

## ❖ 每日点评

2021年9月22日，上证综指收3628.49点，上涨0.40%；深证成指收14277.08点，下跌0.57%；电力设备及新能源指数收12950.85点，上涨1.13%。其中，电力设备及新能源行业涨幅前三的公司为：南风股份（300004.SZ，20.06%）、嘉元科技（688388.SH，15.84%），中闽能源（600163.SH，10.06%）。

9月16日，国家发展改革委关于印发《完善能源消费强度和总量双控制度方案》的通知。从今年开始，将会对各省做能耗双控目标季度预警等级，更加强调过程管理，这也是云南近期限电政策的一大诱因。对于负极材料石墨化而言，由于石墨化主要分布在内蒙古、四川、山西、云南等地区，墨化加工电费约占石墨化成本60%，属于高能耗产业，若各省份加大能耗管控，则会限制石墨化产能。目前国内负极石墨化加工主流报价在1.8-2.2万元/吨，部分零单报价达到2.3-2.5万元/吨，相较于2021年初1.2-1.5万/吨，最高涨幅超过100%。近期内蒙古地区由于限电政策，部分小的石墨化厂商陆续关停，大厂开工率不足，后续若其余地区跟进限耗政策，则石墨化产能将进一步紧缺，推动石墨化价格上涨。

## ❖ 行业要闻

1.《临港新片区打造高质量氢能示范应用场景实施方案（2021-2025年）》发布，方案指出，到2025年，完成1500辆氢燃料电池车辆应用；建成各类型加氢站点14座；年氢气供给量不低于14000吨，构建工业副产氢和可再生能源制氢有机结合的氢源保障体系；打造具有临港新片区特色的可再生能源和谷电制氢产业，年氢气自给率不低于当年需求量的30%；推广氢能分布式能源和热电冷三联供系统技术在建筑领域和工业园区示范应用。（Wind）

2.9月18日，国家能源局发布1-8月份全国电力工业统计数据。截至8月底，全国发电装机容量22.8亿千瓦，同比增长9.5%。其中，风电装机容量约3.0亿千瓦，同比增长33.8%。太阳能发电装机容量约2.8亿千瓦，同比增长24.6%。1-8月份，全国发电设备累计平均利用2560小时，比上年同期增加112小时。其中，核电5219小时，比上年同期增加338小时；风电1500小时，比上年同期增加83小时。（光伏资讯）

## ❖ 公司动态

中核钛白（002145）：公司预计2021年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润96,125.74万元—113,926.81万元，同比增长170%—220%。

亿纬锂能（300014）：公司与恩捷股份指定的出资人上海恩捷新材料科技有限公司、荆门高新技术产业开发管理委员会，就公司与上海恩捷在荆门高新区共同设立合资公司并由合资公司投资建设高性能锂电池隔膜项目事宜签署《合同书》。投资项目总投资约52亿元，其中固定资产投资总额约40亿元，征地约

## 📄 证券研究报告

所属部门 | 行业公司部  
报告类别 | 行业日报  
所属行业 | 科技制造  
报告时间 | 2021/9/22

## 👤 分析师

孙灿  
证书编号：S1100517100001  
suncan@cczq.com

## 👤 联系人

陈思同  
证书编号：S1100120070004  
chensitong@cczq.com

吴灿  
证书编号：S1100121070005  
wucan@cczq.com

## 📄 川财研究所

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心15楼，100034

上海 陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼，200120

深圳 福田区福华一路6号免税商务大厦32层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼，610041

400 亩，建设 16 条锂电池隔膜生产线。

❖ 核心指标

代码	名称	收盘价	日变动	周变动	月变动	年变动
884076.WI	新能源汽车指数	3,912.88	-0.68%	-0.68%	-3.23%	36.15%
884216.WI	特斯拉指数	3,820.18	-0.15%	-0.15%	-1.63%	17.67%
884039.WI	锂电池指数	11,066.82	-0.39%	-0.39%	1.31%	88.97%
884166.WI	燃料电池指数	2,157.35	1.36%	1.36%	0.04%	36.84%
884036.WI	风力发电指数	3,352.34	6.14%	6.14%	37.46%	72.58%
884045.WI	光伏指数	4,954.85	1.67%	1.67%	-5.16%	55.02%
884046.WI	核电指数	2,093.17	5.74%	5.74%	12.40%	47.60%
884739.WI	光伏玻璃指数	3,079.04	-0.16%	-0.16%	-6.75%	16.76%
8841339.WI	光伏屋顶指数	6,919.07	1.91%	1.91%	-10.14%	57.52%

数据来源: Wind, 川财证券研究所

	8月销量	1-8月累计	环比增长	同比增长	同比累计增长
<b>新能源汽车</b>	<b>32.1</b>	<b>179.9</b>	<b>18.6%</b>	<b>181.9%</b>	<b>194.0%</b>
新能源乘用车	30.7	170.4	19.8%	193.0%	208.4%
纯电动	25.1	140.0	21.8%	198.2%	227.9%
插电式混合动力	5.6	30.4	11.7%	171.7%	142.0%
新能源商用车	1.4	9.5	-2.3%	55.8%	60.3%
纯电动	1.4	9.2	1.7%	59.9%	66.1%
插电式混合动力	0.02	0.2	-65.9%	23.4%	-35.6%

数据来源: 中国汽车工业协会, 川财证券研究所

材料种类	8月装机量	1-8月累计	环比增长	同比增长	同比累计增长
三元材料	5338.1	40946	-2.1%	51.9%	111.2%
磷酸铁锂	7214.5	35235.6	24.4%	361.8%	338.6%
锰酸锂	7.3	89.5	-52.8%	-62.5%	-13.9%
钛酸锂	0.2	66.9	-99.1%	-99.4%	38.1%
其他	0.0	0.0	-	-100.0%	-100.0%
合计	12560.0	76338	11.2%	144.9%	176.3%

数据来源: 中国汽车动力电池产业创新联盟, 川财证券研究所

产品种类		单位	数额	环比变动/%
多晶硅	国产多晶硅料	美元/千克	33.03	0.52
	进口多晶硅料	美元/千克	33.65	0.98
多晶硅片	多晶-金刚线(元/片)	元/片	2.30	-4.17
	单晶-158.75mm(元/片)	元/片	5.02	0.20

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

	单晶-166mm(元/片)	元/片	5.09	0.00
	单晶-182mm(元/片)	元/片	6.11	0.00
	单晶-210mm(元/片)	元/片	8.17	0.00
电池片	多晶-金刚线-18.7%	元/W	0.84	0.00
	单晶 PERC-166mm/22%+	元/W	1.05	0.00
	单晶 PERC-182mm/22%+	元/W	1.05	0.00
	单晶 PERC-210mm/22%+	元/W	1.00	0.00
组件	单面单晶 PERC360-370/435-445W	元/W	1.77	0.00
	单面单晶 PERC-182mm	元/W	1.80	0.00
	单面单晶 PERC-210mm	元/W	1.80	0.00
组件辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜	元/平方米	26	4.00
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜	元/平方米	20	5.26

数据来源: Wind, PVInfoLink, 川财证券研究所, 数据截至 20210915

❖ **风险提示:** 政策风险, 重大安全事故风险, 光伏及新能源汽车需求不及预期; 海上风电建设进度不及预期; 新能源汽车、风电、光伏产业链原材料价格波动风险。

#### ❖ 最新研究

【川财研究】负极材料行业深度报告: 行业景气度持续上行, 一体化布局成为趋势 (20210826)

【川财研究】英杰电气 (300820.SZ): 高端工业电源制造商, 收益光伏行业景气扩产 (20210625)

【川财研究】锂电储能专题深度报告之三: 储能何时爆发? “光伏+储能”经济时点测算 (202106011)

【川财研究】新能源汽车行业 2021 年中期策略报告: 需求提升供给改善, 全年业绩高增长可期 (20210601)

【川财研究】光伏行业 2020 年报及 2021 年一季报总结: 2020 量价齐升, 2021 分化初现 (20210507)

【川财研究】新能源汽车产业链 2020 年年报总结: 2020 上半年业绩承压, 下半年高速增长 (20210505)

【川财研究】新能源汽车产业链 2021 年一季报总结: 基本面持续向好, 全年高速增长可期 (20210505)

【川财研究】新能源汽车行业 2021 年二季度策略报告: 顺势而为, 把握“碳中和”机遇 (20210405)

【川财研究】派能科技 (688063.SH): 竞争优势显著, 引领全球户用储能市场 (20210331)

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

【川财研究】锂电储能专题深度报告之二：电力系统储能发展掣肘探讨及海外经验借鉴（20210326）

【川财研究】富临精工（300432.SZ）：享细分赛道红利，迎电车发展机遇（20210223）

【川财研究】锂电储能专题深度报告：下游应用场景多点开花，储能万亿级市场即将开启（20210131）

## 分析师声明

本人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，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

## 重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议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客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的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。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明 C0004