8 月新能源装机稳步增长，能耗双控新政鼓励新能源

电气设备 | 行业简评报告 | 2021.09.27

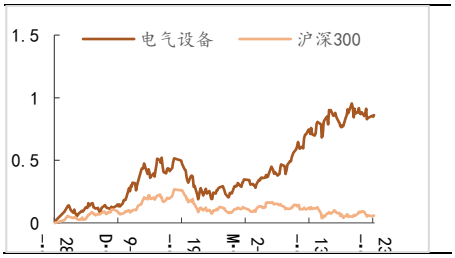
评级： 看好

王帅
首席分析师
SAC 执证编号：S0110520090004
wangshuai@sczq.com.cn
电话： 86-10-5651 1892

余静文
研究助理
yujingwen@sczq.com.cn
电话：86-10-5651 1864

孙嬖续
研究助理
sunzhaoxu@sczq.com.cn
电话：86-10-5651 1834

市场指数走势（最近 1 年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 新能源车渗透率创新高，绿电交易助力双碳目标实现
- 硅料价格微涨不改行业需求向好
- 光伏装机需求回暖，关注胶膜等产业链边际变化

核心观点

- **8 月新能源装机稳步增长。**2021 年 1-8 月，新能源发电量较去年同期稳步提升，达 7554 亿千瓦时，其中核电/风电分别为 2699/4301 亿千瓦时，同比分别增长 13.30%/42.00%。同时，核电/风电利用小时数分别同比增长 388/83 小时。1-8 月新增新能源发电生产能力达 4008 万千瓦，同比增长 58.98%，其中核电/风电/太阳能分别新增发电生产能力 340/1463/2205 万千瓦，太阳能占比为 55%。
- 2021 年 1-8 月，全国新能源新增发电生产能力达 4008 万千瓦，同比增长 58.98%。其中太阳能新增发电生产能力达 2205 万千瓦，同比增长 688 万千瓦，增幅达 45.35%；风电新增发电生产能力 1463 万千瓦，同比增长 45.72%；核电新增发电生产能力 340 万千瓦，同比增加 340 万千瓦。
- **工业硅作为能耗双控的重点行业，面临减产、停产的压力。**从工业硅的产地分布来看，新疆、云南、四川和福建是主要产地，产能分别达到 170 万吨、45 万吨、29 万吨和 25 万吨。云南省明确提出工业硅的生产以 8 月份产量为基准，9-12 月削减 90%的产能。在此背景下，工业硅粉价格大幅上涨。本周天津港工业硅跳涨 6000-7000 元/吨。
- **能耗双控新政鼓励新能源电力消纳。**近期国家发改委印发《完善能源消费强度和总量双控制度方案》，文件指出，要严格能耗强度控制，倒逼转方式、调结构，差别化分解能耗双控目标，重点控制化石能源消费。同时文件又指出“对超额完成激励性可再生能源电力消纳责任权重的地区，超出最低可再生能源电力消纳责任权重的消纳量不纳入该地区年度和五年规划当期能源消费总量考核。”
- **投资建议：**光伏环节推荐辅材及逆变器环节福斯特，阳光电源，锦浪科技，目前业绩弹性较大的组件环节晶澳科技，天合光能，硅料环节通威股份。建议关注硅片龙头隆基股份，中环股份。新能源汽车方面，强烈推荐六氟环节的多氟多、天赐材料和结构件环节的震裕科技，电解液环节建议关注新宙邦，正极建议容百科技、德方纳米以及中伟股份，铜箔建议关注嘉元科技，隔膜建议关注恩捷股份和星源材质，负极领域建议关注璞泰来，锂电池环节建议关注亿纬锂能、宁德时代、国轩高科。风电整机环节推荐明阳智能、金风科技，建议关注运达股份、电气风电；零部件环节推荐东方电缆、日月股份、天顺风能，建议关注金雷股份、泰胜风能、禾望电气、新强联、中际联合。电力设备及工控领域建议关汇川技术、国电南瑞、良信股份、思源电气、派能科技、三花智控、宏发股份、亿华通、国网英大。
- **风险提示：**新能源装机容量不达预期；光伏电站建设进度不达预期；海上风电装机容量不达预期；新能源汽车销量不达预期。

请务必仔细阅读本报告最后部分的重要法律声明

找报告，上“数据瑾河”
微信小程序、知识星球、www.bj-xinghe.com、微信群（18610100296）同步分享更新

目录

1 本周观点 2
1.1 8 月新能源装机稳步增长 2
1.2 能耗双控致光伏上游限产，新政鼓励新能源电力消纳 2
2 行情回顾 3
2.1 行业表现 3
2.2 个股表现 4
2.3 估值表现 5
3 行业跟踪 6
3.1 行业要闻 6
3.2 主要上市公司公告 7
3.3 产业链价格 7

插图目录

图 1 本周电新板块上涨 1.50%，市场排名第 6 3
图 2 电新概念板块中垃圾发电领涨，涨幅 7.51% 3
图 3 光伏风电涨幅前十个股 4
图 4 光伏风电跌幅前十个股 4
图 5 动力电池涨幅前十个股 5
图 6 过去 1 年电新 PE 走势 5
图 7 过去 1 年电新 PB 走势 5
图 8 电新二级行业 PE 走势 6
图 9 锂价格走势（万元/吨） 9
图 10 钴价格走势（万元/吨） 9
图 11 磷酸铁锂价格走势（万元/吨） 9
图 12 三元正极材料价格走势（万元/吨） 9
图 13 三元前驱体价格走势（万元/吨） 10
图 14 负极材料价格走势（万元/吨） 10
图 15 隔膜价格走势（元/平方米） 10
图 16 电解液价格走势（万元/吨） 10
图 17 六氟磷酸锂（万元/吨） 11
图 18 方形动力电芯价格走势（万元/吨） 11
图 19 一线厂商硅料：特级致密料报价（元/千克） 12
图 20 一线厂商单晶硅片成交价（元/片） 12
图 21 一线厂商单晶 PERC 电池片成交价（元/W） 12
图 22 一线厂商组件报价（元/W） 12
图 23 光伏镀膜玻璃均价（元/平方米） 12

