

投资评级：强于大市（维持）

报告日期：2021 年 10 月 31 日

分析师

分析师：于夕朦 S1070520030003

☎ 010-88366060-8831

✉ yuximeng@cgws.com

分析师：马晓明 S1070518090003

☎ 021-31829702

✉ maxiaoming@cgws.com

分析师：范杨春晓 S1070521050001

☎ 010-88366060

✉ fycx@cgws.com

联系人（研究助理）：王舜 S1070121010029

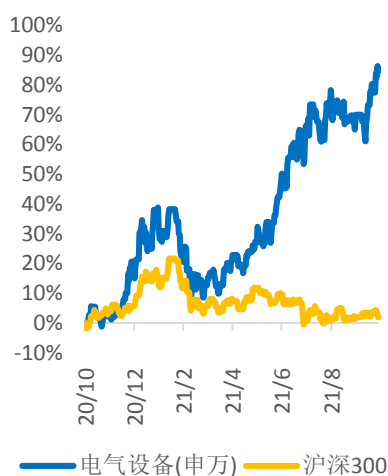
☎ 0755-83511405

✉ wangshun@cgws.com

联系人（研究助理）：黄楷 S1070120070062

☎ 0755-83667984

✉ huangkai@cgws.com

股价走势图


数据来源：WIND

相关报告

<<整县光伏项目稳步推进 光伏产业链价格持续上扬>> 2021-10-25

<<风电伙伴计划启动，光伏产业链需求向好>> 2021-10-18

<<能耗双控制度进一步收紧，光伏产业链价格持续上扬>> 2021-09-27

铁锂动力电池渗透率进一步提升，双碳“1+N”体系逐步构建

——电力设备与新能源行业周报

重点推荐公司盈利预测

股票名称	EPS		PE	
	21E	22E	21E	22E
恩捷股份	2.33	3.36	110	76
新宙邦	1.87	2.48	60	45
容百科技	1.45	2.59	87	49
璞泰来	1.83	2.47	75	56
隆基股份	2.14	2.75	40	30
金博股份	4.26	6.58	68	44
德方纳米	2.87	4.49	111	71
通威股份	1.71	2.17	29	23

资料来源：WIND，长城证券研究院

核心观点

■ **新能源汽车及锂电池**：9 月新能源汽车市场渗透率维持历史高位，达到 17.3%。1-9 月新能源汽车产销分别完成 216.6 万辆和 215.7 万辆，同比分别增长 1.8 倍和 1.9 倍。1-9 月渗透率提升至 11.6%。其中出电动汽车产销分别完成 180.3 万辆和 178.9 万辆，同比均增长 2.0 倍。

■ 根据 GGII 数据，2021 年前三季度中国 LFP 正极材料出货量 30.8 万吨，同比增长 302.6%。随着包括奔驰在内越来越多的汽车厂家宣称使用磷酸铁锂电池，磷酸铁锂在动力电池市场的占比在今年年底有望突破 40%，2021 年出货量同比增长或超 200%。潜在的市场发展使得产业内现有企业进行深入一体化产能布局，同时吸引众多化工企业新力量进入市场，通过打通磷矿至 LFP 正极材料产业链，扩大产能以满足市场迫切需求，铁锂头部公司及其产业链有望收益。

■ **光伏**：本周多晶硅料价格 267 元/kg，环比增长 0.8%；单晶硅片 158、166、182 报价 5.67、5.75 元、6.87 元/片，环比持平；单晶 PERC166、182 电池片报价 1.12、1.16 元/W，环比持平；单晶 PERC 组件 166、182、210 报价 2.03、2.10、2.08 元/W，环比持平。玻璃 3.2m、2.0mm 报价分别为 30、23 元/平，环比持平。

硅料方面，本周硅料价格继续小幅上涨，但考虑到近期涨幅尚不明显的情况，我们认为此次能耗双限政策对价格的影响尚不明确。硅片方面，一方面下游厂家受双限政策影响导致硅片需求下降，另一方面龙头厂家尚未公布新一轮价格，未来或将影响硅片市场整体价格。电池片方面，未来上游硅片价格上涨或传导，促使电池片出现波动。组件方面，本周组件方面，随着国内部分项目已经开始收尾，市场氛围低迷，组件价格未来涨势或受限。

■ 10 月 26 日，国务院正式发布《2030 年前碳达峰行动方案》，提出了“碳

找报告，上“数据理河”

微信小程序、知识星球、www.bj-xinghe.com、微信群（18610100296）同步分享更新

达峰十大行动”。其中明确指出到 2025 年，非化石能源消费比重达到 20% 左右，单位国内生产总值二氧化碳排放比 2020 年下降 18%；到 2030 年，非化石能源消费比重达到 25% 左右，单位国内生产总值二氧化碳排放比 2005 年下降 65% 以上；此外 2030 年光伏、风电总装机量达到 12 亿千瓦以上，我们测算未来 10 年内风电、光伏新增装机有望达到 570.45GW 以上，风光市场需求明确。当前我国双碳“1+N”政策体系正逐步构建，中长期来看，我国未来 10 年内风光市场需求明确，风光行业将迎来高速发展期。

- **投资建议：** 推荐关注恩捷股份、璞泰来、容百科技、新宙邦、德方纳米、隆基股份、捷佳伟创、金博股份、通威股份、福斯特。
- **风险提示：** 政策不及预期，新冠疫情影响，行业竞争加剧，原材料上涨，芯片短缺态势延续，限电因素影响产能释放。

