

# 电气设备新能源行业周报

## 电动车销量和排产持续向好、光伏5月排产边际改善

2021年05月09日

增持(维持)

### 投资要点

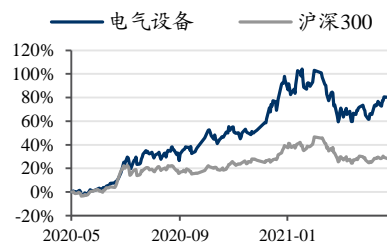
- **电气设备 8320 下跌 3.08%，表现弱于大盘。**核电涨 1.47%，发电及电网涨 0.85%，风电跌 0.89%，锂电池跌 1.22%，新能源汽车跌 2.06%，光伏跌 2.39%，发电设备跌 3.45%，工控自动化跌 3.65%。涨幅前五为青岛中程、\*ST 江特、台海核电、中来股份、\*ST 天马；跌幅前五为通达股份、福莱特、迈为股份、鸣志电器、当升科技。
- **行业层面：电动车：SNE 统计 Q1 宁德时代全球电池装机 15gwh，占比 31%；**特斯拉 Q2 产量已经全部售罄，预示或继续迎来需求大潮；蔚来挪威战略发布 9 月率先交付 ES8；吉利年产 12GWh 锂电池项目 6 月将开工，22 年底投产；中国一季度对日本出口电动汽车近 900 辆，主要为特斯拉；金属钴（百川）33.62 万/吨，本周-0.4%；镍 13.31 万/吨，本周+5.4%；电池级碳酸锂 (SMM) 8.90 万/吨，本周稳定；氢氧化锂 (百川) 8.34 万/吨，本周+4.4%；电解液 (百川) 7.00 万/吨，本周稳定；六氟磷酸锂 (百川) 24.5 万/吨，本周+4.3%；DMC 碳酸二甲酯：电池级 1.2 万/吨，本周-4.0%；EC 碳酸乙丙烯 1.2 万/吨，本周+11.6%；三元 523 型前驱体 10.25 万/吨，本周-0.5%；磷酸铁锂正极 2.55 万/吨，本周+3.0%；**新能源：2021 年越南计划煤电量减少 6% 优先发展可再生能源；**海南：“十四五”实现光伏、海上风电等新增装机 2GW；晶澳越南基地年产 5GW 高功率组件项目正式投产；158.75 不变，其他普涨 2-3 分，节后第一天通威上调电池片价格；辽宁省启动源网荷储、多能互补项目申报，5 月 10 日前报送；中石化山东 2400 万元光伏项目勘察设计招标，计划开展千站光伏推广计划；**工控&电网：4 月工控企业：伺服出货安川 3.1 亿 (+17%)、松下 2.9 亿 (+32%)、台达 2.0 亿 (+28%)、禾川 1 亿 (+19%)，其中松下、台达、禾川单月绝对值为 20 年以来新高；**低压变频出货 ABB 5.4 亿 (+30%)、安川 1.2 亿 (+33%)，中大型 PLC 施耐德订单 0.5 亿 (+25%)。
- **公司层面：福斯特：**拟通过自筹资金进行年产 5.6 亿平方米感光干膜和年产 2.4 万吨减溶性树脂项目的投资，总投资额 20.16 亿元人民币。**比亚迪：**2021 年 4 月合计销售汽车 45234 辆，去年同期 31809 辆；1-4 月销售汽车 14.9379 万辆，同比增加 60.48%；本月新能源汽车生产 27115 辆，销售 25662 辆，同比增长 110% 和 97.5%。4 月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为 2.170GWh，本年累计装机总量约为 7.428GWh。**天赐材料：**公司再次获得高新技术企业认定，20-22 年享受税收优惠即以 15% 税率缴纳企业所得税。**赣锋锂业：**1) 全资子公司上海赣锋将以自有资金对 Bacanora 公司所有已发行股份进行要约收购，交易金额不超过 1.9 亿英镑。Bacanora 预计一期项目投产后的年化氢氧化锂产能约为 20,000 吨；2) 赣锋转 2 将于 5 月 12 日以 100.23 元/张的价格赎回。**信捷电气：**董事邹骏宇拟自 21 年 05 月 27 日起至 21 年 08 月 27 日期间，减持不超过 1,405,600 股 (含)，占公司总股本的 1%。**天际股份：**控股股东汕头天际被动减持 (平仓及法院强制执行裁定) 和通过大宗交易减持持有公司股份累计 4,804,800 股，占公司总股本的 1.19%。**亚玛顿：**1) 下属子公司第二座 650 吨/日容量特种光电玻璃项目建设基本完成并进行点火烤窑；2) 总经理李忠因劳动合同到期以及个人原因辞职。**国轩高科：**出资设立全资子公司肥东国轩新材料有限公司和江西国轩新能源科技有限公司。**赛伍技术：**证监会批准公司发行可转债申请。
- **投资策略：电动车 4 月销量开始明确，蔚来小鹏理想比亚迪总体环比小增，哪吒等开始上量，**预计国内 4 月总体环比持平左右略超预期，Q2 有望到 60-65 万，环增 20%+，全年 240-260 万，同增 80%+；欧洲 4 月目前 9 国注册环增 30% 符合预期，预计总体在 14 万，Q2 欧洲 50 万+，环增 25%，全年 200 万+，同增 57%，全球今年预计 530-550 万，同增 70%+，伴随着新车型进一步放量明年增长预计超 40%；产业链来看，碳酸锂涨到近 9 万开始平稳，六氟紧张报价到 24 万+也将趋于平稳，锂电供应链需求极其旺盛，5 月排产环比 4 月仍增 5%，预计 Q2 排产环增 20%，Q1 业绩普遍 200%+ 增长超预期，目前下半年意向排产保供环增超幅度预期，明年高增也值得期待，前期反弹后估值 35-45 倍之间，继续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，欧盟碳排放目标提到 55%，美国提高碳排放目标，都将加快光伏从辅助能源到主力能源的进程；但硅料破 15 万对下游压力较大，硅片、电池和组件均涨价，玻璃 5 月再次下降至 23 元/平已临底价，3 月和 4 月组件减产 30% 后，5 月排产有 10-20% 好转，下游电站开始招标，其中国内户用需求火爆，全年看国内和海外项目很多，21 年装机预计 160-180GW，同增 30% 左右，低位建议逐步布局光伏龙头。工控 20 年反转，21 年 Q1 史上最强旺季，环比增长，同比大增，Q2 延续向好，市场过于乐观周期，国产替代大势下国产工控龙头发展提速，继续看好工控龙头。电网投资计划增 3%，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、全球优质客户、绝对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、综合实力强)、**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、储能前瞻布局)、**亿纬锂能 (动力锂电新成龙头、电子烟提供支撑)、**阳光电源 (逆变器全球龙头、储能前瞻布局)、**亿纬锂能 (动力锂电新成龙头、电子烟提供支撑)、**天赐材料 (电解液&六氟龙头、六氟涨价弹性大)、**中伟股份 (高镍正极全球龙头、业绩超预期)、**通威股份 (硅料和 PERC 电池龙头、硅料涨价超预期)、**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、隔膜和设备今年好转)、**宏发股份 (新老继电器全球龙头、今年全面超预期)、**科达利 (结构件全球绝对龙头、锁定宁德时代和 Tesla 等)、**新宙邦 (电解液龙头、氟化工超预期)、**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)、**国电南瑞 (二次设备龙头、电力物联网受益)。建议关注：赣锋锂业、天齐锂业、天奈科技、德方纳米、比亚迪、良信股份、三花智控、星源材质、中信博、晶澳科技、天合光能、嘉元科技、九号公司、诺德股份、蕾赛智能、海优新材、欣旺达、多氟多、金风科技、特变电工、思源电气、爱旭股份、福莱特、日月股份等。
- **风险提示：**投资增速下滑，政策不达预期
- **公司估值：**

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、《工控&电力设备行业 2020 年报&一季报总结：工控龙头 Q1 再超市场预期持续向好，电网龙头表现平稳》2021-05-07
- 2、《电动车 20 年及 21 年一季报总结：下游需求强劲，板块盈利逐季大幅提升》2021-05-07
- 3、《电气设备新能源行业周报：电动车业绩和销售靓丽持续看好、光伏户用和工控需求好》2021-05-05

| 证券代码      | 公司   | 股价     | EPS   |       |       | PE    |       |       | 评级        |
|-----------|------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-----------|
|           |      |        | 2019A | 2020E | 2021E | 2019A | 2020E | 2021E |           |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 367.28 | 1.96  | 2.40  | 4.50  | 187   | 153   | 82    | 买入        |
| 300124.SZ | 汇川技术 | 84.90  | 0.55  | 1.22  | 1.82  | 154   | 70    | 47    | 买入        |
| 601012.SH | 隆基股份 | 96.73  | 1.40  | 2.27  | 3.00  | 69    | 43    | 32    | 买入        |
| 688005.SH | 容百科技 | 67.77  | 0.20  | 0.48  | 1.35  | 339   | 141   | 50    | 买入        |
| 300274.SZ | 亿纬锂能 | 82.49  | 0.61  | 1.34  | 2.10  | 135   | 62    | 39    | 买入        |
| 300014.SZ | 亿纬锂能 | 85.17  | 0.81  | 0.87  | 1.78  | 105   | 98    | 48    | 买入        |
| 002709.SZ | 天赐材料 | 62.30  | 0.03  | 0.98  | 2.83  | 2077  | 64    | 22    | 买入        |
| 300919.SZ | 中伟股份 | 96.51  | 0.32  | 0.74  | 1.82  | 302   | 130   | 53    | 买入        |
| 600438.SH | 通威股份 | 36.00  | 0.61  | 0.84  | 1.45  | 59    | 43    | 25    | 买入        |
| 002812.SZ | 恩捷股份 | 129.73 | 0.96  | 1.26  | 2.48  | 135   | 103   | 52    | 买入        |
| 603659.SH | 璞泰来  | 77.84  | 1.50  | 1.35  | 2.95  | 52    | 58    | 26    | 买入        |
| 600885.SH | 宏发股份 | 55.69  | 0.95  | 1.12  | 1.68  | 59    | 50    | 33    | 买入        |
| 002850.SZ | 科达利  | 71.02  | 1.02  | 0.77  | 2.03  | 70    | 92    | 35    | 买入        |
| 300037.SZ | 新宙邦  | 71.61  | 0.79  | 1.26  | 1.84  | 91    | 57    | 39    | 买入        |
| 603799.SH | 华友钴业 | 79.99  | 0.10  | 0.96  | 2.20  | 800   | 83    | 36    | 买入        |
| 300073.SZ | 当升科技 | 45.73  | -0.48 | 0.85  | 1.46  | -95   | 54    | 31    | 买入        |
| 300763.SZ | 锦浪科技 | 188.27 | 0.92  | 2.18  | 4.18  | 205   | 86    | 45    | 买入        |
| 688390.SH | 固德威  | 244.80 | 1.17  | 2.96  | 5.09  | 209   | 83    | 48    | 买入        |
| 603806.SH | 福斯特  | 83.50  | 1.24  | 2.03  | 2.54  | 67    | 41    | 33    | 买入        |
| 600406.SH | 国电南瑞 | 29.80  | 1.02  | 1.05  | 1.24  | 32    | 33    | 24    | 买入        |
| 002460.SZ | 德方纳米 | 106.42 | 0.28  | 0.79  | 1.44  | 380   | 135   | 74    | Wind-一致预期 |
| 002466.SZ | 天齐锂业 | 46.90  | -5.24 | -1.24 | 0.26  | -9    | -38   | 180   | Wind-一致预期 |
| 688408.SH | 中信博  | 130.00 | 1.20  | 2.10  | 3.59  | 108   | 62    | 36    | 买入        |
| 002459.SZ | 晶澳科技 | 25.92  | 0.93  | 0.94  | 1.26  | 28    | 28    | 21    | 买入        |
| 688599.SH | 天合光能 | 16.96  | 0.31  | 0.59  | 0.93  | 55    | 29    | 18    | 买入        |
| 689009.SH | 九号公司 | 69.92  | -6.46 | 0.99  | 6.81  | -11   | 71    | 10    | 买入        |
| 002939.SZ | 蕾赛智能 | 42.18  | 0.52  | 0.85  | 1.56  | 81    | 50    | 27    | 买入        |
| 688660.SH | 海优新材 | 138.22 | 1.09  | 3.54  | 4.93  | 127   | 39    | 28    | Wind-一致预期 |
| 688388.SH | 嘉元科技 | 79.70  | 1.67  | 0.81  | 1.99  | 48    | 98    | 40    | Wind-一致预期 |
| 688598.SH | 金博股份 | 158.73 | 1.32  | 2.35  | 4.06  | 120   | 68    | 39    | Wind-一致预期 |

数据来源：Wind, 东吴证券研究所, 截至5月7日股价, 赣锋锂业, 天齐锂业, 嘉元科技, 海优新材, 金博股份来自wind一致预期

## 一、电动车板块：

- **新势力 4 月销量亮眼，整体销量或好于预期。**4 月新造车势力销量亮眼，在芯片紧张下，仍实现环比持平或小幅增长。其中，蔚来销量 0.71 万辆，同环比+125%/-2%；小鹏 0.52 万辆，同环比+287%/+1%；理想 0.55 万辆，同环比+113%/13%；哪吒 0.4 万辆，同环比+532%/24%。3 月国内电动车销量 22.6 万辆，我们预计 4 月国内电动车销量有望持平或微降低，整体销量有望达到 20 万辆以上，Q2 新车型 MY、ID4、比亚迪 dmi 可贡献增量，我们预计销量较 Q1 环比提升销量预计达到 60 万辆以上，1H 销量将超过 110 万辆，全年销量有望达到 240-250 万辆，同比+80%。
- **电动车产业链迎来最强景气度，5 月排产环比再增 5%，下半年需有望超预期。**1 月延续 12 月满产景气度，2 月春节仅小幅减产，3 月生产完全恢复，较 1 月仍有小幅增长，整体 Q1 出货量环比略微增长，核心公司 Q1 业绩大幅增长 2-3 倍，大超预期。4 月排产在 3 月满产基础上环比略增 5%，5 月排产初步了解进一步向上，环比再增 5%，预计年中产能释放后，排产将再上一台阶，下半年经济度有望超预期。21 年龙头目标出货量增长 100%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%+。
- **4 月欧洲电动车销量冲量后阶段性平稳，但同比持续高增长。**欧洲 9 国（缺荷兰）4 月注册量 13.3 万，环比下滑 31%，相较于此前年份 4 月 35%以上的降幅明显缩窄，符合预期，我们预计欧洲 4 月销量近 14 万辆，环比-30%，Q2 销量 50 万辆，环增 30%，全年维持 200 万辆预期。其中，德国：4 月电动车注册 2.3 万辆，同比+90%，环比-21%，电动车渗透率 22.1%，同环比+13.6/-0.3pct。法国：4 月电动车注册 2.1 万辆，同比+1170%，环比-29%，电动车渗透率 14.8%，同环比+7/-1.3pct。英国：4 月电动车注册 1.4 万辆，同比+1177%，环比-52%，电动车渗透率 13.2%，同环比+20.8/-0.6pct。挪威：4 月电动车注册 1.1 万辆，同比+105%，环比-19%，电动车渗透率 80.4%，同环比+11/-4.5pct。瑞典：4 月电动车注册 0.9 万辆，同比+121%，环比-46%，电动车渗透率 43.1%，同环比+20.5/+6.2pct。意大利：4 月电动车注册 1.2 万辆，同比+2091%，环比-24%，电动车渗透率 7.9%，同环比-4.3/-0.9pct。

图 1：欧美电动车月度交付量（辆）

|     | 年初至今  | 202104  | 202103  | 202102  | 202101  | 202004  | 202003 | 202002 | 202001  |         |
|-----|-------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|---------|---------|
| 欧洲  | 纯电    | 178,856 | 30,904  | 93,469  | 44,175  | 41,212  | 14,853 | 45,646 | 35,220  | 35,083  |
|     | 插电    | 212,673 | 32,157  | 103,486 | 54,963  | 54,224  | 12,205 | 28,877 | 25,030  | 28,450  |
|     | 电动车   | 391,529 | 63,061  | 196,955 | 99,138  | 95,436  | 27,058 | 74,523 | 60,250  | 63,533  |
|     | yoy   | 97%     | 378%    | 164%    | 65%     | 58%     | -16%   | 40%    | 116%    | 122%    |
|     | mom   | -       | -28%    | 99%     | 4%      | -57%    | -64%   | 24%    | -5%     | -10%    |
|     | 主流渗透率 | 15.9%   | 14.3%   | 17.2%   | 15.0%   | 14.5%   | 13.0%  | 10.7%  | 7.1%    | 7.2%    |
| 法国  | 纯电    | 40,037  | 9,598   | 15,544  | 8,426   | 6,469   | 1,218  | 5,511  | 9,451   | 10,952  |
|     | 插电    | 42,368  | 11,222  | 13,911  | 9,050   | 8,185   | 422    | 1,804  | 3,884   | 3,740   |
|     | 电动车   | 82,405  | 20,820  | 29,455  | 17,476  | 14,654  | 1,640  | 7,315  | 13,335  | 14,692  |
|     | yoy   | 123%    | 1170%   | 303%    | 31%     | 0%      | -64%   | 19%    | 221%    | 249%    |
|     | mom   | -       | -29%    | 69%     | 19%     | -59%    | -78%   | -45%   | -9%     | 105%    |
|     | 乘用车   | 582,022 | 140,380 | 182,624 | 132,637 | 126,381 | 20,997 | 62,668 | 167,782 | 134,229 |
| 挪威  | 纯电    | 26,388  | 7,229   | 8,624   | 5,074   | 5,461   | 3,670  | 6,966  | 5,145   | 4,236   |
|     | 插电    | 13,921  | 3,316   | 4,379   | 3,378   | 2,848   | 1,479  | 2,392  | 1,910   | 1,919   |
|     | 电动车   | 40,309  | 10,545  | 13,003  | 8,452   | 8,309   | 5,149  | 9,358  | 7,055   | 6,155   |
|     | yoy   | 45%     | 105%    | 39%     | 20%     | 35%     | -8%    | -27%   | 19%     | 31%     |
|     | mom   | -       | -19%    | 54%     | 2%      | -54%    | -45%   | 33%    | 15%     | 2%      |
|     | 乘用车   | 49,425  | 13,116  | 15,321  | 10,687  | 10,301  | 7,425  | 12,451 | 10,346  | 9,561   |
| 意大利 | 纯电    | 18,170  | 4,851   | 7,362   | 3,463   | 2,494   | 500    | 926    | 2,531   | 1,945   |
|     | 插电    | 23,081  | 6,673   | 7,732   | 4,916   | 3,760   | 26     | 388    | 1,223   | 1,345   |
|     | 电动车   | 41,251  | 11,524  | 15,094  | 8,379   | 6,254   | 526    | 1,314  | 3,754   | 3,290   |
|     | yoy   | 364%    | 2091%   | 1049%   | 123%    | 90%     | -70%   | 22%    | 619%    | 416%    |
|     | mom   | -       | -24%    | 80%     | 34%     | -54%    | -60%   | -65%   | 14%     | 112%    |
|     | 乘用车   | 596,244 | 146,270 | 171,064 | 144,138 | 134,772 | 4,325  | 28,597 | 164,309 | 156,890 |
| 渗透率 | yoy   | 68%     | 3282%   | 498%    | -12%    | -14%    | -98%   | -8%    | -5%     |         |
|     | mom   | -       | -14%    | 19%     | 7%      | 11%     | -85%   | -83%   | 5%      |         |
|     | 渗透率   | 6.9%    | 7.9%    | 8.8%    | 5.8%    | 4.6%    | 12.2%  | 4.6%   | 2.3%    |         |

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，同环比+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50万台充电站网络；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盈利水平回升，21年高增长可期。**Q1营收微降符合预期，盈利水平回升，比特币贡献部分盈利。Q1营收103.9亿美元，同环比+74%/-2%，略高于市场102.9亿元的预期。GAAP净利润4.4亿美元，同环比大增2638%/62%；非GAAP净利润10.5亿美元，同环增长363%/17%，其中股权激励费用达6.14亿美元；营业利润率达5.7%，环比+0.3pct。比特币贡献1亿美元盈利，若扣除，非GAAP准则净利持平微增。Q1汽车交付环比微增，毛利率创新高：Q1交付18.5万辆，同环比109%/2%，扣除1.4万辆用于租赁，实际交付17.1万辆，Q1汽车销售收入90亿美元，同环比+84%/0%，毛利率28.3%创新高，扣除积分收入影响后（收入5亿，同环比+46%/29%）毛利率达23.9%，同环比+5/4pct，受益于供应链降本。Q1单车价格4.95美金，同环比-10%/-4%，主要系新版MS/X延迟交付，且国产M3占比提升所致，单车毛利1.1万美元，同环比+16%/16%，改善明显。

