

2021年8月22日

宁德时代发展步伐再加速，新型储能新增装机规模提速

电力设备与新能源行业周观察

报告摘要

► 周观点

1. 新能源汽车

► 宁德时代分别与上海市政府、四川发展签订战略合作框架协议

我们认为：1) 宁德时代持续加大国内市场布局，整合当地资源优势，有望打造具备区域特色的产业链。将有利于紧密上下游合作关系，提高研发、供应等响应效率，加速创新步伐，搭建全面多元的新能源产业集群。2) 产能加速扩张，有望推动份额提升。此前，宁德时代发布定增预案，拟发行股票募集资金总额不超过582.0亿元（含本数），建设约137GWh锂离子电池+30GWh储能电柜产能等。根据SNE Research，2021年上半年，宁德时代实现电动车动力电池装机34.1GWh，全球市占率29.9%，位居首位。公司手握全球主流车企供应链，在产能快速扩张助力下，有望进一步提升全球市场地位。3) 宁德时代不断在技术研发、产能、上下游供应等方面投入，打造国际领先的龙头企业以及产业链，核心供应商有望持续受益，实现综合优势的逐步提升。

核心观点：

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

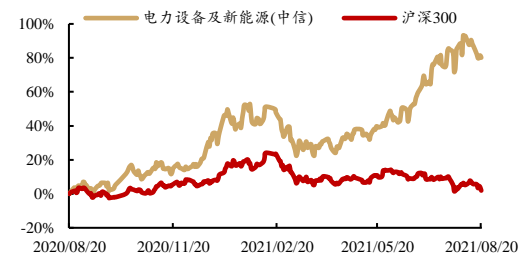
- 1) 龙头高成长、高确定性机会，特斯拉、大众MEB平台、宁德时代、LG化学、新势力及宏光MINI EV等具备畅销潜力车型的核心供应链；
- 2) 细分赛道龙头，在行业竞争中具备显著技术/成本护城河优势标的；
- 3) 长续航、快充需求扩大，驱动技术革新、产品迭代的正极材料、锂盐添加剂、导电剂等环节；
- 4) 高端化+经济性两极化发展带来的高镍三元和磷酸铁锂电池需求提升，以及高镍趋势下三元正极材料格局持续优化；
- 5) 销量增长带动需求提升，预计供需偏紧的隔膜、铜箔和六氟磷酸锂环节；
- 6) 产能加速布局有望显著受益行业需求快速增长的相关标的；
- 7) 受益行业增长且自身竞争力持续提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

受益标的：宁德时代、天奈科技、恩捷股份、星源材质、嘉元科技、中伟股份、亿纬锂能、震裕科技、容百科技、中材科

评级及分析师信息

行业评级： 推荐

行业走势图



分析师：杨睿

邮箱：yangrui2@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520050003

联系电话：010-5977 5338

分析师：李唯嘉

邮箱：liwj1@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520070008

联系电话：010-5977 5349

技、诺德股份、璞泰来、派能科技、天赐材料、中科电气、孚能科技、德方纳米、鹏辉能源、华友钴业、宏发股份、科达利、特锐德等。

2. 新能源

➤ 2021 年上半年新型储能新增装机增长迅猛

近日，根据央视财经《经济信息联播》报道：据不完全统计，2021 年上半年，国内新增新型储能装机规模超过 10GW，同比增长超 600%，且装机规模较大的项目数量达 34 个，是去年的 8.5 倍，辐射全国 12 个省份。

我们认为，随着可再生能源装机规模的持续增长以及储能相关政策的不断完善，未来新型储能的装机规模有望超 2025 年达到 30GW 以上的新型储能装机规模目标，以锂电池储能技术为主的新型储能技术有望在相关机制的逐步完善和推动下迎来高速发展契机。

核心观点：

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

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

2) 风电

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

受益标的：日月股份、中材科技、运达股份、金风科技、明阳智能、大金重工等。

风险提示

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

正文目录

1. 周观点	4
1.1. 新能源汽车	4
1.2. 新能源	6
2. 行业数据跟踪	8
2.1. 新能源汽车	8
2.2. 新能源	13
3. 风险提示	15

图表目录

图 1 长江有色市场钴平均价 (万元/吨)	10
图 2 四氧化三钴 (≥72%, 国产) 价格走势 (万元/吨)	10
图 3 硫酸钴 (≥20.5%, 国产) 价格走势 (万元/吨)	10
图 4 钴酸锂 (≥60%, 国产) 价格走势 (万元/吨)	10
图 5 三元材料 523 价格走势 (万元/吨)	10
图 6 国内新能源汽车月度产销情况	11
图 7 国内新能源乘用车月度数据	12
图 8 国内动力电池月度装机数据	12
表 1 锂电池及材料价格变化	9
表 2 国内新能源汽车产销细分情况 (万辆)	11
表 3 光伏产品价格变化	14

1. 周观点

1.1. 新能源汽车

► 宁德时代分别与上海市政府、四川发展签订战略合作框架协议

根据官网，近日，宁德时代分别与上海市人民政府、四川发展签订战略合作框架协议。

1) 与上海市人民政府签订战略合作框架协议：

- 根据战略合作框架协议，宁德时代将在上海落地全球创新中心、国际功能总部、未来能源研究院及高端制造基地等相关项目。
- 其中全球创新中心将聚焦“先进材料创新”、“结构设计创新”、“极限制造创新”和“商业模式创新”等创新体系开展业务布局，并承担相关国际业务功能；未来能源研究院将与上海交通大学合作，打造“科研创新”和“人才培养”相结合的前沿平台，攻关一批面向未来的新能源领域前瞻性技术；高端制造基地将依托宁德时代最新生产制造技术，在临港新片区打造绿色、高效的智能工厂。宁德时代将与上海市在新能源前沿技术攻关与创新应用、城市交通电动化转型、新能源高端人才培养等领域深化合作对接，瞄准碳达峰、碳中和工作目标，为上海城市数字化转型、绿色化发展与软实力提升注入新动能。
- 宁德时代与上海市经济和信息化委、闵行区政府、上海交通大学共同签署未来能源研究院战略合作框架协议，临港新片区管委会、临港集团与宁德时代共同签署生产基地投资协议。

2) 与四川发展签订战略合作框架协议：

- 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。

我们认为：

- 1) 宁德时代持续加大国内市场布局，整合当地资源优势，有望打造具备区域特色的产业链。将有利于紧密上下游合作关系，提高研发、供应等响应效率，加速创新步伐，搭建全面多元的新能源产业集群。
- 2) 产能加速扩张，有望推动份额提升。此前，宁德时代发布定增预案，拟发行股票募集资金总额不超过 582.0 亿元（含本数），建设约 137GWh 锂离子电池+30GWh 储能电柜产能等。根据 SNE Research，2021 年上半年，宁德时代实现电动车动力电池装机 34.1GWh，全球市占率 29.9%，位居首位。公司手握全球主流车企供应链，在产能快速扩张助力下，有望进一步提升全球市场地位。
- 3) 宁德时代不断在技术研发、产能、上下游供应等方面投入，打造国际领先的龙头企业以及产业链，核心供应商有望持续受益，实现综合优势的逐步提升。

核心观点：

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

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

2) 细分赛道龙头，在行业竞争中具备显著技术/成本护城河优势标的；

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

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

5) 销量增长带动需求提升，预计供需偏紧的隔膜、铜箔和六氟磷酸锂环节；

6) 产能加速布局有望显著受益行业需求快速增长的相关标的；

7) 受益行业增长且自身竞争力持续提升有望带来市场份额扩大的二线标的；

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

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

1.2. 新能源

➤ 2021 年上半年新型储能新增装机增长迅猛

近日，根据央视财经《经济信息联播》报道：据不完全统计，2021 年上半年，国内新增新型储能装机规模超过 10GW，同比增长超 600%，且装机规模较大的项目数量达 34 个，是去年的 8.5 倍，辐射全国 12 个省份。

新型储能是除抽水蓄能外的新型电储能技术。近期多个促进储能发展的政策陆续出台，《关于加快推动新型储能发展的指导意见》明确了 2025 年新型储能装机规模达 3000 万千瓦以上的目标，以及储能的商业模式和市场地位；《关于进一步完善分时电价机制的通知》提出优化分时电价机制，峰谷电价价差的拉大有望推动用户侧配置储能以降低用电成本，项目经济性提升将加大储能配置需求；《关于鼓励可再生能源发电企业自建或购买调峰能力增加并网规模的通知》则利于进一步扩大储能在发电侧的需求和应用空间。

据 CNEA 全球储能项目库数据，2020 年全球新增储能项目装机规模为 6.5GW，除抽水蓄能外的储能项目新增装机规模为 5.0GW；2020 年中国新增储能项目装机规模为 3.2GW，除抽水蓄能外的储能项目新增装机规模为 1.7GW。2021 年上半年中国的新型储能新增装机规模增长显著。

