

## 光伏

## 行业周报（20210614-20210620）

## 维持评级

报告原因：定期报告

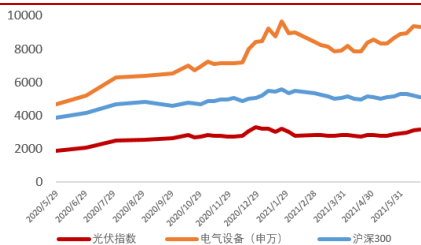
硅料价格触顶，行业有望迎来复苏期

看好

2020年6月20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（20210607——202105613）：产业链价格趋稳，风光电价政策出台

### 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下跌2.34%，申万一级28个行业中的5个上涨，电气设备行业下跌0.18%，在申万一级行业中排名第6，Wind光伏指数上涨0.37%。
- 个股：光伏行业（Wind光伏指数成分股）中26只个股实现正收益，其中，中来股份以17.78%的涨幅领涨，京运通以-10.05%的跌幅领跌。
- 估值：截至2021年6月20日，光伏行业（Wind光伏指数）的PE(TTM)为43.91，电气设备行业（申万一级）的市盈率为42.32。

### 价格跟踪

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

### 行业动态

- 山东21年风、光管理征求意见
- 河南：新能源配储能，优先获得风、光开发权，优先并网
- 国家发改委：允许新能源企业自建、合建送出工程，电网回购

### 投资建议

- 本周受到组件环节降低采购量的影响下，电池价格率先出现了下降，硅片环节隆基股份虽未公布最新牌价，但先前涨幅较高的二线厂家已开始小幅回调部分订单价格。目前大厂间硅料成交价格依旧维持在20万元/吨以上的高位，在组件开工率降低，需求下滑影响逐步向上游传导的情况下，预计当前硅料价格已处于高位，未来有望逐步回到合理位置。我们认为在产业链价格趋稳，全年风光90GW保障性消纳目标及户用装机超15GW的预期下，下半年行业将迎来复苏，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



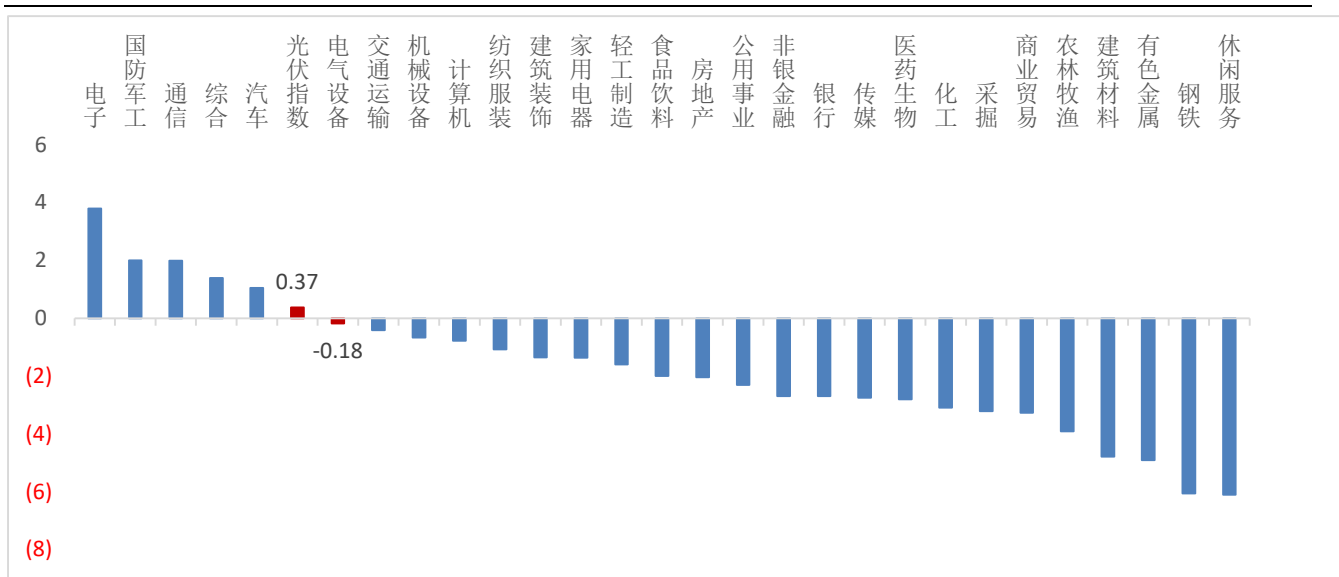
表 1：本周光伏行业涨跌幅排名前五的个股（%） .....	4
表 2：过去一周上市公司重要公告 .....	8

