

评级： 看好

核心观点

王帅
首席分析师
SAC 执证编号：S0110520090004
wangshuai@sczq.com.cn
电话：86-10-5651 1892

余静文
研究助理
yujingwen@sczq.com.cn
电话：86-10-5651 1864

孙翌续
研究助理
sunzhaoyu@sczq.com.cn
电话：86-10-5651 1834

市场指数走势（最近1年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 持续关注铜箔环节
- 龙头积极扩产，需求高景气无虞
- 关注存量电站容配比改造，锂电产业链走向国际舞台

- **7 月光伏装机需求回暖。**能源局发布最新电力工业统计数据，1-7 月全国光伏新增装机 17.94GW，7 月新增达 4.93GW，环比上涨 59.03%，同比上涨 70%，远超前 6 个月的单月数据。需求回暖主要源于硅料价格的企稳和 Q4 抢装季的到来。6 月下旬至 8 月初，硅料价格连续维稳。根据 solarzoom 的数据，7 月底一线厂商致密料报价环比下降 3.7%。根据央视新闻最新调研显示，全球最大硅料企业永祥股份今年上半年产能利用率达到 126.5%，超负荷运转，但依然供不应求。下游电站端招标加速，以保障十四五开局第一年的光伏装机计划。
- **组件开工率回升，关注胶膜等边际变化。**随着下半年装机需求回暖，组件开工率不断提升。根据 PVinfolink 数据，组件 TOP10 厂家 7/8/9 月开工率分别为 64%/75%/78%，组件及辅材端开始酝酿涨势，新单报价预期 M6 单玻组件约每瓦 1.75-1.79 元人民币、500W+ 组件每瓦 1.8-1.82 元人民币，试探下游接受程度。与此同时，组件辅材胶膜及玻璃价格也存涨价预期，由于 EVA 粒子，甲醇，玻璃纯碱，天然气等成本上扬，有消息预期胶膜将上调价格 15%，玻璃每平方米期望上调 4 元，当前买卖双方仍在博弈当中，辅材等价格的上涨将进一步提升胶膜、光伏玻璃企业的盈利能力。
- **分布式场景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、科华等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。大电流组串式逆变器主要是配合大功率组件，共同助力光伏项目度电成本的下探。根据 solarzoom 统计，目前国内外共计 15 家逆变器厂商均已有匹配 210 高功率组件的分布式逆变器在供。
- **投资建议：**新能源汽车方面，强烈推荐量利齐升的六氟环节（天赐、多氟多、天际）和铜箔环节（诺德股份和嘉元科技），隔膜建议关注恩捷股份和星源材质，电解液环节建议关注新宙邦，负极领域建议关注璞泰来，正极建议容百科技、德方纳米以及中伟股份，锂电池环节建议关注亿纬锂能、宁德时代、国轩高科。风电、工控及电网设备推荐明阳智能、国电南瑞，建议关注金风科技、日月股份、禾望电气、天顺风能、泰胜风能、东方电缆、新强联、汇川技术、良信股份、思源电气、派能科技、三花智控、宏发股份、亿华通、国网英大。光伏建议关注隆基股份，通威股份，阳光电源，晶澳科技，中环股份，福斯特，福莱特，京运通，上机数控，爱旭股份，天合光能，固德威、锦浪科技。
- **风险提示：**新能源装机容量不达预期；光伏电站建设进度不达预期；新能源汽车销量不达预期。

目录

1 本周观点	2
1.1 光伏装机需求回暖，关注胶膜等边际变化。	2
2 行情回顾	2
2.1 行业表现	2
2.2 个股表现	3
2.3 估值表现	5
3 行业跟踪	6
3.1 行业要闻	6
3.2 主要上市公司公告	6
3.3 产业链价格	7

插图目录

图 1 本周电新板块上涨 7.25%，市场排名第 4	3
图 2 概念板块中钴矿板块领涨，涨幅 15.26%	3
图 3 光伏风电涨幅前十个股	4
图 4 光伏风电跌幅前十个股	4
图 5 动力电池涨幅前十个股	4
图 6 过去 1 年电新 PE 走势	5
图 7 过去 1 年电新 PB 走势	5
图 8 电新二级行业 PE 走势	5
图 9 锂价格走势（万元/吨）	9
图 10 钴价格走势（万元/吨）	9
图 11 磷酸铁锂价格走势（万元/吨）	9
图 12 三元正极材料价格走势（万元/吨）	9
图 13 三元前驱体价格走势（万元/吨）	9
图 14 负极材料价格走势（万元/吨）	9
图 15 隔膜价格走势（元/平方米）	10
图 16 电解液价格走势（万元/吨）	10
图 17 六氟磷酸锂（万元/吨）	10
图 18 方形动力电芯价格走势（万元/吨）	10
图 19 特级致密料报价（元/千克）	11
图 20 单晶硅片成交价（元/片）	11
图 21 单晶 PERC 电池成交价（元/W）	11
图 22 组件报价（元/W）	11
图 23 光伏镀膜玻璃均价（元/平方米）	12

表格目录

表 1 本周涨幅前十个股	3
表 2 本周跌幅前十个股	4
表 3 主要上市公司公告	6
表 4 主要动力锂电池及材料价格变化	7
表 5 主要光伏材料价格变化	11

1 本周观点

1.1 光伏装机需求回暖，关注胶膜等边际变化。

7 月光伏装机需求回暖。能源局发布最新电力工业统计数据，1-7 月全国光伏新增装机 17.94GW，7 月新增达 4.93GW，环比上涨 59.03%，同比上涨 70%，远超前 6 个月的单月数据。**需求回暖主要源于硅料价格的企稳和 Q4 抢装季的到来。**6 月下旬至 8 月初，硅料价格连续维稳。根据 solarzoom 的数据，7 月底一线厂商致密料报价环比下降 3.7%。根据央视新闻最新调研显示，全球最大硅料企业永祥股份今年上半年产能利用率达到 126.5%，超负荷运转，但依然供不应求。下游电站端招标加速，以保障十四五开局第一年的光伏装机计划。

行业开工率回升，关注胶膜等边际变化。随着下半年装机需求回暖，组件开工率不断提升。根据 PVinfolink 数据，组件 TOP10 厂家 7/8/9 月开工率分别为 64%/75%/78%。组件及辅材端开始酝酿涨势，新单报价预期 M6 单玻组件约每瓦 1.75-1.79 元人民币、500W+组件每瓦 1.8-1.82 元人民币，试探下游接受程度。与此同时，组件辅材胶膜及玻璃价格也存涨价预期，由于 EVA 粒子，甲醇，玻璃纯碱，天然气等成本上扬，有消息称预期胶膜将上调价格 15%，玻璃每平方米期望上调 4 元，当前买卖双方仍在博弈当中。

分布式场景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、固德威、禾望、科华等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。大电流组串式逆变器主要是配合大功率组件，共同助力光伏项目度电成本的下探。根据 solarzoom 统计，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。

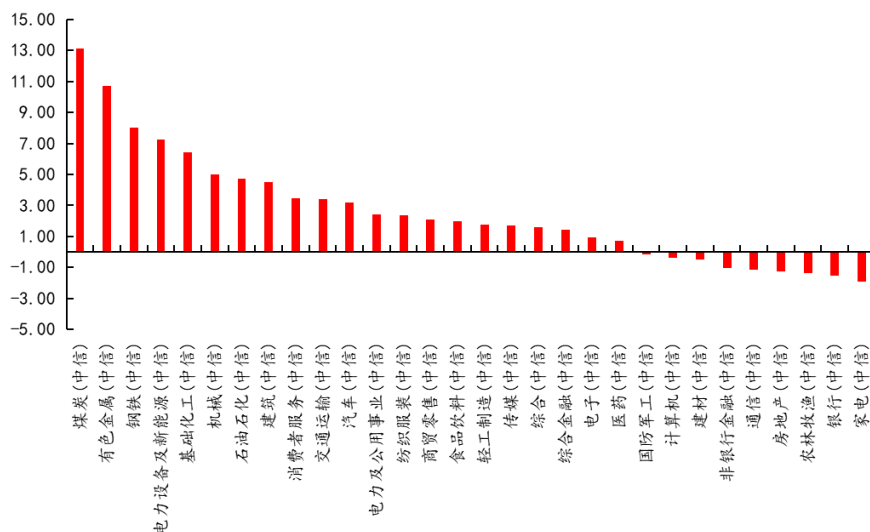
高功率组件凭借 BOS 和度电成本的优势，逐渐成为应用主流。以 660W 的 210 组件为例，每个组串的功率相较 166 的 450W 提升了 57%，在 BOS 成本上可节省 10-17 分钱/W。据统计，21 年上半年的央企国企集采招标中，500W 以上的高功率组件产品占比超过 83%。根据天合光能的预测，明年 600W+组件需求强劲，且户用和工商业 500W 也可实现对 400W 的置换，明年大功率组件的市场份额或将进一步上升。**大电流逆变器的推出将加速大功率组件市占率的提升。**高电流逆变器和接线盒的规模化量产，将加速对大尺寸高功率组件的适配。

2 行情回顾

2.1 行业表现

上证全周(2021.08.23-2021.08.27)上涨 2.77%，收于 3522.16 点。30 个中信一级行业指数中，煤炭、有色金属和钢铁位居涨幅前三，分别上涨 13.11%，10.70%和 8.01%；家电、银行和农林牧渔位居跌幅前三，跌幅分别为 1.92%，1.55%和 1.39%。电力设备及新能源表现较好，上涨 7.25%，排全部中信一级行业第 4 位。

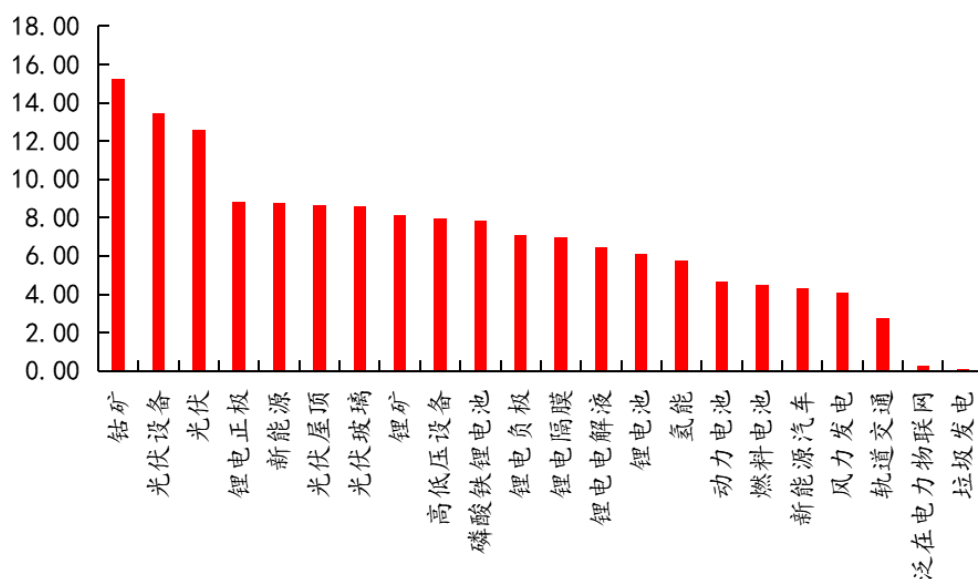
图1 本周电新板块上涨 7.25%，市场排名第 4



资料来源：Wind，首创证券

本周电力设备细分概念行业集体上涨，其中钴矿表现最优，上涨 15.26%；其次是光伏设备，上涨 13.45%；垃圾发电表现一般，上涨 0.03%。

图2 概念板块中钴矿板块领涨，涨幅 15.26%



资料来源：Wind，首创证券

2.2 个股表现

个股表现来看，上周涨幅排名前五的个股为：华自科技(47.36%)、金辰股份(37.98%)、芯能科技(34.32%)、清源股份(30.74%)、盛屯矿业(30.35%)。跌幅排名前五的个股为：上能电气(-20.18%)、盛弘股份(-18.25%)、科士达(-12.34%)、和顺电气(-9.90%)和金龙羽(-9.51%)。

表1 本周涨幅前十个股

代码	简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	市值/亿元	PE
300490.SZ	华自科技	47.36	29.99	121.34	64.55	84
603396.SH	金辰股份	37.98	100.56	346.86	233.51	249
603105.SH	芯能科技	34.32	43.48	53.50	70.45	80
603628.SH	清源股份	30.74	24.85	33.67	38.66	52
600711.SH	盛屯矿业	30.35	23.83	27.21	313.13	43
300820.SZ	英杰电气	29.84	4.04	64.12	83.30	62
002459.SZ	晶澳科技	28.24	15.00	72.87	1121.26	74
601865.SH	福莱特	27.51	26.02	35.87	1059.86	48
300435.SZ	中泰股份	26.13	99.56	112.27	103.32	43
601908.SH	京运通	24.67	14.41	18.85	295.31	44

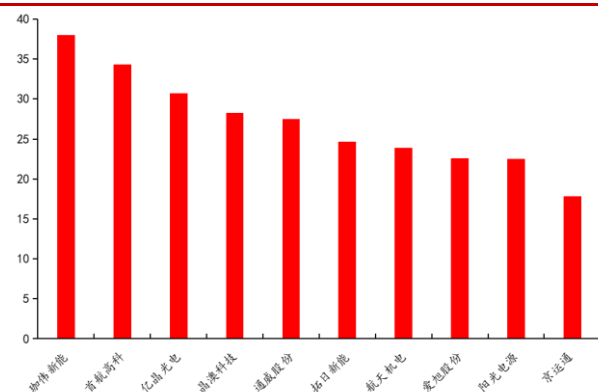
资料来源: Wind, 首创证券

表 2 本周跌幅前十个股

代码	简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	市值/亿元	PE
300827.SZ	上能电气	-20.18	7.42	211.34	183.32	247
300693.SZ	盛弘股份	-18.25	14.48	125.23	84.57	76
002518.SZ	科士达	-12.34	22.03	198.40	200.71	57
300141.SZ	和顺电气	-9.90	-3.88	21.97	31.43	-62
002882.SZ	金龙羽	-9.51	52.77	49.20	57.27	24
600875.SH	东方电气	-9.12	29.96	54.28	448.23	22
300068.SZ	南都电源	-8.97	-10.55	-15.09	110.48	-20
603025.SH	大豪科技	-8.77	-11.37	-1.43	247.55	72
300317.SZ	珈伟新能	-8.70	-12.78	-16.41	57.95	2091
300514.SZ	友讯达	-8.70	-5.14	-16.15	19.94	61

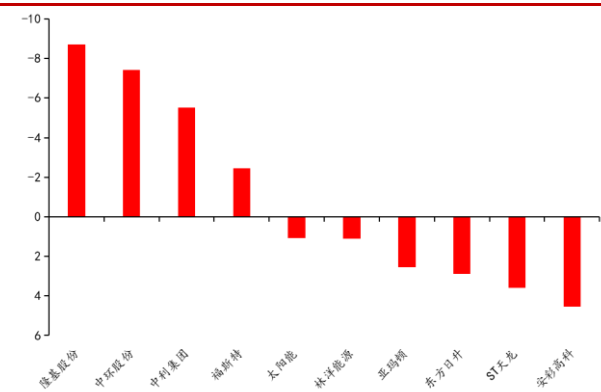
资料来源: Wind, 首创证券

图 3 光伏风电涨幅前十个股



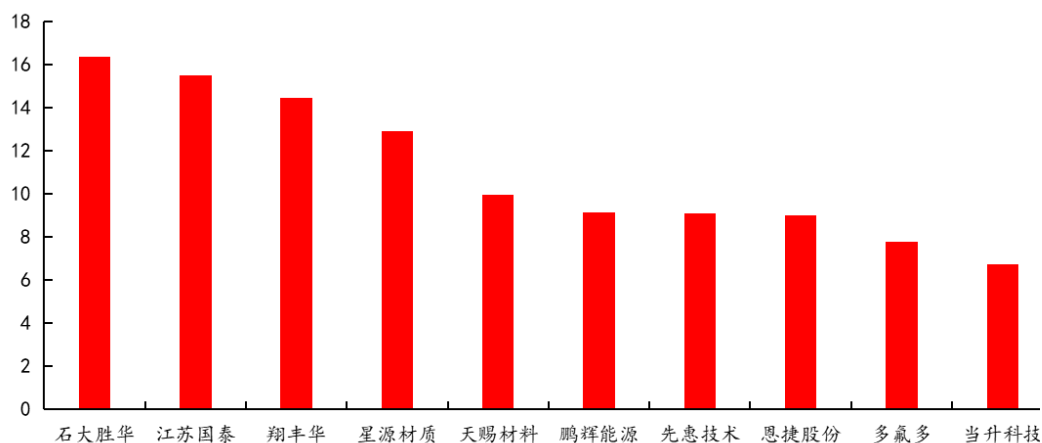
资料来源: Wind, 首创证券

图 4 光伏风电跌幅前十个股



资料来源: Wind, 首创证券

图 5 动力电池涨幅前十个股



资料来源: Wind, 首创证券

2.3 估值表现

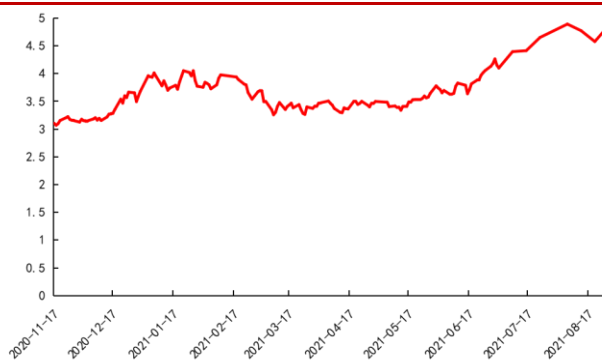
截至上周五, 中信电新 PE(TTM)为 53 倍, PB 为 4.86; 中信电新行业二级细分领域中电气设备为 41 倍, 电源设备为 46 倍, 新能源动力系统为 91 倍。

图 6 过去 1 年电新 PE 走势



资料来源: Wind, 首创证券

图 7 过去 1 年电新 PB 走势



资料来源: Wind, 首创证券

图 8 电新二级行业 PE 走势



资料来源: Wind, 首创证券

3 行业跟踪

3.1 行业要闻

● 比亚迪：销量持续攀升，新车周期稳步推进

7月纯电动车型销量24996辆，同比增长139%，环比增长25%。其中销量保持稳定，全新元EV销量4255辆，环比提升243%。混动车型销量25061辆，环比增长25%，主要受益于DMi车型销量的持续攀升，预计7月DMi车型销量达到2万以上水平。当前DMi车型订单仍旧充裕，随着公司重庆、长沙、贵阳等电池基地产能的逐步爬坡，后续DMi车型销量有望逐月攀升。

● 单月光伏新增装机飙至5GW，硅料价格三连涨

8月25日，根据能源局数据显示，1-7月全国太阳能发电新增装机17.94GW，除去前六月数据，则7月新增装机达到4.93GW，远超前6个月的单月数据。硅业分会数据显示，21年初至6月中旬，单晶复投料、单晶致密料、单晶菜花料价格分别飙涨151%、154%、159%，6月下旬至8月初，价格连续维稳、下降7周，8月第二周价格再度反弹，截至本周已连涨三周。

● 两部委：电化学储能电站安全管理征求意见

8月24日，发改委、能源局组织起草了《电化学储能电站安全管理暂行办法（征求意见稿）》。文件表示，储能电站建设单位对安全负主体责任，应当遵守安全生产法律法规和标准规范，将储能安全纳入企业安全管理体系，健全安全生产保证体系和监督体系，落实全员安全生产责任制。

● 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日据悉，通威正式签署2亿美金绿色海外银团贷款协议。主要用于光伏项目的运营资金及再融资。为首家获得境外绿色银团贷款的中国光伏企业。

● 隆基：先量产TOPCon

8月23日据悉，隆基宣布会率先将TOPCon投到量产产线上。

3.2 主要上市公司公告

表3 主要上市公司公告

时间	公司简称	事件
2021.08.28	阳光电源	2021H1实现营业收入82.1亿元，同比+18.27%；实现归母净利润7.57亿元，同比+69.68%，扣非后归母净利润7.2亿元，同比+75.23%。分季度来看，Q1/Q2实现营收33.47/48.63亿元，同比+81.24%/-4.55%，实现归母净利润3.87/3.7亿元，同比+142.45%/+29.18%，扣非后归母净利润3.78/1.29亿元，同比-12.32%/-100%。
2021.08.28	首航高科	2021H1实现营业收入4.92亿元，同比+171.83%；实现归母净利润-0.66亿元，同比+5.5%，扣非后归母净利润-0.67亿元，同比+47.9%。分季度来看，Q1/Q2实现营收4.06/0.86亿元，同比+480.75%/-22.55%，实现归母净利润0.03/-0.69亿元，同比-29.06%/+6.94%，扣非后归母净利润0.03/1.29亿元，同比-335.13%/-100%。
2021.08.28	林洋能源	2021H1实现营业收入27.09亿元，同比-8.2%；实现归母净利润5.44亿元，同比-0.96%，扣非后归母净利润5.21亿元，同比+1.27%。分季度来看，Q1/Q2实现营收9.56/17.53亿元，同比+38.96%/-22.54%，实现归母净利润1.72/3.72亿元，同比+30.93%/-11.01%，扣非后归母净利润1.59/1.29亿元，同比+26.15%/-100%。
2021.08.28	亿晶光电	2021H1实现营业收入17.93亿元，同比-12.78%；实现归母净利润-1.44亿元，同比-2012.31%，扣非后归母净利润-1.45亿元，同比-5958.87%。分季度来看，Q1/Q2实现营收9.68/8.25亿元，同比+167.45%/-51.29%，实现归母净利润-0.8/-0.63亿元，同比-39.53%/-196.91%，扣非后归母净利润-

0.8/1.29 亿元，同比-300.27%/-100%。

2021.08.28	协鑫集成	2021H1 实现营业收入 20.38 亿元，同比-36.6%；实现归母净利润-2.47 亿元，同比-21.18%，扣非后归母净利润-1.92 亿元，同比+9.81%。分季度来看，Q1/Q2 实现营收 10.72/9.66 亿元，同比-24.61%/-46.12%，实现归母净利润-0.9/-1.58 亿元，同比+35.54%/-142.75%，扣非后归母净利润-0.48/1.29 亿元，同比-189.17%/-100%。
2021.08.28	爱康科技	2021H1 实现营业收入 12.68 亿元，同比-27.13%；实现归母净利润-0.67 亿元，同比-347.44%，扣非后归母净利润-1.69 亿元，同比-1374.47%。分季度来看，Q1/Q2 实现营收 4.47/8.2 亿元，同比-36.04%/-21.14%，实现归母净利润 0.07/-0.74 亿元，同比-4%/-486.87%，扣非后归母净利润-0.75/1.29 亿元，同比+2173.66%/-100%。
2021.08.27	东方日升	2021H1 实现营业收入 83.38 亿元，同比+9.07%；实现归母净利润-0.91 亿元，同比-126.41%，扣非后归母净利润-1.98 亿元，同比-167.57%。分季度来看，Q1/Q2 实现营收 38.54/44.84 亿元，同比+11.44%/+7.11%，实现归母净利润 0.56/-1.47 亿元，同比-68.28%/-187.03%，扣非后归母净利润 0.65/1.29 亿元，同比-8.45%/-100%。
2021.08.27	易成新能	公司拟以 0 元收购智联电源所持有的平煤阳光 6%认缴股权，以 0 元收购凤泽所持有的平煤阳光 5%认缴股权，本次交易完成后，公司将持有平煤阳光 51%股权。
2021.08.24	江苏国泰	公司 2021 年上半年实现营收 145.96 亿元，同比 16.30%，归属于上市公司股东的净利润为 3.71 亿，同比 12.88%，经营活动产生的现金流量为-21.36 亿元，同比-606.34%。
2021.08.24	中科电气	公司 2021 年上半年实现营收 8.23 亿元，同比 125.67%，归属于上市公司股东的净利润为 1.59 亿，同比 166.61%，经营活动产生的现金流量为-3.42 亿元，同比-542.13%。
2021.08.24	贝特瑞	公司 2021 年上半年实现营收 42.07 亿元，同比 168.83%，归属于挂牌公司股东的净利润为 7.30 亿，同比 232.45%，经营活动产生的现金流量为 2.30 亿元，同比-54.62%。
2021.08.24	容百科技	公司 2021 年上半年实现营收 35.92 亿元，同比 191.69%，归属于挂牌公司股东的净利润为 3.21 亿，同比 491.36%，经营活动产生的现金流量为 1.15 亿元，同比-74.41%。
2021.08.25	多氟多	公司发布 2021 年半年度报告，报告期内营业收入 29.05 亿元，同比增长 67.68%；扣非净利润 2.88 亿元，同比增长 1017.69%；基本每股收益 0.43 元/股。
2021.08.25	新纶科技	公司发布 2021 年半年度报告，报告期内营业收入 8.52 亿元，同比减少 19.49%；扣非净利润-0.80 亿元，同比减少 7.54%；基本每股收益-0.059 元/股。
2021.08.25	沧州明珠	公司发布 2021 年半年度报告，报告期内营业收入 13.55 亿元，同比增长 21.52%；扣非净利润 0.22 亿元，同比增长 145.41%；基本每股收益 0.164 元/股。

资料来源：Wind，首创证券

3.3 产业链价格

3.3.1 新能源车电池

正极方面，磷酸铁锂、碳酸锂和氢氧化锂等价格都有所上调，其中氢氧化锂上调 14.60%，碳酸锂上调 14.93%，三元前驱体和钴酸锂等有所下调，其中钴酸锂下调 3.03%；负极和隔膜方面以及电解液方面，本周市场价格维持稳定。

表 4 主要动力锂电池及材料价格变化

		产品	2021/8/27	2021/8/20	2021/8/13	周涨跌幅	月涨跌幅
正极	万 元/吨	三元材料 111 型	18.95	18.95	18.55	0.00%	2.16%
		5 系动力型	17.7	17.7	17.25	0.00%	2.61%
		6 系常规 622 型	19.05	19.05	18.6	0.00%	2.42%
		8 系 811	22.3	22.3	21.8	0.00%	2.29%
		磷酸铁锂 动力性	5.55	5.4	5.4	2.78%	2.78%
		钴酸锂 4.35V	32	33	33	-3.03%	-3.03%

	三元前驱体	523 型	12.65	12.85	12.85	-1.56%	-1.56%
		622 型	13.85	14.15	14.15	-2.12%	-2.12%
		111 型	13.6	13.9	13.9	-2.16%	-2.16%
		811 型	14.35	14.6	14.6	-1.71%	-1.71%
	氢氧化锂	氢氧化锂	12.95	11.3	11	14.60%	17.73%
	碳酸锂	电池级	11.55	10.05	10.05	14.93%	14.93%
	金属锂锂锭	电池级	70.5	66.5	63.5	6.02%	11.02%
	正磷酸铁	电池级	1.55	1.55	1.55	0.00%	0.00%
	电解钴	≥99.8%	36.9	36.5	36.5	1.10%	1.10%
	硫酸钴	≥20.5%	8.05	8.15	8.25	-1.23%	-2.42%
	四氧化三钴	≥72%	29.4	29.8	29.8	-1.34%	-1.34%
	电解镍	1#	14.28	14.3	14.7	-0.14%	-2.86%
	硫酸镍	电池级	3.75	3.8	3.8	-1.32%	-1.32%
	硫酸锰	电池级	0.9	0.9	0.88	0.00%	2.27%
	二氧化锰	锰酸锂型	1.23	1.17	1.17	5.13%	5.13%
负极 万元/吨	天然石墨负极	高端	5.55	5.55	5.55	0.00%	0.00%
		中端	3.6	3.6	3.6	0.00%	0.00%
	人造石墨负极	高端	6.75	6.75	6.75	0.00%	0.00%
		中端	4.15	4.15	4.15	0.00%	0.00%
隔膜 元/平方米	湿法基膜	5mm	2.9	2.9	2.9	0.00%	0.00%
		7mm	2	2	2	0.00%	0.00%
		9mm	1.2	1.2	1.2	0.00%	0.00%
	干法基膜	16mm	0.95	0.95	0.95	0.00%	0.00%
	湿法涂覆隔膜	水系 /5mm+2mm	3.4	3.4	3.4	0.00%	0.00%
		水系 /7mm+2mm	2.4	2.4	2.4	0.00%	0.00%
		水系 /9mm+3mm	1.95	1.95	1.95	0.00%	0.00%
电解液 万元/吨	电解液	三元/圆 /2600mAh	9.5	9.5	9.5	0.00%	0.00%
		三元/常规动力	7.3	7.3	7.3	0.00%	0.00%
		磷酸铁锂	9.5	9.5	9.5	0.00%	0.00%
	六氟磷酸锂	国产	42.5	42.5	41.5	0.00%	2.41%
锂电池 万元/吨	方形动力电芯	磷酸铁锂	0.525	0.525	0.525	0.00%	0.00%
		三元	0.66	0.66	0.66	0.00%	0.00%

资料来源：CIAPS，首创证券

图9 锂价格走势（万元/吨）

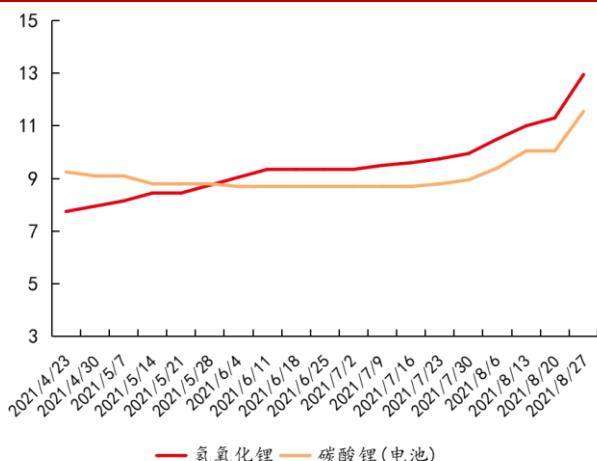
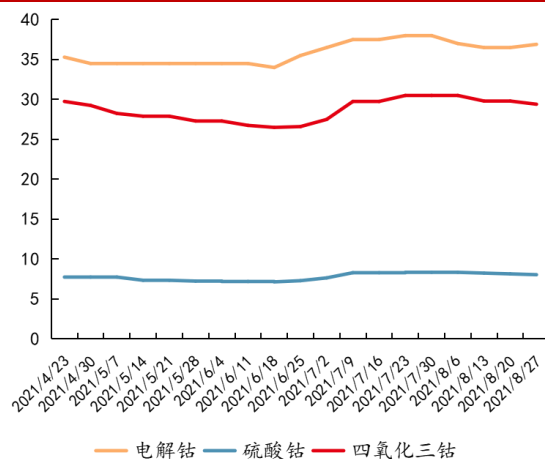


图10 钴价格走势（万元/吨）



资料来源：CIAPS，首创证券

资料来源：CIAPS，首创证券

图11 磷酸铁锂价格走势（万元/吨）

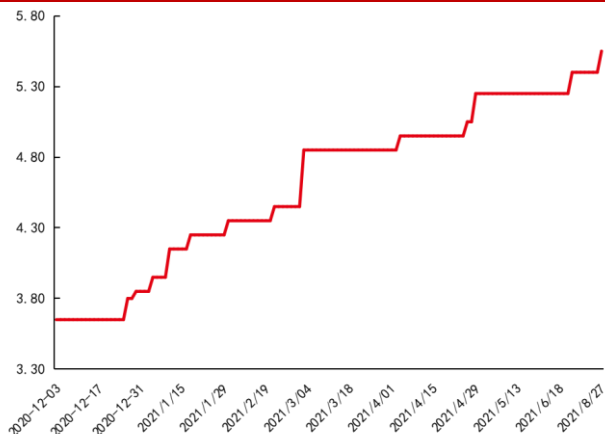
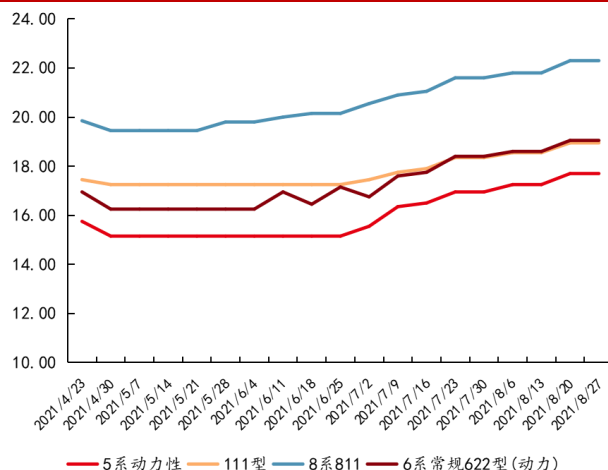


图12 三元正极材料价格走势（万元/吨）



资料来源：CIAPS，首创证券

资料来源：CIAPS，首创证券

图13 三元前驱体价格走势（万元/吨）

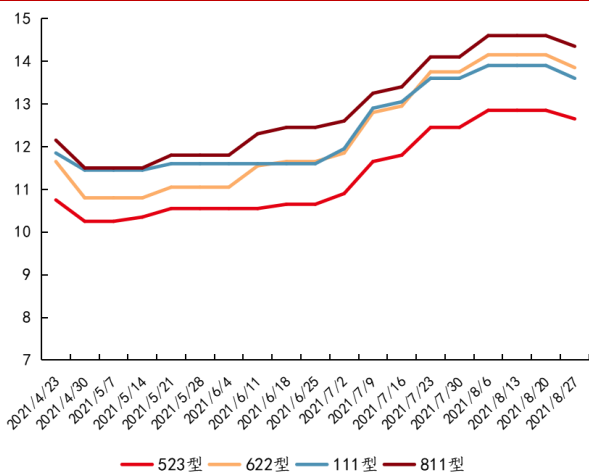
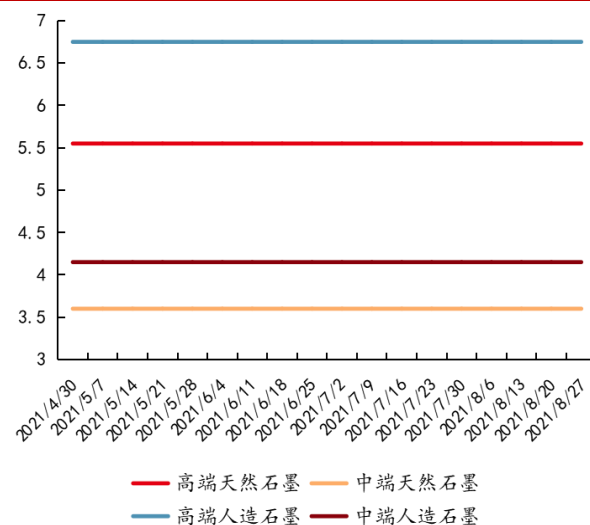
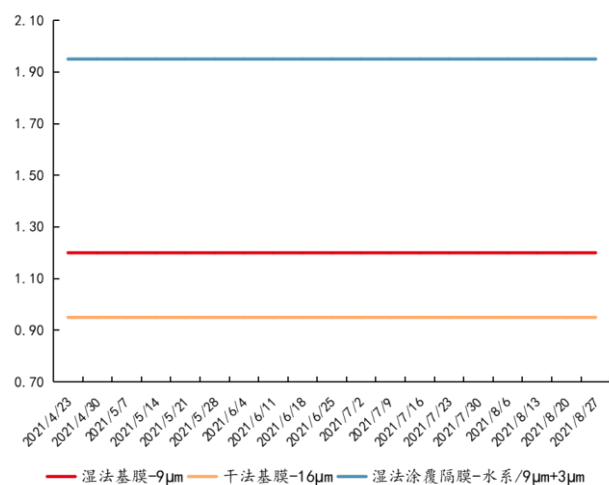


图14 负极材料价格走势（万元/吨）



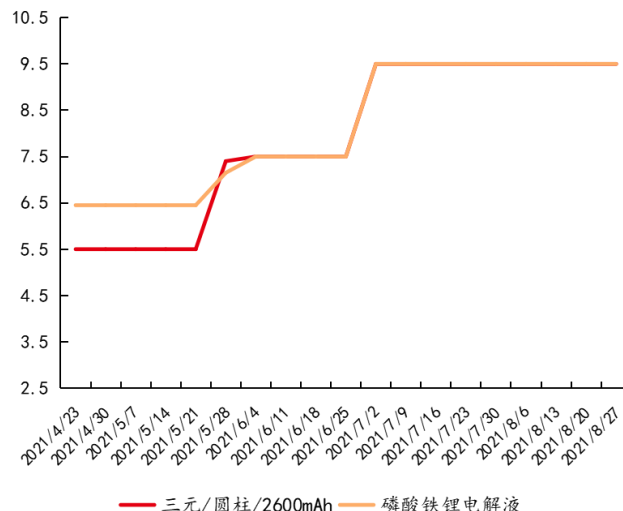
资料来源: CIAPS, 首创证券

图 15 隔膜价格走势 (元/平方米)



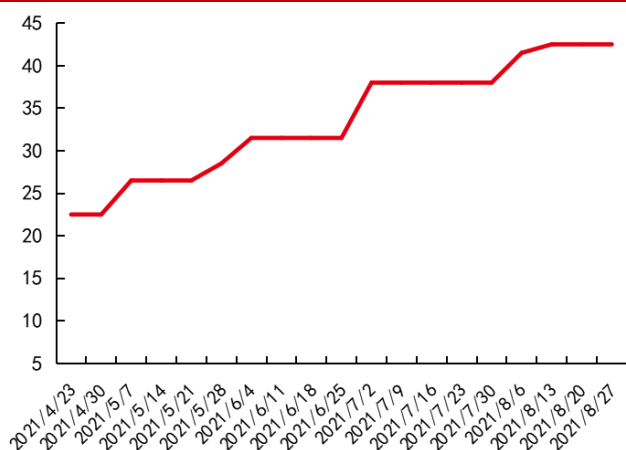
资料来源: CIAPS, 首创证券

图 16 电解液价格走势 (万元/吨)



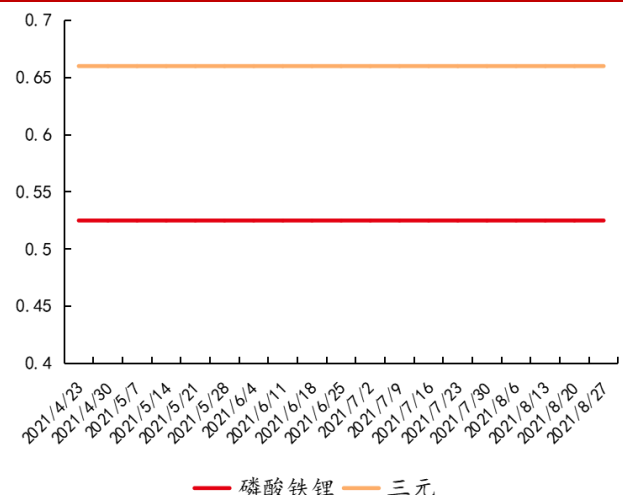
资料来源: CIAPS, 首创证券

图 17 六氟磷酸锂 (万元/吨)



资料来源: CIAPS, 首创证券

图 18 方形动力电芯价格走势 (万元/吨)



资料来源: CIAPS, 首创证券

资料来源: CIAPS, 首创证券

3.3.2 光伏&风电

从目前市场厂商反馈来看整体对 9 月的硅料价格有较强的上涨预期。目前为止市场上部分价格已有体现，报价上涨幅度超过 5 元/公斤。

硅料供需方面，目前主流硅料厂商基本满负荷生产，硅料企业也几无库存，而在整体市场下游硅片企业对硅料的需求有增无减的情况，硅料供给上略显紧张，因此硅料价格重回上涨趋势。

单晶硅片方面，国内单晶硅片龙头企业轮流上涨各尺寸单晶硅片价格，而市场上其他单晶硅片企业也是跟涨价格，且基本与市场上各尺寸的高位价格接近或者持平。

随着上游硅材料价格新一轮的上涨，成本上升导致市场上电池片价格也是进一步上涨：虽国内龙头电池企业价格基本还是维持最近一次公布价格，但其他电池厂商已上调了价格。目前国内主流电池片企业开工情况暂未有明显调整，基本维持在

8月上旬开工水平上。

部分辅材价格甚至已明确上涨的情况下，国内组件价格也是跟涨，市场单晶组件价格基本重回 1.8 元/W 时期。

表 5 主要光伏材料价格变化

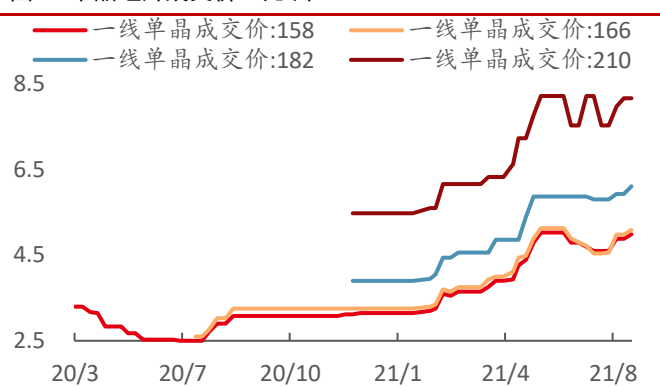
产 品		2021/8/11	2021/8/18	2021/8/25	周涨跌幅
硅料	一线厂商-多晶硅-致密料成交价（元/kg）	203.2	203.5	206.8	1.62%
硅片	一线厂商-单晶硅片-158 成交价（元/片）	4.88	4.88	4.99	2.25%
	一线厂商-单晶硅片-166 成交价（元/片）	4.98	4.98	5.09	2.21%
	一线厂商-单晶硅片-182 成交价（元/片）	5.93	5.93	6.11	3.04%
	一线厂商-单晶硅片-210 成交价（元/片）	7.97	8.17	8.17	0.00%
	电池片	一线厂商-单晶 PERC-166 成交价（元/W）	1.03	1.03	1.06
	一线厂商-单晶 PERC-182 成交价（元/W）	1.04	1.05	1.06	0.95%
	一线厂商-单晶 PERC-210 成交价（元/W）	1.015	1.04	1.04	0.00%
组件	一线厂商-单晶 PERC 组件成交价（元/W）	1.77	1.77	1.79	1.13%
组件辅材	2.0mm 光伏玻璃均价（元/平米）	18	18	18	0.00%
	3.2mm 光伏玻璃均价（元/平米）	22	22	22	0.00%

资料来源: PVInfoLink, 首创证券

图 19 特级致密料报价 (元/千克)



图 20 单晶硅片成交价 (元/片)



资料来源: PVInfoLink, 首创证券

资料来源: PVInfoLink, 首创证券

图 21 单晶 PERC 电池成交价 (元/W)

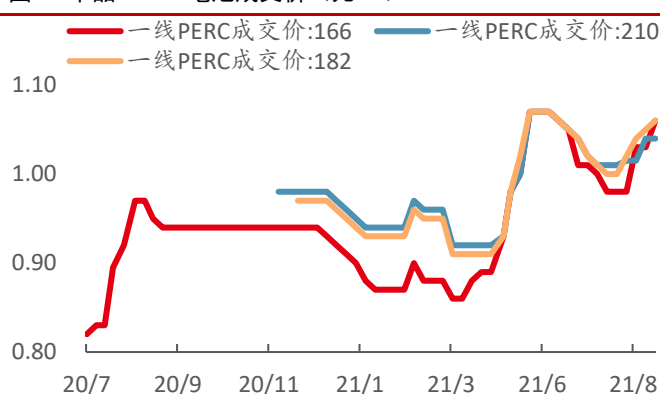
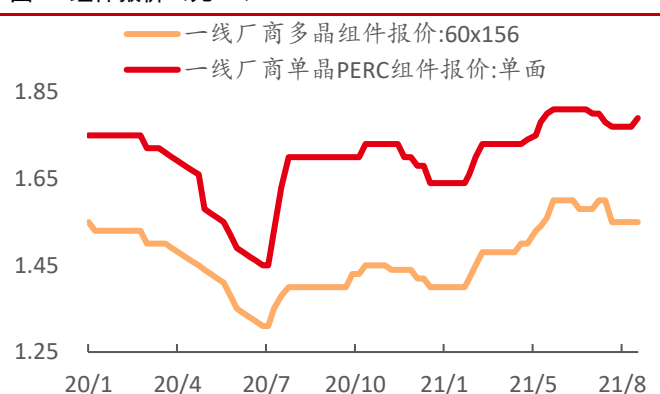


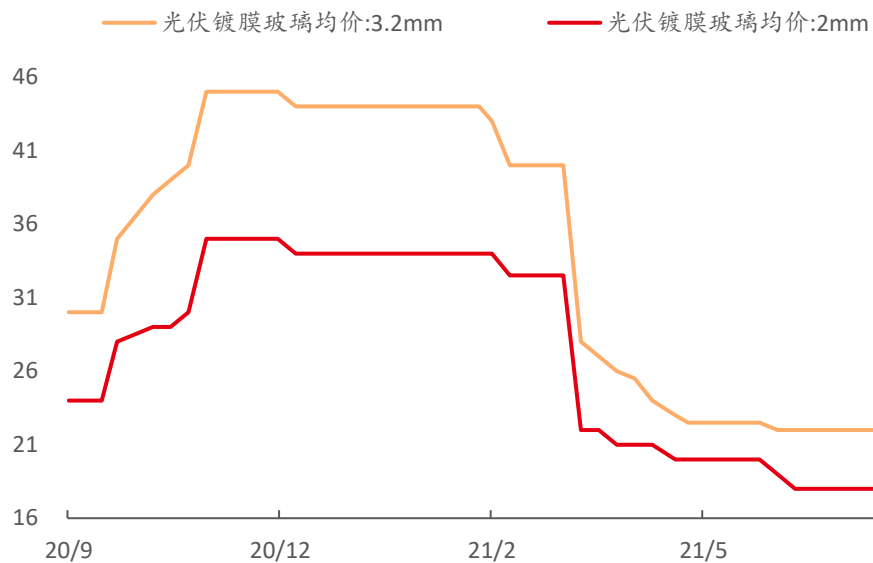
图 22 组件报价 (元/W)



资料来源: PVInfoLink, 首创证券

资料来源: PVInfoLink, 首创证券

图 23 光伏镀膜玻璃均价（元/平方米）



资料来源: PVInfoLink, 首创证券

分析师简介

王帅，电力设备与新能源行业首席分析师，哈尔滨工业大学热能工程专业博士，具有 3 年证券从业经历，7 年产业公司高管经历，熟悉产业公司日常运作，对产业趋势、技术发展有很好的判断力。曾获第十届、第十一届新财富最佳分析师电力设备与新能源行业第一名。

余静文，研究助理，5 年光伏行业研发经历，2021 年 1 月加入首创证券，主要覆盖光伏产业链。

孙墨续，研究助理，3 年公募基金从业经历，2021 年 1 月加入首创证券，主要覆盖新能源车产业链。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深 300 指数涨幅 15% 以上
	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15% 之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅 -5% -5% 之间
	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5% 以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现