

# 大众电动化进程有望再提速，欧盟拟提高可再生能源占比目标

## 电力设备与新能源行业周观察

### 报告摘要

#### ► 周观点

### 1. 新能源汽车

#### ► 大众集团发布 2030 NEW AUTO 战略

我们认为，大众此前已多次公开宣布其电动化的决心，而本次 2030 NEW AUTO 战略规划旨在将其如何成为全球纯电动汽车领导者的实现手段更加具体化，包括 SSP 平台、标准电芯、电池工厂以及智能化等诸多规划，本次战略规划进一步夯实大众向电动化、智能化转型的决心，后续有望持续推出具备竞争力的车型产品，驱动销量增长。

#### 核心观点：

我们认为，随着新能源汽车销售结构与质量的持续改善，以及 Model Y、ID 系列等优质新车型的不断推出，供给将驱动需求变革，新能源汽车渗透率有望加速提升，预计 2021 年销量实现快速增长。看好：

- 1) 龙头高成长、高确定性机会，特斯拉、大众 MEB 平台、宁德时代、LG 化学、新势力及宏光 MINI EV 等具备畅销潜力车型的核心供应链；
- 2) 长续航、快充需求扩大，驱动技术革新、产品迭代的正极材料、锂盐添加剂、导电剂等环节；
- 3) 高端化+经济性两极化发展带来的高镍三元和磷酸铁锂电池需求提升，以及高镍趋势下三元正极材料格局持续优化；
- 4) 销量增长带动需求提升，预计供需偏紧的隔膜、铜箔和六氟磷酸锂环节；
- 5) 产能加速布局有望显著受益行业需求快速增长的相关标的；
- 6) 受益行业增长且自身竞争力持续提升有望带来市场份额扩大的二线标的；
- 7) 储能、两轮车等具备结构性机遇的细分环节；以及持续完善的充换电设施环节；

**受益标的：**宁德时代、天奈科技、恩捷股份、星源材质、嘉元科技、中伟股份、亿纬锂能、震裕科技、当升科技、容百科技、中材科技、诺德股份、璞泰来、派能科技、天赐材料、中科电气、孚能科技、德方纳米、鹏辉能源、华友钴业、宏发股份、科达利、特锐德等。

### 2. 新能源

#### ► 欧盟可再生能源发展有望加速

我们认为，欧盟地区是全球主要的可再生能源装机地区之一，根据 IEA 数据，2020 年欧盟地区新增光伏装机 19.6GW，占全球新增光伏装机 139GW 的 14.1%，仅低于中国，是全球第二大光

### 评级及分析师信息

行业评级：推荐

### 行业走势图



#### 分析师：杨睿

邮箱：yangrui2@hx168.com.cn  
SAC NO: S1120520050003  
联系电话：010-5977 5338

#### 分析师：李唯嘉

邮箱：liwj1@hx168.com.cn  
SAC NO: S1120520070008  
联系电话：010-5977 5349

#### 研究助理：吴少飞

邮箱：wusf@hx168.com.cn  
联系电话：010-5977 5338

伏市场；若欧盟 2030 年可再生能源占比在原有基础上再提高 6-8pct，有望显著促进欧洲光伏、风电等可再生能源发展。

➤ **本周多晶硅成交均价再次小幅下跌**

我们认为：1) 前期产业链上游涨价导致组件价格持续上涨、终端成本提升，压制装机需求。2) 随着中游开工率下降、库存升高，预计上下游博弈格局将逐步明晰，近期各环节价调整已开始显现。3) 当前终端价格涨跌对于量的跷跷板效应下，加之行业正迈入下半年传统旺季，国内装机需求有望启动。

**核心观点：**

- 短期看，各环节制造端以及需求端博弈格局逐步明晰，进入下半年后国内装机需求有望启动；中长期看，碳达峰、碳中和以及 2030 年非化石能源占一次能源消费比重将达到 25% 左右目标明确，光伏等未来在碳减排中将发挥的重要作用。
- 关注市场变化下的供需关系及技术变革下的结构性机遇，如硅料、EVA 树脂、大尺寸硅片、大尺寸电池片、光伏逆变器、碳/碳复合材料热场产品、跟踪支架，异质结电池和储能等。
- 成本优势与技术领先是光伏产品企业的立足之本，上游价格快速上涨将加速行业出清，市占率集中环节话语权将得到提升，应重视头部企业的阿尔法机会；垂直一体化厂商有望在价格波动时显现出产品竞争优势。
- 随着补贴缺口问题的解决和后续新增项目脱离补贴依赖，运营商有望迎来价值重估。

