

光伏

行业周报（20211018-20211024）

维持评级

报告原因：定期报告

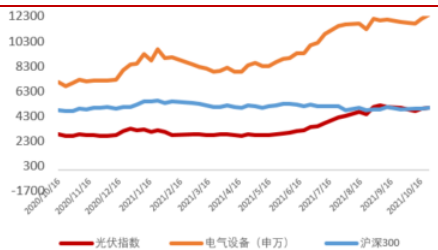
领衔“1+N”政策体系，碳达峰碳中和统领文件发布

看好

2021年10月24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
(20211011-20211017)：燃煤电价交易全
面市场化，产业链价格普涨

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0.56%，申万一级28个行业中的15个上涨，电气设备行业涨跌幅2.42%，在申万一级行业中排名第3，Wind光伏指数涨跌幅0.79%。
- 个股：光伏行业（Wind光伏指数成分股）中28只个股实现正收益，其中，露笑科技以15.49%的涨幅领涨，上机数控以-14.01%的跌幅领跌。
- 估值：截至2021年10月24日，光伏行业（Wind光伏指数）的PE(TTM)为58.72，电气设备行业（申万一级）的市盈率为53.44。

价格跟踪

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

行业动态

- 9月户用光伏新增2.14GW
- 中共中央 国务院发布《关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》
- 国家能源局：能并尽并，优化流程保障新能源项目年底并网

投资建议

- 《中共中央 国务院关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》于10月24日发布，提出到2025年非化石能源消费比重达20%左右，2030年非化石能源消费比重达30%左右，风光总装机容量达12亿千瓦以上等主要目标，作为碳达峰碳中和“1+N政策体系”中的“1”，该政策将起到统领作用，后续将继续完善包括能源、工业、交通运输、城乡建设等分领域分行业碳达峰实施方案，以及财政金融价格政策、标准计量体系、督查考核等保障方案，共同确保碳达峰碳中和工作的顺利进行。长期看好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	6
2.1 硅料价格	6
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	9
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



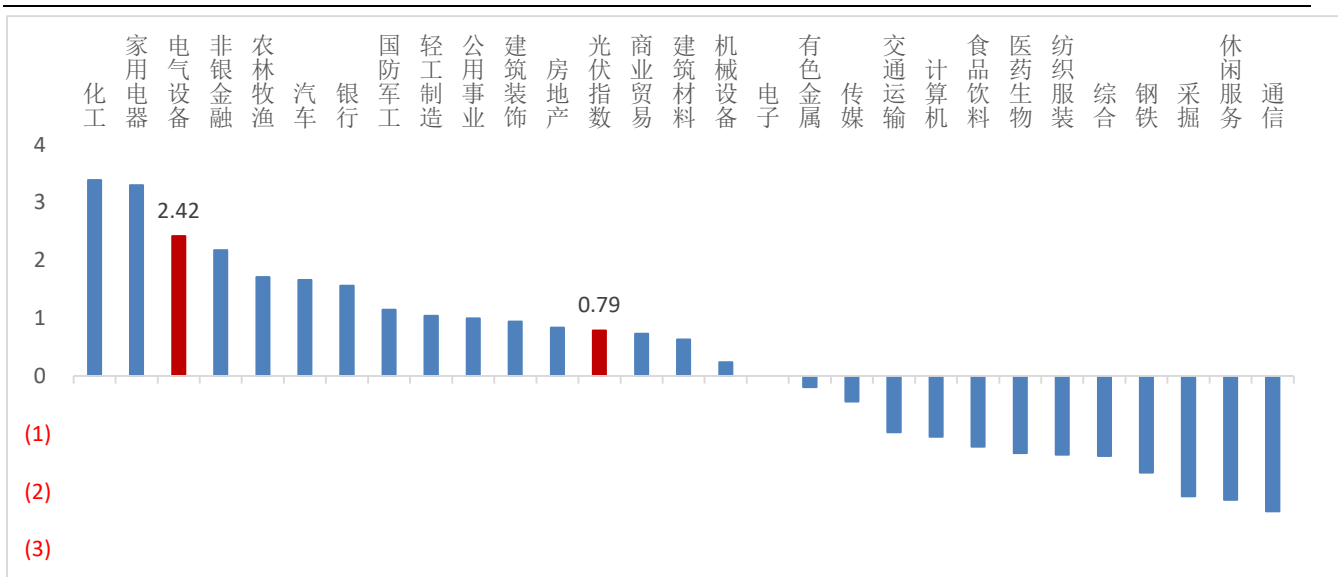
表 1：本周光伏行业涨跌幅排名前五的个股（%）	4
表 2：过去一周上市公司重要公告	9

1. 行情回顾

1.1 行业整体表现

本周（20211018-20211024），沪深 300 涨跌幅 0.56%，收于 4959.73 点，28 个申万一级行业中有 15 个出现上涨，Wind 光伏指数涨跌幅 0.79%，表现超过申万 28 个一级行业中的 16 个，其中，电气设备行业涨跌幅 2.42%，在申万一级行业中排第 3。

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（20211018-20211024）光伏行业（Wind 光伏指数 63 只成分股）中 28 只个股实现正收益，其中，露笑科技（15.49%）、爱康科技（11.4%）、晶澳科技（11.34%）、晶科科技（10.88%）、银星能源（9.54%）领涨。

表 1：本周光伏行业涨跌幅排名前五的个股（%）

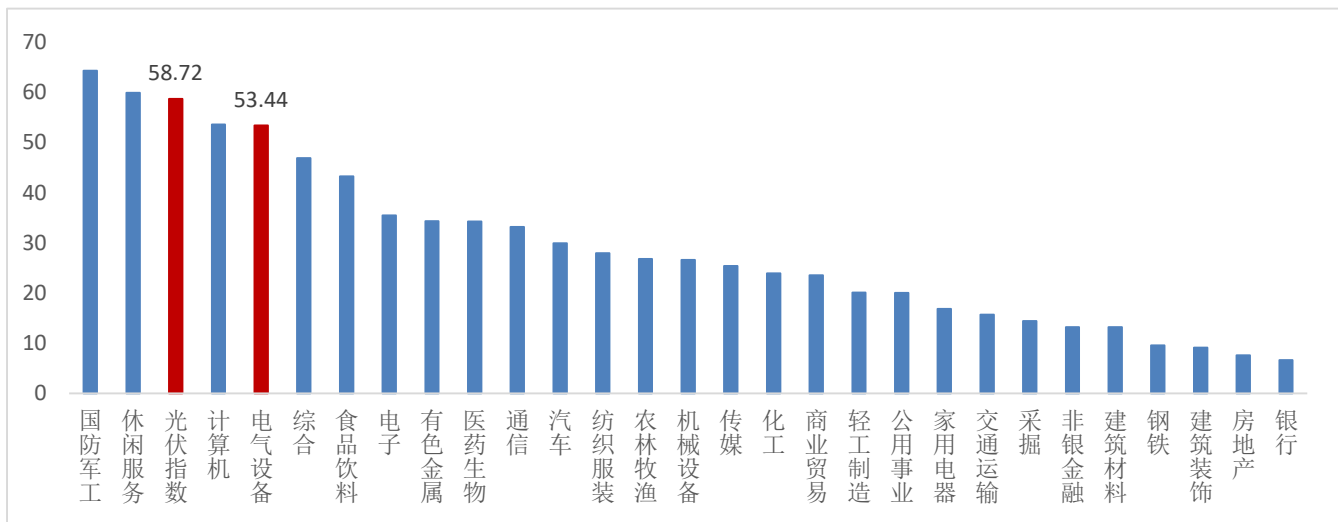
涨幅前五的个股			跌幅前五的个股		
代码	简称	周涨跌幅	代码	简称	周涨跌幅
002617.SZ	露笑科技	15.49	603185.SH	上机数控	-14.01
002610.SZ	爱康科技	11.4	600546.SH	山煤国际	-10.08
002459.SZ	晶澳科技	11.34	688598.SH	金博股份	-9.95
601778.SH	晶科科技	10.88	600586.SH	金晶科技	-8.57
000862.SZ	银星能源	9.54	300317.SZ	珈伟新能	-7.76

