

强于大市

电力设备与新能源行业

5月第4周周报

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》

主流车企电动化进程持续加速，有竞争力的车型密集推出，有望刺激全球新能源汽车需求持续高增长；中游竞争格局持续优化，全球供应链加速导入；六氟磷酸锂、磷酸铁锂、锂等环节供需格局改善，价格有望持续反弹。光伏终端供需僵局有望打破，对终端需求无需过度悲观；组件盈利能力有望触底回升并进入向上通道，逆变器国产替代推进；HJT产业化大幕拉开，设备国产化有望加速HJT渗透。电力设备方面，新能源装机比例提高拉动特高压、信息化等领域投资需求，“十四五”景气有望提升，核心供货企业有望受益。

- **本周板块行情：**本周电力设备和新能源板块上涨 3.66%，其中工控自动化上涨 8.84%，锂电池指数上涨 6.99%，新能源汽车指数上涨 5.32%，光伏板块上涨 4.04%，发电设备上涨 3.68%，输变电设备上涨 1.70%，风电板块上涨 0.76%，核电板块下跌 0.11%。
- **本周行业重点信息：****新能源汽车：**国家发改委、国家能源局发布《关于进一步提升充换电基础设施服务保障能力的实施意见（征求意见稿）》，提出新建居住社区要落实 100% 固定车位预留充电桩建设安装条件，力争到 2025 年国家生态文明试验区、大气污染防治重点区域的高速公路服务区快充站覆盖率不低于 80%，其他地区不低于 60%。**新能源发电：**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》，明确户用财政补贴预算额度为 5 亿元；各省（区、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，2021 年保障性并网规模不低于 90GW。国内单晶致密料成交均价涨至 19 万元/吨。中环 G1 型硅片报价 4.70 元，上涨 0.44 元；M6 型硅片报价 4.85 元，上涨 0.405 元；G12 型硅片报价 7.77 元，上涨 0.62 元。
- **本周公司重点信息：****隆基股份：**拟发行可转债募资总额不超过 70 亿元，用于西咸乐叶与宁夏乐叶年产 15GW、5GW（一期 3GW）的单晶高效电池项目与补充流动资金。**华友钴业：**拟向杭州鸿源购买其持有的巴莫科技 38.6175% 的股权，交易价格为 13.51 亿元，交割后华友控股将持有的巴莫科技 26.4047% 的股权对应的表决权等权利委托给华友钴业行使，华友钴业合计控制巴莫科技 65.0222% 的表决权。**亿纬锂能：**子公司亿纬亚洲拟与贝特瑞、SKI 共同出资设立锂电池高镍三元正极材料产量最大 5 万吨/年的合资公司，亿纬亚洲出资 4.69 亿元，占合资公司注册资本的 24%，SKI 出资 4.89 亿元，占比 25%，贝瑞特出资 9.67 亿元，占比 51%。**通威股份：**2021-2023 年员工持股计划完成股票购买。**晶澳科技：**拟使用自有资金回购部分公司股份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（含）且不超过 3 亿元（含），回购价格不超过人民币 36 元/股（含）。**杉杉股份：**全资子公司宁波新能源与甬湘投资向 BASF 转让杉杉能源合计 19.6438% 股权，转让后公司对杉杉能源的持股比例将降至 49%。**上机数控：**子公司弘元新材与新疆协鑫签署协议，预计 2021 年 6 月至 2023 年 12 月采购多晶硅料 3.1 万吨。
- **风险提示：**疫情影响超预期；投资增速下滑；政策不达预期；价格竞争超预期；原材料价格波动。

相关研究报告

《电力设备与新能源行业 5 月第 3 周周报：4 月国内新能源汽车产销同比增长》 2021.05.18

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

电气设备

证券分析师：沈成

(8621)20328319

cheng.shen@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300517030001

证券分析师：李可伦

(8621)20328524

kelun.li@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300518070001

目录

行情回顾.....	4
国内锂电市场价格观察.....	5
国内光伏市场价格观察.....	7
行业动态.....	9
公司动态.....	10
风险提示.....	12

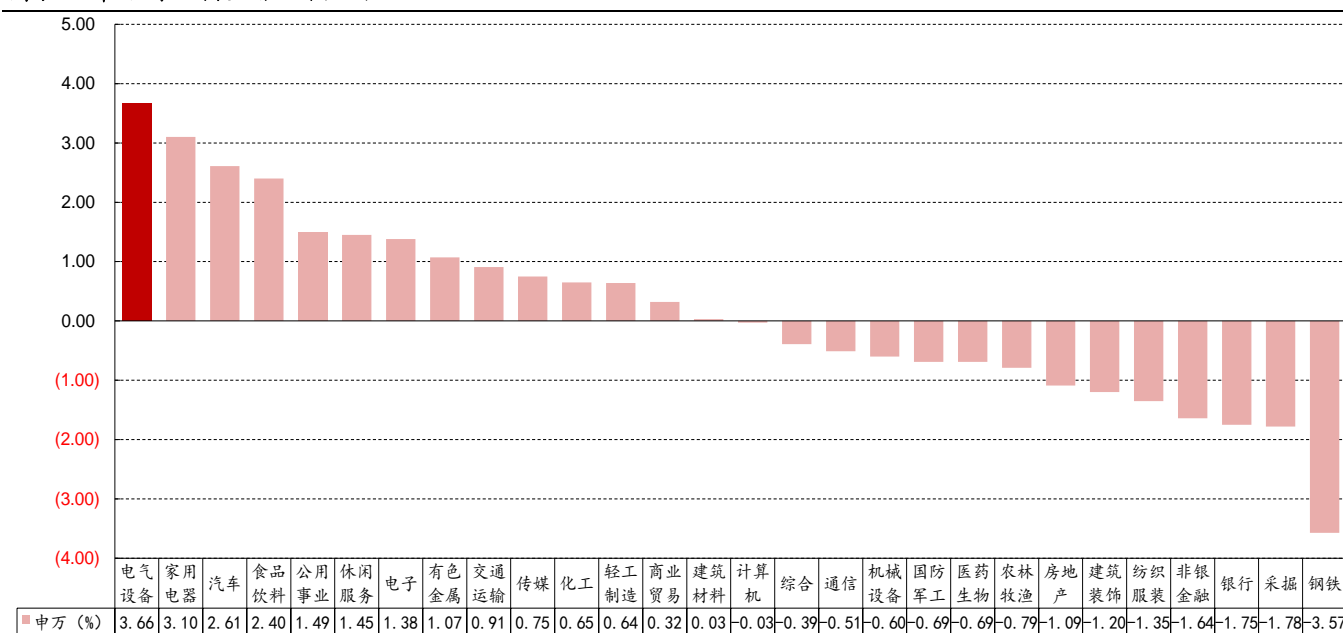
图表目录

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较.....	4
图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势.....	6
图表 3. 光伏产品价格情况.....	8
图表 4. 本周行业重要动态汇总.....	9
图表 5. 本周重要公告汇总.....	10
续图表 5. 本周重要公告汇总.....	11
附录图表 6. 报告中提及上市公司估值表.....	13

行情回顾

本周电力设备和新能源板块上涨 3.66%，涨幅高于大盘；沪指收于 3,486.56 点，下跌 3.82 点，下跌 0.11%，成交 18,568.6 亿；深成指收于 14,417.46 点，上涨 208.67 点，上涨 1.47%，成交 22,893.03 亿；创业板收于 3,113.26 点，上涨 79.45 点，上涨 2.62%，成交 7,863.39 亿；电气设备收于 8,645.63 点，上涨 304.89 点，上涨 3.66%，涨幅高于大盘。

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较



资料来源：万得，中银证券

本周工控自动化涨幅最大，核电板块涨幅最小：工控自动化上涨 8.84%，锂电池指数上涨 6.99%，新能源汽车指数上涨 5.32%，光伏板块上涨 4.04%，发电设备上涨 3.68%，输变电设备上涨 1.70%，风电板块上涨 0.76%，核电板块下跌 0.11%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五的股票为合纵科技 27.45%，星源材质 26.74%，*ST 藏格 25.03%，中伟股份 24%，欣旺达 23.49%；跌幅居前五的股票为*ST 华仪-22.73%，森源电气-11.85%，先惠技术-10.38%，山煤国际-8.89%，光一科技-8.43%。

国内锂电市场价格观察

锂电池：电池市场产销维持在高位为主。近期市场陆续传出头部电池企业涨价消息，据了解国内车用动力电池价格变化不大，整车厂更多通过商务政策和保供奖励等方式给予间接补偿，而海外储能订价更多采取金属价格联动机制，随着原料价格持续上涨，电芯价格调涨属于正常传导。

正极材料：三元材料：随着近来原料端成本重心不断上移，目前三元材料价格基本企稳，短期内或有小幅抬升。从市场层面来看，动力电池终端需求依旧强势，头部企业订单饱和出货良好。据了解，因正极材料对锂资源的旺盛需求，近期锂盐企业库存相对较低，商谈积极，氢氧化锂价格随高镍市场提振重心上扬，短期内部分型号三元材料报价或将迎来反弹。价格方面，目前镍 55 型三元材料报价在 14.5-15 万/吨之间，NCM523 数码型三元材料报价在 15-15.5 万/吨之间，NCM811 型三元材料报价在 19-19.9 万/吨之间。

三元前驱体：本周原料端价格呈震荡走势，国内三元前驱体价格暂持稳运行。从市场来看，日前力勤 OBI 岛 HAPL 湿法项目正式投产，金属镍资源供应格局的紧张有望缓解，镍价承压回落调整；钴市场依旧欠缺动力，数码消费需求较预期偏低以及三元材料高镍化推进，对钴的需求相应下滑，预计二季度钴市价格弱势行情变化不大。价格上，本周常规 523 型三元前驱体报价在 10.3-10.8 万/吨之间，硫酸钴报价在 7.1-7.6 万/吨之间，硫酸镍报价在 3.2-3.3 万/吨之间，硫酸锰报价在 0.68-0.73 万/吨之间。

磷酸铁锂：磷酸铁锂近期相对平稳，供不应求状态延续，价格维持在 5-5.5 万/吨不等。原料方面，碳酸锂高位小幅回落已难有下跌，持稳为主，而正磷酸铁整体的缺货程度更甚于碳酸锂，部分生产厂家有向上抬价意愿。短期预计磷酸铁锂继续保持量升价稳状态。

负极材料：近期负极材料产销持续向好，石墨化仍是各家采购盯梢的重点，预付款、加价让加工中小规模负极厂家石墨化代工资源抢夺赛上处于弱势。由鑫椽资讯主办的第十四届负极材料及原料市场高峰论坛交流活动情况来看，最快能在 11 月份前后有少量产能投放市场，全面缓解预计在 2022 年下半年。原料市场市场进入回调阶段，针状焦价格持稳，海外货源紧张。需求方面，动力电池，储能，小动力，电动工具等均表现喜人，但数码市场表现平平。总体来看，预计 5 月负极各厂家仍表现抢眼。

隔膜：本周，国内隔膜市场产销量延续上升趋势，龙头隔膜企业均保持满产状态。价格方面，市场盼涨情绪浓厚，不过主要隔膜企业还没有进行调价。

电解液：本周电解液还是维持高位运行，电解液的生产还是受制于 VC 的不足，磷酸铁锂用 VC 多更紧张；溶剂方面价格维持不变。VC 和 6F 价格节节攀升；VC 贸易商价格在 50 万左右，6F 价格在 25-28 万左右；总体来看大约三季度 VC 有新的产能出来缓解市场紧张，6F 短期价格下不来；市场总体还是卡在 VC，导致了产量上不去；当前电解液厂通常按照 VC 的拿货量能来安排生产。

(信息来源：鑫椽锂电)

图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势

产品种类	单位	2021/4/9	2021/4/16	2021/4/23	2021/4/29	2021/5/7	2021/5/13	2021/5/21	环比(%)	
锂电池	元/Wh	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0	
正极材料	NCM523	万元/吨	15.75	15.75	15.75	15.15	15.15	15.15	0	
	NCM811	万元/吨	19.85	19.85	19.85	18.35	18.35	18.35	0	
三元前驱体	NCM523	万元/吨	10.85	10.75	10.75	10.25	10.25	10.55	1.93	
	NCM811	万元/吨	12.35	12.15	11.85	11.5	11.45	11.8	2.61	
	硫酸钴	万元/吨	7.75	7.75	7.75	7.75	7.75	7.35	0	
	硫酸镍	万元/吨	3.175	3.175	3.175	3.175	3.175	3.25	0	
	硫酸锰	万元/吨	0.705	0.705	0.705	0.705	0.705	0.705	0	
	电解钴	万元/吨	36.6	35.8	35.3	34.5	34.5	34.5	0	
	电解镍	万元/吨	12.765	12.26	12.19	13.07	13.25	13.25	13.55	2.26
磷酸铁锂	万元/吨	4.85	4.85	4.85	5.05	5.05	5.05	5.05	0	
钴酸锂	万元/吨	33.5	33.5	32.5	31	31	30.25	30.25	0	
锰酸锂	低容量型	万元/吨	3.15	3.15	3.15	3.15	3.35	3.35	3.35	0
	高容量型	万元/吨	-	-	-	-	-	-	-	-
	高压实	万元/吨	3.45	3.45	3.45	3.65	3.65	3.65	3.65	0
	小动力型	万元/吨	3.7	3.7	3.7	3.9	3.9	3.9	3.9	0
碳酸锂	电池级	万元/吨	9.25	9.25	9.25	9.1	9.1	9.1	8.8	(3.30)
	工业级	万元/吨	8.75	8.75	8.75	8.45	8.45	8.45	8.2	(2.96)
氢氧化锂	万元/吨	7.75	7.75	7.75	7.95	8.15	8.15	8.45	3.68	
负极材料	中端	万元/吨	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	0
	高端动力	万元/吨	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	0
	高端数码	万元/吨	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	0
隔膜(基膜)	数码(7μm)	元/平方米	2	2	2	2	2	2	2	0
	动力(9μm)	元/平方米	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	0
电解液	低端	万元/吨	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	0
	高端	万元/吨	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	0
其他辅料	DMC	万元/吨	1.1	1.1	1.1	1.1	1.15	1.15	1.15	0
	六氟磷酸锂	万元/吨	20	20	20	20	26.5	26.5	26.5	0

资料来源: 鑫椴锂电, 中银证券

国内光伏市场价格观察

硅料价格：五一节后大厂与大厂间的成交价大多落在**160-170元人民币**，在五月硅料缺口相比四月更加扩大的情况下，5月硅料价格持续上扬，近日市场主流价格已来到**每公斤 175-185元人民币**，较零散的订单来到**每公斤 190-200元人民币**，先前**每公斤 160-170元人民币**的订单仍持续交付，因此整体价格区间相当混乱。海外价格也因短缺的氛围浓厚、加上海外料价较高，贸易商价格涨幅快速，成交价飙涨至每公斤**24-27元美金**。由于Q2-Q3间单晶拉棒产能持续释放，让硅料短缺情绪浓厚，价格不断创高，但随着硅料在半个月内再次飙涨约**每公斤 20元人民币**，垫高光伏组件、光伏系统**每瓦 0.055-0.065元人民币**的整体成本，不免令业界担忧将影响到下半年以及明年的光伏终端需求。

硅片价格：硅料短缺的情势持续延烧，单晶拉棒开工率都因为缺料而出现1-3成不等的影 响。整体硅片产出不如预期，电池厂也反应硅片长单交付量不足的情况。在5月10日中环提高硅片报价后，14日隆基牌价也提升至G1、M6、M10 170 μ m 厚度**每片 4.39、4.49、5.39元人民币**。由于硅料价格昂贵，整体薄片化的进程加速，M10尺寸在Q2-Q3间将持续由原先的175 μ m 厚度转向170 μ m。随着硅料从五月初至再次大涨**15-30元人民币**，预期下周硅片报价仍会再次出现涨幅。多晶硅片的部分，即使印度终端需求因为财年结束及疫情严峻影响稍有趋缓，但受到硅料涨势迅猛影响，多晶硅片涨势持续，近期成交价来到**2.3-2.5元人民币**。

电池片价格：本周整体单晶电池片价格基本落在**每瓦 0.98-1元人民币**的水位，中小组件厂家签订接受度较高、使得高点部分来到**每瓦 1-1.02元人民币**，一线与二线组件厂家价格签订出现分化，一线大厂主要签订价位落在**每瓦 0.98-1元人民币**，二三线组件厂家则是接受**每瓦 1元人民币**以上的价格。本周M6电池片成交区间略微上移至**每瓦 0.99-1.02元人民币**、均价略微调整至**每瓦 0.99-1元人民币**，高点**每瓦 1.01-1.02元人民币**开始有部分订单签订。而海外价格也跟上国内价格反应。整体上涨走势仍在持续，预期下周上游硅片厂家可能再次调整价格，因此本周观察到部分电池片厂也在酝酿后续报价上看**每瓦 1.01-1.05元人民币**、短期内价格仍有机会小幅上扬，但突破**每瓦 1块钱人民币**对组件厂家来说仍有压力，须静待下周博弈状况。而G1电池片成交区间上移至**每瓦 1-1.02元人民币**，均价维稳**每瓦 1元人民币**的水位。需要注意虽然5-6月仍有需求续航、但明显G1需求相对4月持续锐减，产出也相应减少下，G1电池片价格上涨空间较为有限。大尺寸目前仍以代工、双经销为主，直接采购量较少，订单拉货力道尚未出现明显增长，组件大厂采购仍较为观望。直接采购均价随订单逐步落地、微幅调整至**每瓦 0.99-1元人民币**。多晶电池片价格持续受到上游端涨价，且供应与需求呈现较为平衡的状态，多晶电池片均价仍持续大幅涨价至**每片 3.7-3.85元人民币**，考量印度疫情组件开工率缩减至40-50%、且成本的承受能力有限，后续涨价幅度将较为减缓，下周价格有可能上扬来到**每片 3.8-3.9元人民币**。

组件价格：硅料在涨破**每公斤 160元**之后仍持续向上挑战，部分组件厂在五月考虑再次微幅下调开工率因应，另一方面也必须再次上调价格，单晶500W+单面组件报价从四月**每瓦 1.68-1.75元人民币**之间上涨至**每瓦 1.75-1.8元人民币**的水位，海外价格也正酝酿上涨约**每瓦 0.01元美金**，使得海外500W+组件报价基本都落在**每瓦 0.24元美金**以上。对于今年组件价格受硅料成本的上升必须多次涨价，使得海内外终端新订单需求更显胶着，5-6月间海内外终端需求与组件价格将持续博弈。

(信息来源：PVInfoLink)

图表 3. 光伏产品价格情况

产品种类	2021/4/7	2021/4/14	2021/4/21	2021/4/28	2021/5/5	2021/5/12	2021/5/20	环比(%)		
硅料	多晶用 美元/kg	8.4	8.4	8.4	8.4	8.4	12.5	13.5	8.00	
	单晶用 美元/kg	17	18.5	19.5	21.0	21.0	21.9	25.3	15.53	
	菜花料 元/kg	67	67	67	67	67	100	108	8.00	
	致密料 元/kg	128	137	137	150	153	164	180	9.76	
硅片	多晶-金刚线 美元/片	0.259	0.268	0.276	0.286	0.286	0.316	0.343	8.54	
	多晶-金刚线 元/片	1.8	1.9	2.0	2.0	2.0	2.3	2.45	6.52	
	单晶-158.75mm 美元/片	0.505	0.519	0.530	0.533	0.533	0.592	0.596	0.68	
	单晶-158.75mm 元/片	3.69	3.81	3.90	3.92	3.92	4.26	4.325	1.53	
	单晶-166mm 美元/片	0.518	0.542	0.547	0.553	0.553	0.618	0.612	(0.97)	
	单晶-166mm 元/片	3.79	3.98	4.02	4.06	4.06	4.45	4.468	0.40	
	单晶-182mm 美元/片	0.622	0.622	0.660	0.660	0.660	0.660	0.743	12.58	
	单晶-182mm 元/片	4.56	4.56	4.86	4.86	4.86	4.86	5.45	12.14	
	单晶-210mm 美元/片	0.837	0.862	0.862	0.903	0.903	0.994	0.994	0	
	单晶-210mm 元/片	6.16	6.33	6.33	6.63	6.63	7.23	7.23	0	
	电池片	多晶-金刚线-18.7% 美元/W	0.088	0.096	0.099	0.104	0.104	0.109	0.114	4.59
		多晶-金刚线-18.7% 元/W	0.652	0.707	0.728	0.761	0.761	0.793	0.826	4.16
单晶 PERC-158.75mm/22.2%+ 美元/W		0.125	-	-	-	-	-	-	-	
单晶 PERC-158.75mm/22.2%+ 元/W		0.92	-	-	-	-	-	-	-	
单晶 PERC-166mm/22.2%+ 美元/W		0.116	-	-	-	-	-	-	-	
单晶 PERC-166mm/22.2%+ 元/W		0.85	-	-	-	-	-	-	-	
单晶 PERC-182mm/22.2%+ 美元/W		0.121	-	-	-	-	-	-	-	
单晶 PERC-182mm/22.2%+ 元/W		0.9	-	-	-	-	-	-	-	
单晶 PERC-210mm/22.2%+ 美元/W		0.123	-	-	-	-	-	-	-	
单晶 PERC-210mm/22.2%+ 元/W		0.91	-	-	-	-	-	-	-	
单晶 PERC-158.75mm/22.4+% 美元/W		0.125	0.125	0.127	0.130	0.130	0.135	0.138	2.22	
单晶 PERC-158.75mm/22.4+% 元/W		0.92	0.92	0.94	0.96	0.96	1.00	1.00	0.00	
单晶 PERC-166mm/22.4+% 美元/W		0.116	0.116	0.118	0.123	0.123	0.133	0.136	2.26	
单晶 PERC-166mm/22.4+% 元/W		0.85	0.86	0.88	0.90	0.90	0.98	0.99	1.02	
单晶 PERC-182mm/22.4+% 美元/W		0.12	0.12	0.121	0.123	0.123	0.135	0.136	0.74	
单晶 PERC-182mm/22.4+% 元/W		0.89	0.89	0.89	0.90	0.90	0.98	0.99	1.02	
单晶 PERC-210mm/22.4+% 美元/W		0.122	0.122	0.123	0.124	0.124	0.135	0.136	0.74	
单晶 PERC-210mm/22.4+% 元/W		0.90	0.90	0.90	0.91	0.91	0.98	0.99	1.02	
组件		多晶 275-280/330-335W 美元/W	0.19	0.195	0.197	0.200	0.200	0.202	0.204	0.99
		多晶 275-280/330-335W 元/W	1.42	1.46	1.48	1.50	1.50	1.50	1.52	1.33
	单晶 PERC 325-335/395-405W 美元/W	0.207	0.207	0.207	0.207	0.207	0.207	0.214	3.38	
	单晶 PERC 325-335/395-405W 元/W	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.65	3.12	
	单晶 PERC 355-365/425-435W 美元/W	0.218	-	-	-	-	-	-	-	
	单晶 PERC 355-365/425-435W 元/W	1.67	-	-	-	-	-	-	-	
	单晶 PERC 355-365/430-440W 美元/W	0.218	0.218	0.218	0.218	0.218	0.220	0.223	1.36	
	单晶 PERC 355-365/430-440W 元/W	1.67	1.67	1.67	1.67	1.67	1.69	1.7	0.59	
	现货价格 355-365/430-440W 美元/W	0.226	0.226	0.226	0.226	0.226	0.228	0.233	2.19	
	182mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.23	0.23	0.23	0.23	0.23	0.23	0.237	3.04	
	182mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.69	1.69	1.69	1.70	1.70	1.73	1.74	0.58	
	210mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.23	0.23	0.23	0.23	0.23	0.23	0.237	3.04	
210mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.69	1.69	1.69	1.70	1.70	1.73	1.74	0.58		
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜 元/m ²	28	28	28	26	26	23	23	0	
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜 元/m ²	22	22	22	22	22	19	19	0	

资料来源: PVInfoLink, 中银证券

行业动态

图表 4. 本周行业重要动态汇总

行业	重要动态
新能源汽车及锂电池	为加快提升充换电基础设施服务保障能力,支撑新能源汽车产业发展,国家发展改革委、国家能源局组织起草了《关于进一步提升充换电基础设施服务保障能力的实施意见(征求意见稿)》。 https://www.d1ev.com/news/zhengce/147308
	2021 年度国家重点专项在新能源汽车能源动力方面将重点围绕全固态金属锂电池技术、车用固体氧化物燃料电池关键技术、高密度大容量气氢车载储供系统设计及关键部件研制做出支持。 https://www.gg-lb.com/art-42760.html
	美国半固态电池公司 24M 技术宣布在 E 轮融资中获得 5,680 万美元融资,投资者包括日本伊藤忠商事、富士胶片和京瓷集团。 https://www.gg-lb.com/art-42771.html
	LG 化学将斥资 400 亿韩元(约合 2.3 亿元)入股九江德福科技,计划在铜箔领域建立长期合作关系,以确保核心电池材料供应稳定。 https://www.chinastarmarket.cn/
	福特与 SKI 将在美国成立一家合资企业生产动力电池。 https://www.gg-lb.com/art-42778.html
新能源发电及储能	哪吒汽车成立新能源汽车制造公司,注册资本 10 亿元。 https://auto.gasgoo.com/news/202105/19/70255351C501.shtml
	国家能源局下发 2021 年风光发电建设方案,保障性并网规模不低于 90GW,户用补贴 5 亿元。 https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210520/1153628.shtml
	生态环境部下发全国碳市场交易规则试行文件。 https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210520/1153455.shtml
	国家电网公布 2021 年第九批可再生能源发电补贴项目清单,其中集中式和分布式光伏项目共 156 个,总装机容量为 1.80GW。 https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210517/1152717.shtml
	印度政府批准储能支持计划,拟耗资 25 亿美元激励全球及国内企业在印度建造 50GWh ACC 容量和 5GWh 的“利基”ACC 生产设施。 https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210518/1152983.shtml
电改电网及能源互联网	印度对中国、泰国、越南光伏电池及组件发起反倾销立案调查。 https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210521/1153682.shtml
	韩华 Q Cells 宣布推出带有钝化触点的 N 型组件,效率将大大超过当前市场上的 p 型组件。 https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210518/1153078.shtml
	国际能源署发布 2020 年全球光伏报告:截止 2020 年底,全球累计光伏装机 760.4GW,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。 https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210517/1152789.shtml
	国家发改委:支持民营企业开展风光水火储一体化、源网荷储一体化示范项目建设。 https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210518/1153156.shtml
	李克强主持召开国常会:增加风电、光伏、水电等出力,做好迎峰度夏能源保障。 http://www.gov.cn/premier/2021-05/19/content_5608922.htm
山西省能监办发布《山西省光伏电站并网运行管理实施细则》(征求意见稿)。 https://guangfu.bjx.com.cn/special/?id=1153326	

资料来源:公司公告,中银证券

公司动态

图表 5. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
当升科技	2020 年度每 10 股派发现金红利 1.65 元，共计派发 7,485 万元。
恩捷股份	股东 Paul Xiaoming Lee 减持股份 0.3406%。
涪陵电力	2020 年度每股派发现金红利 0.22 元，每股派送红股 0.4 股，共计派发现金 9,659 万元，派送红股 1.76 亿股。
福斯特	2020 年度每股派发现金红利 0.45 元，每股转增股份 0.20 股，共计派发 3.46 亿元，共计转增 1.54 亿股。
海兴电力	公司变更经营范围，新增在线能源计量技术研发、专业设计服务、信息系统集成服务与 5G 通信技术服务。
杭锅股份	公司实际控制人王水福增持公司总股本 2% 的股份，增持金额合计 1.86 亿元。
华友钴业	2020 年度每股派发现金红利 0.2 元，共计派发 2.43 亿元。
金风科技	国开证券-金风科技应收账款第 1 期绿色资产支持碳中和专项计划在上海证券交易所挂牌交易，发行总额不超过 20 亿元，发行期数不超过 4 期。
晶澳科技	公司拟回购 833 万股用于员工持股计划或股权激励计划，约占总股本的 0.52%，回购价格不超过 36.00 元/股，总额 2-3 亿元。
晶科科技	全资子公司晶科有限拟将其持有的左云晶科 100% 股权出售给湖北能源，股权转让对价合计 4.68 亿元。
林洋能源	公司为全资子公司上海林洋提供担保，拟向银行申请综合授信额度不超过人民币 4,000 万元。
隆基股份	①拟发行可转债募资总额不超过 70 亿元，用于西咸乐叶与宁夏乐叶年产 15GW、5GW 的单晶高效电池项目与补充流动资金；②公司发布未来三年分红回报规划。
明阳智能	公司将 2020 年度每股派发现金红利调整为 0.11 元，共计分配 2.06 亿元。
杉杉股份	全资子公司宁波新能源与甬湘投资拟与 BASF 签署针对杉杉能源的《股权收购协议》，交易完成后，公司对杉杉能源的持股比例将由原来的 68.64% 降至 49%，公司将不再对杉杉能源实施控制，杉杉能源将不再纳入公司合并报表范围。
上机数控	①全资子公司弘元新材与新疆协鑫签订多晶硅料长单采购合同，共计 3.1 万吨，预计采购金额约为 50.84 亿元。②拟使用 5.6 亿元受让苏州泽业在仲平国瑞中所占的 49.995% 的财产份额。
天顺风能	全资子公司上海天顺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，上海天顺出资 2.55 亿元，占合资公司注册资本 51%。
通威股份	①员工持股计划购入公司总股本 1.70% 的股份，成交金额 26.34 亿元；②2020 年年度 A 股每股派发现金红利 0.241 元，共计派发 10.85 亿元。
许继电气	股东许继集团非公开发行债券 5.61 亿元。
亿纬锂能	①子公司亿纬亚洲拟与贝特瑞、SKI 共同出资设立锂电池高镍三元正极材料产量最大 5 万吨/年的合资公司，亿纬亚洲出资 4.69 亿元，占合资公司注册资本的 24%，SKI 出资 4.89 亿元，占比 25%，贝瑞特出资 9.67 亿元，占比 51%；②未与特斯拉就磷酸铁锂电池做商务沟通，相关报道不实。
中材科技	①控股子公司中材锂膜之全资子公司南京锂膜拟投资建设“年产 10.4 亿平方米锂离子电池隔膜生产线”，预计投资金额 37.53 亿元，公司拟为其提供不超过 30 亿元的综合授信担保；②与中联投共同出资 1 亿元设立中建材航空，其中公司出资 2,500 万元，持有中建材航空 25% 股权；③2020 年度每 10 股派发现金红利 4.00 元，共计派发 6.71 亿元。
中环股份	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 5.67 亿元。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。
中利集团	全资孙公司中利香港与美国 CPV 公司签署了《光伏组件供货合同》，约定中利香港向 CPV 公司出售光伏组件 127MW，总金额 3,349 万美元。
*ST 兆新	股东林烨减持总股本 0.0133% 的公司股份。
沧州明珠	拟投资建设“年产 2 亿平方米湿法锂离子电池隔膜项目”，投资金额 6.2 亿元。
创元科技	董事长刘春奇先生因工作原因提交书面辞职申请。
大金重工	拟向银行申请不超过 4 亿元，其中敞口额度 1 亿元的综合授信额度，授信期限为 1 年。
大烨智能	拟通过发行股份及支付现金方式购买海湾科技 64.00% 的股权，公司拟先以现金 1.25 亿元宁波宝舟持有的海湾科技 10.00% 股权，再通过发行股份并支付现金方式购买宁波宝舟、泰州市盛鑫创业投资管理有限公司等 15 名交易对象持有的海湾科技 54.00% 的股权。
迪贝电气	2020 年度每股派发现金红利 0.10 元，共计派发 1,300 万元。
东方精工	公司控股股东暨实际控制人唐灼林先生、唐灼棉先生减持 0.5% 股份后持股 30.07%。
华光环能	公司控股股东国联集团拟出售全资子公司锡东环保 80% 股权，并将其持有的锡东环保剩余 10% 的股权出售给华光环能，以消除该项同业竞争情形。
佳电股份	2020 年度每 10 股派发现金红利 1.6 元，共计派发 9,587 万元。
江苏国泰	2020 年度每 10 股派发现金红利 2.5 元，共计派发 3.91 亿元。

资料来源：公司公告，中银证券

续图表 5. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
节能风电	2020 年度每股派发现金红利 0.044 元，共计派发 2.21 亿元。
金杯电工	① 股东财信资产拟减持不超过公司总股本 3% 的股份；② 2020 年度每 10 股派发现金股利 2.50 元，共计派发 1.84 亿元。
金智科技	回购总股本的 5.02% 用于实施股权激励或员工持股计划，回购金额 1.62 亿元。
精达股份	公司发布利润分配政策及 2021-2023 年度股东回报规划。
凯中精密	公司拟开展总金额不超过 6,000 万欧元的金融衍生品交易业务。
科达制造	副总裁周鹏与副总裁及财务负责人曾飞分别减持公司总股本 0.14%、0.01% 的股份。
旷达科技	回收总股本 1.00% 的公司股份，成交金额 4,884 万元。
雷赛智能	股东和赛拟减持公司股份不超过总股本的 4%。
闽东电力	与周宁县人民政府签署新能源产业发展合作框架协议，公司将积极为宁德市、周宁县“碳达峰、碳中和”作贡献。
南风股份	颐帆科技受让南风股份持有的中兴能源 100% 股权，成交价格 10.62 亿元。
南京公用	授权公司下属房地产公司参与南京市南部新城 2021G28 土地使用权竞拍。
诺德股份	公司及控股子公司自 2021 年 4 月 1 日至 5 月 17 日，共计收到政府补助 1,361 万元，其中与收益相关的补助为 205 万元，与资产相关的补助为 1,156 万元。
日月股份	公司向 18 名对象非公开发行股份 1.37 亿股。
三晖电气	公司董事、高管余义宙拟减持总股本 0.14% 的公司股份。
上海电力	2020 年度每股派发现金红利 0.11 元，共计派发 2.88 亿元。
上海电气	控股子公司电气风电在科创板成功上市，计划公开发行股票金额 29.01 亿元。
尚纬股份	发布公司员工持股计划草案，计划规模不超过 1,077 万股，占公司总股本的 2.07%，拟筹集资金总额上限为 3,006 元。
胜利精密	公司因涉嫌信息披露违法违规收到中国证监会《行政处罚及市场禁入事先告知书》。
首航高科	① 2020 年公司亏损 8.62 亿元，同比减少 1,262.39%；② 股东黄卿乐因质押回购违约，被动减持公司总股本 0.95% 的股份。
双杰电气	公司特定股东张志刚、李涛分别减持公司总股本 0.09%、0.01% 的公司股份。
万马股份	回购公司总股本 2.93% 的股份，支付金额 2.00 亿元。
蔚蓝锂电	子公司淮安光电收到政府补助资金 1,936 万元。
协鑫能科	变更公司经营范围，新增新能源汽车换电设施销售、集中式快速充电站、充电桩销售、电池制造与销售等项目。
芯能科技	2020 年度每股派发现金红利 0.05 元，共计派发 2,500 万元。
欣锐科技	解除限售股份占总股本的 43.89%，本次实际可上市流通的股份占公司总股本的 17.17%。
新纶科技	拟向 79 名激励对象授予 4,770 万份股票期权，行权价格为每股 3.39 元。激励计划拟授予的股票期权数量不超过 5,570 万份，约占总股本的 4.83%。
雄韬股份	2020 年度每 10 股派发现金红利 1.00 元，共计派发 3,842 万元。
英搏尔	全资子公司山东英搏尔完成工商注册登记，计划建设 50 万套轻型电动车辆驱动系统和电源系统北方基地。
远东股份	为安徽电缆提供 3,000 万元的担保。
长缆科技	2020 年度每 10 股派发现金红利 2.30 元，共计派发 4,133 万元。
长园集团	拟与关联方格力创投、中材科技共同增资湖南中锂，合计 10 亿元，湖南中锂全体股东以增资后股权向中材科技控股子公司中材锂膜增资，交易完成后，湖南中锂成为中材锂膜全资子公司，长园集团持有中材锂膜 26.03% 股权。
浙富控股	对全资子公司浙富水电提供为期三年的担保，担保金额为 1.1 亿元。
至正股份	股东王全权减持公司总股本 1.0001% 的股份。
智光电气	公司以自有或自筹货币资金 1 亿元认购吉富新芯 33.33% 有限合伙人份额。
中国核电	① 完成收购辽宁核电及三门核电部分股权的交割程序，现持有辽宁核电 54% 股权和三门核电 56% 股权；② 江苏核电 7、8 号机组和辽宁核电 3、4 号机组获得核准并相继开工建设。

资料来源：公司公告，中银证券

风险提示

疫情影响超预期：新冠疫情仍处于全球蔓延阶段，若新冠疫情影响超预期，可能造成全球系统性风险及行业需求不达预期风险。

投资增速下滑：电力投资（包括电源投资与电网投资）决定了新能源发电板块、电力设备板块的行业需求；若电力投资增速下滑，将对两大板块造成负面影响。

政策不达预期：新能源汽车板块、新能源发电板块、电力设备细分板块，均对政策有较高的敏感性；若政策不达预期，将显著影响各细分行业的基本面，进而降低各板块的投资价值。

价格竞争超预期：动力电池中游制造产业链普遍有产能过剩的隐忧，电力供需形势整体亦属宽松，动力电池中游产品价格、新能源电站的电价、光伏产业链中游产品价格、电力设备招标价格，均存在竞争超预期的风险。

原材料价格波动：电力设备、新能源汽车、新能源发电板块中的绝大部分上市公司主营业务均属于制造业，原材料成本在营业成本中的占比一般较大；若上游原材料价格出现不利波动，将在较大程度上对各细分板块的盈利情况产生负面影响。

附录图表 6. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净 资产
			(元)	(亿元)	2020A	2021E	2020A	2021E	(元/股)
601012.SH	隆基股份	买入	98.57	3,811.11	2.27	3.18	43.42	31.05	10.86
300014.SZ	亿纬锂能	买入	100.72	1,902.06	0.89	1.64	113.17	61.30	8.08
600438.SH	通威股份	买入	39.30	1,769.11	0.86	1.25	45.80	31.47	6.93
603799.SH	华友钴业	增持	90.94	1,103.02	1.03	1.70	88.29	53.56	13.64
600884.SH	杉杉股份	增持	16.76	272.85	0.10	0.23	172.78	72.55	7.72
603185.SH	上机数控	未有评级	151.80	417.84	2.31	6.43	65.60	23.60	22.44

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 5 月 21 日，未有评级公司盈利预测来自万得一致预期

披露声明

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

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

评级体系说明

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

公司投资评级：

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

行业投资评级：

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

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

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

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

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

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

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

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

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

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

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

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

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

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

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

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

中银国际证券有限公司

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

中银国际控股有限公司北京代表处

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

中银国际(英国)有限公司

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

中银国际(美国)有限公司

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

中银国际(新加坡)有限公司

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