

电力设备新能源行业周报

4月电动车销量延续高景气度 硅片减薄应对硅料价格高企

银河证券研究院 电新及公用团队

周然

2021.05.16

◆ 要闻

- 硅料现货散单报价180元/千克，隆基、中环硅片涨价，通威电池片涨价
- 2021异质结量产效率25.18%，21家企业超50GW现有产能及规划
- 上海新能源汽车新政或将很快发布
- 国内和欧洲新能源汽车4月销量公布

◆ 行情走势

- 本周电新（中信）指数增幅达0.2%，行业中排名第二。
- 银河股票池年初至今绝对收益-0.05%，相对收益1.11%。

◆ 投资建议

- 新能源发电方面，本周光伏硅料、硅片及电池片环节的价格皆有较大的涨幅。致密料报价已接近170元/kg，相比去年年终的报价几乎翻了一倍。由于新增的硅料产能主要集中在22年释放，预计短期内硅料价格的上涨依然有很强的逻辑支撑。如何降本增效熬过硅料价格高企已成为当务之急，龙头企业纷纷出台应对措施：隆基近期对硅片进行减薄，将以175 μ m厚度为基准的M10硅片调整至170 μ m；通威1GW异质结电池的量产线将在近1~2个月内迎来投产。
- 新能源车方面，4月国内外电动车销量景气延续。部分原因是去年同期疫情导致的低基数效应。国内和欧洲新能源汽车4月销量环比增速为负，主要因为存在季节性调整和3月高基数的效应，相对近期其他月份仍保持较高增速。一季度全球新能源车受芯片供应短缺影响增速受限，未来随着芯片供应问题得到缓解，全球汽车电动化加速，新能源车有望维持高速增长。
- 核心推荐标的：宁德时代、亿纬锂能、当升科技、天赐材料、隆基股份、通威股份、福斯特、阳光电源、汇川技术等。

◆ 重点公告

- 晶澳科技（002459.SZ）关于签订多晶硅采购协议的公告
- 明阳智能（601615.SH）对外投资公告
- 璞泰来（603659.SH）关于内蒙兴丰增资并吸收合并内蒙紫宸的公告

◆ 行业数据

- 光伏：特级致密硅料169元/千克；多晶156硅片2.40元/片；单晶166硅片4.45元/片；多晶156电池片0.83元/W；单晶PERC电池片166 0.98元/W；单晶PERC组件1.78元/W。
- 锂电池：碳酸锂8.37万元/吨；三元622前驱体13.10万元/吨，磷酸铁锂前驱体1.21万元/吨；三元622正极材料17.75万元/吨；人造石墨3.75万元/吨；9 μ m湿法基膜1.2元/平方米；六氟磷酸锂20.00万元/吨；2500mAh三元小动力6.05元/支。

一

重点新闻点评

二

重要公告点评

三

行业数据跟踪

四

市场行情及股票池走势

五

本周综述及投资意见

六

风险提示

一 重点新闻点评

要闻点评 (新能源发电)

标题	内容	点评
<p>硅料现货散单报价180元/千克，隆基、中环硅片涨价，通威电池片涨价</p>	<p>据了解，硅料长协价格已经超过160元/kg，现货散单更是来到170-180元/kg的水平。根据光伏盒子调研，目前分布式光伏项目中，组件采购现货价格已经稳定在1.75元/瓦以上。5月10日，中环硅片涨价，G12上涨0.6元，M6/G1上涨0.33元，涨幅分别为9%、8%与8.3%。5月11日，通威电池片报价普涨6-7分/W。多晶金刚线157电池定价为0.83元/瓦，上涨0.07元/瓦；210单晶PERC电池定价为0.99元/瓦，上涨0.06元/瓦。5月14日，隆基硅片价格再次上涨0.49-0.53元/片，同时减薄了M10硅片的厚度。 https://mp.weixin.qq.com/s/-7tVj824o1yZLnPsWOG0OQ</p>	<p>硅料方面，本周硅料价格继续维持上涨，一线致密料报价达到168元/千克，单周上涨6.33%，年初至今上涨95.35%。由于五月有部分硅料厂检修影响产出、以及Q2-Q3间拉晶扩产持续释放，预期短期内单晶用料涨势难以平息。硅片方面，中环和隆基为缓解上游压力，相继提高了报价。据了解，以隆基为首的多家硅片企业，都已经部分停产，硅料库存也十分紧俏。在本周之前，电池片价格已经连续三周左右没有出现明显的涨势，但本周突然大幅上涨：以182的PERC电池为例，周环比达7.53%，将部分成本转嫁至组件端。目前来看，硅料价格的暴涨或已严重影响到年内计划并网的项目，对于年前签订的项目，其成本测算在此影响下发生了重大的偏移，下游的利益博弈依然惨烈。</p>
<p>2021异质结量产效率25.18%，国产装备成熟，21家企业超50GW现有产能及规划</p>	<p>5月16日据solarzoom统计，目前21家企业异质结产能规划达53GW。预计21年底异质结初步形成规模25GW，异质结投资金额将在3.5-4.5亿元/GW，预计异质结设备投资额将达到200亿。在已有产能的10家异质结企业中，除新日光、联合再生能源两家台湾企业没有扩产计划之外，其余已投产的企业均制定了数百MW到最高6GW的扩产计划，其中包括通威即将投产的1GW等。 http://m.solarzoom.com/article-153770-1.html</p>	<p>在硅料价格暴涨的背景下，降本增效成为行业的当务之急。HJT电池以其易于薄片化、转换效率高的特征，提供了一条相对PERC电池而言较为明确的降本增效途径。而由于210“大尺寸”硅片在功率上的优势，有助于进一步降低度电成本。通威在新型高效电池片上的“大刀阔斧”有利于加速其“一体化”进程，根据公司光伏首席技术官邢国强3月25日的演讲，目前通威HJT中试线良率已达97.84%，最高达98.44%，与PERC已非常接近。无独有偶，近期隆基也宣布到今年年底会投产两种新型技术路线的高效电池。另外，风电整机龙头明阳智能也宣布进入HJT市场。</p>
<p>大唐、三峡等5GW光伏电站EPC招标启动</p>	<p>5月11日消息，根据招标公告，大唐、三峡等5GW光伏电站EPC招标项目的并网时间大部分集中在三、四季度，这意味着作为今年装机主力的平价项目即将启动，下半年成年度装机关键时期。在5GW的光伏项目EPC招标中，约有2.37GW是2020年和2019年两批平价项目名单中的项目，占比47%。 https://mp.weixin.qq.com/s/mNn-FsEvSnZJ8YSuhRVRJw</p>	<p>从业主端来看，近期EPC招标项目主要还是以央企为主、民营为辅；从分布地来看，项目主要分布于江西、安徽、广东等16个省份，其中渔光互补电站和农光互补电站依然是项目建设的主流。目前，虽然这些项目EPC招标都陆续顺利启动，并且在招标公告中明确了项目的并网和竣工时间，但是项目能否全容量顺利并网并不确定，仍将受到今年产业链价格波动以及供应情况的影响。</p>

要闻点评 (新能源车)

标题	内容	点评
上海新能源汽车新政或将很快发布	5月13日, 第一电动网关于上海“绿牌新政”相关事项向上海经信委提问获知: 1) 上海“绿牌新政”将很快发布; 2) 包括宏光MINI EV在内的微型车暂时无法享受免费牌照。近日有消息称新政施行后, 10万元以下或车长4.6米以内的新能源汽车将无法免费申请上海新能源“绿牌”。具体情况有待政策颁布后揭晓。 https://mp.weixin.qq.com/s/BmwK-a7J2E8wGg4kyAk3HQ	此次上海绿牌新政涉及宏光MINI EV、比亚迪e1、宝骏E100、长安奔奔EV等共计33款售价在10万元以下的A00级纯电动汽车。根据机动车交强险数据, 宏光MINI EV2020年在一线城市销量占比3.8%, 主要消费人群集中在三四线城市, 预计此次上海绿牌新政对宏光MINI EV销量影响相对有限。本次绿牌新政是政府对新能源汽车管理的进一步完善, 有望促进新能源汽车健康发展。
宁德时代携手亚光科技发展新能源电动船	5月12日, 亚光科技(300123)公告, 公司与宁德时代签署合作协议, 双方将在新能源电动船领域展开合作, 包括游艇、游览船、公务船等的商务合作、科技项目合作、标准制定合作、商业信息资源合作等。公告表示, 公司与宁德时代签订本合作协议, 在新能源电动船领域开展合作, 能更好发挥双方在各自相关领域的资源优势, 建立长期友好的合作关系。 https://www.yicai.com/news/101048827.html	亚光科技是国内规模最大、设计和研发技术水平最高、品种结构最齐全的复合材料船艇企业之一。本次联合促进了双方在新能源船艇领域的合作, 有利于进一步推进新能源船艇市场的发展。随着新能源技术的进步, 锂离子电池的下游应用场景也有望不断拓展, 新能源产业未来仍将保持高速发展。
国内和欧洲新能源汽车4月销量公布	5月11日, 乘联会发布4月全国乘用车市场分析报告, 4月新能源乘用车零售销量达到16.3万台, 同比增长192.8%, 环比3月下降12.0%, 批发销量达到18.4万台, 同比增长214.2%, 环比3月下降8.7%, 呈现独立增长的良好态势。欧洲八国4月新能源汽车销量13.0万台, 环比下降31.19%, 同比增长3.4倍, 仍保持较高增速。 https://mp.weixin.qq.com/s/kouqo9KxADkbb-qoW60SKA	国内和欧洲新能源汽车4月销量同比大幅增长, 部分原因是去年同期疫情导致的低基数效应。国内和欧洲新能源汽车4月销量环比增速为负, 主要因为存在季节性调整和3月高基数的效应, 相对近期其他月份仍保持较高增速。一季度全球新能源车受芯片供应短缺影响增速受限, 未来随着芯片供应问题得到缓解, 全球汽车电动化加速, 新能源车有望维持高速增长。
首个换电国家标准11月1日起实施	5月10日, 工信部通过公众号发布一图看懂GB/T 40032-2021《电动汽车换电安全要求》, 据悉, 该标准已于4月30日批准发布, 并将于2021年11月1日开始实施。该标准规定了可换电电动汽车特有的安全要求、试验方法和检验规则, 适用于可进行换电的M1类纯电动汽车。 https://mp.weixin.qq.com/s/kouqo9KxADkbb-qoW60SKA	2020年4月明确的国家新能源汽车财政补贴政策中对换电车型给予了一定倾斜; 12月开始, 新能源车换电试点从北京和海南推向全国。未来国内换电模式有望迅速发展。本次制定的标准作为汽车行业在换电领域制定的首个基础通用类国家标准, 填补了标准空白, 有利于引导车企在换电领域的研发, 提升换电的安全性, 支撑新能源汽车产业高质量发展。