**受益标的：**晶澳科技、隆基股份、金博股份、联泓新科、福斯特、阳光电源、通威股份、中信博、海优新材、京运通、爱旭股份、福莱特、太阳能等。

**2) 风电**

当前节能减排目标明确，风电作为可再生能源主要形式之一也将发挥其重要作用，行业有望实现中长期可持续发展。重点关注市场竞争优势提升以及受益于海上风电及海外增量市场空间标的。

**受益标的：**日月股份、中材科技、运达股份、金风科技、明阳智能、大金重工等。

**风险提示**

新能源汽车行业发展不达预期；新能源装机、限电改善不达预期；产品价格大幅下降风险；疫情发展超预期风险。

## 正文目录

1. 周观点.....	4
1.1. 新能源汽车.....	4
1.2. 新能源.....	6
2. 行业数据跟踪.....	8
2.1. 新能源汽车.....	8
2.2. 新能源.....	12
3. 风险提示.....	14

## 图表目录

图 1 国内新能源汽车月度产销情况.....	10
图 2 国内新能源乘用车月度数据.....	11
图 3 国内动力电池月度装机数据.....	11
表 1 锂电池及材料价格变化.....	9
表 2 国内新能源汽车产销细分情况（万辆）.....	10
表 3 光伏产品价格变化.....	13

## 1. 周观点

### 1.1. 新能源汽车

#### ➤ 大众集团发布 2030 NEW AUTO 战略

根据官网，近日，大众汽车集团发布 2030 NEW AUTO 战略，表明战略目标是成为全球纯电动汽车市场的领导者。主要内容包括：

- 到 2030 年，集团将按照《巴黎协定》的承诺，将每辆汽车在整个生命周期内的碳足迹与 2018 年相比减少 30%。同时，纯电动车型的份额预计将上升到 50%。到 2040 年，集团在全球主要市场的所有新售车辆将接近零排放。最迟到 2050 年，集团将实现碳中和。
- 全新战略规划下，大众汽车集团将 2025 年运营销售收益率期望值从 7 - 8% 提高到 8 - 9%。
- 可扩展系统平台（SSP 平台）是大众汽车集团的下一代机电一体化平台，其将显著降低工艺流程复杂性。SSP 平台是 MQB、MSB、MLB、MEB 和 PPE 平台的延续，它将 3 个燃油车平台和 2 个纯电动汽车平台整合为适用于集团旗下所有品牌和所有级别车型的机电一体化平台架构。大众计划从 2026 年开始在 SSP 平台上生产纯电动汽车，在其生命周期，预计将有 4000 多万辆汽车下线。就像如今的 MEB 平台一样，SSP 平台也将对其他汽车制造商开放。
- 集团将引入标准电芯，预计到 2030 年可降低 50% 的成本，并开始广泛应用于集团旗下各品牌约 80% 的电动汽车。
- 至 2030 年，位于欧洲的 6 座超级电池工厂的总年产能将高达 240GWh，以确保集团未来电池供应。第一家工厂位于瑞典谢莱夫特奥，将由 Northvolt AB 公司负责运营，并将携手 Northvolt 公司于 2023 年投入生产。第二家工厂位于德国萨尔茨吉特，大众汽车集团于 7 月 12 日与国轩高科签署了战略合作框架协议，共同在德国工厂推动常规车型标准电芯的工业化生产，为计划 2025 年量产的电芯工厂奠定坚实基础。第三家工厂位于西班牙，大众汽车集团计划将西班牙打造为其电动化攻势的战略支柱，并考虑在当地建立纯电动汽车的完整价值链。在 2030 年前的最后扩建阶段，该电池工厂的年产能将达到 40 GWh。预计大众汽车集团的纯电动汽车家族将于 2025 年开始在西班牙投产。

我们认为，大众此前已多次公开宣布其电动化的决心，而本次 2030 NEW AUTO 战略规划旨在将其如何成为全球纯电动汽车领导者的实现手段更加具体化，包括 SSP 平台、标准电芯、电池工厂以及智能化等诸多规划，本次战略规划进一步夯实大众向电动化、智能化转型的决心，后续有望持续推出具备竞争力的车型产品，驱动销量增长。

#### 核心观点：

我们认为，随着新能源汽车销售结构与质量的持续改善，以及 Model Y、ID 系列等优质新车型的不断推出，供给将驱动需求变革，新能源汽车渗透率有望加速提升，预计 2021 年销量实现快速增长。看好：

