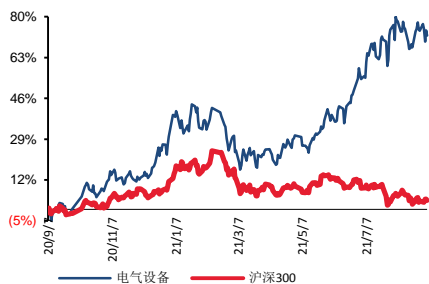


工业 资本货物

新能源汽车 8 月销量持续高增，西门子歌美飒销售业务退出中国

■ 走势对比



相关研究报告：

证券分析师：张文臣

电话：010-88321731

E-MAIL: zhangwc@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518010005

证券分析师：刘晶敏

电话：010-88321616

E-MAIL: liujm@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190516050001

证券分析师：周涛

电话：010-88321940

E-MAIL: zhoutao@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517120001

证券分析师：方杰

电话：010-88321942

E-MAIL: fangjie@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517120002

报告摘要

投资观点：新能源汽车行业持续高景气度，造车新势力蔚来小鹏理想已经发布了 8 月销量数据，蔚来因为缺芯，8 月销量同增 48%，理想和小鹏同增超过 1 倍。比亚迪、广汽埃安 8 月新能源汽车销量也非常亮眼。在电动化和智能化叠加的背景下，新能源汽车加速发展。风机巨头西门子歌美飒近日表示有意调整全球风机销售市场布局，考虑退出包括中国、俄罗斯、土耳其在内的多个市场，并计划在全球范围内涨价 5% 左右。随着风机国产化的不断推进及国内整机厂商持续的技术、市场积累，目前本土整机厂商已实现对国内风电市场的完全主导，2020 年新增装机前十均为国内整机企业，且 CR10 装机比例已达 91%。上半年国内公开市场招标超 30GW，创历史新高，双碳背景下，陆上抢装结束后风电强劲的生命力得到佐证，在原材料成本上升叠加招标价格下行背景下，风机龙头 H1 业绩普遍高增，毛利率稳中有升，大型化趋势下，风机单位功率的重量减小给零部件采购成本带来节约且供应链国产化持续推动降本，持续看好风电板块的投资机会。

新能源汽车：行业持续高景气度。造车新势力蔚来小鹏理想已经发布了 8 月销量数据，蔚来因为缺芯，8 月销量同增 48%，理想和小鹏同增超过 1 倍。比亚迪、广汽埃安 8 月新能源汽车销量也非常亮眼。在电动化和智能化叠加的背景下，新能源汽车加速发展。建议关注，动力电池：宁德时代、亿纬锂能、国轩高科、欣旺达；正极：当升科技、容百科技、德方纳米、中伟股份、格林美等；隔膜：恩捷股份、星源材质、沧州明珠等；负极：璞泰来、中科电气、翔丰华等；电解液：天赐材料、新宙邦、多氟多等；辅材：天奈科技、科达利等。

新能源发电：光伏方面，随着两大硅片龙头厂家九月开工率明显提升，硅料需求大增，九月产量几乎全数签订，市场价格也相应上涨，由于硅片也顺利将价格拉抬反映成本上涨，因此整体九月间硅料价格都能有支撑。硅片方面，随着电池厂与垂直整合厂因应下游需求而调高开工率，九月市场硅片供应相当紧缺，不少其他硅片厂家也直接相应跟随两大龙头上涨。电池片方面，由于上游供应紧张、电

池片也因应成本的上升调整报价，当前观察 9 月采购量对比 8 月仍有提升趋势，暂时采购量下修不多，但自 8 月底开始一线组件厂家采购量热度略有减缓，后续仍须静待上游价格变动的情况。然而部分中型组件厂家无一线垂直整合厂家的优势，后续也不排除减产、降低采购量。组件方面，随着供应链中上游大幅涨价、再加上辅材料价格上涨，组件厂家已不堪负荷，从近期国内的开标价格也可观察一线厂家 500W+单玻报价基本都来到 1.8 以上的水位。当前仍在试探终端的接受程度，实际成交订单尚未落地。经历去年至今年轮番涨价，终端承受能力有限，此番调整订单价格若要单面组件稳居每瓦 1.8 元人民币以上的水位恐有难度。因应市况，部分组件厂家商谈延长交货时间到明年 Q1。当前国内市场项目重谈、新签订项目，部分转由私下议价的方式进行、而非过往公开招标的形式。当前光伏玻璃价格因成本上扬使得光伏玻璃 9 月新单出现上涨，但是一线组件厂家的谈判尚未落地、价格区间仍较为混乱。建议关注组件一体化公司：**隆基股份、晶澳科技等**，硅料：**通威股份等**，硅片：**中环股份、京运通、上机数控等**，逆变器：**阳光电源等**，光伏玻璃：**福莱特等**，胶膜：**福斯特、海优新材等**。上半年全国风电新增并网装机 10.84GW，同比增加 71.52%，国内公开市场招标量超 32GW，创历史新高，双碳背景下，陆上抢装结束后风电强劲的生命力得到佐证。风机巨头西门子歌美飒近日表示有意调整全球风机销售市场布局，考虑退出包括中国、俄罗斯、土耳其在内的多个市场，将其业务重心放在欧洲、美洲和澳洲，同时上调风机价格，计划在全球范围内涨价 5%左右，同时其在上海的叶片生产和在天津的风机整机制造仍将继续。二季度因原料成本增加该公司录得经营亏损 1.5 亿欧元。随着风机国产化的不断推进及国内整机厂商持续的技术、市场积累，目前，本土整机制造品牌已实现对国内风电市场的完全主导。在原材料成本上升叠加招标价格下行背景下，风机龙头 H1 业绩普遍高增，毛利率稳中有升，大型化趋势下，风机单位功率的重量减小给部件采购成本带来节约且供应链国产化持续推动降本。持续看好风机大型化及海上风电的投资机会，关注标的：**明阳智能、禾望电气、中材科技、东方电缆**。

