

光伏装机持续增长，整县推进试点公布

——电力设备及新能源行业周报（2021/09/19）

2021.09.13 -2021.09.17: 本周市场整体表现不佳，其中沪深 300 指数下跌 3.14%，报收 4855.94 点，成交额 1.97 万亿元。同期电力设备及新能源行业跌幅 2.21%，报收 12805.63 点，成交额 0.86 万亿元，跑赢沪深 0.93pct。电气设备二级行业中，电气设备表现不佳，跌幅 2.3%，电源设备表现不佳，跌幅 3.22%；三级细分子行业中，风电行业表现突出，涨幅达 18.73%，此外，综合能源设备行业涨幅 2.34%。

核心观点

- **光伏：中国光伏装机持续增长，户用光伏装机景气。**9月18日，国家能源局公布1-8月，全国新增光伏装机 22.05GW，同比+45.4%。8月光伏装机 4.11GW，同比+98.6%；其中户用 1.85GW，同比+74.1%。截至2021年8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 9.52GW，相比去年同期增加 141.14%。据9月14日隆基报价，以170μm硅片报价为例，G1、M6、M10价格分别为 5.24/5.34/6.41元/片，相较上期8月19日上涨 0.25/0.25/0.3元/片。据9月15日硅业分会统计，国内单晶复投料价格区间在 20.6-21.9万元/吨，成交均价小幅上涨至 21.38万元/吨，周环比涨幅为 0.71%。硅片硅料价格持续走高，下游需求向好。整县推进试点公布，分布式项目将加速推进。国家能源局印发《国家能源局综合司关于公布整县（市、区）屋顶分布式光伏开发试点名单的通知》，报送各试点县相关信息。根据文件申报情况，目前整体试点县数量高于普遍预期，30省共报送试点县（区、市）达 676个，约占全国县级单位的 24%，主要为中东南部分布式发展好的地区，未来整县项目有望迎来高速增长。
- **风电：8月月度风电装机增长，中国海上风电平价时间将提前。**8月月度风电装机增长，环比+19.1%，同比+39.2%。9月18日，国家能源局公布1-8月，全国新增风电装机 14.63GW，同比+45.71%；其中8月月度装机 2.06GW，环比+19.1%，同比+39.2%。经过7月增速波动调整，风电装机展现回升态势。IHS Markit 近期发表的文章《中国海上风电平价还有多远？》显示，将规定海上资源开发的规模大小、从海上风电项目中分离出互联工程等积极措施进行组合应用，能够有效提早全国范围内的平价上网时间。而在乐观情境下，中国海上风电成本将节约高达 120元/兆瓦时，从而将全国范围内的海上风电平价时间提前到 2024年。
- **工控：固定资产总投资保持增长，制造业维持良好状态。**8月固定资产投资完成额为 44,380亿元，1-8月固定资产投资完成累计额为 346,913亿元，同比增长 8.9%。2021年8月制造业固定资产投资完成额为 20,821亿元，1-8月制造业固定资产投资完成累计额为 142,700亿元，同比增长 15.7%。2021年8月工业机器人产量为 32,828台，同比增长 57.4%；1-8月累计 239,349台，同比增长 63.9%。8月金属切削机床产量为 5万台，同比增长 23.1%；1-8月总产量 40万台，同比增长 40.6%。
- **电力设备：用电量发电量持续增长，电力需求市场可观。**8月全国用电量为 7,607亿千瓦时，同比增长 3.6%；1-8月累计用电量为 57,704亿千瓦时，同比增长 13.8%。第二产业用电量达 5,068亿千瓦时，同比增长 9.3%；1-8月第二产业用电量累计达 36,529亿千瓦时，同比增长 13.1%。2021年8月全国发电量为 7,383亿千瓦时，同比增长约 0.20%；1-8月累计全国发电量为 53,894亿千瓦时，同比增长约 11.30%。其中，风力与太阳能发电同比增长 7.0%/8.5%。

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。



东方证券
ORIENT SECURITIES

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09月19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

- “老旧风场改造”与“千乡万村驭风计划”助风电发展：——电力设备及新能源行业周报（2021/09/12） 2021-09-12
- 光伏产业链价格持续提升，风电老旧风机运维改造空间展现：——电力设备及新能源行业周报（2021/09/04） 2021-09-05
- 光伏多环节价格持续上调，下游需求再度验证：——电力设备及新能源行业周报（2021/08/29） 2021-08-29

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	7
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	14

