

## 电气设备

2021年08月01日

## 三大弹性方向继续发力，储能等后周期将成主线

——行业周报

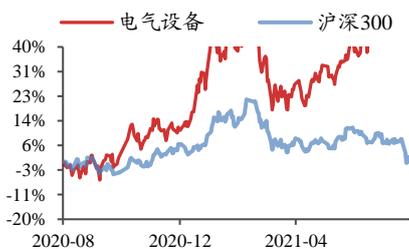
投资评级：看好（维持）

刘强（分析师）

liuqiang@kysec.cn

证书编号：S0790520010001

### 行业走势图



数据来源：贝格数据

### 相关研究报告

《行业点评报告-峰谷电价差拉大，储能发展未来可期》-2021.7.30

《行业点评报告-Tesla 2021Q2 业绩点评：业绩再创新高，盈利能力显著提升》-2021.7.30

《行业周报-政策持续落地，继续看好三大弹性方向》-2021.7.25

### ● 周观点：三大弹性方向继续发力，储能等后周期将成主线

(1) 新能源汽车：从我们的产业链跟踪看，三大弹性方向仍处于较好的投资窗口期：(a) 往上游走，未来景气度持续性较好的是正极的上游（锂）和电机的上游（稀土）；(b) 往二线走，电池等壁垒高环节的二线龙头是我们推荐的核心，目前阶段比亚迪值得重点关注，其次二线环节 PVDF、扁线电机等值得持续关注；(c) 往后周期等新方向走，短期储能等后周期环节值得重点关注。本周我们继续重点分析储能产业链机会：(a) 储能行业地位将进一步提升：储能系统在各种电力场景的应用将带动锂电的再次成长，并进一步拉动光伏、风电的发展；(b) 储能从产业周期看处于共振向上的开始阶段：长期看储能相当于十年前的新能源汽车萌芽期，中期看储能处于政策周期向上的开始阶段，短期看储能 2022 年边际向好（我们预计中上游价格 2022 年高位松动）；(c) 重视产业链趋势性机会：首先是阳光电源等系统配套商，其次是宁德时代等电池提供商，最后是永福股份等项目设计开发者。国家会议强调支持新能源汽车加快发展，我们重申坚定看好新能源汽车产业链（2021 年是增速加速的一年），继续坚持 2+3 的推荐：特斯拉、宁德时代产业链+往上游走、往二线走、往后周期等新方向走。

(2) 光伏：光伏天然适合分布式，预计户用光伏数据将持续向好，相关产业链值得重视。我们目前主要看好三个方面：(a) 光伏上游产品价格有望进一步松动，下游受益明显，尤其是竞争格局较好的组件、逆变器等终端环节；(b) 看好分布式大市场+电力市场化改革的机会，尤其是屋顶分布式；(c) 中长期看好供需情况较好的胶膜等辅料产业链、电池端的创新以及优势龙头公司市占率的提升。

### ● 峰谷电价差拉大，储能发展未来可期

2021 年 7 月 29 日，国家发改委发布关于进一步完善分时电价机制的通知，主要内容包括：(1) 科学划分峰谷时段，合理确定峰谷电价价差。2020 年或 2021 年预计最大系统峰谷差率超过 40% 的地方，峰谷电价价差原则上不低于 4:1；其他地方原则上不低于 3:1；(2) 在峰谷电价的基础上推行尖峰电价机制，尖峰电价在峰段电价基础上上浮比例原则上不低于 20%；(3) 鼓励工商业用户通过配置储能、开展综合能源利用等方式降低高峰时段用电负荷、增加低谷用电量，通过改变用电时段来降低用电成本。此次提升峰谷电价价差有望提振工商业用户配置储能节约成本的意愿。我们预计 2021-2023 年全球锂电池储能新增装机将分别达 42.58/77.32/104.50GWh，年均复合增速为 56.65%。

### ● 板块和公司跟踪

**新能源汽车行业层面：**宁德时代钠离子电池正式公开亮相。

**新能源汽车公司层面：**国轩高科扩产 20 万吨高端正极材料。

**光伏行业层面：**国家发改委完善分时电价机制。

**光伏公司层面：**东方日升公布 2020 年主件转换效率突破 20%。

● **风险提示：**新技术发展超预期、需求低于预期、新能源市场竞争加剧。

## 目 录

1、 峰谷电价差拉大，储能发展未来可期 .....	3
2、 新能源汽车板块：氢氧化锂、碳酸锂价格上调 .....	4
2.1、 动力电池相关产品价格跟踪：氢氧化锂价格上涨 1.0%，碳酸锂价格上涨 1.0% .....	4
2.2、 新能源汽车行业相关新闻：宁德时代钠离子电池正式公开亮相 .....	5
2.3、 新能源汽车行业公司公告：国轩高科公司全资子公司合肥国轩与庐江管委会签署投资协议，投资年产 20 万吨高端正极材料项目 .....	6
3、 光伏板块：硅料、电池片、组件价格维持稳定 .....	8
3.1、 产业链价格变动情况：多晶硅致密料价格环比下降 0.98% .....	8
3.2、 光伏行业相关新闻：国家发改委完善分时电价机制 .....	9
3.3、 光伏行业公司公告：东方日升公布 2020 年主件转换效率突破 20% .....	10
4、 风险提示 .....	11

