

电力设备新能源、环保

## 21H1 风电装机同比高增 71.5%，锂电产业链扩产“跑步前进”

——碳中和行业（电新+环保）周报 20210718

### 行业周报

本周电力设备及新能源(中信一级)下跌 0.06%，落后大盘 0.56 个百分点。整体市场表现方面，上证综指上涨 0.43%，沪深 300 上涨 0.50%，创业板指上涨 0.68%。电力设备子板块中，电气设备上涨 0.31%，风电上涨 2.72%，光伏上涨 0.75%。此外，新能源车(中证)下跌 2.05%，落后大盘 2.55 个百分点。

本周 SW 公用事业（一级）下跌 0.47%，跑输大盘 0.97 个百分点。公用事业子板块中，SW 电力下跌 0.91%，SW 环保工程及服务上涨 0.20%（跑输大盘 0.30 个百分点），SW 燃气上涨 0.81%，SW 水务上涨 0.85%（跑赢大盘 0.35 个百分点）。

#### ◆投资观点

◆光伏：（1）国家能源局：21 年 H1 光伏新增装机 13GW，同比增加 12.8%，其中户用光伏装机强劲，新增 5.9GW（去年同期 2.1GW）。（2）6 月新能源并网消纳：6 月光伏利用率 98.8%，风电利用率 97.8%，利用率整体呈上升趋势。（3）硅料价格继续缓跌 1.2-1.5%，中环 166 单晶硅片报价降 0.18 元/片，产业链正在逐步形成新均衡；（4）光伏行业超额收益的源泉在于价格成本下降带来的装机量超预期，硅料价格下跌已成趋势，仅为节奏问题，2021H2 硅料价格下跌后形成相对中高位平衡，2022H1 硅料产能投放后，硅料价格或将进一步下跌，2022 年是光伏大年。

（1）国家能源局：上半年光伏新增装机 13GW，其中户用光伏新增 5.86GW。7 月 16 日，国家能源局发布 1-6 月份全国电力工业统计数据。其中，光伏项目 1~6 月新增装机为 13GW，上半年全国平均发电小时数为 660 小时。截至 6 月底，太阳能发电装机容量约为 2.7 亿千瓦，同比增长 23.7%。1~6 月份新增户用光伏装机达到 5.86GW，与去年同比增长 280%。

（2）6 月新能源并网消纳：6 月光伏利用率 98.8%（环比+0.5pct），风电利用率 97.8%（环比+1.5pct），利用率整体呈上升趋势。1-6 月风电利用率 96.4%，光伏利用率 97.9%。

（3）中环 166 单晶硅片再降 0.18 元/片，全产业链价格走弱。7 月 17 日，中环股份再次下调 166mm 尺寸硅片价格至 4.44~4.54 元/片，降幅为 3.85%。该降幅可以给电池片、组件带来近 3 分/W 的成本下降。硅料：价格高位走弱，单晶复投料价格市场主流价格在 205-210 元/公斤，同时市场上也出现了临近 200 元/公斤的价格。电池片：本周国内单晶电池价格仍在小幅走弱，目前市场上单晶 M6/M10/G12 的主流价格分别在 0.95-0.98、0.98-1 元/W，组件：本周国内组件价格仍在小幅走弱中，有组件大厂因库存出货的压力小幅下调组件价格，部分价格低于 1.8 元/W。

电力设备新能源  
买入（维持）  
环保  
买入（维持）

#### 作者

分析师：殷中枢

执业证书编号：S0930518040004

010-58452063

[yinzs@ebsecn.com](mailto:yinzs@ebsecn.com)

分析师：郝骞

执业证书编号：S0930520050001

021-52523827

[haopian@ebsecn.com](mailto:haopian@ebsecn.com)

分析师：黄帅斌

执业证书编号：S0930520080005

021-52523828

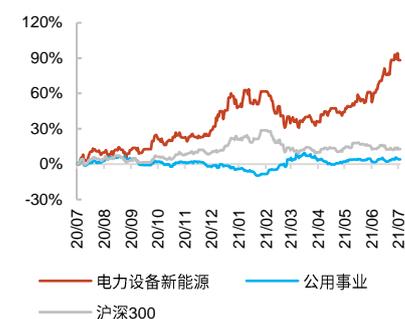
[huangshuaibin@ebsecn.com](mailto:huangshuaibin@ebsecn.com)

联系人：陈无忌

021-52523693

[chenwuji@ebsecn.com](mailto:chenwuji@ebsecn.com)

#### 行业与沪深 300 指数对比图



资料来源：Wind

(4) 光伏行业超额收益的源泉在于价格成本下降带来的装机量超预期，硅料快速下跌或者有快速下跌预期时机会较大，目前可以确定的是 2022 年是光伏大年；2021H2 上下游供需平衡状态下的硅料价格预计在 180 元/kg，但硅料下跌趋势已形成，仅为节奏问题，预计在 2022 年 H1 进一步下跌。

a.首推：自下而上、受益于大尺寸、公司治理改善的公司；b.看好 EVA 粒子上游：若提价，盈利可不受影响；c.看好分布式光伏、BAPV/BIPV 细分增速提升；d.关注不受晶硅产业链价格博弈逆变器环节；e.2021H2 硅料价格将下跌，但幅度应有限，关注硅料业绩优异（叠加美国无理制裁新疆）的公司；f.关注一体化布局、受益于装机预期改善及盈利修复的公司。

**推荐：中环股份、通威股份、阳光电源、隆基股份、天合光能、晶澳科技、福斯特。**

**关注：迈为股份、森特股份、新特能源（H）、特变电工、爱旭股份、固德威、锦浪科技、保利协鑫能源（H）、福莱特（H）、信义光能（H）。**

**◆电动车及锂电：（1）锂电产业链扩产“跑步前进”，多氟多拟投资建设 10 万吨六氟磷酸锂项目，江西铜业拟建设 10 万吨锂电铜箔项目，赣锋锂业拟收购 Millennial，拓展锂资源业务。（2）特斯拉中国光储充一体化充电站落地上海，该项目的落成有望加速光储充模式在中国的推广。（3）德国将电动汽车补贴延长至 2025 年，海外新能源车市场持续超预期。（4）上游锂资源、隔膜、铜箔、六氟磷酸锂、磷酸铁锂仍为当前相对紧缺环节，海外销售超预期也利好 LG、SDI、SKI 产业链等。**

**（1）锂电产业链扩产持续进行：多氟多、江西铜业、赣锋锂业本周均有扩产/收购公告发布。7 月 17 日，多氟多宣布拟投资 51.5 亿元建设 1 万吨六氟磷酸锂、4 千吨 LiFSI 和 1 万吨二氟磷酸，分三期建设、投产，预计 2025 年 12 月 31 日项目整体建成达产；7 月 17 日，赣锋锂业拟收购加拿大锂盐湖开发公司 Millennial，拓展锂资源业务；7 月 16 日，江西铜业宣布建设 10 万吨锂电铜箔项目，计划于 2028 年 12 月 31 日前完成，固定资产投资 78 亿元，流动资金投入 36 亿元。随着下游需求的不断超预期，中游企业的扩产速度也大幅加快。**

**（2）特斯拉中国光储充一体化充电站落地上海。站点设有太阳能光伏系统、特斯拉储能系统、特斯拉超级充电桩、特斯拉目的地充电桩。充电站通过太阳能光伏系统发电后，将电能储存在 Powerwall 电池中，最终可供部分纯电动车充电。该项目的落成有望加速光储充模式在中国的推广。**

**（3）德国将电动汽车补贴延长至 2025 年，海外新能源车市场持续超预期。7 月 12 日，德国能源和经济部宣布，德国政府对电动汽车的补贴将从 2021 年 12 月延长至 2025 年。2021H1，德国政府已经为 27.3 万辆新能源车提供了 12.5 亿欧元的补贴，此数字已经超过了去年全年。**

**（4）电动车行业是坡长雪厚的赛道：碳中和、禁油令、新车型拉动下，新能源车渗透率提升、成长性确定性强，电动汽车销量 2021-2025 年 CAGR 约为 35%-40%，预计 2021/22 年国内新能源车销量 277/377 万辆，海外 352/534 万辆；设备限制、产能周期、能耗约束，三大因素成为供给偏紧的最核心因素。**

a.一线电池厂商强者恒强、二线厂商借力突围；b.隔膜、铜箔设备限制，关注行业供需偏紧的公司；c.海外电动车持续超预期，利好 LG 产业链等、利好三元及高镍材料公司；d.关注受益于磷酸铁锂行业景气的公司；e.关注自下而上受益于宁德扶持的公司；f.关注盐湖提锂及电池回收相关公司。

万得资讯

**推荐：**宁德时代、容百科技、嘉元科技、亿纬锂能、震裕科技、德方纳米、中伟股份、国轩高科；

**关注：**恩捷股份、星源材质、诺德股份、格林美、永福股份、星云股份、光华科技、当升科技、天赐材料、蓝晓科技；

**(4) 电动两轮车：**1) 短期电动两轮车行业在疫情缓和后快速增长；2) 中长期 to C 市场因新国标即将迎来换购潮，并且集中度提升；3) to B 市场受益于共享单车投放高峰；4) 龙头公司业绩迎来拐点。

**电动两轮车标的：**推荐雅迪控股 (H)。

◆**风电：**21H1 风电装机 10.84GW (20 年同期 6.32GW)，同比高增 71.5%，成本端，目前钢价处于高位，且在产量约束政策下有一定韧性，我们认为，风电装机超预期，若大宗商品价格尤其钢价能够见顶下跌，风电产业链将迎来较大股价弹性，当前时点可积极布局风电。

**推荐：**日月股份、东方电缆；**关注：**新强联、明阳智能。

◆**氢能及燃料电池：**碳中和情景下氢能在我国终端能源消费中占比或将达 20% 左右，氢能产业链受资源约束与进口依赖程度很低，所以有望成为碳中和重要的解决方案之一。短中期，关注配套实力领先的燃料电池系统商和设备商。

**碳中和情景下氢能在我国终端能源消费中占比将达 20% 左右。**在 4 月 21 日“十四五”氢能产业发展论坛上，中国氢能联盟发布的《中国氢能源及燃料电池产业白皮书 2020》显示，在 2060 年碳中和情景下，氢能在我国终端能源消费中占比将达 20% 左右，可再生能源制氢产量约为 1 亿吨。白皮书预计，2025 年光伏和风电新增装机度电成本将下降到三毛钱，可再生能源制氢成本将下降到每千克 25 块钱，具有平价竞争能力。到 2030 年，度电成本降到两毛钱的话，可再生能源制氢将对碳捕捉制氢形成竞争。

**上海车展中现代氢能源 Nexo 亮相、博世展出燃料电池汽车关键零部件。**Nexo 有两种动力来源，一个发动机前方的燃料电池 (100kW)，另一个座舱下方的高压电池 (20kW)，具备三个储氢罐，总共可以储存 6.3kg 的高压气态氢，NEDC 工况续航里程可达 866km。博世首次展出的燃料电池动力模块，功率可达 70kw (更高功率产品业已在开发中)；功率密度达 0.4kw/kg；峰值效率最高可达 60%。

在碳中和背景下，氢能与燃料电池产业是碳减排的重要抓手之一，燃料电池降本进程快速推进，城市群申报完毕，冬奥将重点示范，地方配套、行业龙头公司的融资也在加速推进。目前燃料电池车发展仍处于示范推广阶段，在这过程中系统商将作为示范城市群推广龙头，联合上下游，构建完善的产业生态圈，有利于其掌握先发优势。

**关注：**亿华通-U、雪人股份、腾龙股份。

◆**电力设备及工控：**碳中和背景下，增强我国在工业领域基础势力，推动数字化、智能化转型是必由之路，持续关注各领域国产替代逻辑。

**(1) 碳中和与新基建：**碳中和背景下，电网、节能、变频等相关领域将会获得更大的发展空间；未来将建立以新能源为主体的新型电力系统，电网改造、特高压、充电桩等新基建领域将起到持续托底经济、推动我国能源转型的重要作用，在这个过程中，我们认为电网公司的角色定位将进一步提升，发挥更大作

用。

**(2) 智能制造与国产替代：**21年6月,中国 PMI 为 50.9%,连续 16 个月位于临界点以上,中国制造业继续稳步恢复。且 20 年由于受海外疫情的影响,工控行业的国产替代加速,给了国内工控龙头快速增长的空间。国内工控企业也在逐步的由供应零部件走向提供整体解决方案。

**(3) 能源数字化与 V2G：**5G、新能源车等新型电力应用领域快速发展,对电网灵活性提升、整体能源的安全和智慧化响应提出了更高的要求,推动整体的电力系统的数字化改革;且随着 5G、工业侧、居民消费侧如汽车电动化、智能化、网联化的兴起,电力及能源数字化转型也将迎来历史性机遇。

关注：汇川技术、科力尔、特锐德。

◆**环保：7 月 16 日，全国碳市场开启，市场热度将持续。以碳交易如配额及 CCER、监测、检测等投资机会将不断发酵。**

**碳交易市场推荐：**先河环保；**重点推荐：**莱伯泰科、三峰环境、瀚蓝环境、高能环境。

关注：盈峰环境、龙马环卫、宏盛科技、浙富控股、伟明环保、旺能环境。

◆**风险提示：**

新能源汽车销量、海外车企扩产不及预期；风光政策下达进度不及预期；风机招标价格复苏低于预期、产业链原材料价格波动；国家电网投资、信息化建设低于预期风险；环保政策执行力度和订单签订低于预期的风险。

# 目录

目 录.....	5
1、 本周重点事件及公告 .....	8
1.1、 本周重点事件 .....	8
光伏、风电事件 .....	8
锂电新能源汽车事件.....	9
氢能及燃料电池事件.....	10
1.2、 电新重点公司公告.....	12
2、 电力设备新能源行情回顾 .....	13
2.1、 整体复盘 .....	13
2.2、 个股行情 .....	16
2.2.1、 周行情.....	16
2.2.2、 月行情.....	17
2.3、 沪深通持股情况 .....	18
2.4、 本周大宗交易 .....	19
3、 锂电新能源车产业链 .....	20
3.1、 板块表现回顾 .....	20
3.2、 重点数据追踪 .....	21
3.2.1、 锂电产业链价格数据.....	21
3.2.2、 电动车产销数据 .....	22
3.2.3、 动力电池装机数据.....	24
4、 光伏产业链 .....	26
4.1、 板块表现回顾 .....	26
4.2、 重点数据追踪 .....	27
5、 风电产业链 .....	30
5.1、 板块表现回顾 .....	30
5.2、 重点数据追踪 .....	31
6、 电力设备及工控 .....	32
6.1、 板块表现回顾 .....	32
6.2、 重点数据跟踪 .....	33
7、 氢能及燃料电池产业链 .....	34
7.1、 板块表现回顾 .....	34
7.2、 重点数据跟踪 .....	35
8、 环保行情回顾.....	36
8.1、 行业复盘 .....	36
8.2、 个股复盘 .....	38
8.2.1、 周行情.....	38
8.2.2、 月行情.....	39
9、 风险分析.....	39

