

报告日期 2021-08-30
行业研究 行业周报
评级 看好 | 维持

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源: Wind

相关研究

- 《聚势迸发——光伏行业9月景气研判》 2021-08-29
- 《光伏出口那些事儿》 2021-08-23
- 《“新能源”双子星之一——崛起的风电》 2021-08-18

风险提示

1. 行业需求低预期;
2. 竞争格局恶化。

电气设备

再看光伏的持续性

● 周专题：再看光伏的持续性

7 月我们基于“需求+政策+户用”三大超预期坚定看多光伏，后续每周以专题报告的形式持续推荐，期间出口、户用、排产等数据跟踪，以及整县推进、分时电价等政策发布持续印证三点超预期判断。当前时点我们继续坚定看多光伏，并再次探讨光伏景气的持续性。**从需求角度来看，加速趋势明确：**1) 海外平价深化，PPA 电价具备一定上涨空间，充沛的招标项目支撑装机持续高增长；2) 国内户用项目则抢装继续，大型地面电站临近年末并网时点，加速启动在即。我们从近期排产跟踪可以得到印证，9 月组件一线满产，整体排产再次环比改善 30%左右，辅材则全线满产。**从政策角度来看，下半年亦不乏超预期可能。**一是已公布政策的跟进，包括整县、十四五规划、2021 年新项目备案等，二是原有政策的修订及新支持政策发布值得期待。投资方面，继续建议布局以下主线：1) 业绩高弹性的一体化龙头；2) 海外维持高增速的逆变器标的；3) 业绩确定性的硅料及上游龙头；4) 格局良好长期确定性强的胶膜及上游、光伏玻璃龙头。

● 新能源车：中报印证景气，芯片不改趋势，继续增配

伴随新能源车产业链的中报陆续披露，产业链的高景气和企业盈利增长得到充分兑现，可以看到材料环节盈利普遍高增，盈利能力也呈现向好趋势，动力电池龙头公司盈利水平也只是稳中略降，且以量补价实现业绩的可观增长，高增长的业绩为本轮新能源车的行情背书。新能源车的需求端逻辑今年持续超预期，目前板块的分歧可能更多在供给端的芯片制约，芯片供给只是短期冲击，在行业需求趋势不改，且板块对应明年估值多在 40 倍左右，能够与行业增速匹配的情况下，继续坚定建议增配中游。

● 电力设备：电网发展趋势再得验证，继续看好自动化高景气

电网方面，电网投资预计保持平稳，我们认为更重要的在于结构上的变化：国网明确能源互联网企业战略目标，提出确保 2025 年基本建设，预计十四五期间智能化信息化有望保持持续较高投资景气度，且今年国网招标二次设备和信息化保持高景气，验证电网发展方向，继续推荐龙头国电南瑞，建议关注其他相关标的。工控方面，宏观数据表明行业景气向好，继续看好后续景气，推荐白马龙头汇川技术、宏发股份和优质黑马麦格米特。此外，今年低压电器景气有望延续，推荐两大龙头正泰电器、良信股份。

分析师及联系人

- | | | | | |
|---|---|---|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> 马军
(8621)61118720
majun3@cjsc.com.cn
执业证书编号：
S0490515070001 | <ul style="list-style-type: none"> 邬博华
(8621)61118797
wubh1@cjsc.com.cn
执业证书编号：
S0490514040001 | <ul style="list-style-type: none"> 叶之楠
(8621)61118720
yezhi@cjsc.com.cn
执业证书编号：
S0490520090003 | <ul style="list-style-type: none"> 司鸿历
(8621)61118742
sihl@cjsc.com.cn
执业证书编号：
S0490520080002 | <ul style="list-style-type: none"> 杨骥
(8621)61118713
yangsu@cjsc.com.cn
执业证书编号：
S0490521010003 |
|---|---|---|--|---|

目录

本周关注：谈谈继续看多光伏的原因.....	4
海外需求超预期，国内项目加速启动.....	4
组件大幅提产辅材满产，印证需求强势.....	6
利好政策不断，后续催化继续.....	7
继续坚定看多，优选细分龙头.....	8
本周行业观点.....	9
新能源：需求持续加速，政策不乏催化，继续坚定看多.....	9
新能源车：中报印证景气，芯片不改趋势，继续增配.....	10
电力设备：电网发展趋势再得验证，继续看好自动化高景气.....	10
板块信息：整县推进持续推动，动力电池企业加码布局.....	12
行业热点追踪.....	12
公司动态更新.....	13
数据跟踪.....	15
新能源车产销：海内外需求共振，产销量持续高企.....	15
光伏产业链：供应链中游、辅材料涨势未稳，组件压力.....	17
电力设备：2021 年 7 月电网投资有所波动.....	18
工控：7 月制造业 PMI 继续保持高位.....	19
重点上市公司估值跟踪.....	20

图表目录

图 1：印度 1-7 月累计装机 6.48GW，同比增长 311.81%.....	4
图 2：美国 1-6 月累计装机 13.45GW，同比增长 43.16%.....	4
图 3：德国 1-6 月累计装机 2.76GW，同比增长 20.71%.....	4
图 4：巴西 1-6 月累计装机 1.89GW，同比增长 10.99%.....	4
图 5：美国风光 PPA 电价近期有所上调（\$/MWh）.....	5
图 6：国内 7 月地面电站+工商业装机占比环比改善.....	5
图 7：国内地面电站项目加速启动，EPC 及组件招标陆续发布（MW）.....	6
图 8：8 月硅料环节各家企业预计基本延续满产状态.....	6
图 9：8 月国内硅片企业排产预计显著改善，产能利用率环比提升.....	6
图 10：8 月电池环节产能利用率预计显著改善.....	7
图 11：8 月组件环节提产改善，9 月开工率不乏达到八九成的可能性.....	7
图 12：各省市“十四五”新能源装机规划（GW）.....	7
图 13：未来有望出现更多配套政策抬升新能源空间.....	8
图 14：历年每月新能源汽车产量（万辆）.....	16

图 15: 2021 年 7 月各类新能源车产量 (万辆) 及同比	16
图 16: 海外重点国家逐月注册量 (辆)	17
图 17: 多晶硅料价格走势 (元/kg)	18
图 18: 硅片材料价格走势 (元/片)	18
图 19: 电池片价格走势 (元/W)	18
图 20: 组件价格走势 (元/W)	18
图 21: 全国电网基本建设累计投资完成额 (亿元)	19
图 22: 全国电源基本建设累计投资完成额 (亿元)	19
图 23: 制造业 PMI 月度情况	19
图 24: 工业企业利润总额月度同比增速情况	19
表 1: 各省风光储项目开发建设相关政策情况	7
表 2: 本周公司发布 2021 半年报情况汇总 (2021.08.27)	13
表 3: 锂电产业链重点环节价格一览 (2021.08.27)	15
表 4: 重点上市公司业绩及估值预计 (2021.08.29)	20

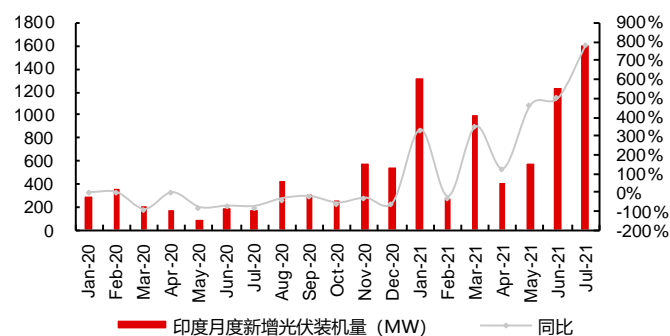
本周关注：谈谈继续看多光伏的原因

7月我们基于“需求+政策+户用”三大超预期坚定看多光伏，后续每周以专题报告的形式持续坚定推荐，期间出口、户用、排产等数据跟踪，以及整县推进、分时电价等政策发布持续印证三点超预期判断。当前时点我们继续坚定看多光伏，并再次探讨光伏景气的持续性，供各位投资人参考。

海外需求超预期，国内项目加速启动

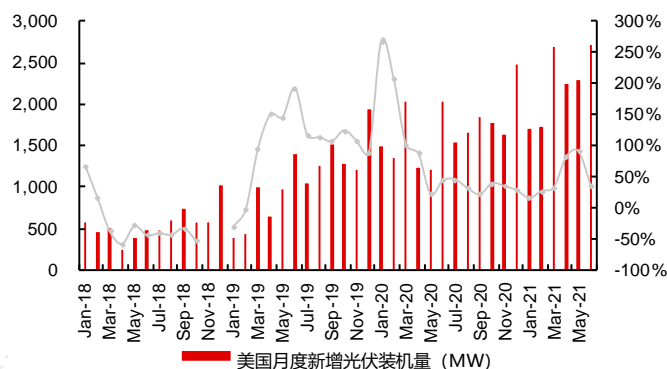
海外市场，今年以来，在疫情反复及产业链价格上涨的背景下，依然表现出强需求韧性。组件 1-7 月累计出口 52.07GW，同比增长 21.29%；逆变器 1-7 月累计出口 4.03 亿美元，同比增长 27.99%，即为印证。结构上看，最为亮眼的当属印度，7 月装机规模达到 1.6GW，同比增长 788.16%，1-7 月累计新增装机 6.48GW，同比增长 311.81%，约为去年全年两倍；美国、德国等欧美地区亦延续高增，月度新增装机屡创历史新高；巴西作为新兴市场，累计装机接近 10GW，分布式占据较大份额，6 月分布式占比 76.28%。

图 1：印度 1-7 月累计装机 6.48GW，同比增长 311.81%



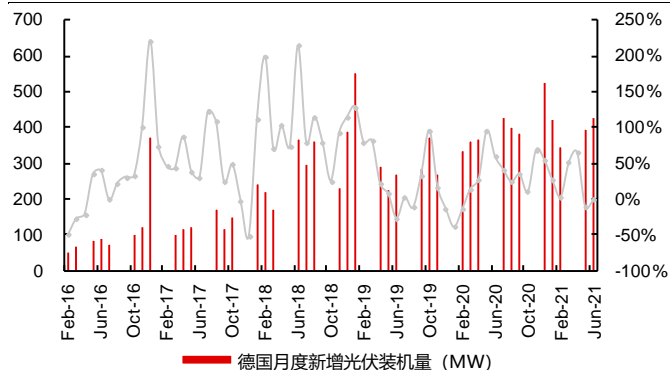
资料来源：CEA，长江证券研究所

图 2：美国 1-6 月累计装机 13.45GW，同比增长 43.16%



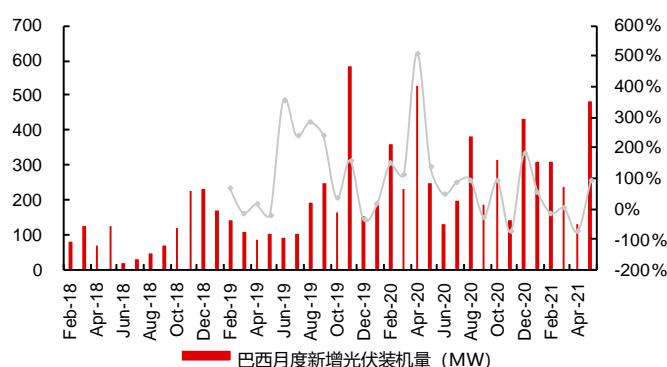
资料来源：EIA，长江证券研究所

图 3：德国 1-6 月累计装机 2.76GW，同比增长 20.71%



资料来源：EEG，长江证券研究所

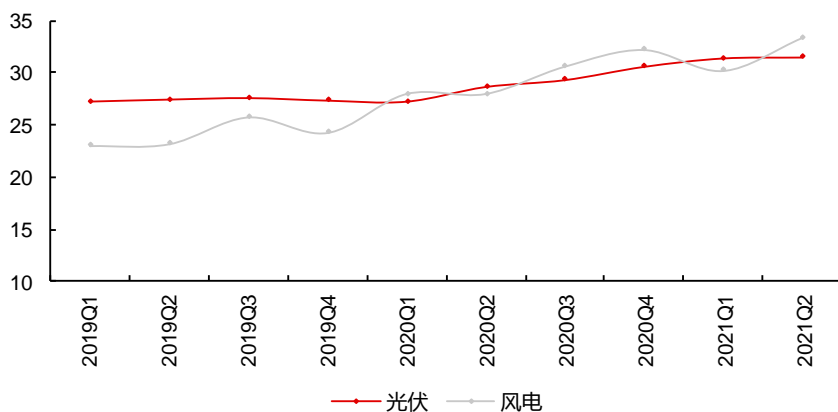
图 4：巴西 1-6 月累计装机 1.89GW，同比增长 10.99%



资料来源：ONS，长江证券研究所

究其缘由，我们认为海外需求持续超预期的核心原因在于 PPA 价格上扬及参与主体大型化后融资利率降低，提升海外光伏项目的经济性。根据 Level Ten 最新报告，美国 2021Q2 综合的 PPA 招标价格环比上涨的 4.3% (+1.34 美元/MWh)。

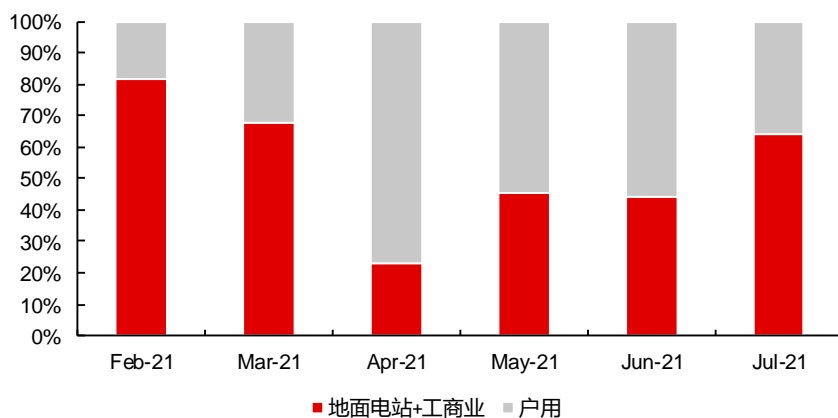
图 5：美国风光 PPA 电价近期有所上调（\$/MWh）



资料来源：Level Ten，长江证券研究所

国内市场，户用抢装继续，而地面电站的加速启动是最为明显的边际变化。7月国内地面电站+工商业装机占比环比恢复，合计 3.17GW，其中预计工商业装机表现相对平稳，更多增量贡献来自于地面电站。

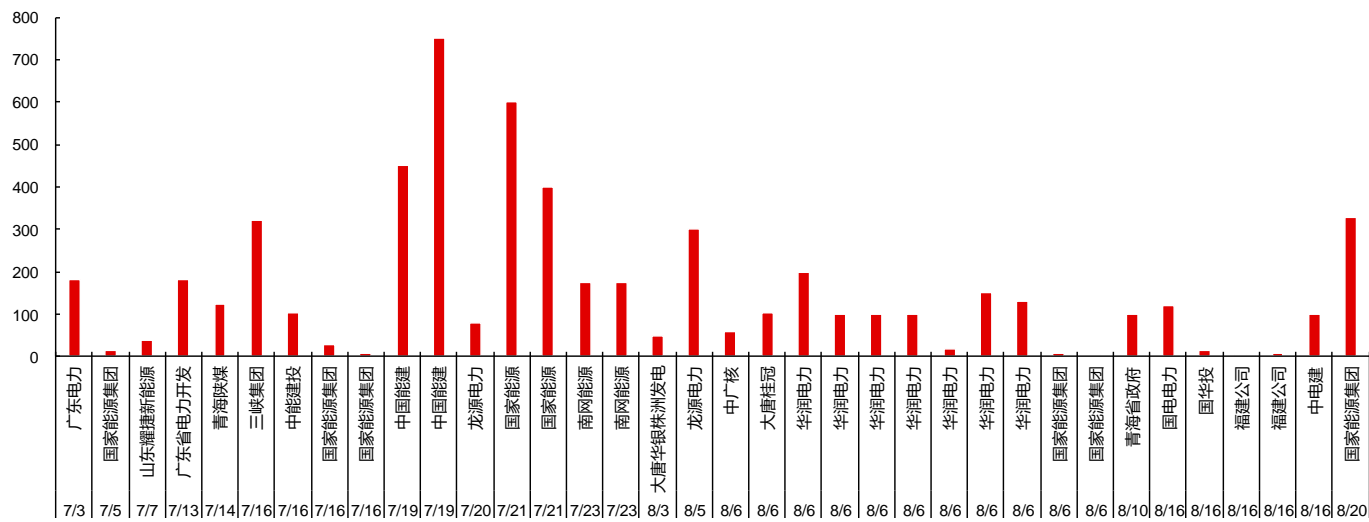
图 6：国内 7 月地面电站+工商业装机占比环比改善



资料来源：国家能源局，长江证券研究所

在并网节点临近和项目经济性清晰推动下，近期能源集团的组件、EPC 招标及中标结果密集发布。根据我们近期统计合计规模达到了 11GW 以上，其中：1)EPC 总承包 0.9GW，均价在 3.75 元/W 左右，并网节点多在 11 月底到 12 月底；2)组件招标规模在 10.2GW，组件招标报价在 1.75-1.86 元/W 区间，已中标价格在 1.73-1.82 元/W 区间，交货时间 9 月底至 11 月底。我们预计更大规模的项目招标将陆续发布，地面电站开工旺季来临。

图 7：国内地面电站项目加速启动，EPC 及组件招标陆续发布（MW）



资料来源：光伏們，智汇光伏，索比光伏，长江证券研究所

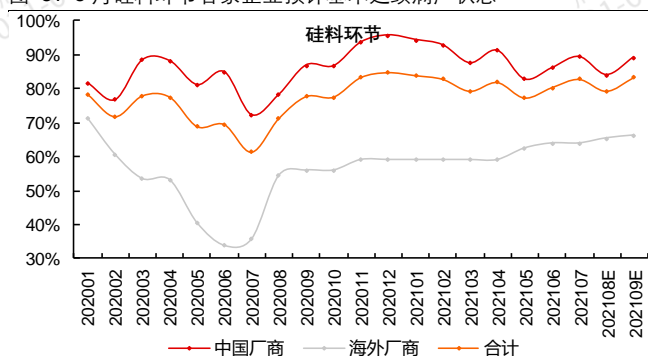
组件大幅提产辅材满产，印证需求强势

从各环节开工率的表现上看，亦能得出当前需求强势的结论：

1) 硅料环节，8 月份国内多晶硅产量高于预期，再创历史新高达到 4.27 万吨，环比小幅增加 1.4%。今年截至目前无名义新增硅料产能，而实际上硅料月度产量逐月上行，除了复产因素，同样在于利润驱动下企业的积极提效，通威、大全半年报亦披露其产能利用率超过 100%。硅料月产逐步提升，更将打开下半年的供给空间。

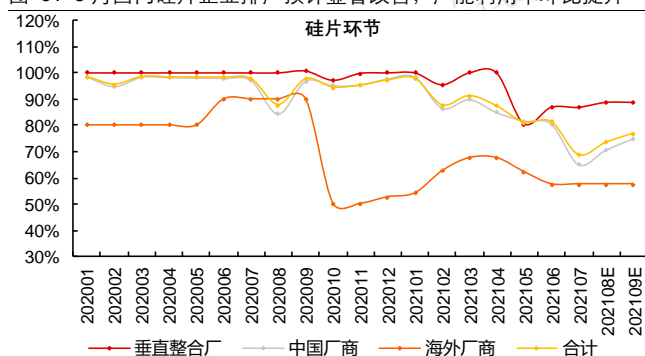
2) 硅片环节，8 月份受下游订单需求增加影响，硅片企业开工率逐步恢复，据硅业分会统计，8 月份国内单晶硅片产量大幅增加至 17.7GW，环比增幅为 20.2%。

图 8：8 月硅料环节各家企业预计基本延续满产状态



资料来源：PV Infolink，长江证券研究所

图 9：8 月国内硅片企业排产预计显著改善，产能利用率环比提升



资料来源：PV Infolink，长江证券研究所

3) 电池环节，最差时点已过，预计 8 月开工率恢复至六七成水平，其中通威持续维持满产满销。

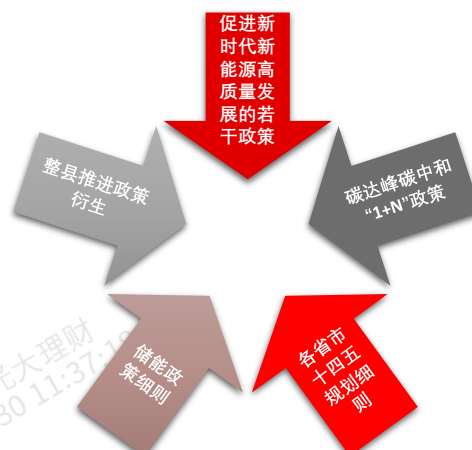
4) 组件环节，7 月以来组件企业进入提产阶段，根据 PV Infolink 统计，8 月组件龙头企业开工率普遍实现 10pct 以上的环比提升，实际产量绝对值环比增长 20-30%，同时存在不同程度的库存去化，反映组件厂当前订单已有好转。我们预计在全年装机指引和

甘肃	2021年5月28日	《关于“十四五”第一批风电、光伏发电项目开发建设有关事项的通知》	12	
吉林	2021年6月初	《吉林省风电、光伏发电项目分配实施细则》		
广东	2021年6月11日	《关于2021年风电、光伏发电开发建设有关事项的通知》	9	
广西	2021年3月19日	《关于征求2021年度平价风电、光伏项目竞争性配置办法有关意见的函》	5	4
陕西	2021年7月2日	《关于开展陕西省2021年风电光伏发电项目开发建设有关工作的通知(征求意见稿)》	6	
湖北	2021年6月7日	《湖北2021年新能源项目建设工作方案(征求意见稿)》	5	
河南	2021年6月21日	《关于2021年风电、光伏发电项目有关事项的通知》	15	
江西	2021年5月6日	《2021年首批光伏发电竞争优选结果》		

资料来源：全国能源信息平台、北极星太阳能光伏网，长江证券研究所

另一方面是碳中和背景下，新的支持政策发布值得期待，前期已有相关部门或领导提及，包括7月22日光伏协会年中会议明确“一部政策”即《促进新时代新能源高质量发展的若干政策》陆续发布，7月24日中国气候变化事务特使解振华部长曾表示碳达峰碳中和“1+N”政策体系即将发布。

图 13：未来有望出现更多配套政策抬升新能源空间



资料来源：CPIA，光伏們，长江证券研究所

继续坚定看多，优选细分龙头

综上，站在当前时点，我们坚定认为当前行业需求景气加速+政策支持不断，故继续看多光伏板块，建议布局以下主线：1) 一体化龙头隆基股份、晶澳科技、天合光能；2) 海外维持高增速的逆变器标的阳光电源、锦浪科技、固德威；3) 业绩确定性的硅料龙头通威股份；4) 格局良好长期确定性强的胶膜及光伏玻璃龙头福斯特、海优新材、福莱特玻璃、信义光能；5) 其他细分环节优质龙头正泰电器、晶盛机电、捷佳伟创、中信博、爱旭股份等。

本周行业观点

新能源：需求持续加速，政策不乏催化，继续坚定看多

本周光伏板块表现强势，我们认为主要是在制造端价格高企的状态下，装机规模持续增长，企业排产不断提升，需求高景气再次被印证，企业有望迎来量利双升的环比变化趋势。7月我们基于“需求+政策+户用”三大超预期坚定看多光伏，当前三点超预期持续印证且不断强化，当前时点我们维持坚定看多观点。

从需求角度来看，加速趋势明确：1) 海外平价深化，PPA 电价具备一定上涨空间，充沛的招标项目支撑装机持续高增长；2) 国内户用项目则抢装继续，大型地面电站临近年末并网时点，加速启动在即，国家能源集团及龙源近期的组件招标皆为印证。我们从近期排产跟踪可以得到印证，9月排产再次环比改善近30%，需求持续加速：1) 硅片8月一线企业开工率已恢复至80%左右，一体化企业基本维持满产运行，其他企业开工率也在80%-100%的区间，9月预计进一步提升；2) 组件9月主要企业排产基本打满包括晶科、晶澳、天合、阿特斯等，未打满的企业环比亦有20%-30%左右的环比增幅；3) 玻璃库存持续下降，部分降至低位，9月价格大概率调涨2元/平方米以上；4) 胶膜供需改善叠加原材料涨价，9月价格全线上涨10%。

除需求数据刺激外，下半年政策亦不乏超预期可能。一方面是已公布政策的跟进，包括整县推进情况的适时公布（预计申报规模超100GW），“十四五”规划的公布（21省合计超500GW），2021年各省新备案项目的陆续发布，以及建立碳市场和碳定价机制的政策。另一方面，碳中和背景下，自下而上政策体系不断完善，原有政策的修订及新支持政策发布值得期待，近期已有相关部门或领导提及，包括7月22日光伏协会年中会议明确“一部政策”即《促进新时代新能源高质量发展的若干政策》陆续发布，7月24日中国气候变化事务特使解振华部长曾表示碳达峰碳中和“1+N”政策体系即将发布。

投资方面，我们继续重点推荐光伏板块，继续建议布局以下主线：1) 一体化龙头隆基股份、晶澳科技、天合光能；2) 海外维持高增速的逆变器标的阳光电源、锦浪科技、固德威；3) 业绩确定性的硅料龙头通威股份；4) 格局良好长期确定性强的胶膜及光伏玻璃龙头福斯特、海优新材、福莱特玻璃、信义光能；5) 其他细分环节优质龙头正泰电器、晶盛机电、捷佳伟创、中信博、爱旭股份等。

风电方面，本周风电板块零部件企业陆续发布2021年中报，日月股份2021H1实现归母净利润4.69亿元，同比增长15.04%；天顺风能2021H1实现归母净利润7.99亿元，同比增长47.05%；泰胜风能2021H1实现归母净利润1.79亿元，同比增长54.96%。整体看，在今年上半年金属原材料价格持续上涨的背景下，零部件龙头企业通过持续的降本增效，业绩依旧维持增长态势，盈利能力整体表现平稳。整机方面，8月明阳推出的MySE 16.0-242海上机型功率达16MW，并陆续获得挪威船级社（DNV）和中国船级社设计认证，进一步印证风电机组大兆瓦进程加速、国内机型走向海外的趋势。当前时点我们认为：1) 随着风机招标价格大幅下跌提高项目经济性，若按照2500元/KW的招标价格测算国内I-IV类资源风电项目的收益率可达7.5%-9%左右，有望刺激行业的装机需求；2) 源于更低的成本更好的产品结构，龙头市场份额有望逐步提升，个股阿尔法持续增强。建议重点布局具备大兆瓦产品、海外供货能力的优质龙头：1) 零部件龙头包括日月股份、金雷股份、天顺风能等；2) 风机龙头金风科技、明阳智能等。

新能源车：中报印证景气，芯片不改趋势，继续增配

伴随新能源车产业链的中报陆续披露，产业链的高景气和企业盈利增长得到充分兑现，可以看到材料环节盈利普遍高增，且在价格弹性、经营杠杆、规模效应下盈利能力也呈现向好趋势，而今年承受了主要盈利压力的动力电池环节，龙头公司盈利水平也只是稳中略降，且以量补价实现业绩的可观增长。高增长的业绩为本轮新能源车的行情背书。

新能源车的需求端逻辑今年持续超预期，国内在7月单月产销超过28万辆，全年目标较年初的200万辆已有显著上调；美国迎来政策与车型周期共振的拐点，不论是今年的销量表现，还是明年新车型的订单情况，都预示着2022年将进一步高增；欧洲今年的增长仍是碳排放政策约束驱动，但欧洲车企年初以来开启新一轮中长期目标的上调，在供给端加速丰富下，欧洲的消费崛起也值得期待。我们维持今年全球550-580万辆，同比增长70%-80%左右，明年850万辆以上，同比增长50%左右的判断。目前板块的分歧可能更多在供给端的芯片制约，我们认为一是芯片或对8-9月有所影响，但电动车表现会好于燃油车，且在电池紧缺的背景下暂难往电池端传导；二是芯片供给只是短期冲击，在行业需求趋势不改的背景下，对板块影响较小。

锂电中游我们自Q2以来持续推荐，是对产业链中景气预期最为敏感，也是Q2市场表现最为亮眼的环节，考虑到基本面超预期下今年业绩的上修，当前中游环节估值仍具吸引力，各环节龙头多处于明年40倍左右的估值，部分标的甚至在30倍左右（基于行业增速预测），能够匹配行业整体今年70-80%、明年40-50%的增长。需要强调的是，当下中游环节盈利预测的假设并不激进，已经公告的宁德时代、比亚迪、孚能材料长单，车企规划上修，都预示着仍有进一步超预期的可能，坚定建议增配中游。

电力设备：电网发展趋势再得验证，继续看好自动化高景气

电网方面，2021年1-7月电网投资2029亿元，同比略降1.2%，符合国网整体规划，未来更多将呈现结构性变化。此前，我们一直强调电网发展的方向在智能化信息化，国网新一任董事长也多次在公开演讲或者公开文章中提及“碳达峰、碳中和”、“能源互联网”、“新型电力系统”等概念，并且明确具有中国特色国际领先的能源互联网企业的公司战略目标，确保到2025年基本建成，2035年全面建成。同时，从国网招标情况来看，上述趋势再次得到验证：1) 220KV及以上继电保护产品招标量同比增长约10%；2) 特高压上半年启动招标3条交流1条直流，支撑后续投资；3) 信息化服务上半年招标金额占去年全年的接近60%；4) 智能电表今年第1批招标体量回到2019年第1批的规模，同比增长约50%（去年因疫情基数较低）。继续推荐其中龙头国电南瑞，公司公告上半年归属母公司股东净利润同比增长27%-37%，再证公司强劲增长力；建议关注智能化信息化其他相关标的。此外，国网今年智能电表招标节奏恢复正常且标准更新推动单价出现一定幅度提升，建议关注。

工控方面，行业景气持续上行：宏观层面，7月制造业PMI为50.4%，保持50%以上，6月工业企业利润总额同比增长20%，维持较快水平；微观层面，相关企业经营增长保持高增速，汇川技术2021H1归属母公司股东净利润同比增长95%-125%。同时，今年

以来，行业内龙头企业订单排产继续保持高景气。考虑当前企业具备较强的扩产意愿和扩产能力以及每一轮上行周期大约 2 年左右时间，继续看好后续自动化行业景气，并且前期汇川技术公告定增结果，高瓴系获配近四成，表明对公司成长性的信心，推荐汇川技术、宏发股份等龙头企业，以及优质黑马麦格米特。此外，今年随着经济复苏增长，用电量增速有望提升，奠定低压电器行业的需求景气，并且随着自主企业品牌力的不断提升，对于外资品牌正进入加速替代期。继续推荐两大龙头企业正泰电器、良信股份。

板块信息：整县推进持续推动，动力电池企业加码布局

行业热点追踪

1) 142 个县市区与企业达成“整县推进”、“战略合作”

截至目前统计，与企业达成合作的县市区高达 142 家，其中国电投占了 68 个。国家电网、闽东电力、国家能源集团、大唐、正泰安能、大唐、三峡、中煤集团、华能新能源、华电股份、协鑫集成、中来民生、晶科电力等也全线出击。

2) 6 省公布整县光伏试点县名单

2021 年上半年已经有 25 个省份报送了 500 个县的试点方案，总装机规模可能超过 100 吉瓦。日前，河南、山西、甘肃、河北、浙江、湖北相继公布整县分布式光伏试点县名单，河南 66 个、山西首批 26 个、甘肃 46 个、河北冀南 18 个、浙江 26 个，湖北 67 个。

3) 内蒙古竞争配置方案：10GW 保障性规模，3.8GW 光伏，配 15%*2h 储能

内蒙古自治区能源局关于 2021 年风电、光伏发电开发建设有关事项的通知，2021 年，内蒙古将安排 1000 万千瓦保障性规模。其中，风电 620 万千瓦、光伏 380 万千瓦，其中蒙西地区 330 万千瓦、蒙东地区 50 万千瓦。蒙西、蒙东地区每个盟市推荐上报参与竞争的集中式光伏发电项目规模总和分别不得超过 150 万千瓦、50 万千瓦。集中式光伏发电项目单体规模上限为 30 万千瓦、下限为 10 万千瓦，升压站和外送线路均已建好的扩建项目下限为 5 万千瓦。

4) 财政部下达补贴 890 亿，支持光伏等可再生能源发电

2021 年起，新增集中式光伏电站、工商业分布式光伏项目和陆上风电项目实现平价上网，将进入大规模推广应用的新阶段。强化违法监管，明确对排放不达标的生物质发电项目相应暂停、核减补贴资金，倒逼企业加强排放治理、实现排放达标，确保补贴资金安全有效。

5) 下半年央企重组将聚焦输配电装备等领域

国务院国有企业改革领导小组办公室副主任、国资委副主任翁杰明表示：将按照“一条主线、五个着力”思路，以“做强做优做大中央企业、实现高质量发展”为主线，着力中央企业战略性重组、专业化整合、并购、“两非”（非主业、非优势）剥离和“两资”（低效资产、无效资产）清退、“压减”等五个重点，不折不扣做好中央企业结构调整与重组。

6) 宁德时代进入特斯拉储能供应链

特斯拉将与日本电力公司 Global Engineering 和工程商 Ene-Vision 达成合作，在北海道打造总容量达 6095kWh 的锂电池储能项目，预计将耗资 3 亿日元（约合人民币 1772 万元）。根据协议，特斯拉将为该项目提供其最新的 Megapack 巨型电池技术，Ene-Vision 负责工程、采购与施工，Global Engineering 负责运营销售，预计将在 2022 年夏季开始运行。

7) 首批特斯拉 Model Y 标准续航版开始交付

首批售价 27.6 万元的特斯拉 Model Y 标准续航后驱版已经开始在全国各地交付，目前我们已知的交付城市包括北京、上海、杭州、苏州、宁波、温州等地。特斯拉 Model Y 标准续航版 NEDC 续航里程达到 525 公里，相比同版本的 Model 3 要高出不少。采用单电机后轮驱动形式，0-100km/h 加速仅需 5.6 秒，最高车速可达 217km/h。目前，官网显示如果现在订车，交付时间需等待 6-10 周。

8) 极氪获英特尔资本、CATL 等五家企业战略投资，总额超 32 亿元

吉利汽车控股旗下极氪智能科技于当日同包括英特尔资本、宁德时代、哔哩哔哩、鸿商集团和博裕投资等五家生态伙伴签订股权认购协议。根据协议，极氪智能科技将向投资者发行及配发 126,470,585 股 Pre-A 系列优先股，总价达 5 亿美元（约合 32.4 亿元人民币），投后占极氪股比约 5.6%。当此次认购协议完成后，吉利汽车方面所持极氪智能科技股权将由 51%降至约 48%，但其仍将是极氪智能科技单一最大股东，拥有后者控股权。

公司动态更新

1) 晶盛机电:与应用材料香港公司合资成立控股子公司暨购买资产的进展公告

公司及控股子公司浙江科盛智能装备有限公司于 2021 年 8 月 25 日与 Applied Materials, Inc. (以下称“应用材料公司”)及应用材料香港公司签署《股东会批准豁免函》。根据协议约定的重组计划，本次交易完成后，公司控股子公司科盛装备将直接拥有位于中国的与丝网印刷及晶片检测业务相关资产，并直接持有新加坡公司 Joint Star Holdings Pte. Ltd. 100% 股权（即晶片检测业务），并通过新加坡公司间接持有意大利公司 Joint Star Italia S.r.l. 100% 股权（即丝网印刷业务）。

2) 日月股份: 关于回购注销部分限制性股票通知债权人的公告

鉴于激励对象中李念华、马振华、王晓晨共 3 人因离职而不在公司担任相关职务，不再具备激励资格，其持有的尚未解除限售的限制性股票合计 10,920 股，将由公司回购注销，回购价格为 3.45 元/股。回购完毕后，公司将向中国证券登记结算有限责任公司上海分公司申请该部分股票的注销。注销完成后，公司股份总数将由 967,604,009 股变更为 967,593,089 股，公司注册资本也将相应由 967,604,009 元减少为 967,593,089 元（具体以实际核准的注销股数为准）。

3) 赣锋锂业: 上海赣锋对 Bacanora 公司进行要约收购涉及矿业权投资暨关联交易的进展公告

上海赣锋已对 Bacanora 公司所有已发行股份正式发出具有法律约束力的要约收购。该要约收购仍需要 Bacanora 公司股东履行接受程序。本次要约收购完成前，上海赣锋持有 Bacanora 公司 28.88% 股份；若本次要约收购成功，上海赣锋将最终控股 Bacanora 公司，持有该公司股份比例将不超过 100%，最终持股比例视 Bacanora 公司股东履行的接受程序结果而定。

表 2: 本周公司发布 2021 半年报情况汇总 (2021.08.27)

公司名称	营业收入 (亿元)	同比增速	归母净利润 (亿元)	同比增速	扣非净利润 (亿元)	同比增速
------	-----------	------	------------	------	------------	------

洛阳铝业	848.16	81.45%	24.09	138.99%	14.01	175.92%
宁德时代	440.75	134.07%	44.84	131.45%	39.18	184.64%
天合光能	201.88	60.91%	7.06	43.17%	5.84	31.34%
正泰电器	162.4	15.32%	18.44	1.86%	16.75	-5.01%
晶澳科技	161.92	48.77%	0.71	1.78%	0.54	-27.95%
宇通客车	98.06	28.83%	1.44	130.01%	-0.99	-
东方日升	83.38	9.07%	-0.91	-126.41%	-1.98	-167.57%
汇川技术	82.74	72.95%	15.63	101.81%	15.23	117.01%
鼎胜新材	80.49	42.49%	1.52	1311.65%%	1.30	1179.65%
爱旭股份	68.68	85.88%	-0.23	-117.38%	-0.01	-323.94%
南都电源	65.98	60.59%	0.37	-87.71%	-0.18	-158.34%
天赐材料	36.99	132.27%	7.83	151.13%	7.66	146.48%
容百科技	35.93	191.60%	3.21	491.36%	2.64	443.18%
上机数控	35.87	231.08%	8.49	464.59%	7.99	468.56%
恩捷股份	33.94	135.58%	10.5	226.76%	9.84	267.78%
天顺风能	32.88	1.99%	7.99	47.05%	5.61	13.76%
先导智能	32.68	75.34%	5.01	119.70%	4.88	118.57%
当升科技	29.89	174.08%	4.47	206.02%	2.91	156.70%
多氟多	29.05	67.68%	3.08	1859.97%	2.88%	1017.69%
捷佳伟创	26.24	38.62%	4.58	83.70%	4.25	80.24%
日月股份	24.88	11.34%	4.69	15.04%	4.46	11.56%
晶盛机电	22.88	55.55%	6.00	117.23%	5.45	112.50%
良信电器	17.76	38.51%	2.03	4.84%	1.80	2.10%
赢合科技	17.36	39.69%	1.03	-61.95%	0.94	-64.38%
科恒股份	14.34	117.21%	8.08	123.16%	-4.52	91.64%
回天新材	14.09	37.54%	1.49	16.18%	1.32	5.55%
帝科股份	13.95	179.38%	0.68	41.38%	0.59	170.90%
泰胜风能	13.94	21.99%	1.79	54.96%	1.66	59.43%
赛伍技术	12.44	40.07%	0.82	15.50%	7.81	22.78%
八方股份	12.32	114.49%	3.09	71.33%	3.05	90.33%
固德威	10.87	84.89%	1.53	29.66%	1.43	26.66%
和胜股份	9.47	70.85%	0.76	680.52%	0.74	1031.37%
湘潭电化	8.86	60.47%	0.50	205.49%	0.48	209.61%
新纶科技	8.52	-19.49%	-0.67	-60.61%	-0.80	-7.54%
中科电气	8.23	125.67%	1.59	166.61%	1.57	182.86%
金博股份	5.12	176.57%	2.04	177.48%	1.89	207.89%
上机数控	3.59	231.08%	8.49	464.59%	8.09	468.56%

资料来源：Wind，长江证券研究所

数据跟踪

锂电价格：锂资源全面上涨，钴资源价格有所下降

资源品价格锂价全面上涨，金属锂、碳酸锂、单水氢氧化锂涨幅分别为+25 元/千克、+8 元/千克、+3 元/千克，钴价有所下降，金属钴、硫酸钴、四氧化三钴跌幅分别为-5 元/千克、-1 元/千克、-7 元/千克，硫酸镍小幅下降 0.5 元/千克；LFP 小幅上涨 0.15 万元/吨；三元前驱体小幅下降 0.1 万元/吨。

表 3：锂电产业链重点环节价格一览（2021.08.27）

锂电材料种类	材料类别	本周价格	周变动	月变动	较2020年初
电芯	方形动力三元	0.66元/瓦时	0	0	0.0
	方形动力磷酸铁锂	0.525元/瓦时	0	0	0.0
正极	NCM 333国内主流	18.95万元/吨	0	+0.6	+4.3
	NCM 523国内主流	17.7万元/吨	0	+0.75	+4.5
	NCM 622国内主流	19.05万元/吨	0	+0.65	+4.8
	LFP 国内主流	5.55万元/吨	+0.15	+0.15	+1.6
电解液及 锂盐	电解液 国内三元	9.5万元/吨	0	+2	+5.7
	六氟磷酸锂 国内主流	33万元/吨	0	+2	+22.5
	DMC国内主流	13350元/吨	0	+1850	-650
	溶剂 EC国内主流	13250元/吨	0	+950	-
隔膜	湿法 国产中端	1.2元/平米	0	0	0.0
负极	负极 中端国内主流	4.15万元/吨	0	0	+0.4
前驱体	三元前驱体	11.75万元/吨	-0.1	-0.1	+2.95
钴矿	金属钴	350元/千克	-5	-10	+80
	硫酸钴 20.5%min	78元/千克	-1	-1	+21
	四氧化三钴	287.5元/千克	-7	-40	+75
锂矿	金属锂 99.9%min	740元/千克	+25	+115	+240
	电池级碳酸锂 含量>99.5%	113元/千克	+8	+23	+60.5
	单水氢氧化锂	109.75元/千克	+3	+18	+67
硫酸镍	硫酸镍 Ni 22%min; Co 0.4%max	38.3元/千克	-0.5	+1	+7.5
其他	铜箔 8um赣州逸豪	10.6万元/吨	0	0	+2.3

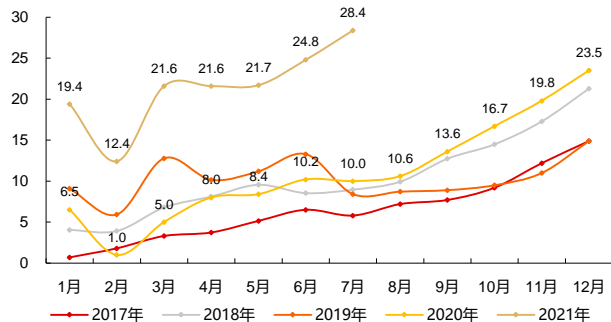
资料来源：亚洲金属网，CIAPS，长江证券研究所

新能源车产销：海内外需求共振，产销量持续高企

乘联会口径，7 月国内新能源乘用车批发销量 24.6 万辆，同比增长 204%，环比增长 5%。

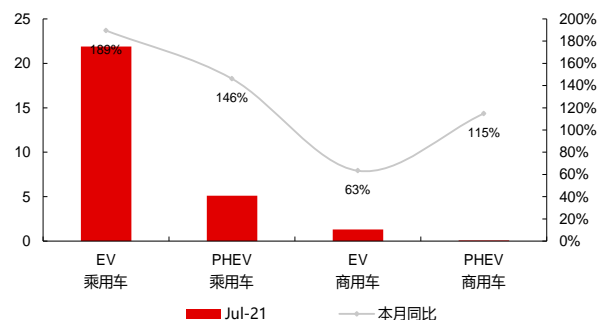
中汽协口径，7 月国内新能源车产量 28.4 万辆，同比增长 171%，环比增长 14%；销量 27.1 万辆，同比增长 164%，环比增长 6%。

图 14：历年每月新能源汽车产量（万辆）



资料来源：中汽协，长江证券研究所

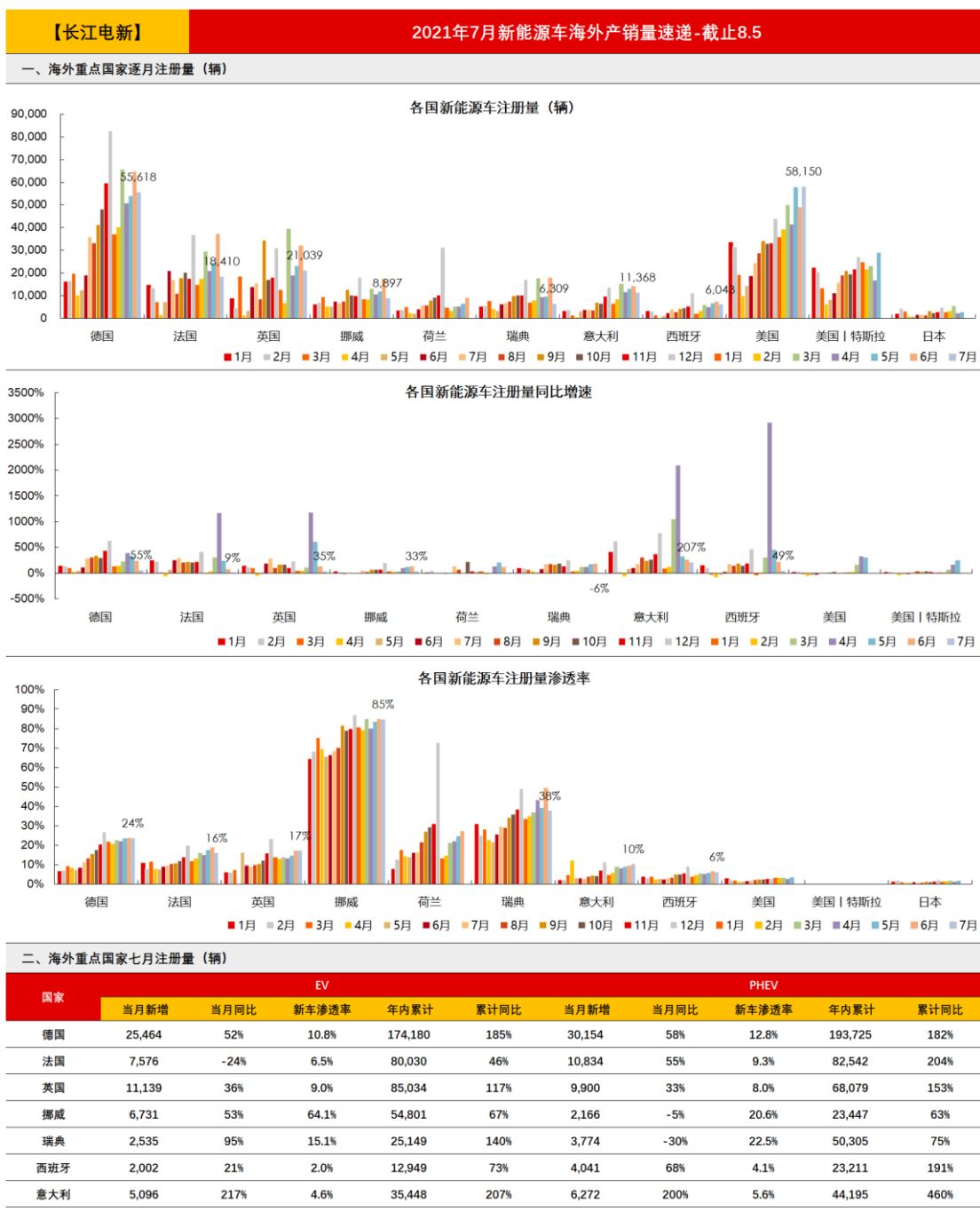
图 15：2021 年 7 月各类新能源车产量（万辆）及同比



资料来源：中汽协，长江证券研究所

7月欧洲主要国家的新能源车注册量数据均已披露完毕，7国合计达到13万辆，同比增长34%，环比下降36%，渗透率为18%，仅次于今年6月的水平。从最新的德国、英国数据来看，均在淡季依旧保持稳健，新能源车渗透率均环比下滑仅0.01pct，与6月渗透率基本持平仍保持在高位。其他国家也无需过于担忧，因7月本是欧洲车市淡季，7国燃油车亦环比下滑27%，且6月欧洲新能源冲量销量是超预期的导致环比基数高。更重要的是，今年对于欧洲销量的观察应该是结构（决定了未来3年增长的延续性）重于总量的（全年总量是碳排放框定的），重点关注欧洲消费崛起的节奏。预计1-7月欧洲新能源车销量在105万辆左右，全年仍维持200万辆以上的判断。

图 16：海外重点国家逐月注册量（辆）



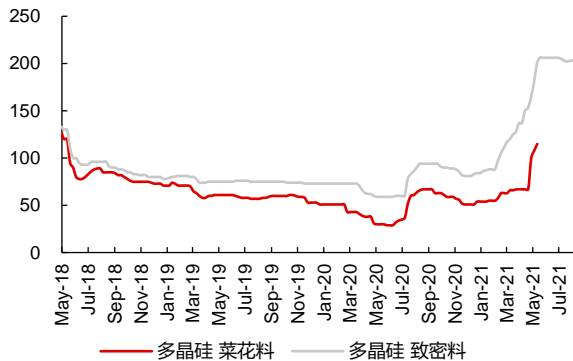
资料来源：Wind，长江证券研究所

光伏产业链：供应链中游、辅材料涨势未稳，组件压力

价格方面，根据 PV InfoLink 数据，本周多晶硅价格上涨 0.99%，多晶硅片、单晶硅片 158/166mm 价格上涨 11.22%、3.10%、2.63%，多晶电池、单晶电池 166mm 价格上涨 9.99%、1.96%，单晶组件 325-335W/355-365W 价格上涨 1.17%、1.15%；大尺寸

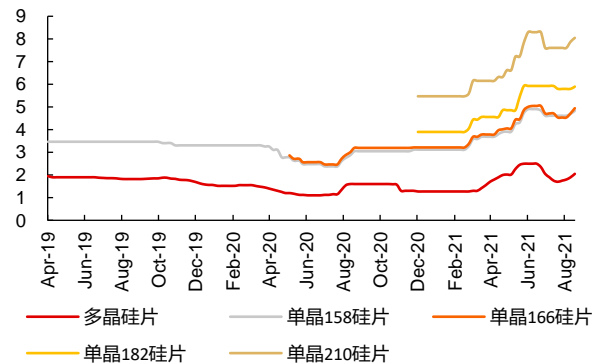
方面，单晶硅片 182/210mm 价格分别为 6.11、8.05 元/片，单晶电池 182/210mm 价格分别为 1.05、1.00 元/W，单晶组件 182/210mm 价格均为 1.79 元/W。

图 17：多晶硅料价格走势（元/kg）



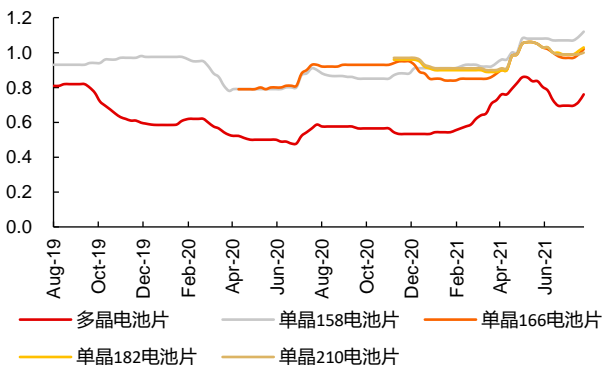
资料来源：PVInfoLink，长江证券研究所

图 18：硅片材料价格走势（元/片）



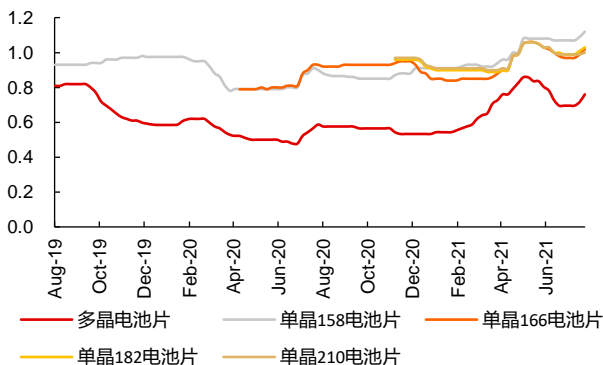
资料来源：PVInfoLink，长江证券研究所

图 19：电池片价格走势（元/W）



资料来源：PVInfoLink，长江证券研究所

图 20：组件价格走势（元/W）

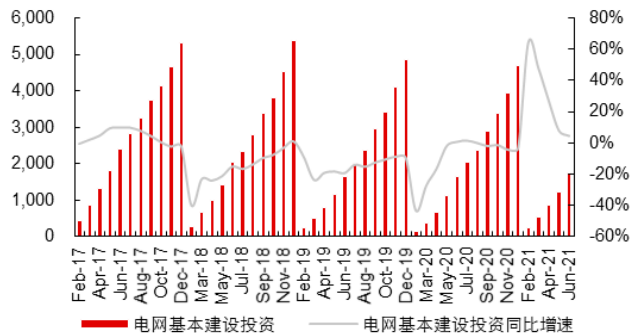


资料来源：PVInfoLink，长江证券研究所

电力设备：2021 年 7 月电网投资有所波动

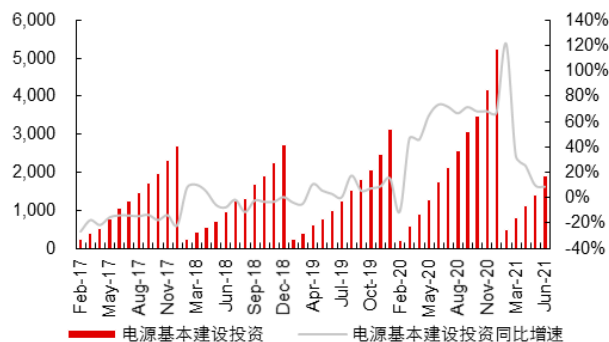
2021 年 1-7 月电网建设累计投资额 2029 亿元，同比下降 1.2%，其中单 7 月电网建设投资额 295 亿元，同比下降 26%。2021 年 1-7 月电源基本建设累计投资额 2227 亿元，同比增长 4.1%。

图 21：全国电网基本建设累计投资完成额（亿元）



资料来源：Wind，长江证券研究所

图 22：全国电源基本建设累计投资完成额（亿元）

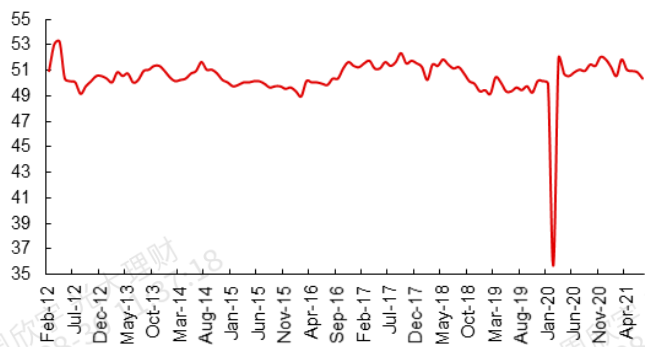


资料来源：Wind，长江证券研究所

工控：7 月制造业 PMI 继续保持高位

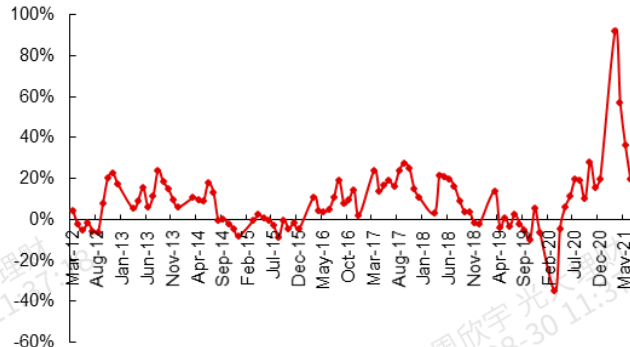
7 月制造业 PMI 为 50.4%，继续保持在枯荣线上方；6 月工业企业利润总额同比增长 20%，环比增长 8%，景气度维持高位。

图 23：制造业 PMI 月度情况



资料来源：Wind，长江证券研究所

图 24：工业企业利润总额月度同比增速情况



资料来源：Wind，长江证券研究所

重点上市公司估值跟踪

表 4：重点上市公司业绩及估值预计（2021.08.29）

公司代码	公司名称	涉及业务	市值（亿元）	归属净利润（亿元）			PE		
				2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E
600885.SH	宏发股份	继电器	488	8.3	11.3	13.4	59	43	37
300124.SZ	汇川技术	变频/伺服/电动车电控	1968	21.0	34.0	42.0	94	58	47
600406.SH	国电南瑞	电网二次及特高压	1755	48.5	58.2	67.4	36	30	26
601877.SH	正泰电器	低压电器/组件/电站开发及运营	1232	64.3	43.6	54.9	19	28	22
002706.SZ	良信股份	低压电器	164	3.8	4.5	7.0	44	36	23
002851.SZ	麦格米特	电源/智能马桶/电动车电控	164	4.0	5.4	7.0	41	30	24
002202.SZ	金风科技-A 股市值	风机、风电场	590	29.6	37.9	44.0	20	16	13
002531.SZ	天顺风能	风塔、风电场	222	10.5	13.1	16.4	21	17	14
603218.SH	日月股份	风电铸件	325	9.8	12.9	15.8	33	25	21
601012.SH	隆基股份	单晶硅片、组件	4916	85.5	111.6	156.4	57	44	31
600438.SH	通威股份	多晶硅、电池、饲料等	2583	36.1	73.3	110.3	72	35	23
300274.SZ	阳光电源	逆变器、电站开发	2173	19.5	28.5	44.6	111	76	49
002459.SZ	晶澳科技	电池组件一体化	1121	15.1	18.1	35.2	74	62	32
300763.SZ	锦浪科技	光伏逆变器	670	3.2	6.2	9.8	211	109	68
600732.SH	爱旭股份	太阳能电池	267	8.1	3.0	8.3	33	89	32
603806.SH	福斯特	光伏胶膜	1445	15.7	19.3	25.2	92	75	57
6865.HK	福莱特-A 股市值	光伏玻璃	1055	16.3	21.8	29.0	65	48	36
688599.SH	天合光能	电池组件一体化	1109	12.3	18.6	33.3	90	60	33
0968.HK	信义光能	光伏玻璃	1534	45.6	53.3	53.4	34	29	29
300316.SZ	晶盛机电	光伏设备	923	8.6	17.1	21.5	107	54	43
300724.SZ	捷佳伟创	光伏设备	677	5.2	9.4	12.4	129	72	55
601222.SH	林洋能源	电站运营、电表	185	10.0	11.4	13.7	19	16	14
300750.SZ	宁德时代	动力电池、储能电池、锂电材料	11820	55.8	113.3	202.2	212	104	58
002050.SZ	三花智控	汽车空调及热管理系统部件	923	14.6	20.0	25.7	63	46	36
300919.SZ	中伟股份	三元前驱体	911	4.2	10.1	18.6	217	90	49
688005.SH	容百科技	三元正极	560	2.1	5.9	15.0	263	95	37
300073.SZ	当升科技	三元正极	342	3.8	8.3	9.9	89	41	34
603659.SH	璞泰来	负极/锂电设备/隔膜/铝塑膜	1065	6.7	15.0	24.2	159	71	44
300035.SZ	中科电气	负极	156	1.6	3.0	6.7	95	53	23
300037.SZ	新宙邦	电解液、化学品	415	5.2	8.5	12.9	80	49	32
002812.SZ	恩捷股份	湿法隔膜（收购子公司上海恩捷）	2490	11.2	23.7	44.8	223	105	56
300450.SZ	先导智能	锂电设备	1179	7.7	15.4	30.0	154	76	39
002709.SZ	天赐材料	电解液（锂盐自产自用）	1330	5.3	24.4	38.3	250	54	35
002850.SZ	科达利	结构件	268	1.8	4.8	10.2	150	56	26
688116.SZ	天奈科技	CNT 导电浆料	370	1.1	3.0	6.0	345	124	62

资料来源：Wind，长江证券研究所

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%
增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间
中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址：

上海

Add /浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇广场一座 29 层
P.C / (200122)

武汉

Add /武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 11 楼
P.C / (430015)

北京

Add /西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层
P.C / (100032)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

重要声明：

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10060000。

本报告仅限中国大陆地区发行，仅供长江证券股份有限公司（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。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本研究报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。