

电气设备新能源行业周报

8月部分电动车企销量亮眼，光伏产业链持续涨价 增持（维持）

2021年09月05日

投资要点

■ **建筑装饰** 2235.95 上涨 138.46 点，上涨 6.6% 涨幅强于大盘。本周（8.30-9.3，下同）风电涨 13.35%，发电及电网涨 6.75%，核电涨 3.36%，发设备涨 2%，光伏跌 1.48%，新能源汽车跌 3.72%，锂电池跌 4.64%，工控自动化跌 7.42%。涨幅前五为北京科锐、特变电工、林洋能源、鼎汉技术、许继电气；跌幅前五为埃斯顿、英搏尔、合纵科技、杭可科技、容百科技。

■ **行业层面：电动车**：8月造车新势力交付量出炉：理想汽车交付 9433 辆，同比增长 248%，环比增长 9.8%，小鹏汽车交付量为 7214 辆，哪吒汽车交付 6613 辆，蔚来汽车交付 5880 辆同比增长 48.3%，零跑汽车交付 4488 辆，同比增长 720%；比亚迪 8 月电动车销 6.05 万辆，同比增长 332%；工信部两大措施“实行容缺受理，先办后补”“压缩审核时间，增加发布频次”助力车企渡过缺芯难关；小米汽车注册成立，注资 100 亿元，雷军亲自带队；全球第二大电池巨头 LG 新能源开始生产磷酸铁锂电池；SK Innovation 扩产，在中国建第 4 家 EV 电池厂；金属钴报价 36.82 万/吨，本周+0.8%，镍报价 14.73 万/吨，本周+3.2%，锰报价 3.21 万/吨，本周+4.1%，工业级碳酸锂报价 12.65 万/吨，本周+11.5%，电池级碳酸锂报价 13.54 万/吨，本周+11.5%，金属锂报价 74 万/吨，本周+1.4%，氢氧化锂报价 13.19 万/吨，本周+5.6%，电解液报价 9.65 万/吨，本周+1.6%，DMC 工业级碳酸二甲酯报价 0.97 万/吨，本周+2.1%，氯化钴前驱体报价 8.75 万/吨，本周-1.1%，磷酸铁正极报价 4.6 万/吨，本周+12.2%，磷酸铁锂正极报价 5.9 万/吨，本周+9.3%。**新能源**：国家能源局：印发《能源碳达峰实施方案》，以及完善能源绿色低碳转型、推动新时代新能源高质量发展、新型储能高质量发展、构建以新能源为主体的新型电力系统等措施；中国石化：预计 2021 年新发加氢站数量将达 100 座；晶科能源与宁德时代达成战略合作，联手进军光伏+储能；澳大利亚：2026 年屋顶太阳能将满足 77% 电力需求；本周单晶硅料 210 元/kg，环比上涨 1.45%；单晶硅片 158/166/182/210mm 报价 5.02/5.12/6.11/8.17 元/片，环比上涨 0.60%/0.59%/0.00%/2.51%；单晶 PERC158/166 电池报价 1.12/1.05 元/W，环比持平/上涨 0.96%；单晶 PERC 组件报价 1.8 元/W，环比上涨 0.56%；玻璃 3.2mm/2.0mm 报价 24.31/24.88 元/平，环比上涨 10.45%/4.44%。**工控&电网**：8 月 PMI 50.1，环比-0.3pct。大型/中型/小型企业分别 50.3/51.2/48.2，环比-1.4pct/+1.2pct/+0.4pct；8 月工控企业出货：伺服：安川出货 1.7 亿（+13%）、松下出货 1.55 亿（+16%）、台达出货 1.61 亿（+12%）、禾川出货 0.5 亿（+28%）；低压变频器：ABB 出货 2.9 亿（-6%）、安川出货 1 亿（+33%）；中大型 PLC：施耐德出货 0.62 亿（+6%）。

■ **公司层面：隆基股份**：2021H1 营收 350.98 亿元，同比+74.26%，归母净利润 49.93 亿元，同比+21.30%；**阳光电源**：2021H1 营收 82.10 亿元，同比+18.27%，归母净利润 7.57 亿元，同比+69.68%；**宏发股份**：2021H1 营收 49.47 亿元，同比+43.78%，归母净利润 5.20 亿元，同比+45.60%；**福斯特**：实际控制人林建华拟减持 ≤2853.31 万股，占总股本 3%；**国电南瑞**：2021H1 营收 148.04 亿元，同比+21.81%，归母净利润 18.44 亿元，同比+33.94%；**赣锋锂业**：2021H1 营收 40.64 亿元，同比+70.27%，归母净利润 14.17 亿元，同比+805.29%；**德方纳米**：2021H1 营收 12.75 亿元，同比+257.69%，归母净利润 1.35 亿元，同比+2104.61%；**比亚迪**：2021H1 营收 908.85 亿元，同比+50.22%，归母净利润 11.74 亿元，同比-29.41%；**林洋能源**：2021H1 营收 27.09 亿元，同比-8.20%，归母净利润 5.44 亿元，同比-0.96%；**嘉元科技**：2021H1 营收 12.05 亿元，同比+197.33%，归母净利润 2.44 亿元，同比+323.98%；**雷赛智能**：2021H1 营收 6.44 亿元，同比+47.98%，归母净利润 1.32 亿元，同比+41.64%；**国轩高科**：2021H1 营收 33.51 亿元，同比+46.63%，归母净利润 0.48 亿元，同比+33.30%；**麦格米特**：2021H1 营收 19.38 亿元，同比+25.70%，归母净利润 1.95 亿元，同比+26.76%；**赛伍技术**：股东苏州金茂拟减持 ≤1816.73 万股，占总股本 4.54%。

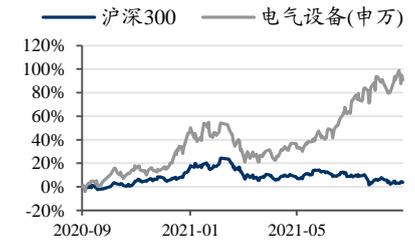
■ **投资策略**：我们预计车企保供电动车情况下缺芯对电动车影响较小，短期销量波动不改长期上行趋势。国内 7 月电动车销量超 27 万辆，环比+6%，大超市场预期，8 月我们预计环比持平，全年销量上修至 300 万辆；美国 7 月销量环比增 19% 恢复至 5.8 万辆，全年销量我们预计 70 万辆，拜登提出 2030 年电动化 50% 的目标，配套政策有望加速推出，增长提速；欧洲 7 月电动车淡季，环比销量下滑 33%，符合市场预期，德国环比下滑 14%，表现强劲。我们预计 9 月销量将恢复，全年销量 210 万辆。因此我们预计 2021 年全球 580 万辆+，同增 90%+，伴随新车型进一步放量 2022 年增长我们预计超 40% 甚至 50% 以上；产业链来看，9 月排产预计增 5%+，2H 环比增 30-40%，2022 年龙头计划出货量翻倍增长，2021 年下半年及 2022 年锂、隔膜、六氟、铜箔、石墨等相对紧张，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 2021 年新能源指导价不降后大超预期，硅片、电池片价格已下降，硅料价格开始回落，2022 年需求有望超市场预期，2021 年用户超市场预期，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、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）、赢合科技（新车型全球龙头、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）、科达利（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、2021 年起超预期）、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（一体化逆变器龙头、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。

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

行业走势



相关研究

- 1、《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》2021-08-29
- 2、《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
- 3、《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

证券代码	公司	股价(元)	2020A	2021E	2022E	2023A	PE	2021E	2022E	评级
300756.SZ	宁德时代	486.50	2.40	4.73	9.16	217	110	57	40	买入
300124.SZ	汇川技术	69.00	1.22	1.37	1.84	61	51	40	买入	
601012.SH	隆基股份	83.59	2.27	2.15	2.81	43	45	35	买入	
300014.SZ	比亚迪	109.85	0.85	2.94	3.97	132	49	35	买入	
688095.SH	宏发股份	102.79	0.48	1.66	4.16	281	81	32	买入	
300274.SZ	阳光电源	139.86	1.31	2.07	2.68	121	79	61	买入	
002812.SZ	恩捷股份	256.49	1.25	1.82	4.91	227	101	58	买入	
300919.SZ	中伟股份	144.00	0.74	1.96	3.91	220	82	41	买入	
002709.SZ	天赐材料	125.80	0.56	2.47	4.67	282	57	30	买入	
002850.SZ	胜达股份	111.31	0.77	2.16	4.48	163	58	28	买入	
605099.SH	瑞普生物	138.25	0.96	2.40	3.72	161	66	42	买入	
602799.SH	华鲁恒升	116.98	0.95	2.54	3.97	132	49	35	买入	
688116.SH	天奈科技	148.66	0.46	1.49	2.74	365	114	62	买入	
300789.SZ	当升科技	209.16	-0.32	4.40	8.88	38	93	42	买入	
600855.SH	双星新材	69.46	1.12	1.59	2.19	150	88	62	买入	
300763.SZ	锦泰新材	221.99	1.28	2.16	3.68	226	118	79	买入	
002459.SZ	高伟新材	73.00	0.94	1.28	2.52	62	46	23	买入	
603806.SH	恩威股份	142.00	1.65	2.05	2.66	80	64	49	买入	
688190.SH	道恩股份	149.00	0.86	2.09	7.15	150	88	62	买入	
600438.SH	通威股份	58.55	0.84	1.88	2.25	56	25	21	买入	
600106.SH	国电南瑞	35.80	1.05	1.06	1.25	31	31	26	买入	
300037.SZ	新宙邦	106.20	1.26	2.46	3.81	95	49	31	买入	
002466.SZ	天齐锂业	113.13	-1.24	0.47	2.19	-91	241	91	Wend-买入	
002460.SZ	赣锋锂业	180.33	0.71	1.78	2.52	254	101	72	Wend-买入	

数据来源：Wind，东吴证券研究所，截至9月3日收盘价，汇率按最新汇率折算，PE=收盘价/每股收益

一、电动车板块：

- **8月芯片紧缺下部分国内主流车企销量仍较亮眼。**8月理想汽车交付9433辆，环比增长9.8%；小鹏汽车交付量为7214辆，环比-10%；哪吒汽车交付6613辆，环比+10%；蔚来汽车交付5880辆，环比-26%；零跑汽车交付新车4488辆，环比1%；比亚迪销6.05万辆，环比+21%。7、8月为国内电动车淡季，且芯片仍较紧缺，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%，8月预计销量持平，我们上修全年销量预期至300万辆（含出口），同比+120%。
- **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。**季末冲量后，销量环比回落，预计9月强势恢复。8月为欧洲汽车淡季，叠加缺芯影响后，整体销量环比走低，已发布的7国合计销量为4.5w辆，同环比+46%/-1%，意大利和西班牙低于预期，其他国家基本符合预期。具体如下：意大利：8月电动车注册6446辆，同比+85%，环比-43%，其中纯电注册3247辆，插混注册3199辆。乘用车注册6.5万辆，同比-27%，环比-41%，电动车渗透率9.9%，同环比+6.0/-0.3pct.；葡萄牙：8月电动车注册1956辆，同比+49%，环比-13%，其中纯电注册834辆，插混注册1122辆。乘用车注册1.2万辆，同比-7%，环比-17%，电动车渗透率16.9%，同环比+6.3/+0.7pct；瑞典：8月电动车注册9323辆，同比+26%，环比+48%，其中纯电注册4781辆，插混注册4542辆。乘用车注册2.0万辆，同比-22%，环比+18%，电动车渗透率47.1%，同环比+18.1/+9.5pct；荷兰：8月电动车注册6786辆，同比+19%，环比-2%，其中纯电注册4504辆，插混注册2282辆。乘用车注册2.7万辆，同比+2%，环比+0%，电动车渗透率25.2%，同环比+3.8/-0.5pct。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	202108	202107	202106	202105	202104	202008
意大利	纯电	38,701	3,247	5,096	7,025	5,163	4,851	1,877
	插电	47,397	3,199	6,272	7,118	7,727	6,673	1,598
	电动车	86,098	6,446	11,368	14,143	12,890	11,524	3,475
	yoy	343%	85%	207%	265%	331%	2091%	312%
	mom	-	-43%	-20%	10%	12%	-24%	-6%
	乘用车	1,067,030	65,185	111,300	150,331	143,970	146,270	89,222
	yoy	47%	-27%	-19%	13%	43%	3282%	-1%
	mom	-	-41%	-26%	4%	-2%	-14%	-35%
	渗透率	8.1%	9.9%	10.2%	9.4%	9.0%	7.9%	3.9%
	挪威	纯电	64,013	9,212	6,731	13,184	8,498	7,229
插电		26,046	2,599	2,166	4,139	3,221	3,316	1,881
电动车		90,058	11,810	8,897	17,323	11,719	10,545	7,585
yoy		91%	56%	33%	128%	123%	105%	71%
mom		-	33%	-49%	48%	11%	-19%	13%
乘用车		110,814	16,427	10,507	20,392	14,063	13,116	10,802
yoy		61%	52%	8%	78%	76%	77%	13%
mom		-	56%	-48%	45%	7%	-14%	11%
渗透率		81.3%	71.9%	84.7%	84.9%	83.3%	80.4%	70.2%
瑞典		纯电	29,934	4,781	2,535	8,687	3,953	4,869
	插电	54,851	4,542	3,777	9,142	5,547	4,563	5,292
	电动车	84,785	9,323	6,312	17,829	9,500	9,432	7,407
	yoy	116%	26%	-6%	179%	177%	121%	182%
	mom	-	48%	-65%	88%	1%	-46%	10%
	乘用车	209,751	19,808	16,778	36,095	24,327	21,873	25,522
	yoy	41%	-22%	-26%	46%	53%	16%	-13%
	mom	-	18%	-54%	48%	11%	-54%	12%
	渗透率	40.4%	47.1%	37.6%	49.4%	39.1%	43.1%	29.0%
	荷兰	纯电	25,172	4,504	4,434	5,949	3,360	2,370
插电		20,742	2,282	2,496	2,872	2,635	2,719	1,348
电动车		45,914	6,786	6,930	8,821	5,995	5,089	5,680
yoy		129%	19%	22%	124%	193%	138%	79%
mom		-	-2%	-21%	47%	18%	5%	0%
乘用车		217,650	26,883	26,883	33,318	25,601	23,846	26,461
yoy		37%	2%	-23%	34%	71%	55%	-22%
mom		-	0%	-19%	30%	7%	-1%	-24%
渗透率		21.1%	25.2%	25.8%	26.5%	23.4%	21.3%	21.5%

