

电气设备新能源行业周报

电动车龙头中报业绩亮眼，光伏产业链全线涨价
增持（维持）

2021年08月29日

投资要点

- **电气设备 12088 上涨 801 点，涨幅强于大盘。**本周（8.23-8.27，下同）光伏涨 14.72%，锂电池涨 6.12%，核电涨 5.92%，发电设备涨 5.51%，工控自动化涨 5.04%，风电涨 4.79%，新能源汽车涨 4.31%，发电及电网涨 1.73%。涨幅前五为华自科技、兆新股份、清源股份、必康股份、德方纳米；跌幅前五为中光防雷、科融环境、科士达、法拉电子、北京科锐。
- **行业层面：电动车：**特斯拉 Model 3 美国试水磷酸铁锂电池，宁德时代为主要供应商；工信部等五部门：鼓励动力电池企业参与废旧电池回收及梯次利用；工信部：将适时开展钠离子电池标准制定，加速钠电池商业化；金属钴报价 36.54 万/吨，本周 1.8%，镍报价 14.28 万/吨，本周 0.5%，锰报价 3.09 万/吨，本周+2.0%，金属锂报价 73.00 万/吨，本周+4.3%，电池级碳酸锂报价 12.14 万/吨，本周+16.3%，氢氧化锂报价 12.49 万/吨，本周+6.1%，湿法隔膜报价 1.21 元/平方米，本周+0.8%，电解液报价 9.5 万/吨，本周 0.0%，六氟磷酸锂报价 43 万/吨，本周+2.4%，三元 523 型前驱体报价 12.65 万/吨，本周-1.6%，磷酸铁锂正极报价 5.4 万/吨，本周+2.9%。
- **新能源：**BNF：中国上半年可再生能源投资 455 亿美元蝉联全球首位，美国排第三；财政部：下达补贴 890 亿元，支持光伏等可再生能源发电；NREL：2050 年印度储能规模将达 800GW；北京经济技术开发区：分布式光伏区补贴 0.4 元，总补贴最高超 0.8 元；中石化：已建成分布式光伏电站 205 座，“十四五”期间将建 7000 座；国家发改委：鼓励电解铝企业提高风电、光伏发电等非水可再生能源利用水平；本周单晶硅料 207 元/kg，环比上涨 0.98%；单晶硅片 158/166/182/210mm 报价 4.99/5.09/6.11/7.97 元/片，环比上涨 2.89%/2.83%/2.69%/0.00%；单晶 PERC158/166 电池报价 1.12/1.04 元/W，环比持平/上涨 1.96%；单晶 PERC 组件报价 1.79 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+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 万千伏安，同比+26.75%。
- **公司层面：宁德时代：**2021H1 营收 440.75 亿元，同比+134%，归母净利润 44.84 亿元，同比+131.45%；**汇川技术：**1) 2021H1 营收 82.74 亿元，同比+72.95%，归母净利润 15.63 亿元，同比+101.81%；2) 11.96 亿元投资工业电机项目，5 亿元投资高压变频器项目；**容百科技：**2021H1 营收 35.92 亿元，同比+191.69%，归母净利润 3.21 亿元，同比+491%；**亿纬锂能：**2021H1 营收 65.60 亿元，同比+106.54%，归母净利润 14.95 亿元，同比+311%；**天赐材料：**1) 2021H1 营收 36.99 亿元，同比+132.27%，归母净利润 7.83 亿元，同比+151.13%；2) 17.66 亿元投资年产 35 万吨锂电及含氟新材料项目，14.03 亿元投资年产 20 万吨锂电材料项目，15.58 亿元投资年产 9.5 万吨锂电基础材料及 10 万吨二氯丙醇项目；**固德威：**2021H1 营收 10.87 亿元，同比+84.89%，归母净利润 1.53 亿元，同比+29.66%；**晶澳科技：**1) 2021H1 营收 161.92 亿元，同比+48.77%，归母净利润 7.13 亿元，同比+1.78%；2) 拟募集 50 亿元用于年产 20GW 单晶硅棒和 20GW 单晶硅片项目、高效太阳能电池研发中试项目、补流；**天合光能：**2021H1 营收 201.88 亿元，同比+60.91%，归母净利润 7.06 亿元，同比+43.17%；**爱旭股份：**2021H1 营收 68.68 亿元，同比+85.88%，归母净利润-0.24 亿元，同比-117.38%；**林洋能源：**2021H1 营收 27.09 亿元，同比-8%，归母净利润 5.44 亿元，同比-0.96%；**正泰电器：**2021H1 营收 162.40 亿元，同比+11.16%，归母净利润 18.44 亿元，同比+1.86%；**中控技术：**2021H1 营收 18.33 亿元，同比+51.27%，归母净利润 2.11 亿元，同比+53%；**上机数控：**2021H1 营收 35.87 亿元，同比+231%，归母净利润 8.49 亿元，同比+465%。
- **投资策略：**我们预计车企保供电动车情况下缺芯对电动车影响较小，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 月我们预计环比持平，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，配套政策有望加速推出，增长提速；欧洲 7 月电动车销量环比下降 33%，符合市场预期，德国环比下滑 14%，表现强劲。我们预计 9 月销量将恢复，全年销量 210 万辆。因此我们预计 2021 年全球 580 万辆+，同增 90%+，伴随新车型进一步放量 2022 年增长我们预计超 40%甚至 50%以上；产业链来看，9 月排产预计环增 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，都将加快光伏从辅助能源到主力能源的进程；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 年户用超市场预期，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动分布式及储能发展，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（动力锂电渐成龙头、电子烟提供支撑）、容百科技（高镍正极龙头、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、客户优质快速扩张）、天赐材料（电解液&六氟龙头、新型锂盐领先）、科达利（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）、固德威（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、电力物联网受益）、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：**

证券分析师 曾朵红
执业证号：S0600516080001

021-60199793
zengdh@dwzq.com.cn
研究助理 岳斯瑶

yuesy@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

- 1、《电气设备：7 月装机电量点评：装机量同比大增环比维稳，铁锂份额稳定》2021-08-23
- 2、《电气设备新能源行业周报：阶段性缺芯不改电动化大趋势，新能源 7 月装机持续高增》2021-08-22
- 3、《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

证券代码	公司	股价(元)	EPS (元/股)			PE			评级
			2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
300750.SZ	宁德时代	507.50	2.40	4.73	9.16	217	110	57	买入
300124.SZ	汇川技术	75.10	1.22	1.37	1.84	61	54	40	买入
600103.SH	隆基股份	60.81	2.27	3.00	3.91	26	20	15	买入
300014.SZ	容百科技	102.14	0.87	1.65	2.92	111	49	33	买入
688003.SH	容百科技	125.26	0.48	1.66	4.16	261	81	32	买入
300274.SZ	阳光电源	149.18	1.34	2.10	2.78	111	71	54	买入
002813.SZ	通威股份	279.00	1.25	2.82	4.91	223	99	57	买入
300919.SZ	中伟股份	159.85	0.74	1.98	3.91	220	82	41	买入
002709.SZ	天能锂电	139.21	0.56	2.47	4.67	252	57	30	买入
002850.SZ	科达利	115.14	0.77	2.16	4.48	163	58	28	买入
603659.SH	璞泰来	153.30	0.96	2.40	3.72	164	66	42	买入
603799.SH	恩捷股份	136.16	0.85	2.54	3.57	132	49	35	买入
688116.SH	天奈科技	159.61	0.46	1.49	2.74	365	114	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	63.50	1.12	1.68	2.30	59	39	29	买入
300783.SZ	锦浪科技	270.56	1.28	2.46	3.68	226	118	79	买入
002459.SZ	晶澳科技	70.15	0.94	1.28	2.52	62	46	23	买入
603806.SH	拓荆科技	151.89	1.65	2.05	2.66	92	74	57	买入
688390.SH	固德威	411.70	5.96	5.09	7.15	150	88	62	买入
600138.SH	通威股份	57.37	0.84	1.88	2.25	56	25	21	买入
600406.SH	国电南瑞	31.65	1.05	1.03	1.23	30	31	26	买入
300037.SZ	新宙邦	101.07	1.26	2.46	3.81	95	49	31	买入
002466.SZ	天齐锂业	131.50	-1.24	0.41	0.95	-106	321	138	Wind一致预期
002160.SZ	赣锋锂业	196.35	0.71	1.59	2.30	277	123	85	Wind一致预期

数据来源：Wind，东吴证券研究所，截至8月27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
	电动车	1,024,366	133,147	208,118	153,866	137,706	98,889
	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
	电动车	367,905	55,618	64,734	54,008	50,804	35,917
	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%
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
	电动车	162,572	18,410	37,344	24,413	20,820	16,967
	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%
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
	电动车	153,111	21,039	31,981	22,975	18,752	15,609
	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%
英国	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，2021-2025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2021-2025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年根据龙头预示订单及扩产进度，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2021年8月的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：

上游材料涨价印证光伏景气度加速上行：7月底至今，一个月内光伏EVA粒子3次调涨，价格加速上涨态势，最近周涨幅达到5%。同时我们玻璃小厂已经调涨1-2元/平，硅料结束五周连续下跌价格维稳后上周开始上涨，种种迹象均表明虽处淡季但光伏景气度在加速上行，7月行业排产+10%，8月行业排产+15-20%，价格连续调涨反映9月需求持续边际上行，超市场预期，光伏电站对高价可接受度高，需求韧性强。

图2：EVA粒子近期快速上涨（元/吨）

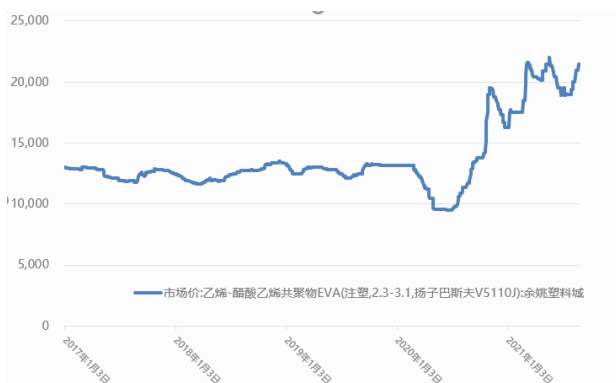
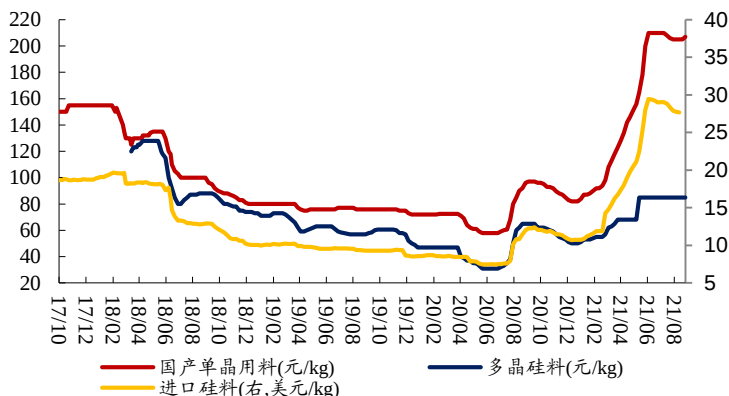


图3：国产单晶价格上涨、多晶价格持稳



数据来源：Wind，东吴证券研究所

数据来源：Solarzoom，东吴证券研究所

光伏产业链价格：**硅料**

尽管不少大厂尚未开始新一轮洽谈，但在硅料短期内仍可能小幅拉抬下，部分企业已陆续开始签订九月订单。在大厂还在商谈、但较小硅片厂已陆续开始签订的情况下，致密料成交区间较广，主流价格落在每公斤 203-207 元人民币之间，但每公斤 210 元甚至以上的价格也已经开始出现。

下周将进入大厂间的主要商谈期间，但由于下游需求已开始拉动，九月整体供应链开工率处于较高水位，因此预期九月硅料供应较紧张，价格可能仍处于缓涨情势。然而在终端组件价格难以上涨的情况下，预期硅料价格上涨空间有限。

硅片

8月19日隆基公布价格公示：170μm 厚度 G1、M6、M10 硅片上涨至每片 4.99、5.09、6.11 元人民币，尽管对比先前另一大厂中环的价格更进一步拉抬，但在下游开始步入需求旺季的情况下买气旺盛，中环以外的其他厂家也几乎都跟进隆基涨幅，M6 市场主流价格落在每片 5.07-5.09 元人民币。海外 G1、M6 价格也随新一轮的公告价出现涨势。

在硅片这轮上涨后，电池片、组件其实并未出现先前大幅调降开工率的情况，因此本次高档价格预期将延续至九月，不排除短期内仍出现小幅上涨。

另一方面，为解决接下来数月硅片仍较短缺的情形，各大厂正积极推动薄片化来因应。

多晶

随着印度市场多晶需求火热，多晶硅片涨势强劲，2021 年 8 月主流成交价格已来到每片 2.2-2.35 元人民币，对比上周 2-2.1 元人民币涨幅明显。海外价格也随国内成交价上涨。

电池

上游端的涨价未停歇，隆基官宣价格调整后，本周 M6、M10 电池片价格持续上扬，报价上看每瓦 1.05-1.06 元人民币。本周实际成交价格：158.75 均价维稳每瓦 1.1-1.12 元人民币、166 均价落在每瓦 1.03-1.04 元人民币、182 均价每瓦 1.04-1.05 人民币、210 均价维稳在每瓦 0.99-1 元人民币。对比涨价幅度，M6、M10 上涨每瓦 0.02 元人民币，G1、G12 价格维稳。

组件一线厂家持续对电池厂施加压力、执行订单以先前签订交付为主，本周 9 月新单价格落地主要以中型厂家率先接受涨价，本周采购量热度相对 8 月初略有减缓，若果要向上突破每瓦 1.05 元人民币稍有难度。预期 8 月底随着订单开始交付、再加上自身一体化的产能供应，观察 9 月采购量仍有提升趋势，暂时采购量下修不多，后续仍须静待上游价格变动的情况。然而部分中型组件厂家无一线垂直整合厂家的优势，后续也不排除减产、降低采购量。

本周多晶电池片持续随着上游多晶硅片调涨，本周价格持续上涨至每片 3.85-3.9 元人民币，多晶硅片的涨势仍未停歇、后续多晶电池片预期也将持续跟涨。

组件

随着供应链中上游大幅涨价、再加上辅材料价格上涨，组件厂家已不堪负荷，近期组件厂家开始酝酿涨价，新单报价预期 M6 单玻组件约每瓦 1.75-1.79 元人民币、500W+组件每瓦 1.8-1.82 元人民币，试探下游接受程度。本周双玻与单玻组件价差约每瓦 2-3 分人民币。

经历去年至今年轮番涨价，终端承受能力有限，此番调整订单价格若要单面组件稳居每瓦 1.8 元人民币以上的水位恐有难度。因应市况，部分组件厂家商谈延长交货时间到明年 Q1。国内市场项目重谈、新签订项目，部

分转由私下议价的方式进行、而非过往公开招投标的形式。

整体海外组件价格暂时稳定在一个水平，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。分销价格预期调整约每瓦 1-1.5 分美分。值得注意，长单延期交付的状况在海外亦开始出现。

