

电力设备新能源、环保

重点关注风电零部件细分龙头，持续推荐工业硅逻辑催化的特变电工

——碳中和行业（电新+环保）周报 20210905

行业周报

本周电力设备及新能源(中信一级)下跌 1.10%，落后大盘 1.43 个百分点。整体市场表现方面，上证综指上涨 1.69%，沪深 300 上涨 0.33%，创业板指下跌 4.76%。电力设备子板块中，电气设备上涨 3.06%，风电上涨 13.35%，光伏下跌 1.48%。此外，新能源车(中证)下跌 7.70%，落后大盘 8.04 个百分点。

本周 SW 公用事业（一级）上涨 6.90%，跑赢大盘 6.57 个百分点。公用事业子板块中，SW 电力上涨 8.21%，SW 环保工程及服务上涨 5.97%（跑赢大盘 5.64 个百分点），SW 燃气上涨 0.21%，SW 水务上涨 4.27%（跑赢大盘 3.93 个百分点）。

◆投资观点

当前重点推荐标的：特变电工、通威股份、正泰电器、宁德时代、亿纬锂能、嘉元科技，关注：海优新材、诺德股份。

重点关注题材标的：

- (1) 风电零部件细分龙头：推荐日月股份、东方电缆；关注天顺风能、新强联。
- (2) 锂电回收：推荐格林美、中伟股份、宁德时代；关注光华科技、天奇股份。
- (3) 钠离子电池：关注华阳股份；
- (4) 充换电：推荐特锐德、金冠股份；关注山东威达、星云股份；
- (5) 火电灵活性改造：关注杭锅股份、东方电气。

◆风电：政策有望超预期，装机量向好，风电光伏估值剪刀差收窄、钢价企稳乃至下行致盈利能力修复、叠加 22 年业绩改善三重逻辑下，重点关注风电零部件细分龙头的投资机会。推荐日月股份、东方电缆；关注天顺风能、新强联。

(1) 风电景气度持续提升，和光伏估值剪刀差有望收窄。2021 年作为陆风平价第一年和海风补贴最后一年，叠加光伏成本高企、风电装机量超预期，后续风电持续的降本以及风资源较好的大基地开发持续推进，未来景气度将持续提升。目前风电各细分行业龙头估值（约 15 倍）较光伏行业细分环节龙头（约 40 倍）仍有较大差距，我们认为同为新能源发电的重要支柱，在碳中和背景下风电行业整体估值有望修复，和光伏的估值剪刀差有望收窄。

(2) 钢价阶段性见顶，风电零部件企业盈利能力有望逐步改善。钢价上半年涨幅明显，零部件企业短期成本压力较大；在政策干预下的大宗商品价格虽有韧性但已有下跌预期，叠加下半年宏观经济预期对原材料需求的影响，整体利好成本端之前受挤压（即大宗原材料成本占比较大），但盈利修复弹性较大的风电零部件企业。

电力设备新能源

买入（维持）

环保

买入（维持）

作者

分析师：殷中樞

执业证书编号：S0930518040004

010-58452063

yinzs@ebcn.com

分析师：郝骞

执业证书编号：S0930520050001

021-52523827

haopian@ebcn.com

分析师：黄帅斌

执业证书编号：S0930520080005

021-52523828

huangshuaibin@ebcn.com

联系人：陈无忌

021-52523693

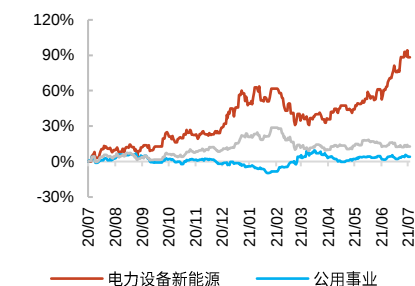
chenwuji@ebcn.com

联系人：和霖

021-52523853

helin@ebcn.com

行业与沪深 300 指数对比图



资料来源：Wind

(3) 当前时点，我们认为对行情趋势的侧重大于对业绩的判断，短期业绩承压不改长期向好趋势。今年风电整机价格大幅下滑，叠加上游原材料价格高企，短期对风电零部件企业的盈利带来一定压力。但是一方面风电装机量预期处于上升通道，未来量的规模有望超预期；另一方面 22 年大宗原材料价格有望企稳乃至回落，未来盈利能力有望持续修复，进而对业绩提升起到保障，我们仍相对看好风电零部件龙头企业明年的业绩以及投资机会。

推荐：日月股份、东方电缆；关注：天顺风能、新强联。

◆光伏：(1) 工业硅逻辑催化下，持续推荐特变电工。(2) 光伏逐步进入装机旺季，产业链价格全面上涨，单晶复投料约 210 元/公斤，单晶组件上涨至 1.8 元/W，价格和装机将形成动态平衡；(3) 市场对 2022 年随硅料价格下降、分布式兴起，装机将迎来快速上涨形成一定预期，但对硅料环节存在分歧，我们认为能耗约束、美国无理制裁或将持续约束硅料环节供给增长。

(1) 工业硅逻辑催化下，持续推荐特变电工。我们此前基于光伏硅料估值回归、电网改造重要性提升逻辑，坚定推荐特变电工，而后随着工业硅、风光大基地预期、电价上调政策等催化股价上涨。预计 2022 年归母净利润 56.5 亿，对应当前股价 2022 年 PE 为 18x，对标当前光伏、电网等重点标的估值，公司股价仍有上涨空间。

工业硅业务进展：公司在若羌已经办理了上亿吨石英矿的采矿权，也会为工业硅生产做准备。公司年产 100 万吨的工业硅项目已于 8 月 16 日进行环评手续。价格方面，工业硅 2021 年上半年价格为 1.4 万元/吨左右，目前涨到 2.8 万元/吨，8 月份增长的价格比较多，甚至单周增长 4000 元/吨。若项目建成投产，一方面将大幅提升公司业绩，另一方面也将打通产业链更好的保证原材料供应。

关于工业硅能耗指标的思考：从公司已办理上亿吨石英矿采矿权和正在进行环评备案手续来看，当地政府是支持该项目推进的；光伏多晶硅是工业硅重要的下游需求，如因上游而影响光伏装机进度而影响能源转型则不利于“双碳”目标的实现；能耗指标要根据 2030 碳达峰方案整体布局而定，进而下发到各省进行约束，但要考虑经济转型能力和区域经济需求特点，盲目建设“两高”产能确是被禁止的，但不应是“一刀切”，不能加剧产业不平衡；美国对新疆硅基产业进行无理制裁，考虑当地经济及民生稳定，国家有望对该地区、该产业予以更多的扶持。

(2) 光伏逐步进入装机旺季，产业链价格全面上涨。硅料方面：根据 solarzoom 数据，目前国内单晶复投料长单价格在 210 元/公斤左右；硅片：价格持续上行，高位价格基本触及前期价格高点，目前国内单晶 G1/M6/M10 硅片主流价格在 4.99-5.02 元/片、5.09-5.12 元/片、6.11 元/片；电池片：随着硅片价格的上涨，电池片价格进一步上涨，本周国内单晶 M6/M10/G12 的价格基本上涨至 1.04-1.06 元/W；组件：价格在上游成本上涨驱动下基本上涨至 1.8 元/W，双面组件价格回升至 1.85 元/W 左右。

(3) 2022 年将随着硅料降价、分布式兴起，行业迎来装机量的快速增长，但光伏供给侧逐步成为主要矛盾点，我们下一阶段将重点关注：上游 EVA 粒子，逆变器。

推荐：特变电工、正泰电器、通威股份、中环股份、福斯特、阳光电源、隆基股份、天合光能、晶澳科技、关注：迈为股份、森特股份、新特能源 (H)、固德威、锦浪科技、保利协鑫能源 (H)、福莱特 (H)、信义光能 (H)。

◆**电动车及锂电**：（1）锂盐价格持续上涨，带动正极材料报价走高。（2）锂电中游扩产持续进行：保力新、永太科技、贝特瑞本周均公布扩产计划。

（3）充换电行业有望进入加速发展期，未来发展路径清晰，重点关注设备商与运营商。（4）受益于全球电动化趋势，持续推荐龙头电池厂商、配套供应商；以及今年供需偏紧的环节，铜箔、隔膜。

（1）锂盐价格持续上涨，带动正极材料报价走高。根据 wind 数据，碳酸锂价格本周上涨 13.8%，氢氧化锂价格本周上涨 6.7%；在锂资源价格上涨的情况下，三元材料本周上涨 2%左右，磷酸铁锂正极材料本周上涨 12.6%。

（2）锂电中游扩产持续进行。保力新拟在黄石铁山区投资 25 亿元，建设 5GWh 锂电电芯产能项目；永太科技拟投资 4.5 亿元，建设年产 25000 吨 VC 和 5000 吨 FEC 等项目；贝特瑞拟合资投建 10 万吨锂电池负极材料前驱体和成品生产线项目，其中贝特瑞投资 1.53 亿元。

（3）充换电行业有望进入加速发展期：2021 年 1-7 月，公共充电基础设施增量同比+240%，随车配建充电设施增量同比+214%；中汽协发布换电站建设规范征求意见稿。

（4）投资方面：我们重点关注：布局动力电池回收业务的锂电材料、动力电池企业以及相关电池检测企业；充换电快速发展下相关设备制造商与运营商；具有很强产业链话语权龙头电池厂商；今年供需偏紧的环节：隔膜、铜箔、PVDF、六氟磷酸锂；海外新能源车市场持续超预期下国内的海外配套供应商。

推荐：宁德时代、格林美、中伟股份、嘉元科技、特锐德、金冠股份、亿纬锂能、国轩高科、容百科技、震裕科技、德方纳米、盛弘股份；

关注：星云股份、中恒电气、科士达、山东威达、当升科技、诺德股份、科达利、恩捷股份、星源材质、星云股份、光华科技、天赐材料。

◆**电力设备及工控**：（1）储能及电网领域：市场已对新型电化学储能、抽水蓄能形成一定预期，但对配电网改造关注度欠缺，建议积极关注。（2）碳中和背景下，增强我国在工业领域基础实力，推动数字化、智能化转型是必由之路，持续关注各领域国产替代逻辑。

（1）储能及电网领域：市场已对新型电化学储能、抽水蓄能形成一定预期，但对配电网改造关注度欠缺，建议积极关注。

（2）碳中和与新基建：碳中和背景下，电网、节能、变频等相关领域将会获得更大的发展空间；未来将建立以新能源为主体的新型电力系统，电网改造、特高压、充电桩等新基建领域将起到持续托底经济、推动我国能源转型的重要作用，在这个过程中，我们认为电网公司的角色定位将进一步提升，发挥更大作用。

（3）智能制造与国产替代：21 年 6 月,中国 PMI 为 50.9%,连续 16 个月位于临界点以上,中国制造业继续稳步恢复。且 20 年由于受海外疫情的影响，工控行业的国产替代加速，给了国内工控龙头快速增长的空间。国内工控企业也在逐步的由供应零部件走向提供整体解决方案。

关注：苏文电能、汇川技术、国网信通、科力尔、国电南瑞。

◆**氢能及燃料电池**：五部委联合发布了《关于启动燃料电池汽车示范应用工作

的通知》，明确批复同意北京市、上海市和广东省报送的城市群启动实施燃料电池汽车示范应用工作。燃料电池的“以奖代补”政策将开启燃料电池产业化序幕。

财政部、工业和信息化部、科技部、国家发展改革委、国家能源局五部委联合发布了《关于启动燃料电池汽车示范应用工作的通知》。明确批复同意北京市、上海市和广东省报送的城市群启动实施燃料电池汽车示范应用工作。4 年示范期内，每个城市群最高可获得 17 亿元中央财政资金，且采取“以奖代补”方式。

2020 年 9 月，五部委联合发布了《关于开展燃料电池汽车示范应用的通知》，提出将在国内开展燃料电池汽车示范应用工作，最终五部委批准了三大城市群，分别是北京市大兴区联合海淀、昌平等六个区，以及天津滨海新区、河北省保定市、唐山市、山东省滨州市、淄博市等共 12 个城市（区）组成京津冀示范城市群；上海市牵头，联合江苏省苏州市、南通市、浙江省嘉兴市、山东省淄博市、宁夏宁东能源化工基地、内蒙古自治区鄂尔多斯市等 6 个城市（区域）共同组建“1+6”上海城市群；广东省佛山市牵头，联合省内的广州、深圳、珠海、东莞、中山、阳江、云浮，以及福建省福州市、山东省淄博市、内蒙古自治区包头市、六安等地组建广东城市群。

当下的氢燃料电池产业正处于 2009 年电动汽车行业的“十城千辆”阶段，燃料电池的“以奖代补”政策将开启燃料电池产业化序幕。

在碳中和背景下，氢能与燃料电池产业是碳减排的重要抓手之一，燃料电池降本进程快速推进，示范城市群名单公布，冬奥将重点示范，地方配套、行业龙头公司的融资也在加速推进。燃料电池产业发展拐点在即。

推荐：亿华通-U；关注：美锦能源、潍柴动力。

◆环保：2021 年 8 月 19 日，发改委、财政部、能源局联合印发《2021 年生物质发电项目建设工作方案》。随着竞争性配置政策的出台，我们认为有着较强运营管理能力（在项目质量下降的同时仍可保障较好盈利水平）、以及积极开拓新业务（产业链上下游延伸、推进无废城市等从而发展第二成长曲线）的龙头公司仍将强者恒强。

碳交易市场推荐：先河环保；重点推荐：莱伯泰科、三峰环境、瀚蓝环境、高能环境。

关注：伟明环保、英科再生、百川畅银。

◆风险提示：

新能源汽车销量、海外车企扩产不及预期；风光政策下达进度不及预期；风机招标价格复苏低于预期、产业链原材料价格波动；国家电网投资、信息化建设低于预期风险；环保政策执行力度和订单签订低于预期的风险。

目 录

目 录.....	5
1、 本周重点事件及公告	8
1.1、 本周重点事件	8
光伏、风电事件	8
锂电新能源汽车事件	9
氢能及燃料电池事件	10
1.2、 电新重点公司公告	12
2、 电力设备新能源行情回顾	13
2.1、 整体复盘	13
2.2、 个股行情	16
2.2.1、 周行情	16
2.2.2、 月行情	17
2.3、 沪深通持股情况	18
2.4、 本周大宗交易	19
3、 锂电新能源车产业链	20
3.1、 板块表现回顾	20
3.2、 重点数据追踪	21
3.2.1、 锂电产业链价格数据	21
3.2.2、 电动车产销数据	23
3.2.3、 动力电池装机数据	26
4、 光伏产业链	27
4.1、 板块表现回顾	27
4.2、 重点数据追踪	28
5、 风电产业链	31
5.1、 板块表现回顾	31
5.2、 重点数据追踪	32
6、 电力设备及工控	34
6.1、 板块表现回顾	34
6.2、 重点数据跟踪	35
7、 氢能及燃料电池产业链	36
7.1、 板块表现回顾	36
7.2、 重点数据跟踪	37
8、 环保行情回顾	38
8.1、 行业复盘	38
8.2、 个股复盘	40
8.2.1、 周行情	40
8.2.2、 月行情	41
9、 风险分析	41

图目录

图 1：2019 年至今电力设备新能源各板块收益	13
图 2：2020Q4-2021Q3 年电力设备新能源板块分季度收益	13
图 3：电力设备新能源各板块周行情	14
图 4：电力设备新能源各板块月行情	14
图 5：电力设备新能源板块 PE 估值情况	14
图 6：中信一级行业周涨跌幅	15
图 7：电力设备新能源各板块周涨幅前五个股	16
图 8：电力设备新能源板块月涨幅前五个股	17
图 9：沪深股通持股比例前十大电力设备新能源公司	18
图 10：2019 年以来新能源汽车指数涨跌幅	21
图 11：新能源车板块个股周涨跌幅情况	21
图 12：2018-2021 年 7 月新能源汽车单月销量	23
图 13：2018-2021 年 7 月新能源汽车单月产量	23
图 14：2021 年 7 月海外主要国家新能源汽车注册量	23
图 15：2021 年 7 月海外主要国家新能源汽车渗透率	23
图 16：德国新能源汽车注册情况	24
图 17：美国新能源汽车注册情况	24
图 18：法国新能源汽车注册情况	24
图 19：英国新能源汽车注册情况	24
图 20：挪威新能源汽车注册情况	25
图 21：瑞典新能源汽车注册情况	25
图 22：意大利新能源汽车注册情况	25
图 23：西班牙新能源汽车注册情况	25
图 24：2019-2021 年 7 月国内动力电池装机量	26
图 25：2021 年 7 月国内动力电池装机量市场份额	26
图 26：2019 年以来光伏板块行情走势	28
图 27：光伏板块个股周涨跌幅情况	28
图 28：多晶硅料价格走势	30
图 29：硅片价格走势	30
图 30：电池片价格走势	30
图 31：组件价格走势	30
图 32：全国弃光率月度数据	30
图 33：2019 年-2021 年 Q2 各省弃光率季度数据	30
图 34：2019 年以来风电板块行情走势	32
图 35：风电板块个股周涨跌幅情况	32
图 36：钢材综合价格指数周度数据	32
图 37：中厚板市场价日频数据	32
图 38：全国弃风率月度数据	33

图 39: 2021 年 Q2 各省弃风率季度数据	33
图 40: 2019 年以来电气设备板块涨跌幅	35
图 41: 电气设备板块个股周涨跌幅情况	35
图 42: 主要原材料铜价格涨跌情况	35
图 43: 主要原材料铝价格涨跌情况	35
图 44: 我国充电桩保有量及新增保有量	35
图 45: 2019 年以来燃料电池板块涨跌幅	36
图 46: 燃料电池板块个股周涨跌幅情况	36
图 47: 国内燃料电池汽车销量	37
图 48: 2020 年初至今公用事业各板块收益	38
图 49: 公用事业板块分季度收益	38
图 50: 公用事业板块月行情	39
图 51: 公用事业板块周行情	39
图 52: 申万一级行业周涨跌幅	39
图 53: 公用事业板块 PE 估值情况	40
图 54: 环保工程及服务、水务子板块周涨幅前五个股	40
图 55: 环保工程及服务板块个股周涨跌幅情况	41
图 56: 水务板块个股周涨跌幅情况	41
图 57: 环保工程及服务、水务子板块月涨幅前五个股	41

表目录

表 1: 电力设备新能源重点公司公告	12
表 2: 本周沪深股通增持比例前五的电力设备新能源公司	18
表 3: 本周沪深股通减持比例前五的电力设备新能源公司	18
表 4: 大宗交易情况	19
表 5: 锂电产业链价格数据	22
表 6: 光伏产业链价格周度数据跟踪	29
表 7: 重点风电项目中标情况周度更新	32

1、本周重点事件及公告

1.1、本周重点事件

光伏、风电事件

1. 硅料价格 4 连涨，最高价冲上 215 元/kg。9 月 1 日，硅业分会发布多晶硅最新价格信息，最新单晶复投料成交价格在 20.6-21.5 万元/吨，均价 21.1 万元/吨，较上周上涨 0.19 万元/吨；单晶致密料成交价格区间在 20.4-21.3 万元/吨，均价 20.9 万元/吨，较上周上涨 0.22 万元/吨；单晶菜花料成交价格区间在 20.2-21 万元/吨，均价 20.64 万元/吨，较上周上涨 0.2 万元/吨。（北极星太阳能光伏）

2. 河南启动屋顶光伏发电开发行动，66 个县（市、区）开展试点建设。9 月 1 日上午，河南省全省屋顶光伏发电开发行动启动会议暨集中签约仪式在郑州举行。会上，河南省发展改革委通报了全省屋顶光伏发电开发行动有关情况。河南省共有 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。（北极星太阳能光伏）

3. 江苏省最大的屋顶分布式光伏发电项目正式签约。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，是目前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。（北极星太阳能光伏）

4. 晶科能源与宁德时代达成战略合作。8 月 31 日，晶科能源股份有限公司与宁德时代新能源科技股份有限公司在福建宁德签订战略合作协议。晶科能源与宁德时代将携手开拓全球光储一体化市场。整合资源协同发展，联通上下游，推动光伏+储能一体化解决方案赋能绿色产业链，助力光伏在能源领域成为未来主力能源，为双碳目标的实现贡献新力量。（北极星太阳能光伏）

5. 苏州宇邦 IPO 首发申请获通过，将成中国光伏焊带行业第一股。主营业务为光伏焊带的研发、生产与销售的苏州宇邦新材料股份有限公司，在 2017 年首次参加 IPO “考试”得到否定答案之后，时隔四年，再闯 IPO，终于获得通过。苏州宇邦此次 IPO 拟募资 4.67 亿元，将用于年产光伏焊带 13500 吨建设项目、研发中心建设项目、生产基地产线自动化改造项目及补充流动资金项目。（北极星太阳能光伏）

6. 粤水电拟投资超 7.3 亿元建设新疆巴楚县 150MW 光储一体化项目。粤水电发布公告称，为拓展清洁能源发电业务，扩大清洁能源发电业务规模，提高利润水平，公司拟由全资子公司新疆粤水电的全资子公司巴楚能源公司投资建设新疆巴楚县 150 兆瓦光储一体化项目，该项目总投资 73110.18 万元。（北极星太阳能光伏）

7. 山东能源集团首个光伏+储能发电项目开工。山东能源集团首个光伏+储能发电“盛鲁灵台一期 10 万千瓦”项目开工仪式在甘肃省平凉市灵台县举行。该项目是灵台县首个集中式大型光伏+储能发电项目，也是山东能源集团在甘肃省“十四五”投资建设的第一批光伏发电项目。项目采用“光伏+储能”，

“光伏+农牧业”建设模式，将于 2022 年 4 月建成并网，所发电力在甘肃电网消纳，对实现经济与环境协调发展具有积极的促进作用。（北极星太阳能光伏）

8. 广东中行承销发行全国首支公募碳中和资产支持商业票据，募集资金用于风光项目。8 月 31 日，中国银行广东省分行作为联席主承销商为南网融资租赁有限公司发行全国首支公募碳中和资产支持商业票据——南网融资租赁有限公司 2021 年度融资租赁第一期绿色资产支持商业票据(碳中和债)，金额 16 亿元，期限 120 天，募集资金将用于风力和光伏发电项目。（北极星太阳能光伏）

锂电新能源汽车事件

1. 全球首款无钴电池量产装车亮相，蜂巢能源引领电池行业进入无钴时代。8 月 29 日，蜂巢能源在成都国际车展上举行发布会，宣布其开发的全球首款无钴电池包正式搭载长城欧拉首款 SUV 车型樱桃猫，实现量产装车，引发行业强烈关注。本次量产装车的无钴电池包的总电量 82.5KWh，系统能量密度 170Wh/kg。搭载在紧凑级 SUV 车型樱桃猫上，常温工况下续航里程可达 600 公里以上；性能强劲，5 秒内可实现整车百公里加速；防水性能达到 IP67；低温情况下，能量保持率高，加热速度快。（电池中国）

2. 宝马计划到 2030 年将汽车生命周期中的碳排放量减少 40%。宝马 9 月 2 日表示，其计划到 2030 年将旗下车辆整个生命周期（包括生产环节）中的碳排放量在 2019 年的基础上削减至少 40%。值得一提的是，这一次宝马提出的目标值相较于之前提升了三分之一。（Reuters）

3. 壳牌计划到 2025 年在英国安装 50,000 个街头电动汽车充电器。壳牌将通过旗下公司 Ubitricity 实施这一计划。Ubitricity 是壳牌在 2 月份收购的一家街头充电站公司，在英国经营着大约 3600 个充电器。为了实现到 2050 年将碳排放降至零的目标，英国政府正在大力推广电动汽车（EV）的普及，此次扩建是该计划的一部分。（Bloomberg）

4. Karma 通过“Powered by Karma” B2B 战略。电动汽车制造商 Karma Automotive 宣布了一项名为“Powered by Karma”的新企业对企业（B2B）电气化计划，以帮助商业运营商更快地实现其车队的电气化。（Electrek）

5. 康佳集团跨界涉足锂电领域，收购明高科技及海四达 100% 股权。康佳集团宣布，正在筹划收购江苏海四达电源股份有限公司和赣州明高科技股份有限公司的 100% 股权。康佳集团此次全资收购海四达，着眼于小动力、通信备电储能、轻型车等锂电细分应用领域的市场潜力及需求，以及明高科技和海四达在这些领域的发展前景。（OFweek 锂电网）

6. SK Innovation 计划投资 10.6 亿美元在华布局。SK Innovation 决定投资 10.6 亿美元在华建设第 4 家汽车电池厂。公司将向中国分公司投资用于在江苏省盐城新建电池厂，资金从本月至 2024 年 12 月分期投放。SK Innovation 已在常州、盐城、惠州投产年产 7GWh、10GWh、10GWh 的动力电池厂，常州厂与北汽汽车合资建设，盐城厂、惠州厂与亿纬锂能合资设立。据悉，在盐城建设的第四家在华电池厂由 SK 独资投建，产能将超过前三家。（电池中国）

7. 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”。新成立的合资公司在中国湖南和宁夏建有四处基地，拥有 1600 多名员工，业务涵盖原材料、正极材料前驱体（PCAM）、正极活性材料（CAM）及电池

回收。（电池中国）

8. 亿纬锂能与铜陵华创设立合资公司。8月31日，亿纬锂能与铜陵华创签署《合资合同》双方拟以共同投资的方式设立合资公司。合资公司生产的锂电铜箔产品优先向亿纬锂能及其子公司供应。合资公司项目计划建设年产10万吨锂电铜箔，首期计划建设年产2万吨锂电铜箔。（电池中国）

9. 星源材质获 LG 新能源 43.11 亿元隔膜订单。星源材质宣布公司与 LG 新能源签订《供应保证协议》，公司将向 LG 新能源供应湿法涂覆锂离子电池隔膜材料，协议金额约 43.11 亿元，合作期限为 4.5 年。此次 43.11 亿元订单的签订，将大幅提升 LG 新能源在星源材质客户中的销售份额。（电池中国）

10. Electrify America 和 NFI Industries 规划美国最大的卡车运输基础设施。在美国，大众汽车子公司 Electrify America 和 NFI Industries 正在规划该国最大的充电基础设施项目，以支持重型电动卡车。到 2023 年底，将总共安装 34 个用于电动卡车的 HPC 充电器。（electrive）

氢能及燃料电池事件

1. 燃料电池汽车示范应用广东城市群正式获批。国家部委正式批复五省 12 个城市进入广东城市群。佛山市牵头，联合广州、深圳、珠海、东莞、中山、阳江、云浮、福州、淄博、包头和六安等城市组建燃料电池汽车示范应用广东城市群。在技术创新和产业化方面，推动电堆、膜电极等关键部件，以及燃料电池系统集成与控制、整车的重大研发项目攻关；在推广应用方面，以市场化机制推动燃料电池汽车规模化示范应用，通过技术创新促进氢燃料电池汽车制造成本不断下降。（氢云链）

2. 江苏省“十四五”基建规划：支持各地发展城市供氢管网、加氢站网络。江苏省人民政府印发了《江苏省“十四五”新型基础设施建设规划》。《规划》中提到，要加快建设新技术基础设施及能源互联设施。加强氢能网络布局，支持南京、苏州、无锡、南通、盐城等城市加大投入，发展城市供氢管网、加氢站网络。（氢云链）

3. 卡特彼勒：推出燃氢机组，持续推进绿色发电。卡特彼勒公司宣布，它将在 2021 年末开始提供能够使用 100% 氢气运行的 Cat®发电机组。该公司还计划推出 400 kW 至 4.5 MW 的商用发电解决方案，该解决方案可以使用掺有多达 25% 氢气的天然气运行。（氢云链）

4. Nikola(NKLA.US)与博世就燃料电池签署合作协议。Nikola(NKLA.US)和德国博世集团签署了一系列协议，使 Nikola 能够在其位于 Coolidge 的工厂生产博世燃料电池动力模块。博世将提供完全组装的模块和组件，供 Nikola 在其工厂组装，两家公司还将为组装模块共同采购剩余的组件。同时，生产商用重型电动电池汽车的 Nikola 将在其 Nikola Tre 和 Nikola TWO 两款燃料电池汽车中使用这些动力模块。（氢云链）

5. 渤海财险参与天津市首个氢能源项目，并为氢能重卡提供保险服务。渤海财险与荣程集团旗下荣程智运科技有限公司开展战略合作，参与天津市首个氢能运输示范应用场景——荣程众和自用氢能源项目，成为天津市首家承接氢燃料电池重卡车辆风险保障服务的保险主体。目前该项目正式投用 1 座加氢站、5 辆氢燃料电池重卡。10 辆氢燃料电池重卡正在办理登记上牌手续，即将投入使用。（氢云链）

6. 国内首条百辆氢能重卡示范线于保定投运。保定百辆氢能重卡示范线近日在徐水区投运。这是国内首条百辆级别、市场化运营的氢能重卡运输线，将为保

定构建绿色生态物流体系，服务雄安新区，助力实现碳达峰、碳中和发挥重要作用。百辆氢能重卡示范线项目计划先期运行 100 辆，逐步达到 1000 辆的规模。目前首批 100 辆氢能重卡已到位，驿站加氢站已建设完成。据测算，该项目 1000 辆氢能重卡年均可减排二氧化碳 10.84 万吨。（能源界）

7. 苏州与华润集团签约，同探索氢能业务。8 月 27 日，苏州市政府与华润(集团)有限公司签署战略合作框架协议，“十四五”期间，华润集团在苏总投资将超 500 亿元。在电力领域，双方将在新能源开发、利用上深化合作，面向分布式能源、氢能等前沿领域加大探索力度。（氢云链）

8. 总投 6.7 亿元，上海汽检氢电检测中心开建。9 月 1 日，上海汽检氢电检测中心是由上海汽检总投资 6.7 亿元建设，是上海市新型基础设施建设的第二批重大项目之一。项目拟建设氢能整车实验楼、氢能零部件实验楼、辅助实验楼和加氢站等试验及配套设施，打造覆盖整车、动力系统、燃料电池系统、氢系统及部件、电堆等测评研发技术能力。同时，项目配套建设一座 35MPa 和 70MPa 双功能加氢站，为试验测试的车辆提供高压氢气的加注。（氢云链）

1.2、电新重点公司公告

表 1：电力设备新能源重点公司公告

公告日期	公司名称	公告标题	公告摘要
08-31	杭锅股份	2021 年半年度报告	营业收入 27.89 亿元，比上年度增加 17.55%；净利润 2.54 亿元，比上年度增加 1.29%；基本每股收益 0.34 元；加权平均 ROE7.45%。
08-31	浙富控股	2021 年半年度报告	营业收入 68.73 亿元，比上年度增加 118.83%；净利润 13.05 亿元，比上年度增加 249.62%；基本每股收益 0.24 元；加权平均 ROE15.68%。
08-31	川仪股份	2021 年半年度报告	营业收入 25.01 亿元，比上年度增加 40.08%；净利润 3.10 亿元，比上年度增加 280.20%；基本每股收益 0.78 元；加权平均 ROE10.84%。
08-31	金辰股份	2021 年半年度报告	营业收入 7.06 亿元，比上年度增加 55.50%；净利润 5359 万元，比上年度增加 27.04%；基本每股收益 0.51 元；加权平均 ROE5.30%。
08-31	卧龙电驱	2021 年半年度报告	营业收入 67.44 亿元，比上年度增加 13.45%；净利润 4.19 亿元，比上年度增加 15.75%；基本每股收益 0.32 元；加权平均 ROE5.38%。
08-31	融钰集团	2021 年半年度报告	营业收入 4910 万元，比上年度增加 65.69%；净利润 926 万元，比上年度增加 128.57%；基本每股收益 0.01 元；加权平均 ROE1.06%。
08-31	昇辉科技	控股子公司昇辉新能源有限公司与广东国鸿氢能科技有限公司签订投资协议	昇辉新能源拟以自有资金向国鸿氢能投资人民币 1 亿元，本次拟以增资方式向其投资人民币 5,000 万元，并有权在国鸿氢能进行下一轮融资时向国鸿氢能追加投资人民币 5,000 万元。
08-31	好利来	2021 年半年度报告	营业收入 1.06 亿元，比上年度增加 47.33%；净利润 1061 万元，比上年度增加 29.01%；基本每股收益 0.16 元；加权平均 ROE2.52%。
08-31	中利集团	2021 年半年度报告	营业收入 48.84 亿元，比上年度增加 29.2%；净利润-12.56 亿元，比上年度减少 382.43%；基本每股收益-1.44 元；加权平均 ROE-25.15%。
09-02	中利集团	签订 500MW《实施整县屋顶分布式光伏项目开发建设协议书》	中利集团与本溪满族自治县人民政府、中电投东北新能源发展有限公司签订《实施整县屋顶分布式光伏项目开发建设协议书》，作为三方在辽宁省本溪满族自治县实施整县屋顶分布式光伏项目开发建设的框架协议，预计整县屋顶分布式项目可建设 500MW。
09-03	中利集团	签订《略阳县屋顶分布式光伏发电项目框架协议》	中利集团与略阳县人民政府签订的《略阳县屋顶分布式光伏发电项目框架协议》，主要是利用略阳县内党政机关、工商业厂房、农户等屋面进行屋顶分布式光伏发电项目的建设，预计规模在 300MW-400MW。
09-03	起帆电缆	向激励对象授予限制性股票	公司本次授予的限制性股票数量为 1,832 万股，占公司股本总额的 4.57%。限制性股票授予的价格为每股 10.23 元。激励计划涉及的股票来源为公司向激励对象定向发行公司人民币 A 股普通股股票。
09-03	亿华通	股东向其母公司协议转让公司股份的减持计划	股东康瑞盈拟通过协议转让方式向其母公司宇通客车股份有限公司转让 280 万股，占公司总股本的 3.92%。
09-04	摩恩电气	公司投资建设新能源汽车电机专用扁型电磁线项目	公司拟投资建设年产能 3 万吨新能源汽车电机专用扁型电磁线项目。本项目总体建设期大约为 3 年，总投资 6 亿元，其中固定资产投资 3 亿元，流动资金 3 亿元。

资料来源：上市公司公告、光大证券研究所整理

2、电力设备新能源行情回顾

2.1、整体复盘

2021 年年度收益：（截至 20210903）

2021 年年初至今沪深 300 下跌 7.07%，电力设备及新能源(中信一级)上涨 40.13%，领先大盘 47.20 个百分点。子板块中，电气设备上涨 37.30%，风电上涨 28.82%，光伏上涨 53.43%。此外，新能源车(中证)上涨 41.45%，领先大盘 48.52 个百分点。

季度收益：（截至 20210903）

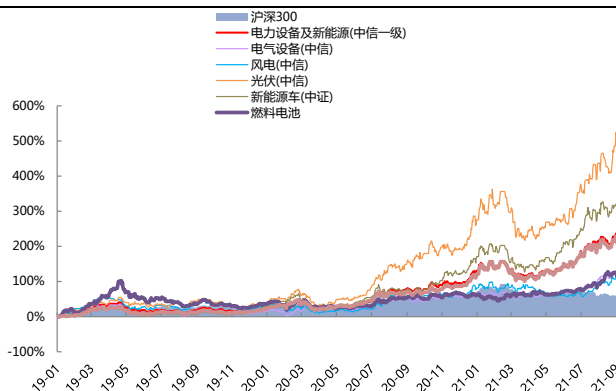
2020Q4：新能源车（51.92%）>光伏（34.34%）>风电（13.92%）>电气设备（13.70%）。

2021Q1：风电（0.60%）>电气设备（-1.73%）>光伏（-8.91%）>新能源车（-11.85%）。

2021Q2：新能源车（47.13%）>光伏（39.41%）>电气设备（13.58%）>风电（-10.51%）。

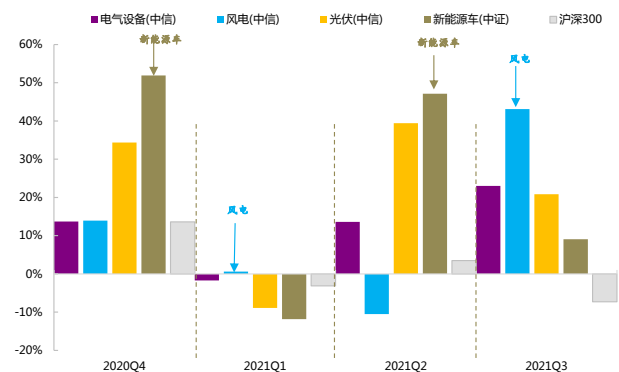
2021Q3：风电（43.09%）>电气设备（23.01%）>光伏（20.82%）>新能源车（9.07%）。

图 1：2019 年至今电力设备新能源各板块收益



资料来源：Wind，截至 20210903

图 2：2020Q4-2021Q3 年电力设备新能源板块分季度收益



资料来源：Wind，截至 20210903

月行情：（截至 20210903）

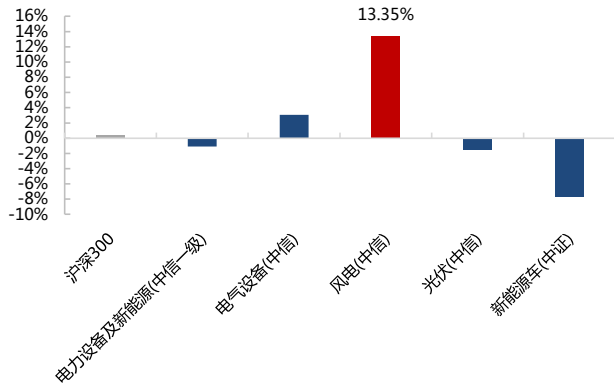
本月电力设备及新能源(中信一级)下跌 2.48%，落后大盘 3.26 个百分点。整体市场表现方面，上证综指上涨 1.07%。沪深 300 上涨 0.78%，创业板指下跌 3.48%。电力设备子板块中，电气设备上涨 0.55%，风电上涨 12.71%，光伏下跌 4.58%。此外，新能源车(中证)下跌 7.57%，落后大盘 8.35 个百分点。

周行情：（20210830~20210903）

本周电力设备及新能源(中信一级)下跌 1.10%，落后大盘 1.43 个百分点。整体市场表现方面，上证综指上涨 1.69%，沪深 300 上涨 0.33%，创业板指下跌 4.76%。电

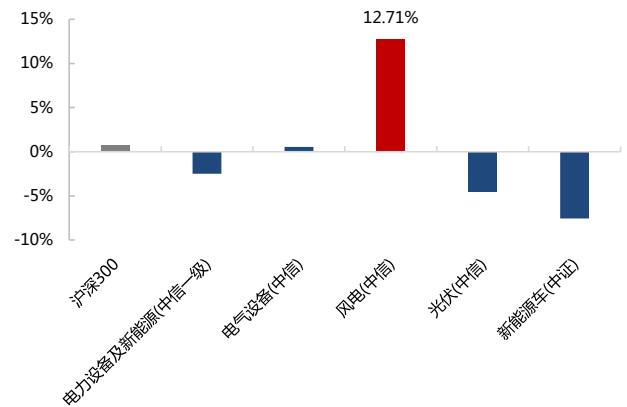
力设备子板块中，电气设备上涨 3.06%，风电上涨 13.35%，光伏下跌 1.48%。此外，新能源车(中证)下跌 7.70%，落后大盘 8.04 个百分点。

图 3：电力设备新能源各板块周行情



资料来源：Wind，截至 20210903

图 4：电力设备新能源各板块月行情

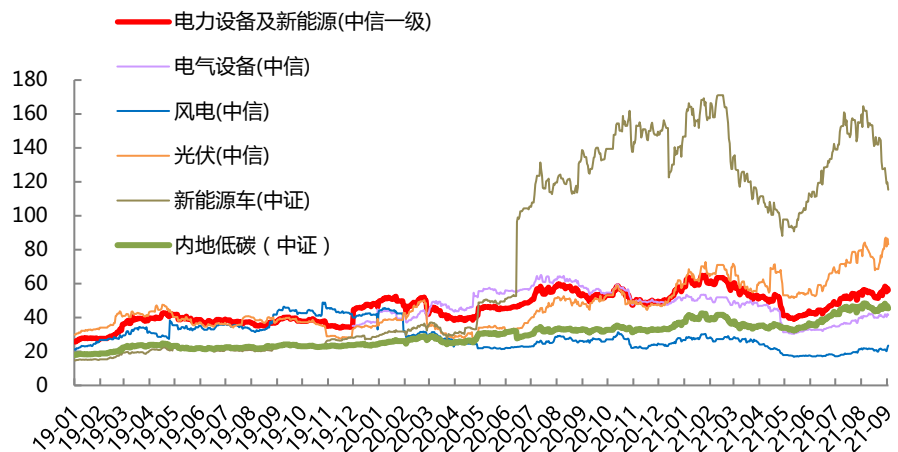


资料来源：Wind，截至 20210903

目前电力设备新能源各板块 P/E（TTM）：

电力设备及新能源(中信一级)56.1 倍。子板块中：电气设备 41.5 倍，风电 23.5 倍，光伏 83.2 倍。此外，新能源车(中证)115.4 倍。

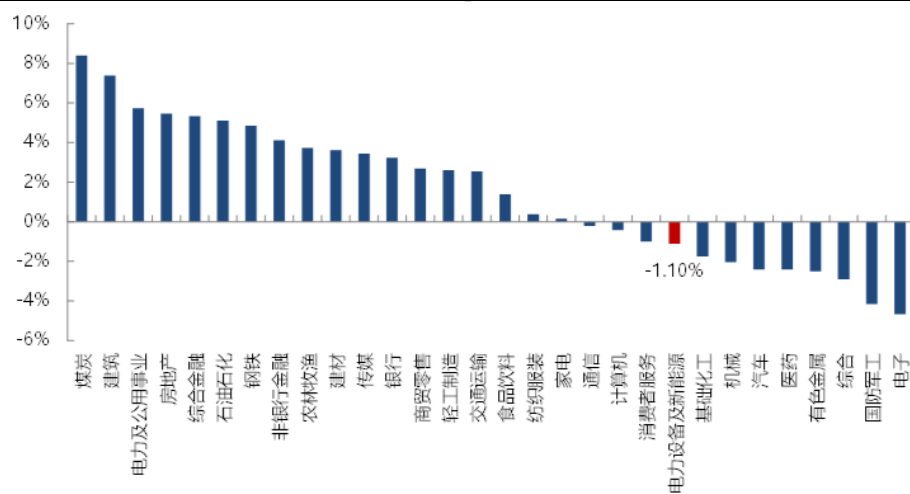
图 5：电力设备新能源板块 PE 估值情况



资料来源：Wind，截至 20210903

本周电力设备及新能源(中信一级)下跌 1.10%，在中信 30 个子板块中排名第 22。

图 6：中信一级行业周涨跌幅



资料来源：Wind，截至 20210903

2.2、个股行情

2.2.1、周行情

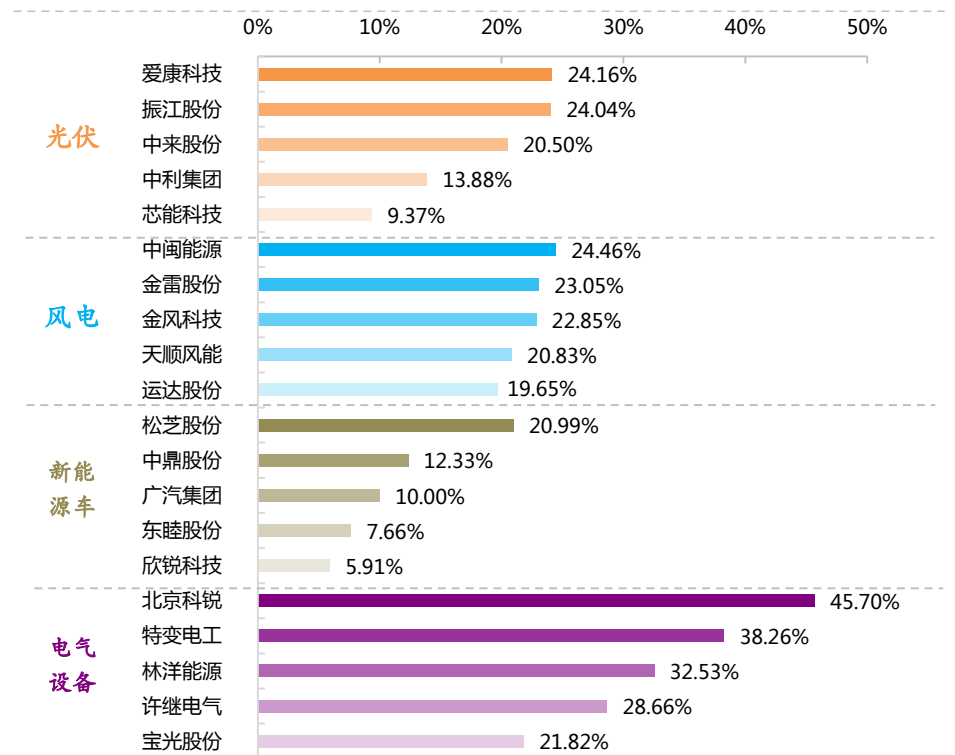
光伏板块周涨幅前五的公司是爱康科技（+24.16%）、振江股份（+24.04%）、中来股份（+20.50%）、中利集团（+13.88%）、芯能科技（+9.37%）。

风电板块周涨幅前五的公司是中闽能源（+24.46%）、金雷股份（+23.05%）、金风科技（+22.85%）、天顺风能（+20.83%）、运达股份（+19.65%）。

新能源车板块周涨幅前五的公司是松芝股份（+20.99%）、中鼎股份（+12.33%）、广汽集团（+10.00%）、东睦股份（+7.66%）、欣锐科技（+5.91%）。

电气设备板块周涨幅前五的公司是北京科锐（+45.70%）、特变电工（+38.26%）、林洋能源（+32.53%）、许继电气（+28.66%）、宝光股份（+21.82%）。

图 7：电力设备新能源各板块周涨幅前五个股



资料来源：Wind、光大证券研究所整理，截至 20210903

2.2.2、月行情

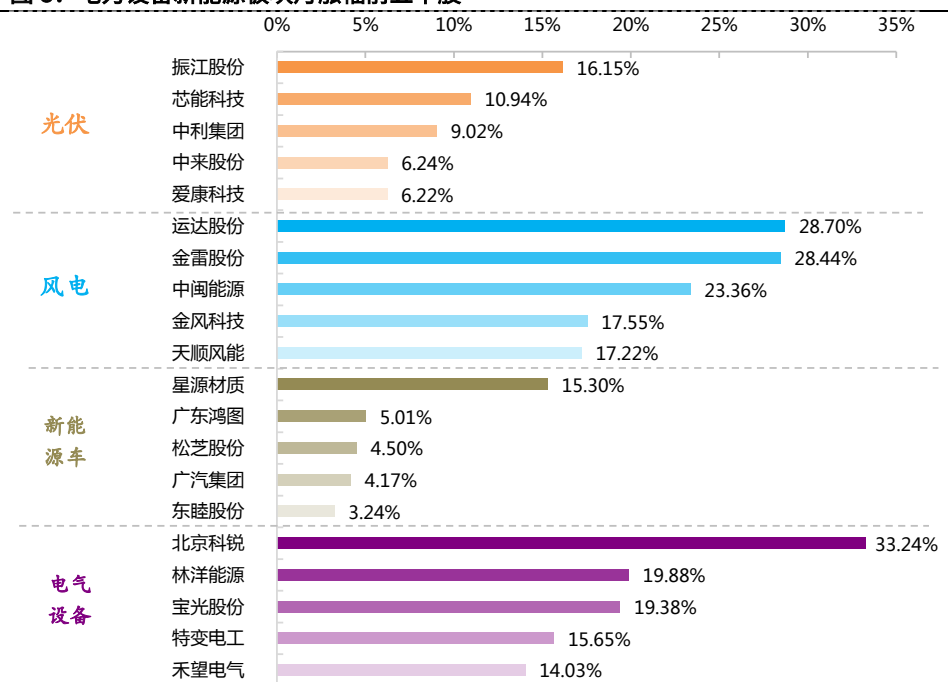
光伏板块月涨幅前五的公司是振江股份（+16.15%）、芯能科技（+10.94%）、中利集团（+9.02%）、中来股份（+6.24%）、爱康科技（+6.22%）。

风电板块月涨幅前五的公司是运达股份（+28.70%）、金雷股份（+28.44%）、中闽能源（+23.36%）、金风科技（+17.55%）、天顺风能（+17.22%）。

新能源车板块月涨幅前五的公司是星源材质（+15.30%）、广东鸿图（+5.01%）、松芝股份（+4.50%）、广汽集团（+4.17%）、东睦股份（+3.24%）。

电气设备板块月涨幅前五的公司是北京科锐（+33.24%）、林洋能源（+19.88%）、宝光股份（+19.38%）、特变电工（+15.65%）、禾望电气（+14.03%）。

图 8：电力设备新能源板块月涨幅前五个股



资料来源：Wind、光大证券研究所整理，截至 20210903

2.3、沪深通持股情况

本周沪深股通增持比例前五的电力设备新能源公司分别为中鼎股份、精达股份、爱康科技、京运通、特变电工；减持比例前五的电力设备新能源公司分别为均胜电子、国轩高科、鸣志电器、格林美、新宙邦。

表 2：本周沪深股通增持比例前五的电力设备新能源公司

排名	证券代码	公司简称	周持股变化（百万股）	占总股本比例（%）	月持股变化（百万股）	占总股本比例（%）
1	000887.SZ	中鼎股份	19.56	1.60%	19.29	1.58%
2	600577.SH	精达股份	29.22	1.48%	53.76	2.71%
3	002610.SZ	爱康科技	64.53	1.44%	72.76	1.62%
4	601908.SH	京运通	20.94	0.87%	82.99	3.44%
5	600089.SH	特变电工	26.96	0.73%	4.28	0.12%

资料来源：Wind、光大证券研究所整理

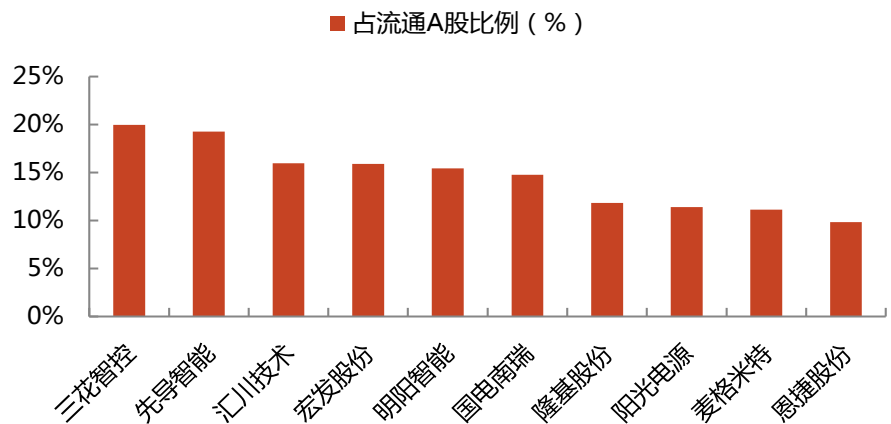
表 3：本周沪深股通减持比例前五的电力设备新能源公司

排名	证券代码	公司简称	周持股变化（百万股）	占总股本比例（%）	月持股变化（百万股）	占总股本比例（%）
1	600699.SH	均胜电子	-7.66	-0.56%	-10.99	-0.80%
2	002074.SZ	国轩高科	-6.77	-0.53%	-10.37	-0.81%
3	603728.SH	鸣志电器	-2.07	-0.49%	-1.11	-0.26%
4	002340.SZ	格林美	-20.53	-0.43%	-8.02	-0.17%
5	300037.SZ	新宙邦	-1.72	-0.42%	3.73	0.91%

资料来源：Wind、光大证券研究所整理

截至 20210827，沪深股通持股占流通 A 股比例前五大电力设备新能源公司分别为三花智控（19.97%）、先导智能（19.27%）、汇川技术（15.96%）、宏发股份（15.90%）、明阳智能（15.44%）。

图 9：沪深股通持股比例前十大电力设备新能源公司



资料来源：Wind、光大证券研究所整理，截至 20210903

2.4、本周大宗交易

表 4：大宗交易情况

代码	名称	交易日期	成交价 (元)	前一交易日收 盘价 (元)	相对前收盘 价折价率 (%)	相对当日收 盘价折价率 (%)	当日收盘价 (元)	成交量(万股 /份/张)	成交额(万元)
688567.SH	孚能科技	2021-09-02	31.65	39.56	-19.99	-20.97	40.05	50.00	1,582.50
300772.SZ	运达股份	2021-09-02	26.29	32.86	-19.99	-33.32	39.43	10.00	262.90
002339.SZ	积成电子	2021-09-01	6.54	6.72	-2.68	0.00	6.54	440.37	2,880.04
600711.SH	盛屯矿业	2021-09-01	11.57	12.58	-8.03	0.00	11.57	36.60	423.46
601615.SH	明阳智能	2021-09-01	20.99	22.48	-6.63	0.00	20.99	16.76	351.79
300014.SZ	亿纬锂能	2021-09-01	82.00	102.00	-19.61	-15.81	97.40	6.00	492.00
300124.SZ	汇川技术	2021-09-01	70.60	71.02	-0.59	0.00	70.60	3.18	224.52
300750.SZ	宁德时代	2021-09-01	488.71	494.87	-1.24	0.00	488.71	18.00	8,796.78
600577.SH	精达股份	2021-08-31	8.33	8.56	-2.69	0.00	8.33	1,944.57	16,198.29
300750.SZ	宁德时代	2021-08-31	488.50	505.24	-3.31	-1.29	494.87	5.40	2,637.90
300750.SZ	宁德时代	2021-08-31	494.87	505.24	-2.05	0.00	494.87	4.30	2,127.94
300001.SZ	特锐德	2021-08-31	25.28	31.58	-19.95	-22.14	32.47	9.00	227.52
688599.SH	天合光能	2021-08-30	60.44	53.62	12.72	-1.90	61.61	58.00	3,505.52
688599.SH	天合光能	2021-08-30	60.44	53.62	12.72	-1.90	61.61	85.00	5,137.40
688599.SH	天合光能	2021-08-30	60.44	53.62	12.72	-1.90	61.61	115.00	6,950.60
688599.SH	天合光能	2021-08-30	60.53	53.62	12.89	-1.75	61.61	100.00	6,053.00
688599.SH	天合光能	2021-08-30	60.53	53.62	12.89	-1.75	61.61	100.00	6,053.00
000400.SZ	许继电气	2021-08-30	15.87	17.06	-6.98	-15.45	18.77	72.00	1,142.64
688567.SH	孚能科技	2021-08-30	30.02	37.52	-19.99	-24.65	39.84	50.00	1,501.00
688567.SH	孚能科技	2021-08-30	31.52	37.52	-15.99	-20.88	39.84	52.67	1,660.16
688567.SH	孚能科技	2021-08-30	31.52	37.52	-15.99	-20.88	39.84	53.55	1,687.90
688567.SH	孚能科技	2021-08-30	31.52	37.52	-15.99	-20.88	39.84	55.48	1,748.73
688330.SH	宏力达	2021-08-30	97.50	97.74	-0.25	0.00	97.50	2.56	249.60
000400.SZ	许继电气	2021-08-30	15.87	17.06	-6.98	-15.45	18.77	36.00	571.32
000400.SZ	许继电气	2021-08-30	15.87	17.06	-6.98	-15.45	18.77	36.00	571.32
000400.SZ	许继电气	2021-08-30	15.87	17.06	-6.98	-15.45	18.77	36.00	571.32
601012.SH	隆基股份	2021-08-30	94.38	90.81	3.93	-3.00	97.30	26.21	2,473.70
000400.SZ	许继电气	2021-08-30	15.87	17.06	-6.98	-15.45	18.77	36.00	571.32
000400.SZ	许继电气	2021-08-30	15.87	17.06	-6.98	-15.45	18.77	35.00	555.45
000400.SZ	许继电气	2021-08-30	15.87	17.06	-6.98	-15.45	18.77	27.00	428.49
600406.SH	国电南瑞	2021-08-30	32.71	31.65	3.35	0.00	32.71	12.20	399.06
000400.SZ	许继电气	2021-08-30	15.87	17.06	-6.98	-15.45	18.77	27.00	428.49
000400.SZ	许继电气	2021-08-30	15.87	17.06	-6.98	-15.45	18.77	27.00	428.49
000400.SZ	许继电气	2021-08-30	15.87	17.06	-6.98	-15.45	18.77	27.00	428.49
000400.SZ	许继电气	2021-08-30	15.87	17.06	-6.98	-15.45	18.77	27.00	428.49
000400.SZ	许继电气	2021-08-30	15.87	17.06	-6.98	-15.45	18.77	27.00	428.49
000400.SZ	许继电气	2021-08-30	15.87	17.06	-6.98	-15.45	18.77	25.00	396.75
000400.SZ	许继电气	2021-08-30	15.87	17.06	-6.98	-15.45	18.77	18.00	285.66
000400.SZ	许继电气	2021-08-30	15.87	17.06	-6.98	-15.45	18.77	18.00	285.66

资料来源：Wind、光大证券研究所整理

3、锂电新能源车产业链

3.1、板块表现回顾

2020 年至今行情复盘：

(1) 2020.1, 比亚迪“刀片电池”量产临近, 新方案结构改进的效果非常明显, 磷酸铁锂产业链股票表现出色。

(2) 2020.2, 受到疫情影响, 节后第一个交易日股市大幅调整; 特斯拉与松下合资电池工厂首次实现季度盈利, 助力电动车板块快速上涨; 宁德时代与特斯拉签了配套协议, 尤其是“无钴”电池引发磷酸铁锂及干电池、超级电容等市场认知波动; 国轩高科正与大众汽车就潜在战略合作进行谈判。

(3) 2020.3-4, 海外疫情发酵, 板块跌幅较多; 特斯拉销售量较好, 望带动行业格局重塑, 同时引发电动车反弹。

(4) 2020.4.23, 新能源汽车补贴政策发布, 整体符合预期。

(5) 2020.5, 新能源汽车产销量回暖, 特斯拉股价市值双双创新高; 国内电池厂与跨国车企合作的新闻频出, 5 月底, 大众入股国轩高科坐实。

(6) 2020.6-7, 市场风格倾向于科技, 产业链数据环比改善, 特斯拉、造车新势力销量喜人, 板块大幅上涨。

(7) 2020.9, 习近平主席提出碳达峰、碳中和 30·60 目标, 新能源车在能源消费端的地位举足轻重, 欧洲新能源车销量数据持续向好。

(7) 2020.10, 新一轮《新能源汽车产业发展规划》提出, 到 2025 年新能源汽车占比达到 20%, 行业成长空间巨大。

(8) 2020.11, 欧洲进入新能源汽车销量快速增长期, 海外市场空间广阔。

(9) 2020.12, 全球碳减排趋势下, 电动车渗透率提升趋势确立, 未来 5 年新能源车销量 CAGR 逾 30%, 在全球市场流动性宽裕的情况下, 板块进一步上涨。

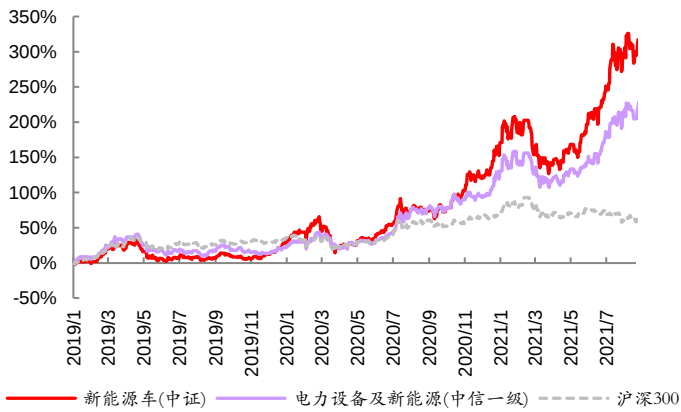
(10) 2021.1, 各大车企频频推出新能源车型与电池方案, 带动市场情绪高涨。但宁德时代下属孙公司湖南邦普发生事故, 短暂影响抱团资金情绪, 国内新能源车各环节排产数据均较好。

(11) 2021.2, 在全球经济复苏情况下, 市场博弈流动性预期, 风格切换到顺周期, 板块大幅下跌。

(12) 2021.3, 上游铜箔、六氟磷酸锂、VC、磷酸铁锂供应最为紧张, 上游涨价持续, 虽然各环节排产数据均较好, 但在悲观情绪作用下, 市场逐步担忧因上游原材料涨价, 中游盈利能力承压。

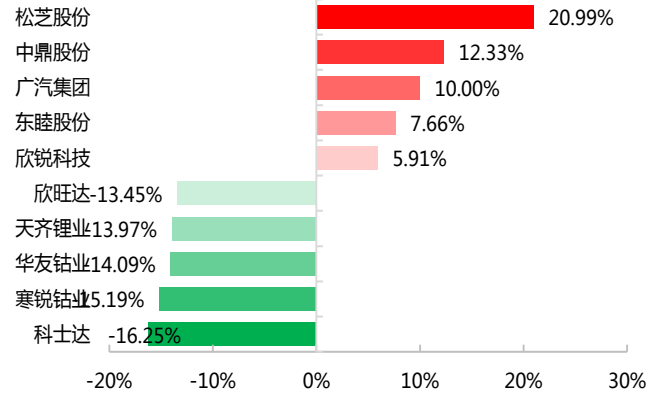
(13) 2021.4, 2020 年报和 2021Q1 季报发布, 龙头公司业绩较好, 打消了市场关于盈利能力的担忧。

图 10：2019 年以来新能源汽车指数涨跌幅



资料来源：Wind，截至 20210903

图 11：新能源车板块个股周涨跌幅情况



资料来源：Wind，截至 20210903

3.2、重点数据追踪

3.2.1、锂电产业链价格数据

锂电产业链近一周情况（鑫椤锂电数据）：

锂电池：本周电池价格变化不大，头部企业产能持续上升，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：9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的情况，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，产量相较于去年将有明显提升。价格方面，目前主流动力型磷酸铁锂报价在 6.0-6.5 万元/吨，较上周均价上涨 0.7 万元/吨。

三元材料：受锂盐价格调涨影响，近期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，而近期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，目前镍 55 型三元材料报价在 17-17.4 万元/吨之间，较上周均价上涨 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，较上周均价上涨 0.4 万元/吨；NCM811 型三元材料报价在 22.4-23.1 万元/吨之间，较上周均价上涨 0.45 万元/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，较上周均价下降 0.15 万元/吨；硫酸钴报价 7.6-8.1 万元/吨之间，较上周均价下降 0.2 万元/吨；硫酸镍报价在 3.65-3.75 万元/吨之间，较上周均价下降 0.05 万元/吨；硫酸锰报价在 0.87-0.92 万元/吨之间。

负极材料：近期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。

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。短期来看，电解液三大原材料及电解液产品仍将看涨。

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。

表 5：锂电产业链价格数据

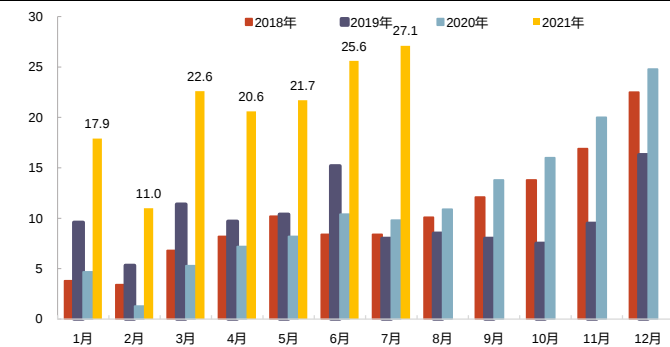
	产品	单位	现价	上周价格	上月价格	上年价格	周涨幅	月涨幅	年涨幅
正极材料	三元 811 型	万元/吨	22.75	22.3	21.8	17.25	2.0%	4.4%	31.9%
	三元 6 系单晶型	万元/吨	20.25	19.8	19.3	13.75	2.3%	4.9%	47.3%
	三元 523 动力型	万元/吨	18.25	17.7	17.25	11.95	3.1%	5.8%	52.7%
	磷酸铁锂:国产	万元/吨	6.25	5.55	5.4	3.4	12.6%	15.7%	83.8%
负极材料	人造石墨:国产/高端	万元/吨	6.75	6.75	6.75	6.75	0.0%	0.0%	0.0%
	人造石墨:国产/中端	万元/吨	4.15	4.15	4.15	3.75	0.0%	0.0%	10.7%
	中端天然石墨	万元/吨	3.6	3.6	3.6	3.6	0.0%	0.0%	0.0%
	高端天然石墨	万元/吨	5.55	5.55	5.55	5.55	0.0%	0.0%	0.0%
电解液	六氟磷酸锂	万元/吨	43	42.5	41.5	7.35	1.2%	3.6%	485.0%
	电解液:高电压:4.4V	万元/吨	11.25	11.25	11.25	7	0.0%	0.0%	60.7%
	电解液:磷酸铁锂	万元/吨	9.5	9.5	9.5	3	0.0%	0.0%	216.7%
	电解液:三元圆柱 2.2Ah	万元/吨	8.55	8.55	8.55	2.65	0.0%	0.0%	222.6%
隔膜	基膜:湿法:7um:国产高端	元/平方米	2	2	2	2	0.0%	0.0%	0.0%
	基膜:湿法:9um:国产中端	元/平方米	1.2	1.2	1.2	1.3	0.0%	0.0%	-7.7%
	基膜:干法:14um:国产中端	元/平方米	0.95	0.95	0.95	0.95	0.0%	0.0%	0.0%
	隔膜:湿法涂覆:9um+2um+2um:国产中端	元/平方米	1.95	1.95	1.95	2.1	0.0%	0.0%	-7.1%
铜箔	电池级铜箔:8um	元/kg	107	106	106	77	0.9%	0.9%	39.0%
铝塑膜	铝塑膜:上海紫江	元/kg	23.5	23.5	23.5	23.5	0.0%	0.0%	0.0%
	铝塑膜:DNP	元/kg	33	33	33	33	0.0%	0.0%	0.0%
	铝塑膜:中端:国产	元/kg	23.5	23.5	23.5	23.5	0.0%	0.0%	0.0%
	铝塑膜:中高端:韩国	元/kg	25	25	25	25	0.0%	0.0%	0.0%
	铝塑膜:中高端:日本	元/kg	30.5	30.5	30.5	30.5	0.0%	0.0%	0.0%
锂资源	碳酸锂 99.5%电:国产	元/吨	124000	109000	92000	40000	13.8%	34.8%	210.0%
	氢氧化锂 56.5%:国产	元/吨	127000	119000	106000	49000	6.7%	19.8%	159.2%
前驱体	前驱体:硫酸钴	万元/吨	7.85	8.05	8.35	5.95	-2.5%	-6.0%	31.9%
	前驱体:硫酸镍	万元/吨	3.7	3.75	3.8	2.7	-1.3%	-2.6%	37.0%
	前驱体:硫酸锰	万元/吨	0.9	0.9	0.88	0.63	0.0%	2.3%	42.9%
	前驱体:正磷酸铁	万元/吨	1.65	1.55	1.55	1.175	6.5%	6.5%	40.4%

资料来源：Wind，鑫椤资讯等，光大证券研究所整理，截至 20210903

3.2.2、电动车产销数据

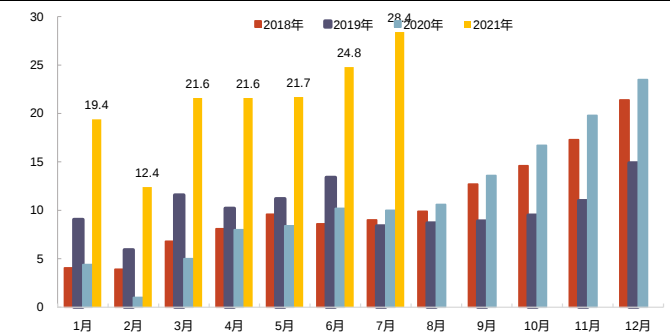
2021年7月，国内新能源汽车销量为27.1万辆，同比+164.4%，环比+5.8%；国内新能源汽车产量为28.4万辆，同比+170.8%，环比+14.3%。

图 12：2018-2021 年 7 月新能源汽车单月销量



资料来源：中汽协，光大证券研究所整理；单位：万辆

图 13：2018-2021 年 7 月新能源汽车单月产量

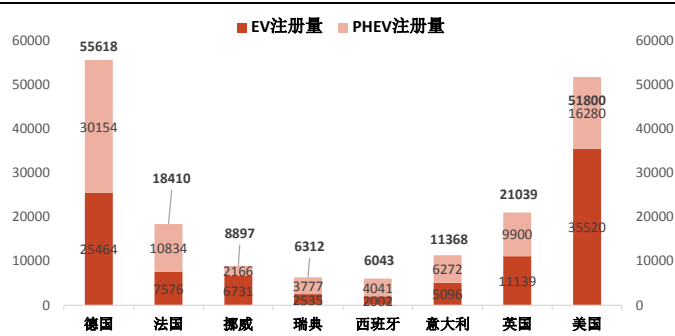


资料来源：中汽协，光大证券研究所整理；单位：万辆

欧洲七国7月注册量为12.8万辆，同比+42%，环比-33%，渗透率为18%。纯电动注册量为6.1万辆，同比+38%，环比-43%，渗透率为8%，占新能源车比重为47%。

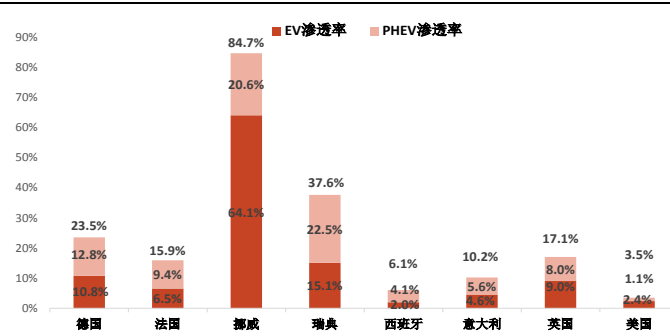
欧洲七国+美国7月注册量为17.9万辆，同比+94%，环比-6%，渗透率为8%。纯电动注册量为9.6万辆，同比+74%，环比-12%，渗透率为4%，占新能源车比重为54%。

图 14：2021 年 7 月海外主要国家新能源汽车注册量



资料来源：KBA、CCFA、SMMT等，光大证券研究所整理；单位：辆

图 15：2021 年 7 月海外主要国家新能源汽车渗透率

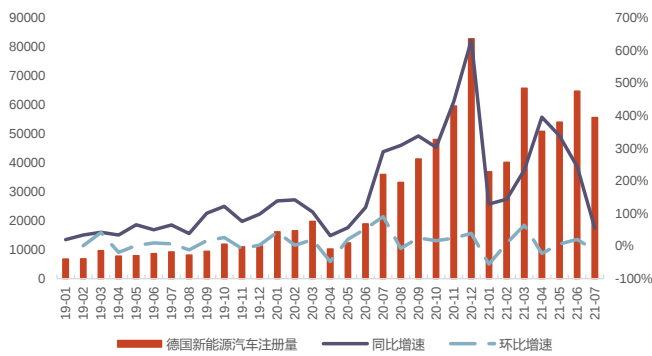


资料来源：KBA、CCFA、SMMT等，光大证券研究所整理；单位：辆

德国：7月注册量为5.6万辆，同比+55%，环比-14%，渗透率为24%，较上年7月+15pct。新能源车注册量占欧洲七国比例为44%。纯电动注册量为2.5万辆，同比+52%，环比-24%，渗透率为11%，占新能源车比重为46%。

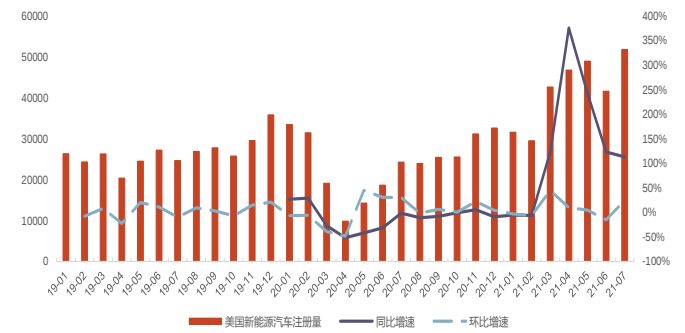
美国：7月注册量为5.2万辆，同比+113%，环比+25%，渗透率为4%，较上年7月+2pct。纯电动注册量为3.6万辆，同比+81%，环比+14%，渗透率为2%，占新能源车比重为69%。

图 16：德国新能源汽车注册情况



资料来源：KBA，光大证券研究所整理；单位：辆

图 17：美国新能源汽车注册情况

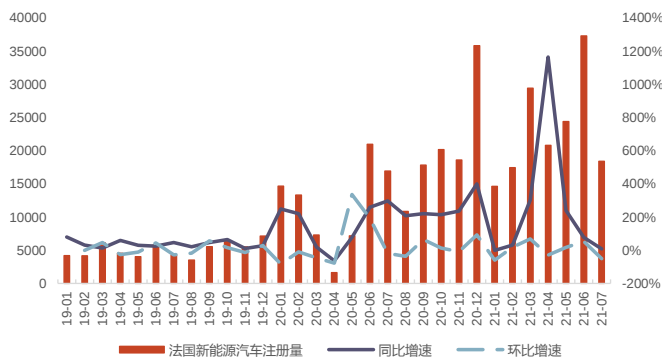


资料来源：Wards Intelligence，光大证券研究所整理；单位：辆

法国：7 月注册量为 1.8 万辆，同比+9%，环比-51%，渗透率为 16%，较上年 7 月+10pct。新能源车注册量占欧洲七国比例为 14%。纯电动注册量为 0.8 万辆，同比-24%，环比-64%，渗透率为 7%，占新能源车比重为 41%。

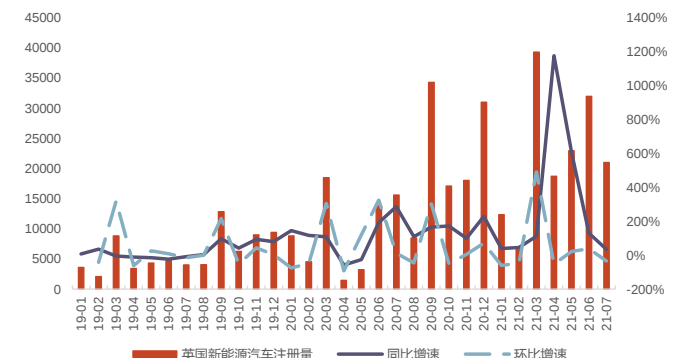
英国：7 月注册量为 2.1 万辆，同比+35%，环比-34%，渗透率为 17%，较上年 7 月+8pct。新能源车注册量占欧洲七国比例为 16%。纯电动注册量为 1.1 万辆，同比+36%，环比-44%，渗透率为 9%，占新能源车比重为 53%。

图 18：法国新能源汽车注册情况



资料来源：CCFA，光大证券研究所整理；单位：辆

图 19：英国新能源汽车注册情况

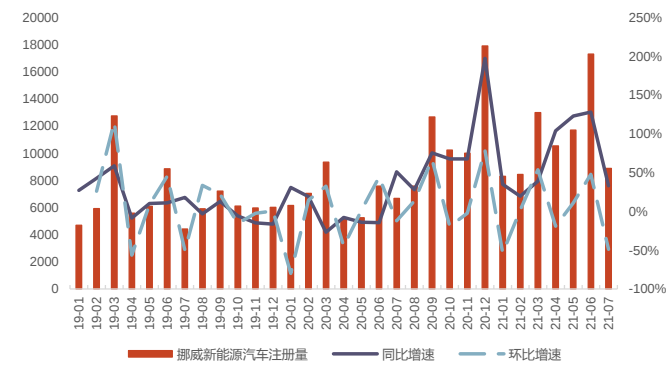


资料来源：SMMT，光大证券研究所整理；单位：辆

挪威：7 月注册量为 0.9 万辆，同比+33%，环比-49%，渗透率为 85%，较上年 7 月+19pct。新能源车注册量占欧洲七国比例为 7%。纯电动注册量为 0.7 万辆，同比+53%，环比-49%，渗透率为 64%，占新能源车比重为 76%。

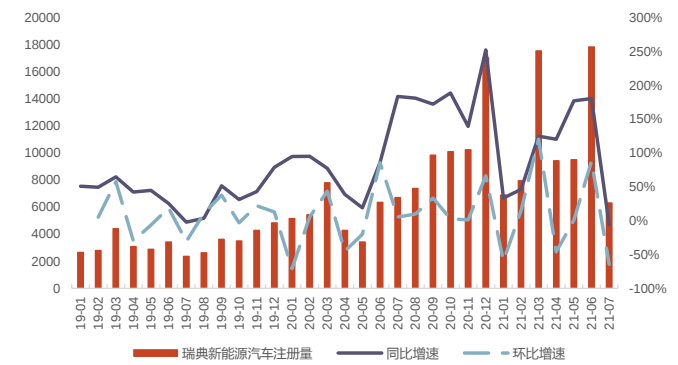
瑞典：7 月注册量为 0.6 万辆，同比-6%，环比-65%，渗透率为 38%，较上年 7 月+24pct。新能源车注册量占欧洲七国比例为 5%。纯电动注册量为 0.3 万辆，同比+95%，环比-71%，渗透率为 15%，占新能源车比重为 40%。

图 20：挪威新能源汽车注册情况



资料来源：OFV，光大证券研究所整理；单位：辆

图 21：瑞典新能源汽车注册情况

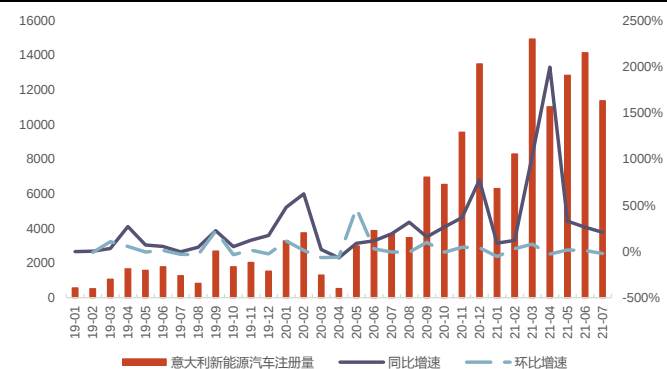


资料来源：BIL Sweden，光大证券研究所整理；单位：辆

意大利：7 月注册量为 1.1 万辆，同比+207%，环比-20%，渗透率为 10%，较上年 7 月+7pct。新能源车注册量占欧洲七国比例为 9%。纯电动注册量为 0.5 万辆，同比+217%，环比-27%，渗透率为 5%，占新能源车比重为 45%。

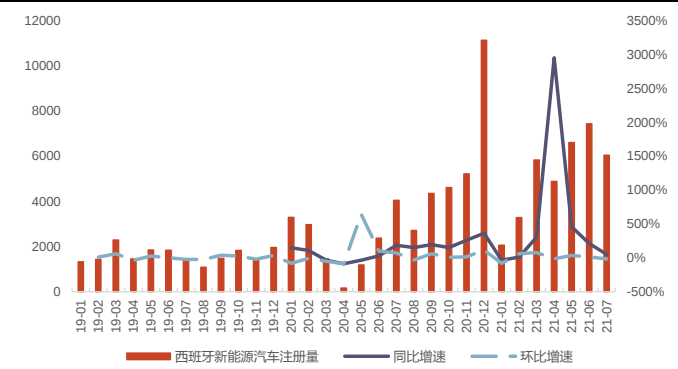
西班牙：7 月注册量为 0.6 万辆，同比+49%，环比-19%，渗透率为 6%，较上年 7 月+4pct。新能源车注册量占欧洲七国比例为 5%。纯电动注册量为 0.2 万辆，同比+21%，环比-33%，渗透率为 2%，占新能源车比重为 33%。

图 22：意大利新能源汽车注册情况



资料来源：UNRAE，光大证券研究所整理；单位：辆

图 23：西班牙新能源汽车注册情况

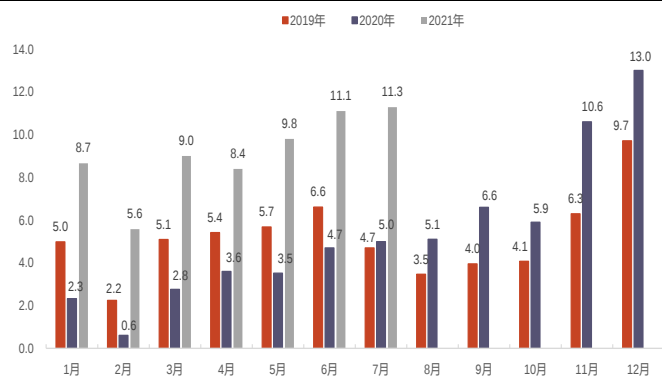


资料来源：ANFAC，光大证券研究所整理；单位：辆

3.2.3、动力电池装机数据

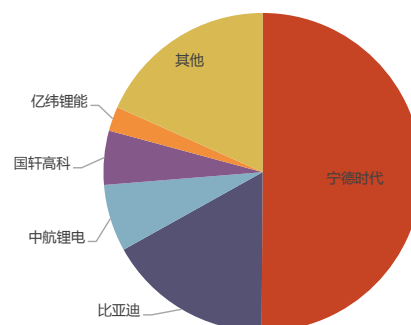
根据中国汽车动力电池产业创新联盟的数据，2021年7月，我国动力电池装车量11.3GWh，同比上升125.0%，环比上升1.7%。市场份额前三的企业为宁德时代、比亚迪、中航锂电。

图 24：2019-2021 年 7 月国内动力电池装机量



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，光大证券研究所整理；单位：GWh

图 25：2021 年 7 月国内动力电池装机量市场份额



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，光大证券研究所整理；单位：GWh

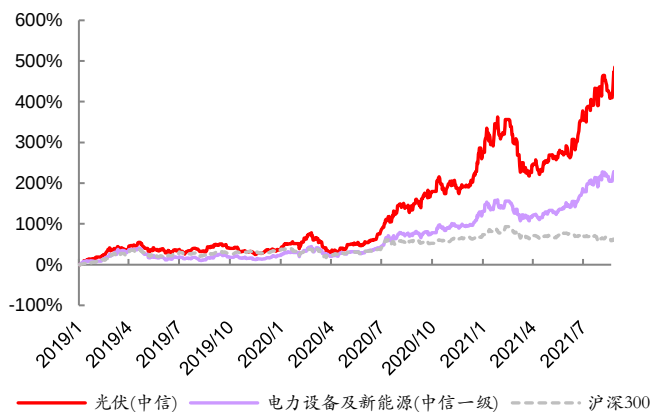
4、光伏产业链

4.1、板块表现回顾

2020 年至今行情复盘：

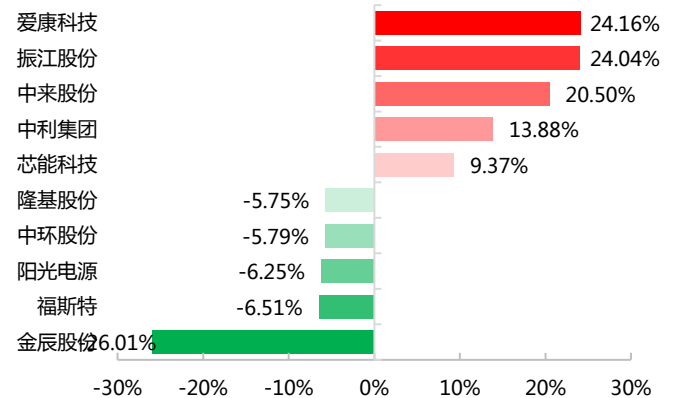
- (1) 2020.1，根据智汇光伏统计测算，2019 年 12 月光伏新增并网装机规模在 8GW 以上，2019 年全年装机量达到 27-30GW，预期进一步修复，叠加机构跨年调仓，催化光伏板块上涨；此外，异质结概念的市场关注度始终较高，相关个股也迎来一定程度的上涨。
- (2) 2020.2，国内疫情发酵对供给产生影响，但考虑该时点为淡季整体影响不大；此外通威、隆基均发布拓产计划，强者恒强逻辑延续；
- (3) 2020.3-4，海外疫情发酵，形势略显恶化，股价已开始反应；板块逐步进入“左侧”，进入 4 月份，由于疫情导致需求受损，产业链价格加速下降，价格战及产业出清开始。
- (4) 2020.4-5，2020 年竞价项目延迟并网需求被驳回，630 抢装带动，内需带动。4 月底 5 月初，硅料，电池片价格企稳。
- (5) 2020.6-7，光伏作为典型的周期成长性行业，市场认可能源革命、降本的逻辑，叠加当前市场整体水位和重科技、成长的市场风格；辅以季度维度、短周期下三季度淡季不淡内需旺盛、行业阶段性摆脱疫情的阴霾、部分个股业绩高速+为催化剂，光伏行业整体估值提升。
- (6) 2020.8，硅料供给因新疆疫情、以及协鑫新疆工厂停产而受影响，产业链价格发生剧烈上涨，导致当期需求受到一定影响，产业链利润重新分配中。
- (7) 2020.9，市场对于“十四五”规划光伏装机预期较为乐观，板块迎来进一步上涨，习近平主席提出碳达峰、碳中和 30·60 目标。
- (8) 2020.10，光伏玻璃供应紧缺，产能短期难以释放，光伏玻璃相关个股涨幅较大。
- (9) 2020.11，通威、天合强强合作，一体化趋势加速推进，EVA 粒子价格上涨。
- (10) 2020.12，高瓴大举增资光伏行业、中央经济工作会议首提碳中和、能源局表态 2021 年风、光装机 120GW。
- (11) 2021.1，2020 年全年装机超预期，在市场流动性宽松情况下，光伏行情延续。
- (12) 2021.2，硅料供需紧张价格持续上涨，硅片价格采取跟随战略，电池片及组件环节盈利堪忧，市场风格切换，光伏股价开始下挫。
- (13) 2021.3，硅料价格持续上涨，光伏电池、组件减产，光伏玻璃供给提升，价格大幅下跌，下游盈利压力稍有缓解。
- (14) 2021.4，央国企为保证光伏装机量，进一步下调装机 IRR 至 6-6.5%，为制造环节留出一定盈利空间；硅料、硅片价格进一步上涨，硅料价格突破 170 元/kg，产业链价格博弈持续。

图 26：2019 年以来光伏板块行情走势



资料来源：Wind，截至 20210903

图 27：光伏板块个股周涨跌幅情况



资料来源：Wind，截至 20210903

4.2、重点数据追踪

光伏产业链近一周情况（SOLARZOOM 数据）：

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，目前来看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，目前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，与今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 月份目前暂未有硅料企业明确表示有检修计划，目前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。截止目前为止国内单晶 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的重新议价，但整体而言下游电池厂商的开工情况截止目前暂未有明显调整，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涨至 2.4 元/片以上。

电池片：在上游硅料，硅片价格的又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，目前单晶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，目前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，截止目前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，目前国内多晶电池实际成交价格到3.8-3.9元/片。

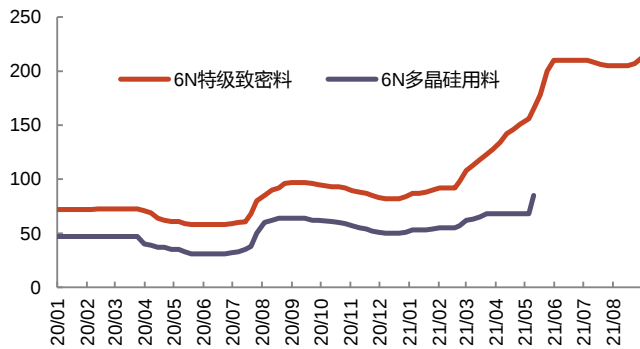
组件：目前国内光伏各环节包括辅材价格重回上涨通道中，部分环节甚至已上涨至前期7月之前的高点，组件价格在上游成本上涨驱动下基本上涨至1.8元/W，双面组件价格回升至1.85元/W左右。但此轮上涨后的组件价格在国内下游终端部分项目刚性需求下（有国内终端电站项目IRR下降至5-5.5%的情况下）也逐步被接受，开始有成交。辅材方面，9月份国内玻璃价格上涨至24元/㎡左右，部分二线厂玻璃价格可至26元/㎡；9月份胶膜价格上涨，其中EVA价格上涨至12.5-13元/㎡，市场上胶膜供给略显偏紧，受原材料EVA粒子价格上涨以及供给紧张的影响，胶膜价格后期仍有可能继续上涨；背板价格变化不大，9月份价格在12.5元/㎡左右。

表 6：光伏产业链价格周度数据跟踪

	产品	单位	现价	上周价格	上月价格	上年价格	周涨幅	月涨幅	年涨幅
多晶硅	6N 特级致密料	元/kg	207	205	205	96	1.0%	1.0%	115.6%
硅片	单晶 158(一线)	元/片	4.99	4.85	4.71	3.08	2.9%	5.9%	62.0%
	单晶 158(二线)	元/片	4.88	4.7	4.6	2.88	3.8%	6.1%	69.4%
	多晶金刚线(一线)	元/片	2.4	2.2	1.85	1.65	9.1%	29.7%	45.5%
	多晶金刚线(二线)	元/片	2.2	1.95	1.7	1.55	12.8%	29.4%	41.9%
	单晶 166(一线)	元/片	5.09	4.95	4.72		2.8%	7.8%	
	单晶 166(二线)	元/片	4.98	4.85	4.54		2.7%	9.7%	
	单晶 182(一线)	元/片	6.11	5.95	5.87		2.7%	4.1%	
	单晶 182(二线)	元/片	5.87	5.87	5.87		0.0%	0.0%	
	单晶 210(一线)	元/片	7.97	7.97	7.53		0.0%	5.8%	
	单晶 210(二线)	元/片	8.09	8.07	7.53		0.2%	7.4%	
电池片	多晶电池 156(一线)	元/W	0.8	0.78	0.7	0.6	2.6%	14.3%	33.3%
	多晶电池 156(二线)	元/W	0.77	0.73	0.65	0.55	5.5%	18.5%	40.0%
	单晶 per158(一线)	元/W	1.12	1.12	1.02	0.9	0.0%	9.8%	24.4%
	单晶 per158(二线)	元/W	1.1	1.1	0.99	0.86	0.0%	11.1%	27.9%
	单晶 per166(一线)	元/W	1.04	1.02	0.97		2.0%	7.2%	
	单晶 per166(二线)	元/W	1.02	0.99	0.95		3.0%	7.4%	
组件	多晶组件 60x156(一线)	元/W	1.58	1.55	1.55	1.4	1.9%	1.9%	12.9%
	多晶组件 60x156(二线)	元/W	1.48	1.45	1.45	1.31	2.1%	2.1%	13.0%
	单晶 per166 60x156(一线)	元/W	1.79	1.78	1.77	1.7	0.6%	1.1%	5.3%
	单晶 per166 60x156(二线)	元/W	1.75	1.74	1.73		0.6%	1.2%	

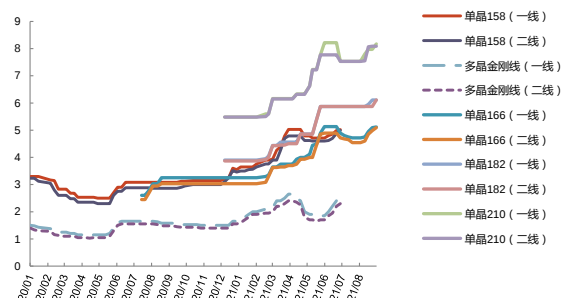
资料来源：Solarzoom，截至 20210903

图 28：多晶硅料价格走势



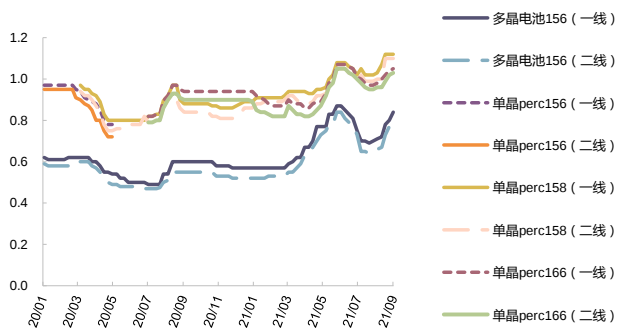
资料来源：Solarzoom；单位：元/kg，截至 20210901

图 29：硅片价格走势



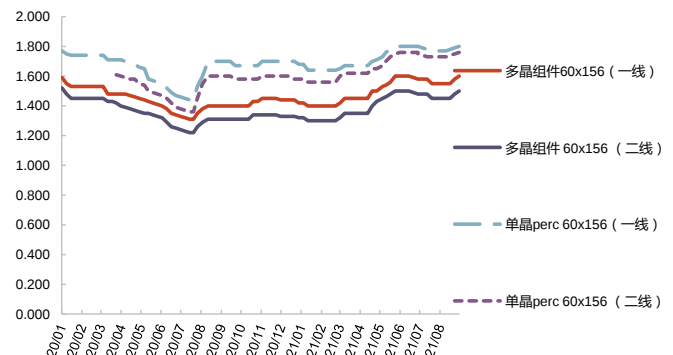
资料来源：Solarzoom；单位：元/片，截至 20210901

图 30：电池片价格走势



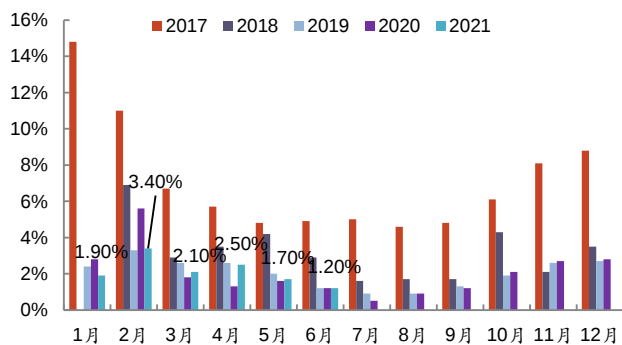
资料来源：Solarzoom；单位：元/W，截至 20210901

图 31：组件价格走势



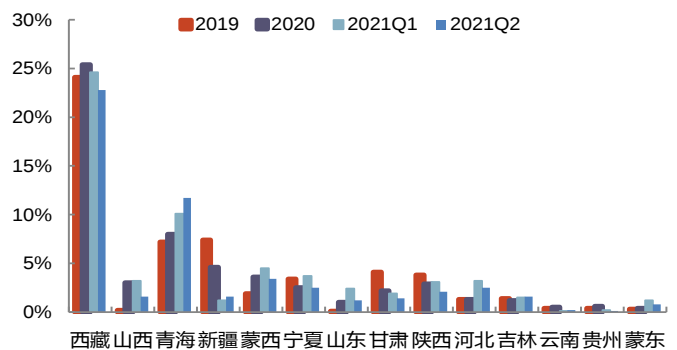
资料来源：Solarzoom；单位：元/W，截至 20210901

图 32：全国弃光率月度数据



资料来源：全国新能源消纳预警中心，截至 2021.06

图 33：2019 年-2021 年 Q2 各省弃光率季度数据



资料来源：全国新能源消纳预警中心，截至 2021.06

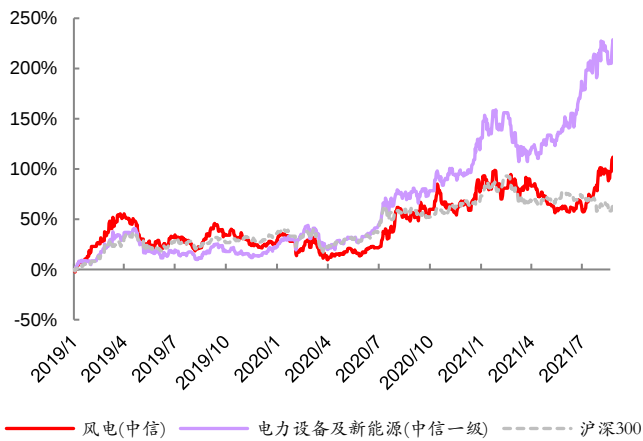
5、风电产业链

5.1、板块表现回顾

2020 年至今行情复盘：

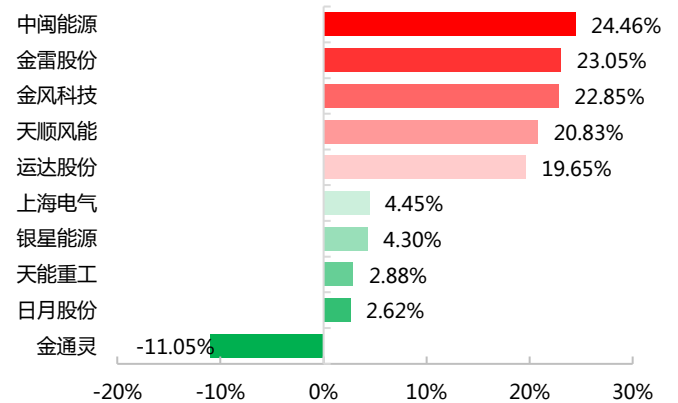
- (1) 2020.1, 2019 年 12 月风电并网数据有望促全年装机预期修复。历年全国月度装机中 12 月份占比较高, 并结合如中广核新能源等公司 2019 年并网情况 (2019H1 风电装机 0.185GW, 全年 1.98GW)。
- (2) 2020.2-3, 2019 年数据发布, 新增风电装机 25.74GW, 弃风率 4% (下降 3pct); 疫情对一季报有一定影响, 目前看一季度延迟开工, 一季报会受些许影响, 市场情绪也很难向此偏重。
- (3) 2020.4, 国内风电产业链复工, 但 2020 年竞价项目延迟 6 个月并网需求被驳回, 内需带动, 内需开始发力。
- (4) 2020.6, 2020 年风电消纳空间为 37GW 超出市场预期, 后续国网公布第一批可再生能源发电补贴项目清单, 纳入风电项目 7.5GW; 海外疫情转好后市场对于海外风电市场预期正逐步转好。
- (5) 2020.7, 风电装机数据较好且市场风格偏向于周期股, 风电公司股价开始迎来上涨, 市场开始试探切换顺周期风格。
- (6) 2020.9, 市场对于“十四五”规划风电装机预期较为乐观, 板块迎来进一步上涨, 习近平主席提出碳达峰、碳中和 30·60 目标。
- (7) 2020.10, 风电企业代表发表《风能北京宣言》, 提出保证年均新增装机 50GW; 风电相关个股三季报靓丽, 市场对风电未来装机预期持续博弈。
- (8) 2020.11, 上海电气风电集团上市首发获通过, 市场逐步发酵碳中和的预期。
- (9) 2020.12, 中央经济工作会议首提碳中和、能源局表态 2021 年风、光装机 120GW。
- (10) 2021.1, 2020 年全年风电装机大幅超预期, 在市场流动性宽松情况下, 风电迎来周度级别行情。
- (11) 2021.2, 市场风格切换, 上游价格持续上涨, 整机商被压价, 风电股价开始下挫。
- (12) 2021.3, “十四五”规划中强调, 大力提升风电发电规模, 有序发展海上风电, 2020 年报和 2021Q1 业绩整体表现较好, 但均在市场预期内。
- (13) 2021.4, 市场开始进一步担心上游价格持续上涨, 整机商被压价后 2021Q2 风电公司的盈利情况, 而在碳中和背景下, 市场对风电装机保量的预期开始逐步认同。

图 34：2019 年以来风电板块行情走势



资料来源：Wind，截至 20210903

图 35：风电板块个股周涨跌幅情况



资料来源：Wind，截至 20210903

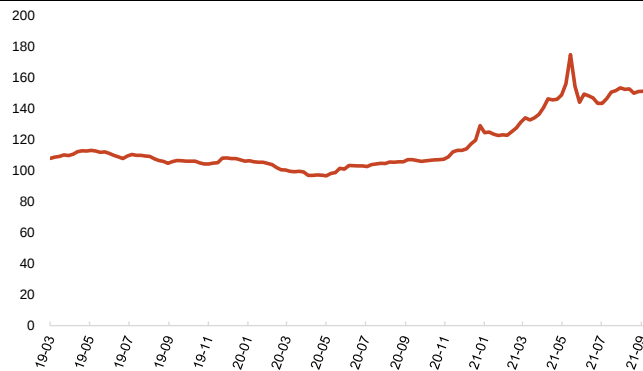
5.2、重点数据追踪

表 7：重点风电项目中标情况周度更新

时间	项目名称	规模 (MW)	价格 (万元)	中标公司
31/08/2021	大唐黑河孙吴风电场工程项目机组采购	100	30547	金风科技
31/08/2021	龙源电力发布玉门七墩滩 200MW 风电项目风力发电机组采购	21	47800	
03/09/2021	哈密国投十三间房 50MW 风电场工程风力发电机组及其附属设备采购	50	-	中国海装

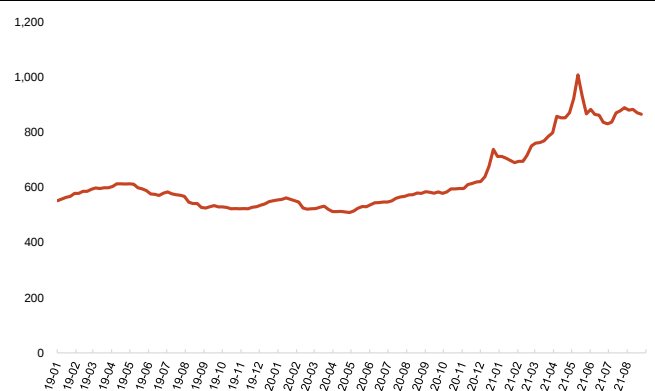
资料来源：每日风电

图 36：钢材综合价格指数周度数据



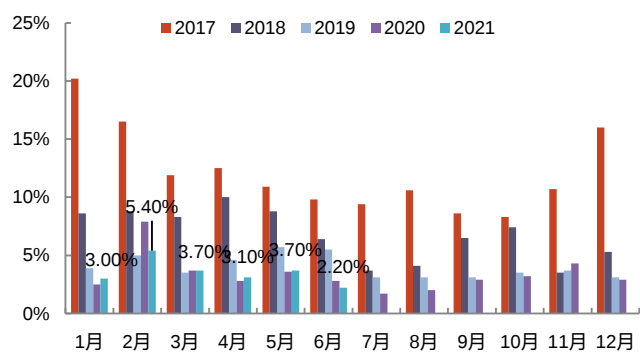
资料来源：iFind；以 94 年 4 月中国钢材价格水平作为基准 100，截至 20210903

图 37：中厚板市场价日频数据



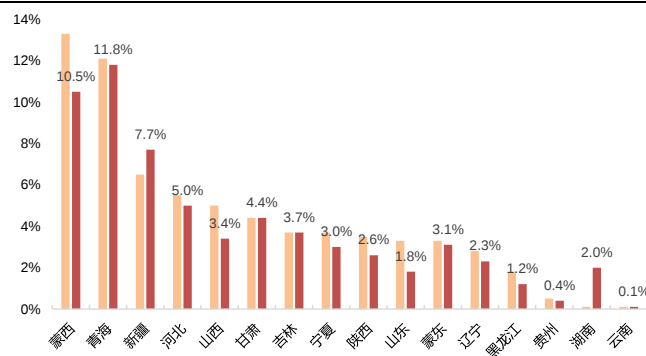
资料来源：iFind；以中国 (CIF) 市场的均价；单位：美元/吨，截至 20210903

图 38：全国弃风率月度数据



资料来源：全国新能源消纳监测预警中心，截至 2021.06

图 39：2021 年 Q2 各省弃风率季度数据



资料来源：全国新能源消纳监测预警中心，截至 2021.06

6、电力设备及工控

6.1、板块表现回顾

2020 年至今行情复盘：

(1) 2020.1.17，国家电网原董事长寇伟出任中国大唐集团总经理、董事、党组副书记；江西省委原常委、原副省长毛伟明出任国家电网董事长、党委书记；该调令后，国网政策、人员可能面临一定的调整，会有一定过渡期。

(2) 2020.2，国家电网发布 8 号文件，明确了包括混改、增量配电、业务隔离、新业务等十二项改革攻坚重点工作安排，未提及“三型两网”；混改力度加大，给社会资本带来机会；新业务发展强调物联网和综合能效。

(3) 2020.3.4，中共中央政治局常务委员会召开会议提出要发力于科技端的基础设施建设：包括 5G 基建、特高压、城际高速铁路和城际轨道交通、充电桩、大数据中心、人工智能、工业互联网等七大“新基建”板块，涉及标的应声上涨。

(4) 2020.4-5，4 月市场预期内需将提升，板块开始上涨；5 月两会对基建的描述低于预期，博弈两会资金出货。

(5) 2020.6，国网“数字新基建”十大建设任务发布，2020 年总体投资约 247 亿元，预计拉动社会投资约 1000 亿元。

(6) 2020.7，市场风格发生转变，市场开始试探切换顺周期风格。

(7) 2020.9，习近平主席提出碳达峰、碳中和 30·60 目标。

(8) 2020.10，毛伟明表示，国家电网将聚焦特高压、充电桩、数字新基建等领域，预计“十四五”期间，电网及相关产业投资将超过 6 万亿元规模。

(9) 2020.11，工信部将加强政策引领，制定工业互联网创新发展行动规划。

(10) 2020.12，中央经济工作会议首提碳中和，板块兼具顺周期、新能源成长，在流动性宽裕的情况下，板块开始进一步上攻。我国已经建成全球最大规模的充电网络。

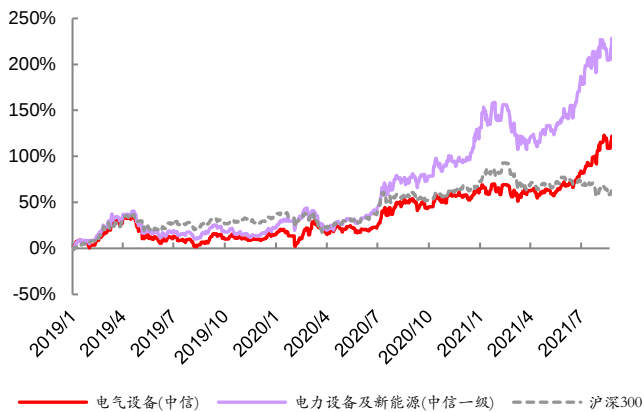
(11) 2021.1，中欧投资协定达成，中国获得欧盟可再生能源领域投资的市场准入，利好电力设备制造商。

(12) 2021.2，在全球经济复苏、碳中和背景下，市场风格开始切换，抱团新能源成长开始下跌，顺周期板块迎来大涨。在碳中和进程中，电网、节能、变频等相关领域将会获得更大的发展空间。

(13) 2021.3，国家电网、南方电网公司相继发布“碳达峰、碳中和”行动方案，3 月 PMI 为 51.9%，未来将建立以新能源为主体的新型电力系统连续 13 个月位于临界点以上，中国制造业继续稳步恢复。

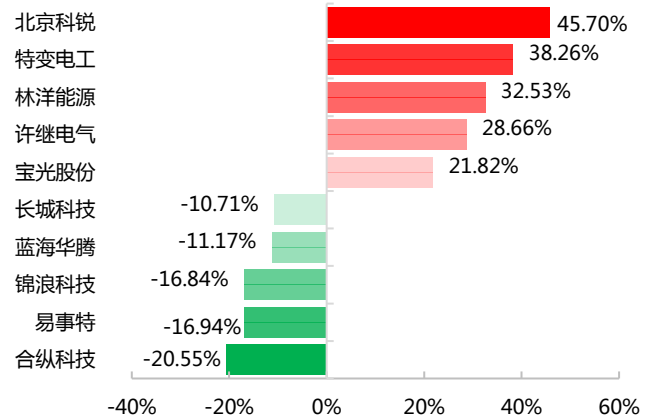
(14) 2021.4，年报及一季报陆续发布，龙头公司因海外竞争对手产能复苏较慢业绩亮眼，同时也逐步担忧上游涨价对盈利的压缩，部分厂家开始通过涨价进行成本转嫁；市场预期未来新型电力系统下，电网公司将承担更主导角色。

图 40：2019 年以来电气设备板块涨跌幅



资料来源：Wind，截至 20210903

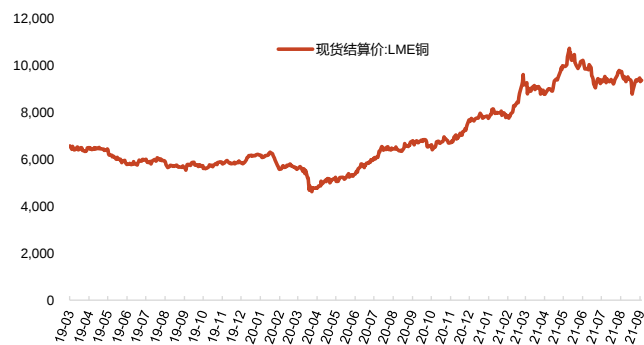
图 41：电气设备板块个股周涨跌幅情况



资料来源：Wind，截至 20210903

6.2、重点数据跟踪

图 42：主要原材料铜价格涨跌情况



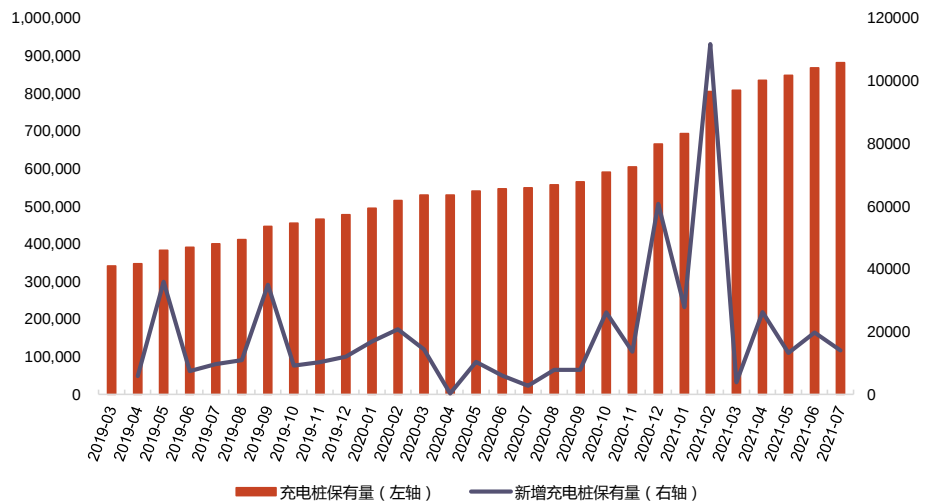
资料来源：Wind；单位：美元/吨，截至 20210903

图 43：主要原材料铝价格涨跌情况



资料来源：Wind；单位：美元/吨，截至 20210903

图 44：我国充电桩保有量及新增保有量



资料来源：iFind；单位：个，截至 2021.07

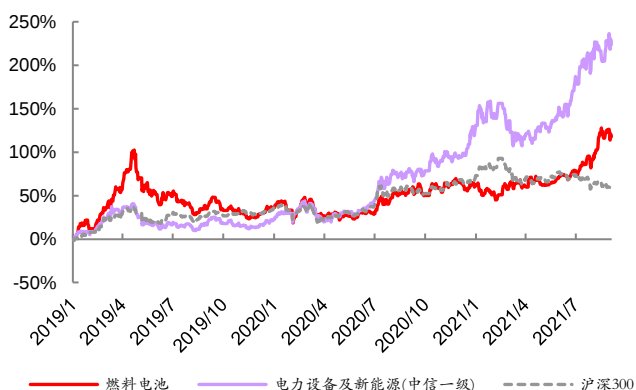
7、氢能及燃料电池产业链

7.1、板块表现回顾

2020 年至今行情复盘：

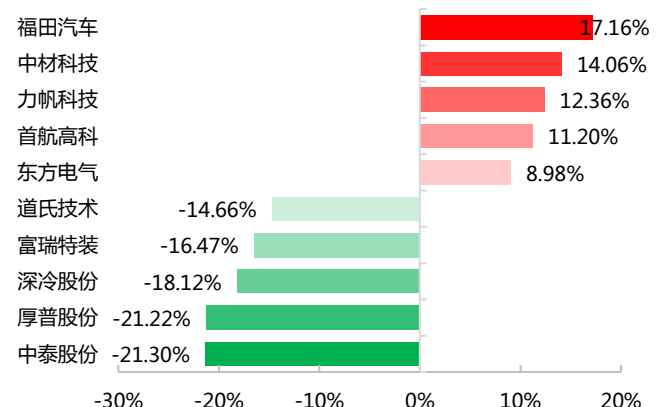
- (1) 2020.2，市场对于国家燃料电池补贴政策较为关注，叠加“新冠”疫情过程中，流动性和主题性因素导致股票上涨。
- (2) 2020.4，2020 年新能源汽车补贴标准发布，燃料电池汽车的购置补贴，调整为“以奖代补”方式对示范城市给予奖励（有关通知另行发布）。
- (3) 2020.5，9 日，财政部下发氢能汽车“十城千辆”征求意见函，在北上广等八个示范城市推广超过 1000 辆达到技术指标的燃料电池汽车。
- (4) 2020.8-9，市场开始博弈燃料电池车政策出台，后续北京出台氢能与燃料电池车发展支持政策
- (5) 2020.9.21，五部门联合下发《关于开展燃料电池汽车示范应用的通知》，“调整补贴方式，以奖代补，开展燃料电池汽车示范应用”。
- (6) 2020.10，《节能与新能源汽车技术路线图 2.0》提出燃料电池汽车发展规划，目标至 2035 年，燃料电池汽车保有量达到 100 万辆左右。
- (7) 2020.11，国际能源署(IEA)指出，国际氢气需求将在未来十年内激增 100 倍，电动车数量将增加 20 倍。
- (8) 2020.12，燃料电池降本进程超出预期。
- (9) 2021.1，多省市将氢能纳入“十四五”规划。
- (10) 2021.2，政策支持、降本提速、规模放量，燃料电池产业发展拐点在即。
- (11) 2021.3，氢能首次进入五年规划纲要。
- (12) 2021.4，隆基与中石化签署战略合作协议，深化在光伏+绿氢的合作关系。

图 45：2019 年以来燃料电池板块涨跌幅



资料来源：Wind，截至 20210903

图 46：燃料电池板块个股周涨跌幅情况

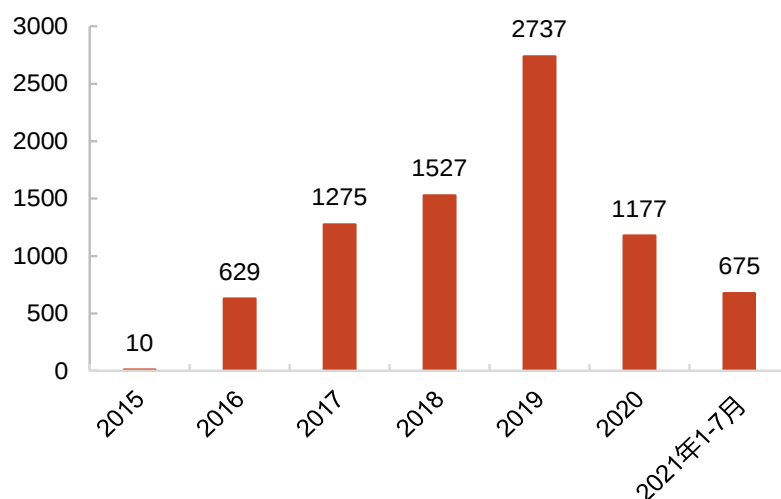


资料来源：Wind，截至 20210903

7.2、重点数据跟踪

根据中汽协数据，2021 年 7 月，燃料电池汽车产销分别完成 32 辆和 196 辆，同比分别增长 1.5 倍和 1.6 倍。1-7 月，燃料电池汽车产销分别完成 664 辆和 675 辆，同比分别增长 48.5%和 47.7%。

图 47：国内燃料电池汽车销量



资料来源：中汽协；单位：辆

8、环保行情回顾

8.1、行业复盘

年度收益（截至 20210903）

2021 年初至今 SW 公用事业（一级）上涨 19.76%，跑赢大盘 26.83 个百分点。整体市场表现方面，上证综指上涨 3.13%，沪深 300 下跌 7.07%。公用事业子板块中，SW 电力上涨 22.00%，SW 环保工程及服务上涨 18.01%（跑赢大盘 25.07 个百分点），SW 燃气上涨 13.65%，SW 水务上涨 10.13%（跑赢大盘 17.20 个百分点）。

季度收益（截至 20210903）

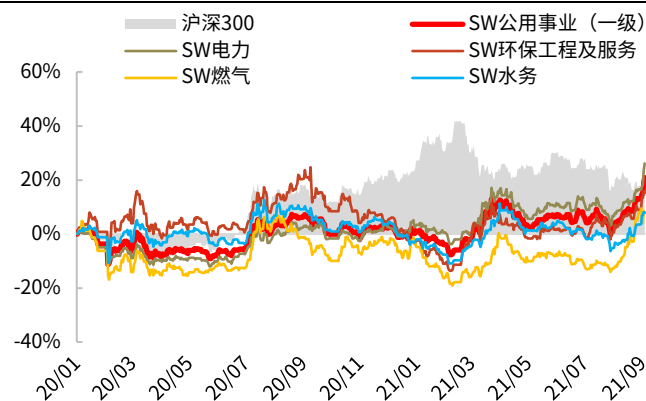
2020Q4：环保（6.77%）>电力（6.12%）>燃气（2.94%）>水务（4.33%）。

2021Q1：燃气（5.67%）>电力（5.04%）>水务（-2.96%）>环保（-9.94%）。

2021Q2：水务（13.63%）>电力（12.58%）>环保（9.85%）>燃气（3.99%）。

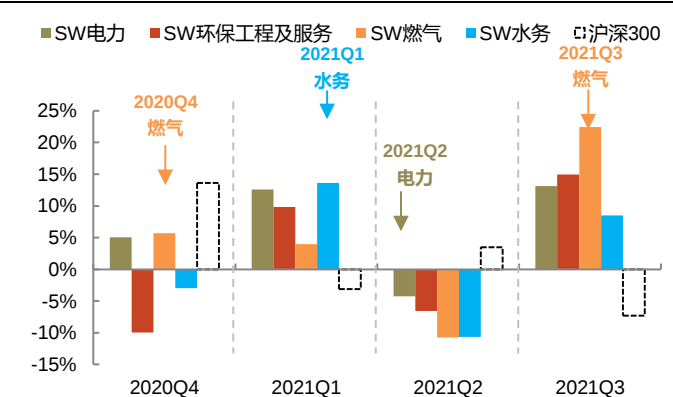
2021Q3：燃气（22.44%）>环保（14.95%）>电力（13.15%）>水务（8.49%）。

图 48：2020 年初至今公用事业各板块收益



资料来源：Wind，截至 20210903

图 49：公用事业板块分季度收益



资料来源：Wind，截至 20210903

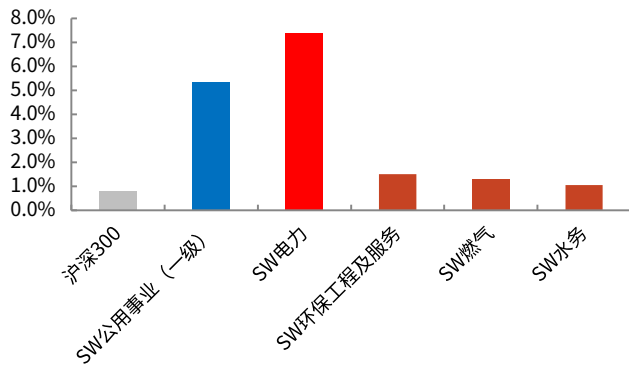
月行情（截至 20210903）

本月 SW 公用事业（一级）上涨 5.33%，跑赢大盘 4.55 个百分点。整体市场表现方面，上证综指上涨 1.07%，沪深 300 上涨 0.78%。公用事业子板块中，SW 电力上涨 7.37%，SW 环保工程及服务上涨 1.50%（跑赢大盘 0.73 个百分点），SW 燃气上涨 1.28%，SW 水务上涨 1.05%（跑赢大盘 0.27 个百分点）。

周行情（截至 20210903）

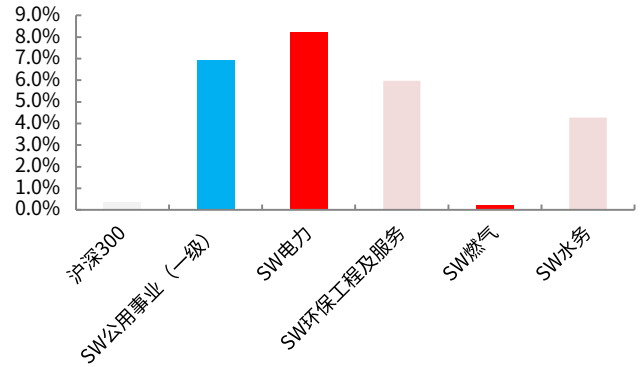
本周 SW 公用事业（一级）上涨 6.90%，跑赢大盘 6.57 个百分点。整体市场表现方面，上证综指上涨 1.69%，沪深 300 上涨 0.33%。公用事业子板块中，SW 电力上涨 8.21%，SW 环保工程及服务上涨 5.97%（跑赢大盘 5.64 个百分点），SW 燃气上涨 0.21%，SW 水务上涨 4.27%（跑赢大盘 3.93 个百分点）。

图 50：公用事业板块月行情



资料来源：Wind，截至 20210903

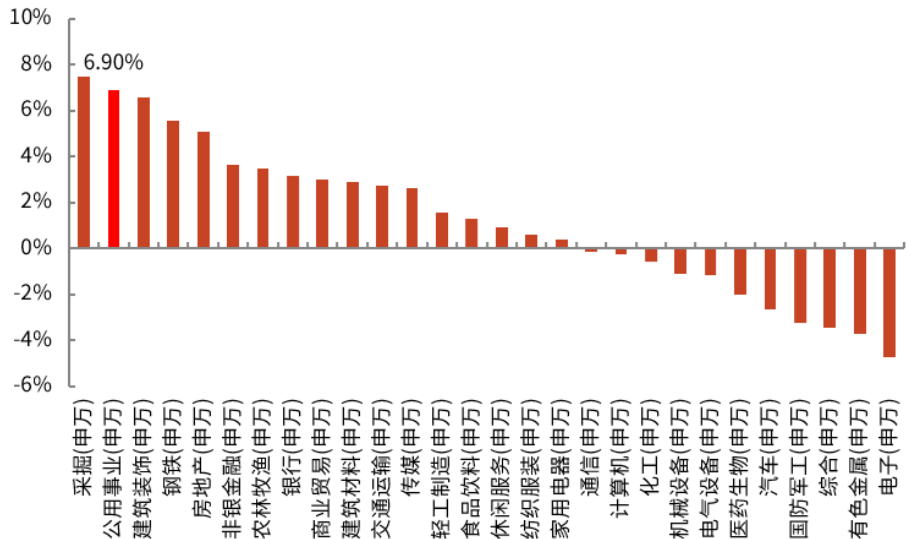
图 51：公用事业板块周行情



资料来源：Wind，截至 20210903

本周电力及公用事业(SW 一级)上涨 6.90%，在申万 28 个子板块中排名第 2。

图 52：申万一级行业周涨跌幅

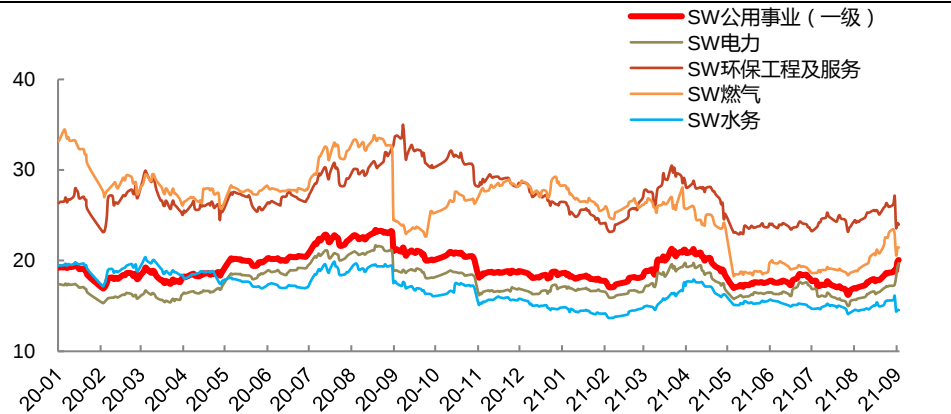


资料来源：Wind，截至 20210903

公用事业各板块 P/E(TTM) (截至 20210903)

SW 公用事业 (一级) 20.1 倍。子板块中：SW 电力 19.7 倍，SW 环保工程及服务 24.0 倍，SW 燃气 21.4 倍，SW 水务 14.5 倍。

图 53：公用事业板块 PE 估值情况



资料来源：Wind，截至 20210903

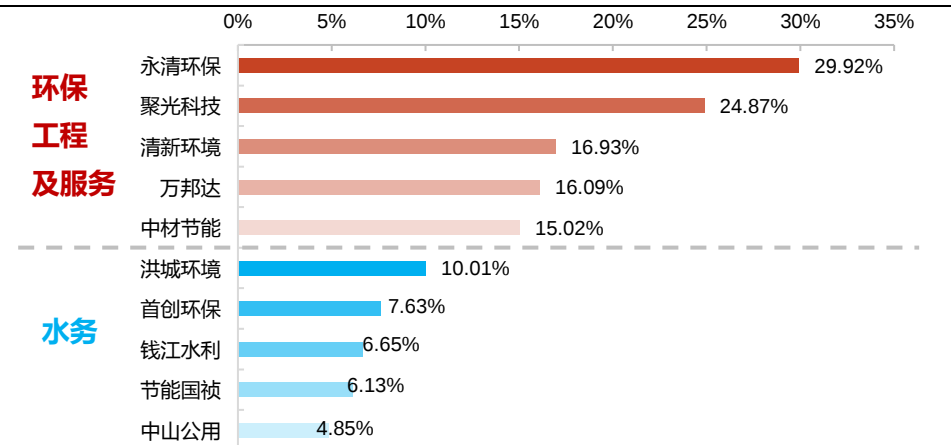
8.2、 个股复盘

8.2.1、周行情

环保工程及服务板块周涨幅前五的公司是永清环保（29.92%）、聚光科技（24.87%）、清新环境（16.93%）、万邦达（16.09%）、中材节能（15.02%）。

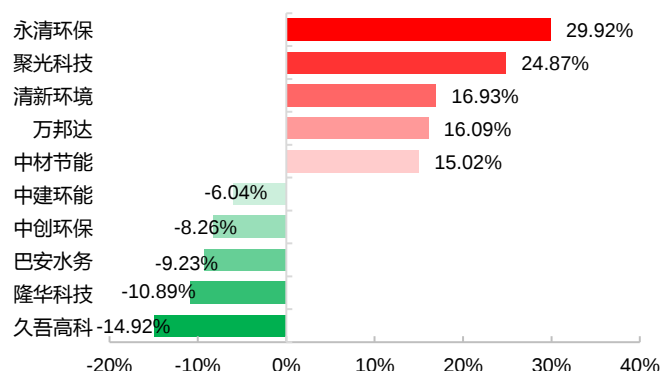
水务板块周涨幅前五的公司是洪城环境（10.01%）、首创环保（7.63%）、钱江水利（6.65%）、节能国祯（6.13%）、中山公用（4.85%）。

图 54：环保工程及服务、水务子板块周涨幅前五个股



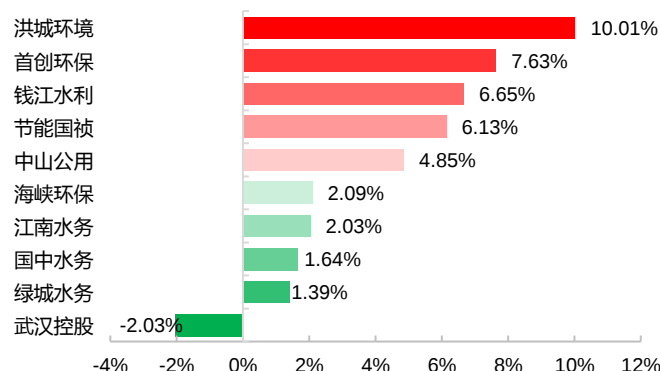
资料来源：Wind，光大证券研究所整理，截至 20210903

图 55：环保工程及服务板块个股周涨跌幅情况



资料来源：Wind，截至 20210903

图 56：水务板块个股周涨跌幅情况



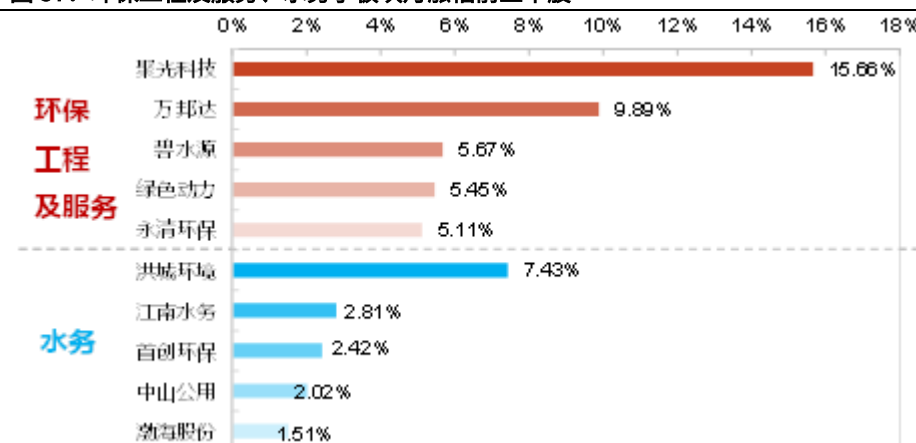
资料来源：Wind，截至 20210903

8.2.2、月行情

环保工程及服务板块月涨幅前五的公司是聚光科技（15.66%）、万邦达（9.89%）、碧水源（5.67%）、绿色动力（5.45%）、永清环保（5.11%）。

水务板块月涨幅前五的公司是洪城环境（7.43%）、江南水务（2.81%）、首创环保（2.42%）、中山公用（2.02%）、渤海股份（1.51%）。

图 57：环保工程及服务、水务子板块月涨幅前五个股



资料来源：Wind，光大证券研究所整理，截至 20210903

9、风险分析

- (1) **光伏**：光伏补贴政策下发进度、额度不及预期，海外光伏需求不及预期风险；
- (2) **锂电及新能源车**：新能源汽车政策变化风险，新能源车销量、海外车企扩产不及预期风险；
- (3) **风电**：风机装机、招标价格复苏低于预期；海上风电建设进度不达预期；风电产业链原材料价格波动风险；
- (4) **电力设备及工控**：国家电网投资、信息化建设低于预期风险。
- (5) **环保**：政策执行力度低于预期的风险，技术难度导致经济性低于预期的风险，整合速度较慢的风险，金融政策对板块的负面影响延续到业绩风险，环保公司订单签订速度放缓的风险，财务状况无进一步好转的风险。

行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5%至 5%；
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：	A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

光大新鸿基有限公司和 Everbright Sun Hung Kai (UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中所载观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区南京西路 1266 号
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

北京

西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

光大新鸿基有限公司

香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

Everbright Sun Hung Kai (UK) Company Limited

64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE