

电力设备与新能源行业

行业研究/周报

中欧 6 月新能源车渗透率新高，硅料价格首度松动

—电力设备与新能源行业周报 202107012

电力设备与新能源行业周报

2021 年 7 月 12 日

报告摘要:

● 上周板块行情

电力设备和新能源板块：上周上涨 7.16%，涨跌幅排名第 2，强于大盘。其中，锂电池指数上涨 15.37%，新能源汽车指数上涨 11.61%，发电设备上涨 7.81%，风电板块上涨 6.18%。工控自动化上涨 3.51%，核电板块上涨 2.75%，光伏板块上涨 0.58%。

● 新能源汽车：6 月中欧新能源车渗透率创新高，高性价比 Model Y 标续版将热销

1) **中国**：乘联会公布 6 月新能源车销量数据，零售 22.3 万辆，环比+19.2%，同比+169.9%，零售渗透率 14%，环比+2.6pct，创单月新高。**欧洲**：6 月十国的新能源车合计销量 20.81 万辆，同比增长 156.41%，环比增长 35.29%，渗透率达 19.93%，再创新高。

2) **7 月 8 日，特斯拉上线 Model Y LFP 标续版**，补后售价为 27.6 万元，预计 8 月开始交付。与 Model Y 长续版相比，Model Y 标续版价格低了 7.2 万元；与 Model 3 标续版相比，价格仅增加 2.5 万元。我们预计，它将带来同门产品继续下探价格。与同级别车型相比，标续版用超高的性价比诠释产品力，在价格、续航、零百加速、品牌力等方面均有优势，有望持续热销。

3) **芯片短缺**仍影响特斯拉、上汽大众、上汽通用、长城汽车等 7 月产量，8 月部分车企有望缓解。

● 新能源发电：硅料价格首度松动，分布式整县推进模式纠偏

单晶复投料成交均价 21.42 万元/吨，周环比-1.38%。尽管硅料没有出现实质性下调（可能整个下半年也不会有大幅下跌），但仍然可以视为行业景气反转的重要积极信号。在遭遇终端对于光伏产业链高成本的接受度下降以及随之而来的需求负反馈后，上下游博弈后，行业理性程度增加。国家能源局明确表示，不得以开展整县推进试点为由暂停、暂缓现有项目立项备案、电网接入等工作，分布式光伏长短期发展得以兼顾。我们预计光伏产业链价格年内高点已现，随着价格企稳下调，下半年光伏需求将陆续开始启动。对于全年装机量维持乐观预计。随着年底硅料新增产能开出，产业链价格恢复正常带动积压需求释放，2022 年全球需求可能进一步超预期。当前时点建议积极配置光伏板块。

● 工控及电力设备：制造业投资持续回升，工控行业需求旺盛进口替代加快

6 月制造业 PMI 为 50.9%，仍高于荣枯线，制造业延续稳定扩张态势。海外疫情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，对核心零部件的国产化也推进较好，将加速进口替代。

● 本周建议关注

正泰电器：低压电器市占率持续提升，分布式光伏业务增长有望提速。

当升科技：三元正极材料龙头，海外客户加速放量。

海优新材：光伏胶膜优质赛道，快速成长的新一线龙头。

隆基股份：产能扩张加速推进，一体化优势凸显，市场份额有望加速提升。

福斯特：胶膜龙头业绩高速增长，原材料锁定强化龙头地位。

汇川技术：工控业务需求旺盛进口替代加速，新能源汽车业务放量持续扭亏。

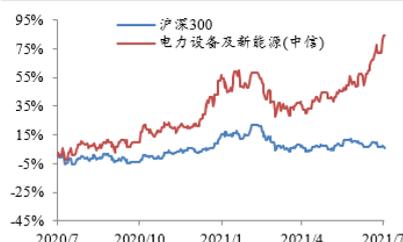
● 风险提示

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。

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

研究助理：丁亚

执业证号：S0100120120042

电话：021-60876734

邮箱：dingya@mszq.com

研究助理：李京波

执业证号：S0100121020004

电话：021-60876734

邮箱：lijingbo@mszq.com

相关研究

1. 电力设备新能源行业周报 20210614：5 月电动车销量高增长，发改委出台新能源电价政策
2. 电力设备新能源行业周报 20210621：电池及材料企业积极扩产，硅料价格维持平稳
3. 电力设备新能源行业周报 20210628：ID.6、Aion S Plus 上市，分布式光伏整县推进
4. 电力设备新能源行业周报 20210705：新势力 6 月销量创新高，多省份发布整县推进申报方案

盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价 7月9日	EPS			PE			评级
			2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
601877.SH	正泰电器	30.92	2.99	2.29	2.7	10	14	11	未评级
300073.SZ	当升科技	70.24	0.85	1.42	2.02	83	49	35	推荐
688680.SH	海优新材	275.48	3.54	5.17	7.82	78	53	35	推荐
601012.SH	隆基股份	91.93	2.27	2.99	3.85	40	31	24	推荐
603806.SH	福斯特	112.80	2.03	2.72	3.62	56	41	31	推荐
300124.SZ	汇川技术	79.20	1.22	1.69	2.19	65	47	36	推荐

资料来源：公司公告、民生证券研究院

注：未评级公司盈利预测来自 Wind 一致预期

目录

1	本周观点	4
2	上周行情回顾	9
3	行业热点新闻	10
3.1	新能源汽车及锂电池	10
3.2	新能源发电及储能	11
3.3	工控及电力设备	13
4	产业链价格跟踪	14
4.1	锂电市场观察	14
4.2	光伏市场观察	17
5	风险提示	20
	插图目录	21
	表格目录	21

1 本周观点

新能源汽车：6月中欧新能源车渗透率创新高，高性价比 Model Y 标续版上市

1) **国内新能源车渗透率创新高**。乘联会公布6月新能源车销量数据，批发销售22.7万辆，环比+14.7%，同比+165.7%；零售22.3万辆，环比+19.2%，同比+169.9%。1-6月批发累计108.7万辆，同比+231.5%；零售累计实现100.1万辆，同比+218.9%。乘联会预计全年实际销量将超过5月预测的240万辆。**分类型看**，6月纯电车型批发销量18.6万辆，环比+14.8%；PHEV零售销量4.1万辆，环比+20.6%，占比为18.1%，环比+0.7pct，PHEV中BYD销量达2.1万辆，环比+53%，未来将持续驱动混动车型销量。**分级别看**，纯电A级车型占比提升得益于终端对油车的替代需求走强。纯电车型中A00批发销量5.95万辆，占比26.2%，环比+0.3pct；A级销量5.2万辆，环比+22.3%，占比22.9%，环比+1.5pct；B级销量4.95万辆，环比+5.7%，占比21.8%，环比-1.7pct。**分车企和品牌看**，比亚迪持续高增，特斯拉批发销量持平。国内零售销量口径下，比亚迪4.0万辆，上通五3.1万辆，特斯拉中国2.8万辆（环比+28.3%，另有出口5千辆），埃安1.0万辆。造车新势力销量均创单月新高，蔚来8083辆、小鹏6565辆、理想7713辆、哪吒5138辆。**从渗透率看**，6月新能源车零售渗透率14%，环比+2.6pct，创单月新高。1-6月渗透率10.2%，同比+4.4pct。6月，自主品牌中的新能源车渗透率28.4%；豪车中渗透率14.2%；主流合资渗透率仅有2.2%，空间较大。

2) **欧洲销量火热，上调全年销量预期至230万辆**。2021年6月，欧洲十国（英国、法国、德国、瑞典、挪威、西班牙、意大利、瑞士、荷兰和葡萄牙）的新能源车合计销量20.81万辆，同比增长156.41%，环比增长35.29%，渗透率达19.93%，再次创下年内新高。同比大增主要是由于去年同期欧洲疫情导致销量低基数及新能源车渗透率终端市场高景气，环比大增主要由于受月度销售季节性波动影响，欧洲汽车销售季末冲量。

2021年上半年，十国共实现新能源车销量89.10万辆，累计渗透率为17.10%，按照2020年全年比例推算，我们预计，2021年上半年欧洲新能源车销量有望达到102万辆；展望全年，销量有望超过230万辆。其中，十国2021年上半年PHEV累计销售45.25万辆，渗透率为8.69%；BEV累计销售43.85万辆，渗透率为8.42%。

表1：2021年6月欧洲主要国家新能源车销量同、环比均实现正增长

		2020年6月 (辆)	2021年5月 (辆)	2021年6月 (辆)	单月同比 (%)	单月环比 (%)	2021年6月渗 透率	2021累计 (辆)
德国	BEV	8119	26786	33420	311.63%	24.77%	12.19%	148716
	PHEV	10479	27222	31314	198.83%	15.03%	11.42%	163571
	合计	18598	54008	64734	248.07%	19.86%	23.61%	312287
法国	BEV	13725	11555	20862	52.00%	80.55%	10.46%	72453
	PHEV	7265	12858	16482	126.87%	28.18%	8.26%	71755
	合计	20990	24413	37344	77.91%	52.97%	18.72%	144208
英国	BEV	8903	13120	19842	122.87%	51.23%	10.66%	73,893
	PHEV	4926	9855	12139	146.43%	23.18%	6.52%	58,179
	合计	13829	22975	31981	131.26%	39.20%	17.18%	132,072
意大利	BEV	2228	5163	7025	215.31%	36.06%	4.67%	30352
	PHEV	1645	7727	7118	332.71%	-7.88%	4.73%	37923

	合计	3873	12890	14143	265.17%	9.72%	9.41%	68275
挪威	BEV	5041	8498	13184	161.54%	55.14%	64.65%	48064
	PHEV	2546	3221	4139	62.57%	28.50%	20.30%	21281
	合计	7587	11719	17323	128.32%	47.82%	84.95%	69345
瑞典	BEV	1697	3949	8687	411.90%	119.98%	24.07%	22614
	PHEV	4694	5546	9141	94.74%	64.82%	25.32%	46531
	合计	6391	9495	17828	178.95%	87.76%	49.39%	69146
西班牙	BEV	776	1791	2572	231.44%	43.61%	2.66%	9254
	PHEV	1454	4459	4467	207.22%	0.18%	4.62%	19124
	合计	2230	6250	7039	215.65%	12.62%	7.27%	28378
瑞士	BEV	1347	1919	3690	173.94%	92.29%	14.19%	12319
	PHEV	1074	1837	2286	112.85%	24.44%	8.79%	10356
	合计	2421	3756	5976	146.84%	59.11%	22.98%	22675
荷兰	BEV	2826	3337	5949	110.51%	78.27%	17.86%	16072
	PHEV	1115	2629	2872	157.58%	9.24%	8.62%	15893
	合计	3941	5966	8821	123.83%	47.85%	26.48%	31965
葡萄牙	BEV	487	888	1348	176.80%	51.80%	6.20%	4783
	PHEV	819	1471	1580	92.92%	7.41%	7.27%	7867
	合计	1306	2359	2928	124.20%	24.12%	13.47%	12650
合计	PHEV	45149	77006	116579	158.21%	51.39%	11.16%	438520
	合计	36017	76825	91538	154.15%	19.15%	8.76%	452480
	汇总	81166	153831	208117	156.41%	35.29%	19.93%	891000

资料来源：KBA, OBA, CCFA, bilsweden, ANFAC, SMMT, Autoinforma, autosuisse, 民生证券研究院

高性价比 Model Y 标续版上市，特斯拉持续领先市场。2021 年 7 月 8 日，特斯拉中国官网上线 Model Y LFP 标续版，国家补贴为 1.6 万元，补后售价为 27.6 万元，预计 9 月开始交付。

1) 标续版重新定义自身产品线，有望带来其他产品调价。与 Model Y 长续版相比，Model Y 标续版的 NEDC 续航少了 69km，价格低了 7.2 万元，得益于搭载了更具性价比的宁德时代 LFP 电池，同时百公里加速为 5.6s，略慢于长续版的 5.0s。与 Model 3 标续版相比，它多了 57km 续航，但价格仅增加 2.5 万元。Model Y 标续版标配了 14 喇叭音响、后排座椅加热、方向盘加热、HEPA 空调滤芯，相比于 Model Y 长续版和 Model 3 标续版而言有着极强的性价比。我们预计，它将带来 Model 3 标续版和 Model Y 长续版继续下探价格。

2) 与同级别竞品车型相比，标续版用超高的性价比诠释产品力。价格上，Model Y 位于 25-30 万元价格带，相比新势力蔚来和理想 ONE 而言有 6-8 万元的价差，与传统 OEM 的 ID.6 X 和野马 Mach-E 相比价格接近。

续航上，Model Y 的 NEDC 纯电续航 525km，优于蔚来 ES6 运动款 NEDC 的 420km 和 Mach-E 在 CLTC 工况下的 470km，少于 ID.6 X 在 NEDC 工况下的 588km，是同级别唯一使用 LFP 版本的车型，安全性和循环性都相对更优。

零百加速方面，标续版为 5.6 秒，主要受益于尺寸较小和铝合金的大面积运用，在电机扭矩水平中等的情况下，表现优于所有竞品。

品牌力上，特斯拉是智能电动浪潮的先行者，有产品定义权，在电池、轻量化、电子电器架构、成本控制等方面相对于竞品有较强竞争优势，是绕不开的标杆。

表2: 总体而言，ID.6 X 与竞品车型相比在价格、尺寸、空间等方面有优势

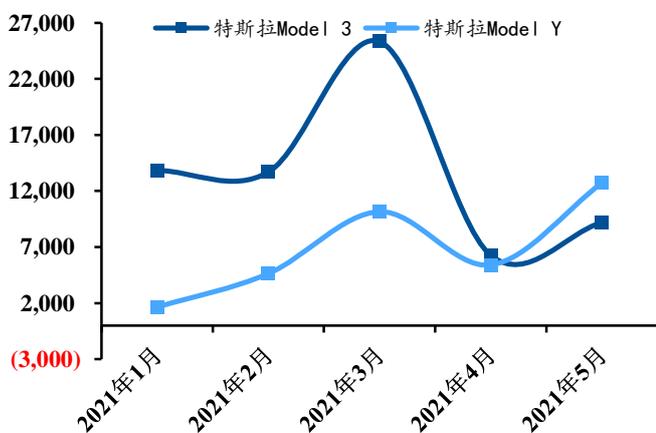
	特斯拉产品			竞品			
	Model Y	Model 3	Model Y	ID.6 X	蔚来 ES6	野马 Mach-E	理想 ONE

	标续版	标续版	长续航版	Pure+版	600km 运动款	标续版	
补贴后价格	27.6	25.1	34.8	26.5	35.8	26.5	33.8
级别	B	B	B	C	B	B	C
尺寸-mm	4750*1921*1624	4694*1850*1443	4750*1921*1624	4876*1848*1680	4850*1965*1758	4739*1881*1621	5030*1960*1760
轴距	2890	2875	2890	2965	2900	2984	2935
座位数	5	5	5	7	5	5	6
最大功率-kw	220	202	317	150	320	201	245
最大扭矩-Nm	440	404	545	310	610	430	455
纯电续航-km	525	468	594	588	420	470	188
电机数	1	1	2	1	2	1	2
动力类型	纯电	纯电	纯电	纯电	纯电	纯电	增程混动
百公里加速-s	5.6	5.6	5.0	-	5.6	7	6.5
驱动方式	后置后驱	后置后驱	双电四驱	后置后驱	双电四驱	后置后驱	双电四驱
电池类型	LFP	LFP	NCM811	NCM811	NCM811	NCM811	NCM523
电池容量-kwh	60	55	76.8	83.4	70	75.7	40.5
快充时间-小时	1	1	1	0.67	0.8	0.45	0.5
快充电量	-	-	-	80%	80%	80%	80%
中控屏尺寸	15 英寸	15 英寸	15 英寸	12 英寸	11.3 英寸	15.5 英寸	10.1/12.3/16.2
OTA 升级	•	•	•	•	•	•	•
钥匙类型	蓝牙 +NFC/RFID	蓝牙 +NFC/RFID	蓝牙+NFC/RFID	遥控	遥控+NFC/RFID	遥控+蓝牙	遥控+蓝牙
电池组质保	8 年 或 16 万 km	8 年 或 16 万 km	8 年 或 19.2 万 km	8 年 或 16 万 km	首任车主 不限年限/里程	NA	8 年或 12 万 km
并线辅助	•	•	•	-	•	•	•
车道偏离预警	•	•	•	选装	•	•	•
车道保持辅助	•	•	•	选装	•	•	•
主动刹车/主动安全系统	•	•	•	•	•	•	•
车道偏离预警	•	•	•	选装	•	•	•

资料来源：各公司官网，汽车之家，民生证券研究院

Model Y 标续版将带来热销。Model Y 长续航版自 2021 年 1 月上市以来，销量稳步上升，从 1 月份的 1641 辆增长至 5 月份的 12728 辆，实现对 Model 3 的反超，一方面也得益于中国市场对 SUV 车型的喜爱，另一方面也得益于中国工厂的快速爬坡。

图1: 2021 年 1-5 月 Model 3 和 Model Y 在国内月销量



资料来源：乘联会，民生证券研究院

图2: Model Y 重要配置示意图



资料来源：国家能源局，民生证券研究院

特斯拉二季度全球交付超 20 万辆。7 月 2 日，特斯拉公布 21Q2 产销量，销量再创历史新高

高。特斯拉 21Q2 产量为 206,421 辆，同比+150.9%，环比+14.5%；销量为 201,250 辆，同比+121.4%，环比+8.9%。展望未来，随着 Model Y 两驱版上市，德国工厂产能释放，特斯拉有望继续保持领头羊地位。

芯片短缺带来产能瓶颈。根据草根调研的结果，芯片短缺仍影响部分主机厂产量，特斯拉、上汽大众、上汽通用、长城汽车等的产量 7 月可能承压，部分主机厂有望于 8 月缓解。

投资建议：短期看，中下游排产饱满，下半年将延续快速增长态势；今年中欧美新能源车销量将超过 250、200 和 60 万辆，美国政策边际变化带来催化。中长期角度看，新能源车是高确定高增长的赛道，当前较高估值有望被高增长消化，我们坚定看好新能源汽车板块，建议围绕三条主线布局：

1) 高度确定的各行业龙头公司，推荐宁德时代、亿纬锂能、容百科技、华友钴业、中伟股份、恩捷股份、天赐材料、璞泰来，建议关注天奈科技、科达利、宏发股份、三花智控。

2) 经营弹性较大的各细分行业优质公司，推荐中科电气、当升科技、星源材质、格林美、新宙邦、德方纳米。

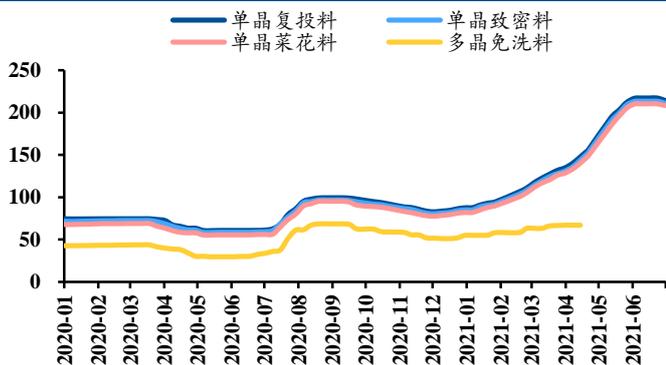
3) 业绩有望实现反转的企业，建议关注孚能科技和杉杉股份。

新能源发电：硅料价格首度松动，分布式整县推进模式纠偏

硅料价格首度松动，光伏行业景气上行。根据硅业分会 7 月 7 日数据，本周国内单晶复投料成交均价 21.42 万元/吨，周环比-1.38%，单晶致密料成交均价 21.1 万元/吨，周环比-1.12%。硅业分会价格发布的价格为当周成交订单的价格加权平均统计，价格下降的原因是本周有新成交订单的这部分企业价格持稳不变，而上周以区间高价成交的个别企业本周无成交。反映出下游需求仍然较旺盛，这与我们了解到的组件排产增加相符，同时，高价订单成交减少，反映出产业链自下而上的需求反馈开始在硅料端产生效果，行业逐渐趋于理性。

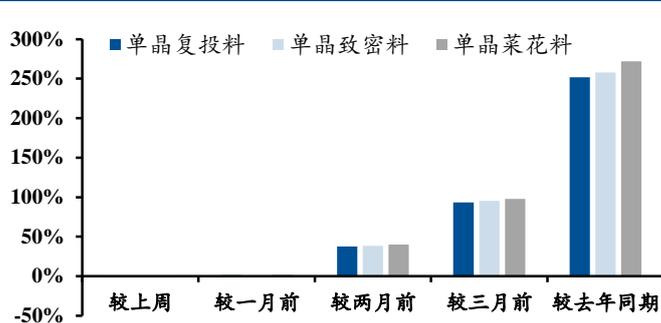
我们认为，尽管硅料没有出现实质性下调（可能整个下半年也不会有大幅下跌），但仍然可以视为行业景气反转的一个重要积极信号。在遭遇终端对于光伏产业链高成本的接受度下降以及随之而来的需求负反馈后，上下游博弈后，行业理性程度增加。随着硅料价格平稳或者稳步下降，特别是年底到明年一季度大批量硅料新增产能的投产，未来积累的需求将批量释放，行业高增可期。与此同时，未来硅料价格的调整也将重新改善整个产业链的利润分配，产业链中下游将进入量利齐升的节奏。

图3: 硅料价格走势 (单位: 元/KG)



资料来源: 硅业分会, 民生证券研究院

图4: 本周硅料价格相比前期变化幅度



资料来源: 国家能源局, 民生证券研究院

分布式光伏整县推进模式纠偏, 长短期发展兼顾。7月5日, 国家能源局官网就“对分布式光伏电站整县推进政策的疑问”进行答复, 表示在整县(市、区)屋顶分布式光伏推进工作中, 要把握好几个方面: 自愿不强制、试点不审批、到位不越位、竞争不垄断、工作不暂停, 明确了不得以开展试点为由暂停、暂缓现有项目立项备案、电网接入等工作。此前, 多个地市发布文件, 为争取分布式光伏整县推进试点, 暂停分布式光伏项目的备案, 由此分布式光伏长短期发展出现矛盾。此次模式纠偏, 兼顾了长短期发展, 目前已有地区收回下发的暂缓备案文件, 年内分布式光伏装机将得以继续顺利进行。

