

电气设备新能源行业周报

2021年04月11日

电动车3月销量全面大超预期、硅料继续明显上涨

增持（维持）

投资要点

■ **电气设备 7851 下跌 3.92%，表现弱于大盘。**核电涨 1.8%，锂电池涨 0.6%，新能源汽车跌 0.05%，发电及电网跌 1.04%，风电跌 1.75%，发电设备跌 3.26%，光伏跌 4.17%，工控自动化跌 7.66%。涨幅前五为动力源、雄韬股份、石大胜华、泰豪科技、金通灵；跌幅前五为特锐德、锦浪科、国轩高科、汇川技术、亿纬锂能。

■ **行业层面：电动车：**3月国内电动车销量 22.6 万辆，同比增长 239%，Q1 合计 51.5 万辆；美国 3 月电动车销量 4.99 万辆，环比+161.3%/+27.6%，Q1 合计 12.5 万辆；欧洲主流 10 国注册量达 19.7 万辆，环比+164%/99%，Q1 销量接近 39 万辆；Q1 国内动力电池累计销量 23.9GWh，+201%；传美国针对电动汽车的激励将从 7500 万美元增加到 1 亿美元；特斯拉在中国赚 86 万新能源车积分，或卖 25 亿；本月美国特斯拉再提价 500/1000 美金；特斯拉延迟交付新款 Model S 和 Model X；大众集团战略投资国轩高科获证监会核准；比亚迪秦 PLUS EV 将于 4 月 7 日上市搭载全新刀片电池；大众 ID.家族新成员 ID.6 将于 4 月 17 日全球首秀；钴（长江有色）报价 36.6 万/吨，本周+2.2%；镍报价 12.77 万/吨，本周+4.0%；锰报价 1.75 万/吨，本周+1.2%；电池级碳酸锂（百川）报价 8.95 万/吨，本周+2.4%；氢氧化锂（百川）报价 7.6875 万/吨，本周+4.1%；工业级 DMC 碳酸二甲酯报价 7.7 万/吨，本周+7.7%；三元 622 型正极材料报价 11.5 万/吨，本周-0.9%；三元 622 型正极材料报价 17.65 万/吨，本周-1.1%；**新能源：**2020 年全球可再生能源新增装机超 260GW 风光占比 91%；新 FIT 补贴政策下，越南光伏市场将迎来黄金期；继 BIPV 之后，隆基股份正式进军光伏制氢；国家发改委就 2021 年光伏风电上网电价征求意见；指导电价出炉、户用三分；鼓励安装储能！澳大利亚拟对屋顶光伏征收“太阳能税”；635 瓦组件首秀报 1.78！综合均价 1.7 元/瓦，大唐 5GW+黄河水电 125MW 组件开标；中环单晶硅片报价上涨：与三月份相比，其中 175mm 硅片涨幅 2.8%到 8.5%；本周单晶硅片 134 元/kg，环比上涨 4.69%；单晶硅片 158/166mm 报价 0.93/0.86 元/W，环比下降 1.06%/2.27%；单晶硅片、单晶组件、玻璃价格持稳；**工控&电网：**21Q1，南方电网累计发电量达 2856 亿千瓦时，同比增长 29.77%。

■ **公司层面：中伟股份：**1) 2020 年报，营收 74.4 亿，同增 40.1%；归母净利润 4.2 亿，同增 133.7%。2) 公司香港新能源与 RIGQUEZA 签署红土镍矿冶炼年产高冰镍含镍金属 3 万吨(印尼)项目合资协议。**璞泰来：**2021 年 Q1 营收 17.39 亿，同增 112.43%，归母净利润 3.35 亿，同增 260.21%。**睿能智能：**1) 2020 年报，实现营收 9.46 亿，同比+42.69%；实现归母净利润 1.76 亿，同比+63.55%；2) 2021 年 Q1 预告，营收 2.9~3.1 亿，同比+73%~85%，归母净利润 0.55~0.65 亿，同比+95%~130%；3) 解除限售股份 6058 万股，于 4 月 9 日流通。**精研科技：**拟向激励对象授予股份 0.16 亿股，约占公司总股本 1.16%，行权条件以 2020 年扣非后归母净利润为基数，2021-2024 年扣非后归母净利润增长率分别不低于 380%/520%/620%/730%。**天奈科技：**GRCSinoGreen 拟通过集中竞价和大宗交易方式减持分别不超过 23 万和 46 万股。**中环股份：**2021Q1 预告同向上升，实现营收 70 亿-76 亿元，同增 55.0%-68.3%，归母净利润 4.7-5.5 亿元，同增 86.3%-118.0%。**欣旺达：**2021Q1 预计扭亏为盈，归母净利润 1.03 亿元-1.33 亿元。**信捷电气：**2020 年报，实现营收 22.17 亿元，同增 51.55%；归母净利润 3.32 亿元，同增 119.85%。**迈为股份：**2020 年报，实现营收 22.85 亿元，同增 59.0%，归母净利润 3.94 亿，同增 59.34%。**亚玛顿：**2020 年报，实现营收 18.03 亿元，同增 52.2%，归母净利润 1.38 亿元，同增 241.9%。**多氟多：**1) 业绩快报：2020 年营业收入 42.4 亿元，同增 6.19%；归母净利润 0.49 亿元，同增 111.84%。2) 业绩预告：预计 2021Q1 归母净利润 0.9 亿元-0.95 亿元，同增 718.4%-758.9%。**天际股份：**新华化工和新昊投资以大宗交易集中竞价方式减持不超过 880 万股和 1523.9 万股股票，占总股本的 2.19%和 3.79%。

■ **投资策略：**电动车 3 月销量中、欧、美全面超预期，国内 22.6 万，同增 239%，Q1 合计 51.5 万辆，21 年 240-260 万，同增 80%+，欧洲主流 10 国注册量达 19.7 万，同环比+164%/99%，Q1 将超 40 万，全年 200 万+，美国 4.99 万同环比+161%/+28%，Q1 共 12.5 万，全年预计 60 万+，全球销量预计 530-550 万；产业链来看，碳酸锂 9 万+，六氟到 20 万+，锂电供应链明显紧张，锂电需求极其旺盛，4 月排产环比 3 月增长 5%，季度环比向上明确，下半年新能源车和新产能释放，预计将更好；市场调整导致估值回落至 30-45 倍 PE 为买入良机，Q1 龙头业绩同增 200%普超预期，全年 100%+增长，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 2 万亿美元基建基金鼓励发展光伏，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 50%，尤其 4 月成交价依然大幅上行，3 月组件减产 30%，4 月目前维持 3 月最低状态，3 月末玻璃大降 12 块至 28 元/平超预期对产业链利好，产业链博弈或接近尾声，5 月需求有望好转，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%，项目下降 4%，Q1 史上最旺季，环比增长，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）、汇川技术（通用自动化持续超预期，动力总成全面突破）、隆基股份（单晶硅片和组件全球绝对龙头，高增长低估值）、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）、德威股份（硅料和 PERC 电池龙头，硅料涨价超预期 Q1 预增）、亿纬锂能（动力锂电渐成龙头、电子超超预期）、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）、璞泰来（负极全球龙头、隔膜和设备加强布局）、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）、锦浪科技（组串式逆变器龙头、业绩高速增长）、固德威（组串式逆变器龙头、储能逆变器新秀）、福斯特（EVA 和 POE 绝对龙头、感光干膜等上量）、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、技术品牌口碑好）、国电南瑞（二次设备龙头、电力物联网受益）。建议关注：比亚迪、精研科技、天齐锂业、三花智控、嘉元科技、诺德股份、良信电器、雷赛智能、海优新材、欣旺达、星源材质、多氟多、天奈科技、思源电气、爱旭股份、福莱特、金博股份、宇能科技、国轩高科、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、投资增速下滑，政策不达预期。

■ **风险提示：**

■ **公司估值：**

证券代码	公司	股价	EPS			PE			评级
			2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
300750.SZ	宁德时代	312.00	1.96	2.23	4.16	159	140	75	买入
300124.SZ	汇川技术	81.45	0.55	1.21	1.70	148	67	48	买入
601012.SH	隆基股份	83.77	1.40	2.27	3.26	60	37	26	买入
002709.SZ	天赐材料	87.91	0.03	0.98	2.58	2930	90	34	买入
688005.SH	容百科技	53.76	0.20	0.48	1.34	269	112	40	买入
300274.SZ	阳光电源	68.36	0.61	1.33	2.20	112	51	31	买入
600438.SH	德威股份	32.19	0.61	0.80	1.29	53	40	25	买入
300014.SZ	亿纬锂能	71.29	0.81	0.89	1.87	88	80	38	买入
002850.SZ	科达利	62.24	1.02	0.77	1.91	61	81	33	买入
002812.SZ	恩捷股份	153.37	0.96	1.26	2.48	129	91	58	买入
603659.SH	璞泰来	99.88	1.50	1.35	2.13	67	74	47	买入
300037.SZ	新宙邦	76.47	0.79	1.26	1.84	97	61	42	买入
600885.SH	宏发股份	48.97	1.12	1.49	1.85	44	33	26	买入
603799.SH	华友钴业	73.07	0.10	0.96	2.20	711	74	33	买入
300073.SZ	迈为股份	47.17	-0.48	0.85	1.46	-98	55	32	买入
300763.SZ	锦浪科技	139.58	0.92	2.24	3.81	152	62	37	买入
688390.SH	固德威	190.45	1.17	3.02	5.55	163	63	34	买入
007806.SZ	福斯特	153.57	0.24	0.59	1.24	631	241	115	买入
688599.SH	天合光能	18.09	0.31	0.59	0.93	58	31	19	买入
688408.SH	中炬高科	132.86	1.20	2.14	3.58	111	62	37	买入
689095.SH	九号公司	69.21	-6.46	0.99	6.81	-11	70	10	买入
002459.SZ	晶澳科技	28.61	0.94	1.26	1.96	30	23	15	买入
600406.SH	国电南瑞	31.81	0.94	1.15	1.36	34	28	23	买入
688680.SH	海优新材	114.60	1.09	0.00	4.91	105	-	23	Wind-谨慎推荐
002979.SZ	雷赛智能	40.98	0.52	0.97	1.44	79	42	28	买入
002460.SZ	睿能智能	97.41	0.28	0.90	1.36	349	-	77	Wind-谨慎推荐
002466.SZ	天奈科技	36.23	-5.24	-0.89	0.23	-7	-41	158	Wind-谨慎推荐
688388.SH	嘉元科技	79.29	1.67	0.00	1.89	47	-	42	Wind-谨慎推荐

数据来源: Wind, 东吴证券研究所, 截至4月9日股价, 精研科技, 天齐锂业, 嘉元科技, 海优新材来自Wind一致预期

证券分析师 曾朵红

执业证号: S0600516080001

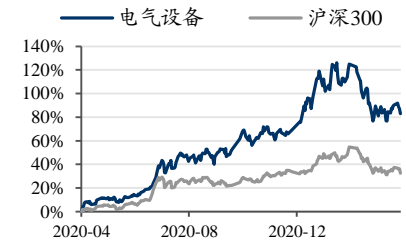
021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

研究助理 岳斯瑶

yuesy@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

1、《销量环比稳步增长，符合预期：销量环比稳步增长，符合预期》2021-04-07

2、《电气设备新能源行业周报：电动车3月销量超预期，玻璃降价或提振光伏需求》2021-04-05

3、《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》2021-03-28

一、电动车板块：

- **3月国内销量超预期，全年高增长确定。**3月国内电动车销量22.6万辆，同比增长239%，Q1合计51.5万辆，同比增280%，其中乘用车21.2万辆，商用车1.4万辆。其中通用五菱3月销4.1万辆；特斯拉3.5万辆，其中3为2.5万辆，y为1万辆；比亚迪2.4万辆，其中汉ev为0.8万辆；蔚来7257台；小鹏5100辆；理想汽车4900辆。Q1销量51.5w辆，超预期，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环比提升，预计为55-60万辆，1H销量将达到110万辆，全年销量有望达到240-250万辆，同比+80%。
- **欧洲3月电动车销量恢复高增长，全年200万辆可期。**欧洲主流10国3月注册量达19.7万辆，同环比+164%/99%，远超此前13-15万预期，Q1合计销量近39万辆，全年销量预计200万辆+，同增57%。其中，德国3月电动车注册6.6万辆，同比+232%，环比+64%，其中纯电注册3万辆，插混注册3.6万辆，电动车渗透率22.5%，同环比+1.8/+13.3pct。英国3月电动车注册3.9万辆，同比+112%，环比+492%，电动车渗透率13.9%，同环比+0.9/+6.6pct。此外挪威（1.3万辆，同环比+39%/54%，渗透率85%，其中纯电0.9万辆）、荷兰（0.5万辆，同环比-4%/63%，渗透率20%，其中纯电0.2万辆）环比大幅提升。

图1：欧美电动车月度交付量（辆）

		年初至今	202103	202102	202101	202003	202002	202001
美国	纯电	98,670	37,934	31,076	29,660	16,003	25,196	27,930
	插电	26,078	12,003	8,062	6,013	3,108	6,275	5,513
	电动车	124,748	49,937	39,138	35,673	19,111	31,471	33,443
	yoy	48%	161%	24%	7%	-27%	29%	27%
	mom	-	28%	10%	-18%	-39%	-6%	-7%
	乘用车	3,905,292	1,599,706	1,196,008	1,109,578	992,715	1,373,437	1,144,392
	yoy	11%	61%	-13%	-3%	-38%	9%	1%
渗透率	3.2%	3.1%	3.3%	3.2%	1.9%	2.3%	2.9%	
欧洲	纯电	178,856	93,469	44,175	41,212	45,646	35,220	35,083
	插电	212,673	103,486	54,963	54,224	28,877	25,030	28,450
	电动车	391,529	196,955	99,138	95,436	74,523	60,250	63,533
	yoy	97%	164%	65%	58%	40%	116%	122%
	mom	-	99%	4%	-57%	24%	-5%	-10%
主流渗透率	29.7%	17.2%	15.0%	14.5%	10.7%	7.1%	7.2%	
德国	纯电	64,694	30,101	18,278	16,315	10,329	8,154	7,492
	插电	78,047	35,580	21,879	20,588	9,426	8,354	8,639
	电动车	142,741	65,681	40,157	36,903	19,755	16,508	16,131
	yoy	172%	232%	143%	129%	104%	141%	138%
	mom	-	64%	9%	-56%	20%	2%	42%
	乘用车	656,452	292,349	194,349	169,754	215,119	239,943	246,300
	yoy	-6%	36%	-19%	-31%	-38%	-11%	-7%
	mom	-	50%	14%	-45%	-10%	-3%	-13%
渗透率	21.7%	22.5%	20.7%	21.7%	9.2%	6.9%	6.5%	
英国	纯电	31,779	22,003	3,516	6,260	11,694	2,508	4,054
	插电	26,585	17,330	3,131	6,124	6,872	2,058	4,786
	电动车	58,364	39,333	6,647	12,384	18,566	4,566	8,840
	yoy	83%	112%	46%	40%	109%	117%	145%
	mom	-	492%	-46%	-60%	307%	-48%	-6%
	乘用车	425,525	283,964	51,312	90,249	254,684	79,594	149,279
	yoy	-12%	11%	-36%	-40%	-44%	-3%	-7%
	mom	-	453%	-43%	-32%	220%	-47%	0%
渗透率	13.7%	13.9%	13.0%	13.7%	7.3%	5.7%	5.9%	

数据来源：CCFA、SMMT、KBA，东吴证券研究所

- **美国3月电动车销量超预期，且电动车政策或超预期，有望成为全球重要的增长点。**美国电动车3月

销量 4.99 万辆，环比+161.3%/+27.6%，Q1 销量 12.5 万辆，同比+48.5%，全年销量有望超 55 万辆。3 月 31 日，拜登宣布约 2 万亿美元大规模基建和经济复苏计划，以改善美国基建并刺激就业，重点投向基建绿能电动车等领域。其中电动车领域，拟投资 1740 亿美元，1) 推动从原材料到零部件的国产化，并帮助美国企业制造电池和电动车，2) 对美国生产的电动车提供销售回扣和税收优惠；3) 为地方政府和个人部门提供赠款和激励，目标在 2030 年前建设 50 万台充电网络；4) 更换 5 万台柴油运输车辆，推动 20% 校车电动化，未来目标公共汽车 100% 电动化；5) 通过联邦采购，包括美国邮政局在内的 65 万辆联邦车队电动化。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。

- **特斯拉 Q1 交付环比进一步提升，全年预计翻番至 100 万辆。**特斯拉 Q1 产量 18 万辆，同比+76%，环比持平；销量 18.5 万辆，同比+109%，环比+2%；期末累计库存 1.8 万辆，同比-30%，环比-20%。从月度销量看，季末冲量明显，1-3 月分别销量 4.3 万辆、4.7 万辆、9 万辆+。分区域看，美国 Q1 销 7 万辆，环比微增；中国 1-2 月累计 3.4 万辆，预计 3 月销量 3 万辆，合计 6.5 万辆，环比增 10%+；欧洲 1-2 月销 0.7 万辆，预计 Q1 销 4 万辆，环比增 15-20%；其他地区销售 1-2 万辆。我们预计 Q2 上海工厂 MY 产能再爬坡，Q3 欧洲工厂投产，预计全年销量达到 100 万辆，同比翻番。

图 2：特斯拉季度交付量（辆）

销量：辆	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2021Q1
Model 3/Y	50,928	77,634	79,600	92,550	76,200	80,050	124,100	161,650	182,780
-环比	-19.6%	52.4%	2.5%	16.3%	-17.7%	5.1%	55.0%	30.3%	13.1%
-同比	522.6%	321.0%	42.0%	46.1%	49.6%	3.1%	55.9%	74.7%	139.9%
Model S/X	12,091	17,722	17,400	19,450	12,200	10,600	15,200	18,920	2,020
-环比	-56.2%	46.6%	-1.8%	11.8%	-37.3%	-13.1%	43.4%	24.5%	-89.3%
-同比	-44.5%	-20.5%	-37.2%	-29.5%	0.9%	-40.2%	-12.6%	-2.7%	-83.4%
销量总计	63,019	95,356	97,000	112,000	88,400	90,650	139,300	180,570	184,800
总销量环比	-30.5%	51.3%	1.7%	15.5%	-21.1%	2.5%	53.7%	29.6%	2.3%
总销量同比	110.2%	134.1%	16.2%	23.5%	40.3%	-4.9%	43.6%	61.2%	109.0%
产量：辆	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2021Q1
Model 3/Y	62,975	72,531	79,837	86,958	87,282	75,964	128,044	163,660	180,338
-环比	2.6%	15.2%	10.1%	8.9%	0.4%	-13.0%	68.6%	27.8%	10.2%
-同比	544.8%	153.8%	50.0%	41.6%	38.6%	4.7%	60.4%	88.2%	106.6%
Model S/X	14,163	14,517	16,318	17,933	15,390	6,326	16,992	16,097	0
-环比	-43.7%	2.5%	12.4%	9.9%	-14.2%	-58.9%	168.6%	-5.3%	-100.0%
-同比	-42.7%	-41.4%	-39.3%	-28.7%	8.7%	-56.4%	4.1%	-10.2%	-100.0%
产量总计	77,138	87,048	96,155	104,891	102,672	82,272	145,036	179,757	180,338
总产量环比	-10.9%	12.8%	10.5%	9.1%	-2.1%	-19.9%	76.3%	23.9%	0.3%
总产量同比	123.6%	63.2%	20.0%	21.2%	33.1%	-5.5%	50.8%	71.4%	75.6%
库存：辆	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2021Q1
Model 3/Y	12,047	-5,103	237	-5,592	11,082	-4,086	3,944	2,010	-2,442
-环比	-71.3%	-14.2%	-105%	-245.9%	-298%	-13.7%	-19.7%	-49.0%	-221.5%
-同比	660%	-150%	-108%	185%	-8%	-20%	156.4%	135.9%	122.0%
Model S/X	2,072	-3,205	-1,082	-1,517	3,190	-4,274	1,792	-2,823	-2,020
-环比	-185%	-255%	-66%	40%	-310%	-234%	-142%	-257.5%	-28.4%
-同比	-29%	-230%	34%	-38%	54%	33%	-266%	-86.1%	163.3%
库存总计	14,119	-8,308	-845	-7,109	14,272	-8,360	5,736	-813	-4,462
库存总计	28,174	19,866	19,021	11,912	26,184	17,824	23,560	22,747	18,285
总库存环比	100.5%	-29.5%	-4.3%	-37.4%	119.8%	-31.9%	32.2%	-3.5%	-19.6%
总库存同比	196.6%	-10.1%	3.0%	-15.2%	-7.1%	-10.3%	23.9%	91.0%	-30.2%

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3：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%
正极黏贴剂 (PVDF)	35	t	14.25	0.00	1%	35	t	13.54	0.00	1%
分散剂 (NMP)	7	t	1.90	0.00	0%	7	t	1.81	0.00	0%
正极集流体 (铝箔)	665	t	1.71	0.01	2%	665	t	1.71	0.01	2%
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&铜压膜及其他	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					0.48
其中: 钴锂成本占比					100%					100%
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					0.10
折旧(元/wh)					0.05					0.03
电费、人工费等(元/wh)					0.07					0.06
成本合计(元/wh)					0.66					0.68
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

- **电动车产业链迎来最强景气度, 供需格局改善。**21年1月延续20年12月满产景气度, 21年2月春节仅小幅减产, 21年3月生产完全恢复, 较21年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。21年4月排产在21年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:

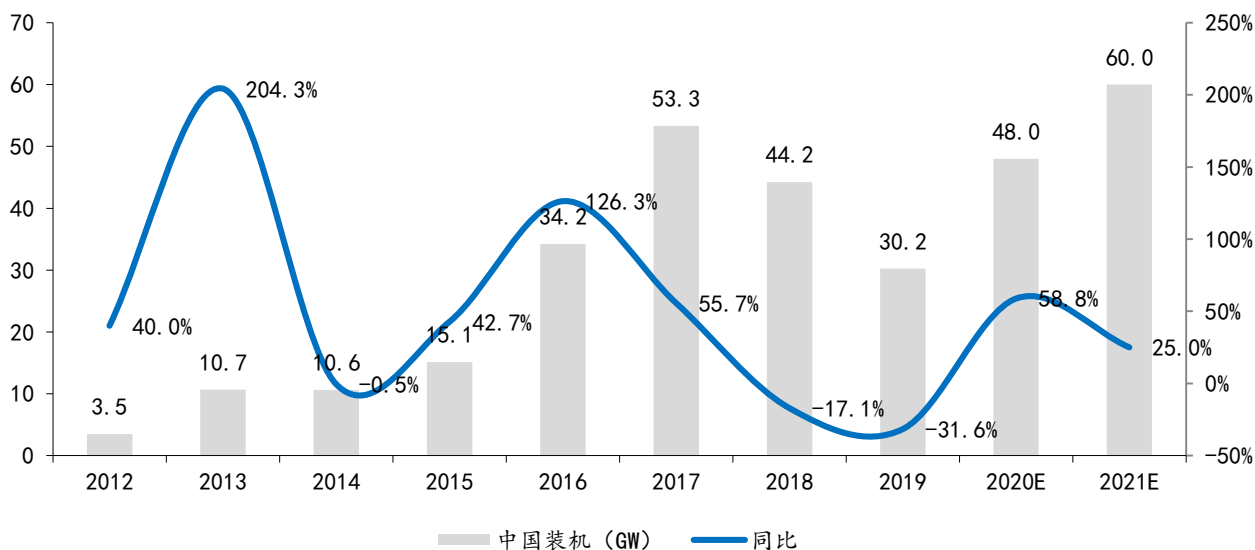
光伏:近日, 国家发改委发布《国家发展改革委关于2021年新能源上网电价政策有关事项的通知(征求意见稿)》, 根据征求意见稿, 主要要点为以下二条:

- 1) **平价中的竞价时代开启, 同时收购小时数也有规定:**21年核准的平价项目, 也有保障收购小时数概念(保障小时数和以往一、二、三类地区规定基本一致), 保障小时数内发电量的电价, 按照不高于指导电价的竞价确定, 超过保障小时数的发电量市场化交易;
- 2) **户用仍有补贴, 其他均进入平价:**21年户用光伏仍有3分/度补贴, 且全发电量补贴, 22年起停止补贴; 21

年集中式光伏电站、工商业分布式光伏和陆上风电停止补贴。

我们认为：**1) 新政策直接利好 21 年装机：**21 年新核准的光伏项目已进入平价中的竞价时代，同时超过保障小时数的发电量按市场化交易，而 19、20 年核准的平价项目全发电量按当地标杆燃煤电价上网，因此在 21 年年底前并网收益率更高，确定性更强。量化来看，19 年平价项目申报 14.78GW，20 年平价项目 33.05GW，20 年竞价转平价项目 8GW，考虑 19~20 年有部分平价项目装机，我们预计 21 年整体有 40GW+的平价项目有很强的驱动力在年底并网，同时户用仍有 3 分/W 补贴超市场预期，预计户用有 10-12GW 装机，叠加 20 年 5-6GW 竞价项目遗留，21 年国内 60GW+装机确定性强，同增 25%+。

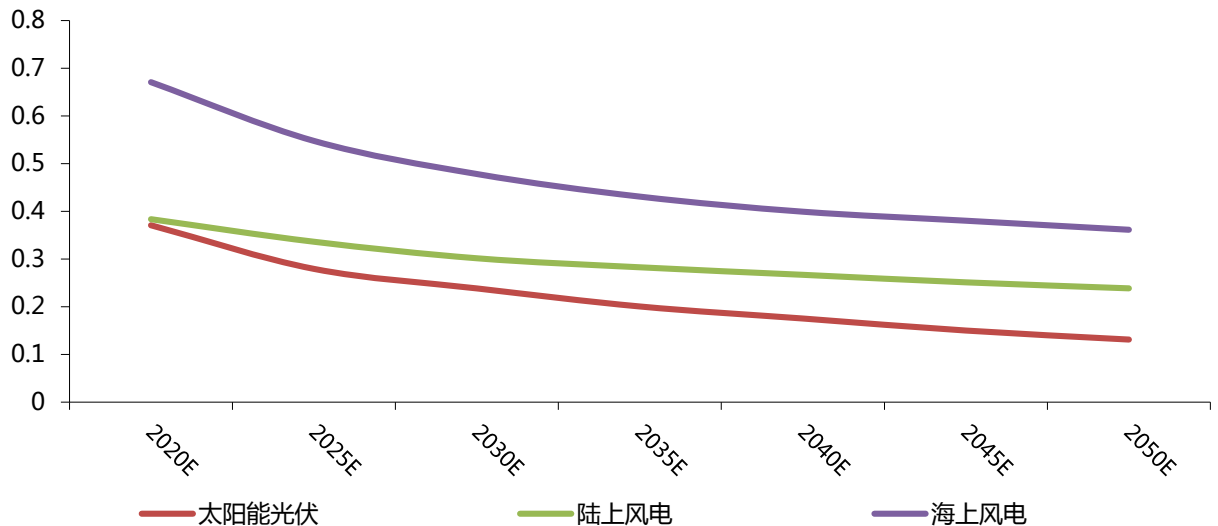
图 2：光伏新增装机量（单位：GW）



数据来源：CPIA，东吴证券研究所

2) 光伏成本优势强，降本潜力十足，未来空间大：本次平价中的竞价政策之前意见稿已有提出，市场有一定预期，同时考虑到光伏未来想要成为主力能源形式，迟早要迈入平价中的竞价。光伏技术不断进步，成本下降潜力大：短期凭借 MBB/大尺寸降本，中长期看新电池技术逐步成熟带来转换效率大幅提升，同时产线自动化程度提升、精细化管理、技术进步带来效率良率的提升，光伏降本空间巨大。碳排放趋严，大国均提出近 5-10 年碳排放目标，强调未来 30 年内的可再生能源发电占比目标，随着光伏度电成本及储能成本的持续下降，光伏逐步成长为主力能源，成长性十足。

图 3：风光成本预测（发改委能源研究所）（元/度）



数据来源：发改委能源研究所，东吴证券研究所

国家发展改革委关于2021年新能源上网电价政策有关事项的通知（征求意见稿）具体文件如下：

各省、自治区、直辖市及计划单列市、新疆生产建设兵团发展改革委、物价局，国家电网有限公司、南方电网有限责任公司、内蒙古电力（集团）有限责任公司：

围绕如期实现碳达峰、碳中和目标要求，为充分发挥价格信号引导作用，促进光伏发电、风电等新能源产业持续健康发展，经国家能源局，现就2021年光伏发电、风电等新能源上网电价形成机制有关事项通知如下：

一、2021年起，对新备案集中式光伏电站、工商业分布式光伏和新核准陆上风电项目发电（以下简称“新建项目”），中央财政不再补贴。

二、2021年，新建项目保障收购小时数以内的发电量，上网电价继续按“指导价+竞争性配置”方式形成。

（一）指导价统筹考虑2020年各地燃煤发电基准价和市场交易平均价分省确定，具体水平见附件。

（二）新建项目保障收购小时数（无保障收购小时数的按合理利用小时数，下同）以内的发电量，上网电价由省级能源主管部门以国家确定的项目并网规模为基础，通过竞争性配置方式形成，不得超过当地指导价；保障收购小时数以外的发电量，直接参与市场交易形成上网电价。

（三）新建项目合理利用小时数，按照《财政部、国家发展改革委、国家能源局〈关于促进非水可再生能源发电健康发展的若干意见〉有关事项的补充通知》（财建【2020】426号）规定的项目全生命周期合理利用小时数折算至每年的利用小时数确定。

三、2021年，新建项目按照国家有关规定，通过自建、合建共享或购买服务等市场化方式落实并网条件后，其保障收购小时数以内的发电量，上网电价按当年当地指导价执行，不参与竞争性配置；保障收购小时数以外的发电量，直接参与市场交易形成上网电价。

四、国家能源局批复的国家新能源实证平台（基地）电站全发电量，上网电价按照电站投产年度当地燃煤发电基

准价执行。

五、2021年纳入当年中央财政补贴规模的新建户用分布式光伏全发电量补贴标准为每千瓦时0.03元，2022年起新建户用分布式光伏项目中央财政不再补贴。

六、国家能源局组织实施的首批太阳能热发电示范项目于2019年和2020年全容量并网的，上网电价按照每千瓦时1.10元执行；2021年全容量并网的，上网电价按照每千瓦时1.05元执行。2022年1月1日后并网的首批太阳能热发电示范项目中央财政不再补贴。

七、鼓励各地出台针对性扶持政策，支持光伏发电、风电、太阳能热发电等新能源产业健康发展。

光伏产业链价格：

硅料

本周大厂与大厂间的硅料大单、长单开始签订，散单数量较少，因此尽管单晶用料市场报价已经来到每公斤130-140元，实际成交价格大多还落在128-130元区间上下。海外价格更因短缺的氛围浓厚而使得涨幅高于国内价格，成交均价来到每公斤17元美金，且仍持续走高。多晶用料则还在洽谈期间，本周涨幅尚不明显。

硅料在组件大幅减产的情况下仍能持续抬价，也为下半年市场带来更大的不确定性，在市场普遍预期三季度硅料供应量的缺口可能增大的情况下，即使逢淡季硅料可能也不会像往年出现价格明显回落的情形。

硅片

电池片、组件的开工率下调的压力尚未明显传导至硅片端，近期硅片仍在能购得足够硅料的范围内维持近满产的开工率，本周整体市场价格、买气都较为平稳，价格持平在上周国内单晶硅片175 μ m厚度M6(166mm)价格每片3.78-3.8元人民币、海外每片0.518元美金上下；国内M10(182mm)及G12(210mm)175 μ m厚度分别为4.56元及6.16元人民币上下。

而本周硅料涨势未歇再次垫高了硅片成本，电池片、组件厂商担忧硅片是否会再度反应硅料涨势。在电池片已处于现金成本保卫战的情况下，目前预判若硅片价格上扬，电池片可能需进一步调降开工率。多晶方面，价格持续反映先前的硅料大涨，近来每周价格都快速上扬，本周成交价格来到每片1.7-1.9元人民币，均价落在1.8元人民币上下，海外价格也持续水涨船高。

电池

清明连假节后单晶电池片整体价格与上周水平差距不大。G1电池片自三月底价格开始松动，本周成交价格区间略微下调至每瓦0.88-0.93元人民币，均价每瓦0.9-0.92元人民币的水位，高价区段开始收窄。在部分厂家转回生产G1电池片，供应量不如原先悲观，海外厂家仍有意愿采购G1电池片，上半年G1电池片价格走跌幅度将较为缓和。

M6电池片部分在3月底组件厂家抄底后库存出现缓解，而4月因应市况电池片厂家将进行改造产线、检修等动作逐步下调产量，再加上上游涨势尚未停止，本周M6电池片报价喊涨、期盼上调约每瓦0.01元人民币。然而整体电池片开工率估算约70-80%，对比下游组件端四月份大幅减产，电池片厂家开工率下调幅度仍相对组件来的缓慢，价格上涨动力有限，后续静待下周硅片价格变动。

大尺寸电池片部分目前仍以代工、双经销为主，直接采购量较少，成交情况略微低迷，本周M10价格略为下调至每瓦0.88-0.9元人民币，G12价格每瓦0.87-0.9元人民币。

多晶电池片价格受到上游端涨价影响，电池片仍持续涨价至每片3-3.2元人民币。

组件

由于二季度终端需求不如预期，4月组件厂家开工率普遍落在六成上下。即使开工率明显下调，在产能庞大及较低迷的需求下，组件厂家的库存压力尚未缓解。目前预估4月组件需求约落在9-11GW上下，仍然低于组件产出，因此预期5月组件开工率难以出现太大的回温。

价格方面，在库存水位较高、以及玻璃价格大幅回落的情况下，4月国内单晶组件价格微幅走低，但一线大厂500W+组件的主流成交价格仍落在每瓦1.68-1.72元人民币之间。且受到硅料价格仍然小幅上行的压力，整体Q2-Q3交货的组件报价依然较平稳。

多晶方面，由于印度需求回温，加上多晶供应商较少，近期交货的多晶组件价格明显反应多晶硅料、硅片、电池片的涨势，成交价来到每瓦1.4-1.5元人民币之间。

- **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：3月制造业PMI 51.9，前值50.6，环比+1.3pct；其中大型企业PMI 52.7（环比+0.5pct）、中型企业51.6（环比+2.0pct）、小型企业50.4（环比+2.1pct）；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22288万千伏安，同比-6.4%。20年初国网发文加速特高压建设，目前“十四五”规划建设5条国内特直线路、及部分海外联网工程。

■ **3月PMI 51.9、景气度继续上升，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。3月官方PMI为51.9，环比上升1.3个点，其中大/中/小型企业PMI分别为52.7/51.6/50.4，环比分0.5pct/+2.0pct/+2.1pct，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。
 - **3月官方PMI为51.9，景气度继续改善**，环比+1.3个点，其中大/中/小型企业PMI分别为52.7/51.6/50.4，环比分0.5pct/+2.0pct/+2.1pct，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4：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 5：龙头公司经营跟踪（亿元）

产品类型 厂商	伺服								低压变频器				中大PLC		
	安川		松下		台达		禾川		ABB		安川		施耐德		
销售/订单	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	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 6：“五交五直”特高压线路图

序号	项目名称及类型		项目规模 投资额 (亿元)	可研设计			上报核准	获得核准	开工时间	投运时间
	特高压项目简称	类型		预可研	可研设计 报告	可研评审 会				
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
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	13
2. 分行业跟踪	18
2.1. 国内电池市场需求和价格观察	19
2.2. 新能源行业跟踪	22
2.2.1. 国内需求跟踪	22
2.2.2. 国际价格跟踪	23
2.2.3. 国内价格跟踪	24
2.3. 工控和电力设备行业跟踪	28
2.3.1. 电力设备价格跟踪	30
3. 动态跟踪	31
3.1. 行业动态	31
3.1.1. 新能源汽车及锂电池	31
3.1.2. 新能源	37
3.2. 公司动态	39
4. 风险提示	46

图表目录

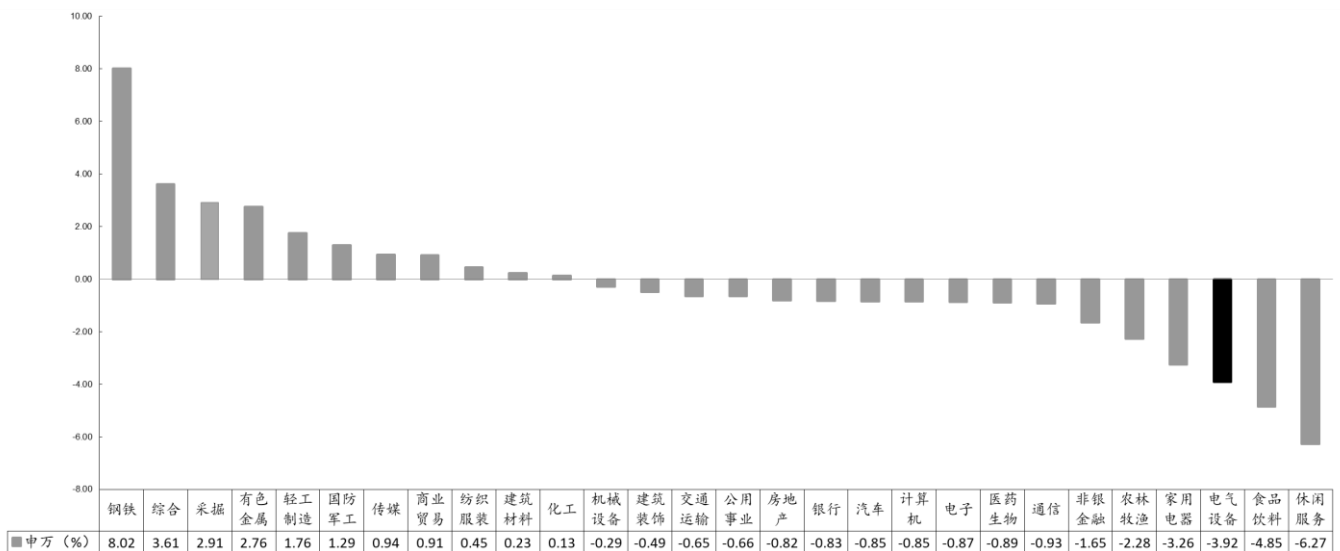
图 1: 欧美电动车月度交付量 (辆)	2
图 2: 光伏新增装机量 (单位: GW)	5
图 3: 风光成本预测 (发改委能源研究所) (元/度)	5
图 4: 季度工控市场规模增速	8
图 5: 龙头公司经营跟踪 (亿元)	9
图 6: “五交五直”特高压线路图	10
图 7: 申万行业指数涨跌幅比较 (%)	13
图 8: 细分子行业涨跌幅 (% , 截至 4 月 9 日股价)	13
图 9: 本周涨跌幅前五的股票 (%)	14
图 10: 分板块北向资金净流入 (百万元)	14
图 11: 重点公司北向资金净流入 (百万元)	15
图 12: MSCI 后重点标的北向资金流向 (百万元)	15
图 13: 外资持仓变化前五的股票 (pct)	16
图 14: 重点标的外资持仓占自由流通股比例 (% , 截至 4 月 9 日)	17
图 15: 本周全市场外资净买入排名	18
图 16: 部分电芯价格走势 (元/支、元/安时)	19
图 17: 部分电池正极材料价格走势 (元/吨)	19
图 18: 电池负极材料价格走势 (元/吨)	20
图 19: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)	20
图 20: 部分电解液材料价格走势 (元/吨)	20
图 21: 前驱体价格走势 (元/kg)	20
图 22: 锂价格走势 (元/吨)	20
图 23: 钴价格走势 (元/吨)	20
图 24: 锂电材料价格情况	21

图 25: 中电联光伏月度并网容量 (GW)	22
图 26: 中电联风电月度并网容量 (GW)	22
图 27: 全国平均风电利用小时数	22
图 28: 海外多晶硅及硅片价格走势	24
图 29: 海外电池组及组件价格走势	24
图 30: 多晶硅价格走势 (元/kg)	26
图 31: 硅片价格走势 (元/片)	26
图 32: 电池片价格走势 (元/W)	26
图 33: 组件价格走势 (元/W)	26
图 34: 多晶硅价格走势 (美元/kg)	26
图 35: 硅片价格走势 (美元/片)	26
图 36: 电池片价格走势 (美元/W)	27
图 37: 组件价格走势 (美元/W)	27
图 38: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)	27
图 39: 季度工控市场规模增速	28
图 40: 电网基本建设投资完成累计 (亿元)	29
图 41: 新增 220kV 及以上变电容量累计 (万千伏安)	29
图 42: 制造业固定资产投资累计同比 (%)	30
图 43: PMI 走势	30
图 44: 工业机器人产量数据	30
图 45: 机床产量数据	30
图 46: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)	31
图 47: 白银价格走势 (美元/盎司)	31
图 48: 铜价格走势 (美元/吨)	31
图 49: 铝价格走势 (美元/吨)	31
图 50: 本周重要公告汇总	40
图 51: A 股各个板块重要公司行情回顾 (截至 4 月 9 日股价)	40
图 52: 交易异动	44
图 53: 大宗交易记录	45

1. 行情回顾

电气设备 7851 下跌 3.92%，表现弱于大盘。沪指 3451 点，下跌 34 点，下跌 0.97%，成交 12644 亿；深成指 13813 点，下跌 309 点，下跌 2.19%，成交 15977 亿；创业板 2783 点，下跌 69 点，下跌 2.42%，成交 5289 亿；电气设备 7851 下跌 320 点，下跌 3.92%跌幅弱于大盘。

图 7：申万行业指数涨跌幅比较 (%)



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 8：细分子行业涨跌幅 (%，截至 4 月 9 日股价)

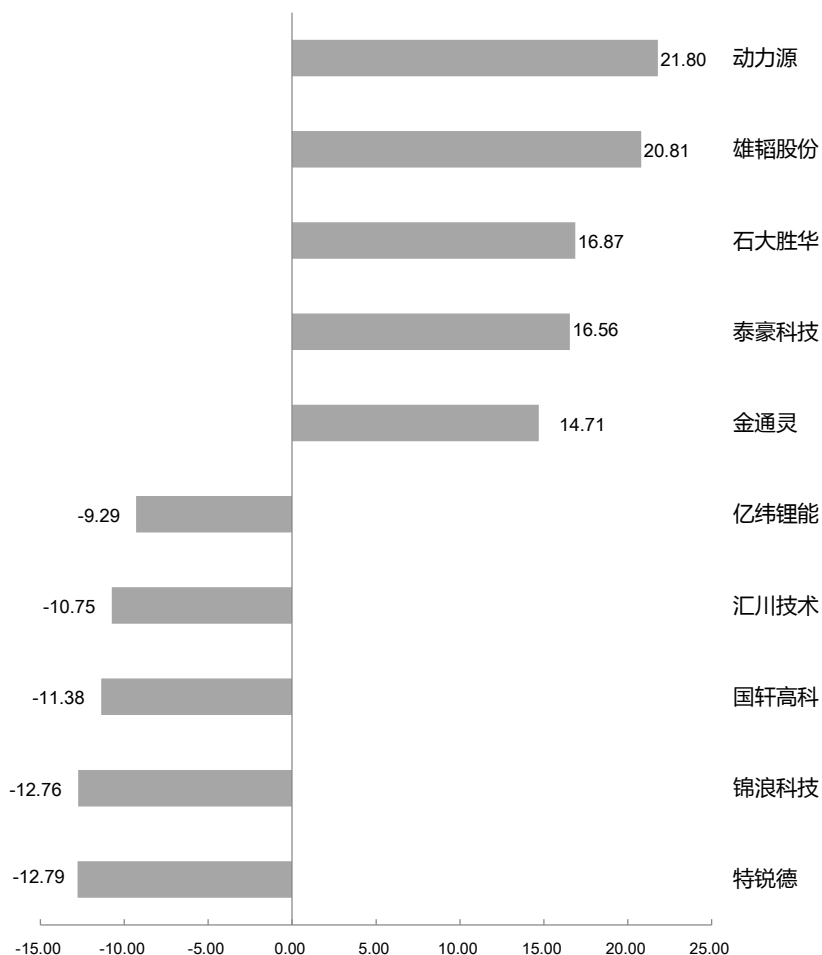
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	21 年初	20 年初	19 年初	18 年初	17 年初	16 年初	15 年初
核电	1492.35	1.80	5.23	27.64	70.12	8.60	-17.65	-32.81	16.88
锂电池	5357.01	0.60	-8.53	43.33	85.53	14.31	25.47	22.11	227.22
新能源汽车	2593.10	-0.05	-9.77	47.33	58.14	-6.11	-17.55	-25.20	62.38
发电及电网	2490.01	-1.04	9.10	13.49	24.80	9.56	4.24	-13.08	-7.92
风电	3298.87	-1.75	-1.16	39.14	79.86	0.71	3.25	-21.22	24.30
发电设备	6853.60	-3.26	-2.40	66.36	100.52	9.73	4.26	-17.30	25.56
光伏	11434.18	-4.17	-11.59	142.50	232.23	110.76	143.79	116.02	311.33
工控自动化	10061.09	-7.66	-12.43	109.28	182.25	80.28	64.08	24.48	154.53
电气设备	7851.26	-3.92	-7.40	80.31	124.25	45.89	33.55	10.60	77.47
上证指数	3450.68	-0.97	-0.64	13.13	38.36	4.34	11.18	-2.50	6.68
深圳成分指数	13813.31	-2.19	-4.54	32.43	90.80	25.12	35.73	9.07	25.41
创业板指数	2783.33	-2.42	-6.17	54.79	122.57	58.81	41.86	2.55	89.12

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为动力源、雄韬股份、石大胜华、泰豪科技、金通灵；跌幅前五为特锐德、锦浪科技、国轩高科、汇川技术、亿纬锂能。

图 9：本周涨跌幅前五的股票（%）

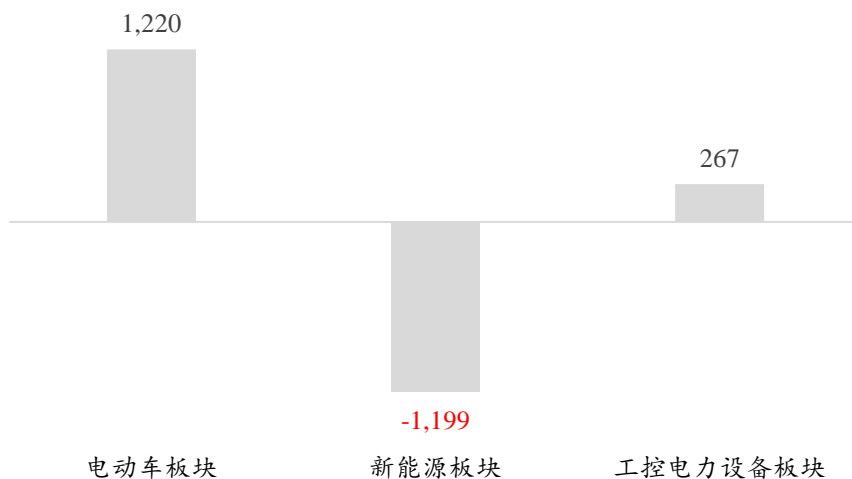


数据来源：wind、东吴证券研究所

本周外资持仓占比变化

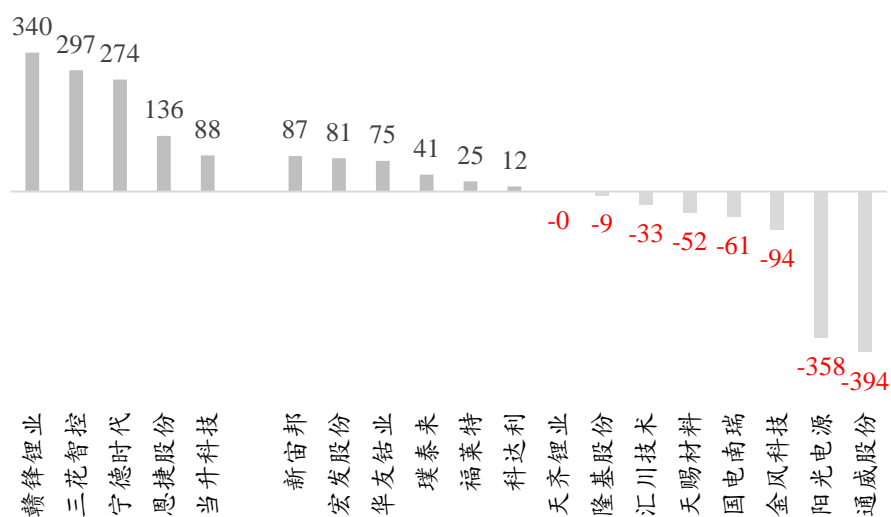
本周北向净流出金额 53.26 亿元，电新板块北向资金净流出约 2.88 亿元。

图 10：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 11: 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

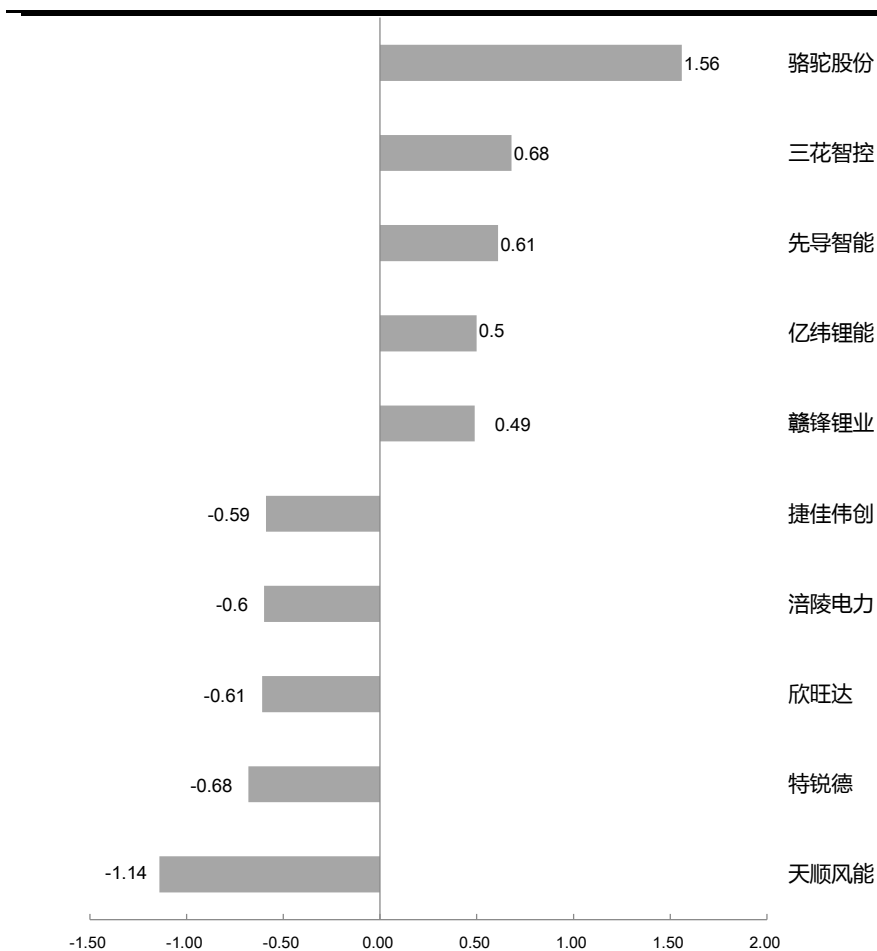
图 12: MSCI 后重点标的北向资金流向 (百万元)

板块	重点标的	2021/04/09 周五	2021/04/08 周四	2021/04/07 周三	2021/03/31 周三	2021/03/30 周二	2021/03/29周 一
电动车	宁德时代	-18	81	210	-974	-451	-174
	恩捷股份	-24	51	109	-5	72	16
	赣锋锂业	-16	0	356	-178	-58	-109
	璞泰来	-17	36	22	-6	9	10
	天齐锂业	-0	-0	-0	-0	-0	0
	华友钴业	-20	37	57	100	-138	-145
	新宙邦	13	28	46	46	40	26
工控电 力设备	科达利	4	3	5	-2	10	-0
	汇川技术	-33	19	-18	-36	27	167
	国电南瑞	-65	-20	24	-81	17	9
	三花智控	46	98	152	19	252	26
	宏发股份	47	22	11	-4	13	-11
	正泰电器	-15	4	1	-6	-21	4
	隆基股份	266	111	-386	-142	138	320
新能源	通威股份	-71	84	-407	114	57	-6
	阳光电源	-42	-83	-233	-93	-199	176
	福莱特	-10	23	11	-26	-6	-44
	金风科技	26	10	-129	-40	-198	30
	迈为股份	41	-22	42	-34	28	65
	福斯特	-10	26	-143	-52	-125	-17
	爱旭股份	0	0	0	0	0	0
	晶澳科技	-3	0	3	-42	3	-7
	锦浪科技	3	-4	5	-14	-19	8
捷佳伟创	4	-52	-52	-49	3	25	

数据来源：wind、东吴证券研究所

外资加仓比例前五为骆驼股份、三花智控、先导智能、亿纬锂能、赣锋锂业；
 外资减仓前五为天顺风能、特锐德、欣旺达、涪陵电力、捷佳伟创。

图 13：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 14：重点标的外资持仓占自由流通股比例（%，截至 4 月 9 日）

板块	证券简称	近1周	近1个月	近3个月	近6个月	占自由流通股 (%)	周涨跌幅 (%)
电动车	宁德时代	13.06	13.15	11.32	13.32	13.13	-6.14
	亿纬锂能	7.22	6.34	5.60	5.22	8.10	-9.29
	比亚迪	7.06	7.54	8.65	6.87	6.90	-5.20
	恩捷股份	23.78	23.32	20.01	14.39	24.04	-1.04
	赣锋锂业	7.90	7.85	6.06	4.45	8.36	2.50
	璞泰来	11.48	10.97	10.83	8.29	11.76	4.04
	天齐锂业	0.53	0.63	0.92	4.53	0.53	-1.33
	华友钴业	6.42	6.14	6.91	6.59	6.56	-2.34
	新宙邦	8.04	7.50	5.86	2.38	8.50	-1.71
	科达利	2.18	1.98	2.34	1.18	2.34	-5.32
	当升科技	7.92	6.68	9.88	4.38	8.45	-2.44
	天赐材料	5.46	4.77	3.33	5.34	5.29	2.52
国轩高科	4.06	4.30	4.03	3.15	3.78	-11.38	
欣旺达	7.90	8.36	7.66	4.52	7.14	-3.01	
工控电力设备	汇川技术	16.11	16.04	16.20	15.88	16.07	-10.75
	国电南瑞	27.29	27.02	24.89	20.04	27.21	0.89
	三花智控	28.20	26.72	17.46	13.67	28.96	3.23
	宏发股份	26.43	26.71	19.99	22.43	26.75	-1.07
	正泰电器	13.54	13.33	14.83	14.36	13.51	-0.68
	良信电器	5.67	5.44	6.24	6.13	5.69	0.89
	麦格米特	12.30	12.25	10.65	5.54	12.44	-1.74
新能源	隆基股份	13.48	13.13	12.03	8.24	13.49	-5.76
	通威股份	10.38	9.61	7.59	5.70	9.93	-3.91
	阳光电源	11.55	13.86	8.33	3.60	11.05	-6.80
	福莱特	6.61	9.35	10.58	10.51	6.89	-0.73
	金风科技	6.77	6.69	8.97	2.94	6.53	-2.86
	迈为股份	6.07	3.48	3.19	4.88	6.52	8.45
	福斯特	6.28	6.66	4.40	2.50	5.80	-6.43
	爱旭股份	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-6.27
	晶澳科技	3.82	4.42	4.26	4.71	3.82	-3.86
	锦浪科技	2.31	1.92	0.81	0.00	2.36	-12.76
捷佳伟创	13.13	13.47	12.48	6.99	12.67	-1.47	

数据来源: wind、东吴证券研究所

图 15: 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)
三一重工	6.85	宁德时代	2.73
海天味业	3.01	立讯精密	2.04
恒瑞医药	2.04	东方财富	0.98
中远海控	1.78	格力电器	0.59
伊利股份	1.55	京东方A	0.58
中国平安	0.61	迈瑞医疗	0.50
隆基股份	-0.13	美的集团	0.16
药明康德	-0.43	东方雨虹	-0.04
万华化学	-0.68	赣锋锂业	-0.15
紫金矿业	-1.40	泸州老窖	-1.52

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：

电池市场逐渐分化。目前动力电池生产较为平稳，主流企业拉满生产为主，数码电池则出现旺季不旺现象，主因原料上涨较多，小数码电池企业被迫砍掉低利润订单所致。近期可以发现，原料的上涨已开始对电池的需求产生负面影响，随着成本线的推移，短期内影响还会加剧。

正极材料：

磷酸铁锂：磷酸铁锂满产满销为主。由于一梯队企业供应不足，近段时间以来二三梯队的铁锂企业也逐步把产能全部拉满生产，部分早期闲置产能获得新生。受此影响，平均来看，铁锂材料的品质是有所下降的，未来铁锂电池的售后问题值得关注。

三元材料：本周国内三元正极材料价格延续下行行情，不过跌幅不大，主要是受到早些时间国内三元前驱体价格的下跌行情所累。市场需求方面看，主流动力电池企业产能基本已经开满，因此四月份订单增量并不算大；后市看，预计二季度龙头企业需求增量主要集中在高镍三元材料上，对应海外市场的需求增长。数码市场方面，近期下游需求整体表现欠佳，因三元材料成本过高；下游订单向锰酸锂、磷酸铁锂等竞品转移。

负极材料：

近期负极材料市场可谓兵荒马乱，目前面临的是原料、石墨化等环节供应紧张且价格上涨，成本压力较大，另外一方面跟客户端商谈上涨处于弱势地位，调涨不易，或者上涨程度并不能覆盖成本增加。但是没有哪个企业会持续做亏本生意，目前一些利润较薄的产品类型已经开始上调售价，据闻某国内动力大厂从二季度开始给其某负极供应商产品价格上调 10% 左右。总体来看，目前负极厂家不缺订单，缺的是产能，供应紧张给负极厂家成本传导带来更好的契机。

隔膜：

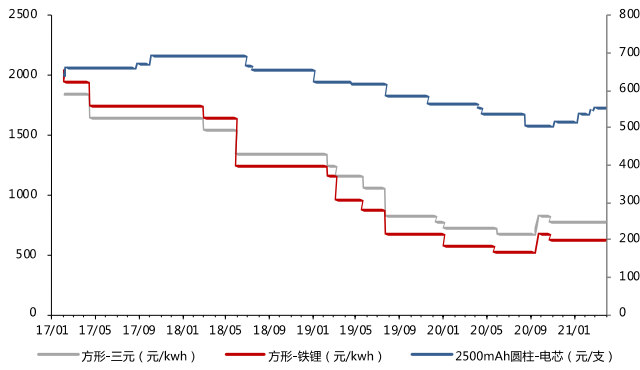
本周，国内隔膜市场依旧延续火爆态势，隔膜产销量持续走高，第一梯队隔膜企业持续满产，第二、三梯队隔膜企业的产能利用率也有大幅提升。在国内电动自行车锂电化加速、铁塔 5G 储能项目建设不断推进以及新能源汽车产销量持续提升等诸多利好推动下，干湿法隔膜市场需求增量明显。

电解液：

近期电解液市场持续向好，供应紧张局面尚无解，VC 某新厂本月开始试产，如果一切顺利 6 月前市场紧张局面或将小幅缓解；六氟磷酸锂价格高位企稳，VC 供应不足阻碍其上涨步伐；溶剂价格持稳，新增产能市场也给目前价格造成一定压力。目前电解液仍是各电池厂家采购的心头好，接受价格上涨且付款条件优厚。预计整个上半年电解液市场都将是目前的状态。

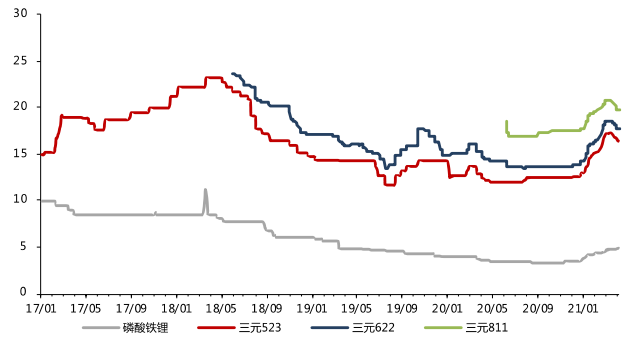
图 16：部分电芯价格走势（元/支、元/安时）

图 17：部分电池正极材料价格走势（元/吨）



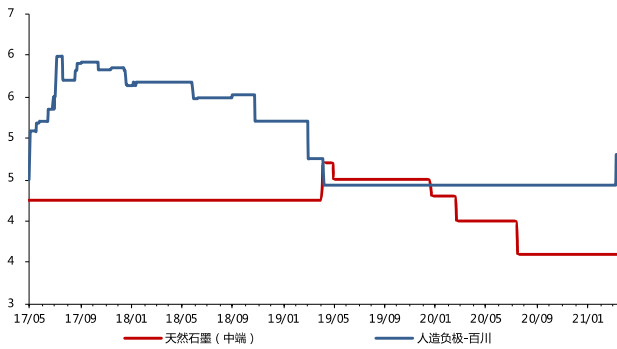
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 18：电池负极材料价格走势（元/吨）



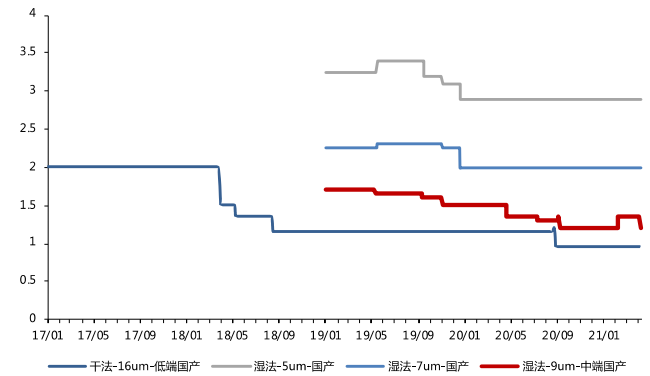
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 19：部分隔膜价格走势（元/平方米）



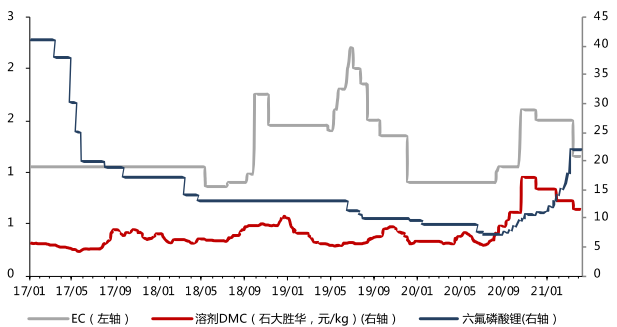
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 20：部分电解液材料价格走势（元/吨）



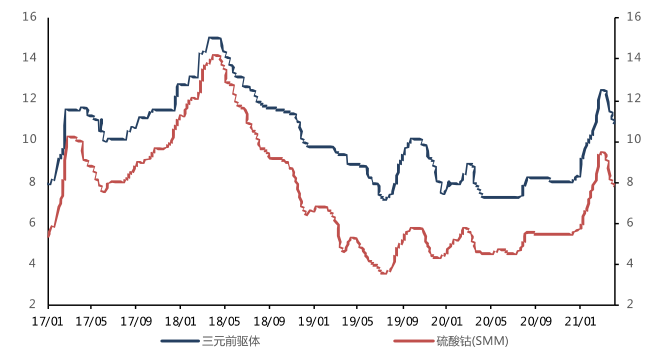
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 21：前驱体价格走势（元/kg）



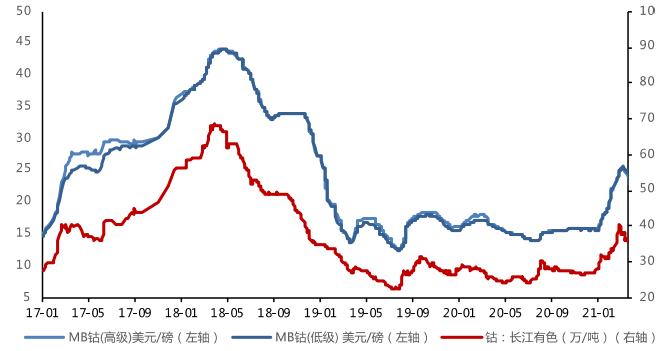
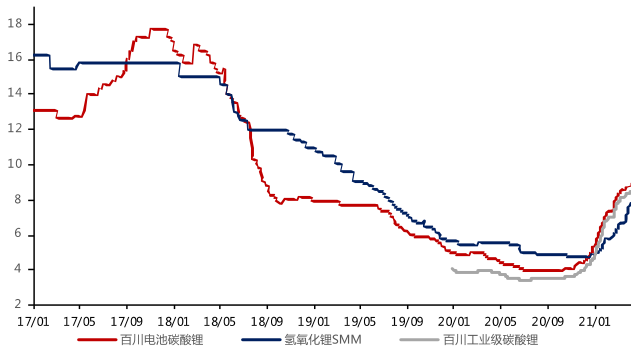
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 22：锂价格走势（元/吨）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 23：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 24: 锂电材料价格情况

	2020年3月	2020年5月	2021/4/1	2021/4/2	2021/4/6	2021/4/7	2021/4/8	2021/4/9	周环比%	月初环比%
钴:长江有色市场(万吨)	25.75	25.80	35.80	35.80	36.20	36.50	36.60	36.60	2.2%	2.2%
钴:钴粉(万吨)SMM	28.50	26.80	38.45	38.45	38.45	38.45	38.45	38.75	0.8%	0.8%
钴:金川赞比亚(万吨)	25.10	25.30	35.60	35.60	35.60	35.60	35.60	35.80	0.6%	0.6%
钴:电解钴(万吨)SMM	25.10	25.30	35.60	35.60	35.60	35.60	35.60	35.80	0.6%	0.6%
钴:金属钴(万吨)百川	25.25	25.55	34.83	35.33	35.84	35.66	36.05	36.09	3.6%	3.6%
钴MB钴(高级)美元/磅	16.53	14.88	22.75	22.75	22.90	22.90	22.63	22.30	-2.0%	-2.0%
钴MB钴(低级)美元/磅	16.28	14.88	22.75	22.75	22.75	22.75	22.75	22.30	-2.0%	-2.0%
镍:上海金属网(万吨)	9.39	10.10	12.28	12.42	12.68	12.65	12.58	12.77	4.0%	4.0%
锰:长江有色市场(万吨)	1.11	1.15	1.73	1.73	1.73	1.75	1.75	1.75	1.2%	1.2%
碳酸锂:国产(99.5%)(万吨)	4.05	3.55	8.45	8.45	8.45	8.75	8.75	8.75	3.6%	3.6%
碳酸锂:工业级(万吨)百川	3.92	3.53	8.35	8.45	8.45	8.45	8.45	8.45	1.2%	1.2%
碳酸锂:工业级(万吨)SMM	3.95	3.58	8.40	8.40	8.40	8.40	8.40	8.40	0.0%	0.0%
碳酸锂:电池级(万吨)百川	4.85	4.31	8.75	8.85	8.85	8.85	8.95	8.95	2.4%	2.4%
碳酸锂:电池级(万吨)SMM	4.70	4.30	8.85	8.90	9.00	9.00	9.00	9.00	1.7%	1.7%
碳酸锂:国产主流厂商(万吨)	4.80	4.20	8.95	8.95	8.95	9.25	9.25	9.25	3.4%	3.4%
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%	0.0%
金属锂:(万吨)SMM	59.50	54.50	58.50	58.50	58.50	58.50	58.50	58.50	0.0%	0.0%
氢氧化锂(万吨)百川	5.80	5.75	7.39	7.59	7.59	7.59	7.69	7.69	4.1%	4.1%
氢氧化锂:国产(万吨)SMM	5.60	5.50	7.55	7.65	7.80	7.80	7.80	7.80	3.3%	3.3%
氢氧化锂:国产(万吨)	5.60	5.50	7.45	7.45	7.45	7.75	7.75	7.75	4.0%	4.0%
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%	0.0%
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%	0.0%
六氟磷酸锂:百川(万吨)	8.25	7.25	21.00	21.00	21.00	21.00	21.00	21.00	0.0%	0.0%
碳酸二甲酯(万吨)工业级	0.55	0.68	0.65	0.65	0.70	0.70	0.70	0.70	7.7%	7.7%
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%	0.0%
碳酸乙烯酯(万吨)	0.85	0.85	1.08	1.08	1.08	1.08	1.08	1.08	0.0%	0.0%
前驱体:三元523型(万吨)	7.65	7.25	11.25	11.05	11.05	11.05	10.85	10.85	-3.6%	-3.6%
前驱体:三元622型(万吨)	8.35	7.95	11.60	11.60	11.60	11.50	11.50	11.50	-0.9%	-0.9%
前驱体:氯化钴(万吨)SMM	18.25	17.55	31.25	31.25	31.25	30.75	30.25	30.25	-3.2%	-3.2%
前驱体:四氧化三钴(万吨)SMM	18.75	17.75	31.55	31.55	31.55	31.05	30.55	30.55	-3.2%	-3.2%
前驱体:氯化钴(万吨)SMM	5.80	5.65	9.25	9.25	9.25	9.15	9.15	9.10	-1.6%	-1.6%
前驱体:硫酸钴(万吨)SMM	4.60	4.70	7.95	7.95	7.95	7.85	7.85	7.80	-1.9%	-1.9%
前驱体:硫酸钴(万吨)	4.65	4.75	7.95	7.75	7.75	7.75	7.75	7.75	-2.5%	-2.5%
前驱体:硫酸镍(万吨)	2.30	2.30	3.18	3.18	3.18	3.18	3.18	3.18	0.0%	0.0%
正极:钴酸锂(万吨)百川	21.30	19.50	35.00	34.50	34.50	34.00	34.00	34.00	-2.9%	-2.9%
正极:钴酸锂(万吨)SMM	21.25	19.55	33.00	33.00	33.00	33.00	33.00	33.50	1.5%	1.5%
正极:锰酸锂(万吨)	21.45	19.45	33.85	33.85	33.85	33.70	33.70	33.70	-0.4%	-0.4%
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	17.65	17.45	17.45	17.45	17.45	17.45	-1.1%	-1.1%
正极:三元523型(万吨)	12.95	12.05	16.65	16.45	16.45	16.45	16.45	16.45	-1.2%	-1.2%
正极:三元622型(万吨)	15.25	14.25	17.85	17.65	17.65	17.65	17.65	17.65	-1.1%	-1.1%
正极:磷酸铁锂(万吨)	3.60	3.45	4.13	4.18	4.18	4.18	4.18	4.18	1.2%	1.2%
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	2.95	2.95	2.95	2.95	2.95	2.95	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	4.81	4.81	4.81	4.81	4.81	4.81	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	1.20	1.20	1.20	1.20	-11.1%	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%	0.0%

数据来源: wind, CIAPS, 长江有色金属网

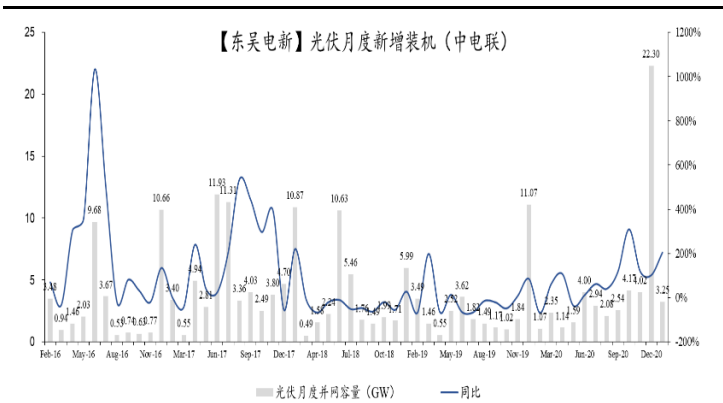
数据来源：电源物理化学协会、wind、东吴证券研究所

2.2. 新能源行业跟踪

2.2.1. 国内需求跟踪

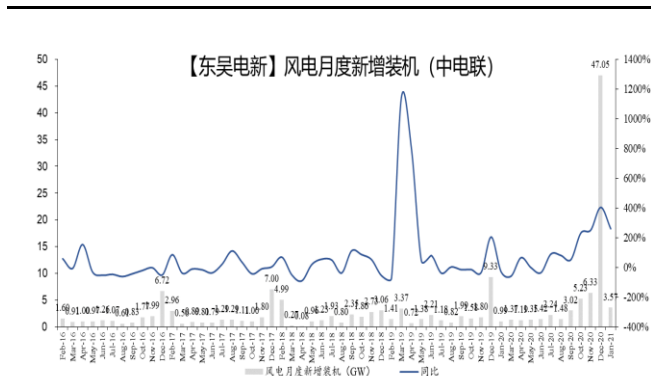
中电联发布月度风电、光伏并网数据。根据中电联统计，2021年1-2月光伏新增发电容量3.25GW，同比增加203.7%；1-2月风电新增发电容量3.57GW，同比上升260.6%。

图 25：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 26：中电联风电月度并网容量(GW)

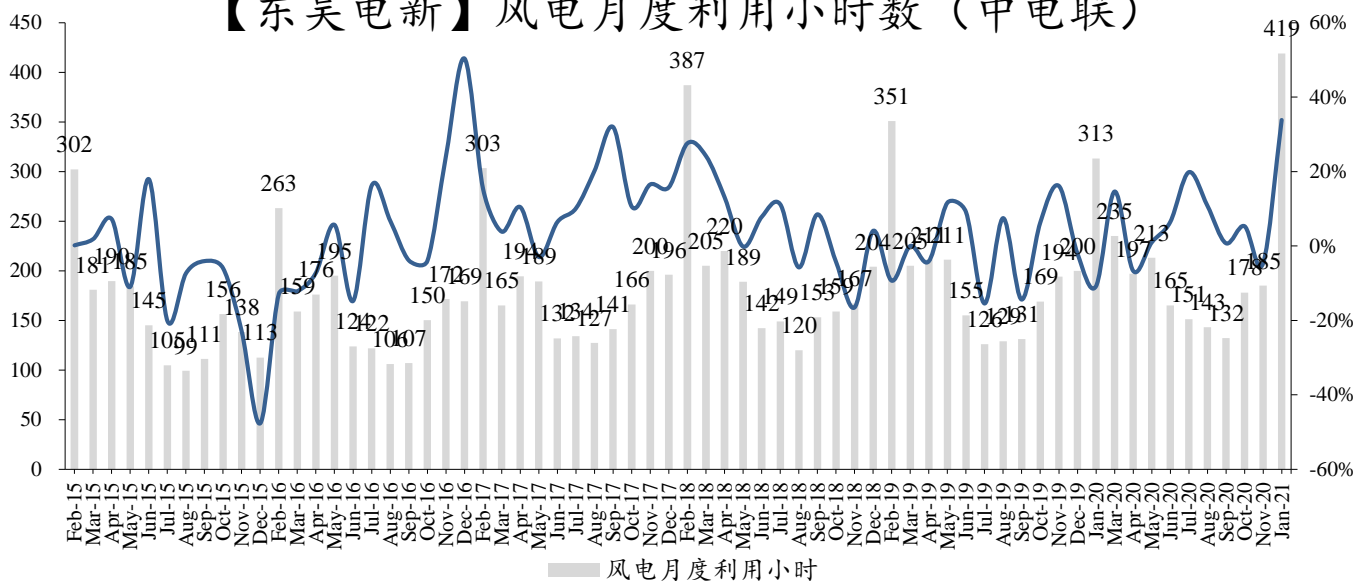


数据来源：中电联，东吴证券研究所

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 27：全国平均风电利用小时数

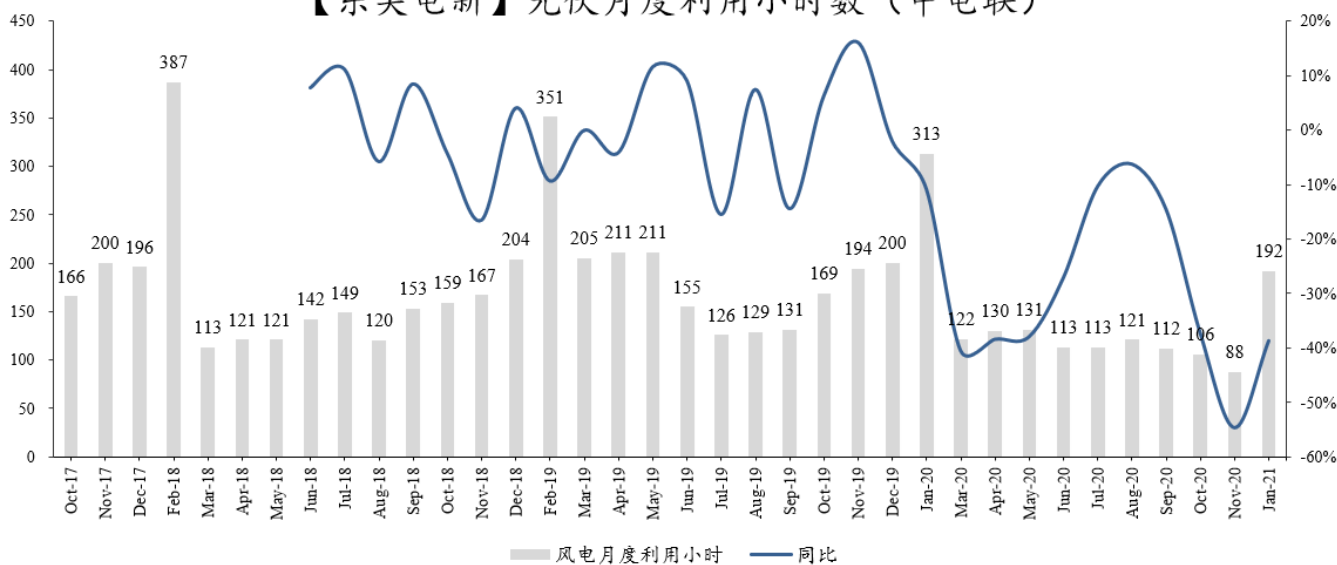
【东吴电新】风电月度利用小时数（中电联）



数据来源：中电联，东吴证券研究所

图 23：全国平均光伏利用小时数

【东吴电新】光伏月度利用小时数（中电联）



数据来源：中电联，东吴证券研究所

2.2.2. 国际价格跟踪

多晶硅价格周三持稳于 3 年高位，受上月中国单晶硅制造新企业宣布 10gw 扩张计划引发的供应短缺担忧推动，同时美元走强和下游库存增加限制了多晶硅的上行空间。中国多晶硅价格周三持平，市场对进一步需求刺激的兴奋情绪消退，投资者正在权衡强劲的中国硅片生产数据和即将到来的下游减产的紧张情绪。

由于电池生产利用率从峰值回落以及国内下游库存持续飙升的影响，受二级厂商和166mm 厂商疲软拖累，周三单晶硅片价格跌至一个月低点。166mm 和 210mm 单晶硅片价格周三出现下滑，原因是市场供应过剩以及二线厂商在 3 月份强劲反弹后获利，抵消了 21 年第二季度需求增长希望。

单晶 PERC 电池价格周三收低，为 4 月份的第一周下跌奠定了基础，因为库存激增刺激了中国新的生产限制，引发了对需求复苏速度的担忧，并促使市场谨慎行事。此外，组件减产导致的单晶 PERC 电池的需求破坏使电池减产的影响较小，留下大量的盈余和库存水平，将对本月的价格和产量造成压力。

中国主要太阳能出口产品之一的单晶 PERC 组件价格连续第二周下跌，此前官方数据显示，中国库存进一步增加，而一直存在的太阳能项目开发延迟给需求复苏前景蒙上了阴影。因此，中国太阳能组件制造商在数月需求低迷和库存充裕的情况下举步维艰，将组件产量削减至第二季度，而玻璃价格的大幅下降使组件制造商能以较低的价格与项目开发商讨价还价，并提振了黯淡的需求。

图 28：海外多晶硅及硅片价格走势

图 29：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+)	16.250	10.500	16.070	-0	-0%
2nd Grade PolySilicon (8N-8N)	9.500	8.000	8.470	-0	-0%
N Mono Grade PolySilicon in China (12N/12N+)	18.250	17.800	18.000	-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: 2021-04-07					
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, 2019 and 17% of VAT before May 1, 2019.					

Solar PV Wafer Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg%
156 mm Multi Solar Wafer	0.200	0.180	0.182	-0.001	-0.55%
156 mm High Eff Multi Solar Wafer	0.200	0.188	0.187	-0.001	-0.53%
166mm Mono Solar Wafer	0.528	0.488	0.501	-0.002	-0.4%
182mm Mono Solar Wafer	0.625	0.595	0.614	-0	-0%
156.75 / 161.75mm Mono Wafer	0.510	0.480	0.492	-0.002	-0.4%
161.7+ / 163.75mm Mono PWafer	0.520	0.500	0.508	-0.002	-0.39%
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: 2021-04-07					
Wafer 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, 2019 and 17% of VAT before May 1, 2019.					

Solar PV Cell Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg %
Multi Cell Price	0.090	0.086	0.087	-0.001	-1.47%
Poly PERC Cell	0.118	0.098	0.097	-0.001	-1.14%
Mono PERC Cell	0.148	0.110	0.113	-0.001	-0.86%
China Mono PERC Cell	0.130	0.110	0.114	-0.001	-0.87%
158.75/161.75mm Mono PERC Cell	0.158	0.120	0.122	-0.003	-2.4%
166mm Mono PERC Cell	0.140	0.110	0.113	-0	-0%
182mm Mono PERC Cell	0.185	0.115	0.120	-0	-0%
210mm Mono PERC Cell	0.160	0.115	0.123	-0	-0%
China Poly Cell Per Watt	Visit here for more detail Cell price information				
Non (TW or CH) Poly Cell Per Watt	Visit here for more detail Cell price information				
Unit: USD / Watt more Last Update: 2021-04-07					
High Efficiency Mono PERC Cell: The Prices are mainly represented by 180W solar cells with 22.1% efficiency or 180W cells with 22.5% efficiency and less than 1.0% of CTM efficiency lead.					

Solar PV Module Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg %
Poly Solar Module	0.280	0.170	0.177	-0.001	-0.56%
Poly Module in China	0.200	0.170	0.173	-0.001	-0.57%
Poly PERC Module	0.310	0.188	0.194	-0.002	-1.02%
Mono PERC Module	0.380	0.190	0.203	-0.001	-0.49%
180mm 400/410Wp PERC Module	0.380	0.190	0.204	-0.001	-0.49%
166mm 400/410Wp PERC Module	0.385	0.188	0.194	-0.001	-0.51%
182mm 400/410Wp PERC Module	0.380	0.218	0.230	-0.001	-0.43%
210mm 400/410Wp PERC Module	0.380	0.228	0.249	-0.001	-0.4%
Mono PERC Module in China	0.220	0.190	0.200	-0.001	-0.5%
US Multi Solar Module	0.300	0.200	0.212	-0.001	-0.47%
US Multi Solar Module	Visit here for more detail module price information				
85Watt 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: 2021-04-07					
All Spot Prices are Tax excluded and updated on Wednesday					

数据来源：Pvinsights、东吴证券研究所

数据来源：Pvinsights、东吴证券研究所

2.2.3. 国内价格跟踪

多晶硅：

四月初国内一线的主流多晶硅企业就陆续开始与下游采购敲定四月长单，截至目前国内主流大厂四月长单基本已经签完，硅料价格继续处于上涨中：清明节前单晶复投料主流新签订单价格落在 130-135 元/公斤，个别上周早签的订单也有落在 130 元/公斤以下；清明节后成交价格仍在继续小涨，有签单成交已超过 135 元/公斤。整体而言，四月初整体长单签单价格相比三月初所签长单价格环比上浮 25% 以上。此外市场上贸易商仍有少量硅料，价格相比生产企业略高，价格区间在 135-138 元/公斤。市场执行订单

交货方面，除了四月新签订单外，在目前的执行待交货的订单中仍有部分所签价格是低于 120 元/公斤的前期所签订单。多晶用料方面，多晶用料的价格变动幅度不大，多晶一级料价格在 65-75 元/公斤区间。硅料市场供给方面，市场仍处于紧俏缺货的状态，市场上新疆两家一线硅料企业开始进行分线分月检修，内蒙减产以及新疆新增产能的企业仍在复产、爬产中。

硅片：

虽下游单晶电池库存仍处于不低的水平，但实际采购单晶硅片的依然热度不低，目前市场上单晶主流尺寸硅片的供销处于相对平衡中，但个别下游采购企业反馈近期采购仍有一定难度；市场上大尺寸硅片产能仍处于爬产阶段，相对应下游的要货需求更显紧张。本周市场各尺寸价格方面，单晶 170 μm G1/M6 硅片价格分别为 3.56-3.65、3.7-3.75 元/片区间，单晶 175 μm M10/G12 价格在 4.56、6.16 元/片左右；目前上游多晶硅价格仍在上涨中而市场的供给仍存在较大瓶颈的情况下，后期单晶硅片的价格仍存在上调的可能性。多晶硅片方面，下游环节对多晶硅片的要货较为积极，多晶硅片的厂商的本周报价也是继续上涨，本周多晶硅片较清明节前又上涨 0.1 元/片左右，中效硅片价格在 1.7-1.8 元/片。

电池片：

随着下游组件辅材玻璃大幅的降价让利，使得国内下游终端的部分需求得到一定的释放，部分下游组件厂商开始对单晶电池片进行采购、提货，但目前来看仍不是大范围的需求释放阶段，目前国内单晶电池库存仍处于较高的水平，下游采购电池仍显谨慎。各尺寸单晶电池价格方面，虽下游组件厂商仍想压价，但单晶电池环节在目前成本水平情况下几乎已无空间可降，本周国内单晶 M6 电池价格仍在 0.82-0.86 元/W 区间，单晶 M10/G12 电池价格在 0.88-0.92 元/W。单晶 G1 电池方面，随着电池企业尺寸的切换完成，终端对单晶 G1 需求也在逐步下滑，单晶 G1 电池的成交价格下滑至 0.88-0.92 元/W。多晶方面，在多晶电池产能供给有限的影响下，多晶电池片出货顺畅，市场供应紧张，本周国内多晶电池片价格 3.00-3.1 元/片区间。

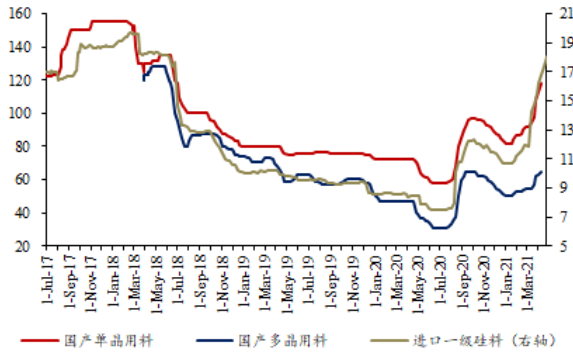
组件：

继上周光伏玻璃大幅下调价格后国内部分二线组件厂商的组件价格出现回调，厂商以此通过降价来换取市场订单，二线主流厂商单晶单面常规组件价格回落至 1.62-1.65 元/W；而国内一线组件厂商的价格仍相对较为坚挺，单晶单面组件价格在 1.67-1.73 元/W，从本周 4 月 6 日大唐 5GW 集采招投标价格也可以看出：玻璃价格的暴跌是在 3 月底就已经出现的信息，而此次招标是玻璃价格暴跌后的第一次组件开标，但市场上出货排名前十的组件企业报价区间在 1.700-1.737 元/W。但值得注意的是，玻璃等相应辅材价格的下跌也使得组件厂商前期所签的部分订单可以生产出货，国内终端的部分项目有望开工。多晶组件方面，近期需求以及价格都较为坚挺，未有下滑。

辅材方面：

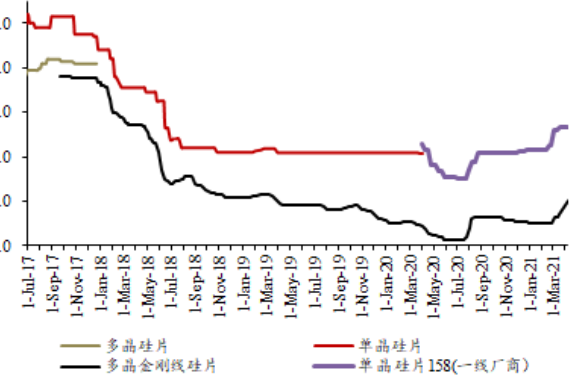
辅材方面，本周国内光伏玻璃低价较上周相比仍有松动，3.2mm 玻璃价格在 26-28 元/m²，其他辅材价格暂时变化不大。

图 30：多晶硅价格走势（元/kg）



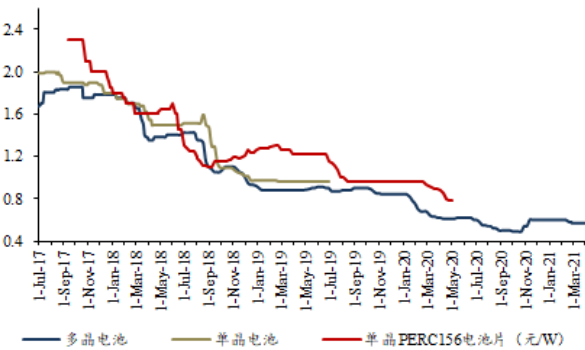
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 31：硅片价格走势（元/片）



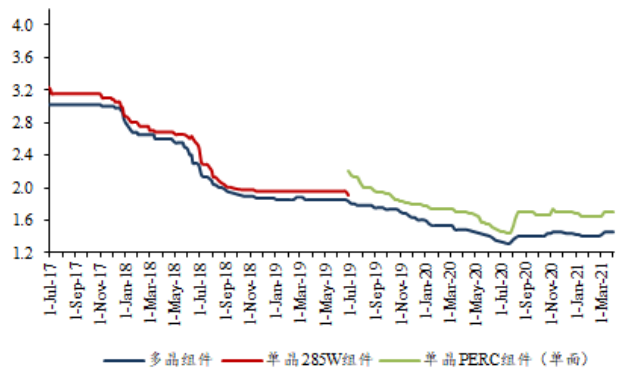
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 32：电池片价格走势（元/W）



数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

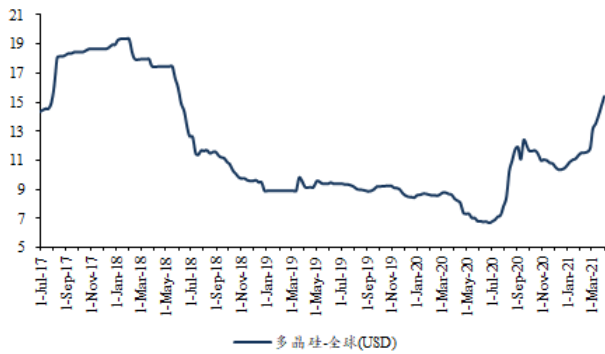
图 33：组件价格走势（元/W）



数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

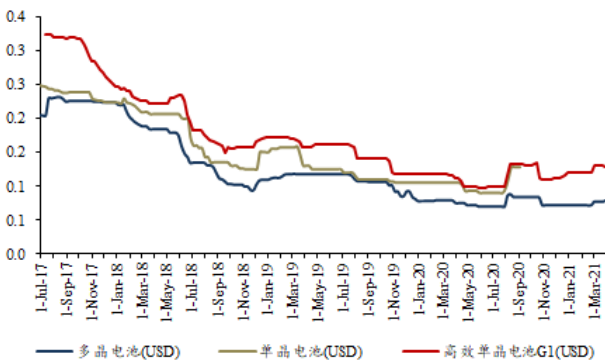
图 34：多晶硅价格走势（美元/kg）

图 35：硅片价格走势（美元/片）



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图 36: 电池片价格走势 (美元/W)

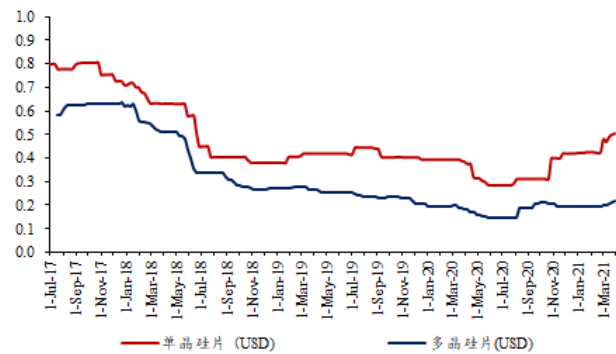


数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图 38: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)

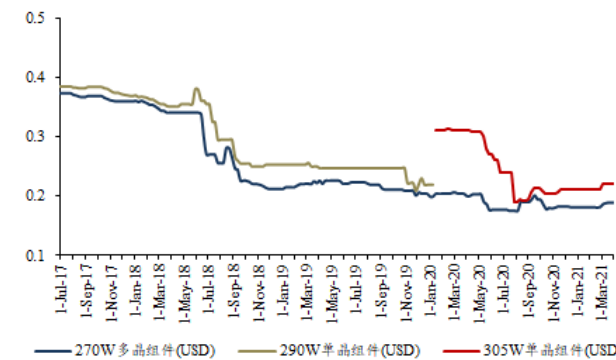
SolarZoom国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	年初至今
单晶用料	128.00	4.07%	18.52%	42.22%	52.38%	80.28%	52.38%
单晶硅片158	3.65	0.00%	1.39%	15.87%	15.87%	-	15.87%
单晶PERC158电池	0.94	0.00%	0.00%	3.30%	5.62%	2.17%	5.62%
单晶PERC组件	1.70	0.00%	3.03%	3.66%	1.19%	-0.58%	1.19%
多晶用料	68.00	0.00%	9.68%	25.93%	33.33%	70.00%	33.33%
多晶金刚线硅片	1.90	5.56%	15.15%	26.67%	26.67%	32.87%	26.67%
多晶电池	0.67	8.06%	13.56%	17.54%	17.54%	11.67%	17.54%
多晶组件	1.45	0.00%	2.11%	3.57%	2.11%	-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	0.00%	4.76%	20.00%	29.41%	53.49%	22.22%
致密料	125.00	4.17%	19.05%	42.05%	50.60%	71.23%	48.81%
多晶金刚线硅片	1.70	9.68%	30.77%	33.86%	33.86%	21.43%	33.86%
单晶158硅片	3.69	0.00%	2.79%	18.27%	18.27%	13.19%	18.27%
多晶电池片	0.64	3.39%	13.45%	18.05%	20.26%	11.28%	20.26%
单晶PERC21.5%+158	0.92	-1.08%	0.00%	1.10%	1.10%	4.55%	1.10%
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	0.00%	3.90%	3.90%	3.90%	-3.61%	3.90%
玻璃	28.00	-30.00%	-30.00%	-34.88%	-34.88%	0.00%	-34.88%

数据来源: SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图 37: 组件价格走势 (美元/W)



数据来源: EnergyTrend, 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 39：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

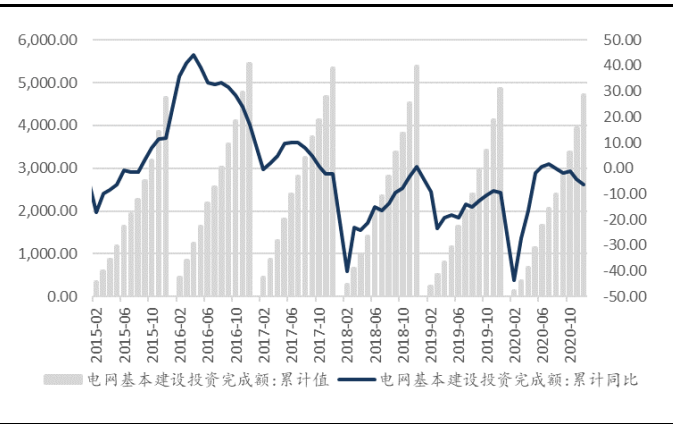
3月PMI 51.9、景气度继续上升，制造业投资增速继续收窄，制造业固定资产投资完成额累计同降2.2%、增速环比收窄1.3pct；前2月制造业规模以上工业增加值累计同增35.1%，当月同比上升52.3%，环比+26.9pct。3月官方PMI为51.9，环比上升1.3个点，其中大/中/小型企业PMI分别为52.7/51.6/50.4，环比分0.5pct/+2.0pct/+2.1pct，制造业景气度高，后续持续关注PMI指数情况。

- 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。
 - 3月官方PMI为51.9，景气度继续改善，环比+1.3个点，其中大/中/小型企业PMI分别为52.7/51.6/50.4，环比分0.5pct/+2.0pct/+2.1pct，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，加大基础设施领域补短板力度，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，总计划动态投资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。

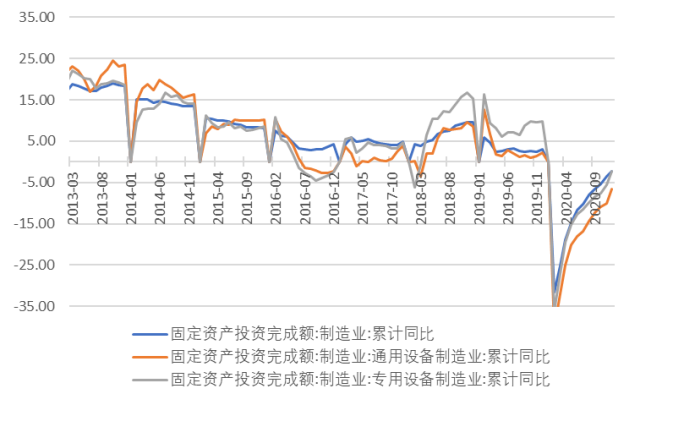
图 40：电网基本建设投资完成累计（亿元）

图 41：新增 220kV 及以上变电容量累计（万千伏安）



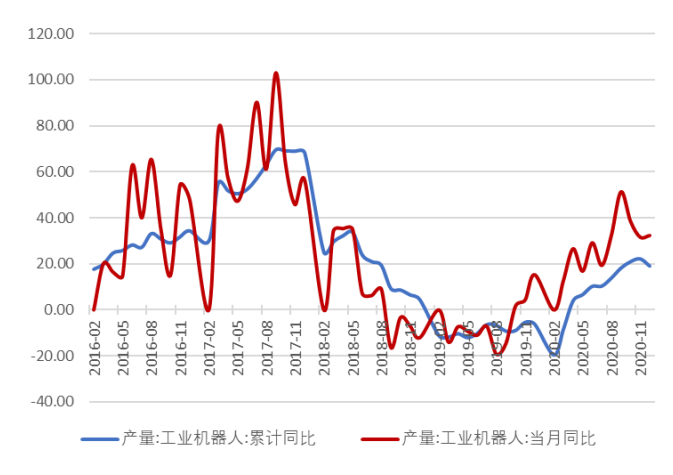
数据来源: wind、东吴证券研究所

图 42: 制造业固定资产投资累计同比 (%)

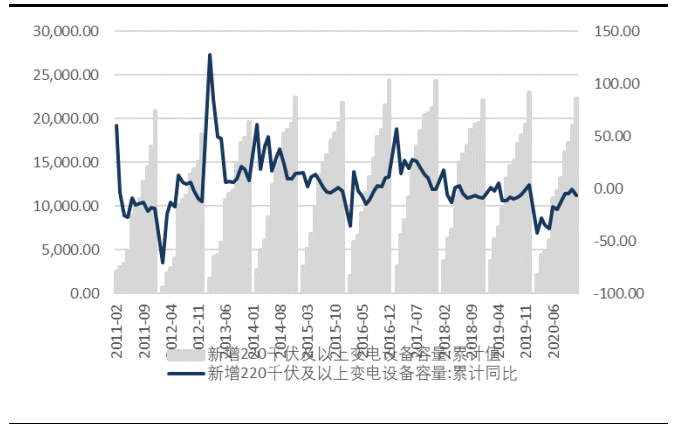


数据来源: wind、东吴证券研究所

图 44: 工业机器人产量数据

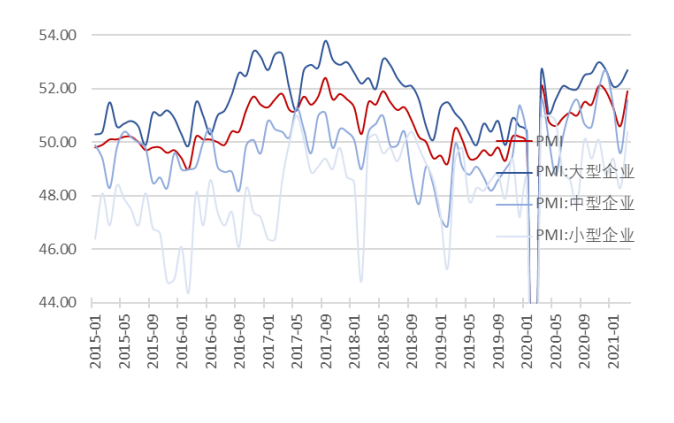


数据来源: wind、东吴证券研究所



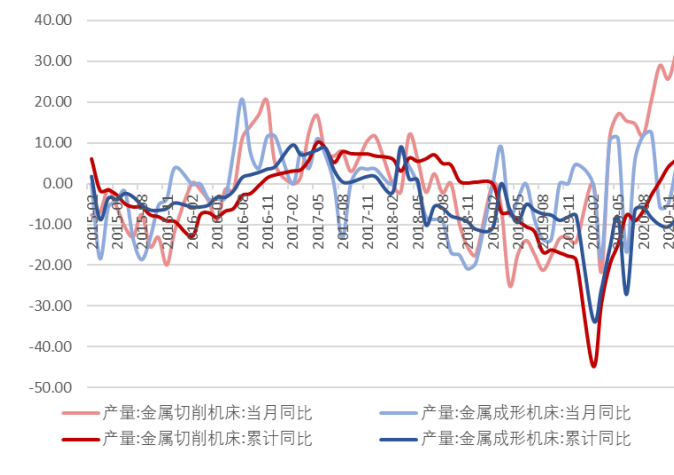
数据来源: wind、东吴证券研究所

图 43: PMI 走势



数据来源: wind、东吴证券研究所

图 45: 机床产量数据



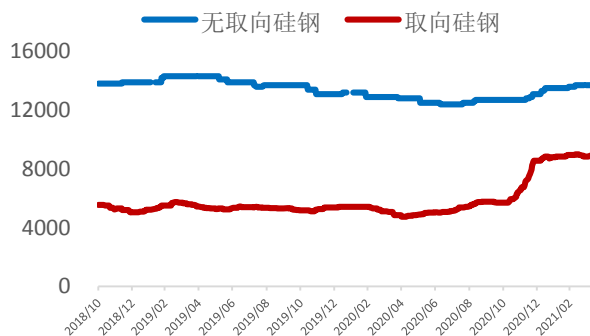
数据来源: wind、东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

取向硅钢价格不变、无取向硅钢价格上涨。其中，取向硅钢价格 13700 元/吨，环比持平；无取向硅钢价格 8900 元/吨，环比增长 0.6%。

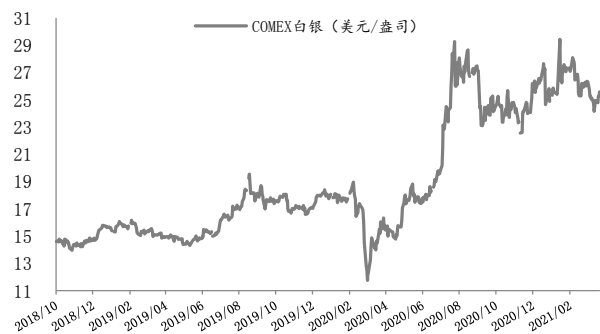
本周白银、铜、铝价格上涨。Comex 白银本周收于 25.59 美元/盎司，环比增长 2.55%；LME 三个月期铜收于 8993.00 美元/吨，环比增长 2.61%；LME 三个月期铝收于 2280 美元/吨，环比增长 1.95%。

图 46：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）



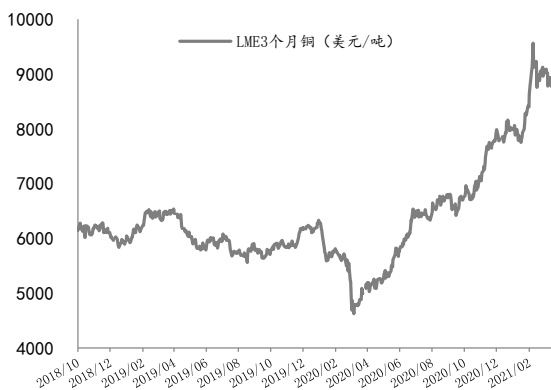
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 47：白银价格走势（美元/盎司）



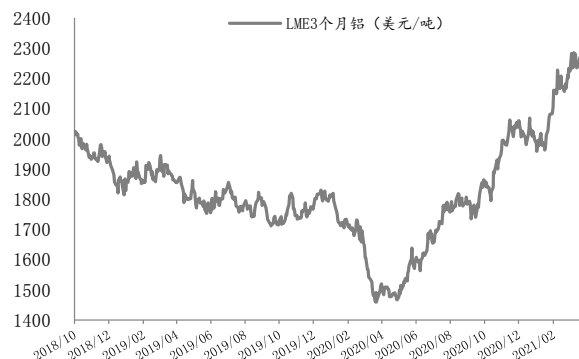
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 48：铜价格走势（美元/吨）



数据来源：wind、东吴证券研究所

图 49：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

特斯拉上海超级工厂加速建设：据《每日经济新闻》为了追赶工程进度，承建“特斯拉超级工厂项目”的上海宝治集团有限公司和五冶集团上海有限公司决定加快建设特斯拉上海超级工厂，甚至在旁边建立了临时生活区，大门处还写着“一天也不耽误”的标语。目前特斯拉上海超级工厂所生产的 Model 3、Model Y 车型已经上市。按照规划，上海超级工厂的产能今年将提升至每年 45 万辆，有望成为仅次于美国加州的第二大工厂。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1696188718329251582&wfr=spider&for=pc>

德方纳米：公司磷酸铁锂售价和成本均有所上涨 但毛利率有所提高：德方纳米在互动平台表示，随着上游主要原材料的上涨，公司的磷酸铁锂售价和成本均有所上涨，但毛利率有所提高。

<https://finance.ifeng.com/c/85ACM3qWQoS>

LG 电子宣布退出手机市场 将加强汽车零部件业务：4 月 5 日消息，据报道，韩国 LG 电子召开理事会，正式宣布停止其手机业务。LG 电子表示，面临持续加剧的行业竞争以及业绩下滑，公司将改革业务结构，将内部资源进行更高效利用，集中力量于核心业务。此前，LG 电子曾于今年 1 月 20 日宣布，判断自身手机业务现在以及将来的竞争力并作出最佳选择的时机已经到来，公司内部正在讨论未来业务运营的方向。

<https://auto.sina.com.cn/zz/hy/2021-04-05/detail-ikmxzfmk3788985.shtml>

小鹏 P5 激光雷达曝光 144 线密度 新车将于 4 月 18 日上海车展发布：小鹏汽车官方 4 月 3 日公布了一组新车预热信息，介绍了小鹏 P5 即将搭载的激光雷达。官方表示，LiDAR 激光雷达具有测距厘米级、全天候场景覆盖、空间分辨率高、安全冗余度提升等特点，能很好地进行自动导航辅助自动驾驶。

<https://auto.sina.com.cn/jishu/2021-04-04/detail-ikmxzfmk3310707.shtml>

特斯拉多款车涨价，销量不跌反涨：4 月 9 日，特斯拉美国官网显示，特斯拉 Model 3 和特斯拉 Model Y 售价均上涨。其中，特斯拉 Model 3 标准续航版和长续航版均上调 500 美元，分别为 3.849 万美元（约合人民币 25.22 万元）和 4.749 万美元（约合人民币 31.12 万元）。Model 3 Performance 高性能版上调 1000 美元，起售价为 5.699 万美元（约合人民币 37.34 万元）。Model Y 长续航版上调 500 美元，当前售价为 5.049 万美元（约合人民币 33.08 万元）。

<https://mp.weixin.qq.com/s/ekp1LqbCCKH-lICzMR1JSw>

特斯拉在中国赚 86 万新能源汽车积分，或卖 25 亿：4 月 9 日，工信部公布 2020 年度乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分情况。2020 年，特斯拉以 86 万分的

成绩，成为当年的新能源正积分冠军企业，比亚迪以 75 万分紧随其后，第三名是上汽通用五菱，为 44 万分。

<https://www.d1ev.com/kol/143908>

采用多色设计 比亚迪新款宋 Pro 将于 4 月 12 日上市：日前，网通社从官方获悉，比亚迪新款宋 Pro(配置|询价)将于 4 月 12 日上市。新车整体延续现款车型的外观设计，其主要变化在格栅面积有所增加和换装全新车标。动力方面，新款宋 Pro 搭载 1.5T 发动机。

<https://auto.sina.com.cn/zz/xc/2021-04-04/detail-ikmyaawa6144573.shtml>

为加快业务扩张，比亚迪最早将在今年下半年开始向其他公司销售电池：据媒体近日报道，比亚迪最早将在今年下半年开始向其他公司销售电池，同时不排除将旗下弗迪电池单独上市来加快业务扩张。而背后的原因是，比亚迪希望通过给其他公司提供产品来扩大电池制造业务的规模，从而增强采购竞争力、进一步提高生产效率。这也意味着比亚迪政策出现重要转变，此前比亚迪电池多数是自用或供应给相关合资企业，很少对外销售电池。

<https://mp.weixin.qq.com/s/HL9yS5zIUJj-HUurJBvg6Q>

大众集团战略投资国轩高科获证监会核准：4 月 6 日，国轩高科发布公告称，中国证券监督管理委员会发行审核委员会对国轩高科股份有限公司 2020 年度非公开发行股票的申请进行了审核。根据会议审核结果，公司本次非公开发行股票的申请获得通过。这意味着大众中国此前入股国轩高科的计划正式通过审查。

https://mp.weixin.qq.com/s/oAtMkw_dlvTj0y_yz-yr4w

全国新能源汽车保有量达 551 万辆，纯电动汽车占比 81.53%：据公安部统计，截至 3 月，全国新能源汽车保有量达 551 万辆。其中纯电动汽车保有量 449 万辆，占新能源汽车总量的 81.53%。一季度新注册登记新能源汽车 46.6 万辆，与去年同期相比增加 34.8 万辆，增长 295.20%；与 2019 年一季度相比增加 21.6 万辆，增长 86.76%。新能源汽车新注册登记量占汽车新注册登记量的 6.21%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/tilbSkaBjEgKxeJ9D5glxQ>

小鹏全新量产版车型曝光 将搭载激光雷达：4 月 3 日，小鹏汽车官方发布了代号为 D55 的激光雷达官图。据猜测新车代号为 D55，量产或命名为 P5，为 P 系列的入门级车型，该新车将于上海车展正式发布。

<https://mobile.zol.com.cn/765/7657677.html>

大众 ID. 家族新成员 ID.6 将于 4 月 17 日全球首秀：汽车品牌正在加速推进其在中

国市场的电动化攻势，ID. 家族最新成员 ID. 6 即将于 4 月 17 日迎来全球首秀。ID. 6 纯电动 SUV 专为满足中国用户的需求而设计，并将以两个卓越版本登场：分别是上汽大众 ID. 6 X 和一汽-大众 ID. 6 CROZZ。

<https://www.evlook.com/news-37866.html>

比亚迪秦 PLUS EV 将于 4 月 7 日上市 搭载全新刀片电池：比亚迪秦 PLUS EV 车型将于 2021 年 4 月 7 日正式上市。该车型被官方定义为一款轿跑车型，其采用了比亚迪全新家族式的“EV Dragon Face”设计语言，并将搭载全新的刀片电池组。

<https://www.evlook.com/news-37880.html>

北京：到 2025 年累计推广燃料电池车要突破 1 万辆：4 月 7 日，北京市经济和信息化局发布公告，对《北京市氢能产业发展实施方案（2021-2025 年）》（征求意见稿）公开征求意见，建议征集截至 4 月 15 日。《实施方案》提出，北京将以冬奥会和冬残奥会重大示范工程为依托，在 2023 年前建成 37 座加氢站，推广燃料电池汽车 3000 辆，实现氢能产业链产业规模突破 500 亿元。到 2025 年，新增 37 座加氢站建设，燃料电池车累计推广突破 1 万辆，京津冀区域累计实现氢能产业链产业规模 1000 亿元以上。并在京北、京南规划氢能应用示范区。

<https://mp.weixin.qq.com/s/xRNeN786PgleEBYaB2PMIA>

欣旺达子公司将为广汽 HEV 平台提供动力电池产品：4 月 6 日，欣旺达发布公告称，公司全资子公司欣旺达电动汽车电池有限公司（以下简称“欣旺达电动汽车”）于近日收到了广汽乘用车有限公司（以下简称“广汽”）关于 A9E 车型零部件开发试制通知书，为广汽 HEV 平台系列产品提供动力电池系统产品，A9E 项目为其平台系列产品的重要应用项目。

<https://mp.weixin.qq.com/s/71j-ajPvYc8nmvQJUrkjA>

美国针对电动汽车的激励将从 7500 美元增加到 1 万美元：4 月 7 日，市场消息称，美国针对电动汽车的激励将从 7500 美元增加到 1 万美元。此前拜登曾表示将在未来 8 年的时间里投资 1740 亿美元以期赢回电动汽车市场，计划中有一项便是为购买美国生产的电动汽车的消费者提供抵税优惠，确保所有家庭都能买得起电动汽车。

<http://finance.eastmoney.com/a/202104071873690875.html>

小鹏汽车正自研芯片，中美两地同步进行：4 月 7 日消息，从多位行业人士处获悉，小鹏汽车的自动驾驶硬件研发已经涉入芯片领域。消息人士透露，小鹏汽车的自研芯片项目已经启动数月，在中美两地同步进行，主要研发自动驾驶专用芯片。“目前团队规模不大，10 人以内。”接触到小鹏汽车高层的行业人士告诉 36 氪，“如果进展顺利，小鹏芯片有望在今年底或者明年初流片。”

<http://finance.sina.com.cn/roll/2021-04-07/doc-ikmyaawa8244052.shtml>

工信部：加快审查或起草《新能源汽车动力蓄电池回收利用管理办法》：4月7日，工信部发布《工业和信息化部2021年规章制定工作计划》，其中提到，将加快审查或者起草《新能源汽车动力蓄电池回收利用管理办法》等项目。

<https://mp.weixin.qq.com/s/dUDqYkff83CS4atBrc0ww>

蔚来：1046天产量突破10万台：4月7日，蔚来第10万台量产车在江淮蔚来合肥先进制造基地量产下线。同时，蔚来ES8、ES6和EC6的首批用户代表，共同欢迎第10万台量产车的用户加入蔚来社区。蔚来产品的定位和起点很高，目前三款在售的主力车型当中，无论是ES8、ES6还是EC6售价普遍都在35万元以上。据蔚来汽车总裁秦力洪透露，已经销售的10万台量产车当中，蔚来这三款车的平均售价超过了42万元。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/143702>

新能源制氢风口来了，京津冀共推氢能产业：4月7日，北京市经济和信息化局发布《北京市氢能产业发展实施方案（2021-2025年）》，文件提出：在2023年前实现氢能产业链产业规模突破500亿元。到2025年，京津冀区域累计实现氢能产业链产业规模1000亿元以上的具体目标。

https://mp.weixin.qq.com/s/xB9vd_2Dnd9D1F4j_XJyQg

三星SDI 谋划量产大圆柱电芯：外媒报道称，三星SDI总裁兼首席执行官Jun Young-hyun表示，该公司正在为电动汽车开发一种新的、更大的圆柱形电池。当有媒体问及公司研发“4680”电池的进展时，该公司的一名官员表示：“三星SDI正在开发一种新的更大的圆柱形电池，将在未来两到三年内推出，但具体的产品规格还没有决定。”三星SDI目前量产的圆柱动力电池有18650和21700两个型号，而此次表示将开发的尺寸更大的圆柱电池，业内猜测有可能是特斯拉于去年电池日发布的4680电池。

<https://www.gg-lb.com/art-42541.html>

Polestar 极星宣布2030年实现碳中和：日前，Polestar极星宣布，该品牌预计将于2030年实现碳中和，该计划被称为Polestar 0。Polestar极星目前有一款在售纯电动车、一款在售插电式混合动力车型；该品牌可持续发展负责人Fredrika Klarén说，我们不担心内燃机的污染，但我们还要集中精力减少供应链和汽车生产中的排放。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/143764>

主打智能纯电 福特Mustang Mach-E将于4月13日上市：据官方消息，福特旗下首款纯电SUV，Mustang(配置|询价) Mach-E将于4月13日在上海正式上市。与海外版相比，新车在设计上没有明显变化，轴距为2984mm，最大续航里程可达600km，在车

型定位、配置、价格区间等方面都将直接竞争对手指向特斯拉 Model Y。

<https://auto.sina.com.cn/newcar/2021-04-08/detail-ikmyaawa8499409.shtml>

五家车企同日就“缺芯”发声，芯片自主发展或迎最佳窗口期：财联社讯，始于去年四季度的全球性芯片短缺危机，在已经结束的今年一季度中愈演愈烈，并已日益成为全球汽车业共同的话题。就在4月7日一天之内，包括上汽、广汽、比亚迪、蔚来、小鹏等新老造车企业，以及中汽协等在内的行业机构，先后对芯片发声。“最早预期芯片短缺6个月可以缓解，现在来看，可能需要9个月到一年的时间。”中国汽车工业协会副秘书长李邵华表示，多重因素叠加影响导致芯片供需在这段时间内集中爆发，但不必过分恐慌，要冷静对待。

<https://auto.sina.com.cn/zz/hy/2021-04-08/detail-ikmyaawa8495632.shtml>

特斯拉延迟交付新款 Model S 和 Model X：据外媒报道，因特斯拉延迟生产，订购新款 Model S 和 Model X 的特斯拉买家正面临延迟交付。现在，许多特斯拉在新款 Model S 刚推出时就下单的买家发现，他们的预计交付日期往后推迟了数月。其中大多数人之前的预计交付日期是3月和4月，现在被推迟到了5月至6月。这并不意味着特斯拉不会交付新款 Model S，但增产肯定是被推迟了。目前，在美国，特斯拉长续航版 Model S 或 Plaid 的新订单有10至14周的交货期。对于 Model X，特斯拉预计新订单将在5月至6月交付。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/143850>

乘联会：2021年新能源车预测销量200万辆 环比走势好于预期：乘联会表示，2021年新能源车预测销量200万辆。2021年新能源车销量呈现高起步，环比走势好于预期，主要原因是新品的拉动。新能源车2020年下半年高增长实际上主要是面向私人消费的新品推动效果。尤其是五菱宏光MINI、比亚迪汉、特斯拉 Model 3 以及新势力企业等很多定位精准、细分为王的新品，起到了重要的推动作用。这些处于价格带高低两端的新能源车型对补贴依赖度很低，主要是市场需求拉动。

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

乘联会展望4月车市：芯片供给不确定性增大4月生产增量带来一定风险：乘联会展望4月车市：4月有22个工作日，较去年同期持平。一季度车市价格促销基本稳定，基本没有受到芯片短缺的影响，也没有出现个别车型的缺货涨价现象。虽然汽车用8寸晶圆生产已经开始增量，但因3月日本瑞萨火灾等因素导致设备损坏严重，一系列偶然事件导致芯片供给不确定性增大，导致4月的生产增量带来一定风险。经销商库存建库难度较大，不利于4月的产销增量。

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

2021年一季度我国动力电池累计销量 23.9GWh 同比增长 201.0%: 2021年4月9日下午,中国汽车工业协会信息发布会在京正式召开,中国汽车动力电池产业创新联盟副秘书长马小利发布了2021年3月份动力电池月度数据。产量方面,2021年3月,我国动力电池产量共计 11.3GWh,同比增长 151.9%,环比增长 19.4%。其中三元电池产量 5.8GWh,占总产量 51.6%,同比增长 79.6%,环比增长 13.7%;磷酸铁锂电池产量 5.4GWh,占总产量 48.3%,同比增长 341.3%,环比增长 26.1%。1-3月,我国动力电池产量累计 32.8GWh,同比累计增长 296.5%。

<https://chuneng.bjx.com.cn/news/20210409/1146539.shtml>

国内首套岸电储能一体化系统在连云港建成投运: 北极星储能网获悉,4月8日,国内首套岸电储能一体化系统在江苏连云港建成投运,该系统能够有效提高港口电网运行效率,降低岸电终端使用成本,对港口安全生产和船用岸电技术的推广应用均具有重要意义。该项目建有功率 5 兆瓦的储能电站,可以满足总量 10 兆瓦以上或单个泊位 3 兆瓦以上岸电接入需求,并且在岸电满负荷运行的情况下,留有足够裕量,满足港口航吊、龙门吊等多种随机性、冲击性负荷的接入需求。

<https://chuneng.bjx.com.cn/news/20210409/1146517.shtml>

3.1.2. 新能源

继 BIPV 之后,隆基股份正式进军光伏制氢: 2021年3月31日隆基通过全资子公司隆基绿能创投与上海朱雀投资,合资成立西安隆基氢能科技有限公司,注册资本金 3 亿元。李振国总亲自担任法定代表人、董事长兼总经理。这是隆基入股森特,强势布局 BIPV 之后的又一大动作。

<https://mp.weixin.qq.com/s/-FujATrhZ4VtAwY1VN3hoQ>

协鑫卖给三峡 790MW 光伏电站,今年预期出售 2GW: 3月31日,协鑫新能源及保利协鑫能源旗下间接附属公司河南协鑫新能源及苏州协鑫新能源(卖方)与三峡资产管理有限公司(买方)订立首批该等购股协议。根据协议,相关卖方向买方出售分别于开封华鑫、三门峡协立、确山追日及商水协鑫的全部股权以及分别于南召鑫力及台前协鑫的 50%股权,代价总额为约人民币 3.65 亿元。据了解,目标公司拥有位于中国的 6 座已运营光伏电站,总并网容量约为 321MW。

https://mp.weixin.qq.com/s/Uk07A4XS4McNa4W3Lt_K8w

竞速“碳中和”!温州启动分布式光伏碳资产聚合试点: 日前,首批 3 家居民、企业分布式光伏用户在乐清签下温州市分布式光伏碳资产聚合合作协议,正式入驻“碳银行”。这是浙江省电力系统首次进行碳资产聚合的尝试,也标志着温州正式启动分布式光伏碳资产 CCER 交易工作。

https://mp.weixin.qq.com/s/EkH_ZueWgvC_-EhJSWG6YQ

635 瓦组件首秀报 1.78!综合均价 1.7 元/瓦,大唐 5GW+黄河水电 125MW 组件开标: 4月6日,大唐集团 2021—2022 年度光伏组件战略采购以及黄河上游大庆 125MW 组件采购同日开标,根据标书,黄河水电 125MW 组件采购需要于 6 月 30 日前完成交货。受供货时间影响,黄河水电此次招标价格仍然处于高位,从开标结果看,大部分厂家的报价仍维持在 1.7 元/瓦以上,仅有三家报价低于 1.7 元/瓦,均价 1.73 元/瓦。

<https://mp.weixin.qq.com/s/LfTWfc7BswyT9qH9DwyiQ>

2020 年全球可再生能源新增装机超 260GW 风光占比 91%: 据国际可再生能源机构 (IRENA) 发布的数据,2020 年全世界增加了超过 260 吉瓦 (GW) 的可再生能源装机容量,比 2019 年的增长量增加了近 50%,可再生能源在所有新发电装机容量中的份额已连续二年大幅上升,去年增加的所有新增发电产能中,80%以上是可再生能源,太阳能和风电占新增可再生能源的 91%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/OBI64NePGSWrFZ58p8xxKQ>

鼓励安装储能!澳大利亚拟对屋顶光伏征收“太阳能税”: 澳大利亚能源市场委员会 (AEMC) 建议在中午时段对上网的太阳能电力征收 2 美分/千瓦时的税。AEMC 表示,征税将发送“价格信号”,以帮助减少电网拥堵,并鼓励更多的家庭安装电池存储设备,在高峰期减少上网的电力。

https://mp.weixin.qq.com/s/2oR3AI03Za2s_jmNmW3w70g

建 1GW+异质结电池产能!福建莆田市 2021 年新能源产业行动计划: 4月6日,莆田市发展和改革委员会发布福建莆田市发布国家新能源产业创新示范区 2021 年行动计划的通知。通知明确:抢抓国家支持新能源发展的重大机遇,以异质结电池生产制造为核心,推动集太阳能电池制造、地面电站、电站运营整体输出解决方案的产业链逐步完善,海上风电上下游链条加快布局,新能源开发利用和基础设施项目加快推进,培育成为省级新能源产业集群。力争,全年新增投资 70 亿元左右,异质结高效太阳能电池能量转化率达 26%左右,具备 1GW 以上异质结电池产能,实现产值 330 亿元左右。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210408/1146215.shtml>

晶科能源在日本、越南市场 2020 年组件出货均排名第一: 近日,日本权威行业媒体 PVeye 旗下市调机构发布 2020 年日本组件出货量市场报告,数据统计显示,晶科能源以 1.1GW 销量,持续稳居日本市占龙头地位,并且是唯一一家去年出货量超过 1GW 的品牌。排名第二为阿特斯,出货量 910MW,晶澳以 800MW 位居第三,随后依次是韩华、天合。日本分析师指出,尽管 2020 年因受新冠肺炎疫情影响,项目推延,整体装机容量不如预期,但各家龙头组件厂商表现依旧各有特色。晶科一如既往保持出货量第一优

势，阿特斯和韩华已经在住宅用太阳能发电市场取得了一定的份额，JA solar 和天合则加强了面向工商业分布式自发自用市场的发力，隆基后发之力不容小觑。

https://mp.weixin.qq.com/s/AUG_R_QSh-ILvgckcqFklg

国家发改委就 2021 年光伏、风电上网电价征求意见：指导电价出炉、户用 3 分：近日，国家发改委就 2021 年新能源上网电价政策征求了相关部门意见，根据征求意见稿，2021 年起新备案集中式光伏电站、工商业分布式光伏和新核准陆上风电项目，中央财政不再补贴。

https://mp.weixin.qq.com/s/beJY03btcFuPJjoVJ-_BIQ

2023 年前减碳 100 万吨 建 37 座加氢站，北京市现就氢能产业发展征求意见：4 月 7 日，北京市经济和信息化局官网发布了《北京市氢能产业发展实施方案（2021-2025 年）》（征求意见稿），该《征求意见稿》从发展目标、产业布局等多个维度阐述了未来 5 年北京市氢能产业发展的具体实施方案。具体而言，《征求意见稿》提出了北京市氢能产业发展的阶段目标，即 2023 年前，培育 5-8 家具有国际影响力的氢能产业链龙头企业，京津冀区域累计实现氢能产业链产业规模突破 500 亿元，减少碳排放 100 万吨；交通运输领域，建成 37 座加氢站，推广燃料电池汽车 3000 辆；分布式供能领域，推动在商业中心、数据中心、医院等领域分布式供电/热电联供的示范应用；开展绿氢、液氢等前沿技术攻关，实现质子交换膜等氢能产业链关键技术突破，全面降低终端应用成本超过 30%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/FI2-vhpMPZ7zGQshG4CSmQ>

新 FIT 补贴政策下，全球第三的越南光伏市场将迎来开发黄金期：越南作为全球前三的光伏市场，拥有较高的电价补贴以及与日俱增的电力需求，加上越南政府对可再生能源的强力支持及部署，越南将是未来十年最值得期待的光伏市场。2021 年 3 月 31 日，由能源盒子（ENERGY BOX）主办的第二届越南光伏风电大会在越南胡志明市圆满落幕。此次峰会邀请了来自越南政府、当地电力公司及越南最具开发经验资质及投资意向的龙头企业，分享越南大型太阳能及风能项目发展的策略，共同剖析未来工商业屋顶太阳能的强劲势头和新能源市场的前沿趋势。

<https://mp.weixin.qq.com/s/-gaFpe5hmjBVNucPmd8fJQ>

光伏上网电价“天花板”确定 2022 全面进入平价时代：日前国家发展改革委发布了《关于 2021 年新能源上网电价政策有关事项的通知（征求意见稿）》，对 2021 年新建光伏项目的电价、补贴情况进行明确，本次征求意见稿中有以下内容值得关注：

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210409/1146530.shtml>

3.2. 公司动态

图 50：本周重要公告汇总

隆基股份	公司为全资子公司隆基乐叶申请的 7000 万美元综合授信提供 5 亿元的担保。
亿纬锂能	公司及惠州亿纬动力竞拍取得国有建设用地权。
通威股份	通威股份质押给中国农业银行的 9000 万股份解除质押，占所持股份 4.5%，占总股本 2.0%。
雷赛智能	解除限售股份 6058 万股，占总股本 29.12%，将于 2021 年 4 月 9 日上市流通。
赣锋锂业	1) 拟向激励对象授予股份 0.16 亿股，约占公司总股本 1.16%。2) “赣锋转 2” 将行使有条件赎回权，于 2021 年 5 月 12 日以 100.23 元/张价格强制赎回。
天奈科技	GRCSinoGreen 拟通过集中竞价方式减持不超过 23 万股，占公司股本比例不超过 1%；拟通过大宗交易方式减持不超过 46 万股，占公司股本比例不超过 2%。
爱旭股份	公司控股股东陈刚解除质押 6300 万股，占其所持股份(6.50 亿股)9.70%，占公司总股本 3.09%。
东方日升	因预计 2020 净利润亏损 6000 万元-1.4 亿元，撤销东方日升向不特定对象发行可转换公司债券注册批复。
比亚迪	融捷投资解除质押 72 万股，占其所持股份 0.46%，占公司总股本 0.03%。
中环股份	2021Q1 业绩预告预计同向上升，实现营收 70 亿-76 亿元，同比增长 55.0%-68.3%，归母净利润 4.7 亿-5.5 亿元，同比增长 86.3%-118.0%。
中伟股份	1) 公司 2020 年报披露，营收 74.4 亿，同比增长 40.1%；归母净利润 4.2 亿元，同比增长 133.7%。2) 全资子公司中伟香港新能源与 RIGQUEZA 签署红土镍矿冶炼年产高冰镍含镍金属 3 万吨(印尼)项目合资协议。3) 公司利润分配拟每 10 股派现 0.8 元(含税)，不转增、不送股。
欣旺达	2021Q1 业绩预告预计扭亏为盈，实现归母净利润 1.03 亿元 - 1.33 亿元。
信捷电气	2020 年报披露，实现营收 22.17 亿元，同比增长 51.55%；归母净利润 3.32 亿元，同比增长 119.85%。
迈为股份	1) 2020 年报披露，实现营收 22.85 亿元，同比增长 59.0%，归母净利润 3.94 亿元，同比增长 59.34%。2) 公司为全资子公司迈为自动化提供不超过 10 亿元的担保额度。
上机数控	对 4.5 万股已不符合限制性股票激励计划相关规定的限制性股票进行回购并注销，预计于 2021 年 4 月 12 日完成注销。
亚玛顿	2020 年报披露，实现营收 18.03 亿元，同比增长 52.2%，归母净利润 1.38 亿元，同比增长 241.9%。
多氟多	1) 业绩快报：2020 年营业收入 42.4 亿元，同增 6.19%；归母净利润 0.49 亿元，同增 111.84%。2) 业绩预增：预计 2021Q1 归母净利润 0.9 亿元-0.95 亿元，同增 7184%-7589%。
天际股份	新华化工和新昊投资以大宗交易集中竞价方式减持不超过 880 万股和 1523.9 万股股票，占总股本的 2.19%和 3.79%。
蔚蓝锂芯	1) 未分配利润向全体股东每 10 股派发现金红利 0.30 元(含税)，共计分配不超过 3109 万元，剩余未分配利润结转入下一年度。本年度不送红股，不进行公积金转增股本。2) 2021Q1 业绩预计同向上升，实现盈利 1.5 亿元 - 1.65 亿元，归母净利润 992 万元，同比增长 1411.4%-1562.6%。

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 51：A 股各个板块重要公司行情回顾（截至 4 月 9 日股价）

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

			亿元	幅	19A	20E	21E	19A	20E	21E	19A	19A
光伏板块												
隆基股份	601012.SH	83.77	3238.88	(5.76)	1.40	2.20	2.97	59.85	38.12	28.21	11.72	9.85
通威股份	600438.SH	32.19	1449.05	(3.91)	0.68	0.00	1.25	47.44	#DIV/0!	25.70	8.67	3.86
阳光电源	300274.SZ	68.36	995.96	(6.80)	0.61	1.34	1.96	111.59	51.18	34.91	11.59	7.66
爱旭股份	600732.SH	11.36	231.33	(6.27)	0.32	0.00	0.69	35.52	#DIV/0!	16.44	11.14	3.81
中环股份	002129.SZ	28.60	867.42	(1.85)	0.32	0.00	0.71	88.14	#DIV/0!	40.40	6.51	5.14
晶盛机电	300316.SZ	32.92	423.25	(5.54)	0.50	0.00	0.96	66.34	#DIV/0!	34.46	9.30	13.61
捷佳伟创	300724.SZ	108.50	348.52	(1.47)	1.19	1.86	2.73	90.91	58.36	39.74	13.66	13.79
福斯特	603806.SH	82.53	635.11	(6.43)	1.83	0.00	2.44	45.07	#DIV/0!	33.87	10.05	9.96
福莱特	601865.SH	27.22	555.37	(0.73)	0.37	0.00	1.16	74.01	#DIV/0!	23.42	12.95	11.55
林洋能源	601222.SH	6.97	121.90	0.58	0.40	0.59	0.73	17.49	11.86	9.56	1.26	3.63
东方日升	300118.SZ	14.13	127.36	(2.75)	1.08	0.92	1.43	13.08	15.38	9.91	1.54	0.88
协鑫集成	002506.SZ	3.38	197.92	1.20	0.01	0.00	0.00	310.09	#DIV/0!	#DIV/0!	4.51	2.28
中来股份	300393.SZ	7.82	60.86	(0.26)	0.68	0.46	0.69	11.55	17.01	11.29	2.31	1.75
晶澳科技	002459.SZ	28.61	456.42	(3.86)	0.93	0.00	1.41	30.66	#DIV/0!	20.35	5.71	2.16
太阳能	000591.SZ	6.77	203.58	(2.73)	0.30	0.35	0.42	22.35	-	-	1.53	4.06
中利集团	002309.SZ	4.78	41.67	0.84	0.06	0.00	0.00	76.24	-	-	0.48	0.35
爱康科技	002610.SZ	2.66	119.24	5.14	(0.36)	0.00	0.00	(7.41)	-	-	2.90	2.33
亚玛顿	002623.SZ	33.92	54.27	(1.74)	(0.61)	0.00	1.75	(55.92)	#DIV/0!	19.37	2.59	4.58
亿晶光电	600537.SH	3.76	44.23	(0.27)	(0.26)	0.00	0.00	(14.60)	-	-	1.33	1.24
天合光能	688599.SH	18.09	374.11	(3.05)	0.36	0.00	0.96	49.64	-	-	3.13	1.60
晶科科技	601778.SH	6.75	186.67	0.90	0.36	0.00	0.29	18.52	-	-	2.26	3.50
帝科股份	300842.SZ	51.92	51.92	(1.67)	0.36	0.00	1.56	142.48	#DIV/0!	33.28	12.89	4.00
锦浪科技	300763.SZ	139.58	203.31	(12.76)	1.58	2.07	3.36	88.21	67.50	41.59	23.39	17.85
金博股份	688598.SH	166.00	132.80	(7.42)	0.36	0.00	4.01	455.54	-	-	49.19	55.44
风电板块												
金风科技	002202.SZ	13.59	565.60	(2.86)	0.52	0.00	0.88	25.98	#DIV/0!	15.41	2.00	1.48
天顺风能	002531.SZ	8.57	152.46	(4.35)	0.42	0.00	0.72	20.42	#DIV/0!	11.93	2.62	2.52
泰胜风能	300129.SZ	6.84	49.19	(2.56)	0.21	0.46	0.59	32.02	14.83	11.60	2.12	2.22
明阳智能	601615.SH	16.90	329.71	(0.65)	0.52	0.00	1.17	32.72	#DIV/0!	14.44	5.21	3.14
日月股份	603218.SH	34.01	329.08	(4.47)	0.95	1.02	1.34	35.82	33.31	25.38	9.65	9.44
金雷股份	300443.SZ	29.15	76.30	(3.92)	0.86	0.00	2.33	33.82	#DIV/0!	12.53	3.94	6.79
恒润股份	603985.SH	25.21	51.39	1.04	0.57	0.00	2.21	44.27	#DIV/0!	11.42	4.50	3.59
振江股份	603507.SH	19.68	24.96	(2.19)	0.29	0.00	0.00	67.33	#DIV/0!	#DIV/0!	1.78	1.40
节能风电	601016.SH	4.30	215.56	3.61	0.14	0.00	0.16	30.58	-	-	2.93	8.67
禾望电气	603063.SH	14.47	62.84	(3.60)	0.15	0.68	0.86	93.96	21.34	16.73	2.54	3.52
福能股份	600483.SH	9.99	178.34	(5.84)	0.80	0.00	1.06	12.46	#DIV/0!	9.42	1.47	1.79
核电板块												
东方电气	600875.SH	13.01	382.30	4.00	0.41	0.00	0.66	31.47	#DIV/0!	19.66	1.38	1.16
上海电气	601727.SH	5.41	759.85	(0.92)	0.23	0.00	0.28	23.41	#DIV/0!	19.35	1.34	0.60
中核科技	000777.SZ	12.23	46.89	3.73	0.35	0.00	0.00	34.54	-	-	3.18	3.70
台海核电	002366.SZ	4.19	36.33	3.71	(0.74)	0.00	0.00	(5.65)	-	-	1.57	7.13

江苏神通	002438.SZ	13.27	64.46	4.49	0.35	0.00	0.66	37.46	#DIV/0!	20.18	3.27	4.78
东方锆业	002167.SZ	5.37	41.42	3.67	(0.33)	0.00	0.00	(16.20)	-	-	4.87	8.78
一次设备板块												
特变电工	600089.SH	11.15	414.15	0.54	0.54	0.64	0.87	20.52	17.43	12.84	1.36	1.12
平高电气	600312.SH	6.65	90.24	(1.19)	0.17	0.25	0.37	39.49	26.74	18.03	1.00	0.81
中国西电	601179.SH	4.33	221.95	(1.81)	0.08	0.00	0.00	53.72	#DIV/0!	#DIV/0!	1.12	1.43
森源电气	002358.SZ	3.55	33.01	0.00	0.01	0.00	0.00	355.00	-	-	0.73	2.03
置信电气	600517.SH	7.11	406.58	(4.69)	0.01	0.00	0.00	607.69	-	-	11.87	7.85
新联电子	002546.SZ	3.88	32.36	0.52	0.20	0.00	0.00	19.40	-	-	1.09	4.50
保变电气	600550.SH	4.27	78.63	(1.84)	0.01	0.00	0.00	514.46	-	-	12.38	2.24
北京科锐	002350.SZ	5.27	28.58	0.19	0.17	0.00	0.00	31.54	-	-	1.61	1.18
白云电器	603861.SH	8.08	35.70	2.93	0.35	0.00	0.00	22.93	-	-	1.46	1.25
思源电气	002028.SZ	29.88	227.45	(1.78)	0.73	0.00	1.77	40.74	#DIV/0!	16.91	4.51	3.56
二次设备板块												
国电南瑞	600406.SH	31.81	1470.10	0.89	0.94	1.12	1.32	33.85	28.32	24.13	4.82	4.53
国电南自	600268.SH	7.08	49.22	(5.47)	0.08	0.00	0.00	87.52	-	-	2.05	0.99
许继电气	000400.SZ	14.75	148.73	(1.47)	0.42	0.00	0.88	34.89	#DIV/0!	16.67	1.83	1.46
四方股份	601126.SH	7.95	64.65	0.25	0.23	0.00	0.00	34.42	-	-	1.65	1.76
积成电子	002339.SZ	6.16	31.53	(0.48)	0.10	0.00	0.00	60.93	-	-	1.76	1.71
低压板块												
正泰电器	601877.SH	35.01	752.71	(0.68)	1.75	2.17	2.34	20.02	16.11	14.95	3.11	2.49
良信电器	002706.SZ	31.58	247.82	0.89	0.35	0.00	0.69	90.77	#DIV/0!	45.99	13.72	12.16
泛在电力物联网板块												
国电南瑞	600406.SH	31.81	1470.10	0.89	0.94	1.12	1.32	33.85	28.32	24.13	4.82	4.53
国网信通	600131.SH	14.95	178.71	(0.07)	0.44	0.00	0.66	33.99	#DIV/0!	22.54	6.53	2.30
智光电气	002169.SZ	7.81	61.53	(0.76)	0.14	0.00	0.00	54.69	-	-	2.21	2.41
炬华科技	300360.SZ	7.97	40.20	(6.67)	0.59	0.00	0.75	13.44	#DIV/0!	10.61	1.84	4.50
东软载波	300183.SZ	14.36	66.43	1.20	0.42	0.47	0.65	34.04	30.71	22.14	2.27	8.02
远光软件	002063.SZ	8.54	94.15	(0.23)	0.27	0.00	0.26	31.95	#DIV/0!	33.36	3.80	6.02
新联电子	002546.SZ	3.88	32.36	0.52	0.20	0.00	0.00	19.40	-	-	1.09	4.50
工控板块												
汇川技术	300124.SZ	81.45	1400.71	(10.75)	0.55	0.00	1.59	148.17	#DIV/0!	51.36	16.25	18.95
宏发股份	600885.SH	48.97	364.71	(1.07)	0.95	0.00	1.40	51.80	#DIV/0!	35.09	7.41	5.15
雷赛智能	002979.SZ	40.98	85.24	(5.09)	1.95	0.00	1.29	21.07	#DIV/0!	31.71	14.19	12.85
麦格米特	002851.SZ	32.79	164.58	(1.74)	0.77	0.00	1.06	42.63	#DIV/0!	31.07	8.55	4.62
长园集团	600525.SH	5.41	70.64	0.93	(0.67)	0.00	0.00	(8.06)	-	-	1.65	1.10
信捷电气	603416.SH	74.09	104.14	0.60	1.16	2.36	2.95	63.71	31.37	25.10	8.66	16.03
英威腾	002334.SZ	5.40	40.69	4.45	(0.40)	0.00	0.00	(13.67)	-	-	2.62	1.81
蓝海华腾	300484.SZ	11.52	23.96	2.31	(0.73)	0.00	0.00	(15.73)	-	-	4.37	7.49
弘讯科技	603015.SH	5.98	24.17	0.17	0.08	0.00	0.00	73.46	-	-	2.00	4.03
新时达	002527.SZ	6.01	37.29	1.86	0.09	0.23	0.30	69.56	26.13	20.03	1.49	1.06
众业达	002441.SZ	7.67	41.77	3.65	0.41	0.00	0.65	18.56	#DIV/0!	11.80	1.09	0.42

捷昌驱动	603583.SH	64.02	174.64	(10.85)	1.60	1.68	2.06	40.07	38.03	31.00	9.88	12.41
发电设备板块												
东方电气	600875.SH	13.01	382.30	4.00	0.41	0.00	0.66	31.47	#DIV/0!	19.66	1.38	1.16
上海电气	601727.SH	5.41	759.85	(0.92)	0.23	0.00	0.28	23.41	#DIV/0!	19.35	1.34	0.60
华光股份	600475.SH	13.13	73.45	(3.24)	0.80	0.99	1.16	16.36	13.26	11.31	1.23	1.05
杭锅股份	002534.SZ	16.70	123.45	(0.71)	0.50	0.00	0.94	33.72	-	-	3.80	3.14
龙源技术	300105.SZ	4.62	23.71	(4.55)	0.03	0.00	0.00	169.85	-	-	1.21	4.62
浙富控股	002266.SZ	5.54	297.49	(0.36)	0.08	0.00	0.36	67.98	-	-	8.86	27.46
新能源汽车板块												
比亚迪	002594.SZ	166.72	4370.23	(5.20)	0.59	0.00	1.93	281.72	#DIV/0!	86.39	9.11	3.42
宇通客车	600066.SH	14.17	313.72	(0.77)	0.88	0.00	0.70	16.17	#DIV/0!	20.30	1.90	1.03
江淮汽车	600418.SH	8.31	157.33	(0.36)	0.06	0.00	0.15	148.39	#DIV/0!	57.07	1.21	0.33
中通客车	000957.SZ	6.60	39.13	2.33	0.06	0.00	0.00	118.28	#DIV/0!	#DIV/0!	1.43	0.58
金龙汽车	600686.SH	6.86	49.19	5.70	0.30	0.00	0.00	22.95	-	-	1.39	0.27
东风汽车	600006.SH	6.28	125.60	(0.32)	0.22	0.00	0.31	28.39	-	-	1.70	0.93
锂电池板块												
宁德时代	300750.SZ	312.00	7267.96	(6.14)	2.07	2.27	3.40	151.09	137.64	91.83	19.06	15.87
欣旺达	300207.SZ	18.69	294.30	(3.01)	0.48	0.00	0.82	39.05	#DIV/0!	22.85	5.10	1.17
国轩高科	002074.SZ	34.72	444.61	(11.38)	0.05	0.18	0.39	769.84	188.08	89.83	4.99	8.97
亿纬锂能	300014.SZ	71.29	1346.57	(9.29)	1.57	0.91	1.64	45.39	78.33	43.45	17.83	21.00
澳洋顺昌	002245.SZ	12.33	127.72	6.48	0.12	0.00	0.52	102.84	#DIV/0!	23.83	6.26	3.63
孚能科技	688567.SH	26.80	286.94	(4.49)	1.12	0.00	0.23	23.93	#DIV/0!	116.72	4.04	11.71
坚瑞沃能	300116.SZ	1.88	80.48	1.62	0.07	0.00	0.00	28.70	-	-	14.27	14.80
鹏辉能源	300438.SZ	17.30	72.58	3.59	0.60	0.56	0.99	28.91	31.17	17.43	3.12	2.19
锂盐、电解液板块												
新宙邦	300037.SZ	76.47	314.13	(1.71)	0.86	0.00	1.71	89.12	#DIV/0!	44.67	9.68	13.51
天赐材料	002709.SZ	87.91	480.10	2.52	0.03	0.00	2.22	2950.00	#DIV/0!	39.62	17.22	17.43
多氟多	002407.SZ	20.09	140.01	0.10	(0.61)	0.00	0.64	(33.00)	#DIV/0!	31.23	4.80	3.60
杉杉股份	600884.SH	14.35	233.62	(3.82)	0.24	0.00	0.69	59.72	#DIV/0!	20.78	1.98	2.69
天际股份	002759.SZ	13.15	52.88	(1.72)	0.08	0.00	1.21	162.95	-	-	1.96	6.83
石大胜华	603026.SH	75.93	153.89	16.87	1.52	0.00	2.42	49.89	#DIV/0!	31.41	8.51	3.31
正极板块												
当升科技	300073.SZ	47.17	213.97	(2.44)	(0.48)	0.00	1.33	(98.54)	#DIV/0!	35.42	7.08	9.37
杉杉股份	600884.SH	14.35	233.62	(3.82)	0.24	0.00	0.69	59.72	#DIV/0!	20.78	1.98	2.69
容百科技	688005.SH	53.76	240.51	(9.04)	1.24	0.00	1.25	43.34	#DIV/0!	42.84	5.58	5.74
厦门钨业	600549.SH	18.98	269.23	4.98	0.19	0.00	0.56	102.37	#DIV/0!	33.87	3.65	1.55
负极板块												
璞泰来	603659.SH	99.88	495.43	4.04	1.50	0.00	2.16	66.76	#DIV/0!	46.17	14.53	10.32
贝特瑞	835185.OC	40.55	196.82	11.86	2.50	0.00	1.62	16.25	#DIV/0!	25.06	4.78	4.48
杉杉股份	600884.SH	14.35	233.62	(3.82)	0.24	0.00	0.69	59.72	#DIV/0!	20.78	1.98	2.69
其他锂电池材												

料												
天奈科技	688116.SH	52.71	122.21	(1.99)	0.05	0.00	0.96	1051.71	-	-	7.73	31.63
嘉元科技	688388.SH	79.29	183.06	2.26	1.05	0.00	1.89	75.51	-	-	7.25	12.66
锂电池设备板 块												
先导智能	300450.SZ	82.05	744.46	3.81	0.87	0.99	1.53	94.47	83.00	53.49	18.76	15.89
赢合科技	300457.SZ	16.84	109.38	0.96	0.44	0.00	0.74	38.44	#DIV/0!	22.66	3.48	6.55
科恒股份	300340.SZ	9.75	20.68	3.39	0.14	0.00	0.00	67.94	#DIV/0!	#DIV/0!	1.43	1.12
隔膜板块												
恩捷股份	002812.SZ	115.17	1022.28	(1.04)	1.06	0.00	2.07	109.15	#DIV/0!	55.59	22.46	32.36
星源材质	300568.SZ	27.20	122.00	(1.41)	0.59	1.59	0.59	46.03	17.11	46.16	5.14	20.34
沧州明珠	002108.SZ	4.28	60.69	2.88	0.12	0.00	0.21	36.55	-	-	1.86	2.03
胜利精密	002426.SZ	2.16	74.34	(2.26)	(0.89)	0.00	0.00	(2.42)	-	-	1.78	0.54
双杰电气	300444.SZ	5.02	36.41	1.83	(1.07)	0.00	0.00	(4.67)	-	-	4.27	2.14
云天化	600096.SH	8.70	159.85	3.94	0.11	0.00	0.79	82.08	#DIV/0!	11.05	3.65	0.30
中材科技	002080.SZ	22.10	370.87	(4.62)	0.82	0.00	1.59	26.88	#DIV/0!	13.91	3.49	2.73
上游材料板块												
华友钴业	603799.SH	71.07	862.01	(2.34)	0.11	1.10	1.66	641.43	64.61	42.94	11.13	4.57
洛阳钼业	603993.SH	5.58	1156.11	4.30	0.09	0.00	0.19	64.88	#DIV/0!	29.09	2.95	1.68
格林美	002340.SZ	8.58	410.43	(1.83)	0.18	0.00	0.24	48.42	#DIV/0!	35.28	3.91	2.86
寒锐钴业	300618.SZ	66.89	207.10	(0.74)	0.05	1.02	2.10	1296.32	65.55	31.79	12.52	11.64
天齐锂业	002466.SZ	36.23	535.15	(1.33)	(4.05)	(0.89)	0.23	(8.94)	(40.92)	159.81	7.69	11.06
赣锋锂业	002460.SZ	97.61	1289.54	2.50	0.28	0.00	1.26	352.38	#DIV/0!	77.27	16.24	24.14
融捷股份	002192.SZ	48.19	125.13	(4.80)	(1.26)	0.00	0.00	(38.37)	-	-	22.89	46.38
诺德股份	600110.SH	7.15	99.90	(1.79)	(0.11)	0.01	0.12	(67.45)	621.74	60.90	4.95	4.65
核心零部件												
汇川技术	300124.SZ	81.45	1400.71	(10.75)	0.55	0.00	1.59	148.17	#DIV/0!	51.36	16.25	18.95
宏发股份	600885.SH	48.97	364.71	(1.07)	0.95	0.00	1.40	51.80	#DIV/0!	35.09	7.41	5.15
三花智控	002050.SZ	21.75	781.17	3.23	0.51	0.00	0.54	42.32	#DIV/0!	40.26	8.41	6.92
旭升股份	603305.SH	31.33	140.06	1.00	0.52	0.00	1.13	60.75	#DIV/0!	27.69	9.25	12.76
大洋电机	002249.SZ	4.67	110.47	5.18	0.02	0.09	0.11	205.73	51.38	43.32	1.55	1.36
正海磁材	300224.SZ	12.05	98.84	2.38	0.11	0.00	0.26	106.17	#DIV/0!	46.22	3.78	5.50
方正电机	002196.SZ	6.96	32.62	(2.25)	0.05	(0.04)	0.15	138.87	-	-	1.55	2.93

数据来源: Wind 一致预期、东吴证券研究所

图 52: 交易异动

代码	名称	异动类型	异动起始日	异动截至日	交易 天数	区间股票成交额 (万元)	区间涨跌幅
603988.SH	中电电机	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2021-04-01	2021-04-06	3	64,660.1262	33.11
600379.SH	宝光股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2021-04-01	2021-04-06	3	54,521.1014	26.79
600379.SH	宝光股份	涨跌幅偏离值达 7%	2021-04-09	2021-04-09	1	54,636.6675	-10.03

002610.SZ	爱康科技	涨跌幅偏离值达 7%	2021-04-06	2021-04-06	1	98,755.1505	9.88
002074.SZ	国轩高科	涨跌幅偏离值达 7%	2021-04-07	2021-04-07	1	232,842.5668	-8.01
000862.SZ	银星能源	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2021-04-06	2021-04-07	2	4,669.5916	21.00
000862.SZ	银星能源	振幅值达 15%	2021-04-08	2021-04-08	1	140,062.3408	-6.54
000862.SZ	银星能源	涨跌幅偏离值达 7%	2021-04-09	2021-04-09	1	85,683.8618	-8.98
000009.SZ	中国宝安	涨跌幅偏离值达 7%	2021-04-06	2021-04-06	1	78,168.9434	10.04

数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 53: 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)
002812.SZ	恩捷股份	2021-04-09	115.17	115.17	8.45
300152.SZ	科融环境	2021-04-09	3.25	3.90	120.00
600733.SH	北汽蓝谷	2021-04-09	9.14	10.06	40.00
600733.SH	北汽蓝谷	2021-04-09	9.14	10.06	60.00
300750.SZ	宁德时代	2021-04-09	312.00	312.00	5.00
603659.SH	璞泰来	2021-04-09	99.88	99.88	4.20
002759.SZ	天际股份	2021-04-08	12.02	13.13	24.00
002759.SZ	天际股份	2021-04-08	12.02	13.13	61.90
002759.SZ	天际股份	2021-04-08	12.02	13.13	108.10
300207.SZ	欣旺达	2021-04-08	19.20	19.55	15.62
300124.SZ	汇川技术	2021-04-08	90.36	90.36	3.70
300124.SZ	汇川技术	2021-04-08	90.36	90.36	13.30
002451.SZ	摩恩电气	2021-04-08	5.60	6.05	100.00
002451.SZ	摩恩电气	2021-04-08	5.60	6.05	80.00
300124.SZ	汇川技术	2021-04-08	90.36	90.36	44.50
002050.SZ	三花智控	2021-04-08	21.53	21.75	13.93
300618.SZ	寒锐钴业	2021-04-08	67.55	67.55	38.00
000009.SZ	中国宝安	2021-04-08	9.75	9.66	267.00
600549.SH	厦门钨业	2021-04-08	18.78	18.91	10.65
600577.SH	精达股份	2021-04-08	3.66	3.65	81.96
601012.SH	隆基股份	2021-04-08	89.12	87.71	11.22
300618.SZ	寒锐钴业	2021-04-07	67.61	67.61	50.00
300750.SZ	宁德时代	2021-04-07	320.00	320.00	2.00
600733.SH	北汽蓝谷	2021-04-07	8.32	9.63	25.00
600733.SH	北汽蓝谷	2021-04-07	8.32	9.63	25.00
600733.SH	北汽蓝谷	2021-04-07	8.32	9.63	150.00
002451.SZ	摩恩电气	2021-04-07	5.70	6.17	100.00
002451.SZ	摩恩电气	2021-04-07	5.70	6.17	100.00
688388.SH	嘉元科技	2021-04-06	72.89	79.16	7.14
688388.SH	嘉元科技	2021-04-06	72.89	79.16	5.45

688388.SH	嘉元科技	2021-04-06	72.89	79.16	3.00
601012.SH	隆基股份	2021-04-06	88.89	93.19	3.50
002451.SZ	摩恩电气	2021-04-06	5.92	6.27	100.00
601012.SH	隆基股份	2021-04-06	88.89	93.19	13.00
300618.SZ	寒锐钴业	2021-04-06	53.91	67.42	4.00
300274.SZ	阳光电源	2021-04-06	58.68	74.56	3.50
000009.SZ	中国宝安	2021-04-06	10.08	10.08	44.50
002451.SZ	摩恩电气	2021-04-06	5.92	6.27	100.00
688388.SH	嘉元科技	2021-04-06	72.89	79.16	11.00

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>