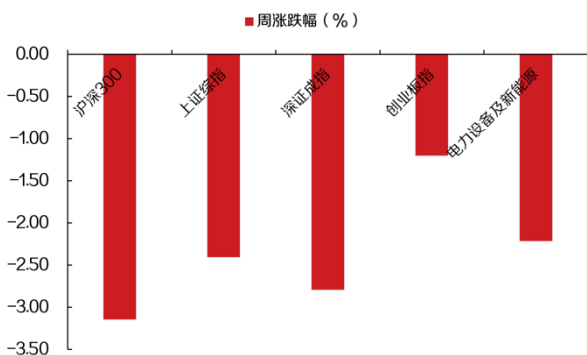
图表目录

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: 1-8 月中国光伏装机与户用占比	6
图 6: 1-8 月中国户用装机 (GW)	6
图 7: 光伏全球装机容量 (GW)	7
图 8: 多晶硅价格走势 (万元/吨)	8
图 9: 硅片价格走势 (元/片)	8
图 10: 电池片价格走势 (元/W)	8
图 11: 组件价格走势 (元/W)	8
图 12: 光伏玻璃 (3.2mm) 价格走势 (元/m ²)	9
图 13: 1-8 月中国风电装机	10
图 14: 不同情景中国海上风电 LCOE 测算	10
图 15: 固定资产投资完成额 (亿元)	11
图 16: 制造业固定资产完成额 (%)	11
图 17: 工业机器人产量	11
图 18: 金属切割机床产量	11
图 19: 全社会用电量当月值及同比增速	12
图 20: 全社会用电量累计值及同比增速	12
图 21: 全社会发电量当月值及同比增速	12
图 22: 全社会发电量累计值及同比增速	12
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

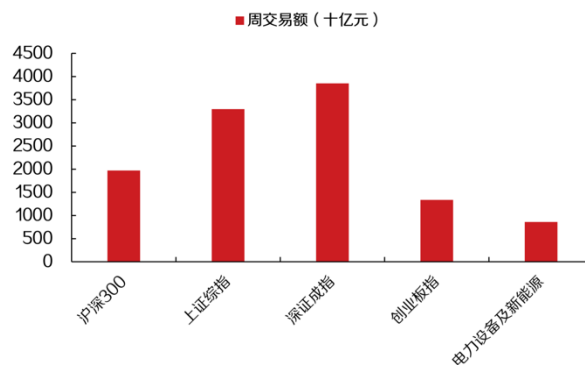
本周市场整体表现不佳，其中沪深 300 指数下跌 3.14%，报收 4855.94 点，成交额 1.97 万亿元。同期电力设备及新能源行业跌幅 2.21%，报收 12805.63 点，成交额 0.86 万亿元，跑赢沪深 0.93pct。电气设备二级行业中，电气设备表现不佳，跌幅 2.3%，电源设备表现不佳，跌幅 3.22%；三级细分子行业中，风电行业表现突出，涨幅达 18.73%，同时综合能源设备行业涨幅 2.34%。

图 1：指数周涨跌幅（%）



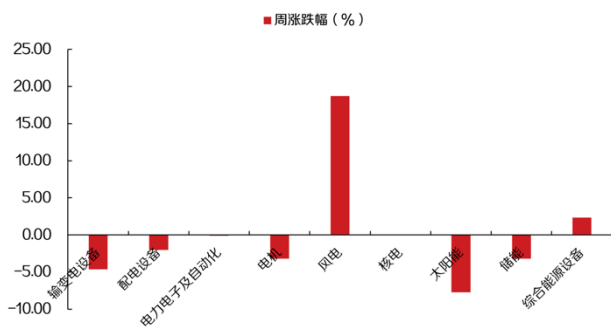
资料来源：Wind，东方证券研究所

图 2：周成交额（十亿元）



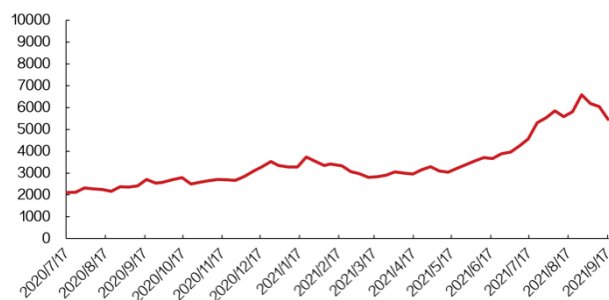
资料来源：Wind，东方证券研究所

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，我们关注的标的日月股份(603218，买入)上涨幅度达 23.3%，金风科技(002202，买入)上涨幅度达 14.36%。

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	18.95	766.55	14.36	29.88	40.84
002459.SZ	晶澳科技	58.80	939.85	-14.68	-24.42	116.29
300763.SZ	锦浪科技	196.38	486.20	-12.03	-28.41	146.37
600438.SH	通威股份	49.42	2224.67	-15.74	-18.98	59.41
601012.SH	隆基股份	80.20	4341.19	-4.31	-10.35	37.91
603218.SH	日月股份	38.36	371.17	23.30	21.86	20.52
603806.SH	福斯特	132.73	1262.40	-7.95	-12.68	107.81
688390.SH	固德威	335.42	295.17	-9.26	-16.06	83.88
688680.SH	海优新材	256.26	215.31	-16.45	-16.72	118.00

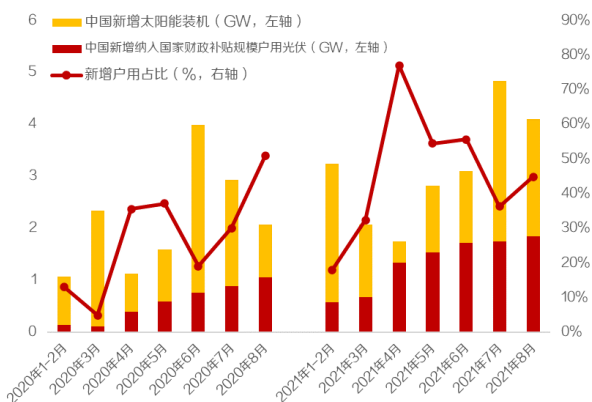
数据来源: Wind, 东方证券研究所

光伏

光伏行业回顾

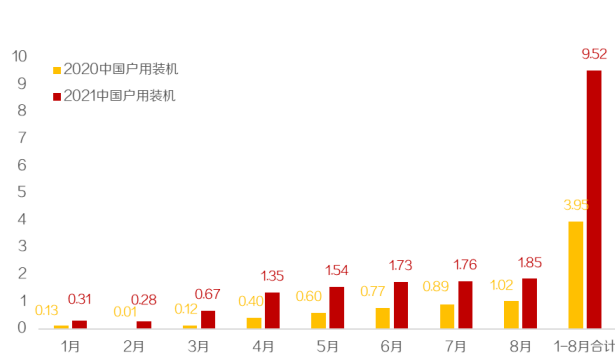
中国光伏装机持续增长，户用光伏装机景气。9月18日，国家能源局公布1-8月，全国新增光伏装机22.05GW，同比+45.4%。8月光伏装机4.11GW，同比+98.6%；其中户用1.85GW，同比+74.1%。截至2021年8月底，全国累计纳入2021年国家财政补贴规模户用光伏项目装机容量为9.52GW，相比去年同期增加141.14%。

图5：1-8月中国光伏装机与户用占比



数据来源：硅业分会，东方证券研究所

图6：1-8月中国户用装机 (GW)



数据来源：PV Infolink，东方证券研究所

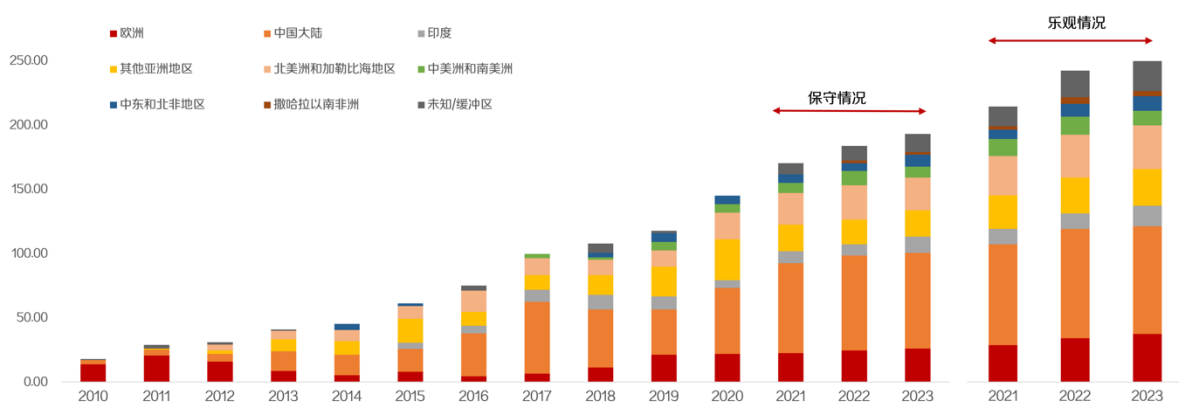
整县推进试点公布，分布式项目将加速推进。国家能源局印发《国家能源局综合司关于公布整县（市、区）屋顶分布式光伏开发试点名单的通知》，报送各试点县相关信息。根据文件申报情况，目前整体试点县数量高于普遍预期，30省共报送试点县（区、市）达676个，约占全国县级单位的24%，主要为中东南部分布式发展好的地区，未来整县项目有望迎来高速增长。为保障屋顶分布式光伏的稳定发展，各地电网企业要在电网承载力分析的基础上，配合做好省级电力规划和试点县建设方案，充分考虑分布式光伏大规模接入的需要，做好屋顶分布式光伏接网服务和调控运行管理。同时，各试点地区需要积极改善新能源开发建设营商环境，降低屋顶分布式光伏开发建设非技术成本，减轻投资压力。

硅料硅片价格持续上调，下游需求向好。据9月15日硅业分会统计，国内单晶复投料价格区间在20.6-21.9万元/吨，成交均价小幅上涨至21.38万元/吨，周环比涨幅为0.71%。据9月14日隆基报价，以170 μ m硅片报价为例，G1、M6、M10价格分别为5.24/5.34/6.41元/片，相较上期8月19日上涨0.25/0.25/0.3元/片。随着近几年海外光伏陆续平价后，光伏电价有所回升，碳配额或进一步推高电价，收益率预期不变下，组件价格弹性提升，下半年海外在组件涨价背景下需求保持增长。

BNEF 公布光伏装机展望，全球光伏空间看好。BNEF 公布《3Q 2021 Global PV Market Outlook》研究报告，在多晶硅价格和运费成本维持高位，光伏项目资本性支出增加，以及部分开发商延迟

采购的背景下，光伏市场仍保持高速增长。由于中国碳达峰、碳中和的政策激励以及户用光伏市场呈爆发式的增长，中国新增光伏装机规模超过预期。由于全球需求明显保持强劲，产出的组件需要得以消化，BNEF上调了“未知”和小型市场的缓冲区间。报告中 BNEF 预测，**2021 年新增装机规模将比 2020 年高三分之一，2021 年全球光伏装机容量预期区间的中值为 191GW（保守值约为 170GW）**。此外，根据预计数据，2022 和 2023 年多晶硅供应量将分别增长 29%和 57%。以此推算 2022 年多晶硅价格的预期维持在 15-20 美元/千克的区间，有望带动组件价格到 2022 年底再度回落至 0.20 美元/W 的水平。

图 7：光伏全球装机容量（GW）



数据来源：BNEF，东方证券研究所

产业链价格跟踪

根据硅业分会 9 月 15 日数据，国内单晶复投料价格区间在 20.6-21.9 万元/吨，成交均价上涨至 21.38 万元/吨，周环比上涨 0.71%；单晶致密料价格区间在 20.4-21.7 万元/吨，成交均价上涨至 21.15 万元/吨，周环比上涨 0.62%；单晶菜花料价格区间在 20.2-21.4 万元/吨，成交均价上涨至 20.90 万元/吨，周环比上涨 0.53%。

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	21.23	21.38	0.71%	↑
	单晶致密料	21.02	21.15	0.62%	↑
	单晶菜花料	20.79	20.90	0.53%	↑

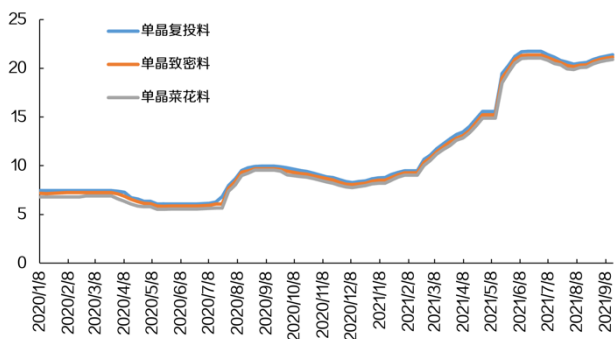
数据来源：硅业分会，东方证券研究所

PV InfoLink 统计数据显示，本周**单晶领域**，单晶硅片价格小幅上涨，单晶电池片维持上周水平；单晶组件方面，组件价格涨势有限，国内 182mm、210mm 规格产品市场价格稳定。**多晶领域**，国内多晶硅片价格回落，多晶电池片价格持稳。**辅材领域**，本周光伏玻璃市场价格平稳。

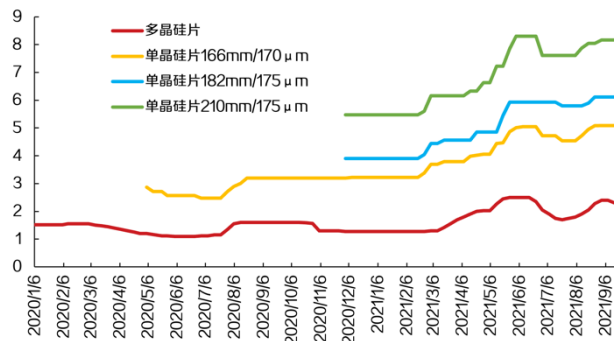
- 硅片环节**：本周硅片市场整体价格持续上调。多晶硅片国内价格由 2.4 元/片下降至 2.3 元/片，跌幅为 4.2%；国外价格稳定，为 0.355 美元/片；单晶硅片（158.75mm/170 μm）国内均价为 5.02 元/片，较上周上涨 0.2%；单晶硅片（166mm/170 μm）均价为

0.694 美元/片和 5.090 元/片，国内外市场价格稳定；单晶硅片（182mm/175 μ m）均价为 0.836 美元/片和 6.110 元/片，较上周持平；单晶硅片（210mm/175 μ m）均价为 1.120 美元/片和 8.170 元/片，国内外市场价格较上周稳定；

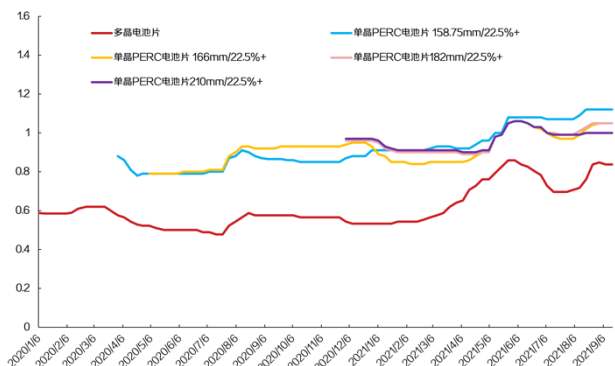
- 2) **电池片环节**：本周电池片价格保持稳定。多晶电池片国外价格维持在 0.116 美元/W；国内价格维持在 0.837 元/W；单晶 PERC 电池片（158.75mm）国内外价格较上周保持稳定，分别为 0.153 美元/W 和 1.120 元/W；单晶 PERC 电池片（166mm/22.5%+）国外市场均价为 0.145 美元/W，国内市场均价为 1.05 元/W，国内外市场价格稳定；单晶 PERC 电池片（182mm/22.5%+）国外市场价格维持在 0.145 美元/W，国内市场价格维持在 1.050 元/W；单晶 PERC 电池片（210mm/22.5%+）市场均价为 0.136 美元/W 和 1.00 元/W，较上周持平。
- 3) **组件环节**：本周单晶组件国内价格平稳。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 1.77 元/W，较上周持平；单晶 PERC 组件（360W）国外现货价格为 0.242 美元/W，维持上周价格；单面单晶组件（182mm）、（210mm）国内均价维持在 1.80 元/W，国外均价维持在 0.245 美元/W。
- 4) **玻璃环节**：本周光伏玻璃价格稳定。光伏玻璃（3.2mm）、（2.0mm）镀膜均价分别为 26 元/m²、20 元/m²，与上周价格持平。