工控储能：8 月制造业 PMI 为 50.1%，低于上月 0.3 个百分点，制造业扩张力度有所减弱。主要受到国内局地疫情和洪涝灾害的影响，但也需要关注海外新冠疫情影响上升和国内经济持续恢复的情况下，供给端复苏可能已经接近均衡。8 月新订单与新出口订单之差录得 2.9%，反映内需较外需更为强劲。工业机器人 6 月产量达到 3.64 万台，同比增长 60.7%，增幅扩大，环比 5 月份增长 20%，1-6 月累计同比增长 69.8%，工业机器人持续保持高增长，订单较为火爆。继续推荐行业龙头：**汇川技术**，看好公司“双王战略”的持续推进。8

月 10 日，发改委、能源局联合印发《关于鼓励可再生能源发电企业自建或购买调峰能力增加并网规模的通知》，鼓励发电企业自建储能或调峰能力增加并网规模。为鼓励发电企业市场化参与调峰资源建设，超过电网企业保障性并网以外的规模初期按照功率 15% 的挂钩比例（时长 4 小时以上）配建调峰能力，按照 20% 以上挂钩比例进行配建的优先并网。我们认为 2021 年将成为储能商业化的转折点，建议关注磷酸铁锂细分领域及 PCS 龙头企业。

风险提示。宏观经济下行风险、新能源汽车政策不及预期、电改不及预期、新能源政策不及预期。

目录

一、 板块行情回顾	6
二、 行业观点及投资建议	6
(一) 新能源汽车:	6
(二) 新能源发电:	8
(三) 工控储能:	9
三、 数据跟踪	9

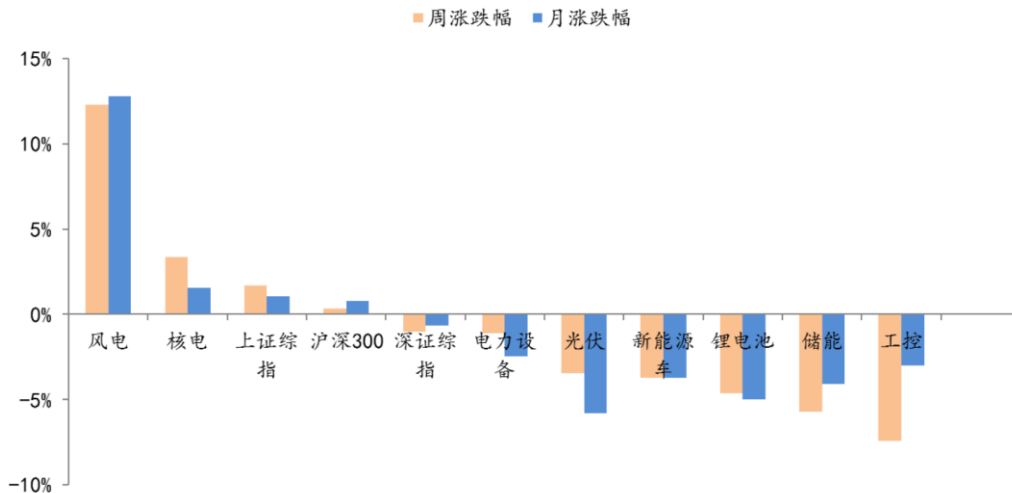
图表目录

图表 1: 本周电力设备新能源板块表现一览	6
图表 2: 新能源车细分板块表现	6
图表 3: 新能源汽车历史走势	7
图表 4: 锂电价格数据周跟踪	10
图表 5: 光伏价格一览	10
图表 6: 多晶硅料价格走势	13
图表 7: 硅片价格走势	13
图表 8: 电池片价格走势	13
图表 9: 组件价格走势	13
图表 10: 电网基本建设投资完成额 (亿元)	14
图表 11: 电源基本建设投资完成额 (亿元)	14
图表 12: 长江有色铜市场铜价走势 (元/吨)	14
图表 13: 螺纹钢 HRB400 20MM 价格走势 (元/吨)	14

