

硅片价格呈现松动迹象，风电三季度招标同比增长

——电力设备及新能源行业周报（2021/10/31）

2021.10.25 - 2021.10.31: 本周市场整体表现一般，其中沪深 300 指数下跌 1.03%，报收 4908.77 点，成交额 1.59 万亿元。同期电力设备及新能源行业上涨 6.96%，报收 14327.76 点，成交额 0.80 万亿元，跑赢沪深 8.00pct。电气设备二级行业中，电源表现良好，涨幅 6.96%；三级细分子行业中，风电行业表现突出，涨幅达 14.76%，此外光伏行业涨幅 9.97%。

核心观点

- **光伏：构建碳达峰、碳中和“1+N”政策体系，光伏风电后续重要角色坚定。**10月26日，国务院发布《关于2030年前碳达峰行动方案的通知》。通知提出，到2030年，非化石能源消费比重达到25%左右，单位国内生产总值二氧化碳排放比2005年下降65%以上，顺利实现2030年前碳达峰目标。通知明确大力发展新能源，全面推进风电、太阳能发电大规模开发和高质量发展，坚持集中式与分布式并举，加快建设风电和光伏发电基地。到2030年，风电、太阳能发电总装机容量达到12亿千瓦以上。双碳政策体系逐步构建，光伏风电未来发展空间可观。**硅片价格呈现松动迹象，下游集中式需求后续有望被激活。**据硅业分会数据统计，本周国内G1单晶硅片（158.75mm/170μm）价格区间为5.42-5.53元/片，成交均价为5.51元/片（周环比-0.54%）；M6单晶硅片（166mm/170μm）价格区间为5.61-5.74元/片，成交均价为5.69元/片，（周环比-0.54%）；M10单晶硅片（182mm/175μm）价格区间为6.75-6.81元/片，成交均价为6.80元/片（周环比-0.87%）；G12单晶硅片（210mm/170μm）价格区间为8.70-9.00元/片。成交均价为8.93元/片（周环比-1.33%）。国内集中式项目略受抑制，后续随产业链价格调整，需求有望被激活。2021年前三季度，全国光伏新增装机2555.6万千瓦，其中集中式光伏电站915万千瓦、分布式光伏1640.6万千瓦，集中式项目占比处于历年较低水平。供给端，硅片价格仍企稳，原材料成本尚未显露松动态势，各环节在采购物料以及开工上保持谨慎；需求端，终端对当前组件价格接受度仍然不高。随着需求侧信号持续向上游传递，后续产业链上游环节价格有望松动，光伏集中式项目需求有望被激活。
- **风电：三季度风机招标单价持续走低，1-9月风电招标量同比增长。**据金风科技数据披露，9月3S级别机组的全市场整机参与的投标均价为2410元/千瓦，相较于去年同期下降25.8%，4S级别机组的全市场整机参与的投标均价为2326元/千瓦，相较于去年同期下降26.5%。低招标价格增加风电项目收益空间，带动下游招标意愿，2021年前三季度国内公开招标市场新增招标量41.9GW，较去年同期增长115.1%。

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)，建议关注天合光能(688599, 未评级)；风电板块推荐新强联(300850, 买入)、日月股份(603218, 增持)，建议关注天顺风能(002531, 未评级)、大金重工(002487, 未评级)、恒润股份(603985, 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。



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10月31日

行业表现



资料来源：WIND、东方证券研究所

证券分析师 卢日鑫
021-63325888*6118
lurixin@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860515100003

证券分析师 顾高臣
021-63325888*6119
gugaochen@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860520080004

联系人 严东
yandong@orientsec.com.cn

联系人 温晨阳
wenchenyang@orientsec.com.cn

相关报告

- 光伏户用装机维持高景气，风电分散式项目有序展开：——电力设备及新能源行业周报（2021/10/24） 2021-10-25
- 国家能源局积极推动新能源发展，海外PPA电价走高需求有望持续展开：风光大基地有序开工，海风加速迈入平价时代：——电力设备及新能源行业周报（2021/10/17） 2021-10-20

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	6
风电	9
风电行业回顾	9
风险提示	10

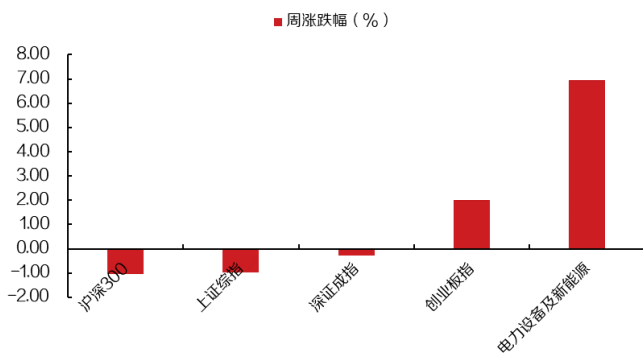
图表目录

图 1: 指数周涨跌幅比较	4
图 2: 市场成交额情况	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: 历年风电、光伏累计装机（亿千瓦）	6
图 6: 历年新增集中式、分布式光伏装机（万千瓦）	6
图 7: 多晶硅价格走势（万元/吨）	7
图 8: 硅片价格走势（元/片）	7
图 9: 电池片价格走势（元/W）	8
图 10: 组件价格走势（元/W）	8
图 11: 光伏玻璃（3.2mm）价格走势（元/m ² ）	8
图 12: 季度公开招标市场容量（GW）	9
图 13: 月度公开投标市场均价（元/KW）	9
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	8

板块及业绩回顾

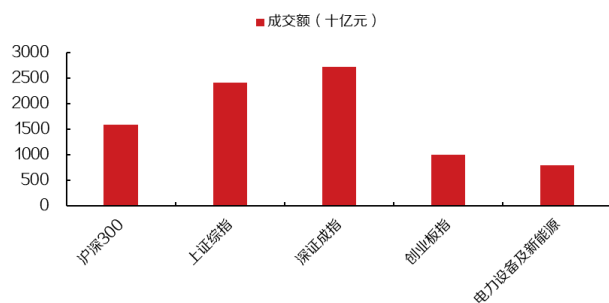
本周市场整体表现一般，其中沪深 300 指数下跌 1.03%，报收 4908.77 点，成交额 1.59 万亿元。同期电力设备及新能源行业上涨 6.96%，报收 14327.76 点，成交额 0.80 万亿元，跑赢沪深 8.00pct。电气设备二级行业中，电源表现良好，涨幅 6.96%；三级细分子行业中，风电行业表现突出，涨幅达 14.76%，此外光伏行业涨幅 9.97%。

图 1：指数周涨跌幅比较



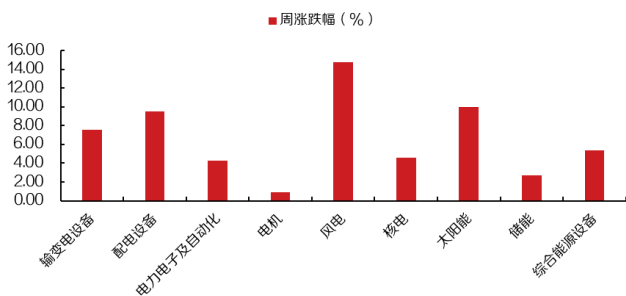
数据来源：Wind，东方证券研究所

图 2：市场成交额情况



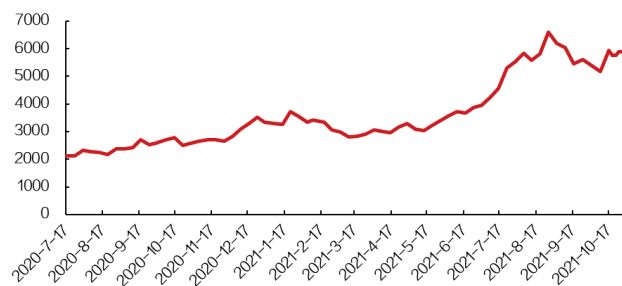
数据来源：Wind，东方证券研究所

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，我们关注的标的大金重工(002487，未评级)上涨幅度达 36.16%，海优新材(688680，买入)上涨幅度达 33.05%，固德威(688390，未评级)上涨幅度达 25.47%。

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 (%)
002487.SZ	大金重工	37.62	209.04	36.16	56.49	392.45
688680.SH	海优新材	335.01	281.48	33.05	44.31	137.73
688390.SH	固德威	485.55	427.28	25.47	21.83	101.29
688599.SH	天合光能	78.30	1619.26	24.96	46.19	372.65
002531.SZ	天顺风能	21.34	384.66	24.72	20.23	154.17
300850.SZ	新强联	227.00	440.26	16.41	26.17	182.54
601012.SH	隆基股份	97.69	5287.91	15.45	18.44	45.67
002202.SZ	金风科技	18.53	750.41	15.16	6.56	53.01
002459.SZ	晶澳科技	91.25	1458.89	14.84	38.36	236.27
603218.SH	日月股份	38.91	376.49	11.04	12.46	23.95
603806.SH	福斯特	143.30	1362.93	6.12	13.01	100.05
600438.SH	通威股份	57.23	2576.24	4.78	12.35	69.00
300274.SZ	阳光电源	164.10	2437.24	4.28	10.59	99.76
300763.SZ	锦浪科技	278.79	690.23	2.87	15.20	135.63

数据来源: Wind, 东方证券研究所

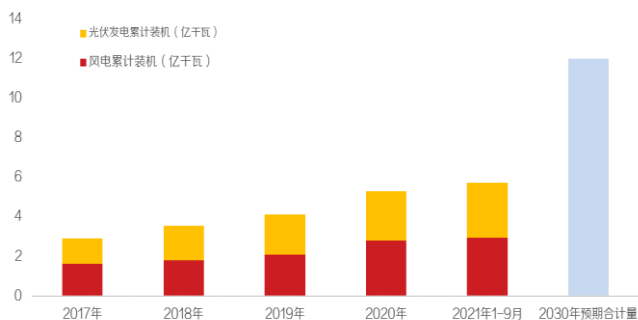
光伏

光伏行业回顾

构建碳达峰、碳中和“1+N”政策体系，光伏风电后续重要角色坚定。10月26日，国务院发布《关于2030年前碳达峰行动方案的通知》。通知提出，到2030年，非化石能源消费比重达到25%左右，单位国内生产总值二氧化碳排放比2005年下降65%以上，顺利实现2030年前碳达峰目标。通知明确大力发展新能源，全面推进风电、太阳能发电大规模开发和高质量发展，坚持集中式与分布式并举，加快建设风电和光伏发电基地。到2030年，风电、太阳能发电总装机容量达到12亿千瓦以上。双碳政策体系逐步构建，光伏风电未来发展空间可观。

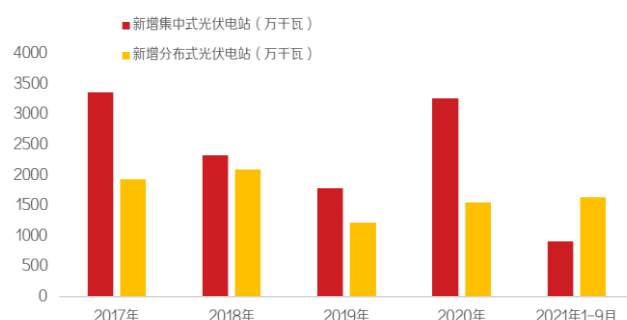
硅片价格呈现松动迹象，下游集中式需求后续有望被激活。据硅业分会数据统计，本周国内G1单晶硅片（158.75mm/170 μ m）价格区间为5.42-5.53元/片，成交均价为5.51元/片（周环比-0.54%）；M6单晶硅片（166mm/170 μ m）价格区间为5.61-5.74元/片，成交均价为5.69元/片（周环比-0.54%）；M10单晶硅片（182mm/175 μ m）价格区间为6.75-6.81元/片，成交均价为6.80元/片（周环比-0.87%）；G12单晶硅片（210mm/170 μ m）价格区间为8.70-9.00元/片。成交均价为8.93元/片（周环比-1.33%）。国内集中式项目略受抑制，后续随产业链价格调整，需求有望被激活。2021年前三季度，全国光伏新增装机2555.6万千瓦，其中集中式光伏电站915万千瓦、分布式光伏1640.6万千瓦，集中式项目占比处于历年较低水平。供给端，硅料价格仍企稳，原材料成本尚未显露松动态势，各环节在采购物料以及开工上保持谨慎；需求端，终端对当前组件价格接受度仍然不高。随着需求侧信号持续向上游传递，后续产业链上游环节价格有望松动，光伏集中式项目需求有望被激活。

图 5：历年风电、光伏累计装机（亿千瓦）



数据来源：国家能源局，国务院，东方证券研究所

图 6：历年新增集中式、分布式光伏装机（万千瓦）



数据来源：国家能源局，东方证券研究所

产业链价格跟踪

根据硅业分会10月27日数据，国内单晶复投料价格区间在26.2-27.6万元/吨，成交均价为27.18万元/吨，环比涨幅为0.41%；单晶致密料价格区间在26.0-27.4万元/吨，成交均价为26.94万元/吨，环比涨幅为0.26%；单晶菜花料价格区间在25.7-27.1万元/吨，成交均价为26.69万元/吨，环比涨幅为0.30%。

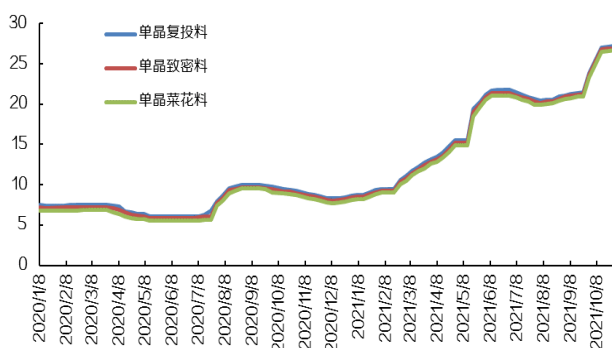
表 2：多晶硅价格跟踪（万元/吨）

	上周均价	本周均价	涨跌幅	走势
单晶复投料	27.07	27.18	0.41%	↑
单晶致密料	26.87	26.94	0.26%	↑
单晶菜花料	26.61	26.69	0.30%	↑

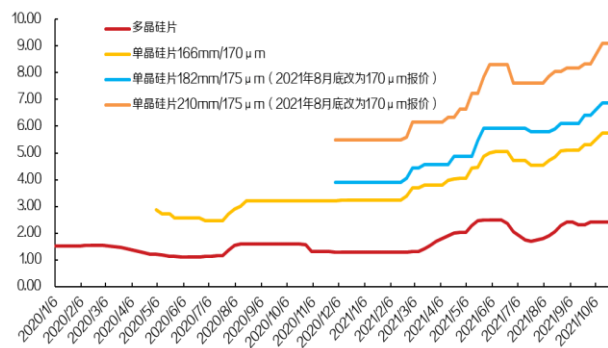
数据来源：硅业分会，东方证券研究所

PV InfoLink 统计数据显示，本周**单晶领域**，单晶电池片、单晶组件价格保持稳定。**多晶领域**，多晶电池片价格保持稳定。**辅材领域**，本周光伏玻璃市场价格保持稳定。

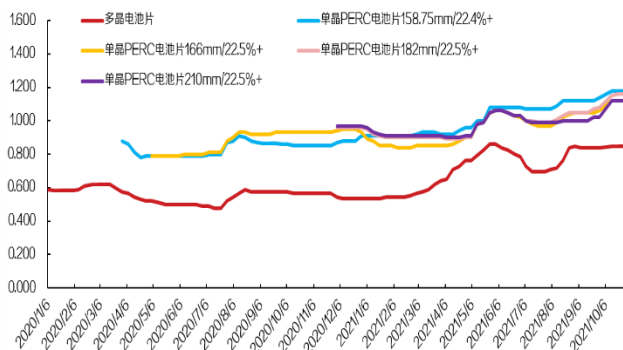
- 1) **电池片环节**：本周电池片市场整体价格保持稳定。多晶电池片国外价格维持在 0.118 美元/W，国内价格维持在 0.848 元/W；单晶 PERC 电池片（158.75mm）国外、国内价格分别维持在 0.165 美元/W 和 1.180 元/W；单晶 PERC 电池片（166mm/22.5%+）国外、国内价格分别维持在 0.155 美元/W 和 1.12 元/W；单晶 PERC 电池片（182mm/22.5%+）国外、国内价格分别维持在 0.161 美元/W 和 1.16 元/W；单晶 PERC 电池片（210mm/22.5%+）国外、国内价格分别维持在 0.155 美元/W 和 1.12 元/W。
- 2) **组件环节**：本周单晶组件市场整体价格保持稳定。单晶 PERC 组件（360W）国外市场均价为 0.275 美元/W，国内市场均价为 2.03 元/W；单晶 PERC 组件（360W）国外现货价格为 0.275 美元/W；单面单晶 PERC 组件（182mm）国外均价为 0.28 美元/W，国内均价为 2.1 元/W；单面单晶 PERC 组件（210mm）国外均价为 0.28 美元/W，国内均价为 2.08 元/W。
- 3) **玻璃环节**：本周光伏玻璃市场整体价格保持稳定。光伏玻璃（3.2mm）、（2.0mm）镀膜均价分别维持在 30 元/m²、23 元/m²。

图 7：多晶硅价格走势（万元/吨）


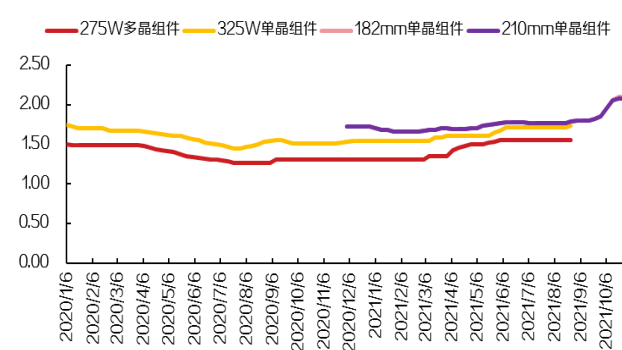
数据来源：硅业分会，东方证券研究所

图 8：硅片价格走势（元/片）


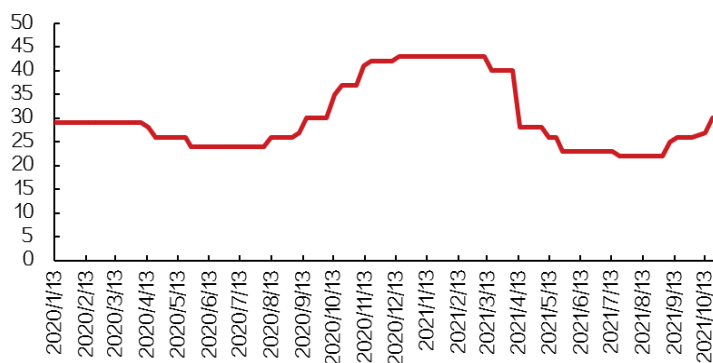
数据来源：PV Infolink，东方证券研究所

图 9：电池片价格走势（元/W）


数据来源：PV Infolink；东方证券研究所

图 10：组件价格走势（元/W）


数据来源：PV Infolink；东方证券研究所

图 11：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
电池片 (W)	多晶电池片-金刚线-18.7%(USD)	0.118	0.118	-	→
	多晶电池片-金刚线-18.7%(RMB)	0.848	0.848	-	→
	单晶PERC电池片-158.75mm/22.4%+(USD)	0.165	0.165	-	→
	单晶PERC电池片-158.75mm/22.4%+(RMB)	1.180	1.180	-	→
	单晶PERC电池片-166mm/22.5%+(USD)	0.155	0.155	-	→
	单晶PERC电池片-166mm/22.5%+(RMB)	1.120	1.120	-	→
	单晶PERC电池片-182mm/22.5%+(USD)	0.161	0.161	-	→
	单晶PERC电池片-182mm/22.5%+(RMB)	1.160	1.160	-	→
	单晶PERC电池片-210mm/22.5%+(USD)	0.155	0.155	-	→
	单晶PERC电池片-210mm/22.5%+(RMB)	1.120	1.120	-	→
组件 (W)	360-370/435-445W单面单晶PERC组件(USD)	0.275	0.275	-	→
	360-370/435-445W单面单晶PERC组件(RMB)	2.030	2.030	-	→
	360-370/435-445W单面单晶PERC组件现货价格(USD)	0.275	0.275	-	→
	182mm 单面单晶PERC组件(USD)	0.280	0.280	-	→
	182mm 单面单晶PERC组件(RMB)	2.100	2.100	-	→
	210mm 单面单晶PERC组件(USD)	0.280	0.280	-	→
各区域组件 (W)	275-280/330-335W多晶组件-印度(USD)	0.230	0.230	-	→
	360-370/435-445W单面单晶PERC组件-印度(USD)	0.275	0.275	-	→
	360-370/435-445W单面单晶PERC组件-美国(USD)	0.354	0.354	-	→
	360-370/435-445W单面单晶PERC组件-欧洲(USD)	0.280	0.280	-	→
	360-370/435-445W单面单晶PERC组件-澳洲(USD)	0.280	0.280	-	→
组件辅料 (m ²)	光伏玻璃3.2mm镀膜(RMB)	3.00	3.00	-	→
	光伏玻璃2.0mm镀膜(RMB)	2.30	2.30	-	→

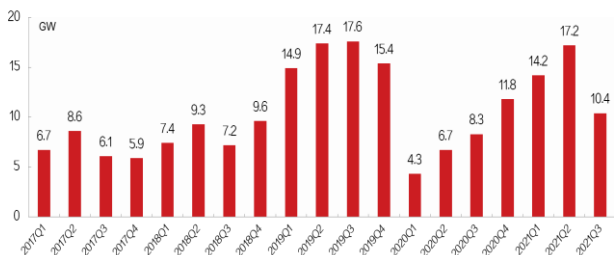
数据来源：PV Infolink，东方证券研究所

风电

风电行业回顾

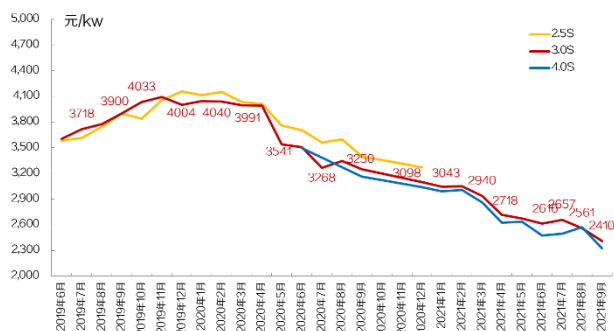
三季度风机招标单价持续走低，1-9月风电招标量同比增长。据金风科技数据披露，9月3S级别机组的全市场整机参与的投标均价为2410元/千瓦，较去年同期下降25.8%，4S级别机组的全市场整机参与的投标均价为2326元/千瓦，较去年同期下降26.5%。低招标价格增加风电项目收益空间，带动下游招标意愿，2021年前三季度国内公开招标市场新增招标量41.9GW，较去年同期增长115.1%。

图 12：季度公开招标市场容量（GW）



数据来源：金风科技，东方证券研究所

图 13：月度公开投标市场均价（元/KW）



数据来源：金风科技，东方证券研究所

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。

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、私募业务合计持有新强联(300850)股票达到相关上市公司已发行股份 1%以上。

截止本报告发布之日，东证资管、私募业务合计持有日月股份(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