## 图目录

图 1: 2019 年至今电力设备新能源各板块收益.....	13
图 2: 2020Q3-2021Q2 年电力设备新能源板块分季度收益.....	13
图 3: 电力设备新能源各板块周行情.....	14
图 4: 电力设备新能源各板块月行情.....	14
图 5: 电力设备新能源板块 PE 估值情况.....	14
图 6: 中信一级行业周涨跌幅.....	15
图 7: 电力设备新能源各板块周涨幅前五个股.....	16
图 8: 电力设备新能源板块月涨幅前五个股.....	17
图 9: 沪深股通持股比例前十大电力设备新能源公司.....	18
图 10: 2019 年以来新能源汽车指数涨跌幅.....	21
图 11: 新能源车板块个股周涨跌幅情况.....	21
图 12: 2018-2021 年 6 月新能源汽车单月销量.....	22
图 13: 2018-2021 年 6 月新能源汽车单月产量.....	22
图 14: 2021 年 6 月海外主要国家新能源汽车注册量.....	22
图 15: 2021 年 6 月海外主要国家新能源汽车渗透率.....	22
图 16: 德国新能源汽车注册情况.....	23
图 17: 美国新能源汽车注册情况.....	23
图 18: 法国新能源汽车注册情况.....	23
图 19: 英国新能源汽车注册情况.....	23
图 20: 挪威新能源汽车注册情况.....	24
图 21: 瑞典新能源汽车注册情况.....	24
图 22: 意大利新能源汽车注册情况.....	24
图 23: 西班牙新能源汽车注册情况.....	24
图 24: 2019-2021 年 6 月国内动力电池装机量.....	25
图 25: 2021 年 6 月国内动力电池装机量市场份额.....	25
图 26: 2019 年以来光伏板块行情走势.....	27
图 27: 光伏板块个股周涨跌幅情况.....	27
图 28: 多晶硅料价格走势.....	29
图 29: 硅片价格走势.....	29
图 30: 电池片价格走势.....	29
图 31: 组件价格走势.....	29
图 32: 全国弃光率月度数据.....	29
图 33: 2019 年-2021 年 Q1 各省弃光率月度数据.....	29
图 34: 2019 年以来风电板块行情走势.....	31
图 35: 风电板块个股周涨跌幅情况.....	31
图 36: 钢材综合价格指数周度数据.....	31
图 37: 中厚板市场价日频数据.....	31
图 38: 全国弃风率月度数据.....	31
图 39: 2021 年 Q1 各省弃风率月度数据.....	31

图 40: 2019 年以来电气设备板块涨跌幅 .....	33
图 41: 电气设备板块个股周涨跌幅情况 .....	33
图 42: 主要原材料铜价格涨跌情况 .....	33
图 43: 主要原材料铝价格涨跌情况 .....	33
图 44: 我国充电桩保有量及新增保有量 .....	33
图 45: 2019 年以来燃料电池板块涨跌幅 .....	34
图 46: 燃料电池板块个股周涨跌幅情况 .....	34
图 47: 国内燃料电池汽车销量 .....	35
图 48: 2020 年初至今公用事业各板块收益 .....	36
图 49: 公用事业板块分季度收益 .....	36
图 50: 公用事业板块月行情 .....	37
图 51: 公用事业板块周行情 .....	37
图 52: 申万一级行业周涨跌幅 .....	37
图 53: 公用事业板块 PE 估值情况 .....	38
图 54: 环保工程及服务、水务子板块周涨幅前五个股 .....	38
图 55: 环保工程及服务板块个股周涨跌幅情况 .....	39
图 56: 水务板块个股周涨跌幅情况 .....	39
图 57: 环保工程及服务、水务子板块月涨幅前五个股 .....	39

## 表目录

表 1: 电力设备新能源重点公司公告 .....	12
表 2: 本周沪深股通增持比例前五的电力设备新能源公司 .....	18
表 3: 本周沪深股通减持比例前五的电力设备新能源公司 .....	18
表 4: 大宗交易情况 .....	19
表 5: 锂电产业链价格数据 .....	21
表 6: 光伏产业链价格周度数据跟踪 .....	28
表 7: 重点风电项目中标情况周度更新 .....	31

# 1、本周重点事件及公告

## 1.1、本周重点事件

### 光伏、风电事件

- 1. 国家电投、林洋全面深度合作 “十四五” 欲实现 2GW 开发规模。**7 月 12 日，国电投安徽公司与安徽林洋签署战略合作协议，双方将在地面光伏、风电项目，源网荷储、多能互补一体化基地、整县分布式光伏屋顶、储能电站开发建设、碳资产托管、光伏运维等领域展开全面合作。协议内容显示，“十四五”期间，双方争取完成安徽、河南地区 2GW 左右的项目合作开发；其中 2022-2025 年，每年实现不低于 500MW 的新项目开发合作。（北极星太阳能光伏）
- 2. 晶科能源高效组件最高转换效率达到 23.53%。**晶科能源宣布，继近期创造了大面积 N 型单晶硅单结电池 25.25% 的测试纪录之后，公司开发的高效组件最高转换效率达到 23.53%，刷新了公司 2021 年 1 月创造的 23.01% 的组件效率纪录。
- 3. 双良节能与国电电力加强光伏、储能等项目长期合作。**7 月 13 日，双良节能与国电电力在京达成战略合作。双方将按照“优势互补、资源共享、平等互利、合作共赢”原则，发挥各自优势，建立长效合作机制，推动双方在内蒙古自治区、西藏自治区以及全国其他地区光伏电站、供热、储能等项目的务实合作，培育和发展长期合作关系。（北极星太阳能光伏）
- 4. 陕西省启动 2021 年风、光项目申报。**7 月 13 日，陕西省发改委正式印发《关于开展陕西省 2021 年风电光伏发电项目开发建设有关工作的通知》。根据文件，非水可再生能源电力消纳责任权重和非化石能源消费占全省能源消费总量占比目标，通过竞争性配置确定 2021 年保障性并网项目，风电和光伏发电建设规模为 600 万千瓦。（北极星太阳能光伏）
- 5. 安彩高科：拟募资不超 12 亿元，用于投建 4800 万平方米光伏轻质基板项目。**7 月 13 日，安彩高科发布非公开发行 A 股股票预案，公司拟以非公开发行方式向符合中国证监会规定的特定投资者发行不超过 258,880,000 股 A 股股票，拟募集资金不超过人民币 12 亿元，扣除相关发行费用后，将用于年产 4800 万平方米光伏轻质基板项目及补充公司流动资金。（北极星太阳能光伏）
- 6. 腾晖光伏与凯伦股份签订战略合作协议，携手共同开发分布式项目。**7 月 13 日，腾晖光伏与凯伦股份签订战略合作协议，旨在共同推广分布式光伏项目开发 and 具备顶级防水性能的光伏屋顶产品—CSPV 系统，共享业务资源、充分进行区域协同。（北极星太阳能光伏）
- 7. 中国能建安徽电建一公司承建华电肇庆怀集 400MW 光伏项目开工。**近日，中国能建安徽电建一公司承建的华电肇庆怀集 400 兆瓦光伏发电项目开工。该项目场址位于广东省肇庆市怀集县的梁村镇和冷坑镇辖区内，占地面积约 8000 亩，新建一座 220 千伏升压站及光伏发电系统及配套设施。安徽电建一公司负责 220 伏升压站及配套设施施工。项目建成后，每年可为粤港澳大湾区提供清洁能源 3.87 亿千瓦时，年均利用小时数 966.47 小时，每年可节约标准煤 13.93 万吨，减少二氧化碳排放 38.5 万吨，减少二氧化硫排放 1.1 万吨，减少氮氧化物 5500 吨。（北极星太阳能光伏）

**8. 上能电气：“组串 I-V 扫描与智能诊断系统”通过 CGC 鉴衡最高等级认证。**近日，上能电气组串 I-V 扫描与智能诊断系统一次性通过鉴衡 CGC/GF 180:2020A《光伏组串 I-V 扫描与智能诊断评价技术规范》测试，结果表明上能电气组串 I-V 扫描与智能诊断系统各项技术指标均表现优异，综合性能水平达到“Level 4”，这是目前行业最高等级认证。顺利通过此次认证，标志着上能电气全系列组串式逆变器及集散式逆变器均具备业界最高标准的组串 I-V 扫描与智能诊断功能，再次体现了上能电气在光伏逆变器技术领域的全球领先优势。（北极星太阳能光伏）

### 锂电新能源汽车事件

**1. 德国将电动汽车的大额退税补贴延长至 2025 年。**7 月 12 日，德国能源和经济部宣布，德国政府对电动汽车购买者的“创新溢价”大额退税补贴将从 2021 年 12 月延长至 2025 年。此项计划于 2016 年推出并于 2020 年 7 月为德国电动汽车销售市场提供了“巨大推动力”，申请数量持续创造历史新高。2021 年上半年的补贴为 12.5 亿欧元，用于购买约 27.3 万辆汽车。此数字超过了去年全年。自 2016 年启动退税补贴以来，截至 2021 年 7 月 1 日，共有 693,601 辆汽车申请补贴。（thedriven）

**2. 越南汽车制造商 VinFast 开始在北美和欧洲开展电动汽车业务。**7 月 12 日，越南第一家国内汽车制造商 Vinfast 表示，它已开始在北美和欧洲开展电动汽车业务，美国、加拿大、法国、德国和荷兰是其国际业务扩张计划的主要市场。该公司两款电动车型 VF e35 和 VF e36 将于明年 3 月正式上市。（Reuters）

**3. 亿纬锂能近 20 亿布局上游锂资源。**亿纬锂能出资 1.44 亿元拟收购金昆仑锂业有限公司 28.125% 股权，双方拟合作在青海省成立合资公司，之后将分期投资不超过 18 亿元建设年产 3 万吨碳酸锂和氢氧化锂项目，其中第一期建设年产 1 万吨碳酸锂和氢氧化锂项目，建设周期不超过 36 个月。（高工锂电）

**4. 西班牙投资 51 亿美元支持电动车和电池生产。**西班牙将投资 43 亿欧元（51 亿美元）启动电动汽车和电池的生产，作为由欧盟复苏基金资助的主要国家支出计划的一部分。总理佩德罗·桑切斯说，这项由政府运作的计划将包括整个生产链，向企业拨款，目标是建设国内第一家电池厂，并推动电动汽车制造。（Reuters）

**5. 2022 年奥迪 Q5 插电式混合动力汽车将配备容量更大的电池。**即将推出的 2022 年奥迪 Q5 将配备比目前的 2021 年车型更高的电池容量，这意味着更高的纯电动续航里程。电池总容量 17.9 kWh，可用容量 14.1 kWh。这也意味着有资格获得 7500 美元的联邦税收抵免。（InsideEVs）

**6. 比亚迪携手合肥“干大事”。**近日，安徽省委、省政府与比亚迪在合肥就深化企地合作、推进项目建设进行座谈。安徽省委书记李锦斌，省委副书记、省长王清宪，比亚迪董事长兼总裁王传福出席座谈会。同日，安徽省委常委、合肥市委书记虞爱华与王传福商谈推动全面战略合作。（电池中国网）

**7. LG 将投资 10 万亿韩元于电池材料和可再生能源。**7 月 14 日，LG 化学表示到 2025 年将投资 10 万亿韩元（564 亿人民币）以扩大其电池材料、可再生能源和生物业务。同时将通过并购、合资和战略投资和其他公司建立合作伙伴关系，目前正在审查 30 多个项目。LG Energy Solution 表示，将向电动汽车领域投入 6 万亿韩元（338 亿人民币），以提高包括正极、负极和隔膜在内的主要锂离子电池材料的产能，建立稳定的电池供应链。（TheKoreaHerald）

**8. 英国将从 2040 年起禁止所有新的燃油重型货车。**7 月 14 日，英国政府公布将从 2040 年起禁止销售新的汽油和柴油重卡车，作为旨在在 2050 年实现所有形式交通净零排放的绿色倡议的一部分。具体安排为从 2035 年起禁止销售小型燃油卡车，从 2040 年起禁止销售重量超过 26 吨的大型燃油卡车。  
(financial times)

**9. 德国预计 2030 年将有 1400 万辆电动车上路。**德国预计到 2030 年，该国将有 1400 万辆电动和插电式混合动力汽车上路。德国经济部长 Peter Altmaier 表示，由于最近电动汽车销量激增，这一预测比之前的估计至少高出 40%。  
(Automotive news Europe)

**10. 宁德时代厦门成立新电池公司。**宁德时代在厦门全资成立厦门时代新能源科技有限公司，注册资本 5 亿元，主要从事与电池制造与销售，电子专用材料制造销售等。在此之前，宁德时代还在厦门成立材料研究院，致力于新兴新能源材料项目的研发及技术推广。此次成立厦门动力电池子公司的契机是近期落地的福建省十四五制造业规划明确，通过政策支持和创新引领，持续壮大新材料、新能源、新能源汽车、等新兴产业。  
(高工锂电)

**11. 西班牙将建造大众第三家锂电池超级工厂。**根据大众汽车 2030 年的汽车战略，该公司希望在欧洲建立 6 座锂电池超级工厂，年总产量约为 240 GWh，即平均每座工厂 40GWh。继瑞典斯凯莱夫特奥和德国萨尔茨吉特后，西班牙将建立第三个电池超级工厂，这将极大促进其电动车产量。此外，大众计划为客户提供从充电硬件到能源管理服务的一站式解决方案。  
(InsideEVs)

**12. 英国考文垂提交“超级电池工厂”计划。**7 月 15 日，英国考文垂市政厅提交了在当地建设“电池超级工厂”的计划，预计在 2025 年投入运营。此工厂占地 570 万平方英尺。预计吸引 20 亿英镑的投资并创造 6000 个就业机会。  
(BBC)

**13. 美国国家可再生能源实验室预测到 2030 年电池存储成本将快速降低。**美国国家可再生能源实验室(NREL)预测，到 2030 年，电池储能的成本大幅降低趋势将继续快速下降，直到 2050 年，降低速度将继续放缓。NREL 刚刚发布了其年度技术报告，该报告着眼于不同电力和运输技术的成本和性能，还在其预测中增加了储能技术。  
(EnergyStorage)

**14. 宁德时代西南总部落户宜宾。**7 月 14 日，宁德时代与宜宾市签署全方位深化合作协议，此次协议将以在宜宾三江新区全面建设宁德时代西南中心为重点，围绕四川时代生产基地及产业链，建设宁德时代西南运营总部、研发中心。  
(盖世汽车)

**15. 特斯拉二季度在加州的注册量激增 85%。**特斯拉第二季度在加州的车辆注册量同比增长 85% 以上，其中 Model Y 的加州注册量增长七倍多，达到 13,581 辆。全美第二季度车辆登记总数为 46,926，其中 Model Y 超过一半。  
(Reuters)

## 氢能及燃料电池事件

**1. 东旭光电新材料及氢能电机装备产业园项目开工。**7 月 10 日，位于洛阳市涧西区的东旭光电新材料及氢能电机装备产业园项目正式开工建设。作为洛阳市“三个一批”重大项目，该项目总投资 150 亿元，一期投资 50 亿元，涉及新能源发动机、光电显示材料、智能高端装备等行业的研发制造。  
(氢云链)

**2. 中国石化已向粤港澳大湾区供氢超 100 吨。**7 月 12 日，自 2020 年 12 月投产以来，中国石化所属广州石化氢燃料电池供氢中心已向粤港澳大湾区累计供应高纯氢 102.15 吨，日均出厂量达 900 公斤，助力粤港澳大湾区洁净能源产业快速发展。（氢云链）

**3. 嘉兴港区首座集加氢和交电于一体的综合能源服务站开业。**7 月 12 日，嘉兴港区首座集加氢和交电于一体的综合能源服务站开业暨首条氢能公交线路和首辆氢能重卡示范运行仪式举行。港区亭桥北综合供能服务站由美锦能源和嘉燃集团共同投建，是港区首座集加氢、交电于一体的综合能源服务站，也是嘉兴港区首个加氢站示范项目。该项目总投资 2500 万元，占地总面积 9696 平方米，日加氢量 1000 千克，可满足 100 辆氢能车辆的加注服务。（氢云链）

**4. 多家企业同时签署氢能发展战略协议。**7 月 12 日，多家公司在贵阳进行签约合作，签约项目 6 个，总投资 1082 亿元。其中，贵州省能源局与广东省能源集团有限公司战略合作协议；贵阳经济技术开发区管委会与东方电气集团东方锅炉股份有限公司氢能产业园示范项目投资协议；贵阳经济技术开发区管委会、德国 HEE 技术有限公司、贵州燃气集团股份有限公司、贵州海上丝路国际投资有限公司签署中德氢能技术合作及燃料电池制造项目合作协议进行了签约。（氢云链）

**5. 平顶山市政府与中国电力公司签订合作协议。**7 月 12 日，平顶山市政府与中国电力国际发展有限公司签订合作协议，投资将主要用于综合智慧能源、绿色低碳示范区建设、新能源产业示范基地建设、热电项目、绿色交通、乡村振兴等 6 个领域的项目建设。其中，在绿色低碳示范区建设方面，加快光伏+氢能、氢能+尼龙、氢能动力应用、电能转换(Power-to-X )等领域科技创新与应用，建设氢能和储能产业园，构建以“智慧大脑”为引领，以智慧氢能、智慧能源、智慧交通、智慧园区、智慧小镇等五大智慧板块为主体的绿色能源结构。（氢云链）