我们认为，随着可再生能源装机规模的持续增长以及储能相关政策的不断完善，未来新型储能的装机规模有望超 2025 年达到 30GW 以上的新型储能装机规模目标，以锂电池储能技术为主的新型储能技术有望在相关机制的逐步完善和推动下迎来高速发展契机。

核心观点：

1) 光伏

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

关注市场变化下的供需关系及技术变革下的结构性机遇：

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

- 可再生能源装机规模提升将加大对储能的需求，随着储能的市场地位和商业模式逐步明确，**储能领域**有望迎来发展契机，看好储能设备应用下的逆变器和锂电池两条主线。

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

随着补贴缺口问题解决和后续新增项目脱离补贴依赖，**运营商**有望迎来价值重估。

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

2) 风电

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

受益标的：日月股份、中材科技、运达股份、金风科技、明阳智能、大金重工等。

2.行业数据跟踪

2.1.新能源汽车

2.1.1.锂电池材料价格

钴/锂：钴价涨跌不一，电池级碳酸锂价格上涨，四氧化三钴、硫酸钴价格下跌

钴价涨跌不一。MB 标准级钴、合金级钴报价分别为 23.75-24.6 美元/磅、23.75-24.6 美元/磅，最高值下跌 0.40 美元/磅；根据 Wind 数据，长江有色市场钴平均价为 36.50 万元/吨，涨幅为 0.27%。

四氧化三钴价格下跌。根据 Wind 数据，四氧化三钴（≥72%,国产）价格为 29.50 万元/吨，跌幅为 2.32%。

硫酸钴价格下跌。根据 Wind 数据，硫酸钴（≥20.5%,国产）价格为 7.80 万元/吨，跌幅为 1.27%；根据鑫椴锂电数据，硫酸钴价格为 8.15 万元/吨，下跌 0.10 万元/吨。

电池级碳酸锂价格上涨。根据鑫椴锂电数据，电池级碳酸锂价格为 10.5 万元/吨，上涨 0.75 万元/吨。

正极材料：三元材料、电池级硫酸锰价格上涨

钴酸锂价格维持稳定。根据 Wind 数据，钴酸锂（≥60%,国产）价格为 31.75 万元/吨，维持稳定；根据鑫椴锂电数据，钴酸锂（4.35V）价格为 33 万元/吨，维持稳定。

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

三元材料价格上涨。根据 Wind 数据，三元材料（523）价格为 17.50 万元/吨，涨幅为 1.74%；根据鑫椴锂电数据，NCM5 系、NCM811 价格分别为 17.7 万元/吨、22.3 万元/吨，分别上涨 0.45 万元/吨、0.50 万元/吨。