## 1.行情回顾

### 1.1 行业整体表现

本周（20210614-20210620），沪深300下跌2.34%，收于5102.47点，28个申万一级行业中有5个出现上涨，Wind光伏指数上涨0.37%，表现超过申万28个一级行业中的23个，其中，电气设备行业下跌0.18%，在申万一级行业中排第6。

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（20210614-20210620）光伏行业（Wind光伏指数57只成分股）中26只个股实现正收益，其中，中来股份（17.78%）、露笑科技（15.17%）、嘉泽新能（13.99%）、双良节能（13.44%）、珈伟新能（10.92%）领涨。

表1：本周光伏行业涨跌幅排名前五的个股（%）

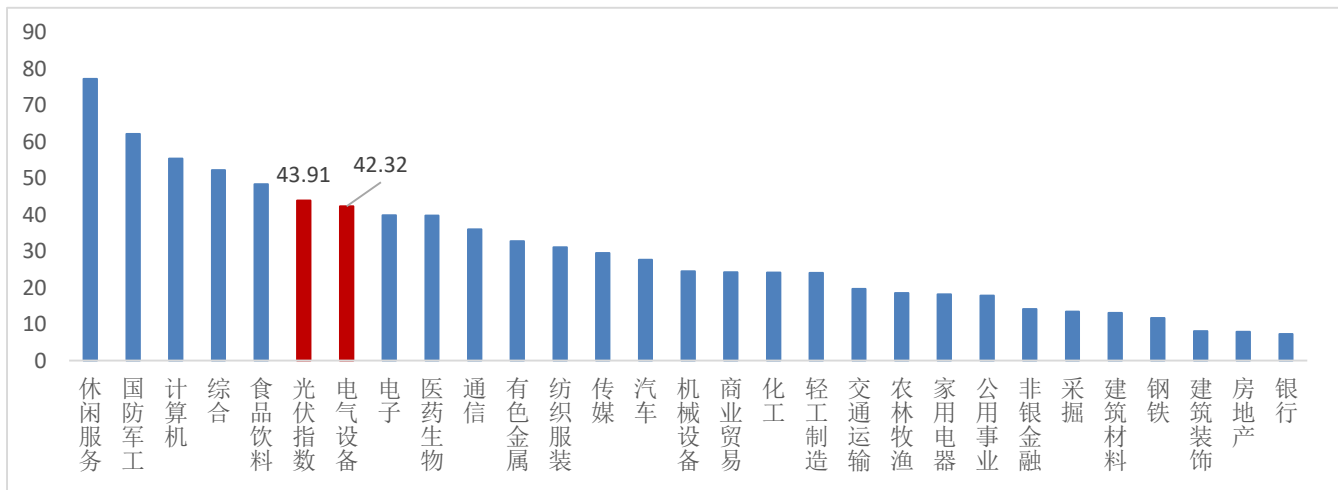
涨幅前五的个股			跌幅前五的个股		
代码	简称	周涨跌幅	代码	简称	周涨跌幅
300393.SZ	中来股份	17.78	601908.SH	京运通	-10.05
002617.SZ	露笑科技	15.17	002506.SZ	协鑫集成	-7.20
601619.SH	嘉泽新能	13.99	002623.SZ	亚玛顿	-7.01
600481.SH	双良节能	13.44	300724.SZ	捷佳伟创	-6.56
300317.SZ	珈伟新能	10.92	600732.SH	爱旭股份	-5.99

