

产业链价格持续回升，户用装机保持景气

——电力设备及新能源行业周报（2021/08/21）



东方证券
ORIENT SECURITIES

2021.08.16 -2021.08.20: 本周市场整体表现欠佳，其中沪深 300 指数下跌 3.57%，报收 4769.27 点，成交额 1.93 万亿元。同期电力设备及新能源行业跌幅 3.67%，报收 12174.84 点，成交额 0.71 万亿元。

核心观点

- **光伏：产业链中上游价格进一步回升，户用光伏装机持续景气。**硅料：根据硅业分会 8 月 18 日数据，本周硅料价格持稳微涨，以国内单晶致密料为例，价格区间为 19.3-20.8 万元/吨，成交均价上涨至 20.35 万元/吨，周环比涨幅为 0.15%。硅片：继中环上调报价后，隆基硅片价格全面上调，较 8 月 19 日报价上涨 0.2-0.24 元/片。电池片：据 PV InfoLink 数据统计，本周电池片受成本上涨同样出现不同程度上涨。1-7 月太阳能新增装机共计 17.94GW，同比增加 37.05%，7 月装机 4.84GW，同比增长 65%，环比增长 56%，综合来看，光伏产业链多环节价格持续回升，下游需求向好获得印证。下游需求中户用装机表现景气，2021 年 7 月纳入国家财政补贴规模户用光伏项目装机容量为 1.759GW，同比增加 98%；1-7 月全国累计纳入国家财政补贴规模户用光伏项目装机容量 7.661GW，相比去年同期增加 161%。
- **风电：离岸深海风电潜力有待发掘，漂浮式风电降本空间可观。**依据 DNV 最新漂浮式风电研究报告显示，海上风电总发电潜力的 81% 位于深度超过 40 米的水域，随着更多深水区发电场地的开发，漂浮式风电将成为全球离岸远海风电的趋势。对比固定式海上风电项目，漂浮式风电在项目设计和技术方面难度明显提示，其建设周期也更长，由投产到完工的周期一般为 6 至 10 年。据 DNV 推算，2050 年漂浮式风力发电的成本预计将下降近 70%，由从 2020 年约 130 欧元/MWh 下降至 2050 年约 40 欧元/MWh，相应的漂浮式风电装机容量也将从 2020 年 100MW 增至 2050 年 250GW。
- **工控：自动化市场呈现增长态势，下半年增长有望持续。**根据 MIR DATABANK 数据显示，2021 年 H1 中国自动化市场规模达 1529 亿元，同比增长 26.9%；其中 2020Q1-Q2 自动化整体市场规模分别为 753/776 亿元，同比增长 41%/15%；根据 MIR DATABANK 预测，2021H2 自动化整体市场在上半年持续高增长后规模将同比增长 6%-10%，达到 1,371-1,427 亿元，维持历史较高水平，高增速体现制造业对新设备有大量需求。
- **电力设备：电源基本建设投资持续增长，发电量保持高增长。**全国电源基本建设完成投资 1-7 月累计额为 2,227 亿元，同比增长 4.1%。其中，水电与太阳能发电完成投资占电源完成投资的 32.7%，投资额分别为 537/191 亿元，同比增长 21.1%/6.3%。发电量高速增长，行业景气度向好。2021 年 7 月全国发电量为 7,586 亿千瓦时，同比增长约 9.60%；1-7 月累计全国发电量为 46,450 亿千瓦时，同比增长约 13.20%，增速较 2020 年同期提高 14.1 个百分点，维持高增长状态。其中，风力发电涨幅较大，太阳能发电同样持续增长，风力与太阳能 7 月发电量分别为 379.7/162.2 亿千瓦时，同比增长 25.4%/12.1%，1-7 月累计发电量分别为 3,293.9/1,038.0 亿千瓦时，同比增长 29.3%/9.7%。

投资建议与投资标的

光伏板块推荐隆基股份(601012, 买入)、通威股份(600438, 买入)、晶澳科技(002459, 买入)、海优新材(688680, 买入)、福斯特(603806, 买入)、中信博(688408, 增持)；风电板块推荐日月股份(603218, 增持)；工控板块关注汇川技术(300124, 未评级)；电力设备板块关注国电南瑞(600406, 未评级)。

风险提示

- 光伏行业增长不及预期；风电行业增长不及预期；工控行业增长不及预期；电力设备行业增长不及预期。

行业评级

看好 中性 看淡 (维持)

国家/地区

中国

行业

电力设备及新能源行业

报告发布日期

2021 年 08 月 21 日

行业表现



资料来源：WIND、东方证券研究所

证券分析师

郑华航

021-63325888*6110

zhenghuahang@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860520100001

联系人

严东

yandong@orientsec.com.cn

联系人

温晨阳

wenchenyang@orientsec.com.cn

相关报告

- 光伏产业链价格回升，风电降本超预期： 2021-08-14
——电力设备及新能源行业周报
(2021/08/13)
- 光伏项目投资创新高，国内海风抢装高增长： 2021-08-07
——电力设备及新能源行业周报
(2021/08/07)
- 储能政策提振需求，风光行业预期提升： 2021-07-31
——电力设备及新能源行业周报
(2021/07/31)

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

目录

板块及业绩回顾	4
关注标的	5
光伏	6
光伏行业回顾	6
产业链价格跟踪	6
风电	10
风电行业回顾	10
工控	11
工控行业回顾	11
电力设备	12
电力设备行业回顾	12
重要资讯	13
风险提示	15

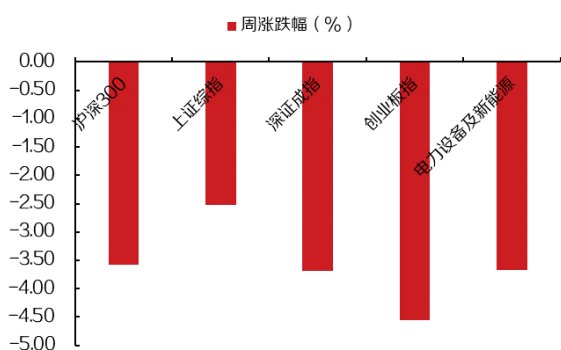
图表目录

图 1: 指数周涨跌幅 (%)	4
图 2: 周成交额 (十亿元)	4
图 3: 细分子行业周涨跌幅比较.....	4
图 4: 光伏行业指数 (中信)	4
图 5: 中国光伏装机与户用装机占比.....	6
图 6: 纳入国家财政补贴户用光伏项目装机容量 (万千瓦)	6
图 7: 多晶硅价格走势 (万元/吨)	8
图 8: 硅片价格走势 (元/片)	8
图 9: 电池片价格走势 (元/W)	8
图 10: 组件价格走势 (元/W)	8
图 11: 光伏玻璃 (3.2mm) 价格走势 (元/m ²)	8
图 12: 漂浮式风机的四种结构	10
图 13: 浮动式风电与固定式风电的 LCOE 预测对比	10
图 14: 2018-2023 年中国自动化市场规模及预测.....	11
图 15: 2019-2021 各季度中国自动化市场规模及预测.....	11
图 16: 2019-2021 年中国自动化 OEM 与项目型市场规模及预测.....	11
图 17: 2021H1 OEM 行业自动化产品增长率	12
图 18: 2021H1 项目型行业自动化产品增长率	12
图 19: 电网基本建设投资完成额累计值及同比	12
图 20: 电网基本建设投资完成额及同比	12
图 21: 电源网基本建设投资完成额累计值及同比.....	13
图 22: 电源基本建设投资完成额及同比	13
图 23: 全社会发电量当月值及同比增速	13
图 24: 全社会发电量累计值及同比增速	13
表 1: 光伏、风电重要公司行情回顾	5
表 2: 多晶硅价格跟踪 (万元/吨)	7
表 3: 光伏产业链中部分环节价格情况.....	9

板块及业绩回顾

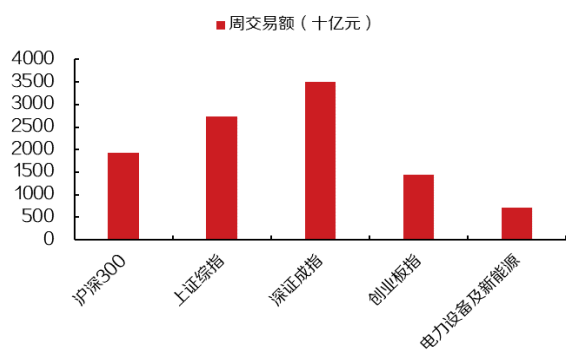
本周市场整体表现欠佳，其中沪深 300 指数下跌 3.57%，报收 4736.27 点，成交额 1.93 万亿元。同期电力设备及新能源行业跌幅 3.67%，报收 12174.84 点，成交额 0.71 万亿元，跑输沪深 0.10pct。电气设备二级行业中，电气设备表现不佳，跌幅 5.03%，电源设备表现不佳，跌幅 2.66%；三级细分子行业中，综合能源设备行业表现良好，涨幅达 1.73%，同时核电行业涨幅 0.54%。

图 1：指数周涨跌幅（%）



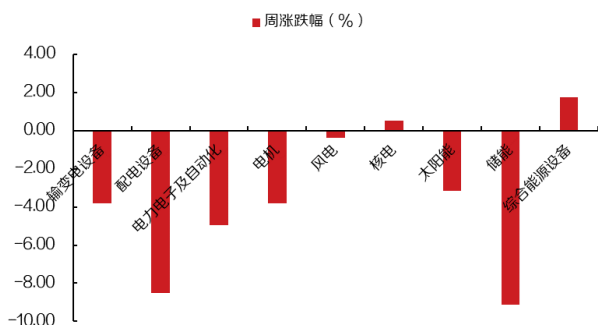
资料来源：Wind，东方证券研究所

图 2：周成交额（十亿元）



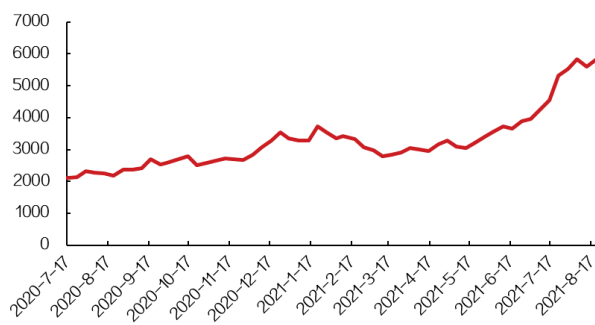
资料来源：Wind，东方证券研究所

图 3：细分子行业周涨跌幅比较



数据来源：Wind，东方证券研究所

图 4：光伏行业指数（中信）



数据来源：Wind，东方证券研究所

关注标的

本周，我们关注的标的通威股份(600438，买入)上涨幅度 6.20%，日月股份(603218，买入)上涨幅度 4.72%，金风科技(002202，买入) 上涨幅度 0.13%。

表 1: 光伏、风电重要公司行情回顾

股票代码	公司名称	股价	市值	上周涨跌幅 (%)	近一个月涨跌幅 (%)	近半年涨跌幅 (%)
002202.SZ	金风科技	13.65	553.05	0.13	-3.75	-10.27
002459.SZ	晶澳科技	54.70	874.31	-11.35	-10.33	40.56
300763.SZ	锦浪科技	252.58	625.34	-0.51	-17.77	124.62
600438.SH	通威股份	48.96	2203.96	6.20	13.28	-8.93
601012.SH	隆基股份	79.12	4282.73	-5.99	-7.91	-9.22
603218.SH	日月股份	35.29	341.47	4.72	1.41	-14.63
603806.SH	福斯特	128.92	1226.16	-2.17	-3.83	54.36
688390.SH	固德威	405.00	356.40	-11.71	-29.57	52.14
688680.SH	海优新材	193.40	162.49	-7.90	-32.14	33.55

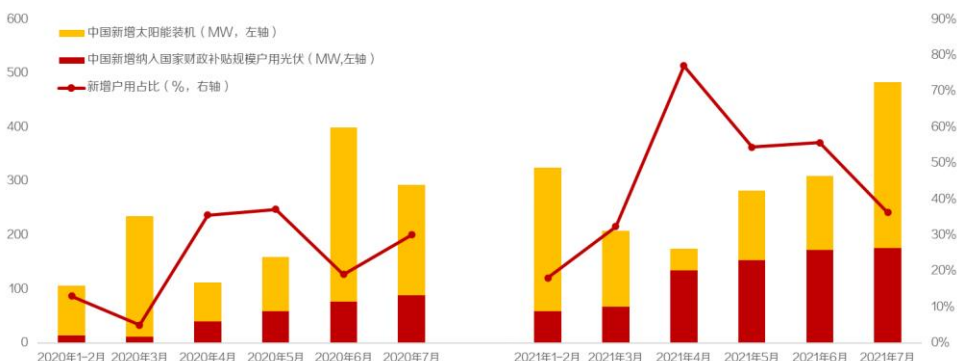
数据来源: Wind, 东方证券研究所

光伏

光伏行业回顾

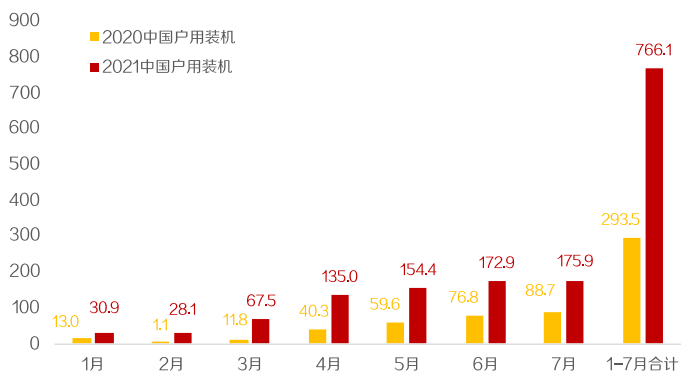
中国光伏装机持续增长，户用光伏装机景气。国家能源局发布 1-7 月份全国电力工业统计数据，截至 7 月底全国发电装机容量约为 22.7 亿千瓦，同比增长 9.4%，其中太阳能发电累计装机容量约为 2.7 亿千瓦，同比增长 23.6%；1-7 月太阳能新增装机共计 17.94GW，同比增加 37.05%，7 月装机 4.84GW，同比增长 65%，环比增长 56%，印证需求景气。其中户用装机持续增长，2021 年 7 月纳入国家财政补贴规模户用光伏项目装机容量为 1.759GW，同比增加 98%；1-7 月全国累计纳入国家财政补贴规模户用光伏项目装机容量 7.661GW，相比去年同期增加 161%。

图 5：中国光伏装机与户用装机占比



数据来源：中国电企业联合会，国家能源局，东方证券研究所

图 6：纳入国家财政补贴户用光伏项目装机容量（万千瓦）



数据来源：国家能源局，东方证券研究所

产业链价格跟踪

根据硅业分会数据，国内单晶复投料价格区间在 19.5-21.0 万元/吨，成交均价上涨至 20.58 万元/吨，周环比上涨 0.24 %；单晶致密料价格区间在 19.3-20.8 万元/吨，成交均价上涨至 20.35 万元/吨，周环比上涨 0.15 %；单晶菜花料价格区间在 19.3-20.5 万元/吨，成交均价上涨至 20.09 万元/吨，周环比上涨 0.15 %。

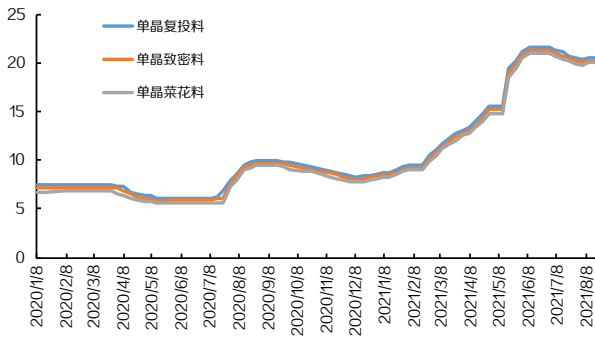
表 2：多晶硅价格跟踪（万元/吨）

		上周均价	本周均价	涨跌幅	走势
多晶硅(吨)	单晶复投料	20.53	20.58	0.24%	↑
	单晶致密料	20.32	20.35	0.15%	↑
	单晶菜花料	20.06	20.09	0.15%	↑

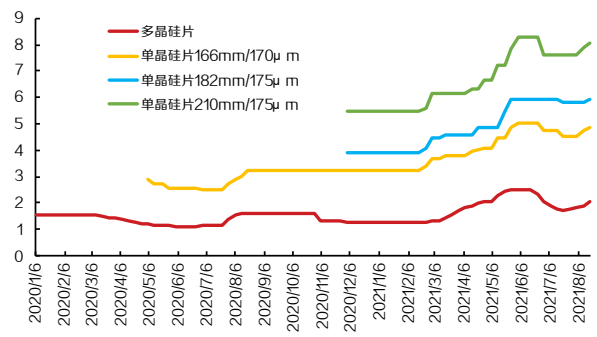
数据来源：硅业分会，东方证券研究所

PV InfoLink 统计数据显示，本周**多晶领域**，多晶硅片与多晶电池片价格持续回升，多晶组件价格整体稳定。**单晶领域**，除 182mm 尺寸单晶硅片国外价格较上周持平外，其余尺寸单晶硅片国内外价格均继续回升；除 210mm 尺寸 PERC 电池片国外价格保持稳定，其余单晶电池片较上周价格均出现上调；单晶组件方面市场价格整体稳定；本周光伏玻璃市场价格整体维稳。

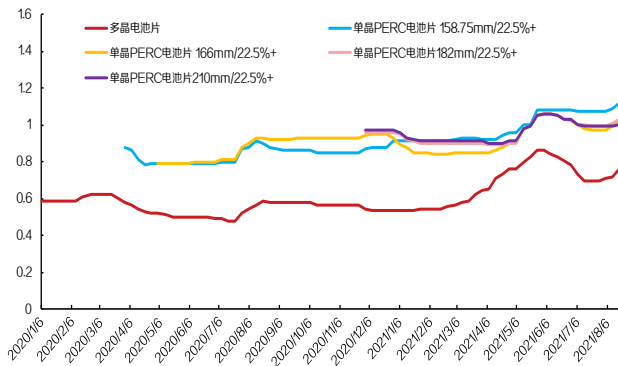
- 硅片环节：**本周硅片市场整体价格涨势明显。多晶硅片国内价格从 1.90 元/片上升至 2.05 元/片，较上周上涨 7.9%，国外价格上涨至 0.295 美元/片，涨幅达 9.3%；单晶硅片（158.75mm/170 μm）均价为 0.680 美元/片和 4.84 元/片，国内外市场价格分别较上周上涨 2.1%和 3%；单晶硅片（166mm/170 μm）均价为 0.670 美元/片和 4.950 元/片，国内外市场价格分别较上周上涨 5.5%和 4.8%；单晶硅片（182mm/175 μm）均价为 0.811 美元/片和 5.90 元/片，国外市场价格稳定，国内市场价格上涨 0.10 元/片；单晶硅片（210mm/175 μm）均价为 1.120 美元/片和 8.050 元/片，国内外市场价格分别较上周上涨 6.7%和 2.2%；
- 电池片环节：**硅片价格调涨，成本上升推动电池片涨价。多晶电池片国外价格由 0.098 美元/W 上涨至 0.104 美元/W，涨幅为 6.1%；国内价格由 0.717 元/W 上涨至 0.761 元/W，涨幅同为 6.1%；单晶 PERC 电池片（158.75mm）国内外价格较上周有所回升，上涨至 0.153 美元/W 和 1.120 元/W；单晶 PERC 电池片（166mm/22.5%+）国外市场均价为 0.139 美元/W，较上周上涨 3.0%，国内市场均价从 0.99 元/W 上涨至 1.02 元/W；单晶 PERC 电池片（182mm /22.5%+）国外市场价格由 0.136 美元/W 上涨至 0.141 美元/W，国内市场价格由 1.000 元/W 上涨至 1.030 元/W；单晶 PERC 电池片（210mm/22.5%+）国外市场均价为 0.136 美元/W，较上周持平，国内市场均价为 1.00 元/W，较上周上涨 1.0%。
- 组件环节：**本周组件整体均价与持平上周。多晶组件（275W）国外市场与国内市场均价分别为 0.213 美元/W 和 1.55 元/W；单晶 PERC 组件（330W）国外市场与国内市场均价分别为 0.227 美元/W 和 1.71 元/W；单晶 PERC 组件（360W）国外市场与国内市场均价分别为 0.24 美元/W 和 1.74 元/W；单晶 PERC 组件（360W）国外现货价格为 0.240 美元/W；单面单晶组件（182mm）、（210mm）国内均价维持在 1.77 元/W，国外均价维持在 0.245 美元/W。
- 玻璃环节：**光伏玻璃（3.2mm）、（2.00mm）镀膜均价分别为 22 元/m²、18 元/m²，价格较上周均价维持不变。

图 7：多晶硅价格走势（万元/吨）


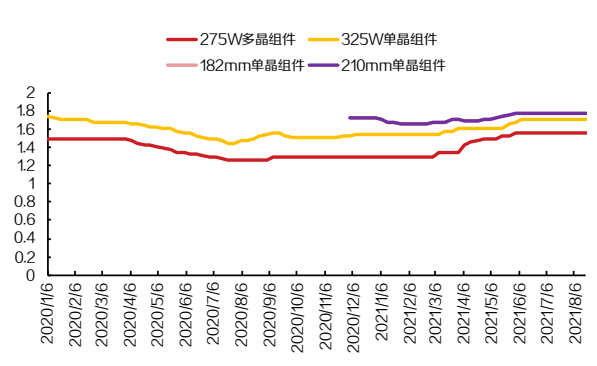
数据来源：硅业分会，东方证券研究所

图 8：硅片价格走势（元/片）


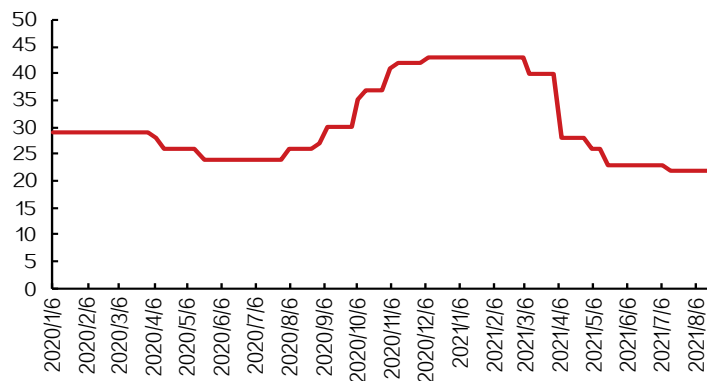
数据来源：PV Infolink，东方证券研究所

图 9：电池片价格走势（元/W）


数据来源：PV Infolink；东方证券研究所

图 10：组件价格走势（元/W）


数据来源：PV Infolink；东方证券研究所

图 11：光伏玻璃（3.2mm）价格走势（元/m²）


数据来源：PV Infolink，东方证券研究所

表 3：光伏产业链中部分环节价格情况

		上周均价	本周均价	涨跌幅	走势
硅片 (pc)	多晶硅片(USD)	0.270	0.295	9.3%	↑
	多晶硅片(RMB)	1.900	2.050	7.9%	↑
	单晶硅片-158.75mm/170μm(USD)	0.666	0.680	2.1%	↑
	单晶硅片-158.75mm/170μm(RMB)	4.700	4.840	3.0%	↑
	单晶硅片-166mm/170μm(USD)	0.635	0.670	5.5%	↑
	单晶硅片-166mm/170μm(RMB)	4.725	4.950	4.8%	↑
	单晶硅片-182mm/175μm(USD)	0.811	0.811	-	→
	单晶硅片-182mm/175μm(RMB)	5.800	5.900	1.7%	↑
	单晶硅片-210mm/175μm(USD)	1.050	1.120	6.7%	↑
	单晶硅片-210mm/175μm(RMB)	7.880	8.050	2.2%	↑
电池片 (W)	多晶电池片-金刚线18.7%(USD)	0.098	0.104	6.1%	↑
	多晶电池片-金刚线18.7%(RMB)	0.717	0.761	6.1%	↑
	单晶PERC电池片-158.75mm/22.5+(USD)	0.149	0.153	2.7%	↑
	单晶PERC电池片-158.75mm/22.5+(RMB)	1.090	1.120	2.8%	↑
	单晶PERC电池片-166mm/22.5+(USD)	0.135	0.139	3.0%	↑
	单晶PERC电池片-166mm/22.5+(RMB)	0.990	1.020	3.0%	↑
	单晶PERC电池片-182mm/22.5+(USD)	0.136	0.141	3.7%	↑
	单晶PERC电池片-182mm/22.5+(RMB)	1.010	1.030	2.0%	↑
	单晶PERC电池片-210mm/22.5+(USD)	0.136	0.136	-	→
	单晶PERC电池片-210mm/22.5+(RMB)	0.990	1.000	1.0%	↑
组件 (W)	275-280/330-335W多晶组件(USD)	0.213	0.213	-	→
	275-280/330-335W多晶组件(RMB)	1.550	1.550	-	→
	330-340/400-410W单面单晶PERC组件(USD)	0.227	0.227	-	→
	330-340/400-410W单面单晶PERC组件(RMB)	1.710	1.710	-	→
	360-370/435-445W单面单晶PERC组件(USD)	0.240	0.240	-	→
	360-370/435-445W单面单晶PERC组件(RMB)	1.740	1.740	-	→
	360-370/435-445W单面单晶PERC组件 现货价格(USD)	0.240	0.240	-	→
	182mm 单面单晶PERC组件(USD)	0.245	0.245	-	→
	182mm 单面单晶PERC组件(RMB)	1.770	1.770	-	→
	210mm 单面单晶PERC组件(RMB)	1.770	1.770	-	→
各区域组件(W)	275-280/330-335W多晶组件-印度(USD)	0.210	0.210	-	→
	360-370/435-445W单面单晶PERC组件-印度(USD)	0.242	0.242	-	→
	360-370/435-445W单面单晶PERC组件-美国(USD)	0.342	0.342	-	→
	360-370/435-445W单面单晶PERC组件-欧洲(USD)	0.240	0.240	-	→
组件辅料(m2)	360-370/435-445W单面单晶PERC组件-澳洲(USD)	0.240	0.240	-	→
	光伏玻璃3.2mm镀膜(RMB)	22.0	22.0	-	→
	光伏玻璃2.0mm镀膜(RMB)	18.0	18.0	-	→

注：PV InfoLink 定期调整现货表格栏位，鉴于 G1 及 M6 单晶硅片-美金、多晶组件买卖双方厂家数少、且市占率下降。预计于 9 月起删除五项栏位：单晶硅片 - 158.75mm / 170μm (USD)；单晶硅片 - 166mm / 170μm (USD)；275-280 / 330-335W 多晶组件 (USD)；275-280 / 330-335W 多晶组件 (RMB)

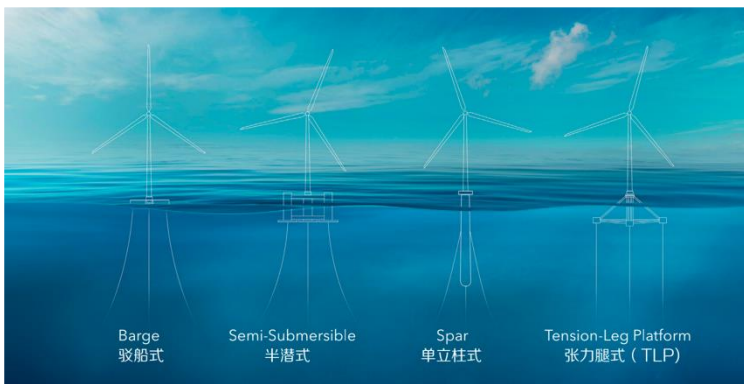
资料来源：PV InfoLink，东方证券研究所

风电

风电行业回顾

离岸深海风电潜力有待发掘，漂浮式风电降本空间可观。依据 DNV 最新漂浮式风电研究报告显示，海上风电总发电潜力的 81% 位于深度超过 40 米的水域，随着更多深水区发电场地的开发，漂浮式风电将成为全球离岸远海风电的趋势。当前主流漂浮式风机有 4 种结构：驳船式（Barge）平台、半潜式（Semi-Submersible）平台、单立柱式（Spar）平台以及张力腿式（TLP）平台，需根据停泊系统的类型、土壤条件和预期的环境负荷等实际情况选择应用合适的平台。

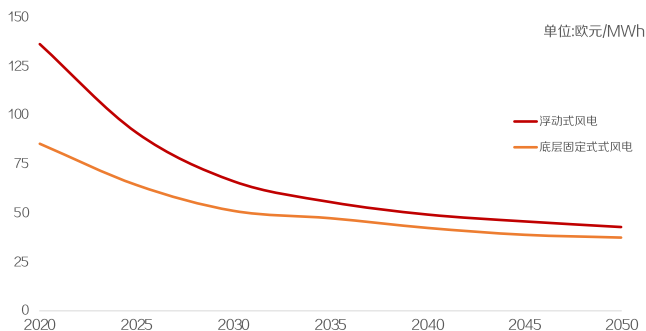
图 12：漂浮式风机的四种结构



数据来源：DNV，东方证券研究所

对比固定式海上风电项目，漂浮式风电在项目设计和技术方面难度明显提示，其建设周期也更长，由投产到完工的周期一般为 6 至 10 年。据 DNV 推算，2050 年漂浮式风力发电的成本预计将下降近 70%，由从 2020 年约 130 欧元/MWh 下降至 2050 年约 40 欧元/MWh，相应的漂浮式风电装机容量也将从 2020 年 100MW 增至 2050 年 250GW。

图 13：浮动式风电与固定式风电的 LCOE 预测对比



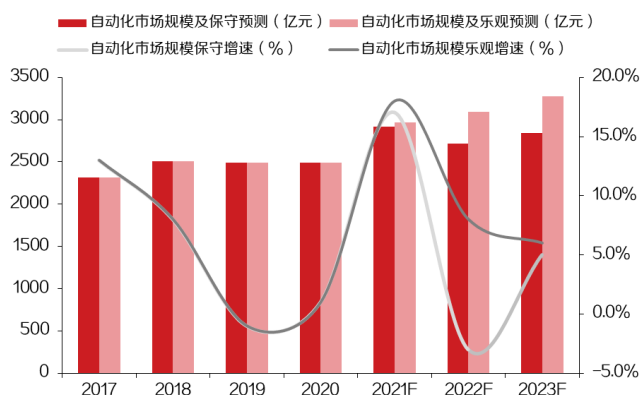
数据来源：DNV，东方证券研究所

工控

工控行业回顾

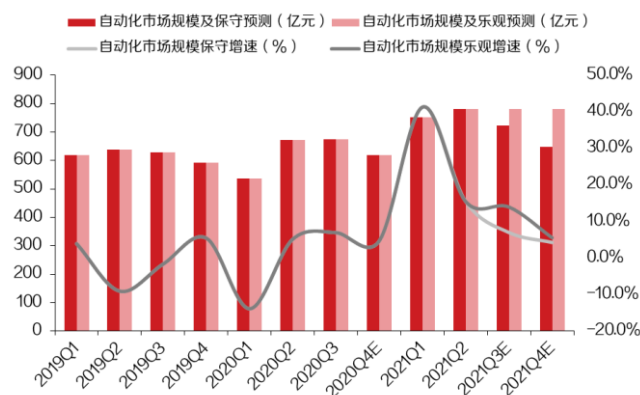
自动化市场呈现增长态势，下半年增长有望持续。根据 MIR DATABANK 数据显示，2021 年 H1 中国自动化市场规模达 1529 亿元，同比增长 26.9%；其中 2020Q1-Q2 自动化整体市场规模分别为 753/776 亿元，同比增长 41%/15%；根据 MIR DATABANK 预测，2021H2 自动化整体市场在上半年持续高增长后规模将同比增长 6%-10%，达到 1,371-1,427 亿元，维持历史较高水平，高速增长体现制造业对新设备有大量需求。

图 14：2018-2023 年中国自动化市场规模及预测



数据来源：MIR，东方证券研究所

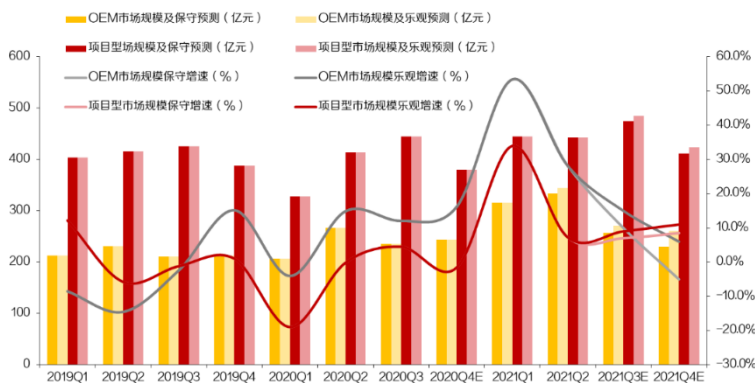
图 15：2019-2021 各季度中国自动化市场规模及预测



数据来源：MIR，东方证券研究所

OEM 市场与项目型市场表现良好。根据 MIR DATABANK 数据显示，2021H1 OEM 与项目型自动化市场规模分别为 649/880 亿元，同比增长 39.0%/19.1%。其中 2021Q1 OEM 自动化市场规模达 312 亿元，同比增长 53.4%，Q2 规模达 337 亿元，同比增长 28.1%；项目型自动化市场规模 Q1 达 441 亿元，同比增长 34.0%，Q2 为 439 亿元，同比增长 7.2%。根据 MIR DATABANK 预测，2021H2 OEM 自动化市场规模将同比增长 2.3%-10.1%，达 487-524 亿元，项目型自动化市场规模将同比增长 7.7%-10%，达 441-903 亿元。

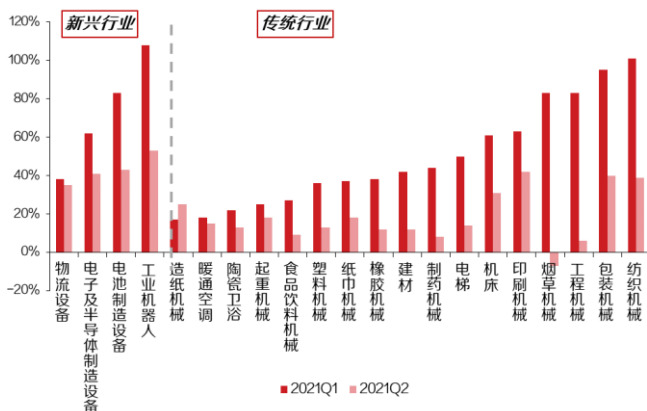
图 16：2019-2021 年中国自动化 OEM 与项目型市场规模及预测



数据来源：国家能源局，东方证券研究所

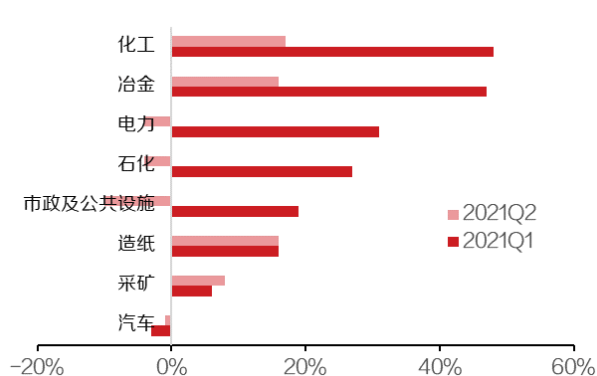
新兴 OEM 行业带动增长，项目型产品展现波动。据 MIR 数据分析，上半年新兴 OEM 行业中，光伏风电、锂电、半导体、3C、HVAC 等行业市场需求增长，拉动 OEM 自动化产品市场规模增长，同时传统行业也基本保持较为稳定增长；项目型市场产品一季度受益于市场景气度回暖增势显著，二季度回落较大，整体存在一定波动。

图 17: 2021H1 OEM 行业自动化产品增长率



数据来源: Wind, 东方证券研究所

图 18: 2021H1 项目型行业自动化产品增长率



数据来源: Wind, 东方证券研究所

电力设备

电力设备行业回顾

电网基本建设投资略有下降，电源基本建设投资持续增长。据国家能源局统计数据，2021 年 1-7 月电网投资额为 2,029 亿元，同比减少 1.2%。全国电源基本建设完成投资 1-7 月累计额为 2,227 亿元，同比增长 4.1%。其中，水电与太阳能发电完成投资占电源完成投资的 32.7%，投资额分别为 537/191 亿元，同比增长 21.1%/6.3%。

图 19: 电网基本建设投资完成额累计值及同比

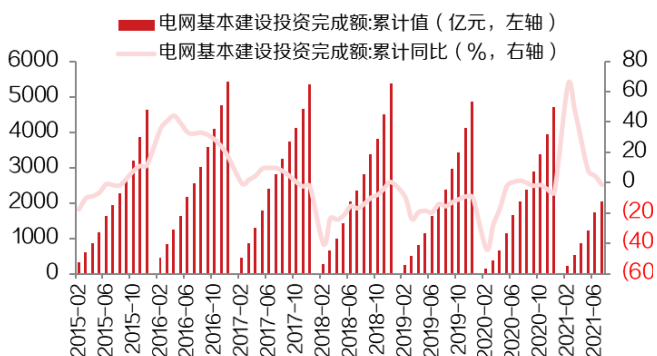
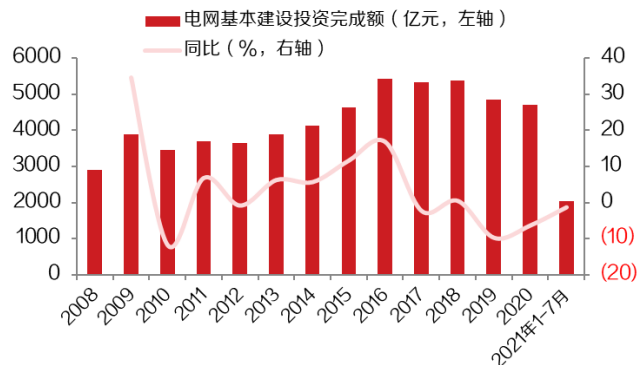
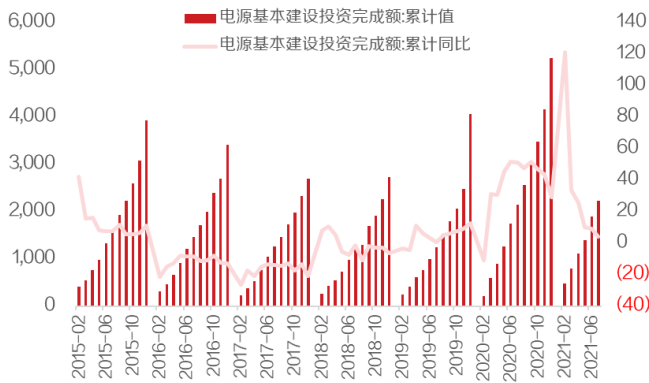


图 20: 电网基本建设投资完成额及同比

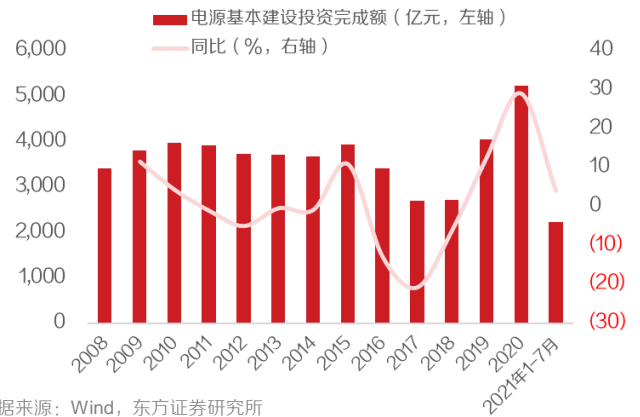


数据来源：Wind，东方证券研究所

图 21：电网基本建设投资完成额累计值及同比


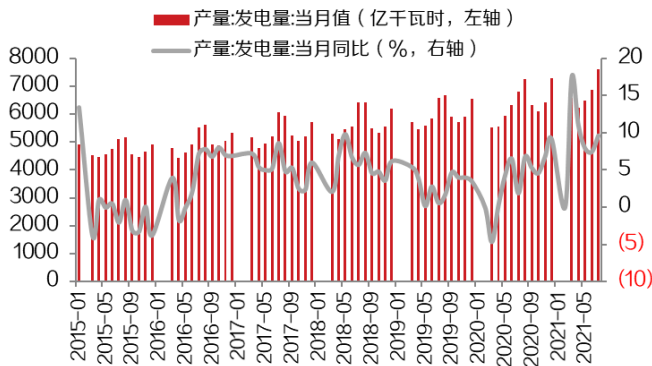
数据来源：Wind，东方证券研究所

数据来源：Wind，东方证券研究所

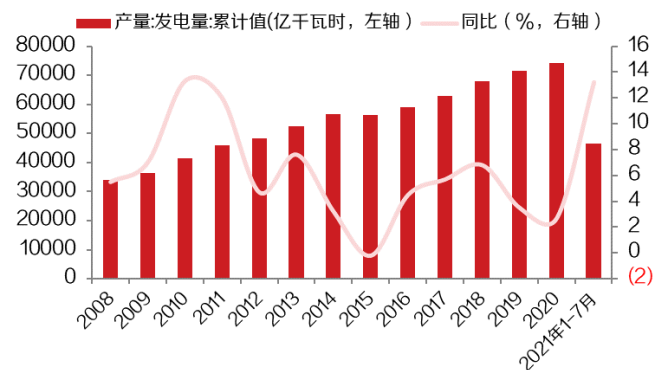
图 22：电源基本建设投资完成额及同比


数据来源：Wind，东方证券研究所

发电量高速增长，行业景气度向好。据国家统计局数据统计，2021 年 7 月全国发电量为 7,586 亿千瓦时，同比增长约 9.60%；1-7 月累计全国发电量为 46,450 亿千瓦时，同比增长约 13.20%，增速较 2020 年同期提高 14.1 个百分点，维持高速增长状态。其中，风力发电涨幅较大，太阳能发电同样持续增长，风力与太阳能 7 月发电量分别为 379.7/162.2 亿千瓦时，同比增长 25.4%/12.1%，1-7 月累计发电量分别为 3,293.9/1,038.0 亿千瓦时，同比增长 29.3%/9.7%。

图 23：全社会发电量当月值及同比增速


数据来源：Wind，中电联，东方证券研究所

图 24：全社会发电量累计值及同比增速


数据来源：Wind，中电联，东方证券研究所

重要资讯

- **国家电网公布 2021 年第十五批可再生能源发电补贴项目清单。**8 月 15 日，国网新能源云发布《关于公布 2021 年第十五批可再生能源发电补贴项目清单的公告》。《公告》公布了共 585 个纳入 2021 年第十五批可再生能源发电补贴项目清单的项目，核准/备案容量 4704.49MW。其中，集中式风电项目数量为 16 个，核准/备案容量 1729.8MW；集中式和分布式太阳能发电项目数量为 42 个、500 个，核准/备案容量为 175.43MW、

703.66MW。此外，《公告》公布了变更的可再生能源发电补贴清单，其中包括集中式风电项目为 4 个，核准/备案容量为 187MW；集中式太阳能发电项目为 3 个，核准/备案容量为 33.6MW；分布式太阳能发电项目为 5 个，核准/备案容量为 6.31MW。2021 至今，国网新能源云累计发布十五批次可再生能源发电补贴项目清单，项目总数为 17121 个，核准/备案容量为 63890.36MW，其中包括集中式风电项目共 300 个，项目核准/备案容量为 21674.8MW。（风电头条）

- **天合光能创造 210 PERC 电池世界纪录，量产电池转化效率高达 23.56%**。2021 年 8 月 16 日，天合光能光伏科学与技术国家重点实验室对外宣布，其自主研发的 210 mm × 210 mm 高效 PERC 电池，经国家光伏质检中心(CPVT)第三方测试认证，电池效率可达到 23.56%，创造 210 大面积产业化 P 型单晶硅 PERC 电池量产效率新的世界纪录。此次创新成果在 210 电池制造基地采用生产装备，通过技术创新获得高转化效率，率先攻克大面积 210 电池批次量产效率 23.5%的关卡，充分展现天合光能 210 PERC 电池量产技术的领先性。（能源一号）
- **晶科太阳能与瓦克达成合作，签署 7 万吨多晶硅长期供应协议**。8 月 17 日，晶科能源 (JKS.US)宣布，其主要运营子公司晶科太阳能有限公司与瓦克化学股份有限公司 (Wacker Chemie AG)签署了一项长期多晶硅供应协议。根据协议，瓦克将从 2021 年 9 月至 2026 年 12 月向晶科太阳能有限公司供应超 7 万吨多晶硅，采购价格由市场价格决定。协议期间内，瓦克将为晶科太阳能有限公司保留商定产能，并从其在德国和美国的生地点供应多晶硅。（索比光伏网）
- **国家能源局发表文章，强调风电光伏在达成碳达峰、碳中和目标中的主力作用**。8 月 16 日，国家能源局党组书记、局长章建华在人民日报上发表文章，重点表示“十四五”时期应加速实施可再生能源替代行动，其中风电光伏要成为清洁能源增长的主力。文章指出，要坚持可持续发展战略，大力推进非化石能源迭代发展。加快发展风电光伏产业，优先推进东中南部地区风电光伏就近开发消纳，积极推动东南沿海地区海上风电集群化开发和“三北”地区风电光伏基地化开发，保障碳达峰、碳中和目标如期实现。（国家能源局）
- **隆基官宣硅片最新报价，涨价 0.2-0.24 元/片**。8 月 19 日，隆基官网公布了最新硅片价格，158.75mm、166mm 和 182mm 价格上涨 0.2-0.24 元/片。其中，158.75mm 硅片从 4.79 元/片上涨至 4.99 元/片，上涨 0.2 元/片；166mm 硅片从 4.89 元/片上涨至 5.09 元/片，上涨 0.2 元/片；182mm 硅片从 5.87 元/片上涨至 6.11 元/片，上涨 0.24 元/片。（北极星太阳能光伏网）

风险提示

- **光伏行业增长不及预期。**光伏装机受价格和宏观利率影响较大，若不及预期将影响行业整体增速。
- **风电行业增长不及预期。**风电装机受风机价格和宏观利率影响较大，若不及预期将影响行业整体增速。
- **工控行业增长不及预期。**宏观经济存在波动，可能会导致下游 OEM 和项目型市场投资波动，从而影响工控行业整体增速。
- **电力设备行业增长不及预期。**电网投资存在不确定性，若电网盈利有所波动可能会影响电力设备行业整体增速。

信息披露

依据《发布证券研究报告暂行规定》以下条款：

发布对具体股票作出明确估值和投资评级的证券研究报告时，公司持有该股票达到相关上市公司已发行股份1%以上的，应当在证券研究报告中向客户披露本公司持有该股票的情况，

就本证券研究报告中涉及符合上述条件的股票，向客户披露本公司持有该股票的情况如下：

截止本报告发布之日，东证资管仍持有日月股份(603218)股票达到相关上市公司已发行股份 1%以上。

提请客户在阅读和使用本研究报告时充分考虑以上披露信息。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。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人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者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。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn