

# 电力设备与新能源行业

行业研究/周报

## 电池及材料企业积极扩产，硅料价格维持平稳

—电力设备与新能源行业周报 20210621

电力设备与新能源行业周报

2021年6月21日

### 报告摘要:

#### ● 上周板块行情

电力设备和新能源板块：上周下跌 0.18%，涨跌幅排名第 6，强于大盘。其中，新能源汽车指数下跌-0.48%，光伏板块上涨 0.58%，锂电池指数下跌-0.48%，核电板块下跌-1.43%，发电设备上涨 0.05%，工控自动化上涨 6.62%，风电板块下跌-0.50%。

#### ● 新能源汽车：天赐扩产六氟和LIFSI，行业需求高增电池及材料企业积极扩产

天赐材料发布公告，将扩产 6.2 万吨电解质基础材料，扩产 15 万吨液体 6F，以及 10 万吨磷酸铁项目。去年下半年起电动车行业需求高增，上游电池及原材料高端产能供不应求，看好阶段性供应紧张的六氟、磷酸铁锂等环节，推荐天赐材料，建议关注多氟多、德方纳米，材料企业加速扩产，推荐份额快速提升的容百科技、当升科技、中科电气。

#### ● 新能源发电：硅料价格维持平稳，建议积极配置光伏板块

对于硅料涨价影响需求，市场预期开始扭转，从协会层面到行业共识，硅料价格已接近相对顶部，未来继续上涨的动力有限。当前产业端需求短期仍面临一定压力，但市场预期已到底部，从电价政策也可以看出政府对于行业的支持力度较大。我们对于全年装机量仍维持乐观预计，随着年底硅料新增产能开出，产业链价格恢复正常带动积压需求释放，2022 年全球需求可能进一步超预期。对于光伏而言，最坏的时刻已经过去，当前时点建议继续积极配置。

#### ● 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

5 月制造业 PMI 为 51.0%，仍高于荣枯线，制造业继续保持扩张态势。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，对核心零部件的国产化也推进较好，将加速进口替代。

#### ● 本周建议关注

天赐材料：六氟紧缺价格将维持高位，公司与宁德签订长单，全球份额快速提升。

当升科技：三元正极材料龙头，海外客户加速放量。

隆基股份：产能扩张加速推进，一体化优势凸显，市场份额有望加速提升。

福斯特：胶膜龙头业绩高速增长，原材料锁定强化龙头地位。

汇川技术：工控业务需求旺盛进口替代加速，新能源汽车业务放量持续扭亏。

#### ● 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

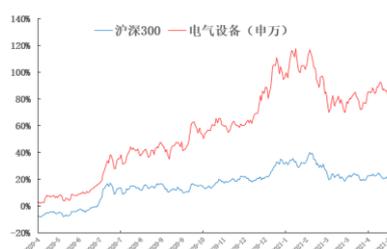
代码	重点公司	现价 6月18日	EPS			PE			评级
			2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
002709	天赐材料	99.77	0.98	1.62	2.06	102	62	48	推荐
300073	当升科技	57.33	0.85	1.42	2.02	67	40	28	推荐
601012	隆基股份	106.53	2.27	2.99	3.85	47	36	28	推荐
603806	福斯特	94.06	2.03	2.72	3.62	46	35	26	推荐
300124	汇川技术	66.79	1.22	1.69	2.19	55	40	30	推荐

资料来源：公司公告、民生证券研究院

### 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

#### 研究助理：李京波

执业证号：S0100121020004

电话：021-60876734

邮箱：lijingbo@mszq.com

#### 相关研究

1. 电力设备新能源行业周报 20210517：4 月中欧新能源车销量高增，光伏涨价态势延续
2. 电力设备新能源行业周报 20210524：能源局发布光伏风电新政，电动车有望持续高增
3. 电力设备新能源行业周报 20210607：六氟价格持续新高，N 型电池应用加速
4. 电力设备新能源行业周报 20210614：5 月电动车销量高增长，发改委出台新能源电价政策

## 目录

<b>1</b>	<b>本周观点</b>	<b>3</b>
<b>2</b>	<b>上周行情回顾</b>	<b>6</b>
<b>3</b>	<b>行业热点新闻</b>	<b>7</b>
3.1	新能源汽车及锂电池	7
3.2	新能源发电及储能	7
3.3	工控及电力设备	8
<b>4</b>	<b>产业链价格跟踪</b>	<b>9</b>
4.1	锂电市场观察	9
4.2	光伏市场观察	12
<b>5</b>	<b>风险提示</b>	<b>15</b>
	<b>插图目录</b>	<b>16</b>
	<b>表格目录</b>	<b>16</b>

## 1 本周观点

**新能源汽车：5月新能源汽车同环比快速增长，淡季不淡超预期**

中汽协数据，5月新能源汽车销量21.7万辆，环比增长5.4%，同比高增159.7%。根据中汽协数据，5月新能源汽车产销量均为21.7万辆，同比分别增长151.7%和159.7%，环比增长0.5%和5.4%，今年1-5月产销量分别为96.7和95万辆，同比增长224%和224.2%。

