电力设备与新能源行业

行业研究/周报

电动车销量高增长，光伏 Q4 需求旺盛

—电力设备与新能源行业周报 20201012

电力设备与新能源行业周报 | 2020 年 10 月 12 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 9.60%，涨幅领先大盘。其中，光伏板块上涨 14.65%、风电板块上涨 10.82%、发电设备上涨 10.40%、工控自动化上涨 8.61%、锂电池指数上涨 6.69%、新能源汽车指数上涨 6.12%、核电板块上涨 3.17%。

- **新能源汽车：新能源汽车产业发展规划获通过，9月全球电动车销量高增长**

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 月全球电动车销量大增，国内市场造车新势力创交付量新高，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：欧盟提高减排目标，光伏玻璃等辅材价格大涨，验证Q4需求旺盛**

欧盟将 2030 年温室气体排放量从 40%的减排目标提高到 60%，光伏长期成长性无忧。近两周玻璃等辅材价格维持高位，其中 3.2mm、2.8mm 镀膜玻璃价格上涨约 23%、17%，创下历史新高，验证 Q4 需求旺盛，建议重点关注光伏板块龙头投资机会。

- **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，江铃、国机智骏等客户快速突破。
天赐材料：六氟磷酸锂价格上涨，公司成本优势扩大。
隆基股份：光伏龙头市占率持续提升，产业链一体化优势日益凸显。
中科电气：负极材料客户不断拓展，下半年高增长可期。
麦格米特：电子电子平台型企业持续稳健增长，智能卫浴、工控、医疗电源需求旺盛。

- **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
		9 月 25 日	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
688567	孚能科技	28.74	0.15	-0.06	0.25	192	-	115	暂未评级
002709	天赐材料	56.87	0.03	1.2	1.34	1896	47	42	暂未评级
601012	隆基股份	82	1.4	2.27	2.78	59	36	29	推荐
300035	中科电气	9.9	0.24	0.27	0.41	41	37	24	推荐
002851	麦格米特	34.77	0.77	0.88	1.16	45	40	30	推荐

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 20200914：电动车销量持续增长，“十四五”风光需求提升
2. 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
3. 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

目录

一、本周观点 3
二、本周行情回顾 4
三、行业热点新闻 5
（一）新能源汽车及锂电池 5
（二）新能源发电及储能 6
（三）工控及电力设备 7
四、产业链价格跟踪 8
（一）锂电市场观察 8
（二）光伏市场观察 11
五、风险提示 13
插图目录 14
表格目录 14

一、本周观点

新能源汽车：国内市场造车新势力 9 月及 Q3 创交付量新高，并维持高增长趋势。其中蔚来、理想、小鹏、威马新车分别交付 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，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。

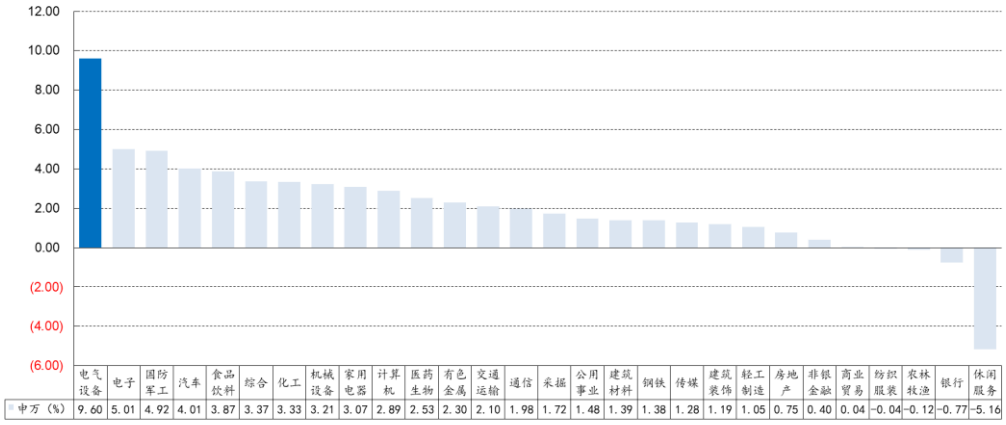
新能源发电：光伏行业 7 月受硅料企业事故影响，硅料、硅片主要企业陆续涨价，根据 PVInfolink 报价，本周硅料、硅片、电池片、组件价格趋于稳定，玻璃等辅材价格维持高位，其中 3.2mm 镀膜玻璃价格环比上涨 5.71%至 37 元/m^2，创下历史新高。光伏行业需求下半年环比持续改善，根据中电联，1-8 月国内光伏新增并网 15.17GW，同比增加 1.47%，其中 8 月光伏新增并网 2.02GW，同比增加 39.60%；从产业链排产和订单成交情况来看，Q4 装机需求旺盛。综合考虑竞价、平价、户用、特高压配套、领跑者计划等项目的结构及建设进度，预计今年国内光伏装机有望达到 40-45GW。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。长期看，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。同时，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%，光伏成长性无忧。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。

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 9.60%，表现位于申万行业上游，涨幅领先大盘。沪指收于 3272.08 点，上涨 52.66 点，上涨 1.64%，成交 8869.14 亿；深成指收于 13289.26 点，上涨 475.09 点，上涨 3.71%，成交 14495.78 亿；创业板收于 2672.93 点，上涨 132.51 点，上涨 5.22%，成交 6918.37 亿；电气设备收于 6937.48 点，上涨 607.52 点，上涨 9.60%，涨幅领先大盘。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 1 位，总体表现位于上游。

图1：本周申万一级子行业指数涨跌幅



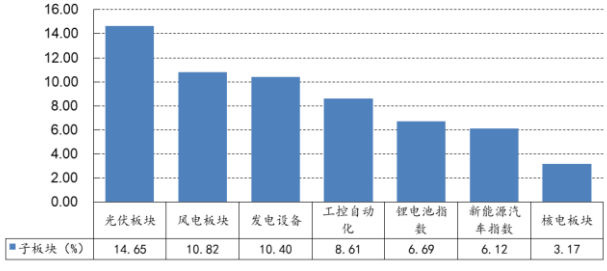
资料来源：Wind，民生证券研究院

注：本周交易数据为 9 月 28 日至 10 月 9 日

板块子行业：本周光伏板块涨幅最大，核电板块涨幅最小。本周光伏板块上涨 14.65%、风电板块上涨 10.82%、发电设备上涨 10.40%、工控自动化上涨 8.61%、锂电池指数上涨 6.69%、新能源汽车指数上涨 6.12%、核电板块上涨 3.17%。

行业股票涨跌幅：本周涨幅居前五个股票为珈伟股份 38.48%、当升科技 34.29%、蓝海华腾 33.63%、金雷风电 30.53%、泰胜风能 23.29%；跌幅居前五个股票为精功科技-8.33%、曙光股份-6.44%、百利电气-6.31%、全信股份-5.55%、应流股份-4.54%。

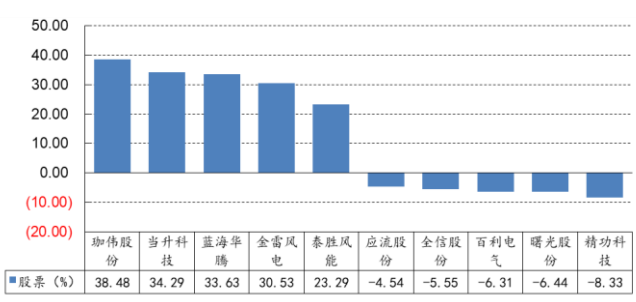
图2：本周电气设备板块子行业指数涨跌幅



资料来源：WIND，民生证券研究院

注：本周交易数据为 9 月 28 日至 10 月 9 日

图3：本周行业股票涨跌幅



资料来源：WIND，民生证券研究院

注：本周交易数据为 9 月 28 日至 10 月 9 日

三、行业热点新闻

（一）新能源汽车及锂电池

国常会通过《新能源汽车产业发展规划》：10 月 9 日，李克强主持召开国务院常务会议，会议通过《新能源汽车产业发展规划》，培育壮大绿色发展新增长点。明年起，国家生态文明试验区、大气污染防治重点区域新增或更新公交、出租等车辆，新能源汽车不低于 80%。
(http://cpc.people.com.cn/n1/2020/1009/c64094-31886037.html)

国产特斯拉 Model 3 最低降至 24.99 万元，三季度全球交付量同比增长 43%：特斯拉 10 月 1 日发布消息称，中国制造 Model 3 标准续航升级版补贴后售价为 24.99 万元，中国制造 Model 3 长续航后轮驱动版补贴后售价为 30.99 万元。据全球交付量数据显示，特斯拉在第三季度总共交付了 13.93 万辆电动车，同比增长 43%，高于此前分析师平均预期的 13.7 万辆，较第二季度增长逾 50%，再次创下新高。
(https://www.d1ev.com/news/qiye/128703)