**6. 西门子开始建设大型绿色氢工厂。**7 月 12 日，西门子已在德国 Wunsiedel 举行正式的奠基仪式，标志着该国最大绿色制氢厂之一的开工建设，该工厂的装机容量为 8.75 兆瓦。该设施将仅使用太阳能或风能等可再生能源，每年生产多达 1350 吨的氢气。将产生的氢气用于交通和工业，每年可减少 13500 二氧化碳。（氢云链）

**7. 2025 年建造全长约 300 米的大型船，日本全面发力氢能产业。**7 月 14 日，据日本共同社报道，为实现在 2050 年实现“去碳化社会”目标，日本政府和民间企业正在加速推动不排放二氧化碳的氢能源。并希望通过官方与民间力量携手的方式，参与氢能源研发的国际竞争。岩谷产业将开展液化氢和氢气的制造及运输业务，力争在 2025 年的大阪·关西世博会上实现用氢气燃料的客运船充作从会场到大阪市内的通勤工具。开发氢燃料游船的川崎重工业公司力争 2025 年建造全长约 300 米的大型船，构筑液化氢供应网。（氢云链）

**8. 电规总院发布两份报告锚定“双碳”目标 加速氢能产业化发展。**7 月 14 日，电力规划设计总院(下称“电规总院”)在京发布《中国能源发展报告 2020》(下称《能源报告》)、《中国电力发展报告 2020》(下称《电力报告》)。其中《能源报告》指出，要推进能源创新发展，推进信息通信与能源技术加速融合，构建智慧能源系统，推进储能、氢能等新模式新业态应用示范和产业化发展。（氢云链）

**9. 大连首批氢燃料电池公交车正式运行。**7 月 15 日，大连市首批两条全氢燃料电池公交车 535 路和 535 路区间车线路运营正式上线。自 6 月 16 日大连市

首批氢燃料电池公交车上线试运营后，公交集团和技术保障团队都在全面抓紧氢燃料电池公交车测试工作，目前 20 台 10.5 米级“海豚精灵”已全部完成测试。（氢云链）

## 1.2、电新重点公司公告

表 1：电力设备新能源重点公司公告

公告日期	公司名称	公告标题	公告摘要
07-12	明阳智能	2021 年半年度业绩预增	预计 2021 年半年度实现归属股东净利润为 88,000.00 万元到 98,000.00 万元,与上年同期相比将增加 34,937.58 万元到 44,937.58 万元,同比增加 65.84%到 84.69%。公司预计 2021 年半年度实现归属股东扣除非经常性损益的净利润为 86,500.00 万元到 96,500.00 万元,与上年同期相比将增加 34,448.51 万元到 44,448.51 万元,同比增加 66.18%到 85.39%。
07-12	崧盛股份	2020 年年度权益分派	公司 2020 年度利润分配预案为：以公司总股本 94,520,000 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 12.50 元（含税），合计派送现金红利 118,150,000.00 元（含税），本次利润分配后剩余未分配利润结转至下一年度；本次不送红股，不以资本公积金转增股本。
07-13	新时达	2021 年半年度业绩预计净利润 8000 万-1 亿元	归属于上市公司股东的净利润盈利：8,000.00 万元-10,000.00 万元，比上年同期增长：84.60% -130.76%；基本每股收益盈利：0.1290 元/股-0.1612 元/股
07-13	亿纬锂能	供应商选定通知	公司被选定为东风柳汽关于 M6PHEV 项目电池包供应商，为其供应动力电池总成产品。该总成产品采用方形三元电池。
07-14	中利集团	与江苏新能源签订《战略合作框架协议》	在江苏省范围开展新能源项目的合作开发，优先将宿迁市和徐州市作为重点开发区域，率先推广整县碳中和国家级示范区“6+1”实施方案，根据项目布局和发展需要，合资设立项目公司。
07-14	太阳能	2020 年年度权益分派	公司以固定总额方式分配，以公司现有总股本 3,007,098,032 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.240000 元人民币现金。
07-15	福能股份	莆田平海湾 F 区和莆田石城海上风电项目并网发电	福能股份子公司福建省三川海上风电有限公司投资建设的莆田平海湾海上风电场 F 区项目和莆田石城海上风电场项目实现并网发电。F 区项目和石城项目总投资约 74.50 亿元，项目建设总规模为 40 万千瓦。初步估算，上述项目建成后，年平均上网电量约 12.72 亿千瓦时，年平均发电销售收入约 9.57 亿元。
07-15	京运通	非公开发行限售股上市流通	本次限售股上市流通数量为 421,585,160 股，非公开发行限售股的锁定期为 6 个月，上市流通日期为 2021 年 7 月 20 日。
07-16	三友联众	控股子公司与青县经济开发区管委会签订投资协议书	三友联众控股子公司青县择明朗熙电子器件有限公司与青县经济开发区管委会签订投资协议书，公司拟在青县经济开发区南区北环东路以北、中央大街以东投资建设互感器、继电器等电子元器件生产项目，项目投资总额 37,500 万元。
07-17	特变电工	公司投资建设新能源电站项目	河北沽源县 180MW 光伏示范项目总投资 99,606.12 万元；山东省枣庄市峰城石膏矿塌陷区 100MW 渔光互补光伏发电项目总投资 44,517.75 万元。
07-17	晶澳科技	2020 年年度权益分派	以公司现有总股本剔除已回购股份 0 股后的 1,598,377,390 股为基数，向全体股东每 10 股派 2 元人民币现金。

资料来源：上市公司公告、光大证券研究所整理

## 2、电力设备新能源行情回顾

### 2.1、整体复盘

**2021 年年度收益：**（截至 20210716）

2021 年年初至今沪深 300 下跌 2.24%，电力设备及新能源(中信一级)上涨 29.09%，领先大盘 31.32 个百分点。子板块中，电气设备上涨 15.27%，风电下跌 5.65%，光伏上涨 31.09%。此外，新能源车(中证)上涨 40.37%，领先大盘 42.61 个百分点。

**季度收益：**（截至 20210716）

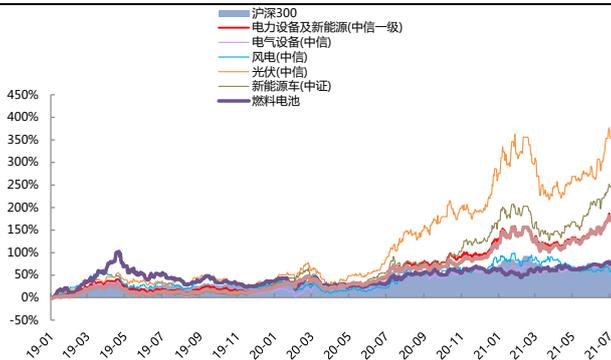
**2020Q4：**新能源车（51.92%）>光伏（34.34%）>风电（13.92%）>电气设备（13.70%）。

**2021Q1：**风电（0.60%）>电气设备（-1.73%）>光伏（-8.91%）>新能源车（-11.85%）。

**2021Q2：**新能源车（47.13%）>光伏（39.41%）>电气设备（13.58%）>风电（-10.51%）。

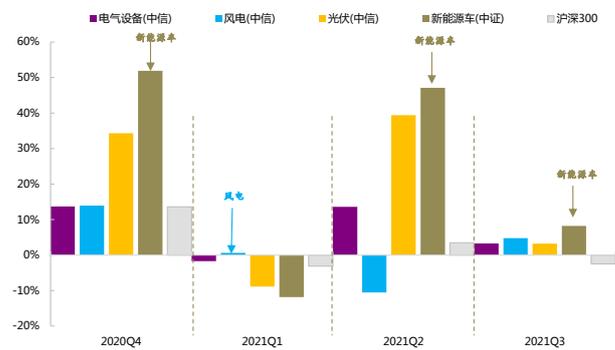
**2021Q3：**新能源车（8.24%）>风电（4.80%）>电气设备（3.27%）>光伏（3.23%）。

图 1：2019 年至今电力设备新能源各板块收益



资料来源：Wind，截至 20210716

图 2：2020Q3-2021Q2 年电力设备新能源板块分季度收益



资料来源：Wind，截至 20210716

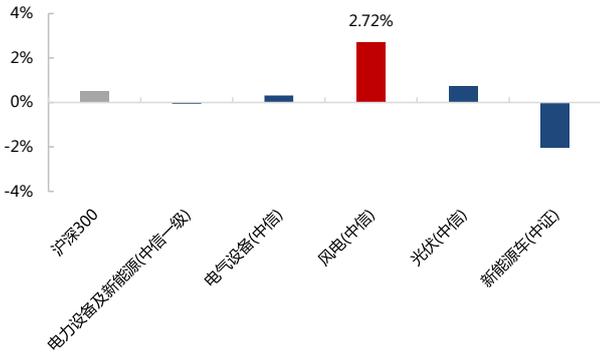
**月行情：**（截至 20210716）

本月电力设备及新能源(中信一级)上涨 3.83%，领先大盘 6.31 个百分点。整体市场表现方面，上证综指下跌 1.45%，沪深 300 下跌 2.47%，创业板指下跌 1.28%。电力设备子板块中，电气设备上涨 3.27%，风电上涨 4.80%，光伏上涨 3.23%。此外，新能源车(中证)上涨 8.24%，领先大盘 10.71 个百分点。

**周行情：**（20210712~20210716）

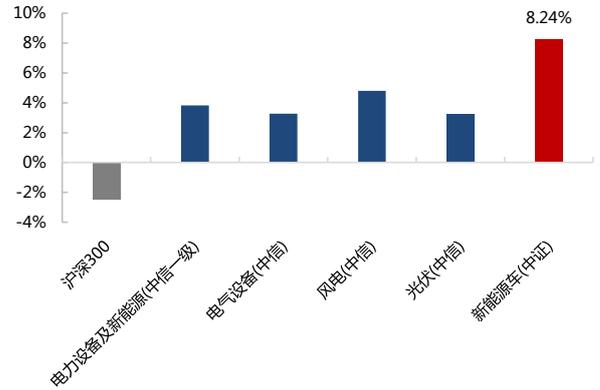
本周电力设备及新能源(中信一级)下跌 0.06%，落后大盘 0.56 个百分点。整体市场表现方面，上证综指上涨 0.43%，沪深 300 上涨 0.50%，创业板指上涨 0.68%。电力设备子板块中，电气设备上涨 0.31%，风电上涨 2.72%，光伏上涨 0.75%。此外，新能源车(中证)下跌 2.05%，落后大盘 2.55 个百分点。

图 3：电力设备新能源各板块周行情



资料来源：Wind，截至 20210716

图 4：电力设备新能源各板块月行情

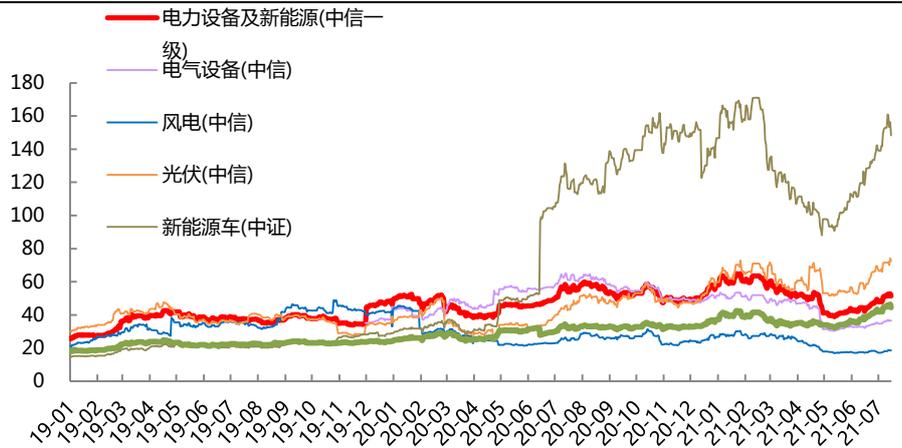


资料来源：Wind，截至 20210716

目前电力设备新能源各板块 P/E (TTM)：

电力设备及新能源(中信一级)51.4 倍。子板块中：电气设备 36.4 倍，风电 18.6 倍，光伏 72.4 倍。此外，新能源车(中证)148.4 倍。

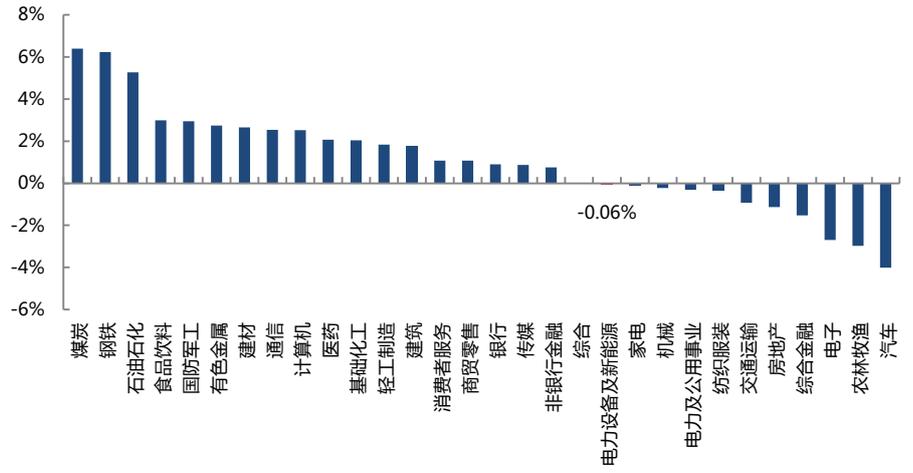
图 5：电力设备新能源板块 PE 估值情况



资料来源：Wind，截至 20210716

本周电力设备及新能源(中信一级)下跌 0.06%，在中信 30 个子板块中排名第 20。

图 6：中信一级行业周涨跌幅



资料来源：Wind，截至 20210716

## 2.2、个股行情

### 2.2.1、周行情

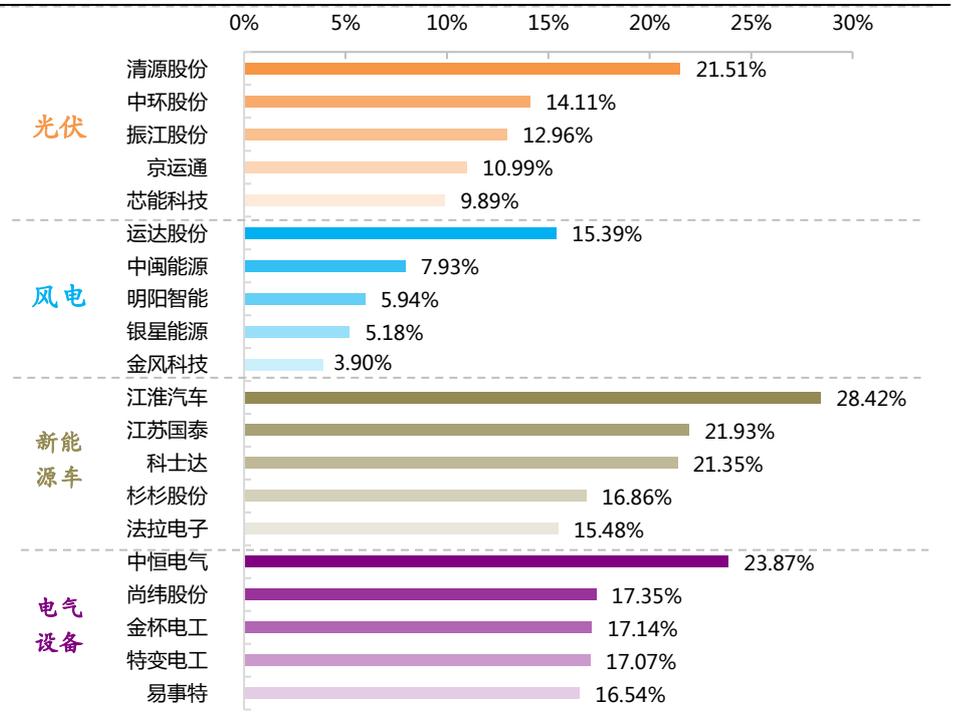
光伏板块周涨幅前五的公司是清源股份 (+21.51%)、中环股份 (+14.11%)、振江股份 (+12.96%)、京运通 (+10.99%)、芯能科技 (+9.89%)。