投资建议:

我们预期, 光伏产业链价格年内高点已现, 随着价格企稳下调, 下半年光伏需求将陆续开始启动。我们对于全年装机量维持乐观预计。随着年底硅料新增产能开出, 产业链价格恢复正常带动积压需求释放, 2022 年全球需求可能进一步超预期。当前时点建议积极配置光伏板块。

- 1、综合竞争力突出的行业龙头: 推荐隆基股份、通威股份、阳光电源;
- 2、格局稳定、盈利波动较小的细分板块龙头: 推荐福斯特、海优新材、金博股份、固德威, 建议关注锦浪科技、美畅股份、中信博;
- 3、未来受益开工率及盈利恢复的一体化组件龙头: 推荐晶澳科技、天合光能。

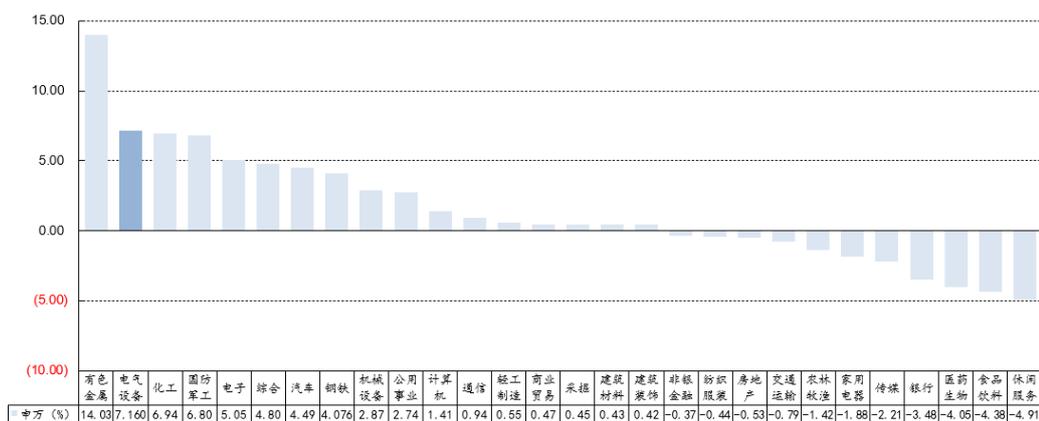
工控及电力设备: 制造业投资持续回升, 工控行业需求旺盛进口替代加快

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, 2019 年底见底好转, 去年从 3 月起持续复苏, 预计高景气将延续至今年。2021 年 6 月制造业 PMI 为 50.9%, 低于上月 0.1 个百分点, 但仍高于临界点, 制造业延续稳定扩张态势。2021 年 1-5 月制造业投资同比增长 20.4%, 全国规模以上工业企业利润同比增长 83.4%, 预计今年制造业固定资产投资仍将扩张, 将带动工控行业需求将持续较好增长。海外疫情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, 对核心零部件的国产化也推进较好, 将加速进口替代。

2 上周行情回顾

电力设备和新能源板块:上周上涨 7.16%，涨跌幅排名第 2，强于大盘。沪指收于 3524.0881 点，上涨 5.33 点，上涨 0.15%，成交 24158.06 亿；深成指收于 14844.3561 点，上涨 173.64 点，上涨 1.18%，成交 30856.91 亿；创业板收于 3409.3093 点，上涨 75.41 点，上涨 2.26%，成交 13100.32 亿；电气设备收于 10878.67 点，上涨 726.93 点，上涨 7.16%，强于大盘。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 2 位，表现位于前列。

图5: 上周申万一级子行业指数涨跌幅

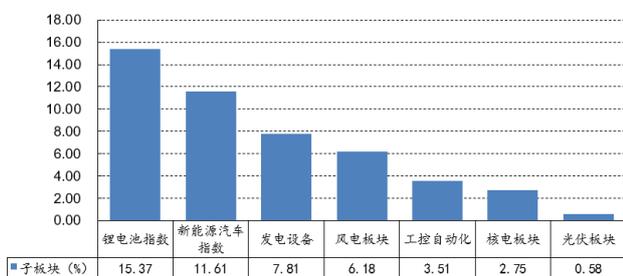


资料来源: Wind, 民生证券研究院

板块子行业:上周锂电池指数涨幅最大，光伏板块上涨最小。锂电池指数上涨 15.37%，新能源汽车指数上涨 11.61%，发电设备上涨 7.81%，风电板块上涨 6.18%。工控自动化上涨 3.51%，核电板块上涨 2.75%，光伏板块上涨 0.58%。

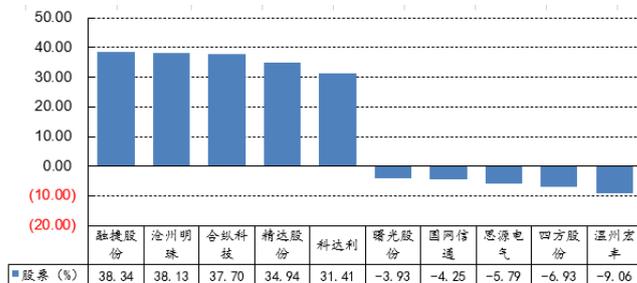
行业股票涨跌幅:上周涨幅居前五个股票分别为融捷股份 38.34%、沧州明珠 38.13%、合纵科技 37.70%、精达股份 34.94%、科达利 31.41%；跌幅居前五个股票分别为温州宏丰-9.06%、四方股份-6.93%、思源电气-5.79%、国网信通-4.25%、曙光股份-3.93%。

图6: 上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7: 上周行业股票涨跌幅



资料来源: WIND, 民生证券研究院

3 行业热点新闻

3.1 新能源汽车及锂电池

全国机动车保有量达 3.84 亿辆：截至 2021 年 6 月，全国机动车保有量 3.84 亿台，其中汽车 2.92 亿，新能源汽车 603 万台，占汽车总量的 2.06%。

(http://auto.cnr.cn/hyxx/20210709/t20210709_525530334.shtml)

6 月新能源乘用车批发销量达到 22.7 万辆：6 月新能源乘用车批发销量达到 22.7 万辆，环比 5 月增长 14.7%，同比增长 165.7%；6 月新能源车国内零售渗透率 14%，1-6 月渗透率 10.2%；乘联会 5 月预测的新能源乘用车 240 万的年度预测，目前看实际销量有望超出较多。

(<https://www.zhev.com.cn/news/show-1625745466.html>)

6 月我国动力电池产量共计 15.2GWh：2021 年 6 月，我国动力电池产量共计 15.2GWh，同比增长 184.3%，装车量 11.1GWh，同比上升 136.2%。

(<https://xueqiu.com/5436386345/189946272>)

天津制造业“十四五”发布：近日，天津制造业“十四五”发布。其中指出：重点发展新型高效光伏电池；重点突破高端钴酸锂等锂电池正极材料制备技术。

(<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20210705/1162041.shtml>)

高测股份已签订 10GW 单晶硅片项目投资协议：近日，建湖高新区与高测股份正式签订年产 10GW 单晶硅片项目投资协议。项目建成投产后，预计可实现应税开票销售 40 亿元，税收超亿元。

(<https://xueqiu.com/5580060674/189234958>)

保时捷召回 4.3 万辆 Taycan：近日，由于 12V 电池电量耗尽时会造动力损失，保时捷宣布将在全球范围内召回其首款电动汽车 Taycan，共计 4.3 万辆，其中中国市场有 6000 辆。

(<https://xueqiu.com/7862386466/189028320>)

比亚迪 6 月销量同比增 52.5%：比亚迪 6 月销量 49765 台，同比增长 52.5%，环比增长 10.2%。燃油车型 6 月总销量为 9649 辆，同比下滑 50.6%，不足新能源车销量的四分之一。新能源车销量 40116 台，同比增长 207.1%。

(<https://news.yiche.com/hao/wenzhang/48886489/>)

现代汽车将向美国电池创企 SES 投资 1 亿美元：现代汽车将向美国电池初创公司 SolidEnergy Systems (SES) 投资 1 亿美元。目前双方尚未就联合开发电池等详细计划作出决定。

(<https://www.ne21.com/news/show-163308.html>)

宁德时代与中华煤气达成战略合作: 近日,宁德时代与中华煤气在宁德和香港两地启动云签约仪式,双方宣布达成战略合作,还宣布成立合资公司并投入优势资源。

(<https://www.gkzhan.com/news/detail/133875.html>)

特斯拉中国官网上线 Model Y 标准续航版: 近日,特斯拉中国官网正式上线了 Model Y 标准续航版,自即日起接受预订。全新 Model Y 标准续航版起售价为 27.6 万元,续航里程达到 525 公里,最高时速可达 217 公里/小时。

(<https://www.ithome.com/0/561/585.htm>)

华为与大众集团供应商达成专利许可协议: 该协议包括华为 4G 标准必要专利 (SEP) 许可,涵盖装有无线连接功能的大众汽车。该协议是迄今为止华为在汽车领域达成的最大许可协议。

(<https://www.ithome.com/0/561/434.htm>)

小米收购自动驾驶公司 DeepMotion: 小米已在近期收购自动驾驶技术公司 DeepMotion(深动科技),此举或将奠定小米汽车自动驾驶技术研发的基础。

(<http://stock.10jqka.com.cn/20210709/c630840709.shtml>)

欧洲 6 月新能源汽车销量爆棚: 2021 年上半年,欧洲七国的新能源累计为 82.4 万,预估上半年欧洲的新能源车为 101 万。

(<https://xueqiu.com/7862386466/189566696>)

3.2 新能源发电及储能

国家发改委、能源局发文允许风、光配套送出工程由发电企业建设: 近日,国家发改委、国家能源局发文:允许风、光配套送出工程由发电企业建设,做到电源与电网协同发展。

(<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20210705/1162162.shtml>)

推行分布式能源及光伏储能一体化系统应用: 发改委关于印发“十四五”循环经济发展规划的通知提出:推行分布式能源及光伏储能一体化系统应用,推动能源梯级利用。

(<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210707/1162604.shtml>)

2020 年太阳能发电完成投资 625 亿元: 中电联发布报告指出:2020 年太阳能发电完成投资 625 亿元,比上年增长 62.2%

(<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20210708/1162858.shtml>)

陕、豫等 9 省 2021 年风光项目指标分配：陕西、河南、广东、广西等 9 省(区、市)公布了 2021 年风电光伏发电项目开发建设方案，其中已明确的风、光保障性并网规模超 56GW。

(<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210709/1163001.shtml>)

酒泉“十四五”期间力争新增光伏装机 10GW：甘肃酒泉发展目标：“十四五”期间，新增电力装机 3300 万千瓦以上，总量突破 5000 万千瓦，到 2030 年新能源装机达到 6000 万千瓦，到 2060 年新能源装机达到 1.8 亿千瓦，实现工业总值 1100 亿元。

(<https://news.bjx.com.cn/html/20210706/1162339.shtml>)

陕西 2021 年风、光开发建设工作征求意见稿发布：近日，陕西 2021 年风、光开发建设工作征求意见稿发布：陕西省 2021 年保障性并网风电和光伏发电建设规模为 600 万千瓦。集中式风电项目和普通光伏发电项目须通过竞争性配置纳入 2021 年保障性并网规模。

(<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20210705/1161926.shtml>)

2021 年上半年超 40 家能源央企、光伏企业人事变动复盘：截至目前累计有 23 家能源央企、25 家光伏企业高管职位发生变更。人事变动较大的企业是三峡新能源党委书记、董事长吴敬凯来到华电担任副总经理，国家电网发生 4 人次人事大调整。

(<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20210705/1161965.shtml>)

浙能电力拟携浙江新能斥 10 亿元共设可再生能源项目投资公司：拟设公司注册资本为 10 亿元，公司出资 4.9 亿元，占比 49%。主营业务：光伏发电、风力发电、水力发电等可再生能源项目的投资、开发、建设和运营管理。

(<http://news.10jqka.com.cn/20210702/c630653063.shtml>)

三峡水利与重庆巫溪县签署 450MW 光伏项目投资开发协议：近日，三峡水利与重庆巫溪县签署 450MW 光伏项目投资开发协议。三峡水利将依法取得巫溪县有关辖区内符合规划的光伏项目开发权，总装机规模约 45 万千瓦，投资总额约 18 亿元。

(<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20210705/1162163.shtml>)

协鑫新能源拟 12.19 亿元收购苏州协鑫新能源剩余股权：协鑫新能源拟以 12.19 亿元收购苏州协鑫新能源约 5.835% 股权至 100%，并将成为公司的全资附属公司。

(<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210707/1162537.shtml>)

隆基股份拟向员工持股平台转让隆基氢能 9% 股权：隆基股份全资子公司隆基创投拟向员工持股平台汇智共赢、汇智同创转让其控股的隆基氢能 9% 股权，转让价格分别为 2443 万元、257 万元。

(<http://m.10jqka.com.cn/sn/20210708/31124437.shtml>)

珈伟新能拟出资 8020 万元收购古浪绿舟 20% 股权：上海珈伟拟以现金 8020 万元的价格收购成都中启能持有的古浪绿舟 20% 的股权。

(<http://stock.10jqka.com.cn/20210708/c630803204.shtml>)

大唐新能源 6 月光伏发电量同比增加 283.22% 至 11.56 万兆瓦时：其中，完成风电发电量 165.28 万兆瓦时，较 2020 年同比增加 21.45%；光伏发电量 11.56 万兆瓦时，较 2020 年同比增加 283.22%；瓦斯发电量 1700 兆瓦时，较 2020 年同比减少 27.04%。

(<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210709/1162969.shtml>)

3.3 工控及电力设备

国家电网超额完成上半年电网建设任务今年上半年：国家电网 110 千伏及以上基建工程开工 1.89 万千米、1.33 亿千伏安，投产 2.66 万千米、1.74 亿千伏安，分别完成年度建设任务的 63.8%、61.9%，开工投产完成率首次同时超过 60%，创历史同期最好水平。

(<https://shupeidian.bjx.com.cn/html/20210705/1161954.shtml>)

许昌供电和铁塔签署 5G 技术合作：河南许昌供电公司与中国铁塔股份有限公司许昌市分公司签署 5G 战略合作框架协议，推进 5G 技术应用，共享电力铁塔、通信铁塔等基础设施资源。

(<https://shupeidian.bjx.com.cn/html/20210709/1162991.shtml>)

4 产业链价格跟踪

4.1 锂电市场观察

锂电池：电池市场变化不大。动力电池6月份整体延续二季度走势，饱和式生产为主，原料仍然是限制生产放量的阿喀琉斯之踵。数码电池行情则偏淡一些，成本上涨之后的电芯涨价明显压制了下游需求，叠加夏天淡季影响，整体较弱。

正极材料：（1）磷酸铁锂：在黄磷市场整体走稳的情况下，前端原料磷酸铁产能抽紧价格上行，带动主流工艺企业的磷酸铁锂成交价格重心抬升。现阶段磷酸铁锂头部企业维持满产运行状态，下游市场供不应求，据最新统计6月磷酸铁锂产量再创新高，而磷酸铁扩产步伐较慢，叠加环保政策影响，未来两者的供需缺口可能逐步扩大，市场看涨氛围浓厚；储能市场端暂维稳运行。价格方面，目前主流动力型磷酸铁锂报价在5.2~5.6万元/吨，较上周同期上涨0.15万元/吨。**（2）三元材料：**本周国内三元材料行情走高，前端原料行情波动，不同型号三元价格走高趋势有所差异。从市场层面来看，中低镍三元受钴价抬升影响，成本上行明显；高镍对钴的依赖偏弱，但氢氧化锂价格持续高位，下游看涨情绪渐浓，高镍材料对外报价相应调整。据最新统计6月三元产量增加部分主要得益于高镍的放量，下游需求在第四季度前后将有明显提升。价格方面，目前镍55型三元材料报价在15.5-16万/吨之间，较上周同期上涨0.50万/吨；NCM523数码型三元材料报价在16-16.5万/吨之间，较上周同期上涨0.80万/吨；NCM811型三元材料报价在20.6-21.2万/吨之间，较上周同期上涨0.35万/吨。**（3）三元前驱体：**本周原料端镍钴金属价格震荡走高，前驱体产品随行就市调整报价。近日印尼疫情加剧，东南亚镍矿供应端市场再受扰动；国内钴价本周延续反弹行情，预期数码消费需求对市场有一定利好刺激，钴产品成交重心继续走高。成本压力下前驱体产家让利意愿不强，散单出货有限，多供应长单客户。价格方面，本周常规523型三元前驱体报价在11.4-11.9万/吨之间，较上周同期上涨0.75万/吨；硫酸钴报价在8-8.6万/吨之间，较上周同期上涨0.65万/吨；硫酸镍报价在3.5-3.7万/吨之间，较上周同期上涨0.05万/吨；硫酸锰报价在0.7-0.75万/吨之间。**（4）锰酸锂：**近期锰酸锂市场因数码电池需求大降而表现较弱，数码电池大厂减产明显，不少小厂甚至停产，致部分主供数码电芯厂的锰酸锂厂家产量跟随下滑，因需求减少，出货较难，对外报价虽暂时维稳，但不排除部分企业为争取订单而低价出货。

负极材料：近期负极材料市场平稳过渡，大厂持续满产，对于新增订单需求有心无力。目前行业石墨化资源出现头部聚集状况，中小规模负极材料厂家很难抢到代工资源。另外，受数码市场淡季影响，一些低端市场需求出现萎缩，这对主供消费类市场来说并不是好消息。另外，一些厂家受负极供应持续偏紧，且石墨化价格持续攀升影响，调涨情况较为明显，部分厂家有上涨预期。

隔膜：7月随着各电池厂新增产能的陆续投产，隔膜订单较6月增幅明显，主要隔膜企业7月排产均有不同程度的增加。价格方面，隔膜大单价格持稳，部分中小单有涨价现象。为满足下游电池厂的旺盛需求，各隔膜企业积极扩产，预计下半年隔膜市场将继续延续供需紧平衡

状态。璞泰来发布公告拟通过设立全资子公司投资建设隔膜涂覆生产及锂电设备项目，计划总投资约为 52 亿元，项目包括年产 40 亿 m² 隔膜涂覆生产基地以及锂电自动化设备制造基地。

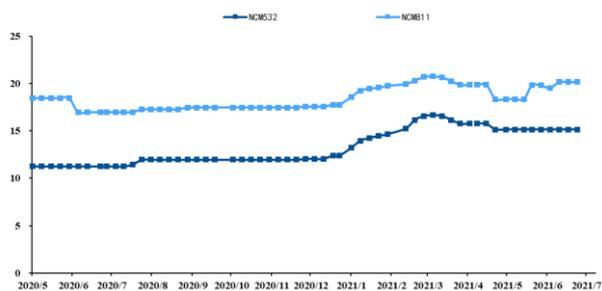
电解液: 本周电解液动力三元新单报价在 10 万左右;磷酸铁锂电液报价在 9 万左右, 电解液价格随着六氟磷酸锂的价格调涨; 6F 方面当前价格在 40 万左右, 溶剂方面本周价格变化不大, 市场预估还是偏紧张, VC 方面永太科技 5000 吨有望在 9 月份投产; 但是电解液今年紧张难以缓解, 有长单的根据长单来, 没有的只能一单单的根据采购后来报价; 头部电池厂随着产能的爬升, 市场供给优先满足大客户; 导致二三线企业接受不了价格, 拿不到原料。

表3: 近期主要锂电池材料价格走势

产品种类	单位	2021/5/21	2021/5/27	2021/6/3	2021/6/10	2021/6/17	2021/6/24	2021/7/1	2021/7/8	环比(%)	
三元动力电芯	元/Wh	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.00	
正极材料	NCM532	万元/吨	15.15	15.15	15.15	15.15	15.15	15.15	15.15	16.35	7.92
	NCM811	万元/吨	18.35	19.8	19.8	19.52	20.15	20.15	20.15	20.9	3.72
三元前驱体	NCM523	万元/吨	10.55	10.55	10.55	10.42	10.65	10.65	10.9	11.65	6.88
	NCM811	万元/吨	11.8	11.8	11.8	11.66	12.45	12.45	11.95	13.25	10.88
	硫酸钴	万元/吨	7.35	7.25	7.2	7.2	7.15	7.3	7.65	8.3	8.50
	硫酸镍	万元/吨	3.25	3.25	3.4	3.4	3.4	3.5	3.55	3.6	1.41
	硫酸锰	万元/吨	0.705	0.705	0.705	0.71	0.705	0.705	0.725	0.725	0.00
	电解钴	万元/吨	34.5	34.5	34.5	34.5	34	35.5	36.5	37.5	2.74
	电解镍	万元/吨	13.25	12.7	13.4	13.35	12.85	13.45	13.7	13.7	0.00
磷酸铁锂	万元/吨	5.05	5.05	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	5.4	2.86	
钴酸锂	万元/吨	30.25	30.25	28.75	28.25	28.25	29.25	31	33	6.45	
锰酸锂	低容量型	万元/吨	3.35	3.35	3.35	3.35	3.35	3.35	3.35	3.35	0.00
	高压实	万元/吨	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	0.00
	小动力型	万元/吨	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9	0.00
碳酸锂	工业级	万元/吨	8.2	8.2	8.2	8.2	8.7	8.7	8.7	8.7	0.00
	电池级	万元/吨	8.8	8.8	8.8	8.7	8.2	8.2	8.2	8.2	0.00
氢氧化锂	万元/吨	8.15	8.45	8.45	9.05	9.05	9.05	9.05	9.05	9.05	0.00
负极材料	中端	万元/吨	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	0.00
	高端动力	万元/吨	5.55	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	6.75	0.00
隔膜(基膜)	数码(7μm)	元/平方米	2	2	2	2	2	2	2	2	0.00
	动力(9μm)	元/平方米	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	0.00
电解液	锰酸铁锂	万元/吨	6.45	7.15	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	0.00
	锰酸锂	万元/吨	3.7	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	0.00
	三元/圆柱/2600mAh	万元/吨	5.5	7.4	7.5	7.5	7.5	7.3	7.3	7.5	2.74
其他辅料	DMC	万元/吨	1.15	1.15	1.15	0.93	0.93	0.93	0.925	0.975	5.41
	六氟磷酸锂	万元/吨	26.5	26.5	26.5	26.5	26.5	31.5	31.5	38.5	22.22

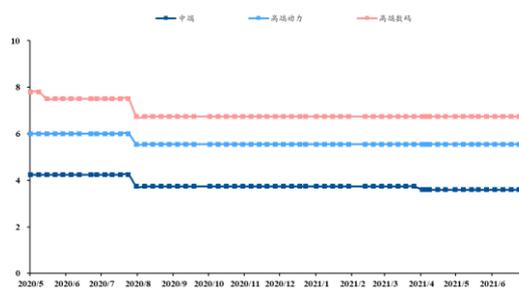
资料来源: 鑫椏锂电, 民生证券研究院

图8: 正极材料价格走势 (万元/吨)



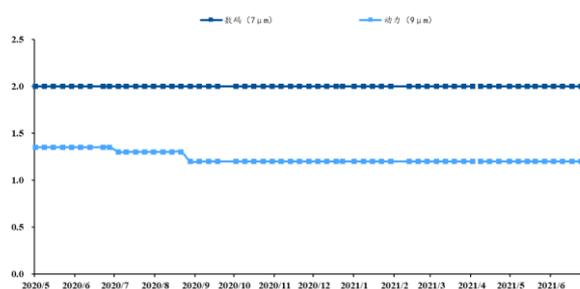
资料来源: 鑫椽锂电, 民生证券研究院

图9: 负极材料价格走势 (万元/吨)



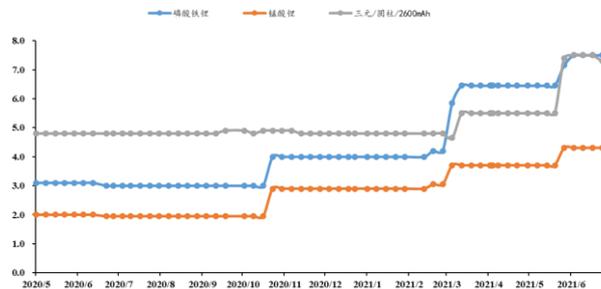
资料来源: 鑫椽锂电, 民生证券研究院

图10: 隔膜价格走势 (元/平方米)



资料来源: 鑫椽锂电, 民生证券研究院

图11: 电解液价格走势 (万元/吨)



资料来源: 鑫椽锂电, 民生证券研究院

4.2 光伏市场观察

硅料价格：本周买卖双方持续僵持，几乎没有新成交订单，市场价格维持。

硅片厂持续对硅料价格施加压力，期望硅料价格能回落至每公斤 200 元以内，然而目前硅料端并没有库存压力，预期价格短期内仍是持稳在每公斤 200-210 元人民币的区间。

海外硅料也呈现观望氛围，并未有新成交订单。另外，新疆议题对电池、组件输美的影响程度尚未明朗，静待美国后续是否进一步公布光伏产品输美的限制细节。**硅片价格：**本周中环最新价格公告：G1、M6、G12 尺寸 170 μ m 厚度每片 5.03、5.13、8.22 元人民币，但本次调价后的买气已与先前出现明显差异，在终端需求逐渐开始受影响的情况下，整体电池厂、垂直整合厂开工率进一步下调，连带对本次调价的接受度也较为观望，成交量不如过去旺盛。

多晶电池片价格近期也已转趋保守，组件厂难以接受进一步涨价，加上印度在疫情下开工率受影响，因此预期后续电池片的压力也会慢慢开始传导至硅片端，目前价格观望，与上周持平。

硅片价格：中环调价后隆基以外的硅片厂也陆续在等同或接近于中环的水平成交，但由于电池片目前开工率普遍仍然偏低，因此不少买方仍持续观望，并不急于此刻买单。

多晶硅片在冷清的需求下出现抛售情绪，国内价格持续回跌，每片主流价格低于 2 元、来到 1.9 元人民币，且市场也已出现 1.7 元上下的较低价格。海外价格由于需求较稳定，目前价格持稳，海内外出现价差。

电池片价格：电池片价格持续下行，本周价格开始跌破一块钱人民币的水位，在价格下探之际、市场持续抱持观望心态，部分组件大厂持续停止采购、中小组件厂家拉货也开始暂缓。当前电池片价格仅有少量成交，其中 M6 规格因产能庞大、需求移转大尺寸，价格下行速度较为快速，本周跌落在每瓦 0.96-1.01 元人民币的水位。本周签单均价落在每瓦 0.98-1 元人民币，当前执行价格多数为上周签妥每瓦 1 块钱的订单，预期下周开始每瓦 0.97-0.98 元人民币订单将增多。

大尺寸电池片大厂目前签妥订单落在每瓦 1-1.02 元人民币的水位，但低价区段也开始出现跌破每瓦 1 元人民币的订单。G12 电池片在组件厂家几乎不采购的状况下销量较差，电池片价格有价无市。

本周多晶电池片订单签订状况差、拉货动力趋缓，跟随硅片价格缓跌、多晶电池片每片价格跌落在 3.3-3.4 元人民币，7 月份看来印度疫情尚未缓解、开工率较差，多晶电池片价格将逐步收敛。

组件价格：在硅片、电池片价格进入下行趋势后，国内也出现部分订单价格略为松动，以反映近期硅片、电池片的跌价。且垂直整合大厂与二线厂家价格明显分化：一线垂直整合大厂价格变化并不明显，大多持平或仅是先前较高价的订单小幅回跌，大型订单单玻组件价格大多仍落在每瓦 1.77-1.79 元人民币之间，而二线厂家则开始出现 1.75 元甚至以下的价格。

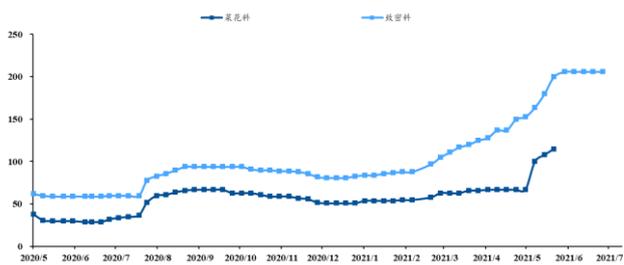
然而，在预期硅料价格短期内仍持稳、且四季度仍会迎来一波抢装热潮的情况下，组件价格并不会太大的下降空间，短期内海外价格也将持续持稳在当前水平。

表4: 近期主要光伏产品价格走势

产品种类	2021/5/12	2021/5/19	2021/5/26	2021/6/3	2021/6/10	2021/6/17	2021/6/24	2021/7/1	2021/7/8	环比 (%)	
硅料	多晶用 美元/kg	12.5	13.5	14.4	-	-	-	-	-	-	
	单晶用 美元/kg	21.9	25.3	27.8	28.5	28.5	28.5	27.3	27.3	0.00	
	菜花料 元/kg	100	108	115	-	-	-	-	-	-	
	致密料 元/kg	164	180	200	206	206	206	206	206	0.00	
硅片	多晶-金刚线 美元/片	0.316	0.343	0.343	0.343	0.343	0.343	0.343	0.331	0.331	0.00
	多晶-金刚线 元/片	2.27	2.45	2.5	2.5	2.5	2.5	2.35	2.05	1.9	(7.89)
	单晶-158.75mm 美元/片	0.592	0.596	0.66	0.683	0.683	0.683	0.675	0.648	0.648	0.00
	单晶-158.75mm 元/片	4.26	4.325	4.75	4.91	4.91	4.91	4.85	4.62	4.62	0.00
	单晶-166mm 美元/片	0.618	0.612	0.669	0.693	0.693	0.693	0.693	0.662	0.662	0.00
	单晶-166mm 元/片	4.445	4.468	4.87	5.01	5.05	5.05	5.05	4.72	4.72	0.00
	单晶-182mm 美元/片	0.66	0.743	0.811	0.811	0.811	0.811	0.811	0.811	0.811	0.00
	单晶-182mm 元/片	4.86	5.45	5.93	5.93	5.93	5.93	5.93	5.93	5.93	0.00
	单晶-210mm 美元/片	0.994	0.994	1.08	1.14	1.14	1.14	1.14	1.05	1.05	0.00
	单晶-210mm 元/片	7.23	7.23	7.85	8.3	8.3	8.3	8.3	7.61	7.61	0.00
电池片	多晶-金刚线-18.7% 美元/W	0.109	0.114	0.119	0.119	0.116	0.114	0.11	0.107	0.099	(8.08)
	多晶-金刚线-18.7% 元/W	0.793	0.826	0.859	0.859	0.837	0.826	0.804	0.783	0.728	(7.55)
	单晶 PERC-158.75mm/22.2%+ 美元/W	0.135	0.138	0.149	0.149	0.149	0.149	0.149	0.149	0.148	(0.68)
	单晶 PERC-158.75mm/22.2%+ 元/W	1	1	1.08	1.08	1.08	1.08	1.08	1.08	1.07	(0.93)
	单晶 PERC-166mm/22.2% 美元/W	0.133	0.136	0.145	0.148	0.148	0.145	0.143	0.141	0.138	(2.17)
	单晶 PERC-166mm/22.2% 元/W	0.98	0.99	1.05	1.06	1.06	1.05	1.03	1.02	1.00	(2.00)
	单晶 PERC-182mm/22.2% 美元/W	0.135	0.136	0.145	0.148	0.148	0.145	0.143	0.142	0.140	(1.43)
	单晶 PERC-182mm/22.2% 元/W	0.98	0.99	1.05	1.06	1.06	1.05	1.03	1.03	1.00	(3.00)
	单晶 PERC-210mm/22.2% 美元/W	0.135	0.136	0.145	0.148	0.148	0.145	0.143	0.142	0.140	(1.43)
	单晶 PERC-210mm/22.2% 元/W	0.98	0.99	1.05	1.06	1.06	1.05	1.03	1.03	1.00	(3.00)
组件	多晶 275-280/330-335W 美元/W	0.202	0.204	0.206	0.209	0.213	0.213	0.213	0.213	0.213	0.00
	多晶 275-280/330-335W 元/W	1.5	1.52	1.53	1.55	1.55	1.55	1.55	1.55	1.55	0.00
	单晶 PERC 325-335/395-405W 美元/W	0.207	0.214	0.218	0.223	0.227	0.227	0.227	0.227	0.227	0.00
	单晶 PERC 325-335/395-405W 元/W	1.6	1.65	1.67	1.71	1.71	1.71	1.71	1.71	1.71	0.00
	单晶 PERC 355-365/430-440W 美元/W	0.22	0.223	0.227	0.233	0.237	0.24	0.24	0.24	0.24	0.00
	单晶 PERC 355-365/430-440W 元/W	1.69	1.7	1.72	1.75	1.76	1.76	1.76	1.76	1.75	(0.57)
	182mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.233	0.237	0.24	0.245	0.248	0.248	0.248	0.248	0.248	0.00
	182mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.73	1.74	1.75	1.77	1.78	1.78	1.78	1.78	1.77	(0.56)
	210mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.233	0.237	0.24	0.245	0.248	0.248	0.248	0.248	0.248	0.00
	210mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.73	1.74	1.75	1.77	1.78	1.78	1.78	1.78	1.77	(0.56)
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜 元/m ²	23	23	23	23	23	23	23	23	23	0.00
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜 元/m ²	19	19	19	19	19	19	19	19	19	0.00

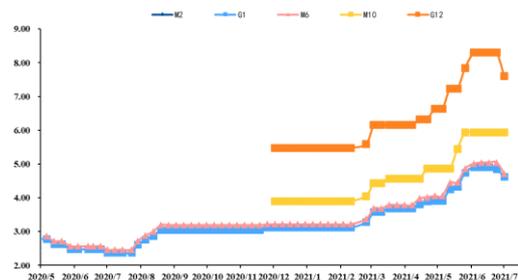
资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

图12: 硅料价格走势 (元/kg)



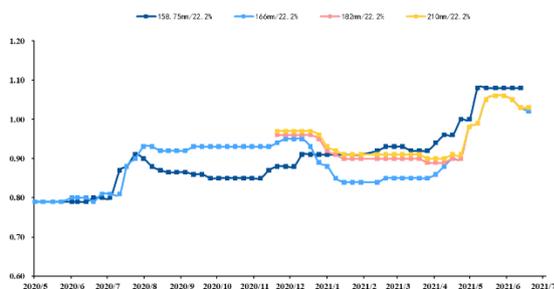
资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

图13: 单晶硅片价格走势 (元/片)



资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

图14: 单晶 PERC 电池片价格走势 (元/W)



资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

图15: 单晶组件价格走势 (元/W)



资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

5 风险提示

全球疫情持续时间超预期；

整车芯片短缺超预期；

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: 2021 年 1-5 月 Model 3 和 Model Y 在国内月销量	6
图 2: Model Y 重要配置示意图	6
图 3: 硅料价格走势 (单位: 元/KG)	8
图 4: 本周硅料价格相比前期变化幅度	8
图 5: 上周申万一级子行业指数涨跌幅	9
图 6: 上周电气设备板块子行业指数涨跌幅	9
图 7: 上周行业股票涨跌幅	9
图 8: 正极材料价格走势 (万元/吨)	16
图 9: 负极材料价格走势 (万元/吨)	16
图 10: 隔膜价格走势 (元/平方米)	16
图 11: 电解液价格走势 (万元/吨)	16
图 12: 硅料价格走势 (元/kg)	19
图 13: 单晶硅片价格走势 (元/片)	19
图 14: 单晶 PERC 电池片价格走势 (元/W)	19
图 15: 单晶组件价格走势 (元/W)	19

表格目录

表 1: 2021 年 6 月欧洲主要国家新能源车销量同、环比均实现正增长	4
表 2: 总体而言, ID.6 X 与竞品车型相比在价格、尺寸、空间等方面有优势	5
表 3: 近期主要锂电池材料价格走势	15
表 4: 近期主要光伏产品价格走势	18

分析师与研究助理简介

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。

丁亚，多年光伏产业研究经验，曾就职于SOLARZOOM、新时代证券，2020年12月加入民生证券。

李京波，上海交通大学本硕，5年汽车行业经验，曾就职于国海证券，2021年2月加入民生证券，主要负责新能源汽车产业链研究。

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其他方式发送、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。