

# 强于大市

# 电力设备与新能源行业 4月第3周周报

## 中美发布应对气候危机联合声明

国内平价项目储备充足，海外需求快速恢复，碳中和目标引导中长期需求向好，光伏需求景气无忧；HJT产业化大幕拉开，设备国产化有望加速HJT渗透。主流车企电动化进程持续加速，有竞争力的车型密集推出，有望刺激全球新能源汽车需求持续高增长；中游竞争格局持续优化，全球供应链加速导入；六氟磷酸锂、磷酸铁锂、锂等环节供需格局改善，价格有望持续反弹。电力设备方面，新能源装机比例提高拉动特高压、信息化等领域投资需求，“十四五”景气有望提升，核心供货企业有望显著受益。

- **本周板块行情：**本周新能源汽车指数涨幅最大，风电板块跌幅最大：新能源汽车指数上涨2.04%，核电板块上涨1.81%，锂电池指数上涨0.72%，光伏板块下跌0.84%，工控自动化下跌1.87%，发电设备下跌2.72%，风电板块下跌3.55%。
- **本周行业重点信息：**中美双方日前在上海举行会谈，双方就合作应对气候变化、领导人气候峰会等议题进行了坦诚、深入、建设性沟通交流，取得积极进展，达成应对气候危机联合声明，重启中美气候变化对话合作渠道。**新能源汽车：**中国石化：至2025年将布局5,000座充换电站。ARCFox极狐与华为携手打造的阿尔法S华为HI版推出基础版和高阶版两个版本，预售价分别为38.89万元和42.99万元。**新能源发电：**中国石化与隆基股份签署战略合作协议，全面开拓光伏+绿氢等清洁能源应用市场。固德威、古瑞瓦特等逆变器企业上调产品价格10%-15%。
- **本周公司重点信息：2020年年报：通威股份**（盈利36.08亿元，同比增长36.95%）、**中信博**（盈利2.85亿元，同比增长75.95%）、**特变电工**（盈利24.87亿元，同比增长23.21%）、**思源电气**（盈利9.33亿元，同比增长67.39%）、**容百科技**（盈利2.13亿元，同比增长143.73%）、**长高集团**（盈利2.13亿元，同比增长47.05%）。**2020年业绩快报：天齐锂业**（亏损18.01亿元）、**国轩高科**（盈利1.50亿元，同比增长192.02%）。**2021年一季报：华友钴业**（盈利6.54亿元，同比增长256.50%）、**璞泰来**（盈利3.35亿元，同比增长260.21%）。**2021Q1业绩预告：赣锋锂业**（盈利4.5-5.1亿元，同比增长5,709%-6,484%）、**天合光能**（盈利2.11-2.53亿元，同比增长37.91%-65.36%）、**明阳智能**（盈利2.07-2.48亿元，同比增长40.47%-68.29%）。**通威股份：**拟发行可转换公司债券，募资不超过120亿元用于多晶硅料、单晶硅片产能以及补充流动资金项目。**新宙邦：**拟引入LG化学全资子公司共同对波兰新宙邦进行增资，合计增资8,028万兹罗提。**宁德时代：**全资子公司参与投资设立宜宾宸道新能源合伙企业，认缴比例29.40%。**格林美：**2021-2023年将向ECOPRO BM供应总量不少于17.6万吨的NCA&NCM高镍三元前驱体材料。**中环股份：**向中环新投增资3,366万美元，中环新投认购MAXN增发新股187万股。**特变电工：**对3万吨、3.6万吨多晶硅产线实施技改，总投资12.65亿元。**多氟多：**六氟磷酸锂销售价格原价基础上对国内客户上调30,000元人民币/吨，对国际客户上调4,500美元/吨。
- **风险提示：**疫情影响超预期；投资增速下滑；政策不达预期；价格竞争超预期；原材料价格波动。