2021 年 8 月光伏玻璃价格约每平方米 22-23 元人民币、部分小单每平方米 23-24 元人民币。然而因应纯碱、天然气上涨，成本上扬使得光伏玻璃 9 月新单有上涨趋势，期望上调每平方米 2-5 元人民币。然而买卖双方仍在博弈，组件一线厂家尚未接受此番调价。

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 万千伏安，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。
- 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 4：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 5：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	95%	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%。
- 特高压投资重启后到 2021 年 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。
- 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 6：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	10
2. 分行业跟踪	14
2.1. 国内电池市场需求和价格观察	14
2.2. 新能源行业跟踪	18
2.2.1. 国内需求跟踪	18
2.2.2. 国际价格跟踪	21
2.2.3. 国内价格跟踪	22
2.3. 工控和电力设备行业跟踪	25
2.3.1. 电力设备价格跟踪	28
3. 动态跟踪	29
3.1. 行业动态	29
3.1.1. 新能源汽车及锂电池	29
3.1.2. 新能源	34
3.2. 公司动态	37
4. 风险提示	43

图表目录

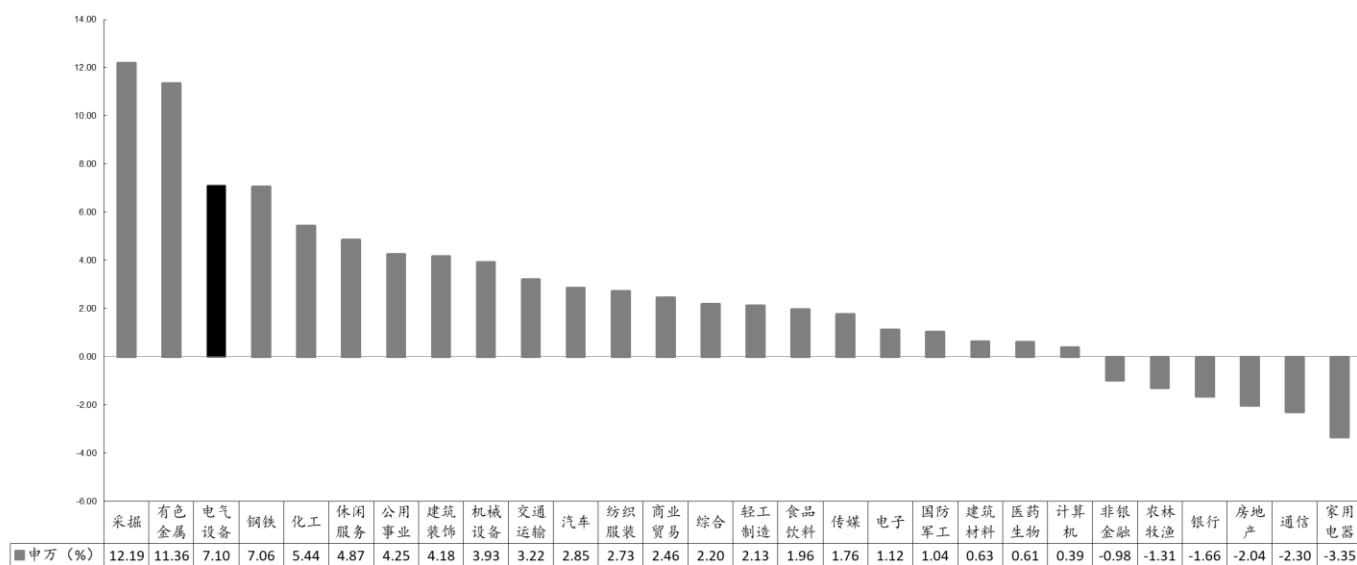
图 1: 欧美电动车月度交付量 (辆)	2
图 2: EVA 粒子近期快速上涨 (元/吨)	3
图 3: 国产单晶价格上涨、多晶价格持稳	3
图 4: 季度工控市场规模增速	5
图 5: 龙头公司经营跟踪 (亿元)	6
图 6: 特高压线路推进节奏	6
图 7: 申万行业指数涨跌幅比较 (%)	10
图 8: 细分子行业涨跌幅 (% , 截至 8 月 27 日股价)	10
图 9: 本周涨跌幅前五的股票 (%)	11
图 10: 本周分板块北向资金净流入 (百万元)	11
图 11: 本周相关公司北向资金净流入 (百万元)	12
图 12: MSCI 后重点标的北向资金流向 (百万元)	12
图 13: 本周外资持仓变化前五的股票 (pct)	13
图 14: 外资持仓占自由流通股比例 (% , 截至 8 月 27 日)	13
图 15: 本周全市场外资净买入排名	14
图 16: 部分电芯价格走势 (左轴-元/支、右轴-元/安时)	16
图 17: 部分电池正极材料价格走势 (元/吨)	16
图 18: 电池负极材料价格走势 (元/吨)	16
图 19: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)	16
图 20: 部分电解液材料价格走势 (元/吨)	17
图 21: 前驱体价格走势 (左轴-元/kg、右轴-万元/吨)	17
图 22: 锂价格走势 (元/吨)	17
图 23: 钴价格走势 (元/吨)	17
图 24: 锂电材料价格情况	18
图 25: 中电联光伏月度并网容量 (GW)	19

图 26: 中电联风电月度并网容量 (GW)	19
图 27: 全国平均风电利用小时数	20
图 28: 全国平均光伏利用小时数	20
图 29: 海外多晶硅及硅片价格走势 (USD/Kg)	21
图 30: 海外电池组及组件价格走势 (USD/Watt)	21
图 31: 多晶硅价格走势 (元/kg)	23
图 32: 硅片价格走势 (元/片)	23
图 33: 电池片价格走势 (元/W)	24
图 34: 组件价格走势 (元/W)	24
图 35: 多晶硅价格走势 (美元/kg)	24
图 36: 硅片价格走势 (美元/片)	24
图 37: 电池片价格走势 (美元/W)	24
图 38: 组件价格走势 (美元/W)	24
图 39: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)	25
图 40: 季度工控市场规模增速 (%)	25
图 41: 电网基本建设投资完成累计 (亿元)	27
图 42: 新增 220kV 及以上变电容量累计 (万千伏安)	27
图 43: 制造业固定资产投资累计同比 (%)	27
图 44: PMI 走势	27
图 45: 工业机器人产量数据 (%)	28
图 46: 机床产量数据 (%)	28
图 47: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)	28
图 48: 白银价格走势 (美元/盎司)	28
图 49: 铜价格走势 (美元/吨)	28
图 50: 铝价格走势 (美元/吨)	28
图 51: 本周重要公告汇总	37
图 52: 交易异动	40
图 53: 大宗交易记录	41

1. 行情回顾

本周（8.23-8.27）电气设备 12088 上涨 7.1%，涨幅强于大盘。沪指 3522 点，上涨 95 点，上涨 2.77%，成交 29969 亿；深成指 14437 点，上涨 183 点，上涨 1.29%，成交 37669 亿；创业板 3257 点，上涨 64 点，上涨 2.01%，成交 15025 亿；电气设备 12088 上涨 801 点，上涨 7.1% 涨幅强于大盘。

图 7：申万行业指数涨跌幅比较（%）



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 8：细分子行业涨跌幅（%，截至 8 月 27 日股价）

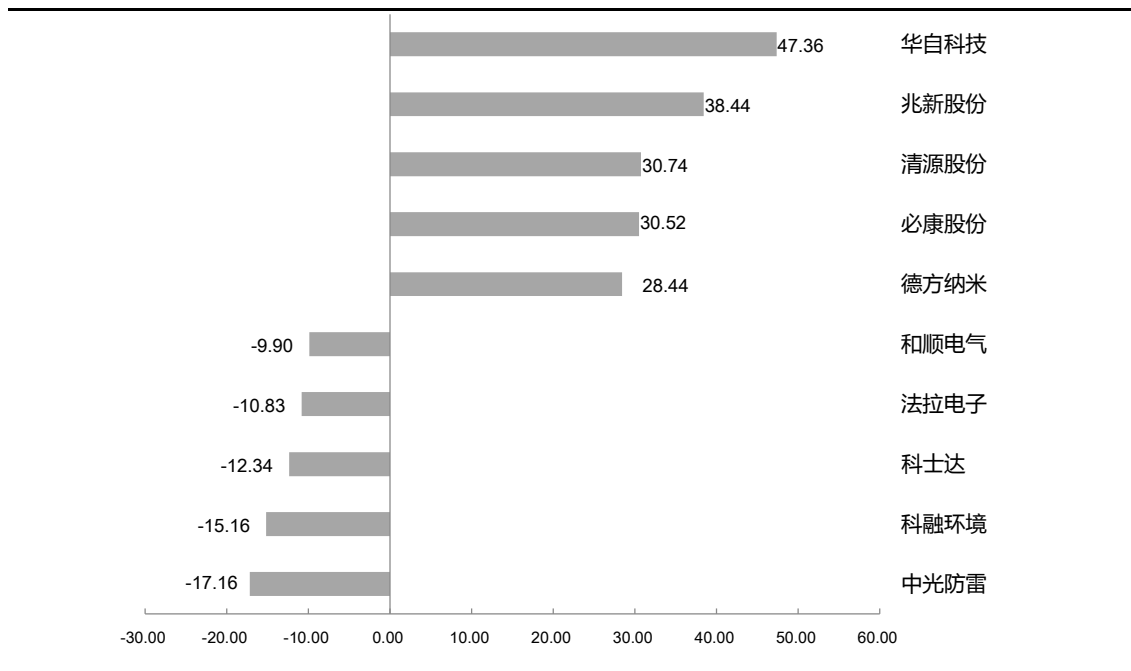
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅（%）							
		本周	2021 年初	2020 年初	2019 年初	2018 年初	2017 年初	2016 年初	2015 年初
光伏	20142.18	14.72	55.74	327.17	485.25	271.26	329.45	280.53	624.58
锂电池	10882.14	6.12	85.82	191.16	276.89	132.21	154.88	148.05	564.71
核电	1829.58	5.92	29.01	56.49	108.57	33.14	0.96	-17.62	43.29
发电设备	9980.83	5.51	42.14	142.27	192.01	59.80	51.83	20.44	82.86
工控自动化	13760.19	5.04	19.76	186.22	286.03	146.56	124.40	70.25	248.11
风电	3793.05	4.79	13.65	59.98	106.81	15.79	18.72	-9.41	42.92
新能源汽车	4043.29	4.31	40.69	129.73	146.59	46.39	28.56	16.63	153.20
发电及电网	2467.80	1.73	8.13	12.48	23.69	8.59	3.31	-13.85	-8.74
电气设备	12087.55	7.10	42.56	177.59	245.25	124.60	105.60	70.27	173.23
上证指数	3522.16	2.77	1.41	15.48	41.23	6.50	13.48	-0.48	8.89
深圳成分指数	14436.90	1.29	-0.23	38.41	99.41	30.76	41.86	13.99	31.07
创业板指数	3257.07	2.01	9.80	81.14	160.46	85.84	66.00	20.01	121.30

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为华自科技、兆新股份、清源股份、必康股份、德方纳米；跌幅前五为中光防雷、科融环境、科士达、法拉电子、和顺电气。

图 9：本周涨跌幅前五的股票（%）

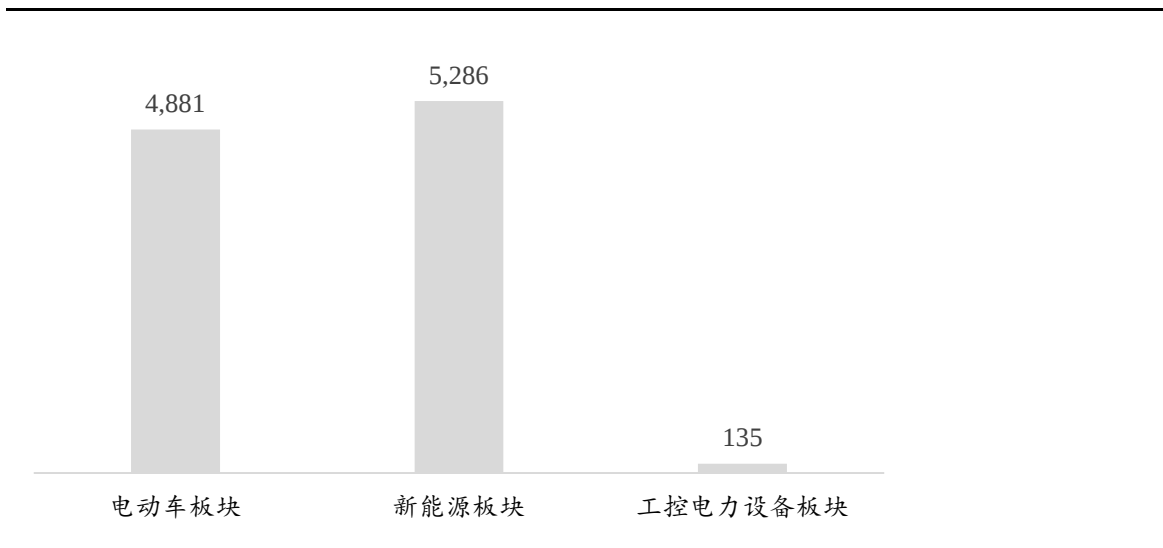


数据来源：wind、东吴证券研究所

本周外资持仓占比变化

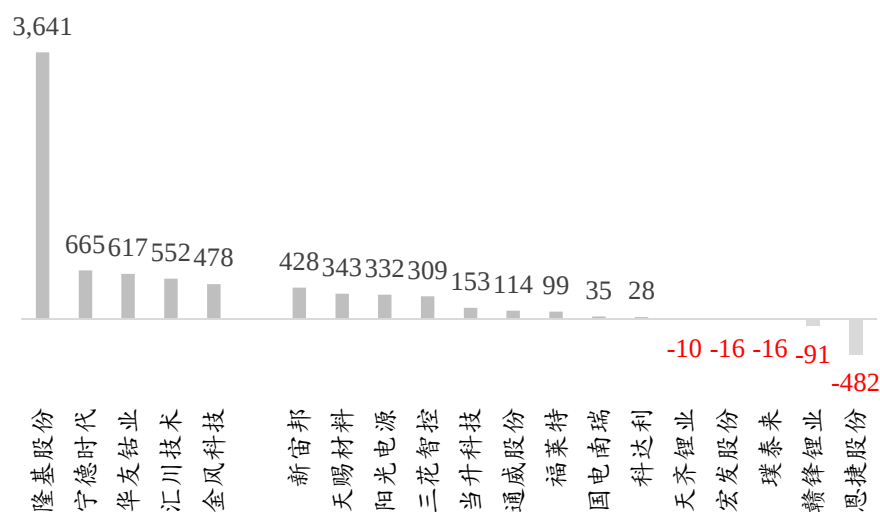
本周北向资金净流入 179.97 亿元，电新板块北向资金净流入约 103.01 亿元。

图 10：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 11：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 12：MSCI 后重点标的北向资金流向（百万元）

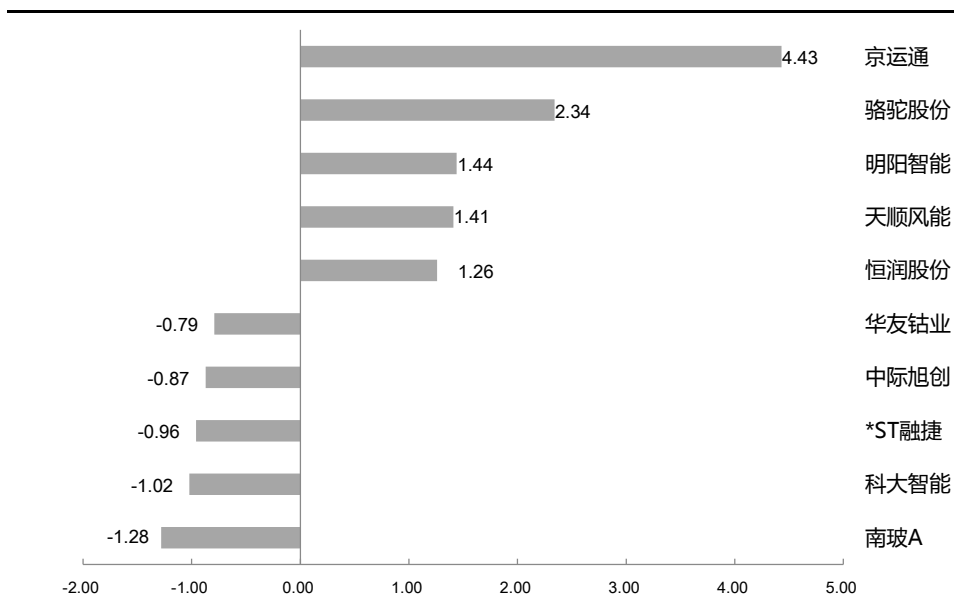
板块	重点标的	2021/8/27 周五	2021/8/26 周四	2021/8/25 周三	2021/8/24 周二	2021/8/23 周一	2021/8/20 周五
电动车	宁德时代	299	103	-114	130	247	-583
	恩捷股份	-74	-212	-162	-133	99	-7
	天赐材料	-83	201	251	-24	-2	-2
	比亚迪	562	-199	135	509	479	-90
	赣锋锂业	351	-76	90	-288	-168	-485
	璞泰来	-45	-6	-3	147	-109	-182
	天齐锂业	-0	-2	-0	-0	-7	-0
	华友钴业	130	-252	80	535	124	-698
	新宙邦	39	101	158	43	87	22
	科达利	1	12	12	1	2	24
工控电力设备	汇川技术	114	116	43	241	39	105
	国电南瑞	-46	-21	89	19	-5	32
	三花智控	95	15	57	86	56	55
	宏发股份	13	2	9	-32	-8	13
	正泰电器	28	17	-161	-114	-152	-194
新能源	隆基股份	1114	344	653	1342	189	-123
	通威股份	327	-86	-39	-87	-1	-272
	阳光电源	-86	131	129	-69	227	-343
	福莱特	-14	81	77	-98	52	-116
	金风科技	-70	62	30	178	277	29
	迈为股份	126	93	120	-113	-3	18
	福斯特	20	8	32	86	57	-30
	爱旭股份	0	0	0	0	0	0
	晶澳科技	28	148	-15	-18	-11	-17
	锦浪科技	-50	2	-9	-24	-23	-13
	捷佳伟创	-25	3	-272	34	-295	-214

数据来源：wind、东吴证券研究所

外资加仓前五为京运通、骆驼股份、明阳智能、天顺风能、恒润股份；外资减

仓前五为南玻 A、科大智能、*ST 融捷、中际旭创、华友钴业。

图 13：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 14：外资持仓占自由流通股比例（%，截至 8 月 27 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	10.39	10.60	13.75	12.93	10.45	2.71
	亿纬锂能	9.65	8.62	8.67	6.02	9.72	3.70
	比亚迪	5.72	5.38	5.43	7.15	6.09	1.07
	恩捷股份	16.17	16.50	25.12	22.86	15.78	8.98
	赣锋锂业	7.67	7.43	6.71	8.05	7.72	8.93
	璞泰来	19.30	14.99	16.13	10.89	19.57	-1.15
	天齐锂业	0.44	0.46	0.50	0.64	0.44	11.72
	华友钴业	4.09	4.14	5.44	5.71	4.54	10.88
	新宙邦	6.93	6.72	8.90	7.88	8.09	-7.74
	科达利	2.32	1.58	2.74	1.98	2.51	-3.24
	当升科技	7.03	7.33	10.06	8.92	7.69	6.73
	天赐材料	7.16	6.72	6.90	4.79	7.60	9.96
工控电力设备	国轩高科	6.11	6.90	4.62	3.88	6.59	1.00
	欣旺达	8.91	8.02	7.23	7.76	8.96	2.15
	汇川技术	19.89	18.29	18.18	15.98	20.34	8.24
	国电南瑞	29.64	28.95	27.53	25.57	29.68	1.93
	三花智控	38.39	33.15	29.64	24.24	38.96	5.89
	宏发股份	22.31	23.01	24.40	26.44	22.29	0.91
	正泰电器	11.46	13.69	14.33	13.82	11.06	13.98
	良信电器	9.27	9.45	6.77	5.84	9.06	1.32
	麦格米特	12.43	11.64	12.35	11.17	12.40	-0.45
	隆基股份	13.69	13.53	14.52	12.69	14.61	14.78
	通威股份	9.37	8.24	9.15	8.17	9.43	17.18
	阳光电源	12.03	12.24	13.50	12.10	12.09	8.26
新能源	福莱特	5.12	4.75	3.79	9.41	5.32	27.51
	金风科技	5.30	4.80	5.05	8.41	5.81	2.27
	迈为股份	8.88	8.79	7.66	4.02	9.47	13.47
	福斯特	6.05	4.99	4.51	6.02	6.33	17.82
	爱旭股份	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	4.55
	晶澳科技	9.04	8.83	3.89	4.13	9.66	28.25
	锦浪科技	6.70	6.20	5.12	1.58	6.30	7.12
	捷佳伟创	11.96	13.27	14.07	14.30	11.32	-3.37

数据来源: wind、东吴证券研究所

图 15: 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)
隆基股份	36.41	比亚迪	14.85
招商银行	17.39	迈瑞医疗	14.10
中信证券	12.68	宁德时代	6.65
中国铝业	11.66	汇川技术	5.52
中国中免	7.31	金风科技	4.78
华友钴业	6.17	歌尔股份	3.66
药明康德	4.13	天赐材料	3.43
中远海控	3.88	阳光电源	3.32
宝钢股份	3.70	三花智控	3.09
福斯特	2.02	泸州老窖	2.72

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:

本周电池市场变化不大, 头部企业产能持续爬升, 宁德时代公布半年报, 上半年公司动力电池及储能系统产能为 65.45Gwh, 产量 60.34Gwh, 产能利用率 92.20%, 维持

满产满销，公司处于高速扩产中，预计公司全年有望实现 140GWh 左右产量；其中储能收入同比增长 727.36%。工信部将适时开展钠离子电池标准制定，推动钠离子电池全面商业化。

正极材料：

磷酸铁锂：本周磷酸铁锂行情继续向好。前端原料黄磷、磷酸市场稳中暗涨，上游磷酸铁市场报价上涨，叠加碳酸锂价格持续走高，磷酸铁锂报价月内再次上调，部分散单成交价格接近 6 万元/吨，预计进入 9 月之后，碳酸锂继续上行的态势将拉动磷酸铁锂跟涨调整；储能市场暂持稳运行。价格方面，本周主流动力型磷酸铁锂报价在 5.3~5.8 万元/吨，较上周同期上涨 0.15 万/吨。

三元材料：本周三元材料市场暂稳。从市场层面来看，硫酸钴走弱带动前驱体价格回调，而碳酸锂及氢氧化锂周内多次上调报价，此消彼长之间三元材料市场本周暂时持稳运行；锂盐散单货源不断减少，且价格较主流成交水平高，后续三元材料报价调整多关注前驱体和锂盐的价格分化趋势。价格方面，本周镍 55 型三元材料报价在 16.5-16.9 万/吨之间；NCM523 数码型三元材料报价在 17.1-17.5 万/吨之间；NCM811 型三元材料报价在 22.0-22.6 万/吨之间。

三元前驱体：本周国内三元前驱体行情有所回调。硫酸镍小幅震荡走稳；钴盐产品受数码消费市场疲软影响，下游企业对上游持续负反馈，硫酸钴继续回调；硫酸锰本周暂持稳运行；成本压力缓解，前驱体企业对外报价重心降低，整体仍保持正常生产。价格方面，本周常规 523 型三元前驱体报价在 12.4-12.9 万/吨之间，较上周同期下降 0.2 万/吨；硫酸钴报价在 7.8-8.3 万/吨之间，较上周同期下降 0.1 万/吨；硫酸镍报价在 3.7-3.8 万/吨之间，较上周同期下降 0.05 万/吨；硫酸锰报价在 0.87-0.92 万/吨之间。

碳酸锂：因下游磷酸铁锂等正极材料企业扩产产能逐步释放，下游需求继续增加，碳酸锂供应紧张程度加剧，且供应紧张状态短期都无法缓解，致近期碳酸锂价格飞涨。碳酸锂价格基本又回到一天一个价格的状态，各厂家报价坚挺，且惜售情绪明显，碳酸锂价格将继续拉升。

负极材料：

8 月国内负极材料供应进一步收紧，主要原因在于内蒙古地区石墨化产能在限电影响下被压缩 20%左右，动力电池市场需求却持续攀升，中小规模电池厂家保供压力进一步加大。短期来看，负极材料供应将持续紧张。负极原料价格方面高位持稳，另外，国内部分煤系针状焦企业出货情况和价格都不太乐观，后续开工积极性不高。预计 9 月负极材料市场仍将延续本月行情，供应紧张情况将延续。

隔膜：

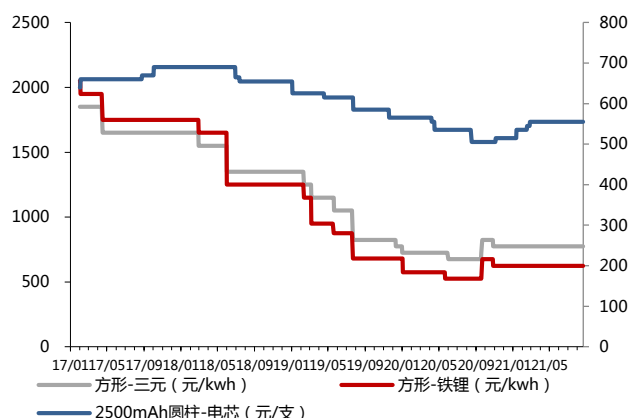
本周，国内隔膜市场整体变化不大，主要隔膜企业保持满产运行，隔膜市场延续供需紧平衡状态。预计下半年国内隔膜价格将继续呈现大稳小涨的局面，电池大厂隔膜订

单价格有望继续持稳，小单价格可能面临调涨。恩捷股份发布的 2021 年半年度报告显示，公司实现营业收入 33.94 亿元，同比增长 135.58%；归属于上市公司股东的净利润 10.50 亿元，同比增长 226.76%。

电解液：

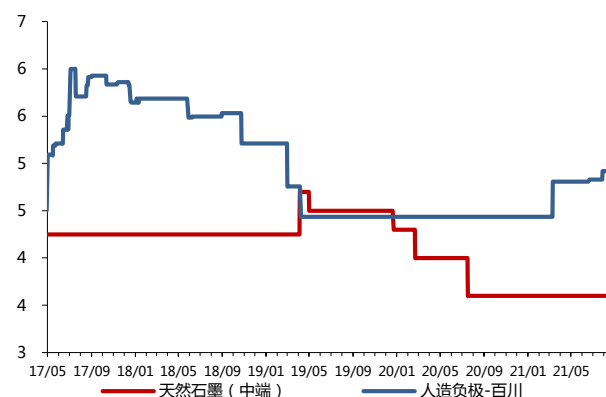
本周电解液部分厂家零单价格继续调涨至 11-12 万元。永太添加剂持续出货，因无客户顾虑，市场报价偏高，后市预期永太产量会加速爬坡，预计 10 月能达到 300-400 吨。稍微缓解的添加剂 VC 供货有电解液产量放量的预期和放大锂盐缺货的趋势。本周天赐发布大规模六氟扩产公告，但预计年底前后天赐、多氟多、新泰和永太的六氟才能陆续投产。电解液的放量预期也持续放大溶剂需求，但石大检修将持续到 9 月中旬，尽管华鲁恒升投产，但工业级增量并不能对电池级市场造成冲击，因此对于溶剂市场主要生产企预期看涨。短期电解液市场仍高位持稳。

图 16：部分电芯价格走势（左轴-元/支、右轴-元/安时）



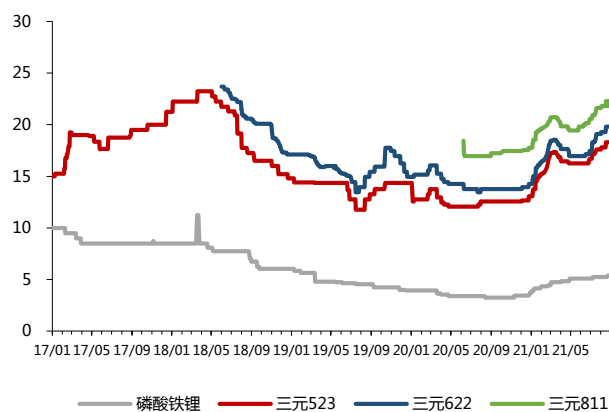
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 18：电池负极材料价格走势（元/吨）



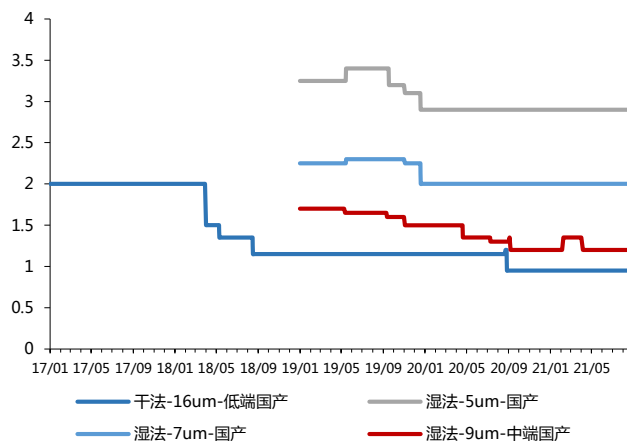
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 17：部分电池正极材料价格走势（元/吨）



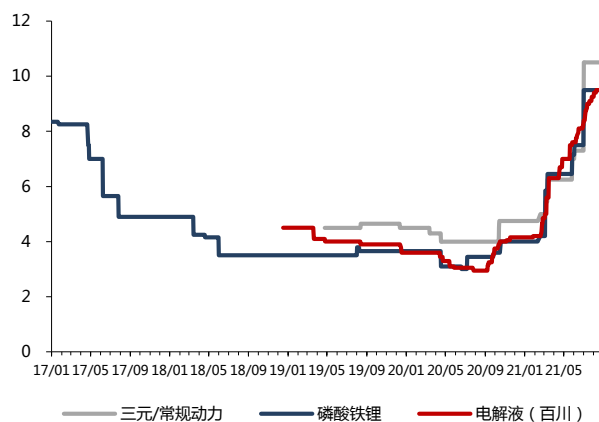
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 19：部分隔膜价格走势（元/平方米）



