民生证券 MINSHENG SECURITIES

电力设备与新能源行业

行业研究/周报

电动车需求持续改善，光伏行业集中度提升

—电力设备与新能源行业周报 20200831

电力设备与新能源行业周报 | 2020 年 08 月 31 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 4.68%，涨幅领先大盘。其中，光伏板块 6.42%、工控自动化 4.98%、风电板块 3.85%、发电设备 2.05%、新能源汽车指数 1.29%、核电板块 0.83%、锂电池指数 0.03%。

- **新能源汽车：三季度国内外电动车销量拐点，积极布局海外电动车供应链**

国内新能源汽车 7 月产销量分别同比增长 15.6%和 19.3%，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。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，建议积极布局欧洲电动车产业链及特斯拉供应链标的。

- **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，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**

7 月金属切削机床设备产量同比增长 14.7%，1-7 月计算机、通信和其他电子设备制造业固定资产投资同比增长 10.7%，下游需求较好验证工控行业高景气度，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：业绩高速增长，产业链一体化优势日益凸显。
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。
孚能科技：软包动力电池龙头，进入戴姆勒供应链。

- **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
		8 月 28 日	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
601012	隆基股份	62.96	1.40	2.27	2.78	45	28	23	推荐
002851	麦格米特	30.31	0.77	0.88	1.16	39	34	26	推荐
002812	恩捷股份	80.5	1.06	1.33	1.82	76	61	44	暂未评级
300035	中科电气	8.51	0.24	0.27	0.41	35	32	21	推荐
688567	孚能科技	23.79	0.15	-0.02	0.23	159	-1190	103	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 首次评级

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

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%，造车新势力厂商表现较好，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。

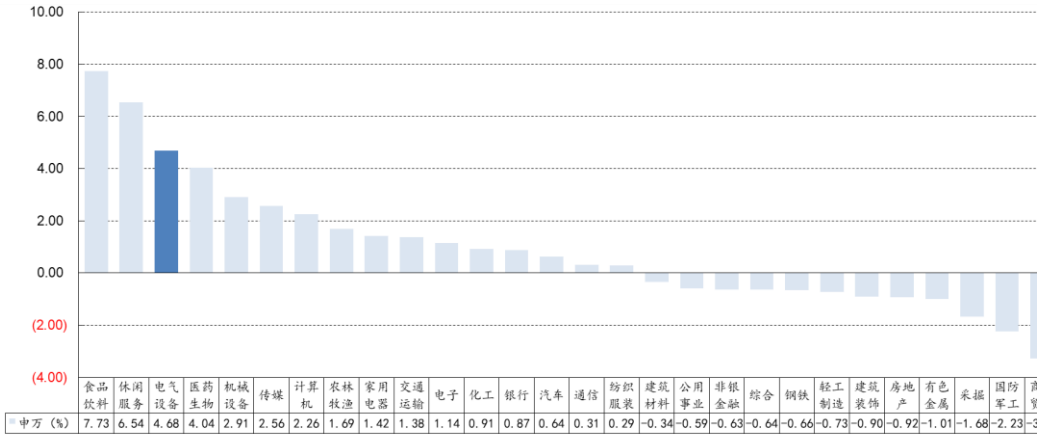
新能源发电：光伏行业 7 月受硅料企业事故影响硅料、硅片主要企业陆续涨价，根据 PVInfolink 报价，本周硅料涨势趋缓，菜花料、致密料分别环比上涨 3.13%、4.44%；硅片价格环比保持平稳；电池片价格松动环比下降 0.82%-2.50%；组件价格趋于稳定，环比微涨约 0.65%，产业链价格已有企稳迹象。光伏行业需求下半年环比持续改善，2020 年光伏竞价项目 25.96GW，户用指标 6GW，考虑到去年遗留的竞价指标及光伏平价项目指标，预计今年国内光伏装机有望达到 40-45GW。海外市场由于低利率叠加经济刺激，需求也呈现加速态势，预计下半年内需、外需有望迎来共振向上。

