

评级：看好

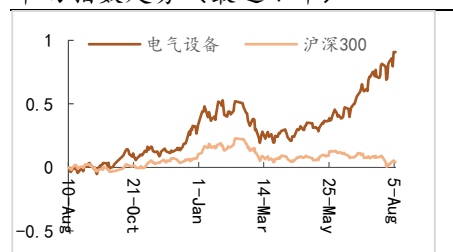
核心观点

王帅
首席分析师
SAC 执证编号：S0110520090004
wangshuai@sczq.com.cn
电话：86-10-5651 1892

孙墨续
联系人
sunzhaoxu@sczq.com.cn
电话：86-10-5651 1834

余静文
联系人
yujingwen@sczq.com.cn
电话：86-10-5651 1864

市场指数走势（最近 1 年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 新型储能概念受追捧，逆变器环节最受益
- 大型化助推风电格局重塑，硅料价格见顶带动需求提振
- 电力设备与新能源行业周报：六氟再度成为产能瓶颈，光伏关注户用发展浪潮

- **国家能源局新能源司近日表示：**选择合适的容配比，有利于降低系统度电成本、提升整体经济效益，项目容配比可参照《光伏发电系统效能规范》（NB/T 10394-2020）相关要求进行选择。这意味着存量光伏电站可以通过技术改造提高容配比，增加发电量。
- **存量容配比改造带来光伏组件端市场增量。**2020 年国内光伏装机容量为 254GW，其中地面电站装机约 175GW，若按照平均 1.3 容配比对现有地面电站进行改造，则光伏组件端市场增量可达 50GW，预期这一部分组件市场增量将在近两年快速释放。
- **拜登签署行政命令，2030 年销售的所有新乘用车和轻型卡车中，50% 应为零排放汽车。**虽然这一行政命令不具备法律上的强制效力，但是与此前参议院财经委的税收抵免提案遥相呼应，再度展现了美国政府对于新能源车市场的重视与远期规划，未来有望推出一系列支持政策，提振新能源车的发展。
- **中国产业链具备全球竞争力，有望成为新能源浪潮最大的受益者。**中国是目前新能源车产业链配套最全的国家，凭借强大配套能力带来的成本优势和技术实力，中国新能源车产业链已经具备全球竞争力，在核心的锂电产业链竞争中，中国企业在四大主材全球市占率近年来提升显著，负极、电解液等优势环节市占率已经超过 60%，随着龙头出海战略的加速和海外工厂的建设，未来细分环节上中国有望诞生一系列航母级旗舰企业。
- **投资建议：**光伏环节推荐辅材及逆变器环节福斯特、阳光电源、锦浪科技，目前业绩弹性较大的组件环节晶澳科技、天合光能，硅料环节通威股份。建议关注硅片龙头隆基股份、中环股份。新能源汽车方面，强烈推荐六氟环节的多氟多、天赐材料和结构件环节的震裕科技，电解液环节建议关注新宙邦，正极建议容百科技、德方纳米以及中伟股份，铜箔建议关注嘉元科技，隔膜建议关注恩捷股份和星源材质，负极领域建议关注璞泰来，锂电池环节建议关注亿纬锂能、宁德时代、国轩高科。风电整机环节推荐明阳智能、运达股份，建议关注金风科技、电气风电；零部件环节推荐东方电缆、日月股份、天顺风能，建议关注广大特材、金雷股份、泰胜风能、禾望电气。电力设备及工控领域建议关注汇川技术、国电南瑞、良信股份、思源电气、派能科技、三花智控、宏发股份、亿华通、国网英大。
- **风险提示：**新能源装机容量不达预期；光伏电站建设进度不达预期；新能源汽车销量不达预期。

目录

1 本周观点	2
1.1 光伏：存量光伏电站提高容配比改造，拉动光伏组件端需求	2
1.2 美国政策助力新能源车发展，中国企业走向国际舞台	2
2 行情回顾	4
2.1 行业表现	4
2.2 个股表现	5
2.3 估值表现	6
3 行业跟踪	7
3.1 行业要闻	7
3.2 主要上市公司公告	7
3.3 产业链价格	9

插图目录

图 1 欧洲市场 2020 年迎来爆发式增长	3
图 2 美国新能源车销量保持快速增长	3
图 3 本周电新板块上涨 3.60%，市场排名第 8	4
图 4 概念版块中锂电电解液板块领涨，涨幅 16.87%	4
图 5 光伏风电涨幅前十个股	5
图 6 光伏风电跌幅前十个股	5
图 7 动力电池涨幅前十个股	6
图 8 过去 1 年电新 PE 走势	6
图 9 过去 1 年电新 PB 走势	6
图 10 电新二级行业 PE 走势	6
图 11 锂价格走势（万元/吨）	11
图 12 钴价格走势（万元/吨）	11
图 13 磷酸铁锂价格走势（万元/吨）	11
图 14 三元正极材料价格走势（万元/吨）	11
图 15 三元前驱体价格走势（万元/吨）	12
图 16 负极材料价格走势（万元/吨）	12
图 17 隔膜价格走势（元/平方米）	12
图 18 电解液价格走势（万元/吨）	12
图 19 六氟磷酸锂（万元/吨）	13
图 20 方形动力电芯价格走势（万元/吨）	13
图 21 特级致密料报价（元/千克）	14
图 22 单晶硅片成交价（元/片）	14
图 23 单晶 PERC 电池成交价（元/W）	14
图 24 组件报价（元/W）	14
图 25 光伏镀膜玻璃均价（元/平方米）	14

表格目录

表 1 本周涨幅前十个股	5
表 2 本周跌幅前十个股	5
表 3 主要上市公司公告	7
表 4 主要动力锂电池及材料价格变化	9
表 5 主要光伏材料价格变化	13

1 本周观点

1.1 光伏：存量光伏电站提高容配比改造，拉动光伏组件端需求

近日，有行业人士在国家能源局官网针对“存量光伏电站提高容配比的技术改造是否符合国家政策？”发起提问，国家能源局新能源司则表示：选择合适的容配比，有利于降低系统度电成本、提升整体经济效益，项目容配比可参照《光伏发电系统效能规范》（NB/T 10394-2020）相关要求进行选择。即意味着存量光伏电站可以通过技术改造提高容配比，增加发电量。

新版光伏电站规范中容配比大幅提升。容配比可通俗理解为交流侧装机容量与交流侧额定容量之比，即组件端装机量比逆变器端装机量。2012 年版《光伏电站设计规范》中光伏电站的容配比严格按照 1:1 来安装，而 2020 年新版《光伏发电系统效能规范》中，根据项目所在地辐照度等条件，光伏电站容配比最高可达到 1.8:1。存量电站容配比的放开将进一步提升组件及支架的需求。

存量容配比改造带来光伏组件端市场增量。2020 年国内光伏装机容量为 254GW，其中地面电站装机约 175GW，若按照平均 1.3 容配比对现有地面电站进行改造，则光伏组件端市场增量可达 50GW，预期这一部分组件市场增量将在近两年快速释放。

