

电力设备与新能源行业

行业研究/周报

风光发电占比目标提升，欧洲电动车销量高增

—电力设备与新能源行业周报 20210308

电力设备与新能源行业周报

2021年3月8日

报告摘要:

● 上周板块行情

电气设备板块上周下跌 2.01%，涨幅落后大盘。其中，核电板块上涨 2.86%、工控自动化上涨 2.76%、锂电池指数上涨 2.54%、新能源汽车指数上涨 2.40%、风电板块下跌 0.83%、发电设备下跌 4.12%、光伏板块下跌 6.64%。

● 新能源汽车：欧洲8国2月新能源车销量保持高增，建议布局动力电池和材料龙头

欧洲 8 国新能源汽车销量约 9.5 万辆，同比增长约 56%，且渗透率均有所提升，行业维持较高景气度。其中，德国、法国、挪威、意大利销量分别为 40157、17476、8452、8437 辆，环比增长 8.8%、19.3%、1.7%、34.9%。预计今年欧洲市场有望实现 200 万以上销量，建议布局进入海外供应链的动力电池与材料龙头。

● 新能源发电：2021风光建设征求意见发布，光伏产业链价格普涨

国家能源局征求 2021 风光建设意见，提出 2021 年风光发电量占全社会用电量比重达到 11% 左右，与其之前公布的电力消纳责任权重建议值基本一致，测算纳入保障性并网规模项目预计在 100GW 以上；纳入保障性并网规模的项目将开展竞争性配置，其中存量项目直接纳入保障性并网规模，户用光伏仍有补贴且不占用年度保障并网规模。市场化并网规模项目需通过市场化方式落实新增并网消纳条件。上周硅料、硅片、电池片价格普涨，供应链下游成本压力加剧，具有一体化优势的龙头企业市场份额有望持续提升。

● 工控及电力设备：制造业投资持续回升，工控行业需求旺盛进口替代加快

2 月制造业 PMI 为 50.6%，环比下降 0.7%，但连续 12 个月位于扩张区间，工控下游需求较好，我们预计今年工控行业快速增长仍将延续。国产工控龙头企业具有较好的性价比和本土化优势，进口替代将加速推进。

● 本周建议关注

恩捷股份：湿法隔膜龙头稳固，海外、涂覆占比提升，布局干法隔膜打开储能市场空间。

隆基股份：产能扩张加速推进，一体化优势突显市场份额有望加速提升。

通威股份：硅料业务供应紧张有较大业绩弹性，大尺寸电池片带动盈利提升。

当升科技：三元正极材料龙头，海外客户加速放量。

孚能科技：软包电池龙头即将供货戴姆勒，国内外车企客户快速突破。

● 风险提示

全球疫情持续时间超预期，政策不达预期，行业竞争加剧致价格超预期下降。

盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价 3月5日	EPS			PE			评级
			2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
002812	恩捷股份	108.12	0.96	1.33	1.83	113	81	59	推荐
601012	隆基股份	99.44	1.40	2.27	2.78	71	44	36	推荐
600438	通威股份	37.24	0.59	1.12	1.29	64	33	29	推荐
300073	当升科技	47.25	-0.46	0.79	1.23	-	60	39	暂未评级
688567	孚能科技	33.30	0.12	-0.33	0.15	272	-	222	推荐

资料来源：公司公告、民生证券研究院（暂未评级公司盈利预测来自 Wind 一致预期）

推荐

维持评级

行业与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：于潇

执业证号：S0100520080001

电话：021-60876734

邮箱：yuxiao@mszq.com

研究助理：丁亚

执业证号：S0100120120042

电话：021-60876734

邮箱：dingya@mszq.com

相关研究

1. 电力设备新能源行业周报 20210125：大众 ID.4 开始预售，硅料价格连续六周上行
2. 电力设备新能源行业周报 20210201：特斯拉产销快速增长，硅料涨价行情持续
3. 电力设备新能源行业周报 20210208：电动车持续高增长，光伏硅料、硅片价格上涨
4. 电力设备新能源行业周报 20210222：1 月新能源车销量高增，光伏需求持续提升
5. 电力设备新能源行业周报 20210301：上海发布电动车发展计划，隆基上调硅片定价

目录

1	本周观点	3
2	上周行情回顾	5
3	行业热点新闻	6
3.1	新能源汽车及锂电池	6
3.2	新能源发电及储能	7
3.3	工控及电力设备	8
4	产业链价格跟踪	9
4.1	锂电市场观察	9
4.2	光伏市场观察	12
5	风险提示	14
	插图目录	15
	表格目录	15

1 本周观点

新能源汽车：电动车需求高增，锂电产业链迎布局良机

1月电动车销量高增长，3月排产预计环比1月提升，Q1销量有望高增长。据中汽协统计，2021年1月新能源汽车产销分别为19.4万辆和17.9万辆，同比分别增长286%和239%，环比分别下降17%和28%。1月销量环比下滑幅度远小于往年，同比高速增长，表明新能源汽车对补贴的依赖显著降低，消费需求快速释放。我们预计2月受春节影响新能源汽车销量环比小幅下降，3月整车及中游电池产业链排产有望较1月环比提升，预计今年Q1国内新能源汽车销量有望达到40-50万辆，预计全年电动车销量200万辆以上，同比增长超过50%。