表格目录

表 1 涨幅前十个股 4
表 2 跌幅前十个股 4
表 3 主要上市公司公告 7
表 4 主要动力锂电池及材料价格变化 7
表 5 光伏材料价格变化 11

找报告，上“数据瑾河”
微信小程序、知识星球、www.bj-xinghe.com、微信群（18610100296）同步分享更新

1 本周观点

1.1 8 月新能源装机稳步增长

2021 年 1-8 月，新能源发电量较去年同期稳步提升，达 7554 亿千瓦时，其中核电/风电分别为 2699/4301 亿千瓦时，同比分别增长 13.30%/42.00%。同时，核电/风电利用小时数分别同比增长 388/83 小时。1-8 月新增新能源发电生产能力达 4008 万千瓦，同比增长 58.98%，其中核电/风电/太阳能分别新增发电生产能力 340/1463/2205 万千瓦，太阳能占比为 55%。

2021 年 1-8 月，全国新能源新增发电生产能力达 4008 万千瓦，同比增长 58.98%。其中太阳能新增发电生产能力达 2205 万千瓦，同比增长 688 万千瓦，增幅达 45.35%；风电新增发电生产能力 1463 万千瓦， 同比增长 45.72%；核电新增发电生产能力 340 万千瓦，同比增加 340 万千瓦。

2021 年 1-8 月，全国发电设备累计平均利用小时 2560 小时，同比增长 112 小时。新能源发电设备中，全国核电设备利用小时数 5219 小时，同比增长 338 小时，增幅 6.92%；并网风电设备平均利用小时 1500 小时，同比增长 83 小时，增幅达 5.86%；太阳能发电设备平均利用小时数 896 小时，同比减少 1 小时，降幅 0.11%。

1.2 能耗双控致光伏上游限产，新政鼓励新能源电力消纳

光伏硅料上游工业硅作为能耗双控的重点行业，面临减产、停产的压力。从工业硅的产地分布来看，新疆、云南、四川和福建是主要产地，产能分别达到 170 万吨、45 万吨、29 万吨和 25 万吨。云南省明确提出工业硅的生产以 8 月份产量为基准，9-12 月削减 90%的产能。在此背景下，工业硅粉价格大幅上涨。本周天津港工业硅跳涨 6000-7000 元/吨。根据 SOLAEZOOM 的数据，金属硅占硅料生产成本的 40%左右。本次工业硅价格的大幅上涨将给硅料企业的生产成本带来较大幅度的上涨，对下游企业形成新一轮的成本压力。

近期国家发改委印发《完善能源消费强度和总量双控制度方案》。文件指出，要严格能耗强度控制，倒逼转方式、调结构，差别化分解能耗双控目标，重点控制化石能源消费。同时文件又指出“对超额完成激励性可再生能源电力消纳责任权重的地区，超出最低可再生能源电力消纳责任权重的消纳量不纳入该地区年度和五年规划当期能源消费总量考核。”这意味着，如果某地区想要使用更多的电力，就需要更多的使用可再生能源进行发电，从而倒逼可再生能源对化石能源的替代，方案的出台能够有效鼓励地方对新能源电力的消纳。

投资建议：光伏环节推荐辅材及逆变器环节福斯特，阳光电源，锦浪科技，组件环节晶澳科技，天合光能，硅料环节通威股份，建议关注硅片龙头隆基股份，中环股份。新能源汽车方面，强烈推荐六氟环节的多氟多、天赐材料和结构件环节的震裕科技，电解液环节建议关注新宙邦，正极建议容百科技、德方纳米以及中伟股份，铜箔建议关注嘉元科技，隔膜建议关注恩捷股份和星源材质，负极领域建议关注璞泰来，锂电池环节建议关注亿纬锂能、宁德时代、国轩高科。风电整机环节推荐明阳智能、金风科技，建议关注运达股份、电气风电；零部件环节推荐东方电缆、日月股份、天顺风能，建议关注金雷股份、泰胜风能、禾望电气、新强联、中际联合。电力设备及工控领域建议关汇川技术、国电南瑞、良信股份、思源电气、派能科技、三花智控、宏发股份、亿华通、国网英大。

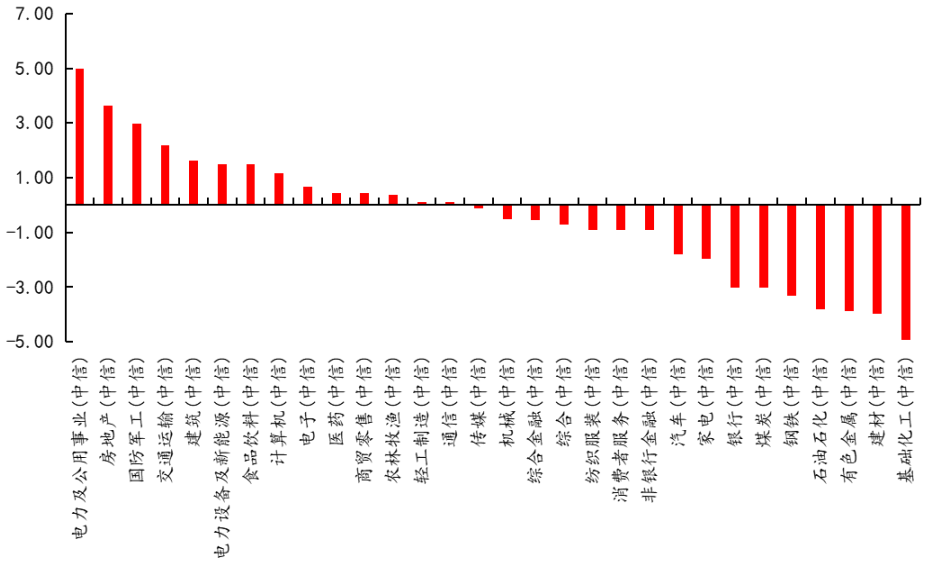
找报告，上“数据瑾河”
微信小程序、知识星球、www.bj-xinghe.com、微信群（18610100296）同步分享更新