相关标的：一体化组件公司，隆基股份，天合光能，晶澳科技，组件胶膜企业福斯特。

1.2 美国政策助力新能源车发展，中国企业走向国际舞台

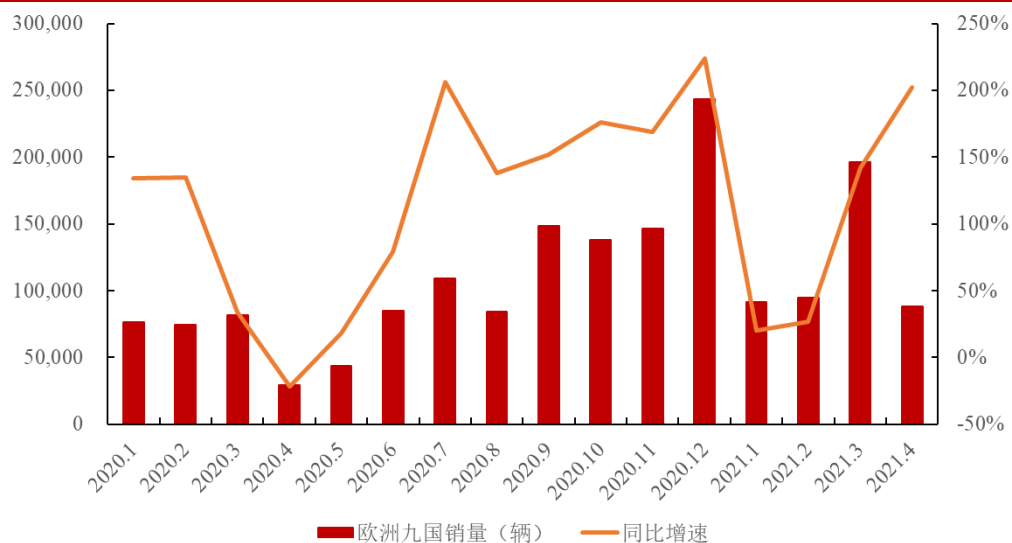
拜登签署行政命令，2030 年销售的所有新乘用车和轻型卡车中，50%应为零排放汽车。虽然这一行政命令不具备法律上的强制效力，但是与此前参议院财经委的税收抵免提案遥相呼应，再度展现了美国政府对于新能源车市场的重视与远期规划，未来有望推出一系列支持政策，提振新能源车的发展。

按照现有政策规定，美国纳税人新购置的符合条件的插电式混合动力汽车及纯电动汽车，可享受税收返还方式的补贴。具体补贴金额为：车辆动力电池容量 5kwh 补贴 2,500 美元/车，大于 5kwh 的部分，补贴 417 美元/kwh，上限为 7500 美元/车。但当车企的新能源车累计销量突破 20 万辆后，将触发补贴退坡机制：在达到 20 万辆之后接下来的第一、二个季度补贴减半，第三、四个季度再减半，之后不再享受任何补贴。

5 月 26 日，美国参议院参议院财经委 14:14 平票通过新的补贴提案，提案取消了此前 20 万台的销量限制，同时将单车抵免上限由 7500 美元提升至 10000 美元，由工会成员企业生产的电动车，限额提升至 12500 美元。税收减免优惠将在渗透率超过 50%以后，在三年内逐步取消。该项法案还需得到参议院和众议院批准，并由总统签字后才能够生效。

2020 年美国新能源车销量合计为 32.25 万辆，新能源车渗透率仅为 2.22%，相较于中国和欧洲市场渗透率提升都具备显著空间。我们认为，如果参议院的政策能够获得通过的话，美国市场未来两年有望复制欧洲市场 2020 年的超高增速，实现新能源车渗透率的快速增长。

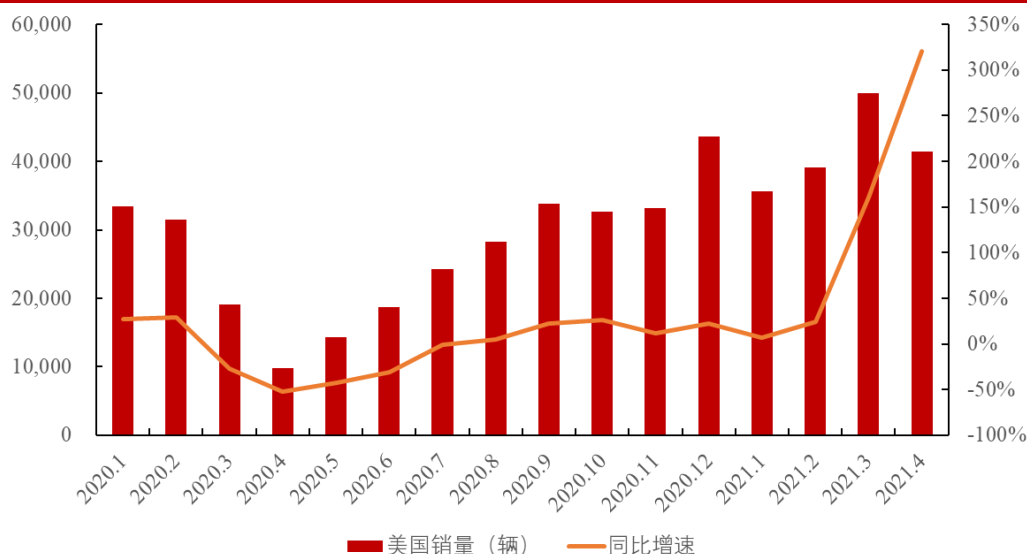
图 1 欧洲市场 2020 年迎来爆发式增长



资料来源: Marklines, 首创证券

在低基数和需求旺盛的共同带动下，2021 年以来美国新能源车保持快速增长，4 月美国新能源车实现销售 4.14 万辆，同比增长 321%，全年来看，我们预计美国有望实现 60 万辆销量，同比增长超过 80%。

图 2 美国新能源车销量保持快速增长



资料来源: Marklines, 首创证券

中国产业链具备全球竞争力，有望成为新能源浪潮最大的受益者。中国是目前新能源车产业链配套最全的国家，凭借强大配套能力带来的成本优势和技术实力，中国新能源车产业链已经具备全球竞争力，在核心的锂电产业链竞争中，中国企业在四大主材全球市占率近年来提升显著，负极、电解液等优势环节市占率已经超过 60%，随着龙头出海战略的加速和海外工厂的建设，未来细分环节上中国有望诞生一系列航母级旗舰企业。

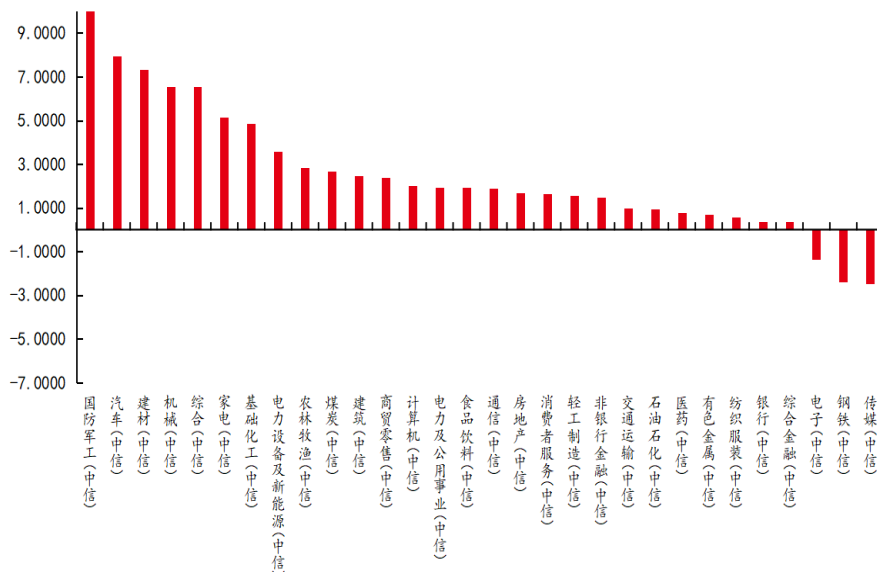
投资建议：新能源汽车方面，强烈推荐量利齐升的六氟环节（天赐、多氟多、天际），电解液环节建议关注新宙邦，铜箔建议关注诺德股份和嘉元科技，隔膜建议关注恩捷股份和星源材质，正极建议容百科技、德方纳米以及中伟股份，负极领域建议关注璞泰来，锂电池环节建议关注亿纬锂能、宁德时代、国轩高科。

2 行情回顾

2.1 行业表现

上证全周(2021.08.02-2021.08.06)上涨 1.79%，收于 3458.23 点。30 个中信一级行业指数中，国防军工、汽车和建材位居涨幅前三，分别上涨 10.79%，7.96%和 7.33%；仅传媒、钢铁和电子板块下跌，跌幅分别为 2.48%，2.38%和 1.36%。电力设备及新能源表现较好，上涨 3.60%，排全部中信一级行业第 8 位。

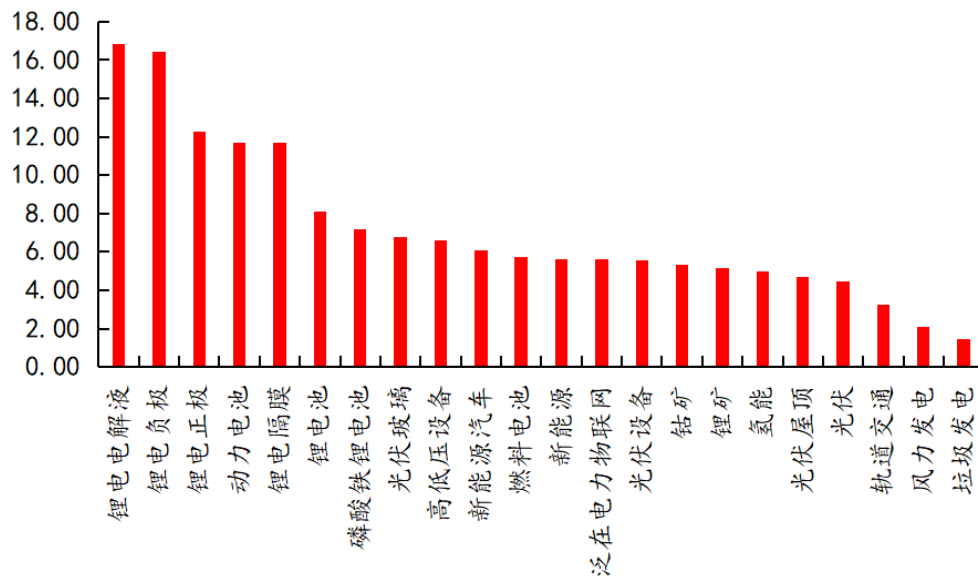
图 3 本周电新版块上涨 3.60%，市场排名第 8



资料来源: Wind, 首创证券

本周电力设备细分概念行业集体收涨。其中，锂电电解液表现最优，上涨 16.87%；其次是锂电负极，上涨 16.41%；涨幅最小的是垃圾发电，上涨 1.47%。

图 4 概念版块中锂电电解液板块领涨，涨幅 16.87%



资料来源: Wind, 首创证券

2.2 个股表现

个股表现来看, 上周涨幅排名前五的个股为: 江特电机(41.68%)、欣锐科技(35.93%)、长城科技(35.35%)、福莱特(24.36%)、盛弘股份(23.17%)。跌幅排名前五的个股为: 圣阳股份(-12.28%)、天正电气(-11.65%)、英杰电气(-10.70%)、科威尔(-10.40%)和金雷股份(-8.78%)。

表 1 本周涨幅前十个股

代码	简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	市值/亿元	PE
002176.SZ	江特电机	41.68	41.68	594.37	441.94	412
300745.SZ	欣锐科技	35.93	35.93	93.99	44.35	-17
603897.SH	长城科技	35.35	35.35	119.66	69.47	33
601865.SH	福莱特	24.36	24.36	34.08	1144.08	51
300693.SZ	盛弘股份	23.17	23.17	142.34	91.00	75
603659.SH	璞泰来	23.00	23.00	96.80	1093.12	88
002335.SZ	科华数据	22.29	22.29	46.67	148.62	33
601877.SH	正泰电器	20.40	20.40	32.34	1096.27	18
600483.SH	福能股份	19.63	19.63	76.31	255.11	13
600732.SH	爱旭股份	17.98	17.98	-7.38	299.34	36

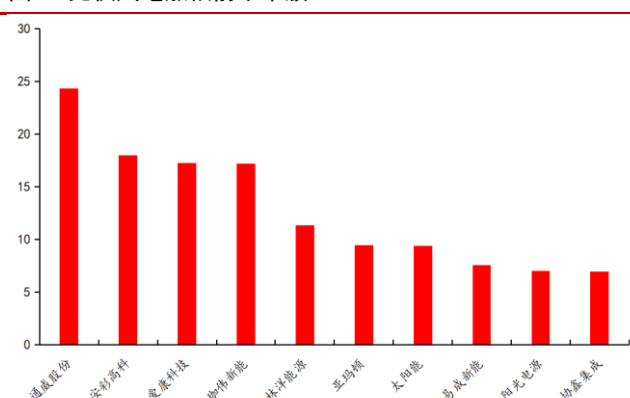
资料来源: Wind, 首創證券

表 2 本周跌幅前十个股

代码	简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	市值/亿元	PE
002580.SZ	圣阳股份	-12.28	-12.28	72.97	48.97	152
605066.SH	天正电气	-11.65	-11.65	21.74	62.84	21
300820.SZ	英杰电气	-10.70	-10.70	40.87	71.50	63
688551.SH	科威尔	-10.40	-10.40	94.01	53.60	80
300443.SZ	金雷股份	-8.78	-8.78	5.50	90.25	15
300286.SZ	安科瑞	-8.43	-8.43	24.66	40.86	28
000806.SZ	ST 银河	-8.16	-8.16	82.04	33.44	51
300341.SZ	麦克奥迪	-7.88	-7.88	6.38	49.49	31
300490.SZ	华自科技	-7.55	-7.55	57.42	45.91	96
688390.SH	固德威	-7.48	-7.48	124.72	468.16	160

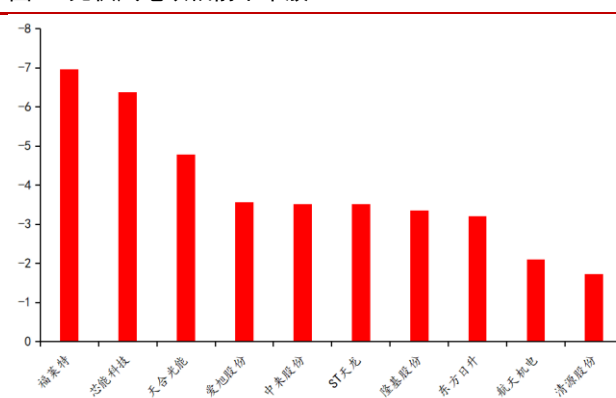
资料来源: Wind, 首創證券

图 5 光伏风电涨幅前十个股



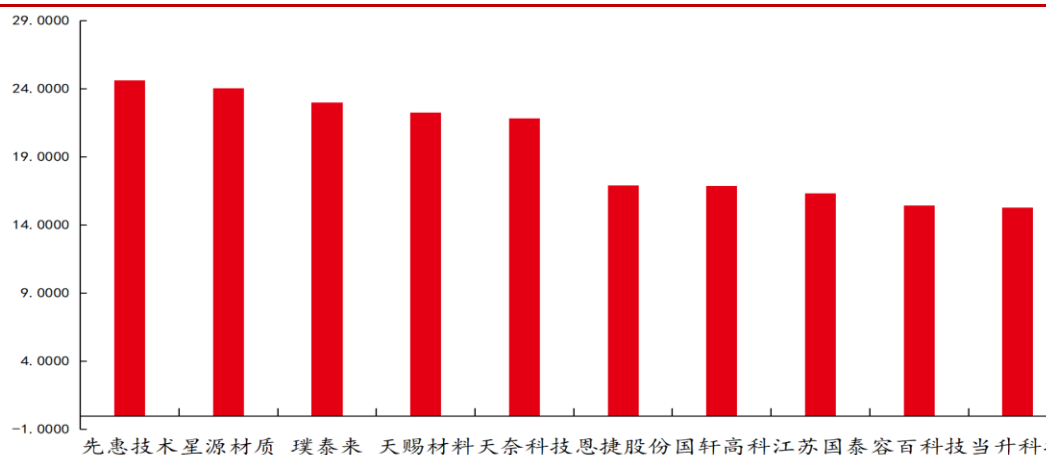
资料来源: Wind, 首創證券

图 6 光伏风电跌幅前十个股



资料来源: Wind, 首創證券

图 7 动力电池涨幅前十个股



资料来源: Wind, 首创证券

2.3 估值表现

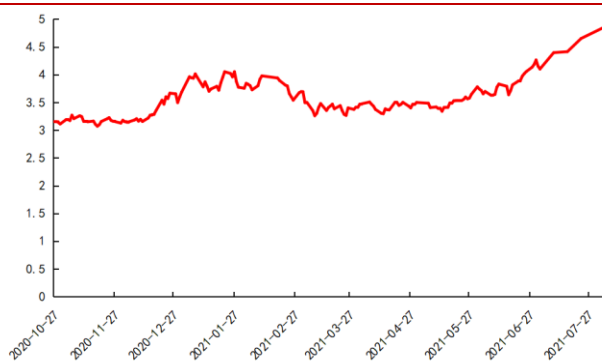
截至上周五, 中信电新 PE(TTM)为 56 倍, PB 为 4.89; 中信电新行业二级细分领域中电气设备为 41 倍, 电源设备为 47 倍, 新能源动力系统为 112 倍。

图 8 过去 1 年电新 PE 走势



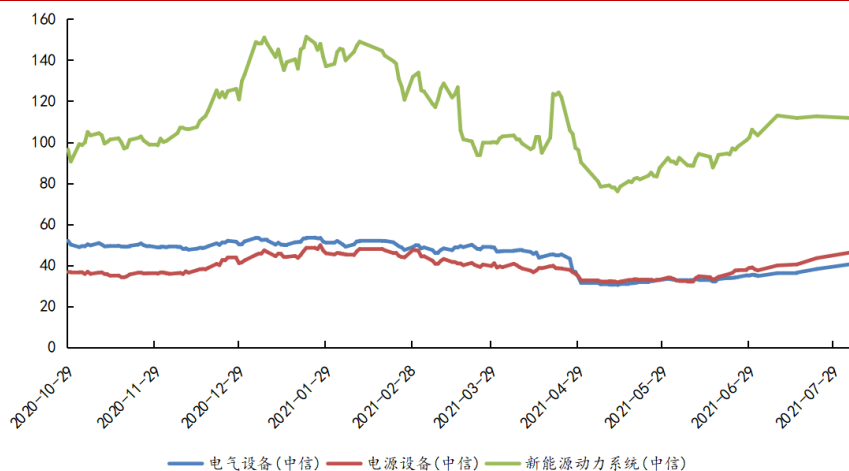
资料来源: Wind, 首创证券

图 9 过去 1 年电新 PB 走势



资料来源: Wind, 首创证券

图 10 电新二级行业 PE 走势



资料来源: Wind, 首创证券

3 行业跟踪

3.1 行业要闻

● 比亚迪：销量持续攀升，新车周期稳步推进

7月纯电动车型销量24996辆，同比增长139%，环比增长25%。其中销量保持稳定，全新元EV销量4255辆，环比提升243%。混动车型销量25061辆，环比增长25%，主要受益于DMi车型销量的持续攀升，预计7月DMi车型销量达到2万以上水平。当前DMi车型订单仍旧充裕，随着公司重庆、长沙、贵阳等电池基地产能的逐步爬坡，后续DMi车型销量有望逐月攀升。

● 光伏：2021H1光伏投资创新高，硅料跌幅收窄

根据BNEF发布的《可再生能源投资追踪报告》，2021年上半年对可再生能源项目和新投资总额为1740亿美元，比去年同期增加1.8%，其中太阳能项目投资增至创纪录的789亿美元，同比增长9%。根据硅业分会数据，本周多晶硅价格延续下跌走势，跌幅较上周收窄。

● 风电：中国海上风电高速增长，弃风率下降，风电开发布局优化

根据国家能源局数据，2021H1中国陆上风电新增装机869.4万千瓦，同比增长65%。海上风电新增装机214.6万千瓦，同比增长102%。2021H1全国弃风电量约126.4亿千瓦时，弃风率3.6%，同比下降0.3个百分点。在新增装机中，中东部和南方地区占比约59%，“三北”地区约占41%，风电开发布局进一步优化。

● 中央政治局：纠正运动式“减碳”，坚决遏制“两高”项目盲目发展

7月30日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。会议要求，要统筹有序做好碳达峰、碳中和工作，尽快出台2030年前碳达峰行动方案，坚持全国一盘棋，纠正运动式“减碳”，先立后破，坚决遏制“两高”项目盲目发展。

● 国家能源局：风、光及整县推进等项目需按月上报核准、在建及并网进度

7月29日，国家能源局下发了《关于开展可再生能源发电项目开发建设按月调度的通知》，拟按月开展项目开发建设情况调度，从核准、开工、建设、并网到投产进行全过程调度。

3.2 主要上市公司公告

表3 主要上市公司公告

时间	公司简称	事件
2021.08.06	亿纬锂能	公司子公司亿纬动力一外部施工人员确诊新冠肺炎，可能对公司的生产经营造成影响。
2021.08.06	星源材质	公司控股股东、实际控制人之一陈良先生目前持有公司2.94%，计划以集中竞价交易方式减持公司股份不超过0.73%。
2021.08.06	洛阳钼业	公司拟投资刚果（金）TFM铜钴矿混合矿项目，投资额25.1亿美元，规划建设350万吨/年的混合矿生产线、330万吨/年的氧化矿生产线和560万吨/年的混合矿生产线，项目产品为阴极铜、氢氧化钴，2023年投产。
2021.08.05	璞泰来	2021年1-6月，公司公开发行可转换公司债券募投项目实际使用募集资金4,255.91万元。其中：高安全性锂离子电池用功能涂层隔膜生产基地建设项目使用653.95万元；年产3万吨高性能锂离子电池负极材料（炭化等主要工序）项目使用3,601.97万元。
2021.08.05	璞泰来	2021年1-6月，公司非公开发行募投项目实际使用募集资金102,847.61万元。其中：年产5万吨高性能锂离子电池负极材料建设项目使用2,100.00万元；收购山东兴丰49%股权项目使用10,285.84万元；年产5万吨锂离子电池负极材料石墨化项目使用27,612.91万元；年产24,900万平方米锂离子电池隔膜项目使用19,652.54万元；年产高安全性动力电池用新型涂覆隔膜50,000万

		平方米项目使用 18,020.14 万元；补充流动资金项目使用 25,176.19 万元。
2021.08.05	璞泰来	公司 2021 年上半年实现营收 39.23 亿元，同比增长 107.82%；归属于上市公司股东的净利润 7.75 亿元，同比增长 293.93%。
2021.08.05	璞泰来	董事会经审议同意于广东省肇庆市设立全资子公司广东卓高（暂定名）建设隔膜涂覆生产项目，投资金额为 1 亿元；通过公司全资子公司江苏嘉拓于广东省肇庆市设立全资子公司广东嘉拓（暂定名）建设锂电自动化设备项目，投资金额为 1 亿元人民币。
2021.08.05	科达利	为保证德国科达利的厂房建筑工程正常进行，公司将继续为德国科达利提供不超过 500 万欧元（折合人民币约 4,000 万元）的银行付款保函担保，担保期限为自上述保函到期之日起 12 个月内有效，即保函期限至 2022 年 12 月 31 日止。
2021.08.05	科达利	公司 2021 年上半年实现营收 18.02 亿元，同比增长 162.22%；归属于上市公司股东的净利润 2.19 亿元，同比增长 367.01%。
2021.08.05	科达利	根据目前匈牙利科达利实际经营需要，公司拟以自有资金不超过 1,000 万欧元再次向匈牙利科达利增资，本次增资完成后，匈牙利科达利注册资本由 3,000 万欧元增加至 4,000 万欧元，其股权结构保持不变。
2021.08.05	科达利	截至 2021 年 6 月 30 日，公司对子公司提供担保额为 19.9 亿元，占公司最近一期经审计净资产的 49.89%，实际担保发生额为 4.16 亿元，占公司最近一期经审计净资产的 10.43%。
2021.08.05	赣锋锂业	公司控股子公司赣锋锂电拟分别在江西新余高新技术产业开发区投资 30 亿元人民币建设年产 5 GWh 新型锂电池项目，在重庆两江新区新设独立法人主体的项目公司投资 54 亿元人民币建设年产 10 GWh 新型锂电池科技产业园及先进电池研究院项目。
2021.08.05	天齐锂业	2021 年 8 月 5 日，厦钨新能在上海证券交易所挂牌上市，发行价格：24.50 元/股，公司持有厦钨新能源 566.04 万股，占其上市发行后股份总数的 2.25%，限售期为上市之日起 12 个月。
2021.08.05	比亚迪	公司 7 月新能源汽车产量为 50,779 辆，本年累计产量 207,972 辆，同比增长 174.20%；7 月燃油车产量为 8,862 辆，本年累计产量为 105,534 辆同比下降 7.54%。公司 7 月新能源汽车销量为 50,492 辆，本年累计销量 205,071 辆，同比增长 170.62%；燃油车销量为 6,918 辆，本年累计销量 99,028 辆，同比下降 13.31%。公司 2021 年 7 月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为 3.001 GWh，本年累计装机总量约为 15.708 GWh。
2021.08.05	中伟股份	本次向不超过 35 名的特定对象发行股票拟募集资金总额不超过 50 亿元，发行数量不超过本次发行前公司总股本的 10%，在扣除发行费用后，拟使用募集资金 35 亿元用于北部湾产业基地三元项目一期，15 亿元用于补充流动资金。
2021.08.05	亿晶光电	2021 年 7 月 19 日至 2021 年 8 月 4 日，减持股东通过大宗交易、集中竞价交易方式累计减持公司股份 2987 万股，占公司股份总数的 2.54%。截至 2021 年 8 月 4 日收盘，减持股东持有公司股份占公司总股本的比例为 8.80%。
2021.08.05	阳光电源	公司召开第四届董事会第十次会议审议通过了调整 2021 年向特定对象发行 A 股股票方案的相关议案，将本次定增募资额拟由不超 40.64 亿元调至不超 36.38 亿元。
2021.08.04	亿纬锂能	公司与荆门高新区管委会签订协议，公司及子公司拟在荆门投资新建年产 30GWh 动力储能电池项目，具体为 15GWh 物流车和家用储能用磷酸铁锂电池项目和 15GWh 乘用车用三元电池项目。
2021.08.04	孚能科技	截至 2021 年 8 月 4 日，赣州裕润通过大宗交易总共减持公司股份 391 万股，占公司总股本的 0.3652%。
2021.08.04	恩捷股份	公司孙公司珠海恩捷收到珠海市金湾区财政局拨付资金人民币 1251 万元，补助为现金形式，与公司日常经营活动有关，无持续性。
2021.08.03	先惠技术	公司部分限售股将于 2021 年 8 月 11 日解除限售并上市流通，上市流通的限售股数量为 12,489,314 股，限售期为 12 个月，占公司股本总额的 16.51%。
2021.08.03	格林美	公司控股股东汇丰源将其持有的已质押给中信证券的部分公司股份办理了提前购回解除质押手续，本次解除质押股份数量为 25,000,000 股，占公司总股本的 0.52%。
2021.08.03	金辰股份	股东北京金辰持有公司无限售条件流通股 649.74 万股，占公司股份总数的 5.60%，北京金辰本次计划公告之日起 3 个交易日之后 6 个月内通过大宗交易等合法方式减持公司股票合计不超过 162.44 万股，拟减持数量不超过公司总股本的 1.4%。
2021.08.03	爱康科技	公司控股股东江苏爱康实业质押了公司股份 300 万股，占其所持股份比例 0.6%，占公司总股本比

		例 0.07%。
2021.08.02	亿纬锂能	截至 2021 年 7 月 31 日，公司累计通过专用账户以集中竞价交易方式回购股份 137 万股，最高成交价为 75.2 元/股，最低成交价为 71.0 元/股，成交总金额为 1 亿元。
2021.08.02	亿纬锂能	公司与恩捷股份拟合作在荆门设立合资公司，合资公司注册资本为 16 亿元，其中，恩捷股份认缴 8.8 亿元，持有 55% 股权；公司认缴 7.2 亿元，持有 45% 股权。
2021.08.02	杉杉股份	子公司上海杉杉在四川眉山投资建设年产 20 万吨锂离子电池负极材料一体化基地项目，计划投资 80 亿元，分两期建设，两期产能各为 10 万吨。项目建设预计 32 个月。
2021.08.02	永兴材料	公司使用不超过 5000 万元闲置募集资金暂时补充流动资金，用于与公司主营业务相关的生产经营。
2021.08.02	永兴材料	公司发布 2021 年半年度报告，报告期营业收入 30.47 亿元，同期增长 36.39%。归母净利润 3.03 亿元，同期增长 85.31%。基本每股收益 0.76 元/股。
2021.08.02	新宙邦	公司发布 2021 年半年度报告，报告期营业收入 25.57 亿元，同期增长 114.23%。归母净利润 4.37 亿元，同期增长 85.31%。基本每股收益 1.06 元/股。
2021.08.02	诺德股份	公司发布 2021 年半年度报告，报告期营业收入 20.08 亿元，同期增长 153.42%。归母净利润 2.01 亿元，同期增长 1238.75%。基本每股收益 0.14 元/股。
2021.08.02	新宙邦	公司拟以自有资金 4825 万元收购爱立孚持有的博氟科技 19.3% 股权，交易完成后，公司将持有博氟科技 90.60% 股权。
2021.08.02	诺德股份	公司使用闲置募集资金临时补充流动资金金额 3 亿元，使用闲置募集资金购买理财产品金额 1 亿元。
2021.08.02	华友钴业	本次限售股上市流通数量 6950 万股，流通日期为 2021 年 8 月 9 日。
2021.08.02	东方日升	公司持有江苏斯威克 1.94 亿股股份，占其总股本的 69.08%。公司拟将持有的江苏斯威克 1.4 亿股股份转让给由深圳市燃气集团及其下属子公司拟共同出资设立的一个有限责任公司，本次的交易总价为 18 亿元。
2021.08.02	林祥能源	公司中标南方电网公司 2021 年计量产品第一批框架招标项目，中标总金额约 9,957 万元。
2021.08.02	晶澳科技	公司于 2021 年 8 月 1 日起至 2024 年 7 月 31 日期间预计向福莱特采购约 2.3 亿平方米组件用光伏压延玻璃，具体订单价格每月协商确定。
2021.08.02	协鑫集成	公司控股股东之一致行动人协鑫建设将所持有本公司的部分股份办理了质押，本次质押数量 5.2 亿股，占其所持股份比例 100%，占公司总股本比例 8.88%。

资料来源：Wind，首创证券

3.3 产业链价格

3.3.1 新能源车电池

正极方面，三元材料、三元前驱体、二氧化锰等价格都有所上调，其中二氧化锰上调 30.63%；负极和隔膜方面，市场价格维持稳定；电解液方面，国产六氟磷酸锂价格上调 9.21%。

表 4 主要动力锂电池及材料价格变化

	产品	2021/8/06	2021/7/30	2021/7/23	周涨跌幅	月涨跌幅
正极 万元/吨	三元材料 111 型	18.55	18.35	18.35	1.09%	1.09%
	5 系动力型	17.25	16.95	16.95	1.77%	1.77%
	6 系常规 622 型	18.6	18.4	18.4	1.09%	1.09%
	8 系 811	21.8	21.6	21.6	0.93%	0.93%
	磷酸铁锂 动力性	5.4	5.4	5.4	0.00%	0.00%

	钴酸锂	4.35V	33	33	33	0.00%	0.00%
	三元前驱体	523 型	12.85	12.45	12.45	3.21%	3.21%
		622 型	14.15	13.75	13.75	2.91%	2.91%
		111 型	13.9	13.6	13.6	2.21%	2.21%
		811 型	14.6	14.1	14.1	3.55%	3.55%
	氢氧化锂	氢氧化锂	10.5	9.95	9.75	5.53%	7.69%
	碳酸锂	电池级	9.4	8.95	8.8	5.03%	6.82%
	金属锂锂锭	电池级	62.5	62.5	62.5	0.00%	0.00%
	正磷酸铁	电池级	1.55	1.55	1.55	0.00%	0.00%
	电解钴	≥99.8%	37	38	38	-2.63%	-2.63%
	硫酸钴	≥20.5%	8.35	8.35	8.35	0.00%	0.00%
	四氧化三钴	≥72%	30.5	30.5	30.5	0.00%	0.00%
	电解镍	1#	14.5	14.8	14.3	-2.03%	1.40%
	硫酸镍	电池级	3.8	3.8	3.8	0.00%	0.00%
	硫酸锰	电池级	0.88	0.73	0.73	20.55%	20.55%
	二氧化锰	锰酸锂型	1.45	1.11	1.11	30.63%	30.63%
负极 万元/吨	天然石墨负极	高端	5.55	5.55	5.55	0.00%	0.00%
		中端	3.6	3.6	3.6	0.00%	0.00%
	人造石墨负极	高端	6.75	6.75	6.75	0.00%	0.00%
		中端	4.15	4.15	4.15	0.00%	0.00%
隔膜 元/平方米	湿法基膜	5mm	2.9	2.9	2.9	0.00%	0.00%
		7mm	2	2	2	0.00%	0.00%
		9mm	1.2	1.2	1.2	0.00%	0.00%
	干法基膜	16mm	0.95	0.95	0.95	0.00%	0.00%
	湿法涂覆隔膜	水系 /5mm+2mm	3.4	3.4	3.4	0.00%	0.00%
		水系 /7mm+2mm	2.4	2.4	2.4	0.00%	0.00%
		水系 /9mm+3mm	1.95	1.95	1.95	0.00%	0.00%
电解液 万元/吨	电解液	三元/圆 /2600mAh	9.5	9.5	9.5	0.00%	0.00%
		三元/常规动力	7.3	7.3	7.3	0.00%	0.00%
		磷酸铁锂	9.5	9.5	9.5	0.00%	0.00%
	六氟磷酸锂	国产	41.5	38	38	9.21%	9.21%
锂电池 万元/吨	方形动力电芯	磷酸铁锂	0.525	0.525	0.525	0.00%	0.00%
		三元	0.66	0.66	0.66	0.00%	0.00%

资料来源：CIAPS，首创证券

图 11 锂价格走势（万元/吨）

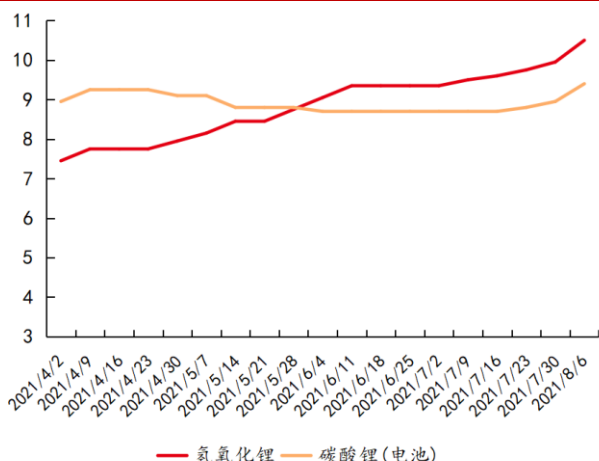
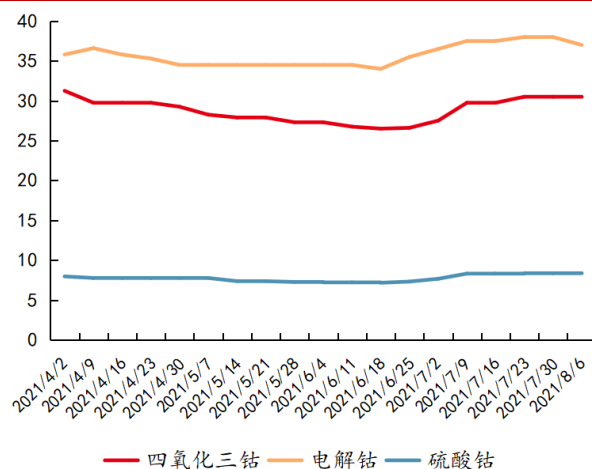


图 12 钴价格走势（万元/吨）



资料来源: CIAPS, 首创证券

资料来源: CIAPS, 首创证券

图 13 磷酸铁锂价格走势（万元/吨）

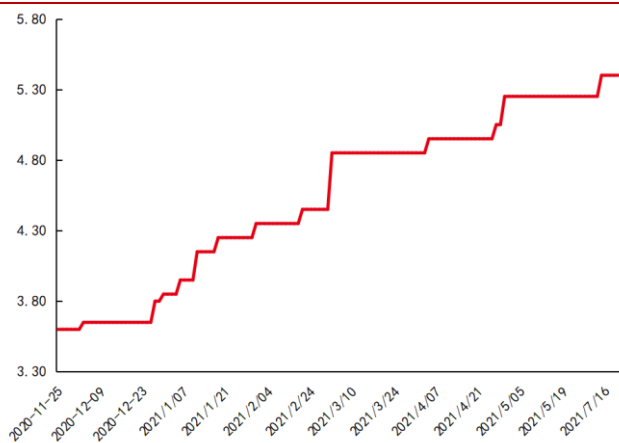
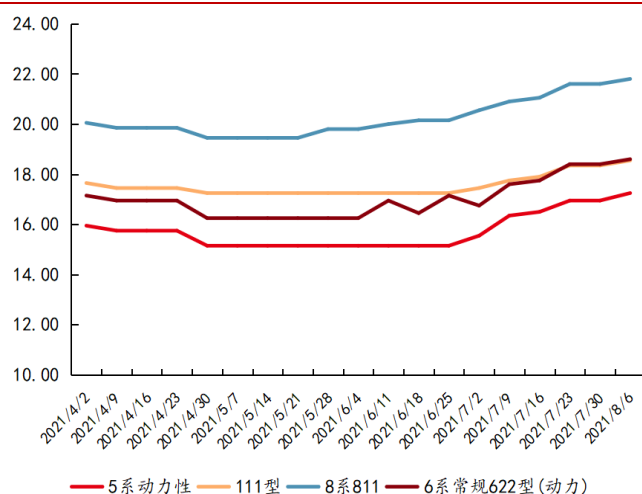


图 1 三元正极材料价格走势（万元/吨）



资料来源: CIAPS, 首创证券

资料来源: CIAPS, 首创证券

图 15 三元前驱体价格走势（万元/吨）

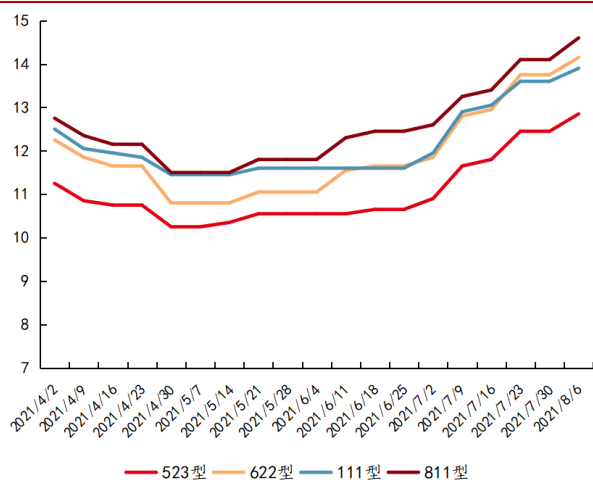
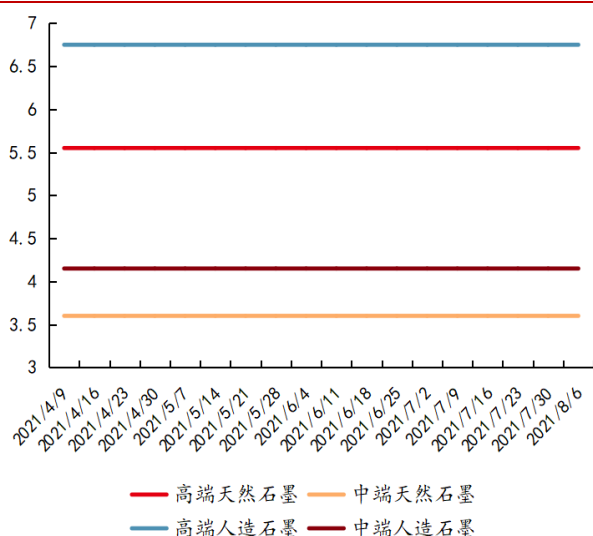


图 16 负极材料价格走势（万元/吨）



资料来源: CIAPS, 首创证券

资料来源: CIAPS, 首创证券

图 17 隔膜价格走势（元/平方米）

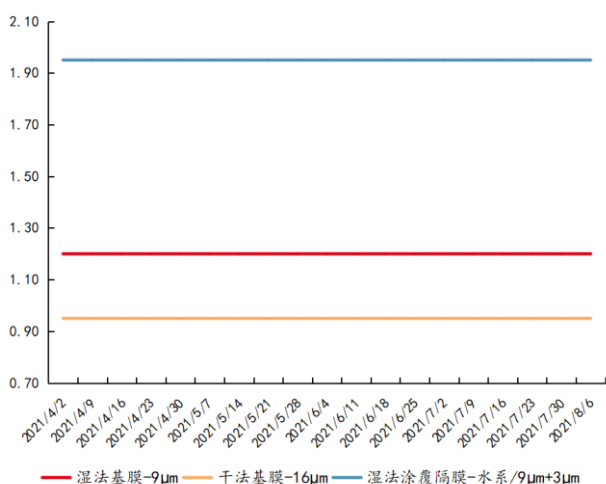
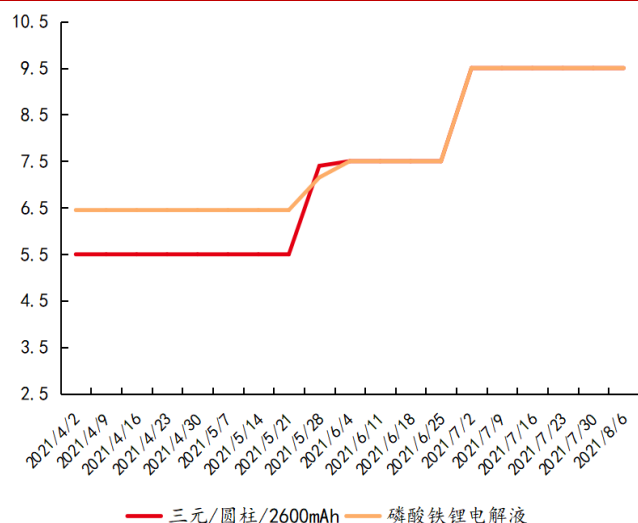


图 18 电解液价格走势（万元/吨）



资料来源: CIAPS, 首创证券

资料来源: CIAPS, 首创证券

图 19 六氟磷酸锂（万元/吨）

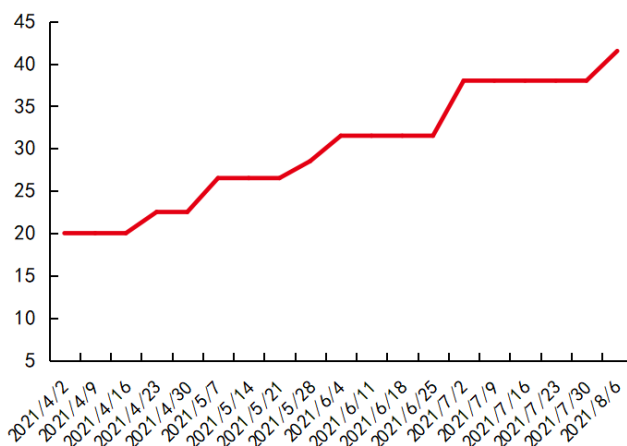
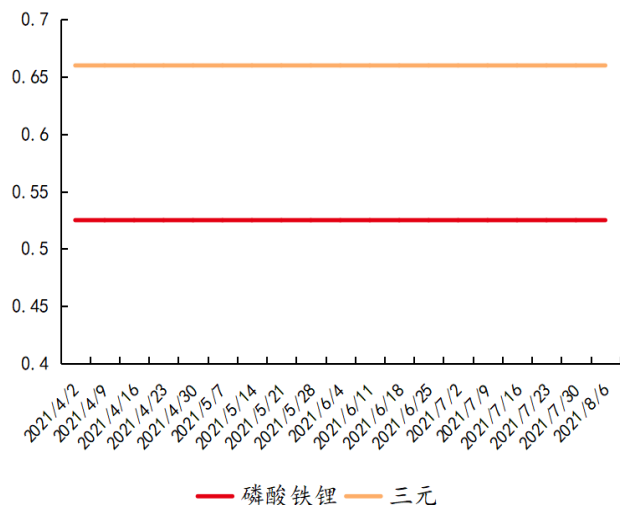


图 20 方形动力电芯价格走势（万元/吨）



资料来源: CIAPS, 首创证券

资料来源: CIAPS, 首创证券

3.3.2 光伏&风电

尽管一线硅片厂家本月仍维持低开工率运行，但在整体硅料景气回温的情况下，预期月中至月底整体硅料价格将较为稳定。

目前两大单晶硅片龙头厂依然维持较低的开工率、价格也持稳，但厂家普遍预期月底终端需求可能逐渐回温，届时相对较低的硅片供应量下可能出现 M6、M10 硅片的结构性短缺，因此龙头厂以外的部分硅片厂家开始酝酿涨势，目前市场已有少量 M6 硅片订单成交价出现小幅上扬，但市场均价大多仍维持在上周水平。

