

投资评级：强于大市（维持）
报告日期：2021年10月25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

<<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

<<能耗双控政策落地利好新能源发展 光伏产业链需求向好>> 2021-09-22

整县光伏项目稳步推进 光伏产业链价格持续上扬

——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，新能源汽车产销分别完成35.3万辆和35.7万辆，同比均增长1.5倍，渗透率达到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。考虑到今年特斯拉、造车新势力等电动车品牌销量亮眼叠加小米、富士康纷纷参与到造车新势力，预计全年国内电动车销量有望达到318万辆，同比增长240%，渗透率提升至12.72%。
- 第三季度新能源汽车在欧洲市场的汽车销量中的占比略低于19%，在燃油汽车销量下滑的同时，电动汽车销量继续飙升。第三季度，欧盟纯电动汽车销量超21.2万辆，同比增长57%；插电式混合动力汽车销量超过19.7万辆，同比增长43%。在芯片短缺的背景下，欧洲主要国家优先保障新能源汽车的芯片供应，欧盟委员会推出了一系列零排放汽车转型措施。传统燃油汽车市场持续萎靡，在一定程度上加大了欧洲电动车渗透率。我们认为中欧电动车市场的火热将扩大全球锂电的需求，头部锂电企业及其产业链有望受益。**
- 光伏：**本周多晶硅料价格265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电池片报价1.12，环比持平，单晶PERC182电池片1.16元/W，环比上涨0.9%；单晶PERC组件166、182、210报价2.03、2.10、2.08元/W，环比增长1.5%、2.4%、1.5%。玻璃3.2m、2.0mm报价分别为30、23元/平，环比持平。

本周硅料继续小幅上扬，能耗双控收紧影响正逐步显现，本月部分硅料厂商受到影响，未来硅料供给或将出现紧张态势。硅片方面，在前段时间龙头厂家带头的连续调涨后，本周各尺寸硅片价格均持平。预计价格将受到

上游硅料价格以及下游电池厂家开工率两方影响。电池片方面，本周无太多新订单成交，电池片价格仅出现极小幅度增长，主要系当前主流垂直整合厂家能满足自身需求，组件厂家采购兴致不高。组件方面，出现报价上涨但成交量稀少的趋势，一线厂家 182 单玻组件价格约每瓦 2.05-2.13 元/W，二线厂家约落差 2-5 分/W，其余尺寸组件涨幅减缓。海外组件市场由于下游终端接受度有限，预计未来价格涨幅受限。

- 自 9 月 14 日国家能源局公布 676 个整县分布式光伏试点以来，已有超过 100 个试点县签订投资企业，整县项目稳步推进，未来整县试点项目总规模预计达到 170GW 左右。除国家能源局公布的 676 个试点外，当前已有 141 个县与企业联手推进整县分布式光伏的开发。整县项目的稳步推进为未来光伏行业打开了需求区间，光伏行业有望加速步入高景气，中期来看有望推进光伏行业的快速发展。
- **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.....	6
3. 行业新闻.....	7
4. 公司公告.....	9
5. 产业数据.....	10
6. 风险提示.....	13

图表目录

图 1: 申万行业涨跌幅情况 (2021.10.18-2021.10.24)	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)	10
图 5: 主要正极材料价格走势 (万元/吨)	10
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：三季度中欧新能源汽车市场火爆 锂电企业

9月新能源汽车市场渗透率维持历史高位，新能源汽车产销分别完成35.3万辆和35.7万辆，同比均增长1.5倍，渗透率达到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。考虑到今年特斯拉、造车新势力等电动车品牌销量亮眼叠加小米、富士康纷纷参与到造车新势力，预计今年全国内电动车销量有望达到318万辆，同比增长240%，渗透率提升至12.72%。

三季度新能源汽车在欧洲市场的汽车销量中的占比略低于19%，在燃油汽车销量下滑的同时，电动汽车销量继续飙升。三季度，欧盟纯电动汽车销量超21.2万辆，同比增长57%；插电式混合动力汽车销量超过19.7万辆，同比增长43%。在芯片短缺的背景下，欧洲主要国家优先保障新能源汽车的芯片供应，欧盟委员会推出了一系列零排放汽车转型措施。传统燃油汽车市场持续萎靡，在一定程度上加大了欧洲电动车渗透率。我们认为中欧电动车市场的火热将扩大全球锂电的需求，头部锂电企业及其产业链有望受益。

