电力设备与新能源行业

行业研究/周报

9 月电动车产销新高，风电开启高景气周期

—电力设备与新能源行业周报 20201019

电力设备与新能源行业周报 | 2020 年 10 月 19 日

报告摘要：

- **本周板块行情**

电力设备和新能源板块本周上涨 1.18%，涨幅落后大盘。其中，风电板块上涨 6.16%、发电设备上涨 3.37%、核电板块上涨 3.09%、工控自动化上涨 2.52%、锂电池指数上涨 2.22%、新能源汽车指数上涨 1.68%、光伏板块下跌 2.67%。

- **新能源汽车： 9月国内新能源汽车销量突破13万辆，创历史新高**

国常会通过《新能源汽车产业发展规划》，明确引导新能源汽车产业有序发展。9 月全球电动车需求大增，国内销量 13.8 万辆，同比/环比增长 68%/26%，创 9 月历史新高，欧洲市场主要 10 个国家 9 月销量超 14 万辆，建议布局电池及材料龙头。此外，六氟磷酸锂阶段性供应紧张，建议关注六氟磷酸锂及自产六氟磷酸锂的电解液公司投资机会。

- **新能源发电：能源局表示将大力发展风电，行业迎高景气度**

2020 北京国际风能大会发布《风能北京宣言》，倡议“十四五”期间风电年均新增装机 50GW 以上，当日下午国家能源局新能源和可再生能源司副司长任育之表示将更大力度支持风电行业发展。政策支持下预计“十四五”期间风电需求有望持续提升，建议重点关注风电板块整机及零部件龙头企业投资机会。

- **工控及电力设备：9月PMI提升至51.5%，工控行业需求旺盛，进口替代加速**

9 月制造业 PMI 为 51.5%，较上月提升 0.5%，工控下游需求较好，我们预计下半年工控行业需求将持续快速增长，考虑到工控行业周期预计有望持续到明年。海外疫情对外资厂商供应链影响较大，国产工控龙头品牌将加速进口替代。

- **本周建议关注**

孚能科技：软包电池龙头即将供货戴姆勒，国内外车企客户快速突破。
天赐材料：六氟磷酸锂价格上涨，公司成本优势扩大盈利提升。
通威股份：硅料、电池片双龙头，四季度需求旺盛。
金风科技：风电行业“十四五”需求有望快速提升，风机大型化趋势明显。
东方电缆：海上风电延续高增长，海缆订单饱满业绩有望持续超预期。

- **风险提示**

全球疫情持续时间超预期，政策不达预期，行业竞争加剧致价格超预期下降。

盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价	EPS			PE			评级
		10 月 16 日	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
688567	孚能科技	30.19	0.15	-0.06	0.25	201	-	121	暂未评级
002709	天赐材料	60.00	0.03	1.2	1.34	2000	50	45	暂未评级
600438	通威股份	28.71	0.68	0.87	1.12	42	33	26	暂未评级
002202	金风科技	11.63	0.52	0.78	0.9	22	15	13	推荐
603606	东方电缆	27.82	0.69	1.09	1.46	40	26	19	暂未评级

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

推荐 维持评级

行业与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：于潇

执业证号： S0100520080001
电话： 021-60876734
邮箱： yuxiao@mszq.com

相关研究

1. 电力设备新能源行业周报 20200921：特斯拉电池日值得期待，光伏、电动车需求旺盛
2. 电力设备新能源行业周报 20200928：碳中和推进新能源发展，光伏、电动车景气高企
3. 电力设备新能源行业周报 20201012：电动车销量高增长，光伏 Q4 需求旺盛

目录

一、本周观点 3
二、本周行情回顾 5
三、行业热点新闻 6
（一）新能源汽车及锂电池 6
（二）新能源发电及储能 7
（三）工控及电力设备 8
四、产业链价格跟踪 9
（一）锂电市场观察 9
（二）光伏市场观察 12
五、风险提示 14
插图目录 15
表格目录 15

一、本周观点

新能源汽车：据中汽协统计，9 月新能源汽车产销量分别完成 13.6、13.8 万辆，同比增长 48.0%、68%，环比增长 29%、26%，产销量双双创 9 月历史新高；1-9 月产销分别完成 73.8、73.4 万辆，同比下降 18.7%、17.7%。国内市场造车新势力蔚来、理想、小鹏、威马 9 月新车分别交付 4708、3504、3478、2107 辆，分别增长 113.2%（同比）、29.3%（环比）、145%（同比）、38.8%（同比）；Q3 累计交付 12206、8660、8578、6200 辆，分别增长 154.3%（同比）、31.1%（环比）、266%（同比）、79.3%（同比）。随着 To C 端市场需求逐步爆发，全年有望实现 110-120 万辆销量。此外，10 月 9 日召开的国务院常务会议通过《新能源汽车产业发展规划》，明确推动建立全国统一的新能源汽车市场，提高产业集中度和竞争力。利好政策刺激叠加 2021 年补贴降幅不大，预计明年电动车销量增长 50%以上，有望达到 170-180 万辆。欧洲市场在政策扶持下高速增长，9 月电动汽车销量超 16 万辆，同比增长约 181%；1-9 月累计销量达 77.7 万辆，同比增长 105%；其中德国、法国、挪威市场 9 月电动车销量分别为 4.1、1.78、1.27 万辆，同比增加 337%、221%、82%。预计今年欧洲市场有望实现超 100 万辆销量。根据产业链近期排产情况来看，三季度国内外电动车销量都将迎来向上拐点。近期六氟磷酸锂价格底部反弹，由于六氟磷酸锂的扩产周期较长，叠加下半年动力电池需求提升，预计下半年六氟磷酸锂供需偏紧，建议关注六氟磷酸锂及自产六氟磷酸锂的电解液公司投资机会。

