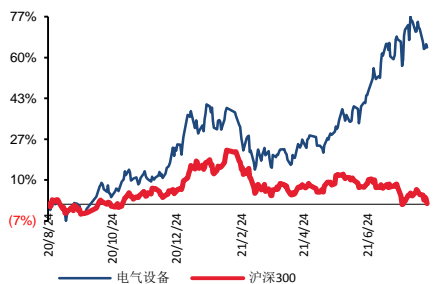


工业 资本货物

造车新势力月销过万，光伏组件价格提升到 2 元

■ 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：新能源车方面，销量持续高增。近期造车新势力公布 9 月销量，蔚来、小鹏均首次实现月销过万。另外比亚迪 9 月新能源车销量超过 7 万辆，也是创历史新高。在消费端的推动下，汽车加速电动化。光伏方面，产业链价格继续上涨。由于工业硅的限产以及惜售让价格快速飙涨，大大垫高多晶硅材料成本，市场上陆续传出每公斤 230-260 元人民币间的高报价。另外 EVA、背板短缺加剧，组件成本不断增加。从近期开标价格来看，大尺寸组件价格也提升到 2 元/W 以上。此外总理在国务院常务会议上强调加快推进沙漠戈壁荒漠地区大型风电、光伏基地建设。我们认为政策上在双控的同时给新能源的发展留了空间并且在逐步纠偏。

新能源汽车：销量持续高增。近期造车新势力公布 9 月销量，蔚来、小鹏均首次实现月销过万。另外比亚迪 9 月新能源车销量超过 7 万辆，也是创历史新高。在消费端的推动下，汽车加速电动化。建议关注，动力电池：宁德时代、亿纬锂能、国轩高科、欣旺达等；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，产业链价格继续上涨，由于工业硅的限产以及惜售让价格快速飙涨，大大垫高多晶硅材料成本，市场上陆续传出每公斤 230-260 元人民币间的高报价。因此本次突如其来的飙涨也给刚进入安装旺季的光伏市场带来一记重击，上下游步调大乱，10-12 月的工作节奏无法明朗。在十一国庆节前的最后一天，单晶硅片龙头厂家中环再次公布大幅调涨，上涨幅度等同于垫高电池片每瓦 0.077-0.086 元人民币的成本。电池片方面，近期电池片厂家调降 9 月底至 10 月的开工率，预期 10 月整体电池片开工率将回到先前 50-70% 低迷的情况。10 月 9 日晚间，通威官网公告更新了 10 月太阳能电池片指导价，单晶 166 电池和 210 电池片价格均上涨至 1.12 元/W，组件端也因能耗限电的影响，EVA、背板短缺加剧，各项辅材料与中上游供应链价格持续上扬使得组件成本不断增加，国庆期

间工厂放假的一线厂家不在少数，连带影响组件厂家 9 月下旬开始至 10 月的开工率，部分一线组件厂家相对原先计划产出下调 15-20%，二三线厂家因物料成本与采购不易、开工率也逐渐萎缩，从近期开标价格来看，大尺寸组件价格也提升到 2 元/W 以上，价格博弈依旧。消息方面，总理在国务院常务会议上强调加快推进沙漠戈壁荒漠地区大型风电、光伏基地建设，加快应急备用和调峰电源建设，纠正有的地方“一刀切”停产限产或“运动式”减碳。这将缓解工业硅限产造成的供给紧张局面，有利于光伏行业的健康发展。我们认为政策上在双控的同时给新能源的发展留了空间并且在逐步纠偏，依然看好光伏行业的长期发展前景。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**。1-8 月，全国新增风电装机 1463 万千瓦，同比增长 459 万千瓦，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。在近日举行的第四届风能开发座谈会上，国家能源局表示将在“三北”地区优化风电基地规范化开发，在中东南地区重点推进风电就地就近开发，特别在广大农村实施“千乡万村驭风计划”，同时在风能资源优质地区有序实施老旧风电场升级改造。需求提振下，风电中长期装机预期提升，风电板块估值迎修复，建议关注优质风电零部件企业及整机龙头。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、中材科技、东方电缆、金雷股份、禾望电气**。