一、板块行情回顾

本周大盘表现震荡上扬，两市表现有所分化，沪深300上涨0.33%，上证综指上涨1.69%，深圳综指则下跌1.04%。电力设备与新能源各细分板块中，风电板块表现最为强势，大涨12.28%，核电板块上涨3.36%，储能与工控板块跌幅居前。

图表1：本周电力设备新能源板块表现一览



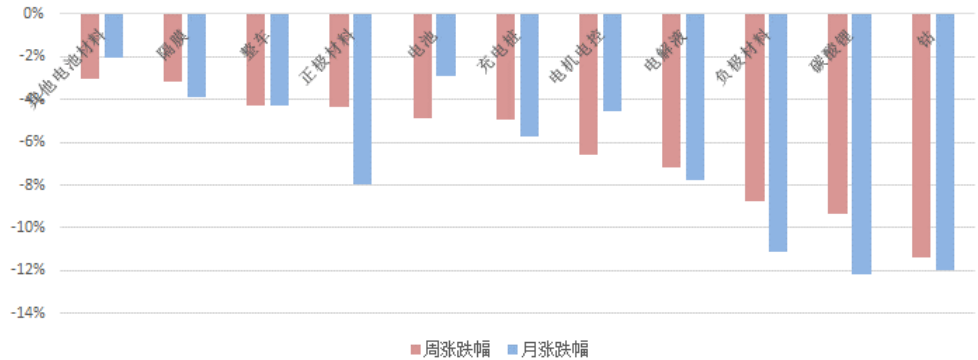
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

二、行业观点及投资建议

(一) 新能源汽车：

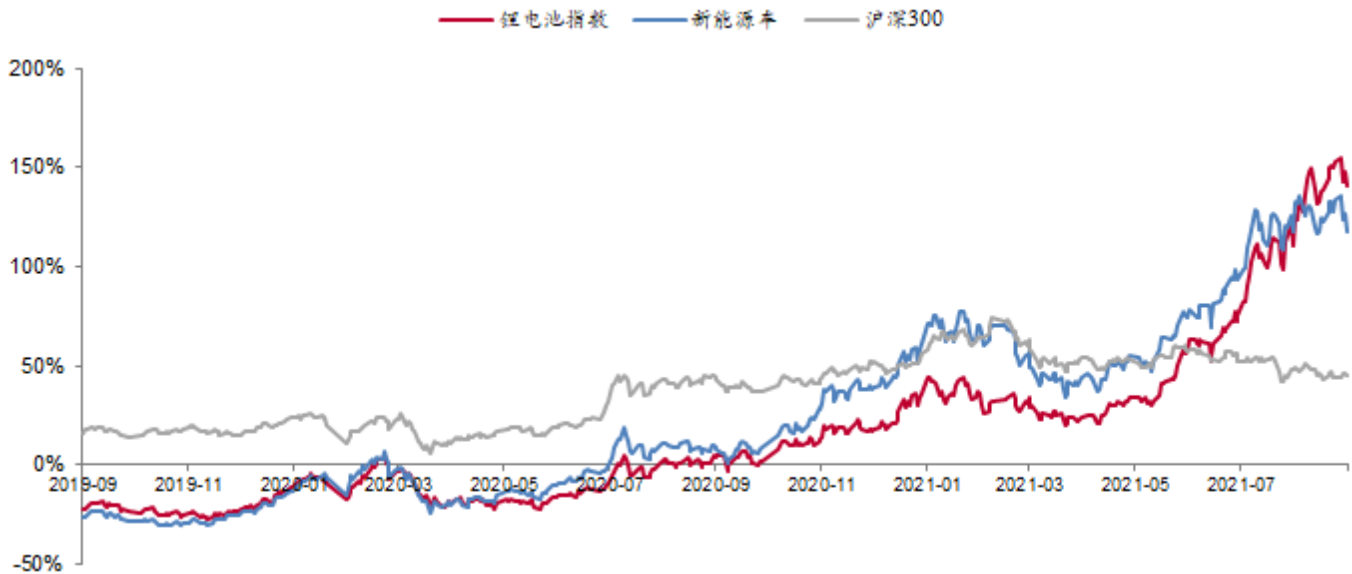
本周新能源车板块表现一半。其他电池材料板块表现最好，周跌幅3.0%。四大材料中，正隔膜板块表现相对较好，周跌幅3.2%。上游原材料中，碳酸锂板块下跌9.4%，钴板块下跌11.4%。碳酸锂和钴板块表现居尾。

图表2：新能源车细分板块表现



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理; 备注: 近一周指近5个交易日

图表3: 新能源汽车历史走势



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

新能源车市场, 行业持续高景气度。造车新势力蔚来小鹏理想已经发布了8月销量数据, 蔚来因为缺芯, 8月销量同增48%, 理想和小鹏同增超过1倍。比亚迪、广汽埃安8月新能源汽车销量也非常亮眼。在电动化和智能化叠加的背景下, 新能源汽车加速发展。建议关注, 动力电池: 宁德时代、亿纬锂能、国轩高科、欣旺达; 正极: 当升科技、容百科技、德方纳米、中伟股份、格林美等; 隔膜: 恩捷股份、星源材质、沧州明珠等; 负极: 璞泰来、中科电气、翔丰华等; 电解液: 天赐材料、新宙邦、多氟多等; 辅材: 天奈科技、科达利等。

(二) 新能源发电：

光伏方面，随着两大硅片龙头厂家九月开工率明显提升，硅料需求大增，九月产量几乎全数签订，市场价格也相应上涨，由于硅片也顺利将价格拉抬反映成本上涨，因此整体九月间硅料价格都能有支撑。硅片方面，随着电池厂与垂直整合厂因应下游需求而调高开工率，九月市场硅片供应相当紧缺，不少其他硅片厂家也直接相应跟随两大龙头上涨。电池片方面，由于上游供应紧张、电池片也因应成本的上升调整报价，当前观察9月采购量对比8月仍有提升趋势，暂时采购量下修不多，但自8月底开始一线组件厂家采购量热度略有减缓，后续仍须静待上游价格变动的情况。然而部分中型组件厂家无一线垂直整合厂家的优势，后续也不排除减产、降低采购量。组件方面，随着供应链中上游大幅涨价、再加上辅材料价格上涨，组件厂家已不堪负荷，从近期国内的开标价格也可观察一线厂家500W+单玻报价基本都来到1.8以上的水位。当前仍在试探终端的接受程度，实际成交订单尚未落地。经历去年至今年轮番涨价，终端承受能力有限，此番调整订单价格若要单面组件稳居每瓦1.8元人民币以上的水位恐有难度。因应市况，部分组件厂家商谈延长交货时间到明年Q1。当前国内市场项目重谈、新签订项目，部分转由私下议价的方式进行、而非过往公开招投标的形式。当前光伏玻璃价格因成本上扬使得光伏玻璃9月新单出现上涨，但是一线组件厂家的谈判尚未落地、价格区间仍较为混乱。建议关注组件一体化公司：**隆基股份、晶澳科技等**，硅料：**通威股份等**，硅片：**中环股份、京运通、上机数控等**，逆变器：**阳光电源等**，光伏玻璃：**福莱特等**，胶膜：**福斯特、海优新材等**。

上半年全国风电新增并网装机10.84GW，同比增加71.52%，国内公开市场招标量超32GW，创历史新高，双碳背景下，陆上抢装结束后风电强劲的生命力得到佐证。风机巨头西门子歌美飒近日表示有意调整全球风机销售市场布局，考虑退出包括中国、俄罗斯、土耳其在内的多个市场，将其业务重心放在欧洲、美洲和澳洲，同时上调风机价格，计划在全球范围内涨价5%左右，同时其在上海的叶片生产和在天津的风机整机制造仍将继续，二季度因原料成本增加该公司录得经营亏损1.5亿欧元。随着风机国产化的不断推进及国内整机厂商持续的技术、市场积累，目前，本土整机制造品牌已实现对国内风电市场的完全主导。在原材料成本上升叠加招标价格下行背景下，风机龙头H1业绩普遍高增，毛利率稳中有升，大型化趋势下，风机单位功率的重量减小给部件采购成本带来节约且供应链国产化持续推动降本。持续看好风机大型化及海上风电的投资机会，关注标的：**明阳智能、禾望电气、中材科技、东方电缆**。

(三) 工控储能：

国家统计局公布8月制造业PMI为50.1%，仍位于荣枯线以上，低于上月0.3个百分点，制造业扩张力度有所减弱。主要受到国内局地疫情和洪涝灾害的影响，但也需要关注海外新冠疫情影响上升和国内经济持续恢复的情况下，供给端复苏可能已经接近均衡。8月新订单与新出口订单之差录得2.9%，反映内需较外需更为强劲。工业机器人6月产量达到3.64万台，同比增长60.7%，增幅扩大，环比5月份增长20%，1-6月累计同比增长69.8%，工业机器人持续保持高增长，订单较为火爆，继续推荐行业龙头汇川技术，看好公司“双王战略”的持续推进。7月26日，发改委发布《关于进一步完善分时电价机制的通知》，各地需在保持电价总水平稳定的基础上，进一步完善分时电价机制，引导用户削峰填谷，保障电力系统稳定运行。分时电价机制得到进一步完善，峰谷电价价差原则上不低于3:1，部分地区，价差不得低于4:1，用户侧储能或迎加速。8月10日，发改委、能源局联合印发《关于鼓励可再生能源发电企业自建或购买调峰能力增加并网规模的通知》，鼓励发电企业自建储能或调峰能力增加并网规模。为鼓励发电企业市场化参与调峰资源建设，超过电网企业保障性并网以外的规模初期按照功率15%的挂钩比例（时长4小时以上）配建调峰能力，按照20%以上挂钩比例进行配建的优先并网。我们认为2021年将成为储能商业化的转折点，建议关注磷酸铁锂细分领域及PCS龙头企业。

三、数据跟踪

■ 新能源汽车：

钴：本周钴价上涨0.8%，电解钴价格37.2万元/吨；硫酸钴价格7.85万元/吨。

锂：本周碳酸锂价格上涨13.8%，电池级碳酸锂价格为12.4万元/吨；氢氧化锂价格上涨6.7%，报价12.7万元/吨。

镍：硫酸镍价格上涨1.9%，报价3.93万元/吨。

锰：锰资源价格上涨1.7%，电解锰价格3.21万元/吨。

正极：523三元正极材料18.25万元/吨，价格上涨3.1%。磷酸铁锂正极5.9万元/吨，价格上涨5.2%。

负极：价格保持平稳。中端天然石墨负极3.6万元/吨，中端人工石墨负极4.85万元/吨。

电解液：六氟磷酸锂价格上涨1.2%，报价43万元/吨。电解液价格持平，价格9.5万元/吨。

隔膜：湿法涂覆隔膜价格保持稳定，报价1.95元/平米。

图表4：锂电价格数据周跟踪

【太平洋电新】新能源车产业链价格跟踪											
	周涨跌幅	月涨跌幅	对比2020Q3	2021			2020				
				9月3日	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	
钴	金属钴	0.8%	0.5%	36.0%	37.2	35.38	34.50	26.98	27.35	25.09	27.48
	硫酸钴 (21%)	-2.5%	-6.0%	47.8%	7.85	7.49	7.91	5.52	5.31	4.63	5.17
锂	碳酸锂 (电池级)	13.8%	34.8%	206.9%	12.4	8.87	7.48	4.41	4.04	4.52	4.88
	氢氧化锂 (57%)	6.7%	21.0%	159.2%	12.7	8.64	6.05	4.83	4.9	5.51	5.52
镍	硫酸镍 (22%)	1.9%	4.0%	37.7%	3.93	3.50	3.55	3.06	2.85	2.68	2.76
锰	电解锰	1.7%	16.7%	189.2%	3.21	1.72	1.67	1.18	1.11	1.14	1.21
三元正极	三元前驱体	-1.2%	-2.7%	51.5%	12.5	10.61	10.93	8.12	8.25	7.25	8.17
	每吨盈利空间	-9%	-19%	109.6%	1.48	0.68	0.69	0.13	0.70	0.36	0.82
	三元523正极	3.1%	7.7%	55.7%	18.25	15.35	15.12	12.00	11.72	11.36	12.44
	每吨盈利空间	7.8%	33.0%	-29.9%	1.64	1.89	1.89	2.61	2.34	2.75	2.82
铁锂正极	磷酸铁锂	9.3%	12.4%	77.7%	5.90	5.02	4.41	3.38	3.32	3.40	3.91
	每吨盈利空间	5.2%	-3.2%	26.2%	3.00	2.94	2.66	2.35	2.37	2.34	2.77
负极	天然石墨 (中端)	0%	0%	-4%	3.60	3.60	3.60	3.60	3.76	4.00	4.24
	人造石墨 (中端)	0%	0%	3.2%	4.85	4.85	4.77	4.70	4.70	4.70	4.70
电解液	六氟磷酸锂	1.2%	3.6%	496.4%	43	26.13	15.74	9.49	7.21	8.07	8.47
	DMC	2%	-13%	19.8%	0.97	0.66	0.79	1.18	0.81	0.54	0.59
	电解液	0.0%	0.0%	205.5%	9.5	6.82	4.74	3.95	3.11	3.13	3.35
	每吨盈利空间	-2.4%	-1.7%	118.4%	3.28	2.98	2.08	1.73	1.50	1.65	1.78
	湿法涂覆隔膜	0.0%	0.0%	0.0%	1.95	1.95	1.95	1.95	1.95	2.15	2.15
	三元电池四大材料成本	1.9%	4.7%	57.6%	0.46	0.39	0.37	0.31	0.29	0.29	0.31
	铁锂电池四大材料成本	4.1%	5.6%	44.4%	0.27	0.24	0.22	0.19	0.19	0.19	0.21

资料来源：长江有色网、Wind，太平洋证券研究院整理

■ 光伏：

图表5：光伏价格一览

PV InfoLink		现货价格 (高/低/均价)			涨跌幅 (%)	涨跌幅 (\$)	下周价格预测
多晶硅 (kg)							
多晶硅 致密料 (RMB)	212	203	208	1.5	3.000	👉	
硅片 (pc)							
多晶硅片 (USD)	0.335	0.300	0.305	--	--	👉	
多晶硅片 (RMB)	2.500	2.300	2.400	5.3	0.120	👉	
单晶硅片 - 158.75mm / 170μm (RMB)	5.020	4.990	5.010	0.4	0.020	👉	
单晶硅片 - 166mm / 170μm (USD)	0.703	0.684	0.694	--	--	👉	
单晶硅片 - 166mm / 170μm (RMB)	5.120	5.070	5.090	0.2	0.010	👉	
单晶硅片 - 182mm / 170μm (USD)	0.836	0.836	0.836	--	--	👉	
单晶硅片 - 182mm / 170μm (RMB)	6.170	6.090	6.110	--	--	👉	
单晶硅片 - 210mm / 170μm (USD)	1.133	1.110	1.120	--	--	👉	
单晶硅片 - 210mm / 170μm (RMB)	8.170	8.090	8.170	1.5	0.120	👉	
电池片 (W)							
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.119	0.113	0.116	1.9	0.002	👉	
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.870	0.826	0.848	1.3	0.011	👉	
单晶PERC电池片 - 158.75mm / 22.4%+ (USD)	0.170	0.148	0.153	--	--	👉	
单晶PERC电池片 - 158.75mm / 22.4%+ (RMB)	1.150	1.080	1.120	--	--	👉	
单晶PERC电池片 - 166mm / 22.5%+ (USD)	0.180	0.135	0.145	2.1	0.003	👉	
单晶PERC电池片 - 166mm / 22.5%+ (RMB)	1.060	1.020	1.050	1.0	0.010	👉	
单晶PERC电池片 - 182mm / 22.5%+ (USD)	0.180	0.145	0.145	1.4	0.002	👉	
单晶PERC电池片 - 182mm / 22.5%+ (RMB)	1.060	1.030	1.050	--	--	👉	
单晶PERC电池片 - 210mm / 22.5%+ (USD)	0.142	0.136	0.136	--	--	👉	
单晶PERC电池片 - 210mm / 22.5%+ (RMB)	1.040	0.950	1.000	--	--	👉	
组件 (W)							
360-370 / 435-445W 单面单晶PERC组件 (USD)	0.345	0.230	0.240	--	--	👉	
360-370 / 435-445W 单面单晶PERC组件 (RMB)	1.800	1.720	1.770	0.6	0.010	👉	
360-370 / 435-445W 单面单晶PERC组件现货价格 (USD)	0.250	0.233	0.240	--	--	👉	
182mm 单面单晶PERC组件 (USD)	0.250	0.235	0.245	--	--	👉	
182mm 单面单晶PERC组件 (RMB)	1.830	1.750	1.800	0.6	0.010	👉	
210mm 单面单晶PERC组件 (USD)	0.250	0.235	0.245	--	--	👉	
210mm 单面单晶PERC组件 (RMB)	1.830	1.750	1.800	0.6	0.010	👉	
各区域组件 (W)							
275-280 / 330-335W 多晶组件 - 印度 (USD)	0.230	0.205	0.210	--	--	👉	
360-370 / 435-445W 单晶PERC组件 - 印度 (USD)	0.250	0.234	0.240	--	--	👉	
360-370 / 435-445W 单晶PERC组件 - 美国 (USD)	0.360	0.330	0.342	--	--	👉	
360-370 / 435-445W 单晶PERC组件 - 欧洲 (USD)	0.250	0.230	0.240	--	--	👉	
360-370 / 435-445W 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.260	0.230	0.240	--	--	👉	
组件辅材 (m²)							
光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB)	27.0	24.0	25.0	13.6	3.000	👉	
光伏玻璃 2.0mm镀膜 (RMB)	21.0	18.8	19.0	5.6	1.000	👉	

👉 > 3%
 👉 0~3%
 👉 0%
 👉 0~-3%

资料来源: PV INFO LINK, 太平洋研究院整理

硅料价格:

上周至本周为一线大厂之间的商谈高峰, 随着两大硅片龙头厂家九月开工率明显提升, 硅料需求大增, 九月产量几乎全数签订, 市场价格也从上周每公斤 203-207 元人民币涨至本周主流每公斤 205-210 元人民币间。也由于硅料企业几乎已无余量可售, 市场上的散单价格持续走高, 每公斤 210-212 元人民币的散单价格已有听闻。

由于硅片也顺利将价格拉抬反映成本上涨, 因此整体九月间硅料价格都能有支撑。

硅片价格:

随着电池厂与垂直整合厂因应下游需求而调高开工率，九月市场硅片供应相当紧缺，因此在8月19日隆基公布新一轮价格公示后，八月底中环也对客户调涨了价格。尽管并未公开释出新一轮价格公告，但不少其他硅片厂家也直接相应跟涨，推动G1、M6、G12价格进一步抬高。

目前市场上170 μ m厚度M6硅片主流价格大多落在每片5.07-5.12元人民币之间，但实际上多数厂家都无法购得足够的量。不仅M6尺寸硅片供不应求，M10、G12大尺寸硅片也呈现短缺，行业硅片减薄进程加速，Q3 M10硅片主流厚度已陆续转向170 μ m，G12也开始陆续跟进转向170 μ m。

