民生证券 MINSHENG SECURITIES

电力设备与新能源行业

行业研究/周报

电动车需求旺盛，光伏维持高景气度

—电力设备与新能源行业周报 20200907

电力设备与新能源行业周报 | 2020 年 09 月 07 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 0.28%，涨幅领先大盘。其中，锂电池指数上涨 3.36%、光伏板块上涨 2.60%、新能源汽车指数上涨 1.93%、核电板块上涨 1.17%、发电设备下跌 0.03%、工控自动化下跌 1.53%、风电板块下跌 2.87%。

- **新能源汽车：三季度电动车销量拐点，建议关注六氟磷酸锂及电解液投资机会**

国内新能源汽车 7 月产销量分别同比增长 15.6%和 19.3%，8 月造车新势力销量数据靓丽，预计 8、9 月行业产销量将持续快速增长，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，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：光伏产业链价格企稳需求持续改善，看好行业集中度提升**

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，本周硅料涨势趋缓，硅片价格环比保持平稳，电池片价格松动，组件价格趋于稳定，玻璃等辅材持续上涨，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，预计今年国内光伏装机有望达到 40-45GW。行业集中度预计将不断提升，看好具有一体化优势的行业头部企业。

- **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**

隆基股份：下半年行业景气度高企，产业链一体化优势日益凸显。
天赐材料：六氟磷酸锂价格上涨，公司成本优势扩大。
麦格米特：工控和电源业务高增长，智能卫浴显著好转。
恩捷股份：隔膜龙头海外出货快速增长，市场份额持续扩张。
中科电气：负极材料客户不断拓展，下半年高增长可期。

- **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
		9 月 4 日	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
601012	隆基股份	66.40	1.40	2.27	2.78	47	29	24	推荐
002709	天赐材料	40.99	0.03	1.20	1.34	1366	34	31	暂未评级
002851	麦格米特	30.82	0.77	0.88	1.16	40	35	27	推荐
002812	恩捷股份	85.92	1.06	1.33	1.82	81	65	47	暂未评级
300035	中科电气	9.33	0.24	0.27	0.41	39	35	23	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

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：国内新能源汽车7月产销量分别为10.0和9.8万辆，同比增长15.6%和19.3%，8月造车新势力销量数据靓丽，随着比亚迪汉、小鹏P7、蔚来EC6等车型陆续交付，预计8、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180-190万辆。欧洲市场在政策扶持下高速增长，今年有望实现超100万辆销量。三季度国内外电动车销量都将迎来向上拐点，特斯拉国产Model Y已在官网开放选配，宝马搭配宁德时代电池的iX3将于9月13日中国首发，建议积极布局欧洲电动车产业链及特斯拉供应链标的。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。

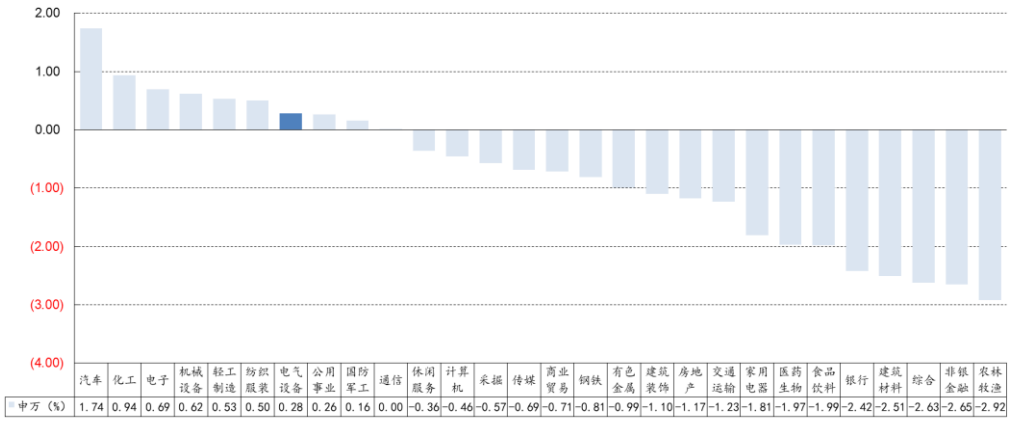
新能源发电：光伏行业7月受硅料企业事故影响，硅料、硅片主要企业陆续涨价，根据PVInfolink报价，本周硅料涨势再度放缓，菜花料价格环比保持平稳，致密料价格环比上涨1.52%；硅片价格依旧保持平稳；电池片价格降幅较上周收窄，环比最高下降1.71%；组件价格趋于稳定，环比微涨约0.65%，产业链主材价格已有企稳迹象。由于双玻组件渗透率超预期提升，叠加玻璃原材料价格上涨，光伏玻璃价格环比大幅上涨约11.11%，对应组件成本提升约3分钱。光伏行业需求下半年环比持续改善，2020年光伏竞价项目25.96GW，户用指标6GW，考虑到去年遗留的竞价指标及光伏平价项目指标，预计今年国内光伏装机有望达到40-45GW。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。

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。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 0.28%，表现位于申万行业上游，涨幅领先大盘。沪指收于 3355.37 点，下跌 48.44 点，下跌 1.42%，成交 17683.06 亿；深成指收于 13656.66 点，下跌 194.67 点，下跌 1.41%，成交 28674.66 亿；创业板收于 2732.15 点，下跌 25.68 点，下跌 0.93%，成交 13758.16 亿；电气设备收于 6,444.66 点，上涨 18.24 点，上涨 0.28%，涨幅大于大盘。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 7 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

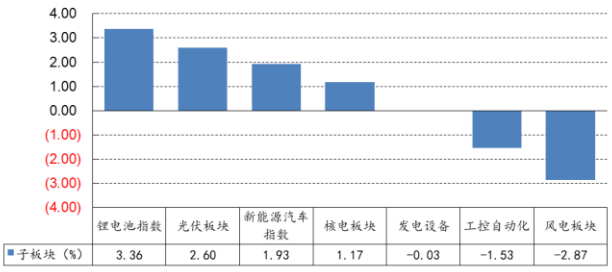


资料来源：Wind，民生证券研究院

板块子行业：本周锂电池指数涨幅最大，风电板块跌幅最大。本周锂电池指数上涨 3.36%、光伏板块上涨 2.60%、新能源汽车指数上涨 1.93%、核电板块上涨 1.17%、发电设备下跌 0.03%、工控自动化下跌 1.53%、风电板块下跌 2.87%。

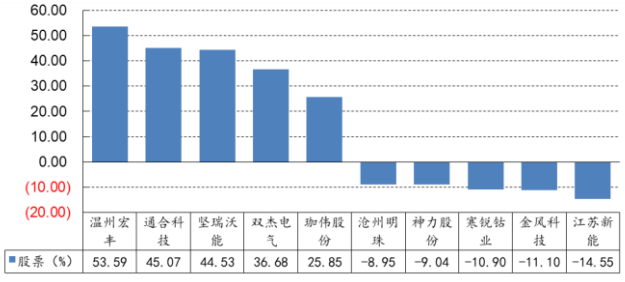
行业股票涨跌幅：本周涨幅居前五个股票为温州宏丰 53.59%、通合科技 45.07%、坚瑞沃能 44.53%、双杰电气 36.68%、珈伟股份 25.85%；跌幅居前五个股票为江苏新能-14.55%、金风科技-11.10%、寒锐钻业-10.90%、神力股份-9.04%、沧州明珠-8.95%。

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

EVsales：全球新能源乘用车 7 月销量同比上涨 67.1%：根据 EVsales 数据，全球新能源乘用车 7 月销量达 24.8 万辆，环比上涨 7.7%，同比上涨 67.1%，也创下了今年全球新能源汽车销量新高。得益于中国市场，7 月特斯拉 Model 3 的全球销量达 2.2 万辆，其中中国市场贡献了 49%的份额。7 月 Model 3 以翻倍的销量领先第二名雷诺 Zoe。不仅如此，特斯拉新款车型 Model Y 在 7 月也在全球斩获 7,540 的销量成绩，单月单车销量排名第三。

(https://xueqiu.com/6638978246/158161207)

工信部：7 月全国锂离子电池产量同比增长 11.1%：9 月 3 日，工信部网站公布 1-7 月电池行业运行情况。数据显示，7 月当月，全国锂离子电池完成产量 16.2 亿只，同比增长 11.1%；铅酸蓄电池产量 2141.4 万千伏安时，同比增长 26.2%；原电池及原电池组（非扣式）产量 38.8 亿只，同比增长 7.9%。1-7 月，全国电池制造业主要产品中，锂离子电池产量 88.4 亿只，同比下降 0.5%；铅酸蓄电池产量 11775.8 万千伏安时，同比增长 9.1%；原电池及原电池组（非扣式）产量 217.0 亿只，同比下降 4.0%。

(http://news.cnstock.com/news,bwkx-202009-4587952.htm)

工信部：7 月电动自行车产量同比增长 49.5%：9 月 3 日，工信部发布了《2020 年 1-7 月自行车行业运行情况》，1-7 月电动自行车完成产量 1550.1 万辆，同比增长 18.7%。其中 7 月单月电动自行车产量 374.1 万辆，同比增长 49.5%

(http://field.10jqka.com.cn/20200903/c623338087.shtml)

比亚迪刀片电池生产基地即将建成投产：据科创板日报报道，作为“刀片电池”生产基地的比亚迪宁乡动力电池生产基地项目主要生产厂房 4 号栋和 5 号栋均已封顶，预计在 10 月 15 日前实现“刀片电池”生产线设备进场安装，12 月 15 日前首条生产线试产；明年 4 月，项目一期 4 条“刀片电池”生产线全面投产。

（https://xueqiu.com/6381881761/158129898）

比亚迪磷酸铁锂电池工厂于巴西正式投产：9 月 1 日消息，比亚迪位于巴西玛瑙斯市的磷酸铁锂电池工厂正式投产，年产 18000 个电池模组。这是比亚迪在巴西设立的第三个工厂，也是巴西国内首个磷酸铁锂电池工厂，投资金额约为 1500 万雷亚尔（约合 270 万美元、1863 万元人民币），占地面积 5000 平方米。

（https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_8976863）

三元 5 系电池较 811 动力电池更受市场青睐:近日荣威 ER 6 和几何 C 相继上市，其搭载的宁德时代三元 523 电池系统能量密度达 180Wh/kg，进而引发三元 5 系电池技术的热议。受制于电池安全性及价格等因素，2020 年以来，三元 811 动力电池装车热度明显放缓。包括广汽、吉利几何、上汽荣威等主流自主品牌，加速旗下车型电池从三元 811 向 5 系电池切换。多位业内人士分析，2020 年频发的电动汽车安全事故，车企对电池的安全变得尤为谨慎，叠加价格因素等，三元 811 电池车型导入明显放缓。另一方面是，通过技术升级及材料研发等方式，三元 5 系电池升级，无论是能量密度、安全性或价格均优于 811，成为车企的第二选择。

（https://www.sohu.com/a/416496751_742622）

理想汽车 8 月交付数据创新高：9 月 2 日，理想汽车公布了 8 月交付数据。理想 ONE 在 8 月交付 2711 辆，创单月交付量新高。2020 年 1-8 月，理想 ONE 总计交付 14656 辆。

（https://new.qq.com/omn/20200905/20200905A03C3000.html）

蔚来汽车 8 月交付同比翻番创历史新高：9 月 3 日消息，据国外媒体报道，蔚来汽车今日公布，8 月共交付 3965 辆汽车，同比增长 104.1%，同比翻番，再创月度交付新高。蔚来 ES8 本月交付 1125 台，同比上涨 670.5%，重回四位数，市场需求趋势良好。蔚来 ES6 本月交付 2840 台，连续两个月实现环比上涨，同比上涨 58%。2020 年蔚来已完成交付 21667 台，新订单数量持续增长，全供应链产能提升已完成。

（https://baijiahao.baidu.com/s?id=1676796602690614406&wfr=spider&for=pc）

（二）新能源发电及储能

通威股份乐山厂房生产时间预计受山洪灾害影响 2 月左右：9 月 2 日，通威股份在互动表示，8 月乐山厂房被淹，生产时间预计影响 2 个月左右，目前公司正积极与保险公司沟通理赔事宜。并表示，用于生产多晶硅所需的硅粉价格稳定，HJT 所用 N 型料，公司可批量供应。

（http://www.cnstock.com/v_company/scp_gsxw/202009/4587286.html）

国家电网公司公布 2020 年第三批可再生能源发电补贴项目清单的公告：8 月 31 日，国家电网公司公布 2020 年第三批可再生能源发电补贴项目清单的公告。纳入 2020 年第三批可再生能源发电补贴清单的项目共计 446 个，核准/备案容量 23068.72 兆瓦，其中：风电项目 119 个，核准/备案容量 9101.0 兆瓦，太阳能发电项目 270 个，核准/备案容量 12883.2 兆瓦；生物质能 57 个，核准/备案容量 1084.5 兆瓦。

（https://baijiahao.baidu.com/s?id=1676606130960021951&wfr=spider&for=pc）

江苏发布电力市场交易通知利好光伏产业：2020 年 9 月 3 日，江苏省发改委、国家能源局江苏监管办联合印发《关于开展 2021 年电力市场交易的通知》，利好光伏。《通知》提出，放开用户侧，10kV 及以上用电电压等级、执行大工业及一般工商业类电价的用户，以及符合条件的 5G 基站用户，可参与市场交易；放开发电侧，鼓励外来电参与市场交易；一类用户暂按实际用电量、售电公司暂按实际售电量的 15%用于消纳暂不具备直接参与市场交易条件的清洁能源优先发电电量。一类用户、售电公司的年度交易电量应为其测算年用电量的 55%-70%，否则不得参与市场交易。

（http://guangfu.bjx.com.cn/news/20200828/1100433.shtml）

国务院常务会议核准核电工程项目：国务院总理李克强 9 月 2 日主持召开国务院常务会议，要求坚持稳健的货币政策灵活适度，着眼服务实体经济明确金融控股公司准入规范；听取大气重污染成因与治理攻关项目研究成果汇报，部署加强大气污染科学防治、促进绿色发展；核准海南昌江核电二期工程和浙江三澳核电一期工程。

(http://www.gov.cn/xinwen/2020-09/02/content_5539549.htm)

（三）工控及电力设备

8 月份制造业采购经理指数走势平稳　非制造业商务活动指数有所上升：8 月份，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。新订单指数为 52.0%，高于上月 0.3 个百分点，连续 4 个月回升。从行业情况看，医药、非金属制品、金属制品、铁路船舶航空航天设备、电气机械器材等制造业新订单指数均高于上月 4.0 个百分点以上。本月生产指数为 53.5%，与新订单指数的差值收窄至 1.5 个百分点，为 3 月份以来的最小值。新动能发展加快，转型升级持续推进。从重点行业看，高技术制造业和装备制造业 PMI 为 52.8%和 52.7%，分别高于上月 1.5 和 0.9 个百分点，高于制造业 PMI 1.8 和 1.7 个百分点，新动能为制造业复苏注入了活力。

（http://www.stats.gov.cn/tjsj/sjjd/202008/t20200831_1786713.html）

7 月份工业利润增速持续加快：从 1-7 月看，工业企业利润累计同比下降 8.1%，降幅比 1—6 月份进一步收窄 4.7 个百分点。7 月份，全国规模以上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。装备制造业利润增长加快，汽车、电子等重点行业拉动作用尤为突出。7 月份，装备制造业利润同比增长 44.3%，增速比 6 月份加快 30.0 个百分点。高技术制造业利润大幅增长。7 月份，高技术制造业利润同比增长 36.5%，增速比 6 月份加快 27.5 个百分点，拉动全部规模以上工业利润增长 5.2 个百分点。

（http://www.stats.gov.cn/tjsj/sjjd/202008/t20200827_1786199.html）

雄安新区 1000 千伏特高压交流输变电工程正式投运：8 月 29 日，张北—雄安 1000 千伏特高压交流输变电工程通过 72 小时试运行，正式投运。该工程连接河北张家口新能源基地和雄安新区，是保证雄安新区清洁用电的主要供电通道。该工程架起了连接河北省张家口和雄安新区的“绿色电力通道”，将张家口地区富余的清洁电能大规模输送至雄安新区。作为国务院批复的唯一可再生能源示范区，张家口地区新能源装机容量达 2000 万千瓦，预计 2030 年将达到 5000 万千瓦。为应对新能源电力送出的技术挑战，该工程首次研发应用 1000 千伏特高压交流可控并联电抗器，其电抗值可根据无功电压水平自动分级调节，对提高特高压交流系统的电压控制能力、运行灵活性和经济性具有重要意义，填补了国际空白。

（http://m.solarzoom.com/article-143829-1.html）

长三角区域配电网跨省协同电费结算机制确定：9 月 2 日，国网浙江省电力有限公司与国网上海市电力公司、国网江苏省电力有限公司、国网安徽省电力公司四家电力公司的财务部门就省间配电网互联互供电费结算价格的相关事宜进行商讨，预计 9 月中旬将确定电费结算价格并正式订结算协议。此前不久，四方就省间配电网互联互供电费结算事项召开协商会议，确定长三角区域配电网跨省协同电费结算机制，初步明确统一的结算价格。

（http://shoudian.bjx.com.cn/html/20200904/1101908.shtml）

四、产业链价格跟踪

（一）锂电市场观察

锂电池：锂电池市场处于旺季状态，主流企业生产安排已经超过去年高峰期水平，特别是铁锂电池的生产比例相较去年有明显提高。近段时间市场传闻头部企业放弃 8 系三元，根据鑫椤资讯统计来看，并不属实，企业对高镍的生产安排仍然处于高位，且其中相当一部分比例供应至海外市场。受安全性和成本考虑，今年铁锂电池确实受到更多青睐，带动铁锂电池短期向好，不过从技术规划来看，长期高镍化的趋势并没有变，企业不必过分纠结技术路线的选择问题。

正极材料：（1）三元材料：虽然本周上游金属原材料价格仍有波动，不过三元正极材料价格维稳为主。市场需求端看，下游电池厂备货热情并不算高，特别是消费类市场，需求略显不及预期，受此影响，当前国内多晶 5 系三元材料呈现出一定的供过于求现状，市场竞争激烈。其他三元材料体系方面，单晶 5 系、6 系三元需求量较为可观，高镍三元材料出货量则维持小幅增长局面。（2）三元前驱体：本周国内三元前驱体价格整体维持稳中小涨行情，其中高镍三元前驱体受硫酸镍价格带动涨幅最为显著。得益于海外市场需求量持续增长，国内龙头三元前驱体企业开工情况普遍表现不错；中小型三元前驱体企业开工情况则稍显不佳，彼此之间存在着一定的低价抢单情况。硫酸盐市场方面，本周硫酸镍价格表现强势，因上游金属镍价格受非动力市场需求带动持续走高；硫酸钴本周则呈现出小幅下滑行情，因硫酸钴下游主要为电池材料，而电池材料市场当前需求端亮点并不多。硫酸锰市场方面，本周价格持稳为主。（3）磷酸铁锂：磷酸铁锂仍然处于增量阶段，预计 9-10 月份将达到年内高峰。不过，由于市场竞争激烈，磷酸铁锂价格一直保持低位水平，上半年主导企业都已出现亏损经营状况，价格底部已经基本形成，未来预计以稳为主。（4）锰酸锂：本周锰酸锂价格基本维稳，原料工业级碳酸锂价格上调，短期暂未拉动锰酸锂价格回调，仅抑制锰酸锂价格进一步下跌。而近期下游订单量虽然较充足，但市场供应过剩现状难有改善，部分企业认为，虽然原材料价格上涨，锰酸锂企业也有上调价格的意愿，但锰酸锂价格跟随上涨尚有难度，短期价格仍以平稳运行为主。（5）碳酸锂：本周碳酸锂价格继续维持平稳运行。随着 8 月份三元材料需求的进一步恢复，电池级碳酸锂订单量增幅较大，主流碳酸锂厂供应紧张，部分企业欲上调碳酸锂价格，但目前电池级碳酸锂市场供应量依旧较大，且库存量未消化完，短期电池级碳酸锂价格预期难以上涨。工业级碳酸锂近期价格相对平稳，江西地区工业级碳酸锂因供应紧张，月中稍有上调售价，盐湖地区工业级碳酸锂价格短期维稳。

负极材料：近期负极材料市场延续向好走势，据鑫椤资讯统计，8 月国内负极材料产量环比增长 21%，同比增长 62%。产量增长显著，头部企业表现尤为强势。产品价格方面趋于平稳。预计 9 月市场增速仍将维持在 13%左右，增量将主要来自车用动力电池市场，尤其是头部电池厂家的需求将明显增长。

隔膜：进入 9 月，国内隔膜产销量均存增长预期，其中恩捷 9 月排产环比 8 月增长 13%左右，中材科技基本进入满产状态，其他隔膜企业产销均出现不同程度提升。究其原因，国内动力市场需求继续提速，两轮电动车需求火热，同时欧洲动力市场表现抢眼，由此推动电池企

业对隔膜采购计划增量较为明显，但压价意愿依旧不减，加之部分隔膜企业以价换量，导致隔膜报盘混乱，市场低位货源增多。

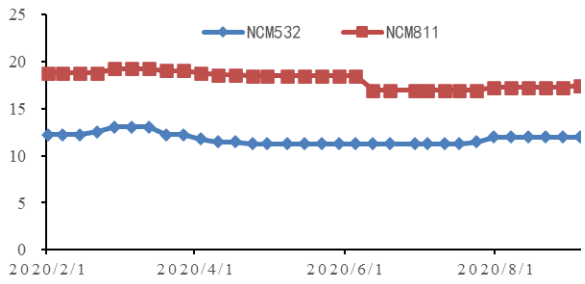
电解液：据鑫椤资讯统计，8 月国内电解液产量 2.44 万吨，环比增长 14.6%，同比增长 46%。进入 9 月电解液市场迎来今年的首次调涨，主要是原料溶剂和六氟磷酸锂的价格上涨所致，现各电解液厂家报价普遍上调 3000 元/吨左右。本月市场最热闹的是原料，溶剂在原料环氧丙烷价格高企及供应紧张的影响下，不仅价格快速上调，还出现集中上门提货的热闹景象。六氟磷酸锂市场同样迎来上涨契机，6-7 月国内 6F 库存消化接近尾声，8 月市场基本呈现供需平衡的局面，在 8 月底至 9 月初，六氟磷酸锂价格迎来首次上涨，涨幅在 5000 元/吨左右，业内认为此次调涨会持续一段时间。总体来看，9 月电解液市场在溶剂、六氟磷酸锂的推动，以及需求的支持下，电解液市场将迎来难得的涨价行情。

表1：近期主要锂电池材料价格走势

产品种类		单位	2020/7/24	2020/7/31	2020/8/7	2020/8/14	2020/8/21	2020/8/28	2020/9/4	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	11.45	11.95	11.95	11.95	11.95	11.95	11.95	0.00
	NCM811	万元/吨	16.95	17.25	17.25	17.25	17.25	17.25	17.45	1.16
三元前驱体	NCM523	万元/吨	7.35	7.85	7.85	8.25	8.25	8.25	8.25	0.00
	NCM811	万元/吨	8.25	8.7	8.7	9.1	9.1	9.1	9.4	3.30
	硫酸钴	万元/吨	4.75	5.05	5.55	6.00	5.95	5.95	5.75	(3.36)
	硫酸镍	万元/吨	2.3	2.3	2.4	2.5	2.5	2.55	2.8	9.80
	硫酸锰	万元/吨	0.59	0.625	0.625	0.625	0.625	0.625	0.625	0.00
	电解钴	万元/吨	25.5	27.9	30.3	28.2	28	28.2	27.7	(1.77)
	电解镍	万元/吨	10.835	11.095	11.475	11.400	11.570	11.935	11.93	(0.04)
磷酸铁锂		万元/吨	3.6	3.6	3.6	3.4	3.4	3.4	3.4	0.00
钴酸锂		万元/吨	19.25	19.9	22.25	26.50	26.50	25.75	24.25	(5.83)
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	3.5	3.5	3.55	3.55	3.55	3.55	0.00
	电池级	万元/吨	4	4	4	4	4	4	4	0.00
氢氧化锂		万元/吨	5.05	5.05	4.95	4.95	4.95	4.95	4.95	0.00
负极材料	中端	万元/吨	4.25	4.25	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	0.00
	高端动力	万元/吨	6	6	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	0.00
	高端数码	万元/吨	7.5	7.5	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	1.3	1.3	1.2	(7.69)
电解液	低端	万元/吨	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	0.00
	高端	万元/吨	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	0.00
其他辅料	DMC	万元/吨	0.69	0.69	0.75	0.86	0.86	0.86	0.95	10.47
	六氟磷酸锂	万元/吨	7.15	6.95	6.95	6.95	6.95	7.35	7.35	0.00

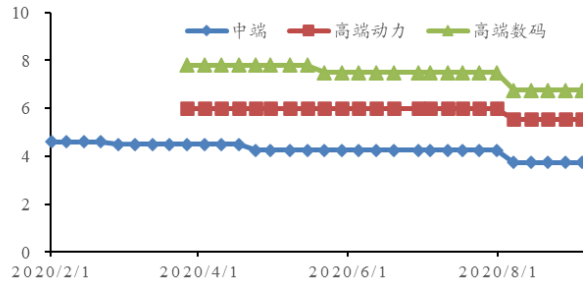
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

图4：正极材料价格走势（万元/吨）



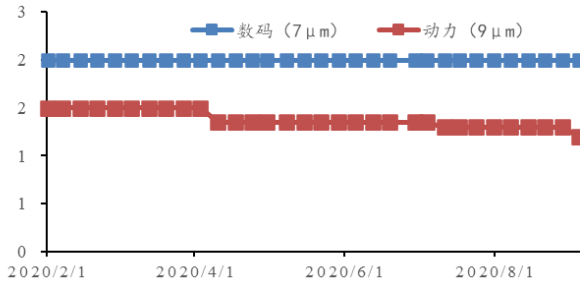
资料来源：WIND，民生证券研究院

图5：负极材料价格走势（万元/吨）



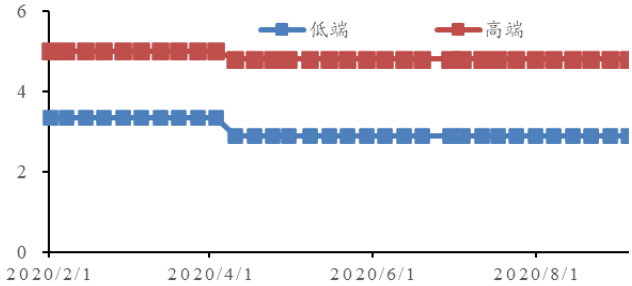
资料来源：WIND，民生证券研究院

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：时序迈入 9 月上旬，继前期单晶用料涨幅持续收窄，本周成交价格进入持稳，维持高价坚挺水位，市场主流成交价落在每公斤 93-96 元人民币之间，均价为每公斤 94 元人民币。目前硅料企业仍喊出较高的报价，但由于下游硅片厂家希望稳定、加上新疆地区个别硅料企业陆续恢复生产，供应逐步增加，短缺情况正逐步缓解。另一方面，单晶硅片价格历经连三涨后，上周龙头企业隆基公告最新牌价持稳，因此下游客户不愿意接受破百硅料价格，面对当前高价水位的硅料，买家成交态度并不积极，观望成分高于实际下单采购。整体来看，预期国内 9 月多晶硅产量相比 8 月增加约 0.4 万吨，另一方面加上海外硅料厂恢复满产供应，预判 9 月单晶用料价格企稳概率大幅提升。本周国内多晶用料价格呈现微幅上扬，价格相比上周小幅调涨每公斤 1 元人民币，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。受近期多晶硅片价格维稳及多晶终端需求持稳下，预判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，由于近期国内硅料价格走势稳定，加之海外硅料须有一定交货期，在卖方不愿意降价出售情况，市场实际落地订单偏少，部分卖方开始反应谈价时间相比前期偏长。本周单多晶用料价格持平，单晶用料价格落在每公斤 10.2-10.7 元美金之间；多晶用料价格落在每公斤 7.2-7.7 元美金之间。

硅片价格：本周单晶硅片价格维持坚挺，继上周龙头企业隆基官宣公告最新牌价，另一头部企业中环相隔几天后随即更新价格，国内 G1 及 M6 报价相比隆基低每片 0.1 元人民币，因此市场主流成交区间相比上周收窄，G1 落在每片 3-3.08 元人民币之间；M6 落在每片 3.15-3.23 元人民币之间。整体来看，随着国内几家硅料企业供应增加，单晶用料短缺情况有望逐步缓解，近期单晶用料行情价格恢复稳定。另一方面，各家单晶硅片企业厂内库存维持健康水位、加上 9 月部分单晶硅片企业下调开工率，进一步减少供应的情况，预判短期内单晶硅片价格有机会持稳运行。由于连续几周多晶用料价格涨幅趋缓，使得多晶硅片价格上涨力道有所受限，本周国内多晶硅片价格持平，成交价落在每片 1.55-1.65 元人民币之间，均价为每片 1.6 元人民币；海外多晶硅片成交价落在每片 0.203-0.215 元美金之间，均价为每片 0.209 元美金。一直以来在产多晶硅片企业利润不会过于乐观，加上近期多晶供需两端较为平稳，面对多晶用料产能受限的情况下，短期内多晶硅片价格下调幅度及速度不至于太快，预判 9 月价格下调概率偏低，呈现维稳概率较高。目前来看，下游电池厂家采购高效多晶硅片成本较高，经内部核算后性价比过低，导致除了垂直一体厂外，大部分企业以生产中低效多晶为主，部分一线多晶硅片企业甚至视高效多晶为订制产品。

电池片价格：受制下游组件减少外采量影响，单晶电池片下跌趋势明显。其中 G1 尺寸售价处在较高的水位、且需求持续减少转换至 M6，让本周 G1 尺寸成交量较少，二三线厂家 G1 尺寸电池片库存持续堆积，价格下行仍在持续。本周均价来到每瓦 0.86-0.87 元人民币，低点部分 0.85 的报价也有所耳闻。M6 尺寸部分，目前需求仍有支撑，电池片厂家坚守价格，本周均价落在每瓦 0.91-0.92 元人民币，一线厂家成交价格大多仍落在 0.92-0.93 左右。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 尺寸均价滑落至每瓦 0.113-0.115 元美金，M6 尺寸小幅下跌至每瓦 0.120 元美金。多晶电池片部分，考量多晶硅片短期内价格平稳、价格尚未出现下行趋势，对于电池片厂家来说在成本仍较高的状况下，价格

下降空间不多，因此电池片均价短暂持稳在每片 2.6-2.65 元人民币。

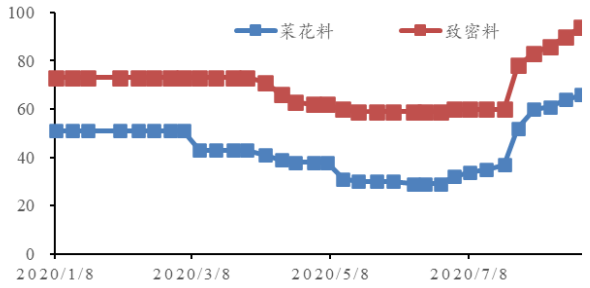
组件价格：随着硅料、硅片涨势趋缓以及电池片价格走势反转，下游电站端对于组件的采买更显观望，组件涨势也开始停滞，近期价格持稳在每瓦 1.58-1.62 元人民币上下。虽然组件涨势趋缓，但快速提升的双玻比重让原本就供应紧张的玻璃更显短缺，加上玻璃原材料上涨，使得 2.0mm 玻璃本月上涨至 24 元人民币，3.2mm 的玻璃价格则由八月的每平方米 26 元人民币上涨至 30 元人民币，相比上月上涨 15%，在玻璃供应相当紧张的情况下，甚至 32-33 元人民币的价格也有所耳闻。除了玻璃的涨价为难以持续上涨的组件环节带来很大压力、且 EVA 价格也仍在上涨，一线组件大厂为巩固四季度的顺畅交货只能持续备货，但由于终端需求已经因组件涨价而开始出现影响、一线组件厂也因为成本仍持续上升而持续控制开工率及取消外包代工，因此二三线厂运行状况不佳，整体而言组件整体产出还未从八月的放缓中转强。

表2：近期主要光伏产品价格走势

产品种类		2020/7/23	2020/7/29	2020/8/5	2020/8/12	2020/8/19	2020/8/26	2020/9/4	环比(%)
硅料	多晶用 美元/kg	5.1	5.6	6.6	7.0	7.4	7.4	7.4	0.00
	单晶用 美元/kg	6.9	8.5	9.9	10.2	10.5	10.5	10.5	0.00
	菜花料 元/kg	37	52	60	61	64	66	67	1.52
	致密料 元/kg	60	78	83	86	90	94	94	0.00
硅片	多晶-金刚线 美元/片	0.152	0.176	0.203	0.209	0.209	0.209	0.209	0.00
	多晶-金刚线 元/片	1.150	1.350	1.550	1.600	1.600	1.600	1.600	0.00
	单晶-158.75mm 美元/片	0.304	0.330	0.348	0.361	0.385	0.385	0.385	0.00
	单晶-158.75mm 元/片	2.380	2.620	2.760	2.870	3.050	3.050	3.050	0.00
	单晶-166mm 美元/片	0.315	0.342	0.364	0.377	0.404	0.404	0.404	0.00
	单晶-166mm 元/片	2.470	2.720	2.890	3.000	3.200	3.200	3.200	0.00
电池片	多晶-金刚线-18.7% 美元/W	0.061	0.066	0.068	0.072	0.074	0.073	0.073	0.00
	多晶-金刚线-18.7% 元/W	0.478	0.522	0.543	0.565	0.587	0.576	0.576	0.00
	单晶 PERC-158.75mm/22.1%+ 美元/W	0.102	0.112	0.113	0.120	0.120	0.117	0.115	(1.71)
	单晶 PERC-158.75mm/22.1%+ 元/W	0.800	0.870	0.880	0.910	0.900	0.880	0.870	(1.14)
	单晶 PERC-158.75mm/22.1%+双面 美元/W	0.102	0.112	0.113	0.120	0.120	0.117	0.115	(1.71)
	单晶 PERC-158.75mm/22.1%+双面 元/W	0.800	0.870	0.880	0.910	0.900	0.880	0.870	(1.14)
	单晶 PERC-166mm/22.1% 美元/W	0.102	0.112	0.114	0.122	0.122	0.121	0.120	(0.83)
	单晶 PERC-166mm/22.1% 元/W	0.810	0.880	0.900	0.930	0.930	0.920	0.920	0.00
组件	多晶 275-280/330-335W 美元/W	0.170	0.170	0.170	0.170	0.170	0.170	0.170	0.00
	多晶 275-280/330-335W 元/W	1.260	1.260	1.260	1.260	1.260	1.260	1.260	0.00
	单晶 PERC 325-335/395-405W 美元/W	0.192	0.193	0.194	0.194	0.194	0.194	0.194	0.00
	单晶 PERC 325-335/395-405W 元/W	1.440	1.470	1.480	1.500	1.530	1.540	1.550	0.65
	单晶 PERC 355-365/425-435W 美元/W	0.193	0.194	0.195	0.196	0.196	0.196	0.196	0.00
	单晶 PERC 355-365/425-435W 元/W	1.450	1.480	1.500	1.550	1.580	1.590	1.600	0.63
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜 元/m^2	24	26	26	26	26	27	30	11.11

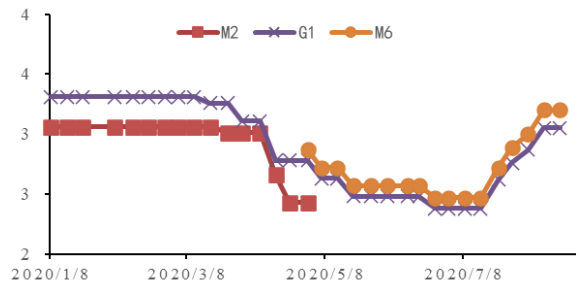
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图8：硅料价格走势（元/kg）



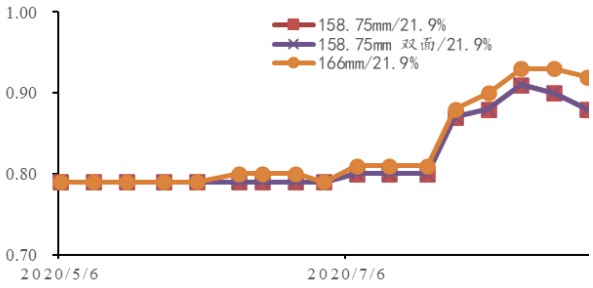
资料来源：WIND，民生证券研究院

图9：单晶硅片价格走势（元/片）



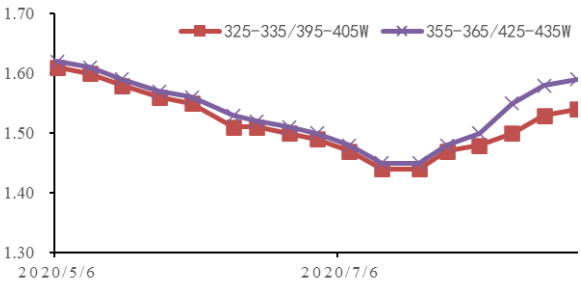
资料来源：WIND，民生证券研究院

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。