国内新能源车销量方面，乘联会公布5月新能源车零售销量并上调全年销量预测至240万辆。2021年5月乘联会口径下，新能源车生产19.0万辆，环比+0.7%，同比+166.0%；批发销售19.6万辆，环比+6.7%，同比+174.2%；零售18.5万辆，环比17.4%，同比+177.2%。1-5月生产累计85.9%，同比+266.1%；批发累计85.7万辆，同比增长253.3%；零售累计实现77.6万辆，同比增长235.7%。5月新能源车零售渗透率11.4%，1-5月渗透率9.4%，同比2020年5.8%，+3.6pct。5月，自主品牌中的新能源车渗透率24.7%；豪车中渗透率10.8%；主流合资渗透率仅有1.7%，空间较大。

分类型看，5月纯电车型零售销量15.4万辆，环比增长18.6%，PHEV零售销量3.1万辆，环比增长11.7%，占比为16.7%。展望未来，PHEV销量有望随比亚迪DM-i产能瓶颈解决而提高。

分级别看，A级和B级车型占比提升得益于终端对油车的替代需求走强。纯电车型中A00批发销量5万辆，占比31%，环比-3pct；A级销量4.2万辆，环比+16%，占比26%，环比+2pct；B级销量4.7万辆，环比+20%，占比29%，环比+3pct。

分车企和品牌看，特斯拉受负面消息影响有限，比亚迪表现亮眼。乘联会口径下，特斯拉中国实现销量33463辆，其中出口11527辆，内销21936辆中Model Y实现销量12728辆，环比+135%，销量首次高于Model 3，Model 3实现销量9208辆，环比+47%。初步看受负面消息影响有限，但考虑到此前特斯拉官网的交车周期为4-6周，5月交付数量中部分来自4月的订单和此前Model Y积压订单。而目前官网交付周期已达到1-2周，一方面由于临港工厂产能扩张，另一方面，需求也受一定影响。据我们草根走访，部分门店开展了此前没有的优惠活动，侧面反映6月销量可能承压。长期看，海外订单的稳定交付将保证上海工厂出货；目前消费者需求仍高涨，特斯拉手握产品定义权和先行者优势，在智能化电动化等方面仍有较强竞争力，随着官方调查结果逐步落地，产能持续扩张，新品Model S Plaid和Model Y后驱LFP版7月上市，我们预计国内长期将持续热销。上汽通用五菱实现批发销售27757辆，零售销量33175辆，其中Mini EV销量为29706辆，环比+12%，反映出上海4.6m上牌新政有限，三四线下沉市场对A00级的需求火热。比亚迪销量31908辆，同比+198.8%，其中汉EV/DM实现销量8214辆，秦实现销量10566辆。此外，上汽乘用车1.1万辆，广汽埃安1.0万辆、蔚来6711辆、小鹏5686辆、理想4323辆、哪吒4508辆、零跑3195辆。

国内动力电池方面，5月LFP电池产量超过三元电池。5月动力电池产量为13.8GWh，同比+165.8%，环比+6.7%。其中，三元电池产量5.0GWh，占总产量36.2%，同比增长62.9%，环比下降25.4%；磷酸铁锂电池产量8.8GWh，占总产量63.6%，同比增长317.3%，环比增长

41.6%，LFP 产量超过三元电池。1-5 月动力电池产量累计为 59.5GWh，同比+227.3%。装车量方面，5 月动力电池装车量为 9.8GWh，同比+178.2%，环比+16.2%，其中三元电池共计装车 5.2GWh，同比+95.3%，环比+1.0%，LFP 共计装车 4.5GWh，同比+458.6%，环比+40.9%，占比提升至 46%，环比增长 8pct。

**企业集中度方面**，2021 年 5 月，我国新能源汽车市场共计 41 家动力电池企业实现装车配套。排名前 3 家、前 5 家、前 10 家动力电池企业动力电池装车量分别为 7.3GWh、8.5GWh 和 9.0GWh，占总装车量比分别为 74.5%、87.1%和 92.5%。前 5 月，我国新能源汽车市场共计 51 家动力电池企业实现装车配套，排名前 3 家、前 5 家、前 10 家动力电池企业动力电池装车量分别为 30.1GWh、35.2GWh 和 38.2GWh，占总装车量比分别为 72.8%、85.0%和 92.2%。

**欧洲新能源车销量方面，新能源车环比销量有望维持稳定增长。**2021 年 5 月欧洲主要 9 国（包括德国、法国、英国、意大利、挪威、瑞典、西班牙、瑞士、葡萄牙）共实现销量 69444 辆，同比增长 243.66%，环比增长 13.88%，5 月份渗透率达到 17.52%，其中 PHEV 和 BEV 的渗透率接近对半。

**投资建议：**2021 年中欧美新能源车渗透率迎来大幅提升。短期看，国内中下游排产均较为饱满，确定性强，二季度将持续快速增长态势；我们预计 2021 年国内、欧洲和美国全年新能源汽车销量将超过 250、200 和 60 万辆，同时美国政策边际变化带来催化；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。我们持续看好新能源汽车板块，建议围绕三条主线布局：

