

信义山证汇通天下

证券研究报告

光伏

行业周报（20210118-20210124）

维持评级

报告原因：定期报告

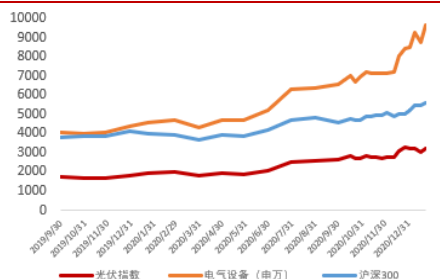
2020 年光伏新增装机 48.2GW，宁夏新能源配储能试行

看好

2020 年 1 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（20210111—20210117）：上海宣布 2025 年实现碳达峰，宁夏新能源或强配储能

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 2.05%，申万一级 28 个行业中的 21 个出现上涨，电气设备行业上涨 10.21%，在申万一级行业中排名第 1，Wind 光伏指数下跌 5.59%。
- 个股：光伏行业（Wind 光伏指数成分股）中 35 只个股实现正收益，其中，金博股份以 30.02% 的涨幅领涨，爱康科技以 -8.79% 的跌幅领跌。
- 估值：截至 2021 年 1 月 24 日，光伏行业（Wind 光伏指数）的 PE(TTM) 为 58.00，电气设备行业（申万一级）的市盈率为 54.44。

价格跟踪

- 本周产业链价格有涨有跌：
- 单晶硅料价格上涨；
- 单晶硅片价格维持坚挺，多晶硅片价格基本持稳；
- 单晶电池片本周 G1 价格持稳，M6 及大尺寸价格小跌，多晶价格持稳；
- 组件本周价格维稳。

行业动态

- 国家能源局：2020 年太阳能新增装机 48.2GW，风光合计约 120GW
- 江西：27GW 进入光伏项目库
- 青海：新能源配储能容量不低于装机 10%，储能时长两小时以上

投资建议

- 1 月 20 日，国家能源局发布电力运行相关数据，2020 年光伏新增装机量达 48.2GW，这意味着四季度光伏新增装机达 29.5GW，几乎与 2019 年全年装机量持平，虽然光伏供应链在疫情、硅料及玻璃供给等因素的影响下出现了较大的价格波动，但市场投资热情依旧旺盛。近期，青海多部门联合下发《关于印发支持储能产业发展若干措施（试行）的通知》，明确新建新能源项目，储能容量原则上不低于新能源项目装机量的 10%，储能时长 2 小时以上，对新能源+储能项目实行优先消纳，并给予每千瓦时 0.1 元运营补贴，该项政策的发布将有利于该地区新能源发电的顺利消纳。建议关注垂直一体化布局的组件龙头以及在分布式及储能领域有领先优势的国内逆变器龙头企业：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；国外经济恢复不及预期；十四五新能源规划落地不及预期。



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

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	8
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



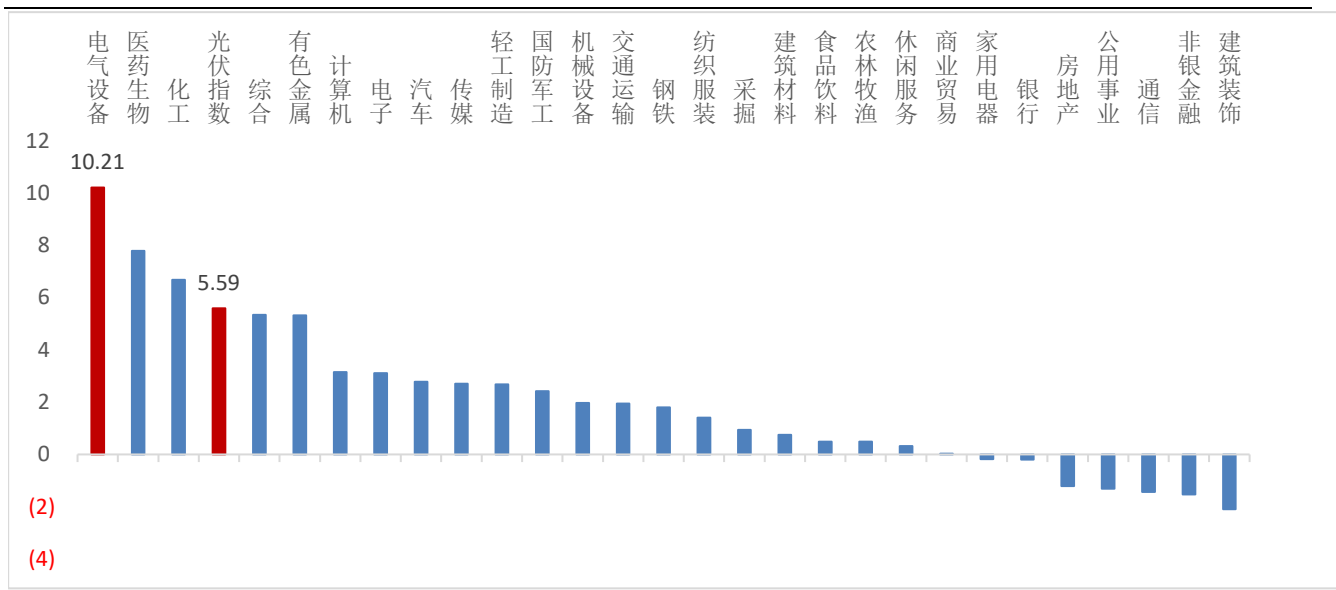
表 1：本周光伏行业涨跌幅排名前五的个股（%）	4
表 2：过去一周上市公司重要公告	8

1. 行情回顾

1.1 行业整体表现

本周（20210118-20210124），沪深 300 上涨 2.05%，收于 5569.78 点，28 个申万一级行业中有 21 个出现上涨，Wind 光伏指数上涨 5.59%，表现超过申万 28 个一级行业中的 25 个，其中，电气设备行业上涨 10.21%，在申万一级行业中排第 1。

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（20210118-20210124）光伏行业（Wind 光伏指数 52 只成分股）中 35 只个股实现正收益，其中，金博股份（30.02%）、中信博（27.81%）、锦浪科技（25.00%）、福斯特（24.90%）、上机数控（24.60%）领涨。

表 1：本周光伏行业涨跌幅排名前五的个股（%）

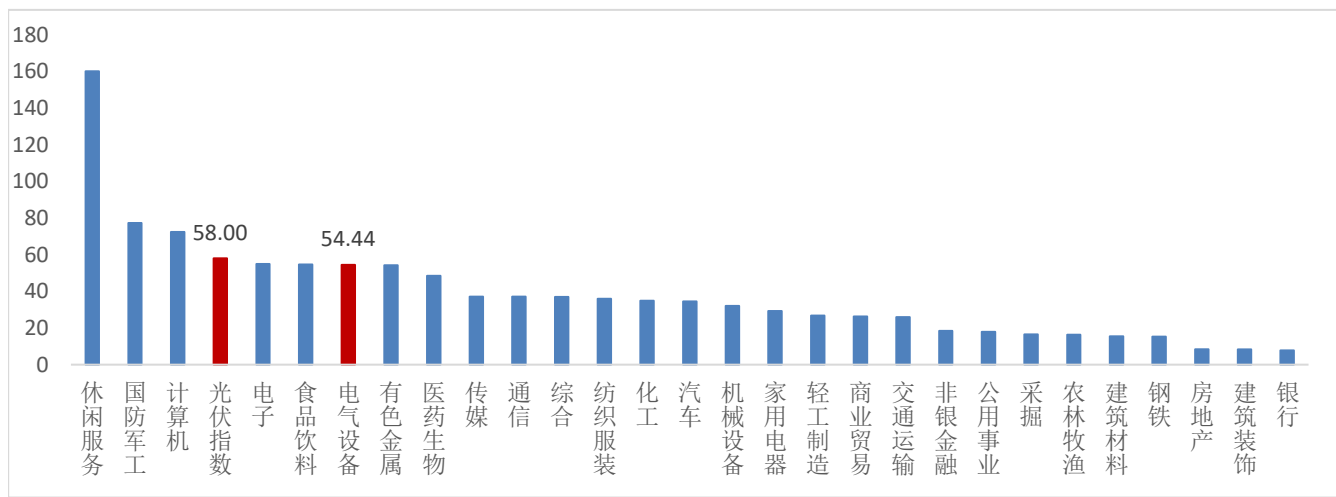
涨幅前五的个股			跌幅前五的个股		
代码	简称	周涨跌幅	代码	简称	周涨跌幅
688598.SH	金博股份	30.02	002610.SZ	爱康科技	-8.79
688408.SH	中信博	27.81	603507.SH	振江股份	-8.25
300763.SZ	锦浪科技	25.00	601137.SH	博威合金	-3.59
603806.SH	福斯特	24.90	600135.SH	乐凯胶片	-3.54
603185.SH	上机数控	24.60	002056.SZ	横店东磁	-3.13

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 行业估值情况

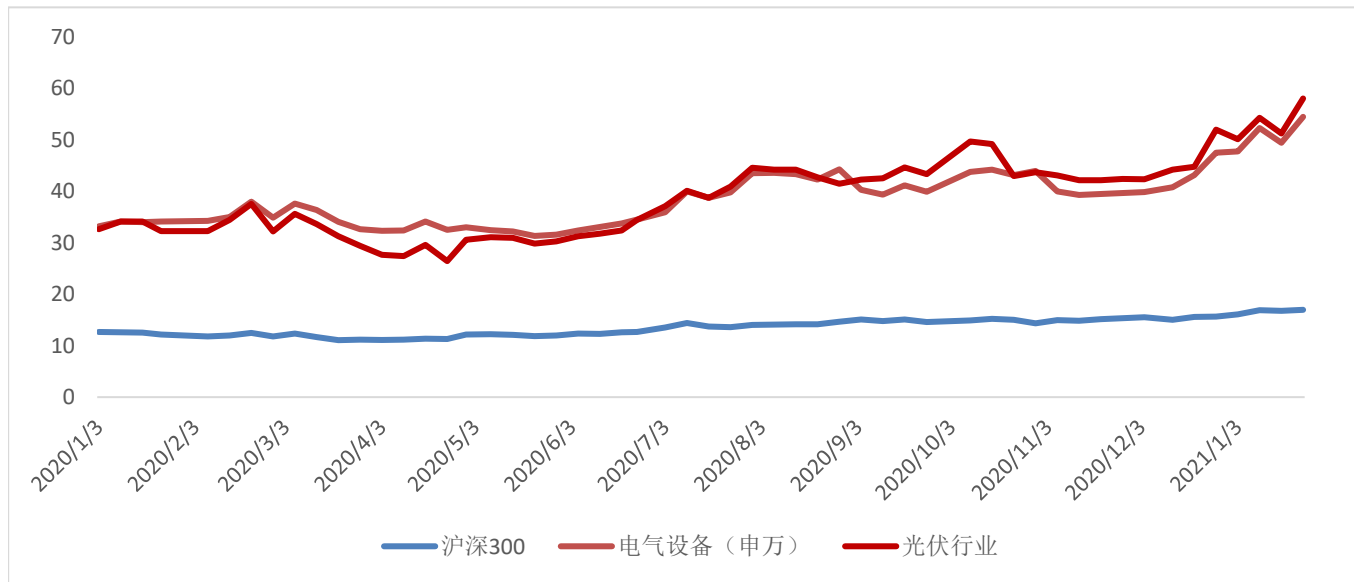
截至 2021 年 1 月 24 日，光伏行业（Wind 光伏指数）的 PE(TTM)为 58.00，电气设备行业（申万一级）的市盈率为 54.44，在申万一级行业中处于中上游。

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

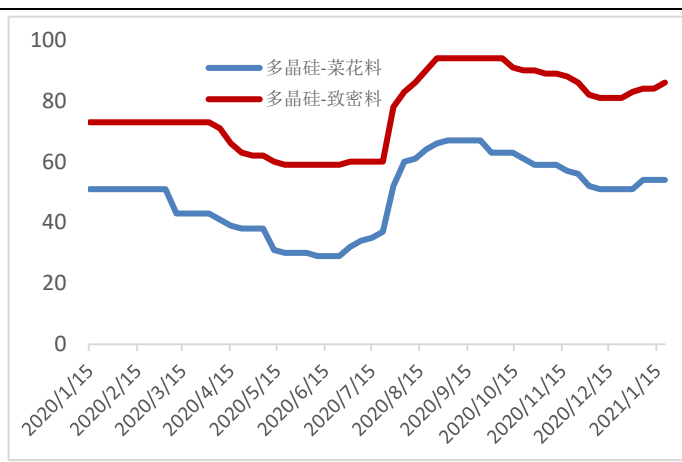
本周国内单晶用料成交价上涨，均价为每公斤 86 元人民币，目前由于下游硅片供应偏紧，预计农历

前单晶用料价格将延续企稳微扬走势。本周多晶用料价格基本持稳，均价为每公斤 54 元人民币。

2.2 硅片价格

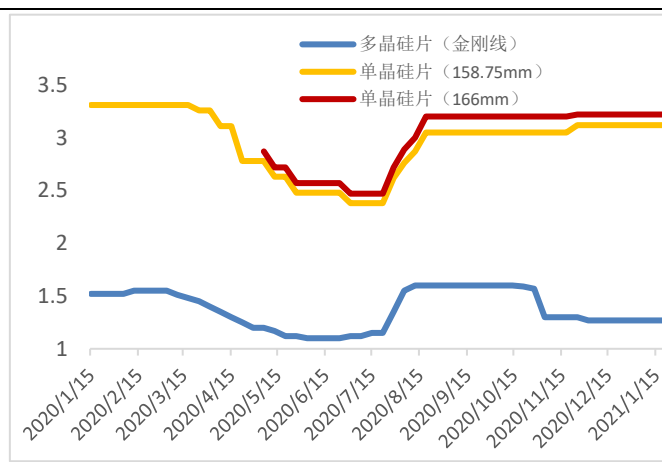
本周单晶硅片价格维持坚挺，相比上周变化不大，国内 G1 与 M6 成交价分别落在每片 3.11-3.14 元及 3.2-3.24 元人民币之间，国内大硅片尺寸 M10 和 G12 成交价分别为 3.87-3.9 元及 5.48 元人民币之间。去年四季度以来，拉晶炉及热场辅材供应短缺，单晶硅片产能释放不及预期，预计年前单晶硅片价格以持稳为主。本周多晶硅片价格基本持稳，国内成交价持稳在每片 1.15-1.49 元人民币之间。

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

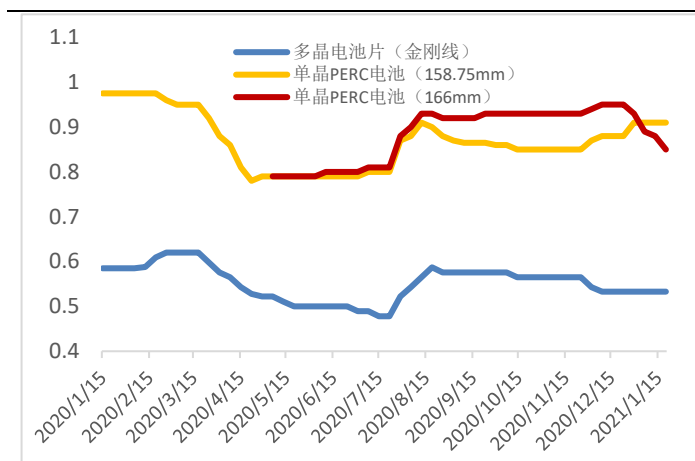
2.3 电池片价格

本周电池片价格下行仍在持续，G1 电池片均价落在每瓦 0.9-0.91 元人民币，预计后续价格仍将维持较高水位，直至二月农历年过后开始缓跌。M6 电池片价格继续下行，已签单价格落在每瓦 0.83-0.86 元人民币。大尺寸电池片本周价格小跌，M10 均价滑落至每瓦 0.91 元人民币，G12 均价约每瓦 0.92 元人民币，整体价格波动幅度较缓。多晶电池片需求能见度不高，本周均价持稳每片 2.4-2.5 元人民币。

2.4 组件价格

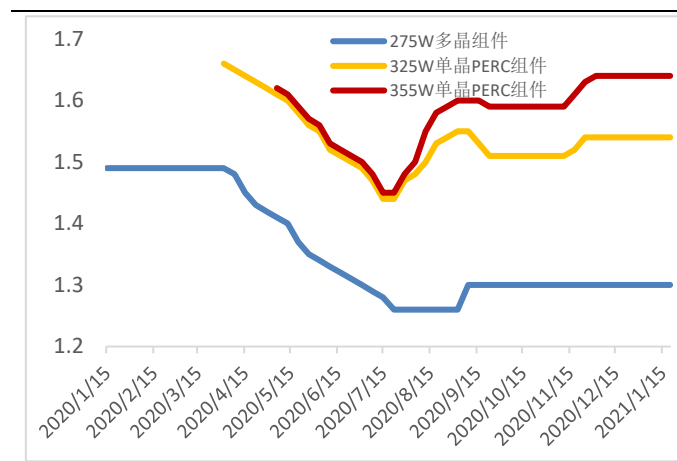
虽然美元汇率弱势加上高昂的海运费使海外订单成交低迷，但一季度仍有不少海内外递延项目需求，行业对全年光伏需求预期依旧乐观，使得组件厂报价较为平稳，且对下半年预期较高，三季度订单报价落在每瓦 1.5 元人民币，0.205 美元左右。

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：2020 年太阳能新增装机 48.2GW，风光合计约 120GW

2021 年 1 月 20 日，国家能源局发布 2020 年全社会用电量数据，根据数据显示，全国电源新增装机容量 190.87GW，其中水电 13.23GW、风电 71.67GW、太阳能发电 48.20GW。

（信息来源：光伏们）

➤ 江西：27GW 进入光伏项目库

1 月 20 日，江西省能源局下发《关于公布省级光伏发电规划论证项目库调整结果》的通知，根据名单，此次新增 20.75GW 项目进入项目库，结合之前项目论证库内原有项目，江西省论证库整体项目现共计 594 个 27.15GW，需要进一步进行论证的项目为 150 个 13.8GW 左右。2020 年 12 月，江西在《关于做好近期光伏发电有关工作事项的通知》中指出，1MW 以上的分布式项目也需纳入项目库进行规划管理。根据通知，支持入库光伏项目开展前期工作，但在纳入消纳方案前不得建设。

（信息来源：光伏们）

➤ 青海：新能源配储能容量不低于装机 10%，储能时长两小时以上

1 月 18 日，青海省发改委、科技厅、工信厅、能源局联合下发《关于印发支持储能产业发展若干措施（试行）的通知》，文件明确：新建新能源项目，储能容量原则上不低于新能源项目装机量的 10%，储能时长 2 小时以上。对储能配比高、时间长的一体化项目给予优先支持。新建、新投运水电站同步配置新能源和储能系统，使新增水电与新能源、储能容量配比达到 1 : 2 : 0.2，实现就地平衡。对新能源+储能项目

实行优先消纳，并给予每千瓦时 0.1 元运营补贴（经省工业和信息化厅认定使用本省产储能 电池 60%以上的项目，在上述补贴基础上，再增加每千瓦时 0.05 元补贴），补贴时限暂定为 2021 年 1 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日。

（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
601012	隆基股份	1 月 19 日	隆基股份:关于签订西咸新区年产 15GW 单晶电池建设项目投资协议的公告	公司与陕西西咸新区开发建设管理委员会签订合作协议，计划在陕西省西咸新区泾河新城投资建设年产 15GW 单晶电池项目，预计投资金额约 80 亿元，该项目计划在 2022 年投产。
603185	上机数控	1 月 21 日	上机数控:关于子公司签订重大销售合同的公告	公司子公司与正泰电器签订硅片销售合同，2021 年对方向公司子公司采购单晶硅片 2.1 亿片，月度议价，预计 2021 年销售金额为 7.48 亿元（含税），预计 2022 年至 2023 年采购单晶硅片 6.72 亿片，具体销售数量需于前一年年底重新商议。
603806	福斯特	1 月 21 日	福斯特:2020 年年度业绩预增公告	公司发布 2020 年度业绩预报，预计实现归属于上市公司股东的净利润约 9.6 亿元，同比增长 61%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约 8.1 亿元，同比增长 85%。
601865	福莱特	1 月 22 日	福莱特:关于签订重大合同的公告	公司与东方日升签订长单销售合同，将于 2021 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日向对方销售共计 34GW（约 2.34 亿平方米）组件用光伏压延玻璃，月度议价。
002623	亚玛顿	1 月 23 日	亚玛顿:2020 年度业绩预告	公司发布 2020 年度业绩预报，预计实现归属于上市公司股东的净利润 1.3-1.4 亿元；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 8-9 千万元，实现扭亏为盈。
300763	锦浪科技	1 月 23 日	锦浪科技:2020 年度业绩预告	公司发布 2020 年度业绩预报，预计实现营业总收入 20-22 亿元，同比增长 75.57%-93.13%；预计实现归属于上市公司股东的净利润 3-3.6 亿元，同比增长 137.00%-184.40%。

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而直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和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 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——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“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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，本公司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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本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所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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本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，禁止我司员工将我司证券研究报告私自提供给未经我司授权的任何公众媒体或者其他机构；禁止任何公众媒体或者其他机构未经授权私自刊载或者转发我司的证券研究报告。刊载或者转发我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》规定特此提示我司证券研究业务客户不要将我司证券研究报告转发给他人，提示我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》规定特此告知我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