数据来源：CCFA、SMMT、KBA，东吴证券研究所

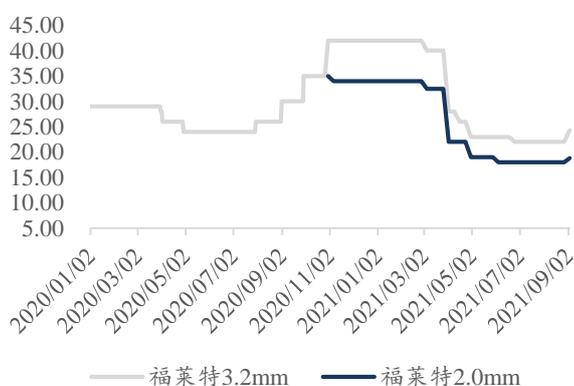
- **美国7月电动车销量恢复，拜登提出2030年电动车渗透率50%，电动化加速。**美国缺芯缓解，7月淡季销量环比向上，销5.8万辆，同比+138%，环比+19%，渗透率4.5%。其中特斯拉销售2.6万辆，同比+66%，环比+15%；Stellantis销售6800辆，环比+8614%；丰田销售5800辆，同比+453%，环比-4%；大众销4639辆，同比+194%，环比+2%，福特销3099辆，同比+557%，环比+7%，我们预计美国2021年电动车销量有望达到70万辆，同比增超115%，2022年有望翻番。上周白宫确认拜登将签署行政令，2030年电动化比例将达50%，包括EV、PHEV及和燃料汽车。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9万元/吨涨至12万元/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、永兴材料等。

二、风光新能源板块：

光伏：

9月组件排产快速提升，产业链价格普涨，验证光伏需求大超预期！Q3看龙头组件厂排产环比持续提升，9月排产环增25-30%，边际继续改善，胶膜及玻璃龙头反馈订单量已超产能，成本上涨叠加满产供不应求，8月底小厂调涨4元/平，9月初玻璃大厂调涨1.5-2元/平，EVA粒子价格呈加速上涨趋势，胶膜厂商也预期9月涨价，验证需求持续超预期。此前市场预期产业链价格下跌带动需求提升，而实际价格平稳情况下，下游需求已然强势修复，反向推动产业链价格连续上涨，充分验证光伏需求强劲大超预期！

图2：2020至今光伏玻璃价格



数据来源：Solarzoom，东吴证券研究所

图3：2020至今硅料一线厂商报价



数据来源：Solarzoom，东吴证券研究所

光伏产业链价格：

硅料

上周至本周为一线大厂之间的商谈高峰，随着两大硅片龙头厂家九月开工率明显提升，硅料需求大增，九月产量几乎全数签订，市场价格也从上周每公斤 203-207 元人民币涨至本周主流每公斤 205-210 元人民币间。也由于硅料企业几乎已无余量可售，市场上的散单价格持续走高，每公斤 210-212 元人民币的散单价格已有听闻。

由于硅片也顺利将价格拉抬反映成本上涨，因此整体九月间硅料价格都能有支撑。

硅片

随着电池厂与垂直整合厂因应下游需求而调高开工率，九月市场硅片供应相当紧缺，因此在 8 月 19 日隆基公布新一轮价格公示后，八月底中环也对客户调涨了价格。尽管并未公开释出新一轮价格公告，但不少其他硅片厂家也直接相应跟涨，推动 G1、M6、G12 价格进一步抬高。

本周市场上 170 μ m 厚度 M6 硅片主流价格大多落在每片 5.07-5.12 元人民币之间，但实际上多数厂家都无法购得足够的量。不仅 M6 尺寸硅片供不应求，M10、G12 大尺寸硅片也呈现短缺，行业硅片减薄进程加速，Q3 M10 硅片主流厚度已陆续转向 170 μ m，G12 也开始陆续跟进转向 170 μ m。

多晶

由于印度需求佳，多晶硅片价格随需求呈现强劲涨势，本周再度大涨至每片 2.4-2.5 元人民币，对比上周 2.2-2.35 元人民币涨幅明显。但也有厂家表示下游客户难以接受价格持续拉抬，因此部分国内厂家、以及海外买家仍僵持在八月的成交水平，九月的签单仍在博弈。

电池

上游供应紧张、电池片也因应成本的上升调整报价，通威在 8/30 晚间公布再度公布官宣价格，预告 9 月新单价格 M6 上调每瓦 0.03 元人民币、G12 上调每瓦 0.02 元人民币。截至周三新单逐渐成交，但大多成交订单来自中型组件厂家，一线组件厂家新单尚未落地，以先前订单交付为主，价格稍微混乱，本周价格区间微调。158.75 价格维稳每瓦 1.08-1.15 元人民币、166 价格每瓦 1.02-1.06 元人民币、182 价格每瓦 1.03-1.06 人民币、210 价格则落在每瓦 0.95-1.04 元人民币。

观察 9 月采购量对比 8 月仍有提升趋势，暂时采购量下修不多，但自 8 月底开始一线组件厂家采购量热度略有减缓，每瓦 1.06 元人民币以上成交订单稍有难度，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 3.85-4 元人民币，然价格已逼近临界点，本周观察客户采购力道减缓，且主要需求国印度的单晶占比持续提升，后续电池片跟涨力道有限。

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，9 月新单报价预期 M6 单玻组件约每瓦 1.75-1.79 元人民币、部分报价甚至达每瓦 1.8 元人民币，500W+单玻组件报价约落在每瓦 1.8-1.83 元人民币，双玻与单玻组件价差约每瓦 2-3 分人民币。从国内的开标价格也可观察到，若含运一线厂家 500W+单玻报价基本都来到 1.8 以上的水位。

仍在试探终端的接受程度，实际成交订单尚未落地。经历 2020 年至 2021 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现在的水位，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、澳洲分销价格预期调整约每瓦 1-1.5 美分。

光伏玻璃价格从 8 月底约每平方米 22-24 元人民币，因应纯碱、天然气上涨，成本上扬使得光伏玻璃 9 月新

单出现上涨，当前了解玻璃厂家报价来到每平方米 24-27 元人民币，中型组件厂家成交落在每平方米 25-26 元人民币，海外组件厂家购买价格约每平方米 3.55-3.9 元美金。一线组件厂家的谈判尚未落地、价格区间仍较为混乱。

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 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：8 月制造业 PMI 50.1，前值 50.4，环比-0.3pct；其中大型企业 PMI 50.3（环比-1.4pct）、中型企业 51.2（环比+1.2pct）、小型企业 48.2（环比+0.4pct）；7 月工业增加值同比+6.4%，增速环比-1.9pct；前 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。前 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 月新增 220kV 以上变电设备容量 14799 万千瓦安，同比+26.8%。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。

■ 8 月 PMI 50.1、环比略降，但仍处于扩张区间，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。8 月官方 PMI 为 50.1，环比下降 0.3 个点，其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.3/51.2/48.2，环比分-1.4/+1.2pct/+0.4pct，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。
 - 8 月官方 PMI 为 50.1，环比-0.3 个点，其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.3/51.2/48.2，环比分-1.4/+1.2pct/+0.4pct，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 2：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 3：龙头公司经营跟踪（亿元）

产品类型	伺服								低压变频器				中大PLC		
	厂商	安川		松下		台达		禾川		ABB		安川		施耐德	
		销售/订单	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	订单
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%
	8月	1.7	13%	1.55	16%	1.61	12%	0.5	28%	2.9	-6%	1	33%	0.62	6%

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 4：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	26
2.3.1. 电力设备价格跟踪	29
3. 动态跟踪	30
3.1. 行业动态	30
3.1.1. 新能源汽车及锂电池	30
3.1.2. 新能源	33
3.2. 公司动态	36
4. 风险提示	40

图表目录

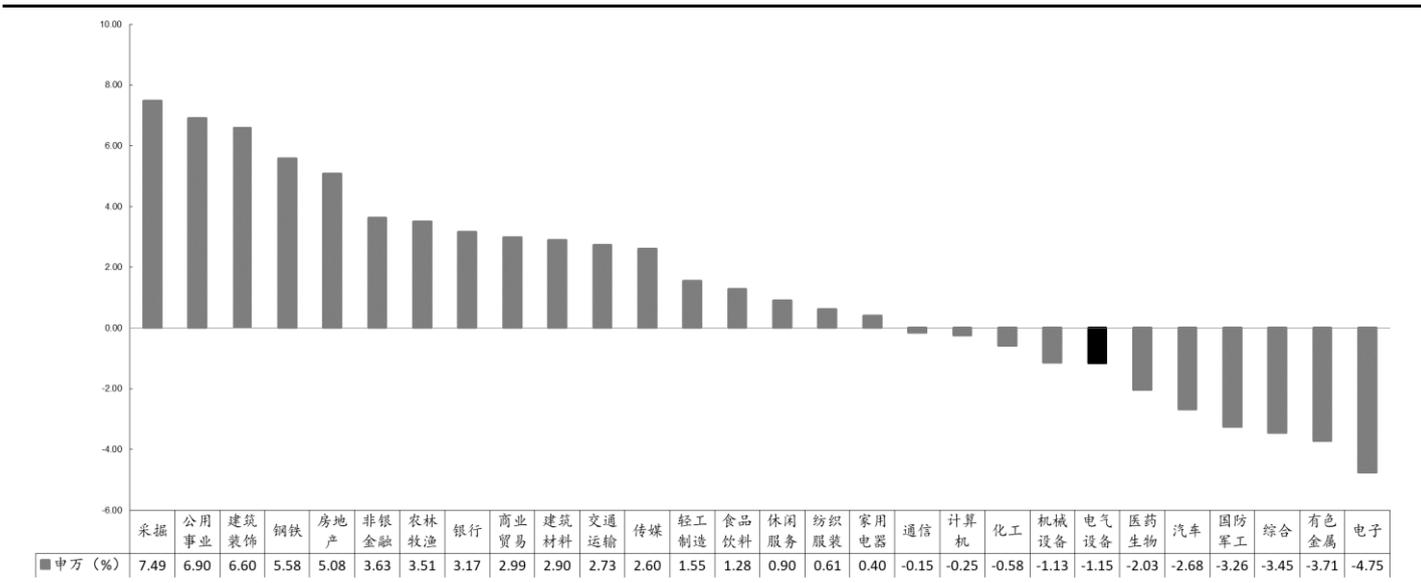
图 1: 欧美电动车月度交付量 (辆)	2
图 2: 季度工控市场规模增速	5
图 3: 龙头公司经营跟踪 (亿元)	6
图 4: 特高压线路推进节奏	7
图 5: 申万行业指数涨跌幅比较 (%)	10
图 6: 细分子行业涨跌幅 (% , 截至 9 月 3 日股价)	10
图 7: 本周涨跌幅前五的股票 (%)	11
图 8: 本周分板块北向资金净流入 (百万元)	11
图 9: 本周相关公司北向资金净流入 (百万元)	12
图 10: MSCI 后重点标的北向资金流向 (百万元)	12
图 11: 本周外资持仓变化前五的股票 (pct)	13
图 12: 外资持仓占自由流通股比例 (% ,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

图 25: 全国平均风电利用小时数	20
图 26: 全国平均光伏利用小时数	20
图 27: 海外多晶硅及硅片价格走势 (USD/Kg)	22
图 28: 海外电池组及组件价格走势 (USD/Watt)	22
图 29: 多晶硅价格走势 (元/kg)	24
图 30: 硅片价格走势 (元/片)	24
图 31: 电池片价格走势 (元/W)	24
图 32: 组件价格走势 (元/W)	24
图 33: 多晶硅价格走势 (美元/kg)	24
图 34: 硅片价格走势 (美元/片)	24
图 35: 电池片价格走势 (美元/W)	25
图 36: 组件价格走势 (美元/W)	25
图 37: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)	26
图 38: 季度工控市场规模增速 (%)	26
图 39: 电网基本建设投资完成累计 (亿元)	28
图 40: 新增 220kV 及以上变电容量累计 (万千伏安)	28
图 41: 制造业固定资产投资累计同比 (%)	28
图 42: PMI 走势	28
图 43: 工业机器人产量数据 (%)	29
图 44: 机床产量数据 (%)	29
图 45: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)	29
图 46: 白银价格走势 (美元/盎司)	29
图 47: 铜价格走势 (美元/吨)	30
图 48: 铝价格走势 (美元/吨)	30
图 49: 本周重要公告汇总	36
图 50: 交易异动	39
图 51: 大宗交易记录	39

1. 行情回顾

建筑装饰 2235.95 上涨 138.46 点，上涨 6.6% 涨幅强于大盘。沪指 3582 点，上涨 60 点，上涨 1.69%，成交 36801 亿；深成指 14180 点，下跌 257 点，下跌 1.78%，成交 40985 亿；创业板 3102 点，下跌 155 点，下跌 4.76%，成交 14505 亿；电气设备 11949 下跌 1.15%，跌幅弱于大盘。

图 5：申万行业指数涨跌幅比较 (%)



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 6：细分子行业涨跌幅 (%，截至 9 月 3 日股价)

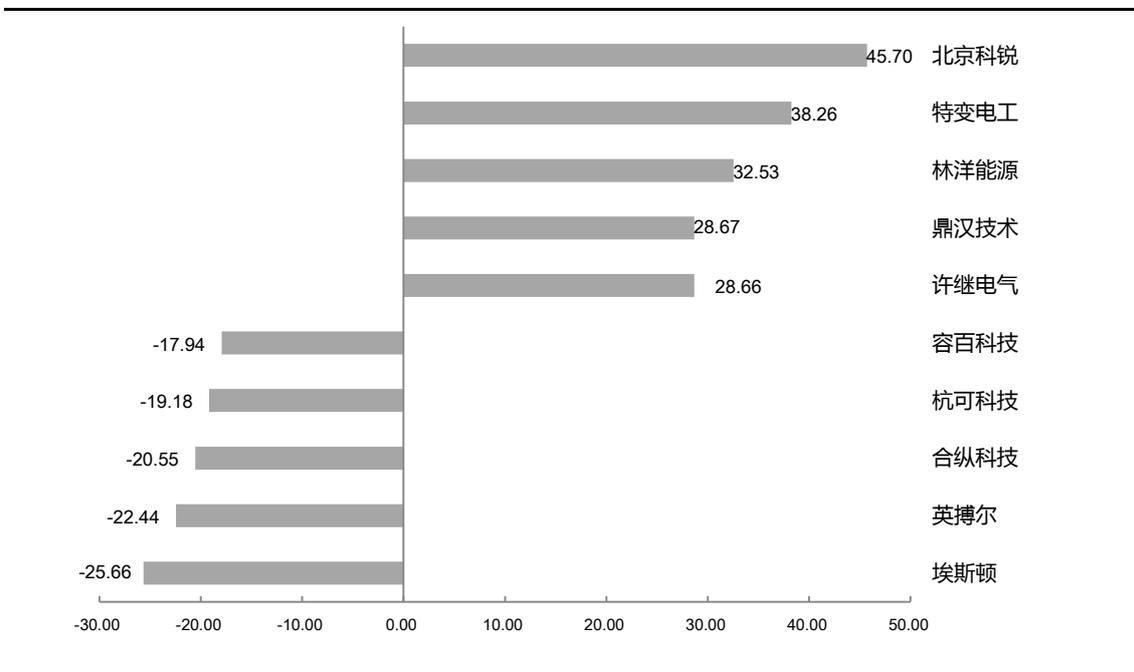
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2021 年初	2020 年初	2019 年初	2018 年初	2017 年初	2016 年初	2015 年初
风电	4299.46	13.35	28.82	81.34	134.42	31.25	34.57	2.68	62.00
发电及电网	2634.27	6.75	15.43	20.07	32.03	15.91	10.28	-8.04	-2.59
核电	1891.03	3.36	33.34	61.74	115.57	37.61	4.35	-14.85	48.10
发电设备	10180.16	2.00	44.97	147.11	197.84	63.00	54.86	22.84	86.51
光伏	19843.33	-1.48	53.43	320.84	476.56	265.76	323.08	274.88	613.83
新能源汽车	3892.73	-3.72	35.45	121.17	137.40	40.94	23.78	12.29	143.77
锂电池	10377.70	-4.64	77.20	177.67	259.42	121.44	143.06	136.55	533.89
工控自动化	12739.16	-7.42	10.87	164.98	257.38	128.27	107.75	57.62	222.28
电气设备	11948.61	-1.15	40.93	174.40	241.28	122.02	103.24	68.32	170.09
上证指数	3581.73	1.69	3.13	17.43	43.62	8.30	15.40	1.20	10.73
深圳成分指数	14179.86	-1.78	-2.01	35.94	95.86	28.44	39.33	11.96	28.74
创业板指数	3102.14	-4.76	4.58	72.52	148.07	77.00	58.11	14.30	110.78