目录

1. 投资建议.....	5
2. 板块行情.....	5
3. 行业新闻.....	7
4. 公司公告.....	8
5. 产业数据.....	10
6. 风险提示.....	14

图表目录

图 1: 申万行业涨跌幅情况 (2021.10.25-2021.10.31)	6
图 2: 涨幅前十股票	7
图 3: 跌幅前十股票	7
图 4: 磷酸铁锂价格走势 (万元/吨)	11
图 5: 主要正极材料价格走势 (万元/吨)	11
图 6: 负极材料价格走势 (万元/吨)	11
图 7: 前驱体价格走势 (万元/吨)	11
图 8: 电解液及主要原材料价格走势 (万元/吨)	11
图 9: 新能源汽车销量 (万辆)	12
图 10: 硅料价格走势 (元/kg)	13
图 11: 硅片价格走势 (元/片)	13
图 12: 电池片价格走势 (元/W)	13
图 13: 组件价格走势 (元/W)	13
表 1: 细分板块涨跌幅	6

1. 投资建议

■ 新能源汽车：磷酸铁锂电池装车辆上涨显著，未来前景广阔

9月新能源汽车市场渗透率维持历史高位，达到17.3%。1-9月新能源汽车产销分别完成216.6万辆和215.7万辆，同比分别增长1.8倍和1.9倍。1-9月渗透率提升至11.6%。其中出电动汽车产销分别完成180.3万辆和178.9万辆，同比均增长2.0倍。

根据GGII数据，2021年前三季度中国LFP正极材料出货量30.8万吨，同比增长302.6%。随着包括奔驰在内越来越多的汽车厂家宣称使用磷酸铁锂电池，磷酸铁锂在动力电池市场的占比在今年年底有望突破40%，2021年出货量同比增长或超200%。潜在的市场发展使得产业内现有企业进行深入一体化产能布局，同时吸引众多化工企业新力量进入市场，通过打通磷矿至LFP正极材料产业链，扩大产能以满足市场迫切需求，铁锂头部公司及其产业链有望收益。

推荐关注：恩捷股份、璞泰来、容百科技、新宙邦、德方纳米

■ 光伏：双碳“1+N”体系逐步构建，风光行业进入高速发展期

本周多晶硅料价格267元/kg，环比增长0.8%；单晶硅片158、166、182报价5.67、5.75元、6.87元/片，环比持平；单晶PERC166、182电池片报价1.12、1.16元/W，环比持平；单晶PERC组件166、182、210报价2.03、2.10、2.08元/W，环比持平。玻璃3.2m、2.0mm报价分别为30、23元/平，环比持平。

硅料方面，本周硅料价格继续小幅上涨，但考虑到近期涨幅尚不明显的情况，我们认为此次能耗双限政策对价格的影响尚不明确。硅片方面，一方面下游厂家受双限政策影响导致硅片需求下降，另一方面龙头厂家尚未公布新一轮价格，未来或将影响硅片市场整体价格。电池片方面，未来上游硅片价格涨势或传导，促使电池片出现波动。组件方面，本周组件方面，随着国内部分项目已经开始收尾，市场氛围低迷，组件价格未来涨势或受限。

10月26日，国务院正式发布《2030年前碳达峰行动方案》，提出了“碳达峰十大行动”。其中明确指出到2025年，非化石能源消费比重达到20%左右，单位国内生产总值二氧化碳排放比2020年下降18%；到2030年，非化石能源消费比重达到25%左右，单位国内生产总值二氧化碳排放比2005年下降65%以上；此外2030年光伏、风电总装机量达到12亿千瓦以上，我们测算未来10年内风电、光伏新增装机有望达到570.45GW以上，风光市场需求明确。当前我国双碳“1+N”政策体系正逐步构建，中长期来看，我国未来10年内风光市场需求明确，风光行业将迎来高速发展期。