1) 龙头高成长、高确定性机会，特斯拉、大众 MEB 平台、宁德时代、LG 化学、新势力及宏光 MINI EV 等具备畅销潜力车型的核心供应链；

2) 长续航、快充需求扩大，驱动技术革新、产品迭代的正极材料、锂盐添加剂、导电剂等环节；

3) 高端化+经济性两极化发展带来的高镍三元和磷酸铁锂电池需求提升，以及高镍趋势下三元正极材料格局持续优化；

4) 销量增长带动需求提升，预计供需偏紧的隔膜、铜箔和六氟磷酸锂环节；

5) 产能加速布局有望显著受益行业需求快速增长的相关标的；

6) 受益行业增长且自身竞争力持续提升有望带来市场份额扩大的二线标的；

7) 储能、两轮车等具备结构性机遇的细分环节；以及持续完善的充换电设施环节；

**受益标的：**宁德时代、天奈科技、恩捷股份、星源材质、嘉元科技、中伟股份、亿纬锂能、震裕科技、当升科技、容百科技、中材科技、诺德股份、璞泰来、派能科技、天赐材料、中科电气、孚能科技、德方纳米、鹏辉能源、华友钴业、宏发股份、科达利、特锐德等。

## 1.2. 新能源

### ➤ 欧盟可再生能源发展有望加速

据财经杂志报道，“当地时间 7 月 14 日，欧盟委员会正式推出了《欧洲绿色新政》（European Green Deal），进一步明确了到 2030 年温室气体排放较 1990 年减少 55% 的目标，并计划在 2050 年实现碳中和。在能源结构方面，欧盟计划到 2030 年将可再生能源在欧洲能源结构占比提高到 40%，相比此前 32% 的目标大幅提升。”

我们认为，欧盟地区是全球主要的可再生能源装机地区之一，根据 IEA 数据，2020 年欧盟地区新增光伏装机 19.6GW，占全球新增光伏装机 139GW 的 14.1%，仅低于中国，是全球第二大光伏市场；若欧盟 2030 年可再生能源占比在原有基础上再提高 6-8pct，有望显著促进欧洲光伏、风电等可再生能源发展。

### ➤ 本周多晶硅成交均价再次小幅下跌

据硅业分会本周报价：

- ✓ 单晶复投料成交均价 21.15 万元/吨，环比降幅 1.26%；
- ✓ 单晶致密料成交均价 20.82 万元/吨，环比降幅 1.33%；
- ✓ 单晶菜花料成交均价 20.50 万元/吨，环比降幅 1.54%。

我们认为：1) 前期产业链上游涨价导致组件价格持续上涨、终端成本提升，压制装机需求。2) 随着中游开工率下降、库存升高，预计上下游博弈格局将逐步明晰，近期各环节价调整已开始显现。3) 当前终端价格涨跌对于量的跷跷板效应下，加之行业正迈入下半年传统旺季，国内装机需求有望启动。

**核心观点：**

#### 1) 光伏

短期看，各环节制造端以及需求端博弈格局逐步明晰，进入下半年后国内装机需求有望启动；中长期看，碳达峰、碳中和以及 2030 年非化石能源占一次能源消费比重将达到 25% 左右目标明确，光伏等未来在碳减排中将发挥的重要作用。

关注市场变化下的供需关系及技术变革下的结构性机遇：

- 2021 年硅料、EVA 树脂等多个环节供应受限，考虑需求向上趋势，预计后续将继续保持供应偏紧格局，稀缺环节供应保障能力也将是未来下游竞争的关键因素之一，相关环节供应商及具备较强供应链管理能力的企业有望显著受益。
- 大尺寸组件的应用将带来 bos 成本的下降，推进大尺寸硅片、大尺寸电池片、大尺寸玻璃的应用。
- 有望显著受益于需求增长的环节：
  - 光伏逆变器需求将和光伏装机需求实现共振，叠加国内逆变器厂商海外加速布局，光伏逆变器出货量有望显著增长。
  - 大尺寸硅片环节扩产对大尺寸热场系统产品需求显著增加，碳/碳复合材料热场产品具备显著性能优势，预计渗透率有望加速提升。
  - 光伏即将迈入平价上网时代，跟踪支架可提升下游电站发电量并降低度电成本，预计未来渗透率会加速提升。

- 具有转换效率优势的**异质结电池**的应用有望随着成本下降而加速推进。
- 根据前期规划，预计可再生能源“十四五”规划将稳步推进。平价后风电、光伏等装机规模将不再受补贴总额束缚，可再生能源装机规模提升将加大对储能的需求，预计**储能领域**有望迎来发展契机。

成本优势与技术领先是光伏产品企业的立足之本，上游价格快速上涨将加速行业出清，市占率集中环节话语权将得到提升，应重视头部企业的阿尔法机会；**垂直一体化厂商**有望在价格波动时显现出产品竞争优势。

随着补贴缺口问题解决和后续新增项目脱离补贴依赖，运营商有望迎来价值重估。

**受益标的：**晶澳科技、隆基股份、金博股份、联泓新科、福斯特、阳光电源、通威股份、中信博、海优新材、京运通、爱旭股份、福莱特、太阳能等。

## 2) 风电

当前节能减排目标明确，风电作为可再生能源主要形式之一也将发挥其重要作用，行业有望实现中长期可持续发展。重点关注市场竞争优势提升以及受益于海上风电及海外增量市场空间标的。

