

电气设备新能源行业周报

锂电池技术持续升级，硅料价格高位盘整
增持（维持）

2021年11月07日

投资要点

■ 本周电气设备13007下跌1.97%，跌幅弱于大盘。本周（11月1日-11月5日，下同），风电涨6.12%，工控自动化涨6.01%，发电设备涨1.54%，新能源汽车涨1.34%，核电涨0.97%，锂电池跌3.46%，发电及电网跌5.64%，光伏跌7.38%。涨幅前五为吉鑫科技、英搏尔、大金重工、万马股份、合康新能；跌幅前五为金利华电、石大胜华、嘉元科技、诺德股份、富临精工。

■ 行业层面：电动车：欧洲九国11月电动车销量15.2万辆，同环比+25%/-20%；美国通过1.2万亿美元基建法案，对电动车网络及公共交通电动化分别投入75亿美元；松下透露在技术上基本已准备好量产特斯拉4680电池；宁德时代7.7亿入股高端电动车品牌阿维塔；海绵硅负极电池工厂广汽AION LX续航突破1000km；珠海冠宇获上汽定点，为其开发和供应智己LS7车型的12V锂电池；宁德时代23-25年将为美国Fisker提供每年超过5gwh的三元与锂电池；特斯拉Model Y在美国订单已经排到明年，长续航版要等到6月份；金属钴报价41.75万/吨，本周+3.0%，镍报价14.405万/吨，本周-1.3%，锰报价4.35万/吨，本周-0.5%，金属锂报价110万/吨，本周12.8%，电池级碳酸锂报价19.54万/吨，本周0.0%，氢氧化锂报价19.49万/吨，本周0.0%，六氟磷酸锂报价53万/吨，本周+0.0%，硫酸钴前驱体报价9.4万/吨，本周+1.6%，三元622型正极板报价24.95万/吨，本周+0.0%，三元811型正极板报价27.15万/吨，本周+0.0%。新能源：拜登宣布《重建更好法案》框架，清洁能源投资将达5550亿美元；阳光电源印度市场光伏逆变器累计出货量超过10GW；晶科能源发布全新跨时代高效N型620W组件-Tiger Neo；华润580MW组件集采开标，平均2.03元/W+；本周单晶硅料272元/kg，环比上涨1.87%；单晶硅片158/166/182/210mm报价-5.77/6.87/9.1元/片，环比持平；单晶PERC158/166电池报价-1.14元/W，环比持平；单晶PERC组件报价2.02元/W，环比下跌1.46%；玻璃3.2mm/2.0mm报价28.0/21.5元/平。工控&电网：10月制造业PMI 49.2，环比-0.4pct，其中大型/中型/小型企业分别50.3/48.6/47.5。

■ 公司层面：宁德时代：拟在厦门投建厦门时代锂离子电池一期项目，总投资≤80亿元；拟在贵州新建投建贵州新能源动力及储能电池一期项目，总投资≤70亿元；亿纬锂能：1) 拟投305.21亿元新建年产152.61GWh荆门动力储能电池项目；2) 在荆门高新区投建20GWh乘用车动力电池生产线及辅助设施项目、16GWh方形磷酸铁锂电池生产线及辅助设施项目，固定资产投资总额约为62亿元；3) 发行股权激励1760万，占总股本0.93%，每股价格76元；华友钴业：子公司签订约友控股拟收购其持有的圣钨科技100%股权，扩充磷酸铁锂业务；赣锋锂业：公司与特斯拉签订合同，约定自2022年1月1日起至2024年12月31日，向特斯拉供应电池级氢氧化锂产品；比亚迪：1) 公司配售新股5000万股，总额138亿元，用于动力电池产能布局及充运营资金、偿还带息债务、研发投入以及一般企业用途；2) 10月新能源汽车销量为8.10万辆，同增249%；嘉元科技：拟定增49亿元，用于高性能锂电铜箔募集中资金投资项目、江西嘉元科技有限公司年产2万吨锂电铜箔项目；特变电工：拟投建年产40万吨高纯工业硅和500万千瓦新能源项目，其中高纯硅我们预计投资60亿元；京运通：出资10.2亿元用于参股10万吨高纯晶硅项目公司，持有公司34%股权。

■ 投资策略：10月国内外电动车销量基本符合预期，11、12月电动车缺芯缓解，叠加年末冲量，我们预计国内销量将超320万辆，欧洲200+万辆，美国近65万辆，全球合计可达600万辆，2022年全球将超850万辆，同增40-50%。产业链来看，电动车龙头2021年Q3业绩亮眼，2021年Q4需求依然强劲，我们预计排产环比再增20%。2022年电池企业普遍反馈订单饱满，近翻倍增长。从供需格局看，锂、石墨化、隔膜、铜箔、六氟、vc等持续紧张，我们预计将持续至2022，看明年仍是量利双升；而电池环节2021年Q4重新议价，涨价我们预计强烈，部分二线电池企业已调价10%，我们预计龙头有望跟随，因此电池环节2022年盈利水平将触底回升；估值方面，2022年龙头普遍在40-50倍，我们业绩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电资源龙头。中、欧、美对碳排放的重视和承诺，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加大，组件报价超2元/W，组件排产和市场需求短期遭受挑战。国家主席习近平发表讲话指出风光大项目一期100GW已有序开工，我国逐步构建起以3060为中心的N项配套政策，进一步构建“1+N”政策体系，风光大基地+整县推进分别助力集中式和分布式市场发展，未来两年或将形成180GW左右的规模，碳达峰碳中和工作意见正式发布，“1+N”政策体系逐步完善，我们预计2021年装机160-170GW，同增25%，2022年有望超40%+增长，同时分时电价政策进一步推广分布式及储能发展，看好光伏优质龙头成长性。工控2021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，总体偏弱，但碳中和背景下成长空间打开。

■ 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（通用自动化持续超市场预期、动力总成全面突破）、隆基股份（单晶硅片和组件全球龙头、综合实力强）、比亚迪（电动车销量持续超市场预期、刀片电池外供加速）、亿纬锂能（动力锂电、消费电子、电子烟提供支撑）、阳光电源（逆变器全球龙头、储能前驱体布局）、恩捷股份（湿法隔膜全球龙头、盈利能力强）、科达利（结构件全球龙头、优质客户放量高增可期）、德方纳米（铁锂需求全球龙头、盈利拐点）、容百科技（高镍正极龙头、产能释放高增可期）、天赐材料（电解液全球龙头、六氟龙头、新型锂盐领先）、璞泰来（负极全球龙头、隔膜涂敷龙头）、新宙邦（电解液龙头、氟化工超市场预期）、中伟股份（三元前驱体全球龙头、客户优质快速扩产）、天奈科技（碳纳米管导电剂龙头，进入上量阶段）、华友钴业（钴盐龙头、正极前驱体龙头）、宏发股份（新澳继电器全球龙头、2021年起市场预期强）、锦浪科技（组串式逆变器龙头、业绩高速增长）、晶澳科技（一体化组件龙头、2022年利润弹性可期）、通威股份（硅料和PERC电池龙头、盈利超市场预期）、福斯特（EVA和POE龙头、感光干膜上量）、国电南瑞（二次设备龙头、电力物联网受益）、国德威、星源材质、诺德股份、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：赣锋锂业、天齐锂业、中科电气、贝特瑞、嘉元科技、欣旺达等。

■ 风险提示：投资增速下滑，政策不及市场预期，价格竞争超市场预期

■ 公司估值：

证券分析师 曾朵红
执业证号：S0600516080001
021-60199793
zengdh@dwzq.com.cn
研究助理 岳斯璠
yuesy@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

- 1、《电气设备与新能源行业点评：基金21Q3持仓点评：新能源汽车、光伏、电力设备持仓全面上升》2021-11-01
- 2、《电气设备新能源行业周报：电动车龙头2021Q3业绩亮眼，碳达峰碳中和工作意见发布》2021-10-31
- 3、《电气设备新能源行业周报：特斯拉全球标续车型转铁锂，户用光伏装机持续超预期》2021-10-24

证券代码	公司	股价(元)	EPS(元/股)			PE			评级
			2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
300750.SZ	宁德时代	634.09	2.40	5.15	10.32	264	123	61	买入
300124.SZ	汇川技术	68.12	1.22	1.23	1.64	56	55	42	买入
601012.SH	隆基股份	90.00	2.27	2.04	2.81	40	44	32	买入
002594.SZ	比亚迪	314.00	1.48	1.52	3.63	212	207	87	买入
300014.SZ	亿纬锂能	113.49	0.87	1.60	2.63	130	71	43	买入
300274.SZ	阳光电源	155.78	1.34	1.84	2.81	116	85	55	买入
002812.SZ	恩捷股份	268.32	1.25	2.94	5.12	215	91	52	买入
002850.SZ	科达利	176.00	0.77	2.37	4.81	229	74	37	买入
300769.SZ	德方纳米	555.36	-0.32	4.32	9.63	-1736	129	58	买入
688005.SH	容百科技	129.09	0.48	1.88	4.16	269	69	31	买入
002709.SZ	天赐材料	147.99	0.56	2.54	4.67	264	58	32	买入
603659.SH	璞泰来	177.18	0.96	2.55	4.11	185	69	43	买入
300037.SZ	新宙邦	132.10	1.26	3.29	4.62	105	40	29	买入
300919.SZ	中伟股份	166.15	0.74	1.98	3.91	225	84	42	买入
688116.SH	天奈科技	148.54	0.60	1.35	2.86	248	110	52	买入
603799.SH	华友钴业	111.22	0.95	2.61	3.74	117	43	30	买入
600885.SH	宏发股份	76.05	1.12	1.60	2.22	68	48	34	买入
300763.SZ	锦浪科技	248.98	1.28	2.23	3.67	195	112	68	买入
002459.SZ	晶澳科技	91.97	0.94	1.28	2.52	98	72	36	买入
600438.SH	福斯特	50.05	0.84	1.88	2.67	60	27	19	买入
603806.SH	福斯特	124.94	1.65	2.05	2.66	76	61	47	买入
600406.SH	国电南瑞	36.98	1.05	1.06	1.25	35	35	30	买入
002460.SZ	赣锋锂业	162.40	0.71	2.23	3.25	229	73	50	Wind一致预期
002466.SZ	天齐锂业	94.98	-1.24	0.54	1.44	-77	176	66	Wind一致预期

数据来源：Wind，东吴证券研究所，截至11月05日股价，天齐锂业、赣锋锂业来自wind一致预期

一、电动车板块：

- 国内已披露车企 10 月销量环比再增长，自主车企表现亮眼。市场原预期 10 月销量环比下滑，而截至 2021 年 11 月 5 日已发布车企销量合计 17.3 万辆，环比增长 16%，其中比亚迪销 8 万辆，环增 14%，上通五菱销 5.1 万辆，同环比+112%/+39%；广汽埃安销 1.3 万辆，环比持平。造车新势力受供应链影响，蔚来销 3667 辆，环-65%；理想销 7649 辆，环+8%；小鹏销 1 万辆，比-3%；威马 5025 辆，环比微增；零跑销 3654 辆，环-10%，哪吒销 8107 辆，环+5%；我们预计 10 月销量整体持平左右，达到 35 万来定左右，全年销量有望达 320-330 万辆（含出口），同比+140%。22 年新车大周期，销量预期 500 万辆+（含出口），同比增 50%+，持续向上。
- 欧洲 10 月销量环比回落，系季末冲量后正常回落。销量环比回落，系季末冲量后正常回落。欧洲已发布的九国合计销量为 15.2 万辆，同环比+25%/-20%，主要国家基本符合市场预期。9 国整体电动车渗透率 24.5%，同环比+10.9/-0.2pct。德国：10 月电动车注册 5.4 万辆，同比+13%，环比-4%，其中纯电注册 3.1 万辆，插混注册 2.4 万辆。乘用车注册 17.9 万辆，同比-35%，环比-9%，电动车渗透率 30.4%，同环比+12.9/+1.7pct。英国：10 月电动车注册 2.5 万辆，同比+43%，环比-47%，其中纯电注册 1.6 万辆，插混注册 8382 辆。乘用车注册 10.6 万辆，同比-25%，环比-51%，电动车渗透率 23.1%，同环比+11.0/+1.4pct。法国：10 月电动车注册 2.7 万辆，同比+34%，环比-6%，其中纯电注册 1.6 万辆，插混注册 1.2 万辆。乘用车注册 11.9 万辆，同比-31%，环比-11%，电动车渗透率 22.9%，同环比+11.1/+1.4pct。2021 全年我们预计销量 200 万辆左右，2022 年欧洲市场虽然政策影响减弱，但新车型密集推出，且芯片紧缺环节，我们预计销量仍可保持 30%左右增长，达到 260 万辆以上。

图 1：欧美电动车月度交付量（辆）

	年初至今	202110	202109	202108	202107	202106	202010	
美国	纯电	360,293	37,582	40,197	32,725	40,580	36,002	25,703
	插电	130,115	17,658	15,356	15,940	17,570	12,916	6,901
	电动车	490,408	55,240	55,553	48,665	58,150	48,918	32,604
	yoy	100%	69%	64%	72%	139%	162%	26%
	mom	-	-1%	14%	-16%	19%	-15%	-4%
	乘用车	12,834,961	1,055,172	1,050,452	1,132,049	1,291,881	1,301,090	1,361,858
	yoy	10%	-23%	-22%	-14%	5%	17%	1%
	渗透率	3.8%	5.2%	5.3%	4.3%	4.5%	3.8%	2.4%
	主流渗透率	19.0%	24.5%	24.5%	23.1%	18.5%	19.9%	14.1%
欧洲	纯电	794,528	88,586	127,517	72,465	67,249	116,579	66,721
	插电	715,280	63,719	70,941	55,284	72,828	91,539	64,072
	电动车	1,509,808	152,305	198,458	127,749	140,077	208,118	130,793
	yoy	89%	25%	41%	54%	42%	156%	204%
	主流渗透率	19.0%	24.5%	24.5%	23.1%	18.5%	19.9%	14.1%
	纯电	267,255	30,560	33,655	28,860	25,464	33,420	23,158
	插电	264,798	23,734	22,842	24,497	30,154	31,314	24,859
	电动车	532,053	54,294	56,497	53,357	55,618	64,734	48,017
	yoy	111%	13%	37%	61%	55%	248%	303%
德国	纯电	141,296	16,155	32,721	7,388	11,139	19,842	9,335
	插电	95,394	8,382	13,884	5,049	9,900	12,139	7,775
	电动车	236,690	24,537	46,605	12,437	21,039	31,981	17,110
	yoy	43%	43%	36%	46%	35%	131%	172%
	mom	-	-47%	275%	-41%	-34%	39%	-50%
	乘用车	1,422,879	106,265	215,312	68,033	123,296	186,128	140,945
	yoy	3%	-25%	-34%	-22%	-29%	28%	-2%
	mom	-	-51%	216%	-45%	-34%	19%	-57%
	渗透率	16.6%	23.1%	21.6%	18.3%	17.1%	17.2%	12.1%
英国	纯电	122,518	15,587	16,985	9,916	7,576	20,862	10,004
	插电	113,353	11,560	11,763	7,488	10,834	16,482	10,199
	电动车	235,871	27,147	28,748	17,404	18,410	37,344	20,203
	yoy	80%	34%	61%	60%	9%	78%	214%
	mom	-	-6%	65%	-5%	-51%	53%	13%
	乘用车	1,378,404	118,521	133,835	88,066	115,731	199,337	171,049
	yoy	3%	-31%	-20%	-15%	-35%	-15%	-9%
	mom	-	-11%	52%	-24%	-42%	41%	2%
	渗透率	17.1%	22.9%	21.5%	19.8%	15.9%	18.7%	11.8%
法国	纯电	122,518	15,587	16,985	9,916	7,576	20,862	10,004
	插电	113,353	11,560	11,763	7,488	10,834	16,482	10,199
	电动车	235,871	27,147	28,748	17,404	18,410	37,344	20,203
	yoy	80%	34%	61%	60%	9%	78%	214%
	mom	-	-6%	65%	-5%	-51%	53%	13%
	乘用车	1,378,404	118,521	133,835	88,066	115,731	199,337	171,049
	yoy	3%	-31%	-20%	-15%	-35%	-15%	-9%
	mom	-	-11%	52%	-24%	-42%	41%	2%
	渗透率	17.1%	22.9%	21.5%	19.8%	15.9%	18.7%	11.8%

数据来源：CCFA、SMMT、KBA，东吴证券研究所

- **美国 2021 年 10 月电动车销量环比持平，长期看政策加码后电动化将加速。**美国 2021 年 9 月电动车销 5.0 万辆，同环比+3%/+46%，我们预计美国 2021 年电动车销量有望达到 65 万辆，同比增接近翻番，2022 年有望翻番。此前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。
- **2021 年 11 月排产仍持续向上，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%，2021 年 7-8 月行业排产持续环比+5%，2021 年 9 月新产能释放。2021 年 10 月限产影响下，行业排产仍持续向上，环比可增 5-10%，其中负极、正极 2021 年 9 月下旬限电限产影响较大，2021 年 10 月明显缓解，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 20 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 Q3 龙头业绩环比增长 15-25%，Q4 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、比亚迪、亿纬锂能、恩捷股份、科达利、德方纳米、容百科技、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）等和零部件宏发股份、汇川技术、三花智控等，重点推荐星源材质、诺德股份，关注中科电气、贝特瑞、嘉元科技、融捷股份、天华超净、永兴材料、欣旺达等。

二、风光新能源板块：

光伏产业链价格：

硅料

本周硅料价格继续维持高位，市场主流均价小幅调涨在 268 元人民币左右，继续向 271 元人民币的市场高价位置靠近。

一方面随着时间临近年底的传统终端需求旺季，但是以市场需求环境来看，硅料价格能否继续冲高仍然具有很大悬念。另一方面，十月以来硅料生产所需的工业硅相关原料价格遭遇急转直下的变化，工业硅的供应量随着“限电影响”的逐渐缓解而得到逐步提升。

主要企业陆续签订新订单，虽然买卖双方价格博弈激烈，终须尽力维持和满足一定生产稼动需求的原料供应。散单类型的交易价格略高于市场主流均价，成交量和买卖氛围维持，虽然也面临观望和博弈渐浓的情绪，但是截止本周市场交易仍然比较热烈，供应出货比较积极。

硅片

单晶硅片本周价格继续维持整体平稳态势，下游电池环节持续受到开工率低迷和盈利能力迫降的挤压，对于硅片的需求出现越来越浓的观望和盼跌情绪。市场对于单晶硅片龙头企业的新价格公布具有不同预期，拉货的意愿和力度有不同程度的延迟和等待情绪。

近期上市企业财报密集发布，各家 1-9 月的生产经营状况和盈利能力基本水落石出，硅片龙头企业虽然业绩不俗、继续引领行业板块，但是面对硅料价格居高难下的局面，观察其财报数据仍可发现，其个别环节的盈利水平下降趋势明显。

单晶硅片主流价格仍然是中环等厂家硅片价格居于价格区间的中高位，近期若无硅片大厂发布新一轮价格，我们预计可能会继续希望以现阶段价格维持出货，但是电池环节的接受度存疑。

多晶硅片价格在当前已经很少量的生产供应背景下，受硅料价格上涨的刺激和影响，近期也传出价格上涨的风向，但是仍然需要视下游接受和拉货意愿商定，需要继续观察走势。

电池

本周采购维持上周部分订单执行，电池片价格价格持稳在每瓦 1.11-1.16 元左右的水平，其中 166 电池片价格约每瓦 1.1-1.14 元人民币，低价区间略为回落一分钱人民币；182 电池片销量相对其余尺寸稳定，价格持稳在每瓦 1.15-1.16 元人民币；210 电池片价格因采购厂家数量较少，价格持稳在每瓦 1.1-1.12 元人民币。

展望后续价格，基于上游端价格略微有松动的迹象，电池片厂家目前也多抱持观望态度，若上游价格松动，则下游组件采购需求偏弱的尺寸有机会略为调降 1-2 分人民币。G1/M1011 月价格仍较为坚挺。

本周多晶虽然在上周有抬升趋势，然而因需求疲软，本周价格仍持稳约每片 3.85-3.9 元人民币，考量上游多晶硅片采购不易，后续价格保守看待，若要上调至每片 4 元人民币的水平，下游接受度不高。

组件

本周大厂基本持稳，新签订单 166 单玻组件价格约每瓦 2.03-2.1 元人民币 182 单玻组件价格约每瓦 2.05-2.13 元人民币的水位、210 单玻组件价格约每瓦 2.08-2.1 元人民币。前期订单仍在执行，价格约每瓦 1.95-2 元人民币以下的价格也有交付。市场价格落差仍大。此外，本周部分二线厂家新单价格报价略为调降，落差一线厂家约每瓦 2-6 分人民币。

本周海外地区价格稳定，旧订单 500W+单玻组件落在每瓦 0.25-0.255 元美金的水平，新订单 500W+单玻组件报价上看每瓦 0.28-0.295 元美金。整体四季度落地新订单数量不多，海外地区市场氛围也较为观望。成本仍有不确定因素存在，组件厂家对明年一季度报价仍较为保守，听闻 500W+单玻组件报价约每瓦 0.26-0.29 元美金。

风电

根据中电联统计，2021 年 8 月风电新增发电容量 2.06GW，同比增加 39.2%，2021 年 1-8 月累计风电新增发电容量 14.63GW，同比增加 45.7%；2021 年 8 月风电利用小时数 129 小时，同比下降 10%，2021 年 1-8 月累计风电利用小时数 1500 小时，同比增加 5.86%。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，2021 年 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 2021 年 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：2021 年 10 月制造业 PMI 49.2，前值 49.6，环比-0.4pct：其中大型企业 PMI 50.3（环比-0.1pct）、中型企业 48.6（环比-1.1pct）、小型企业 47.5（环比持平）；2021 年 9 月工业增加值同比+3.1%，增速环比-2.2pct；前 2021 年 9 月制造业固定资产投资完成额累计同比+14.8%，增速环比-0.9pct。前 2021 年 9 月电网投资 2891 亿，同比-0.3%，其中 2021 年 9 月投资 482 亿，同比-7.3，1-9 月新增 220kV 以上变电设备容量 17282 万千伏安，同比+6.7%。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。

■ 2021 年 10 月 PMI 49.2、环比-0.4pct，低于荣枯线，受限电等因素影响景气度有下降，2021 年 9 月制造业固定资产投资完成额累计同增 14.8%，增速环比-0.9pct；2021 年 9 月制造业规模以上工业增加值同增 3.1%，增速环比-2.2pct。2021 年 10 月官方 PMI 为 49.2，环比下降 0.4 个点，其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.3/48.6/47.5，环比+0.1/-1.1pct/0pct，制造业景气度有所转弱，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。
 - **2021年10月官方PMI为49.2**，环比-0.4个点，其中大/中/小型企业PMI分别为50.3/48.6/47.5，环比分-0.1pct/-1.1pct/0pct，受限电等因素影响制造业景气度有所下降。
 - **2021年9月工业增加值增速继续小幅回落**：2021年9月制造业规模以上工业增加值累计同增3.1%，增速环比-2.2pct，延续较高的景气度。
 - **前2021年9月制造业固定资产投资增速下降**：2021年9月制造业固定资产投资完成额累计同比+14.8%，增速环比-0.9pct；其中通用设备同比+9.3%，专用设备同比+25.2%，好于通用设备。
 - **2021年9月机器人、机床增速放缓**：2021年9月工业机器人产量同比+19.5%，增速环比-37.9pct；金属切削机床产量同比+2.1%，增速环比-21pct；金属成形机床产量同比持平。

图2：季度工控市场规模增速

	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1	21Q2	21Q3
季度自动化市场营收(亿元)	638.8	630.0	594.8	532.8	672.2	674.4	622.7	753.4	775.8	730.0
季度自动化市场增速	-9.1%	-1.6%	5.5%	-13.9%	5.2%	7.0%	4.7%	41.4%	15.4%	8.3%
其中：季度OEM市场增速	-14.5%	-2.4%	15.2%	-4.0%	14.9%	12.1%	16.2%	53.4%	28.1%	21.2%
季度项目型市场增速	-5.8%	-1.2%	1.0%	-19.0%	-0.2%	4.5%	-1.6%	34.0%	7.2%	1.5%

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 厂商	伺服								低压变频器				中大PLC		
	安川		松下		台达		禾川		ABB		安川		施耐德		
	销售/订单	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	订单	GR
2020Q1	1月	1.3	0%	0.9	-2%	0.89	-17%			3.13	-20%	0.5	-17%		
	2月	0.75	7%	0.71	-13%	0.36	4%	1.16	120%	1.57	-77%	0.22	-51%	0.35	-20%
	3月	1.6	-6%	1.3	20%	1.05	-2%			2.79	4%	0.7	0%	0.28	-54%
2020Q2	4月	2.65	33%	2.16	21%	1.56	38%	0.84	200%	4.14	51%	0.9	0%	0.4	17%
	5月	2.4	17%	2.01	16%	1.63	40%	0.38	20%	5.35	179%	1	11%	0.7	18%
	6月	2	54%	1.78	6%	1.66	38%	0.39	15%	2.37	-18%	0.9	-10%	0.6	10%
2020Q3	7月	1.5	15%	1.8	52%	1.47	55%	0.42	40%		9%	0.8	14%	0.7	14%
	8月	1.5	15%	1.34	26%	1.26	22%	0.39	28%	3.1	10%	0.75	-6%	0.6	8%
	9月	1.4	0%	0.99	-24%	1.5	18%	0.38	25%	2.8	13%	0.78	3%	0.8	10%
2020Q4	10月	1.52	17%	1.8	203%	1.27	11%	0.37	30%	2.7	10%	0.75	7%	0.7	9%
	11月	1.9	36%	1.4	10%	1.45	24%	0.44	30%	2.6	8%	0.82	17%	0.8	12%
	12月	2.5	56%	1.6	-5%	1.1	1%	0.31	8%	2.5	25%	0.98	23%	0.85	11%
2021Q1	1月	2.8	115%	1.72	91%	2.01	126%	0.6	110%	4.1	31%	1	100%	0.98	15%
	2月	1.4	87%	1.1	55%	1.2	233%	0.7	150%	2.8	78%	0.38	73%	0.6	71%
	3月	3.5	119%	1.5	15%	1.61	53%	0.85	95%	4.1	47%	1	43%	0.32	14%
2021Q2	4月	3.1	17%	2.86	32%	2.03	28%	1	19%	5.4	30%	1.2	33%	0.5	25%
	5月	2.8	17%	2.43	21%	2.03	20%	0.55	45%	4.42	26%	1.1	10%	0.8	14%
	6月	2.4	20%	2.1	18%	1.99	20%	0.52	33%	1.7	-28%	1.1	22%	0.67	12%
2021Q3	7月	1.9	27%	2.1	17%	1.74	39%	0.9	144%	3.3	-6%	1.1	38%	0.72	3%
	8月	1.7	13%	1.55	16%	1.61	12%	0.5	28%	2.9	-6%	1	33%	0.62	6%
	9月	2.1	50%	1.3	31%	1.5	0%	0.5	32%	2.7	-4%	0.98	26%	0.8	0%

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，将规划建设7回特高压直流，新增输电能力5600万千瓦。到2025年，国家电网经营区跨省跨区输电能力达到3.0亿千瓦，输送清洁能源占比达到50%。
- 特高压投资重启后到2021年8月初已有青海-河南、张北-雄安、陕北-湖北、雅中-江西及南网的云贵互联互通工程等项目获核准，项目核准后已经悉数开始招标。
- 2018年，蒙西-晋中、青海-河南、张北-雄安“一直两交”三条线路陆续得到核准，2019年上半年驻马店-南阳、陕北-武汉、雅中-江西“两直一交”三条陆续得到核准，2019年下半年相对空白。

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

图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、恩捷股份、科达利、德方纳米、容百科技、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、天齐锂业、宏发股份、汇川技术、比亚迪、星源材质、诺德股份；**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，政策不达市场预期，价格竞争超市场预期。

内容目录

1. 行情回顾	9
2. 分行业跟踪	13
2.1. 国内电池市场需求和价格观察	13
2.2. 新能源行业跟踪	18
2.2.1. 国内需求跟踪	19
2.2.2. 国际价格跟踪	20
2.2.3. 国内价格跟踪	21
2.3. 工控和电力设备行业跟踪	25
2.3.1. 电力设备价格跟踪	27
3. 动态跟踪	28
3.1. 行业动态	28
3.1.1. 新能源汽车及锂电池	28
3.1.2. 新能源	31
3.2. 公司动态	34
4. 风险提示	37

图表目录

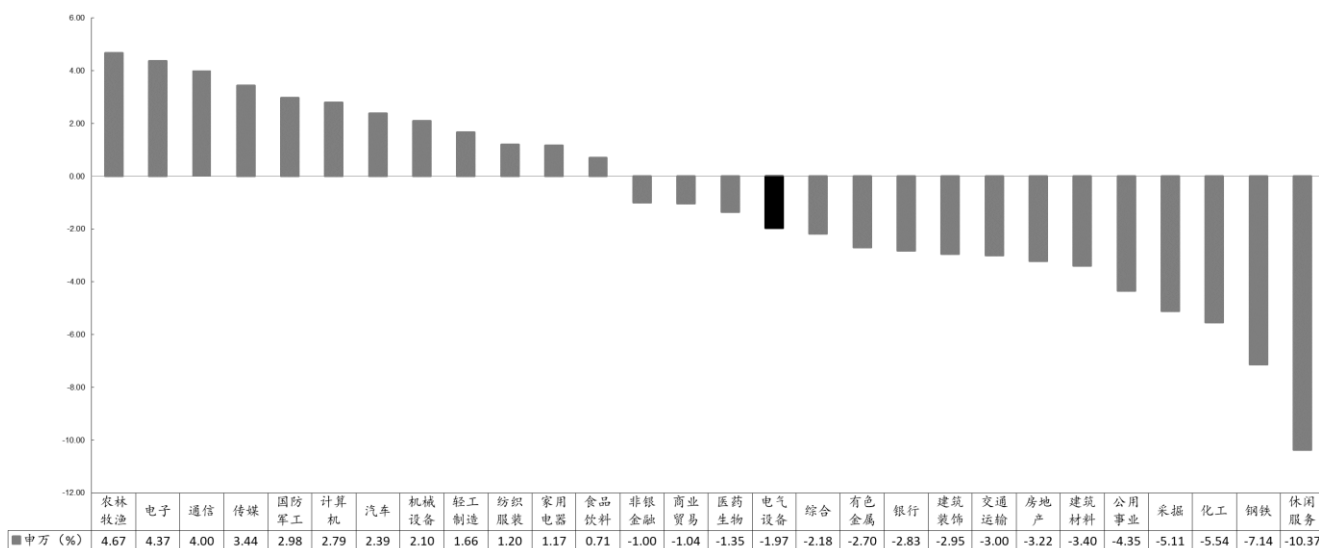
图 1: 欧美电动车月度交付量 (辆)	2
图 2: 季度工控市场规模增速	5
图 3: 龙头公司经营跟踪 (亿元)	5
图 4: 特高压线路推进节奏	6
图 5: 申万行业指数涨跌幅比较 (%)	9
图 6: 细分子行业涨跌幅 (% , 截至 11 月 5 日股价)	9
图 7: 本周涨跌幅前五的股票 (%)	10
图 8: 本周分板块北向资金净流入 (百万元)	10
图 9: 本周相关公司北向资金净流入 (百万元)	11
图 10: MSCI 后标的北向资金流向 (百万元)	11
图 11: 本周外资持仓变化前五的股票 (pct)	12
图 12: 外资持仓占自由流通股比例 (% , 截至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

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

1. 行情回顾

本周电气设备 13007 下跌 1.97%，跌幅弱于大盘。本周（11.1-11.5，下同）沪指 3492 点，下跌 56 点，下跌 1.57%，成交 25534 亿；深成指 14463 点，上涨 11 点，上涨 0.08%，成交 31580 亿；创业板 3353 点，上涨 2 点，上涨 0.06%，成交 12274 亿；电气设备 13007 下跌 1.97%，跌幅弱于大盘。

图 5：本周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 11 月 5 日股价)

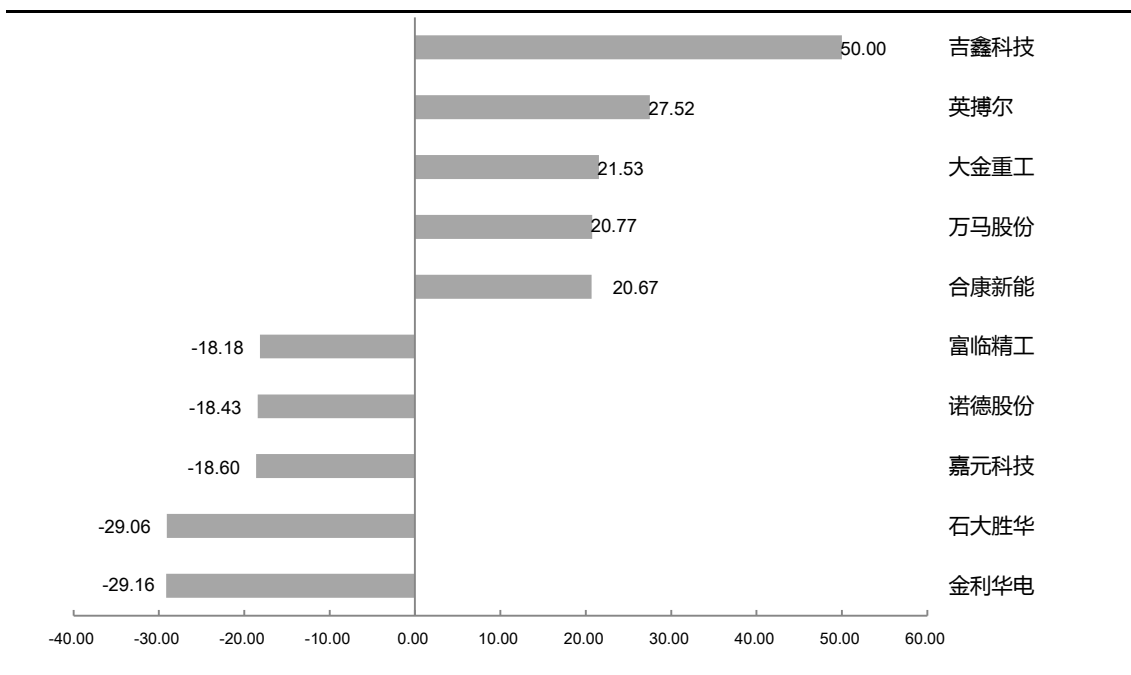
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2021 年初	2020 年初	2019 年初	2018 年初	2017 年初	2016 年初	2015 年初
风电	5555.64	6.12	66.46	134.33	202.91	69.60	73.88	32.68	109.33
工控自动化	12877.39	6.01	12.08	167.86	261.26	130.74	110.01	59.33	225.78
发电设备	12168.68	1.54	73.29	195.38	256.02	94.83	85.11	46.84	122.94
新能源汽车	4071.95	1.34	41.68	131.36	148.33	47.43	29.47	17.46	154.99
核电	1845.10	0.97	30.10	57.81	110.34	34.27	1.81	-16.92	44.50
锂电池	10550.88	-3.46	80.16	182.30	265.42	125.14	147.12	140.50	544.47
发电及电网	2611.95	-5.64	14.45	19.05	30.91	14.93	9.34	-8.82	-3.41
光伏	20025.78	-7.38	54.84	324.70	481.86	269.12	326.97	278.33	620.40
电气设备	13007.46	-1.97	53.41	198.72	271.53	141.69	121.25	83.23	194.02
上证指数	3491.57	-1.57	0.53	14.47	40.00	5.58	12.50	-1.35	7.94
深圳成分指数	14462.62	0.08	-0.06	38.65	99.77	31.00	42.11	14.19	31.30
创业板指数	3352.75	0.06	13.03	86.46	168.11	91.30	70.88	23.53	127.81

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为吉鑫科技、英搏尔、大金重工、万马股份、合康新能；跌幅前五为金利华电、石大胜华、嘉元科技、诺德股份、富临精工。

图 7：本周涨跌幅前五的股票（%）

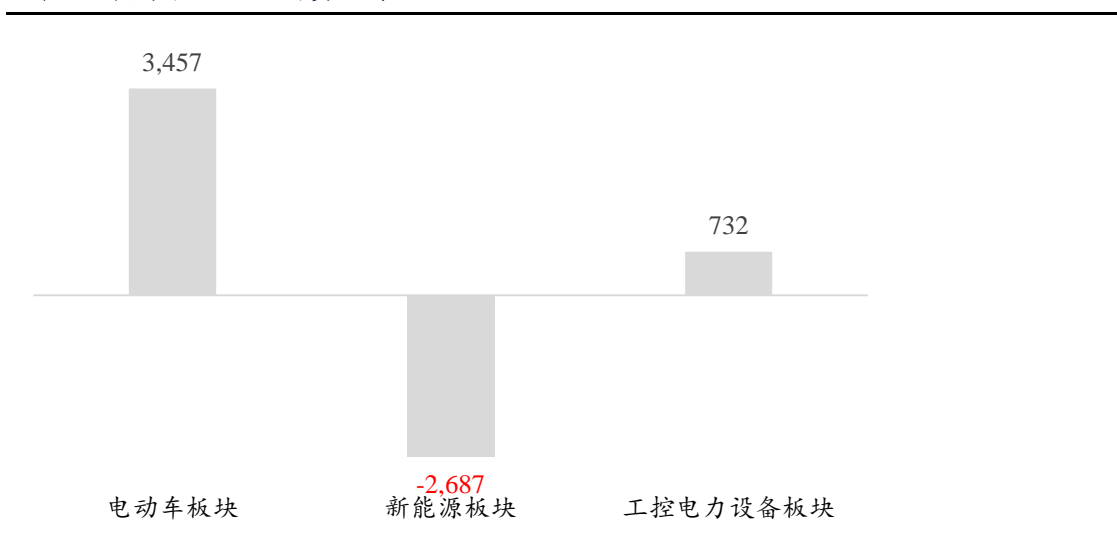


数据来源：wind、东吴证券研究所

本周外资持仓占比变化

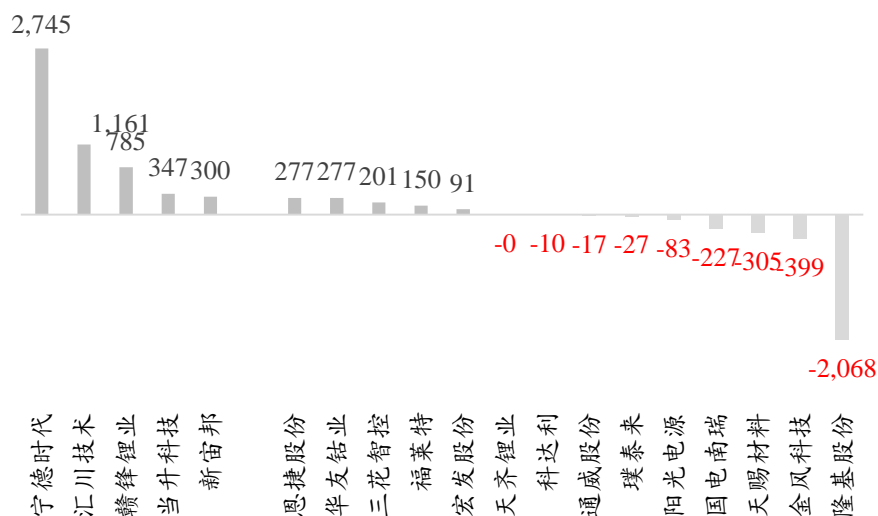
本周北向资金净流入金额 44.13 亿元，电新板块北向资金净流入约 15.02 亿元。

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 后标的北向资金流向（百万元）

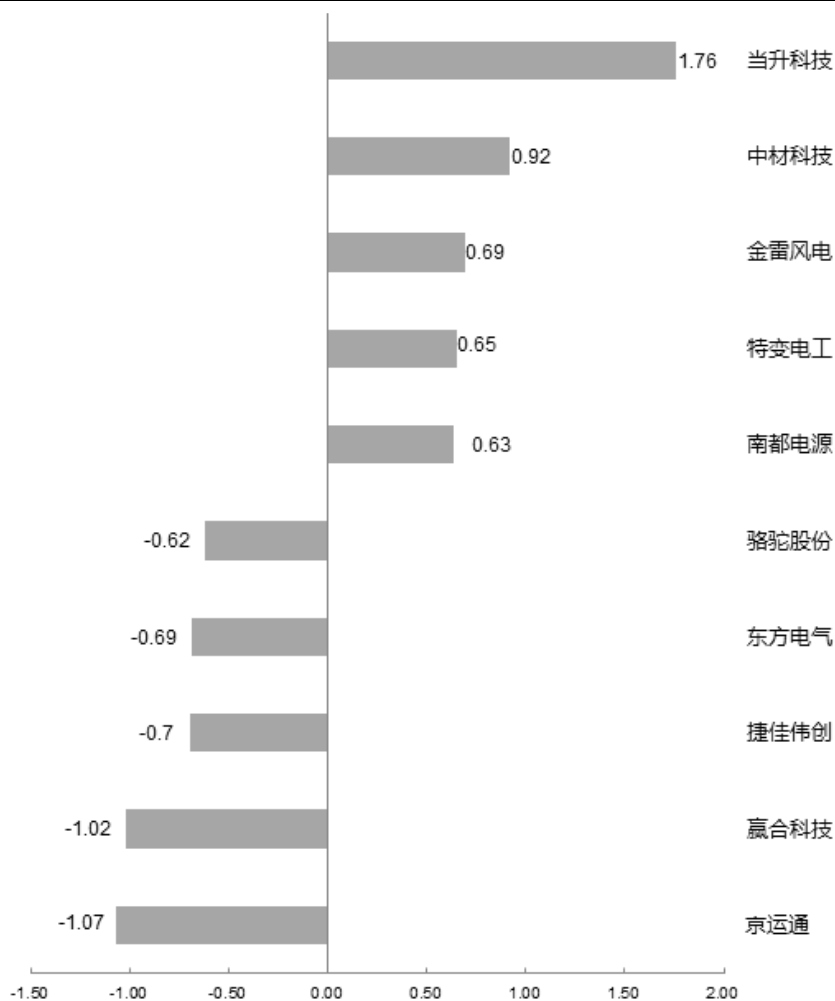
板块	标的	2021/11/5 周五	2021/11/4 周四	2021/11/3 周三	2021/11/2 周二	2021/11/1 周一	2021/10/29 周五
电动车	宁德时代	271	4	291	898	1282	386
	恩捷股份	40	58	-98	200	77	-222
	天赐材料	-122	-123	34	-12	-82	402
	比亚迪	-163	316	44	-95	-537	25
	赣锋锂业	513	-49	-78	227	173	-333
	璞泰来	-31	48	-27	-17	-0	-142
	天齐锂业	0	-0	0	-0	0	-0
	华友钴业	332	354	-173	129	-365	102
	新宙邦	64	67	33	101	35	-58
	科达利	-31	-17	16	29	-7	-32
工控电力设备	汇川技术	254	545	102	-26	286	-253
	国电南瑞	-120	111	-198	113	-134	34
	三花智控	79	24	-29	67	59	46
	宏发股份	66	14	76	-27	-38	113
	正泰电器	-69	-44	-158	-45	-228	-171
新能源	隆基股份	-541	-897	-1586	1298	-342	1001
	通威股份	-6	-41	74	4	-48	-42
	阳光电源	-17	193	-87	-47	-125	-290
	福莱特	59	-5	26	-14	84	16
	金风科技	-94	180	-96	-154	-235	121
	迈为股份	19	36	77	31	43	497
	福斯特	51	45	15	33	-69	-52
	爱旭股份	0	0	0	0	0	0
	晶澳科技	115	55	42	9	-68	-63
	锦浪科技	-25	-30	59	44	-33	10
捷佳伟创	16	-11	-113	-39	-74	-112	

数据来源：wind、东吴证券研究所

外资加仓前五为埃斯顿、旭升股份、迈为股份、欣旺达、赢合科技；外资减仓前五

为京运通、金雷风电、金风科技、捷佳伟创、中环股份。

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 10 月 22 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	12.83	11.94	10.52	13.40	12.99	-0.80	
	亿纬锂能	11.34	10.96	8.80	7.98	11.44	0.04	
	比亚迪	7.23	6.78	5.52	6.10	7.27	0.86	
	恩捷股份	15.23	15.98	16.33	25.24	15.36	-8.03	
	赣锋锂业	9.17	8.88	7.53	8.41	9.63	-2.99	
	璞泰来	20.54	22.13	16.05	14.37	20.47	-0.34	
	天齐锂业	0.25	0.25	0.46	0.51	0.25	0.76	
	华友钴业	4.87	5.08	4.28	4.27	5.56	0.15	
	新宙邦	7.94	6.94	6.19	9.87	8.61	-7.85	
	科达利	2.11	1.49	1.58	2.75	2.10	1.64	
	当升科技	8.55	10.34	7.94	9.24	10.20	2.32	
	天赐材料	10.33	8.61	7.11	6.15	10.07	-10.27	
	国轩高科	6.15	6.12	6.94	4.01	5.79	-0.51	
工控电力设备	欣旺达	9.67	8.91	8.03	8.03	9.37	-5.34	
	汇川技术	24.81	24.48	19.04	17.11	25.64	4.43	
	国电南瑞	28.37	28.97	28.67	27.03	28.27	-5.01	
	三花智控	43.08	41.41	33.93	29.75	43.40	3.84	
	宏发股份	24.35	23.75	22.77	26.23	24.68	2.30	
	正泰电器	9.52	9.69	12.45	14.18	9.00	-7.74	
	良信电器	9.55	10.03	9.95	6.21	9.54	9.20	
	麦格米特	12.87	12.28	11.71	12.90	13.10	10.90	
	隆基股份	15.71	15.52	13.80	14.40	15.25	-7.87	
	通威股份	9.32	9.17	8.81	10.02	9.34	-12.55	
	阳光电源	14.21	13.13	12.51	12.77	14.24	-5.07	
	新能源	福莱特	6.22	5.52	4.84	2.57	6.62	-13.38
		金风科技	5.59	6.21	4.94	5.99	5.27	8.47
迈为股份		13.29	10.19	8.70	7.05	13.73	-7.16	
福斯特		6.86	6.77	5.93	5.37	7.17	-12.81	
爱旭股份		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	4.66	
晶澳科技		9.28	7.30	9.87	4.77	10.02	0.79	
锦浪科技		7.37	7.15	7.39	3.56	7.62	-10.69	
捷佳伟创		9.62	11.85	13.61	14.57	9.01	13.55	

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

沪港通活跃个股		深港通活跃个股	
名称	净买入额 (亿元)	名称	净买入额 (亿元)
中国中免	19.17	宁德时代	27.36
恒瑞医药	8.42	赣锋锂业	8.36
士兰微	7.07	歌尔股份	8.16
伊利股份	6.29	汇川技术	8.11
贵州茅台	4.34	当升科技	5.41
山西汾酒	3.95	东方财富	4.12
中国平安	3.59	洋河股份	3.82
华友钴业	3.25	长安汽车	3.18
重庆啤酒	2.66	立讯精密	2.88
中天科技	2.38	京东方A	2.35

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，头部企业产能持续爬升，奔驰汽车将在旗下入门级新能源汽车使用磷酸铁锂电池；特斯拉、蔚来、小鹏、广汽埃安等传统车企的标准续航采用磷酸铁锂电池；比亚迪 10 月份销售汽车 89935 辆，同比增长 88.42%，新能源汽车 81040 辆，同比增长 249.05%，环比 9 月份增长 13.98%。磷酸铁锂电池在成本和热稳定性方面有优势，LG 也开始在测试磷酸铁锂电池，未来一段时间磷酸铁锂的占比还将持续上升。

正极材料：

磷酸铁锂：本周原料磷酸价格延续回落，正磷酸铁考虑此前锁单及产业链供需因素，价格高位企稳，市场博弈加剧；目前，受下游动力、储能市场需求旺盛推动，头部企业的磷酸铁锂新增产能爬坡迅速，原料自供跟进及外部采购情况尚佳，叠加碳酸锂价格高位运行，整体市场成交重心暂时维稳。价格方面，本周主流动力型磷酸铁锂报价在 8.4-9.0 万元/吨。

三元材料：本周三元材料暂稳运行。从市场层面来看，在锂盐价格高位运行的带动下，三元材料报价同样居高不下，中小客户拿货谨慎，大客户需求稳定，材料企业开工多维持长单供货状态；现阶段，各地区限电有一定程度缓解，部分地区电价上涨已经落到实处，我们预计后续政策变数仍存。价格方面，本周镍 55 型三元材料报价在 21.9-22.3 万/吨之间；NCM523 数码型三元材料报价在 22.6-23 万/吨之间；NCM811 型三元材料报价在 26.9-27.4 万/吨之间。

三元前驱体：现阶段三元前驱体企业多供应长单为主，市场成交重心暂时平稳。镍价行情近期波动较大，短期内我们预计维持宽幅震荡走势，原料来源方面镍豆酸溶与采购硫酸镍方式并存，二者价格走势相关性减弱；硫酸钴受原料价格上行波动，同步调整；短期内三元前驱体价格走势偏强运行。价格方面，本周常规 523 型三元前驱体报价在 12.6-13 万/吨之间；硫酸钴报价 9.1-9.7 万/吨之间，较上周同期上涨 0.15 万/吨；硫酸镍报价在 3.7-3.8 万/吨之间；硫酸锰报价在 0.95-1 万/吨之间。

碳酸锂：本周碳酸锂价格继续维持平稳状态。近期受限电影响，锂盐个别厂家产量稍有受影响，但自 9 月底以来，贸易商出货意愿较高，市场供应量不减，供需矛盾暂缓。厂家及贸易商报价虽然呈上涨趋势，但价格上涨动力不足，短期仍以高位震荡为主。

负极材料：

进入 11 月份，国内负极材料市场供应持续紧张，在负极石墨化市场预期持续紧张的情况下，下游电池厂家尽最大可能积极备货。从本月各石墨化代工厂的情况来看，我们预计较上月略有好转，但是整体形势依然不容乐观。产品价格方面普遍出现调涨，本轮上涨幅度在 10%-20%，短期来看，负极供应紧张的局面将延续。

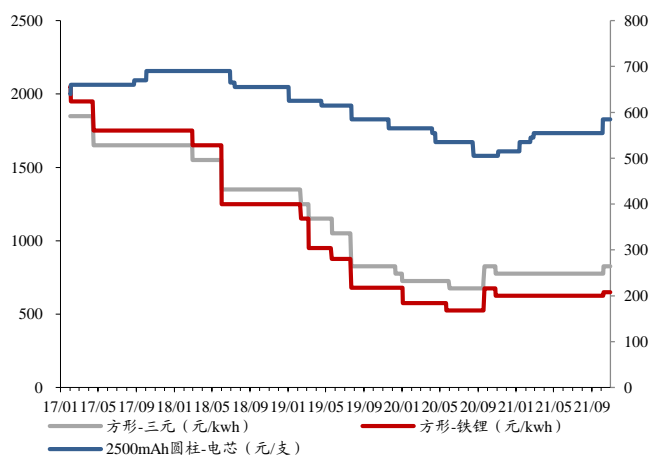
电解液:

本周电解液高位持稳运行，但上涨动力略显不足。六氟主流价格与上周持平，小零单突破 60 万，天赐产量持续爬坡；由于部分厂家由于限电导致的原料供应不足，六氟产量有所下滑，供给持续偏紧，市场仍寄望于年底的新增产能投放。添加剂 VC 高位盘整，但原料 EC 供应偏紧，价格持稳。溶剂方面，DMC 随着华鲁出货量增加价格持续回落；EMC 和 EC 由于产能不足以及 VC 和液态盐的需求量放大，价格持续走高，部分厂家 EMC 突破 3.2 万。短期内电解液仍将维持景气行情。

隔膜:

本周国内主流隔膜厂商依旧满产以匹配下游需求，整体供给维持偏紧，11 月排产环比小幅增长。比亚迪 10 月新能源汽车销量突破八万辆，同环比增速较快，带动干法隔膜市场进一步回暖。价格方面：随着今年以来涂覆原材料价格的上行，涂覆隔膜价格普遍小幅上涨。根据鑫椤锂电价格行情，本周 9+3 规格的涂覆隔膜价格在 1.7-2.4 元/平米之间，整体涨幅在 5% 左右。企业动态方面：海外市场烽烟四起，LG 携手日本东丽，合资在匈牙利建立锂电隔膜厂，产能规划 8 亿平米。欧洲作为仅次于中国的全球第二大新能源汽车市场，但锂电产业链并不完善，海外锂电隔膜巨头纷纷开始布局欧洲产能。

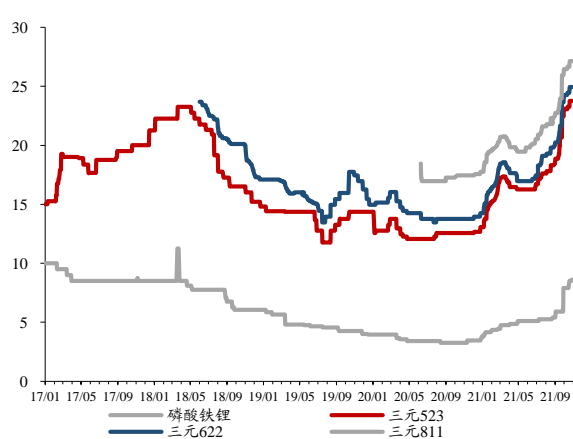
图 14: 部分电芯价格走势 (左轴-元/支、右轴-元/安时)



数据来源: 鑫椤资讯、东吴证券研究所

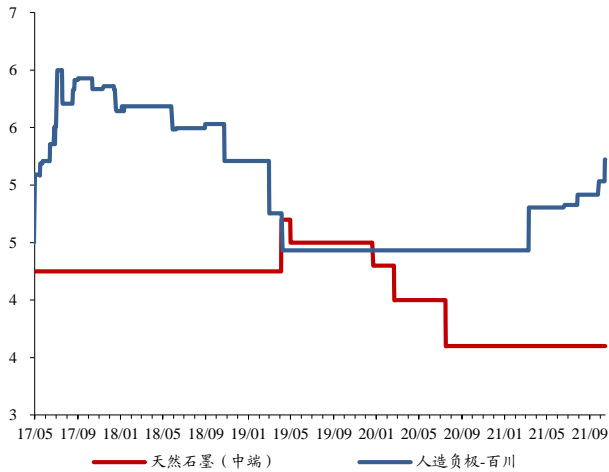
图 16: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)

图 15: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)



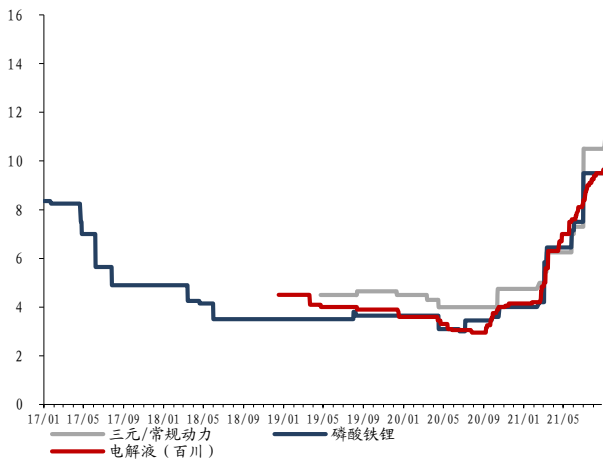
数据来源: 鑫椤资讯、东吴证券研究所

图 17: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



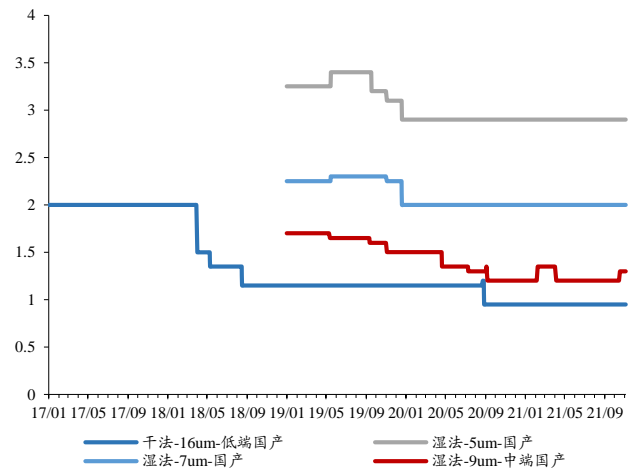
数据来源：鑫铈资讯、东吴证券研究所

图 18：部分电解液材料价格走势（万元/吨）



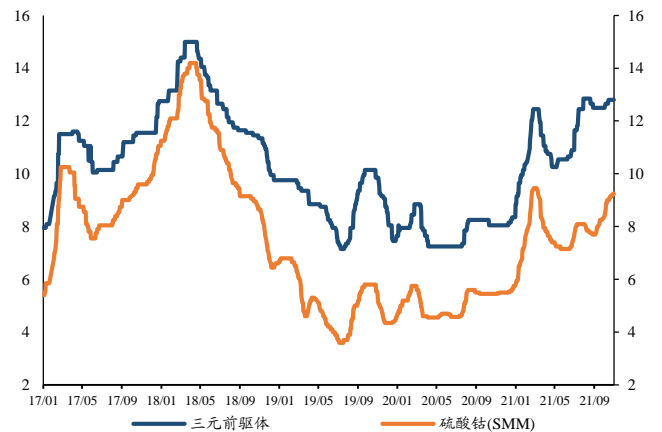
数据来源：鑫铈资讯、东吴证券研究所

图 20：锂价格走势（万元/吨）



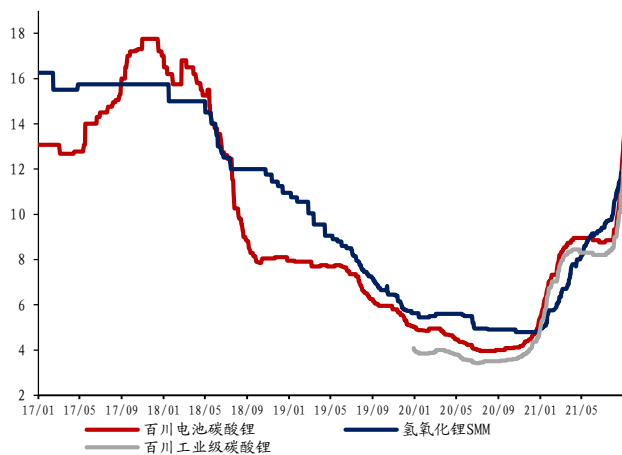
数据来源：鑫铈资讯、东吴证券研究所

图 19：前驱体价格走势（左轴-元/kg、右轴-万元/吨）

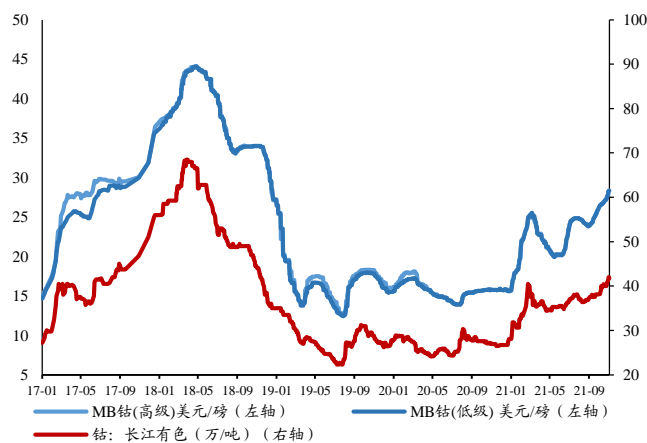


数据来源：鑫铈资讯、东吴证券研究所

图 21：钴价格走势（万元/吨）



数据来源：鑫铈资讯、东吴证券研究所



数据来源：鑫铈资讯、东吴证券研究所

图 22：锂电材料价格情况

【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2021/11/05)

曾朵红18616656981/阮巧燕18926085133/柴嘉辉/岳斯瑶

	2021/11/1	2021/11/2	2021/11/3	2021/11/4	2021/11/5	周环比%	月初环比%
钴: 长江有色金属 (万/吨)	41.2	41.5	42	42	41.7	2.2%	9.4%
钴: 钴粉 (万/吨) SMM	47.3	47.5	47.7	47.7	47.7	1.5%	9.4%
钴: 金川赞比亚 (万/吨)	40.7	40.9	41.1	41.1	41.1	1.7%	7.9%
钴: 电解钴 (万/吨) SMM	40.7	40.9	41.1	41.1	41.1	1.7%	7.9%
钴: 金属钴 (万/吨) 百川	40.78	41.28	41.78	41.78	41.75	3.0%	9.3%
钴:MB钴(高级)(美元/磅)	27.775	28.2	28.3	28.35	28.35	2.7%	10.1%
钴:MB钴(低级)(美元/磅)	27.775	28.2	28.3	28.35	28.35	2.7%	9.9%
镍: 上海金属网 (万/吨)	14.635	14.645	14.495	14.415	14.405	-1.3%	1.8%
锰: 长江有色金属 (万/吨)	4.42	4.42	4.42	4.35	4.35	-0.5%	29.1%
碳酸锂: 国产 (99.5%) (万/吨)	18.8	18.8	18.8	18.8	18.8	0.0%	5.0%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川	18.65	18.65	18.65	18.65	18.65	0.0%	5.7%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) SMM	18.5	18.5	18.5	18.5	18.5	0.0%	6.3%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川	19.5363	19.5363	19.5363	19.5363	19.5363	0.0%	5.4%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) SMM	19.35	19.35	19.35	19.35	19.45	0.5%	10.0%
碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨)	19.35	19.35	19.35	19.35	19.35	0.0%	4.9%
金属锂: (万/吨) 百川	97.5	110	110	110	110	12.8%	31.0%
金属锂: (万/吨) SMM	97.5	99.5	101.5	101.5	101.5	6.3%	18.7%
氢氧化锂 (万/吨) 百川	19.49	19.49	19.49	19.49	19.49	0.0%	7.1%
氢氧化锂: 国产 (万/吨) SMM	18.65	18.65	18.65	18.65	18.65	0.0%	8.4%
氢氧化锂: 国产 (万/吨)	18.55	18.55	18.55	18.55	18.55	0.0%	7.8%
电解液: 百川 (万/吨)	11.1	11.1	11.1	11.1	11.1	0.0%	12.1%
六氟磷酸锂 (万/吨)	52.5	52.5	52.5	52.5	52.5	0.0%	14.1%
六氟磷酸锂: 百川 (万/吨)	53	53	53	53	53	0.0%	14.0%
DMC碳酸二甲酯: 工业级 (万/吨)	1.35	1.25	1.2	1.1	1.05	-27.6%	-22.2%
DMC碳酸二甲酯: 电池级 (万/吨)	1.7	1.7	1.7	1.7	1.6	-15.8%	0.0%
EC碳酸乙烯酯 (万/吨)	1.75	1.75	1.75	1.75	1.8	2.9%	16.1%
前驱体: 三元523型 (万/吨)	12.8	12.8	12.8	12.8	12.8	0.0%	2.4%
前驱体: 三元622型 (万/吨) SMM	13.75	13.75	13.75	13.75	13.75	0.4%	2.6%
前驱体: 氧化钴 (万/吨) SMM	33.4	33.4	33.55	33.55	33.55	0.4%	12.6%
前驱体: 四氧化三钴 (万/吨) SMM	33.8	33.8	33.95	33.95	33.95	0.4%	13.2%
前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM	10.5	10.5	10.55	10.55	10.55	0.5%	12.2%
前驱体: 硫酸钴 (万/吨) SMM	9.2	9.2	9.25	9.25	9.25	0.5%	12.1%
前驱体: 硫酸钴 (万/吨)	9.25	9.25	9.25	9.4	9.4	1.6%	13.3%
前驱体: 硫酸镍 (万/吨)	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	0.0%	2.7%
正极: 钴酸锂 (万/吨)	39	39.75	39.75	39.75	39.75	1.9%	13.6%
正极: 钴酸锂 (万/吨) SMM	39.05	39.05	39.25	39.25	39.25	0.5%	13.3%
正极: 锰酸锂 (万/吨)	6.95	6.95	6.95	6.95	6.95	0.0%	20.9%
正极: 三元111型 (万/吨)	24.4	24.4	24.4	24.4	24.4	0.0%	3.0%
正极: 三元523型 (单晶型, 万/吨)	23.75	23.75	23.75	23.75	23.75	0.0%	3.0%
正极: 三元622型 (单晶型, 万/吨)	24.95	24.95	24.95	24.95	24.95	0.0%	2.9%
正极: 三元811型 (单晶型, 万/吨)	27.15	27.15	27.15	27.15	27.15	0.0%	2.6%
正极: 磷酸铁锂 (万/吨)	8.6	8.6	8.6	8.6	8.6	0.0%	8.9%
负极: 人造石墨高端 (万/吨)	7.15	7.15	7.15	7.15	7.15	2.1%	2.1%
负极: 人造石墨中端 (万/吨)	5.35	5.35	5.35	5.35	5.35	2.9%	10.3%
负极: 人造石墨低端 (万/吨)	3.35	3.35	3.35	3.35	3.35	8.1%	13.6%
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	5.0333	5.0333	5.0333	5.2222	5.2222	3.8%	6.2%
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)	1.23	1.23	1.23	1.23	1.23	0.0%	1.7%
隔膜: 干法: 百川 (元/平)	0.93	0.93	0.93	0.93	0.93	0.0%	2.2%
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)	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	0.0%	8.3%
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)	0.825	0.825	0.825	0.825	0.825	0.0%	6.5%
电池: 方形-铁锂-电池包 (元/wh)	0.65	0.65	0.65	0.65	0.65	0.0%	4.0%
电池: 圆柱18650-2500mAh (元/支)	5.85	5.85	5.85	5.85	5.85	0.0%	5.4%
铜箔: 8um国产 (元/公斤)	107	107	107	107	107	0.0%	0.0%
铜箔: 6um国产 (元/公斤)	123.5	123.5	123.5	123.5	123.5	0.0%	0.0%
PVDF: LFP (万元/吨)	42	42	42	42	42	0.0%	20.0%
PVDF: 三元 (万元/吨)	57	57	57	57	57	0.0%	14.0%

数据来源: 鑫铱资讯、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8月光伏新增发电容量4.11GW，同比增加98%，2021年1-8月累计光伏新增发电容量22.05GW，同比增加45%；2021年8月风电新增发电容量2.06GW，同比增加39.2%，2021年1-8月累计风电新增发电容量14.63GW，同比增加45.7%。

图 23：中电联光伏月度并网容量 (GW)

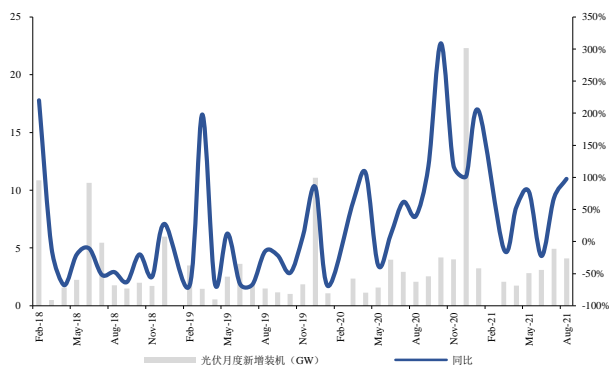
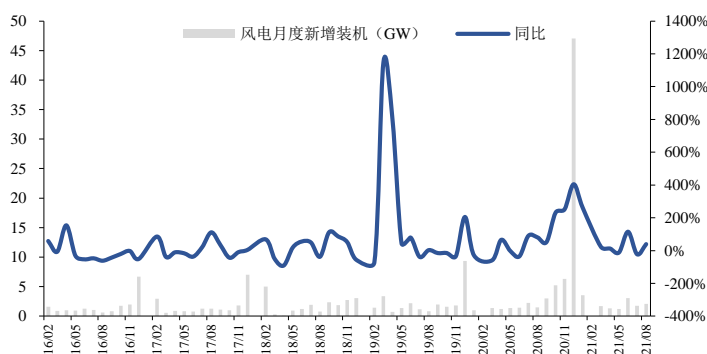


图 24：中电联风电月度并网容量 (GW)

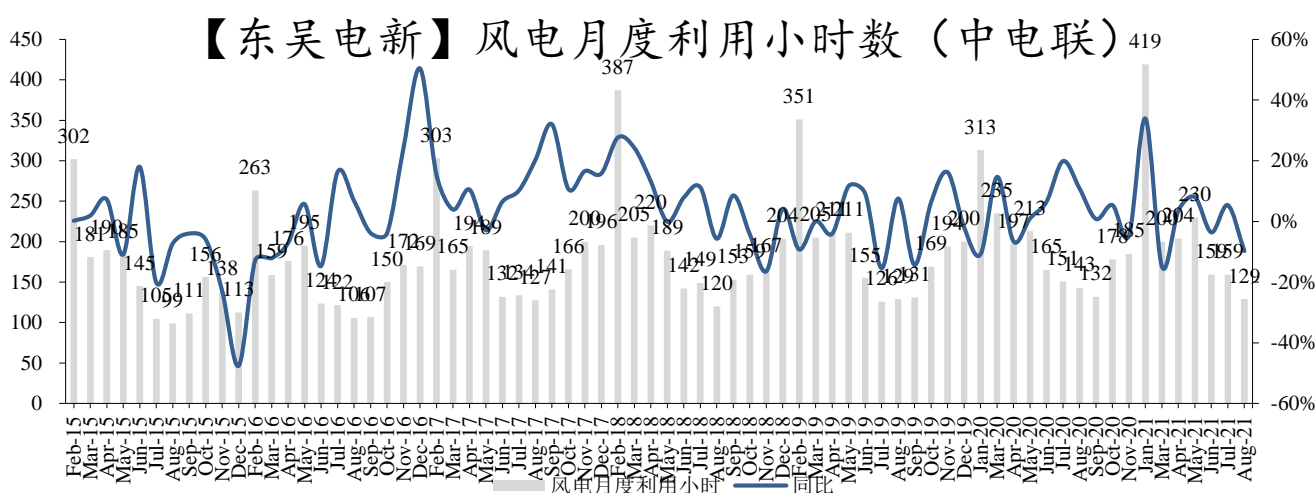


数据来源：中电联，东吴证券研究所

数据来源：中电联，东吴证券研究所

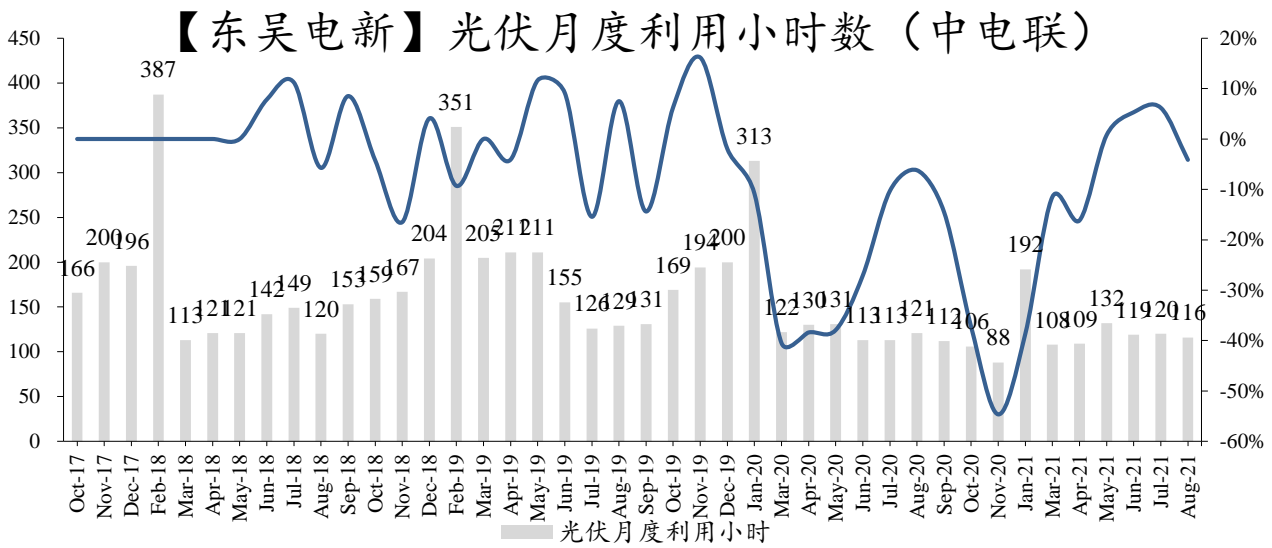
2021年8月风电利用小时数129小时，同比下降10%，2021年1-8月累计风电利用小时数1500小时，同比增加5.86%。2021年8月光伏利用小时数116小时，同比下降4%，2021年1-8月累计光伏利用小时数896小时，同比减少14%。

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

多晶硅周三开盘持平，因缺乏明确的市场催化剂，令一些主要买家离场观望，导致交易疲软，太阳能晶片价格螺旋下行带来的潜在价格修正压力被供需基本面平衡所抵消。市场参与者认为，多晶硅现货价格看起来过高，因为硅金属价格的大幅下跌已经提高了利润率，在需求疲软的风险下，供应商几乎没有动力继续推高价格。

单晶圆价格周三分别下跌 166 毫米和 210 毫米，扭转了上月的涨势，因对定价过高的危机的担忧侵蚀了信心，并引发了对太阳能晶圆需求前景的担忧。上月，中国买家寻求更严格的采购控制，以遏制“不合理”的价格上涨，引发下游行业的全面调整。数据显示，166 毫米单晶片相对估值处于近三个月低点，此前由于市场增长放缓和本季度 18.2 毫米单晶片被广泛使用的担忧，单晶片表现黯淡。分析师表示，166 毫米和 210 毫米单晶片再度走软仍未摆脱困境，因需求不确定性、定价过高忧虑和疲弱数据的混合因素很可能意味着价格再度持续下跌。单晶晶片制造商经常需要平衡库存减少和销售下滑的风险，以及大量购买多晶硅和不得不清算的风险，而那些选择大量生产 210 毫米的制造商现在可能会后悔。中国单晶片创纪录的年度涨势可能戛然而止，因对定价过高的担忧和对中国可能出现价格回调危机的担忧，削弱了市场对额外库存的胃口。此外，市场人士表示，定价过高可能对单晶片造成不利影响，特别是如果消费者支出减少，或实施可能对市场造成压力的新的采购限制。

周三，单晶 PERC 电池市场 11 月开盘走弱，166mm 单晶 PERC 电池领跌，此前中国供应商降价幅度超过市场预期，出乎市场意料，引发市场对短期需求前景的担忧。受市场买盘疲弱拖累，166 毫米/210 毫米单晶 PERC 电池价格周三跌至逾六周最大跌幅，而市场人士将注意力转向 11 月 182 毫米需求数据，该数据可能指引市场前景预期。在 166 毫米单晶 PERC 电池价格下滑之前，最新数据显示增长乏力，销售压力挥之不去，这加

刷了一些厂商的预期，即中国供应商将加速价格调整，减缓市场份额的下滑。

单晶的 PERC 模块价格走低，因最近滑一些原材料的价格，如铝框和盖玻片，关闭另一个星期乏善可陈 11 月初在中国商业活动萎缩后严格的预算控制投资回报下降关闭许多太阳能项目建设。另一项调查显示，166mm 的市场信心在 11 月初恶化，降至 4 个月低点，原因是针对 18.2 mm 领养案的不断加而出台的更宽的 166mm 市场限制令买家的消费意愿承压。整个供应链的定价过高危机给太阳能企业带来了更大范围的痛苦，而在最近原材料价格调整之际，二线制造商纷纷复苏，通过灵活的定价刺激措施寻求更多业务。

图 27：海外多晶硅及硅片价格走势

PV PolySilicon Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg%
PV Grade PolySilicon (9N/9N+)	38.000	27.300	35.810	-0	-0%
N Mono Grade PolySilicon in China (12N/12N+)	38.000	37.350	37.610	-0	-0%
Mono Grade PolySilicon in China (11N/11N+)	38.000	36.400	37.070	-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: 2021-11-03	

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, 2018, 16% of VAT after May 1, 2018, or 17% of VAT before May 1, 2018.

Solar PV Wafer Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg%
156 mm Multi Solar Wafer	0.370	0.350	0.352	↓-0.006	↓-1.68%
156 mm High Eff Multi Solar Wafer	0.370	0.350	0.356	↓-0.006	↓-1.66%
166mm Mono Solar Wafer	0.810	0.765	0.774	↓-0.009	↓-1.15%
182mm Mono Solar Wafer	0.970	0.935	0.951	-0	-0%
158.75 / 161.75mm Mono Wafer	0.785	0.765	0.773	-0	-0%
161.7+/163.75mm Mono Wafer	0.820	0.795	0.800	-0	-0%
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: 2021-11-03	

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

Solar PV Cell Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg %
Multi Cell Price	0.130	0.105	0.107	↓-0.002	↓-1.83%
Poly PERC Cell	0.145	0.125	0.131	↓-0.001	↓-0.76%
Mono PERC Cell	0.175	0.150	0.157	↓-0.001	↓-0.63%
China Mono PERC Cell	0.163	0.150	0.156	↓-0.001	↓-0.64%
158.75/161.75mm Mono PERC Cell	0.175	0.155	0.158	↓-0.001	↓-0.63%
166mm Mono PERC Cell	0.175	0.150	0.153	↓-0.001	↓-0.65%
182mm Mono PERC Cell	0.200	0.155	0.159	↓-0.001	↓-0.63%
210mm Mono PERC Cell	0.190	0.145	0.151	↓-0.001	↓-0.66%
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: 2021-11-03	

High Efficiency Mono PERC Cell: The Prices are mainly represented to 9BB solar cells with 22.7%+ efficiency or 10+BB ones with 22.8%+ efficiency and less than 1.5% of CTM efficiency lost.

Solar PV Module Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg %
Poly Solar Module	0.320	0.210	0.220	↓-0.001	↓-0.45%
Poly Module in China	0.230	0.210	0.217	↓-0.001	↓-0.46%
Poly PERC Module	0.310	0.230	0.239	↓-0.001	↓-0.42%
Mono PERC Module	0.350	0.245	0.259	↓-0.001	↓-0.38%
158mm 405/410Wp PERC Module	0.350	0.255	0.261	↓-0.001	↓-0.38%
166mm 440/445Wp PERC Module	0.355	0.245	0.250	↓-0.002	↓-0.79%
182mm 535/540Wp PERC Module	0.350	0.255	0.263	-0	-0%
210mm 590/595Wp PERC Module	0.350	0.250	0.267	-0	-0%
Mono PERC Module in China	0.265	0.245	0.257	↓-0.001	↓-0.39%
ThinFilm Solar Module	0.310	0.240	0.244	-0	-0%

数据来源：Pvinsights、东吴证券研究所

2.2.3. 国内价格跟踪

多晶硅：

硅料上游原料硅粉的价格虽近期一直在小幅下滑，但国内硅料市场价格仍处于不跌反涨中，本周国内硅料价格高位坚挺的情况下继续微涨，市场上上月前期签订的低位价格基本都已经抬升至 265 元/公斤以上，单晶复投料主流价格在 268-275 元/公斤区间，个别急散单价格在 275 元/公斤以上。虽然硅料价格坚挺微涨，但 11 月截止本周为止市场上新签订单进度整体确有所放缓，部分硅料厂商本月订单仍暂未落地；不过由于硅料

厂商前期有一定超签，当时的订单交货期已至 11 月中下旬，因此国内硅料企业基本无多余库存。整体而言，在上游原料硅粉价格下降（本周硅粉价格下滑至 40000-50000 元/吨）、甚至下游个别尺寸的硅片价格出现松动的情况下，国内硅料价格能继续坚挺甚至微涨主要还是受限于硅料整体供给，本月市场上虽有新产能投产，但距离长期稳定投放还需一定的时间爬产，原先市场上硅料产能本月也仍有硅料企业处于检修，未开满状态中；而下游硅片的需求端环节不少新产能的扩产、释放的脚步仍未停歇中，硅料基本处于暂不愁卖的状态中。

硅片：

本周国内单晶硅片继续处于维稳中，个别硅片厂商单晶 M6 硅片价格略有松动。受单晶大尺寸迭代更替的影响国内单晶 M6 硅片需求下滑较为明显（下游电池产线减产停产主要以小尺寸产线为主），因此国内市场上单晶 M6 硅片价格临近上周末出现小幅松动，市场上出现低于 5.65 元/片的价格，但主流厂商表示价格暂未有变动。大尺寸方面，单晶 M10 尺寸逐步成为市场主流，170 μm 厚度的单晶硅片价格在 6.87-6.94 元/片，随着薄片化的推进 165 μm 厚度的单晶 M10 硅片占比逐步上升，价格在 170 μm 厚度上略低 0.05-0.06 元/片。单晶 G12 170 μm 价格本周在 9.1 元/片左右，实际成交上有一定议价空间。本周上游硅料价格仍在继续上涨，对整个硅片环节压力较大，部分硅片企业的本月硅料订单仍与上游硅料企业博弈洽谈，本月硅片各厂家产出情况还需上游硅料价格、供给而定。多晶方面，随着市场上生产多晶硅片的企业越来越少，同时上游多晶用料价格也是在上涨的情况下国内多晶硅片价格出现反弹，本周多晶硅片主流价格在 2.45-2.6 元/片区间。

电池片：

本周国内电池片市场情况基本与上周持平，市场变化不大，维稳。上游单晶 M6 硅片价格出现松动但对单晶 M6 电池环节来说，并未产生太大影响，单晶 M6 电池主流价格仍在 1.12 元/W 左右；单晶 M10 电池主流价格 1.15-1.17 元/W，单晶 210 电池价格在 1.12-1.14 元/W 区间。各尺寸电池需求方面，单晶 M10 整体需求出货情况相较于其他电池尺寸情况更有优势，其他尺寸电池整体需求一般，而市场上原先未做 182 尺寸电池企业本月也开始进行改线计划生产单晶 M10 尺寸的电池。多晶方面，在上游多晶硅片价格小涨的情况下多晶电池价格也是略有上浮至 0.81-0.84 元/W。

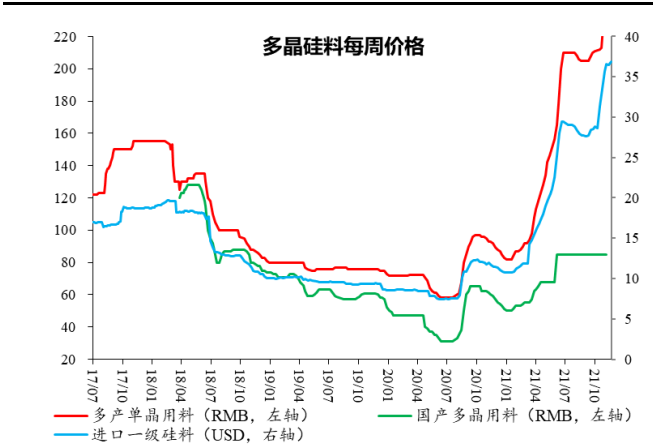
组件：

本周国内单晶组件主流价格区间仍维持在 2-2.1 元/W 区间，部分项目价格也有在 1.9-2 元/W（包括部分前期已签项目重新议价、部分整县项目的价格），本周虽个别辅材价格出现下调，但组件厂商价格暂未有调整。现阶段国内的组件价格下游接受度仍然有限，出货需求主要集中在海外欧洲、日本、甚至印度等地区；国内需求较为一般，部分省份在整县推进中有一定项目开工。HJT 组件方面，主流价格在 2.3-2.5 元/W 区间，暂无明显变化。

辅材方面：

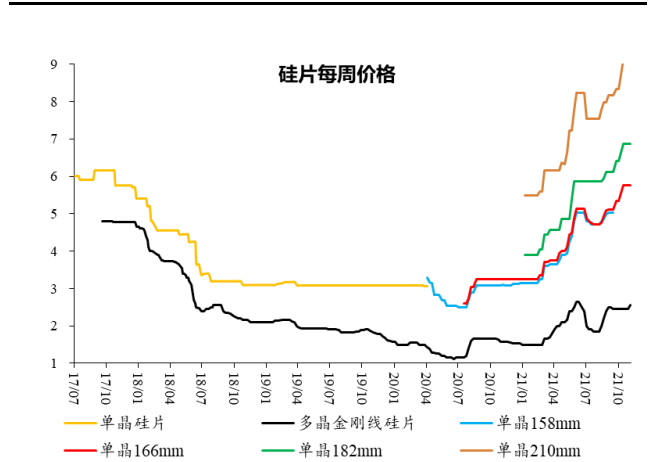
辅材方面，本周个别组件辅材价格与前期高位价格相比略有下滑，3.2mm 厚度光伏玻璃价格回落至 27-28 元/m²，2.0mm 厚度的光伏玻璃价格在 22 元/m²左右；铝边框近期随着铝价的下滑也有所回落；由于组件厂开工未见明显提升，同时主流组件厂商仍有库存的情况下，对辅材的需求采购也是较为谨慎。

图 29：多晶硅价格走势（元/kg）



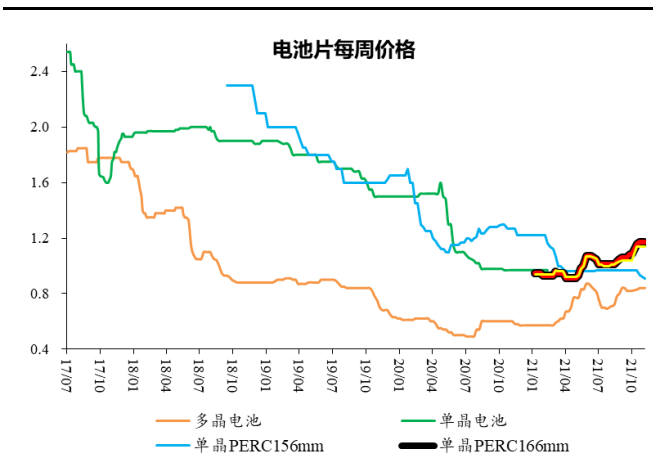
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 30：硅片价格走势（元/片）



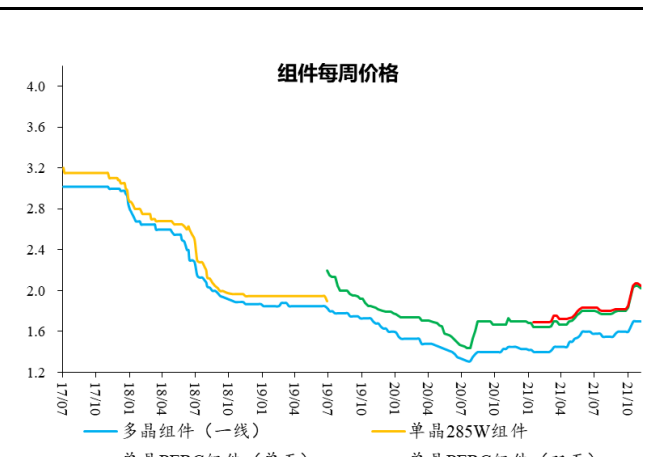
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 31：电池片价格走势（元/W）



数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 32：组件价格走势（元/W）



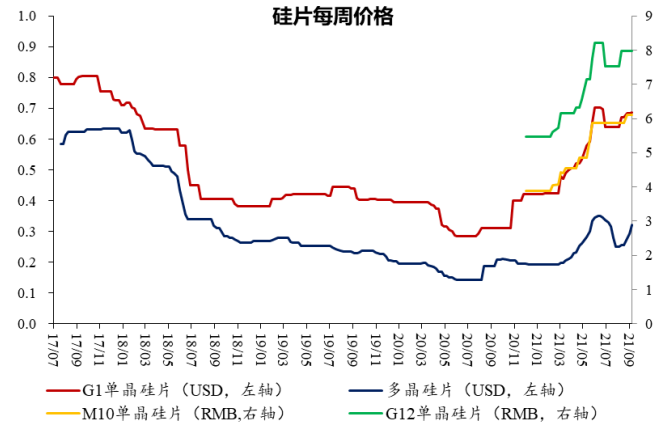
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 33：多晶硅价格走势（美元/kg）

图 34：硅片价格走势（美元/片）



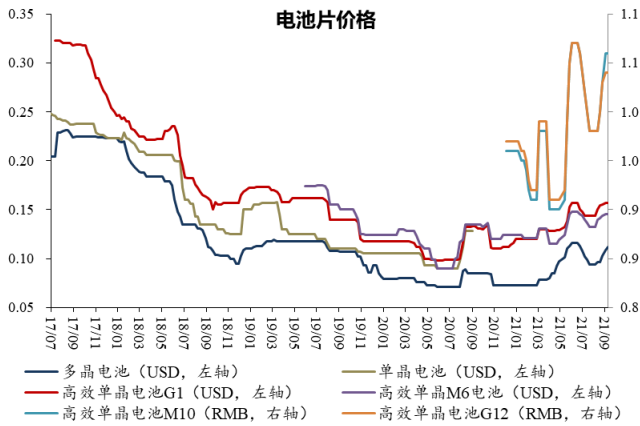
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所



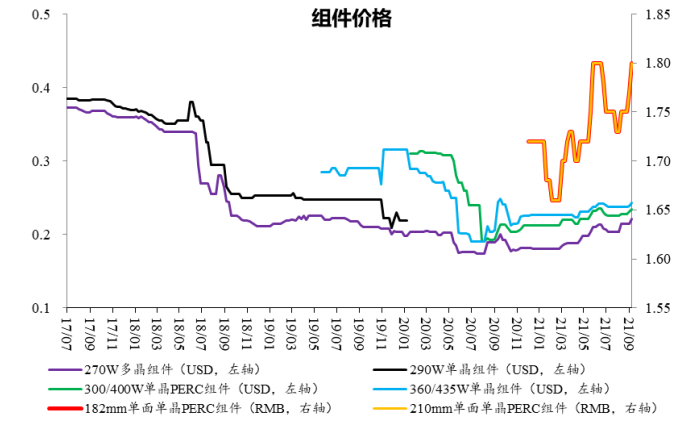
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图 35: 电池片价格走势 (美元/W)

图 36: 组件价格走势 (美元/W)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所



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（20211030-20211105）

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	272.00	1.87%	16.74%	31.40%	32.68%	195.65%	223.81%
单晶硅片158	0.00	#DIV/0!	#DIV/0!	-100.00%	-100.00%	-100.00%	-100.00%
单晶PERC158电池	0.00	#DIV/0!	#DIV/0!	-100.00%	-100.00%	-100.00%	-100.00%
单晶PERC组件	2.02	-1.46%	10.38%	12.85%	14.12%	20.96%	20.24%
多晶用料	85.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	44.07%	66.67%
多晶金刚线硅片	2.55	4.08%	4.08%	6.25%	37.84%	61.39%	70.00%
多晶电池	0.84	0.00%	2.44%	5.00%	20.00%	40.00%	47.37%
多晶组件	1.70	0.00%	6.25%	7.59%	9.68%	18.88%	19.72%
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	268.00	0.37%	17.54%	28.85%	32.02%	197.78%	219.05%
多晶金刚线硅片	2.42	0.00%	0.83%	0.83%	38.29%	54.14%	90.55%
单晶158硅片	5.67	0.00%	8.83%	13.17%	22.73%	85.90%	81.73%
多晶电池片	0.85	0.00%	1.31%	0.00%	21.84%	50.09%	59.10%
单晶PERC21.5%+158	1.18	0.00%	3.51%	5.36%	10.28%	38.82%	29.67%
单晶PERC21.5%双面+158	本周停止更新	-	-	-	-	-	-
多晶组件	0.00	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	-100.00%	-100.00%	-100.00%
单晶PERC组件	0.00	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	-100.00%	-100.00%	-100.00%
玻璃	30.00	0.00%	11.11%	20.00%	36.36%	-26.83%	-30.23%
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1-9月电网投资2891亿元，同比-0.3%，其中2021年9月投资482亿元，同比-7.3%；2021年1-9月220kV及以上的新增容量17282万千伏安，累计同比+6.7%。

工控自动化市场2021年Q3整体增速+8.3%。1)分市场看，2021Q3 OEM市场增速略有回落、项目型市场持稳，先进制造高增、传统行业景气度有所回落。2)分行业来看，OEM市场、项目型市场整体增速为+21.2%/8.3%（2021Q2增速分别+28.1%/7.3%），2021Q3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。2021年Q3电池、电子半导体、工业机器人、物流、机床增速分别为42.0%/39.4%/38.1%/23.0%/17.8%，领跑行业增速，传统领域业绩、造纸、化工、石化增速分别为41.0%/6.0%/2.8%/2.0%持续增长。

图38：季度工控市场规模增速（%）

	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1	21Q2	21Q3
季度自动化市场营收（亿元）	638.8	630.0	594.8	532.8	672.2	674.4	622.7	753.4	775.8	730.0
季度自动化市场增速	-9.1%	-1.6%	5.5%	-13.9%	5.2%	7.0%	4.7%	41.4%	15.4%	8.3%
其中：季度OEM市场增速	-14.5%	-2.4%	15.2%	-4.0%	14.9%	12.1%	16.2%	53.4%	28.1%	21.2%
季度项目型市场增速	-5.8%	-1.2%	1.0%	-19.0%	-0.2%	4.5%	-1.6%	34.0%	7.2%	1.5%

数据来源：工控网，东吴证券研究所

2021年10月PMI 49.2、环比-0.4pct，低于荣枯线，受限电等因素影响景气度有所下降，2021年9月制造业固定资产投资完成额累计同增14.8%，增速环比-0.9pct；2021年9月制造业规模以上工业增加值同增3.1%，增速环比-2.2pct。2021年10月官方PMI

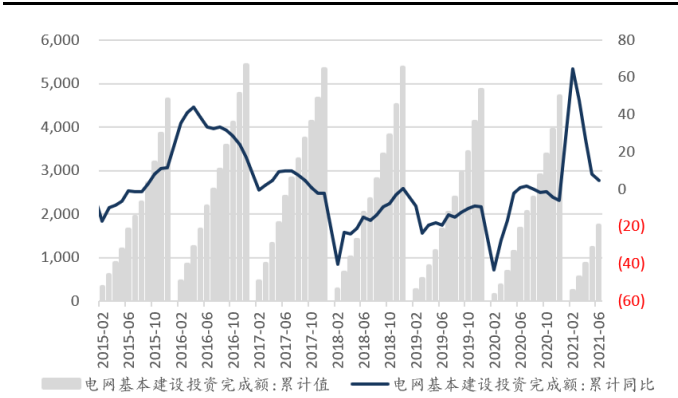
为 49.2，环比下降 0.4 个点，其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.3/48.6/47.5，环比分+0.1/-1.1pct/0pct，制造业景气度有所转弱，后续持续关注 PMI 指数情况。

- **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。**
 - **2021 年 10 月官方 PMI 为 49.2，环比-0.4 个点，其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.3/48.6/47.5，环比分-0.1pct/-1.1pct/0pct，受限电等因素影响制造业景气度有所下降。**
 - **2021 年 9 月工业增加值增速继续小幅回落:** 2021 年 9 月制造业规模以上工业增加值累计同增 3.1%，增速环比-2.2pct，延续较高的景气度。
 - **前 2021 年 9 月制造业固定资产投资增速下降:** 2021 年 9 月制造业固定资产投资完成额累计同比+14.8%，增速环比-0.9pct；其中通用设备同比+9.3%，专用设备同比+25.2%，好于通用设备。
 - **2021 年 9 月机器人、机床增速放缓:** 2021 年 9 月工业机器人产量同比+19.5%，增速环比-37.9pct；金属切削机床产量同比+2.1%，增速环比-21pct；金属成形机床产量同比持平。
- **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。
 - 2021 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。
 - 2021 年 11 月 4 日，发改委核准白鹤滩-江苏±800kV 特高压直流输电工程

送受端换流站及重庆、江苏境内输电线路项。

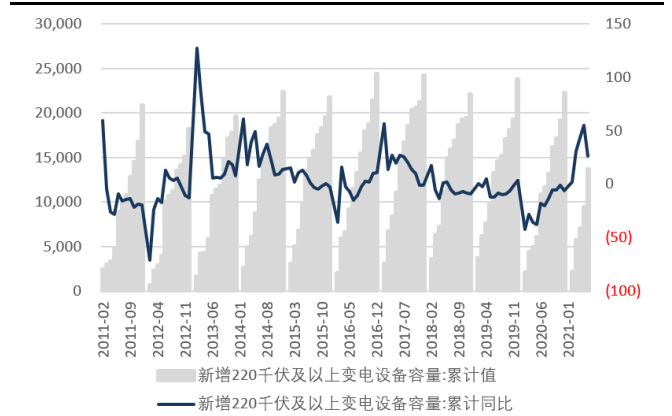
- 后续关注未核准项目的核准开工情况，特高压交直流企业国电南瑞、平高电气、许继电气、特变电工、中国西电等有望受益。

图 39: 电网基本建设投资完成累计 (亿元)



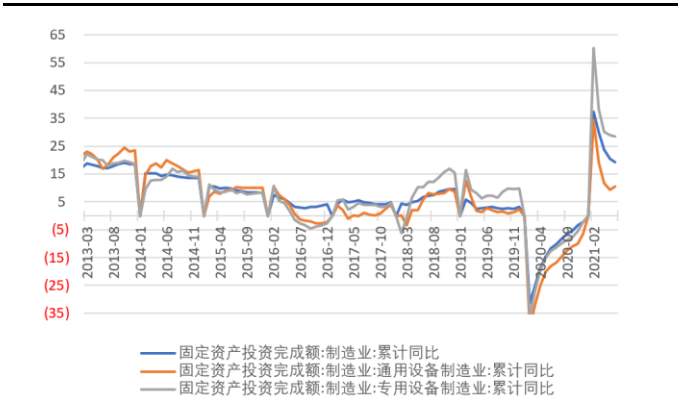
数据来源: wind、东吴证券研究所

图 40: 新增 220kV 及以上变电容量累计 (万千伏安)



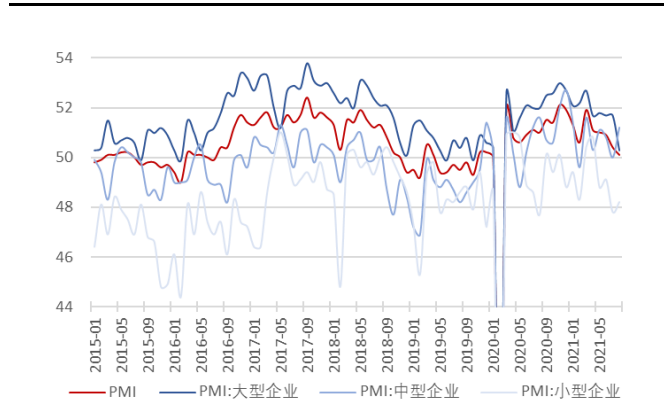
数据来源: wind、东吴证券研究所

图 41: 制造业固定资产投资累计同比 (%)



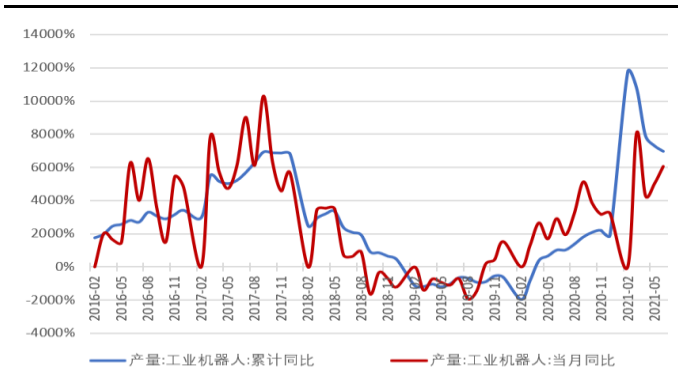
数据来源: wind、东吴证券研究所

图 42: PMI 走势



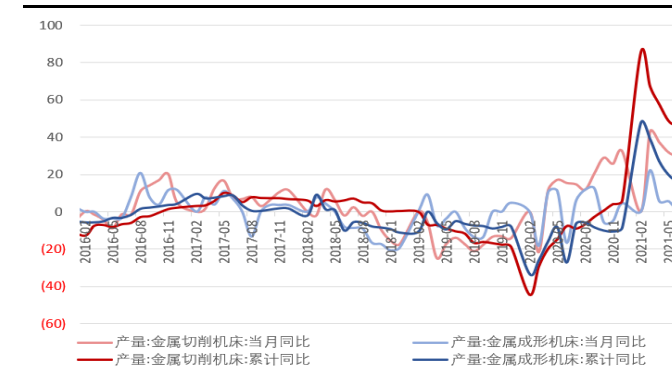
数据来源: wind、东吴证券研究所

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

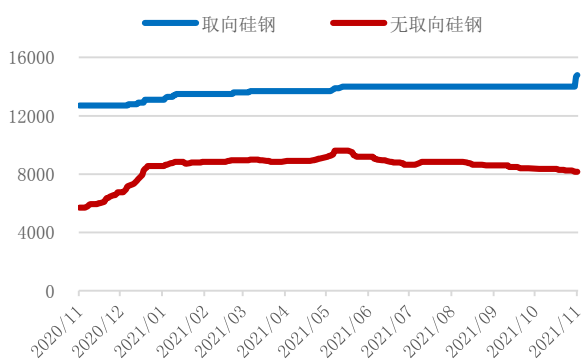
2.3.1. 电力设备价格跟踪

本周取向硅钢价格较上周上涨，无取向硅钢价格较上周下跌。其中，取向硅钢价格

14800 元/吨，环比增长 5.7%；无取向硅钢价格 8150 元/吨，环比下跌 1.2%。

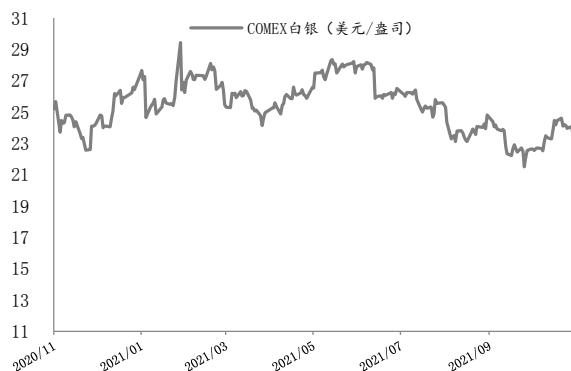
本周白银、铜、铝价格下跌。Comex 白银本周收于 23.91 美元/盎司，环比下跌 0.16%；LME 三个月期铜收于 9565.0 美元/吨，环比下跌 0.52%；LME 三个月期铝收于 2664.0 美元/吨，环比下跌 1.08%

图 45：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）



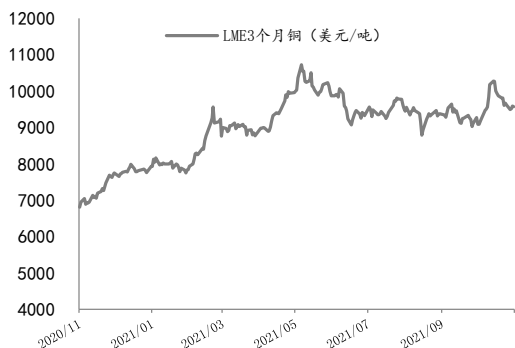
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 46：白银价格走势（美元/盎司）



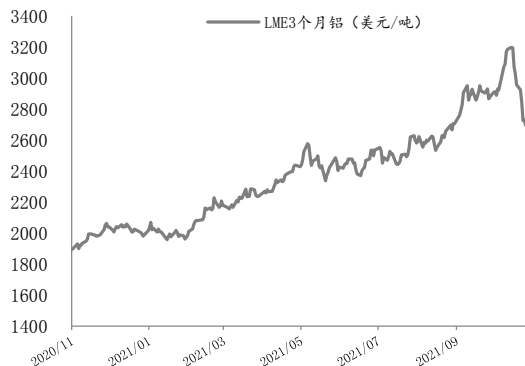
数据来源：wind，东吴证券研究所

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

第三季度新能源乘用车终端销售数据发布：市场预期 2021 年纯电动乘用车终端销

量将达到 200 万辆（占比将超过 10%）。乘用车终端汽车市场出现两极分化走势，新能源乘用车终端销售总量呈现连续大幅上涨态势，一季度 43.19 万辆，二季度 56.60 万辆，三季度 75.22 万辆。市场占比也同步上升，一季度 7.96%，二季度 11.24%，三季度 15.80%。终端销售总量达到 175.01 万辆，已经超过 2020 年全年 136.7 万辆的销售总量，市场预期 2021 年纯电动乘用车终端销量将达到 200 万辆（占比将超过 10%）

<https://www.d1ev.com/news/shuju/159941>

经销商供需双弱局面，10 月库存预警指数为 52.5%。10 月 31 日，中国汽车流通协会发布最新“中国汽车经销商库存预警指数调查”显示，10 月汽车经销商库存预警指数为 52.5%，仍位于荣枯线之上，处于不景气区间。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/159875>

特斯拉将向其他品牌开放超级充电桩，荷兰成为首个试点国家。11 月 2 日消息，特斯拉当地时间周一宣布将首次允许其他品牌电动汽车使用其欧洲的超级充电网络，从官方公告来看特斯拉将首先在荷兰的 10 个超级充电站开始试点。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/160035>

宁德时代将为 Fisker 供应 LFP 和 NMC 电池。Fisker 表示，从 2023 年到 2025 年，宁德时代将为 Fisker 的 Ocean 电动 SUV 提供两种不同的电池：磷酸铁锂电池 (LFP) 和镍锰钴三元锂电池 (NMC)。宁德时代为 Fisker 初始供应的电池容量超过 5 GWh。如果 Ocean 后期增产，宁德时代也会增加电池供应。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/160140>

1-9 月我国汽车商品出口金额排名前十位国家累计出口 439.1 亿美元。11 月 2 日，据中国汽车工业协会消息，今年 1-9 月，中国汽车商品出口金额排名前十位国家依次是美国、日本、墨西哥、德国、俄罗斯联邦、韩国、英国、澳大利亚、比利时和越南。上述十国汽车商品累计出口金额 439.1 亿美元，占全部汽车商品出口总额的 48%。此前，据中汽协数据显示，前三季度我国汽车出口达到 136 万辆，同比增长 1.2 倍。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/160127>

最高降 13.5 万 沃尔沃推上海直售模式。11 月 1 日，沃尔沃官方正式宣布对上海

地区用户推出 RECHARGE T8 (插电混动) 车型上海直售模式。上海地区用户将享受公正透明的统一售价与更简单便捷的购车流程。其中 S60 RECHARGE T8 直售价为 33.39-38.29; S90 RECHARGE T8 直售价为 38.99-47.89; XC60 RECHARGE T8 直售价为 42.79-48.89; XC90 RECHARGE T8 直售价为 73.39 万元。

<https://www.autohome.com.cn/news/202111/1222160.html>

上海：对燃料电池汽车产业给予补贴。日前，上海市发布了《关于支持本市燃料电池汽车产业发展若干政策》的通知，指出到 2025 年底前，市级财政按照国家燃料电池汽车示范中央财政奖励资金 1:1 比例出资，重点支持车辆示范应用等。对车辆配套使用的燃料电池系统、电堆、膜电极、双极板等核心部件，本市给予相关车辆生产厂商资金奖励。其中，相关车辆取得国家综合评定奖励积分的，本市按照每 1 积分 20 万元给予奖励，由统筹资金安排 15 万元，燃料电池系统生产企业所在区安排 5 万元。

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/160242>

特斯拉叫停零首付融资租赁购车。据特斯拉(中国)官网显示，11月1日上线的融资租赁方案中，0 首付选项已经取消，最低首付调整为 10%。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/160301>

川恒股份拟投资建设年产 10 万吨磷酸铁锂正极材料项目。川恒股份发布公告，拟与蓝剑投资、陈勇共同对万鹏公司进行增资 1.3 亿元，其持股 30%。增资公司万鹏公司全资子公司宜宾万鹏时代拟投资建设年产 10 万吨磷酸铁锂正极材料项目。

<https://www.gg-lb.com/art-43768.html>

特斯拉 Model Y 在美国订单已经排到明年 长续航版要等到 6 月份。在特斯拉的美国订单页面上快速搜索显示，Model Y 高性能版的市场预计交付日期现在是 2022 年 1 月。Model Y 长续航版的市场预计交付日期甚至更晚，要等待 2022 年 6 月。

<https://auto.sina.com.cn/zz/hy/2021-11-05/detail-iktzqttyu5614086.shtml>

中汽协公布 1-9 月中国汽车整车出口前十位国家排名。11 月 5 日消息，据中国汽车工业协会整理海关总署的数据显示，2021 年 1-9 月，中国汽车整车出口量排名前十位的国家分别是智利、沙特阿拉伯、俄罗斯联邦、澳大利亚、比利时、埃及、墨西哥、英

国、孟加拉国和秘鲁。与上年同期相比，孟加拉国出口量增速略低，其他国家均呈快速增长势头，其中比利时、智利、俄罗斯和英国增速尤为显著。2021年1-9月，上述十国累计出口74.1万辆，占中国汽车整车出口总量的49.8%。

<https://auto.sina.com.cn/zz/hy/2021-11-05/detail-iktzqtyu5573567.shtml>

支持电动化战略 沃尔沃 IPO：吉利留给中国汽车融入全球化的启示录。吉利控股集团董事长、沃尔沃汽车董事长李书福表示，全球汽车行业正在经历前所未有的大变革，吉利将持续加大对沃尔沃汽车的研发创新投入，加强人才培养，充分发挥吉利控股集团的科技生态圈效应，推动旗下各品牌服务各自细分市场，相互尊重、协同发展、占领技术制高点，矢志不渝地支持沃尔沃汽车这个传奇品牌的可持续发展。“我们作为大股东将继续支持沃尔沃汽车延续其全球成功故事。”

<https://www.d1ev.com/news/qiye/160406>

3.1.2. 新能源

拜登宣布《重建更好法案》框架，清洁能源投资资金将达5550亿美元。在听取了各方意见并与参议员Manchin、Sinema、国会领导层以及广大国会议员进行了真诚协商后，美国总统拜登宣布了《重建更好法案》(Build Back Better Act)的框架，太阳能行业将从这一最新计划中获益，用于清洁能源和气候投资的资金将达到5550亿美元。

https://www.pv-tech.cn/news/10_bidens-latest-build-back-better-framework-boosts-solar-industry

再次重组255万千瓦风光电站，华电千亿新能源航母浮出水面。10月28日，华电国际电力股份有限公司（简称“华电国际”）发布公告称，于2021年10月28日，与福新发展达成收购协议，福新发展及其若干附属公司及分公司同意按总计代价约人民币52.89亿元购买华电国际及其若干附属公司及分公司的目标资产。

<http://m.solarzoom.com/article-160516-1.html>

山东沂水启动整县分布式光伏规模化开发。10月29日，沂水整县分布式光伏规模化开发一期项目开工。该项目是国家发展改革委和省政府确定的我省3个试点项目之一。以此为标志，山东整县分布式光伏规模化开发正式启动。

<http://m.solarzoom.com/article-160511-1.html>

破纪录！阳光电源印度市场光伏逆变器累计出货量超过 10GW。近日，阳光电源宣布公司在印度市场取得重大突破，逆变器累计出货量超过 10GW，在印度全球逆变器合作伙伴中位列第一。阳光电源更是以超 35%的市占率稳居第一。

https://www.pv-tech.cn/news/The_PV_inverter_shipment_of_sunshine_power_in_India_exceeds_10_GW

晶科能源发布全新跨时代高效 N 型 620W 组件 - Tiger Neo。11 月 2 日，晶科能源宣布正式推出 2021 年旗舰产品—高效 Tiger Neo 组件系列。全新 Tiger Neo 采用 N 型 TOPCon 技术，在性能、功率、能量密度和可靠性方面全面增强，其量产输出功率最高可达 620W，转换效率最高可达 22.30%。

<http://m.solarzoom.com/article-160577-1.html>

国内单体规模最大、储能容量最大槽式光热发电项目通过国家示范性验收。近日，作为我国同纬度下第一个满负荷发电的光热项目，中国船舶集团新能源有限责任公司(乌拉特中旗)100MW/1000MWh 光热储能电站近期通过国家示范性验收。

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

山东能源第一批自有分布式光伏项目集中开工。日前，山东能源集团第一批自有分布式光伏项目集中开工仪式在邹城举行。该项目是践行能源转型、绿色发展，助力“双碳”目标如期实现的重要行动，更是山东能源集团优化区域能源结构，做大做强新能源主业的标志性工程。

https://www.pv-tech.cn/news/The_first_batch_of_self-owned_distributed_photovoltaic_projects_of_Shandong

宇晶股份：拟设立控股子公司 开展大尺寸硅棒、单晶硅片业务。宇晶股份日前公告，公司拟设立控股子公司，作为公司将来在太原市开展大尺寸硅棒、单晶硅片研发、

生产与智能制造项目的运营主体。

<http://m.solarzoom.com/article-160596-1.html>

光伏开发开启“大基地时代”。日前，国家能源集团宁夏电力公司 200 万千瓦光伏项目在宁夏宁东能源化工基地正式开工建设。该项目是我国首批在沙漠、戈壁、荒漠地区建设的 1 亿千瓦大型风电、光伏基地项目之一，市场预计投运后，每年可节约标准煤约 96 万吨、减少二氧化碳排放约 262 万吨。

<http://m.solarzoom.com/article-160601-1.html>

总投资 200 亿，丽江启动“2.8GW 风光发电基地+绿氢”项目。11 月 2 日上午，丽江市 2021 年第四季度重点项目集中开工仪式以现场+视频结合的方式举行，此次集中开工的 25 项重点项目，以“新能源+绿氢”项目为龙头。

<http://m.solarzoom.com/article-160614-1.html>

特变电工拟投建年产 40 万吨高纯工业硅和 500 万千瓦新能源项目。特变电工(600089.SH)公告，2021 年 11 月 4 日，为确保新特能源股份有限公司(“新特能源”)内蒙古高纯多晶硅绿色能源循环经济建设项目供应链安全，充分发挥公司大型光伏、风电资源开发优势，公司与达茂联合旗(“达茂旗”)人民政府在内蒙古自治区包头市签署了《投资合作框架协议书》。

<http://m.solarzoom.com/article-160677-1.html>

东南网架再签 500MW BIPV 项目。继在杭州萧山建设东南网架福斯特碳中和总部经济中心，布局光伏建筑一体化(BIPV)后。9 月 12 日晚，东南网架公告称，公司于近日与山西运城经济技术开发区管理委员会签订了《东南网架华兆“BIPV 光伏建筑一体化”项目投资框架协议》。

<http://m.solarzoom.com/article-160676-1.html>

华润 580MW 组件集采开标，平均 2.03 元/W+。9 月 30 日，华润电力 2021 年度第二批 580MW 组件集采招标。近日，该项目开标，共有 11 家企业参与投标。

https://mp.weixin.qq.com/s/xu885-yU_qWFCwwX2TUKJw

户用光伏加持乡村振兴助力“双碳”目标实现。在标准完善、政策推动、技术进步、商业模式创新等多重因素带动下，户用光伏从缓慢增长进入快速增长阶段。2016年至2020年，户用光伏新增装机占比从0.9%提升至21%。2021年1-9月，我国户用光伏新增装机11.7GW，在新增装机中占比达到45.7%。

<http://m.solarzoom.com/article-160675-1.html>

异质结引领高效优势，东方日升厚积薄发助力双碳新战略。近日，“2021光伏产业发展金坛长荡湖峰会”圆满落幕，大会主题为“助力双碳新战略 共谋光储新发展”。东方日升新能源股份有限公司（以下简称“东方日升”）受邀出席活动，异质结事业部总经理杨伯川博士以《双碳双循环下的异质结前沿之路》为主题发表演讲，与现场领导、行业专家、学者、优秀光伏企业代表一道，探索碳中和背景下高效电池技术的发展趋势。

<http://m.solarzoom.com/article-160718-1.html>

3.2. 公司动态

图 49：本周重要公告汇总

宁德时代	1) 公司拟在厦门投资建设厦门时代锂离子电池生产基地项目（一期），总投资不超过 80 亿元；公司拟在贵安新区投资建设贵州新能源动力及储能电池生产制造基地一期项目，总投资不超过 70 亿元。
汇川技术	汇川技术及子公司陆续取得国家知识产权局颁发的专利证书和国家版权局颁发的计算机软件著作权登记证书。
亿纬锂能	1) 累计回购股份 137.24 万股，最高成交价为 75.20 元/股，最低成交价为 71.00 元/股，成交总金额约 1 亿元；2) 拟投 305.21 亿元建年产 152.61GWh 荆门动力储能电池产业园项目；3) 公司与荆门签订合作书分别在荆门高新区投资建设 20GWh 乘用车用大圆柱电池生产线及辅助设施项目、16GWh 方形磷酸铁锂电池生产线及辅助设施项目，投资项目固定资产投资总额约为 62 亿元；4) 公司发行股权激励 1760 万，约占股本总额的 0.93%，每股价格 76 元。
天赐材料	公司 15 万吨锂电材料项目中的六氟磷酸锂装置及母液配制装置已经完成了生产设备的安装及调试，进入试生产阶段。
恩捷股份	李晓华不再担任珠海恒捷的执行事务合伙人，导致公司实际控制人李晓明家族权益变动超过 1%，合计控制的公司股份比例由 47.54%减少至 46.48%，变动比例为 1.06%。
华友钴业	公司控股子公司华友控股签署《股权收购意向书》，拟收购其持有的圣钒科技 100%股权，扩充磷酸铁锂业务。
赣锋锂业	公司与特斯拉签订合同，约定自 2022 年 1 月 1 日起至 2024 年 12 月 31 日，向特斯拉供应电池级氢氧化锂产品。

1) 公司配售新股 5000 万股，配售总额 138 亿元，用于动力电池产能布局及充营运资金、偿还带息债务、研发投入以及一般企业用途；2) 10 月新能源汽车销量为 8.10 万辆，同比增长 249%。

比亚迪 公司拟定增 49 亿元，用于高性能锂电铜箔募集资金投资项目、江西嘉元科技有限公司年产 2 万吨电解铜箔项目。

嘉元科技 累计回购股份 392.03 万股，占总股本 1.30%，最高成交价为 29.40 元/股，最低成交价为 25.45 元/股，总金额约 1.10 亿元，回购均价 28.05 元/股。

雷赛智能 拟投建年产 40 万吨高纯工业硅和 500 万千瓦新能源项目，其中高纯硅预计投资 60 亿元。

特变电工 公司计划使用自有资金或通过其他融资方式在南京设立研发中心，投资额不超过 4 亿元。

思源电气 拟以 10 亿元-20 亿元回购股份，回购价格不超过 82.08 元/股。

正泰电器 公司出资 10.2 亿元，用于参股 10 万吨高纯晶硅项目公司，持有公司 34% 股权。

京运通 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
689009.SH	九号公司-WD	单只标的证券的当日融资买入数量/融券卖出数量达到当日该证券总交易量的 50% 以上	2021-11-03	2021-11-03	1	11,628.1415	-1.29
603489.SH	八方股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2021-10-28	2021-11-01	3	64,791.7438	-23.88
601012.SH	隆基股份	涨跌幅偏离值达 7%	2021-11-03	2021-11-03	1	1,873,626.9021	-8.98
002709.SZ	天赐材料	涨跌幅偏离值达 7%	2021-11-01	2021-11-01	1	373,965.5490	-7.23
002531.SZ	天顺风能	涨跌幅偏离值达 7%	2021-11-04	2021-11-04	1	124,250.4222	10.01

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)
601012.SH	隆基股份	2021-11-05	92.50	90.00	15.40
300124.SZ	汇川技术	2021-11-05	62.68	68.12	19.70
603185.SH	上机数控	2021-11-05	223.43	241.20	1.32
601012.SH	隆基股份	2021-11-05	90.00	90.00	35.00
300618.SZ	寒锐钴业	2021-11-05	75.00	77.78	4.33
300724.SZ	捷佳伟创	2021-11-05	118.52	130.10	50.00
601012.SH	隆基股份	2021-11-05	92.50	90.00	20.06

300724.SZ	捷佳伟创	2021-11-04	109.76	128.83	4.00
300724.SZ	捷佳伟创	2021-11-04	109.76	128.83	4.00
300724.SZ	捷佳伟创	2021-11-04	109.76	128.83	3.50
601778.SH	晶科科技	2021-11-04	7.76	8.93	700.00
300724.SZ	捷佳伟创	2021-11-04	109.76	128.83	5.00
300750.SZ	宁德时代	2021-11-04	646.85	646.85	15.00
300890.SZ	翔丰华	2021-11-04	62.18	64.10	60.00
300035.SZ	中科电气	2021-11-04	31.10	38.10	6.67
688408.SH	中信博	2021-11-04	202.00	214.33	4.75
601012.SH	隆基股份	2021-11-04	81.90	92.50	20.00
300724.SZ	捷佳伟创	2021-11-04	109.76	128.83	5.00
300724.SZ	捷佳伟创	2021-11-04	109.76	128.83	4.00
300724.SZ	捷佳伟创	2021-11-04	109.76	128.83	40.00
601778.SH	晶科科技	2021-11-04	7.76	8.93	300.00
601778.SH	晶科科技	2021-11-04	7.76	8.93	140.00
601778.SH	晶科科技	2021-11-04	7.76	8.93	70.00
601778.SH	晶科科技	2021-11-04	7.76	8.93	104.00
601778.SH	晶科科技	2021-11-04	7.76	8.93	52.00
300724.SZ	捷佳伟创	2021-11-04	109.76	128.83	6.00
601778.SH	晶科科技	2021-11-04	7.76	8.93	35.00
300724.SZ	捷佳伟创	2021-11-04	109.76	128.83	60.00
300724.SZ	捷佳伟创	2021-11-04	109.76	128.83	70.00
300124.SZ	汇川技术	2021-11-04	61.28	68.13	62.30
000400.SZ	许继电气	2021-11-03	16.01	18.04	34.00
300035.SZ	中科电气	2021-11-03	33.90	38.88	5.90
300124.SZ	汇川技术	2021-11-03	60.58	66.61	56.00
300890.SZ	翔丰华	2021-11-03	57.08	58.85	20.00
300124.SZ	汇川技术	2021-11-03	60.58	66.61	9.26
300035.SZ	中科电气	2021-11-02	30.42	38.96	7.90
300207.SZ	欣旺达	2021-11-02	37.82	47.59	6.67
300890.SZ	翔丰华	2021-11-02	57.84	59.63	20.00
300763.SZ	锦浪科技	2021-11-02	250.53	250.53	2.60
300750.SZ	宁德时代	2021-11-02	658.00	658.00	0.61
300750.SZ	宁德时代	2021-11-02	658.00	658.00	1.70
688390.SH	固德威	2021-11-02	365.00	459.00	0.90
002074.SZ	国轩高科	2021-11-02	53.13	59.75	4.00
601012.SH	隆基股份	2021-11-02	95.20	99.98	63.00
300763.SZ	锦浪科技	2021-11-02	250.53	250.53	2.50
300763.SZ	锦浪科技	2021-11-02	250.53	250.53	11.20
300124.SZ	汇川技术	2021-11-01	60.01	65.02	48.50
603416.SH	信捷电气	2021-11-01	38.80	45.80	18.60

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>

