

评级：看好

核心观点

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

孙墨续  
联系人  
sunzhaoxu@sczq.com.cn  
电话：86-10-5651 1834

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

市场指数走势（最近1年）



资料来源：聚源数据

#### 相关研究

- 光伏装机需求回暖，关注胶膜等产业链边际变化
- 持续关注铜箔环节
- 龙头积极扩产，需求高景气无虞

- **设备和环评限制了产能扩张效率。**铜箔产业由于环评因素限制，产能建设时间普遍在2年左右，产能供给难以短期爆发。铜箔行业核心设备目前依旧主要被日本企业垄断，目前订单排期饱满，交付时间在2-3年甚至更长，且由于日本企业谨慎的经营策略，产能扩张的意愿比较弱。国产设备近年来有了长足的进步，部分企业已经在试用导入国产设备，未来国内设备导入有望缓解设备缺口的情况，但是短期来看设备供给依旧是产能扩张的关键限制性因素。
- **预计2025年铜箔需求超过80万吨。**我们预计2021年全球新能源车销量将超过500万辆，到2025年全球新能源车销量将达到1800万辆以上，对应的全球动力锂电需求将超过1100GWh，CAGR超过50%，叠加消费和储能需求，2025年锂电池需求合计将超过1400GWh，对应铜箔需求超过80万吨。
- **未来两年供需紧张将会加剧，扩张能力决定市场份额。**2021年/2022年/2023年对应的锂电铜箔需求为29.47万吨/41.27万吨/53.57万吨，同期有效供给受制于设备和环评因素，仅为36.2万吨/45.4万吨/62.06万吨，铜箔供需紧张程度明显加剧。
- **8月以来，硅料价格迎来小幅上涨。**本周一线厂商致密料报价达213元/千克，周环比上涨1.91%，月环比上涨2.9%。尽管硅料价格引起硅片、电池、组件等下游连锁涨价，但Q4是光伏行业的传统旺季，下游旺盛需求的推动下组件单瓦盈利能力有望迎来修复。
- **受上游涨价压力的影响，中下游电池组件端也全面调价。**近日通威也调涨电池片价格，涨幅为0.02-0.03元/W。其中，166单晶PERC报价1.06元/W，上涨0.03元；210单晶PERC报价1.04元/W，上涨0.02元。根据硅业分会分析，硅料价格连续上涨，主要是由于两家一线硅片企业开工率的迅速恢复。根据PVinfolink的数据，中环硅片7、8月份的产能利用率为75%，9月上升至85%，而隆基硅片产能利用率由7月份的52%，上升至9月的63%。
- **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注汇川技术、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。

## 目录

1 本周观点 .....	1
1.1 设备成为扩张瓶颈，铜箔供需逐渐趋紧 .....	1
1.2 电新：硅料价格微涨不改行业需求向好 .....	1
2 行情回顾 .....	2
2.1 行业表现 .....	2
2.2 个股表现 .....	3
2.3 估值表现 .....	4
3 行业跟踪 .....	5
3.1 行业要闻 .....	5
3.2 主要上市公司公告 .....	6
3.3 产业链价格 .....	6

## 插图目录

图 1 本周电新板块下跌 1.10%，市场排名第 22 .....	2
图 2 电新概念板块中风力发电板块领涨，涨幅 11.87% .....	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 .....	4
图 6 过去 1 年电新 PE 走势 .....	4
图 7 过去 1 年电新 PB 走势 .....	4
图 8 电新二级行业 PE 走势 .....	5
图 9 锂价格走势（万元/吨） .....	8
图 10 钴价格走势（万元/吨） .....	8
图 11 磷酸铁锂价格走势（万元/吨） .....	8
图 12 三元正极材料价格走势（万元/吨） .....	8
图 13 三元前驱体价格走势（万元/吨） .....	9
图 14 负极材料价格走势（万元/吨） .....	9
图 15 隔膜价格走势（元/平方米） .....	9
图 16 电解液价格走势（万元/吨） .....	9
图 17 氟磷酸锂（万元/吨） .....	10
图 18 形动力电芯价格走势（万元/吨） .....	10
图 19 商硅料：特级致密料报价（元/千克） .....	11
图 20 商单晶硅片成交价（元/片） .....	11
图 21 厂商单晶 PERC 电池片成交价（元/W） .....	11
图 22 商组件报价（元/W） .....	11
图 23 膜玻璃均价（元/平方米） .....	11

## 表格目录

表 1 涨幅前十个股 .....	3
表 2 跌幅前十个股 .....	3
表 3 主要上市公司公告 .....	6
表 4 主要动力锂电池及材料价格变化 .....	6
表 5 光伏材料价格变化 .....	10

## 1 本周观点

### 1.1 设备成为扩张瓶颈，铜箔供需逐渐趋紧

设备和环评限制了产能扩张效率。铜箔产业由于环评因素限制，产能建设时间普遍在 2 年左右，产能供给难以短期爆发。铜箔行业核心设备目前依旧主要被日本企业垄断，目前订单排期饱满，交付时间在 2-3 年甚至更长，且由于日本企业谨慎的经营策略，产能扩张的意愿比较弱。国产设备近年来有了长足的进步，部分企业已经在试用导入国产设备，未来国内设备导入有望缓解设备缺口的情况，但是短期来看设备供给依旧产能扩张的关键限制性因素。

**预计 2025 年铜箔需求超过 80 万吨。**我们预计 2021 年全球新能源车销量将超过 500 万辆，到 2025 年全球新能源车销量将达到 1800 万辆以上，对应的全球动力锂电需求将超过 1100GWh，CAGR 超过 50%，叠加消费和储能需求，2025 年锂电池需求合计将超过 1400GWh，对应铜箔需求超过 80 万吨。

