

电气设备新能源行业周报

2021年05月30日

美国电动车政策和锂电中游超预期、锂电龙头全面受益

增持(维持)

投资要点

- **电气设备 8899 上涨 2.93%，表现弱于大盘。** 锂电池涨 6.22%，工控自动化涨 5.26%，新能源汽车涨 3.94%，发电设备涨 0.67%，风电涨 0.25%，核电跌 0.36%，发电及电网跌 0.4%，光伏跌 0.76%。涨幅前五为博众精工、融钰集团、大豪科技、ST 天成、中伟股份；跌幅前五为北汽蓝谷、*ST 江特、必康股份、蓝海华腾、先锋电子。
- **行业层面：电动车：**美国参议院小组推进电动车税收抵免政策，最高可达 12500 美元；天赐材料与宁德时代签订未来 1 年 1.5 万吨六氟磷酸锂的供货合同；理想 1 季报：亏损扩大，目标 9 月销量过 1 万辆；北汽蓝谷宣布完成 55 亿元定增，其中宁德时代获配 3 亿元；因刹车问题，特斯拉将召回部分进口 Model 3，不涉及国产车型；国内锂电池制造装备企业利元亨科创板 IPO 注册获通过；亿纬锂能子公司亿纬动力 LF280K 储能电芯获得 UL9540A 测试报告，拿下北美“通行证”；金属钴报价 34.86 万/吨，本周+0.3%，镍报价 13.34 万/吨，本周+5.5%，氢氧化锂报价 9.04 万/吨，本周+1.1%，电解液报价 7.6 万/吨，本周+1.3%，六氟磷酸锂报价 29 万/吨，本周 0.0%，氧化钴前驱体报价 26.1 万/吨，本周-2.6%，四氧化三钴前驱体 26.4 万/吨，本周-2.6%，氯化钴前驱体报价 8.25 万/吨，本周-1.2%；**新能源：**能源局正式下发《关于 2021 年可再生能源电力消纳责任权重及有关事项的通知》；国家发改委出台“十四五”时期深化价格机制改革行动方案；电站交易 35 亿美元！Adani 拟购买 SB Energy 公司 5GW 风光发电项目；隆基 M10 涨 0.48 元，M6 以下普涨 0.4 元；HJT 异质结电池效率经 ISFH 认证达 25.05%，打破量产技术最高纪录；本周单晶硅料 200 元/kg，环涨 12.36%；单晶硅片 158/166/182/210mm 报价 4.79/4.89/5.87/7.77 元/片，环涨 9.11%/8.91%/8.91%/7.47%；单晶 PERC158/166 电池 1.08/1.07 元/W，环涨 5.88%/7.00%；单晶 PERC 组件 1.8 元/W，环涨 1.12%；玻璃价格持稳；**工控&电网：**1-4 月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 10603.7 亿千瓦时，同比增长 64.2%。
- **公司层面：隆基股份：**云南、青海地震影响 5 月单晶硅片产量 1.2 亿片，约占当月单晶硅片产量 10%；**亿纬锂能：**1) 锂离子动力电池项目募集 9 亿资金变更用于圆柱电池项目；2) 子公司亿纬亚洲在印尼设立合资公司建设红土镍矿湿法冶炼项目并拟提供 2.1 亿美元财务资助。**天赐材料：**全资子公司宁德凯欣签订协议向宁德时代提供 1.5 万吨电解液产品。**璞泰来：**璞泰来 1.92 亿元增资控股乳源东阳光氟树脂，取得标的公司 60% 股权。**科达利：**1) 拟增加匈牙利科达利注册资本至 3000 万欧元；2) 解除限售股 2292 万股，占总股本 9.84%。**华友钴业：**1) 拟以 13.5 亿元向湖州鸿源购买巴莫科技 38.61% 股权，并接受华友控股委托的巴莫科技 26.40% 股权表决权；2) 通过华友国际钴业签订合资协议，设立华宇镍钴在印尼建设红土镍矿湿法冶炼项目，投资 133 亿持股 20%；3) 为合资子公司华宇镍钴提供总额 2.1 亿美元质押担保。**赣锋锂业：**1) 上海赣锋完成支付股权交易对价和股权交割，现持有 Bacanora 28.88% 股权；2) 通过子公司赣锋国际以 1,500 万美元投资新加坡 SRN 公司可交债涉及矿业权投资的议案，利息 7 年期 3 年。**比亚迪：**董事夏佐全先生拟减持不超过 1200 万股 A 股，占总股本不超过 0.42%。**星源材质：**1) 拟在南通经济技术开发区投资建设锂电池隔膜生产项目，投资总额 100 亿元 2) 为控股子公司与苏美达开展的代理采购业务提供担保，金额不超过 1.2 亿元。**晶澳科技：**2021 至 2026 年间向江苏中能硅业采购颗粒硅，总量 14.58 万吨，价格采取月度议价。**多氟多：**与南宁市、青秀区共同投资设立南宁项目公司建设 20GWh 锂电池，投资 2.7 亿元。**特变电工：**1) 拟投资建设佛子山一期 100MW 项目、净潭 100MW 项目、张北一期 100MW 风电项目、张北二期 100MW 风电项目和潜江渔洋 100MW 项目，总投资 28.4 亿；2) 为安哥拉财政部总额为 2995 万美元的贷款提供连带责任担保。**国轩高科：**为子公司合肥国轩提供连带责任保证担保，金额不超过 2.4 亿元。
- **投资策略：电动车美国对于电动车补贴强度和范围有望大超预期，美国今年我们预计超 60 万辆，同增 80%，将开始全面提速，欧洲 4 月约 14 万辆，环降 30% 符合预期，Q2 欧洲 50 万辆+，同增 25%，全年 200 万辆+，同增 57%；国内电动车 4 月销 20.6 万辆，同环比+180%/-9%，5 月我们预计回升，6 月冲量，国内 Q2 有望到 65 万辆，环增 20%+，全年 240-260 万辆，同增 80%+，我们预计今年全球 530-550 万辆，同增 70%+，伴随着新车型进一步放量明年增长我们预计超 40%；产业链来看，氢氧化锂仍在上涨追平碳酸锂到近 9 万，六氟紧张报价冲高到 30 万，5 月排产环增 5%，Q2 排产环增 20%，短期锂电材料中游盈利 Q2 超预期，宁德时代和天赐签订大额订单确认下半年和明年超预期高增，明年龙头盈利上修预期后估值区间回落 20-30 倍，继续全面看好，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，都将加快光伏及辅助能源到主力能源的进程；但硅料不断刷新价格对下游压力较大，硅片、电池和组件均涨价，辅材辅料已见底，自 3 月普遍减产，5 月排产有 10-20% 好转，6 月维持，下游电站开始招标，其中国内户内需求火爆有望超 18GW，今年国内消纳风光 90GW 超预期，我们预计 21 年装机 160-180GW，同增 30% 左右，低位建议布局光伏优质龙头。工控继 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，市场过于担心周期，国产替代大趋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。**
- **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）、**亿纬锂能**（动力锂电渐成龙头、电子烟提供支撑）、**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）、**天赐材料**（电解液&六氟龙头、六氟涨价弹性大）、**中伟股份**（高镍前驱体全球龙头、业绩超预期）、**天奈科技**（碳纳米管导电剂龙头、渗透率大幅提升）、**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）、**华友钴业**（钴盐龙头、正极前驱体龙头）、**宏发股份**（新老继电器全球龙头、今年全面超预期）、**新宙邦**（电解液龙头、氟化工超预期）、**科达利**（结构件全球绝对龙头、锁定宁德时代和 Tesla 等）、**当升科技**（正极龙头&SK 供应链龙头、海外占比高）、**赣锋锂业**（组串式逆变器龙头、业绩高增长）、**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：德方纳米、赣锋锂业、天齐锂业、星源材质、比亚迪、良信股份、欣旺达、中伟股份、诺德股份、嘉元科技、晶澳科技、三花智控、海优新材、天合光能、多氟多、中信博、九号公司、雷赛智能、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：

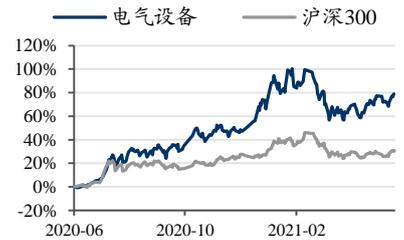
证券代码	公司	股价	EPS		PE		评级
			2020A	2021E	2020A	2021E	
300750.SZ	宁德时代	409.00	2.45	4.50	167	91	买入
002429.SZ	汇川技术	95.91	1.23	1.82	79	53	买入
600115.SH	隆基股份	97.21	2.27	3.00	43	32	买入
300042.SZ	亿纬锂能	603.95	0.87	1.78	693	340	买入
688051.SH	容百科技	93.30	0.48	1.33	195	68	买入
300752.SZ	阳光电源	96.58	1.34	2.10	72	35	买入
002706.SZ	天奈科技	87.36	0.57	1.84	153	45	买入
300919.SZ	中伟股份	155.50	0.74	1.82	210	85	买入
488118.SH	华友钴业	240.00	1.26	2.31	188	69	买入
600438.SH	通威股份	33.57	0.84	1.45	40	25	买入
002812.SZ	璞泰来	164.85	1.36	2.48	131	66	买入
600498.SH	华友钴业	95.18	1.25	2.12	77	42	买入
601799.SH	华友钴业	98.73	0.96	2.20	103	45	买入
600885.SH	璞泰来	54.90	1.12	1.68	50	33	买入
300033.SZ	荣泰股份	83.88	1.26	1.84	66	47	买入
002520.SZ	科达利	72.37	0.77	2.03	94	36	买入
300073.SZ	鑫铂科技	33.10	0.85	1.46	38	26	买入
300052.SZ	翰森药业	202.20	2.18	4.18	93	48	买入
688199.SZ	道通科技	246.99	2.96	5.09	83	49	买入
002939.SZ	赣锋锂业	78.99	2.03	2.54	39	31	买入
600408.SZ	英飞特	30.27	1.05	1.24	29	24	买入
688488.SH	中伟股份	121.80	2.19	3.39	56	34	买入
002429.SZ	汇川技术	95.10	0.86	1.26	110	73	买入
688199.SZ	道通科技	17.16	0.61	1.06	28	16	买入
600809.SH	华友钴业	69.80	0.99	0.81	70	10	买入
600498.SH	华友钴业	139.05	1.44	4.92	100	37	买入
002929.SZ	荣泰股份	30.18	0.85	1.36	35	19	买入
182046.SZ	翰森药业	188.80	0.79	1.46	239	81	买入
001460.SZ	天齐锂业	55.00	1.24	0.26	44	212	买入
688188.SH	晶澳科技	77.33	0.81	1.99	95	39	买入
688788.SH	晶澳科技	109.00	2.11	4.49	52	23	买入

数据来源：Wind，东吴证券研究所，截至5月29日收盘，除特别标注外，均为收盘价。晶澳科技、海优新材来自Wind一致预期。

证券分析师 曾朵红
执业证号：S0600516080001
021-60199793
zengdh@dwzq.com.cn
研究助理 岳斯璠

yuesy@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

- 1、《电气设备行业点评：4月装机电量点评：装机量同比大增环比维稳，增长趋势不变》2021-05-29
- 2、《2021年东吴电新中期策略报告：爆款车型加速全球电动化，电动车、光伏和工控龙头全球崛起》2021-05-25
- 3、《电气设备新能源行业周报：锂电中游需求旺盛盈利或超预期、光伏价格上涨博弈持续》2021-05-23

