

# 电气设备新能源行业周报

2021年08月22日

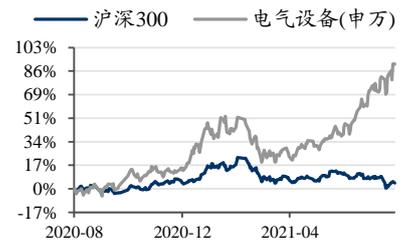
阶段性缺芯不改电动化大趋势，新能源7月装机持续高增  
增持（维持）

证券分析师 曾朵红  
执业证号：S0600516080001  
021-60199793  
zengdh@dwzq.com.cn  
研究助理 岳斯璠  
yuesy@dwzq.com.cn

## 投资要点

- **电气设备** 11286 下跌 3.66%，跌幅弱于大盘。本周（8.16-8.20，下同）发电及电网涨 0.85%，核电涨 0.65%，风电跌 0.36%，电气设备跌 1.57%，光伏跌 3.16%，新能源汽车跌 3.69%，锂电池跌 4.73%，工控自动化跌 6.06%。涨幅前五为天翔环境、捷佳伟创、爱康科技、科融环境、ST 天成；跌幅前五为信捷电气、良信电器、华自科技、星云股份、圣阳股份。
- **行业层面**：电动车：上海交大与宁德时代、市经信委、闵行区签署战略合作框架协议；董事长曾毓群担任上海交大未来技术学院院长；特斯拉正在制造一款基于自动驾驶技术的人形机器人；亿纬锂能获美国储能系统集成商 PowinEnergy 为期 2 年至少 1GWh 储能电池订单；大众 ID.3 发生首起自燃，配备 LG 提供的电池；受缺芯影响，通用生产雪佛兰 Bolt EV 和 Bolt EUV 的工厂停产；金属钴报价 35.88 万/吨，本周-0.2%，镍报价 14.21 万/吨，本周-4.1%，锰报价 3.03 万/吨，本周+7.7%，金属铈报价 70 万/吨，本周+2.9%，氢氧化锂报价 11.775 万/吨，本周+5.1%，六氟磷酸锂报价 42 万/吨，本周+2.4%，DMC 电池级碳酸二甲酯报价 1.45 万/吨，本周+18.9%，氯化钴前驱体报价 8.9 万/吨，本周-0.6%，三元 523 型正极报价 18.3 万/吨，本周+4.0%，碳负极材料报价 4.92 万/吨，本周+1.8%。**新能源**：国家统计局：2021 年 7 月太阳能发电增长 12.1%；2021 年 1-7 月，光伏企业共发布了超 1900 亿元的扩产计划，包括：134.5 万吨硅料扩产计划，投资金额近 800 亿元；222GW 硅片扩产计划，投资金额近 300 亿元；76.5GW 电池片、133.5GW 组件扩产计划，投资金额近 670 亿元；18 万吨压延太阳能封装玻璃；甘肃、山西、河北冀南、河南、浙江五地首批分布式光伏整县推进情况：156 个县，20.8GW。43 家企业；北京：2025 年前培育 10-15 家具有国际影响力的氢能产业链龙头企业；本周单晶硅料 205 元/kg，环比持平；单晶硅片 158/166/182/210mm 报价 4.85/4.95/5.95/7.97 元/片，环比上涨 1.04%/4.21%/1.36%/2.18%；单晶 PERC158/166 电池报价 1.12/1.02 元/W，环比上涨 4.67%/2.00%；单晶 PERC 组件报价 1.78 元/W，环比上涨 0.56%；玻璃 3.2mm/2.0mm 报价 22/18 元/平，环比持平。**工控&电网**：7 月宏观经济数据：1-7 月制造业固投同比+17.3%，其中通用设备+12%、专用设备+27.3%；7 月工业增加值同比+6.4%，环比-1.9pct；7 月工业机器人同比+42.3%，增速环比-18.4pct；金属切削、成型机床同比分别+27.5%、-5%，增速环比-2pct、-5pct；1-7 月电网投资 2029 亿，同比-1.2%；新增 220kV 以上变电设备容量 14799 万千瓦，同比+26.75%。
- **公司层面**：**通威股份**：2021 年 H1 实现营收 265.62 亿元，同比+41.75%，归母净利润 29.66 亿元，同比+193.50%；**福斯特**：2021 年 H1 实现营收 57.16 亿元，同比+69.29%，归母净利润 9.04 亿元，同比+98.08%；**中信博**：2021 年 H1 实现营收 10.45 亿元，同比-18.22%，归母净利润 0.35 亿元，同比-69.1%；**海优新材**：2021 年 H1 实现营收 12.1 亿元，同比+118.47%，归母净利润 0.79 亿元，同比+40.71%；**林洋能源**：公司全资子公司林洋新能源与三峡资本、水利水电第四工程局、锦汇集团拟共同出资设立合资公司三峡绿色能源投资有限公司，林洋新能源出资 3.75 亿元，占注册资本的 37.50%；**福莱特**：发布股票期权激励计划，拟授予激励对象的股票期权数量为 595 万份，约占股本总额的 0.28%；**寒锐钴业**：2021 年 H1 实现营收 20.80 亿元，同比+100.79%，归母净利润 3.56 亿元，同比+473.98%；**安靠智电**：2021 年 H1 实现营收 4.75 亿元，同比+139.07%，归母净利润 1.20 亿元，同比+83.18%，扣非归母净利润 1.15 亿元，同比+113.57%；**晶科科技**：2021 年 H1 实现营收 17.81 亿元，同比+2.62%，归母净利润 1.7 亿元，同比-21.55%；**天际股份**：全资子公司新泰材料与江苏常熟新材料产业园、瑞泰新材拟共同投资 30 亿元人民币，建成年产 3 万吨六氟磷酸锂及氟化锂、氯化钙等锂盐材料项目。
- **投资策略**：我们预计车企保供电动车情况下芯片紧缺对电动车影响较小，短期销量波动不改长期上升趋势。国内 7 月电动车销量超 27 万辆，环比+6%，大超市场预期，8 月预计环比可持平，全年销量上修至 300 万辆；美国 7 月销量环比增 19%恢复至 5.8 万辆，全年销量我们预计 70 万辆，拜登提出 2030 年电动化 50% 的目标，我们预计配套政策将加速推出，增长提速；欧洲 7 月电动车销量环比下滑 33%，符合市场预期，其中德国环比仅下滑 14%，表现强劲，我们预计 9 月销量将恢复，全年我们预计销量 210 万辆。因此我们预计 2021 年全球 580 万辆+，同增 90%+，伴随新能源车进一步放量 2022 年增长我们预计超 40%甚至 50%以上；产业链来看，8 月排产我们预计环增 5%+，2H 环比增 30-40%，2022 年龙头计划出货量翻番增长，2021 年下半年及 2022 年锂、隔膜、六氟、铜箔、石墨化等相对紧张，上游锂价有望超预期上涨至 12 万元/吨+，8-9 月需求向上价格将加速上涨，Q4 有望突破 15 万元/吨；估值方面，2022 年龙头普遍在 30-45 倍，Q2 业绩普遍较好，2022 年翻番增长，继续全面看好，强烈推荐锂电中游全球龙头和锂资源龙头。中、欧、美对碳排放的重视和承诺，都将加快光伏以辅助能源的主力能源的进程；但硅料超涨带来成本压力使 3 月开始减产博弈 7 月持续，随后发改委发布 2021 年新能源指导价不降后大超市场预期，硅片、电池片价格已下降，硅料价格开始下跌，2022 年需求有望超市场预期，2021 年超市场预期，我们预计 2021 年装机 160-170GW，同增 25%，2022 年有望超 35%+增长，同时分时电价政策进一步推广及储能发展，看好光伏优质龙头成长性。工控继 2020 年反转，2021 年以来景气持续上行，国产替代显著加速，龙头强者恒强订单增长强劲超市场预期，继续看好工控龙头。电网投资计划增 3%，电网龙头相对好；风电 2021 年下降，加成本压力，总体平淡。
- **重点推荐标的**：**宁德时代**（动力电池全球龙头、全球优质客户、领先技术和成本优势）、**汇川技术**（通用自动化持续超预期、动力总成全面突破）、**隆基股份**（单晶硅片和组件全球龙头、综合实力强）、**亿纬锂能**（动力锂电全球龙头、电子烟提供支撑）、**容百科技**（高镍正极全球龙头、产能释放高增可期）、**阳光电源**（逆变器全球龙头、储能前瞻布局）、**恩捷股份**（湿法隔膜全球龙头、盈利能力强）、**中伟股份**（三元前驱体全球龙头、客户优质快速扩产）、**天赐材料**（电解液+六氟磷酸锂全球龙头、新型锂盐领先）、**达利硅**（结构件全球龙头、优质客户放量高增可期）、**璞泰来**（负极全球龙头、隔膜涂敷龙头）、**华友钴业**（钴盐龙头、正极前驱体龙头）、**天奈科技**（碳纳米管导电剂龙头、进入上量阶段）、**德方纳米**（铁锂需求超预期、盈利拐点）、**宏发股份**（新老继电器全球龙头、今年超预期）、**锦浪科技**（组串式逆变器龙头、业绩高速增长）、**晶澳科技**（一体化组件龙头、2022 年利润弹性可期）、**福斯特**（EVA 和 POE 龙头、感光干膜上量）、**国盛威**（组串式逆变器龙头、储能逆变器新秀）、**通威股份**（硅料和 PERC 电池龙头、盈利超预期）、**国电南瑞**（二次设备龙头、电智万物互联互通）、**新宙邦**（电解液龙头、氟化工超预期）、**比亚迪**、**诺德股份**、**星源材质**、**三花智控**、**当升科技**、**欣旺达**、**天合光能**、**中信博**、**九号公司**、**雷赛智能**、**爱旭股份**、**福莱特**、**思源电气**、**金风科技**。建议关注：**天齐锂业**、**赣锋锂业**、**嘉元科技**、**中科电气**、**融捷股份**、**永兴材料**、**天华超净**、**海优新材**、**多氟多**、**日月股份**等。
- **风险提示**：投资增速下滑，政策不及预期，价格竞争超预期
- **公司估值**：

## 行业走势



## 相关研究

- 1、《电气设备新能源行业周报：7月电动车销量大超预期，电池龙头定增加速产能扩张》2021-08-15
- 2、《电气设备：电动车7月销量点评：国内销量大超预期，自主及新势力车企稳步增长，上修全年销量预期》2021-08-15
- 3、《电气设备与新能源行业点评：海外动力电池21Q2财报点评：产能扩张提速，加大一体化及美国市场布局》2021-08-08

证券代码	公司	股价(元)	2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	PE	评级
300750.SZ	宁德时代	494.11	2.40	4.61	8.10	206	106	61	买入	
300124.SZ	汇川技术	69.38	1.22	1.37	1.84	57	51	38	买入	
601012.SH	隆基股份	79.12	2.27	3.00	3.94	35	26	20	买入	
300014.SZ	亿纬锂能	98.50	0.87	1.94	2.82	113	51	35	买入	
688095.SH	容百科技	121.90	0.48	1.66	4.16	254	73	29	买入	
300274.SZ	阳光电源	137.80	1.34	2.10	2.78	103	66	50	买入	
002812.SZ	恩捷股份	256.00	1.26	2.83	4.66	203	90	55	买入	
300919.SZ	中伟股份	167.52	0.74	1.82	3.59	226	92	47	买入	
002709.SZ	天赐材料	126.60	0.57	1.94	3.30	222	65	38	买入	
002850.SZ	利达利	119.00	0.77	2.16	4.48	155	55	27	买入	
603659.SH	璞泰来	155.08	0.96	2.40	3.72	162	65	42	买入	
603799.SH	华友钴业	122.80	0.95	2.54	3.57	129	48	34	买入	
688116.SH	天奈科技	169.02	0.46	1.49	2.74	367	113	62	买入	
300769.SZ	德方纳米	209.16	-0.32	4.30	6.43	-654	49	33	买入	
600885.SH	宏发股份	65.00	1.12	1.68	2.30	58	39	28	买入	
300763.SZ	锦浪科技	252.58	1.28	2.46	3.68	197	103	69	买入	
002459.SZ	晶澳科技	54.70	0.94	1.26	1.59	58	43	34	买入	
603806.SH	福斯特	128.92	1.65	2.05	2.66	78	63	48	买入	
688390.SH	拓荆科技	105.00	2.96	5.09	7.15	137	80	57	买入	
600438.SH	通威股份	48.96	0.84	1.88	2.25	58	26	22	买入	
600406.SH	国电南瑞	31.05	1.05	1.03	1.23	30	30	25	买入	
300037.SZ	新宙邦	109.55	1.26	2.46	3.81	87	45	29	买入	
002466.SZ	天齐锂业	117.70	-1.24	0.43	0.95	-95	274	124	Wind-谨慎	
002460.SZ	赣锋锂业	180.25	0.71	1.56	2.27	254	116	79	Wind-买入	

数据来源：Wind，东吴证券研究所，截至8月20日收盘价，天齐锂业、赣锋锂业来自wind一致预期

## 一、电动车板块：

- **7月国内销量淡季超市场预期环比提升，持续向上验证最强景气度。**7、8月为国内电动车淡季，且芯片仍较紧缺，市场原预计7月销量环比-15%，而实际7月销量受益于新势力、自主品牌拉动，销量达到27.1万辆，同环比164%/5.8%，我们预计8-9月销量持续向上，我们上修全年销量预期至300万辆，同比+120%。其中，7月理想销量8589辆，同比+251%，环比+11%；小鹏销量8040辆，同比+228%，环比+22%；7月蔚来销量7931辆，同比+124%，环比-2%；广汽埃安销量1.06w辆，同比+112%，环比+2%；哪吒汽车销量6011辆，同比+17%；零跑汽车销量4404辆，环比+7%；比亚迪销量5万辆，同比+263%，环比+25%，dmi销2.5万辆，持续爬坡。
- **欧洲季末冲量后，销量环比回落，符合市场预期，我们预计9月强势恢复。**7月为欧洲汽车淡季，叠加电动车6月冲量后，整体销量如期环比回落，已发布的已发布的9国合计销量为13.3w辆，同环比+43%/-33%，渗透率18.2%，环比微降1.2pct，符合市场预期。其中德国仅环比回落-14%，表现仍较强；法国由于7月补贴退坡，销量环比-51%，我们预计9月将恢复。具体如下：德国5.6万辆，同比+55%，环比-14%，电动车渗透率23.5%，渗透率同比+12.1pct，环比-0.1pct；英国2.1万辆，同比+35%，环比-34%，渗透率17.1%，渗透率同比+8.1pct，环比-0.1pct；法国1.8w辆，同比+9%，环比-51%，渗透率15.9%，渗透率同比+6.4pct，环比-2.8pct。我们预计欧洲9月销量恢复，2021全年预计仍销量210万辆以上，同比增60%+。2022年欧洲市场虽然政策影响减弱，但新车型密集推出，我们预计销量仍可保持30%左右增长，达到270万辆以上。

图1：欧美电动车月度交付量（辆）

		年初至今	202107	202106	202105	202104	202007
欧洲	纯电	501,526	62,815	116,579	77,034	66,242	49,044
	插电	522,840	70,332	91,539	76,832	71,464	49,845
	<b>电动车</b>	<b>1,024,366</b>	<b>133,147</b>	<b>208,118</b>	<b>153,866</b>	<b>137,706</b>	<b>98,889</b>
	yoy	130%	43%	156%	287%	409%	218%
	mom	-	-33%	35%	12%	-30%	22%
	主流渗透率	17.2%	18.2%	19.9%	17.7%	16.5%	9.6%
德国	纯电	174,180	25,464	33,420	26,786	23,816	16,798
	插电	193,725	30,154	31,314	27,222	26,988	19,119
	<b>电动车</b>	<b>367,905</b>	<b>55,618</b>	<b>64,734</b>	<b>54,008</b>	<b>50,804</b>	<b>35,917</b>
	yoy	184%	55%	248%	338%	396%	289%
	mom	-	-14%	20%	6%	-23%	93%
	乘用车	1,627,282	236,393	274,152	230,635	229,650	314,938
	yoy	7%	-25%	24%	37%	90%	-5%
	mom	-	-14%	19%	0%	-21%	43%
渗透率	22.6%	23.5%	23.6%	23.4%	22.1%	11.4%	
法国	纯电	80,030	7,576	20,862	11,555	9,598	9,967
	插电	82,542	10,834	16,482	12,858	11,222	7,000
	<b>电动车</b>	<b>162,572</b>	<b>18,410</b>	<b>37,344</b>	<b>24,413</b>	<b>20,820</b>	<b>16,967</b>
	yoy	98%	9%	78%	240%	1170%	298%
	mom	-	-51%	53%	17%	-29%	-19%
	乘用车	1,037,982	115,731	199,337	140,892	140,380	178,982
	yoy	16%	-35%	-15%	46%	569%	4%
	mom	-	-42%	41%	0%	-23%	-23%
渗透率	15.7%	15.9%	18.7%	17.3%	14.8%	9.5%	
英国	纯电	85,032	11,139	19,842	13,120	9,152	8,162
	插电	68,079	9,900	12,139	9,855	9,600	7,447
	<b>电动车</b>	<b>153,111</b>	<b>21,039</b>	<b>31,981</b>	<b>22,975</b>	<b>18,752</b>	<b>15,609</b>
	yoy	131%	35%	131%	607%	1177%	286%
	mom	-	-34%	39%	23%	-52%	13%
	乘用车	1,033,269	123,296	186,128	156,737	141,583	174,887
	yoy	25%	-29%	28%	674%	3177%	11%
	mom	-	-34%	19%	11%	-50%	20%
渗透率	14.8%	17.1%	17.2%	14.7%	13.2%	8.9%	

数据来源：CCFA、SMMT、KBA，东吴证券研究所

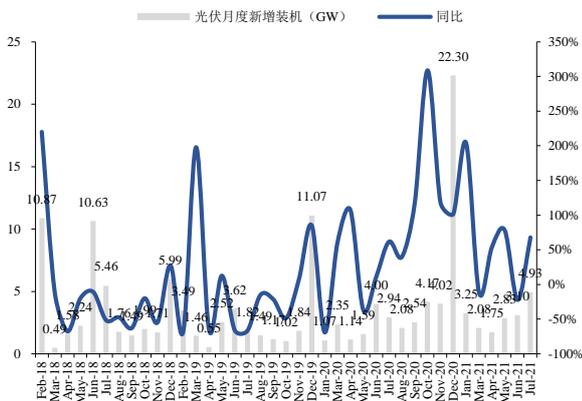
- **美国7月电动车销量恢复，拜登提出2030年电动车渗透率50%，电动化加速。**美国缺芯缓解，7月淡季销量环比向上，销5.8万辆，同比+138%，环比+19%，渗透率4.5%。其中特斯拉销售2.6万辆，同比+66%，环比+15%；Stellantis销售6800辆，环比+8614%；丰田销售5800辆，同比+453%，环比-4%；大众销4639辆，同比+194%，环比+2%，福特销3099辆，同比+557%，环比+7%，我们预计美国2021年电动车销量有望达到70万辆，同比增超115%，2022年有望翻番。上周白宫确认拜登将签署行政令，2030年电动化比例将达50%，包括EV、PHEV及和燃料汽车。该行政令还将启动长期燃油效率和排放标准的制定。我们预计美国后续相关配套政策将加速推出，未来5年高速增长开启。政策支持叠加新车型投放周期，我们预计美国电动车未来5年复合增速有望超过55%（此前市场预期增速30%+），到2025年销量超过300万辆，渗透率达到15%。对应动力电池需求从20gwh增加至180gwh。
- **产业链排产淡季不淡，上游锂、中游隔膜/铜箔/石墨化/电解液等持续偏紧，盈利或超市场预期。**2021年Q2行业排产环+20%，7-8月行业排产持续环比+5%，9月新产能释放，增长提速，我们预计2021年2H龙头环增40%+。2022年根据龙头预售订单及扩产进度，我们预计核心公司出货量有望翻番。产业链看，锂2021年Q3开始供给偏紧，价格我们预计将从目前8月9万/吨涨至12万/吨+；隔膜、铜箔2022年全年均偏紧，石墨化、磷酸铁、六氟紧张将延续至2022中。供需格局改善+一体化生产，2021年Q2龙头业绩环比增长30-50%，下半年业绩持续高增，2022仍有上修空间。
- **投资建议：**我们继续强推锂电中游全球龙头和价格弹性大的锂资源龙头，强推宁德时代、亿纬锂能、容百科技、恩捷股份、科达利、天赐材料、璞泰来、新宙邦、中伟股份、天奈科技、华友钴业、赣锋锂业（关注）、天齐锂业（关注）、德方纳米等和零部件宏发股份、汇川技术、三花智控等，重点推荐比亚迪、星源材质、欣旺达、国轩高科，关注中科电气、贝特瑞、嘉元科技、诺德股份、融捷股份、天华超净、永兴材料、孚能科技等。

