

碳酸锂推动锂辉石价格大涨，隆基维持4月价格不变

新能源行业周报

分析师：王合绪

执业证书编号：S0890510120008

电话：021-20321303

邮箱：wanghexu@cnhbstock.com

研究助理：胡鸿宇

电话：021-20321074

邮箱：huhongyu@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

相关研究报告

◎投资要点：

◆**新能源汽车/动力电池：碳酸锂需求推动锂辉石价格大涨。**本周国内锂辉石、电池级碳酸锂、氢氧化锂价格分别为535美元/吨、85500元/吨、71000元/吨，和上周相比价格上涨幅度分别为9.18%、1.18%、5.97%，由于上游矿石资源供应紧缺，锂辉石价格上涨幅度要远超锂盐。3月25日国轩高科公告与宜春矿业合资布局锂矿资源，在海外产能今年唯有足够的新增产能投放下，产业链中下游企业通过上游资源布局保障供应安全有望巩固其在产业链中的地位，因此关注锂盐上游资源布局一体化的龙头厂商具备强者恒强的优势竞争力。

◆**光伏：隆基维持4月硅片价格不变，通威上调单晶电池片下调多晶电池片价格。**硅料方面在海外持续退出产能和国内产能短期难以大幅增长的情况下，装机周期和硅料扩产周期存在时间错配而持续影响21年硅片价格维持高位增长态势，我们建议关注硅料价格上行和产能订单满产的龙头硅料企业业绩戴维斯双击，此外规模优势明显的硅片龙头厂商，他们通常和上游硅料企业签署长期供应协议极大压缩了硅料价格上涨对其的业绩影响，不过仍需注意价格上行中组件和电站减少订单的压力下中游企业因装机不及预期而被压缩盈利空间。

◆**投资建议。动力电池：**行业正式进入高景气时代，看好外资（特斯拉大众MEB）和内资新势力（蔚来小鹏）产业链机遇。建议关注LFP电池渗透率提升下相关铁锂龙头电池和正极厂商，关注特斯拉产业链和大众MEB产业链企业订单有望放量，关注欧洲日韩龙头车企配套的国内电池厂商和全球主流电池厂商的材料供应商。**风电：**风电投资持续高增，全年风电设备订单稳定增长，建议关注布局技术优势和规模经济的叶片以及塔筒生产商。**光伏：**建议关注受供给收缩影响硅料价格上涨后产业链中间市场地位处于核心的龙头硅料企业，他们因硅料价格持续上涨以及订单满产而产生业绩的戴维斯双击；关注当供需缺口随着产能释放后逐渐消除，规模优势明显的龙头光伏玻璃厂商将获得更稳定的收入；注意硅料价格上涨过快下游组件减少订单量而压缩中游硅片和电池环节厂商的盈利空间和装机规模。

◆**风险提示：**新能源车产销量不及预期，锂电行业竞争加剧，新能源发电行业复苏不及预期，产业链原料价格大幅波动，新能源行业政策不及预期。

内容目录

| | |
|--|-----------|
| 1. 板块行情回顾 | 4 |
| 2. 本周观点 | 7 |
| 2.1. 动力电池/新能源车：碳酸锂需求旺盛推动锂辉石价格大涨，资源安全将成为厂商未来着重推进点 | 7 |
| 2.2. 光伏：通威隆基相继公布4月价格涨跌不一 | 8 |
| 3. 行业数据跟踪 | 9 |
| 3.1. 动力电池 | 9 |
| 3.1.1. 原材料：碳酸锂价格持续大涨 | 9 |
| 3.1.2. 前驱体：出现下滑 | 10 |
| 3.1.3. 电池正极：三元正极小幅调整，LFP正极高位不变 | 11 |
| 3.1.4. 电池负极：价格保持稳定 | 11 |
| 3.1.5. 隔膜：价格保持稳定 | 11 |
| 3.1.6. 电解液：电解液价格受原材料影响持续上涨 | 12 |
| 3.2. 风电 | 13 |
| 3.2.1. 树脂：原材料价格推动树脂持续上升 | 13 |
| 3.2.2. 20mm中板：铁矿石价格上涨带动钢材价格上涨 | 13 |
| 3.3. 光伏：硅料供应持续偏紧推动下游价格上涨 | 13 |
| 4. 行业资讯及事件 | 14 |
| 4.1. 行业资讯 | 14 |
| 4.1.1. 动力电池/新能源汽车 | 14 |
| 4.1.2. 风电 | 15 |
| 4.1.3. 光伏 | 15 |
| 4.2. 上市公司大事整理 | 15 |
| 4.2.1. 动力电池 | 16 |
| 4.2.2. 风电 | 16 |
| 4.2.3. 光伏 | 17 |
| 5. 投资建议 | 17 |
| 5.1. 动力电池/新能源汽车 | 17 |
| 5.2. 风力发电 | 17 |
| 5.3. 光伏 | 18 |

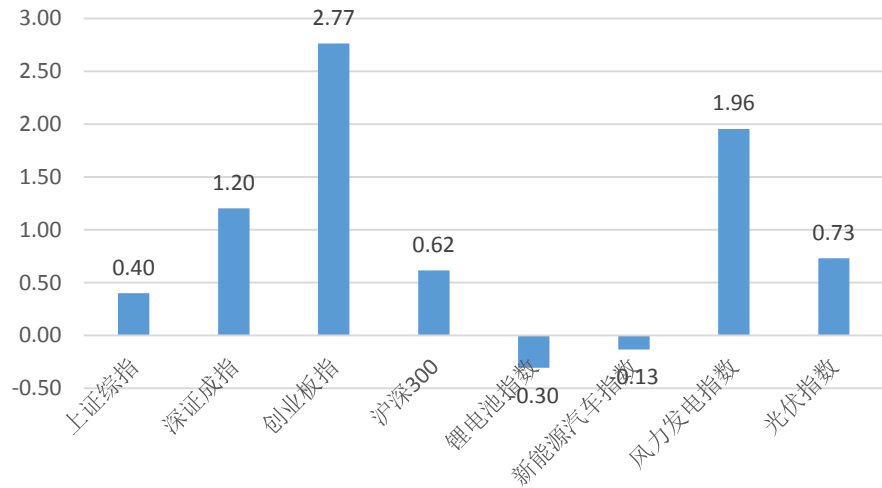
图表目录

| | |
|--------------------------------------|----|
| 图 1: 上周市场表现 (%) | 4 |
| 图 2: 上周锂电细分板块市场表现 (%) | 4 |
| 图 3: 上周风电细分板块市场表现 (%) | 5 |
| 图 4: 锂辉石离岸价格 (美元/吨) | 8 |
| 图 5: 本月隆基硅片价格持续不变 (元/片) | 8 |
| 图 6: 锂辉石离岸价格 (美元/吨) | 10 |
| 图 7: 锂盐价格走势 (万元/吨) | 10 |
| 图 8: 三元前驱体价格走势 (万元/吨) | 10 |
| 图 9: 三元正极材料价格走势 (万元/吨) | 11 |
| 图 10: 磷酸铁锂正极材料价格走势 (万元/吨) | 11 |
| 图 11: 天然石墨材料价格走势 (万元/吨) | 11 |
| 图 12: 近三月隔膜价格走势 (万元/吨) | 12 |
| 图 13: DMC 价格走势 (元/吨) | 12 |
| 图 14: 六氟磷酸锂价格走势 (万元/吨) | 12 |
| 图 15: 近三月隔膜价格走势 (万元/吨) | 12 |
| 图 16: 华东地区环氧氯丙烷价格走势 (元/吨) | 13 |
| 图 17: 华东地区环氧树脂(E-51)价格走势 (元/吨) | 13 |
| 图 18: 20mm 中板价格走势 (元/吨) | 13 |
| | |
| 表 1: 动力电池上周涨幅前 10 (%) | 5 |
| 表 2: 动力电池上周跌幅前 10 (%) | 5 |
| 表 3: 风电上周涨幅前 10 (%) | 6 |
| 表 4: 风电上周跌幅前 10 (%) | 6 |
| 表 5: 光伏上周涨幅前 10 (%) | 6 |
| 表 6: 光伏上周跌幅前 10 (%) | 7 |
| 表 7: 主要硅料厂商 21 年产能变化 (万吨/年) | 9 |
| 表 8: 光伏产业链产品上周价格 (注: --为持平) | 13 |

1. 板块行情回顾

上周（3月22日-3月26日）上证指数上涨0.40%，深证成指上涨1.20%，创业板指上涨2.77%，沪深300上涨0.62%，动力电池指数下跌0.30%，新能源汽车指数下跌0.13%，风力发电指数上涨1.96%，光伏指数上涨0.73%，除风电板块外所有板块表现均弱于大盘。

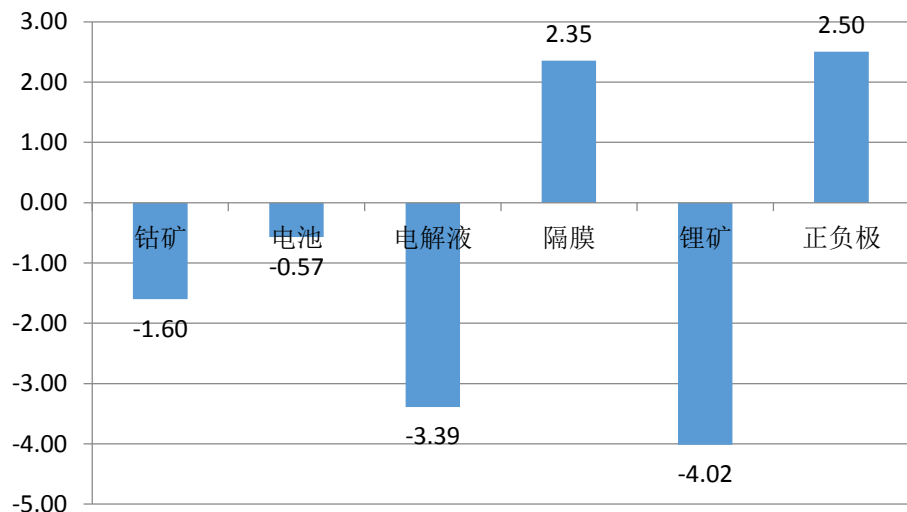
图 1：上周市场表现（%）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

细分板块方面，上周锂资源板块平均下跌4.02%，钴资源板块平均下跌1.60%，正负极板块平均上涨2.50%，电解液板块平均下跌3.39%，隔膜板块平均上涨2.35%，电池板块平均下跌0.57%。

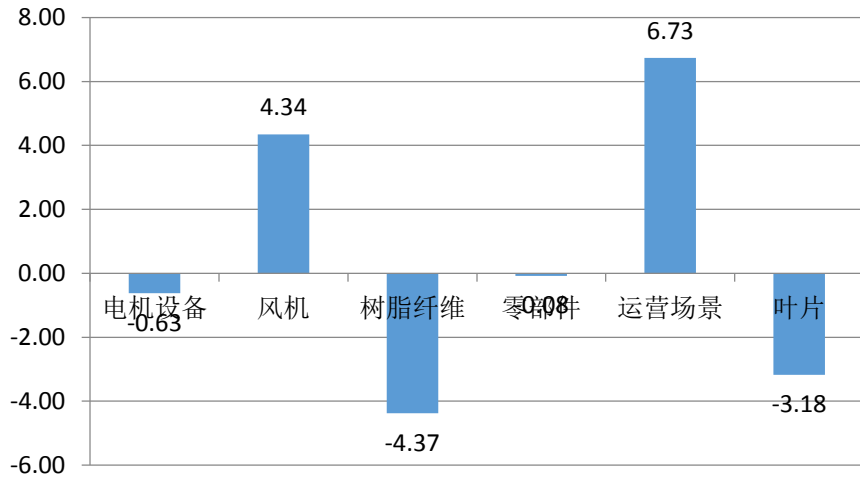
图 2：上周锂电细分板块市场表现（%）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

风电方面，树脂纤维板块平均下跌4.37%，叶片板块平均下跌3.18%，零部件板块平均下跌0.08%，电机设备板块平均下跌0.63%，场景运营板块平均上涨6.73%，风机板块平均上涨4.34%。

图 3：上周风电细分板块市场表现 (%)



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

表 1：动力电池上周涨幅前 10 (%)

| 代码 | 公司 | 细分板块 | 上周涨跌幅 | 月度涨跌幅 | 今年以来涨跌幅 |
|-----------|------|------|-------|--------|---------|
| 688005.SH | 容百科技 | 正负极 | 11.50 | -2.84 | 14.77 |
| 300037.SZ | 新宙邦 | 隔膜 | 11.04 | -2.29 | -25.22 |
| 002340.SZ | 格林美 | 钴矿 | 8.03 | 19.97 | 28.90 |
| 300477.SZ | 合纵科技 | 电池 | 6.36 | 2.54 | -21.77 |
| 000049.SZ | 德赛电池 | 电池 | 4.85 | 10.44 | 10.36 |
| 300568.SZ | 星源材质 | 隔膜 | 4.10 | -2.11 | -12.78 |
| 002460.SZ | 赣锋锂业 | 锂矿 | 3.23 | 0.89 | -1.28 |
| 603799.SH | 华友钴业 | 钴矿 | 3.14 | -22.77 | -12.99 |
| 002091.SZ | 江苏国泰 | 电解液 | 1.76 | 8.98 | -4.29 |
| 300438.SZ | 鹏辉能源 | 电池 | 1.70 | -7.07 | -38.47 |

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

表 2：动力电池上周跌幅前 10 (%)

| 代码 | 公司 | 细分板块 | 上周涨跌幅 | 月度涨跌幅 | 今年以来涨跌幅 |
|-----------|------|------|--------|--------|---------|
| 600773.SH | 西藏城投 | 锂矿 | -15.41 | 17.09 | 38.40 |
| 688567.SH | 孚能科技 | 电池 | -10.21 | -14.26 | -43.08 |
| 002466.SZ | 天齐锂业 | 电解液 | -9.05 | -14.96 | -2.72 |
| 000762.SZ | 西藏矿业 | 锂矿 | -7.48 | -2.05 | 10.55 |
| 000655.SZ | 金岭矿业 | 钴矿 | -6.81 | -4.35 | -6.09 |
| 600961.SH | 株冶集团 | 钴矿 | -6.23 | -11.98 | -13.19 |
| 002407.SZ | 多氟多 | 电解液 | -4.50 | -3.34 | -0.30 |
| 600490.SH | 鹏欣资源 | 钴矿 | -4.26 | -9.05 | -17.32 |
| 002497.SZ | 雅化集团 | 锂矿 | -4.22 | -7.85 | -21.41 |
| 600711.SH | 盛屯矿业 | 锂矿 | -4.19 | -18.45 | -27.62 |

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

表 3: 风电上周涨幅前 10 (%)

| 代码 | 公司 | 细分板块 | 上周涨跌幅 | 月度涨跌幅 | 今年以来涨跌幅 |
|-----------|------|------|-------|-------|---------|
| 600956.SH | 新天绿能 | 运营场景 | 40.16 | 84.07 | 36.68 |
| 601016.SH | 节能风电 | 运营场景 | 8.80 | 33.14 | 37.03 |
| 002202.SZ | 金风科技 | 风机 | 7.57 | -3.37 | 2.74 |
| 300169.SZ | 天晟新材 | 零部件 | 7.47 | 23.14 | 37.62 |
| 603693.SH | 江苏新能 | 运营场景 | 6.69 | 23.52 | 5.20 |
| 000928.SZ | 中钢国际 | 树脂纤维 | 6.54 | 30.93 | 42.70 |
| 600483.SH | 福能股份 | 运营场景 | 5.78 | 24.47 | 26.99 |
| 300569.SZ | 天能重工 | 风机 | 5.67 | 16.74 | -3.19 |
| 300772.SZ | 运达股份 | 风机 | 5.38 | -3.60 | -2.90 |
| 600163.SH | 中闽能源 | 运营场景 | 4.63 | 20.93 | 25.60 |

