民生证券 MINSHENG SECURITIES

电力设备与新能源行业

行业研究/周报

特斯拉电池日值得期待，光伏、电动车需求旺盛

—电力设备与新能源行业周报 20200921

电力设备与新能源行业周报 | 2020 年 09 月 21 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 4.45%，涨幅领先大盘。其中，锂电池指数上涨 7.84%、新能源汽车指数上涨 6.49%、工控自动化上涨 6.15%、发电设备上涨 5.90%、光伏板块上涨 4.05%、核电板块上涨 3.08%、风电板块上涨 1.92%。

- **新能源汽车：特斯拉电池日有望带动板块投资热情，建议关注六氟及电解液**

特斯拉电池日即将于 9 月 22 日举办，我们预计可能涉及的技术包括无钴电池、干电极、硅纳米线负极以及新型电解液等，建议关注特斯拉供应链的投资机会。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，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：可再生能源“十四五”规划即将完成，看好光伏风电需求提升**

今年 9 月底前将完成《可再生能源发展“十四五”规划研究》报告，我们预计“十四五”期间光伏、风电装机将快速提升，建议重点关注板块龙头企业投资机会。今年光伏头部企业加快扩产，行业集中度预计将不断提升，看好具有一体化优势的头部公司。

- **工控及电力设备：工控行业复苏将持续，进口替代加速**

8 月制造业 PMI 为 51.0%，需求持续恢复，7 月工业企业利润总额同比增长 19.6%，下游需求较好，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，国产工控龙头品牌将加速进口替代。

- **本周建议关注**

天赐材料：六氟磷酸锂价格上涨，公司成本优势扩大。
科达利：锂电池结构件龙头，海外一线客户将持续放量。
当升科技：正极材料海外出货快速提升，下半年业绩有望高增长。
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。
中科电气：负极材料客户不断拓展，下半年高增长可期。
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。

- **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 18 日	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
002709	天赐材料	49.71	0.03	1.2	1.34	1657	41	37	暂未评级
002850	科达利	72.11	1.13	1.17	1.89	64	62	38	暂未评级
300073	当升科技	42.4	-0.48	0.74	1.05	-	57	40	暂未评级
688567	孚能科技	29.69	0.15	-0.06	0.25	198	-495	119	暂未评级
300035	中科电气	9.91	0.24	0.27	0.41	41	37	24	推荐
601012	隆基股份	72.05	1.4	2.27	2.78	51	32	26	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 20200831：电动车需求持续改善，光伏行业集中度提升
2. 电力设备新能源行业周报 20200907：电动车需求旺盛，光伏维持高景气度
3. 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

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
四、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：特斯拉电池日即将于 9 月 22 日举办，将发布特斯拉新的电池技术，我们预计可能涉及的新技术包括无钴电池、干电极、硅纳米线负极以及新型电解液等，建议关注特斯拉供应链的投资机会。国内新能源汽车 8 月产销量分别为 10.6 万辆和 10.9 万辆，同比增长 17.7%和 25.8%，随着比亚迪汉、小鹏 P7、蔚来 EC6 等车型陆续交付，预计 9 月行业产销量将持续快速增长，全年有望实现 110-120 万辆销量。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，8 月德国、法国销量同比翻两番，英国销量同比翻一番，今年欧洲市场有望实现超 100 万辆销量。三季度国内外电动车销量都将迎来向上拐点，建议积极布局电池及材料各环节龙头。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。