数据来源：wind，山西证券研究所

## 1.3 行业估值情况

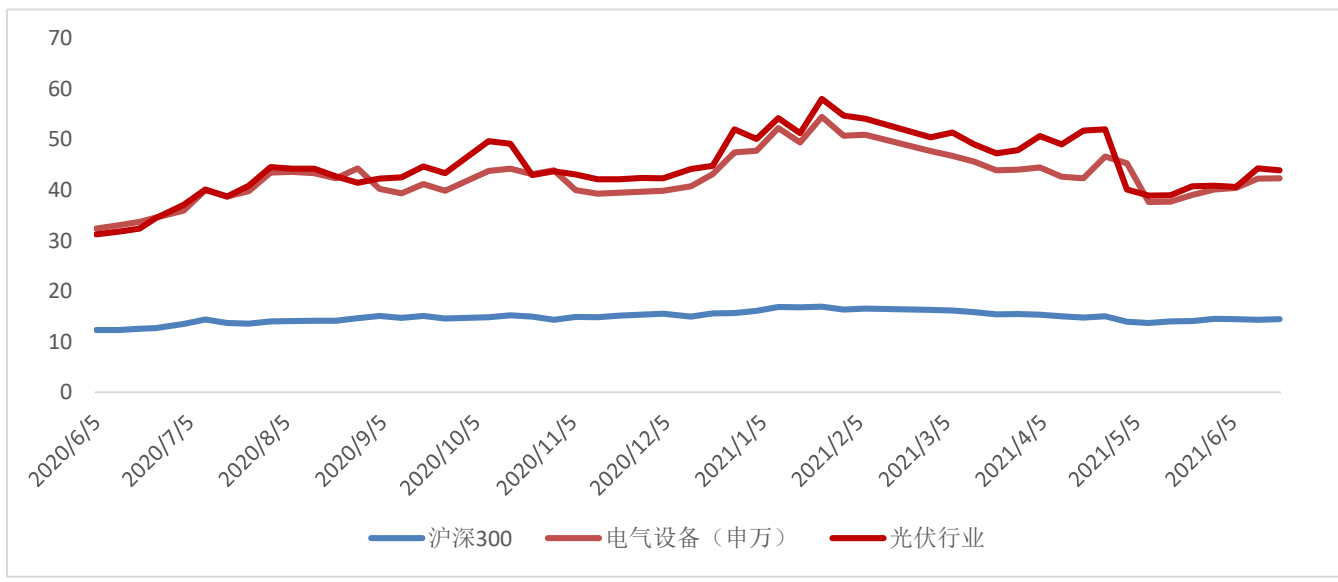
截至 2021 年 6 月 20 日，光伏行业（Wind 光伏指数）的 PE(TTM)为 43.91，电气设备行业（申万一级）的市盈率为 42.32，在申万一级行业中处于中上游。

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

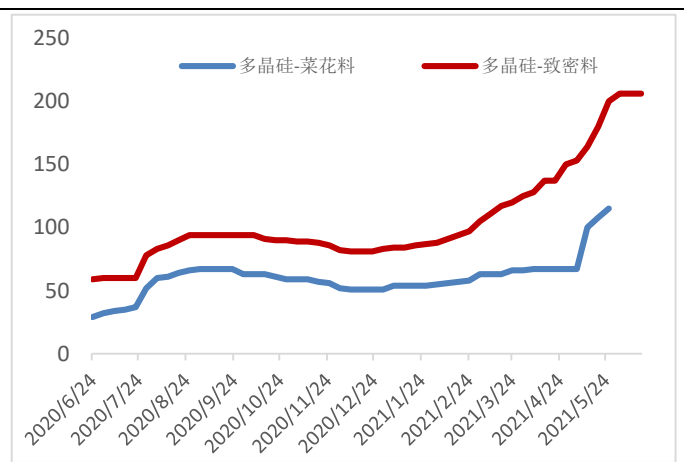
本周硅料市场官网氛围浓厚，新成交订单较少，大厂间价格维稳在每公斤 200-208 元人民币。由于目前