资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

表 4: 风电上周跌幅前 10 (%)

| 代码 | 公司 | 细分板块 | 上周涨跌幅 | 月度涨跌幅 | 今年以来涨跌幅 |
|-----------|--------|------|--------|--------|---------|
| 600176.SH | 中国巨石 | 树脂纤维 | -13.64 | -15.37 | -4.81 |
| 600096.SH | 云天化 | 树脂纤维 | -10.46 | -18.93 | 12.85 |
| 600290.SH | *ST 华仪 | 电机设备 | -6.25 | 23.03 | 46.07 |
| 300690.SZ | 双一科技 | 树脂纤维 | -5.90 | 4.15 | -23.68 |
| 002080.SZ | 中材科技 | 叶片 | -5.28 | 7.11 | 0.91 |
| 300004.SZ | 南风股份 | 叶片 | -4.89 | 13.38 | 9.80 |
| 603002.SH | 宏昌电子 | 树脂纤维 | -4.73 | 1.85 | 13.96 |
| 002201.SZ | 九鼎新材 | 树脂纤维 | -4.68 | -5.80 | -7.89 |
| 601218.SH | 吉鑫科技 | 零部件 | -4.03 | 9.44 | 25.97 |
| 002204.SZ | 大连重工 | 零部件 | -3.74 | 0.84 | -10.45 |

资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

表 5: 光伏上周涨幅前 10 (%)

| 代码 | 公司 | 上周涨跌幅 | 月度涨跌幅 | 今年以来涨跌幅 |
|-----------|--------|-------|--------|---------|
| 300655.SZ | 晶瑞股份 | 21.09 | 17.50 | 2.02 |
| 000040.SZ | 东旭蓝天 | 10.49 | 24.41 | -9.46 |
| 002256.SZ | *ST 兆新 | 10.14 | 16.03 | 36.94 |
| 002518.SZ | 科士达 | 9.63 | 8.60 | 8.70 |
| 601908.SH | 京运通 | 9.19 | 4.64 | -14.58 |
| 300751.SZ | 迈为股份 | 7.77 | 6.59 | -28.36 |
| 002056.SZ | 横店东磁 | 7.17 | 9.69 | 4.34 |
| 600207.SH | 安彩高科 | 5.85 | -1.81 | -10.76 |
| 603806.SH | 福斯特 | 5.51 | -12.46 | -7.59 |
| 300724.SZ | 捷佳伟创 | 5.40 | 2.40 | -24.11 |

资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

表 6: 光伏上周跌幅前 10 (%)

| 代码 | 公司 | 上周涨跌幅 | 月度涨跌幅 | 今年以来涨跌幅 |
|-----------|------|--------|--------|---------|
| 600151.SH | 航天机电 | -24.42 | -23.56 | -14.10 |
| 002665.SZ | 首航高科 | -9.97 | 46.37 | 23.00 |
| 002309.SZ | 中利集团 | -9.12 | 7.25 | -14.69 |
| 601137.SH | 博威合金 | -7.54 | 2.44 | -4.97 |
| 300080.SZ | 易成新能 | -6.41 | 4.56 | -21.24 |
| 300391.SZ | 康跃科技 | -3.52 | -4.66 | -15.00 |
| 000591.SZ | 太阳能 | -3.43 | 13.49 | 0.69 |
| 300317.SZ | 珈伟新能 | -3.07 | -8.52 | -36.15 |
| 603507.SH | 振江股份 | -3.03 | 0.34 | -12.00 |
| 601619.SH | 嘉泽新能 | -2.37 | 14.20 | 8.82 |

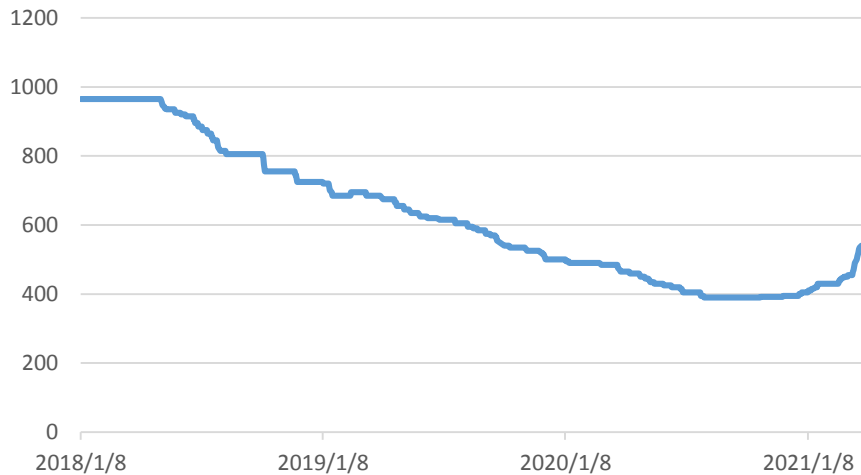
资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

2. 本周观点

2.1. 动力电池/新能源车: 碳酸锂需求旺盛推动锂辉石价格大涨, 资源安全将成为厂商未来着重推进点

碳酸锂价格持续上涨, 下游厂商纷纷锁矿保证供应链安全。本周国内锂辉石、电池级碳酸锂、氢氧化锂价格分别为 535 美元/吨、85500 元/吨、71000 元/吨, 和上周相比价格上涨幅度分别为 9.18%、1.18%、5.97%, 由于上游矿石资源供应紧缺, 锂辉石价格上涨幅度要远超锂盐。受到磷酸铁锂电池装机量的持续提升, 碳酸锂的价格也水涨船高, 春节后上涨幅度已经超过 20%, 在需求推动下电池厂商纷纷加速布局磷酸铁锂电池产能, 2 月宁德时代拟投资不超过 290 亿元用于建设和扩建三大锂电池生产基地、比亚迪规划今年和明年包括刀片电池的总产能分别达至 75Gwh 和 100Gwh。亿纬锂能则在一月之内两次扩产方形磷酸铁锂电池, 投资金额已达 49 亿元。电池需求持续旺盛的态势下带动了碳酸锂需求的加速扩张, 而锂盐厂商加速生产的过程中因锂矿资源的供应短缺而产能受损, 由于国内青海卤水和四川锂辉石的供应依旧没有放量, 澳洲进口的锂辉石价格持续大涨, 因此上游资源端的供应安全成为大家最主要的关注点, 产业链厂商纷纷加码布局上游资源端, 资源的保障供应安全也将是未来一段时间的主要矛盾点。2021 年 3 月 25 日, 国轩高科发布公告, 与宜春市矿业有限责任公司设立合资矿业公司, 首次布局上游锂矿资源, 宜春市规划碳酸锂年产量超 12 万吨, 可供 218GWh 磷酸铁锂电池或 169GWh NCM 三元锂电池使用, 此前赣锋锂业入股收购伊犁鸿大, 交易完成后间接持有 49% 一里坪盐湖的股权, 比亚迪通过青海子公司布局盐湖资源, 在海外产能今年难有足够的新增产能投放下, 产业链中下游企业通过上游资源布局保障供应安全有望巩固其在产业链中的地位, 因此关注锂盐上游资源布局一体化的龙头厂商具备强者恒强的优势竞争力。

图 4：锂辉石离岸价格（美元/吨）



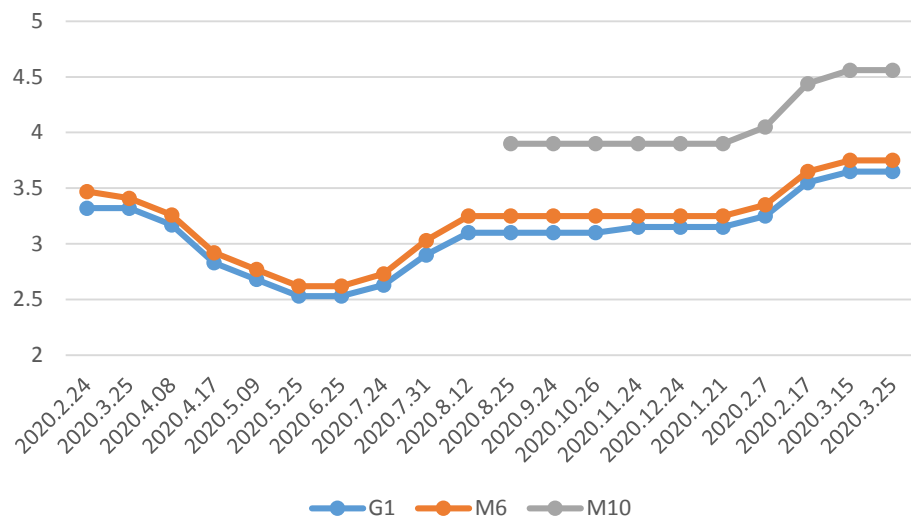
资料来源：Bloomberg，华宝证券研究创新部

2.2. 光伏：通威隆基相继公布 4 月价格涨跌不一

通威公布 4 月电池片定价，单晶多晶价格涨跌不一。3 月 25 日，通威官网公告 4 月太阳能电池片指导价。与上个月数据相比，4 月份单晶电池片价格下降 0.02-0.14 元/W，多晶硅电池片价格上涨 0.01 元/W。4 月份多晶金刚线 157 电池定价为 0.63 元/W，与上个月相比上涨 0.01 元/W；单晶方面，单晶 PERC 158.75 电池下降 2 分，报价 0.94 元/W；单晶 PERC 166 电池下降 0.14 元，报价 0.86 元/W；单晶 PERC 210 电池下降 0.13 元，报价 0.91 元/W。

隆基公示 2021 年 4 月硅片定价维持不变。3 月 25 日下午，隆基官网公布了 4 月份硅片价格公示，硅片定价与 3 月 15 日公布的价格数据相比并未变化。P 型 158.75 价格 3.65 元，M6（170 μm）单晶硅片报价 3.75 元/片；单晶 M10 报价 4.56 元/片。

图 5：本月隆基硅片价格持续不变（元/片）



资料来源：隆基股份官网，华宝证券研究创新部

21 年硅料供给产能难集中释放，原材料供应压力下硅片价格仍有提价预期。需求端我们考虑到“十四五”规划下我国非化石能源占一次能源消费比重将在 2030 年达到 25%左右这

一目标指导下,我们预计在这一目标下国内光伏装机量将达到 70-90GW,CAGR 将超过 30%,行业将维持高增长态势。从硅料供给角度看,20 年底国内主流企业有保利协鑫(10.5 万吨)、通威股份(8 万吨)、新特能源(7.2 万吨)、新疆大全新能源(7 万吨)、东方希望(7 万吨),而海外企业主要有德国瓦克(4.2 万吨)、韩国 OCI(2.7 万吨);从 21 年新增产能看,新疆大全、亚洲硅业、保利协鑫、东方希望短期均有扩产计划,与此相反受成本影响海外产能的退出仍在继续,韩国 OCI 计划关停韩国光伏多晶硅产线,韩华全面退出,德国瓦克计划将美国 2 万吨多晶硅产线改电子级产线。在海外持续退出产能和国内产能短期难以大幅增长的情况下,装机周期和硅料扩产周期存在时间错配而持续影响 21 年硅片价格维持高位增长态势,硅料供给收缩下,我们建议关注规模优势明显的硅片龙头厂商,他们通常和上游硅料企业签署长期供应协议(例如隆基和特变电工子公司新特能源签署超 192 亿元原生多晶硅料销售合同,锁定其 70%的产能),极大压缩了硅料价格上涨对其的业绩影响。

表 7: 主要硅料厂商 21 年产能变化(万吨/年)

| 区域 | 企业 | 20 年底产能 | 21 年预期产能 | 21 年新增 |
|----|------------|---------|----------|--------|
| 国内 | 江苏中能(保利协鑫) | 10.5 | 10.5 | / |
| | 四川永祥(通威股份) | 8 | 15.5 | 7.5 |
| | 新疆大全 | 7 | 7 | / |
| | 东方希望 | 4 | 7 | 3 |
| | 新特能源 | 7.1 | 7.1 | / |
| | 亚洲硅业 | 2 | 8 | 6 |
| | 洛阳中硅 | 2 | 2 | / |
| | 内蒙古东立 | 1.2 | 1.2 | / |
| | 鄂尔多斯 | 1.2 | 1.2 | / |
| 海外 | 德国瓦克 | 4.2 | 4.2 | / |
| | 美国瓦克 | 2 | 2 | / |
| | 马来西亚 OCI | 2.7 | 2.7 | / |
| | 韩国 OCI | 0.5 | 0.5 | / |
| | 韩华 | 1.4 | 0 | -1.4 |

资料来源:公司公告,华宝证券研究创新部

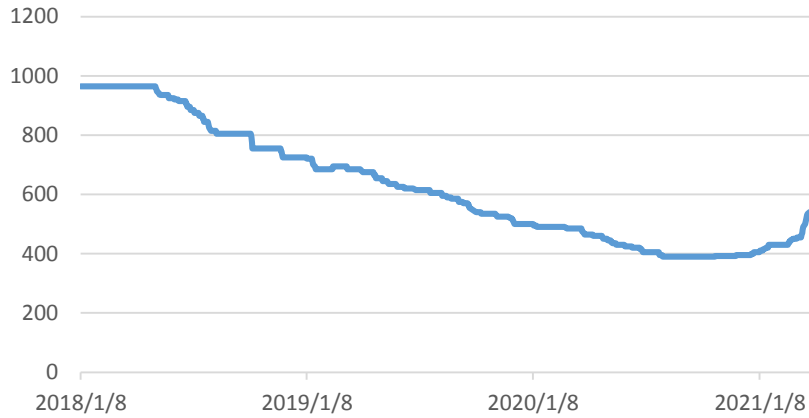
成本压力下市场引发对产业链中游厂商利润空间遭到压缩的担忧。硅料的供不应求状态持续向中游硅片电池片产业链传导,春节后硅料价格上涨超过了 30%,在此压力下隆基、中环的硅片产品宣布涨价,虽然此次隆基公示价格维持不变,不过上游的涨价潮依旧对下游产生了较大的压力。而通威太阳能发布 4 月电池片价格,多晶较上期上涨 1 分钱,单晶则下降 2 分。由于下游组件订单难以承担持续上涨的硅片价格,从补贴退坡后开始,以华能国投电力等为主的下游电站招标价格显示组件价格持续下跌,因此考虑盈利问题组件厂商或暂缓相关的采购订单,若产业链产能和价格压力无法得到缓解,由于装机并网节点在次年的 3 月 31 日,因 2021 年上半年光伏硅片、组件订单规模或出现减缓,目前看下游组件厂商通过减产来抑制上游硅料价格上涨,不过收效甚微,在此压力下市场或对中间环节的厂商利润空间产生担忧。

3. 行业数据跟踪

3.1. 动力电池

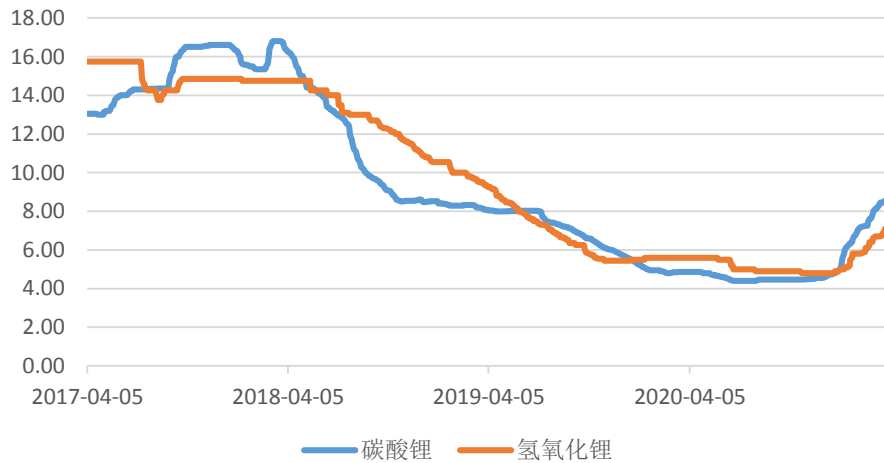
3.1.1. 原材料: 碳酸锂价格持续大涨

图 6: 锂辉石离岸价格 (美元/吨)



资料来源: Bloomberg, 华宝证券研究创新部

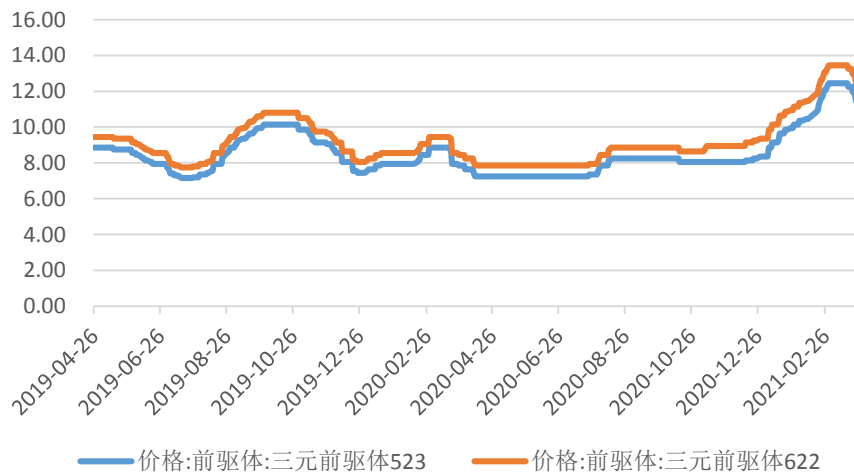
图 7: 锂盐价格走势 (万元/吨)



资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

3.1.2. 前驱体: 出现下滑

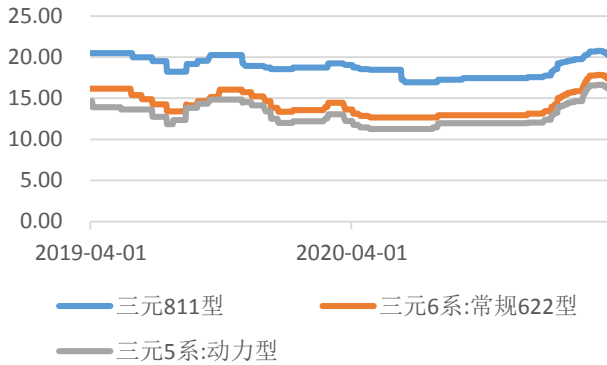
图 8: 三元前驱体价格走势 (万元/吨)



资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

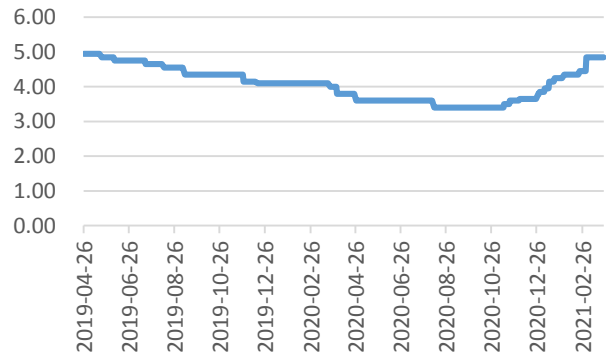
3.1.3. 电池正极：三元正极小幅调整，LFP 正极高位不变

图 9：三元正极材料价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

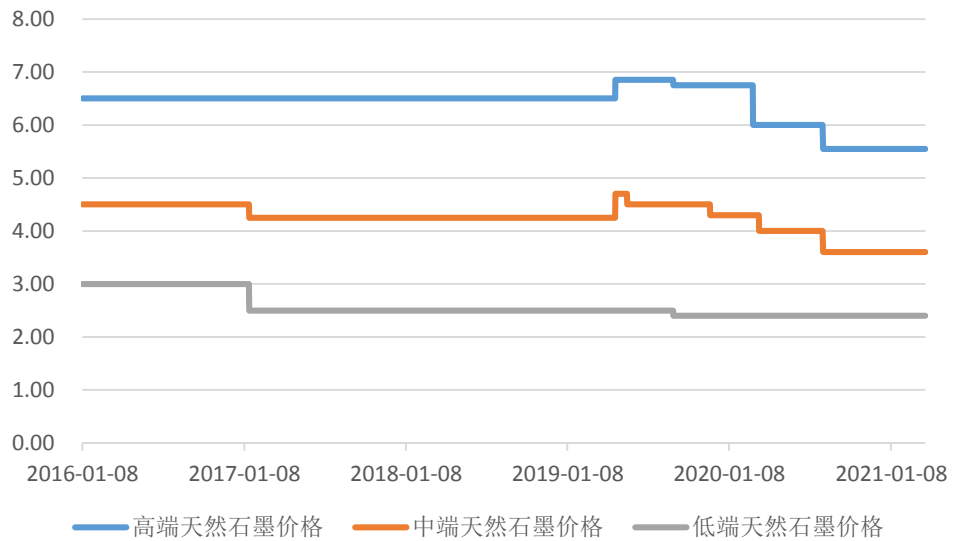
图 10：磷酸铁锂正极材料价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

3.1.4. 电池负极：价格保持稳定

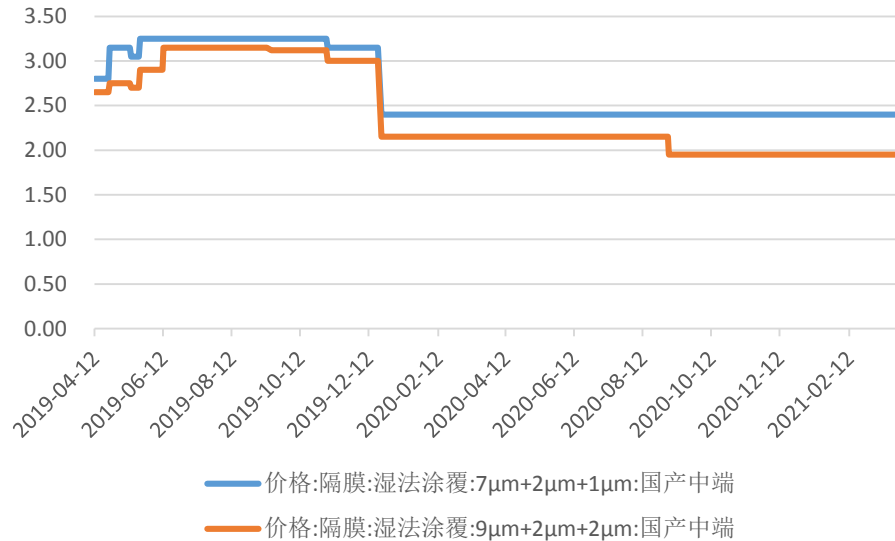
图 11：天然石墨材料价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

3.1.5. 隔膜：价格保持稳定

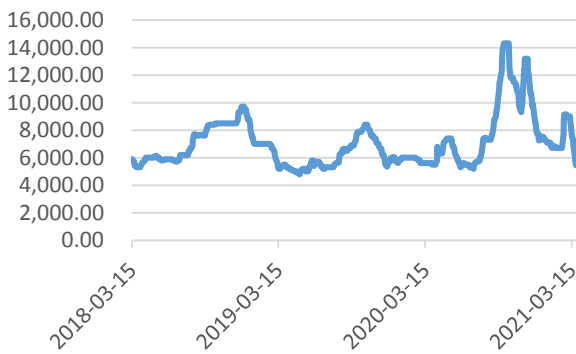
图 12: 近三月隔膜价格走势 (万元/吨)



资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

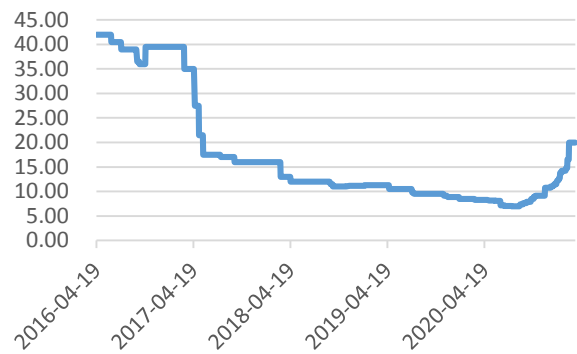
3.1.6. 电解液: 电解液价格受原材料影响持续上涨

图 13: DMC 价格走势 (元/吨)



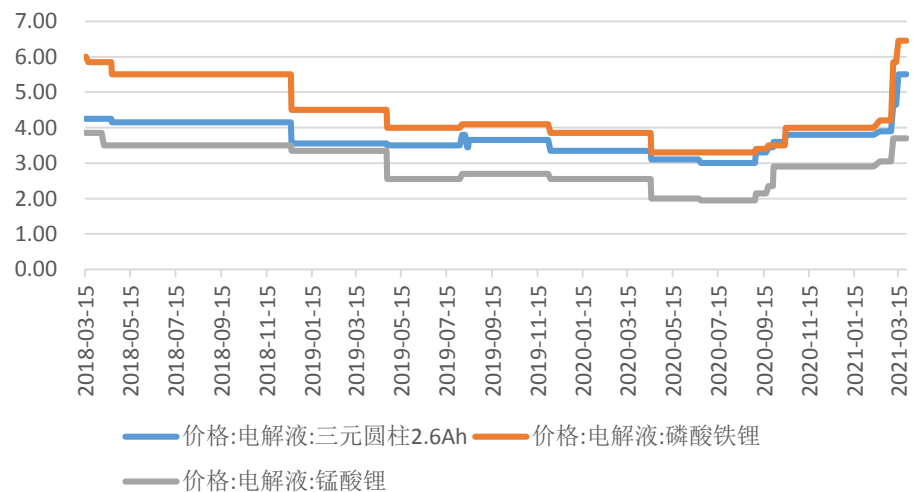
资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

图 14: 六氟磷酸锂价格走势 (万元/吨)



资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

图 15: 近三月隔膜价格走势 (万元/吨)

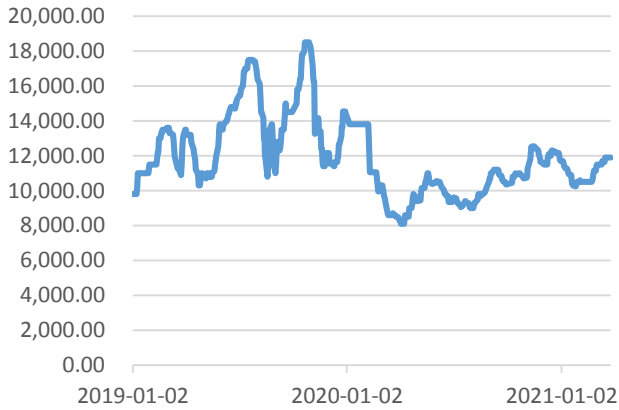


资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

3.2. 风电

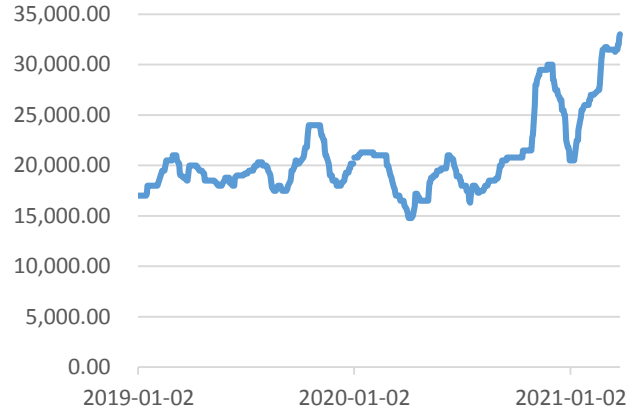
3.2.1. 树脂：原材料价格推动树脂持续上升

图 16：华东地区环氧氯丙烷价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

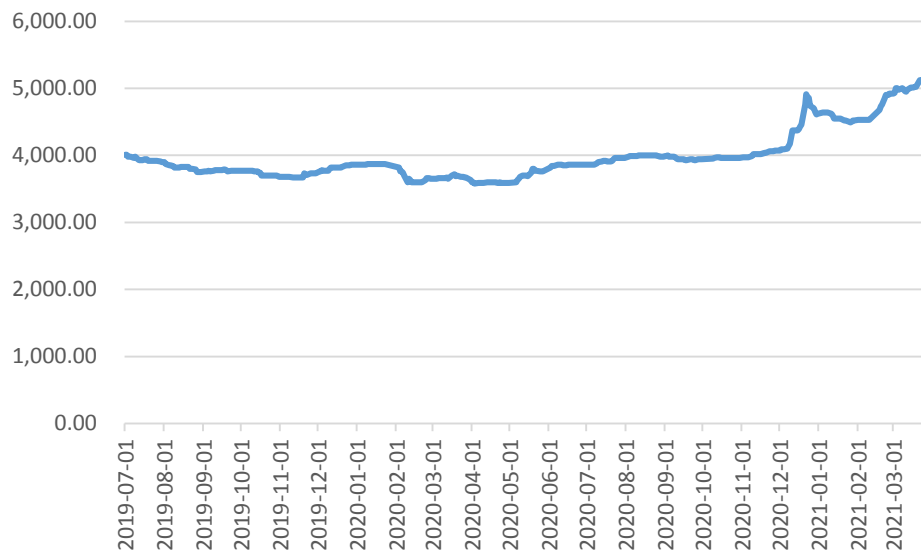
图 17：华东地区环氧树脂(E-51)价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

3.2.2. 20mm 中板：铁矿石价格上涨带动钢材价格上涨

图 18：20mm 中板价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

3.3. 光伏：硅料供应持续偏紧推动下游价格上涨

表 8：光伏产业链产品上周价格（注：--为持平）

| 项目 | 高点 | 低点 | 均价 | 涨跌幅(%) | 涨跌幅(\$) |
|---------------|------|-----|------|--------|---------|
| 硅料 | | | | | |
| 多晶硅 多晶用 (USD) | 11 | 7.7 | 8.3 | 4.3 | 0.34 |
| 多晶硅 单晶用 (USD) | 16.3 | 15 | 15.5 | 6.2 | 0.9 |
| 多晶硅 菜花料 (RMB) | 75 | 61 | 66 | 4.8 | 3 |

| | | | | | |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|------|--------|
| 多晶硅 致密料 (RMB) | 127 | 115 | 120 | 2.6 | 3 |
| 硅片 | | | | | |
| 多晶硅片 - 金刚线 (USD) | 0.24 | 0.2 | 0.22 | 10 | 0.02 |
| 多晶硅片 - 金刚线 (RMB) | 1.8 | 1.45 | 1.55 | 9.2 | 0.13 |
| 单晶硅片 - 158.75mm / 175μm (USD) | 0.505 | 0.5 | 0.505 | -- | -- |
| 单晶硅片 - 158.75mm / 175μm (RMB) | 3.7 | 3.51 | 3.69 | -- | -- |
| 单晶硅片 - 166mm / 175μm (USD) | 0.518 | 0.513 | 0.518 | -- | -- |
| 单晶硅片 - 166mm / 175μm (RMB) | 3.8 | 3.65 | 3.79 | -- | -- |
| 单晶硅片 - 182mm / 175μm (USD) | 0.622 | 0.619 | 0.622 | -- | -- |
| 单晶硅片 - 182mm / 175μm (RMB) | 4.56 | 4.54 | 4.56 | -- | -- |
| 单晶硅片 - 210mm / 175μm (USD) | 0.837 | 0.837 | 0.837 | -- | -- |
| 单晶硅片 - 210mm / 175μm (RMB) | 6.16 | 6.16 | 6.16 | -- | -- |
| 电池片 | | | | | |
| 多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD) | 0.092 | 0.083 | 0.084 | 5 | 0.004 |
| 多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB) | 0.674 | 0.609 | 0.62 | 5.6 | 0.033 |
| 单晶 PERC 电池片 - 158.75mm / 22.2%+ (USD) | 0.15 | 0.123 | 0.127 | -0.8 | -0.001 |
| 单晶 PERC 电池片 - 158.75mm / 22.2%+ (RMB) | 0.97 | 0.9 | 0.93 | -- | -- |
| 单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.2%+ (USD) | 0.15 | 0.117 | 0.117 | -0.8 | -0.001 |
| 单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.2%+ (RMB) | 0.86 | 0.83 | 0.85 | -- | -- |
| 单晶 PERC 电池片 - 182mm / 22.2%+ (USD) | 0.125 | 0.12 | 0.122 | -0.8 | -0.001 |
| 单晶 PERC 电池片 - 182mm / 22.2%+ (RMB) | 0.92 | 0.88 | 0.9 | -- | -- |
| 单晶 PERC 电池片 - 210mm / 22.2%+ (USD) | 0.126 | 0.121 | 0.124 | -0.8 | -0.001 |
| 单晶 PERC 电池片 - 210mm / 22.2%+ (RMB) | 0.93 | 0.89 | 0.91 | -- | -- |
| 组件 | | | | | |
| 275-280 / 330-335W 多晶组件 (USD) | 0.27 | 0.175 | 0.18 | -- | -- |
| 275-280 / 330-335W 多晶组件 (RMB) | 1.4 | 1.33 | 1.35 | -- | -- |
| 325-335 / 395-405W 单面单晶 PERC 组件 (USD) | 0.34 | 0.196 | 0.207 | 1 | 0.002 |
| 325-335 / 395-405W 单面单晶 PERC 组件 (RMB) | 1.67 | 1.5 | 1.6 | 1.3 | 0.02 |
| 355-365 / 425-435W 单面单晶 PERC 组件 (USD) | 0.34 | 0.207 | 0.218 | 0.5 | 0.001 |
| 355-365 / 425-435W 单面单晶 PERC 组件 (RMB) | 1.7 | 1.55 | 1.67 | 1.2 | 0.02 |
| 182mm 单面单晶 PERC 组件 (USD) | 0.235 | 0.215 | 0.23 | 1.3 | 0.003 |
| 182mm 单面单晶 PERC 组件 (RMB) | 1.74 | 1.58 | 1.7 | 1.2 | 0.02 |
| 210mm 单面单晶 PERC 组件 (USD) | 0.235 | 0.215 | 0.23 | 1.3 | 0.003 |
| 210mm 单面单晶 PERC 组件 (RMB) | 1.74 | 1.58 | 1.7 | 1.2 | 0.02 |
| 光伏玻璃 | | | | | |
| 光伏玻璃 3.2mm 镀膜 (RMB) | 48 | 42 | 43 | -- | -- |
| 光伏玻璃 2.0mm 镀膜 (RMB) | 37 | 34 | 35 | -- | -- |

资料来源: PVinfolink, 华宝证券研究创新部

4. 行业资讯及事件

4.1. 行业资讯

4.1.1. 动力电池/新能源汽车

德国 55 亿欧元建造充电设施。当地时间周二 (3 月 23 日), 德国总理发言人斯特芬·塞

伯特 (Steffen Seibert) 在与德国汽车制造企业代表进行视频会议后表示, 截止到 2024 年, 德国将为电动汽车充电基础设施建设提供 55 亿欧元 (约 65 亿美元) 的资金, 以此支持这一核心产业的发展。

ID.4 X 正式上市, 上汽大众欲争 30 万辆新能源车销量目标。 一汽-大众 ID.4 CROZZ 上市交付 5 天后, 3 月 25 日, “兄弟” 车型上汽大众 ID.4 X 也迎来上市交付。该车型售价保持了 19.98 万-27.28 万元的预售价, 并在此前已开启预售。作为大众 MEB 平台在华首款量产车型, ID.4 “双车” 相继上市, 意味着大众在华新能源汽车战略正全面展开。

电池出问题, 3 万辆新能源车被召回。 北汽自 3 月 24 日起将召回 2016 年 11 月 1 日至 2018 年 12 月 21 日生产的 31963 辆 EX360、EU400 纯电动汽车。这次北汽两款纯电动汽车召回的主要原因就有关于新能源的核心零部件动力电池。这两款涉及召回事项的车型, 均搭载来自孚能科技的动力电池。

特斯拉突然宣布: 涨价 8000。 3 月 24 日午间消息, 特斯拉对外事务副总裁陶琳宣布: 在售 Model Y 价格上调 8000 元人民币, 即日生效。已订购客户不受此次调价影响。

工信部公示拟撤销免车船税和购置税车型名单。 3 月 23 日, 工信部公示拟撤销《享受车船税减免优惠的节约能源 使用新能源汽车车型目录》和《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》车型名单。经统计, 第四批至第十四批《减免车船税目录》和第二十二批至第三十批《免征购置税目录》发布后, 分别有 4121 款和 2029 款车型在 12 个月内无产量或进口量, 拟从相关《目录》撤销。

4.1.2. 风电

GWEC 公布 2020 年全球风电市场 TOP10。 2020 年全球新增风电装机为 93GW, 比 2019 年增加了 53%, 面对新冠疫情风电行业显示出强劲韧性。分国别看, 中国在海上新风电和陆上新风电领域均排名全球首位, 美国仅次于中国排名第二。此外整机分品牌看, 维斯塔斯仍雄踞第一, 其后依次为: GE、金风科技、远景能源、西门子歌美飒。

黑龙江十四五期间大力发展风电。 黑龙江发改委近日发文指出: 全省“十四五”时期启动哈尔滨、绥化综合能源基地, 齐齐哈尔、大庆可再生能源综合应用示范基地, 东部高比例可再生能源外送基地 (暂定名), 各基地按千万千瓦级别规划。“碳达峰、碳中和”, 黑龙江可再生能源“十四五”大奋进。

4.1.3. 光伏

通威公布 4 月电池片定价。 3 月 25 日晚间, 通威官网公告 4 月太阳能电池片指导价。与上个月数据相比, 4 月份单晶电池片价格下降 0.02-0.14 元/W, 多晶硅电池片价格上涨 0.01 元/W。

隆基公布 4 月份硅片价格, 维持不变。 3 月 25 日下午, 隆基官网公布了 4 月份硅片价格公示, 硅片定价与 3 月 15 日公布的价格数据相比并未变化。P 型 158.75 价格 3.65 元, M6 (170 μm) 单晶硅片报价 3.75 元/片; 单晶 M10 报价 4.56 元/片。在市场单晶硅片供给紧张的行情下, 隆基此次硅片价格不变, 将予以 4 月份硅片市场维稳的倾向。

美参议员敦促 SEIA 说明情况, SEIA 要求美国太阳能企业 6 月前撤离新疆。 共和党人马可·鲁比奥 (Marco Rubio) 和民主党人杰夫·默克利 (Jeff Merkley) 周二 (3 月 23 日) 致信美国太阳能工业协会 (SEIA), 要求该协会或其成员公司详细说明采取了哪些措施, 以确保来自新疆的太阳能产品 (包括多晶硅) 不会使用强迫劳动。

4.2. 上市公司大事整理

4.2.1. 动力电池

星源材质：公司与 Northvolt 拟签订供应合同，约定公司向 Northvolt 供应锂离子电池隔膜，合同金额不超过 33.4 亿元。另外，星源材质还发布了一份购买设备的公告，合同金额为 1.05 亿欧元（约合人民币 8.09 亿元）。

新宙邦：2020 年公司实现营业收入 29.61 亿元，同比上升 27.37%；归母净利润 5.18 亿元，同比上升 59.29%；加权平均净资产收益率为 12.03%，比上年度增加 1.35%；经营活动现金流净额为 8.81 亿元，同比上升 56.92%。一季度预计净利润约 1.43 亿元~1.63 亿元，同比增长 45.0%~65.0%。

天赐材料：2020 年度公司实现营业收入 41.19 亿元，同比增长 49.53%；归属母公司股东的净利润 5.33 亿元，同比增长 3165.21%；扣非后归属母公司股东的净利润 5.28 亿元，同比增长 4432.33%。公司发布 2021 年一季报业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润为 2.5 亿元至 3 亿元，较去年同期增长 502.35%至 622.82%；扣非后预计实现归母净利润为 2.5 亿元至 3 亿元，较去年同期增长 510.36%-632.52%。

天赐材料：公司于 2021 年 3 月 26 日收到了中国证监会出具的《关于核准广州天赐高新材料股份有限公司非公开发行业股票的批复》（证监许可〔2021〕930 号），核准公司非公开发行不超过 163,838,834 股新股。

嘉元科技：2020 年全年实现销售收入 12.02 亿元，较上年同期减少 16.86%。归属于上市公司股东的净利润 18641.44 万元，与去年同期相比减少 43.46%。

恩捷股份：2020 年公司实现营业收入 42.83 亿元，同比增长 35.56%；归母净利润 11.16 亿元，同比增长 31.27%；经营性现金流净额 10.55 亿元，同比增长 38.24%。公司 20Q4 营业收入 17.02 亿元，同比增 62%，环比增 49%；归母净利润 4.72 亿元，同比增 117%，环比增 47%，均创历史新高。

当升科技：2020 年公司实现营业收入 31.83 亿元，同比增长 39.4%，实现归母净利润 3.85 亿元，同比增长 285.9%，扣非后归母净利润 2.44 亿元，同比增长 189.9%。

亿纬锂能：与德方纳米设立合资公司，合资公司将专注于生产低成本优质的磷酸铁锂，并优先向公司及其子公司供应；合资公司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合作协议，双方将就动力电池产业链系列项目展开合作，计划总投资 120 亿元，相关项目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。

4.2.2. 风电

金风科技：2020 年实现营业收入为人民币 561.458 亿元，同比增长 48.23%；实现归属母公司净利润人民币 29.635 亿元，同比增长 34.10%。基本每股盈利为人民币 0.67 元。董事会建议向全体股东派发期末股息每 10 股派人民币 2.5 元(含税)。

金风科技：董事会于 2021 年 3 月 26 日通过决议，批准公司与中国三峡新能源及其他合作方基于新乡市优良的风光资源及完备的电池产业链，拟与新乡市人民政府建立战略合作伙伴关系。

嘉泽新能：宁夏比泰拟通过集中竞价方式按市场价格计划减持数量不超过 4148.2 万股，即不超过公司总股本的 2%。在任意连续 90 日内通过集中竞价方式减持合计不超过公司总股本 1%(即不超过 2074.1 万股)。

银新能源：2020年归属于母公司所有者的净利润3430.08万元，同比增长18.57%；营业收入12.02亿元，同比减少11.4%；基本每股收益0.0486元，同比增长18.54%。

4.2.3. 光伏

天能重工：与格尔木市人民政府于近日签署了框架协议，拟建设格尔木市500MW光伏发电项目，总投资额概算为人民币17.5亿元人民币。

安彩高科：2020年公司实现营业收入22.91亿元，同比增长13.61%；归属于母公司净利润1.11亿元，同比增长458.62%；每股净利润0.1287元。公司光伏玻璃业务产能规模由250t/d增加为900t/d，实现销售收入10.32亿元，较去年同期增长74.62%。

福斯特：发布2020年年报称，2020年归属于母公司所有者的净利润15.65亿元，同比增长63.52%；营业收入83.93亿元，同比增长31.59%；基本每股收益2.09元，同比增长59.54%。

京运通：发布2020年年度报告，该公司年内营业收入40.56亿元，同比增长97.15%。归属于上市公司股东的净利润4.4亿元，同比增长67.09%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润4.22亿元，实现扭亏为盈。基本每股收益为0.22元。

隆基股份：审议通过了《关于投资建设宁夏乐叶年产3GW单晶电池项目的议案》，投资进度预计2021年12月全面投产。

中环股份：2020年实现营业收入190.57亿元，较上年增加12.85%；净利润14.76亿元，较上年同期增加16.99%。

5. 投资建议

5.1. 动力电池/新能源汽车

投资建议：行业补贴退补影响几乎完全消退，随着传统车企的电动化布局，行业正式进入高景气时代，看好外资（特斯拉大众MEB）和内资新势力（蔚来小鹏）产业链机遇。国内新能源车市场有望进一步修复，随着国内双积分政策的实施和产业规划中销量的目标提出，特斯拉以及大众MEB平台等主流车企在新能源车市场持续推动，叠加蔚来等造车新势力表现优异，看好2021年全年市场销量同比持续提升。此外得益于中国本土市场的持续放量，特斯拉连续五季度盈利，2020年Model3以巨大优势领跑品牌榜，远超第二名雷诺Zoe。由于ModelY对于BBA档以及SUV的替代作用明显，后续随着上海工厂ModelY的生产线、2021年开始逐渐交付，特斯拉后续销量有望进一步提升，特斯拉产业链相关企业在业绩和股价上也会有所表现。海外市场方面，欧洲新能源车销量持续高增长，随着疫苗推动下欧洲经济恢复消费逐渐复苏，叠加英德法等主流国家持续加码政策支持电动车，欧洲电动化趋势将持续向好，20年销量有望超越中国成为全球第一大市场。

建议关注LFP电池在乘用车中渗透率继续攀升下国内主流磷酸铁锂动力电池厂商及正极龙头企业有望在20年订单业绩实现高速增长，关注特斯拉产业链和大众MEB产业链企业下半年受车企产销增长订单持续放量，关注欧洲日韩龙头车企配套的国内电池厂商和全球主流电池厂商的材料供应商。

5.2. 风力发电

投资建议：2020年下半年开始风电投资持续高增，全年风电设备订单稳定增长，建议关注布局技术优势和规模经济的叶片以及塔筒生产商，该部分企业因风机需求稳定供不应求，整

体毛利率较高，因整体风机持续增长而订单加大的风电设备制造商以及布局海内外的风场运营商。

建议关注业绩持续增长的风电叶片塔筒龙头企业，海上风电项目占比逐渐提升后关注海上风机市场领先的龙头企业业绩有望持续增长。

5.3. 光伏

投资建议：上游硅料产能难以短期扩张至价格维持高位，叠加下游需求向好，带动了下游电池片和组件价格回暖趋势，我们认为随着碳中和愿景下新能源发电占比的持续提升带动光伏装机需求，由多晶硅料供不应求引发的全产业链价格上涨将进一步持续，硅料龙头凭借其更强的产能供给保障及更低的生产成本，在此轮光伏高景气周期中也将迎来需求和价格的戴维斯双击。不过价格上涨过快难以全部传导至下游，因此硅料若持续供不应求的状态下整个产业链订单规模或出现减缓，中游硅片电池组件厂商盈利空间将有所压缩此外光伏玻璃产能将有序放开后，玻璃产能进一步释放缓解供需紧张的局面，在玻璃价格回归理性后，投产大窑炉带来的低成本和高良品率带来的规模优势下，龙头玻璃厂商有足够大空间的毛利应对玻璃价格的下行。

建议关注受供给收缩影响硅料价格上涨后产业链中间市场地位处于核心的龙头硅料企业，他们因硅料价格持续上涨以及订单满产而产生业绩的戴维斯双击；关注当供需缺口随着产能释放后逐渐消除，规模优势明显的龙头光伏玻璃厂商将获得更稳定的收入；注意硅料价格上涨过快下游组件减少订单量而压缩中游硅片和电池环节厂商的盈利空间和装机规模。

风险提示及免责声明

- ★ 华宝证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格。
- ★ 市场有风险，投资须谨慎。
- ★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
- ★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。
- ★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。
- ★ 本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。
- ★ 本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。
- ★ 本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

适当性申明

- ★ 根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。