特斯拉、大众等一线车企快速放量，车型不断丰富将驱动消费需求持续提升。特斯拉2020年交付汽车49.96万辆，生产50.97万辆，2020Q4交付汽车18.06万辆，生产17.98万辆，创造新的历史记录。去年特斯拉生产国产Model 3销量高增，今年国产Model Y需求火爆，去年9月特斯拉确认将在上海工厂打造Model 3和Model Y之外的第三款车型，预计2022年开始生产。大众首款MEB平台车型ID.4今年1月公布价格，预计3月上市，ID.4定价20-28万，性价比高，与同级别燃油车对比在智能化、空间等方面优势明显，预计3月起也将快速放量。随着全球一线车企电动化车型陆续国内投产，预计热门车型的不断丰富，将驱动ToC端消费需求持续释放，看好新能源汽车渗透率不断提升。

电池产业链行业格局向头部集中趋势日益显著，高端产能供应紧张。2020年国内动力电池装机64GWh，其中CR5占比82%，宁德时代份额50%，行业格局向头部集中趋势显著。现代汽车2月与宁德时代再签订新的电池供应订单，亿纬锂能继宝马之后获得捷豹路虎供应商定点，孚能科技今年2季度预计将批量供货戴姆勒，国内主流动力电池企业海外客户加速拓展，预计将持续高增长。今年动力电池需求高增长，我们预计高端产能将供需偏紧。六氟磷酸锂供不应求，自去年下半年起不断涨价，根据CIAPS数据，国产六氟磷酸锂价格现已涨至15万/吨，预计二季度六氟磷酸锂价格在需求高增背景下仍有提升空间，盈利能力将显著提升，电解液在六氟磷酸锂涨价带动下价格也持续提升。正极材料随上游金属涨价同步上涨，高镍三元正极在头部电池客户认证周期较长，今年供需偏紧，行业格局将向头部集中。

投资建议：春节后新能源汽车板块调整较大，目前行业龙头2021年估值大多已降至40-60倍PE，而从中长期角度看，预计未来5-10年新能源汽车行业将持续高增长，行业成长空间巨大，格局日渐清晰，全面看好新能源汽车板块，建议围绕三条主线布局：

1、特斯拉及海外车企供应链，建议关注宁德时代、孚能科技、亿纬锂能、恩捷股份、星源材质、科达利、璞泰来、中科电气、三花智控、宏发股份。

2、供应紧张具备价格弹性的六氟磷酸锂/电解液环节，建议关注多氟多、天赐材料、新宙邦。

3、行业格局改善的正极环节头部企业，建议关注当升科技、容百科技。

新能源发电：2020 全年国内光伏新增并网 48.20GW，同比增加约 60%；其中 12 月新增并网容量 22.3GW，同比增加约 84%，大超市场此前约 40GW 的预期。我国已基本完成从标杆电价到竞价再到平价阶段的平稳过渡，2021 年平价项目需求旺盛，规模约 55GW，叠加结转的竞价、户用以及其他项目，预计 2021 年全年装机有望达到 55GW。海外传统装机市场蓬勃发展，新兴 GW 级市场持续增多，内需、外需有望迎来共振向上，预计 2021 年全球装机 170GW。未来 5 年有望实现年均复合增速在 30% 左右，光伏行业即将步入超级赛道。平价时代下，光伏行业各环节头部企业大规模扩产，中小企业受制于技术、市场、资金等因素，扩产节奏及产能利用率显著落后于头部企业。随着落后产能及二三线小厂加速退出，行业集中度将不断提升，建议关注具有一体化优势的龙头公司。

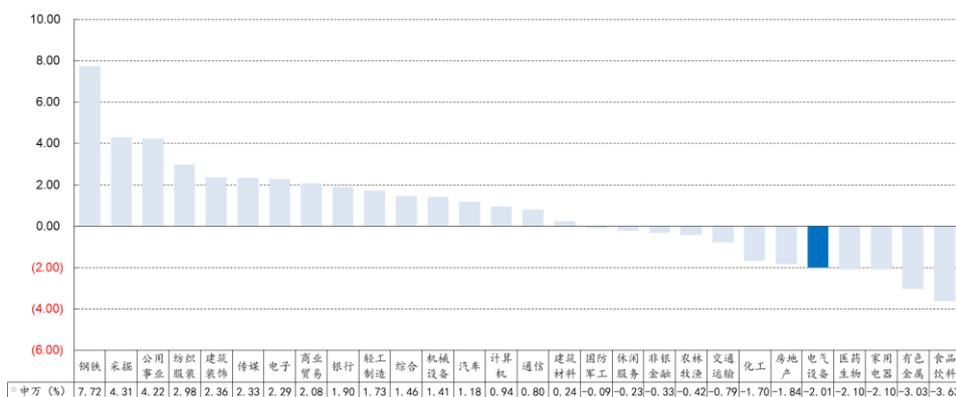
《风能北京宣言》倡议“十四五”期间风电年均新增装机 50GW 以上，若按照宣言的倡议目标测算，当前至 2030 年风电需新增 580GW，未来 10 年需年均新增装机接近 60GW，到 2060 年期间需年均新增装机容量约 70GW。在政策支持下预计“十四五”期间风电需求有望持续提升。随着并网时点临近，风电下半年装机开始提速，2020 全年国内风电新增并网容量 71.67GW，同比增长 178%；其中 12 月新增并网容量 47.05GW，同比增加 407%。2021 年为海上风电补贴最后一年，景气度有望延续至今年年底。近期各省市出台政策支持海上风电发展，预计未来海上风电需求有望不断高速增长，持续高速增长，建议关注风机及零部件龙头企业。

