光伏行业深度报告：长坡厚雪优质赛道 光伏龙头未来可期

投资要点

全球对于发展可再生能源具有高度共识，光伏平价开启新的成长周期。全球正在经历从化石能源向可再生能源发展的第三次能源革命，各国政府对于应对气候变化、“碳中和”已经形成高度共识。随着全球能源结构转型的进程不断加速，越来越多国家积极出台各项政策推动可再生能源的发展。多种新能源比较下来，光伏的开发潜力还是高于其他能源的。根据国际能源署预测，到 2040 年全球光伏累计装机量会达到 7100GW，2020 年光伏累计装机量是 761GW，也就是未来平均每年还有 300GW 的增长空间，光伏平价上网序幕正式拉开，行业开启新的成长周期。截止 2020 年全球累计装机量超过 10GW 的国家达到 14 个，累计超过 40GW 装机量的国家有 5 个，包括中国、美国、日本、德国和印度。光伏发电装机量的快速增长主要因为规模化导致制造成本快速下降以及全球各国对于低碳绿色能源的重视程度，光伏已成为全球最具竞争力的电力产品。光伏行业兼具确定性和成长性，具备长期配置价值。

资本助力行业扩产，企业加速产能竞赛。光伏上中下游掀起的扩产潮自 2019 年开始持续到现在，从硅料、硅片、电池片到组件，以及辅料和设备企业都在扩产，尤其以电池片和组件环节居多。截止 2020 年底，硅片、电池片和组件环节产能已经达到 235、262 和 325GW，硅料产能为 57 万吨，产能偏紧缺。

根据各公司公告，到 2021 年底，硅片、电池片和组件环节产能会扩

到 372、450 和 445GW，行业已进入到供过于求阶段，这主要和各国政府相继提出碳中和目标，增强了光伏行业产业链信心，上市公司开始大幅融资有关。大幅扩产的背后少不了资本的助力，根据我们统计的 47 家光伏行业上市公司的融资情况，行业融资金额每年创新高，2020 年达到了 400 亿，当年至少有 8 家光伏公司在 A 股上市。国内龙头在加速产能竞赛，光伏行业未来几年竞争会愈加激烈。

产业链价格下行，光伏需求有望爆发。7 月 7 日，硅料价格开始松动，单晶复投料、致密料、菜花料报价分别为 214、211 和 208 元/kg，较 6 月分别下调 1.4%、1.1%和 1%，这是硅料价格今年持续上涨以来的首次下调，主要原因和近期政府态度以及出台的政策有关。5 月 20 日出台的《风光建设正式稿》指出，存量平价项目可以选择延期到明年并网；6 月 9 日，工信部、国家能源局就光伏行业目前发展的热点难点问题与各企业在北京召开座谈会，受到了较大的市场关注；6 月 11 日，发改委出台的《关于 2021 年新能源上网电价政策有关事项的通知》,确定 21 年新核准光伏项目对标燃煤标杆电价，超出市场预期。政府出台的各项政策给了市场一个价格拐点的预期，硅料价格开始下调，标志光伏产业链上游与中下游的博弈已经结束，产业链价格进入下行趋势。在海外装机和国内户用装机共同推动下，光伏装机需求有望爆发。

投资建议：建议从四个方面把握投资主线：一是关注一体化龙头企业隆基股份，若原材料价格压力环节，则一体化企业盈利有望反转向上；二

https://www.yunbaogao.cn

是关注国内户用光伏龙头企业正泰电器，分布式迎来政策利好，国内户用有望保持高速增长；三是可以关注盈利能力比较稳定的光伏胶膜环节，随着国内光伏月度排产数据环比改善，需求有望迎来快速增长，建议关注光伏胶膜龙头企业福斯特；四是关注光伏逆变器龙头企业阳光电源，光伏逆变器海外替代空间依旧很大，出海逻辑预计延续，若需求超预期，海外替代空间可进一步提升。

风险因素：光伏下游需求不达预期；行业竞争加剧；技术迭代风险；海外贸易保护加剧，中国产品出口受阻等。

关键词: 5G 光伏 新能源

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：
https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_34272