

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）

2021.08.23 -2021.08.27：本周市场整体表现良好，其中沪深 300 指数上涨 1.21%，报收 4827.04 点，成交额 1.92 万亿元。同期电力设备及新能源行业涨幅 7.25%，报收 13057.71 点，成交额 0.81 万亿元，跑赢沪深 6.04pct。

核心观点

- **光伏：**光伏主链产品价格持续上调，叠加部分辅材价格呈现上调迹象，下游需求再度印证。根据硅业分会数据，本周硅料价格持续小幅上调，以国内单晶复投料为例，本周成交均价上涨至 20.91 万元/吨，周环比上涨 1.60%。据 PVInfoLink 数据统计，硅片、电池片、组件等环节也存在不同幅度价格上调，以 182 系类产品为例，单晶硅片（182mm/175 μ m）均价为 0.836 美元/片和 6.110 元/片，国内外市场价格分别较上周上涨 3.1%和 3.6%；单晶 PERC 电池片（182mm /22.5%+）国外市场价格由 0.141 美元/W 上涨至 0.143 美元/W，国内市场价格由 1.030 元/W 上涨至 1.050 元/W；单面单晶组件（182mm）国内均价上涨至 1.79 元/W，较上周涨幅 1.1%。据 Solarzoom 数据统计，部分 3.2mm 的光伏玻璃价格已有上涨趋势，部分厂商玻璃价格上涨至 23-25 元/m²；焊带方面，本周相较于上周略有小涨，多主栅用焊带价格小幅上调至 100 元/m²左右。产业链多点价格上涨，光伏下游需求获得印证。CEA 最新预测报告显示，2021 年全球预计组件与电池产能将分别达到 400GW 和 325GW。8 月 27 日，财政部下达 890 亿元可再生能源补贴预算，支持光伏等可再生能源发电。
- **风电：**内蒙古 2021 年风电建设方案发布，集中式风电项目规模达 6.2GW。8 月 27 日，内蒙古发布《关于 2021 年风电、光伏发电开发建设有关事项的通知》。《通知》明确，2021 年内蒙古计划新安排集中式风电项目 6.2GW，其中蒙西地区 4.4GW，蒙东地区 1.8GW。参照中电联《2021 年上半年全国电力供需形势分析预测报告》中数据测算，2021 年全国风电装机有望接近 50GW，内蒙古单省风电建设占比将超 13%。
- **工控：**制造业固定资产维持较高水平，OEM 需求景气。根据国家统计局数据显示，2021 年 7 月固定资产投资完成额为 46,633 亿元，1-7 月固定资产投资完成额累计值为 302,533 亿元，同比增长 10.3%，增速环比下降 2.3 个百分点。2021 年 7 月制造业固定资产投资完成额为 21,368 亿元，1-7 月累计额为 121,879 亿元，同比增长 17.3%，增速环比下降 1.9 个百分点。根据 MIR DATABANK 数据显示，2021H1 OEM 市场规模 649 亿，2021 年下半年 OEM 自动化市场新兴行业将保持增长态势，预计 2021 年 OEM 市场规模约 1136 亿元。
- **电力设备：**1-7 月电力交易量走高，电力市场需求活跃度体现。1-7 月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 20599 亿千瓦时，同比增长 35.3%。其中省内交易量（仅中长期）合计为 16676.8 亿千瓦时，细分种类而言，其中电力直接交易 15352.9 亿千瓦时、发电权交易 1199.1 亿千瓦时、抽水蓄能交易 72.5 亿千瓦时、余下交易 52.4 亿千瓦时。省间交易电量（中长期和现货）合计为 3922.2 亿千瓦时，其中省间电力直接交易 1049.3 亿千瓦时、省间外送交易 2796.8 亿千瓦时、发电权交易 76.2 亿千瓦时。

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 08 月 29 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

- 产业链价格持续回升，户用装机保持景气：——电力设备及新能源行业周报（2021/08/21） 2021-08-21
- 光伏产业链价格回升，风电降本超预期：——电力设备及新能源行业周报（2021/08/13） 2021-08-14
- 光伏项目投资创新高，国内海风抢装高增长：——电力设备及新能源行业周报（2021/08/07） 2021-08-07

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申明。

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	11
风电行业回顾	11
工控	11
工控行业回顾	11
电力设备	13
电力设备行业回顾	13
重要资讯	13
风险提示	15

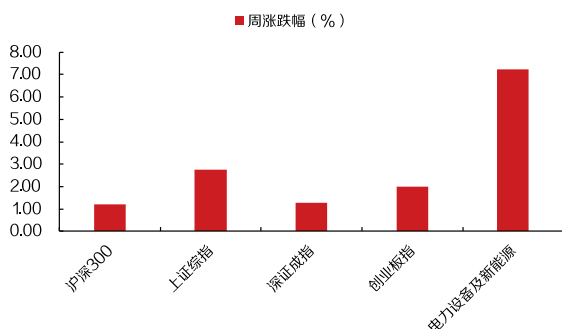
图表目录

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：全球电池片、组件产量预测	6
图 6：按地区划分的全球多晶硅产能	7
图 7：多晶硅价格走势（万元/吨）	8
图 8：硅片价格走势（元/片）	8
图 9：电池片价格走势（元/W）	9
图 10：组件价格走势（元/W）	9
图 11：光伏玻璃（3.2mm）价格走势（元/m ² ）	9
图 12：固定资产投资完成额累计值及同比	11
图 13：制造业固定资产投资完成额累计值及同比	11
图 14：通用伺服市场规模及预测	12
图 15：HMI 市场规模及预测	12
图 16：小型 PLC 市场规模及预测	12
图 17：低频变压市场规模及预测	12
图 18：2016-2021 年中国协作机器人市场情况及预测	13
图 19：2019-2020 年中国协作机器人市场情况	13
 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	10

板块及业绩回顾

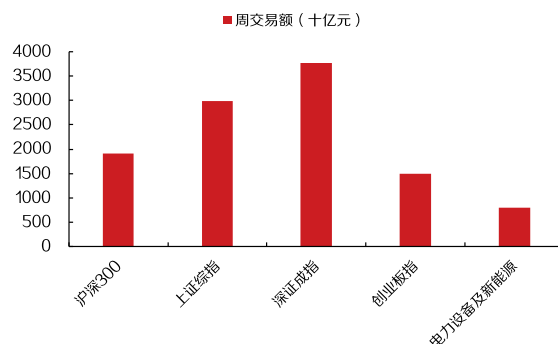
本周市场整体表现良好，其中沪深 300 指数上涨 1.21%，报收 4827.04 点，成交额 1.92 万亿元。同期电力设备及新能源行业涨幅 7.25%，报收 13057.71 点，成交额 0.81 万亿元，跑赢沪深 6.04pct。电气设备二级行业中，电源设备表现优异，涨幅 11.52%，电气设备表现良好，涨幅 5.15%；三级细分子行业中，太阳能行业表现突出，涨幅达 14.72%，同时输变电行业涨幅 6.91%。

图 1：指数周涨跌幅（%）



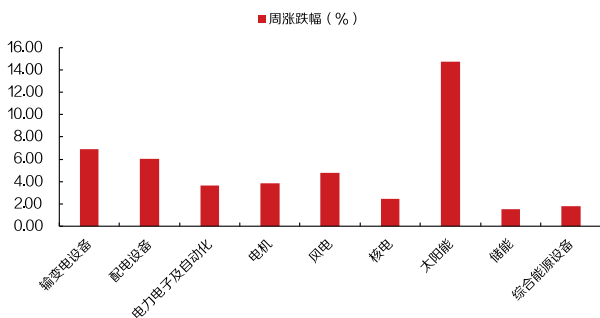
资料来源：Wind，东方证券研究所

图 2：周成交额（十亿元）



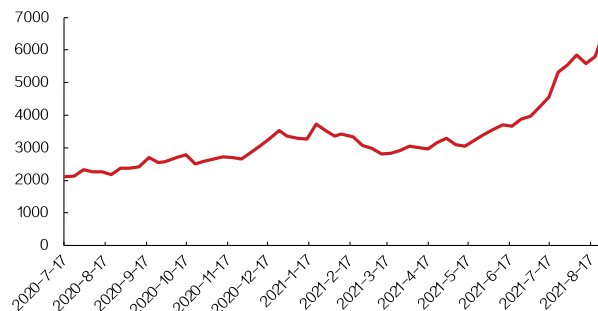
资料来源：Wind，东方证券研究所

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，我们关注的标的海优新材(688680，买入)上涨幅度高达 52.64%，晶澳科技(002459，买入)上涨幅度 28.24%，福斯特(603806，买入) 上涨幅度 17.82%。

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	13.96	569.06	2.27	-1.56	-3.50
002459.SZ	晶澳科技	70.15	1121.26	28.24	15.00	108.20
300763.SZ	锦浪科技	270.56	669.85	7.12	-11.91	166.69
600438.SH	通威股份	57.37	2582.54	17.18	32.74	21.11
601012.SH	隆基股份	90.81	4915.50	14.78	5.69	22.52
603218.SH	日月股份	33.62	325.31	-4.73	-3.39	-5.02
603806.SH	福斯特	151.89	1444.63	17.82	13.31	100.26
688390.SH	固德威	411.70	362.30	1.65	-28.40	79.27
688680.SH	海优新材	295.20	248.03	52.64	3.58	105.80

数据来源：Wind，东方证券研究所

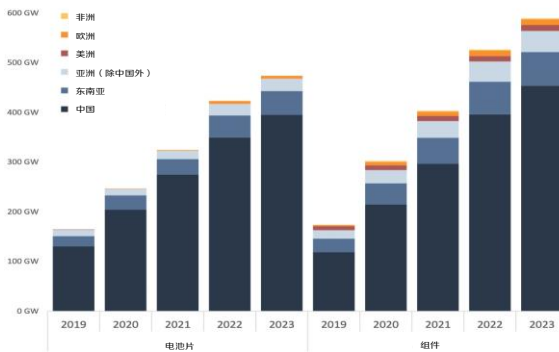
光伏

光伏行业回顾

光伏主链产品价格持续上调，叠加部分辅材价格呈现上调迹象，下游需求再度印证。根据硅业分会数据，本周硅料价格持续小幅上调，以国内单晶复投料为例，本周成交均价上涨至 20.91 万元/吨，周环比上涨 1.60 %。据 PVinfoLink 数据统计，硅片、电池片、组件等环节也存在不同幅度价格上调，以 182 系类产品为例，单晶硅片（182mm/175 μ m）均价为 0.836 美元/片和 6.110 元/片，国内外市场价格分别较上周上涨 3.1%和 3.6%；单晶 PERC 电池片（182mm/22.5%+）国外市场价格由 0.141 美元/W 上涨至 0.143 美元/W，国内市场价格由 1.030 元/W 上涨至 1.050 元/W；单面单晶组件（182mm）国内均价上涨至 1.79 元/W，较上周涨幅 1.1%。据 Solarzoom 数据统计，部分 3.2mm 的光伏玻璃价格已有上涨趋势，部分厂商玻璃价格上涨至 23-25 元/m²；焊带方面，本周相较于上周略有小涨，多主栅用焊带价格小幅上调至 100 元/m²左右，普通焊带在 93-95 元/m²左右。产业链多点价格上涨，光伏下游需求获得印证。

2021 年全球预计组件与电池产能将分别达到 400GW 和 325GW。CEA (Clean Energy Associates) 发布了 2021 年第二季度光伏供应商市场情报计划 SMIP 报告。CEA 预测到 2021 年底，全球将拥有约 400GW 的组件产能和约 325GW 的电池片产能；预计中国仍将是全球最大的生产基地，占全球电池片产能的 85%以上，在全球组件产能中的占比约为 75%。此外，东南亚是电池片和组件供应商的第二大生产基地，分别拥有全球 9% 和 13% 的电池片和组件产能。

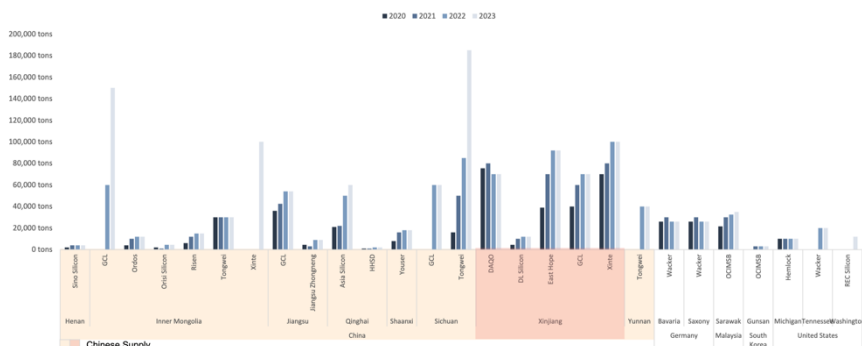
图 5：全球电池片、组件产量预测



数据来源：Clean Energy Associates，东方证券研究所

规划新产能避开新疆，中国仍将继续主导多晶硅生产。SMIP 报告中指出，中国将继续主导未来几年的多晶硅生产，预计至 2023 年将有逾 120 万吨多晶硅产能上线。尽管大多数的扩张(72%)计划在新疆以外的地区进行，但全球多晶硅的绝大多数生产(89%)仍将在中国境内完成。到 2023 年，中国地区以外的多晶硅产能预计约有 13 万吨(占全球产能的 11%)，主要位于德国和美国。

图 6：按地区划分的全球多晶硅产能



数据来源：Clean Energy Associates，东方证券研究所

PERC 效率持续增长临近极限，n-TOPCon 与 HJT 技术趋势性确定。SMIP 报告指出，目前全行业 PERC 电池效率以平均每年 0.5% 的速度增长，以当前 PERC 电池平均效率约为 23%，进行估算，未来两三年内 PERC 电池将达到效率上限。理论电池效率更高的 N 型电未来技术趋势确定，大多数制造商现在都倾向于采用 n-TOPCon 或 HJT 作为下一代电池技术。

财政部下达 890 亿元可再生能源补贴预算，支持光伏等可再生能源发电。8 月 27 日，财政部发布了《2021 年上半年中国财政政策执行情况报告》。报告显示，2021 上半年，绿色低碳能源持续发展壮大，风电、太阳能发电装机规模分别同比增长 34.7%、23.7%。《报告》明确，将优化可再生能源发电补贴政策，下达可再生能源电价附加补助资金预算 890 亿元，支持光伏、风电等可再生能源发电，加快补贴清单公布确权，纾解可再生能源发电企业融资难题。

产业链价格跟踪

根据硅业分会数据，国内单晶复投料价格区间在 20.5-21.1 万元/吨，成交均价上涨至 20.91 万元/吨，周环比上涨 1.60 %；单晶致密料价格区间在 20.2-20.9 万元/吨，成交均价上涨至 20.68 万元/吨，周环比上涨 1.62 %；单晶菜花料价格区间在 20.2-20.6 万元/吨，成交均价上涨至 20.44 万元/吨，周环比上涨 1.74 %。

表 2：多晶硅价格跟踪（万元/吨）

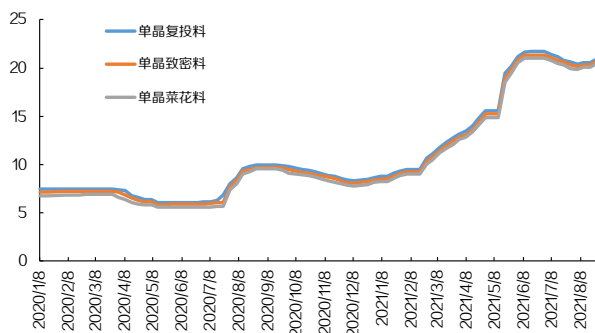
		上周均价	本周均价	涨跌幅	走势
多晶硅(吨)	单晶复投料	20.58	20.91	1.60%	↑
	单晶致密料	20.35	20.68	1.62%	↑
	单晶菜花料	20.09	20.44	1.74%	↑

数据来源：硅业分会，东方证券研究所

PV InfoLink 统计数据显示，本周多晶领域，多晶硅片与多晶电池片价格持续回升，多晶组件价格整体稳定。单晶领域，除 210mm 尺寸单晶硅片国内外市场价格较上周持平外，其余尺寸单晶硅片国内外价格均继续回升；单晶电池片方面，158.75mm 和 210mm 尺寸 PERC 电池片国内外价格保持稳定，其余单晶电池片价格持续上涨；部分尺寸单晶组件方面国内市场价格出现上调；本周光伏玻璃市场价格整体维稳。

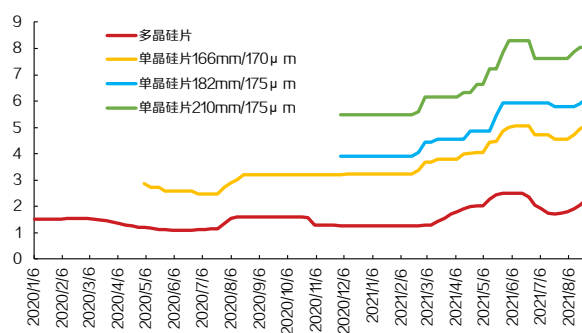
- 1) **硅片环节**: 本周硅片市场整体价格持续上调。多晶硅片国内价格从 2.05 元/片上升至 2.28 元/片, 较上周上涨 11.2%, 国外价格上涨至 0.305 美元/片, 涨幅达 3.4%; 单晶硅片 (158.75mm/170 μ m) 均价为 0.683 美元/片和 4.99 元/片, 国内外市场价格分别较上周上涨 0.4%和 3.1%; 单晶硅片 (166mm/170 μ m) 均价为 0.694 美元/片和 5.080 元/片, 国内外市场价格分别较上周上涨 3.6%和 2.6%; 单晶硅片 (182mm/175 μ m) 均价为 0.836 美元/片和 6.110 元/片, 国内外市场价格分别较上周上涨 3.1%和 3.6%; 单晶硅片 (210mm/175 μ m) 均价为 1.120 美元/片和 8.050 元/片, 国内外市场价格较上周稳定;
- 2) **电池片环节**: 本周电池片价格小幅度上调, 多晶涨幅显著。多晶电池片国外价格由 0.104 美元/W 上涨至 0.114 美元/W, 涨幅为 9.6%; 国内价格由 0.761 元/W 上涨至 0.837 元/W, 涨幅为 10.0%; 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 0.142 美元/W, 较上周上涨 2.2%, 国内市场均价从 1.02 元/W 上涨至 1.04 元/W; 单晶 PERC 电池片 (182mm /22.5%+) 国外市场价格由 0.141 美元/W 上涨至 0.143 美元/W, 国内市场价格由 1.030 元/W 上涨至 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出现小幅上调。多晶组件 (275W) 国外市场与国内市场均价分别维持 0.213 美元/W 和 1.55 元/W; 单晶 PERC 组件 (330W) 国外市场与国内市场均价分别为 0.227 美元/W 和 1.73 元/W, 其中国内市场价格较上周上涨 1.2%; 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 1.76 元/W, 其中国内市场价格较上周上涨 1.1%; 单晶 PERC 组件 (360W) 国外现货价格为 0.240 美元/W; 单面单晶组件 (182mm)、(210mm) 国内均价上涨至 1.79 元/W, 较上周涨幅 1.1%, 国外均价维持在 0.245 美元/W。
- 4) **玻璃环节**: 光伏玻璃 (3.2mm)、(2.00mm) 镀膜均价分别为 22 元/m²、18 元/m², 价格较上周均价维持不变。

图 7: 多晶硅价格走势 (万元/吨)

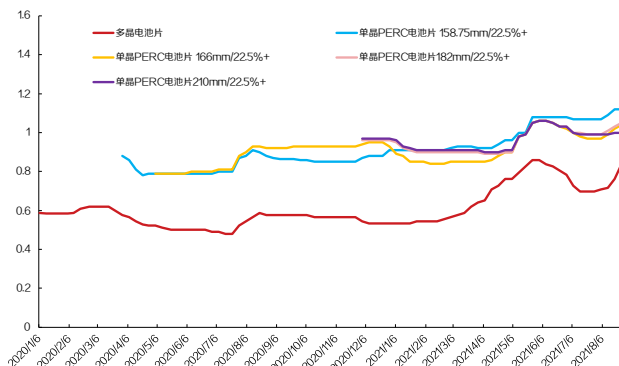


数据来源: 硅业分会, 东方证券研究所

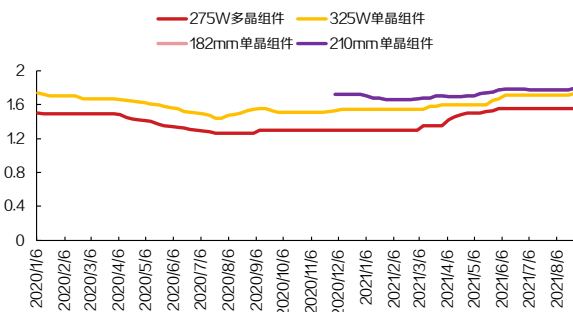
图 8: 硅片价格走势 (元/片)



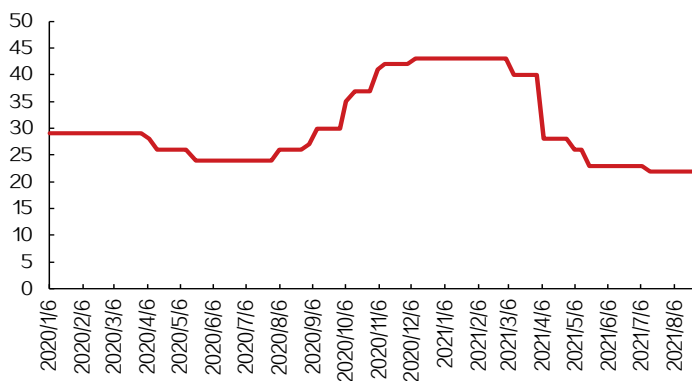
数据来源: PV Infolink, 东方证券研究所

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
硅片 (pc)	多晶硅片(USD)	0.295	0.305	3.4%	↑
	多晶硅片(RMB)	2.050	2.280	11.2%	↑
	单晶硅片-158.75mm/170 μ m(USD)	0.680	0.683	0.4%	↑
	单晶硅片-158.75mm/170 μ m(RMB)	4.840	4.990	3.1%	↑
	单晶硅片-166mm/170 μ m(USD)	0.670	0.694	3.6%	↑
	单晶硅片-166mm/170 μ m(RMB)	4.950	5.080	2.6%	↑
	单晶硅片-182mm/175 μ m(USD)	0.811	0.836	3.1%	↑
	单晶硅片-182mm/175 μ m(RMB)	5.900	6.110	3.6%	↑
	单晶硅片-210mm/175 μ m(USD)	1.120	1.120	-	→
	单晶硅片-210mm/175 μ m(RMB)	8.050	8.050	-	→
电池片 (W)	多晶电池片-金刚线18.7%(USD)	0.104	0.114	9.6%	↑
	多晶电池片-金刚线18.7%(RMB)	0.761	0.837	10.0%	↑
	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)	0.139	0.142	2.2%	↑
	单晶PERC电池片-166mm/22.5+(RMB)	1.020	1.040	2.0%	↑
	单晶PERC电池片-182mm/22.5+(USD)	0.141	0.143	1.4%	↑
	单晶PERC电池片-182mm/22.5+(RMB)	1.030	1.050	1.9%	↑
	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)	275-280/330-335W多晶组件(USD)	0.213	0.213	-	→
	275-280/330-335W多晶组件(RMB)	1.550	1.550	-	→
	330-340/400-410W单面单晶PERC组件(USD)	0.227	0.227	-	→
	330-340/400-410W单面单晶PERC组件(RMB)	1.710	1.730	1.2%	↑
	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)	1.740	1.760	1.1%	↑
	360-370/435-445W单面单晶PERC组件 现货价格(USD)	0.240	0.240	-	→
	182mm 单面单晶PERC组件(USD)	0.245	0.245	-	→
	182mm 单面单晶PERC组件(RMB)	1.770	1.790	1.1%	↑
	210mm 单面单晶PERC组件(USD)	0.245	0.245	-	→
各区域组件(W)	210mm 单面单晶PERC组件(RMB)	1.770	1.790	1.1%	↑
	275-280/330-335W多晶组件-印度(USD)	0.210	0.210	-	→
	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	-	→
组件辅料(m2)	360-370/435-445W单面单晶PERC组件-澳洲(USD)	0.240	0.240	-	→
	光伏玻璃3.2mm镀膜(RMB)	22.0	22.0	-	→
	光伏玻璃2.0mm镀膜(RMB)	18.0	18.0	-	→

资料来源：PV InfoLink，东方证券研究所

风电

风电行业回顾

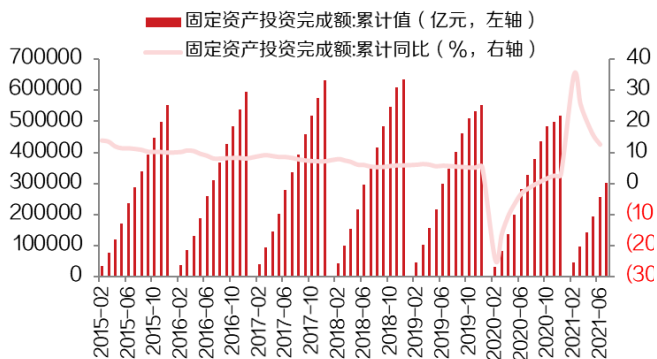
内蒙古 2021 年风电建设方案发布,集中式风电项目规模达 6.2GW。8 月 27 日,内蒙古发布《关于 2021 年风电、光伏发电开发建设有关事项的通知》。《通知》明确,2021 年内蒙古计划新安排集中式风电项目 6.2GW,其中蒙西地区 4.4GW,蒙东地区 1.8GW。参照中电联《2021 年上半年全国电力供需形势分析预测报告》中数据测算,2021 年全国风电装机有望接近 50GW,内蒙古单省风电建设占比将超 13%。

工控

工控行业回顾

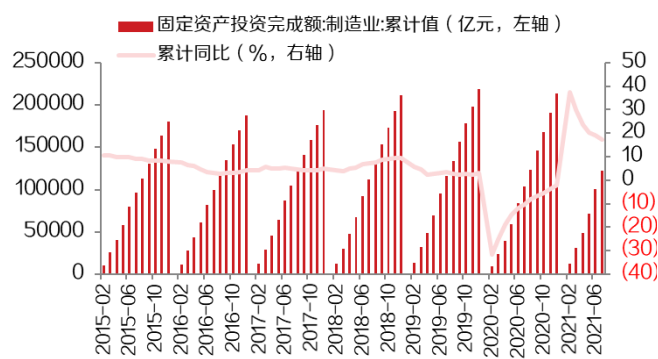
制造业固定资产维持较高水平。根据国家统计局数据显示,2021 年 7 月固定资产投资完成额为 46,633 亿元,1-7 月固定资产投资完成额累计值为 302,533 亿元,同比增长 10.3%,增速环比下降 2.3 个百分点。2021 年 7 月制造业固定资产投资完成额为 21,368 亿元,1-7 月累计额为 121,879 亿元,同比增长 17.3%,增速环比下降 1.9 个百分点。

图 12: 固定资产投资完成额累计值及同比



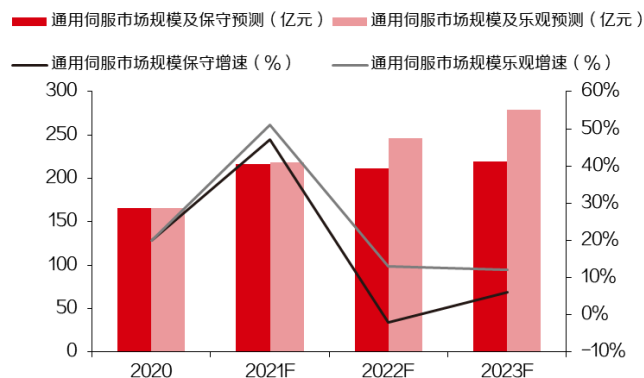
数据来源: Wind, 东方证券研究所

图 13: 制造业固定资产投资完成额累计值及同比

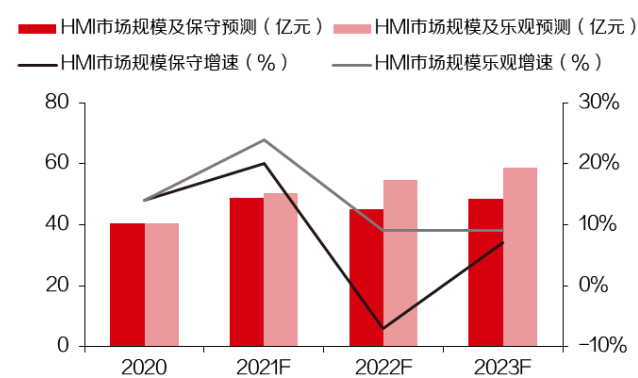


数据来源: Wind, 东方证券研究所

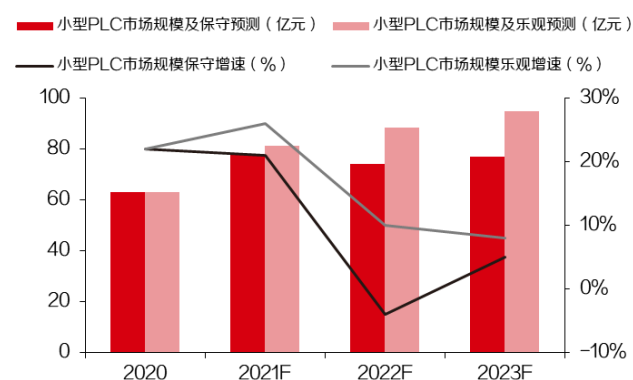
2021H1 OEM 市场新兴行业拉动增长,通用伺服市场增势迅猛。根据 MIR DATABANK 数据显示,2021H1 OEM 市场规模 649 亿,2021 年下半年 OEM 自动化市场新兴行业将保持增长态势,预计 2021 年 OEM 市场规模约 1136 亿元,其中通用伺服市场规模月 218 亿元,同比增长 51%;小型 PLC 市场规模约 80 亿元,同比增长 26%;HIM 市场规模月 50 亿元,同比增长 24%;低频变压市场规模约 297 亿元,同比增长 11%。

图 14：通用伺服市场规模及预测


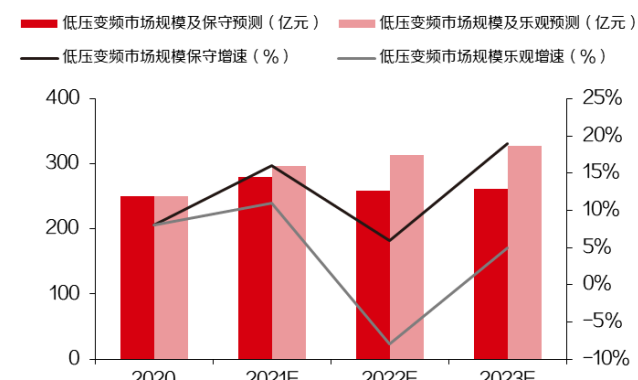
数据来源：MIR，东方证券研究所

图 15：HMI 市场规模及预测


数据来源：MIR，东方证券研究所

图 16：小型 PLC 市场规模及预测


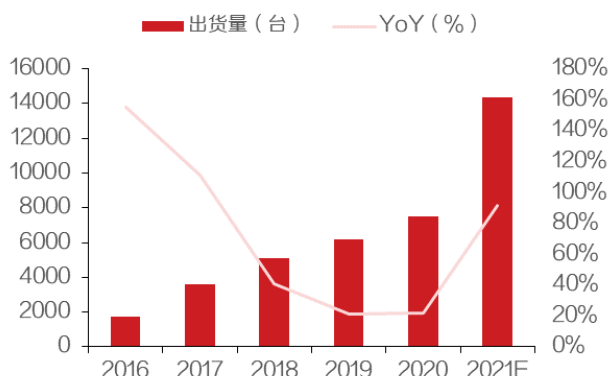
数据来源：MIR，东方证券研究所

图 17：低频变压市场规模及预测


数据来源：MIR，东方证券研究所

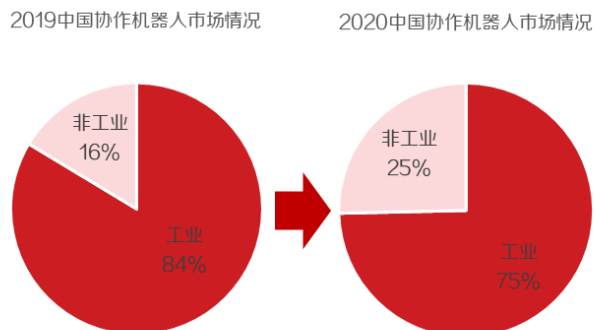
中国协作机器人增长强劲，非工业领域应用占比提升。根据 MIR DATABANK 数据预测显示，2021 年中国协作机器人出货量 14,372 台，同比增长 91.3%；2020 年非工业和工业应用场景协作机器人出货量分别为 1,905/5,609 台，同比增长 89/9%，非工业市场贡献主要增长，推动整体协作市场。随着人口红利逐渐消失，协作市场将维持高景气度，进一步提高多应用场景普适性。

图 18：2016-2021 年中国协作机器人市场情况及预测



数据来源：MIR，东方证券研究所

图 19：2019-2020 年中国协作机器人市场情况



数据来源：MIR，东方证券研究所

电力设备

电力设备行业回顾

1-7 月电力交易量走高，电力市场需求活跃度体现。1-7 月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 20599 亿千瓦时，同比增长 35.3%。其中省内交易量（仅中长期）合计为 16676.8 亿千瓦时，细分种类而言，其中电力直接交易 15352.9 亿千瓦时、发电权交易 1199.1 亿千瓦时、抽水蓄能交易 72.5 亿千瓦时、余下交易 52.4 亿千瓦时。省间交易电量（中长期和现货）合计为 3922.2 亿千瓦时，其中省间电力直接交易 1049.3 亿千瓦时、省间外送交易 2796.8 亿千瓦时、发电权交易 76.2 亿千瓦时。7 月月度情况中，全国各电力交易中心组织完成市场交易电量 3483 亿千瓦时，同比增长 18.7%。省内交易合计为 2700.3 亿千瓦时，其中电力直接交易 2419.2 亿千瓦时、发电权交易 254.6 亿千瓦时、抽水蓄能交易 21 亿千瓦时、其他交易 5.4 亿千瓦时。省间交易合计为 782.2 亿千瓦时，其中省间电力直接交易 241 亿千瓦时、省间外送交易 530.2 亿千瓦时、发电权交易 11 亿千瓦时。

重要资讯

- **逆变器龙头齐发声适配 210 超高功率 550W+组件，分布式大电流组串逆变器全面上市。**截至 8 月 26 日，阳光电源、古瑞瓦特、锦浪科技、华为、爱士惟、固德威、禾望、科华（按照声明时间排序）多家全球主流分布式逆变器品牌发布声明，应用于分布式场景的大电流组串式逆变器已全面上市，携手超高功率组件提速分布式光伏项目度电成本降低，构建全新的超高功率分布式生态。目前，国内外共计 15 家逆变器厂商均已匹配 210 高功率组件的分布式逆变器在供。（PV-Tech）
- **中海油加码新能源，推进海上风电规模化发展。**8 月 19 日，在公司 2021 年上半年财务业绩发布会上，中海油董事长汪东进宣布了最新的新能源投资发展规划。此前，中海油设定到 2025 年每年在新能源项目上投入 5% 的目标。此次发布会上的最新消息显示，这一比例将在“十四五”后期增长到 10%。2021 年中海油整体资本支出预计为 900-1000 亿元人民币。为实现这一目标，中海油已组建新能源业务部门，推进海上风

电项目规模化发展。中海油还将择优发展陆上风电和光伏项目。整个“十四五”期间，该公司对陆上光伏、陆上风电的发展目标为不低于 500 万千瓦。（能见）

- **山东能源发展“十四五”规划：到 2025 年光伏发电装机达到 57GW。**8 月 19 日，山东省人民政府发布《山东省能源发展“十四五”规划》，规划以 2020 年为基准年，规划期为 2021 年~2025 年，远景展望到 2035 年。山东省明确主要任务，以风电、光伏发电为重点，到 2025 年，可再生能源发电装机规模达到 8000 万千瓦以上，力争达到 9000 万千瓦左右。（集邦新能源网）
- **通威股份首获 2 亿美元绿色银团贷款，用于光伏项目。**8 月 20 日，通威股份有限公司正式签署 2 亿美金绿色海外银团贷款协议。本次银团贷款由渣打银行牵头，期限 3 年，由通威太阳能香港作为借款人，通威股份提供担保，主要用于光伏项目的运营资金及再融资。（光伏們）
- **平煤神马集团：“十四五”计划 120 亿元投建 3GW 光伏电站。**8 月 23 日，位于中国平煤神马集团一矿矸石山的 12 兆瓦光伏发电项目正加速推进。为顺应国家碳达峰、碳中和发展大势，推动集团绿色发展，“十四五”期间，该集团拟投资 120 亿元，强力推进 3GW 光伏电站项目，以实现“双碳”目标和战略转型。（光伏們）
- **北京经开区下发文件政策支持分布式光伏，区级补贴高达 0.4 元，总补贴最高超 0.8 元。**8 月 23 日，北京经济技术开发区管理委员会下发文件《北京经济技术开发区 2021 年度绿色发展资金支持政策(征求意见稿)》，拟对 15 类绿色低碳项目给予政策性资金支持。根据文件，分布式光伏项目的奖励标准为每千瓦时 0.3~0.4 元（含税）。分布式光伏项目方面，按项目类型可获得 0.6~0.8 元/千瓦时的北京市度电补贴，叠加国家补贴后，补贴额度可达 0.63~0.83 元/千瓦时。结合北京市脱硫煤标杆电价来看，北京市经开区分布式光伏上网电价将超过 1 元/千瓦时。（光伏盒子）
- **国家电投新疆能源化工拟 5.376 亿收购顺风清洁能源 190MW 光伏电站。**8 月 25 日，顺风清洁能源公告称，公司于 2021 年 8 月 13 日与买方国家电投新疆能源化工集团订立七份买卖协议，卖方将向买方出售保山长山、浚鑫、克州百事德、麦盖提、乌什、英吉沙及中建材各自 100% 股权，装机容量为 190MW，总代价为人民币 5.376 亿元。其中，4.876 亿元将用作偿还债务，5000 万元将用于集团的营运资金。（光伏們）
- **中来股份拟投建 10GW N 型双面高效组件项目。**8 月 25 日，中来股份发布公告称，公司与滁州市南谯区人民政府（“南谯政府”）签署了《光伏组件项目战略合作框架协议》，双方在 10GW 高效组件项目以及 200MW 分布式发电达成了战略合作意向。协议显示，中来股份拟在南谯区设立新的独立法人公司，作为投建 N 型双面高效 10GW 组件项目运营公司。同时，中来股份拟引荐央企联合在南谯区合作推进 200MW 分布式光伏电站项目。（北极星太阳能光伏网）

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。

本报告仅供本公司的客户使用。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