

电力设备与新能源行业

行业研究/周报

新势力6月销量创新高，多省份发布整县推进申报方案

—电力设备与新能源行业周报 20210705

电力设备与新能源行业周报

2021年7月5日

报告摘要：

● 上周板块行情

电力设备和新能源板块：上周上涨 2.04%，涨跌幅排名第 1，强于大盘。其中，新能源汽车指数下跌 0.59%，光伏板块上涨 0.58%，锂电池指数上涨 4.11%，核电板块下跌 2.06%，发电设备下跌 4.17%，工控自动化上涨 9.56%，风电板块下跌 6.60%。

● 新能源汽车：造车新势力6月销量创单月新高，特斯拉21Q2全球销量超20万辆

6月造车新势力销量创单月销量新高，蔚来、小鹏、理想和哪吒单月销量分别为 8083、6565、7713 和 5138 辆。展望未来，造车新势力未来将通过改款和补充产品线巩固在新能源车领域的先发优势。特斯拉 21Q2 全球销量超 20 万辆，再创历史新高。下游销量不断创纪录，带来板块维持高景气度，持续推荐新能源车板块。

● 新能源发电：多个省份发布分布式光伏整县申报方案，产业链价格松动

多个省份发布申报方案，分布式光伏整县推进进展较快。我们预期，光伏产业链价格年内高点已现，随着价格企稳下调，下半年光伏需求将陆续开始启动。我们对于全年装机量维持乐观预计。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。

● 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

6月制造业 PMI 为 50.9%，仍高于荣枯线，制造业延续稳定扩张态势。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

正泰电器：低压电器市占率持续提升，分布式光伏业务增长有望提速。

当升科技：三元正极材料龙头，海外客户加速放量。

海优新材：光伏胶膜优质赛道，快速成长的新一线龙头。

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。

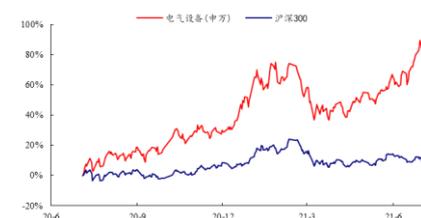
● 风险提示

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。

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 20210607：六氟价格持续新高，N 型电池应用加速
2. 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
3. 电力设备新能源行业周报 20210621：电池及材料企业积极扩产，硅料价格维持平稳
4. 电力设备新能源行业周报 20210628：ID.6、Aion S Plus 上市，分布式光伏整县推进

盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价 7月2日	EPS			PE			评级
			2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
601877.SH	正泰电器	31.20	2.99	2.29	2.70	10	14	12	未评级
300073.SZ	当升科技	56.61	0.85	1.42	2.02	67	40	28	推荐
688680.SH	海优新材	156.84	3.54	5.17	7.82	44	30	20	推荐
601012.SH	隆基股份	101.29	2.27	2.99	3.85	45	34	26	推荐
603806.SH	福斯特	76.05	2.03	2.72	3.62	37	28	21	推荐
300124.SZ	汇川技术	95.97	1.22	1.69	2.19	79	57	44	推荐

资料来源：公司公告、民生证券研究院

注：未评级公司盈利预测来自 Wind 一致预期

目录

1	本周观点	4
2	上周行情回顾	8
3	行业热点新闻	9
3.1	新能源汽车及锂电池	9
3.2	新能源发电及储能	9
3.3	工控及电力设备	10
4	产业链价格跟踪	11
4.1	锂电市场观察	11
4.2	光伏市场观察	14
5	风险提示	17
	插图目录	18
	表格目录	18

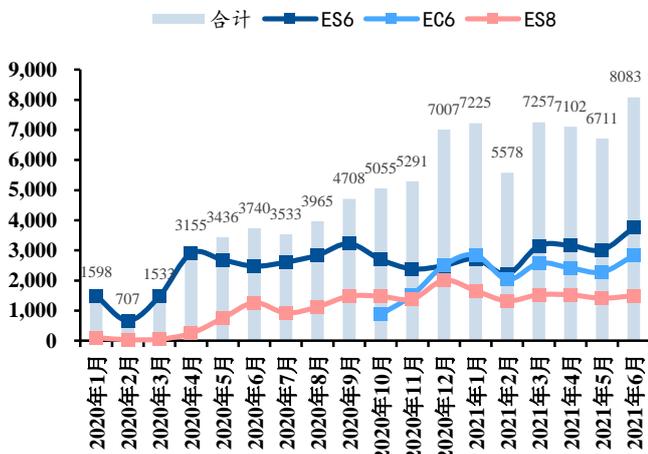
1 本周观点

新能源汽车：造车新势力 6 月销量均创新高，特斯拉 21Q2 全球交付超 20 万辆

上周各造车新势力公布 6 月销量，均创单月历史新高。1) 蔚来汽车 2021 年 6 月销售 8083 辆，其中 ES6、EC6、ES8 分别出售 3755、2830、1498 辆，ES6 交付创单月新高。蔚来 5 月受芯片切换影响，销量略降，预计此后芯片影响消除，7 月排产饱满，单月产量将接近 9000 辆，满产有望维持到年底，我们预计全年销量将达到 9 万辆以上。2) 小鹏汽车 2021 年 6 月销售 6565 辆，其中 G3、P7 销量为 1835、4730 辆，P7 交付创单月新高，G3 销量近 3 个月呈下降趋势，主要受 7 月改款车型 G3i 上市预期影响，我们预计上市后将迎来反弹。3) 理想汽车 2021 年 6 月销量 7713 辆，6 月是理想 ONE 改款上市后首个完整交付的月份，对销量提振效果明显，公司深耕大六座增程式细分市场，对传统燃油车替代效应明显。4) 哪吒汽车 2021 年 6 月销量 5138 辆，其中去年 11 月上市的小型 SUV 哪吒 V 起售价为 5.99 万元，在 1-5 月中销量在所有纯电动车中排名第 10。

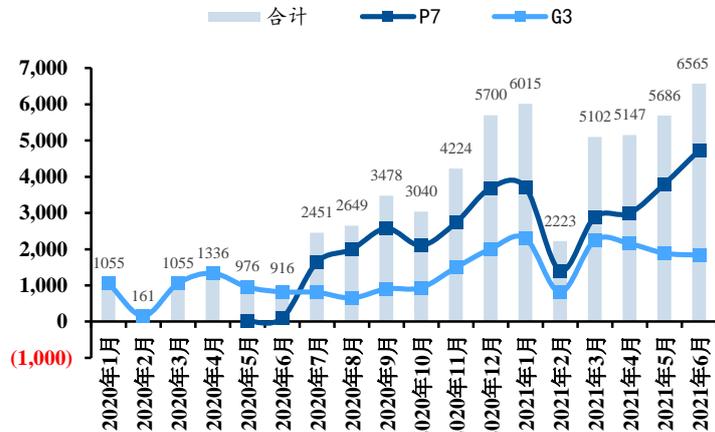
特斯拉二季度全球交付超 20 万辆。7 月 2 日，特斯拉公布 21Q2 产销量，销量再创历史新高。特斯拉 21Q2 产量为 206,421 辆，同比+150.9%，环比+14.5%；销量为 201,250 辆，同比+121.4%，环比+8.9%。展望未来，随着 Model Y 两驱版上市，德国工厂产能释放，特斯拉有望继续保持领头羊地位。

图1: 蔚来 2021 年 6 月销量 8083 辆，创单月历史新高

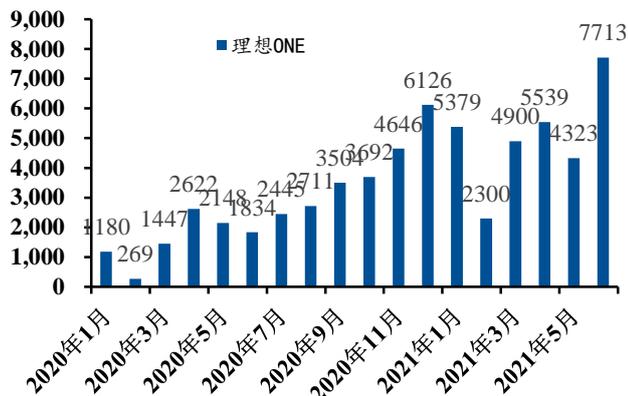


资料来源：公司官网，民生证券研究院

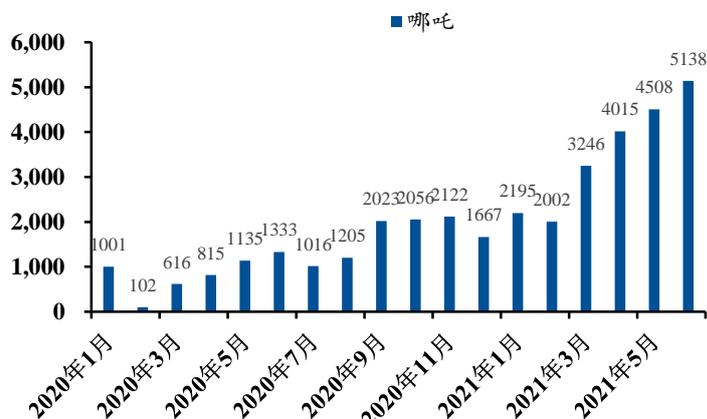
图2: 小鹏 2021 年 6 月销量 6565 辆，创单月历史新高



资料来源：公司官网，民生证券研究院

图3: 理想汽车 2021 年 6 月销量 7713 辆, 创单月历史新高


资料来源: 公司官网, 民生证券研究院

图4: 哪吒 2021 年 6 月销量 5138 辆, 创单月历史新高


资料来源: 公司官网, 民生证券研究院

造车新势力未来将通过改款和补充产品线巩固在新能源车领域的先发优势。

1) **蔚来:** ET7 预计将于 2022 年 2 月底于国内上市, 此后将登陆欧洲, 作为蔚来首款 C 级轿车, 它配备 70kwh、100kwh 电池, NEDC 续航分别为 500 和 700km; 搭载了激光雷达及 4 颗英伟达 Orin 芯片, 总算力达 1016TOPS。此外, 蔚来还有望推出 ES6、ES8 改款车型, 搭载 LFP 电池, 此后会进一步补充 ES 和 ET 产品线。

2) **小鹏进入产品密集发布期:** G3 改款车型 G3i 将于 7 月正式发布, 预计 9 月启动交付, 动力上, 新车提供 LFP 版本; 外观上, 换装了全新贯穿式大灯组, 是小鹏汽车最新家族语言; 智能化配置上, 新车将搭载 Xmart OS 2.0 车载智能系统, 芯片为高通骁龙 820A。另外全新第三款车型 P5 已于四月亮相, 53 小时内订单量破万, 将于四季度启动交付。明年即将发布全新中大型 SUV 车型。

3) **理想:** 理想 ONE 于 7 月上市 2021 款后反响热烈, 车型将前置摄像头更新为 800 万像素, 毫米波雷达数量也由之前的 1 个增加到了 5 个; 续航方面, 将 NEDC 纯电综合续航提升到了 188 公里, 进一步提升产品力。此外, 理想有望在 2022 年推出第二款 SUV, 作为全尺寸 D 级增程式汽车 (EREV)。

我们认为, 现阶段造车新势力的核心优势有望延续:

- 1) 以用户体验为中心开发产品;
- 2) 通过缩短开发流程和 OTA 服务实现快速响应;
- 3) 开发较早从而掌握了电动车的定义权, 在消费者中拥有口碑, 拥有先行者的红利;
- 4) 在软件方面快速积累人才, 在自动驾驶、智能座舱和车联网领域拥有较强话语权。

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, 二季度将延续快速增长态势; 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, 高估值有望被高确定高增长而消化, 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：分布式光伏整县推进，产业链价格松动

多个省份发布申报方案，分布式光伏整县推进进展较快。自6月20日国家能源局发布分布式光伏整县推进试点方案以来，已有17个省份发布了分布式整县推进的申报方案的文件。分布式光伏领域以民营资本参与为主。限于企业规模和资金实力，民营企业在分布式光伏领域推进较慢。整县推进模式，有利于央企发挥资金和规模优势，而政策也着重强调从落实屋顶资源、保障消纳、资金支持、市场化交易等方面充分保障分布式光伏整县推进模式的实施。从目前各地的响应来看，分布式光伏整县推进模式进展较快，分布式光伏市场有望迎来爆发。

表1: 国家能源局&17省市分布式整县推进申报方案要点

省份	发文日期	报送日期	政策要点
国家	6月20日	7月15日	屋顶总面积可安装光伏发电比例: 党政机关建筑≥50%; 学校、医院、村委会等公共建筑≥40%; 工商业厂房≥30%; 农村居民≥20%
福建	5月20日	5月底	优先支持光照资源好的地区、年总辐射量应达 1250kWh/m ² ; 根据地方意愿推动“一企包一县”等建设模式
广东	6月3日	6月30日	具备条件的地市原则上选取一个有代表性的县(市), 提出整县(市)试点方案
陕西	6月4日	6月21日	政府组织推动, 市场化运作; 选择2到3个县(区), 提出市级分布式光伏整县推进试点工作方案
江西	6月11日	6月底	鼓励大型能源企业与县(市、区)加强对接
甘肃	6月16日	7月2日	3+10+X 模式, 根据地方意愿推动“一个企业建设一个县”等建设模式
天津	6月23日	6月30日	开展整区推进, 选择不少于3个整镇、街道、乡推进屋顶分布式光伏开发
上海	6月25日	7月8日	供电公司密切配合试点方案编制工作, 由电网企业保障并网消纳, 鼓励电网企业提供代收电费服务
内蒙古	6月25日	7月7日	
山西	6月25日	7月9日	原则上每个市优选不超过两个县(市、区), 先期试点建议一县一企
新疆	6月25日	7月2日	电网企业要密切配合, 加强对配电网的升级改造, 做到“应接尽接”
江苏	6月25日	7月10日	原则上选取不少于1个有代表性的县(市、区), 试点地区鼓励实行项目整体打包备案。
辽宁	6月25日	7月5日	原则上每个市报一个试点项目, 每个试点项目确定一家项目业主
河北	6月26日	7月10日	原则上每个申报试点县(市、区)不超过5个。积极引进有实力的企业参与整县屋顶分布式光伏试点开发工作
河南	6月29日	7月9日	引导建立省属投融资平台或具备实力的大型能源企业+政策性银行+试点县投融资平台或战略合作企业的1+1+X整县推进服务机制
安徽		7月8日	所辖县(市、区)8个以上的市申报数量不超过2个, 其余市不超过1个
山东	6月2日		对整县推动分布式光伏规模化开发试点工作的意见建议进行座谈调研
浙江		6月30日	讨论稿; 2022年8月底前完成第一批试点工作; 2022年底选择2-3地市进行全市推广。2023年起在全省域范围推广, 2025年年底完成全省推广工作

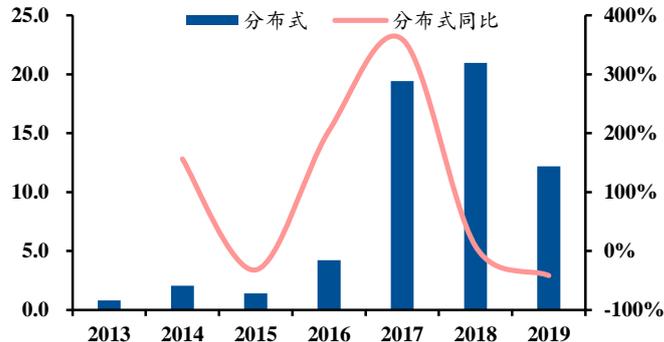
资料来源: 智汇光伏, 民生证券研究院

图5: 我国光伏新增装机以集中式为主 (单位: GW)



资料来源: 国家能源局, 民生证券研究院

图6: 近年来分布式光伏装机增速放缓 (单位: GW)



资料来源: 国家能源局, 民生证券研究院

光伏产业链价格松动。6月29日, 中环公布了最新的硅片报价, 与5月31日公布的价格相比, 硅片整体价格下跌。其中, G1型硅片报价4.62元/片, 下跌0.41元; M6型硅片报价4.72元/片, 下跌0.41元; G12型硅片报价7.53元/片, 下跌0.69元。6月30日, 通威也下调了电池片的报价: 多晶157电池0.73元/W, 下调0.13元; 单晶PERC 158.75电池1.08元/W, 下调0.02元; 单晶PERC 166电池1.00元/W, 下调0.08元; 单晶PERC 210电池1.00元/W, 下调0.08元。

投资建议:

我们预期, 光伏产业链价格年内高点已现, 随着价格企稳下调, 下半年光伏需求将陆续开始启动。我们对于全年装机量维持乐观预计。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。

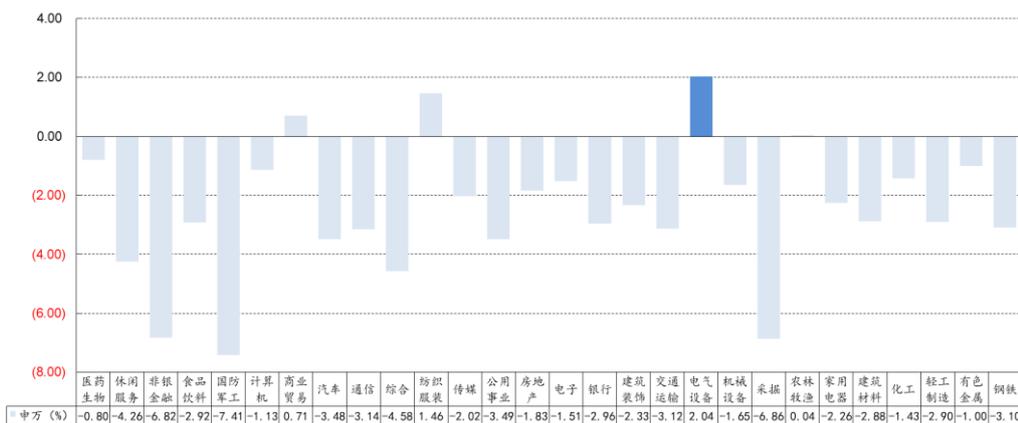
工控及电力设备: 制造业投资持续回升, 工控行业需求旺盛进口替代加快

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, 预计高景气将持续至今年。2021年6月制造业PMI为50.9%, 低于上月0.1个百分点, 但仍高于临界点, 制造业延续稳定扩张态势。2021年1-5月制造业投资同比增长20.4%, 全国规模以上工业企业利润同比增长83.4%, 预计今年制造业固定资产投资仍将扩张, 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:上周上涨 2.04%，涨跌幅排名第 1，强于大盘。沪指收于 3518.7595 点，下跌 88.8 点，下跌 2.46%，成交 22145.29 亿；深成指收于 14670.7113 点，下跌 333.14 点，下跌 2.22%，成交 27655.69 亿；创业板收于 3333.8973 点，下跌 13.8 点，下跌 0.41%，成交 11643.99 亿；电气设备收于 10151.74 点，上涨 203.14 点，上涨 2.04%，强于大盘。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 1 位，表现位于前列。

图7: 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，风电上涨最小。新能源汽车指数下跌 0.59%，光伏板块上涨 0.58%，锂电池指数上涨 4.11%，核电板块下跌 2.06%，发电设备下跌 4.17%，工控自动化上涨 9.56%，风电板块下跌 6.60%。

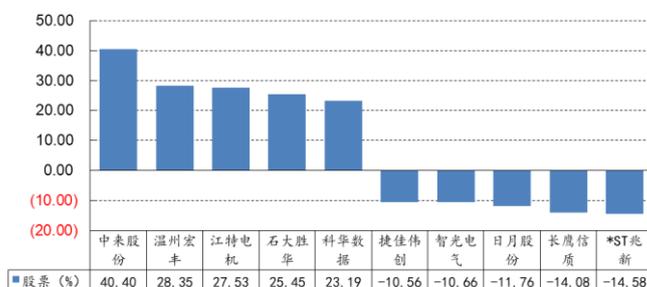
行业股票涨跌幅:上周涨幅居前五个股票分别为中来股份 40.40%、温州宏丰 28.35%、江特电机 27.53%、石大胜华 25.45%、科华数据 23.19%；跌幅居前五个股票分别为*ST 兆新-14.58%、长鹰信质-14.08%、日月股份-11.76%、智光电气-10.66%、捷佳伟创-10.56%。

图8: 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9: 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

5月新能源汽车配套驱动电机装机量公布：2021年5月新能源汽车配套驱动电机装机数量达21.69万台，环比上升8.2%，同比增长161.5%。特斯拉5月电机配套量35944台，环比暴涨96.3%，重返第一。

(<https://chejiahao.autohome.com.cn/info/8941296>)

法国首选与中国合作汽车动力电池。6月28日，远景科技集团旗下远景动力与欧洲电动汽车销量冠军法国雷诺集团达成全面战略合作，雷诺向远景提供5年40GWh-120GWh动力电池订单。法国总统马克龙来到现场，见证双方战略合作并作重要演讲。

(https://www.sohu.com/a/474411457_114986)

蔚来6月交付8083台；小鹏汽车6月交付6565台：蔚来6月交付新车8083台，同比增长116.1%；小鹏6月交付新车6565台，同比增长617%；零跑汽车6月交付新车3941台，同比增长893%。

(https://www.sohu.com/a/475143404_118021)

长城汽车咖啡智能2.0升级发布：6月29日，在长城汽车咖啡智能2.0升级发布会上，长城汽车发布“大禹电池”。研发副总经理李树会介绍，“大禹电池”采用三元811高镍大容量电芯，在单个或多个电芯触发发热失控的情况下可实现不起火、不爆炸，上述电池将于2022年全面应用，将搭载长城汽车旗下的新能源系列车型。

(https://www.sohu.com/a/474864754_100086400)

远景科技集团将在英国新建电池超级工厂：远景动力将为日产汽车下一代电动汽车平台提供动力电池，并将在英国桑德兰市建设英国首座动力电池超级工厂。工厂到2030年产能将达25GWh，并具备实现35GWh的扩容潜力。

(<https://www.jiemian.com/article/6307623.html>)

本田宣布2040年停售燃油车：本田在年度股东大会宣布，到2040年将停止销售新的燃油车，只销售电动汽车和其他不排放二氧化碳的汽车。同时，本田也成为了日本汽车制造商中第一个公开表示完全淘汰燃油车的公司。

(https://www.sohu.com/a/474686312_120440806)

沃尔沃将在2030年实现完全电动化：沃尔沃汽车集团发布Volvo Cars Tech Moment，对沃尔沃未来使用方形三元电芯的电动汽车技术发展路线图进行分享，其目标是在2030年实现完全电动化。

(<http://www.elecfans.com/d/1650163.html>)

3.2 新能源发电及储能

国家能源局正式下发《国家能源局综合司关于报送整县（市、区）屋顶分布式光伏开始试点方案的通知》红头文件。近日，继山东、陕西、福建、广东、江西5省陆续发文开展本省分布式光伏整县推进试点工作后，甘肃、安徽、浙江也于近日下发了《关于报送整县（市、区）屋顶分布式光伏开发试点方案的通知》。目前，已经有多个县区的企业达成意向，开始行动。
(<https://solar.ofweek.com/2021-06/ART-260006-8120-30506021.html>)

国家能源局发布《户用光伏项目信息（2021年6月）》。1-5月户用新增装机达到4.16GW，同比提高230%，在今年光伏新增装机（9.91GW）占比42%，远超去年上半年的17.6%，从侧面反映出今年受多晶硅价格上涨，集中式和工商业项目开工建设动力不足、不及预期；山东、河北、河南保持新增装机前三位，占比81%；1-5月完成4.16GW装机还是在供应链价格上涨的情况下取得的，而户用光伏通常在下半年迎来装机高潮，可以预见，今年户用装机有望突破16.5GW。

(https://www.sohu.com/a/327874439_418320)

国家电网：积极争取整县（市、区）屋顶分布式光伏开发试点：国家电网有限公司下发《关于积极争取整县（市、区）屋顶分布式光伏开发试点》的通知，组织各单位积极开展试点申报工作，全力开拓分布式光伏市场。

(<https://solar.in-en.com/html/solar-2379408.shtml>)

60亿元可印刷介观钙钛矿太阳能电池生产基地落户湖北省鄂州市。日前，由湖北万度光能有限责任公司总投资60亿元的可印刷介观钙钛矿太阳能电池生产基地项目，正式签约落户湖北省鄂州市葛店经济技术开发区。该项目占地面积约110亩，拟分两期建设，第一期建设一条200MW级可印刷介观钙钛矿太阳能电池大试线落地，成功后扩充至10GW产能，项目建成投产后可年生产10GW以上太阳能电池，实现年产值100亿元，提供就业岗位500个以上。

(https://www.sohu.com/a/474709161_418320)

3.3 工控及电力设备

国家能源局发布了关于2020年度全国可再生能源电力发展监测评价结果的通报。：2020年全国可再生能源电力实际消纳量为21613亿千瓦时，占全社会用电量比重28.8%，同比增长1.3%；全国非水电可再生能源电力消纳量为8562亿千瓦时，占全社会用电量比重11.4%，同比增长1.2%。

(<http://news.cableabc.com/hotfocus/20210703377670.html>)

4 产业链价格跟踪

4.1 锂电市场观察

锂电池：近期电池维持高位，头部企业新增产能持续爬升，磷酸铁锂电池表现良好，今年前五个月磷酸铁锂电池的装车量增长了 456.6%，几乎增长了 5 倍。欧洲目前已经列入计划的大型电池工厂多达 28 座，其投资者既包含了特斯拉以及中国、韩国、日本的电池巨头；当前欧洲的电池产能只有每年 30 GWh 左右，锂电池产能将在 2028 年达到 700 GWh，欧洲在全球锂电池产能的份额将从目前的 7% 提升到 30% 左右；7 年 20 倍的增长不可谓不惊人；但是当前建设进度相对缓慢。

正极材料：（1）磷酸铁锂：磷酸铁锂近期整体相对平稳，企业开工情况尚可，原料黄磷价格震荡走稳。头部企业基本维持满产运行，订单充足，新增产能按规划陆续投入，6 月磷酸铁锂总产量将突破 3 万吨大关，主流工艺对磷酸铁需求提升，相关生产企业有近期复产计划；储能市场端暂维稳运行。价格方面，目前主流动力型磷酸铁锂报价在 5~5.5 万元/吨，短期内仍将维持高位。**（2）三元材料：**上周国内三元材料行情向好，受前端原料行情波动整体价格重心走高。从市场层面来看，氢氧化锂在供应需求两端利好的支撑下，价格延续上涨趋势，而碳酸锂价格趋稳，价差持续修复。部分新增三元材料产能 6 月开始已逐步释放，动力市场依旧火热，叠加数码市场出现回暖，主流企业报价普遍有所上调。价格方面，目前镍 55 型三元材料报价在 15-15.5 万/吨之间，较上周同期上涨 0.30 万/吨；NCM523 数码型三元材料报价在 15.2-15.7 万/吨之间，较上周同期上涨 0.20 万/吨；NCM811 型三元材料报价在 20.3-20.8 万/吨之间，较上周同期上涨 0.40 万/吨。**（3）三元前驱体：**上周原料端镍钴金属价格双双走高，成本压力传导至下游，前驱体产品价格跟涨。从市场来看，东南亚镍矿供应逐步恢复，国内下游消费可观，近期淡水河谷因劳资纠纷引起的罢工，对供应端市场有所扰动，短期内镍价预计将在 13.3-14.3 万元/吨持续震荡；国内钴市上周跟随国际市场延续反弹，受预期消费及动力需求利好刺激，成交重心抬升明显。前驱体产家散单出货有限，多供应长单客户，成本高位下让利意愿有限。价格方面，上周常规 523 型三元前驱体报价在 10.7-11.1 万/吨之间，较上周同期上涨 0.25 万/吨；硫酸钴报价在 7.4-7.9 万/吨之间，较上周同期上涨 0.35 万/吨；硫酸镍报价在 3.45-3.65 万/吨之间，较上周同期上涨 0.05 万/吨；硫酸锰报价在 0.7-0.75 万/吨之间，较上周同期上涨 0.02 万/吨。

负极材料：进入 7 月份国内负极材料市场继续向好运行，产销情况较上月整体变化不大，石墨化依然紧缺，针状焦价格高企，进口针状焦货源紧张且价格有上涨。石墨化持续紧张，且短期不会有明显改善。下游需求端市场动力和储能均表现不俗，数码市场较弱。预计 7 月锂电负极大厂将继续满产，小厂受限石墨化提升压力大。

电解液：上周电解液变化不大；VC 方面新增产量在调试中，永浩，青木，逐渐有 VC 放量了，预估第三季度能有效缓解市场紧张；溶剂方面供应偏紧，当前价格变化不大，DMC 小幅调涨报价在 0.95-1 万元，前期是因为添加剂的紧张制约了溶剂的出货量，随着添加剂的缓解，溶剂价格还是看涨；锂盐方面 6F 还是报价在 40 万左右，总体看电解液紧张今年不容易缓解；要看第四季度新增产量的进度。

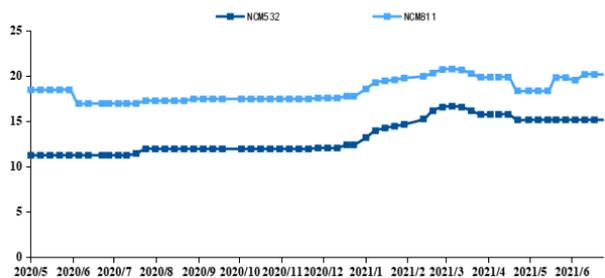
隔膜：上周，国内隔膜市场延续供需紧平衡状态，头部隔膜企业持续满产，中小隔膜企业的生产水平也在不断提高。价格方面，主流隔膜订单成交价格依然持稳。下半年，恩捷、中材、惠强等隔膜企业均陆续将有新增产线投产。恩捷披露净利预增公告，预计上半年净利润同比增长 211%-239%至 10 亿元-10.9 亿元。

表2：近期主要锂电池材料价格走势

产品种类	单位	2021/5/14	2021/5/21	2021/5/27	2021/6/3	2021/6/10	2021/6/17	2021/6/24	2021/7/1	环比(%)
三元动力电池	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	19.8	19.8	19.52	20.15	20.15	0.00
三元前驱体	NCM523	万元/吨	10.35	10.55	10.55	10.55	10.42	10.65	10.65	2.35
	NCM811	万元/吨	11.5	11.8	11.8	11.8	11.66	12.45	12.45	-4.02
	硫酸钴	万元/吨	7.35	7.35	7.25	7.2	7.2	7.15	7.3	4.79
	硫酸镍	万元/吨	3.25	3.25	3.25	3.4	3.4	3.4	3.5	1.43
	硫酸锰	万元/吨	0.705	0.705	0.705	0.705	0.71	0.705	0.705	2.84
	电解钴	万元/吨	34.5	34.5	34.5	34.5	34.5	34	35.5	2.82
	电解镍	万元/吨	13.25	13.25	12.7	13.4	13.35	12.85	13.45	1.86
磷酸铁锂	万元/吨	5.05	5.05	5.05	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	0.00
钴酸锂	万元/吨	30.25	30.25	30.25	28.75	28.25	28.25	29.25	31	5.98
锰酸锂	低容量型	万元/吨	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	0.00
	小动力型	万元/吨	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	8.2	8.2	8.2	8.2	8.2	8.7	8.7	0.00
	电池级	万元/吨	8.8	8.8	8.8	8.8	8.7	8.2	8.2	0.00
氢氧化锂	万元/吨	8.15	8.15	8.45	8.45	9.05	9.05	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	0.00
	高端动力	万元/吨	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	0.00
隔膜（基膜）	数码（7μm）	元/平方米	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	0.00
电解液	锰酸铁锂	万元/吨	6.45	6.45	7.15	7.5	7.5	7.5	7.5	0.00
	锰酸锂	万元/吨	3.7	3.7	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	0.00
	三元/圆柱/2600mAh	万元/吨	5.5	5.5	7.4	7.5	7.5	7.5	7.3	0.00
其他辅料	DMC	万元/吨	1.15	1.15	1.15	1.15	0.93	0.93	0.93	-0.54
	六氟磷酸锂	万元/吨	26.5	26.5	26.5	26.5	26.5	26.5	31.5	0.00

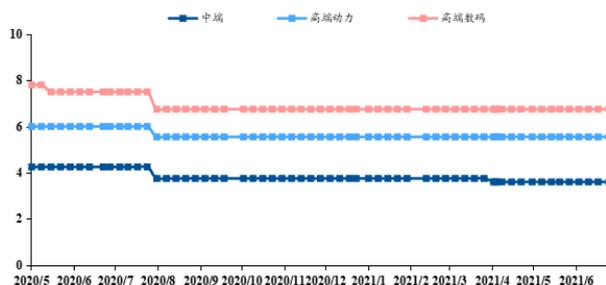
资料来源：鑫椴锂电，民生证券研究院

图10:正极材料价格走势 (万元/吨)



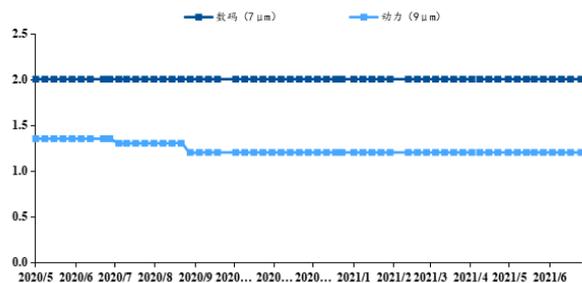
资料来源: 鑫椽锂电, 民生证券研究院

图11:负极材料价格走势 (万元/吨)



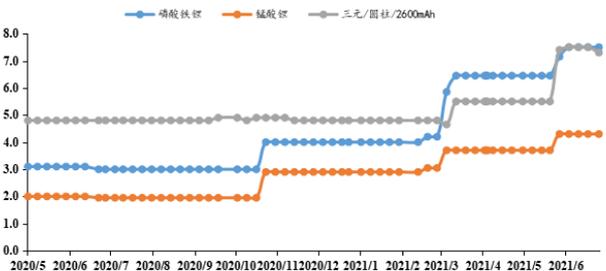
资料来源: 鑫椽锂电, 民生证券研究院

图12: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13: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：上周整体市场维持观望氛围，并未有太多新成交订单，市场大单价格僵持在前期每公斤 200-210 元人民币间、散单也同上周大致落在 210-215 元之间，但成交量少。在硅片开始跌价、且 7 月终端需求不佳的情势下，买方持续对硅料价格施加压力，期望能进一步回落以平衡中下游制造成本，然而目前硅料端并没有库存压力，预期价格短期内仍是持稳。海外硅料也呈现观望氛围，并未有新成交订单。另外，新疆议题对电池、组件输美的影响程度尚未明朗，静待美国后续是否进一步公布光伏产品输美的限制细节。

硅片价格：单晶硅片大厂中环于上周二公布新一轮价格公示，170 μm 厚度 G1、M6、G12 价格分别为每片 4.62、4.72、7.53 元人民币，对比上周隆基公布 170 μm 厚度 G1、M6、M10 价格持平在 4.79、4.89、5.87 元人民币降幅明显。中环此次降价也带动二线硅片厂开始回调价格，尽管其他厂家仍希望价格能谈定在略高于中环公示价格的水平，但电池片、组件厂在市场需求冷清下也能持续与硅片厂议价，并不急于此刻买单，加上硅片厂也开始有库存压力，因此市场整体价格开始向中环公示价格靠拢。多晶硅片在冷清的需求下出现抛售情绪，人民币价格快速回跌，市场大单落在每片 2-2.1 元人民币，但低于 2 元的抛售价格也逐渐增多，整体成交均价持续走跌。

电池片价格：6/29 硅片厂家龙头公布 7 月牌价后，6/30 晚间通威也发布公告价格，多晶电池片因硅片价格下行出现大幅下探至每瓦 0.73 元人民币、单晶部分 G1 出现 2% 的跌价外，M6/G12 同步下降来到每瓦 1 块人民币。硅片价格开始显露下行趋势后，市场持续抱持观望心态、电池片价格转趋混乱，上周听闻不少贸易商开始抛货，此外临近半年报、也有部分电池片厂家开始抛货，上周部分组件大厂持续停止采购。电池片价格多为报价、仅有少量成交价格，因此 M6/M10/G12 单晶电池片价格缓跌落在每瓦 1-1.04 元人民币的水位。此外需注意 M6 低价区段少量订单开始跌破每瓦 1 元人民币，低价区段来到每瓦 0.99-1 元人民币，大尺寸电池片目前尚未跌破每瓦 1 元人民币。电池厂家产能庞大、与买方博弈筹码不多，价格已经开始出现下行趋势，M6 规格因产能庞大、需求移转大尺寸，价格下行速度将较为快速。上周多晶电池片订单签订状况差、拉货动力趋缓，跟随硅片价格缓跌、多晶电池片每片价格跌落在 3.5-3.65 元人民币，7 月份看来印度疫情尚未缓解、开工率较差，多晶电池片价格将缓步收敛。

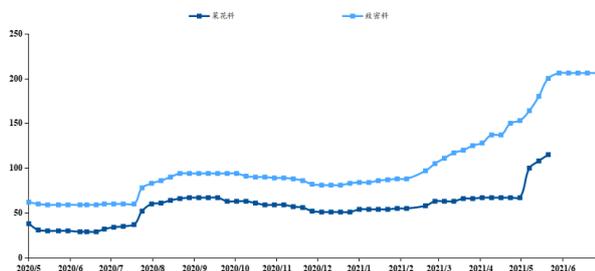
组件价格：在硅片、电池片价格进入下行趋势后，国内也出现少部分先前价格较高的订单略为松动，以反映近期硅片、电池片的跌价。然而，在硅料价格目前仍是僵持的情况下，垂直整合大厂大部分仍持稳在先前水平，因此海内外主流组件价格尚未明显变化。目前观察由于七月终端需求能见度并不高、买方也因为中游跌价而较为观望，因此短期内组件开工率暂时还是维持在较低迷的水平，后续走势端看中上游的价格变化。

表3: 近期主要光伏产品价格走势

产品种类	2021/5/12	2021/5/19	2021/5/26	2021/6/3	2021/6/10	2021/6/17	2021/6/24	2021/7/1	环比 (%)		
硅料	多晶用 美元/kg	12.5	13.5	14.4	-	-	-	-	-		
	单晶用 美元/kg	21.9	25.3	27.8	28.5	28.5	28.5	27.3	27.3	0.00	
	菜花料 元/kg	100	108	115	-	-	-	-	-	-	
	致密料 元/kg	164	180	200	206	206	206	206	206	0.00	
硅片	多晶-金刚线 美元/片	0.316	0.343	0.343	0.343	0.343	0.343	0.343	0.331	(3.50)	
	多晶-金刚线 元/片	2.27	2.45	2.5	2.5	2.5	2.5	2.35	2.05	(12.77)	
	单晶-158.75mm 美元/片	0.592	0.596	0.66	0.683	0.683	0.683	0.675	0.648	(4.00)	
	单晶-158.75mm 元/片	4.26	4.325	4.75	4.91	4.91	4.91	4.85	4.62	(4.74)	
	单晶-166mm 美元/片	0.618	0.612	0.669	0.693	0.693	0.693	0.693	0.662	(4.47)	
	单晶-166mm 元/片	4.445	4.468	4.87	5.01	5.05	5.05	5.05	4.72	(6.53)	
	单晶-182mm 美元/片	0.66	0.743	0.811	0.811	0.811	0.811	0.811	0.811	0.00	
	单晶-182mm 元/片	4.86	5.45	5.93	5.93	5.93	5.93	5.93	5.93	0.00	
	单晶-210mm 美元/片	0.994	0.994	1.08	1.14	1.14	1.14	1.14	1.05	(7.89)	
	单晶-210mm 元/片	7.23	7.23	7.85	8.3	8.3	8.3	8.3	7.61	(8.31)	
	电池片	多晶-金刚线-18.7% 美元/W	0.109	0.114	0.119	0.119	0.116	0.114	0.11	0.107	(2.73)
		多晶-金刚线-18.7% 元/W	0.793	0.826	0.859	0.859	0.837	0.826	0.804	0.783	(2.61)
单晶 PERC-158.75mm/22.2%+ 美元/W		0.135	0.138	0.149	0.149	0.149	0.149	0.149	0.149	0.00	
单晶 PERC-158.75mm/22.2%+ 元/W		1	1	1.08	1.08	1.08	1.08	1.08	1.08	0.00	
单晶 PERC-166mm/22.2% 美元/W		0.133	0.136	0.145	0.148	0.148	0.145	0.143	0.141	(1.40)	
单晶 PERC-166mm/22.2% 元/W		0.98	0.99	1.05	1.06	1.06	1.05	1.03	1.02	(0.97)	
单晶 PERC-182mm/22.2% 美元/W		0.135	0.136	0.145	0.148	0.148	0.145	0.143	0.142	(0.70)	
单晶 PERC-182mm/22.2% 元/W		0.98	0.99	1.05	1.06	1.06	1.05	1.03	1.03	0.00	
单晶 PERC-210mm/22.2% 美元/W		0.135	0.136	0.145	0.148	0.148	0.145	0.143	0.142	(0.70)	
单晶 PERC-210mm/22.2% 元/W		0.98	0.99	1.05	1.06	1.06	1.05	1.03	1.03	0.00	
组件	多晶 275-280/330-335W 美元/W	0.202	0.204	0.206	0.209	0.213	0.213	0.213	0.213	0.00	
	多晶 275-280/330-335W 元/W	1.5	1.52	1.53	1.55	1.55	1.55	1.55	1.55	0.00	
	单晶 PERC 325-335/395-405W 美元/W	0.207	0.214	0.218	0.223	0.227	0.227	0.227	0.227	0.00	
	单晶 PERC 325-335/395-405W 元/W	1.6	1.65	1.67	1.71	1.71	1.71	1.71	1.71	0.00	
	单晶 PERC 355-365/430-440W 美元/W	0.22	0.223	0.227	0.233	0.237	0.24	0.24	0.24	0.00	
	单晶 PERC 355-365/430-440W 元/W	1.69	1.7	1.72	1.75	1.76	1.76	1.76	1.76	0.00	
	182mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.233	0.237	0.24	0.245	0.248	0.248	0.245	0.245	0.00	
	182mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.73	1.74	1.75	1.77	1.78	1.78	0.248	0.248	0.00	
	210mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.233	0.237	0.24	0.245	0.248	0.248	1.78	1.78	0.00	
	210mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.73	1.74	1.75	1.77	1.78	1.78	0.248	0.248	0.00	
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜 元/m ²	23	23	23	23	23	23	1.78	1.78	0.00	
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜 元/m ²	19	19	19	19	19	19	23	23	0.00	

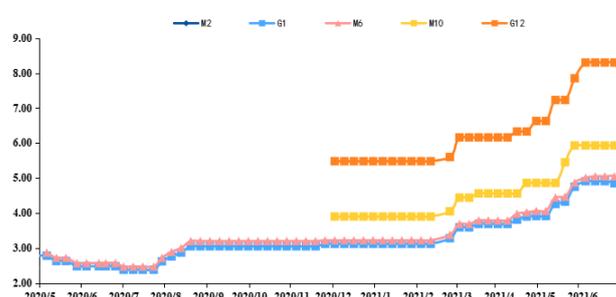
资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

图14:硅料价格走势 (元/kg)



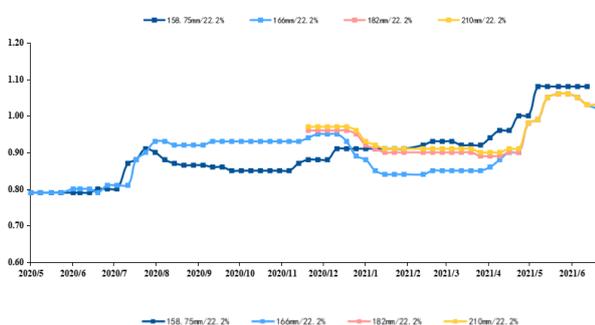
资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

图15:单晶硅片价格走势 (元/片)



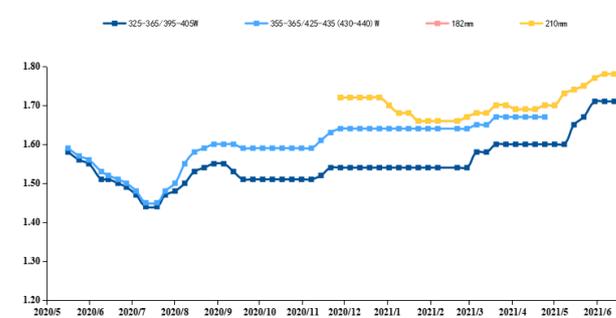
资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

图16: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17: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 5: 我国光伏新增装机以集中式为主 (单位: GW)	7
图 6: 近年来分布式光伏装机增速放缓 (单位: GW)	7
图 7: 上周申万一级子行业指数涨跌幅	8
图 8: 上周电气设备板块子行业指数涨跌幅	8
图 9: 上周行业股票涨跌幅	8
图 10: 正极材料价格走势 (万元/吨)	13
图 11: 负极材料价格走势 (万元/吨)	13
图 12: 隔膜价格走势 (元/平方米)	13
图 13: 电解液价格走势 (万元/吨)	13
图 14: 硅料价格走势 (元/kg)	16
图 15: 单晶硅片价格走势 (元/片)	16
图 16: 单晶 PERC 电池片价格走势 (元/W)	16
图 17: 单晶组件价格走势 (元/W)	16

表格目录

表 1: 国家能源局&17 省市分布式整县推进申报方案要点	6
表 2: 近期主要锂电池材料价格走势	12
表 3: 近期主要光伏产品价格走势	15

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。