1) 高度确定的各行业龙头公司，推荐天赐材料、宁德时代、恩捷股份、嘉元科技、璞泰来、科达利、宏发股份、三花智控、比亚迪，建议关注天奈科技。

2) 经营弹性较大的各细分行业优质公司，推荐当升科技、容百科技、华友钴业、格林美、新宙邦、亿纬锂能、中科电气、德方纳米、星源材质、中伟股份。

3) 业绩有望实现反转的企业，建议关注孚能科技和杉杉股份。

#### **新能源发电：硅料价格维持平稳，建议积极配置光伏板块**

对于硅料涨价影响需求，市场预期开始扭转，从协会层面到行业共识，硅料价格已接近相对顶部，未来继续上涨的动力有限。当前产业端需求短期仍面临一定压力，但市场预期已到底部，从电价政策也可以看出政府对于行业的支持力度较大。我们对于全年装机量仍维持乐观预计，随着年底硅料新增产能开出，产业链价格恢复正常带动积压需求释放，2022 年全球需求可能进一步超预期。对于光伏而言，最坏的时刻已经过去，当前时点建议继续积极配置。

#### **投资建议：**

对于硅料涨价影响需求，市场预期开始扭转，从协会层面到行业共识，硅料价格已接近相对顶部，未来继续上涨的动力有限。当前产业端需求短期仍面临一定压力，但市场情绪已到底部，从电价政策也可以看出政府对于行业的支持力度较大。我们对于全年装机量仍维持乐观预

计。随着年底硅料新增产能开出，产业链价格恢复正常带动积压需求释放，2022 年全球需求可能进一步超预期。当前时点建议积极配置光伏板块。

1、综合竞争力突出的行业龙头：推荐隆基股份、通威股份、阳光电源；

2、格局稳定、盈利波动较小的细分板块龙头：推荐福斯特、海优新材、金博股份、固德威，建议关注锦浪科技、美畅股份、中信博；

3、未来受益开工率及盈利恢复的一体化组件龙头：推荐晶澳科技、天合光能。

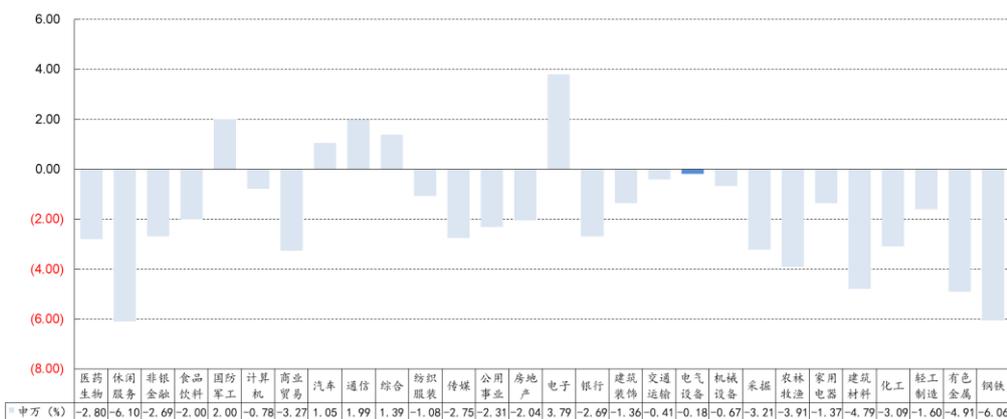
### **工控及电力设备：制造业投资持续回升，工控行业需求旺盛进口替代加快**

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，去年从 3 月起持续复苏，预计高景气将延续至今年。2021 年 5 月制造业 PMI 为 51.0%，低于上月 0.1 个百分点，但仍高于临界点，制造业继续保持扩张态势。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%，2021 年 1-4 月制造业投资同比增长 23.8%，全国规模以上工业企业利润同比增长 1.06 倍，预计今年制造业固定资产资本开支仍将扩张，将带动工控行业需求将持续较好增长。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，对核心零部件的国产化也推进较好，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 0.18%，涨跌幅排名第 6，强于大盘。沪指收于 3525.0968 点，下跌 64.65 点，下跌 1.8%，成交 16903.87 亿；深成指收于 14583.6676 点，下跌 217.57 点，下跌 1.47%，成交 21444.35 亿；创业板收于 3239.2267 点，下跌 59.27 点，下跌 1.8%，成交 9012.64 亿；电气设备收于 9340.75 点，下跌 16.81 点，下跌 0.18%，强于大盘。从板块排名来看，电气设备涨幅在申万 28 个一级行业板块中位列第 6 位，表现位于前列。

图1: 上周申万一级子行业指数涨跌幅

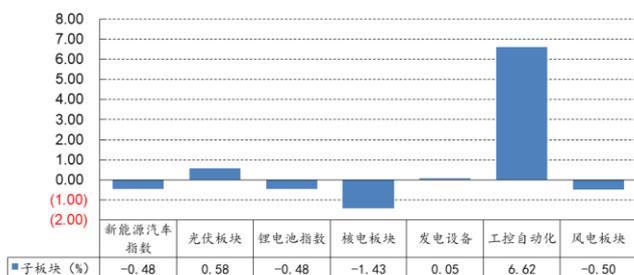


资料来源: Wind, 民生证券研究院

**板块子行业:**上周工控自动化涨幅最大，核电板块跌幅最大。新能源汽车指数下跌-0.48%，光伏板块上涨 0.58%，锂电池指数下跌-0.48%，核电板块下跌-1.43%，发电设备上涨 0.05%，工控自动化上涨 6.62%，风电板块下跌-0.50%。

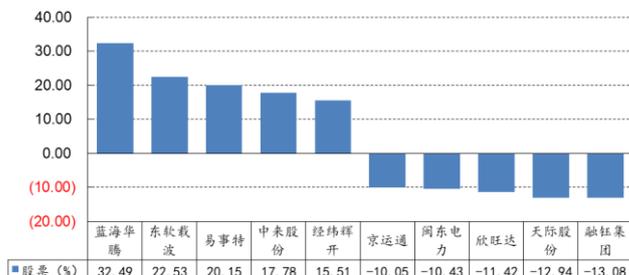
**行业股票涨跌幅:**上周涨幅居前五个股票分别为蓝海华腾 32.49%、东软载波 22.53%、易事特 20.15%、中来股份 17.78%、经纬辉开 15.51%；跌幅居前五个股票分别为融钰集团-13.08%、天际股份-12.94%、欣旺达-11.42%、闽东电力-10.43%、京运通-10.05%。

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

**本田将停产氢燃料汽车：**本田于 6 月 15 日在日本宣布，因即将关闭日本狭山工厂，计划将于年内停止生产氢燃料电池车 CLARITY FUEL CELL。除了氢燃料汽车方面有所调整外，本田还决定在日本停产里程（Legend）以及 MPV 车型奥德赛的纯燃油版，未来将更加专注于电动汽车。

（<http://finance.sina.com.cn/stock/relnews/us/2021-06-16/doc-ikqciyzi9930290.shtml?cref=cj>）

**比亚迪分拆比亚迪半导体至创业板上市：**6 月 16 日，比亚迪发布 2021 年第一次临时股东大会决议公告。公告显示，股东大会表决通过分拆所屬子公司比亚迪半导体股份有限公司至创业板上市。

（<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1702822633567078779&wfr=spider&for=pc>）

**上汽乘用车：与京东方精电签订有关智能座舱显示技术协议：**近日，上汽乘用车与京东方精电正式签署战略合作协议，双方将依托各自优势共同推进车载显示和交互领域的产品创新，在智能座舱显示及智能化领域共同打造智慧出行新生态。此次上汽乘用车将联合京东方精电在汽车智能座舱显示领域的技术研发、产品设计，以及整车应用领域展开全面深度合作，共同推进曲面中控显示屏、柔性 OLED 以及透明车窗显示等基于全球领先显示技术的创新产品的研发。

（[https://www.sohu.com/a/472019320\\_120699466](https://www.sohu.com/a/472019320_120699466)）

**百度：完全无人驾驶量产车 Apollo Moon 全球首秀：**6 月 17 日，百度 Apollo 携手 ARCFOX 极狐共同发布新一代量产共享无人车 Apollo Moon。作为一款可投入规模化运营的无人车，Apollo Moon 成本仅为 48 万元，是行业 L4 级自动驾驶车型平均成本的三分之一。Apollo Moon 大幅降低运营成本，成为共享无人车真正走向大规模商业化的全新里程碑。

（<https://www.163.com/dy/article/GCOSML580527ETJ2.html>）

### 3.2 新能源发电及储能

**新特能源携手晶科、晶澳签订 10 万吨高纯多晶硅项目：**6 月 18 日晚间，特变电工公告宣布，公司控股子公司新特能源与晶科能源、晶澳科技签订了《投资建设年产 10 万吨高纯多晶硅绿色能源循环经济项目暨内蒙古新特硅材料有限公司增资扩股协议书》，新特能源、晶科能源、晶澳科技以货币资金 34.4 亿元向内蒙古硅材料公司增资。其中新特能源增资 28.1 亿元，持其 82% 股权，晶科晶澳分别增资 3.15 亿元，占股 9%。

（<https://finance.ifeng.com/c/87BE1KPJoIU>）

**“光储充放”补贴 0.2 元/千瓦时：**6 月 16 日，南京市财政局印发南京市 2020 年度充电设施建设运营财政补贴办法的通知。通知明确：财政资金补贴对象为本市范围内公共服务领域充电设施建设运营单位。给予具备“光储充放”功能，储能电量达到 500 千瓦时（及以上）且光

伏装机容量达到 100 千瓦（及以上）的社会公共充电设施运营补贴 0.2 元/千瓦时。

(<https://www.163.com/dy/article/GCRSLBDD0511CVT1.html>)

**梅耶博格融资扩建异质结电池及组件项目：**6月16日消息，梅耶博格宣布将投资 1.85 亿欧元用于扩大异质结电池和组件生产。此外，为满足自家组件产能，公司将不再将其生产的异质结电池出售给第三方。

(<https://www.kesolar.com/headline/164782.html>)

**未来十年印度可再生能源投资缺口约5000亿美元：**近日，印度经济时报能源领袖峰会召开。Invest India董事总经理兼首席执行官Deepak Bagla 表示，该国在投资机会方面具有巨大潜力。从2000年到2020年，印度可再生能源领域的外国直接投资约为100亿美元，其中超50%是在过去五年实现的。未来十年，印度的可再生能源部门需要超过5000亿美元投资，用于用于风能和太阳能基础设施、扩张和现代化以及电池的本土化等。

(<https://www.energytrend.cn/news/20210618-96478.html>)

### 3.3 工控及电力设备

**国家统计局发布 2021 年 5 月能源生产情况：**6月16日，国家统计局发布 2021 年 5 月份能源生产情况其中，电力生产增速有所回落，5 月份，发电 6478 亿千瓦时，同比增长 7.9%，比 2019 年同期增长 12.6%，两年平均增长 6.1%。其中，太阳能发电增长 8.7%，两年平均增长 7.9%。

([https://www.sohu.com/a/472703997\\_121123711](https://www.sohu.com/a/472703997_121123711))

**南方电网公司加快推进绿色金融业务发展：**为贯彻落实国家碳达峰、碳中和工作部署，《南方电网公司加快推进绿色金融体系建设指导意见》，于近日出台，明确要努力建成产品品类丰富、金融服务完善、管理机制健全、商业模式先进的绿色金融体系。预计“十四五”期间，南方电网公司将累计开展绿色金融业务 800 亿元。

([https://m.thepaper.cn/baijiahao\\_13193077](https://m.thepaper.cn/baijiahao_13193077))

## 4 产业链价格跟踪

### 4.1 锂电市场观察

**锂电池：**近期电池市场变化不大，动力电池主流厂家持续满产；材料端供应紧张叠加头部电池厂新增产能的上线；材料端优先供给优质客户；先满足高端数码和动力电池，毛利率低的低端数码，由于价格没有办法传导到消费端开工率有所下滑；预估这种趋势将持续到第三季度；小数码接单谨慎，动力电池销量持续上升，5月铁锂产量近9GWH，同比增长超过3倍。

**正极材料：（1）磷酸铁锂：**磷酸铁锂近期相对平稳，从成本端来看，部分黄磷企业开工逐渐恢复，导致黄磷价格持续回落；从市场端来看，动力市场磷酸铁锂电池产量创新高并首次超过三元电池，未来动力电池对磷酸铁锂需求继续增加，磷酸铁锂企业均满产运行，储能市场相对比较平稳，价格方面，目前主流磷酸铁锂报价5~5.5万元/吨，磷酸铁锂价格短期仍有涨势。**（2）三元材料：**上周国内三元材料部分型号报价重心上调。从市场层面来看，高镍需求持续走俏，前驱体及氢氧化锂等价格上涨使得企业生产成本增加，高镍三元散单出货价格较高，后期随着企业新增产能的释放及下半年传统旺季的临近，对上游原料端的需求也将进一步提升，对应产品价格或因供需变化有所调整，但短期内预计整体价格仍将维持在高位运行。价格方面，目前镍55型三元材料报价在14.7-15.2万/吨之间，较上周同期上涨0.2万/吨；NCM523数码型三元材料报价在15-15.5万/吨之间；NCM811型三元材料报价在19.9-20.4万/吨之间，较上周同期上涨0.15万元/吨。**（3）三元前驱体：**上周原料端镍钴金属价格震荡下行，镍盐价格坚挺，前驱体成本上移。从市场来看，16日淡水河谷宣布加拿大的里德溪矿投产，中长期镍供应增幅较大，下游需求对硫酸镍价格有所支撑，回落可能性较小，高镍型前驱体上涨趋势较强，前驱体企业对外报价普遍上调，镍矿项目的投放集中时间预计在第四季度左右来临，原料金属供应紧张缓解有望传导至下游；国内钴市价格上周震荡走弱，节后市场询盘增加，但受限于芯片短缺，企业采购情绪一般，市场成交较为平淡，预计短期内变化不大。价格上，上周常规523型三元前驱体报价在10.5-10.8万/吨之间，较上周同期上涨0.1万/吨；硫酸钴报价在7-7.3万/吨之间，较上周同期下降0.05万/吨；硫酸镍报价在3.3-3.5万/吨之间，硫酸锰报价在0.68-0.73万/吨之间。

**负极材料：**近期负极材料市场整体变化不大，各头部大厂除了正常生产外，加速扩建也是目前非常重要的工作，哪家新产能先出来就可以抢占更多的市场份额。据ICC鑫椽资讯统计，2021年底，TOP8负极材料厂家预计较上年新增产能47万吨，2022年将有效缓解目前供应紧张局面。近期市场关注焦点依然是石墨化。

**电解液：**上周电解液维持高位运行，第一梯队有长约保障影响相对较小，二三梯队的根据能拿到的VC量安排生产；溶剂价格有所回落DMC价格报价0.9-0.95万，EMC报价1.9-1.95万；如果VC新增产能上线，6F价格还将看高，当前6F价格报价在35~40万；永太科技公告：年产20000吨六氟磷酸锂及1200吨相关添加剂和50000吨氢氟酸的项目，全部建设周期为三年，等待环保审批。

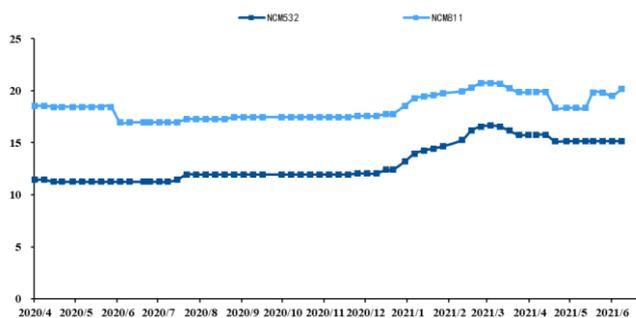
**隔膜：**上周，国内隔膜市场延续供需紧平衡状态，主要隔膜企业均保持满产状态。市场成交价格方面，上周隔膜价格仍以稳为主。在新能源汽车、数码、储能、电动两轮车、电动工具等下游市场旺盛需求的带动下，隔膜企业扩产积极，下半年新增的湿法、干法隔膜产能将陆续投产。上海恩捷与 Ultium Cells, LLC 就采购锂电池隔离膜事宜签署了合同，约定自合同签订日至 2024 年末 Ultium Cells, LLC 向上海恩捷采购 2.58 亿美元以上的锂电池隔离膜。

表1：近期主要锂电池材料价格走势

产品种类	单位	2021/4/29	2021/5/7	2021/5/14	2021/5/21	2021/5/27	2021/6/3	2021/6/10	2021/6/17	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	15.15	15.15	15.15	15.15	15.15	15.15	15.15	0.00	
	NCM811	万元/吨	18.35	18.35	18.35	18.35	19.8	19.8	19.52	20.15	3.23
三元前驱体	NCM523	万元/吨	10.25	10.25	10.35	10.55	10.55	10.55	10.42	10.65	2.21
	NCM811	万元/吨	11.50	11.45	11.5	11.8	11.8	11.8	11.66	12.45	6.78
	硫酸钴	万元/吨	7.75	7.75	7.35	7.35	7.25	7.2	7.2	7.15	-0.69
	硫酸镍	万元/吨	3.175	3.175	3.25	3.25	3.25	3.4	3.4	3.4	0.00
	硫酸锰	万元/吨	0.705	0.705	0.705	0.705	0.705	0.705	0.71	0.705	-0.70
	电解钴	万元/吨	34.50	34.5	34.5	34.5	34.5	34.5	34.5	34	-1.45
	电解镍	万元/吨	13.07	13.25	13.25	13.25	12.7	13.4	13.35	12.85	-3.75
磷酸铁锂	万元/吨	5.05	5.05	5.05	5.05	5.05	5.25	5.25	5.25	0.00	
钴酸锂	万元/吨	31	31	30.25	30.25	30.25	28.75	28.25	28.25	0.00	
锰酸锂	低容量型	万元/吨	3.15	3.35	3.35	3.35	3.35	3.35	3.35	3.35	0.00
	高压实	万元/吨	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	0.00
	小动力型	万元/吨	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9	0.00
碳酸锂	工业级	万元/吨	8.6	8.45	8.2	8.2	8.2	8.2	8.2	8.7	6.10
	电池级	万元/吨	9.1	9.1	8.8	8.8	8.8	8.8	8.7	8.2	-5.75
氢氧化锂	万元/吨	7.95	8.15	8.15	8.15	8.45	8.45	9.05	9.05	0.00	
负极材料	中端	万元/吨	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	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（7 $\mu$ m）	元/平方米	2	2	2	2	2	2	2	0.00	
	动力（9 $\mu$ m）	元/平方米	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	0.00	
电解液	锰酸铁锂	万元/吨	6.45	6.45	6.45	6.45	7.15	7.5	7.5	0.00	
	锰酸锂	万元/吨	3.7	3.7	3.7	3.7	4.3	4.3	4.3	0.00	
	三元/圆柱 /2600mAh	万元/吨	5.5	5.5	5.5	5.5	7.4	7.5	7.5	0.00	
其他辅料	DMC	万元/吨	1.1	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	0.93	0.93	0.00
	六氟磷酸锂	万元/吨	20	26.5	26.5	26.5	26.5	26.5	26.5	0.00	

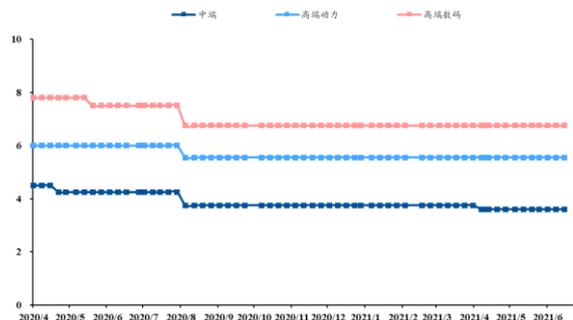
资料来源：鑫椴锂电，民生证券研究院

图4: 正极材料价格走势 (万元/吨)



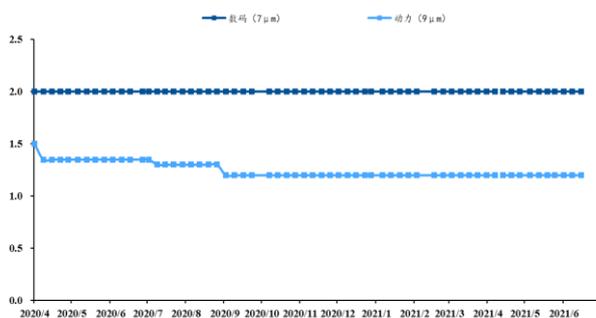
资料来源: 鑫椽锂电, 民生证券研究院

图5: 负极材料价格走势 (万元/吨)



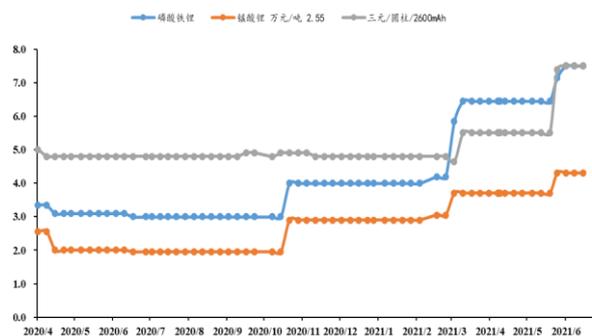
资料来源: 鑫椽锂电, 民生证券研究院

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：**受到中下游开工率调整幅度较大的影响，上周硅料市场的观望氛围更加浓厚，除了先前成交较低的硅料厂家把价格向上拉回市场均价以外，其他硅料大厂家几乎没有报价、亦没有新成交订单，大厂对大厂的价格持续维稳在每公斤 200-208 元人民币间。端午节过后，硅料买方更是明显不愿接盘高价硅料，市况转为每公斤 220 元人民币上下的散单已难成交。整体而言上周均价不变，但高价与低价都稍微收敛，整体成交区间稍微缩窄。且由于硅料厂多仍在持续交付前期订单，无任何库存压力，因此无论中游博弈后是否跌价，短期间内硅料价格还是会维持较平稳的走势。海外硅料部分由于先前涨势较猛，目前也呈观望氛围，上周无新订单成交。

**硅片价格：**6月中龙头单晶硅片厂家隆基并未如预期释出新一波价格官宣，使得整体硅片价格持稳在上周水位。然而，在电池片及垂直整合厂进一步下调开工率、且电池价格已开始松动的情况下，也出现先前涨幅较高的二线厂家小幅回调部分订单价格的情况，近期中环牌价较高、隆基牌价较低，其他厂家部分新成交订单价格落在两大龙头厂之间。多晶硅片也开始被电池片下调开工率所影响，拉货力道不如以往，上周价格与上周持平，整体更加观望。

**电池片价格：**6月组件低迷的开工率影响电池片的订单状况，市场观望氛围浓厚。组件大厂持续停止采购，在二三线组件厂家也减低电池片采购量下，电池片库存自5月底开始累积，上周部分电池片厂家已经开始以略低于每瓦 1.05 元人民币的价格与组件厂家商谈，单晶电池片价格缓跌落在每瓦 1.03-1.07 元人民币的水位，低价区段少量订单开始成交在每瓦 1.03-1.04 元人民币的水位，高价区段每瓦 1.06-1.07 元人民币订单成交逐步缩减。整体来看，下游对于 G1/M6/G12 拉货力道持续减缓、M10 成交状况略佳。低迷的市况持续影响电池片厂家开工率，上周仍有部分厂家下修来到 40-50% 的水位，电池片价格已经开始出现下行趋势，然而在上游价格暂时维稳的情况下，后续缓步下行、难出现大幅度下跌。多晶电池片受到价格高昂、且7月底印度关税即将到期的影响，拉货动力趋缓，上周每片价格跌落在 3.7-3.85 元人民币，考量后续需求缩减、且供应量较少，多晶电池片价格将缓步收敛。

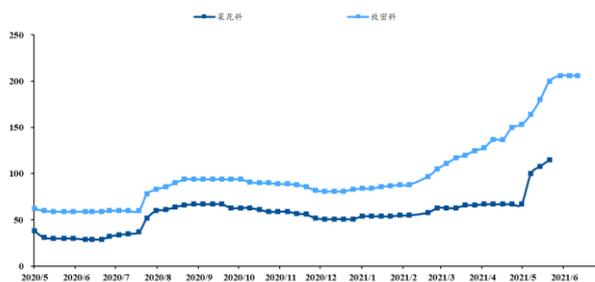
**组件价格：**5月硅料与硅片的轮番涨势推升 500W+单面组件成交价格上涨至每瓦 1.75-1.8 元人民币、分布式或现货订单则成交在 1.8 元人民币以上，海外也持续上涨至每瓦 0.25 元美金以上。在此价格下，国内项目与终端持续博弈、僵持，而海外的拉货力道则已经趋缓，当前组件价格若要持续上调已有难度。尤其海外市场不仅面临组件价格高昂，持续飘涨的海运费更是对项目成本带来更大的压力，目前 7-8 月海外需求能见度并不高，国内大型项目也不会太快启动，7-8 月间预期将出现短暂的需求空窗期，若组件库存高的厂家会开始面临较大的压力。