三元前驱体价格维持稳定。根据鑫椴锂电数据，NCM523、NCM 811 前驱体价格分别为 12.85 万元/吨、14.6 万元/吨，维持稳定。

电池级硫酸镍价格维持稳定。根据鑫椴锂电数据，电池级硫酸镍价格为 3.8 万元/吨，维持稳定。

电池级硫酸锰价格上涨。根据鑫椴锂电数据，电池级硫酸锰价格为 0.895 万元/吨，上涨 0.02 万元/吨。

负极材料：价格维持稳定

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

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

隔膜：价格维持稳定

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

电解液：DMC 价格上涨

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

六氟磷酸锂价格维持稳定。根据鑫椴锂电数据，六氟磷酸锂（国产）价格为 42.5 万元/吨，维持稳定。

DMC 价格上涨。根据鑫椴锂电数据，DMC（电池级）价格为 1.335 万元/吨，上涨 0.155 万元/吨。

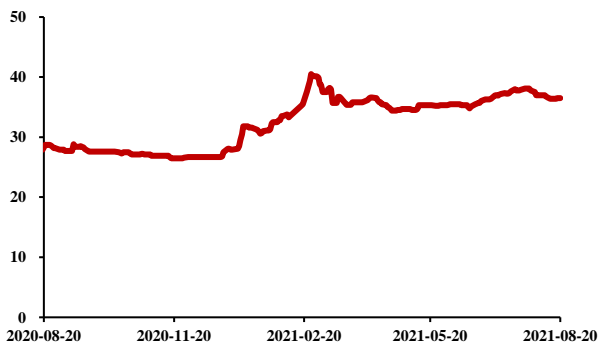
表 1 锂电池及材料价格变化

材料		单位	2021/8/20	2021/8/13	涨跌额	
长江有色市场,均价(Wind)		万元/吨	36.50	36.40	↑0.10	
钴	MB 钴	标准级	美元/磅	23.75-24.6	24.25-25	↓0.40
		合金级	美元/磅	23.75-24.6	24.25-25	↓0.40
钴产品	四氧化三钴	≥72%,国产(Wind)	万元/吨	29.50	30.20	↓0.70
	硫酸钴	≥20.50%,国产(Wind)	万元/吨	7.80	7.90	↓0.10
碳酸锂	电池级	均价(鑫椴锂电)	万元/吨	8.15	8.25	↓0.10
		≥60%,国产(Wind)	万元/吨	10.5	9.75	↑0.75
正极材料	三元材料	523(Wind)	万元/吨	31.75	31.75	
		4.35V, 均价(鑫椴锂电)	万元/吨	33	33	
	三元前驱体	动力型, 均价(鑫椴锂电)	万元/吨	5.4	5.4	
		523(Wind)	万元/吨	17.50	17.20	↑0.30
		5系, 动力型, 均价(鑫椴锂电)	万元/吨	17.7	17.25	↑0.45
	三元前驱体	811, 均价(鑫椴锂电)	万元/吨	22.3	21.8	↑0.50
		523, 均价(鑫椴锂电)	万元/吨	12.85	12.85	
		811, 均价(鑫椴锂电)	万元/吨	14.6	14.6	
硫酸镍	电池级, 均价(鑫椴锂电)	万元/吨	3.8	3.8		
硫酸锰	电池级, 均价(鑫椴锂电)	万元/吨	0.895	0.875	↑0.02	
负极材料	高端天然负极	均价(鑫椴锂电)	万元/吨	5.55	5.55	
	高端人造负极	均价(鑫椴锂电)	万元/吨	6.75	6.75	
隔膜	9μ/湿法基膜	国产中端, 均价(鑫椴锂电)	元/平米	1.2	1.2	
电解液	三元/圆柱/2600mAh	均价(鑫椴锂电)	万元/吨	9.5	9.5	
	磷酸铁锂	均价(鑫椴锂电)	万元/吨	9.5	9.5	
DMC	电池级	均价(鑫椴锂电)	万元/吨	1.335	1.18	↑0.155
六氟磷酸锂	国产	均价(鑫椴锂电)	万元/吨	42.5	42.5	

资料来源：Wind、鑫椴锂电、镍钴网、华西证券研究所

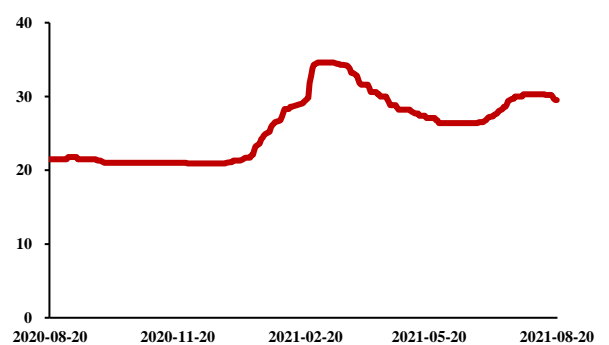
注：↑表示价格上涨，↓表示价格下跌。

图 1 长江有色市场钴平均价 (万元/吨)



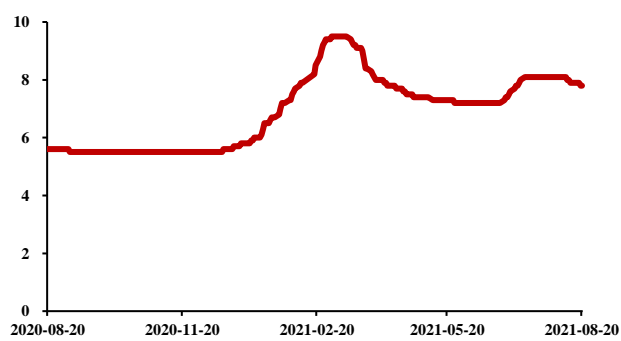
资料来源: Wind、华西证券研究所

图 2 三氧化二钴 (≥72%,国产) 价格走势 (万元/吨)