**未来两年供需紧张将会加剧，扩张能力决定市场份额。**2021 年/2022 年/2023 年对应的锂电铜箔需求为 29.47 万吨/41.27 万吨/53.57 万吨，同期有效供给受制于设备和环评因素，仅为 36.2 万吨/45.4 万吨/62.06 万吨，铜箔供需紧张程度明显加剧。

我们目前强烈推荐诺德股份、嘉元科技及超华科技。随着诺德股份产线技改完成，现有产能充分释放，以及青海诺德和惠州电子的新建产能落地，公司未来两年有效产能将快速增长；我们预计诺德股份 2021 年/2022 年/2023 年出货量为 3.8 万吨/6 万吨/9.5 万吨，在公司管理效率提升以及费用摊薄的促进下，公司单吨盈利能力有望进一步提升，不考虑加工费上涨情况下，我们预计公司 2021/2022 年/2023 年归母净利润 4.73 亿元/9.40 亿元/14.92 亿元，目前 PE 为 55 倍/28 倍/17 倍，维持公司买入评级。

嘉元科技是唯一实现 4.5 $\mu\text{m}$  产品批量供货，盈利能力领先同业，嘉元科技于 2020 年下半年实现 4.5 $\mu\text{m}$  产品批量供货，略晚于诺德，是行业目前仅有的两家可以实现批量供应 4.5 微米产品的企业之一，目前 4.5 $\mu\text{m}$  产品占出货比例 20%左右。凭借优秀的管理能力和出货结构，公司近年来毛利率始终领先同业。嘉元科技转债募集 1.5 万吨项目年底开始陆续投产，宁德、赣州和梅州三地项目加速建设，并收购山东东力源 7000 吨产能，预计 2021-2023 年有效产能 2.6/4.2/6.66 万吨。2021-2023 年归母净利润 5.73/8.77/13.20 亿元，对应 PE 为 44/29/19 倍，维持买入评级。

超华科技是行业唯一横跨铜箔、覆铜板和 PCB 三大领域的企业。公司现有铜箔产能 2 万吨，其中 0.8 万吨可以生产锂电铜箔，覆铜板产能 1200 万张，PCB 产能为 740 万平方米/年。公司目前有梅州和玉林两个锂电铜箔项目处于建设中。梅州在建项目铜箔 2 万吨，理想情况下明年年底投产。玉林共计 10 万吨铜箔和 1000 万张覆铜板产能，一期 2 万吨锂电铜箔产能明年 5-6 月投产，项目为政府代建，公司未来回购。我们预计公司 2021-2023 年有效锂电铜箔产能 0.6/1.5/4.8 万吨，2021-2023 年归母净利润 1.8/2.6/3.6 亿元，对应 PE 为 46/33/23 倍，建议关注。

### 1.2 硅料价格微涨不改行业需求向好

8 月以来，硅料价格迎来小幅上涨。本周一线厂商致密料报价达 213 元/千克，周环比上涨 1.91%，月环比上涨 2.9%。中环及隆基两大硅片龙头也分别上调硅片报价。8 月 11 日，中环公示了 8 月单晶硅片价格，所有尺寸硅片产品价格全线上涨；8 月 19 日，隆基调涨硅片定价，158、166 和 182 价格上涨 0.2-0.24 元/片。

受上游涨价压力的影响，中下游电池组件端也全面调价。近日通威也调涨电池片价格，涨幅为 0.02-0.03 元/W。其中，166 单晶 PERC 报价 1.06

元/W，上涨 0.03 元；210 单晶 PERC 报价 1.04 元/W，上涨 0.02 元。根据硅业分会分析，硅料价格连续上涨，主要是由于两家一线硅片企业开工率的迅速恢复。根据 PVinfolink 的数据，中环硅片 7、8 月份的产能利用率为 75%，9 月上升至 85%，而隆基硅片产能利用率由 7 月份的 52%，上升至 9 月的 63%。除此之外，随着硅片扩产产能的持续释放，大幅提高了硅料需求。根据硅业分会数据，9 月硅片产量增幅达 20% 以上，硅料产能预计在 4.3-4.4 万吨，进口量预计维持在 1 万吨左右，硅料总供应量在 5.3-5.4 万吨。四季度硅料产能的释放主要关注通威乐山二期的 5 万吨以及保山一期的 5 万吨。

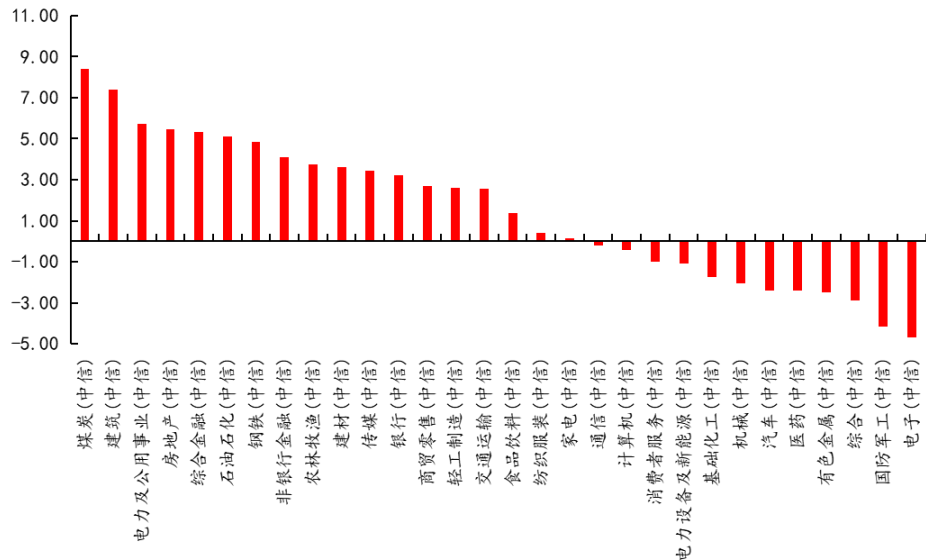
四季度抢装激烈，下游开工率明显提升。Q4 是光伏行业的传统旺季，抢装季的到来和整县光伏屋顶计划的推动，使得下游电站企业纷纷降低全投资 IRR 门槛要求，由原来的平均 8% 调低至 6% 甚至 5.5%。电站端逐步让出利润给上游组件企业，根据北极星光伏网统计，8 月 530W 及以上光伏组件最低报价已达 1.805 元/W。下游旺盛需求的推动下组件单瓦盈利能力有望迎来修复。