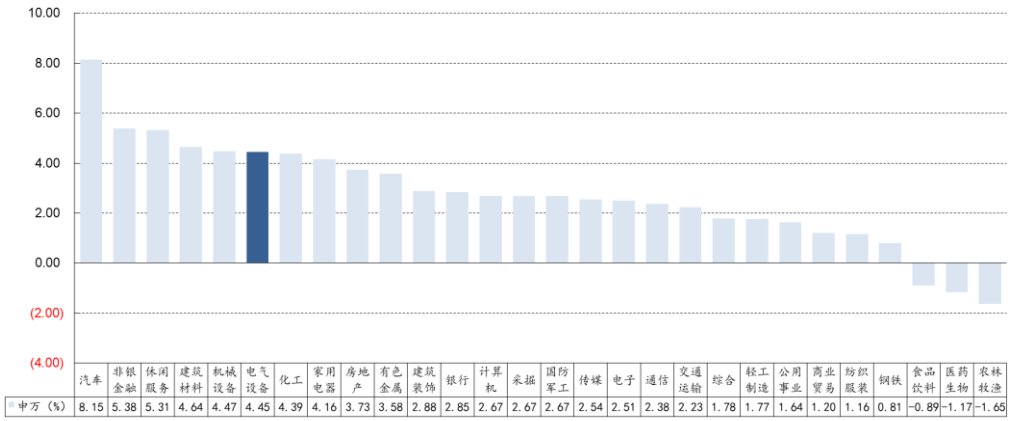
新能源发电：光伏行业 7 月受硅料企业事故影响，硅料、硅片主要企业陆续涨价，根据 PVInfolink 报价，本周硅料、硅片、电池片价格趋于稳定，组件价格维持高位，产业链价格已有企稳迹象。光伏行业需求下半年环比持续改善，2020 年光伏竞价项目 25.96GW，户用指标 6GW，考虑到去年遗留的竞价指标及光伏平价项目指标，预计今年国内光伏装机有望达到 40-45GW。海外市场由于低利率叠加经济刺激，需求也呈现加速态势，预计下半年内需、外需有望迎来共振向上。近期可再生能源发展“十四五”规划受到市场较大关注，2020 年 4 月发布的《国家能源局综合司关于做好可再生能源发展“十四五”规划编制工作有关事项的通知》中，提出 2030 年非化石能源消费占比 20%的战略目标，并提出 2020 年 9 月底前，完成《可再生能源发展“十四五”规划研究》报告。2020 年 11 月底前，完成《可再生能源发展“十四五”规划（征求意见稿）》。2021 年 3 月底前，形成国家《可再生能源发展“十四五”规划（送审稿）》。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。本周晶澳科技发布公告，拟投资 104 亿元对公司一体化产能进行扩建，包括 21GW 拉晶及 25GW 切片产能、9.5GW 电池产能、3.5GW 组件产能。上机数控发布公告，拟发行非公开股票 30 亿元，其中 21 亿元投资 8GW 单晶硅拉晶产能。根据光伏们统计，从 2020 年初至今，共有 49 家光伏企业宣布了扩产计划，涉及投资总额近 3000 亿元，各环节产能规模约 664GW。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。

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。8 月制造业 PMI 为 51.0%，比上月略降 0.1 个百分点，需求继续恢复，供需循环逐步改善。7 月工业企业实现利润总额 5895.1 亿元，同比增长 19.6%，增速比 6 月份加快 8.1 个百分点，已连续 3 个月同比增长，增速逐月加快。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 4.45%，表现位于申万行业上游，涨幅领先大盘。沪指收于 3338.09 点，上涨 77.74 点，上涨 2.38%，成交 13795.92 亿；深成指收于 13245.09 点，上涨 302.14 点，上涨 2.33%，成交 23889.37 亿；创业板收于 2596.08 点，上涨 59.46 点，上涨 2.34%，成交 12566.88 亿；电气设备收于 6567.21 点，上涨 279.50 点，上涨 4.45%，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 6 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

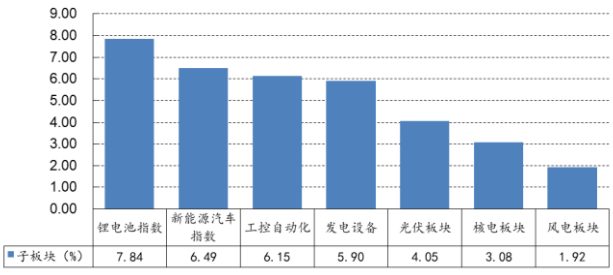


资料来源：Wind，民生证券研究院

板块子行业：本周锂电池指数涨幅最大，风电板块涨幅最小。本周锂电池指数上涨 7.84%、新能源汽车指数上涨 6.49%、工控自动化上涨 6.15%、发电设备上涨 5.90%、光伏板块上涨 4.05%、核电板块上涨 3.08%、风电板块上涨 1.92%。

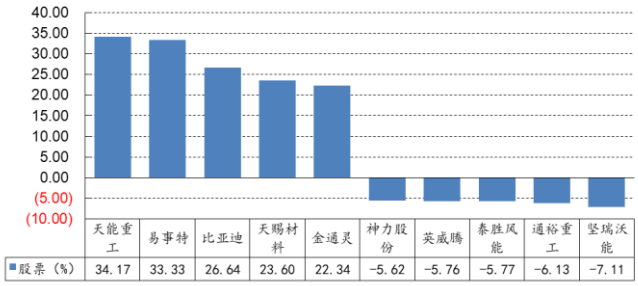
行业股票涨跌幅：本周涨幅居前五个股票为天能重工 34.17%、易事特 33.33%、比亚迪 26.64%、天赐材料 23.60%、金通灵 22.34%；跌幅居前五个股票为坚瑞沃能-7.11%、通裕重工-6.13%、泰胜风能-5.77%、英威腾-5.76%、神力股份-5.62%。

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

松下提升特斯拉电池工厂产能约 10%：日前，松下透露将在特斯拉 Gigafactory 1 工厂再增一条生产线，这是松下在该工厂的第 14 条生产线，将使工厂产能提升约 10%。现阶段，特斯拉 Gigafactory 1 工厂产能约为 35GWh。根据松下的规划，新技术将使供应给特斯拉的 21700 电池能量密度提升 5%，松下有信心在 5 年内将其提升至 20%。负责美国特斯拉电池业务的松下高管对外表示，将在 2-3 年内实现无钴电池商业化落地。

(https://new.qq.com/omn/20200914/20200914A0E8ZD00.html)

特斯拉新电池成本降至 100 美元/度：据路透社，定于 9 月 22 日发布的特斯拉新电池单体，为圆形结构。并且可以将电池成本降至 100 美元/千瓦时的电动车盈利线。同时，这款电池可能会命名为“饼干盒（Biscuit Tin）”。按照电池原材料咨询公司基准矿物智库（Benchmark Mineral Intelligence）西蒙·摩尔（Simon Moores）的说法，特斯拉新的饼干盒电池可能是特斯拉电池节的主要卖点，有望将动力电池成本降至 100 美元/千瓦时。未来将用于 CyberTruck 皮卡，以及 Semi 卡车，和当地生产的 Model 3、Model Y 等车型。

(http://finance.sina.com.cn/roll/2020-09-17/doc-iivhuipp4840614.shtml)

宝马创新纯电动 BMW iX3 中国开启预售：9 月 13 日晚，宝马将 “新能源车之年”推向新高潮。由华晨宝马打造的豪华纯电动 SAV——创新纯电动 BMW iX3 迎来中国首秀并同步开启国内预售。作为宝马集团首款搭载最新第五代 BMW eDrive 电驱技术的车型，创新纯电动 BMW iX3 为消费者带来零排放、长续航、高能效、智能化电动出行全新选择，为豪华新能源车市场注入新的“电动活力”。

（https://www.sohu.com/a/418424932_354817）

华晨宝马动力电池中心二期正式揭幕：9 月 14 日，华晨宝马动力电池中心二期正式揭幕，成为宝马集团全球首个生产 BMW 第五代动力电池生产基地。生产的高能量、高密度电池将率先搭载纯电动 BMW iX3 车型，这将使宝马在中国的动力电池产能提高超 1 倍，为未来进一步发展做好准备，意味着华晨宝马的 PACK 产能实现翻番，且还为未来的产能增长预留空间。

（https://baijiahao.baidu.com/s?id=1678165205474431152&wfr=spider&for=pc)

韩国 LG 化学讨论决定剥离电池业务事宜：9 月 16 日，据知情人士透露，韩国 LG 化学本周将召开董事会，讨论剥离其电池业务事宜，并作出最终决定。早于去年底，LG 化学剥离电池业务部门的消息被传出，今年 3 月又被曝受疫情影响推迟。业内分析，其电池业务剥离主因是，一方面，新电池生产厂的持续投资增加其财务负担；另一方面是其计划创建一个包括手机电池和动力电池在内的综合部门，并考虑拆分上市。

(https://www.zhev.com.cn/news/show-1600299865.html)

恒大汽车以先旧后新方式募集 40 亿港元：日前，恒大汽车宣布将以先旧后新方式安排引入腾讯控股有限公司、红杉资本、云锋基金及滴滴出行等多名知名国际投资者，筹集约 40 亿港元，配售完成之后，恒大的持股比例将由 74.99%降至 73.5%。

（https://www.d1ev.com/news/qiye/126286）

（二）新能源发电及储能

国家统计局：太阳能发电增速由负转正：近日国家统计局公布 2020 年 8 月份能源生产情况。火电、太阳能发电增速由负转正，水电增速加快，核电、风电增速回落。其中，火电同比增长 6.2%，上月为下降 0.7%；太阳能发电增长 2.1%，上月为下降 0.6%；水电增长 8.9%，增速比上月加快 2.8 个百分点；核电增长 0.9%，回落 5.8 个百分点；风电增长 18.7%，回落 4.5 个百分点。

（https://baijiahao.baidu.com/s?id=1677959803293377565&wfr=spider&for=pc）

国家能源局：光伏用户装机新增 1016MW：9 月 16 日，国家能源局发布最新户用光伏装机数据，8 月全国户用新增 1016 MW，1-8 月户用光伏累计装机规模为 3.94 GW。按照年初政策，全年总规模为 6GW，目前还剩余 2.06GW。

（https://news.solarbe.com/202009/17/330527.html)

美国光伏协会 SEIA：2030 年国内太阳能产能达到 100GW：近日，美国光伏行业协会 SEIA 提出一项美国太阳能行业振兴计划——设定到 2030 年国内太阳能制造业产能达到 100GW 的目标。SEIA 表示，这 100 GW 的目标，将主要侧重于太阳能、风能和储能技术，目前国内制造业产能约 25GW 左右，已达到了目标的四分之一。该计划与当前可再生能源的整体目标一致，即到 2030 年太阳能电力将占全部发电量的 20%。

(https://xueqiu.com/8028524660/158729857)

美国 Q2 新增装机 3.5GW，环比下降 6%：根据 Wood Mackenzie，2020 年第二季度美国太阳能市场新增光伏装机 3.5GW，相比第一季度的安装量下降了 6%。在疫情环境下，公共事业规模太阳能装机仍保持韧性，新增装机 2.5GW，占第二季度新增装机量的 71%。

(https://www.china5e.com/news/news-1100263-1.html)

国网公示最新可再生能源补贴项目清单：9 月 16 日，国家电网公示了最新一批的可再生能源发电补贴项目清单，其中共涉及 105 个集中式光伏项目，总装机容量达 2742.63MW，涵盖山西、内蒙古、辽宁、江苏、浙江、安徽、江西、山东、湖南、重庆、四川、陕西、甘肃 13 个省份。

(https://baijiahao.baidu.com/s?id=1677984462021104160&wfr=spider&for=pc)

晶盛机电自主研发碳化硅单晶炉实现销售：9 月 16 日，晶盛机电在回答投资者提问时透露，公司目前自主研发的碳化硅单晶炉已经实现销售，外延设备已经取得客户技术验证通过。并表示公司将继续加大研发力度，持续拓展碳化硅等第三代半导体材料装备。

(http://finance.eastmoney.com/a/202009161637248437.html)

（三）工控及电力设备

国家能源局发布 8 月全社会用电数据： 9 月 14 日，国家能源局发布 8 月份全社会用电量等数据。8 月份，全社会用电量 7294 亿千瓦时，同比增长 7.7%。分产业看，第一产业用电量 94 亿千瓦时，同比增长 12.1%；第二产业用电量 4804 亿千瓦时，同比增长 9.9%；第三产业用电量 1313 亿千瓦时，同比增长 7.5%；城乡居民生活用电量 1083 亿千瓦时，同比下降 1.2%。1-8 月，全社会用电量累计 47676 亿千瓦时，同比增长 0.5%。

（https://baijiahao.baidu.com/s?id=1677799980669665621&wfr=spider&for=pc）

国家发改委发布新版电力可靠性监督管理办法： 9 月 16 日，国家发改委发布关于《电力可靠性监督管理办法》修订征求意见稿，新版电力可靠性监管办法明确了电力可靠性信息报送内容，包括 100 兆瓦及以上容量火力发电机组、300 兆瓦及以上容量核电机组常规岛、50 兆瓦及以上容量水力发电机组的可靠性信息，总装机 50 兆瓦及以上容量风力发电场、集中式太阳能发电站的可靠性信息等等，此外还新增设备采购中可靠性管理要求，增加可靠性先进成果研究及应用的鼓励奖励条款等。

（https://xueqiu.com/3105420396/159476515）

四、产业链价格跟踪

（一）锂电市场观察

锂电池：本周锂电池市场维持旺季状态，企业生产安排饱满。从下游需求来看，不管是新能源车、锂电自行车，还是储能，今年行业的增量主要靠"C"端推动，政策推动的"B"端市场在弱化，这也是行业结构明显优化的迹象。全年来看，虽然增速可能不及预期，但却倒逼行业结构出现了优化转型，成为意外收获。

正极材料：（1）三元材料：本周国内三元材料价格延续稳定态势，并未较此前出现太大涨幅，不过就后市来看，价格存在一定的上涨可能，一方面是由于下游需求回暖势头不错，另一方面则是考虑到锂盐价格近期迎来回升行情。据鑫椤资讯了解，近期印度已经开始逐渐恢复对中国出口产品的清关，不少消费类锂离子电池的海外需求开始重新恢复，在一定程度上带动了镍 55 等低端三元材料的需求。不过整体看镍 55 系三元材料在市场上仍显供过于求，预计价格走势要稍弱于动力型三元材料。（2）三元前驱体：虽然下游需求有些许回暖，但本周三元前驱体价格并未出现回升，因上游硫酸盐材料整体表现较为弱势。特别是硫酸钴材料，虽然上周一度传出收储消息，但是市场反应并不强烈，导致近期硫酸钴价格仍然延续阴跌行情。硫酸镍虽然表现稍强于硫酸钴材料，但是在镍价回落之后近期也无再度上涨可能。硫酸锰方面，本周价格延续持稳行情，对三元前驱体价格影响不大。（3）锰酸锂：本周锰酸锂价格基本无太大变化。虽然多数锰酸锂厂家对价格调涨意愿较强，但短期锰酸锂供应量较大，锰酸锂市场普遍存在低价竞争订单的现象，尤其是下游电池大厂压价严重，拉低整体市场成交价，短期锰酸锂价格上涨难度较大。（4）碳酸锂：近期因电池级碳酸锂大厂订单量较大，虽然维持满产状态，但部分厂家交货依然较紧张，电池级碳酸锂报价较前期稍有上调；而工业级碳酸锂，江西地区因南氏产线检修，供应量较前期减少，但总体需求不减，江西地区工业级碳酸锂价格和电池级碳酸锂价格仅相差 1000-2000 元；盐湖地区工业级碳酸锂价格相对维稳。

负极材料：近期负极材料市场持续向好，月初动力电池厂家订单陆续落实，预计本月实际出货情况与预期基本相符。自 8 月中旬开始低硫焦价格持续调涨，截至到本周末，低硫焦价格涨幅高达 37%，低端负极材料价格承压。本月动力电池厂家处于明显的爬坡阶段，个别厂家甚至表示突然的行情向好产品备货不充裕，现在加班加点生产中。整体来看，预计十月向好势头持续。

隔膜：本周，国内隔膜市场产销依旧火热，下游电池企业对隔膜采购积极性高，但是压价意愿不减。据鑫椤资讯统计，9 月国内隔膜供应量预期增长至 3.1 亿平左右，环比 8 月增幅仍在 10.1%左右，龙头企业仍在扩产路上前行。恩捷股份再度横向扩张，河北金力新增产线月底有望投产，惠强新能源新投产线逐步放量，由此可见 10 月国内隔膜供应量将再攀高峰。

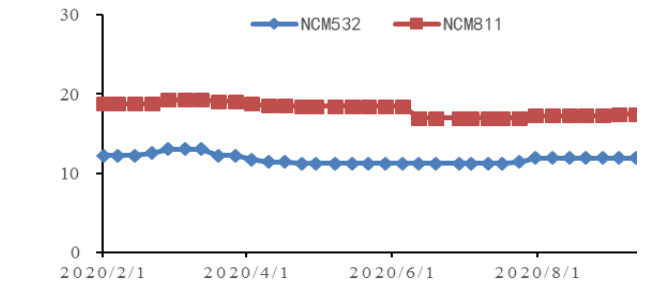
电解液：近期电解液市场继续整体向好，价格仍在陆续调涨，部分厂家价格较上月同期调涨 5000-8000 元/吨。调涨动力主要动力来自原料市场，目前溶剂一货难求，电解液厂已经开始上门提货，本周 DMC 价格继续调涨至 11000-13000 元/吨。六氟磷酸锂价格调涨，目前各厂家均停止报价和接单，预计后市仍将继续调涨，现在主流报 7.5-8 万元/吨。

表1：近期主要锂电池材料价格走势

产品种类		单位	2020/8/7	2020/8/14	2020/8/21	2020/8/28	2020/9/4	2020/9/11	2020/9/18	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	17.25	17.45	17.45	17.45	0.00
三元前驱体	NCM523	万元/吨	7.85	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	0.00
	NCM811	万元/吨	8.7	9.1	9.1	9.1	9.4	9.4	9.4	0.00
	硫酸钴	万元/吨	5.55	6	5.95	5.95	5.75	5.55	5.55	0.00
	硫酸镍	万元/吨	2.4	2.5	2.5	2.55	2.8	2.8	2.8	0.00
	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	30.3	28.2	28	28.2	27.7	28.4	28	(1.41)
	电解镍	万元/吨	11.475	11.4	11.57	11.935	11.93	11.615	11.73	0.99
磷酸铁锂		万元/吨	3.6	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	0.00
钴酸锂		万元/吨	22.25	26.5	26.5	25.75	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	3.5	3.55	3.55	3.55	3.55	3.65	3.65	0.00
	电池级	万元/吨	4	4	4	4	4	4	4	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	1.3	1.3	1.3	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	0.75	0.86	0.86	0.86	0.95	0.95	1.2	26.32
	六氟磷酸锂	万元/吨	6.95	6.95	6.95	6.95	7.35	7.65	7.65	0.00

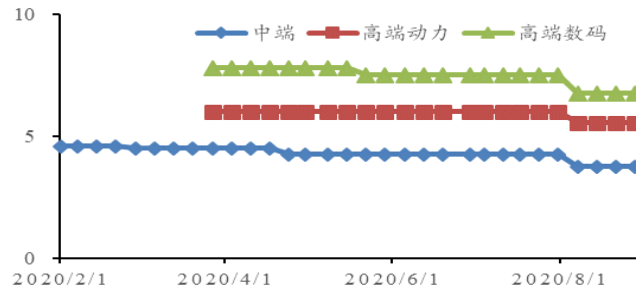
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

图4：正极材料价格走势（万元/吨）



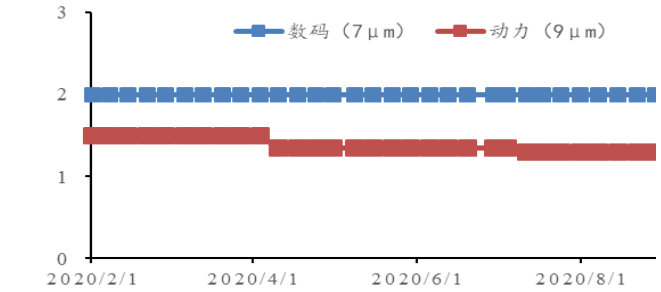
资料来源：WIND，民生证券研究院

图5：负极材料价格走势（万元/吨）



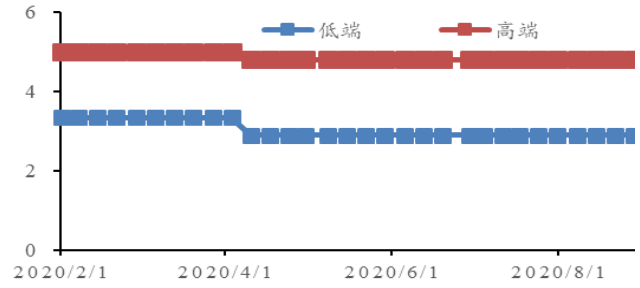
资料来源：WIND，民生证券研究院

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：本周单晶用料价格维持平稳，同样维持高价坚挺的水位，市场主流成交区间落在每公斤 93-96 元人民币，均价为每公斤 94 元人民币。现阶段国内主要厂家处于合约交货执行期，不过市场仍有少数订单持续商议，部分一线硅料企业报价相比前期略有下滑，表明后期订单可商议，显示市场供需矛盾正逐步缩小。另一方面，由于临近十一国庆大节，大部分一线单晶硅片企业库存将陆续消耗完毕，本周上下游厂家开始商议硅料新订单。整体来看，随着各硅料企业复产复工，9 月硅料供应量相比 8 月有所增加，短缺的情况相比前期有所缓解，不过当前硅料供给仍略显紧张，在下游拉晶厂维持满载开工率的同时，预判短期内单晶用料价格下降幅度及速度不至于太快，买卖双方仍就价格持续博弈及僵持，预期最快本周前部分一线企业将陆续成交新订单，届时单晶用料价格会更为明朗。本周多晶用料价格基本持平，成交价落在每公斤 65-69 元人民币之间，均价为每公斤 67 元人民币。受到下游多晶硅片价格维稳及多晶用料供应量偏少甚至稀缺,短期内多晶用料价格不至于出现大幅度的变化。海外硅料的部分，由于国内硅料新订单价格尚未落地，加上目前国内几家大厂仍处于交货执行期，倘若没有优惠价格，对于硅料采购力道稍显疲弱。本周实际成交订单数量依旧偏少，单多晶用料价格维稳运行，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：连续几周以来单晶用料价格稳定，单晶硅片也进入价格稳定期，本周市场主流单晶硅片价格同样维持坚挺，国内 G1 及 M6 成交价分别落在每片 3-3.08 元及 3.15-3.23 元人民币之间 ；海外 G1 及 M6 成交价分别落在每片 0.386-0.392 元及 0.405-0.411 元美金之间。近期单晶电池片价格下跌，部分二线电池厂家开始向二线单晶硅片企业压价格，不过整体市场主流成交价仍维持不变。若近期上下游硅料新签订单价格变化不大，预判下周龙头单晶硅片企业隆基公告 10 月硅片牌价基本上维持不变。受近期单晶硅片及硅料价格维稳的影响，多晶硅片维持一个多月以来稳定的价格，本周国内及海外多晶硅片价格相比上周变化不大，成交区间分别持稳在每片 1.55-1.65 元人民币，及每片 0.203-0.215 元美金。上游硅料企业陆续恢复开工，不过多晶用料产出比例仍有受限，另一方面，印度市场受到疫情延续，对于多晶需求正逐步减弱，再者据悉先前贸易商囤货的多晶硅片开始冲击市场，导致多晶硅片受到上下游环节夹击，多晶硅片价格略有向下的迹象。倘若在产多晶硅片企业利润进一步受到挤压，不排除有下调开工率的可能性，具体仍取决个别企业承压的力度。

