

电力设备及新能源

行业研究/周报

特斯拉 Q3 业绩亮眼，9 月光伏装机同比大增

—电力设备及新能源周报 20211025

电力设备及新能源周报

2021 年 10 月 25 日

报告摘要:

● 上周板块行情

电力设备与新能源板块：上周上涨 2.42%，涨跌幅排名第 3，表现强于大盘。其中，上周锂电池指数涨幅最大，工控自动化涨幅最小。

● 新能源汽车：特斯拉Q3业绩亮眼，标续版转向LFP

21Q3 特斯拉实现营收 892.20 亿元，同增 56.85%，环增 15.04%，实现归母净利润 104.93 亿元，同增 388.82%，环增 41.68%。公司毛利率达到 26.60%，同增 3.08pct，环增 2.49pct；净利率 12.06%，同增 7.85pct，环增 2.21pct。21Q3 公司全球销售汽车 24.14 万辆，同增 72%，环增 20%，其中 Model S 和 X 车型共 0.92 万辆；Model 3 和 Y 共 23.21 万辆，同增 86.7%，环增 16.4%。21Q1-3 销量为 62.7 万辆，再创历史新高。公司正在全球范围内将所有标准续航版电动车改为 LFP 电池，带动 LFP 产业链发展。

● 新能源发电：9 月光伏装机同比大增

根据中电联统计，1-9 月国内光伏新增装机 25.56GW，YoY+44%；9 月单月新增装机 3.51GW，YoY+ 38%。户用方面，1-9 月累计并网 11.68GW，YoY+ 121%，其中 9 月户用新增装机 2.14GW，YoY+65%、MoM+16%，超出市场预期。目前尽管硅料和 EVA 树脂等供需仍偏紧，但在双碳和全球碳中和的目标下，叠加电价打开后带来的利好影响，光伏装机有望持续推进。户用方面，中短期近 700 个整县（市、区）屋顶分布式光伏开发试点已报送，中长期政策定调的背景下，户用光伏“赛道”将会迎来 3-5 年的高景气。

● 工控及电力设备：制造业投资持续回升，工控行业需求旺盛进口替代加快

2021 年 9 月制造业 PMI 为 49.6%，低于上月 0.5 个百分点，降至临界点，制造业扩张力度有所减弱。2021 年 1-9 月制造业投资同比增长 14.8%。国产工控龙头品牌具有较好的产品性价比和本土化优势，对核心零部件的国产化也推进较好，将加速进口替代。

● 本周观点

天合光能：推荐，大尺寸组件龙头，全方位崛起

隆基股份：推荐，产能扩张加速推进，一体化优势凸显，市场份额有望加速提升

海优新材：推荐，光伏胶膜优质“赛道”，快速成长的新一线龙头

诺德股份：推荐，快速扩产的铜箔龙头，有望受益于涨价预期

中科电气：推荐，负极专家快速扩产，石墨化自供率提升增利

● 风险提示

全球疫情持续时间超预期，政策不达预期，行业竞争加剧致价格超预期下降。

盈利预测与财务指标

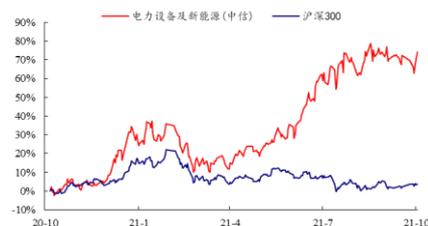
代码	重点公司	现价 10月22日	EPS			PE			评级
			2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
688599.SH	天合光能	59.47	0.64	1.01	1.80	93	59	33	推荐
601012.SH	隆基股份	85.00	2.27	2.14	2.75	37	40	31	推荐
688680.SH	海优新材	252.20	3.54	4.00	7.82	71	63	32	推荐
600884.SH	杉杉股份	38.30	0.08	1.41	1.74	479	27	22	未评级
300035.SZ	中科电气	30.75	0.25	0.53	0.97	123	58	32	推荐
600110.SH	诺德股份	22.4	0	0.36	0.61	2400	62	37	推荐

资料来源：Wind、民生证券研究院（暂未评级公司盈利预测来自 Wind 一致预期）

推荐

维持评级

行业与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：邓永康

执业证号：S0100521100006

电话：021-60876734

邮箱：dengyongkang@mszq.com

研究助理：李京波

执业证号：S0100121020004

电话：021-60876734

邮箱：lijingbo@mszq.com

相关研究

1. 行业事件点评：9 月光伏装机同比大增，持续看好行业
2. 电力设备新能源行业周报 20211018：9 月特斯拉产能再提升，首批 100GW 风光基地有序开工

目录

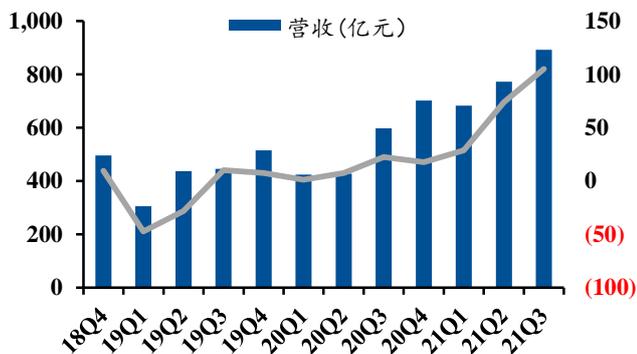
1 新能源汽车：特斯拉 Q3 表现亮眼，标续版转向 LFP	3
1.1 行业观点概要	3
1.2 行业数据跟踪	5
1.3 行业要闻跟踪	7
2 新能源发电：9 月光伏装机同比大增	8
2.1 行业观点概要	8
2.2 行业数据跟踪	9
2.3 行业要闻跟踪	11
3 工控及电力设备：工控行业需求旺盛进口替代加快	12
3.1 行业观点概要	12
3.2 行业数据跟踪	13
3.3 行业要闻跟踪	14
4 本周板块行情（中信一级）	15
5 风险提示	16
插图目录	17
表格目录	17