工控储能：9 月制造业 PMI 为 49.6%，低于上月 0.5pct，降至临界点以下，制造业景气水平有所回落。石化、化纤橡塑、钢铁等高耗能行业供需回落明显，“双限”拖累显现。但从景气面看，在 21 个行业中有 12 个高于临界点，比上月增加 2 个，制造业多数行业较上月有所扩张，高技术制造业 PMI 为 54.0%，高于上月 0.3pct，高技术制造业延续良好发展态势。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

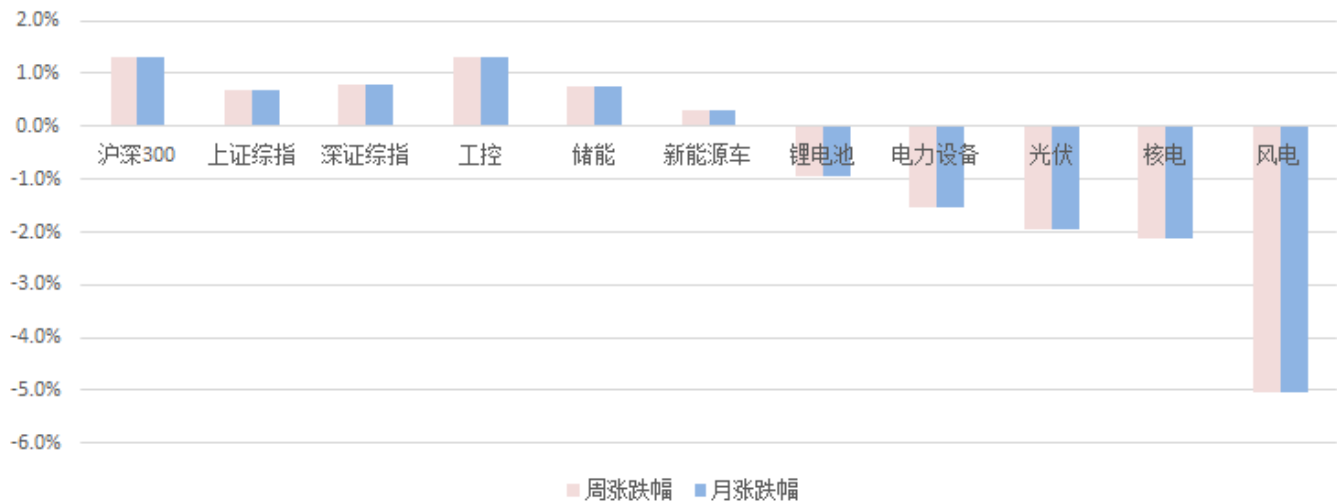
图表目录

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 5: 锂电价格数据周跟踪	错误!未定义书签。
图表 9: 光伏价格一览	错误!未定义书签。
图表 10: 多晶硅料价格走势	错误!未定义书签。
图表 11: 硅片价格走势	错误!未定义书签。
图表 12: 电池片价格走势	错误!未定义书签。
图表 13: 组件价格走势	错误!未定义书签。
图表 14: 电网基本建设投资完成额 (亿元)	错误!未定义书签。
图表 15: 电源基本建设投资完成额 (亿元)	错误!未定义书签。
图表 16: 长江有色铜市场铜价走势 (元/吨)	错误!未定义书签。
图表 17: 螺纹钢 HRB400 20MM 价格走势 (元/吨)	错误!未定义书签。

一、板块行情回顾

本周大盘表现较好，沪深300上涨1.3%，上证综指上涨0.7%，深圳综指上涨0.8%。电力设备与新能源各细分板块表现分化。工控板块表现最好，上涨1.3%，风电板块涨幅靠后。

图表1：本周电力设备新能源板块表现一览



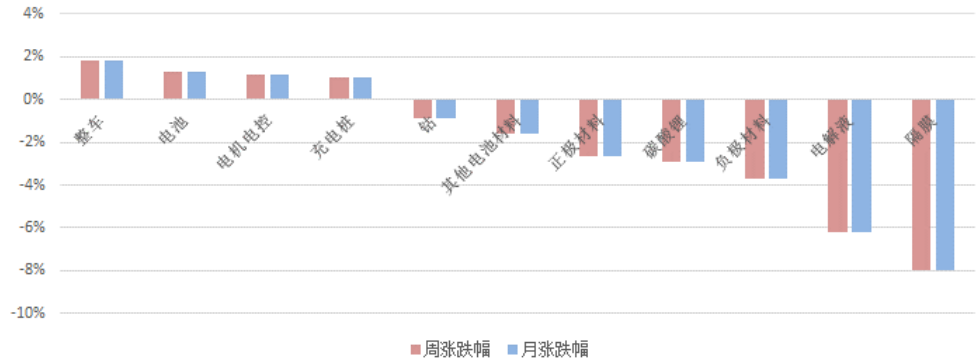
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

二、行业观点及投资建议

(一) 新能源汽车：

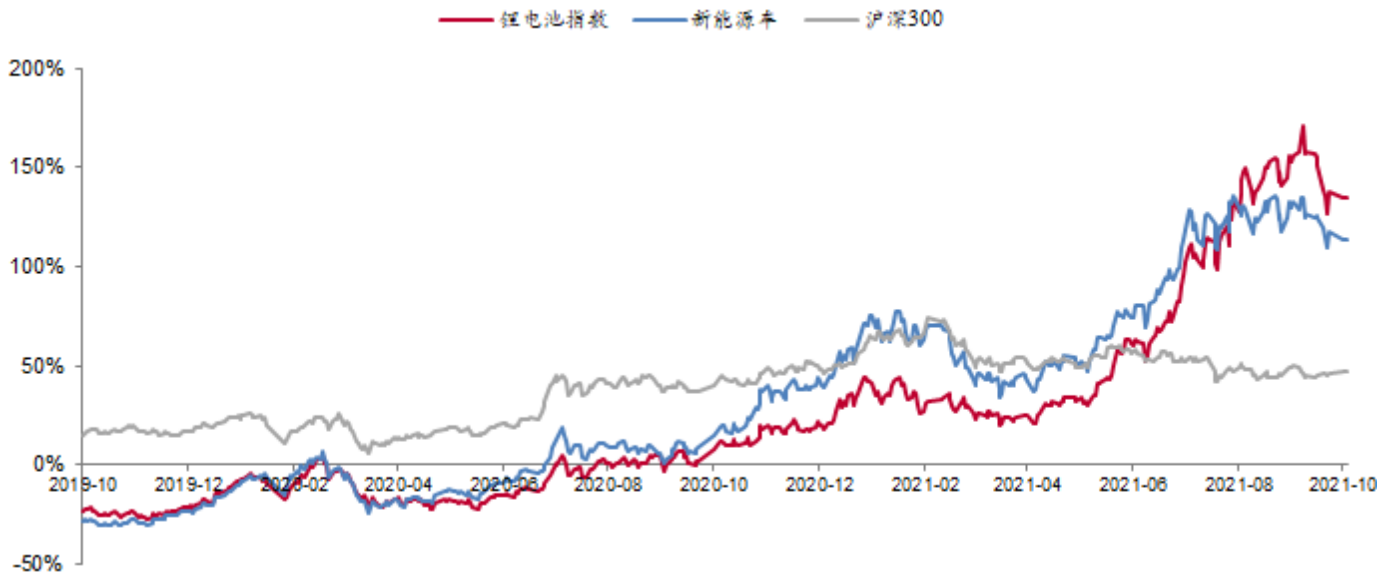
本周新能源车板块表现分化。整车板块表现最好，周涨幅1.8%。四大材料中，正极材料板块表现相对较好，周跌幅2.7%。上游原材料中，碳酸锂板块下跌2.9%，钴板块下跌0.9%。电解液和隔膜板块表现居尾。

