

电气设备新能源行业周报

2021年03月07日

电动车销量和排产均向好，市场波动带来布局良机

增持（维持）

证券分析师 曾朵红

执业证号：S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

研究助理 岳斯璠

yuesy@dwzq.com.cn

投资要点

电气设备8256下跌2.01%，表现弱于大盘。发电及电网涨3.69%，核电涨2.86%，工控自动化涨2.76%，锂电池涨2.54%，新能源汽车涨2.4%，风电跌0.83%，发电设备跌4.12%，光伏跌6.64%。涨幅前五为金冠股份、光一科技、ST天成、石大胜华、金通灵；跌幅前五为通威股份、华友钴业、ST惠程、寒锐钴业、阳光电源。

行业层面：电动车：欧洲主流10国2月注册量9.9万辆，同比+65%，环比+4%；磷酸铁锂版小鹏P7开启预售，降2万元，续航缩短22%至480km；蔚来：20年营收超162亿，全年毛利率转正达11.5%。现金储备425亿元，2月交付5578台，预计1季度交付2万台；小鹏汽车2月交付新车2,223台，P7累计交付突破2万台；理想汽车2月交付2300辆理想ONE，同比增长755%；2月比亚迪电动车销量1万辆，环比+269%/-61%。LG化学的储能系统因电池存在起火风险而宣布召回，召回涉及1800个电池系统；比亚迪与巴士集团签署纯电动巴士合作协议，并与地平线合作签约推动汽车智能芯片发展；保时捷正式发布全方位电动跨界猎跑电动车型 Taycan Cross Turismo；动力电池碳酸锂报价8.35万/吨，本周+1.8%；六氟最高报价22万/吨，本周+22.2%；钴（长江有色）报价37.5万/吨，本周-6.7%；镍报价12.33万/吨，本周-6.9%。

新能源：国家能源局：2020年末并网光伏装机容量253.43GW，增长24.1%；能源局文件明确推进乡村光伏建设“光伏下乡”或将带来万亿级光伏细分市场；两部委印发源网荷储一体化、多能互补发展指导意见；组件40%电池25%，印度下周将对太阳能组件和电池征收基本关税；拜登：继续维持特朗普时期政策，维持对双面电池板20%进口关税税率；土耳其将进行1GW光伏招标，或延伸至海外；聚焦日本光伏储能，阳光电源签订超500MW战略合作协议；硅料报价108元/平，环比涨幅4.5%；玻璃价格40元/平，环比降幅4.4%；股膜价格降幅5%；工控&电网：2月工控行业数据：伺服出货安川1.4亿(+87%)、松下1.1亿(+55%)、台达1.2亿(+23%)、禾川0.7亿(+150%)；变频器出货ABB2.8亿(+78%)、安川0.38亿(+78%)；中大型PLC出货施耐德0.6亿(+71%)；国家电网发布“碳达峰、碳中和”行动方案，保障光伏并网和分布式光伏发展。

公司层面：隆基股份：拟12.50元/股价格收购1.31亿股森特股份，占总股本27.25%，交易总额约16.4亿元。汇川技术：收到深交所关于收购汇川控制及配套融资的认可回复函，后续需证监会注册后方可实施。天赐材料：徐金富完成减持共1161.3万股，占总股本2.13%。恩捷股份：解除限售股份总数为6944.45万股，占7.83%，上市日期为3月4日。璞泰来：拟通过四川紫宸、四川卓创、四川极盾分别投资建设20万吨负极材料和石墨化一体化项目、20万吨负极材料一体化项目、1万吨陶瓷粉体项目。晶澳科技：1)包头晶澳计划建设年产20GW拉晶、20GW切片项目，项目投资总额50.24亿元。预计建设周期为2年。2)公司向36名激励对象授予预留限制性股票45.43万股。3)与江苏启东于3月3日签订《战略合作框架协议》，拟建设20GW光伏电池、组件及配套光伏装备项目，拟投资总额102亿元。比亚迪：2月新能源汽车销量10355辆，同比增长207.30%，2月新能源汽车产量11734辆，同比增长239.77%，2月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约1.354GWh，同比增长639.9%。2月燃油汽车销量10572辆，同比增长58.14%。精锋铝业：与科信技术签订每年优先供货不低于1GW磷酸铁锂电池产品战略合作协议。天合光能：拟向不特定对象发行可转债总额不超过52.65亿元，获得上交所受理。嘉元科技：发行“嘉元转债”，规模为12.4亿元，原股东配售为8.79亿元，网上社会公共投资者认购3.52亿元。金风科技：股东三峡新能源计划6个月内以集中竞价和大宗交易方式减持不超过1.26亿股，占总股本3%。赛伍技术：2020年实现营收21.83亿元，同比增长2.20%；归母净利润1.94亿元，同比增长1.94%。特变电工：投资年产10万吨高纯多晶硅项目，投资主体为内蒙古硅材料公司，总投资额为87.99亿元。

投资策略：电动车2月国内预计10-11万，同增700%，环比40%，一季度上修至45-50万辆，21年240万+，同增80%+，Q1排产预计环比Q4略增超预期，碳酸锂价格快速上涨8万+，六氟到20万+，钴和镍回落，电池碳酸盐涨价，供应链明显紧张；欧洲2月注册9.9万，同增65%，预计3月将进一步好转，21年预计200万+，同增70%+；美国拜登上任后鼓励购买电动车或将推托减税免计划，21年电动车中国、欧洲和美国均是爆发之年，均有望超预期高增，前期下跌估值回落至35-45倍PE为买入良机，强烈推荐电动车全球龙头和价格弹性龙头。中国2060年碳中和，2030年碳达峰，2025年非化石能源占比20%，2030年25%超预期，欧盟碳排放目标提升到55%，美国拜登上任重新加入巴黎气候协定，都将加快光伏从辅助能源到主力能源的进程，20年国内装机48GW，同增60%；21年65GW+，20年全球140GW+，同增20%，春节后硅料超预期涨价超10%，硅片、电池片、组件均相应调涨，3月组件部分减产博弈价格，全年需求向好21年全球190GW+，同增30%+，强烈推荐光伏龙头。工控20年Q2/Q3/Q4增长6.4%/6.7%/6.3%，其中Q4来看OEM同比提速到15%，项目下降4%，Q1也是最强旺季，强烈推荐工控龙头。电网投资总体持平，结构性倾斜，电网龙头相对表现好，风电20年出货超50GW超预期，21年有担忧，海上风电增长。

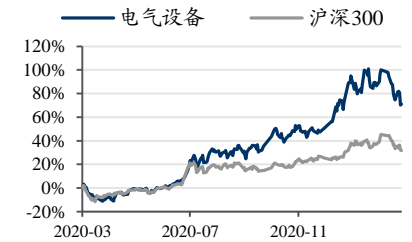
重点推荐标的：宁德时代（动力电池全球龙头、优质客户、领先技术和成本优势）、隆基股份（单晶硅片和组件全球绝对龙头、高增长低估值）、汇川技术（通用自动化持续超预期、动力总成全面突破）、亿纬锂能（动力锂电渐成龙头、电子烟超预期）、阳光电源（逆变器全球龙头、储能业务前瞻布局）、天赐材料（电解液&六氟龙头、六氟涨价弹性大）、恩捷股份（湿法隔膜全球龙头、盈利能力强）、容百科技（高镍正极龙头、产能释放高增可期）、新宙邦（电解液龙头、氟化工超预期）、科达利（结构件全球绝对龙头、锁定宁德时代和Tesla等）、通威股份（硅料和PERC电池龙头、硅料价格坚挺）、宏发股份（新能源汽车继电器全球龙头、传统继电器超预期复苏）、华友钴业（钴盐龙头、正极前驱体龙头）、精液科技（组串式逆变器龙头、业绩高速增长）、当升科技（正极龙头&SK 供应链龙头、海外占比高）、璞泰来（负极全球龙头、隔膜和设备加强布局）、福斯特（EVA和POE供应龙头、感光干膜等）、国德威（组串式逆变器龙头、储能逆变器新秀）、天合光能（210组件龙头、估值低）、中信博（跟踪支架渗透率向好、唯一中国跟踪支架龙头）、九号公司（电动平衡车和滑板车龙头、电动两轮车新秀）、晶澳科技（组件一线品牌、前三季度超预期）、国电南瑞（二次设备龙头、电力物联网受益）。建议关注：比亚迪、精锋铝业、天齐锂业、嘉元科技、诺德股份、雷赛智能、三花智控、海优新材、信义电器、欣旺达、多氟多、天奈科技、爱旭股份、福莱特、金博股份、孚能科技、星源材质、国轩高科、思源电气、正泰电器、麦格米特、八方股份、林洋能源、特变电工、金风科技、日月股份、东方日升、许继电气、平高电气、国网信通、思源电气、捷佳伟创、天顺风能、杉杉股份等。

风险提示：投资增速下滑，政策不达预期

公司估值：

Table with columns: 证券代码, 公司, 股价, EPS (2019A, 2020E, 2021E), P/E (2019A, 2020E, 2021E), 评级

行业走势



相关研究

- 1、《电气设备行业点评：蔚来汽车年报点评：全年毛利率转正，销量高增长开启》 2021-03-02
2、《电气设备新能源行业周报：电动车和光伏产业链全面涨价，估值进入底部区间》 2021-02-28
3、《电气设备新能源行业周报：电动车上游材料持续上涨，光伏硅料和硅片小涨》 2021-02-21

## 一、电动车板块：

- **1月国内销量略好于预期，2月回落，3月恢复，Q1销量或超预期。**根据中汽协数据，1月新能源汽车销17.9万辆，同比大增238.5%，环比下降27.8%，达到预期上限，数据亮眼。其中新能源乘用车16.8万辆，同比增290.6%，环比降20.5%，呈现高低两端强势增长态势，A00级超预期，爆款车型热度持续。2月预计销量9-10万辆，环比下滑50%，其中部分车企已披露销量，蔚来2月销量较亮眼，为0.56万辆，环比-23%；比亚迪销1万辆，环比-61%；理想0.23万，环比-57%；小鹏0.22万辆，环比-63%。Q1销量上修至45-50万辆，同比大增250-300%，全年销量有望达到240-250万辆。
- **2月欧洲销量环比基本持平，预计3月增速恢复。**欧洲主流10国2月注册量9.9万辆，同比+65%，环比+4%，环比逐渐恢复，渗透率15%，环比提升0.5pct。其中英国受封城影响，销量环比大幅下滑，其余整体符合预期。德国：2月电动车注册4万辆，同比+143%，环比+9%，其中纯电注册1.8万辆，插混注册2.2万辆，乘用车注册19.4万辆，同比-19%，环比+14%，电动车渗透率20.7%，同环比+13.8/-1.1pct。英国：2月电动车注册0.7万辆，同比+46%，环比-46%，其中纯电注册0.4万辆，插混注册0.3万辆，乘用车注册5.1万辆，同比-36%，环比-43%，电动车渗透率13%，同环比+7.2/-0.8pct。法国：2月电动车注册1.7万辆，同比+31%，环比+19%，其中纯电注册0.8万辆，插混注册0.9万辆，乘用车注册13.3万辆，同比-21%，环比+5%，电动车渗透率13.2%，同环比+5.2/+1.6pct。我们认为2月销量环比略微提升，同比增速恢复至65%，预计3月欧洲销量增速将大幅提高，全年我们仍维持200万辆销量预期，同比增54%。

图1：欧洲电动车月度交付量（万辆）

		年初至今	202102	202101	202012	202011	202010	202003	202002
欧洲	纯电	85,384	44,172	41,212	153,515	75,926	66,721	45,647	35,220
	插电	109,170	54,946	54,224	97,342	71,585	64,072	28,823	25,030
	<b>电动车</b>	<b>194,554</b>	<b>99,118</b>	<b>95,436</b>	<b>250,857</b>	<b>147,511</b>	<b>130,793</b>	<b>74,470</b>	<b>60,250</b>
	yoy	57%	65%	58%	257%	199%	204%	40%	116%
	mom	-	4%	-57%	70%	13%	-7%	24%	-5%
	<b>欧洲合计</b>				<b>241,359</b>	<b>145,155</b>	<b>140,804</b>	<b>79,749</b>	<b>73,360</b>
	<b>主流渗透率</b>	<b>14.8%</b>	<b>15.0%</b>	<b>14.5%</b>	<b>25.1%</b>	<b>17.3%</b>	<b>14.1%</b>	<b>10.7%</b>	<b>7.1%</b>
德国	纯电	34,593	18,278	16,315	43,671	28,965	23,158	10,329	8,154
	插电	42,467	21,879	20,588	39,377	30,621	24,859	9,426	8,354
	<b>电动车</b>	<b>77,060</b>	<b>40,157</b>	<b>36,903</b>	<b>83,048</b>	<b>59,586</b>	<b>48,017</b>	<b>19,755</b>	<b>16,508</b>
	yoy	136%	143%	129%	633%	442%	303%	104%	141%
	mom	-	9%	-56%	39%	24%	16%	20%	2%
	<b>乘用车</b>	<b>364,103</b>	<b>194,349</b>	<b>169,754</b>	<b>311,394</b>	<b>290,150</b>	<b>274,303</b>	<b>215,119</b>	<b>239,943</b>
	yoy	-25%	-19%	-31%	10%	-3%	-4%	-38%	-11%
mom	-	14%	-45%	7%	6%	3%	-10%	-3%	
<b>渗透率</b>	<b>21.2%</b>	<b>20.7%</b>	<b>21.7%</b>	<b>26.7%</b>	<b>20.5%</b>	<b>17.5%</b>	<b>9.2%</b>	<b>6.9%</b>	
法国	纯电	14,895	8,426	6,469	20,744	9,629	10,004	5,511	9,451
	插电	17,235	9,050	8,185	15,119	8,985	10,199	1,804	3,884
	<b>电动车</b>	<b>32,130</b>	<b>17,476</b>	<b>14,654</b>	<b>35,863</b>	<b>18,614</b>	<b>20,203</b>	<b>7,315</b>	<b>13,335</b>
	yoy	15%	31%	0%	401%	236%	214%	19%	221%
	mom	-	19%	-59%	93%	-8%	13%	-45%	-9%
	<b>乘用车</b>	<b>259,018</b>	<b>132,637</b>	<b>126,381</b>	<b>186,323</b>	<b>126,048</b>	<b>171,049</b>	<b>62,668</b>	<b>167,782</b>
	yoy	-14%	-21%	-6%	-12%	-27%	-9%	-72%	-3%
mom	-	5%	-32%	48%	-26%	2%	-63%	25%	
<b>渗透率</b>	<b>12.4%</b>	<b>13.2%</b>	<b>11.6%</b>	<b>19.2%</b>	<b>14.8%</b>	<b>11.8%</b>	<b>11.7%</b>	<b>7.9%</b>	
英国	纯电	9,776	3,516	6,260	21,914	10,345	9,335	11,694	2,508
	插电	9,255	3,131	6,124	9,108	7,717	7,775	6,818	2,058
	<b>电动车</b>	<b>19,031</b>	<b>6,647</b>	<b>12,384</b>	<b>31,022</b>	<b>18,062</b>	<b>17,110</b>	<b>18,512</b>	<b>4,566</b>
	yoy	42%	46%	40%	229%	100%	172%	109%	117%
	mom	-	-46%	-60%	72%	6%	-50%	305%	-48%
	<b>乘用车</b>	<b>141,561</b>	<b>51,312</b>	<b>90,249</b>	<b>132,682</b>	<b>113,781</b>	<b>140,945</b>	<b>254,684</b>	<b>79,594</b>
	yoy	-38%	-36%	-40%	-11%	-27%	-2%	-44%	-3%
mom	-	-43%	-32%	17%	-19%	-57%	220%	-47%	
<b>渗透率</b>	<b>13.4%</b>	<b>13.0%</b>	<b>13.7%</b>	<b>23.4%</b>	<b>15.9%</b>	<b>12.1%</b>	<b>7.3%</b>	<b>5.7%</b>	

数据来源：各国官网，东吴证券研究所

- **上周钴、镍价格回调，锂、六氟持续上涨，高景气度，成本或向终端车企传导。**年后上游资源跳涨，上周镍价格下跌14%至12.3万/吨，百川金属钴回落至36万/吨，而电池级碳酸锂价格持续上涨至8.3万/吨，六氟价格上涨至20万/吨，其他中游材料价格坚挺，我们测算若价格完全传导，则电池原材料成本将上涨15%以上，电池厂通过产能利用率提升、规模化、合格率提升以及CTP技术应用，预计可消

化一部分，若需维持盈利水平，则需调价。目前两轮车、储能、消费类电池已涨价，后续动力类电池价格或将进行调整，由于终端需求旺盛，龙头产品供不应求，我们预计动力电池成本压力可部分向终端传导，涨价幅度或为3%左右，对车企单车成本影响1-2k元，整体可控。

图2：动力电池成本拆分

三元	2020: NCM622					2021: NCM622				
	单位用量	单位	单位价格	单位成本	单位成本	单位用量	单位	单位价格	单位成本	单位成本
电芯原材料成本	(/kwh)		(万)	(元/wh)	占比	(/kwh)		(万)	(元/wh)	占比
<b>正极材料</b>	<b>1660</b>	t	<b>13.0</b>	<b>0.19</b>	<b>45%</b>	<b>1660</b>	t	<b>16.4</b>	<b>0.24</b>	<b>50%</b>
正极导电剂 (AB)	28	t	17.10	0.00	1%	28	t	16.25	0.00	1%
正极黏贴剂 (PVDF)	35	t	14.25	0.00	1%	35	t	13.54	0.00	1%
分散剂 (NMP)	7	t	1.90	0.00	0%	7	t	1.81	0.00	0%
正极集流体 (铝箔)	665	t	1.71	0.01	2%	665	t	1.71	0.01	2%
<b>负极活性物质 (石墨)</b>	<b>927</b>	t	<b>4.00</b>	<b>0.03</b>	<b>8%</b>	<b>927</b>	t	<b>3.92</b>	<b>0.03</b>	<b>7%</b>
负极粘结剂1(SBR)	39	t	19.00	0.01	2%	39	t	18.05	0.01	1%
负极粘结剂2 (CMC)	39	t	4.65	0.00	0%	39	t	4.42	0.00	0%
负极集流体 (铜箔)	665	t	8.00	0.05	11%	665	t	10.00	0.06	12%
<b>电解液</b>	<b>1050</b>	t	<b>4.00</b>	<b>0.04</b>	<b>9%</b>	<b>1050</b>	t	<b>4.50</b>	<b>0.04</b>	<b>9%</b>
隔膜 (湿法涂覆)	1700	万m2	2.00	0.03	7%	1700	万m2	2.00	0.03	6%
壳体&铜压膜及其他	1	套	0.05	0.05	13%	1	套	0.05	0.05	11%
<b>电芯材料成本合计(元/wh)</b>	<b>0.42</b>				<b>100%</b>	<b>0.48</b>				<b>100%</b>
其中：钴锂成本占比										
钴 (从金属含量口径)	202	t	26.00	0.05	11%	202	t	38.00	0.07	14%
碳酸锂 (正极+电解液含量)	679	t	5.00	0.03	7%	679	t	8.00	0.05	10%
镍	603	t	11.20	0.06	14%	603	t	14.00	0.07	15%
<b>BMS及高压线束、箱体</b>	<b>0.12</b>				<b>18%</b>	<b>0.10</b>				<b>15%</b>
折旧(元/wh)	0.05				8%	0.03				5%
电费、人工费等(元/wh)	0.07				10%	0.06				9%
<b>成本合计(元/wh)</b>	<b>0.66</b>				<b>100%</b>	<b>0.68</b>				<b>100%</b>
合格率	94.0%					95.5%				
<b>成本合计 (wh/元, 不含税)</b>	<b>0.70</b>					<b>0.71</b>				

数据来源：东吴证券研究所测算

- **Q4 汽车毛利率环比进一步提升，外汇损失导致亏损扩大；Q1 预期交付 2 万辆+，年中新产能陆续释放：**20Q4 公司营收 66.41 亿元，同比大幅上升 133%，环比增长 47%，综合毛利率 17.2%，环比提升 4.3pct，净亏损 14.92 亿元，相比去年同期亏损缩窄 48%，环比亏损扩大 26%，主要由于 Q4 人民币贬值产生了部分未实现外汇损失所致。公司 21 年 1 月共交付新车 7225 台，同比增长 352.1%，环比增长 3.1%，2 月交付 5579 辆，预计 21 年 1 季度交付 2.0-2.05 万辆，同比增长 421%-434%，环比增长 15%-18%，销量持续向上。此外，公司预计 Q2 排产会受电池产能、芯片产能的影响，预计维持单月 7500 辆左右的交付能力。新增产能预计 7 月开始释放，预计明年 1 月份实现单班 15 万辆双班 30 万辆的产能目标。我们预计公司全年交付接近 9 万辆，同比翻番。
- **美国电动车政策或超预期，成为全球重要的增长点。**美国财长提名人耶伦表示，电动汽车是应对气候变化、为美国人创造良好就业机会的好方法。拜登支持恢复对电动汽车的激励措施。若政策执行，美国市场成为全球电动车超预期的增长点，且大幅拉动国内供应链需求。美国电动车销量连续 3 年 30 万辆左右，无增长，渗透率仅 2%，若恢复 7500 美元/辆的税收减免，叠加新车型投放周期，未来 5 年复合增速有望超过 55%（此前市场预期增速 30%+），到 2025 年销量超过 300 万辆，渗透率达到 15%。对应动力电池需求从 20gwh 增加至 180gwh。
- **电动车产业链迎来最强景气度，Q1 淡季不淡，供需格局改善，各环节迎来盈利修复。**1 月延续 12 月满产景气度，2 月春节仅小幅减产，3 月生产完全恢复，较 1 月仍有小幅增长，整体 Q1 出货量环比预计持平或略微增长，大超预期。21 年龙头目标出货量增长 80%以上，龙头供不应求，价格坚挺，盈利将提升。同时部分环节具备价格弹性，如 4 季度以来，电解液环节六氟、磷酸铁锂、铜箔加工费均有上涨，验证高景气度。由于电动车需求从 toB 端转向 toC 端，新车型陆续推出，需求旺盛，20 年电动车销量达 137 万辆，同比微增。21 年 toB 端需求恢复，新车型 MY、ID4 放量，全年销量将达到 200 万辆以上，同比



50%+。

- **投资建议：**近期板块回调，核心标的估值跌至 35-45 倍，而行业基本面持续向上，Q1 销量排产将超预期，锂、六氟等加速涨价，行业供应偏紧，景气度高企，当前为买入良机，**继续强烈推荐三条主线：**一是特斯拉及欧洲电动车供应商（宁德时代、亿纬锂能、天赐材料、恩捷股份、容百科技、新宙邦、璞泰来、科达利、三花智控、宏发股份、汇川技术、当升科技、欣旺达）；二是供需格局扭转/改善而具备价格弹性（天赐材料、新宙邦、华友钴业、容百科技、当升科技，关注天齐锂业、赣锋锂业、多氟多、天际股份）；三是国内需求恢复、量利双升的国内产业链龙头（比亚迪，关注德方纳米、诺德股份、嘉元科技、天奈科技、国轩高科、孚能科技、中科电气、星源材质）。

## 二、风光新能源板块：

**光伏：2021 年组件招标高增长。**截止 2021 年 3 月 5 日，共有 7 家企业合计进行组件招标 8 次，总招标规模 15.87GW。

明显看出今年国内组件招标规模实现较高增长，其中中核汇能与中国华电占据主要地位。中核汇能两次招标合计 6.31GW。中国华电招标规模高达 7GW，2020 年仅 2.04GW，同比增长 243.14%。为保障组件供应，所有超过 1GW 的项目均采用多标段招标形式。当前确定的招标项目交付日期差异性较大，但大多仍集中于 2021 年 Q2-Q3，交付期持续 2-4 个月。

图 3：2021 年组件招标信息汇总

序号	招标单位	招标公示日期	招标规模 (MW)	标段数	交付日期
1	中核汇能 (第一次)	2021/1/20	1310	11	不同标段有差异最早为 2021.1-2021.3, 最晚为 2021.8-2021.9
2	广州发展	2021/2/24	1080	2	2021.3.10-2021.6.30
3	广州粤电雷州新能源	2021/2/25	30	1	未确定
4	中国华电	2021/3/2	7000	5	0.5GW 于 2021Q2, 6.5GW 于 2021Q3-4
5	中核 (南京)	2021/3/2	1300	6	合同签订 15 日内开始, 每天不少于 2MW, 直至交付完成
6	龙源电力	2021/3/2	100	1	未确定
7	遂溪县粤水电官田水库	尚未开标 (3.10)	50	1	2021.4.10-2021.6.20
8	中核汇能 (第二次)	尚未开标 (3.16)	5000	6	未确定

数据来源：光伏们，索比光伏网，公司公告，东吴证券研究所

**单晶组件市占率碾压多晶组件。**单晶组件功率高，能更好的适应市场需求，目前今年组件招标中，除中核 (南京) 仍有 100MW 多晶组件招标计划外，其余项目均要求 100% 单晶组件，总单晶比率高达 99%。

**双玻提速。**双面组件的应用优势已经得到一定程度的验证，2021 年将是双玻提速的关键年。目前的 8 项招标计划中均有一定比例的双面组件需求，总双玻占比达到 44% (2020 年双玻比例在 25-30%)。

**大尺寸趋势势不可挡。**从硅片到组件端，目前大尺寸都是势不可挡的必然发展趋势。182/210 的发展使得大功率定义由去年的 440GW+ 增长至 530GW+。市场对大功率组件需求甚广，总大功率比率达到 78%。

图 4：2021 年组件招标信息各细分项占比

序号	招标单位	招标规模 (MW)	单晶占比	双玻占比	大功率信息	大尺寸占比
1	中核汇能 (第一次)	1310	100.0%	19.1%	530W+	68.8%
2	广州发展	1080	100.0%	50.0%	530W+	70.0%
3	广州粤电雷州新能源	30	100.0%	100.0%	530W+	100.0%
4	中国华电	7000	100.0%	35.0%	530W+	80.0%
5	中核 (南京)	1300	92.3%	45.8%	500W+	33.3%
6	龙源电力	100	100.0%	100.0%	530W+	100.0%
7	遂溪县粤水电官田水库	50	100.0%	100.0%	530W+	100.0%
8	中核汇能 (第二次)	5000	100.0%	58.0%	530W+	90.0%
	合计	15870	99.4%	44.3%		78.2%

数据来源：光伏们，索比光伏网，公司公告，东吴证券研究所

### 光伏产业链价格：

#### 硅料

本周新订单陆续开始签订，由于硅料环节的供不应求于春节过后更加显现，且硅料短缺已是供应链厂商的共识，使得抢料的氛围依旧蔓延，成交价大幅上涨至每公斤 102-105 元人民币之间，甚至略超 110 元人民币的价格也有听闻。目前不少厂家反应 105 元的水平也已较难买到大厂料源，因此预期下周涨价情势依然持续。多晶用料则受到单晶用料短缺的影响而使得价格较为混乱。

海外市场受到硅料短缺、人民币价格大涨的推波助澜，也出现等比例的调涨，单晶用料大多落在每公斤 13-13.5 元美金之间；多晶用料则因为在单晶短缺的情况下部分料源会作为单晶铺底料使用，成交区间拉大。

#### 硅片

随着龙头硅片企业隆基、中环相继宣布新牌价，单晶硅片成交价全面上调，国内 175  $\mu$ m 厚度 M6 (166mm) 价格来到每片 3.68-3.7 元、涨幅约在每片 0.31-0.32 元人民币左右，海外成交价则落在每片 0.5-0.505 元美金之间；国内大硅片尺寸 M10 (182mm) 及 G12 (210mm) 175  $\mu$ m 厚度分别为 4.44 元及 6.16 元人民币上下。在硅料的短缺及大涨下，硅片与电池环节都在加速薄片化的进程。

多晶方面，多晶硅片也随硅料涨价约每片 0.1 元人民币，国内价格来到每片 1.25-1.35 元人民币之间、海外价格随着运费与汇率的波动也明显上涨，价格来到每片 0.185 元美金以上。在多晶用料也难以购得的情况下，多晶硅片整体产出进一步下降。

#### 电池

电池片厂家面对供应链上游涨势、成本剧增，2/26 龙头电池片厂公布的官宣价格出现每瓦五分钱的调整，向市场投递酝酿涨价的讯息。然而本周博弈状况不尽理想，组件厂家普遍难以接受每瓦 1-2 分钱的调价，仅有部分订单略微调涨，甚至有部分组件厂家三月将减产应对供应链的飙涨。短期内上游端的供应偏紧，电池片厂家将持续受到上游涨势未止、以及下游减量的夹击，三月下旬部分电池片厂家有可能出现减产。

整体 G1 电池片成交价格区间落在每瓦 0.9-0.93 元人民币。因应上游供应链涨幅，高价区段价格上扬至每瓦 0.93-0.94 元人民币、其中每瓦 0.93 元人民币价格订单增长。海外成交价格亦相应调升至每瓦 0.124-0.127 元美金。

M6 电池片成交价格区间落在每瓦 0.83-0.86 元人民币，本周均价持稳落在每瓦 0.84-0.85 元人民币，其中三月新单少量落地在每瓦 0.85 元人民币。多数组件厂家观望态度浓厚，短期 M6 价格走势将持

稳看待。而海外订单落地状况较佳，价格调涨至每瓦 0.118-0.120 元美金。

大尺寸电池片仍以代工、双经销模式执行，整体直采价格波动幅较缓，本周 M10 价格成交区间持稳落在每瓦 0.88-0.9 元人民币、G12 均价约每瓦 0.89-0.91 元人民币。

多晶电池片供给持续缩减、且硅片价格较高水平的状况下，供需结构失衡因素导致电池片价格略涨至每片 2.55-2.7 元人民币。

### 组件

由于硅料的大幅上涨及组件辅材持续坚挺，组件大厂也先后开始调涨新订单的组件报价，而前期签订较低价格的旧订单也不断出现价格重议的情况。尽管终端系统厂家也难以接受组件去年至今的多次上涨，但在组件大厂今年市占率进一步提升的情况下，组件海内外均价都呈现小幅抬升的情势。

玻璃部分，尽管玻璃厂家暂时仍没有太大的库存压力，但组件厂家持续对价格施加压力、且部分组件厂开始下调开工率，因此玻璃价格开始出现小幅回落的情况。

- **风电：**根据中电联统计，2020 年 1-12 月并网 71.67GW，同比上升 178.4%，其中 12 月并网 47GW，同增超 400%，大超预期。1-11 月风电利用小时 1912，同比上升 1.6%。风电行业自 19 年 5 月份政策落地，平价前的抢装行情开启，行业招标量价齐升，1-12 月份行业公开招标量 65.3GW，同比增长 94.9%，超过以往年份的年度招标总量。招标价格也较 18 年的价格低点反弹 17% 以上，但是近期风机招标价格出现明显的下降。20 年并网量大超预期，21 年预计将明显下降，海上风电有所增长。

**三、工控和电力设备板块观点：**2 月制造业 PMI 50.6，前值 51.3，连续 12 个月站上荣枯线：其中大型企业 PMI 52.2（环比+0.1pct）、中型企业 49.6（环比-1.8pct）、小型企业 48.3（环比-1.1pct）；12 月工业增加值同比+7.3%，增速环比+0.3pct；前 12 月制造业固定资产投资完成额累计同减 2.2%，收窄 1.3pct。1-12 月电网投资 4699 亿、同比-6.2%，增速环比-2.0pct；其中 12 月投资 757 亿元，同比+2.3%；1-12 月新增 220kV 以上变电设备容量 22288 万千伏安，同比-6.4%。20 年初国网发文加速特高压建设，目前“十四五”规划建设 5 条国内特直线路、及部分海外联网工程。

■ **1 月 PMI 51.3、仍在高景气区间，制造业投资增速继续收窄，制造业固定资产投资完成额累计同降 2.2%、增速环比收窄 1.3pct；12 月制造业规模以上工业增加值累计同增 2.8%，降幅环比+0.5pct，当月同比上升 7.3%，环比+0.3pct。1 月官方 PMI 为 51.3，环比下降 0.6 个点，其中大型企业 PMI 为 52.1，环比下降 0.6 个点，中/小型企业 PMI 分别 51.4/49.4，环比分别下降/上升 1.3/0.6 个点，制造业景气度高，后续持续关注 PMI 指数情况。**

- **景气度方面：**短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况，在经济持续复苏之后，若制造业产能扩张进一步加大对工控设备的需求。
  - **1 月官方 PMI 为 51.3，位于高景气区间，环比下降 0.6 个点，其中大型企业 PMI 为 52.1，环比下降 0.6，中/小型企业 PMI 分别 51.4/49.4，环比分别下降/上升 1.3/0.6 个点，制造业景气度高，后续持续关注 PMI 指数情况。**
  - **12 月工业增加值增速位于高位：**11 月制造业规模以上工业增加值累计同增 2.8%，环比+0.5pct；当月同增 7.3%，增速环比+0.3pct，制造业景气度继续改善。
  - **12 月制造业固定资产投资降幅环比收窄，专用设备略好：**12 月制造业固定资产投资完成额累计同比降低 2.2%，降幅环比收窄 1.3pct；其中通用设备同降 6.6%，环比收窄 3.4pct，专用设备同降 2.3%，环比收窄 3.2pct，降幅相对好于通用设备。
  - **12 月机器人、切削机床增速强劲：**12 月工业机器人产量同比+32.4%，增速环比+0.7pct，继续快速增长；切削成型机床同比+32.4%，增速环比+6.7pct；成形机床同比+4.5%，增速环比+9.5pct。

图 5：季度工控市场规模增速

	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4
季度自动化市场营收（亿元）	300.1	313.8	302.0	290.7	262.7	333.9	322.1	309.2
季度自动化市场增速	0.5%	-10.3%	-1.2%	8.9%	-12.4%	6.4%	6.7%	6.3%
其中：季度OEM市场增速	-8.9%	-14.9%	-2.9%	14.7%	-5.0%	13.8%	11.0%	15.0%
季度项目型市场增速	14.2%	-4.0%	0.6%	2.8%	-21.0%	-2.6%	2.0%	-4.0%

数据来源：睿工业，东吴证券研究所

图 6：龙头公司经营跟踪（亿元）

产品类型	厂商	伺服				低压变频器				中大PLC					
		安川		松下		台达		禾川		ABB		安川		施耐德	
销售/订单		销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR
2020Q1	1月	1.3	0%	0.9	-2%	0.89	-17%			3.13	-20%	0.5	-17%		
	2月	0.75	7%	0.71	-13%	0.36	4%			1.57	-77%	0.22	-51%	0.35	-20%
	3月	1.6	-6%	1.48	20%	1.52	-2%	1.16	120%	3.79	4%	0.7	0%	0.28	-54%
2020Q2	4月	2.65	33%	2.16	21%	1.56	38%	0.84	200%	4.14	51%	0.9	0%	0.4	17%
	5月	2.4	17%	2.01	16%	1.63	40%	0.38	20%	5.35	179%	1	11%	0.7	18%
	6月	2	54%	1.78	6%	1.66	38%	0.39	15%	2.37	-18%	0.9	-10%	0.6	10%
2020Q3	7月	1.5	15%	1.8	52%	1.47	55%	0.42	40%		9%	0.8	14%	0.7	14%
	8月	1.5	15%	1.34	26%	1.26	22%	0.39	28%	3.1	10%	0.75	-6%	0.6	8%
	9月	1.4	0%	0.99	-24%	1.5	18%	0.38	25%	2.8	13%	0.78	3%	0.8	10%
2020Q4	10月	1.52	17%	1.8	203%	1.27	11%	0.37	30%	2.7	10%	0.75	7%	0.7	9%
	11月	1.9	36%	1.4	10%	1.45	24%	0.44	30%	2.6	8%	0.82	17%	0.8	12%
	12月	2.5	56%	1.6	-5%	1.1	1%	0.31	8%	2.5	25%	0.98	23%	0.85	11%
2021Q1	1月	2.8	115%	1.72	91%	2.01	126%	0.6	110%	4.1	31%	1	100%	0.98	15%
	2月	1.4	87%	1.1	55%	1.2	233%	0.7	150%	2.8	78%	0.38	73%	0.6	71%

数据来源：睿工业，东吴证券研究所

## ■ 特高压推进节奏：

- 18年9月7日能源局公布《加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》，原文中重点指出两点一是特高压建设的意义，“落实绿色发展理念，加大基础设置领域补短板力度，发挥重点电网工程在优化投资结构、清洁能源消纳、电力精准扶贫的重要作用”；二是加快9项工程12条特高压建设线路的名单，另有两项联网工程。这是继14年《大气污染防治计划》9条特高压12条重点输电通道建设后，又一次大规模的项目落地。看主要考虑站内设备的造价，我们统计本轮项目的整体站内设备的投资在800-1000亿，其中核心设备的投资在600亿左右，主流供应商比如南瑞、特变、许继和平高带来的整体的业绩占比50%，300亿的订单，在19-21年陆续落地。
- 特高压投资重启后目前已有青海-河南、张北-雄安、陕北-湖北、雅中-江西及南网的云贵互联互通工程等项目获核准，项目核准后已经悉数开始招标。
- 18年，蒙西-晋中、青海-河南、张北-雄安“一直两交”三条线路陆续得到核准，19年上半年驻马店-南阳、陕北-武汉、雅中-江西“两直一交”三条陆续得到核准，19年下半年相对空白。
- 20年2月国网表示，为全力带动上下游产业复工复产，国网将全面复工青海~河南、雅中~江西±800千伏特高压直流，张北柔性直流，蒙西~晋中、张北~雄安1000千伏特高压交流等一批重大项目建设，总建设规模713亿元。同时加大新投资项目开工力度，新开工陕北~武汉±800千伏特高压直流工程、山西垣曲抽水蓄能电站等一批工程，总投资265亿元。
- 20年2月国网工作任务中要求：1)年内核准南阳-荆门-长沙、南昌-长沙、荆门-武汉、驻马店-武汉、武汉-南昌特高压交流，白鹤滩-江苏、白鹤滩-浙江特高压直流，加快推动闽粤联网等电网前期工作；2)开工建设白鹤滩-江苏特高压直流、华中特高压交流环网等工程；优质高效建成青海-河南特高压直



流工程、张北柔直工程、蒙西-晋中、驻马店-南阳、张北-雄按、长治站配套电厂送出等特高压交流工程；雅中-江西、陕北-武汉工程完成里程碑计划。

- 20年3月国网下发《2020年重点电网项目前期工作计划》，推进5交、2直、13项其他重点项目核准开工，总计动态投资1073亿，其中特高压交流339亿、直流577亿、其他项目137亿，并新增3条直流项目进行预可研。
- 4月2日，国家电网召开“新基建”工作领导小组第一次会议，确保年内建成“3交1直”工程。
- 11月4日，发改委核准白鹤滩-江苏±800kV特高压直流输电工程送受端换流站及重庆、江苏境内输电线路项。
- 后续关注未核准项目的核准开工情况，特高压交直流企业国电南瑞、平高电气、许继电气、特变电工、中国西电等有望受益。

图7：“五交五直”特高压线路图

序号	项目名称及类型		项目规模 投资额 (亿元)	可研设计				上报核准	获得核准	开工时间	投运时间
	特高压项目简称	类型		预可研	可研设计 报告	可研评审 会	可研评审 意见				
1	南阳-荆门-长沙	交流	104	√	√	√	√	√	2020年3月	2020年3月	2021E
2	南昌-长沙	交流	72	√	2020年2月	2020年2月	2020年3月	2020年6月	2020年6月	2020年6月	
3	荆门-武汉	交流	69	√	√	√	√	2020年8月	2020年9月	2020年9月	
4	驻马店-武汉	交流	35	√	√	√	√	2020年8月	2020年10月	2020年10月	
5	南昌-武汉	交流	59	√	2020年5月	2020年6月	2020年7月	2020年10月	2020年12月	2020年12月	
6	白鹤滩-江苏	直流	307	√	√	√	√	2020年4月	2020年6月	2020年6月	2021E
7	白鹤滩-浙江	直流	270	√	2020年4月	2020年5月	2020年6月	2020年10月	2020年12月	2020年12月	
8	金上水电外送	直流		2020年6月							
9	陇东-山东	直流		2020年6月							
10	哈密-重庆	直流		2020年6月							

数据来源：国家电网，东吴证券研究所

#### 四、关注组合和风险提示：

- **关注组合：**电动车：宁德时代、亿纬锂能、容百科技、天赐材料、新宙邦、璞泰来、科达利、天齐锂业、赣锋锂业、比亚迪、当升科技、宏发股份、汇川技术、恩捷股份、欣旺达、星源材质、杉杉股份、国轩高科、格林美；光伏：隆基股份、阳光电源、通威股份、锦浪科技、固德威、中信博、晶澳科技、爱旭股份、福莱特、捷佳伟创、林洋能源；工控及工业4.0：汇川技术、宏发股份、麦格米特、正泰电器、信捷电气；电力物联网：国电南瑞、国网信通、炬华科技、新联电子、智光电气；风电：金风科技、日月股份、金雷风电、天顺风能、恒润股份、泰胜风能；特高压：平高电气、许继电气、思源电气。
- **风险提示：**投资增速下滑，政策不达预期，价格竞争超预期。



## 内容目录

1. 行情回顾 .....	12
2. 分行业跟踪 .....	17
2.1. 国内电池市场需求和价格观察 .....	18
2.2. 新能源行业跟踪 .....	21
2.2.1. 国内需求跟踪 .....	21
2.2.2. 国际价格跟踪 .....	22
2.2.3. 国内价格跟踪 .....	24
2.3. 工控和电力设备行业跟踪 .....	27
2.3.1. 电力设备价格跟踪 .....	30
3. 动态跟踪 .....	31
3.1. 行业动态 .....	31
3.1.1. 新能源汽车及锂电池 .....	31
3.1.2. 新能源 .....	33
3.2. 公司动态 .....	36
4. 风险提示 .....	43

## 图表目录

图 1: 欧洲电动车月度交付量 (万辆)	2
图 2: 动力电池成本拆分	3
图 3: 2021 年组件招标信信息汇总	4
图 4: 2021 年组件招标信信息各细分项占比	5
图 5: 季度工控市场规模增速	7
图 6: 龙头公司经营跟踪 (亿元)	7
图 7: “五交五直”特高压线路图	8
图 8: 申万行业指数涨跌幅比较 (%)	12
图 9: 细分子行业涨跌幅 (% ,截至 3 月 5 日股价)	12
图 10: 本周涨跌幅前五的股票 (%)	13
图 11: 分板块北向资金净流入 (百万元)	13
图 12: 重点公司北向资金净流入 (百万元)	14
图 13: MSCI 后重点标的北向资金流向 (百万元)	14
图 14: 外资持仓变化前五的股票 (pct)	15
图 15: 重点标的外资持仓占自由流通股比例 (% ,截至 3 月 5 日)	16
图 16: 本周全市场外资净买入排名	17
图 17: 部分电芯价格走势 (元/支、元/安时)	18
图 18: 部分电池正极材料价格走势 (元/吨)	18
图 19: 电池负极材料价格走势 (元/吨)	19
图 20: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)	19
图 21: 部分电解液材料价格走势 (元/吨)	19
图 22: 前驱体价格走势 (元/kg)	19
图 23: 锂价格走势 (元/吨)	19
图 24: 钴价格走势 (元/吨)	19
图 25: 锂电材料价格情况	20
图 26: 中电联光伏月度并网容量 (GW)	21
图 27: 中电联风电月度并网容量 (GW)	21
图 28: 全国平均风电利用小时数	21
图 29: 海外多晶硅及硅片价格走势	23
图 30: 海外电池组及组件价格走势	23
图 31: 多晶硅价格走势 (元/kg)	25
图 32: 硅片价格走势 (元/片)	25
图 33: 电池片价格走势 (元/W)	25
图 34: 组件价格走势 (元/W)	25
图 35: 多晶硅价格走势 (美元/kg)	26
图 36: 硅片价格走势 (美元/片)	26
图 37: 电池片价格走势 (美元/W)	26
图 38: 组件价格走势 (美元/W)	26
图 39: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)	26
图 40: 季度工控市场规模增速	27
图 41: 电网基本建设投资完成累计 (亿元)	29
图 42: 新增 220kV 及以上变电容量累计 (万千伏安)	29
图 43: 制造业固定资产投资累计同比 (%)	29

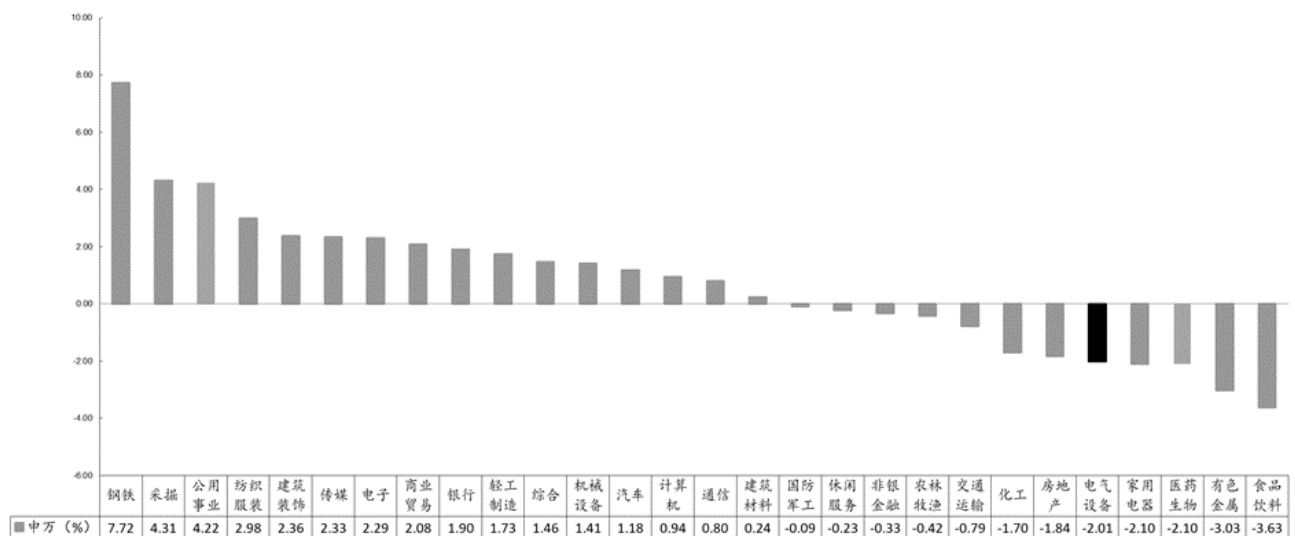
图 44: PMI 走势 .....	29
图 45: 工业机器人产量数据 .....	29
图 46: 机床产量数据 .....	29
图 47: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨) .....	30
图 48: 白银价格走势 (美元/盎司) .....	30
图 49: 铜价格走势 (美元/吨) .....	30
图 50: 铝价格走势 (美元/吨) .....	30
图 51: 本周重要公告汇总 .....	36
图 52: A 股各个板块重要公司行情回顾 (截至 3 月 5 日股价) .....	37
图 53: 交易异动 .....	41
图 54: 大宗交易记录 .....	42



## 1. 行情回顾

电气设备 8256 下跌 2.01%，表现弱于大盘。沪指 3502 点，下跌 7 点，下跌 0.2%，成交 21167 亿；深成指 14412 点，下跌 95 点，下跌 0.66%，成交 23856 亿；创业板 2872 点，下跌 42 点，下跌 1.45%，成交 8152 亿；电气设备 8256 下跌 169 点，下跌 2.01%跌幅弱于大盘。

图 8：申万行业指数涨跌幅比较 (%)



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 9：细分子行业涨跌幅 (%，截至 3 月 5 日股价)

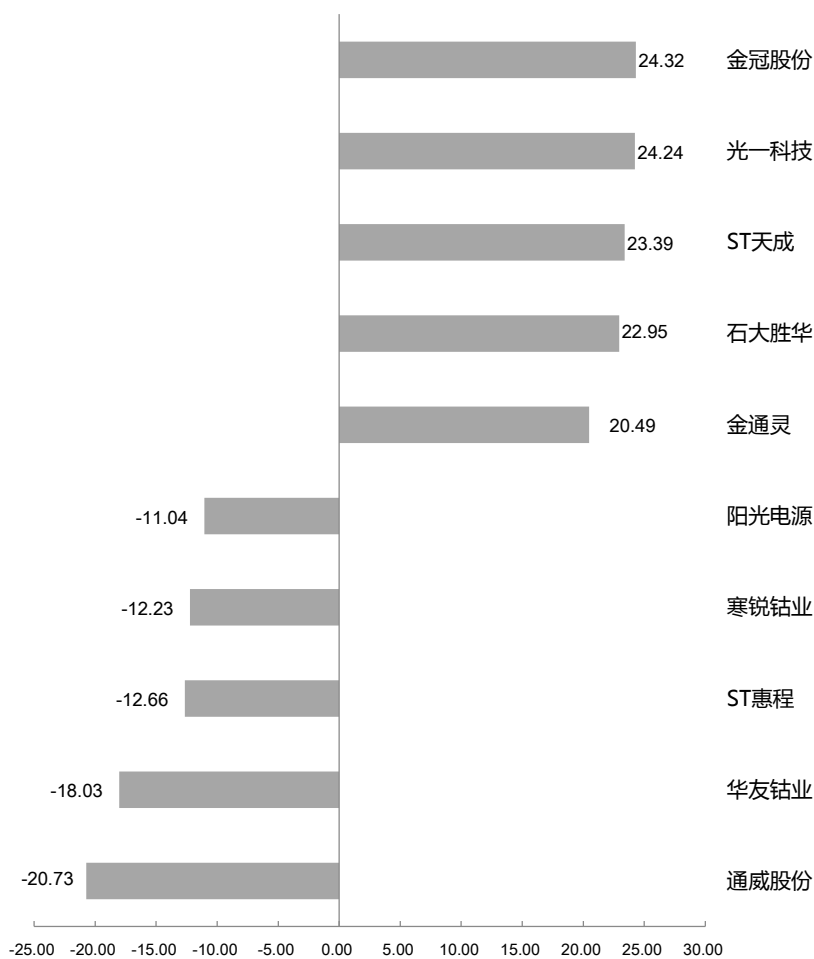
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	21 年初	20 年初	19 年初	18 年初	17 年初	16 年初	15 年初
发电及电网	2287.38	3.69	0.23	4.26	14.65	0.65	-4.25	-20.15	-15.42
核电	1418.64	2.86	0.03	21.34	61.72	3.23	-21.72	-36.12	11.10
工控自动化	10822.72	2.76	-5.81	125.12	203.62	93.93	76.50	33.91	173.80
锂电池	5582.32	2.54	-4.68	49.36	93.34	19.12	30.75	27.24	240.98
新能源汽车	2706.43	2.40	-5.83	53.77	65.06	-2.01	-13.94	-21.93	69.48
风电	3325.00	-0.83	-0.37	40.24	81.29	1.51	4.07	-20.59	25.28
发电设备	7149.04	-4.12	1.81	73.53	109.16	14.46	8.75	-13.73	30.98
光伏	12734.75	-6.64	-1.53	170.08	270.02	134.73	171.52	140.59	358.11
电气设备	8255.74	-2.01	-2.63	89.59	135.80	53.40	40.42	16.30	86.62
上证指数	3501.99	-0.20	0.83	14.81	40.42	5.89	12.83	-1.05	8.26
深圳成分指数	14412.31	-0.66	-0.40	38.17	99.07	30.54	41.61	13.80	30.85
创业板指数	2871.97	-1.45	-3.18	59.72	129.66	63.86	46.38	5.82	95.14

数据来源：wind，东吴证券研究所

### 本周股票涨跌幅

涨幅前五为金冠股份、光一科技、ST天成、石大胜华、金通灵；跌幅前五为通威股份、华友钴业、ST惠程、寒锐钴业、阳光电源。

图 10：本周涨跌幅前五的股票（%）

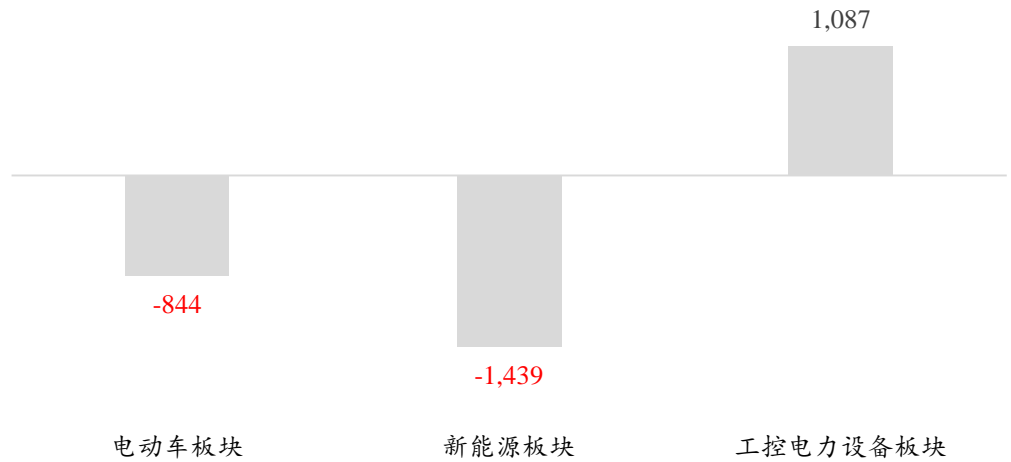


数据来源：wind，东吴证券研究所

### 本周外资持仓占比变化

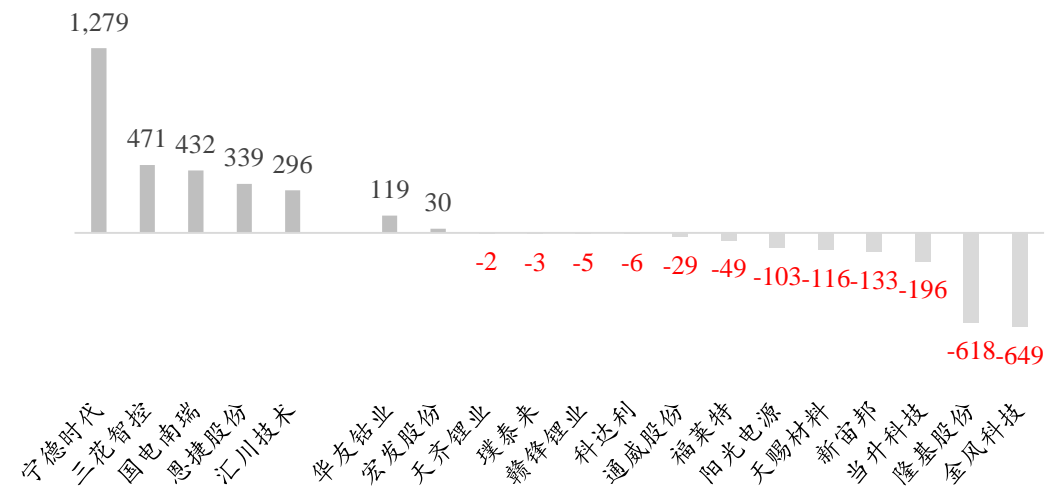
本周南向净流向资金 25.4 亿元，电新板块北向资金净流出约 11.97 亿元。

图 11：分板块北向资金净流入（百万元）



数据来源: wind、东吴证券研究所

图 12: 重点公司北向资金净流入 (百万元)



数据来源: wind、东吴证券研究所

图 13: MSCI 后重点标的北向资金流向 (百万元)

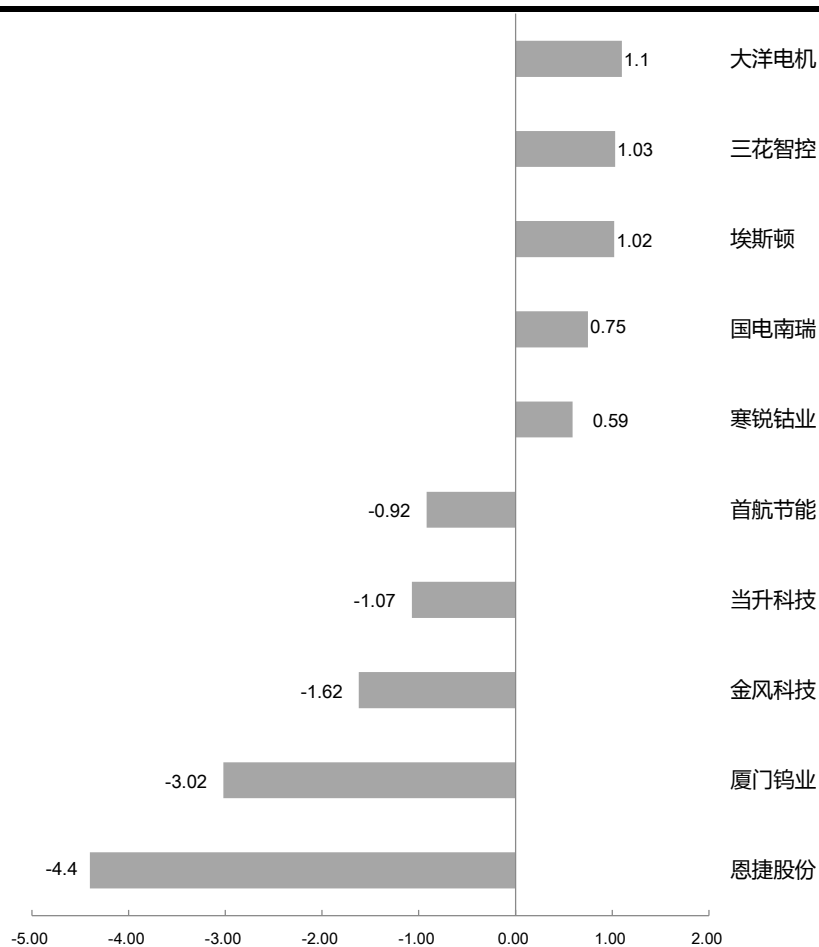


板块	重点标的	2021/03/05 周五	2021/03/04 周四	2021/03/03 周三	2021/03/02 周二	2021/03/01 周一	2021/02/26 周五
电动车	宁德时代	606	158	165	166	183	308
	恩捷股份	-27	108	12	41	206	-67
	赣锋锂业	101	-49	-144	131	-43	267
	璞泰来	0	-15	-4	-3	18	4
	天齐锂业	-0	-2	-0	-0	-0	-1
	华友钴业	23	78	44	100	-126	-81
	新宙邦	19	-23	-43	-45	-42	21
	科达利	1	-12	2	-1	4	-5
工控电 力设备	汇川技术	-49	75	122	65	82	-193
	国电南瑞	-3	49	29	76	281	48
	三花智控	56	310	4	30	70	58
	宏发股份	27	-19	-2	-14	37	-15
	正泰电器	-27	-57	-15	-20	18	-60
新能源	隆基股份	-282	29	-213	-283	132	-347
	通威股份	53	-16	130	-73	-122	-203
	阳光电源	307	103	-128	62	-447	459
	福莱特	-1	-19	-0	-27	-1	-22
	金风科技	-72	-224	-252	-63	-40	-13
	迈为股份	-6	-37	2	5	-7	-5
	福斯特	48	57	22	78	-32	-57
	爱旭股份	0	0	0	0	0	0
	晶澳科技	-12	-16	26	-23	-11	-2
	锦浪科技	-3	-11	16	8	-2	11
捷佳伟创	-18	-30	4	-10	-48	-13	

数据来源：wind、东吴证券研究所

外资加仓比例前五为大洋电机、三花智控、埃斯顿、国电南瑞、寒锐钴业；外资减仓前五为恩捷股份、厦门钨业、金风科技、当升科技、首航节能。

图 14：外资持仓变化前五的股票（pct）



数据来源: wind、东吴证券研究所

图 15: 重点标的外资持仓占自由流通股比例 (%，截至 3 月 5 日)

板块	证券简称	近1周	近1个月	近3个月	近6个月	占自由流通股 (%)	周涨跌幅 (%)
电动车	宁德时代	13.06	12.27	10.88	11.29	13.35	-0.69
	亿纬锂能	5.97	5.90	4.94	5.22	5.69	-3.56
	比亚迪	7.02	7.36	7.71	6.65	6.71	-0.46
	恩捷股份	23.13	22.85	17.83	13.84	23.40	1.99
	赣锋锂业	8.34	7.85	5.68	4.44	8.40	-0.53
	璞泰来	11.06	10.72	9.29	8.64	10.90	4.22
	天齐锂业	0.64	0.69	2.05	4.16	0.64	-8.37
	华友钴业	5.39	5.82	8.74	6.54	5.79	-18.03
	新宙邦	7.78	8.31	2.90	3.12	7.33	1.98
	科达利	1.96	1.89	0.90	1.20	1.84	0.37
	当升科技	8.59	10.60	6.78	4.00	7.62	-1.77
	天赐材料	5.09	5.14	2.75	6.08	4.68	8.05
	国轩高科	3.95	4.48	2.57	2.19	3.89	-6.18
	欣旺达	7.86	8.28	5.71	4.48	7.82	-3.88
工控电力设备	汇川技术	15.85	16.55	16.09	16.36	16.09	3.04
	国电南瑞	26.06	25.55	21.84	19.61	26.28	1.55
	三花智控	24.53	19.62	15.39	13.31	25.48	-3.47
	宏发股份	26.52	24.33	19.73	21.74	26.50	-1.61
	正泰电器	13.71	15.46	14.68	13.40	13.39	3.42
	良信电器	5.65	6.05	5.44	4.60	5.35	4.47
	麦格米特	11.15	11.20	8.07	4.33	11.13	4.38
新能源	隆基股份	12.60	12.24	10.82	8.18	12.33	-4.81
	通威股份	7.91	8.07	5.91	5.16	8.01	-20.73
	阳光电源	12.14	11.17	5.18	4.78	12.59	-11.04
	福莱特	9.20	10.50	16.63	4.00	8.76	-6.55
	金风科技	8.29	9.93	6.20	2.18	6.81	-7.59
	迈为股份	3.91	3.98	1.55	5.58	3.55	-1.42
	福斯特	5.70	5.21	3.28	3.27	6.45	-7.15
	爱旭股份	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-4.22
	晶澳科技	4.01	4.06	3.69	5.66	3.76	-6.58
	锦浪科技	1.71	0.99	0.10	0.00	1.85	-6.56
捷佳伟创	14.01	13.94	9.18	6.35	13.74	-4.10	

数据来源: wind、东吴证券研究所

图 16: 本周全市场外资净买入排名

沪港通活跃个股		深港通活跃个股	
名称	净买入额 (亿元)	名称	净买入额 (亿元)
招商银行	18.66	宁德时代	12.73
万华化学	14.22	泸州老窖	7.02
中国平安	8.82	爱尔眼科	3.70
方大炭素	7.53	平安银行	3.62
山西汾酒	4.82	美的集团	3.59
恒瑞医药	4.19	京东方A	3.20
通威股份	1.62	牧原股份	3.17
中国中免	0.85	万科A	1.84
兴业银行	-0.29	迈瑞医疗	-0.82
药明康德	-4.28	阳光电源	-11.76

数据来源: wind、东吴证券研究所

## 2. 分行业跟踪



## 2.1. 国内电池市场需求和价格观察

### 锂电池：

近期锂电池成本仍处于快速上升阶段，前期原料价格猛涨逐步传导至电池厂，综合下来预计原料成本已较低点上浮 15% 左右。从下游来看，数码及小动力电池涨价较顺畅，成本基本已经传导，但车用动力电池则仍未能涨价，企业自行消化，经营出现困境。

### 正极材料：

**磷酸铁锂：**磷酸铁锂继续维持涨价趋势，3 月份以来成交价已达到 5 万/吨上下。尽管铁锂涨价速度较快，但横向对比三元材料来说，铁锂性价比优势依然明显，电池厂拿货意愿强。短期内铁锂缺货态势难以改变。

**三元材料：**由于三元前驱体价格平稳且锂盐价格仍然强势，因此本周国内三元正极材料价格仍以稳中偏强行情为主。市场成交方面看，前半周下游需求表现尚可，因部分电池厂有刚需补货需求，市场有零星高价成交单出现。后半周，市场成交则有所转弱，因电池厂方面担忧后续正极材料价格出现回落。

**三元前驱体：**虽然本周钴镍金属价格均大幅回落，但是由于跌价效应并未传导至前驱体环节，因此本周国内三元前驱体价格企稳为主，各企业产量也处于稳步上升状态中。硫酸钴与硫酸镍方面，本周价格以小涨后的企稳行情为主，因近期金属期货价格主要受消息面利空所累，实际硫酸盐市场供需关系并未发生变化，持货商手中货源不多，挺价意愿较强。

### 负极材料：

进入 3 月份负极材料市场产销持续向好，大厂基本处于满负荷生产状态，中等规模企业订单也基本新高。春节来后，负极材料市场原料价格延续节前上涨趋势，针状焦价格继续调涨 1000-2000 元/吨，低硫焦调涨 500 元/吨，且随着低硫焦企业检修计划的传出，让市场更加不安。部分厂家本月将开始商谈二季度价格，涨价意愿均较为强烈，从上下游的态度来看，预计负极厂家价格一些厂家部分产品将有 10% 左右的调涨。

### 隔膜：

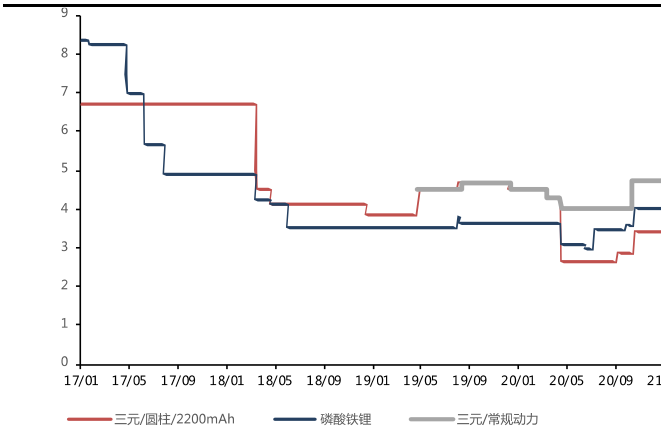
本周，国内隔膜市场继续呈现向好趋势，下游订单饱和，隔膜龙头企业均达到满产状态。市场商谈价格方面，据隔膜企业反映，现阶段价格持稳为主，暂无调价计划。涂覆隔膜的比例将进一步提高，恩捷在线涂覆的产线在陆续投产中，璞泰来也拟投资建设 20 亿平方米基膜和涂覆一体化项目。

### 电解液：

近期电解液厂家“夹心饼”生涯延续，六氟磷酸锂价格春节后突破 20 万大关，部分电解液厂家接到的报价已经高达 23 万元/吨，另外 VC 缺货已经让一些小厂停产。电解液企业面临如此严峻的原料供应形势，成本压力传导顺利，除部分大厂外，目前电解液企业普遍是现金结算。预计上半年电解液市场原料供应紧缺问题难以改善。

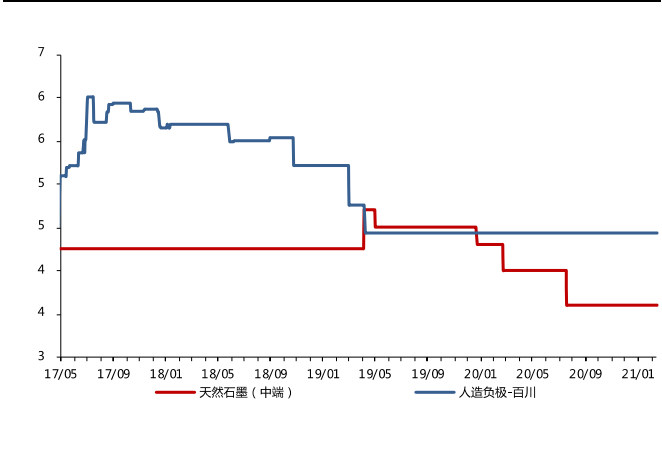
图 17：部分电芯价格走势（元/支、元/安时）

图 18：部分电池正极材料价格走势（元/吨）



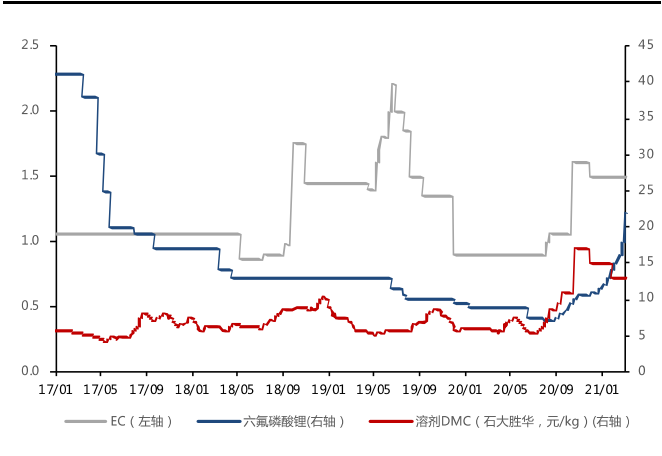
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 19：电池负极材料价格走势（元/吨）



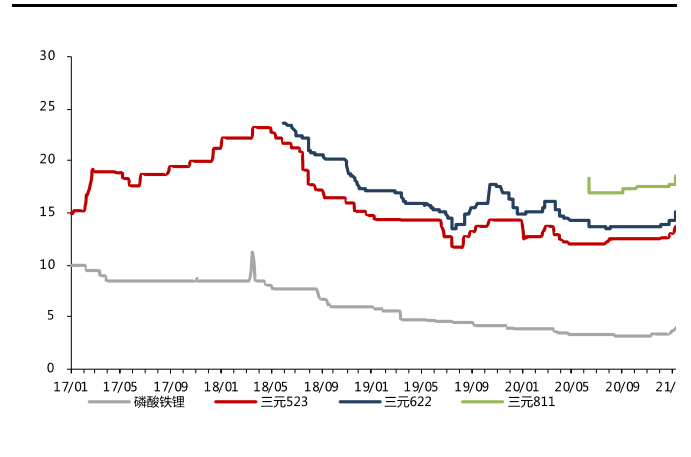
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 21：部分电解液材料价格走势（元/吨）



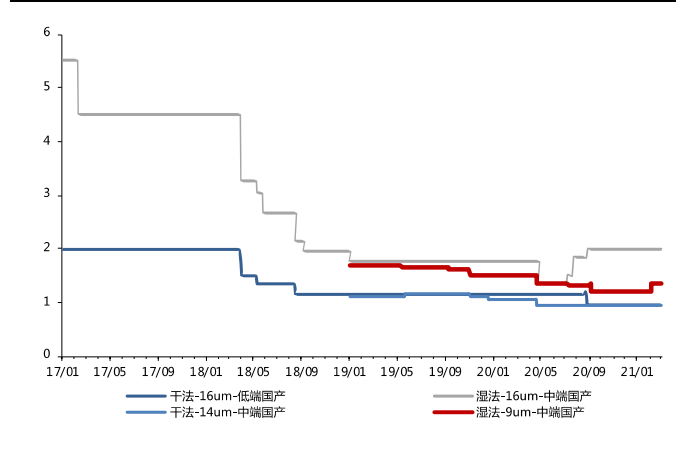
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 23：锂价格走势（元/吨）



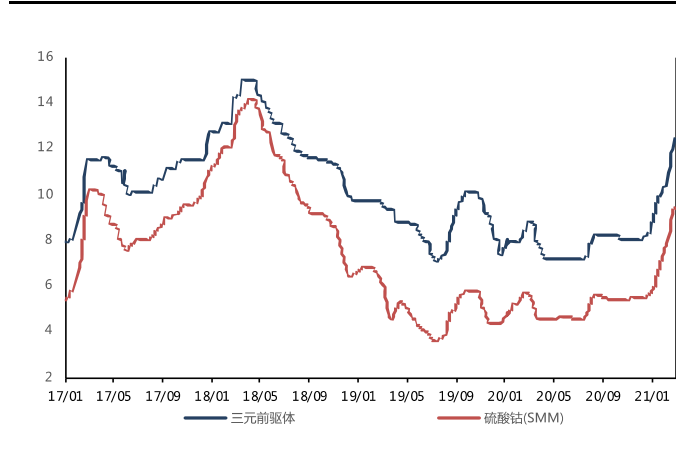
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 20：部分隔膜价格走势（元/平方米）



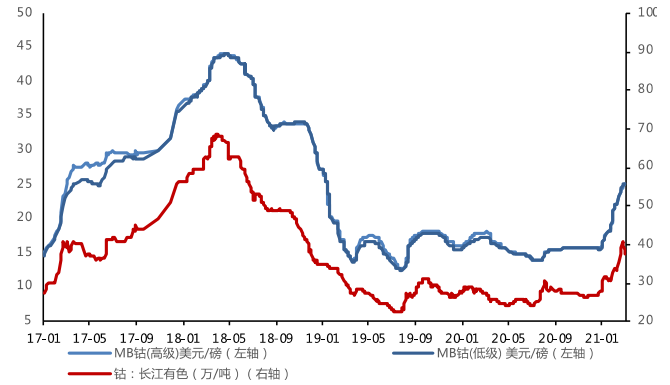
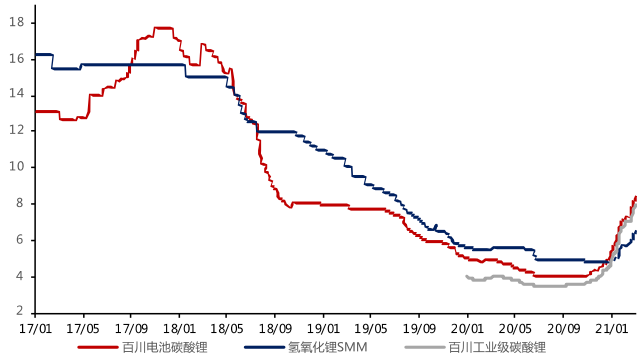
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 22：前驱体价格走势（元/kg）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 24：钴价格走势（元/吨）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 25：锂电材料价格情况

	2020年3月	2020年5月	2021/2/26	2021/3/1	2021/3/2	2021/3/3	2021/3/4	2021/3/5	周环比%	月初环比%
钴：长江有色市场 (万/吨)	25.75	25.80	40.20	40.10	39.90	38.80	38.70	37.50	-6.7%	15.4%
钴：钴粉 (万/吨) SMM	28.50	26.80	41.70	41.95	28.40	41.95	41.95	41.95	0.6%	33.2%
钴：金川赞比亚 (万/吨)	25.10	25.30	39.65	39.65	39.65	39.65	39.65	39.65	0.0%	27.3%
钴：电解钴 (万/吨) SMM	25.10	25.30	39.65	39.65	39.65	39.65	39.65	39.65	0.0%	28.5%
钴：金属钴 (万/吨) 百川	25.25	25.55	40.02	40.00	37.42	38.51	37.60	35.74	-10.7%	9.0%
钴MB钴(高级)(美元/磅)	16.53	14.88	24.75	24.93	24.93	25.05	25.05	25.05	1.2%	27.2%
钴MB钴(低级)(美元/磅)	16.28	14.88	25.03	25.15	25.15	25.20	25.20	25.20	0.7%	27.0%
镍：上海金交所 (万/吨)	9.39	10.10	14.21	14.07	13.94	13.97	13.24	12.33	-13.2%	-8.1%
锰：长江有色市场 (万/吨)	1.11	1.15	1.68	1.68	1.68	1.68	1.68	1.68	0.0%	-0.6%
碳酸锂：国产 (99.5%) (万/吨)	4.05	3.55	7.30	7.80	7.80	8.00	8.00	8.00	9.6%	18.5%
碳酸锂：工业级 (万/吨) 百川	3.92	3.53	7.80	7.80	7.87	7.92	7.97	7.97	2.1%	16.7%
碳酸锂：工业级 (万/吨) SMM	3.95	3.58	7.75	7.75	7.95	7.95	7.95	7.95	2.6%	16.9%
碳酸锂：电池级 (万/吨) 百川	4.85	4.31	8.20	8.20	8.25	8.27	8.35	8.35	1.8%	17.2%
碳酸锂：电池级 (万/吨) SMM	4.70	4.30	8.05	8.05	8.25	8.25	8.25	8.25	2.5%	17.0%
碳酸锂：国产主流厂商 (万/吨)	4.80	4.20	7.80	8.25	8.25	8.45	8.45	8.45	8.3%	16.6%
金属锂 (万/吨) 百川	54.39	53.12	53.50	53.50	53.50	53.50	53.50	53.50	0.0%	8.1%
金属锂：(万/吨) SMM	59.50	54.50	52.50	53.50	53.50	53.50	53.50	53.50	1.9%	5.9%
氢氧化锂 (万/吨) 百川	5.80	5.75	6.59	6.59	6.69	6.69	6.79	6.79	3.0%	12.0%
氢氧化锂：国产 (万/吨) SMM	5.60	5.50	6.35	6.35	6.35	6.35	6.55	6.55	3.1%	13.9%
氢氧化锂：国产 (万/吨)	5.60	5.50	6.00	6.00	6.50	6.70	6.70	6.70	11.7%	15.5%
电解液：百川 (万元/吨)	3.60	3.05	4.85	4.85	4.85	5.00	5.00	5.00	3.1%	19.0%
六氟磷酸锂 (万/吨)	8.30	8.10	16.50	16.50	16.50	20.00	20.00	20.00	21.2%	45.5%
六氟磷酸锂：百川 (万/吨)	8.25	7.25	16.50	16.50	16.50	17.50	18.00	18.00	9.1%	33.3%
碳酸二甲酯 (万/吨) 工业级	0.55	0.68	0.90	0.93	0.93	0.93	0.91	0.91	1.1%	23.0%
碳酸二甲酯 (万/吨) 电池级	0.70	0.75	1.30	1.30	1.30	1.30	1.30	1.30	0.0%	0.0%
碳酸乙烯酯 (万/吨)	0.85	0.85	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	0.0%	0.0%
前驱体：三元523型 (万/吨)	7.65	7.25	12.05	12.45	12.45	12.45	12.45	12.45	3.3%	22.7%
前驱体：三元622型 (万/吨)	8.35	7.95	12.70	12.90	13.00	13.00	13.10	13.10	3.1%	13.9%
前驱体：氯化钴 (万/吨) SMM	18.25	17.55	34.00	34.30	34.30	34.30	34.30	34.30	0.9%	29.9%
前驱体：四氧化三钴 (万/吨) SMM	18.75	17.75	34.30	34.60	34.60	34.60	34.60	34.60	0.9%	31.1%
前驱体：氯化钴 (万/吨) SMM	5.80	5.65	10.95	11.05	11.05	11.05	11.05	11.05	0.9%	33.1%
前驱体：硫酸钴 (万/吨) SMM	4.60	4.70	9.35	9.40	9.45	9.45	9.45	9.45	1.1%	30.3%
前驱体：硫酸钴 (万/吨)	4.65	4.75	9.50	9.55	9.55	9.55	9.55	9.55	0.5%	36.4%
前驱体：硫酸镍 (万/吨)	2.30	2.30	3.58	3.78	3.78	3.78	3.78	3.78	5.6%	17.1%
正极：钴酸锂 (万/吨) 百川	21.30	19.50	35.60	35.60	37.60	38.60	39.10	39.10	9.8%	41.7%
正极：钴酸锂 (万/吨) SMM	21.25	19.55	33.00	33.00	33.00	33.00	33.00	33.00	0.0%	11.9%
正极：钴酸锂 (万/吨) SMM	21.45	19.45	33.95	34.20	34.45	34.45	34.45	34.45	1.5%	27.1%
正极：锰酸锂 (万/吨)	3.90	3.80	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10	0.0%	7.9%
正极：三元111型 (万/吨)	13.95	12.95	17.85	18.25	18.25	18.25	18.25	18.25	2.2%	13.7%
正极：三元523型 (万/吨)	12.95	12.05	16.85	17.25	17.25	17.25	17.25	17.25	2.4%	13.9%
正极：三元622型 (万/吨)	15.25	14.25	18.05	18.45	18.45	18.45	18.45	18.45	2.2%	13.2%
正极：磷酸铁锂 (万/吨)	3.60	3.45	3.98	3.98	4.08	4.13	4.13	4.13	3.8%	5.1%
负极：人造石墨高端 (万/吨)	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	0.0%	0.0%
负极：人造石墨中端 (万/吨)	4.60	4.60	4.70	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	3.2%	3.2%
负极：人造石墨低端 (万/吨)	2.55	2.55	2.55	2.90	2.90	2.90	2.90	2.90	13.7%	13.7%
负极：天然石墨高端 (万/吨)	6.00	6.00	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	0.0%	0.0%
负极：天然石墨中端 (万/吨)	4.00	4.00	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	0.0%	0.0%
负极：天然石墨低端 (万/吨)	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	0.0%	0.0%
负极：人造石墨 (万/吨) 百川	4.43	4.43	4.43	4.43	4.43	4.43	4.43	4.43	0.0%	0.0%
负极：钛酸锂 (万/吨)	11.50	11.50	10.50	10.50	10.50	10.50	10.50	10.50	0.0%	0.0%
隔膜-湿法-百川 (元/平)	1.50	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	0.0%	0.0%
隔膜-干法-百川 (元/平)	1.05	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.0%	0.0%
隔膜：16um干法/国产 (元/平)	6.85	2.90	2.90	2.90	2.90	2.90	2.90	2.90	0.0%	0.0%
隔膜：16um湿法/国产 (元/平)	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0.0%	0.0%
隔膜：9um湿法/国产 (元/平)	1.50	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	0.0%	12.5%
隔膜：14um干法/国产 (元/平)	1.05	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.0%	0.0%
电池：方形-三元-电池包 (元/kwh)	0.725	0.725	0.775	0.775	0.775	0.775	0.775	0.775	0.0%	0.0%
电池：方形-铁锂-电池包 (元/kwh)	0.575	0.525	0.625	0.625	0.625	0.625	0.625	0.625	0.0%	0.0%
电池：圆柱18650-2500mAh (元/支)	5.650	5.350	5.450	5.450	5.450	5.450	5.450	5.550	1.8%	3.7%

数据来源：wind, CIAPS, 长江有色市场



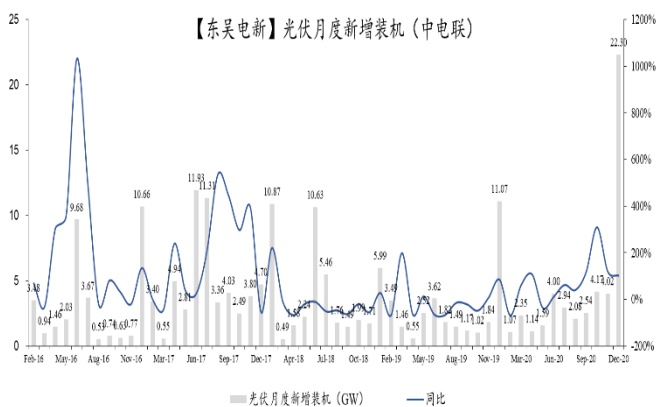
数据来源：电源物理化学协会、wind、东吴证券研究所

## 2.2. 新能源行业跟踪

### 2.2.1. 国内需求跟踪

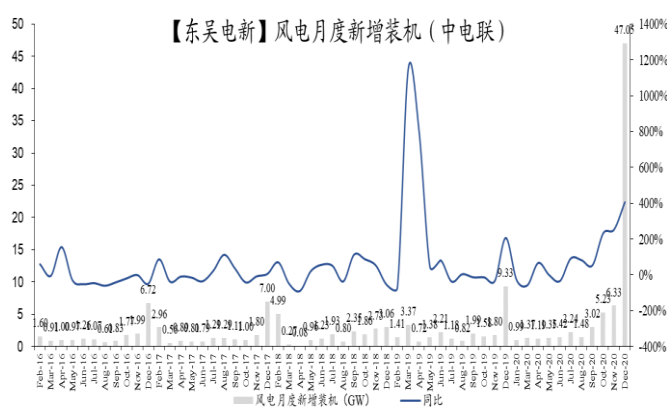
中电联发布月度风电、光伏并网数据。根据中电联统计，2020年12月光伏新增发电容量22.30GW，同比增加101%；12月风电新增发电容量47.05GW，同比上升404%。2020年1-12月光伏新增发电容量48.20GW，同比上升60.40%；2020年1-12月风电新增发电容量71.67GW，同比上升178.4%。

图 26：中电联光伏月度并网容量(GW)



数据来源：中电联，东吴证券研究所

图 27：中电联风电月度并网容量(GW)

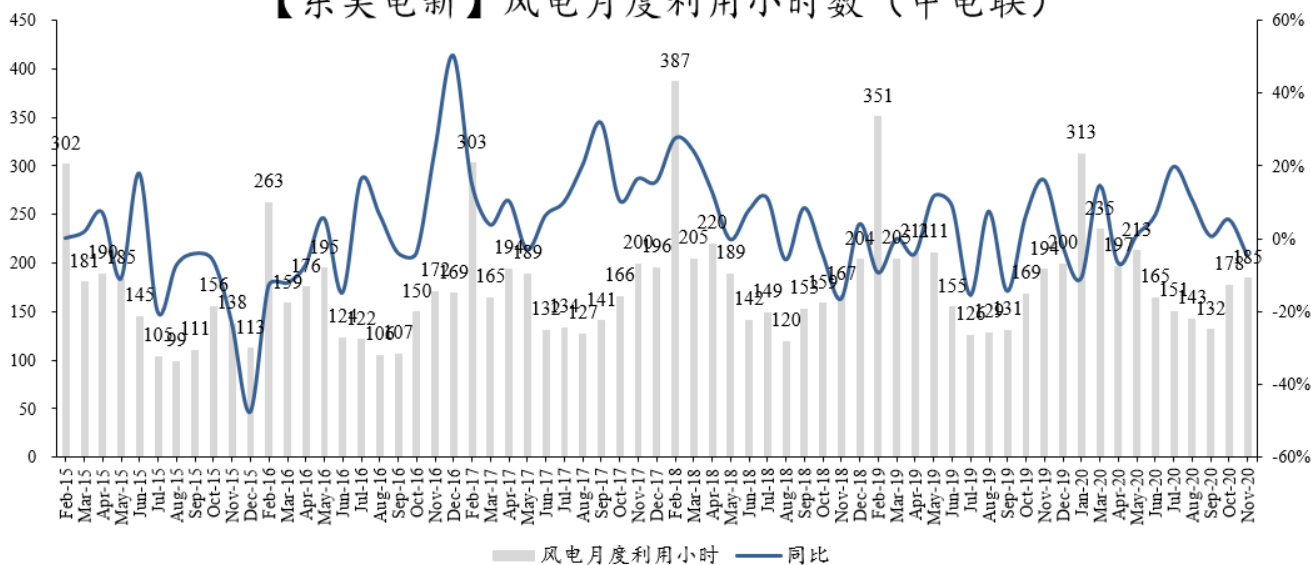


数据来源：中电联，东吴证券研究所

2020年11月风电利用小时数185小时，同比-4.6%。2020年1-11月风电利用小时1912小时，同比上升1.6%。2020年11月光伏利用小时数88小时，同比+1.1%。2020年1-11月光伏利用小时1203小时，同比-0.1%。

图 28：全国平均风电利用小时数

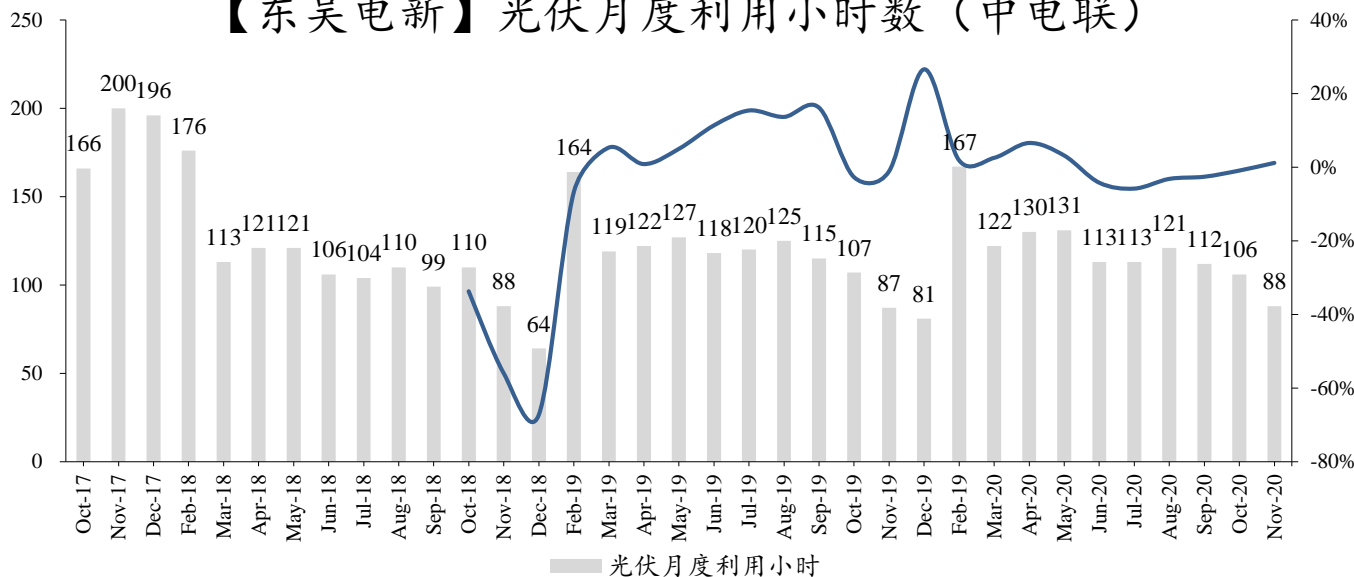
【东吴电新】风电月度利用小时数（中电联）



数据来源：中电联，东吴证券研究所

图 23：全国平均光伏利用小时数

【东吴电新】光伏月度利用小时数（中电联）



数据来源：中电联，东吴证券研究所

2.2.2. 国际价格跟踪

多晶硅价格周三创下七个月以来的最佳收盘价，乐观的硅片价格数据加强了需求希望，而多晶硅供应商扩大了其每月供应控制计划的规模，导致供应短缺，这也提振了市场人气。周三单晶硅价格达到三年来的最高水平，因为市场增长/单晶产品采用率的提

高和硅片产能的加快推动了增长更快的前景，这激发了市场的乐观情绪。多晶硅价格本周大幅走高，这是由于中国供应连续第三周降低，以及生产商将其提纯为单晶硅，而中国的强劲数据显示进口量激增，同时全球硅片价格上涨推动了多晶硅价格连续第三周上涨。

周三，随着中国主要硅片生产商公布3月份价格上涨消息，硅片价格连续第二个月创下1年来新高，硅片生产利用率下降和增长前景提振供应紧张，推动了投资者的情绪。本周，由于硅片制造数据疲弱，182mm单晶硅片领涨，而166mm的单晶硅片则因担心市场份额持续下降而落后于同业。持续的多晶硅供应控制导致硅片供应短缺，虽然人们对下游需求不佳感到担忧，但采购活动活跃，成为了价格上涨的另一个主要推动力。

单晶 PERC 电池价格创下了自2月初以来的最佳单周表现，跟随太阳能板块大涨，这是因为材料价格的进一步上涨，不过由于中国组件生产商开始大幅度削减产量，涨幅有所回落。周三，166mm单晶 PERC 电池价格因成本上涨而上涨，从1月份因担心需求紧缩而导致的大幅抛售中反弹，但由于中国组件生产商三月份的生产活动可能放缓，因此涨幅受到限制。

由于硅片价格上涨，单晶组件价格周三涨至近一年高位，而由于供应商的劳动力短缺，工厂继续面临原材料和其他投入品的更高成本。由于新订单减少，2月份太阳能电池组件制造活动降至一年低点，原因是在劳动力短缺的情况下工厂继续面临原材料和其他投入品的较高成本。166mm单晶 PERC 组件价格在周三飙升，与166mm单晶 PERC 电池一起上涨，原因是上游成本的上涨迫使工厂关闭或生产商将成本转嫁给买家，但涨幅受到限制。这是由于市场对产品供应过剩和需求下降的担忧。

图 29：海外多晶硅及硅片价格走势

PV Poly Silicon Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg%
PV Grade Polysilicon (9N/9N+)	17.400	10.500	15.630	↑2.35	↑17.7%
2nd Grade Polysilicon (6N-8N)	9.500	8.000	8.470	↑1.62	↑23.65%
N Mono Grade Polysilicon in China (12N/12N+)	17.400	17.050	17.240	↑2.44	↑16.49%
Mono Grade Polysilicon in China (11N/11N+)	Visit here for more Poly-Si price				↑%
PV Grade Polysilicon in China (9N/9N+)	Visit here for more Poly-Si price				↑%
PV Grade Polysilicon Outside China (9N/9N+)	Visit here for more Poly-Si price				↑%
Unit: USD/Kg		more		Last Update: 2021-03-03	

Definition of N Mono Grade: Poly silicon chunk or Chip Polysilicon with high purity can be directly produced to N-Type Monocrystalline Ingots, mainly supplied by Wacker, Hemlock, and Tokuyama  
Definition of PV Grade: Poly silicon chunk with high purity can be directly produced to Solar PV Ingots / Bricks  
Definition of 2nd Grade: Poly silicon chunk or FBR granular polysilicon must be mixed with high purity polysilicon, when producing Solar PV Ingots / Bricks  
PolySilicon Price in China: The Price is surveyed by RMB term with Tax and then shown in USD term without 13% of VAT after April 1, 2019, 16% of VAT after May 1, 2018 and 17% of VAT before May 1, 2018.

Solar PV Wafer Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg%
156 mm Multi Solar Wafer	0.210	0.180	0.186	↑ 0.014	↑ 8.14%
156 mm High Eff Multi Solar Wafer	0.210	0.185	0.191	↑ 0.014	↑ 7.91%
166mm Mono Solar Wafer	0.525	0.490	0.503	↑ 0.055	↑ 12.28%
182mm Mono Solar Wafer	0.625	0.590	0.606	↑ 0.056	↑ 10.18%
158.75 / 161.75mm Mono Wafer	0.510	0.480	0.489	↑ 0.093	↑ 23.48%
161.7+ / 163.75mm Mono PWafer	0.520	0.500	0.505	↑ 0.098	↑ 24.08%
210mm Mono Wafer	Visit here for more detail wafer price information				
225 mm Mono Wafer	Visit here for more detail				
Unit: USD		more		Last Update: 2021-03-03	

Wafer Prices in China: The Prices are surveyed by RMB term with Tax and then shown in USD term without 13% of VAT after April 1, 2019, 16% of VAT after May 1, 2018 and 17% of VAT before May 1, 2018.

数据来源：Pvinsights、东吴证券研究所

图 30：海外电池组及组件价格走势

Solar PV Cell Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg %
Multi Cell Price	0.090	0.065	0.070	↑ 0.002	↑ 2.94%
Poly PERC Cell	0.115	0.085	0.091	↑ 0.003	↑ 3.41%
Mono PERC Cell	0.145	0.115	0.121	↑ 0.003	↑ 2.54%
China Mono PERC Cell	0.130	0.115	0.120	↑ 0.003	↑ 2.56%
158.75/161.75mm Mono PERC Cell	0.135	0.125	0.129	↑ 0.003	↑ 2.38%
166mm Mono PERC Cell	0.140	0.115	0.119	↑ 0.002	↑ 1.71%
182mm Mono PERC Cell	0.155	0.120	0.123	↑ 0.003	↑ 2.5%
210mm Mono PERC Cell	0.160	0.125	0.130	↑ 0.005	↑ 4%
China Poly Cell Per Watt	Visit here for more detail Cell price information				
Non (TW or CN) Poly Cell Per Watt	Visit here for more detail Cell price information				
Unit: USD / Watt		more		Last Update: 2021-03-03	

High Efficiency Mono PERC Cell: The Prices are mainly represented to SBB solar cells with 22.1%+ efficiency or 9+BB ones with 22.5%+ efficiency and less than 1.8% of CTM efficiency loss.

Solar PV Module Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg %
Poly Solar Module	0.280	0.170	0.183	↑ 0.005	↑ 2.81%
Poly Module in China	0.200	0.180	0.182	↑ 0.005	↑ 2.82%
Poly PERC Module	0.310	0.190	0.203	↑ 0.005	↑ 2.53%
Mono PERC Module	0.350	0.195	0.211	↑ 0.005	↑ 2.43%
158mm 405/410Wp PERC Module	0.350	0.200	0.211	↑ 0.006	↑ 2.93%
166mm 440/445Wp PERC Module	0.355	0.195	0.206	↑ 0.003	↑ 1.48%
182mm 535/540Wp PERC Module	0.350	0.220	0.234	↑ 0.006	↑ 2.63%
210mm 590/595Wp PERC Module	0.350	0.230	0.256	↑ 0.006	↑ 2.4%
Mono PERC Module in China	0.220	0.200	0.209	↑ 0.005	↑ 2.45%
ThinFilm Solar Module	0.310	0.210	0.219	↑ 0.005	↑ 2.34%
US Multi Solar Module	Visit here for more detail module price information				
Bifacial Mono PERC Solar Module	Visit here for more detail module price information				
India Poly Module	Visit here for more detail module price information				
Unit: USD / Watt		more		Last Update: 2021-03-03	

All Spot Prices are Tax excluded and updated on Wednesday

数据来源：Pvinsights、东吴证券研究所

### 2.2.3. 国内价格跟踪

#### 多晶硅：

本周国内多晶硅价格继续上涨，国内单晶一级复投料价格来到 105-110 元/公斤，国内一二线各厂商报价基本均趋于高位价格，同时市场上也逐步有超过 110 元/公斤的海外料价格。本周逐步开始新签本月订单，整体下游拿货热度不减，部分多晶硅企业的本月交货量基本已经签满；但市场也存在有多晶硅惜售的情况，截止目前为止本月仍有部分多晶硅量未被锁定，在多晶硅价格需求热度不减、价格仍有上涨可能的情况下多晶硅企业在市场观望中。整体而言，下游硅片产能的进一步扩产、释放使得短期内多晶硅的供给仍显紧张，多晶硅价格有一定支撑甚至有继续上涨的动力，但持续的上涨已在下游制造业，终端的价格传导上出现了压力，后市多晶硅的价格预计也会在与下游环节有一个博弈过程，多晶硅企业表示后期多晶硅价格也会考虑到下游终端的实际情况。此外，3 月开始国内市场上不排除有多晶硅企业分线分月进行产能检修。

#### 硅片：

在多晶硅价格持续上涨的带动下，国内单晶硅片厂企业纷纷大幅上调单晶硅片价格，单晶 G1/M6/M10 硅片上调幅度达到 0.26 元-0.39 元/片，G12 硅片上调幅度达到 0.56 元/片，国内一二线单晶硅片厂商价格基本接近，国内市场公开报价中单晶 G1/M6/M10/G12 175 厚度的价格分别在 3.55、3.68、4.44、6.16 元/片左右，长单战略客户会有一些的让价空间。目前国内单晶硅片供给在下游电池环节开工未见明显下滑的情况下仍显紧张，市场已有电池企业开始接受此轮硅片涨价，但也有不少电池厂商与硅片企业仍在进行博弈洽谈中。此外，随着上游多晶硅供给紧张，有厂商表示目前不排除后期因为硅料短缺问题而减产的可能。多晶硅片方面，多晶硅片需求变化有限，但由于市场多晶硅片供给的进一步减少，同时上游多晶用料的价格持续上涨，本周多晶硅片价格也是有所上涨，中效多晶片价格在 1.2-1.25 元/片，甚至有更高报价；高效多晶片价格在 1.5-1.6 元/片。

#### 电池片：

上游硅材料价格的大幅上涨已传导至电池片环节，上周国内单晶电池龙头企业公布 3 月电池价格，单晶电池各尺寸上涨 0.05 元/W，单晶 G1/M6/G12 价格上调至 0.96、1、1.04 元/W，市场其他电池厂商也是不同程度跟涨电池价格；但实际成交方面，目前下游组件厂商对此轮电池片涨价接受度仍有限，电池组件厂商间的价格博弈仍在继续中。市场下游对电池的整体采购上有所放缓，而目前整个电池市场仍维持着相对较高的开工率，单晶电池片库存开始增加。预计后期在上下游硅片与组件两环节的双重挤压下，电池环节减产的情况将会逐步出现。多晶方面，受上游原材料多晶硅价格的上涨国内多晶电池价格也是出现一定回升，本周国内多晶电池片价格在 0.55-0.6 元/W。



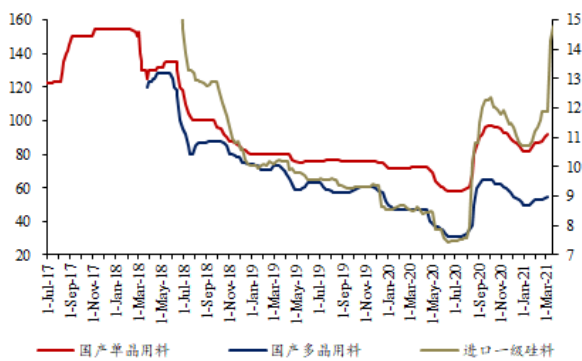
**组件：**

目前国内组件市场基本处于有价无市，与下游终端仍处于继续博弈中的状态。随着上游硅材料以及大宗商品带来的相应组件辅材价格的上涨使得国内组件厂商不得不再次上调组件价格，本周国内单晶单双面组件主流价格上涨至1.65-1.75元/W，甚至更高，但下游整体接受度不高，终端项目已开始出现暂停的现象，组件订单发货受到影响。

**辅材方面：**

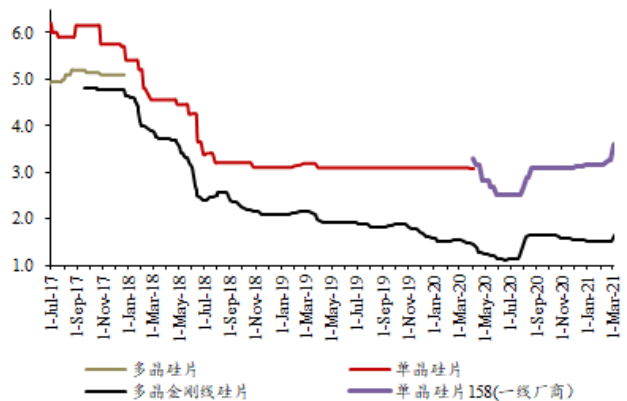
随着市场上组件环节整体开工率的下滑，对应对辅材的需求量有所减少，国内前期上涨幅度较高的辅材价格本月出现回落。3月3.2mm的玻璃价格回落至40元/m<sup>2</sup>左右，2.0mm的玻璃价格回落至32.5元/m<sup>2</sup>左右；胶膜价格较上月相比也有所走弱。

图 31：多晶硅价格走势（元/kg）



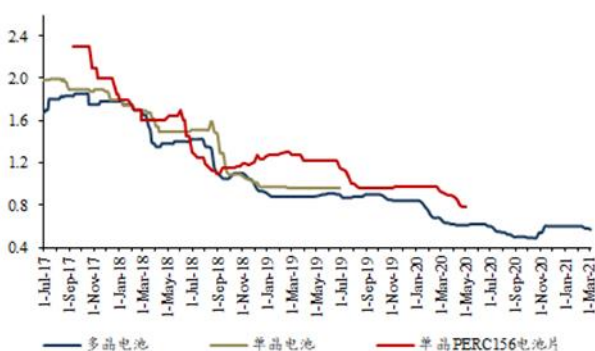
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 32：硅片价格走势（元/片）



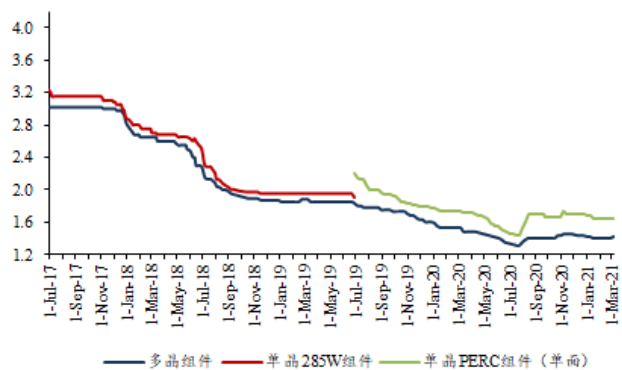
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 33：电池片价格走势（元/W）



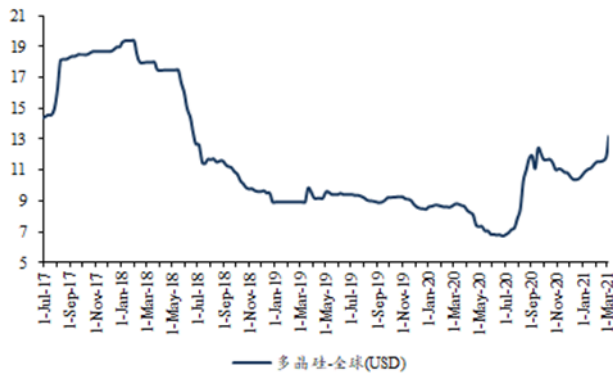
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 34：组件价格走势（元/W）



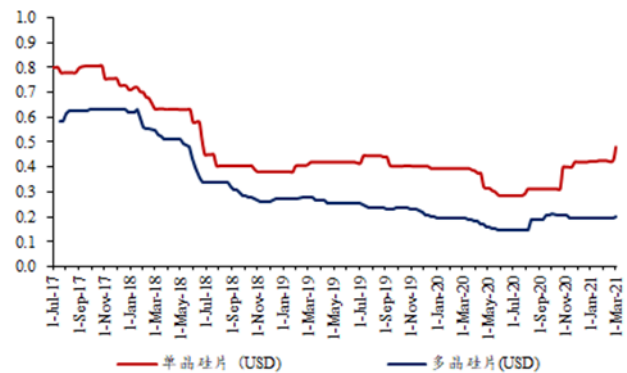
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 35: 多晶硅价格走势 (美元/kg)



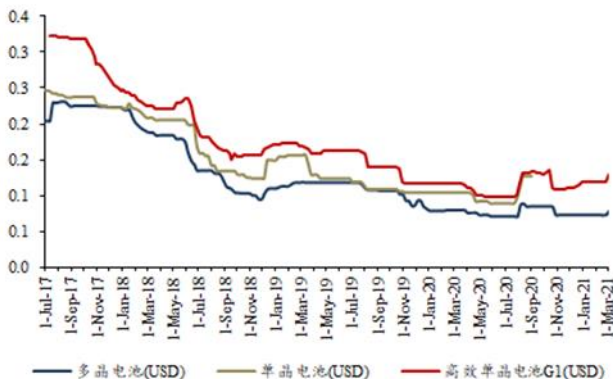
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图 36: 硅片价格走势 (美元/片)



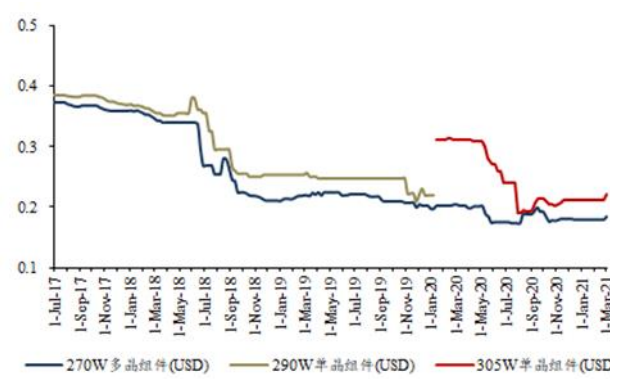
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图 37: 电池片价格走势 (美元/W)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图 38: 组件价格走势 (美元/W)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图 39: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)

SolarZoom国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	年初至今
单晶用料	108.00	10.20%	20.00%	31.71%	27.06%	48.97%	28.57%
单晶硅片158	3.60	10.77%	14.29%	14.29%	16.88%	-	14.29%
单晶PERC158电池	0.94	2.17%	3.30%	5.62%	9.30%	-	5.62%
单晶PERC组件	1.65	0.61%	0.61%	-2.94%	-2.94%	-5.17%	-1.79%
多晶用料	62.00	8.77%	14.81%	24.00%	16.98%	31.91%	21.57%
多晶金刚线硅片	1.65	10.00%	10.00%	7.84%	6.45%	6.45%	10.00%
多晶电池	0.59	3.51%	3.51%	3.51%	3.51%	-4.84%	3.51%
多晶组件	1.42	1.43%	1.43%	-0.70%	-2.07%	-7.19%	0.00%
PVInfoLink国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	年初至今
菜花料	63.00	8.62%	16.67%	23.53%	12.50%	23.53%	16.67%
致密料	105.00	8.25%	20.69%	26.51%	22.09%	43.84%	25.00%
多晶金刚线硅片	1.30	2.36%	2.36%	2.36%	0.00%	-16.13%	2.36%
单晶158硅片	3.59	9.45%	15.06%	15.06%	15.06%	8.46%	15.06%
多晶电池片	0.57	1.99%	4.05%	6.00%	0.00%	-8.87%	6.00%
单晶PERC21.5%+158	0.92	1.10%	1.10%	1.10%	8.24%	-4.17%	1.10%
单晶PERC21.5%双面+158	本周停止更新	-	-	-	-	-	-
多晶组件	1.30	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-12.75%	0.00%
单晶PERC组件	1.54	0.00%	0.00%	0.00%	0.65%	-7.78%	0.00%
玻璃	40.00	-6.98%	-6.98%	-6.98%	-4.76%	37.93%	-6.98%

数据来源：SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

### 2.3. 工控和电力设备行业跟踪

电网投资降幅环比收窄，20 年 12 月份累计电网投资增速-6.2%，增速环比-2pct，投资金额 4699 亿元，上年同期为 4856 亿元，其中 12 月 757 亿元，同比+2.3%；1-12 月 220kV 及以上的新增容量累计同比-6.4%，增速环比-5.9pct。

工控行业 20Q4 增长提速，先进制造、物流、基建快速增长。2020Q4 自动化市场增速+6.3%，20Q1/Q2/Q3 增速分别-12.4%/+6.4%/+6.7%，疫情后行业重回复苏轨道。其中 OEM、项目型市场分别+15.0%、-4.0%，OEM 市场增长提速、项目型市场有所回落。分产品来看，低压变频、交流伺服、小型 PLC 增速分别为+16.7%、+29.0%、+34.9%，先进制造、物流等行业拉动伺服、PLC 高增，变频也恢复高增长。分行业来看，OEM 市场工程机械、工业机器人、制药机械、电池、物流增速分别 46%、30%、27%、26%、24%高于平均。项目型市场方面，基建相关冶金、市政、石化增速分别+17%、+16%、+10%，好于行业整体。

图 40：季度工控市场规模增速

	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4
季度自动化市场营收(亿元)	300.1	313.8	302.0	290.7	262.7	333.9	322.1	309.2
季度自动化市场增速	0.5%	-10.3%	-1.2%	8.9%	-12.4%	6.4%	6.7%	6.3%
其中：季度OEM市场增速	-8.9%	-14.9%	-2.9%	14.7%	-5.0%	13.8%	11.0%	15.0%
季度项目型市场增速	14.2%	-4.0%	0.6%	2.8%	-21.0%	-2.6%	2.0%	-4.0%

数据来源：工控网，东吴证券研究所

1 月 PMI 51.3、仍在高景气区间，制造业投资增速继续收窄，制造业固定资产投资完成额累计同降 2.2%、增速环比收窄 1.3pct；12 月制造业规模以上工业增加值累计同增 2.8%，降幅环比+0.5pct，当月同比上升 7.3%，环比+0.3pct。1 月官方 PMI 为 51.3，环比下降 0.6 个点，其中大型企业 PMI 为 52.1，环比下降 0.6 个点，中/小型企业 PMI 分别 51.4/49.4，环比分别下降/上升 1.3/0.6 个点，制造业景气度高，后续持续关注 PMI 指数情况。

- **景气度方面：短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况，在经济持续复苏之后，若制造业产能扩张进一步加大对工控设备的需求。**
  - 1 月官方 PMI 为 51.3，位于高景气区间，环比下降 0.6 个点，其中大型企业 PMI 为 52.1，环比下降 0.6，中/小型企业 PMI 分别 51.4/49.4，环比分别下降/上升 1.3/0.6 个点，制造业景气度高，后续持续关注 PMI 指数情况。
  - 12 月工业增加值增速位于高位：11 月制造业规模以上工业增加值累计同增 2.8%，环比+0.5pct；当月同增 7.3%，增速环比+0.3pct，制造业景气

度继续改善。

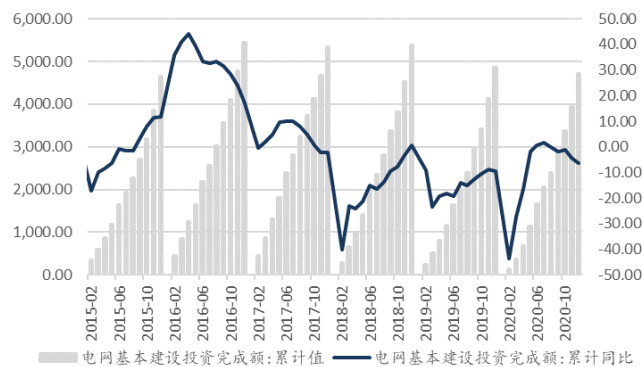
- 前 12 月制造业固定资产投资降幅环比收窄，专用设备略好：12 月制造业固定资产投资完成额累计同比降低 2.2%，降幅环比收窄 1.3pct；其中通用设备同降 6.6%，环比收窄 3.4pct，专用设备同降 2.3%，环比收窄 3.2pct，降幅相对好于通用设备。
- 12 月机器人、切削机床增速强劲：12 月工业机器人产量同比+32.4%，增速环比+0.7pct，继续快速增长；切削成型机床同比+32.4%，增速环比+6.7pct；成形机床同比+4.5%，增速环比+9.5pct。

● 特高压推进节奏：

- 18 年 9 月 7 日能源局公布《加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》，原文中重点指出两点一是特高压建设的意义，“落实绿色发展理念，加大基础设置领域补短板力度，发挥重点电网工程在优化投资结构、清洁能源消纳、电力精准扶贫的重要作用”；二是加快 9 项工程 12 条特高压建设线路的名单，另有两项联网工程。这是继 14 年《大气污染防治计划》9 条特高压 12 条重点输电通道建设后，又一次大规模的项目落地。看主要考虑站内设备的造价，我们统计本轮项目的整体站内设备的投资在 800-1000 亿，其中核心设备的投资在 600 亿左右，主流供应商比如南瑞、特变、许继和平高带来的整体的业绩占比 50%，300 亿的订单，在 19-21 年陆续落地。
- 18 年，蒙西-晋中、青海-河南、张北-雄按“一直两交”三条线路陆续得到核准，19 年上半年驻马店-南阳、陕北-武汉、雅中-江西“两直一交”三条陆续得到核准，19 年下半年相对空白。
- 20 年 2 月国网表示，为全力带动上下游产业复工复产，国网将全面复工青海~河南、雅中~江西±800 千伏特高压直流，张北柔性直流，蒙西~晋中、张北~雄按 1000 千伏特高压交流等一批重大项目建设，总建设规模 713 亿元。同时加大新投资项目开工力度，新开工陕北~武汉±800 千伏特高压直流工程、山西垣曲抽水蓄能电站等一批工程，总投资 265 亿元。
- 20 年 2 月国网工作任务中要求：1) 年内核准南阳-荆门-长沙、南昌-长沙、荆门-武汉、驻马店-武汉、武汉-南昌特高压交流，白鹤滩-江苏、白鹤滩-浙江特高压直流，加快推动闽粤联网等电网前期工作；2) 开工建设白鹤滩-江苏特高压直流、华中特高压交流环网等工程；优质高效建成青海-河南特高压直流工程、张北柔直工程、蒙西-晋中、驻马店-南阳、张北-雄按、长治站配套电厂送出等特高压交流工程；雅中-江西、陕北-武汉工程完成里程碑计划。
- 20 年 3 月国网下发《2020 年重点电网项目前期工作计划》，推进 5 交、2 直、13 项其他重点项目核准开工，总计动态投资 1073 亿，其中特高压交流 339 亿、直流 577 亿、其他项目 137 亿，并新增 3 条直流项目进行预可研。
- 4 月 2 日，国家电网召开“新基建”工作领导小组第一次会议，确保年内建成“3 交 1 直”工程。
- 11 月 4 日，发改委核准白鹤滩-江苏±800kV 特高压直流输电工程送受端换流站及重庆、江苏境内输电线路项。
- 后续关注未核准项目的核准开工情况，特高压交直流企业国电南瑞、平高电气、许继电气、特变电工、中国西电等有望受益。

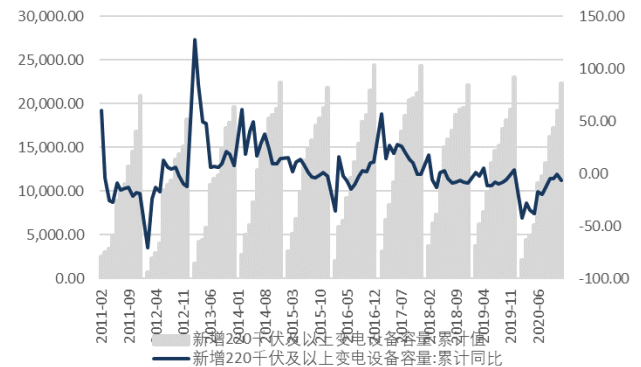


图 41: 电网基本建设投资完成累计 (亿元)



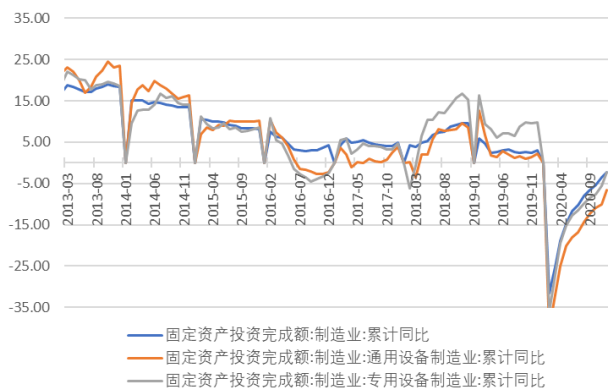
数据来源: wind、东吴证券研究所

图 42: 新增 220kV 及以上变电容量累计 (万千伏安)



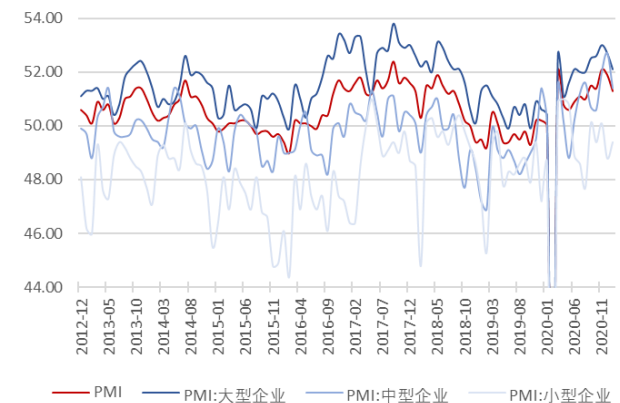
数据来源: wind、东吴证券研究所

图 43: 制造业固定资产投资累计同比 (%)



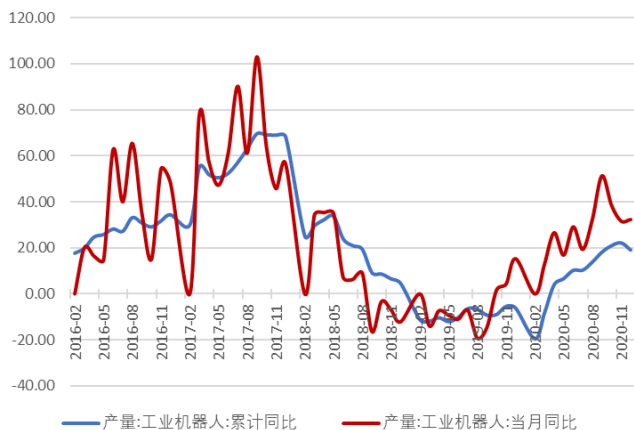
数据来源: wind、东吴证券研究所

图 44: PMI 走势



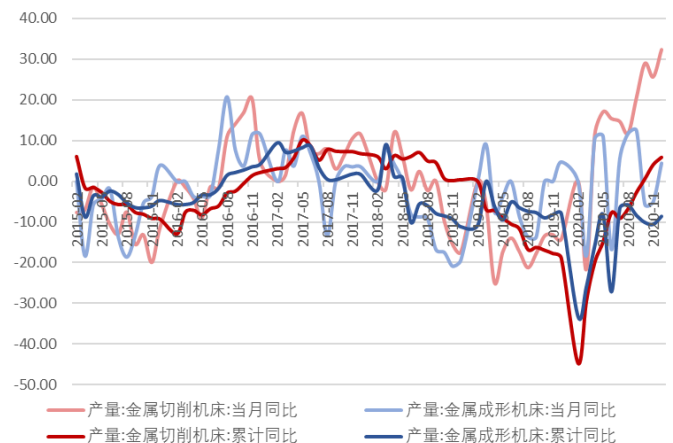
数据来源: wind、东吴证券研究所

图 45: 工业机器人产量数据



数据来源: wind、东吴证券研究所

图 46: 机床产量数据



数据来源: wind、东吴证券研究所

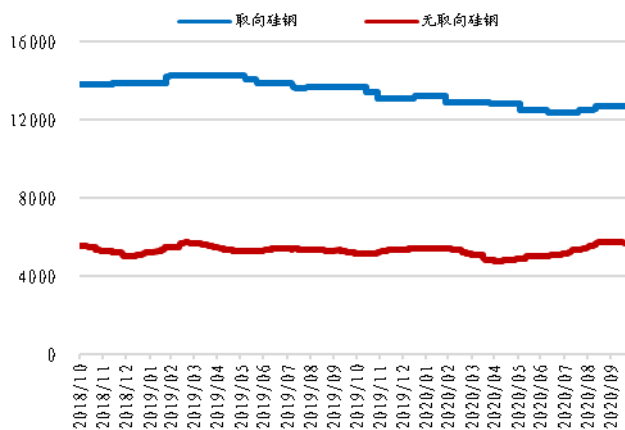


### 2.3.1. 电力设备价格跟踪

取向硅钢、无取向硅钢价格不变。其中，取向硅钢价格 13600 元/吨，环比上升；无取向硅钢价格 8950 元/吨，环比不变。

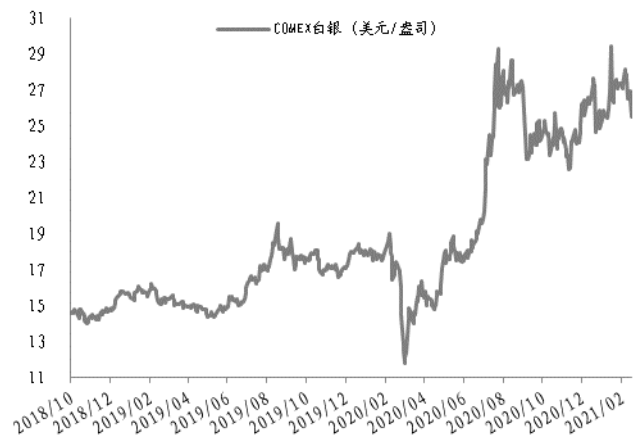
本周白银、铝、铜价格下跌。Comex 白银本周收于 25.46 美元/盎司，环比下跌 3.70%；LME 三个月期铜收于 8757.00 美元/吨，环比下跌 3.99%；LME 三个月期铝收于 2177.50 美元/吨，环比下跌 1.14%。

图 47：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）



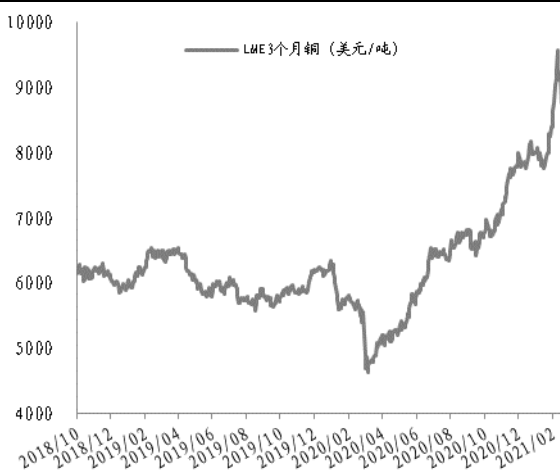
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 48：白银价格走势（美元/盎司）



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 49：铜价格走势（美元/吨）



数据来源：wind、东吴证券研究所

图 50：铝价格走势（美元/吨）



数据来源：wind、东吴证券研究所

### 3. 动态跟踪

#### 3.1. 行业动态

##### 3.1.1. 新能源汽车及锂电池

**国家统计局：2020年新能源汽车产量145.6万辆，比上年增长17.3%：**2月28日，国家统计局在其官网发布2020年国民经济和社会发展统计公报：全年新能源汽车产量145.6万辆，比上年增长17.3%

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1692901600206668388&wfr=spider&for=pc>

**1月锂电数据发布：量价齐升，动力电池市场迎来开门红：**据ICG鑫椽资讯统计数据，2021年1月，国内正极材料月产量突破6万吨大关，同比大增195.8%，四大正极材料价格同步上扬，涨幅在15-30%之间不等；负极材料方面，1月份总产量为4.72万吨，同比增长145.7%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/oJN5kpBpHw-Pwym8CEUJvQ>

**磷酸铁锂版小鹏P7开启预售，降2万元，续航缩短22%至480km：**3月3日，小鹏汽车宣布正式推出小鹏P7后驱标准续航车型，新车型共提供智享版、智尊版共两个版本，其中智享版综合补贴后售价22.99万元，智尊版综合补贴后售价23.99万元。相比三元锂电池同配置车型，两款车型售价均降低2万元，但续航里程也缩短了22%由586km降至480km。

[https://mp.weixin.qq.com/s/FJLkd\\_rGZuis6l9o-lnfPg](https://mp.weixin.qq.com/s/FJLkd_rGZuis6l9o-lnfPg)

**LG化学的储能系统因电池存在起火风险而宣布召回，召回涉及1800个电池系统：**LG化学子公司澳大利亚LG能源宣布在澳大利亚召回其部分RESU 10H住宅储能系统(ESS)和电池组，召回涉及约1800个电池系统。

<https://mp.weixin.qq.com/s/P6nQUIaB4eAV-F82mVJDTA>

**蔚来：20年营收超162亿，全年毛利转正达11.5%，现金储备425亿，2月交付5578台，预计1季度交付2万台：**3月2日，蔚来汽车发布了截至2020年12月31日的2020财年第四季度和全年未经审计的财务报告。财报显示，四季度蔚来汽车交付17353辆，同比增长111%，全年交付43728辆，较2019年增长112.63%；四季度营收66.411亿元（10.178亿美元），同比增长133.2%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/uXHPKJv5fZea7vJKFw1h4w>

**小鹏汽车2月交付新车2,223台，P7累计交付突破2万台：**3月2日，小鹏汽车率先发布了2021年2月的交付成绩。数据显示，小鹏汽车2月交付新车2,223台，1-2

月累计交付量为 8,238 台，较去年同期增长 577%。

[https://mp.weixin.qq.com/s/aUKfpj3XP\\_0E8xWqP11itw](https://mp.weixin.qq.com/s/aUKfpj3XP_0E8xWqP11itw)

**理想汽车 2 月交付 2300 辆理想 ONE，同比增长 755%:**3 月 2 日，理想汽车公布了 2 月交付数据。理想 ONE 在 2 月交付 2300 辆，同比 2020 年 2 月增长 755%。截至 2 月 28 日，理想 ONE 已累计交付达 41276 辆。

<https://mp.weixin.qq.com/s/TEoJTjEjmWnyiBaVLgsZPg>

**全球 1 月榜:宏光 MINI 销 3.7 万夺冠,Model Y、汉 EV、AionS 挺进前五:**根据 EVsales 数据，全球新能源乘用车 1 月销量达 32 万辆，同比上涨 113.1%，这也是历史上全球新能源乘用车市场的最强开局。其中中国市场贡献了 53.8% 的份额，达 17.3 万辆，是增长的主要动力；欧洲市场则贡献了 35% 的份额。

<https://mp.weixin.qq.com/s/pedUtS8HD8F-c5i2m7Gw9Q>

**投资 115 亿，国轩重金押注碳酸锂:**近日，国轩控股集团有限公司（以下简称“国轩控股”）与宜春市人民政府签署战略合作协议，国轩控股将投资 115 亿元在宜春经开区建设锂电新能源产业项目，项目建设包括碳酸锂生产、锂电池配套材料等产业化项目，一期项目计划在 2 年内完成。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Sz8qTsuQHqHKdUoD0Nq3lg>

**天宜锂业 2025 产能提至 10 万吨/年，未来 5 年宁德时代将优先采购其产品:**天宜锂业计划在 2025 年前建设形成年产 10 万吨电池级氢氧化锂项目生产线。宁德时代持有天宜锂业 15% 股权，2019 年 11 月，双方签署合作协议，在未来 5 年内宁德时代将优先向天宜锂业采购碳酸锂和氢氧化锂产品。

<https://mp.weixin.qq.com/s/VozpNFAxaZswE-dczPiYA>

**比亚迪与巴士集团签署纯电动巴士合作协议，并与地平线合作签约推动汽车智能芯片发展:**比亚迪宣布与德国联邦铁路公司（Deutsche Bahn）旗下的巴士集团（DB Regio Bus）签署纯电动巴士年度合作框架协议，首批 5 台比亚迪全新一代 12 米纯电动大巴订单将成为双方首度合作的良好开端。比亚迪依靠自身深厚的芯片和智能化技术积淀，与地平线领先的人工智能芯片、算法，相互合作，形成强强联合的矩阵，共同推进科技研发层面的纵深探索。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1693208373184251269&wfr=spider&for=pc>

**哪吒再获 50 亿元授信 累计授信额超百亿:**日前，我们获悉，合众新能源汽车有限公司与中信集团协同委员会上海区域分会签署全面战略合作协议，开启与中信银行上海分行、中信证券及中信保诚人寿上海分公司的全方位深入合作，并获中信银行 50 亿元

综合授信额度，融资资金将主要用于哪吒汽车智能座舱、智能驾驶等智能技术研发。

<https://auto.sina.com.cn/news/hy/2021-03-04/detail-ikftpnz1532904.shtml>

**保时捷正式发布全方位电动跨界猎跑纯电动车型 Taycan Cross Turismo:** 3月4日，保时捷汽车在慕尼黑发布其纯电动车 Taycan Cross Turismo，该车是保时捷 Taycan 的跨界旅行版本。新车共推出四款车型，分别是最基础的 Taycan 4 Cross Turismo、性能稍微提升的 Taycan 4S Cross Turismo、性能提升更高的 Turbo 和以及当前性能天花板 Taycan Turbo S Cross Turismo。新车将于 2021 年夏天正式发售，德国市场售价为 93635 欧元起(约为 73 万元人民币)，并有望于今年 6 月举办的深圳车展上启动中国市场预售。

<https://www.qcctt.cn/news/941548>

**蔚来汽车：蔚来公布线下门店的布局计划：**在蔚来近日举办的 2020 年第四季度财报电话会上，蔚来创始人、董事长兼 CEO 李斌提到了蔚来线下门店的布局计划。他表示，截止目前，蔚来现有 23 个蔚来中心和 203 个蔚来空间，覆盖中国 121 个城市。2021 年计划再增设 20 个蔚来中心和 120 个蔚来空间，这样一来，蔚来汽车 2021 年门店总数将达 366 家。

<https://www.autohome.com.cn/news/202103/1122235.html>

### 3.1.2. 新能源

**国家统计局：2020 年末并网光伏装机容量 253.43GW，增长 24.1%:** 2月28日国家统计局发布 2020 年国民经济和社会发展统计公报：年末全国发电装机容量 220058 万千瓦，比上年末增长 9.5%。其中，火电装机容量 124517 万千瓦，增长 4.7%；水电装机容量 37016 万千瓦，增长 3.4%；核电装机容量 4989 万千瓦，增长 2.4%；并网风电装机容量 28153 万千瓦，增长 34.6%；并网太阳能发电装机容量 25343 万千瓦，增长 24.1%。

[https://mp.weixin.qq.com/s/A9ct5J9l\\_hksUec40cMBWA](https://mp.weixin.qq.com/s/A9ct5J9l_hksUec40cMBWA)

**国家电网发布“碳达峰、碳中和”行动方案，保障光伏并网和分布式光伏发展:** 3月1日，国家电网公司官网发布“碳达峰、碳中和”行动方案，这也是首个央企发布的“碳达峰、碳中和”行动方案。关于 18 条国家电网行动方案，其中明确提到要保障清洁能源及时同步并网，支持分布式电源和微电网发展，提出为分布式电源提供一站式全流程免费服务。到 2025 年，公司经营区分布式光伏达到 1.8 亿千瓦。

[https://mp.weixin.qq.com/s/w4h9\\_9hk0foPj-fHjrljAA](https://mp.weixin.qq.com/s/w4h9_9hk0foPj-fHjrljAA)

**光伏约 3.5GW，2021 年第四批可再生能源补贴项目共 4682 个，核准/备案容量 5033.16MW:** 此次纳入 2021 年第四批可再生能源发电补贴清单的项目共计 4682 个，核准/备案容量 5033.16MW。其中：集中式风电项目数量 4 个，核准/备案容量 195.5MW；集中式和分布式太阳能发电项目数量分别为 19 个、4663 个，核准/备案容量分别为 527.08MW、

2971.74MW；集中式生物质发电项目数量为 14 个，核准/备案容量分别为 317.5MW。

[https://mp.weixin.qq.com/s/1GEZLCyc11lgRio\\_0ALMsA](https://mp.weixin.qq.com/s/1GEZLCyc11lgRio_0ALMsA)

**First Solar2020 年净利润约 4 亿美元，将签 2.4GW 订单:**First Solar 公布了其 2020 年第四季度及 2020 全年财务报告。2020 年其组件净预订量 5.5GW DC；净销售额为 27 亿美元，低于去年同期的近 31 亿美元；全年净收入略低于 4 亿美元，合每股 3.73 美元。相比之下，2019 年亏损近 1.15 亿美元，即每股 1.09 美元。2021 年 First Solar 的订单激增，至今已有 1.9GW 订单。有消息称 First Solar 将向 Intersect Power 供应高达 2.4 GW 的 6 系列光伏组件。这是 First Solar 迄今为止组件最大的订单之一。

[https://mp.weixin.qq.com/s/MRI\\_x1n-SS4su\\_6rDE4h3Q](https://mp.weixin.qq.com/s/MRI_x1n-SS4su_6rDE4h3Q)

**嘉兴福莱特超白压延玻璃价格下调，2mm 镀膜 32.5 元/平方米，3.2mm 镀膜 40 元/平方米:**3 月新单价格小幅下调，目前 2mm 镀膜主流报价 32.5 元/平方米，3.2mm 镀膜主流报价 40 元/平方米，部分高 0.5-1 元/平方米，超高透产品价格高 1 元/平方米，均为一等品。

<https://glass.sci99.com/news/37620472.html>

**组件 40%，电池 25%，印度下周或对太阳能组件和电池征收基本关税:**印度可能在下周对进口的太阳能组件和电池征收基本关税。“当前，财政部已经非正式地表示同意，” MNRE（印度可再生能源部）的一位高级官员表示，MNRE 要求对太阳能组件征收 40% 的关税，对电池征收 25% 的关税，期限为 5 年。

<https://mp.weixin.qq.com/s/tCkvWgwRf-arUJTneA1Z5A>

**近期 2.68GW 光伏组件采购开标结果一览:**近期共有 2.68GW 光伏组件采购开标，包括广州发展 1.08GW 的组件招标、广东粤电火炬农场 30MW 光伏组件招标、中核（南京）能源 1.3GW 光伏组件框架采购

[https://mp.weixin.qq.com/s/EICsOUQwj\\_C93www\\_jSqtW](https://mp.weixin.qq.com/s/EICsOUQwj_C93www_jSqtW)

**中环公示 3 月单晶硅片价格，与大全签订三年 4.1 万吨高纯硅料采购合同:**当前多晶硅料价格上涨，中环在产品技术和产品规格上采取措施，通过减薄硅片厚度缓解下游电池、组件客户的成本压力，继续助力光伏产业可持续健康发展。中环股份与大全新能源公司于 2021 年 3 月 2 日签订三年光伏高纯硅料供应合同。合同约定，在 2021-2023 三年期间，大全新能源将向中环股份供应合计 4.1 万吨高纯硅料。具体价格将由双方每月按照市场情况商定。中环股份将向大全新能源支付定金。

<https://mp.weixin.qq.com/s/OHDz9w7lrz2qldqaT2t50A>

**预计将达 10GW 光伏组件产能，江苏建湖高新区新建“百亿”光伏基地:**2 月 21 日，



建湖高新区举行鹿山年产 20GW 太阳能组件封装胶膜等 6 个项目集中开竣工仪式。悦阳一、二、三、四期总投入将达 47 亿元，具备 10GW 光伏组件生产产能，预计可实现年销售收入超 150 亿元。

[https://mp.weixin.qq.com/s/FNNj3waGlXsBJVA1C\\_jUtQ](https://mp.weixin.qq.com/s/FNNj3waGlXsBJVA1C_jUtQ)

**国家能源局就 2021 年风电、光伏发电开发建设事项征求意见，二者占全社会用电量的比重达 11%左右：**国家能源局综合司就 2021 年风电、光伏发电开发建设有关事项一文向各省以及部分投资商征求了意见。根据文件，2021 年风电、光伏发电量占全社会用电量的比重达到 11%左右。需要注意的是，该文件仅为征求意见稿，后续还会根据反馈意见进行完善。

[https://mp.weixin.qq.com/s/q9TaiFoW-HtWrZlixN\\_Wdg](https://mp.weixin.qq.com/s/q9TaiFoW-HtWrZlixN_Wdg)

**拜登：继续特朗普时期政策，维持对双面电池板的 20%进口关税税率：**最新消息，拜登政府决定维持美国前总统特朗普的争议性决定，即取消对双面太阳能电池板进口的关税豁免，对进口的双面太阳能电池板继续实施 20% 的关税税率。

<https://mp.weixin.qq.com/s/t5yttzSPRCdB9hkZCuzPZQ>

**硅料破百，持续挤压中下游利润：**本周新订单陆续开始签订，由于硅料环节的供不应求于春节过后更加显现，且硅料短缺已是供应链厂商的共识，使得抢料的氛围依旧蔓延，成交价大幅上涨至每公斤 102-105 元人民币之间，甚至略超 110 元人民币的价格也有听闻。目前不少厂家反应 105 元的水平也已较难买到大厂料源，因此预期下周涨价情势依然持续。多晶用料则受到单晶用料短缺的影响而使得价格较为混乱。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20210304/1139719.shtml>

**两部委印发源网荷储一体化、多能互补发展指导意见：**近日，国家发展改革委、国家能源局发布《关于推进电力源网荷储一体化和多能互补发展的指导意见》（文件附于正文后），有效期 5 年。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Hh0KzKVcZ9W6m9v1ngVJyA>

**能源局文件明确推进乡村光伏建设 “光伏下乡” 或将带来万亿级光伏细分市场：**近日，国家能源局综合司就 2021 年风电、光伏发电开发建设有关事项向各省以及部分投资商征求了意见。根据文件显示，2021 年户用光伏则不占用年度保障并网规模，可以直接并网消纳，且户用光伏仍有补贴。此外，文件明确要求积极推进分布式光伏发电的建设，结合乡村振兴战略启动“千乡万村沐光”行动。乡村振兴局的挂牌成立，意味着这一计划的战略高度。在此次文件中提出的“千乡万村沐光”行动即与该计划密切相关，“光伏下乡”的启动或将带来一个万亿级的光伏细分市场。

[https://mp.weixin.qq.com/s/tBlu\\_kgqjVfci090LBNctg](https://mp.weixin.qq.com/s/tBlu_kgqjVfci090LBNctg)

**土耳其将进行 1GW 光伏招标 优胜者将获得 15 年的电力购买保证：**近日，土耳其能源部介绍了规模为 10 至 20 兆瓦的太阳能项目的 1 吉瓦招标的细节，该招标将于 3 月 8 日启动。1 月，土耳其政府指定为采购活动设定最高价格 TRY0.35 (\$ 0.047) / kWh，优胜者将获得 15 年的电力购买保证。

[https://mp.weixin.qq.com/s/\\_TrQuUJlh79s5lYeQn1xbQ](https://mp.weixin.qq.com/s/_TrQuUJlh79s5lYeQn1xbQ)

**聚焦日本光伏储能 阳光电源签订超 500MW 战略合作协议：**3 月 3 日-5 日，日本国际智能能源周如期在东京举行。参展期间，阳光电源推出聚焦日本市场的光伏和储能高端力作，签署了超 500MW 的战略合作协议，推动日本经济脱碳，加速全球碳中和。日本土地面积小，资源分散，受地震台风等恶劣天气影响频繁。“光伏+储能”成为日本稳定电力系统，提高可再生能源渗透率的有力举措。日本知名分析机构 RTS 的上席技术总监大桥孝之在采访中表示，“疫情没有挫败日本对光储发展的积极性，相反，我们看到日本市场发展的更大潜力。”

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20210304/1139607.shtml>

**中国光伏组件报价全线攀升直指 1.8 元/瓦 “涨价潮” 或延伸至海外：**近期，中国几大主流电站投资商陆续公示 2021 年度首轮组件集采详情，超 10GW 组件投标价出炉，从开标价格看组件报价全线上扬，最高价突破 1.8 元/瓦。

<https://mp.weixin.qq.com/s/wWx62TcRMvrZeWLMNzsnmQ>

### 3.2. 公司动态

图 51：本周重要公告汇总

隆基股份	拟以协议转让方式现金收购森特股份约 1.31 亿股，占总股本 27.25%。每股转让价格 12.50 元人民币，交易总额约 1.64 亿元。
天赐材料	徐金富完成减持共 1161.3 万股，减持比例为 2.13%。
恩捷股份	解除限售股份总数为 6944.45 万股，占公司总股本的 7.83%，上市流通日期为 2021 年 3 月 4 日。
璞泰来	公司拟通过四川紫宸、四川卓勤、四川极盾分别投资建设 20 万吨负极材料和石墨化一体化项目、20 亿平方米基膜和涂覆一体化项目、1 万吨陶瓷粉体项目，其中负极材料项目预计于 2023 年完成一期 10 万吨产能建设，于 2025 年完成二期 10 万吨产能建设；隔膜项目预计于 2023 年完成一期 4 亿 m <sup>2</sup> 产能建设，于 2024 年完成二期 8 亿 m <sup>2</sup> 产能建设，于 2025 年完成三期 8 亿 m <sup>2</sup> 产能建设。
晶澳科技	1) 包头晶澳计划于包头装备制造产业园区内建设年产 20GW 拉晶、20GW 切片项目，项目投资总额 50.24 亿元，预计建设周期为 2 年。2) 公司募资 37 亿元对晶澳太阳能增资，其中的 20 亿元向义乌晶澳增资、17 亿元向其提供借款，以便义乌晶澳实施“年产 5GW 高效电池和 10GW 高效组件及配套项目”募投项目。3) 公司向 36 名激励对象授予预留限制性股票 45.43 万股，授予日为 2021 年 2 月 26 日，预留部分限制性股票

	的授予价格为 17.65 元/股。4) 与江苏启东市人民政府于 2021 年 3 月 3 日签订《战略投资框架协议》，公司拟投资建设 20GW 光伏电池、组件及配套光伏装备项目，拟投资总额 102 亿元。
国电南瑞	对 24.17 万股已不符合限制性股票激励计划相关规定的限制性股票进行回购并注销，预计于 2021 年 3 月 8 日完成注销。
比亚迪	2 月新能源汽车销量 10355 辆，同比增长 207.30%，2 月新能源汽车产量 11734 辆，同比增长 239.77%，2 月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约 1.354Gwh，同比增长 639.9%，2 月燃油汽车销量 10572 辆，同比增长 58.14%，2 月燃油车产量 9825 辆，同比增长 69.69%。
赣锋锂业	与科信技术签订每年优先供货不低于 1GW 磷酸铁锂电池产品战略合作协议。
天合光能	拟向不特定对象发行可转债总额不超过 52.65 亿元，募集资金拟用于盐城年产 16GW 太阳能项目、宿迁二期年产 10GW 太阳能电池项目、宿迁三期年产 8GW 太阳能电池项目、盐城大丰 10GW 光伏组件项目，和补充流动资金与偿还银行贷款。
嘉元科技	公司已完成向不特定对象发行“嘉元转债”，发行规模为 12.4 亿元，原股东配售金额为 8.79 亿元，网上社会公共投资者认购金额为 3.52 亿元。
林洋能源	1) 为全资子公司南京林洋提供担保，本次担保金额 1000 万元。2) 与“电建海投”共同组建海外联合体，按公司 25%和电建海投 75%的股权比例共同参与乌兹别克斯坦两个光伏项目的投标。本期装机规模合计约 400MW，总投资金额不超过 5 亿美元。
金风科技	股东山峡新能源计划 6 个月内以集中竞价和大宗交易方式合计减持公司股份不超过 1.26 亿股，占公司总股本 3%。
赛伍技术	2020 年实现营收 21.83 亿元，同增 2.20%；归母净利润 1.94 亿元，同增 1.94%。
特变电工	投资年产 10 万吨高纯多晶硅绿色能源循环经济建设项目，投资主体为内蒙古硅材料公司，总投资金额为 87.99 亿元。
贝特瑞	拟与京阳科技合资建设人造石墨负极材料一体化基地项目，项目规划年产 12 万吨负极针状焦、年产 8 万吨人造石墨负极，计划分两期建设，一期项目总投资 15.12 亿元，年产 6 万吨负极针状焦、4 万吨人造石墨负极。
江淮汽车	拟于蔚来在中国合肥合资设立江来先进制造技术有限公司。
金博股份	六个月内投入财务投资 1000 万元从募集资金中扣除，本次拟发行可转换公司债券募集资金调整为不超过人民币 5.99 亿元。
上机数控	1) 与“新疆大全”签订 5.27 万吨的多晶硅料采购合同，预计合同金额约为 2021-2024 年 55.34 亿元（含税）。2) 与江苏中能签订 30 万吨颗粒硅生产及下游应用研发项目合作，项目总投资预计为人民币 180 亿元，项目分为三期，第一期产能为六万吨，预计投资 36 亿元。
蔚蓝锂芯	与淮安政府签署天鹏锂电产业化项目投资协议，拟在淮安清河经济开发区投资建设高效新型锂离子电池产业化项目，项目拟总投资 50 亿元，新建 40 亿 AH 圆柱锂电池产业化项目。
中材科技	发布 2021 年第一季度业绩预告，本期归母净利润 4.84~6.05 亿元，比上年同期增长 100%~150%，每股收益为 0.2884 元/股~0.3605 元/股。
汇川技术	收到深交所关于收购汇川控制及配套融资的认可回复函，后续需等证监会注册同意方可实施

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 52：A 股各个板块重要公司行情回顾（截至 3 月 5 日股价）

公司名称	代码	收盘价	市值	周涨跌幅	EPS	PE	PB	PS
------	----	-----	----	------	-----	----	----	----

			亿元		19A	20E	21E	19A	20E	21E	19A	19A
光伏板块												
隆基股份	601012.SH	99.44	3750.65	(4.81)	1.40	2.26	3.05	71.04	44.10	32.64	13.58	11.40
通威股份	600438.SH	37.24	1676.38	(20.73)	0.68	1.03	1.24	54.88	36.24	30.09	10.02	4.46
阳光电源	300274.SZ	76.93	1120.82	(11.04)	0.61	1.34	1.96	125.58	57.59	39.29	13.04	8.62
爱旭股份	600732.SH	12.71	258.82	(4.22)	0.32	0.36	0.77	39.74	35.59	16.55	12.47	4.26
中环股份	002129.SZ	26.58	806.15	1.14	0.32	0.45	0.69	81.91	58.68	38.43	6.05	4.77
晶盛机电	300316.SZ	35.17	452.18	(5.94)	0.50	0.66	0.93	70.88	53.69	37.73	9.94	14.54
捷佳伟创	300724.SZ	103.49	332.43	(4.10)	1.19	1.85	2.73	86.71	55.87	37.91	13.02	13.15
福斯特	603806.SH	83.70	644.12	(7.15)	1.83	1.82	2.35	45.71	46.05	35.64	10.20	10.10
福莱特	601865.SH	30.24	598.73	(6.55)	0.37	0.68	1.14	82.22	44.24	26.58	14.38	12.46
林洋能源	601222.SH	6.89	120.50	(5.36)	0.40	0.59	0.73	17.29	11.73	9.45	1.25	3.59
东方日升	300118.SZ	14.22	128.17	(5.45)	1.08	0.92	1.43	13.16	15.48	9.98	1.55	0.89
协鑫集成	002506.SZ	3.63	212.55	4.01	0.01	0.00	0.00	333.03	-	-	4.84	2.45
中来股份	300393.SZ	8.76	68.18	(4.47)	0.68	0.46	0.69	12.94	19.06	12.65	2.59	1.96
晶澳科技	002459.SZ	31.10	496.15	(6.58)	0.93	1.02	1.55	33.33	30.47	20.10	6.21	2.35
太阳能	000591.SZ	6.90	207.49	6.98	0.30	0.35	0.44	22.78	-	-	1.56	4.14
中利集团	002309.SZ	4.75	41.41	4.40	0.06	0.00	0.00	75.76	-	-	0.48	0.35
爱康科技	002610.SZ	2.68	120.14	10.74	(0.36)	0.00	0.00	(7.47)	-	-	2.93	2.34
亚玛顿	002623.SZ	36.33	58.13	(3.66)	(0.61)	0.00	1.68	(59.89)	-	21.60	2.77	4.91
亿晶光电	600537.SH	4.07	47.88	0.99	(0.26)	0.00	0.00	(15.80)	-	-	1.44	1.35
天合光能	688599.SH	19.97	412.98	(1.09)	0.36	0.00	1.04	54.80	-	-	3.45	1.77
晶科科技	601778.SH	6.42	177.55	4.90	0.36	0.23	0.29	17.62	-	-	2.15	3.32
帝科股份	300842.SZ	49.16	49.16	1.82	0.36	0.00	1.56	134.91	-	31.51	12.21	3.78
锦浪科技	300763.SZ	154.10	224.46	(6.56)	1.58	2.07	3.36	97.39	74.52	45.92	25.83	19.71
金博股份	688598.SH	165.26	132.21	(8.45)	0.36	0.00	3.72	453.51	-	-	48.97	55.20
风电板块												
金风科技	002202.SZ	14.00	576.49	(7.59)	0.52	0.77	0.94	26.77	18.16	14.85	2.06	1.51
天顺风能	002531.SZ	7.77	138.23	2.10	0.42	0.60	0.71	18.52	12.90	10.99	2.38	2.28
泰胜风能	300129.SZ	6.90	49.62	2.83	0.21	0.46	0.59	32.30	14.96	11.70	2.14	2.24
明阳智能	601615.SH	19.07	362.02	(7.02)	0.52	0.74	1.14	36.92	25.60	16.67	5.72	3.45
日月股份	603218.SH	35.24	340.98	(1.51)	0.95	1.02	1.34	37.11	34.72	26.36	10.00	9.78
金雷股份	300443.SZ	34.00	89.00	(0.58)	0.86	0.00	2.33	39.44	-	14.61	4.60	7.92
恒润股份	603985.SH	26.76	54.55	1.29	0.57	1.97	2.21	46.99	13.58	12.12	4.77	3.81
振江股份	603507.SH	21.54	27.32	3.81	0.29	0.00	0.00	73.69	-	-	1.95	1.53
节能风电	601016.SH	3.65	182.98	3.40	0.14	0.00	0.16	25.96	-	-	2.49	7.36
禾望电气	603063.SH	19.73	85.60	18.50	0.15	0.68	0.87	128.12	29.07	22.80	3.46	4.79
福能股份	600483.SH	9.65	169.88	19.28	0.80	0.86	1.06	12.04	11.21	9.10	1.40	1.71
核电板块												
东方电气	600875.SH	12.12	356.74	2.28	0.41	0.56	0.64	29.32	21.57	18.80	1.28	1.09
上海电气	601727.SH	5.44	764.77	(2.51)	0.23	0.25	0.29	23.54	21.81	18.94	1.35	0.60
中核科技	000777.SZ	11.75	45.05	1.29	0.35	0.00	0.00	33.18	-	-	3.06	3.56
台海核电	002366.SZ	3.00	26.01	(5.06)	(0.74)	0.00	0.00	(4.05)	-	-	1.12	5.10

江苏神通	002438.SZ	11.80	57.32	7.37	0.35	0.00	0.65	33.31	-	18.11	2.91	4.25
东方锆业	002167.SZ	5.58	39.39	4.89	(0.33)	0.00	0.00	(16.84)	-	-	4.63	8.35
一次设备板块												
特变电工	600089.SH	11.60	430.86	(4.37)	0.54	0.64	0.87	21.35	18.14	13.36	1.42	1.16
平高电气	600312.SH	6.71	91.05	5.50	0.17	0.25	0.37	39.85	26.98	18.19	1.01	0.82
中国西电	601179.SH	4.31	220.93	6.68	0.08	0.00	0.00	53.47	-	-	1.11	1.43
森源电气	002358.SZ	3.70	34.40	5.11	0.01	0.00	0.00	370.00	-	-	0.76	2.11
置信电气	600517.SH	6.53	373.41	8.47	0.01	0.00	0.00	558.12	-	-	10.91	7.21
新联电子	002546.SZ	3.86	32.19	2.39	0.20	0.00	0.00	19.30	-	-	1.08	4.47
保变电气	600550.SH	4.35	80.11	8.21	0.01	0.00	0.00	524.10	-	-	12.62	2.28
北京科锐	002350.SZ	5.36	29.07	2.88	0.17	0.00	0.00	32.08	-	-	1.64	1.20
白云电器	603861.SH	7.75	34.24	1.84	0.35	0.00	0.00	21.99	-	-	1.40	1.20
思源电气	002028.SZ	26.64	202.78	4.84	0.73	0.00	1.77	36.32	-	15.03	4.02	3.18
二次设备板块												
国电南瑞	600406.SH	28.83	1332.45	1.55	0.94	1.12	1.32	30.68	25.67	21.87	4.37	4.11
国电南自	600268.SH	6.71	46.65	12.21	0.08	0.00	0.00	82.94	-	-	1.94	0.94
许继电气	000400.SZ	15.13	152.56	12.41	0.42	0.72	0.89	35.79	21.09	17.03	1.88	1.50
四方股份	601126.SH	6.66	54.16	4.39	0.23	0.00	0.00	28.83	-	-	1.38	1.47
积成电子	002339.SZ	6.17	31.58	4.40	0.10	0.00	0.00	61.03	-	-	1.77	1.71
低压板块												
正泰电器	601877.SH	35.43	761.74	3.42	1.75	2.17	2.34	20.26	16.31	15.13	3.14	2.52
良信电器	002706.SZ	26.18	205.44	4.47	0.35	0.48	0.68	75.25	54.56	38.26	11.37	10.08
泛在电力物联网板块												
国电南瑞	600406.SH	28.83	1332.45	1.55	0.94	1.12	1.32	30.68	25.67	21.87	4.37	4.11
国网信通	600131.SH	15.46	184.81	10.82	0.44	0.00	0.66	35.15	-	23.30	6.75	2.38
智光电气	002169.SZ	6.93	54.59	6.13	0.14	0.00	0.00	48.53	-	-	1.96	2.14
炬华科技	300360.SZ	8.51	42.92	3.15	0.59	0.66	0.80	14.35	12.99	10.68	1.97	4.81
东软载波	300183.SZ	14.64	67.73	7.49	0.42	0.47	0.65	34.70	31.31	22.58	2.31	8.18
远光软件	002063.SZ	8.63	95.14	13.55	0.27	0.00	0.26	32.29	-	33.71	3.84	6.08
新联电子	002546.SZ	3.86	32.19	2.39	0.20	0.00	0.00	19.30	-	-	1.08	4.47
工控板块												
汇川技术	300124.SZ	87.88	1511.29	3.04	0.55	0.00	1.58	159.87	-	55.75	17.54	20.45
宏发股份	600885.SH	50.72	377.74	(1.61)	0.95	0.00	1.40	53.65	-	36.35	7.67	5.33
雷赛智能	002979.SZ	44.73	93.04	2.71	1.95	0.96	1.29	22.99	46.70	34.65	15.49	14.03
麦格米特	002851.SZ	33.40	167.64	4.38	0.77	0.00	1.06	43.42	-	31.63	8.71	4.71
长园集团	600525.SH	5.59	72.99	1.45	(0.67)	0.00	0.00	(8.33)	-	-	1.71	1.14
信捷电气	603416.SH	85.85	120.67	3.02	1.16	2.32	2.91	73.82	37.00	29.53	10.04	18.57
英威腾	002334.SZ	4.98	37.52	6.87	(0.40)	0.00	0.00	(12.61)	-	-	2.42	1.67
蓝海华腾	300484.SZ	12.89	26.81	6.44	(0.73)	0.00	0.00	(17.60)	-	-	4.89	8.38
弘讯科技	603015.SH	5.99	24.21	(0.50)	0.08	0.00	0.00	73.59	-	-	2.00	4.03
新时达	002527.SZ	5.88	36.47	2.26	0.09	0.23	0.30	68.06	25.57	19.60	1.46	1.03
众业达	002441.SZ	7.58	41.28	1.34	0.41	0.00	0.65	18.34	-	11.66	1.07	0.42
捷昌驱动	603583.SH	74.42	203.02	(8.28)	1.60	1.68	2.06	46.58	44.36	36.06	11.49	14.42



发电设备板块												
东方电气	600875.SH	12.12	356.74	2.28	0.41	0.56	0.64	29.32	21.57	18.80	1.28	1.09
上海电气	601727.SH	5.44	764.77	(2.51)	0.23	0.25	0.29	23.54	21.81	18.94	1.35	0.60
华光股份	600475.SH	12.13	67.85	5.02	0.80	0.99	1.16	15.11	12.25	10.45	1.14	0.97
杭锅股份	002534.SZ	11.38	84.12	4.79	0.50	0.00	0.00	22.98	-	-	2.59	2.14
龙源技术	300105.SZ	4.30	22.07	7.77	0.03	0.00	0.00	158.09	-	-	1.13	4.30
浙富控股	002266.SZ	5.08	272.79	0.99	0.08	0.26	0.36	62.33	-	-	8.12	25.18
新能源汽车板块												
比亚迪	002594.SZ	196.37	5052.58	(0.46)	0.59	1.60	2.06	331.82	122.37	95.39	10.73	3.96
宇通客车	600066.SH	16.82	372.38	10.80	0.88	0.29	0.75	19.19	58.30	22.50	2.25	1.22
江淮汽车	600418.SH	9.47	179.30	6.88	0.06	0.05	0.14	169.11	180.04	67.50	1.38	0.38
中通客车	000957.SZ	6.95	41.21	4.35	0.06	0.00	0.00	124.55	-	-	1.50	0.61
金龙汽车	600686.SH	7.07	50.70	9.61	0.30	0.00	0.00	23.65	-	-	1.43	0.28
东风汽车	600006.SH	7.23	144.60	3.73	0.22	0.28	0.33	32.69	-	-	1.95	1.07
锂电池板块												
宁德时代	300750.SZ	320.00	7454.32	(0.69)	2.07	2.27	3.35	154.96	141.02	95.42	19.55	16.28
欣旺达	300207.SZ	23.77	374.29	(3.88)	0.48	0.47	0.84	49.67	50.21	28.42	6.49	1.48
国轩高科	002074.SZ	34.61	443.20	(6.18)	0.05	0.18	0.39	767.41	187.49	89.55	4.98	8.94
亿纬锂能	300014.SZ	82.46	1557.56	(3.56)	1.57	0.91	1.62	52.51	90.64	50.90	20.62	24.29
澳洋顺昌	002245.SZ	10.36	103.49	2.07	0.12	0.00	0.50	86.41	-	20.54	5.07	2.94
孚能科技	688567.SH	33.30	356.53	9.65	1.12	0.00	0.23	29.73	-	145.03	5.02	14.55
坚瑞沃能	300116.SZ	2.17	92.90	6.90	0.07	0.00	0.00	33.13	-	-	16.47	17.08
鹏辉能源	300438.SZ	17.73	74.38	1.90	0.60	0.56	0.99	29.62	31.95	17.86	3.19	2.25
锂盐、电解液板块												
新宙邦	300037.SZ	79.15	325.14	1.98	0.86	0.00	1.67	92.24	-	47.53	10.02	13.99
天赐材料	002709.SZ	89.90	490.97	8.05	0.03	1.26	1.76	3016.78	71.49	51.13	17.61	17.82
多氟多	002407.SZ	22.30	154.99	7.94	(0.61)	0.19	0.64	(36.64)	114.83	34.57	5.32	3.99
杉杉股份	600884.SH	16.57	269.76	15.79	0.24	0.25	0.55	68.96	66.36	30.16	2.28	3.11
天际股份	002759.SZ	19.12	76.89	(1.90)	0.08	0.01	1.21	236.93	-	-	2.85	9.93
石大胜华	603026.SH	65.90	133.57	22.95	1.52	1.08	2.41	43.30	61.28	27.36	7.39	2.88
正极板块												
当升科技	300073.SZ	47.25	214.34	(1.77)	(0.48)	0.79	1.23	(98.70)	60.11	38.53	7.09	9.38
杉杉股份	600884.SH	16.57	269.76	15.79	0.24	0.25	0.55	68.96	66.36	30.16	2.28	3.11
容百科技	688005.SH	58.10	259.93	(4.57)	1.24	0.00	1.12	46.84	-	52.07	6.03	6.20
厦门钨业	600549.SH	19.94	282.85	0.50	0.19	0.41	0.56	107.55	49.15	35.58	3.84	1.63
负极板块												
璞泰来	603659.SH	91.40	453.37	4.22	1.50	1.48	2.13	61.10	61.57	42.94	13.30	9.45
贝特瑞	835185.OC	37.93	184.11	11.40	2.50	0.00	1.53	15.20	-	24.72	4.47	4.19
杉杉股份	600884.SH	16.57	269.76	15.79	0.24	0.25	0.55	68.96	66.36	30.16	2.28	3.11
其他锂电池材料												
天奈科技	688116.SH	58.60	135.87	5.34	0.05	0.00	0.96	1169.24	-	-	8.59	35.16
嘉元科技	688388.SH	73.26	169.14	(4.08)	1.05	0.00	1.72	69.76	-	-	6.70	11.70
锂电池设备板块												

先导智能	300450.SZ	78.00	707.71	(7.03)	0.87	0.99	1.52	89.81	79.18	51.48	17.83	15.11
赢合科技	300457.SZ	19.72	128.09	(3.71)	0.44	0.57	0.75	45.01	34.57	26.21	4.07	7.67
科恒股份	300340.SZ	10.57	22.42	4.86	0.14	0.00	0.00	73.66	-	-	1.55	1.22
隔膜板块												
恩捷股份	002812.SZ	108.12	959.12	1.99	1.06	0.00	1.83	102.46	-	59.19	21.07	30.36
星源材质	300568.SZ	25.92	116.26	(3.89)	0.59	1.59	0.54	43.87	16.30	47.96	4.90	19.39
沧州明珠	002108.SZ	4.44	62.96	5.46	0.12	0.21	0.21	37.92	-	-	1.93	2.10
胜利精密	002426.SZ	2.06	70.90	7.85	(0.89)	0.00	0.00	(2.31)	-	-	1.70	0.52
双杰电气	300444.SZ	5.08	36.84	3.89	(1.07)	0.00	0.00	(4.73)	-	-	4.32	2.17
云天化	600096.SH	8.11	149.07	(4.02)	0.11	0.15	0.32	76.51	54.36	25.50	3.40	0.28
中材科技	002080.SZ	24.41	409.63	7.16	0.82	0.00	1.49	29.69	-	16.40	3.86	3.01
上游材料板块												
华友钴业	603799.SH	73.23	888.21	(18.03)	0.11	1.10	1.41	660.92	66.57	51.83	11.46	4.71
洛阳钼业	603993.SH	6.08	1246.12	(9.25)	0.09	0.11	0.15	70.70	56.66	39.61	3.22	1.81
格林美	002340.SZ	8.00	382.68	6.52	0.18	0.00	0.24	45.15	-	32.89	3.65	2.67
寒锐钴业	300618.SZ	80.76	250.05	(12.23)	0.05	1.02	2.10	1565.12	79.15	38.38	15.11	14.06
天齐锂业	002466.SZ	41.16	607.97	(8.37)	(4.05)	(0.75)	0.22	(10.16)	(54.83)	188.03	8.73	12.56
赣锋锂业	002460.SZ	98.50	1289.76	(0.53)	0.28	0.00	1.12	355.60	-	88.20	16.33	24.14
融捷股份	002192.SZ	40.20	104.38	4.47	(1.26)	0.00	0.00	(32.01)	-	-	19.09	38.69
诺德股份	600110.SH	8.36	116.81	(1.88)	(0.11)	0.01	0.12	(78.87)	726.96	71.21	5.79	5.43
核心零部件												
汇川技术	300124.SZ	87.88	1511.29	3.04	0.55	0.00	1.58	159.87	-	55.75	17.54	20.45
宏发股份	600885.SH	50.72	377.74	(1.61)	0.95	0.00	1.40	53.65	-	36.35	7.67	5.33
三花智控	002050.SZ	23.34	838.28	(3.47)	0.51	0.43	0.54	45.42	54.79	43.01	9.02	7.43
旭升股份	603305.SH	34.83	155.70	2.83	0.52	0.73	1.12	67.54	47.63	31.23	10.28	14.19
大洋电机	002249.SZ	4.98	117.80	11.41	0.02	0.09	0.11	219.38	54.79	46.20	1.66	1.45
正海磁材	300224.SZ	13.99	114.75	9.38	0.11	0.00	0.25	123.26	-	55.47	4.39	6.38
方正电机	002196.SZ	7.19	33.70	8.94	0.05	(0.04)	0.15	143.46	-	-	1.60	3.02

数据来源：Wind 一致预期、东吴证券研究所

图 53：交易异动

名称	公告日期	异动类型	异动起始日	异动截止日	异动天数	期间成交额(万元)	期间涨跌幅(%)
ST 惠程	2021-03-05	S、ST、*ST 连续三个交易日内跌幅偏离值累计达到 12%	2021-03-03	2021-03-05	3	1,251.6476	-14.0260
海得控制	2021-03-05	当日跌幅偏离值达 7% 的证券	2021-03-05	2021-03-05	1	65,789.9939	-9.1894
通威股份	2021-03-05	连续三个交易日内收盘价跌幅偏离值累计 20%	2021-03-03	2021-03-05	3	2,227,193.7287	-20.4953
新宏泰	2021-03-05	当日跌幅偏离值达 7% 的证券	2021-03-05	2021-03-05	1	16,678.7521	-10.0108

赣锋锂业	2021-03-04	当日跌幅偏离值达 7% 的证券	2021-03-04	2021-03-04	1	434,254.1149	-9.7172
首航高科	2021-03-04	连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计 20%	2021-03-02	2021-03-04	3	111,636.3861	18.4783
阳光电源	2021-03-04	有价格涨跌幅限制的日收盘价格跌幅达到 15% 的前五只证券	2021-03-04	2021-03-04	1	861,157.8368	-15.3154
光一科技	2021-03-04	日涨幅达到 15% 的前 5 只证券	2021-03-04	2021-03-04	1	24,599.0016	19.9541
ST 天成	2021-03-04	S、ST、*ST 连续三个交易日内涨幅偏离值累计达到 15%	2021-03-02	2021-03-04	3	2,237.6165	16.1538
通威股份	2021-03-04	当日跌幅偏离值达 7% 的证券	2021-03-04	2021-03-04	1	653,293.1486	-10.0000
爱康科技	2021-03-03	当日涨幅偏离值达 7% 的证券	2021-03-03	2021-03-03	1	105,871.1231	10.1215
通威股份	2021-03-03	当日跌幅偏离值达 7% 的证券	2021-03-03	2021-03-03	1	975,339.3533	-7.9846
许继电气	2021-03-02	当日涨幅偏离值达 7% 的证券	2021-03-02	2021-03-02	1	88,848.7038	10.0145
海得控制	2021-03-01	当日涨幅偏离值达 7% 的证券	2021-03-01	2021-03-01	1	82,618.7519	10.0045
格林美	2021-03-01	当日涨幅偏离值达 7% 的证券	2021-03-01	2021-03-01	1	322,464.7064	9.9867

数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 54: 大宗交易记录

代码	名称	交易日期	成交价(元)	收盘价(元)	成交量(万股)
601016.SH	节能风电	2021-03-04	3.49	3.79	5,500.00
300035.SZ	中科电气	2021-03-04	10.88	10.68	300.00
002451.SZ	摩恩电气	2021-03-03	6.60	6.06	150.00
002212.SZ	天融信	2021-03-03	21.54	23.11	170.00
002212.SZ	天融信	2021-03-03	21.54	23.11	130.00
300124.SZ	汇川技术	2021-03-03	79.27	88.08	6.30
300125.SZ	聆达股份	2021-03-03	14.88	14.88	50.00
002212.SZ	天融信	2021-03-03	21.54	23.11	110.00
002212.SZ	天融信	2021-03-03	21.54	23.11	67.00
002212.SZ	天融信	2021-03-03	21.54	23.11	23.00
601615.SH	明阳智能	2021-03-02	18.85	21.31	11.00
688388.SH	嘉元科技	2021-03-02	73.09	77.98	26.00
688388.SH	嘉元科技	2021-03-02	73.09	77.98	15.30
002451.SZ	摩恩电气	2021-03-02	6.50	6.07	160.00
688388.SH	嘉元科技	2021-03-02	73.09	77.98	10.00
688388.SH	嘉元科技	2021-03-02	73.09	77.98	8.70
002709.SZ	天赐材料	2021-03-02	89.41	94.29	19.50

601615.SH	明阳智能	2021-03-02	18.85	21.31	12.00
601615.SH	明阳智能	2021-03-02	18.85	21.31	54.00
601615.SH	明阳智能	2021-03-02	18.85	21.31	11.00
601615.SH	明阳智能	2021-03-02	18.85	21.31	21.00
601615.SH	明阳智能	2021-03-02	18.85	21.31	32.00
300124.SZ	汇川技术	2021-03-02	79.99	88.88	16.20
601615.SH	明阳智能	2021-03-02	18.85	21.31	27.00
601615.SH	明阳智能	2021-03-02	18.85	21.31	24.00
601615.SH	明阳智能	2021-03-02	18.85	21.31	41.00
601615.SH	明阳智能	2021-03-02	18.85	21.31	13.00
601615.SH	明阳智能	2021-03-02	18.85	21.31	11.00
688388.SH	嘉元科技	2021-03-01	71.80	77.76	10.00
688388.SH	嘉元科技	2021-03-01	71.80	77.76	9.00
688388.SH	嘉元科技	2021-03-01	71.80	77.76	3.50
601619.SH	嘉泽新能	2021-03-01	2.92	3.28	4,030.00
002451.SZ	摩恩电气	2021-03-01	6.50	5.98	180.00
300001.SZ	特锐德	2021-03-01	29.97	29.97	16.09
300001.SZ	特锐德	2021-03-01	29.97	29.97	20.16
688388.SH	嘉元科技	2021-03-01	71.80	77.76	3.50
688116.SH	天奈科技	2021-03-01	44.51	59.27	22.40

数据来源：wind，东吴证券研究所

#### 4. 风险提示

1) 电力设备板块受国网投资及招标项目影响大，若投资增速下滑、招标进程不达预期，将影响电力设备板块业绩；2) 光伏、新能源汽车板块受政策补贴影响较大，若政策不及预期将影响板块业绩与市场情绪；3) 企业纷纷扩产后产能过盛、价格竞争超预期。

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，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、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 东吴证券投资评级标准：

### 公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

### 行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：(0512) 62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