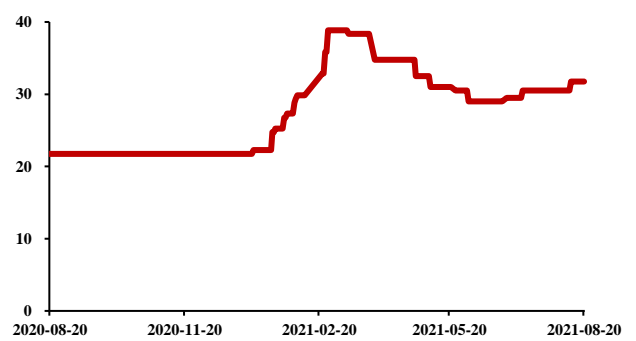
资料来源: Wind、华西证券研究所

图 3 硫酸钴 (≥20.5%,国产) 价格走势 (万元/吨)



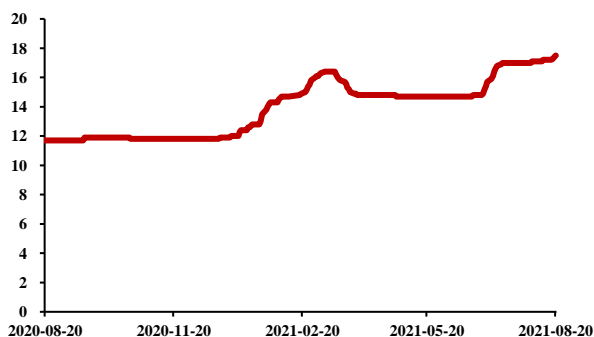
资料来源: Wind、华西证券研究所

图 4 钴酸锂 (≥60%,国产) 价格走势 (万元/吨)



资料来源: Wind、华西证券研究所

图 5 三元材料 523 价格走势 (万元/吨)