## 图表目录

图 1： 氢氧化锂价格环比上涨 1.0%、碳酸锂价格环比上涨 1.0% .....	4
图 2： 电解钴价格环比不变 .....	4
图 3： 三元前驱体价格环比不变，三元材料价格环比不变 .....	4
图 4： 磷酸铁锂正极价格环比不变 .....	4
图 5： 人造石墨价格环比不变 .....	4
图 6： 干法、湿法隔膜价格环比不变 .....	4
图 7： 电解液价格环比不变 .....	5
图 8： 动力电池电芯价格环比不变 .....	5
图 9： 多晶硅致密料价格环比下降 0.98% .....	9
图 10： 单晶硅片价格环比不变 .....	9
图 11： 多晶电池片价格环比不变、单晶电池片价格环比不变 .....	9
图 12： 单晶组件价格环比不变、多晶组件价格环比不变 .....	9
表 1： 多晶硅致密料价格环比下降 0.98%、硅片、电池片、组件价格环比不变 .....	8

## 1、峰谷电价差拉大，储能发展未来可期

**峰谷电价价差扩大，尖峰电价将进一步上调。**2021年7月29日，国家发改委发布关于进一步完善分时电价机制的通知，主要内容包括：（1）科学划分峰谷时段，合理确定峰谷电价价差。2020年或2021年预计最大系统峰谷差率超过40%的地方，峰谷电价价差原则上不低于4:1；其他地方原则上不低于3:1；（2）在峰谷电价的基础上推行尖峰电价机制，尖峰电价在峰段电价基础上上浮比例原则上不低于20%；（3）鼓励工商业用户通过配置储能、开展综合能源利用等方式降低高峰时段用电负荷、增加低谷用电量，通过改变用电时段来降低用电成本。

**峰尖电价提升将进一步提振工商用户配置储能意愿，扩大国内储能市场空间。**发改委此项举措合理拉大了峰谷电价价差，引导电力用户削峰填谷，有利于促进储能加快发展。近年来，储能市场一直保持稳定发展态势，但发展速度难以提升，主要原因为峰谷电价差较小，缺乏合理商业应用模式，储能系统经济性未能突显。此次提升峰谷电价价差提高了工商业用电用户的用电成本，将大大提振工商业用户配置储能节约成本的意愿。我们预计2021-2023年全球锂电池储能新增装机将分别达42.58/77.32/104.50GWh，年均复合增速为56.65%；全球集中式风光配储能新增装机分别为7.00/13.87/20.30GWh，年均复合增速为70.26%。

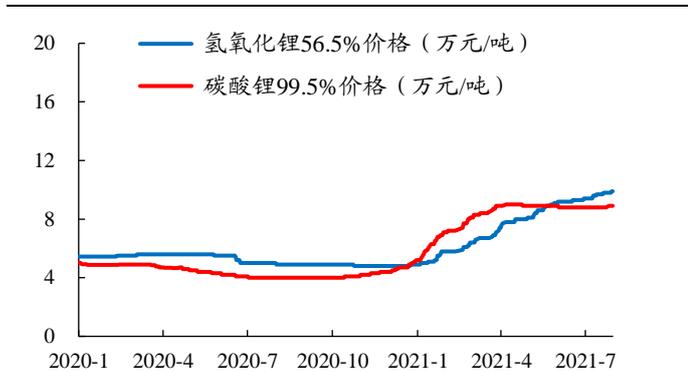
**储能市场契合碳中和大背景，万亿市场逐步开启。**相较海外市场，目前我国储能市场尚未成熟，增长空间大。据中关村储能产业技术联盟数据库统计，截至2020年底，已投运的新型电力储能累计装机规模达3.28GW，以2025年30GW计量，未来五年CAGR高达55.69%。我们认为：长期看，储能行业已经进入快速成长期的开始阶段，万亿市场正逐步开启；短期看，政策的完善正好契合新能源和碳中和大发展的背景，有利于提升发展质量和优质企业盈利能力。

**优质锂电池厂商、系统集成商和配套服务公司充分受益。**我们继续看好核心系统公司、配套服务公司、优秀锂电龙头。行业向上趋势已起，储能配套公司充分受益。户用储能市场方面，由于其具备较强的消费属性，因此渠道和品牌优势更加重要，而渠道和品牌通常掌握在终端系统集成商手中，此外户用储能产品对硬件的价格等敏感性较低，因此在户用储能市场，我们更看好核心系统提供商。集中式大型储能项目方面，由于其对电池的寿命和成本要求高，且单个项目所用锂电池数量较多，对锂电池制造的一致性要求更高，锂电池制造商在制造和成本控制方面更有优势，因此在集中式大型储能项目中，我们认为具有锂电池制造背景的企业将在竞争中脱颖而出。相关受益标的：锂电池：宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、国轩高科、鹏辉能源；储能变流器：阳光电源、固德威、锦浪科技；系统集成：派能科技；储能工程总承包：永福股份。