新能源发电：国内“十四五”规划非化石能源比例有望超预期，目前我国非化石能源占比约 15%，按 2030 年 20%的战略目标，假设 2025 年非化石能源占比 17.5%，则光伏、风电年均新增装机需求有望超过 55GW、30GW。国家主席习近平提出我国力争 2030 年前碳排放达到峰值，2060 年前实现碳中和，意味着 2060 年前可再生能源将实现对所有化石能源发电的 100%替代。欧洲议会近期通过提高欧盟 2030 年的气候目标，将 2030 年温室气体排放量从目前 40%的减排目标提高至 60%，风电、光伏将延续高成长性。

光伏行业 7 月受硅料企业事故影响，硅料、硅片主要企业陆续涨价，根据 PVInfolink 报价，本周硅料、硅片、电池片、组件价格趋于稳定，玻璃等辅材价格维持高位。光伏行业需求下半年环比持续改善，根据中电联，1-8 月国内光伏新增并网 15.17GW，同比增加 1.47%，其中 8 月光伏新增并网 2.02GW，同比增加 39.60%；从产业链排产和订单成交情况来看，Q4 装机需求旺盛。综合考虑竞价、平价、户用、特高压配套、领跑者计划等项目的结构及建设进度，预计今年国内光伏装机有望达到 40-45GW。海外市场由于低利率叠加经济刺激，需求也呈现加速态势，预计下半年内需、外需有望迎来共振向上，全年有望实现装机 115GW。平价时代下，光伏行业各环节头部企业大规模扩产，中小企业受制于技术、市场、资金等因素，扩产节奏及产能利用率显著落后于头部企业。随着落后产能及二三线小厂加速退出，行业集中度将不断提升，建议关注具有一体化优势的龙头公司。

随着并网时点临近，风电下半年装机开始提速，根据中电联，1-8 月国内风电新增并网 10.04GW，同比下降 9.47%，其中 8 月新增并网 1.48GW，同比增加 80.49%。2019 年国内风机招标规模巨大，今年下半年以来抢装趋势明确，预计今年新增装机有望达到 30GW 以上，明年风电装机有望持续快速增长。近几年海上风电发展步入快车道，2020 年上半年全国海上风

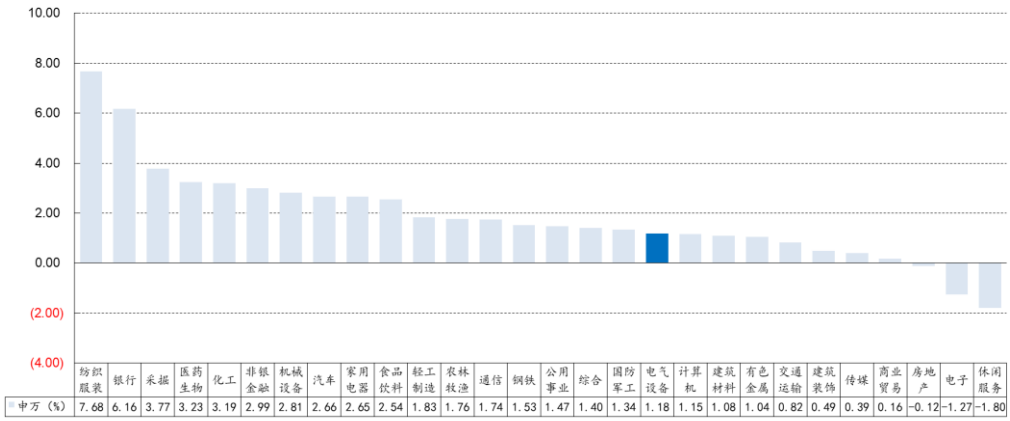
电新增装机 1.06GW，同比增长 165%。截至 6 月底，在建海上风电项目约 11GW。此外，广东、福建、浙江将 14GW 的海上风电项目列为省重点建设项目。近期各省市出台地方政策支持海上风电发展，预计“十四五”期间海上风电需求有望不断爆发，将持续高速增长。10 月 14 日，2020 北京国际风能大会发布《风能北京宣言》，倡议“十四五”期间风电年均新增装机 50GW 以上，当日下午国家能源局新能源和可再生能源司副司长任育之表示将更大力度支持行业发展。若按照宣言的倡议目标测算，当前至 2030 年风电需新增 580GW，未来 10 年需年均新增装机接近 60GW，到 2060 年期间需年均新增装机容量约 70GW。在政策支持下预计“十四五”期间风电需求有望持续提升，建议关注风机及零部件龙头企业。

工控及电力设备：工控行业历史上平均 3-4 年一个周期，本轮从 2018 年中开始需求下滑，去年底见底好转，今年 1-2 月受疫情影响同比下滑，从 3 月起持续复苏。9 月制造业 PMI 为 51.5%，比上月提升 0.5 个百分点，景气度继续提升。8 月份，规模以上工业企业实现利润总额 6128.1 亿元，同比增长 19.1%，增速比 7 月回落 0.5 个百分点。我们预计下半年工控行业需求将持续较好增长，并有望持续两年以上。海外疫情影响扩大对外资厂商供应链影响较大，国产工控龙头品牌具有较好的产品性价比和本土化优势，今年将加速进口替代。

二、本周行情回顾

电力设备和新能源板块：本周上涨 1.18%，表现位于申万行业中游，涨幅落后大盘。沪指收于 3336.36 点，上涨 64.28 点，上涨 1.96%，成交 14426.63 亿；深成指收于 13532.73 点，上涨 243.47 点，上涨 1.83%，成交 26639.13 亿；创业板收于 2724.50 点，上涨 51.56 点，上涨 1.93%，成交 13562.64 亿；电气设备收于 7019.40 点，上涨 81.92 点，上涨 1.18%，涨幅落后大盘。从板块排名来看，电气设备板块涨幅在申万 28 个一级行业板块中位列第 18 位，总体表现位于中游。

图1：本周申万一级子行业指数涨跌幅

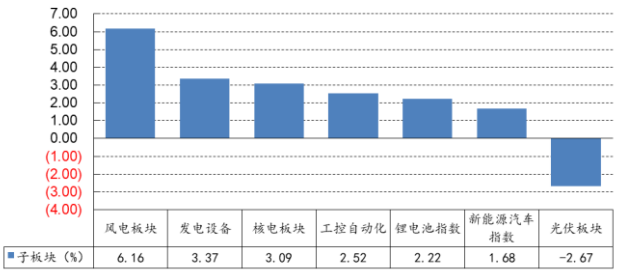


资料来源：Wind，民生证券研究院

板块子行业：本周风电板块涨幅最大，光伏板块跌幅最大。本周风电板块上涨 6.16%、发电设备上涨 3.37%、核电板块上涨 3.09%、工控自动化上涨 2.52%、锂电池指数上涨 2.22%、新能源汽车指数上涨 1.68%、光伏板块下跌 2.67%。

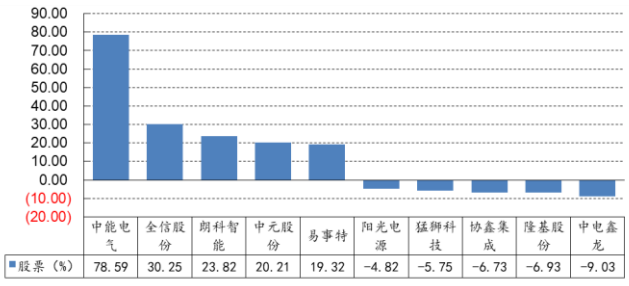
行业股票涨跌幅：本周涨幅居前五个股票为中能电气 78.59%、全信股份 30.25%、朗科智能 23.82%、中元股份 20.21%、易事特 19.32%；跌幅居前五个股票为中电鑫龙-9.03%、隆基股份-6.93%、协鑫集成-6.73%、猛狮科技-5.75%、阳光电源-4.82%。

图2：本周电气设备板块子行业指数涨跌幅



资料来源：WIND，民生证券研究院

图3：本周行业股票涨跌幅



资料来源：WIND，民生证券研究院

三、行业热点新闻

（一）新能源汽车及锂电池

中汽协：9 月新能源汽车产销突破 13 万辆，实现环同比大幅增长。10 月 13 日，中汽协举办线上月度信息发布会，发布 2020 年 9 月汽车行业产销情况。9 月，新能源汽车产销双双超过 13 万辆，环比和同比均呈大幅增长，分别达到 13.6 万辆和 13.8 万辆，环比增长 28.9%和 26.2%，同比增长 48.0%和 67.7%。1-9 月，新能源汽车产销 73.8 万辆和 73.4 万辆，同比分别下降 18.7%和 17.7%，降幅比 1-8 月收窄 7.5 个百分点和 8.7 个百分点。

(https://dy.163.com/article/FP25NRBF05448FYD.html)

充电联盟：截至 9 月全国充电桩保有量 141.8 万台，同比增加 27.2%。10 月 13 日，中国电动充电基础设施促进联盟（简称：充电联盟）发布 2020 年 9 月充电桩运营数据。截至 2020 年 9 月，联盟内成员单位总计上报公共类充电桩 60.6 万台，其中交流充电桩 35.0 万台、直流充电桩 25.5 万台、交直流一体充电桩 488 台。截止 2020 年 9 月，全国充电基础设施累计数量为 141.8 万台，同比增加 27.2%。

(https://www.sohu.com/a/424328437_120868893)

电池联盟：9 月动力电池装车 6.6GWh，同比上升 66.4%。10 月 13 日，中国汽车动力电池产业创新联盟发布 2020 年 9 月新能源汽车电池产销量及装车量数据。9 月，我国动力电池销量共计 6.9GWhGWh，同比增长 18.6%。其中三元电池销售 3.5GWh，同比下降 17.5%，占总销量 50.4%；磷酸铁锂电池销售 3.4GWhGWh，同比增长 121.1%，占总销量 49.5%。1-9 月，我国动力电池累计销量达 38.6GWh，同比累计下降 30.6%。

(https://baijiahao.baidu.com/s?id=1680420376728194806&wfr=spider&for=pc)

工信部公示 2016-2018 年度新能源汽车补贴清算终审情况，216 亿补贴将下发。10 月 13 日，工信部公示 2016-2018 年度新能源汽车推广应用补助资金清算审核终审情况，2016 年度核定的推广数为 18387 辆，补贴资金 116,163 万元；2017 年度核定的推广数 94170 辆，补贴资金 631,784 万元；2018 年度核定的推广数 202070 辆，补贴资金 1,413,559 万元，共计安排补贴约 216 亿元。

(https://news.smm.cn/gonggao/101288125)

工信部：引导国家制造业转型基金对动力电池领域予以支持：10 月 15 日，据悉，在《关于政协十三届全国委员会第三次会议第 0725 号提案答复的函》中，工信部对徐和谊委员在《关于以产融结合新模式推进新能源汽车产业行稳致远的提案》中提出的“关于政府主导创建动力电池产业引导基金”给出了答复，称将引导国家制造业转型升级基金对动力电池领域给与支持。

（https://xueqiu.com/2376965938/161008533）

中德汽车大会：一汽集团与奥迪签署 PPE 平台合作备忘录：在今日举行的 2020 中德汽车大会上，一汽集团与奥迪汽车签署 PPE 平台合作备忘录，双方拟成立新能源合资公司，在华本土化生产 PPE 平台纯电动车型，预计于 2024 年投产。PPE 平台由奥迪与保时捷联合研发，将用于打造纯电动中型车，涵盖轿跑、旅行、SUV 等多种车型，定位纯电动高性能平台。

(https://baijiahao.baidu.com/s?id=1680427359773428998&wfr=spider&for=pc)

FF 称获得 3 亿元债券融资贷款，充实 IPO 前运营资金：10 月 15 日，Faraday Future（FF）发布官方消息称其获得了美国两大金融机构提供的高达 4500 万美金（超 3 亿元人民币）的债权融资贷款。该笔融资的完成，意味着 FF 在正式 IPO 之前获得了足够的运营资金，基本度过了短期现金流危机，也将推进 FF 尽快完成融资规划及 FF 91 的量产。

（https://xw.qq.com/cmsid/20201015A01JOJ00?ADTAG=baidutw）

（二）新能源发电及储能

国家能源局：公布光伏竞价转平价上网项目的通知：10 月 15 日，国家能源局综合司下发《关于公布光伏竞价转平价上网项目的通知》（国能综通新能〔2020〕107 号），根据文件，两类竞价项目直接转为平价上网项目，包括：第一类：2019 年光伏发电国家补贴竞价已入选但逾期未并网项目，共 212 个，总规模为 389 万 kW；第二类：2020 年光伏发电国家补贴竞价申报但未入选项目，共 1017 个，总规模为 410.89 万 kW；两类项目合计 1229 个，总规模为 8GW。截止目前，国家能源局已经公示 55.83GW 的平价上网光伏项目。

（http://zfxxgk.nea.gov.cn/2020-09/30/c_139442975.htm）

北京风能宣言发布，为风电设定年均 50GW 发展空间：10 月 14 日，《风能北京宣言》发布，宣言提出，为达到与碳中和目标实现起步衔接的目的，在“十四五”规划中，须为风电设定与碳中和国家战略相适应的发展空间：保证年均新增装机 5000 万千瓦以上。2025 年后，中国风电年均新增装机容量应不低于 6000 万千瓦，到 2030 年至少达到 8 亿千瓦，到 2060 年至少达到 30 亿千瓦。

（https://www.sohu.com/a/424716045_440908）

国家能源局：“十四五”规划更大力度推动风电规模化发展：国家能源局新能源和可再生能源司副司长任育之 14 日表示，国家能源局正在组织开展可再生能源发展“十四五”规划编制相关工作，将更大力度推动风电规模化发展；更大力度推进风电技术进步和产业升级；更大力度健全完善风电产业政策；更大力度促进风电消纳。

(https://baijiahao.baidu.com/s?id=1680617129262132119&wfr=spider&for=pc)

座谈会研究部署碳中和及二氧化碳达峰目标：10 月 13 日，中共中央政治局常委、国务院副总理韩正在生态环境部召开座谈会，研究部署生态环境保护有关重点工作。 韩正强调，要围绕落实我国新的二氧化碳达峰目标与碳中和愿景，组织编制“十四五”应对气候变化专项规划，制定二氧化碳排放达峰行动计划，加快推进全国碳市场建设，积极参与全球气候治理。

（http://www.gov.cn/guowuyuan/2020-10/13/content_5551067.htm）

工信部：推动磷酸铁锂储能电池在通信基站的使用：工信部对十三届全国人大三次会议第 4937 号建议进行了答复：5G 是新型基础设施建设的重要内容，在稳投资、促消费、助升级、培育新动能等方面潜力巨大。推动磷酸铁锂储能电池在通信基站的使用，对于促进通信行业绿色与高质量发展具有积极意义。

（https://xueqiu.com/5124430882/160310601）

国家能源局：积极支持电化学储能技术产业的发展：近日国家能源局在回复十三届全国

人大代表“关于加快推进电化学储能产业发展的建议”表示积极支持电化学储能技术产业的发展，并从强化顶层设计、建立有效的价格机制等四方面给出下一步工作规划，明确储能定位，统筹谋划战略布局，明确发展目标和实施路线图。

（https://xueqiu.com/3902829679/160851404）

中来新一代 J-TOPCon 电池研发成功：10 月 15 日，中来对外宣布其最新研发结果出炉，基于新一代隧穿氧化层和无绕镀原位掺杂非晶硅沉积的钝化接触技术制造的 J-TOPCon 2.0 电池，其量产平均效率可以实现 24%以上，良率达到 97%以上。

(http://news.hexun.com/chuangzuoguan/newsDetail/2381）

明阳智能：2020 北京国际风能大会发布两款风电新机型产品：明阳智能在 10 月 15 日举行的 2020 北京国际风能大会发布两款风电新机型产品。一是海上风电 MySE11-203 机组，为国内首发，是当下国内单机容量最大，同时也是全球最大的半直驱海上风电机组。计划在 2021 年树立样机，2022 年投入商业使用。二是陆上风电 MySE 6.25-173 机组。该机组适用于三北、东北等高风速区域。

（http://www.cnstock.com/v_company/scp_gsxw/202010/4603571.htm）

（三）工控及电力设备

中电联发布 1-9 月电力消费情况，9 月同比增长 7.2%：10 月 16 日，中电联发布 1-9 月电力消费情况。1-9 月，全国全社会用电量 54134 亿千瓦时，同比增长 1.3%，其中，9 月份全国全社会用电量 6454 亿千瓦时，同比增长 7.2%。全国工业用电量 35365 亿千瓦时，同比增长 0.5%，增速比上年同期回落 2.3 个百分点，占全社会用电量的比重为 65.3%。9 月份，全国工业用电量 4023 亿千瓦时，同比增长 8.7%，增速比上年同期提高 5.3 个百分点，占全社会用电量的比重为 62.3%。

（http://news.bjx.com.cn/special/?id=1110308）

生态环境部发布《长三角地区 2020-2021 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案（征求意见稿）》：日前，生态环境部发布《长三角地区 2020-2021 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案（征求意见稿）》。其中指出：严格控制煤炭消费总量。各省（市）完成《三年行动计划》煤炭消费总量控制目标。严格控制燃煤机组新增装机规模，新建耗煤项目实行煤炭减量替代。重点削减非电力用煤，提高电力用煤比例，继续推进电能替代燃煤和燃油，江苏、浙江省加大燃煤小热电机组关停整合力度。

（http://www.zghbny.net/nd.jsp?id=9026）

四、产业链价格跟踪

（一）锂电市场观察

锂电池：进入 10 月份，锂电池市场需求继续向好，主流企业生产安排继续增加，整体产销已超过去年同期水平。今年年底在冲业绩以及备货的带动下，旺季持续时间预计将超过往年，国内企业全年产销量有望与去年持平，填平上半年缺口。

正极材料：（1）**三元材料：**国庆节后，国内三元正极材料价格维持震荡行情，市场报价较节前变化不大。下游需求方面，动力电池市场需求表现火热，带动龙头三元材料企业产量持续走高，部分三元材料企业甚至已经达到满产状态。有生产企业表现，10-11 月材料订单基本已经排满，近期将不接受小客户订单，以率先满足大客户需求为主。另外，据鑫椤资讯了解，有部分三元材料企业在自身产能达到满产以后，在市场上寻找代工厂，以保证出货量。（2）**三元前驱体：**近期国内三元前驱体价格表现较为弱势，较节前出现小幅回落行情，目前常规 523 型三元前驱体成交价格普遍落在 8 万元/吨以下。硫酸钴方面，此前一直维持阴跌行情，不过本周后半周，受国内外新能源汽车销量走强等利好消息带动，市场看涨意愿开始转强，近期贸易商开始试图上调报价，不过下游客户无人响应，市场供需端表现僵持。硫酸镍与硫酸锰方面，本周价格持稳为主。（3）**磷酸铁锂：**磷酸铁锂行业保持旺季运行。进入 10 月份以来，LFP 行业的产能利用率已超过 8 成，主流厂家都保持了满产开工，部分前期停工企业也出现复产现象，预计旺季将延续至 11 月底。价格方面，磷酸铁锂仍处于低位，动力产品主流成交价在 3.2 万/吨左右，企业多微利经营。（4）**锰酸锂：**国庆节后锰酸锂市场依旧维持产销两旺的状态，市场价格继续维稳。因前期原材料工业级碳酸锂采购价格上涨，节后少数锰酸锂厂家欲上调 300-500 元/吨产品价格，但多数厂家因产品同质化竞争较激烈，虽无多少盈利空间，依旧不敢贸然调价，短期继续维持低价运行。(5) **碳酸锂：**黄金周假期后，碳酸锂价格短期继续维稳。近期电池级碳酸锂企业多数维持满负荷生产状态，且订单量远超当月产量，9 月供应略显紧张，但前期库存量仍未消化完，且节后回来部分前期停产检修企业恢复生产，市场供应恢复，短期电池级碳酸锂上涨稍显乏力；工业级碳酸锂方面，青海地区随着电池级碳酸锂市场需求的好转，出货量明显增加，工业级碳酸锂价格稍有上调；江西地区工业级碳酸锂价格无太大变化。

负极材料：国庆长假后，国内负极材料市场依然表现良好，部分厂家因长假降低小幅回调本月出货预期，但在动力电池市场全面发力，小动力、消费类、储能等需求持续向好推动下，预计本月主流负极厂家出货情况仍将亮眼。进入 10 月份负极材料市场的不安定因素依然是原料，低硫焦价格持续上涨，截至到 15 日，大庆石化低硫焦价格累计调涨 81.5%。另外，国产针状焦价格也陆续上调报价，低价将逐步退出市场。

隔膜：节后归来，国内隔膜市场商谈价格暂稳，企业产销量延续提升趋势。据统计，恩捷股份 9 月隔膜产量 1.1-1.2 亿平，10 月排产继续提升至 1.2-1.3 亿平；中材科技、河北金力等头部企业现有隔膜产线基本满产，而且据悉目前部分隔膜企业已经可以 24 小时开工，国内隔膜市场供应增量较为明显，但市场竞争激烈，下游企业压价力度不减，导致隔膜价格推涨乏力，预计四季度国内隔膜市场仍将呈现增量不增价的趋势。

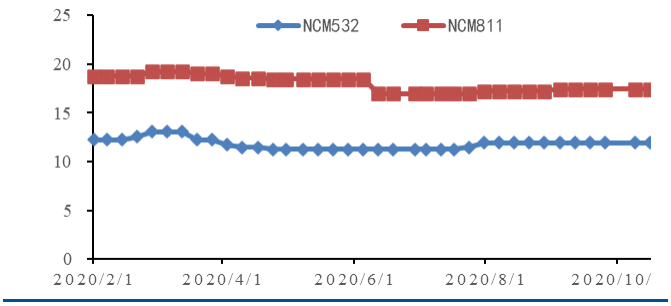
电解液：国庆长假后，电解液市场依然是整个锂电材料市场最靓的崽，原料溶剂和六氟磷酸锂价格再攀新高，动力电池市场需求强劲，大厂订单量创单月新高。在原料和需求双重驱动下，电解液价格在本月普遍上涨，涨幅在 1.2-2 万元/吨，除部分前期未执行完订单，目前电解液市场新单价格基本都在 3 万以上。综合来看，预计本月溶剂价格将高位持稳，六氟磷酸锂价格仍将继续调涨，预计本月六氟磷酸锂报价将达到 11 万元/吨左右。