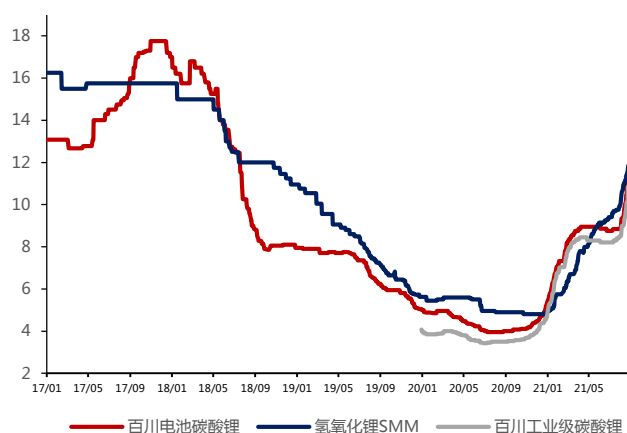
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 20：部分电解液材料价格走势（元/吨）



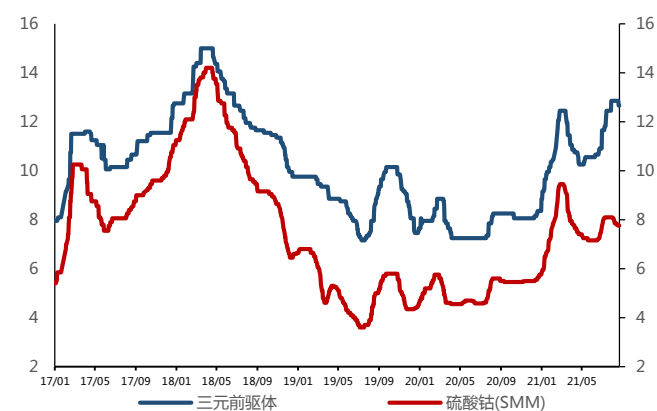
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 22：锂价格走势（元/吨）



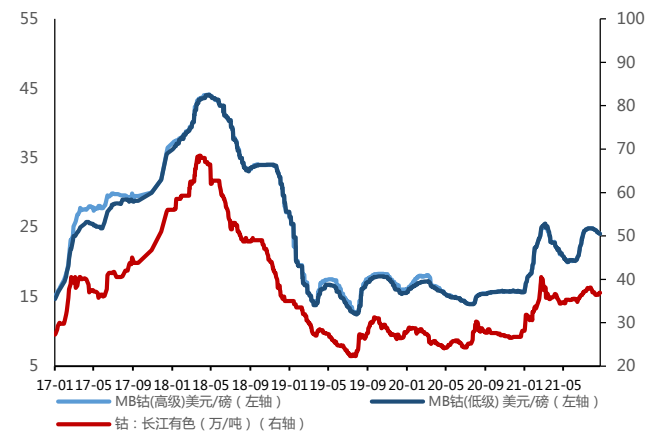
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 21：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 23：钴价格走势（元/吨）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 24：锂电材料价格情况

	2021/8/20	2021/8/23	2021/8/24	2021/8/25	2021/8/26	2021/8/27	周环比%	月初环比%
钴：长江有色市场（万/吨）	36.50	36.50	36.70	36.90	36.90	36.90	1.1%	-2.4%
钴：钴粉（万/吨）SMM	42.05	42.05	42.05	42.05	42.05	42.05	0.0%	-0.4%
钴：金川赞比亚（万/吨）	36.25	36.25	36.25	36.25	36.25	36.25	0.0%	-4.5%
钴：电解钴（万/吨）SMM	36.25	36.25	36.25	36.25	36.25	36.25	0.0%	-4.5%
钴：金属钴（万/吨）百川	35.88	35.95	36.20	36.42	36.49	36.54	1.8%	-2.0%
钴：MB钴（高级）（美元/磅）	24.28	24.15	24.10	24.10	24.05	24.05	-0.9%	-3.2%
钴：MB钴（低级）（美元/磅）	24.28	24.15	24.10	24.10	24.05	24.05	-0.9%	-3.2%
镍：上海金属网（万/吨）	14.21	14.39	14.42	14.50	14.54	14.28	0.5%	-2.9%
锰：长江有色市场（万/吨）	3.03	3.03	3.03	3.03	3.07	3.09	2.0%	24.4%
碳酸锂：国产（99.5%）（万/吨）	10.05	10.75	10.75	10.75	10.95	11.05	10.0%	28.5%
碳酸锂：工业级（万/吨）百川	10.10	10.85	10.85	10.85	10.95	11.35	12.4%	33.5%
碳酸锂：工业级（万/吨）SMM	9.80	9.95	10.10	10.30	10.45	10.60	8.2%	24.7%
碳酸锂：电池级（万/吨）百川	10.44	11.54	11.54	11.54	11.64	12.14	16.3%	37.2%
碳酸锂：电池级（万/吨）SMM	10.10	10.25	10.40	10.60	10.75	10.90	7.9%	22.5%
碳酸锂：国产主流厂商（万/吨）	10.50	11.25	11.25	11.25	11.45	11.55	10.0%	29.1%
金属锂：（万/吨）百川	70.00	70.50	70.50	71.50	71.50	73.00	4.3%	16.8%
金属锂：（万/吨）SMM	70.50	70.50	71.50	71.50	72.50	72.50	2.8%	16.9%
氢氧化锂：（万/吨）百川	11.78	11.88	11.98	12.13	12.29	12.49	6.1%	22.8%
氢氧化锂：国产（万/吨）SMM	11.40	11.55	11.70	11.85	11.85	11.85	3.9%	19.7%
氢氧化锂：国产（万/吨）	11.30	12.25	12.75	12.75	12.85	12.95	14.6%	30.2%
电解液：百川（万元/吨）	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	0.0%	2.7%
六氟磷酸锂（万/吨）	42.50	42.50	42.50	42.50	42.50	42.50	0.0%	11.8%
六氟磷酸锂：百川（万/吨）	42.00	42.50	42.50	42.50	42.50	43.00	2.4%	7.5%
碳酸二甲酯（万/吨）工业级	1.10	1.05	1.00	0.95	0.95	0.95	-13.6%	10.5%
碳酸二甲酯（万/吨）电池级	1.45	1.45	1.45	1.45	1.45	1.45	0.0%	20.8%
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）	12.85	12.85	12.85	12.65	12.65	12.65	-1.6%	1.6%
前驱体：三元622型（万/吨）	13.40	13.40	13.35	13.35	13.35	13.30	-0.7%	0.0%
前驱体：氧化钴（万/吨）SMM	29.20	29.20	29.05	29.05	28.85	28.85	-1.2%	-3.8%
前驱体：四氧化三钴（万/吨）SMM	29.50	29.50	29.35	29.35	29.15	29.15	-1.2%	-3.8%
前驱体：氯化钴（万/吨）SMM	8.90	8.90	8.85	8.85	8.85	8.85	-0.6%	-3.8%
前驱体：硫酸钴（万/吨）SMM	7.80	7.80	7.75	7.75	7.75	7.75	-0.6%	-4.3%
前驱体：硫酸钴（万/吨）	8.35	8.15	8.15	8.05	8.05	8.05	-3.6%	-3.6%
前驱体：硫酸镍（万/吨）	3.80	3.80	3.80	3.75	3.75	3.75	-1.3%	-1.3%
正极：钴酸锂（万/吨）百川	33.00	33.00	33.00	32.00	31.50	31.50	-4.5%	-6.8%
正极：钴酸锂（万/吨）	33.00	33.00	32.00	32.00	32.00	32.00	-3.0%	-3.0%
正极：钴酸锂（万/吨）SMM	32.15	32.15	32.15	32.15	32.15	32.15	0.0%	-0.6%
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）	18.95	18.95	18.95	18.95	18.95	18.95	0.0%	3.3%
正极：三元523型（万/吨）	18.30	18.30	18.30	18.30	18.30	18.30	0.0%	4.0%
正极：三元622型（万/吨）	19.80	19.80	19.80	19.80	19.80	19.80	0.0%	3.7%
正极：磷酸铁锂（万/吨）	5.25	5.40	5.40	5.40	5.40	5.40	2.9%	2.9%
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	4.92	4.92	4.92	4.92	4.92	4.92	0.0%	1.8%
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	1.21	1.21	1.21	0.8%	0.8%
隔膜：干法：百川（元/平）	0.90	0.90	0.90	0.91	0.91	0.91	1.1%	1.1%
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：电源物理化学协会、wind、东吴证券研究所

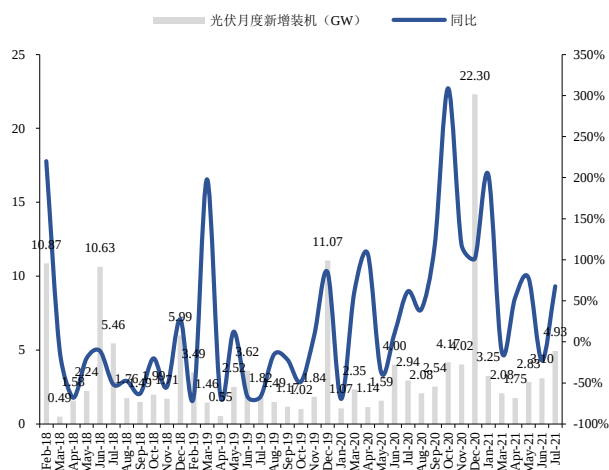
2.2. 新能源行业跟踪

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

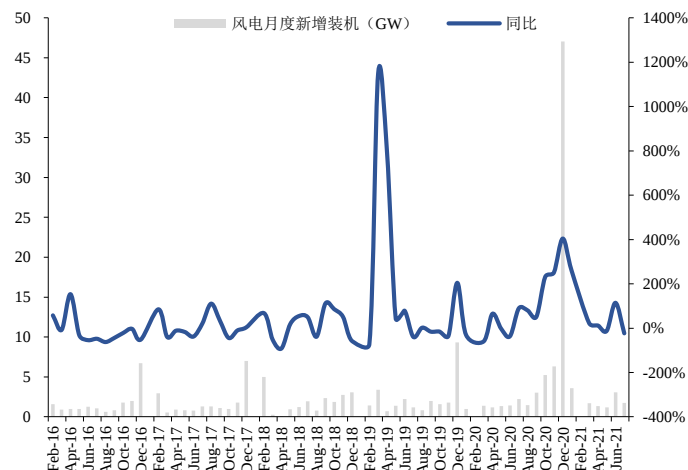
容量 4.93GW, 同比增加 68%, 1-7 月累计光伏新增发电容量 17.94GW, 同比增加 37.05%;
 2021 年 7 月风电新增发电容量 1.73GW, 同比下降 22.8%, 1-7 月累计风电新增发电容量
 12.57GW, 同比增加 46.85%。

图 25: 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

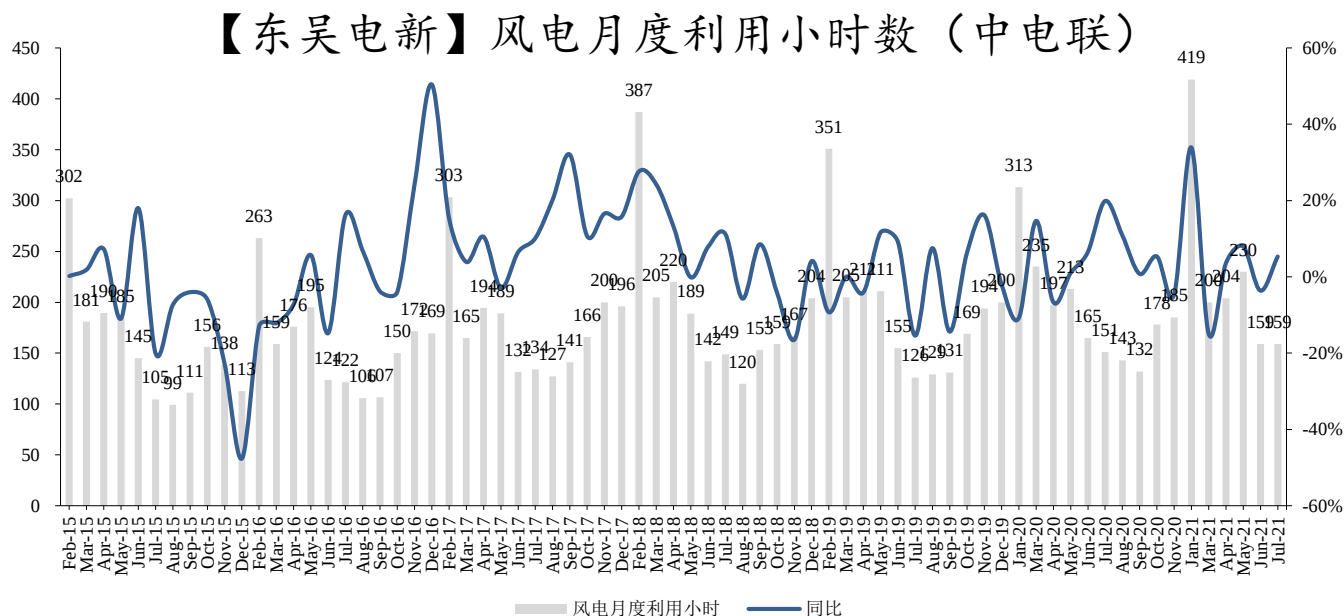
图 26: 中电联风电月度并网容量 (GW)



数据来源: 中电联, 东吴证券研究所

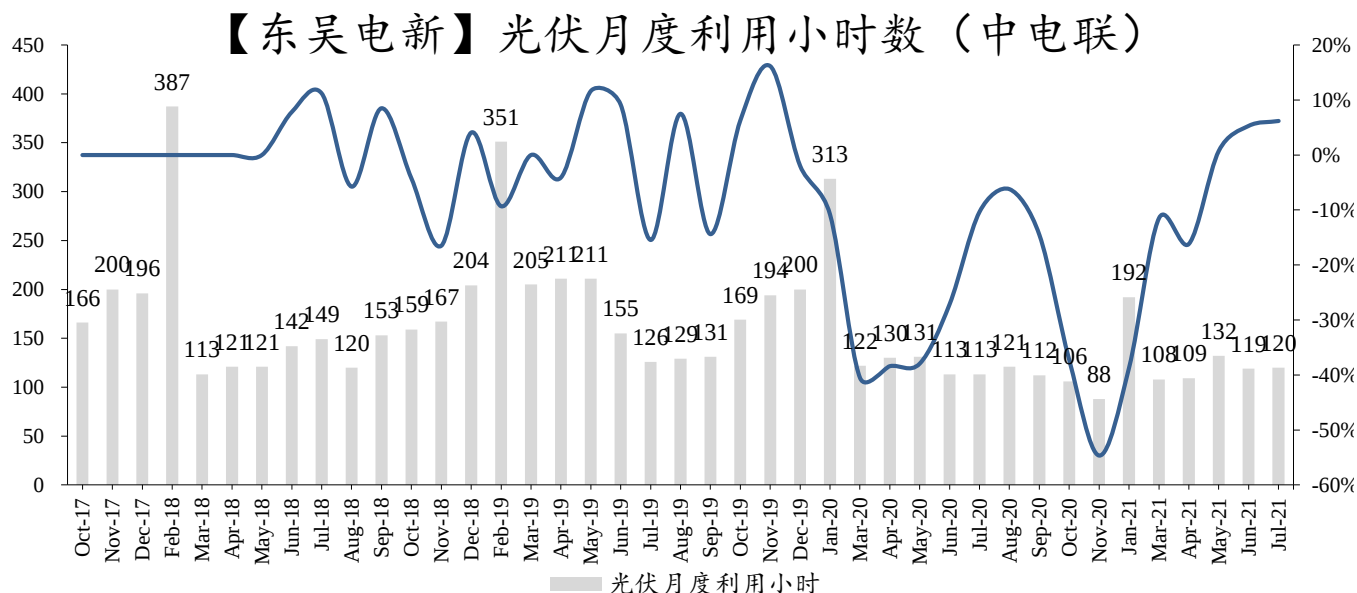
2021 年 7 月风电利用小时数 159 小时, 同比上升 5%, 1-7 月累计风电利用小时数
 1371 小时, 同比增加 7.61%。2021 年 7 月光伏利用小时数 120 小时, 同比增加 6%, 1-7
 月累计光伏利用小时数 780 小时, 同比减少 15%。

图 27：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 28：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

多晶硅价格周三飙升,此前中国单晶硅片价格上涨强于预期,缓解了供应商的担忧,即如果下游价格压力继续加剧,买家可能收紧采购政策。多晶硅在近几周清淡交易中走高,受中国大型企业需求快速增长的支撑,尽管对定价过高的担忧蔓延可能会削弱需求复苏的速度。与此同时,预计需求将持续增长的制造商往往认为,由于超大硅片产能和多晶硅市场紧张的持续影响,强劲的消费者需求可能会持续一段时间,从而推动价格飙升。美国单级多晶硅价格周三上涨,为两周来最大涨幅,进一步显示美国海关扣留太阳能组件正导致海外多晶硅需求增长。

继主要供应商上周公布9月份官方报价较高后,单晶硅片价格本周仍居高不下,但需求显示,在硅片相关定价过高问题和近期硅成本上升开始影响部分下游业务活动的情况下,需求出现降温迹象。硅片企业活动在8月下旬放缓,因大型供应商报价迅速飙升,削弱了从上月因定价过高而导致的疲软中反弹的势头。主要硅片供应商继续预期,在即将到来的旺季,价格是可持续的;相比之下,下游的太阳能电池和组件非一体化企业描绘了一幅黯淡的图景,利润率恶化成为拖累,价格上涨削弱了购买力。

单晶 PERC 电池价格小幅走高,因全球市场硅片价格周三上涨,但对成本飙升阻碍需求复苏的担忧持续存在,因主要买家权衡可能减少电池的采购利润。最大供应商的官方报价保持不变,因为他们优先利用其产能生产,通过多晶硅控制价格最大化。单晶 PERC 电池的工厂活动从上月的低点复苏势头正在减弱,而 166mm 的工厂活动则以 6 月份以来最快的速度萎缩,因为硅片价格的飙升使企业再次无利可图,下游的二线组件工厂关闭,使企业利润增长的前景黯淡。电池行业正面临硅成本上涨带来的不确定性,因硅成本高企令部分企业受挫,且数据显示下游电池支出有所回落。市场情绪不像上周那么乐观,因为供应商在等待关键的组件生产率数据,以评估越来越多的证据表明,硅成本高于预期对下游采购政策意味着什么。

单晶 PERC 组件价格周三变动不大,因太阳能投资回报低阻碍了价格上涨,尽管材料成本飙升,且多晶硅价格涨幅低于硅片,对主要一体化组件制造商的影响较小。虽然对非一体化组件制造商的利润侵蚀更深。中国的组件制造业已基本从定价过高造成的中断中恢复过来,但随着企业面临原材料价格上涨和盈利能力下降带来的更大压力,扩张正失去动力。

图 29: 海外多晶硅及硅片价格走势 (USD/Kg)

图 30: 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+)	29.950	20.000	28.000	↑0.55	↑ 2%
N Mono Grade PolySilicon in China (12N/12N+)	29.950	29.100	29.500	↑0.61	↑ 2.11%
Mono Grade PolySilicon in China (11N/11N+)	29.950	28.100	28.810	↑0.37	↑ 1.3%
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: 2021-08-25	
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	0.705	0.685	0.693	↑ 0.017	↑ 2.51%
182mm Mono Solar Wafer	0.845	0.820	0.828	↑ 0.027	↑ 3.37%
158.75 / 161.75mm Mono Wafer	0.685	0.650	0.670	↑ 0.018	↑ 2.76%
161.7+/163.75mm Mono PWafer	0.700	0.680	0.692	↑ 0.017	↑ 2.52%
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: 2021-08-25	
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	0.143	↑ 0.002	↑ 1.42%
China Mono PERC Cell	0.145	0.135	0.142	↑ 0.002	↑ 1.43%
158.75/161.75mm Mono PERC Cell	0.165	0.150	0.153	↑ 0.002	↑ 1.32%
166mm Mono PERC Cell	0.170	0.140	0.143	↑ 0.002	↑ 1.42%
182mm Mono PERC Cell	0.185	0.140	0.144	↑ 0.002	↑ 1.41%
210mm Mono PERC Cell	0.175	0.130	0.139	↑ 0.003	↑ 2.21%
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: 2021-08-25	
High Efficiency Mono PERC Cell: The Prices are mainly represented to 888 solar cells with 22.71% efficiency or 104-BB ones with 22.81% efficiency and less than 1.6% of CTR efficiency loss.					
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	~ 0%
158mm 405/410Wp PERC Module	0.350	0.220	0.233	~ 0	~ 0%
166mm 440/445Wp PERC Module	0.355	0.220	0.230	~ 0	~ 0%
182mm 535/540Wp 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	0.240	0.120	0.225	~ 0	~ 0%
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: 2021-08-25	
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:

临近 8 月底，国内主流硅料企业基本仍在继续执行前期所签订单，对于下个月订单市场买卖双方也已开始接洽，下游采购企业已要求硅料企业报价，逐步有少量成交，但主流长单仍在洽谈中。下游企业备料意愿有所增强，个别下游企业的硅料库存略显紧张，对硅料企业也在催货中。价格方面，从市场厂商反馈来看整体对 9 月的硅料价格有较强的上涨预期，尤其是对 8 月签单较低的价格上涨幅度预期较大，市场上部分价格已有体现，报价上涨幅度超过 5 元/公斤；8 月份的单晶复投料长单价格基本在 195-206 元/公斤，预计对于 9 月的单晶复投料的价格将会回升至 200 元/公斤以上，高位价格上涨至 210 元/公斤左右；进口料高位价格甚至达到 220 元/公斤。但最终 9 月长单的实际价格也还需买卖双方进一步博弈确认。硅料供需方面，主流硅料厂商基本满负荷生产，硅料企业也几无库存，而在整体市场下游硅片企业对硅料的需求有增无减的情况，硅料供给上略显紧张，因此硅料价格重回上涨趋势。

硅片:

近期国内单多晶硅片价格也是处于持续上行中。单晶硅片方面，国内单晶硅片龙头企业轮流上涨各尺寸单晶硅片价格，而市场上其他单晶硅片企业也是跟涨价格，且基本与市场上各尺寸的高位价格接近或者持平。2021 年 8 月国内单晶 G1/M6/M10 硅片主流价格在 4.88-4.99、4.98-5.09、5.87-6.11 元/片，单晶 G12 175 μm 硅片价格在 8.05-8.17 元/片，实际成交上战略客户上会有一定优惠。整个下游市场对单晶硅片的采购虽有放缓，但下游电池厂商的开工情况暂未有明显调整，因此对单晶硅片的需求仍在，下游电池厂商也仍有在拿货。多晶硅片方面，由于市场的多晶硅片产出进一步减少萎缩，而下游终端海外印度市场对多晶需求的带动，同时上游硅材料价格也在进一步上涨的情

况下，国内多晶硅片价格继续上涨，本周多晶硅片价格 2.2-2.4 元/片。

电池片：

随着上游硅材料价格新一轮的上涨，成本上升导致市场上电池片价格也是进一步上涨：虽国内龙头电池企业价格基本还是维持最近一次公布价格，但其他电池厂商已上调了价格，本周市场上单晶主流电池尺寸 M6/M10 价格上涨至 1.04-1.06 元/W 区间，单晶 G12 电池价格在 1.02-1.05 元/W 区间，在下游组件厂商有交货的刚性需求的情况下，有组件厂商在无电池备货的情况下接受了此次涨价，1.04-1.05 元/W 的主流电池尺寸价格有一定成交，但市场整体成交量有限，整体观望氛围也是在增加。国内主流电池片企业开工情况暂未有明显调整，基本维持在 8 月上旬开工水平上。多晶方面，近期海外印度市场需求量较大，同时在上游多晶硅片价格上涨的情况下，国内多晶电池片价格也是进一步上涨，本周多晶电池片高位价格上涨至 3.7-3.8 元/片。

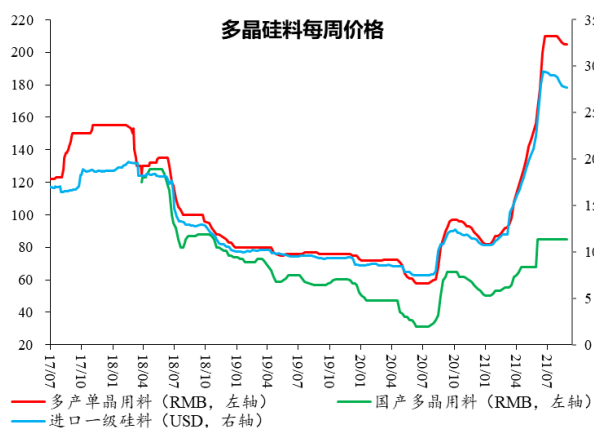
组件：

上游光伏硅材料价格的新一轮持续上涨，同时组件辅材辅料的价格也是在“跃跃欲试”，部分辅材价格甚至已明确上涨的情况下，国内组件价格也是跟涨，市场单晶组件价格基本重回 1.8 元/W 时期，但前期下调明显的组件厂商表示重新上涨后的组件价格下游接受度不高。HJT 组件方面，价格上相比 PERC 组件价格组件。

辅材方面：

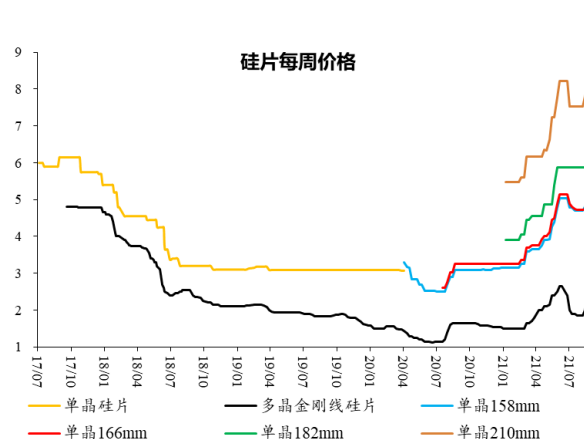
近期玻璃、焊带、铝边框、胶膜等市场价格均不同幅度的上涨或者即将上涨，整体上涨幅度区间 5%-12%。光伏玻璃方面，3.2mm 的光伏玻璃价格上涨至 23-24 元/m²，甚至二线厂商玻璃价格有上涨至 25 元/m²以上；焊带方面，本周相较于上周略有小涨，多主栅用焊带价格在 100 元/m²左右，普通焊带在 93-95 元/m²左右。

图 31：多晶硅价格走势（元/kg）



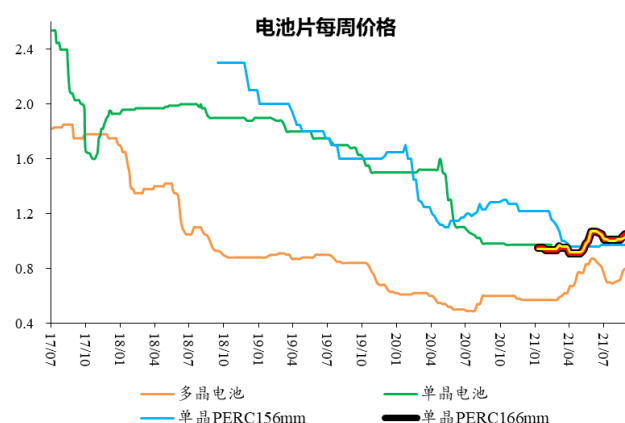
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 32：硅片价格走势（元/片）



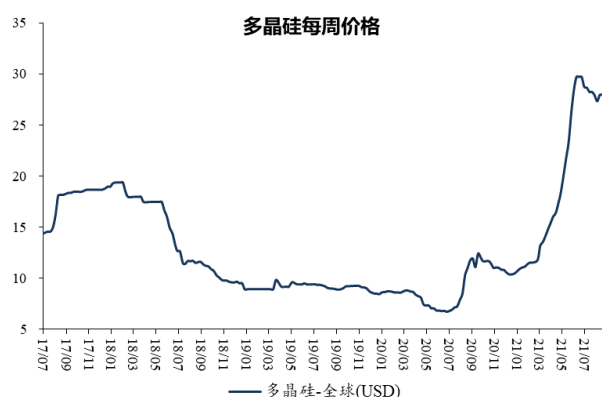
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 33：电池片价格走势（元/W）



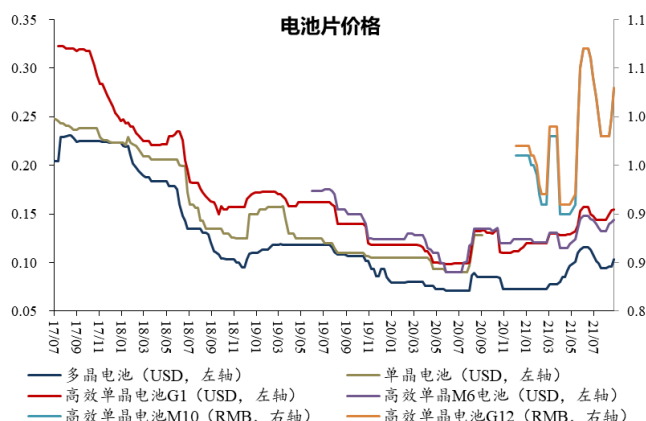
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 35：多晶硅价格走势（美元/kg）



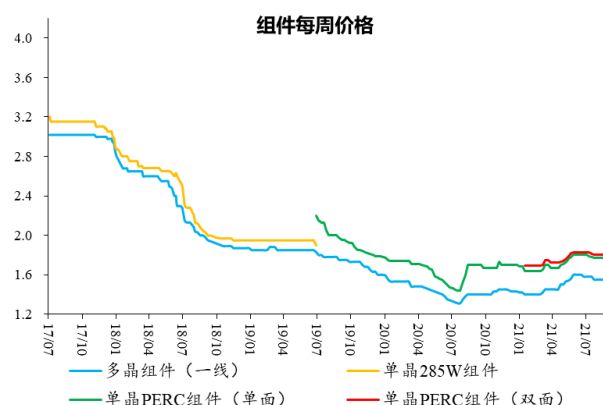
数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 37：电池片价格走势（美元/W）



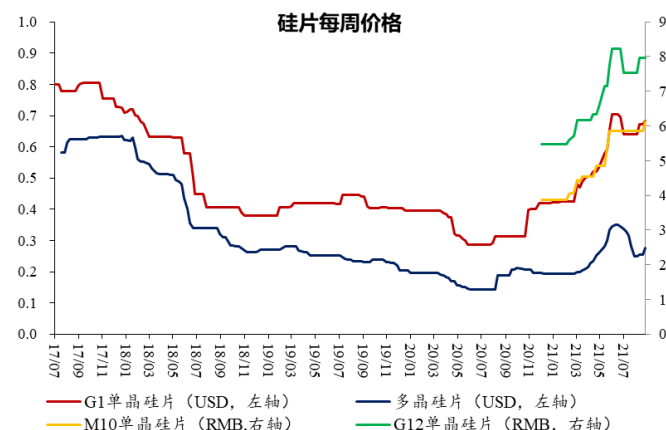
数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 34：组件价格走势（元/W）



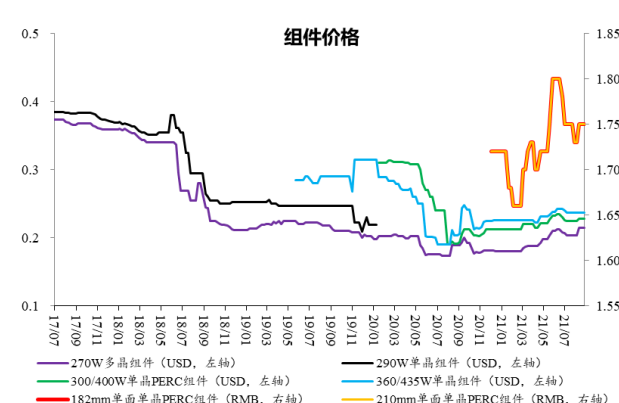
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 36：硅片价格走势（美元/片）



数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 38：组件价格走势（美元/W）



数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 39：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（20210821-20210827）							
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	207.00	0.98%	0.98%	-1.43%	3.50%	115.63%	146.43%
单晶硅片158	4.99	2.89%	5.94%	-0.80%	4.18%	62.01%	58.41%
单晶PERC158电池	1.12	0.00%	9.80%	6.67%	3.70%	24.44%	25.84%
单晶PERC组件	1.79	0.56%	1.13%	-0.56%	-0.56%	5.29%	6.55%
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	2.40	9.09%	29.73%	0.00%	-4.00%	45.45%	60.00%
多晶电池	0.80	2.56%	14.29%	-1.23%	-8.05%	33.33%	40.35%
多晶组件	1.58	1.94%	1.94%	0.00%	-1.25%	12.86%	11.27%
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	205.00	0.99%	0.99%	-0.49%	2.50%	118.09%	144.05%
多晶金刚线硅片	2.28	11.22%	30.29%	11.22%	-8.80%	42.50%	79.53%
单晶158硅片	4.99	3.10%	8.01%	8.01%	5.05%	63.61%	59.94%
多晶电池片	0.84	9.99%	20.26%	6.90%	-2.56%	45.31%	57.04%
单晶PERC21.5%+158	1.12	0.00%	4.67%	3.70%	3.70%	27.27%	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%	1.31%	23.02%	19.23%
单晶PERC组件	1.73	1.17%	1.17%	1.17%	3.59%	12.34%	12.34%
玻璃	22.00	0.00%	0.00%	-4.35%	-4.35%	-18.52%	-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 40：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

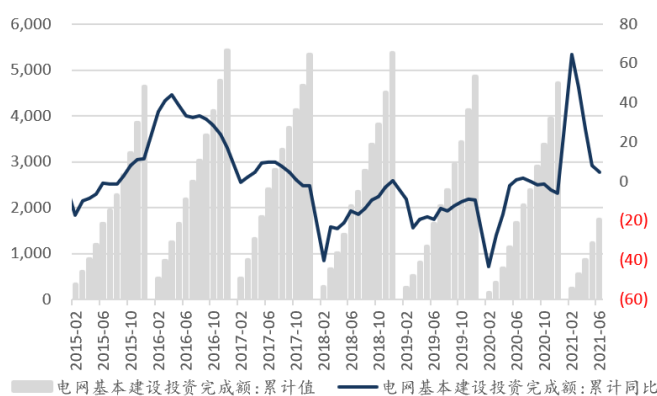
7月PMI 50.4、仍处于扩张区间，制造业投资高增长，7月制造业固定资产投资完成额累计同增17.3%，增速环比-1.9pct；7月制造业规模以上工业增加值同增6.4%，增速环比-1.9pct。7月官方PMI为50.4，环比下降0.5个点，其中大/中/小型企业PMI分别为51.7/50.0/47.8，环比分持平/-0.8pct/-1.3pct，制造业景气度高，后续持续关注PMI指数情况。

- **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。
 - **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-雄按、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。

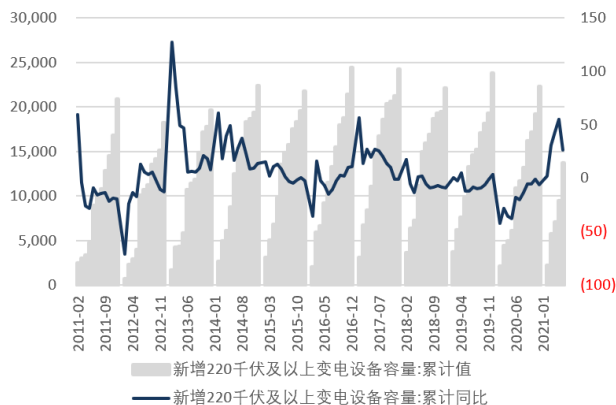
- 2020年3月国网下发《2020年重点电网项目前期工作计划》，推进5交、2直、13项其他重点项目核准开工，总计动态投资1073亿，其中特高压交流339亿、直流577亿、其他项目137亿，并新增3条直流项目进行预可研。
- 4月2日，国家电网召开“新基建”工作领导小组第一次会议，确保年内建成“3交1直”工程。
- 11月4日，发改委核准白鹤滩-江苏±800kV特高压直流输电工程送受端换流站及重庆、江苏境内输电线路项。
- 后续关注未核准项目的核准开工情况，特高压交直流企业国电南瑞、平高电气、许继电气、特变电工、中国西电等有望受益。

图 41：电网基本建设投资完成累计（亿元）



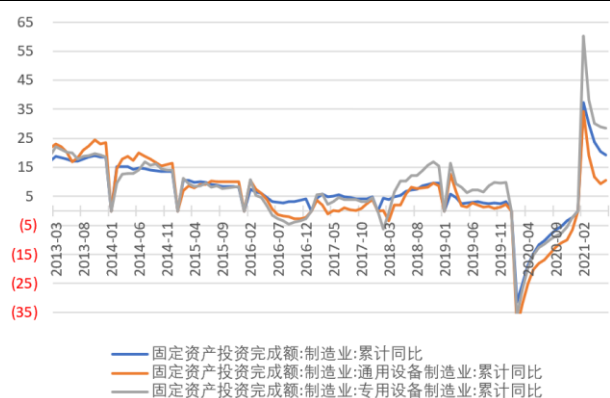
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 42：新增 220kV 及以上变电容量累计（万千伏安）



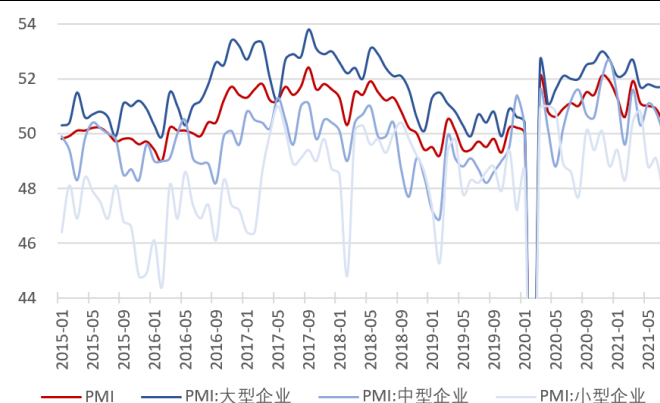
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 43：制造业固定资产投资累计同比（%）



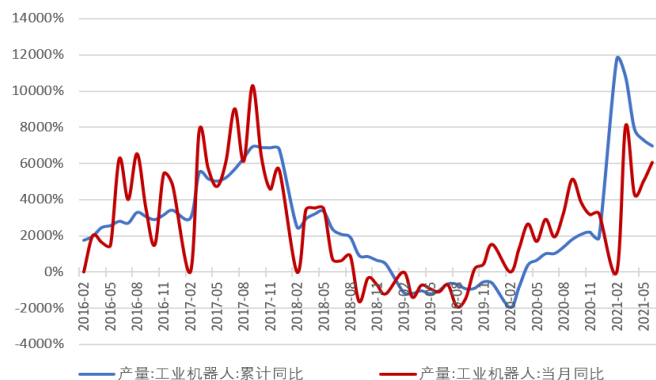
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 44：PMI 走势



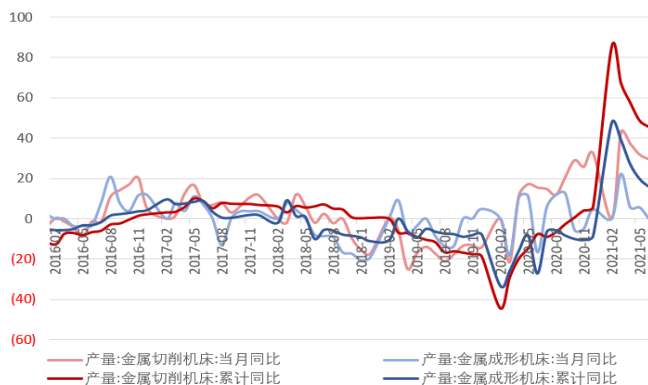
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 45: 工业机器人产量数据 (%)



数据来源: wind、东吴证券研究所

图 46: 机床产量数据 (%)



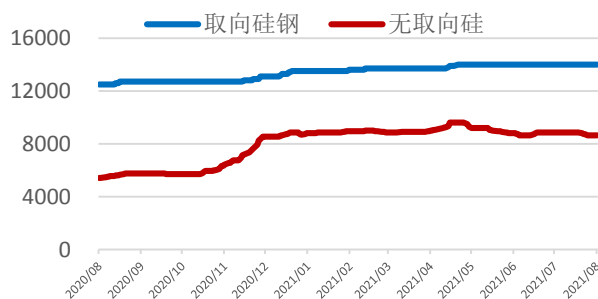
数据来源: wind、东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

本周取向硅钢、无取向硅钢价格持平。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，环比持平。

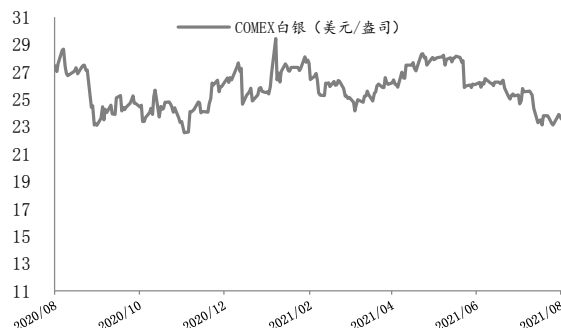
本周白银、铜、铝价格均下跌。Comex 白银本周收于 23.23 美元/盎司，环比下降 2.31%；LME 三个月期铜收于 8783.50 美元/吨，环比下降 7.18%；LME 三个月期铝收于 2532.00 美元/吨，环比下降 2.31%。

图 47: 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

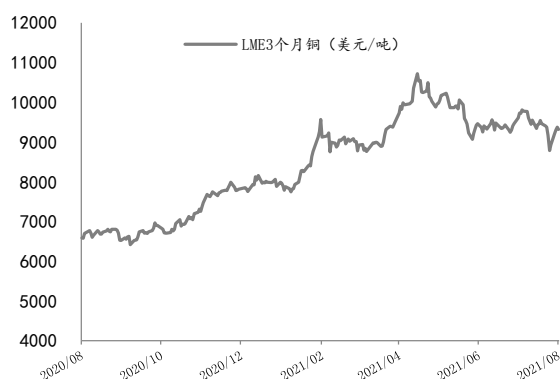
图 48: 白银价格走势 (美元/盎司)



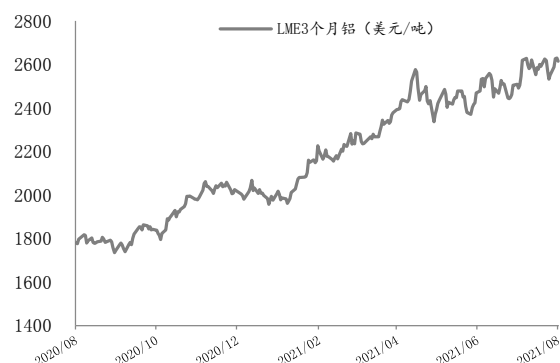
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 49: 铜价格走势 (美元/吨)

图 50: 铝价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind、东吴证券研究所



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

获得重要里程碑, 哪吒 6 万台整车下线。据官方数据显示, 在 N 哪吒 7 月销量中, 交付个人用户交付占比 90%, 其 7 月交付量 6011 台, 同比增长 392%, 也是其首次单月交付突破 6000 台。2021 年 1-7 月交付量累计达 27115 台, 六个月的交付量持续创新纪录。哪吒汽车旗下目前已经有三款车型在售, 分别是哪吒 N01、哪吒 V 和哪吒 U Pro, 覆盖小型和 UV 紧凑型 SUV 市场。今年上半年哪吒汽车还和 360 携手, 打造“10 万级”高性价比的智能汽车, 这无疑给哪吒汽车的品牌形象注入了一剂强行针, 提升关注度的同时增强消费者的信心, 从而拉动销量增长。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/154267>

马自达欲开发氢燃料转子发动机, 可直接燃烧氢气。氢气马自达公司正在开发一种燃烧的氢燃料的) 克尔 (Wankel) 发动机, 用于为 RX-8 的后继车型提供动力。马自达在 2000 年代测试甚至租用试验性 RX-8, 其发动机可以使用汽油或氢气。但是, 该系统占据了整个后备箱, 重近 200 磅。这种发动机甚至用于一些测试用的 Mazda5 小型货车。目前, 还没有关于新转子发动机将用于何种车型的消息。可能性之一是 RX-Vision 概念型双门轿车, 这种车型于今年 8 月出现在商标申请中, 可能作为带有一对轮内电机的混合动力车上市。

<https://www.d1ev.com/news/jishu/154265>

硅宝科技与宁德时代开展合作，拟共同开发电池材料。硅宝科技与宁德时代于8月18日签署《合作框架协议》，双方将充分依托各自行业背景和资源、技术优势，共同开发包括但不限于用于电池及其包件导热、密封、减震、绝缘等防护密封类材料，以及其他提升电池性能的新材料。此次合作协议的签订，有利于优化公司在产品类型、人才储备等方面的规划，促进公司未来可持续发展。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/154261>

通用扩大 Bolt EV 召回范围，损失高达 10 亿美元。通用表示，由于高压电池存在起火风险，该公司将扩大针对雪佛兰 Bolt EV 车型的召回范围，此举将导致该公司遭受 10 亿美元的损失。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/154298>

广东佛山 9 月 1 日起购买能源汽车最高补 2 万。佛山市市委副书记、市长郭文海主持召开市政府常务会议，研究讨论并原则同意《佛山市 2021 年—2022 年支持汽车销售企业扩大销售规模及促进新能源汽车消费工作方案》，明确将对汽车销售企业扩大汽车销售规模进行奖励以及对消费者购买新能源汽车最高补助 2 万元。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/154318>

现代摩比斯将斥 11 亿美元建两家电池厂。韩国汽车零部件制造商现代摩比斯将投入约 1.3 万亿韩元（合 11 亿美元）在该国新建两家燃料电池工厂。现代摩比斯的该笔投资旨在应对全球燃料电池市场的快速增长。预计到 2028 年，全球燃料电池市场的规模将达到 289 亿美元。

<https://www.d1ev.com/news/jishu/154317>

丰田 9 月将减产约 40%，年度生产目标不变。由于疫情等原因引发的零部件短缺问题，丰田汽车的 9 月份全球减产规模将会达到约 36 万，其中日本国内减产月 14 万辆，海外减产约 22 万辆。

<https://www.autohome.com.cn/news/202108/1192881.html>

俄罗斯拟 2030 年生产 21.7 万辆电动车，建成 7.2 万个充电站。俄罗斯发布的《电动汽车生产和采用发展规划》显示，俄罗斯将斥资 7,770 亿卢布（约 105 亿美元）发展电动汽车行业。到 2025 年，俄罗斯的电动汽车产量将达到 4.4 万辆，2030 年将达到 21.7 万辆，届时电动汽车的产量应占该国汽车总产量的 10%。同时，到 2030 年，俄罗斯将至少建成 7.2 万个充电站和 1,000 多个加氢站。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/154444>

中国一汽将作为增资项目出资人对长安马自达进行出资。长安汽车官微发布《关于长安马自达汽车有限公司增资项目的联合声明》，中国一汽作为长安马自达增资项目出资人，将以其持有的一汽马自达汽车销售股份有限公司 60% 的股权评估作价，对长安马自达进行出资。长安马自达将变更为由三方共同出资的合资企业，三方的出资比例为：（长安汽车）47.5%；（马自达）47.5%；（中国一汽）5%。

<https://auto.sina.com.cn/news/hy/2021-08-24/detail-ikqciyzm3318311.shtml>

沃尔沃汽车因缺芯再度暂停哥德堡工厂生产。吉利旗下的沃尔沃汽车表示，受半导体芯片供应短缺的影响，该公司位于瑞典哥德堡郊区托斯兰达（Torslanda）将在下周暂停生产工作。在过去的一年中，芯片供应不足给全球汽车行业造成了严重的影响，许多大型车企都被迫改变了自己的生产计划，导致车辆的发布和交付不得不延误。截至目前，已经有多家汽车制造商削减了自己的产量目标。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/154386>

日本出台 EV 补贴新制度。日本环境省（Environment Ministry）计划在 2022 财年出台一项新的补贴制度，对积极采取措施应对全球变暖的地方政府提供财政支持。新补贴制度旨在鼓励日本地方政府采取各项措施，如开发利用可再生能源，为建筑物配备隔热和节能功能，以及促进电动汽车的推广应用。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/154521>

小鹏 P7 出口挪威。继小鹏 G3 在挪威市场热销近一年之际，挪威消费者迎来了智能汽车新选择。近日，首批出口的超长续航智能轿跑小鹏 P7 在广州南沙港启航，成为首款销往欧洲的中国品牌智能电动轿跑。得益于小鹏汽车与挪威本土经销商集团合作建立的销售网络，此次出口的小鹏 P7 最快将于 10 月份交付挪威鹏友。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/154538>

工信部：将适时开展钠离子电池标准制定，统筹引导钠离子电池产业高质量发展。
工信部答复政协第十三届全国委员会第四次会议第 4815 号（工交邮电类 523 号）提案称，将组织有关标准研究机构适时开展钠离子电池标准制定，并在标准立项、标准报批等环节予以支持。

<http://m.solarzoom.com/article-158096-1.html>

2021 泰达汽车论坛将于 2021 年 9 月 3 日-5 日召开。由中国汽车技术研究中心有限公司、中国汽车工程学会、中国汽车工业协会、中国汽车报社联合主办，天津经济技术开发区管理委员会特别支持，日本汽车工业协会、德国汽车工业协会联合协办的第十七届中国汽车产业发展（泰达）国际论坛（以下简称泰达汽车论坛）将于 2021 年 9 月 3 日-5 日在天津市滨海新区召开。

<https://www.d1ev.com/news/zhanhui/154629>

盖世汽车周晓莺：缺芯或致今年国内汽车产量减少 100-150 万辆。我们预计 2021 年国产乘用车会达到 2139 万辆产量水平，同比增长 6.93%，销量预计在 2156 万辆，同步增长 6.7%。这其中，可以看到原材料涨价问题比较突出，还有很重要的一点是芯片短缺。上周博世徐总讲因为马来西亚疫情失控导致的芯片短缺问题要跳楼，引发了车圈很大震动，随后我们关注到缺芯如今已经变成令每一家车企、核心 Tier 1 非常头疼的问题，据我们预测，这一问题预计将导致中国汽车产量下降 100-150 万辆。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/154612>

特斯拉发布 D1 AI 芯片：500 亿晶体管、400W 热设计功耗。近日的特斯拉 AI 日活动上，特斯拉公布了最新的 AI 训练芯片“D1”，规模庞大，令人称奇。该芯片采用台积电 7nm 工艺制造，核心面积达 645 平方毫米，仅次于 NVIDIA Ampere 架构的超级计算核心 A100 (826 平方毫米)、AMD CDNA2 架构的下代计算核心 Arcturus (750 平方毫米左右)，集成了多达 500 亿个晶体管，相当于 Intel Ponte Vecchio 计算芯片的一半。

<http://m.solarzoom.com/article-158096-1.html>

面向 TWh 时代，宁德时代三元材料供应链“变阵”。基于满足其上述电池产能顺利

释放的需求，宁德时代会对其三元材料供应商在产能匹配、供应保障、产品性能、资金实力、供应链优化等方面提出新的要求，进而助推国内三元材料市场进入新的竞争阶段。

<https://www.gg-lb.com/art-43380.html>

市场监管总局：规范新能源汽车检测收费。EV 视界报道：市场监管总局 26 日发布公告称，要规范新能源汽车检测收费，严肃查处哄抬价格、串通涨价、不明码标价等价格违法行为。随着新能源汽车市场保有量不断增长，检测服务需求日益旺盛，优化检测项目设计、规范车辆检测收费成为促进新能源汽车发展的重要因素。

<https://www.evlook.com/policy-40452.html>

工信部：将适时开展钠离子电池标准制定。工信部网站 8 月 25 日消息，工信部答复关于政协第十三届全国委员会第四次会议第 4815 号（工交邮电类 523 号）的提案时表示，将组织有关标准研究机构适时开展钠离子电池标准制定，并在标准立项、标准报批等环节予以支持，采取一系列措施促进新型电池产业健康有序发展。

<http://m.solarzoom.com/article-158152-1.html>

芯片危机将持续到 2022 年。盖世汽车讯，据外媒报道，日本罗姆半导体公司（Rohm）表示，到 2022 年，用于汽车和工业机械的重要半导体可能仍将供应不足，全球芯片危机机会进一步加剧。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/154728>

五部门：鼓励动力蓄电池生产企业参与废旧动力蓄电池回收及梯次利用。8 月 27 日电，工业和信息化部、科技部、生态环境部、商务部、市场监管总局印发《新能源汽车动力蓄电池梯次利用管理办法》。办法提出，鼓励梯次利用企业与新能源汽车生产、动力蓄电池生产及报废机动车回收拆解等企业协议合作，加强信息共享，利用已有回收渠道，高效回收废旧动力蓄电池用于梯次利用。鼓励动力蓄电池生产企业参与废旧动力蓄电池回收及梯次利用。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/154721>

工信部官宣加速钠电池商业化。工信部表示将组织有关标准研究机构适时开展钠离子电池标准制定，引导产业健康有序发展。

<https://www.gg-lb.com/art-43387.html>

3.1.2. 新能源

中国上半年可再生能源投资蝉联全球首位,美国排第三。彭博社新能源财经(BNEF)发布的《2021年上半年可再生能源投资跟踪》显示,中国今年上半年总投资额为455亿美元,蝉联全球首位;欧洲总投资额为352.1亿美元,位居全球第二;美国为320亿美元,排名第三。报告显示,截至2021年上半年,全球可再生能源领域的新投资总额为1743亿美元,同比增长2%,呈现持续稳健增长态势。近年来,我国积极布局可再生能源产业。“十三五”期间,我国水电、风电、光伏、在建核电装机规模等多项指标保持世界第一;截至2020年底,我国清洁能源发电装机规模增至10.83亿千瓦,占总装机比重接近50%。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210820/1171552.shtml>

瑞和股份与江西萍乡市安源区城郊管委会合作开发分布式光伏发电项目。8月20日,瑞和股份与萍乡市安源区城郊管理委员会于签订了《框架合作协议》。城郊管委会梳理辖区全域新能源项目、综合智慧能源项目资源,交由瑞和股份投资开发;瑞和股份全额投资与城郊管委会全面开展战略合作。城郊管委会支持瑞和股份在符合规定且具备相关条件的情况下有偿利用城郊管委会辖区内党政机关建筑屋顶、学校、医院、村委会等公共建筑屋顶、辖区国有各类工商业厂房屋顶和农村居民屋顶整体性开发分布式光伏发电项目。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210820/1171522.shtml>

国家能源集团与景德镇签订1.55GW光伏开发项目协议。国家能源集团江西公司与景德镇市乐平市、浮梁县人民政府签署1550兆瓦新能源开发战略合作框架协议。

<http://m.solarzoom.com/article-157989-1.html>

山东能源发展“十四五”规划:到2025年光伏发电装机达到57GW。山东省人民政府发布《山东省能源发展“十四五”规划》,规划以2020年为基准年,规划期为2021年~2025年,远景展望到2035年。山东省明确主要任务,以风电、光伏发电为重点,到2025年,可再生能源发电装机规模达到8000万千瓦以上,力争达到9000万千瓦左右。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210823/1171671.shtml>

安徽 2021 年光伏发电开发建设方案发布，新增 4GW 光伏。安徽省能源局发布《关于 2021 年风电、光伏发电开发建设有关事项的通知》，通知要求建立多元并网保障机制，根据国家下达安徽省的非水可再生能源电力最低消纳责任权重和省规划目标，合理确定 2021 年和 2022 年风电、光伏发电保障性并网规模，主要用于安排存量项目。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210823/1171640.shtml>

北京经济技术开发区：分布式光伏区级补贴 0.4 元，总补贴最高超 0.8 元。北京经济技术开发区管理委员会下发文件《北京经济技术开发区 2021 年度绿色发展资金支持政策(征求意见稿)》，拟对 15 类绿色低碳项目给予政策性资金支持。其中，分布式光伏项目拟在北京市级资金补助的基础上，经开区按照 1:1 配套奖励。

<http://m.solarzoom.com/article-158051-1.html>

云南大理州印发发展分布式光伏发电指导意见，新增分布式光伏 1GW+。8 月 23 日，大理白族自治州人民政府办公室发布大理州发展分布式光伏发电指导意见（试行）。意见指出，到 2025 年，基本实现分布式光伏规模化发展。通过大力实施户用、村级、固定建（构）筑物屋顶、复合型及多场景分布式光伏电站建设，力争全州新增分布式光伏发电规模达到 100 万千瓦以上，助力经济社会实现绿色发展。

<http://m.solarzoom.com/article-158050-1.html>

中石化：已建成分布式光伏电站 205 座 “十四五”期间将建 7000 座。中国石化新闻办消息，截至目前中国石化已在全国 25 个省区市建成分布式光伏电站 205 座。这是中国石化加快转型升级、践行绿色低碳发展的重要实践，是实现能源洁净、多元、安全供给的创新举措，将促进洁净能源产业发展，助力我国“双碳”目标实现。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210825/1172551.shtml>

晶科能源以 1.82 元/W 中标山东国家能源组件采购项目。近日，晶科能源以 1.82 元/W 中标山东国家能源费县发电有限公司 25.55MW 组件采购项目，对比近期各地招标文件，晶科能源最终中标价在高均价的基础上仍多出 0.006 元/W，无疑显示了其产品与服务的强劲综合实力。

https://www.pv-tech.cn/news/Jinko_solar_won_the_bid_for_Shandong_national_energy_component_project

中信集团签约湖南新田 500MW 整县分布式光伏项目。项目预计总投资约 30 亿元，计划以整村推进形式，建设农村屋顶光伏电站 2 万座，规划装机总量约 500 兆瓦。预计建成后，年发电量约 7 亿度，产值约 3 亿元，税收约 4000 万元。

<http://www.solarzoom.com/index.php/article/158071>

NREL：到 2050 年，印度储能规模将达 800GW。据观察，印度的最大每小时净负荷爬坡可以达到 60GW。储能可以通过在高可再生能源时期储存多余的发电量并放电以满足夜间爬坡需求来满足大多数这类需求。到 2050 年，当煤炭、天然气和水力发电仅占该国发电结构的 20%时，储能在整合可再生能源方面的作用变得越来越重要。结果还表明，储能主要在白天充电，从而实现更高的太阳能渗透率。此外，在某些日子里，当夜晚风力发电回升时，储能会减少其发电量，有助于电网吸收更高水平的风电。

<http://m.solarzoom.com/article-158142-1.html>

硅料持续涨价，光伏产业链半年报“上喜下忧”。高纯多晶硅“产能大户”大全能源交出了一份亮眼的半年报。公司上半年实现归母净利润 21.61 亿元，同比大增 597.96%，主要系上半年下游需求旺盛，多晶硅料市场紧俏，销售单价大幅上涨所致。“涨价”，构成 2021 年光伏产业的关键词。自“源头”硅料价格引发的波动，一路传导至硅片、电池片、组件厂商及终端电站，最终带动整条光伏产业链的起伏。

<http://m.solarzoom.com/article-158133-1.html>

再投建 10GW 组件！中来股份与南谯政府签署《光伏组件项目战略合作框架协议》。2021 年 8 月 25 日，中来股份(300393.SZ)消息，公司与滁州市南谯区人民政府(“南谯政府”)签署了《光伏组件项目战略合作框架协议》。双方在光伏组件项目上达成了战略合作意向，公司拟投资建设 10GW 组件项目。

https://www.pv-tech.cn/news/Jolywood_and_Nanjiao_Government_signed_Framework_Agreement_on_Strategic_Co

国家发改委：鼓励电解铝企业提高风电、光伏发电等非水可再生能源利用水平。国家发展改革委发布完善电解铝行业阶梯电价政策，鼓励电解铝企业提高风电、光伏发电等非水可再生能源利用水平，减少化石能源消耗。电解铝企业消耗的非水可再生能源电

量在全部用电量中的占比超过 15%，且不小于所在省（自治区、直辖市）上年度非水电消纳责任权重激励值的，占比每增加 1 个百分点，阶梯电价加价标准相应降低 1%。

<http://m.solarzoom.com/article-158203-1.html>

内蒙古：启动风、光保障性规模分配，10GW，配 15%*2h 储能。近日内蒙古能源局下发《关于 2021 年风电、光伏发电开发建设有关事项的通知》（可点击文末“阅读原文”查看），文件提出：1）总规模：10GW，2021 年，内蒙古将安排 1000 万千瓦保障性规模。其中，风电 620 万千瓦、光伏 380 万千瓦；2）储能配置要求，电化学储能容量应不低于项目装机容量 15%（2 小时），充放电不低于 6000 次（90%DOD），单体电芯容量不低于 150Ah，需具备电芯型式试验报告。

<http://m.solarzoom.com/article-158202-1.html>

财政部：下达补贴 890 亿元，支持光伏等可再生能源发电。财政部公布了“2021 年上半年中国财政政策执行情况报告”。报告显示，2021 上半年，绿色低碳能源持续发展壮大，风电、太阳能发电装机规模分别同比增长 34.7%、23.7%。新能源汽车销量达 120.6 万辆，同比增长 139%。

<http://m.solarzoom.com/article-158188-1.html>

3.2. 公司动态

图 51：本周重要公告汇总

宁德时代 2021 年 H1 实现营收 440.75 亿元，同比+134.07%，归母净利润 44.84 亿元，同比+131.45%

1) 2021 年 H1 实现营收 82.74 亿元，同比+72.95%，归母净利润 15.63 亿元，同比

汇川技术

+101.81%；2) 投资建设工业电机项目，拟设立全资子公司并使用自有或自筹资金进行投资建设，项目总投资为 11.96 亿元，建设周期 32 个月；3) 投资建设高压变频器项目，拟设立全资子公司并使用自有或自筹资金进行投资建设，项目总投资为 5 亿元，建设周期 12 个月。

容百科技 2021 年 H1 实现营收 35.92 亿元，同比+191.69%，归母净利润 3.21 亿元，同比+491.36%

1) 2021 年 H1 实现营收 65.60 亿元，同比+106.54%，归母净利润 14.95 亿元，同比+311.49%；2) 子公司亿纬动力拟将部分生产设备以不低于人民币 95.39 万元转让给控股股东亿纬锂能；3) 亿纬动力拟与亿纬控股全资孙公司摩尔兄弟签订《纯电动充电服务车租赁合同》，向摩尔兄弟租赁 8 台纯电动流动服务车，租赁期限 1 年，租金按月支付，总交易金额为人民币 56.07 万元。

1) 2021 年 H1 实现营收 36.99 亿元，同比+132.27%，归母净利润 7.83 亿元，同比+151.13%；2) 拟吸收合并全资子公司天赐有机硅；3) 设立子公司，九江天赐设立全资子公司投资建设废旧锂电池资源化循环利用项目，项目总投资为 5.51 亿元，建设周期 18 个月；4) 投资建设年产 6 万吨日化基础材料项目（一期），九江天祺使用自筹资金进行投资建设，项目一期总投资为 2.58 亿元，建设周期 18 个月；5) 投资建设年产 35 万吨锂电及含氟新材料项目（一期），南通天赐使用自筹资金进行投资建设，项目一期总投资为 17.66 亿元，建设周期 24 个月；6) 投资建设年产 20 万吨锂电材料项目，九江天赐使用自筹资金进行投资建设，项目总投资为 14.03 亿元，建设周期 24 个月；7) 投资建设年产 9.5 万吨锂电基础材料及 10 万吨二氯丙醇项目，九江天赐使用自筹资金进行投资建设，项目总投资为 15.58 亿元，建设周期 18 个月。

当升科技 2021 年 H1 实现营收 29.89 亿元，同比+174.08%，归母净利润 4.47 亿元，同比+206.02%。

固德威 2021 年 H1 实现营收 10.87 亿元，同比+84.89%，归母净利润 1.53 亿元，同比+29.66%

1) 2021 年 H1 实现营收 5.23 亿元，同比+224.88%，归母净利润 1.20 亿元，同比+267.37%；2) 拟向不特定对象发行可转换公司债券，募集资金总额不超过人民币 8.3 亿元，将用于碳基导电材料复合产品生产项目

良信股份 2021 年 H1 实现营收 17.76 亿元，同比+38.51%，归母净利润 2.03 亿元，同比+4.84%

晶澳科技 1) 2021 年 H1 实现营收 161.92 亿元，同比+48.77%，归母净利润 7.13 亿元，同比+1.78%，扣非归母净利润 5.40 亿元，同比-27.95%；2) 非公开发行股票，拟募集资金总额 50 亿，将用于年产 20GW 单晶硅棒和 20GW 单晶硅片项目、高效太阳能电池研发中试项目、补充流动资金。

天合光能 2021 年 H1 实现营收 201.88 亿元，同比+60.91%，归母净利润 7.06 亿元，同比+43.17%

八方股份 2021 年 H1 实现营收 12.32 亿元，同比+114.49%，归母净利润 3.09 亿元，同比+71.33%。

爱旭股份 2021 年 H1 实现营收 68.68 亿元，同比+85.88%，归母净利润-0.24 亿元，同比-117.38%。

林洋能源 2021 年 H1 实现营收 27.09 亿元，同比-8.20%，归母净利润 5.44 亿元，同比-0.96%。

九号公司 2021 年 H1 实现营收 47.19 亿元，同比+135.72%，归母净利润 2.54 亿元，上年同期为-0.84 亿元

天顺风能 2021 年 H1 实现营收 32.88 亿元，同比+1.99%，归母净利润 7.99 亿元，同比+47.05%。

多氟多 2021 年 H1 实现营收 29.05 亿元，同比+67.68%，归母净利润 3.08 亿元，同比+1859.97%

特变电工 1) 2021 年 H1 实现营收 224.92 亿元，同比+25.19%，归母净利润 31.06 亿元，同比+237.64%；2) 控股公司特变电工新疆新能源拟投资建设鹿邑 20MW 风电项目、淮阳 20MW 风电项目、骆驼圈子 15MW 风电项目。

日月股份 2021 年 H1 实现营收 24.88 亿元，同比+11.34%，归母净利润 4.69 亿元，同比+15.04%。

正泰电器 1) 2021 年 H1 实现营收 162.40 亿元，同比+11.16%，归母净利润 18.44 亿元，同比+1.86%；2) 控股子公司正泰安能与多地相关政府部门签署了合作框架协议，共同推进居民屋顶分布式光伏电站项目开发，涉及签约装机容量合计约 1,086MW。

中控技术 2021 年 H1 实现营收 18.33 亿元，同比+51.27%，归母净利润 2.11 亿元，同比+52.83%。

赛伍技术 2021 年 H1 实现营收 12.44 亿元，同比+40.07%，归母净利润 0.82 亿元，同比+15.50%。

神马电力 2021 年 H1 实现营收 3.30 亿元，同比+14.97%，归母净利润 0.43 亿元，同比-23.82%。

1) 2021 年 H1 实现营收 5.12 亿元，同比+176.57%，归母净利润 2.04 亿元，同比
金博股份 +177.48%；2) 拟对外投资 1.5 亿元设立全资子公司金博氢能，并开展氢能相关技术服务的新业务

1) 2021 年 H1 实现营收 8.23 亿元，同比+125.67%，归母净利润 1.59 亿元，同比
+166.61%；2) 拟向特定对象发行股票拟募集资金总额不超过 22 亿元，募集资金将用于中科
中科电气 星城年产 5 万吨锂电池负极材料生产基地项目、年产 3 万吨锂电池负极材料及 4.5 万吨石墨化
加工建设项目、补充流动资金

1) 2021 年 H1 实现营收 30.84 亿元，同比+91.55%，归母净利润 3.39 亿元，同比
+372.92%；2) 拟发布员工持股计划，募集资金总额不超过 0.72 亿元；3) 拟非公开发行股票
蔚蓝锂芯 数量不超过 1.5 亿股，募集资金总额不超过 15 亿元，拟用于年产 10 亿 AH 高安全性、长寿
命、高能量密度新型锂离子电池扩建项目、年产 20 亿 AH 高效新型锂离子电池产业化项目

京运通 2021 年 H1 实现营收 23.51 亿元，同比+36.66%，归母净利润 4.55 亿元，同比+98.69%

晶科科技 中安晶盛拟减持公司股份数量不超过 0.55 亿股（占公司总股本比例 2%的股份）

1) 2021 年 H1 实现营收 35.87 亿元，同比+231.08%，归母净利润 8.49 亿元，同比
+464.59%；2) 发布公开发行 A 股可转换公司债券预案(修订稿)，拟公开发行总额不超过 24.7
上机数控 亿元（含本数）的可转换公司债券。

东方日升 2021 年 H1 实现营收 83.38 亿元，同比+9.07%，归母净利润-0.91 亿元，同比-126.41%。

捷佳伟创 2021 年 H1 实现营收 26.24 亿元，同比+38.62%，归母净利润 4.58 亿元，同比+83.70%。

1) 2021 年 H1 实现营收 8.77 亿元，同比+18.13%，归母净利润 0.23 亿元，同比-42.49%；
亚玛顿 2) 与西安隆基签署了《合作框架协议》。

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 52：交易异动

代码	名称	异动类型	异动起始日	异动截至	交易	区间股票成交额	区间涨跌
----	----	------	-------	------	----	---------	------

				日	天数	(万元)	幅
689009.SH	九号公司-WD	连续 3 个交易日内 收盘价格涨跌幅 偏离值累计达 30%	2021-08-24	2021-08-25	2	78,080.5620	30.42
689009.SH	九号公司-WD	涨跌幅达 15%	2021-08-25	2021-08-25	1	60,638.3885	20.01
002407.SZ	多氟多	涨跌幅偏离值达 7%	2021-08-24	2021-08-24	1	625,286.3404	10.00
688598.SH	金博股份	涨跌幅达 15%	2021-08-25	2021-08-25	1	185,927.8838	20.00
688598.SH	金博股份	连续 3 个交易日内 收盘价格涨跌幅 偏离值累计达 30%	2021-08-25	2021-08-26	2	312,417.0743	26.30
002459.SZ	晶澳科技	涨跌幅偏离值达 7%	2021-08-25	2021-08-25	1	190,882.3119	10.00
300890.SZ	翔丰华	换手率达 30%	2021-08-26	2021-08-26	1	61,062.5380	15.24
688680.SH	海优新材	连续 3 个交易日内 收盘价格涨跌幅 偏离值累计达 30%	2021-08-25	2021-08-26	2	126,479.9886	25.10
603218.SH	日月股份	涨跌幅偏离值达 7%	2021-08-27	2021-08-27	1	95,753.3792	-9.99

数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 53: 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)
002245.SZ	蔚蓝锂芯	2021-08-27	24.32	24.32	13.44
688598.SH	金博股份	2021-08-27	303.12	373.78	2.48
300750.SZ	宁德时代	2021-08-27	507.50	507.50	6.09
300750.SZ	宁德时代	2021-08-27	507.50	507.50	7.30
002460.SZ	赣锋锂业	2021-08-27	200.00	196.35	7.50
688567.SH	孚能科技	2021-08-27	32.49	37.52	100.00
688567.SH	孚能科技	2021-08-27	32.49	37.52	50.00
688567.SH	孚能科技	2021-08-27	29.66	37.52	161.70
600438.SH	通威股份	2021-08-26	54.19	54.19	3.70
603212.SH	赛伍技术	2021-08-26	30.30	31.63	60.00
300073.SZ	当升科技	2021-08-26	74.84	73.00	3.36
688567.SH	孚能科技	2021-08-26	30.94	37.07	150.00
688567.SH	孚能科技	2021-08-26	32.28	37.07	60.00
601877.SH	正泰电器	2021-08-26	54.11	54.11	3.81
300035.SZ	中科电气	2021-08-26	24.18	24.18	250.00
688598.SH	金博股份	2021-08-26	358.00	378.90	5.00

002050.SZ	三花智控	2021-08-26	24.42	24.42	213.96
000400.SZ	许继电气	2021-08-25	15.64	17.71	52.00
601012.SH	隆基股份	2021-08-25	86.66	88.13	6.08
002050.SZ	三花智控	2021-08-25	24.08	24.08	83.18
002050.SZ	三花智控	2021-08-25	24.08	24.08	27.73
300014.SZ	亿纬锂能	2021-08-25	96.10	102.10	197.92
688599.SH	天合光能	2021-08-25	53.03	53.95	100.00
688599.SH	天合光能	2021-08-25	53.03	53.95	10.00
300274.SZ	阳光电源	2021-08-25	119.20	153.95	2.13
300014.SZ	亿纬锂能	2021-08-25	96.10	102.10	593.76
300014.SZ	亿纬锂能	2021-08-25	96.10	102.10	395.84
300014.SZ	亿纬锂能	2021-08-25	96.10	102.10	593.76
300014.SZ	亿纬锂能	2021-08-25	96.10	102.10	156.37
000400.SZ	许继电气	2021-08-25	15.64	17.71	52.00
002028.SZ	思源电气	2021-08-25	31.86	31.43	25.00
601012.SH	隆基股份	2021-08-25	88.13	88.13	11.60
000400.SZ	许继电气	2021-08-25	15.64	17.71	17.00
688598.SH	金博股份	2021-08-25	321.00	360.00	4.00
688598.SH	金博股份	2021-08-25	335.00	360.00	4.00
688598.SH	金博股份	2021-08-25	336.00	360.00	2.00
688598.SH	金博股份	2021-08-25	336.00	360.00	4.00
688598.SH	金博股份	2021-08-25	338.00	360.00	3.00
002407.SZ	多氟多	2021-08-25	57.31	57.31	3.49
688567.SH	孚能科技	2021-08-25	30.74	38.68	60.00
688567.SH	孚能科技	2021-08-25	31.25	38.68	18.75
688567.SH	孚能科技	2021-08-25	31.25	38.68	101.25
688388.SH	嘉元科技	2021-08-25	113.10	114.44	3.00
601012.SH	隆基股份	2021-08-24	84.14	84.14	3.60
688599.SH	天合光能	2021-08-24	46.96	47.82	135.00
688599.SH	天合光能	2021-08-24	46.96	47.82	165.00
688599.SH	天合光能	2021-08-24	47.10	47.82	48.00
688388.SH	嘉元科技	2021-08-24	116.34	115.51	2.00
002028.SZ	思源电气	2021-08-24	32.08	31.86	9.00
688598.SH	金博股份	2021-08-24	291.00	300.00	5.00
688598.SH	金博股份	2021-08-24	242.40	300.00	4.60
688567.SH	孚能科技	2021-08-24	29.76	38.43	120.00
000400.SZ	许继电气	2021-08-23	15.56	17.47	35.00
000400.SZ	许继电气	2021-08-23	15.56	17.47	35.00
000400.SZ	许继电气	2021-08-23	15.56	17.47	14.00
000400.SZ	许继电气	2021-08-23	17.47	17.47	116.50
000400.SZ	许继电气	2021-08-23	15.56	17.47	70.00
688598.SH	金博股份	2021-08-23	294.00	302.99	2.00

688598.SH	金博股份	2021-08-23	294.00	302.99	2.10
688598.SH	金博股份	2021-08-23	294.00	302.99	2.00
688598.SH	金博股份	2021-08-23	294.00	302.99	2.00
688598.SH	金博股份	2021-08-23	294.00	302.99	0.90
688598.SH	金博股份	2021-08-23	232.70	302.99	3.86
002050.SZ	三花智控	2021-08-23	24.85	24.85	10.65
002050.SZ	三花智控	2021-08-23	24.85	24.85	39.88
002050.SZ	三花智控	2021-08-23	24.85	24.85	119.65
002050.SZ	三花智控	2021-08-23	24.85	24.85	307.76
688598.SH	金博股份	2021-08-23	294.00	302.99	4.00
300750.SZ	宁德时代	2021-08-23	521.90	521.90	0.48

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>