## 2 行情回顾

### 2.1 行业表现

上证全周(2021.08.30-2021.09.03)上涨 1.69%，收于 3581.73 点。30 个中信一级行业指数中，煤炭、建筑和电力及公用事业表现较强，分别上涨 8.39%，7.39% 和 5.73%；电子、国防军工和综合位居跌幅前三，分别下跌 4.67%、4.16% 和 2.90%。电力设备与新能源表现较差，下跌 1.10%，排全部中信一级行业第 22 位。

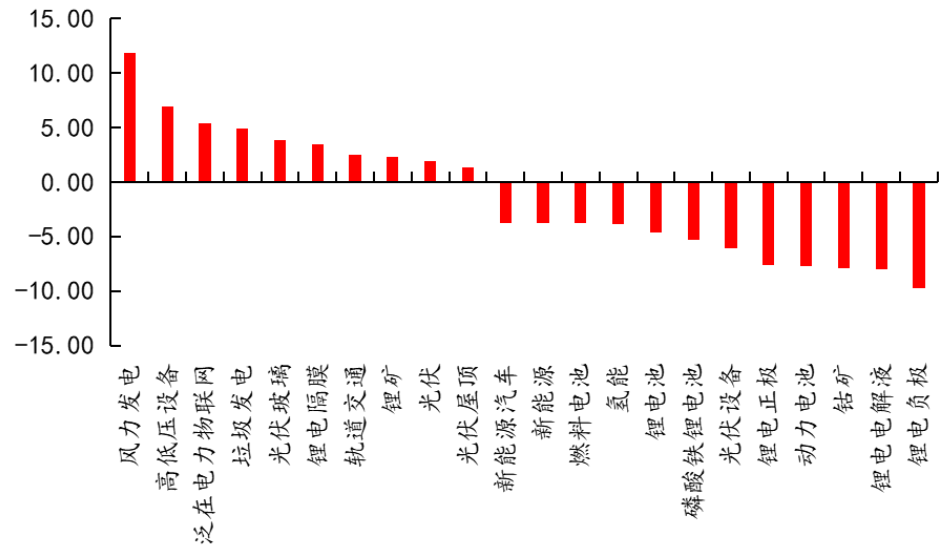
图 1 本周电新板块下跌 1.10%，市场排名第 22



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，风力发电表现最优，上涨 11.87%；其次是高低压设备，上涨 6.99%。锂电负极板块表现落后，下跌 9.71%。

图 2 电新概念板块中风力发电板块领涨，涨幅 11.87%



资料来源: Wind, 首创证券

## 2.2 个股表现

个股表现来看，上周涨幅排名前五的个股为：北京科锐(45.70%)、特变电工(38.26%)、林洋能源(32.53%)、鼎汉技术(28.67%)、许继电气(28.66%)。跌幅排名前五的个股为：金辰股份(-26.01%)、英搏尔(-22.44%)、中泰股份(-21.30%)、合纵科技(-20.55%)和亿华通-U (-20.30%)。

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
002350.SZ	北京科锐	45.70	33.24	56.68	52.39	91
600089.SH	特变电工	38.26	15.65	184.86	1053.75	23
601222.SH	林洋能源	32.53	19.88	74.97	245.54	25
300011.SZ	鼎汉技术	28.67	29.01	42.12	53.91	-11
000400.SZ	许继电气	28.66	9.75	53.01	221.33	28
000591.SZ	太阳能	25.85	21.53	28.82	276.65	22
300490.SZ	华自科技	24.62	-3.00	175.84	80.45	104
600163.SH	中闽能源	24.46	23.36	68.36	117.74	18
002610.SZ	爱康科技	24.16	6.22	45.29	214.27	-299
603507.SH	振江股份	24.04	16.15	50.46	44.72	37

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
603396.SH	金辰股份	-26.01	-13.15	230.65	172.78	184
300681.SZ	英搏尔	-22.44	-9.77	96.80	49.84	133
300435.SZ	中泰股份	-21.30	-11.16	67.05	81.31	34
300477.SZ	合纵科技	-20.55	-16.91	72.74	115.95	-19
688339.SH	亿华通-U	-20.30	-13.38	-7.52	179.70	764
300540.SZ	深冷股份	-18.12	-10.43	50.59	33.63	842
688005.SH	容百科技	-17.94	-13.48	99.57	459.87	96
300376.SZ	易事特	-16.94	-19.90	36.05	249.62	52
300763.SZ	锦浪科技	-16.84	-18.19	156.70	557.03	127