### 相关研究报告

《电力设备与新能源行业4月第2周周报：3月国内新能源汽车产销大增，2021年新能源上网电价政策征求意见》2021.04.13

中银国际证券股份有限公司  
具备证券投资咨询业务资格

### 电气设备

证券分析师：沈成

(8621)20328319

cheng.shen@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300517030001

证券分析师：李可伦

(8621)20328524

kelun.li@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300518070001

## 目录

行情回顾.....	4
国内锂电市场价格观察.....	5
国内光伏市场价格观察.....	7
行业动态.....	9
公司动态.....	10

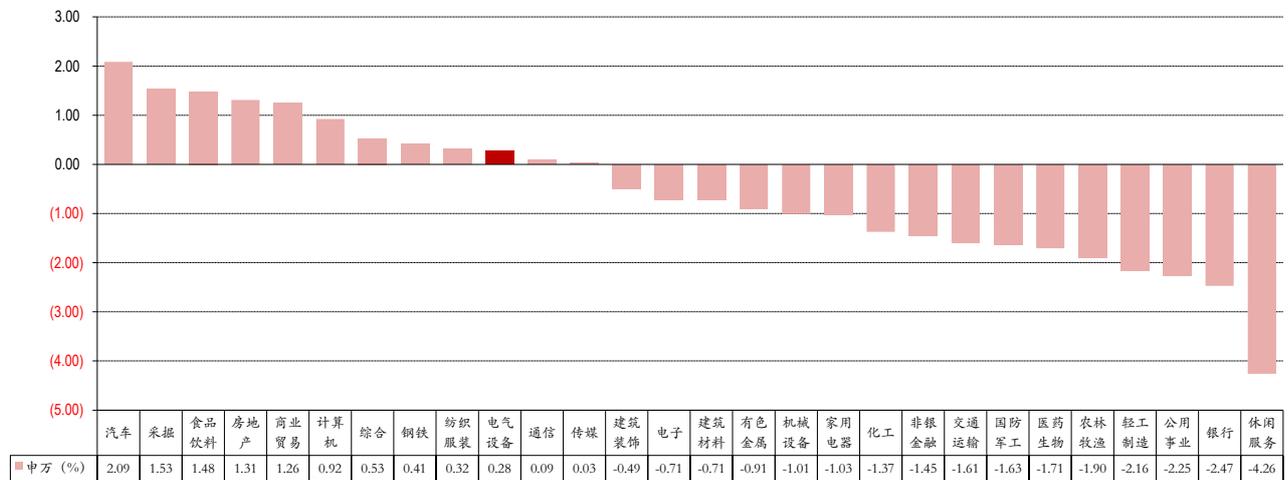
## 图表目录

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较.....	4
图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势.....	6
图表 3. 光伏产品价格情况.....	8
图表 4. 本周行业重要动态汇总.....	9
图表 5. 本周重要公告汇总.....	10
续图表 5. 本周重要公告汇总.....	11
附录图表 6. 报告中提及上市公司估值表.....	12

## 行情回顾

本周电力设备和新能源板块上涨 0.28%，涨幅高于大盘：沪指收于 3,426.62 点，下跌 24.06 点，下跌 0.7%，成交 14,669.61 亿；深成指收于 13,720.74 点，下跌 92.57 点，下跌 0.67%，成交 19,870.42 亿；创业板收于 2,783.37 点，上涨 0.05 点，上涨 0%，成交 6,388.01 亿；电气设备收于 7,872.98 点，上涨 21.72 点，上涨 0.28%，涨幅高于大盘。

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较



资料来源：万得，中银证券

本周新能源汽车指数涨幅最大，风电板块跌幅最大：新能源汽车指数上涨 2.04%，核电板块上涨 1.81%，锂电池指数上涨 0.72%，光伏板块下跌 0.84%，工控自动化下跌 1.87%，发电设备下跌 2.72%，风电板块下跌 3.55%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为哈空调 35.03%，朗科智能 17.11%，欣旺达 15.36%，\*ST 融捷 11.02%，星源材质 10.26%；跌幅居前五个股票为信捷电气-15.89%，中广核技-14.09%，海得控制-13.88%，穗恒运 A-13.52%，华西能源-13.17%。

## 国内锂电市场价格观察

**锂电池：**近段时间以来，小数码电池需求有下滑苗头。根据企业反馈，本是小数码传统旺季的4月份却并未如预期般“走旺”，整体表现平平，主因原料上涨太多，部分下游客户价格太低砍单所致。动力电池相对平稳，主流企业饱和生产为主。

**正极材料：**磷酸铁锂：磷酸铁锂市场变化不大，主流企业满产生产为主。近期原料碳酸锂供应相对充足，价格高位见顶，铁锂企业备货节奏放缓，维持正常出货为主。价格方面，动力型产品主流成交5万/吨左右，出货顺畅。

**三元材料：**本周国内三元材料价格企稳为主，因三元前驱体价格跌势放缓后，锂盐价格给与支撑。市场方面看，动力型三元材料以长单交付居多，出货量较为可观；消费类三元材料出货情况则略显惨淡，成交不多。后市来看，三元前驱体价格仍有下行空间，锂盐上涨空间也已经不大，因此预计三元材料价格仍有一定下行空间。

**三元前驱体：**本周国内三元前驱体价格小跌为主，幅度不大，仅部分镍55型三元前驱体成交价格偏低。市场出货量方面，虽然国内动力电池市场需求量日渐饱和，但是海外及国内外资正极厂的三元材料产量仍在迅速爬坡，带动国内三元前驱体产量迅速增长，预计后市国内三元前驱体材料产量将逼近5万吨大关。硫酸盐方面，本周国内硫酸镍价格以平稳为主，硫酸钴价格小幅阴跌，整体变化不大。

**负极材料：**近期负极材料市场持续向好，据 ICC 鑫椽资讯统计，3月国内重点负极材料企业产量为5.07万吨，环比增长12.4%，从4月各家生产计划来看，预计还将小幅增长，主要是石墨化成为行业负极材料产量瓶颈，大厂订单无力接。中下负极材料厂家，尤其是数码市场，不仅高端需求略有下滑，低端市场受材料价格大幅上涨影响开工率也出现明显下滑。总体来看，产量方面仍将持续增长，但增幅不会太大，价格方面出现窄幅调涨。

**电解液：**近期电解液市场延续上周走势，各电解液产销情况受制于原料。六氟磷酸锂各原料价格大幅调涨，前期没有原料库存的厂家盈利收窄，另外，本月个别厂家零单价格又创新高，出现接近24万的价格。溶剂方面，近期某主要溶剂企业价格出现窄幅调涨，盈利能力持续增强。预计整个上半年电解液市场都将维持目前的状态，VC依然是主角。

**隔膜：**本周，国内隔膜市场延续供需紧平衡状态，头部隔膜企业持续满产，中小隔膜企业的生产水平也在不断提高。价格方面，主流隔膜订单成交价格持稳，部分湿法隔膜厂家出现小幅涨价。

(信息来源：鑫椽锂电)

图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势

产品种类	单位	2021/3/5	2021/3/12	2021/3/19	2021/4/26	2021/4/2	2021/4/9	2021/4/15	环比(%)	
锂电池	元/Wh	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0	
正极材料	NCM523	万元/吨	16.55	16.65	16.55	16.15	15.75	15.75	0	
	NCM811	万元/吨	20.7	20.75	20.65	20.25	19.85	19.85	0	
三元前驱体	NCM523	万元/吨	12.45	12.45	12.25	11.45	11.05	10.85	(0.9)	
	NCM811	万元/吨	13.95	13.95	13.75	12.95	12.55	12.15	(1.6)	
	硫酸钴	万元/吨	9.55	9.55	9.05	8.15	7.75	7.75	0	
	硫酸镍	万元/吨	3.775	3.525	3.475	3.4	3.175	3.175	0	
	硫酸锰	万元/吨	0.675	0.675	0.675	0.705	0.705	0.705	0	
	电解钴	万元/吨	37.5	35.7	36.2	35.8	35.8	36.6	35.8	(2.2)
	电解镍	万元/吨	12.32	12.275	12.3	12.36	12.42	12.765	12.26	(4.0)
磷酸铁锂	万元/吨	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	0	
钴酸锂	万元/吨	39	40	39.25	35.5	34.5	33.5	33.5	0	
锰酸锂	低容量型	万元/吨	2.95	3.15	3.15	3.15	3.15	3.15	3.15	0
	高容量型	万元/吨	-	-	-	-	-	-	-	-
	高压实	万元/吨	3.25	3.45	3.45	3.45	3.45	3.45	3.45	0
	小动力型	万元/吨	3.5	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	0
碳酸锂	电池级	万元/吨	8	8.25	8.25	8.25	8.25	9.25	9.25	0
	工业级	万元/吨	8.45	8.75	8.75	8.75	8.75	8.75	8.75	0
氢氧化锂	万元/吨	6.7	6.8	6.8	6.8	7.45	7.75	7.75	0	
负极材料	中端	万元/吨	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.6	3.6	0
	高端动力	万元/吨	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	0
	高端数码	万元/吨	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	-	-
隔膜(基膜)	数码(7μm)	元/平方米	2	2	2	2	2	2	2	0
	动力(9μm)	元/平方米	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	0
电解液	低端	万元/吨	2.9	6.45	2.9	2.9	2.9	2.9	-	-
	高端	万元/吨	4.8	4.75	4.8	4.8	4.8	4.8	-	-
其他辅料	DMC	万元/吨	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	0
	六氟磷酸锂	万元/吨	20	20	20	20	20	20	20	0

资料来源: 鑫椏锂电, 中银证券

## 国内光伏市场价格观察

硅料价格：本周硅料因市场的短缺情况依旧，价格再度上涨，大厂与大厂间的硅料大单价格已经来到**每公斤 135-140 元人民币**，散单更是已经落在**140-145 元人民币**区间，且看来由于下半年硅料更加紧张的心理预期，涨势尚未停止，下半月价格仍将小幅上扬。在近期终端需求不温不火的情况硅料价格仍能持续突破高点，让中下游厂家更加担忧三季度市场回温后的价格水平。

海外价格方面，因为短期仍然看涨，贸易商价格涨幅波动快速，目前海外价格依旧高于国内，成交价来到**每公斤 18-18.8 美金**且持续走高。多晶用料则还在洽谈期间，本周涨幅尚不明显。

硅片价格：单晶硅片厂因难以买得足够硅料，部分厂家四月产出片数可能不如预期，在供应量尚无法满足电池厂采购总量的情况下，四月单晶硅片价格持续走扬。四月中环公示价格为国内单晶硅片175 $\mu$ m厚度 G1(158.75mm)价格**每片 3.81 元人民币**、M6(166mm)价格**每片 3.98 元人民币**、G12(210mm)每片**6.33 元人民币**。M10(182mm)硅片市场已开始有较小量的成交开始反映涨势，不过主流价格静待15日隆基的硅片价格公示，也将会反映硅料涨幅，硅片全面上涨让原已面临现金成本保卫战的电池片环节更是雪上加霜。此波硅片涨价后电池厂将因为面临亏损而进一步调降开工率。

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 1.85-1.95 元人民币**，海外价格也持续水涨船高。

电池片价格：4月中旬上游硅片厂家陆续调整价格，电池片厂家预期硅片价格走势仍在上扬，本周电池片报价涨幅上调**每瓦 0.01-0.03 元人民币**，当前下游组件与电池片厂家双方仍在博弈，高价区段目前仅有少量组件厂家 M6 电池片签单**每瓦 0.87-0.88 元人民币**，大多垂直整合厂家暂缓本周议价，等待4月15日硅片价格的公告后再重启商谈。

G1 电池片需求持续式微、库存开始增加，本周成交价格区间维稳上周**每瓦 0.88-0.92 元人民币**，高价区段开始收窄。然而考量硅片涨势仍在持续、G1 电池片价格跌降较为缓和。

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，本周反应硅片变化、电池片价格略为浮动。M10 价格暂稳上周水位约**每瓦 0.88-0.9 元人民币**，G12 价格约**每瓦 0.88-0.91 元人民币**。

多晶电池片价格受到上游端涨价影响，电池片均价仍持续大幅涨价至**每片 3.2-3.3 元人民币**。高价区段约**每片 3.4-3.5 元人民币**、成交量较少。考量组件承受能力，测算电池片价格**每片 3.4-3.5 元人民币**、组件厂家成本恐难负荷，当前多晶电池片价格预期为短期内高峰，后续涨价幅度将较为减缓。

组件价格：先前玻璃价格的大幅回落为组件带来**每瓦 0.04-0.05 元人民币**的成本下降空间，国内市场的少数订单也出现**0.01-0.02 元人民币**的组件价格下降，然而硅料、硅片此波涨价却再次侵蚀才刚从玻璃环节挤压出的利润。

尤其硅料在目前淡季依然能持续挑战高峰，让组件厂下半年的成本也不容乐观，全年组件报价依然平稳，500W+组件的主流成交价格近期仍落在**每瓦 1.68-1.72 元人民币**之间。

多晶方面，由于印度需求回温，加上多晶供应商较少，多晶硅片、电池片持续快速反应硅料的成本上升，组件厂的价格也能反映成本出现小幅上扬，成交价来到**每瓦 1.45-1.5 元人民币**之间。

(信息来源：PVInfoLink)

图表 3. 光伏产品价格情况

产品种类	2021/3/3	2021/3/10	2021/3/17	2021/3/24	2021/3/31	2021/4/8	2021/4/13	环比(%)	
硅料	多晶用 美元/kg	8	8	8	8.3	8.3	8.4	0	
	单晶用 美元/kg	13.2	13.9	14.6	15.5	16.3	17	8.8	
	菜花料 元/kg	63	63	63	66	66	67	0	
	致密料 元/kg	105	111	117	120	125	128	7.0	
硅片	多晶-金刚线 美元/片	0.188	0.188	0.2	0.22	0.238	0.259	0.268	3.5
	多晶-金刚线 元/片	1.3	1.3	1.42	1.55	1.7	1.8	1.9	5.6
	单晶-158.75mm 美元/片	0.491	0.491	0.505	0.505	0.505	0.505	0.519	2.8
	单晶-158.75mm 元/片	3.59	3.59	3.69	3.69	3.69	3.69	3.81	3.3
	单晶-166mm 美元/片	0.504	0.504	0.518	0.518	0.518	0.518	0.542	4.6
	单晶-166mm 元/片	3.69	3.69	3.79	3.79	3.79	3.79	3.98	5.0
	单晶-182mm 美元/片	0.606	0.606	0.622	0.622	0.622	0.622	0.622	0
	单晶-182mm 元/片	4.44	4.44	4.56	4.56	4.56	4.56	4.56	0
	单晶-210mm 美元/片	0.837	0.837	0.837	0.837	0.837	0.837	0.862	3.0
	单晶-210mm 元/片	6.16	6.16	6.16	6.16	6.16	6.16	6.33	2.8
电池片	多晶-金刚线-18.7% 美元/W	0.077	0.078	0.08	0.084	0.086	0.088	0.096	9.1
	多晶-金刚线-18.7% 元/W	0.565	0.576	0.587	0.62	0.641	0.652	0.707	8.4
	单晶 PERC-158.75mm/22.2%+ 美元/W	0.127	0.128	0.128	0.127	0.125	0.125	0.125	0
	单晶 PERC-158.75mm/22.2%+ 元/W	0.92	0.93	0.93	0.93	0.92	0.92	0.92	0
	单晶 PERC-166mm/22.2%+ 美元/W	0.118	0.118	0.118	0.117	0.116	0.116	0.116	0
	单晶 PERC-166mm/22.2%+ 元/W	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85	0.86	1.2
	单晶 PERC-182mm/22.2%+ 美元/W	0.123	0.123	0.123	0.122	0.121	0.12	0.12	0
	单晶 PERC-182mm/22.2%+ 元/W	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.89	0.89	0
组件	单晶 PERC-210mm/22.2%+ 美元/W	0.125	0.125	0.125	0.124	0.123	0.122	0.122	0
	单晶 PERC-210mm/22.2%+ 元/W	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91	0.9	0.9	0
	多晶 275-280/330-335W 美元/W	0.174	0.18	0.18	0.18	0.18	0.19	0.195	2.6
	多晶 275-280/330-335W 元/W	1.3	1.35	1.35	1.35	1.35	1.42	1.46	2.8
	单晶 PERC 325-335/395-405W 美元/W	0.2	0.205	0.205	0.207	0.207	0.207	0.207	0
	单晶 PERC 325-335/395-405W 元/W	1.54	1.58	1.58	1.6	1.6	1.6	1.6	0
	单晶 PERC 355-365/425-435W 美元/W	0.215	0.216	0.217	0.218	0.218	0.218	0.218	0
	单晶 PERC 355-365/425-435W 元/W	1.64	1.65	1.65	1.67	1.67	1.67	1.67	0
	182mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.225	0.226	0.227	0.23	0.23	0.23	0.23	0
	182mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.67	1.68	1.68	1.7	1.7	1.69	1.69	0
辅材	210mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.225	0.226	0.227	0.23	0.23	0.23	0.23	0
	210mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.67	1.68	1.68	1.7	1.7	1.69	1.69	0
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜 元/m2	40	40	40	40	28.0	28.0	28.0	0
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜 元/m2	32.5	32.5	32.5	32.5	22.0	22.0	22.0	0

资料来源: PVInfoLink, 中银证券

## 行业动态

图表 4. 本周行业重要动态汇总

行业	重要动态
新能源汽车及锂电池	<p>中国石化宣布，正加快从传统油品销售向“油气氢电非”综合能源服务商转型，注重发展换电站和大功率直流快充等新业务，“十四五”期间将规划布局 5000 座充换电站，以推动电动汽车产业快速发展。  <a href="https://new.qq.com/omn/20210418/20210418A07KY900.html">https://new.qq.com/omn/20210418/20210418A07KY900.html</a></p>
	<p>ARCFOX 极狐阿尔法 S 发布，售价 25.19 万元-34.49 万元。与此同时，极狐与华为携手打造的阿尔法 S 华为 HI 版也如期亮相，推出基础版和高阶版两个版本，预售价分别为 38.89 万元和 42.99 万元。  <a href="http://www.cnr.cn/shanghai/tt/20210418/tt20210418_525464809.shtml">http://www.cnr.cn/shanghai/tt/20210418/tt20210418_525464809.shtml</a></p>
	<p>三星 SDI 正与 EcoPro BM 共同研发镍含量达 92% 的 NCA 正极材料，以此开发能量密度更高的下一代动力电池，并进一步降低制造成本。  <a href="https://www.gg-lb.com/art-42562.html">https://www.gg-lb.com/art-42562.html</a></p>
	<p>蜂巢能源与中科院共建固态电池技术研究中心，有望借助中科院宁波材料所在固态电池先进材料技术上的优势及蜂巢能源领先的研发实力，快速突破“卡脖子”的关键技术，推动固态电池技术转化落地。  <a href="https://nev.ofweek.com/2021-04/ART-71000-8460-30493576.htm">https://nev.ofweek.com/2021-04/ART-71000-8460-30493576.htm</a></p>
	<p>ARCFOX 极狐品牌与中国百强汽车经销商之首广汇汽车于上海签订战略合作协议，将选定不少于 5 个城市进行布局合作，力争年内将合作城市扩大至 20 个，共建渠道。  <a href="https://nev.ofweek.com/2021-04/ART-71011-8460-30493179.html">https://nev.ofweek.com/2021-04/ART-71011-8460-30493179.html</a></p>
新能源发电及储能	<p>中国气候变化事务特使解振华同美国总统气候问题特使克里日前在上海举行会谈。双方就合作应对气候变化、领导人气候峰会、联合国气候公约第二十六次缔约方大会等议题进行了坦诚、深入、建设性沟通交流，取得积极进展，达成应对气候危机联合声明，重启中美气候变化对话合作渠道。  <a href="http://mil.news.sina.com.cn/2021-04-19/doc-ikmxzfmk7604719.shtml">http://mil.news.sina.com.cn/2021-04-19/doc-ikmxzfmk7604719.shtml</a></p>
	<p>中国石化与隆基股份签署战略合作协议，全面开拓光伏+绿氢等清洁能源应用市场，未来双方将在分布式光伏、光伏+绿氢、化工材料等多领域形成深度的合作关系，共同开拓清洁能源应用市场。  <a href="https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210414/1147173.shtml">https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210414/1147173.shtml</a></p>
	<p>4 月 12 日、13 日，光伏逆变器两大重量级厂商固德威、古瑞瓦特相继发布关于调整光伏逆变器产品价格的说明，上调产品价格均为 10%-15%，涨价原因为近期逆变器核心元器件芯片以及铜、铝等原材料出现供货紧张和价格上涨。  <a href="https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210414/1147182.shtml">https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210414/1147182.shtml</a></p>
电改电网及能源互联网	<p>国家电网公布 2021 年第七批可再生能源发电补贴项目清单，共计 174 个，核准/备案容量 2,177.11MW。  <a href="https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210415/1147564.shtml">https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210415/1147564.shtml</a></p>
	<p>国家能源局批复的国家光伏、储能实证实验平台（大庆基地）破土动工，首个“国字号”新能源户外实证实验平台正式进入实质性建设阶段。  <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/7y9ZGN0NZAB5DdCcEYIODw">https://mp.weixin.qq.com/s/7y9ZGN0NZAB5DdCcEYIODw</a></p>
	<p>湖南省启动首个全链条零碳智慧能源项目，涵盖“源-网-荷-储-用”全链条，深挖浅层地热能潜力，创新性建设预制式能源方舱，实现零碳供能，提升资源化利用水平。  <a href="http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20210412/638344.shtml">http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20210412/638344.shtml</a></p>
	<p>河南发布推进新基建三年行动计划，加快实现电网状态全息感知，2021-2023 年计划新建公共充换电站 600 座、公共充电桩 2 万个、个人充电桩 5 万个，在县（市、区）建设一批示范类集中式公用充电站。  <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/f1v1zD8dgnF-dzvi1tF16w">https://mp.weixin.qq.com/s/f1v1zD8dgnF-dzvi1tF16w</a></p>

资料来源：公司公告，中银证券

## 公司动态

图表 5. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
金风科技	公司发布 2020 年年报：盈利 29.64 亿元，同比增长 34.10%；公司、三峡新能源及其他合作方与新乡城府在新乡成立平台公司，带动风光储项目投资 150 亿元。
中环股份	向 Maxeon Solar Technologies, Ltd. 增资金额 3,366 万美元，认购 MAXN 增发新股 187 万股。
正泰电器	公司发布 2021Q1 报告：公司全资子公司正泰新能源拟收购亿利洁能持有的正利新能源 49% 股权，本次交易所涉及的光伏电站装机容量合计 110 MW，本次交易金额合计 24,776 万元。
亚玛顿	公司发布 2021Q1 报告：盈利 4,607 万元，同比增长 245.10%。
新宙邦	为满足公司战略发展需求，公司拟引入株式会社 LG 化学的全资子公司 LG Energy Solution, Ltd. 共同对波兰新宙邦进行增资，合计增资额 80,276,989 兹罗提。
通威股份	①公司发布 2020 年年报：盈利 36.8 亿元，同比增长 36.95%。②2021 年 Q1 报告：盈利 8.47 亿元，同比增长 145.99%。③拟向全体股东每 10 股派发现金红利 2.41 元（含税），占公司 2020 年度合并报表归属于母公司股东的净利润的 30.07%。④通威集团将质押给中国农业银行股份有限公司成都总府支行和上海海通证券资产管理有限公司合计 90,000,000 股股份解除质押，占公司总股本 2.00%。⑤拟发行可转债总额不超过人民币 1,200,000.00 万元（含 1,200,000.00 万元）。
特变电工	①公司发布 2020 年年报：盈利 24.87 亿元，同比增长 23.21%。②2021Q1 报告：多晶硅技改项目总投资 12.65 亿元，其中 3 万吨技改项目投资 4.70 亿元，3.6 万吨技改投资 7.95 亿元。
天合光能	公司发布 2021Q1 业绩预告：盈利 2.11 亿元-2.53 亿元，同比增长 37.91%-65.36%。
宁德时代	全资子公司参与投资设立“宜宾宸道新能源产业股权投资合伙企业”，专项投资动力电池相关领域。
国轩高科	公司发布 2020 年业绩快报：盈利 1.68 亿元，同比增长 184.78%。
赣锋锂业	①公司发布 2021Q1 业绩预告：盈利 4.5 亿元-5.1 亿元，同比增长 5,709% - 6,483%。②公司对全资子公司上海赣锋增资 5 亿元，增资后上海赣锋注册资本为 12 亿元。
*ST 盐湖	公司发布 2021Q1 业绩预告：盈利 7.5 亿元-9.0 亿元，同比增长-3.58%-15.7%
八方股份	公司发布 2020 年年报：盈利 4.02 亿元，同比增长 24.22%。
保力新	公司第一大股东常德中德中兴投资管理中心减持股份 1,588 万股，占总股本 2.65%。
北京科锐	公司发布 2021Q1 业绩预告：亏损 3,000 万元-2,000 万元，同比增长 34.69%-56.46%。
沧州明珠	公司发布 2021Q1 业绩预告：盈利：1.06 亿元 - 1.15 亿元，同比增长 261.79% - 292.51%。
创元科技	公司发布 2021Q1 业绩预告：盈利 2,999 万元-3,713 万元，同比增长 110%-160%。
大金重工	①公司发布 2020 年业绩快报：盈利 46,517.11 万元，同比增长 164.84%。②2021Q1 业绩预告：盈利 0.761 亿元-1.014 亿元，同比增长 50%-100%。
大连电瓷	①公司发布 2020 年业绩快报：盈利 1.06 亿元，同比增长 128.13%。②2021Q1 业绩预告：盈利 7,000 万元 - 8,500 万元，同比增长 369.05% - 469.56%。
大洋电机	①公司发布 2020 年业绩快报：盈利 1.035 亿元，同比增长 92.96%。②2021Q1 业绩预告：盈利 1.236 亿元 - 1.353 亿元，同比增长 430%-480%。
风范股份	公司中标国家电网特高压工程铁塔活动项目包 11、包 37，2 个标包，中标金额约 1.15 亿元。
佛塑科技	公司发布 2021Q1 业绩预告：盈利 2,500 万元-3,000 万元，同比增长 213.29%-275.94%
高测股份	公司与广东高景太阳能科技有限公司的 2 家全资子公司签订了合计金额 2.49 亿元的光伏切割设备销售合同。
格林美	公司发布 2021Q1 报告：公司与韩国 ECOPRO BM 签署了备忘录（MOU），公司于 2021-2023 年将向 ECOPRO BM 供应总量不少于 17.6 万吨的 NCA&NCM 高镍三元前驱体材料。
国网英大	公司发布 2020 年年报：盈利 11.76 亿元，同比增长 24.22%
海兴电力	公司发布 2020 年年报：盈利 4.81 亿元，同比减少 3.85%。
杭可科技	公司发布 2020 年年报：盈利 3.72 亿元，同比增长 27.73%。
恒润股份	公司发布 2021Q1 业绩预告：盈利 1.2 亿元-1.45 亿元，同比增长 139.81%-189.77%。
华明装备	公司发布 2021Q1 业绩预告：盈利 3,800 万元-4,800 万元，同比下降 78.34%-72.64%。
华友钴业	公司发布 2021Q1 报告：盈利 6.54 亿元，同比增长 256.50%。
佳电股份	建龙集团的前述股份减持计划的时间已过半，本次减持 2,266,400 股，占总股本 0.378%。
嘉元科技	公司发布 2021Q1 报告：盈利 1.11 亿元，同比增长 366.44%；拟以自有资金设立全资子公司嘉元（深圳）科技创新有限公司，注册资本 1 亿元，用于研究、销售电解铜箔制品等相关业务。
江苏神通	①公司发布 2020 年年报：盈利 2.16 亿元，同比增长 25.58%。②2021Q1 业绩预告：盈利 6,165 万元-7,398 万元，同比增长 50.00%-80.00%。

资料来源：公司公告，中银证券

续图表 5. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
金龙羽	公司发布 2021Q1 业绩预告: 盈利 3100 万元 - 4500 万元, 同比增长 442.39%-687.35%。
经纬辉开	公司发布 2020 年年报: 盈利 7,958.01 万元, 同比下降 42.11%。
精功科技	公司发布 2020 年年报: 盈利 9.33 亿元, 同比增长 67.39%。
科达利	拟向激励对象授予 600.00 万份股票期权, 约占本激励计划草案公告时公司股本总额 23292.0451 万股的 2.58%。
聆达股份	公司发布 2020 年年报: 亏损 5,602 万元, 同比下降 447.07%。
麦克奥迪	公司发布 2020 年年报: 盈利 1.39 亿元, 同比降低 6.24%。
闽东电力	公司发布 2021Q1 业绩预告: 亏损 1600 万元-2300 万元, 同比增长 11.16%-38.20%。
明阳智能	公司发布 2020 年年报: 盈利 2,834.21 万元, 同比增长 123.42%。
诺德股份	①公司发布 2020 年业绩快报: 盈利 2,908.27 万元, 同比增长 142.36%。②2021Q1 业绩预告: 盈利 6,500 万元, 将实现扭亏为盈。
璞泰来	公司发布 2021Q1 报告: 盈利 3.34 亿元, 同比增长 260.21%。
容百科技	公司发布 2020 年年报: 盈利 2.13 亿元, 同比增长 143.73%。
三晖电气	公司发布 2021Q1 业绩预告: 亏损 340 万元-370 万元。
双一科技	公司发布 2020 年业绩快报: 盈利 13.74 亿元, 同比增长 92.84%。
思源电气	公司发布 2020 年年报: 盈利 2,834.21 万元, 同比增长 123.42%。
太阳能	①公司发布 2020 年业绩快报: 盈利 10.28 亿元, 同比增长 12.86%。②2021Q1 业绩预告: 盈利 25,000-30,000 万元, 同比增长 61.65%-93.98%。③公司发布 2021Q1 业绩预告: 盈利 7,305 万元 - 7,748 万元, 同比增长 395% - 425%。
泰胜风能	①公司发布 2020 年业绩快报: 盈利 3.49 亿元, 同比增长 127.02%。②2021Q1 业绩预告: 盈利 7,305 万元 - 7,748 万元, 同比增长 395% - 425%。
天齐锂业	①公司发布 2020 年业绩快报: 亏损 18.01 亿元, 同比增长 69.90%。②2021Q1 业绩预告: 亏损 2.8 亿元 - 1.9 亿元。
天顺风能	公司现已完成 23,490,015 股新股增发。公司已收到昆山新长征投入的苏州天顺 20% 股权, 苏州天顺现为公司全资子公司。
通裕重工	①公司发布 2020 年年报: 盈利 3.81 亿元, 同比增长 62.24%。②为做优公司能源运营板块, 公司拟使用自有资金或自筹资金收购公司关联方山东齐通投资有限公司持有的新园热电 43.76% 股权。
湘电股份	公司发布 2021Q1 报告: 盈利 38.22 亿元, 同比增长 39.55%
协鑫能科	公司发布 2021Q1 业绩预告: 盈利 1.4 亿元-1.8 亿元, 同比增长 55.77%-100.27%。
新时达	①公司发布 2020 年业绩快报: 盈利 8,959 万元, 同比增长 67.18%。②2021Q1 业绩预告: 盈利 2,100 万元 - 2,900 万元, 同比增长 238%-291%。
雅化集团	公司发布 2021Q1 业绩预告: 盈利 7,732.40 万元-8,029.80 万元, 1,200%-1,250%。
亿利达	①公司发布 2020 年业绩快报: 盈利 2,510 万元, 同比增长 105.65%。②2021Q1 业绩预告: 盈利 700 万元 - 1,000 万元, 同比增长-21.45%-12.21%。
英威腾	①公司发布 2020 年年报: 盈利 1.37 亿元, 同比增长 146.16%。②2021Q1 业绩预告: 盈利 3,200 万元-3,700 万元, 同比增长 639.47%-755.02%。
粤电力 A	①公司发布 2021Q1 业绩预告: 亏损 4000 万元-5500 万元, 同比减少 423%-646%。②2021Q1 发电量: 口径发电量 210.12 亿 kWh, 同比增长 73.08%, 口径上网电量 199.38 亿 kWh, 同比增长 73.12%。
长高集团	公司发布 2020 年年报: 盈利 2.13 亿元, 同比增长 47.05%。
中辰股份	①公司发布 2020 年年报: 盈利 9,737 万元, 同比降低 5.9%。②公司拟以自有资金通过货币出资的方式对全资子公司江苏拓源电力科技有限公司增资 5,000 万元人民币; 公司拟和德州东兴投资有限公司按照现有持股比例对控股子公司山东聚辰电缆有限公司同比例增资共 10,000 万元人民币。
中国广核	公司发布 2021Q1 业绩预告: 盈利 22.8 亿元-23.8 亿元, 同比增长 48.75%-55.27%。
中恒电气	①公司发布 2020 年年报: 盈利 8,493 万元, 同比增长 10.72%。②2021Q1 业绩预告: 盈利 1,500 万元 - 2,000 万元。
中利集团	公司全资子公司腾晖光伏作为国网山东综合能源服务有限公司光伏组件 ODM 服务项目中标入围单位已完成签署相关合同。

资料来源: 公司公告, 中银证券

附录图表 6. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价 (元)	市值 (亿元)	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净资产 (元/股)
					2019A	2020E	2019A	2020E	
600438.SH	通威股份	买入	31.67	1,425.64	0.68	0.86(A)	46.67	36.91	6.78
300037.SZ	新宙邦	买入	77.19	317.09	0.86	1.29(A)	89.76	59.84	12.12
300750.SZ	宁德时代	买入	333.84	7,776.72	2.09	2.24	159.45	149.30	26.34
002074.SZ	国轩高科	增持	34.54	442.30	0.05	0.12	690.80	287.83	8.52
603799.SH	华友钴业	增持	69.80	846.61	0.11	1.03(A)	634.55	67.77	8.69
603659.SH	璞泰来	增持	108.03	535.86	1.50	1.52(A)	72.02	71.07	17.97
002460.SZ	赣锋锂业	增持	95.18	1,061.93	0.28	0.79(A)	339.93	120.48	7.55
002340.SZ	格林美	增持	8.43	403.25	0.18	0.09(A)	46.83	93.67	2.78
688408.SH	中信博	未有评级	134.19	182.12	1.59	2.52(A)	84.40	53.25	18.29
600089.SH	特变电工	未有评级	11.23	417.12	0.47	0.59(A)	23.92	19.01	8.80
002028.SZ	思源电气	未有评级	29.88	228.03	0.73	1.23(A)	40.93	24.29	8.55
688005.SH	容百科技	未有评级	56.80	254.11	0.21	0.48(A)	270.48	118.33	10.11
002452.SZ	长高集团	未有评级	5.63	30.04	0.27	0.40(A)	20.55	14.02	2.73
002466.SZ	天齐锂业	未有评级	38.35	566.47	(5.24)	(1.22)	/	/	3.55
688599.SH	天合光能	未有评级	17.59	363.77	0.36	0.64(A)	48.86	27.48	7.29
601615.SH	明阳智能	未有评级	16.78	327.37	0.53	0.95(A)	31.66	17.76	7.75
002129.SZ	中环股份	未有评级	28.07	851.34	0.32	0.38(A)	86.50	74.46	6.33
002407.SZ	多氟多	未有评级	19.03	132.62	(0.61)	0.07	/	271.86	4.24

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 4 月 16 日，未有评级公司盈利预测来自万得一致预期，已出年报/业绩快报公司数据取自公告

## 披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

## 评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

### 公司投资评级：

- 买 入：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；
- 增 持：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中 性：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
- 减 持：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

### 行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现强于基准指数；
- 中 性：预计该行业指数在未来 6 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现弱于基准指数。
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

## 风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

## 中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东  
银城中路 200 号  
中银大厦 39 楼  
邮编 200121  
电话: (8621) 6860 4866  
传真: (8621) 5888 3554

## 相关关联机构:

### 中银国际研究有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
致电香港免费电话:  
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065  
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065  
新加坡客户请拨打: 800 852 3392  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际证券有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区  
西单北大街 110 号 8 层  
邮编: 100032  
电话: (8610) 8326 2000  
传真: (8610) 8326 2291

### 中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury  
London EC2R 7DB  
United Kingdom  
电话: (4420) 3651 8888  
传真: (4420) 3651 8877

### 中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号  
7 Bryant Park 15 楼  
NY 10018  
电话: (1) 212 259 0888  
传真: (1) 212 259 0889

### 中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z  
新加坡百得利路四号  
中国银行大厦四楼(049908)  
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587  
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371