工控及电力设备：工控行业历史上平均 3-4 年一个周期，本轮从 2018 年中开始需求下滑，2019 年底见底好转，去年 1-2 月受疫情影响同比下滑，从 3 月起持续复苏。2021 年 2 月制造业 PMI 为 50.6%，环比下降 0.7%，但连续 12 个月位于扩张区间。1-12 月制造业固定资产投资下降 2.2%，降幅比 1-11 月收窄 1.3%。我们预计工控行业需求将持续较好增长，并有望持续两年以上。海外疫情对外资厂商供应链影响较大，国产工控龙头品牌具有较好的产品性价比和本土化优势，将加速进口替代。

2 上周行情回顾

电力设备和新能源板块：上周下跌 2.01%，涨幅排名第 24 落后大盘。沪指收于 3501.99 点，下跌 7.09 点，下跌 0.20%，成交 21167.31 亿；深成指收于 14412.31 点，下跌 95.13 点，下跌 0.66%，成交 23856.49 亿；创业板收于 2871.97 点，下跌 42.14 点，下跌 1.45%，成交 8151.86 亿；电气设备收于 8255.74 点，下跌 169.20 点，下跌 2.01%，涨幅落后大盘。从板块排名来看，电气设备板块涨幅在申万 28 个一级行业板块中位列第 24 位，总体表现位于下游。

图1: 上周申万一二级子行业指数涨跌幅

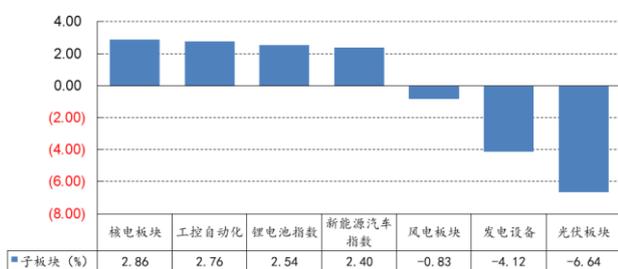


资料来源：Wind，民生证券研究院

板块子行业：上周核电板块涨幅最大，光伏板块跌幅最大。上周核电板块上涨 2.86%、工控自动化上涨 2.76%、锂电池指数上涨 2.54%、新能源汽车指数上涨 2.40%、风电板块下跌 0.83%、发电设备下跌 4.12%、光伏板块下跌 6.64%。

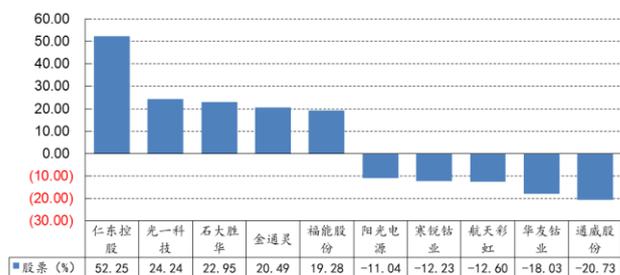
行业股票涨跌幅：上周涨幅居前五个股票分别为仁东控股 52.25%、光一科技 24.24%、石大胜华 22.95%、金通灵 20.49%、福能股份 19.28%；跌幅居前五个股票分别为通威股份-20.73%、华友钴业-18.03%、航天彩虹-12.60%、寒锐钴业-12.23%、阳光电源-11.04%。

图2: 上周电气设备板块子行业指数涨跌幅



资料来源：WIND，民生证券研究院

图3: 上周行业股票涨跌幅



资料来源：WIND，民生证券研究院

3 行业热点新闻

3.1 新能源汽车及锂电池

欧洲 2 月电动车销量持续高增：欧洲 8 国新能源汽车销量约 9.5 万辆，同比增长约 56%；渗透率均有所提升。其中，德国、法国、挪威、意大利销量分别为 40157、17476、8452、8437 辆，环比增长 8.8%、19.3%、1.7%、34.9%。

(<https://new.qq.com/omn/20210305/20210305A0CW5B00.html>)

理想、小鹏等造车新势力 2 月销量下滑：2021 年 2 月蔚来、理想、小鹏分别交付 5578、2300、2223 辆，环比下滑 22.8%、57.24%、63.04%，同比增长 689%、755%、1281%。

(<http://finance.eastmoney.com/a/202103031829100811.html>)

锂电池产业链 2 月投扩产金额超 1000 亿元：2021 年 2 月，国内锂电池产业链投扩产项目达 15 起，其中动力电池 8 起，上游材料 7 起，涉及投扩产金额达 1037 亿元。呈现以下特点：头部动力电池企业扩产提速、3C 龙头锂电池龙头密集扩产、上游材料企业瞄准红利市场加快出击、产业投资回归理性。

(<https://www.gg-lb.com/art-42357.html>)

比亚迪、双林、特斯拉再夺月度电机搭载两前三甲：2021 年 1 月新能源汽车配套驱动电机装机数量达 17 万台，环比下滑了 39.0%，但同比增长了 227.5%。比亚迪、宁波双林、特斯拉在 2020 年 12 月夺得 TOP3 后，1 月三者分别以 26,489 台、19,763 台和 19,638 台的搭载量再夺三甲。

(https://www.qcct.cn/news/002_2882537)