推荐关注：隆基股份、捷佳伟创、金博股份、通威股份、福斯特

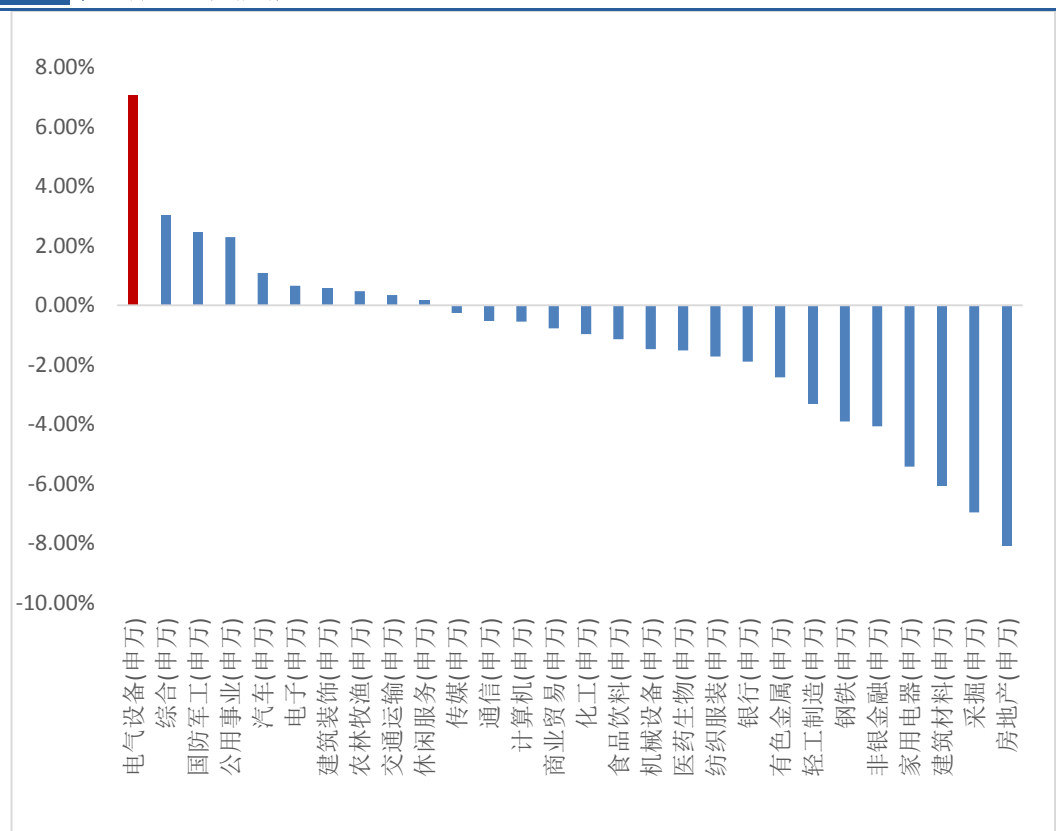
2. 板块行情

本周电气设备（申万）指数收报13269.23点，本周上涨874.30点，涨幅为7.05%，处在各板块涨跌情况第一的位置，表现出色，尤其是在大部分板块领跌的情况下。本周三大指数除创业板指上涨外，其余两大股指均下跌。其中沪指收报3547.34点，全周下跌35.26点，跌幅为0.98%；深成指收报14451.38点，全周下跌41.44点，跌幅为0.29%；创业板指收报3350.67点，全周上涨65.76点，涨幅为2.00%。

找报告，上“数据理河”

微信小程序、知识星球、www.bj-xinghe.com、微信群（18610100296）同步分享更新

图 1: 申万行业涨跌幅情况 (2021.10.25-2021.10.31)



资料来源: WIND, 长城证券研究院

本周电气设备指数上涨 7.05%，同期上证综指、深证综指、创业板指数涨幅为-0.98%、-0.29%、2.00%，在申万行业中表现突出，排名涨幅第一。各细分板块均有不同程度的涨幅，其中综合电力设备商(申万)10.27%，板块涨幅居首位。

表 1: 细分板块涨跌幅

证券简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
综合电力设备商(申万)	10.27%	-4.87%	20.53%
高压设备(申万)	9.35%	5.16%	105.63%
光伏设备(申万)	9.04%	15.34%	68.62%
高低压设备(申万)	7.98%	5.28%	44.70%
电源设备(申万)	7.74%	15.38%	65.59%
线缆部件及其他(申万)	7.63%	6.01%	33.63%
充电桩指数	5.59%	4.35%	40.17%
储能设备(申万)	5.41%	18.22%	70.68%
电网自动化(申万)	4.88%	3.43%	52.36%
工控自动化(申万)	4.68%	2.61%	5.73%
电气自动化设备(申万)	4.27%	1.30%	23.63%
锂电池指数	2.70%	7.06%	86.62%
新能源汽车指数	2.46%	7.50%	39.81%
创业板指	2.00%	3.27%	12.96%
计量仪表(申万)	0.46%	-10.67%	27.60%
深圳指数	-0.48%	-0.51%	8.55%

找报告, 上“数据理河”

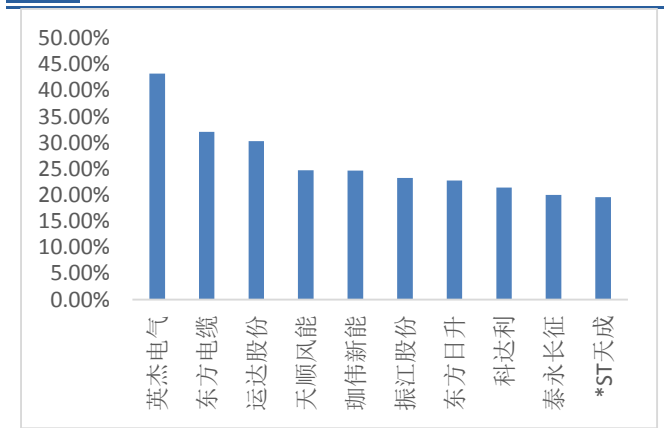
微信小程序、知识星球、www.bj-xinghe.com、微信群 (18610100296) 同步分享更新

证券简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
上证指数	-0.98%	-0.58%	2.14%
其它电源设备(申万)	-1.16%	-8.10%	18.39%
电机Ⅲ(申万)	-2.60%	-0.88%	68.28%

资料来源: WIND, 长城证券研究院

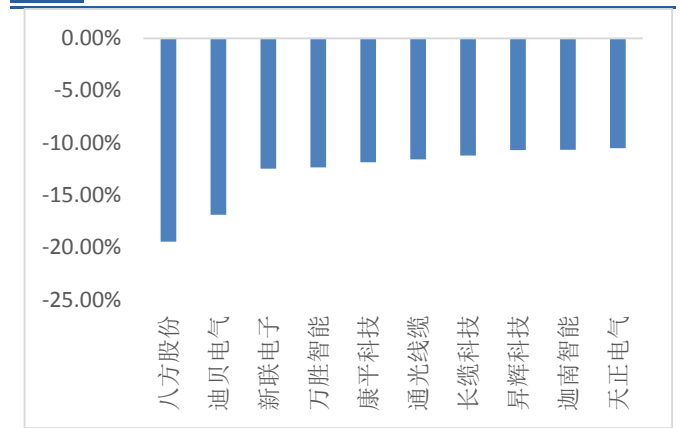
相关个股标的中, 英杰电气、东方电缆、运达股份、天顺风能、珈伟新能领涨, 分别为 43.23%、32.08%、30.30%、24.72%、24.68%; 八方股份、迪贝电气、新联电子、万胜智能、康平科技领跌, 分别为 19.46%、16.88%、12.47%、12.35%、11.86%。

图 2: 涨幅前十股票



资料来源: WIND, 长城证券研究院

图 3: 跌幅前十股票



资料来源: WIND, 长城证券研究院

3. 行业新闻

■ 第一电动网: 宁德时代向现代输出 CTP 技术

10 月 27 日, 宁德时代与现代摩比斯签署技术许可与合作意向协议。宁德时代将授权摩比斯使用 CTP (高效成组) 技术, 并支持摩比斯在韩国乃至全球范围内的 CTP 相关电池产品供应。现代汽车集团旗下的电池包也由摩比斯供应。

■ 第一电动网: 奔驰宣布使用磷酸铁锂电池

10 月 27 日, 戴姆勒集团 CEO 表示, 其豪华汽车部门梅赛德斯-奔驰将转向使用更便宜但功率较低的磷酸铁锂电池, 以遏制其入门级车型中某些金属价格的飙升。奔驰将从 2024 和 2025 开始在其下一代车型如 EQA 和 EQB 中使用磷酸铁锂电池, 避免使用 EQS 等车型所使用的更昂贵的镍基电池。EQS 是奔驰旗舰 S 级车型的电动版。

■ 高工锂电: 东岛新能源年产 15 万吨负极项目开工

10 月 28 日, 广东东岛新能源股份有限公司年产 15 万吨锂离子动力电池负极材料项目在贵州省兴义市义龙新区正式开工。该项目由东岛新能源与一家新能源产业投资合伙企业共同投资 30 亿元, 分二期建设集研发、技术、生产及销售为一体的综合性智能工厂, 建成投产之后, 有助于进一步扩充其负极产能, 提升东岛新能源在负极材料领域的综合竞争力。

■ 高工锂电: 高镍正极龙头规模效应凸显

找报告, 上“数据理河”

微信小程序、知识星球、www.bj-xinghe.com、微信群 (18610100296) 同步分享更新

下游市场需求旺盛，高镍正极材料龙头企业容百科技(688005)2021 年第三季度实现营收 26.6 亿元，同比增长 138.7%；净利润 2.3 亿元，同比增长 284.7%。其中 NCM811、Ni90 及以上超高镍系列产品销量环比增长约 20%。公司业绩表现出色原因主要是核心产品销售同比增长，与此同时新增产能有效释放改善了单吨成本。

■ 索比光伏网：工商业目录销售电价全面取消！21 省区市公布最新电价

近日，国家发展改革委印发了《关于进一步深化燃煤发电上网电价市场化改革的通知》，提出调整燃煤发电交易价格上下浮动范围为均不超过基准电价的 20%，推动工商业用户都进入市场。各地要有序推动工商业用户全部进入电力市场，按照市场价格购电，取消工商业目录销售电价。目前，上海、重庆、广东、浙江、山东等 21 个省区市已响应国家号召，发文正式取消了一般工商业销售电价，并发布了新的销售电价表。

■ 索比光伏网：单晶硅片产能“激增”至 300GW！隆基 105GW、中环 85GW 领衔

今日，多家企业宣布进入单晶硅片领域并进行布局。宇晶股份拟用 1.9 亿成立新公司入局大尺寸单晶硅棒、硅片的研发、生产和智能制造；和邦生物控股子公司武骏光能等宣布 10GW 超高效单晶硅片项目投资计划。随着众多新秀的突袭，单晶硅片产能将达 300GW 以上。而龙头隆基股份与中环股份单晶硅片产能分别为 85GW 和 55GW，远超身后第二梯队，并且两家公司还在进一步扩产当中。

■ 索比光伏网：2021 年三季度全国新能源电力消纳评估分析

三季度，全国风电利用率 98.3%，同比提升 0.5 个百分点；光伏发电利用率 98.2%，同比下降 0.9 个百分点。三季度全国弃风电量 21.3 亿千瓦时，弃光电量 17.1 亿千瓦时。三季度全国全社会用电量同比增长 8.4%，为新能源消纳创造有利条件。三季度全国全社会用电量为 22312 亿千瓦时。青海等部分地区新能源利用率有所下降。青海受 750kV 输电线路检修等因素影响，三季度风电、光伏发电利用率同比分别下降 6.2 和 14.6 个百分点。

4. 公司公告

- **恩捷股份**：10 月 26 日公司发布第三季度报告，2021 年第三季度公司实现营业总收入 19.75 亿元，同比增长 73.11%；归母净利润 7.01 亿元，同比增加 117.48%；基本 EPS 为 0.79 元。

公司还于 10 月 28 日发布报告，公司与玉溪市政府签订《战略合作框架协议》，约定双方共同合作，于 3 至 5 年内对玉溪市内的锂、镍等矿产资源进行开发利用，在玉溪市引入包括但不限于电池正、负极材料、隔膜、电解液等电池材料和电池生产企业。

- **新宙邦**：10 月 27 日公司发布第三季度报告，2021 年第三季度公司实现营业总收入 19.12 亿元，同比增长 135.45%；归母净利润 4.31 亿元，同比增加 216.60%；基本 EPS 为 1.05 元。

公司还于 10 月 27 日发布关于公司参与转融通证券出借交易的报告，公司现持有珠海冠宇股票 3,369,013 股，占其总股本的 0.3003%，限售期为 24 个月，为盘活资产，

增加持有证券的投资收益，公司拟将上述股份用于参与转融通证券出借交易。目前证券出借可获取年费率为 1.5%-2.0% 的出借利息收入

- **容百科技:** 10 月 28 日公司发布第三季度报告，2021 年第三季度公司实现营业总收入 26.59 亿元，同比增长 138.65%；归母净利润 2.28 亿元，同比增加 284.70%；基本 EPS 为 0.51 元。
- **德方纳米:** 10 月 28 日公司发布第三季度报告，2021 年第三季度公司实现营业总收入 9.97 亿元，同比增长 356.34%；归母净利润 1.09 亿元，同比增加 2546.39%；基本 EPS 为 1.23 元。
公司还于 10 月 29 日发布公告，公司与曲靖市政府、曲靖经开区管委会签订《年产 2.5 万吨补锂剂项目投资协议》，拟在曲靖经济技术开发区建设“年产 2.5 万吨补锂剂项目”，项目总投资约人民币 35 亿元。
- **兆新股份:** 10 月 30 日公司发布第三季度报告，2021 年第三季度公司实现营业总收入 0.83 亿元，同比下降 26.90%；归母净利润 -2.36 亿元，同比下降 851.18%；基本 EPS 为 -0.13 元。
- **贤丰控股:** 10 月 26 日公司发布第三季度报告，2021 年第三季度公司实现营业总收入 3.91 亿元，同比增长 45.49%；归母净利润 0.09 亿元，同比增长 119.96%；基本 EPS 为 0.0081 元。
- **光华科技:** 10 月 30 日公司发布第三季度报告，2021 年第三季度公司实现营业总收入 6.83 亿元，同比增长 35.76%；归母净利润 0.19 亿元，同比增长 79.31%；基本 EPS 为 0.0503 元。
- **比亚迪:** 10 月 29 日公司发布第三季度报告，2021 年第三季度公司实现营业总收入 543.10 亿元，同比增长 21.98%；归母净利润 12.70 亿元，同比下降 27.50%；基本 EPS 为 0.44 元。
- **宁德时代:** 10 月 28 日公司发布第三季度报告，2021 年第三季度公司实现营业总收入 292.87 亿元，同比增长 130.73%；归母净利润 32.67 亿元，同比增长 130.16%；基本 EPS 为 1.4108 元。
- **亿纬锂能:** 10 月 28 日公司发布第三季度报告，2021 年第三季度公司实现营业总收入 48.88 亿元，同比增长 125.90%；归母净利润 7.21 亿元，同比增长 23.70%；基本 EPS 为 0.38 元。

公司还于 10 月 28 日发布公告，公司拟与湖南中科电气股份有限公司签署《合资经营协议》，合资公司注册资本为 100,000 万元人民币，其中公司认缴 40,000 万元，持有合资公司 40% 股权。该合资公司将专注于为负极材料制造，并优先向公司及其子公司供应。项目计划投资总额为人民币 25 亿元，负极材料年产能 10 万吨，采用分期建设模式，一期和二期产能规模各为 5 万吨/年。

- **璞泰来:** 10 月 29 日公司发布第三季度报告，2021 年第三季度公司实现营业总收入 23.72 亿元，同比增长 62.59%；归母净利润 4.56 亿元，同比增长 108.61%；基本 EPS 为 0.66 元。

- **杉杉股份**: 10月28日公司发布第三季度报告, 2021年第三季度公司实现营业总收入57.65亿元, 同比增长145.05%; 归母净利润20.14亿元, 同比增长1034.67%; 基本EPS为1.231元。
- **隆基股份**: 10月29日公司发布第三季度报告, 2021年第三季度公司实现营业总收入211.07亿元, 同比增长54.17%; 归母净利润25.63亿元, 同比增长14.39%; 基本EPS为0.48元。
- **中环股份**: 10月26日公司发布第三季度报告, 2021年第三季度公司实现营业总收入114.45亿元, 同比增长141.84%; 归母净利润12.82亿元, 同比增长316.08%; 基本EPS为0.4238元。
- **晶科科技**: 10月30日公司发布第三季度报告, 2021年第三季度公司实现营业总收入9.83亿元, 同比增长8.74%; 归母净利润1.84亿元, 同比增长0.46%; 基本EPS为0.07元。
- **京运通**: 10月28日公司发布第三季度报告, 2021年第三季度公司实现营业总收入14.31亿元, 同比增长11.91%; 归母净利润2.52亿元, 同比增长34.55%; 基本EPS为0.10元。
- **晶澳科技**: 10月30日公司发布第三季度报告, 2021年第三季度公司实现营业总收入99.05亿元, 同比增长70.46%; 归母净利润5.99亿元, 同比增长1.44%; 基本EPS为0.38元。

5. 产业数据

■ 正极材料: 磷酸铁锂装车占比持续攀升, 价格持续上涨

磷酸铁锂: 磷酸铁锂价格持续上涨, 目前价格为8.70万元/吨, 环比上涨1.16%。随着磷酸铁锂电池在新能源汽车装机占比不断提升, 未来需求有望持续提升, 价格预计将维持上升态势。

三元材料: 本周三元材料价格在本周继续上涨, 目前镍55型价格在22.10万元/吨左右、NCM811价格在27.15万元/吨、NCM5系数码型在22.80万元/吨, 环比持平。

三元前驱体: 本周三元前驱体价格保持不变, 622型前驱体与111型三元前驱体价格为14.00、13.75万元/吨, 环比持平。

■ 负极材料: 负极材料出货量提升 产品价格保持相对稳定

得益于新能源汽车市场的复苏, 动力电池需求持续上行, 未来负极材料市场需求向好。目前中端人造石墨价格在4.60万元/吨; 高端人造石墨价格在6.85万元/吨。石墨价格维持稳定状态。

■ 电解液: 电解液原料、添加剂价格上涨

本周电解液原料、添加剂价格保持不变, 六氟磷酸锂价格在52.50万元/吨, 电解液磷酸铁锂价格在11.03万元/吨的水平, 环比持平。

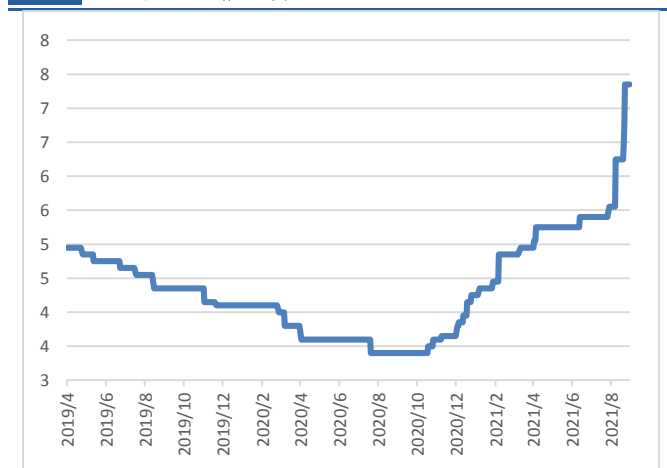
■ 隔膜: 出货量提升 隔膜价格保持稳定

找报告, 上“数据理河”

微信小程序、知识星球、www.bj-xinghe.com、微信群(18610100296)同步分享更新

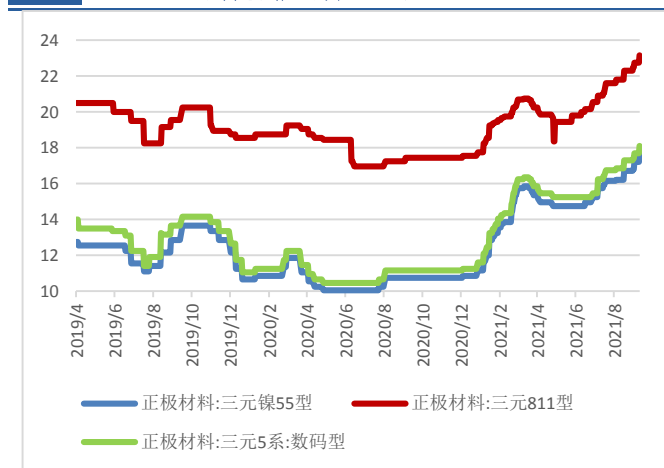
本周隔膜价格较为稳定，国产中端湿法涂敷隔膜维持在 2.4 元/平方米的水平，干法隔膜维持在 1 元/平方米的水平。

图 4: 磷酸铁锂价格走势（万元/吨）



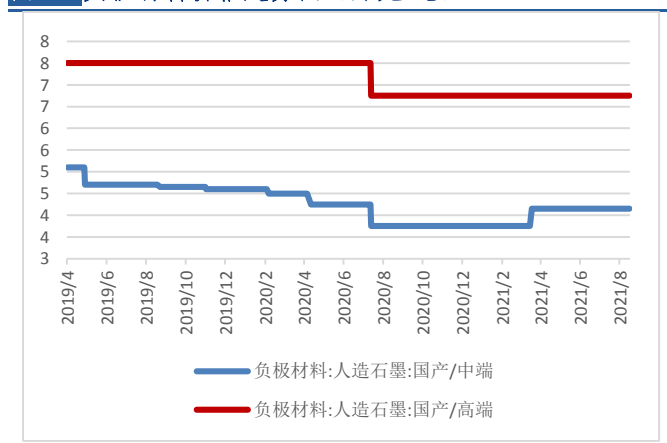
资料来源: WIND, 长城证券研究院

图 5: 主要正极材料价格走势（万元/吨）



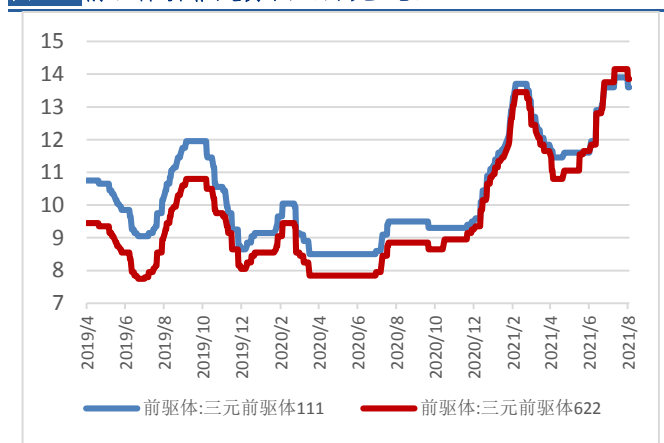
资料来源: WIND, 长城证券研究院

图 6: 负极材料价格走势图（万元/吨）



资料来源: WIND, 长城证券研究院

图 7: 前驱体价格走势图（万元/吨）

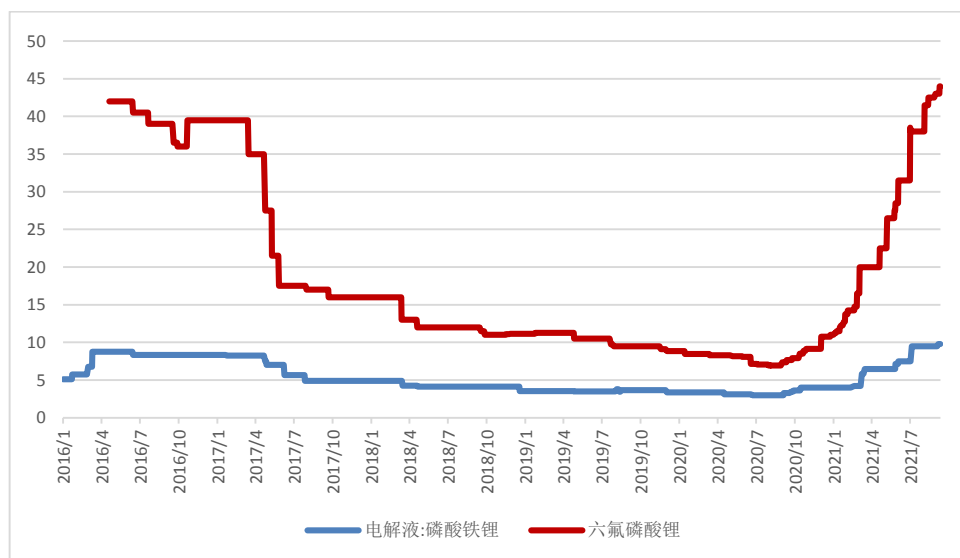


资料来源: WIND, 长城证券研究院

图 8: 电解液及主要原材料价格走势图（万元/吨）

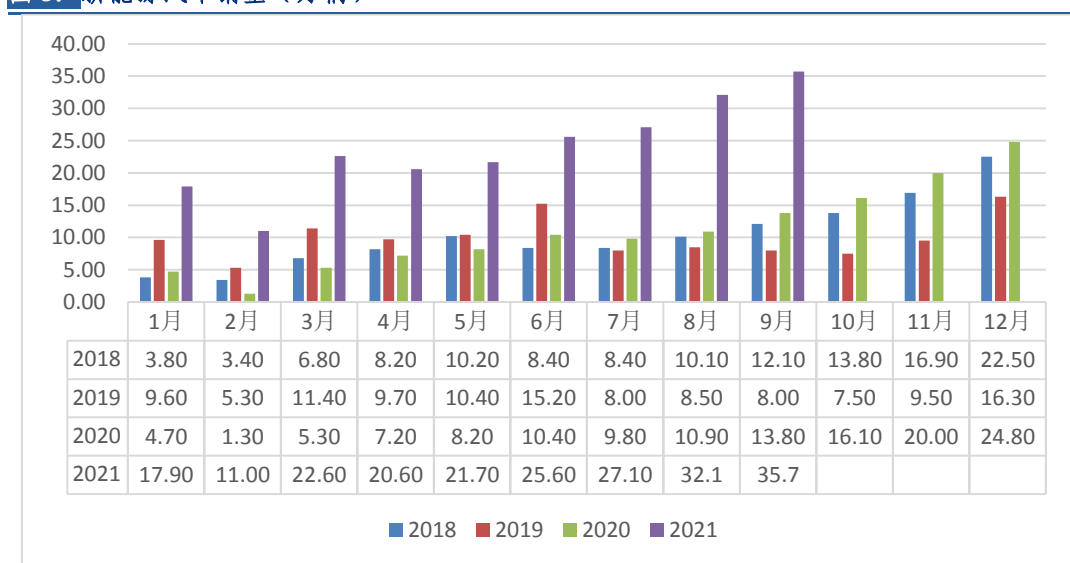
找报告, 上“数据理河”

微信小程序、知识星球、www.bj-xinghe.com、微信群 (18610100296) 同步分享更新



资料来源: WIND, 长城证券研究院

图 9: 新能源汽车销量 (万辆)



资料来源: 中汽协, 长城证券研究院

■ 硅料: 硅料价格稳定, 双线因素或在未来持续影响硅料价格

本周硅料均价 267 元, 环比增长 0.8%。月末陆续有新订单签订, 价格上逐渐靠近高位均价 270 元。受双限政策影响, 硅料价格未来或将上涨, 但根据近期涨幅尚不明显的情况, 双限政策的影响尚在酝酿中。

■ 硅片: 硅片价格环比持平, 多方因素或引起未来价格波动

找报告, 上“数据理河”