风电板块周涨幅前五的公司是运达股份 (+15.39%)、中闽能源 (+7.93%)、明阳智能 (+5.94%)、银星能源 (+5.18%)、金风科技 (+3.90%)。

新能源车板块周涨幅前五的公司是江淮汽车 (+28.42%)、江苏国泰 (+21.93%)、科士达 (+21.35%)、杉杉股份 (+16.86%)、法拉电子 (+15.48%)。

电气设备板块周涨幅前五的公司是中恒电气 (+23.87%)、尚纬股份 (+17.35%)、金杯电工 (+17.14%)、特变电工 (+17.07%)、易事特 (+16.54%)。

图 7：电力设备新能源各板块周涨幅前五个股



资料来源：Wind、光大证券研究所整理，截至 20210716

### 2.2.2、月行情

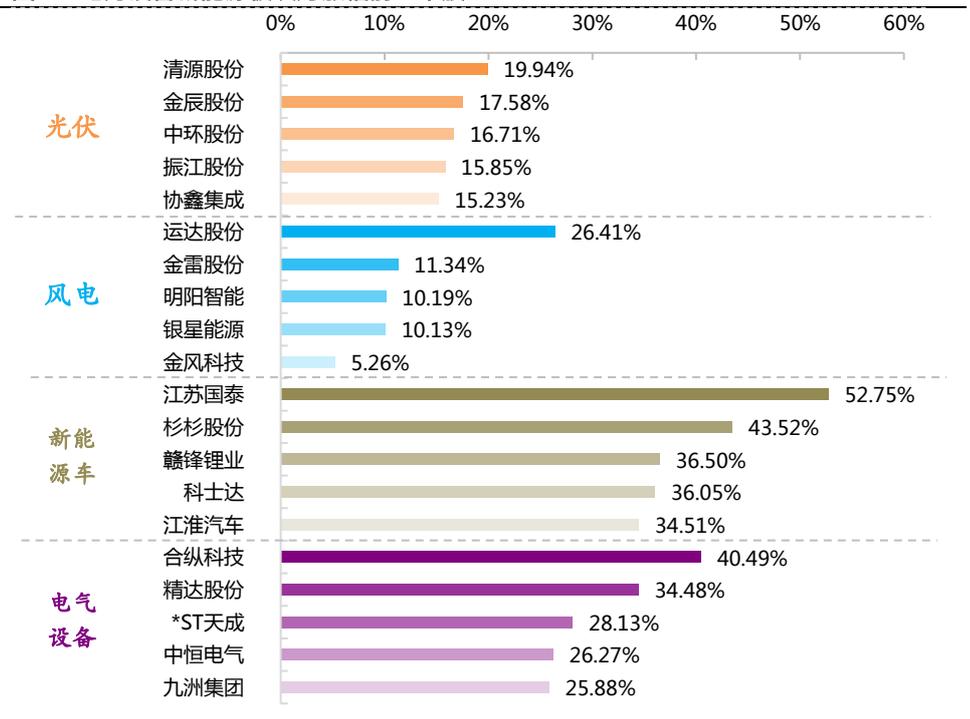
光伏板块月涨幅前五的公司是清源股份 (+19.94%)、金辰股份 (+17.58%)、中环股份 (+16.71%)、振江股份 (+15.85%)、协鑫集成 (+15.23%)。

风电板块月涨幅前五的公司是运达股份 (+26.41%)、金雷股份 (+11.34%)、明阳智能 (+10.19%)、银星能源 (+10.13%)、金风科技 (+5.26%)。

新能源车板块月涨幅前五的公司是江苏国泰 (+52.75%)、杉杉股份 (+43.52%)、赣锋锂业 (+36.50%)、科士达 (+36.05%)、江淮汽车 (+34.51%)。

电气设备板块月涨幅前五的公司是合纵科技 (+40.49%)、精达股份 (+34.48%)、\*ST天成 (+28.13%)、中恒电气 (+26.27%)、九洲集团 (+25.88%)。

图 8：电力设备新能源板块月涨幅前五个股



资料来源：Wind、光大证券研究所整理，截至 20210716

### 2.3、沪深通持股情况

本周沪深股通增持比例前五的电力设备新能源公司分别为星源材质、大洋电机、赢合科技、科士达、天融信；减持比例前五的电力设备新能源公司分别为银轮股份、先导智能、恩捷股份、通威股份、拓普集团。

表 2：本周沪深股通增持比例前五的电力设备新能源公司

排名	证券代码	公司简称	周持股变化 (百万股)	占总股本比例 (%)	月持股变化 (百万股)	占总股本比例 (%)
1	300568.SZ	星源材质	7.64	1.06%	15.97	2.22%
2	002249.SZ	大洋电机	24.30	1.03%	46.53	1.97%
3	300457.SZ	赢合科技	3.54	0.54%	0.66	0.10%
4	002518.SZ	科士达	3.11	0.53%	2.91	0.50%
5	002212.SZ	天融信	5.69	0.48%	2.64	0.22%

资料来源：Wind、光大证券研究所整理

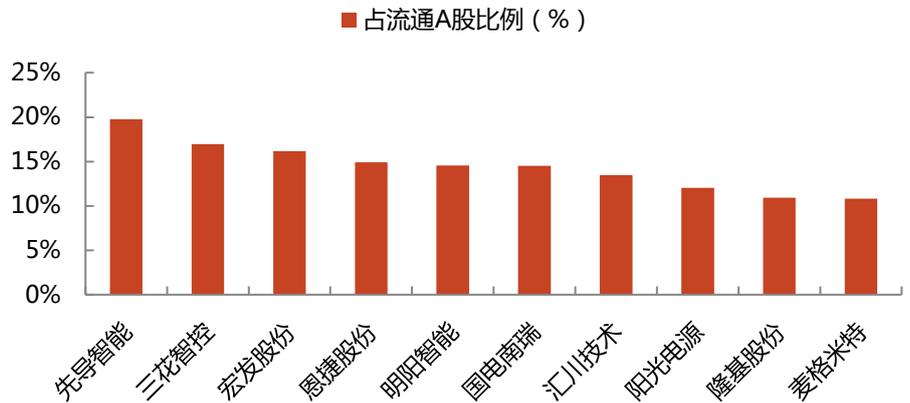
表 3：本周沪深股通减持比例前五的电力设备新能源公司

排名	证券代码	公司简称	周持股变化 (百万股)	占总股本比例 (%)	月持股变化 (百万股)	占总股本比例 (%)
1	002126.SZ	银轮股份	-14.23	-1.80%	-25.52	-3.22%
2	300450.SZ	先导智能	-10.37	-0.66%	-13.83	-0.88%
3	002812.SZ	恩捷股份	-5.17	-0.58%	-12.59	-1.41%
4	600438.SH	通威股份	-23.23	-0.52%	-23.92	-0.53%
5	601689.SH	拓普集团	-4.52	-0.41%	-3.00	-0.27%

资料来源：Wind、光大证券研究所整理

截至 20210716，沪深股通持股占流通 A 股比例前五大电力设备新能源公司分别为先导智能 (19.76%)、三花智控 (16.97%)、宏发股份 (16.18%)、恩捷股份 (14.91%)、明阳智能 (14.55%)。

图 9：沪深股通持股比例前十大电力设备新能源公司



资料来源：Wind、光大证券研究所整理，截至 20210716

## 2.4、本周大宗交易

表 4：大宗交易情况

代码	名称	交易日期	成交价(元)	前一交易日收盘价	相对前收盘价折价率(%)	相对当日收盘价折价率(%)	当日收盘价(元)	成交量(万股/份/张)	成交额(万元)
002002.SZ	鸿达兴业	2021-07-16	3.76	4.18	-10.05	-10.05	4.18	110.00	413.60
600438.SH	通威股份	2021-07-16	38.31	40.43	-5.24	-1.01	38.70	7.25	277.75
300490.SZ	华自科技	2021-07-16	16.92	21.14	-19.96	-17.46	20.50	13.29	224.87
300393.SZ	中来股份	2021-07-16	10.98	12.07	-9.03	-11.81	12.45	20.00	219.60
300141.SZ	和顺电气	2021-07-16	10.00	10.65	-6.10	-16.39	11.96	100.00	1,000.00
002002.SZ	鸿达兴业	2021-07-15	3.60	4.00	-10.00	-13.88	4.18	249.00	896.40
300750.SZ	宁德时代	2021-07-15	442.00	551.37	-19.84	-22.18	568.00	2.10	928.20
300393.SZ	中来股份	2021-07-15	11.77	11.67	0.86	-2.49	12.07	539.38	6,348.49
603728.SH	鸣志电器	2021-07-14	17.49	16.98	3.00	3.98	16.82	122.35	2,139.90
002129.SZ	中环股份	2021-07-14	40.90	42.01	-2.64	0.00	40.90	41.00	1,676.90
600438.SH	通威股份	2021-07-13	41.93	40.76	2.87	-1.50	42.57	7.01	293.93
603218.SH	日月股份	2021-07-13	28.51	28.36	0.53	-1.49	28.94	144.00	4,105.44
603105.SH	芯能科技	2021-07-13	9.00	9.04	-0.44	-0.99	9.09	464.00	4,176.00
603050.SH	科林电气	2021-07-13	13.34	13.59	-1.84	-4.51	13.97	590.00	7,870.60
600438.SH	通威股份	2021-07-13	41.93	40.76	2.87	-1.50	42.57	5.27	220.97
600438.SH	通威股份	2021-07-13	41.93	40.76	2.87	-1.50	42.57	9.37	392.88
300750.SZ	宁德时代	2021-07-13	570.00	565.79	0.74	1.24	563.01	1.60	912.00
603659.SH	璞泰来	2021-07-13	158.00	175.18	-9.81	0.22	157.66	6.00	948.00
300750.SZ	宁德时代	2021-07-13	453.00	565.79	-19.93	-19.54	563.01	2.20	996.60
002334.SZ	英威腾	2021-07-13	6.00	5.92	1.35	-2.12	6.13	260.00	1,560.00
600438.SH	通威股份	2021-07-13	42.57	40.76	4.44	0.00	42.57	6.07	258.40
300360.SZ	炬华科技	2021-07-12	7.45	8.41	-11.41	-14.86	8.75	26.88	200.26
600438.SH	通威股份	2021-07-12	40.76	41.47	-1.71	0.00	40.76	7.30	297.55
002129.SZ	中环股份	2021-07-12	35.85	39.48	-9.19	-14.01	41.69	10.00	358.50
601985.SH	中国核电	2021-07-12	4.96	4.95	0.20	0.00	4.96	248.76	1,233.83
300124.SZ	汇川技术	2021-07-12	76.33	79.20	-3.62	-5.00	80.35	68.06	5,194.91
002334.SZ	英威腾	2021-07-13	6.00	5.92	1.35	-2.12	6.13	260.00	1,560.00
600438.SH	通威股份	2021-07-13	42.57	40.76	4.44	0.00	42.57	6.07	258.40

资料来源：Wind、光大证券研究所整理

## 3、锂电新能源车产业链

### 3.1、板块表现回顾

#### 2020 年至今行情复盘：

(1) 2020.1, 比亚迪“刀片电池”量产临近, 新方案结构改进的效果非常明显, 磷酸铁锂产业链股票表现出色。

(2) 2020.2, 受到疫情影响, 节后第一个交易日股市大幅调整; 特斯拉与松下合资电池工厂首次实现季度盈利, 助力电动车板块快速上涨; 宁德时代与特斯拉签了配套协议, 尤其是“无钴”电池引发磷酸铁锂及干电池、超级电容等市场认知波动; 国轩高科正与大众汽车就潜在战略合作进行谈判。

(3) 2020.3-4, 海外疫情发酵, 板块跌幅较多; 特斯拉销售量较好, 望带动行业格局重塑, 同时引发电动车反弹。

(4) 2020.4.23, 新能源汽车补贴政策发布, 整体符合预期。

(5) 2020.5, 新能源汽车产销量回暖, 特斯拉股价市值双双创新高; 国内电池厂与跨国车企合作的新闻频出, 5 月底, 大众入股国轩高科坐实。

(6) 2020.6-7, 市场风格倾向于科技, 产业链数据环比改善, 特斯拉、造车新势力销量喜人, 板块大幅上涨。

(7) 2020.9, 习近平主席提出碳达峰、碳中和 30·60 目标, 新能源车在能源消费端的地位举足轻重, 欧洲新能源车销量数据持续向好。

(7) 2020.10, 新一轮《新能源汽车产业发展规划》提出, 到 2025 年新能源汽车占比达到 20%, 行业成长空间巨大。

(8) 2020.11, 欧洲进入新能源汽车销量快速增长期, 海外市场空间广阔。

(9) 2020.12, 全球碳减排趋势下, 电动车渗透率提升趋势确立, 未来 5 年新能源车销量 CAGR 逾 30%, 在全球市场流动性宽裕的情况下, 板块进一步上涨。

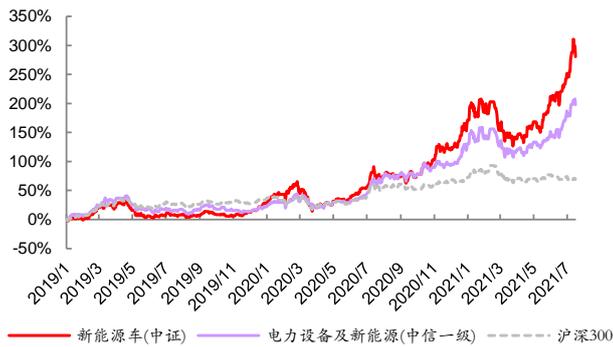
(10) 2021.1, 各大车企频频推出新能源车型与电池方案, 带动市场情绪高涨。但宁德时代下属孙公司湖南邦普发生事故, 短暂影响抱团资金情绪, 国内新能源车各环节排产数据均较好。

(11) 2021.2, 在全球经济复苏情况下, 市场博弈流动性预期, 风格切换到顺周期, 板块大幅下跌。

(12) 2021.3, 上游铜箔、六氟磷酸锂、VC、磷酸铁锂供应最为紧张, 上游涨价持续, 虽然各环节排产数据均较好, 但在悲观情绪作用下, 市场逐步担忧因上游原材料涨价, 中游盈利能力承压。

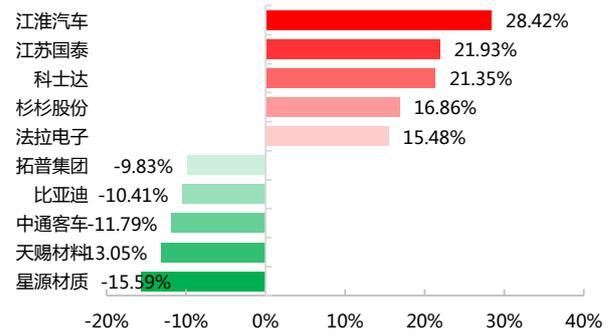
(13) 2021.4, 2020 年报和 2021Q1 季报发布, 龙头公司业绩较好, 打消了市场关于盈利能力的担忧。