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 行业估值情况

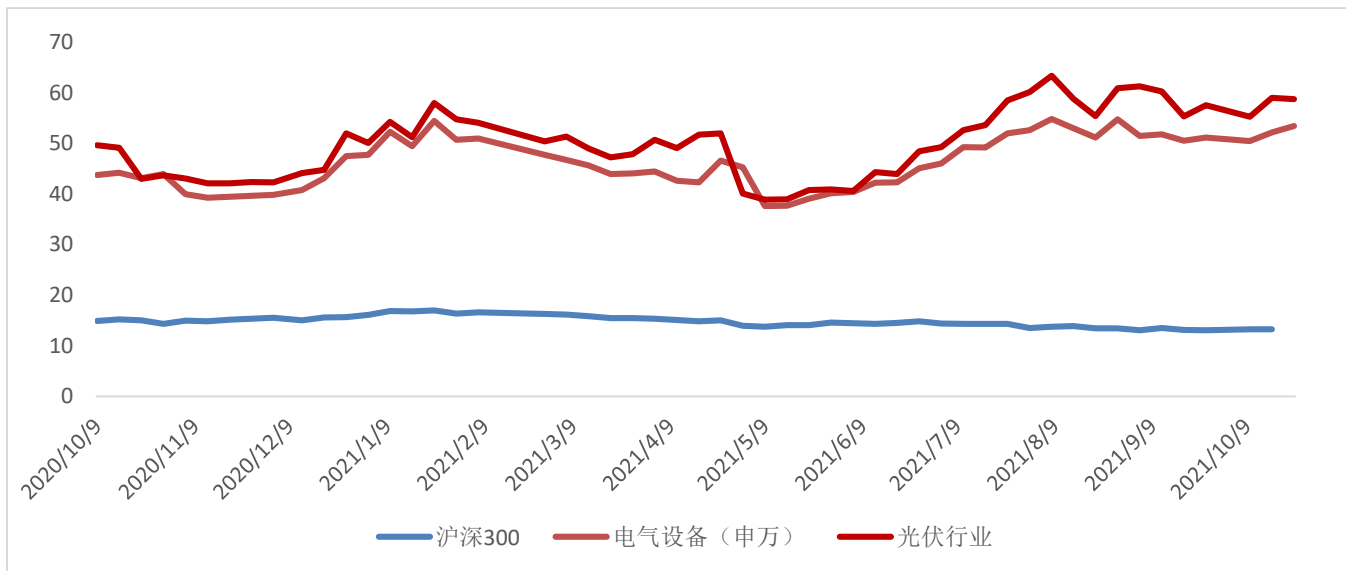
截至 2021 年 10 月 24 日，光伏行业（Wind 光伏指数）的 PE(TTM)为 58.72，电气设备行业（申万一级）的市盈率为 53.44，在申万一级行业中处于前列。

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

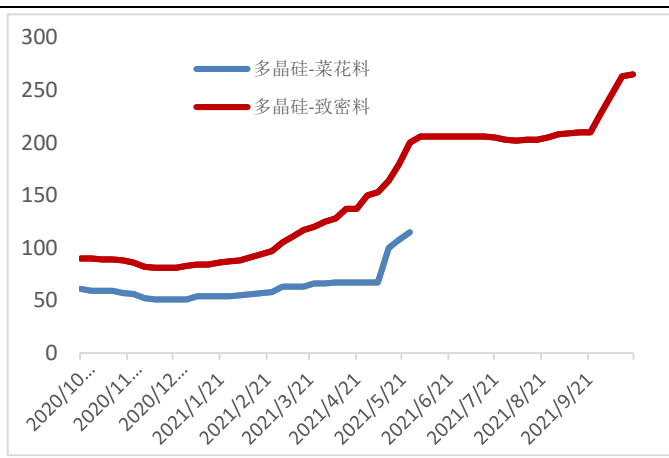
2.1 硅料价格

本周已进入十月中下旬，硅料供应方面在部分企业受到能耗双控政策的不同程度影响下，本月总的产量环比预计略有下降 3%-6%。对于已签订订单的执行程度方面，不同企业执行情况稍有差异。十月迈入新一轮高价格区间，基本已经站在近年新高的硅料价格，目前 270 元人民币以上的订单有少量成交，部分买方环节存在不同程度的迟疑和顾虑，另外也有部分买方仍在积极洽谈和签单。

2.2 硅片价格

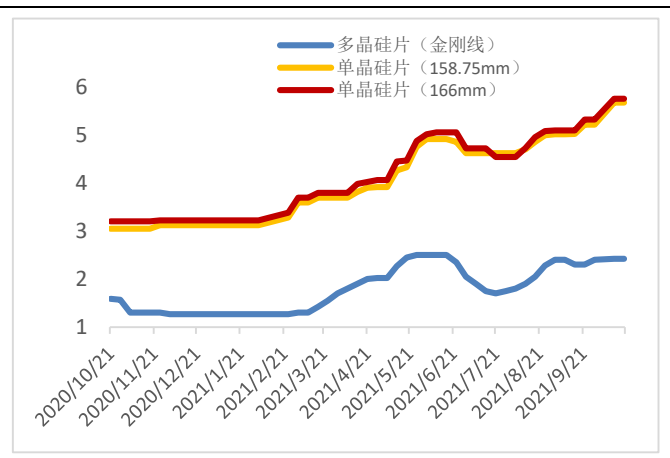
单晶硅片价格连续调涨后，本周价格基本维持整体平稳态势，但是下游电池环节持续受到开工率低迷和盈利能力堪忧的压力，对于硅片的需求趋势或将呈现一定观望情绪。如若硅料环节价格连续快速上涨的趋势月底有所止稳，硅片环节的价格恐有调整。目前单晶硅片一二线厂家之间面临的诉求有所差异，中环等硅片价格居于价格区间高位，近期或有硅片大厂发布新一轮价格，是否调整价格将会拭目以待。

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

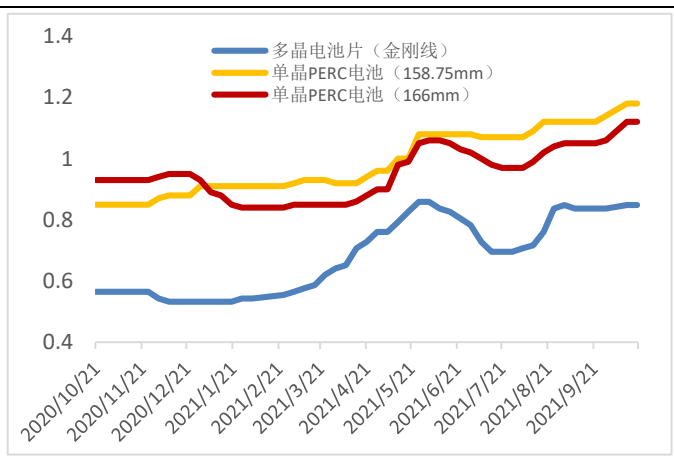
本周采购组件厂家未见增长，当前并无太多新签订单成交，主要垂直整合厂家以自身产能、双经销等模式满足组件生产；中小组件厂家也开始暂缓、减少采购量。本周电池片价格与上周相比持稳在每瓦 1.12-1.16 元左右的水平，其中 166 电池片价格约每瓦 1.12-1.14 元人民币；182 电池片销量相对其余尺寸稳定，均格小幅度上调一分钱左右、约每瓦 1.15-1.16 元人民币；210 电池片价格因采购厂家数量较少价格持稳在每瓦 1.12 元人民币。本周多晶电池片价格需求疲软，本周价格持稳约每片 3.85-3.9 元人民币，在上游

多晶硅片采购不易的情况下，后续价格保守看待。不排除单晶价格持续高昂的情况下会有部分厂家回头采购多晶电池片。

2.4 组件价格

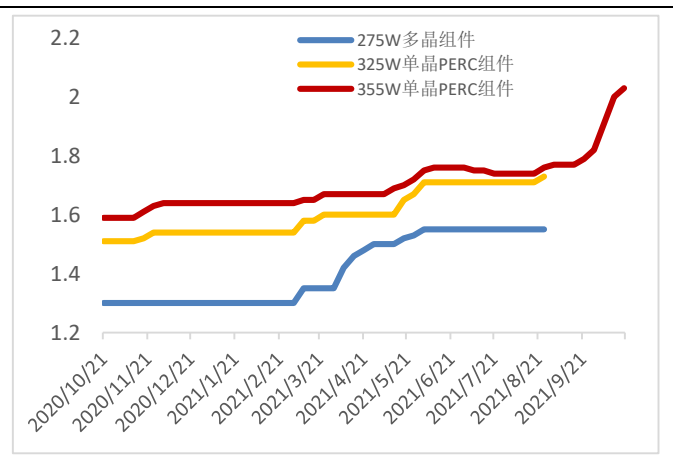
本周组件价格持续混乱，当前成交订单的项目仍以分布式项目为主，集中式项目仍在博弈，且随着天气逐渐转凉，国内部分项目已在收尾阶段，目前市场呈现报价持续上调、但是成交量稀少的情况。本周国内分布式项目价格持续向上攀升，一线厂家 182 单玻组件价格约每瓦 2.05-2.13 元人民币的水位，二线厂家约落差每瓦 2-5 分人民币。其余尺寸单玻组件价格上涨力道较为趋缓，166 单玻组件价格约每瓦 2.03-2.1 元人民币、210 单玻组件价格约每瓦 2.08-2.1 元人民币。当前海外地区市场氛围也较为观望、重新调整旧订单价格，当前买卖双方仍在博弈，终端接受度有限，实际大型地面电站价格尚未落地，10 月报价持续上调、500W+单玻组件当前报价约每瓦 0.28-0.295 元美金。高昂的价格使得终端开始却步，欧洲、印度等部分计划已商谈延期。目前成本仍有上扬的趋势，后续 21Q4-22Q1 组件价格仍有波动，商谈尚不明朗。