图 8：多晶硅价格走势（万元/吨）


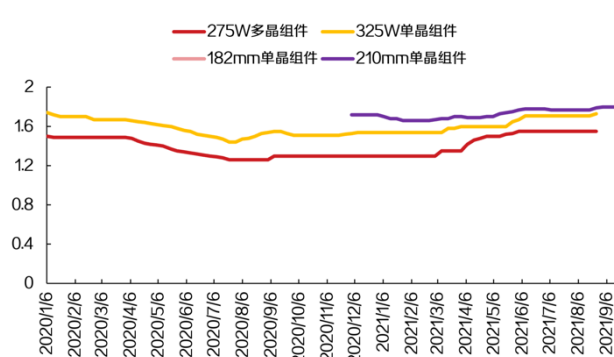
数据来源：硅业分会，东方证券研究所

图 9：硅片价格走势（元/片）


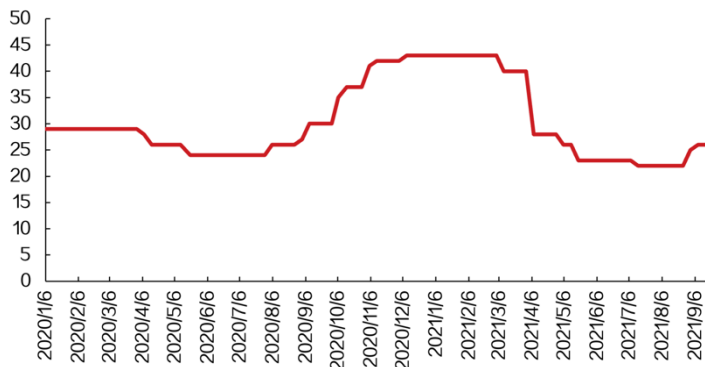
数据来源：PV Infolink，东方证券研究所

图 10：电池片价格走势（元/W）


数据来源：PV Infolink；东方证券研究所

图 11：组件价格走势（元/W）


数据来源：PV Infolink；东方证券研究所

图 12: 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)	0.355	0.355	-	→
	多晶硅片(RMB)	2.400	2.300	-4.2%	↓
	单晶硅片-158.75mm/170μm(RMB)	5.010	5.020	0.2%	↑
	单晶硅片-166mm/170μm(USD)	0.694	0.694	-	→
	单晶硅片-166mm/170μm(RMB)	5.090	5.090	-	→
	单晶硅片-182mm/175μm(USD)	0.836	0.836	-	→
	单晶硅片-182mm/175μm(RMB)	6.110	6.110	-	→
	单晶硅片-210mm/175μm(USD)	1.120	1.120	-	→
	单晶硅片-210mm/175μm(RMB)	8.170	8.170	-	→
电池片 (W)	多晶电池片-金刚线18.7%(USD)	0.116	0.116	-	→
	多晶电池片-金刚线18.7%(RMB)	0.837	0.837	-	→
	单晶PERC电池片-158.75mm/22.5+(USD)	0.153	0.153	-	→
	单晶PERC电池片-158.75mm/22.5+(RMB)	1.120	1.120	-	→
	单晶PERC电池片-166mm/22.5+(USD)	0.145	0.145	-	→
	单晶PERC电池片-166mm/22.5+(RMB)	1.050	1.050	-	→
	单晶PERC电池片-182mm/22.5+(USD)	0.145	0.145	-	→
	单晶PERC电池片-182mm/22.5+(RMB)	1.050	1.050	-	→
	单晶PERC电池片-210mm/22.5+(USD)	0.136	0.136	-	→
单晶PERC电池片-210mm/22.5+(RMB)	1.000	1.000	-	→	
组件 (W)	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)	1.770	1.770	-	→
	360-370/435-445W单面单晶PERC组件 现货价格(USD)	0.243	0.243	-	→
	182mm 单面单晶PERC组件(USD)	0.245	0.245	-	→
	182mm 单面单晶PERC组件(RMB)	1.800	1.800	-	→
	210mm 单面单晶PERC组件(USD)	0.245	0.245	-	→
各区域组件(W)	275-280/330-335W多晶组件-印度(USD)	0.215	0.215	-	→
	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	-	→
	360-370/435-445W单面单晶PERC组件-澳洲(USD)	0.240	0.240	-	→
组件辅料(m ²)	光伏玻璃3.2mm镀膜(RMB)	26.0	26.0	-	→
	光伏玻璃2.0mm镀膜(RMB)	20.0	20.0	-	→

注: 因应市场硅料供应紧张, 加速市场推广 210mm 单晶硅片使用 170μm 厚度, PV InfoLink 自 9 月起公告 210mm 单晶硅片以 170μm 厚度为主;

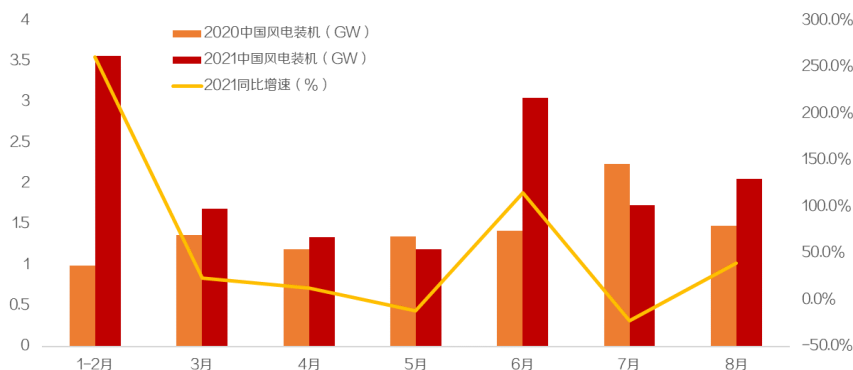
数据来源: PV Infolink, 东方证券研究所

风电

风电行业回顾

8 月月度风电装机增长，环比+19.1%，同比+39.2%。9 月 18 日，国家能源局公布 1-8 月，全国新增风电装机 14.63GW，同比+45.71%；其中 8 月月度装机 2.06GW，环比+19.1%，同比+39.2%。经过 7 月增速波动调整，风电装机展现回升态势。

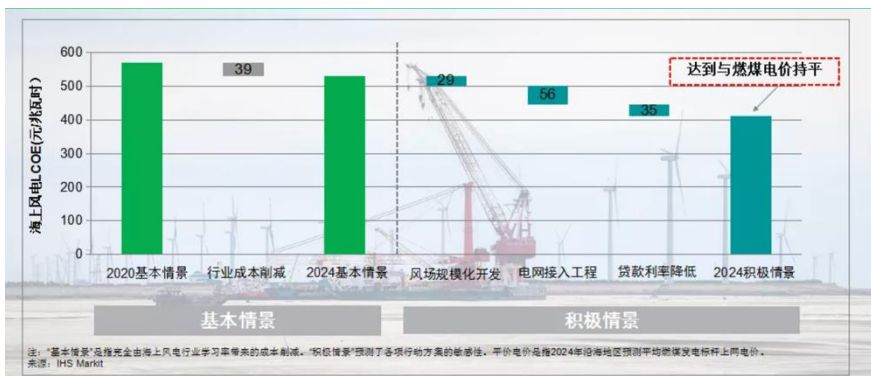
图 13: 1-8 月中国风电装机



数据来源: IHS Markit, 东方证券研究所

中国海上风电平价时间有望提前。IHS Markit 近期发表的文章《中国海上风电离平价还有多远?》显示，将规定海上资源开发的规模大小、从海上风电项目中分离出互联工程等积极措施进行组合应用，能够有效提前全国范围内的平价上网时间。在基本情景下，海上风电 LCOE 在 2020 到 2030 年间将逐年同比下降 3.2%，接近 2030 年才能赶上燃煤发电。而在乐观情境下，中国海上风电成本将节约高达 120 元/兆瓦时，从而将全国范围内的海上风电平价时间提前到 2024 年；在此背景下，江苏有可能在 2023 年首先达到平价上网条件，而广东在省级资本支出补贴的刺激下有望追赶平价速度。

图 14: 不同情景中国海上风电 LCOE 测算



数据来源: IHS Markit, 东方证券研究所

工控

工控行业回顾

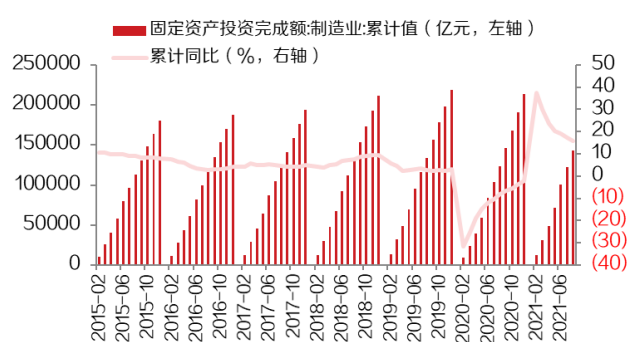
固定资产总体投资持续增长，制造业维持良好状态。根据国家统计局数据显示，2021年8月固定资产投资完成额为44,380亿元，1-8月固定资产投资完成累计额为346,913亿元，同比增长8.9%。2021年8月制造业固定资产投资完成额为20,821亿元，1-8月制造业固定资产投资完成累计额为142,700亿元，同比增长15.7%。

图 15: 固定资产投资完成额 (亿元)



数据来源: Wind, 东方证券研究所

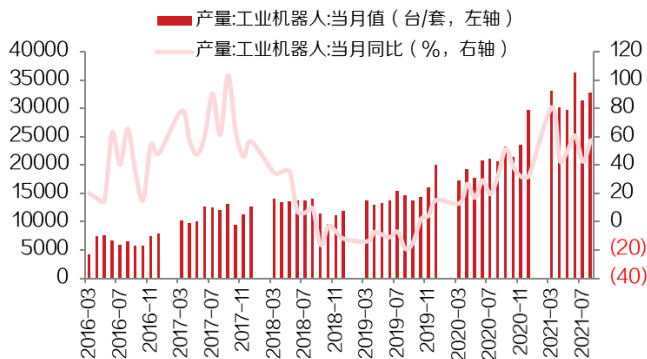
图 16: 制造业固定资产投资完成额 (%)



数据来源: Wind, 东方证券研究所

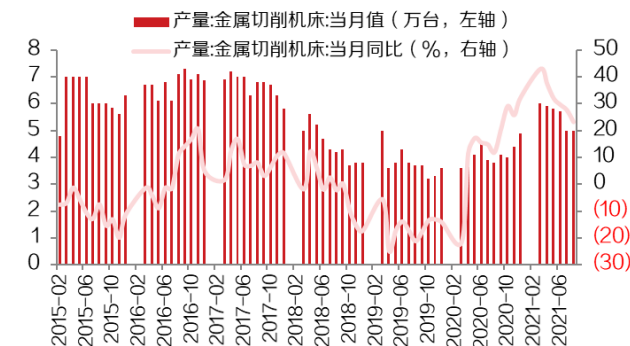
机器人产业增势强劲，工控持续增长。根据国家统计局数据显示，2021年8月工业机器人产量为32,828台，同比增长57.4%；1-8月累计239,349台，同比增长63.9%。8月金属切削机床产量为5万台，同比增长23.1%；1-8月总产量40万台，同比增长40.6%。9月11日工信部副部长辛国斌在2021世界机器人大会上表示，中国工业机器人2020年装机量占全球44%，市场潜力巨大，同时工业和信息化部正在牵头制定《“十四五”机器人产业发展规划》，机器人产业链将得到进一步完善，开放更多应用场景。

图 17: 工业机器人产量



数据来源: Wind, 东方证券研究所

图 18: 金属切削机床产量



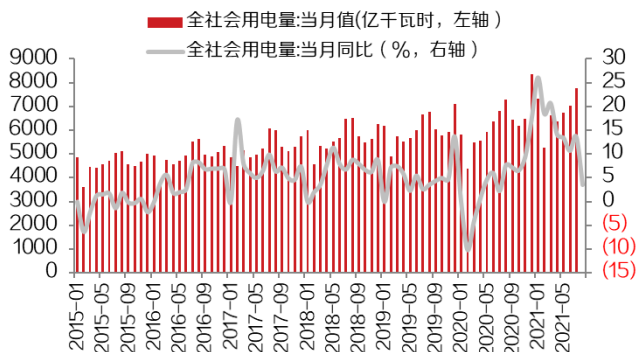
数据来源: Wind, 东方证券研究所

电力设备

电力设备行业回顾

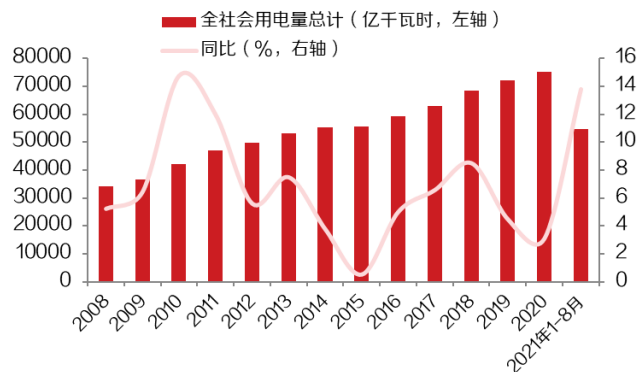
用电量持续增长，电力需求市场可观。根据国家能源局统计数据显示，2021年8月全国用电量为7,607亿千瓦时，同比增长3.6%；1-8月累计用电量为57,704亿千瓦时，同比增长13.8%。分产业看，2021年8月，第二产业用电量达5,068亿千瓦时，同比增长9.3%；1-8月第二产业用电量累计达36,529亿千瓦时，同比增长13.1%。

图 19: 全社会用电量当月值及同比增速



数据来源: Wind, 东方证券研究所

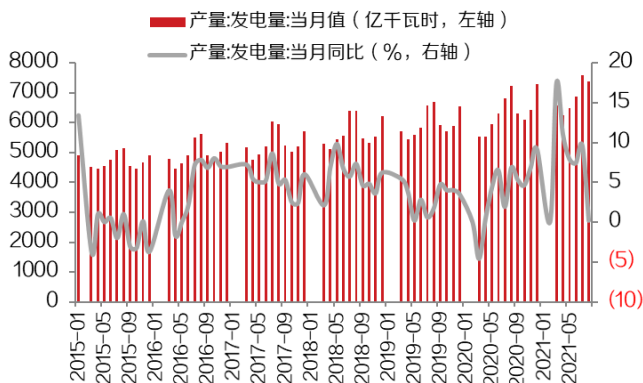
图 20: 全社会用电量累计值及同比增速



数据来源: Wind, 东方证券研究所

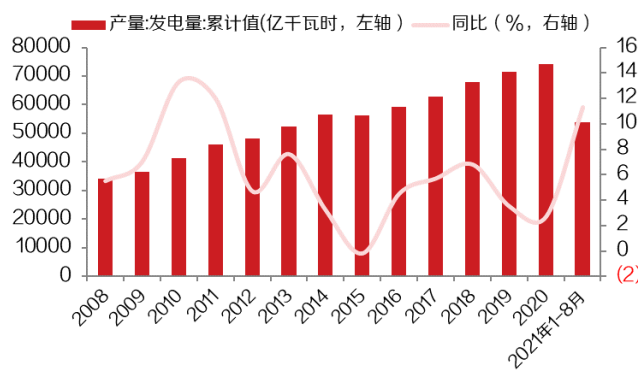
发电量整体维持高水平状态，风电、太阳能发电持续增长。据国家能源局统计数据显示，2021年8月全国发电量为7,383亿千瓦时，同比增长约0.20%，增速较上月回落9.4个百分点；1-8月累计全国发电量为53,894亿千瓦时，同比增长约11.30%，增速较2020年同期提高11个百分点。其中，风电、太阳能发电同比增长7.0%/8.5%。

图 21: 全社会发电量当月值及同比增速



数据来源: Wind, 东方证券研究所

图 22: 全社会发电量累计值及同比增速



数据来源: Wind, 东方证券研究所

重要资讯

- **COP26 气候大会即将召开 光伏发电 2050 年预计增长 20 倍达 11.4 TW。**2050 年，光伏装机容量将超过 11 太瓦(TW)。尽管如此，光伏对全球脱碳的巨大贡献仍不足以将全球升温限制在 2 摄氏度以内。鉴于太阳能在过去十年的发展轨迹，现阶段的太阳能成本将继续下降。根据 DNV 的平准化度电成本(LCOE)预计显示，至 2050 年，成本会持续下降，从现在起到 2035 年，太阳能-储能混合项目的 LCOE 会急剧下降。在 COP26 大会召开之际，全球各国领导人必须提高对太阳能的期望值，对提升紧迫性的呼吁做出回应，让太阳能光伏发挥其潜力。(PV Tech)
- **美国 30%税率 ITC 政策或延长 10 年 独立储能信贷和 PTC 政策复兴纳入预算草案。**美国众议院公布将 30%税率的太阳能投资税收抵免(ITC)政策延长 10 年的提案，仅适用于符合劳工条件的部分项目。根据提案，所有在生效日期前动工的项目或最大净输出功率小于 1MW 的项目（即户用和小型工商业屋顶项目）都有资格获得奖励费率并得以免除其他要求，这会成为特定市场的重大利好。备受关注的储能项目税收抵免政策也被纳入其中，用于蓄电的电池或其他技术的最低容量为 5kWh，适用 6%的基本抵免或 30%的奖励抵免。(PV-Tech)
- **海优新材拟 20 亿元扩张光伏胶膜产能。**9 月 11 日，海优新材连发多项公告，其中包含上饶经济技术开发区光伏胶膜倍增项目、盐城海优威光伏胶膜项目两项光伏胶膜项目签约公告，计划总投资约 20 亿元。公告显示，9 月 9 日，海优新材召开第三届董事会第十四次会议，审议通过了《关于公司与上饶经济技术开发区管委会拟签署招商项目合同的议案》，同意公司与上饶经济技术开发区管理委员会签署《关于上海海优威新材料股份有限公司在上饶经济技术开发区投资建设光伏胶膜倍增项目合同书》，项目计划总投资约 10 亿元，公司拟通过自有资金、直接或间接融资等方式解决。(能源一号)
- **发改委：电价改革将有效拉动风电光伏、储能投资。**9 月 16 日召开国家发展改革委新闻发布会，针对新能源平价上网政策，国家发改委负责人表示，从今年开始，新建风电、光伏发电进入平价上网阶段，将围绕构建以新能源为主体的新型电力系统，持续深化电价改革，推动新能源产业加快发展。今年以来，国家发改委加快推进电价改革，创新抽水蓄能价格机制、出台新能源平价上网政策、优化峰谷分时电价机制、实施更严格的电解铝行业阶梯电价制度 4 大重点改革措施，这些电价改革措施将有效拉动抽水蓄能、风电光伏、新型储能建设和电解铝行业节能技改等领域的投资。(光伏资讯)
- **国务院重磅文件：将可再生能源等自愿减排项目纳入全国碳交易市场。**近日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于深化生态保护补偿制度改革的意见》，文件指出：完善市场交易机制。在合理科学控制总量的前提下，建立用水权、排污权、碳排放权初始分配制度。加快建设全国用能权、碳排放权交易市场。健全以国家温室气体自愿减排交易机制为基础的碳排放权抵消机制，将具有生态、社会等多种效益的林业、可再生能源、甲烷利用等领域温室气体自愿减排项目纳入全国碳排放权交易市场。拓展市场化融资渠道。(能源一号)

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