2 行情回顾

2.1 行业表现

上证全周(2021.09.20-2021.09.24)下跌 1.18%，收于 3613.07 点。30 个中信一级行业指数中，电力及公用事业、房地产和国防军工表现较强，分别上涨 4.99%，3.63%和 2.97%；基础化工、建材和有色金属 居后三位，分别下跌 4.92%、3.96%和 3.88%。电力设备与新能源表现较好，上涨 1.50%，排全部中信一级行业第 6 位。

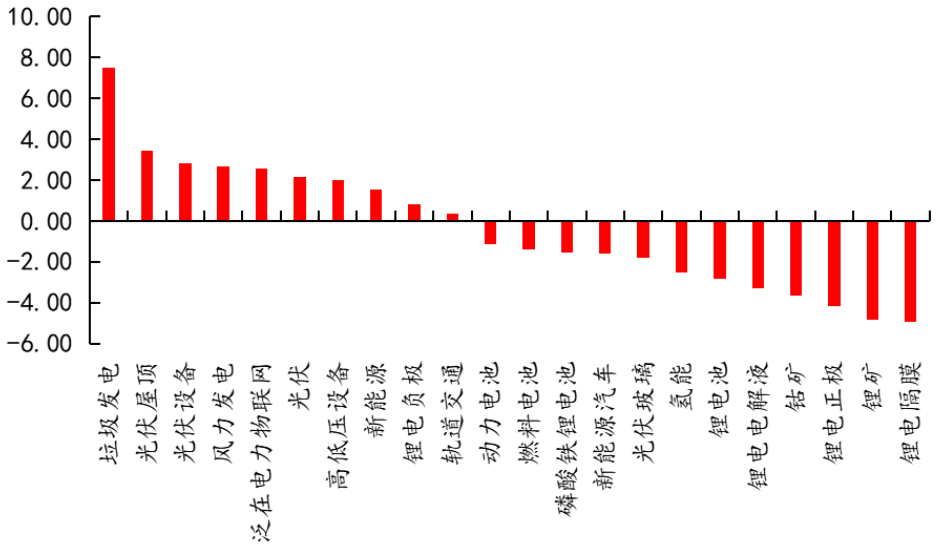
图 1 本周电新板块上涨 1.50%，市场排名第 6



资料来源：Wind，首创证券

本周电力设备细分概念行业涨跌互现。其中，垃圾发电表现最优，上涨 7.51%；其次是光伏屋顶，上涨 3.44%。锂电隔膜板块表现落后，下跌 4.94%。

图 2 电新概念板块中垃圾发电领涨，涨幅 7.51%



资料来源：Wind，首创证券

找报告，上“数据瑾河”
微信小程序、知识星球、www.bj-xinghe.com、微信群（18610100296）同步分享更新

2.2 个股表现

个股表现来看，上周涨幅排名前五的个股为：龙源技术(30.50%)、银星能源(27.87%)、太阳能(22.38%)、九洲集团(21.38%)、万胜智能(20.01%)。跌幅排名前五的个股为：新时达(-18.36%)、合纵科技(-13.49%)、华瑞股份(-11.34%)、科力尔(-10.95%)和珈伟新能(-10.45%)。

表 1 涨幅前十个股

代码	简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	市值/亿元	PE
300105.SZ	龙源技术	30.50	38.26	100.62	44.94	289
000862.SZ	银星能源	27.87	43.78	110.77	67.72	58
000591.SZ	太阳能	22.38	56.01	65.36	355.14	29
300040.SZ	九洲集团	21.38	41.61	124.33	71.39	60
300882.SZ	万胜智能	20.01	47.41	9.82	46.59	58
603105.SH	芯能科技	18.62	14.18	72.79	79.30	90
601619.SH	嘉泽新能	17.67	28.81	86.83	147.83	44
600163.SH	中闽能源	16.97	70.80	133.09	177.95	27
002665.SZ	首航高科	15.51	41.13	64.32	88.86	-10
300763.SZ	锦浪科技	13.65	-18.64	155.27	552.57	126

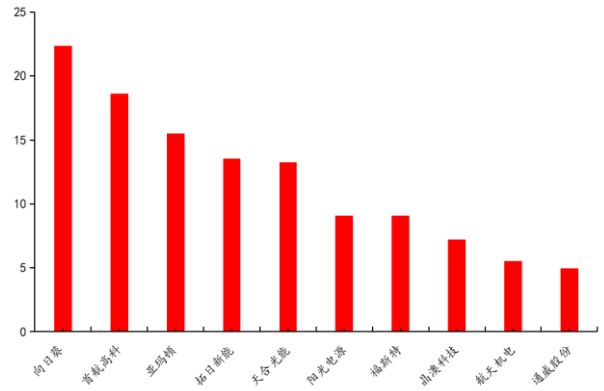
资料来源：Wind，首创证券

表 2 跌幅前十个股

代码	简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	市值/亿元	PE
002527.SZ	新时达	-18.36	-14.92	37.33	51.50	39
300477.SZ	合纵科技	-13.49	-16.91	72.74	115.95	-19
300626.SZ	华瑞股份	-11.34	-5.33	8.19	17.59	68
002892.SZ	科力尔	-10.95	-14.46	57.24	57.08	58
300317.SZ	珈伟新能	-10.45	-11.40	-30.68	48.06	1734
600273.SH	嘉化能源	-10.18	7.37	28.37	163.04	11
002184.SZ	海得控制	-9.90	18.38	87.37	62.11	42
300490.SZ	华自科技	-9.70	-34.30	86.83	58.25	76
601678.SH	滨化股份	-9.70	-4.72	130.43	232.48	16
300423.SZ	昇辉科技	-9.70	-4.49	2.04	63.60	14