图2：特斯拉季度交付量（辆）



|  | 收入 (亿美元)          | 35.1   | 51.7   | 51.3   | 61.4   | 48.9   | 49.1   | 73.5   | 90.3   | 87.1   |
|--|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|  | -同比               | 37%    | 66%    | -13%   | 1%     | 39%    | -5%    | 43%    | 47%    | 78%    |
|  | -环比               | -42%   | 47%    | -1%    | 20%    | -20%   | 0%     | 50%    | 23%    | -4%    |
|  | 收入占比              | 77%    | 81%    | 81%    | 83%    | 82%    | 81%    | 84%    | 84%    | 84%    |
|  | 成本 (亿美元)          | 28.6   | 42.5   | 40.1   | 48.2   | 37.0   | 37.1   | 53.6   | 69.2   | 64.6   |
|  | 毛利 (亿美元)          | 6.5    | 9.1    | 11.2   | 13.3   | 11.9   | 12.0   | 19.9   | 21.1   | 22.5   |
|  | 毛利率               | 18.60% | 17.69% | 21.78% | 21.62% | 24.40% | 24.37% | 27.02% | 23.38% | 25.82% |
|  | 汽车监管积分收入 (亿美元)    | 2.16   | 1.11   | 1.34   | 1.33   | 3.54   | 4.28   | 3.97   | 4.01   | 5.18   |
|  | 收入-不含积分 (亿美元)     | 32.9   | 50.6   | 50.0   | 60.1   | 45.4   | 44.8   | 69.5   | 86.3   | 81.9   |
|  | -同比               | 29%    | 62%    | -15%   | 1%     | 38%    | -11%   | 39%    | 44%    | 80%    |
|  | 毛利-不含积分 (亿美元)     | 4.4    | 8.0    | 9.8    | 12.0   | 8.4    | 7.7    | 15.9   | 17.1   | 17.3   |
|  | 毛利率-不含积分          | 15.30% | 17.20% | 20.80% | 20.90% | 18.51% | 17.15% | 22.85% | 19.82% | 21.13% |
|  | 产量合计 (万辆)         | 7.7    | 8.7    | 9.6    | 10.5   | 10.3   | 8.2    | 14.5   | 18.0   | 18.0   |
|  | 销量合计 (万辆)         | 6.3    | 9.5    | 9.7    | 11.2   | 8.9    | 9.1    | 14.0   | 18.1   | 18.5   |
|  | -同比               | 110%   | 134%   | 16%    | 23%    | 40%    | -5%    | 44%    | 61%    | 109%   |
|  | 租赁销量              | 0.1    | 0.6    | 0.9    | 0.9    | 0.6    | 0.5    | 1.0    | 1.4    | 1.4    |
|  | 销量合计 (万辆)-去除租赁    | 6.2    | 8.9    | 8.8    | 10.3   | 8.2    | 8.6    | 13.0   | 16.7   | 17.1   |
|  | Model3y           | 5.1    | 7.8    | 8.0    | 9.3    | 7.6    | 8.0    | 12.4   | 16.2   | 18.3   |
|  | Modelsx           | 1.4    | 1.5    | 1.7    | 1.9    | 1.2    | 1.1    | 1.5    | 1.9    | 0.2    |
|  | 均价 (万美元/辆)-不含积分   | 5.3    | 5.7    | 5.7    | 5.8    | 5.5    | 5.2    | 5.4    | 5.17   | 4.78   |
|  | 平均毛利 (万美元/辆)-不含积分 | 0.7    | 0.8    | 1.0    | 1.1    | 0.9    | 0.8    | 1.1    | 0.9    | 0.9    |
|  | 平均毛利率-不含积分        | 12.98% | 14.86% | 17.84% | 18.31% | 17.23% | 16.26% | 21.21% | 18.32% | 19.58% |
|  | 平均成本 (万美元/辆)      | 4.5    | 4.5    | 4.1    | 4.3    | 4.2    | 4.1    | 3.8    | 3.8    | 3.5    |
|  | 收入 (亿美元)          | 3.2    | 3.7    | 4.0    | 4.4    | 2.9    | 3.7    | 5.8    | 7.5    | 4.9    |
|  | -同比               | -14%   | 16%    | 8%     | 10%    | -34%   | -8%    | 45%    | 71%    | 70%    |
|  | 收入占比              | 7%     | 6%     | 6%     | 6%     | 5%     | 6%     | 7%     | 7%     | 5%     |
|  | 成本 (亿美元)          | 3.1    | 3.3    | 3.1    | 3.9    | 2.8    | 3.5    | 5.6    | 7.9    | 6.0    |
|  | 毛利率               | 2.4%   | 11.6%  | 21.9%  | 11.7%  | 3.8%   | 5.7%   | 3.6%   | -4.7%  | -20.4% |
|  | 太阳能装机 (MWh)       | 47     | 29     | 43     | 54     | 35     | 27     | 57     | 86     | 92     |
|  | 储能装机 (MWh)        | 229    | 415    | 477    | 530    | 260    | 419    | 759    | 1584   | 445    |
|  | 收入 (亿美元)          | 45.4   | 63.6   | 63.0   | 73.9   | 59.8   | 60.4   | 87.7   | 107.4  | 103.9  |
|  | -同比               | 34%    | 59%    | -8%    | 2%     | 32%    | -5%    | 39%    | 45%    | 74%    |
|  | 成本 (亿美元)          | 40     | 54     | 51     | 60     | 47     | 48     | 67     | 87     | 82     |
|  | 毛利率               | 12.53% | 14.48% | 18.89% | 18.76% | 20.63% | 21.11% | 23.52% | 19.23% | 21.32% |

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 23 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   | 占比   | 单位用量         | 单位  | 单位价格  | 单位成本   | 占比   |
| 电芯原材料成本          | (/kwh)       |     | (万)   | (元/wh) |      | (/kwh)       |     | (万)   | (元/wh) |      |
| 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  |        | 100% |              |     | 0.48  |        | 100% |
| 其中: 钴镍成本占比       |              |     |       |        |      |              |     |       |        |      |
| 钴 (从金属含量口径)      | 202          | t   | 26.00 | 0.05   | 11%  | 202          | t   | 38.00 | 0.07   | 14%  |
| 碳酸锂 (正极+电解液含量)   | 679          | t   | 5.00  | 0.03   | 7%   | 679          | t   | 8.00  | 0.05   | 10%  |
| 镍                | 603          | t   | 11.20 | 0.06   | 14%  | 603          | t   | 14.00 | 0.07   | 15%  |
| BMS及高压线束、箱体      |              |     | 0.12  |        | 18%  |              |     | 0.10  |        | 15%  |
| 折旧(元/wh)         |              |     | 0.05  |        | 8%   |              |     | 0.03  |        | 5%   |
| 电费、人工费等(元/wh)    |              |     | 0.07  |        | 10%  |              |     | 0.06  |        | 9%   |
| 成本合计(元/wh)       |              |     | 0.66  |        | 100% |              |     | 0.68  |        | 100% |
| 合格率              |              |     | 94.0% |        |      |              |     | 95.5% |        |      |
| 成本合计 (wh/元, 不含税) |              |     | 0.70  |        |      |              |     | 0.71  |        |      |

数据来源：GGII，东吴证券研究所测算

- **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、中伟股份、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：

#### 光伏产业链价格：

##### 硅料

虽上月月底开始市场上就逐步就 5 月多晶硅订单进行洽谈，但截至目前为止国内除少部分多晶硅企业长单已签完或已签部分订单外，不少多晶硅企业处于观望未签中，仍在执行交货上月所签订单，整体接单进度较上月相比略有延缓。

市场多晶硅价格方面，在 5 月已签订单中单晶复投料成交价格基本在 152-158 元/公斤区间，而市场节后后的单晶复投料价格长单报价基本站上 155 元/公斤以上，具体成交价格还需最终长单落地签订而定；而市场上零散单的价格也在继续往上冲高，进口料高位报价甚至有突破 170 元/公斤以上，近期有几家下游硅片厂商的产能在投产、释放中，同时部分多晶硅企业也仍在继续检修复工中，部分产量仍受到影响，因此目前单晶用料的供给相对于下游硅片产能开工的所需量仍然处于偏紧缺货状态，同时也连带使得可供下游多晶使用的硅料也是十分紧张。

市场供给方面，5 月份新疆例行检修的多晶硅企业仍将继续检修，个别企业检修预计将延迟至三季度，其他地区的两家检修企业逐步恢复提产中，另一家内蒙多晶硅企业也将于近期逐步复产，5 月预计会有产量放出。

##### 硅片

五一节后国内单晶硅片市场情况变化不大，上游硅料供给的紧张缺货仍是目前单晶硅片厂商生产最大的困扰，市场上单晶硅片的实际产量尤其是可外放供应的硅片尤为紧张。

单晶硅片价格方面，节后暂无明显变化，单晶 G1/M6 (170 μm) 硅片价格主流区间在 3.9-3.93、4-4.115 元/片，单晶 M10 (175 μm) 硅片价格在 4.86 元/片左右，单晶 G12 (175 μm) 硅片价格在 6.63 元/片左右。在上游硅料价格上涨趋势未见改变的情况下单晶硅片的价格与上游硅料价格保持同步调整的可能性较大。

多晶硅片方面，由于上游多晶用料的极为紧张（原先供多晶使用的硅料被作为单晶用料使用）使得多晶硅片的产出也是受到较大的影响，市场多晶硅片供不应求，多晶硅片价格五一节后上涨至 2-2.15 元/片。

##### 电池

虽上周单晶电池价格在上游环节大幅上涨的传导下已有相应幅度的上调，但在继续向下游环节传导时压力明显提升。随着下游环节的降负荷生产对单晶电池片的需求放缓，五一节后第一天国内电池龙头企业上调单多晶主流尺寸电池价格，上涨幅度在 0.02-0.03 元/W，单晶 M6/G12 电池报价上涨至 0.92/0.93 元/W，

多晶电池上涨至 0.76 元/W，此次调价相对于市场其他电池厂商的目前报价已较为平缓；在节前新一轮硅片价格上涨而导致电池成本进一步上行的情况下，节后其他电池厂商的单晶 M6 电池已上涨至 0.94-0.95 元/W，多晶电池高位报价上涨至 0.79 元/W 左右。

前期单晶电池库存水平明显下降后国内单晶电池整体开工已略有提升，但后期电池环节的产出恐仍会受限，原因：（1）上游由于硅料的缺货所导致的硅片供给紧张受限（2）下游电站对价格的敏感度逐步传导至组件环节对电池片价格的敏感度，此轮价格的上涨尤其是 0.94 元/W 以上的报价使得不少下游组件厂处于观望中。

多晶电池方面，受上游多晶硅片价格的持续上涨，国内多晶电池片的报价也是进一步提升，本周国内多晶电池价格在 0.75-0.78 元/W，高位报价逐步已接近 0.8 元/W。

### 组件

五一前后组件上游价格的进一步上涨以及大宗商品带动相关组件辅材价格上涨的情况下，国内组件厂商的价格压力提升，节后国内组件厂商的报价继续上涨，1.8 元/W（甚至更高）的组件报价市场上逐步增多，但实际成交鲜少；本周市场上组件实际能成交的价格区间在 1.68-1.77 元/W。此外，多晶组件的价格也是小幅上涨，价格区间至 1.45-1.53 元/W。

- **风电：**根据中电联统计，2021 年 3 月风电新增发电容量 1.69GW，同比增加 23.4%，1-3 月累计风电新增发电容量 5.26GW，同比增加 122.9%。2021 年 3 月风电利用小时数 200 小时，同比减少 15%，1-3 月累计风电利用小时数 619 小时，同比增加 13%。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：**4 月制造业 PMI 51.1，前值 51.9，环比-0.8pct；其中大型企业 PMI 51.7（环比-1.0pct）、中型企业 50.3（环比-1.3pct）、小型企业 50.8（环比+0.4pct）；因去年同期疫情影响基数低，3 月工业增加值同比+14.1%，比 19 年+12.8%；前 3 月制造业固定资产投资完成额累计同比+29.8%，比 19 年-2.9%。前 3 月电网投资 540 亿，同比+48.0%（低基数），相比 19 年 1-3 月增长 7.6%；1-3 月新增 220kV 以上变电设备容量 5766 万千伏安，同比+30.6%。21 年国网社会责任报告指出，21 年将投资 4730 亿，同比+3%，同时实施公司“碳达峰、碳中和”行动方案，加强清洁能源并网消纳，深化新能源云应用和并网接入一站式服务，深化电能替代和电力交易等。

■ **4 月 PMI 51.1、仍处于扩张区间，制造业投资高增长（低基数的影响），3 月制造业固定资产投资完成额累计同增 29.8%、主要是低基数的影响，比 19 年小幅下降 2.9%；3 月制造业规模以上工业增加值同增 14.1%，比 19 年增长 12.8%。4 月官方 PMI 为 51.1，环比下降 0.8 个点，其中大/中/小型企业 PMI 分别为 51.7/50.3/50.8，环比-1.0pct/-1.3pct/+0.4pct，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了对工控设备的需求。

- **4 月官方 PMI 为 51.1，仍在景气区间，环比-0.8 个点，其中大/中/小型企业 PMI 分别为 51.7/50.3/50.8，环比-1.0pct/-1.3pct/+0.4pct，制造业景气度高，后续持续关注 PMI 指数情况。**
- **3 月工业增加值增速位于高位（低基数）：**3 月制造业规模以上工业增加值累计同增 14.1%，环比-38.2pct，主要是去年基数较低，3 月工业增加值比 19 年 3 月增长 12.8%。

- **前3月制造业固定资产投资同比高增（低基数）**：3月制造业固定资产投资完成额累计同比+29.8%，相比于19年-2.9%；其中通用设备同比+19%，专用设备同比+38.1%，好于通用设备。
- **3月机器人、切削机床增速强劲**：3月工业机器人产量同比+80.8%，比19年增长104.1%；切削成型机床同比+67.4%，比19年增长18.2%，剔除基数影响增长仍强劲；成型机床同比+22.2%，与19年基本持平。

图4：季度工控市场规模增速

|               | 19Q1  | 19Q2   | 19Q3  | 19Q4  | 20Q1   | 20Q2  | 20Q3  | 20Q4  | 21Q1  |
|---------------|-------|--------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|
| 季度自动化市场营收（亿元） | 618.6 | 638.8  | 630.0 | 594.8 | 532.8  | 672.2 | 674.4 | 622.7 | 753.4 |
| 季度自动化市场增速     | 4.1%  | -9.1%  | -1.6% | 5.5%  | -13.9% | 5.2%  | 7.0%  | 4.7%  | 41.4% |
| 其中：季度OEM市场增速  | -8.5% | -14.5% | -2.4% | 15.2% | -4.0%  | 14.9% | 12.1% | 16.2% | 53.4% |
| 季度项目型市场增速     | 12.2% | -5.8%  | -1.2% | 1.0%  | -19.0% | -0.2% | 4.5%  | -1.6% | 34.0% |

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 | 销售 GR | 销售 GR | 销售 GR | 销售 GR | 销售 GR | 订单 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%    | 1.16  | 120%  | 1.57  | -77%  | 0.22  | -51%  | 0.35  | -20%  |
|        | 3月  | 1.6   | -6%   | 1.3   | 20%   | 1.05  | -2%   |       |       | 2.79  | 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%   |
|        | 3月  | 3.5   | 119%  | 1.5   | 15%   | 1.61  | 53%   | 0.85  | 95%   | 4.1   | 47%   | 1     | 43%   | 0.32  | 14%   |
| 2021Q2 | 4月  | 3.1   | 17%   | 2.86  | 32%   | 2.03  | 28%   | 1     | 19%   | 5.4   | 30%   | 1.2   | 33%   | 0.5   | 25%   |

数据来源：睿工业，东吴证券研究所

■ 特高压推进节奏：

- **双碳战略下、“十四五”期间国网将继续推动特高压建设**，2021年3月国网发布碳达峰碳中和行动方案，国家电网新增的跨区输电通道将以输送清洁能源为主，将规划建设7回特高压直流，新增输电能力5600万千瓦。到2025年，国家电网经营区跨省跨区输电能力达到3.0亿千瓦，输送清洁能源占比达到50%。
- 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：特高压线路推进进度

| 类型 | 特高压项目简称  | 项目所属   | 项目进度 | 核准时间     | 投运时间       | 投资额(亿元) |
|----|----------|--------|------|----------|------------|---------|
| 交流 | 张北-雄安    | 本轮1809 | 已投产  | 2019年3月  | 2020年8月    | 59      |
|    | 驻马店-南阳   | 本轮1809 | 已投产  | 2019年3月  | 2020年7月    | 51      |
|    | 南阳-荆门-长沙 | 本轮1809 | 待核准  | -        | -          | 104     |
|    | 驻马店-武汉   | 本轮1809 | 待核准  | -        | -          | 55      |
|    | 南昌-武汉    | 本轮1809 | 待核准  | -        | -          | 69      |
|    | 南昌-长沙    | 本轮1809 | 待核准  | 争取20年内   | 预计2022年    | 72      |
|    | 荆门-武汉    | 本轮1809 | 待核准  | 争取20年内   | 预计2022年    | 69      |
| 直流 | 青海-河南    | 本轮1809 | 建设中  | 2018年11月 | 预计2020年12月 | 268     |
|    | 雅中-江西    | 本轮1809 | 建设中  | 2019年9月  | 预计2021年6月  | 331     |
|    | 陕西-湖北    | 本轮1809 | 建设中  | 2020年2月  | 预计2021年9月  | 185     |
|    | 白鹤滩-江苏   | 本轮1809 | 已核准  | 2020年11月 | 预计2022年    | 507     |
|    | 白鹤滩-浙江   | 本轮1809 | 待核准  | -        | -          | 270     |
|    | 金上水电外送工程 | 20年追加  | 预可研  | -        | -          | -       |
|    | 陇东-山东工程  | 20年追加  | 预可研  | -        | -          | -       |
|    | 哈密-重庆工程  | 20年追加  | 预可研  | -        | -          | -       |

数据来源：国家电网，东吴证券研究所

#### 四、关注组合和风险提示：

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



## 内容目录

|                          |    |
|--------------------------|----|
| 1. 行情回顾 .....            | 11 |
| 2. 分行业跟踪 .....           | 16 |
| 2.1. 国内电池市场需求和价格观察 ..... | 17 |
| 2.2. 新能源行业跟踪 .....       | 20 |
| 2.2.1. 国内需求跟踪 .....      | 20 |
| 2.2.2. 国际价格跟踪 .....      | 22 |
| 2.2.3. 国内价格跟踪 .....      | 23 |
| 2.3. 工控和电力设备行业跟踪 .....   | 26 |
| 2.3.1. 电力设备价格跟踪 .....    | 29 |
| 3. 动态跟踪 .....            | 30 |
| 3.1. 行业动态 .....          | 30 |
| 3.1.1. 新能源汽车及锂电池 .....   | 30 |
| 3.1.2. 新能源 .....         | 32 |
| 3.2. 公司动态 .....          | 34 |
| 4. 风险提示 .....            | 40 |

## 图表目录

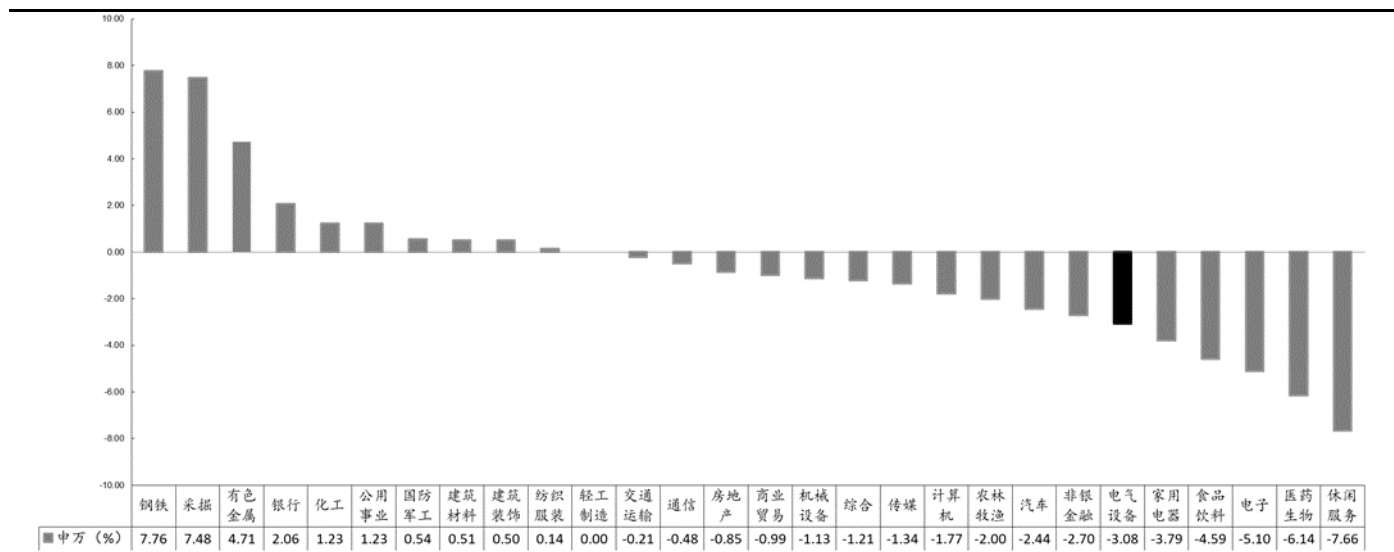
|   |    |
|---|----|
| 图 1: 欧美电动车月度交付量 (辆) .....                     | 2  |
| 图 2: 特斯拉季度交付量 (辆) .....                       | 3  |
| 图 3: 动力电池成本拆分 .....                           | 4  |
| 图 4: 季度工控市场规模增速 .....                         | 7  |
| 图 5: 龙头公司经营跟踪 (亿元) .....                      | 7  |
| 图 6: 特高压线路推进进度 .....                          | 8  |
| 图 7: 申万行业指数涨跌幅比较 (%) .....                    | 11 |
| 图 8: 细分子行业涨跌幅 (% , 截至 5 月 7 日股价) .....        | 11 |
| 图 9: 本周涨跌幅前五的股票 (%) .....                     | 12 |
| 图 10: 分板块北向资金净流入 (百万元) .....                  | 12 |
| 图 11: 重点公司北向资金净流入 (百万元) .....                 | 13 |
| 图 12: MSCI 后重点标的北向资金流向 (百万元) .....            | 13 |
| 图 13: 外资持仓变化前五的股票 (pct) .....                 | 14 |
| 图 14: 重点标的外资持仓占自由流通股比例 (% , 截至 5 月 7 日) ..... | 15 |
| 图 15: 本周全市场外资净买入排名 .....                      | 16 |
| 图 16: 部分电芯价格走势 (元/支、元/安时) .....               | 18 |
| 图 17: 部分电池正极材料价格走势 (元/吨) .....                | 18 |
| 图 18: 电池负极材料价格走势 (元/吨) .....                  | 18 |
| 图 19: 部分隔膜价格走势 (元/平方米) .....                  | 18 |
| 图 20: 部分电解液材料价格走势 (元/吨) .....                 | 18 |
| 图 21: 前驱体价格走势 (元/kg) .....                    | 18 |
| 图 22: 锂价格走势 (元/吨) .....                       | 19 |
| 图 23: 钴价格走势 (元/吨) .....                       | 19 |

|  |    |
|--|----|
| 图 24: 锂电材料价格情况.....                                  | 19 |
| 图 25: 中电联光伏月度并网容量(GW) .....                          | 20 |
| 图 26: 中电联风电月度并网容量(GW) .....                          | 20 |
| 图 27: 全国平均风电利用小时数.....                               | 21 |
| 图 28: 海外多晶硅及硅片价格走势.....                              | 23 |
| 图 29: 海外电池组及组件价格走势.....                              | 23 |
| 图 30: 多晶硅价格走势 (元/kg) .....                           | 24 |
| 图 31: 硅片价格走势 (元/片) .....                             | 24 |
| 图 32: 电池片价格走势 (元/W) .....                            | 25 |
| 图 33: 组件价格走势 (元/W) .....                             | 25 |
| 图 34: 多晶硅价格走势 (美元/kg) .....                          | 25 |
| 图 35: 硅片价格走势 (美元/片) .....                            | 25 |
| 图 36: 电池片价格走势 (美元/W) .....                           | 26 |
| 图 37: 组件价格走势 (美元/W) .....                            | 26 |
| 图 38: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W) ..... | 26 |
| 图 39: 季度工控市场规模增速.....                                | 27 |
| 图 40: 电网基本建设投资完成累计 (亿元) .....                        | 28 |
| 图 41: 新增 220kV 及以上变电容量累计 (万千伏安) .....                | 28 |
| 图 42: 制造业固定资产投资累计同比 (%) .....                        | 28 |
| 图 43: PMI 走势.....                                    | 28 |
| 图 44: 工业机器人产量数据.....                                 | 29 |
| 图 45: 机床产量数据.....                                    | 29 |
| 图 46: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨) .....                       | 29 |
| 图 47: 白银价格走势 (美元/盎司) .....                           | 29 |
| 图 48: 铜价格走势 (美元/吨) .....                             | 29 |
| 图 49: 铝价格走势 (美元/吨) .....                             | 29 |
| 图 50: 本周重要公告汇总.....                                  | 35 |
| 图 51: A 股各个板块重要公司行情回顾 (截至 5 月 7 日股价) .....           | 35 |
| 图 52: 交易异动.....                                      | 39 |
| 图 53: 大宗交易记录.....                                    | 40 |

### 1. 行情回顾

电气设备 8320 下跌 3.08%，表现弱于大盘。沪指 3419 点，下跌 28 点，下跌 0.81%，成交 8116 亿；深成指 13934 点，下跌 505 点，下跌 3.5%，成交 9478 亿；创业板 2910 点，下跌 181 点，下跌 5.85%，成交 3062 亿；电气设备 8320 下跌 264 点，下跌 3.08% 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 5 月 7 日股价)

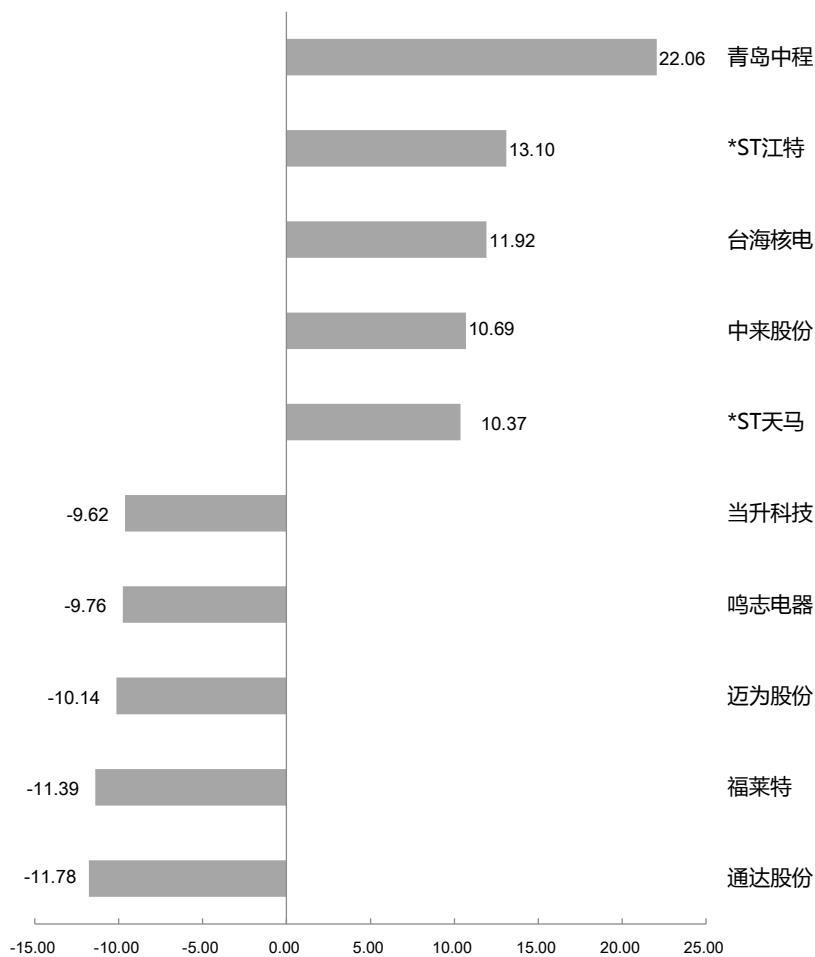
| 板块     | 收盘价 (点)  | 至今涨跌幅 (%) |        |        |        |        |        |        |        |
|--------|----------|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|        |          | 本周        | 21 年初  | 20 年初  | 19 年初  | 18 年初  | 17 年初  | 16 年初  | 15 年初  |
| 核电     | 1464.10  | 1.47      | 3.24   | 25.23  | 66.90  | 6.54   | -19.21 | -34.08 | 14.66  |
| 发电及电网  | 2338.94  | 0.85      | 2.48   | 6.61   | 17.23  | 2.92   | -2.09  | -18.35 | -13.51 |
| 风电     | 2998.72  | -0.89     | -10.15 | 26.48  | 63.50  | -8.46  | -6.15  | -28.38 | 12.99  |
| 锂电池    | 5676.99  | -1.22     | -3.06  | 51.89  | 96.62  | 21.14  | 32.97  | 29.40  | 246.76 |
| 新能源汽车  | 2709.53  | -2.06     | -5.72  | 53.95  | 65.24  | -1.90  | -13.85 | -21.84 | 69.67  |
| 光伏     | 12394.89 | -2.39     | -4.16  | 162.87 | 260.14 | 128.46 | 164.27 | 134.17 | 345.89 |
| 发电设备   | 6877.34  | -3.45     | -2.06  | 66.94  | 101.21 | 10.11  | 4.62   | -17.01 | 26.00  |
| 工控自动化  | 10249.50 | -3.65     | -10.79 | 113.20 | 187.54 | 83.65  | 67.15  | 26.81  | 159.30 |
| 电气设备   | 8320.38  | -3.08     | -1.87  | 91.08  | 137.65 | 54.60  | 41.52  | 17.21  | 88.08  |
| 上证指数   | 3418.87  | -0.81     | -1.56  | 12.09  | 37.09  | 3.38   | 10.16  | -3.40  | 5.69   |
| 深圳成分指数 | 13933.81 | -3.50     | -3.71  | 33.58  | 92.46  | 26.21  | 36.91  | 10.02  | 26.50  |
| 创业板指数  | 2910.41  | -5.85     | -1.88  | 61.86  | 132.74 | 66.06  | 48.33  | 7.24   | 97.75  |

数据来源：wind，东吴证券研究所

### 本周股票涨跌幅

涨幅前五为青岛中程、\*ST江特、台海核电、中来股份、\*ST天马；跌幅前五为通达股份、福莱特、迈为股份、鸣志电器、当升科技。

图 9：本周涨跌幅前五的股票（%）



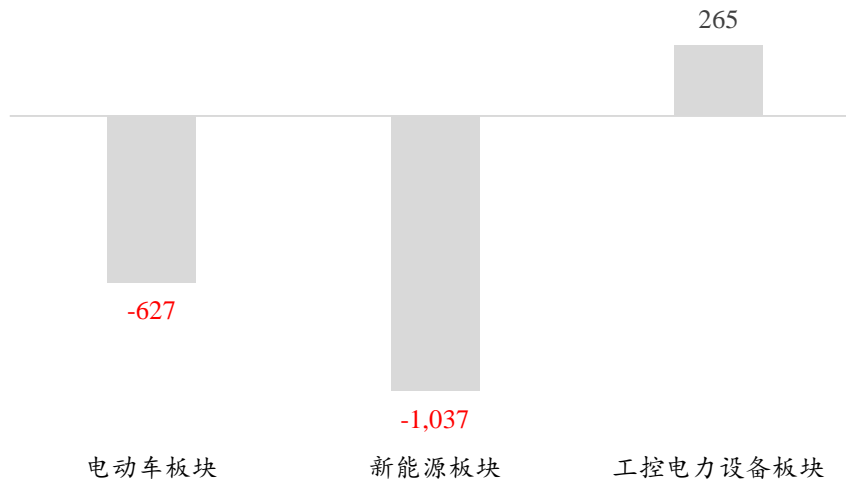
数据来源：wind、东吴证券研究所

### 本周外资持仓占比变化

本周北向净流入金额 5.64 亿元，电新板块北向资金净流出约 14 亿元。

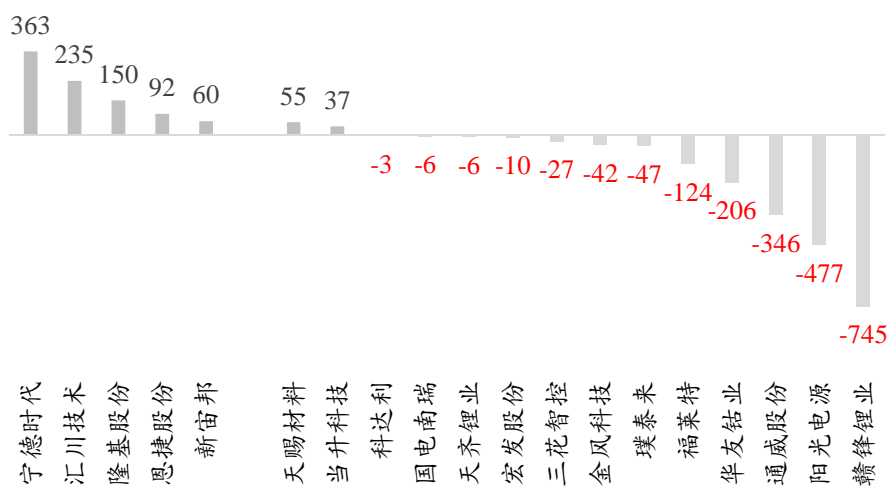
图 10：分板块北向资金净流入（百万元）





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

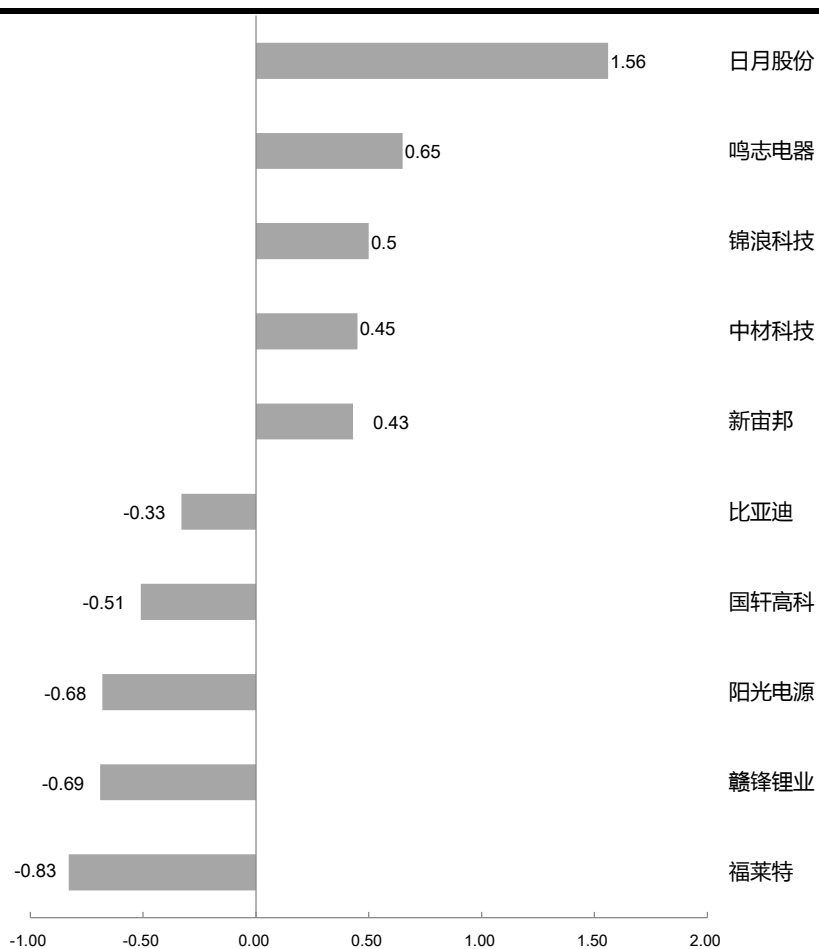
图 12: MSCI 后重点标的北向资金流向 (百万元)

| 板块         | 重点标的 | 2021/5/7<br>周五 | 2021/5/6<br>周四 | 2021/04/30<br>周五 | 2021/04/29<br>周四 | 2021/04/28<br>周三 | 2021/04/27<br>周二 |
|------------|------|----------------|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 电动车        | 宁德时代 | 299            | 63             | 425              | 615              | 455              | 436              |
|            | 恩捷股份 | -26            | 118            | -21              | -10              | 153              | 48               |
|            | 赣锋锂业 | -182           | -563           | -16              | 59               | 96               | 122              |
|            | 璞泰来  | -37            | -10            | -7               | -16              | 8                | 76               |
|            | 天齐锂业 | -0             | -6             | -0               | 0                | -0               | -0               |
|            | 华友钴业 | -96            | -110           | 118              | -149             | 86               | -26              |
|            | 新宙邦  | -19            | 80             | 20               | 23               | 21               | 23               |
|            | 科达利  | 1              | -4             | 1                | -4               | -4               | 12               |
| 工控电<br>力设备 | 汇川技术 | 147            | 88             | -69              | 73               | 492              | 452              |
|            | 国电南瑞 | -21            | 15             | -67              | -58              | -65              | -93              |
|            | 三花智控 | -12            | -15            | 11               | -44              | -41              | -16              |
|            | 宏发股份 | -59            | 49             | 115              | 110              | -32              | 3                |
|            | 正泰电器 | 25             | -11            | 55               | 50               | -3               | -17              |
| 新能源        | 隆基股份 | -292           | 442            | 596              | 168              | 528              | 106              |
|            | 通威股份 | -116           | -229           | -9               | 39               | 15               | 110              |
|            | 阳光电源 | 68             | -545           | 220              | 108              | -135             | 117              |
|            | 福莱特  | -28            | -96            | -53              | -81              | 8                | -5               |
|            | 金风科技 | -32            | -11            | 37               | 31               | 64               | -164             |
|            | 迈为股份 | -21            | 6              | 11               | -14              | -24              | -7               |
|            | 福斯特  | -101           | -57            | -75              | -42              | -50              | -33              |
|            | 爱旭股份 | 0              | 0              | 0                | 0                | 0                | 0                |
|            | 晶澳科技 | -15            | 46             | 25               | 12               | -8               | 10               |
|            | 锦浪科技 | -2             | 41             | -36              | 5                | -18              | 31               |
|            | 捷佳伟创 | -29            | -5             | 49               | -15              | -1               | 7                |

数据来源：wind、东吴证券研究所

外资加仓比例前五为日月股份、鸣志电器、锦浪科技、中材科技、新宙邦；外资减仓前五为福莱特、赣锋锂业、阳光电源、国轩高科、比亚迪。

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 5 月 7 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 | 13.38 | 13.14 | 12.37 | 12.59 | 13.47      | -5.38    |
|        | 亿纬锂能 | 7.86  | 7.73  | 5.95  | 6.35  | 7.91       | -3.95    |
|        | 比亚迪  | 6.39  | 6.95  | 7.52  | 7.25  | 6.25       | -9.22    |
|        | 恩捷股份 | 25.04 | 24.09 | 23.39 | 15.86 | 25.20      | -3.58    |
|        | 赣锋锂业 | 9.10  | 8.38  | 7.76  | 4.64  | 8.20       | -2.80    |
|        | 璞泰来  | 14.43 | 11.88 | 11.27 | 8.14  | 14.14      | -3.98    |
|        | 天齐锂业 | 0.53  | 0.53  | 0.68  | 6.69  | 0.51       | -3.06    |
|        | 华友钴业 | 4.46  | 6.60  | 5.96  | 8.64  | 4.11       | -2.18    |
|        | 新宙邦  | 9.42  | 8.43  | 7.93  | 2.74  | 9.76       | -7.02    |
|        | 科达利  | 2.79  | 2.29  | 1.95  | 1.55  | 2.76       | -3.52    |
|        | 当升科技 | 9.11  | 8.29  | 10.51 | 5.21  | 9.33       | -9.62    |
|        | 天赐材料 | 6.22  | 5.53  | 5.21  | 2.97  | 6.38       | -7.57    |
|        | 国轩高科 | 4.47  | 3.86  | 4.10  | 2.92  | 4.04       | -7.74    |
| 工控电力设备 | 欣旺达  | 8.00  | 7.37  | 8.43  | 4.97  | 7.98       | -5.95    |
|        | 汇川技术 | 17.02 | 16.11 | 16.53 | 15.08 | 17.28      | -5.09    |
|        | 国电南瑞 | 27.01 | 27.30 | 25.31 | 21.83 | 27.00      | -6.82    |
|        | 三花智控 | 29.79 | 28.84 | 20.28 | 14.92 | 29.72      | -2.15    |
|        | 宏发股份 | 26.06 | 26.56 | 24.85 | 23.88 | 26.02      | -0.41    |
|        | 正泰电器 | 14.21 | 13.55 | 14.80 | 14.70 | 14.26      | -6.37    |
|        | 良信电器 | 6.08  | 5.70  | 6.11  | 5.99  | 6.25       | -5.46    |
|        | 麦格米特 | 13.10 | 12.35 | 11.20 | 6.54  | 12.83      | -4.60    |
|        | 隆基股份 | 14.23 | 13.37 | 12.50 | 9.27  | 14.29      | -2.69    |
|        | 通威股份 | 10.25 | 10.01 | 8.42  | 5.89  | 9.90       | 2.19     |
|        | 阳光电源 | 13.38 | 11.11 | 11.23 | 4.08  | 12.85      | -8.31    |
|        | 福莱特  | 3.67  | 6.99  | 11.05 | 14.01 | 2.24       | -11.39   |
|        | 金风科技 | 6.02  | 6.46  | 10.12 | 3.80  | 5.89       | 0.00     |
| 新能源    | 迈为股份 | 7.00  | 6.22  | 4.25  | 1.80  | 6.89       | -10.14   |
|        | 福斯特  | 5.58  | 5.84  | 5.21  | 3.13  | 4.99       | -8.70    |
|        | 爱旭股份 | 0.00  | 0.00  | 0.00  | 0.00  | 0.00       | -3.90    |
|        | 晶澳科技 | 4.23  | 3.86  | 4.89  | 3.36  | 4.58       | -0.50    |
|        | 锦浪科技 | 3.09  | 2.32  | 1.07  | 0.00  | 3.53       | -8.57    |
|        | 捷佳伟创 | 14.59 | 12.65 | 13.99 | 8.21  | 14.41      | -5.98    |

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) |
| 中国海控    | 8.37      | 格力电器    | 5.14      |
| 兴业银行    | 7.20      | 迈瑞医疗    | 4.35      |
| 三一重工    | 1.67      | 宁德时代    | 3.63      |
| 隆基股份    | 1.52      | 歌尔股份    | 2.40      |
| 药明康德    | 1.03      | 京东方A    | 2.38      |
| 招商银行    | 0.46      | 比亚迪     | 2.05      |
| 通威股份    | -1.18     | 美的集团    | -0.16     |
| 中国中免    | -5.03     | 五粮液     | -1.33     |
| 恒瑞医药    | -6.56     | 东方财富    | -1.58     |
| 伊利股份    | -10.70    | 沃森生物    | -4.65     |

数据来源：wind、东吴证券研究所

## 2. 分行业跟踪



## 2.1. 国内电池市场需求和价格观察

### 锂电池：

近期电池市场平稳为主。随着原料端成本上移，可以看到部分利润较薄的电池版块需求有下滑，但尚未影响大格局。4月份以来海外电池需求增加较为明显，而国内则继续着铁锂替代三元的进程，电池行业也出现明显的分层：高端、低端型产品卖的不错，而中端型产品销量欠佳。

### 正极材料：

磷酸铁锂：磷酸铁锂市场继续向好运行。目前铁锂低价资源逐渐退出市场，动力型主流报价已经上调至5万上方，大厂报价甚至达到5.5万/吨，整体价格区间明显上移，行业也重新恢复正常的盈利状态。根据目前产销情况来看，铁锂全年产量有望冲击35万吨，增速超预期。

三元材料：本周国内三元材料价格除部分型号稍有降低，整体变化波动较小。市场层面来看，三元材料的关注焦点趋于动力市场，主流生产企业基本满产运行，订单量饱和，长单有保障的情况下散单出货情况转好，而小动力及数码消费类市场行情相对偏弱。因此整体而言，预计短期内以稳为主。价格方面，目前镍55型三元材料报在14.5-15万/吨之间，较上周同期下降0.2万元/吨，NCM523数码型三元材料报在15-15.5万/吨之间，较上周同期下跌0.2万元/吨，NCM811型三元材料报在19-19.9万/吨之间，较上周同期减少0.4万元/吨。

三元前驱体：本周国内三元前驱体受此前原料价格回调影响，各型号较上周均有小幅下跌，部分型号跌破10万元/吨。从市场来看，一方面，下游端相较于原料而言，价格调整响应滞后，尽管本周镍在国内库存下滑，外围需求回暖的氛围中走出反弹行情，1#电解镍涨幅近0.9万元/吨，但现阶段价格趋势仍不明朗，短期内市场观望情绪占据主导。另一方面，在竞品磷酸铁锂瓜分市场份额的情况下，数码型三元材料在消费类市场优势减弱，其前驱体的出货情况也受到影响。价格上，本周常规523型三元前驱体报在10-10.5万/吨之间，较上周同期下跌0.5万元/吨，硫酸钴报在7.5-8万/吨之间，硫酸镍报在3.1-3.25万/吨之间，硫酸锰报在0.68-0.73万/吨之间。

### 负极材料：

4月负极材料价格终于迎来了大厂采购价格的滞涨，涨幅虽然不大也不能全面传导原料及石墨化涨价带来的压力，但聊胜于无。石墨化产能仍是负极市场上的热点，缺是短期难以解决的，各大厂谁想增量就得使出十八般武艺抢单石墨化产能，石墨化自配率高的企业在现阶段就体现出明显优势。短期来看，预计5月负极材料供应依然紧张，石墨化紧缺难以缓解，原料价格持续高企。

### 隔膜：

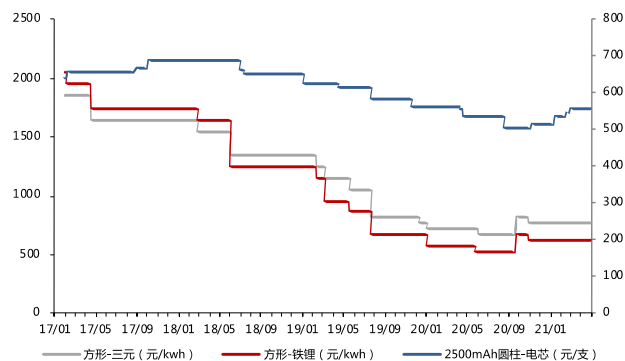
本周，国内隔膜市场表现稳定，头部隔膜企业持续满产运行，下游需求情况向好。宁德时代近日公告，与ATL拟共同出资设立两家合资公司，从事应用于家用储能、电动两轮车等领域的中型电池的研发、生产、销售和售后服务，储能、电动两轮车的旺盛需

求将带动干法隔膜的出货量显著增加。

**电解液：**

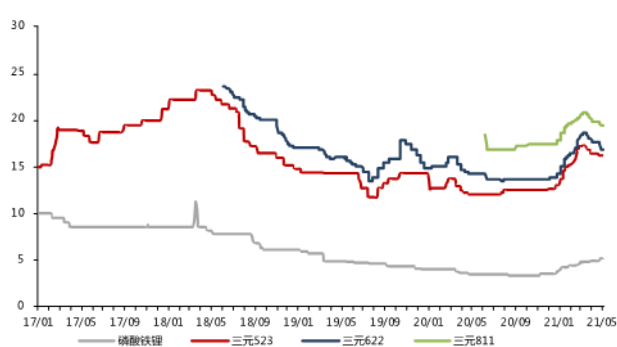
近期电解液市场持续向好，价格高位持稳，六氟磷酸锂价格在经过大厂喊涨后，市场整体成交重心上移，现市场报 23-28 万元/吨。溶剂价格持稳，供应面波动不大。总体来看，电解液仍是目前市场较为紧缺的材料，价格持续高位。

图 16: 部分电芯价格走势 (元/支、元/安时)



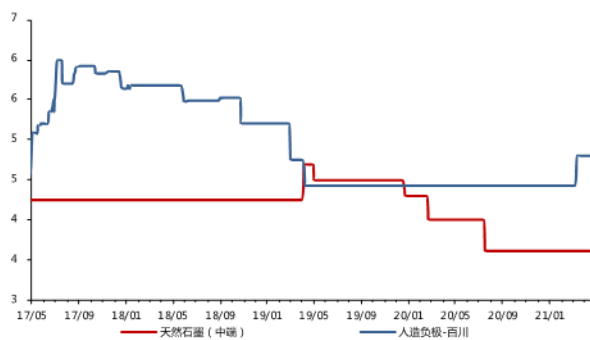
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 17: 部分电池正极材料价格走势 (元/吨)



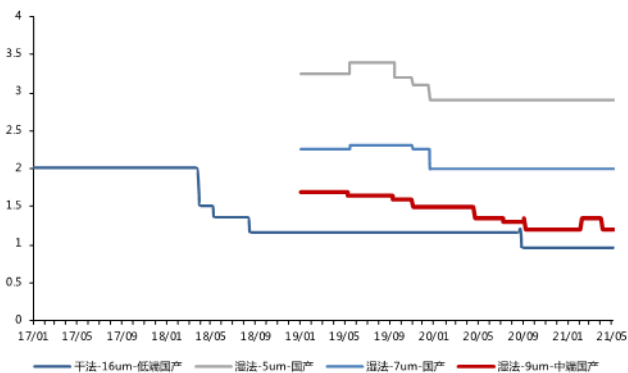
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

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

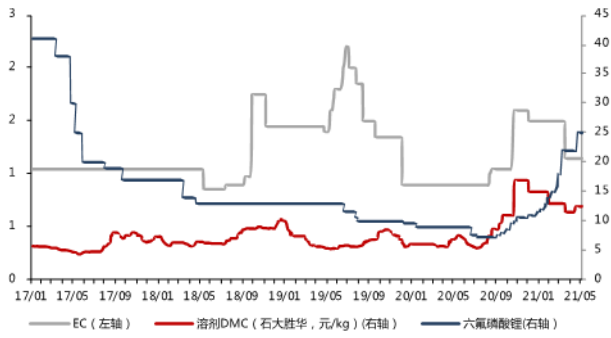
图 19: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

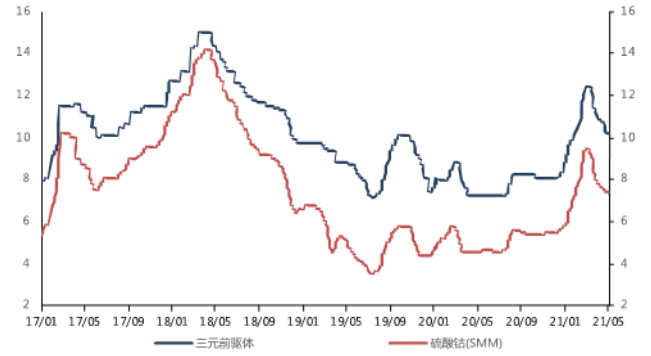
图 20: 部分电解液材料价格走势 (元/吨)

图 21: 前驱体价格走势 (元/kg)



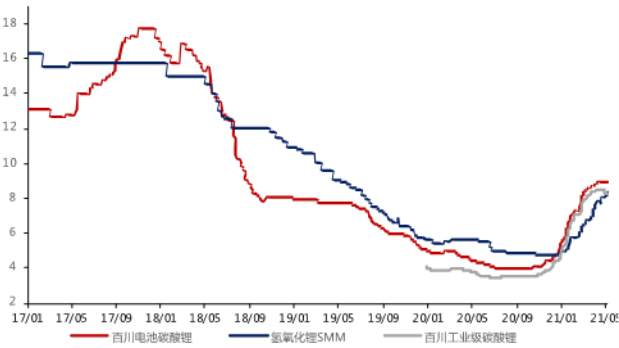
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 22：锂价格走势（元/吨）



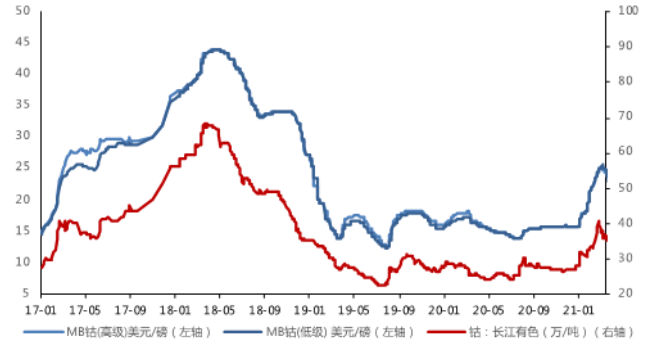
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 23：钴价格走势（元/吨）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 24：锂电材料价格情况



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

|                         | 2020年3月 | 2020年5月 | 2021/4/27 | 2021/4/28 | 2021/4/29 | 2021/4/30 | 2021/5/6 | 2021/5/7 | 周环比   | 月初环比   |
|-------------------------|---------|---------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|----------|-------|--------|
| 钴:长江有色市场(万/吨)           | 25.75   | 25.80   | 34.50     | 34.50     | 34.50     | 34.70     | 34.70    | 34.50    | 0.0%  | -3.6%  |
| 钴:钴粉(万/吨)SMM            | 28.50   | 26.80   | 38.75     | 38.75     | 38.75     | 38.75     | 38.75    | 38.75    | 0.0%  | 0.8%   |
| 钴:金川赞比亚(万/吨)            | 25.10   | 25.30   | 35.05     | 35.05     | 35.05     | 35.05     | 35.05    | 35.05    | 0.0%  | -1.5%  |
| 钴:电解钴(万/吨)SMM           | 25.10   | 25.30   | 35.05     | 35.05     | 35.05     | 35.05     | 35.05    | 35.05    | 0.0%  | -1.5%  |
| 钴:金属钴(万/吨)百川            | 25.25   | 25.55   | 33.75     | 33.75     | 33.75     | 33.85     | 33.75    | 33.62    | -0.4% | -3.5%  |
| 钴:MB钴(高级)(美元/磅)         | 16.53   | 14.88   | 21.25     | 21.25     | 21.25     | 20.95     | 20.75    | 20.45    | -3.8% | -10.1% |
| 钴:MB钴(低级)(美元/磅)         | 16.28   | 14.88   | 21.25     | 21.25     | 21.25     | 20.95     | 20.75    | 20.45    | -3.8% | -10.1% |
| 镍:上海金属网(万/吨)            | 9.39    | 10.10   | 12.63     | 12.72     | 13.07     | 13.00     | 13.22    | 13.31    | 5.4%  | 8.3%   |
| 镍:长江有色市场(万/吨)           | 1.11    | 1.15    | 1.72      | 1.72      | 1.72      | 1.72      | 1.72     | 1.72     | 0.0%  | -0.9%  |
| 碳酸锂:国产(99.5%)(万/吨)      | 4.05    | 3.55    | 8.60      | 8.60      | 8.45      | 8.45      | 8.45     | 8.45     | -1.7% | 0.0%   |
| 碳酸锂:工业级(万/吨)百川          | 3.92    | 3.53    | 8.30      | 8.30      | 8.30      | 8.30      | 8.30     | 8.30     | 0.0%  | -0.6%  |
| 碳酸锂:工业级(万/吨)SMM         | 3.95    | 3.58    | 8.30      | 8.25      | 8.25      | 8.25      | 8.25     | 8.25     | -0.6% | -1.8%  |
| 碳酸锂:电池级(万/吨)百川          | 4.85    | 4.31    | 8.95      | 8.95      | 8.95      | 8.95      | 8.95     | 8.95     | 0.0%  | 2.4%   |
| 碳酸锂:电池级(万/吨)SMM         | 4.70    | 4.30    | 8.90      | 8.90      | 8.90      | 8.90      | 8.90     | 8.90     | 0.0%  | 0.6%   |
| 碳酸锂:国产主流厂商(万/吨)         | 4.80    | 4.20    | 9.25      | 9.25      | 9.10      | 9.10      | 9.10     | 9.10     | -1.6% | 1.7%   |
| 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    | 7.99      | 7.99      | 7.99      | 8.19      | 8.19     | 8.34     | 4.4%  | 12.9%  |
| 氢氧化锂:国产(万/吨)SMM         | 5.60    | 5.50    | 8.00      | 8.00      | 8.10      | 8.10      | 8.25     | 8.40     | 5.0%  | 11.3%  |
| 氢氧化锂:国产(万/吨)            | 5.60    | 5.50    | 7.75      | 7.75      | 7.95      | 7.95      | 7.95     | 8.15     | 5.2%  | 9.4%   |
| 电解液:百川(万元/吨)            | 3.60    | 3.05    | 7.00      | 7.00      | 7.00      | 7.00      | 7.00     | 7.00     | 0.0%  | 11.1%  |
| 六氟磷酸锂:百川(万元/吨)          | 8.30    | 8.10    | 22.50     | 22.50     | 22.50     | 22.50     | 24.50    | 26.50    | 17.8% | 32.5%  |
| 六氟磷酸锂:百川(万元/吨)          | 8.25    | 7.25    | 23.50     | 23.50     | 23.50     | 23.50     | 24.50    | 24.50    | 4.3%  | 16.7%  |
| 碳酸二甲酯(万/吨)工业级           | 0.55    | 0.68    | 0.65      | 0.65      | 0.65      | 0.65      | 0.65     | 0.65     | 0.0%  | 0.0%   |
| 碳酸二甲酯(万/吨)电池级           | 0.70    | 0.75    | 1.25      | 1.25      | 1.25      | 1.25      | 1.25     | 1.20     | -4.0% | 4.3%   |
| 碳酸乙烯酯(万/吨)              | 0.85    | 0.85    | 1.08      | 1.08      | 1.08      | 1.08      | 1.08     | 1.20     | 11.6% | 11.6%  |
| 前驱体:三元523型(万/吨)         | 7.65    | 7.25    | 10.30     | 10.30     | 10.25     | 10.25     | 10.25    | 10.25    | -0.5% | -8.9%  |
| 前驱体:三元622型(万/吨)         | 8.35    | 7.95    | 11.45     | 11.40     | 11.40     | 11.40     | 11.40    | 11.40    | -0.4% | -1.7%  |
| 前驱体:氯化钴(万/吨)SMM         | 18.25   | 17.55   | 28.15     | 27.85     | 27.85     | 27.85     | 27.85    | 27.65    | -1.8% | -11.5% |
| 前驱体:四氧化三钴(万/吨)SMM       | 18.75   | 17.75   | 28.45     | 28.15     | 28.15     | 28.15     | 27.95    | 27.95    | -1.8% | -11.4% |
| 前驱体:氯化钴(万/吨)SMM         | 5.80    | 5.65    | 8.60      | 8.60      | 8.60      | 8.60      | 8.60     | 8.55     | -0.6% | -7.6%  |
| 前驱体:硫酸钴(万/吨)SMM         | 4.60    | 4.70    | 7.40      | 7.40      | 7.40      | 7.40      | 7.40     | 7.35     | -0.7% | -7.5%  |
| 前驱体:硫酸钴(万/吨)            | 4.65    | 4.75    | 7.75      | 7.75      | 7.75      | 7.75      | 7.75     | 7.75     | 0.0%  | -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   | 31.50     | 31.00     | 31.00     | 31.00     | 31.00    | 31.00    | -1.6% | -11.4% |
| 正极:钴酸锂(万/吨)             | 21.25   | 19.55   | 31.00     | 31.00     | 31.00     | 31.00     | 31.00    | 31.00    | 0.0%  | -6.1%  |
| 正极:钴酸锂(万/吨)SMM          | 21.45   | 19.45   | 31.50     | 31.50     | 31.50     | 31.50     | 31.50    | 31.20    | -1.0% | -7.8%  |
| 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   | 17.25     | 17.25     | 17.25     | 17.25     | 17.25    | 17.25    | 0.0%  | -2.3%  |
| 正极:三元523型(万/吨)          | 12.95   | 12.05   | 16.25     | 16.25     | 16.25     | 16.25     | 16.25    | 16.25    | 0.0%  | -2.4%  |
| 正极:三元622型(万/吨)          | 15.25   | 14.25   | 16.95     | 16.95     | 16.95     | 16.95     | 16.95    | 16.95    | 0.0%  | -5.0%  |
| 正极:磷酸铁锂(万/吨)            | 3.60    | 3.45    | 2.48      | 2.48      | 2.55      | 2.55      | 2.55     | 2.55     | 3.0%  | 7.4%   |
| 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    | 1.20      | 1.20      | 1.20      | 1.20      | 1.20     | 1.20     | 0.0%  | 0.0%   |
| 隔膜:16um干法/国产(元/平)       | 1.05    | 0.95    | 0.95      | 0.95      | 0.95      | 0.95      | 0.95     | 0.95     | 0.0%  | 0.0%   |
| 电池:方形-三元-电池包(元/kwh)     | 0.725   | 0.725   | 0.775     | 0.775     | 0.775     | 0.775     | 0.775    | 0.775    | 0.0%  | 0.0%   |
| 电池:方形-铁锂-电池包(元/kwh)     | 0.575   | 0.525   | 0.625     | 0.625     | 0.625     | 0.625     | 0.625    | 0.625    | 0.0%  | 0.0%   |
| 电池:圆柱18650-2500mAh(元/支) | 5.650   | 5.350   | 5.550     | 5.550     | 5.550     | 5.550     | 5.550    | 5.550    | 0.0%  | 0.0%   |

数据来源: wind, CIAPS, 长江有色市场

数据来源: 电源物理化学协会、wind、东吴证券研究所

## 2.2. 新能源行业跟踪

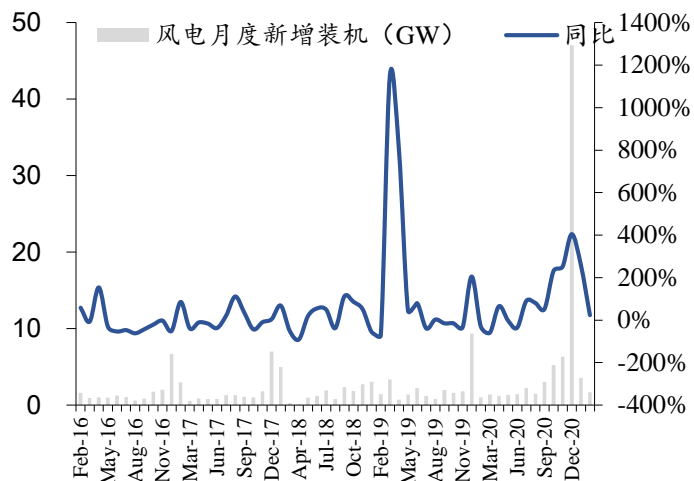
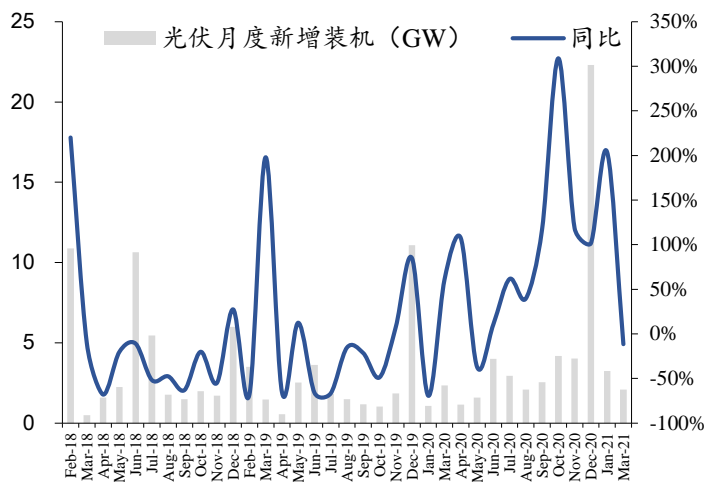
### 2.2.1. 国内需求跟踪

中电联发布月度风电、光伏并网数据。根据中电联统计, 2021年3月光伏新增发电容量2.08GW, 同比减少11.5%, 1-3月累计光伏新增发电容量5.33GW, 同比增加55.8%; 2021年3月风电新增发电容量1.69GW, 同比增加23.4%, 1-3月累计风电新增发电容量5.26GW, 同比增加122.9%。

图 25: 中电联光伏月度并网容量(GW)

图 26: 中电联风电月度并网容量(GW)



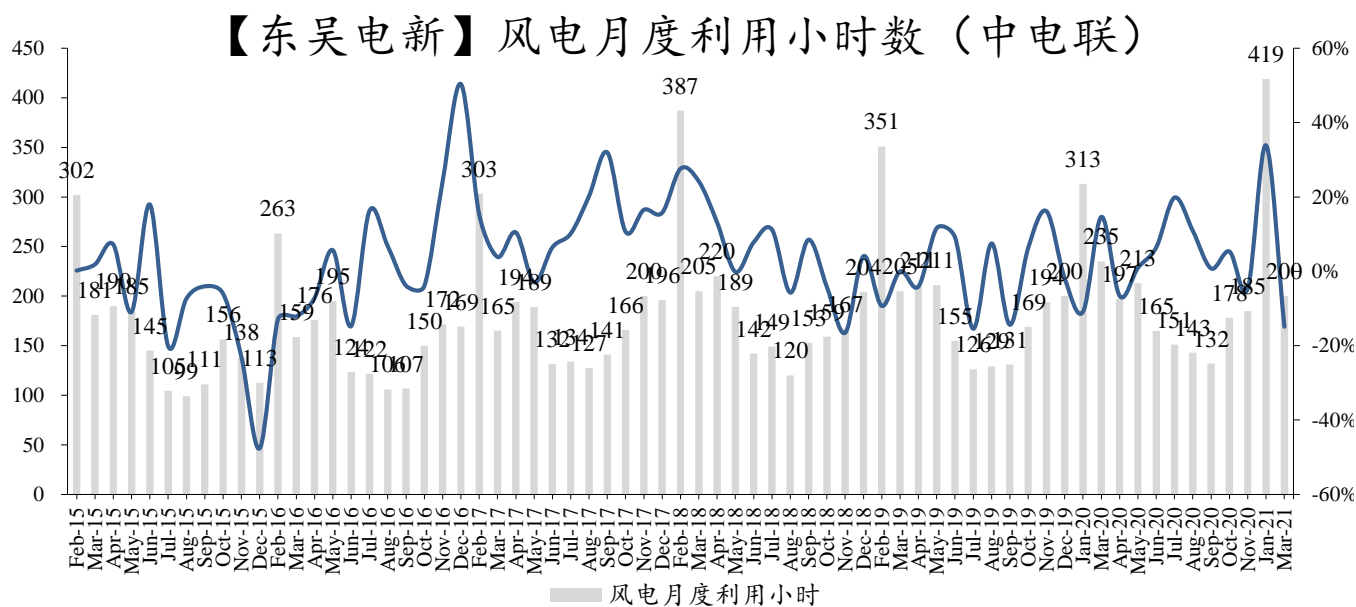


数据来源：中电联，东吴证券研究所

数据来源：中电联，东吴证券研究所

2021年3月风电利用小时数200小时，同比减少15%，1-3月累计风电利用小时数619小时，同比增加13%。2021年3月光伏利用小时数108小时，同比减少11%，1-3月累计光伏利用小时数300小时，同比增加3.8%。

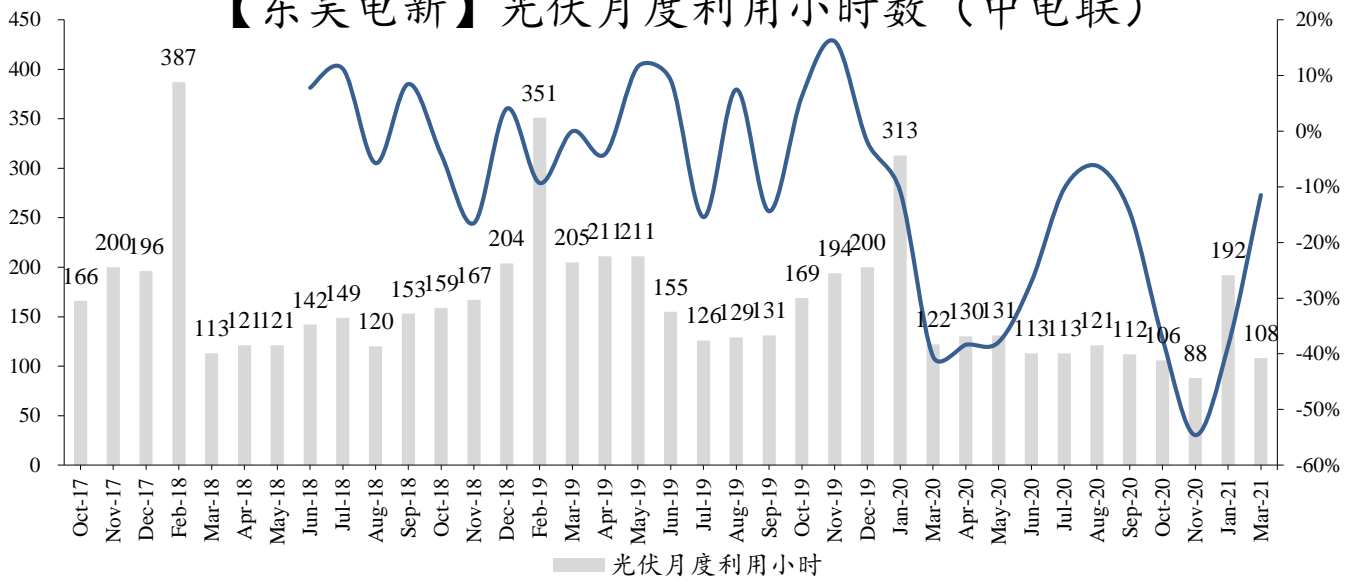
图 27：全国平均风电利用小时数



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

周三，多晶硅价格上涨，此前中国硅片厂活动强劲，采购数据显示需求快速增长，中国硅片制造商1季度盈利大幅增长，增加了乐观情绪。在中国积极的硅片产能扩张计划的支持下，多晶硅在5月份的第一周巩固了第一季度的涨幅，保持了多年来的新高，而太阳能硅片制造商积极参与竞购一家中国主要供应商持有的多晶硅抵消了中国下游减产的消息。多晶硅市场正经历着可供出售的供应短缺，在多晶硅利润丰厚的情况下，为了最大限度地提高硅片生产利用率，市场需求旺盛。周三，单级多晶硅价格连续四周收高，市场对中国新一轮追购的希望以及中国硅片产能加速扩张导致的强劲第二季度需求提振了市场情绪。

单晶硅片价格在最近4月份反弹后，周三持平，因为制造商们在一周的时间里慎重地开始了大规模的下游减产，等待中国5月假期后有关全球需求前景和买家反应的线索。主要供应商表示，中国的需求将保持强劲增长，同时警告称，整个供应链的库存增加仍然是一个威胁，中国市场交易清淡，价格保持稳定。尽管这家第二大供应商上周试图延续4月份的涨势，但有关长假后下游减产可能延期的传言令市场情绪恶化，令买家持观望态度。

周三，由于供应商对中国长假期间太阳能组件的减产持谨慎态度，单晶 PERC 电池也保持了自己的减产，因此单晶 PERC 电池价格保持稳定，不受硅片价格数据的影响。5月第一周，价格开局缓慢，因为中国的假期限制了成交量，供应商也在观望太阳能组件制造商是否会解决对硅成本快速上涨的担忧，以保持中国长假后的低生产利用率。

周三，单晶 PERC 组件价格几乎没有变化，因为对中国5月假期产量下降的预期抵消了对太阳能投资成本过高将导致需求下降的担忧。本周发布的大量单晶 PERC 组件制

造数据表明，太阳能需求复苏步伐放缓，在现有项目收购案例激增和投资回报逐渐减少的情况下，市场参与者对中国项目开发缓慢感到进一步担忧。

图 28：海外多晶硅及硅片价格走势

| PV Poly Silicon Weekly Spot Price   |                                   |        |         |        |         |
|---|-----------------------------------|--------|---------|--------|---------|
| Item  | High                              | Low    | Average | AvgChg | AvgChg% |
| PV Grade PolySilicon (9N/9N+)   | 23.900                            | 13.500 | 20.290  | ↑0.27  | ↑ 1.35% |
| 2nd Grade PolySilicon (6N-8N)   | 12.500                            | 10.700 | 11.080  | ↑0.2   | ↑ 1.84% |
| N Mono Grade PolySilicon in China (12N/12N+)  | 23.900                            | 21.700 | 22.260  | ↑0.41  | ↑ 1.88% |
| 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: 2021-05-05   |                                   |        |         |        |         |
| 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, 2018, 16% of VAT after May 1, 2018 and 17% of VAT before May 1, 2018. |                                   |        |         |        |         |

| Solar PV Wafer Weekly Spot Price   |  |       |         |        |         |
|--|--|-------|---------|--------|---------|
| Item   | High   | Low   | Average | AvgChg | AvgChg% |
| 156 mm Multi Solar Wafer   | 0.280  | 0.255 | 0.261   | - 0    | - 0%    |
| 156 mm High Eff Multi Solar Wafer  | 0.280  | 0.260 | 0.265   | - 0    | - 0%    |
| 166mm Mono Solar Wafer   | 0.565  | 0.530 | 0.543   | - 0    | - 0%    |
| 182mm Mono Solar Wafer   | 0.680  | 0.650 | 0.658   | - 0    | - 0%    |
| 158.75 / 161.75mm Mono Wafer   | 0.550  | 0.525 | 0.535   | - 0    | - 0%    |
| 161.7+/163.75mm Mono P/Wafer   | 0.560  | 0.550 | 0.552   | - 0    | - 0%    |
| 210mm Mono Wafer   | Visit here for more detail wafer price information |       |         |        |         |
| 225 mm Mono Wafer  | Visit here for more detail                         |       |         |        |         |
| Unit: USD more Last Update: 2021-05-05   |  |       |         |        |         |
| Wafer Prices in China: The Prices are surveyed by RMB term with Tax and then shown in USD term without 13% of VAT after April 1, 2018, 16% of VAT after May 1, 2018 and 17% of VAT before May 1, 2018. |  |       |         |        |         |

数据来源：Pvinsights、东吴证券研究所

图 29：海外电池组及组件价格走势

| Solar PV Cell Weekly Spot Price  |   |       |         |        |          |
|--|---|-------|---------|--------|----------|
| Item   | High  | Low   | Average | AvgChg | AvgChg % |
| Multi Cell Price   | 0.100   | 0.085 | 0.086   | - 0    | - 0%     |
| Poly PERC Cell   | 0.115   | 0.099 | 0.101   | - 0    | - 0%     |
| Mono PERC Cell   | 0.145   | 0.115 | 0.121   | - 0    | - 0%     |
| China Mono PERC Cell   | 0.130   | 0.115 | 0.120   | - 0    | - 0%     |
| 158.75/161.75mm Mono PERC Cell   | 0.135   | 0.120 | 0.125   | - 0    | - 0%     |
| 166mm Mono PERC Cell   | 0.140   | 0.115 | 0.120   | - 0    | - 0%     |
| 182mm Mono PERC Cell   | 0.155   | 0.120 | 0.125   | - 0    | - 0%     |
| 210mm Mono PERC Cell   | 0.160   | 0.120 | 0.125   | - 0    | - 0%     |
| China Poly Cell Per Watt   | Visit here for more detail Cell price information |       |         |        |          |
| Non (TW or CN) Poly Cell Per Watt  | Visit here for more detail Cell price information |       |         |        |          |
| Unit: USD / Watt more Last Update: 2021-05-05  |   |       |         |        |          |
| High Efficiency Mono PERC Cell: This Prices are mainly represented to 5BB solar cells with 22.7% efficiency or 4BB ones with 22.9% efficiency and less than 1.3% of CTM efficiency loss. |   |       |         |        |          |

| Solar PV Module Weekly Spot Price                         |   |       |         |        |          |
|---|---|-------|---------|--------|----------|
| Item  | High  | Low   | Average | AvgChg | AvgChg % |
| Poly Solar Module   | 0.280   | 0.170 | 0.182   | - 0    | - 0%     |
| Poly Module in China                                      | 0.200   | 0.180 | 0.181   | - 0    | - 0%     |
| Poly PERC Module  | 0.310   | 0.190 | 0.200   | - 0    | - 0%     |
| Mono PERC Module  | 0.350   | 0.195 | 0.210   | - 0    | - 0%     |
| 158mm 40S/410Wp PERC Module                               | 0.350   | 0.195 | 0.210   | - 0    | - 0%     |
| 166mm 440/445Wp PERC Module                               | 0.355   | 0.195 | 0.203   | - 0    | - 0%     |
| 182mm 53S/540Wp PERC Module                               | 0.350   | 0.220 | 0.232   | - 0    | - 0%     |
| 210mm 590/595Wp PERC Module                               | 0.350   | 0.230 | 0.250   | - 0    | - 0%     |
| Mono PERC Module in China                                 | 0.220   | 0.195 | 0.206   | - 0    | - 0%     |
| ThinFilm Solar Module                                     | 0.310   | 0.210 | 0.217   | - 0    | - 0%     |
| US Multi Solar Module                                     | Visit here for more detail module price information |       |         |        |          |
| Bifacial Mono PERC Solar Module                           | Visit here for more detail module price information |       |         |        |          |
| India Poly Module   | Visit here for more detail module price information |       |         |        |          |
| Unit: USD / Watt more Last Update: 2021-05-05             |   |       |         |        |          |
| All Spot Prices are Tax excluded and updated on Wednesday |   |       |         |        |          |

数据来源：Pvinsights、东吴证券研究所

### 2.2.3. 国内价格跟踪

#### 多晶硅：

临近月末，国内多晶硅市场下个月长单本周逐步开始洽谈锁价，上下游议价仍在博弈中，部分多晶硅一线企业表示五一节前将会有订单成交落地，但同时也有多晶硅企业也仍在观望中，节后落地可能性的较大。虽下月订单整体仍在洽谈博弈中，但国内市场上多晶硅价格上涨趋势仍未见减弱，甚至在近期洽谈博弈期间多晶硅零散单的高位价格偶有报出；本周国内单晶复投料价格上涨至 150 元/公斤以上，市场主流报价在 152-157 元/公斤，市场零散单高位报价甚至有突破 160 元/公斤。下游硅片厂商单晶硅片产能仍在继续释放，对单晶用料的需求有增无减，因此单晶用料价格短期仍将难以出现走弱的可能。

多晶用料方面，随着原本作为下游多晶使用的硅料也逐步被作为单晶用料使用，市场上能够供给下游多晶企业使用的多晶用料已鲜少。市场供给方面，5 月份新疆例行检修的多晶硅企业仍将继续检修，但影响较小，同时其他两家检修企业仍在继续爬产中，另一家内蒙多晶硅企业也将计划 5 月逐步复产。

#### 硅片：

随着上游多晶硅价格持续上涨，国内单晶硅片厂商也是紧随其后跟涨价格，本周国内一家龙头硅片企业上调 5 月硅片价格，上涨幅度达到 0.17-0.3 元/片，上涨后的单晶

G1/M6 (170  $\mu\text{m}$ ) 硅片价格在 3.93、4.115 元/片，单晶 G12 (175  $\mu\text{m}$ ) 硅片价格在 6.63 元/片，市场上其他硅片厂商跟涨情绪较浓。目前国内单晶硅片产能虽较大，同时本月也有硅片厂商新产能的投产、释放，但整体受制于上游多晶硅供应不足，同时下游电池环节在本轮库存逐步消化降低，市场开工率略有回升的情况下采购硅片热情不减，因此国内单晶硅片各尺寸的供给也是略显紧张，因此本周上涨后的硅片价格下游电池厂商为保证正常生产也是逐步接受。多晶方面，上游多晶用料的供给不足以及价格上涨使得国内多晶硅片在产的企业生产也受到一定限制，国内多晶硅片价格近期也是不断上涨，本周多晶主流需求中效硅片价格基本至 1.95-2.1 元/片。

#### 电池片：

前几周下游组件厂商在对上游环节仍有涨价预期的情况下以 0.86-0.88 元/W 甚至更低价格加大了对单晶电池的采购，囤货，因此近一段时间市场上单晶电池库存下降较为明显。而目前电池市场实际情况是：随着上游硅片本月连续两周的上涨，国内单晶电池片的价格也是在持续上涨中，在本周上游单晶硅片价格上涨后国内不少电池厂也是及时上调单晶电池价格，主流规格单晶 M6 电池价格基本站上 0.9 元/W 以上，报价在 0.92-0.93 元/W。虽单晶电池价格此轮跟涨上游硅片价格，但就单晶电池环节利润来说基本仍较为微薄，且下游组件厂商能否完全接受电池此轮涨价预计还需博弈。

大尺寸电池方面，虽大尺寸电池的库存水平也在进一步下降，但由于目前下游需求仍未到主流阶段，因此相较于常规尺寸的去库存略缓，大尺寸电池价格上涨幅度也略小，本周大尺寸单晶电池价格在有成本优势的情况下报价在 0.91-0.93 元/W。多晶电池方面，国内多晶电池片供给紧张，甚至有厂商反馈限量供应，多晶电池价格上涨至 0.73-0.77 元/W。

#### 组件：

五一将近，上游硅材料价格以及因大宗商品上涨而有所上涨的辅材价格进一步使得国内组件厂商对组件报价进行或计划进行上调，本周市场上国内单晶组件价格虽在 1.65-1.77 元/W，但不少二线组件厂商的报价也是站上 1.7 元/W，同时国内组件高位报价也开始有 1.8 元/W 以上的价格，但基本暂无成交。此外五一放假期间据悉将会有组件厂商进行放假。

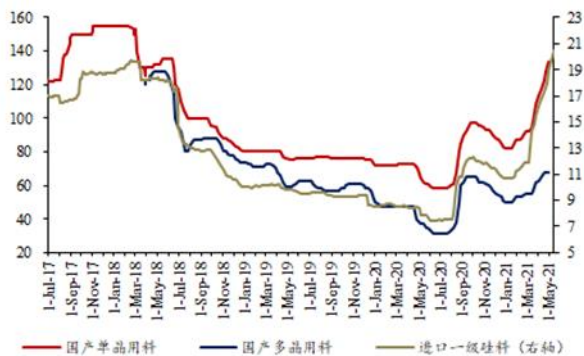
#### 辅材方面：

辅材方面，近期大宗商品铜价上涨明显，因此组件辅材焊带价格预计将会上涨 5 元/ $\text{m}^2$  左右，具体还需视铜价而定；玻璃方面，光伏玻璃价格仍在走弱但下滑幅度趋缓，本周 3.2mm 的玻璃主流价格在 23-25 元/ $\text{m}^2$ 。

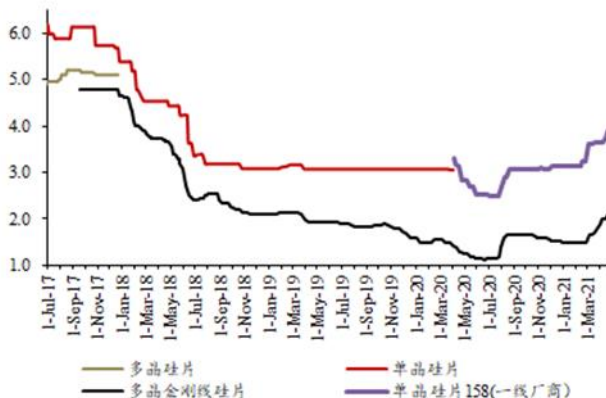
图 30：多晶硅价格走势（元/kg）

图 31：硅片价格走势（元/片）





数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所



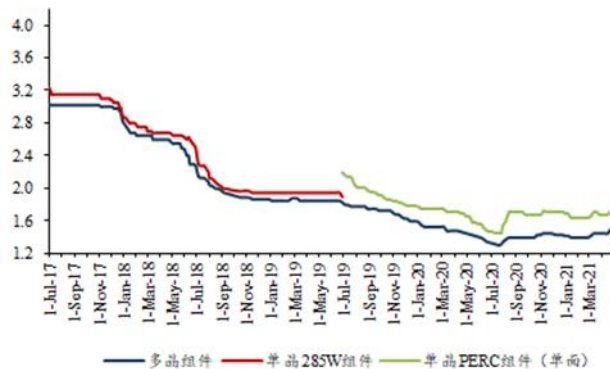
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图 32: 电池片价格走势 (元/W)

图 33: 组件价格走势 (元/W)



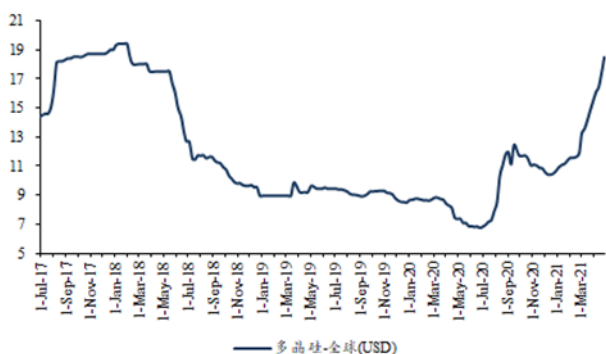
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所



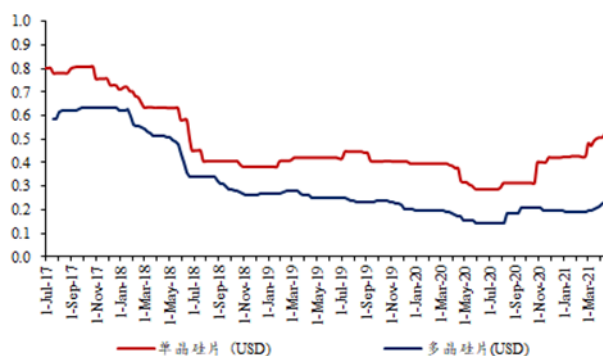
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图 34: 多晶硅价格走势 (美元/kg)

图 35: 硅片价格走势 (美元/片)

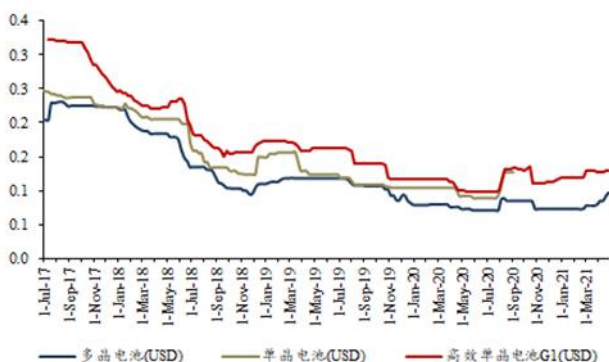


数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所



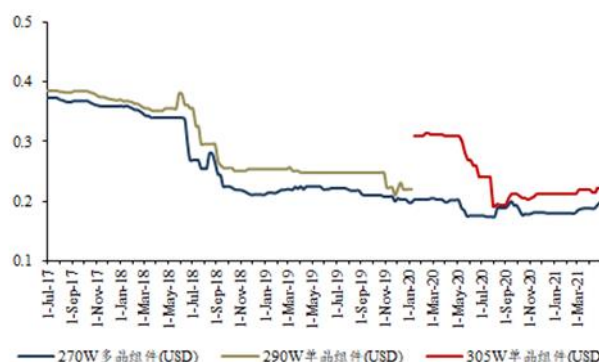
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