基于 166 硅片供应紧张、且电池片产出量相对以往缩减，当前估算每月电池厂能供 166 产量略有紧张的局势，后续价格走势有机会小幅度调整。而 182 规格主要因应需求提升、主要采购厂家采购量在 8 月有所好转，182 电池片供应稍有不足，电池片厂家报价上看每瓦 1-1.02 元人民币。

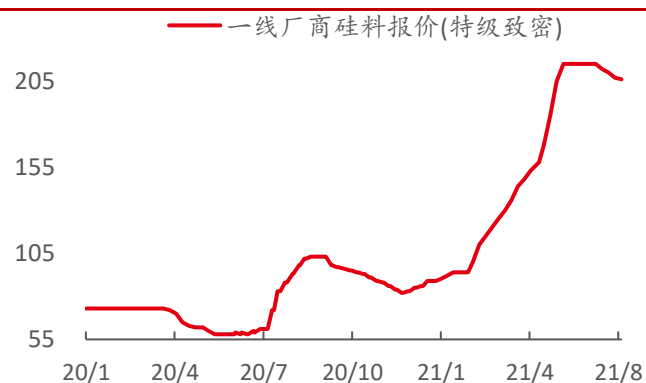
随着电池片价格预期调涨、部分辅材料价格也有上涨趋势，二线厂家若以先前较低的价格交货较为困难、因此 8 月低价区段的订单价格开始稍有回调每瓦 2-3 分人民币，然而当前一线垂直整合大厂价格变化并不明显，整体均价维持上周。

表 5 主要光伏材料价格变化

产品	2021/7/21	2021/7/28	2021/8/04	周涨跌幅
硅料				
硅片				
电池片				
组件				
组件辅材				

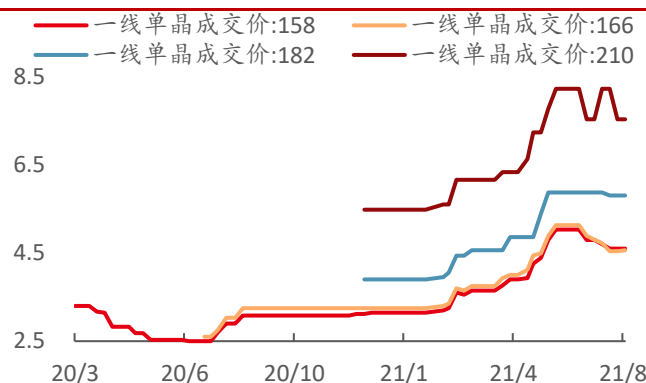
资料来源: PVInfoLink, 首创证券

图 21 特级致密料报价（元/千克）



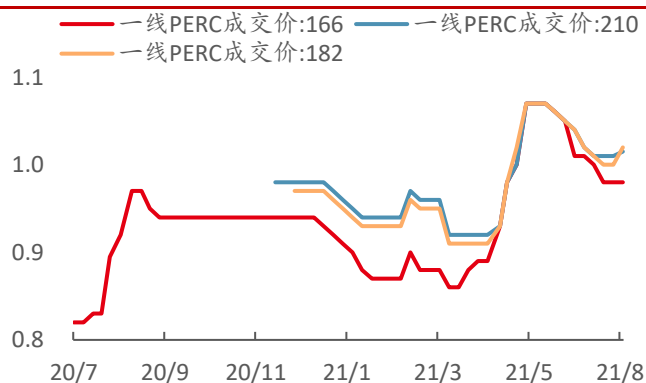
资料来源：PVInfoLink，首创证券

图 22 单晶硅片成交价（元/片）



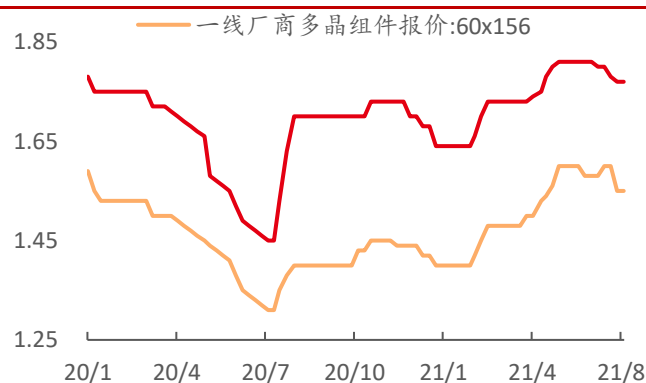
资料来源：PVInfoLink，首创证券

图 23 单晶 PERC 电池成交价（元/W）



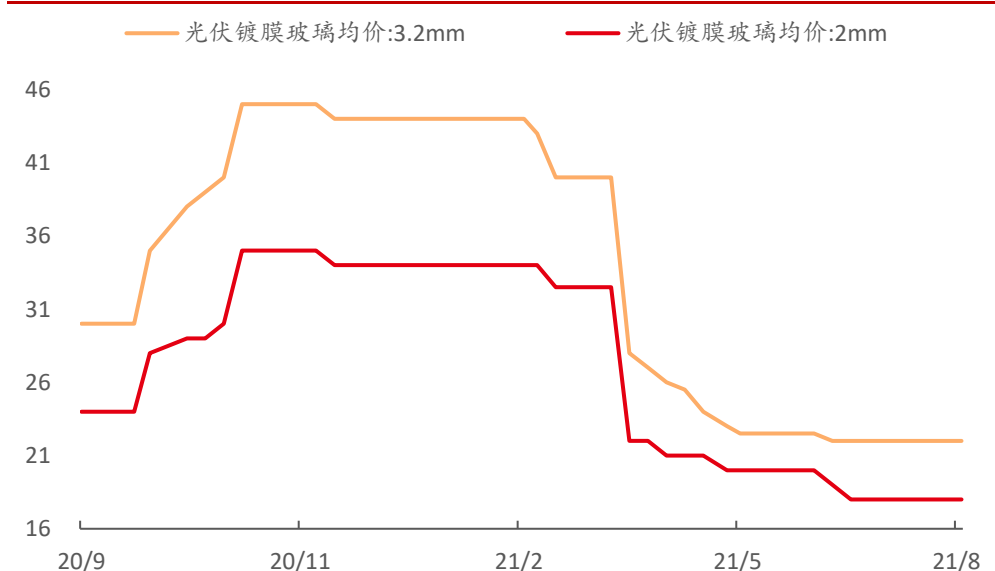
资料来源：PVInfoLink，首创证券

图 24 组件报价（元/W）



资料来源：PVInfoLink，首创证券

图 26 光伏镀膜玻璃均价（元/平方米）



资料来源：PVInfoLink，首创证券

分析师简介

王帅，电力设备与新能源行业首席分析师，哈尔滨工业大学热能工程专业博士，具有3年证券从业经历，7年产业公司高管经历，熟悉产业公司日常运作，对产业趋势、技术发展有很好的判断力。曾获第十届、第十一届新财富最佳分析师电力设备与新能源行业第一名。

孙墨续，研究助理，3年公募基金从业经历，2021年1月加入首创证券，主要覆盖新能源车产业链。

余静文，研究助理，华中科技大学新能源科学与工程、法国巴黎高科清洁与可再生能源双硕士，五年光伏行业研发经验。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深300指数涨幅15%以上
	增持	相对沪深300指数涨幅5%-15%之间
	中性	相对沪深300指数涨幅-5%-5%之间
	减持	相对沪深300指数跌幅5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现