## 二、风光新能源板块：

### 光伏：

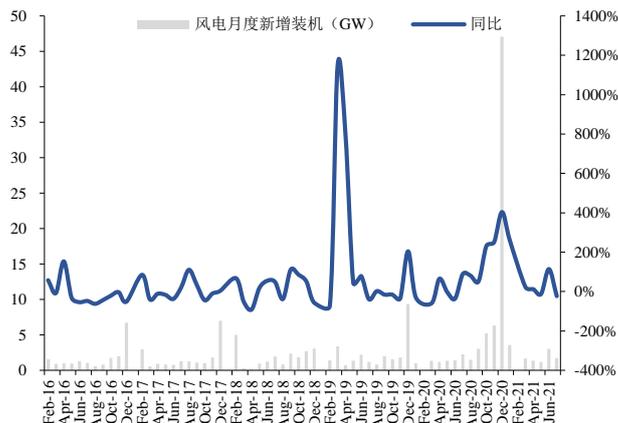
中电联发布月度风电、光伏并网数据。根据中电联统计，2021年7月光伏新增发电容量4.93GW，同比增加68%，1-7月累计光伏新增发电容量17.94GW，同比增加37.05%；2021年7月风电新增发电容量1.73GW，同比下降22.8%，1-7月累计风电新增发电容量12.57GW，同比增加46.85%。

图 2：中电联光伏月度并网容量 (GW)



数据来源：中电联，东吴证券研究所

图 3：中电联风电月度并网容量 (GW)

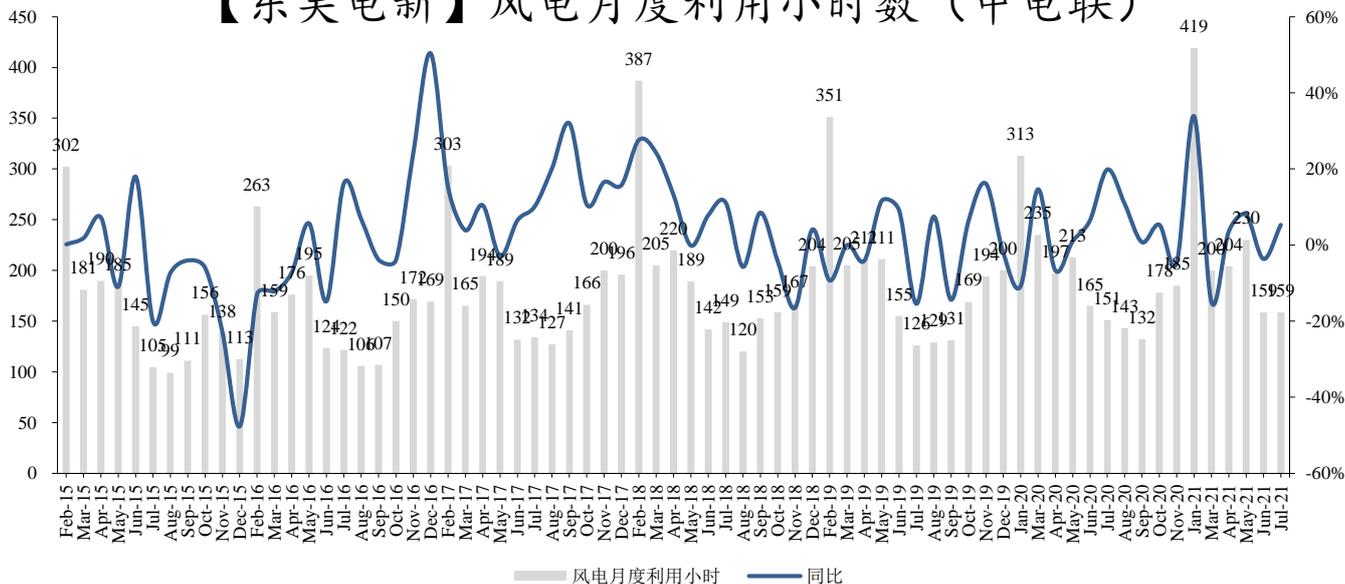


数据来源：中电联，东吴证券研究所

2021 年 7 月风电利用小时数 159 小时，同比上升 5%，1-7 月累计风电利用小时数 1371 小时，同比增加 7.61%。  
2021 年 7 月光伏利用小时数 120 小时，同比增加 6%，1-7 月累计光伏利用小时数 780 小时，同比减少 15%。

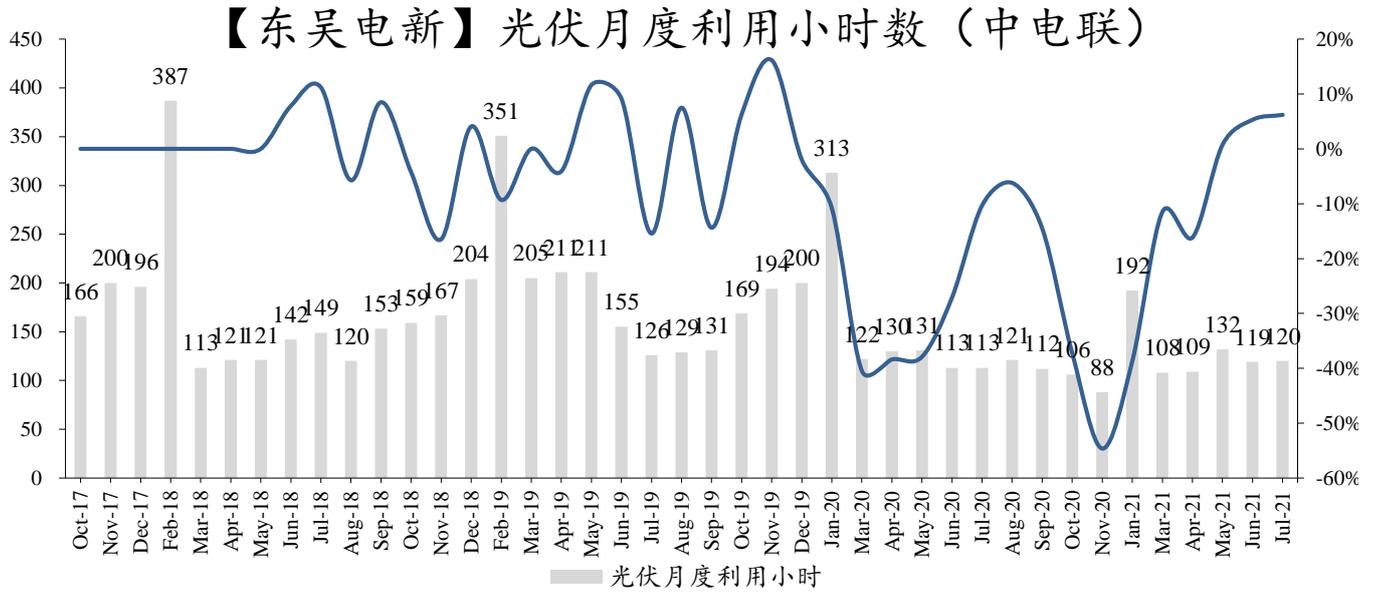
图 4：全国平均风电利用小时数

【东吴电新】风电月度利用小时数 (中电联)



数据来源：中电联，东吴证券研究所

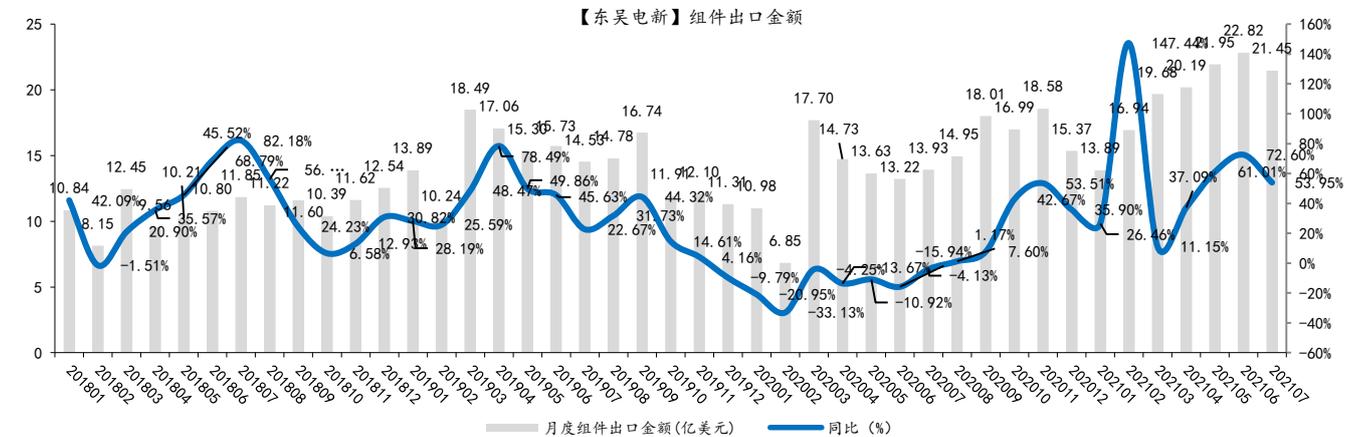
图5：全国平均光伏利用小时数



数据来源：中电联，东吴证券研究所

2021年1-7月组件出口金额136.91亿美元，同增50.4%，出口量52.8GW，同增34.9%；单7月组件出口金额21.45亿美元，同增54.0%，环减6.0%，按组件0.27美元/瓦，出口量7.9GW，同增16.6%，环减4.5%。

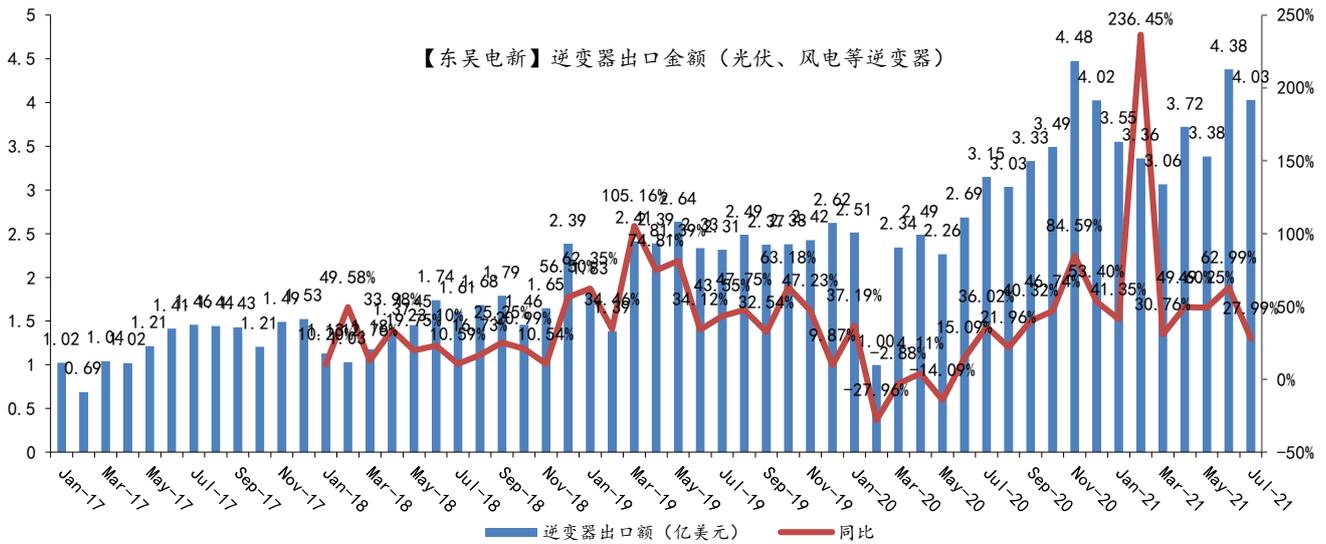
图6：光伏组件月度出口金额



数据来源：海关总署，东吴证券研究所

2021年1-7月逆变器出口金额25.48亿美元，同增55%；单7月逆变器出口金额4.03亿美元，同增28.0%，环减8.0%。2021年1-7月逆变器出口数量0.22亿台，同增44.3%；单7月逆变器出口数量0.04亿台，同增42.0%，环减3.9%。

图 7：逆变器组件月度出口金额



数据来源：海关总署，东吴证券研究所

光伏产业链价格：

硅料

近期仍有不少硅片厂主动向硅料厂询价，买气旺盛，但硅料厂大多已在八月上旬将本月订单敲定，本周仅有少量散单、补单成交。在无太多余量可售的情况下整体价格算是平稳，致密料主流价格大多落在每公斤 200-205 元之间，低于 200 元的成交价已不多见。美金价格也一样持稳。

展望后续，由于硅片近期涨势明显，开工率在九月也会在较高水位，因此我们预期九月硅料供应较紧张，拉动价格可能小幅抬升。然而在终端组件价格难以上涨的情况下，我们预期硅料价格涨价空间有限。

硅片

8 月 11 日中环公告价格：G1、M6、G12 硅片上涨至 170 μm 厚度每片 4.88、4.98、7.97 元。尽管涨幅超乎业界预期，但在硅片确实供应紧张的情况下，较小的硅片厂家也相继跟涨，本周买方已陆续接受此番涨价，市场上 M6 硅片主流价格来到每片 4.89-4.98 元人民币之间，相比先前大多落在每片 4.7-4.74 元涨幅明显。海外 G1、M6 价格也随中环的公告价出现涨势。

大尺寸硅片方面，虽下周才是隆基公告新一轮价格的时间，但其他 M10 硅片供应厂家已随供应紧张开始涨价，175 μm 厚度主流成交价格来到每片 5.9 元人民币上下。G12 硅片同样供应紧张，市场主流成交价来到中环的公告价格，部分订单甚至略高于中环公告价。

在各尺寸硅片价格都出现上涨的情况下，业界普遍预期隆基下一轮的的公告价格可能终止前几个月一直平稳的走势，再次出现上涨。

多晶

随着印度市场多晶需求火热，多晶硅片呈现每日上涨的态势，目前主流成交价格已来到每片 2-2.1 元人民币，对比上周每片 1.9 元人民币单周涨幅接近 8%，且由于硅料可能还会小幅上涨，目前多晶硅片仍是涨势未歇。海外价格也随国内成交价上涨，主流成交价格来到每片 0.295-0.305 元美金。

电池

本周基于成本上扬、推升电池片涨价落地，158.75 均价来到每瓦 1.1-1.12 元人民币、166 均价落在每瓦

1.02-1.03 元人民币、182 均价每瓦 1.03-1.04 人民币、210 均价每瓦 0.99-1 元人民币。对比涨价幅度，G1、M6 上涨每瓦 0.03 元人民币、M10 上涨每瓦 0.02 元人民币、G12 仅上涨每瓦 0.01 元人民币。

当前看来组件厂家接受度有限，本周采购量热度相对 8 月初略有减缓，我们预期 8 月下旬随着订单交付、再加上自身一体化的产能供应，组件厂家采购持观望态度，暂时采购量下修不多，后续观察 9-11 月需求启动的情况，部分组件厂家不排除减产、降低采购量。

本周多晶电池片持续随着上游多晶硅片调涨，本周价格上涨至每片 3.5-3.85 元人民币，多晶硅片的涨势仍未停歇、后续多晶电池片我们预期也将持续跟涨。

### 组件

当前一线垂直整合大厂价格变化并不明显，整体均价维持上周。主流厂家单玻 M6 组件价格大多落在每瓦 1.73-1.77 元人民币之间。500W 以上的单玻组件价格持平、大多落在每瓦 1.75-1.8 元人民币之间。双玻组件价差约每瓦 2-3 分人民币。

随着上游供应链涨势、部分辅材料价格也有上涨趋势，其中光伏玻璃因应纯碱、天然气上涨，镀膜玻璃正在酝酿涨价，光伏玻璃厂家期望上调价格由每平方米 22 元人民币、上调至每平方米 23-24 元人民币。然而买卖双方仍在博弈，当前组件大厂尚未接受此番调价。

成本的上扬使得部分组件厂家正在研拟调涨价格，但经历去年至今年轮番涨价，终端承受能力有限，此番调整订单价格恐有难度，因应市况，部分组件厂家商谈延长交货时间到明年 Q1。此外，部分项目也开始转由议价模式、而非过往公开招标的形式。

整体海外组件价格暂时稳定在当前水位，大型地面电站价格暂时无变化，M6 组件均价约每瓦 0.23-0.24 元美金、M10 组件均价约每瓦 0.24-0.245 元美金。欧洲分销价格我们预期调整约每瓦 1-1.5 分美分。

### 风电

根据中电联统计，2021 年 6 月风电新增发电容量 3.05GW，同比增加 114.8%，1-6 月累计风电新增发电容量 10.84GW，同比增加 71.52%；2021 年 6 月风电利用小时数 159 小时，同比下降 4%，1-6 月累计风电利用小时数 1212 小时，同比增加 7.93%。风电行业自 2019 年 5 月份政策落地，平价前的抢装行情开启，行业招标量价齐升，1-12 月份行业公开招标量 65.3GW，同比增长 94.9%，超过以往年份的年度招标总量。招标价格也较 2018 年的价格低点反弹 17% 以上，但是近期 8 月上旬风机招标价格出现明显的下降。2020 年并网量大超市场预期，2021 年我们预计将明显下降，海上风电有所增长。

三、工控和电力设备板块观点：7 月制造业 PMI 50.4，前值 50.9，环比-0.5pct；其中大型企业 PMI 51.7（环比持平）、中型企业 50.0（环比-0.8pct）、小型企业 47.8（环比-1.3pct）；6 月工业增加值同比+8.3%，增速环比-0.5pct；前 6 月制造业固定资产投资完成额累计同比+19.2%，延续较高景气度。前 6 月电网投资 1734 亿，同比+4.7%，其中 6 月投资 509 亿，同比-2.68%；1-6 月新增 220kV 以上变电设备容量 13733 万千瓦安，同比+26.1%。2021 年国网社会责任报告指出，2021 年将投资 4730 亿，同比+3%，同时实施公司“碳达峰、碳中和”行动方案，加强清洁能源并网消纳，深化新能源云应用和并网接入一站式服务，深化电能替代和电力交易等。

■ 7 月 PMI 50.4、仍处于扩张区间，制造业投资高增长（部分低基数的影响），7 月制造业固定资产投资完成额累计同增 17.3%，增速环比-1.9pct；7 月制造业规模以上工业增加值同增 6.4%，增速环比-1.9pct。7 月官方 PMI 为 50.4，环比下降 0.5 个点，其中大/中/小型企业 PMI 分别为 51.7/50.0/47.8，环比分持平/-0.8pct/-1.3pct，制造业景气度高，后续持续关注 PMI 指数情况。

● 景气度方面：短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况，在经济持续复苏之后，若制造业产能扩张进一步加大对工控设备的需求。

- 7月官方PMI为50.4，仍在景气区间，环比-0.5个点，其中大/中/小型企业PMI分别为51.7/50.0/47.8，环比持平/-0.8pct/-1.3pct，制造业景气度高，后续持续关注PMI指数情况。
- 7月工业增加值增速位于高位：7月制造业规模以上工业增加值累计同增6.4%，增速环比-1.9pct，延续较高的景气度。
- 前7月制造业固定资产投资同比高增：7月制造业固定资产投资完成额累计同比+17.3%，增速环比-1.9pct；其中通用设备同比+12%，专用设备同比+27.3%，好于通用设备。
- 7月机器人、机床增速强劲：7月工业机器人产量同比+42.3%，增速环比-18.4pct；金属切削机床产量同比+27.5%，增速环比-2pct；7月金属成形机床产量同比-5%，增速环比-5pct。

图8：季度工控市场规模增速

	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2021Q1	2021Q2
季度自动化市场营收(亿元)	618.6	638.8	630.0	594.8	532.8	672.2	674.4	622.7	753.4	775.8
季度自动化市场增速	4.1%	-9.1%	-1.6%	5.5%	-13.9%	5.2%	7.0%	4.7%	41.4%	15.4%
其中：季度OEM市场增速	-8.5%	-14.5%	-2.4%	15.2%	-4.0%	14.9%	12.1%	16.2%	53.4%	28.1%
季度项目型市场增速	12.2%	-5.8%	-1.2%	1.0%	-19.0%	-0.2%	4.5%	-1.6%	34.0%	7.2%

数据来源：睿工业，东吴证券研究所

图9：龙头公司经营跟踪(亿元)

产品类型	厂商	伺服								低压变频器				中大PLC	
		安川		松下		台达		禾川		ABB		安川		施耐德	
		销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	订单	GR
2020Q1	1月	1.3	0%	0.9	-2%	0.89	-17%			3.13	-20%	0.5	-17%		
	2月	0.75	7%	0.71	-13%	0.36	4%	1.16	120%	1.57	-77%	0.22	-51%	0.35	-20%
	3月	1.6	-6%	1.3	20%	1.05	-2%			2.79	4%	0.7	0%	0.28	-54%
2020Q2	4月	2.65	33%	2.16	21%	1.56	38%	0.84	200%	4.14	51%	0.9	0%	0.4	17%
	5月	2.4	17%	2.01	16%	1.63	40%	0.38	20%	5.35	179%	1	11%	0.7	18%
	6月	2	54%	1.78	6%	1.66	38%	0.39	15%	2.37	-18%	0.9	-10%	0.6	10%
2020Q3	7月	1.5	15%	1.8	52%	1.47	55%	0.42	40%		9%	0.8	14%	0.7	14%
	8月	1.5	15%	1.34	26%	1.26	22%	0.39	28%	3.1	10%	0.75	-6%	0.6	8%
	9月	1.4	0%	0.99	-24%	1.5	18%	0.38	25%	2.8	13%	0.78	3%	0.8	10%
2020Q4	10月	1.52	17%	1.8	203%	1.27	11%	0.37	30%	2.7	10%	0.75	7%	0.7	9%
	11月	1.9	36%	1.4	10%	1.45	24%	0.44	30%	2.6	8%	0.82	17%	0.8	12%
	12月	2.5	56%	1.6	-5%	1.1	1%	0.31	8%	2.5	25%	0.98	23%	0.85	11%
2021Q1	1月	2.8	115%	1.72	91%	2.01	126%	0.6	110%	4.1	31%	1	100%	0.98	15%
	2月	1.4	87%	1.1	55%	1.2	233%	0.7	150%	2.8	78%	0.38	73%	0.6	71%
	3月	3.5	119%	1.5	15%	1.61	53%	0.85	85%	4.1	47%	1	43%	0.32	14%
2021Q2	4月	3.1	17%	2.86	32%	2.03	28%	1	19%	5.4	30%	1.2	33%	0.5	25%
	5月	2.8	17%	2.43	21%	2.03	20%	0.55	45%	4.42	26%	1.1	10%	0.8	14%
	6月	2.4	20%	2.1	18%	1.99	20%	0.52	33%	1.7	-28%	1.1	22%	0.67	12%
2021Q3	7月	1.9	27%	2.1	17%	1.74	39%	0.9	144%	3.3	-6%	1.1	38%	0.72	3%

数据来源：睿工业，东吴证券研究所

■ 特高压推进节奏：

- 双碳战略下、“十四五”期间国网将继续推动特高压建设，2021年3月国网发布碳达峰碳中和行动方案，国家电网新增的跨区输电通道将以输送清洁能源为主，将规划建设7回特高压直流，新增输电能力5600万千瓦。到2025年，国家电网经营区跨省跨区输电能力达到3.0亿千瓦，输送清洁能源占比达到50%。
- 特高压投资重启后到目前8月初已有青海-河南、张北-雄安、陕北-湖北、雅中-江西及南网的云贵互联互通工程等项目获核准，项目核准后已经悉数开始招标。
- 2018年，蒙西-晋中、青海-河南、张北-雄安“一直两交”三条线路陆续得到核准，2019年上半年驻马店-南阳、陕北-武汉、雅中-江西“两直一交”三条陆续得到核准，2019年下半年相对空白。
- 2020年3月国网下发《2020年重点电网项目前期工作计划》，推进5交、2直、13项其他重点项目核准开工，总计动态投资1073亿，其中特高压交流339亿、直流577亿、其他项目137亿，并新增3条直流项目进行预可研。
- 2020年4月2日，国家电网召开“新基建”工作领导小组第一次会议，确保年内建成“3交1直”工

程。

- 2020年11月4日，发改委核准白鹤滩-江苏±800kV特高压直流输电工程送受端换流站及重庆、江苏境内输电线路项目。
- 后续关注未核准项目的核准开工情况，特高压交直流企业国电南瑞、平高电气、许继电气、特变电工、中国西电等有望受益。

图 10：特高压线路推进节奏

类型	特高压项目简称	项目所属	项目进度	核准时间	投运时间	投资额(亿元)
交流	张北-雄安	本轮1809	已投产	2019年3月	2020年8月	59
	驻马店-南阳	本轮1809	已投产	2019年3月	2020年7月	51
	南阳-荆门-长沙	本轮1809	待核准	-	-	104
	驻马店-武汉	本轮1809	待核准	-	-	55
	南昌-武汉	本轮1809	待核准	-	-	69
	南昌-长沙	本轮1809	待核准	争取20年内	预计2022年	72
	荆门-武汉	本轮1809	待核准	争取20年内	预计2022年	69
直流	青海-河南	本轮1809	建设中	2018年11月	预计2020年12月	268
	雅中-江西	本轮1809	建设中	2019年9月	预计2021年6月	331
	陕西-湖北	本轮1809	建设中	2020年2月	预计2021年9月	185
	白鹤滩-江苏	本轮1809	已核准	2020年11月	预计2022年	507
	白鹤滩-浙江	本轮1809	待核准	-	-	270
	金上水电外送工程	20年追加	预可研	-	-	-
	陇东-山东工程	20年追加	预可研	-	-	-
哈密-重庆工程	20年追加	预可研	-	-	-	

数据来源：国家电网，东吴证券研究所

#### 四、关注组合和风险提示：

- **关注组合：****电动车：**宁德时代、亿纬锂能、容百科技、天赐材料、新宙邦、璞泰来、天齐锂业、赣锋锂业、科达利、德方纳米、比亚迪、当升科技、宏发股份、汇川技术、恩捷股份、欣旺达、星源材质、杉杉股份、国轩高科、格林美；**光伏：**隆基股份、阳光电源、通威股份、锦浪科技、固德威、中信博、晶澳科技、爱旭股份、福莱特、捷佳伟创、林洋能源；**工控及工业 4.0：**汇川技术、宏发股份、麦格米特、正泰电器、信捷电气；**电力物联网：**国电南瑞、国网信通、炬华科技、新联电子、智光电气；**风电：**金风科技、日月股份、金雷风电、天顺风能、恒润股份、泰胜风能；**特高压：**平高电气、许继电气、思源电气。
- **风险提示：**投资增速下滑，政策不达预期，价格竞争超预期。

## 内容目录

1. 行情回顾 .....	12
2. 分行业跟踪 .....	16
2.1. 国内电池市场需求和价格观察 .....	16
2.2. 新能源行业跟踪 .....	21
2.2.1. 国内需求跟踪 .....	21
2.2.2. 国际价格跟踪 .....	23
2.2.3. 国内价格跟踪 .....	24
2.3. 工控和电力设备行业跟踪 .....	27
2.3.1. 电力设备价格跟踪 .....	30
3. 动态跟踪 .....	31
3.1. 行业动态 .....	31
3.1.1. 新能源汽车及锂电池 .....	31
3.1.2. 新能源 .....	36
3.2. 公司动态 .....	40
4. 风险提示 .....	42

## 图表目录

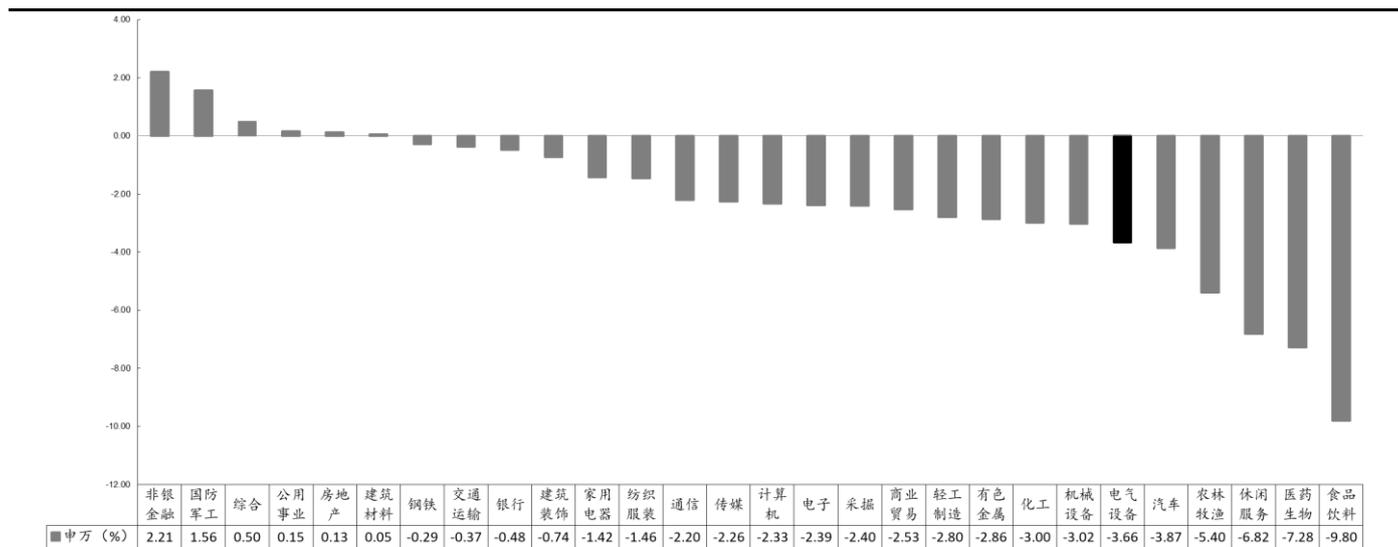
图 1: 欧美电动车月度交付量 (辆) .....	2
图 2: 中电联光伏月度并网容量 (GW) .....	4
图 3: 中电联风电月度并网容量 (GW) .....	4
图 4: 全国平均风电利用小时数 .....	4
图 5: 全国平均光伏利用小时数 .....	5
图 6: 光伏组件月度出口金额 .....	5
图 7: 逆变器组件月度出口金额 .....	6
图 8: 季度工控市场规模增速 .....	8
图 9: 龙头公司经营跟踪 (亿元) .....	8
图 10: 特高压线路推进节奏 .....	9
图 11: 申万行业指数涨跌幅比较 (%) .....	12
图 12: 细分子行业涨跌幅 (% , 截至 8 月 20 日股价) .....	12
图 13: 本周涨跌幅前五的股票 (%) .....	13
图 14: 本周分板块北向资金净流入 (百万元) .....	14
图 15: 本周相关公司北向资金净流入 (百万元) .....	14
图 16: MSCI 后重点标的北向资金流向 (百万元) .....	15
图 17: 本周外资持仓变化前五的股票 (pct) .....	15
图 18: 外资持仓占自由流通股比例 (% , 截至 8 月 20 日) .....	16
图 19: 本周全市场外资净买入排名 .....	16
图 20: 部分电芯价格走势 (左轴-元/支、右轴-元/安时) .....	18
图 21: 部分电池正极材料价格走势 (元/吨) .....	18
图 22: 电池负极材料价格走势 (元/吨) .....	18
图 23: 部分隔膜价格走势 (元/平方米) .....	18
图 24: 部分电解液材料价格走势 (元/吨) .....	19
图 25: 前驱体价格走势 (左轴-元/kg、右轴-万元/吨) .....	19

图 26: 锂价格走势 (元/吨)	19
图 27: 钴价格走势 (元/吨)	19
图 28: 锂电材料价格情况	20
图 29: 中电联光伏月度并网容量 (GW)	21
图 30: 中电联风电月度并网容量 (GW)	21
图 31: 全国平均风电利用小时数	22
图 32: 全国平均光伏利用小时数	22
图 33: 海外多晶硅及硅片价格走势 (USD/Kg)	23
图 34: 海外电池组及组件价格走势 (USD/Watt)	23
图 35: 多晶硅价格走势 (元/kg)	25
图 36: 硅片价格走势 (元/片)	25
图 37: 电池片价格走势 (元/W)	25
图 38: 组件价格走势 (元/W)	25
图 39: 多晶硅价格走势 (美元/kg)	26
图 40: 硅片价格走势 (美元/片)	26
图 41: 电池片价格走势 (美元/W)	26
图 42: 组件价格走势 (美元/W)	26
图 43: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)	26
图 44: 季度工控市场规模增速 (%)	27
图 45: 电网基本建设投资完成累计 (亿元)	29
图 46: 新增 220kV 及以上变电容量累计 (万千伏安)	29
图 47: 制造业固定资产投资累计同比 (%)	29
图 48: PMI 走势	29
图 49: 工业机器人产量数据 (%)	30
图 50: 机床产量数据 (%)	30
图 51: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)	30
图 52: 白银价格走势 (美元/盎司)	30
图 53: 铜价格走势 (美元/吨)	31
图 54: 铝价格走势 (美元/吨)	31
图 55: 本周重要公告汇总	40
图 56: 交易异动	41
图 57: 大宗交易记录	41

## 1. 行情回顾

本周(8.16-8.20)电气设备11286下跌3.66%，跌幅弱于大盘。沪指3427点，下跌89点，下跌2.53%，成交27319亿；深成指14254点，下跌545点，下跌3.69%，成交34982亿；创业板3193点，下跌152点，下跌4.55%，成交14472亿；电气设备11286下跌429点，下跌3.66%跌幅弱于大盘。

图 11：申万行业指数涨跌幅比较 (%)



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 12：细分子行业涨跌幅 (%，截至 8 月 20 日股价)

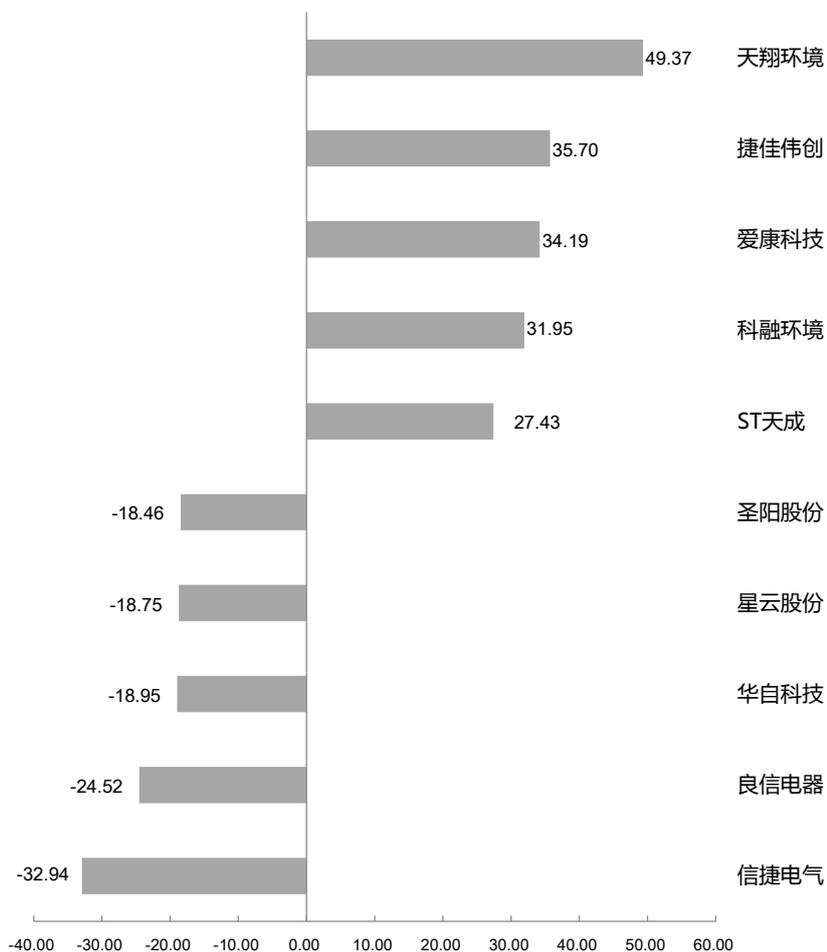
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2021 年初	2020 年初	2019 年初	2018 年初	2017 年初	2016 年初	2015 年初
发电及电网	2425.9	0.85	6.3	10.57	21.59	6.74	1.55	-15.32	-10.29
核电	1727.25	0.65	21.79	47.73	96.9	25.69	-4.69	-22.23	35.27
风电	3619.82	-0.36	8.46	52.68	97.36	10.51	13.29	-13.55	36.39
发电设备	9460.01	-1.57	34.72	129.63	176.77	51.47	43.91	14.15	73.31
光伏	17558.05	-3.16	35.76	272.37	410.16	223.63	274.36	231.71	531.62
新能源汽车	3876.09	-3.69	34.87	120.23	136.39	40.34	23.25	11.81	142.73
锂电池	10254.29	-4.73	75.1	174.36	255.15	118.81	140.17	133.74	526.36
工控自动化	13100.22	-6.06	14.02	172.49	267.51	134.73	113.64	62.09	231.42
电气设备	11286.47	-3.66	33.12	159.2	222.37	109.72	91.98	58.99	155.12
上证指数	3427.33	-2.53	-1.32	12.37	37.43	3.63	10.43	-3.16	5.96
深圳成分指数	14253.53	-3.69	-1.5	36.65	96.88	29.1	40.05	12.54	29.41
创业板指数	3192.9	-4.55	7.64	77.57	155.32	82.18	62.73	17.64	116.94

数据来源：wind，东吴证券研究所

### 本周股票涨跌幅

涨幅前五为天翔环境、捷佳伟创、爱康科技、科融环境、ST天成；跌幅前五为信捷电气、良信电器、华自科技、星云股份、圣阳股份。

图 13：本周涨跌幅前五的股票（%）

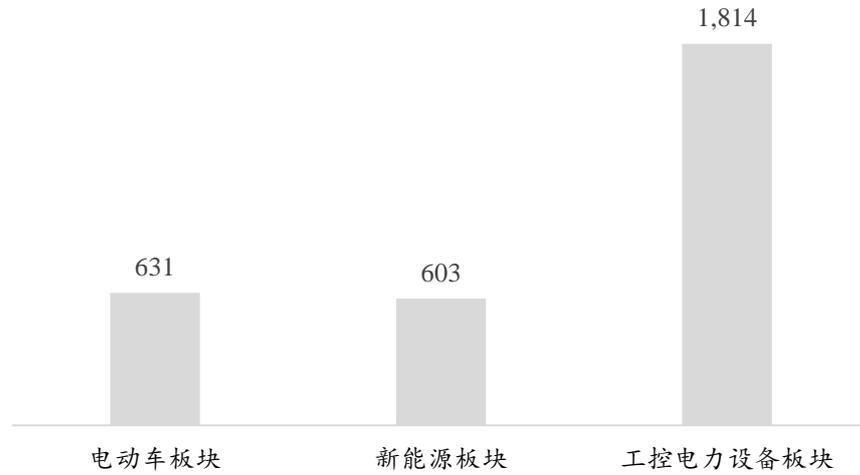


数据来源：wind、东吴证券研究所

### 本周外资持仓占比变化

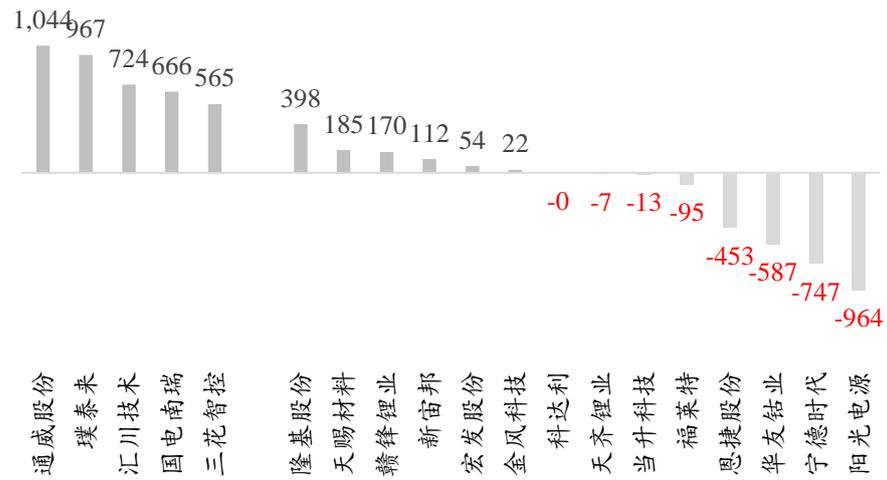
本周北向资金净流出 104.91 亿元，电新板块北向资金净流入约 30.48 亿元。

图 14：本周分板块北向资金净流入（百万元）



数据来源：wind、东吴证券研究所

图 15：本周相关公司北向资金净流入（百万元）



数据来源：wind、东吴证券研究所

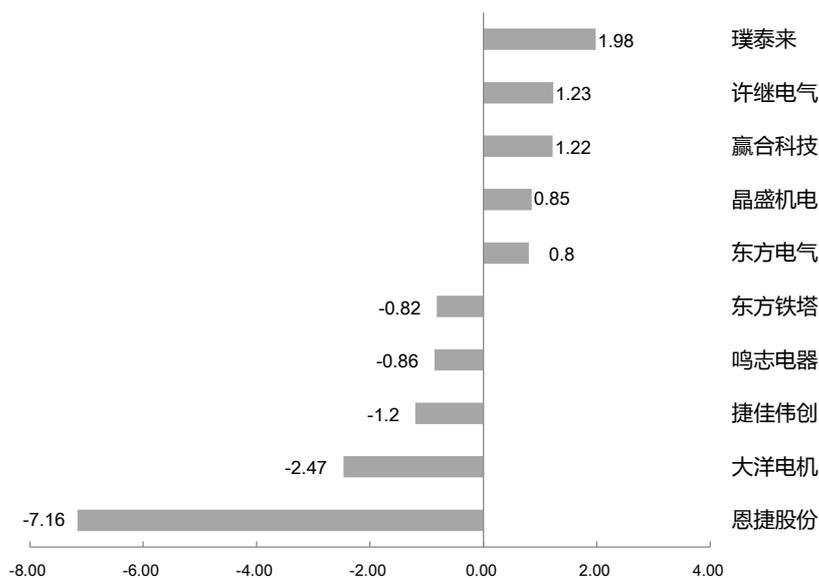
图 16: MSCI 后重点标的北向资金流向 (百万元)

板块	重点标的	2021/8/20 周五	2021/8/19 周四	2021/8/18 周三	2021/8/17 周二	2021/8/16 周一	2021/8/13 周五
电动车	宁德时代	-583	-632	-146	151	462	-795
	恩捷股份	-7	-123	-45	-59	-220	114
	天赐材料	-2	138	-42	27	65	-41
	比亚迪	-90	86	118	-104	115	-225
	赣锋锂业	-485	12	371	285	-14	-80
	璞泰来	-182	364	235	278	272	33
	天齐锂业	-0	-0	-0	-0	-6	-0
	华友钴业	-698	109	-58	154	-94	-131
	新宙邦	22	-15	39	31	34	-7
	科达利	24	-2	-12	-12	2	14
工控电力设备	汇川技术	105	51	333	79	155	-149
	国电南瑞	32	181	191	143	119	18
	三花智控	55	16	60	196	238	651
	宏发股份	13	-4	23	8	13	-0
	正泰电器	-194	-207	65	69	20	-32
新能源	隆基股份	-123	197	-74	-136	534	-112
	通威股份	-272	166	-178	896	432	-129
	阳光电源	-343	34	-1042	282	105	-10
	福莱特	-116	-71	-35	102	25	-29
	金风科技	29	-9	9	19	-27	-41
	迈为股份	18	-152	18	140	59	12
	福斯特	-30	115	19	20	3	2
	爱旭股份	0	0	0	0	0	0
	晶澳科技	-17	-22	16	30	1	-0
	锦浪科技	-13	-1	-2	4	-8	11
	捷佳伟创	-214	-79	-102	-173	105	23

数据来源: wind、东吴证券研究所

外资加仓前五为璞泰来、许继电气、赢合科技、晶盛机电、东方电气; 外资减仓前五为恩捷股份、大洋电机、捷佳伟创、鸣志电器、东方铁塔。

图 17: 本周外资持仓变化前五的股票 (pct)



数据来源: wind、东吴证券研究所

图 18: 外资持仓占自由流通股比例 (%，截至 8 月 20 日)

板块	证券简称	近1周	近1个月	近3个月	近6个月	占自由流通股 (%)	周涨跌幅 (%)
电动车	宁德时代	10.53	10.61	13.48	12.50	10.36	-1.58
	亿纬锂能	9.30	8.34	8.43	5.69	9.46	-11.26
	比亚迪	5.53	5.33	5.40	7.36	5.53	-4.98
	恩捷股份	16.28	17.08	24.98	22.56	16.10	-1.16
	赣锋锂业	7.62	7.69	7.49	7.74	7.79	2.25
	璞泰来	17.35	14.65	14.86	10.97	19.65	7.69
	天齐锂业	0.45	0.46	0.51	0.68	0.45	14.53
	华友钴业	4.44	4.14	4.77	6.01	3.97	-2.15
	新宙邦	6.40	6.55	9.27	7.66	6.65	-5.23
	科达利	2.33	1.88	3.03	1.98	2.30	0.73
	当升科技	7.06	7.27	9.40	9.38	7.13	-3.52
	天赐材料	6.99	6.50	6.43	4.47	7.17	5.84
	国轩高科	5.88	6.06	4.35	3.86	5.86	-6.81
	欣旺达	8.86	7.85	7.56	8.24	8.82	-5.79
工控电力设备	汇川技术	19.33	18.34	17.74	16.64	19.86	-6.27
	国电南瑞	29.00	29.10	27.04	25.40	29.65	-1.11
	三花智控	37.53	33.17	29.56	21.05	38.27	-4.11
	宏发股份	22.21	22.80	24.79	25.35	22.34	-8.19
	正泰电器	12.24	14.62	14.30	14.58	11.74	-6.61
	良信电器	9.86	9.72	6.70	6.19	9.28	-24.52
	麦格米特	12.12	11.85	12.37	11.22	12.46	-6.36
新能源	隆基股份	13.67	13.64	14.25	12.63	13.63	-5.99
	通威股份	8.90	8.63	9.16	8.57	9.37	6.20
	阳光电源	12.64	13.24	12.27	11.27	11.87	-4.29
	福莱特	5.56	5.12	2.68	10.56	4.75	-10.73
	金风科技	4.46	5.08	5.83	10.52	4.59	0.13
	迈为股份	8.81	8.65	5.79	3.95	8.89	-4.06
	福斯特	5.67	4.88	4.26	5.31	5.94	-2.17
	爱旭股份	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-6.21
	晶澳科技	9.07	9.05	4.40	4.81	9.10	-11.35
	锦浪科技	6.88	6.06	4.80	1.03	6.81	-0.51
捷佳伟创	14.19	13.87	13.78	14.07	12.66	35.70	

数据来源: wind、东吴证券研究所

图 19: 本周全市场外资净买入排名

沪港通活跃个股		深港通活跃个股	
名称	净买入额 (亿元)	名称	净买入额 (亿元)
通威股份	10.44	迈瑞医疗	20.59
璞泰来	9.67	美的集团	12.22
招商银行	8.28	汇川技术	7.24
国电南瑞	6.66	亿纬锂能	5.90
隆基股份	3.98	三花智控	5.65
三安光电	3.74	广发证券	4.03
北方稀土	3.55	天赐材料	1.85
东方证券	3.35	赣锋锂业	1.70
兴业证券	3.23	比亚迪	1.26
中信证券	2.36	新宙邦	1.12

数据来源: wind、东吴证券研究所

## 2. 分行业跟踪

### 2.1. 国内电池市场需求和价格观察

### 锂电池：

本周电池维持高位运行，头部企业产能持续爬升，动力电池维持满产状态，低端数码持续低迷，2021年我国动力电池回收市场规模有望达到28万吨；140亿元左右（35GWh）；而到2025年，这一数据将攀升至78万吨（约116GWh）左右；动力电池“安全下岗”新能源车产业链中的重要一环。

### 正极材料：

磷酸铁锂：现阶段黄磷价格继续小幅回落，磷酸市场高位持稳；磷酸铁新增产能稳步提升，部分热销车型切换磷酸铁锂版本也为市场注入动力，碳酸锂及磷源行情波动或影响磷酸铁锂价格走势，8月上旬部分订单报价已来到5.8万元/吨，后期看涨情绪浓厚；储能市场暂时维稳运行。价格方面，8月上旬主流动力型磷酸铁锂报价在5.2~5.6万元/吨。

三元材料：本周三元材料市场暂高位运行。从市场层面来看，8月上旬原料锂盐特别是氢氧化锂供需持续抽紧，采购成本逼近材料企业心理承受价位，叠加国内动力市场部分高镍车型需求预期遇冷以及磷酸铁锂对三元材料持续冲击，下游观望情绪渐浓。价格方面，8月上旬镍55型三元材料报价在16-16.4万/吨之间；NCM523数码型三元材料报价在16.7-17万/吨之间；NCM811型三元材料报价在21.5-22.1万/吨之间。

三元前驱体：前端原料供需分化，三元前驱体总体变化较小。硫酸镍供应格局未见明显变化；钴市场在数码终端低于市场预期、动力电池端三元需求涨幅放缓等多方因素干扰，小幅回落调整；而锰盐产品近期8月上旬受限电及原料矿石价格波动影响，仍有进一步上涨空间。前驱体企业出货以长单为主，散单有限。价格方面，本周常规523型三元前驱体报价在12.6-13.1万/吨之间；硫酸钴报价在7.9-8.6万/吨之间，较上周同期下降0.1万/吨；硫酸镍报价在3.75-3.85万/吨之间；硫酸锰报价在0.85-0.9万/吨之间。

碳酸锂：受磷酸铁锂、三元材料对锂盐需求增加和锂辉石、锂盐供应紧张等消息的提振，本周碳酸锂价格快速拉涨，下游电池厂、正极材料企业锁单备货意愿较强，但市场货源呈紧张状态，多数厂家短期都表示暂停报价。锂盐价格的快速上涨致部分需求量相对较小的锰酸锂企业减产明显，如后期继续快速拉升，成本价格超出正极材料企业所能承受的范围，其他正极材料市场或也将面临减产减量的情况。

### 负极材料：

近期8月初负极材料市场持续向好，受石墨化产能不足以及动力电池需求强势拉升影响，负极材料货源紧张，尤其是中小厂家及贸易商货源吃紧更为突出。部分贸易商中低端产品拿货价已经出现1000-2000元/吨的跳涨，另外下游市场也在材料成本下跟用户端商谈价格，部分数码类电芯价格上涨。另外，负极原料低硫焦价格本周继续调涨100-200元/吨，且负极厂家对于低硫焦供应表现的较为焦虑，在积极开发新的原料来源。短

期来看，负极材料供应紧张会是市场上谈论的焦点。

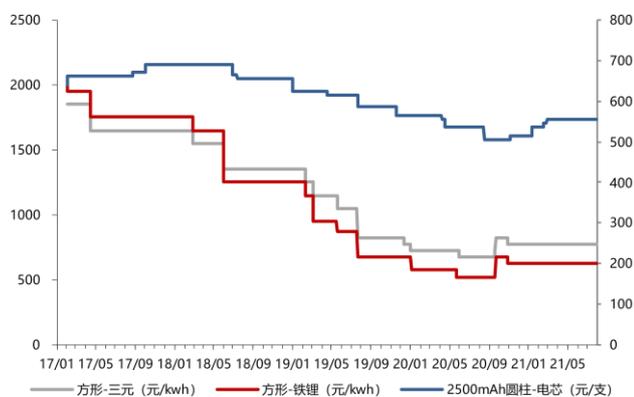
**隔膜：**

本周，国内隔膜市场延续向好趋势，主要隔膜企业的产能利用率保持高位运行，8月下游电池厂对隔膜的需求有望进一步增加，隔膜市场供需偏紧状态将加剧。2021下半年，主要隔膜企业均有新增产能释放，和下游电池厂的扩产速度相对匹配，我们预计2021下半年国内隔膜市场继续呈现供需紧平衡状态。

**电解液：**

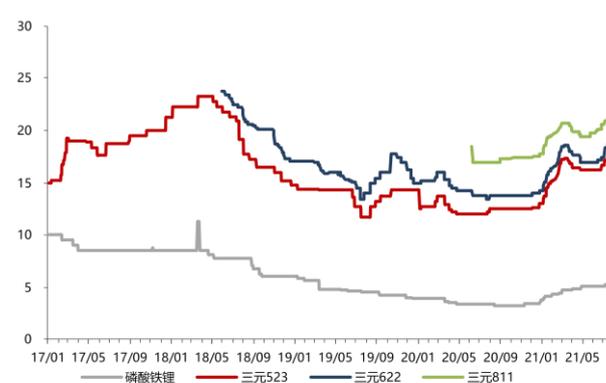
六氟磷酸锂和添加剂等原料供应紧张趋势没有缓解，本周电解液产量爬坡仍有难度，8月新单价格继续被原料推涨至10万元。六氟价格仍在小幅上扬，市场报价普遍41-45万之间；尽管上周永太添加剂投产但未放量，本周有VC厂家设备检修，加之新一轮疫情对VC的集中产地江苏有一定影响，VC价格从上周主流市场的37-38万调涨到40万以上。每年传统的设备检修季到来，溶剂厂商开工率不足，供应偏紧，受上游原料环氧丙烷、二氧化碳的价格上浮，本周溶剂价格也有5%-10%的小幅上涨。短期内六氟和添加剂持续供应紧张，电解液仍将维持高位运行。

图 20：部分电芯价格走势（左轴-元/支、右轴-元/安时）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

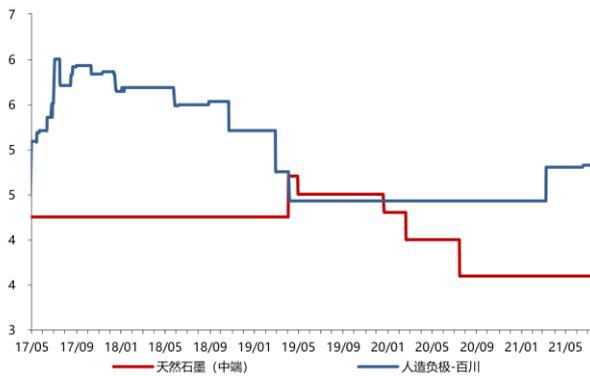
图 21：部分电池正极材料价格走势（元/吨）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

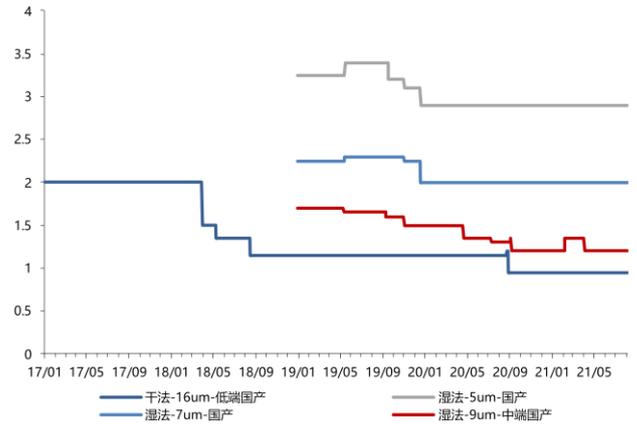
图 22：电池负极材料价格走势（元/吨）

图 23：部分隔膜价格走势（元/平方米）



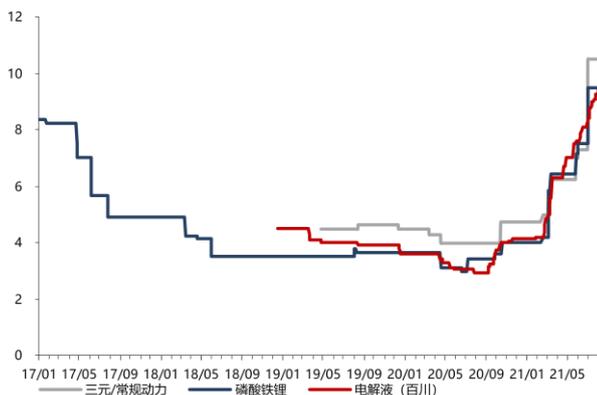
数据来源: CIAPS、东吴证券研究所

图 24: 部分电解液材料价格走势 (元/吨)



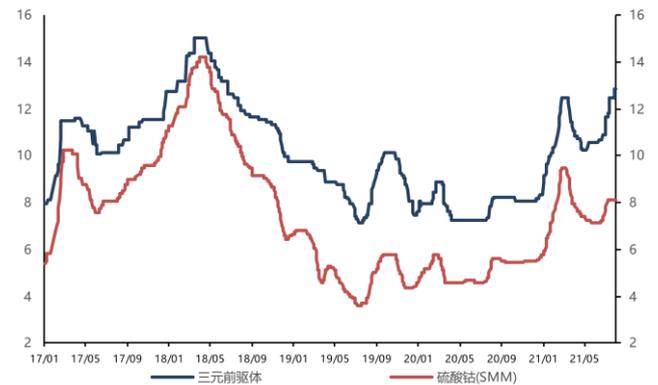
数据来源: CIAPS、东吴证券研究所

图 25: 前驱体价格走势 (左轴-元/kg、右轴-万元/吨)



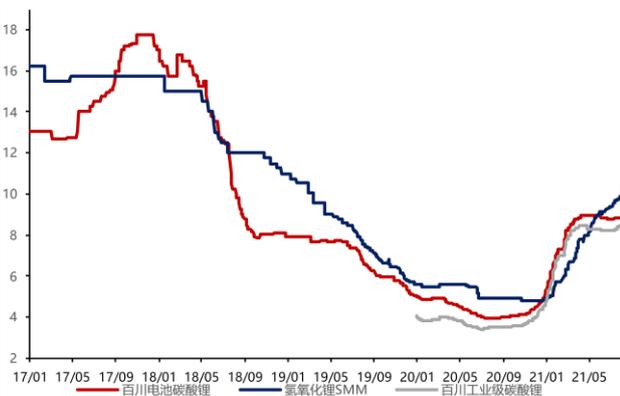
数据来源: CIAPS、东吴证券研究所

图 26: 锂价格走势 (元/吨)

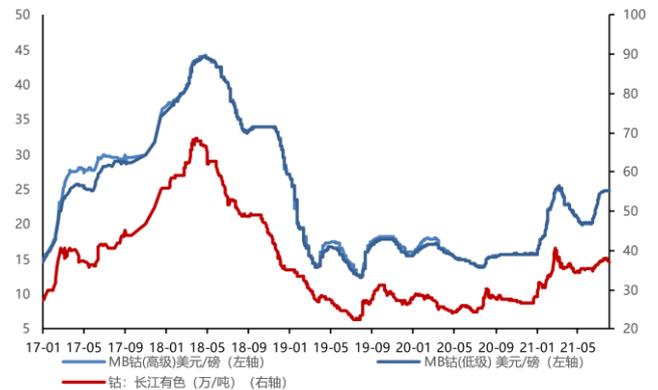


数据来源: CIAPS、东吴证券研究所

图 27: 钴价格走势 (元/吨)



数据来源: CIAPS、东吴证券研究所



数据来源: CIAPS、东吴证券研究所

图 28：锂电材料价格情况

	2021/7/30	2021/8/2	2021/8/3	2021/8/4	2021/8/5	2021/8/6	周环比%	月初环比%
钴：长江有色市场(万/吨)	37.80	37.50	37.00	37.00	37.00	37.00	-2.1%	-2.1%
钴：钴粉(万/吨)SMM	42.20	42.20	42.20	42.20	42.20	42.20	0.0%	0.0%
钴：金川赞比亚(万/吨)	37.95	37.95	37.95	37.70	37.70	37.45	-1.3%	-1.3%
钴：电解钴(万/吨)SMM	37.95	37.95	37.95	37.70	37.70	37.70	-0.7%	-0.7%
钴：金属钴(万/吨)百川	37.29	36.76	36.43	36.22	36.25	36.11	-3.2%	-3.2%
钴:MB钴(高级)(美元/磅)	24.85	24.85	24.85	24.78	24.78	24.78	-0.3%	-0.3%
钴:MB钴(低级)(美元/磅)	24.85	24.85	24.85	24.78	24.78	24.78	-0.3%	-0.3%
镍：上海金属网(万/吨)	14.71	14.52	14.47	14.36	14.34	14.57	-0.9%	-0.9%
锰：长江有色市场(万/吨)	2.48	2.58	2.69	2.75	2.75	2.75	10.9%	10.9%
碳酸锂：国产(99.5%)(万/吨)	8.60	8.60	8.70	8.70	8.90	8.90	3.5%	3.5%
碳酸锂：工业级(万/吨)百川	8.50	8.50	8.60	8.80	9.00	9.00	5.9%	5.9%
碳酸锂：工业级(万/吨)SMM	8.50	8.50	8.65	8.65	8.80	8.90	4.7%	4.7%
碳酸锂：电池级(万/吨)百川	8.85	8.90	8.97	9.14	9.34	9.34	5.5%	5.5%
碳酸锂：电池级(万/吨)SMM	8.90	8.90	9.05	9.20	9.20	9.20	3.4%	3.4%
碳酸锂：国产主流厂商(万/吨)	8.95	8.95	9.10	9.10	9.30	9.30	3.9%	3.9%
金属锂(万/吨)百川	62.50	62.50	62.50	62.50	62.50	62.50	0.0%	0.0%
金属锂：(万/吨)SMM	62.00	62.00	62.00	62.00	62.00	62.00	0.0%	0.0%
氢氧化锂(万/吨)百川	10.18	10.18	10.30	10.50	10.70	10.80	6.1%	6.1%
氢氧化锂：国产(万/吨)SMM	9.90	10.05	10.20	10.35	10.50	10.60	7.1%	7.1%
氢氧化锂：国产(万/吨)	9.95	10.05	10.20	10.20	10.40	10.40	4.5%	4.5%
电解液：百川(万元/吨)	9.25	9.40	9.40	9.40	9.40	9.40	1.6%	1.6%
六氟磷酸锂(万/吨)	38.00	38.00	38.00	41.50	41.50	41.50	9.2%	9.2%
六氟磷酸锂：百川(万/吨)	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	41.00	2.5%	2.5%
碳酸二甲酯(万/吨)工业级	0.86	0.95	1.02	1.10	1.12	1.12	30.2%	30.2%
碳酸二甲酯(万/吨)电池级	1.20	1.20	1.22	1.22	1.22	1.22	1.7%	1.7%
碳酸乙烯酯(万/吨)	1.33	1.33	1.33	1.33	1.33	1.33	0.0%	0.0%
前驱体：三元523型(万/吨)	12.45	12.45	12.85	12.85	12.85	12.85	3.2%	3.2%
前驱体：三元622型(万/吨)	13.30	13.30	13.35	13.40	13.40	13.40	0.8%	0.8%
前驱体：氧化钴(万/吨)SMM	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	0.0%	0.0%
前驱体：四氧化三钴(万/吨)SMM	30.30	30.30	30.30	30.30	30.30	30.30	0.0%	0.0%
前驱体：氯化钴(万/吨)SMM	9.20	9.20	9.20	9.20	9.20	9.20	0.0%	0.0%
前驱体：硫酸钴(万/吨)SMM	8.10	8.10	8.10	8.10	8.10	8.10	0.0%	0.0%
前驱体：硫酸钴(万/吨)	8.35	8.35	8.35	8.35	8.35	8.35	0.0%	0.0%
前驱体：硫酸镍(万/吨)	3.80	3.80	3.80	3.80	3.80	3.80	0.0%	0.0%
正极：钴酸锂(万/吨)百川	33.80	33.80	33.80	33.80	33.80	33.80	0.0%	0.0%
正极：钴酸锂(万/吨)	33.00	33.00	33.00	33.00	33.00	33.00	0.0%	0.0%
正极：钴酸锂(万/吨)SMM	32.35	32.35	32.35	32.35	32.35	32.35	0.0%	0.0%
正极：锰酸锂(万/吨)	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10	0.0%	0.0%
正极：三元111型(万/吨)	18.35	18.35	18.55	18.55	18.55	18.55	1.1%	1.1%
正极：三元523型(万/吨)	17.60	17.60	17.80	17.80	17.80	17.80	1.1%	1.1%
正极：三元622型(万/吨)	19.10	19.10	19.30	19.30	19.30	19.30	1.0%	1.0%
正极：磷酸铁锂(万/吨)	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	0.0%	0.0%
负极：人造石墨高端(万/吨)	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	0.0%	0.0%
负极：人造石墨中端(万/吨)	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	0.0%	0.0%
负极：人造石墨低端(万/吨)	2.95	2.95	2.95	2.95	2.95	2.95	0.0%	0.0%
负极：天然石墨高端(万/吨)	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	0.0%	0.0%
负极：天然石墨中端(万/吨)	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	0.0%	0.0%
负极：天然石墨低端(万/吨)	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	0.0%	0.0%
负极：人造石墨(万/吨)百川	4.83	4.83	4.83	4.83	4.83	4.83	0.0%	0.0%
负极：钛酸锂(万/吨)	10.50	10.50	10.50	10.50	10.50	10.50	0.0%	0.0%
隔膜：湿法：百川(元/平)	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	0.0%	0.0%
隔膜：干法：百川(元/平)	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.0%	0.0%
隔膜：5um湿法/国产(元/平)	2.90	2.90	2.90	2.90	2.90	2.90	0.0%	0.0%
隔膜：7um湿法/国产(元/平)	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0.0%	0.0%
隔膜：9um湿法/国产(元/平)	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	0.0%	0.0%
隔膜：16um干法/国产(元/平)	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.0%	0.0%
电池：方形-三元-电池包(元/kwh)	0.775	0.775	0.775	0.775	0.775	0.775	0.0%	0.0%
电池：方形-铁锂-电池包(元/kwh)	0.625	0.625	0.625	0.625	0.625	0.625	0.0%	0.0%
电池：圆柱18650-2500mAh(元/支)	5.550	5.550	5.550	5.550	5.550	5.550	0.0%	0.0%

数据来源：wind, CIAPS, 长江有色市场

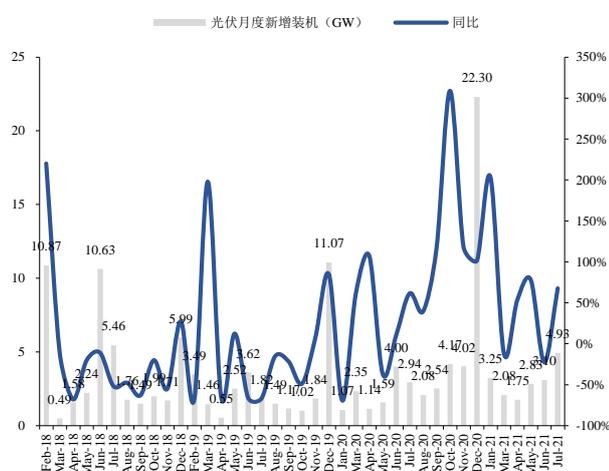
数据来源：电源物理化学协会、wind、东吴证券研究所

## 2.2. 新能源行业跟踪

### 2.2.1. 国内需求跟踪

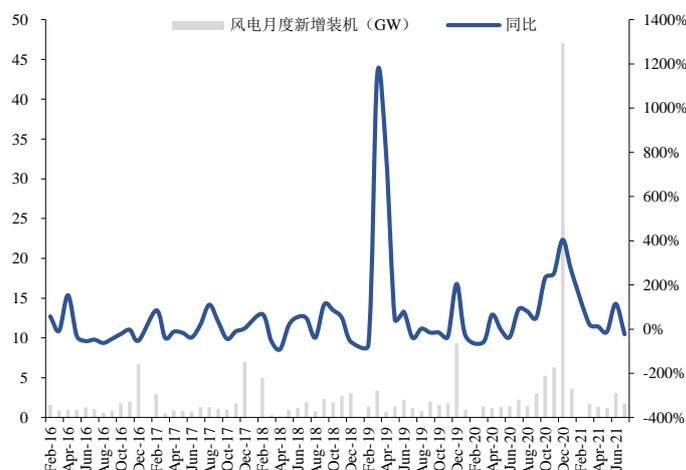
中电联发布月度风电、光伏并网数据。根据中电联统计，2021年7月光伏新增发电容量4.93GW，同比增加68%，1-7月累计光伏新增发电容量17.94GW，同比增加37.05%；2021年7月风电新增发电容量1.73GW，同比下降22.8%，1-7月累计风电新增发电容量12.57GW，同比增加46.85%。

图 29：中电联光伏月度并网容量 (GW)



数据来源：中电联，东吴证券研究所

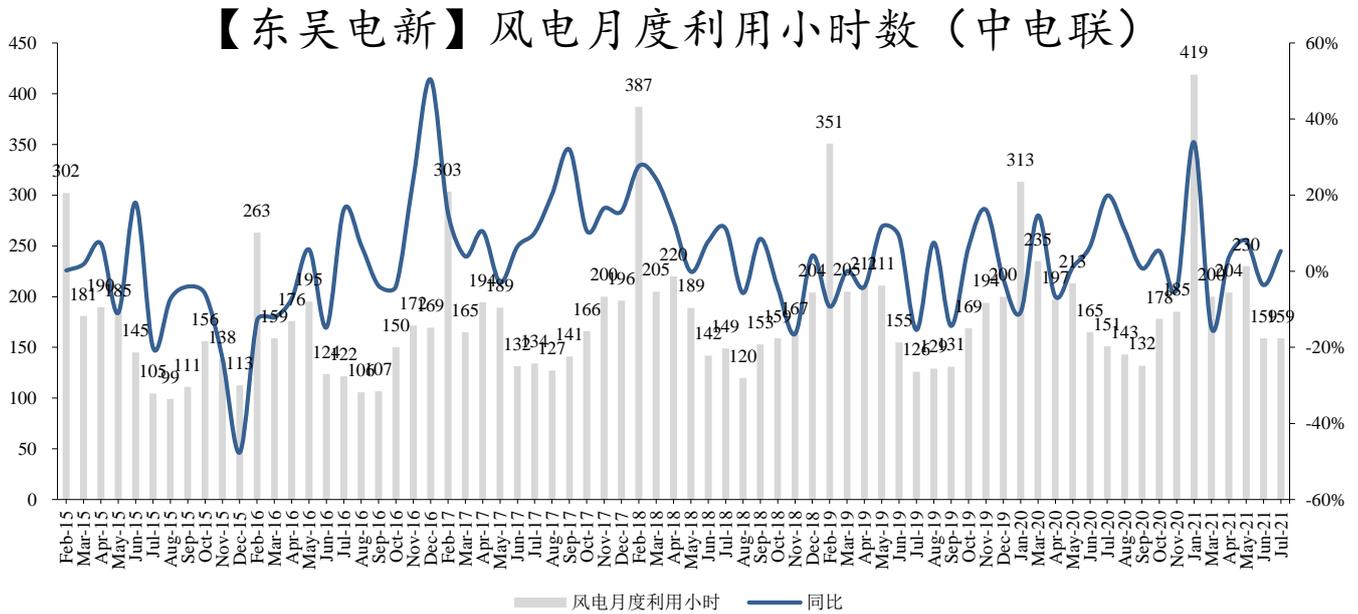
图 30：中电联风电月度并网容量 (GW)



数据来源：中电联，东吴证券研究所

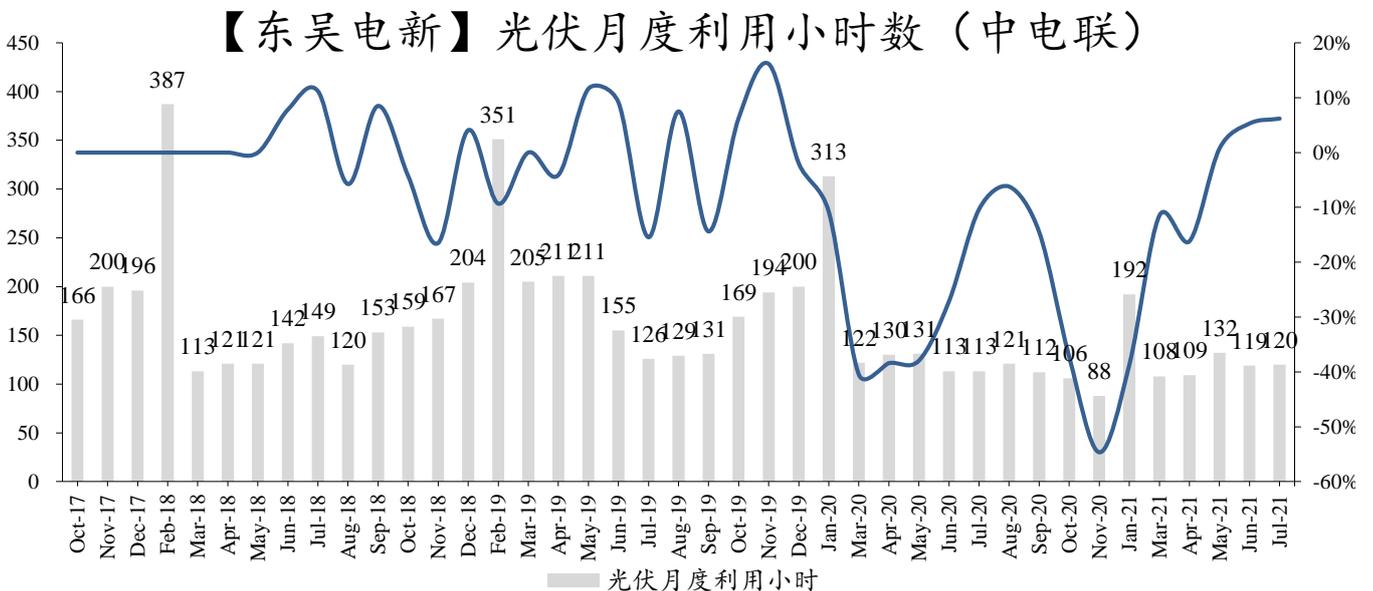
2021年7月风电利用小时数159小时，同比上升5%，1-7月累计风电利用小时数1371小时，同比增加7.61%。2021年7月光伏利用小时数120小时，同比增加6%，1-7月累计光伏利用小时数780小时，同比减少15%。

图 31：全国平均风电利用小时数



数据来源：中电联，东吴证券研究所

图 32：全国平均光伏利用小时数



数据来源：中电联，东吴证券研究所

### 2.2.2. 国际价格跟踪

多晶硅周三小幅上涨，中国单级多晶硅指数本周上涨，原因是多晶硅制造和采购都加快了步伐，这提振了市场的希望，即在大规模定价过高冲击之后，中国最大的多晶硅市场将迎来强劲复苏。尽管硅片价格不断上涨，但中国主要供应商只是稍微提高了多晶硅的价格，因为在利润率已经很高的情况下，他们会优先考虑最大限度地提高出货量。中国一体化组件厂商在购买多晶硅及其成本方面非常谨慎，因为在盈利能力疲弱和流动性紧张的情况下，他们仍有可能关闭自己的熔炉。与此同时，多晶硅供应的限制使现货价格得到支撑，高档多晶硅的价格得到的支撑尤其强劲，因为中国激烈的高效生产活动推动硅片生产商使用高质量的多晶硅。

单硅片价格周三攀升，二线生产商上调价格，因他们乐观地认为下游生产复苏将最终提振全球经济增长和需求，这战胜了对全球重新定价过高正在冷却硅片消费的担忧。尽管本月早期市场对太阳能电池生产报告的初步反应是正面的，单晶硅片升至数周高位，现在，业内人士表示，数据几乎无法消除市场的担忧，即复苏疲弱和硅成本上升可能迫使买家比预期更快地开始取消宽松的采购政策。全球市场正从7月的暴跌中反弹，但最新数据显示，8月初因取消采购限制而带来的涨幅已经耗尽，进一步证明市场可能需要数周乃至数月时间才能恢复。硅片价格回升的影响已开始波及整个供应链，提高了硅成本，扰乱了下游生产的恢复，并导致一些下游企业控制利润预期。

单晶 PERC 电池周三小幅走高，因硅片价格走高，且一体化组件厂商的电池外包制造表现良好，但中国二线组件制造商采购数据疲弱，且对定价过高的担忧，令涨幅受到抑制。尽管一体化太阳能组件工厂在8月继续加速生产复苏，但太阳能电池制造商发现，由于投入成本上升，以及为应对硅成本激增的新一波，非一体化太阳能组件制造商再次限制购买电池，市场动力减弱。电池生产商保持警惕的减震效应对业务活动价格飙升，包括需求不确定性在内的潜在陷阱，以及二线太阳能电池组件生产商可能在8月底取消部分生产恢复。166毫米单晶的 PERC 电池价格周三收盘上涨在晶片价格上涨，由于新的供应限制措施盖过了为遏制硅成本上涨蔓延而实施的新采购限制所带来的风险。

单晶 PERC 组件指数周三大涨，182mm 权重上涨，166mm 的电池价格上升。8月份，中国二线组件制造商工厂的产量和销售增长放缓，并低于市场预期，原因是新一轮硅成本飙升扰乱了企业运营，进一步表明它们的竞争力正在失去动力。与此同时，大型一体化制造企业及其竞争对手正在推进提高产量的计划，以应对预期中的市场复苏。

图 33：海外多晶硅及硅片价格走势 (USD/Kg)

图 34：海外电池组及组件价格走势 (USD/Watt)

PV PolySilicon Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg%
PV Grade PolySilicon (9N/9N+)	29.000	19.850	27.450	↑0.11	↑ 0.4%
N Mono Grade PolySilicon in China (12N/12N+)	29.000	28.750	28.890	↑0.03	↑ 0.1%
Mono Grade PolySilicon in China (11N/11N+)	29.000	27.850	28.440	↑0.06	↑ 0.21%
PV Grade PolySilicon in China (9N/9N+)	Visit here for more Poly-Si price				↑ %
PV Grade PolySilicon Outside China (9N/9N+)	Visit here for more Poly-Si price				↑ %
Unit: USD/Kg	more		Last Update: 2021-08-18		

Definition of N Mono Grade: Polysilicon chunk or Chip Polysilicon with purity can be directly produced to N-Type Monocrystalline Ingots, mainly supplied by Wacker, Hemlock, and Tokuyama  
Definition of Mono Grade: Polysilicon chunk or Chip Polysilicon with purity can be directly produced to P-Type Monocrystalline Ingots, mainly supplied by Korean and Chinese Producers  
Definition of PV Grade: Polysilicon chunk with high purity can be directly produced to Solar PV Ingots / Bricks  
PolySilicon Price in China: The Price is surveyed by RMB term with Tax and then shown in USD term without 13% of VAT after April 1, 2019, 16% of VAT after May 1, 2018, or 17% of VAT before May 1, 2018.

Solar PV Wafer Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg%
156 mm Multi Solar Wafer	0.300	0.275	0.287	- 0	- 0%
156 mm High Eff Multi Solar Wafer	0.300	0.280	0.290	- 0	- 0%
166mm Mono Solar Wafer	0.690	0.665	0.676	↑ 0.027	↑ 4.16%
182mm Mono Solar Wafer	0.810	0.795	0.801	↑ 0.008	↑ 1.01%
158.75 / 161.75mm Mono Wafer	0.670	0.630	0.652	↑ 0.009	↑ 1.4%
161.7+/163.75mm Mono PWafer	0.685	0.660	0.675	↑ 0.01	↑ 1.5%
210mm Mono Wafer	Visit here for more detail wafer price information				
225 mm Mono Wafer	Visit here for more detail				
Unit: USD	more		Last Update: 2021-08-18		

Wafer Prices in China: The Prices are surveyed by CNY term with Tax and then shown in USD term without 13% of VAT after April 1, 2019, 16% of VAT after May 1, 2018 and 17% of VAT before May 1, 2018.

数据来源: Pvinsights、东吴证券研究所

Solar PV Cell Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg %
Multi Cell Price	0.120	0.090	0.093	- 0	- 0%
Poly PERC Cell	0.130	0.110	0.114	- 0	- 0%
Mono PERC Cell	0.160	0.135	0.141	↑ 0.001	↑ 0.71%
China Mono PERC Cell	0.145	0.135	0.140	↑ 0.001	↑ 0.72%
158.75/161.75mm Mono PERC Cell	0.155	0.150	0.151	↑ 0.004	↑ 2.72%
166mm Mono PERC Cell	0.155	0.140	0.141	↑ 0.005	↑ 3.68%
182mm Mono PERC Cell	0.170	0.140	0.142	- 0	- 0%
210mm Mono PERC Cell	0.160	0.130	0.136	- 0	- 0%
China Poly Cell Per Watt	Visit here for more detail Cell price information				
Non (TW or CN) Poly Cell Per Watt	Visit here for more detail Cell price information				
Unit: USD / Watt	more		Last Update: 2021-08-18		

High Efficiency Mono PERC Cell: The Prices are mainly represented to 888 solar cells with 22.7%+ efficiency or 10+888 ones with 22.8%+ efficiency and less than 1.5% of C/W efficiency rate.

Solar PV Module Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg %
Poly Solar Module	0.280	0.190	0.196	- 0	- 0%
Poly Module in China	0.200	0.190	0.193	- 0	- 0%
Poly PERC Module	0.310	0.205	0.213	- 0	- 0%
Mono PERC Module	0.350	0.220	0.234	↑ 0.014	↑ 6.36%
158mm 405/410Wp PERC Module	0.350	0.220	0.233	↑ 0.007	↑ 3.1%
166mm 440/445Wp PERC Module	0.355	0.220	0.230	↑ 0.013	↑ 5.99%
182mm 531/540Wp PERC Module	0.350	0.230	0.239	- 0	- 0%
210mm 590/595Wp PERC Module	0.350	0.230	0.246	- 0	- 0%
Mono PERC Module in China	0.250	0.220	0.233	↑ 0.014	↑ 6.39%
ThinFilm Solar Module	0.310	0.220	0.225	- 0	- 0%
US Multi Solar Module	Visit here for more detail module price information				
Bifacial Mono PERC Solar Module	Visit here for more detail module price information				
India Poly Module	Visit here for more detail module price information				
Unit: USD / Watt	more		Last Update: 2021-08-18		

All Spot Prices are Tax excluded and updated on Wednesday

数据来源: Pvinsights、东吴证券研究所

### 2.2.3. 国内价格跟踪

#### 多晶硅:

8月国内硅料企业的长单在前两周已基本签订落地,有硅料企业的签订订单已签至下月初,目前各硅料企业处于正常的生产交货期,本周较少的实际成交基本为散单。随着下游环节开工率的提升,整体下游市场对硅料的需求近期有所增加,对已签订单一方面催发货一方面希望能加量,同时也有下游企业提出新订单的签订需求,但本月不少硅料企业基本已处于无料可签中。价格方面,整体硅料价格高位坚挺,8月份的国内单晶复投料长单价格基本在195-206元/公斤,市场上高于207元/公斤的价格基本在少量散单上有成交。整个硅料市场供需方面,8月份除了个别企业少部分检修外,主流硅料厂商基本满负荷生产,但随着下游需求的继续增加,而在8月各主要硅料企业基本订单签完的情况下,目前市场上硅料供给又略显偏紧。

#### 硅片:

继上一周硅片龙头企业上调硅片价格后,市场上其他硅片厂商也是跟涨价格,但上涨幅度不一,甚至有硅片厂商上调后的价格更高;目前国内市场单晶G1/M6/M10价格区间基本在4.65-4.88、4.8-4.98、5.87-5.95区间,单晶G12硅片价格在7.95元/片左右,市场高位价格甚至有超过8元/片。此轮硅片价格上调后,下游电池厂商也是较之前略放缓了采购,虽有少量成交,但不少订单也仍在洽谈中,甚至部分涨价前所签但未执行的订单也是面临着需要重新洽谈签订的情况。整体而言,下游的需求仍在,但最终落地签单价格也还需进一步博弈。多晶方面,本周多晶硅片价格继续上涨,市场价价格上涨至1.9-2.2元/片,且由于市场供给极少的情况下,下游电池厂也是反馈采购难度有难度。

**电池片：**

随着上游硅片原材料价格的上涨，国内单晶电池片厂商也是跟调电池价格，国内单晶电池价格又重新站上 1 元/W 以上。在上周末国内电池龙头企业公布最新报价，单晶 G1/M6/G12 价格上涨至 1.12、1.03、1.02 元/W；单晶 M10 电池方面，由于上游单晶 M10 硅片供给的受限，而在下游对 M10 大尺寸需求逐步增加的情况下，目前市场上单晶 M10 价为单晶各尺寸电池价格里最高，市场上不少电池企业的报价在 1.04-1.05 元/W，但目前下游组件厂商的接受度不高，仍在观望。市场上多晶方面，随着上游多晶硅片的上涨，同时海外印度市场的需求的回暖，国内多晶电池片价格也是“水涨船高”，本周多晶电池片高位价格上涨至 3.6-3.7 元/片。

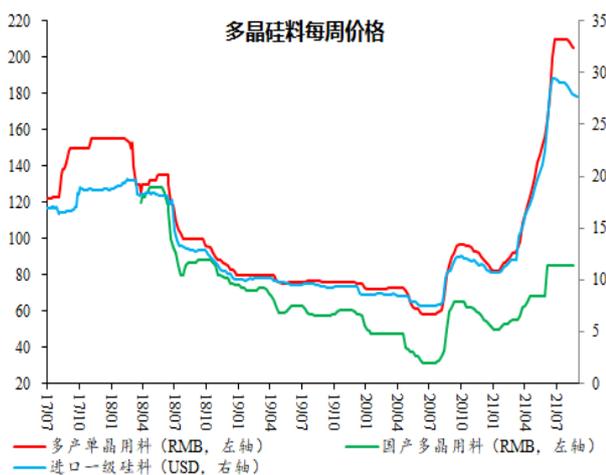
**组件：**

随着上周开始国内光伏上游主产业链各环节价格的上涨，国内组件端价格尤其前期价格下跌幅度较大的二三线组件厂商的价格也是出现反弹，上调幅度达到 0.04-0.05 元/W，单晶单面组件价格逐步又接近 1.8 元/W，单晶双面组件价格基本上涨至 1.8 元/W 以上。HJT 组件方面，整体较为平稳，价格一直维持在 2.3 元/W 左右。

**辅材方面：**

辅材玻璃方面，市场上对光伏玻璃价格上涨有一定预期，且已有玻璃厂对 9 月原片的玻璃价格进行了上调，但目前仍处 8 月，光伏成品玻璃价格暂未有变动，3.2mm 的光伏玻璃价格依然维持在 22-23 元/m<sup>2</sup> 左右，2mm 的光伏玻璃价格在 17-19 元/m<sup>2</sup>。

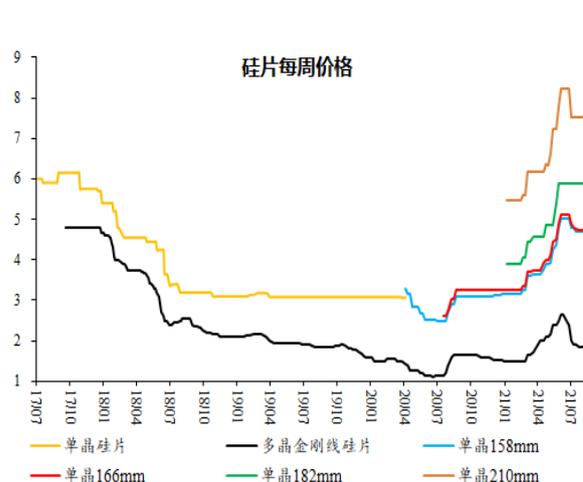
图 35：多晶硅价格走势（元/kg）



数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

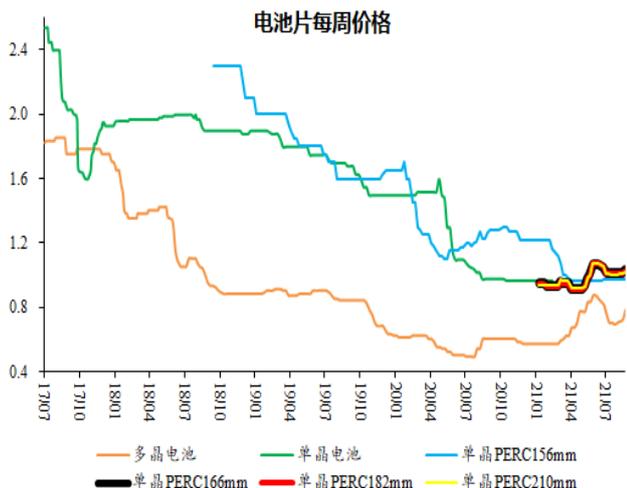
图 37：电池片价格走势（元/W）

图 36：硅片价格走势（元/片）

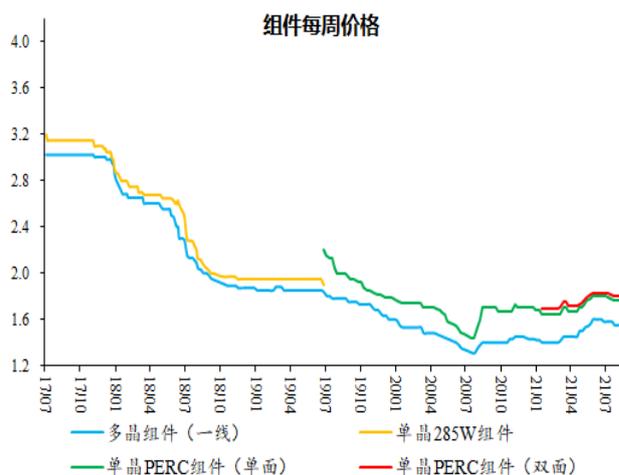


数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 38：组件价格走势（元/W）



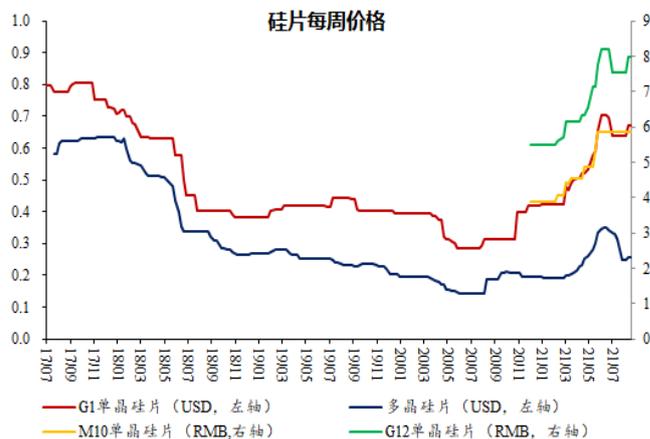
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所  
图 39: 多晶硅价格走势 (美元/kg)



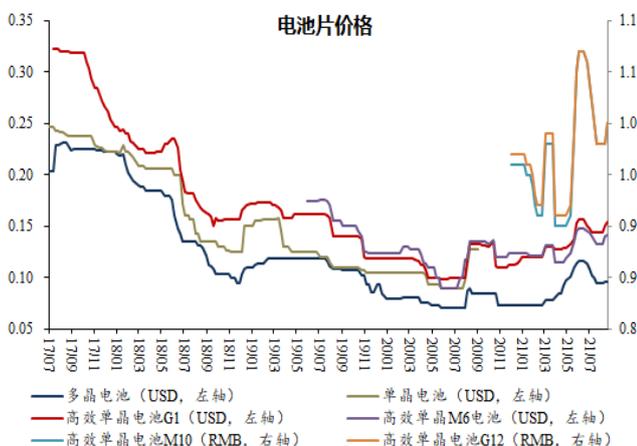
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所  
图 40: 硅片价格走势 (美元/片)



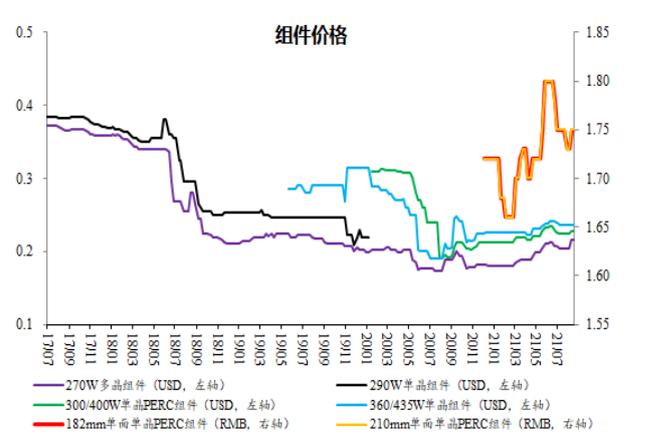
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所  
图 41: 多晶硅价格走势 (美元/W)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所  
图 42: 组件价格走势 (美元/W)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图 43: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)

## 【东吴电新★曾朵红团队】光伏产业链价格周报 (20210814-20210820)

SolarZoom国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	年初至今
单晶用料	205.00	0.00%	-0.49%	-2.38%	15.17%	122.83%	144.05%
单晶硅片158	4.85	1.04%	2.97%	-3.58%	10.48%	57.47%	53.97%
单晶PERC158电池	1.12	4.67%	9.80%	5.66%	9.80%	15.46%	25.84%
单晶PERC组件	1.78	0.56%	0.56%	-1.11%	0.00%	4.71%	5.95%
多晶用料	85.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	30.77%	66.67%
多晶金刚线硅片	2.20	10.00%	18.92%	-12.00%	-8.33%	33.33%	46.67%
多晶电池	0.78	8.33%	13.04%	-6.02%	-6.02%	30.00%	36.84%
多晶组件	1.55	0.00%	0.00%	-3.13%	-0.64%	10.71%	9.15%
PVInfoLink国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	年初至今
菜花料	本周停止更新	-	-	-	-	-	-
致密料	203.00	0.00%	-0.98%	-1.46%	12.78%	125.56%	141.67%
多晶金刚线硅片	2.05	7.89%	20.59%	-12.77%	-16.33%	28.13%	61.42%
单晶158硅片	4.84	2.98%	4.76%	-0.21%	11.91%	58.69%	55.13%
多晶电池片	0.76	6.14%	9.34%	-5.35%	-7.87%	29.64%	42.78%
单晶PERC21.5%+158	1.12	2.75%	4.67%	3.70%	12.00%	24.44%	23.08%
单晶PERC21.5%双面+158	本周停止更新	-	-	-	-	-	-
多晶组件	1.55	0.00%	0.00%	0.00%	1.97%	23.02%	19.23%
单晶PERC组件	1.71	0.00%	0.00%	0.00%	3.64%	11.76%	11.04%
玻璃	22.00	0.00%	0.00%	-4.35%	-4.35%	-15.38%	-48.84%
首席分析师 曾朵红	18616656981	zengdh@dwzq.com.cn	全面负责				
分析师 陈瑶	15111833381	15111833381@163.com	光伏、风电				
分析师 阮巧燕	18926085133	ruanqy@dwzq.com.cn	新能源汽车、锂电				

数据来源: SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

### 2.3. 工控和电力设备行业跟踪

电网投资稳定增长, 2021年1-7月电网投资2029亿, 同比-1.2%, 其中7月投资295亿, 同比-25.5%; 1-7月220kV及以上的新增容量14799万千瓦伏安, 累计同比+26.75%。

工控自动化市场Q2整体增速+15.4%。1) 分市场看, 2021Q2 OEM市场高增势头不改、项目型市场持稳定长, 先进制造高增、传统行业基建相关、印包等全面向好。2) 分行业来看, OEM市场、项目型市场整体增速为+28.1%/7.2%(21Q1增速分别+53.4%/34.0%), 21Q2机器人、半导体、电池等先进制造全面向好, 冶金、石油化工等流程型行业复苏明显。Q2工业机器人、电池、印刷、半导体、包装、纺织增速分别为53.0%/42.8%/41.8%/41.0%/39.8%/39.6%, 传统领域化工、造纸、冶金、石化增速分别为17.1%/16.3%/15.7%/13.2%持续增长。

图44: 季度工控市场规模增速 (%)

	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1	21Q2
季度自动化市场营收(亿元)	618.6	638.8	630.0	594.8	532.8	672.2	674.4	622.7	753.4	775.8
季度自动化市场增速	4.1%	-9.1%	-1.6%	5.5%	-13.9%	5.2%	7.0%	4.7%	41.4%	15.4%
其中: 季度OEM市场增速	-8.5%	-14.5%	-2.4%	15.2%	-4.0%	14.9%	12.1%	16.2%	53.4%	28.1%
季度项目型市场增速	12.2%	-5.8%	-1.2%	1.0%	-19.0%	-0.2%	4.5%	-1.6%	34.0%	7.2%

数据来源: 工控网, 东吴证券研究所

7月 PMI 50.4、仍处于扩张区间，制造业投资高增长，7月制造业固定资产投资完成额累计同增 17.3%，增速环比-1.9pct；7月制造业规模以上工业增加值同增 6.4%，增速环比-1.9pct。7月官方 PMI 为 50.4，环比下降 0.5 个点，其中大/中/小型企业 PMI 分别为 51.7/50.0/47.8，环比持平/-0.8pct/-1.3pct，制造业景气度高，后续持续关注 PMI 指数情况。

● **景气度方面：短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况，在经济持续复苏之后，若制造业产能扩张进一步加大对工控设备的需求。**

- 7月官方 PMI 为 50.4，仍在景气区间，环比-0.5 个点，其中大/中/小型企业 PMI 分别为 51.7/ 50.0/47.8，环比持平/-0.8pct/-1.3pct，制造业景气度高，后续持续关注 PMI 指数情况。
- 7月工业增加值增速位于高位：7月制造业规模以上工业增加值累计同增 6.4%，增速环比-1.9pct，延续较高的景气度。
- 前 7 月制造业固定资产投资同比高增：7月制造业固定资产投资完成额累计同比+17.3%，增速环比-1.9pct；其中通用设备同比+12%，专用设备同比+27.3%，好于通用设备。
- 7月机器人、机床增速强劲：7月工业机器人产量同比+42.3%，增速环比-18.4pct；金属切削机床产量同比+27.5%，增速环比-2pct；7月金属成形机床产量同比-5%，增速环比-5pct。

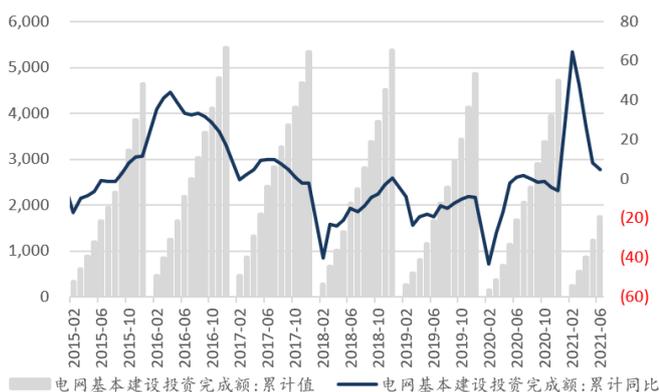
● **特高压推进节奏：**

- 双碳战略下、“十四五”期间国网将继续推动特高压建设，2021年3月国网发布碳达峰碳中和行动方案，国家电网新增的跨区输电通道将以输送清洁能源为主，将规划建成 7 回特高压直流，新增输电能力 5600 万千瓦。到 2025 年，国家电网经营区跨省跨区输电能力达到 3.0 亿千瓦，输送清洁能源占比达到 50%。
- 2018 年，蒙西-晋中、青海-河南、张北-雄安“一直两交”三条线路陆续得到核准，2019 年上半年驻马店-南阳、陕北-武汉、雅中-江西“两直一交”三条陆续得到核准，2019 年下半年相对空白。
- 2020 年 2 月国网表示，为全力带动上下游产业复工复产，国网将全面复工青海~河南、雅中~江西±800 千伏特高压直流，张北柔性直流，蒙西~晋中、张北~雄安 1000 千伏特高压交流等一批重大项目建设，总建设规模 713 亿元。同时加大新投资项目开工力度，新开工陕北~武汉±800 千伏特高压直流工程、山西垣曲抽水蓄能电站等一批工程，总投资 265 亿元。
- 2020 年 2 月国网工作任务中要求：1) 年内核准南阳-荆门-长沙、南昌-长沙、荆门-武汉、驻马店-武汉、武汉-南昌特高压交流，白鹤滩-江苏、白鹤滩-浙江特高压直流，加快推动闽粤联网等电网前期工作；2) 开工建设白鹤滩-江苏特高压直流、华中特高压交流环网等工程；优质高效建成青海-河南特高压直流工程、张北柔直工程、蒙西-晋中、驻马店-南阳、张北-雄安、长治站配套电厂送出等特高压交流工程；雅中-江西、陕北-武汉工程完成里程碑计划。
- 2020 年 3 月国网下发《2020 年重点电网项目前期工作计划》，推进 5 交、2 直、13 项其他重点项目核准开工，总计动态投资 1073 亿，其中特高压

交流 339 亿、直流 577 亿、其他项目 137 亿，并新增 3 条直流项目进行预可研。

- 4 月 2 日，国家电网召开“新基建”工作领导小组第一次会议，确保年内建成“3 交 1 直”工程。
- 11 月 4 日，发改委核准白鹤滩-江苏±800kV 特高压直流输电工程送受端换流站及重庆、江苏境内输电线路项。
- 后续关注未核准项目的核准开工情况，特高压交直流企业国电南瑞、平高电气、许继电气、特变电工、中国西电等有望受益。

图 45: 电网基本建设投资完成累计 (亿元)



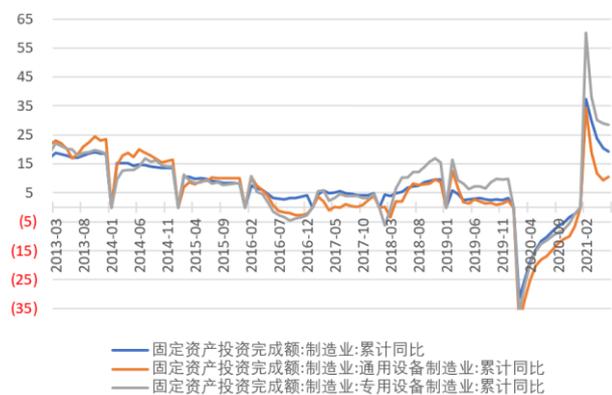
数据来源: wind、东吴证券研究所

图 46: 新增 220kV 及以上变电容量累计 (万千伏安)



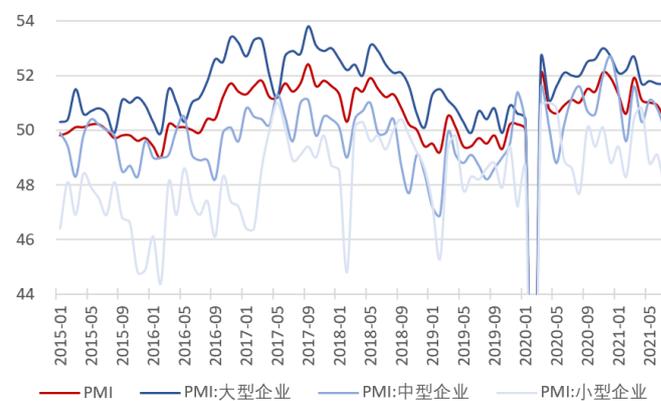
数据来源: wind、东吴证券研究所

图 47: 制造业固定资产投资累计同比 (%)



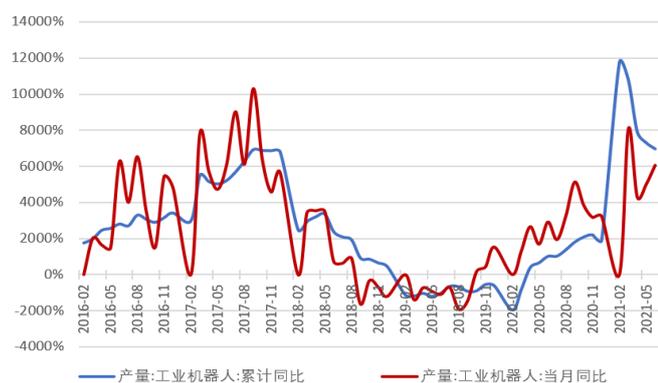
数据来源: wind、东吴证券研究所

图 48: PMI 走势



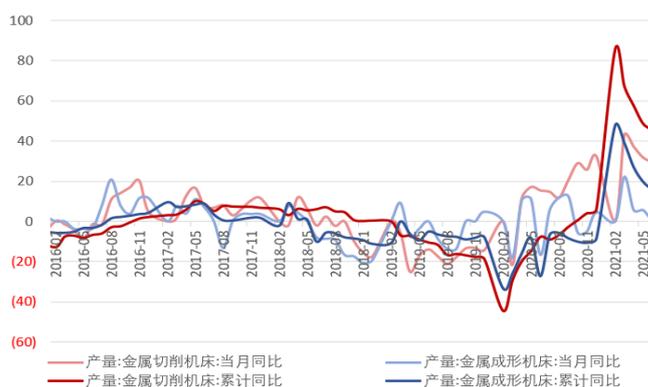
数据来源: wind、东吴证券研究所

图 49：工业机器人产量数据 (%)



数据来源：wind、东吴证券研究所

图 50：机床产量数据 (%)



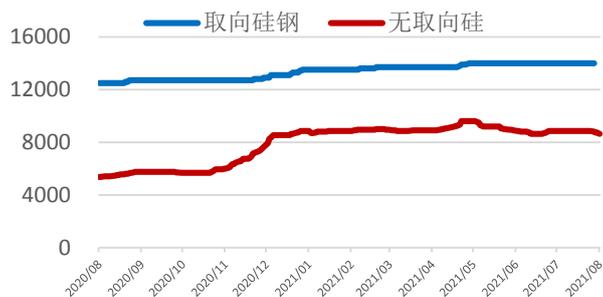
数据来源：wind、东吴证券研究所

### 2.3.1. 电力设备价格跟踪

本周取向硅钢价格持平、无取向硅钢价格下降。其中，取向硅钢价格 14000 元/吨，环比持平；无取向硅钢价格 8650 元/吨，环比下降 2.3%。

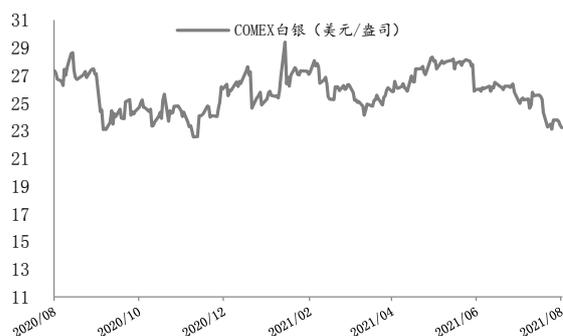
本周白银、铜、铝价格均下跌。Comex 白银本周收于 23.23 美元/盎司，环比下降 2.31%；LME 三个月期铜收于 8783.50 美元/吨，环比下降 7.18%；LME 三个月期铝收于 2532.00 美元/吨，环比下降 2.31%。

图 51：取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 52：白银价格走势 (美元/盎司)



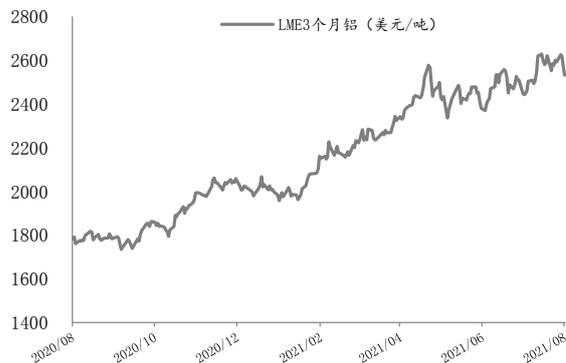
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 53: 铜价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind、东吴证券研究所

图 54: 铝价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind、东吴证券研究所

### 3. 动态跟踪

#### 3.1. 行业动态

##### 3.1.1. 新能源汽车及锂电池

**比亚迪磷酸铁锂唐 EV700km 续航。**从 2021 年工信部第 7 批《新能源汽车推广应用推荐车型目录》获悉,新款比亚迪唐(参数|询价)EV 有望推出 700km 续航版本。该版车型采用了一台最大功率为 180kW 的永磁同步电机,而为该车搭载的电池为磷酸铁锂电池。该车的电池包系统能量密度达到 150Wh/kg,已经能够与常规的三元锂电池包的能量密度相抗衡。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/153728>

**宁德系合资电芯公司配套发力。**8 月 11 日,工信部公示《道路机动车辆生产企业及产品公告》(第 347 批),宁德时代与一汽集团和广汽集团成立的合资电芯公司时代一汽和时代广汽,也开始为一汽大众和广汽乘用车旗下的新能源乘用车提供电池配套。

<https://www.gg-lb.com/art-43302.html>

**销量超越奥迪 A4, 小鹏 P7 上演差异化突围!**乘联会 7 月发布的数据显示,小鹏 P7 以 6054 台的销量一举跃升,位居豪华中极轿车第四位,成功超越了奥迪 A4,并领先其两个名次,这一成绩更达到传统豪华品牌新能源车总和的接近 2 倍。仅 7 月当月,小鹏 P7 就获得了 3 大权威机构的实力专业认证: C-NCAP 碰撞五星认证、i-VISTA 中国智能汽

车指数行业第一个五星车型、JD-Power 魅力指数第一。

<https://www.evlook.com/news-40340.html>

**铜冠铜箔将于 8 月 19 日上市创业板。**安徽铜冠铜箔集团股份有限公司（简称铜冠铜箔）将于 8 月 19 日创业板首发上会。主要从事各类高精度电子铜箔的研发、制造和销售等，主要产品按应用领域分类包括 PCB 铜箔和锂电池铜箔。此次上市，铜冠铜箔拟公开发行股份不超过约 20725 万股，发行后铜陵有色持股 72.38%、国轩高科全资子公司合肥国轩持股 2.62%。2021 年上半年铜冠铜箔实现营收 18.73 亿元，同比增长 84.57%；实现归母净利润 1.52 亿元，同比增长 647.42%。

<https://www.gg-lb.com/art-43313.html>

**打开欧洲市场比亚迪向挪威交付唐 EV。**比亚迪已经通过当地经销商开始向挪威首批客户交付七座版唐 EV 车型。新车在挪威的起售价格为 59.99 万挪威克朗，约合人民币 44.1 万元，相比国内市场补贴后售价 27.95-31.48 万元，要高出不少。挪威销售的车型除了尾标由中文换成英文之外，整体设计并没有大的改动。

<https://www.autohome.com.cn/news/202108/1191208.html>

**蔚蓝锂芯：子公司签约 9585 万美元锂电池订单。**蔚蓝锂芯子公司天鹏电源于近期收到并确认了德国博世集团订单文件，博世选择天鹏电源为其长期合作伙伴，双方确认了 2022 年度 18650 三元圆柱锂电池供货量合计为 8700 万颗；本次订单数量约占天鹏电源目前锂电池产能的 21%，占天鹏电源预计明年产能的 12%。

<https://www.yicai.com/brief/101142131.html>

**中国汽车工业协会发布换电站建设规范。**8 月 17 日，中国汽车工业协会官网发布了关于《电动乘用车共享换电站建设规范》团体标准征求意见的通知，针对换电平台和装置技术要求、电池包通信协议、车辆识别系统要求等多个方面发布征求意见稿。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/153869>

**LG 能源解决方案与澳大利亚矿业公司签订镍和钴供应协议。**韩国企业 LG 能源解决方案已经与一家澳大利亚矿业公司签订了一项为期 6 年的钴和镍供应协议，以此来确保电动汽车电池关键原材料的稳定供应。在双方均同意的情况下，两家公司可以将这一合

作的期限再延长 5 年。2024 年底开始，LG 能源解决方案将向澳大利亚矿业有限公司（AustralianMinesLimited）采购 7.1 万吨镍和 7,000 吨钴。这些原材料足够生产 130 万辆电动汽车所用的电池，平均每辆车的续航里程为 310 英里（约 498 公里）。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/153850>

**明斯特大学预测：电池成本将持续下降到 2050 年降至 70 美元/千瓦时。**最近，明斯特大学（UniversityofMünster）的一个跨机构研究小组，发表了关于过去十年电池成本预测的比较研究。在这项研究中，对 50 多项分析假设进行了比较，涉及锂离子、固态、锂硫和锂空气电池成本，研究结果显示，即使在原材料价格悲观的情况下，预计电池成本仍将进一步下降。研究人员 LukasMauler 表示：“锂离子电池尚未达到成本极限。预期到 2050 年将降至每千瓦时 70 美元，约为目前市场价格的一半。”

<https://www.d1ev.com/news/jishu/153881>

**2021 年 H1 中国锂离子电池出口 742 亿。**GGII 根据海关出口数据统计分析，2021 年 1-6 月中国锂离子电池出口额达到 114.69 亿美元（约合人民币 742 亿元），同比增长 83.31%；出口数量达到 13.92 亿个，同比增长 66.49%。

<https://www.gg-lb.com/art-43323.html>

**杭州市政府 30 亿元重磅投资零跑科技零跑科技共融资 45 亿元。**8 月 18 日，零跑科技公布完成新一轮融资，融资金额 45 亿元。本轮战略投资由中金资本领投，杭州国资重磅投资、中信建投和中信戴卡等携手入股。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/154039>

**小鹏汽车肇庆二期项目签约暨动工整车设计年产能将达 20 万辆。**8 月 18 日，小鹏智能新能源汽车二期项目在肇庆市高新区正式签约暨动工，项目达产后，肇庆智造基地整车设计年产能将从 10 万辆提高到 20 万辆。

<https://auto.sina.com.cn/news/2021-08-18/detail-ikqciyzm2157115.shtml>

**汽车机器人与“萝卜快跑”：百度世界大会聚焦出行领域。**8 月 18 日，百度与央视新闻联合举办“AI 这时代，星辰大海——百度世界大会 2021”。大会首发环节，百度创始人李彦宏与主持人撒贝宁在央视直播间畅谈 AI 出行生活时，首次提出了“汽车机器

人”的概念，并发布了百度“汽车机器人”。同时，百度还发布了无人车出行服务平台“萝卜快跑”。

<https://auto.sina.com.cn/news/2021-08-18/detail-ikqcfnc3539884.shtml>

**亿纬锂能获美国 1GWh 储能电池订单。**美国储能系统集成商 PowinEnergy 与亿纬锂能签署为期两年的电池供应协议。亿纬锂能将在今年之前交付，为其提供近 500MWh 的 LFP 储能电池。加上第二年至少相同规模的 500MWh，意味着亿纬锂能将至少为 Powin 供应 1GWh 的 LFP 电池。

<https://www.gg-lb.com/art-43331.html>

**宁德时代将在上海落地全球创新中心及国际功能总部、未来能源研究院、高端制造基地等相关项目。**宁德时代与上海市政府签订战略合作框架协议，将在上海落地全球创新中心及国际功能总部、未来能源研究院、高端制造基地等相关项目。今年上半年，上海市新能源汽车产量 22.8 万辆，同比增长 220%，占全国总产量超六分之一；累计推广量达 54 万辆，居全球城市第一。有分析指出，此次强强联合，宁德时代将充分发挥作为新能源产业链龙头企业的优势，与上海市政府共同推进前沿领域技术研发，打造立足上海、面向长三角、辐射全国、领军世界的新能源技术创新策源地及产业生态高地。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/154056>

**德国 PACK 企业 Akasol 新电池工厂投产。**德国电池系统制造商 Akasol 在其位于德国达姆施塔特的总部的新电池工厂正式投产，该工厂第一阶段的生产能力为 1GWh，到 2022 年底将逐步扩大到 2.5GWh。同时，根据客户的需要，该工厂还可以进一步扩产至 5GWh，每年可以为超过 1 万辆商用车辆提供电池系统。凭借达姆施塔特的电池工厂，Akasol 将拥有欧洲最大的商用车电池系统生产能力。此外，Akasol 还计划在美国 Hazel 建设另一个与达姆施塔特工厂相同规模的电池工厂，预计将于 2021 年底开始运营。

<https://www.gg-lb.com/art-43333.html>

**旗下首款纯电 SUV 捷尼赛思 GV60 官图发布。**捷尼赛思官方正式发布了旗下首款纯电动 SUV——捷尼赛思 GV60 的官图。新车是基于现代汽车集团的 E-GMP 架构打造，目前已经发布的现代 IONIQ5 与起亚 EV6 也是该架构下的产物。动力上将有单电机与双电机两种版本，并搭配不同容量的电池组以及 350 千瓦的超级快充。据悉，新车或将于 2022 年正式亮相并在海外上市。

<https://www.autohome.com.cn/news/202108/1192103.html>

**海南省发布《措施》称不得以消防安全为由阻碍装充电桩。**海南省近日发布了《电动汽车充电设施建设消防技术服务5项措施》，《措施》称，为贯彻落实省委省政府新能源汽车推广工作，全力破解既有建筑电动汽车充电设施建设消防技术服务难题。近日，海南省消防救援总队制定了“电动汽车充电设施建设”消防技术服务五项措施。对安装电动汽车充电设施是否需要向当地消防救援机构申报审批，物业服务企业、相关单位是否能以影响消防安全为理由阻碍电动汽车充电设施安装工作等进行明确。

<https://www.autohome.com.cn/news/202108/1191784.html>

**福特德国科隆工厂将因缺芯再度减产。**福特发言人表示，马来西亚一家芯片制造商受到了与新冠病毒疫情相关的影响，导致了一家车门模块供应商出现了交付问题，这次将于8月23日至28日暂停生产。目前福克斯(Focus)车型的生产没有受到供应瓶颈的影响。工厂管理层在发给员工的一份信中宣布，由于缺少车门模块，未来两周工厂内的工作时间将被压缩，减产已经于8月17日开始。而且减产的持续时间还可能延长，原因是9月6日当周的零部件供应情况“依然不确定”。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/154152>

**广汽本田将新增12万辆产能，生产新能源车。**据悉，广汽本田已经向广州市政府递交竞标申请，新扩充的产能将于今年10月启动建设，相关工厂的建设面积约18.6万平方米，承担纯电动、插电式混合动力等车型的生产，预计把本田在华年产量提高约10%，至161万辆。根据本田新掌门三部敏宏的计划，该公司将在2030年以前所有车型实现电气化转型，这其中也包括混合动力。而具体到电气化车型的销售比例，纯电动的销量占比将在2030年突破20%，到2035年提升至80%

<https://www.d1ev.com/news/qiye/154148>

**宁德时代与四川发展签署战略合作协议。**宁德时代与四川发展签署战略合作协议，根据协议，宁德时代将与四川发展及6家控股公司深化合作，在储能、充换电设施、航空动力研发、上游材料一体化、智能矿山采掘、零部件供应、商用车电动化等领域携手构建优势互补、合作共赢的新格局。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/154142>

**捷威动力与悠跑科技签署战略合作协议。**天津市捷威动力工业有限公司（以下简称“捷威动力”）与上海悠跑网络科技有限公司（以下简称“悠跑科技”）在天津签署战略合作协议，双方将共同开发 CTC 电池系统（CelltoChassis），推动智能电动车前沿技术开发。悠跑科技和捷威动力将从整车视角去思考和定义 CTC，并应用于悠跑的 UP 超级底盘。

<https://www.gg-lb.com/art-43346.html>

### 3.1.2. 新能源

**五省首批分布式光伏整县推进情况：**156 个县、20.8GW、43 家企业。近日，甘肃、山西、河北冀南、河南、浙江陆续公布了首批屋顶分布式光伏整县推进试点情况，五省共批复项目规模约为 20.8GW 左右。其中，山西省公布了各县市对应的项目投主体，全部为国有企业；浙江省则是推荐了 18 家参与整县推进光伏投资建设企业名单，包括以浙江省新能源投资集团、国家电投、华能、中广核为代表的央国企共计 13 家以及晶科、正泰等民营企业为 5 家。

<http://m.solarzoom.com/article-157690-1.html>

**光伏投资大跃进！1~7 月总投资超 1900 亿元。**2021 年 1~7 月，光伏企业共发布了超 1900 亿元的扩产计划，包括：134.5 万吨硅料扩产计划，投资金额近 800 亿元；222GW 硅片扩产计划，投资金额近 300 亿元；76.5GW 电池片、133.5GW 组件扩产计划，投资金额近 670 亿元；18 万吨压延太阳能封装玻璃。

<http://m.solarzoom.com/article-157688-1.html>

**GGII：2025 年中国储能锂电池出货量有望达 180GWh。**GGII 预测，至 2025 年中国储能锂电池出货量有望达到 180GWh，比 2020 年规模增长 10 倍以上，5 年复合增长率超 60%。

<https://www.gg-lb.com/art-43319.html>

**北京：2025 年前培育 10-15 家具有国际影响力的氢能产业链龙头企业。**8 月 16 日，北京市经济和信息化局官网发布《氢能产业发展实施方案（2021-2025 年）》。其中提出，2025 年前，具备氢能产业规模化推广基础，产业体系、配套基础设施相对完善，培育 10-15 家具有国际影响力的产业链龙头企业，京津冀区域累计实现氢能产业链产业规模 1000 亿元以上，减少碳排放 200 万吨。交通运输领域，探索更大规模加氢站建设的商业模式，

力争完成新增 37 座加氢站建设，实现燃料电池汽车累计推广量突破 1 万辆。

<http://m.solarzoom.com/article-157729-1.html>

**北京首座冬奥配套加氢站正式投运年底前中石油在北京还将投运 2 座加氢站。**8 月 15 日，2022 年北京冬奥会配套加氢站——福田加氢站在昌平正式投运，这是北京首座为冬奥会提供氢能源保障的加氢站。中国石油福田加氢站位于昌平区沙河镇，占地面积 1700 平方米，每天加注能力为 600 千克，可为 50-60 台氢燃料电池客车加注。今年年底前，中国石油在北京还将建成投运 2 座加氢站。

<https://cbgc.scol.com.cn/news/1866437>

**国家统计局：2021 年 7 月太阳能发电增长 12.1%。**8 月 16 日，国家统计局发布 2021 年 7 月份能源生产情况。电力生产加快。分品种看，7 月份，火电、核电、风电均较快增长，水电降幅收窄，太阳能发电略有回落。其中，火电同比增长 12.7%，以 2019 年 7 月份为基期，两年平均增长 5.8%；水电下降 4.3%，两年平均增长 0.8%；核电增长 14.4%，两年平均增长 10.5%；风电增长 25.4%，两年平均增长 24.3%；太阳能发电增长 12.1%，两年平均增长 5.5%。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210816/1170177.shtml>

**青海、西藏光伏利用率偏低！**7 月各省新能源并网消纳情况正式公布。随着光伏、风电迈入平价上网时代，发电量对系统收益的影响更加凸显，主管部门、投资企业都开始“由重视千瓦（装机规模）向重视千瓦时（发电量）转变”。从 7 月光伏利用率看，多数省份都能达到 98% 以上，青海（85.2%）和西藏（92.7%）相对偏低。从 1-7 月整体情况看，西藏（79.2%）和青海（87.7%）也处于全国最低水平，宁夏（97.8%）和河北（97.9%）略低于 98% 的全国平均水平。

<http://m.solarzoom.com/article-157792-1.html>

**分布式光伏整县推进试点报送装机规模或超 100 吉瓦业内建议把握好建设节奏。**国家能源局 6 月份曾发出通知，由各地报送分布式光伏整县推进试点方案。最近有消息说，已经有 25 个省份报送了 500 个县的试点方案，总装机规模可能超过 100 吉瓦。这是去年我国新增光伏装机规模的两倍以上。

<http://m.solarzoom.com/article-157789-1.html>

**光伏发电还能卖“碳资产”！雄安新区首笔绿色碳交易实现跨国变现。**8月16日，国家电网雄安综合能源公司收到了澳大利亚一家企业购置碳资产的外汇款项6750元人民币，而这也实现了雄安新区首笔绿色碳交易跨国变现。

<http://www.solarzoom.com/index.php/article/157771>

**200MW！整县推进再下一城，林洋能源与冠县人民政府签订合作协议。**8月17日，继前期与三峡资本和启东市人民政府、国电投安徽分公司签订合作协议之后，林洋能源再与冠县人民政府签订整县推进分布式光伏合作协议，根据协议，冠县人民政府将为林洋能源提供及协调各类屋顶资源；林洋能源将积极参与冠县整县分布式光伏项目，预计开发、建设总装机容量约200MW的分布式光伏电站项目。

<http://m.solarzoom.com/article-157856-1.html>

**再掀涨价潮！硅料最高210元/kg，光伏胶粘剂上调10%，玻璃小幅反弹。**继8月11日硅料价格小幅回升、重返200元/kg后，8月18日，硅料价格再度调涨。根据硅业分会数据，本周国内单晶复投料价格区间在19.5-21.0万元/吨，成交均价小幅回升至20.58万元/吨，周环比涨幅为0.24%；单晶致密料价格区间在19.3-20.8万元/吨，成交均价回升至20.35万元/吨，周环比涨幅为0.15%。硅业分会分析，本周硅料价格小幅上涨的主要动力因素仍是下游开工率提升刺激的需求支撑。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210818/1170927.shtml>

**赛得利集团可再生能源项目在江苏并网发电。**全球知名再生纤维素纤维生产商赛得利集团首个可再生能源试点项目“1兆瓦屋顶分布式光伏发电项目”日前成功并网发电。该项目位于江苏宿迁生态化工科技产业园内赛得利（江苏）纤维有限公司厂区，总投资500万元，利用厂区仓库屋顶闲置空间，采用倾角固定支架方式，由光伏阵列、并网逆变器、监控系统等设备组成。该项目每年可提供可再生电力约131.92万千瓦时，相当于年节约标准煤415.56吨、减排二氧化碳989.4吨、减排二氧化硫0.62吨，所发电量够宿迁当地1000户城镇居民使用一年。

<http://m.solarzoom.com/article-157876-1.html>

**三峡能源首个境外光伏投资项目完成股权交割开启国际化进程。**三峡能源所属三峡新能源卢森堡公司顺利完成西班牙Daylight57.2万千瓦光伏电站资产包项目25%股权

交割，这是三峡能源参与的第一个境外新能源投资项目，标志着三峡能源正式开启国际化进程。本次收购的西班牙 Daylight 项目包含 13 座光伏电站，总装机 57.2 万千瓦，是西班牙境内最大的光伏运营资产包项目之一，资产质量优良。

<http://m.solarzoom.com/article-157874-1.html>

**晶科能源在越南建立 7GW 硅片工厂。**中国光伏组件制造商晶科能源于今年第二季度开始在越南广宁省沿海经济区建设一个投资 5 亿美元的硅锭和硅片制造工厂。新工厂预计在 6 个月内开始生产活动，为公司在马来西亚的电池和组件装配厂以及在美国的组件装配厂提供服务。这家制造商表示，7GW 工厂的规划是在 2020 年底开始的，越南政府在 2021 年 3 月批准了项目。

<http://m.solarzoom.com/article-157872-1.html>

**ACME 27 亿美元的项目将印度太阳能产能扩大到 10GW。**印度的 ACME Solar Holdings Pvt 正在寻求合作伙伴帮助资助一项将其太阳能发电能力提高两倍以上的项目。由于股市动荡和国家能源政策的不确定性，该公司于 2018 年中止了公开上市，并计划在未来五年内以 2000 亿卢比（27 亿美元）的成本将其太阳能产能扩大至 10 吉瓦。

<http://m.solarzoom.com/article-157912-1.html>

**四川约 8000 万千瓦太阳能资源技术可开发。**四川太阳能资源技术主要集中在阿坝州、甘孜州、凉山州和攀枝花市，“十四五”期间，攀枝花市将新增 100 万装机集中式光伏电站，全部投产后，预计年上网电量 14 亿千瓦时，与燃煤火电相比，每年可节约标准煤 43 万吨，减少二氧化碳排放 112.6 万吨、二氧化硫排放 3707 吨、烟尘排放 2272 吨、一氧化碳排放 110.8 吨。其中，分布式光伏发电倡导就近发电、就近并网、就近转换、就近使用，目前户用分布式光伏更多集中在农村地区。

<http://m.solarzoom.com/article-157916-1.html>

**国家能源集团光储氢综合应用一体化 20 亿项目签约陕西咸阳。**陕西咸阳秦都区与国家能源集团陕西电力有限公司举行光储氢综合应用一体化项目签约仪式。据悉，此次签约的国家能源集团陕西电力有限公司光储氢综合应用一体化项目，总投资 20 亿元，主要建设屋顶分布式光伏发电、储能电站及电解水制氢项目，该项目的签约，进一步壮大了我区输变电首位产业集群，对我市实现“双碳”目标和经济社会发展都具有十分重要的意义。

<https://chuneng.bjx.com.cn/news/20210820/1171411.shtml>

### 3.2. 公司动态

图 55：本周重要公告汇总

通威股份	2021 年 H1 实现营收 265.62 亿元，同比+41.75%，归母净利润 29.66 亿元，同比+193.50%，扣非归母净利润 29.95 亿元，同比+212.24%。
恩捷股份	控股子公司上海恩捷与上海金桥签订《关于上海浦东金桥国培地块研发项目部分物业之合作备忘录》，预计投资不超过 17.20 亿元。
福斯特	2021 年 H1 实现营收 57.16 亿元，同比+69.29%，归母净利润 9.04 亿元，同比+98.08%，扣非归母净利润 8.75 亿元，同比+97.81%。
国电南瑞	获证监会注册批复向专业投资者公开发行面值总额不超过 15 亿元公司债券。
星源材质	2021 年 H1 实现营收 8.31 亿元，同比+143.65%，归母净利润 1.12 亿元，同比+56.39%。
中信博	2021 年 H1 实现营收 10.45 亿元，同比-18.22%，归母净利润 0.35 亿元，同比-69.1%。
海优新材	2021 年 H1 实现营收 12.1 亿元，同比+118.47%，归母净利润 0.79 亿元，同比+40.71%。
林洋能源	公司全资子公司林洋新能源与三峡资本、水利水电第四工程局、锦汇集团拟共同出资设立合资公司三峡绿色能源投资有限公司，林洋新能源出资 3.75 亿，占注册资本的 37.50%。
福莱特	股票期权激励计划，拟授予激励对象的股票期权数量为 595 万份，约占股本总额的 0.28%。
蔚蓝锂芯	蔚蓝锂芯子公司天鹏电源与德国博世集团签订 2022 年度 8700 万颗 18650 三元圆柱锂电池供货订单，总金额约 9585 万美元，实际执行价格会根据双方每年实际情况协商确定。
寒锐钴业	2021 年 H1 实现营收 20.80 亿元，同比+100.79%，归母净利润 3.56 亿元，同比+473.98%，扣非归母净利润 3.91 亿元，同比+558.68%。
安靠智电	2021 年 H1 实现营收 4.75 亿元，同比+139.07%，归母净利润 1.20 亿元，同比+83.18%，扣非归母净利润 1.15 亿元，同比+113.57%。
赛伍技术	1) 公司持股 5%以上股东上海汇至持有公司股份比例从 12.46%减少至 11.37%，减持股份总数占公司股份总数的 1.09%；2) 公司股东苏州金茂持有公司股份比例从 5.58%减少至 4.58%，减持股份总数占公司股份总数的 1%。
派能科技	2021 年 H1 实现营收 6.82 亿元，同比+37.81%，归母净利润 1.55 亿元，同比+25.53%。
晶科科技	2021 年 H1 实现营收 17.81 亿元，同比+2.62%，归母净利润 1.7 亿元，同比-21.55%。
天际股份	全资子公司新泰材料与江苏常熟新材料产业园、瑞泰新材签订《项目投资意向书》，预计总投资 30 亿元人民币，建成年产 3 万吨六氟磷酸锂及氟化锂、氯化钙等锂盐材料项目。

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 56: 交易异动

代码	名称	异动类型	异动起始日	异动截至日	交易天数	区间股票成交额(万元)	区间涨跌幅
002466.SZ	天齐锂业	涨跌幅偏离值达7%	2021-08-19	2021-08-19	1	898,929.1238	10.00
002466.SZ	天齐锂业	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达20%	2021-08-18	2021-08-20	3	2,793,148.2595	22.67
688408.SH	中信博	当日价格振幅达到30%	2021-08-20	2021-08-20	1	84,654.7416	-0.07
002706.SZ	良信股份	涨跌幅偏离值达7%	2021-08-18	2021-08-18	1	27,002.8740	-9.11
002706.SZ	良信股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达20%	2021-08-18	2021-08-20	3	71,944.7818	-19.30
603416.SH	信捷电气	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达20%	2021-08-16	2021-08-18	3	48,576.6339	-25.14

数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 57: 大宗交易记录

代码	名称	交易日期	成交价(元)	收盘价(元)	成交量(万股)
000400.SZ	许继电气	2021-08-20	15.16	16.91	27.00
000400.SZ	许继电气	2021-08-20	15.16	16.91	54.00
000400.SZ	许继电气	2021-08-20	15.16	16.91	35.00
000400.SZ	许继电气	2021-08-20	16.91	16.91	102.47
600438.SH	通威股份	2021-08-20	47.11	48.96	5.30
600438.SH	通威股份	2021-08-20	48.96	48.96	80.00
300750.SZ	宁德时代	2021-08-20	494.11	494.11	6.47
601012.SH	隆基股份	2021-08-20	76.75	79.12	23.92
601012.SH	隆基股份	2021-08-20	79.12	79.12	6.40
002460.SZ	赣锋锂业	2021-08-20	190.00	180.25	7.80
000400.SZ	许继电气	2021-08-20	15.16	16.91	27.00
002979.SZ	雷赛智能	2021-08-19	31.85	34.83	8.40
002979.SZ	雷赛智能	2021-08-19	31.85	34.83	12.00
002979.SZ	雷赛智能	2021-08-19	31.85	34.83	16.00
002979.SZ	雷赛智能	2021-08-19	31.85	34.83	18.00
002979.SZ	雷赛智能	2021-08-19	31.85	34.83	20.00
002979.SZ	雷赛智能	2021-08-19	31.85	34.83	34.80
300432.SZ	富临精工	2021-08-19	34.52	36.67	130.40
688598.SH	金博股份	2021-08-19	227.10	287.50	10.00
002407.SZ	多氟多	2021-08-18	47.95	47.95	4.20

688567.SH	孚能科技	2021-08-18	34.37	38.65	100.00
300750.SZ	宁德时代	2021-08-18	495.00	495.00	2.00
300750.SZ	宁德时代	2021-08-18	495.00	495.00	2.80
300750.SZ	宁德时代	2021-08-18	495.00	495.00	6.00
300274.SZ	阳光电源	2021-08-18	134.50	134.50	18.00
603806.SH	福斯特	2021-08-18	125.75	125.75	12.50
601012.SH	隆基股份	2021-08-18	81.98	81.98	2.50
601012.SH	隆基股份	2021-08-18	81.98	81.98	38.40
601012.SH	隆基股份	2021-08-18	81.98	81.98	23.90
601012.SH	隆基股份	2021-08-18	81.98	81.98	24.00
002074.SZ	国轩高科	2021-08-18	51.41	51.41	50.40
300014.SZ	亿纬锂能	2021-08-18	101.96	101.96	12.50
300124.SZ	汇川技术	2021-08-17	67.84	71.00	100.00
688388.SH	嘉元科技	2021-08-17	103.58	100.55	4.82
300618.SZ	寒锐钴业	2021-08-17	87.80	95.55	73.00
300618.SZ	寒锐钴业	2021-08-17	87.80	95.55	81.36
603212.SH	赛伍技术	2021-08-17	30.72	32.00	40.00
688567.SH	孚能科技	2021-08-17	32.74	40.20	100.00
688567.SH	孚能科技	2021-08-17	32.74	40.20	100.00
002979.SZ	雷赛智能	2021-08-16	34.53	37.73	16.00
002979.SZ	雷赛智能	2021-08-16	34.53	37.73	20.00
002979.SZ	雷赛智能	2021-08-16	34.53	37.73	18.00
002979.SZ	雷赛智能	2021-08-16	34.53	37.73	8.40
002979.SZ	雷赛智能	2021-08-16	34.53	37.73	12.00
002979.SZ	雷赛智能	2021-08-16	34.53	37.73	34.80
300432.SZ	富临精工	2021-08-16	35.67	32.72	154.00

数据来源：wind，东吴证券研究所

#### 4. 风险提示

1) **投资增速下滑**。电力设备板块受国网投资及招标项目影响大，若投资增速下滑、招标进程不达我们预期，将影响电力设备板块业绩；2) **政策不及我们预期**。光伏、新能源汽车板块受政策补贴影响较大，若政策不及我们预期将影响板块业绩与市场情绪；3) **价格竞争超我们预期**。企业纷纷扩产后产能过盛、价格竞争超我们预期。

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 东吴证券投资评级标准：

### 公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

### 行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：(0512) 62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