多晶部分，由于印度需求佳，多晶硅片价格随需求呈现强劲涨势，本周再度大涨至每片2.4-2.5元人民币，对比上周2.2-2.35元人民币涨幅明显。但也有厂家表示下游客户难以接受价格持续拉抬，因此部分国内厂家、以及海外买家仍僵持在八月的成交水平，九月的签单仍在博弈。

电池片价格:

上游供应紧张、电池片也因应成本的上升调整报价，通威在8/30晚间公布再度公布官宣价格，预告9月新单价格M6上调每瓦0.03元人民币、G12上调每瓦0.02元人民币。截至周三新单逐渐成交、但大多成交订单来自中型组件厂家，一线组件厂家新单尚未落地，以先前订单交付为主，价格稍微混乱，本周价格区间微幅调整。158.75价格维稳每瓦1.08-1.15元人民币、166价格每瓦1.02-1.06元人民币、182价格每瓦1.03-1.06元人民币、210价格则落在每瓦0.95-1.04元人民币。

当前观察9月采购量对比8月仍有提升趋势，暂时采购量下修不多，但自8月底开始一线组件厂家采购量热度略有减缓，每瓦1.06元人民币以上成交订单稍有难度，后续仍须静待上游价格变动的情况。然而部分中型组件厂家无一线垂直整合厂家的优势，后续也不排除减产、降低采购量。

本周多晶电池片持续随着上游多晶硅片调涨，本周价格持续上涨至每片3.85-4元人民币，然价格已逼近临界点，本周观察客户采购力道减缓，且主要需求国印度的单晶占比持续提升，后续电池片跟涨力道有限。

组件价格:

随着供应链中上游大幅涨价、再加上辅材料价格上涨，组件厂家已不堪负荷，9月新单报价预期M6单玻组件约每瓦1.75-1.79元人民币、部分报价甚至达每瓦1.8元人民币，500W+单玻组件报价约落在每瓦1.8-1.83元人民币，双玻与单玻组件价差约

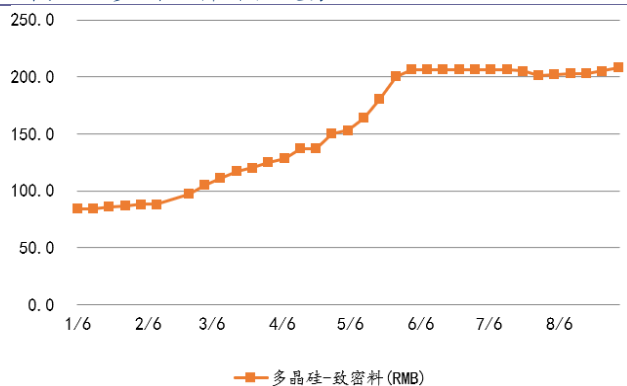
每瓦 2-3 分人民币。从近期国内的开标价格也可观察到，若含运一线厂家 500W+单玻报价基本都来到 1.8 以上的水位。

当前仍在试探终端的接受程度，实际成交订单尚未落地。经历去年至今年轮番涨价，终端承受能力有限，此番调整订单价格若要单面组件稳居每瓦 1.8 元人民币以上的水位恐有难度。因应市况，部分组件厂家商谈延长交货时间到明年 Q1。当前国内市场项目重谈、新签订项目，部分转由私下议价的方式进行、而非过往公开招投标的形式。

整体海外组件价格暂时稳定在当前水位，大型地面电站价格暂时无变化，M6 组件均价约每瓦 0.23-0.24 元美金、M10 组件均价约每瓦 0.24-0.245 元美金。欧洲、澳洲分销价格预期调整约每瓦 1-1.5 美分。

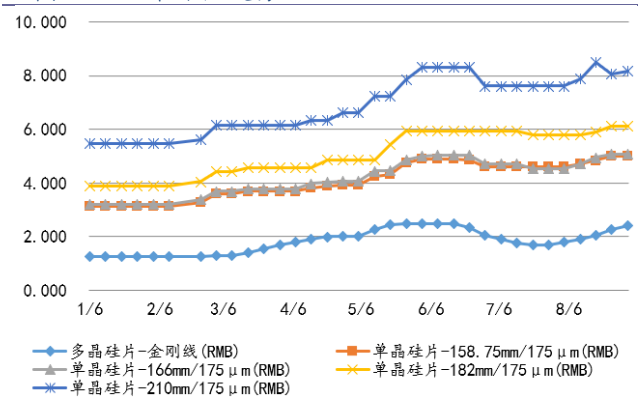
当前光伏玻璃价格从 8 月底约每平方米 22-24 元人民币，因应纯碱、天然气上涨，成本上扬使得光伏玻璃 9 月新单出现上涨，当前了解玻璃厂家报价来到每平方米 24-27 元人民币，中型组件厂家成交落在每平方米 25-26 元人民币，海外组件厂家购买价格约每平方米 3.55-3.9 元美金。一线组件厂家的谈判尚未落地、价格区间仍较为混乱。

图表6：多晶硅料价格走势



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

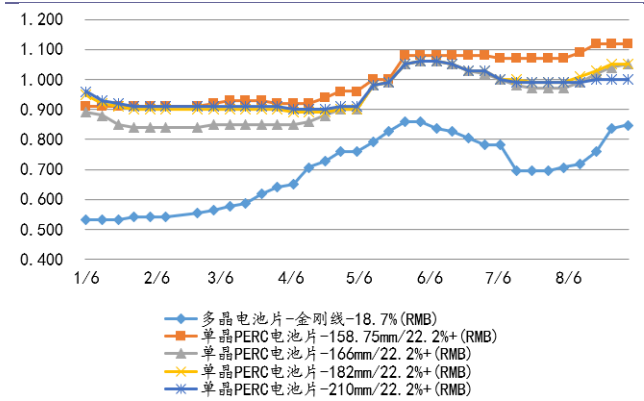
图表7：硅片价格走势



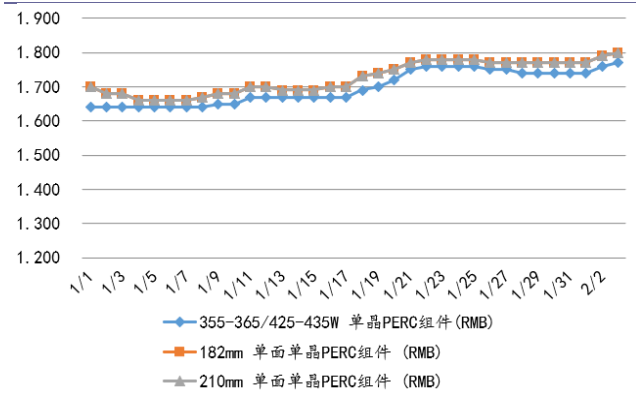
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表8：电池片价格走势

图表9：组件价格走势



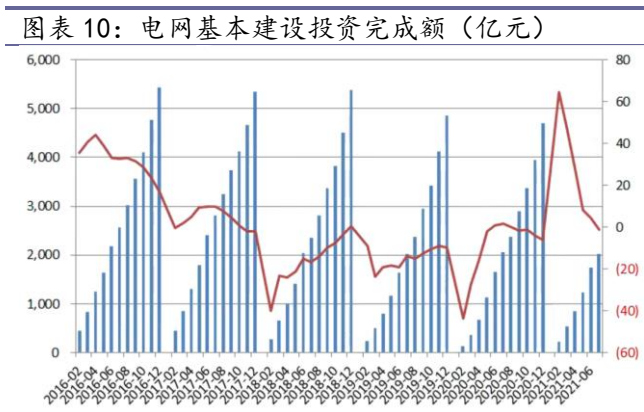
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理



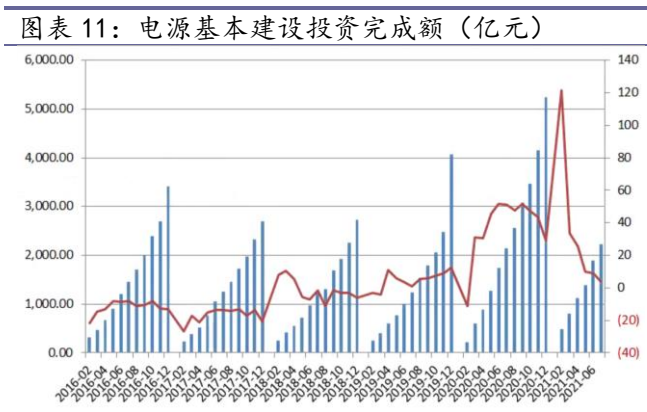
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

■ 电力设备:

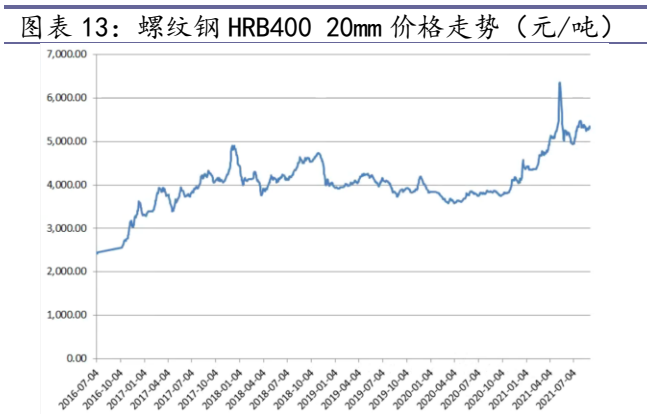
1-7月份, 全国电网工程完成投资2029亿, 同比下降1.2%; 主要发电企业电源工程完成投资2227亿元, 同比增长4.1%。



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	刘莹	15152283256	liuyinga@tpyzq.com
华北销售	董英杰	15232179795	dongyj@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售副总监	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售总助	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafll@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com

华南销售

李艳文

13728975701

liyw@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。