图 10: 2019 年以来新能源汽车指数涨跌幅



资料来源: Wind, 截至 20210716

图 11: 新能源车板块个股周涨跌幅情况



资料来源: Wind, 截至 20210716

## 3.2、重点数据追踪

### 3.2.1、锂电产业链价格数据

表 5: 锂电产业链价格数据

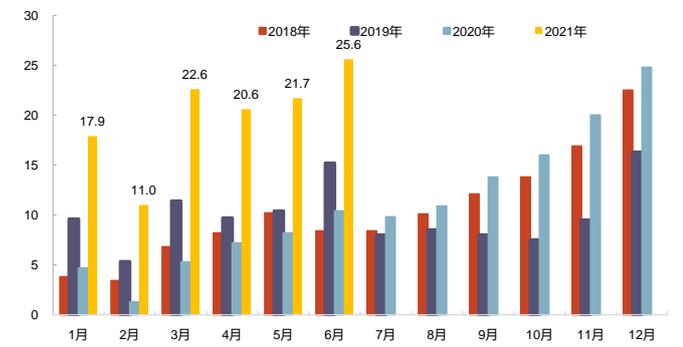
	产品	单位	现价	上周价格	上月价格	上年价格	周涨幅	月涨幅	年涨幅
正极材料	三元 811 型	万元/吨	21.05	20.9	20.15	16.95	0.7%	4.5%	24.2%
	三元 6 系单晶型	万元/吨	18.45	18.3	17.15	13.75	0.8%	7.6%	34.2%
	三元 523 动力型	万元/吨	16.5	16.35	15.15	11.25	0.9%	8.9%	46.7%
	磷酸铁锂:国产	万元/吨	5.4	5.4	5.25	3.6	0.0%	2.9%	50.0%
负极材料	人造石墨:国产/高端	万元/吨	6.75	6.75	6.75	7.5	0.0%	0.0%	-10.0%
	人造石墨:国产/中端	万元/吨	4.15	4.15	4.15	4.25	0.0%	0.0%	-2.4%
	中端天然石墨	万元/吨	3.6	3.6	3.6	4	0.0%	0.0%	-10.0%
	高端天然石墨	万元/吨	5.55	5.55	5.55	6	0.0%	0.0%	-7.5%
电解液	六氟磷酸锂	万元/吨	38	38	31.5	7.05	0.0%	20.6%	439.0%
	电解液:高电压:4.4V	万元/吨	11.25	11.25	9.25	7	0.0%	21.6%	60.7%
	电解液:磷酸铁锂	万元/吨	9.5	9.5	7.5	3	0.0%	26.7%	216.7%
	电解液:三元圆柱 2.2Ah	万元/吨	8.55	8.55	7.2	2.65	0.0%	18.8%	222.6%
隔膜	基膜:湿法:7um:国产高端	元/平方米	2	2	2	2	0.0%	0.0%	0.0%
	基膜:湿法:9um:国产中端	元/平方米	1.2	1.2	1.2	1.3	0.0%	0.0%	-7.7%
	基膜:干法:14um:国产中端	元/平方米	0.95	0.95	0.95	0.95	0.0%	0.0%	0.0%
	隔膜:湿法涂覆:9um+2um+2um:国产中端	元/平方米	1.95	1.95	1.95	2.1	0.0%	0.0%	-7.1%
铜箔	电池级铜箔:8um	元/kg	106	106	106	75	0.0%	0.0%	41.3%
铝塑膜	铝塑膜:上海紫江	元/kg	23.5	23.5	23.5	23.5	0.0%	0.0%	0.0%
	铝塑膜:DNP	元/kg	33	33	33	33	0.0%	0.0%	0.0%
	铝塑膜:中端:国产	元/kg	23.5	23.5	23.5	23.5	0.0%	0.0%	0.0%
	铝塑膜:中高端:韩国	元/kg	25	25	25	25	0.0%	0.0%	0.0%
	铝塑膜:中高端:日本	元/kg	30.5	30.5	30.5	30.5	0.0%	0.0%	0.0%
锂资源	碳酸锂 99.5%电:国产	元/吨	88000	88000	88000	40000	0.0%	0.0%	120.0%
	氢氧化锂 56.5%:国产	元/吨	97000	94000	93000	50000	3.2%	4.3%	94.0%
前驱体	前驱体:硫酸钴	万元/吨	8.3	8.3	7.2	4.35	0.0%	15.3%	90.8%
	前驱体:硫酸镍	万元/吨	3.6	3.6	3.4	2.3	0.0%	5.9%	56.5%
	前驱体:硫酸锰	万元/吨	0.73	0.73	0.71	0.59	0.0%	2.8%	23.7%
	前驱体:正磷酸铁	万元/吨	1.45	1.45	1.325	1.175	0.0%	9.4%	23.4%

资料来源: Wind, 鑫椏资讯等, 光大证券研究所整理, 截至 20210715

### 3.2.2、电动车产销数据

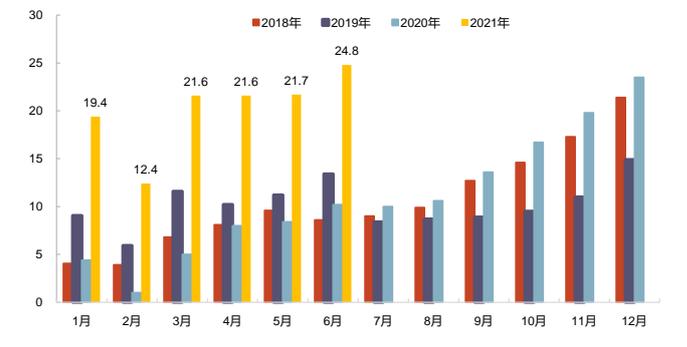
2021年6月，国内新能源汽车销量为25.6万辆，同比+139.3%，环比+17.6%；国内新能源汽车产量为24.8万辆，同比+134.9%，环比+14.3%。

图 12：2018-2021 年 6 月新能源汽车单月销量



资料来源：中汽协，光大证券研究所整理；单位：万辆

图 13：2018-2021 年 6 月新能源汽车单月产量

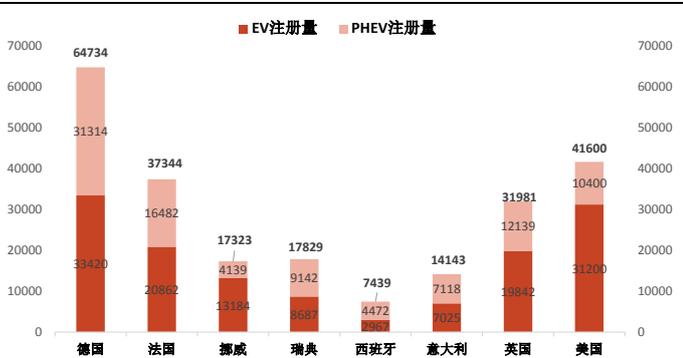


资料来源：中汽协，光大证券研究所整理；单位：万辆

欧洲七国6月注册量为19.1万辆，同比+158%，环比+34%，渗透率为19%。纯电动注册量为10.6万辆，同比+161%，环比+49%，渗透率为11%，占新能源车比重为56%。

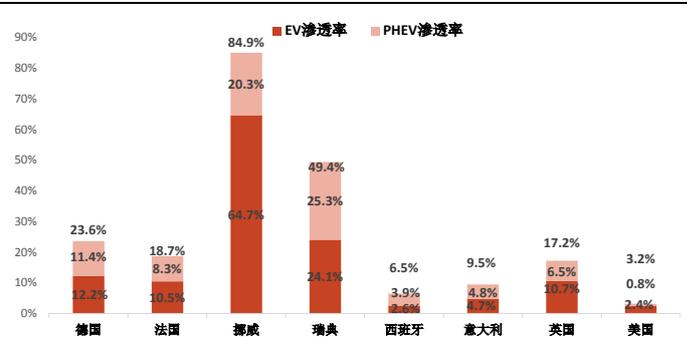
欧洲七国+美国6月注册量为23.2万辆，同比+151%，环比+22%，渗透率为10%。纯电动注册量为13.7万辆，同比+149%，环比+26%，渗透率为6%，占新能源车比重为59%。

图 14：2021 年 6 月海外主要国家新能源汽车注册量



资料来源：KBA、CCFA、SMMT等，光大证券研究所整理；单位：辆

图 15：2021 年 6 月海外主要国家新能源汽车渗透率



资料来源：KBA、CCFA、SMMT等，光大证券研究所整理；单位：辆

德国：6月注册量为6.5万辆，同比+243%，环比+20%，渗透率为24%，较上年6月+15pct。纯电动注册量为3.3万辆，同比+312%，环比+25%，渗透率为12%，占新能源车比重为52%。

美国6月注册量为4.2万辆，同比+123%，环比-15%，渗透率为3%，较上年6月+2pct。纯电动注册量为3.1万辆，同比+115%，环比-18%，渗透率为2%，占新能源车比重为75%。

图 16: 德国新能源汽车注册情况



资料来源: KBA, 光大证券研究所整理; 单位: 辆

图 17: 美国新能源汽车注册情况

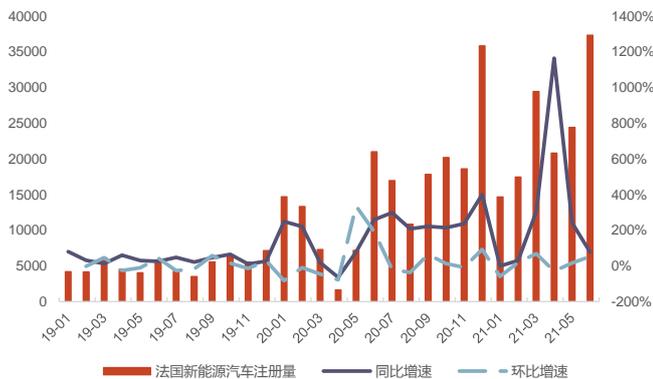


资料来源: Wards Intelligence, 光大证券研究所整理; 单位: 辆

法国: 6 月注册量为 3.7 万辆, 同比+78%, 环比+53%, 渗透率为 19%, 较上年 6 月+10pct。纯电动注册量为 2.1 万辆, 同比+52%, 环比+81%, 渗透率为 10%, 占新能源车比重为 56%。

英国 6 月注册量为 3.2 万辆, 同比+131%, 环比+39%, 渗透率为 17%, 较上年 6 月+8pct。纯电动注册量为 2.0 万辆, 同比+123%, 环比+51%, 渗透率为 11%, 占新能源车比重为 62%。

图 18: 法国新能源汽车注册情况



资料来源: CCFA, 光大证券研究所整理; 单位: 辆

图 19: 英国新能源汽车注册情况



资料来源: SMMT, 光大证券研究所整理; 单位: 辆

挪威: 6 月注册量为 1.7 万辆, 同比+128%, 环比+48%, 渗透率为 85%, 较上年 6 月+19pct。纯电动注册量为 1.3 万辆, 同比+162%, 环比+55%, 渗透率为 65%, 占新能源车比重为 76%。

瑞典: 6 月注册量为 1.8 万辆, 同比+180%, 环比+88%, 渗透率为 49%, 较上年 6 月+24pct。纯电动注册量为 0.9 万辆, 同比+419%, 环比+120%, 渗透率为 24%, 占新能源车比重为 49%。

图 20: 挪威新能源汽车注册情况



资料来源: OFV, 光大证券研究所整理; 单位: 辆

图 21: 瑞典新能源汽车注册情况

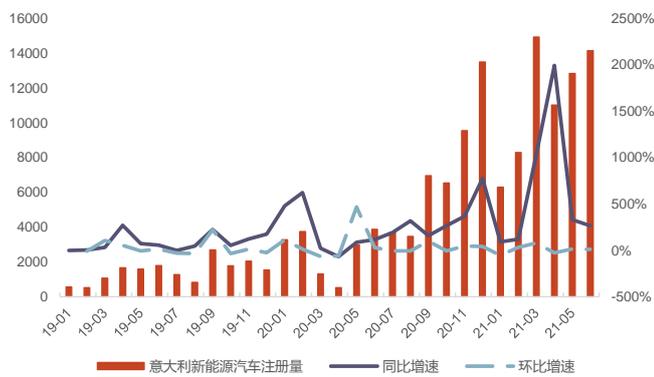


资料来源: BIL Sweden, 光大证券研究所整理; 单位: 辆

意大利: 6月注册量为1.4万辆, 同比+265%, 环比+10%, 渗透率为9%, 较上年6月+7pct。纯电动注册量为0.7万辆, 同比+215%, 环比+37%, 渗透率为5%, 占新能源车比重为50%。

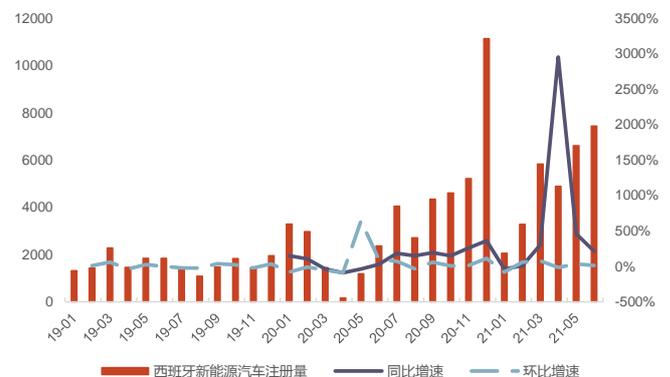
西班牙: 6月注册量为0.7万辆, 同比+214%, 环比+13%, 渗透率为7%, 较上年6月+4pct。纯电动注册量为0.3万辆, 同比+227%, 环比+38%, 渗透率为3%, 占新能源车比重为40%。

图 22: 意大利新能源汽车注册情况



资料来源: UNRAE, 光大证券研究所整理; 单位: 辆

图 23: 西班牙新能源汽车注册情况



资料来源: ANFAC, 光大证券研究所整理; 单位: 辆

### 3.2.3、动力电池装机数据

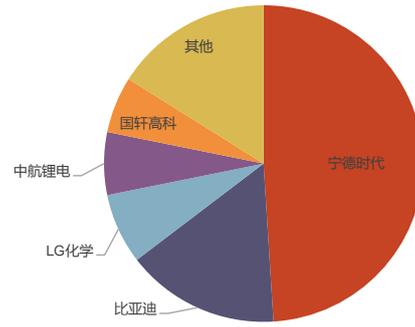
根据中国汽车动力电池产业创新联盟的数据, 2021年6月我国动力电池装机量11.1GWh, 同比上升136.2%, 环比上升13.8%。市场份额前三的企业为宁德时代、比亚迪、LG化学。

图 24：2019-2021 年 6 月国内动力电池装机量



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，光大证券研究所整理；单位：GWh

图 25：2021 年 6 月国内动力电池装机量市场份额



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，光大证券研究所整理；单位：GWh

## 4、光伏产业链

### 4.1、板块表现回顾

2020 年至今行情复盘：

(1) 2020.1，根据智汇光伏统计测算，2019 年 12 月光伏新增并网装机规模在 8GW 以上，2019 年全年装机量达到 27-30GW，预期进一步修复，叠加机构跨年调仓，催化光伏板块上涨；此外，异质结概念的市场关注度始终较高，相关个股也迎来一定程度的上涨。

(2) 2020.2，国内疫情发酵对供给产生影响，但考虑该时点为淡季整体影响不大；此外通威、隆基均发布拓产计划，强者恒强逻辑延续；

(3) 2020.3-4，海外疫情发酵，形势略显恶化，股价已开始反应；板块逐步进入“左侧”，进入 4 月份，由于疫情导致需求受损，产业链价格加速下降，价格战及产业出清开始。

(4) 2020.4-5，2020 年竞价项目延迟并网需求被驳回，630 抢装带动，内需带动。4 月底 5 月初，硅料，电池片价格企稳。

(5) 2020.6-7，光伏作为典型的周期成长性行业，市场认可能源革命、降本的逻辑，叠加当前市场整体水位和重科技、成长的市场风格；辅以季度维度、短周期下三季度淡季不淡内需旺盛、行业阶段性摆脱疫情的阴霾、部分个股业绩高速+为催化剂，光伏行业整体估值提升。

(6) 2020.8，硅料供给因新疆疫情、以及协鑫新疆工厂停产而受影响，产业链价格发生剧烈上涨，导致当期需求受到一定影响，产业链利润重新分配中。

(7) 2020.9，市场对于“十四五”规划光伏装机预期较为乐观，板块迎来进一步上涨，习近平主席提出碳达峰、碳中和 30·60 目标。

(8) 2020.10，光伏玻璃供应紧缺，产能短期难以释放，光伏玻璃相关个股涨幅较大。

(9) 2020.11，通威、天合强强合作，一体化趋势加速推进，EVA 粒子价格上涨。

(10) 2020.12，高瓴大举增资光伏行业、中央经济工作会议首提碳中和、能源局表态 2021 年风、光装机 120GW。

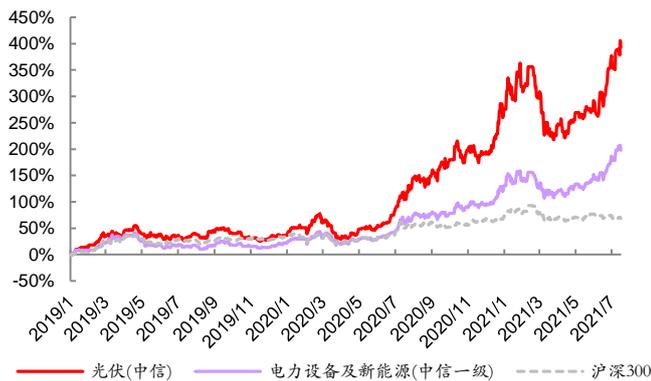
(11) 2021.1，2020 年全年装机超预期，在市场流动性宽松情况下，光伏行情延续。