**受益标的：**日月股份、中材科技、运达股份、金风科技、明阳智能、大金重工等。

## 2.行业数据跟踪

### 2.1.新能源汽车

#### 2.1.1.锂电池材料价格

##### 钴/锂：钴价上涨

钴价上涨。MB 标准级钴、合金级钴报价分别为 24.5-25.1 美元/磅、24.5-25.1 美元/磅，最高值分别上涨 0.15 美元/磅、上涨 0.15 美元/磅；根据 Wind 数据，长江有色金属市场钴平均价为 37.60 万元/吨，涨幅为 1.08%。

硫酸钴价格维持稳定。根据鑫椴锂电数据，硫酸钴价格为 8.30 万元/吨，维持稳定。

电池级碳酸锂价格维持稳定。根据鑫椴锂电数据，电池级碳酸锂价格为 8.7 万元/吨，维持稳定。

##### 正极材料：三元材料、三元前驱体、硫酸镍价格上涨

钴酸锂价格维持稳定。根据 Wind 数据，钴酸锂（≥60%，国产）价格为 30.50 万元/吨，维持稳定；根据鑫椴锂电数据，钴酸锂（4.35V）价格为 33 万元/吨，维持稳定。

磷酸铁锂价格维持稳定。根据鑫椴锂电数据，磷酸铁锂价格为 5.4 万元/吨，维持稳定。

三元材料价格上涨。根据鑫椴锂电数据，NCM 5 系、NCM811 价格分别为 16.5 万元/吨、21.05 万元/吨，分别上涨 0.15 万元/吨、0.15 万元/吨。

三元前驱体价格上涨。根据鑫椴锂电数据，NCM523、NCM 811 前驱体价格分别为 11.8 万元/吨、13.4 万元/吨，分别上涨 0.15 万元/吨、0.15 万元/吨。

电池级硫酸镍价格上涨。根据鑫椴锂电数据，电池级硫酸镍价格为 3.8 万元/吨，上涨 0.20 万元/吨。

电池级硫酸锰价格维持稳定。根据鑫椴锂电数据，电池级硫酸锰价格为 0.725 万元/吨，维持稳定。

##### 负极材料：价格维持稳定

高端天然负极价格维持稳定。根据鑫椴锂电数据，高端天然负极价格为 5.55 万元/吨，维持稳定。

高端人造负极价格维持稳定。根据鑫椴锂电数据，高端人造负极价格为 6.75 万元/吨，维持稳定。

##### 隔膜：价格维持稳定

隔膜（湿法）价格维持稳定。根据鑫椴锂电数据，基膜（湿法,9μm）价格为 1.2 元/平方米，维持稳定。

**电解液：价格维持稳定**

电解液价格维持稳定。根据鑫椴锂电数据，电解液（三元/圆柱/2600mAh）、电解液（磷酸铁锂）价格为 9.5 万元/吨、9.5 万元/吨，维持稳定。

六氟磷酸锂价格维持稳定。根据鑫椴锂电数据，六氟磷酸锂（国产）价格为 38 万元/吨，维持稳定。

DMC 价格维持稳定。根据鑫椴锂电数据，DMC（电池级）价格为 0.975 万元/吨，维持稳定。

表 1 锂电池及材料价格变化

材料		单位	2021/7/16	2021/7/9	涨跌额	
钴	长江有色市场,平均价(Wind)	万元/吨	37.60	37.20	↑0.40	
	MB 钴	标准级	美元/磅	24.5-25.1	24.2-24.95	↑0.15
		合金级	美元/磅	24.5-25.1	24.2-24.95	↑0.15
钴产品	硫酸钴	≥20.5%，均价(鑫椴锂电)	万元/吨	8.3	8.3	
碳酸锂	电池级	均价(鑫椴锂电)	万元/吨	8.7	8.7	
正极材料	钴酸锂	≥60%，国产(Wind)	万元/吨	30.50	30.50	
		4.35V，均价(鑫椴锂电)	万元/吨	33	33	
	磷酸铁锂	动力型，均价(鑫椴锂电)	万元/吨	5.4	5.4	
		5系，动力型，均价(鑫椴锂电)	万元/吨	16.5	16.35	↑0.15
	三元材料	811，均价(鑫椴锂电)	万元/吨	21.05	20.9	↑0.15
		523，均价(鑫椴锂电)	万元/吨	11.8	11.65	↑0.15
	三元前驱体	811，均价(鑫椴锂电)	万元/吨	13.4	13.25	↑0.15
		硫酸镍	电池级，均价(鑫椴锂电)	万元/吨	3.8	3.6
	硫酸锰	电池级，均价(鑫椴锂电)	万元/吨	0.725	0.725	
		高端天然负极	均价(鑫椴锂电)	万元/吨	5.55	5.55
负极材料	高端人造负极	均价(鑫椴锂电)	万元/吨	6.75	6.75	
隔膜	9μ/湿法基膜	国产中端，均价(鑫椴锂电)	元/平米	1.2	1.2	
电解液	三元/圆柱/2600mAh	均价(鑫椴锂电)	万元/吨	9.5	9.5	
	磷酸铁锂	均价(鑫椴锂电)	万元/吨	9.5	9.5	
DMC	电池级	均价(鑫椴锂电)	万元/吨	0.975	0.975	
六氟磷酸锂	国产	均价(鑫椴锂电)	万元/吨	38	38	

资料来源：Wind、鑫椴锂电、镍钴网、华西证券研究所

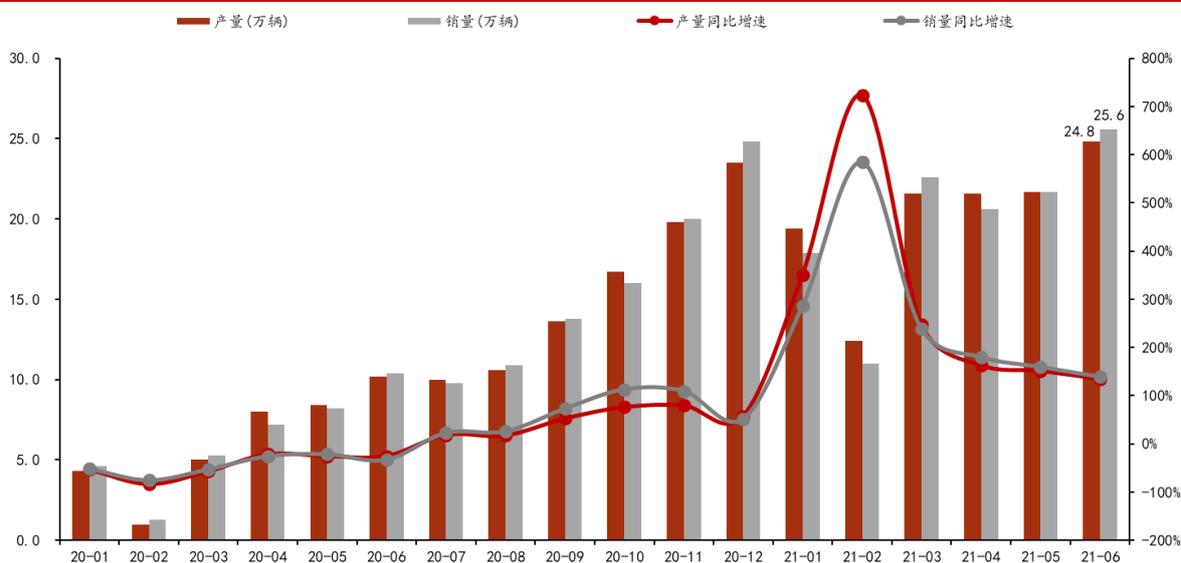
注：↑表示价格上涨，↓表示价格下跌。

## 2.1.2. 新能源汽车产业链

### 2021年6月新能源汽车产销同比增长135%、139%

根据中汽协数据，2021年6月新能源汽车实现产销量分别为24.8万辆、25.6万辆，分别同比增长135%、139%，环比增长14%、18%。

图1 国内新能源汽车月度产销情况



资料来源：Wind、中汽协、华西证券研究所

表2 国内新能源汽车产销细分情况（万辆）

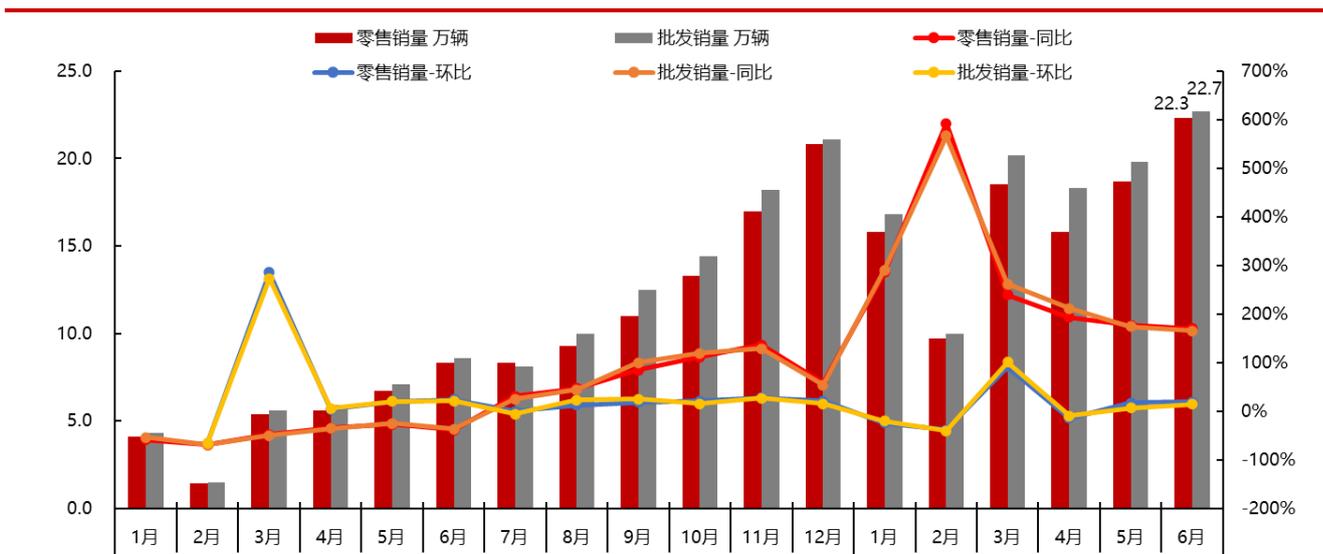
	6月	1-6月累计	环比增长	同比增长	同比累计增长
<b>新能源汽车产量</b>	24.8	121.5	14.3%	134.9%	200.6%
<b>新能源乘用车</b>	23.4	114.9	14.5%	150.5%	217.3%
纯电动	19.1	95.8	13.1%	170.1%	255.8%
插电式混合动力	4.3	19.1	21.1%	89.5%	105.8%
<b>新能源商用车</b>	1.4	6.7	10.2%	16.3%	57.6%
纯电动	1.4	6.5	7.5%	16.0%	64.5%
插电式混合动力	0.03	0.1	-2.3%	-37.9%	-49.9%
<b>新能源汽车销量</b>	25.6	120.6	17.6%	139.3%	201.5%
<b>新能源乘用车</b>	24.1	114.0	18.3%	153.4%	217.4%
纯电动	19.8	94.1	19.4%	163.8%	244.1%
插电式混合动力	4.4	19.9	13.5%	115.1%	132.5%
<b>新能源商用车</b>	1.4	6.6	8.2%	23.7%	61.5%
纯电动	1.4	6.4	6.4%	28.8%	70.0%
插电式混合动力	0.04	0.1	2.7%	-56.9%	-53.5%

资料来源：中汽协、华西证券研究所

### 2021年6月新能源乘用车零售销量同比增长170%、环比增长19%

根据乘联会数据，2021年6月，国内新能源乘用车零售、批发销量分别为22.3万辆、22.7万辆，同比分别增长170%、166%，环比分别增长19%、15%。

图2 国内新能源乘用车月度数据

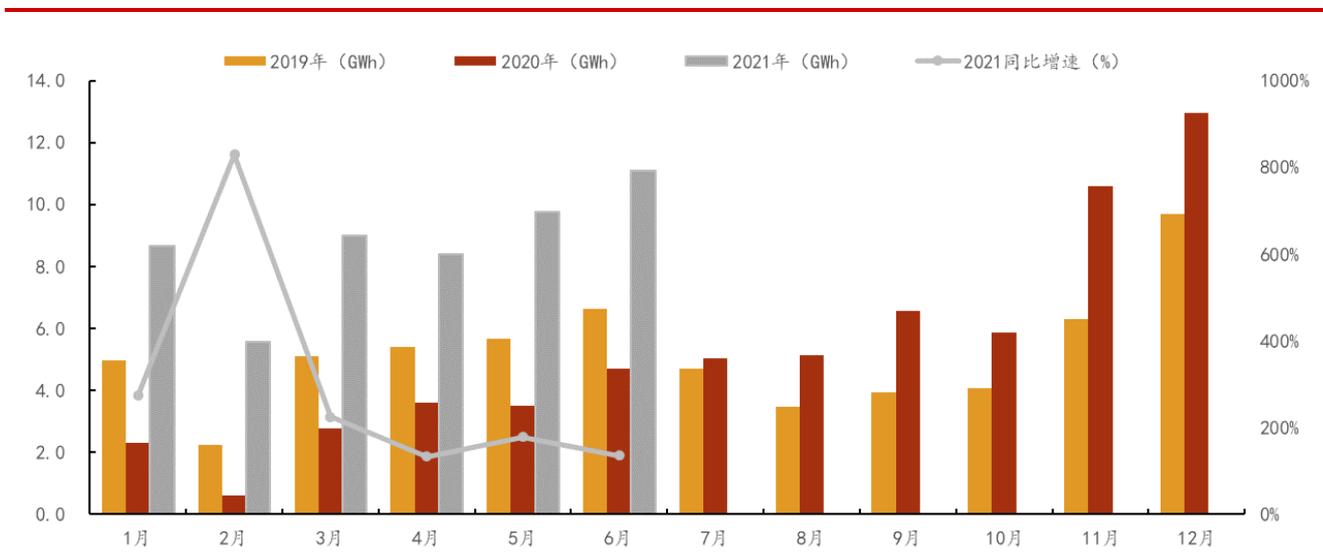


资料来源：乘联会、华西证券研究所

**2021年6月动力电池装机量同比增长136%，环比增长14%**

根据中国汽车动力电池产业创新联盟数据，2021年6月国内动力电池装机量共计11.1GWh，同比增长136%，环比增长14%。

图3 国内动力电池月度装机数据



资料来源：动力电池产业创新联盟、华西证券研究所

## 2.2. 新能源

### 2.2.1. 光伏产品价格

#### 中环下调 M6 硅片价格

根据中环股份，170/165/160 $\mu$ m 的 M6 硅片价格分别为 4.54/4.49/4.44 元每片，均环比下调 0.18 元每片，降幅分别为 3.8%/3.9%/3.9%。

#### 多晶硅：本周多晶硅价格维持不变

根据 PVinfoLink 的数据，多晶硅（致密料）均价 206 元/千克，维持不变。

#### 硅片：本周国内多晶硅片价格下跌

根据 PVinfoLink 的数据，多晶硅片均价为 0.275 美元/片和 1.750 元/片，分别下跌 16.9%和 7.9%；单晶硅片（158.75mm, 170 $\mu$ m）均价为 0.648 美元/片和 4.620 元/片，均维持不变；单晶硅片（166mm, 170 $\mu$ m）均价为 0.662 美元/片和 4.720 元/片，均维持不变；单晶硅片（182mm, 175 $\mu$ m）均价为 0.811 美元/片和 5.930 元/片，均维持不变；单晶硅片（210mm, 175 $\mu$ m）均价为 1.050 美元/片和 7.610 元/片，均维持不变。

#### 电池片：本周国内 158.75mm 和 210mm 电池片价格下跌

根据 PVinfoLink 的数据，多晶电池片（金刚线，18.7%）均价为 0.095 美元/瓦和 0.696 元/瓦，分别下跌 4.0%和 4.4%；单晶 PERC 电池片（22.4%+，158.75mm）均价为 0.146 美元/瓦和 1.070 元/瓦，分别下跌 1.4%、维持不变；单晶 PERC 电池片（22.4%+，166mm）均价为 0.137 美元/瓦和 0.980 元/瓦，分别下跌 0.7%和 2.0%；单晶 PERC 电池片（22.4%+，182mm）均价为 0.137 美元/瓦和 1.000 元/瓦，分别下跌 2.1%、维持不变；单晶 PERC 电池片（22.4%+，210mm）均价为 0.137 美元/瓦和 0.990 元/瓦，分别下跌 2.1%和 1.0%。

#### 组件：本周组件价格维持不变

根据 PVinfoLink 的数据，多晶组件（275-280/330-335W）均价为 0.213 美元/瓦和 1.550 元/瓦，均维持不变；单晶 PERC 组件（325-335/395-405W）均价为 0.227 美元/瓦和 1.710 元/瓦，均维持不变；单晶 PERC 组件（355-365/430-440W）均价为 0.240 美元/瓦和 1.750 元/瓦，均维持不变；单晶 PERC 组件（355-365/430-440W）现货价格为 0.245 美元/瓦，维持不变；单晶单面 PERC 组件（182mm）均价为 0.248 美元/瓦和 1.770 元/瓦，均维持不变；单晶单面 PERC 组件（210mm）均价为 0.248 美元/瓦和 1.770 元/瓦，均维持不变。

根据 PVinfoLink 的数据，欧洲、印度的多晶组件（275-280/330-335W）均价分别为 0.213 美元/瓦、0.242 美元/瓦，均维持不变；美国、欧洲、澳洲的单晶 PERC 组件（355-365/430-440W）均价分别为 0.345 美元/瓦、0.240 美元/瓦、0.240 美元/瓦，均维持不变。

#### 组件辅材：本周光伏玻璃价格下跌

根据 PVinfoLink 的数据，3.2mm 镀膜光伏玻璃均价 22.0 元/平方米，下降 4.3%；2.0 mm 镀膜光伏玻璃均价 18.0 元/平方米，下降 5.3%。

表 3 光伏产品价格变化

	产品	单位	7月14日	涨跌幅(%)
多晶硅	致密料,均价	RMB/kg	206	-
	均价	USD/pc	0.275	↓ 16.9
多晶硅片	均价	RMB/pc	1.750	↓ 7.9
	158.75mm,170μm,均价	USD/pc	0.648	-
	158.75mm,170μm,均价	RMB/pc	4.620	-
	166mm,170μm,均价	USD/pc	0.662	-
单晶硅片	166mm,170μm,均价	RMB/pc	4.720	-
	182mm,175μm,均价	USD/pc	0.811	-
	182mm,175μm,均价	RMB/pc	5.930	-
	210mm,175μm,均价	USD/pc	1.050	-
	210mm,175μm,均价	RMB/pc	7.610	-
多晶电池片	金刚线,18.7%,均价	USD/W	0.095	↓ 4.0
	金刚线,18.7%,均价	RMB/W	0.696	↓ 4.4
	PERC,22.4%+, 158.75mm,均价	USD/W	0.146	↓ 1.4
	PERC,22.4%+, 158.75mm,均价	RMB/W	1.070	-
单晶电池片	PERC,22.4%+, 166mm,均价	USD/W	0.137	↓ 0.7
	PERC,22.4%+, 166mm,均价	RMB/W	0.980	↓ 2.0
	PERC,22.4%+, 182mm,均价	USD/W	0.137	↓ 2.1
	PERC,22.4%+, 182mm,均价	RMB/W	1.000	-
	PERC,22.4%+, 210mm,均价	USD/W	0.137	↓ 2.1
	PERC,22.4%+, 210mm,均价	RMB/W	0.990	↓ 1.0
多晶组件	275-280/330-335W,均价	USD/W	0.213	-
	275-280/330-335W,均价	RMB/W	1.550	-
单晶组件	325-335/395-405W,PERC,均价	USD/W	0.227	-
	325-335/395-405W,PERC,均价	RMB/W	1.710	-
	355-365/430-440W,PERC,均价	USD/W	0.240	-
	355-365/430-440W,PERC,均价	RMB/W	1.750	-
	355-365/430-440W,PERC,现货价格, 均价	USD/W	0.245	-
	182mm,PERC,均价	USD/W	0.248	-
	182mm,PERC,均价	RMB/W	1.770	-
	210mm,PERC,均价	USD/W	0.248	-
各区域多晶组件	275-280/330-335W,欧洲,均价	RMB/W	1.770	-
	275-280/330-335W,印度,均价	USD/W	0.213	-
各区域单晶组件	275-280/330-335W,印度,均价	USD/W	0.242	-
	355-365/430-440W,PERC,美国,均价	USD/W	0.345	-
	355-365/430-440W,PERC,欧洲,均价	USD/W	0.240	-
组件辅材	355-365/430-440W,PERC,澳洲,均价	USD/W	0.240	-
	光伏玻璃 3.2mm 镀膜,均价	RMB/m <sup>2</sup>	22.0	↓ 4.3
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜,均价	RMB/m <sup>2</sup>	18.0	↓ 5.3

资料来源: Pvinfolink, 华西证券研究所

注: ↑表示价格上涨, ↓表示价格下跌

### 2.2.2.太阳能发电: 6月新增装机 3.10GW, 同比减少 22.5%

根据国家能源局数据, 6月太阳能发电新增装机 3.10GW, 同比减少 22.5%, 环比增长 9.54%; 1-6月累计新增装机 13.01GW, 同比增长 28.2%; 6月新纳入国家财政补贴规模户用光伏项目 1.73GW, 同比增长 124.7%; 1-6月累计纳入 2021 年国家财政补贴规模户用光伏项目 5.86GW, 同比增长 187.3%。

### 2.2.3.风电: 6月新增装机 3.05GW, 同比增长 114.8%

根据国家能源局数据, 6月风电新增装机 3.05GW, 同比增长 114.8%, 环比增长 156.3%; 1-6月累计新增装机 10.84GW, 同比增长 71.5%。

### 3.风险提示

新能源汽车行业发展不达预期；新能源装机、限电改善不达预期；产品价格大幅下降风险；疫情发展超预期风险。

### 分析师与研究助理简介

杨睿，华北电力大学硕士，专注能源领域研究多年，曾任民生证券研究院院长助理、电力设备与新能源行业首席分析师。2020年加入华西证券研究所，任电力设备与新能源行业首席分析师。

李唯嘉，中国农业大学硕士，曾任民生证券研究院电力设备与新能源行业分析师，2020年加入华西证券研究所。

吴少飞，澳洲昆士兰大学金融硕士，曾任职于东北证券研究所，2021年加入华西证券。

### 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6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

### 华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

## 华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，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，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。