002518.SZ      科士达      -16.25      -8.00      149.91      168.09      48

资料来源: Wind, 首创证券

图 3 光伏风电涨幅前十个股

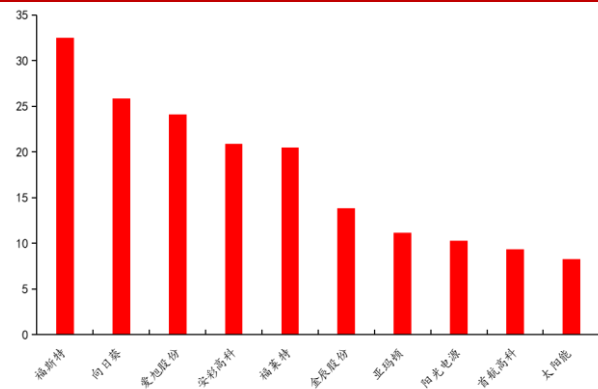
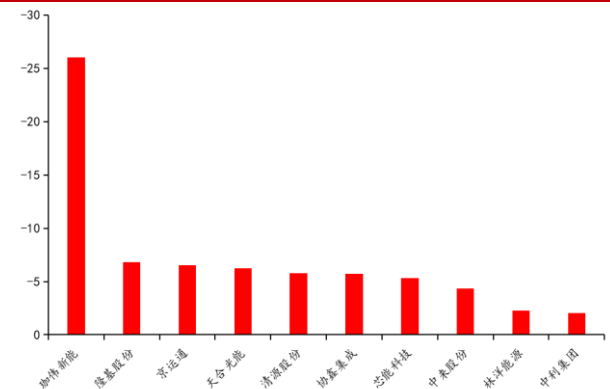


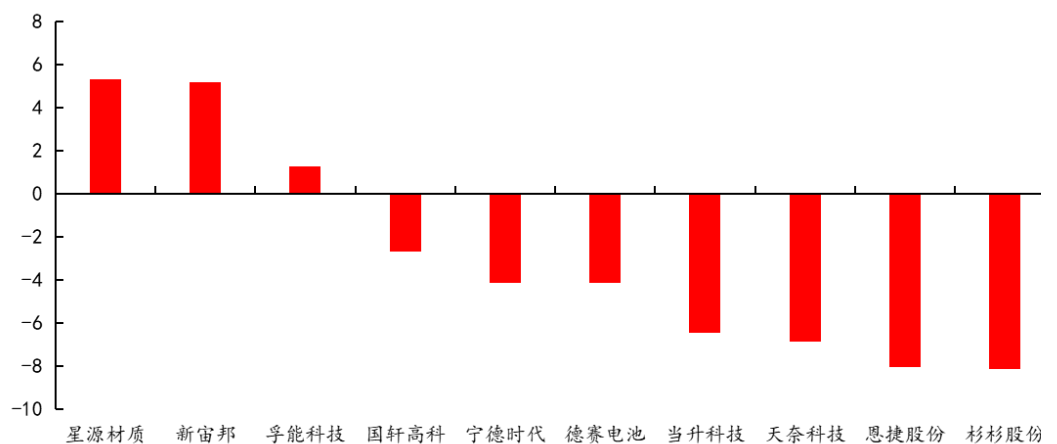
图 4 光伏风电跌幅前十个股



资料来源: Wind, 首创证券

资料来源: Wind, 首创证券

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

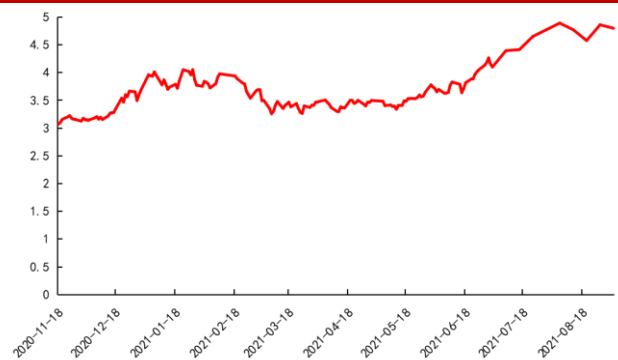
截至上周五, 中信电新 PE(TTM)为 56 倍, PB 为 4.80; 中信电新行业二级细分领域中电气设备为 42 倍, 电源设备为 54 倍, 新能源动力系统为 86 倍。

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

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

- 华晟新能源二期异质结电池、组件设备顺利完成采购谈判

9月3日据悉,华晟二期在2GWHJT电池、组件项目奠基活动之后,开展项目相关设备选型。9月2日,华晟二期HJT电池、组件产线的主要设备采购谈判已顺利完成。迈为股份和理想万里晖赢得华晟二期设备采购订单。

- 晶科能源与宁德时代达成战略合作

9月2日据悉,晶科与宁德时代于8月31日在福建宁德签订战略合作协议。双方基于“深度互信、战略协同、优势互补、合作共赢”原则,在储能业务、整县推进光储综合解决方案、全球市场光储合作、产业链上下游碳中和推进、基于创新光储架构及系统集成方案的联合研发等多领域达成了全方位的合作意向。

- 通威电池片再涨价

8月31日据悉,通威公布了9月份电池片价格,是8月内的第二次调价。相较于此前8月12日公布的价格,此次166mm单价1.06元/W,上调3分钱,涨幅达到2.91%;210mm单价1.04元/W,上调2分钱,涨幅1.96%;158.75依旧保持不变1.12元/W,同时停止了金刚线157的报价。组件一线厂家持续对电池厂施加压力、执行订单以先前签订交付为主,本周9月新单价格落地主要以中型厂家率先接受涨价。