电池片价格：整体单晶电池片价格本周持稳，在需求的支撑下让价格下跌幅度稍为收窄。近期 G1 尺寸价格维稳在每瓦 0.86-0.88 元人民币，低价区段每瓦 0.83-0.84 元人民币的价格，自上周开始小幅回升至 0.85-0.86 元人民币的价格。M6 尺寸部分，在下半年需求的支撑下，电池片厂家持续坚守价格，本周均价短暂持稳落在每瓦 0.92-0.93 元人民币。预期月底前单晶电池片价格仍有可能维稳价格，后续 10-11 月电池片产能陆续释放下，电池片供给增加，价格仍将缓步走低。海外部分，国内跌价持续传导至海外，但在美元走弱的状况让跌势较为趋缓，G1 尺寸均价止稳在每瓦 0.113-0.114 元美金，M6 尺寸每瓦 0.119-0.120 元美金。多晶电池片部分，本周多晶硅片价格平稳在原先水位、在成本仍较高的状况下，均价短暂持稳在每片 2.6-2.65 元人民币。然而多晶主要需求国—印度疫情持续延烧、订单状况转差，在需求渐弱、且多晶电池片跌价空间所剩无几的状况下，压力将逐渐向上传导。

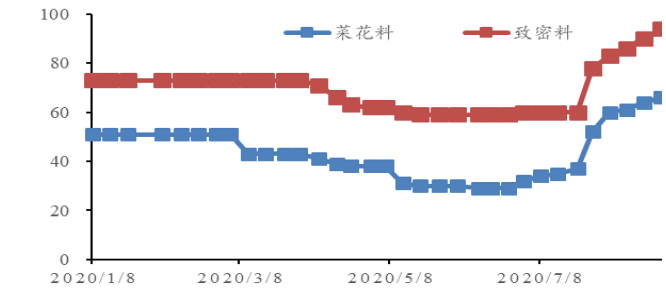
组件价格：硅料、硅片、电池片价格近期已较为稳定，组件价格在八月底至九月初已达到顶峰，近期国内大型竞价项目与组件厂正陆续协商，目前看来近期 M6 单晶 PERC 组件价格暂时持稳在每瓦 1.58-1.6 元人民币，但价格回落氛围已经显现。由于四季度需求略低于预期，预判中国本土组件价格将自 Q4 出现小幅缓跌。海外价格部分，即使目前部分组件厂对四季度至明年初的能见度不高，但报价也不会掉以轻心，大多至明年 Q1 交货订单依然维持在 0.2 元美金以上的报价。

表2：近期主要光伏产品价格走势

产品种类		2020/8/5	2020/8/12	2020/8/19	2020/8/26	2020/9/2	2020/9/9	2020/9/16	环比(%)
硅料	多晶用 美元/kg	6.6	7.0	7.4	7.4	7.4	7.4	7.4	0.00
	单晶用 美元/kg	9.9	10.2	10.5	10.5	10.5	10.5	10.5	0.00
	菜花料 元/kg	60	61	64	66	67	67	67	0.00
	致密料 元/kg	83	86	90	94	94	94	94	0.00
硅片	多晶-金刚线 美元/片	0.203	0.209	0.209	0.209	0.209	0.209	0.209	0.00
	多晶-金刚线 元/片	1.550	1.600	1.600	1.600	1.600	1.600	1.6	0.00
	单晶-158.75mm 美元/片	0.348	0.361	0.385	0.385	0.385	0.389	0.389	0.00
	单晶-158.75mm 元/片	2.760	2.870	3.050	3.050	3.050	3.050	3.05	0.00
	单晶-166mm 美元/片	0.364	0.377	0.404	0.404	0.404	0.408	0.408	0.00
	单晶-166mm 元/片	2.890	3.000	3.200	3.200	3.200	3.200	3.2	0.00
电池片	多晶-金刚线-18.7% 美元/W	0.068	0.072	0.074	0.073	0.073	0.074	0.074	0.00
	多晶-金刚线-18.7% 元/W	0.543	0.565	0.587	0.576	0.576	0.576	0.576	0.00
	单晶 PERC-158.75mm/22.1%+ 美元/W	0.113	0.120	0.120	0.117	0.115	0.113	0.113	0.00
	单晶 PERC-158.75mm/22.1%+ 元/W	0.880	0.910	0.900	0.880	0.870	0.865	0.865	0.00
	单晶 PERC-158.75mm/22.1%+双面 美元/W	0.113	0.120	0.120	0.117	0.115	0.113	0.113	0.00
	单晶 PERC-158.75mm/22.1%+双面 元/W	0.880	0.910	0.900	0.880	0.870	0.865	0.865	0.00
	单晶 PERC-166mm/22.1% 美元/W	0.114	0.122	0.122	0.121	0.120	0.119	0.120	0.84
	单晶 PERC-166mm/22.1% 元/W	0.900	0.930	0.930	0.920	0.920	0.920	0.92	0.00
组件	多晶 275-280/330-335W 美元/W	0.170	0.170	0.170	0.170	0.170	0.172	0.174	1.16
	多晶 275-280/330-335W 元/W	1.260	1.260	1.260	1.260	1.260	1.300	1.300	0.00
	单晶 PERC 325-335/395-405W 美元/W	0.194	0.194	0.194	0.194	0.194	0.190	0.196	3.16
	单晶 PERC 325-335/395-405W 元/W	1.480	1.500	1.530	1.540	1.550	1.550	1.530	(1.29)
	单晶 PERC 355-365/425-435W 美元/W	0.195	0.196	0.196	0.196	0.196	0.200	0.203	1.50
	单晶 PERC 355-365/425-435W 元/W	1.500	1.550	1.580	1.590	1.600	1.600	1.600	0.00
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜 元/m^2	26	26	26	27	30	30	30	0.00
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜 元/m^2					24	24	24	0.00

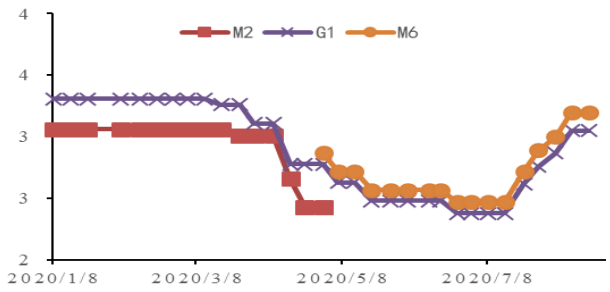
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图8：硅料价格走势（元/kg）



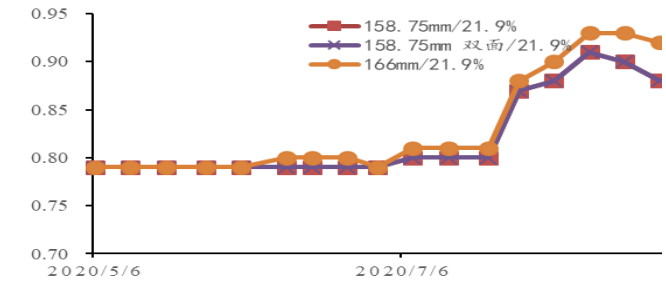
资料来源：WIND，民生证券研究院

图9：单晶硅片价格走势（元/片）



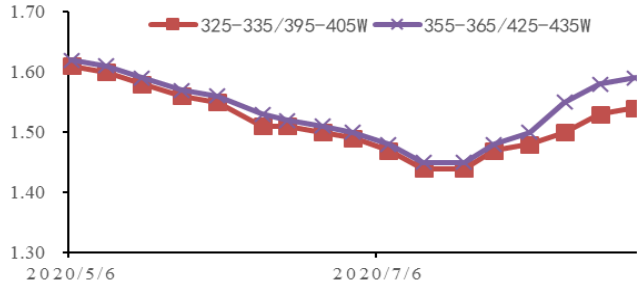
资料来源：WIND，民生证券研究院

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

四、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。