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 37: 组件价格走势 (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              | 151.00 | 3.42%  | 17.97% | 54.08%  | 67.78%  | 147.54% | 79.76%  |
| 单晶硅片158           | 3.90   | 0.00%  | 6.85%  | 20.00%  | 23.81%  | -       | 23.81%  |
| 单晶PERC158电池       | 0.95   | 0.00%  | 1.06%  | 3.26%   | 4.40%   | 18.75%  | 6.74%   |
| 单晶PERC组件          | 1.71   | 0.59%  | 2.40%  | 4.27%   | 4.27%   | 3.01%   | 1.79%   |
| 多晶用料              | 68.00  | 0.00%  | 0.00%  | 19.30%  | 25.93%  | 94.29%  | 33.33%  |
| 多晶金刚线硅片           | 2.10   | 0.00%  | 10.53% | 40.00%  | 40.00%  | 68.00%  | 40.00%  |
| 多晶电池              | 0.77   | 0.00%  | 14.93% | 35.09%  | 35.09%  | 42.59%  | 35.09%  |
| 多晶组件              | 1.50   | 0.00%  | 3.45%  | 7.14%   | 7.14%   | 3.45%   | 5.63%   |
| 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               | 67.00  | 0.00%  | 1.52%  | 6.35%   | 24.07%  | 76.32%  | 24.07%  |
| 致密料               | 150.00 | 9.49%  | 20.00% | 42.86%  | 72.41%  | 141.94% | 78.57%  |
| 多晶金刚线硅片           | 2.02   | 1.00%  | 18.82% | 55.38%  | 59.06%  | 68.33%  | 59.06%  |
| 单晶158硅片           | 3.92   | 0.38%  | 6.10%  | 9.05%   | 25.48%  | 40.83%  | 25.48%  |
| 多晶电池片             | 0.76   | 4.53%  | 18.72% | 34.69%  | 40.15%  | 45.79%  | 42.78%  |
| 单晶PERC21.5%+158   | 0.96   | 2.13%  | 4.35%  | 4.35%   | 5.49%   | 21.52%  | 5.49%   |
| 单晶PERC21.5%双面+158 | 本周停止更新 | -      | -      | -       | -       | -       | -       |
| 多晶组件              | 1.50   | 1.35%  | 11.11% | 15.38%  | 15.38%  | 5.63%   | 15.38%  |
| 单晶PERC组件          | 1.60   | 0.00%  | 0.00%  | 3.90%   | 3.90%   | -1.23%  | 3.90%   |
| 玻璃                | 26.00  | -7.14% | -7.14% | -35.00% | -39.53% | 0.00%   | -39.53% |

数据来源: SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

### 2.3. 工控和电力设备行业跟踪

电网投资降幅环比收窄, 2021 年 1-3 月电网投资 540 亿, 同比+48.0% (低基数), 相比 19 年 1-3 月增长 7.6%; 1-3 月 220kV 及以上的新增容量累计同比+30.6%, 相比于 19 年下降 6.6%。

工控行业 21Q1 工控行业淡季不淡、需求旺盛。21Q1 整体增速+41.4% (相比 19Q1 增速为 21.8%), 延续高景气。分市场看, 21Q1 OEM 市场、项目型市场整体增速为 +53.4%/34.0%, 相对 19Q1 增速分别为 47.2%/8.5% (20Q4 增速分别+15.0%/-4.0%)。OEM 市场高增势头不改、项目型市场有所恢复、石油化工等景气度改善。分行业看, 21Q1 机器人、半导体、电池等先进制造全面向好, 基建、石油化工等流程型行业复苏明显。

图 39：季度工控市场规模增速

|                | 19Q1  | 19Q2   | 19Q3  | 19Q4  | 20Q1   | 20Q2  | 20Q3  | 20Q4  | 21Q1  |
|----------------|-------|--------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|
| 季度自动化市场营收 (亿元) | 618.6 | 638.8  | 630.0 | 594.8 | 532.8  | 672.2 | 674.4 | 622.7 | 753.4 |
| 季度自动化市场增速      | 4.1%  | -9.1%  | -1.6% | 5.5%  | -13.9% | 5.2%  | 7.0%  | 4.7%  | 41.4% |
| 其中：季度OEM市场增速   | -8.5% | -14.5% | -2.4% | 15.2% | -4.0%  | 14.9% | 12.1% | 16.2% | 53.4% |
| 季度项目型市场增速      | 12.2% | -5.8%  | -1.2% | 1.0%  | -19.0% | -0.2% | 4.5%  | -1.6% | 34.0% |

数据来源：工控网，东吴证券研究所

4月 PMI 51.1、仍处于扩张区间，制造业投资高增长（低基数的影响），3月制造业固定资产投资完成额累计同增 29.8%、主要是低基数的影响，比 19 年小幅下降 2.9%；3月制造业规模以上工业增加值同增 14.1%，比 19 年增长 12.8%。4月官方 PMI 为 51.1，环比下降 0.8 个点，其中大/中/小型企业 PMI 分别为 51.7/50.3/50.8，环比分-1.0pct/-1.3pct/+0.4pct，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。**

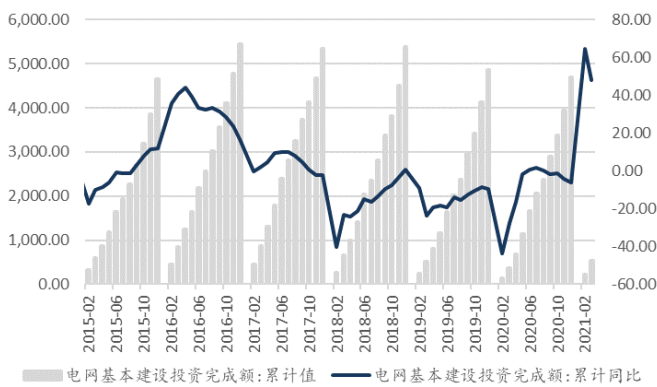
- 4月官方 PMI 为 51.1，仍在景气区间，环比-0.8 个点，其中大/中/小型企业 PMI 分别为 51.7/ 50.3/50.8，环比分-1.0pct/-1.3pct/+0.4pct，制造业景气度高，后续持续关注 PMI 指数情况。
- 3月工业增加值增速位于高位（低基数）：3月制造业规模以上工业增加值累计同增 14.1%，环比-38.2pct，主要是去年基数较低，3月工业增加值比 19 年 3 月增长 12.8%。
- 前 3 月制造业固定资产投资同比高增（低基数）：3月制造业固定资产投资完成额累计同比+29.8%，相比于 19 年-2.9%；其中通用设备同比+19%，专用设备同比+38.1%，好于通用设备。
- 3月机器人、切削机床增速强劲：3月工业机器人产量同比+80.8%，比 19 年增长 104.1%；切削成型机床同比+67.4%，比 19 年增长 18.2%，剔除基数影响增长仍强劲；成型机床同比+22.2%，与 19 年基本持平。

● **特高压推进节奏：**

- 双碳战略下、“十四五”期间国网将继续推动特高压建设，2021 年 3 月国网发布碳达峰碳中和行动方案，国家电网新增的跨区输电通道将以输送清洁能源为主，将规划建成 7 回特高压直流，新增输电能力 5600 万千瓦。到 2025 年，国家电网经营区跨省跨区输电能力达到 3.0 亿千瓦，输送清洁能源占比达到 50%。
- 18 年，蒙西-晋中、青海-河南、张北-雄安“一直两交”三条线路陆续得到核准，19 年上半年驻马店-南阳、陕北-武汉、雅中-江西“两直一交”三条陆续得到核准，19 年下半年相对空白。
- 20 年 2 月国网表示，为全力带动上下游产业复工复产，国网将全面复工青海~河南、雅中~江西±800 千伏特高压直流，张北柔性直流，蒙西~晋中、张北~雄安 1000 千伏特高压交流等一批重大项目建设，总建设规模 713 亿元。同时加大新投资项目开工力度，新开工陕北~武汉±800 千伏特高压直流工程、山西垣曲抽水蓄能电站等一批工程，总投资 265 亿元。

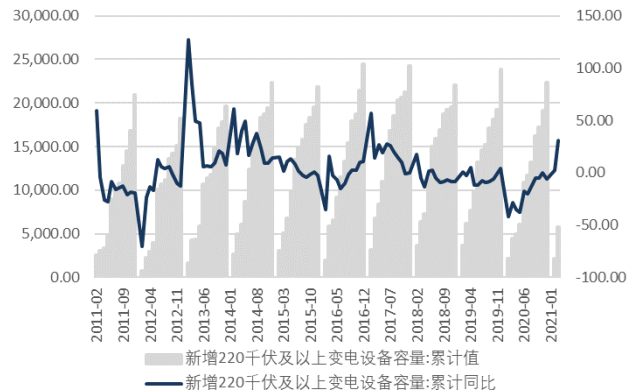
- 20 年 2 月国网工作任务中要求：1) 年内核准南阳-荆门-长沙、南昌-长沙、荆门-武汉、驻马店-武汉、武汉-南昌特高压交流，白鹤滩-江苏、白鹤滩-浙江特高压直流，加快推动闽粤联网等电网前期工作；2) 开工建设白鹤滩-江苏特高压直流、华中特高压交流环网等工程；优质高效建成青海-河南特高压直流工程、张北柔直工程、蒙西-晋中、驻马店-南阳、张北-雄安、长治站配套电厂送出等特高压交流工程；雅中-江西、陕北-武汉工程完成里程碑计划。
- 20 年 3 月国网下发《2020 年重点电网项目前期工作计划》，推进 5 交、2 直、13 项其他重点项目核准开工，总计动态投资 1073 亿，其中特高压交流 339 亿、直流 577 亿、其他项目 137 亿，并新增 3 条直流项目进行预可研。
- 4 月 2 日，国家电网召开“新基建”工作领导小组第一次会议，确保年内建成“3 交 1 直”工程。
- 11 月 4 日，发改委核准白鹤滩-江苏±800kV 特高压直流输电工程送受端换流站及重庆、江苏境内输电线路项。
- 后续关注未核准项目的核准开工情况，特高压交直流企业国电南瑞、平高电气、许继电气、特变电工、中国西电等有望受益。

图 40：电网基本建设投资完成累计（亿元）



数据来源：wind、东吴证券研究所

图 41：新增 220kV 及以上变电容量累计（万千伏安）

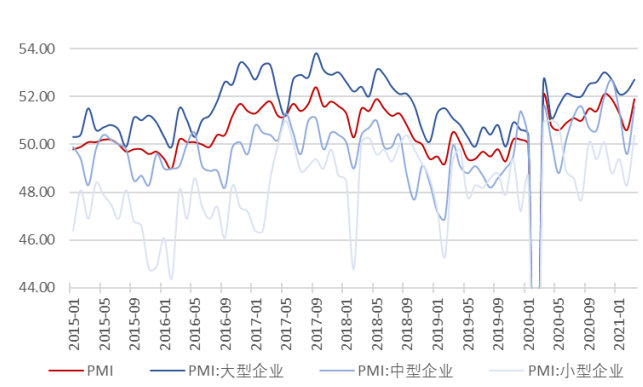


数据来源：wind、东吴证券研究所

图 42：制造业固定资产投资累计同比（%）



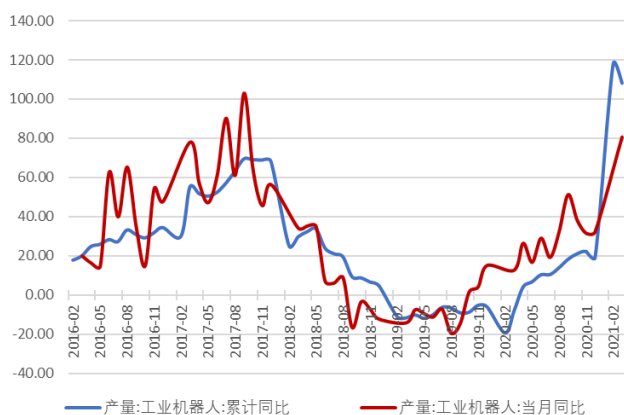
图 43：PMI 走势





数据来源: wind、东吴证券研究所

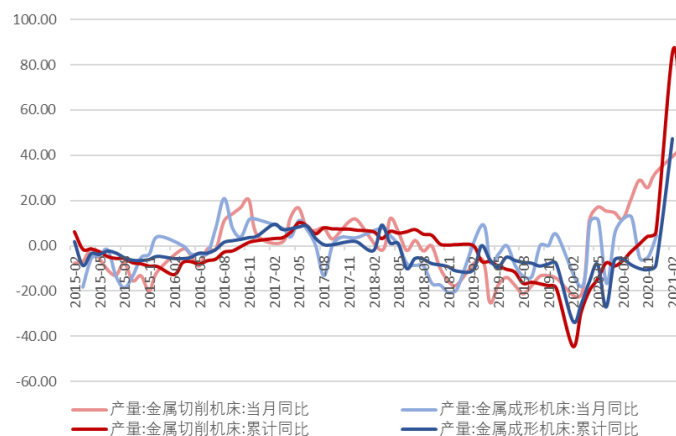
图 44: 工业机器人产量数据



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 45: 机床产量数据



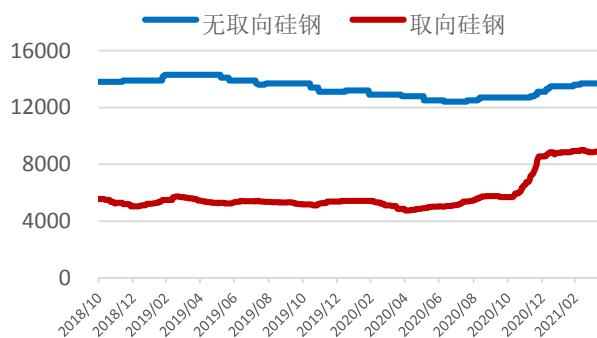
数据来源: wind、东吴证券研究所

### 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 9050 元/吨,环比增长 1.70%。

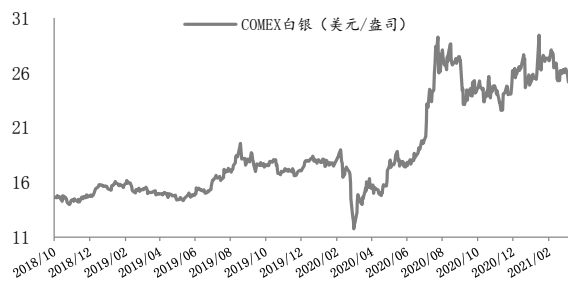
本周白银、铜、铝价格上涨。Comex 白银本周收于 27.48 美元/盎司,环比增长 6.20%;LME 三个月期铜收于 10,028.00 美元/吨,环比增长 0.89%;LME 三个月期铝收于 2,476.00 美元/吨,环比增长 1.56%。

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)

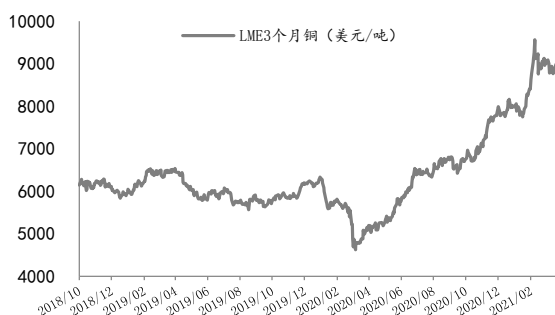


数据来源: wind, 东吴证券研究所

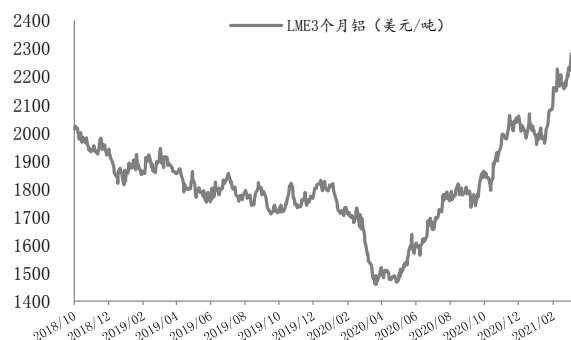
图 48: 铜价格走势 (美元/吨)

图 49: 铝价格走势 (美元/吨)





数据来源: wind、东吴证券研究所



数据来源: wind、东吴证券研究所

### 3. 动态跟踪

#### 3.1. 行业动态

##### 3.1.1. 新能源汽车及锂电池

**打通川藏段 小鹏全国建充电站 1140 座。**小鹏汽车官方宣布,小鹏超充正式打通 318 国道川藏段,全线包含 1 个超充站和 12 个目的地充电站启动运营,截至目前小鹏的充电网络在全国已经布局 164 座城市,共计 1140 个免费充电站。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/145998>

**10 亿美元 通用墨西哥工厂造纯电动汽车。**日前,通用汽车公司宣布将投资 10 亿美元扩建墨西哥拉莫斯阿里斯佩工厂。最初,电池组和电动机将在这里组装,然后自 2023 年开始打造纯电动汽车。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/145994>

**中国一季度对日本出口电动汽车激增。**日本财务省的贸易统计显示,中国对日本的纯电动汽车 (EV) 出口正迅速增长,今年一季度的实际出口量为 879 辆,较去年同期的 96 辆增长逾八倍。大多数从中国向日本出口的纯电动汽车是上海工厂生产的特斯拉乘用车。

<https://www.autohome.com.cn/news/202105/114789html>

**IEA: 2030 年全球将有 45 亿辆电动汽车。**据外媒报道,国际能源署 (IEA) 发布了《全球电动汽车展望》(Global Electric Vehicle Outlook),其中提到:“到 2030 年,道路上的电动汽车、公共汽车、货车和重型卡车的数量预计将达到 45 亿辆。”

<https://www.autohome.com.cn/news/202105/114808html>

**2022年底正式投产 吉利年产12GWh锂电池项目6月将开工。**日前，EV视界从相关渠道获。悉，吉利集团关联企业耀能新能源年产12GWh锂电池项目将于6月1日正式开工，新项目预计在2022年底正式投产。目前，随着电动车汽车成为企业发展重点，主机厂也在陆续投资锂电池领域。

<https://www.evlook.com/news-3820html>

**蔚来挪威战略发布 9月率先交付ES8。**5月6日，中国智能电动汽车公司蔚来发布挪威战略，宣布进入挪威市场。挪威是蔚来“出海计划”的第一站，蔚来会在当地自建由□、服务、数字化和生活方式构成的完整运营体系，打造以□为起点的社区。从销量数据上看，挪威是欧洲电动汽车市场份额最高的国家，用户对电动汽车的接受度非常高。2020年挪威市场新车销量11.4万台，其中6.7万台为电动车，电动车销量占比53%，超过传统燃油车。2022年，蔚来将进入5个欧洲国家。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/146082>

**小鹏深圳研发中心正式开张 一年内研发人员数或扩张到500以上。**日前，小鹏汽车CEO何小鹏发文宣布，小鹏深圳研发中心正式开张。其同时表示，小鹏汽车将努力在未来12个月将深圳研发人员数量扩张到500以上。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/146083>

**造车新势力4月销量榜：零跑环比大涨超一倍，威马暂缺席。**刚进入5月，哪吒、零跑、蔚来、理想、小鹏5家造车新势力已公布4月交付量。蔚来以7,102辆的交付成绩稳居第一，零跑汽车环比大涨超1倍多，而自称是第一阵营的“威马汽车”至今未公布销量。

<https://www.d1ev.com/news/shuju/146075>

**由南京嘉远制造 松下 e-Apple 在日本上市。**日前，松下子公司山形松下(YAMAGATA PANASONIC)在日本推出了一款名为“e-Apple”的微型纯电动车，新车拥有铅电池和锂离子电池两个版本，售价分别为100万日元(约9万元人民币)和130万日元(约7万元人民币)，续航里程(工况未知)分别为80公里和120公里。此外，新车计划首年销售50辆。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/146189>

**马勒开发高效无磁电机，效率可达95%。**马勒目前正在开发一款无需稀土材料的新型无磁电机，它拥有更加环保的生产工艺和显著的成本与资源安全优势。新款电机

键特性在于无接触的感应式动力传输，这使得电机可以无磨损运行，并在高转速时尤为高效。该电机在几乎任何工况下的效率都可达 95% 以上，这在之前只有电动方程式赛车能做到。可以说，这是一款集不同技术类型电机优势于一体的产品。易于拓展的特性使该项技术适用于从微型汽车到商用车的各级各类车型。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/146182>

**蔚来正式进军挪威, 后来者如何居上。**蔚来正式开启全球化之旅! 2021 年 5 月 6 日, 蔚来宣布进军挪威市场, 这是其迈向海外市场的第一步。在与蔚来 CEO 李斌的对话中, 他表示, 明年蔚来还将进入欧洲 5 个国家。

<https://www.autohome.com.cn/news/202105/114861.html>

**特斯拉 Q2 产量已经全部售罄 暗示或继续迎来需求大潮。**据国外媒体报道, 特斯拉在今年第一季度内的业绩创造了历史, 而似乎其在第二季度的业绩可能更加令人印象深刻。近期有多则报道曝光, 特斯拉今年第二季度内的产量已经全部售罄, 这为特斯拉今年全年的产销量成绩打下了坚实的基础。

<https://auto.sina.com.cn/newcar/j/2021-05-07/detail-ikmxzfmm1046289.shtml>

### 3.1.2. 新能源

**晶澳越南基地年产 5GW 高功率组件项目正式投产。**4 月 30 日, 晶澳科技越南基地年产 5GW 高功率组件项目正式投产, 首块组件顺利下线, 标志着晶澳科技在海外实现光伏全产业链布局。

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

**中石化山东 2400 万元光伏项目勘察设计招标, 计划开展千站光伏推广计划。**近日, 中国石化集团胜利石油管理局有限公司新能源开发中心就 2021 年光伏项目工程勘察测量、工程初步设计、工程施工图设计等进行招标。本次项目建设地点为山东省东营市、滨州市、淄博市、德州市、济南市、烟台市, 分为两个标段。

<https://mp.weixin.qq.com/s/RAJCNDZZ68PejB8Sz5b1EA>

**为满足额外需求, 大众计划投入 4000 万欧元建造太阳能及风力发电厂。**据德国《商报》报道。大众汽车计划至 2025 年投入 4000 万欧元在欧洲建立太阳能及风力发电厂。大众乘用车品牌首席执行官布兰德斯塔特表示, 大众希望借此满足电动汽车对可再生能

源的额外需求。

<https://mp.weixin.qq.com/s/P8TldQOb5Jdj47XQrlVIWg>

**158.75 不变，其他普涨 2-3 分，节后第一天通威上调电池片价格。**5 月 6 日，通威官网公告再次更新 5 月太阳能电池片指导价。与 10 天前的数据相比，此次通威普遍上调了单晶电池价格。数据显示，此次单晶 PERC 158.75 电池通威报价 0.96 元/W，维持不变；单晶 PERC 166 电池报价 0.92 元/W，与之前相比上涨 0.03 元，涨幅 37%；210 单晶 PERC 电池报价 0.93 元/W，上涨 0.02 元，涨幅 20%，多晶电池报价 0.76 元/W，上涨 0.03 元，涨幅 11%，上调趋势明显。

<https://mp.weixin.qq.com/s/OVNOGZLrY5QiZ6lljbDZYQ>

**亚玛顿控股股东下属公司第二座 650 吨/日熔量特种光电玻璃项目点火。**亚玛顿(00262SZ)5 月 6 日公告，公司控股股东常州亚玛顿科技集团有限公司下属子公司凤阳硅谷智能有限公司“年产一亿平方米特种光电玻璃一期项目”的第二座 650 吨/日熔量特种光电玻璃项目建设工程基本完成，并于当日进行点火烤窑，烤窑结束后将进入设备联合调试和试生产阶段。

[https://mp.weixin.qq.com/s/YAk\\_xCUwM8MQQia0Nf-Ukw](https://mp.weixin.qq.com/s/YAk_xCUwM8MQQia0Nf-Ukw)

**辽宁省启动源网荷储、多能互补项目申报，5 月 10 日前报送。**继陕西、内蒙之后，4 月 29 日，辽宁省发改委印发《关于报送“十四五”电力源网荷储一体化和多能互补发展工作方案的通知》，要求各市发改委结合行业政策和各地实际情况，优选出 1-2 个电力源网荷储一体化和多能互补项目，并制定实施方案，于 5 月 10 日前报送。

<https://mp.weixin.qq.com/s/4JLnzz-Vo5iQ4jc1JDu0cg>

**光伏 3GW、储能 1GW、光热 50MW，华能格尔木多能互补基地规划方案招标。**近日，中国华能集团发布格尔木市多能互补一体化基地规划方案编制技术咨询服务招标公告。根据招标公告，格尔木市多能互补一体化基地初步规划配套光伏容量 300 万千瓦、储能容量 100 万千瓦/200 万千瓦时、搭配 5 万千瓦超临界二氧化碳循环塔式光热国家级科技示范项目。

<https://mp.weixin.qq.com/s/xEvTD35Jn1ckEnUhSYR2Gw>

**海南：“十四五”实现光伏、海上风电等新增装机 2GW。**据《海南日报》消息，南方电网海南电网公司近日发布海南“碳达峰、碳中和”工作方案，提出在能源侧、消费侧、电网侧实施共 5 个方面、20 条重点举措，明确“十四五”时期，推动实现海南光伏、海上风电等新增装机 520 万千瓦，清洁能源装机占比由 2020 年的 67% 提升至 80% 以上，清洁能源发电量占比由 2020 年的 50% 提升至 70% 以上。

<https://mp.weixin.qq.com/s/8nRQe54TKqKRzohZjZCG7A>

**大唐、华能、国家能源集团居前三！江西 2021 年首批 3GW 光伏项目竞争优选结果出炉。**5 月 7 日，江西省发改委发布《江西省能源局关于公布 2021 年首批光伏发电竞争优选结果的通知》，据了解，该批次光伏发电项目共计 3GW，竞争优选结果中大唐、华能、国家能源集团居前三。

<https://mp.weixin.qq.com/s/uo1sNvFn4ckEMVeZu3BBXQ>

**5 年 2GW！中来签署 252 亿元户用光伏 EPC 合同。**近日，苏州中来光伏新材股份有限公司（以下简称“中来股份”）发布公告称，控股子公司中来民生、中来民生全资子公司中来智联能源工程有限公司（以下简称“中来智联”）与上海源焯新能源有限公司（以下简称“上海源焯”）签署了《户用光伏发电项目 EPC 总承包协议》

[https://mp.weixin.qq.com/s/DfXQSPINgT8\\_q2oQTehLiW](https://mp.weixin.qq.com/s/DfXQSPINgT8_q2oQTehLiW)

**最高 3.94 元/瓦，广东化州良光镇 150MWp 农光互补项目 EPC 中标候选人公示。**5 月 7 日，广东化州良光镇 150MWp 农光互补光伏发电项目 EPC 总承包工程公示中标候选人，其中中国能源建设集团广东省电力设计研究院有限公司以投标价格 58150 万元，单价 3.88 元/瓦，成为第一中标候选人。

[https://mp.weixin.qq.com/s/Fr16-6aonp\\_a72GlcAmDMw](https://mp.weixin.qq.com/s/Fr16-6aonp_a72GlcAmDMw)

**2021 年越南计划煤电量减少 6% 优先发展可再生能源。**越南计划今年将燃煤发电量减少 6%，以优先发展太阳能和风能，尽管越南正努力解决输电能力有限的问题。这意味着从今年预计的 1260 亿千瓦时的燃煤发电量削减 80 亿千瓦时。国家公用事业电力公司越南电力公司（EVN）估计所有来源的总发电量为 2600 亿千瓦时。

<https://mp.weixin.qq.com/s/RfOxKMIXHDqZq2UrHww33g>

### 3.2. 公司动态



图 50: 本周重要公告汇总

|      |   |
|------|---|
| 天赐材料 | 公司再次获得高新技术企业认定, 20-22 年享受税收优惠即以 15% 税率缴纳企业所得税。  |
| 华友钴业 | 第一大股东华友控股办理了股份质押业务, 本次质押股数 1260 万股, 占公司总股本比例 1.04%。   |
| 璞泰来  | 因委托代理进口锂电池隔膜制造设备事宜向全资子公司四川卓勤提供债务担保 17,000 万元。   |
| 福斯特  | 计划进一步扩大感光干膜和碱溶性树脂产能, 决定通过自筹资金进行年产 5.6 亿平方米感光干膜和年产 2.4 万吨碱溶性树脂项目的投资, 总投资额 20.16 亿元人民币。   |
| 赣锋锂业 | 1) 全资子公司上海赣锋将以自有资金对 Bacanora 公司所有已发行股份进行要约收购, 交易金额不超过 1.9 亿英镑。Bacanora 公司旗下的主要资产为位于墨西哥的锂黏土 Sonora 项目, 该项目尚未投产, 预计一期项目投产后的年化氢氧化锂产能为 20,000 吨; 2) 赣锋转 2 将于 5 月 12 日以 100.23 元/张的价格赎回。 |
| 信捷电气 | 董事邹骏宇先生拟自 2021 年 05 月 27 日起至 2021 年 08 月 27 日期间内, 减持所持有的公司无限售条件流通股不超过 1,405,600 股(含), 占公司总股本的 1%, 占本人持有的无限售条件流通股总数的 5.74%。  |
| 天际股份 | 控股股东汕头天际被动减持(平仓及法院执行裁定)和通过大宗交易减持有公司股份累计 4,804,800 股, 占公司总股本的 1.19%。   |
| 亚玛顿  | 1) 下属子公司凤阳硅谷智能有限公司第二座 650 吨/日熔量特种光电玻璃项目建设工程基本完成并进行点火烤窑, 结束后将进入设备联合调试和试生产阶段; 2) 总经理李忠因劳动合同到期以及个人原因辞职。  |
| 比亚迪  | 2021 年 4 月合计销售汽车 45234 辆, 去年同期 31809 辆; 1-4 月销售汽车 14.9379 万辆, 同比增加 60.48%; 本月新能源汽车生产 27115 辆, 销售 25662 辆, 同比增长 110% 和 97.5%。4 月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为 2.170GWh, 本年累计装机总量约为 7.428GWh。  |
| 国轩高科 | 出资设立全资子公司肥东国轩新材料有限公司和江西国轩新能源科技有限公司, 并持有肥东国轩和江西国轩 100% 股权。   |
| 赛伍技术 | 证监会批准公司发行可转债申请。   |

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 5 月 7 日股价)

| 公司名称 | 代码        | 收盘价    | 市值<br>亿元 | 周涨跌幅    | EPS  |      |      | PE     |       |       | PB    | PS    |
|------|-----------|--------|----------|---------|------|------|------|--------|-------|-------|-------|-------|
|      |           |        |          |         | 19A  | 20E  | 21E  | 19A    | 20E   | 21E   | 19A   | 19A   |
| 光伏板块 |           |        |          |         |      |      |      |        |       |       |       |       |
| 隆基股份 | 601012.SH | 96.73  | 3739.96  | (2.69)  | 1.40 | 2.27 | 3.00 | 69.11  | 42.61 | 32.29 | 13.54 | 11.37 |
| 通威股份 | 600438.SH | 36.00  | 1620.56  | 2.19    | 0.68 | 0.86 | 1.28 | 53.05  | 41.95 | 28.12 | 9.69  | 4.32  |
| 阳光电源 | 300274.SZ | 82.43  | 1200.96  | (8.31)  | 0.61 | 1.34 | 1.99 | 134.56 | 61.51 | 41.43 | 13.97 | 9.24  |
| 爱旭股份 | 600732.SH | 11.08  | 225.63   | (3.90)  | 0.32 | 0.42 | 0.61 | 34.65  | 26.38 | 18.08 | 10.87 | 3.72  |
| 中环股份 | 002129.SZ | 26.70  | 809.79   | (3.37)  | 0.32 | 0.38 | 0.81 | 82.28  | 70.82 | 32.80 | 6.07  | 4.80  |
| 晶盛机电 | 300316.SZ | 37.87  | 486.89   | (2.09)  | 0.50 | 0.67 | 1.06 | 76.32  | 56.52 | 35.57 | 10.70 | 15.66 |
| 捷佳伟创 | 300724.SZ | 103.85 | 361.09   | (5.98)  | 1.19 | 1.63 | 2.57 | 87.01  | 63.71 | 40.41 | 14.15 | 14.29 |
| 福斯特  | 603806.SH | 83.50  | 642.58   | (8.70)  | 1.83 | 2.09 | 2.52 | 45.60  | 39.95 | 33.19 | 10.17 | 10.07 |
| 福莱特  | 601865.SH | 25.20  | 493.08   | (11.39) | 0.37 | 0.83 | 1.20 | 68.52  | 30.36 | 21.00 | 11.98 | 10.26 |

|        |            |        |        |         |        |        |      |         |         |         |         |         |
|--------|------------|--------|--------|---------|--------|--------|------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 林洋能源   | 601222.SH  | 6.80   | 118.92 | 3.34    | 0.40   | 0.57   | 0.73 | 17.06   | 11.93   | 9.36    | 1.23    | 3.54    |
| 东方日升   | 300118.SZ  | 13.04  | 117.54 | 3.00    | 1.08   | 0.19   | 1.19 | 12.07   | 68.63   | 10.98   | 1.42    | 0.82    |
| 协鑫集成   | 002506.SZ  | 3.18   | 186.20 | 2.25    | 0.01   | (0.52) | -    | 291.74  | (6.13)  | -       | 4.24    | 2.14    |
| 中来股份   | 300393.SZ  | 8.80   | 68.49  | 10.69   | 0.68   | 0.13   | 0.00 | 12.99   | 69.13   | #DIV/0! | 2.60    | 1.97    |
| 晶澳科技   | 002459.SZ  | 25.92  | 413.51 | (0.50)  | 0.93   | 1.09   | 1.31 | 27.78   | 23.78   | 19.78   | 5.18    | 1.95    |
| 太阳能    | 000591.SZ  | 6.40   | 192.45 | 3.73    | 0.30   | 0.34   | 0.42 | 21.13   | 18.72   | 15.13   | 1.44    | 3.84    |
| 中利集团   | 002309.SZ  | 4.85   | 42.28  | 6.36    | 0.06   | (3.35) | -    | 77.35   | (1.45)  | -       | 0.49    | 0.36    |
| 爱康科技   | 002610.SZ  | 2.44   | 109.38 | 2.52    | (0.36) | -      | -    | (6.80)  | -       | -       | 2.66    | 2.13    |
| 亚玛顿    | 002623.SZ  | 30.91  | 49.46  | 4.74    | (0.61) | 0.86   | 1.96 | (50.96) | 35.94   | 15.78   | 2.36    | 4.18    |
| 亿晶光电   | 600537.SH  | 3.99   | 46.94  | (1.72)  | (0.26) | -      | -    | (15.49) | -       | -       | 1.41    | 1.32    |
| 天合光能   | 688599.SH  | 16.96  | 350.74 | 2.60    | 0.36   | 0.64   | 0.96 | 46.54   | 26.50   | 17.60   | 2.93    | 1.50    |
| 晶科科技   | 601778.SH  | 5.45   | 150.72 | 0.18    | 0.36   | 0.19   | 0.24 | 14.96   | 28.68   | 22.46   | 1.83    | 2.82    |
| 帝科股份   | 300842.SZ  | 41.90  | 41.90  | (1.30)  | 0.36   | 0.94   | 0.00 | 114.98  | 44.57   | #DIV/0! | 10.41   | 3.22    |
| 锦浪科技   | 300763.SZ  | 188.27 | 274.24 | (8.57)  | 1.58   | 2.31   | 3.79 | 118.99  | 81.50   | 49.70   | 31.55   | 24.07   |
| 金博股份   | 688598.SH  | 158.73 | 126.98 | (10.54) | 0.36   | 2.35   | 4.06 | 435.59  | 67.48   | 39.10   | 47.03   | 53.02   |
| 风电板块   |            |        |        |         |        |        |      |         |         |         |         |         |
| 金风科技   | 002202.SZ  | 12.19  | 500.21 | 0.00    | 0.52   | 0.67   | 0.88 | 23.31   | 18.11   | 13.85   | 1.80    | 1.31    |
| 天顺风能   | 002531.SZ  | 8.34   | 150.33 | (2.46)  | 0.42   | 0.60   | 0.73 | 19.88   | 13.90   | 11.43   | 2.59    | 2.48    |
| 泰胜风能   | 300129.SZ  | 6.31   | 45.38  | 1.12    | 0.21   | 0.49   | 0.58 | 29.54   | 13.01   | 10.93   | 1.96    | 2.04    |
| 明阳智能   | 601615.SH  | 17.12  | 334.00 | (3.49)  | 0.52   | 0.95   | 1.19 | 33.15   | 18.12   | 14.43   | 5.28    | 3.18    |
| 日月股份   | 603218.SH  | 26.12  | 252.74 | (9.12)  | 0.95   | 1.26   | 1.33 | 27.51   | 20.73   | 19.58   | 7.41    | 7.25    |
| 金雷股份   | 300443.SZ  | 25.10  | 65.70  | (6.55)  | 0.86   | 2.16   | 2.33 | 29.12   | 11.62   | 10.79   | 3.40    | 5.85    |
| 恒润股份   | 603985.SH  | 24.38  | 49.70  | (3.56)  | 0.57   | 2.27   | 2.21 | 42.81   | 10.73   | 11.04   | 4.35    | 3.47    |
| 振江股份   | 603507.SH  | 20.30  | 25.75  | (2.78)  | 0.29   | -      | -    | 69.45   | -       | -       | 1.84    | 1.44    |
| 节能风电   | 601016.SH  | 3.91   | 196.01 | 3.99    | 0.14   | 0.14   | 0.16 | 27.81   | 28.13   | 23.80   | 2.67    | 7.88    |
| 禾望电气   | 603063.SH  | 12.16  | 52.81  | (3.95)  | 0.15   | 0.63   | 0.83 | 78.96   | 19.30   | 14.71   | 2.13    | 2.96    |
| 福能股份   | 600483.SH  | 10.29  | 183.70 | (1.72)  | 0.80   | 0.90   | 1.23 | 12.84   | 11.43   | 8.38    | 1.51    | 1.85    |
| 核电板块   |            |        |        |         |        |        |      |         |         |         |         |         |
| 东方电气   | 600875.SH  | 11.45  | 337.43 | 0.53    | 0.41   | 0.60   | 0.66 | 27.70   | 19.08   | 17.34   | 1.21    | 1.03    |
| 上海电气   | 601727.SH  | 5.09   | 711.93 | (0.39)  | 0.23   | 0.25   | 0.26 | 22.03   | 20.36   | 19.30   | 1.26    | 0.56    |
| 中核科技   | 000777.SZ  | 11.25  | 43.13  | 1.99    | 0.35   | 0.27   | -    | 31.77   | 41.22   | -       | 2.93    | 3.41    |
| 台海核电   | 002366.SZ  | 3.85   | 33.38  | 11.92   | (0.74) | (1.73) | -    | (5.20)  | (2.23)  | -       | 1.44    | 6.55    |
| 江苏神通   | 002438.SZ  | 12.75  | 61.93  | (2.00)  | 0.35   | 0.44   | 0.64 | 36.00   | 28.67   | 20.03   | 3.14    | 4.59    |
| 东方锆业   | 002167.SZ  | 5.39   | 41.58  | 4.05    | (0.33) | (0.26) | -    | (16.26) | (20.73) | -       | 4.89    | 8.82    |
| 一次设备板块 |            |        |        |         |        |        |      |         |         |         |         |         |
| 特变电工   | 600089.SH  | 12.17  | 452.03 | (1.30)  | 0.54   | 0.59   | 0.99 | 22.40   | 20.60   | 12.25   | 1.49    | 1.22    |
| 平高电气   | 600312.SH  | 6.01   | 81.55  | 1.86    | 0.17   | 0.09   | 0.22 | 35.69   | 64.69   | 27.73   | 0.90    | 0.73    |
| 中国西电   | 601179.SH  | 4.14   | 212.21 | 2.22    | 0.08   | -      | -    | 51.36   | -       | -       | 1.07    | 1.37    |
| 森源电气   | 203826.CCE | 0.00   | 0.00   | 0.00    | 0.01   | -      | -    | 0.00    | -       | -       | #DIV/0! | #DIV/0! |
| 置信电气   | 600517.SH  | 6.05   | 345.97 | 0.33    | 0.01   | 0.21   | -    | 517.09  | 28.81   | -       | 10.10   | 6.68    |
| 新联电子   | 002546.SZ  | 3.64   | 30.36  | 1.11    | 0.20   | 0.22   | -    | 18.20   | 16.55   | -       | 1.02    | 4.22    |
| 保变电气   | 600550.SH  | 4.11   | 75.69  | 2.24    | 0.01   | -      | -    | 495.18  | -       | -       | 11.92   | 2.15    |
| 北京科锐   | 002350.SZ  | 5.00   | 27.12  | 0.20    | 0.17   | 0.10   | -    | 29.92   | 48.88   | -       | 1.53    | 1.12    |

|           |           |        |         |        |        |      |      |         |        |         |       |       |
|-----------|-----------|--------|---------|--------|--------|------|------|---------|--------|---------|-------|-------|
| 白云电器      | 603861.SH | 8.11   | 35.83   | 1.00   | 0.35   | -    | -    | 23.01   | -      | -       | 1.47  | 1.25  |
| 思源电气      | 002028.SZ | 30.17  | 230.24  | (4.43) | 0.73   | 1.23 | 1.69 | 41.14   | 24.53  | 17.87   | 4.57  | 3.61  |
| 二次设备板块    |           |        |         |        |        |      |      |         |        |         |       |       |
| 国电南瑞      | 600406.SH | 29.80  | 1377.21 | (6.82) | 0.94   | 1.06 | 1.28 | 31.72   | 28.11  | 23.35   | 4.51  | 4.25  |
| 国电南自      | 600268.SH | 6.28   | 43.66   | 0.80   | 0.08   | 0.10 | -    | 77.63   | 62.80  | -       | 1.82  | 0.88  |
| 许继电气      | 000400.SZ | 13.26  | 133.70  | (2.00) | 0.42   | 0.71 | 0.87 | 31.36   | 18.67  | 15.32   | 1.64  | 1.32  |
| 四方股份      | 601126.SH | 6.59   | 53.59   | (2.37) | 0.23   | 0.43 | -    | 28.53   | 15.33  | -       | 1.37  | 1.46  |
| 积成电子      | 002339.SZ | 5.86   | 29.99   | 2.09   | 0.10   | 0.12 | -    | 57.96   | 48.83  | -       | 1.68  | 1.63  |
| 低压板块      |           |        |         |        |        |      |      |         |        |         |       |       |
| 正泰电器      | 601877.SH | 31.17  | 670.15  | (6.37) | 1.75   | 2.99 | 2.29 | 17.82   | 10.42  | 13.62   | 2.77  | 2.22  |
| 良信电器      | 002706.SZ | 24.07  | 245.30  | (5.46) | 0.35   | 0.49 | 0.53 | 69.19   | 49.12  | 45.27   | 13.58 | 12.03 |
| 泛在电力物联网板块 |           |        |         |        |        |      |      |         |        |         |       |       |
| 国电南瑞      | 600406.SH | 29.80  | 1377.21 | (6.82) | 0.94   | 1.06 | 1.28 | 31.72   | 28.11  | 23.35   | 4.51  | 4.25  |
| 国网信通      | 600131.SH | 13.79  | 164.84  | 0.22   | 0.44   | 0.52 | 0.73 | 31.36   | 26.52  | 18.77   | 6.02  | 2.12  |
| 智光电气      | 002169.SZ | 8.98   | 70.74   | (0.55) | 0.14   | 0.31 | -    | 62.89   | 28.83  | -       | 2.54  | 2.77  |
| 炬华科技      | 300360.SZ | 7.65   | 38.59   | 1.19   | 0.59   | 0.58 | 0.75 | 12.90   | 13.19  | 10.18   | 1.77  | 4.32  |
| 东软载波      | 300183.SZ | 12.72  | 58.84   | (0.47) | 0.42   | 0.40 | 0.65 | 30.15   | 31.96  | 19.42   | 2.01  | 7.11  |
| 远光软件      | 002063.SZ | 8.38   | 92.39   | 0.96   | 0.27   | 0.24 | 0.00 | 31.35   | 35.15  | #DIV/0! | 3.73  | 5.90  |
| 新联电子      | 002546.SZ | 3.64   | 30.36   | 1.11   | 0.20   | 0.22 | -    | 18.20   | 16.55  | -       | 1.02  | 4.22  |
| 工控板块      |           |        |         |        |        |      |      |         |        |         |       |       |
| 汇川技术      | 300124.SZ | 84.90  | 1460.05 | (5.09) | 0.55   | 1.22 | 1.70 | 154.45  | 69.59  | 49.81   | 16.94 | 19.76 |
| 宏发股份      | 600885.SH | 55.69  | 414.76  | (0.41) | 0.95   | 1.12 | 1.43 | 58.91   | 49.72  | 39.02   | 8.42  | 5.86  |
| 雷赛智能      | 002979.SZ | 42.18  | 87.73   | (3.81) | 1.95   | 0.90 | 1.32 | 21.68   | 46.87  | 31.85   | 14.61 | 13.23 |
| 麦格米特      | 002851.SZ | 32.37  | 162.47  | (4.60) | 0.77   | 0.84 | 1.05 | 42.08   | 38.36  | 30.75   | 8.44  | 4.56  |
| 长园集团      | 600525.SH | 5.44   | 71.03   | (3.72) | (0.67) | -    | -    | (8.10)  | -      | -       | 1.66  | 1.11  |
| 信捷电气      | 603416.SH | 61.25  | 86.09   | (6.90) | 1.16   | 2.36 | 2.88 | 52.67   | 25.95  | 21.23   | 7.16  | 13.25 |
| 英威腾       | 002334.SZ | 5.21   | 39.26   | 0.97   | (0.40) | 0.18 | -    | (13.19) | 28.94  | -       | 2.53  | 1.75  |
| 蓝海华腾      | 300484.SZ | 10.78  | 22.42   | 0.75   | (0.73) | 0.25 | -    | (14.72) | 43.12  | -       | 4.09  | 7.01  |
| 弘讯科技      | 603015.SH | 6.13   | 24.78   | (0.33) | 0.08   | -    | -    | 75.31   | -      | -       | 2.05  | 4.13  |
| 新时达       | 002527.SZ | 6.04   | 37.47   | (2.42) | 0.09   | 0.14 | 0.30 | 69.91   | 43.14  | 20.13   | 1.50  | 1.06  |
| 众业达       | 002441.SZ | 7.50   | 40.84   | (1.70) | 0.41   | 0.48 | 0.00 | 18.15   | 15.63  | #DIV/0! | 1.06  | 0.41  |
| 捷昌驱动      | 603583.SH | 58.50  | 159.59  | (4.44) | 1.60   | 1.61 | 1.77 | 36.62   | 36.34  | 33.04   | 9.03  | 11.34 |
| 发电设备板块    |           |        |         |        |        |      |      |         |        |         |       |       |
| 东方电气      | 600875.SH | 11.45  | 337.43  | 0.53   | 0.41   | 0.60 | 0.66 | 27.70   | 19.08  | 17.34   | 1.21  | 1.03  |
| 上海电气      | 601727.SH | 5.09   | 711.93  | (0.39) | 0.23   | 0.25 | 0.26 | 22.03   | 20.36  | 19.30   | 1.26  | 0.56  |
| 华光股份      | 600475.SH | 14.56  | 81.40   | (0.61) | 0.80   | 1.09 | 1.35 | 18.14   | 13.33  | 10.76   | 1.36  | 1.16  |
| 杭锅股份      | 002534.SZ | 14.27  | 105.48  | (6.06) | 0.50   | 0.70 | 0.94 | 28.81   | 20.39  | 15.17   | 3.24  | 2.69  |
| 龙源技术      | 300105.SZ | 4.17   | 21.40   | 1.96   | 0.03   | 0.02 | -    | 153.31  | 218.32 | -       | 1.10  | 4.17  |
| 浙富控股      | 002266.SZ | 5.70   | 306.08  | 1.79   | 0.08   | 0.30 | 0.37 | 69.94   | 19.00  | 15.56   | 9.11  | 28.25 |
| 新能源汽车板块   |           |        |         |        |        |      |      |         |        |         |       |       |
| 比亚迪       | 002594.SZ | 143.95 | 3714.57 | (9.22) | 0.59   | 1.47 | 1.91 | 243.24  | 97.93  | 75.25   | 7.86  | 2.91  |
| 宇通客车      | 600066.SH | 13.28  | 300.52  | (2.42) | 0.88   | 0.21 | 0.63 | 15.15   | 63.24  | 21.14   | 1.82  | 0.99  |
| 江淮汽车      | 600418.SH | 8.20   | 155.25  | (1.68) | 0.06   | 0.08 | 0.18 | 146.43  | 102.50 | 46.15   | 1.20  | 0.33  |

|          |           |        |         |        |        |        |      |         |          |         |       |       |
|----------|-----------|--------|---------|--------|--------|--------|------|---------|----------|---------|-------|-------|
| 中通客车     | 000957.SZ | 6.12   | 36.29   | 0.99   | 0.06   | 0.04   | -    | 109.68  | 154.16   | -       | 1.32  | 0.54  |
| 金龙汽车     | 600686.SH | 6.55   | 46.97   | (0.15) | 0.30   | -      | -    | 21.91   | -        | -       | 1.33  | 0.26  |
| 东风汽车     | 600006.SH | 6.40   | 128.00  | 0.00   | 0.22   | 0.28   | 0.31 | 28.93   | 23.12    | 20.88   | 1.73  | 0.95  |
| 锂电池板块    |           |        |         |        |        |        |      |         |          |         |       |       |
| 宁德时代     | 300750.SZ | 367.28 | 8555.69 | (5.38) | 2.07   | 2.49   | 4.14 | 177.86  | 147.25   | 88.73   | 22.44 | 18.69 |
| 欣旺达      | 300207.SZ | 20.24  | 318.70  | (5.95) | 0.48   | 0.52   | 0.82 | 42.29   | 38.92    | 24.55   | 5.52  | 1.26  |
| 国轩高科     | 002074.SZ | 32.05  | 410.41  | (7.74) | 0.05   | 0.13   | 0.40 | 710.64  | 246.54   | 80.59   | 4.61  | 8.28  |
| 亿纬锂能     | 300014.SZ | 85.17  | 1608.75 | (3.95) | 1.57   | 0.89   | 1.69 | 54.23   | 95.70    | 50.45   | 21.30 | 25.09 |
| 澳洋顺昌     | 002245.SZ | 12.76  | 132.17  | 3.32   | 0.12   | 0.28   | 0.57 | 106.42  | 45.06    | 22.43   | 6.47  | 3.76  |
| 孚能科技     | 688567.SH | 26.38  | 282.44  | (4.87) | 1.12   | (0.35) | 0.20 | 23.56   | (75.37)  | 132.63  | 3.98  | 11.53 |
| 坚瑞沃能     | 300116.SZ | 1.95   | 83.48   | 1.56   | 0.07   | -      | -    | 29.77   | -        | -       | 14.80 | 15.35 |
| 鹏辉能源     | 300438.SZ | 16.91  | 70.94   | (1.86) | 0.60   | 0.13   | 0.82 | 28.25   | 130.08   | 20.51   | 3.05  | 2.14  |
| 锂盐、电解液板块 |           |        |         |        |        |        |      |         |          |         |       |       |
| 新宙邦      | 300037.SZ | 71.61  | 294.17  | (7.02) | 0.86   | 1.29   | 1.73 | 83.45   | 55.51    | 41.51   | 9.07  | 12.65 |
| 天赐材料     | 002709.SZ | 62.30  | 578.41  | (7.57) | 0.03   | 0.98   | 1.49 | 2090.60 | 63.57    | 41.71   | 20.74 | 21.00 |
| 多氟多      | 002407.SZ | 23.20  | 161.68  | (3.01) | (0.61) | 0.07   | 0.90 | (38.11) | 331.43   | 25.76   | 5.55  | 4.16  |
| 杉杉股份     | 600884.SH | 16.54  | 269.27  | (2.71) | 0.24   | 0.10   | 0.92 | 68.83   | 170.52   | 18.03   | 2.28  | 3.10  |
| 天际股份     | 002759.SZ | 18.18  | 73.11   | (2.21) | 0.08   | (0.03) | 1.21 | 225.28  | (606.00) | 15.07   | 2.71  | 9.44  |
| 石大胜华     | 603026.SH | 79.02  | 160.16  | (0.35) | 1.52   | 1.28   | 2.94 | 51.92   | 61.73    | 26.84   | 8.86  | 3.45  |
| 正极板块     |           |        |         |        |        |        |      |         |          |         |       |       |
| 当升科技     | 300073.SZ | 45.73  | 207.44  | (9.62) | (0.48) | 0.88   | 1.38 | (95.53) | 51.89    | 33.03   | 6.86  | 9.08  |
| 杉杉股份     | 600884.SH | 16.54  | 269.27  | (2.71) | 0.24   | 0.10   | 0.92 | 68.83   | 170.52   | 18.03   | 2.28  | 3.10  |
| 容百科技     | 688005.SH | 67.77  | 303.19  | (2.29) | 1.24   | 0.48   | 1.31 | 54.64   | 141.19   | 51.89   | 7.03  | 7.24  |
| 厦门钨业     | 600549.SH | 19.77  | 280.44  | 2.38   | 0.19   | 0.44   | 0.66 | 106.63  | 45.26    | 30.10   | 3.80  | 1.61  |
| 负极板块     |           |        |         |        |        |        |      |         |          |         |       |       |
| 璞泰来      | 603659.SH | 77.84  | 540.55  | (3.98) | 1.50   | 1.52   | 1.73 | 52.03   | 51.21    | 44.87   | 15.85 | 11.26 |
| 贝特瑞      | 835185.NQ | 42.20  | 204.83  | (3.74) | 2.50   | 1.08   | 1.53 | 16.91   | 39.07    | 27.57   | 4.97  | 4.67  |
| 杉杉股份     | 600884.SH | 16.54  | 269.27  | (2.71) | 0.24   | 0.10   | 0.92 | 68.83   | 170.52   | 18.03   | 2.28  | 3.10  |
| 其他锂电池材料  |           |        |         |        |        |        |      |         |          |         |       |       |
| 天奈科技     | 688116.SH | 66.88  | 155.07  | 0.50   | 0.05   | 0.46   | 1.00 | 1334.44 | 145.39   | 66.86   | 9.80  | 40.13 |
| 嘉元科技     | 688388.SH | 79.70  | 184.01  | 0.68   | 1.05   | 0.81   | 1.99 | 75.90   | 98.40    | 40.07   | 7.29  | 12.72 |
| 锂电池设备板块  |           |        |         |        |        |        |      |         |          |         |       |       |
| 先导智能     | 300450.SZ | 82.28  | 746.54  | (6.92) | 0.87   | 0.87   | 1.54 | 94.74   | 94.49    | 53.30   | 18.81 | 15.94 |
| 赢合科技     | 300457.SZ | 17.40  | 113.02  | 3.14   | 0.44   | 0.32   | 0.63 | 39.72   | 54.38    | 27.66   | 3.59  | 6.77  |
| 科恒股份     | 300340.SZ | 9.17   | 19.45   | 0.88   | 0.14   | -      | -    | 63.90   | -        | -       | 1.34  | 1.06  |
| 隔膜板块     |           |        |         |        |        |        |      |         |          |         |       |       |
| 恩捷股份     | 002812.SZ | 129.73 | 1152.21 | (3.58) | 1.06   | 1.34   | 2.20 | 122.94  | 96.81    | 59.05   | 25.32 | 36.47 |
| 星源材质     | 300568.SZ | 28.58  | 128.19  | (7.21) | 0.59   | 0.27   | 0.60 | 48.37   | 105.85   | 47.67   | 5.40  | 21.37 |
| 沧州明珠     | 002108.SZ | 4.62   | 65.51   | 1.09   | 0.12   | 0.21   | 0.00 | 39.45   | 21.77    | #DIV/0! | 2.01  | 2.19  |
| 胜利精密     | 002426.SZ | 2.09   | 71.93   | (1.42) | (0.89) | 0.11   | -    | (2.34)  | 18.24    | -       | 1.73  | 0.53  |
| 双杰电气     | 300444.SZ | 4.73   | 34.30   | (1.87) | (1.07) | -      | -    | (4.40)  | -        | -       | 4.03  | 2.02  |
| 云天化      | 600096.SH | 8.45   | 155.26  | 10.17  | 0.11   | 0.19   | 0.81 | 79.72   | 44.43    | 10.43   | 3.55  | 0.29  |
| 中材科技     | 002080.SZ | 22.05  | 370.03  | 0.41   | 0.82   | 1.22   | 1.64 | 26.82   | 18.03    | 13.47   | 3.48  | 2.72  |

| 上游材料板块 |           |        |         |        |        |        |      |         |         |         |       |       |
|--------|-----------|--------|---------|--------|--------|--------|------|---------|---------|---------|-------|-------|
| 华友钴业   | 603799.SH | 79.99  | 970.20  | (2.18) | 0.11   | 1.03   | 1.98 | 721.93  | 77.66   | 40.33   | 12.52 | 5.15  |
| 洛阳钼业   | 603993.SH | 6.22   | 1292.35 | 7.06   | 0.09   | 0.11   | 0.20 | 72.33   | 56.55   | 31.64   | 3.29  | 1.88  |
| 格林美    | 002340.SZ | 10.64  | 508.97  | 6.40   | 0.18   | 0.09   | 0.25 | 60.05   | 118.22  | 42.01   | 4.85  | 3.55  |
| 寒锐钴业   | 300618.SZ | 73.28  | 226.89  | (0.20) | 0.05   | 1.18   | 2.41 | 1420.16 | 62.10   | 30.47   | 13.71 | 12.75 |
| 天齐锂业   | 002466.SZ | 46.90  | 692.76  | (3.06) | (4.05) | (1.24) | 0.26 | (11.58) | (37.82) | 177.65  | 9.95  | 14.31 |
| 赣锋锂业   | 002460.SZ | 106.42 | 1403.19 | (2.80) | 0.28   | 0.79   | 1.44 | 384.19  | 134.71  | 73.70   | 17.99 | 26.27 |
| 融捷股份   | 002192.SZ | 65.01  | 168.80  | (4.33) | (1.26) | 0.08   | -    | (51.76) | 802.59  | -       | 30.87 | 62.57 |
| 诺德股份   | 600110.SH | 7.54   | 105.35  | (4.31) | (0.11) | 0.00   | 0.25 | (71.13) | 1639.13 | 29.60   | 5.22  | 4.90  |
| 核心零部件  |           |        |         |        |        |        |      |         |         |         |       |       |
| 汇川技术   | 300124.SZ | 84.90  | 1460.05 | (5.09) | 0.55   | 1.22   | 1.70 | 154.45  | 69.59   | 49.81   | 16.94 | 19.76 |
| 宏发股份   | 600885.SH | 55.69  | 414.76  | (0.41) | 0.95   | 1.12   | 1.43 | 58.91   | 49.72   | 39.02   | 8.42  | 5.86  |
| 三花智控   | 002050.SZ | 20.96  | 752.80  | (2.15) | 0.51   | 0.41   | 0.54 | 40.79   | 51.12   | 38.76   | 8.10  | 6.67  |
| 旭升股份   | 603305.SH | 31.28  | 139.83  | (3.25) | 0.52   | 0.77   | 1.12 | 60.66   | 40.62   | 27.99   | 9.23  | 12.74 |
| 大洋电机   | 002249.SZ | 5.02   | 118.75  | 0.40   | 0.02   | 0.04   | 0.00 | 221.15  | 125.50  | #DIV/0! | 1.67  | 1.46  |
| 正海磁材   | 300224.SZ | 10.88  | 89.24   | 4.62   | 0.11   | 0.17   | 0.28 | 95.86   | 64.00   | 38.43   | 3.41  | 4.96  |
| 方正电机   | 002196.SZ | 7.05   | 33.04   | 2.47   | 0.05   | (1.36) | 0.15 | 140.67  | (5.18)  | 47.22   | 1.57  | 2.96  |

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  |
|-----------|--------|--|------------|------------|------|--------------|--------|
| 601126.SH | 四方股份   | 连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%                        | 2021-04-29 | 2021-05-06 | 3    | 62,701.8331  | -19.29 |
| 300208.SZ | 青岛中程   | 涨跌幅达 15%                                     | 2021-05-07 | 2021-05-07 | 1    | 35,837.4880  | 19.98  |
| 002358.SZ | ST 森源  | 连续三个交易日涨跌幅偏离值累计达到 12% 的 ST 证券、*ST 证券和未完成股改证券 | 2021-04-30 | 2021-05-07 | 3    | 1,166.1765   | -14.11 |
| 002176.SZ | 江特电机   | 涨跌幅偏离值达 7%                                   | 2021-05-06 | 2021-05-06 | 1    | 111,195.4754 | 9.96   |
| 002176.SZ | 江特电机   | 连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%                        | 2021-04-30 | 2021-05-06 | 2    | 224,973.8911 | 21.02  |
| 002122.SZ | *ST 天马 | 连续三个交易日涨跌幅偏离值累计达到 12% 的 ST 证券、*ST 证券和未完成股改证券 | 2021-04-28 | 2021-04-30 | 3    | 15,993.6783  | -10.89 |
| 002122.SZ | *ST 天马 | 连续三个交易日涨跌幅偏离值累计达到 12% 的 ST 证券、               | 2021-05-06 | 2021-05-07 | 2    | 9,168.1106   | 10.37  |



|  |  |                    |  |  |  |  |  |
|--|--|--------------------|--|--|--|--|--|
|  |  | *ST 证券和未完成股<br>改证券 |  |  |  |  |  |
|--|--|--------------------|--|--|--|--|--|

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) |
|-----------|------|------------|--------|--------|---------|
| 688116.SH | 天奈科技 | 2021-05-07 | 63.52  | 66.88  | 10.00   |
| 002759.SZ | 天际股份 | 2021-05-07 | 16.38  | 18.18  | 70.00   |
| 002759.SZ | 天际股份 | 2021-05-07 | 16.38  | 18.18  | 70.00   |
| 300014.SZ | 亿纬锂能 | 2021-05-07 | 85.17  | 85.17  | 122.91  |
| 688116.SH | 天奈科技 | 2021-05-07 | 63.52  | 66.88  | 5.00    |
| 002411.SZ | 延安必康 | 2021-05-06 | 5.07   | 5.17   | 800.00  |
| 002594.SZ | 比亚迪  | 2021-05-06 | 150.00 | 150.00 | 4.00    |
| 300014.SZ | 亿纬锂能 | 2021-05-06 | 88.67  | 88.65  | 20.00   |
| 300125.SZ | 聆达股份 | 2021-05-06 | 14.66  | 14.66  | 68.40   |
| 601012.SH | 隆基股份 | 2021-05-06 | 92.50  | 100.00 | 17.53   |
| 601012.SH | 隆基股份 | 2021-05-06 | 92.50  | 100.00 | 21.76   |
| 002339.SZ | 积成电子 | 2021-05-06 | 5.76   | 5.78   | 161.36  |
| 688116.SH | 天奈科技 | 2021-05-06 | 63.52  | 68.30  | 15.00   |
| 688116.SH | 天奈科技 | 2021-05-06 | 61.23  | 68.30  | 15.00   |
| 688116.SH | 天奈科技 | 2021-05-06 | 61.23  | 68.30  | 16.07   |
| 688116.SH | 天奈科技 | 2021-05-06 | 61.23  | 68.30  | 20.00   |
| 688116.SH | 天奈科技 | 2021-05-06 | 61.23  | 68.30  | 20.00   |
| 688116.SH | 天奈科技 | 2021-05-06 | 61.23  | 68.30  | 30.00   |
| 688116.SH | 天奈科技 | 2021-05-06 | 63.52  | 68.30  | 4.38    |
| 688116.SH | 天奈科技 | 2021-05-06 | 63.52  | 68.30  | 5.00    |
| 688116.SH | 天奈科技 | 2021-05-06 | 63.52  | 68.30  | 5.00    |
| 688116.SH | 天奈科技 | 2021-05-06 | 63.52  | 68.30  | 5.00    |
| 688116.SH | 天奈科技 | 2021-05-06 | 63.52  | 68.30  | 10.00   |
| 688116.SH | 天奈科技 | 2021-05-06 | 61.23  | 68.30  | 15.00   |
| 002339.SZ | 积成电子 | 2021-05-06 | 5.76   | 5.78   | 37.02   |

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>