一、电动车板块：

- **美国电动车政策稳步推荐，力度有望超预期。**此前拜登计划 1740 亿扶持美国电动车产业链，昨日美国参议院财政委员会提出清洁能源提案，其中明确提出电动补贴细则：1) 取消了此前单一车企 20 万辆累计销量的补贴限制，提出直到电动车占当年汽车总销量的 50%后，退税补贴才会逐步退坡。2) 单车补贴金额上限由 7500 美元上修至 1.25w 美元，力度远超此前市场预期。该提案后续还将进一步审核，但我们预计美国政策加码趋势已定，未来 5 年高速增长开启。美国电动车 4 月销量 4.1 万辆，同环比+321%/-17%，季末冲量后有所回落，但同比仍实现高增，1-4 月累计销量 17 万辆，同比增长 98%，我们预计全年销量有望到 60 万辆。政策支持叠加新车型投放周期，我们预计美国电动车未来 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。
- **天赐与宁德时代签订长协，指引超预期，行业景气度持续向上。**天赐将在未来 13 个月向宁德时代供应预计 6F 使用量为 1.5 万吨（上下幅度<20%）的对应数量电解液，对应 110gwh 电池，若按照 50%的长单供货比例测算，考虑 15%的折扣，对应宁德时代 21 年 6 月-22 年 6 月出货量超过 170gwh。我们预计宁德 1H21 产量 50gwh+，2H21 产量 70gwh+，则 1H22 产量预计超 100gwh，22 全年产量或超 250gwh，同比翻番，连续 2 年翻倍以上增长，大超预期。
- **排产持续向上，Q2 中上游环节盈利环比改善超预期。**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%，6 月排产环比再向上 5%，Q2 环比 Q1 增长 20%+，Q3 新产能释放排产再提升，2H 环比提升 50%+。锂电下游需求旺盛，中上游供需偏紧，Q1 业绩已超预期，预计 Q2 排产提升叠加涨价的利润弹性体现，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，盈利能力好于预期，龙头业绩环比增长 30-50%，明显超预期！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 月电动乘用车销 20.6 万辆，季末冲量后环比微降，符合预期。**中汽协数据，4 月国内电动车销量 20.6 万辆，同环比+180%/-9%；乘联会 4 月新能源乘用车销 18.4 万辆，同环+214%/-8.7%，电动车渗透率达 10.1%，环比持平微降 0.4pct，1-4 月渗透率 9.0%。4 月季末冲量后环比微降低，符合预期，预计 6 月环比将提升，Q2 销量预计 60 万辆以上，1H 超 110 万辆，全年维持 240-260 万辆预期。4 月车型向多元化发展，特斯拉出口销量亮眼。其中，上通五菱销 3.1 万辆，位列第一，环比-26%，特斯拉销 1.2 万辆（不含出口 1.4 万辆）环比下滑明显；比亚迪销 2.5 万辆，同环+100%/6%，其中汉交付 0.8 万辆，环-21%。蔚来（0.7 万，同环+125%/-2%）、理想（0.6 万，同环+111%/+13%）、小鹏（0.5 万，同环+287%/+1%）等新势力表现亮眼。ID.4 销 0.16 万辆开始起量，环比高增。此外出口呈大幅增长，其中特斯拉出口 1.4 万辆，主要为满足欧洲 Q2 季末交付需求，同时 4 月 MY 产能整改，一定程度影响国内交付，预计 5 月销量将恢复。
- **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	63,872	93,469	44,175	41,212	14,853	45,646	35,220	35,083
	插电	212,673	68,745	103,486	54,963	54,224	12,205	28,877	25,030	28,450
	电动车	391,529	132,617	196,955	99,138	95,436	27,058	74,523	60,250	63,533
	yoy	97%	432%	164%	65%	58%	-16%	40%	116%	122%
	mom	-	-31%	99%	4%	-57%	-64%	24%	-5%	-10%
主流渗透率	15.9%	16.3%	17.2%	15.0%	14.5%	13.0%	10.7%	7.1%	7.2%	
德国	纯电	88,510	23,816	30,101	18,278	16,315	4,635	10,329	8,154	7,492
	插电	105,035	26,988	35,580	21,879	20,588	5,618	9,426	8,354	8,639
	电动车	193,545	50,804	65,681	40,157	36,903	10,253	19,755	16,508	16,131
	yoy	209%	396%	232%	143%	129%	32%	104%	141%	138%
	mom	-	-23%	64%	9%	-56%	-48%	20%	2%	42%
乘用车	886,102	229,650	292,349	194,349	169,754	120,840	215,119	239,943	246,300	
yoy	8%	90%	36%	-19%	-31%	-61%	-38%	-11%	-7%	
mom	-	-21%	50%	14%	-45%	-44%	-10%	-3%	-13%	
渗透率	21.8%	22.1%	22.5%	20.7%	21.7%	8.5%	9.2%	6.9%	6.5%	
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	
yoy	51%	569%	191%	-21%	-6%	-89%	-72%	-3%	-13%	
mom	-	-23%	38%	5%	-32%	-66%	-63%	25%	-36%	
渗透率	14.2%	14.8%	16.1%	13.2%	11.6%	7.8%	11.7%	7.9%	10.9%	
英国	纯电	40,931	9,152	22,003	3,516	6,260	1,374	11,694	2,508	4,054
	插电	36,185	9,600	17,330	3,131	6,124	95	6,872	2,058	4,786
	电动车	77,116	18,752	39,333	6,647	12,384	1,469	18,566	4,566	8,840
	yoy	131%	1177%	112%	46%	40%	-57%	109%	117%	145%
	mom	-	-52%	492%	-46%	-60%	-92%	307%	-48%	-6%
乘用车	567,108	141,583	283,964	51,312	90,249	4,321	254,684	79,594	149,279	
yoy	16%	3177%	11%	-36%	-40%	-97%	-44%	-3%	-7%	
mom	-	-50%	453%	-43%	-32%	-98%	220%	-47%	0%	
渗透率	13.6%	13.2%	13.9%	13.0%	13.7%	34.0%	7.3%	5.7%	5.9%	

数据来源：CCFA、SMMT、KBA，东吴证券研究所

- **投资建议：**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、亿纬锂能、天赐材料、容百科技、中伟股份、恩捷股份、璞泰来、新宙邦、科达利、当升科技、宏发股份、汇川技术、三花智控、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，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、星源材质、天奈科技，关注德方纳米、中科电气、诺德股份、嘉元科技、国轩高科、孚能科技）。

二、风光新能源板块：

光伏：

事件：5 月 25 日，发改委、能源局正式下发《关于 2021 年可再生能源电力消纳责任权重及有关事项的通知》。正式消纳约束文件出台，风光消纳有保障、装机有约束！为贯彻落实碳达峰、碳中和任务，实现 2025 年非化石能源占一次能源消费比重提高至 20%左右的目标，能源局正式出台可再生能源电力消纳权重文件，当年的约束指标保障了当年光伏风电发电量的消纳，第二年的约束指标的完成约束当年装机量，总体来看有利于风光的消纳和当年装机的约束。从消纳指标来看，本次正式稿目标虽较上次意见稿稍下调，但更为重要的是，正式目标是托底的一个目标值，同时建立了完善的消纳政策框架，确定了后续年份非水可再生能源的消纳目标，对非水可再生能源的装机形成政策约束。

图 2：各省非水电可再生能源电力消纳责任权重

省、区、市	2018年		2019年		2020年		2021年				2022年	
	最低消纳责任权重	激励性消纳责任权重	最低消纳责任权重	激励性消纳责任权重	最低消纳责任权重	激励性消纳责任权重	最低消纳责任权重 (意见稿)	激励性消纳责任权重 (意见稿)	最低消纳责任权重 (正式稿)	激励性消纳责任权重 (正式稿)	最低消纳责任权重 (意见稿)	最低消纳责任权重 (正式稿)
北京	10.5%	11.6%	15.0%	16.5%	15.0%	16.5%	17.5%	19.3%	17.5%	19.3%	19.0%	18.8%
天津	10.5%	11.6%	15.0%	16.5%	14.0%	15.4%	17.0%	18.7%	16.0%	17.6%	18.5%	17.3%
河北	10.5%	11.6%	15.0%	16.5%	12.5%	13.8%	16.0%	17.6%	16.0%	17.6%	17.5%	17.3%
山西	12.5%	13.8%	14.5%	16.0%	16.0%	17.6%	20.0%	22.0%	19.0%	20.9%	21.5%	20.3%
内蒙古	18.0%	19.8%	18.0%	19.8%	16.5%	18.2%	20.5%	22.6%	19.5%	21.5%	22.0%	20.8%
辽宁	10.0%	11.0%	10.5%	11.6%	12.5%	13.8%	13.5%	14.9%	13.5%	14.9%	15.0%	14.8%
吉林	15.0%	16.5%	16.5%	18.2%	18.5%	20.4%	21.0%	23.1%	21.0%	23.1%	22.5%	22.3%
黑龙江	15.0%	16.5%	20.5%	22.6%	20.0%	22.0%	21.0%	23.1%	20.0%	22.0%	22.5%	21.3%
上海	2.5%	2.8%	3.0%	3.3%	4.0%	4.4%	4.5%	5.0%	4.0%	4.4%	6.0%	5.3%
江苏	5.5%	6.1%	7.5%	8.3%	7.5%	8.3%	11.0%	12.1%	10.5%	11.6%	12.5%	11.8%
浙江	5.0%	5.5%	7.5%	8.3%	7.5%	8.3%	8.5%	9.4%	8.5%	9.4%	10.0%	9.8%
安徽	9.5%	10.5%	11.5%	12.7%	12.5%	13.8%	14.5%	16.0%	14.0%	15.4%	16.0%	15.3%
福建	4.5%	5.0%	6.0%	6.6%	6.0%	6.6%	7.0%	7.7%	7.5%	8.3%	8.5%	8.8%
江西	6.5%	7.2%	8.0%	8.8%	9.0%	9.9%	12.5%	13.8%	12.0%	13.2%	14.0%	13.3%
山东	9.0%	9.9%	10.0%	11.0%	11.0%	12.1%	12.5%	13.8%	12.5%	13.8%	14.0%	13.8%
河南	9.0%	9.9%	10.5%	11.6%	12.5%	13.8%	20.0%	22.0%	18.0%	19.8%	21.5%	19.3%
湖北	7.5%	8.3%	10.0%	11.0%	8.0%	8.8%	10.0%	11.0%	10.0%	11.0%	11.5%	11.3%
湖南	9.0%	9.9%	13.0%	14.3%	9.0%	9.9%	14.5%	16.0%	13.5%	14.9%	16.0%	14.8%
广东	3.5%	3.9%	4.0%	4.4%	4.5%	5.0%	5.5%	6.1%	5.0%	5.5%	7.0%	6.3%
广西	4.0%	4.4%	5.0%	5.5%	7.0%	7.7%	10.0%	11.0%	10.0%	11.0%	11.5%	11.3%
海南	4.5%	5.0%	5.0%	5.5%	6.5%	7.2%	8.0%	8.8%	8.0%	8.8%	9.5%	9.3%
重庆	2.0%	2.2%	2.5%	2.8%	3.5%	3.9%	4.0%	4.4%	4.0%	4.4%	5.5%	5.3%
四川	3.5%	3.9%	3.5%	3.9%	6.0%	6.6%	6.0%	6.6%	6.0%	6.6%	7.5%	7.3%
贵州	4.5%	5.0%	5.0%	5.5%	6.0%	6.6%	9.5%	10.5%	8.5%	9.4%	11.0%	9.8%
云南	11.5%	12.7%	11.5%	12.7%	15.0%	16.5%	15.0%	16.5%	15.0%	16.5%	16.5%	16.3%
陕西	9.0%	9.9%	12.0%	13.2%	12.0%	13.2%	15.0%	16.5%	15.0%	16.5%	16.5%	16.3%
甘肃	14.5%	16.0%	19.0%	20.9%	16.5%	18.2%	20.0%	22.0%	18.0%	19.8%	21.5%	19.3%
青海	19.0%	20.9%	25.0%	27.5%	25.0%	27.5%	26.0%	28.6%	24.5%	27.0%	27.5%	25.8%
宁夏	18.0%	19.8%	20.0%	22.0%	22.0%	24.0%	24.2%	26.0%	22.0%	24.2%	23.5%	23.3%
新疆	11.5%	12.7%	13.0%	14.3%	10.5%	11.6%	14.0%	15.4%	12.5%	13.8%	15.5%	13.8%
西藏	不考核	不考核	不考核	不考核	不考核	不考核	不考核	不考核	不考核	不考核	不考核	不考核
合计	9.1%	10.0%	10.7%	11.8%	10.9%	12.0%	13.4%	14.4%	12.9%	14.2%	14.9%	14.2%
同比			1.7%	1.8%	0.2%	0.2%			2.0%	2.2%		1.3%

数据来源：能源局，东吴证券研究所

光伏产业链价格：

硅料

由于长晶炉新产能持续释放、加上 Q3 预期也将进入硅料检修的高峰期，六月硅料的短缺幅度将进一步扩大，再次垫高了近期签单价格。

本周大厂对大厂之间的长单已陆续开始签订，成交价大幅上涨至每公斤 195-220 元人民币之间，甚至每公斤 225 元人民币以上的散单也能听见，主流价格落在每公斤 200-205 元人民币。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，成交价飙升至每公斤 27.5-28.5 元美金。

由于在目前的组件价格水位下硅料的涨幅已经有限，加上 SNEC 将至、未来市况仍不明确，为避免市况突然变化的风险，贸易商竞相抬价抢料的氛围已开始收敛。

然而，硅料的持续大涨仍让中、下游都各感压力，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

上周云南、青海接连发生地震，西半部的单晶拉棒产能都受到 1-3 天不等的的影响，其中隆基由于离震央较近，影响的幅度较大。整体而言，地震约影响到全球 1GW 左右的硅片产出。

在硅片短缺情势因地震而雪上加霜的情况下，五月单晶硅片价格得以再次完全反映硅料的涨幅，25 日隆基公告 G1、M6、M10 尺寸 170 μm 厚度每片 4.79、4.89、5.87 元人民币。规模较小的硅片厂家由于整体成本水位较高，近期不少报价整体价格略高于目前隆基公告的水位。

由于硅料价格昂贵，薄片化的进程加速，M10 尺寸在 Q2-Q3 间将持续由原先的 175 μm 厚度转向 170 μm。

在硅料缺口持续扩大的情况下，多晶用硅料更是采买不易，多晶硅片价格持续维持向上走势。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 2.35-2.5 元人民币。

电池

上游涨势仍未停止，21日通威也在晚间释出公告调整多晶电池片价格来到每瓦0.86元人民币，单晶电池片价格G1上调至每瓦1.1元人民币、M6与G12价格为每瓦1.08元人民币，单晶电池片相对11日的公告调整约9-10%的幅度。

单晶电池片价格突破每瓦1元人民币的水位，G1成交区间落在每瓦1.07-1.1元人民币，其余规格尺寸来到每瓦1.05-1.08元人民币的水位，高昂的价格让大型组件厂家无法负荷，部分组件厂家停止采购。而中小组件厂家因自身条件限制、且组件产能体量不大，签订价格普遍高于大厂签订价格约每瓦0.02-0.03人民币，一线与二线组件厂家价格签订出现分化。电池片厂家近期接连涨价，对于下游组件端来说压力剧增，观察市场订单成交状况已较上周减缓，当前电池片价格已经较为紧绷，若持续涨价，下游拿货意愿将再度减少。此外硅片产量受到影响，国内硅片供应不足、电池片厂家六月开工率可能与五月相似，而海外厂家恐难购买足够数量的硅片生产，电池片厂家处境艰难。

多晶电池片价格也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3.85-4元人民币，考量印度疫情组件开工率缩减、且成本的承受能力有限，后续涨价幅度将较为减缓。

组件

相比硅料、硅片、电池片的快速涨价，组件价格波动相对较慢，即使目前组件厂因应不断上涨的硅料而持续抬高报价，但成交价格大多仍停留在500W+单面组件约1.73-1.8元人民币之间。在此价格下，持续高涨的硅料、硅片、电池片价格大大冲击组件厂的利润，因此预期六月部分组件厂家仍将出现进一步下修开工率的可能性。

海外价格也正重新酝酿每瓦0.01元美金的涨幅，使得海外500W+组件报价基本都落在每瓦0.24元美金以上。

- **风电：**根据中电联统计，2021年4月风电新增发电容量1.34GW，同比增加12.6%，1-4月累计风电新增发电容量6.60GW，同比增加85.9%，2021年4月风电利用小时数204小时，同比增加4%，1-4月累计风电利用小时数823小时，同比增加10.5%。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）；4月工业增加值同比+9.8%；前4月制造业固定资产投资完成额累计同比+23.8%，延续较高景气度。前4月电网投资852亿，同比+27.2%（低基数），相比19年1-4月增长6.1%；1-4月新增220kV以上变电设备容量7084万千伏安，同比+43.5%。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（部分低基数的影响），4月制造业固定资产投资完成额累计同增23.8%，与19年基本持平；4月制造业规模以上工业增加值同增9.8%，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。**

- **4月工业增加值增速位于高位**：4月制造业规模以上工业增加值累计同增9.8%，增速环比-4.3pct，延续较高的景气度。
- **前4月制造业固定资产投资同比高增（低基数）**：4月制造业固定资产投资完成额累计同比+23.8%，相比于19年基本持平；其中通用设备同比+11.8%，专用设备同比+30.2%，好于通用设备。
- **4月机器人、机床增速强劲**：4月工业机器人产量同比+43%；金属切削机床/成型机床产量分别同比+37.2%/+5.6%，需求旺盛。

图3：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4：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	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5：特高压线路推进节奏

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、德方纳米、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

_Toc73306029

1. 行情回顾	10
2. 分行业跟踪	15
2.1. 国内电池市场需求和价格观察	16
2.2. 新能源行业跟踪	19
2.2.1. 国内需求跟踪	19
2.2.2. 国际价格跟踪	21
2.2.3. 国内价格跟踪	22
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	29
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	34
3.2. 公司动态	36
4. 风险提示	42

图表目录

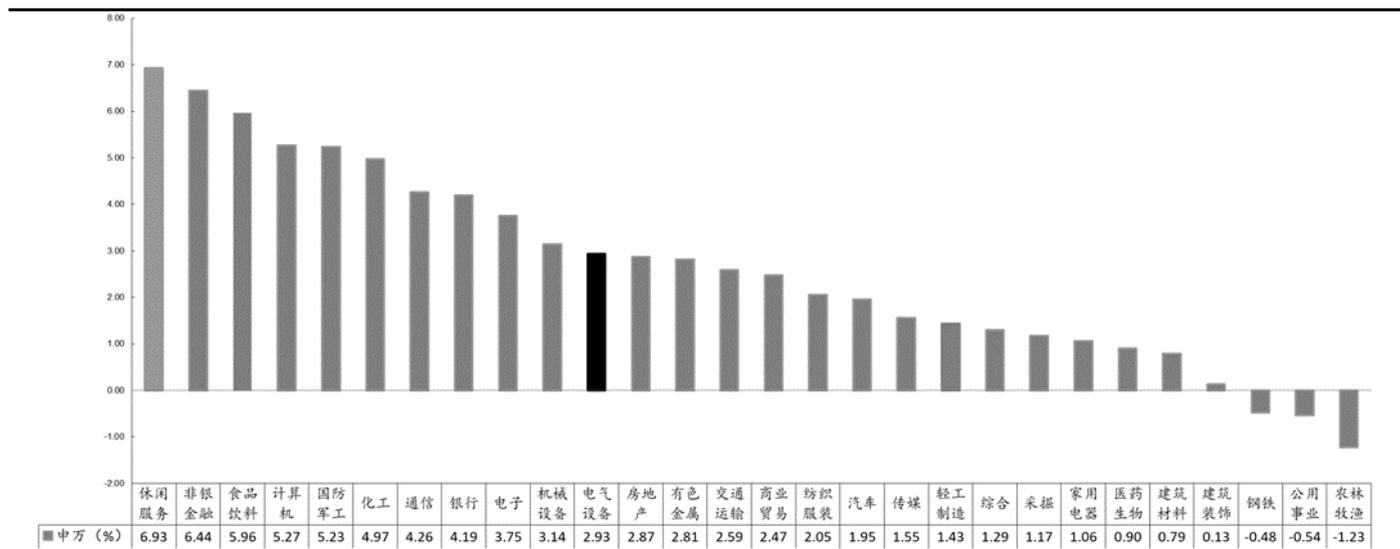
图 1: 欧美电动车月度交付量 (辆)	3
图 2: 各省非水电可再生能源电力消纳责任权重	4
图 3: 季度工控市场规模增速	6
图 4: 龙头公司经营跟踪 (亿元)	6
图 5: 特高压线路推进节奏	7
图 6: 申万行业指数涨跌幅比较 (%)	10
图 7: 细分子行业涨跌幅 (% , 截至 5 月 28 日股价)	10
图 8: 本周涨跌幅前五的股票 (%)	11
图 9: 分板块北向资金净流入 (百万元)	11
图 10: 重点公司北向资金净流入 (百万元)	12
图 11: MSCI 后重点标的北向资金流向 (百万元)	12
图 12: 外资持仓变化前五的股票 (pct)	13
图 13: 外资持仓占自由流通股比例 (% , 截至 5 月 28 日)	14
图 14: 本周全市场外资净买入排名	15
图 15: 部分电芯价格走势 (元/支、元/安时)	17
图 16: 部分电池正极材料价格走势 (元/吨)	17
图 17: 电池负极材料价格走势 (元/吨)	17
图 18: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)	17
图 19: 部分电解液材料价格走势 (元/吨)	17
图 20: 前驱体价格走势 (元/kg)	17
图 21: 锂价格走势 (元/吨)	18
图 22: 钴价格走势 (元/吨)	18
图 23: 锂电材料价格情况	18
图 24: 中电联光伏月度并网容量 (GW)	20

图 25: 中电联风电月度并网容量 (GW)	20
图 26: 全国平均风电利用小时数	20
图 27: 全国平均光伏利用小时数	21
图 28: 海外多晶硅及硅片价格走势	22
图 29: 海外电池组及组件价格走势	22
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)	24
图 33: 组件价格走势 (元/W)	24
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)	25
图 37: 组件价格走势 (美元/W)	25
图 38: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)	25
图 39: 季度工控市场规模增速	26
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 (%)	28
图 45: 机床产量数据 (%)	28
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	36
图 51: A 股各个板块重要公司行情回顾 (截至 5 月 28 日股价)	37
图 52: 交易异动	41
图 53: 大宗交易记录	41

1. 行情回顾

电气设备 8899 上涨 2.93%，表现弱于大盘。沪指 3601 点，上涨 114 点，上涨 3.28%，成交 21767 亿；深成指 14853 点，上涨 435 点，上涨 3.02%，成交 25945 亿；创业板 3232 点，上涨 119 点，上涨 3.82%，成交 8938 亿；电气设备 8899 上涨 253 点，上涨 2.93% 涨幅弱于大盘。

图 6：申万行业指数涨跌幅比较 (%)



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 7：细分子行业涨跌幅 (%，截至 5 月 28 日股价)

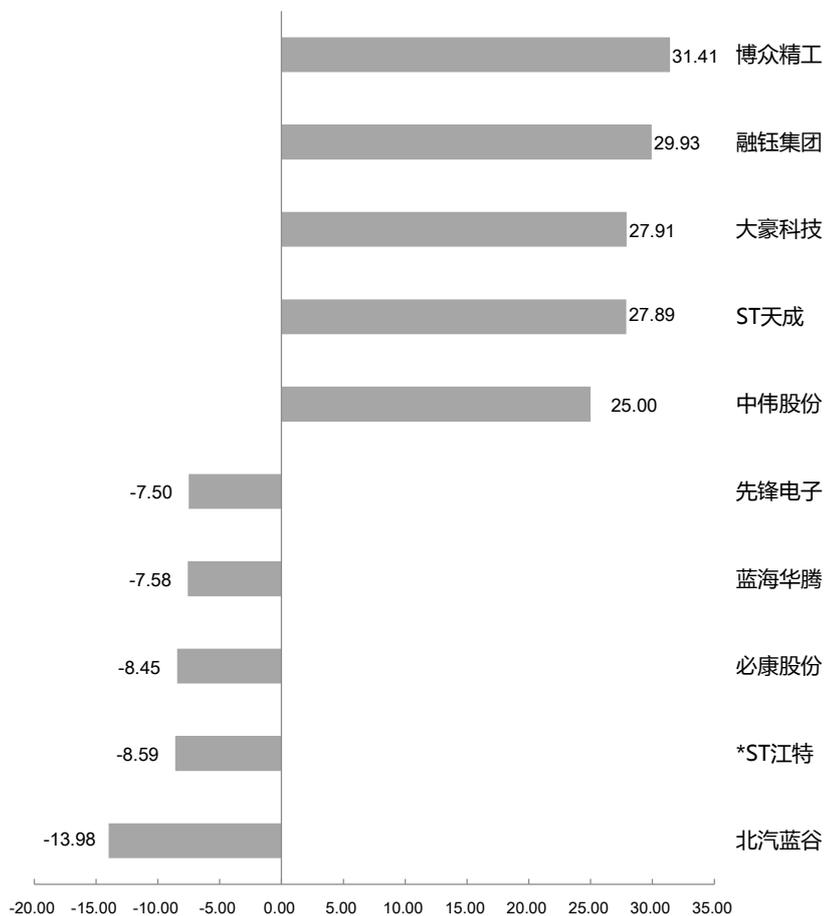
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	21 年初	20 年初	19 年初	18 年初	17 年初	16 年初	15 年初
锂电池	6474.13	6.22	10.55	73.22	124.22	38.15	51.64	47.57	295.45
工控自动化	11477.86	5.26	-0.10	138.75	222.00	105.66	87.18	42.01	190.37
新能源汽车	3010.74	3.94	4.76	71.06	83.61	9.01	-4.27	-13.15	88.54
发电设备	7025.54	0.67	0.05	70.54	105.55	12.49	6.87	-15.22	28.71
风电	2948.53	0.25	-11.65	24.36	60.76	-9.99	-7.72	-29.58	11.10
核电	1453.92	-0.36	2.52	24.35	65.74	5.80	-19.77	-34.54	13.87
发电及电网	2409.10	-0.40	5.56	9.81	20.75	6.00	0.85	-15.90	-10.91
光伏	12871.77	-0.76	-0.47	172.98	274.00	137.25	174.44	143.18	363.04
电气设备	8898.77	2.93	4.96	104.36	154.17	65.35	51.36	25.35	101.15
上证指数	3600.78	3.28	3.68	18.05	44.38	8.88	16.02	1.74	11.32
深圳成分指数	14852.88	3.02	2.64	42.39	105.16	34.53	45.94	17.28	34.85
创业板指数	3232.29	3.82	8.97	79.76	158.47	84.42	64.74	19.09	119.62

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为博众精工、融钰集团、大豪科技、ST天成、中伟股份；跌幅前五为北汽蓝谷、*ST江特、必康股份、蓝海华腾、先锋电子。

图 8：本周涨跌幅前五的股票（%）

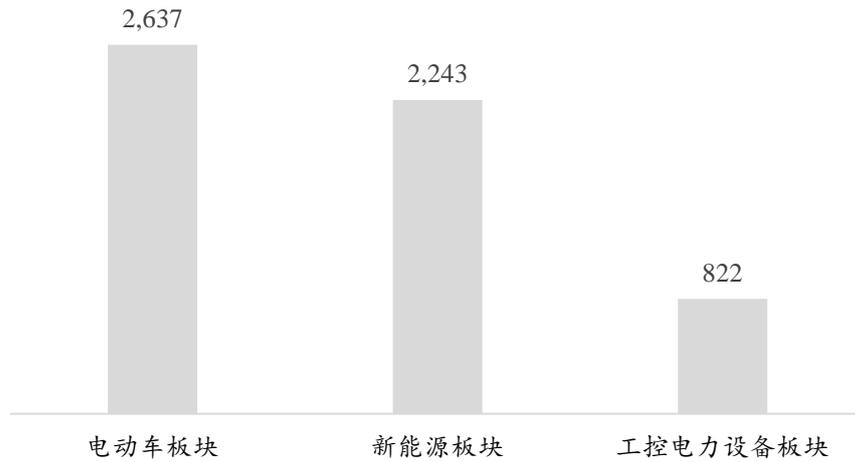


数据来源：wind、东吴证券研究所

本周外资持仓占比变化

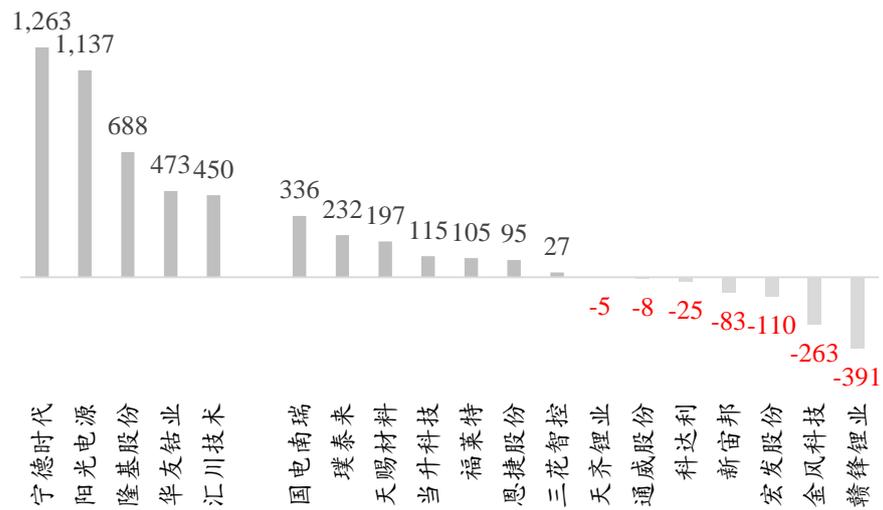
本周北向净流入金额 467.63 亿元，电新板块北向资金净流出约 57.02 亿元。

图 9：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 10: 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

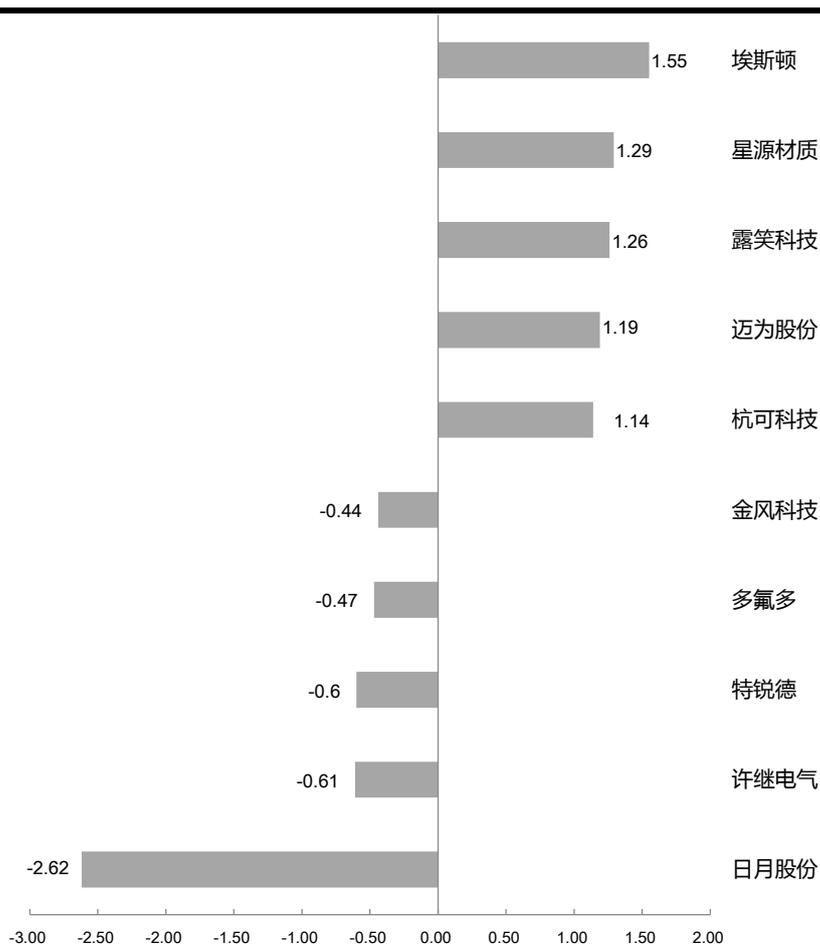
图 11: MSCI 后重点标的北向资金流向 (百万元)

板块	重点标的	2021/5/28 周五	2021/5/27 周四	2021/5/26 周三	2021/5/25 周二	2021/5/24 周一	2021/5/21 周五
电动车	宁德时代	751	173	-232	280	292	81
	恩捷股份	64	12	78	-6	-52	-32
	赣锋锂业	-23	99	-263	-13	-192	-285
	璞泰来	9	77	28	19	98	148
	天齐锂业	-0	-0	-3	-2	-0	-1
	华友钴业	349	179	139	55	-249	-166
	新宙邦	-118	9	3	14	10	3
	科达利	-2	-5	-7	-5	-6	-1
工控电力设备	汇川技术	182	210	159	-116	15	80
	国电南瑞	67	95	106	54	15	-109
	三花智控	-98	44	9	70	2	1
	宏发股份	-50	-16	-53	82	-73	-59
	正泰电器	19	5	-12	4	-6	-14
新能源	隆基股份	340	206	120	245	-223	72
	通威股份	-79	58	-29	-2	44	-87
	阳光电源	439	708	183	-74	-117	126
	福莱特	12	38	7	25	24	-40
	金风科技	-130	-162	-5	14	21	4
	迈为股份	78	100	40	22	21	-30
	福斯特	-2	69	1	6	195	-62
	爱旭股份	0	0	0	0	0	0
	晶澳科技	12	11	-11	-24	-35	32
	锦浪科技	-5	5	11	-1	17	84
	捷佳伟创	-11	39	11	-2	10	7

数据来源：wind、东吴证券研究所

外资加仓比例前五为埃斯顿、星源材质、露笑科技、迈为股份、杭可科技；外资减仓前五为日月股份、许继电气、特锐德、多氟多、金风科技。

图 12：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 13: 外资持仓占自由流通股比例 (%，截至 5 月 28 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	13.54	13.29	13.14	10.88	13.75	9.06	
	亿纬锂能	8.47	7.97	5.64	4.94	8.67	3.23	
	比亚迪	5.34	6.59	6.87	7.71	5.43	4.90	
	恩捷股份	24.90	25.08	23.23	17.83	25.12	12.91	
	赣锋锂业	6.92	9.12	8.33	5.68	6.71	2.47	
	璞泰来	15.39	14.47	11.00	9.29	16.13	8.47	
	天齐锂业	0.51	0.53	0.64	2.05	0.50	9.58	
	华友钴业	4.40	4.26	5.62	8.74	5.44	8.80	
	新宙邦	9.32	9.32	7.35	2.90	8.90	5.59	
	科达利	2.97	2.78	1.97	0.90	2.74	-4.58	
	当升科技	9.49	9.16	8.03	6.78	10.06	9.35	
	天赐材料	6.59	6.25	4.95	2.75	6.90	12.65	
	国轩高科	4.34	4.41	3.94	2.57	4.62	4.06	
工控电力设备	欣旺达	7.44	7.89	7.87	5.71	7.23	16.93	
	汇川技术	17.75	17.09	16.06	16.09	18.18	5.22	
	国电南瑞	27.06	27.10	26.21	21.84	27.53	4.24	
	三花智控	29.56	29.76	24.61	15.39	29.64	7.35	
	宏发股份	24.53	25.66	26.47	19.73	24.40	1.67	
	正泰电器	14.28	14.06	13.62	14.68	14.33	3.18	
	良信电器	6.72	6.11	5.45	5.44	6.77	-3.43	
	麦格米特	12.36	13.25	11.15	8.07	12.35	5.91	
	新能源	隆基股份	14.16	14.01	12.43	10.82	14.52	-1.34
		通威股份	9.20	10.26	7.97	5.91	9.15	-2.37
		阳光电源	12.13	13.13	12.06	5.18	13.50	1.75
		福莱特	2.93	4.23	8.95	16.63	3.79	-3.38
		金风科技	5.89	5.91	7.54	6.20	5.05	2.97
迈为股份		5.95	6.93	3.97	1.55	7.66	13.75	
福斯特		4.25	5.85	6.05	3.28	4.51	1.00	
爱旭股份		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10.30	
晶澳科技		4.03	3.91	4.04	3.69	3.89	2.71	
锦浪科技		4.99	3.48	2.04	0.10	5.12	-3.45	
捷佳伟创		13.84	14.34	13.98	9.18	14.07	9.17	

数据来源：wind、东吴证券研究所

图 14：本周全市场外资净买入排名

沪股通活跃个股		深港通活跃个股	
名称	净买入额 (亿元)	名称	净买入额 (亿元)
贵州茅台	44.19	美的集团	28.61
招商银行	22.15	宁德时代	12.63
中国平安	18.66	阳光电源	11.37
兴业银行	12.71	五粮液	11.68
兴业证券	10.48	立讯精密	6.45
恒瑞医药	9.41	迈瑞医疗	5.85
中国中免	7.60	京东方A	4.65
伊利股份	7.25	汇川技术	4.50
隆基股份	6.88	泸州老窖	4.04
复星医药	5.49	康龙化成	1.83

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：

动力电池市场较为稳健，主导企业继续满负荷运行。数码电池市场已逐渐进入淡季，近段时间低端圆柱产品价格略有回落，但相较于去年高点来说涨幅仍然较大，下游接受度尚可。后市展望来看，三季度需求如何各企业尚有分歧，不应盲目乐观。

正极材料：

磷酸铁锂：磷酸铁锂平稳为主。近段时间受云南地区限电影响，黄磷企业关停产现象普遍，导致黄磷价格大幅上涨，原料磷酸价格也出现被动上涨。在此背景下，本已出现短缺的正磷酸铁材料中短期内成本将出现抬升，未来价格可能补涨，需密切关注。

三元材料：本周国内三元材料市场整体运行平稳，高镍型号价格上调。从市场层面来看，下游动力电池市场需求依旧旺盛，原料端镍盐价格坚挺，叠加氢氧化锂价格上涨行情，上下游利好支撑高镍材料价格上调，预计短期内部分常规型三元材料保持平稳，高镍型稳中偏强运行。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 19.4-20.2 万/吨之间，较上周同期上涨 0.35 万/吨。

三元前驱体：本周镍钴原料价格震荡走弱，国内三元前驱体价格暂时持稳。从市场来看，近期相关企业陆续放出镍矿供应增加的消息，未来预期供给情况良好，镍价回落调整，逐步回归均衡位置；国内钴市场延续偏弱行情，受芯片短缺影响，终端消费需求减弱，下游采购意愿不高，但近期国际钴价止跌小幅回升，对国内钴市有一定利好刺激，预计未来或将震荡回暖。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 7-7.5 万/吨之间，较上周同期下跌 0.1 万元/吨，硫酸镍报价在 3.3-3.4 万/吨之间，较上周同期上涨 0.1 万元/吨，硫酸锰报价在 0.68-0.73 万/吨之间。

负极材料：

近期锂电负极材料市场持续向好运行，大厂出货基本达到当下极限状态，中小规模厂家面临石墨化产能不足压制，产量甚至出现小幅下滑，总体来看，今年整个锂电负极材料市场都会面临石墨化产能瓶颈，自配石墨化比例高的负极厂家在现阶段优势比较明显。下游市场方面，动力、储能市场发展势头强劲，来自这两个应用端市场的增量较大，在供应趋势的情况下，让一些大厂开始在负极厂家包产能，确保供应。短期预计负极材料是持续向好的局面不会改变，价格方面也趋于稳定。

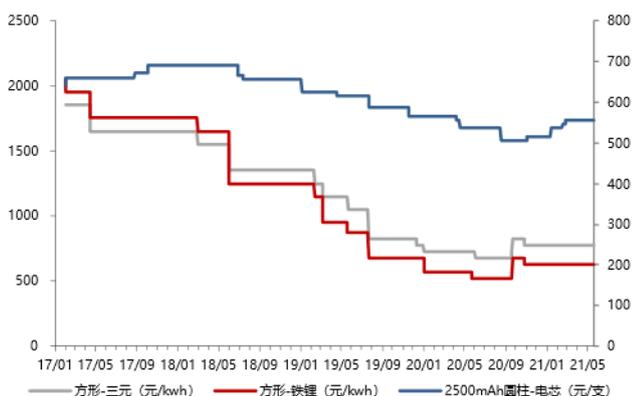
隔膜：

本周，国内隔膜市场延续供需紧平衡状态，头部隔膜企业持续满产，中小隔膜企业的产量保持小幅增加趋势。价格方面，隔膜价格仍以稳为主，主要隔膜企业还没有进行大规模调价。原材料方面，PVDF 的供应紧张较为明显。美联新材湿法隔膜项目预计六月份开工建设，产品上市时间根据项目的建设进度确定，已掌握了高端隔膜 5um、7um、9um、12um 湿法隔膜的制成技术。

电解液：

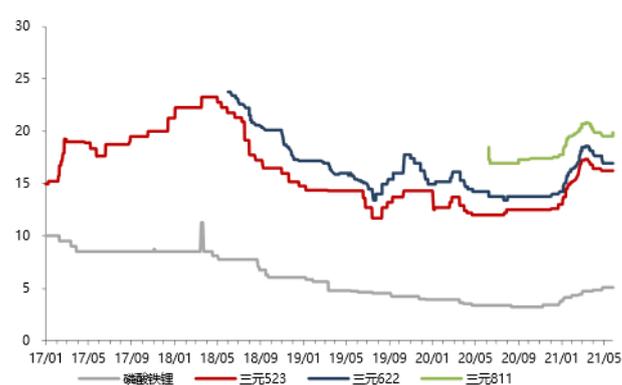
近期电解液仍是电池厂家非常头疼的材料，本月某 VC 厂家检修让本就供需缺口明显的材料更是雪上加霜，贸易商价格更是一些突破大家想象力。六氟磷酸锂价格上限同样在被继续刷新，个别零单价格已经高达 32 万元/吨。面对如从严峻的原料供应形势，电解液价格也水涨船高，除第一梯队的电池厂家外，中小规模电池厂家的电解液采购价格接班在 7 万元/吨以上。综合来看，今年电解液价格都将维持在高位。

图 15：部分电芯价格走势（元/支、元/安时）



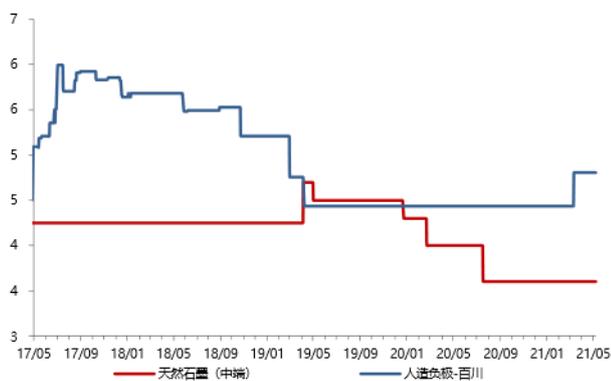
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 16：部分电池正极材料价格走势（元/吨）



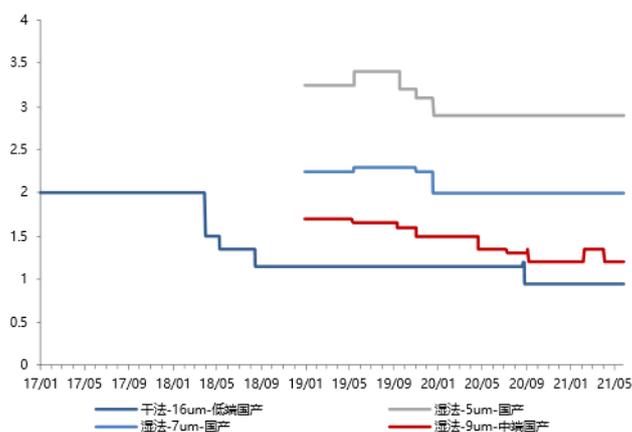
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 17：电池负极材料价格走势（元/吨）



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

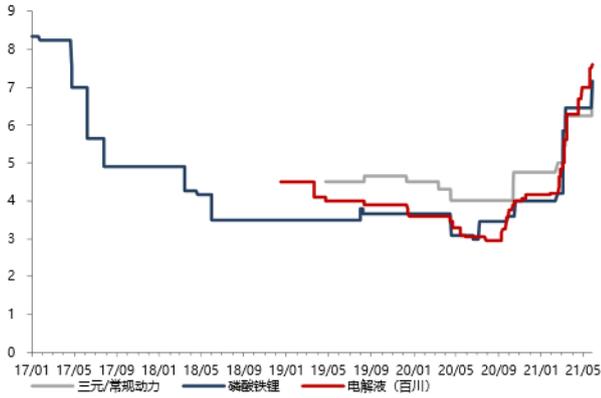
图 18：部分隔膜价格走势（元/平方米）



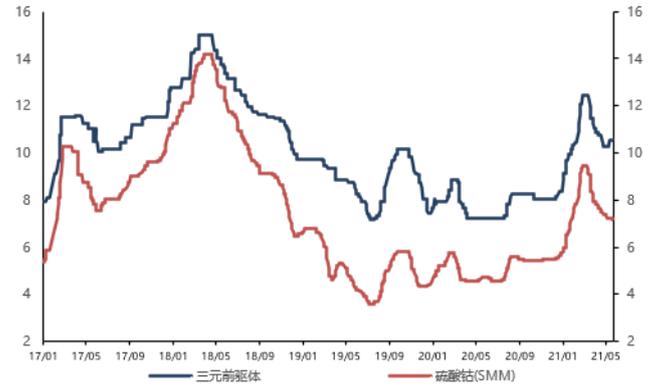
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 19：部分电解液材料价格走势（元/吨）

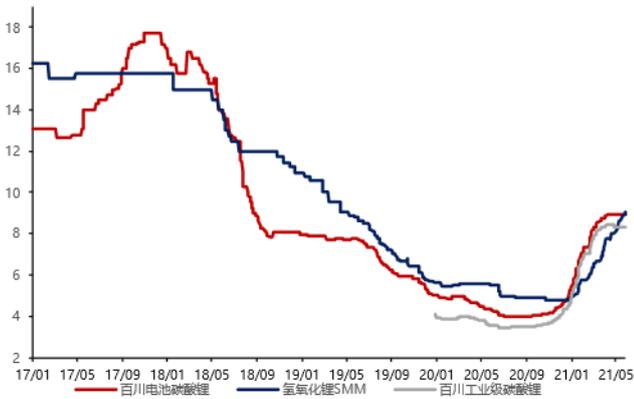
图 20：前驱体价格走势（元/kg）



数据来源: CIAPS、东吴证券研究所
图 21: 锂价格走势(元/吨)

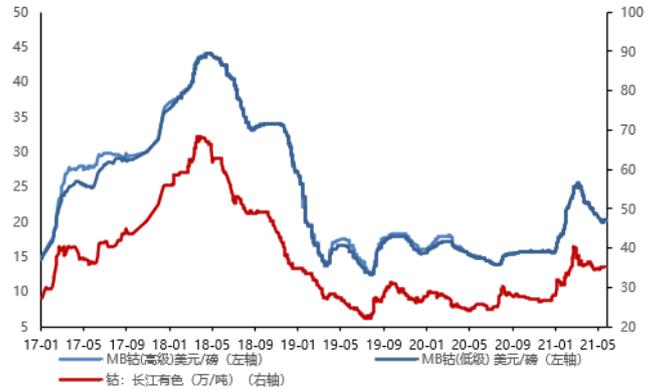


数据来源: CIAPS、东吴证券研究所
图 22: 钴价格走势(元/吨)



数据来源: CIAPS、东吴证券研究所

图 23: 锂电材料价格情况



数据来源: CIAPS、东吴证券研究所

	2021/5/21	2021/5/24	2021/5/25	2021/5/26	2021/5/27	2021/5/28	周环比%	月初环比%
钴：长江有色市场(万/吨)	35.30	35.20	35.20	35.20	35.30	35.30	0.0%	1.7%
钴：钴粉(万/吨)SMM	38.55	38.55	38.55	38.25	38.25	38.25	-0.8%	-1.3%
钴：金川赞比亚(万/吨)	34.65	34.65	34.65	34.65	34.65	34.65	0.0%	-1.1%
钴：电解钴(万/吨)SMM	34.65	34.65	34.65	34.65	34.65	34.65	0.0%	-1.1%
钴：金属钴(万/吨)百川	34.76	34.81	34.81	34.86	34.86	34.86	0.3%	3.0%
钴:MB钴(高级)(美元/磅)	20.25	20.25	20.25	20.25	20.25	20.15	-0.5%	-3.8%
钴:MB钴(低级)(美元/磅)	20.05	20.25	20.25	20.25	20.25	20.25	1.0%	-3.3%
镍：上海金属网(万/吨)	12.64	12.61	12.71	12.79	12.72	13.34	5.5%	2.6%
锰：长江有色市场(万/吨)	1.69	1.69	1.69	1.71	1.71	1.73	2.1%	0.6%
碳酸锂：国产(99.5%)(万/吨)	8.20	8.20	8.20	8.20	8.20	8.20	0.0%	-3.0%
碳酸锂：工业级(万/吨)百川	8.30	8.30	8.30	8.30	8.30	8.30	0.0%	0.0%
碳酸锂：工业级(万/吨)SMM	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	0.0%	0.0%
碳酸锂：电池级(万/吨)百川	8.95	8.95	8.95	8.95	8.95	8.95	0.0%	0.0%
碳酸锂：电池级(万/吨)SMM	8.90	8.90	8.90	8.90	8.90	8.90	0.0%	0.0%
碳酸锂：国产主流厂商(万/吨)	8.80	8.80	8.80	8.80	8.80	8.80	0.0%	-3.3%
金属锂(万/吨)百川	62.50	62.50	62.50	62.50	62.50	62.50	0.0%	6.8%
金属锂：(万/吨)SMM	61.50	62.00	62.00	62.00	62.00	62.00	0.8%	6.0%
氢氧化锂(万/吨)百川	8.94	8.94	9.04	9.04	9.04	9.04	1.1%	10.4%
氢氧化锂：国产(万/吨)SMM	8.85	8.95	8.95	8.95	8.95	9.05	2.3%	11.7%
氢氧化锂：国产(万/吨)	8.45	8.45	8.75	8.75	8.75	8.75	3.6%	10.1%
电解液：百川(万元/吨)	7.50	7.50	7.50	7.60	7.60	7.60	1.3%	8.6%
六氟磷酸锂(万/吨)	26.50	26.50	27.50	27.50	28.50	28.50	7.5%	26.7%
六氟磷酸锂：百川(万/吨)	29.00	29.00	29.00	29.00	29.00	29.00	0.0%	18.4%
碳酸二甲酯(万/吨)工业级	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	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	0.0%	-4.0%
碳酸乙烯酯(万/吨)	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	0.0%	11.6%
前驱体：三元523型(万/吨)	10.55	10.55	10.55	10.55	10.55	10.55	0.0%	2.9%
前驱体：三元622型(万/吨)	11.40	11.40	11.40	11.40	11.40	11.40	0.0%	0.0%
前驱体：氧化钴(万/吨)SMM	26.75	26.75	26.45	26.45	26.05	26.05	-2.6%	-6.5%
前驱体：四氧化三钴(万/吨)SMM	27.05	27.05	26.75	26.75	26.35	26.35	-2.6%	-6.4%
前驱体：氯化钴(万/吨)SMM	8.35	8.35	8.25	8.25	8.25	8.25	-1.2%	-4.1%
前驱体：硫酸钴(万/吨)SMM	7.25	7.25	7.15	7.15	7.15	7.15	-1.4%	-3.4%
前驱体：硫酸钴(万/吨)	7.35	7.25	7.25	7.25	7.25	7.25	-1.4%	-6.5%
前驱体：硫酸镍(万/吨)	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.35	3.1%	5.5%
正极：钴酸锂(万/吨)百川	29.30	29.30	29.30	29.30	29.30	29.30	0.0%	-5.5%
正极：钴酸锂(万/吨)	30.25	30.25	30.25	28.75	28.75	28.75	-5.0%	-7.3%
正极：钴酸锂(万/吨)SMM	30.90	30.90	30.90	30.90	30.50	30.50	-1.3%	-3.2%
正极：锰酸锂(万/吨)	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10	0.0%	0.0%
正极：三元111型(万/吨)	17.25	17.25	17.25	17.25	17.25	17.25	0.0%	0.0%
正极：三元523型(万/吨)	16.25	16.25	16.25	16.25	16.25	16.25	0.0%	0.0%
正极：三元622型(万/吨)	16.95	16.95	16.95	16.95	16.95	16.95	0.0%	0.0%
正极：磷酸铁锂(万/吨)	5.10	5.10	5.10	5.10	5.10	5.10	0.0%	0.0%
负极：人造石墨高端(万/吨)	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)	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	0.0%	0.0%
负极：人造石墨低端(万/吨)	2.95	2.95	2.95	2.95	2.95	2.95	0.0%	0.0%
负极：天然石墨高端(万/吨)	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)	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	0.0%	0.0%
负极：人造石墨(万/吨)百川	4.81	4.81	4.81	4.81	4.81	4.81	0.0%	0.0%
负极：钛酸锂(万/吨)	10.50	10.50	10.50	10.50	10.50	10.50	0.0%	0.0%
隔膜：湿法：百川(元/平)	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	0.0%	0.0%
隔膜：干法：百川(元/平)	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)	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	0.0%	0.0%
隔膜：9um湿法/国产(元/平)	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)	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)	0.775	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)	0.625	0.625	0.625	0.625	0.625	0.625	0.0%	0.0%
电池：圆柱18650-2500mAh(元/支)	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

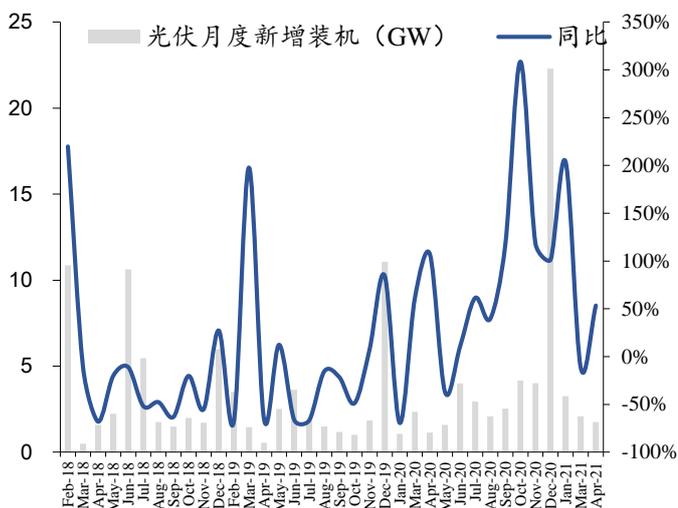
数据来源：电源物理化学协会、wind、东吴证券研究所

2.2. 新能源行业跟踪

2.2.1. 国内需求跟踪

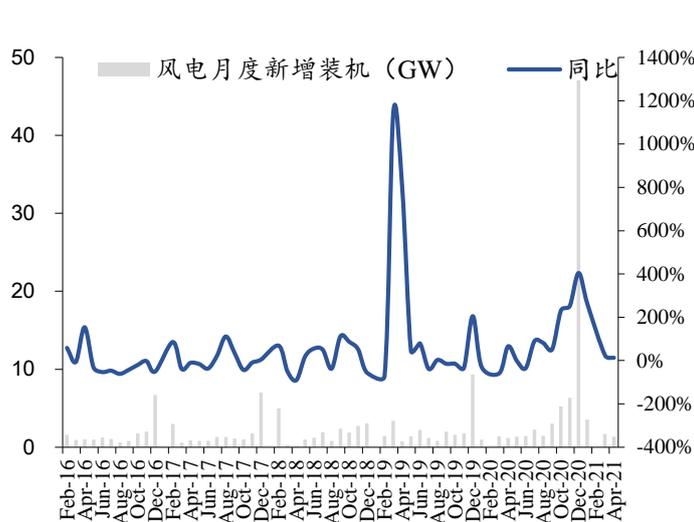
中电联发布月度风电、光伏并网数据。根据中电联统计，2021年4月光伏新增发电容量1.75GW，同比增加53.5%，1-4月累计光伏新增发电容量7.08GW，同比增加55.3%；2021年4月风电新增发电容量1.34GW，同比增加12.6%，1-4月累计风电新增发电容量6.60GW，同比增加85.9%。

图 24：中电联光伏月度并网容量 (GW)



数据来源：中电联，东吴证券研究所

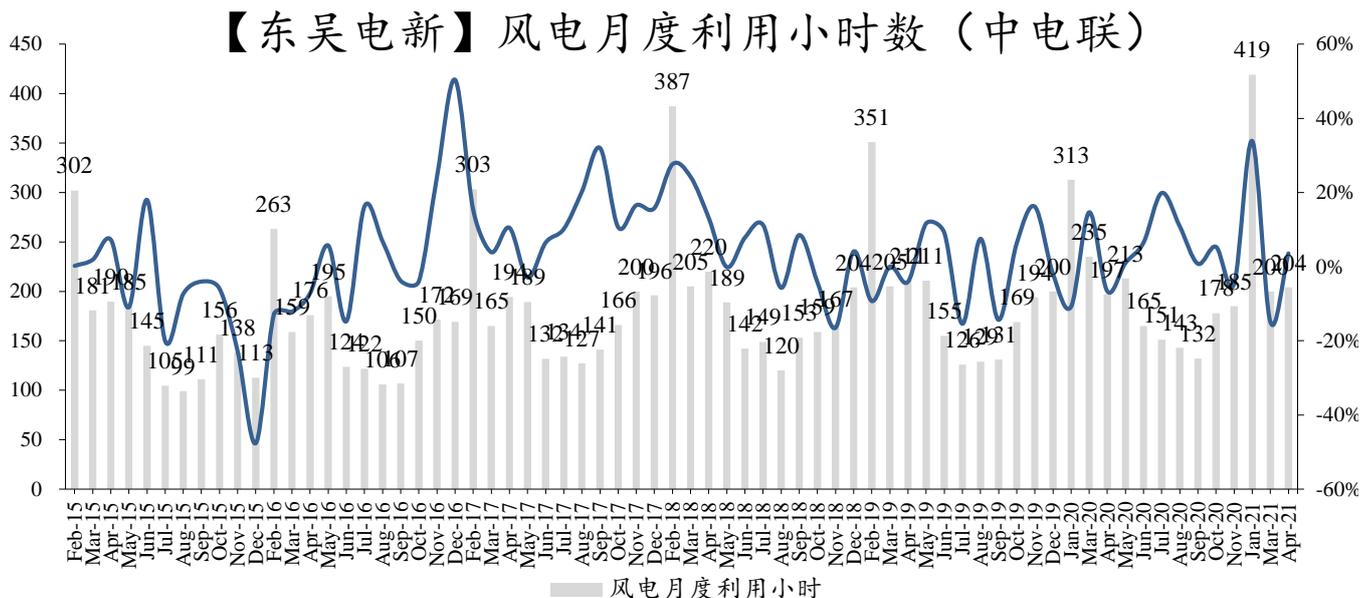
图 25：中电联风电月度并网容量 (GW)



数据来源：中电联，东吴证券研究所

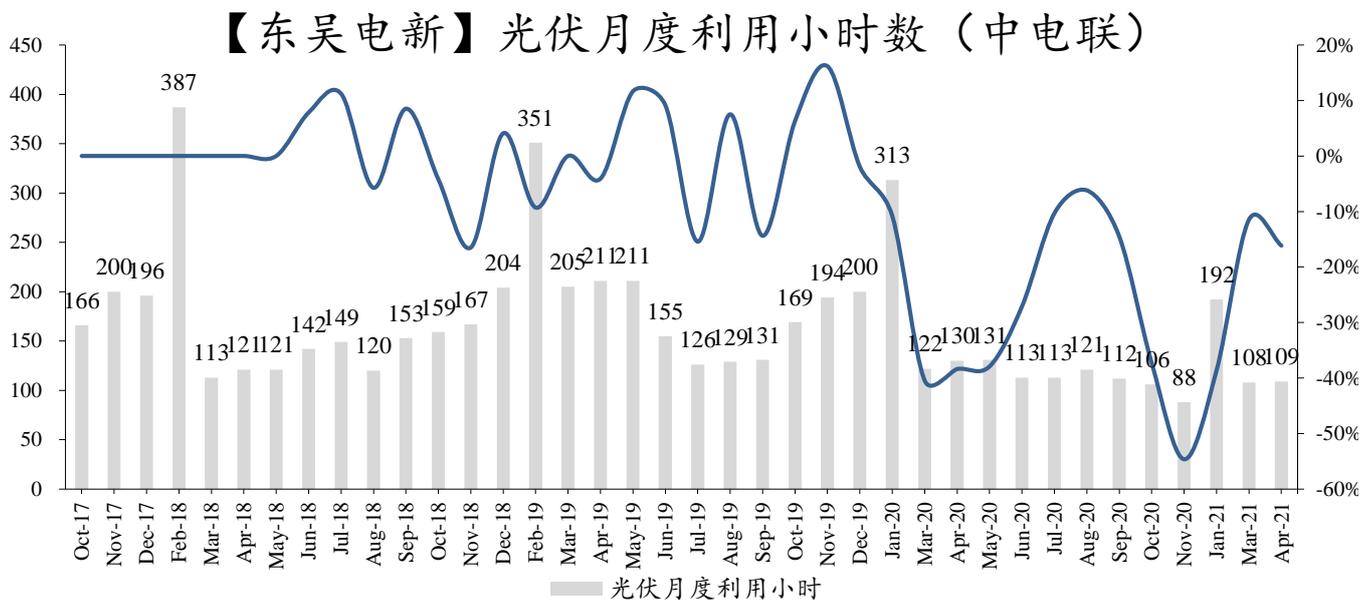
2021年4月风电利用小时数204小时，同比增加4%，1-4月累计风电利用小时数823小时，同比增加10.5%。2021年4月光伏利用小时数109小时，同比减少16%，1-4月累计光伏利用小时数409小时，同比减少2.4%。

图 26：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 27：全国平均光伏利用小时数



数据来源：中电联，东吴证券研究所

2.2.2. 国际价格跟踪

周三在单晶硅片反弹和人民币升值的情况下，多晶硅价格大幅上涨。即将在上海举行的重要工业会议 SNEC 使得需求增长的乐观情绪战胜了下游采购紧缩的担忧，单晶硅价格领涨。看涨的玩家打赌多晶硅的需求将进一步增加，因为中国市场将在 21 年下半

年复苏，而且对单晶硅片领域的投资也在增加，同时价格也受到精矿市场供应紧张的支持。尽管在下游需求不确定和硅成本快速上升的紧张局势下，参与者逐渐转向谨慎，对需求上升和供应紧张的预期仍使多晶硅价格从 12 月的低点上涨了 1.84 倍。

单晶硅片价格周三上涨，并创下三年来的新高，为自 3 月份以来最强劲的一个月画上句号。此前 5 月份向好的硅片销售数据冷却了第二波下游减产可能将市场推向逆转的担忧，人民币对美元的强劲升值提供了进一步的上涨动力。然而，在过去的几周里，由于多晶硅价格预期上升以及淡季可能结束，单晶硅价格飙升，使处于全球太阳能市场中的参与者感到不安。

由于单晶价格飙升，美元在三年低点交易，和玩家在等待中国太阳能组件减产的详细计划以衡量需求强度的多重情况，单晶 PERC 电池价格周三上涨。在薄利多销的情况下，太阳能电池生产商被迫根据上升的硅成本提高价格，使得主要买家在未来几周内扩大减产。尽管中国即将进行组件减产的消息抑制了本周的涨幅，投资者已对下一季度需求复苏的前景和硅成本的进一步上涨进行了定价，单晶 PERC 电池价格有望创下 2016 年 11 月以来的最佳月度数据。

单晶 PERC 组件价格在周三上涨，因为硅材料的强劲报价以及人民币升值提振了重量级的中国指数。然而缓慢发展的全球太阳能项目和对复苏迟缓的持续担忧使涨幅受到限制。同样，组件价格的上涨只是为了转嫁硅料成本的持续攀升。除了紧急订单，买家在回报率恶化的情况下几乎无法接受更高的价格，这使得越来越多的太阳能组件供应商决定削减产量，以保持健康的库存水平，并抑制上游硅料的上涨。

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 Poly silicon with high purity can be directly produced to N-Type Mono crystalline Ingots, mainly supplied by Wacker, Hemlock, and Tokuyama
Definition of 2nd Grade: Poly silicon chunk with high purity can be directly produced to Solar PV Ingots / Bricks
Definition of PV 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, 2019, 18% 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 PWafer	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, 2019, 18% 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: The Prices are mainly represented to 180 solar cells with 22.1% efficiency or 180 cells with 22.3% efficiency and less than 1.5% of GTM 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 405/410Wp PERC Module	0.350	0.195	0.210	- 0	- 0%
166mm 440/445Wp PERC Module	0.355	0.195	0.203	- 0	- 0%
182mm 535/540Wp 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：

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,整体签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,而市场上节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。

电池片:

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。

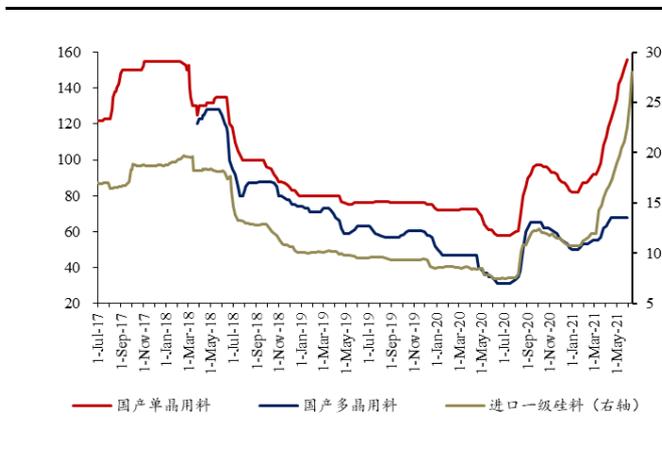
组件：

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。

辅材方面：

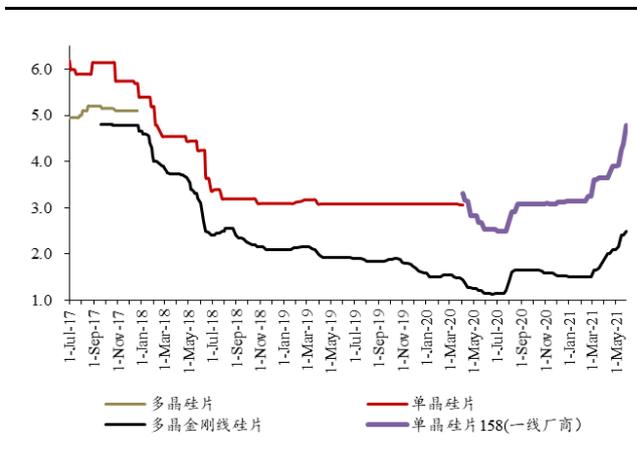
辅材方面，本月光伏玻璃价格进一步下滑，市场 3.2mm 的玻璃价格在 22-23 元/m²；焊带价格受铜价持续上涨的影响已接近 100 元/kg，其他组件辅材铝边框、接线盒的价格也是有一定上涨趋势。

图 30：多晶硅价格走势（元/kg）



数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

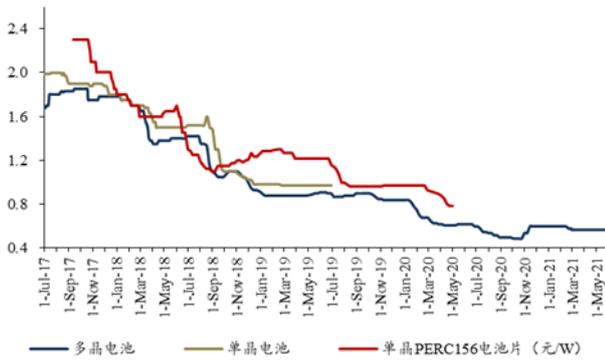
图 31：硅片价格走势（元/片）



数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

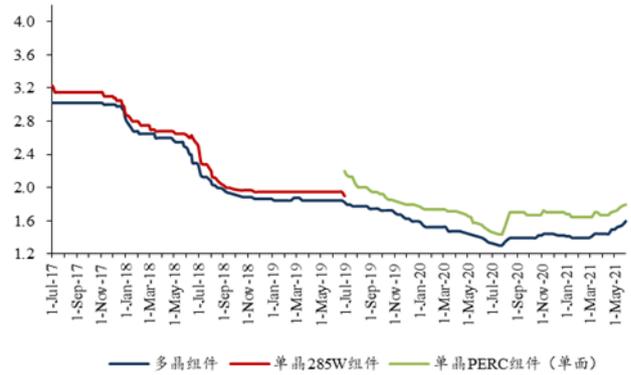
图 32：电池片价格走势（元/W）

图 33：组件价格走势（元/W）



数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图 34: 多晶硅价格走势 (美元/kg)



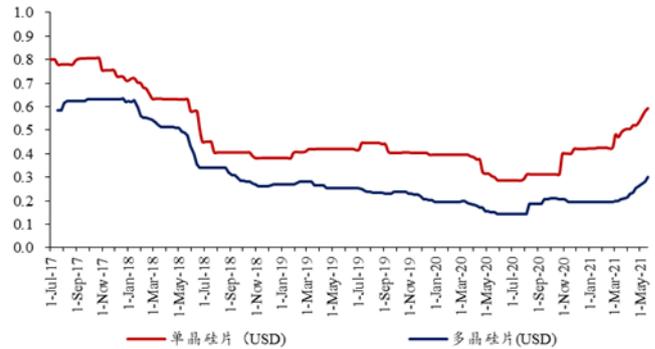
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图 35: 硅片价格走势 (美元/片)



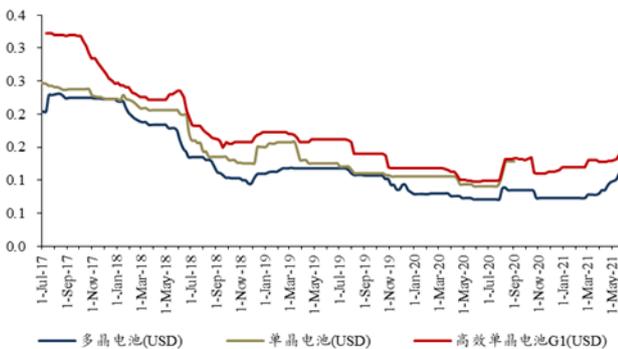
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图 36: 电池片价格走势 (美元/W)

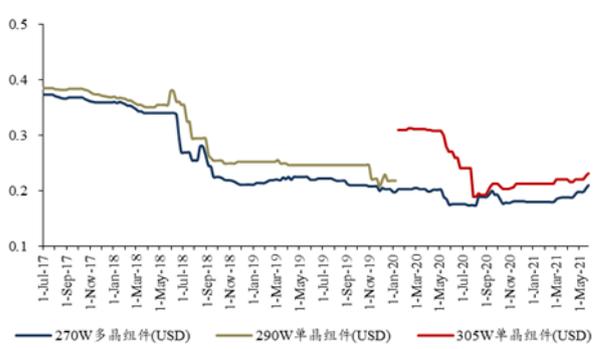


数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图 37: 组件价格走势 (美元/W)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所



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	200.00	12.36%	32.45%	62.60%	104.08%	244.83%	138.10%
单晶硅片158	4.79	9.11%	22.82%	31.23%	47.38%	89.33%	52.06%
单晶PERC158电池	1.08	5.88%	13.68%	14.89%	17.39%	35.00%	21.35%
单晶PERC组件	1.80	1.12%	5.26%	7.78%	9.76%	15.38%	7.14%
多晶用料	85.00	0.00%	25.00%	25.00%	49.12%	174.19%	66.67%
多晶金刚线硅片	2.50	4.17%	19.05%	38.89%	66.67%	117.39%	66.67%
多晶电池	0.87	4.82%	12.99%	40.32%	52.63%	74.00%	52.63%
多晶组件	1.60	2.56%	6.67%	10.34%	14.29%	13.48%	12.68%
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	115.00	6.48%	71.64%	74.24%	98.28%	283.33%	112.96%
致密料	200.00	11.11%	33.33%	60.00%	106.19%	238.98%	138.10%
多晶金刚线硅片	2.50	2.04%	23.76%	47.06%	96.85%	123.21%	96.85%
单晶158硅片	4.75	9.83%	21.33%	28.73%	44.82%	91.53%	52.24%
多晶电池片	0.86	4.00%	12.88%	34.01%	55.05%	71.80%	61.16%
单晶PERC21.5%+158	1.08	8.00%	12.50%	17.39%	18.68%	36.71%	18.68%
单晶PERC21.5%双面+158	本周停止更新	-	-	-	-	-	-
多晶组件	1.53	0.66%	2.00%	13.33%	17.69%	13.33%	17.69%
单晶PERC组件	1.67	1.21%	4.38%	4.38%	8.44%	7.05%	8.44%
玻璃	23.00	0.00%	-11.54%	-17.86%	-46.51%	-4.17%	-46.51%

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1-4月电网投资852亿, 同比+27.2%, 相比19年1-4月增长6.1%, 其中4月投资312亿, 同比+2.3%; 1-4月220kV及以上的新增容量累计同比+43.5%, 相比于19年下降7%。

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增速分别为+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

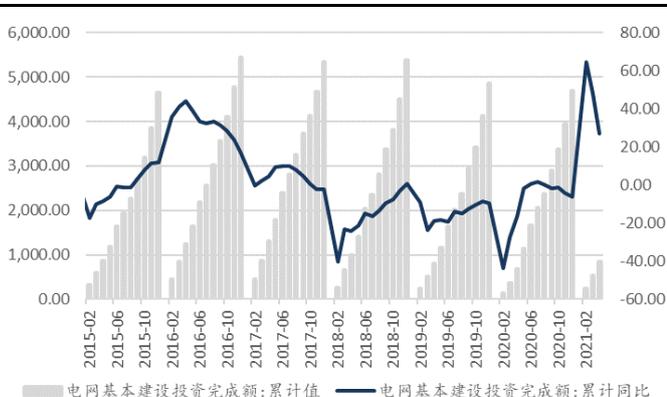
4月PMI 51.1、仍处于扩张区间, 制造业投资高增长(部分低基数的影响), 4月制造业固定资产投资完成额累计同增23.8%, 与19年基本持平; 4月制造业规模以上工业增加值同增9.8%, 比19年增长12.8%。4月官方PMI为51.1, 环比下降0.8个点, 其中大/中/小型企业PMI分别为51.7/50.3/50.8, 环比分-1.0pct/-1.3pct/+0.4pct, 制

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。
 - 4月工业增加值增速位于高位:4月制造业规模以上工业增加值累计同增 9.8%,增速环比-4.3pct,延续较高的景气度。
 - 前 4月制造业固定资产投资同比高增(低基数):4月制造业固定资产投资完成额累计同比+23.8%,相比于 19 年基本持平;其中通用设备同比+11.8%,专用设备同比+30.2%,好于通用设备。
 - 4月机器人、机床增速强劲:4月工业机器人产量同比+43%;金属切削机床/成型机床产量分别同比+37.2%/+5.6%,需求旺盛。
- **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

