

研究部

陈兵

bchen@cebm.com.cn

吴锐鹏

rpwu@cebm.com.cn

罗静茹

jrluo@cebm.com.cn

熊雪珍

xzxiong@cebm.com.cn

韩家宝

jbhan@cebm.com.cn

关于莫尼塔研究

莫尼塔研究是财新集团旗下的独立研究公司。

自 2005 年成立伊始，莫尼塔研究一直为全球大型投资机构及各类企业提供资本市场投资策略，信息数据以及产业相关的研究服务。

我们的客户包括国内外大型资产管理公司，保险公司，私募基金及各类企业。

2015 年莫尼塔研究加入财新集团，成为中国最具影响力的财经媒体集团+顶级智库的一员。

www.caixininsight.com

报告摘要

- **硅料：**本周多晶硅均价 265 元/kg，环比上周上涨 0.8%，较 2021 年初上涨 215%。随着时间节点临近年底，限电政策对于工业硅和多晶硅料企业生产运行情况的影响仍处于发酵阶段，预期影响幅度和持续时间逐渐清晰，利于对远期硅料环节的供应提升能力得到较好判断。
- **硅片：**本周硅片价格环比没有变动，较 2021 年初上涨 66%-79%。单晶硅片价格连续调涨后，本周价格基本维持整体平稳态势，但是下游电池环节持续受到开工率低迷和盈利能力堪忧的压力，对于硅片的需求趋势或将呈现一定观望情绪。
- **电池片：**本周电池片环比上涨 0%-0.9%，较 2021 年初上涨 17%-26%。本周采购组件厂家未见增长，当前并无太多新签订单成交，主要垂直整合厂家以自身产能、双经销等模式满足组件生产；中小组件厂家也开始暂缓、减少采购量。本周电池片价格与上周相比持稳在每瓦 1.12-1.16 元左右的水平，其中 166 电池片价格约每瓦 1.12-1.14 元人民币；182 电池片销量相对其余尺寸稳定，均格小幅度上调一分钱左右、约每瓦 1.15-1.16 元人民币；210 电池片价格因采购厂家数量较少价格持稳在每瓦 1.12 元人民币。
- **组件：**本周组件环比上涨 1.5%-2.4%，较 2021 年初上涨 22%-24%。本周组件价格持续混乱，当前成交订单的项目仍以分布式项目为主，集中式项目仍在博弈，且随着天气逐渐转凉，国内部分项目已在收尾阶段，目前市场呈现报价持续上调、但是成交量稀少的情况。本周国内分布式项目价格持续向上攀升，一线厂家 182 单玻组件价格约每瓦 2.05-2.13 元人民币的水位，二线厂家约落差每瓦 2-5 分人民币。其余尺寸单玻组件价格上涨力道较为趋缓，166 单玻组件价格约每瓦 2.03-2.1 元人民币、210 单玻组件价格约每瓦 2.08-2.1 元人民币。当前海外地区市场氛围也较为观望、重新调整旧订单价格，当前买卖双方仍在博弈，终端接受度有限，实际大型地面电站价格尚未落地，10 月报价持续上调、500W+单玻组件当前报价约每瓦 0.28-0.295 元美金。高昂的价格使得终端开始却步，欧洲、印度等部分计划已商谈延期。目前成本仍有上扬的趋势，后续 21Q4-22Q1 组件价格仍有波动，商谈尚不明朗。
- **辅材：**由于原材料价格稳定以及下游需求较弱，本周辅材端价格暂无波动，2.0mm、3.2mm 光伏玻璃维持 23 元/平米、30 元/平米，EVA 以及 POE 胶膜维持 17.5 元/平米，19.5 元/平米。
- **行业动态：**1) 隆基股份异质结电池效率达到 25.82%，再次刷新世界纪录；2) 思源电气 2021 年前三季度实现归母净利润 8.88 亿元，同比增长 6.75%；3) 东方日升 2021 年前三季度实现归母净利润 3.54 亿元，同比减少 45.33%；4) 爱康科技年产 8GW 异质结光伏电池项目举行开工仪式；5) 上机数控第三季度净利 5.56 亿元 同比增长 189.40%。
- **风险提示：**光伏装机不达预期；国内外光伏产业政策变化；竞争格局恶化。



目录

一、产业链价格：硅料和组件继续上涨	4
（一）硅料：本周多晶硅均价 265 元/kg，环比上周上涨 0.8%，较 2021 年初上涨 215%.....	4
（二）硅片：本周硅片价格环比没有变动，较 2021 年初上涨 66%-79%.....	4
（三）电池片：本周电池片环比上涨 0%-0.9%，较 2021 年初上涨 17%-26%.....	4
（四）组件：本周组件环比上涨 1.5%-2.4%，较 2021 年初上涨 22%-24%.....	4
（五）辅材：原材料价格稳定以及下游需求较弱，本周辅材端价格暂无波动。.....	5
二、光伏装机量和组件出口量	6
（一）光伏装机：2021 年 1-9 月全国新增光伏装机 25.6GW，同比增长 36.68%.....	6
（二）户用装机：2021 年 9 月全国新增光伏装机 2.14GW，同比增加 64.66%.....	6
（三）组件出口：2021 年 1-8 月组件累计出口数量 61.19GW，同比增长 26%.....	7
（四）逆变器出口：2021 年 9 月逆变器出口额同比增长 38.19%，创历史新高。.....	8
三、行业动态和公司公告	8
（一）隆基股份异质结电池效率达到 25.82%，再次刷新世界纪录.....	8
（二）思源电气 2021 年前三季度实现归母净利润 8.88 亿元，同比增长 6.75%.....	9
（三）东方日升 2021 年前三季度实现归母净利润 3.54 亿元，同比减少 45.33%.....	9
（四）爱康科技年产 8GW 异质结光伏电池项目举行开工仪式.....	9
（五）上机数控第三季度净利 5.56 亿元 同比增长 189.40%.....	9

图表目录

图表 1: 多晶硅致密料 265 元/kg, 环比+0.8% (20211020)	5
图表 2: 单晶 166 硅片 5.75 元/W, 环比+0% (20211020)	5
图表 3: 单晶 166 电池 1.12 元/W, 环比+0% (20211020)	5
图表 4: 单晶 166 组件 2.03 元/W, 环比+1.5% (20211020)	5
图表 5: 2.0mm、3.2mm 镀膜玻璃分别为 23 元/m ² 、30 元/m ²	6
图表 6: EVA 维持 17.5 元/ m ² , POE 维持 19.5 元/ m ² (20211024)	6
图表 7: 2021 年 9 月全国新增光伏装机 3.51GW, 同比减少-0.57%	6
图表 8: 2021 年 1-9 月全国新增光伏装机 25.6GW, 同比增长 36.68%	6
图表 9: 2021 年 9 月全国新增光伏装机 2.14GW, 同比增加 64.66%	7
图表 10: 2021 年 8 月组件出口数量 9.11GW, 同比增长 32.79%	7
图表 11: 2021 年 1-8 月组件累计出口数量 61.19GW, 同比增长 26%	7
图表 12: 2021 年 9 月组件出口数量 2.57 亿个, 同比减少-2.87%	8
图表 13: 2021 年 9 月组件出口额 27.05 亿美元, 同比增长 35.19%	8
图表 14: 9 月逆变器出口 394.5 万个, 同比增加 43.88%	8
图表 15: 9 月逆变器出口额同比增长 38.19%, 创历史新高	8

一、产业链价格：硅料和组件继续上涨

（一）硅料：本周多晶硅均价 265 元/kg，环比上周上涨 0.8%，较 2021 年初上涨 215%

本周已进入十月中下旬，硅料供应方面在部分企业受到能耗双控政策的不同程度影响下，本月总的产量环比预计略有下降 3%-6%。对于已签订订单的执行程度方面，不同企业执行情况稍有差异。

十月迈入新一轮高价格区间，基本已经站在近年新高的硅料价格，目前 270 元人民币以上的订单有少量成交，部分买方环节存在不同程度的迟疑和顾虑，另外也有部分买方仍在积极洽谈和接单。

随着时间节点临近年底，限电政策对于工业硅和多晶硅料企业生产运行情况的影响仍处于发酵阶段，预期影响幅度和持续时间逐渐清晰，利于对远期硅料环节的供应提升能力得到较好判断。

（二）硅片：本周硅片价格环比没有变动，较 2021 年初上涨 66%-79%

单晶硅片价格连续调涨后，本周价格基本维持整体平稳态势，但是下游电池环节持续受到开工率低迷和盈利能力堪忧的压力，对于硅片的需求趋势或将呈现一定观望情绪。如若硅料环节价格连续快速上涨的趋势月底有所止稳，硅片环节的价格恐有调整。

目前单晶硅片一二线厂家之间面临的诉求有所差异，中环等硅片价格居于价格区间高位，近期或有硅片大厂发布新一轮价格，是否调整价格将会拭目以待。

（三）电池片：本周电池片环比上涨 0%-0.9%，较 2021 年初上涨 17%-26%

本周采购组件厂家未见增长，当前并无太多新签订单成交，主要垂直整合厂家以自身产能、双经销等模式满足组件生产；中小组件厂家也开始暂缓、减少采购量。本周电池片价格与上周相比持稳在每瓦 1.12-1.16 元左右的水平，其中 166 电池片价格约每瓦 1.12-1.14 元人民币；182 电池片销量相对其余尺寸稳定，均格小幅度上调一分钱左右、约每瓦 1.15-1.16 元人民币；210 电池片价格因采购厂家数量较少价格持稳在每瓦 1.12 元人民币。

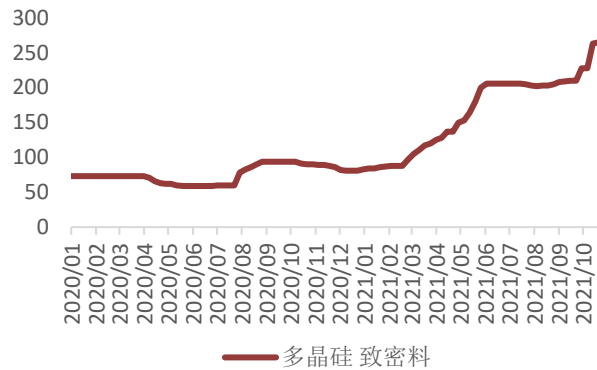
本周多晶电池片价格需求疲软，本周价格持稳约每片 3.85-3.90 元人民币，在上游多晶硅片采购不易的情况下，后续价格保守看待。不排除单晶价格持续高昂的情况下会有部分厂家回头采购多晶电池片。

（四）组件：本周组件环比上涨 1.5%-2.4%，较 2021 年初上涨 22%-24%

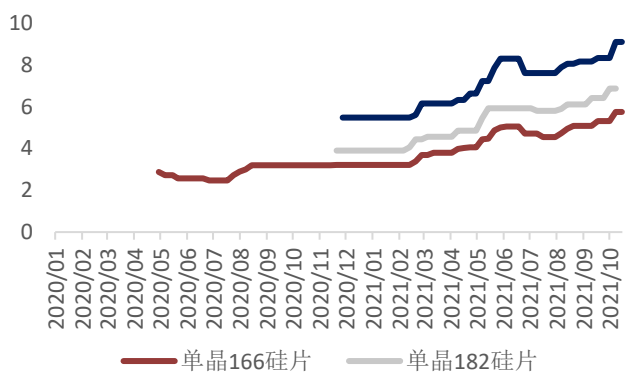
本周组件价格持续混乱，当前成交订单的项目仍以分布式项目为主，集中式项目仍在博弈，且随着天气逐渐转凉，国内部分项目已在收尾阶段，目前市场呈现报价持续上调、但是成交量稀少的情况。本周国内分布式项目价格持续向上攀升，一线厂家 182 单玻组件价格约每瓦 2.05-2.13 元人民币的水位，二线厂家约落差每瓦 2-5 分人民币。其余尺寸单玻组件价格上涨力道较为趋缓，166 单玻组件价格约每瓦 2.03-2.1 元人民币、210 单玻组件价格约每瓦 2.08-2.1 元人民币。

当前海外地区市场氛围也较为观望、重新调整旧订单价格，当前买卖双方仍在博弈，终端接受度有限，实际大型地面电站价格尚未落地，10 月报价持续上调、500W+单玻组件当前报价约每瓦 0.28-0.295 元美金。高昂的价格使得终端开始却步，欧洲、印度等部分计划已商谈延期。目前成本仍有上扬的趋势，后续 21Q4-22Q1 组件价格仍有波动，商谈尚不明朗。

图表 1：多晶硅致密料 265 元/kg，环比+0.8%（20211020）



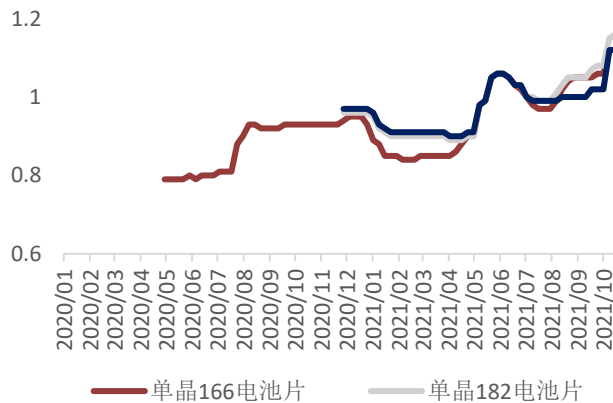
图表 2：单晶 166 硅片 5.75 元/W，环比+0%（20211020）



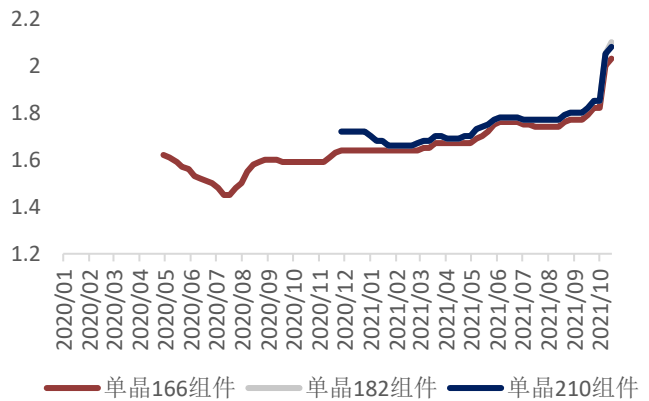
来源：PVInfolink，莫尼塔研究

来源：PVInfolink，莫尼塔研究

图表 3：单晶 166 电池 1.12 元/W，环比+0%（20211020）



图表 4：单晶 166 组件 2.03 元/W，环比+1.5%（20211020）



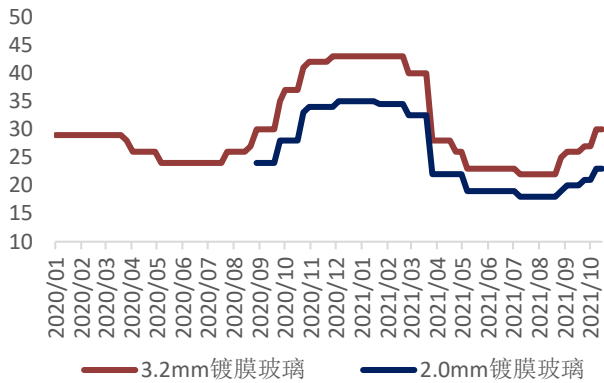
来源：PVInfolink，莫尼塔研究

来源：PVInfolink，莫尼塔研究

（五）辅材：原材料价格稳定以及下游需求较弱，本周辅材端价格暂无波动。

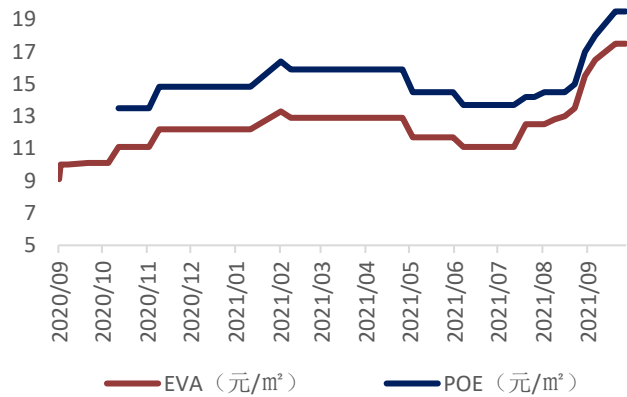
原材料价格稳定以及下游需求较弱，本周辅材端价格暂无波动。从光伏玻璃来看，3.2mm 光伏玻璃均价维持 30 元/平米，2.0mm 光伏玻璃维持 23 元/平米。本周纯碱行业开工率为 75.44%，环比增加 1.45%，纯碱产量 53.69 万吨，环比上涨 1.03 万吨，我们认为随着月底部分企业复产，纯碱价格有小幅下行空间。从光伏胶膜来看，EVA 胶膜维持 17.5 元/平米，POE 胶膜维持 19.5 元/平米。

图表 5：2.0mm、3.2mm 镀膜玻璃分别为 23 元/m²、30 元/m²



来源：PVInfolink，莫尼塔研究

图表 6：EVA 维持 17.5 元/m²，POE 维持 19.5 元/m² (20211024)



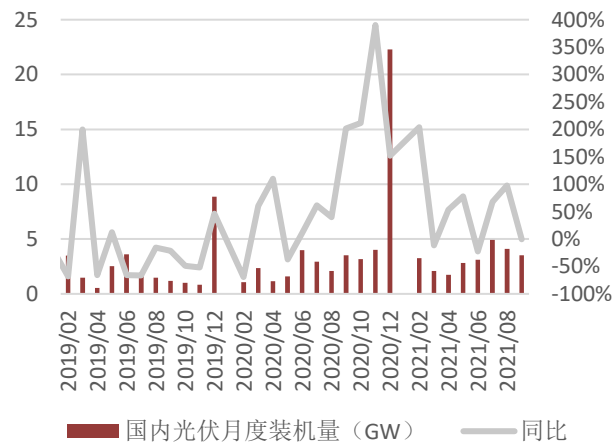
来源：Solarzoom，莫尼塔研究

二、光伏装机量和组件出口量

(一) 光伏装机：2021 年 1-9 月全国新增光伏装机 25.6GW，同比增长 36.68%

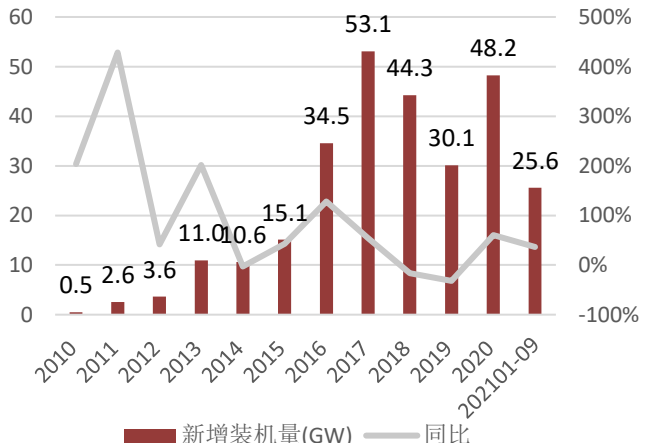
2021 年 9 月国内光伏新增装机 3.51GW，减少-0.57%；2021 年 1-9 月全国新增光伏装机 25.6GW，同比增长 36.68%；

图表 7：2021 年 9 月全国新增光伏装机 3.51GW，同比减少 -0.57%



来源：WIND，中电联，莫尼塔研究

图表 8：2021 年 1-9 月全国新增光伏装机 25.6GW，同比增长 36.68%



来源：WIND，中电联，莫尼塔研究

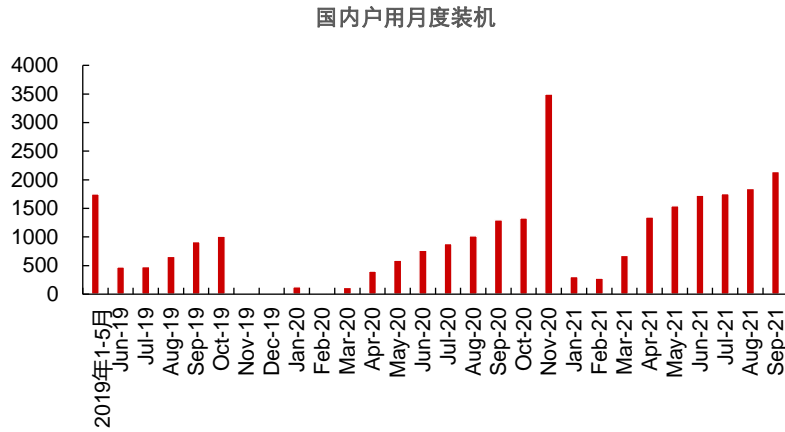
(二) 户用装机：2021 年 9 月全国新增户用装机 2.14GW，同比增加 64.66%

10 月 22 日，国家能源局公布 2021 年 9 月户用光伏项目新增装机信息，经国家可再生能源信息中心梳理统计，2021 年 9 月新纳入国家财政补贴规模户用光伏项目总装机容量为 214.2262 万千瓦。截至 2021 年 9 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 1167.5864 万千瓦。

值得关注的是，9 月户用光伏新增装机量，较 8 月 1.84GW 增加 296.36MW，新增装机数量上升。

按照国家能源局下发的 5 亿/年的补贴额度计算： $5 \text{ 亿/年} \div 0.03 \text{ 元/度} \div 1000 \text{ 小时} = 16.67 \text{ GW}$ ，向下取整为 16.5GW，1-9 月户用光伏累计新增装机 11.67GW，剩余补贴规模还剩 4.82GW。

图表 9：2021 年 9 月全国新增光伏装机 2.14GW，同比增加 64.66%

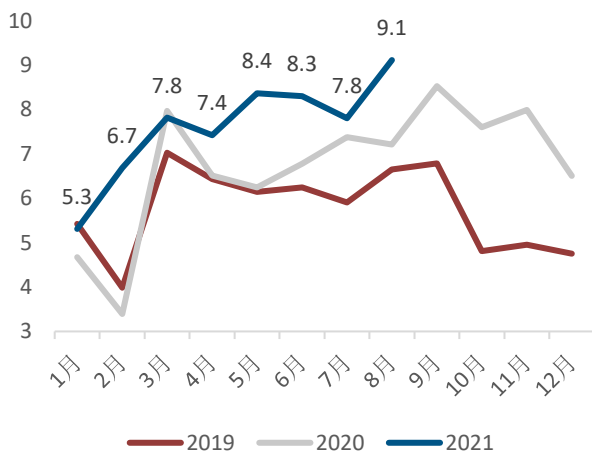


来源：WIND，中电联，莫尼塔研究

(三) 组件出口：2021 年 1-8 月组件累计出口数量 61.19GW，同比增长 26%

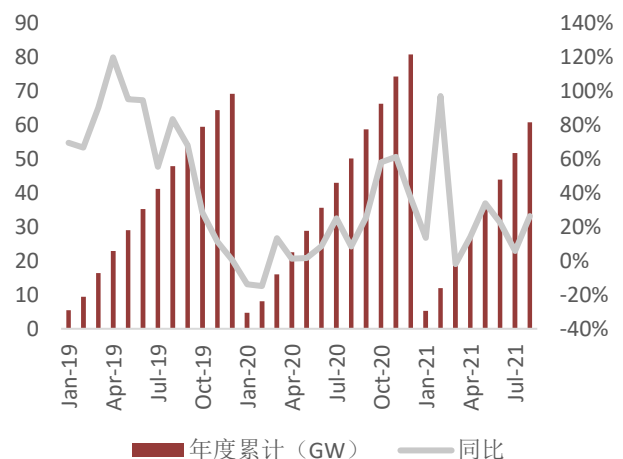
根据盖锡资讯，2021 年 8 月组件出口数量 9.11GW，同比增长 32.79%，环比增长 15.35%；2021 年 1-8 月组件累计出口数量 61.19GW，同比增长 26%。

图表 10：2021 年 8 月组件出口数量 9.11GW，同比增长 32.79%



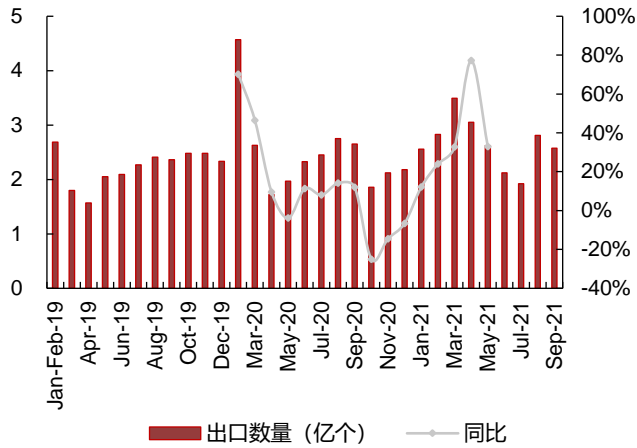
来源：盖锡资讯，国家能源局，莫尼塔研究

图表 11：2021 年 1-8 月组件累计出口数量 61.19GW，同比增长 26%



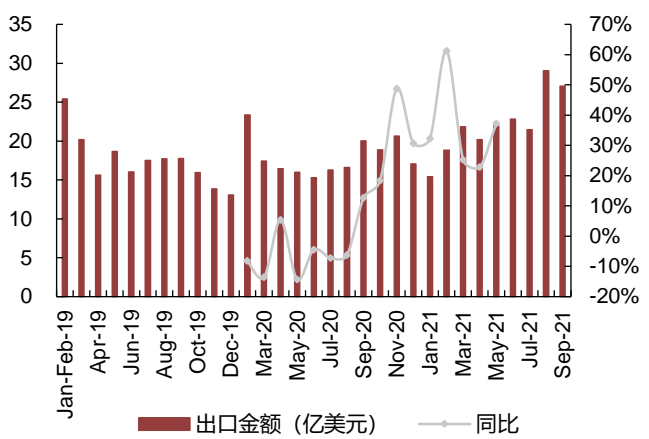
来源：盖锡资讯，国家能源局，莫尼塔研究

图表 12: 2021 年 9 月组件出口数量 2.57 亿个, 同比减少 -2.87%



来源: 海关总署, Wind, 莫尼塔研究

图表 13: 2021 年 9 月组件出口额 27.05 亿美元, 同比增长 35.19%



来源: 海关总署, Wind, 莫尼塔研究

(四) 逆变器出口: 2021 年 9 月逆变器出口额同比增长 38.19%, 创历史新高。

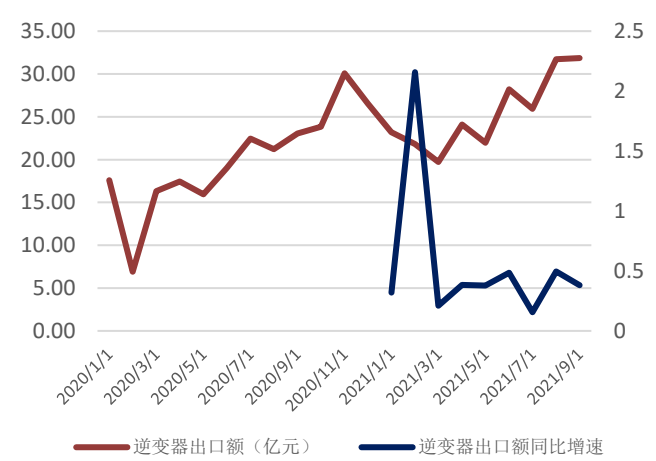
9 月逆变器出口额同比增长 38.19%, 创历史新高。根据中国海关总署数据统计, 9 月逆变器出口数量 394.5 万个, 同比增加 43.88%, 环比小幅下滑 1.26%; 9 月逆变器出口额 31.86 亿元, 同比增长 38.19%, 环比增长 0.39%, 创单月逆变器出口额新高。2021 年 1-9 月我国逆变器累计出口金额 228.56 亿元, 同比增长 42.94%, 海外逆变器需求旺盛, 中国逆变器企业市场份额持续攀升。

图表 14: 9 月逆变器出口 394.5 万个, 同比增加 43.88%



来源: 盖锡资讯, 国家能源局, 莫尼塔研究

图表 15: 9 月逆变器出口额同比增长 38.19%, 创历史新高



来源: 盖锡资讯, 国家能源局, 莫尼塔研究

三、行业动态和公司公告

(一) 隆基股份异质结电池效率达到 25.82%, 再次刷新世界纪录

近日，隆基股份宣布其商业尺寸 HJT（M6 硅基异质结）太阳能电池经过 ISFH（德国哈梅林太阳能研究所）测试，转换效率达 25.82%，再次打破世界纪录。隆基对异质结技术的掌握程度走在了世界前列，今年 6 月，隆基曾宣布其 HJT 电池片创造了历史记录，转换效率达到 25.26%，时隔 4 个月后，隆基再一次刷新该电池片的记录。

（二）思源电气 2021 年前三季度实现归母净利润 8.88 亿元，同比增长 6.75%

10 月 22 日，思源电气发布第三季度业绩报告，公司第三季度实现营业收入 22.83 亿元，同比增长 6.82%。公司第三季度归属于上市公司股东的净利润为 3.19 亿元，同比下降 14.09%；前三季度公司营业收入 61.22 亿元，同比增长 20.81%，实现归母净利润 8.88 亿元，同比增长 6.75%。尽管大宗商品价格高涨以及费用计提规则改变影响三季度利润，但总体经营状况以及业务发展持续向好，公司业绩将稳步提升。

（三）东方日升 2021 年前三季度实现归母净利润 3.54 亿元，同比减少 45.33%

10 月 22 日，东方日升发布 2021 年第三季度报告，该集团年初至报告期末营业收入 129.88 亿元，同比增长 19.93%。归属于上市公司股东的净利润 3.54 亿元，同比减少 45.33%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净亏损为 2.3 亿元。基本每股收益 0.4076 元。

（四）爱康科技年产 8GW 异质结光伏电池项目举行开工仪式

10 月 22 日上午，爱康科技国康光电年产 8GW 异质结光伏电池项目在国家级（长兴）绿色制造产业园举行了盛大的开工仪式。爱康科技 8GW 异质结光伏电池项目是当下开工建设规模较大的异质结电池生产项目之一，投产后将进一步推动异质结电池的发展和应用，加快其产业化、规模化、市场化进程，有助于提升光伏电池行业的整体水平。

（五）上机数控第三季度净利 5.56 亿元 同比增长 189.40%

上机数控 10 月 20 日晚间披露三季度报告，公司 2021 年三季度实现营业收入为 39.99 亿元，同比增长 363.3%；归母净利润 5.56 亿元，同比增长 189.4%；基本每股收益 2.04 元。公司前三季度净利润为 14.05 亿元，同比增长 310.28%。

风险提示：光伏装机不达预期；国内外光伏产业政策变化；竞争格局恶化。

免责声明

本研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不对外公开发布，只有接收客户才可以使用，且对于接收客户而言具有相关保密义务。

本报告不能作为投资研究决策的依据，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。本公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。本报告的内容、观点或建议并未考虑个别客户的特定状况，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告旨在发送给特定客户及其它专业人士，未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

本报告所载观点并不代表本公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

上海

地址：上海市浦东新区花园石桥路66号东亚银行大厦7楼702室。邮编：200120

北京

地址：北京市西城区宣外大街28号富卓大厦A座307室。邮编：100052

纽约

Address: 110 Wall St., New York, NY 10005, United States

业务咨询: sales.list@cebm.com.cn