- 国家能源局:新能源配储能给予政策倾斜,拉大峰谷电价促进用户侧储能发展

8月30日据悉,国家能源局于8月27日要求各地结合当地情况积极完善峰谷电价机制,拉大峰谷电价,促进用户侧储能发展,鼓励配套储能的新能源项目在竞争性配置、项目核准等方面获得政策倾斜等一系列举措。

### 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
2021.09.03	苏州固得	公司收到苏州通博出具的《关于股份减持计划实施情况的告知函》，截至本公告披露日，苏州通博累计减持股份约 2424 万股，上述股份减持计划已实施完毕。
2021.09.03	爱旭股份	公司及下属子公司拟为天津爱旭在银行申请的综合授信业务提供累计不超过 4.3 亿元担保。不包括此次担保在内,公司及子公司为天津爱旭累计提供担保的金额为 25.24 亿元。
2021.09.03	固德威	公司拟为昱德新能源申请预计不超过人民币 1 亿元担保。公司对昱德新能源的担保余额为人民币 0 元，公司对外担保余额为人民币 6.7 万元，无逾期对外担保情形。
2021.09.01	晶科科技	公司通过自有资金或自筹资金以集中竞价交易方式回购股份，回购的资金总额不低于人民币 1 亿元，不高于人民币 2 亿元，回购股份价格不超过人民币 9.20 元/股，回购期限 12 个月。
2021.08.31	晶盛机电	公司与宁夏中环签订《采购合同》，公司向宁夏中环销售全自动晶体生长炉设备，合同金额 608,256 万元（含税）。
2021.08.30	隆基股份	2021H1 实现营收 351 亿元，同比增长 74.26%，归母净利润为 49.9 亿元，同比增长 21.3%，每股收益 0.93 元。
2021.08.30	航天机电	2021H1 实现营收 27.7 亿元，同比减少 1.77%，归母净利润为-0.11 亿元，每股收益-0.008 元。
2021.08.30	中利集团	2021H1 实现营收 48.8 亿元，同比增长 29.26%，归母净利润为-12.6 亿元，同比减少 382%，每股收益-1.44 元。

资料来源: Wind, 首創證券

### 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，其中碳酸锂涨幅为 12.55%;负极和隔膜方面，市场价格维持稳定；电解液方面，六氟磷酸锂价格上涨 1.18%。

表 4 主要动力锂电池及材料价格变化

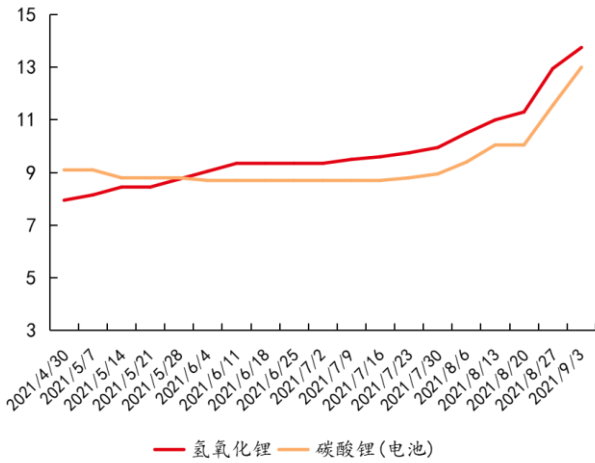
	产品	2021/9/03	2021/8/27	2021/8/20	周涨跌幅	月涨跌幅		
正极 万元/吨	三元材料	111 型	19.5	18.95	18.95	2.90%	2.90%	
		5 系动力型	18.25	17.7	17.7	3.11%	3.11%	
		6 系常规 622 型	19.5	19.05	19.05	2.36%	2.36%	
		8 系 811	22.75	22.3	22.3	2.02%	2.02%	
		磷酸铁锂	动力性	6.25	5.55	5.4	12.61%	15.74%
		钴酸锂	4.35V	32	32	33	0.00%	-3.03%
		三元前驱体	523 型	12.5	12.65	12.85	-1.19%	-2.72%
			622 型	13.7	13.85	14.15	-1.08%	-3.18%
			111 型	13.35	13.6	13.9	-1.84%	-3.96%
			811 型	14.25	14.35	14.6	-0.70%	-2.40%
	氢氧化锂	氢氧化锂	13.75	12.95	11.3	6.18%	21.68%	
	碳酸锂	电池级	13	11.55	10.05	12.55%	29.35%	
	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	1.65	1.55	1.55	6.45%	6.45%	
	电解钴	≥99.8%	37.2	36.9	36.5	0.81%	1.92%	
	硫酸钴	≥20.5%	7.85	8.05	8.15	-2.48%	-3.68%	
	四氧化三钴	≥72%	29.15	29.4	29.8	-0.85%	-2.18%	
	电解镍	1#	14.74	14.28	14.3	3.22%	3.08%	
	硫酸镍	电池级	3.7	3.75	3.8	-1.33%	-2.63%	
	硫酸锰	电池级	0.9	0.9	0.9	0.00%	0.00%	
	二氧化锰	锰酸锂型	1.23	1.23	1.17	0.00%	5.13%	
<b>负极</b> 万元/吨	天然石墨负极	高端	5.55	5.55	5.55	0.00%	0.00%	
		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%	
<b>隔膜</b> 元/平方米	湿法基膜	5mm	2.9	2.9	2.9	0.00%	0.00%	
		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%	
		水系 湿法涂覆隔膜	/5mm+2mm	3.4	3.4	3.4	0.00%	0.00%
			/7mm+2mm	2.4	2.4	2.4	0.00%	0.00%
			/9mm+3mm	1.95	1.95	1.95	0.00%	0.00%
<b>电解液</b> 万元/吨	电解液	三元/圆 /2600mAh	9.5	9.5	9.5	0.00%	0.00%	
		三元/常规动力	7.3	7.3	7.3	0.00%	0.00%	
	磷酸铁锂	9.5	9.5	9.5	0.00%	0.00%		
	六氟磷酸锂	国产	43	42.5	42.5	1.18%	1.18%	
<b>锂电池</b> 万元/吨	方形动力电芯	磷酸铁锂	0.525	0.525	0.525	0.00%	0.00%	
		三元	0.66	0.66	0.66	0.00%	0.00%	