造车新势力 9 月创交付量新高：造车新势力 TO C 端市场需求逐步爆发，蔚来、理想、小鹏、威马新势力四驾马车 9 月及 Q3 交付量创新高，并维持高增长态势。其中：蔚来汽车 9 月新车交付 4708 辆，同比增长 113.2%，Q3 累计交付了 1.2 万辆，同比增长了 154.3%，今年 1-9 月累计交付 2.6 万辆。理想 ONE 9 月交付 3504 辆，环比增长 29.3%，Q3 共交付 8660 辆，环比增长 31.1%，今年 1-9 月理想 ONE 总计交付 18160 辆万辆。小鹏汽车 9 月交付 3478 辆，同比增长 145%，Q3 累计交付 8578 台，同比增长 266%，今年 1-9 月累计交付 1.4 万台。威马汽车 9 月新车销售 2107 辆，同比增长 38.8%的，Q3 累计交付 6200 辆，同比增长 79.3%。
(https://auto.gasgoo.com/news/202010/10I70219598C501.shtml)

奔驰发布全新战略，All in“电动+智能”：10 月 6 日，梅赛德斯-奔驰宣布全新战略，一切向电动和智能看齐。其全新战略包括推出两个纯电平台和自研汽车操作系统，最终实现既定的利润目标。至 2025 年，通过削减支出、调整产能及降低人员成本，固定成本较 2019 年将减少 20%以上；资本和研发支出较 2019 年将减少 20%以上；通过增加和延长材料成本的节省目标，可变成本较 2019 年将每年净下降 1%。
(https://auto.gasgoo.com/news/202010/7I70219129C108.shtml)

比亚迪发布 9 月产销快报：比亚迪 10 月 9 日在港交所公告，9 月汽车销量 4.22 万辆，同比增长 3.57%；其中新能源汽车销量 1.99 万辆，同比增长 45%。1-9 月累计销量 26.90 万辆，同比减少 19.9%；1-9 月新能源汽车销量 11.09 万辆，同比减少 42.4%。。
(https://www.d1ev.com/news/qiye/129044l)

8 月全球动力电池销量同比增长 41%，宁德时代装机量重回全球第一：据韩国 SNE Research 统计数据显示，8 月全球 EV 电池使用量为 10.8GWh， 同比增长 41.3%。1-8 月动力电池总用量为 64.7GWh，同比下降 9.9%。从市场份额来看：今年 8 月，宁德时代动力电池装机量达 2.8GWh，重回全球榜首，LG 化学则以 2.4GWh 的装机量位居全球第二。装机量排名三到十名的企业分别是松下、三星 SDI、比亚迪、SKI、中航锂电、AESC、国轩高科、PEVE。
(https://www.d1ev.com/news/qiye/129039)

工信部公布 8 月全国电池数据：据工信部数据，8 月全国锂离子电池完成产量 17.9 亿只，同比增长 23.3%；铅酸蓄电池产量 2078.2 万千伏安时，同比增长 19.3%；原电池及原电池组（非扣式）产量 37.5 亿只，同比增长 5.9%。2020 年 1-8 月，全国规模以上电池制造企业营业收入 4469.3 亿元，同比下降 7.2%，实现利润总额 197.6 亿元，同比增长 0.8%

(http://finance.eastmoney.com/a/202010091657514941.html)

工信部发布《2020 年 1-8 月自行车行业运行情况》，电动自行车产量连续上涨：10 月 9 日，工信部发布了《2020 年 1-8 月自行车行业运行情况》，电动自行车完成产量 1942.7 万辆，同比增长 25.6%，同比增长幅度持续增长。其中 8 月单月电动自行车完成产量 390.3 万辆，同比增长 42.6%。开启自 4 月以来连续 5 个月的近 5 成的增长势头。

(http://www.cnii.com.cn/tjsj/202010/t20201010_221389.html）

（二）新能源发电及储能

欧洲定更大减排目标：2030 年从 40%升至 60%：欧洲议会 10 月 6 日以 352 票对 326 票、18 票弃权，通过提高欧盟 2030 年的气候目标，将 2030 年温室气体排放量（相比 1990 年）从目前 40%的减排目标提高到 60%。欧洲议会还否决了委员会关于依靠森林和草原等碳汇来实现 2030 年气候目标的提议，而且否决将发展中国家的碳减排项目纳入欧盟的气候目标，称欧盟 2030 年的目标应该只依赖欧盟国内减排。

(https://mp.weixin.qq.com/s/4n77V8eiWvMGGKIwCOwrJw)

国家能源集团计划大幅提升光伏装机规模：近日，国家能源集团印发《国家能源集团关于加快光伏发电产业发展指导意见》，坚持基地化、集中式与分布式项目多方并进发展，推进光伏发电项目高质量发展。2020-2025 年，国家能源集团光伏装机容量计划新增 2500-3000 万千瓦，重点加大经济发达地区装机比重，大幅提升光伏装机规模在集团电力总装机中的占比。

(http://www.cpnn.com.cn/shouye/yaowen/202010/t20201009_1290456.html）

2020 年上半年中国光伏组件累积出口量达 33.8GW：根据 PVInfolink，今年上半年中国组件累积出口量达 33.8GW，其中仍是以转口贸易港的荷兰占领出口市场第一的宝座，累积组件出口量达 7.1GW，第二名日本累积 3GW，第三名澳大利亚出口 2.2GW，另外印度、巴西、西班牙、德国及越南市场的出口量皆超过 1.5GW，位于美洲的智利及美国累积出口也分别各达 1GW 以上。

(https://news.solarbe.com/202010/09/330990.html)

东方日升获 DEG 融资加持，全球化战略布局扬帆起航：10 月 9 日，东方日升宣布与德国投资开发银行(DEG)签订了为期 15 年、金额为 4500 万美元的项目贷款合同，共同出资人为 ICCF 欧盟气候变化基金。该笔融资将被用于柬埔寨独立电站项目上。

(https://news.solarbe.com/202010/09/331027.html）

上能电气全系列逆变器通过中国电科院弱电网并网性能测试：近日，上能电气全系列集中式、组串式、集散式光伏逆变器一次性通过了中国电科院的弱电网并网性能测试，并取得权

威认证报告，成为行业首家全系列逆变器通过弱电网并网性能测试的企业。。
(https://news.solarbe.com/202010/10/331038.html)

核与辐射安全中心携手华龙国际签署合作框架协议：10 月 9 日，在生态环境部副部长、国家核安全局局长刘华等人见证下，华龙国际与生态环境部核与辐射安全中心签署合作框架协议，双方将就推动核电技术发展、提升核安全水平开展全面合作。
（http://news.bjx.com.cn/html/20201010/1108804.shtml)

中国核电发布 2020 年前三季度发电量完成情况公告：10 月 9 日，中国核电发布前三季度发电量公告。2020 年前三季度公司累计商运发电量 1096.41 亿千瓦时，同比增长 8.24%；累计上网电量 1020.81 亿千瓦时，同比增长 8.16%。其中：2020 年前三季度公司核电机组发电量总计为 1075.86 亿千瓦时，比去年同期增长约 6.57%，前三季度新能源发电量 20.55 亿千瓦时，较去年同期大幅增加，增幅为 490.28%。
(http://news.bjx.com.cn/html/20201010/1108692.shtml)

（三）工控及电力设备

国家电网“十四五”期间电网及相关产业投资将超 6 万亿规模：10 月 10 日，国家电网有限公司董事长毛伟明表示，未来还会持续打造安全可靠、绿色智能、互联互通、共享互济的现代化电网，聚焦特高压、充电桩、数字新基建等领域加大投资。预计“十四五”期间，电网及相关产业投资将超过 6 万亿元规模。
(http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20201010/1108666.shtml)

国家电网公司完成前三季度电网基建工程建设任务 开工 32895 千米：10 月 9 日，从国网基建部获悉，今年前三季度，国家电网有限公司 110 千伏及以上电网基建工程投产 36502 千米、20544 万千伏安，完成年度计划的 74%；开工 32895 千米、20106 万千伏安，完成年度任务的 67%，为全面完成年度建设任务创造良好条件。
（http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20201010/1108809.shtml）

四、产业链价格跟踪

（一）锂电市场观察

锂电池：锂电池市场平稳运行。路灯、基站、自行车、汽车、数码等下游应用市场尚处于年内需求高峰期，预计至少持续至 10 月底，全年呈现前低后高走势。全球来看，预计 2020 年锂电池产量同比增速在 15%左右，主要靠海外市场拉动，国内市场基本持平。

正极材料：（1）三元材料：随着国内锂电市场的持续回暖，9 月国内三元材料市场产量有望继续增长，超过去年峰值。不过就国内三元材料的供应格局来看，当前三元材料产能利用率尚不足五成，不少新投产企业仍在市场上维持低价竞争策略，这使得国内三元正极材料价格持续表现难涨，本周延续平稳行情。三元前驱体方面，本周市场价格同样表现平稳，市场成交方面则有所好转，因部分三元材料企业节前有备货需求。（2）钴酸锂：本周国内钴酸锂市场价格变化不大，不过相对于三元材料市场而言，国内钴酸锂市场的表现要好处不少。有材料企业表示，近期钴酸锂产线基本全线满产，目前排单已经安排到两三个月以后，基本处于供不应求状态。就下游需求方面来看，上半年国内钴酸锂需求增量主要体现在平板、笔记本以及可穿戴式医疗设备等市场，随着下半年新机销售旺季的到来，预计手机市场将继续拉动钴酸锂需求，使得钴酸锂市场维持向好格局。（3）磷酸铁锂：磷酸铁锂市场变化不大，需求仍然旺盛、价格继续平稳。近段时间由于主流电池厂都在陆续测试 LFP 电池，铁锂材料销售人员显得格外繁忙，出差频率较高。今年在需求旺盛背景下，LFP 材料价格仍然没有回升迹象，行业内部竞争更加激烈，资深人士普遍表示，这种现象还将持续相当长一段时间，小型铁锂厂生存上压力较大。（4）碳酸锂：因需求的增加，近期电池级碳酸锂厂家报价较前期略微上调，且各厂家电池级碳酸锂报价愈发坚挺，市场低价货源明显较前期减少；工业级碳酸锂价格虽厂家也有继续上调的意愿，但江西地区价格目前报价与电池级碳酸锂价格相差不大，短期价格继续上调受限，盐湖地区工业级碳酸锂需求量虽也有增加，但前期库存尚未完全消化，价格相对维稳。

负极材料：近期负极材料市场平稳过渡，并没有因为国庆长假来临扰乱市场步伐，生产厂家长假期间均正常生产。近期负极市场不稳定因子来自原料市场，低硫焦价格本周继续调涨 100 元/吨，累计调涨 600 元/吨；针状焦价格开始止跌回升，部分厂家报价调涨 500-1000 元/吨，但在行业产能严重过剩的大前提下，买卖双方将展开一场拉锯战。目前负极材料价格已经低位，原料调涨势必给厂家带来压力，但在电池厂家面前，负极厂家话语权有限，成本压力传导程度和速度都有限。总体来看，近期负极材料将度过一个平稳的假期，10 月市场被看好。

隔膜：近期，国内隔膜市场销量增幅明显，市场商谈重心上扬迹象略有显现。隔膜下游市场可谓多点开花，动力电池市场需求增量持续，储能和数码细分市场需求走高，两轮电动车热度不减，干法和湿法隔膜需求均好于去年同期，同时龙头和中小隔膜企业专注市场分水岭也逐步明显。预计四季度国内隔膜价格稳中有涨。

电解液：近期电解液企业可谓痛并快乐着，溶剂价格一天一个样，涨速让人应接不暇，DMC 价格已经累计调涨 7000 元/吨左右，且一货难求。六氟磷酸锂本周也在继续调涨，新单实际成交价格已经在 8.5 万元/吨左右，部分厂家报价已经在 9 万元/吨。原料市场货源的调涨

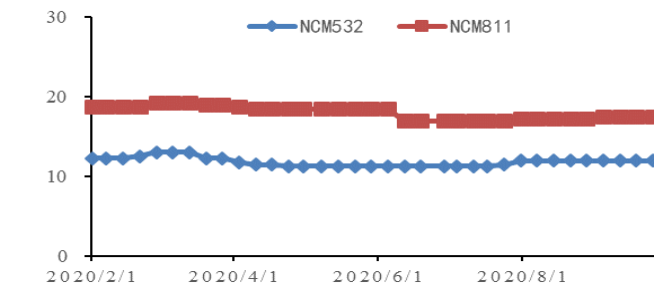
以及货源不足，让电解液厂家在跟下游谈判中也更有底气，现在买货已经不是价格问题，而是有没有的问题。某电解液厂家表示，对于新单尤为谨慎，在没有确保原料的量和价的情况下，不敢接新单。另外，用户回款情况明显有所改善。

表1：近期主要锂电池材料价格走势

产品种类		单位	2020/8/14	2020/8/21	2020/8/28	2020/9/4	2020/9/11	2020/9/18	2020/9/25	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	17.25	17.25	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	8.25	0.00
	NCM811	万元/吨	9.1	9.1	9.1	9.4	9.4	9.4	9.4	0.00
	硫酸钴	万元/吨	6	5.95	5.95	5.75	5.55	5.55	5.55	0.00
	硫酸镍	万元/吨	2.5	2.5	2.55	2.8	2.8	2.8	2.75	(1.79)
	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	28	28.2	27.7	28.4	28	27.6	(1.43)
	电解镍	万元/吨	11.4	11.57	11.935	11.93	11.615	11.73	11.385	(2.94)
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	26.5	26.5	25.75	24.25	24.25	24.25	24.25	0.00
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	3.55	3.55	3.65	3.65	3.65	0.00
	电池级	万元/吨	4	4	4	4	4	4	4.1	2.50
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	1.3	1.3	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	2.9	2.9	3.2	10.34
	高端	万元/吨	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.9	2.08
其他辅料	DMC	万元/吨	0.86	0.86	0.86	0.95	0.95	1.2	1.3	8.33
	六氟磷酸锂	万元/吨	6.95	6.95	6.95	7.35	7.65	7.65	7.9	3.27

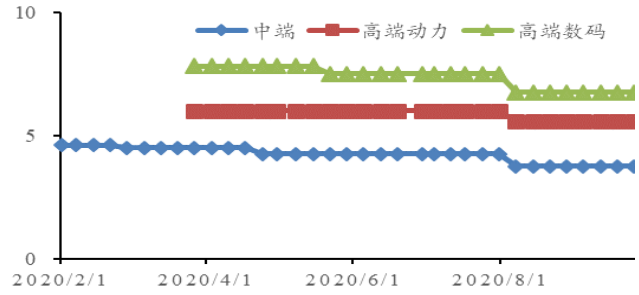
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

图4：正极材料价格走势（万元/吨）



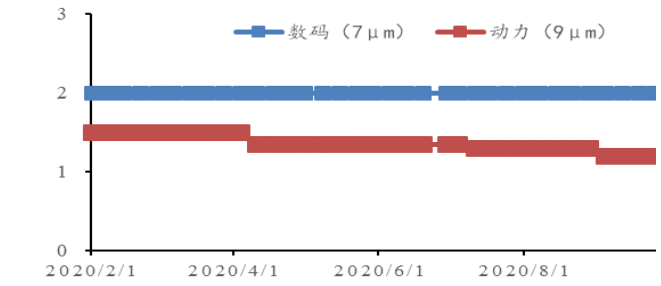
资料来源：WIND，民生证券研究院

图5：负极材料价格走势（万元/吨）



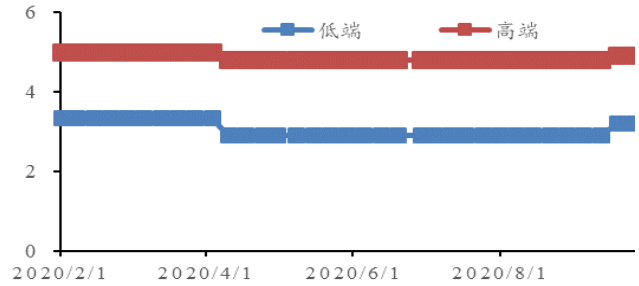
资料来源：WIND，民生证券研究院

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： 十一期间大部分单晶硅片企业维持满产开工的需求，近期企业陆续采购硅料备货因应，国内主要厂家 10 月中旬以前单晶用料订单基本签订完毕，目前处于合约交货执行期，使得近期成交订单数量较少，本周单晶用料价格相比上周变化不大，主流成交价持稳在每公斤 93-96 元人民币之间，均价为每公斤 94 元人民币。目前来看，大部分下游单晶硅片企业库存可使用至 10 月中旬左右，预期节后将展开新一轮硅料价格商议，届时对于价格博弈及僵持将再次重回谈判桌。供应面来看，10 月协鑫新疆基地产量逐步增加(预期产出约 2,700 吨左右)，及永祥乐山老线重启(预期产出约 700 吨)，面对大部分在产单晶硅片企业维持满载运行，整体硅料供应略小于需求。多晶用料的部分，受到国内多晶硅企业恢复开工，多晶用料供给略为增加，加上国庆期间部分多晶硅片企业停工影响，因此受到供给增加需求下滑影响，本周多晶用料呈现跌价走势，整体成交区间落在每公斤 61-65 元人民币，均价为每公斤 63 元人民币。海外硅料的部分，自 9 月上旬以来国内单多晶用料价格持稳，加之客户仍有硅料库存前提下，不愿意买在高点价格，使得成交订单数量偏少。本周单多晶用料价格相比上周变化不大，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： 9 月单晶用料价格持稳运行、加上单晶供需关系呈现较为平衡，及十一节前下游客户积极备货，单晶硅片价格维持坚挺。整体而言，在上游硅料价格持稳下，9 月底龙头单晶硅片企业隆基官宣 10 月牌价毫无悬念维持平稳，国内 G1 及 M6 主流成交价相比上周变化不大，分别落在每片 3.03-3.08 元及 3.18-3.23 元人民币之间 ；不过海外 G1 及 M6 主流成交价略为上调，分别落在每片 0.395-0.400 元及 0.414-0.419 元美金之间。另一单晶硅片头部企业中环，国内 G1 及 M6 价格低于隆基每片 0.05 元人民币 ；海外硅片价格则维持与隆基相同。前期受到十一节前备货潮及多晶用料价格维持高档水位，本周多晶硅片价格相比上周没有明显变化，国内及海外成交价分别持稳在每片 1.55-1.65 元人民币之间，及每片 0.203-0.215 元美金之间。近期下游电池厂家持续反馈成本压力、加上以多晶为主的印度市场由于疫情再次转趋严重，对于电池需求有所下滑，及本周上游多晶用料开始出现滑落现象，预期十一节后多晶硅片价格转跌迹象将会明显发酵，短期内支撑多晶硅片高价水位的底气略显不足。

电池片价格： 适逢十一节前厂家积极备货，整体单晶电池片价格变化较小，G1 虽受到尺寸需求转换影响，但部分产能转换到大尺寸、供给开始减少，让跌价幅度较为减缓，本周均价小幅跌落至每瓦 0.85-0.86 元人民币价格。此外，本周可观察到一线厂家主流价格落在每瓦 0.85-0.88 元人民币，而二线厂家价格来到每瓦 0.82-0.83 元人民币，厂家的分化仍在持续。M6 尺寸在下半年需求的支撑、且供给尚未完全释放，价格持续坚挺，均价持稳落在每瓦 0.93 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。多晶电池片部分，目前多晶硅片价格较为平稳，在成本仍较高的状况下，多晶电池片均价短暂持稳在每片 2.6-2.65 元人民币。后续在多晶需求渐弱、且多晶电池片跌价空间所剩无几的状况下，压力逐渐向上传导。

组件价格：时序将进入今年最旺的季度，仅管海内外的终端需求都因为三季度整体供应

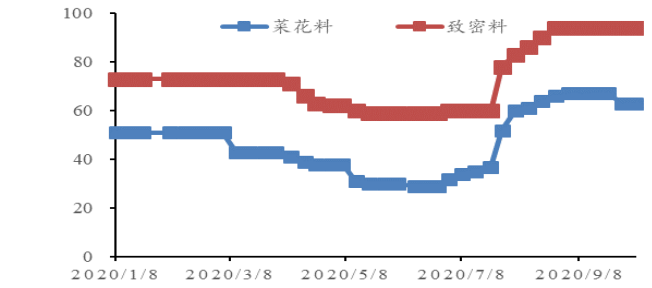
链的涨价而有部分项目延迟至明年，但整体而言四季度需求仍优于第三季，使得九月至十月组件价格区间稳定，大型地面电站项目持稳在 1.58-1.6 元人民币，但若是现货市场价格，随着四季度组件厂接单情况各不相同，近期报价区间仍暂显凌乱，市场上报价仍然较高，M6 组件报价每瓦 1.58-1.65 元人民币都能听见。海外市场部分，四季度至明年一季度价格目前看来较为稳定，近期成交价依然持稳在每瓦 0.2 元美金以上，现货市场价格则约在 0.22 元美金上下。玻璃部分，由于玻璃扩产速度远不及组件，加上适逢市场旺季，玻璃供应将一路紧张至年底，因此玻璃厂商在洽谈十月订单时报价明显上涨，3.2mm 镀膜玻璃均价由九月每平方米 30 元上涨至 35 元人民币，部分小单价格甚至落在 36-37 元，2.0mm 镀膜玻璃由九月每平方米 24 元上涨至 28 元人民币，各都出现超过 15%的惊人涨幅。由于市场供应依旧紧张、目前涨价后的均价水平下依然成交快速，预期后续的十月上旬签单价格仍会有小幅上抬。

表2：近期主要光伏产品价格走势

产品种类		2020/8/26	2020/9/2	2020/9/9	2020/9/16	2020/9/23	2020/9/30	2020/10/7	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	66	67	67	67	67	63	63	0.00
	致密料 元/kg	94	94	94	94	94	94	94	0.00
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	0.385	0.389	0.389	0.389	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	0.404	0.408	0.408	0.408	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	0.073	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	0.576	0.00
	单晶 PERC-158.75mm/22.1%+ 美元/W	0.117	0.115	0.113	0.113	0.113	0.112	0.112	0.00
	单晶 PERC-158.75mm/22.1%+ 元/W	0.880	0.870	0.865	0.865	0.865	0.860	0.860	0.00
	单晶 PERC-158.75mm/22.1%+双面 美元/W	0.117	0.115	0.113	0.113	0.113	0.112	0.112	0.00
	单晶 PERC-158.75mm/22.1%+双面 元/W	0.880	0.870	0.865	0.865	0.865	0.860	0.860	0.00
	单晶 PERC-166mm/22.1% 美元/W	0.121	0.120	0.119	0.120	0.121	0.121	0.121	0.00
	单晶 PERC-166mm/22.1% 元/W	0.920	0.920	0.920	0.920	0.930	0.930	0.930	0.00
组件	多晶 275-280/330-335W 美元/W	0.170	0.170	0.172	0.174	0.174	0.174	0.174	0.00
	多晶 275-280/330-335W 元/W	1.260	1.260	1.300	1.300	1.300	1.300	1.300	0.00
	单晶 PERC 325-335/395-405W 美元/W	0.194	0.194	0.190	0.196	0.196	0.196	0.196	0.00
	单晶 PERC 325-335/395-405W 元/W	1.540	1.550	1.550	1.530	1.510	1.510	1.510	0.00
	单晶 PERC 355-365/425-435W 美元/W	0.196	0.196	0.200	0.203	0.205	0.205	0.205	0.00
	单晶 PERC 355-365/425-435W 元/W	1.590	1.600	1.600	1.600	1.590	1.590	1.590	0.00
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜 元/m^2	27	30	30	30	30	35	37	5.71
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜 元/m^2		24	24	24	24	28	28	0.00

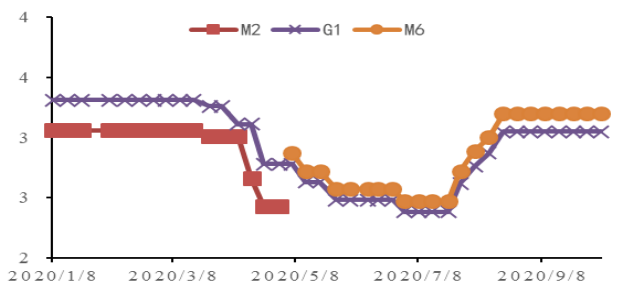
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图8：硅料价格走势（元/kg）



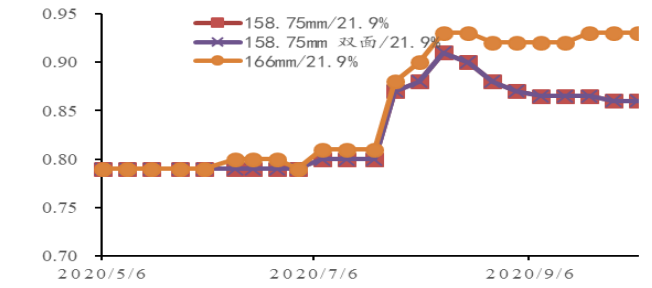
资料来源：WIND，民生证券研究院

图9：单晶硅片价格走势（元/片）



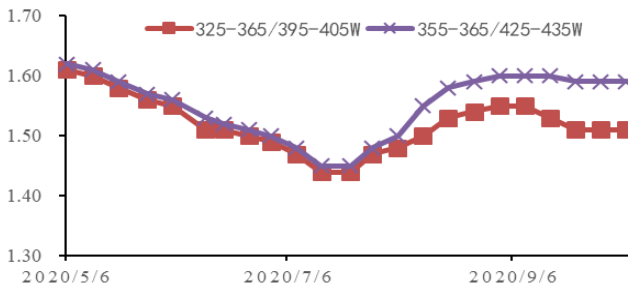
资料来源：WIND，民生证券研究院

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 4
图 2: 本周电气设备板块子行业指数涨跌幅 4
图 3: 本周行业股票涨跌幅 4
图 4: 正极材料价格走势（万元/吨） 10
图 5: 负极材料价格走势（万元/吨） 10
图 6: 隔膜价格走势（元/平方米） 10
图 7: 电解液价格走势（万元/吨） 10
图 8: 硅料价格走势（元/kg） 13
图 9: 单晶硅片价格走势（元/片） 13
图 10: 单晶 PERC 电池片价格走势（元/W） 13
图 11: 单晶组件价格走势（元/W） 13

表格目录

表 1: 近期主要锂电池材料价格走势 9
表 2: 近期主要光伏产品价格走势 12

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。