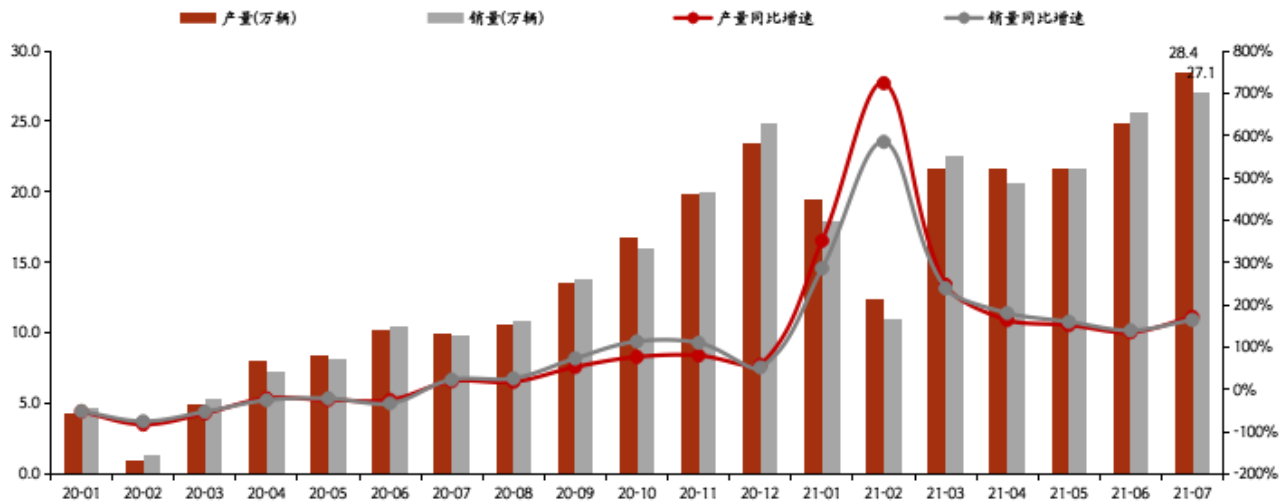
资料来源: Wind、华西证券研究所

2.1.2. 新能源汽车产业链

2021年7月新能源汽车产销同比增长171%、164%

根据中汽协数据，2021年7月新能源汽车实现产销量分别为28.4万辆、27.1万辆，分别同比增长171%、164%，环比增长14%、6%。

图6 国内新能源汽车月度产销情况



资料来源：Wind、中汽协、华西证券研究所

表2 国内新能源汽车产销细分情况（万辆）

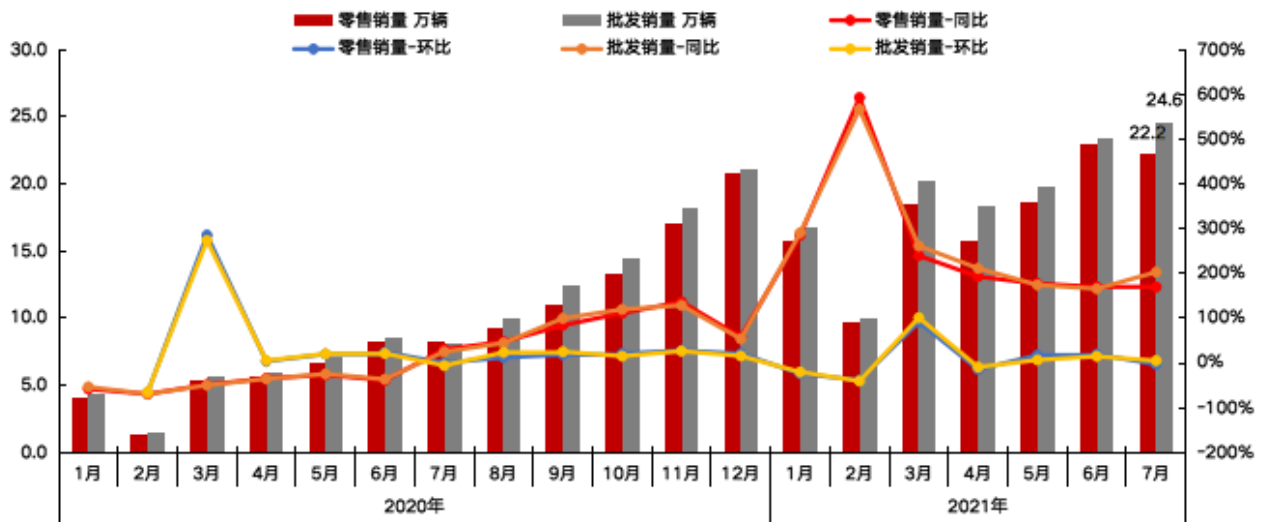
	7月	1-7月累计	环比增长	同比增长	同比累计增长
新能源汽车产量	28.4	150.4	14.3%	170.8%	195.6%
新能源乘用车	27.0	142.4	15.3%	180.0%	210.7%
纯电动	21.9	118.2	14.7%	189.4%	242.9%
插电式混合动力	5.1	24.2	18.3%	146.1%	113.0%
新能源商用车	1.4	8.0	-2.4%	65.6%	58.9%
纯电动	1.3	7.8	-2.1%	63.4%	64.4%
插电式混合动力	0.07	0.2	105.9%	114.8%	-30.8%
新能源汽车销量	27.1	147.8	5.8%	164.4%	197.1%
新能源乘用车	25.6	139.8	6.0%	175.0%	212.3%
纯电动	20.6	114.9	4.2%	179.0%	235.2%
插电式混合动力	5.0	24.9	14.0%	159.7%	137.5%
新能源商用车	1.5	8.1	2.3%	58.2%	60.9%
纯电动	1.4	7.8	1.4%	54.3%	67.0%
插电式混合动力	0.06	0.2	57.7%	116.5%	-36.8%

资料来源：中汽协、华西证券研究所

2021年7月新能源乘用车零售销量同比增长169%、环比下降3%

根据乘联会数据，2021年7月，国内新能源乘用车零售、批发销量分别为22.2万辆、24.6万辆，同比分别增长169%、203%，环比分别下降3%、增长5%。

图7 国内新能源乘用车月度数据

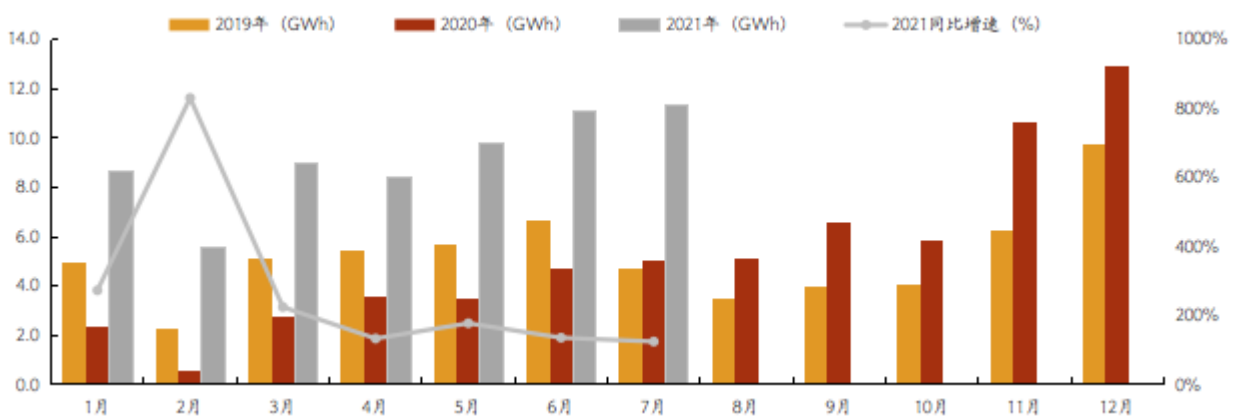


资料来源：乘联会、华西证券研究所

2021年7月动力电池装机量同比增长125%，环比增长2%

根据中国汽车动力电池产业创新联盟数据，2021年7月国内动力电池装机量共计11.3GWh，同比增长125%，环比增长2%。

图8 国内动力电池月度装机数据



资料来源：动力电池产业创新联盟、华西证券研究所

2.2. 新能源

2.2.1. 光伏产品价格

隆基上调硅片价格

根据隆基官网，M10 硅片：人民币和美元价格分别为 6.110 元/片和 0.836 美元/片，均上涨 4.1%；M6 硅片：人民币和美元价格分别为 5.090 元/片和 0.697 美元/片，分别上涨 4.1%和 4.2%；158.75mm 硅片：人民币和美元价格分别为 4.990 元/片和 0.683 美元/片，分别上涨 4.2%和 4.3%。

多晶硅：本周多晶硅价格维持不变

根据 PVinfoLink 的数据，多晶硅（致密料）均价 203 元/千克，维持不变。

硅片：本周硅片价格上涨

根据 PVinfoLink 的数据，多晶硅片均价为 0.295 美元/片和 2.050 元/片，分别上涨 9.3%和 7.9%；单晶硅片（158.75mm, 170 μm）均价为 0.680 美元/片和 4.840 元/片，分别上涨 2.1%和 3.0%；单晶硅片（166mm, 170 μm）均价为 0.670 美元/片和 4.950 元/片，分别上涨 5.5%和 4.8%；单晶硅片（182mm, 175 μm）均价为 0.811 美元/片和 5.900 元/片，分别维持不变、上涨 1.7%；单晶硅片（210mm, 175 μm）均价为 1.120 美元/片和 8.050 元/片，分别上涨 6.7%和 2.2%。

电池片：本周电池片价格上涨

根据 PVinfoLink 的数据，多晶电池片（金刚线，18.7%）均价为 0.104 美元/瓦和 0.761 元/瓦，均上涨 6.1%；单晶 PERC 电池片（22.4%+，158.75mm）均价为 0.153 美元/瓦和 1.120 元/瓦，分别上涨 2.7%和 2.8%；单晶 PERC 电池片（22.5%+，166mm）均价为 0.139 美元/瓦和 1.020 元/瓦，均上涨 3.0%；单晶 PERC 电池片（22.5%+，182mm）均价为 0.141 美元/瓦和 1.030 元/瓦，分别上涨 3.7%和 2.0%；单晶 PERC 电池片（22.5%+，210mm）均价为 0.136 美元/瓦和 1.000 元/瓦，分别维持不变、上涨 1.0%。

组件：本周组件价格维持不变

根据 PVinfoLink 的数据，多晶组件（275-280/330-335W）均价为 0.213 美元/瓦和 1.550 元/瓦，均维持不变；单晶 PERC 组件（330-340/400-410W）均价为 0.227 美元/瓦和 1.710 元/瓦，均维持不变；单晶 PERC 组件（360-370/435-445W）均价为 0.240 美元/瓦和 1.740 元/瓦，均维持不变；单晶 PERC 组件（360-370/435-445W）现货价格为 0.240 美元/瓦，维持不变；单晶单面 PERC 组件（182mm）均价为 0.245 美元/瓦和 1.770 元/瓦，均维持不变；单晶单面 PERC 组件（210mm）均价为 0.245 美元/瓦和 1.770 元/瓦，均维持不变。

根据 PVinfoLink 的数据，印度的多晶组件（275-280/330-335W）均价为 0.210 美元/瓦，维持不变；印度、美国、欧洲、澳洲的单晶 PERC 组件（360-370/435-445W）均价分别为 0.240 美元/瓦、0.342 美元/瓦、0.240 美元/瓦、0.240 美元/瓦，均维持不变。

组件辅材：本周光伏玻璃价格维持不变

根据 PVinfoLink 的数据，3.2mm 镀膜光伏玻璃均价 22.0 元/平方米，维持不变；
2.0 mm 镀膜光伏玻璃均价 18.0 元/平方米，维持不变。

表 3 光伏产品价格变化

产品		单位	8 月 18 日	涨跌幅 (%)
多晶硅	致密料,均价	RMB/kg	203	-
多晶硅片	均价	USD/pc	0.295	↑9.3
	均价	RMB/pc	2.050	↑7.9
单晶硅片	158.75mm,170μm,均价	USD/pc	0.680	↑2.1
	158.75mm,170μm,均价	RMB/pc	4.840	↑3.0
	166mm,170μm,均价	USD/pc	0.670	↑5.5
	166mm,170μm,均价	RMB/pc	4.950	↑4.8
	182mm,175μm,均价	USD/pc	0.811	-
	182mm,175μm,均价	RMB/pc	5.900	↑1.7
	210mm,175μm,均价	USD/pc	1.120	↑6.7
	210mm,175μm,均价	RMB/pc	8.050	↑2.2
多晶电池片	金刚线,18.7%,均价	USD/W	0.104	↑6.1
	金刚线,18.7%,均价	RMB/W	0.761	↑6.1
单晶电池片	PERC,22.4%+, 158.75mm,均价	USD/W	0.153	↑2.7
	PERC,22.4%+, 158.75mm,均价	RMB/W	1.120	↑2.8
	PERC,22.5%+, 166mm,均价	USD/W	0.139	↑3.0
	PERC,22.5%+, 166mm,均价	RMB/W	1.020	↑3.0
	PERC,22.5%+, 182mm,均价	USD/W	0.141	↑3.7
	PERC,22.5%+, 182mm,均价	RMB/W	1.030	↑2.0
	PERC,22.5%+, 210mm,均价	USD/W	0.136	-
	PERC,22.5%+, 210mm,均价	RMB/W	1.000	↑1.0
多晶组件	275-280/330-335W,均价	USD/W	0.213	-
	275-280/330-335W,均价	RMB/W	1.550	-
	330-340/400-410W,PERC,均价	USD/W	0.227	-
	330-340/400-410W,PERC,均价	RMB/W	1.710	-
	360-370/435-445W,PERC,均价	USD/W	0.240	-
	360-370/435-445W,PERC,均价	RMB/W	1.740	-
单晶组件	360-370/435-445W,PERC,现货价格, 均价	USD/W	0.240	-
	182mm,PERC,均价	USD/W	0.245	-
	182mm,PERC,均价	RMB/W	1.770	-
	210mm,PERC,均价	USD/W	0.245	-
	210mm,PERC,均价	RMB/W	1.770	-
海外多晶组件	275-280/330-335W,印度,均价	USD/W	0.210	-
	360-370/435-445W,PERC,印度,均价	USD/W	0.240	-
各区域单晶组件	360-370/435-445W,PERC,美国,均价	USD/W	0.342	-
	360-370/435-445W,PERC,欧洲,均价	USD/W	0.240	-
	360-370/435-445W,PERC,澳洲,均价	USD/W	0.240	-
组件辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜,均价	RMB/m ²	22.0	-
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜,均价	RMB/m ²	18.0	-

资料来源: Pvinfolink, 华西证券研究所

注: ↑表示价格上涨, ↓表示价格下跌

2.2.2.太阳能发电: 7 月新增装机 4.93GW, 同比增加 67.7%

根据国家能源局数据, 7 月太阳能发电新增装机 4.93GW, 同比增加 67.7%, 环比增长 59.0%; 1-7 月累计新增装机 17.94GW, 同比增长 37.1%; 7 月新纳入国家财政补贴规模户用光伏项目 1.76GW, 同比增长 97.8%; 1-7 月累计纳入 2021 年国家财政补贴规模户用光伏项目 7.66GW, 同比增长 160.5%。

2.2.3.风电：7月新增装机1.73GW，同比减少22.8%

根据国家能源局数据，7月风电新增装机1.73GW，同比减少22.8%，环比减少43.3%；1-7月累计新增装机12.57GW，同比增长46.8%。

3.风险提示

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

分析师与研究助理简介

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

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

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

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

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园 11 号丰汇时代大厦南座 5 层

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

华西证券免责声明

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

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

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

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

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。