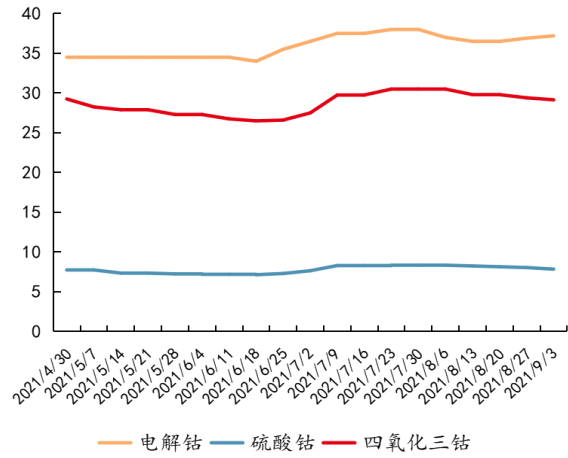
资料来源: CIAPS, 首创证券

图 9 锂价格走势（万元/吨）



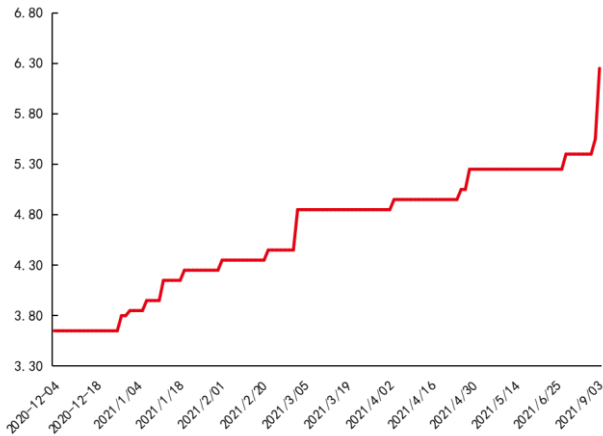
资料来源: CIAPS, 首创证券

图 10 钴价格走势（万元/吨）



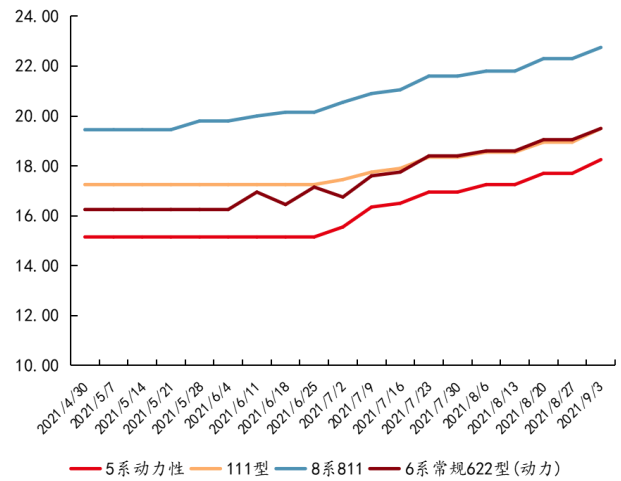
资料来源: CIAPS, 首创证券

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

图 13 三元前驱体价格走势（万元/吨）

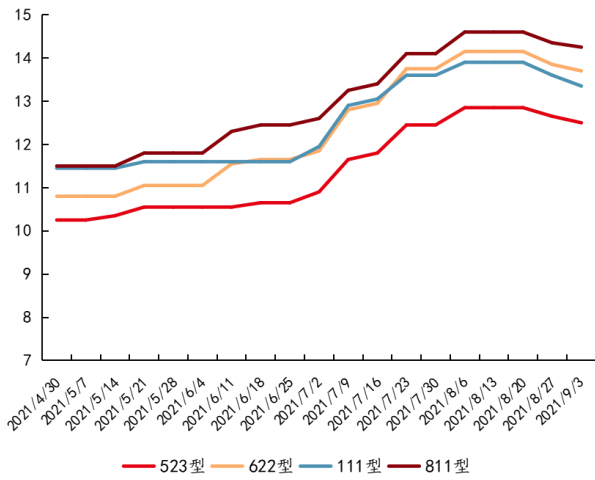
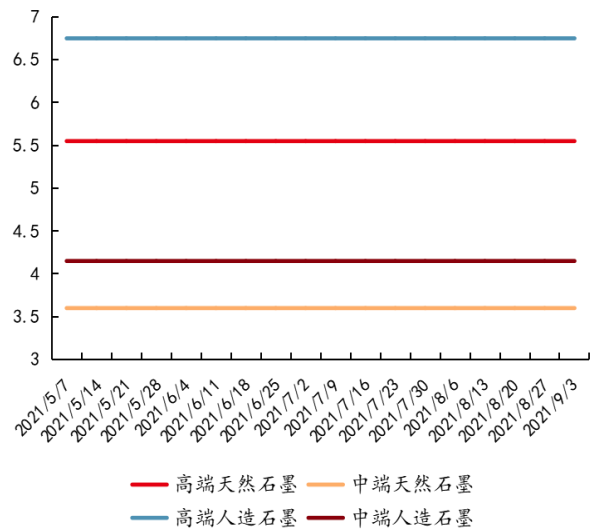