磷酸铁锂版小鹏 P7、G3 上市：3 月 3 日，小鹏汽车正式对外发布了磷酸铁锂版的两款全新小鹏 P7 以及一款 G3 车型。其中，小鹏 P7 分别推出后驱标准续航智尊版以及后驱标准续航智享版车型，官方补贴后售价分别为 23.99、22.99 万元；全新小鹏 G3 460c 悦享版磷酸铁锂版本车型，补贴后售价为 14.98 万元。

(https://www.sohu.com/a/453952230_382901)

北京现代全新名图家族上市售 13.38 万元起：3 月 1 日，北京现代名图纯电动正式上市，为北京现代推出的第三款纯电动车型，续航能够达到 520km，补贴后售价区间为 17.88 万至 20.38 万元。

(https://www.sohu.com/a/451967016_100097944?referid=001cxzs00020004)

哪吒再获 50 亿元授信：合众新能源获中信银行 50 亿元综合授信额度，融资资金将主要用于哪吒汽车智能座舱、智能驾驶等智能技术研发。

(<http://news.10jqka.com.cn/20210305/c627504660.shtml>)

3.2 新能源发电及储能

国家能源局发布 2021 年风电、光伏发电开发建设事项征求意见稿：能源局出台 2021 年风光建设征求意见稿，今年的光伏市场由各省级能源主管部门依据本区域非水电消纳责任权重合理确定保障性并网规模，并且以项目上网电价或同一业主在运补贴项目减补金额等为标准开展竞争性配置。2021 年风电、光伏发电量占全社会用电量的比重达到 11% 左右。

(<https://news.smm.cn/news/101411074>)

国家电网发布碳达峰碳中和行动方案：3 月 1 日，国家电网公司发布了“碳达峰、碳中和”行动方案，提出到 2030 年，公司经营区风电、太阳能发电总装机容量将达到 10 亿千瓦以上，开辟风电、太阳能发电等新能源配套电网工程建设“绿色通道”，确保电网电源同步投产。在“十四五”期间将规划建设 7 回特高压直流线路，到 2025 年初步建成国际领先的能源互联网，尽力保障清洁能源输送和消纳。

(<http://news.cnstock.com/paper,2021-03-02,1435085.htm>)

发改委、能源局下发推进源网荷储一体化和多能互补发展指导意见：国家发改委和国家能源局近日印发《关于推进电力源网荷储一体化和多能互补发展的指导意见》，将探索构建源网荷储高度融合的新型电力系统发展路径。同时，积极实施存量“风光水火储一体化”提升，稳妥推进增量“风光水(储)一体化”，探索增量“风光储一体化”，严控增量“风光火(储)一体化”。

(<https://www.jiemian.com/article/5759235.html>)

内蒙古严控多晶硅新增产能，确需建设须产能和能耗减量置换：2 月 25 日，内蒙古自治区发改委印发了《关于确保完成“十四五”能耗双控目标任务若干保障措施(征求意见稿)》，从 2021 年起，不再审批无下游转化的多晶硅、单晶硅等新增产能项目，确有必要建设的须在区内实施产能和能耗减量置换。

(<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20210304/1139538.shtml>)

广东省发布可再生能源电力消纳保障实施方案，明确光伏风电全额消纳：3 月 1 日，广东省发布可再生能源电力消纳保障实施方案，明确确保可再生能源机组优先发电，努力实现弃水电量显著减少，风电、光伏等新能源全额消纳。

(<http://finance.eastmoney.com/a/202103031828793050.html>)

中环三类 175 μm 产品较 2 月上涨 8%-10%，并提供 170、165、160 μm 产品报价：3 月 2 日，中环股份公布最新的单晶硅片价格，G12 (175 μm)、M6 (175 μm) 与 G1 (175 μm) 价格较 2 月初公布的价格分别涨 0.56 元/片、0.33 元/片和 0.26 元/片，涨幅分别为 10%、9% 和 8%。同时提供 170、165、160 μm 产品报价。

(http://t.10jqka.com.cn/pid_150965081.shtml)

贵州 2021 年首批 7.6GW 光伏项目需配储能，华电 128 万千瓦位列第一：贵州 2021 年首批光伏计划装机规模 7.64GW，需配置储能，其中华电规模最大，为 128 万 kW 额。

(http://t.10jqka.com.cn/pid_151407938.shtml)

保利协鑫与无锡上机将合作投建年产 30 万吨颗粒硅项目：2 月 28 日，保利协鑫能源发布

公告称，旗下江苏中能拟与无锡上机拟就 30 万吨颗粒硅生产及下游应用领域的研发项目进行合作，项目总投资预计为人民币 180 亿元。项目将分为三期具体实施，第一期设计产能拟为 6 万吨，拟投资人民币 36 亿元。

(https://www.sohu.com/a/453310077_418320)

3.3 工控及电力设备

2 月份全球制造业 PMI 为 55.6%，已连续 8 个月保持在 50% 以上：3 月 6 日，据中国物流与采购联合会发布数据，2021 年 2 月份全球制造业 PMI 为 55.6%，较上月上升 1.2 个百分点，连续 8 个月保持在 50% 以上。分区域看，欧洲和美洲制造业增速较上月有所加快，PMI 均有不同程度上升，亚洲和非洲制造业增速平稳，PMI 较上月波动不大。

(<https://finance.ifeng.com/c/84NypQZh7li>)