表2: 近期主要光伏产品价格走势

产品种类	2021/4/28	2021/5/5	2021/5/12	2021/5/19	2021/5/26	2021/6/3	2021/6/10	2021/6/16	环比 (%)	
硅料	多晶用 美元/kg	8.4	8.4	12.5	13.5	14.4	-	-	-	
	单晶用 美元/kg	21	21	21.9	25.3	27.8	28.5	28.5	0.00	
	菜花料 元/kg	67	67	100	108	115	-	-	-	
	致密料 元/kg	150	153	164	180	200	206	206	0.00	
硅片	多晶-金刚线 美元/片	0.286	0.286	0.316	0.343	0.343	0.343	0.343	0.00	
	多晶-金刚线 元/片	2.02	2.02	2.27	2.45	2.5	2.5	2.5	0.00	
	单晶-158.75mm 美元/片	0.533	0.533	0.592	0.596	0.66	0.683	0.683	0.00	
	单晶-158.75mm 元/片	3.915	3.915	4.26	4.325	4.75	4.91	4.91	0.00	
	单晶-166mm 美元/片	0.553	0.553	0.618	0.612	0.669	0.693	0.693	0.00	
	单晶-166mm 元/片	4.06	4.06	4.445	4.468	4.87	5.01	5.05	0.00	
	单晶-182mm 美元/片	0.66	0.66	0.66	0.743	0.811	0.811	0.811	0.00	
	单晶-182mm 元/片	4.86	4.86	4.86	5.45	5.93	5.93	5.93	0.00	
	单晶-210mm 美元/片	0.903	0.903	0.994	0.994	1.08	1.14	1.14	0.00	
	单晶-210mm 元/片	6.63	6.63	7.23	7.23	7.85	8.3	8.3	0.00	
	电池片	多晶-金刚线-18.7% 美元/W	0.104	0.104	0.109	0.114	0.119	0.119	0.116	(1.72)
		多晶-金刚线-18.7% 元/W	0.761	0.761	0.793	0.826	0.859	0.859	0.837	(1.31)
单晶 PERC-158.75mm/22.2%+ 美元/W		0.13	0.13	0.135	0.138	0.149	0.149	0.149	0.00	
单晶 PERC-158.75mm/22.2%+ 元/W		0.96	0.96	1	1	1.08	1.08	1.08	0.00	
单晶 PERC-166mm/22.2% 美元/W		0.123	0.123	0.133	0.136	0.145	0.148	0.148	(2.03)	
单晶 PERC-166mm/22.2% 元/W		0.9	0.9	0.98	0.99	1.05	1.06	1.06	(0.94)	
单晶 PERC-182mm/22.2% 美元/W		0.123	0.123	0.135	0.136	0.145	0.148	0.148	(2.03)	
单晶 PERC-182mm/22.2% 元/W		0.9	0.9	0.98	0.99	1.05	1.06	1.06	(0.94)	
单晶 PERC-210mm/22.2% 美元/W		0.124	0.124	0.135	0.136	0.145	0.148	0.148	(2.03)	
单晶 PERC-210mm/22.2% 元/W		0.91	0.91	0.98	0.99	1.05	1.06	1.06	(0.94)	
组件	多晶 275-280/330-335W 美元/W	0.2	0.2	0.202	0.204	0.206	0.209	0.213	0.00	
	多晶 275-280/330-335W 元/W	1.5	1.5	1.5	1.52	1.53	1.55	1.55	0.00	
	单晶 PERC 325-335/395-405W 美元/W	0.207	0.207	0.207	0.214	0.218	0.223	0.227	0.00	
	单晶 PERC 325-335/395-405W 元/W	1.6	1.6	1.6	1.65	1.67	1.71	1.71	0.00	
	单晶 PERC 355-365/430-440W 美元/W	0.218	0.218	0.22	0.223	0.227	0.233	0.237	0.24	
	单晶 PERC 355-365/430-440W 元/W	1.67	1.67	1.69	1.7	1.72	1.75	1.76	1.76	
	182mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.23	0.23	0.233	0.237	0.24	0.245	0.248	0.248	
	182mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.7	1.7	1.73	1.74	1.75	1.77	1.78	1.78	
	210mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.23	0.23	0.233	0.237	0.24	0.245	0.248	0.248	
	210mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.7	1.7	1.73	1.74	1.75	1.77	1.78	1.78	
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜 元/m <sup>2</sup>	26	26	23	23	23	23	23	0.00	
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜 元/m <sup>2</sup>	22	22	19	19	19	19	19	0.00	

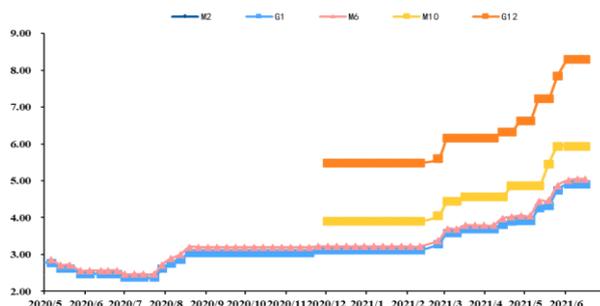
资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

图8: 硅料价格走势 (元/kg)



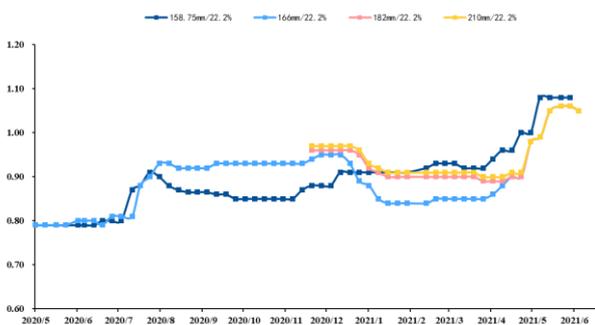
资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

图9: 单晶硅片价格走势 (元/片)



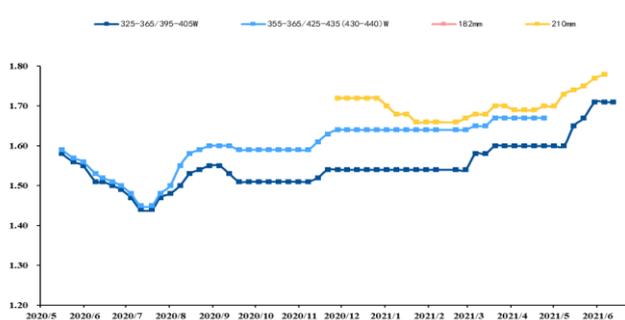
资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

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 .....	6
图 2: 上周电气设备板块子行业指数涨跌幅 .....	6
图 3: 上周行业股票涨跌幅 .....	6
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。

**李京波**，上海交通大学本硕，5年汽车行业经验，曾就职于国海证券，2021年2月加入民生证券，主要负责新能源汽车产业链研究。

## 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。