图 14 负极材料价格走势（万元/吨）



资料来源: CIAPS, 首创证券

资料来源: CIAPS, 首创证券

图 15 隔膜价格走势（元/平方米）

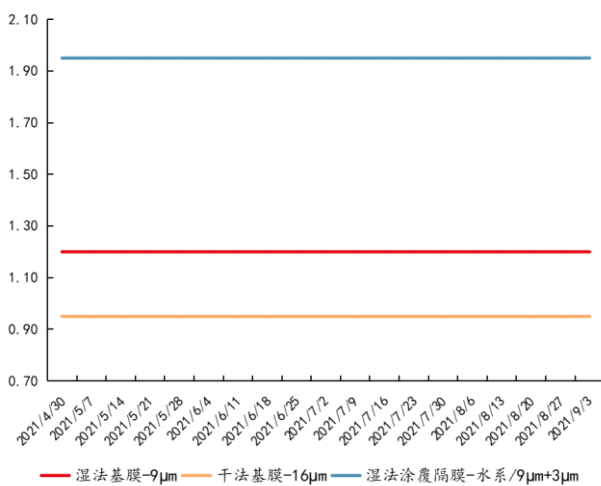
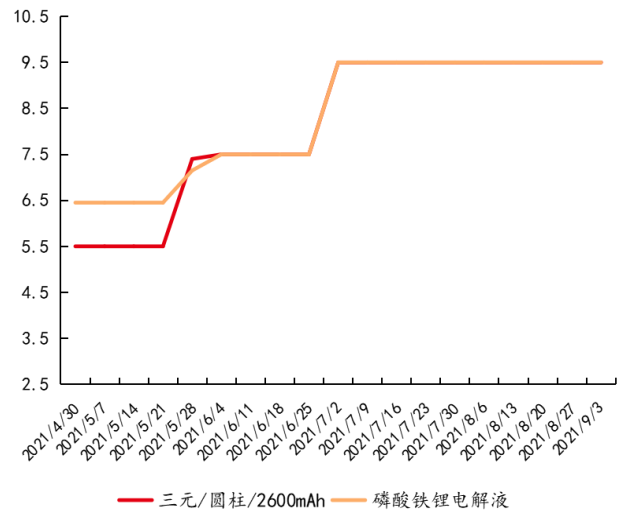


图 16 电解液价格走势（万元/吨）



资料来源: CIAPS, 首创证券

资料来源: CIAPS, 首创证券

图 17 氟磷酸锂（万元/吨）

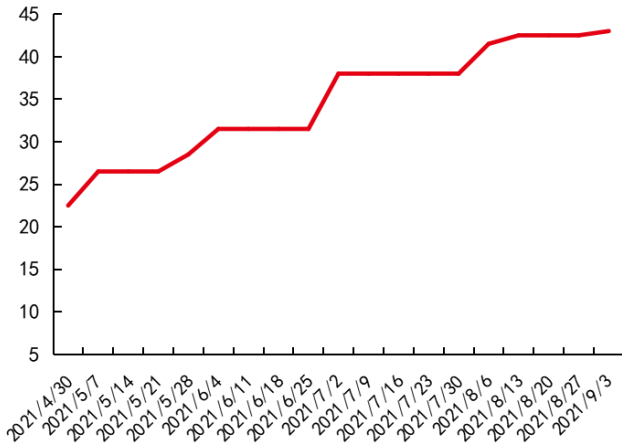
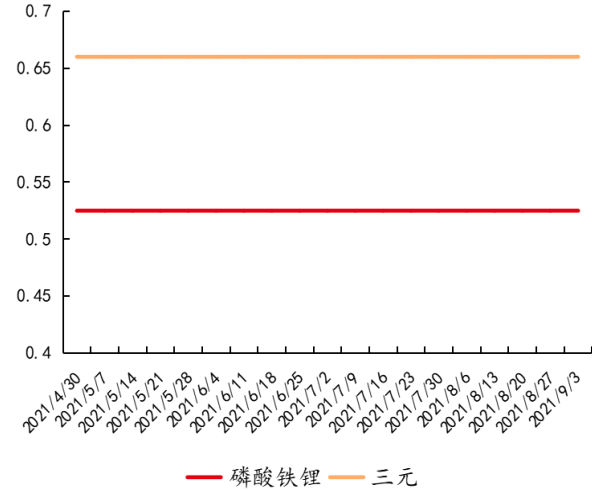


图 18 形动力电芯价格走势（万元/吨）



资料来源: CIAPS, 首创证券

资料来源: CIAPS, 首创证券

### 3.3.2 光伏&风电

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。

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。

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。

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。

表 5 光伏材料价格变化

产品	2021/8/18	2021/8/25	2021/9/1	周涨跌幅
硅料				
一线厂商-多晶硅-致密料成交价 (元/kg)	203.5	206.8	209	1.06%
硅片				
一线厂商-单晶硅片-158 成交价 (元/片)	4.88	4.99	5.02	0.60%
一线厂商-单晶硅片-166 成交价 (元/片)	4.98	5.09	5.12	0.59%
一线厂商-单晶硅片-182 成交价 (元/片)	5.93	6.11	6.17	0.98%
一线厂商-单晶硅片-210 成交价 (元/片)	8.17	8.17	8.17	0.00%
电池片				
一线厂商-单晶 PERC-166 成交价 (元/W)	1.03	1.06	1.06	0.00%
一线厂商-单晶 PERC-182 成交价 (元/W)	1.05	1.06	1.06	0.00%
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)	1.77	1.79	1.80	0.56%
组件辅材				
2.0mm 光伏玻璃均价 (元/平米)	18	18	19	5.56%