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为北京科锐、特变电工、林洋能源、鼎汉技术、许继电气；跌幅前五为埃斯顿、英搏尔、合纵科技、杭可科技、容百科技。

图 7：本周涨跌幅前五的股票（%）

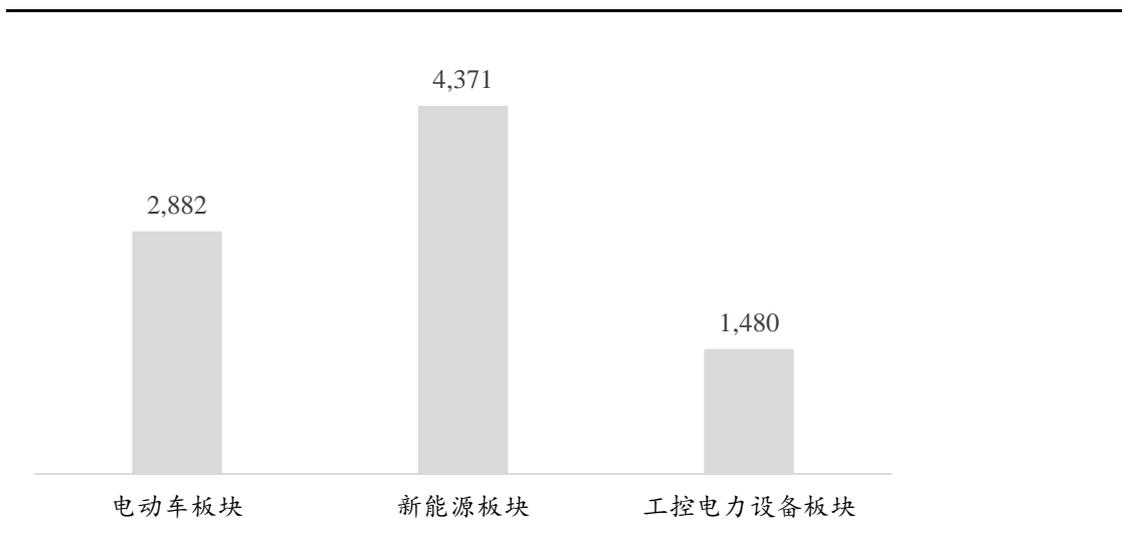


数据来源：wind、东吴证券研究所

本周外资持仓占比变化

本周北向资金净流入 279.27 亿元，电新板块北向资金净流入约 87.34 亿元。

图 8：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 9：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

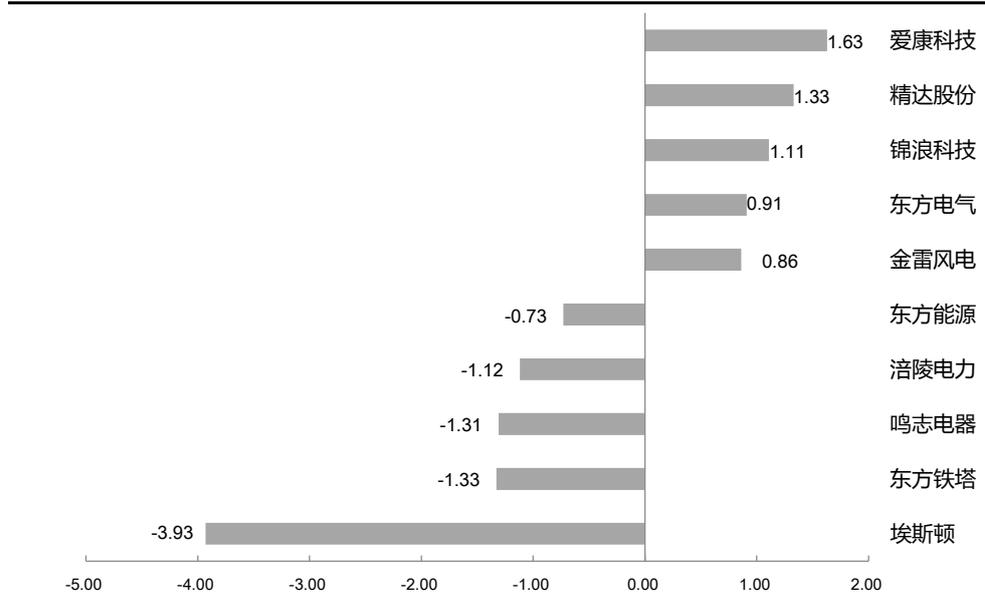
图 10：MSCI 后重点标的北向资金流向（百万元）

板块	重点标的	2021/9/3 周五	2021/9/2 周四	2021/9/1 周三	2021/8/31 周二	2021/8/30 周一	2021/8/27 周五
电动车	宁德时代	603	373	343	829	503	299
	恩捷股份	60	-35	21	54	114	-74
	天赐材料	102	-29	170	93	-188	-83
	比亚迪	-31	37	330	95	-288	562
	赣锋锂业	191	-23	124	-68	96	351
	璞泰来	-2	90	-69	6	-52	-45
	天齐锂业	-1	-77	-1	-0	-1	-0
	华友钴业	61	125	58	-157	-109	130
	新宙邦	35	-16	-160	-16	4	39
	科达利	-6	12	-10	3	13	1
工控电力设备	汇川技术	85	206	178	581	213	114
	国电南瑞	-76	-246	-162	-21	69	-46
	三花智控	229	9	36	90	21	95
	宏发股份	102	80	75	-7	-13	13
	正泰电器	-8	-33	-155	-173	60	28
新能源	隆基股份	859	477	-505	-446	1154	1114
	通威股份	-193	162	424	46	-32	327
	阳光电源	50	-110	86	87	177	-86
	福莱特	-80	31	79	35	-31	-14
	金风科技	311	127	-48	-123	-112	-70
	迈为股份	28	-114	144	107	-25	126
	福斯特	-31	-33	89	191	-34	20
	爱旭股份	0	0	0	0	0	0
	晶澳科技	-24	45	-15	174	26	28
	锦浪科技	2	33	34	78	64	-50
捷佳伟创	111	28	-22	79	-0	-25	

数据来源：wind、东吴证券研究所

外资加仓前五为爱康科技、精达股份、锦浪科技、东方电气、金雷风电；外资减仓前五为埃斯顿、东方铁塔、鸣志电器、涪陵电力、东方能源。

图 11：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 12：外资持仓占自由流通股比例（%，截至 9 月 3 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	10.52	10.62	13.67	13.19	10.84	-4.14
	亿纬锂能	9.66	8.61	8.51	5.72	9.90	-11.93
	比亚迪	5.98	5.62	5.61	6.83	6.16	-11.81
	恩捷股份	15.85	16.40	24.28	23.46	15.92	-8.07
	赣锋锂业	7.78	7.49	7.12	8.27	7.93	-8.16
	璞泰来	19.40	15.78	16.27	10.89	19.48	-9.82
	天齐锂业	0.44	0.46	0.50	0.64	0.38	-13.97
	华友钴业	4.45	4.22	5.33	5.75	4.54	-14.09
	新宙邦	8.10	5.97	8.83	7.23	7.61	5.17
	科达利	2.60	1.55	2.70	1.83	2.60	-0.72
	当升科技	7.59	7.43	10.48	7.75	8.14	-6.48
	天赐材料	7.36	7.03	6.62	4.68	7.81	-9.63
工控电力设备	国轩高科	6.14	7.02	5.28	3.91	5.59	-2.69
	欣旺达	9.06	7.90	7.52	7.79	9.28	-13.45
	汇川技术	20.52	19.05	18.61	16.15	21.48	-8.12
	国电南瑞	29.76	28.78	27.75	26.28	29.25	13.11
	三花智控	39.01	33.84	30.01	25.35	39.80	-0.39
	宏发股份	22.25	23.08	24.45	26.40	23.04	-7.82
	正泰电器	11.15	13.06	14.49	13.47	10.58	-1.01
新能源	良信电器	9.00	10.02	7.05	5.34	8.82	-4.48
	麦格米特	12.43	11.76	11.94	11.14	12.18	-9.97
	隆基股份	14.89	13.84	14.59	12.44	14.99	-5.75
	通威股份	9.41	8.60	9.65	7.95	9.70	2.06
	阳光电源	12.20	12.27	13.37	12.20	12.27	-6.25
	福莱特	5.16	4.98	3.94	8.77	5.51	1.35
	金风科技	5.53	4.86	5.09	7.00	6.07	22.85
	迈为股份	9.41	8.88	8.87	3.61	9.83	-13.63
	福斯特	6.27	5.95	3.99	6.26	6.66	-6.51
	爱旭股份	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	20.92
	晶澳科技	9.77	10.20	5.69	3.88	10.53	4.06
	锦浪科技	6.60	6.95	5.48	1.89	7.36	-16.84
捷佳伟创	11.32	13.56	15.09	13.83	11.83	-15.49	

数据来源：wind、东吴证券研究所

图 13：本周全市场外资净买入排名

沪股通活跃个股		深港通活跃个股	
名称	净买入额 (亿元)	名称	净买入额 (亿元)
药明康德	15.80	宁德时代	26.50
隆基股份	15.38	迈瑞医疗	13.08
招商银行	13.51	汇川技术	12.63
紫金矿业	11.17	五粮液	9.78
伊利股份	10.19	歌尔股份	7.34
中信证券	9.06	三花智控	3.85
贵州茅台	7.38	美的集团	3.44
韦尔股份	6.47	赣锋锂业	3.20
特变电工	5.46	金风科技	3.10
通威股份	4.07	爱美客	2.99

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：

本周电池变化不大，头部企业产能持续上升，考验大家的是原材料的采购能力，头部电池厂全产业链的锁定，二三线企业面临买不到货的危机，企业方面提高材料的安全库存；主流动力电池企业的电池出口营收不断创新高，芯片紧缺开始影响部分企业的出货。

正极材料：

磷酸铁锂：月初，磷酸铁锂最新定价迎来一波上涨。前端原料黄磷、磷酸价格继续走高，成本压力传导下，磷酸铁报价同步调整。叠加碳酸锂拿货难度加大，锂盐市场报价持续走高，各大企业磷酸铁锂月度定价增幅明显，成交重心基本在 6 万元/吨以上；储能市场端受政策及需求带动，第四季度预期向好，产量相较于 2020 年将有明显提升。价格方面，本周主流动力型磷酸铁锂报价在 6.0-6.5 万元/吨，较上周同期上涨 0.7 万元/吨。

三元材料：受锂盐价格疯狂调涨影响，三元材料对外报价不断走高。从市场层面来看，硫酸镍、硫酸钴走弱带动前驱体价格下调，而锂盐厂家惜售情绪浓厚，叠加下游需求旺盛，大厂尽管在货源供应方面整体影响较小，但订单价格也随着市场波动持续上调，中小企业的拿货难度更高。现阶段，三元材料价格走势，锂盐的影响比重不断加大。价格方面，本周镍 55 型三元材料报价在 17-17.4 万元/吨之间，较上周同期上涨 0.5 万元/吨；NCM523 数码型三元材料报价在 17.5-17.9 万元/吨之间，较上周同期上涨 0.4 万元/吨；NCM811 型三元材料报价在 22.4-23.1 万元/吨之间，较上周同期上涨 0.45 万/吨。

三元前驱体：本周国内三元前驱体市场延续回调。硫酸镍小幅震荡走弱；数码消费市场延续疲软，下游生产停线比例呈增加趋势，钴盐价格继续回落；硫酸锰本周暂持稳运行；原料成本压力缓解，前驱体企业对外报价有所降低，开工情况变化不大。价格方

面，本周常规 523 型三元前驱体报价在 12.2-12.8 万元/吨之间，较上周同期下降 0.15 万元/吨；硫酸钴报价 7.6-8.1 万元/吨之间，较上周同期下降 0.2 万元/吨；硫酸镍报价在 3.65-3.75 万元/吨之间，较上周同期下降 0.05 万元/吨；硫酸锰报价在 0.87-0.92 万元/吨之间。

碳酸锂：本周碳酸锂价格继续快速拉涨，上涨幅度较大。锂精矿价格不断上调，冶炼厂成本增加；且 Pilbara 将于 9 月进行第二次锂精矿拍卖，这将继续推动锂价的上涨；碳酸锂供应基本无增量，市场货源持续维持紧张状态；而下游磷酸铁锂、三元材料需求继续向好，多数厂家碳酸锂采购意愿强，但拿不到货，供需矛盾继续维持，碳酸锂价格继续强势。

锰酸锂：随着原材料碳酸锂和二氧化锰价格的快速拉涨，锰酸锂价格也逐渐开启上涨通道。碳酸锂市场报价较乱，而锰酸锂企业与其他正极材料企业相比相对弱势，采购碳酸锂较困难，且价格较高，锰酸锂成本增加明显。部分电芯厂已开始接受正极材料上涨的事实，也在上调电芯报价，但因下游需求较差，尤其数码电池市场，锰酸锂采购订单量少，市场供需两淡，价格上调，但成交有限。

负极材料：

负极材料市场供应持续紧张，石墨化代工价格重心也在不断上行，部分厂家出货量不升反降。中小厂在石墨化资源争夺战中明显处于弱势，从 8 月负极材料厂家出货情况可见一般。产品价格方面，尽管头部大厂价格仍稳定，但中小厂家中低端产品价格出现不同程度上涨，预计第四季度负极材料价格仍有上行空间。下游市场方面，国内动力电池市场产销持续旺盛，储能市场也是可圈可点，尤其是海外订单。数码市场需求表现平平，大家期望的旺季并没有如约而至。短期来看，负极市场将延续现在的走势，下游需求端市场出现分化，冷暖不一。

