

电力设备新能源行业周报

电池龙头加码上游布局 风光21年建设指引出台

银河证券研究院 电新及公用团队

周然

2021.05.23

◆ 要闻

- 国家能源局发布《关于21年风电光伏发电开发建设有关事项的通知》
- 硅料成交均价突破190元/kg
- 宁德时代与戴姆勒卡车扩大全球合作伙伴关系
- LG化学将向特斯拉供NCMA正极材料

◆ 行业数据

- 光伏：特级致密硅料178元/千克；多晶156硅片2.40元/片；单晶166硅片4.49元/片；多晶156电池片0.83元/W；单晶PERC电池片166 1.00元/W；单晶PERC组件1.80元/W。
- 锂电池：碳酸锂8.90万元/吨；三元622前驱体10.55万元/吨，磷酸铁锂前驱体11.50万元/吨；三元622正极16.25万元/吨；人造石墨4.15万元/吨；9μm湿法基膜1.2元/平方米；六氟磷酸锂22.50万元/吨。

◆ 投资建议

- 新能源发电方面，能源局正式发布《关于2021年风电光伏发电开发建设有关事项的通知》，相比之前的《征求意见稿》，主要有几方面变化：1) 明确了户用光伏补贴的总额为5亿元；2) 明确了保障性并网规模不低于90GW；3) 制定2025年非化石能源消费比重20%的目标；4) 对“长期核准而不建设的项目应及时组织清理”进行补充解释，明确“年内未能并网的存量项目，直接纳入后续年度保障性并网范围”。本周光伏硅料、硅片及电池片环节价格再次全面上涨：单晶复投料最高价格20万元/吨，成交均价19.44万元/吨，中环全面上调硅片0.4元/片，通威电池片全线普涨8-9分/W。
- 新能源车方面，亿纬锂能持续布局上游环节，增强供应链管控。2018年3月，公司与新宙邦成立合资公司，布局电解液；今年2月参与华友钴业定增，布局钴资源；3月与德方纳米成立合资公司布局磷酸铁锂；此次与SKI、贝特瑞合作生产高镍三元正极材料。
- 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

- 大全新能源(DQ.US) 2021年第一季度业绩报告
 - 隆基股份(601012.SH) 2021年度公开发行A股可转换公司债券预案
 - 杉杉股份(600884.SH) 关于转让控股子公司部分股权并签署相关协议的公告
 - 亿纬锂能(300014.SZ)关于子公司亿纬亚洲拟与贝特瑞、SKI设立合资公司的公告
- ## ◆ 行情走势
- 本周电新（中信）指数增幅达3.2%，行业中排名第二。
 - 银河股票池年初至今绝对收益为5.43%，相对收益3.40%。

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>国家能源局发布《关于2021年风电光伏发电开发建设有关事项的通知》</p>	<p>5月20日，国家能源局正式印发通知。2021年，全国风电、光伏发电发电量占全社会用电量的比重达到11%左右，后续逐年提高，确保2025年非化石能源消费占一次能源消费的比重达到20%左右。</p> <p>各省市完成年度非水电最低消纳责任权重所必需的新增并网项目，由电网企业实行保障性并网，21年保障性并网规模不低于90GW。2021年户用分布式光伏补贴总额5亿元，补贴电价为3分/千瓦时。</p> <p>各省2021年保障性并网规模主要用于安排存量项目。年内未能并网的存量项目，由各省级能源主管部门统筹，直接纳入后续年度保障性并网范围。</p> <p>https://mp.weixin.qq.com/s/EMfxZ6_AMMd59nbtHVm8QQ</p>	<p>文件指出“2021年保障性并网规模主要用于安排存量项目”、“各省市完成年度非水电最低消纳责任权重所必需的新增并网项目，由电网企业实行保障性并网”，并且2021年保障性并网规模不低于90GW。</p> <p>该部分保障性并网规模主要由三部分组成：1) 2020年的竞价电价延期并网项目；2) 2019-2020年平价延期并网项目；3) 户用项目。</p> <p>对比2020年我国风光新增装机合计119.9GW。该政策为2021年的需求提供了政策上的支撑。“年内未能并网的存量项目，直接纳入后续年度保障性并网范围”。</p> <p>在硅料价格高企并且短时间难以缓和的背景下，为终端用户的并网时点提供了更加灵活的选择。户用光伏补贴总额5亿元，折合2021年户用光伏装机规模超过16GW，利好今年户用装机需求，2020年户用光伏新增装机量占总新增比例为21%，今年或将进一步提升。</p> <p>文件还提出“2025年非化石能源消费占一次能源消费的比重达到20%左右”，为2025年的装机提供了长期指引。</p>
<p>国家统计局4月份生产情况统计</p>	<p>5月18日发布4月数据。4月份，发电6230亿千瓦时，同比增长11.0%。4月份，火电、水电、核电、风电保持增长，太阳能发电增速下降。其中风电增长21.1%，两年平均增长10.7%；太阳能发电下降6.4%。</p> <p>https://mp.weixin.qq.com/s/RfeBZ6VyPs8OUdAL2X55ow</p>	<p>4月份，发电量同比较快增长，环比小幅下降5.3%，比2019年4月份增长11.3%，两年平均增长5.5%，日均发电207.7亿千瓦时。</p> <p>1-4月份，累计发电25276亿千瓦时，同比增长16.8%，比2019年同期增长10.9%，两年平均增长5.3%。</p> <p>其中，4月份太阳能发电144亿千瓦时，环比3月微增3亿千瓦时，同比增速连续两月为负，降幅由上月的0.6%扩大至本月的6.4%，两年平均增长2.5%。</p> <p>1-4月份，累计太阳能发电532亿千瓦时，同比增长20.1%。4月份风电发电470亿千瓦时，环比小幅回落3亿千瓦时；1-4月份，风电累计发电1870亿千瓦时，同比增长28.2%。</p>

要闻点评 (新能源发电) (续)

标题	内容	点评
<p>硅料成交均价突破190元/kg</p>	<p>根据硅业分会5月18日的数据,国内单晶复投料最高价格来到20万元/吨,成交均价为19.44万元/吨;单晶致密料成交均价也涨至19万元/吨。据测算,硅料每上涨1万元/吨,硅片成本平均上涨0.206元/片,折合到组件端将会平均上涨0.03元/瓦。一旦硅料价格来到200元/kg,组件价格或将逼近2元/W。 https://mp.weixin.qq.com/s/MNtrOJuNLfRSXQCGwy ybNg</p>	<p>硅料价格的暴涨每周都在牵动着全行业的神经,随着成交价逐渐逼向20万元/吨,下游的成本压力愈发强烈。 5月20日,硅片龙头中环再次上调硅片报价,各尺寸硅片集体上调0.4元以上。据媒体报道,另一家硅片龙头隆基也在酝酿进一步的涨价。 受硅料价格飙涨带动成本大幅上升的影响,以及上游单晶硅片供应紧缺的影响,据solarzoom调研,近期已有部分非一体化的电池片厂商逐步减产或已有减产计划。通威单晶电池片报价在21号再次全线普涨8-9分/瓦。本周在硅片及电池未调价之前,市场组件主流成交价在1.8-1.9元/W之间,考虑到此次电池价格上调,组件价格或将进一步逼近2元/W。 今年以来硅料价格的暴涨主要是供需不匹配的结构性问题,在下游需求旺盛的背景下,硅料的扩产进度跟不上中游硅片及电池片的扩产速度。硅料供给方面,硅料的实际产能投放主要从21年第四季度开始,由于产能爬坡需要大约半年的时间,因此硅料的紧缺性或将在明年上半年才有所缓解。</p>
<p>印度对从中国、越南、泰国进口的太阳能电池和组件发起反倾销调查</p>	<p>5月15日,印度商务部宣布,印度贸易救济总局已对从中国、越南和泰国进口的太阳能电池(无论是否已装配成组件)发起反倾销调查。印度太阳能制造协会(ISMA)声称,来自中国、越南和泰国的进口太阳能电池的倾销对国内产业造成了实质性损害。一家印度制造公司的高管表示,反倾销调查可能被受理,但不会生效,因为商务部面临巨大压力,要根据“公共利益”控制太阳能组件价格的上涨。 https://mp.weixin.qq.com/s/hZXoAJMzM0vko9K1x463zQ</p>	<p>根据Mercom India的统计数据,在2021年1-3月,印度进口了价值2.59亿美元的太阳能电池和组件,环比增长132%,同比增长72%,主要是由于疫情对该行业的影响暂时减弱,进口随需求增加而猛增。其中,印度最大的太阳能产品进口目的地包括中国大陆,泰国,越南,马来西亚和中国台湾。印度光伏行业人士表示,目前印度本地的太阳能电池产能远不能满足国内制造的需求,在上游成本大幅提升的情况下,这一反倾销调查有可能会对市场造成负面影响。</p>

要闻点评 (新能源车)

标题	内容	点评
宁德时代与戴姆勒卡车扩大全球合作伙伴关系	5月20日, 宁德时代与戴姆勒卡车股份公司扩大全球合作伙伴关系, 将从2024年开始为梅赛德斯-奔驰eActros LongHaul长途电动卡车供应电池, 双方将共同设计和开发适配卡车的下一代电芯和电池包。 https://mp.weixin.qq.com/s/bn1MDLxIDf4LvS3iEfv7kQ	戴姆勒卡车是德国三大车企戴姆勒旗下的商用车部门, 拥有梅赛德斯-奔驰等多个品牌。作为全球商用车市场上最大的电池供应商, 深化与戴姆勒卡车的合作伙伴关系是宁德时代实现商用汽车电动化道路上的重要里程碑。此前, 梅赛德斯-奔驰的纯电轿车EQS就已搭载了宁德时代的电池模组, 续航超700km。本次与戴姆勒在商用车方面的合作开发, 将进一步深化与海外车企的绑定, 加速全球化进程, 巩固公司的龙头地位, 为公司带来新的业绩增长。
CHN平台落地 长安汽车智能电动网联汽车平台定名“阿维塔科技”	5月20日, 长安汽车子公司长安蔚来已正式更名为阿维塔科技有限公司。阿维塔科技将与长安汽车、华为、宁德时代携手共创智能电动网联汽车平台, 打造智能汽车产品系列, 构建「人车家」智慧生活和智慧能源生态。 https://ggjd.cnstock.com/company/scp_ggjd/tjd_bbdj/202105/4706172.htm	继北汽携手华为打造极狐、上汽联合阿里打造智己之后, 长安汽车也从长安蔚来孕育出新品牌阿维塔科技, 打造自己的高端智能电动汽车, 构造具有前瞻性的汽车智慧生态。传统车企基于自身制造业优势, 携手新能源解决方案服务商、智能汽车解决方案服务商, 打造高端电动汽车品牌或有望成为行业趋势。
LG化学将向特斯拉供NCMA正极材料	5月20日, 据韩媒报道, LG化学将于7月向特斯拉供应镍钴锰铝(NCMA)四元电池正极材料。这是LG化学首次商业化生产NCMA正极材料, 该材料镍含量达90%, 将用于LG新能源为特斯拉Model Y供应的圆柱电池当中。 https://mp.weixin.qq.com/s/uJ3MC2MGi_Xixs7w8OV5Aw	多元材料中的钴金属制约了电池的降本能力, 正极材料的高镍无钴大势所趋。NCMA正极材料采用镍、钴、锰、铝四种金属材料, 其中镍含量超过90%, 铝元素的加入, 帮助提高电动汽车的续航里程和稳定性, 可支持高达600km的续航里程。NCMA四元电池实现大规模量产, 意味着电动汽车的续航里程或将进一步提高。
4大巨头投资190亿扩产, 动力电池结构件市场争夺战打响	5月20日, 据起点锂电大数据不完全统计, 2020年以来长盈精密、震裕科技、科达利、瑞德丰等龙头企业已斥资近190亿元扩充结构件产能, 其中仅2021年宣布的投资额就达到170亿元。 https://mp.weixin.qq.com/s/daMd_C3cRu4bp3cRa1IM6A	结构件是锂电池的主要原材料之一, 主要为铝/钢壳、盖板和连接片等, 其成本占锂电池成本的15%左右, 是锂电池中除正极材料外成本最高的原材料, 且验证周期较长。各大结构件厂商与电池企业深度绑定, 行业集中度较高。未来随着科达利、长盈精密、震裕科技等龙头企业斥巨资扩产, 结构件市场集中度或将进一步提升。

二 重点公告点评

重要公告点评 (新能源发电)

标题	内容	点评
中材科技 (002080.SZ) 投资项目(锂电池隔膜生产线)公告	5月19日, 中材科技控股子公司中材锂膜的全资子公司中材锂膜(南京)有限公司拟在江苏省南京市投资建设“年产10.4亿平方米锂离子电池隔膜生产线”, 包括4条单线产能8000万平方米/年、8条单线产能10000万平方米/年的锂离子电池基膜生产线及6条单线产能为5000万平米/年的油性涂覆隔膜生产线。项目建设规模总投资约375296万元。	公司公告称, 该项目采用成熟的湿法异步拉伸隔膜工艺技术和油性涂覆技术, 主要设备采用国外进口设备。目前南京周边地区已成为中国锂电池产业聚集地, 国内外动力电池头部企业均在南京周边地区拥有较大产能布局。本项目将实现公司锂膜产业在长三角地区的产能布局, 以更好服务于长三角区域电池客户, 有利于进一步提升公司锂膜产业综合竞争力。
大全新能源 (DQ.US) 2021年第一季度业绩报告	5月18日公告, 2021年第一季度, 大全新能源实现营业收入2.56亿美元, 同比增长51.69%; 毛利达到1.19亿美元, 毛利率达到46.4%; 归母净利润实现0.83亿美元, 同比增长150.43%。	2021年第一季度, 大全新能源硅料产量为20185吨, 硅料销量为21471吨; 多晶硅平均售价达到11.90美元/kg, 同比增长35.38%, 价格上涨助力公司营收增长和毛利率提升。公司生产成本有所上升, 主要是因为硅粉原材料价格的上涨。 公司预计, 2021年第二季度硅料产销量可达到20000~21000吨, 2021年全年硅料产量约为81000~83000吨。根据公司指引, 今年第二季度, 公司硅料平均销售价格有望达到19-20美元/kg, 大幅度高于第一季度的平均售价(11.8美元/kg), 今年三季度硅料价格或将保持高位运行。
隆基股份 (601012.SH) 2021年度公开发行A股可转换公司债券预案	5月17日, 隆基披露21年度公开发行A股可转换公司债券预案, 此次拟发行可转换公司债券总规模不超过70亿元, 其中47.7亿元拟用于西咸乐叶年产15GW单晶高效单晶电池项目、10.8亿元拟用于宁夏乐叶年产5GW单晶高效电池项目(一期3GW)及11.5亿元拟用于补充流动资金。	N型单晶电池技术由于效率提升潜力巨大, 具有双面率高、温度系数低、无光衰、弱光性能好等优势, 有望成为接力PERC技术的下一代主流电池技术。依托公司多年以来在N型高效电池技术上的成熟储备, 实施本次募集资金投资项目, 预期将有效弥补公司现有电池产能缺口, 提升自有电池供给能力, 有助于公司充分把握电池技术变革趋势和行业发展战略机遇, 进一步巩固和提升公司行业领先地位。

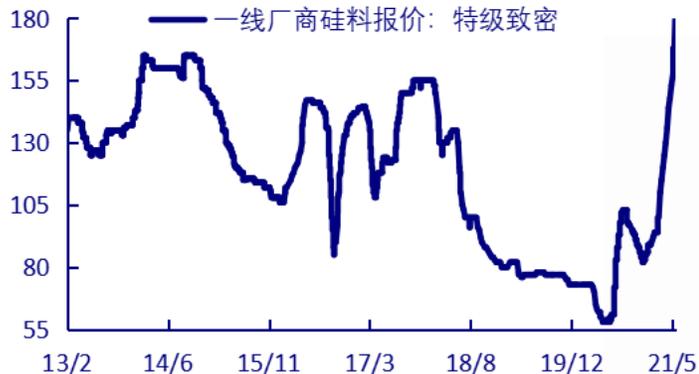
重要公告点评 (新能源车)

标题	内容	点评
杉杉股份(600884.SH) 关于转让控股子公司部分股权并签署相关协议的公告	5月21日, 公司发布公告: 公司全资子公司宁波新能源及甬湘投资拟与BASF签署《股权收购协议》, 就BASF购买杉杉能源部分股权事项达成一致意见, 其中: 宁波新能源和甬湘投资分别向BASF转让杉杉能源5.6192%和14.0246%的股权, 合计19.6438%的股权, 对应交易价格分别为4.87亿元和12.16亿元, 合计17.03亿元。交易后, BASF持有杉杉能源51%的股份。	巴斯夫(BASF)是世界化工巨头, 同时也是全球领先的电动汽车锂离子电池正极材料供应商之一。本次合资能够使杉杉能源利用巴斯夫的正极材料核心技术, 突破技术瓶颈, 全面提升技术竞争力; 同时有望使其借助巴斯夫的全球供应链、渠道资源以及国际品牌影响力, 快速开拓客户, 提升其盈利能力和全球市场份额。
容百科技(688005.SH) 与茂联科技战略合作暨认购合纵科技向特定对象发行股票的自愿披露公告	5月20日, 公司发布公告: 公司与天津市茂联科技有限公司签订了《战略合作协议》, 双方就镍钴冶炼材料供应、镍钴资源合作及后续引入战略投资等方面合作达成合作意向。合纵科技为茂联科技的主要股东, 持有其26.57%的股份。公司拟以自有资金不超过0.30亿元参与认购合纵科技向特定对象发行股票。发行完成后, 公司将持有其0.69%股份比例。	茂联科技专注于钴镍铜新材料的研发和生产, 拥有5000金吨/年的钴产品和16000金吨/年的镍产品生产能力。本次合作有利于优化公司高镍正极材料生产供应链, 保障关键原材料供给的安全稳定; 同时公司通过控股上游冶炼环节, 加强技术协同开发, 有望持续降低供应链成本, 增强企业核心竞争力。
中伟股份(300919.SZ) 关于签署中伟新能源全球研发基地暨年产3.5万吨锂电前驱体材料及配套镍钴资源、电池循环回收项目落户国家级宁乡经济技术开发区合同书的公告	5月17日, 公司董事会通过投资议案, 根据合同规定, 本项目总投资13亿元人民币(其中固定资产投资总计7亿元), 建设中伟新能源全球研发基地暨年产3.5万吨锂电前驱体材料及配套镍钴资源、电池循环回收项目, 产品广泛适用于新能源锂电池、动力电池等领域, 项目主体建设周期为18个月。	作为全球三元前驱体龙头企业, 公司2020年三元前驱体出货量超7万吨, 全球市占率23.7%。公司三元前驱体已建成产能约11万吨, 处于满负荷生产状态。随着新能源汽车的高景气发展, 全球三元前驱体需求将快速增长。此次产能扩张有利于满足公司下游客户对三元前驱体的需求提升, 同时配套项目完善了公司从资源到回收的纵向一体化布局, 有望巩固公司三元前驱体龙头地位。
亿纬锂能(300014.SZ) 关于子公司亿纬亚洲拟与贝特瑞、SKI设立合资公司的公告	5月17日, 公司董事会通过议案, 公司全资子公司亿纬亚洲拟与贝特瑞、SKI共同对贝特瑞子公司常州市贝特瑞新材料科技有限公司进行增资, 合资公司拟将注册资本由500万元增加至19.54亿元。贝特瑞出资9.97亿元, SKI出资4.89亿元, 亿纬亚洲出资4.69亿元。合资公司的年产量以锂电池高镍三元正极材料为准最大5万吨为标准进行设计和建设。	公司持续布局上游环节, 增强供应链控制。2018年3月, 公司与新宙邦成立合资公司, 布局电解液; 今年2月参与华友钴业定增, 布局钴资源; 3月与德方纳米成立合资公司布局磷酸铁锂; 此次合作后, 公司将实现上游环节多方位布局, 有望提高公司供应稳定性, 降低原材料价格波动的影响, 为动力电池业务的发展打下坚实基础。

三 行业数据跟踪

光伏数据跟踪 (5月19日)

硅料报价:特级致密料 (元/千克)



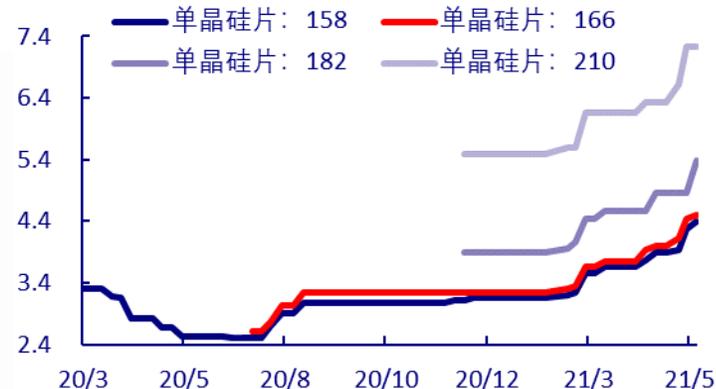
资料来源: SOLARZOOM, 中国银河证券研究院

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)



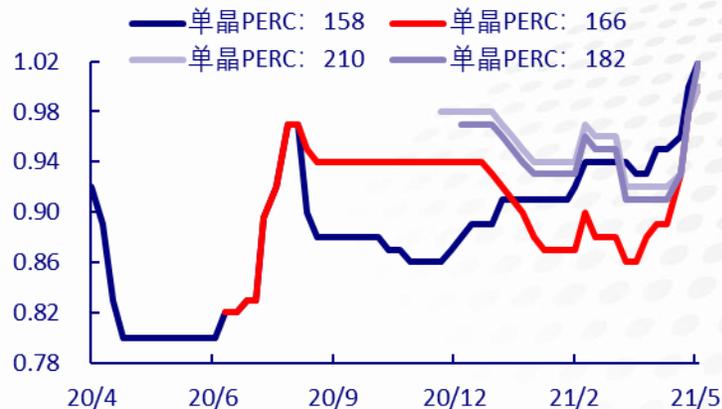
资料来源: SOLARZOOM, 中国银河证券研究院

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19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	185	10.12%	25.00%	218.97%	115.12%
一线厂商特级致密料成交价	178	7.88%	21.92%	206.90%	111.90%
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	0.0%	14.29%	100.00%	60.00%
单晶硅片158成交价	4.39	3.05%	12.56%	63.81%	39.37%
单晶硅片166成交价	4.49	1.01%	12.25%	-	38.15%
单晶硅片182成交价	5.39	10.91%	10.91%	-	38.21%
单晶硅片210成交价	7.23	0.00%	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	0.00%	7.79%	59.62%	38.33%
单晶PERC电池片158成交价	1.02	2.00%	7.37%	27.50%	14.61%
单晶PERC电池片166成交价	1.00	2.04%	12.36%	-	7.53%
单晶PERC电池片210成交价	1.00	2.04%	8.70%	-	2.04%
单晶PERC电池片182成交价	1.02	4.08%	12.09%	-	5.15%
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	1.56	1.30%	4.00%	9.09%	9.86%
单晶PERC组件报价 (单面)	1.80	1.12%	4.05%	14.65%	7.14%
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	0.00%	-11.76%	-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%	2.99%	22.43%	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%	69.74%	5.74%

数据来源: SOLARZOOM, 中国银河证券研究院

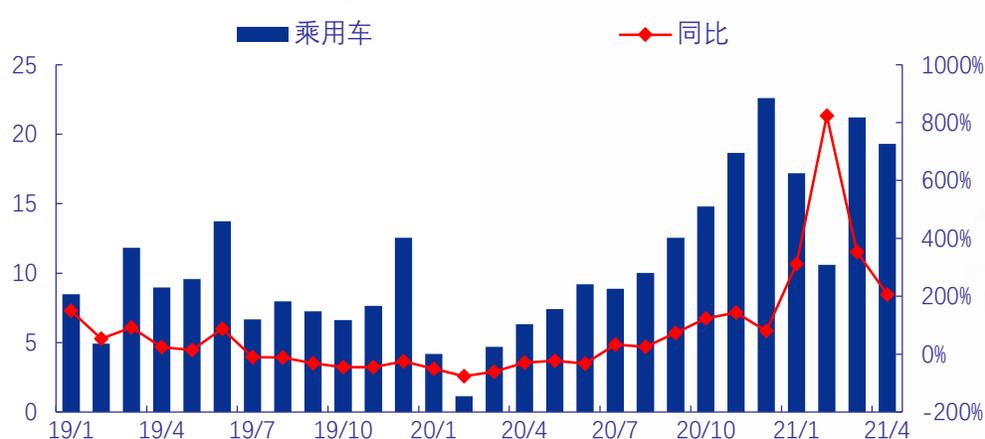
新能源汽车数据跟踪

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

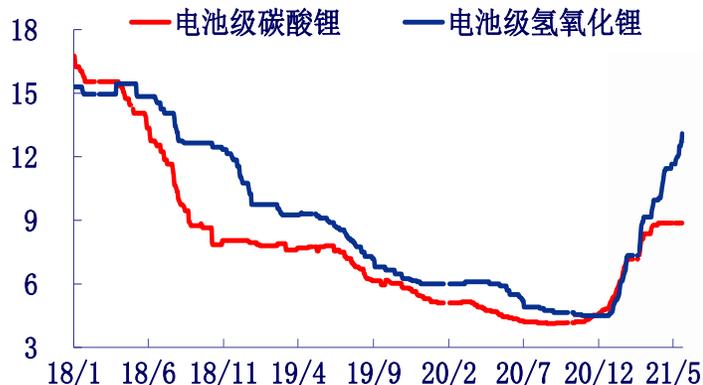
欧美新能源汽车销量（辆）

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）



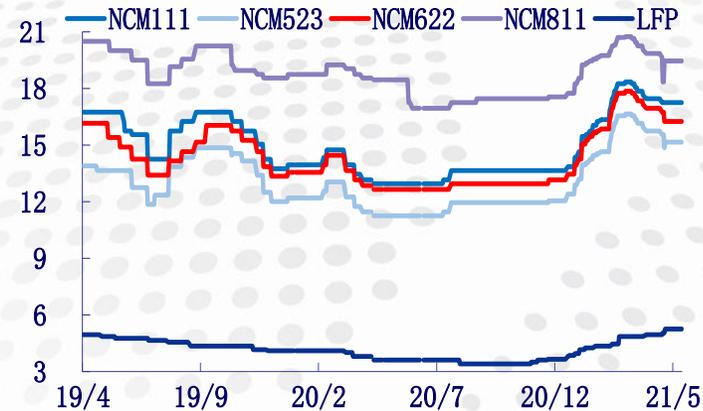
数据来源：wind，中国银河证券研究院

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

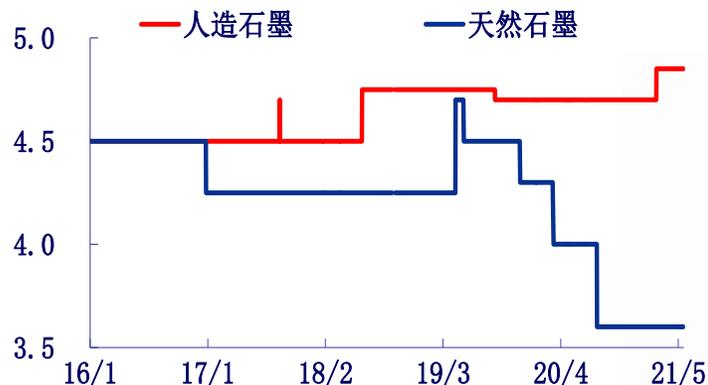
正极材料走势（万元/吨）



数据来源：wind，CIAPS，中国银河证券研究院

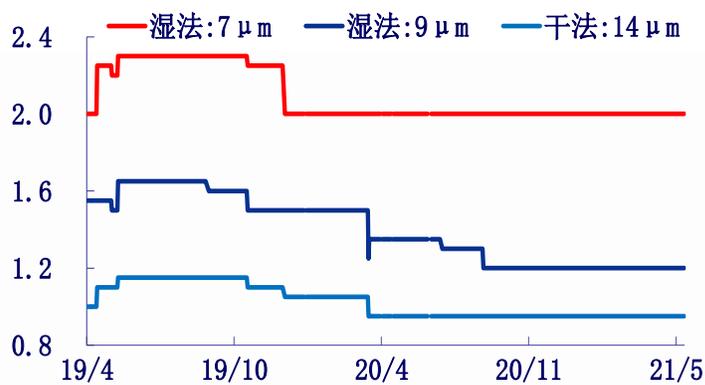
电池数据跟踪 (续)

负极材料价格走势 (万元/吨)



数据来源: wind, CIAPS, 中国银河证券研究院

隔膜价格走势 (元/平方米)



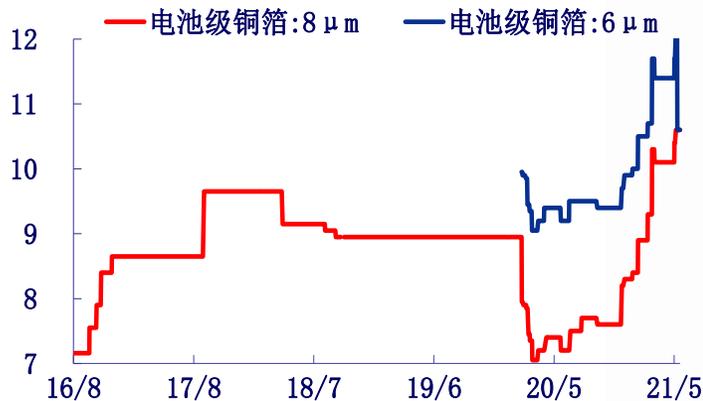
数据来源: wind, CIAPS, 中国银河证券研究院

电解液原料价格走势 (万元/吨)



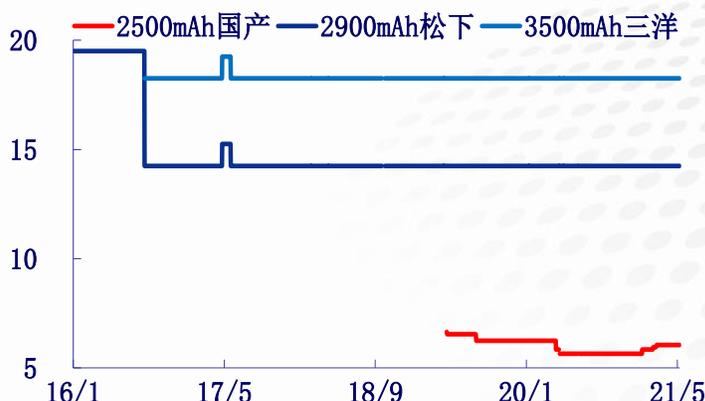
数据来源: wind, CIAPS, 中国银河证券研究院

铜箔价格走势 (元/平方米)



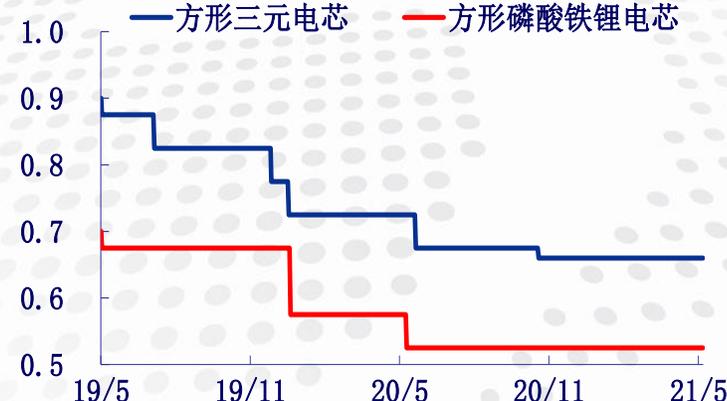
数据来源: CIAPS, 中国银河证券研究院

18650圆柱电芯价格走势 (元/支)



数据来源: wind, CIAPS, 中国银河证券研究院

方形电芯价格走势 (元/Wh)



数据来源: CIAPS, 中国银河证券研究院

电池数据跟踪 (5月21日) (续)

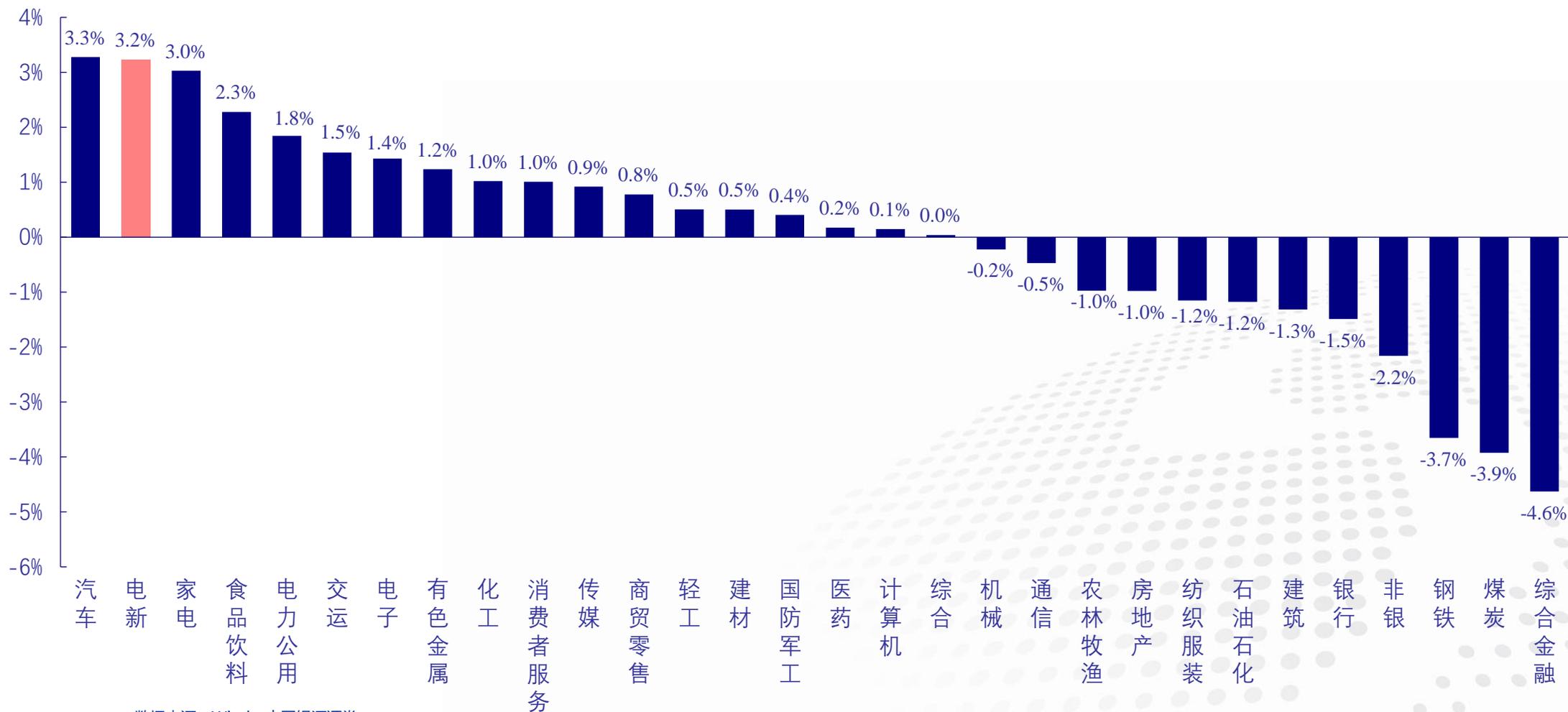
主要金属价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	年初至今
电解钴	34.50	0.00%	0.00%	37.10%	23.66%
电解镍	13.55	2.26%	3.67%	32.08%	5.61%
电解锰	1.69	0.90%	-1.46%	47.60%	21.58%
碳酸锂:电池级99.5%	8.90	0.00%	0.00%	104.55%	50.85%
前驱体价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	
三元523前驱体	11.60	1.31%	-2.11%	36.47%	20.83%
三元622前驱体	10.55	1.93%	-1.86%	45.52%	26.35%
三元811前驱体	11.40	0.00%	-0.87%	43.40%	20.00%
磷酸铁锂前驱体	11.50	0.00%	-5.35%	41.10%	13.86%
正极材料价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	
三元523	15.15	0.00%	-3.81%	34.67%	22.18%
三元622	16.25	0.00%	-1.22%	34.85%	24.52%
三元811	15.25	0.00%	-1.29%	45.93%	31.47%
磷酸铁锂	14.75	0.00%	-1.34%	46.77%	32.29%
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	4.15	0.00%	0.00%	-2.35%	10.67%
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%	-11.11%	0.00%
隔膜:湿法涂覆:9μm+2μm+2μm	0.95	0.00%	0.00%	0.00%	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	22.50	0.00%	17.78%	225.15%	104.55%
铜箔价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	
电池级铜箔:8μm	10.10	0.00%	4.95%	43.24%	21.69%
电池价格	元/支	周环比	月环比	年同比	
三元小动力:2500mAh/18650	6.05	0.00%	0.00%	7.08%	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

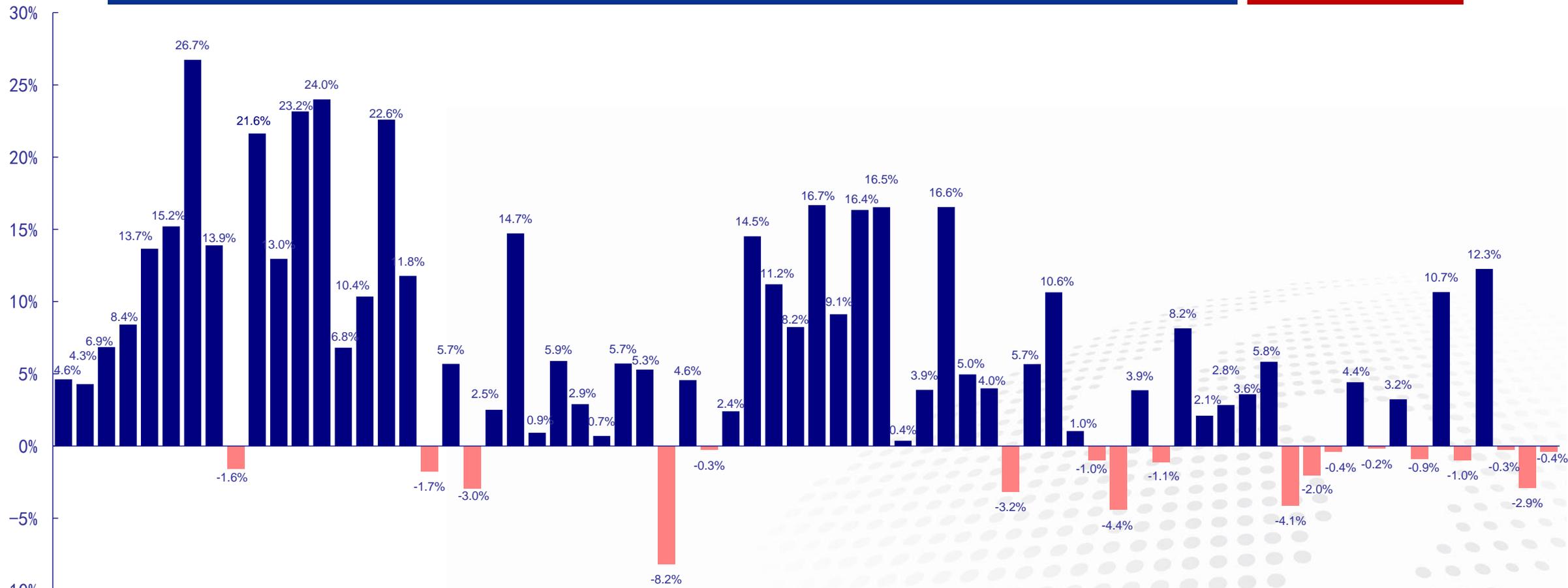


本周板块行情跟踪（5月17日-5月21日）



数据来源: Wind, 中国银河证券

本周个股行情跟踪 (5月17日-5月21日)



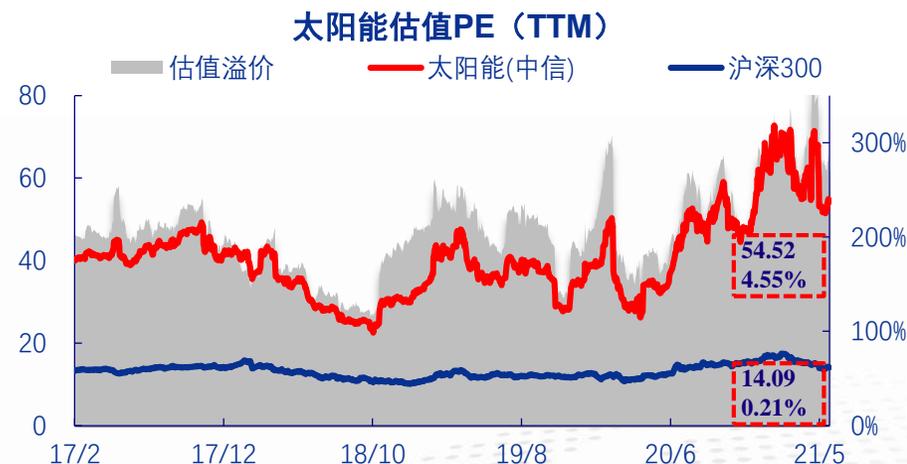
宁德时代 亿纬锂能 国轩高科 鹏辉能源 孚能科技 恩捷股份 星源材质 璞泰来 杉杉股份 中科三环 新宙邦 天赐材料 天奇股份 中材科技 容百科技 当升科技 德方纳米 科达利 宏发股份 斯达半导 嘉元科技 诺德股份 天奈科技 亿华通 法拉电子 隆基股份 中环股份 通威股份 美畅股份 爱旭股份 中来股份 明冠新材 赛伍技术 中信博 福莱特 福斯特 海优新材 阳光电源 锦浪科技 固德威 正泰电器 晶澳科技 晶科能源 天合光能 东方日升 林洋能源 太阳能 上机数控 金风科技 明阳智能 运达股份 天顺风能 泰胜风能 中天科技 大雷股份 金雷股份 日月股份 恒润股份 双一科技 东方电缆 应流股份 江苏神通 许继电气 特变电工 派能科技 中能电气 汇川技术 麦格米特 亿嘉和 信捷电气

数据来源: Wind, 中国银河证券

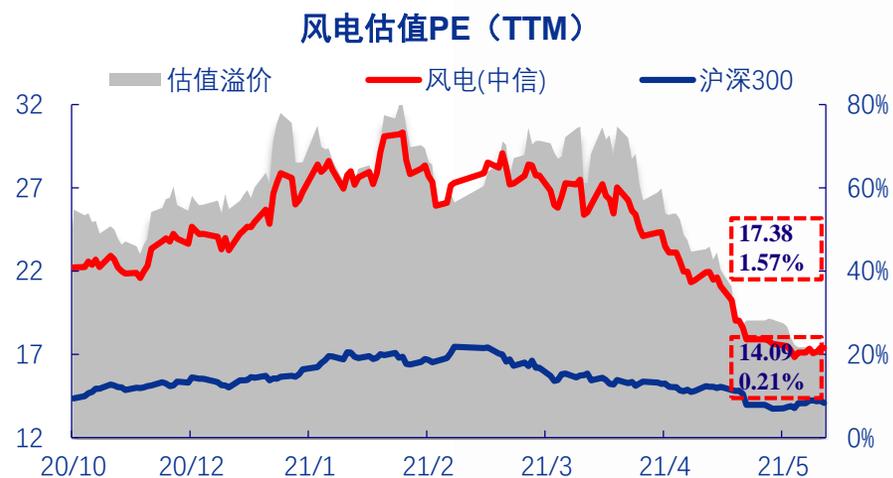
本周估值表现 (5月17日-5月21日)



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

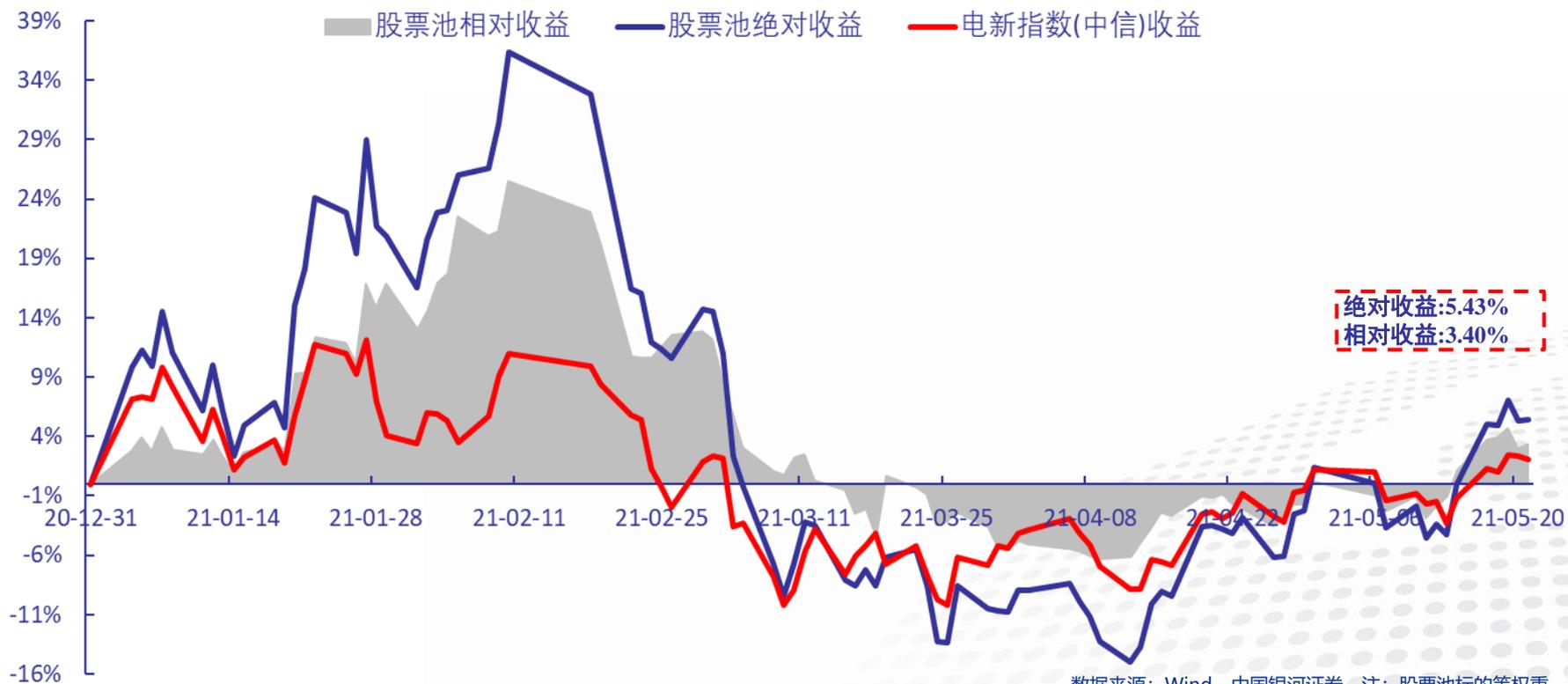
图上的百分比代表本周涨跌幅

本周指数表现 (5月17日-5月21日)



图上的百分比代表本周涨跌幅

股票池走势 (5月20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	5/1-5/31
亿纬锂能	亿纬锂能	通威股份	隆基股份	宁德时代	宁德时代	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	当升科技	隆基股份
隆基股份	阳光电源	阳光电源	阳光电源	福斯特	大金重工	隆基股份	阳光电源

五 本周综述及投资建议

- **新能源发电方面**，能源局正式发布《关于2021年风电光伏发电开发建设有关事项的通知》，相比之前的《征求意见稿》，主要有几方面变化：1) 明确了户用光伏补贴的总额为5亿元；2) 明确了保障性并网规模不低于90GW；3) 制定2025年非化石能源消费比重20%的目标；4) 对“长期核准而不建设的项目应及时组织清理”进行补充解释，明确“年内未能并网的存量项目，直接纳入后续年度保障性并网范围”。**本周光伏硅料、硅片及电池片环节价格再次全面上涨**：单晶复投料涨至最高价格20.0万元/吨，成交均价19.44万元/吨；5月20日，中环全面上调硅片0.4元/片；5月21日，通威电池片全线普涨8-9分/W。预期或将促使组件成交价自1.8-1.9元/W逼近2元/W。而硅料产能投放主要从第四季度开始，预计硅料价格短期内仍将保持高位运行。
- **新能源车方面**，**亿纬锂能持续布局上游环节，增强供应链管控**。2018年3月，公司与新宙邦成立合资公司，布局电解液；今年2月参与华友钴业定增，布局钴资源；3月与德方纳米成立合资公司布局磷酸铁锂；此次与SKI、贝特瑞合作生产高镍三元正极材料。为了保障供应链安全稳定、降低原材料成本、平滑价格波动，公司已实施上游环节多方位布局，为电池业务的长足发展打下坚实基础。
- 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。**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）29

一周要闻梳理（新能源车）31

一周重要公告梳理（新能源发电）33

一周重要公告梳理（新能源车）35

一周要闻梳理 (新能源发电)

标题	内容
山东“十四五”能源规划征求意见	5月21日, 山东能源局发布了《能源发展“十四五”规划(征求意见稿)》。要求到25年, 非化石能源消费比重提高到13%左右。到25年, 可再生能源发电装机达到85GW左右。去年年底, 山东的累计光伏装机达22.72GW, 这表明五年要新增29.28GW。去年年底, 山东的累计风电装机达1734万千瓦, 这表明五年要新增7.6GW。 https://mp.weixin.qq.com/s/A8dwOJ185jSRRAYwnRyklw
时隔10天, 通威对所有电池再涨8-9分/瓦, 下游压力巨大	5月21日, 在仅隔10天过后, 通威太阳能单晶电池片报价再次全线普涨8~9分/瓦, 158.75上涨8分/瓦, 现价为1.10元/瓦, 涨幅7.8%, 166与210电池片则同步上调9分/瓦, 现价为1.08元/瓦, 涨幅为9.1%。多晶157涨价3分/瓦, 现价为0.86元/瓦, 涨幅3.6%。 https://mp.weixin.qq.com/s/MKAMJX_cwvU_DZ_Xr-QFRA
疫情下的印度: 太阳能装机量下降39% 取消延迟交付惩罚	5月21日据悉, 在2020-21财年的12个月(2020年4月1日至2021年3月31日)中, 印度新增了约3.5GW公用事业规模的太阳能装机量, 比2019-20财年减少约39%。预计, 印度2022财年将新增约10GW公用事业规模的太阳能装机容量, 新增3.5GW风能装机容量。 https://mp.weixin.qq.com/s/F9cC0Xj7itxM5oRwm4G72Q
钙钛矿量产在望	5月20日据悉, 极电光能5月13日首次向外界发布光伏行业突破性创新技术——可实现大面积制备、高效率和高稳定性的钙钛矿光伏组件“极创”整体解决方案。公司规划了半透明、不透明和叠层三代产品, 并计划在2023年年初投入超过50亿元建设6GW产能。第一期将在2023年建设1GW, 2024年、2025年再分别追加2GW和3GW的产能。 https://mp.weixin.qq.com/s/Fco801aHO0zmB7Dy1aOdOg
生态部下发全国碳市场交易规则试行文件	5月20日, 《碳排放权登记管理规则(试行)》《碳排放权交易管理规则(试行)》和《碳排放权结算管理规则(试行)》发布。 https://mp.weixin.qq.com/s/HILtjssCitBH2ZkalpeNmww
中国核电四台VVER机组获批	5月19日发布公告: 公司旗下江苏田湾核电站7、8号机组和辽宁徐大堡核电站3、4号机组已获得国务院核准, 兑现积极发展核电信号。 http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/lastest/rptid/674934990240/index.phtml
国常会: 部署做好大宗商品保供稳价工作, 保持经济平稳运行	5月19日召开的国务院常务会议提出, 部署做好大宗商品保供稳价工作, 保持经济平稳运行。国务院总理李克强指出, 要高度重视大宗商品价格攀升带来的不利影响, 保障大宗商品供给, 遏制其价格不合理上涨。 https://mp.weixin.qq.com/s/sNUaoj8GYIQXSI8TS1Fmew
大唐5GW光伏定标: 隆基、天合、晶科、东方日升、上能、华为中标	5月19日, 大唐公示了21年5GW光伏组件、逆变器集采中标结果, 隆基、天合、晶科、东方日升中标组件采购。逆变器方面, 上能电气中标集中式逆变器标段, 华为中标组串式逆变器, 阳光电源为集中、组串逆变器的备选中标人。组件综合单价超过1.7元/W, 最高为1.737元/W。 https://mp.weixin.qq.com/s/GtFTJOHvmePkp0Ov9GiSuw

一周要闻梳理 (新能源发电) (续)

标题	内容
上机数控参股多晶硅供应商新疆协鑫	5月18日, 上机数控公告称公司拟以5.55亿元受让苏州泽业在仲平国瑀中所占有的49.995%的财产份额, 对应认缴出资额为5亿元。目前, 仲平国瑀持有徐州中平29.83%的份额, 而徐州中平持有新疆协鑫34.5%的股权及江苏协鑫新能晶体科技98.89%的股权。 https://mp.weixin.qq.com/s/pn_NoelBKyrZiiXDVdoNZA
四川: “十四五”计划风、光各新增10GW, 电价为光伏项目配置唯一标准	5月18日获悉, 根据四川省“十四五”光伏、风电资源开发若干指导意见送审稿提出的目标, 到25年底, 建成光伏、风电装机容量各10GW。20年底, 四川省风、光的累计装机规模分别为426、191万千瓦, 其在全省装机容量占比分别为4.2%、1.9%。其中光伏项目上网电价为唯一竞争因素, 风电项目上网电价作为主要竞争因素。 https://mp.weixin.qq.com/s/dH5tamVYFCfIOteO7efiuA
东方日升、锦州阳光、亿晶光电预中标中广核700MW组件集采	5月18日, 中广核公示了700MW光伏组件集采中标候选人, 锦州阳光、东方日升、亿晶光电预中标本次组件采购, 其对应规模预计分别为140.3MW、500MW、60MW。440W+双面组件预中标价格全线突破1.7元/瓦, 530W双面组件中标价为1.77元/瓦。 https://mp.weixin.qq.com/s/69lkxLssYtRi10Xs26IW1w
新疆光伏投资火热: 晋能控股3GW风光、广东电力2GW光伏相继签约	5月17日据悉, 晋能控股于5月13日与新疆阜康市签署3GW风光清洁能源发电项目开发战略合作协议。总投资160亿元。5月12日, 广东电力发展与新疆建设兵团于东莞市签署投资合作协议。公司拟增加投资建设2GW、预计总投资约100亿元的光伏发电项目。 https://mp.weixin.qq.com/s/tJ8SvyOA77wCfnlrcRTQwQ
中国能建21-22年1.2GW光伏组件集中采购招标	5月17日, 中国能建发布2021-2022年光伏组件集中采购招标公告。公告显示, 本次招标预估总量为1.2GW。 https://mp.weixin.qq.com/s/rsuhbFD6yCTt-KGw0iz-eg
2022年中国多晶硅企业将包揽全球前4名, 占据全球90%的多晶硅生产	5月17日, 伯恩鲁特研究公司表示, 到22年, 中国企业将包揽全球多晶硅生产商的前4名, 并占据全球90%的多晶硅生产。根据其估计, 2020年, 通威多晶硅产量超过了Wacker, 排名第一。 https://mp.weixin.qq.com/s/QUQS3czqgdL_GseTa5BRCw
天合光能海外工厂210高功率组件正式下线, 加速至尊系列全球供货	5月15日, 天合光能海外制造基地越南太原工厂首批210电池及组件下线, 意味其成为首家具备海外超高功率组件产能的光伏企业。该项目年产能3GW电池车间和4.5GW的210组件车间。至尊210系列的400W、500W、670W组件已在越南工厂稳步生产规划中。 https://mp.weixin.qq.com/s/hstG5pQko10n4Sx4WNPdBg
协鑫光电将与晟成光伏合作开发钙钛矿叠层电池技术	5月15日, 京山轻机全资子公司晟成光伏与昆山协鑫光电“签署钙钛矿叠层电池技术合作开发协议”。根据协议, 晟成光伏与协鑫光电将在钙钛矿叠层电池领域展开深入战略合作, 发挥各自优势, 联合开发钙钛矿与叠层电池的工艺及相关制造设备。钙钛矿电池与晶硅电池组成叠层电池, 可以实现30%以上的光电转换效率。 https://mp.weixin.qq.com/s/OYzG1taqR62k0QO96mCK0A

一周要闻梳理 (新能源车)

标题	内容
特斯拉国产 V3 超级充电站首站落成	5月20日, 首座特斯拉国产 V3 超级充电站在深圳市联合广场心动上线, 9 根国产第三代超级充电桩 (V3) 将为广大车主出行带来更方便的充电体验。V3 超级充电桩是特斯拉目前最先进的充电桩设备, 它是一种运用了全新架构的超充方式, 源于特斯拉储能产品的设计理念。 https://mp.weixin.qq.com/s/uMjDtZv7FpTm76L19UVIZQ
福特与韩国SKI合资成立电池公司	5月20日, 据路透社报道, 福特将与 SK Innovation 在美国成立一家电池合资企业, 用来支持福特越来越大的电池需求。 https://mp.weixin.qq.com/s/uMjDtZv7FpTm76L19UVIZQ
2021款理想ONE将搭载双「征程3」芯片	5月20日, 即将首发上市的新款 (2021 款) 理想 ONE 将率先搭载地平线的双「征程3」芯片。据悉, 「征程 3 」是一款 16 纳米工艺的车规级 AI 芯片, 可支持高级别辅助驾驶、智能座舱等多种功能。 https://mp.weixin.qq.com/s/uMjDtZv7FpTm76L19UVIZQ
拜登1740亿美元电动汽车扶持计划公布	5月19日, 拜登再次宣传1740亿美元电动汽车扶持计划并强调要给消费者提供补贴。拜登表示, 汽车产业的未来是“电动汽车”, 美国需要为“清洁汽车”提供购买补贴, 但昂贵的豪华车型除外。美国将在电动汽车领域加快步伐, 拜登誓言扭转特朗普政府“短视”的汽车排放标准。拜登电动汽车计划于3月31日首次宣布, 1740亿美元电动车扶持计划主要包括1000亿美元的消费者电动车退税、150亿美元电动车基建、200亿美元电动车校车拨款、250亿美元电动车公交拨款以及140亿美元其他电动车税收优惠。 https://mp.weixin.qq.com/s/xIA15E8R6TMRaJPoZcaFzQ
半固态电池公司24M获3.6亿元融资	5月19日, 外媒报道称, 美国半固态电池公司24M技术宣布在E轮融资中获得5680万美元 (约合人民币3.6亿元) 的融资, 投资者包括日本伊藤忠商事、富士胶片和京瓷集团。24M技术表示该笔资金将主要用于其半固态电池技术的商业化。 https://finance.sina.com.cn/money/future/indu/2021-05-20/doc-ikmyaawc6481276.shtml
国内乘用车销量排行榜 (2021年4月): 宝马劲增, 英朗跌出前十, 自主SUV发力	5月18日, 据中国汽车工业协会统计分析, 2021年4月, 销量排名前十位的轿车品牌依次为: 日产轩逸、大众朗逸、宏光MINIEV、本田雅阁、丰田卡罗拉、本田思域、丰田雷凌、特斯拉Model 3、大众宝来、宝马3系。上述十个品牌共销售24.95万辆, 占轿车销售总量的32.96%。 https://mp.weixin.qq.com/s/HXw0T51DfzgHbfXlubbhNJQ

一周要闻梳理 (新能源车) (续)

标题	内容
格林美印尼镍“快车道”	5月18日,近日,格林美举行青美邦印尼镍资源项目的湿法冶炼核心设备交付暨装船发运仪式,标志着项目建设正式由土建基础工程转向关键设备安装工程阶段。项目总投资约9.98亿美元,建设产能不低于5万吨镍金属、4000吨钴金属的湿法化学冶炼基地。格林美董事长许开华表示,在三元动力电池高镍化发展趋势下,提前锁定印尼50万金属吨镍资源量与价格模式,全面采用低成本的制造技术方式,对于控制生产原料成本和保障镍原料需求至关重要,有利于构建全球竞争力的三元前驱体材料供应体系。 https://mp.weixin.qq.com/s/onUgFsJoVM-_jX68KwJ6g
广汽埃安牵手滴滴	5月18日,广汽埃安宣布与滴滴旗下自动驾驶公司达成战略合作。双方将在智能汽车领域进行合作,并将开发一款无人驾驶新能源车型,并致力于实现量产。 https://mp.weixin.qq.com/s/bz1Hz1E4vLpTq08XZ-XdNw
宁德时代业绩说明会:境外收入79.1亿元;811电池出货量占20%;德国工厂年底投产;配套3400款车型	5月17日,据起点锂电大数据整理,路演涉及到的重要内容包括:去年宁德时代境外收入79.1亿元,同比增长295%;ATL需在10年内支付CATL共计96亿元技术许可费;811电池占动力电池总出货量已超20%;储能电池循环寿命可以达到12000-15000次;德国工厂预计今年年底前投产;去年配套工信部公布的新能源车型3400余款,占比50%。 https://mp.weixin.qq.com/s/WezGd00q3d14y1xxJaf8PQ
蜂巢能源装机位列TOP10	5月17日,据中国汽车动力电池产业创新联盟报道,国内动力电池装机呈持续增长态势。4月动力电池装车量8.4GWh,同比上升134%。1-4月动力电池装车量累计31.6GWh,同比累计上升241.1%。其中,蜂巢能源1-4月以0.57GWh的装机量位居第8,牢牢站稳国内装机量TOP10阵营,成为动力电池装机新势力“黑马”。 https://mp.weixin.qq.com/s/fZ03_sGS0CmpJqx95mGxFw
铜箔企业德福科技获LG化学2.3亿元投资	5月17日,外媒报道称,LG化学宣布向中国锂电铜箔制造商德福科技投资400亿韩元(约合人民币2.3亿元)获得其部分股权,以保障其锂电铜箔的供应稳定。除此之外,LG化学还与德福科技签署了一份谅解备忘录,双方将在铜箔业务方面建立长期的合作关系。这意味着德福科技将进入LG化学电池子公司LG能源的供应链,成为其锂电铜箔供应商。 https://mp.weixin.qq.com/s/go8sdgrHcGz02N7iAS6Bdw

一周重要公告梳理 (新能源发电)

标题	内容
通威股份 (600438.SH) 关于2021-2023年员工持股计划完成股票购买的公告	5月22日公告, 本次员工持股计划已通过二级市场集中竞价和大宗交易方式(控股股东大宗交易转让)完成股票购买, 累计买入公司股票76,499,840股, 占公司总股本比例为1.70%, 成交总金额合计2,633,584,589元, 成交均价34.43元/股。本次员工持股计划购买的股票将按照规定予以锁定, 锁定期为2021年5月21日-2022年5月20日。
中环股份 (002129.SZ) 关于关联方向天津环鑫科技发展有限公司增资暨关联交易的公告	5月22日公告, 天津中环半导体在半导体材料领域实施全球追赶超越战略, 为进一步优化目前业务结构, 促进半导体功率器件业务发展, 全资子公司天津环鑫拟引入TCL微芯对其增资, 增资金额为56,700万元。本次增资完成后, TCL微芯持有天津环鑫55%股份, 公司持有天津环鑫45%股份, 天津环鑫将不再为公司合并范围内子公司。
天顺风能 (002531.SZ) 关于全资子公司签署《合作协议》暨对外投资的公告	5月21日公告, 天顺风能全资子公司上海天顺风能与河南华濮为推进濮阳县产业集聚区源网荷储一体化项目签署了《合作协议》, 并设立孙公司濮阳天顺华濮绿能产业科技有限公司。合资公司注册资本为5亿元, 其中, 上海天顺以自有货币资金出资2.55亿元, 占合资公司注册资本51%; 河南华濮出资2.45亿元, 占合资公司注册资本49%。本次投资完成后, 合资公司成为公司控股孙公司。
威胜信息 (688100.SH) 2020年年度权益分派实施公告	5月21日公告, 公司本次利润分配以方案实施前的公司总股本500,000,000股为基数, 每股派发现金红利0.225元, 共计派发现金红利112,500,000元。
宏力达 (688330.SH) 2020年年度权益分派实施公告	5月21日公告, 公司本次利润分配以方案实施前的公司总股本100,000,000股为基数, 每股派发现金红利1.00元, 共计派发现金红利100,000,000.00元。
江苏神通 (002438.SZ) 关于使用部分暂时闲置募集资金购买理财产品到期收回的公告	5月21日公告, 公司分别于2021年5月19日、2021年5月20日收回理财产品本3,000万元、7,000万元及收益5.5万元、13.48万元, 并全额转回公司的募集资金专户存储。
日月股份 (603218.SH) 关于非公开发行限售股上市流通的公告	5月20日公告, 日月重工股份有限公司发布关于非公开发行限售股上市流通的公告本次限售股上市流通数量为137,457,044股, 限售股上市流通时间为2021年5月27日, 公司非公开发行股票完成后, 公司总股本变更为967,604,009股, 其中有限售条件流通股为145,502,564股, 无限售条件流通股为822,101,445股。

一周重要公告梳理 (新能源发电) (续)

标题	内容
东方电缆 (603606.SH) 关于实施2020年年度权益分派调整“东缆转债”转股价格的提示性公告	5月20日公告, 根据募集说明书相关条款规定, 公司将于2021年5月27日实施2020年度利润分派, “东缆转债”的转股价格将由23.88元/股, 调整为23.65元/股, 具体计算过程为: $P1=P0-D=23.88-0.23=23.65$ 元/股调整后的转股价格将于2021年5月27日生效。
东方电缆 (603606.SH) 2020年年度权益分派实施公告	5月20日公告, 本次利润分配以方案实施前的公司总股本654,108,229股为基数, 每股派发现金红利0.23元 (含税), 共计派发现金红利150,444,892.67元。
中来股份 (300393.SZ) 关于深圳证券交易所年报问询函回复的公告	5月19日, 公司对深交所问询函进行回复。公司应收账款主要为背膜和电池组件业务产生的对客户的应收款, 其中账龄在一年以内的占比89.26%。2020年应收账款回款率为94.97%, 不存在较大的回收风险。公司分布式户用光伏发电系统业务主要采用分期收款的销售模式, 应收账款回收期约10-20年, 形成长期应收款。长期应收款回收风险较低, 主要原因是长期应收款是基于分布式发电系统的未来年度发电收益, 该发电收益最终由国家电网支付。
良信股份 (002706.SZ) 关于公司股份回购完成暨股份变动的公告	5月19日公告, 公司于21年2月1日以集中竞价交易方式实施了首次回购, 次日披露了《关于首次回购公司股份的公告》。截至21年5月17日, 公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份, 回购股份数量为3,50万股, 占公司目前总股本的0.34%, 最高成交价为30.86元/股, 最低成交价为21.78元/股, 支付总金额为10110.97万元。本次回购符合相关法律法规的要求及公司回购股份方案。至此, 公司本次股份回购已实施完毕。
中材科技 (002080.SZ) 关于对中建材航空同比例增资的关联交易公告	5月19日公告, 21年4月中材科技与中建材联合投资有限公司和中国复合材料集团共同出资10,000万元设立中建材 (上海) 航空技术有限公司, 其中公司出资2,500万元, 持有中建材航空25%股权。公司拟与中联投及中国复材按股权比例对中建材航空同比增资合计95000万元。其中公司增资23,750万元, 增资完成后, 仍持有中建材航空25%股权。
天能重工 (300569.SZ) 青岛天能重工股份有限公司关于与陆丰市人民政府签署合作框架协议的公告	5月19日公告, 青岛天能重工与陆丰市人民政府于近日签署《战略合作框架协议》。协议主要内容: 公司在陆丰市内参与投资建设风电场, 投资建设海上风电装备制造项目二期, 包括漂浮式风电装备制造、大型模撬块、海外大型钢结构建造等。初步计划投资20亿元 (含流动资金投入), 实际投资金额以有关部门核准和公司正式签署的投资协议为准。
晶澳科技 (002459.SZ) 关于回购公司股份方案的公告	5月18日公告, 晶澳拟使用自有资金通过集中竞价的方式回购部分公司发行的人民币普通股 (A股) 用于员工持股计划或股权激励计划。本次回购的资金总额不低于2亿元且不超过3亿元, 回购价格不超过36元/股。若全额回购且按回购总金额上限和回购股份价格上限测算, 预计可回购股份数量约8,333,333股, 回购股份比例约占本公司总股本的0.52%, 具体回购数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。

一周重要公告梳理 (新能源车)

标题	内容
亿纬锂能(300014.SZ) 关于公司持股5%以上股东减持股份计划的预披露公告	5月20日, 公司发布公告: 公司持股5%以上股东汇安基金管理有限责任公司管理的资产管理计划合计持有公司股票96,748,518股(占公司总股本的5.12%), 计划未来九十个自然日内以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份合计不超过2,494,133股(占公司总股本的0.13%), 减持原因系产品投资需求。
亿纬锂能(300014.SZ) 关于公司实际控制人减持股份计划的预披露公告	5月18日, 公司发布公告: 公司实际控制人骆锦红女士直接持有公司股份24,196,583股(占公司总股本的1.28%), 计划自2021年6月8日至2021年12月7日期间通过集中竞价方式减持公司股份不超过18,000,000股(占公司总股本的0.95%)。
沧州明珠(002108.SZ) 关于投资建设“年产2亿平方米湿法锂离子电池隔膜项目”的公告	5月18日, 公司发布公告: 公司拟在河北省沧州市投资建设“年产2亿平方米湿法锂离子电池隔膜项目”。该项目投资总金额6.2亿元人民币, 主要投资建设湿法锂离子电池隔膜生产线2条, 用于湿法锂离子电池隔膜产品的生产。该项目资金公司通过自有资金及自筹资金等方式解决。
恩捷股份(002812.SZ) 公开发行可转换公司债券跟踪评级报告	5月18日, 公司发布可转债跟踪评级报告: 恩捷转债募集资金净额15.86亿元, 用于江西通瑞年产4亿平方米锂离子电池隔膜项目(一期)和无锡恩捷新材料产业基地项目。截至2020年末, 本次可转债的募投项目已建成投产, 产能尚处于爬坡阶段。新世纪评级维持恩捷转债AA信用评级。
孚能科技(688567.SH) 关于自愿披露战略合作的进展暨签署协议拟设立合资公司的公告	5月17日, 公司与吉利科技签署了《合资协议》和《赣州项目合资协议》。合资公司注册资本10亿元, 其中吉利科技认缴出资6.5亿元, 占合资公司注册资本的65%。合资公司主要经营范围包括锂离子电池及模块系统、电池模块管理系统、充电系统等电动车储能及管理系统的研发、生产、销售。合资公司2021年开工建设年产能不少于20GWh的产线(含双方在赣州市投资建设的年产12GWh动力电池项目)。
亿纬锂能(300014.SZ) 有关媒体报道的澄清公告	5月17日, 公司发布公告: 截至本公告披露日, 公司未与特斯拉公司就磷酸铁锂电池做商务沟通, 路透社相关报道内容并无根据。公司不存在应披露未披露的事项。

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