## 2、新能源汽车板块：氢氧化锂、碳酸锂价格上调

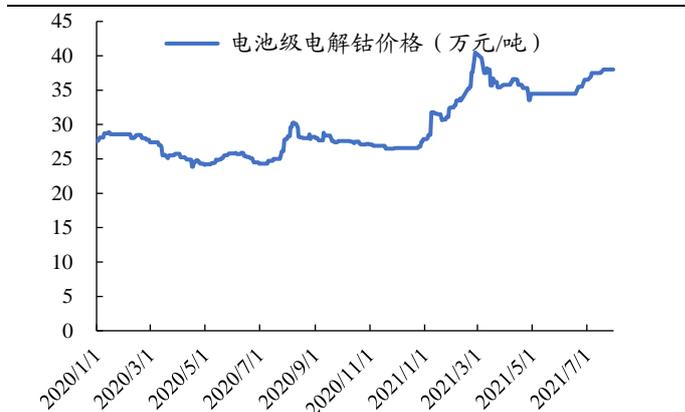
### 2.1、动力电池相关产品价格跟踪：氢氧化锂价格上涨 1.0%，碳酸锂价格上涨 1.0%

图1：氢氧化锂价格环比上涨 1.0%、碳酸锂价格环比上涨 1.0%



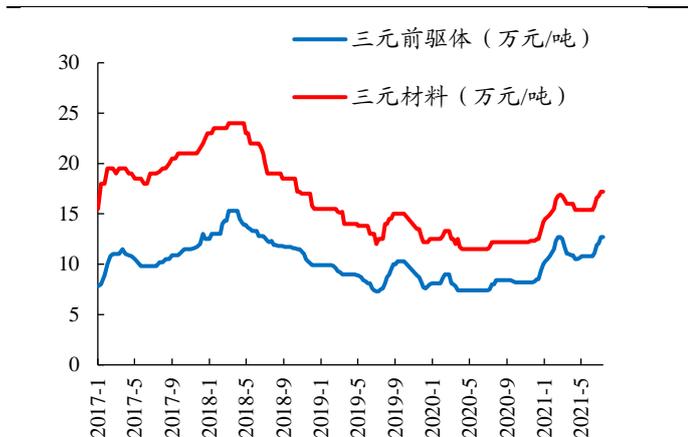
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：电解钴价格环比不变



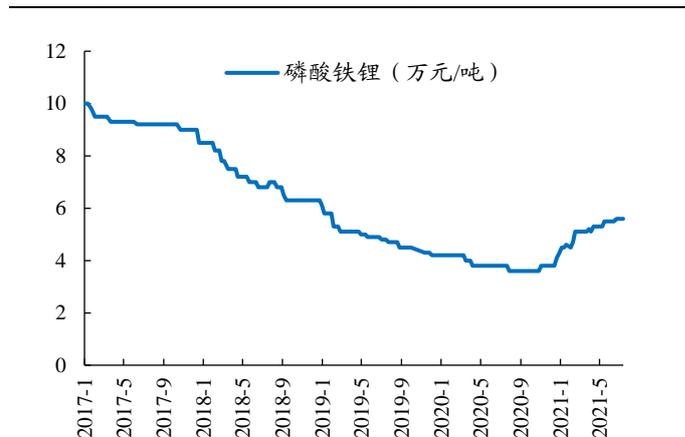
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：三元前驱体价格环比不变，三元材料价格环比不变