(12) 2021.2，硅料供需紧张价格持续上涨，硅片价格采取跟随战略，电池片及组件环节盈利堪忧，市场风格切换，光伏股价开始下挫。

(13) 2021.3，硅料价格持续上涨，光伏电池、组件减产，光伏玻璃供给提升，价格大幅下跌，下游盈利压力稍有缓解。

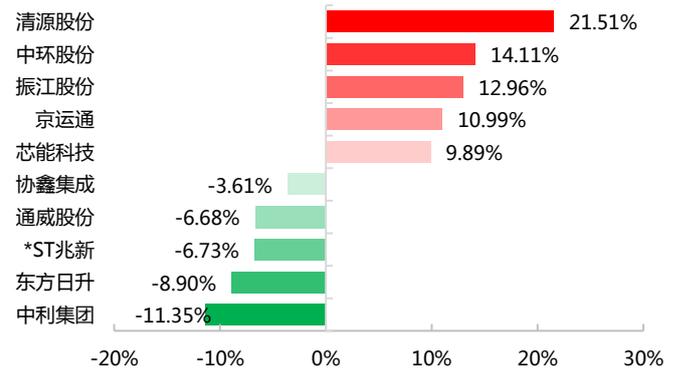
(14) 2021.4，央国企为保证光伏装机量，进一步下调装机 IRR 至 6-6.5%，为制造环节留出一定盈利空间；硅料、硅片价格进一步上涨，硅料价格突破 170 元/kg，产业链价格博弈持续。

图 26：2019 年以来光伏板块行情走势



资料来源：Wind，截至 20210716

图 27：光伏板块个股周涨跌幅情况



资料来源：Wind，截至 20210716

## 4.2、重点数据追踪

### 光伏产业链近一周情况（SOLARZOOM 数据）：

**多晶硅：**本周国内硅料高位价格走弱，单晶复投料价格市场主流价格在 205-210 元/公斤，高位价格集中在 210 元/公斤以上，而原先市场上 220 元/公斤以上的价格成交已鲜少，同时市场上也出现了临近 200 元/公斤的价格。整体而言，硅料上下游仍在继续博弈中，目前的硅料价格也未达到下游部分硅片大厂的心理预期，因此在本月下游硅片企业的开工不高，甚至有厂产出有进一步减少可能的情况下，本月的长单签单进度相较于之前较为缓慢，部分硅料企业仍未签完；但同时下游单晶硅片新产能本月的陆续爬坡且硅料备货不足的情况下，买料签单的意愿还是较为明显。本月市场上仅有一家硅料企业仍在继续检修中，其他检修的硅料企业基本复产，目前市场上硅料企业的硅料开始有一定库存，但量较少。

**硅片：**本周国内单晶硅片价格除了国内两家龙头硅片企业坚挺价格外，市场上其他厂商的硅片价格在成交上还是继续有所松动，目前下游电池环节的开工回暖不明显的情况下，对单晶硅片的需求提升也较为有限，下游电池厂商采购上也仍处于谨慎观望中。硅片环节由于上游硅料价格并未降到心理预期的价格情况下，本月继续以降负荷生产来应对上游的硅料价格“缓跌”，但同时上月新扩的几家单晶硅片企业本月也正在陆续产能爬坡。硅片价格方面，市场上龙头企业价格坚挺，有其他大厂跟随价格不降，但市场上其他厂商的硅片价格在实际成交上还是在继续走弱，单晶 M6 的价格走弱更为明显，本周市场上单晶 M6 电池价格在 4.6-4.72 元/片区间，单晶 M10/G12 的价格在 5.87、7.53 元/片左右。多晶方面，近期下游多晶需求仍在下滑，对应多晶硅片的需求表现也是较为薄弱，本周 18.7% 以上的多晶硅片价格在 1.75-1.9 元/片。

**电池片：**本周国内单晶电池价格仍在小幅走弱，目前市场上单晶 M6/M10/G12 的主流价格分别在 0.95-0.98、0.98-1 元/W，大尺寸电池价格基本同步。下半年开始大尺寸电池的整体需求比例在提升中，近期尤以单晶 M10 电池为甚，目前单晶 M10 电池目前需求相较于其他尺寸略好。就目前整体市场而言，随着电池的进一步降价，电池的需求出货相较于上月有所好转，同时下游采购在价格处于下行通道时仍略显谨慎；此外，部分非一体化的电池厂商仍在去库存中，同时电池厂商对于现有单晶硅片的价格也仍未达到心理预期的情况下，市场单晶

电池的开工好转仍暂不明显。多晶方面，本周国内多晶电池市场情况与上周情形差异不大，仅有不多的多晶产能下需求较为一般，本月市场上多晶电池的产出进一步在减少，多晶电池价格在 2.9-3.1 元/片区间，略显混乱，高位成交较难。

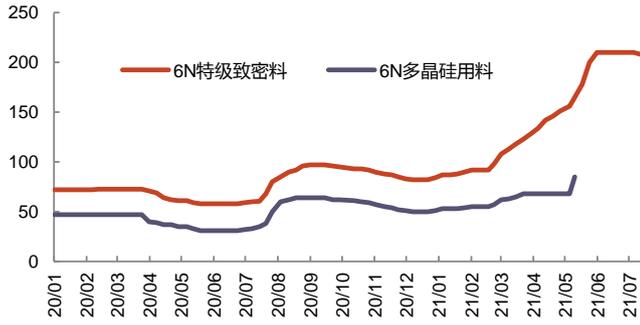
**组件：**本周国内组件价格仍在小幅走弱中：有组件大厂因库存出货的压力小幅下调组件价格，部分价格低于 1.8 元/W，但也有部分一线厂商仍表示暂未降价；市场中小企业组件厂下调幅度相对较为明显，不少厂商的价格基本在 1.8 元/W 以下，甚至有组件厂商的单面组件价格已至 1.7 元/W 上下。随着组件价格的下跌，近期组件厂市场上的新订单签订相较于上月也有一定回暖。HJT 组件方面，目前市场供给偏紧，在产企业订单充足，组件价格目前在 2.3 元/W 左右，有一定的溢价。辅材方面，近期由于有组件厂商在市场“扫货”，市场光伏玻璃库存水平下降较为明显，目前用于大尺寸组件的宽版玻璃需求相对较好，目前仍有 1 元/m<sup>2</sup>左右的溢价；近期玻璃原料上浮较为明显，但光伏玻璃价格上涨仍以维稳为主，市场虽有上涨声音，但在光伏玻璃产能仍在继续扩张，组件开工复产不明显的情况下，短期大幅上行仍有压力，但同时在本成本压力下价格下行的空间也是极为有限。焊带方面，本周受铜价微涨，锡价大幅上涨的影响，焊带价格比上周略有上涨。

表 6：光伏产业链价格周度数据跟踪

	产品	单位	现价	上周价格	上月价格	上年价格	周涨幅	月涨幅	年涨幅
多晶硅	6N 特级致密料	元/kg	208	210	210	60.5	-1.0%	-1.0%	243.8%
硅片	单晶 158(一线)	元/片	4.71	4.79	5.03	2.5	-1.7%	-6.4%	88.4%
	单晶 158(二线)	元/片	4.6	4.62	4.79	2.3	-0.4%	-4.0%	100.0%
	多晶金刚线(一线)	元/片	1.9	1.9	2.5	1.15	0.0%	-24.0%	65.2%
	多晶金刚线(二线)	元/片	1.7	1.7	2.35	1.05	0.0%	-27.7%	61.9%
	单晶 166(一线)	元/片	4.75	4.8	5.13		-1.0%	-7.4%	
	单晶 166(二线)	元/片	4.65	4.68	4.89		-0.6%	-4.9%	
	单晶 182(一线)	元/片	5.87	5.87	5.87		0.0%	0.0%	
	单晶 182(二线)	元/片	5.87	5.87	5.87		0.0%	0.0%	
	单晶 210(一线)	元/片	7.53	7.53	8.22		0.0%	-8.4%	
	单晶 210(二线)	元/片	7.53	7.53	7.77		0.0%	-3.1%	
	电池片	单晶 perc158(一线)	元/W	1.02	1.05	1.06	0.83	-2.9%	-3.8%
单晶 perc158(二线)		元/W	0.99	1.02	1.03	0.8	-2.9%	-3.9%	23.8%
单晶 perc166(一线)		元/W	0.98	1	1.06		-2.0%	-7.5%	
单晶 perc166(二线)		元/W	0.96	0.98	1.03		-2.0%	-6.8%	
组件	多晶组件 60x156(一线)	元/W	1.58	1.58	1.6	1.31	0.0%	-1.3%	20.6%
	多晶组件 60x156(二线)	元/W	1.48	1.48	1.5	1.22	0.0%	-1.3%	21.3%
	单晶 perc 60x156(一线)	元/W	1.78	1.79	1.8	1.44	-0.6%	-1.1%	23.6%
	单晶 perc 60x156(二线)	元/W	1.73	1.74	1.76		-0.6%	-1.7%	

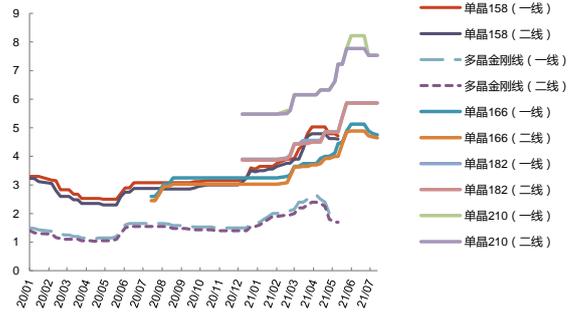
资料来源：Solarzoom，截至 20210714

图 28：多晶硅料价格走势



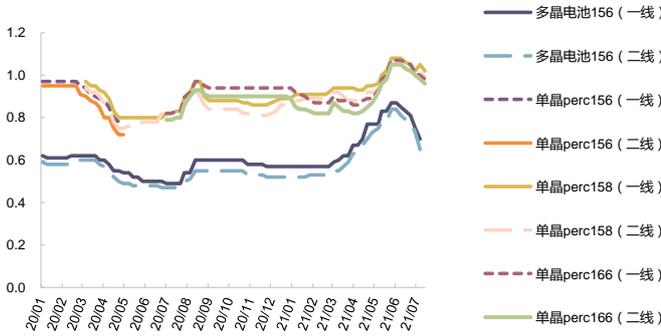
资料来源：Solarzoom；单位：元/kg，截至 20210714

图 29：硅片价格走势



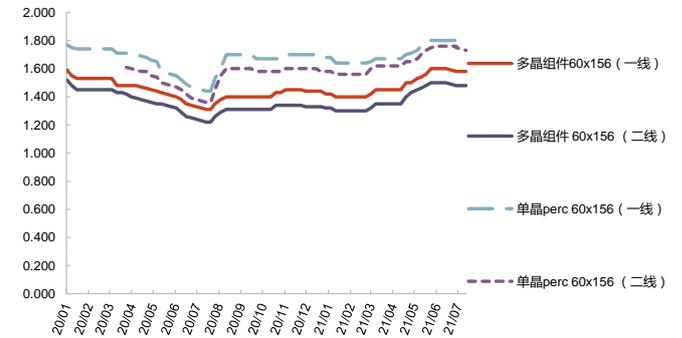
资料来源：Solarzoom；单位：元/片，截至 20210714

图 30：电池片价格走势



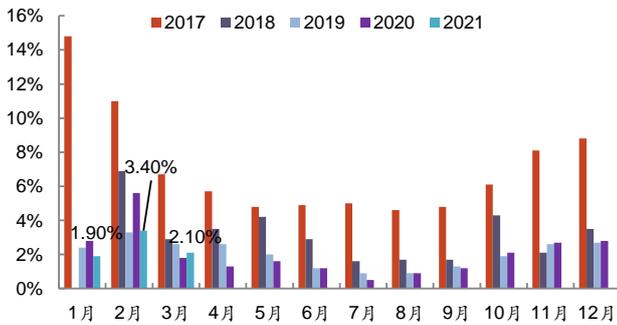
资料来源：Solarzoom；单位：元/W，截至 20210714

图 31：组件价格走势



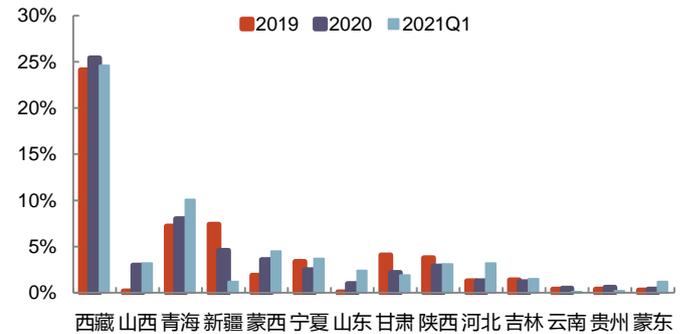
资料来源：Solarzoom；单位：元/W，截至 20210714

图 32：全国弃光率月度数据



资料来源：全国新能源消纳预警中心，截至 2021.03

图 33：2019 年-2021 年 Q1 各省弃光率月度数据



资料来源：全国新能源消纳预警中心，截至 2021.03

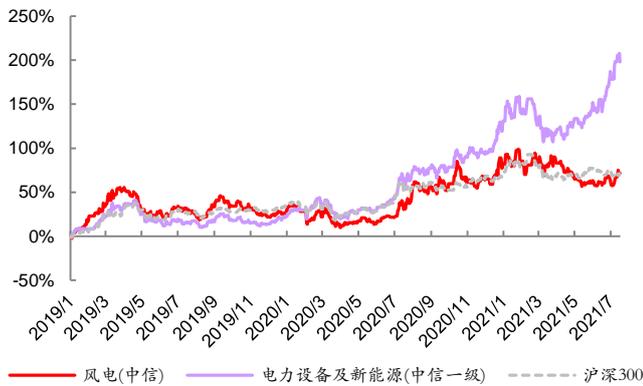
## 5、风电产业链

### 5.1、板块表现回顾

2020 年至今行情复盘：

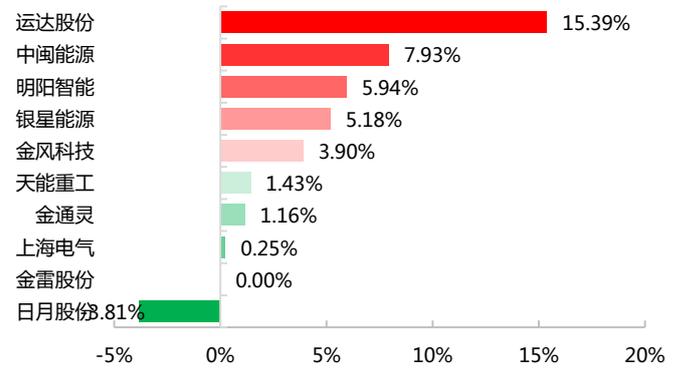
- (1) 2020.1, 2019 年 12 月风电并网数据有望促全年装机预期修复。历年全国月度装机中 12 月份占比较高, 并结合如中广核新能源等公司 2019 年并网情况 (2019H1 风电装机 0.185GW, 全年 1.98GW)。
- (2) 2020.2-3, 2019 年数据发布, 新增风电装机 25.74GW, 弃风率 4% (下降 3pct); 疫情对一季报有一定影响, 目前看一季度延迟开工, 一季报会受些许影响, 市场情绪也很难向此偏重。
- (3) 2020.4, 国内风电产业链复工, 但 2020 年竞价项目延迟 6 个月并网需求被驳回, 内需带动, 内需开始发力。
- (4) 2020.6, 2020 年风电消纳空间为 37GW 超出市场预期, 后续国网公布第一批可再生能源发电补贴项目清单, 纳入风电项目 7.5GW; 海外疫情转好后市场对于海外风电市场预期正逐步转好。
- (5) 2020.7, 风电装机数据较好且市场风格偏向于周期股, 风电公司股价开始迎来上涨, 市场开始试探切换顺周期风格。
- (6) 2020.9, 市场对于“十四五”规划风电装机预期较为乐观, 板块迎来进一步上涨, 习近平主席提出碳达峰、碳中和 30·60 目标。
- (7) 2020.10, 风电企业代表发表《风能北京宣言》, 提出保证年均新增装机 50GW; 风电相关个股三季报靓丽, 市场对风电未来装机预期持续博弈。
- (8) 2020.11, 上海电气风电集团上市首发获通过, 市场逐步发酵碳中和的预期。
- (9) 2020.12, 中央经济工作会议首提碳中和、能源局表态 2021 年风、光装机 120GW。
- (10) 2021.1, 2020 年全年风电装机大幅超预期, 在市场流动性宽松情况下, 风电迎来周度级别行情。
- (11) 2021.2, 市场风格切换, 上游价格持续上涨, 整机商被压价, 风电股价开始下挫。
- (12) 2021.3, “十四五”规划中强调, 大力提升风电发电规模, 有序发展海上风电, 2020 年报和 2021Q1 业绩整体表现较好, 但均在市场预期内。
- (13) 2021.4, 市场开始进一步担心上游价格持续上涨, 整机商被压价后 2021Q2 风电公司的盈利情况, 而在碳中和背景下, 市场对风电装机保量的预期开始逐步认同。