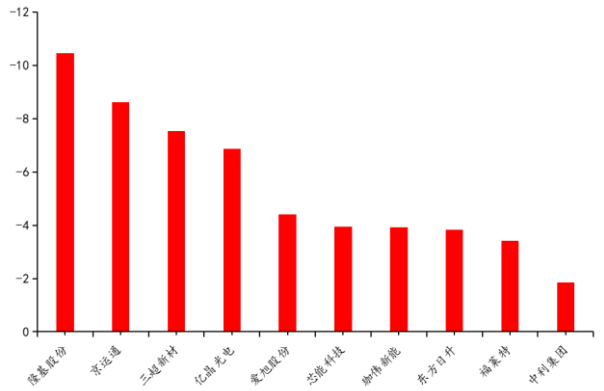
资料来源：Wind，首创证券

图 3 光伏风电涨幅前十个股



资料来源：Wind，首创证券

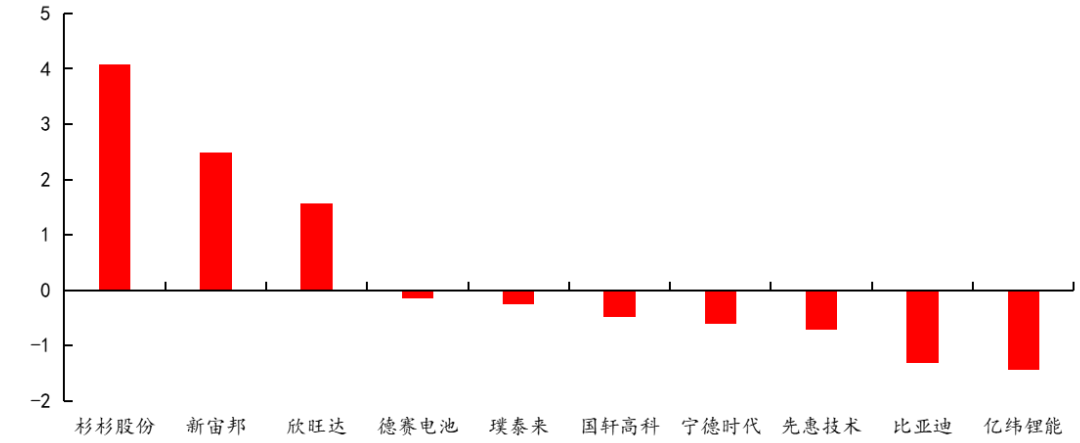
图 4 光伏风电跌幅前十个股



资料来源：Wind，首创证券

找报告，上“数据瑾河”
微信小程序、知识星球、www.bj-xinghe.com、微信群（18610100296）同步分享更新

图 5 动力电池涨幅前十个股



资料来源：Wind，首创证券

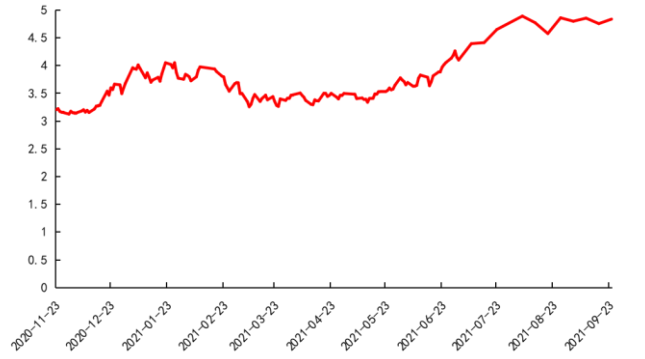
2.3 估值表现

截至上周五，中信电新 PE(TTM)为 57 倍，PB 为 4.83；中信电新行业二级细分领域中电气设备为 42 倍，电源设备为 53 倍，新能源动力系统为 90 倍。

图 6 过去 1 年电新 PE 走势

资料来源：Wind，首创证券

图 7 过去 1 年电新 PB 走势



资料来源：Wind，首创证券

找报告，上“数据瑝河”
微信小程序、知识星球、www.bj-xinghe.com、微信群（18610100296）同步分享更新

图 8 电新二级行业 PE 走势

资料来源：Wind，首创证券

3 行业跟踪

3.1 行业要闻

- **国家能源局：支持煤炭、油气等企业建设光伏项目，促进新能源加速发展**

9 月 24 日，国家能源局发布公开征求对《关于能源领域深化“放管服”改革优化营商环境的实施意见》的公告。指出创新推动能源低碳转型，促进新能源加速发展。简化新能源项目备案手续，无补贴新能源项目实施无条件备案。推进多能互补一体化发展。推动分布式发电市场建设。建立健全能源低碳转型的长效机制。支持煤炭、油气等企业利用现有资源建设光伏等清洁能源发电项目。维护公平竞争的市场秩序，对包括国企、民企、外企在内的各类市场主体一视同仁，对垄断和不正当竞争进行规范治理。

- **迈为股份联合澳大利亚公司创下全尺寸 HJT 电池光电转换效率新世界纪录**

9 月 20 日据悉，经 ISFH 认证，迈为股份联合澳大利亚电镀技术初创公司 SunDrive，利用其自主研发的 HJT 异质结高效电池量产设备与 SunDrive 的电镀工艺，在全尺寸(M6 尺寸，274.5cm²) 单晶 HJT 电池上的光电转换效率达到 25.54%，创造了新的世界纪录。此次创下新纪录的电池片由迈为股份提供蓝膜片全部工艺制程(含清洗制绒、PECVD、PVD 等)，均在公司研制的异质结高效电池量产设备上完成，电池片电极由 SunDrive 利用独创的无种子层直接铜电镀工艺完成。

- **金属铟价格大幅上涨 60%**

9 月 20 日据悉，据有色金属协会最新行业数据显示，截至 9 月 10 日，国内金属铟均价在 1650 元/公斤，国际均价在 230 美元/公斤。这一价格，比 8 月价格上涨了 60%。