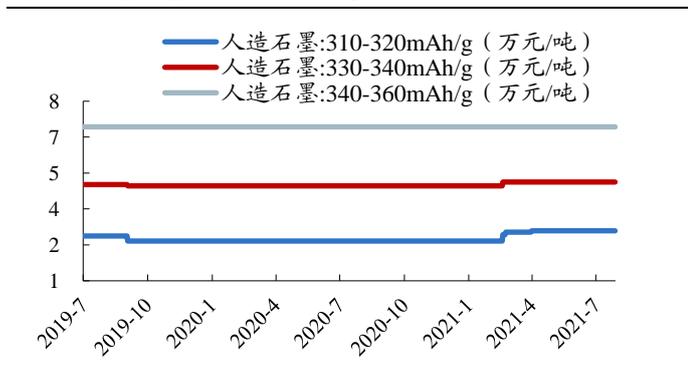
数据来源：CIAPS、开源证券研究所

图4：磷酸铁锂正极价格环比不变



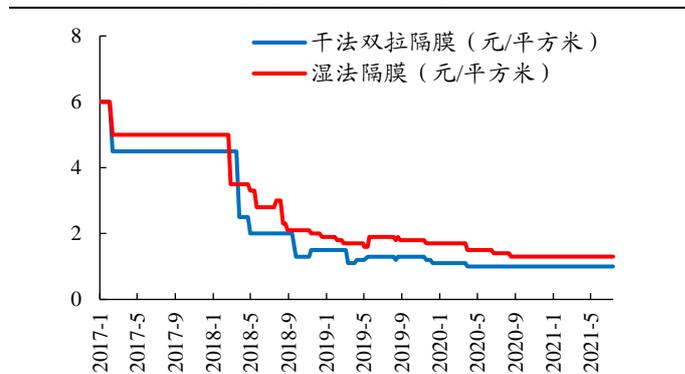
数据来源：CIAPS、开源证券研究所

图5：人造石墨价格环比不变



数据来源：Wind、开源证券研究所

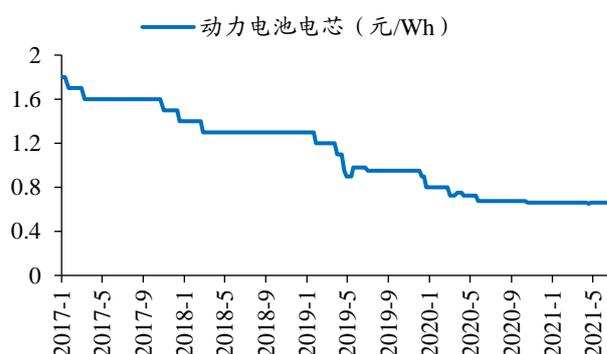
图6：干法、湿法隔膜价格环比不变



数据来源：CIAPS、开源证券研究所

**图7: 电解液价格环比不变**


数据来源: CIAPS、开源证券研究所

**图8: 动力电池电芯价格环比不变**


数据来源: CIAPS、开源证券研究所

## 2.2、新能源汽车行业相关新闻: 宁德时代钠离子电池正式公开亮相

【赣锋固态电池 2022 年或装车东风 E70】近日, 东风公司技术中心与江西赣锋锂电科技有限公司签订固态电池 E70 车型示范推广协议。到 2022 年初, 赣锋锂电固态电池或将率先搭载在东风 E70 车型中, 并完成车辆交付和示范推广。近期奇瑞新能源申报的一款 A00 级新车 Costinec1, 其配套电池来自赣锋锂电的磷酸铁锂电池。这也意味着赣锋锂电开启了动力电池的首次外供。(高工锂电: <http://mtw.so/6hgEFg>)

【佰利新能源拟与湖北万润新能源合建 10 万吨磷酸铁生产线】7 月 25 日, 龙佰集团发布关于与湖北万润新能源成立合资公司建设 10 万吨磷酸铁生产线的公告。公告提到, 随着新能源技术的推广, 磷酸铁锂电池应用市场快速增长, 磷酸铁锂的前驱体磷酸铁市场前景广阔, 同时湖北万润新能源具有磷酸铁产业化及技术、市场方面的优势, 为抓住新能源市场机会, 提高公司七水硫酸亚铁等副产品的增加值, 公司下属子公司佰利新能源拟与湖北万润新能源成立合资公司建设 10 万吨磷酸铁生产线。合资公司注册资本为 1 亿元人民币, 佰利新能源认缴注册资本为 5100 万元人民币, 湖北万润新能源认缴注册资本为 4900 万元人民币, 双方均以现金方式出资。(鑫椋锂电: <http://mtw.so/6hyZi4>)

【一个新能源车落后国家的转型- 新南威尔士州官宣支持 pro-EV 的政策】澳大利亚人口最多的省份新南威尔士州刚刚宣布一项新能源汽车的政策方案, 其中包括 5 亿美元的免税、退税, 基础设施投资以及对新能源汽车司机的补贴。(中国化学与物理电源行业协会: <http://mtw.so/6hyZli>)

【GGII: 2021H1 国内新能源汽车换电车型装机量分析】根据新能源汽车公告数据库统计显示, 2021 上半年国内新能源汽车换电车型上公告共计 62 款。其中, 新能源乘用车 11 款, 占比 18%; 新能源专用车 51 款, 占比 82%。GGII 根据新能源汽车交强险口径数据统计显示, 整个上半年新能源汽车换电车型共计销售约 4.3 万辆, 占整个新能源汽车销量的 4.2%, 动力电池装机量约 3.04GWh, 占整个动力电池装机量的 6.6%。(高工锂电: <http://mtw.so/5NyLzc>)

【2021 年新能源汽车蓝皮书正式发布】2021 年 7 月 28 日, 由中汽中心、日产(中国)投资有限公司、东风汽车有限公司共同编著的“2021 年《新能源汽车蓝皮书》”正式发布。(第 1 电动: <http://mtw.so/5Gt9Yf>)

【蔚来与国兴汽车签署战略合作协议 为央企购车服务合作】7月26日，蔚来汽车宣布，北京蔚来汽车销售服务有限公司与国兴汽车服务中心签署了战略合作协议，双方将就在京中央国家机关和中央企事业单位的购车服务展开合作。（第1电动：<http://mtw.so/6wqG4e>）