微信小程序、知识星球、www.bj-xinghe.com、微信群 (18610100296) 同步分享更新

硅片方面：本周各尺寸硅片价格均持平，一方面下游厂家受双限政策影响导致硅片需求或下降，另一方面龙头厂家尚未公布新一轮价格，近期或将公布，影响硅片市场整体价格。

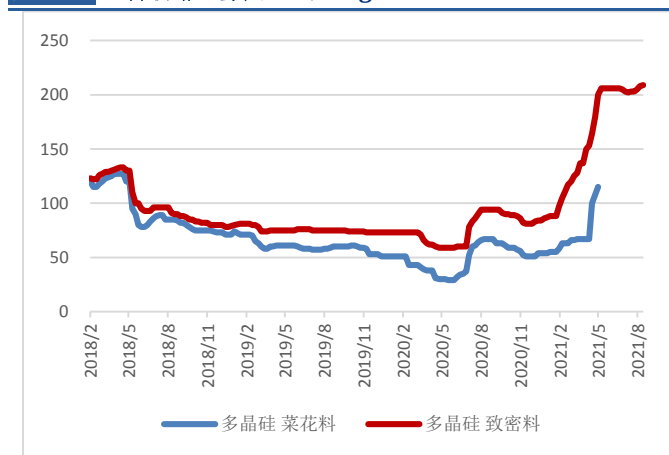
■ 电池片：电池片价格保持稳定，未来价格或受上游硅片涨价传导

电池片方面：本周单晶 166 价格稳定在每瓦 1.11-1.14 元/W，182 均价保持稳定，价格为每瓦 1.15-1.16 元/W，210 电池片因采购厂家数量较小，价格维持在 1.1-1.12 元/W。未来上游硅片价格涨势或传导，促使电池片出现波动。

■ 组件：国内外组件价格稳定，未来受终端需求影响

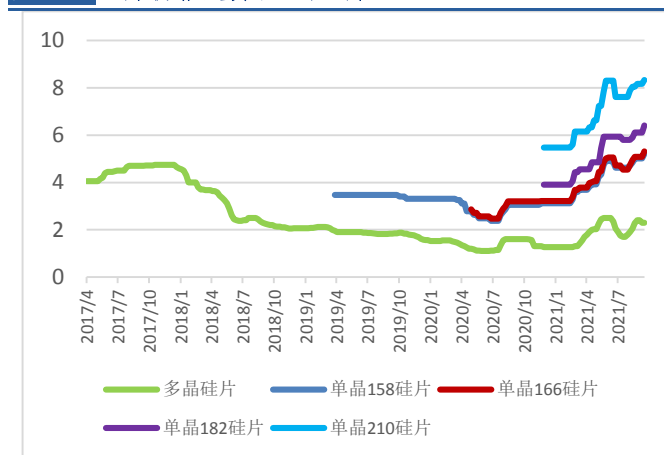
本周组件方面集中式项目价格仍在博弈，同时随着国内部分项目已经开始收尾，市场氛围低迷，166 单玻组件价格在 2.03-2.1 元/W、210 单玻组件价格在 2.08-2.1 元/W，由于需求端低迷，组件价格未来涨势或受限。

图 10: 硅料价格走势（元/kg）



资料来源：PV Infolink，长城证券研究院

图 11: 硅片价格走势（元/片）



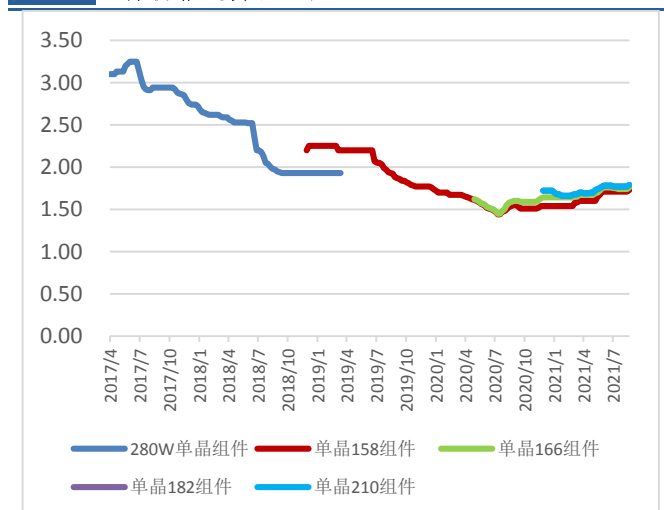
资料来源：PV Infolink，长城证券研究院

图 12: 电池片价格走势（元/W）



资料来源：PV Infolink，长城证券研究院

图 13: 组件价格走势（元/W）



资料来源：PV Infolink，长城证券研究院

找报告，上“数据理河”

微信小程序、知识星球、www.bj-xinghe.com、微信群（18610100296）同步分享更新

6. 风险提示

政策不及预期，新冠疫情影响，行业竞争加剧，原材料上涨，芯片短缺态势延续，限电因素影响产能释放

研究员承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，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收到任何形式的报酬。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。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。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

长城证券投资评级说明**公司评级：**

买入——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15%以上
增持——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15%之间
持有——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 -5%~5%之间
卖出——预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5%以上

行业评级：

强于大市——预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场
中性——预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步
弱于大市——预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场

长城证券研究院

深圳办公地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层

邮编：518033 传真：86-755-83516207

北京办公地址：北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层

邮编：100044 传真：86-10-88366686

上海办公地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层

邮编：200126 传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>