



太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

2021-07-18

行业周报

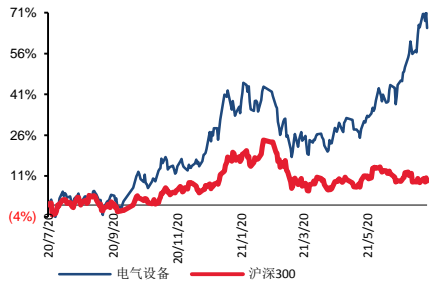
看好/维持

电气设备

工业 资本货物

大众发布 2030 战略，光伏多环节价格下行

■ 走势对比



相关研究报告：

证券分析师：张文臣

电话：010-88321731

E-MAIL: zhangwc@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518010005

证券分析师：刘晶敏

电话：010-88321616

E-MAIL: liujm@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190516050001

证券分析师：周涛

电话：010-88321940

E-MAIL: zhoutao@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517120001

证券分析师：方杰

电话：010-88321942

E-MAIL: fangjie@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517120002

报告摘要

投资观点：大众发布 2030 年战略，目标 2030 全球销量中 BEV 占比，由超过 30% 提高到 50%，并且发布 2040 年目标，BEV 占比 100%。为了实现欧洲地区 2030 年 6 个工厂 240GWh 的目标，大众公布了与国轩合作在德国建厂，以及与合作伙伴在西班牙建三个电池工厂。此外，大众现有的纯电平台 MEB 和 PPE 会进一步升级为 SSP 平台，预计在 2026 年开始量产，并且在软件定义汽车方面，大众也是大力推进。从大众的转型之路可以看出，大众正在全方位的追赶特斯拉。汽车电动化和智能化正在加速到来。光伏硅料长单主流签订价格基本持平于上月，硅片单晶方面，中环公布 M6 型最新硅片报价，各种厚度全部下跌，近期多晶硅片抛售情绪涌现、价格持续回跌。电池片 7 月买气僵持，在预期后续仍有机会持续跌价的心态影响，本周仍持续下行。组件价格在硅片、电池片价格进入下行趋势后，国内也出现部分订单价格略为松动，且垂直整合大厂与二线厂家价格明显分化：一线大多持平而二线则价格下跌。在预期硅料价格短期内仍持稳、且 Q4 仍会迎来一波抢装热潮的情况下，组件价格不会有太大的下降空间，短期内海外价格也将持稳在当前水平。。

新能源汽车：大众加速电动化。大众发布 2030 年战略，目标 2030 全球销量中 BEV 占比，由超过 30% 提高到 50%，并且发布 2040 年目标，BEV 占比 100%。为了实现欧洲地区 2030 年 6 个工厂 240GWh 的目标，大众公布了与国轩合作在德国建厂，以及与合作伙伴在西班牙建三个电池工厂。此外，大众现有的纯电平台 MEB 和 PPE 会进一步升级为 SSP 平台，预计在 2026 年开始量产，并且在软件定义汽车方面，大众也是大力推进。从大众的转型之路可以看出，大众正在全方位的追赶特斯拉。汽车电动化和智能化正在加速到来。建议关注，动力电池：宁德时代、亿纬锂能、国轩高科、欣旺达；正极：当升科技、容百科技、德方纳米、中伟股份、格林美等；隔膜：恩捷股份、星源材质、沧州明珠等；负极：璞泰来、中科电气、翔丰华等；电解液：天赐材料、新宙邦、多氟多等；辅材：天奈科技、科达利等。

新能源发电：光伏方面，硅料长单主流签订价格基本持平于上月，

目前龙头硅片大厂仍维持较低的开工率。硅片单晶方面，中环公布了 M6 型最新的硅片报价，各种厚度报价全部下跌。从终端项目需求来看，多晶组件性价比不佳，今年需求持续冷清、生产多晶组件的厂家也更加稀少。近期多晶硅片抛售情绪涌现、价格持续回跌。电池片 7 月买气僵持，在预期后续仍有机会持续跌价的心态影响，电池片价格本周仍持续下行。组件价格在硅片、电池片价格进入下行趋势后，国内也出现部分订单价格略为松动，以反映近期硅片、电池片的跌价。且垂直整合大厂与二线厂家价格明显分化：一线垂直整合大厂价格大多持平，而二线厂家则价格下跌。在预期硅料价格短期内仍持稳、且四季度仍会迎来一波抢装热潮的情况下，组件价格不会有太大的下降空间，短期内海外价格也将持稳在当前水平。建议关注组件一体化公司：**隆基股份、晶澳科技等**，硅料：**通威股份等**，硅片：**中环股份、京运通、上机数控等**，逆变器：**阳光电源等**，光伏玻璃：**福莱特等**，胶膜：**福斯特、海优新材等**。1-5 月，全国风电新增并网装机 7.79GW，同比增加 2.89GW。广东省明确海上风电补贴，明确到 2021 年底，全省海上风电累计建成投产装机容量达到 400 万千瓦；到 2025 年底，力争达到 1800 万千瓦，相较此前的征求意见稿，对于 2025 年底目标装机规模增加了 300 万千瓦。在关键的省级海上风电补贴方面，将原先补贴范围限定在 2022、2023 年两个年度增加为 2022-2024 三个年度。持续看好风机大型化及海上风电的投资机会，关注标的：**明阳智能、禾望电气、中材科技、东方电缆**。

工控储能：6 月制造业 PMI 为 50.9%，环比下降 0.1pct，继续位于临界点以上，制造业延续稳定扩张态势。新订单指数环比上涨 0.2 个百分点至 51.5%，显示原材料价格涨势减缓，市场需求的加快复苏，经济增长仍有韧性。工业机器人 6 月产量达到 3.64 万台，同比增长 60.7%，增幅扩大，环比 5 月份增长 20%，1-6 月累计同比增长 69.8%，工业机器人持续保持高增长，订单较为火爆。继续推荐行业龙头汇川技术，看好公司“双王战略”的持续推进。国家发改委日前透露将按照进一步深化电价市场化改革要求完善居民阶梯电价制度，逐步缓解电价交叉补贴，使电力价格更好地反映供电成本，有望推进我国电力体制改革及户用光储市场发展。我们认为 2021 年将成为储能商业化的转折点，建议关注磷酸铁锂细分领域及 PCS 龙头企业。

风险提示。宏观经济下行风险、新能源汽车政策不及预期、电改不及预期、新能源政策不及预期。

目录

一、 板块行情回顾	5
二、 行业观点及投资建议	5
(一) 新能源汽车:	5
(二) 新能源发电:	7
(三) 工控储能:	7
三、 数据跟踪	8

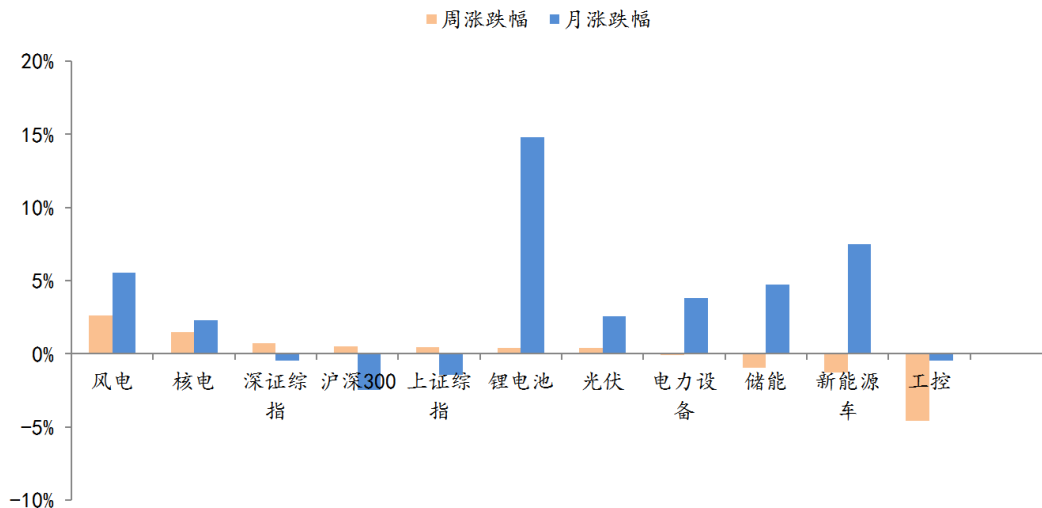
图表目录

图表 1: 本周电力设备新能源板块表现一览	5
图表 2: 新能源车细分板块表现	5
图表 3: 新能源汽车历史走势	6
图表 4: 锂电价格数据周跟踪	8
图表 5: 光伏价格一览	10
图表 6: 多晶硅料价格走势	12
图表 7: 硅片价格走势	12
图表 8: 电池片价格走势	12
图表 9: 组件价格走势	12
图表 10: 电网基本建设投资完成额 (亿元)	13
图表 11: 电源基本建设投资完成额 (亿元)	13
图表 12: 长江有色铜市场铜价走势 (元/吨)	13
图表 13: 螺纹钢 HRB400 20MM 价格走势 (元/吨)	13

一、板块行情回顾

本周大盘震荡上行，沪深300上涨0.5%，上证综指上涨0.43%，深圳综指上涨0.71%。电力设备与新能源各细分板块表现分化。其中，风电板块表现最好，上涨2.62%，新能源车板块与工控板块跌幅居前，分别下跌1.29%、4.58%。

图表1：本周电力设备新能源板块表现一览



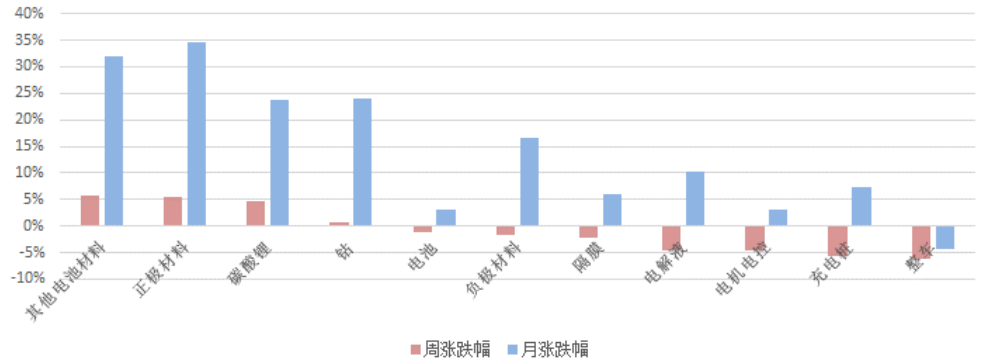
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

二、行业观点及投资建议

(一) 新能源汽车：

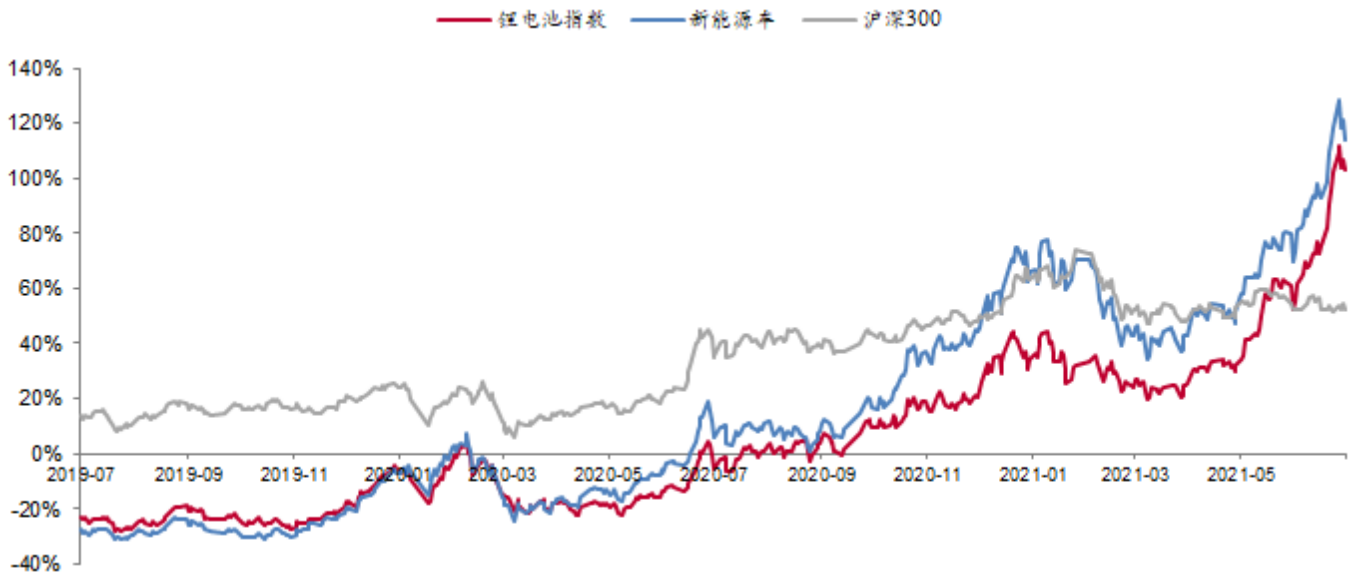
本周新能源车板块表现一般。其他电池材料表现最好，周涨幅5.7%。四大材料中，正极材料板块表现较好，周涨幅5.5%。上游原材料中，碳酸锂板块上涨4.6%，钴板块上涨0.8%。充电桩和整车板块表现居尾。

图表2：新能源车细分板块表现



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理; 备注: 近一周指近5个交易日

图表3: 新能源汽车历史走势



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

新能源车市场, 大众加速电动化。大众发布2030年战略, 目标2030全球销量中BEV占比, 由超过30%提高到50%, 并且发布2040年目标, BEV占比100%。为了实现欧洲地区2030年6个工厂240GWh的目标, 大众公布了与国轩合作在德国建厂, 以及与合作伙伴在西班牙建三个电池工厂。此外, 大众现有的纯电平台MEB和PPE会进一步升级为SSP平台, 预计在2026年开始量产, 并且在软件定义汽车方面, 大众也是大力推进。从大众的转型之路可以看出, 大众正在全方位的追赶特斯拉。汽车电动化和智能化正在加速到来。建议关注, 动力电池: 宁德时代、亿纬锂能、国轩高科、欣旺达; 正极:

当升科技、容百科技、德方纳米、中伟股份、格林美等；隔膜：恩捷股份、星源材质、沧州明珠等；负极：璞泰来、中科电气、翔丰华等；电解液：天赐材料、新宙邦、多氟多等；辅材：天奈科技、科达利等。

(二) 新能源发电：

光伏方面，硅料长单主流签订价格基本持平于上月，目前龙头硅片大厂仍维持较低的开工率。硅片单晶方面，中环公布了M6型最新的硅片报价，各种厚度报价全部下跌。从终端项目需求来看，多晶组件性价比不佳，今年需求持续冷清、生产多晶组件的厂家也更加稀少。近期多晶硅片抛售情绪涌现、价格持续回跌。电池片7月买气僵持，在预期后续仍有机会持续跌价的心态影响，电池片价格本周仍持续下行。组件价格在硅片、电池片价格进入下行趋势后，国内也出现部分订单价格略有松动，以反映近期硅片、电池片的跌价。且垂直整合大厂与二线厂家价格明显分化：一线垂直整合大厂价格大多持平，而二线厂家则价格下跌。在预期硅料价格短期内仍持稳、且四季度仍会迎来一波抢装热潮的情况下，组件价格不会有太大的下降空间，短期内海外价格也将持稳在当前水平。建议关注组件一体化公司：**隆基股份、晶澳科技等**，硅料：**通威股份等**，硅片：**中环股份、京运通、上机数控等**，逆变器：**阳光电源等**，光伏玻璃：**福莱特等**，胶膜：**福斯特、海优新材等**。

1-5月份，全国新增风电并网装机779万千瓦，同比增加289万千瓦。广东省明确海上风电补贴，力度超过征求意见稿预期。6月11日，广东省人民政府正式发布《促进海上风电有序开发和相关产业可持续发展的实施方案》。《方案》明确到2021年底，全省海上风电累计建成投产装机容量达到400万千瓦；到2025年底，力争达到1800万千瓦，在全国率先实现平价并网。相比较此前的征求意见稿，对于2025年底目标装机规模增加了300万千瓦。在关键的省级海上风电补贴方面，此次《方案》与之前发布的征求意见稿不同，将原先补贴范围限定在2022、2023年两个年度增加为2022-2024三个年度。补贴标准方面，《方案》确定2022年、2023年、2024年全容量并网项目每千瓦分别补贴1500元、1000元、500元；此外，在实现海上风电平价时间点方面，《方案》确定时间点在2025年底，比《意见稿》推后一年。同时，《方案》对纳入补贴的海上风电项目规模不再限制，此前征求意见稿限制规模为不超过450万千瓦。持续看好风机大型化及海上风电的投资机会，关注标的：**明阳智能、禾望电气、中材科技、东方电缆**。

(三) 工控储能：

国家统计局公布6月制造业PMI为50.9%，环比下降0.1pct，继续位于临界点以上，制造业延续稳定扩张态势。从分项指标来看，新订单指数终结了自3月份以来的持续下降趋势，6月份环比上涨0.2个百分点至51.5%，显示原材料价格涨势减缓，市场需求的加快复苏，经济增长仍有韧性。工业机器人6月产量达到3.64万台，同比增长60.7%，增幅扩大，环比5月份增长20%，1-6月累计同比增长69.8%，工业机器人持续保持高速增长，订单较为火爆，继续推荐行业龙头汇川技术，看好公司“双王战略”的持续推进。国家发改委日前发布《关于加快推动新型储能发展的指导意见（征求意见稿）》，征求意见稿提出，计划到2025年新型储能装机规模达3000万千瓦以上；到2030年，实现新型储能全面市场化发展。国家发改委透露，按照进一步深化电价市场化改革要求，下一步要完善居民阶梯电价制度，逐步缓解电价交叉补贴，使电力价格更好地反映供电成本，还原电力的商品属性，形成更加充分反映用电成本、供求关系和资源稀缺程度的居民电价机制，有望推进电力体制改革及户用光储市场发展。我们认为2021年将成为储能商业化的转折点，建议关注磷酸铁锂细分领域及PCS龙头企业。

三、数据跟踪

■ 新能源汽车：

钴：本周钴价上涨1.1%，电解钴价格37.6万元/吨；硫酸钴价格8.3万元/吨。

锂：本周碳酸锂价格持平，电池级碳酸锂价格为8.8万元/吨；氢氧化锂价格上涨3.2%，报价9.7万元/吨。

镍：硫酸镍价格持平，报价3.75万元/吨。

锰：锰资源价格上涨1.8%，电解锰价格1.98万元/吨。

正极：523三元正极材料16.5万元/吨，价格上涨0.9%。磷酸铁锂正极5.25万元/吨，价格持平。

负极：价格保持平稳。中端天然石墨负极3.6万元/吨，中端人工石墨负极4.85万元/吨。

电解液：六氟磷酸锂价格持平，报价38万元/吨。电解液价格持平，价格9.5万元/吨。

隔膜：湿法涂覆隔膜价格保持稳定，报价1.95元/平米。

图表4：锂电价格数据周跟踪

【太平洋电新】新能源车产业链价格跟踪

	周 涨跌幅	月 涨跌幅	对比 2020Q2	2021		2020				
				7月16日	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	
钴	金属钴	1.1%	8.0%	49.9%	37.6	34.50	26.98	27.35	25.09	27.48
	硫酸钴 (21%)	0.0%	15.3%	79.3%	8.3	7.91	5.52	5.31	4.63	5.17
锂	碳酸锂 (电池级)	0.0%	0.0%	94.7%	8.8	7.48	4.41	4.04	4.52	4.88
	氢氧化锂 (57%)	3.2%	5.4%	76.0%	9.7	6.05	4.83	4.9	5.51	5.52
镍	硫酸镍 (22%)	0.0%	2.7%	39.9%	3.75	3.55	3.06	2.85	2.68	2.76
锰	电解锰	1.8%	15.8%	73.2%	1.98	1.67	1.18	1.11	1.14	1.21
三元 正极	三元前驱体	1.3%	10.8%	62.8%	11.8	10.93	8.12	8.25	7.25	8.17
	每吨盈利空间	17%	41%	170.3%	0.97	0.69	0.13	0.70	0.36	0.82
	三元523正极	0.9%	8.9%	45.2%	16.50	15.12	12.00	11.72	11.36	12.44
	每吨盈利空间	0.4%	15.4%	-29.7%	1.93	1.89	2.61	2.34	2.75	2.82
铁锂 正极	前驱体 (磷酸铁)	0.0%	-8.2%	-0.4%	1.13	1.10	1.10	1.13	1.13	1.23
	磷酸铁锂	0.0%	2.9%	54.4%	5.25	4.41	3.38	3.32	3.40	3.91
	每吨盈利空间	0.0%	13.1%	67.6%	2.11	1.61	1.30	1.29	1.26	1.59
负极	天然石墨 (中端)	15%	15%	4%	4.15	3.60	3.60	3.76	4.00	4.24
	人造石墨 (中端)	0%	0%	3.2%	4.85	4.77	4.70	4.70	4.70	4.70
电解液	六氟磷酸锂	0.0%	20.6%	370.9%	38	15.74	9.49	7.21	8.07	8.47
	DMC	7%	10%	48.1%	0.8	0.79	1.18	0.81	0.54	0.59
	电解液	0.0%	26.7%	203.5%	9.5	4.74	3.95	3.11	3.13	3.35
	每吨盈利空间	-1.1%	38.5%	145.6%	4.05	2.08	1.73	1.50	1.65	1.78
	湿法涂覆隔膜	0.0%	0.0%	-9.3%	1.95	1.95	1.95	1.95	2.15	2.15
	三元电池四大材料成本	0.6%	10.5%	49.4%	0.44	0.37	0.31	0.29	0.29	0.31
	铁锂电池四大材料成本	-0.2%	6.9%	36.0%	0.26	0.22	0.19	0.19	0.19	0.21

资料来源：长江有色网、Wind，太平洋证券研究院整理

在数周的买卖双方僵持过后，本周长单、散单都开始陆续签订，长单主流签订价格基本持平于上月，落在每公斤 205-215 元人民币区间。而散单也开始回落，难以成交在六月时每公斤 220 元人民币的水平，与长单价差已不像先前明显。

而目前龙头硅片大厂仍维持较低的开工率，使得即使主流均价仍持平在前期水平，但相比六月实际在较低价位成交的订单较多。

硅片价格：

近日两大单晶硅片龙头厂家都没有新一波价格官宣，因此整体成交价格与上周持平，中环、隆基以外的硅片厂陆续在等同或接近于中环的水平成交，市场持续观望下一轮价格公告是否会延续跌价走势。

另一方面，从终端项目需求来看，多晶组件性价比不佳，今年需求持续冷清、生产多晶组件的厂家也更加稀少。近期多晶硅片抛售情绪涌现、价格持续回跌，每片主流价格来到 1.7-1.8 元人民币之间。而在刚开始回跌时多晶硅片海内外价差明显，近日海外价格开始靠拢，快速回跌跟进国内价格，主流价格来到每片 0.27-0.28 元美金。

电池片价格：

7 月买气僵持，在预期后续仍有机会持续跌价的心态影响，电池片价格本周仍持续下行。当前电池片价格成交相对上周略微增长，采购量并没有明显好转。其中 M6 规格因产能庞大、需求移转大尺寸，价格下行速度较为快速，本周均价落在每瓦 0.97-0.98 元人民币的水位。值得注意组件订单 440-445W 的询单增加，电池片中低效与高效价格落差约每瓦 0.02-0.03 元人民币，带动 M6 电池片中低效区段的销量些微增长。然而高效 M6 电池片订单仍未见起色。

大尺寸电池片大厂目前均价落在每瓦 0.98-1 元人民币的水位，其中 182 电池片跌价较缓主要因硅片价格暂时稳定影响，然而邻近月末、市场观望情绪浓厚，本周买气也逐渐减缓，采购量减低。

本周多晶电池片每片价格跌落在 3.1-3.3 元人民币，电池片厂家低价求售、开始逐渐有订单成交。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，跟随硅片跌价走低。

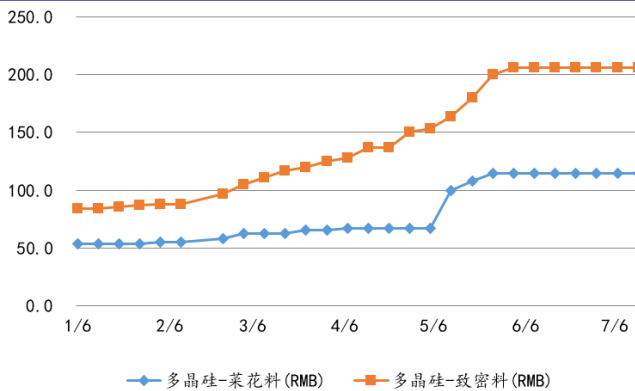
组件价格：

在硅片、电池片价格进入下行趋势后，国内也出现部分订单价格略为松动，以反映近期硅片、电池片的跌价。且垂直整合大厂与二线厂家价格明显分化：一线垂直整合大厂价格变化并不明显，大多持平或仅是先前较高价的订单小幅回跌，大型订单单

玻组件价格大多仍落在每瓦 1.77-1.79 元人民币之间，而二线厂家则开始出现每瓦 1.7-1.75 元人民币的价格。

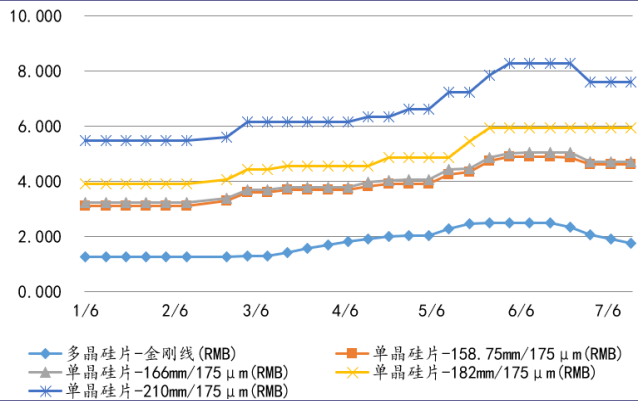
海外组件价格目前仍较稳定，仅部分订单随汇率小幅波动。然而，在预期硅料价格短期内仍持稳、且四季度仍会迎来一波抢装热潮的情况下，组件价格并不会会有太大的下降空间，短期内海外价格也将持稳在当前水平。

图表6: 多晶硅料价格走势



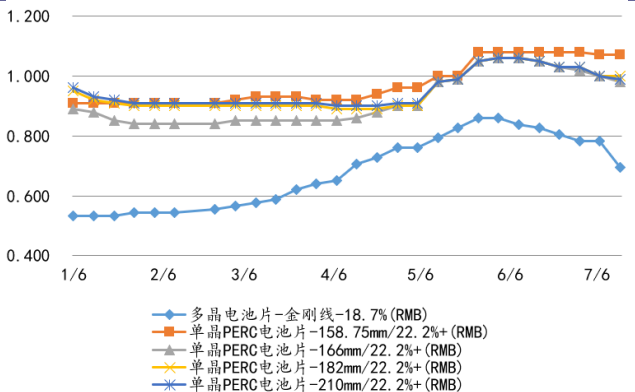
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表7: 硅片价格走势



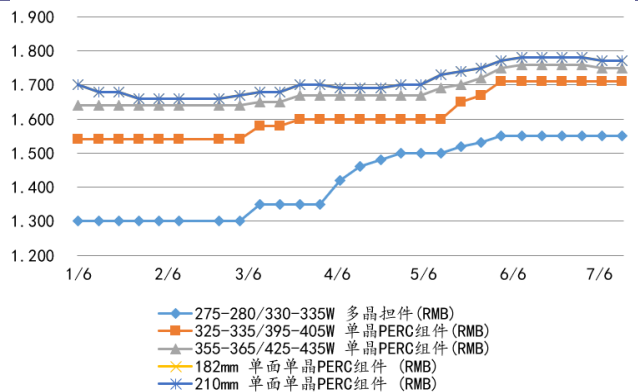
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表8: 电池片价格走势



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表9: 组件价格走势

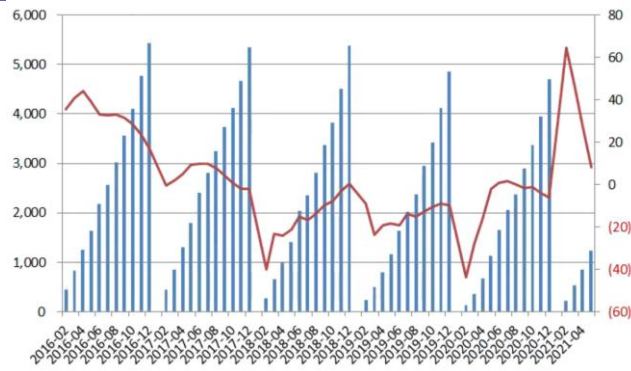


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

■ 电力设备:

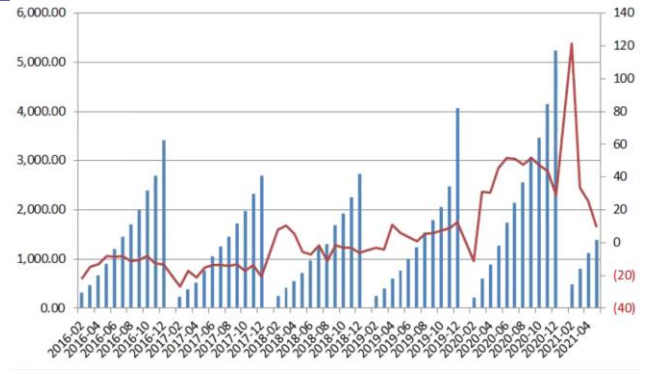
1-5月份,全国电网工程完成投资1225亿,同比增长8.0%;主要发电企业电源工程完成投资1392亿元,同比增长8.8%。

图表 10: 电网基本建设投资完成额 (亿元)



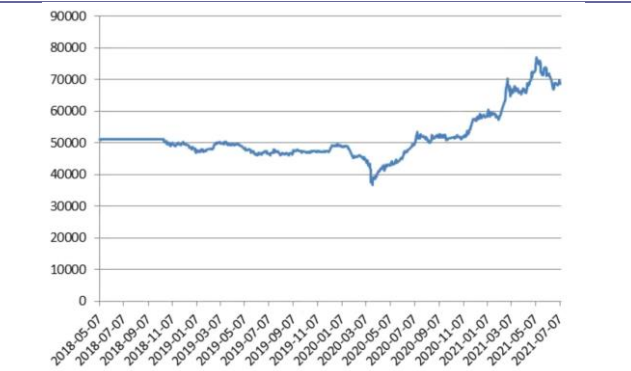
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 11: 电源基本建设投资完成额 (亿元)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 12: 长江有色铜市场铜价走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 13: 螺纹钢 HRB400 20mm 价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售副总监	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售总助	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。