业内人士对财联社记者表示，金属铟价格上涨，主要是因为光伏异质结电池的爆发性增长。铟为稀有金属，只要产能跟得上，从价格上来说，未来涨价的空间巨大。

找报告，上“数据瑾河”
微信小程序、知识星球、www.bj-xinghe.com、微信群（18610100296）同步分享更新

3.2 主要上市公司公告

表 3 主要上市公司公告

时间	公司简称	事件
2021.09.24	隆基股份	公司为隆基乐叶在银行申请的 23 亿元综合授信提供担保，为古晋隆基和古晋乐叶在银行申请的 4200 万美元综合授信共享额度提供担保，为银川隆基光伏在银行申请的 5 亿元综合授信额度提供连带责任保证担保。
2021.09.24	通威股份	公司以现金方式收购天邦股份旗下水产饲料业务与部分猪料业务，股权收购价合计 12.71 亿元；同时，双方还将开展猪料长单供应合作。
2021.09.24	中环股份	公司非公开发行股票获批发行股份数量不超过 6.07 亿股新股，发生转增股本等情形导致总股本发生变化的，可相应调整本次发行数量。
2021.09.24	联泓新科	公司与联泓集团签订股权转让协议。此次股权收购完成后，公司将持有标的公司 51.00%的股权，标的公司成为公司的控股子公司。
2021.09.23	林洋能源	公司公开发行的“林洋转债”转股致使公司总股本增加，“华虹电子”及实际控制人陆永华先生所持有的公司股份比例被动稀释，由 45.24%降至 39.83%，合计稀释超过 5%。
2021.09.22	宁德时代	公司本次解除限售的股份数量为 368.5 万股，占公司目前总股本的 0.16%，解除限售的激励对象人数为 2772 名，上市流通日为 2021 年 9 月 24 日。
2021.09.22	嘉元科技	公司股东丰盛六合、荣盛创投计划通过集中竞价、大宗交易的方式减持其所持有的公司股份合计不超过 6,411,845 股，拟减持股份占公司总股本的比例为 2.7772%。

料来源：Wind，首创证券

3.3 产业链价格

3.3.1 新能源车电池

正极方面，三元材料、铁锂材料、碳酸锂和氢氧化锂等价格都有所上调，其中三元和铁锂材料价格普遍上涨 10%以上;负极、隔膜和电解液方面，市场价格维持稳定。

表 4 主要动力锂电池及材料价格变化

	产品		2021/9/24	2021/9/17	2021/9/10	周涨跌幅	月涨跌度
正极 万元/吨	三元材料	111 型	23.1	20.6	19.9	12.14%	16.08%
		5 系动力型	21.85	19.35	18.65	12.92%	17.16%
		6 系常规 622 型	23.15	20.65	19.95	12.11%	16.04%
		8 系 811	25.95	23.55	23.15	10.19%	12.10%
	磷酸铁锂	动力性	7.35	6.45	6.25	13.95%	17.60%
	钴酸锂	4.35V	34	33.25	32.75	2.26%	3.82%
	三元前驱体	523 型	12.5	12.5	12.5	0.00%	0.00%
		622 型	13.7	13.7	13.7	0.00%	0.00%
		111 型	13.35	13.35	13.35	0.00%	0.00%
		811 型	14.25	14.25	14.25	0.00%	0.00%
	氢氧化锂	氢氧化锂	16.55	15.75	14.45	5.08%	14.53%
	碳酸锂	电池级	17.75	16.55	14.55	7.25%	21.99%
	金属锂锂锭	电池级	70.5	66.5	63.5	6.02%	11.02%
	正磷酸铁	电池级	1.7	1.7	1.7	0.00%	0.00%

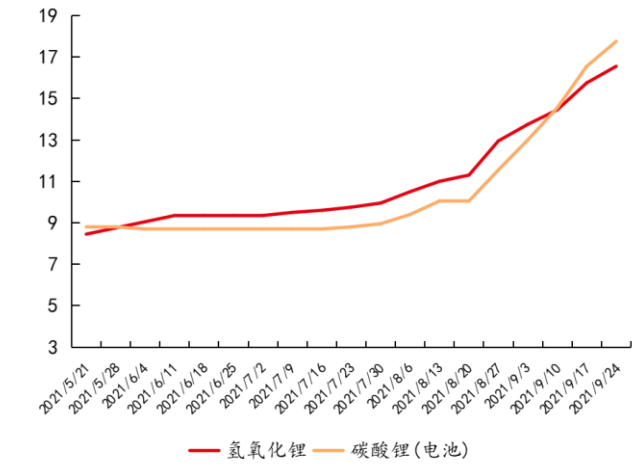
找报告，上“数据瑾河”
微信小程序、知识星球、www.bj-xinghe.com、微信群（18610100296）同步分享更新

	电解钴	≥99.8%	38.1	37.5	37.5	1.60%	1.60%
	硫酸钴	≥20.5%	8.1	8.05	7.85	0.62%	3.18%
	四氧化三钴	≥72%	29.7	29.3	29.3	1.37%	1.37%
	电解镍	1#	14.59	14.86	15.52	-1.82%	-5.99%
	硫酸镍	电池级	3.7	3.7	3.7	0.00%	0.00%
	硫酸锰	电池级	0.9	0.9	0.9	0.00%	0.00%
	二氧化锰	锰酸锂型	1.32	1.28	1.28	3.13%	3.13%
负极	天然石墨负极	高端	5.55	5.55	5.55	0.00%	0.00%
万元/吨		中端	3.6	3.6	3.6	0.00%	0.00%
	人造石墨负极	高端	6.75	6.75	6.75	0.00%	0.00%
		中端	4.15	4.15	4.15	0.00%	0.00%
隔膜	湿法基膜	5mm	2.9	2.9	2.9	0.00%	0.00%
元/平方米		7mm	2	2	2	0.00%	0.00%
		9mm	1.2	1.2	1.2	0.00%	0.00%
	干法基膜	16mm	0.95	0.95	0.95	0.00%	0.00%
	湿法涂覆隔膜	水系/5mm+2mm	3.4	3.4	3.4	0.00%	0.00%
		水系/7mm+2mm	2.4	2.4	2.4	0.00%	0.00%
		水系/9mm+3mm	1.95	1.95	1.95	0.00%	0.00%
电解液	电解液	三元/圆/2600mAh	9.85	9.85	9.8	0.00%	0.51%
万元/吨		三元/常规动力	7.3	7.3	7.3	0.00%	0.00%
		磷酸铁锂	9.84	9.84	9.8	0.00%	0.41%
	六氟磷酸锂	国产	45	45	44	0.00%	2.27%
锂电池	方形动力电芯	磷酸铁锂	0.525	0.525	0.525	0.00%	0.00%
万元/吨		三元	0.66	0.66	0.66	0.00%	0.00%