图 34：2019 年以来风电板块行情走势



资料来源：Wind，截至 20210716

图 35：风电板块个股周涨跌幅情况



资料来源：Wind，截至 20210716

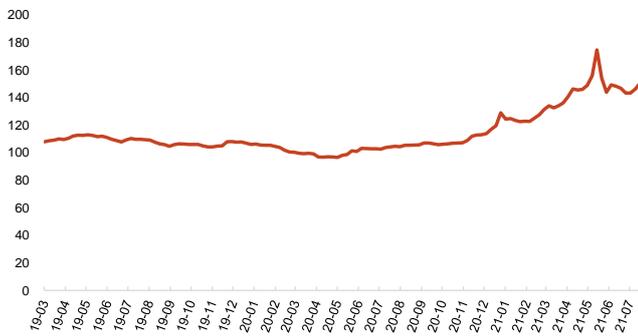
## 5.2、重点数据追踪

表 7：重点风电项目中标情况周度更新

时间	项目名称	规模 (MW)	价格 (万元)	中标公司
2021/7/14	龙源电力达坂城一期等 4 个风电项目 261MW 风力发电机组设备采购	216	62383	三一重能

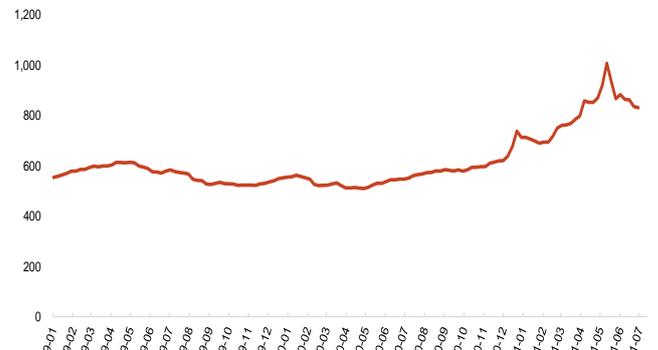
资料来源：每日风电

图 36：钢材综合价格指数周度数据



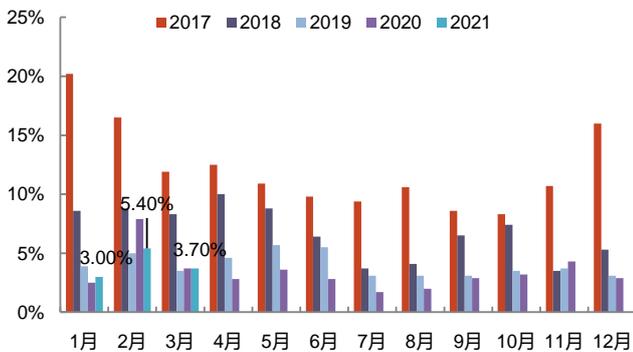
资料来源：iFind；以 94 年 4 月中国钢材价格水平作为基准 100，截至 20210716

图 37：中厚板市场价日频数据



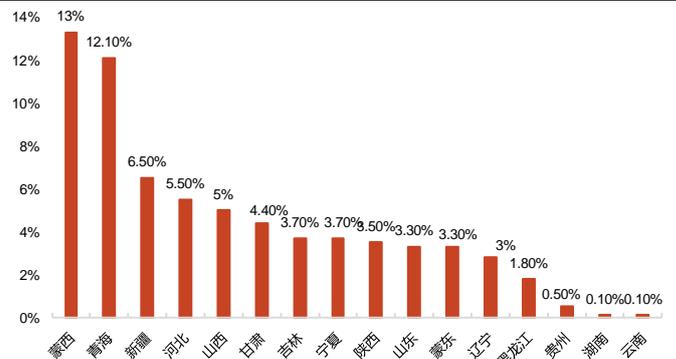
资料来源：iFind；以中国（CIF）市场的均价；单位：美元/吨，截至 20210716

图 38：全国弃风率月度数据



资料来源：全国新能源消纳监测预警中心，截至 2021.03

图 39：2021 年 Q1 各省弃风率月度数据



资料来源：全国新能源消纳监测预警中心，截至 2021.03

## 6、电力设备及工控

### 6.1、板块表现回顾

#### 2020 年至今行情复盘：

(1) 2020.1.17, 国家电网原董事长寇伟出任中国大唐集团总经理、董事、党组书记；江西省委原常委、原副省长毛伟明出任国家电网董事长、党委书记；该调令后，国网政策、人员可能面临一定的调整，会有一定过渡期。

(2) 2020.2, 国家电网发布 8 号文件，明确了包括混改、增量配电、业务隔离、新业务等十二项改革攻坚重点工作安排，未提及“三型两网”；混改力度加大，给社会资本带来机会；新业务发展强调物联网和综合能效。

(3) 2020.3.4, 中共中央政治局常务委员会召开会议提出要发力于科技端的基础设施建设：包括 5G 基建、特高压、城际高速铁路和城际轨道交通、充电桩、大数据中心、人工智能、工业互联网等七大“新基建”板块，涉及标的应声上涨。

(4) 2020.4-5, 4 月博内需，板块开始上涨；5 月两会基建的描述低于预期，博弈两会资金出货。

(5) 2020.6, 国网“数字新基建”十大建设任务发布，2020 年总体投资约 247 亿元，预计拉动社会投资约 1000 亿元。

(6) 2020.7, 市场风格发生转变，市场开始试探切换顺周期风格。

(7) 2020.9, 习近平主席提出碳达峰、碳中和 30·60 目标。

(8) 2020.10, 毛伟明表示，国家电网将聚焦特高压、充电桩、数字新基建等领域，预计“十四五”期间，电网及相关产业投资将超过 6 万亿元规模。

(9) 2020.11, 工信部将加强政策引领，制定工业互联网创新发展行动规划。

(10) 2020.12, 中央经济工作会议首提碳中和，板块兼具顺周期、新能源成长，在流动性宽裕的情况下，板块开始进一步上攻。我国已经建成全球最大规模的充电网络。

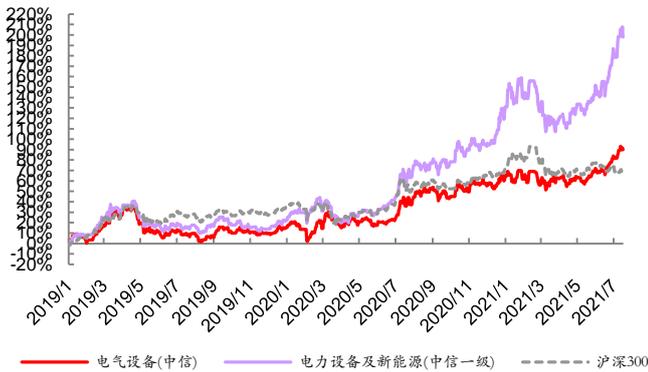
(11) 2021.1, 中欧投资协定达成，中国获得欧盟可再生能源领域投资的市场准入，利好电力设备制造商。

(12) 2021.2, 在全球经济复苏、碳中和背景下，市场风格开始切换，抱团新能源成长开始下跌，顺周期板块迎来大涨。在碳中和进程中，电网、节能、变频等相关领域将会获得更大的发展空间。

(13) 2021.3, 国家电网、南方电网公司相继发布“碳达峰、碳中和”行动方案，3 月 PMI 为 51.9%, 未来将建立以新能源为主体的新型电力系统连续 13 个月位于临界点以上, 中国制造业继续稳步恢复。

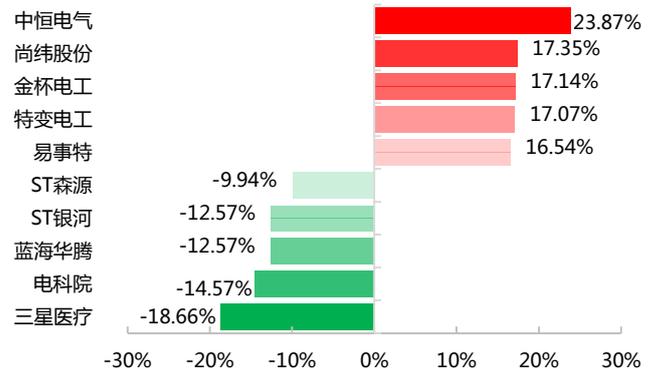
(14) 2021.4, 年报及一季报陆续发布，龙头公司因海外竞争对手产能复苏较慢业绩亮眼，同时也逐步担忧上游涨价对盈利的压缩，部分厂家开始通过涨价进行成本转嫁；市场预期未来新型电力系统下，电网公司将承担更主导角色。

图 40：2019 年以来电气设备板块涨跌幅



资料来源：Wind，截至 20210716

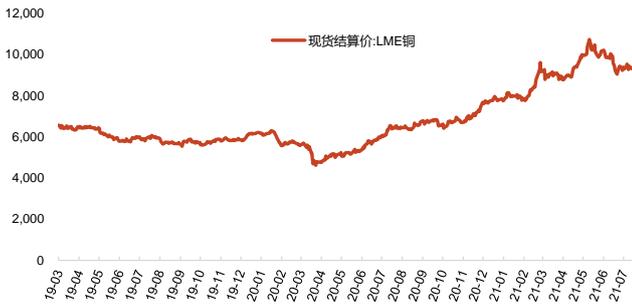
图 41：电气设备板块个股周涨跌幅情况



资料来源：Wind，截至 20210716

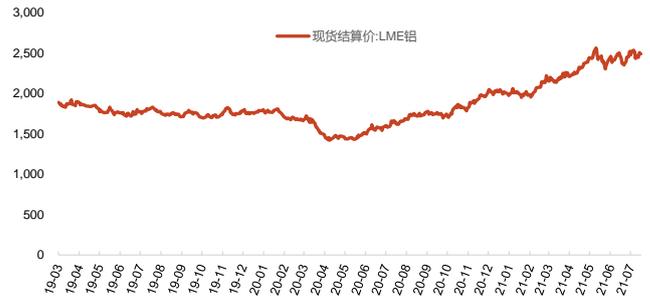
## 6.2、重点数据跟踪

图 42：主要原材料铜价格涨跌情况



资料来源：Wind；单位：美元/吨，截至 20210716

图 43：主要原材料铝价格涨跌情况



资料来源：Wind；单位：美元/吨，截至 20210716

图 44：我国充电桩保有量及新增保有量



资料来源：iFind；单位：个，截至 2021.06

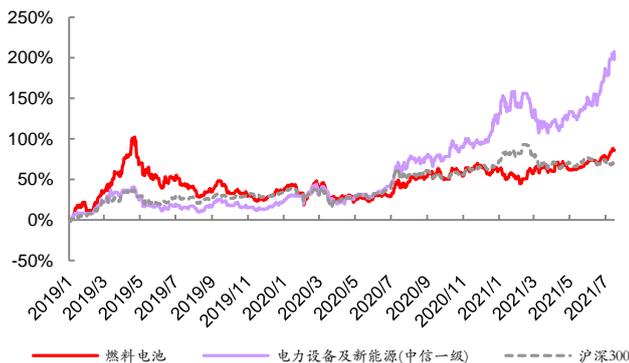
## 7、氢能及燃料电池产业链

### 7.1、板块表现回顾

#### 2020 年至今行情复盘：

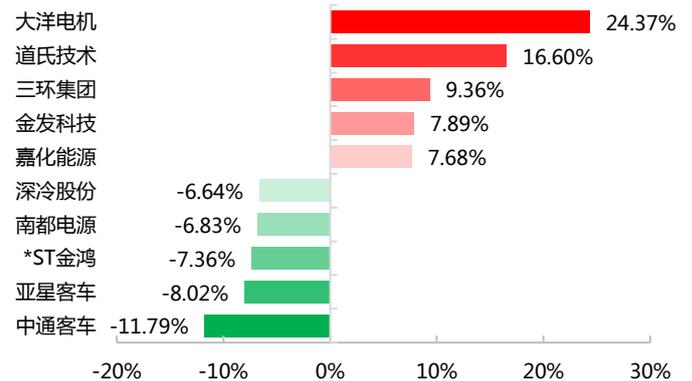
- (1) 2020.2，市场对于国家燃料电池补贴政策较为关注，叠加“新冠”疫情过程中，流动性和主题性因素导致股票上涨。
- (2) 2020.4，2020 年新能源汽车补贴标准发布，燃料电池汽车的购置补贴，调整为“以奖代补”方式对示范城市给予奖励（有关通知另行发布）。
- (3) 2020.5，9 日，财政部下发氢能汽车“十城千辆”征求意见函，在北上广等八个示范城市推广超过 1000 辆达到技术指标的燃料电池汽车。
- (4) 2020.8-9，市场开始博弈燃料电池车政策出台，后续北京出台氢能与燃料电池车发展支持政策
- (5) 2020.9.21，五部门联合下发《关于开展燃料电池汽车示范应用的通知》，“调整补贴方式，以奖代补，开展燃料电池汽车示范应用”。
- (6) 2020.10，《节能与新能源汽车技术路线图 2.0》提出燃料电池汽车发展规划，目标至 2035 年，燃料电池汽车保有量达到 100 万辆左右。
- (7) 2020.11，国际能源署(IEA)指出，国际氢气需求将在未来十年内激增 100 倍，电动车数量将增加 20 倍。
- (8) 2020.12，燃料电池降本进程超出预期。
- (9) 2021.1，多省市将氢能纳入“十四五”规划。
- (10) 2021.2，政策支持、降本提速、规模放量，燃料电池产业发展拐点在即。
- (11) 2021.3，氢能首次进入五年规划纲要。
- (12) 2021.4，隆基与中石化签署战略合作协议，深化在光伏+绿氢的合作关系。

图 45：2019 年以来燃料电池板块涨跌幅



资料来源：Wind，截至 20210716

图 46：燃料电池板块个股周涨跌幅情况

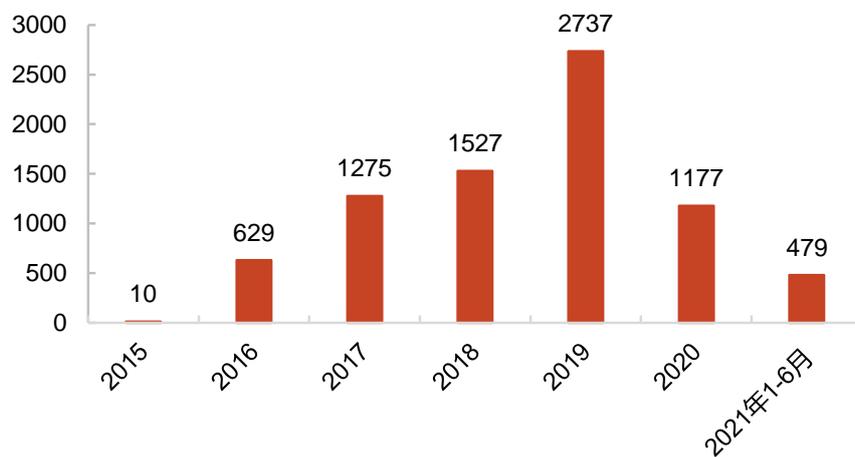


资料来源：Wind，截至 20210716

## 7.2、重点数据跟踪

根据中汽协数据，2021年6月，燃料电池汽车产销分别完成444辆和272辆，同比分别增长4.3倍和2.3倍。1-6月，燃料电池产销分别632辆和479辆，同比分别增长43.6%和5.7%。

图 47：国内燃料电池汽车销量



资料来源：中汽协；单位：辆

## 8、 环保行情回顾

### 8.1、 行业复盘

#### 年度收益（截至 20210716）

2021 年初至今 SW 公用事业（一级）上涨 5.48%，跑赢大盘 7.72 个百分点。整体市场表现方面，上证综指上涨 1.91%，沪深 300 下跌 2.24%。公用事业子板块中，SW 电力上涨 6.76%，SW 环保工程及服务上涨 6.85%（跑赢大盘 9.09 个百分点），SW 燃气下跌 6.20%，SW 水务上涨 2.28%（跑赢大盘 4.52 个百分点）。

#### 季度收益（截至 20210716）

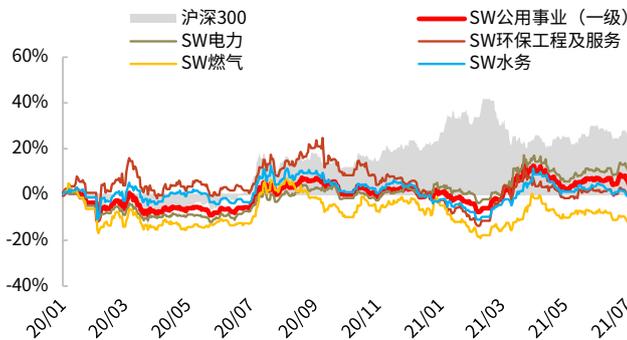
**2020Q4:** 环保（6.77%）> 电力（6.12%）> 燃气（2.94%）> 水务（4.33%）。

**2021Q1:** 燃气（5.67%）> 电力（5.04%）> 水务（-2.96%）> 环保（-9.94%）。

**2021Q2:** 水务（13.63%）> 电力（12.58%）> 环保（9.85%）> 燃气（3.99%）。

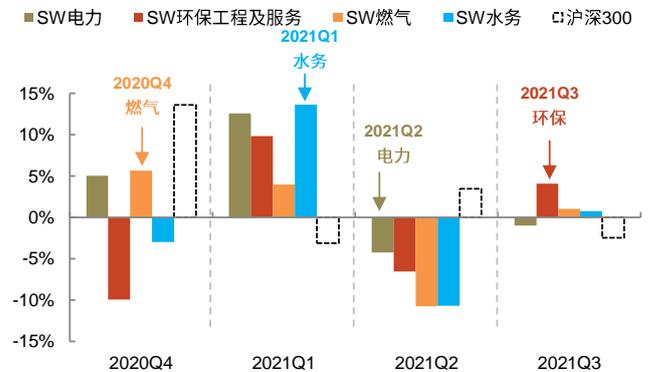
**2021Q3:** 环保（4.08%）> 燃气（1.05%）> 水务（0.76%）> 电力（-0.99%）。

图 48：2020 年初至今公用事业各板块收益



资料来源：Wind，截至 20210716

图 49：公用事业板块分季度收益



资料来源：Wind，截至 20210716

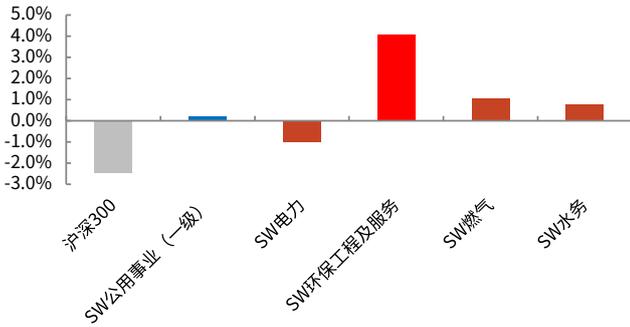
#### 月行情（截至 20210716）

本月 SW 公用事业（一级）上涨 0.22%，跑赢大盘 2.70 个百分点。整体市场表现方面，上证综指下跌 1.45%，沪深 300 下跌 2.47%。公用事业子板块中，SW 电力下跌 0.99%，SW 环保工程及服务上涨 4.08%（跑赢大盘 6.56 个百分点），SW 燃气上涨 1.05%，SW 水务上涨 0.76%（跑赢大盘 3.24 个百分点）。

**周行情** (截至 20210716)

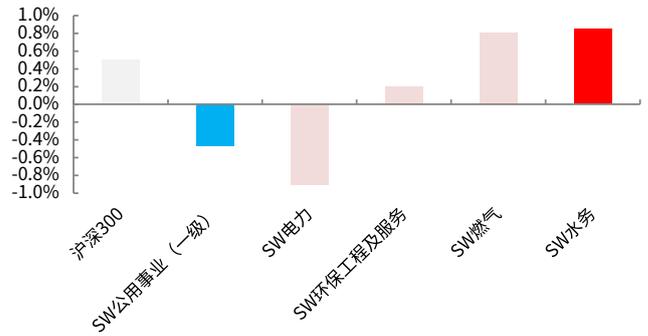
本周 SW 公用事业（一级）下跌 0.47%，跑输大盘 0.97 个百分点。整体市场表现方面，上证综指上涨 0.43%，沪深 300 上涨 0.50%。公用事业子板块中，SW 电力下跌 0.91%，SW 环保工程及服务上涨 0.20%（跑输大盘 0.30 个百分点），SW 燃气上涨 0.81%，SW 水务上涨 0.85%（跑赢大盘 0.35 个百分点）。

图 50：公用事业板块月行情



资料来源：Wind，截至 20210716

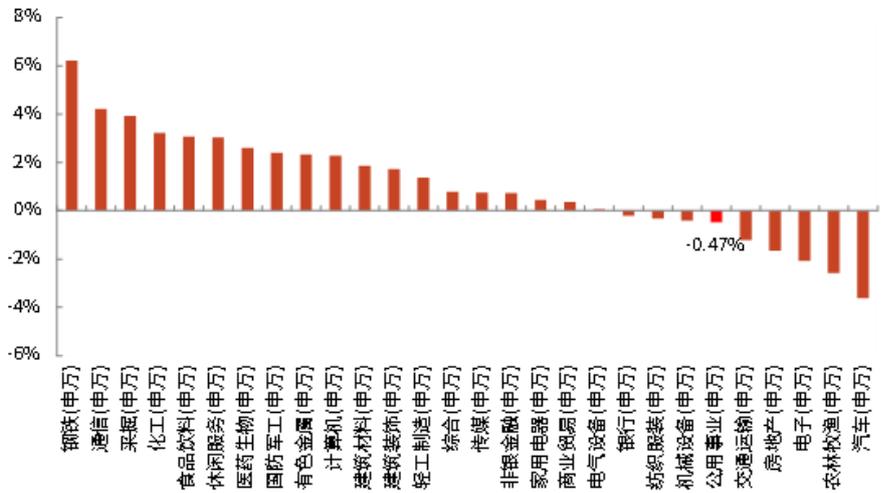
图 51：公用事业板块周行情



资料来源：Wind，截至 20210716

本周电力及公用事业(SW 一级)下跌 0.47%，在申万 28 个子板块中排名第 23。

图 52：申万一级行业周涨跌幅

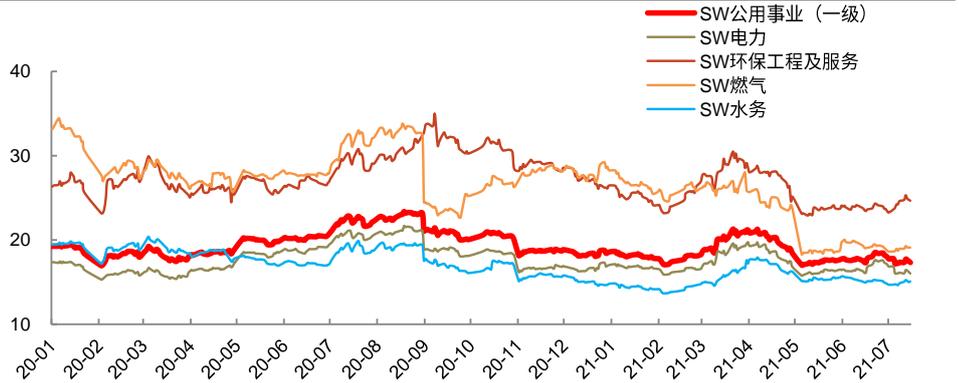


资料来源：Wind，截至 20210716

**公用事业各板块 P/E(TTM)** (截至 20210716)

SW 公用事业（一级）17.3 倍。子板块中：SW 电力 16.0 倍，SW 环保工程及服务 24.7 倍，SW 燃气 19.1 倍，SW 水务 15.1 倍。

图 53：公用事业板块 PE 估值情况



资料来源：Wind，截至 20210716

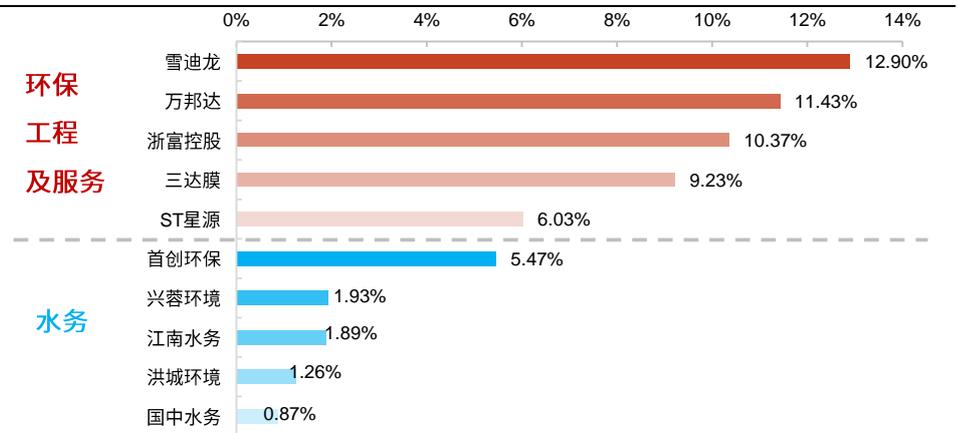
## 8.2、个股复盘

### 8.2.1、周行情

环保工程及服务板块周涨幅前五的公司是雪迪龙（12.90%）、万邦达（11.43%）、浙富控股（10.37%）、三达膜（9.23%）、ST 星源（6.03%）。

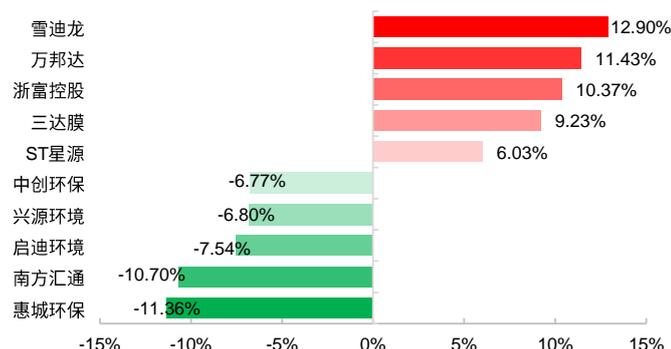
水务板块周涨幅前五的公司是首创环保（5.47%）、兴蓉环境（1.93%）、江南水务（1.89%）、洪城环境（1.26%）、国中水务（0.87%）。

图 54：环保工程及服务、水务子板块周涨幅前五个股



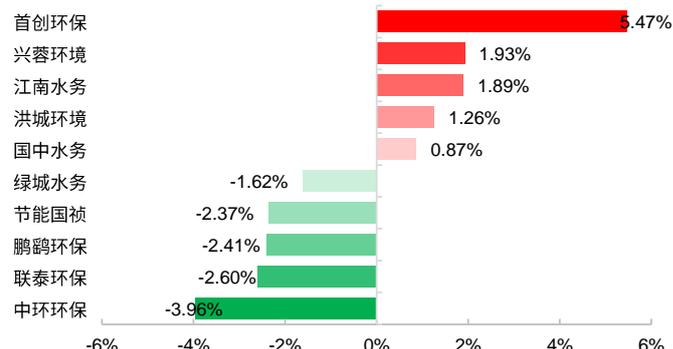
资料来源：Wind，光大证券研究所整理，截至 20210716

图 55：环保工程及服务板块个股周涨跌幅情况



资料来源：Wind，截至 20210716

图 56：水务板块个股周涨跌幅情况



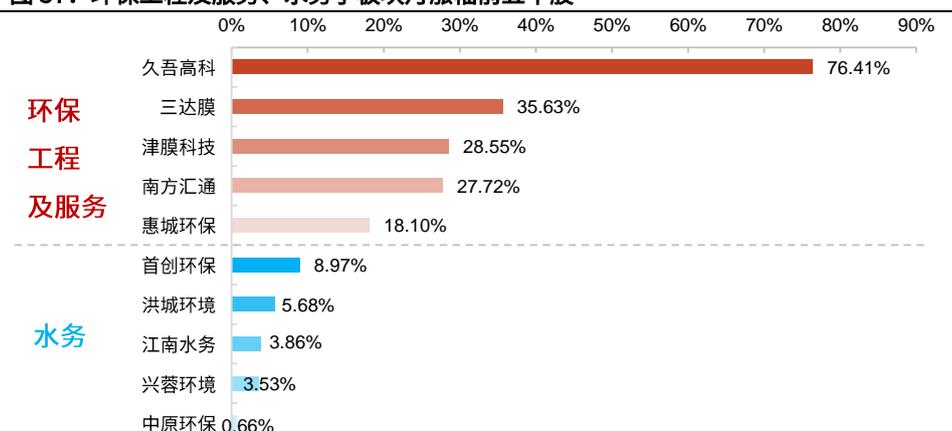
资料来源：Wind，截至 20210716

### 8.2.2、月行情

环保工程及服务板块月涨幅前五的公司是久吾高科（76.41%）、三达膜（35.63%）、津膜科技（28.55%）、南方汇通（27.72%）、惠城环保（18.10%）。

水务板块月涨幅前五的公司是首创环保（8.97%）、洪城环境（5.68%）、江南水务（3.86%）、兴蓉环境（3.53%）、中原环保（0.66%）。

图 57：环保工程及服务、水务子板块月涨幅前五个股



资料来源：Wind，光大证券研究所整理，截至 20210716

## 9、风险分析

- (1) **光伏**：光伏补贴政策下发进度、额度不及预期，海外光伏需求不及预期风险；
- (2) **锂电及新能源车**：新能源汽车政策变化风险，新能源车销量、海外车企扩产不及预期风险；
- (3) **风电**：风机装机、招标价格复苏低于预期；海上风电建设进度不达预期；风电产业链原材料价格波动风险；
- (4) **电力设备及工控**：国家电网投资、信息化建设低于预期风险。
- (5) **环保**：政策执行力度低于预期的风险，技术难度导致经济性低于预期的风险，整合速度较慢的风险，金融政策对板块的负面影响延续到业绩风险，环保公司订单签订速度放缓的风险，财务状况无进一步好转的风险。

## 行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与、不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

光大新鸿基有限公司和 Everbright Sun Hung Kai (UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

## 特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

### 光大证券研究所

#### 上海

静安区南京西路 1266 号  
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

#### 北京

西城区武定侯街 2 号  
泰康国际大厦 7 层

#### 深圳

福田区深南大道 6011 号  
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

### 光大证券股份有限公司关联机构

#### 香港

##### 光大新鸿基有限公司

香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

#### 英国

##### Everbright Sun Hung Kai (UK) Company Limited

64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE