

电气设备

能耗双控加速能源结构转型，降煤耗+新能源渗透率提升是核心

核心推荐组合：星云股份、东方电气、亚玛顿、中环股份、天顺风能、隆基股份、通威股份

新能源发电：

光伏：能耗双控政策趋严，云南、江苏等地执行限产政策，影响行业供需格局；双控法案正式印发，实现煤电机组低能耗改造+提升可再生能源比例将成为有效途径。根据《2021年上半年各地区能耗双控目标完成情况晴雨表》，包含云南、江苏在内的多个省份出现双控指标预警，各地政府开始执行限产停产措施来降低能耗水平，其中云南大幅缩减9-12月工业硅等高能耗产业产出水平，江苏也在推出针对光伏制造等行业的限产措施。9月11日，国家发展改革委正式印发《完善能源消费强度和总量双控制度方案》，方案进一步提升对能耗强度指标的重视程度，有望加速推动煤电机组低能耗改造，实现化石能源消费强度的显著下降，此外，在能源结构优化方面，方案提出对超额完成激励性可再生能源电力消纳责任权重的地区，超出最低可再生能源电力消纳责任权重的消纳量不纳入该地区年度和五年规划当期能源消费总量考核，绿证和绿电交易有望加速，减缓各省能耗双控压力。建议关注储能产业链，携手宁德时代生态圈的**星云股份**；推荐关注多晶硅料和电池片龙头**通威股份**；组件龙头**隆基股份**、**晶澳科技**；大硅片龙头**中环股份**、**晶盛机电**；逆变器龙头**阳光电源**、**锦浪科技**、**固德威**；光伏辅材：**福斯特**、**福莱特**；布局新技术路线的**爱康科技**、**迈为股份**、**捷佳伟创**、**东方日升**、**中来股份**；光伏电站运营：**晶科科技**、**太阳能**、**林洋能源**。

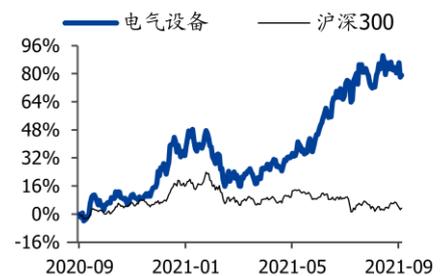
风电：江苏省规划十四五海上风电规模**9.09GW**；中广核开启**2021年第一个海上风电新招标**；风电装机持续同比高增，**1-8月新增装机14.63GW**。9月13日，江苏省发改委对外公示《江苏省“十四五”海上风电规划》，规划海上风电项目规模**9.09GW**，根据十四五能源规划，到2025年，江苏海上风电装机量或将达到**15GW**。根据北极星风电新闻，9月17日，2021年国内第一个海上风电新招标正式发布，项目核准容量为**280MW**，预计将在**2022年底**前完成全部供货，海上风电项目资源的逐步开发与释放，有望加速平价进程。2021年1-8月我国新增风电装机**14.63GW**，同比增长**45.72%**，截止8月底，风电累计装机规模达到**295.71GW**，装机规模保持平稳增长。风电板块处于电新板块中估值洼地，随着成长确定性的增长，建议关注风电估值修复的机会，推荐**金风科技**，**明阳智能**和业绩高速增长的零部件企业**天顺风能**、**泰胜风能**、**双一科技**、**金雷股份**、**日月股份**。

新能源车：小鹏P5正式上市，推出**6款车定价15.79-22.39万元**；**宁德、孚能等产业链公司继续加速扩产**；**澳洲锂精矿再拍得高价**，国内能耗收紧或致磷产能大幅缩减。9月15日，小鹏汽车正式发布了小鹏P5，补贴后售价为**15.79-22.39万元**，将于2021年10月底开始启动交付。根据续航和版本的不同，分为磷酸铁锂电池和三元锂电池两种版本，电池容量分别为**55.9/66.2/71.4kwh**，对应续航里程为**460/550/600km**。产业链公司层面，扩产仍在加速进行中。宁德在宜春投资不超过**135亿元**建设新型锂电池基地，长远锂科在长沙新建**4万吨**正极产能，孚能科技定增募资投资**46亿元**在安徽芜湖新建**12Gwh**产能。上游层面，Pilbara锂精矿拍卖成交价**2240美元/吨**，超出市场预期，碳酸锂的后市价格有望继续上行。国内各省市能耗双控收紧，2021年9-12月云南的黄磷月均产量相比8月份将削减**90%**，材料供给紧张和价格上行预期较浓。现阶段来看，我们认为新能源车板块估值属于较低水平，具有高配置价值。推荐方面，继续推荐受益于电动化浪潮的优质标的，**宁德时代**、**璞泰来**、**亿纬锂能**、**长远锂科**、**容百科技**、**永太科技**、**天赐材料**、**当升科技**、**丰元股份**、**恩捷股份**等。

风险提示：新能源装机需求不及预期，新能源发电政策不及预期，宏观经济不及预期。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 王磊

执业证书编号：S0680518030001

邮箱：wanglei1@gszq.com

分析师 杨润思

执业证书编号：S0680520030005

邮箱：yangrunsi@gszq.com

相关研究

- 《电气设备：绿电开启交易试点，8月新能源车销量超预期》2021-09-12
- 《电气设备：华晟二期2GW扩产逐步落地，理想蝉联8月新势力交付榜首》2021-09-05
- 《电气设备：风电成长性逐步修复，重视风电板块投资机会》2021-09-02

重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
300750.SZ	宁德时代	买入	2.40	4.85	7.09	10.65	209.58	103.71	70.94	47.23
603659.SH	璞泰来	增持	0.96	2.26	3.26	4.47	199.00	84.53	58.60	42.74
300014.SZ	亿纬锂能	增持	0.87	1.65	2.34	3.23	104.40	55.05	38.82	28.12
300274.SZ	阳光电源	增持	1.34	2.03	2.72	3.11	92.52	61.07	45.58	39.86
601012.SH	隆基股份	增持	1.58	2.18	2.88	3.29	50.76	36.79	27.85	24.38
600438.SH	通威股份	增持	0.80	1.81	2.23	2.33	61.78	27.30	22.16	21.21
002459.SZ	晶澳科技	买入	0.94	1.17	2.22	3.10	62.55	50.26	26.49	18.97

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所

内容目录

一、行情回顾	4
二、本周核心观点	4
2.1 新能源发电	4
2.1.1 光伏	4
2.1.2 风电	9
2.2 新能源汽车	9
三、产业链价格动态	11
3.1 光伏产业链	11
3.2 锂电池及主要材料	12
四、一周重要新闻	13
4.1 新闻概览	13
4.2 行业资讯	14
4.3 公司新闻	15
五、风险提示	17

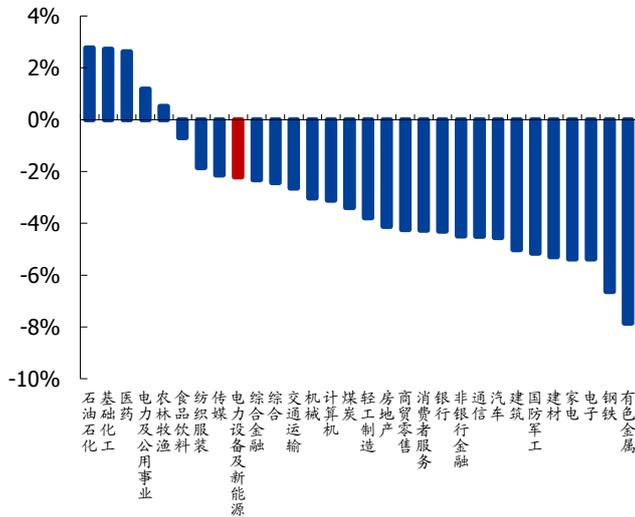
图表目录

图表 1: 本周行业涨跌幅情况	4
图表 2: 今年以来行业涨跌幅情况	4
图表 3: 本周板块涨跌幅	4
图表 4: 2021年上半年各地区能耗双控目标完成情况晴雨表	5
图表 5: 工业硅价格 单位: 元/吨	6
图表 6: 各省 2020年可再生能源消纳激励指标完成情况	6
图表 7: 光伏装机情况 单位: GW	8
图表 8: 户用光伏装机情况 单位: GW	8
图表 9: 隆基硅片报价 单位: 元/片	8
图表 10: 中环硅片报价 单位: 元/片	8
图表 11: 我国风电装机数据 单位: GW	9
图表 12: 小鹏 P5 车型及对应售价	10
图表 13: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2021-9-15	11
图表 14: 锂电池及主要材料价格涨跌情况, 报价时间截至: 2021-9-17	12

一、行情回顾

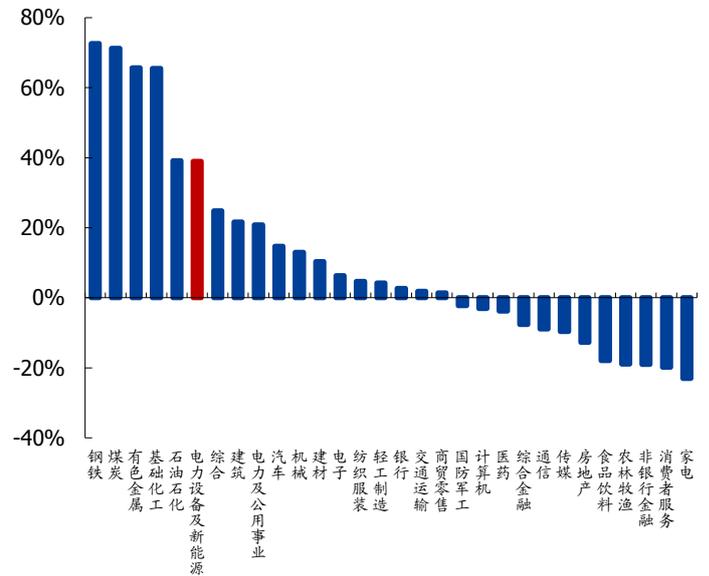
本周，电力设备新能源板块（中信）下跌 2.2%，今年以来累计涨幅为 39.0%，涨幅居前。

图表 1: 本周行业涨跌幅情况



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 2: 今年以来行业涨跌幅情况



资料来源: wind, 国盛证券研究所

本周，风电设备（申万）在多重政策催化下迎来重估，大幅上涨 19.2%；光伏设备（申万）迎来明显回调，下跌 8.3%；储能设备（申万）下跌 0.7%；工控自动化（申万）本周下跌 4.5%。

图表 3: 本周板块涨跌幅

2021/9/13-2021/9/17 子行业涨跌幅情况		
857335.SI	储能设备	-0.7%
857333.SI	光伏设备	-8.3%
857322.SI	工控自动化	-4.5%
857332.SI	风电设备	19.2%

资料来源: wind, 国盛证券研究所

二、本周核心观点

2.1 新能源发电

2.1.1 光伏

多地能耗双控目标完成情况被评为一级预警，部分地区暂停“两高”项目节能审查。2021年为进一步提升各地对于节能减排的重视程度，国家发改委在8月17日正式印发《2021年上半年各地区能耗双控目标完成情况晴雨表》，在能耗强度降低方面，包含云南、江苏

在内的9个省（区）上半年能耗强度不降反升，被评为一级预警，另有10个省上半年能耗强度降低率未达到进度要求，为二级预警，其中对于一级预警地区，除国家规划布局的重大项目外，2021年暂停“两高”项目节能审查；在能源消费总量控制方面，包括云南、江苏在内的8个省（区）被评为一级预警，另有5个省（区）被评为二级预警。

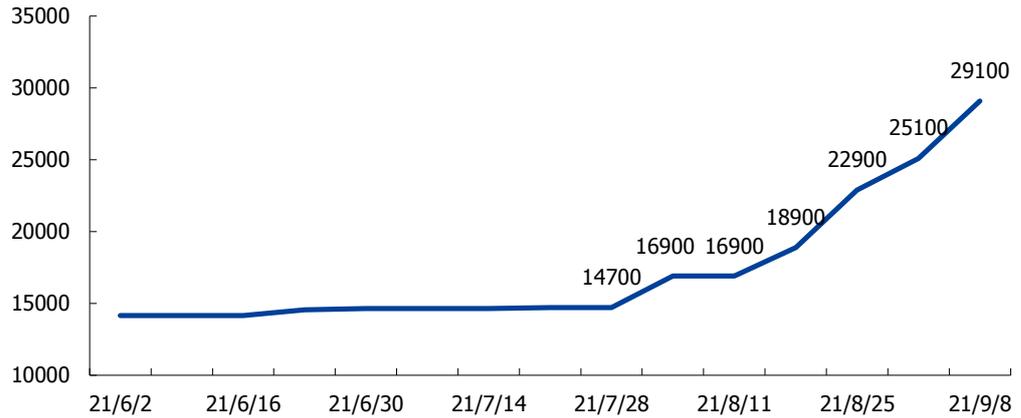
图表4: 2021年上半年各地区能耗双控目标完成情况晴雨表

地区	能耗强度降低进度目标 预警等级	能源消费总量控制目标 预警等级
青海	●	●
宁夏	●	●
广西	●	●
广东	●	●
福建	●	●
新疆	●	●
云南	●	●
陕西	●	●
江苏	●	●
浙江	●	●
河南	●	●
甘肃	●	●
四川	●	●
安徽	●	●
贵州	●	●
山西	●	●
黑龙江	●	●
辽宁	●	●
江西	●	●
上海	●	●
重庆	●	●
北京	●	●
天津	●	●
湖南	●	●
山东	●	●
吉林	●	●
海南	●	●
湖北	●	●
河北	●	●
内蒙古	●	●

资料来源: 国家发改委, 国盛证券研究所

云南、江苏强化“双控措施”，高耗能产业受到较大冲击。以云南省为例，为控制能耗指标要求，针对钢铁、水泥、黄磷、绿色铝、工业硅、煤电等行业实行严格的限产政策，其中要求工业硅企业9-12月份月均产量不高于8月产量的10%（即削减90%产量）。云南是国内重要的工业硅生产基地，自8月初以来，工业硅因限电限产导致供不应求，价格从1.4万/吨一路上涨至目前2.9万/吨的水平，进入四季度，随着工业硅供应进一步收缩，以及下游多晶硅产能的逐步释放，工业硅供需缺口将进一步扩大，供需矛盾愈发突出。根据能源一号信息，同样受能耗问题影响，江苏当地多晶硅、光伏电池、光伏组件企业已接到有关方面的减产停产通知，能耗双控问题逐步发酵，或将影响光伏产业的供应。

图表5: 工业硅价格 单位: 元/吨



资料来源: wind, 国盛证券研究所

双控法案正式印发, 实现煤电机组低能耗改造+提升可再生能源比例将成为有效途径。9月11日, 国家发展改革委印发《完善能源消费强度和总量双控制度方案》, 在能耗双控趋严的背景下, 推动实现能源利用效率以及能源结构等多方面的优化, 核心在于控制化石能源消费与鼓励可再生能源使用。

- 在提升能源利用效率方面, 方案鼓励各地区依法依规通过汰劣上优、能耗等量减量替代等方式腾出用能空间, 着重推动能耗强度下降, 对能耗强度降低达到国家下达激励目标的省(自治区、直辖市), 免于考核能源消费总量指标。随着对能耗强度指标重视程度的提升, 作为能源消费大户的电力部门, 有望加速推动煤电机组低能耗改造, 实现化石能源消费水平的显著下降。
- 在能源结构优化方面, 方案提出根据各省(自治区、直辖市)可再生能源电力消纳和绿色电力证书交易等情况, 对超额完成激励性可再生能源电力消纳责任权重的地区, 超出最低可再生能源电力消纳责任权重的消纳量不纳入该地区年度和五年规划当期能源消费总量考核。2020年有14个省非水可再生能源消纳比例高出激励值, 18个省可再生能源消纳比例高出激励值。展望2021年, 在能耗双控政策下, 绿证和绿电交易有望加速, 减缓各省能耗双控压力。

图表6: 各省2020年可再生能源消纳激励指标完成情况

非水可再生能源消纳情况					可再生能源消纳情况				
地方	2020年完成值	2020年激励值	超出激励值百分点	2021年激励值	地方	2020年完成值	2020年激励值	超出激励值百分点	2021年激励值
内蒙古	19.5%	18.2%	1.3	21.5%	青海	84.7%	70.7%	14.0	77.0%
广西	8.9%	7.7%	1.2	11.0%	湖北	43.2%	35.6%	7.6	41.0%
湖南	11.1%	9.9%	1.2	14.9%	贵州	40.7%	33.3%	7.4	39.4%
吉林	21.3%	20.4%	0.9	23.1%	重庆	51.4%	44.5%	6.9	48.3%
福建	7.3%	6.6%	0.7	8.3%	陕西	24.9%	18.8%	6.1	27.6%
贵州	7.3%	6.6%	0.7	9.4%	甘肃	52.5%	48.8%	3.7	54.8%
江苏	9.0%	8.3%	0.7	11.6%	吉林	30.3%	26.6%	3.7	30.9%
江西	10.6%	9.9%	0.7	13.2%	湖南	47.1%	44.3%	2.8	49.9%
陕西	13.6%	13.2%	0.4	16.5%	宁夏	26.7%	24.1%	2.6	26.4%
上海	4.8%	4.4%	0.4	4.4%	河南	21.6%	19.4%	2.2	23.7%

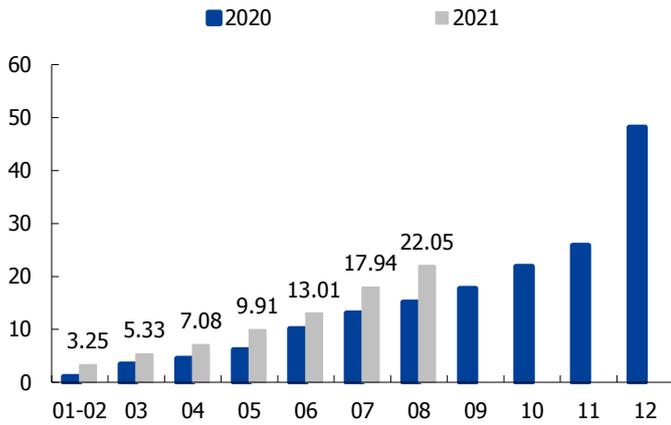
广东	5.4%	5.0%	0.4	5.5%	江苏	16.8%	15.4%	1.4	18.2%
湖北	9.1%	8.8%	0.3	11.0%	内蒙古	21.1%	19.7%	1.4	22.6%
重庆	4.2%	3.9%	0.3	4.4%	海南	16.2%	14.9%	1.3	17.7%
海南	7.4%	7.2%	0.2	8.8%	广东	33.1%	32.0%	1.1	32.2%
河南	13.7%	13.8%	-0.1	19.8%	安徽	17.6%	16.7%	0.9	17.6%
安徽	13.6%	13.8%	-0.2	15.4%	江西	25.2%	24.4%	0.8	29.3%
辽宁	13.6%	13.8%	-0.2	14.9%	辽宁	17.2%	16.6%	0.6	17.1%
河北	13.5%	13.8%	-0.3	17.6%	天津	16.1%	15.9%	0.2	18.7%
天津	15.1%	15.4%	-0.3	17.6%	山西	18.8%	18.8%	0.0	22.0%
北京	16.1%	16.5%	-0.4	19.3%	浙江	19.6%	19.6%	0.0	20.5%
甘肃	17.8%	18.2%	-0.4	19.8%	河北	14.2%	14.4%	-0.2	18.2%
黑龙江	21.5%	22.0%	-0.5	22.0%	山东	12.4%	12.6%	-0.2	14.3%
四川	6.1%	6.6%	-0.5	6.6%	北京	16.4%	16.9%	-0.5	19.8%
宁夏	21.4%	22.0%	-0.6	24.2%	广西	43.3%	43.9%	-0.6	47.7%
山东	11.4%	12.1%	-0.7	13.8%	上海	35.6%	36.3%	-0.7	35.0%
新疆	10.9%	11.6%	-0.7	13.8%	黑龙江	23.4%	24.4%	-1.0	24.2%
山西	16.8%	17.6%	-0.8	20.9%	新疆	20.5%	22.1%	-1.6	24.3%
浙江	7.5%	8.3%	-0.8	9.4%	福建	19.0%	21.8%	-2.8	21.0%
云南	15.1%	16.5%	-1.4	16.5%	四川	81.8%	89.3%	-7.5	82.0%
青海	25.4%	27.5%	-2.1	27.0%	云南	80.6%	89.0%	-8.4	83.0%

资料来源：国家能源局，国盛证券研究所

国家能源局公布 676 个整县推进光伏名单，光伏装机有望超预期。近期，国家能源局综合司发布整县（市、区）屋顶分布式光伏开发试点名单，各省报送试点县 676 个，全部列入开发试点名单，其中山东、河南、江苏报送数量最多，分别为 70、66、59 个。区别于集中式光伏电站布局集中在西部地区，整县推进有望充分挖掘中东部地区的分布式光伏资源，加速推动能源转型。通知中明确，2023 年底前，达到 20%~50% 屋顶光伏安装比例要求的地区，可成为开发示范县，此举有望进一步提升地方政府积极性，加速整县资源开发进程。按政策要求比例推算，装机市场空间超过 500GW，在户用装机高增的推动下，未来几年我国光伏装机有望超预期。

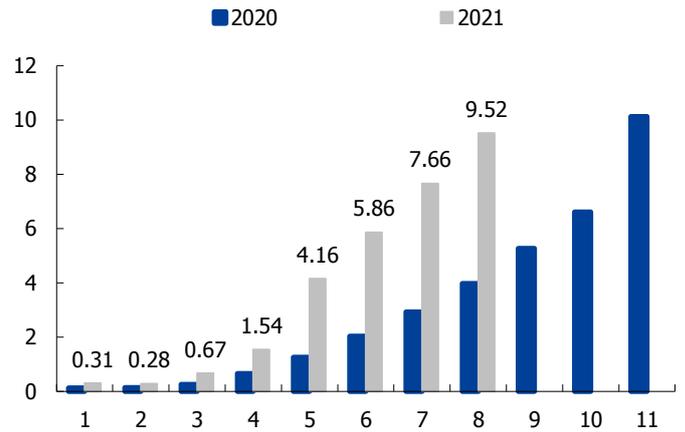
户用装机持续高景气，带动光伏装机高增。2021 年 1-8 月，我国户用光伏装机 9.52GW，同比增长 140%，8 月新增装机 1.85GW，同比增长 81.68%，环比增长 4.92%，带动 1-8 月国内光伏装机同比提升 45.35% 至 22.05GW，其中户用装机占比为 43.17%。

图表 7: 光伏装机情况 单位: GW



资料来源: 国家能源局, 国盛证券研究所

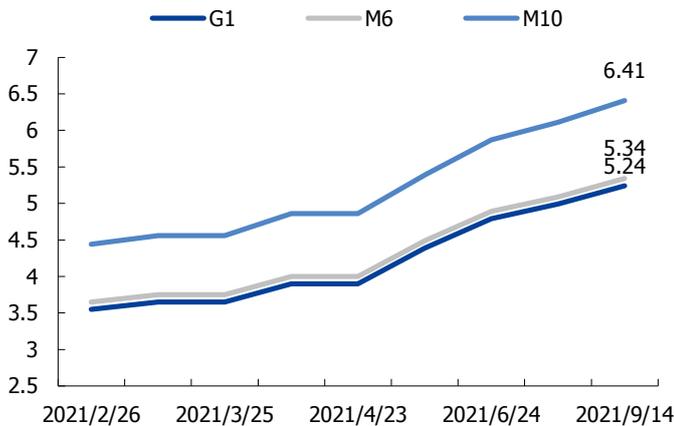
图表 8: 户用光伏装机情况 单位: GW



资料来源: 国家能源局, 国盛证券研究所

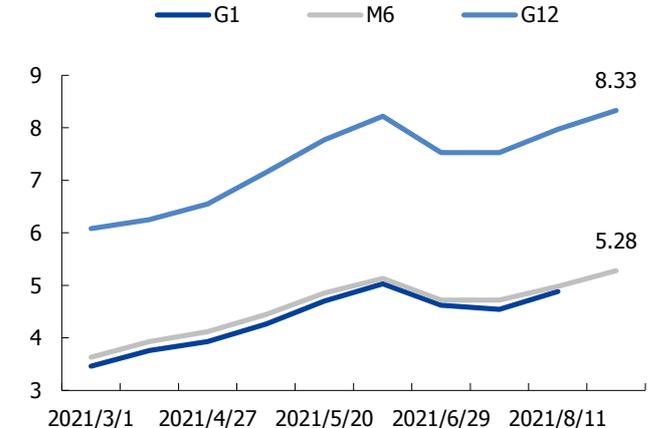
需求环比持续改善, 龙头调涨硅片报价约 5%。伴随下游开工环比改善, 硅片需求持续提升, 本周, 隆基与中环相继调高硅片报价, 其中隆基 G1 报价 5.24 元 (+5%), M6 报价 5.34 元 (+5%), M10 报价 6.41 元 (+5%); 根据光伏們发布新闻, 中环 M6、G12 报价分别涨至 5.28、8.33 元/片, 相较 8 月 11 日报价, 涨幅约为 5%。

图表 9: 隆基硅片报价 单位: 元/片



资料来源: 隆基股份, 国盛证券研究所

图表 10: 中环硅片报价 单位: 元/片



资料来源: 中环股份, 光伏资讯, 国盛证券研究所

国家能源集团 5.5GW 组件集采开标, 最高 1.942、均价 1.82 元/瓦。根据光伏资讯新闻, 国家能源集团 5.5GW 光伏组件采购开标, 涵盖 445~530 及以上不同功率的单双面单晶组件, 最高报价为 1.942 元/w, 最低报价为 1.82 元/w, 随硅片、电池片、胶膜等材料价格的逐步提升, 组件价格也在持续走高, 目前已经站上 1.8 元/w 位置。

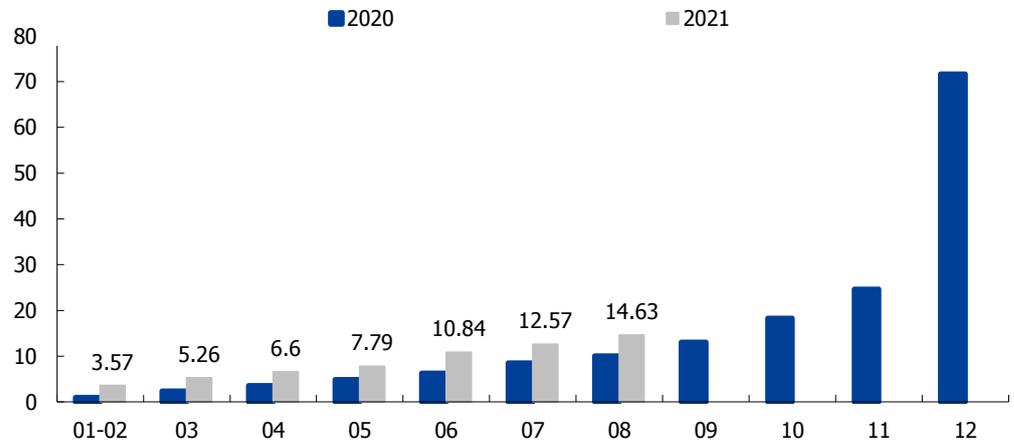
据 CPIA 预测, 全年国内新增装机将超 55GW, 在下半年需求高景气的背景下, 预计光伏产业链价格仍将维持高位。推荐方面, 推荐多晶硅料和电池片龙头通威股份; 组件龙头隆基股份、晶澳科技; 硅片龙头中环股份; 逆变器龙头阳光电源、锦浪科技、固德威; 光伏辅材: 福斯特、福莱特; 布局新技术路线和受益于扩产的爱康科技、东方日升、迈为股份、捷佳伟创、中来股份。

2.1.2 风电

江苏省规划十四五海上风电规模**9.09GW**，中广核开启**2021年第一个海上风电新招标**。9月13日，江苏省发改委对外公示《江苏省“十四五”海上风电规划》，规划海上风电项目场址共28个，规模**9.09GW**，规划总面积为**1444**平方千米。截止去年底，江苏地区海上风电装机**5.73GW**，在建**6.07GW**，根据十四五能源规划，到**2025**年，江苏海上风电装机量将达到**15GW**。根据北极星风电新闻，9月17日，**2021年国内第一个海上风电新招标正式发布**，中广核发布《象山涂茨海上风电场风力发电机组设备采购》，项目核准容量为**280MW**，预计将在**2022**年底前完成全部供货，海上风电项目资源的逐步开发与释放，有望加速平价进程。

风电装机持续同比高增，1-8月新增装机14.63GW。9月18日，国家能源局发布1-8月份全国电力工业统计数据。2021年1-8月，我国新增风电装机**14.63GW**，同比增长**45.72%**，截止8月底，风电累计装机规模达到**295.71GW**，同比增长**34.01%**。

图表 11: 我国风电装机数据 单位: GW



资料来源: 国家能源局, 国盛证券研究所

风电处于新能源板块价值洼地，有望迎来估值修复。高招标量带动行业未来成长确定性逐步增强。从板块轮动来看，风电板块处于电新板块中估值洼地，当前估值对应**2021**年在**10~15**倍左右，随着成长确定性的增长，建议关注估值修复的机会。

推荐方面，迎来业绩拐点的风机龙头**金风科技**，**明阳智能**和业绩高速增长的零部件企业**天顺风能**、**泰胜风能**、**双一科技**、**金雷股份**、**日月股份**。

2.2 新能源汽车

小鹏 P5 正式上市，推出六款车型，定价 15.79-22.39 万元区间。9月15日，小鹏汽车正式发布了小鹏 P5，据官方介绍是全球首款搭载激光雷达的量产智能汽车。小鹏 P5 共推出**460G**、**460E**、**550G**、**550E**、**550P**、**600P**等六款车型，新车的补贴后售价为**15.79-22.39**万元，并将于**2021**年**10**月底开始启动交付。根据续航和版本的不同，分为磷酸铁锂电池和三元锂电池两种版本，电池容量分别为**55.9/66.2/71.4kwh**，对应续航里程为**460/550/600km**。新车上市有助于丰富小鹏汽车的产品矩阵，且 P5 相比 P7 的定价更低，市场空间有望进一步打开。

图表 12: 小鹏 P5 车型及对应售价

综合补贴后全国建议零售价 National recommended retail price (post-subsidies)					
460G	460E	550G	550E	550P	600P
15.79 万元	17.79 万元	17.29 万元	19.29 万元	19.99 万元	22.39 万元



资料来源: 小鹏汽车, 国盛证券研究所

宁德时代、孚能科技、长远锂科等锂电产业链公司继续加速扩产。9月13日, 宁德时代发布公告拟在江西省宜春市投资建设新型锂电池生产基地, 投资额不超过人民币135亿元, 预计建设周期不超过30个月。宜春地区锂资源丰富, 有望形成产业一体化协同效应, 提升公司成本优势。9月14日, 长远锂科发布公告拟在长沙新建4万吨动力锂电池正极材料, 采用柔性产线, 兼具 NCM (111、523、622、811) 和 NCA 系列产品的生产条件。项目投资约33亿元, 建设周期20个月。9月17日, 孚能科技发布定增预案, 拟定增募资不超过52亿元。其中, 46亿元用于在安徽芜湖新建年产12Gwh 动力电池系统项目, 建设期18个月。

上游材料端, 澳洲锂矿拍卖录得 2240 美元/吨高价, 国内各省能耗收紧磷产能急剧收缩。9月14日, 澳洲主力锂矿公司 Pilbara 在 BMX 电子平台举行了第二次锂精矿拍卖, 最终成交价 2240 美元/吨, 超出市场预期, 再创拍卖价格新高。基于该拍卖价格估计, 考虑海运费、锂盐厂加工成本等因素后, 碳酸锂的后市价格有望突破 20 万元/吨, 后续锂价上行概率较大。国内方面, 能耗双控进一步收紧。其中, 云南地区将加强黄磷行业生产管控, 2021年9-12月黄磷月均产量相比8月份将削减90%。我国的黄磷产能主要分布于云南、四川、贵州、湖北以及江苏等地区, 其中云南是我国主要的黄磷产地, 2020年云南省的黄磷产量约占我国总产量的一半。若后续产能收缩将对磷行业产能供给产生较大影响。锂电上游材料价格上行和供应紧张的预期较强。反映在中游价格层面, 根据鑫铈锂电数据, 9月17日电池级碳酸锂的均价达到17.05万元/吨, 一周前的价格为14.55万元/吨, 一周涨幅17%; 动力型磷酸铁锂的均价已上涨至7.35万元/吨, 一周前的价格为6.25万元/吨, 一周涨幅17%。

8月国内新能源车销量大超预期, 抬高全年销量预期, 锂电池需求持续扩大, 行业景气度维持高位。现阶段来看, 我们认为新能源车板块估值属于较低水平, 具有高配置价值。推荐方面, 继续推荐受益于电动化浪潮的优质标的, 宁德时代、璞泰来、亿纬锂能、长远锂科、容百科技、永太科技、天赐材料、当升科技、丰元股份、恩捷股份等。

三、产业链价格动态

3.1 光伏产业链

图表 13: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2021-9-15

	现货价格			涨跌幅	涨跌幅
	(高/低/均价)			(%)	(¥/\$)
多晶硅 (每千克)					
多晶硅致密料(RMB)	218	203	210	0.5	1.000
硅片 (每片)					
多晶硅片-金刚线(USD)	0.375	0.320	0.355	-	-
多晶硅片-金刚线(RMB)	2.450	2.250	2.300	-4.2	-0.100
单晶硅片-158.75mm/170μm(RMB)	5.240	5.020	5.020	0.2	0.010
单晶硅片-166mm/170μm(USD)	0.703	0.692	0.697	-	-
单晶硅片-166mm/170μm(RMB)	5.340	5.070	5.090	-	-
单晶硅片-182mm/170μm(USD)	0.836	0.836	0.836	-	-
单晶硅片-182mm/170μm(RMB)	6.410	6.090	6.110	-	-
单晶硅片-210mm/170μm(USD)	1.133	1.110	1.120	-	-
单晶硅片-210mm/170μm(RMB)	8.170	8.090	8.170	-	-
电池片 (每 w)					
多晶电池片-金刚线-18.7%(USD)	0.120	0.113	0.116	-	-
多晶电池片-金刚线-18.7%(RMB)	0.848	0.826	0.837	-	-
单晶 PERC 电池片-158.75mm/22.4%+(USD)	0.185	0.148	0.153	-	-
单晶 PERC 电池片-158.75mm/22.4%+(RMB)	1.155	1.080	1.120	-	-
单晶 PERC 电池片-166mm/22.5%+(USD)	0.180	0.135	0.145	-	-
单晶 PERC 电池片-166mm/22.5%+(RMB)	1.060	1.040	1.050	-	-
单晶 PERC 电池片-182mm/22.5%+(USD)	0.180	0.145	0.145	-	-
单晶 PERC 电池片-182mm/22.5%+(RMB)	1.065	1.040	1.050	-	-
单晶 PERC 电池片-210mm/22.5%+(USD)	0.142	0.136	0.136	-	-
单晶 PERC 电池片-210mm/22.5%+(RMB)	1.040	1.000	1.000	-	-
组件 (每 w)					
360-370/435-445W 单晶 PERC 组件(RMB)	1.800	1.720	1.770	-	-
360-370/435-445W 单晶 PERC 组件现货价格(USD)	0.255	0.233	0.242	-	-
182mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.250	0.235	0.245	-	-
182mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.830	1.750	1.800	-	-
210mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.250	0.235	0.245	-	-
210mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.830	1.750	1.800	-	-

资料来源: PVinfolink, 国盛证券研究所

3.2 锂电池及主要材料

图表 14: 锂电池及主要材料价格涨跌情况, 报价时间截至: 2021-9-17

	现货价格			涨跌幅	涨跌幅
	(高/低/均价)			(%)	(\$)
正极材料及原材料 (万元/吨)					
三元材料 5 系 (动力型)	20.30	19.80	20.05	7.5	1.40
三元材料 6 系 (常规 622 型)	21.80	20.90	21.35	7.0	1.40
三元材料 8 系 (811 型)	24.20	23.70	23.95	3.5	0.80
磷酸铁锂 (动力型)	7.60	7.10	7.35	17.6	1.10
三元前驱体 (523 型)	12.80	12.20	12.50	-	-
三元前驱体 (622 型)	13.90	13.50	13.70	-	-
三元前驱体 (811 型)	14.50	14.00	14.25	-	-
电池级氢氧化锂	16.30	15.80	16.05	11.1	1.60
电池级碳酸锂	17.30	16.80	17.05	17.2	2.50
电池级正磷酸铁	1.75	1.65	1.70	-	-
硫酸钴 (≥20.5%)	8.30	7.80	8.05	2.5	0.20
电池级硫酸镍	3.75	3.65	3.70	-	-
电池级硫酸锰	0.87	0.92	0.90	-	-
负极材料及原材料 (万元/吨)					
天然石墨负极 (高端)	6.30	4.80	5.55	-	-
天然石墨负极 (中端)	4.20	3.00	3.60	-	-
人造石墨负极 (高端)	7.50	6.00	6.75	-	-
人造石墨负极 (中端)	4.80	3.50	4.15	-	-
隔膜 (元/平方米)					
7μm/湿法基膜	2.20	1.80	2.00	-	-
9μm/湿法基膜	1.30	1.10	1.20	-	-
16μm/干法基膜	1.00	0.90	0.95	-	-
水系/7μm+2μm/湿法涂覆隔膜	2.60	2.20	2.40	-	-
水系/9μm+3μm/湿法涂覆隔膜	2.30	1.60	1.95	-	-
电解液 (万元/吨)					
电解液 (三元/圆柱/2600mAh)	10.15	9.55	9.85	0.5	0.05
电解液 (三元/常规动力型)	12.05	10.05	11.05	0.5	0.05
电解液 (磷酸铁锂)	10.85	8.83	9.84	0.4	0.04
六氟磷酸锂 (国产)	50.00	40.00	45.00	4.7	2.00
六氟磷酸锂 (出口)	31.00	21.00	26.00	10.6	2.50
电芯					
方形动力电芯 (磷酸铁锂)	0.55	0.50	0.53	-	-
方形动力电芯 (三元)	0.67	0.65	0.66	-	-
小动力 18650 (三元/国产/2500mAh)	6.20	5.90	6.05	-	-
高端动力 18650 (三元/国产/2500MAh)	7.60	7.10	7.35	-	-

资料来源: 鑫椏锂电, 国盛证券研究所

四、一周重要新闻

4.1 新闻概览

新能源汽车

行业资讯:

1. 现代汽车和 LG 化学在印尼合资的电池厂动工, 预计 2024H1 投产
2. 工信部: 应对锂钴镍价格上涨, 将提高资源保障能力
3. 宁德时代与巴斯夫签署框架协议
4. 奔驰将停止研发全新插混动力系统 2025 年后将专心研究纯电技术

公司新闻:

1. 宁德时代: 关于向特定对象发行股票申请获得深圳证券交易所受理的公告
2. 格林美: 关于与荆门市政府签署投资合作协议的公告
3. 富临精工: 关于签订战略合作协议的公告
4. 厦钨新能: 关于与雅安经开区管委会签订《锂离子正极材料项目投资意向书》的公告

新能源发电

太阳能

行业资讯:

1. 华电计划十四五在新疆投资 1000 亿元 力争新增新能源装机 20GW
2. 大工业高峰电价度电提高 6 分! 浙江省分时电价政策出台
3. 江西公布第二批 14.5GW 光伏项目库
4. 光伏胶膜涨价 35%

公司新闻:

1. 京运通: 2021 年员工持股计划(草案)
2. 晶科科技: 关于持股 5% 以上股东减持股份进展公告
3. 美畅股份: 关于高效金刚石线建设项目的进展公告
4. 中来股份: 关于收到深圳证券交易所恢复审核通知的公告

风电

行业资讯:

1. 4GW 风电入围河南名单, 大唐、国电投、明阳、华润、特变规模最大
2. 湖北发布 2021 年平价新能源项目审查结果
3. 克拉克森研究: 海上风电增长预期上调
4. 云南昆明规划建设 3GW 风光水储一体化基地

公司新闻:

1. 电气风电: 关于获得政府补助的公告
2. 明阳智能: 股东减持股份结果公告
3. 运达股份: 关于董事减持计划实施完毕的公告
4. 吉电股份: 关于筹划发行股份购买资产事项的停牌公告

核电及其他能源

行业资讯:

1. 华电副总余兵任国家能源局副局长
2. 中国大陆首座核电站运行许可证获批延续

4.2 行业资讯

新能源汽车

1. 现代汽车和 LG 化学在印尼合资的电池厂动工，预计 2024H1 投产

现代汽车和 LG 化学共同投资 1.2 万亿韩元（约 66 亿元人民币）在印尼设立的合资动力电池厂于 9 月 15 日动工，预计 2023 年竣工，2024 年上半年投产。年产能 10Gwh，并有可能扩至 30Gwh。

——数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/p0ctCmAPor5qiI2y3tEhJA>

2. 工信部：应对锂钴镍价格上涨，将提高资源保障能力

工信部副部长辛国斌表示，目前中国新能源车成本依然偏高。另外，电动车关键部件动力电池面临锂钴镍等矿产资源保障和价格上涨压力，工信部将加强工作统筹协调，提高锂、钴、镍等关键资源保障能力。

——数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/3GLc0CpQXJgYUGIsgSbtgc>

3. 宁德时代与巴斯夫签署框架协议

宁德时代与巴斯夫宣布在电池材料解决方案领域内建立战略合作伙伴关系。此次合作包括正极活性材料 (CAM) 及电池回收，旨在开发可持续发展的电池价值链，以推动宁德时代在欧洲的本土化进程，并助力实现全球碳中和目标。

——数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/wWGPfc2cgrMGHk70LHxBjQ>

4. 奔驰将停止研发全新插混动力系统 2025 年后将专心研究纯电技术

戴姆勒高管在慕尼黑举行的 IAA 展会上表示，奔驰未来将停止研发新的插混动力系统，并且在 2025 年只研发纯电车型平台。

——数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/RT7NsTBC1HZbmjyaC35faw>

新能源发电

太阳能

1. 华电计划十四五在新疆投资 1000 亿元 力争新增新能源装机 20GW

“十四五”期间，华电计划在新疆投资 1000 亿元、力争新增新能源装机 20GW。截止 2020 年底，华电火电装机比重较大，约 70%，十四五期间，华电拟新增新能源装机 75GW，预计到 2025 年，新能源装机将达到 99GW，推动非化石能源装机比例达到 50%。

——数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/WB2xEzQQRWge9zhOORo4zw>

2. 大工业高峰电价度电提高 6 分！浙江省分时电价政策出台

继广东调整分时电价政策后，浙江也积极响应，主要针对大工业电价用户价格进行调整，提高大工业尖峰电价每千瓦时 5.6 分、高峰电价每千瓦时 6 分，降低大工业低谷电价每千瓦时 6.38 分。本次调整后，浙江省最高峰谷价差为 0.828 元/千瓦时。

——数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/agwkMAPNZOL5mtgV7dhHyw>

3. 江西公布第二批 14.5GW 光伏项目库

江西省 2021 年第二批光伏发电规划近期库调整纳入项目共 232 个、1454.79 万千瓦项目，其中集中式项目 122 个，总规模为 1409.5 万千瓦项目；分布式项目 110 个，总规模为 45.29 万千瓦项目。

——数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/0BCKE1ii5Z8XS2w2fQHhpQ>

4. 光伏胶膜涨价 35%

海优新材、昆山天洋发布涨价函，出于原材料价格不断攀升，且持续高位无回落趋势，导致公司产品成本大幅增加。为此，公司决定自 2021 年 9 月 15 日到货起在现有合作的胶膜价格上调涨 35% 以上。

——数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/uPCHFW1X3v66UnVxHukTBA>

风电

1. 4GW 风电入围河南名单，大唐、国电投、明阳、华润、特变规模最大

9月18日，河南省发改委下发了《关于下达2021年风电项目开发方案的通知》，根据各地申报及全省电力消纳空间，本次下达2021年度风电项目开发方案，共404万千瓦。本批次风电项目应于2021年底前完成核准，2023年底前全容量并网，其中部分项目配置了30%~50%的储能。

——数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/LAqyvZsezuVRMsPTpsoYMQ>

2. 湖北发布2021年平价新能源项目审查结果

9月16日，湖北省发改委发布了《湖北省能源局关于2021年平价新能源项目审查结果的公示》，确定2021年拟配置10个新能源百万千瓦基地项目，容量共4GW；9个风电项目规模0.964GW；77个平价光伏发电项目规模共7.6035GW。

——数据来源：https://mp.weixin.qq.com/s/-l2bHGyev-_6MiPeICST-A

3. 克拉克森研究：海上风电增长预期上调

克拉克森研究上调了海上风电增长预期。预计至2050年，海上风电占全球能源产量的份额从当前的0.2%增至6%-9%。到2030年，海上风力发电量将增长9到11倍，超过920太瓦时。全球海上风电规模在未来几年将快速增长。

——数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/FbPJvqEPv2DQYtYiJOsbbvg>

4. 云南昆明规划建设3GW风光水储一体化基地

昆明市正主动与云南省“十四五”期间金沙江下游725万千瓦“风光水储一体化”示范基地规划对接，规划建设装机容量300万千瓦的“风光水储一体化”试验基地。

——数据来源：https://mp.weixin.qq.com/s/DpA55YUJpB_MmhmEXbsSBQ

核电及其他能源

1. 华电副总余兵任国家能源局副局长

9月18日，国务院任免国家工作人员。任命赵静（女）为国家税务总局副局长；任命陈振林为中国气象局副局长；任命余兵为国家能源局副局长。

——数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/d805grtnGtzYV5wsoCwxvg>

2. 中国大陆首座核电站运行许可证获批延续

经国家核安全局批准，秦山核电厂1号机组运行许可证获准延续，有效期至2041年7月30日。秦山核电厂1号机组是我国第一座自行设计建造的核电站，装机容量30万千瓦，1991年12月15日并网发电。

——数据来源：<https://news.bjx.com.cn/html/20210913/1176467.shtml>

4.3 公司新闻

新能源汽车

1. 宁德时代：关于向特定对象发行股票申请获得深圳证券交易所受理的公告

公司定增项目获深交所受理。

——数据来源：wind

2. 格林美：关于与荆门市政府签署投资合作协议的公告

拟投资28亿元在荆门新建8万吨新一代超高镍前驱体材料及其钴镍原料体系、5万吨磷

酸铁锂正极材料、10万吨磷酸铁前驱体材料、1.5万吨高纯碳酸锂与2万吨高纯硫酸锰晶体与固体废物综合处置中心。

——数据来源：wind

3. 富临精工：关于签订战略合作协议的公告

公司与青海恒信融在盐湖锂资源综合利用开发等方面达成战略合作关系，公司在市场公允条件下优先采购恒信通的碳酸锂产品，并包销恒信融未来5年碳酸锂的产量。

——数据来源：wind

4. 厦钨新能：关于与雅安经开区管委会签订《锂离子正极材料项目投资意向书》的公告

与雅安经开区签署投资意向书，拟投资不低于100亿元建设10万吨磷酸铁锂、6万吨三元材料等锂离子正极材料。项目分期建设，磷酸铁锂首期2万吨预计2023年投产，三元材料首期2万吨预计2024年投产。

——数据来源：wind

新能源发电

光伏

1. 京运通：2021年员工持股计划（草案）

公司拟推2021年员工持股计划，参与人数不超过440人，股份总数合计不超过1000万股，占总股本0.41%，员工回购价格为6.025元/股。业绩目标为，以2020年归母净利润或营收为基数，2021年同比增长不低于30%。

——数据来源：wind

2. 晶科科技：关于持股5%以上股东减持股份进展公告

股东MEGCIF减持时间过半，已减持3692万股，占总股本1.33%，当前持股比例为8.61%，均为IPO前取得。本次减持计划拟减持股份不超过公司总股本的3%。

——数据来源：wind

3. 美畅股份：关于高效金刚石线建设项目的进展公告

公司募集资金项目“500条高效金刚石线建设项目”已完成278条生产线，目前公司高效金刚石线共投入硅切片用领域550条，年产能7000万公里。

——数据来源：wind

4. 中来股份：关于收到深圳证券交易所恢复审核通知的公告

公司收到深交所通知，决定恢复对公司本次发行的审核。公司拟发行不超过3.27亿股，募集25亿元，主要用于年产16GW高效单晶电池智能工厂项目（一期）项目，形成8GWN型电池产能。

——数据来源：wind

风电

1. 电气风电：关于获得政府补助的公告

本公司及合并报表范围内的子公司本年度已累计收到政府补助款项人民币4182万元，均为与收益相关的政府补助。

——数据来源：wind

2. 明阳智能：股东减持股份结果公告

Joint Hero 减持计划完成，共减持2170万股，占总股本1.11%，目前仍持有公司0.26%股份。

——数据来源：wind

3. 运达股份：关于董事减持计划实施完毕的公告

公司董事陈继河先生累计减持公司股份 26 万股（占其减持前持有的股份的 25%，占公司总股本的 0.08%），目前减持计划已实施完毕，减持后仍持有 78 万股，占总股本 0.23%。

——数据来源：wind

4. 吉电股份：关于筹划发行股份购买资产事项的停牌公告

公司正在筹划向中国电力国际发展有限公司（以下简称“中国电力”）发行股份，购买其持有的标的资产，重组标的包括中国电力持有的部分清洁能源资产，并同时募集配套资金（以下简称“本次交易”）。预计重组完成后，中国电力将成为本公司的直接控股股东。

——数据来源：wind

五、风险提示

新能源装机需求不及预期，新能源发电政策不及预期，宏观经济不及预期。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。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，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38124100

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com