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

➤ 9 月户用光伏新增 2.14GW

10 月 22 日，国家能源局公布了 2021 年 9 月户用光伏新增规模，经国家可再生能源信息管理中心梳理统计，2021 年 9 月新纳入国家财政补贴规模户用光伏项目总装机容量为 214.23 万千瓦。截至 2021 年 9 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 1167.59 万千瓦。根据 9 月统计表来

看，山东、河北、河南三省单月新增规模位居 TOP 3，其规模分别达到 699MW、579MW、323MW。2021 年前三季度新增规模最高同样为上述省份，其新增规模已达 4.48GW、3GW、1.71GW。2021 年国家财政部给予户用光伏补贴总额度为 5 亿元，度电补贴为 0.03 元/瓦，补贴指标预计为 16.66GW 左右。2021 年前三季度新增装机为 11.67GW，就剩余指标而言，第四季度户用指标已经不足 5GW。

（信息来源：光伏们）

➤ **中共中央 国务院发布《关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》**

10 月 24 日，中共中央、国务院印发的《关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》正式发布。意见要求，加快构建清洁低碳安全高效能源体系，强化能源消费强度和总量双控，做好产业布局、结构调整、节能审查与能耗双控衔接，对能耗强度下降目标完成形势严峻的地区实行项目缓批限批、能耗等量或减量替代。积极发展非化石能源。实施可再生能源替代行动，大力发展风能、太阳能、生物质能、海洋能、地热能等，不断提高非化石能源消费比重。坚持集中式与分布式并举，优先推动风能、太阳能就地就近开发利用。因地制宜开发水能。积极安全有序发展核电。合理利用生物质能。加快推进抽水蓄能和新型储能规模化应用。统筹推进氢能“制储输用”全链条发展。构建以新能源为主体的新型电力系统，提高电网对高比例可再生能源的消纳和调控能力。加快优化建筑用能结构。深化可再生能源建筑应用，加快推动建筑用能电气化和低碳化。开展建筑屋顶光伏行动，大幅提高建筑采暖、生活热水、炊事等电气化普及率。

（信息来源：光伏们）

➤ **国家能源局：能并尽并，优化流程保障新能源项目年底并网**

10 月 19 日，国家能源局综合司下发《关于积极推动新能源发电项目能并尽并、多发满发有关工作的通知》，文件认为：在电力供需持续偏紧的情况下，加快风电、光伏发电项目建设并网，增加清洁电力供应，既有利于缓解电力供需紧张形势，也有利于助力完成能耗双控目标，促进能源低碳转型。因此，文件要求各电网企业：1）对“2021 年度新能源发电项目”并网接入工作，按照“能并尽并”原则，对具备并网条件的风电、光伏发电项目，切实采取有效措施，保障及时并网；2）按照“多发满发”原则，严格落实优先发电制度，实现新能源发电项目多发满发，进一步提高电力供应能力。3）加快风电、光伏发电项目配套接网工程建设，与新能源发电项目建设做好充分衔接，保障同步投运。另外，要求相关单位：科学组织力量，优化工作流程，合理安排工期，在确保安全生产的前提下，做好各项工作，为能源电力供应发挥积极作用。

（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
601865	福莱特	10月21日	福莱特:2021年第三季度报告	公司发布三季报, 公司三季度实现营业收入 23.09 亿元, 归母净利润 4.56 亿元。
603185	上机数控	10月21日	上机数控:2021年第三季度报告	公司发布三季报, 公司三季度实现营业收入 39.99 亿元, 归母净利润 5.56 亿元。
300118	东方日升	10月23日	东方日升:2021年第三季度报告	公司发布三季报, 公司三季度实现营业收入 46.50 亿元, 归母净利润 4.45 亿元, 扣非归母净利润-3253.84 万元。

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