隔膜：

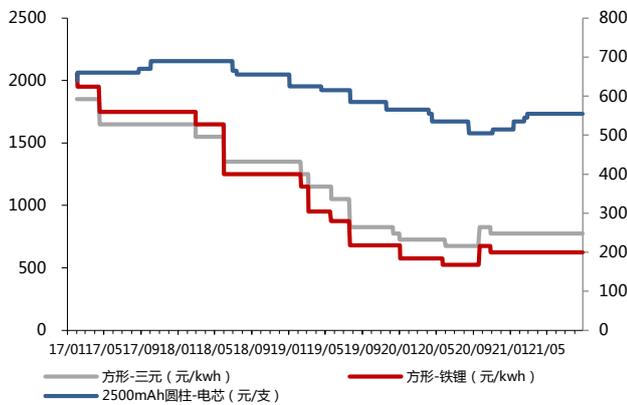
本周，国内隔膜市场延续向好趋势，主要隔膜企业 9 月排产继续小幅增加，湿法隔膜需求稳步提升，干法隔膜受下游影响需求略有减淡。继恩捷和亿纬合作成立隔膜厂之后，LG 新能源为保障隔膜供应也与星源材质签订了《供应保证协议》，星源材质向 LG 新能源供应湿法涂覆隔膜，协议金额达 43.11 亿元，协议有效期 4.5 年。

电解液：

本周电解液持续景气，三大材料全线上涨，电解液随之水涨船高，出货价继续一单一议。六氟磷酸锂的价格持续上涨，除锁单之外，市场行情均价在 45 万，部分厂家报价达到 48 万，市场预测将不久突破 50 万元的关口。由于多氟多、天赐材料、新泰和永太的六氟未来 2 年已基本被长单锁定，本周又有三美股份、立中集团宣布六氟的扩产计划，但投产周期长，缺口仍旧明显。添加剂一级市场主流价格 35-45 万之间，二级市场贸易商报价 60-90 万不等，永太继续出货，但大部分供给宁德时代，只有少数厂家能从永太拿到货；永太报价 50 万左右。溶剂由于石大检修，市场供给偏紧，价格维持上涨

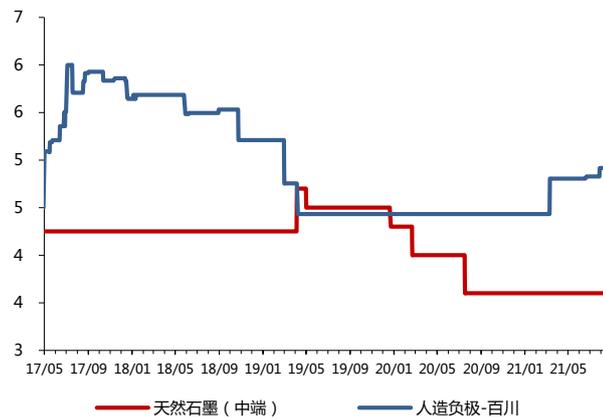
势头。短期来看，电解液三大原材料及电解液产品仍将看涨。

图 14: 部分电芯价格走势 (左轴-元/支、右轴-元/安时)



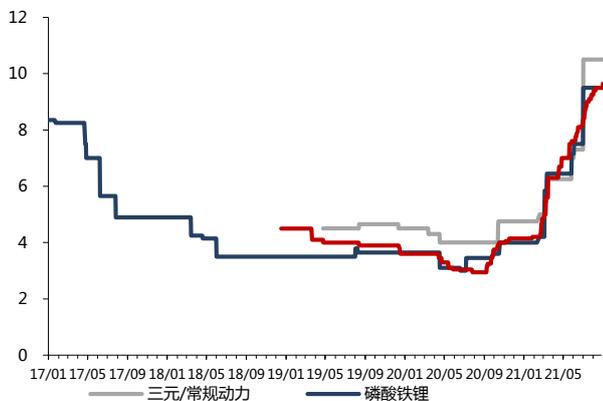
数据来源: CIAPS、东吴证券研究所

图 16: 电池负极材料价格走势 (元/吨)



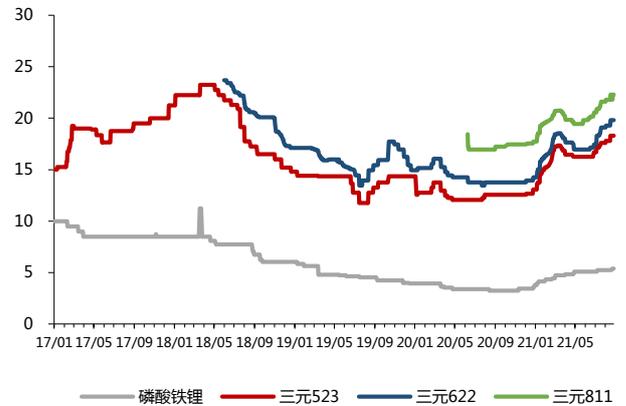
数据来源: CIAPS、东吴证券研究所

图 18: 部分电解液材料价格走势 (元/吨)



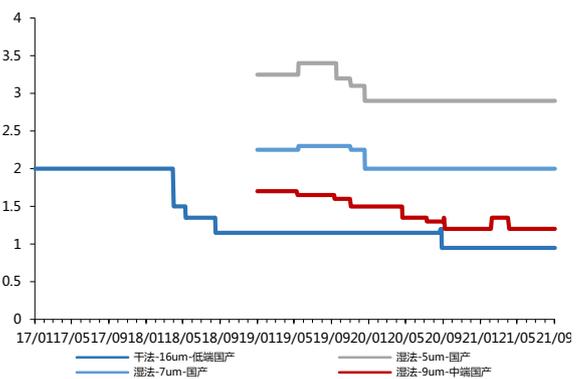
数据来源: CIAPS、东吴证券研究所

图 15: 部分电池正极材料价格走势 (元/吨)



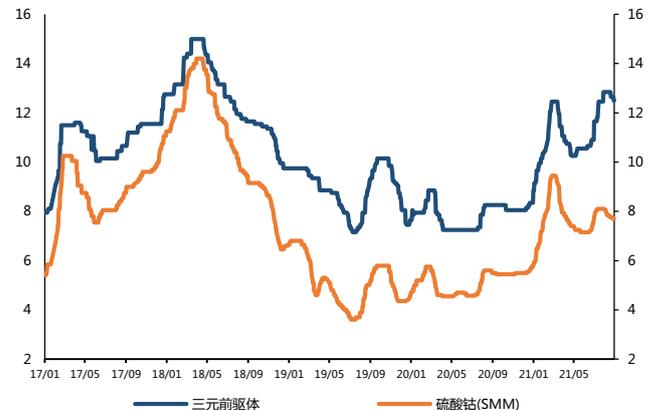
数据来源: CIAPS、东吴证券研究所

图 17: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



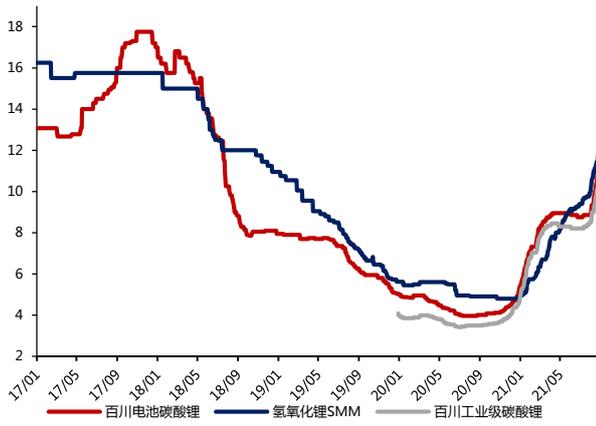
数据来源: CIAPS、东吴证券研究所

图 19: 前驱体价格走势 (左轴-元/kg、右轴-万元/吨)



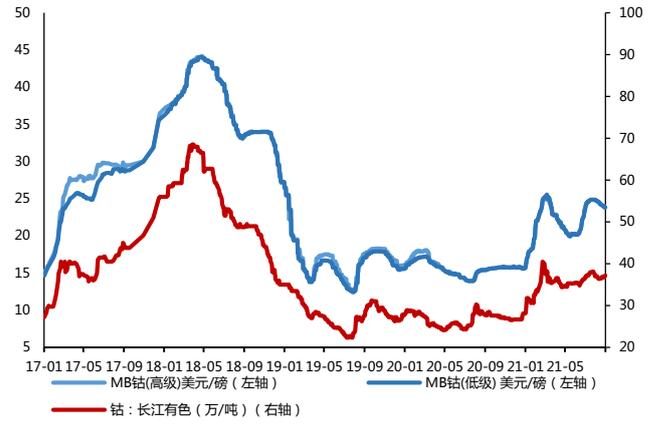
数据来源: CIAPS、东吴证券研究所

图 20: 锂价格走势 (元/吨)



数据来源: CIAPS、东吴证券研究所

图 21: 钴价格走势 (元/吨)



数据来源: CIAPS、东吴证券研究所

图 22：锂电材料价格情况

	2021/8/30	2021/8/31	2021/9/1	2021/9/2	2021/9/3	周环比%	月初环比%
钴：长江有色市场 (万/吨)	36.8	36.9	36.9	37	37.2	0.8%	0.8%
钴：钴粉 (万/吨) SMM	42.05	42.05	42.05	42.05	42.05	0.0%	0.0%
钴：金川赞比亚 (万/吨)	36.25	36.25	36.25	36.55	36.55	0.8%	0.8%
钴：电钴 (万/吨) SMM	36.25	36.25	36.25	36.55	36.55	0.8%	0.8%
钴：金属钴 (万/吨) 百川	36.39	36.49	36.49	36.53	36.82	0.8%	0.9%
钴：MB钴(高级)(美元/磅)	24.05	23.83	23.83	23.83	23.83	-0.9%	0.0%
钴：MB钴(低级)(美元/磅)	24.05	23.825	23.825	23.825	23.825	-0.9%	0.0%
镍：上海金属网 (万/吨)	14.63	15.08	15.08	14.87	14.73	3.2%	-2.3%
锰：长江有色市场 (万/吨)	3.16	3.17	3.21	3.21	3.21	4.1%	0.0%
碳酸锂：国产 (99.5%) (万/吨)	11.4	11.65	11.85	12.1	12.4	12.2%	4.6%
碳酸锂：工业级 (万/吨) 百川	11.85	12.05	12.25	12.35	12.65	11.5%	3.3%
碳酸锂：工业级 (万/吨) SMM	10.8	11	11.35	11.8	12.1	14.2%	6.6%
碳酸锂：电池级 (万/吨) 百川	12.64	12.84	13.14	13.24	13.54	11.5%	3.0%
碳酸锂：电池级 (万/吨) SMM	11.1	11.3	11.65	12.1	12.4	13.8%	6.4%
碳酸锂：国产主流厂商 (万/吨)	11.9	12.15	12.35	12.6	13	12.6%	5.3%
金属锂：(万/吨) 百川	73.00	73.00	73.00	74.00	74.00	1.4%	1.4%
金属锂：(万/吨) SMM	72.5	72.5	73.5	73.5	73.5	1.4%	0.0%
氢氧化锂 (万/吨) 百川	12.69	12.89	12.89	13.09	13.19	5.6%	2.3%
氢氧化锂：国产 (万/吨) SMM	12	12	12.2	12.4	12.7	7.2%	4.1%
氢氧化锂：国产 (万/吨)	13.25	13.25	13.4	13.5	13.75	6.2%	2.6%
电解液：百川 (万/吨)	9.65	9.65	9.65	9.65	9.65	1.6%	0.0%
六氟磷酸锂 (万/吨)	43	43	43	43	43	1.2%	0.0%
六氟磷酸锂：百川 (万/吨)	43	43	43	43	43	0.0%	0.0%
DMC碳酸二甲酯：工业级 (万/吨)	0.97	0.97	0.97	0.97	0.97	2.1%	0.0%
DMC碳酸二甲酯：电池级 (万/吨)	1.45	1.45	1.45	1.45	1.45	0.0%	0.0%
EC碳酸乙烯酯 (万/吨)	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	1.9%	0.0%
前驱体：三元523型 (万/吨)	12.65	12.65	12.65	12.5	12.5	-1.2%	-1.2%
前驱体：三元622型 (万/吨) SMM	13.3	13.3	13.3	13.3	13.3	0.0%	0.0%
前驱体：氧化钴 (万/吨) SMM	28.85	28.55	28.55	28.35	28.2	-2.3%	-1.2%
前驱体：四氧化三钴 (万/吨) SMM	29.15	28.85	28.85	28.65	28.5	-2.2%	-1.2%
前驱体：氯化钴 (万/吨) SMM	8.85	8.8	8.8	8.75	8.75	-1.1%	-0.6%
前驱体：硫酸钴 (万/吨) SMM	7.75	7.7	7.7	7.7	7.7	-0.6%	0.0%
前驱体：硫酸钴 (万/吨)	8.05	7.85	7.85	7.85	7.85	-2.5%	0.0%
前驱体：硫酸镍 (万/吨)	3.75	3.75	3.75	3.7	3.7	-1.3%	-1.3%
正极：钴酸锂 (万/吨)	32	32	32	32	32	0.0%	0.0%
正极：钴酸锂 (万/吨) SMM	32.15	32.15	32.15	32.15	32.15	0.0%	0.0%
正极：锰酸锂 (万/吨)	4.1	4.1	4.1	4.6	4.6	12.2%	12.2%
正极：三元111型 (万/吨)	19.1	19.1	19.5	19.5	19.5	2.9%	0.0%
正极：三元523型 (单晶型, 万/吨)	18.45	18.45	18.85	18.85	18.85	3.0%	0.0%
正极：三元622型 (单晶型, 万/吨)	20	20	20.25	20.25	20.25	2.3%	0.0%
正极：磷酸铁锂 (万/吨)	5.4	5.4	5.4	5.9	5.9	9.3%	9.3%
负极：人造石墨高端 (万/吨)	7	7	7	7	7	0.0%	0.0%
负极：人造石墨中端 (万/吨)	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	0.0%	0.0%
负极：天然石墨高端 (万/吨)	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	0.0%	0.0%
负极：天然石墨中端 (万/吨)	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	0.0%	0.0%
负极：天然石墨低端 (万/吨)	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	0.0%	0.0%
负极：碳负极材料 (万/吨) 百川	4.92	4.92	4.92	4.92	4.92	0.0%	0.0%
负极：钛酸锂 (万/吨)	10.5	10.5	10.5	10.5	10.5	0.0%	0.0%
隔膜：湿法：百川 (元/平)	1.21	1.21	1.21	1.21	1.21	0.0%	0.0%
隔膜：干法：百川 (元/平)	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91	0.0%	0.0%
隔膜：5um湿法/国产 (元/平)	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	0.0%	0.0%
隔膜：7um湿法/国产 (元/平)	2	2	2	2	2	0.0%	0.0%
隔膜：9um湿法/国产 (元/平)	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	0.0%	0.0%
隔膜：16um干法/国产 (元/平)	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.0%	0.0%
电池：方形-三元-电池包 (元/wh)	0.775	0.775	0.775	0.775	0.775	0.0%	0.0%
电池：方形-铁锂-电池包 (元/wh)	0.625	0.625	0.625	0.625	0.625	0.0%	0.0%
电池：圆柱18650-2500mAh (元/支)	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	0.0%	0.0%

数据来源：电源物理化学协会、wind、东吴证券研究所

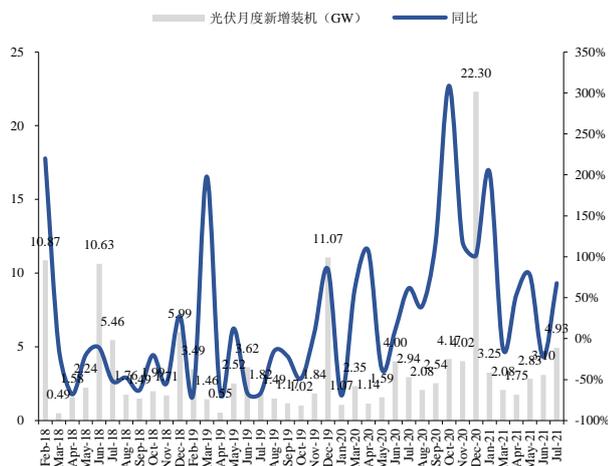
2.2. 新能源行业跟踪

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

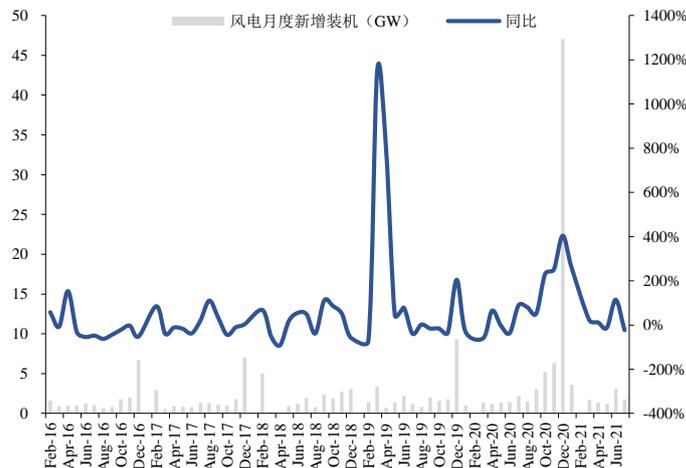
容量 4.93GW, 同比增加 68%, 1-7 月累计光伏新增发电容量 17.94GW, 同比增加 37.05%; 2021 年 7 月风电新增发电容量 1.73GW, 同比下降 22.8%, 1-7 月累计风电新增发电容量 12.57GW, 同比增加 46.85%。

图 23: 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

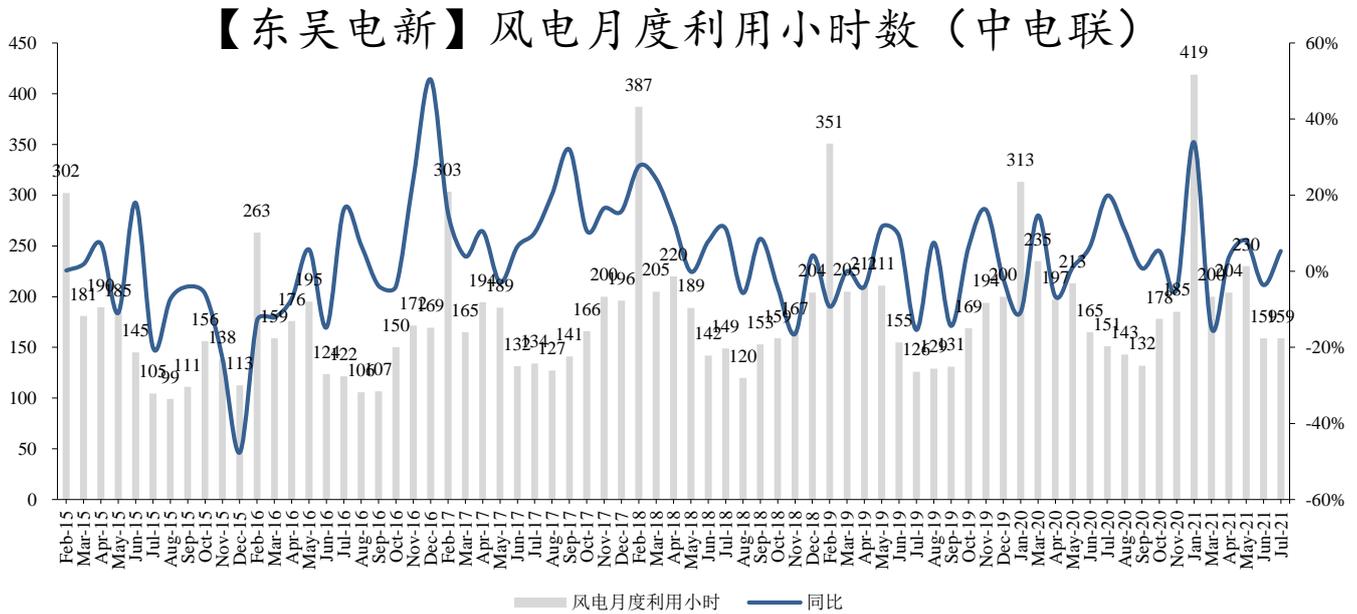
图 24: 中电联风电月度并网容量 (GW)



数据来源: 中电联, 东吴证券研究所

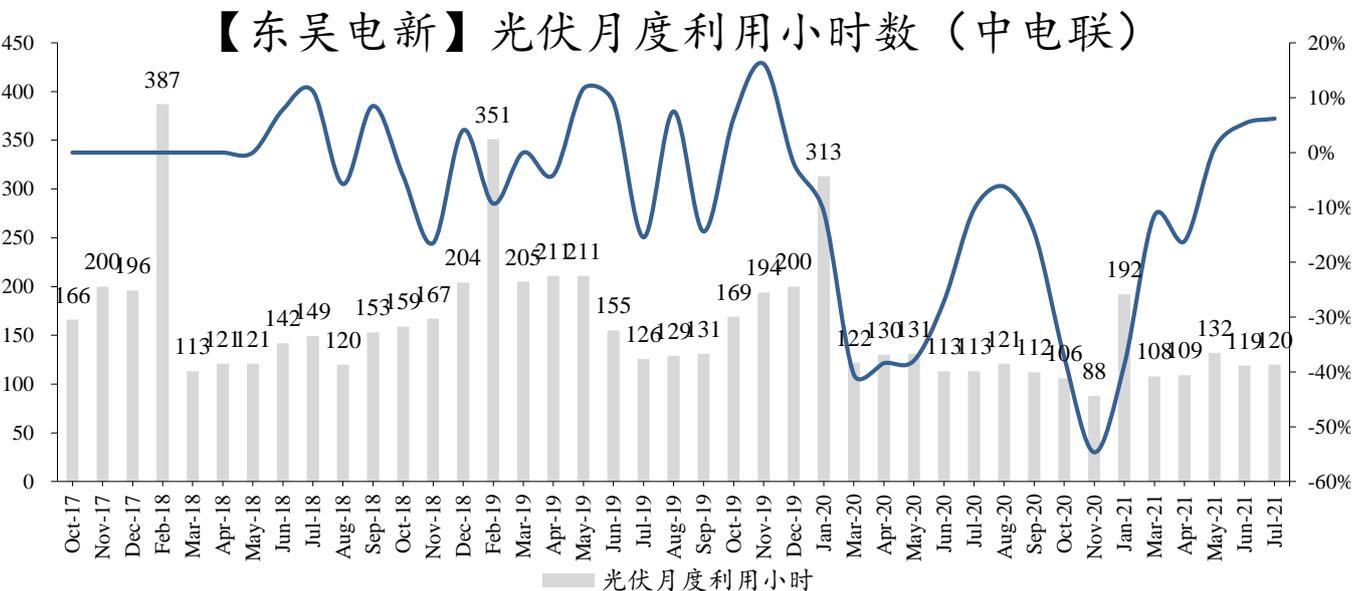
2021 年 7 月风电利用小时数 159 小时, 同比上升 5%, 1-7 月累计风电利用小时数 1371 小时, 同比增加 7.61%。2021 年 7 月光伏利用小时数 120 小时, 同比增加 6%, 1-7 月累计光伏利用小时数 780 小时, 同比减少 15%。

图 25：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 26：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

多晶硅周三持稳，令主要股指有望在8月底站稳脚跟，因部分供应商希望主要买家通过采购来支持多晶硅的成长从而摆脱定价过高的风险。尽管硅片价格和采购活动复苏，但主要的中国企业希望在可观的利润率下最大限度地提高他们的出货量，而不是进一步提高价格，从而导致潜在的需求疲软。业内专业人士表示，近几个月来多晶硅市场供需紧张的状况几乎没有出现戏剧性变化的迹象，但市场人士越来越担心，市场将如何应对中国需求复苏的下一阶段。

随着大型硅片供应商9月报价上升，单晶硅片价格周三小幅走高，但多家电池制造商宣布，他们正采取严厉措施遏制硅成本的回升，打压硅片价格进一步上涨。一项衡量中国未来单晶硅片生产活动的指标在9月上升，表明市场继续从6月下旬由大量多晶硅造成的停滞中扩张，即使面对新进入者和现有企业推动的产能扩张案例的复苏。然而，此前公布的数据显示，由于需求复苏导致价格压力上升，硅片消费者的消费能力下降，8月份单晶硅片价格涨幅超过单晶PERC电池价格涨幅。另一项调查显示，硅片消费者信心本周恶化，跌至三周低点，因原材料价格上涨导致更广泛的组件生产限制打压了电池制造商的支出意愿。太阳能硅片制造商将仔细分析9月份供应增长、多晶硅价格和下游生产的细节，届时快速飙升的硅片价格将给需求前景带来新的不确定性。166mm和182mm单晶硅片市场周三创下历史新高，8月份供应商情绪高涨，对需求持续复苏充满信心，太阳能电池制造商最终削减采购不会很快压低硅片价格。

单晶PERC电池价格周三持稳，不受硅片价格上涨的影响，因上月单晶PERC电池价格飙升，迫使非一体化组件制造商扩大生产限制，这有可能破坏脆弱的需求复苏。单晶PERC电池的利润率周三下滑，而166mm电池的现金溢价连续第三周下滑，因材料成本飙升迫使部分二线太阳能组件制造商延长生产限制和电池采购限制。电池生产商表示，在进入9月初之际，他们主要关注的是太阳能组件制造商的生产活动，因为硅成本不断上升，可能为他们缩减电池采购措施的潜在计划提供线索。太阳能电池企业的消费者购买数据显示，二线太阳能组件制造商本周变得更加谨慎，因为8月底硅片的涨势加速，促使一些客户实施新的生产限制和其他缓解策略，以放缓增长。

尽管材料成本飙升，但单晶PERC组件价格在连续一周上涨后，周三收盘几乎没有变化，因为市场对需求前景感到担忧，亚太地区货物集装箱短缺仍在激增。预计本月太阳能组件制造业将保持温和增长，一些分析师预测，随着市场面临原材料成本复苏的困境，太阳能组件制造业增长可能放缓。

图 27：海外多晶硅及硅片价格走势（USD/Kg）

PV Polysilicon Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg%
PV Grade Polysilicon (9N/9N+)	29.950	20.000	28.000	-0	-0%
N Mono Grade Polysilicon in China (12N/12N+)	29.950	29.100	29.500	-0	-0%
Mono Grade Polysilicon in China (11N/11N+)	29.950	28.100	28.810	-0	-0%
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: 2021-09-01	
<small>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.</small>					
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	0.710	0.695	0.699	↑0.006	↑0.87%
182mm Mono Solar Wafer	0.850	0.830	0.836	↑0.008	↑0.97%
158.75 / 161.75mm Mono Wafer	0.690	0.660	0.676	↑0.006	↑0.9%
161.7 / 163.75mm Mono PWafer	0.705	0.690	0.699	↑0.007	↑1.01%
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: 2021-09-01	
<small>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.</small>					

数据来源：Pvinsights、东吴证券研究所

图 28：海外电池组及组件价格走势（USD/Watt）

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	-0%
China Mono PERC Cell	0.145	0.135	0.142	-0	-0%
158.75/161.75mm Mono PERC Cell	0.165	0.150	0.153	-0	-0%
166mm Mono PERC Cell	0.170	0.140	0.143	-0	-0%
182mm Mono PERC Cell	0.185	0.140	0.144	-0	-0%
210mm Mono PERC Cell	0.175	0.130	0.139	-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: 2021-09-01	
<small>High Efficiency Mono PERC Cell: The Prices are mainly represented to 8BB solar cells with 22.7%+ efficiency or 9BB ones with 22.8%+ efficiency and less than 1.6% of CR6 efficiency rate.</small>					
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 40L/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 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	0.240	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: 2021-09-01	
<small>All Spot Prices are Tax excluded and updated on Wednesday</small>					

数据来源：Pvinsights、东吴证券研究所

2.2.3. 国内价格跟踪

多晶硅：

9月国内硅料长单签订的从上周开始已经陆续开展，市场有硅料厂9月份基本已签完，但同样也有部分硅料企业仍未完全签完甚至有硅料企业订单还未开始签订，但整体来看与上月相比市场硅料洽谈签订进度已较快，下游硅料采购企业询单签单较为积极，甚至有下游企业要求增量。

价格方面，国内硅料价格本周继续上涨，本周主流价格上涨幅度达到5元/公斤左右，8月长单签订价格较低的企业本月的成交价格上涨达到10元/公斤，本周国内市场上单晶复投料价格主流成交价格来到210元/公斤左右，但部分二线硅料企业的成交价格在206-208元/公斤区间，部分国内硅料厂商散单的高位成交价格达到215元/公斤左右。

此外值得注意的是硅料上游原材料硅粉受近一段时间来受国内环保以及限电的影响，价格也是出现大幅上涨，与2021年前期低位相比上涨幅度超过60%，本周硅粉价格基本至30000元/吨左右，且市场对后期仍有上涨的预期。市场硅料供给方面，9月份暂未看到硅料企业明确表示有检修计划，市场上各硅料厂商基本保持满负荷生产中，与上月供给相比有所增加；但同时9月下游硅片整体的排产也是在增加，对硅料的需求基本处于有增无减中。

硅片：

本周国内单晶硅片价格继续上涨，高位价格基本触及前期价格高点。8月末本周国内单晶硅片龙头企业在对下游电池厂商的价格中进一步有上调，同时市场也已有其他二

线单晶硅片厂商跟涨了报价。截止本周为止国内单晶 M6 及其以上尺寸的硅片价格重新上涨至 5 元/片以上，本周国内单晶 G1/M6 硅片价格上涨至 4.99-5.02、5.09-5.12 元/片；单晶 M10/G12 硅片价格分别在 6.11、8.17 元/片左右。

市场新上调后的硅片价格也是面临着新一轮与下游电池厂商游的重新议价，但整体而言下游电池厂商的开工情况截止本周暂未有明显调整，因此对单晶硅片的需求仍在，下游电池厂商也仍有在拿货，因此新上涨后的硅片价格也已有下游采购企业逐步接受。

供给方面，9 月份国内主要硅片厂商的排产计划基本高于 8 月，9 月份国内市场上单晶硅片产量相比上月将有所提升，同时市场上单晶硅片也并无太多的库存。多晶方面，随着上游硅材料价格的上涨，同时下游对多晶硅片的需求也是有增无减，因此在多晶硅片供给受限的情况下国内多晶硅片的成交价格基本上上涨至 2.4 元/片以上。

电池片：

在上游硅料，硅片价格的新一轮价格上涨的情况下，国内单晶电池价格本周继续上涨，8 月末国内电池龙头企业对 9 月单晶电池的报价上已有所体现，同时市场上其他电池厂商也是跟涨了单晶电池的报价。

本周国内单晶 M6/M10/G12 的价格基本上上涨至 1.04-1.06 元/W，各尺寸电池在实际成交略有差异，单晶电池价格并未像其上下游环节上涨至前期高点，同时在国内下游终端刚性需求的带动下，上涨后的单晶电池价格也是被下游组件厂逐步接受中，本周单晶 M10 电池需求出货情况较好于其他尺寸电池，因此单晶 M10 电池实际成交价格相比其他尺寸的电池也略高。

供给方面，本周市场上单晶电池片库存水平不高，同时虽有部分电池厂商处于代工中，但整体上主流电池厂商的开工情况依然维持前期上调后的水平，截止本周为止并未有明显降负荷生产的迹象。多晶方面，本周国内多晶电池价格基本维持高位，部分订单继续上涨，本周国内多晶电池实际成交价格到 3.8-3.9 元/片。

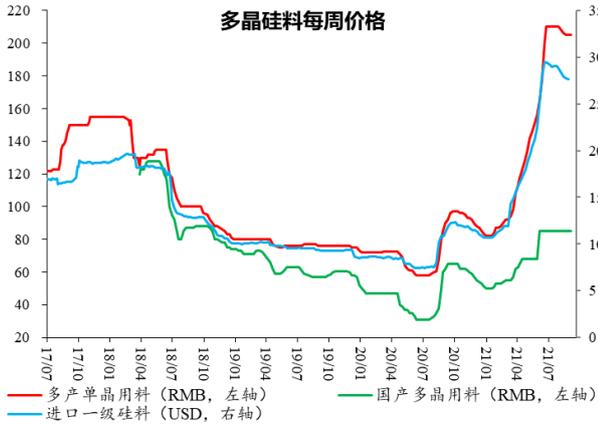
组件：

本周国内光伏各环节包括辅材价格重回上涨通道中，部分环节甚至已上涨至前期 7 月之前的高点，组件价格在上游成本上涨驱动下基本上上涨至 1.8 元/W，双面组件价格回升至 1.85 元/W 左右。但此轮上涨后的组件价格在国内下游终端部分项目刚性需求下(有国内终端电站项目 IRR 下降至 5-5.5%的情况下)也逐步被接受，开始有成交。

辅材方面：

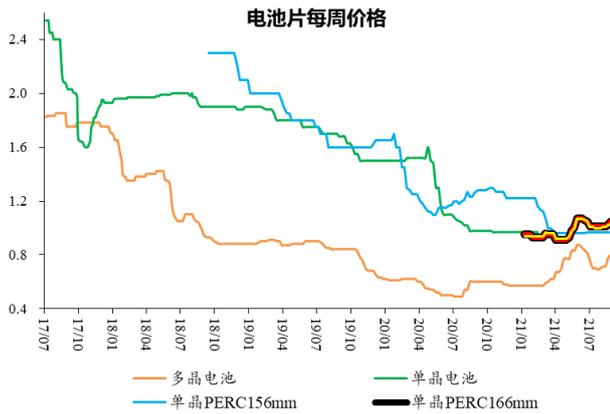
辅材方面，9 月份国内玻璃价格上涨至 24 元/m²左右，部分二线厂玻璃价格可至 26 元/m²；9 月份胶膜价格上涨，其中 EVA 价格上涨至 12.5-13 元/m²，市场上胶膜供给略显偏紧，受原材料 EVA 粒子价格上涨以及供给紧张的影响，胶膜价格后期仍有可能继续上涨；背板价格变化不大，9 月份价格在 12.5 元/m²左右。

图 29: 多晶硅价格走势 (元/kg)



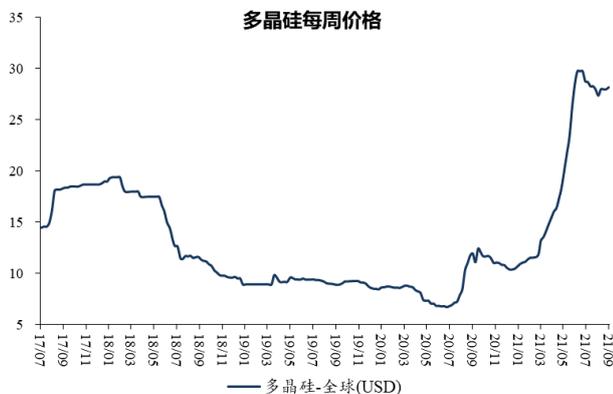
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图 31: 电池片价格走势 (元/W)



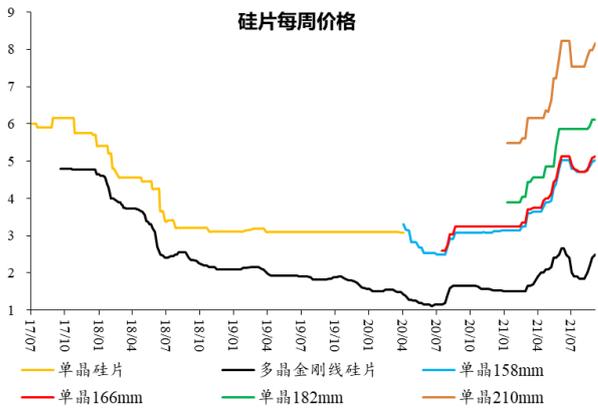
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图 33: 多晶硅价格走势 (美元/kg)



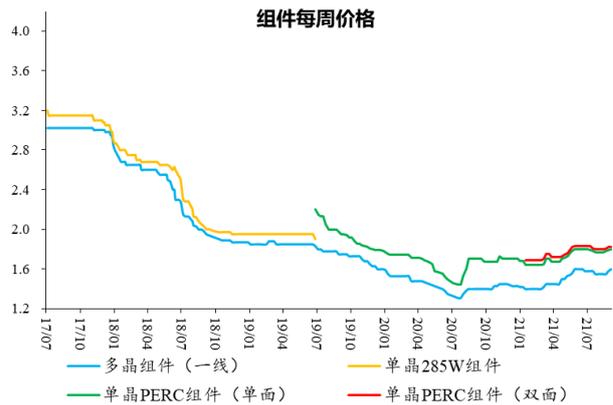
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图 30: 硅片价格走势 (元/片)



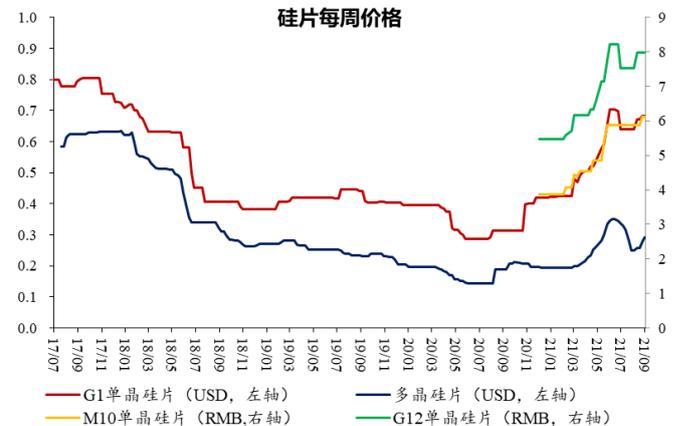
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图 32: 组件价格走势 (元/W)



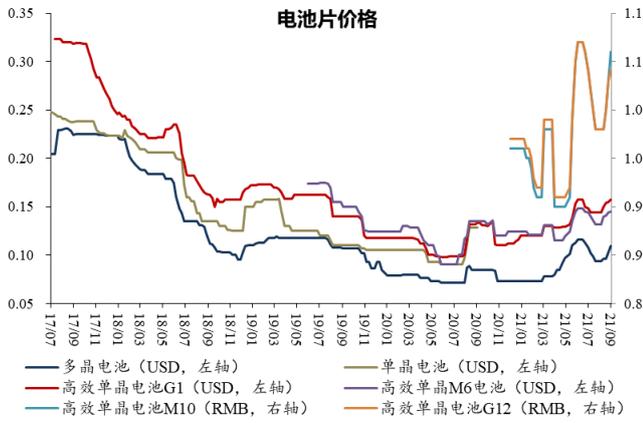
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图 34: 硅片价格走势 (美元/片)



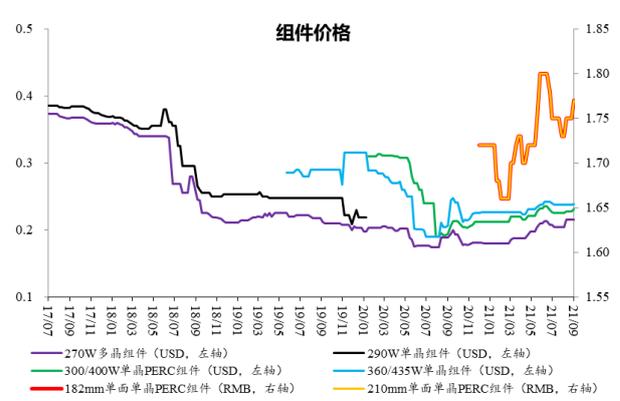
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图 35: 电池片价格走势 (美元/W)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图 36: 组件价格走势 (美元/W)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图 37: 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 (20210828-20210903)							
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	210.00	1.45%	2.44%	0.00%	0.00%	116.49%	150.00%
单晶硅片158	5.02	0.60%	6.58%	4.80%	-0.20%	62.99%	59.37%
单晶PERC158电池	1.12	0.00%	8.74%	6.67%	3.70%	27.27%	25.84%
单晶PERC组件	1.80	0.56%	1.69%	0.00%	0.00%	5.88%	7.14%
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	2.50	4.17%	35.14%	25.00%	-5.66%	51.52%	66.67%
多晶电池	0.84	5.00%	18.31%	12.00%	-3.45%	40.00%	47.37%
多晶组件	1.60	1.27%	3.23%	1.27%	0.00%	14.29%	12.68%
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	208.00	1.46%	2.97%	0.97%	0.97%	121.28%	147.62%
多晶金刚线硅片	2.40	5.26%	33.33%	26.32%	-4.00%	50.00%	88.98%
单晶158硅片	5.01	0.40%	8.44%	8.44%	2.04%	64.26%	60.58%
多晶电池片	0.85	1.31%	19.94%	16.48%	-1.28%	47.22%	59.10%
单晶PERC21.5%+158	1.12	0.00%	4.67%	4.67%	3.70%	28.74%	23.08%
单晶PERC21.5%双面+158	本周停止更新	-	-	-	-	-	-
多晶组件	0.00	-100.00%	-100.00%	-100.00%	-100.00%	-100.00%	-100.00%
单晶PERC组件	0.00	-100.00%	-100.00%	-100.00%	-100.00%	-100.00%	-100.00%
玻璃	25.00	13.64%	13.64%	8.70%	8.70%	-16.67%	-41.86%
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2029亿元, 同比-1.2%, 其中7月投资295亿元, 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 38: 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

8月PMI 50.1、环比略降，但仍处于扩张区间，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。8月官方PMI为50.1，环比下降0.3个点，其中大/中/小型企业PMI分别为50.3/51.2/48.2，环比分-1.4/+1.2pct/+0.4pct，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。**

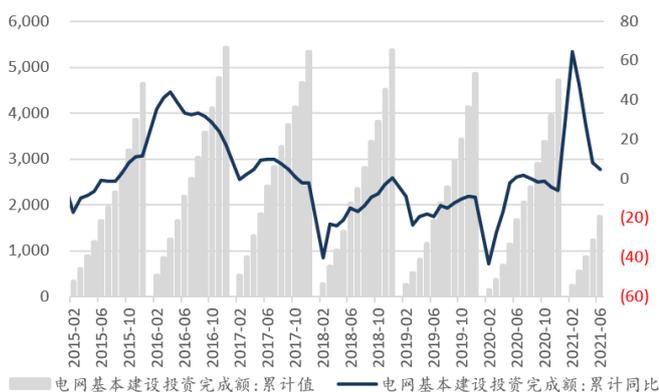
- **8月官方PMI为50.1，环比-0.3个点，其中大/中/小型企业PMI分别为50.3/51.2/48.2，环比分-1.4/+1.2pct/+0.4pct，制造业景气度高，后续持续关注PMI指数情况。**
- **7月工业增加值增速位于高位：7月制造业规模以上工业增加值累计同增6.4%，增速环比-1.9pct，延续较高的景气度。**
- **前7月制造业固定资产投资同比高增：7月制造业固定资产投资完成额累计同比+17.3%，增速环比-1.9pct；其中通用设备同比+12%，专用设备同比+27.3%，好于通用设备。**
- **7月机器人、机床增速强劲：7月工业机器人产量同比+42.3%，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 39：电网基本建设投资完成累计（亿元）



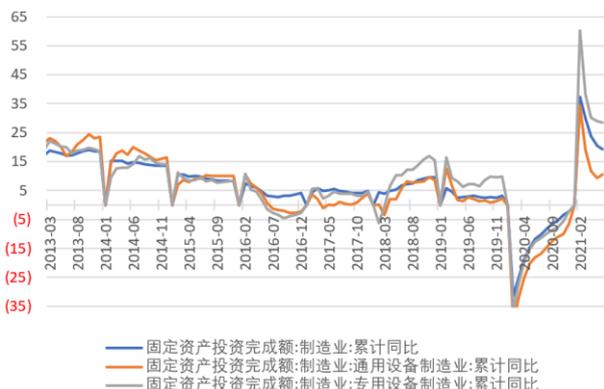
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 40：新增 220kV 及以上变电容量累计（万千伏安）