硅料长多在交付先前订单，无库存压力，因此预计短期内硅料价维持平稳走势。海外硅料部分由于先前涨势较猛，目前也呈观望氛围，本周无新订单成交。

## 2.2 硅片价格

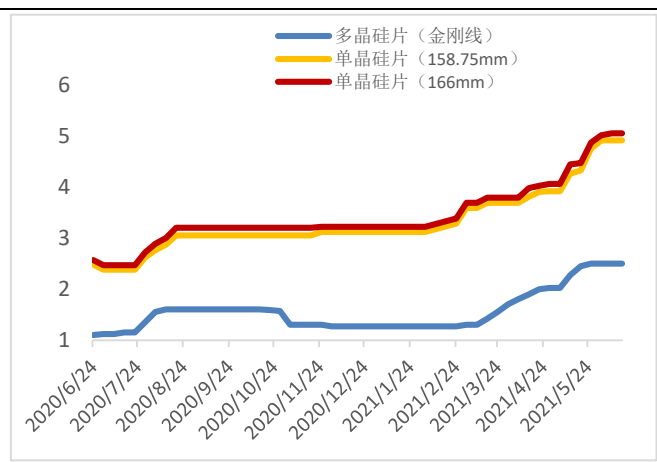
本周隆基未公布新一轮牌价，整体硅片价格持稳上周水位，在目前电池价格开始松动的情况下，先前涨幅较高的二线厂家小幅回调了部分订单价格。多晶硅片也开始被电池片下调开工率所影响，拉货力道不如以往，本周价格与上周持平。

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

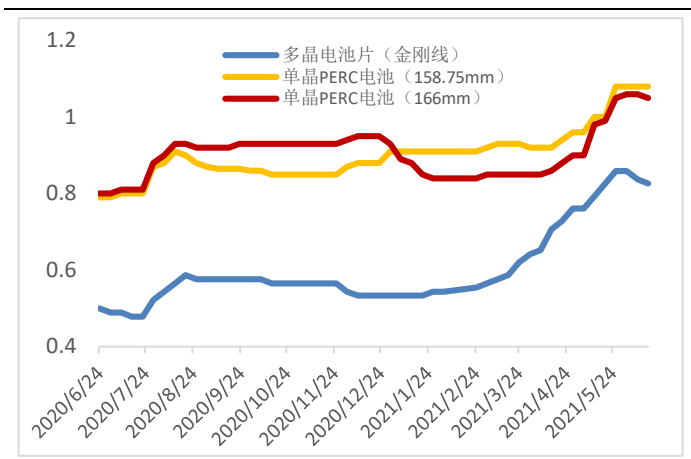
## 2.3 电池片价格

本周部分电池片厂家已经开始以略低于每瓦 1.05 元人民币的价格与组件厂家商谈，单晶电池片价格缓跌落在每瓦 1.03-1.07 元人民币的水位，整体来看，下游对于 G1/M6/G12 拉货力道持续减缓、M10 成交状况略佳。低迷的市况持续影响电池片厂家开工率，本周仍有部分厂家下修来到 40-50% 的水位，电池片价格已经开始出现下行趋势，然而在上游价格暂时维稳的情况下，后续缓步下行、难出现大幅度下跌。多晶电池片本周每片价格跌落在 3.7-3.85 元人民币，考量后续需求缩减、且供应量较少，多晶电池片价格将缓步收敛。

## 2.4 组件价格

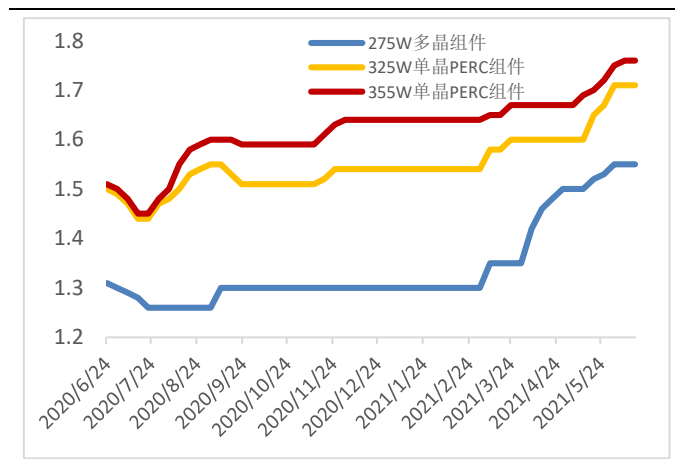
近期 500W+ 单面组件大型项目成交价格区间仍持稳在每瓦 1.75-1.8 元人民币、分布式或现货订单价格位于每瓦 1.8 元人民币以上，在此价格下，国内项目与终端持续博弈、僵持，而海外的拉货力道则已经趋缓，当前组件价格若要持续上调已有难度。海外市场持续飙升的海运费更是对项目成本带来更大的压力，7-8 月间预期将出现短暂的需求空窗期，若组件库存高的厂家会开始面临较大的压力。

