

电气设备新能源行业周报

锂电龙头产销两旺 Q1 超预期，光伏减产观望持续

2021年03月28日

增持（维持）

证券分析师 曾朵红

执业证号：S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

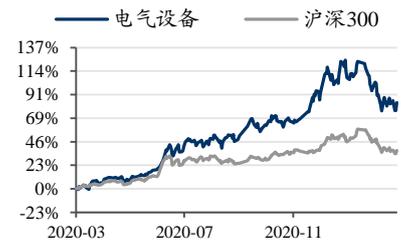
研究助理 岳斯璠

yuesy@dwzq.com.cn

投资要点

- **电气设备 7925 上涨 0.61%，表现强于大盘。**风电涨 3.78%，发电及电网涨 2.08%，发电设备涨 2.01%，工控自动化涨 1.6%，光伏涨 1.3%，新能源汽车跌 0.13%，锂电池跌 0.3%，核电跌 0.97%。涨幅前五为龙源技术、安科瑞、ST 天成、ST 惠程、经纬辉开；跌幅前五为航天机电、中能电气、新宏泰、首航节能、好利来。
- **行业层面：电动车：**宁德时代入股时代永福科技持股 60%，入股富临精工子公司，加码磷酸铁锂布局；特斯拉国产 Model Y 在华售价上涨 8000 元；由于芯片短缺，蔚来汽车暂时停产 5 天；杉杉科技与中石油锦州石化公司签署战略合作协议；国轩高科拟建动力电池产业链项目，总投资 120 亿元；零部件短缺，福特工厂停产；蜂巢正进行 B 轮融资，之后将启动 IPO 工作；电池级碳酸锂报价 8.75 万/吨，本周+1.2%，钴（长江有色）报价 35.8 万/吨，本周-1.1%，镍报价 12.36 万/吨，本周+0.2%，三元 622 型前驱体报价 11.9 万/吨，本周-5.6%，三元 622 型正极报价 18.05 万/吨，本周-2.2%；**新能源：**1-2 月份全国新增光伏装机 3.25GW，数据再创新高；韩国 2020 年光伏新增装机规模约 4.1GW；意大利签署国际太阳能联盟协议，将清洁能源转型作为优先事项；南非招标 2.6GW 太阳能和风电项目，投标方案 8 月初截止；国家能源局印发关于《清洁能源消纳情况综合监管工作方案》的通知；14 省市 2021 重点建设 171 个光伏项目；江西能源局：3 月 25 日前申报 2021 年新增光伏项目，储能项目优先；国家能源局集团大象转身：“十四五”规划新增 1.2 亿千瓦；协鑫、聆达股份开展深度合作；硅片 5G+ 电池 8G+ 组件 10G+ 等；趋势：通威电池价格下降；隆基单晶硅片、协鑫硅料不涨价；本周单晶硅片 123 元/kg，环比上涨 4.24%；单晶硅片、单晶电池、单晶组件、玻璃价格持稳；**工控&电网：**前 2 月电网投资 227 亿，同比+64.5%（低基数），相比 19 年 1-2 月下降 7%。
- **公司层面：天赐材料：**1) 2020 年实现营收 41.19 亿元，同增 49.53%；归母净利润 5.28 亿元，同增 4432.33%。2) Q1 预计归母净利润为 2.5-3 亿元，同比增长 502.35%-622.82%。**新宙邦：**1) 2020 年营收 29.61 亿元，同增 27.37%；归母净利润 5.18 亿元，同增 59.29%。2) Q1 归母净利润约 1.43 亿元-1.63 亿元，同增 45%-65%。3) 为拟将现有天奈科技股票 0.045 亿股（占总股本 1.93%）参与转融通证券出借交易。**科达利：**1) 2020 年营收约为 19.85 亿元，同减 10.98%；归母净利润 1.79 亿元，同减 24.72%。2) Q1 归母净利润盈利 0.82 亿元-0.89 亿元，同增 437.63%-483.53%。**当升科技：**2020 年实现营收 31.8 亿元，同比增长 39.36%；归母净利润 3.8 亿元，同比增长 284.12%。**隆基股份：**决定行使“隆 20 转债”的提前赎回权利。**亿纬锂能：**1) 与德方纳米设立合资公司。2) 于近日分别收到韩国和日本颁发的“一种纽扣式锂电芯密封结构及密封方法”专利证书。**福斯特：**2020 年营收约为 83.93 亿元，同增 31.59%；归母净利润约为 15.65 亿元，同增 63.52%。**天齐锂业：**2021 年 2 月 3 日至 3 月 22 日，天齐集团减持 0.15 亿股，占总股本 1%。**嘉元科技：**1) 拟投资 10 亿元建设年产 1.6 万吨电解铜箔项目，总产能将达到年产 3.1 万吨。2) 2020 年营收 12.02 亿元，同减 16.86%；归母净利润 1.86 亿元，同减 43.46%。**三花智控：**1) 2020 年营收约 121.1 亿元，同增 7.29%；归母净利润 14.62 亿元，同增 2.88%。2) 2021 年 Q1 归母净利润盈利 3.17 亿元-3.8 亿元，同增 50%-80%。**孚能科技：**客户北汽集团决定召回 16 年 11 月-18 年 12 月生产的部分 EX360、EU400，共计 31963 辆。孚能将承担召回费用，预计在 0.3 亿-0.5 亿元，质保金承担。**金风科技：**1) 2020 年营收 562.65 亿元，同增 47.12%；归母净利润 29.64 亿元，同增 34.1%。
- **投资策略：**电动车 2 月国内 11 万辆，同增 58%，3 月预计环比 1 月略增，Q1 销量上修至 47-49 万，21 年 240-260 万，同增 80%+，4 月排产环境增 5%好于市场预期，碳酸锂 8.5 万+、六氟到 20 万+，锂电供应链明显紧张，GIBF 展会也反应需求极其旺盛；欧洲 2 月十国注册 9.9 万，环增 4%，同增 65%，预计 3 月将进一步好转，21 年预计 200 万，同增 65%+；美国拜登上任后鼓励购买电动车或将推税收减免计划，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 30-45 倍 PE 为买入良机，Q1 龙头业绩同增 200%左右，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，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，但春节后硅料超预期涨价超 30%，3 月组件降价 5%来应对下游投资商的观望，4 月目前看维持 3 月低迷状态，3 月末报价趋缓，预计 4 月降价后 5 月好转，全年看国内和海外项目多，21 年装机预计 160-180GW+，同增 30%+，低位建议逐步布局光伏龙头。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%，项目同比下降 4%，Q1 也是最强旺季，继续看好工控龙头。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）、天赐材料（电解液&六氟龙头、六氟涨价弹性大）、容百科技（高镍正极龙头、产能释放高增可期）、阳光电源（逆变器全球龙头、储能业务前瞻布局）、亿纬锂能（动力锂电新成龙头、电子烟超预期）、科达利（结构件全球绝对龙头、锁定宁德时代和 Tesla 等）、恩捷股份（湿法隔膜全球龙头、盈利能力强）、通威股份（硅料和 PERC 电池龙头、硅料价格坚挺）、新宙邦（电解液龙头、氟化工超预期）、中伟股份（前驱体全球龙头、业绩超预期）、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）、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）、锦浪科技（组串式逆变器龙头、业绩高速增长）、福斯特（EVA 和 POE 绝对龙头、感光干膜等上量）、固德威（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、赣锋锂业、天齐锂业、三花智控、嘉元科技、诺德股份、雷赛智能、海优新材、良信电器、欣旺达、多氟多、天奈科技、爱旭股份、晶澳科技、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：**

行业走势



相关研究

- 1、《电气设备新能源行业周报：GIBF 盛况体现锂电旺盛需求，光伏减产博弈继续》
2021-03-21
- 2、《电气设备行业点评：1 月海外电动车销量点评：销量淡季，冲量后阶段性平淡》
2021-03-19
- 3、《电气设备新能源行业周报：电动车销量排产超预期，光伏全年需求依然旺盛》
2021-03-14

证券代码	公司	股价	EPS			PE		评级	
			2019A	2020E	2021E	2019A	2021E		
300750.SZ	宁德时代	313.62	1.96	2.23	4.16	160	141	75	买入
601012.SH	隆基股份	80.42	1.40	2.27	3.26	57	35	25	买入
300124.SZ	汇川技术	86.50	0.55	1.21	1.70	157	71	51	买入
002709.SZ	天赐材料	82.50	0.03	1.28	2.21	2750	64	37	买入
688009.SH	容百科技	59.15	0.20	0.48	1.34	296	133	44	买入
300274.SZ	阳光电源	66.31	0.61	1.33	2.24	109	50	30	买入
300014.SZ	亿纬锂能	75.13	0.81	0.89	1.87	93	84	40	买入
002830.SZ	科达利	64.79	1.02	0.78	1.91	64	83	34	买入
002811.SZ	恩捷股份	134.31	0.96	1.26	2.49	139	91	46	买入
600438.SH	通威股份	32.03	0.61	0.89	1.31	53	36	24	买入
300037.SZ	新宙邦	75.83	0.79	1.26	1.77	96	60	43	买入
600853.SH	宏发股份	48.99	1.12	1.49	1.85	44	33	26	买入
603799.SH	华友钴业	69.00	0.10	1.05	1.81	690	66	38	买入
300013.SZ	卓胜微	47.75	0.48	0.83	1.38	99	58	35	买入
603659.SH	道森泵	91.30	1.50	1.35	2.13	61	68	43	买入
300763.SZ	锦浪科技	139.48	0.92	2.24	3.81	152	62	37	买入
603806.SH	福斯特新	78.92	1.24	2.00	2.65	64	39	30	买入
688390.SH	晶澳科技	183.01	1.17	3.23	5.62	156	67	33	买入
688599.SH	天合光能	17.43	0.31	0.61	1.06	56	29	16	买入
688408.SH	中恒博	130.34	1.20	2.14	3.58	109	61	36	买入
689009.SH	九号公司	63.41	-6.46	0.99	6.81	-10	64	9	买入
002459.SZ	康拓股份	27.01	0.93	1.22	1.96	29	22	14	买入
600406.SH	国电南瑞	31.61	0.94	1.15	1.36	34	27	23	买入
002594.SZ	比亚迪	170.99	0.59	1.66	2.40	290	103	71	买入
002460.SZ	科林德	99.90	0.28	0.60	1.11	357	-	90	买入
002466.SZ	天齐锂业	78.20	-5.24	-6.87	0.27	-7	-44	141	买入
688388.SH	嘉元科技	73.20	1.67	0.00	1.79	44	-	41	买入

一、电动车板块：

- **国内 Q1 销量或超预期，Q2 新车型带来增量，上修全年销量预期。**中汽协数据，2月电动车销量 11 万辆，同环比+584.7%/-38.8%，此前我们预期销 9-12w 辆，中值偏上。1-2 月销量合计 29w 辆，预计 Q1 销量 45-50w 辆，Q2 行业芯片、电池产能偏紧，但新车型 MY、ID4、比亚迪 dmi 可贡献增量，我们预计销量较 Q1 微增，预计为 55-60 万辆，1H 销量将达到 100-110 万辆，全年销量有望达到 240-250 万辆，同比+80%。2 月蔚来、特斯拉等销量亮眼，高端需求强劲。纯电车型中，B 级及以上车型销 3 万辆，环比降 14%，占比 36%，环比+10pct，其中特斯拉销 1.8w，环比+18%，My 贡献 0.46w，蔚来销 0.56w 辆，环比-23%；A00 级销 3.2 万，环比-45%，占比 39%，环比-4pct，其中宏光 MINI 销 2w 辆，环比-45%，市占率 24%；A0 级及 A 级受春节假期影响较大，2 月销 2.1w 辆，环比下降 53%。其他热门车型阶段性受春节影响，预计后续销量将恢复，其中比亚迪汉 ev 销 0.4w 辆（环比-56%），理想 0.23w 辆（-环比 57%），小鹏 0.22w 辆（环比-63%）。
- **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（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
	电动车	194,554	99,118	95,436	250,857	147,511	130,793	74,470	60,250
	yoy	57%	65%	58%	257%	199%	204%	40%	116%
	mom	-	4%	-57%	70%	13%	-7%	24%	-5%
	欧洲合计				241,359	145,155	140,804	79,749	73,360
	主流渗透率	14.8%	15.0%	14.5%	25.1%	17.3%	14.1%	10.7%	7.1%
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
	电动车	77,060	40,157	36,903	83,048	59,586	48,017	19,755	16,508
	yoy	136%	143%	129%	633%	442%	303%	104%	141%
	mom	-	9%	-56%	39%	24%	16%	20%	2%
	乘用车	364,103	194,349	169,754	311,394	290,150	274,303	215,119	239,943
	yoy	-25%	-19%	-31%	10%	-3%	-4%	-38%	-11%
mom	-	14%	-45%	7%	6%	3%	-10%	-3%	
渗透率	21.2%	20.7%	21.7%	26.7%	20.5%	17.5%	9.2%	6.9%	
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
	电动车	32,130	17,476	14,654	35,863	18,614	20,203	7,315	13,335
	yoy	15%	31%	0%	401%	236%	214%	19%	221%
	mom	-	19%	-59%	93%	-8%	13%	-45%	-9%
	乘用车	259,018	132,637	126,381	186,323	126,048	171,049	62,668	167,782
	yoy	-14%	-21%	-6%	-12%	-27%	-9%	-72%	-3%
mom	-	5%	-32%	48%	-26%	2%	-63%	25%	
渗透率	12.4%	13.2%	11.6%	19.2%	14.8%	11.8%	11.7%	7.9%	
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
	电动车	19,031	6,647	12,384	31,022	18,062	17,110	18,512	4,566
	yoy	42%	46%	40%	229%	100%	172%	109%	117%
	mom	-	-46%	-60%	72%	6%	-50%	305%	-48%
	乘用车	141,561	51,312	90,249	132,682	113,781	140,945	254,684	79,594
	yoy	-38%	-36%	-40%	-11%	-27%	-2%	-44%	-3%
mom	-	-43%	-32%	17%	-19%	-57%	220%	-47%	
渗透率	13.4%	13.0%	13.7%	23.4%	15.9%	12.1%	7.3%	5.7%	

数据来源：CCFA、SMMT、KBA，东吴证券研究所

- **产业链涨价趋势趋缓，定价模式逐步明朗，终端需求增长可持续。**年后上游资源跳涨后，涨价幅度趋缓，其中钴镍已回调，镍价格下跌至 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 8.9 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
正极材料	1660	t	13.0	0.19	45%	1660	t	16.4	0.24	50%
正极导电剂 (AB)	28	t	17.10	0.00	1%	28	t	16.25	0.00	1%
正极黏结剂 (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%
负极活性物质 (石墨)	927	t	4.00	0.03	8%	927	t	3.92	0.03	7%
负极黏结剂1(SBR)	39	t	19.00	0.01	2%	39	t	18.05	0.01	1%
负极黏结剂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%
电解液	1050	t	4.00	0.04	9%	1050	t	4.50	0.04	9%
隔膜 (湿法涂覆)	1700	万m2	2.00	0.03	7%	1700	万m2	2.00	0.03	6%
壳体&辐压膜及其他	1	套	0.05	0.05	13%	1	套	0.05	0.05	11%
电芯材料成本合计(元/wh)			0.42		100%			0.48		100%
<i>其中，钴锂成本占比</i>										
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%
BMS及高压线束、箱体			0.12		18%			0.10		15%
折旧(元/wh)			0.05		8%			0.03		5%
电费、人工费等(元/wh)			0.07		10%			0.06		9%
成本合计(元/wh)			0.66		100%			0.68		100%
合格率					94.0%					95.5%
成本合计 (wh/元, 不含税)			0.70					0.71		

数据来源：GGII，东吴证券研究所测算

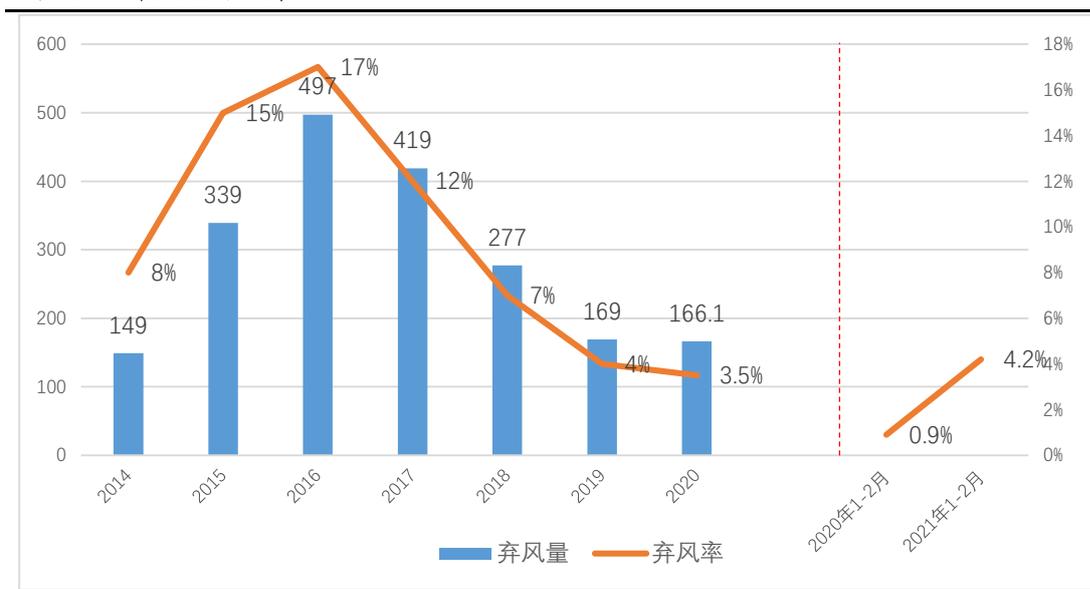
- **美国电动车政策或超预期，成为全球重要的增长点。**美国财长提名人耶伦表示，电动汽车是应对气候变化、为美国人创造良好就业机会的好方法。拜登支持恢复对电动汽车的激励措施。若政策执行，美国市场成为全球电动车超预期的增长点，且大幅拉动国内供应链需求。美国电动车销量连续 3 年 30 万辆左右，无增长，渗透率仅 2%，若恢复 7500 美元/辆的税收减免，叠加新车型投放周期，未来 5 年复合增速有望超过 55% (此前市场预期增速 30%+)，到 2025 年销量超过 300 万辆，渗透率达到 15%。对应动力电池需求从 20gwh 增加至 180gwh。
- **电动车产业链迎来最强景气度，供需格局改善。**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，核心公司 Q1 业绩预告大幅增长，大超预期。4 月排产在 3 月满产基础上环比略增 5%，预计年中产能释放后，排产将再上一台阶。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 240 万辆以上，同比 70%+。
- **投资建议：**近期板块回调，核心标的估值跌至 30-45 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，**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、天赐材料、容百科技、新宙邦、科达利、亿纬锂能、当升科技、恩捷股份、

璞泰来、三花智控、宏发股份、汇川技术、欣旺达)；二是供需格局扭转/改善而具备价格弹性(天赐材料、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：

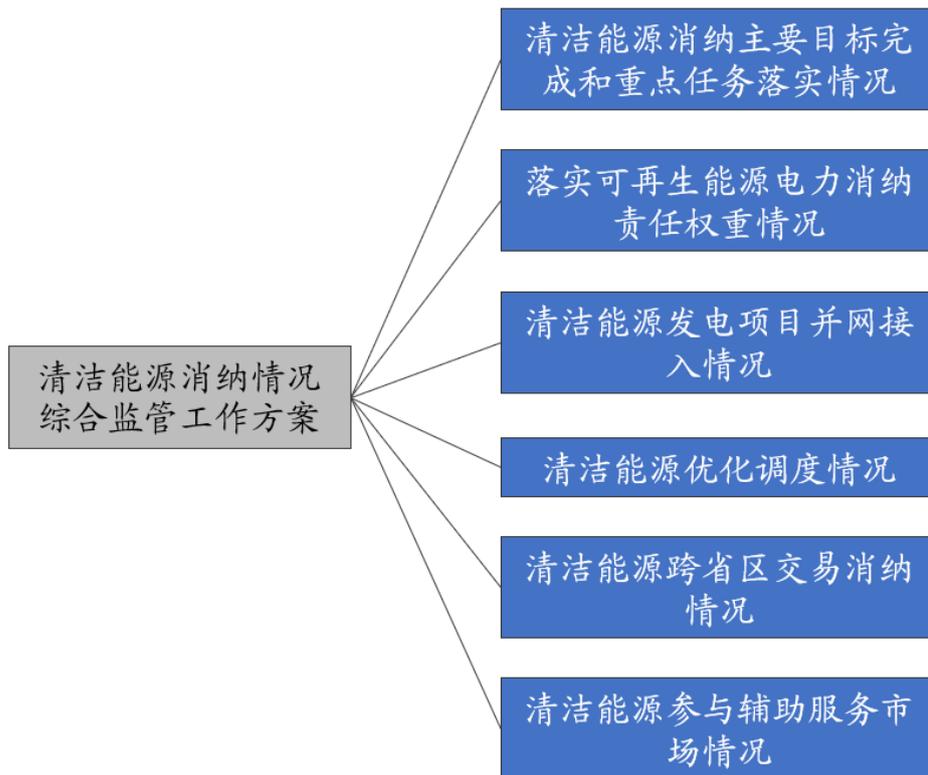
光伏：21年1-2月弃风率反弹，能源局强化监管清洁能源消纳：近年随着国家能源局出台了一系列政策措施促进清洁能源快速发展，风电弃风率自16年高点下降明显，2020年弃风率仅3.5%，处于历史最低。但据智汇光伏，从21年1-2月情况来看，全国弃风率同比20年上升3.3pct，上升明显。为了进一步做好新能源的消纳工作，近日，国家能源局印发了《清洁能源消纳情况综合监管工作方案》，决定在全国范围内组织开展清洁能源消纳情况综合监管。《方案》主要内容为：一是清洁能源消纳主要目标完成和重点任务落实情况；二是落实可再生能源电力消纳责任权重情况；三是清洁能源发电项目并网接入情况；四是清洁能源优化调度情况；五是清洁能源跨省区交易消纳情况；六是清洁能源参与辅助服务市场情况。去年风电装机72GW，实际吊装约50GW左右，今年预计仍有40-50GW的实际吊装量，长期来看，国家将3060碳达峰和碳中和计划提上政治高度，风电长期空间确定。

图3：历年风电弃风率



数据来源：能源局，智汇光伏，东吴证券研究所

图4：《清洁能源消纳情况综合监管工作方案》主要内容



数据来源：能源局，东吴证券研究所

光伏产业链价格：

硅料

本周硅料大多仍在交付前期订单，对于新一个月的订单大多仍先商谈交期与交付量，即使有部分买家期望率先锁价，但因为整体硅料仍处于短缺情势，硅料厂也并未释出具体报价，后续成交价格待未来两周才能陆续明朗。目前市场散单大多落在每公斤 120-127 元人民币，海外成交价也因供不应求，上涨至每公斤 15-16 元美金。

在硅片厂持续维持高开工率的情况下，硅料买气持续火热，再加上四月仍有硅料大厂进行检修，因此市场普遍预期硅料仍将小幅上行。

硅片

电池片的减产目前仍不明显，因此单晶硅片几无库存、买气仍盛，目前市场静待龙头厂隆基释出新一轮报价，因此本周价格尚无波动。在电池片已处于损益两平保卫战的情况下，预期硅片涨幅已经有限。

多晶方面，在多晶用料随单晶料大涨、以及印度买气回温的情况下，多晶硅片价格开始反应硅料成本的大幅上涨，厂商报价区间拉大，来到每片 1.5-1.7 元人民币之间，但本周尚在商谈期间，大多在未来一周期间才会实际落地。

电池

本周单晶电池片整体价格持稳上周水平。下游组件端的采购量在本周没有显著提增，除了少部分厂家预期硅片仍有涨价趋势、率先抄底电池片的迹象，其余厂家的采购仍是维持先前基调。

若后续硅片仍有涨势，电池片厂家将采取减产对应、以及试探性涨价，但整体电池片开工率下调幅度缓慢，电池片产出仍可能高过组件所需要的量，上涨的支撑力道较小，短期价格保守以持稳看待，也

须看上游硅片涨价幅度判定。

本周 G1 成交价格区间每瓦 0.9-0.97 元人民币、均价维稳在每瓦 0.9-0.92 元人民币的水位。本周开始已观察到 G1 电池片的拉货力道趋缓，四月份 G1 需求开始缩减。

部分组件厂家开始大批量采购 M6 电池片，缓解电池片厂家的库存压力。本周价格持稳上周水位、均价落在每瓦 0.85 元人民币。

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。

多晶电池片价格本周大幅涨价至每片 2.8-3.1 元人民币。涨价主因在于多晶硅片调涨、且电池片供给持续缩减。此外，多晶的主要需求国家 - 印度明年四月将课征高昂税率，也将带动今年拉货需求。

组件

3-4 月终端需求不如预期，导致组件厂在农历年后库存攀升，再加上硅料、硅片涨势未止，因此组件厂持续以减产因应上游涨幅，3-4 月组件大厂大多维持在七成甚至以下的开工率，甚至 5 月可能也不会回到满产状态。

为了维持订单不至于落到亏损的水平，组件厂持续抬价，从近期开标价格也能明显感受到成交价仍在上涨。目前 M6 单面组件价格大多落在每瓦 1.65-1.7 元人民币，大尺寸组件则大多落在 1.7 元人民币上下。

不仅现货价格抬升，Q2 / Q3 交货的报价也都坚持在较高水平，后续持续观察在今年终端项目的投资报酬率大受组件涨价的影响下，是否冲击到全年组件需求。

- **风电：**根据中电联统计，2021 年 1-2 月风电新增发电容量 3.57GW，同比上升 260.6%，1-2 月风电利用小时数 419 小时，同比增加 33.9%。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）；因去年同期疫情影响基数低，前 2 月工业增加值同比+35.1%；前 2 月制造业固定资产投资完成额累计同比+37.3%。前 2 月电网投资 227 亿，同比+64.5%（低基数），相比 19 年 1-2 月下降 7%；1-12 月新增 220kV 以上变电设备容量 22288 万千瓦安，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。

■ **2 月 PMI 50.6、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；前 2 月制造业规模以上工业增加值累计同增 35.1%，当月同比上升 52.3%，环比 +26.9pct。2 月官方 PMI 为 50.6，环比下降 0.7 个点，其中大型企业 PMI 为 52.2，环比上升 0.1 个点，中/小型企业 PMI 分别 49.6/48.3，环比分别下降 1.8/1.1 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。
 - **2 月官方 PMI 为 50.6，位于扩张区间，环比下降 0.7 个点，其中大型企业 PMI 为 52.2，环比上升 0.1，中/小型企业 PMI 分别 49.6/48.3，环比分别下降 1.8/1.1 个点，制造业景气度高，后续持续关注 PMI 指数情况。**
 - **前 2 月工业增加值增速位于高位（低基数）：**2 月制造业规模以上工业增加值累计同增 35.1%，环比 +9.7pct；当月同增 52.3%，增速环比+26.9pct，制造业景气度继续改善。

- 前 2 月制造业固定资产投资同比高增(低基数):2 月制造业固定资产投资完成额累计同比+37.3%; 其中通用设备同比+34.2%, 专用设备同比+60.2%, 好于通用设备。
- 2 月机器人、切削机床增速强劲(低基数): 2 月工业机器人产量累计同比+117.6%; 切削成型机床同比+85.4%; 成形机床同比+47.4%。

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	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	订单	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-雄安、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。
- 20 年 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。
- 20 年 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
	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	11
2. 分行业跟踪	16
2.1. 国内电池市场需求和价格观察	16
2.2. 新能源行业跟踪	19
2.2.1. 国内需求跟踪	19
2.2.2. 国际价格跟踪	20
2.2.3. 国内价格跟踪	22
2.3. 工控和电力设备行业跟踪	25
2.3.1. 电力设备价格跟踪	28
3. 动态跟踪	29
3.1. 行业动态	29
3.1.1. 新能源汽车及锂电池	29
3.1.2. 新能源	33
3.2. 公司动态	36
4. 风险提示	44

图表目录

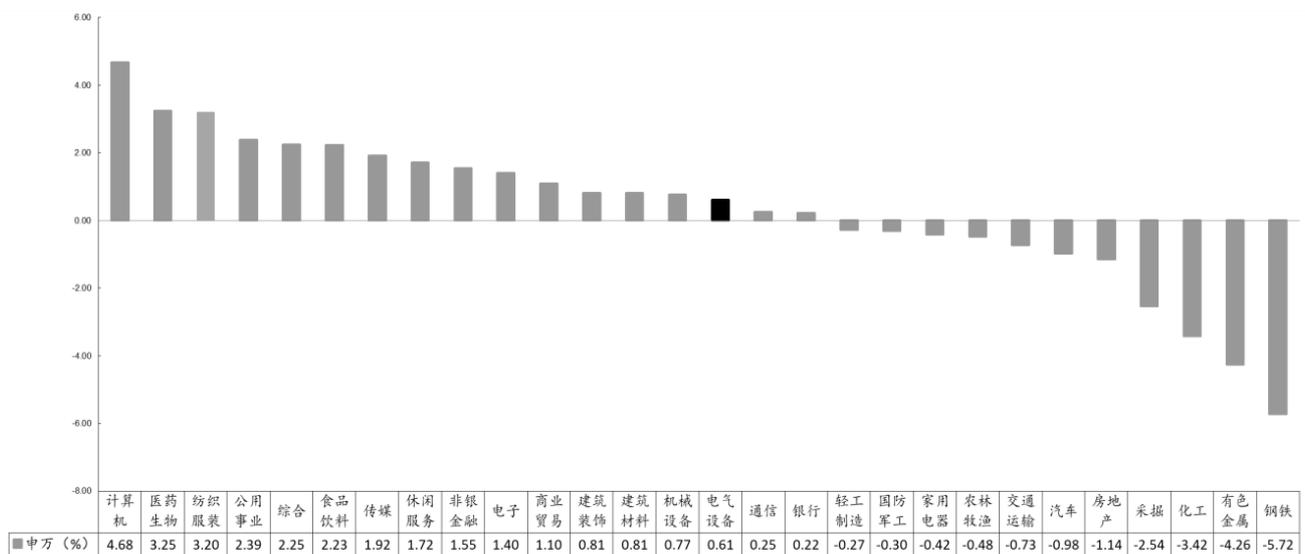
图 1: 欧洲电动车月度交付量 (辆)	2
图 2: 动力电池成本拆分	3
图 3: 历年风电弃风率	4
图 4: 《清洁能源消纳情况综合监管工作方案》主要内容	4
图 5: 季度工控市场规模增速	7
图 6: 龙头公司经营跟踪 (亿元)	7
图 7: “五交五直”特高压线路图	8
图 8: 申万行业指数涨跌幅比较 (%)	11
图 9: 细分子行业涨跌幅 (% , 截至 3 月 26 日股价)	11
图 10: 本周涨跌幅前五的股票 (%)	12
图 11: 分板块北向资金净流入 (百万元)	12
图 12: 重点公司北向资金净流入 (百万元)	13
图 13: MSCI 后重点标的北向资金流向 (百万元)	13
图 14: 外资持仓变化前五的股票 (pct)	14
图 15: 重点标的外资持仓占自由流通股比例 (% , 截至 3 月 26 日)	15
图 16: 本周全市场外资净买入排名	15
图 17: 部分电芯价格走势 (元/支、元/安时)	17
图 18: 部分电池正极材料价格走势 (元/吨)	17
图 19: 电池负极材料价格走势 (元/吨)	17
图 20: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)	17
图 21: 部分电解液材料价格走势 (元/吨)	17
图 22: 前驱体价格走势 (元/kg)	17
图 23: 锂价格走势 (元/吨)	17
图 24: 钴价格走势 (元/吨)	17
图 25: 锂电材料价格情况	18

图 26: 中电联光伏月度并网容量 (GW)	19
图 27: 中电联风电月度并网容量 (GW)	19
图 28: 全国平均风电利用小时数	19
图 29: 海外多晶硅及硅片价格走势	21
图 30: 海外电池组及组件价格走势	21
图 31: 多晶硅价格走势 (元/kg)	23
图 32: 硅片价格走势 (元/片)	23
图 33: 电池片价格走势 (元/W)	24
图 34: 组件价格走势 (元/W)	24
图 35: 多晶硅价格走势 (美元/kg)	24
图 36: 硅片价格走势 (美元/片)	24
图 37: 电池片价格走势 (美元/W)	25
图 38: 组件价格走势 (美元/W)	25
图 39: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)	25
图 40: 季度工控市场规模增速	26
图 41: 电网基本建设投资完成累计 (亿元)	27
图 42: 新增 220kV 及以上变电容量累计 (万千伏安)	27
图 43: 制造业固定资产投资累计同比 (%)	27
图 44: PMI 走势	27
图 45: 工业机器人产量数据	28
图 46: 机床产量数据	28
图 47: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)	28
图 48: 白银价格走势 (美元/盎司)	28
图 49: 铜价格走势 (美元/吨)	29
图 50: 铝价格走势 (美元/吨)	29
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 26 日股价)	38
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 7925 上涨 0.61%，表现强于大盘。沪指 3418 点，上涨 14 点，上涨 0.4%，成交 16334 亿；深成指 13770 点，上涨 164 点，上涨 1.2%，成交 21013 亿；创业板 2745 点，上涨 74 点，上涨 2.77%，成交 7258 亿；电气设备 7925 上涨 48 点，上涨 0.61% 涨幅强于大盘。

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 26 日股价

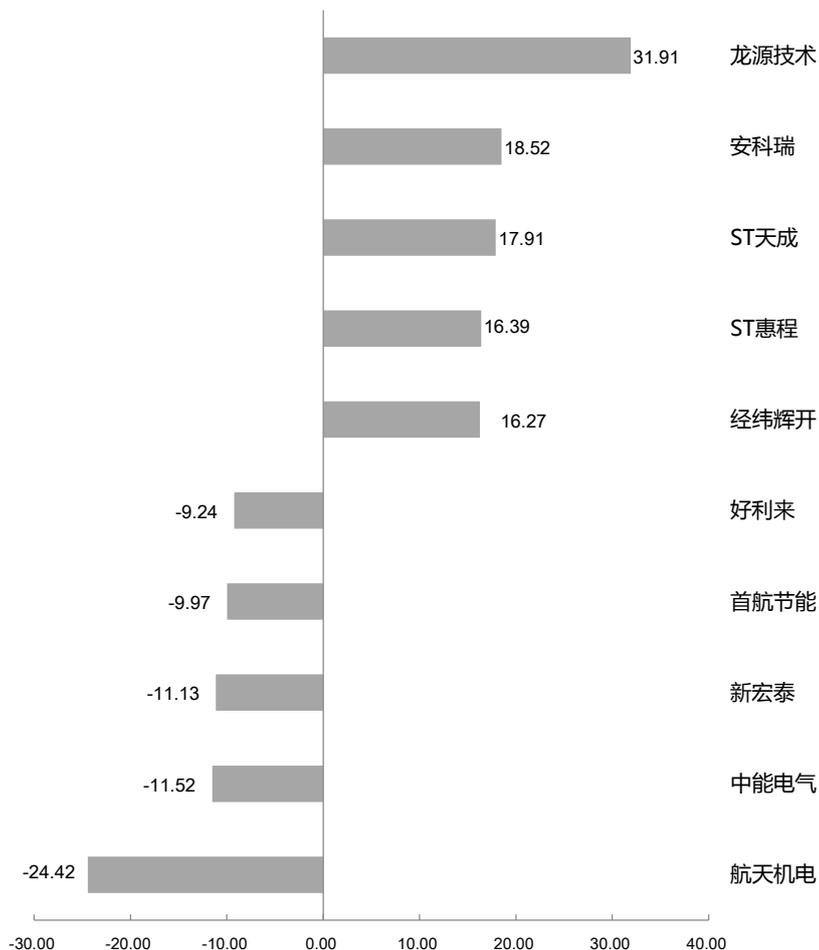
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	21 年初	20 年初	19 年初	18 年初	17 年初	16 年初	15 年初
风电	3487.66	3.78	4.50	47.10	90.16	6.47	9.16	-16.71	31.41
发电及电网	2479.27	2.08	8.63	13.01	24.26	9.09	3.79	-13.45	-8.32
发电设备	7078.44	2.01	0.80	71.82	107.09	13.33	7.68	-14.59	29.68
工控自动化	10526.57	1.60	-8.38	118.96	195.31	88.62	71.67	30.24	166.31
光伏	11329.77	1.30	-12.40	140.28	229.19	108.83	141.56	114.04	307.57
新能源汽车	2560.17	-0.13	-10.92	45.46	56.14	-7.31	-18.60	-26.15	60.32
锂电池	5347.94	-0.30	-8.68	43.09	85.22	14.12	25.26	21.90	226.66
核电	1496.07	-0.97	5.49	27.96	70.55	8.87	-17.45	-32.64	17.17
电气设备	7925.17	0.61	-6.53	82.00	126.36	47.26	34.80	11.64	79.14
上证指数	3418.33	0.40	-1.58	12.07	37.07	3.36	10.14	-3.41	5.68
深圳成分指数	13769.68	1.20	-4.84	32.01	90.19	24.72	35.30	8.72	25.01
创业板指数	2745.40	2.77	-7.45	52.68	119.54	56.64	39.92	1.16	86.54

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为龙源技术、安科瑞、ST 天成、ST 惠程、经纬辉开；跌幅前五为航天机电、中能电气、新宏泰、首航节能、好利来。

图 10：本周涨跌幅前五的股票 (%)

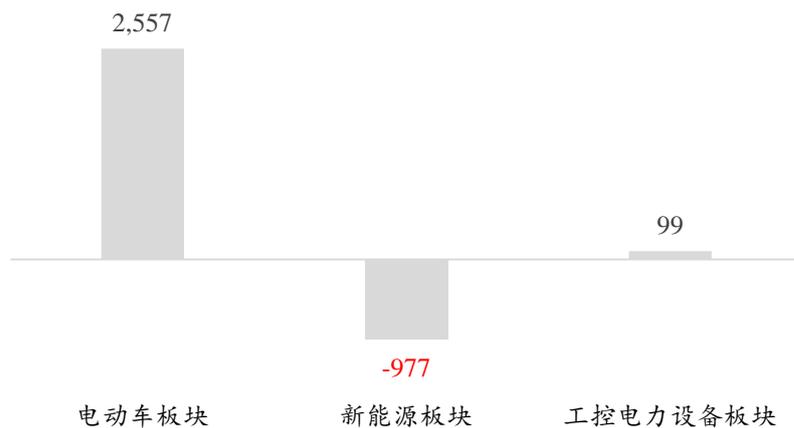


数据来源：wind、东吴证券研究所

本周外资持仓占比变化

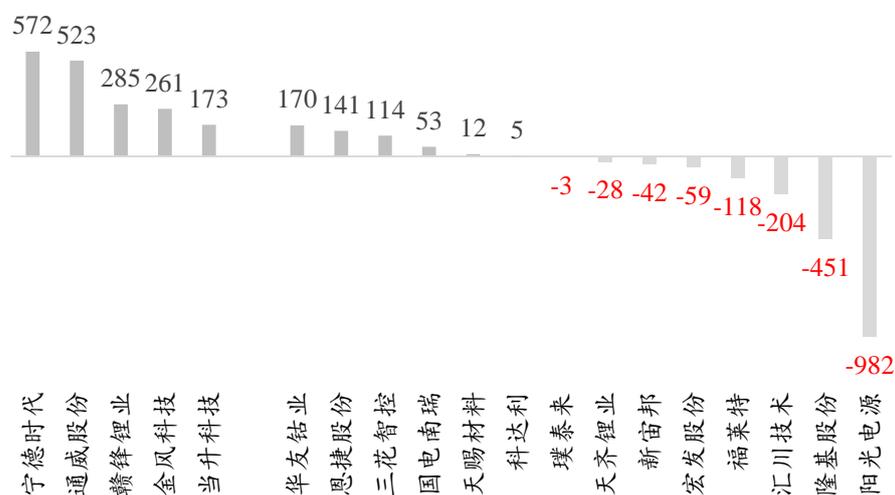
本周北向净流入金额 141.64 亿元，电新板块北向资金净流入约 16.79 亿元。

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

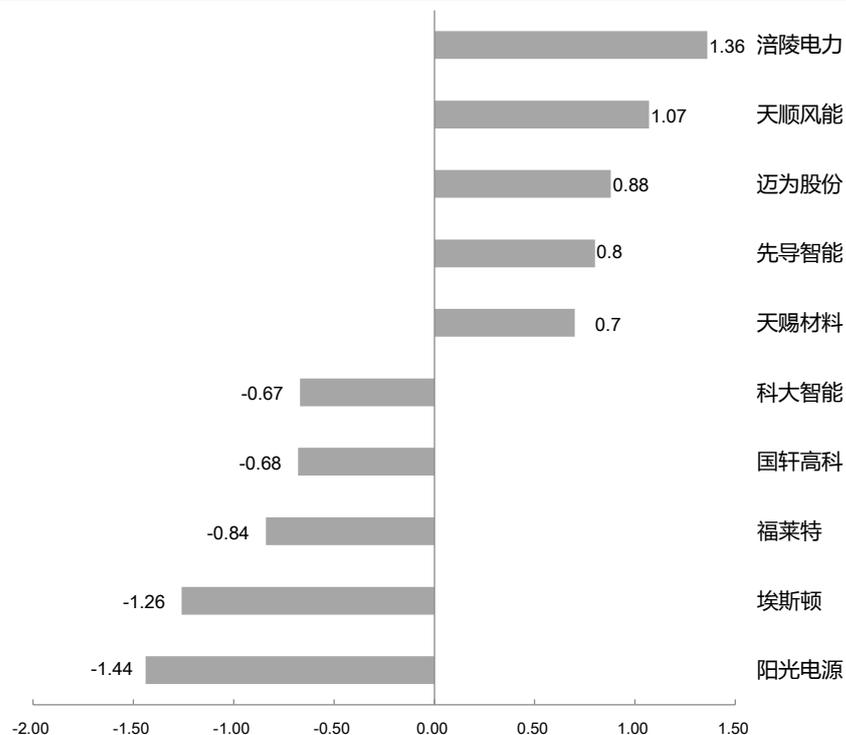
图 13: MSCI 后重点标的北向资金流向 (百万元)

板块	重点标的	2021/03/26 周五	2021/03/25 周四	2021/03/24 周三	2021/03/23 周二	2021/03/22 周一	2021/03/19 周五
电动车	宁德时代	453	-124	-99	315	27	140
	恩捷股份	7	63	47	47	-23	133
	赣锋锂业	-48	-80	114	122	177	-178
	璞泰来	-0	5	-1	1	-7	20
	天齐锂业	-1	-0	-0	-1	-26	-0
	华友钴业	28	76	199	-149	16	137
	新宙邦	-19	-22	-4	0	3	19
	科达利	6	-2	-2	1	1	0
工控电力设备	汇川技术	123	-214	-28	-37	-49	-11
	国电南瑞	44	-46	-2	77	-20	81
	三花智控	-3	26	-26	24	94	92
	宏发股份	23	27	2	-66	-45	11
	正泰电器	89	-0	-30	-10	19	37
新能源	隆基股份	-252	162	-259	255	-358	144
	通威股份	350	209	-72	64	-28	-135
	阳光电源	-145	-226	-229	-295	-88	-499
	福莱特	-18	9	3	-49	-64	-15
	金风科技	316	1	-9	-66	18	-71
	迈为股份	74	45	32	3	10	24
	福斯特	-32	13	1	-18	35	15
	爱旭股份	0	0	0	0	0	0
	晶澳科技	3	5	-5	-2	-20	4
	锦浪科技	-4	-3	-8	-1	8	39
	捷佳伟创	32	-39	-33	-16	47	53

数据来源：wind、东吴证券研究所

外资加仓比例前五为涪陵电力、天顺风能、迈为股份、先导智能、天赐材料；
 外资减仓前五为阳光电源、埃斯顿、福莱特、国轩高科、科大智能。

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 26 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	13.34	13.06	11.09	12.50	13.49	-0.91
	亿纬锂能	6.52	5.97	5.19	5.15	7.15	-8.82
	比亚迪	7.70	7.02	8.20	7.41	7.79	-0.09
	恩捷股份	23.28	23.13	17.80	13.78	23.61	-1.80
	赣锋锂业	8.21	8.34	5.47	4.60	8.37	3.23
	璞泰来	11.35	11.06	9.84	7.85	11.39	-1.00
	天齐锂业	0.53	0.64	1.17	4.79	0.53	-9.05
	华友钴业	6.42	5.39	6.64	6.63	6.77	3.14
	新宙邦	7.70	7.78	3.92	2.39	7.45	11.04
	科达利	2.03	1.96	1.95	1.34	2.08	-0.55
	当升科技	6.53	8.59	7.32	4.24	7.67	-0.46
	天赐材料	4.73	5.09	3.45	6.00	5.04	-1.77
	国轩高科	4.75	3.95	4.00	2.67	4.26	-1.93
	欣旺达	8.33	7.86	5.98	4.52	7.97	-0.69
工控电力设备	汇川技术	16.12	15.85	16.12	15.70	15.93	2.65
	国电南瑞	27.27	26.06	24.52	19.53	27.37	7.48
	三花智控	27.33	24.53	16.04	13.88	27.38	5.91
	宏发股份	26.50	26.52	19.32	21.65	26.44	2.34
	正泰电器	13.47	13.71	14.35	13.73	13.60	2.11
	良信电器	5.42	5.65	5.92	5.82	5.40	7.13
	麦格米特	12.21	11.15	8.33	4.37	12.10	2.44
新能源	隆基股份	13.38	12.60	12.17	8.29	13.33	1.85
	通威股份	9.54	7.91	6.80	5.65	10.19	3.89
	阳光电源	13.05	12.14	7.77	4.19	11.69	0.94
	福莱特	8.06	9.20	16.62	3.87	7.45	0.56
	金风科技	6.70	8.29	7.24	2.65	7.30	7.57
	迈为股份	4.09	3.91	2.02	5.38	5.57	7.77
	福斯特	7.18	5.70	3.87	2.28	7.04	5.51
	爱旭股份	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2.39
	晶澳科技	4.32	4.01	3.98	5.39	4.32	-0.95
	锦浪科技	2.94	1.71	0.64	0.00	2.67	4.23
捷佳伟创	13.53	14.01	9.49	6.23	13.23	5.40	

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	13.73	五粮液	11.48
药明康德	10.20	京东方A	10.53
万华化学	6.75	宁德时代	5.68
中国平安	4.91	平安银行	5.52
紫金矿业	4.39	比亚迪	3.81
通威股份	3.51	顺丰控股	2.94
宝钢股份	1.99	泸州老窖	2.54
三安光电	1.93	分众传媒	1.16
贵州茅台	1.72	亿纬锂能	1.15
兴业银行	1.37	TCL科技	0.60

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：

电芯成本压力逐渐加大，近期部分动力电池厂开始向整车厂发函或吹风涨价，但实际成交价暂未变动。目前看动力电池端涨价难度仍然较大，更多会通过补充协议等方式来变相减轻压力，主要成本仍然是电芯厂自身来消化。

正极材料：

磷酸铁锂：磷酸铁锂市场稳健为主，企业依然满产满销。近期原料价格走稳，铁锂进入难得的平稳期，工厂尽力生产保证供货即可。从企业反馈来看，年前尚不确定的的扩建项目陆续落到实处，LFP 的新增产能规模可能会超预期。

三元材料：本周国内三元材料价格下跌幅度较为明显，主要是受到三元前驱体价格的持续下跌带动，下游电池厂畏跌观望，周内市场成交平淡行情延续。开工率方面看，3 月国内各主流三元材料企业开工率持续向好，TOP5 企业基本进入满产状态，二三梯队企业开工率虽然相对较低，但是产量多环比持续向好。

三元前驱体：本周国内三元前驱体价格价格跌幅不小，各型号三元前驱体跌幅近万元，主要是受到上游硫酸盐材料的加速下跌所累。周内硫酸镍价格小幅下行补跌，硫酸钴价格则大幅回落，导致市场情绪略显恐慌。前驱体企业担忧后续价格继续走跌，近期备货意愿不强，周内多观望等待行情企稳。

负极材料：

近期负极市场表现良好，石墨化成为负极厂家卡脖子工段，大小厂家均面临石墨化产能不足现状，且预计前三季度难以缓解，原料低硫焦价格本周季度调涨 200 元/吨，负极厂家面临较大的原料成本压力。预计上半年电池大厂都要面临负极供应趋紧状态。

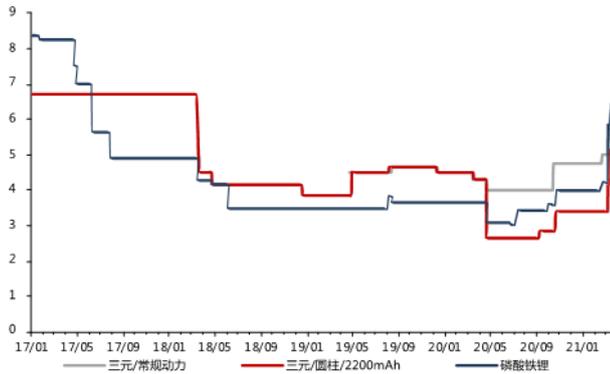
隔膜：

本周，国内隔膜市场延续紧平衡状态，主要隔膜企业均保持满负荷生产，短期内供应增量有限。市场商谈价格方面，现阶段隔膜价格持稳，暂无调价计划。恩捷预计今年可以完成 10 条在线涂布产线，海外客户正在对在线涂布的隔膜产品进行验证。

电解液：

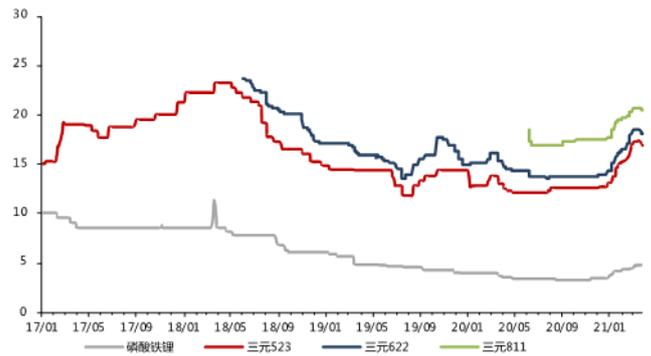
近期电解液市场热点话题依然是老生常谈的原料紧缺，VC 的紧俏已经让铁锂电液价格反超三元；六氟磷酸锂价格高位趋稳，现主流成交价格在 20 万元/吨左右，部分高价在 23 万元/吨；溶剂价格波动不大。电解液供应已经成为电芯厂家原料中的短板之一，预计上半年电解液供需格局难以改变。

图 17: 部分电芯价格走势 (元/支、元/安时)



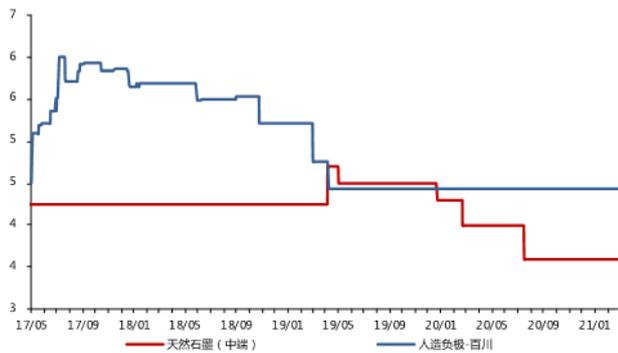
数据来源: CIAPS、东吴证券研究所

图 18: 部分电池正极材料价格走势 (元/吨)



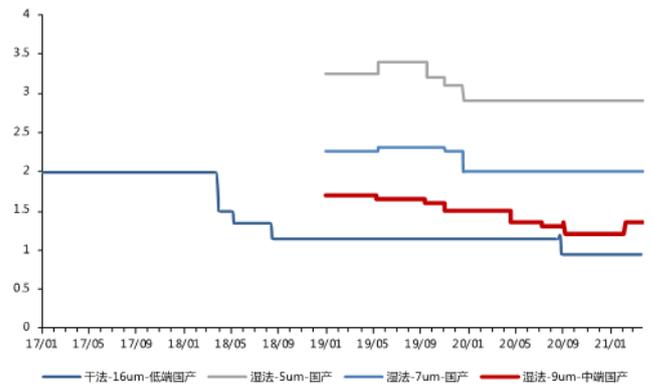
数据来源: CIAPS、东吴证券研究所

图 19: 电池负极材料价格走势 (元/吨)



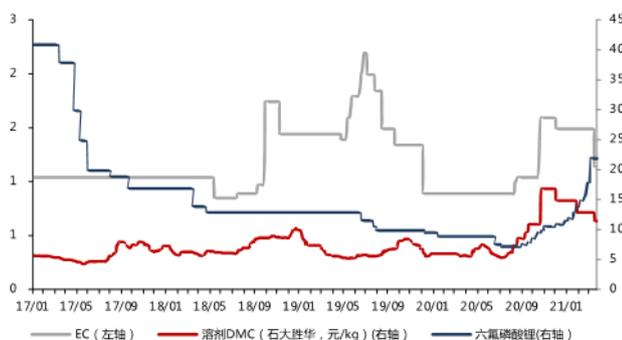
数据来源: CIAPS、东吴证券研究所

图 20: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



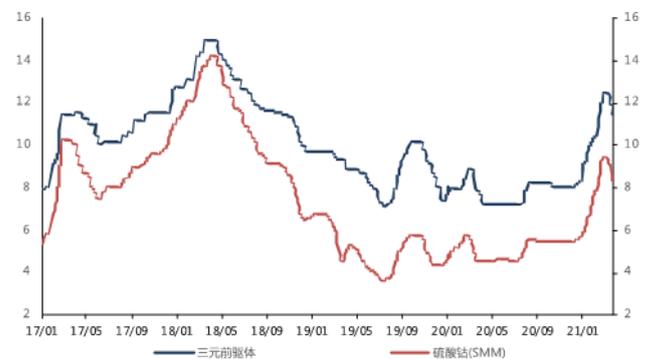
数据来源: CIAPS、东吴证券研究所

图 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 22: 前驱体价格走势 (元/kg)



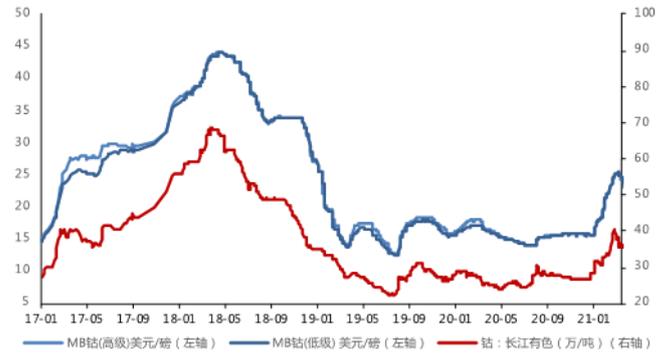
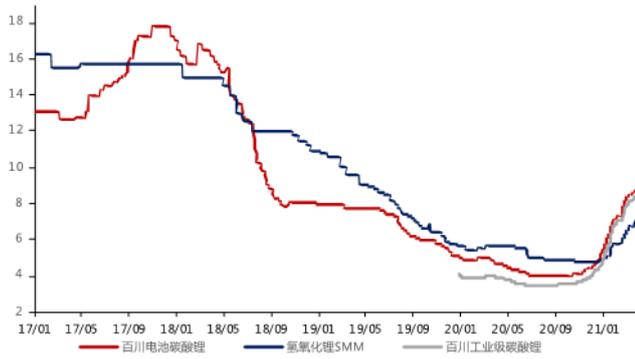
数据来源: CIAPS、东吴证券研究所

图 23: 锂价格走势 (元/吨)

图 23: 锂价格走势 (元/吨)

图 24: 钴价格走势 (元/吨)

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	2021/3/19	2021/3/22	2021/3/23	2021/3/24	2021/3/25	2021/3/26	周环比%	月初环比%
钴：长江有色市场 (万/吨)	25.75	25.80	36.20	35.40	35.40	35.40	35.40	35.80	-1.1%	-10.7%
钴：钴粉 (万/吨) SMM	28.50	26.80	39.15	38.85	38.85	38.85	38.45	38.45	-1.8%	-8.3%
钴：金川赞比亚 (万/吨)	25.10	25.30	36.85	36.55	36.25	35.75	35.60	35.60	-3.4%	-10.2%
钴：电解钴 (万/吨) SMM	25.10	25.30	36.85	36.55	36.25	35.75	35.60	35.60	-3.4%	-10.2%
钴：金属钴 (万/吨) 百川	25.25	25.55	34.98	34.42	34.42	34.42	34.98	35.35	1.1%	-11.6%
钴:MB钴(高级)(美元/磅)	16.53	14.88	24.40	23.90	23.83	23.50	23.50	22.88	-6.3%	-8.2%
钴:MB钴(低级)(美元/磅)	16.28	14.88	24.65	24.30	23.83	23.70	23.70	22.88	-7.2%	-9.0%
镍：上海金属网 (万/吨)	9.39	10.10	12.33	12.47	12.51	12.25	12.29	12.36	0.2%	-12.2%
锰：长江有色市场 (万/吨)	1.11	1.15	1.69	1.70	1.70	1.73	1.73	1.73	2.4%	3.0%
碳酸锂：国产 (99.5%) (万/吨)	4.05	3.55	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.45	2.4%	8.3%
碳酸锂：工业级 (万/吨) 百川	3.92	3.53	8.25	8.25	8.35	8.35	8.35	8.35	1.2%	7.0%
碳酸锂：工业级 (万/吨) SMM	3.95	3.58	8.15	8.25	8.35	8.35	8.35	8.40	3.1%	8.4%
碳酸锂：电池级 (万/吨) 百川	4.85	4.31	8.65	8.65	8.75	8.75	8.75	8.75	1.2%	6.7%
碳酸锂：电池级 (万/吨) SMM	4.70	4.30	8.45	8.55	8.70	8.70	8.70	8.85	4.7%	9.9%
碳酸锂：国产主流厂商 (万/吨)	4.80	4.20	8.75	8.75	8.75	8.75	8.75	8.95	2.3%	8.5%
金属锂 (万/吨) 百川	54.39	53.12	58.50	58.50	58.50	58.50	58.50	58.50	0.0%	9.3%
金属锂 (万/吨) SMM	59.50	54.50	56.50	56.50	56.50	56.50	56.50	56.50	0.0%	5.6%
氢氧化锂 (万/吨) 百川	5.80	5.75	7.19	7.19	7.29	7.29	7.29	7.29	1.4%	10.6%
氢氧化锂：国产 (万/吨) SMM	5.60	5.50	6.70	6.80	6.90	6.90	7.10	7.10	6.0%	11.8%
氢氧化锂：国产 (万/吨)	5.60	5.50	6.80	6.80	6.80	6.80	7.25	7.25	6.6%	11.5%
电解液：百川 (万元/吨)	3.60	3.05	6.30	6.30	6.30	6.30	6.30	6.30	0.0%	29.9%
六氟磷酸锂 (万/吨)	8.30	8.10	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	0.0%	21.2%
六氟磷酸锂：百川 (万/吨)	8.25	7.25	19.75	19.75	19.75	19.75	19.75	19.75	0.0%	19.7%
碳酸二甲酯 (万/吨) 工业级	0.55	0.68	0.87	0.82	0.78	0.76	0.76	0.73	-16.1%	-21.5%
碳酸二甲酯 (万/吨) 电池级	0.70	0.75	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	0.0%	-11.5%
碳酸乙烯酯 (万/吨)	0.85	0.85	1.13	1.13	1.13	1.13	1.13	1.13	0.0%	-16.7%
前驱体：三元523型 (万/吨)	7.65	7.25	12.25	11.95	11.95	11.95	11.45	11.45	-6.5%	-8.0%
前驱体：三元622型 (万/吨)	8.35	7.95	12.60	12.50	12.45	12.20	12.05	11.90	-5.6%	-7.8%
前驱体：氯化钴 (万/吨) SMM	18.25	17.55	34.00	33.90	33.70	33.40	32.90	32.90	-3.2%	-4.1%
前驱体：四氧化三钴 (万/吨) SMM	18.75	17.75	34.30	34.20	34.00	33.70	33.20	33.20	-3.2%	-4.0%
前驱体：氯化钴 (万/吨) SMM	5.80	5.65	10.60	10.55	10.45	10.10	9.80	9.80	-7.5%	-11.3%
前驱体：硫酸钴 (万/吨) SMM	4.60	4.70	9.10	9.05	8.95	8.65	8.35	8.35	-8.2%	-11.2%
前驱体：硫酸钴 (万/吨)	4.65	4.75	9.05	8.85	8.85	8.85	8.15	8.15	-9.9%	-14.7%
前驱体：硫酸镍 (万/吨)	2.30	2.30	3.48	3.40	3.40	3.40	3.40	3.40	-2.2%	-9.9%
正极：钴酸锂 (万/吨) 百川	21.30	19.50	38.00	38.00	38.00	37.50	36.50	35.50	-6.6%	-0.3%
正极：钴酸锂 (万/吨)	21.25	19.55	33.00	33.00	33.00	33.00	33.00	33.00	0.0%	0.0%
正极：钴酸锂 (万/吨) SMM	21.45	19.45	34.45	34.45	34.45	34.25	34.10	34.10	-1.0%	-0.3%
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%	0.0%
正极：三元111型 (万/吨)	13.95	12.95	18.25	18.05	18.05	18.05	17.85	17.85	-2.2%	-2.2%
正极：三元523型 (万/吨)	12.95	12.05	17.25	17.05	17.05	17.05	16.85	16.85	-2.3%	-2.3%
正极：三元622型 (万/吨)	15.25	14.25	18.45	18.25	18.25	18.25	18.05	18.05	-2.2%	-2.2%
正极：磷酸铁锂 (万/吨)	3.60	3.45	4.13	4.13	4.13	4.13	4.13	4.13	0.0%	3.8%
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	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	0.0%	0.0%
负极：人造石墨低端 (万/吨)	2.55	2.55	2.90	2.90	2.90	2.90	2.90	2.90	0.0%	0.0%
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：5um湿法/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：7um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%	0.0%
隔膜：16um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	5.550	5.550	5.550	5.550	5.550	5.550	0.0%	1.8%

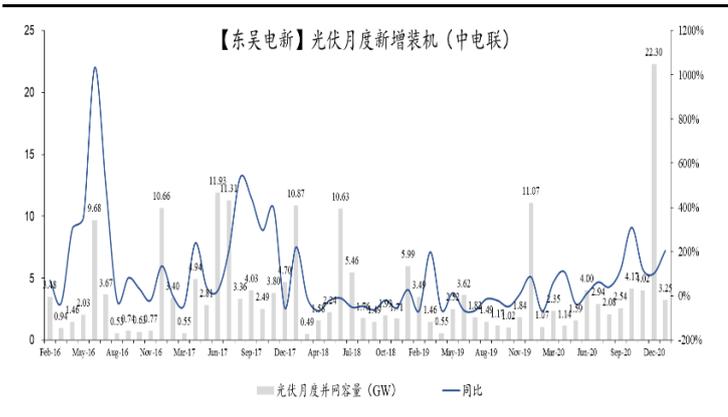
数据来源：电源物理化学协会、wind、东吴证券研究所

2.2. 新能源行业跟踪

2.2.1. 国内需求跟踪

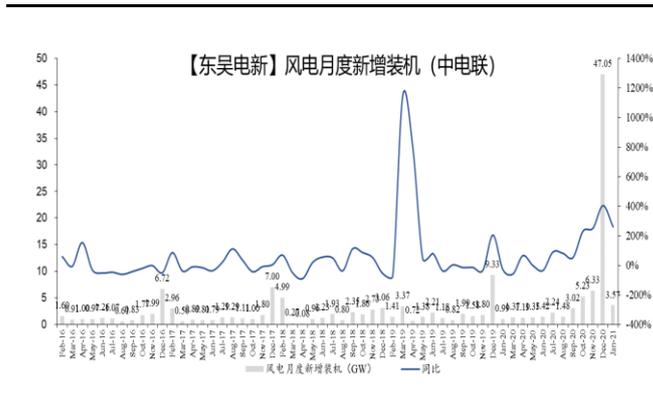
中电联发布月度风电、光伏并网数据。根据中电联统计，2021年1-2月光伏新增发电容量3.25GW，同比增加203.7%；1-2月风电新增发电容量3.57GW，同比上升260.6%。

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)

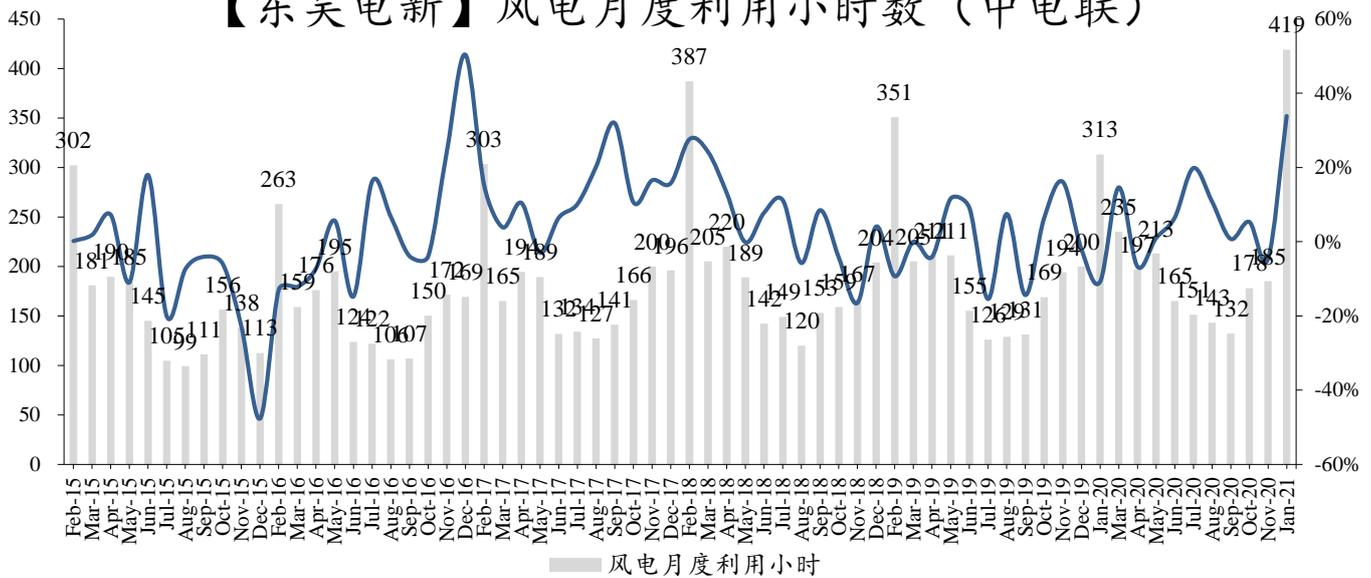


数据来源：中电联，东吴证券研究所

2021年1-2月风电利用小时数419小时，同比增加33.9%。2021年1-2月光伏利用小时数192小时，同比增加15.0%。

图 28：全国平均风电利用小时数

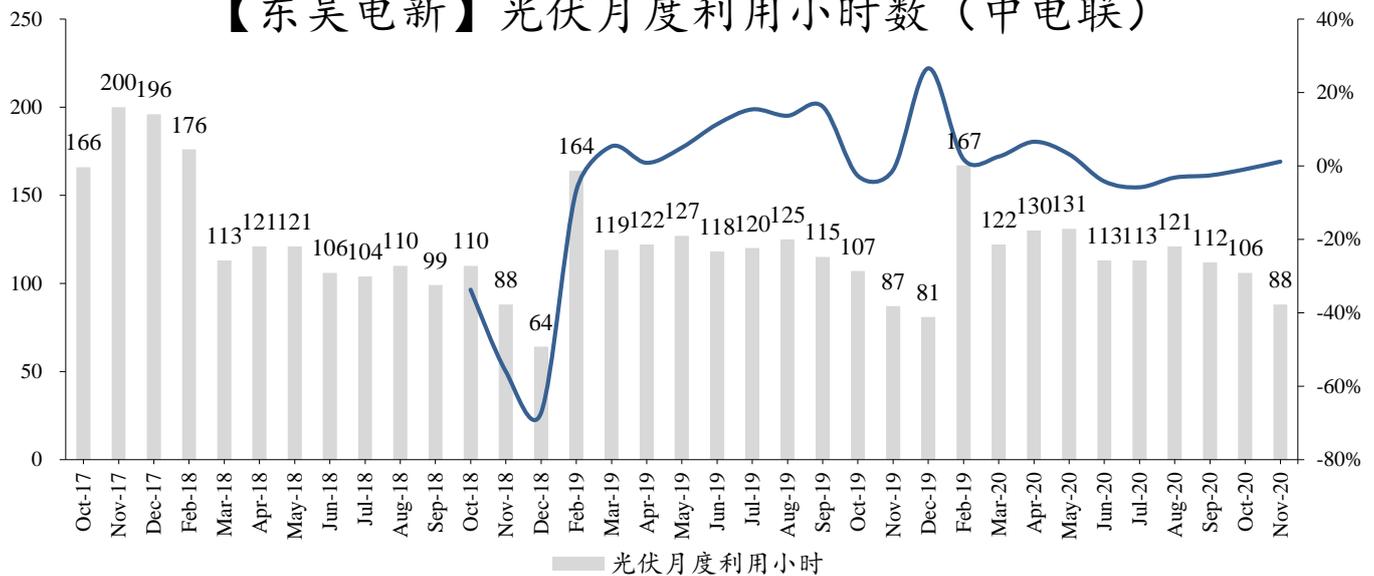
【东吴电新】风电月度利用小时数（中电联）



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

多晶硅价格周五持平，因为一些贸易商和供应商对价格的进一步上涨表示怀疑，因此释放库存，获利了结。尽管一些投资者仍在试图提高报价，这是二线买家连续的采购活动所释放出的支持信号所致。周三市场对多晶硅下跌持谨慎态度，多晶硅守住近三年

来的高点，因为市场参与者在等待中国供应商是否会发出实现供应政策正常化的速度比先前预期的更快的信号。

单晶硅片价格周三下滑，抹去了月度涨幅的一部分，此前太阳能电池制造商在某些国家需求放缓的迹象下实施了新的减产措施以抑制库存清仓的蔓延，同时二线生产商的供应增加且美元价格指数走强也削弱了价格。周三，166mm 单晶硅片价格从两年高位回落，部分原因是全球库存增加，市场谨慎，而 182mm 硅片的需求上升继续支撑价格，该价格触及 3 月初以来的最高水平。由于全球需求放缓和下游减产拖累全球最大太阳能市场，中国单晶硅片订单在 3 月下旬下滑，尽管速度低于预期。本周公布的调查显示，为抑制库存反弹而出台的新电池生产限制措施，令采购活动出现逆转，令单晶硅市场人气受到沉重打击。

周三，单晶 PERC 电池价格下跌，在中国意外清仓 1.66 亿元库存和组件制造商是否将减产延长到 21 年第二季度的不确定性之后，继续其下跌趋势，而美元的上涨则提供了进一步的下行动力。166mm 单晶 PERC 电池价格在周三收盘下跌，这是由于供应增加和需求减少所致，并且随着 182mm 单晶 PERC 电池在全球的采用率上升，对未来几个月强劲需求复苏的希望也减弱了。单晶 PERC 电池需求 3 月萎缩，因全球太阳能组件产量削减继续打压需求，而价格跌幅超过预期，显示出太阳能增长停滞，且材料成本居高不下，制造商面临的压力越来越大。

太阳能组件价格周三下跌，原因是行业报告显示中国组件库存增加，这使人们再次担心全球最大的太阳能市场的供过于求和需求下降。单晶 PERC 组件周三小幅走低，因为美元兑人民币的升值打压了价格，太阳能组件的供应普遍上涨，市场担忧供应过剩远没有结束，尽管中国供应商的减产仍在继续。随着财季末的临近，许多中国企业正在清算库存，对供应过剩和需求下降的担忧再度出现，但亏损受到仍在徘徊的材料成本的限制。

图 29：海外多晶硅及硅片价格走势

图 30：海外电池组及组件价格走势

PV Poly Silicon Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg%
PV Grade Polysilicon (9N/9N+)	17.400	10.500	15.630	-0	-0%
2nd Grade Polysilicon (6N-8N)	9.500	8.000	8.470	-0	-0%
N Mono Grade Polysilicon in China (12N/12N+)	17.400	17.050	17.240	-0	-0%
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: 2021-03-24	

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	0.185	↓ -0.001	↓ -0.54%
156 mm High Eff Multi Solar Wafer	0.210	0.185	0.190	↓ -0.001	↓ -0.52%
166mm Mono Solar Wafer	0.525	0.495	0.508	↓ -0.003	↓ -0.59%
182mm Mono Solar Wafer	0.625	0.605	0.619	-0	-0%
158.75 / 161.75mm Mono Wafer	0.510	0.490	0.498	-0	-0%
161.7+ / 163.75mm Mono PWafer	0.520	0.510	0.514	-0	-0%
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: 2021-03-24	

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: Pvinfosights、东吴证券研究所

Solar PV Cell Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg %
Multi Cell Price	0.090	0.065	0.068	↓ -0.001	↓ -1.45%
Poly PERC Cell	0.115	0.085	0.089	↓ -0.001	↓ -1.11%
Mono PERC Cell	0.145	0.110	0.117	↓ -0.001	↓ -0.85%
China Mono PERC Cell	0.130	0.110	0.116	↓ -0.001	↓ -0.85%
158.75/161.75mm Mono PERC Cell	0.135	0.120	0.126	-0	-0%
166mm Mono PERC Cell	0.140	0.110	0.114	↓ -0.002	↓ -1.72%
182mm Mono PERC Cell	0.155	0.115	0.121	-0	-0%
210mm Mono PERC Cell	0.160	0.120	0.124	↓ -0.002	↓ -1.59%
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: 2021-03-24	

High Efficiency Mono PERC Cell: The Prices are mainly represented to 8BB solar cells with 22.1%+ efficiency or 9+BB ones with 22.8%+ efficiency and less than 1.5% of GTM efficiency lost.

Solar PV Module Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg %
Poly Solar Module	0.280	0.170	0.179	↓ -0.001	↓ -0.56%
Poly Module in China	0.200	0.170	0.177	↓ -0.001	↓ -0.56%
Poly PERC Module	0.310	0.185	0.198	↓ -0.001	↓ -0.5%
Mono PERC Module	0.350	0.195	0.206	↓ -0.001	↓ -0.48%
158mm 405/410Wp PERC Module	0.350	0.195	0.207	-0	-0%
166mm 440/445Wp PERC Module	0.355	0.190	0.200	↓ -0.002	↓ -0.99%
182mm 535/540Wp PERC Module	0.350	0.220	0.233	-0	-0%
210mm 590/595Wp PERC Module	0.350	0.230	0.251	↓ -0.002	↓ -0.79%
Mono PERC Module in China	0.220	0.195	0.203	↓ -0.001	↓ -0.48%
ThinFilm Solar Module	0.310	0.200	0.214	↓ -0.002	↓ -0.93%
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: 2021-03-24	

All Spot Prices are Tax excluded and updated on Wednesday

数据来源: Pvinfosights、东吴证券研究所

2.2.3. 国内价格跟踪

多晶硅:

3月下旬国内下游采购企业“跃跃欲试”将下月订单洽谈排上日程, 签单意愿明显, 但国内主流的多晶硅企业目前仍处于对前期所签订单交货中, 多晶硅厂商在暂基本无货可签的情况下, 对下月订单仍未有主流报价报出, 下月新订单的洽谈落地还需观望一定时间, 预计下周将会逐步明朗。

价格方面, 虽市场上各主流多晶硅企业目前未有明确报价, 但整体多晶硅价格趋势仍处于向上中, 本周单晶复投料价格水平在 120-126 元/公斤, 高位价格甚至有到 130 元/公斤 (以上)。多晶用料方面, 多晶用料也同样处于供不应求中, 内蒙一家多以多晶用料为主的企业目前正进行减产, 在下游多晶需求增加的基础上, 多晶一级料报价也是继续上扬至 65-70 元/公斤。

市场供给方面, 国内主流多晶硅厂商基本满负荷生产, 除上述中一家内蒙企业降负荷生产外新疆一家大厂计划分线分月检修, 但整体对多晶硅的供给影响不大。

硅片:

上周上调 (或跟涨) 单晶硅片价格的单晶硅片厂商继续维持上调后的硅片价格, 但同时截止目前为止也存在未跟涨的硅片企业, 目前价格仍然维持 3 月初价格。

本周单晶 170 μm G1/M6 硅片价格分别为 3.46-3.65、3.63-3.75 元/片区间, 单晶 175 μm M10/G12 价格在 4.56、6.16 元/片左右, 战略客户价格有一定让利空间; 临近 3 月底, 在上游多晶硅价格仍在上行通道的情况下国内下月单晶硅片价格据市场反馈仍存在继续上涨的可能性。

市场供给方面，随着单晶硅片产能开工的下降，国内单晶硅片供给仍显紧张，尤以大尺寸为甚，下游单晶 G1 随着下游厂商逐渐改造完成，对单晶 G1 硅片需求已在逐步转弱。多晶方面，本周国内多晶硅片价格继续上涨，中效硅片价格在 1.4-1.55 元/片，高效多晶硅片价格在 1.7-1.8 元/片，在产的多晶硅片厂商产量有限，市场供不应求。

电池片：

上游单晶硅片价格的持续上涨一一传导至电池环节，电池片厂商虽有上调电池价格之心，但在下游组件厂商对电池的压价、采购放缓、不拿货的情况下，单晶电池实际成交价格上涨起色不大，同时市场上单晶电池厂商的开工率也在继续下调中，本周单晶 M6 电池价格在 0.83-0.88 元/W，高位价格成交较少；单晶 G1 尺寸随着逐步退出主流市场，单晶 G1 电池需求逐步转弱，主流价格来到 0.88-0.92 元/W，低位价格有所下探；大尺寸电池价格在 0.90-0.95 元/W。临近 3 月末，国内电池龙头将会在本周出台下月价格。

多晶方面，随着多晶需求回暖上升，但多晶整体上下游供给均处于偏紧状态中，电池片一片难求，目前国内多晶电池片价格上涨至 2.8-2.85 元/片区间，且后期仍有上涨空间。

组件：

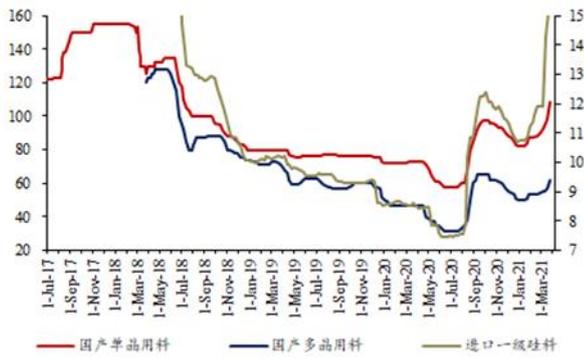
本周组件市场与上周相比变化不大，暂无起色，国内围绕组件环节的上下游仍在互相博弈僵持中。价格上，国内单双面组件价格在 1.65-1.75 元/W，双面组件高位价格可至 1.8 元/W，部分厂商低位价格酝酿涨价。近期根据 3 月以来 5 家企业组件招标结果（按中标价或按投标价的 10% 价格分位数为估计）：50-180MW 规模上，双面组件 1.69-1.73 元/W；600MW 项目：单面组件 1.65-1.68 元/W；7GW 项目：1.62 元/W；较前期招投标项目价格均有上涨。此外，下游电站运营方近期在承受组件价格上涨的同时，也承受着项目上其他 BOS 价格的上涨。

辅材方面：

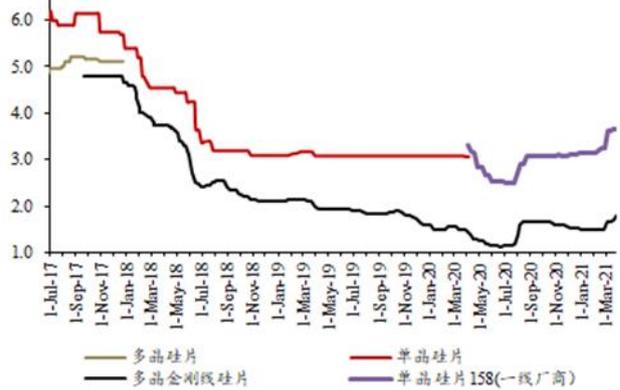
组件厂商对相关辅材压价较为明显，部分辅材厂也是相应调低了开工率，而部分辅材（EVA、玻璃等）的价格也处于走弱中，本周 3.2mm 的玻璃大厂主流价格在 39-40 元/m²，市场的低位价格继续有所下探至 35-37 元/m²，2.0mm 的玻璃价格在 32 元/m² 左右。下个月的辅材价格预计将在下周开始议价逐步明朗。

图 31：多晶硅价格走势（元/kg）

图 32：硅片价格走势（元/片）



数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所



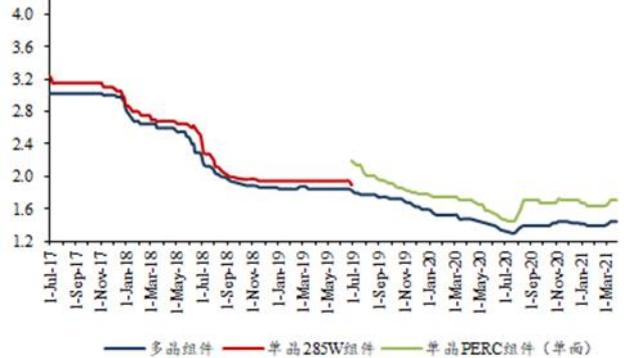
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

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)



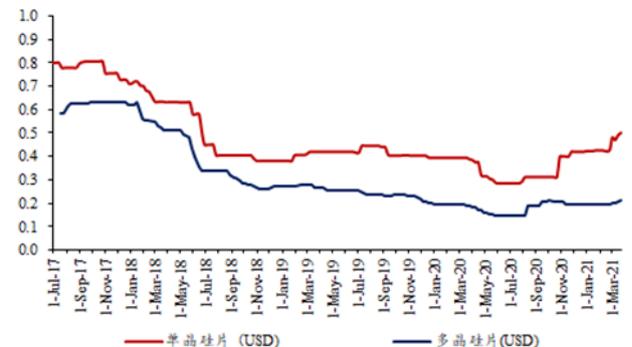
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图 35: 多晶硅价格走势 (美元/kg)



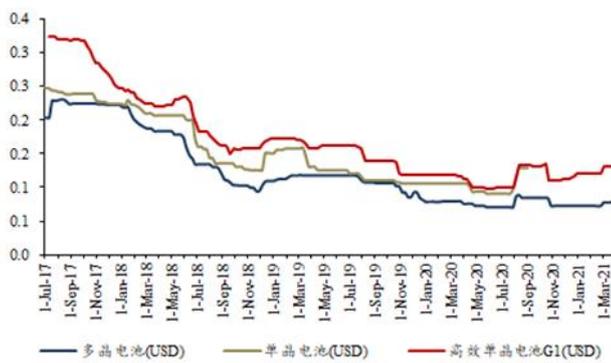
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图 36: 硅片价格走势 (美元/片)



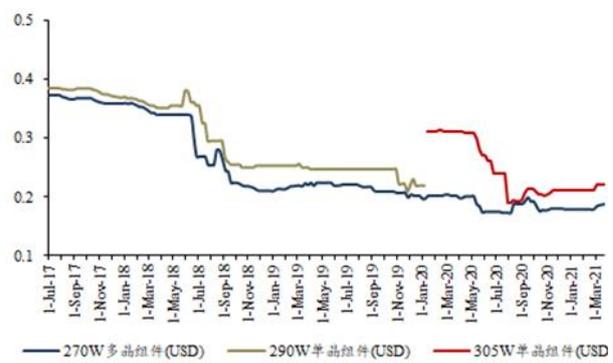
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

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	123.00	4.24%	25.51%	41.38%	50.00%	69.66%	46.43%
单晶硅片158	3.65	0.00%	12.31%	15.87%	16.99%	-	15.87%
单晶PERC158电池	0.94	0.00%	2.17%	3.30%	5.62%	0.00%	5.62%
单晶PERC组件	1.70	0.00%	3.66%	3.66%	0.00%	-0.58%	1.19%
多晶用料	68.00	4.62%	19.30%	28.30%	36.00%	44.68%	33.33%
多晶金刚线硅片	1.80	5.88%	20.00%	20.00%	17.65%	21.62%	20.00%
多晶电池	0.62	0.00%	8.77%	8.77%	8.77%	0.00%	8.77%
多晶组件	1.45	0.00%	3.57%	3.57%	1.40%	-2.03%	2.11%
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	66.00	4.76%	13.79%	22.22%	29.41%	53.49%	22.22%
致密料	120.00	2.56%	23.71%	39.53%	48.15%	64.38%	42.86%
多晶金刚线硅片	1.55	9.15%	22.05%	22.05%	22.05%	4.73%	22.05%
单晶158硅片	3.69	0.00%	12.50%	18.27%	18.27%	11.48%	18.27%
多晶电池片	0.62	5.62%	11.91%	16.32%	16.32%	0.00%	16.32%
单晶PERC21.5%+158	0.93	0.00%	2.20%	2.20%	5.68%	-2.11%	2.20%
单晶PERC21.5%双面+158	本周停止更新	-	-	-	-	-	-
多晶组件	1.35	0.00%	3.85%	3.85%	3.85%	-9.40%	3.85%
单晶PERC组件	1.60	1.27%	3.90%	3.90%	3.90%	-4.19%	3.90%
玻璃	40.00	0.00%	-6.98%	-6.98%	-6.98%	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, 2021年1-2月电网投资227亿, 同比+64.5% (低基数), 而相比19年1-2月下降7%; 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

2月 PMI 50.6、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；前 2 月制造业规模以上工业增加值累计同增 35.1%，当月同比上升 52.3%，环比+26.9pct。2 月官方 PMI 为 50.6，环比下降 0.7 个点，其中大型企业 PMI 为 52.2，环比上升 0.1 个点，中/小型企业 PMI 分别 49.6/48.3，环比分别下降 1.8/1.1 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。**
 - **2月官方 PMI 为 50.6，位于扩张区间**，环比下降 0.7 个点，其中大型企业 PMI 为 52.2，环比上升 0.1，中/小型企业 PMI 分别 49.6/48.3，环比分别下降 1.8/1.1 个点，制造业景气度高，后续持续关注 PMI 指数情况。
 - **前 2 月工业增加值增速位于高位（低基数）**：2 月制造业规模以上工业增加值累计同增 35.1%，环比+9.7pct；当月同增 52.3%，增速环比+26.9pct，制造业景气度继续改善。
 - **前 2 月制造业固定资产投资同比高增（低基数）**：2 月制造业固定资产投资完成额累计同比+37.3%；其中通用设备同比+34.2%，专用设备同比+60.2%，好于通用设备。
 - **2月机器人、切削机床增速强劲（低基数）**：2 月工业机器人产量累计同比+117.6%；切削成型机床同比+85.4%；成形机床同比+47.4%。
- **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。

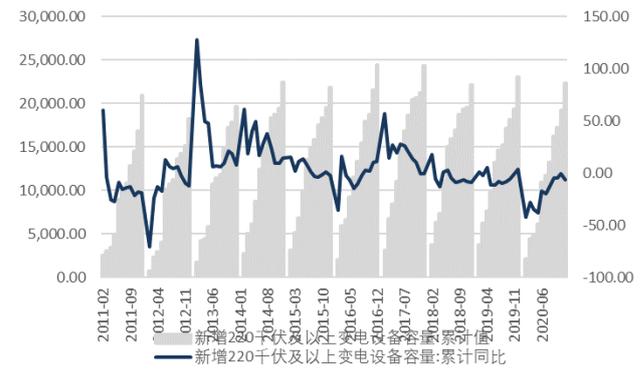
- 18年，蒙西-晋中、青海-河南、张北-雄安“一直两交”三条线路陆续得到核准，19年上半年驻马店-南阳、陕北-武汉、雅中-江西“两直一交”三条陆续得到核准，19年下半年相对空白。
- 20年2月国网表示，为全力带动上下游产业复工复产，国网将全面复工青海~河南、雅中~江西±800千伏特高压直流，张北柔性直流，蒙西~晋中、张北~雄安1000千伏特高压交流等一批重大项目建设，总建设规模713亿元。同时加大新投资项目开工力度，新开工陕北~武汉±800千伏特高压直流工程、山西垣曲抽水蓄能电站等一批工程，总投资265亿元。
- 20年2月国网工作任务中要求：1)年内核准南阳-荆门-长沙、南昌-长沙、荆门-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-雄安、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

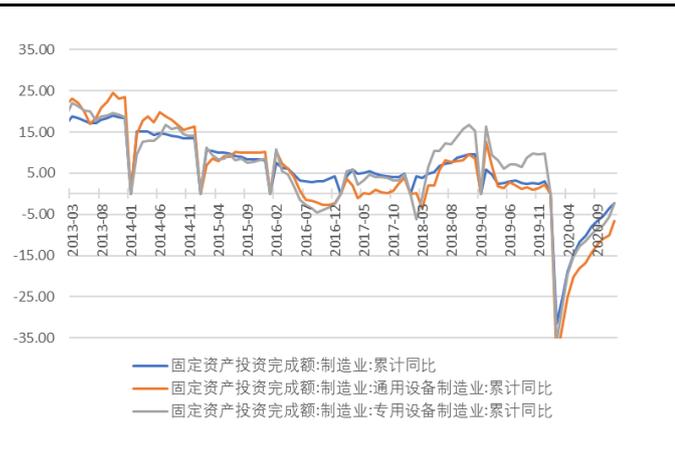
图 42：新增 220kV 及以上变电容量累计（万千伏安）



数据来源：wind、东吴证券研究所

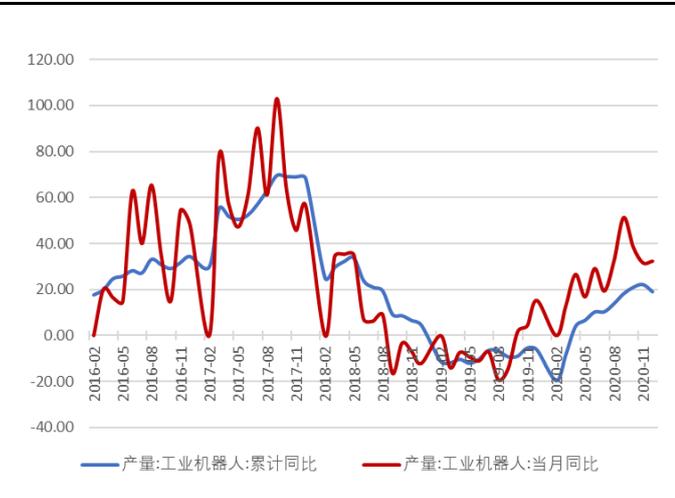
图 43：制造业固定资产投资累计同比（%）

图 44：PMI 走势



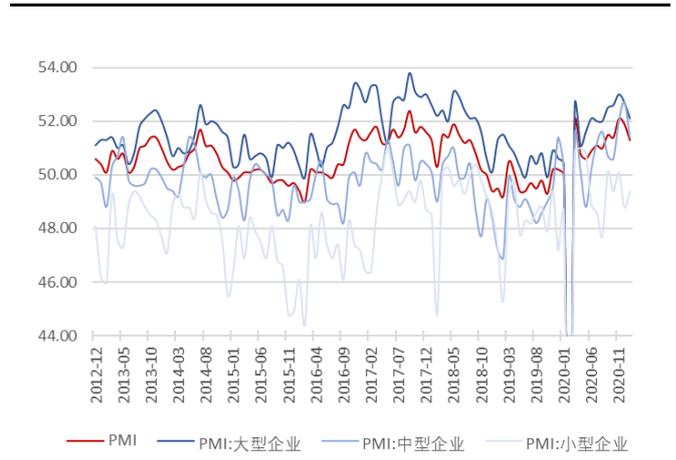
数据来源: wind、东吴证券研究所

图 45: 工业机器人产量数据



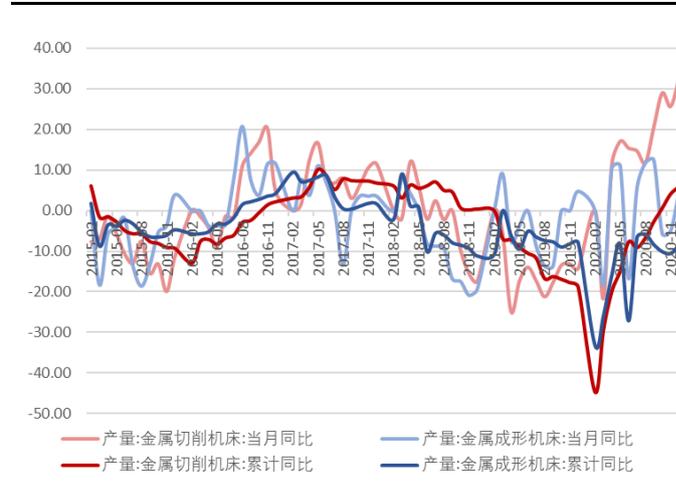
数据来源: wind、东吴证券研究所

图 46: 机床产量数据



数据来源: wind、东吴证券研究所

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)

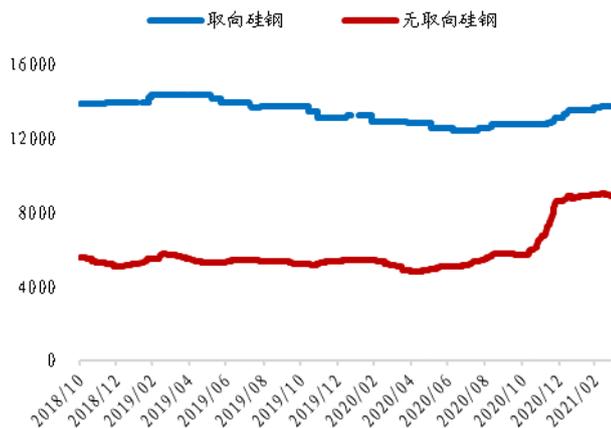
2.3.1. 电力设备价格跟踪

取向硅钢价格不变、无取向硅钢价格下跌。其中，取向硅钢价格 13700 元/吨，环比持平；无取向硅钢价格 8850 元/吨，环比下跌 1.1%。

本周白银、铜价格下跌，铝价格上涨。Comex 白银本周收于 25.05 美元/盎司，环比下降 4.84%；LME 三个月期铜收于 8780.50 美元/吨，环比下跌 2.63%；LME 三个月期铝收于 2235.50 美元/吨，环比上升 0.56%。

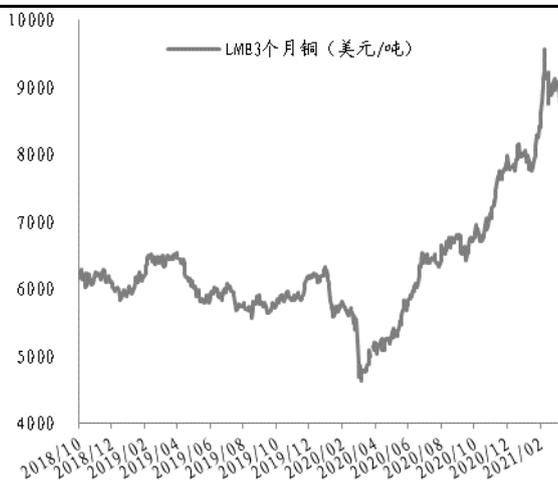
图 47: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)

图 48: 白银价格走势 (美元/盎司)

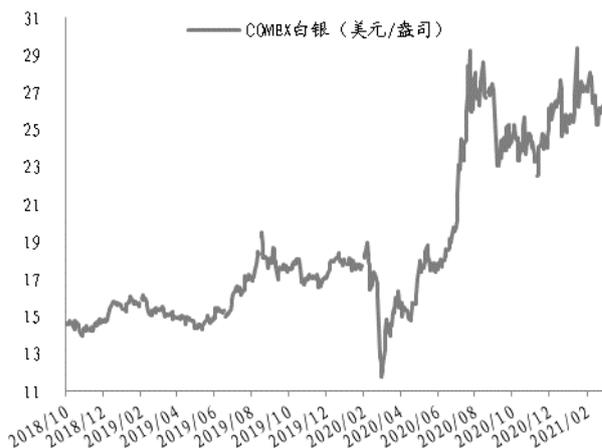


数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 49: 铜价格走势 (美元/吨)

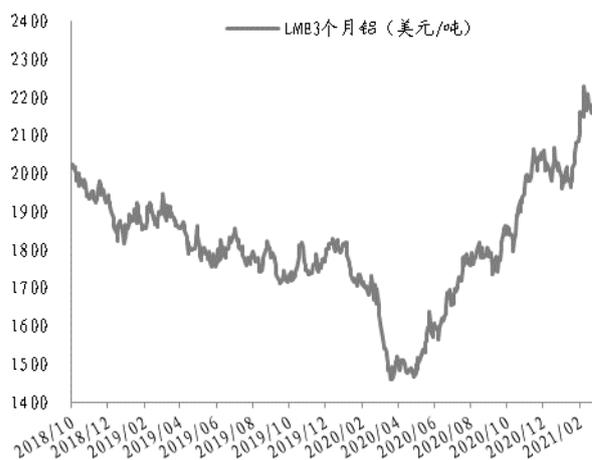


数据来源: wind、东吴证券研究所



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

零部件短缺, 福特工厂停产: 据外媒报道, 福特汽车于 3 月 18 日表示, 因上月寒冷天气造成的其它零部件供应中断, 福特 F-150 和 Edge 等部分高利润车型将在缺少部分部件的情况下进行组装, 等到零部件满足需求时, 再进行整体组装然后发货。福特一名发言人表示, 受影响的车辆将有数千辆。

<https://mp.weixin.qq.com/s/UXsS7EcR0p0rGQ0-GpzfTw>

杉杉科技与中石油锦州石化公司签署战略合作协议：3月19日，上海杉杉科技有限公司与中国石油锦州石化公司签署协议，双方将在原材料领域建立全面战略合作伙伴关系。杉杉科技董事长李凤凤、锦州石化副总经理于希水代表双方签约并发表致辞。

<https://mp.weixin.qq.com/s/3lW0e1Jdp8wZnkdCm2ynAA>

上汽集团参与联合领投自动驾驶创业公司 Momenta C 轮融资：3月19日，上汽集团宣布参与联合领投自动驾驶创业公司 Momenta C 轮融资。据介绍，上汽集团与 Momenta 将进一步深化战略合作，对标全球顶尖水平，携手打造自动驾驶“中国方案”。基于已有的良好合作，智己汽车将成为搭载 Momenta 技术方案的首款高端智能电动汽车，该款产品将于下月上海车展启动预售。

<https://www.163.com/dy/article/G5FA8JS80534QR2l.html>

宁德时代入股时代永福科技，持股 60%：近日，福建永福电通技术开发有限公司名称变更为时代永福科技有限公司，同时该公司新增股东宁德时代新能源科技股份有限公司，持股 60%；原股东永福电力设计股份有限公司持股由 100%降至 40%，同时该公司注册资本增至 1 亿元，增幅 1900%。时代永福科技有限公司经营范围包括海上风电相关系统研发；风电场相关系统研发等。

<https://auto.sina.com.cn/7x24/?tagid=3>

宁德时代入股富临精工子公司，加码磷酸铁锂布局：3月16日晚，富临精工公告称，为充分发挥和整合各方的资源优势，实现在新能源锂电正极材料领域的深度合作和产业布局，公司与宁德时代、长江晨道对公司全资子公司江西升华增资，引入战略投资者。

<https://chuneng.bjx.com.cn/news/20210322/1143177.shtml>

特斯拉柏林超级工厂已开始安装压铸设备，预计会安装 3 台：自 2019 年 11 月份宣布以来，电动汽车厂商特斯拉位于柏林近郊勃兰登堡州格伦黑德的超级工厂，就一直处在快速的施工中，目前厂商的主体结构已经基本成型。而最新的航拍显示，柏林超级工厂，已开始安装压铸设备，看起来有两台正在安装。外媒在报道中还提到，柏林超级工厂正在安装的是 6000 吨级的超级压铸机，由意德拉集团供应。

<https://auto.sina.com.cn/7x24/?tagid=3>

天际 ME5 将于 4 月亮相，提供纯电/增程两种动力：天际 ME5 将于 4 月正式亮相。新车延续天际汽车的家族设计语言，整体造型饱满，车身线条丰富并颇具张力。该车提供纯电和增程式两种选择。从此前曝光的申报图来看，新车外观造型饱满，车身线条丰富并颇具张力。

<https://auto.sina.com.cn/zz/xc/2021-03-23/detail-ikknscsi9988468.shtml>

国轩高科拟建动力电池产业链项目，总投资 120 亿元：3 月 22 日，国轩高科股份有限公司与合肥市肥东县人民政府签署了《动力电池产业链系列项目投资合作协议》。国轩高科将在合肥市肥东县境内的合肥循环经济示范园，建设动力电池产业链系列项目，主要为动力锂电池上游原材料及电池回收等，项目规划占地 2280 亩，预计 24 个月内竣工投产。根据协议，此次签约的动力电池产业链系列项目，预计总投资 120 亿元，项目将统一规划、分期实施。项目建成后，将保证国轩高科 2025 年动力电池产能达到 100GWh 的原材料供应，并切实解决锂电池回收和梯次利用问题。

<https://mp.weixin.qq.com/s/AgGU7iQELdKSQZZtk7DNRQ>

比亚迪汽车有限公司注册资本增至约 43.8 亿，增幅超 224%：近日，比亚迪汽车有限公司发生多项工商变更，注册资本由约 13.5 亿人民币增至约 43.8 亿人民币，增幅超 224%。股东信息显示，该公司由比亚迪股份有限公司与陕西省华泰投资集团有限公司共同持股。

<https://auto.sina.com.cn/7x24/?tagid=0>

宝马 2025 年将推全新电动车架构，燃油车也可用：据外媒报道，宝马将于 2025 年推出一款全新的电动汽车架构（New Class），届时所有宝马品牌旗下汽车将基于该架构打造。该平台是完全电动的，但也将支持使用汽油和柴油内燃机的汽车，包括插电式混合动力车。该架构将提供后轮驱动作为标准，也可选择添加前轮驱动的全轮驱动。随着时间推移，New Class 将逐渐取代宝马目前的两种车型架构。

<https://mp.weixin.qq.com/s/V7nRjJV9BBkvdXV0ouYGwQ>

吉利新电动品牌“极氪”成立，李书福任董事长：3 月 23 日，吉利汽车控股有限公司宣布成立极氪公司。据了解，该公司由吉利汽车、吉利控股集团（含员工跟投平台和用户权益平台）共同投资成立，其中，吉利汽车持股 51%，吉利控股集团持股 49%。另外，新公司计划现金注资 20 亿人民币，由李书福任董事长，安聪慧任 CEO。

https://mp.weixin.qq.com/s/ndtI03DdMGHfVy_xTsGDRg

日产汽车宣布在巴西的工厂停工半个月：当地时间 3 月 25 日，日产汽车巴西公司宣布，其位于里约州的工厂从 3 月 26 日至 4 月 9 日停工半个月。此前德国大众汽车和奔驰汽车的巴西公司也宣布停工。

<https://auto.sina.com.cn/7x24/>

斯柯达全球销量破百万，中国销量低：去年，得益于欧洲市场份额的增加，斯柯达连续第七年在全球交付了超过 100 万辆汽车，并将在大众集团内部承担起新的责任。2020

年，该品牌在全球交付了 100.48 万辆，比 2019 年的 122.42 万辆下降了 19.1%。

<https://auto.sina.com.cn/zz/hy/2021-03-25/detail-iknscsk1123872.shtml>

通用汽车因安全带缺陷在美召回 9.5 万辆，包括凯迪拉克、雪佛兰品牌：3 月 26 日消息，一份召回通知显示，通用汽车将因为安全带可能出现损坏在美国召回 94,641 辆凯迪拉克、雪佛兰和 GMC 品牌的汽车。本次召回的车型包括 2021 款凯迪拉克 Escalade、凯迪拉克 Escalade ESV、GMC Yukon、GMC Yukon XL、雪佛兰 Suburban 和雪佛兰 Tahoe 大型 SUV。

<https://auto.sina.com.cn/zz/hy/2021-03-25/detail-ikkntiam8012619.shtml>

上汽集团、海尔集团达成战略合作（上汽集团官网发布）：3 月 26 日，上海汽车集团股份有限公司（以下简称“上汽集团”）与海尔集团公司（以下简称“海尔集团”）正式签署战略合作协议。两家不同行业的龙头企业，将秉承开放合作的积极态度，充分协同各自渠道和资源优势，共同致力于工业互联网和消费互联网的融合发展，合作前景广阔。上汽集团与海尔集团都已建成代表“数字化制造和全球化 4.0 标杆水平”的灯塔工厂，正在积极推动“C2B 大规模智能定制”，未来将进一步打通 B2C 和 C2B，真正实现“面向 C 端的智能制造”，携手引领数字化、智能化、互联网化产业发展新趋势。

<https://auto.sina.com.cn/7x24/>

特斯拉国产 Model Y 在华售价上涨：3 月 24 日午间，特斯拉对外事务副总裁陶琳在社交媒体上发布消息表示：在售 Model Y 价格上调 8000 元，即日生效。已订购客户不受此次调价影响。据时代财经消息，特斯拉就此次涨价事宜作出回应：“Model Y 涨价主要是因为成本波动导致，本次价格调整对已下订未交付的订单不造成任何影响。”

https://mp.weixin.qq.com/s/Y8kwwfqMPVY_FrjogzwPnQ

吉利沃尔沃宣布取消合并计划，将继续密切合作：3 月 24 日，据媒体报道，中国吉利汽车公司和瑞典沃尔沃汽车公司宣布，它们将取消合并计划，但将继续密切合作。

<https://mp.weixin.qq.com/s/tqURVLIpDwdV8k2V0hjX4g>

现代成立电动汽车充电站品牌 E-pit：3 月 23 日，现代汽车集团宣布将进军电动汽车充电市场，并推出了新品牌 E-pit。该集团表示，今年将在韩国设立 20 个 E-pit 电动汽车充电站，并配备超快充电桩。E-pit 的设计灵感来源于一级方程式赛车的维修站，旨在为车主提供快速、简单、方便和优质的服务。

<https://mp.weixin.qq.com/s/a5cD0KIUKmwi-mYu0TswOa>

蔚来用户累计换电超 200 万次，二代换电站将二季度上线：3 月 24 日，蔚来汽车官方宣布，截至目前，蔚来用户已累计换电超 200 万次。200 万次换电达成，意味着平均

每 10 秒就有一台车从换电站满电出发，累计为用户提供电量近 1 亿 kWh，总计提供超 3.96 亿公里的行驶里程，减少 26065.5 吨碳排放。其中换电次数最多的用户已经换电 654 次，换电俨然成为用户最青睐的补能方式之一。

<https://mp.weixin.qq.com/s/tqURVLIpdwV8k2V0hjX4g>

奥迪入门款电动汽车 Q4 e-tron 投产：奥迪最新的纯电动汽车 Q4 e-tron SUV 已经开始在其母公司大众集团位于德国茨维考（Zwickau）的工厂内开始生产。Q4 e-tron 紧凑型 SUV 是奥迪尺寸最小的电动汽车，也是该品牌首款针对高销量细分市场推出的电动汽车。

<https://auto.sina.com.cn/zz/hy/2021-03-25/detail-iknscsk1123872.shtml>

中汽协：3 月上中旬 11 家重点企业汽车生产完成 126.7 万辆 同比增长 1.2 倍：据中汽协根据行业内 11 家重点企业上报的数据整理显示，2021 年 3 月上中旬，11 家重点企业汽车生产完成 126.7 万辆，同比增长 1.2 倍。其中，乘用车生产完成 101.3 万辆，同比增长 1.3 倍；商用车生产完成 25.4 万辆，同比增长 1 倍。

<https://auto.sina.com.cn/7x24/>

斯柯达未来 5 年将投 25 亿欧元在研发上，其中一半以上将投资于电动汽车：大众集团旗下品牌、捷克汽车制造商斯柯达在 3 月 24 日表示，将在未来 5 年内投资大约 25 亿欧元用于未来技术的研发，其中一半以上将投资于电动汽车。

<https://auto.sina.com.cn/zz/hy/2021-03-25/detail-ikkntiam8012619.shtml>

特斯拉回应 Model Y 涨价 8000 元：生产制造成本上涨所致：3 月 24 日，特斯拉对外事务副总裁陶琳表示，在售 Model Y 价格上调 8000 元，即日生效，已订购客户不受此次调价影响。特斯拉相关负责人接受采访时表示：本次调价，主要是受公司生产制造成本上涨的影响。对包括国产 Model 3 在内的其他中国在售车型，公司暂无涨价计划。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/142773>

吉利李书福：吉利自主研发的中控芯片将在 3 年后装配上车：在谈及近期汽车行业所面临的零部件供应短缺问题时，李书福表示，吉利汽车已全面排查芯片供应风险，结合 2021 年销售目标，根据风险等级，向供应商锁定 3-6 个月长期订单，做到提前锁定，确保生产不受影响。在芯片方面，吉利早在 2019 年就已布局“中国芯”战略，在提前策略性采购备库存的同时，也在迅速推动国产品牌芯片的导入，以及自主研发设计的芯片。“我们自主研发的中控芯片将会在 2023 年实现装配上车。”

<https://auto.sina.com.cn/7x24/>

3.1.2. 新能源

14省市2021重点建设171个光伏项目,含硅料173.6GW,电池91.6GW、组件58GW、电站7.89GW:近日,北极星太阳能光伏网对各省市2021年重点建设项目进行统计汇总,截止目前,河北、四川、陕西、云南、江西、江苏、河南、湖南、山东、北京、福建、广西、重庆、贵州等14省市公布了2021年重点建设项目名单,共涉及171个光伏项目,类型涵盖硅料、硅棒、硅片、电池、组件、玻璃、辅材、光伏设备及下游电站全产业链。在统计的171个光伏项目中,硅棒、硅片总规模超173.6GW,电池91.6GW、组件58GW、电站7.89GW。

<https://mp.weixin.qq.com/s/xlnleWJ2xA2NoFKSqm8jxg>

1-2月份全国新增光伏装机3.25GW,数据再创新高:3月19日,国家能源局发布1-2月份全国电力工业统计数据,数据显示,2021年1-2月份,全国新增发电装机量15.59GW,其中光伏新增装机3.25GW,与去年同期相比增加了2.18GW。

<https://mp.weixin.qq.com/s/TfqvhF3uUaOMdcMzG6nkTA>

江西能源局:3月25日前申报2021年新增光伏项目,配储能项目优先:近日,江西省能源局下发了《关于做好2021年新增光伏发电项目竞争优选有关工作的通知》,明确2021年新增光伏项目优选办法,要求各市发展改革委(能源局、办)于3月25日17:00前上报本市光伏发电项目规划库调整意见,于4月6日前完成本地区2021年新增光伏发电项目初选工作并报送。

<https://mp.weixin.qq.com/s/T2F8MxfyRhwRqfMTicuQXA>

意大利签署国际太阳能联盟协议,将清洁能源转型作为优先事项:3月17日,意大利与印度签署了国际太阳能联盟(ISA)框架协议,表示太阳能是意大利第二大发电来源,到2030年将成为其主要电力来源。意大利已经在20国集团(G20)、国际能源署(IEA)和国际可再生能源署(IRENA)等全球论坛上与合作伙伴达成共识,将清洁能源转型作为优先事项。

<https://mp.weixin.qq.com/s/77pbYASgcacyFHvr5weGiQ>

协鑫、聆达股份展开深度合作:硅片5GW+电池8GW+组件10GW等:3月21日,聆达集团股份有限公司(SZ:300125,以下简称“聆达股份”)发布公告称,公司与协鑫创展控股有限公司(简称“协鑫控股”)于近日签订了《战略合作协议》,双方拟通过密切合作,在光伏产业链各环节发挥自身优势,进行深度合作,在研发、生产制造、市场拓展、资本运作等方面打造优势互补、资源共享、共同发展的战略合作伙伴关系。

https://mp.weixin.qq.com/s/aq3yWNW1Gp9fIT6lB90_Qw

国家能源局印发关于《清洁能源消纳情况综合监管工作方案》的通知:国家能源局印发关于《清洁能源消纳情况综合监管工作方案》的通知,开展工作方案如下:督促有

关地区和企业严格落实国家清洁能源政策，监督检查清洁能源消纳目标任务和可再生能源电力消纳责任权重完成情况；督促电网企业优化清洁能源并网接入和调度运行，实现清洁能源优先上网和全额保障性收购；规范清洁能源电力参与市场化交易，完善清洁能源消纳交易机制和辅助服务市场建设；及时发现清洁能源发展过程中存在的突出问题，进一步促进清洁能源消纳，推动清洁能源行业高质量发展。

<https://mp.weixin.qq.com/s/yJJ96pvWqyeTYHNDtA4kJA>

GE 纽约州部署 123MWh 光储项目:近日，储能项目开发商 Convergent Energy + Power 与 GE Renewable Energy 签订合同，为纽约州的一个大型太阳能+储能项目提供关键设备，包括 123MWh 的储能系统，此外，双方还签订了 20 年的服务协议。该项目已经开始施工，预计将在今年夏天投入商业运营。该系统将使分布在三个不同地方的光伏电站所发出的电力在用电高峰时并入电网，帮助减少该州对化石燃料的依赖。与该州迄今为止的其他此类项目一样，大规模的储能系统将建在远离纽约北部城市地区的地方。

<https://mp.weixin.qq.com/s/clErrlqCrooSeV7GbdAfjQ>

南非招标 2.6GW 太阳能和风电项目，投标方案 8 月初截止:南非计划采购 2.6GW 清洁能源项目，开启了该国第五个可再生能源招标窗口期。在 2.6GW 容量中，1.6GW 为风能项目，1GW 为南非可再生能源独立发电商采购计划 (REIPPPP) 下的太阳能项目。这一计划于 2020 年 8 月启动。招标书由南非矿产资源和能源部发布。提交投标方案的截止日期为 2021 年 08 月 04 日。

https://mp.weixin.qq.com/s/EeArC1rU0zqVq0A40_Xe8A

保利协鑫硅料不再涨价，产业应互相扶持:3 月 24 日晚间，保利协鑫董事局主席朱共山宣布：“为增强行业内外信心，稳定产业供应，让光伏行业在平价元年顺利过渡，有效助力国家“碳中和”大目标，近期保利协鑫的硅料价格将不再上涨，并呼吁行业同类企业携手，营造一个健康的行业生态环境。”

<https://m.solarbe.com/21-0-336271-1.html>

趋稳：通威电池价格下降；隆基单晶硅片、协鑫硅料不涨价:硅片龙头隆基股份、电池龙头通威股份的最新产品报价开始企稳回落。3 月 25 日晚间，通威太阳能发布 4 月电池片定价，其中，166 单晶 PERC 电池报价从 1.00 元/瓦降至 0.86 元/瓦；210 单晶 PERC 电池片报价从 1.04 元/瓦降至 0.91 元/瓦，下降幅度明显。

<http://m.solarzoom.com/article-152834-1.html>

国家能源集团大象转身：“十四五”规划新能源 1.2 亿千瓦:“十四五”期间，国家能源集团给分子公司下达的新能源新增总装机任务约 1.2 亿千瓦，远高于此前其公布的计划新增 7000-8000 万千瓦可再生能源数据。

<http://www.solarzoom.com/index.php/article/152815>

韩国 2020 年光伏新增装机规模约 4.1GW：韩国贸易工业和能源部（MOTIE）估计，去年韩国并网发电的新光伏系统约为 4.1GW，累计光伏装机容量达 15.6 吉瓦左右。如果得到官方统计数据的确证，2020 年成为该国有记录以来最成功的一年，2019 年光伏装机 3.8 吉瓦，2018 年光伏装机 2.4 吉瓦。

<http://mguangfu.bjx.com.cn/mnews/20210326/1144299.shtml>

中国能建与中国华电签订战略合作协议：3 月 24 日，中国能建与中国华电在京签订战略合作框架协议。中国能建党委书记、董事长宋海良表示，中国能建愿发挥自身优势，与中国华电紧密携手，在电力能源规划设计、国内重大项目实施、新能源开发、国际业务拓展、科学技术研究等方面开展体系化、表单化、项目化、机制化合作，实现互利共赢、共同发展。

<http://m.solarzoom.com/article-152784-1.html>

3.2. 公司动态

图 51：本周重要公告汇总

隆基股份	决定行使“隆 20 转债”的提前赎回权利，对赎回登记日登记在册的“隆 20 转债”全部赎回。
亿纬锂能	1) 与德方纳米设立合资公司。2) 于近日分别收到 KoreanIntellectualPropertyOffice (韩国知识产权局) 和 JapanPatentOffice (日本特许厅) 颁发的“一种纽扣式锂电芯密封结构及密封方法”专利证书。3) 回购股份数量 0.014 亿股，占总股本 0.07%，成交金额约 1 亿。
阳光电源	曹仁贤先生将其持有 0.095 亿股和 0.155 亿股股份办理了解除质押业务，分别占其所持股份 2.11%和 3.44%，占公司总股本 0.65%和 1.06%。
天赐材料	1) 2020 年实现营收 41.19 亿元，同比增长 49.53%；归母净利润 5.28 亿元，同比增长 4432.33%。2) 2021 年第一季度业绩预告：预计归母净利润变动区间为 2.5-3 亿元，较去年同期上升幅度区间为 502.35%-622.82%。3) 拟为纳入合并报表范围的子公司向金融机构申请融资授信、向供应商申请信用账期等业务提供担保，该等形式提供担保的总额不超过人民币 22 亿元。
新宙邦	1) 2020 年营收约 29.61 亿元，同增 27.37%；归母净利润约 5.18 亿元，同增 59.29%。2) 2021 年 Q1 业绩预告：归母净利润约 1.43 亿元-1.63 万元，同增 45%-65%。3) 为盘活资产，增加投资收益，将现持有天奈科技股票 0.045 亿股 (占总股本 1.93%) 参与转融通证券出借交易。
科达利	1) 2020 年营收约为 19.85 亿元，同比减少 10.98%；归母净利润约为 1.79 亿元，同比减少 24.72%。2) 2021 年 Q1 业绩预告：归母净利润盈利 0.82 亿元-0.89 亿元，同增 437.63%-483.53%。3) 为惠州科达利、江苏科达利、陕西科达利累计不超过 8.5 亿元银行授信提供担保；拟使用自有资金不超过 2.25 亿元通过惠州科达利，实施惠州动力锂电池精密结构件三期项目。4) 拟使用自有资金不超过 2.25 亿元通过惠州科达利，实施惠州动力锂电池精密结构件三期项目。

锦浪科技	为锦浪智慧向工商银行申请 1.17 亿元、交通银行申请 1.2 亿元并购借款合同提供连带责任保证并签署了保证合同。
当升科技	2020 年实现营收 31.8 亿元，同比增长 39.36%；归母净利润 3.8 亿元，同比增长 284.12%。
福斯特	1) 2020 年营收约为 83.93 亿元，同增 31.59%；归母净利润约为 15.65 亿元，同增 63.52%。2) 光伏胶膜产销 2020 年达 8.65 亿平米，同增 15.57%，对应全球份额约 55%-60%；光伏胶膜和光伏背板营收分别约为 26.63 亿元、1.59 亿元，Q4 平均销售单价均约为 9.96 元/平米，分别同增 24.66%、同降 3.9%。
天合光能	公司向控股子公司天合光能（常州）科技、颍上县润能、睢宁合创、衢州柯城汇能提供连带责任保证担保，累计担保总额为 83 亿元。
天齐锂业	于 2021 年 2 月 3 日至 2021 年 3 月 22 日期间，减持其所持股份 0.15 亿股，占总股本 1%。控股股东减持股份比例达到 1%。
嘉元科技	1) 拟在工业地块投资约人民币 10 亿元建设“嘉元科技园新增年产 1.6 万吨高性能电解铜箔项目”，项目建设完成后，在梅县区白渡镇沙坪总产能将达到年产 3.1 万吨。2) 2020 年营收 12.02 亿元，同减 16.86%；归母净利润 1.86 亿元，同减 43.46%。
三花智控	1) 2020 年营收约 121.1 亿元，同增 7.29%；归母净利润 14.62 亿元，同增 2.88%。2) 2021 年 Q1 业绩预报：归母净利润盈利 3.17 亿元-3.8 亿元，同增 50%-80%。3) 2021 年度为三花制冷、三花商贸、三花汽车零部件各担保 1 亿元，为新加坡三花担保 18 亿元，三花国际 5 亿元，三花亚威科 1.5 亿元，三花汽车热管理 0.5 亿元。
爱旭股份	上海爱旭将持有广东爱旭 100% 股权，广东爱旭已成为上海爱旭全资子公司。
孚能科技	客户北汽集团决定 4 月 3 日起召回 16 年 11 月-18 年 12 月生产的部分 EX360、EU400 纯电动车，共计 31963 辆。孚能将承担召回费用，预计在 0.3 亿-0.5 亿元之间，由质保金承担。
金风科技	1) 2020 年营收为 562.65 亿元，同增 47.12%；归母净利润为 29.64 亿元，同增 34.1%。2) 与三峡新能源及其他合作方，在新乡成立平台公司，初始注册资本金 5 亿，带动风光储项目投资 150 亿元。3) 本年度新增担保不超过 60 亿元，截至 2020 年 12 月 31 日占净资产 17.56%。
德方纳米	与亿纬锂能拟合作设立合资公司，注册资本为 1 亿元，德方纳米认缴 0.6 元，亿纬锂能认缴 0.4 亿元。项目计划投资总额为人民币 20 亿元，年产能 10 万吨。
国轩高科	与肥东县人民政府签署动力电池产业链系列项目合作协议，项目分期建设，计划总投资 120 亿元，在办理土地使用权证后 3 个月开工建设，24 个月内竣工投产。
良信股份	2020 年营收 30.17 亿元，同增 47.98%；归母净利润 3.75 亿元，同增 37.49%。
纳川股份	拟向激励对象授予限制性股票 2000 万股，占激励计划总额 10.3 亿股的 1.94%。其中，首次授予限制性股票 1680 万股，占总额的 1.63%，占本次授予限制性股票数量总额的 84.00%。
赛伍技术	募集资金总额为人民币约 4.19 亿元，实际募集资金净额为人民币约 3.67 亿元。
天际股份	1) 2020 年度业绩快报：营收约 7.43 亿元，同减 4.07%；归母净利润 0.06 亿元，同减 81.46%。2) 2021Q1 业绩预报：归母净利润 0.4 亿-0.5 亿元。
蔚蓝锂芯	1) 为子公司天鹏电源银行项目融资新增担保金额不超过人民币 3.5 亿元，合计为江苏天鹏提供担保不超过 6.5 亿元，担保期限不超过 5 年。2) 现有年产能约 4 亿颗，张家港工厂二期扩建完成后，合计将达到 7 亿颗左右。淮安工厂一期约 6 亿颗。今年锂电池业务的销量目标是同比增长 70%。张家港新扩建 4 条产线今年下半年逐步开始投产。

星源材质 1) 约定向 Northvolt 供应锂离子电池隔膜, 不超过约 33.4 亿元。2) 向布鲁克纳机械购买 8 条生产线, 苏美达国际技术贸易负责进口和付款, 金额约为 1.05 亿欧元。

旭升股份 2020 年实现营收 16.3 亿元, 同比增长 48.33%; 归母净利润 3.3 亿元, 同比增长 61.1%。

中伟股份 1) 2020 年度业绩快报: 实现营收 74.4 亿元, 同比增长 40.07%; 归母净利润 4.2 亿元, 同比增长 133.65%。2) 2021 年第一季度业绩预告: 盈利 2.0 亿元-2.3 亿元, 比上年同期上升 222.28%-269.28%。3) 以自有资金出资 1,000 万港元在香港设立全资子公司中伟香港新能源科技有限公司。

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 26 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	80.42	3033.26	1.85	1.40	2.25	3.04	57.46	35.70	26.41	10.98	9.22
通威股份	600438.SH	32.03	1441.85	3.89	0.68	1.03	1.24	47.20	31.15	25.81	8.62	3.84
阳光电源	300274.SZ	66.31	966.10	0.94	0.61	1.34	1.96	108.24	49.64	33.87	11.24	7.43
爱旭股份	600732.SH	12.44	253.32	2.39	0.32	0.00	0.69	38.90	#DIV/0!	18.00	12.20	4.17
中环股份	002129.SZ	29.81	904.12	2.12	0.32	0.00	0.71	91.86	#DIV/0!	42.10	6.78	5.35
晶盛机电	300316.SZ	32.70	420.42	1.46	0.50	0.66	0.94	65.90	49.82	34.78	9.24	13.52
捷佳伟创	300724.SZ	110.50	354.95	5.40	1.19	1.85	2.73	92.58	59.63	40.47	13.91	14.05
福斯特	603806.SH	78.92	607.33	5.51	1.83	0.00	2.38	43.10	#DIV/0!	33.19	9.61	9.52
福莱特	601865.SH	26.88	540.56	0.56	0.37	0.68	1.14	73.08	39.33	23.62	12.78	11.25
林洋能源	601222.SH	7.45	130.29	2.90	0.40	0.59	0.73	18.70	12.68	10.22	1.35	3.88
东方日升	300118.SZ	14.60	131.60	(0.34)	1.08	0.92	1.43	13.52	15.90	10.24	1.60	0.91
协鑫集成	002506.SZ	3.41	199.67	3.02	0.01	0.00	0.00	312.84	#DIV/0!	#DIV/0!	4.55	2.30
中来股份	300393.SZ	8.21	63.90	1.23	0.68	0.46	0.69	12.12	17.86	11.86	2.43	1.84
晶澳科技	002459.SZ	27.01	430.90	(0.95)	0.93	1.02	1.55	28.95	26.46	17.46	5.39	2.04
太阳能	000591.SZ	7.32	220.12	(3.43)	0.30	0.35	0.44	24.17	-	-	1.65	4.39
中利集团	002309.SZ	4.88	42.54	(9.12)	0.06	0.00	0.00	77.83	-	-	0.49	0.36
爱康科技	002610.SZ	2.75	123.27	(1.79)	(0.36)	0.00	0.00	(7.66)	-	-	3.00	2.40
亚玛顿	002623.SZ	34.60	55.36	0.64	(0.61)	0.00	1.75	(57.04)	#DIV/0!	19.75	2.64	4.67
亿晶光电	600537.SH	3.85	45.29	(2.04)	(0.26)	0.00	0.00	(14.95)	-	-	1.36	1.27
天合光能	688599.SH	17.43	360.46	(1.36)	0.36	0.00	1.04	47.83	-	-	3.01	1.55
晶科科技	601778.SH	6.87	189.99	6.02	0.36	0.00	0.29	18.85	-	-	2.30	3.56
帝科股份	300842.SZ	54.38	54.38	(1.66)	0.36	0.00	1.56	149.23	#DIV/0!	34.86	13.50	4.18
锦浪科技	300763.SZ	139.48	203.17	4.23	1.58	2.07	3.36	88.15	67.45	41.56	23.38	17.84
金博股份	688598.SH	173.00	138.40	6.23	0.36	0.00	3.81	474.75	-	-	51.26	57.78
风电板块												
金风科技	002202.SZ	14.64	606.45	7.57	0.52	0.77	0.94	27.99	18.99	15.53	2.16	1.59
天顺风能	002531.SZ	9.61	170.96	2.78	0.42	0.00	0.72	22.90	#DIV/0!	13.38	2.94	2.82
泰胜风能	300129.SZ	7.74	55.66	1.04	0.21	0.46	0.59	36.24	16.78	13.13	2.40	2.51
明阳智能	601615.SH	18.98	370.29	2.65	0.52	0.72	1.13	36.75	26.23	16.82	5.85	3.53
日月股份	603218.SH	33.73	326.37	2.90	0.95	1.02	1.34	35.52	33.04	25.17	9.57	9.36

金雷股份	300443.SZ	31.80	83.24	(0.97)	0.86	0.00	2.33	36.89	#DIV/0!	13.67	4.30	7.41
恒润股份	603985.SH	25.22	51.41	(0.71)	0.57	1.97	2.21	44.28	12.80	11.42	4.50	3.59
振江股份	603507.SH	20.82	26.41	(3.03)	0.29	0.00	0.00	71.23	#DIV/0!	#DIV/0!	1.88	1.48
节能风电	601016.SH	4.70	235.61	8.80	0.14	0.00	0.16	33.43	-	-	3.20	9.47
禾望电气	603063.SH	15.04	65.25	(2.02)	0.15	0.68	0.87	97.66	22.16	17.38	2.64	3.65
福能股份	600483.SH	10.07	177.27	5.78	0.80	0.86	1.07	12.56	11.77	9.38	1.46	1.78
核电板块												
东方电气	600875.SH	12.67	372.69	(2.31)	0.41	0.00	0.64	30.65	#DIV/0!	19.65	1.34	1.13
上海电气	601727.SH	5.72	803.20	3.25	0.23	0.25	0.29	24.75	22.94	19.92	1.42	0.63
中核科技	000777.SZ	12.06	46.24	(3.44)	0.35	0.00	0.00	34.06	-	-	3.14	3.65
台海核电	002366.SZ	5.03	43.61	(3.08)	(0.74)	0.00	0.00	(6.79)	-	-	1.88	8.56
江苏神通	002438.SZ	13.37	64.95	6.53	0.35	0.00	0.65	37.75	#DIV/0!	20.42	3.30	4.82
东方锆业	002167.SZ	5.29	40.81	(1.67)	(0.33)	0.00	0.00	(15.96)	-	-	4.80	8.65
一次设备板块												
特变电工	600089.SH	11.45	425.29	2.69	0.54	0.64	0.87	21.07	17.90	13.19	1.40	1.15
平高电气	600312.SH	6.98	94.71	(1.83)	0.17	0.25	0.37	41.45	28.07	18.93	1.05	0.85
中国西电	601179.SH	4.50	230.66	(2.60)	0.08	0.00	0.00	55.83	#DIV/0!	#DIV/0!	1.16	1.49
森源电气	002358.SZ	3.91	36.35	(2.01)	0.01	0.00	0.00	391.00	-	-	0.80	2.23
置信电气	600517.SH	7.75	443.18	6.31	0.01	0.00	0.00	662.39	-	-	12.94	8.56
新联电子	002546.SZ	3.89	32.44	0.52	0.20	0.00	0.00	19.45	-	-	1.09	4.51
保变电气	600550.SH	4.66	85.82	2.19	0.01	0.00	0.00	561.45	-	-	13.52	2.44
北京科锐	002350.SZ	5.41	29.34	(2.17)	0.17	0.00	0.00	32.38	-	-	1.65	1.21
白云电器	603861.SH	7.50	33.14	(2.72)	0.35	0.00	0.00	21.28	-	-	1.36	1.16
思源电气	002028.SZ	29.17	222.04	(2.18)	0.73	0.00	1.77	39.77	#DIV/0!	16.51	4.40	3.48
二次设备板块												
国电南瑞	600406.SH	31.61	1460.85	7.48	0.94	1.12	1.32	33.64	28.15	23.97	4.79	4.51
国电南自	600268.SH	7.30	50.75	(2.54)	0.08	0.00	0.00	90.23	-	-	2.11	1.03
许继电气	000400.SZ	15.98	161.13	3.36	0.42	0.72	0.89	37.80	22.27	17.98	1.98	1.59
四方股份	601126.SH	7.98	64.89	0.76	0.23	0.00	0.00	34.55	-	-	1.66	1.76
积成电子	002339.SZ	6.38	32.65	(3.63)	0.10	0.00	0.00	63.11	-	-	1.83	1.77
低压板块												
正泰电器	601877.SH	36.38	782.16	2.10	1.75	2.17	2.34	20.80	16.74	15.53	3.23	2.59
良信电器	002706.SZ	27.81	218.24	7.13	0.35	0.00	0.68	79.94	#DIV/0!	41.05	12.08	10.71
泛在电力物联网												
国电南瑞	600406.SH	31.61	1460.85	7.48	0.94	1.12	1.32	33.64	28.15	23.97	4.79	4.51
国网信通	600131.SH	16.40	196.04	3.27	0.44	0.00	0.66	37.29	#DIV/0!	24.72	7.16	2.52
智光电气	002169.SZ	7.50	59.08	3.02	0.14	0.00	0.00	52.52	-	-	2.12	2.31
炬华科技	300360.SZ	8.93	45.04	6.56	0.59	0.69	0.85	15.06	12.87	10.48	2.07	5.05
东软载波	300183.SZ	13.66	63.19	0.44	0.42	0.47	0.65	32.38	29.21	21.06	2.16	7.63
远光软件	002063.SZ	9.25	101.98	2.66	0.27	0.00	0.26	34.61	#DIV/0!	36.13	4.12	6.52
新联电子	002546.SZ	3.89	32.44	0.52	0.20	0.00	0.00	19.45	-	-	1.09	4.51
工控板块												
汇川技术	300124.SZ	86.50	1487.56	2.65	0.55	0.00	1.58	157.36	#DIV/0!	54.70	17.26	20.13

宏发股份	600885.SH	48.99	364.86	2.34	0.95	0.00	1.40	51.82	#DIV/0!	35.11	7.41	5.15
雷赛智能	002979.SZ	41.50	86.32	(1.24)	1.95	0.96	1.29	21.33	43.33	32.15	14.37	13.01
麦格米特	002851.SZ	31.43	157.75	2.44	0.77	0.00	1.06	40.86	#DIV/0!	29.78	8.19	4.43
长园集团	600525.SH	5.46	71.30	2.06	(0.67)	0.00	0.00	(8.13)	-	-	1.67	1.11
信捷电气	603416.SH	74.04	104.07	2.22	1.16	2.36	2.95	63.67	31.35	25.08	8.66	16.02
英威腾	002334.SZ	5.49	41.37	2.62	(0.40)	0.00	0.00	(13.90)	-	-	2.66	1.84
蓝海华腾	300484.SZ	12.10	25.17	1.51	(0.73)	0.00	0.00	(16.52)	-	-	4.59	7.86
弘讯科技	603015.SH	6.05	24.46	(0.17)	0.08	0.00	0.00	74.32	-	-	2.02	4.07
新时达	002527.SZ	6.15	38.14	1.15	0.09	0.23	0.30	71.18	26.74	20.50	1.53	1.08
众业达	002441.SZ	7.43	40.46	(0.27)	0.41	0.00	0.65	17.98	#DIV/0!	11.43	1.05	0.41
捷昌驱动	603583.SH	69.62	189.92	(2.14)	1.60	1.68	2.06	43.58	41.49	33.73	10.75	13.49
发电设备板块												
东方电气	600875.SH	12.67	372.69	(2.31)	0.41	0.00	0.64	30.65	#DIV/0!	19.65	1.34	1.13
上海电气	601727.SH	5.72	803.20	3.25	0.23	0.25	0.29	24.75	22.94	19.92	1.42	0.63
华光股份	600475.SH	14.00	78.31	3.93	0.80	0.99	1.16	17.44	14.13	12.06	1.31	1.12
杭锅股份	002534.SZ	16.48	121.82	4.17	0.50	0.00	0.00	33.27	-	-	3.75	3.10
龙源技术	300105.SZ	6.16	31.61	31.91	0.03	0.00	0.00	226.47	-	-	1.62	6.16
浙富控股	002266.SZ	5.86	314.67	3.35	0.08	0.00	0.36	71.90	-	-	9.37	29.04
新能源汽车板块												
比亚迪	002594.SZ	170.99	4463.00	(0.09)	0.59	1.62	2.08	288.93	105.84	82.35	9.34	3.49
宇通客车	600066.SH	14.26	315.71	(4.42)	0.88	0.29	0.75	16.27	49.74	19.10	1.91	1.04
江淮汽车	600418.SH	8.52	161.31	(3.51)	0.06	0.05	0.14	152.14	161.98	60.73	1.25	0.34
中通客车	000957.SZ	6.52	38.66	(1.66)	0.06	0.00	0.00	116.85	#DIV/0!	#DIV/0!	1.41	0.57
金龙汽车	600686.SH	6.46	46.32	(2.71)	0.30	0.00	0.00	21.61	-	-	1.31	0.26
东风汽车	600006.SH	6.33	126.60	1.93	0.22	0.28	0.33	28.62	-	-	1.71	0.94
锂电池板块												
宁德时代	300750.SZ	313.62	7305.70	(0.91)	2.07	2.27	3.40	151.87	138.23	92.30	19.16	15.96
欣旺达	300207.SZ	20.26	319.02	(0.69)	0.48	0.00	0.82	42.33	#DIV/0!	24.68	5.53	1.26
国轩高科	002074.SZ	37.51	480.33	(1.93)	0.05	0.18	0.39	831.71	203.20	97.05	5.39	9.69
亿纬锂能	300014.SZ	75.13	1419.10	(8.82)	1.57	0.91	1.64	47.84	82.55	45.79	18.79	22.13
澳洋顺昌	002245.SZ	10.99	113.84	4.27	0.12	0.00	0.50	91.66	#DIV/0!	21.89	5.58	3.23
孚能科技	688567.SH	26.04	278.80	(10.21)	1.12	0.00	0.23	23.25	#DIV/0!	113.41	3.92	11.38
坚瑞沃能	300116.SZ	1.90	81.34	(2.56)	0.07	0.00	0.00	29.01	-	-	14.42	14.96
鹏辉能源	300438.SZ	16.17	67.84	1.70	0.60	0.56	0.99	27.02	29.14	16.29	2.91	2.05
锂盐、电解液												
新宙邦	300037.SZ	75.83	311.50	11.04	0.86	0.00	1.67	88.37	#DIV/0!	45.33	9.60	13.40
天赐材料	002709.SZ	82.50	450.56	(1.77)	0.03	0.00	1.94	2768.46	#DIV/0!	42.44	16.16	16.36
多氟多	002407.SZ	19.97	139.17	(4.50)	(0.61)	0.19	0.64	(32.81)	103.10	31.04	4.78	3.58
杉杉股份	600884.SH	15.28	248.76	1.53	0.24	0.27	0.67	63.59	57.01	22.86	2.10	2.87
天际股份	002759.SZ	14.36	57.75	(5.90)	0.08	0.01	1.21	177.94	-	-	2.14	7.46
石大胜华	603026.SH	68.90	139.65	6.41	1.52	1.08	2.41	45.27	64.07	28.61	7.73	3.01
正极板块												
当升科技	300073.SZ	47.75	216.60	(0.46)	(0.48)	0.00	1.33	(99.75)	#DIV/0!	35.96	7.17	9.48

杉杉股份	600884.SH	15.28	248.76	1.53	0.24	0.27	0.67	63.59	57.01	22.86	2.10	2.87
容百科技	688005.SH	59.15	264.63	11.50	1.24	0.00	1.25	47.69	#DIV/0!	47.13	6.14	6.32
厦门钨业	600549.SH	18.24	258.74	(3.44)	0.19	0.41	0.56	98.38	44.96	32.55	3.51	1.49
负极板块												
璞泰来	603659.SH	91.30	452.87	(1.00)	1.50	0.00	2.14	61.03	#DIV/0!	42.72	13.28	9.44
贝特瑞	835185.OC	34.32	166.58	(3.60)	2.50	0.00	1.62	13.75	#DIV/0!	21.21	4.04	3.79
杉杉股份	600884.SH	15.28	248.76	1.53	0.24	0.27	0.67	63.59	57.01	22.86	2.10	2.87
其他锂电池材料												
天奈科技	688116.SH	57.09	132.37	5.68	0.05	0.00	0.96	1139.11	-	-	8.37	34.25
嘉元科技	688388.SH	73.20	169.00	0.14	1.05	0.00	1.79	69.71	-	-	6.70	11.69
锂电池设备板块												
先导智能	300450.SZ	75.92	688.84	1.91	0.87	0.99	1.53	87.42	76.84	49.74	17.36	14.71
赢合科技	300457.SZ	16.90	109.77	(3.26)	0.44	0.00	0.74	38.58	#DIV/0!	22.74	3.49	6.57
科恒股份	300340.SZ	9.52	20.20	(2.56)	0.14	0.00	0.00	66.34	#DIV/0!	#DIV/0!	1.39	1.10
隔膜板块												
恩捷股份	002812.SZ	114.31	1014.24	(1.80)	1.06	0.00	2.04	108.33	#DIV/0!	56.01	22.29	32.10
星源材质	300568.SZ	26.40	118.41	4.10	0.59	1.59	0.58	44.68	16.60	45.87	4.99	19.74
沧州明珠	002108.SZ	4.19	59.41	(2.78)	0.12	0.00	0.21	35.78	-	-	1.82	1.98
胜利精密	002426.SZ	2.19	75.37	5.29	(0.89)	0.00	0.00	(2.46)	-	-	1.81	0.55
双杰电气	300444.SZ	5.19	37.64	(0.95)	(1.07)	0.00	0.00	(4.83)	-	-	4.42	2.21
云天化	600096.SH	6.85	125.86	(10.46)	0.11	0.00	0.32	64.62	#DIV/0!	21.52	2.87	0.23
中材科技	002080.SZ	24.40	409.46	(5.28)	0.82	0.00	1.59	29.67	#DIV/0!	15.35	3.85	3.01
上游材料板块												
华友钴业	603799.SH	69.00	836.90	3.14	0.11	1.10	1.41	622.74	62.73	48.84	10.80	4.44
洛阳钼业	603993.SH	5.41	1112.93	(2.70)	0.09	0.00	0.17	62.91	#DIV/0!	31.94	2.86	1.62
格林美	002340.SZ	9.01	431.00	8.03	0.18	0.00	0.24	50.85	#DIV/0!	37.05	4.11	3.00
寒锐钴业	300618.SZ	67.16	207.94	(0.53)	0.05	1.02	2.10	1301.55	65.82	31.91	12.57	11.69
天齐锂业	002466.SZ	38.20	564.25	(9.05)	(4.05)	(0.87)	0.27	(9.43)	(43.82)	142.48	8.10	11.66
赣锋锂业	002460.SZ	99.90	1310.95	3.23	0.28	0.00	1.11	360.65	#DIV/0!	89.78	16.62	24.54
融捷股份	002192.SZ	49.01	127.26	12.64	(1.26)	0.00	0.00	(39.02)	-	-	23.27	47.17
诺德股份	600110.SH	7.40	103.40	(5.61)	(0.11)	0.01	0.12	(69.81)	643.48	63.03	5.13	4.81
核心零部件												
汇川技术	300124.SZ	86.50	1487.56	2.65	0.55	0.00	1.58	157.36	#DIV/0!	54.70	17.26	20.13
宏发股份	600885.SH	48.99	364.86	2.34	0.95	0.00	1.40	51.82	#DIV/0!	35.11	7.41	5.15
三花智控	002050.SZ	21.16	759.98	5.91	0.51	0.43	0.54	41.18	49.62	38.87	8.18	6.73
旭升股份	603305.SH	31.35	140.15	(2.67)	0.52	0.00	1.13	60.79	#DIV/0!	27.71	9.25	12.77
大洋电机	002249.SZ	4.59	108.58	(4.97)	0.02	0.09	0.11	202.20	50.50	42.58	1.53	1.33
正海磁材	300224.SZ	12.34	101.21	(2.60)	0.11	0.00	0.26	108.72	#DIV/0!	47.33	3.87	5.63
方正电机	002196.SZ	6.98	32.71	0.72	0.05	(0.04)	0.15	139.27	-	-	1.56	2.93

数据来源：Wind 一致预期、东吴证券研究所

图 53：交易异动

代码	名称	异动类型	异动起始日	异动截至日	交易	区间股票成交额	区间涨跌幅
----	----	------	-------	-------	----	---------	-------

					天数	(万元)	
601908.SH	京运通	涨跌幅偏离值达 7%	2021-03-22	2021-03-22	1	60,088.9208	10.06
601126.SH	四方股份	连续三个交易日内涨跌幅 偏离值累计达 20%	2021-03-19	2021-03-22	2	7,370.5366	20.97
601016.SH	节能风电	连续三个交易日内涨跌幅 偏离值累计达 20%	2021-03-19	2021-03-22	2	232,671.3376	20.87
601016.SH	节能风电	涨跌幅偏离值达 7%	2021-03-24	2021-03-24	1	344,372.0203	10.06
600452.SH	涪陵电力	连续三个交易日内涨跌幅 偏离值累计达 20%	2021-03-18	2021-03-22	3	199,222.7155	22.03
600151.SH	航天机电	连续三个交易日内涨跌幅 偏离值累计达 20%	2021-03-23	2021-03-25	3	159,767.7245	-24.95
600112.SH	ST 天成	连续三个交易日内涨跌幅 偏离值累计达 15%的 ST 证 券	2021-03-22	2021-03-24	3	5,984.3841	14.93
300141.SZ	和顺电气	涨跌幅达 15%	2021-03-26	2021-03-26	1	20,887.6452	20.05
300120.SZ	经纬辉开	涨跌幅达 15%	2021-03-22	2021-03-22	1	34,751.5785	20.00
300105.SZ	龙源技术	涨跌幅达 15%	2021-03-26	2021-03-26	1	49,886.9791	20.08
300014.SZ	亿纬锂能	涨跌幅达 15%	2021-03-23	2021-03-23	1	698,910.7707	-15.85
002729.SZ	好利来	涨跌幅偏离值达 7%	2021-03-22	2021-03-22	1	6,673.0564	-6.06
002709.SZ	天赐材料	涨跌幅偏离值达 7%	2021-03-23	2021-03-23	1	125,298.0609	-10.00
002709.SZ	天赐材料	涨跌幅偏离值达 7%	2021-03-25	2021-03-25	1	135,385.6656	10.01
002665.SZ	首航高科	涨跌幅偏离值达 7%	2021-03-24	2021-03-24	1	136,074.5351	10.15
002665.SZ	首航高科	振幅值达 15%	2021-03-24	2021-03-24	1	136,074.5351	10.15
002665.SZ	首航高科	涨跌幅偏离值达 7%	2021-03-23	2021-03-23	1	114,400.4293	-10.14
002630.SZ	华西能源	涨跌幅偏离值达 7%	2021-03-22	2021-03-22	1	46,487.0896	10.00
002630.SZ	华西能源	涨跌幅偏离值达 7%	2021-03-25	2021-03-25	1	34,465.8078	-10.00
002366.SZ	台海核电	涨跌幅偏离值达 7%	2021-03-25	2021-03-25	1	70,475.1162	10.07
002340.SZ	格林美	涨跌幅偏离值达 7%	2021-03-26	2021-03-26	1	561,886.6328	10.01
002202.SZ	金风科技	涨跌幅偏离值达 7%	2021-03-26	2021-03-26	1	242,467.2698	9.99
002176.SZ	*ST 江特	连续三个交易日涨跌幅偏 离值累计达到 12%的 ST 证 券、*ST 证券和未完成股 改证券	2021-03-18	2021-03-22	3	87,717.0624	13.00
002168.SZ	ST 惠程	连续三个交易日涨跌幅偏 离值累计达到 12%的 ST 证 券、*ST 证券和未完成股 改证券	2021-03-24	2021-03-26	3	55,149.1399	14.15
000922.SZ	佳电股份	涨跌幅偏离值达 7%	2021-03-26	2021-03-26	1	40,745.3884	9.98
000591.SZ	太阳能	涨跌幅偏离值达 7%	2021-03-25	2021-03-25	1	218,035.3796	-10.05

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)
----	----	------	--------	--------	---------

002451.SZ	摩恩电气	2021-03-26	5.50	5.98	105.00
002545.SZ	东方铁塔	2021-03-26	7.00	7.28	180.00
688116.SH	天奈科技	2021-03-26	50.24	57.09	26.00
688116.SH	天奈科技	2021-03-26	50.24	57.09	5.00
688116.SH	天奈科技	2021-03-26	50.24	57.09	5.00
603185.SH	上机数控	2021-03-26	131.95	131.95	6.80
601777.SH	ST力帆	2021-03-26	4.92	5.19	33.00
002451.SZ	摩恩电气	2021-03-26	5.50	5.98	100.00
002545.SZ	东方铁塔	2021-03-26	7.00	7.28	300.00
601012.SH	隆基股份	2021-03-26	80.42	80.42	32.30
300125.SZ	聆达股份	2021-03-25	13.98	13.80	144.44
300125.SZ	聆达股份	2021-03-25	13.98	13.80	71.54
300124.SZ	汇川技术	2021-03-25	81.60	81.60	8.50
300125.SZ	聆达股份	2021-03-25	13.98	13.80	71.52
002747.SZ	埃斯顿	2021-03-25	23.20	25.51	279.18
300715.SZ	凯伦股份	2021-03-25	31.62	39.09	150.49
002747.SZ	埃斯顿	2021-03-25	23.20	25.51	80.00
002747.SZ	埃斯顿	2021-03-25	23.20	25.51	10.00
002747.SZ	埃斯顿	2021-03-25	23.20	25.51	380.00
002545.SZ	东方铁塔	2021-03-25	7.00	7.26	130.00
600131.SH	国网信通	2021-03-25	14.84	16.27	16.00
600131.SH	国网信通	2021-03-25	14.84	16.27	35.00
688116.SH	天奈科技	2021-03-25	48.76	52.88	10.00
002451.SZ	摩恩电气	2021-03-25	5.45	5.91	105.00
600131.SH	国网信通	2021-03-25	14.84	16.27	130.00
600131.SH	国网信通	2021-03-25	14.84	16.27	49.00
600131.SH	国网信通	2021-03-25	14.84	16.27	24.00
600131.SH	国网信通	2021-03-25	14.84	16.27	64.00
002545.SZ	东方铁塔	2021-03-25	7.00	7.26	100.00
600131.SH	国网信通	2021-03-25	14.84	16.27	24.00
600131.SH	国网信通	2021-03-25	14.84	16.27	24.00
600131.SH	国网信通	2021-03-25	14.84	16.27	24.00
002466.SZ	天齐锂业	2021-03-24	41.00	36.17	8.00
002545.SZ	东方铁塔	2021-03-24	7.00	7.29	280.00
002545.SZ	东方铁塔	2021-03-24	7.00	7.29	180.00
002545.SZ	东方铁塔	2021-03-24	7.00	7.29	140.00
002451.SZ	摩恩电气	2021-03-24	5.66	6.00	190.00
002460.SZ	赣锋锂业	2021-03-23	93.73	93.73	104.09
002460.SZ	赣锋锂业	2021-03-23	93.73	93.73	18.14
002339.SZ	积成电子	2021-03-23	6.77	6.53	300.00
002460.SZ	赣锋锂业	2021-03-23	93.73	93.73	2.77
835368.OC	连城数控	2021-03-23	112.80	159.12	7.30

300750.SZ	宁德时代	2021-03-23	303.91	303.91	4.00
601012.SH	隆基股份	2021-03-23	80.05	78.57	10.90
601012.SH	隆基股份	2021-03-23	78.57	78.57	6.37
601012.SH	隆基股份	2021-03-23	78.57	78.57	6.37
601012.SH	隆基股份	2021-03-23	78.57	78.57	6.37
300750.SZ	宁德时代	2021-03-23	307.80	303.91	7.50
002129.SZ	中环股份	2021-03-22	27.14	29.44	1,035.20
002129.SZ	中环股份	2021-03-22	27.14	29.44	2,648.99
002129.SZ	中环股份	2021-03-22	27.14	29.44	900.00
300376.SZ	易事特	2021-03-22	5.81	6.81	60.00
300376.SZ	易事特	2021-03-22	5.81	6.81	80.00
002460.SZ	赣锋锂业	2021-03-22	96.85	96.85	14.80
002460.SZ	赣锋锂业	2021-03-22	96.85	96.85	45.00
002460.SZ	赣锋锂业	2021-03-22	96.85	96.85	135.20
300376.SZ	易事特	2021-03-22	5.81	6.81	60.00
002466.SZ	天齐锂业	2021-03-22	40.25	41.49	20.00
002466.SZ	天齐锂业	2021-03-22	40.25	41.49	130.00
300618.SZ	寒锐钴业	2021-03-22	67.98	67.98	20.00
002129.SZ	中环股份	2021-03-22	27.14	29.44	368.00

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>