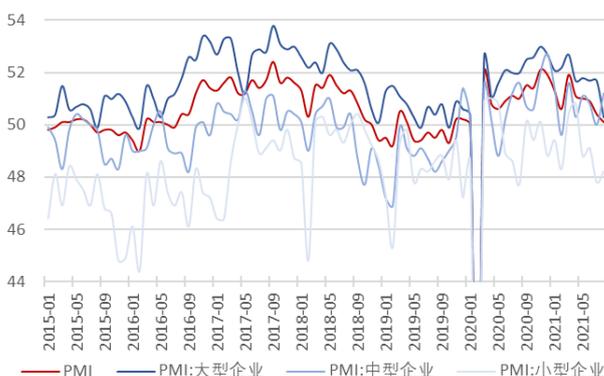
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 41：制造业固定资产投资累计同比（%）



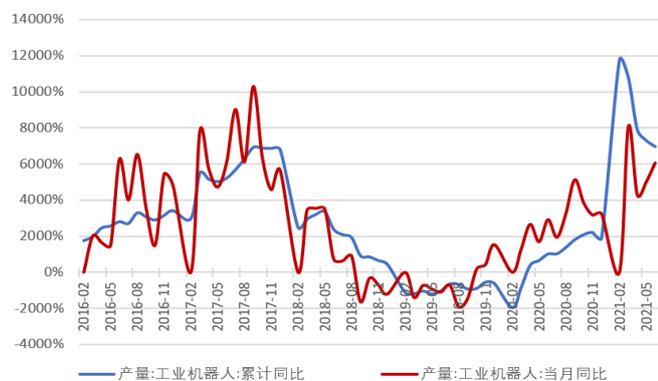
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 42：PMI 走势



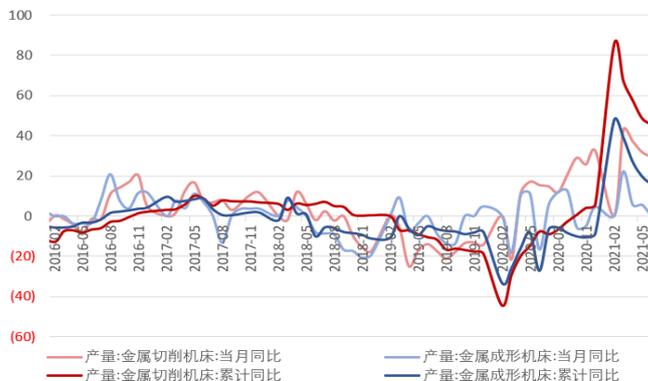
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 43: 工业机器人产量数据 (%)



数据来源: wind、东吴证券研究所

图 44: 机床产量数据 (%)



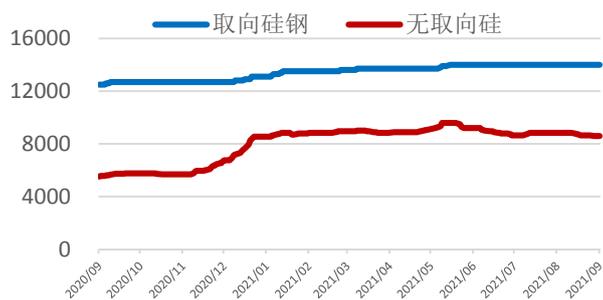
数据来源: wind、东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

本周取向硅钢价格持平、无取向硅钢价格下跌。其中，取向硅钢价格 14000 元/吨，环比持平；无取向硅钢价格 8600 元/吨，环比下降 0.6%。

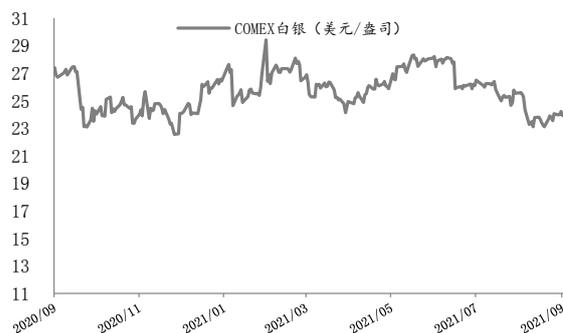
本周白银价格下跌，铜、铝价格上涨。Comex 白银本周收于 23.92 美元/盎司，环比下降 0.6%；LME 三个月期铜收于 9354.50 美元/吨，环比上升 0.10%；LME 三个月期铝收于 2705.5 美元/吨，环比上升 1.88%。

图 45: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)



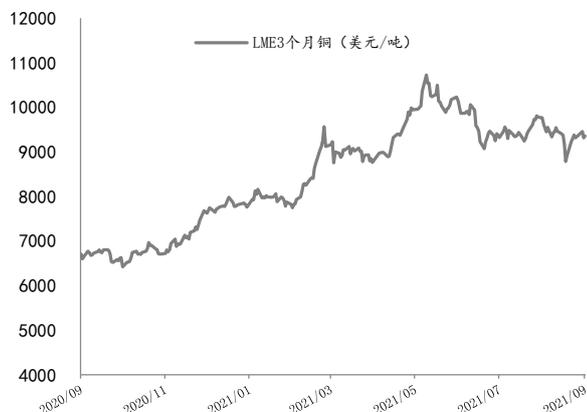
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 46: 白银价格走势 (美元/盎司)



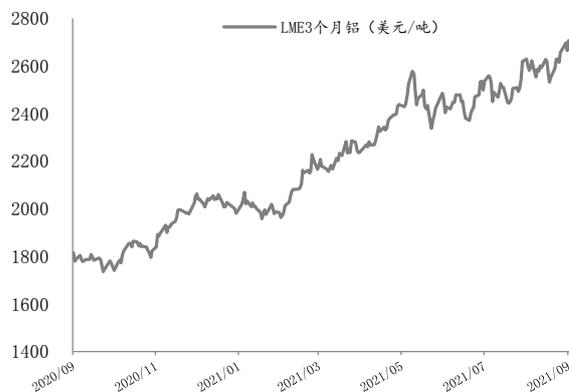
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 47: 铜价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind、东吴证券研究所

图 48: 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

2021 成都车展: 比亚迪元 PLUS 首发亮相。在 2021 成都车展上, 比亚迪首发亮相了旗下全新纯电动 SUV——元 PLUS (参数|询价), 新车定位于一款紧凑型 SUV, 采用了比亚迪最新的“龙颜美学”设计语言, 新车售价或为 13-16 万元。

<https://www.autohome.com.cn/news/202108/1192686.html>

北京汽车正式开启全国惠民购车季活动。8 月 29 日, 2021 成都车展开幕, 本届车展上北京汽车开启了全国惠民购车季活动。具体分为四项大礼, 包括惠民直降礼: 新能源车至高 3 万元优惠、燃油车至高 2 万元优惠; 惠民金融礼: 3 年 0 息金融政策; 惠民置换礼: 至高 1 万元置换补贴; 惠民无忧礼: 至高享终身免费质保及保养。

<https://www.autohome.com.cn/news/202108/1196455.html>

充电 5 分钟续航 200km 广汽埃安超充技术。8 月 30 日, 广汽埃安发布了超倍速电池技术并展示了其 A480 超级充电桩, 其中超倍速电池的电压可达 880V, 最高充电功率

为 480kW。在其配套的 A480 超级充电桩上，可实现 6C 的高倍率充电，充电 5 分钟续航里程增加 200km。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/154990>

北京：6 座特斯拉超级充电站同时开放。8 月 29 日，特斯拉中国充电团队通过其官方微博宣布，北京特斯拉超级充电站 6 站同开，分别是：北京四惠东南角超级充电站、北京科大天工大厦超级充电站、北京胡各庄大街 9 号院西侧停车场超级充电站、北京华腾新天地超级充电站、北京来广营特斯拉体验中心超级充电站、北京日坛国际贸易中心超级充电站。

<https://www.autohome.com.cn/news/202108/1197869.html>

受召回事件影响，LG 能源解决方案或推迟百亿美元 IPO。韩国电池制造商 LG 能源解决方案公司周一表示，将于 10 月份决定是否按原计划在 2021 年完成首次公开募股（IPO），因为一起涉及 LG 电池的汽车召回给公司前景蒙上了阴影。该公司 6 月份曾表示，计划在 2021 年完成 IPO 进程。外界普遍认为，此次 IPO 将成为韩国有史以来规模最大的 IPO，融资规模可能达到 100 亿至 120 亿美元。

<https://auto.sina.com.cn/news/hy/2021-08-30/detail-iktzqtyt2968217.shtml>

获准在印度生产或进口 4 款车型，特斯拉进军印度又近一步。特斯拉公司已获准在印度生产或进口四款车型，这使得该公司离正式进军印度又近了一步。印度道路交通和高速公路部网站显示，特斯拉公司的汽车在印度获得了道路通行认证。该网站称，“通过道路通行认证意味着车辆在排放、安全性和性能方面符合印度市场的要求。”

<https://www.d1ev.com/news/qiye/155107>

中国石化海南石油与蔚来签订战略合作协议 双方首座合建充换电站在琼海东红投运。8 月 31 日，中国石化海南石油分公司与蔚来汽车公司在琼海签订战略合作协议，两家企业在海南合作建设的首座充换电站——琼海东红西服务区充换电站当日投入运营。此外，当天海口椰博蔚来换电站和儋州白马井蔚来换电站也同时建成，这标志着蔚来正式打通海南环岛高速换电网络。

<https://auto.sina.com.cn/7x24/>

巴斯夫与杉杉股份在中国成立电池材料合资公司。8月31日，经有关当局审批通过，巴斯夫与杉杉股份共同组建合资企业“巴斯夫杉杉电池材料有限公司”。新公司将由巴斯夫持有多数股权（巴斯夫持股：51%；杉杉股份持股：49%）。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/155169>

注资 100 亿元，小米汽车注册成立，雷军亲自带队！今日上午 10 点，@小米公司发言人发布消息：小米汽车正式完成工商注册，公司名：小米汽车有限公司，注册资金 100 亿元人民币，小米集团创始人、董事长兼 CEO 雷军亲自出任法人代表。

https://www.sohu.com/a/487048892_257321

8月造车新势力交付量出炉：理想单车型销量近万，蔚来跌出第一梯队。9月1日，包括蔚来汽车、理想汽车、小鹏汽车在内的五大中国造车新势力纷纷公布 2021 年 8 月的新车交付成绩。2021 年 8 月，理想汽车交付 9433 辆理想 ONE，同比增长 248%，环比增长 9.8%。小鹏汽车交付量为 7214 辆，连续 2 个月交付量超 7000 辆。哪吒汽车凭借 6613 辆交付量超越蔚来汽车，成功跻身造车新势力第一梯队。蔚来汽车 8 月交付了 5880 辆汽车，同比增长 48.3%。零跑汽车 8 月总订单 7607 辆，环比增长 16%，2021 年累计订单达 35662 辆；8 月交付新车 4488 辆，同比增长 720%。

<https://www.iyiou.com/news/202109011021580>

五部委官宣启动京、沪、粤燃料电池汽车示范应用工作。9月1日，财政部、工业和信息化部、科技部、国家发展改革委和国家能源局五部委联合发布《关于启动燃料电池汽车示范应用工作的通知》。文件规定，城市群启动实施燃料电池汽车示范应用工作为 4 年，明确要求上述示范地区要充分依托全国范围内产业链上优秀企业实施示范，立足建立完整产业链供应链，畅通国内大循环，切实避免地方保护和低水平重复建设；要合理确定示范目标，探索合理商业模式，加强燃料电池汽车运行管理，防止出现车辆闲置等现象出现。

<https://nev.ofweek.com/2021-09/ART-71011-8480-30522616.html>

特斯拉稳居全球电动车销量第一，五菱占有率排名第三。9月1日，市场调研机构 Canalys 最新数据显示，2021 上半年全球新能源汽车总销量达到 260 万辆，比 2020 上半年同期增长 160%。其中，特斯拉以 15% 的市场占有率稳居榜首，紧随其后的分别是

大众集团和上汽通用五菱集团，市场占有率分别为 13%、11%。

<https://nev.ofweek.com/2021-09/ART-71011-8420-30522593.html>

工信部两大措施助力车企渡过缺芯难关。9月3日，针对近期芯片短缺给汽车生产企业带来的实际困难，工业和信息化部给各车辆生产企业及检测机构下发了关于实施《公告》便企服务临时措施的通知，决定实施两项便企服务措施。其中，第一项是“实行容缺受理，先办后补”，第二项是“压缩审核时间，增加发布频次”。

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/155411>

全球第二大电池巨头 LG 新能源开始生产磷酸铁锂电池。据韩媒 THE ELEC 报道，LG 新能源已于 2020 年底在韩国大田实验室开始研发磷酸铁锂电池技术，最快有望在 2022 年建设一条中试线。据悉，LG 新能源的磷酸铁锂电池的封装形式为软包。并且，LG 新能源的母公司 LG 化学也将参与到磷酸铁锂电池业务中，韩媒预测称，“LG 化学可能会与其中国合作伙伴成立一家合资公司，为 LG 新能源供应生产磷酸铁锂电池所需的原材料。”

<https://libattery.ofweek.com/2021-09/ART-36001-8130-30522921.html>

3.1.2. 新能源

澳洲科学家研发双面太阳能电池 发电量额外增加 30%。8月29日消息，澳大利亚国立大学（ANU）的科学家们使用激光加工制造了一种更高效的太阳能电池，并创造了新的世界纪录。这使研究团队实现了 24.3% 的前转换效率和 23.4% 的后转换效率，代表了 96.3% 的双面系数。这种性能代表了大约 29% 的有效功率输出，远远超过了最好的单面硅太阳能电池的性能。

<http://m.solarzoom.com/article-158220-1.html>

钠电池新突破！双面石墨烯使容量增长 10 倍。为了寻求可持续的能源储存，瑞典查尔姆斯理工大学的研究人员提出了一个新的概念，将石墨烯应用到可持续的钠离子电池中，从而让容量比传统钠离子电池增长了十倍。

<https://chuneng.bjx.com.cn/news/20210830/1173322.shtml>

中国石化：预计 2021 年新发展加氢站数量将达 100 座。8月30日，中国石化发布

2021 年中期业绩,把氢能作为公司新能源业务的主要方向,已在加氢站、制氢技术、氢燃料电池、储氢材料等多个领域取得突破。氢气年产能力超 390 万吨,占全国氢气产量的 11%左右。“十四五”期间将规划建设 1000 座加氢站,预计 2021 年新发展加氢站数量将达 100 座。

<https://auto.sina.com.cn/7x24/>

氢燃料电池汽车示范城市群再度扩围 12 城市入选。滨州市等共 12 个城市(区)参与申报的京津冀氢燃料电池汽车示范城市群,被财政部、工业和信息化部、科技部等五部委批准。据悉,在 4 年示范期间,五部委将对入围的城市群按照其目标完成情况,通过“以奖代补”的方式给予奖励。

<https://auto.sina.com.cn/7x24/>

光伏+5G! 中国移动绿色 5G 基站节能 20%以上。在安徽六安,中国移动安徽公司创新采用太阳能光伏电源+一体化能源柜混合供电系统,打造全省首个绿色节能 5G 基站。据了解,该系统高效使用太阳能光伏绿色能源,实现太阳能、交流电源、蓄电池三路供电保障,精准匹配不同用电场景。中国移动表示,在满足设备日益增长的用电需求基础上,单站址能耗预计降低 20%以上,在节能的同时实现绿色发展目标。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210831/1173660.shtml>

澳大利亚:2026 年屋顶太阳能将满足 77%电力需求。澳大利亚能源市场运营商(AEMO)周二在其年度可靠性展望报告中表示,到 2026 年,澳大利亚国家电力市场(NEM)的屋顶太阳能可能满足 77%的潜在需求,超过 2020 年 10 月创下的 35%的纪录。到 2025 年,澳大利亚家庭将在 140 亿瓦的基础上,再安装 89 亿瓦的太阳能电池板。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210831/1173859.shtml>

韩国浦项制铁与全球第二大太阳能发电设备制造商 ATI 加强合作。据韩联社 8 月 31 日报道,韩国浦项制铁 31 日表示,当天与全球第二大太阳能发电设备制造商美国 ATI(Array Technologies Inc)签署了合作备忘录(MOU),将向 ATI 供应太阳能设备相关零部件,到 2023 年供应量约为 20 万吨。

<http://m.solarzoom.com/article-158366-1.html>

世界首座非补燃压缩空气储能电站在金坛送电成功。8月31日，世界首座非补燃压缩空气储能电站——金坛盐穴压缩空气储能国家示范工程送电成功。这是压缩空气储能领域唯一的国家示范工程，也是江苏省2019、2020年重点项目。它在电网负荷低谷期使用电能压缩空气，并将其高压密封在地下1000米的盐穴中，待电网负荷高峰期再释放压缩空气推动汽轮机发电，从而达到降低电网负荷峰谷差的目的。

<https://chuneng.bjx.com.cn/news/20210901/1174161.shtml>

双巨头联手进军光伏+储能，晶科能源与宁德时代达成战略合作。8月31日，晶科能源与宁德时代在福建宁德签订战略合作协议，双方基于“深度互信、战略协同、优势互补、合作共赢”原则，在储能业务、整县推进光储综合解决方案、全球市场光储合作、产业链上下游碳中和推进、基于创新光储架构及系统集成方案的联合研发等多领域达成了全方位的战略合作意向。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210902/1174444.shtml>

国家能源局：研究出台《能源碳达峰实施方案》。8月31日，国家能源局网站公布《国家能源局贯彻落实中央生态环境保护督察报告反馈问题整改方案》。在整改方案确定的主要措施中，包括系统研究能源消费碳排放空间、能源消费总量与结构等重大问题，积极参与制定《2030年前碳达峰行动方案》。深入研究细化能源领域的落实举措，研究出台《能源碳达峰实施方案》以及完善能源绿色低碳转型、推动新时代新能源高质量发展、新型储能高质量发展、构建以新能源为主体的新型电力系统等政策措施。

<http://www.solarzoom.com/index.php/article/158408>

河南启动屋顶光伏发电开发行动 直接投资约600亿元。9月1日，河南全省屋顶光伏发电开发行动启动会议暨集中签约活动在郑州举行。据悉，全省共有66个县（市、区）开展屋顶光伏整县开发试点建设。全部建成后，可有效开发屋顶面积2.4亿平方米，建设光伏发电约1500万千瓦，直接投资约600亿元，年发电量可达150亿千瓦时，每年可减少煤炭消费450万吨，通过电费优惠推动工商业企业降低电费支出约6亿元，通过屋顶租金实现群众增收约12亿元。

<http://www.solarzoom.com/index.php/article/158387>

江苏省最大的屋顶分布式光伏发电项目签约仪式在宿迁举行。9月1日上午，国网江苏综合能源服务有限公司与江苏桐昆恒阳化纤有限公司《分布式光伏发电项目合作

协议》签约仪式在宿迁举行。江苏桐昆恒阳化纤有限公司分布式光伏发电项目，总装机规模 125MW，计划分四期建设，项目整体计划于 2024 年底前全部并网发电，是江苏省内最大的屋顶分布式光伏发电项目。项目全部投入运营后，年发电量约 1.29 亿千瓦时，年均可节约标煤 3.97 万吨，减少二氧化碳排放约 12.86 万吨，二氧化硫减排约 3870 吨，氮氧化物减排约 1935 吨。

<http://m.solarzoom.com/article-158416-1.html>

湖南省最大储能电站开工。9 月 1 日上午，湖南省最大储能电站——“大通湖区滨湖储能电站”在益阳市开工。大通湖区“滨湖储能电站”主要由磷酸铁锂电池、电池管理系统、升压变流系统、能量管理系统等系统组成。储能项目建好后，每年可充放电量 9000 万千瓦时。每年能够促进新能源电量消纳 10 亿千瓦时，碳减排 75 万吨/年。大通湖“滨湖储能电站”是省级新能源重点建设项目。由国网湖南综合能源服务有限公司投资建设，总投资 4.4 亿元，建设用地面积 40 亩，建设规模为 10 万千瓦/20 万千瓦时，建成后每年可创产值 1 亿元以上，税收 500 万元以上。2021 年全省还将完成 22 处储能项目选址建设，开工建设 35 万千瓦，投产 20 万千瓦。

<http://m.solarzoom.com/article-158475-1.html>

世界首台新能源分布式调相机在青海投运。9 月 2 日，位于青海省海南藏族自治州新能源基地的 330 千伏旭明变 1 号调相机正式投入“168 小时试运行”，标志着世界首台新能源分布式调相机落地青海，对支撑大电网安全稳定运行、新能源大规模安全有序开发利用具有重要意义。据中国国家电网青海省电力公司介绍，2021 年年内还将有 20 台新能源分布式调相机在青海建成投运，届时将形成世界最大规模的新能源分布式调相机群。

<http://www.solarzoom.com/index.php/article/158443>

3.2. 公司动态

图 49：本周重要公告汇总

隆基股份 2021H1 实现营收 350.98 亿元，同比+74.26%，归母净利润 49.93 亿元，同比+21.30%。

阳光电源 2021H1 实现营收 82.10 亿元，同比+18.27%，归母净利润 7.57 亿元，同比+69.68%。

宏发股份 2021H1 实现营收 49.47 亿元，同比+43.78%，归母净利润 5.20 亿元，同比+45.60%。

福斯特 实际控制人林建华拟减持不超过 2853.31 万股 (约占公司总股本的 3.00%)。

国电南瑞 2021H1 实现营收 148.04 亿元，同比+21.81%，归母净利润 18.44 亿元，同比+33.94%。

赣锋锂业 2021H1 实现营收 40.64 亿元，同比+70.27%，归母净利润 14.17 亿元，同比+805.29%。

天齐锂业
 1) 2021H1 实现营收 23.51 亿元，同比+25.13%，归母净利润 0.86 亿元，同比+112.32%；
 2) 控股股东天齐集团拟以现金方式向公司全资子公司成都天齐或公司指定的任一子公司提供总额不超过 10 亿元人民币的借款；3) 与 IGO 双方拟以同比例增资的方式向 TLEA 注入资金，主要用于 TLEA 全资子公司 TLK 所属澳大利亚奎纳纳氢氧化锂工厂的调试和运营。

德方纳米 2021H1 实现营收 12.75 亿元，同比+257.69%，归母净利润 1.35 亿元，同比+2104.61%。

比亚迪 2021H1 实现营收 908.85 亿元，同比+50.22%，归母净利润 11.74 亿元，同比-29.41%。

三花智控
 公司使用自有资金以集中竞价交易方式首次回购公司股份，回购的价格不超过人民币 30.00 元/股，回购的资金总额为不低于人民币 20,000 万元且不超过人民币 40,000 万元。

中信博
 公司董事、副总经理、董事会秘书郑海鹏拟减持不超过 42.06 万股 (占公司总股本比例不超过 0.3099%)；公司董事、副总经理俞正明拟减持不超过 21.08 万股 (占公司总股本比例不超过 0.1553%)；公司副总经理、财务负责人王程拟减持不超过 11.39 万股 (占公司总股本比例不超过 0.0839%)。

林洋能源 2021H1 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%。

嘉元科技
 1) 2021H1 实现营收 12.05 亿元，同比+197.33%，归母净利润 2.44 亿元，同比+323.98%；
 2) 拟作为有限合伙人以自有资金出资人民币 1,799 万元，占合伙企业总认缴金额的 99.9444%，与北京又东共同发起设立南京又东嘉元创业投资合伙企业。

雷赛智能 2021H1 实现营收 6.44 亿元，同比+47.98%，归母净利润 1.32 亿元，同比+41.64%。

国轩高科
 1) 2021H1 实现营收 33.51 亿元，同比+46.63%，归母净利润 0.48 亿元，同比+33.30%；2) 全资子公司国轩电池拟以自有和自筹资金不超过人民币 2.60 亿元投资建设国轩 1GWh 高性能

电芯项目；3) 发布《国轩高科股份有限公司第三期员工持股计划(草案)》，规模不超过 3,133,684 股，约占本公告日公司股本总额 1,280,544,489 股的 0.24%，拟筹集资金总额上限为 3,979.78 万元。

麦格米特 2021H1 实现营收 19.38 亿元，同比+25.70%，归母净利润 1.95 亿元，同比+26.76%。

金博股份 董事会及监事会审议通过了《关于调整 2020 年限制性股票激励计划授予价格的议案》、《关于公司 2020 年限制性股票激励计划第一个归属期符合归属条件的议案》，董事会同意将 2020 年限制性股票激励计划授予价格由 40 元/股调整为 39.75 元/股以及 2020 年限制性股票激励计划第一个归属期规定的归属条件已经成就。

富临精工 2021H1 实现营收 10.70 亿元，同比+45.08%，归母净利润 1.60 亿元，同比+10.48%。

许继电气 控股股东许继集团有限公司于 2021 年 8 月 20 日至 2021 年 8 月 30 日减持公司股份 1008.33 万股，占公司总股本 1.00%。

信捷电气 公司大股东吉峰因个人资金需求拟自 2021 年 9 月 06 日起至 2021 年 12 月 21 日期间内，通过大宗交易的方式减持其所持本公司无限售条件流通股不超过 442,025 股，占公司总股本的 0.3145%，减持价格按市场价格确定，且不低于发行价格。

赛伍技术 1) 公司持股比例为 5.58%的股东苏州金茂减持 4,134,383 股公司股，占本次减持计划股份数 34.45%，占公司总股本 1.03%。减持计划实施完毕；2) 股东苏州金茂拟减持公司股份不超过 1816.73 万股，占公司总股本不超过 4.54%。

东方日升 董事会于今日收到公司董事长、总裁谢健先生的书面辞职报告。谢健先生因工作调动原因，申请辞去公司董事、高级管理人员职务，谢健先生不再担任董事长、总裁、董事会战略管理委员会召集人职务，但仍继续在公司担任其他职务。

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 50：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
600089.SH	特变电工	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2021-08-27	2021-08-31	3	2,289,071.0641	28.77
002460.SZ	赣锋锂业	涨跌幅偏离值达 7%	2021-08-30	2021-08-30	1	1,103,401.4175	10.00
002460.SZ	赣锋锂业	涨跌幅偏离值达 7%	2021-09-01	2021-09-01	1	1,012,334.4408	-10.00
300724.SZ	捷佳伟创	涨跌幅达 15%	2021-09-01	2021-09-01	1	238,582.8623	-16.81
002531.SZ	天顺风能	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2021-09-02	2021-09-03	2	180,671.5397	21.02
002531.SZ	天顺风能	涨跌幅偏离值达 7%	2021-09-03	2021-09-03	1	137,032.0086	10.04

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 51：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)
600089.SH	特变电工	2021-09-03	28.37	28.37	7.20
688598.SH	金博股份	2021-09-03	327.88	364.50	13.60
601012.SH	隆基股份	2021-09-03	85.59	85.59	5.40
688408.SH	中信博	2021-09-03	185.93	193.84	4.00
688408.SH	中信博	2021-09-03	185.93	193.84	10.93
600438.SH	通威股份	2021-09-03	58.55	58.55	3.70
300014.SZ	亿纬锂能	2021-09-03	75.70	89.95	10.70
002460.SZ	赣锋锂业	2021-09-03	185.00	180.33	15.00
002245.SZ	蔚蓝锂芯	2021-09-02	22.66	22.66	115.28
688598.SH	金博股份	2021-09-02	410.00	409.84	7.92
688598.SH	金博股份	2021-09-02	318.42	409.84	7.50
300750.SZ	宁德时代	2021-09-02	491.43	493.50	6.64
688599.SH	天合光能	2021-09-02	60.81	61.97	150.00
688408.SH	中信博	2021-09-02	181.42	200.00	14.57
688408.SH	中信博	2021-09-02	181.42	200.00	10.00
603806.SH	福斯特	2021-09-02	151.24	156.63	21.24
002407.SZ	多氟多	2021-09-02	53.01	53.01	3.90
002594.SZ	比亚迪	2021-09-02	267.00	267.00	3.70
688567.SH	孚能科技	2021-09-02	31.65	40.05	50.00
688408.SH	中信博	2021-09-02	181.42	200.00	10.00
688408.SH	中信博	2021-09-02	181.42	200.00	5.00

601778.SH	晶科科技	2021-09-02	8.42	10.18	30.00
601778.SH	晶科科技	2021-09-02	8.42	10.18	40.00
601778.SH	晶科科技	2021-09-02	8.42	10.18	230.00
002245.SZ	蔚蓝锂芯	2021-09-02	22.66	22.66	15.05
002245.SZ	蔚蓝锂芯	2021-09-02	22.66	22.66	68.60
688598.SH	金博股份	2021-09-02	318.50	409.84	8.35
688598.SH	金博股份	2021-09-02	318.50	409.84	2.24
688408.SH	中信博	2021-09-01	181.42	193.00	1.20
300014.SZ	亿纬锂能	2021-09-01	82.00	97.40	6.00
300750.SZ	宁德时代	2021-09-01	488.71	488.71	18.00
300124.SZ	汇川技术	2021-09-01	70.60	70.60	3.18
688598.SH	金博股份	2021-09-01	366.18	398.02	15.32
688388.SH	嘉元科技	2021-08-31	111.49	111.76	2.72
300750.SZ	宁德时代	2021-08-31	488.50	494.87	5.40
300750.SZ	宁德时代	2021-08-31	494.87	494.87	4.30
603416.SH	信捷电气	2021-08-31	52.18	46.20	47.90
688598.SH	金博股份	2021-08-30	299.10	412.22	2.88
688567.SH	孚能科技	2021-08-30	31.52	39.84	55.48
000400.SZ	许继电气	2021-08-30	15.87	18.77	100.00

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>

