

# 电气设备新能源行业周报

2021年11月28日

## 电动车22年补贴资金下达，国内户用光伏安全标准拟提高

增持（维持）

投资要点

■ **电气设备 13528 上涨 0.68%，涨幅强于大盘。**本周（11月22日-11月26日，下同），锂电池涨4.79%，核电涨4.71%，新能源汽车涨3.63%，工控自动化涨1.6%，发电设备跌0.3%，发电及电网跌1.08%，风电跌4.01%，光伏跌4.7%。涨幅前五为正海磁材、明星电缆、太阳电缆、寒锐钴业、北京科锐；跌幅前五为广大特材、中采股份、鼎澳科技、天合光能、杭电股份。

■ **行业层面：**（信息时间为本周，报价为上周五数据）**电动车：**财政部经济建设下达22年电动车补贴资金385亿元；特斯拉上海工厂投资12亿元扩产，明年4月完工；网传一线电池厂明年合产，报价原则上涨2成；吉利12GWh动力电池项目落户重庆；蜂巢能源短刀片电池明年三季度量产，能量密度超185Wh/kg；鹏辉能源拟投资60亿元建设智慧储能及动力电池制造基地，神马计划投资10.5亿元，建设一期3万吨负极材料项目；宁德时代联手阿特斯加码储能；固轩高科获长城4年10GWh电池订单；小米汽车正式落户北京经开区，自建产能30万辆整车厂，2024年首车下线；8家企业中核铁塔2GWh LFP项目，中标企业平均报价已超0.7元/Wh；金属钴报价44.5万元/吨，本周+5.0%，镍报价15.28万元/吨，本周+3.0%，锰报价4.02万元/吨，本周-6.5%，金属锂报价110万元/吨，本周0.0%，电池级碳酸锂报价20.24万元/吨，本周+1.0%，氢氧化锂报价19.89万元/吨，本周0.0%，电解液报价11.8万元/吨，本周+2.6%，六氟磷酸锂报价55万元/吨，本周0.0%，四氧化三钴前驱体报价34.45万元/吨，本周+0.9%，钴酸锂正报价40.65万元/吨，本周0.0%。**新能源：**国家能源局发布《关于加强分布式光伏发电安全工作的通知（征求意见稿）》，提出分布式光伏需具有控制开关，可在电网失压时快速断开与电网的连接；建设全国统一电力市场，推动新能源参与市场交易；宁德时代联手阿特斯加码储能；双良节能签68亿元硅料长单；本周单晶硅料272元/kg，环比持平；单晶硅片166/182/210mm报价5.6/6.5/9.1元/片，环比下降1.75%/4.83%/0.00%；单晶PERC166电池报价1.1元/片，环比下降1.79%；单晶PERC组件报价1.99元/w，环比下降0.50%；玻璃3.2mm/2.0mm报价28/21.5元/平方。**工控&电网：**1-10月电网投资3408亿元，同比+1.1%，其中10月投资517亿元，同比+9.5%；1-10月新增220kV以上变电设备容量17927万千伏安，同比+4.3%。

■ **公司层面：****隆基股份：**与一道新能源签订总价值约70.41亿元单晶硅片销售合同；**恩捷股份：**非公开发行股票募集≤128亿元用于重庆恩捷高性能锂离子电池微孔隔膜项目（一期）、重庆恩捷高性能锂离子电池隔膜项目（二期）、江苏恩捷动力电池锂电隔膜产业化项目、江苏恩捷动力电池锂电隔膜产业化项目、苏州捷力年产锂离子电池涂覆隔膜2.2万平方米项目和补流；**晶澳科技：**解除限售股，占总股本7.57%，上市流通日为2021年11月29日；**八方股份：**拟增发募资≤12亿元，7亿元用于电动两轮车驱动系统（苏州）制造项目，3亿元用于电动车驱动系统（天津）制造项目，2亿元用于研发中心检测中心建设项目；**林洋能源：**中标国家电网公司及国网物资有限公司10个标段，约3.30亿元；**国轩高科：**合肥国轩向长城汽车部件公司供应动力电池产品达成合作意向；**正泰电器：**公司于2021年11月25日首次以集中竞价方式回购股份，数量101万股，占总股本0.05%，总金额约5150万元。

■ **投资策略：**广州车展新势力、自主品牌齐发力，电动车型密集推出，2022年为新车大周期，支撑销量持续高增。我们预计2021年国内销量将超320万辆，欧洲200+万辆，美国近65万辆，全球销量合计可达600万辆。我们预计2022年全球销量850-900万辆，同增40-50%。产业链来看，21Q4需求依然强劲，排产环比再增20%，22Q1我们预计淡季不淡，排产环比有望持平，22年全年动力电池企业普遍反馈订单饱满，近翻番增长。从供需格局看，锂、石墨化、pvdf、隔膜、铜箔等长期持续紧张，我们预计将持续至2022年，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，因此电池环节开始量产，带动产业链升级；估值方面，2022年龙头普遍在40-50倍，我们业绩2022年翻倍增长，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21年/步，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，组件报价和21年/步，组件排产和市场需求短期遭受挑战。我国逐步构建起以3060为中心的N项配套政策，两年一或/构筑“1+N”政策体系，风光大基地+整县推进助力集中式和分布式市场发展，未来两年光伏将形成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，美国光伏扶持政策持续向好，我们预计2021年装机150-160GW，同增20%，2022年有望超45%+增长，同时结构性机会，“十四五”期间电网投资总额我们预计稳中有增，但为解决新能源大比例接入、负荷字构变化，电力电子设备大量渗透等问题，电网投资重点将聚焦在网架建设、配网智能化、数字电网、抽水蓄能等方向，由此带来新机遇。风电碳中和背景下成长空间打开。工控国产替代持续，龙头强者恒强。

■ **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（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、锂电综合龙头）、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（二次电池全球龙头、电子烟供货支撑）、阳光电源（逆变器全球龙头、储能前瞻布局）、国电南瑞（二次设备全球龙头、电力物联网支撑）、璞泰来（负极全球龙头、隔膜涂敷全球龙头）、恩捷股份（湿法隔膜全球龙头、盈利能力强劲）、科达利（结构件全球龙头、优质客户放量高增可期）、容百科技（高镍正极全球龙头、产能释放放量高增可期）、德方纳米（铁锂需求超市场预期、盈利拐点）、天赐材料（电解液全球龙头、新型正极材料全球龙头）、宁德时代（动力电池全球龙头）、宏发股份（新老继电器全球龙头、2021年超市场预期）、华友钴业（钴盐全球龙头、客户优质快速扩产）、天奈科技（碳纳米管导电剂全球龙头，进入上量阶段）、华友钴业（钴盐全球龙头、正极材料全球龙头）、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）、福斯特（EVA和POE龙头，感光干膜上量）、固德威、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：10月装机电量点评：装机量环比下降，三元份额有所回升》2021-11-25
- 2、《电动车2021年三季度报总结：行业景气度持续，电池盈利超市场预期，涨价环节弹性较大》2021-11-23
- 3、《电气设备新能源行业周报：广州车展新车型密集推出，美国光伏政策持续向好》2021-11-21

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	658.00	2.40	5.15	10.32	274	128	64	买入
300124.SZ	汇川技术	67.37	1.22	1.23	1.64	55	55	41	买入
601012.SH	隆基股份	87.35	2.27	2.04	2.81	38	43	31	买入
002594.SZ	比亚迪	297.66	1.48	1.52	3.63	201	196	82	买入
300014.SZ	亿纬锂能	148.75	0.87	1.60	2.63	171	93	57	买入
300274.SZ	阳光电源	152.84	1.34	1.84	2.81	114	83	54	买入
600406.SH	国电南瑞	44.90	1.05	1.06	1.25	43	42	36	买入
603659.SH	璞泰来	182.15	0.96	2.55	4.11	190	71	44	买入
002812.SZ	恩捷股份	265.60	1.25	2.82	4.91	212	94	54	买入
002850.SZ	科达利	175.40	0.77	2.37	4.81	228	74	36	买入
688005.SH	容百科技	133.20	0.48	1.88	4.16	278	71	32	买入
300769.SZ	德方纳米	558.13	-0.32	4.32	9.63	-1744	129	58	买入
002709.SZ	天赐材料	133.96	0.56	2.54	4.67	239	53	29	买入
300037.SZ	新宙邦	121.46	1.26	3.29	4.62	96	37	26	买入
300919.SZ	中伟股份	200.16	0.74	1.98	3.91	270	101	51	买入
688116.SH	天奈科技	155.77	0.60	1.35	2.86	260	115	54	买入
603799.SH	华友钴业	126.80	0.95	2.61	3.74	133	49	34	买入
600885.SH	宏发股份	73.11	1.12	1.60	2.22	65	46	33	买入
300763.SZ	锦浪科技	237.18	1.28	2.23	3.67	185	106	65	买入
002459.SZ	晶澳科技	87.37	0.94	1.28	2.52	93	68	35	买入
600438.SH	福斯股份	44.93	0.84	1.88	2.67	53	24	17	买入
603806.SH	福斯股份	121.60	1.65	2.05	2.66	74	59	46	买入
002460.SZ	赣锋锂业	164.35	0.71	2.25	3.31	231	73	50	Wind一致推荐
002466.SZ	天齐锂业	119.37	-1.24	0.54	1.44	-96	221	83	Wind一致推荐

数据来源：Wind，东吴证券研究所，截至11月26日股价，天齐锂业、赣锋锂业来自wind一致推荐

## 一、电动车板块：

- **广州车展新势力、自主品牌齐发力，电动车型密集推出，2022年为新车大周期，支撑销量持续高增。**广州车展新势力和自主品牌电动车车型亮眼，其中阿维塔品牌首款车型 E11，岚图全球首款大型豪华电动 MPV，小鹏全新智能旗舰 SUV G9，零跑汽车 2.0 战略旗舰产品 C11，理想第二款大型 SUV 性能版、山海平台首款电动轿跑哪吒 S、威马首款智能纯电动轿车 M7 等车型发布，搭载全新一代智能化系统，竞争力进一步提升，新车型密集推出将拉动 2022 年国内销量持续高增。国内市场 10 月销量 38.3 万辆，环比增 135%/7%；乘联会数据 10 月批发 36.8 万辆，环比+148%/6%，电动化率 18.3%，超市场预期，我们上修 2021 年全年销 330-340 万辆（含出口），2022 年新车大周期，销量预期 450-500 万辆，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，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%，同比+10.4pct，环比基本持平。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%，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%，环比+11pct/+1pct。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%，环比+11.1pct/+1.4pct。2021 全年我们预计欧洲销量 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	202105
美国	纯电	360,293	37,582	40,197	32,725	40,580	36,002
	插电	130,115	17,658	15,356	15,940	17,570	12,916
	<b>电动车</b>	<b>490,408</b>	<b>55,240</b>	<b>55,553</b>	<b>48,665</b>	<b>58,150</b>	<b>48,918</b>
	yoy	100%	69%	64%	72%	139%	162%
	mom	-	-1%	14%	-16%	19%	-15%
	乘用车	12,834,961	1,055,172	1,050,452	1,132,049	1,291,881	1,301,090
	yoy	10%	-23%	-22%	-14%	5%	17%
	渗透率	3.8%	5.2%	5.3%	4.3%	4.5%	3.8%
欧洲	纯电	794,528	88,586	127,517	72,465	67,249	116,579
	插电	715,280	63,719	70,941	55,284	72,828	91,539
	<b>电动车</b>	<b>1,509,808</b>	<b>152,305</b>	<b>198,458</b>	<b>127,749</b>	<b>140,077</b>	<b>208,118</b>
	yoy	89%	25%	41%	54%	42%	156%
	主流渗透率	19.0%	24.5%	24.5%	23.1%	18.5%	19.9%
	乘用车	267,255	30,560	33,655	28,860	25,464	33,420
	插电	264,798	23,734	22,842	24,497	30,154	31,314
	<b>电动车</b>	<b>532,053</b>	<b>54,294</b>	<b>56,497</b>	<b>53,357</b>	<b>55,618</b>	<b>64,734</b>
	yoy	111%	13%	37%	61%	55%	248%
德国	纯电	267,255	30,560	33,655	28,860	25,464	33,420
	插电	264,798	23,734	22,842	24,497	30,154	31,314
	<b>电动车</b>	<b>532,053</b>	<b>54,294</b>	<b>56,497</b>	<b>53,357</b>	<b>55,618</b>	<b>64,734</b>
	yoy	111%	13%	37%	61%	55%	248%
	mom	-	-4%	6%	-4%	-14%	20%
	乘用车	2,196,244	178,683	196,972	193,307	236,393	274,152
	yoy	-5%	-35%	-26%	-23%	-25%	24%
	mom	-	-9%	2%	-18%	-14%	19%
	渗透率	24.2%	30.4%	28.7%	27.6%	23.5%	23.6%
英国	纯电	141,296	16,155	32,721	7,388	11,139	19,842
	插电	95,394	8,382	13,884	5,049	9,900	12,139
	<b>电动车</b>	<b>236,690</b>	<b>24,537</b>	<b>46,605</b>	<b>12,437</b>	<b>21,039</b>	<b>31,981</b>
	yoy	88%	43%	36%	46%	35%	131%
	mom	-	-47%	275%	-41%	-34%	39%
	乘用车	1,422,879	106,265	215,312	68,033	123,296	186,128
	yoy	3%	-25%	-34%	-22%	-29%	28%
	mom	-	-51%	216%	-45%	-34%	19%
	渗透率	16.6%	23.1%	21.6%	18.3%	17.1%	17.2%
法国	纯电	122,518	15,587	16,985	9,916	7,576	20,862
	插电	113,353	11,560	11,763	7,488	10,834	16,482
	<b>电动车</b>	<b>235,871</b>	<b>27,147</b>	<b>28,748</b>	<b>17,404</b>	<b>18,410</b>	<b>37,344</b>
	yoy	80%	34%	61%	60%	9%	78%
	mom	-	-6%	65%	-5%	-51%	53%
	乘用车	1,378,404	118,521	133,835	88,066	115,731	199,337
	yoy	3%	-31%	-20%	-15%	-35%	-15%
	mom	-	-11%	52%	-24%	-42%	41%
	渗透率	17.1%	22.9%	21.5%	19.8%	15.9%	18.7%

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 12 月排产仍持续向上，上游锂、中游隔膜/铜箔/石墨化等持续偏紧，电池涨价市场预期强烈，盈利水平即将触底回升。**2021 年 12 月限产影响下，行业排产仍持续向上，环比可增 5%，其中负极、正极 2021 年 9 月下旬限电限产影响较大，2021 年 11-12 月明显缓解，我们预计 2021 年 2H 龙头环增 40%+，同时行业初步了解 22Q1 行业排产有望环比持平，淡季不淡。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，碳酸锂、隔膜、铜箔、石墨化 2022 年全年均偏紧。电池方面，Q4 为电池企业与车企为 2022 年重新议价窗口期，由于上游原材料成本涨幅超 20%，我们预计 2022 年电池有望提价 5-10%，覆盖原材料成本上涨，同时提价 10%，单车成本提升 4000 元左右，车企基本可承受。且部分环节 2022 年年中后供给紧张缓解，成本端有望下降，电池企业盈利底部已过，有望回升。
- **电池技术持续升级，引领产业方向：**1) 4680 电池 1H2022 年将由特斯拉、松下率先量产，4680 电池容量提升 5x，能量密度提升 20%+，成本下降 15%，是产业重要方向，国内亿纬、宁德亦有技术及产能规划。我们预计 4680 放量后，将显著拉动高镍正极、硅碳负极、结构件、碳纳米管导电剂需求；2) 磷酸锰铁锂电池 2022 年继续将逐步成熟，2023 年走向大规模量产，宁德与德方深度合作，若顺利可提升铁锂电池能量密度 20%；3) PET 铜箔/铝箔即将发布，可提升电池安全性及能量密度，宁德先手通过金美新材料布局，但其工艺复杂生产效率低，我们预计 3-4 年内主流仍为传统铜箔/铝箔。
- **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、容百科技、璞泰来、德方纳米、天奈科技、天赐材料、新宙邦、中伟股份、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：

**快速关断要求，关断器、优化器、微逆市场空间开启。**国家能源局综合司发布《关于加强分布式光伏发电安全工作的通知（征求意见稿）》，提出并网逆变器应具备电网异常频率电压耐受能力和低电压、高电压穿越能力，应具有控制开关，可在电网失压时快速断开与电网的连接。

征求意见稿中提出，为了安全性考虑，分布式光伏要求具备控制开关，主要解决方案：1) 组串式+关断器，可远程或者手动快速关断，价格优势明显，增加 5 分/W 以内；2) 组串式+优化器，可自动切断连接且追踪最大功率点，发电效率优化明显，价格增加 0.2-0.4 元/W；3) 微逆，是全并联结构，每块组件都有独立的 MPPT 进行追踪，发电效率优化和安全性最高，价格在 0.7-0.8 元/W。

若此项征求意见稿落地，则关断器、优化器、微逆市场将迎来快速发展，逆变器企业可以通过组串式+关断器或优化器达到微逆的效果，锦浪科技作为全球户用逆变器龙头最为受益；阳光电源今年户用同增六倍，出货增长至 50-60 万台，推出优化器产品，计划明年推入欧洲市场，带来新的成长空间；禾迈股份、德业股份在微逆市场已有布局和出货，21H1 出货量分别 16.94 万、3.74 万台。强烈推荐：锦浪科技、阳光电源、固德威，关注禾迈股份、德业股份。



## 光伏产业链价格：

### 硅料

市场氛围进入到更加敏感氛围，本周硅料环节的买卖双方仍然更多处于前期订单的履行和交付周期，针对新一轮订单和价格的谈判尚未全面开启。

价格方面，致密料均价主要仍暂时维持在每公斤 269 人民币上下，国内和海外的主要硅料厂家的致密料价格均未有明显变化。供需方面，主要硅料厂家的生产稼动和产出情况基本维持平稳态势，年底硅料环节新产能陆续按计划投放，但是对市场供应量的实际增幅我们预计会更多集中在 2022 年第一季度。硅片环节的生产稼动 Q4 继续维持相对较低水平，继而对硅料的需求量也持续受到抑制。

产业各环节对于硅料价格下跌的趋势认知虽趋同，但是硅料价格下降的幅度和速度的预期、仍然将会成为未来一段时间的主要差异。硅料主要原材料的工业硅各个料号产品价格下降幅度比较明显，但是这部分原料价格下降对硅料价格的下降幅度能否完全转化，买卖双方的诉求差异较大。我们预计十二月上旬上游环节开启实质性谈判阶段后，价格博弈的激烈程度不减。

### 硅片

硅片环节生产供应情况环比基本持稳，我们预计受硅片企业不同程度的库存累积的压力和影响，以及对市场行情的预警判断，降低库存跌价损失风险等因素，十一月中旬以来单晶硅片 182 尺寸的价格波动剧烈，其他规格如 166 尺寸、210 尺寸等实际流通量有限，价格波动相对平缓。

虽然近期龙头硅片企业官方价格未见明显调整，但是 182 尺寸单晶硅片实际价格下跌明显。主要市场均价跌至每片 6.4 人民币上下，低价区间每片 6.25-6.35 人民币也频频出现，一二线厂家的报价略有差异，并且体现在实际硅片价格上的方式也有不同，但是该规格整体市场价格下跌趋势已出现。182 尺寸产品因为截止本周海外吸收能力仍然有限，故美金价格更多是反应人民币价格对应的基准和范围。主要流通的产品厚度也正在加速朝着更薄的 165  $\mu\text{m}$  规格切换，市场价格的下跌幅度也已经包含对不同厚度硅片价格的体现。

166 尺寸产品因生产和需求的流通情况加速进入非主流区域，且海外实际供需趋于集中化，后期 166 尺寸美金价格将逐步取消公布。

### 电池

本周上游供应链价格小幅下探，市场观望情绪浓厚，12 月价格恐再度走低，本周仅有中小组件厂家少量采购，其中 166 电池片因下游组件产出下修、需求式微，市场预期接下来 12 月采购量减少，本周均价持续跌至每瓦 1.08-1.1 元人民币，低价区间下滑至每瓦 1.05-1.06 元人民币，下周市场预期均价将来到每瓦 1.05-1.06 元人民币的区间；182 电池片暂时价格持稳在每瓦 1.14-1.15 元人民币，然而随着下游组件厂家后续采购量减少，加上上游端跌价趋势显现，下周市场预期均价将来到每瓦 1.12-1.14 元人民币的水平；210 电池片价格因采购厂家数量较少，本周并无太多成交，价格持稳在每瓦 1.1-1.12 元人民币。

多晶因印度多晶需求疲软，多数厂家无法报价，在加上跌价趋势开始显现，厂家较为观望，本周价格下调至每片 3.6-3.75 元人民币，考量上游多晶硅片采购不易，后续价格保守看待。

### 组件

11 月底组件价格以前期签订订单交付，本周交付价格小幅价格下滑，本周 166 单玻均价约每瓦 2-2.02 元人民币，500W+单玻组件均价约每瓦 2.04-2.05 元人民币，然而组件厂家基于库存压力，部分提前在 11 月中旬清售库存，部分实际交付价格相对均价仍有每瓦 1-3 分钱人民币的落差。

展望 11-12 月需求较为低迷，其中国内 166 组件因需求移转大尺寸规格，价格下滑幅度恐将加速。而 500W+ 组件则因整体需求无起色，12 月部分大厂考量下修产出，厂家为了在低迷需求下争抢订单出货，已经有厂家报以较低的价格，跌破每瓦 2 块钱人民币，市场预期 12 月价格区间有机会来到每瓦 1.96-2 元人民币，其中一线厂家价格基本维稳在每瓦 1.98-2 元人民币。

海外地区价格暂时稳定，跌价尚未传导至海外。本周海外 166 组件因尾单交付、再加上产出与需求供应相当，后续跌价幅度较小，新单交付价格已与 500W+组件价格落在相同区间。而大型项目旧订单 500W+单玻组件交付每瓦 0.25-0.255 元美金的水平，大型项目新订单 500W+单玻组件价格约每瓦 0.28-0.285 元美金。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，部份分销价格也开始略为松动，每瓦 0.285-0.29 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 10 月工业增加值同比+3.5%，增速环比+0.4pct；前 2021 年 10 月制造业固定资产投资完成额累计同比+14.2%，增速环比-0.6pct。2021 年 1-10 月电网投资 3408 亿元，同比+1.1%，其中 2021 年 10 月投资 517 亿元，同比+9.5，1-10 月新增 220kV 以上变电设备容量 17927 万千伏安，同比+4.3%。2021 年国网社会责任报告指出，2021 年将投资 4730 亿元，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所下降，2021 年 10 月制造业固定资产投资完成额累计同增 14.2%，增速环比-0.6pct；2021 年 10 月制造业规模以上工业增加值同增 3.5%，增速环比+0.4pct。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+0.1pct/-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 10 月工业增加值增速继续小幅回升：2021 年 10 月制造业规模以上工业增加值累计同增 3.5%，增速环比+0.4pct，延续较高的景气度。
- 2021 年 10 月制造业固定资产投资增速下降：2021 年 10 月制造业固定资产投资完成额累计同比+14.2%，增速环比-0.6pct；其中通用设备同比+11.1%，专用设备同比+25.9%，好于通用设备。
- 2021 年 10 月机器人增速放缓、机床增速持稳：2021 年 10 月工业机器人产量同比+19.5%，增速环比-9.4pct；金属切削机床产量同比+4.8%，增速环比+2.7pct；金属成形机床产量同比持平。

图 2：季度工控市场规模增速

	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2021Q1	2021Q2	2021Q3
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%	1.16	120%	3.13	-20%	0.5	-17%	0.35	-20%		
	2月	0.75	7%	0.71	-13%	0.36	4%			1.57	-77%	0.22	-51%			0.28	-54%
	3月	1.6	-6%	1.3	20%	1.05	-2%			2.79	4%	0.7	0%			0.4	17%
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1073亿元，其中特高压交流339亿元、直流577亿元、其他项目137亿元，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 .....	10
2. 分行业跟踪 .....	14
2.1. 国内电池市场需求和价格观察 .....	14
2.2. 新能源行业跟踪 .....	18
2.2.1. 国内需求跟踪 .....	18
2.2.2. 国际价格跟踪 .....	20
2.2.3. 国内价格跟踪 .....	22
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 .....	28
3. 动态跟踪 .....	29
3.1. 本周行业动态 .....	29
3.1.1. 新能源汽车及锂电池 .....	29
3.1.2. 新能源 .....	32
3.2. 公司动态 .....	35
4. 风险提示 .....	38

## 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 (%) .....	10
图 6: 细分子行业涨跌幅 (% , 截至 11 月 26 日股价) .....	10
图 7: 本周涨跌幅前五的股票 (%) .....	11
图 8: 本周分板块北向资金净流入 (百万元) .....	11
图 9: 本周相关公司北向资金净流入 (百万元) .....	12
图 10: MSCI 后标的北向资金流向 (百万元) .....	12
图 11: 本周外资持仓变化前五的股票 (pct) .....	13
图 12: 外资持仓占自由流通股比例 (% , 截至 11 月 19 日) .....	13
图 13: 本周全市场外资净买入排名 .....	14
图 14: 部分电芯价格走势 (左轴-元/支、右轴-元/安时) .....	16
图 15: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨) .....	16
图 16: 电池负极材料价格走势 (万元/吨) .....	16
图 17: 部分隔膜价格走势 (元/平方米) .....	16
图 18: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨) .....	17
图 19: 前驱体价格走势 (左轴-元/kg、右轴-万元/吨) .....	17
图 20: 锂价格走势 (万元/吨) .....	17
图 21: 钴价格走势 (万元/吨) .....	17
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

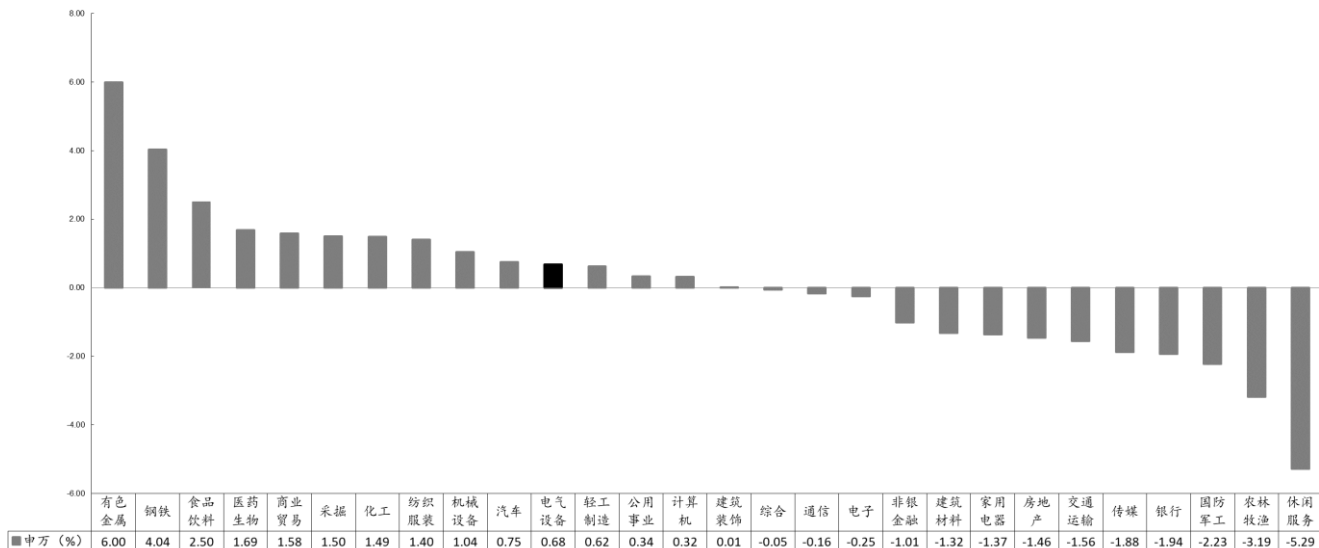


图 26: 全国平均光伏利用小时数 .....	20
图 27: 海外多晶硅及硅片价格走势 .....	21
图 28: 海外电池组及组件价格走势 .....	21
图 29: 多晶硅价格走势 (元/kg) .....	23
图 30: 硅片价格走势 (元/片) .....	23
图 31: 电池片价格走势 (元/W) .....	24
图 32: 组件价格走势 (元/W) .....	24
图 33: 多晶硅价格走势 (美元/kg) .....	24
图 34: 硅片价格走势 (美元/片) .....	24
图 35: 电池片价格走势 (美元/W) .....	25
图 36: 组件价格走势 (美元/W) .....	25
图 37: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W) .....	25
图 38: 季度工控市场规模增速 (%) .....	26
图 39: 电网基本建设投资完成累计 (亿元) .....	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 (%) .....	28
图 44: 机床产量数据 (%) .....	28
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 .....	35
图 50: 交易异动 .....	36
图 51: 大宗交易记录 .....	36

### 1. 行情回顾

电气设备 13528 上涨 0.68%，涨幅强于大盘。本周（11月22日-11月26日，下同），沪指 3564 点，上涨 4 点，上涨 0.1%，成交 23834 亿元；深成指 14777 点，上涨 25 点，上涨 0.17%，成交 35172 亿元；创业板 3469 点，上涨 50 点，上涨 1.46%，成交 13518 亿元；电气设备 13528 上涨 0.68%，涨幅强于大盘。

图 5：申万行业指数涨跌幅比较（%）



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 6：细分子行业涨跌幅（%，截至 11 月 26 日股价）

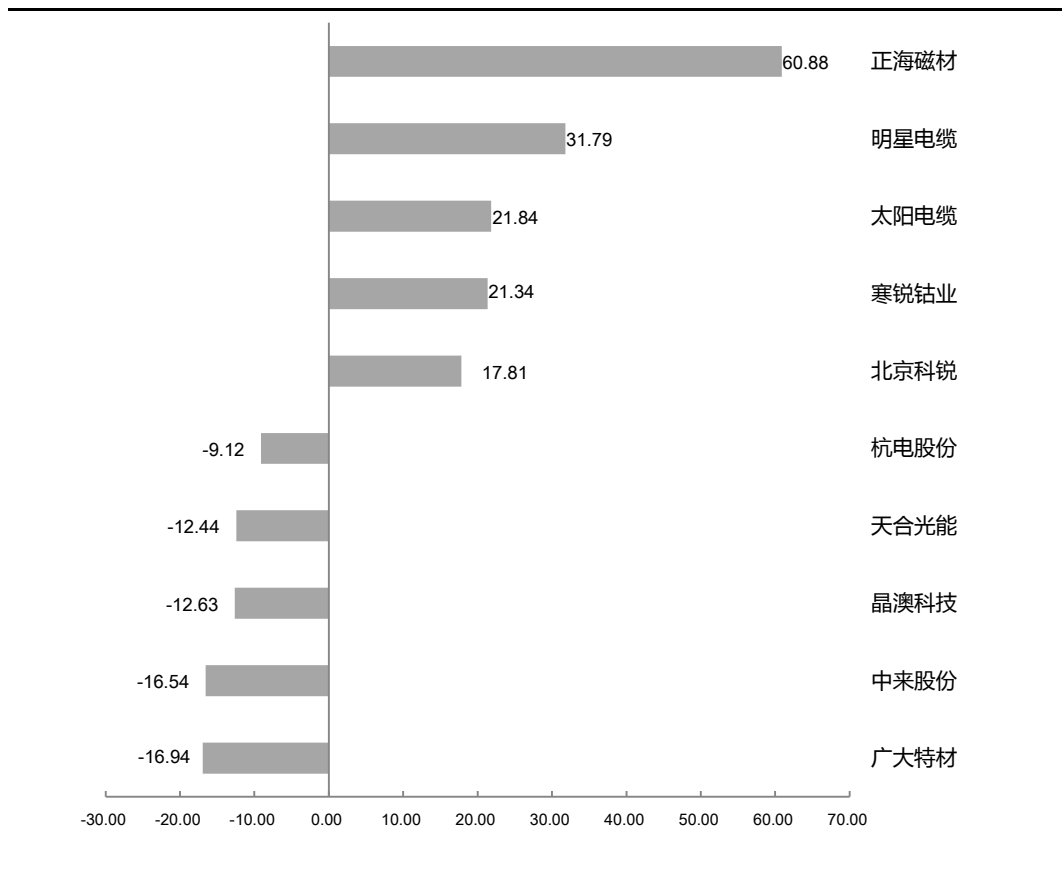
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2021 年初	2020 年初	2019 年初	2018 年初	2017 年初	2016 年初	2015 年初
锂电池	11724.71	4.79	100.20	213.71	306.07	150.18	174.61	167.26	616.17
核电	2096.70	4.71	47.84	79.33	139.02	52.58	15.69	-5.59	64.21
新能源汽车	4358.87	3.63	51.67	147.66	165.83	57.82	38.60	25.73	172.96
工控自动化	13318.61	1.60	15.92	177.04	273.64	138.65	117.20	64.79	236.94
发电设备	12046.14	-0.30	71.55	192.40	252.44	92.87	83.25	45.36	120.69
发电及电网	2562.37	-1.08	12.28	16.79	28.43	12.75	7.27	-10.55	-5.25
风电	5253.60	-4.01	57.41	121.59	186.44	60.38	64.43	25.47	97.95
光伏	19786.16	-4.70	52.99	319.62	474.90	264.70	321.86	273.80	611.78
电气设备	13528.00	0.68	59.55	210.67	286.39	151.37	130.10	90.56	205.79
上证指数	3564.09	0.10	2.62	16.85	42.91	7.77	14.84	0.70	10.18
深圳成分指数	14777.17	0.17	2.12	41.67	104.11	33.85	45.20	16.68	34.16
创业板指数	3468.87	1.46	16.94	92.92	177.39	97.92	76.80	27.81	135.69

数据来源：wind，东吴证券研究所

#### 本周股票涨跌幅

涨幅前五为正海磁材、明星电缆、太阳电缆、寒锐钴业、北京科锐；跌幅前五为广大特材、中来股份、晶澳科技、天合光能、杭电股份。

图 7：本周涨跌幅前五的股票（%）



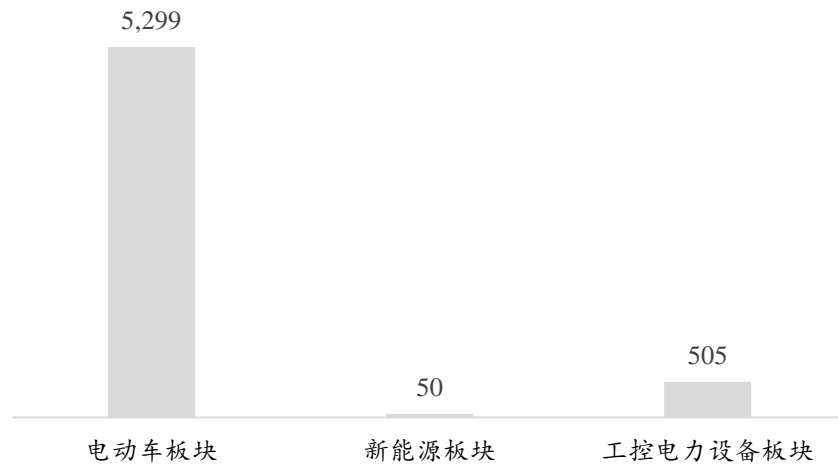
数据来源：wind、东吴证券研究所

本周外资持仓占比变化

本周北向资金净流入金额 57.11 亿元，电新板块北向资金净流入约 58.54 亿元。

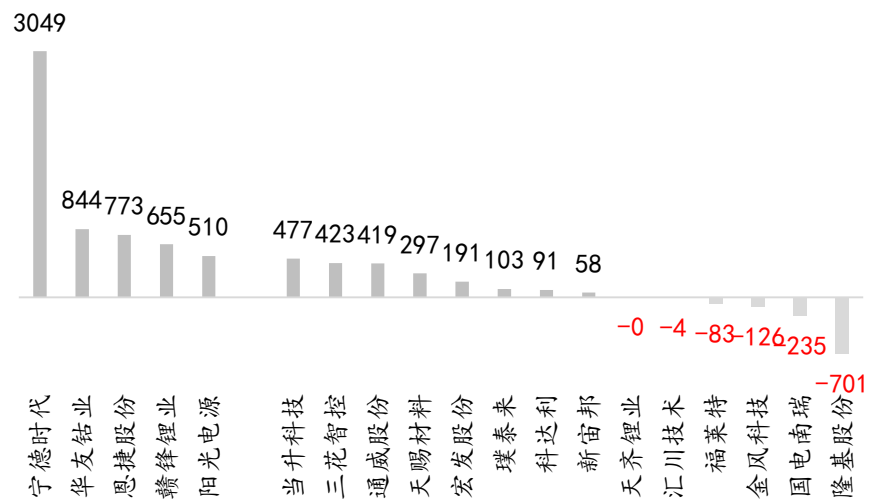
图 8：本周分板块北向资金净流入（百万元）





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

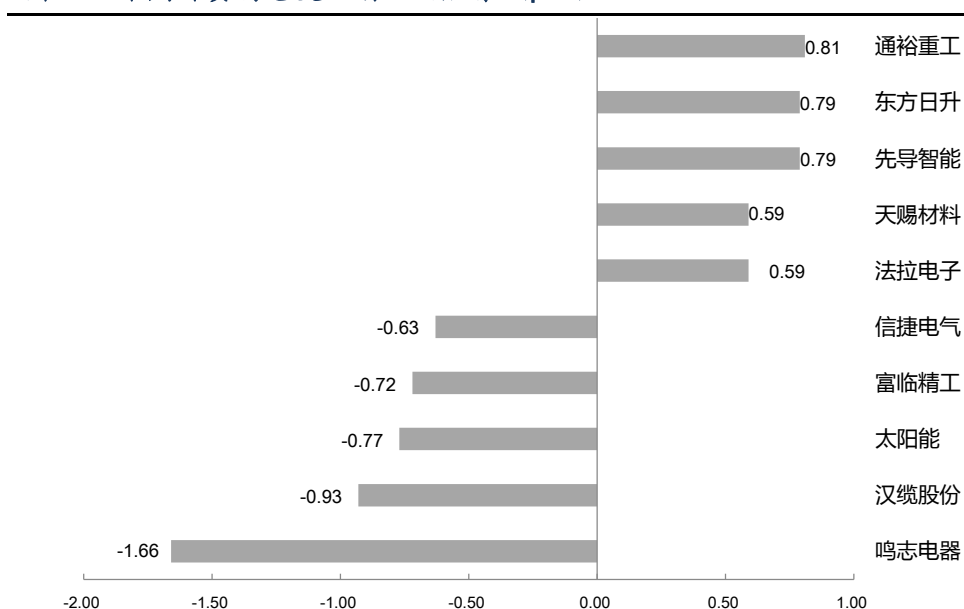
图 10: MSCI 后标的北向资金流向 (百万元)

板块	标的	2021/11/26 周五	2021/11/25 周四	2021/11/24 周三	2021/11/23 周二	2021/11/22 周一	2021/11/19 周五
电动车	宁德时代	258	256	-213	1056	1691	1425
	恩捷股份	104	186	105	94	284	133
	天赐材料	-12	191	-128	365	-119	110
	比亚迪	191	36	-15	-160	-339	-93
	赣锋锂业	141	281	-107	-191	531	112
	璞泰来	249	27	-193	18	2	-16
	天齐锂业	-0	-0	0	-0	-0	-0
	华友钴业	-165	260	50	302	397	63
	新宙邦	16	112	9	28	-107	68
	科达利	20	-0	23	-9	58	46
工控电力设备	汇川技术	-39	9	102	-153	77	318
	国电南瑞	74	35	-51	-137	-156	-137
	三花智控	92	43	40	120	128	1
	宏发股份	58	61	65	29	-23	69
	正泰电器	0	59	36	-75	-61	-75
新能源	隆基股份	-291	-273	-90	100	-147	36
	通威股份	78	273	7	-84	145	17
	阳光电源	3	16	105	173	213	-24
	福莱特	8	4	-32	-29	-34	-34
	金风科技	67	5	-24	-19	-154	90
	迈为股份	58	-28	-29	49	184	59
	福斯特	187	47	-39	11	13	53
	爱旭股份	0	0	0	0	0	0
	晶澳科技	45	-5	48	-16	-52	-198
	锦浪科技	45	17	13	4	116	-57
	捷佳伟创	-150	-26	-39	3	7	-4

数据来源：wind、东吴证券研究所

外资加仓前五为通裕重工、东方日升、先导智能、天赐材料、法拉电子；外资减仓前五为鸣志电器、汉缆股份、太阳能、富临精工、信捷电气。

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 11 月 19 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	13.71	12.59	10.45	13.59	13.85	2.97
	亿纬锂能	11.20	11.16	9.72	8.60	10.67	15.92
	比亚迪	7.00	6.97	6.09	5.45	7.03	0.28
	恩捷股份	16.53	15.29	15.78	25.03	16.88	2.55
	赣锋锂业	10.07	9.11	7.72	6.73	10.17	3.56
	璞泰来	21.36	20.88	19.57	16.08	21.61	5.98
	天齐锂业	0.25	0.25	0.44	0.50	0.25	9.51
	华友钴业	5.66	5.26	4.54	4.96	6.07	6.38
	新宙邦	10.54	7.44	8.09	9.45	11.01	-1.04
	科达利	4.32	2.00	2.51	2.77	4.49	3.40
	当升科技	10.10	9.64	7.69	9.90	10.47	10.08
	天赐材料	10.18	8.84	7.60	6.93	10.72	4.98
	国轩高科	5.83	6.13	6.59	4.57	6.17	5.50
	欣旺达	9.05	10.34	8.96	7.52	9.42	-5.99
工控电力设备	汇川技术	27.55	24.42	20.34	18.00	27.48	1.92
	国电南瑞	27.28	28.43	29.68	27.44	27.20	11.91
	三花智控	44.01	42.75	38.96	29.88	44.71	-1.15
	宏发股份	25.64	24.12	22.29	24.57	26.19	-2.39
	正泰电器	8.47	10.09	11.06	14.27	8.51	-5.41
	良信电器	9.50	9.47	9.06	6.86	9.68	-4.21
	麦格米特	12.98	12.73	12.40	12.36	12.68	-3.90
新能源	隆基股份	15.37	15.41	14.61	14.38	15.23	-4.94
	通威股份	9.12	9.29	9.43	9.23	9.35	-8.17
	阳光电源	14.58	14.41	12.09	13.04	14.77	0.87
	福莱特	6.58	5.43	5.32	3.66	6.27	-3.06
	金风科技	4.62	4.37	5.81	5.44	4.68	-2.74
	迈为股份	15.48	11.81	9.47	7.13	15.62	4.33
	福斯特	7.43	6.97	6.33	4.52	7.89	-7.02
	爱旭股份	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-2.05
	晶澳科技	7.99	9.30	9.66	3.77	8.25	-12.63
	锦浪科技	7.64	7.38	6.30	5.17	8.10	-2.40
捷佳伟创	7.70	9.90	11.32	14.13	6.87	9.83	

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)
贵州茅台	18.33	宁德时代	30.42
华友钴业	10.04	五粮液	8.76
北方稀土	3.91	赣锋锂业	7.61
通威股份	2.72	洋河股份	5.65
山西汾酒	2.05	恩捷股份	3.90
三一重工	1.29	歌尔股份	3.86
国电南瑞	1.11	卓胜微	3.71
中远海控	1.11	泸州老窖	3.35
韦尔股份	0.44	天赐材料	2.48
恒瑞医药	0.33	盛新锂能	1.61

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：



本周电池市场变化不大，各种材料维持高位运行；动力电池涨价呼声较高，但涨价能够最终落地的并不多；材料端的价格高涨反映的是供需错配，低估了新能源车的需求，矿产资源及材料厂扩产速度跟不上，叠加链条中存在惜售、囤货等情况，放大了供需矛盾，推升各环节价格普涨。1-10月我国新能源汽车累计销售254.2万辆，同比增长176.6%；新能源汽车市场渗透率为14.3%；我们预计全年新能源渗透率能到达15%，明年预期20%。

### 正极材料：

磷酸铁锂：现阶段，原料磷酸市场行情暂稳，正磷酸铁价格小幅回落，成交重心普遍在2.15-2.25万元/吨；近期碳酸锂价格开始小幅调涨，后续受原料端供应紧张，磷酸铁锂制造成本持续上行，我们预计短期内磷酸铁锂市场行情偏强运行；储能方面，由于原材料价格居高不下，叠加海外需求情绪较高，产品价格继续上行。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：本周三元材料市场整体平稳运行。从市场层面来看，下游需求以头部企业长协订单为主，中小企业备货积极性不高，按刚需采购；原料端碳酸锂和氢氧化锂市场交投价格开始上升，主流企业部分产品报价率先启动。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23.2-23.6万/吨之间，较上周同期上涨0.2万元/吨；NCM811型三元材料报价在26.9-27.4万/吨之间。

三元前驱体：本周三元前驱体行情暂稳。据了解，韩国头部三元材料企业对前驱体采购订单增加，且以高镍产品为主，后续出口环比我们预计有所增长；钴价方面本周震荡趋稳，我们预期后市仍有上行空间，短期内市场价格中心我们预计在42-44万元/吨；镍价方面，海外政策的提议消息对市场情绪有所扰动，短期内我们预计震荡偏强走势。价格方面，本周常规523型三元前驱体报价在13-13.4万/吨之间；硫酸钴报价9.1-9.7万/吨之间；硫酸镍报价在3.6-3.7万/吨之间；硫酸锰报价在0.95-1万/吨之间。

碳酸锂：近期碳酸锂价格开始逐步上探。进入11月份，下游逐步摆脱限电影响，正极材料企业生产多恢复正常，磷酸铁锂行业新增产能开始集中释放，需求进一步增加；而市场供应方面，青海地区碳酸锂供应稍有减量，市场供应趋紧，部分正极材料大厂碳酸锂采购价也基本达到20万左右，价格或将继续上行。

### 负极材料：

近期负极材料市场供应持续紧张，产品价格也在不断新高，尤其是中小电芯厂家对价格调涨已有切身体会，部分厂家接到新的报价涨幅高达20%以上。进入本月，大厂也开始陆续接受涨价下月将纷纷落地，中小厂家已经是一货难求，贸易商价格涨幅已经超

过 30%。下游市场方面，新能源车市场热度持续，我们预计 11 月和 12 月新能源车市场产量将持续新高。本周负极材料供应最大风险就在于冬奥会前后的供应下滑，现电芯少数厂家多数库存有限，一些中小电芯厂家存在减产风险。

**电解液：**

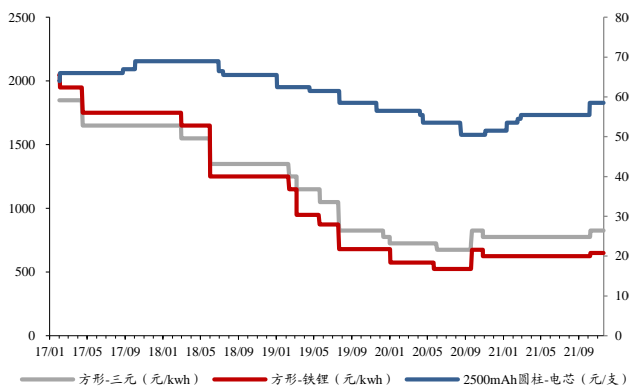
本周电解液市场平稳运行，较上周变化不大。六氟价格基本与上周持平，由于部分溶剂短缺，新增六氟产能尚未有效释放产量，市场供应仍然紧张。添加剂 VC 方面，市场普遍反馈供应已较之前宽松许多，看好后市供应。溶剂方面，部分电池级 DMC 厂家再次停产导致本周 DMC 价格有所回升，电池级 DMC 报价 1.25-1.5 之间；EMC 和 EC 产能不足供应紧张，价格持稳。短期看六氟和溶剂仍存供应短板，电解液景气行情维持不变。

**隔膜：**

本周隔膜市场平稳运行，主流湿法厂商产能仍然相对紧缺，干法厂商产能利用率持续提升。

价格方面，湿法基膜价格本周价格稳定，一线厂商与下游客户的议价仍未有最新进展，但湿法基膜供应价格仍有上行预期，待进一步落地。涂覆隔膜方面，陶瓷涂覆价格方面整体平稳，PVDF 涂覆价格受到 PVDF 的供给紧张及价格的高位运行，整体 PVDF 涂覆报价重心有上移趋势，本周主流厂商对国内 PVDF 及 PVDF 相关替代品进行验证。

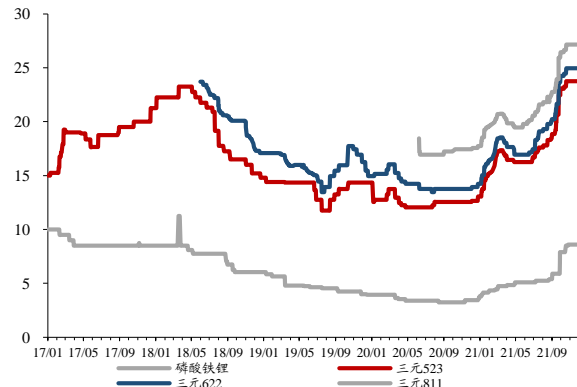
**图 14：部分电芯价格走势（左轴-元/支、右轴-元/安时）**



数据来源：鑫铎资讯、东吴证券研究所

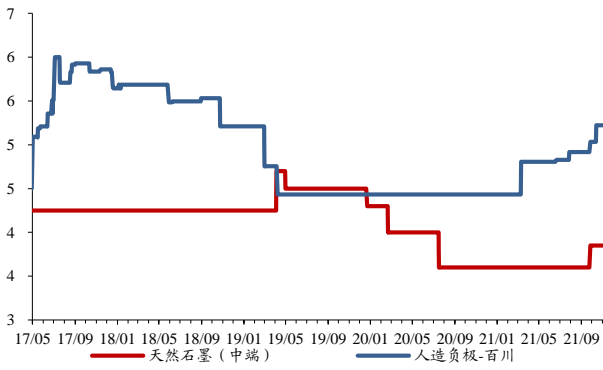
**图 16：电池负极材料价格走势（万元/吨）**

**图 15：部分电池正极材料价格走势（万元/吨）**



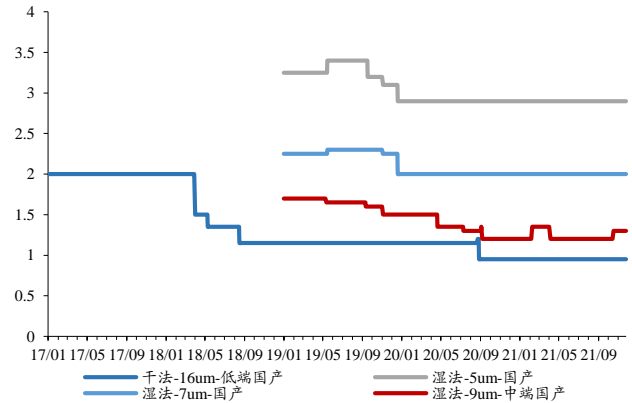
数据来源：鑫铎资讯、东吴证券研究所

**图 17：部分隔膜价格走势（元/平方米）**



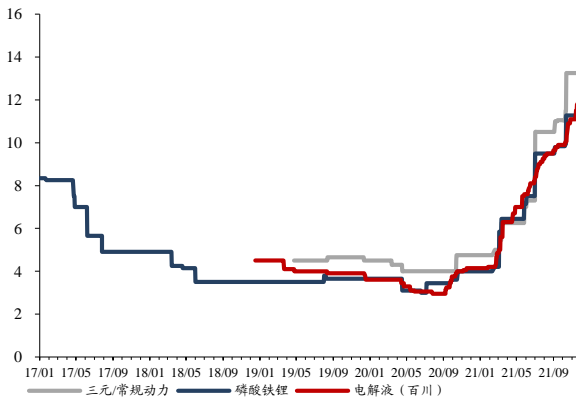
数据来源：鑫铈资讯、东吴证券研究所

图 18：部分电解液材料价格走势（万元/吨）



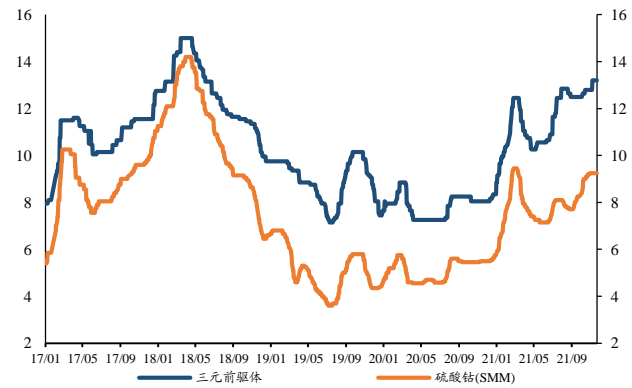
数据来源：鑫铈资讯、东吴证券研究所

图 19：前驱体价格走势（左轴-元/kg、右轴-万元/吨）



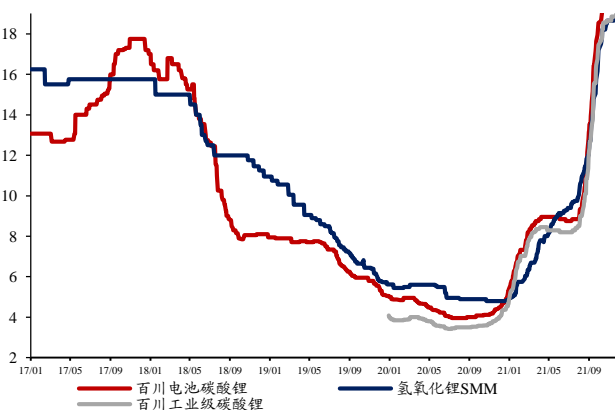
数据来源：鑫铈资讯、东吴证券研究所

图 20：锂价格走势（万元/吨）



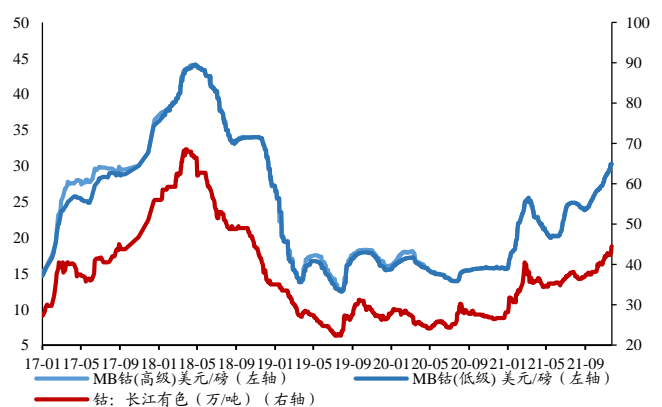
数据来源：鑫铈资讯、东吴证券研究所

图 21：钴价格走势（万元/吨）



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



数据来源：鑫铈资讯、东吴证券研究所



## 【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2021/11/26)

曾朵红18616656981/阮巧燕18926085133/柴嘉辉/岳斯瑶

	2021/11/22	2021/11/23	2021/11/24	2021/11/25	2021/11/26	周环比%	月初环比%
钴: 长江有色市场 (万/吨)	42.4	42.7	43	44.25	44.5	5.0%	8.0%
钴: 钴粉 (万/吨) SMM	48	48	48.5	49	49.4	2.9%	4.4%
钴: 金川赞比亚 (万/吨)	41.35	41.35	41.55	42.05	42.35	2.4%	4.1%
钴: 电解钴 (万/吨) SMM	41.35	41.35	41.55	42.05	42.35	2.4%	4.1%
钴: 金属钴 (万/吨) 百川	43	43.23	43.56	44.18	44.71	4.0%	9.6%
钴:MB钴(高级)(美元/磅)	30.05	30.25	30.25	30.25	30.25	2.0%	8.9%
钴:MB钴(低级)(美元/磅)	30.05	30.25	30.25	30.25	30.25	2.0%	8.9%
镍: 上海金属网 (万/吨)	14.98	15.36	15.33	15.53	15.28	3.0%	4.4%
锰: 长江有色市场 (万/吨)	4.21	4.21	4.21	4.15	4.02	-6.5%	-9.0%
碳酸锂: 国产 (99.5%) (万/吨)	19.25	19.25	19.25	19.25	19.25	0.0%	2.4%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川	18.85	19	19	19	19	0.8%	1.9%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) SMM	18.95	18.95	18.95	18.95	18.95	0.0%	2.4%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川	20.2362	20.2362	20.2362	20.2362	20.2362	1.0%	3.6%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) SMM	19.85	20	20	20	20	0.8%	3.4%
碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨)	19.75	19.75	19.75	19.75	19.75	0.0%	2.1%
金属锂: (万/吨) 百川	110	110	110	110	110	0.0%	12.8%
金属锂: (万/吨) SMM	105.5	105.5	105.5	107.5	107.5	1.9%	10.3%
氢氧化锂 (万/吨) 百川	19.89	19.89	19.89	19.89	19.89	0.0%	2.1%
氢氧化锂: 国产 (万/吨) SMM	18.8	18.8	18.8	18.8	18.8	0.0%	0.8%
氢氧化锂: 国产 (万/吨)	19.35	19.35	19.35	19.35	19.35	0.0%	4.3%
电解液: 百川 (万/吨)	11.8	11.8	11.8	11.8	11.8	0.0%	6.3%
六氟磷酸锂 (万/吨)	56.5	56.5	56.5	56.5	56.5	0.0%	7.6%
六氟磷酸锂: 百川 (万/吨)	55	55	55	55	55	0.0%	3.8%
DMC碳酸二甲酯: 工业级 (万/吨)	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	13.4%	-18.5%
DMC碳酸二甲酯: 电池级 (万/吨)	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	0.0%	-11.8%
EC碳酸乙烯酯 (万/吨)	1.95	1.95	1.95	1.95	1.95	0.0%	11.4%
前驱体: 三元523型 (万/吨)	13.2	13.2	13.2	13.2	13.2	0.0%	3.1%
前驱体: 三元622型 (万/吨) SMM	13.75	13.75	13.75	13.75	13.75	0.0%	0.0%
前驱体: 氧化钴 (万/吨) SMM	33.75	33.75	33.95	34.05	34.05	0.9%	1.9%
前驱体: 四氧化三钴 (万/吨) SMM	34.15	34.15	34.35	34.45	34.45	0.9%	1.9%
前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM	10.85	10.85	10.85	10.9	10.9	0.5%	3.8%
前驱体: 硫酸钴 (万/吨) SMM	9.25	9.25	9.25	9.25	9.25	0.0%	0.5%
前驱体: 硫酸钴 (万/吨)	9.4	9.4	9.4	9.4	9.4	0.0%	1.6%
前驱体: 硫酸镍 (万/吨)	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	0.0%	-2.7%
正极: 钴酸锂 (万/吨)	40.65	40.65	40.65	40.65	40.65	0.0%	4.2%
正极: 钴酸锂 (万/吨) SMM	39.45	39.45	39.65	39.65	39.65	0.5%	1.5%
正极: 锰酸锂 (万/吨)	7.05	7.05	7.05	7.05	7.05	0.0%	1.4%
正极: 三元111型 (万/吨)	24.8	24.8	24.8	24.8	24.8	0.0%	1.6%
正极: 三元523型 (单晶型, 万/吨)	23.75	23.75	23.75	23.75	23.75	0.0%	0.0%
正极: 三元622型 (单晶型, 万/吨)	24.95	24.95	24.95	24.95	24.95	0.0%	0.0%
正极: 三元811型 (单晶型, 万/吨)	27.15	27.15	27.15	27.15	27.15	0.0%	0.0%
正极: 磷酸铁锂 (万/吨)	8.6	8.6	8.6	8.6	8.6	0.0%	0.0%
负极: 人造石墨高端 (万/吨)	7.15	7.15	7.15	7.15	7.15	0.0%	0.0%
负极: 人造石墨中端 (万/吨)	5.35	5.35	5.35	5.35	5.35	0.0%	0.0%
负极: 人造石墨低端 (万/吨)	3.35	3.35	3.35	3.35	3.35	0.0%	0.0%
负极: 天然石墨高端 (万/吨)	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	0.0%	0.0%
负极: 天然石墨中端 (万/吨)	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	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	5.2222	5.2222	5.2222	5.2222	5.2222	0.0%	3.8%
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%	0.0%
隔膜: 干法: 百川 (元/平)	0.93	0.93	0.93	0.93	0.93	0.0%	0.0%
隔膜: 5um湿法/国产 (元/平)	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	0.0%	0.0%
隔膜: 7um湿法/国产 (元/平)	2	2	2	2	2	0.0%	0.0%
隔膜: 9um湿法/国产 (元/平)	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	0.0%	0.0%
隔膜: 16um干法/国产 (元/平)	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.0%	0.0%
电池: 方形-三元-电池包 (元/wh)	0.825	0.825	0.825	0.825	0.825	0.0%	0.0%
电池: 方形-铁锂-电池包 (元/wh)	0.65	0.65	0.65	0.65	0.65	0.0%	0.0%
电池: 圆柱18650-2500mAh (元/支)	5.85	5.85	5.85	5.85	5.85	0.0%	0.0%
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%	0.0%
PVDF: 三元 (万元/吨)	57	57	57	57	57	0.0%	0.0%

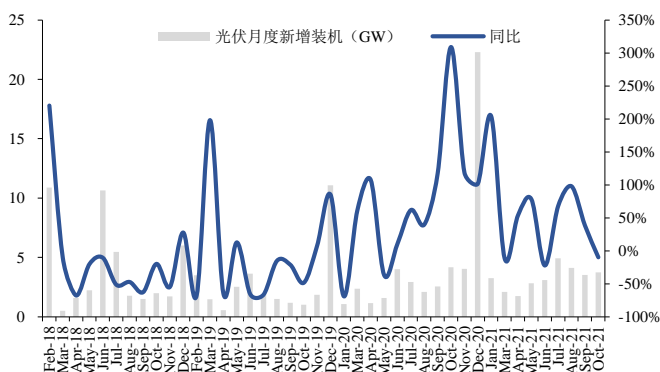
数据来源: 鑫铱资讯、wind、东吴证券研究所

## 2.2. 新能源行业跟踪

## 2.2.1. 国内需求跟踪

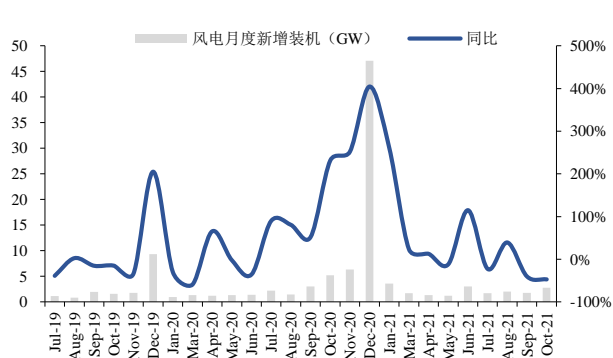
中电联发布月度风电、光伏并网数据。根据中电联统计，2021年10月光伏新增发电容量3.75GW，同比下降10%，2021年1-10月累计光伏新增发电容量29.31GW，同比增加34%；2021年10月风电新增发电容量2.76GW，同比下降47.2%，2021年1-10月累计风电新增发电容量19.19GW，同比增加4.92%。

图 23：中电联光伏月度并网容量 (GW)



数据来源：中电联，东吴证券研究所

图 24：中电联风电月度并网容量 (GW)

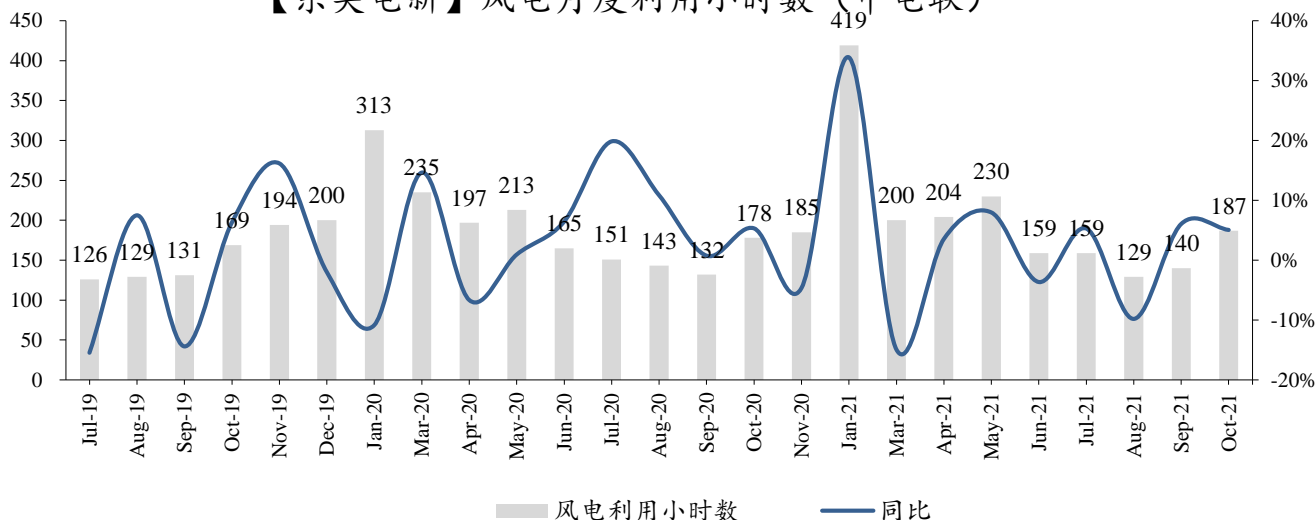


数据来源：中电联，东吴证券研究所

2021年10月风电利用小时数187小时，同比上升5%，2021年1-10月累计风电利用小时数1827小时，同比增加5.79%。2021年10月光伏利用小时数91小时，同比下降14.2%，2021年1-10月累计光伏利用小时数1097小时，同比减少1.6%。

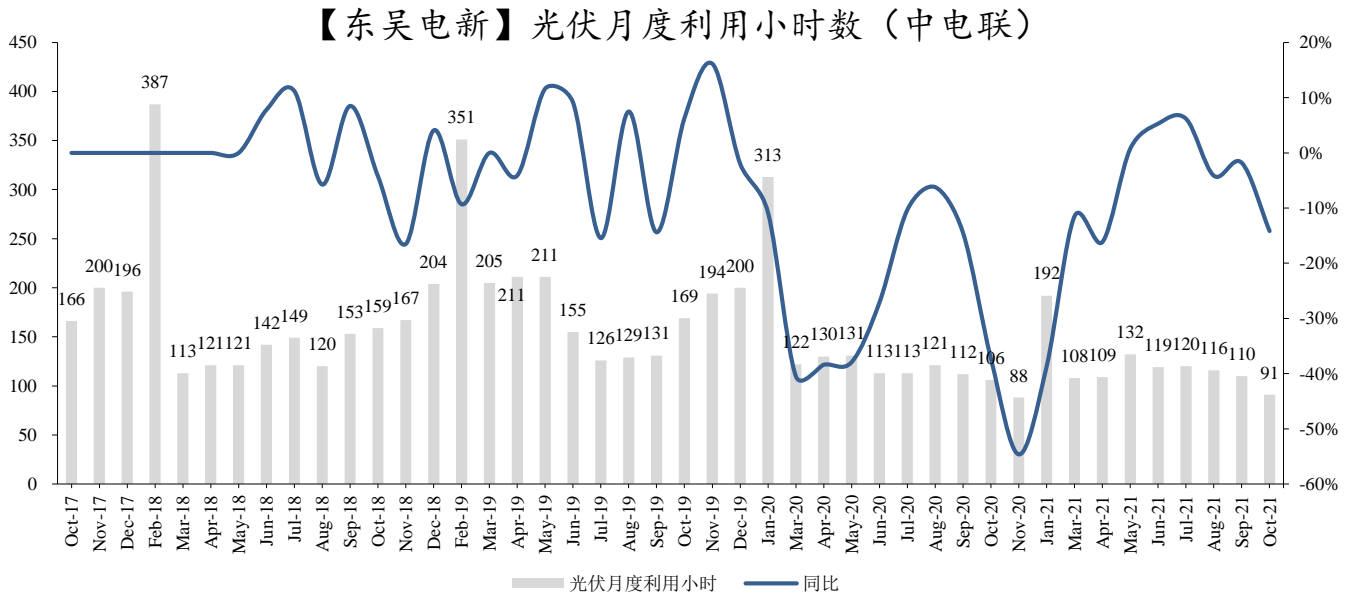
图 25：全国平均风电利用小时数

【东吴电新】风电月度利用小时数 (中电联)



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

多晶中国多晶硅周三收盘小幅走低，连续第二周下跌，因交易商在一线库存中获利了结，同时新订单流入放缓和缺乏新的国内触发因素打压了当地交易情绪。由于中国库存数据的上升轨迹和不断加深的修正担忧抑制了风险库存偏好，并促使交易员逃离多晶硅市场，多晶硅市场因担心全球多晶硅产能再次增加而陷入困境，周三单级多晶硅在广泛抛售中下滑。紧张的多晶硅制造商争先恐后地敲定销售，希望在价格进一步调整之前从库存中获利，主要买家的愤怒评论表明，中国对任何试图冷却价格的尝试都很敏感，因为中国有如此多的太阳能产品他们的大部分成本都与多晶硅有关。

最近几周，单晶硅片指数在波动的交易中被拖低，而主要供应商正在与新进入者的竞争进行竞争，而新进入者的竞争可能会增加价格调整压力，而全球经济增长正在放缓的迹象正在出现。由于全球太阳能市场遭受重创，单晶硅片周三下跌，延续前一周的跌幅，多晶硅价格也受到每周行业报告显示库存增幅超过市场预期的打击。182mm 单晶硅片价格周三收低，受到新进入者供应增加以及需求持续担忧的影响，而中国供应商进一步下调了对需求增长的预期。166 毫米和 210 毫米单晶硅片价格周三下跌，在全球主要供应商周末大幅下调亚洲价格后延续跌势，反映出全球市场供应充足以及对需求前景的担忧。单晶硅片制造商正试图通过引入更薄的硅片或升级现有的熔炉以获得更大的硅片以及提供折扣来扭转局面，这在一定程度上有所帮助，但整体需求仍然低迷。

周三中国单晶 PERC 电池市场每周跌幅超过 1%，此前一个月内又一系列低价更薄

晶圆的采用加剧了对库存案例数量上升的担忧。166 毫米单晶 PERC 电池价格周三下滑，加剧了前几周的损失，因为主要买家在 11 月之前收紧了采购，而且中国和欧洲的 182 毫米采用案例继续激增。

本周的一项调查显示，单晶 PERC 组件价格在周三下跌，因市场对修正的担忧不断扩大，这对市场来说是一个令人担忧的迹象，因为中国人对从公用事业市场到住宅市场的所有领域的前景都表示摇摇欲坠。166 毫米单晶 PERC 组件的市场份额相对于同行减弱至一年低点，因为参与者担心 182 毫米采用案例的增加会减缓全球 166 毫米需求，而无情的价格调整突显了更加不确定的前景，尽管 166 毫米太阳能组件似乎现在是更便宜的替代品。尤其是公用事业部门的单晶 PERC 组件支出疲软之际，中国太阳能投资者在去年 12 月开始的硅成本上涨中挣扎，并迅速蔓延到整个供应链，促使对太阳能项目开发实施限制。尽管如此，本季度严峻的定价过高情况仍给太阳能组件行业蒙上了一层阴影，投资回报匮乏的中国公用事业太阳能开发商暂停了太阳能项目的建设，并缩减了太阳能组件的采购。行业专业人士表示，中国的销售旺季看起来相对温和，因为新的市场信心数据显示组件供应商继续将他们对市场的预期下调至 11 月，这对传统的旺季来说是个不祥之兆，因为许多主要厂商的年度销售在这个旺季中占很大比重。

(未更新，原网站需要会员)

图 27：海外多晶硅及硅片价格走势

图 28：海外电池组及组件价格走势



PV PolySilicon Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg%
PV Grade PolySilicon (9N/9N+)	37.650	25.500	35.080	↓-0.28	↓-0.79%
N Mono Grade PolySilicon in China (12N/12N+)	37.650	36.700	37.050	↓-0.19	↓-0.51%
Mono Grade PolySilicon in China (11N/11N+)	37.650	35.600	36.450	↓-0.19	↓-0.52%
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: 2021-11-24	
<small>Definition of N Mono Grade: Polysilicon chunk or Chip Polysilicon with purity can be directly produced to N-Type Monocrystalline Ingots, mainly supplied by Wacker, Hemlock, and Tokuyama                      Definition of Mono Grade: Polysilicon chunk or Chip Polysilicon with purity can be directly produced to P-Type Monocrystalline Ingots, mainly supplied by Korean and Chinese Producers                      Definition of PV Grade: Polysilicon chunk with high purity can be directly produced to Solar PV Ingots / Bricks                      Polysilicon Price in China: The Price is surveyed by RMB term with Tax and then shown in USD term without 13% of VAT after April 1, 2019, 16% of VAT after May 1, 2018, or 17% of VAT before May 1, 2018.</small>					
Solar PV Wafer Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg%
156 mm Multi Solar Wafer	0.340	0.310	0.319	↓-0.014	↓-4.2%
156 mm High Eff Multi Solar Wafer	0.340	0.315	0.323	↓-0.013	↓-3.87%
166mm Mono Solar Wafer	0.770	0.735	0.742	↓-0.015	↓-1.98%
182mm Mono Solar Wafer	0.920	0.880	0.894	↓-0.036	↓-3.87%
158.75 / 161.75mm Mono Wafer	0.750	0.720	0.732	↓-0.027	↓-3.56%
161.7+163.75mm Mono Wafer	0.785	0.750	0.759	↓-0.026	↓-3.31%
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: 2021-11-24	
<small>Wafer Prices In China: The Prices are surveyed by CNY term with Tax and then shown in USD term without 13% of VAT after April 1, 2019, 16% of VAT after May 1, 2018 and 17% of VAT before May 1, 2018.</small>					

数据来源: Pvinfosights、东吴证券研究所

Solar PV Cell Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg %
Multi Cell Price	0.130	0.095	0.101	↓-0.002	↓-1.94%
Poly PERC Cell	0.145	0.125	0.128	↓-0.001	↓-0.78%
Mono PERC Cell	0.175	0.145	0.153	↓-0.002	↓-1.29%
China Mono PERC Cell	0.160	0.145	0.152	↓-0.002	↓-1.3%
158.75/161.75mm Mono PERC Cell	0.175	0.150	0.155	↓-0.001	↓-0.64%
166mm Mono PERC Cell	0.175	0.145	0.148	↓-0.002	↓-1.33%
182mm Mono PERC Cell	0.200	0.150	0.156	↓-0.002	↓-1.27%
210mm Mono PERC Cell	0.190	0.140	0.147	↓-0.002	↓-1.34%
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: 2021-11-24	
<small>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.</small>					
Solar PV Module Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg %
Poly Solar Module	0.320	0.200	0.216	↓-0.001	↓-0.46%
Poly Module in China	0.230	0.210	0.213	↓-0.001	↓-0.47%
Poly PERC Module	0.310	0.225	0.235	↓-0.001	↓-0.42%
Mono PERC Module	0.350	0.240	0.255	↓-0.001	↓-0.39%
158mm 405/410Wp PERC Module	0.350	0.250	0.257	↓-0.001	↓-0.39%
166mm 440/445Wp PERC Module	0.355	0.240	0.244	↓-0.001	↓-0.41%
182mm 535/540Wp PERC Module	0.350	0.250	0.259	↓-0.001	↓-0.38%
210mm 590/595Wp PERC Module	0.350	0.245	0.262	↓-0.001	↓-0.38%
Mono PERC Module in China	0.265	0.240	0.253	↓-0.001	↓-0.39%
ThinFilm Solar Module	0.310	0.230	0.240	↓-0.001	↓-0.41%
US Multi Solar Module	Visit here for more detail module price information				
Bifacial Mono PERC Solar Module	Visit here for more detail module price information				
India Poly Module	Visit here for more detail module price information				

数据来源: Pvinfosights、东吴证券研究所

### 2.2.3. 国内价格跟踪

#### 多晶硅:

近期国内光伏市场上多晶硅价格下调“风声四起”，尤其是在下游各环节价格普降的情况下对硅料降价的市场预期明显提升，硅料环节承压倍增，但截至本周为止市场上主流价格未见硅料厂商明确下调，部分硅料企业也处于暂不报价，本周硅料价格与上周基本持稳，本周执行的11月单晶复投料长单价格仍在268-273元/公斤；本周主流硅料企业仍处于正常生产交货中，市场上暂未见硅料库存积压。12月在即，各硅料企业的长单陆续将进入洽谈，但下游环节的降价，出货不畅等因素，承压向上传导至硅料环节，本周国内硅料新订单成交鲜少，下游采购观望情绪浓厚；对于下月12月的硅料长单签订我们预计将在市场上下游博弈胶着中有所延迟。市场供给方面，国内主要硅料企业基本处于正常生产中，新投产能将在12月份陆续释放，整体供给上较前期相比会有一定增加。

#### 硅片:



本周国内单晶硅片价格继续下跌，且价格变化较快，市场略显混乱。由于下游电池环节的观望，市场上单晶硅片整体出货情况不佳，库存水平也是随之上升，因此单晶硅片企业不得不承压下调硅片价格，市场主流尺寸 182 硅片由于现阶段产出最多，在各尺寸硅片中价格下调较为明显，本周市场上单晶 182 165 $\mu\text{m}$  厚度的硅片主流价格下滑至 6.3-6.5 元/片，甚至已有更低价格。单晶 M6 硅片方面，市场上供需均在减少，但相对平衡的情况下单晶 M6 硅片价格下调幅度较窄，本周单晶 M6 价格来至 5.4-5.6 元/片区间。单晶 G12 硅片方面，由于生产以及下游的客户需求更为集中些，因此单晶 G12 价格上相对平稳，170 $\mu\text{m}$  厚度报价仍在 9.1 元/片，实际成交上有一定让价空间。多晶方面，市场情况基本也是与单晶硅片相似，受下游环节出货不畅的影响，多晶硅片为了出货，只能被动降价销售，本周多晶硅片价格来至 2.1-2.4 元/片，但下游客户采购仍略显谨慎。

#### 电池片：

随着上周硅片价格的走弱，本周国内电池片价格也逐步开始下调，本周国内单晶 M6 电池价格在 1.07-1.1 元/W，市场上低位价格甚至有 1.05 元/W 的价格；单晶 M10 电池价格下调 0.03-0.04 元/W，本周主流成交价格在 1.13-1.15 元/W，且实际成交上逐步接近低位价；单晶 210 电池因上游硅片价格相对平稳的影响，单晶 G12 电池价格仍在 1.12-1.14 元/W 区间。本周单晶电池整体需求在下游组件环节前期也有一定备货库存的情况下表现较为平淡。临近月底，我们预计电池大厂对下月的报价也将会逐步明确。多晶方面，多晶电池整体需求、出货情况一般，而随着上游多晶硅片价格的下调，多晶电池价格也在继续下跌，本周国内多晶电池主流成交价格在 0.79-0.81 元/W。

#### 组件：

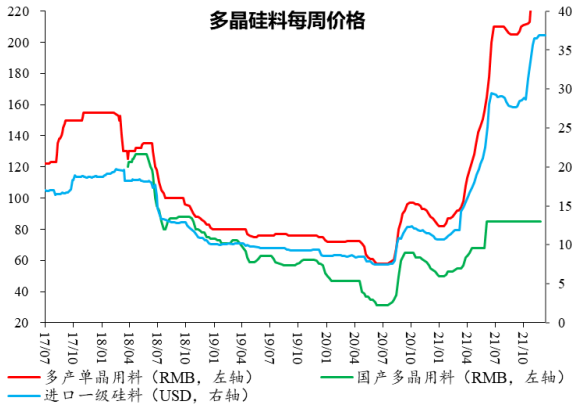
由于国内主流组件厂商尤其是一线厂商在前期均有组件备货、库存，因此临近年底，这部分组件的出货基本成为近期市场上交货主力，以满足国内外的需求。本周市场组件出货的主流价格在 1.93-1.98 元/W。截至本周市场上上游硅片、电池环节价格已出现下调，部分二三线厂也是对组件现货价格已有一定下调，但下游终端仍有进一步的降价预期，尤其是分布式项目仍希望在年底补贴结束前在组件价格进一步回调的基础上再抢装下。HJT 组件方面，HJT 组件价格也是出现小幅下调，本周主流价格在 2.2-2.4 元/W。

#### 辅材方面：

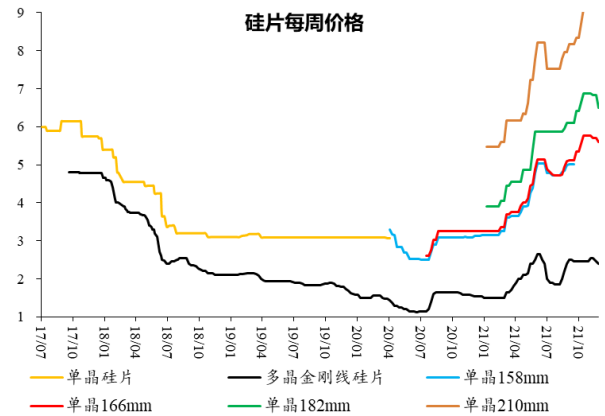
辅材方面，本周国内组件各项辅材价格相对较为平稳，本周 3.2mm 厚度光伏玻璃价格在 27-28 元/ $\text{m}^2$ ，普通胶膜价格在 16-17 元/ $\text{m}^2$ 。

图 29：多晶硅价格走势（元/kg）

图 30：硅片价格走势（元/片）



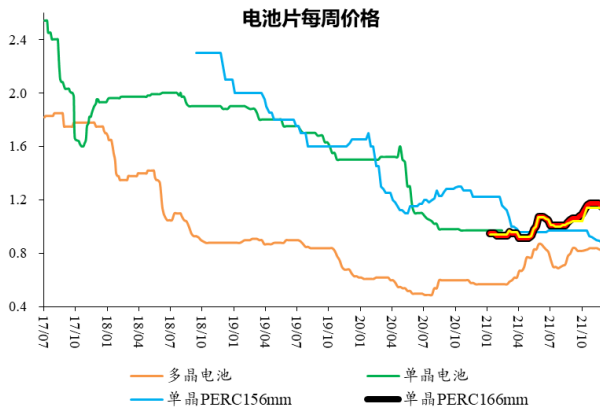
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所



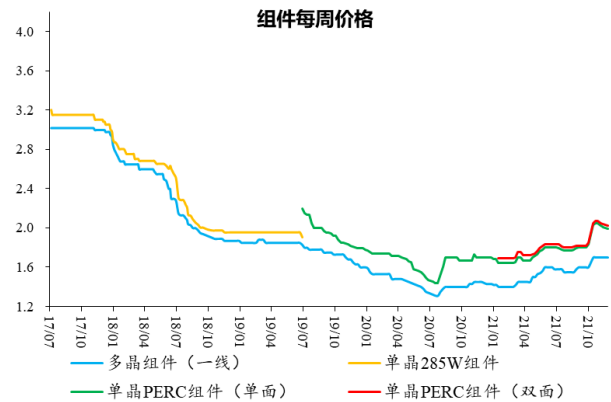
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图 31: 电池片价格走势 (元/W)

图 32: 组件价格走势 (元/W)



数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所



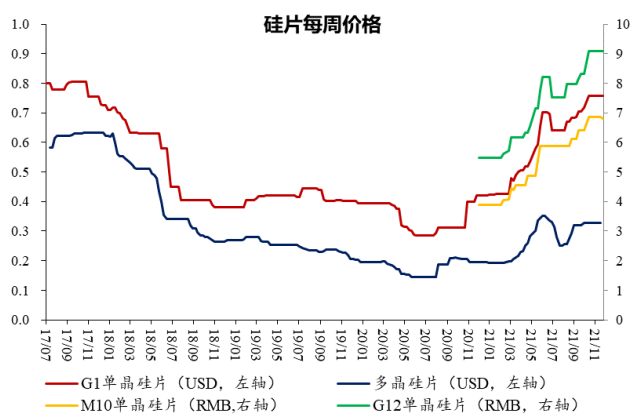
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图 33: 多晶硅价格走势 (美元/kg)

图 34: 硅片价格走势 (美元/片)

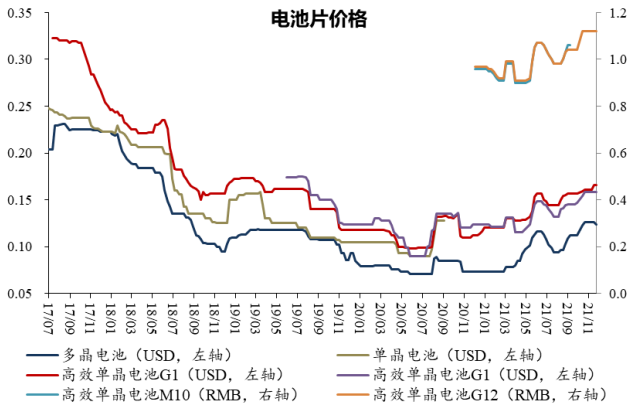


数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所



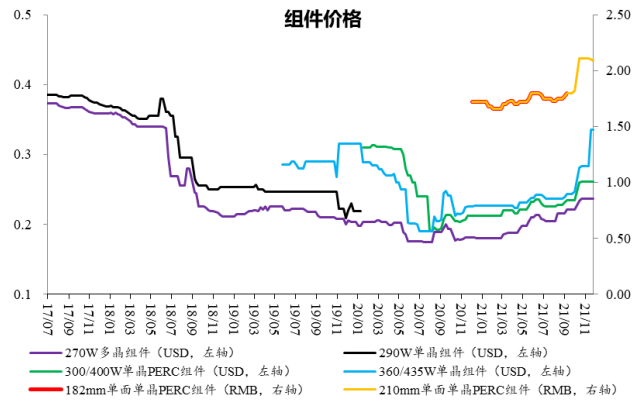
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图 35: 电池片价格走势 (美元/W)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图 36: 组件价格走势 (美元/W)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图 37: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)

【东吴电新★曾朵红团队】光伏产业链价格周报 (2021120-20211126)								
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	0.00%	1.87%	28.30%	32.68%	212.64%	223.81%	
单晶PERC组件	1.99	-0.50%	-2.93%	10.56%	11.80%	17.06%	18.45%	
多晶用料	85.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	57.41%	66.67%	
多晶金刚线硅片	2.40	-2.04%	-2.04%	-2.04%	9.09%	51.90%	60.00%	
多晶电池	0.83	0.00%	-1.19%	1.22%	6.41%	43.10%	45.61%	
多晶组件	1.70	0.00%	0.00%	6.25%	9.68%	17.24%	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	269.00	0.00%	0.75%	28.10%	32.51%	205.68%	220.24%	
多晶金刚线硅片	2.40	-0.83%	-0.83%	4.35%	17.07%	84.62%	88.98%	
单晶158硅片	5.67	0.00%	0.00%	8.83%	17.15%	85.90%	81.73%	
多晶电池片	0.80	-2.66%	-5.19%	-3.94%	5.65%	42.30%	50.84%	
单晶PERC21.5%+158	1.16	-1.69%	-1.69%	3.57%	3.57%	36.47%	27.47%	
单晶PERC21.5%双面+158	本周停止更新	-	-	-	-	-	-	
玻璃	28.00	0.00%	-6.67%	7.69%	27.27%	-33.33%	-34.88%	
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 (%)

	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2021Q1	2021Q2	2021Q3
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

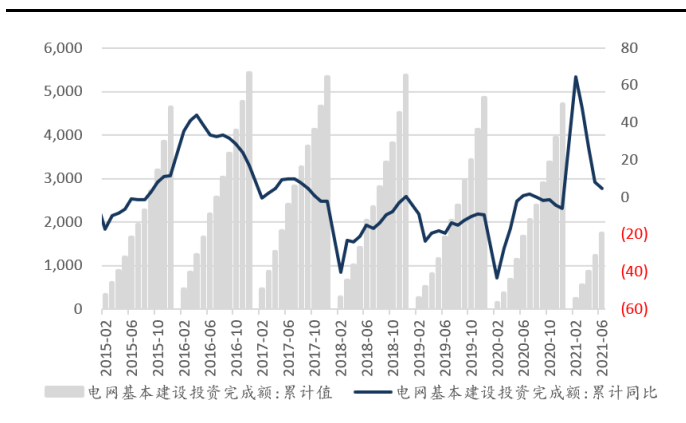
2021 年 10 月 PMI 49.2、环比-0.4pct，低于荣枯线，受限电等因素影响景气度有所下降，2021 年 10 月制造业固定资产投资完成额累计同增 14.2%，增速环比-0.6pct；2021 年 10 月制造业规模以上工业增加值同增 3.5%，增速环比+0.4pct。2021 年 10 月官方 PMI 为 49.2，环比下降 0.4 个点，其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.3/48.6/47.5，环比分+0.1pct/-1.1pct/0pct，制造业景气度有所转弱，后续持续关注 PMI 指数情况。

- **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 10 月工业增加值增速继续小幅回升：2021 年 10 月制造业规模以上工业增加值累计同增 3.5%，增速环比+0.4pct，延续较高的景气度。
  - 2021 年 10 月制造业固定资产投资增速下降：2021 年 10 月制造业固定资产投资完成额累计同比+14.2%，增速环比-0.6pct；其中通用设备同比+11.1%，专用设备同比+25.9%，好于通用设备。
  - 2021 年 10 月机器人增速放缓、机床增速持稳：2021 年 10 月工业机器人产量同比+19.5%，增速环比-9.4pct；金属切削机床产量同比+4.8%，增速环比+2.7pct；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。



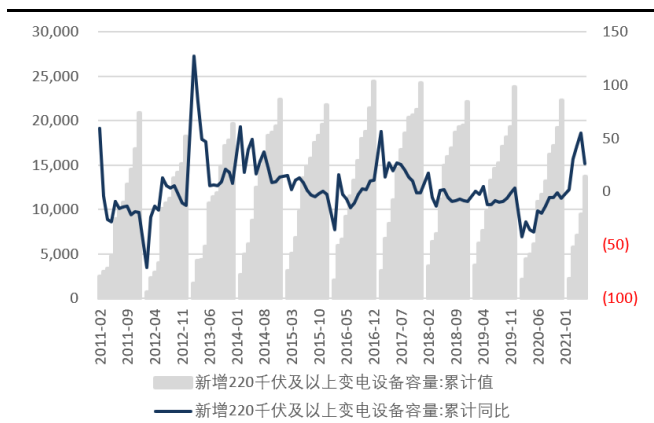
- 2020年2月国网工作任务中要求：1)年内核准南阳-荆门-长沙、南昌-长沙、荆门-武汉、驻马店-武汉、武汉-南昌特高压交流，白鹤滩-江苏、白鹤滩-浙江特高压直流，加快推动闽粤联网等电网前期工作；2)开工建设白鹤滩-江苏特高压直流、华中特高压交流环网等工程；优质高效建成青海-河南特高压直流工程、张北柔直工程、蒙西-晋中、驻马店-南阳、张北-雄按、长治站配套电厂送出等特高压交流工程；雅中-江西、陕北-武汉工程完成里程碑计划。
- 2020年3月国网下发《2020年重点电网项目前期工作计划》，推进5交、2直、13项其他重点项目核准开工，总计动态投资1073亿元，其中特高压交流339亿元、直流577亿元、其他项目137亿元，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（左轴：累计值-亿元；右轴：累计同比）



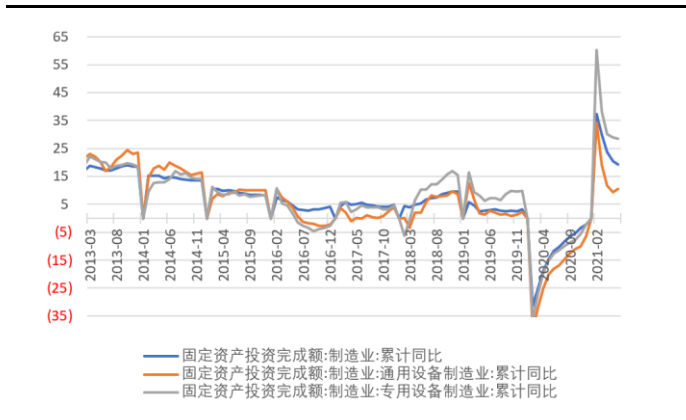
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 40：新增 220kV 及以上变电容量累计（左轴：累计值-万千伏安；右轴：累计同比）



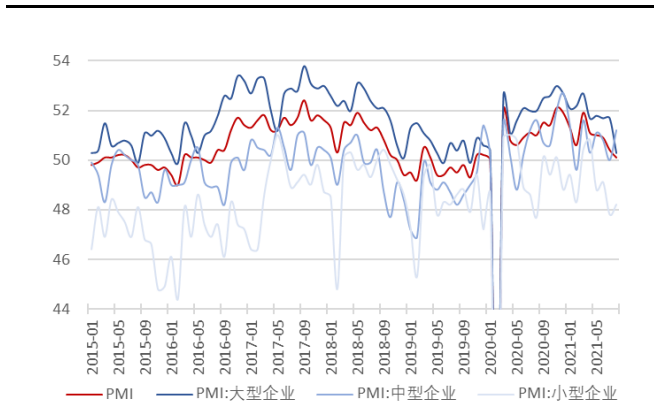
数据来源：wind、东吴证券研究所

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

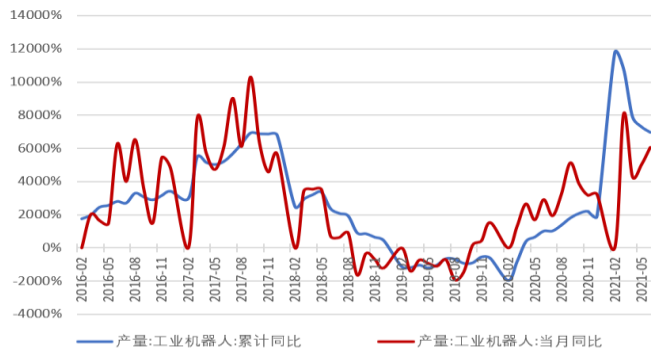
图 42：PMI 走势



数据来源：wind、东吴证券研究所

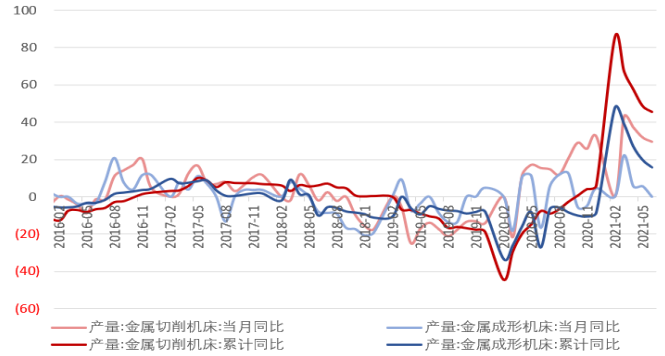


图 43: 工业机器人产量数据 (%)



数据来源: wind、东吴证券研究所

图 44: 机床产量数据 (%)



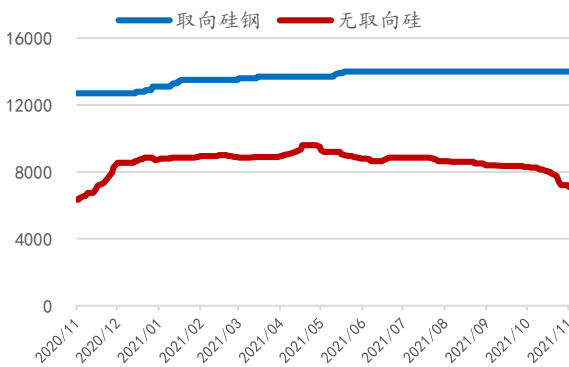
数据来源: wind、东吴证券研究所

### 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 15100 元/吨, 环比上涨 1.3%; 无取向硅钢价格 7100 元/吨, 环比下跌 1.4%。

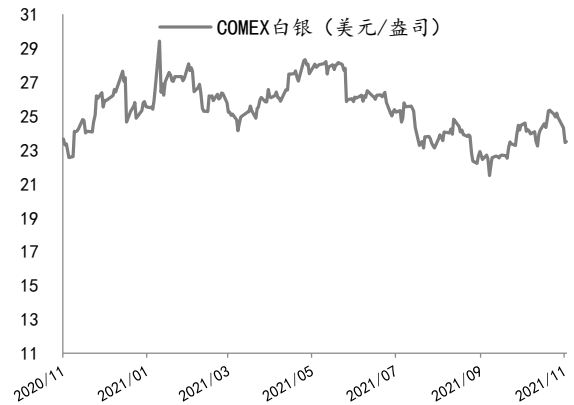
本周白银价格下跌, 铜、铝价格上涨。Comex 白银本周收于 23.50 美元/盎司, 环比下跌 5.64%; LME 三个月期铜收于 9890.0 美元/吨, 环比上涨 2.91%; LME 三个月期铝收于 2734.0 美元/吨, 环比上涨 3.05%。

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

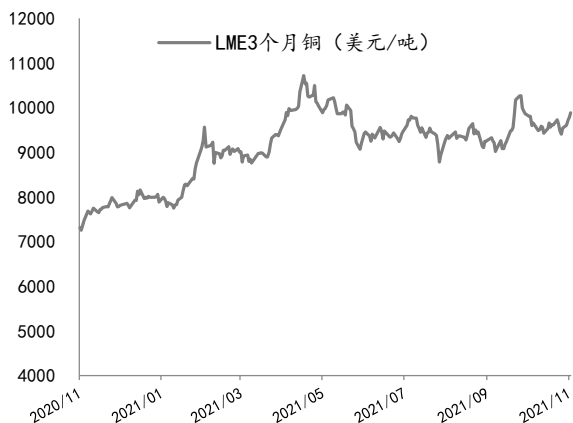
图 46: 白银价格走势 (美元/盎司)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 47: 铜价格走势 (美元/吨)

图 48: 铝价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所



数据来源: wind, 东吴证券研究所

### 3. 动态跟踪

#### 3.1. 本周行业动态

##### 3.1.1. 新能源汽车及锂电池

**蔚来正式打通 G15 沈海高速山东段高速换电网络。**蔚来正式打通 G15 沈海高速山东段高速换电网络。全线共设 3 座蔚来换电站, 途经烟台、青岛、日照 3 座城市, 覆盖 360 公里高速公路, 可满足用户在自驾途中的加电需求。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/161854>

**智能汽车软件平台公司 Eatron 完成 A 轮融资 1100 万美元 加速全球扩张。**用于边缘和云的“智能汽车软件”平台供应商 Eatron 宣布完成 A 轮融资 1100 万美元, 风险投资公司 MMC Ventures 领投, Aster Capital 和 Vinfast 参投。

<https://www.d1ev.com/news/jishu/161867>

**3D 固态电池初创公司 LionVolt 完成种子轮融资 价值 400 万欧元。**欧洲 3D 固态电池初创公司 LionVolt 宣布完成 400 万欧元的种子轮融资。截至本周, 该公司今年的总融资额已超 500 万欧元。LionVolt 将使用此笔资金开发一种固态锂离子电池, 该电池比市场中的其它锂离子电池都更高效、更可持续。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/161811>

**蜂巢能源 15 亿元于盐城成立能源科技公司 二代 L600 短刀片明年上市。**蜂巢能源第二代 L600 短刀片磷酸铁锂已经完成开发，公司预计将在 2022 年 Q3 实现量产。蜂巢能源第二代短刀片磷酸铁锂电芯规格与第一代相同，但单体容量提升至 196Ah，能量密度超过 185wh/kg，体积能量密度超过 430wh/L，属于行业领先水平。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/161780>

**珠海冠宇拟投建年产 10GWh 锂电池项目。**珠海冠宇公告，公司全资子公司浙江冠宇计划在浙江省嘉兴市海盐县百步经济开发区新建锂离子动力电池项目，项目规划建设年产 10GWh 锂离子动力电池，总投资额公司预计不超过 40 亿元，其中固定资产投资约 35 亿元。

<https://www.d1ev.com/news/jishu/161783>

**国轩高科与长城汽车签订采购框架协议。**国轩高科发布公告，其全资子公司合肥国轩与长城汽车零部件公司于近日签署了《2022 年采购框架合作协议》。双方确定 2022 年-2025 年期间的交付总电量合计不低于 10GWh。此外该公告中称，2022 年的年度量纲不低于 2.5GWh，每年双方保证在年度量纲范围内足量提货和供应，年度量纲为双方最低约束量。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/161954>

**Semcon 和 Hystar 合作开发电解槽技术 旨在将电解产氢量提高 150%。**国际科技公司 Semcon 正在与挪威 Hystar 公司合作开发新的制氢技术。该项目的目标是，相对于现阶段的电解槽技术，将电解产氢量提高 150%以上，同时不增加能耗。

<https://www.d1ev.com/news/jishu/161943>

**巴克莱调高 2022 年油价预测，称释放战略石油储备效果短暂。**巴克莱银行周二上调 2022 年油价预测，预期库存下降速度快于市场预期及供应侧的谨慎反应，将抵消明年油市小幅过剩。巴克莱将 2022 年布兰特和西得克萨斯中质油 (WTI) 均价预测提高 3 美元，分别为每桶 80 美元和 77 美元。

<https://auto.sina.com.cn/zz/hy/2021-11-24/detail-iktzqtyu9076672.shtml>

**拓普集团首个空气悬架系统工厂落成。**2021年11月24日，拓普集团首个空气悬架系统工厂落成。新工厂坐落于宁波滨海新区，总占地面积6万平方米，建筑面积8万平方米，总投资约6亿元，计划2022年6月正式投产，主要用于空气悬架的生产制造。新工厂投产后可实现年产量200万只空气悬架，满足每年50万辆车的配套。

<https://finance.eastmoney.com/a/202111242191924095.html>

**沃尔沃汽车技术基金向光学和成像初创公司 Spectralics 投资 200 万美元。**沃尔沃汽车公司 (Volvo Cars) 宣布通过其风险投资部门沃尔沃汽车技术基金 (Volvo Cars Tech Fund) 向光学和成像技术初创公司 Spectralics 投资 200 万美元，从而使沃尔沃汽车公司可在开发早期阶段获得先进技术。此次投资将用于光学薄膜的开发，从而使汽车更安全并革新车内用户体验。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/162036>

**鹏辉能源投资 60 亿元扩产。**鹏辉能源拟在广西柳州市北部生态新区建设鹏辉智慧储能及动力电池制造基地，主要布局锂电池电芯、PACK 生产线，总投资公司预计约 60 亿元。

<https://www.gg-lb.com/art-43908.html>

**财政部提前下达 2022 年新能源汽车补贴资金 385 亿元。**近日，财政部经济建设司发布了《关于提前下达 2022 年节能减排补助资金预算的通知》，《通知》显示，针对新能源汽车补贴，本次将安排 3,847,926 万元 (约 385 亿元) 资金。该资金将下发给新能源汽车生产企业所在的省 (区、市) 主管部门，待 2022 年预算年度开始后，按程序拨付给相应企业。

<https://libattery.ofweek.com/2021-11/ART-36008-8480-30536886.html>

**蔚来宣布与壳牌集团签署战略合作协议 共同推进充换电设施建设与运营。**蔚来宣布与壳牌集团签署战略合作协议，双方将在全球范围内开展电动汽车能源领域的合作。根据协议，蔚来和壳牌将共同推进充换电设施的建设与运营。换电站方面，在中国，双方到 2025 年共建 100 座换电站；在欧洲，双方计划从 2022 年开始进行换电站的建设、运营试点工作。充电设施方面，壳牌欧洲充电网络将向蔚来用户开放。

<https://d1ev.com/news/qiye/162188>

**宁德时代成立宜春子公司布局上游锂资源。**11月23日，宜春时代新能源资源有限公司注册成立，注册资本10亿元，为宁德时代的全资子公司，许可项目包括矿产资源（非煤矿山）开采。

<https://libattery.ofweek.com/2021-11/ART-36001-12008-30536895.html>

**多氟多募资55亿扩产。**多氟多拟募资55亿元投建年产10万吨新型电解质锂盐项目。其中，六氟磷酸锂8万吨/年、双氟磺酰亚胺锂1万吨/年、二氟磷酸锂1万吨/年。

<https://www.gg-lb.com/art-43914.html>

**易成新能再度设立负极材料公司。**易成新能发布公告，拟设立两家负极材料公司，分别为平顶山天厚新材料有限公司、禹州市天道新能源材料有限公司。公告显示，这两家公司主要业务范围均为石墨及碳素制品制造及新材料技术研发与推广服务。

<https://www.gg-lb.com/art-43904.html>

**蜂巢/国轩等20家企业入选第三批动力电池综合利用名单。**第三批《新能源汽车废旧动力蓄电池综合利用行业规范条件》企业名单共有20家企业入选，包括蜂巢能源、合肥国轩、欧力特、天能新材料、中能循环、天奇金泰阁等。

<https://www.gg-lb.com/art-43906.html>

### 3.1.2. 新能源

**海源复材投建的10GW高效电池+10GW组件项目加速推进。**11月21日上午，扬州市经济技术开发区举行绿色低碳新能源重特大综合项目签约仪式。该项目由江西海源复合材料科技股份有限公司(002529.SZ)、华能江苏能源开发有限公司、西南证券股份有限公司(600369.SH)、江苏华晖新能源有限公司、苏州捷得宝机电设备有限公司共同打造，围绕太阳能光伏电池和组件工厂、研究中心、销售总部及光伏系统电站等开展。

<http://m.solarzoom.com/article-161366-1.html>

**甘肃电投：拟24.46亿元投建两地光伏项目。**甘肃电投11月22日晚间公告，拟投资建设永昌河清滩300MW光伏发电项目，动态总投资约14.66亿元；拟投资建设瓜州干



河口 200MW 光伏项目，动态总投资约 9.8 亿元。

<https://finance.eastmoney.com/a/202111222189044855.html>

**湛江遂溪县杨柑镇 100MW 农光互补光伏发电项目 EPC 总承包工程中标结果公示。**11 月 22 日，湛江遂溪县杨柑镇 100MW 农光互补光伏发电项目 EPC 总承包工程中标结果公示，中标人为中国能源建设集团东北电力第三工程有限公司-陕西臻盛建设工程有限公司，中标价格为 50000 万元。

<http://m.solarzoom.com/article-161365-1.html>

**兰州市 100MW 光伏发电项目 EPC 总承包施工中标结果公示。**兰州市榆中县金崖镇 100MW 农光互补光伏发电项目发布 EPC 总承包施工及监理中标结果公示，中标候选人为中国电建集团山东电力建设有限公司投标报价:50339.5 万元，折合 5.03395 元/瓦，工期/交货期/服务期为 254 天

<http://m.solarzoom.com/article-161411-1.html>

**底价 340 万元！合肥海和光伏能源拟转让 70%股权。**11 月 23 日，北京产权交易所发布了合肥海和光伏能源有限公司 70%股权的挂牌转让公告。根据国家电力投资集团有限公司决议，国家电投安徽海螺清洁能源有限公司拟转让其持有的合肥海和光伏能源有限公司 70%股权，底价 340 万元

<http://m.solarzoom.com/article-161400-1.html>

**双良节能再签 68 亿元长单。**双良节能再签下一笔硅料长单，公司预计采购金额 68.04 亿元。公司 11 月 23 日晚间公告，全资子公司双良硅材料（包头）有限公司与亚洲硅业（青海）股份有限公司签订购销长单合同，约定 2021 年 12 月至 2026 年 11 月期间向后者采购多晶硅料约 2.521 万吨。

<http://m.solarzoom.com/article-161450-1.html>

**山东省内首个高速公路边坡光伏试验项目开工。**山东省首个规模化高速公路边坡光伏试验项目正式开工。该项目由山东高速集团投资，在荣乌高速荣成至文登段选取部分

高速公路路基边坡进行建设，总长度约 2300 米，计划装机容量 2.1 兆瓦。

<http://m.solarzoom.com/article-161460-1.html>

**广州发展：签署 9 亿元“光伏小镇”大力发展储能、充电桩等项目。**11 月 24 日，广东发展发布公告，全资子公司广州发展新能源股份有限公司于 2021 年 11 月 23 日在梅州市蕉岭县与梅州市蕉岭县新铺镇人民政府签署《蕉岭县新铺镇人民政府广州发展新能源股份有限公司新铺镇“光伏小镇”示范项目战略合作协议》。在新铺镇域内投资建设“农光互补”、“渔光互补”、“光储充一体化”等复合型光伏项目。

<https://chuneng.bjx.com.cn/news/20211124/1189743.shtml>

**习近平：建设全国统一电力市场，推动新能源参与市场交易！**11 月 24 日，习近平主持召开中央全面深化改革委员会第二十二次会议，强调加快科技体制改革攻坚建设全国统一电力市场体系。会议强调，要遵循电力市场运行规律和市场经济规律，优化电力市场总体设计，实现电力资源在全国更大范围内共享互济和优化配置，加快形成统一开放、竞争有序、安全高效、治理完善的电力市场体系。

<https://mp.weixin.qq.com/s/wv3l0xnGa0HjNlqqztj-4A>

**横店东磁 4GW 高效大尺寸单晶电池项目投产。**11 月 25 日，横店东磁发布关于年产 4GW 高效大尺寸单晶电池项目投产的公告。公告称，公司于 2021 年 2 月 5 日召开的第八届董事会第十二次会议审议通过了《公司关于投资年产 4GW 高效大尺寸单晶电池项目的议案》，项目投资估算 122,600 万元。截至本周，该项目生产线已建设完成并逐步投入生产。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20211125/1190146.shtml>

**大全能源：将 3.5 万吨多晶硅项目的投资总额增加至 40.88 亿元。**11 月 25 日，大全能源发布公告称，公司于 2021 年 11 月 25 日以现场结合通讯的表决方式召开公司第二届董事会第十八次会议、第二届监事会第十一次会议，审议通过了《关于使用部分超募资金增加募投资项目投资额的议案》，同意公司使用超募资金约 57,573.79 万元将“年产 35,000 吨多晶硅项目”的投资总额由 351,188.84 万元增加至 408,762.63 万元。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20211125/1190137.shtml>

**生态环境部: 地方政府无权对项目业主参与温室气体减排的正当权益进行限制或收归己有。**生态环境部应对气候变化司副司长陆新明在会上表示, 近期个别各地方出台文件, 对风电光伏等新能源和可再生能源项目相关碳指标进行限制, 且项目收益归项目所在地所有。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20211125/1190092.shtml>

**宁德时代联手光伏巨头加码储能。**宁德时代与阿特斯阳光电力集团签订战略合作协议, 双方将在储能系统、锂电池模组供应、储能项目运维服务、新能源技术等方面展开合作。

<https://www.gg-lb.com/art-43915.html>

**国家能源局发布《关于加强分布式光伏发电安全工作的通知(征求意见稿)》。**日前, 国家能源局综合司发布, 关于公开征求对《关于加强分布式光伏发电安全工作的通知(征求意见稿)》意见的公告, 公告表示为进一步加强分布式光伏发电安全工作, 促进产业健康可持续发展, 国家能源局组织起草了《关于加强分布式光伏发电安全工作的通知(征求意见稿)》, 现向社会公开征求意见。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20211126/1190416.shtml>

**甘肃白银深部铜矿 100MW 光伏发电项目开工。**11 月 26 日, 甘肃白银深部铜矿 100 兆瓦光伏发电项目开工。白银深部铜矿 100MW 光伏发电项目总投资 4.8 亿元, 装机容量 100 兆瓦。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20211126/1190377.shtml>

### 3.2. 公司动态

图 49: 本周重要公告汇总

隆基股份	与一道新能源签订总价值约 70.41 亿元单晶硅片销售合同。
中伟股份	公司同意全资子公司贵州中伟循环通过增资扩股形式引入贵州生态环保基金, 且中伟股份放弃对贵州中伟循环本次增资扩股的优先认购权。
恩捷股份	1) 公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买 YanMa、AlexCheng 分别持有的上海恩捷新材料科技有限公司 3.25% 股权及 1.53% 股权; 2) 公司非公开发行 A 股股票募集资金不超过 128 亿元将用于重庆恩捷高性能锂离子电池微孔隔膜项目(一期)、重庆恩捷高性能锂离子电池微孔隔膜项目(二期)、江苏恩捷动力汽车锂电池隔膜产业化项目、江苏睿捷动力汽车锂电池铝塑膜产业化项目、苏州捷力年产锂离子电池涂覆隔膜 2 亿平方米项目和补流。

固德威	拟开展外汇套期保值业务 金额不超过等值 1.8 亿美元，拟使用不超过 6 亿元暂时闲置自有资金购买理财产品。
晶澳科技	1) 本次解除限售的股份为公司 2019 年重大资产重组向宁晋县其昌电子科技有限公司、深圳博源企业管理中心（有限合伙）发行的限售股份，本次解除限售股份占公司总股本的 7.57%，上市流通日为 2021 年 11 月 29 日；2) 公司持股 5% 以上股东华建盈富将其所持有的部分股票（占公司总股本的 0.09%）进行质押。
八方股份	拟定增募资不超过 12 亿元，7 亿元用于电动两轮车驱动系统（苏州）制造项目，3 亿元用于电动车驱动系统（天津）制造项目，2 亿元用于研发检测中心建设项目。
林洋能源	公司收到国家电网有限公司及国网物资有限公司的中标通知书，公司中标 A 级单相智能电能表、B 级三相智能电能表、C 级三相智能电能表、D 级三相智能电能表、集中器及采集器（含台区融合终端）和专变采集终端（含能源控制器专变），共 10 个标包，中标总金额约 3.30 亿元。
天顺风能	1) 公司与荆门发改委、沙洋县政府签署《合作协议书》，在风电装备制造和风电项目开发建设领域构建深度合作关系；2) 公司与乾安县政府签署的新能源装备项目协议，在新能源装备制造及风电项目开发建设领域构建深度合作关系。
雷赛智能	公司持股 5% 以上股东和赛公司因资金需求，拟通过集中竞价交易和大宗交易方式减持其持有的股份不超过公司总股本的 4%，占其持有股份比例的 45.54%。
国轩高科	公司全资子公司合肥国轩与长城汽车零部件公司于近日签署了《2022 年采购框架合作协议》，就合肥国轩长期向长城汽车零部件公司供应动力电池产品达成合作意向。
正泰电器	公司于 2021 年 11 月 25 日首次以集中竞价方式回购股份，数量 100.8 万股，占总股本 0.0469%，总金额约 5150.1 万。
晶科科技	公司回购股份 120 万股，占公司总股本的 0.04%，支付总金额 994.4 万元。
东方日升	以 1.78 亿元和 9350 万元完成两笔电站资产转让。

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
002245.SZ	蔚蓝锂芯	涨跌幅偏离值达 7%	2021-11-22	2021-11-22	1	200,422.7849	9.99
002459.SZ	晶澳科技	涨跌幅偏离值达 7%	2021-11-23	2021-11-23	1	201,548.1202	-7.56
603530.SH	神马电力	换手率达 20%	2021-11-26	2021-11-26	1	25,249.1999	-2.84
000400.SZ	许继电气	涨跌幅偏离值达 7%	2021-11-25	2021-11-25	1	123,105.9194	10.02

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)
601778.SH	晶科科技	2021-11-26	7.39	8.56	28.00
688567.SH	孚能科技	2021-11-26	30.14	37.92	50.00
688567.SH	孚能科技	2021-11-26	35.00	37.92	15.00

688567.SH	孚能科技	2021-11-26	35.00	37.92	25.00
688567.SH	孚能科技	2021-11-26	35.00	37.92	10.00
689009.SH	九号公司-WD	2021-11-26	57.00	62.14	15.00
689009.SH	九号公司-WD	2021-11-26	57.00	62.14	10.00
689009.SH	九号公司-WD	2021-11-26	57.00	62.14	4.00
689009.SH	九号公司-WD	2021-11-26	57.00	62.14	15.00
603416.SH	信捷电气	2021-11-26	59.90	53.48	13.68
601778.SH	晶科科技	2021-11-26	7.39	8.56	28.00
601778.SH	晶科科技	2021-11-26	7.39	8.56	36.00
601778.SH	晶科科技	2021-11-26	7.39	8.56	38.00
601778.SH	晶科科技	2021-11-26	7.39	8.56	40.00
601778.SH	晶科科技	2021-11-26	7.39	8.56	38.00
601778.SH	晶科科技	2021-11-26	7.39	8.56	38.00
002812.SZ	恩捷股份	2021-11-25	258.00	258.00	30.90
300890.SZ	翔丰华	2021-11-25	70.60	72.04	10.07
300750.SZ	宁德时代	2021-11-25	593.00	654.00	1.17
300618.SZ	寒锐钴业	2021-11-25	96.50	96.50	25.88
688567.SH	孚能科技	2021-11-25	29.34	37.68	50.00
689009.SH	九号公司-WD	2021-11-25	57.00	62.13	13.00
689009.SH	九号公司-WD	2021-11-25	57.00	62.13	10.00
689009.SH	九号公司-WD	2021-11-25	57.00	62.13	15.00
689009.SH	九号公司-WD	2021-11-25	57.00	62.13	8.00
689009.SH	九号公司-WD	2021-11-25	57.00	62.13	4.00
689009.SH	九号公司-WD	2021-11-25	57.00	62.13	14.50
300750.SZ	宁德时代	2021-11-24	605.00	658.80	3.87
689009.SH	九号公司-WD	2021-11-24	57.00	61.54	30.00
689009.SH	九号公司-WD	2021-11-24	57.00	61.54	4.00
688567.SH	孚能科技	2021-11-24	32.33	36.68	81.00
300890.SZ	翔丰华	2021-11-24	71.57	73.03	10.00
689009.SH	九号公司-WD	2021-11-24	57.00	61.54	30.00
601012.SH	隆基股份	2021-11-24	90.77	90.77	4.00
601012.SH	隆基股份	2021-11-24	90.77	90.77	18.00
688116.SH	天奈科技	2021-11-23	155.00	159.08	5.00
300890.SZ	翔丰华	2021-11-23	69.09	70.50	30.00
300750.SZ	宁德时代	2021-11-23	672.00	672.00	3.61
300750.SZ	宁德时代	2021-11-23	672.00	672.00	4.34
601012.SH	隆基股份	2021-11-23	92.78	92.78	18.00
300124.SZ	汇川技术	2021-11-23	65.65	69.11	62.00
002074.SZ	国轩高科	2021-11-23	63.37	62.36	9.50
688390.SH	固德威	2021-11-23	440.00	461.32	3.00
603416.SH	信捷电气	2021-11-23	56.77	56.77	14.20
688567.SH	孚能科技	2021-11-23	35.00	37.55	50.00



300750.SZ	宁德时代	2021-11-22	681.00	681.00	1.10
688390.SH	固德威	2021-11-22	440.00	466.90	1.00
688116.SH	天奈科技	2021-11-22	157.00	165.73	2.00
688116.SH	天奈科技	2021-11-22	157.00	165.73	3.00
300890.SZ	翔丰华	2021-11-22	68.22	69.61	30.00
688567.SH	孚能科技	2021-11-22	30.78	38.91	100.00
300618.SZ	寒锐钴业	2021-11-22	63.50	83.67	4.53
688408.SH	中信博	2021-11-22	244.04	247.51	10.00
689009.SH	九号公司-WD	2021-11-22	57.00	62.10	8.00
300618.SZ	寒锐钴业	2021-11-22	83.67	83.67	11.95

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>