【特斯拉"转向"LFPQ2 净利增10倍】7月26日，特斯拉发布了2021Q2财报，总营收119.58亿美元，同比增加98%；GAAP净利润11.42亿美元，同比扩大近10倍，创历史新高。这也是特斯拉连续第8个季度实现盈利。（高工锂电：<http://mtw.so/5Gta4d>）

【容百科技高镍正极新锁长单】2021年下半年、2022全年孚能科技将向容百科技分别采购5505吨、30953吨高镍三元正极材料。据测算，此次签署的5505吨、30953吨高镍正极材料对应约3.5GWh、20GWh动力电池需求。（高工锂电：<http://mtw.so/5UPD2x>）

【欣旺达与吉利成立HEV电池合资公司】吉利汽车发布公告，旗下浙江吉润与欣旺达、吉利汽车集团订立合资协议，共同成立合资公司。合资公司产能建设包括电芯、模组及电池包产线，主要专注于配套生产HEV（含48V）动力电池包，满足浙江吉润、吉利集团及其关联方全系列HEV汽车动力电池产品的需求。（高工锂电：<http://mtw.so/5ycns5>）

【动力电池业务强劲，三星SDI扭亏为盈并考虑在美国建厂】7月27日，三星SDI公布了公司2021年第二季度财报。2021年第二季度，公司销售收入达到3.3万亿韩元（约合28.604亿美元），同比增长30.3%，创下单季度销售纪录；净利润达到2,883亿韩元（约合2.505亿美元），高于2020年同期的477亿韩元（约合4,130万美元），增长超过5倍。业绩的增长主要是得益于电动汽车电池销量大幅增长。据悉，得益于电动汽车电池销售业绩在二季度的良好表现，三星SDI还弥补了一季度的亏损，上半年实现扭亏为盈。（电池中国：<http://mtw.so/69S30X>）

【宁德时代钠离子电池正式公开亮相】宁德时代首次公开发布其第一代钠离子电池。此次发布会在技术与产业化上有五大看点：一是性能指标远超预期，能量密度已达160wh/kg,低温性能佳，系统集成效率高且支持快充。二是构建了高通量材料仿真计算平台，支持关键材料领域持续性突破。三是实现钠离子与锂离子电池串并联集成混用，取长补短。四是钠离子电池制造工艺实现与锂离子电池工艺兼容。五是产业化及行业影响上，宁德时代规划2023年形成基本产业链。（高工锂电：<http://mtw.so/6a2MvV>）

### 2.3、新能源汽车行业公司公告：国轩高科公司全资子公司合肥国轩与庐江管委会签署投资协议，投资年产20万吨高端正极材料项目

【容百科技】经公司财务部门初步测算，预计2021年半年度，公司实现归属于母公司所有者的净利润为30,000.00-34,000.00万元，与2020年同期相比，增加24,571.80-28,571.80万元，同比增长452.67%-526.36%。预计2021年半年度，公司实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为23,500.00-27,500.00万元，与2020年同期（法定披露数据）相比，增加18,634.01-22,634.01万元，同比增长382.94%-465.15%。

【宁德时代】宁德时代于2021年7月27日与北京高瓴裕清投资管理有限公司等合作方签署了《北京高瓴裕润股权投资基金合伙企业(有限合伙)有限合伙协议》，公司作为有限合伙人之一参与投资“北京高瓴裕润股权投资基金合伙企业(有限合伙)”，

公司认缴出资金额为人民币 30,000 万元。

**【汇川技术】**2020 年启动向特定对象发行股票事项，公司拟通过向特定对象发行股票募集资金 213,047 万元，其中 82,222 万元用于收购控股子公司深圳市汇川控制技术有限公司（简称“汇川控制”）49%的股权。公司于 2021 年 7 月 26 日完成了汇川控制 49%股权的过户手续，过户完成后，汇川控制成为公司的全资子公司。

**【华友钴业】**公司拟出资 59,900 万元与衢州市国资信安资本管理有限公司和衢州市两山产业投资有限公司共同设立衢州安友股权投资合伙企业（有限合伙）。信安资本为普通合伙人，华友钴业、两山投资为有限合伙人。合伙企业的认缴出资总额为 120,000 万元，其中华友钴业出资 59,900 万元，出资比例为 49.92%。

**【国轩高科】**公司全资子公司合肥国轩于 2021 年 7 月 25 日在庐江县与安徽合肥庐江高新技术产业开发区管理委员会签署了《年产 20 万吨高端正极材料项目投资协议》。项目名称为《年产 20 万吨高端正极材料项目》，选址在礞桥路与金汤路交口东南角，用地面积约 268 亩，总建筑面积约 12 万平方米，计划于 2021 年 10 月底前开工建设，2025 年正式投产，建成后预计年产值将达 100 亿元。

**【欣旺达】**欣旺达发布关于收购惠州锂威电子科技有限公司 100%股权的公告。2021 年 7 月 27 日，欣旺达召开第五届董事会第十一次会议、第五届监事会第十一次会议，审议通过了《关于收购惠州锂威电子科技有限公司 100%股权的议案》。本次收购完成后，浙江锂威电子将合计持有惠州锂威电子 100%的股权，惠州锂威电子将成为浙江锂威电子的全资子公司。

**【欣旺达】**欣旺达发布关于全资子公司与吉利集团、浙江吉润共同投资设立合资公司的公告。公司于 2021 年 7 月 27 日召开会议通过了《关于全资子公司与吉利集团、浙江吉润共同投资设立合资公司的议案》，同意公司全资子公司欣旺达汽车电池与吉利集团、浙江吉润共同投资设立合资公司山东吉利欣旺达产能建设包括电芯、模组及电池包产线。

**【江苏国泰】**控股子公司江苏瑞泰新能源材料股份有限公司分拆上市进展暨 2021 年 1-6 月财务数据及业绩预计披露公告显示，其中营业收入为 17.6 亿元，较 2020 年同期上涨 153.26%。此外，2021 年 1-9 月，瑞泰新材预计实现营业收入 25-30 亿元、归属于母公司所有者净利润 2.3-2.8 亿元。

**【天齐锂业】**公司于 2021 年 4 月 30 日披露公司董事兼高级管理人员邹军先生计划于预披露公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内，通过二级市场集中竞价交易方式减持公司股份合计不超过 210,909 股，约占公司总股本的 0.0143%。2021 年 7 月 26 日，公司收到董事兼高级管理人员邹军先生出具的告知函，其减持股份数量已过半，同时其根据自身情况决定提前终止本次减持计划。

**【天齐锂业】**公司股东成都天齐实业(集团)有限公司于 7 月 28 日减持公司总股本 0.1% 的股份，减持后持股占比 28.18%。

**【比亚迪】**公司发布 2020 年度权益分配方案，股权登记日为 2021 年 8 月 5 日，A 股除权(息)日为 2021 年 8 月 6 日。具体权益分配方案为：以公司现有总股本为基数，向全体股东每 10 股派发 1.48 元现金。

**【翔丰华】**公司发布半年度报告：当期营业收入 38,188 万元，同比增长 81.18%；归属母公司股东净利润 4,270 万元，同比增长 53.91%；基本每股收益 0.43 元，同比增长

15.44%。加权净资产收益率 4.09%。

【先导智能】公司决定对因激励对象离职及第二个解除限售期未达到解除限售条件而不能解除限售的 1,346,889 股限制性股票进行回购注销。此次回购注销部分限制性股票，将导致公司总股本由 1,563,572,856 股变更为 1,562,225,967 股，公司的注册资本由 1,563,572,856 元变更为 1,562,225,967 元。

【赣锋锂业】赣锋锂业于 2021 年 7 月 30 日通过议案，对全资子公司上海赣锋增资 17 亿元。上海赣锋原注册资本为 12 亿元，增资后注册资本为 29 亿，公司持有其 100% 股权。

【赣锋锂业】公司使用不超过 20 亿元投资安全性高、流动性好的中低风险理财产品，该等资金额度在决议有效期内可滚动使用。

【赣锋锂业】赣锋锂业控股子公司赣锋锂电拟吸引小米产投、极目创投等投资方增持，本次新增注册资本为 3.89 亿，增资金额为 9.71 亿，对应新增注册资本 3.89 亿，其余的 5.83 亿计入资本公积金。

【宏发股份】宏发股份会议审议通过，厦门宏发电声拟吸收合并厦门宏发电力科技。宏发电声为本公司控股子公司，电力科技为宏发电声的全资子公司，本次吸收合并为本公司控制下的企业合并，有利于优化公司管理架构，降低经营管理成本，不会对公司的正常经营和财务状况构成不利影响；本次吸收合并事项不涉及关联交易，不构成重大资产重组。

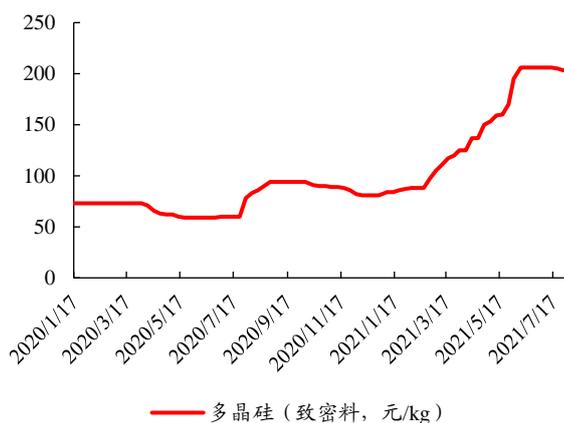
### 3、光伏板块：硅料、电池片、组件价格维持稳定

#### 3.1、产业链价格变动情况：多晶硅致密料价格环比下降 0.98%

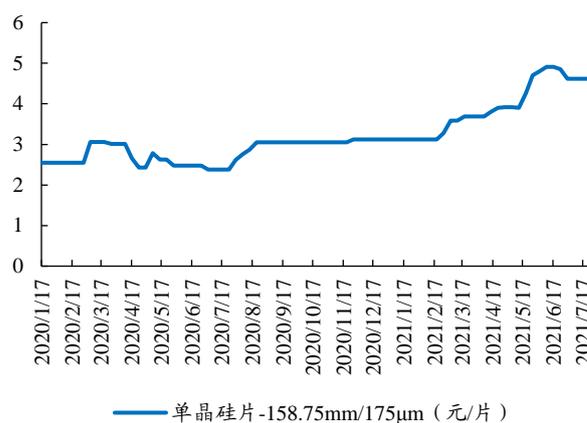
表1: 多晶硅致密料价格环比下降 0.98%、硅片、电池片、组件价格环比不变

一周价格变化汇总	多晶硅（致密料，元/kg）	单晶硅片-158.75mm/175 μm（元/片）	多晶电池片-金刚线-18.7%（元/W）	单晶 PERC 电池片-158.75mm/22.2%+（元/W）	275-280/330-335W 多晶组件（元/W）	325-335/395-405W 单晶组件（元/W）
2021/7/29 报价	203.00	4.62	0.70	1.07	1.55	1.71
2021/7/22 报价	205.00	4.62	0.70	1.07	1.55	1.71
环比	-0.98%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

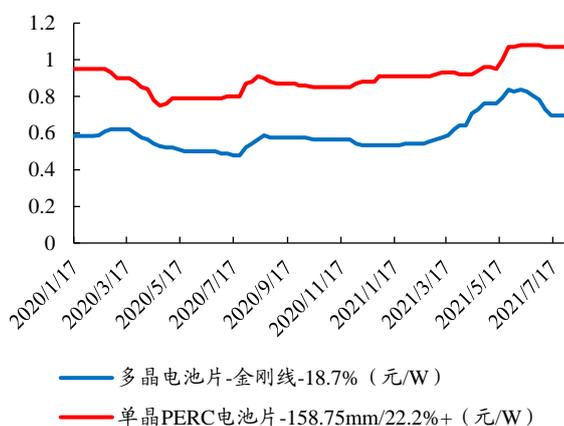
数据来源：PVinfolink、开源证券研究所

**图9: 多晶硅致密料价格环比下降 0.98%**


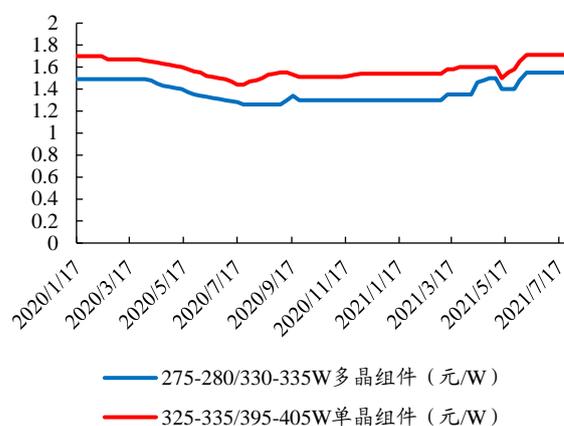
数据来源: PVinfolink、开源证券研究所

**图10: 单晶硅片价格环比不变**


数据来源: PVinfolink、开源证券研究所

**图11: 多晶电池片价格环比不变、单晶电池片价格环比不变**


数据来源: PVinfolink、开源证券研究所

**图12: 单晶组件价格环比不变、多晶组件价格环比不变**


数据来源: PVinfolink、开源证券研究所

### 3.2、光伏行业相关新闻: 国家发改委完善分时电价机制

**【蒙西地区: 煤电基准价上浮 10%, 提高用户新能源交易比例】**自 2021 年 8 月起, 蒙西地区电力交易市场燃煤发电电量成交价格基准价(每千瓦时 0.2829 元)的基础上可以上浮不超过 10%(上限为每千瓦时 0.3112 元)。交易中心可根据价格提高幅度调整对应电力用户的新能源交易电量比例, 年度交易最高不超过 35.3%, 月度挂牌交易最高不超过 60%。这已经是蒙西地区 2021 年第二次调高电力用户的新能源交易比例。(智汇光伏: <http://mtw.so/5NSG4y>)

**【湖北: 新能源项目分四大类管理, 产能配套最高可得 5GW 指标】**湖北省能源局正式下发《关于 2021 年平价新能源项目开发建设有关事项的通知(鄂能源新能[2021]44 号)》, 将新能源项目分成四大类进行管理, 并详细介绍了每类项目的标准, 审批的优先顺序、需要的申报材料。屋顶分布式光伏发电项目自动纳入当年度建设项目清单。(智汇光伏: <http://mtw.so/6hdjKy>)

**【国家电投黄河公司签约德令哈 2.2GW 多能互补项目】**7 月 22 日上午 11 时, 在第 22 届青海绿色发展投资贸易洽谈会海西分会场项目集中签约仪式上, 黄河公司党委委员、副总经理于淼与德令哈市委常委、副市长范丹分别代表黄河公司和德令哈市

人民政府正式签署投资协议书。依据协议，双方将分别发挥新能源产业资源优势与技术优势，共同推进德令哈 220 万千瓦多能互补(一期 100 万千瓦光伏)项目实施。(光伏们：<http://mtw.so/5yrJf1>)

【安徽省：鼓励光伏产业发展 力争光伏产业营业收入“三年翻一番”】7月27日，安徽省政府新闻办举行新闻发布会，对《安徽省光伏产业发展行动计划(2021-2023年)》作解读。《行动计划》提出，到2023年，安徽光伏产业营业收入“三年翻一番”、产业链产值实现1500亿元的产业规模总体目标。(分布式能源网：<http://mtw.so/5FIxRM>)

【刘亚芳解读《指导意见》：明确双碳目标下新型储能定位，加快“十四五”新型储能发展】7月28日，国家能源局召开例行新闻发布会，会上能源节约和科技装备司二级巡视员刘亚芳就《关于加快推动新型储能发展的指导意见》做出了相关解读。新型储能是除抽水蓄能外，以电力为主要输出形式的储能技术。为推动新型储能快速发展，支撑以新能源为主体的新型电力系统构建，促进碳达峰碳中和目标实现。(光储亿家：<http://mtw.so/6oUt6X>)

【上半年新增装机13GW，将适时公布整县推进试点县名单】7月28日，国家能源局在京召开例行新闻发布会，发布2021年上半年能源经济形势、可再生能源并网情况。截至目前，已有浙江、河南、湖北、江苏、广东、陕西、安徽等22个省(区)提交了试点方案。下一步将适时公布试点县名单，同时提出相关监测评估要求，及时总结和推广好的经验及做法，确保整县推进屋顶分布式光伏开发试点工作高质量、高标准完成。(光储亿家：<http://mtw.so/62IPU0>)

【欧洲部分投资商要求中国组件企业出具供应链追溯材料】2021年6月以来，部分欧美客户已开始要求追溯性证明材料，多家知名组件制造企业收到了来自德国、英国客户的供应链审核要求。不过目前仅有欧洲少数客户提出了供应链审核要求，且主要集中在新签订单或配合第三方检验方面，组件企业相关负责人表示，暂不会影响组件出口。(光储亿家：<http://mtw.so/62UIGC>)

【隆基、晶澳、天合、亿晶中标南网能源2021年第二批组件集采】7月23日，南网能源公布2021年第二批晶体硅光伏组件中标候选人公示。根据公告，隆基、晶澳、天合、亿晶成为中标候选人。(智汇光伏：<http://mtw.so/62iPQQ>)

【国家发改委完善分时电价机制】日前，国家发展改革委印发《关于进一步完善分时电价机制的通知》，部署各地进一步完善分时电价机制，要求2020年或当年预计最大系统峰谷差率超过40%的地方，峰谷电价价差原则上不低于4:1；其他地方原则上不低于3:1。此外，文件还要求各地要结合实际在峰谷电价的基础上推行尖峰电价机制。尖峰电价在峰段电价基础上上浮比例原则上不低于20%。(光伏们：<http://mtw.so/5NyMeY>)

【2021光伏组件出货前十出炉】根据PV InfoLink供需数据库统计，隆基在2020年跃升第一后稳坐上半年宝座。上半年积极布局海外国家出货表现亮眼的天合爬升至第二，第三名则是一路稳健布局持续成长的晶澳。而在国内即将上市的晶科，为了稳定利润在上半年的出货表现退居第四，后续依序是阿特斯、韩华Q-Cells、东方日升、First Solar、尚德、正泰。尽管上半年出货排名出现变动，但TOP10出货成员基本上与2020年相同。在供应链涨价趋势下，Top10凭借成本管控优势持续扩张市场份额，组件出货占比远超历年。(智汇光伏：<http://mtw.so/6hz0sk>)

### 3.3、光伏行业公司公告：东方日升公布2020年主件转换效率突破20%

【阳光电源】阳光电源发布关于部分限制性股票回购注销完成的公告。阳光电源本次回购注销的原激励对象万汝斌等 9 人所获授但尚未解锁的全部限制性股票数量为 142,000 股,占回购前公司总股本 1,456,939,350 股的 0.0097%,本次回购注销完成后,公司总股本变为 1,456,797,350 股。

【东方日升】公司于 2021 年 4 月 27 日披露了《2020 年年度报告》,现根据要求,公司对《2020 年年度报告》相应内容进行补充披露:公司 2020 年主要组件产品的转换效率以及衰减率:异质结组件转换效率突破 22.11%,首年的衰减率不超过 2%,30 年衰减率不超过 15.05%;单晶组件转换效率突破 21.41%,首年的衰减率不超过 2%,25 年衰减率不超过 15.20%。

#### 4、风险提示

**新技术发展超预期:** 产业链新技术对现有体系的革新、市场的竞争格局的影响存有不不确定性。

**疫情等导致需求低于预期:** 新冠疫情对全球新能源市场需求端仍有较大影响。

**新能源市场竞争加剧:** 产业链处于成长期,竞争者都在加大投资力度,可能导致行业竞争加剧。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

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。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 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。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

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、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券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进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn