

受惠多个利好因素 光伏股逆市走强

2020 年光伏股板块走势呈现上升的趋势，由 5 月中开始升幅扩大，现时已大幅跑赢恒指（图表一）。带动整个板块向上的主要原因包括：光伏发电所需的材料（晶硅片及光伏玻璃）价格上升，引致光伏产业链中的各环节均出现价格上涨；内地太阳能发电竞价项目总规模远超预期；光伏组件出口按年增长；中国有可能将「十四五」规划的非化石能源消费比重由 2030 年的 20% 提早于 2025 年实现等。

图表一



数据来源：彭博（截至 2020 年 9 月 30 日）

光伏材料价格上涨

光伏玻璃价格自今年 7 月份开始上升。根据一家研究再生能源的市场调查研究公司 Infolink 数据显示，3.2 毫米光伏玻璃产品价格由 7-8 月份的 26 元/平方米（人民币·下同）升至 9 月份 30 元/平方米，涨幅约为 15%，而 2.5 及 2.0 毫米光伏玻璃产品则分别升至 27 及 24 元/平方米。

今年以来，硅料生产企业受疫情及其他突发事故影响出厂数量，硅料供应短缺，从而价格上升，使得晶硅片生产商只有将成本转嫁，令晶硅片的价格由今年 6 月开始连升 3 个月。

现时随着硅片的产能已逐步回复正常，光伏玻璃新增产能亦逐步释放，两种光伏材料的价格均有稳定下来的迹象，在成本有望回落下，光伏装机量或会因政策要求而出现抢装的情况。

政策利好因素

中国国家能源局于 2020 年 3 月 5 日发布的《2020 年光伏发电项目建设方案》中指出，2020 年度新建光伏发电项目补贴预算总额度为 15 亿元：其中 5 亿元用于家庭户用光伏补贴额度，而补贴竞价项目（包括集中式光伏电站和工商业分布式光伏项目）按 10 亿元补贴总额组织项目建设。预计 2020 年新增家庭户用规模 7 吉瓦，竞价规模约 20 吉瓦，再加上去年结转项目约 10 吉瓦，基地和平价等项目 3-5 吉瓦，国内新增光伏装机有望超过 40 吉瓦，较 2019 年全国新增光伏装机量 30.1 吉瓦增长 32.9%。若预计无误，2020 年中国的光伏市场将再现增长（2019 年新增光伏装机量同比下跌 32%）。

另外，中国国家能源局综合司于 2020 年 6 月 23 日发布《2020 年光伏发电项目国家补贴竞价结果的通知》，拟将河北、内蒙古等 15 个省（区、市）和新疆生产建设兵团的 434 个光伏发电项目，纳入 2020 年国家竞价补贴范围，总装机容量 2596.7208 万千瓦。各项目按要求建成并入电网后，依政策纳入国家竞价补贴范围，享受国家补贴，并鼓励未纳入竞价补贴范围的申报项目在企业自愿的基础上转为平价上网项目。因竞价总规模远超市场预期的 20 吉瓦，同时，竞价项目的下发亦预示国内需求很可能大规模启动，从中可以预期 2020 年第三及第四季度的光伏装机量将会有所增加。

光伏组件出口按年增

中国海关总署公布数据显示，2020 年 8 月份光伏组件及电池的出口总额同比增长 7.3% 至 16.61 亿元。有机构根据国际知名太阳能产业研究机构 PVinsight 海外单晶组件价格估算 8 月份内地组件出口量约为 6.9 吉瓦，同比增长 16.5%，环比增长 5.0%，即光伏组件出口量自 6 月开始连续 3 个月出现正增长。随着光伏装机成本降低，越来越多国家选择光伏发电为主要的的新能源发电方式。有机构预计，2021 年将为全球光伏大年，装机数量同比增长将达 30% 以上。内地龙头组件厂商出口业务占比均在 60% 以上，可进一步受惠于出口增长及带动光伏产业链的业绩表现。