1 新能源汽车：特斯拉 Q3 表现亮眼，标续版转向 LFP

1.1 行业观点概要

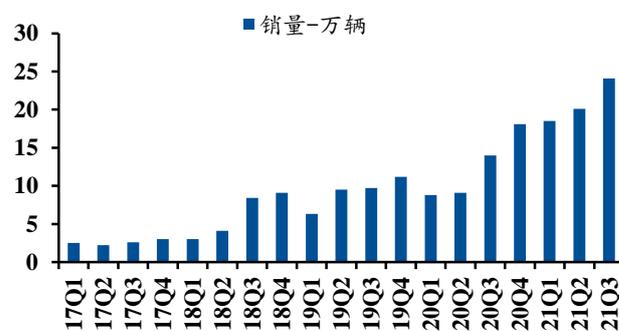
特斯拉 21Q3 量利齐增，销量创单季新高。北京时间 10 月 21 日凌晨，特斯拉发布 2021 年第三季度财报。1) **营收和净利**：21Q3 特斯拉实现营收 892.20 亿元，同比增长 56.85%，环比增长 15.04%，实现归母净利润 104.93 亿元，同比增长 388.82%，环比增长 41.68%。扣非后归母净利润 108.24 亿元，同比增长 380.21%，环比增长 43.82%。2) **盈利能力**：公司毛利率达到 26.60%，同增 3.08pct，环增 2.49pct；净利率 12.06%，同增 7.85pct，环增 2.21pct，均创历史新高。3) **费用率**：21Q3 研发费用率为 4.44%，同比增长 0.27pct，环比下降 0.37pct；SG&A 费用率为 7.22%，环比下降 0.91pct，同比下降 2.9pct，费用管控优化。4) **分项目看**：汽车销售业务仍是最大贡献，21Q3 汽车销售实现 757 亿元，同比增长 51%，环比增长 19%，毛利率达到 30.17%，同比增长 3.15pct，环比增长 2.27pct；21Q3 公司全球销售汽车 24.14 万辆，同比增长 72%，环比增长 20%，其中 Model S 和 Model X 车型共 9289 辆，比去年同期的 15275 辆下降 39.2%，环比上季度则上升 390.2%；Model 3 和 Model Y 车型共 232102 辆，比去年同期的 124318 辆增长 86.7%，环比上季度上升 16.4%。21Q1-3 销量为 62.7 万辆，再创历史新高。5) **单车数据来看**，21Q3 公司单车售价为 31.36 万元，同比 20Q3 的 35.82 万元下降了 4.46 万元，主要原因为单价较低的 Model 3 和 Model Y 交付占比提升，21Q3 占比达到 96%，同比提升。

图1：特斯拉营收和净利创单季新高（亿元）



资料来源：特斯拉官网，民生证券研究院

图2：整车销量创单季新高



资料来源：特斯拉官网，民生证券研究院

特斯拉快速扩产并将扩大 LFP 的应用范围。我们预计，特斯拉 2021 年的新车销量有望超过 90 万辆，2022 年的销量将达到 150 万辆左右。公司目前已经达到年产 100 万辆能力，正在继续扩大上海工厂的产能，周产明年有望达到 2.2 万/周。公司还在推进得州工厂和柏林工厂的产能建设，这两家工厂的产能目标均为每周一万辆。公司还确认，正在全球范围内将所有标准续航版电动车都改用磷酸铁锂电池，将进一步带动 LFP 产业链的快速增长。

投资建议：短期看，中下游排产饱满，下半年将延续快速增长态势；今年中、欧、美新能源车销量将超过 300、230 和 60 万辆，全球产销有望达到 600 万辆以上。中长期角度看，碳中和碳达峰的最终目标指引下，新能源车是高确定高增长的“赛道”。建议围绕三条主线布局：

- 1、全球电动车产销持续超预期，建议重点关注产业链供给硬缺口环节：1) 负极环节重点推荐璞泰来、中科电气，建议关注杉杉股份和翔丰华；2) 隔膜环节重点推荐恩捷股份和星源材质，建议关注中材科技；3) 铜箔环节重点推荐诺德股份和嘉元科技。
- 2、电池环节有望持续受益需求高增长，且盈利逐步回升，重点推荐：宁德时代、亿纬锂能、欣旺达（电子组覆盖）、孚能科技，建议关注国轩高科。
- 3、高景气的各环节龙头公司，重点推荐：容百科技、当升科技、德方纳米、华友钴业（有色组覆盖）、中伟股份、天赐材料、新宙邦、格林美、科达利、三花智控。

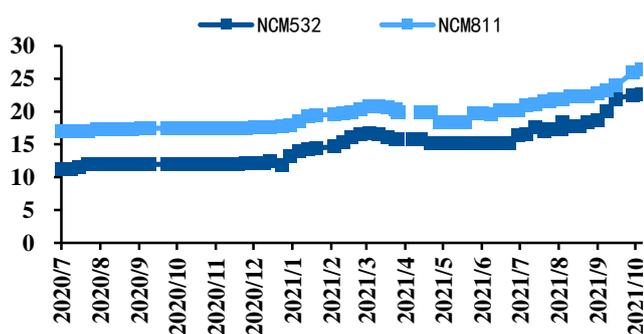
1.2 行业数据跟踪

表1: 近期主要锂电池材料价格走势

产品种类	单位	2021/8/20	2021/8/26	2021/9/2	2021/9/9	2021/9/17	2021/9/24	2021/10/1	2021/10/15	2021/10/22	环比(%)	
三元动力电池	元/Wh	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.00	
正极材料	NCM532	万元/吨	17.7	17.7	18.25	18.65	20.05	21.85	22.45	22.65	23.15	2.21
	NCM811	万元/吨	22.3	22.3	22.75	23.15	23.95	25.95	26.45	26.65	27.15	1.88
三元前驱体	NCM523	万元/吨	12.85	12.65	12.5	12.5	12.5	12.5	12.5	12.65	12.8	1.19
	NCM811	万元/吨	14.6	14.35	14.25	14.25	14.25	14.25	14.25	14.35	14.45	0.70
	硫酸钴	万元/吨	8.15	8.05	7.85	7.85	8.05	8.1	8.3	8.3	8.9	7.23
	硫酸镍	万元/吨	3.8	3.75	3.7	3.7	3.7	3.7	3.65	3.6	3.75	4.17
	硫酸锰	万元/吨	0.895	0.895	0.895	0.895	0.895	0.895	0.9	0.945	0.945	0.00
	电解钴	万元/吨	36.5	36.9	37.2	37.5	37.5	38.1	38	40	40.1	0.25
	电解镍	万元/吨	14.295	14.55	14.735	15.515	14.675	14.59	14.27	14.655	15.1	3.04
	磷酸铁锂	万元/吨	5.4	5.55	6.25	6.25	7.35	7.35	7.9	8.1	8.6	6.17
钴酸锂	万元/吨	33	32	32	32.75	33.25	34	35	38	38	0.00	
锰酸锂	低容量型	万元/吨	3.4	3.4	3.9	4.25	4.9	5.1	5.15	5.45	5.65	3.67
	高压实	万元/吨	3.7	3.7	4.2	4.45	5.1	5.3	5.35	5.8	6	3.45
碳酸锂	工业级	万元/吨	10.05	10.95	12.4	13.95	16.55	17.25	17.9	18.6	18.6	0.00
	电池级	万元/吨	10.5	11.45	13	14.55	17.05	17.75	18.45	19.15	19.15	0.00
氢氧化锂	中端	万元/吨	11.3	12.85	13.75	14.45	16.05	16.55	17.2	17.75	17.75	0.00
	高端动力	万元/吨	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	0.00
负极材料	高端动力	万元/吨	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	0.00
	高端数码	万元/吨	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.85	6.85	0.00
隔膜(基膜)	数码(7μm)	元/平方米	2	2	2	2	2	2	2	2	0.00	
	动力(9μm)	元/平方米	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.3	1.3	0.00
电解液	磷酸铁锂	万元/吨	9.5	9.5	9.5	9.8	9.84	9.84	9.94	9.94	11.025	10.92
	三元/圆柱/2600mAh	万元/吨	10.5	10.5	10.5	11	11.05	11.05	10.15	10.15	12.15	19.70
其他辅料	DMC	万元/吨	1.335	1.335	1.335	1.335	1.375	1.375	1.55	1.8	1.75	(2.78)
	六氟磷酸锂	万元/吨	42.5	42.5	43	43	45	45	46	53.5	52.5	(1.87)

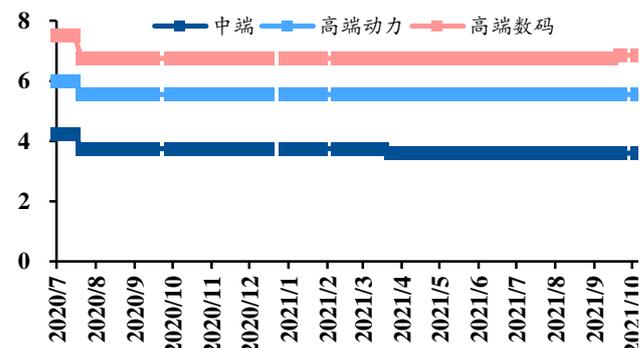
资料来源: 鑫椴锂电, 民生证券研究院

图3: 三元正极材料价格走势(万元/吨)



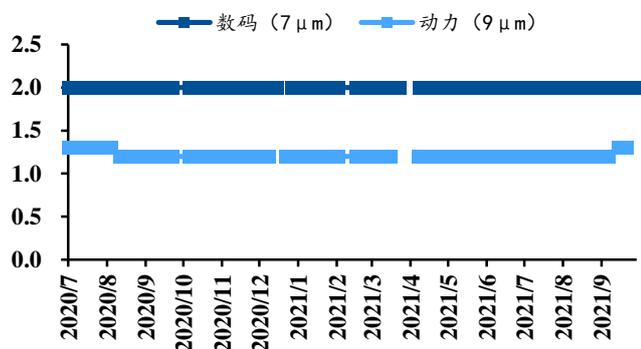
资料来源: 鑫椴锂电, 民生证券研究院

图4: 负极材料价格走势(万元/吨)



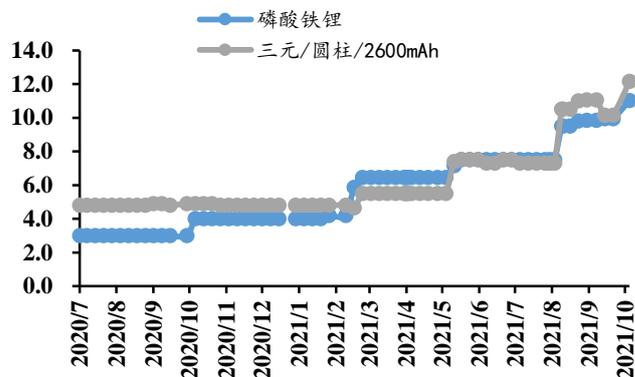
资料来源: 鑫椴锂电, 民生证券研究院

图5: 隔膜价格走势 (元/平方米)



资料来源: 鑫椏锂电, 民生证券研究院

图6: 电解液价格走势 (万元/吨)



资料来源: 鑫椏锂电, 民生证券研究院

1.3 行业要闻跟踪

表2: 新能源汽车行业要闻

新能源车行业要闻追踪	来源
国内媒体称, 比亚迪获得特斯拉 10GWh 刀片电池订单	https://t.hk.uy/anDw
工信部: 拟进一步提高动力电池安全水平	https://t.hk.uy/anme
特斯拉在 2021 年第三季报中表示, 全球标续版 Model 3 和 Model Y 将切换成磷酸铁锂电池	https://t.hk.uy/anDx
蜂巢能源再下 5.38 亿元设备订单, 产能规划已超 200GWh	https://t.hk.uy/anDy
特斯拉确认新建的 Megapack 储能工厂产能为 40GWh。过去一年里, 其 Megapacks 装机总量为 3GWh	https://t.hk.uy/annE
宁德时代全资和参股企业拟分别以 1.65 亿元和 1.8 亿元对龙蟠科技控股子公司常州锂源进行增资	https://t.hk.uy/anDA

资料来源: Wind, 民生证券研究院

2 新能源发电：9 月光伏装机同比大增

2.1 行业观点概要

根据中电联统计,1-9月国内光伏新增装机25.56GW, YoY+44%;9月单月新增装机3.51GW, YoY+38%。户用方面,1-9月累计并网11.68GW, YoY+121%,其中9月户用新增装机2.14GW, YoY+65%、MoM+16%,超出市场预期。

目前尽管硅料和EVA树脂等供需仍偏紧,但在双碳和全球碳中和的目标下,叠加电价打开后带来的利好影响,光伏装机有望持续推进。户用方面,中短期近700个整县(市、区)屋顶分布式光伏开发试点已报送,中长期政策定调的背景下,户用光伏“赛道”将会迎来至少3-5年的高景气。

投资建议:

1、随着交付及原材料价格高涨等问题逐步得到解决,明年量利齐升的一体化组件和跟踪支架环节,组件重点推荐隆基股份、晶澳科技、天合光能,跟踪支架建议关注中信博和意华股份;

2、光伏EVA粒子仍处于紧缺阶段,将成为明年产业链装机的关键瓶颈,胶膜企业的原材料保供能力至关重要,龙头将强化核心竞争力,重点推荐福斯特、海优新材,建议关注东方盛虹、联泓新科;

3、户用光伏赛道方兴未艾,中短期近700个整县(市、区)屋顶分布式光伏开发试点已报送。中长期政策定调的背景下,户用光伏赛道将会迎来至少3-5年的高景气。建议关注正泰电器、天合光能、中信博、晶科科技、芯能科技等;

4) 海外储能需求旺盛,国内多地风光项目均要求配置储能,加之此前调整峰谷电价差之后工商业侧储能经济性大幅提升,储能需求释放有望加速。重点关注:1) 电池储能系统领先企业派能科技、宁德时代;2) 储能逆变器领先企业锦浪科技、固德威以及国内储能系统集成和储能逆变器龙头阳光电源;3) 重点布局储能领域的德业股份、盛弘股份、永福股份、科士达、英维克等。

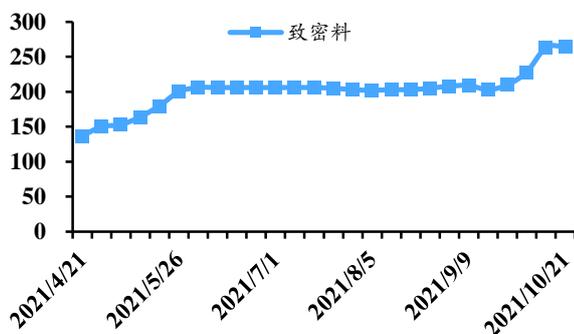
2.2 行业数据跟踪

表3: 近期主要光伏产品价格走势

产品种类	8/5	8/12	8/19	8/26	9/2	9/9	9/16	9/25	9/30	10/14	10/22	环比 (%)
硅料 致密料 元/kg	202	203	203	205	208	209	203	210	228	263	265	0.76
多晶-金刚线 美元/片	0.25	0.27	0.295	0.305	0.305	0.3555	0.32	0.3555	0.355	0.355	0.355	0.00
多晶-金刚线 元/片	1.8	1.9	2.05	2.28	2.4	2.4	2.55	2.3	2.4	2.4	2.42	0.83
单晶-158.75mm 元/片	4.62	4.7	4.84	4.99	5.01	5.01	5.02	5.21	5.21	5.67	5.67	0.00
单晶-166mm 美元/片	0.635	0.635	0.67	0.694	0.694	0.697	0.692	0.728	0.728	0.79	0.79	0.00
单晶-166mm 元/片	4.54	4.725	4.95	5.08	5.09	5.09	5.07	5.32	5.32	5.75	5.75	0.00
单晶-182mm 美元/片	0.811	0.811	0.811	0.836	0.836	0.836	0.836	0.877	0.877	0.94	0.94	0.00
单晶-182mm 元/片	5.8	5.8	5.93	6.11	6.11	6.11	6.09	6.41	6.41	6.87	6.87	0.00
单晶-210mm 美元/片	1.05	1.05	1.12	1.12	1.12	1.12	1.11	1.143	1.143	1.25	1.25	0.00
单晶-210mm 元/片	7.61	7.88	8.05	8.05	8.17	8.17	8.09	8.33	8.33	9.2	9.1	(1.09)
多晶-金刚线-18.7% 美元/W	0.097	0.098	0.104	0.114	0.116	0.116	0.113	0.116	0.12	0.116	0.118	1.72
多晶-金刚线-18.7% 元/W	0.707	0.717	0.761	0.837	0.848	0.837	0.826	0.837	0.848	0.848	0.848	0.00
单晶 PERC-158.75mm/22.2%+ 美元/W	0.146	0.149	0.153	0.153	0.153	0.153	0.148	0.153	0.156	0.156	0.156	5.77
单晶 PERC-158.75mm/22.2%+ 元/W	1.07	1.09	1.12	1.12	1.12	1.12	1.08	1.12	1.14	1.14	1.14	0.00
单晶 PERC-166mm/22.2% 美元/W	0.134	0.135	0.139	0.142	0.145	0.145	0.135	0.145	0.145	0.155	0.155	0.00
单晶 PERC-166mm/22.2% 元/W	0.97	0.99	1.02	1.04	1.05	1.05	1.04	1.05	1.06	1.12	1.12	0.00
单晶 PERC-182mm/22.2% 美元/W	0.136	0.136	0.141	0.143	0.145	0.145	0.145	0.146	0.148	0.16	0.161	0.63
单晶 PERC-182mm/22.2% 元/W	0.99	1.01	1.03	1.05	1.05	1.05	1.04	1.07	1.08	1.15	1.16	0.87
单晶 PERC-210mm/22.2% 美元/W	0.136	0.136	0.136	0.136	0.136	0.136	0.136	0.136	0.136	0.154	0.155	0.65
单晶 PERC-210mm/22.2% 元/W	0.99	0.99	1	1	1	1	1	1.02	1.02	1.12	1.12	0.00
182mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.245	0.245	0.245	0.245	0.245	0.245	0.235	0.245	0.25	0.275	0.28	1.82
182mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.77	1.77	1.77	1.79	1.8	1.8	1.75	1.82	1.85	2.05	2.1	2.44
210mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.245	0.245	0.245	0.245	0.245	0.245	0.235	0.245	0.25	0.275	0.28	1.82
210mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.77	1.77	1.77	1.79	1.8	1.8	1.75	1.82	1.85	2.05	2.08	1.46
辅材 光伏玻璃 3.2mm 镀膜 元/m ²	22	22	22	22	25	26	24.3	26	27	30	30	0.00
辅材 光伏玻璃 2.0mm 镀膜 元/m ²	18	18	18	18	19	20	18.8	20	21	23	23	0.00

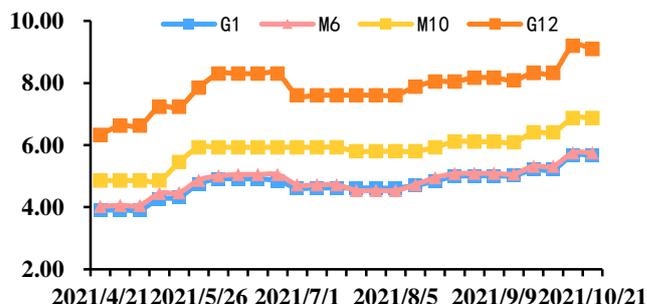
资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

图7: 硅料价格走势 (元/kg)



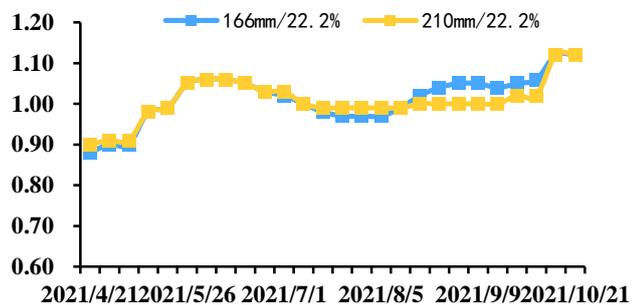
资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

图8: 单晶硅片价格走势 (元/片)



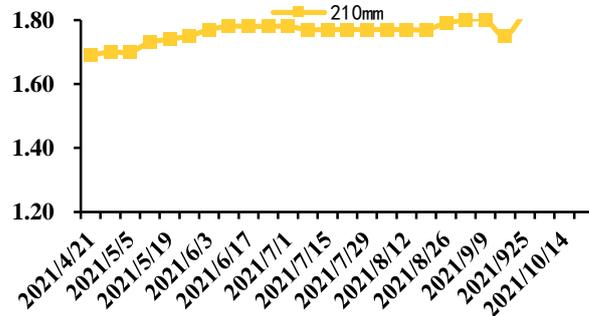
资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

图9: 单晶 PERC 电池片价格走势 (元/W)



资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

图10: 单晶组件价格走势 (元/W)



资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

2.3 行业要闻跟踪

表4: 新能源发电行业要闻

新能源行业要闻追踪	来源
中共中央国务院印发做好碳达峰碳中和工作意见, 将加快推进抽水蓄能和新型储能规模化应用	https://t.hk.uy/anDf
云南分时电价征求意见: 大工业最大峰谷电价差 0.715 元, 一般工商业电价差超 0.6 元	https://t.hk.uy/akju
招标: 48MW/48MWh 国家能源集团江西黄金埠储能项目一期 EPC	https://t.hk.uy/anDg
日出东方签署灌南县整县分布式光伏开发协议 规模约 650MW	https://t.hk.uy/anDh
华能国际: 第三季度新增光伏装机容量 278MW	https://t.hk.uy/anDk
华为签约全球最大储能项目, 达 1300MWh	https://t.hk.uy/anDm
风电伙伴行动启动: “十四五” 风电下乡容量 50GW,	https://t.hk.uy/anDp
电气风电与容知日新成功签署框架协议	https://t.hk.uy/anDq
湖北下发 2021 年平价新能源项目, 包含 10 个大基地、12.28GW 风光容量	https://t.hk.uy/anDr

资料来源: Wind, 民生证券研究院

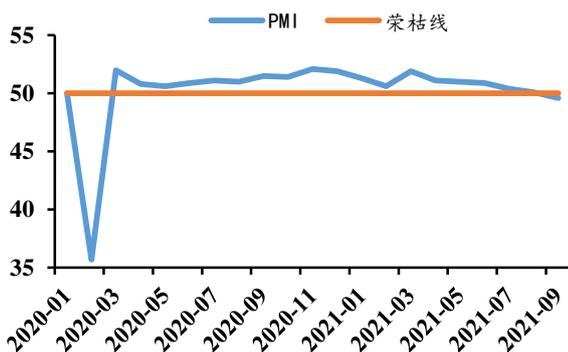
3 工控及电力设备：工控行业需求旺盛进口替代加快

3.1 行业观点概要

工控行业历史上平均 3-4 年一个周期，本轮从 2018 年中开始需求下滑，2019 年底见底好转，去年从 3 月起持续复苏，预计高景气将延续至今年。2021 年 9 月制造业 PMI 为 49.6%，低于上月 0.5 个百分点，降至临界点，制造业扩张力度有所减弱。2021 年 1-9 月制造业投资同比增长 14.8%，预计今年制造业固定资产资本开支仍将扩张，将带动工控行业需求持续较好增长。海外疫情对外资厂商供应链影响较大，国产工控龙头品牌具有较好的产品性价比和本土化优势，对核心零部件的国产化也推进较好，将加速进口替代。

电力设备方面，低压电气国产化替代和行业集中度提升趋势明显；电网智能化网联化不断推进，能源互联网化和综合能源服务；电网推动特高压基建，未来特高压领域迎来 2-3 年快速发展。

图11: 9月制造业 PMI 为 49.6%，降至临界点下



资料来源：Wind，民生证券研究院

投资建议：

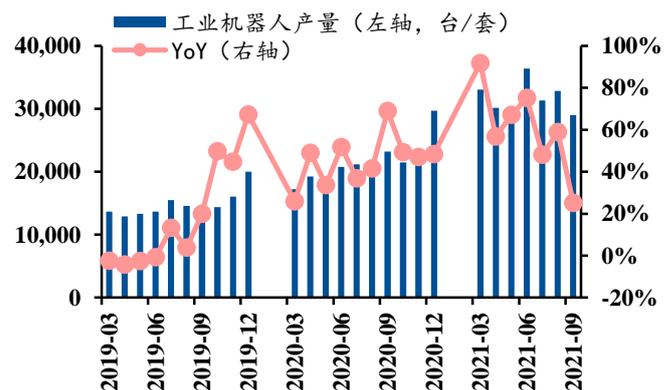
(1) 低压电器国产化替代趋势显著，行业集中化趋势明显，龙头公司增速高于行业整体，重点推荐良信股份；建议关注正泰电器、天正电气、众业达、宏发股份；

(2) 国网将持续推动能源互联网建设和综合能源服务发展，推荐威胜信息(通信组覆盖)，建议关注国电南瑞、国网信通、亿嘉和、南网能源、涪陵电力、宏力达、金智科技、正泰电器、良信股份等

(3) 特高压领衔的电网基建带来 2-3 年的业绩弹性，重点推荐特变电工，建议关注平高电气、许继电气、国电南瑞、长缆科技等；

(4) 工控方面，重点推荐汇川技术、麦格米特、雷赛智能、鸣志电器，建议关注伟创电气、正弦电气、信捷电气。

图12: 9月工业机器人销量为 2.9 万台/套，同比增长 25%

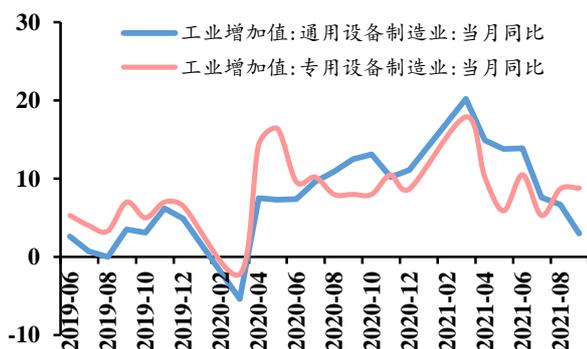


资料来源：Wind，民生证券研究院

3.2 行业数据跟踪

通用设备制造业和专用设备制造业工业增加值 2021 年 9 月同比增长了 3% 和 8.8%，仍维持同比正增。工业增加值 1-9 月份累计同比增长 11.8%，相比 1-8 月份累计同比增长 13.1%，下降了 1.3pct。新建、扩建和改建固定资产投资完成额累计同比分别增加 7.9%、-1.0%、13.3%，新建、改建仍处于扩张过程。原材料方面，长江有色市场铜价本周仍维持 7.5 万/吨的高位，环比上周仍有上涨，中游相关制造业成本仍承压。

图13: 9月通用和专用设备工业增加值同比正增(%)



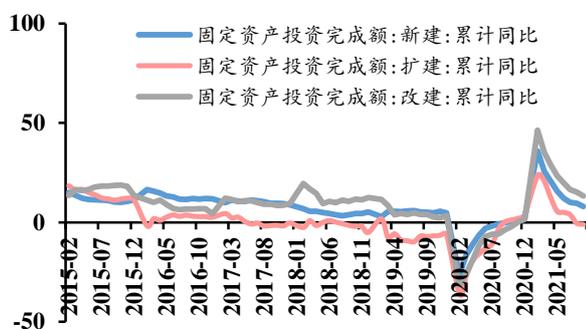
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图14: 工业增加值累计同比增速疫情后增幅缩窄(%)



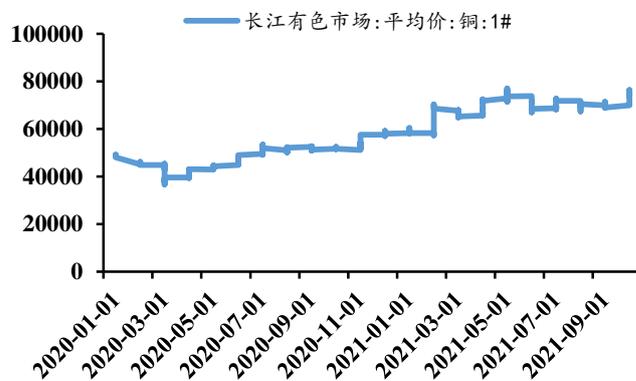
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图15: 9月固定资产投资完成超额累计同比增速逐步回落



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图16: 长江有色市场铜价格趋势(元/吨)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

3.3 行业要闻跟踪

表5: 电力设备与工控行业要闻

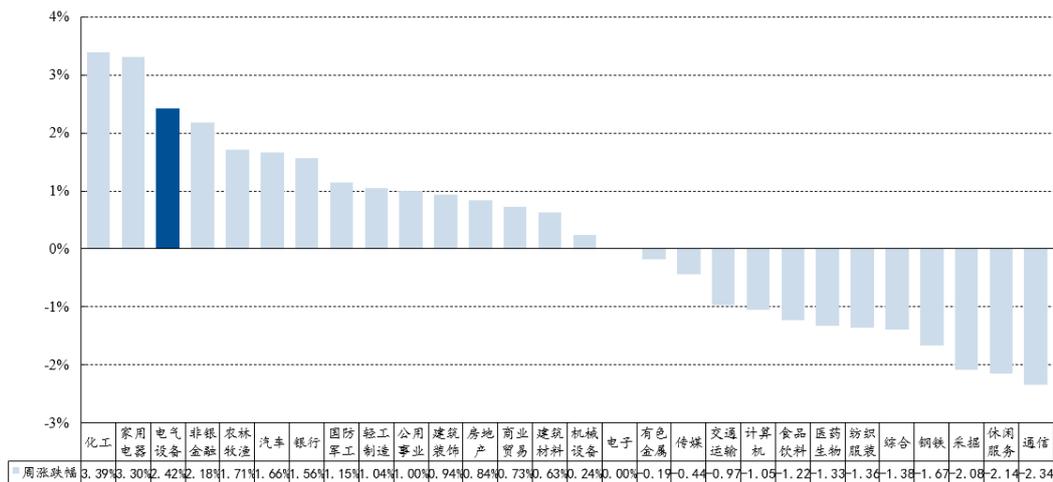
电力设备与工控要闻追踪	来源
国网浙江电力应用工业碳效码助力企业节能	http://suo.nz/53qqtd
工信部:全国建设 5G+工业互联网项目超过 1800 个	http://suo.nz/4rOWm9
贵州省构建新型电力调节系统 抽水蓄能电站:绿色巨型“充电宝”	http://suo.nz/5isWE9
国家发改委:电价浮动政策对一般工商业用户而言影响有限	http://suo.nz/5itmVv

资料来源: Wind, 民生证券研究院

4 本周板块行情（中信一级）

电力设备与新能源板块：上周上涨 2.42%，涨跌幅排名第 3，表现强于大盘。沪指收于 3582.6 点，上涨 10.24 点，上涨 0.29%，成交 22554.65 亿元；深成指收于 14492.82 点，上涨 76.83 点，上涨 0.53%，成交 27484.84 亿元；创业板收于 3284.91 点，上涨 8.59 点，上涨 0.26%，成交 9954.66 亿元；电气设备收于 12394.93 点，上涨 292.31 点，上涨 2.42%，表现强于大盘。

图17：上周中信一级子行业指数涨跌幅

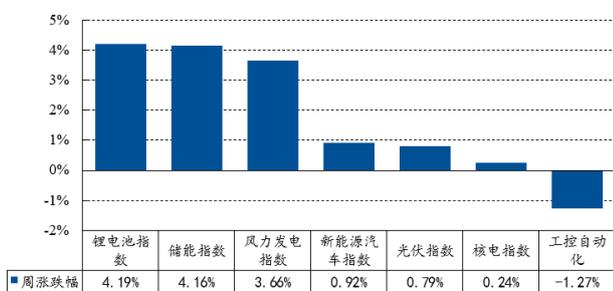


资料来源：Wind，民生证券研究院

板块子行业：上周锂电池指数涨幅最大，工控自动化涨幅最小。锂电池指数上涨 4.19%，储能指数上涨 4.16%，风力发电指数上涨 3.66%，新能源汽车指数上涨 0.92%，光伏指数上涨 0.79%，核电指数上涨 0.24%，工控自动化下跌 1.27%。

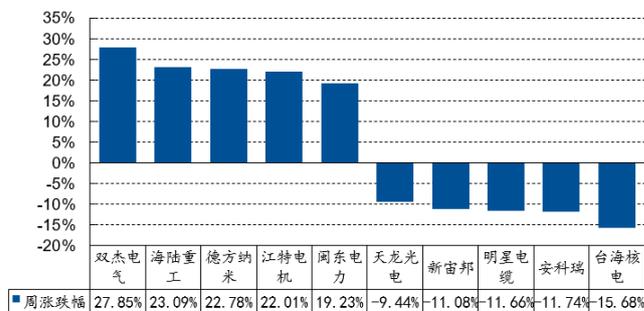
行业股票涨跌幅：上周涨幅居前五个股票分别为双杰电气 27.85%、海陆重工 23.09%、德方纳米 22.78%、江特电机 22.01%、闽东电力 19.23%、跌幅居前五个股票分别为天龙光电 -9.44%、新宙邦 -11.08%、明星电缆 -11.66%、安科瑞 -11.74%、台海核电 -15.68%。

图18：上周电力设备新能源子行业指数涨跌幅



资料来源：WIND，民生证券研究院

图19：上周行业股票涨跌幅



资料来源：WIND，民生证券研究院

5 风险提示

全球疫情持续时间超预期，政策不达预期，行业竞争加剧致价格超预期下降。

插图目录

图 1: 特斯拉营收和净利创单季新高 (亿元)	3
图 2: 整车销量创单季新高	3
图 3: 三元正极材料价格走势 (万元/吨)	5
图 4: 负极材料价格走势 (万元/吨)	5
图 5: 隔膜价格走势 (元/平方米)	6
图 6: 电解液价格走势 (万元/吨)	6
图 7: 硅料价格走势 (元/kg)	9
图 8: 单晶硅片价格走势 (元/片)	9
图 9: 单晶 PERC 电池片价格走势 (元/W)	10
图 10: 单晶组件价格走势 (元/W)	10
图 11: 9 月制造业 PMI 为 49.6%, 降至临界点下	12
图 12: 9 月工业机器人销量为 2.9 万台/套, 同比增长 25%	12
图 13: 9 月通用和专用设备工业增加值同比正增 (%)	13
图 14: 工业增加值累计同比增速疫情后增幅缩窄 (%)	13
图 15: 9 月固定资产投资完成超额累计同比增速逐步回落	13
图 16: 长江有色市场铜价格趋势(元/吨)	13
图 17: 上周中信一级子行业指数涨跌幅	15
图 18: 上周电力设备新能源子行业指数涨跌幅	15
图 19: 上周行业股票涨跌幅	15

表格目录

表 1: 近期主要锂电池材料价格走势	5
表 2: 新能源汽车行业要闻	7
表 3: 近期主要光伏产品价格走势	9
表 4: 新能源发电行业要闻	11
表 5: 电力设备与工控行业要闻	14

分析师与研究助理简介

邓永康，民生电新行业首席，多年电新行业研究经验，曾就职于中信证券、安信证券。

李京波，上海交通大学本硕，5年汽车行业经验，曾就职于国海证券，2021年2月加入民生证券，主要负责新能源汽车产业链研究。

分析师承诺

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

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15% 以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅 -5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5% 以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅 -5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5% 以上

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路8号财富金融广场1幢5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座18层； 100005

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。