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。7 月 PMI、制造业投资及工业企业利润等数据均持续改善，7 月下游金属切削机床设备产量同比增长 14.7%，1-7 月计算机、通信和其他电子设备制造业固定资产投资同比增长 10.7%，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 4.68%，表现位于申万行业上游，涨幅大于大盘。沪指收于 3403.81 点，上涨 23.12 点，上涨 0.68%，成交 17801.31 亿；深成指收于 13851.32 点，上涨 373.32 点，上涨 2.77%，成交 28232.38 亿；创业板收于 2757.84 点，上涨 125.39 点，上涨 4.76%，成交 12882.95 亿；电气设备收于 6,426.42 点，上涨 287.46 点，上涨 4.68%，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 3 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

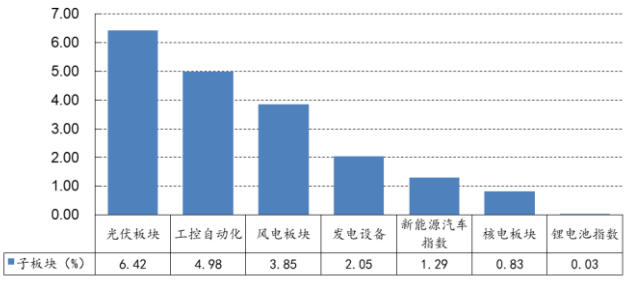


资料来源：Wind，民生证券研究院

板块子行业：本周光伏板块涨幅最大，锂电池指数涨幅最小。本周光伏板块 6.42%、工控自动化 4.98%、风电板块 3.85%、发电设备 2.05%、新能源汽车指数 1.29%、核电板块 0.83%、锂电池指数 0.03%。

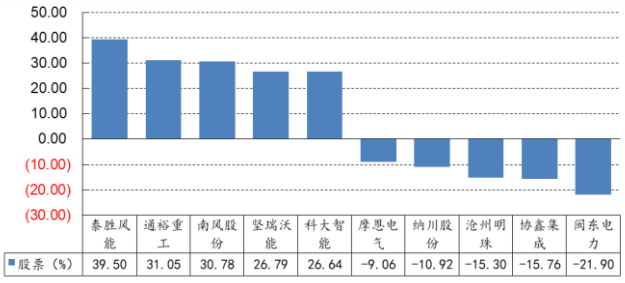
行业股票涨跌幅：本周涨幅居前五个股票为泰胜风能 39.50%、通裕重工 31.05%、南风股份 30.78%、坚瑞沃能 26.79%、科大智能 26.64%；跌幅居前五个股票为闽东电力-21.90%、协鑫集成-15.76%、沧州明珠-15.30%、纳川股份-10.92%、摩恩电气-9.06%。

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

工信部发布免征购置税新能源汽车目录：8 月 24 日，工信部发布《道路机动车辆生产企业及产品》（第 335 批）、《新能源汽车推广应用推荐车型目录》（2020 年第 9 批）、《享受车船税减免优惠的节约能源 使用新能源汽车车型目录》（第十八批）、《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》（第三十四批），括蔚来 EC6、比亚迪秦 D1、比亚迪元 EV 刀片电池版、北汽麦格纳 ARCFOX、红旗 E-HS9、欧拉好猫等车型在列。

（ http://www.miit.gov.cn/n1146285/n1146352/n3054355/n3057585/n3057590/c8060383/content.html）

福布斯分析：全球汽车行业有望实现 V 型复苏：8 月 27 日消息，据《福布斯》报道，全球汽车行业有望在一定时间内实现“V”形复苏。根据行业机构的预测，尽管冠状病毒疫情在今年上半年对该行业造成了前所未有的冲击，但 2020 年全球汽车销量预计将恢复到接近 2019 年的水平。

（http://auto.sina.com.cn/news/hot/2020-08-27/detail-iivhuipp0997504.shtml）

8 月上中旬 11 家重点车企销量同比降 4.2%：据中国汽车工业协会根据行业内 11 家重点企业上报的数据编辑显示，8 月上中旬，11 家重点企业汽车产销分别完成 111.1 万辆和 93.9 万辆，与 7 月上中旬相比分别下降 15.8%和 0.3%，产量同比增长 46.4%，销量同比下降 4.2%。

（https://baijiahao.baidu.com/s?id=1674885412605133689&wfr=spider&for=pc）

大众 ID.4 率先在德国实现量产：日前，有海外媒体报道称，大众率先在德国的茨维考工厂启动了纯电动紧凑型 SUV——大众 ID.4 的量产。德国工厂生产的车辆将供应欧洲和北美地区，之后新车将在我国的两家大众工厂以及美国的一家工厂相继实现量产。

（https://auto.qq.com/a/20200821/007159.htm）

国产特斯拉 Model Y 开放官网选配，起价 48.8 万元：近日获悉，特斯拉官网开放了特斯拉 Model Y 配置选配。据悉，特斯拉 Model Y 目前已开始预售，并率先推出长续航版和 Performance 高性能版两个版本，预售价分别为 48.8 万元和 53.5 万元，新车将于 2021 年交付使用。

（https://new.qq.com/omn/20200824/20200824A074OT00.html）

特斯拉正扩建电池工厂：据 electrek 报道，一段新的无人机视频显示，特斯拉正在其位于加州弗里蒙特的“电池制造工厂”进行重大建造工作。特斯拉将在 9 月 22 日举行电池日活动，并宣布扩大电池供应的计划。此前，有媒体披露了特斯拉的秘密“Roadrunner”项目，该项目的目标是将电池的成本降低到 100 美元/千瓦时，如果可以达到此目标，那么在没有任何补贴的情况下，电动车的售价将会大大降低，或许和汽油车的售价相差无几。

(https://auto.sina.com.cn/news/hy/2020-08-25/detail-iivhvpwy2908854.shtml)

7 月钴原料进口量较预期增多，下半年趋势或将逐步好转：根据 SMM，2020 年 7 月中国钴原料进口总量 0.84 万吨金属吨，环比增加 92%，同比增加 10%。2020 年 1-7 月中国钴原料进口总量 4.52 万吨金属吨，同比增加 4%。SMM 上调钴原料进口预期，预计 8 月国内到港钴

原料约 0.84 万吨金属吨，9 月国内到港钴原料约 0.82 万吨金属吨。

（https://baijiahao.baidu.com/s?id=1676077096504658846&wfr=spider&for=pc）

（二）新能源发电及储能

两部委发布“风光水火储一体化”征求意见稿：8 月 27 日，国家发改委印发《关于开展“风光水火储一体化”“源网荷储一体化”的指导意见（征求意见稿）》，要求以新能源为主体，通过适度配置储能和利用火电、水电调峰的方式，优先发展、利用清洁能源，挖掘新能源的消纳能力，合理优化存量和增量规模，力争各类可再生能源利用率在 95%以上，增量基地输电通道配套新能源年输送电量比例不低于 40%。

（http://news.sina.com.cn/c/2020-08-27/doc-iivhvpwy3429232.shtml）

迈为、理想、中辰昊中标安徽宣城 500MW 高效异质结太阳能电池产线设备项目：8 月 25 日，Solarzoom 获悉，安徽宣城 500MW 高效硅异质结太阳能电池产线设备采购项目开标，HJT 设备龙头迈为、理想等均有斩获。根据开标资料整理，此次项目招标的发起方为安徽华晟，招标的项目规模是 2 条各 250MW 的 HJT 异质结生产线。就开标结果来看，迈为 18820 万元中标了一条 250MW 的整体产线，中标价为 18820 万元；另外一条 250MW 的产线：迈为的一套 PVD 设备中标价为 6050 万元、理想的一套 PECVD 设备中标价为 5495 万元、中辰昊的一套丝网印刷设备中标价为 1920 万元。

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

隆基 G1/M6 价格维稳，增加 M10 报价 3.9 元/片：8 月 25 日，隆基官网例行发布单晶 M6、G1 硅片调价公告。根据公告，单晶 M6、G1 硅片价格相比 8 月 12 号报价维稳，增加 M10 报价，每片 3.9 元。据悉，隆基此次调价是自 7 月 24 日上调单晶硅片 M6/G1 价格以来的第四次调整价格，相比最低时（6 月 25 日报价）价格分别上涨了 24%和 22.5%，此次调价应是隆基每月的例行调价。在 8 月 12 日的调价公示中，隆基宣布，此后硅料价格每变动±￥3/kg 隆基硅片价格相应按±￥0.05/pc 调整。

（https://www.ne21.com/news/show-122556.html）

光伏产品价格企稳，近期有望回落到 1.6 元/W 以内：8 月 26 日开标的中广核新能源 2020 年第二批组件集采 01 标段（青海、贵州区域）的 440W 组件、03 标段（河北区域）的 445W 组件，中标价格却回落到 1.55 元/W 以内。这意味着光伏产品价格企稳，近期有望回落到 1.6 元/W 以内。

（https://news.solarbe.com/202008/26/329686.html）

国家能源局要求各省报送竞价自愿转平价的项目情况：日前，各省主管部门收到国家能源局下发的《关于报送光伏竞价转平价上网项目的通知》，要求梳理竞价项目自愿转为平价的相关信息。根据文件，本次光伏竞价转平价项目报送仅限两种光伏项目：一是 2019 年已经入选竞价项目但逾期并网的（即 2020 年 6 月 30 日之后并网）；二是 2020 年申报竞价项目但未入选进入国家补贴名单的。

(http://guangfu.bjx.com.cn/news/20200827/1099964.shtml)

天津静海区涉酸工艺停产一个月，将对光伏支架供应产生一定影响：近日，天津市静海区生态环境局对区域内 148 家涉酸企业的涉酸工艺全部实施停产整治，为期一个月。天津是我国最重要的光伏支架生产基地，占领了北方市场约 80%的份额。此次停产整治，将大范围影响支架的镀锌工艺环节，从而影响光伏支架的现货供应量。

（https://www.sohu.com/a/415356954_418320）

金刚石线龙头美畅股份登陆创业板：8 月 24 日，全球市场占有率第一的金刚石线“独角兽”——杨凌美畅新材料股份有限公司（股票简称“美畅股份”、股票代码“300861”）在深圳证券交易所敲响开市祥钟，成功登陆创业板。

（https://xueqiu.com/4060195314/157510825）

跟踪支架龙头中信博 A 股上市：8 月 28 日，中信博正式在上海证券交易所科创板挂牌交易，公司证券代码为 688408，发行价格 42.19 元/股，发行上市时市值为 57.26 亿元，发行市盈率为 40.48 倍。成为光伏支架第一家，光伏领域第 5 家成功登陆科创板的企业，此外，固德威、科威尔、明冠新材、海优新材、微导纳米 5 家企业处于上市过程中，理想晶延、新疆大全已公开透露正在谋划上市有关事宜。

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

（三）工控及电力设备

广东 2020 年 9 月集中竞价交易成交电量 52.19 亿千瓦时：8 月 28 日，广东电力交易中心组织开展了 2020 年 9 月份集中竞争交易。本月的竞价价差重回平均水平线，为-29 厘/千瓦时，成交电量 52.19 亿千瓦时。交易概况如下：总成交电量初步为 521881.13 万千瓦时。供应方边际成交申报价差-30.0 厘/千瓦时，需求方边际成交申报价差-28.0 厘/千瓦时，统一出清价差为-29.00 厘/千瓦时。

（http://shoudian.bjx.com.cn/html/20200828/1100434.shtml）

甘肃：放开竞争性业务 吸引更多民营资本参与增量配电网建设：甘肃省人民政府办公厅近日印发《关于切实保护和激发市场主体活力促进民营经济持续健康发展的若干措施》，提出 49 条措施推动全省民营经济持续健康发展。《措施》指出放开竞争性业务，支持民营企业进入电力、电信、铁路、石油、天然气等重点行业和领域。吸引更多民营资本参与增量配电网建设，鼓励民营企业参与宽带接入网络设施建设和运营。

（http://shoudian.bjx.com.cn/html/20200828/1100302.shtml）

四、产业链价格跟踪

（一）锂电市场观察

锂电池：锂电池市场回暖向好趋势不变。在上周召开的第八届锂电及关键原材料采配会/技术交流会上，诸位专家探讨了锂电池现状与未来发展方向，大家普遍认为，由于安全性考量与 Pack 技术进步，铁锂电池在近两年内会出现回潮，不过，从各企业技术规划来看，低钴高镍化的方向并没有改变，三元电池的成长空间仍然很大。

正极材料：（1）钴价走势转入震荡后，国内三元正极材料价格失去上涨动力，8 月下旬走势维持震荡格局。虽然当前正值月末，但是据鑫椤资讯调研到的情况来看，下游电池厂备货热情略显不佳，市场整体需求端表现稍显不及预期，有部分材料企业为求成交，有小幅下调报价行为。其他市场动态方面看，虽然近期国内高镍三元材料的安全性风波沸沸扬扬，但是整体看国内高镍三元材料生产情况并未出现太大变化，高镍三元材料体系仍是动力电池的发展路线之一。此外，据鑫椤资讯了解到，近期国内某正极材料企业将向欧美某电池厂批量供应三元正极材料，产品型号也是高镍三元体系。（2）三元前驱体：虽然近期硫酸钴价格走势不强，但是硫酸镍价格跟随镍价小幅走高，给予三元前驱体价格支撑，因此三元前驱体价格近期仍维持稳定格局。不过就后市来看，如果镍价继续高，Ni55 等镍含量稍高的三元材料体系的性价比恐怕会有所下降，导致市场需求转向常规的 NCM523 型三元材料。（3）磷酸铁锂：磷酸铁锂市场需求继续保持较高的热度，但是低价竞争依然存在。据了解，部分企业储能级产品报价和成交都已经低于 3 万/吨水平，对正常报价企业造成挤压效应。从主导企业半年报来看，上半年铁锂材料的毛利率出现大幅度下滑，“亏本甩卖”已不是一句空谈。不过，随着产能利用率的提高，单位成本将有所下降，下半年利润情况预计将逐步好转。

负极材料：8 月国内负极材料市场与月初预期基本一致，产量明显攀升，环比增 16.8%。由各个负极上市公司发布的半年报可以看出，今年以来各负极厂家的单吨利润普遍下滑，由原料价格下滑引起的价格传导让各负极材料厂家较为受伤。本月动力电池市场开始发力，需求增长较为显著，头部企业受益明显。总体来看，预计 9 月国内动力电池市场需求继续向好，产量仍将有增长。

隔膜：近期，国内隔膜市场需求继续向好，企业销量逐步提升，但市场商谈价格竞争依旧激烈。8 月国内外动力电池市场继续发力，两轮电动车表现依旧抢眼，储能方面需求仍存增量，由此带动隔膜需求延续增量。预计 8 月国内隔膜整体供应环比提升近 10%。

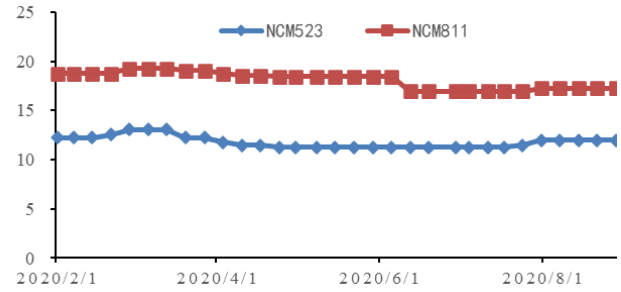
电解液：8 月电解液市场整体出货情况好转，近期电解液市场热点话题是六氟磷酸锂价格调涨，涨幅在 10%左右，电解液出货量的明显向好直接拉动对锂盐的需求，部分厂家订单量激增，甚至出现无法交付的情况。按照部分生成厂家表示，目前价格只是理性回归，减少亏损，预计后市仍有一定上涨空间。预计 9 月电解液市场延续向好趋势。

表1：近期主要锂电池材料价格走势

产品种类		单位	2020/7/17	2020/7/24	2020/7/31	2020/8/7	2020/8/14	2020/8/21	2020/8/28	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	11.25	11.45	11.95	11.95	11.95	11.95	11.95	0.00
	NCM811	万元/吨	16.95	16.95	17.25	17.25	17.25	17.25	17.25	0.00
三元前驱体	NCM523	万元/吨	7.25	7.35	7.85	7.85	8.25	8.25	8.25	0.00
	NCM811	万元/吨	8.15	8.25	8.7	8.7	9.1	9.1	9.1	0.00
	硫酸钴	万元/吨	4.55	4.75	5.05	5.55	6.00	5.95	5.95	0.00
	硫酸镍	万元/吨	2.3	2.3	2.3	2.4	2.5	2.5	2.55	2.00
	硫酸锰	万元/吨	0.59	0.59	0.625	0.625	0.625	0.625	0.625	0.00
	电解钴	万元/吨	25	25.5	27.9	30.3	28.2	28	28.2	0.71
	电解镍	万元/吨	10.655	10.835	11.095	11.475	11.400	11.570	11.935	3.15
磷酸铁锂		万元/吨	3.6	3.6	3.6	3.6	3.4	3.4	3.4	0.00
钴酸锂		万元/吨	18.95	19.25	19.9	22.25	26.50	26.50	25.75	(2.83)
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	3.45	3.5	3.5	3.5	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	5.05	4.95	4.95	4.95	4.95	0.00
负极材料	中端	万元/吨	4.25	4.25	4.25	3.75	3.75	3.75	3.75	0.00
	高端动力	万元/吨	6	6	6	5.55	5.55	5.55	5.55	0.00
	高端数码	万元/吨	7.5	7.5	7.5	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	1.3	0.00
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	0.69	0.75	0.86	0.86	0.86	0.00
	六氟磷酸锂	万元/吨	7.15	7.15	6.95	6.95	6.95	6.95	6.95	0.00

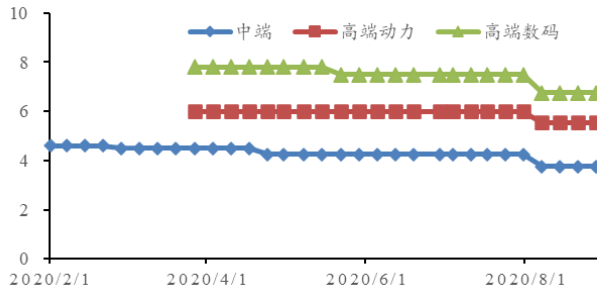
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

图4：正极材料价格走势（万元/吨）



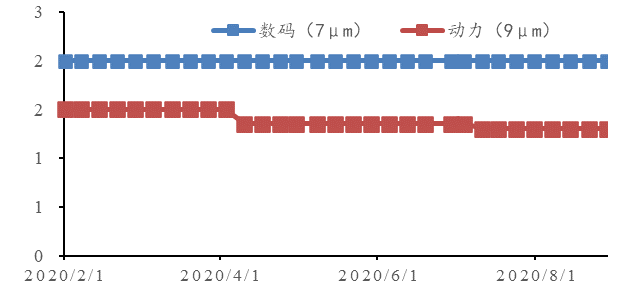
资料来源：WIND，民生证券研究院

图5：负极材料价格走势（万元/吨）



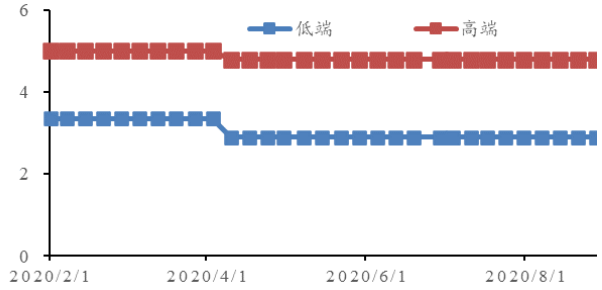
资料来源：WIND，民生证券研究院

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：本周国内主要一线厂家开始陆续签订 9 月单晶用料订单，实际成交价格相比上周皆调涨每公斤 4 元人民币，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。由于现况硅料价格仍处于高水位，硅料厂家话语权相对来的高，对于下游有能力区分不同客户价格，因此少部分厂家成交价格略高于市场主流价格。另一方面虽然市场耳闻一线企业报价超过每公斤 100 元人民币价格，不过当前下游买家相比前期成交态度不够积极，实际了解鲜少成交。整体而言，自 7 月下旬以来，能够维持满产开工率硅料厂家屈指可数，再加上近期永祥乐山老线停车，及 8 月鄂尔多斯硅料产出不稳定，使得供应短缺的情况更是超乎预期，导致单晶用料价格一路跳涨。不过随着 8 月下旬新疆地区硅料企业迎来复工开端，预期 9 月厂家接近满产概率大增，再加上海外硅料企业满产供应的助力，预判接下来单晶用料价格不至于有大幅上涨情况发生。多晶用料的部分，随着下游企业承担风险及压力日渐遽增，部分多晶硅片企业减少多晶用料采购，本周价格呈现小幅上扬，不过上涨走势趋缓，成交价落在每公斤 64-68 元人民币之间，均价为每公斤 66 元人民币。海外硅料的部分，受到连续几周硅料价格上扬，本周客户观望成分居多，整体成交订单偏少，呈现有价无市情况，因此单多晶用料价格基本持稳，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：由于 7 月中旬以来硅料厂事故频繁，下游厂家担忧缺料预期心理，不断催化单晶用料价格助涨，单晶硅片企业也如预期将硅料上涨部分转嫁至硅片价格。不过随着近期新疆地区硅料企业陆续恢复开工，加之 9 月单晶硅片龙头隆基受新扩产能释放并网导致部分基地停电检修，因此在上游单晶用料供给逐步增加，及硅片厂对于硅料需求逐步滑落的情况下，8/25 隆基官宣公告牌价相比前期维持不变，本周国内 G1 及 M6 成交价分别落在每片 2.87-3.08 元及 3.02-3.23 元人民币之间；海外 G1 及 M6 成交价分别落在每片 0.383-0.387 元及 0.402-0.406 元美金之间。本周国内多晶硅片价格平稳，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 0.2-0.205 元美金之间，均价落在每片 0.203 元美金。自 7 月中旬以来，多晶硅片价格一路上涨垫高电池厂家采购成本，因此随着多晶电池片性价比逐步降低，带给以多晶为主的印度市场负面影响，进一步减缓多晶硅片拉货动力。整体来看，随着多晶用料价格涨幅趋缓，及多晶终端需求维稳下，预判短期内多晶硅片价格上涨力道将有所受限。

电池片价格：观察 25 日晚间通威释出的官宣价格，可看到单晶电池片涨势停止，G1 与 M6 九月的报价止步于每瓦 0.97 元人民币，多晶则因应硅片涨幅出现上调报价至每瓦 0.62 元人民币。本周观察到整体电池片成交价格出现下滑的迹象，主要仍是受制下游组件减少外采量影响，G1 尺寸电池片库存堆积，本周出现明显跌幅，均价从每瓦 0.9-0.91 元人民币跌落至每瓦 0.88 元人民币，海外部分亦出现明显跌势，均价滑落至每瓦 0.115-0.117 元美金。M6 尺寸部分，虽然目前需求仍有支撑，但受制下游组件压价影响，价格也开始出现滑落，本周均价落在每瓦 0.91-0.92 元人民币、出现一分钱左右的跌幅，海外也受到影响、均价小幅下跌至每瓦 0.121-0.122 元美金。多晶电池片部分，目前多晶需求已逐渐减缓，受到本次涨价影响性价比降低，再加上整体需求受到疫情影响仍尚未完全回复，部分项目动工进度较缓，印度组件厂开

工率回升较慢，以上因素相应影响印度市场对于多晶电池片的拉货动力减缓，均价开始出现些微滑落来到每片 2.6-2.65 元人民币。在多晶需求持续减缓的状况下，后续价格仍将持续走低。

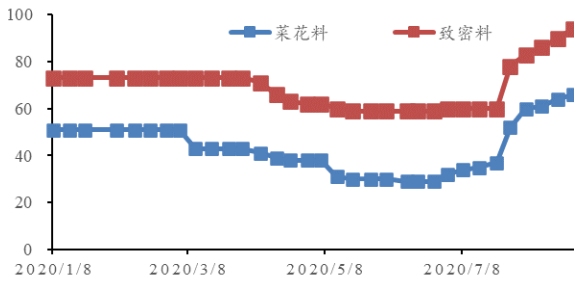
组件价格：虽然电池片已经因为组件厂近期下调电池片外采量而开始了跌价通道，但组件通常为较长期的价格，且玻璃价格仍在持续上扬，目前 3.2mm 的玻璃价格可能从每平方米 26 元人民币上涨至 27-28 元人民币，在组件成本走势难以断定的情况下，四季度组件价格趋势仍显凌乱。近期大型项目中 M6 单晶单面组件成交价格上涨至每瓦 1.57-1.65 元人民币，双面组件价格更来到每瓦 1.7 元人民币以上。目前无论是海内外项目，只要是不赶着年底前并网就持续保持观望，在海诸多区域能够延迟并网的情况下，海外组件涨幅价格也因而未出现明显涨幅，因此四季度的组件价格走势尚不明朗。

表2：近期主要光伏产品价格走势

产品种类		2020/7/15	2020/7/23	2020/7/29	2020/8/5	2020/8/12	2020/8/19	2020/8/26	环比(%)
硅料	多晶用 美元/kg	4.9	5.1	5.6	6.6	7.0	7.4	7.4	0.00
	单晶用 美元/kg	6.8	6.9	8.5	9.9	10.2	10.5	10.5	0.00
	菜花料 元/kg	35	37	52	60	61	64	66	3.13
	致密料 元/kg	60	60	78	83	86	90	94	4.44
硅片	多晶-金刚线 美元/片	0.152	0.152	0.176	0.203	0.209	0.209	0.209	0.00
	多晶-金刚线 元/片	1.120	1.150	1.350	1.550	1.600	1.600	1.600	0.00
	单晶-158.75mm 美元/片	0.304	0.304	0.330	0.348	0.361	0.385	0.385	0.00
	单晶-158.75mm 元/片	2.380	2.380	2.620	2.760	2.870	3.050	3.050	0.00
	单晶-166mm 美元/片	0.315	0.315	0.342	0.364	0.377	0.404	0.404	0.00
	单晶-166mm 元/片	2.470	2.470	2.720	2.890	3.000	3.200	3.200	0.00
电池片	多晶-金刚线-18.7% 美元/W	0.061	0.061	0.066	0.068	0.072	0.074	0.073	(1.35)
	多晶-金刚线-18.7% 元/W	0.478	0.478	0.522	0.543	0.565	0.587	0.576	(1.87)
	单晶 PERC-158.75mm/22.1%+ 美元/W	0.100	0.102	0.112	0.113	0.120	0.120	0.117	(2.50)
	单晶 PERC-158.75mm/22.1%+ 元/W	0.800	0.800	0.870	0.880	0.910	0.900	0.880	(2.22)
	单晶 PERC-158.75mm/22.1%+双面 美元/W	0.100	0.102	0.112	0.113	0.120	0.120	0.117	(2.50)
	单晶 PERC-158.75mm/22.1%+双面 元/W	0.800	0.800	0.870	0.880	0.910	0.900	0.880	(2.22)
	单晶 PERC-166mm/22.1% 美元/W	0.100	0.102	0.112	0.114	0.122	0.122	0.121	(0.82)
	单晶 PERC-166mm/22.1% 元/W	0.810	0.810	0.880	0.900	0.930	0.930	0.920	(1.08)
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	1.280	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	0.192	0.193	0.194	0.194	0.194	0.194	0.00
	单晶 PERC 325-335/395-405W 元/W	1.440	1.440	1.470	1.480	1.500	1.530	1.540	0.65
	单晶 PERC 355-365/425-435W 美元/W	0.193	0.193	0.194	0.195	0.196	0.196	0.196	0.00
	单晶 PERC 355-365/425-435W 元/W	1.450	1.450	1.480	1.500	1.550	1.580	1.590	0.63
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜 元/m^2	24	24	26	26	26	26	27	3.85

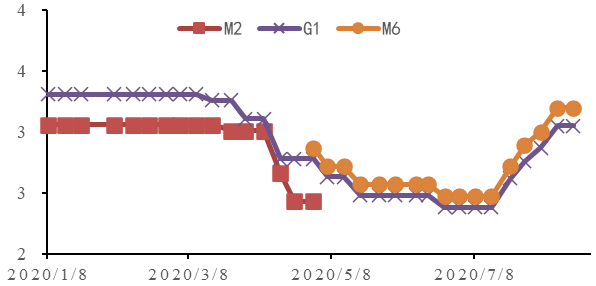
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图8：硅料价格走势（元/kg）



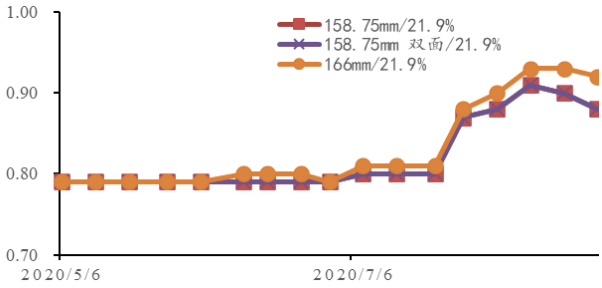
资料来源：WIND，民生证券研究院

图9：单晶硅片价格走势（元/片）



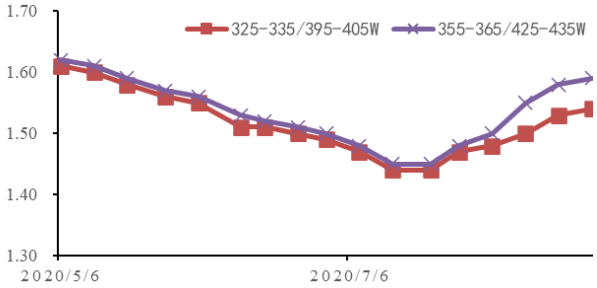
资料来源：WIND，民生证券研究院

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。