二 重点公告点评

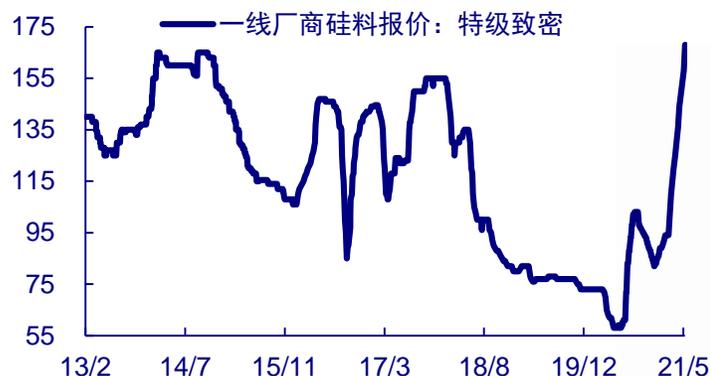
重要公告点评 (新能源发电&新能源车)

标题	内容	点评
<p>明阳智能 (601615.SH) 对外投资公告</p>	<p>5月13日公告称, 投资标的名称及投资金额: 年产5GW光伏高效电池和5GW光伏高效组件项目, 投资金额为30亿元。本项目建设周期为5年。预计分三期投资, 第一期投资6亿元, 21年完成一期自建厂房年产1GW光伏高效电池+1GW光伏高效组件产线建设; 22年完成二期在一期基础上扩充至年产2GW光伏高效电池+2GW光伏高效组件产线建设; 25年前完成三期新建年产3GW光伏高效电池+3GW光伏高效组件产线建设。</p>	<p>综合考虑异质结电池具备的多项优势, 异质结电池已经具备替代PERC电池的实力。公司公告称, 预计2025年光伏市场350GW, 即使组件价格再降25%, 全球市场空间5800亿元, 参考PERC成熟之时的市占率超过40%, 异质结电池的市场空间在2300亿元以上。该项目建成投产后, 公司将凭借自身资源优势 and 高效光伏技术优势, 与公司风电业务相结合, 扩大公司在新能源领域布局。</p>
<p>晶澳科技 (002459.SZ) 关于签订多晶硅采购协议的公告</p>	<p>5月12日, 晶澳科技发布公告称, 公司下属全资子公司东海晶澳与新疆大全新能源签署《多晶硅采购合作协议》, 东海晶澳于21年7月1日至25年12月31日期间向新疆大全采购太阳能级多晶硅特级免洗单晶用料, 预计总采购量约7.82万吨, 实际采购价格采取月度议价方式, 具体数量和价格以每月达成的采购订单/合同为准。</p>	<p>本协议的签订有利于保障公司原材料的长期稳定供应。晶澳已经陆续跟新疆大全、亚洲硅业以及新特签署了多晶硅采购协议。20年12月23日与新疆大全签署长期采购协议(21年1月-23年12月), 总量预计为3.24-4.32万吨。20年9月15日与新特签署长期采购协议(2020年10月-2025年12月), 总量为9.72万吨。4月24日与亚洲硅业签订采购补充协议, 于20年9月至25年8月向亚洲硅业采购7.5万吨。随着越来越多的头部企业签订长单, 也在一定程度上加剧了市场对多晶硅的紧张情绪。</p>
<p>璞泰来 (603659.SH) 关于内蒙兴丰增资并吸收合并内蒙紫宸的公告 关于与关联方共同投资暨关联交易的公告</p>	<p>5月11日, 公司发布公告: 公司本次向公司全资子公司内蒙兴丰增资2.78亿元, 并决定内蒙兴丰吸收合并公司全资子公司内蒙紫宸科技。5月11日, 公司发布公告: 公司拟与庐峰新能及其他非关联方共同投资四川茵地乐材料科技集团有限公司。其中, 公司本次出资金额为13,650万元。四川茵地乐系一家从事锂离子电池专用粘结剂研发、生产及销售的锂离子电池材料企业, 其主要产品包括适用于负极材料、隔膜与粉体材料的粘结剂产品。</p>	<p>公司主营业务主要包括负极材料的生产销售和湿法隔膜涂覆加工等。在负极材料的生产销售方面, 本次增资合并有利于加快负极材料一体化进程, 增效降本, 提高利润; 在涂覆隔膜加工业务方面, 公司作为宁德时代隔膜涂覆业务的主供应商, 本次对粘结剂产品标的布局, 有助于保障子公司四川卓勤的基膜、涂覆一体化项目的供应, 就近配套下游大客户宁德时代在四川宜宾生产基地的生产需求。公司多领域开花, 在2021有望实现可观的业绩增长。</p>

三 行业数据跟踪

光伏数据跟踪 (5月12日)

硅料报价:特级致密料 (元/千克)



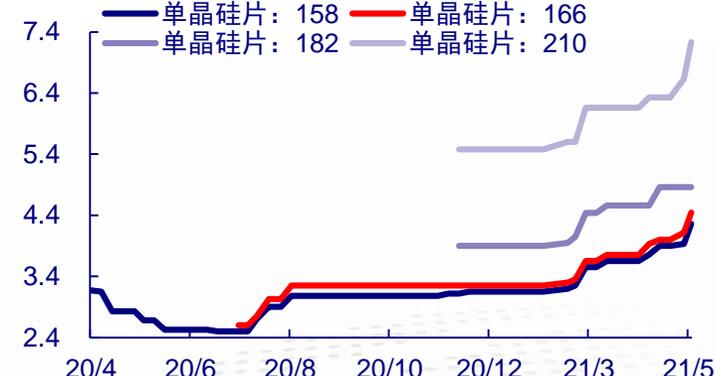
资料来源: SOLARZOOM, 中国银河证券研究院

多晶硅片成交价:156 (元/片)



资料来源: SOLARZOOM, 中国银河证券研究院

一线厂商单晶硅片成交价 (元/片)



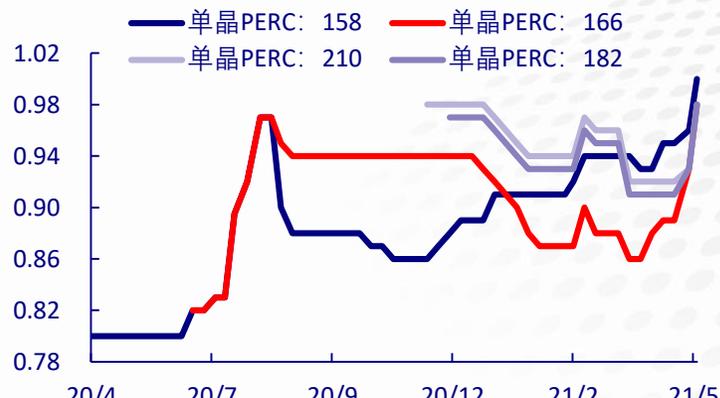
资料来源: SOLARZOOM, 中国银河证券研究院

多晶电池片报价:156 (元/W)



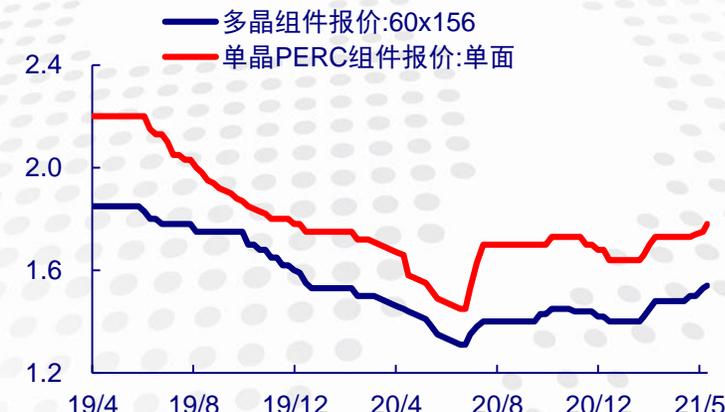
资料来源: SOLARZOOM, 中国银河证券研究院

一线厂商单晶PERC电池片成交价 (元/W)



资料来源: SOLARZOOM, 中国银河证券研究院

一线厂商组件报价 (元/W)



资料来源: SOLARZOOM, 中国银河证券研究院

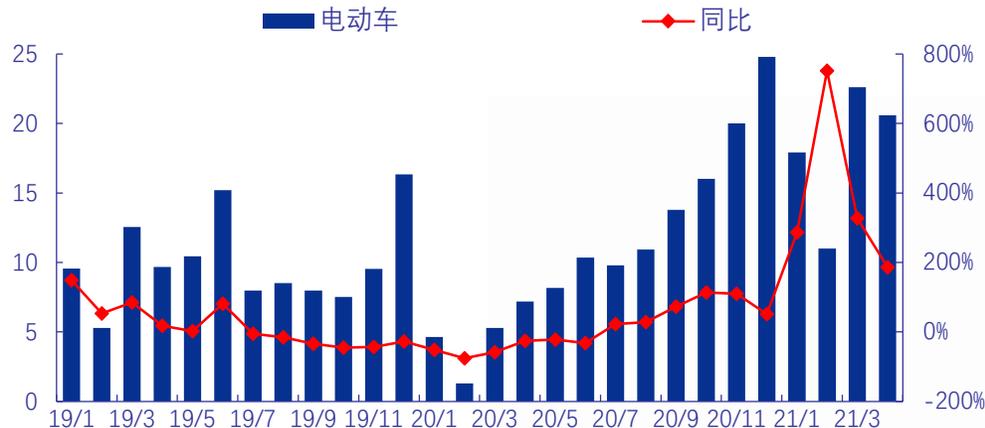
光伏数据跟踪 (5月12日) (续)

硅料价格	元/千克	周环比	月环比	年同比	年初至今
一线厂商特级致密料报价	168	6.33%	16.67%	180.00%	95.35%
一线厂商特级致密料成交价	169	8.33%	19.01%	186.44%	101.19%
一线厂商硅片价格	元/片	周环比	月环比	年同比	年初至今
多晶硅片156成交价 (金刚线)	2.40	11.63%	20.00%	100.00%	60.00%
单晶硅片158成交价	4.26	8.40%	13.30%	58.96%	35.24%
单晶硅片166成交价	4.45	8.02%	13.10%	-	36.77%
单晶硅片182成交价	4.86	0.00%	6.58%	-	24.62%
单晶硅片210成交价	7.23	9.05%	14.22%	-	31.93%
一线厂商电池片价格	元/W	周环比	月环比	年同比	年初至今
多晶电池片156报价	0.83	5.06%	18.57%	59.62%	38.33%
单晶PERC电池片158成交价	1.00	4.17%	7.53%	25.00%	12.36%
单晶PERC电池片166成交价	0.98	5.38%	11.36%	-	5.38%
单晶PERC电池片210成交价	0.98	5.38%	6.52%	-	0.00%
单晶PERC电池片182成交价	0.98	5.38%	7.69%	-	1.03%
一线厂商组件价格	元/W	周环比	月环比	年同比	年初至今
多晶组件60x156报价	1.54	0.65%	4.05%	6.94%	8.45%
单晶PERC组件报价 (单面)	1.78	1.71%	2.89%	12.66%	5.95%
光伏镀膜玻璃价格	元/平方米	周环比	月环比	年同比	年初至今
镀膜玻璃:3.2mm	22.50	-2.17%	-13.46%	-6.25%	-48.86%
光伏银浆价格	元/千克	周环比	月环比	年同比	年初至今
光伏银浆正银含税价	6550	0.00%	7.55%	28.43%	1.55%
光伏胶膜价格	元/平方米	周环比	月环比	年同比	年初至今
光伏EVA胶膜价格	12.90	0.00%	0.00%	76.71%	5.74%

数据来源: SOLARZOOM, 中国银河证券研究院

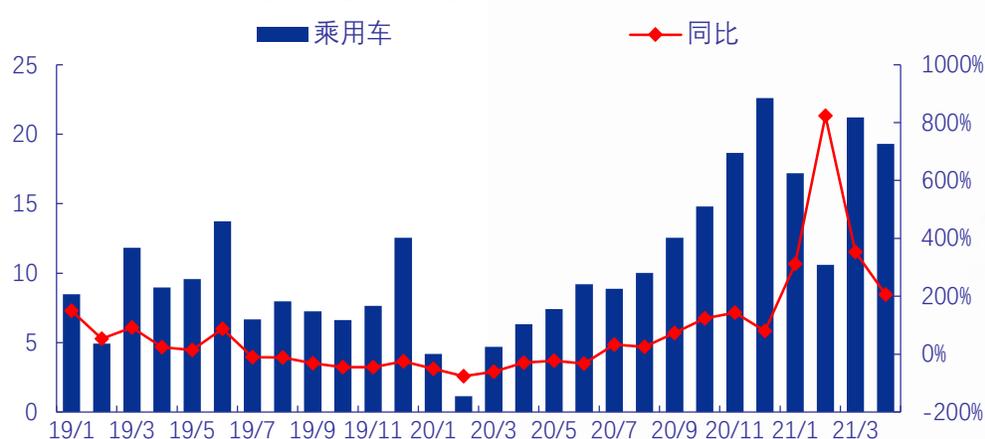
新能源汽车数据跟踪

国内电动车销量（万辆）



数据来源：中汽协，中国银河证券研究院

国内电动车-乘用车销量（万辆）



数据来源：中汽协，中国银河证券研究院

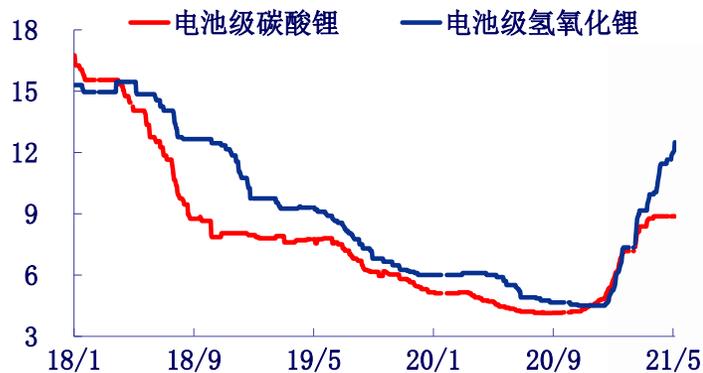
欧洲新能源汽车销量（辆）

2021年4月德国销量		月环比	年同比	渗透率
EV	23816	-20.88%	413.83%	10.37%
PHEV	26988	-24.15%	380.38%	11.75%
2021年4月法国销量		月环比	年同比	渗透率
EV	9598	-38.25%	688.01%	6.84%
PHEV	11222	-19.33%	2528.10%	7.99%
2021年4月英国销量		月环比	年同比	渗透率
EV	9152	-58.41%	566.08%	6.46%
PHEV	9600	-44.60%	10005.26%	6.78%
2021年4月意大利销量		月环比	年同比	渗透率
EV	4851	-34.11%	870.20%	3.32%
PHEV	6673	-13.70%	25565.38%	4.56%
2021年4月挪威销量		月环比	年同比	渗透率
EV	7227	-16.20%	96.87%	54.89%
PHEV	3316	-24.27%	121.51%	25.19%
2021年4月瑞典销量		月环比	年同比	渗透率
EV	4869	86.62%	368.17%	22.26%
PHEV	4563	-69.44%	41.27%	20.86%
2021年4月芬兰销量		月环比	年同比	渗透率
EV	613	-22.31%	214.36%	6.93%
PHEV	2133	-2.96%	112.03%	24.13%
2021年4月西班牙销量		月环比	年同比	渗透率
EV	1445	-28.64%	1580.23%	1.18%
PHEV	3055	-14.23%	4908.20%	2.74%
2021年4月荷兰销量		月环比	年同比	渗透率
EV	2370	9.52%	52.12%	9.94%
PHEV	2719	2.37%	371.23%	11.40%
2021年4月葡萄牙销量		月环比	年同比	渗透率
EV	938	32.67%	273.71%	5.30%
PHEV	1410	-0.35%	414.60%	7.97%

数据来源：各国官网，中国银河证券研究院
注：欧洲各国数据为乘用车，美国数据为乘用车+轻型商用车

电池数据跟踪

锂价格走势(万元/吨)



数据来源: wind, 中国银河证券研究院

钴价格走势(万元/吨)



数据来源: wind, 中国银河证券研究院

镍价格走势(万元/吨)



数据来源: wind, 中国银河证券研究院

锰价格走势(万元/吨)



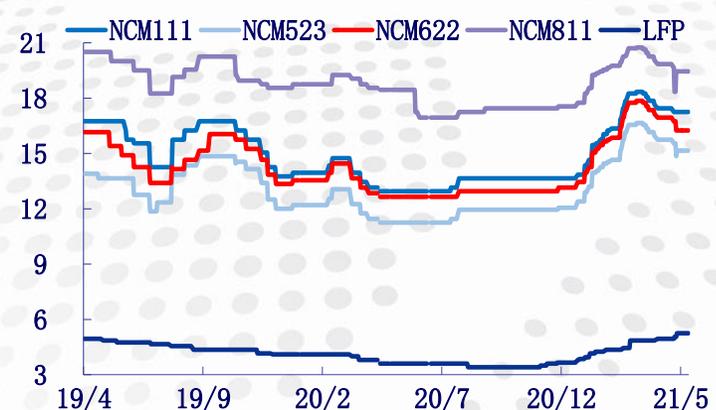
数据来源: wind, 中国银河证券研究院

前驱体价格走势(万元/吨)



数据来源: wind, CIAPS, 中国银河证券研究院

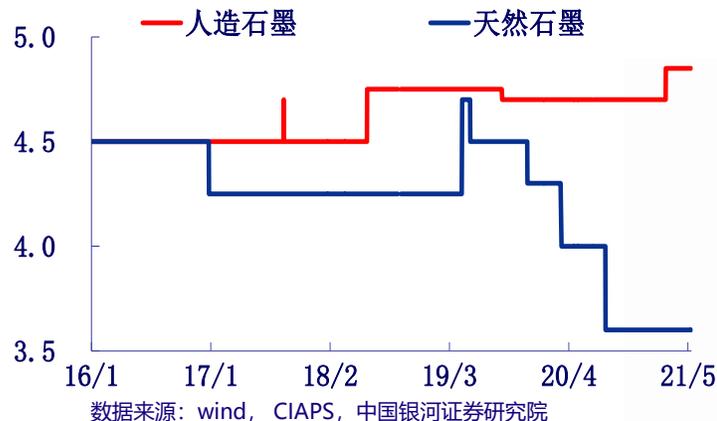
正极材料走势(万元/吨)



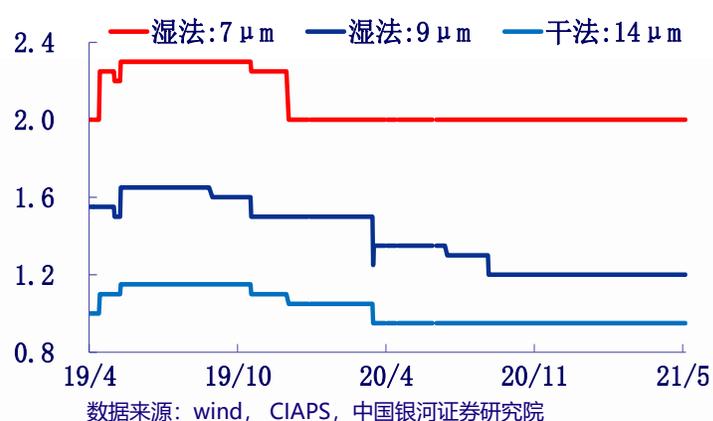
数据来源: wind, CIAPS, 中国银河证券研究院

电池数据跟踪 (续)

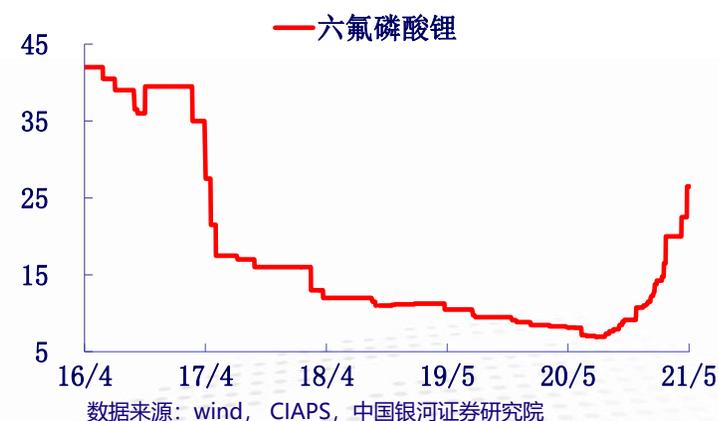
负极材料价格走势(万元/吨)



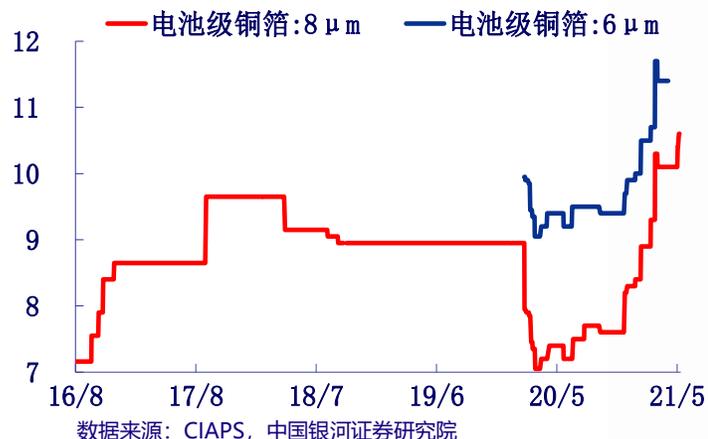
隔膜价格走势(元/平方米)



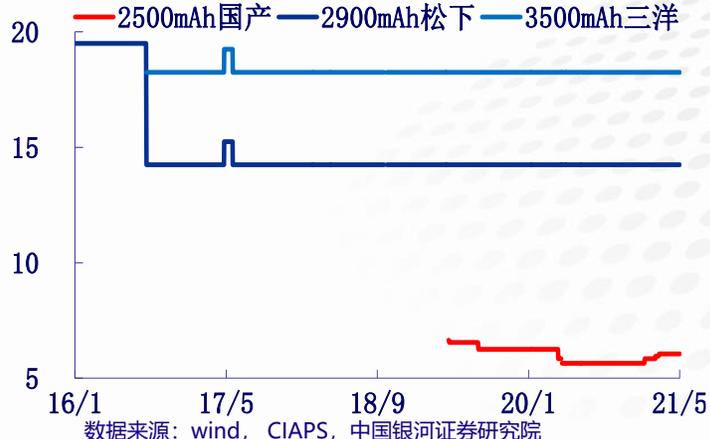
电解液原料价格走势(万元/吨)



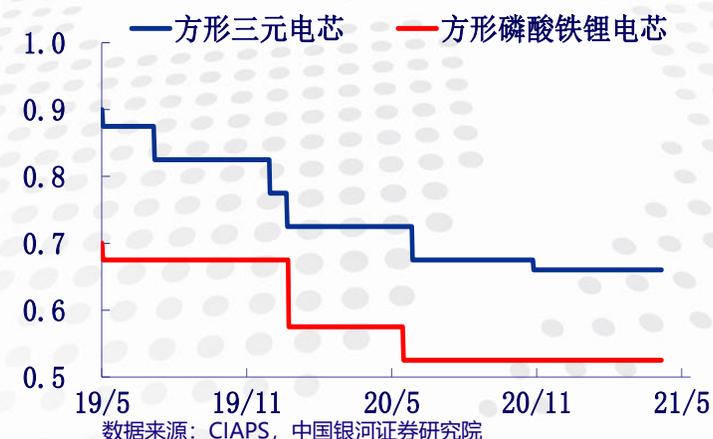
铜箔价格走势(元/平方米)



18650圆柱电芯价格走势(元/支)



方形电芯价格走势(元/Wh)



电池数据跟踪 (5月14日) (续)

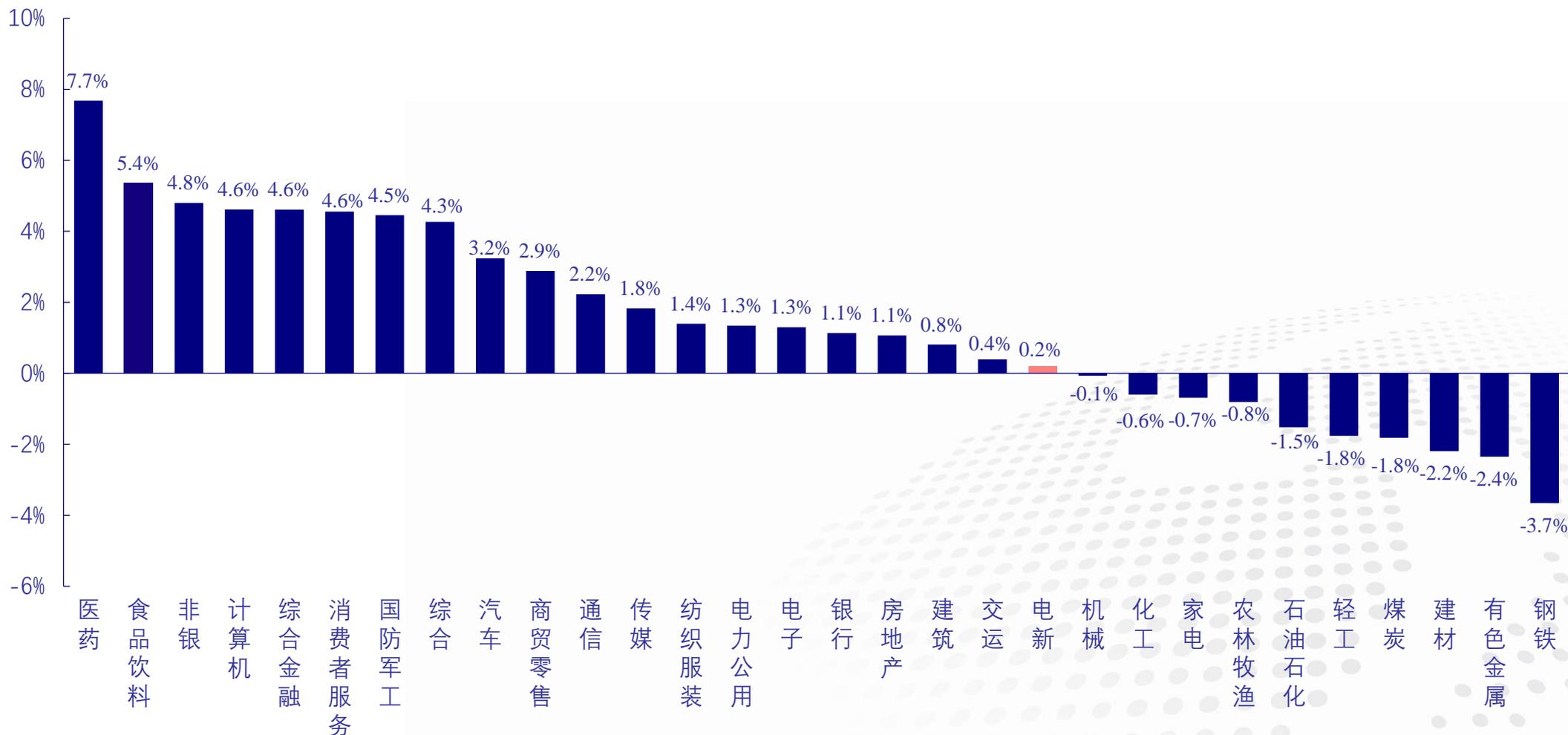
主要金属价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	年初至今
电解钴	38.70	-4.44%	15.52%	41.24%	38.71%
电解镍	13.24	-10.30%	0.15%	28.42%	3.20%
电解锰	1.68	0.00%	0.00%	32.81%	20.86%
碳酸锂:电池级99.5%	8.37	3.72%	16.74%	62.52%	55.87%
前驱体价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	
三元523前驱体	12.45	3.32%	20.29%	40.68%	49.10%
三元622前驱体	13.10	3.15%	12.93%	45.56%	37.89%
三元811前驱体	13.95	2.20%	14.81%	43.08%	38.12%
磷酸铁锂前驱体	1.21	0.00%	0.00%	-3.20%	1.26%
正极材料价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	
三元523	16.55	2.48%	13.75%	26.82%	33.47%
三元622	17.75	2.31%	12.70%	22.84%	31.97%
三元811	20.70	1.97%	5.34%	7.53%	16.62%
磷酸铁锂	4.85	8.99%	11.49%	18.29%	25.97%
负极材料价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	
人造石墨:国产/中端	3.75	0.00%	0.00%	-16.67%	0.00%
隔膜价格	元/平方米	周环比	月环比	年同比	
基膜:湿法:9μm	1.20	0.00%	0.00%	-20.00%	0.00%
隔膜:湿法涂覆:9μm+2μm+2μm	1.95	0.00%	0.00%	-9.30%	0.00%
电解液原料价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	
六氟磷酸锂	20.00	21.21%	40.35%	136.69%	81.82%
铜箔价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	
电池级铜箔:8μm	11.70	9.35%	11.43%	18.18%	18.18%
电池价格	元/支	周环比	月环比	年同比	
三元小动力:2500mAh/18650	6.05	1.68%	3.42%	-3.20%	7.08%