表1：近期主要锂电池材料价格走势

产品种类		单位	2020/8/28	2020/9/4	2020/9/11	2020/9/18	2020/9/25	2020/10/09	2020/10/16	环比(%)
三元动力电芯		元/Wh	0.675	0.675	0.675	0.675	0.675	0.675	0.675	0.00
正极材料	NCM532	万元/吨	11.95	11.95	11.95	11.95	11.95	11.95	11.95	0.00
	NCM811	万元/吨	17.25	17.45	17.45	17.45	17.45	17.45	17.45	0.00
三元前驱体	NCM523	万元/吨	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.05	(2.42)
	NCM811	万元/吨	9.1	9.4	9.4	9.4	9.4	9.4	9.2	(2.13)
	硫酸钴	万元/吨	5.95	5.75	5.55	5.55	5.55	5.45	5.35	(1.83)
	硫酸镍	万元/吨	2.55	2.8	2.8	2.8	2.75	2.75	2.7	(1.82)
	硫酸锰	万元/吨	0.625	0.625	0.625	0.625	0.625	0.625	0.625	0.00
	电解钴	万元/吨	28.2	27.7	28.4	28	27.6	27.6	27.5	(0.36)
	电解镍	万元/吨	11.935	11.93	11.615	11.73	11.385	11.4	11.97	5.00
磷酸铁锂		万元/吨	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	0.00
钴酸锂		万元/吨	25.75	24.25	24.25	24.25	24.25	24.25	23.25	(4.12)
锰酸锂	低容量型	万元/吨	2.05	2.05	2.05	2.05	2.05	2.05	2.05	0.00
	高容量型	万元/吨	4	4	4	4	4	4	4	0.00
	高压实	万元/吨	2.45	2.45	2.45	2.45	2.45	2.45	2.45	0.00
	小动力型	万元/吨	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	0.00
碳酸锂	工业级	万元/吨	3.55	3.55	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	0.00
	电池级	万元/吨	4	4	4	4	4.1	4.1	4.1	0.00
氢氧化锂		万元/吨	4.95	4.95	4.95	4.95	4.95	4.95	4.95	0.00
负极材料	中端	万元/吨	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	0.00
	高端动力	万元/吨	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	0.00
	高端数码	万元/吨	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	0.00
隔膜（基膜）	数码（7μm）	元/平方米	2	2	2	2	2	2	2	0.00
	动力（9μm）	元/平方米	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	0.00
电解液	低端	万元/吨	2.9	2.9	2.9	2.9	3.2	2.9	3.2	10.34
	高端	万元/吨	4.8	4.8	4.8	4.8	4.9	4.8	4.9	2.08
其他辅料	DMC	万元/吨	0.86	0.95	0.95	1.2	1.3	1.3	1.7	30.77
	六氟磷酸锂	万元/吨	6.95	7.35	7.65	7.65	7.9	7.9	8.5	7.59

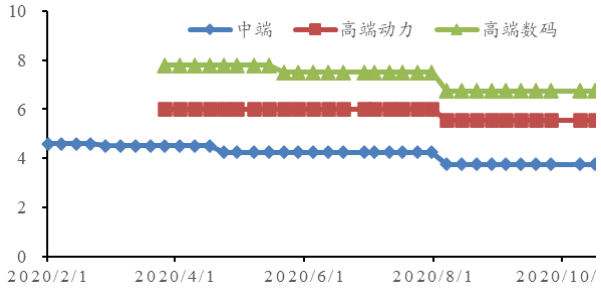
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

图4：正极材料价格走势（万元/吨）



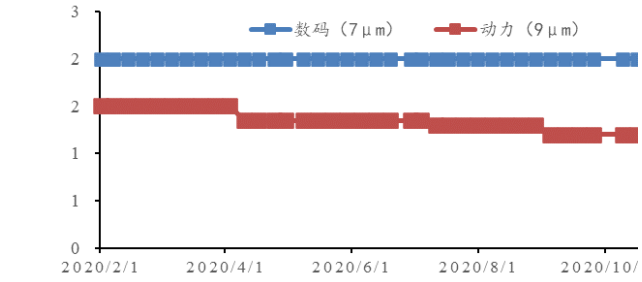
资料来源：WIND，民生证券研究院

图5：负极材料价格走势（万元/吨）



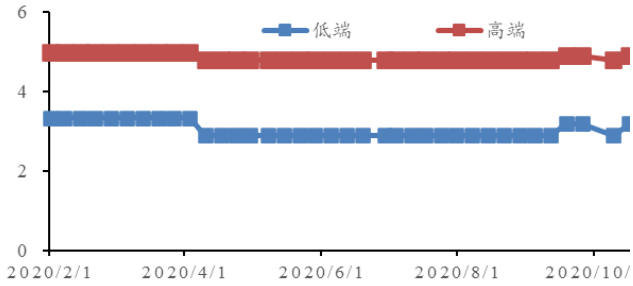
资料来源：WIND，民生证券研究院

图6：隔膜价格走势（元/平方米）



资料来源：WIND，民生证券研究院

图7：电解液价格走势（万元/吨）



资料来源：WIND，民生证券研究院

（二）光伏市场观察

硅料价格：十一节后首个完整上班周，上下游企业对于硅料价格迈入博弈阶段。由于十一期间大部分单晶硅片企业维持满产开工，加上节前国内主要厂家库存备在 10 月中下旬前后，因此硅料库存将陆续消耗殆尽，另一方面随着新扩单晶产能正如火如荼释放，整体对硅料需求有增无减。截至目前部分一线硅料厂家盼维持节前坚挺高价水位，不过碍于厂内库存压力日与具增，加之下游硅片企业持续压价，近期硅料价格开始松动，下游硅片企业少量且多次采购，买涨不买跌持续体现。本周单晶用料呈现跌价走势，实际成交订单数量偏少，主流成交区间落在每公斤 92-90 元人民币之间，均价为每公斤 91 元人民币。预期最迟下周部分一线企业将陆续完成订单签订，届时单晶用料价格会更为明朗。整体而言，随着四季度硅料企业供应逐步拉升，多晶硅产量持续向好，预判接下来硅料价格呈现跌价走势。十一期间国内大部分多晶硅片企业关停放假，节后多晶用料采购需求以观望为主。本周多晶用料相比前期变化不大，成交价持稳在每公斤 61-65 元人民币，均价为每公斤 63 元人民币。受近期下游多晶需求转弱影响，预期将向上传递至硅料环节，预期多晶用料价格会有松动下滑的可能。海外硅料的部分，由于当前客户对于硅料仍有一定需求，受到国内硅片企业持续看跌预期心理，倘若没有较佳的优化幅度，客户采购意愿不高。本周单多晶用料价格基本持稳，单晶用料落在每公斤 10.2-10.7 元美金之间 ；多晶用料落在每公斤 7.2-7.7 元美金之间。

硅片价格：虽然节后上游单晶用料开始松动，不过单晶供需关系呈现较为平衡，单晶硅片 G1 及 M6 价格仍维持高价坚挺。随着终端对于高瓦数组件需求增加，三季度期间各家单晶硅片企业逐步加大 M6 硅片产出，导致 G1 产量相应减少，使得 G1 供应暂时性短缺。本周 G1 及 M6 成交价相比前期基本持稳，国内 G1 及 M6 分别落在每片 3.03-3.08 元及 3.18-3.23 元人民币之间 ；海外 G1 及 M6 分别落在每片 0.395-0.400 元及 0.414-0.419 元美金之间。节后部分多晶硅片企业陆续恢复开工，加之上游多晶用料价格维稳，本周多晶硅片价格相比节前没有明显变化，国内及海外硅片成交区间分别持稳在每片 1.55-1.65 元人民币之间，及每片 0.203-0.215 元美金之间。随着近期下游多晶终端需求转弱，及部分电池厂反馈中效片出货不顺畅及原物料的成本压力，短期内多晶硅片价格转跌迹象将会明显发酵，支撑多晶硅片高价水位的底气明显不足。

电池片价格：由于在十一节前大致新单已经底定，单晶电池片波动稳定在一定区间。M6 尺寸有下半年需求的支撑、且供给尚未完全释放，价格持续坚挺，均价持稳落在每瓦 0.92-0.93 元人民币，十月新单签订 0.9 以下价格已不多见。后续在十月需求向好且供给处转换阶段，整体单晶电池片价格跌降幅度将较为趋缓，预期四季度单晶电池片价格仍有可能稳定在一定区间。但本周观察到厂家在原先 M6 电池片紧张的状况下少部分转回拿 G1 电池片，但在现今玻璃供给短缺的状况下，使得厂家考量减少 G1 的生产，因而需求减少、G1 拉货动力再度减缓，本周成交量较少，价格较为混乱，一线与二线厂家的分歧再度拉大，目前一线厂家主流价格仍维稳落在每瓦 0.85-0.86 元人民币，而二线厂家价格来到每瓦 0.82-0.83 元人民币、甚至每瓦 0.81 元人民币的低点也在走货。本周多晶电池片中低效区段库存堆积，销货不畅的状况下使得价格开始出现跌势，本周均价些微滑落至每片 2.6 元人民币。多晶电池片跌价空间已所剩无几，已有部分厂家考量年底前关停多晶产线。

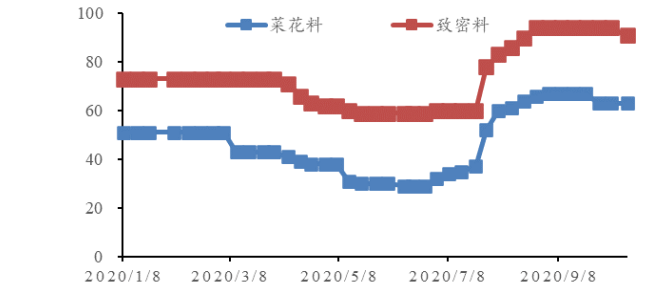
组件价格：四季度组件出货火热，加上双面比重增高，使得玻璃短缺情形加重， 3.2mm 镀膜玻璃均价由九月每平方米 30 元大涨至近期 36-40 元人民币，由于采购困难，部分小单价格甚至落在 41 元，玻璃的供应不足及持续垫高的玻璃价格开始制约组件厂的出货排程，部分组件厂出现小幅下调开工率的情况。四季度终端需求持续畅旺，因此预期玻璃短缺的情况直至年底都无法缓解，然而由于各地组件价格历经 7-9 月的协商后，四季度价格基本已谈妥并稳定在每瓦 1.58-1.6 元人民币、0.2-0.22 元美金之间，因此即使玻璃价格大幅上扬，组件价格也难以反映玻璃的成本上涨，让组件端的利润在四季度依然艰辛。

表2：近期主要光伏产品价格走势

产品种类		2020/9/2	2020/9/9	2020/9/16	2020/9/23	2020/9/30	2020/10/7	2020/10/14	环比(%)
硅料	多晶用 美元/kg	7.4	7.4	7.4	7.4	7.4	7.4	7.4	0.00
	单晶用 美元/kg	10.5	10.5	10.5	10.5	10.5	10.5	10.5	0.00
	菜花料 元/kg	67	67	67	67	63	63	63	0.00
	致密料 元/kg	94	94	94	94	94	94	91	(3.19)
硅片	多晶-金刚线 美元/片	0.209	0.209	0.209	0.209	0.209	0.209	0.209	0.00
	多晶-金刚线 元/片	1.600	1.600	1.600	1.600	1.600	1.600	1.600	0.00
	单晶-158.75mm 美元/片	0.385	0.389	0.389	0.389	0.398	0.398	0.398	0.00
	单晶-158.75mm 元/片	3.050	3.050	3.050	3.050	3.050	3.050	3.050	0.00
	单晶-166mm 美元/片	0.404	0.408	0.408	0.408	0.417	0.417	0.417	0.00
	单晶-166mm 元/片	3.200	3.200	3.200	3.200	3.200	3.200	3.200	0.00
电池片	多晶-金刚线-18.7% 美元/W	0.073	0.074	0.074	0.074	0.074	0.074	0.074	0.00
	多晶-金刚线-18.7% 元/W	0.576	0.576	0.576	0.576	0.576	0.576	0.565	(1.91)
	单晶 PERC-158.75mm/22.1%+ 美元/W	0.115	0.113	0.113	0.113	0.112	0.112	0.112	0.00
	单晶 PERC-158.75mm/22.1%+ 元/W	0.870	0.865	0.865	0.865	0.860	0.860	0.850	(1.16)
	单晶 PERC-158.75mm/22.1%+双面 美元/W	0.115	0.113	0.113	0.113	0.112	0.112	0.112	0.00
	单晶 PERC-158.75mm/22.1%+双面 元/W	0.870	0.865	0.865	0.865	0.860	0.860	0.850	(1.16)
	单晶 PERC-166mm/22.1% 美元/W	0.120	0.119	0.120	0.121	0.121	0.121	0.121	0.00
	单晶 PERC-166mm/22.1% 元/W	0.920	0.920	0.920	0.930	0.930	0.930	0.930	0.00
组件	多晶 275-280/330-335W 美元/W	0.170	0.172	0.174	0.174	0.174	0.174	0.174	0.00
	多晶 275-280/330-335W 元/W	1.260	1.300	1.300	1.300	1.300	1.300	1.300	0.00
	单晶 PERC 325-335/395-405W 美元/W	0.194	0.190	0.196	0.196	0.196	0.196	0.196	0.00
	单晶 PERC 325-335/395-405W 元/W	1.550	1.550	1.530	1.510	1.510	1.510	1.510	0.00
	单晶 PERC 355-365/425-435W 美元/W	0.196	0.200	0.203	0.205	0.205	0.205	0.205	0.00
	单晶 PERC 355-365/425-435W 元/W	1.600	1.600	1.600	1.590	1.590	1.590	1.590	0.00
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜 元/m^2	30	30	30	30	35	37	37	0.00
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜 元/m^2	24	24	24	24	28	28	28	0.00

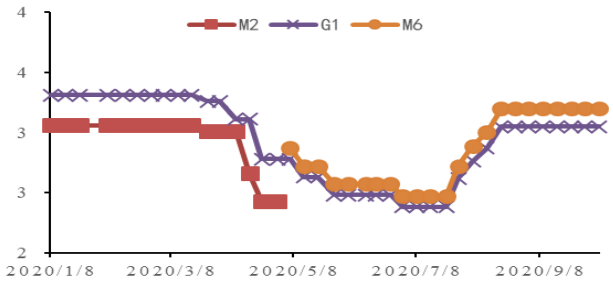
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图8：硅料价格走势（元/kg）



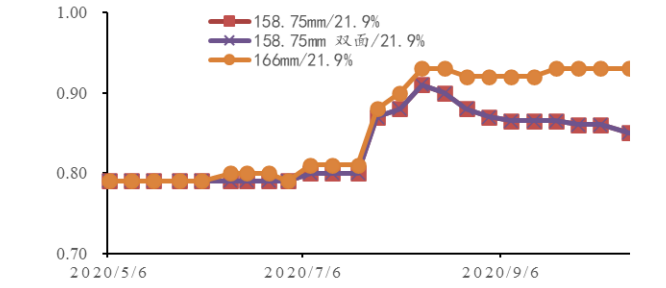
资料来源：WIND，民生证券研究院

图9：单晶硅片价格走势（元/片）



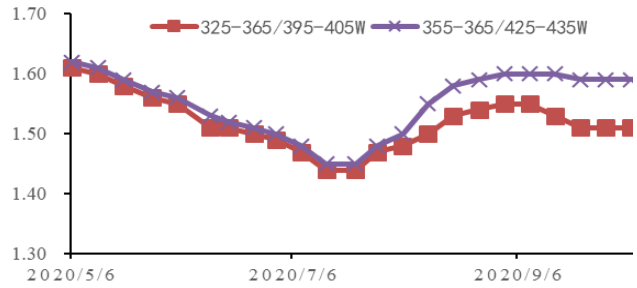
资料来源：WIND，民生证券研究院

图10：单晶 PERC 电池片价格走势（元/W）



资料来源：WIND，民生证券研究院

图11：单晶组件价格走势（元/W）



资料来源：WIND，民生证券研究院

五、风险提示

全球疫情持续时间超预期，政策不达预期，行业竞争加剧致价格超预期下降。

插图目录

图 1: 本周申万一级子行业指数涨跌幅 5
图 2: 本周电气设备板块子行业指数涨跌幅 5
图 3: 本周行业股票涨跌幅 5
图 4: 正极材料价格走势（万元/吨） 11
图 5: 负极材料价格走势（万元/吨） 11
图 6: 隔膜价格走势（元/平方米） 11
图 7: 电解液价格走势（万元/吨） 11
图 8: 硅料价格走势（元/kg） 14
图 9: 单晶硅片价格走势（元/片） 14
图 10: 单晶 PERC 电池片价格走势（元/W） 14
图 11: 单晶组件价格走势（元/W） 14

表格目录

表 1: 近期主要锂电池材料价格走势 10
表 2: 近期主要光伏产品价格走势 13

分析师简介

于潇，民生证券电力设备新能源行业首席分析师，上海交通大学学士，北京大学硕士，先后就职于通用电气、中泰证券、东吴证券、华创证券，2020年8月加入民生证券。

分析师承诺

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

评级说明

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

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

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

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

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

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

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

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

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

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

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