.SZ	易成新能	29.24	600438.SH	通威股份	-15.6
603507.SH	振江股份	28.83	300655.SZ	晶瑞电材	-14.35
002218.SZ	拓日新能	18.46	600089.SH	特变电工	-12.29
603396.SH	金辰股份	12.71	688599.SH	天合光能	-11.86
603212.SH	赛伍技术	12.23	300274.SZ	阳光电源	-11.85

数据来源：wind，山西证券研究所

## 1.3 行业估值情况

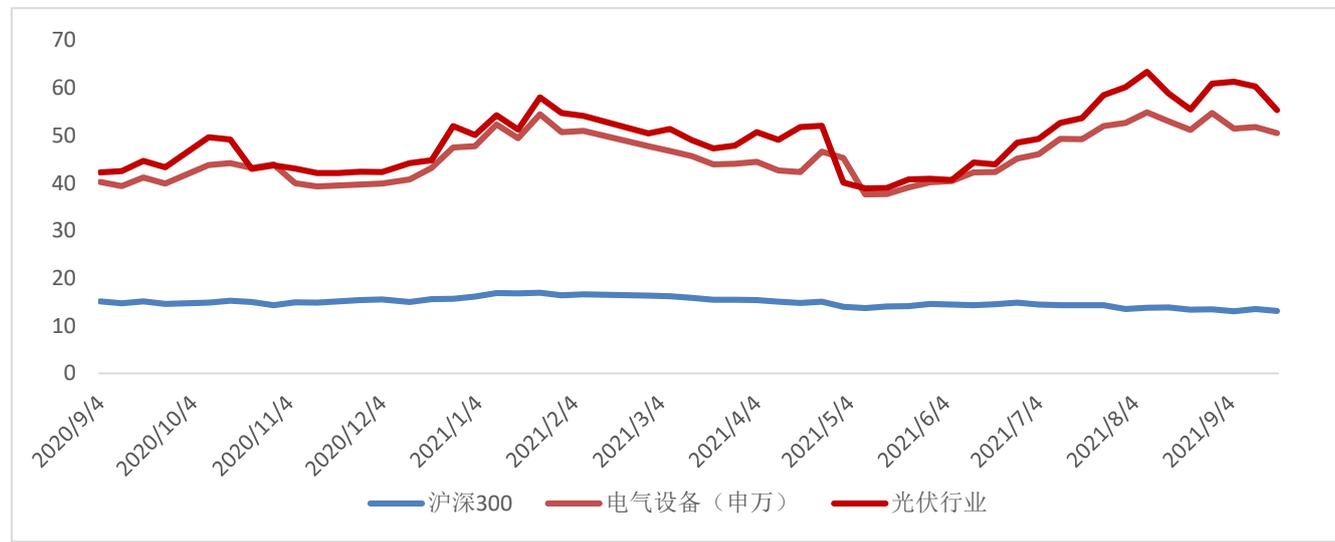
截至 2021 年 9 月 19 日，光伏行业（Wind 光伏指数）的 PE(TTM)为 55.33，电气设备行业（申万一级）的市盈率为 50.49，在申万一级行业中处于前列。

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

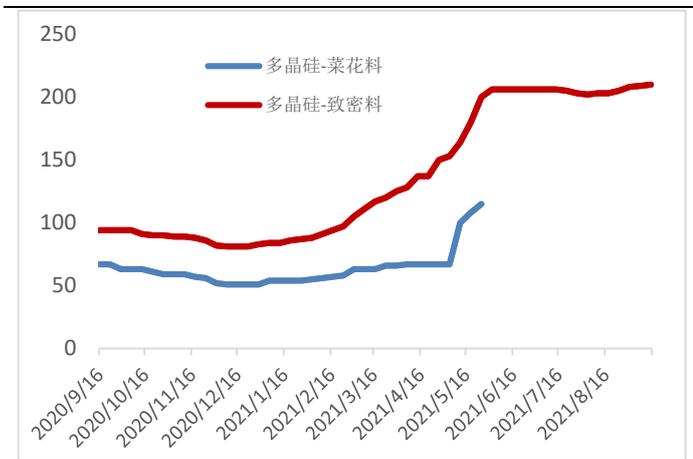
多数硅料厂家先前大多已将九月产量几乎全数谈定，本周市场上仅有少数急单、散单签订，散单成交

价格陆续靠拢每公斤 215 元人民币上下。也由于硅料企业几乎已无余量可售，后续将在月底才会出现较明显波动。目前看来由于预期十一节前预期将出现备货潮、加上硅片价格仍在推升，因此预期月底价格仍可能小幅上扬。

## 2.2 硅片价格

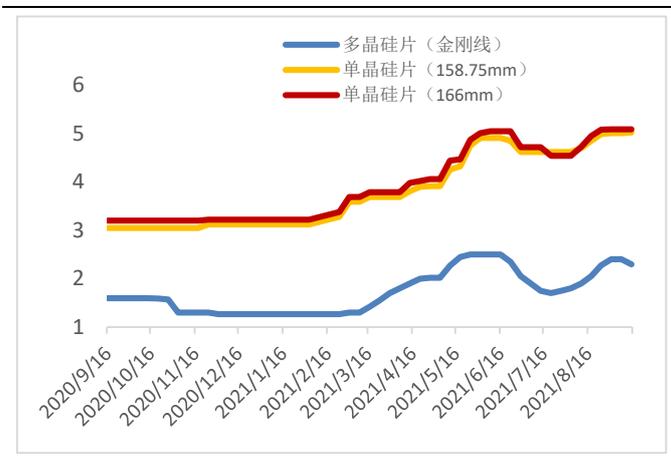
9月14日单晶硅片龙头厂家隆基公告价格的大幅调涨超过市场预期，170 $\mu$ m厚度G1、M6、M10价格来到每片5.24、5.34、6.41元人民币，0.717、0.731、0.877元美金。对比上期价格G1、M6每片上涨0.25元人民币、M10上涨0.3元人民币，涨幅约5%。尽管其他中型硅片厂家也欲跟涨，但在电池、组件环节上涨已经有限的情况下，本次隆基的新价格还未被市场所接受，本周还处于博弈阶段，尚未实际落地。目前市场也担心硅片叠加辅材绵延的涨势将冲击终端组件需求，市场对于此次涨价因此更显观望。多晶部分，上周开始先前过快的涨势出现反转，不仅电池片采购量出现下修，多晶硅片需求也开始走弱，国内实际成交价小幅回跌至每片2.25-2.35元人民币之间。海外市场则尚未出现变化。然而，在硅料缓涨态势尚未停歇、且单晶硅片报价大幅上涨的情况下，多晶硅片厂家也在观望价格是否有止跌回升的机会，近期市场价格较为混乱。

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

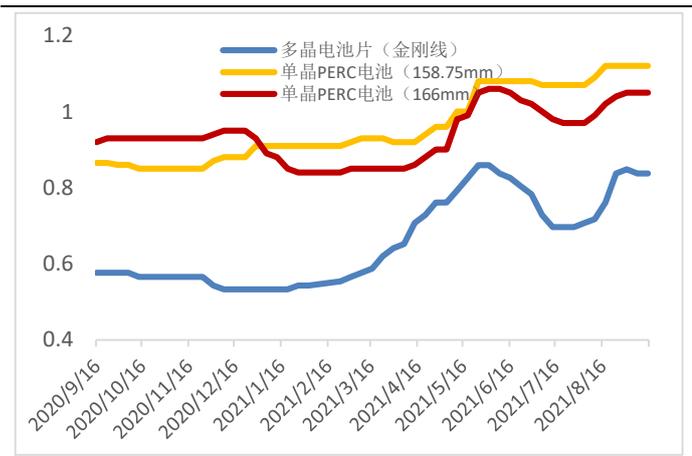
成本预期上升使得电池片厂家暂缓发货，目前并无太多新签订单，截至本周三整体均价单晶电池片均价与上周水平一致，158.75 价格区间维稳每瓦 1.08-1.15 元人民币、166 价格每瓦 1.04-1.06 元人民币、182 价格每瓦 1.04-1.065 人民币、210 价格则落在每瓦 1-1.04 元人民币。当前电池片厂家正在商谈报价上调、预期整体上调每瓦 0.02-0.04 元人民币不等，上涨幅度来看主要反映硅片上涨，目前了解各家电池厂报价较为

分散 M6 规格每瓦 1.07-1.09 元人民币、M10 每瓦 1.09-1.1 元人民币都有听闻。然而在电池片价格来到 1.05 后，可以发现垂直整合厂家普遍不买单，仅有部分中小组件厂家采购，后续预期电池片跟涨力道有限，10 月有机会出现减产。本周多晶电池片价格持稳在每片 3.8-3.9 元人民币，低价格略有回升。上游多晶硅片采购不易的情况下，后续价格保守看待。

## 2.4 组件价格

本周组件端利润情况在成本上升下雪上加霜，硅料、硅片的再度涨价，再加之 EVA 陆续传出 20% 以上的涨势，让组件的成本压力日益严峻，对比 7 月组件辅材料成本已上涨每瓦 0.04 元人民币，成本的大幅上升、EVA 原材料短缺等因素也连带影响组件厂家 10 月开工率恐不如预期。组件价格涨势有限，9 月初仅略微调整 M6 单玻组件约每瓦 1.75-1.8 元人民币，500W+单玻组件报价约落在每瓦 1.8-1.83 元人民币；海外组件价格暂时稳定在当前水位，当前 M6 组件均价约每瓦 0.23-0.242 元美金、M10 组件均价约每瓦 0.24-0.245 元美金。当前终端接受度明显有限，实际成交订单仍尚未落地。

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

#### ➤ 国家能源局公布全国整县光伏推进名单：676 县市

9 月 14 日，国家能源局正式印发《公布整县（市、区）屋顶分布式光伏开发试点名单的通知国能综通新能（2021）84 号》，将各地报送的试点县（市、区）名单予以公布。根据通知，全国共有 676 个，全部列为整县（市、区）屋顶分布式光伏开发试点，试点工作要严格落实“自愿不强制、试点不审批、到位不越

位、竞争不垄断、工作不暂停”的工作要求。试点过程中，不得以开展试点为由暂停、暂缓其他项目立项备案、电网接入等工作。对于试点过程中不执行国家政策、随意附加条件、变相增加企业开发建设成本的，将取消试点资格。

（信息来源：光伏们）

### ➤ 国家能源局：8月户用光伏新增1.846GW

9月17日，国家能源局公布8月户用光伏新增装机规模为1.8459GW，截至2021年8月底，全国累计纳入2021年国家财政补贴规模户用光伏项目装机容量为9.5235GW。依据今年户用光伏补贴强度以及总补贴额度来看，2021年户用光伏总补贴规模约为16GW左右，以此推算，户用剩余补贴规模已不足7GW。

（信息来源：光伏们）

### ➤ 抽蓄中长期规划正式印发：重点项目421GW、储备项目305GW

9月17日，国家能源局正式印发了《抽水蓄能中长期发展规划(2021-2035年)》相关文件，明确指出到2030年抽水蓄能投产规模达到120GW，中长期规划布局重点实施项目340个，总装机容量约421GW，储备项目247个，总装机规模约305GW。根据文件，加快发展抽水蓄能，是构建以新能源为主体的新型电力系统的迫切要求，目前我国已投产抽水蓄能电站总规模3249万千瓦，主要分布在华东、华北、华中和广东；在建抽水蓄能电站总规模5513万千瓦，约60%分布在华东和华北。在此发展形势下，初步提出到2025年，抽水蓄能投产总规模6200万千瓦以上；到2030年，投产总规模1.2亿千瓦左右；到2035年，形成满足新能源高比例大规模发展需求的目标。同时，根据各省(区、市)开展的规划需求成果，综合考虑系统需求和项目建设条件等因素，本次中长期规划提出抽水蓄能储备项目247个，总装机规模约3.05亿千瓦。

（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
300751	迈为股份	9月13日	迈为股份:2021年度向特定对象发行股票募集说明书(修订稿)	公司向特定对象发行股票募资不超过28.12亿元用于异质结太阳能电池片设备产业化项目及补充流动资金。
300393	中来股份	9月13日	中来股份:关于对外投资的公告	公司控股子公司泰州中来之全资子公司鄂尔多斯中来拟于内蒙古鄂尔多斯市投资年产2GW高效N型光伏组件项目，一期项目1GW，投资总额预计2亿元。

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