数据来源: CIAPS, 中国银河证券研究院

四 行情及股票池走势

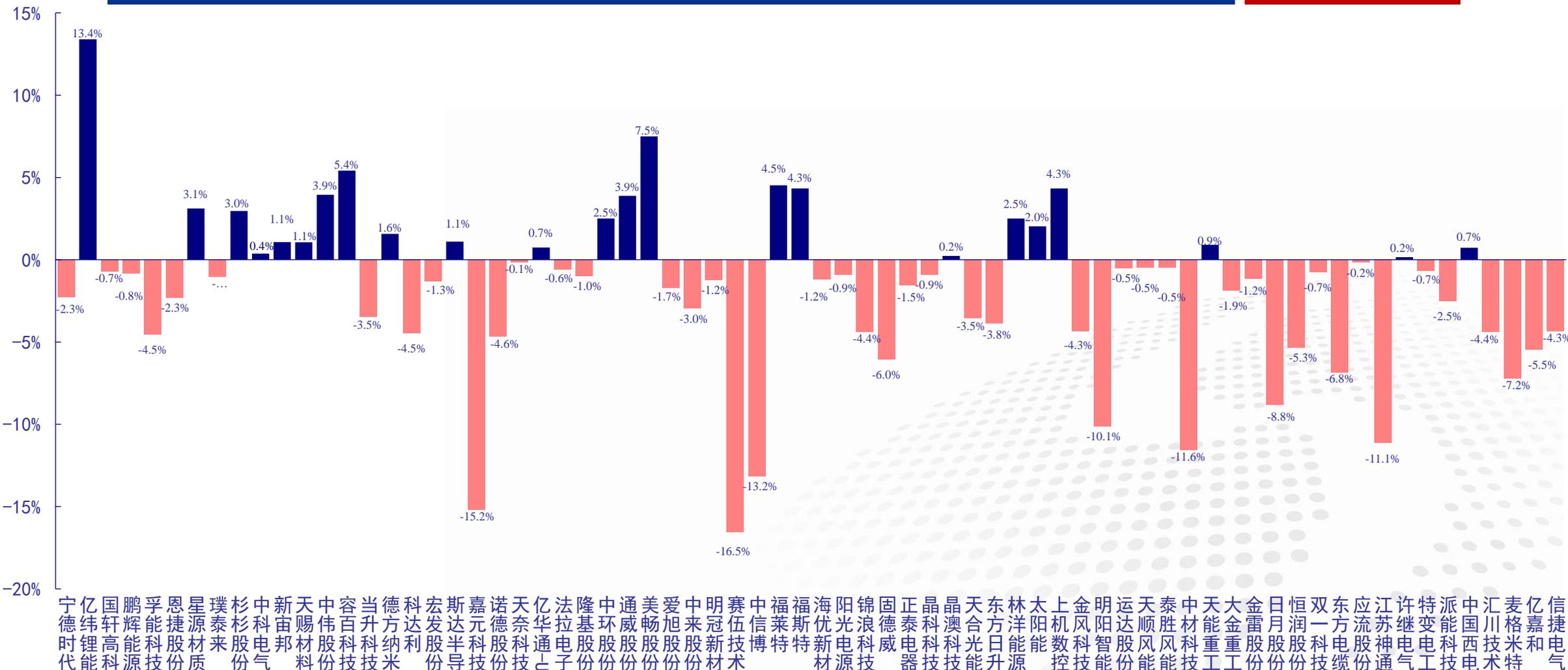


本周板块行情跟踪（5月10日-5月14日）



数据来源: Wind, 中国银河证券

本周个股行情跟踪 (5月10日-5月14日)

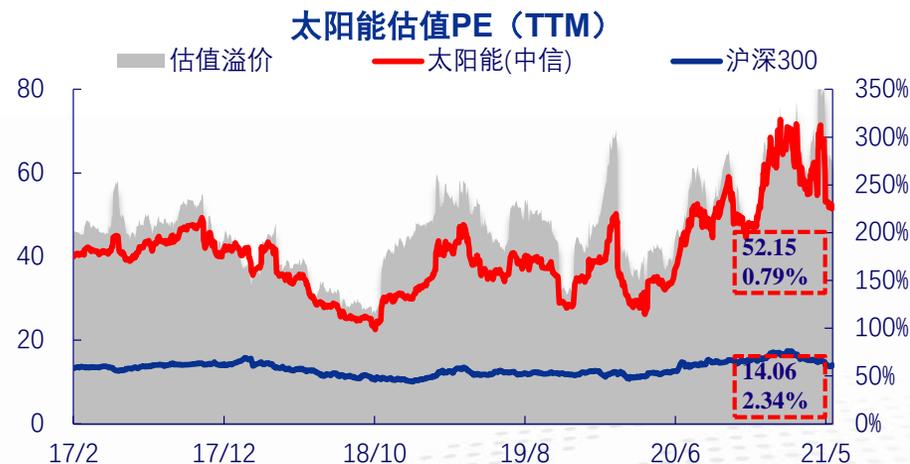


数据来源: Wind, 中国银河证券

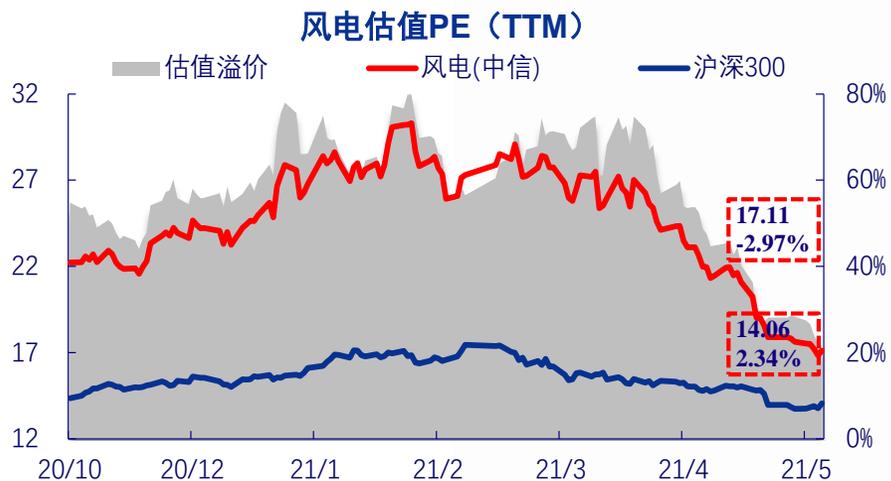
本周估值表现 (5月10日-5月14日)



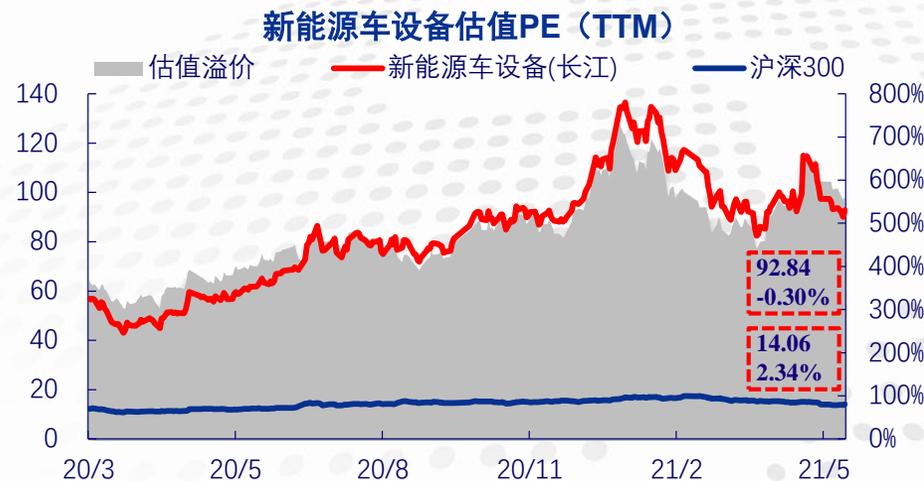
数据来源: wind, 中国银河证券研究院



数据来源: wind, 中国银河证券研究院



数据来源: wind, 中国银河证券研究院

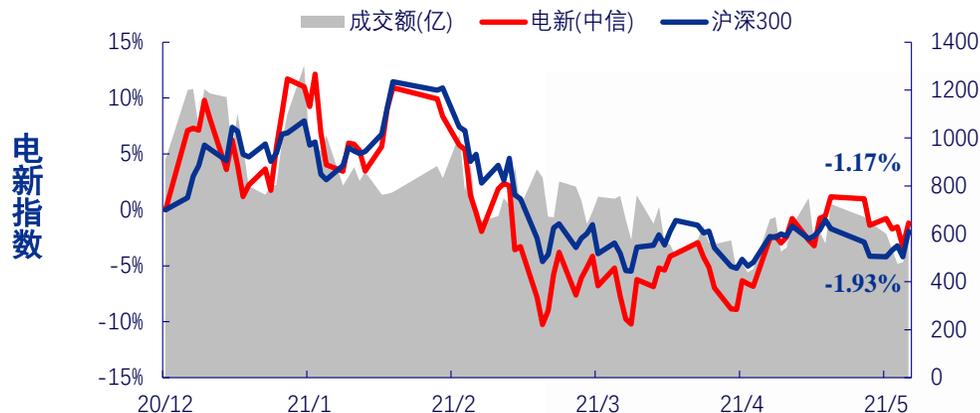


数据来源: wind, 中国银河证券研究院

图上的百分比代表本周涨跌幅

本周指数表现 (5月10日-5月14日)

电新: 9108.17 / 0.21%; 沪深300: 5110.59 / 2.29%



数据来源: wind, 中国银河证券研究院

光伏: 12466.44 / 0.58%; 沪深300: 5110.59 / 2.29%



数据来源: wind, 中国银河证券研究院

风电: 2918.96 / -2.66%; 沪深300: 5110.59 / 2.29%



数据来源: wind, 中国银河证券研究院

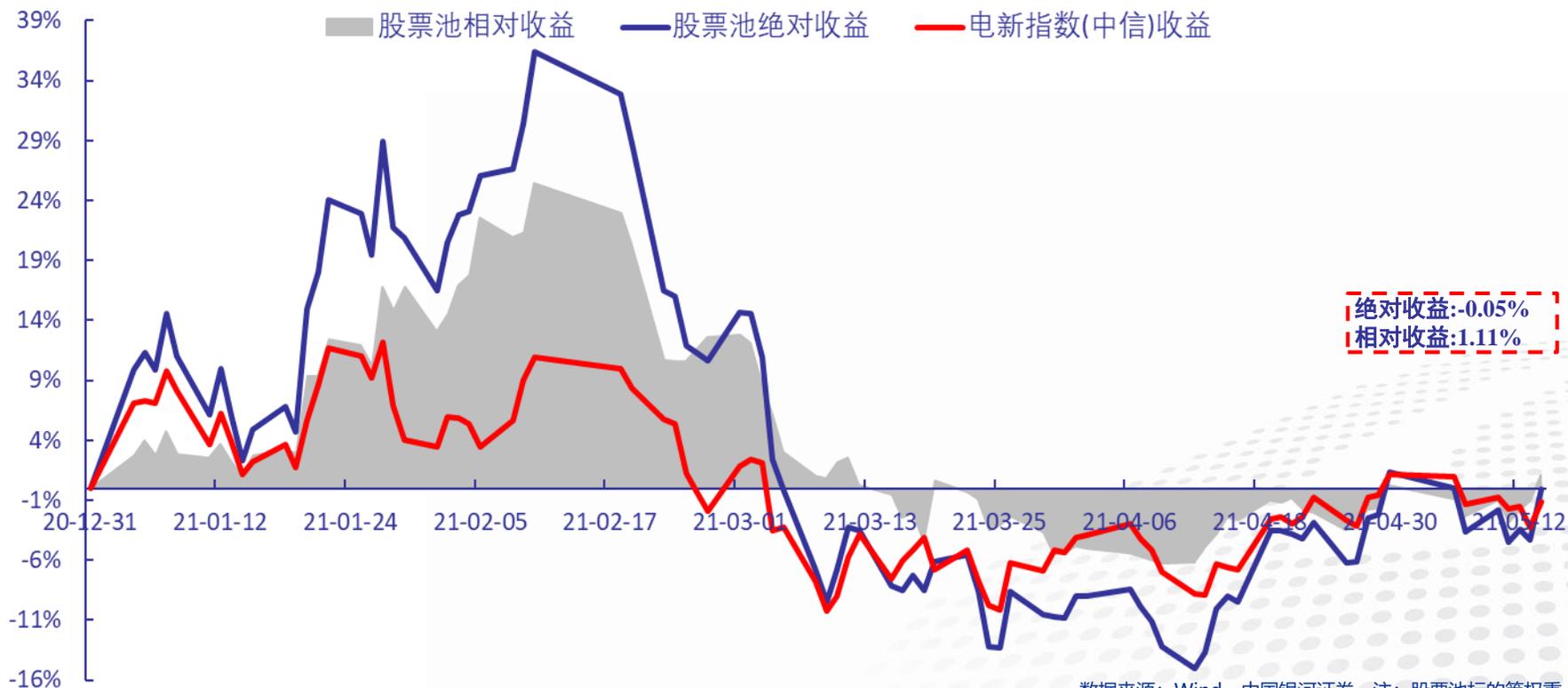
锂电: 8504.87 / -0.07%; 沪深300: 5110.59 / 2.29%



数据来源: wind, 中国银河证券研究院

图上的百分比代表年初至今的涨跌幅

股票池走势 (5月16日)



1/4-1/15	1/18-1/29	2/1-2/10	2/18-2/26	3/1-3/12	3/15-3/31	4/1-4/30	5/1-5/16
亿纬锂能	亿纬锂能	通威股份	隆基股份	宁德时代	大金重工	宁德时代	亿纬锂能
当升科技	隆基股份	福斯特	福斯特	通威股份	中材科技	隆基股份	隆基股份
隆基股份	阳光电源	阳光电源	阳光电源	福斯特	宁德时代	当升科技	阳光电源

五 本周综述及投资建议

- **新能源发电方面**，本周光伏硅料、硅片及电池片环节的价格皆有较大的涨幅。致密料报价已接近170元/kg，相比去年年终的报价几乎翻了一倍，现货散单更是来到170-180元/kg的水平。受到硅料价格持续攀升的影响，下游硅片及电池片厂商也纷纷提价，而组件价格并没有做出明显的调整，但根据招标的公告来看，分布式光伏项目中组件的采购现货价格已经稳定在1.75元/W左右。由于新增的硅料产能主要集中在2022年释放，预计短期内硅料价格的上涨依然有很强的逻辑支撑。如何降本增效熬过硅料价格高企已成为当务之急，龙头企业纷纷出台应对措施：隆基近期对硅片进行减薄，将以175μm厚度为基准的M10硅片调整至170μm；通威1GW异质结电池的量产线将在近1~2个月内迎来投产。
- **新能源车方面**，4月国内和欧洲新能源汽车4月销量同比大幅增长，部分原因是去年同期疫情导致的低基数效应。国内和欧洲新能源汽车4月销量环比增速为负，主要因为存在季节性调整和3月高基数的效应，相对近期其他月份仍保持较高增速。一季度全球新能源车受芯片供应短缺影响增速受限，未来随着芯片供应问题得到缓解，全球汽车电动化加速，新能源车有望维持高速增长。
- 新能源作为高端制造产业，符合国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的国家发展战略。电动化智能化浪潮势不可挡，电动车迎来黄金发展期；“双碳”大计，光伏迎来白银时代。行业景气度提升，拉动产品需求，但随之引发的价格博弈与利润再分配是今年需要密切跟踪的焦点问题。经过前期市场集中释放风险，目前部分核心标的已进入相对合理估值区间，**建议甄选有业绩支撑、拥有明显竞争壁垒的优质品种**。此外，储能、电网、核电等领域也值得关注。
- **核心推荐标的**：宁德时代（300750.SZ）、亿纬锂能（300014.SZ）、当升科技（300073.SZ）、天赐材料（002709.SZ）、隆基股份（601012.SH）、通威股份（600438.SH）、福斯特（603806.SH）、阳光电源（300274.SZ）、汇川技术（300124.SZ）、恩捷股份（002812.SZ）、璞泰来（603659.SH）、中材科技（002080.SZ）、国电南瑞（600406.SH）、许继电气（000400.SZ）、特变电工（600089.SH）、良信股份（002706.SZ）等。

六 风险提示

- 电力需求下滑的风险；
- 新能源发电消纳能力不足的风险；
- 出口销量不及预期的风险；
- 供给不及预期的风险；
- 原材料上涨过快严重挤压下游生产环节利润的风险；
- 竞争加剧导致产品价格持续下行的风险等。

附录

目录

一周要闻梳理（新能源发电）28

一周要闻梳理（新能源车）30

一周重要公告梳理（新能源发电）32

一周重要公告梳理（新能源车）34

一周要闻梳理 (新能源发电)

标题	内容
隆基、华为、上能提大唐5GW组件、逆变器大单	5月14日, 大唐发布21-22年度光伏发电项目光伏组件、集中式和组串式光伏逆变器采购中标候选人。组串式逆变器第一中标候选人为华为, 集中式逆变器第一中标候选人为上能电气。组件集采共有8名供应商入围, 分别为隆基乐叶、天合光能等, 中标单价为1.727元/W。 https://mp.weixin.qq.com/s/ysnwrYVqOnFbror8l51-ug
IEA: 2020年全球累计光伏装机760.4GW	5月14日据统计, 截止20年底, 全球累计光伏装机760.4GW。有20个国家的新增光伏容量超过了1GW。其中中国、欧盟和美国分别以48.2GW、19.6GW和19.2GW的规模位列全球前三。有14个国家的累计装机容量超过10GW, 有5个国家的累计装机容量超过40GW。 https://mp.weixin.qq.com/s/YqelCsRoL4OtbVA3rzCgXw
隆基再次减薄硅片	5月14日, 隆基股份发布硅片最新价格。除了上调硅片价格之外, 对厚度也进行了调整。此前隆基M10硅片报价以175μm厚度为基准, 此番则调整为170μm。对于182mm及以下尺寸硅片, 减薄至170μm可以增加每kg硅料1片左右的硅片产出, 帮助下游降低成本。 https://mp.weixin.qq.com/s/mJ5bo97dY3PJXbYzm0uxOw
4月份全社会用电量同比增长13.2%	5月13日, 国家能源局发布4月份全社会用电量等数据。4月份, 全社会用电量6361亿千瓦时, 同比增长13.2%。 https://mp.weixin.qq.com/s/RkFHux_A4MQSATFpZNnteA
美国公布2019-2020年度光伏反倾销税率	5月13日消息, 近日, 美国商务部公布了对中国部分光伏企业2019年2月1日至2020年1月31日期间的光伏组件反倾销税率。包括英利、京瓷、台湾茂迪等18家公司的光伏组件反倾销税率为11.32%。 https://mp.weixin.qq.com/s/HgjM-ejUP76WAP5AiB8Q6w
三峡500MW光伏组件开标	5月11日, 三峡智慧能源投资(海南)有限公司2021年度光伏组件开标详情发布。根据招标文件, 本次组件采购类型为单晶445Wp及以上功率组件(166毫米及以上规格电池片), 采购总容量计划500MW, 并拟定入围排名前五位供应商为中选人。 https://mp.weixin.qq.com/s/p3dGAbFRRxQyQEmEt0cCKw
东方希望将在宁夏投资建设25万吨/年的多晶硅工厂	5月11日, 自治区政府与东方希望签订战略合作协议。公司将在宁夏规划建设新能源光伏新材料循环经济, 投资建设光伏新材料、新能源、现代农业等上下游一体化项目, 一期以25万吨/年多晶硅为主体, 配套建设20万吨/年工业硅、电子级高纯晶硅等项目, 预计投资300亿元。 https://mp.weixin.qq.com/s/V_ZKa1WbMvhy8jYIG14JrA
大众汽车入局光伏	5月11日消息, 大众汽车计划在2025年前, 投入4000万欧元在欧洲建立太阳能及风力发电厂。对此, 大众汽车CEO布兰德斯塔特表示, 此举主要是为了满足电动汽车对可再生能源的额外需求。 https://mp.weixin.qq.com/s/etpaAbBRYgnmDFy5CHU1A
马来西亚封国, 芯片、多晶硅紧缺形势或加剧	马来西亚政府在5月10日宣布, 5月12日至6月7日期间实施全国封锁。此次“封国”或将进一步加剧全球“缺芯”的现状, 对中国光伏逆变器产业带来重大不利影响。 https://mp.weixin.qq.com/s/_UcHlc-1rTP0DJGD2anycA