2 月份中国制造业 PMI 回落至 50.6%，已连续 12 个月位于临界点以上：2 月 28 日，据中国物流与采购联合会联合发布数据，2021 年 2 月份中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.6%，低于上月 0.7 个百分点。尽管制造业景气水平较上月有所回落，但 PMI 已连续 12 个月位于临界点以上，制造业总体仍处扩张区间，经济仍在稳定恢复。

(http://www.gov.cn/shuju/2021-02/28/content_5589334.htm)

4 产业链价格跟踪

4.1 锂电市场观察

锂电池：近期锂电池成本仍处于快速上升阶段，前期原料价格猛涨逐步传导至电池厂，综合下来预计原料成本已较低点上浮 15% 左右。从下游来看，数码及小动力电池涨价较顺畅，成本基本已经传导，但车用动力电池则仍未能涨价，企业自行消化，经营出现困境。

正极材料：（1）磷酸铁锂：磷酸铁锂继续维持涨价趋势，3 月份以来成交价已达到 5 万/吨上下。尽管铁锂涨价速度较快，但横向对比三元材料来说，铁锂性价比优势依然明显，电池厂拿货意愿强。短期内铁锂缺货态势难以改变。**（2）三元材料：**由于三元前驱体价格平稳且锂盐价格仍然强势，因此本周国内三元正极材料价格仍以稳中偏强行情为主。市场成交方面看，前半周下游需求表现尚可，因部分电池厂有刚需补货需求，市场有零星高价成交单出现。后半周，市场成交则有所转弱，因电池厂方面担忧后续正极材料价格出现回落。**（3）三元前驱体：**虽然本周钴镍金属价格均大幅回落，但是由于跌价效应并未传导至前驱体环节，因此本周国内三元前驱体价格企稳为主，各企业产量也处于稳步上升状态中。硫酸钴与硫酸镍方面，本周价格以小涨后的企稳行情为主，因近期金属期货价格主要受消息面利空所累，实际硫酸盐市场供需关系并未发生变化，持货商手中货源不多，挺价意愿较强。

负极材料：进入 3 月份负极材料市场产销持续向好，大厂基本处于满负荷生产状态，中等规模企业订单也基本新高。春节来后，负极材料市场原料价格延续节前上涨趋势，针状焦价格继续调涨 1000-2000 元/吨，低硫焦调涨 500 元/吨，且随着低硫焦企业检修计划的传出，让市场更加不安。部分厂家本月将开始商谈二季度价格，涨价意愿均较为强烈，从上下游的态度来看，预计负极厂家价格一些厂家部分产品将有 10% 左右的调涨。

电解液：近期电解液厂家“夹心饼”生涯延续，六氟磷酸锂价格春节后突破 20 万大关，部分电解液厂家接到的报价已经高达 23 万元/吨，另外 VC 缺货已经让一些小厂停产。电解液企业面临如此严峻的原料供应形势，成本压力传导顺利，除部分大厂外，目前电解液企业普遍是现金结算。预计上半年电解液市场原料供应紧缺问题难以改善。

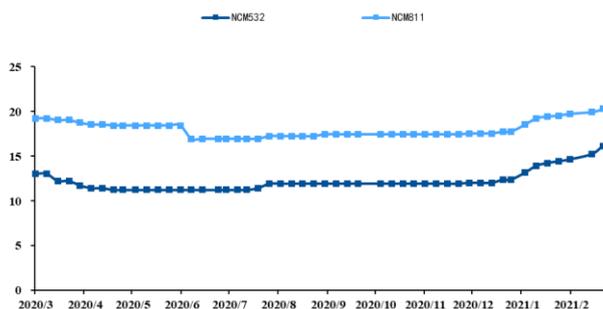
隔膜：本周，国内隔膜市场继续呈现向好趋势，下游订单饱和，隔膜龙头企业均达到满产状态。市场商谈价格方面，据隔膜企业反映，现阶段价格持稳为主，暂无调价计划。涂覆隔膜的比例将进一步提高，恩捷在线涂覆的产线在陆续投产中，璞泰来也拟投资建设 20 亿平方米基膜和涂覆一体化项目。

表1: 近期主要锂电池材料价格走势

产品种类	单位	2021/1/8	2021/1/15	2021/1/22	2021/1/29	2021/2/5	2021/2/19	2021/2/26	2021/3/5	环比(%)	
三元动力电芯	元/Wh	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.00	
正极材料	NCM532	万元/吨	13.2	13.95	14.25	14.45	14.65	15.25	16.15	16.55	2.48
	NCM811	万元/吨	18.55	19.25	19.45	19.55	19.75	19.95	20.3	20.7	1.97
三元前驱体	NCM523	万元/吨	9.15	9.65	9.95	10.15	10.45	11.25	12.05	12.45	3.32
	NCM811	万元/吨	10.95	11.35	11.65	11.85	12.15	12.95	13.65	13.95	2.20
	硫酸钴	万元/吨	6.1	6.4	6.7	7	7.4	8.5	9.5	9.55	0.53
	硫酸镍	万元/吨	2.95	2.95	3.15	3.225	3.275	3.475	3.575	3.775	5.59
	硫酸锰	万元/吨	0.625	0.625	0.625	0.625	0.625	0.625	0.625	0.675	8.00
	电解钴	万元/吨	31.8	31.5	31	32.5	33.5	35.5	40.2	37.5	-6.72
	电解镍	万元/吨	13.53	13.975	13.83	13.41	13.385	14.295	14.195	12.32	-13.21
磷酸铁锂	万元/吨	3.95	4.15	4.25	4.25	4.35	4.35	4.45	4.85	8.99	
钴酸锂	万元/吨	23.65	27.25	27.75	27.75	29.5	31.75	36	39	8.33	
锰酸锂	低容量型	万元/吨	2.3	2.5	2.5	2.8	2.85	2.85	2.95	2.95	0.00
	高压实	万元/吨	2.6	2.7	2.75	3.1	3.15	3.15	3.25	3.25	0.00
	小动力型	万元/吨	2.85	2.95	3	3.35	3.4	3.4	3.5	3.5	0.00
碳酸锂	工业级	万元/吨	5.6	6.25	6.6	6.75	7	7.3	7.8	8	2.56
	电池级	万元/吨	6.2	6.75	7.05	7.25	7.5	7.8	8.25	8.45	2.42
氢氧化锂	万元/吨	5	5.05	5.45	5.8	5.8	6	6.5	6.7	3.08	
负极材料	中端	万元/吨	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	0.00
	高端动力	万元/吨	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	0.00
	高端数码	万元/吨	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	0.00
隔膜(基膜)	数码(7μm)	元/平方米	2	2	2	2	2	2	2	2	0.00
	动力(9μm)	元/平方米	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	0.00
电解液	低端	万元/吨	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	0.00
	高端	万元/吨	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	0.00
其他辅料	DMC	万元/吨	1.4	1.4	1.4	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	0.00
	六氟磷酸锂	万元/吨	11.5	12	12.25	13.75	14.25	14.75	16.5	20	21.21

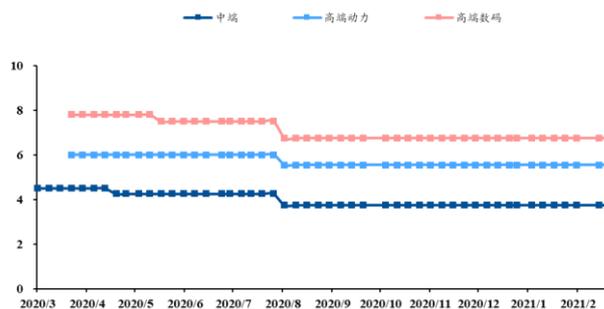
资料来源: 鑫椴锂电, 民生证券研究院

图4: 正极材料价格走势 (万元/吨)



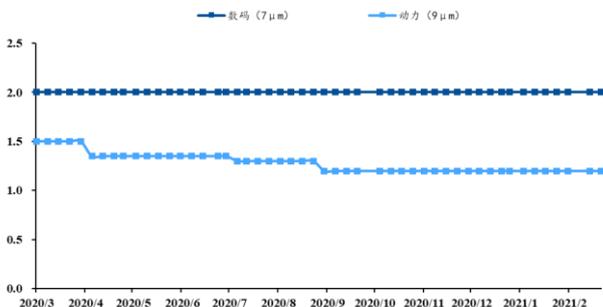
资料来源: 鑫椽锂电, 民生证券研究院

图5: 负极材料价格走势 (万元/吨)



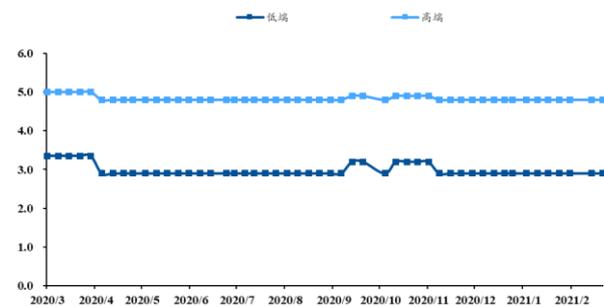
资料来源: 鑫椽锂电, 民生证券研究院

图6: 隔膜价格走势 (元/平方米)



资料来源: 鑫椽锂电, 民生证券研究院

图7: 电解液价格走势 (万元/吨)



资料来源: 鑫椽锂电, 民生证券研究院

4.2 光伏市场观察

硅料价格：本周新订单陆续开始签订，由于硅料环节的供不应求于春节过后更加显现，且硅料短缺已是供应链厂商的共识，使得抢料的氛围依旧蔓延，成交价大幅上涨至每公斤 102-105 元人民币之间，甚至略超 110 元人民币的价格也有听闻。目前不少厂家反应 105 元的水平也已较难买到大厂料源，因此预期下周涨价情势依然持续。多晶用料则受到单晶用料短缺的影响而使得价格较为混乱。海外市场受到硅料短缺、人民币价格大涨的推波助澜，也出现等比例的调涨，单晶用料大多落在每公斤 13-13.5 元美金之间；多晶用料则因为在单晶短缺的情况下部分料源会作为单晶铺底料使用，成交区间拉大。

硅片价格：随着龙头硅片企业隆基、中环相继宣布新牌价，单晶硅片成交价全面上调，国内 175 μ m 厚度 M6(166mm)价格来到每片 3.68-3.7 元、涨幅约在每片 0.31-0.32 元人民币左右，海外成交价则落在每片 0.5 -0.505 元美金之间；国内大硅片尺寸 M10(182mm)及 G12(210mm) 175 μ m 厚度分别为 4.44 元及 6.16 元人民币上下。在硅料的短缺及大涨下，硅片与电池环节都在加速薄片化的进程。多晶方面，多晶硅片也随硅料涨价约每片 0.1 元人民币，国内价格来到每片 1.25-1.35 元人民币之间、海外价格随着运费与汇率的波动也明显上涨，价格来到每片 0.185 元美金以上。在多晶用料也难以购得的情况下，多晶硅片整体产出进一步下降。

电池片价格：电池片厂家面对供应链上游涨势、成本剧增，2/26 龙头电池片厂公布的官宣价格出现每瓦五分钱的调整，向市场投递酝酿涨价的讯息。然而本周博弈状况不尽理想，组件厂家普遍难以接受每瓦 1-2 分钱的调价，仅有部分订单略微调涨，甚至有部分组件厂家三月将减产应对供应链的飙涨。短期内上游端的供应偏紧，电池片厂家将持续受到上游涨势未止、以及下游减量的夹击，三月下旬部分电池片厂家有可能出现减产。整体 G1 电池片成交价格区间落在每瓦 0.9-0.93 元人民币。因应上游供应链涨幅，高价区段价格上扬至每瓦 0.93-0.94 元人民币、其中每瓦 0.93 元人民币价格订单增长。海外成交价格亦相应调升至每瓦 0.124-0.127 元美金。M6 电池片成交价格区间落在每瓦 0.83-0.86 元人民币，本周均价持稳落在每瓦 0.84-0.85 元人民币，其中三月新单少量落地在每瓦 0.85 元人民币。多数组件厂家观望态度浓厚，短期 M6 价格走势将持稳看待。而海外接单落地状况较佳，价格调涨至每瓦 0.118-0.120 元美金。大尺寸电池片仍以代工、双经销模式执行，整体直采价格波动幅较缓，本周 M10 价格成交区间持稳落在每瓦 0.88-0.9 元人民币、G12 均价约每瓦 0.89-0.91 元人民币。多晶电池片供给持续缩减、且硅片价格较高水平的状况下，供需结构失衡因素导致电池片价格略涨至每片 2.55-2.7 元人民币。

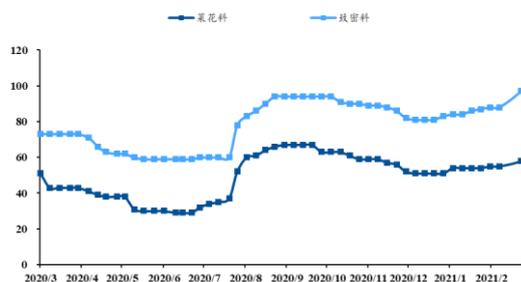
组件价格：由于硅料的大幅上涨及组件辅材持续坚挺，组件大厂也先后开始调涨新订单的组件报价，而前期签订较低价格的旧订单也不断出现价格重议的情况。尽管终端系统厂家也难以接受组件去年至今的多次上涨，但在组件大厂今年市占率进一步提升的情况下，组件海内外均价都呈现小幅抬升的情势。玻璃部分，尽管玻璃厂家暂时仍没有太大的库存压力，但组件厂家持续对价格施加压力、且部分组件厂开始下调开工率，因此玻璃价格开始出现小幅回落的情况。

表2: 近期主要光伏产品价格走势

产品种类	2021/01/06	2021/01/13	2021/01/20	2021/01/27	2021/02/03	2021/02/10	2021/02/24	2021/03/03	环比(%)		
硅料	多晶用 美元/kg	6.8	6.8	6.8	6.8	6.9	6.9	7.3	8.0	9.59	
	单晶用 美元/kg	10.5	10.5	10.8	10.9	11	11	12.1	13.2	9.09	
	菜花料 元/kg	54	54	54	54	55	55	58	63	8.62	
	致密料 元/kg	84	84	86	87	88	88	97	105	8.25	
硅片	多晶-金刚线 美元/片	0.178	0.175	0.175	0.175	0.175	0.175	0.175	0.188	7.43	
	多晶-金刚线 元/片	1.27	1.27	1.27	1.27	1.27	1.27	1.27	1.3	2.36	
	单晶-158.75mm 美元/片	0.42	0.427	0.427	0.426	0.426	0.426	0.448	0.491	9.60	
	单晶-158.75mm 元/片	3.12	3.12	3.12	3.12	3.12	3.12	3.28	3.59	9.45	
	单晶-166mm 美元/片	0.434	0.44	0.44	0.439	0.439	0.439	0.461	0.504	9.33	
	单晶-166mm 元/片	3.22	3.22	3.22	3.22	3.22	3.22	3.38	3.69	9.17	
	单晶-182mm 美元/片	0.523	0.531	0.531	0.529	0.529	0.529	0.55	0.606	10.18	
	单晶-182mm 元/片	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9	4.05	4.44	9.63	
	单晶-210mm 美元/片	0.735	0.746	0.746	0.744	0.744	0.744	0.76	0.837	10.13	
	单晶-210mm 元/片	5.48	5.48	5.48	5.48	5.48	5.48	5.6	6.16	10.00	
	电池片	多晶-金刚线-18.7% 美元/W	0.073	0.073	0.073	0.074	0.074	0.074	0.075	0.077	2.67
		多晶-金刚线-18.7% 元/W	0.533	0.533	0.533	0.543	0.543	0.543	0.554	0.565	1.99
单晶 PERC-158.75mm/22.2%+ 美元/W		0.123	0.123	0.123	0.123	0.123	0.123	0.126	0.127	0.79	
单晶 PERC-158.75mm/22.2%+ 元/W		0.91	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91	0.92	1.10	
单晶 PERC-166mm/22.2% 美元/W		0.128	0.125	0.12	0.118	0.116	0.116	0.116	0.118	1.72	
单晶 PERC-166mm/22.2% 元/W		0.89	0.88	0.85	0.84	0.84	0.84	0.84	0.85	1.19	
单晶 PERC-182mm/22.2% 美元/W		0.131	0.126	0.124	0.123	0.123	0.123	0.123	0.123	0.00	
单晶 PERC-182mm/22.2% 元/W		0.95	0.92	0.91	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.00	
单晶 PERC-210mm/22.2% 美元/W		0.132	0.127	0.126	0.125	0.125	0.125	0.125	0.125	0.00	
单晶 PERC-210mm/22.2% 元/W		0.96	0.93	0.92	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91	0.00	
组件		多晶 275-280/330-335W 美元/W	0.174	0.174	0.174	0.174	0.174	0.174	0.174	0.174	0.00
		多晶 275-280/330-335W 元/W	1.300	1.300	1.300	1.300	1.300	1.300	1.300	1.300	0.00
	单晶 PERC 325-335/395-405W 美元/W	0.200	0.200	0.200	0.200	0.200	0.200	0.200	0.200	0.00	
	单晶 PERC 325-335/395-405W 元/W	1.540	1.540	1.540	1.540	1.540	1.540	1.540	1.540	0.00	
	单晶 PERC 355-365/425-435W 美元/W	0.213	0.213	0.213	0.213	0.213	0.213	0.213	0.215	0.94	
	单晶 PERC 355-365/425-435W 元/W	1.640	1.640	1.640	1.640	1.640	1.640	1.640	1.640	0.00	
	182mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.228	0.228	0.228	0.225	0.225	0.225	0.225	0.225	0.00	
	182mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.700	1.680	1.680	1.660	1.660	1.660	1.660	1.670	0.60	
	210mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.228	0.228	0.228	0.225	0.225	0.225	0.225	0.225	0.00	
	210mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.700	1.680	1.680	1.660	1.660	1.660	1.660	1.670	0.60	
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜 元/m ²	43	43	43	43	43	43	43	40	(6.98)	
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜 元/m ²	35	35	35	34.5	34.5	34.5	34.5	32.5	(5.80)	

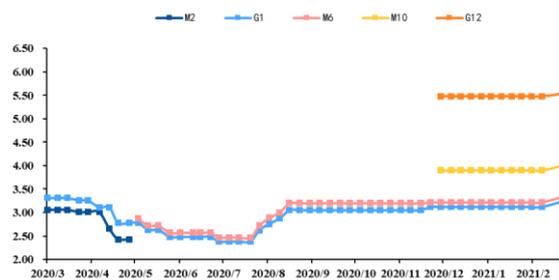
资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

图8: 硅料价格走势 (元/kg)



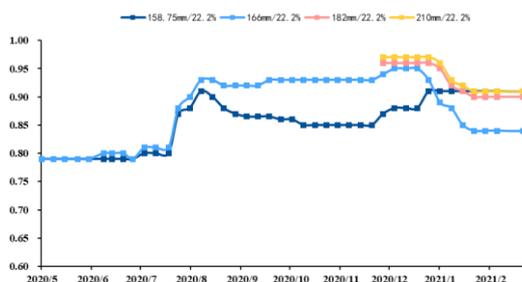
资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

图9: 单晶硅片价格走势 (元/片)



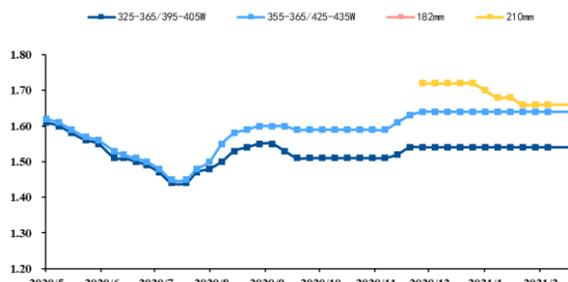
资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

图10: 单晶 PERC 电池片价格走势 (元/W)



资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

图11: 单晶组件价格走势 (元/W)



资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

5 风险提示

全球疫情持续时间超预期, 政策不达预期, 行业竞争加剧致价格超预期下降。

插图目录

图 1: 上周申万一级子行业指数涨跌幅	5
图 2: 上周电气设备板块子行业指数涨跌幅	5
图 3: 上周行业股票涨跌幅	5
图 4: 正极材料价格走势 (万元/吨)	11
图 5: 负极材料价格走势 (万元/吨)	11
图 6: 隔膜价格走势 (元/平方米)	11
图 7: 电解液价格走势 (万元/吨)	11
图 8: 硅料价格走势 (元/kg)	14
图 9: 单晶硅片价格走势 (元/片)	14
图 10: 单晶 PERC 电池片价格走势 (元/W)	14
图 11: 单晶组件价格走势 (元/W)	14

表格目录

表 1: 近期主要锂电池材料价格走势	10
表 2: 近期主要光伏产品价格走势	13

分析师与研究助理简介

于潇，民生证券电力设备新能源行业首席分析师，上海交通大学学士，北京大学硕士，先后就职于通用电气、中泰证券、东吴证券、华创证券，2020年8月加入民生证券。

丁亚，多年光伏产业研究经验，曾就职于SOLARZOOM、新时代证券，2020年12月加入民生证券。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“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客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以其他方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。