资料来源：CIAPS，首创证券

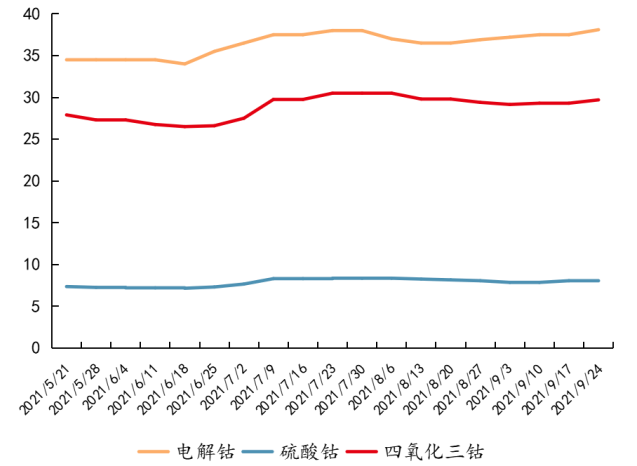
找报告，上“数据瑾河”
微信小程序、知识星球、www.bj-xinghe.com、微信群（18610100296）同步分享更新

图 9 锂价格走势（万元/吨）



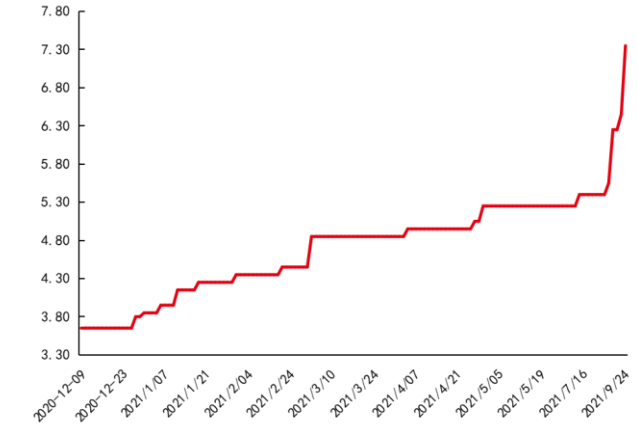
资料来源：CIAPS，首创证券

图 10 钴价格走势（万元/吨）



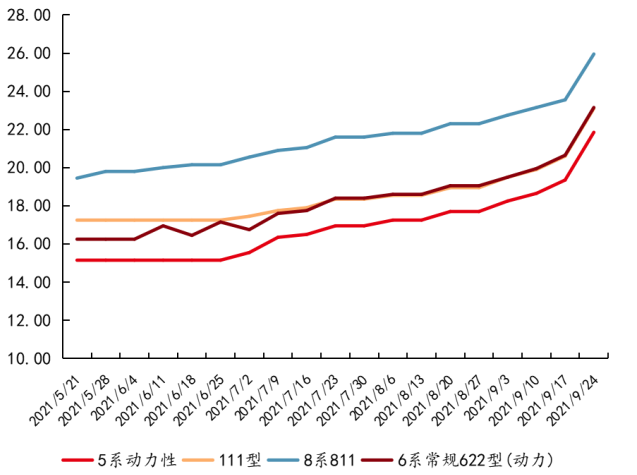
资料来源：CIAPS，首创证券

图 11 磷酸铁锂价格走势（万元/吨）



资料来源：CIAPS，首创证券

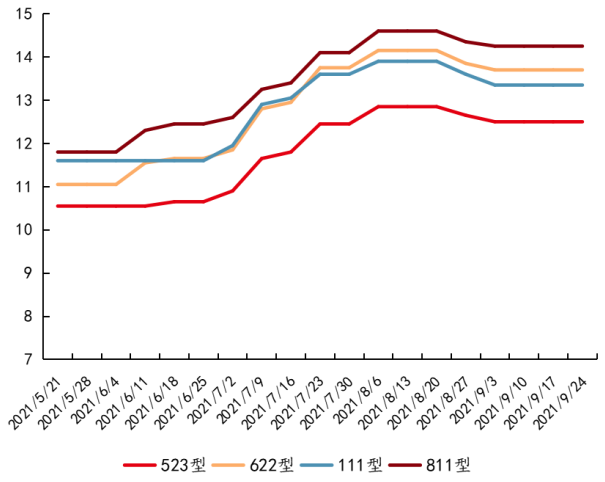
图 12 三元正极材料价格走势（万元/吨）



资料来源：CIAPS，首创证券

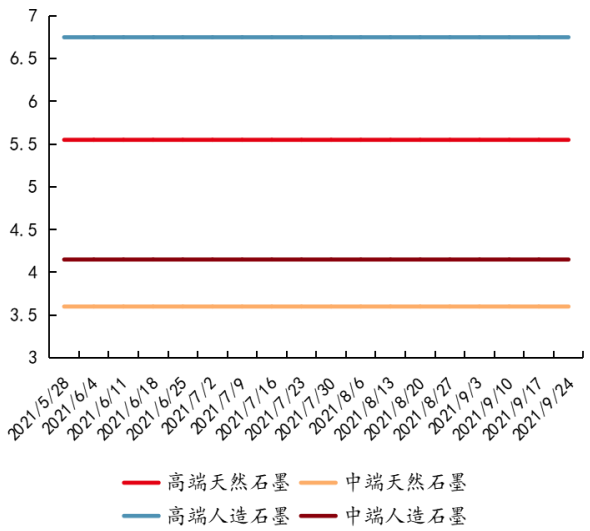
找报告，上“数据瑝河”
微信小程序、知识星球、www.bj-xinghe.com、微信群（18610100296）同步分享更新

图 13 三元前驱体价格走势（万元/吨）



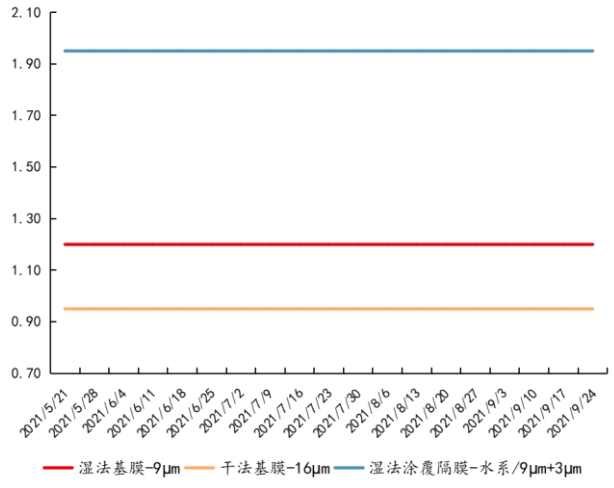
资料来源：CIAPS，首创证券

图 14 负极材料价格走势（万元/吨）



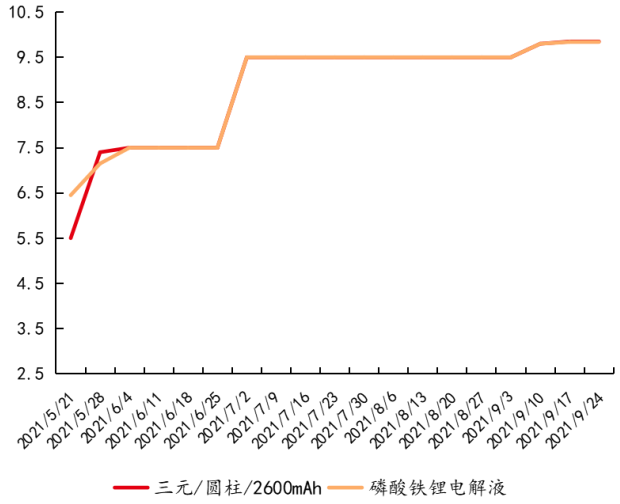
资料来源：CIAPS，首创证券

图 15 隔膜价格走势（元/平方米）



资料来源：CIAPS，首创证券

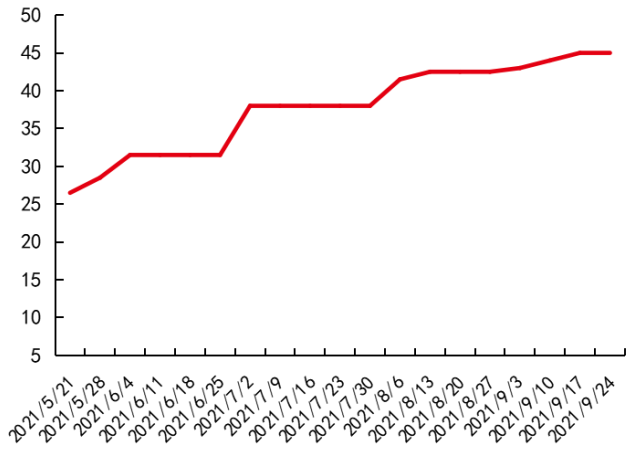
图 16 电解液价格走势（万元/吨）



资料来源：CIAPS，首创证券

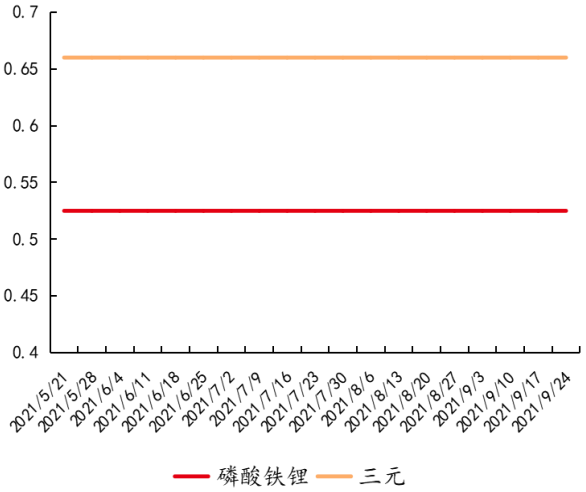
找报告，上“数据瑾河”
微信小程序、知识星球、www.bj-xinghe.com、微信群（18610100296）同步分享更新

图 17 六氟磷酸锂（万元/吨）



资料来源：CIAPS，首创证券

图 18 方形动力电芯价格走势（万元/吨）



资料来源: CIAPS，首创证券

3.3.2 光伏&风电

由于有厂家受限电因素停产，使得本就已小幅短缺的硅料更是雪上加霜，九月产量的不如预期让市场报价仍持续推升。但限电因素预期会持续影响十月份硅料产出，加上硅粉短缺价格正屡屡创高垫高了硅料成本，厂商正酝酿新一波硅料涨幅，预期十月整体价格仍将持续向上。

在单晶硅片龙头厂家隆基公告价格大涨后，中环也对客户发出了涨价通知。在限电因素对长晶、切片产能的影响大于电池厂家的情况下，硅片整体产出低于电池片，市场上硅片供应缺口大于预期，但本周价格尚维持平稳。

本周适逢中秋假期结束，截止至周三并无太多成交价格。本周单晶电池片成交价较上周水平小幅上涨。

组件利润在成本上升下不断缩减，除了供应链的涨价外、辅材料价格也处在高昂水平，让组件的成本压力日益严峻，但本周组件辅材价格较上周维持稳定。

表 5 光伏材料价格变化

	产品	2021/09/08	2021/9/15	2021/9/22	周涨跌幅
硅料	一线厂商-多晶硅-致密料成交价（元/kg）	210.02	211.50	212.50	0.47%
硅片	一线厂商-单晶硅片-158 成交价（元/片）	5.02	5.24	5.24	0.00%
	一线厂商-单晶硅片-166 成交价（元/片）	5.12	5.34	5.34	0.00%
	一线厂商-单晶硅片-182 成交价（元/片）	6.17	6.41	6.41	0.00%
	一线厂商-单晶硅片-210 成交价（元/片）	8.17	8.17	8.33	1.96%
电池片	一线厂商-单晶 PERC-166 成交价（元/W）	1.06	1.06	1.07	0.94%
	一线厂商-单晶 PERC-182 成交价（元/W）	1.07	1.07	1.09	2.35%
	一线厂商-单晶 PERC-210 成交价（元/W）	1.04	1.04	1.04	0.00%
组件	一线厂商-单晶 PERC 组件成交价（元/W）	1.80	1.80	1.82	1.11%
组件辅材	2.0mm 光伏玻璃均价（元/平米）	20	20	20	0.00%
	3.2mm 光伏玻璃均价（元/平米）	26	26	26	0.00%

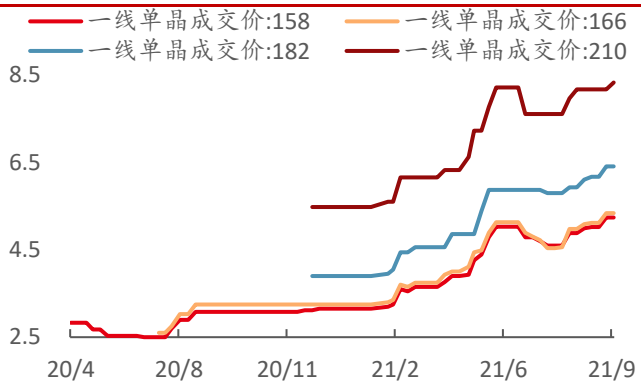
资料来源：PVinfolink，硅业分会，首创证券

找报告，上“数据瑾河”
微信小程序、知识星球、www.bj-xinghe.com、微信群（18610100296）同步分享更新

图 19 一线厂商硅料：特级致密料报价（元/千克）

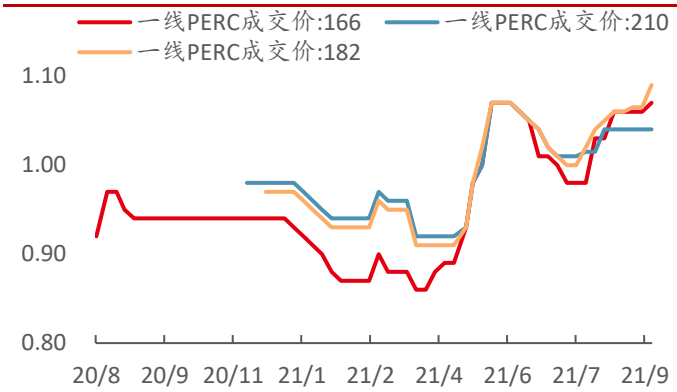
资料来源：PVInfoLink，硅业分会，首创证券

图 20 一线厂商单晶硅片成交价（元/片）



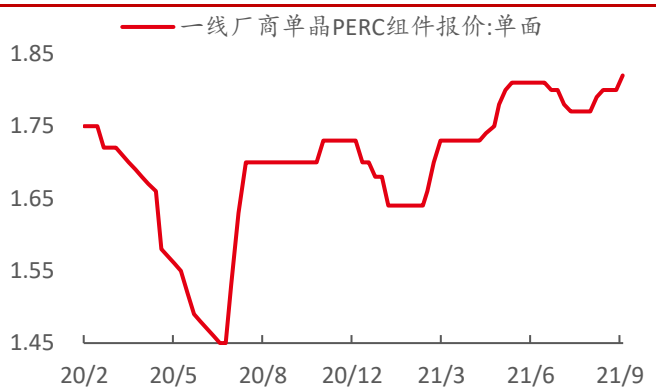
资料来源：PVInfoLink，硅业分会，首创证券

图 21 一线厂商单晶 PERC 电池片成交价（元/W）



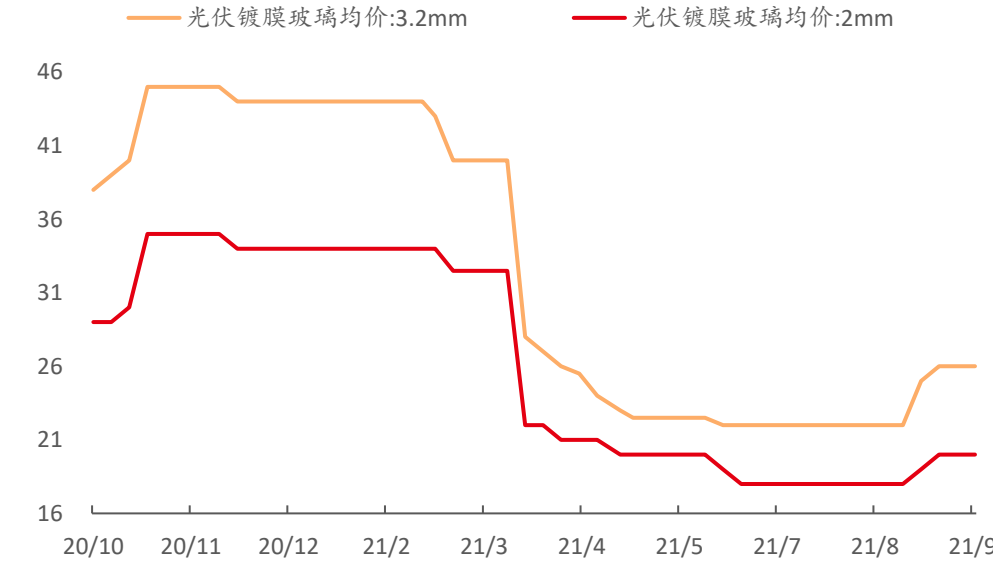
资料来源：PVInfoLink，首创证券

图 22 一线厂商组件报价（元/W）



资料来源：PVInfoLink，首创证券

图 23 光伏镀膜玻璃均价（元/平方米）



资料来源：PVInfoLink，首创证券

找报告，上“数据瑾河”
微信小程序、知识星球、www.bj-xinghe.com、微信群（18610100296）同步分享更新

分析师简介

王帅，电力设备与新能源行业首席分析师，哈尔滨工业大学热能工程专业博士，具有 3 年证券从业经历，7 年产业公司高管经历，熟悉产业公司日常运作，对产业趋势、技术发展有很好的判断力。曾获第十届、第十一届新财富最佳分析师电力设备与新能源行业第一名。

余静文，研究助理，5 年光伏行业研发经历，2021 年 1 月加入首创证券，主要覆盖光伏产业链。

孙婴续，研究助理，3 年公募基金从业经历，2021 年 1 月加入首创证券，主要覆盖新能源车产业链。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. **投资建议的比较标准**

   投资评级分为股票评级和行业评级

   以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准

2. **投资建议的评级标准**

   报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅－5%-5%之间
	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	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

找报告，上“数据瑾河”
微信小程序、知识星球、www.bj-xinghe.com、微信群（18610100296）同步分享更新