20%非化石能源比重提前于「十四五」完成

「十三五」规划阶段即将完结，「十四五」规划正在筹备出台。在能源布局方面，

有专家分析在「十四五」规划中，重塑能源供给新格局将会成为其中一个核心方向。中国国家能源局正着手制定「十四五」能源规划，未来五年可再生能源或将成为主体，征求意见稿有望于 2020 年 11 月底推出，并于 2021 年 3 月文件正式发布。有消息指，考虑到风电及太阳能发电的成本进一步下降，「十四五」期间的非石化能源消费占比将提升至 20%，较「十三五」规划订下 2030 年非石化能源比重占 20% 的目标提早 5 年完成。「十四五」规划若上调非石化能源消费比重，有望大力推动内地光伏装机量，有机构更预测未来每年的光伏装机量将达到 45 吉瓦至 60 吉瓦，较 2019 年的光伏装机量 30.1 吉瓦提升超过 1 倍。

现时内地的光伏产业链在制造规模、产业化技术水平、应用市场拓展、产业体系建设等多个方面均在全球名列前茅。经过 10 多年的发展，中国光伏产业已推动全球光伏发电成本下降了 90% 以上，加上有 85% 的光伏原材料能够自给自足，不论在生产效率、成本，还是上下游配套上均具明显优势，足以与海外竞争者竞争。现时国内生产的光伏装备约有 3 至 4 成用以满足国内需求，约 6 至 7 成则是出口至国外市场。根据国际能源署预测，到 2030 年全球光伏累计装机量有望达到 1721 吉瓦，到 2050 年将进一步增加至 4670 吉瓦。而 2019 年，全球光伏新增装机量为 115 吉瓦，累计总装机量达到 627 吉瓦。在全球光伏装机量需求大增的情况下，预料整个光伏产业链均会受惠，特别是一些具备成本和技术优势、盈利稳定、供应链配套完善和市场拓展能力强劲的优质龙头企业，有望受益于全球光伏需求快速增长，迎来持续成长机遇。

数据源：彭博、新浪财经、Infolink、中国政府门户网站

利益披露：

本文的作者为香港证监会持牌人，分析员本人或及其联系人仕并未涉及任何与该报告中所评论的上市公司的金钱利益或担任该上市公司的任何职务，而在编制的过程中分析员会根据预先订立的程序及政策，去避免因研究工作可能会引起利益冲突情况。

本行的高级职员、董事及雇员可能会持有本文件所述全部或任何该等证券或任何财务权益，包括证券及相关的衍生工具或财务通融安排。

免责声明：

本文的预测及意见只作为一般的市场或个别股份的评论，仅供参考之用。本文的版权为中国工商银行(亚洲)有限公司(“本行”)所有，在未经本行同意前，不得以任何形式复制、分发或本文的全部或部分的内容，本行不会对利用本文内的数据而造成的任何直接或间接之损失负责。

本文中所刊载的资料是根据本行认为可靠的数据源编制而成，惟该等资料的来源未有经独立核证，数据只供一般参考用途。本行及/或第三方信息提供者(「数据源公司」)并无就本文中所载的任何资料、预测及/或意见的公平性、准确性、完整性、时限性或正确性，以及本文中该等预测及/或意见所采用的基准作出任

何明示或暗示的保证、陈述、担保或承诺，本行及/或数据源公司亦不会就使用及/或依赖本文中所载任何该等资料、预测及/或意见所引致之损失负上或承担任何责任。而本文中的预测及意见乃本行分析员于本文刊发时的意见，本行可随时作出修改而毋须另行通知。若派发或使用本文所刊载的数据违反任何司法管辖区或国家的法律或规例，则本文所刊载的资料无意供该等司法管辖区或国家的任何人或实体派发或由其使用。本文不构成任何要约，招揽或邀请购买、出售任何证券。本文所载资料没有考虑到任何人的投资目标、财务状况和风险偏好及投资者的任何个人资料。本文无意提供任何投资建议。因此，投资者不应依赖本文而作出任何投资决定。投资前应先细阅有关证券或投资产品的所有发售文件、财务报表及相关的风险警告及风险披露声明，并应就本身的财务状况及需要、投资目标及经验，详细考虑并决定该投资是否切合本身特定的投资需要及承受风险的能力。您应于进行交易或投资前寻求独立的财务及专业意见，方可作出有关投资决定。此宣传文件所载数据并非亦不应被视为投资建议，亦不构成招揽任何人投资于本文所述之任何产品。本文由中国工商银行（亚洲）有限公司（「本行」）刊发，内容未经证券及期货事务监察委员会审阅。

风险披露：

投资涉及风险。证券价格有时可能会非常波动。证券价格可升可跌，甚至变成毫无价值。买卖证券未必一定能够赚取利润，反而可能会招致损失。过往的表现不一定可以预示日后的表现。