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

##### ➤ 山东 21 年风、光管理征求意见稿

6月4日，山东省能源局发布了《关于对2021年风电、光伏发电项目开发建设方案征求意见稿》，对山东省2021年风电、光伏发电建设有关事项进行了通知。要求全省，2021年风电、光伏发（受）电量占全社会用电量的比重达到10%以上，以后逐年提高，确保完成国家规定的可再生能源消纳责任权重。列入2020年国家竞价补贴清单但仍未并网的在建光伏发电项目，2019、2020年的平价风电、光伏发电示范项目和竞价转平价等项目，纳入山东省2021年保障性并网的存量项目，由电网企业实行保障性并网。对于保障性并网范围以外仍有意愿并网的项目，可通过自建、合建共享或购买服务等市场化方式落实并网条件后，由电网企业予以并网。并网条件主要包括配套新增的抽水蓄能、火电调峰、新型储能等灵活性调节能力。新上光伏发电鼓励和支持农光、渔光等融合发展；风电项目重点考虑在盐碱滩涂地范围内规划建设风光储一体化项目。

（信息来源：光伏们）

##### ➤ 河南：新能源配储能，优先获得风、光开发权，优先并网

近日，河南省发改委、国家能源局河南监管办公室联合印发《关于加快推动河南省储能设施建设的指导意见》，就加快推进河南省储能设施高质量、规模化发展提出指导意见。根据文件，在政策支持方面，对参与电力辅助服务市场的储能项目电网将优先调度；新能源配储能，比例不低于10%且2小时以上，优先获得风光资源开发权且优先并网。此外，鼓励储能设施以独立市场主体或联合报价方式参与电力现货市场

交易，赚取差价，参与电力需求响应的项目，根据实际响应结果及时核发补贴。新型储能设施建设方面，因地制宜选择电化学储能、压缩空气储能、电制氢等技术，从电源侧储能项目、电网侧储能设施建设以及用户侧储能等方向加速推广。在电源侧方面优先支持当地水电、火电企业独立或共同建设“风光水火储”一体化开发项目，电网侧的电网企业要独立或与社会资本合作投资建设电网侧储能项目，用户侧则围绕分布式新能源、微电网、大数据中心以及电动汽车等探索储能融合发展新场景。

（信息来源：光伏们）

### ➤ 国家发改委：允许新能源企业自建、合建送出工程，电网回购

6月1日，国家发改委办公厅、国家能源局综合司联合印发《关于做好新能源配套送出工程投资建设有关事项的通知》，提出：为更好推动我国能源转型，避免风电、光伏发电等电源送出工程成为制约新能源发展的因素，提出几项措施：

1) 加强电网和电源规划统筹协调，做好新能源与配套送出工程的统一规划；

2) 优先电网企业承建新能源配套送出工程，保障风电、光伏发电等电源项目和配套送出工程同步规划、同步核准、同步建设、同步投运；

3) 允许新能源配套送出工程由发电企业建设。发电企业建设配套送出工程应充分进行论证，并完全自愿，可以多家企业联合建设，也可以一家企业建设，多家企业共享；

4) 做好配套工程回购工作。发电企业建设的新能源配套工程，经电网企业与发电企业双方协商同意，可在适当时机由电网企业依法依规进行回购。

（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	6月17日	福莱特:关于2021年度公开发行A股可转换公司债券预案的公告	公司拟通过公开发行A股可转债募集资金不超过40亿元，扣除发行费用后用于年产75万吨太阳能装备用超薄超透面板制造项目、分布式光伏电站建设项目、年产1500万平方米太阳能光伏超白玻璃技术改造项目及补充流动资金等。
601012	隆基股份	6月17日	隆基股份:2020年年度权益分派实施公告	公司本次利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本38.66亿股为基数，每股派发现金红利0.25元（含税），以资本公积金向全体股东每股转增0.4股，共计派发现金红利9.67亿元（含税），转增15.47亿股，本次分配后总股本为54.13亿股。

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