一周要闻梳理 (新能源发电) (续)

标题	内容
财政部发布2021年可再生能源电价附加补助资金预算的通知	5月10日, 财政部官网发布关于下达2021年可再生能源电价附加补助资金预算的通知。优先足额拨付50kW及以下装机规模的自然人分布式项目; 优先足额拨付2019年采取竞价方式确定的光伏项目以及2020年采取“以收定支”原则确定的新增光伏、生物质项目。 https://mp.weixin.qq.com/s/jpBj7rfTiozQQ-aQS5To3A
宁夏发改委: 新能源项目储能配置比例不低于10%	5月10日讯, 新能源项目储能配置比例不低于10%、连续储能时长2小时以上。从2021年起, 原则上新核准/备案项目储能设施与新能源项目同步投运。 https://mp.weixin.qq.com/s/57gFbzWEuyLLvh_MrkRyNw
财政部发布2021年可再生能源电价附加补助资金预算的通知	5月10日, 财政部官网发布关于下达2021年可再生能源电价附加补助资金预算的通知。优先足额拨付50kW及以下装机规模的自然人分布式项目; 优先足额拨付2019年采取竞价方式确定的光伏项目以及2020年采取“以收定支”原则确定的新增光伏、生物质项目。 https://mp.weixin.qq.com/s/jpBj7rfTiozQQ-aQS5To3A
四部委: 继续推动降低一般工商业电价 允许所有制造业企业参与电力市场化交易	5月10日消息, 国家发展改革委、工业和信息化部、财政部、人民银行日前联合发布《关于做好2021年降成本重点工作的通知》, 通知中称, 降低企业用能用地成本。降低企业用电成本。平稳执行新核定的2021年输配电价和销售电价, 进一步清理用电不合理加价, 继续推动降低一般工商业电价。持续推进电力市场化改革, 允许所有制造业企业参与电力市场化交易。 https://mp.weixin.qq.com/s/0_M39IOKCuaLXL3DDXNq7Q
印度二次疫情或导致亚洲光伏装机进一步放缓	5月9日消息, 印度疫情对亚洲光伏装机产生了较大的影响。一方面, 印度从中国抢购的组件很可能是先囤货, 在年内来不及安装并网, 另一方面, 组件价格因为上游硅料涨价持续走高; 光伏逆变器面临严重的芯片短缺; 同时海运费还在不断上调; 综合成本的大幅上升会削减印度今年的装机量。 https://mp.weixin.qq.com/s/LfK7JPdPzjFcwEkwxgpR_w
国家发改委、国家能源局: 鼓励新能源项目签订长周期差价合约参与电力市场	5月9日消息, 国家发改委、国家能源局近日印发《关于进一步做好电力现货市场建设试点工作的通知》。《通知》提出, 稳妥有序推动新能源参与电力市场。鼓励新能源项目与电网企业、用户、售电公司通过签订长周期(如20年及以上)差价合约参与电力市场。引导新能源项目10%的预计当期电量通过市场化交易竞争上网, 市场化交易部分可不计入全生命周期保障收购小时数。 https://mp.weixin.qq.com/s/OA9WpwRBWPqIOwoigfjnYg
环晟6GW 210组件、2GW 电池, 中环大直径硅片二期项目开工	5月8日上午, 宜兴举行重点项目集中开工仪式。6个重大项目正式开工。本次集中开工的重大项目包括: 环晟新建6GW G12叠瓦组件项目、中环领先集成电路用大直径硅片二期项目、环晟光伏2GW G12高效电池片项目等。 https://mp.weixin.qq.com/s/UWjW6kTId-SBPkVv7W_-bA

一周要闻梳理 (新能源车)

标题	内容
亿纬锂能或成特斯拉电池供应商	5月14日,四位知情人士透露,为增加对低成本电池的采购,特斯拉正在与亿纬锂能就将其纳入其上海工厂供应链一事进行谈判。谈判目前已进入深入阶段,目前亿纬锂能正在为特斯拉的产品进行一些最后阶段的测试。若谈判成功,亿纬锂能将成为继宁德时代之后特斯拉的第二家LFP电池供应商。 https://finance.sina.com.cn/tech/2021-05-14/doc-ikmyaawc5275730.shtml
三星电子和现代汽车拟携手应对汽车芯片缺货	5月13日,韩国产业通商资源部和三星电子、现代汽车签署了关于加强汽车芯片需求方和供货方合作的协议。该协议旨在为韩国汽车芯片产业创造稳健的生态系统,支持未来汽车核心半导体研发工作,进而奠定政府、企业和机构应对全球汽车芯片荒的合作基础,为自主生产未来汽车核心芯片共同努力。 https://mp.weixin.qq.com/s/Hmt6iCAP93kdCzXmDmUg0g
特斯拉暂停扩建上海工厂	5月12日,据路透社报道,知情人士透露,由于中美紧张局势造成的不确定性,特斯拉已暂停购买土地以扩大上海工厂并使其成为全球出口中心的计划。 https://www.163.com/dy/article/G9PH5Q8D0531SRGP.html
长城控股与中国石化签署氢能战略合作协议	5月12日,长城控股与中国石化签署了氢能战略合作框架协议。双方将围绕氢能产业、氢能技术研发、氢能资本三大领域,开展更深层次的合作。 https://mp.weixin.qq.com/s/VSHkb1BjGfUomj_0PiUMPQ
网信办汽车数据安全新规:个人信息或重要数据应在境内存储	5月12日,国家互联网信息办公室会同有关部门起草了《汽车数据安全若干规定(征求意见稿)》。《征求意见稿》明确指出,个人信息或重要数据应当依法在境内存储,确需向境外提供的,应当通过国家网信部门组织的数据出境安全评估。 https://mp.weixin.qq.com/s/Hmt6iCAP93kdCzXmDmUg0g
上汽将推“电池银行”,最早年底发布统一规格电池包	5月12日,据财联社报道,上汽集团将很快推出车电分离的“电池银行”。同时,今年年底或明年年初将推统一规格的电池包,覆盖达11款车型,可支持磷酸铁锂、三元锂电、高镍电池,甚至固态电池电芯。 https://mp.weixin.qq.com/s/VSHkb1BjGfUomj_0PiUMPQ
网传货拉拉或将启动新能源造车项目	5月12日,有媒体报道,货拉拉开始启动造车项目,以实现物流链条闭环和车的“数智化”,目前已开始招募新能源货车制造方面的人才。对此,有媒体向货拉拉方面求证,货拉拉表示,货拉拉会持续招揽和储备人才,对于造车一事,暂无可对外披露的信息。 https://mp.weixin.qq.com/s/Cwqoh9HBoiZjxGaDWN0h6w

一周要闻梳理 (新能源车) (续)

标题	内容
特斯拉4月在中国零售11671辆，环比下降64%	5月11日，根据乘联会数据，特斯拉中国4月销量为25845辆，与3月销量相比下降27%，1-4月累计销量达95125辆。另外，在接近2.6万辆的4月销量中，还包含创新高的14174辆出口销量；实际中国零售销量为11671台，环比下降67%。 https://www.163.com/dy/article/G90263AP0530KP1K.html
360不独立造车，与哪吒为合作关系	5月11日，周鸿祎在360集团智能汽车战略媒体沟通会上表示，360只通过投资的方式造车，不会自己造车，与哪吒汽车是合作关系。在媒体沟通会上，周鸿祎强调不会做豪华车，也不会划分太多类别，目标是为低收入人群、第一次买车的人享受技术红利和实惠。双方将打造10万级的各类车型，合作口号是“为人民造车”。 https://mp.weixin.qq.com/s/kouqo9KxADkbb-qoW60SKA
蔚来激光雷达供应商图达通获6400万美元融资	5月11日，激光雷达制造商图达通宣布，已经完成了总计6400万美元的B轮融资，该轮融资由淡马锡、BAI资本和愉悦资本联合投资。图达通是蔚来ET7的激光雷达供应商，该公司的创始人兼CEO鲍君威称，该轮融资主要将用于加大美国硅谷和中国研发中心的投入，同时用于支持供应商合作伙伴共同打造量产供应链体系。 https://mp.weixin.qq.com/s/kouqo9KxADkbb-qoW60SKA
Waymo、Cruise申请在旧金山商业化运营自动驾驶服务	5月11日，据路透社报道，Waymo和Cruise已经申请了在旧金山开始商业运营自动驾驶汽车的许可。其中，Waymo的文件提交于1月19日，并希望从“安全员操作”开始部署车辆；Cruise的文件于3月29日提交，其希望在没有安全员的情况下部署车辆。文件显示，加州机动车管理局（DMV）尚未对两家公司提出的申请作出决定。 https://finance.sina.com.cn/tech/2021-05-12/doc-ikmxzfmm1927811.shtml
小马智行：2023年推出量产高阶自动驾驶系统	5月10日，无人驾驶初创企业小马智行与Luminar联合发布全新自动驾驶系统，该公司将采用Luminar的Iris激光雷达打造规模化量产的车规级自动驾驶系统。Luminar的Iris激光雷达，此前已经宣布将用在上汽汽车的ES33上。小马智行希望在2023年推出该系统，并率先应用在自己的Robotaxi车队上。 https://mp.weixin.qq.com/s/Bb0_nEnpzSeV90Z967tyoA
360宣布与哪吒合作造车	5月10日，360公司宣布与哪吒汽车合作造车，360集团智能汽车战略即将发布，口号为“为人民造车”。4月26日有消息称，360公司领投哪吒汽车D轮融资，并成为第三大股东。 https://mp.weixin.qq.com/s/Bb0_nEnpzSeV90Z967tyoA
奔驰新款电动车EQS，改用宁德时代	4月19日，奔驰新款电动车EQS，将改用宁德时代的方形和袋状电动车电池。EQS是第一款使用奔驰电动车专用平台生产的车款，依欧洲标准而言，EQS续航力达770公里，优于特斯拉Model S的624公里。主要是EQS采用的电池容量更大，最高达107.8kWh，超过特斯拉Model S的75-100kWh。 https://mp.weixin.qq.com/s/DcE-oqtK6GLunJcWN2WDwQ

一周重要公告梳理（新能源发电）

标题	内容
林洋能源（601222.SH） 闲置募集资金进行现金管理	5月15日公告，公司使用部分暂时闲置募集资金向中国银行启东支行购买了理财产品行购买了理财产品。本次委托理财金额1亿元，委托理财期限自董事会审议通过之日起至2022年6月30日。
亿嘉和（603666.SH） 闲置非公开发行股票募集资金进行现金管理的进展公告	5月14日公告，公司使用部分闲置非公开发行股票募集资金购买理财产品。截至2021年3月31日，公司货币资金为22,152.43万元，本次委托理财支付金额为18,000.00万元，占最近一期期末货币资金的81.26%。
亿嘉和（603666.SH） 使用部分闲置首次公开发行股票募集资金进行现金管理	5月14日公告，公司使用部分闲置首次公开发行股票募集资金向南京银行股份有限公司洪武支行购买了理财产品。本次委托理财金额5,000.00万元，委托理财期限96天。
爱旭股份（600732.SH） 定期报告信息披露监管问询函	5月14日公告，公司2020年毛利率为14.9%，较上年下降3.11个百分点；经营活动产生的现金流量净额为2.71亿元，较上年大幅下滑82.93%。请公司说明毛利率下降原因以及分析经营活动现金流量下降的原因等。
许继电气（000400.SZ） 控股股东非公开发行可交换公司债券办理股份质押的公告	5月13日公告，许继电气股份有限公司收到控股股东许继集团有限公司的通知，许继集团因非公开发行可交换公司债券需要，将其持有的公司无限售流通股4,800万股股份划至质押专用证券账户并办理了股权质押登记手续，用于非公开发行可交换公司债券之换股事宜并对其本息偿付进行担保。
锦浪科技（300763.SZ） 调整2020年限制性股票激励计划首次授予部分回购价格及回购注销部分限制性股票	5月13日公告，本次限制性股票回购注销部分为公司2020年限制性股票激励计划首次授予部分，因一名激励对象离职，该名激励对象已不具备激励资格，公司拟回购其已获授予但尚未解除限售的17,850股限制性股票并予以注销。本次回购注销完成后，公司总股本由145,660,789股减少至145,642,939股。

一周重要公告梳理 (新能源发电)

标题	内容
福莱特 (601865.SH) 控股股东增持本公司股份	5月12日公告, 阮先生于21年5月10日增持本公司H股40,000股, 约占本公司总股本的0.0019%。姜女士于21年5月7日增持本公司股份45,000股, 约占本公司总股本的0.0021%。
中来股份 (300393.SZ) 年报问询函	5月12日公告, 创业板年报问询函: 说明你公司是否存在流动性风险, 以及你公司已采取或拟采取的用于改善资金状况的措施; 请补充说明N型电池组件项目和技术研发项目截至回函日的累计投资进度, 是否符合预期。
赛伍技术 (603212.SH) 关于5%以上股东减持股份计划的公告	5月12日, 截至本公告日, 上海汇至持有本公司无限售条件流通股 4984万股, 占公司总股本的 12.46%; 苏州金茂持有本公司 2230万股, 占公司总股本的5.58%; 东运创投持有本公司40,14万股, 占公司总股本的10.04%。上海汇至计划减持本公司股份数量不超过2,400万股, 减持比例不超过公司股份总数的6%; 苏州金茂计划减持本公司股份数量不超过 1,200.03万股, 减持比例不超过公司股份总数的3%; 东运创投计划减持本公司股份数量不超过 800万股, 减持比例不超过公司股份总数的2%。
明阳智能 (601615.SH) 详式权益变动报告书 (修订稿)	5月10号公告, 本次权益变动系信息披露义务人拟以现金认购明阳智能非公开发行的146,735,143股股票。本次权益变动前, 能投集团直接持有明阳智能52,122,618股人民币普通股, 持股比例2.67%。本次权益变动后, 能投集团将直接持有明阳智能198,857,761股人民币普通股, 持股比例9.48%。股份变动数量为146,735,143股。
隆基股份 (601012.SH) 隆基股份与吉电股份签署战略合作协议	5月10日公告, 隆基股份与吉林电力股份有限公司在西安签署战略合作协议。双方将充分发挥各自在资金、技术、产品、服务、政府协调等方面的优势, 就新能源项目开发、技术咨询服务、工程建设、产品供应、系统集成解决方案、光伏电站运维技术支持等领域开展全面合作。
福斯特 (603806.SH) 关于感光干膜和碱溶性树脂项目投资的公告	5月8日公告, 年产5.6亿平方米感光干膜项目、年产2.4万吨碱溶性树脂项目; 投资总额约20.16亿元。为满足公司电子材料业务发展的需求, 公司计划进一步扩大感光干膜和碱溶性树脂产能, 提升公司在电子材料领域的核心竞争力和未来盈利能力, 公司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

一周重要公告梳理 (新能源车)

标题	内容
<p>天赐材料 (002709. SZ) 关于 2019 年股票期权与限制性股票激励计划首次授予限制性股票第二个限售期/预留授予限制性股票第一个限售期解锁股份上市流通的提示性公告</p>	<p>5月13日, 公司发布公告: 公司 2019 年股票期权与限制性股票激励计划解锁的首次授予限制性股票第二个解锁期解锁数量为 2,063,664 股, 占目前公司总股本比例为 0.2223%; 预留授予限制性股票第一个解锁期解锁数量为 164,050 股, 占目前公司总股本比例为 0.0177%。本次解锁的限制性股票可上市流通日为 2021 年 5 月 14 日。</p>
<p>斯达半导 (603290. SH) 2020年年度权益分派实施公告</p>	<p>5月13日, 公司发布公告: 本次利润分配以方案实施前的公司总股本160,000,000股为基数, 每股派发现金红利 0.339元 (含税), 共计派发现金红利54,240,000元。</p>
<p>法拉电子 (600563. SH) 简式权益变动报告书</p>	<p>5月13日, 公司发布公告: 信息披露义务人建发集团对所持上市公司股份进行减持。本次权益变动前, 信息披露义务人持股比例为12.28%, 减持后, 持股比例占法拉电子总股本的7.28%, 信息披露义务人仍是法拉电子持股5%以上股东。</p>
<p>诺德股份 (002850. SZ) 关于孙公司获得高新技术企业证书的公告</p>	<p>5月13日, 公司发布公告: 公司孙公司惠州电子近日收到《高新技术企业证书》, 自获得高新技术企业认定后三年内将享受国家关于高新技术企业的相关税收优惠政策, 即按15%的税率缴纳企业所得税。</p>
<p>新宙邦 (300037. SZ) 2020年年度权益分派实施公告</p>	<p>5月11日, 公司发布公告: 以截至2020年12月31日总股本410,792,913为基数, 公司向全体股东每10股派发现金红利4元 (含税), 合计派发现金股利164,317,165.20元 (含税)</p>
<p>亿纬锂能 (300014. SZ) 关于回购注销部分限制性股票的减资公告 关于回购公司股份的进展公告</p>	<p>5月10日, 公司发布公告: 公司对不符合激励条件及解锁条件的激励对象已获授但尚未解锁的限制性股票合计 404,750股予以回购注销。实施回购注销后, 公司注册资本将由人民币1,888,865,429.00元减至为人民币 1,888,460,679.00元。 5月10日, 公司发布公告: 截至2021年4月30日, 公司累计通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施回购股份1,372,400股, 占公司总股本的0.07%, 最高成交价为75.20元/股, 最低成交价为71.00元/股, 成交总金额为 100,126,828.00元</p>

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

周然，工商管理学硕士。2010年11月加盟银河证券研究部，先后从事公用事业、环保、电力设备及新能源行业分析师工作，目前担任电新及公用团队负责人。

2020年、2019年获金融界量化评选最佳分析师第2名；2019年、2016年新财富最佳分析师第9名；2014年卖方分析师水晶球奖第4名；2013年团队获新财富第5名，水晶球奖第5名；2012年新财富第6名。

逻辑分析能力强；对行业景气度及产业链变化理解深入，精准把握周期拐点；拥有成熟的自上而下研究框架；以独特视角甄选成长标的。

曾任职于美国汇思讯（Christensen）的亚利桑纳州总部及北京分部，从事金融咨询（IR）和市场营销的客户主任工作。

☎：（8610）8092 7636

✉：zhouan@chinastock.com.cn

分析师登记编号：S0130514020001



评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%—20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的机构专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失，在此之前，请勿接收或使用本报告中的任何信息。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

银河证券版权所有并保留一切权利。



谢 谢!

创造财富 担当责任

股票代码：601881.SH 06881.HK