3.2mm 光伏玻璃均价 (元/平米)

22

22

25

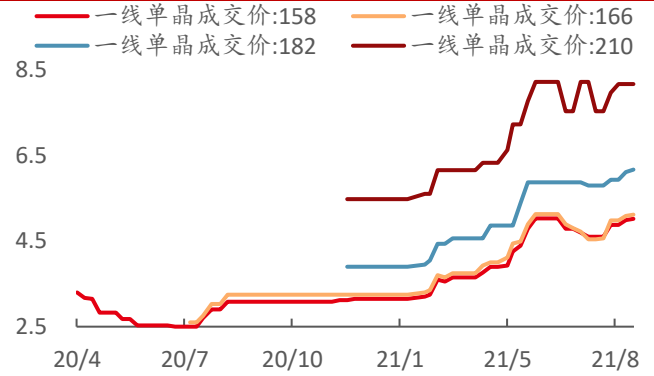
13.64%

资料来源: PVInfoLink, 硅业分会, 首创证券

图 19 商硅料: 特级致密料报价 (元/千克)



图 20 商单晶硅片成交价 (元/片)



资料来源: PVInfoLink, 硅业分会, 首创证券

资料来源: PVInfoLink, 硅业分会, 首创证券

图 21 厂商单晶 PERC 电池片成交价 (元/W)

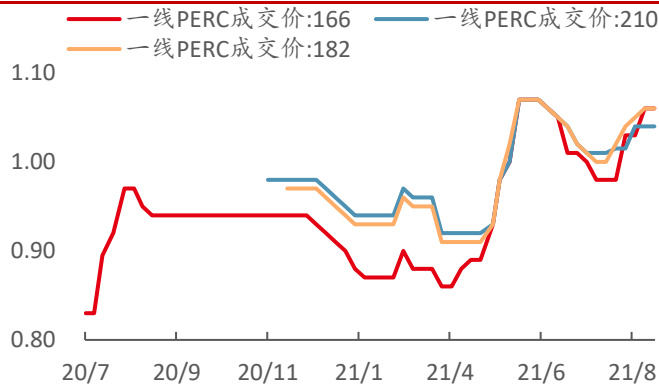
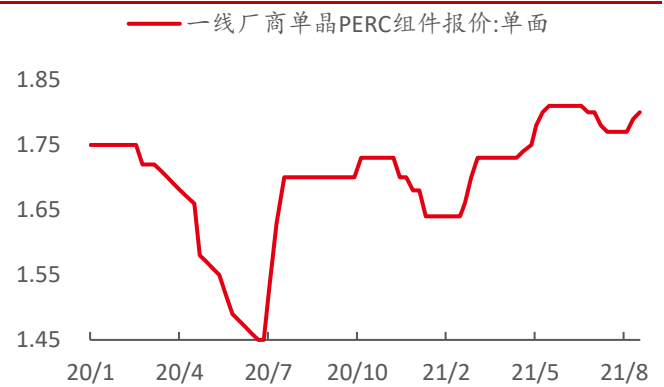


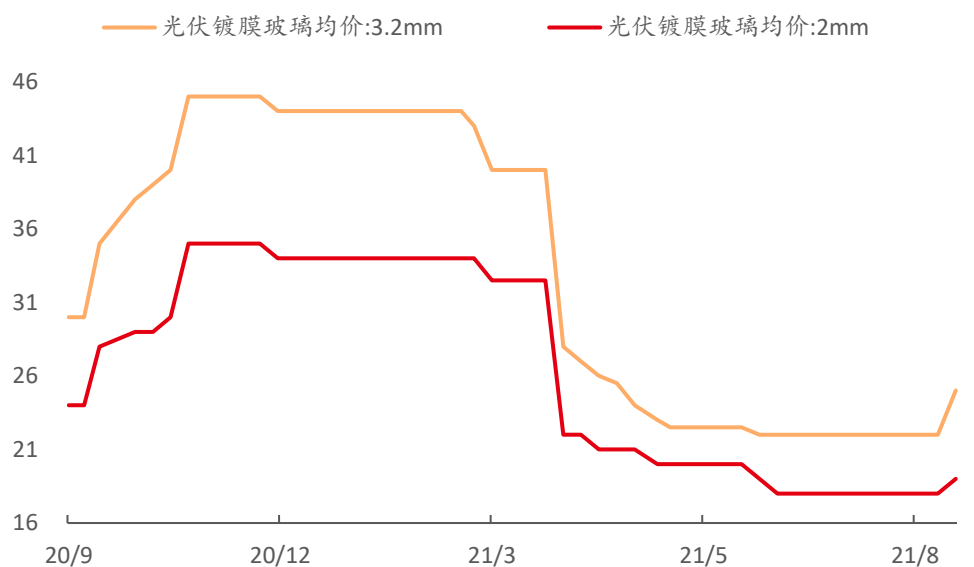
图 22 商组件报价 (元/W)



资料来源: PVInfoLink, 首创证券

资料来源: PVInfoLink, 首创证券

图 23 膜玻璃均价 (元/平方米)



资料来源: PVInfoLink, 首创证券



## 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。

孙翌续，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