推荐关注：恩捷股份、璞泰来、容百科技、新宙邦、德方纳米。

■ 光伏：光伏产业链上涨趋势有所减缓，整县项目稳步推进

本周多晶硅料价格265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电池片报价1.12，环比持平，单晶PERC182电池片1.16元/W，环比上涨0.9%；单晶PERC组件166、182、210报价2.03、2.10、2.08元/W，环比增长1.5%、2.4%、1.5%。玻璃3.2m、2.0mm报价分别为30、23元/平，环比持平。

本周硅料继续小幅上扬，能耗双控收紧影响正逐步显现，本月部分硅料厂商受到影响，未来硅料供给或将出现紧张态势。硅片方面，在前段时间龙头厂家带头的连续调涨后，本周各尺寸硅片价格均持平。预计价格将受到上游硅料价格以及下游电池厂家开工率双方影响。电池片方面，本周无太多新订单成交，电池片价格仅出现极小幅度增长，主要系当前主流垂直整合厂家能满足自身需求，组件厂家采购兴致不高。组件方面，出现报价上涨但成交量稀少的趋势，一线厂家182单玻组件价格约每瓦2.05-2.13元/W，二线厂家约落差2-5分/W，其余尺寸组件涨幅减缓。海外组件市场由于下游终端接受度有限，预计未来价格涨幅受限。

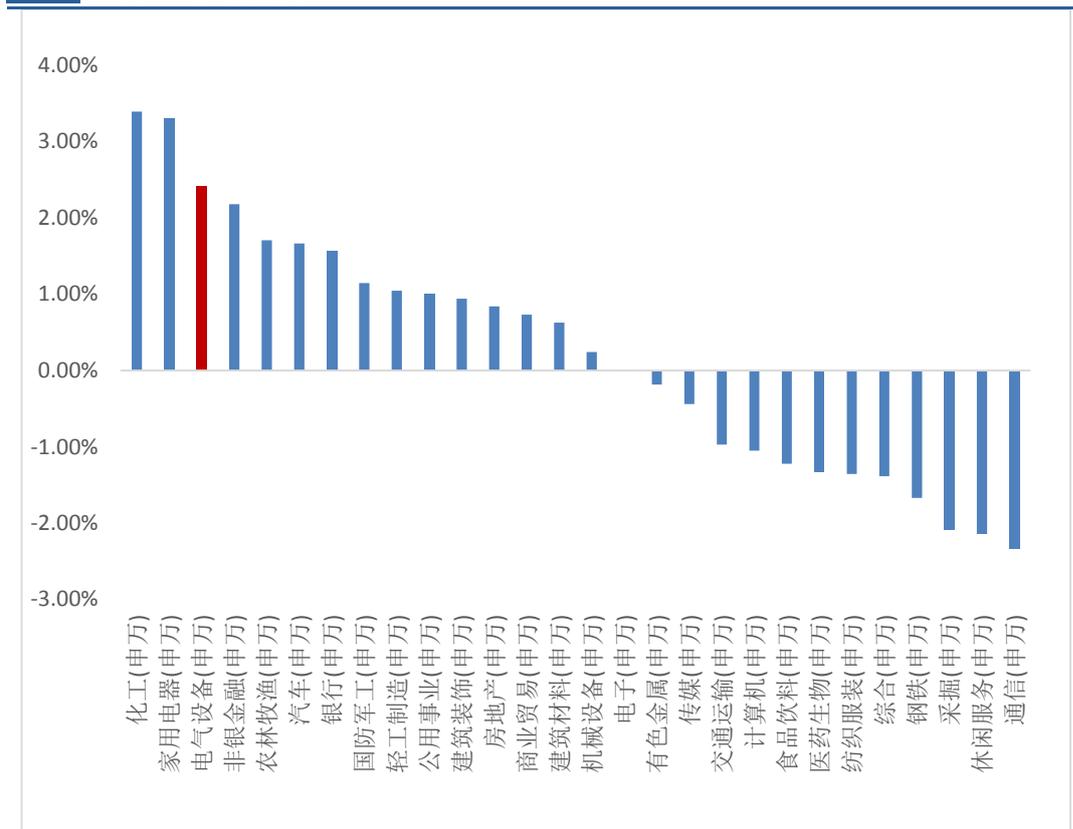
自9月14日国家能源局公布676个整县分布式光伏试点以来，已有超过100个试点县签订投资企业，整县项目稳步推进，未来整县试点项目总规模预计达到170GW左右。除国家能源局公布的676个试点外，当前已有141个县与企业联手推进整县分布式光伏的开发。整县项目的稳步推进为未来光伏行业打开了需求区间，光伏行业有望加速步入高景气，中期来看有望推进光伏行业的快速发展

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 12394.93 点，本周上涨 292.31 点，涨幅为 2.42%，处在各板块涨跌情况第三的位置，表现较为优异，本周上涨板块数量多于下跌板块。本周三大指数均上涨，但涨幅较小。其中沪指收报 3582.60 点，全周上涨 10.23 点，涨幅为 0.29%；深成指收报 14492.82 点，全周上涨 76.83 点，涨幅为 0.53%；创业板指收报 3284.91 点，全周上涨 8.59 点，涨幅为 0.26%。

图 1: 申万行业涨跌幅情况（2021.10.18-2021.10.24）



资料来源: WIND, 长城证券研究院

本周电气设备指数上涨 2.42%，同期上证综指、深证综指、创业板指数涨幅为 0.29%、0.53%、0.26%，在申万行业中表现突出，排名涨幅第三。各细分板块均有不同程度的涨幅，其中电机 III(申万)上涨 10.49%，板块涨幅居首位。

表 1: 细分板块涨跌幅

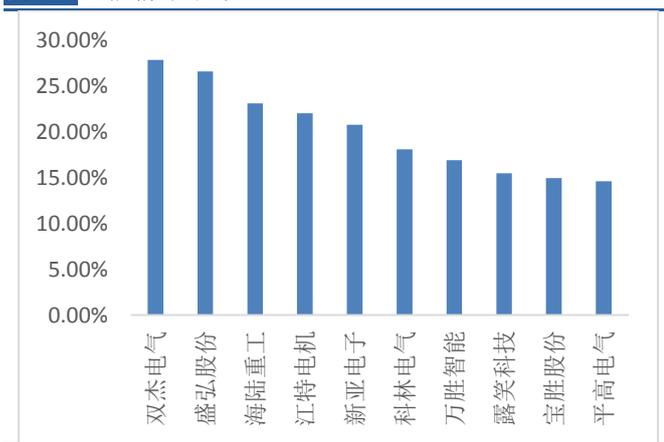
证券简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
电机III(申万)	10.49%	1.77%	72.77%
高压设备(申万)	4.81%	-3.83%	88.05%
储能设备(申万)	4.79%	12.15%	61.92%
电网自动化(申万)	4.72%	-1.38%	45.27%
锂电池指数	4.19%	4.25%	81.71%
其它电源设备(申万)	4.10%	-7.02%	19.77%
高低压设备(申万)	2.97%	-2.50%	34.00%
充电桩指数	2.84%	-1.17%	32.74%

证券简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
电源设备(申万)	2.21%	7.09%	53.69%
线缆部件及其他(申万)	1.45%	-1.51%	24.15%
电气自动化设备(申万)	1.15%	-2.85%	18.57%
新能源汽车指数	0.92%	4.91%	36.45%
上证指数	0.29%	0.40%	3.15%
创业板指	0.26%	1.24%	10.74%
光伏设备(申万)	0.18%	5.78%	54.65%
深圳指数	0.03%	-0.03%	9.07%
计量仪表(申万)	-0.80%	-11.08%	27.02%
工控自动化(申万)	-1.27%	-1.97%	1.00%
综合电力设备商(申万)	-1.71%	-13.73%	9.30%

资料来源: WIND, 长城证券研究院

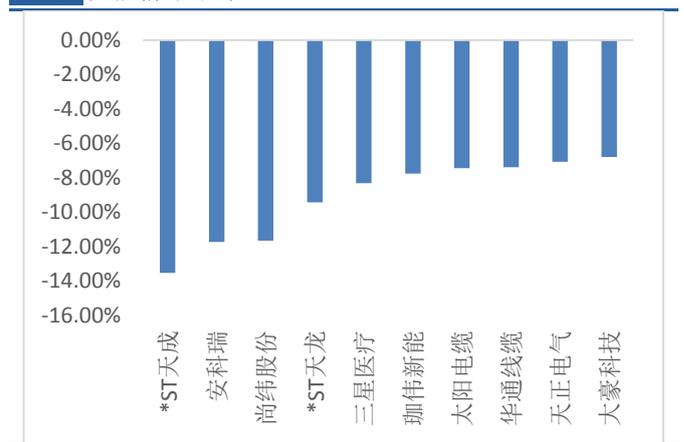
相关个股标的中, 双杰电气、盛弘股份、海陆重工、江特电机、新亚电子领涨, 分别为 27.85%、26.58%、23.09%、22.01%、20.77%; *ST 天成、安科瑞、尚纬股份、*ST 天龙、三星医疗领跌, 分别为 13.54%、11.74%、11.66%、9.44%, 8.33%。

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: 29 亿元投资入股哪吒汽车, 360 造车之路又有新进展

10 月 18 日, 三六零发布公告称, 公司拟以自有资金 29 亿元投资入股合众新能源汽车有限公司(哪吒汽车), 本次投资全部完成后, 公司将间接合计持有哪吒汽车 16.594% 股权, 合计成为哪吒汽车第二大股东。

■ 第一电动网: 小米汽车: 造车进展超预期 预计 2024 年上半年正式量产

10 月 19 日, 雷军宣称小米造车进展超过了预期, 预计 2024 年上半年正式量产。此外, 雷军还公布公司已于 9 月 1 日在京完成注册, 首个工厂将落户北京亦庄, 到岗研发团队 453 人。另外, 近日小米汽车有限公司发生工商变更, 大股东由小米通讯技术有限公司变为小米香港公司 XiaomiEVLimited。同时, 企业类型从有限责任公司(法人独资)变更为有限责任公司(台港澳法人独资)。

■ **高工锂电：格林美锁定 ECOPRO BM 82.6 万吨高镍三元前驱体订单，创造三元前驱体订单落地最高记录**

近日，格林美在与韩国正极材料供应商 ECOPRO BM 签署 2021-2023 年供应 17.6 万吨高镍三元前驱体基础上，将于 2024-2026 年向 ECOPRO BM 供应总量为 65 万吨的 NCA&NCM 高镍三元前驱体材料。ECOPRO BM 核心客户包括三星 SDI、村田和 SKI 等，是三星 SDI 高镍三元材料外部核心供应商。近期还与 SKI 签署了 3 年合计超 30 万吨 NCM 材料的供货合同。这意味着，未来六年，格林美将锁定 ECOPRO BM 合计 82.6 万吨高镍三元前驱体订单，创造了三元前驱体订单落地的最高记录。

■ **高工锂电：宁德时代“牵手”四川能投**

近日，宁德时代与四川能投签署战略合作协议。依托四川能投在锂矿资源、锂盐生产等资源端的优势，深化双方在新能源产业领域多层次、多形式的合作。能投锂业正在建设中的李家沟锂辉石矿 105 万吨/年采选项目，是目前国内投资超大的锂矿采选项目，规划日处理 4200 吨原矿，年处理原矿 105 万吨，年生产精矿 18 万吨。针对李家沟采选项目建设，四川能投计划总投资 12.52 亿元。本次四川能投与宁德时代牵手合作，也将有利于加快李家沟锂资源在资源开发、技术创新、市场拓展等方面的发展。

■ **光储亿家：国家能源局：9 月份纳入户用光伏补贴项目 214.23 万千瓦！累计 1167.59 万千瓦**

10 月 22 日，国家能源局公布了 9 月份户用光伏项目信息，数据显示，2021 年 9 月新纳入国家财政补贴规模户用光伏项目总装机容量为 214.23 万千瓦。截至 2021 年 9 月底，全国累计纳入 2021 年国家财政补贴规模户用光伏项目装机容量为 1167.59 万千瓦。其中河北、山东等地 9 月新纳入国家财政补贴规模户用光伏项目均超过 50 万千瓦。1-9 月纳入 2021 年国家财政补贴规模户用光伏项目中，山东省已达 448.21 万千瓦，为全国最高。

■ **光储亿家：国内多个光伏治沙项目集中开工 建设进程望迎来提速**

近日国内多个光伏治沙项目集中开工，沙漠、戈壁、荒漠地区大型风电光伏基地建设迎来全面提速。10 月 16 日，内蒙古蒙西基地库布其 200 万千瓦光伏治沙项目于 16 日在内蒙古自治区鄂尔多斯市杭锦旗开工建设，该项目是我国单体规模最大光伏治沙项目，标志着“光伏+治沙”生态综合治理进入新阶段。10 月 15 日，甘肃 1285 万千瓦新能源项目集中开工，项目突出了“光伏+治沙”“光热+风光电”，建成后治理沙漠面积将达到 75000 亩左右。此外，10 月 15 日，中国大型风电光伏基地青海海南、海西基地项目也已集中开工。

■ **北极星电力网：国家能源集团、中煤集团等四大煤炭集团作出稳价保供承诺**

能源安全保供事关经济发展全局，事关人民群众切身利益，为全力引导煤炭价格理性回归，国家能源集团煤炭经营公司、中煤集团、晋能控股、伊泰集团四大煤炭集团共同承诺今冬明春供暖季期间，环渤海港口下水的发热量为 5500 大卡的动力煤平仓价在 1800 元/吨以下；5000 大卡动力煤平仓价在 1500 元/吨以下；4500 大卡动力煤平仓价在 1200 元/吨以下；上述煤种之外的高卡动力煤价格不超过 2000 元/吨。

4. 公司公告

- **容百科技:** 10月22日公司发布公告,公司余姚小曹娥分公司部分老产线于2021年6月停产整改,停产产线主要生产中低镍前驱体,在前驱体业务中占比较少。近日,公司已收到相关部门复查合格准许恢复生产的通知,余姚小曹娥分公司第三、四车间已经正式复工生产,公司前驱体产能利用率进一步提高。
- **比亚迪:** 10月23日公司发布公告,公司于2021年10月22日签署了《粤港澳大湾区科技创新产业投资基金(有限合伙)合伙协议》,公司作为有限合伙人之一参与发起设立粤港澳大湾区科技创新产业投资基金(有限合伙),拟认缴出资人民币1亿元。中湾私募基金管理有限公司(以下简称“中湾资本”)是大湾区科创基金的普通合伙人。大湾区科创基金目前正在募集阶段,目标总规模预计为人民币200亿元。
- **宁德时代:** 10月18日公司向特定对象发行股票并在创业板上市募集相关公告。本次发行股票的发行对象为不超过35名特定对象,发行股票募集资金总额不超过5,820,000万元(含本数),在扣除发行费用后拟全部用于以下项目:福鼎时代锂离子电池生产基地项目、广东肇庆时代锂离子电池生产项目一期、江苏时代动力及储能锂离子电池研发与生产项目(四期)、宁德蕉城时代锂离子动力电池生产基地项目(车里湾项目)、宁德时代湖西锂离子电池扩建项目(二期)、及宁德时代新能源先进技术研发与应用项目。
- **亿纬锂能:** 10月22日公司发布公告,青海省产权交易市场对柴建投所持青海柴达木兴华锂盐有限公司(以下简称“兴华锂盐”)35.2857%的股权进行公开转让,挂牌价为14,412.39万元。公司拟参与竞拍兴华锂盐35.2857%股权,本次股权竞拍成功后,有利于公司进一步聚焦锂电池主业,对公司开拓上游产业链及优化产业布局有着积极意义,符合公司发展战略及整体利益。
- **爱康科技:** 10月22日公司发布公告,公司控股股东爱康实业为使资产保值增值,提高资产运作效率,爱康实业拟参与转融通证券出借业务。截至本公告披露日,爱康实业持有公司股份数量为499,287,400股,占公司总股本的11.14%。爱康实业拟用于参与转融通证券出借业务的股份数量不超过44,826,899股,即不超过公司总股本的1%。
- **上机数控:** 10月21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39.99亿元,同比增长363.30%;归母净利润5.56亿元,同比增加189.40%;基本EPS为2.04元。
- **江苏新能:** 10月23日公司发布公告,公司将对外投资设立合资公司。合资公司江苏新能信诚新能源开发有限公司注册资本为人民币16,100万元,江苏新能出资8,211万元,占注册资本的51%,连云港市城建控股集团有限公司出资7,889万元,占注册资本的49%。合资公司成立后,近期将主要负责连云港新坝200MW农光互补发电项目的开发建设工作。
- **星源材质:** 10月20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4.84亿元,同比增长79.26%;归母净利润1.01亿元,同比增加222.57%;基本EPS为0.13元。

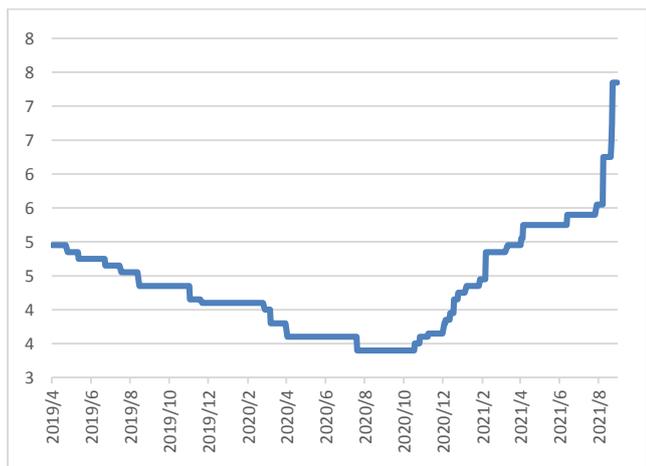
- **鑫铂股份:** 10月20日公司发布公告,公司现决定以自有资金或自筹资金投资设立全资子公司:安徽鑫铂新能源材料有限公司(暂定名),并持有其100%股权,(最终信息以市场监督管理部门核准结果为准),投资金额不超过2亿元人民币。全资子公司注册资本为6,800万元人民币。
- **沧州明珠:** 10月21日公司发布第三季度报告,2021年第三季度公司实现营业总收入7.49亿元,同比下降12.03%;归母净利润1.10亿元,同比下降18.81%;基本EPS为0.08元。此外公司还发布了关于孙公司芜湖明珠隔膜科技有限公司投资7亿元建设年产2亿平方米湿法锂离子电池隔膜项目的公告。

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, 三元前驱体价格继续上涨**
磷酸铁锂: 磷酸铁锂价格持续上涨, 目前价格为8.60万元/吨, 环比上涨6.17%。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, 环比增长2.31%、1.88%、2.24%。
三元前驱体: 本周三元前驱体价格集体上涨, 622型前驱体与111型三元前驱体价格涨至14.00、13.75万元/吨, 环比上涨1.08%、1.48%。
- **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、添加剂价格上涨, 六氟磷酸锂价格在52.50万元/吨, 环比上涨5%, 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**
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)

图 5: 主要正极材料价格走势 (万元/吨)

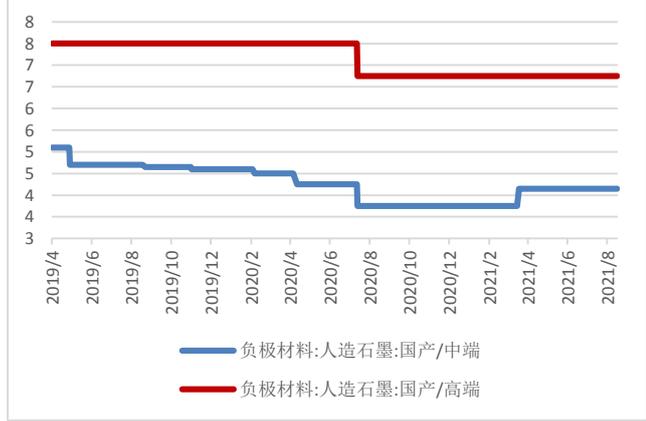


资料来源: WIND, 长城证券研究院



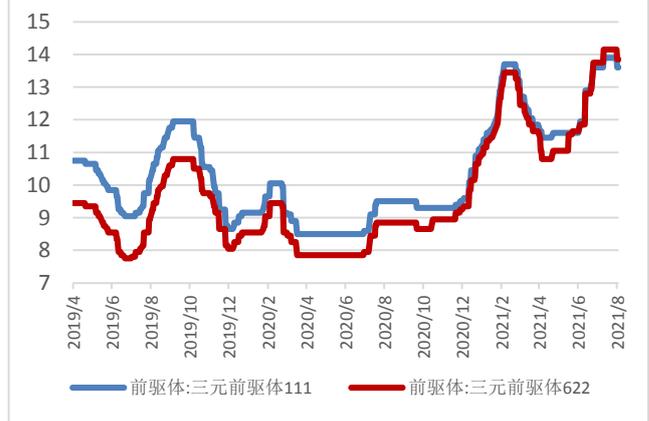
资料来源: WIND, 长城证券研究院

图 6: 负极材料价格走势图 (万元/吨)



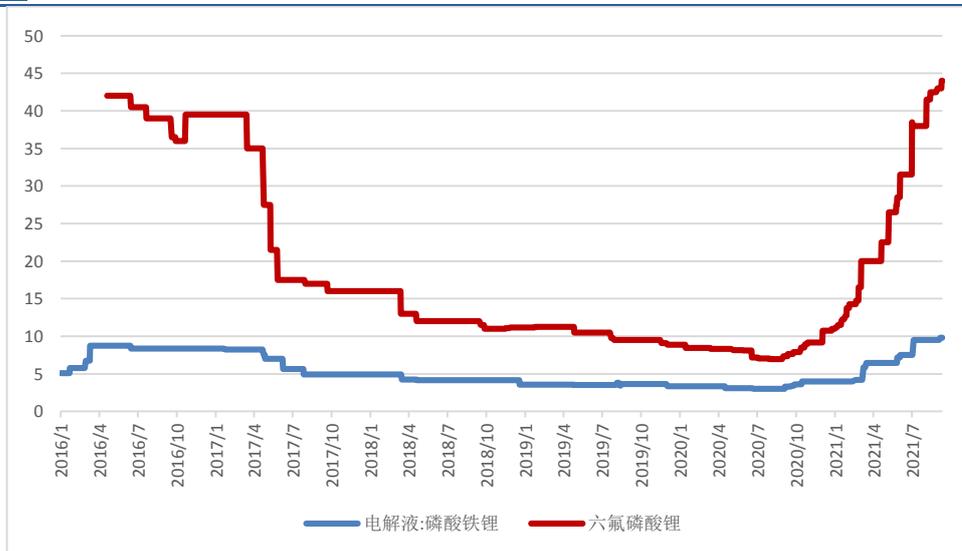
资料来源: WIND, 长城证券研究院

图 7: 前驱体价格走势图 (万元/吨)



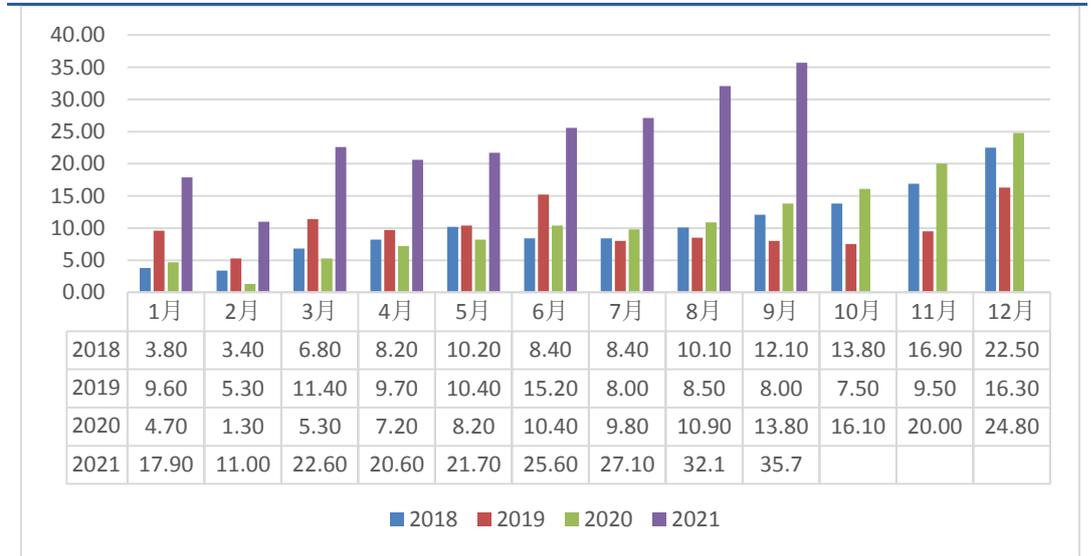
资料来源: WIND, 长城证券研究院

图 8: 电解液及主要原材料价格走势图 (万元/吨)



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, 限电因素或在未来持续影响硅料价格**

本周硅料均价 265 元, 环比增长 0.8%, 主要原因是十月份订单尚未开始商谈, 无新订单签订。需求方对高企的价格反应不同, 部分买方积极洽谈接单, 出现 270 元/kg 的高价, 而部分需求方则因价高顾虑未做出采购行为。限电政策对工业硅与多晶硅料企业的生产运行产生的影响仍处于发酵阶段, 随着影响幅度和持续时间在未来将逐渐明显, 有利于做出硅料供给情况与价格的判断。

■ **硅片: 硅片价格环比持平, 多方因素或引起未来价格波动**

硅片方面: 经过由龙头厂家带头的连续调涨后, 本周各尺寸硅片价格均持平。硅片价格未来将受到上游硅料价格以及下游电池厂家开工率两方影响, 同时中环等硅片大厂对于硅片价格调整仍在酝酿, 近期或将有龙头企业公布新一轮报价。

■ **电池片: 182 电池片小幅上扬, 电池片价格因采购量下降, 未来上涨力度受限**

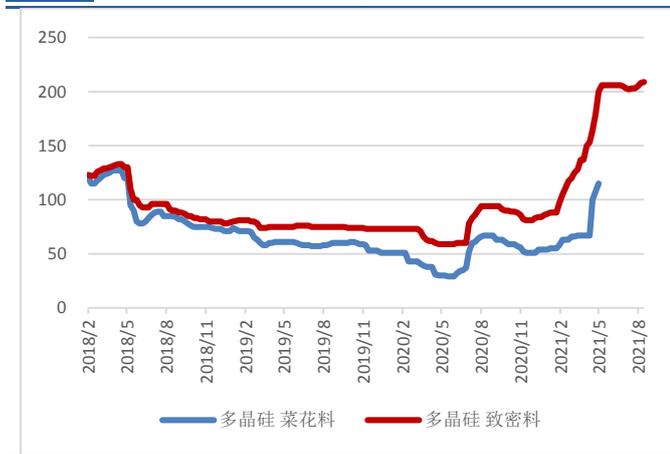
电池片方面: 本周无太多新订单成交, 下游组件厂家采购兴致不高, 主流垂直整合厂家则通过自身产能满足生产, 电池片价格仅出现极小幅度增长。本周单晶 166 价格稳定在每瓦 1.12-1.14 元/W, 182 均价小幅上调 0.01 元左右, 价格为每瓦 1.15-1.16 元/W, 210 电池片因采购厂家数量较小, 价格维持在 1.12 元/W。

■ **组件: 国内外组件价格呈上扬趋势, 但仍受终端低接受度影响**

本周组件方面出现报价上涨但成交量稀少的趋势, 国内成交订单多以分布式项目为主, 一线厂家 182 单玻组件价格约每瓦 2.05-2.13 元/W, 二线厂家约落差 2-5 分/W, 其余尺寸组件涨幅减缓。166 单玻组件价格为 2.03-2.10 元/W, 210 单玻组件价格为

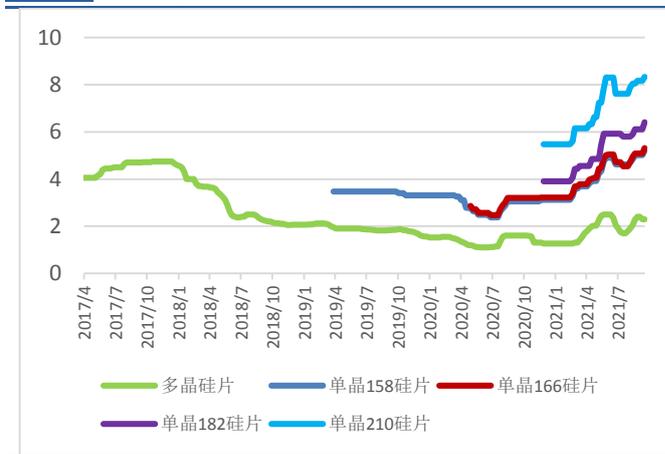
2.08-2.10 元/W。海外组件市场由于终端接受度有限，仍处于博弈观望阶段，欧洲、印度等部分计划已商谈延期。

图 10: 硅料价格走势 (元/kg)



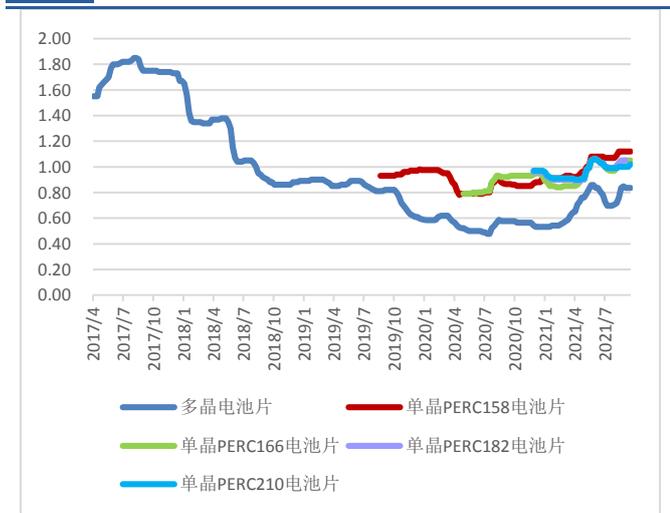
资料来源: PV Infolink, 长城证券研究院

图 11: 硅片价格走势 (元/片)



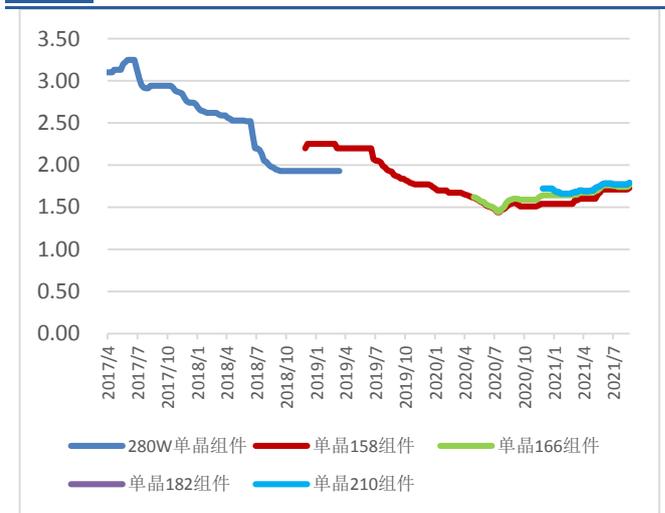
资料来源: PV Infolink, 长城证券研究院

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

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>