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，销量持续高增。近期造车新势力公布9月销量，蔚来、小鹏均首次实现月销过万。另外比亚迪9月新能源车销量超过7万辆，也是创历史新高。在消费端的推动下，汽车加速电动化。建议关注，动力电池：宁德时代、亿纬锂能、国轩高科、欣旺达等；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，产业链价格继续上涨，由于工业硅的限产以及惜售让价格快速飙涨，大大垫高多晶硅材料成本，市场上陆续传出每公斤230-260元人民币间的高报价。因此本次突如其来的飙涨也给刚进入安装旺季的光伏市场带来一记重击，上下游步调大乱，10-12月的工作节奏无法明朗。在十一国庆节前的最后一天，单晶硅片龙头厂家中环再次公布大幅调涨，上涨幅度等同于垫高电池片每瓦0.077-0.086元人民币的成本。电池片方面，近期电池片厂家调降9月底至10月的开工率，预期10月整体电池片开工率将回到先前50-70%低迷的情况。10月9日晚间，通威官网公告更新了10月太阳能电池片指导价，单晶166电池和210电池片价格均上涨至1.12元/W，组件端也因能耗限电的影响，EVA、背板短缺加剧，各项辅材料与中上游供应链价格持续上扬使得组件成本不断增加，国庆期间工厂放假的一线厂家不在少数，连带影响组件厂家9月下旬开始至10月的开工率，部分一线组件厂家相对原先计划产出下调15-20%，二三线厂家因物料成本与采购不易、开工率也逐渐萎缩，从近期开标价格来看，大尺寸组件价格也提升到2元/W以上，价格博弈依旧。消息方面，总理在国务院常务会议上强调加快推进沙漠戈壁荒漠地区大型风电、光伏基地建设，加快应急备用和调峰电源建设，纠正有的地方“一刀切”停产限产或“运动式”减碳。这将缓解工业硅限产造成的供给紧张局面，有利于光伏行业的健康发展。我们认为政策上在双控的同时给新能源的发展留了空间并且在逐步纠偏，依然看好光伏行业的长期发展前景。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**。

1-8月，全国新增风电装机1463万千瓦，同比增长459万千瓦，截至8月底，风电装机容量约3.0亿千瓦，同比增长33.8%。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。在近日举行的第四届风能开发座谈会上，国家能源局方面表示，下一步将在“三北”地区优化风电基地规范化开发，在中东南地区重点推进风电就地就近开发，特别在广大农村实施“千乡万村驭风计划”，同时在风能资源优质地区有序实施老旧风电场升级改造。需求提振下，风电中长期装机预期提升，板块估值迎修复，建议关注优质风电零部件企业及整机龙头。关注标的：**明阳智能、中材科技、东方电缆、金雷股份、禾望电气**。

(三) 工控储能：

国家统计局公布9月制造业PMI为49.6%，低于上月0.5pct，并已连续6个月下行，创去年3月以来新低，指向制造业景气有所回落。主要分项指标中，需求生产双双放缓，价格回升，库存好转。分企业规模看，大型企业PMI线上略升，中型企业PMI回落至线下，小型企业PMI线下走低。石化、化纤橡塑、钢铁等高耗能行业供需回落明显，“双限”拖累明显。但从景气面看，在21个行业中有12个高于临界点，比上月增加2个，制造业多数行业较上月有所扩张。新动能引领作用突出，高技术制造业PMI为54.0%，高于上月0.3pct，其中生产指数、新订单指数和生产经营活动预期指数均高于制造业总体水平，显示行业供需扩张较快、企业对市场发展信心较强，高技术制造业延续良好发展态势。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。发改委7月发布《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0.3%，电解钴价格38.2万元/吨；硫酸钴价格8.3万元/吨。

锂：本周碳酸锂价格上涨8.4%，电池级碳酸锂价格为18万元/吨；氢氧化锂价格上涨10.8%，报价17.5万元/吨。

镍：硫酸镍价格持平，报价3.9万元/吨。

锰：锰资源价格上涨4%，电解锰价格3.37万元/吨。

正极：523三元正极材料22.45万元/吨，价格持平。磷酸铁锂正极7.9万元/吨，价格持平。

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：六氟磷酸锂价格持平，报价46万元/吨。电解液价格持平，价格9.94万元/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				
				10月8日	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	
钴	金属钴	0.3%	3.5%	39.7%	38.2	35.38	34.50	26.98	27.35	25.09	27.48
	硫酸钴 (21%)	0.0%	5.7%	56.3%	8.3	7.49	7.91	5.52	5.31	4.63	5.17
锂	碳酸锂 (电池级)	8.4%	59.3%	345.5%	18	8.87	7.48	4.41	4.04	4.52	4.88
	氢氧化锂 (57%)	10.8%	45.8%	257.1%	17.5	8.64	6.05	4.83	4.9	5.51	5.52
镍	硫酸镍 (22%)	0.0%	-0.6%	36.8%	3.90	3.50	3.55	3.06	2.85	2.68	2.76
锰	电解锰	4.0%	5.0%	203.6%	3.37	1.72	1.67	1.18	1.11	1.14	1.21
三元正极	三元前驱体	0.0%	0.0%	51.5%	12.5	10.61	10.93	8.12	8.25	7.25	8.17
	每吨盈利空间	-2%	-18%	71.4%	1.21	0.68	0.69	0.13	0.70	0.36	0.82
	三元523正极	0.0%	23.0%	91.6%	22.45	15.35	15.12	12.00	11.72	11.36	12.44
	每吨盈利空间	-12.6%	79.3%	57.8%	3.70	1.89	1.89	2.61	2.34	2.75	2.82
铁锂正极	磷酸铁锂	0.0%	33.9%	138.0%	7.90	5.02	4.41	3.38	3.32	3.40	3.91
	每吨盈利空间	-8.2%	13.2%	55.2%	3.68	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	0.0%	4.5%	538.0%	46	26.13	15.74	9.49	7.21	8.07	8.47
	DMC	4%	35%	72.8%	1.4	0.66	0.79	1.18	0.81	0.54	0.59
	电解液	0.0%	1.4%	219.6%	9.94	6.82	4.74	3.95	3.11	3.13	3.35
	每吨盈利空间	-1.5%	-12.5%	97.7%	2.97	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	0.0%	14.7%	81.9%	0.54	0.39	0.37	0.31	0.29	0.29	0.31
	铁锂电池四大材料成本	-0.2%	15.2%	67.1%	0.31	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)	230	215	228	8.6	18.000	👉
硅片 (pc)						
多晶硅片 (USD)	0.375	0.320	0.355	--	--	👉
多晶硅片 (RMB)	2.450	2.300	2.400	4.3	0.100	👉
单晶硅片 - 158.75mm / 170μm (RMB)	5.240	5.180	5.210	--	--	👉
单晶硅片 - 166mm / 170μm (USD)	0.735	0.713	0.728	--	--	👉
单晶硅片 - 166mm / 170μm (RMB)	5.340	5.280	5.320	--	--	👉
单晶硅片 - 182mm / 170μm (USD)	0.877	0.877	0.877	--	--	👉
单晶硅片 - 182mm / 170μm (RMB)	6.410	6.360	6.410	--	--	👉
单晶硅片 - 210mm / 170μm (USD)	1.143	1.121	1.143	--	--	👉
单晶硅片 - 210mm / 170μm (RMB)	8.330	8.170	8.330	--	--	👉
电池片 (W)						
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.120	0.110	0.116	--	--	👉
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.848	0.804	0.837	--	--	👉
单晶PERC电池片 - 158.75mm / 22.4%+ (USD)	0.205	0.153	0.156	2.0	0.003	👉
单晶PERC电池片 - 158.75mm / 22.4%+ (RMB)	1.160	1.120	1.140	1.8	0.020	👉
单晶PERC电池片 - 166mm / 22.5%+ (USD)	0.185	0.144	0.145	--	--	👉
单晶PERC电池片 - 166mm / 22.5%+ (RMB)	1.090	1.050	1.060	1.0	0.010	👉
单晶PERC电池片 - 182mm / 22.5%+ (USD)	0.185	0.146	0.148	1.2	0.002	👉
单晶PERC电池片 - 182mm / 22.5%+ (RMB)	1.100	1.070	1.080	0.9	0.010	👉
单晶PERC电池片 - 210mm / 22.5%+ (USD)	0.146	0.136	0.136	--	--	👉
单晶PERC电池片 - 210mm / 22.5%+ (RMB)	1.040	1.000	1.020	--	--	👉
组件 (W)						
360-370 / 435-445W 单面单晶PERC组件 (USD)	0.353	0.235	0.245	2.1	0.005	👉
360-370 / 435-445W 单面单晶PERC组件 (RMB)	1.850	1.750	1.820	1.7	0.030	👉
360-370 / 435-445W 单面单晶PERC组件现货价格 (USD)	0.265	0.240	0.250	2.0	0.005	👉
182mm 单面单晶PERC组件 (USD)	0.255	0.240	0.250	2.0	0.005	👉
182mm 单面单晶PERC组件 (RMB)	1.880	1.800	1.850	1.6	0.030	👉
210mm 单面单晶PERC组件 (USD)	0.255	0.240	0.250	2.0	0.005	👉
210mm 单面单晶PERC组件 (RMB)	1.880	1.800	1.850	1.6	0.030	👉
各区域组件 (W)						
275-280 / 330-335W 多晶组件 - 印度 (USD)	0.240	0.210	0.220	2.3	0.005	👉
360-370 / 435-445W 单晶PERC组件 - 印度 (USD)	0.255	0.234	0.245	1.2	0.003	👉
360-370 / 435-445W 单晶PERC组件 - 美国 (USD)	0.400	0.336	0.348	1.8	0.006	👉
360-370 / 435-445W 单晶PERC组件 - 欧洲 (USD)	0.265	0.240	0.250	2.0	0.005	👉
360-370 / 435-445W 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.350	0.240	0.250	2.0	0.005	👉
组件辅材 (m²)						
光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB)	29.0	24.3	27.0	3.8	1.000	👉
光伏玻璃 2.0mm镀膜 (RMB)	22.0	18.8	21.0	5.0	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：

工业硅的限产以及惜售让价格快速飙涨至 50,000-60,000 元/吨，一周内近翻倍的涨幅大大垫高多晶硅材料成本。多晶硅在成本大增、以及硅粉难以购足将影响实际产出的情况下，市场上陆续传出每公斤 230-260 元人民币间的高报价。

然而六月时供应链已经认知到若硅料价格超过每公斤 220 元将直接对终端总需求造成冲击，因此本次突如其来的飙涨也给刚进入安装旺季的光伏市场带来一记重击，上下游步调大乱，10-12 月的工作节奏无法明朗。

目前工业硅涨势未止，硅料厂大多未正式报价，另一方面，以目前正在交货的组件价格水平完全无法承受每公斤 220 元人民币以上的硅料价格，因此尽管报价消息一再刷出新高，但一线买卖双方之间几乎都没有成交。然而，市场上也有听闻少数中型的硅片厂家已开始接受每公斤 230 元人民币上下的价格，出现少量成交。

展望后续，一线组件大厂在十一节间的开工率将开始下调，但降低开工率的压力较难快速传导至中游电池、硅片，因此短期内硅料可能仍因缺料情绪而处于涨价态势。

硅片价格：

由于硅料出现每公斤 260 元的高报价，测算单晶硅片成本将提高每片 0.07 元人民币以上，在十一国庆节前的最后一天，单晶硅片龙头厂家中环再次公布大幅调涨，上涨幅度等同于垫高电池片每瓦 0.077-0.086 元人民币的成本。目前电池片、组件的价格情况已难以接受硅片上涨，因此预期在上游飙涨、下游难以涨价的夹击下，硅片整体的开工率可能在十月下旬将开始出现影响。

电池片价格：

中国能耗限电持续延烧，导致原物料成本持续上扬、硅片产出有限，近期电池片厂家调降 9 月底至 10 月的开工率，预期 10 月整体电池片开工率将回到先前 50-70% 低迷的情况。假期过后电池片厂家预期硅片价格有机会再度调升，也开始酝酿涨价。10 月 9 日晚间，通威官网公告更新了 10 月太阳能电池片指导价，单晶 166 电池和 210 电池片价格均上涨至 1.12 元/W，与 8 月 30 日公布的数据相比，166 和 210 电池分别上涨了 0.06 元/W 和 0.08 元/W。十一长假期间国内不少电池企业放假、减产，也是推动电池片价格继续上涨的因素之一。长假期间电池厂商 166 尺寸等小尺寸产线减（停）产最为明显，部分电池厂商开工又下滑至前期低点，在供给紧张之下，通威此次 166 电池价格至 1.12 元也在市场预料之内。

本周多晶电池片价格持稳在每片 3.7-3.85 元人民币，上游多晶硅片采购不易的情况下，后续价格保守看待。。

组件价格：

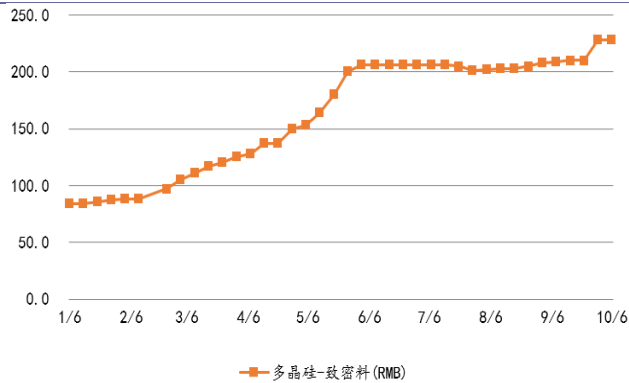
组件端也因能耗限电的影响，EVA、背板短缺加剧，各项辅材料与中上游供应链价格持续上扬使得组件成本不断增加，国庆期间工厂放假的一线厂家不在少数，连带

影响组件厂家9月下旬开始至10月的开工率，部分一线组件厂家相对原先计划产出下调15-20%，二三线厂家因物料成本与采购不易、开工率也逐渐萎缩。

本周组件价格持续混乱，在成本持续飙涨下，部分垂直整合大厂暂缓发货，本周执行前期签订的订单M6单玻组件约每瓦1.82-1.85元人民币，500W+单玻价格约落在每瓦1.85-1.88元人民币。后续组件厂家新单报价来到每瓦1.9-2元人民币以上，新订单报价与前期执行价格落差极大。

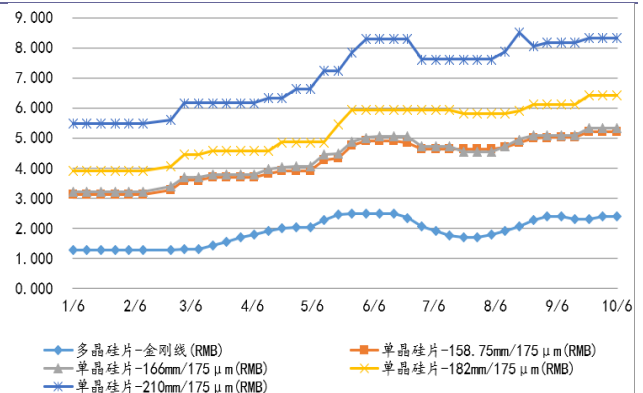
海外也同样处于暂缓发货、报价的情况，当前买卖双方仍在博弈，终端接受度有限，实际大型地面电站新价格尚未落地，10月预期成交价仍将上调，目前报价已上看每瓦0.27-0.28元美金。高昂的价格使得终端开始却步，部分计划已商谈延期。当前分销价格持续上扬，欧洲、澳洲地区M6分销约每瓦0.25-0.265元美金以上。目前成本仍有上扬的趋势，21Q4-22Q1组件价格仍有波动，后续情势在成本难以估量的情况下难以明朗。

图表6：多晶硅料价格走势



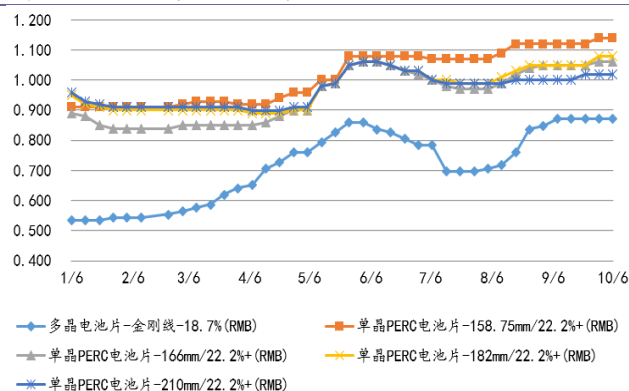
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表7：硅片价格走势



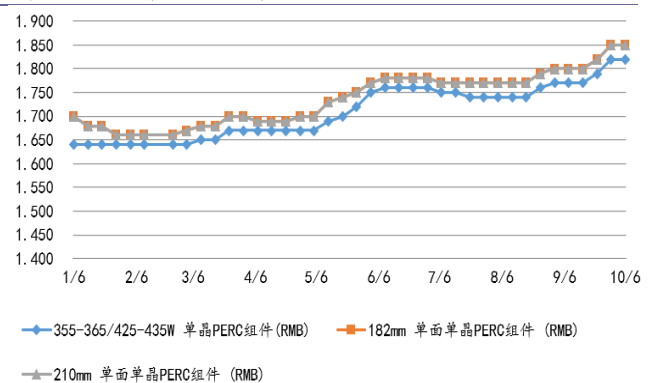
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表8：电池片价格走势



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表9：组件价格走势

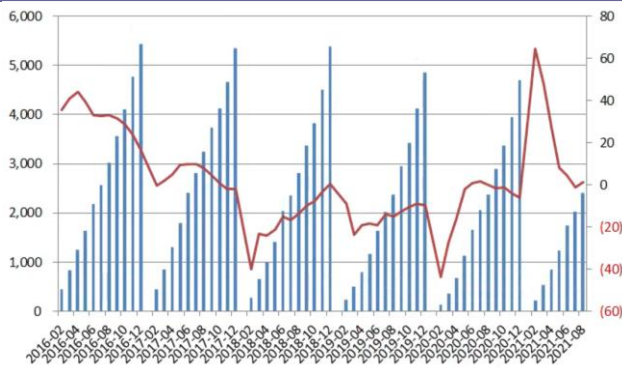


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

■ 电力设备：

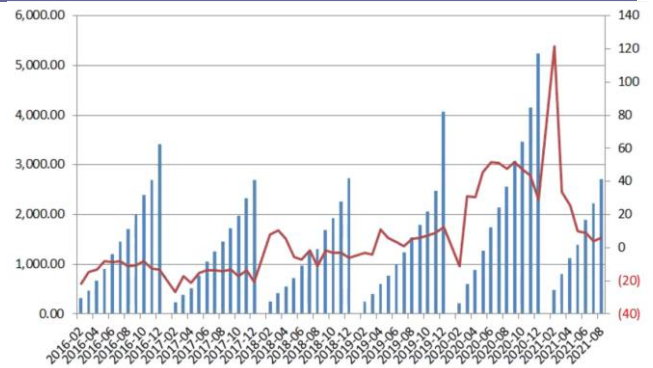
1-8月份，全国电网工程完成投资2409亿，同比增加1.3%；主要发电企业电源工程完成投资2704亿元，同比增长5.8%。

图表 10：电网基本建设投资完成额（亿元）



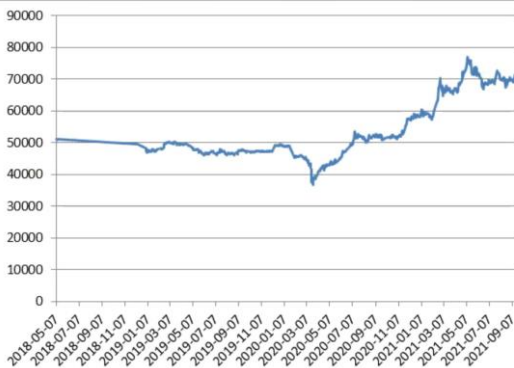
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 11：电源基本建设投资完成额（亿元）



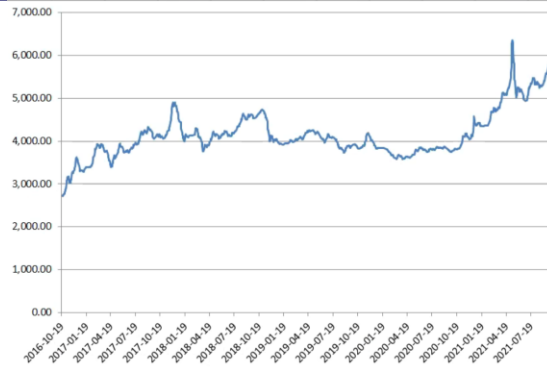
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 12：长江有色铜市场铜价走势（元/吨）



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 13：螺纹钢 HRB400 20mm 价格走势（元/吨）



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。