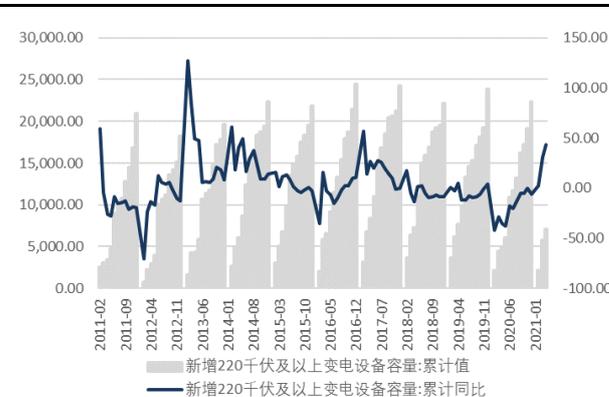
电气、许继电气、特变电工、中国西电等有望受益。

图 40: 电网基本建设投资完成累计 (亿元)



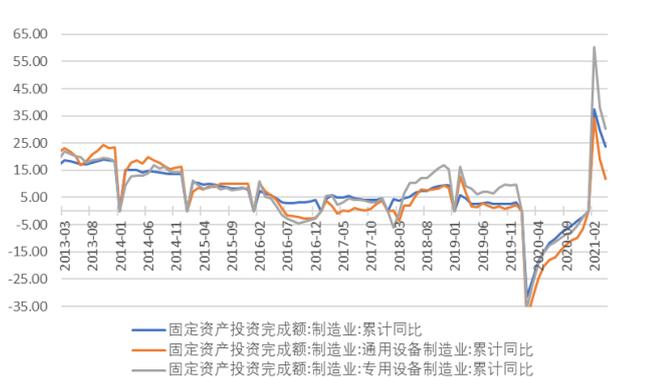
数据来源: wind、东吴证券研究所

图 41: 新增 220kV 及以上变电容量累计 (万千伏安)



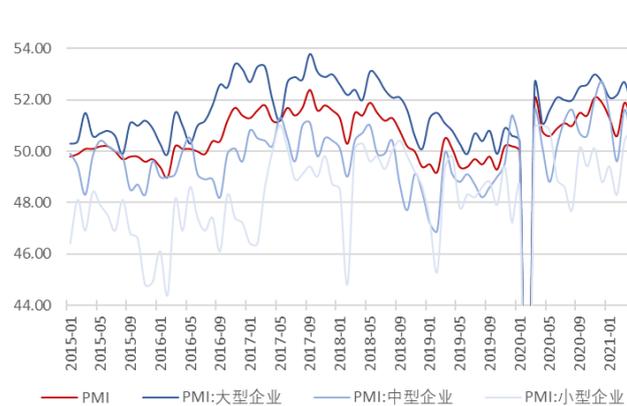
数据来源: wind、东吴证券研究所

图 42: 制造业固定资产投资累计同比 (%)



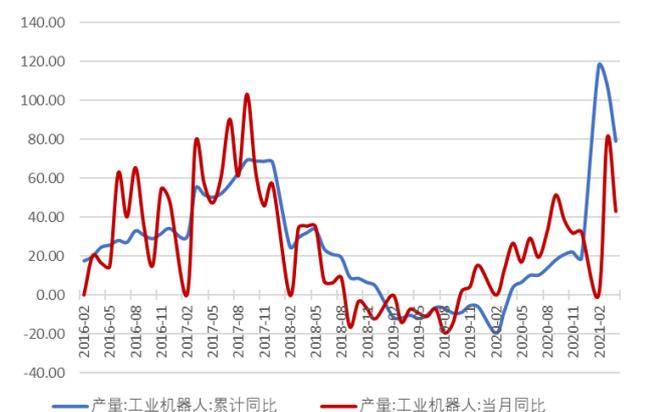
数据来源: wind、东吴证券研究所

图 43: PMI 走势



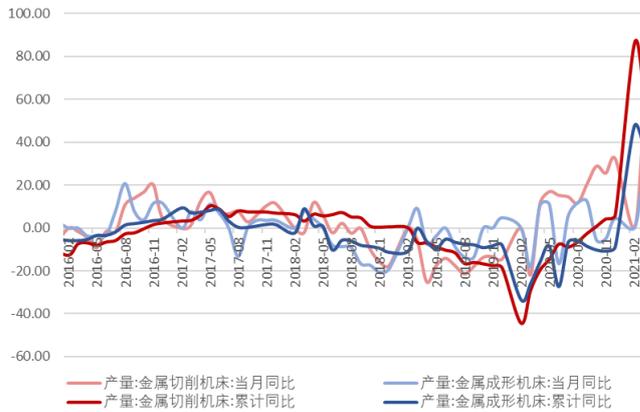
数据来源: wind、东吴证券研究所

图 44: 工业机器人产量数据 (%)



数据来源: wind、东吴证券研究所

图 45: 机床产量数据 (%)



数据来源: wind、东吴证券研究所

数据来源: wind、东吴证券研究所

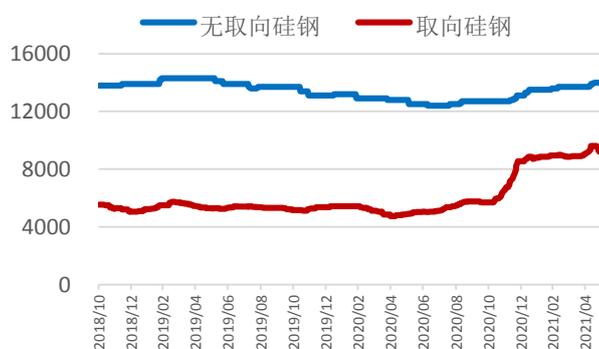
数据来源: wind、东吴证券研究所

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 14000 元/吨, 环比持平; 无取向硅钢价格 9200 元/吨, 环比下降 4.2%。

本周白银、铜、铝价格上涨。Comex 白银本周收于 27.94 美元/盎司, 环比上升 1.65%; LME 三个月期铜收于 10,048.50 美元/吨, 环比上升 0.21%; LME 三个月期铝收于 2,421.00 美元/吨, 环比下降 0.53%。

图 46: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)



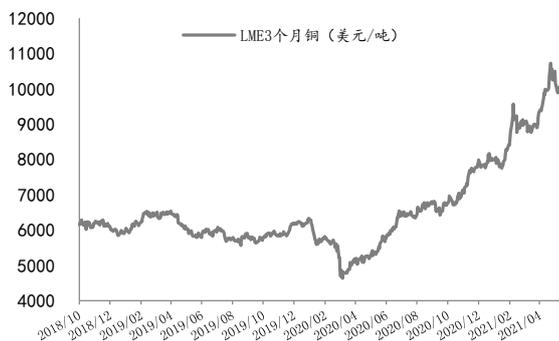
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 47: 白银价格走势 (美元/盎司)



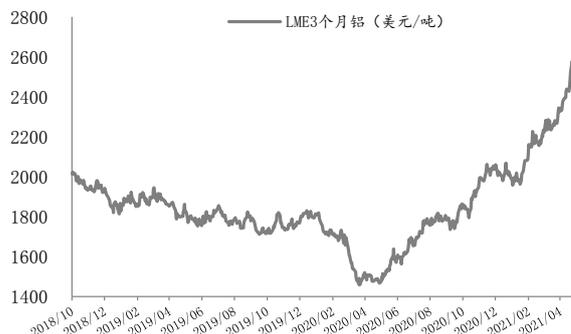
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 48: 铜价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind、东吴证券研究所

图 49: 铝价格走势 (美元/吨)



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

美国拟每辆电动车减税 12500 美元。5 月 26 日，美国参议院财政委员会提出一项法案，旨在鼓励电动车消费，拟将每辆美国产电动车的税收减免额度提高到 12500 美元。该电动车激励法案仍需获得参议院和众议院全体议员的批准。据国会估计，到 2031 年，新的电动汽车激励计划大约需要 316 亿美元。

<http://auto.ifeng.com/c/86bgzyTEuk3>

广汽集团：部分董事及高管人员拟减持公司股份。广汽集团 5 月 23 日晚间发布公告称，公司董事及高管人员曾庆洪先生、冯兴亚先生、陈小沐先生、吴松先生、李少先生、陈茂善先生、王丹女士、陈汉君先生、睦立女士计划减持公司股份。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1700537323077641546&wfr=spider&for=pc>

Natrion 推出柔性固态电解质膜 可用于生产全固态电池。据外媒报道，作为下一代电池技术研发领域的领先者，美国 Natrion 公司推出一种高性能、灵活耐用的固态电解质薄膜，可用于生产全固态电池 (ASSB)。该技术名为锂固体离子复合材料 (LISIC)，锂离子电池制造商可以利用这种“即插即用型”组件，迅速将其现有产品线转变为 ASSB，从而减少火灾风险，提升电池使用寿命，并延长电动汽车的续航里程。

<https://www.d1ev.com/news/jishu/147349>

小马智行 (Pony.ai) 获批在加州测试无人驾驶汽车。据外媒报道，美国东部时间 5 月 22 日下午，中国机器人公司 Pony.ai 已获得加州监管机构的许可，在三个城市指定的街道上测试无人驾驶汽车。目前，虽然共有 55 家公司拥有使用安全驾驶员测试自动驾驶车辆的有效许可证，但获得无人驾驶车辆许可的却并不常见。Pony 是第八家在该州获得无人驾驶测试许可的公司，其他包括中国公司 AutoX、百度和 weide，以及美国企业 Cruise、Nuro、Waymo 和 Zoox。但是，目前只有 Nuro 获得了所谓的部署许可，允许其进行商业运营。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/147377>

四大领域齐发力，高通已拿下 90 亿美元汽车订单。据高通中国区董事长孟樾 5 月 21 日在 2021 高通技术与合作峰会上透露，截至目前，全球已经有超过 1.5 亿辆汽车采用了高通的解决方案，25 家顶级汽车制造商中已有 20 家选择采用了骁龙数字座舱平台，高通车载网联、信息娱乐和车内连接等解决方案订单总估值已经接近 90 亿美元。除了

携手汽车领域的合作伙伴共同勾勒智能网联汽车的未来，此次峰会上高通还宣布了另一项汽车领域的重要投资——对纵目科技的 D 轮融资追加投资，据悉该融资将于近期正式官宣。由于看好智能驾驶赛道，高通早在 2019 年 6 月就参与了对纵目科技的投资，当时高通创投领投的是纵目科技的 C+轮融资，此次再次投，充分显示了其对自动驾驶赛道以及纵目科技的认可。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/147355>

高工产业研究院：4 月新能源专用车动力电池装机量约 0.31GWh，占本月装机总量的 4.02%。高工产业研究院（GGII）通过新能源汽车交强险口径数据统计显示，2021 年 4 月我国新能源专用车动力电池装机量约 0.31GWh，占本月动力电池装机总量的 4.02%。其中，装机量排名前十企业合计约为 0.30GWh，占新能源专用车整体的 97%。

<https://www.gg-lb.com/art-42790.html>

北汽蓝谷宣布完成 55 亿元定增，其中宁德时代获配 3 亿元。5 月 21 日，北汽蓝谷宣布完成 55 亿元定增，其中宁德时代获配 3 亿元。宁德时代与北汽蓝谷合作由来已久。双方合作最早可追溯至 2012 年，彼时北汽首批规模化运营的 400 辆 E150 EV 全部搭载宁德时代电芯。

<https://www.gg-lb.com/art-42795.html>

华为重申不造车：联合设计的模式仍在探索阶段。5 月 24 日，华为发布《关于华为不造车声明》。其中表示，华为不造车这一长期战略在 2018 年就已经明确，没有任何改变。迄今为止，华为并未投资任何车企，未来也不会投资任何车企，更不会控股、参股。华为此次发出不造车声明的核心原因就是为了解决近日广为流传的华为将入股北汽极狐、小康股份等造车相关消息进行澄清和重申。受该声明影响，多家相关企业股价出现波动，其中，长安下跌 8.32%、北汽蓝谷跌停、小康股份下跌 6.1%。

<https://auto.sina.com.cn/news/hy/2021-05-24/detail-ikmxzfm4393944.shtml>

韩国总统文在寅公布韩企赴美国投资计划，涉及企业包括三星、SK、LG、现代，其中有 214 亿美元（约合 1377 亿元人民币）用于新能源汽车及电池产业。据外媒报道，韩国总统文在寅宣布了总金额达 394 亿美元的韩国企业赴美国投资计划，涉及企业包括三星、SK、LG、现代，其中有 214 亿美元（约合 1377 亿元人民币）用于新能源汽车及电池产业。其中，LG 新能源和 SKI 将投入约 140 亿美元（约 900 亿元），在当地成立合资公司，或者单独投资；现代汽车计划在新能源车生产和充电基建方面投资 74 亿美元（约 476 亿元）。

<https://www.gg-lb.com/art-42801.html>

新款理想 ONE 上市 售价 33.80-34.80 万元。2021 年 5 月 25 日晚，理想汽车新春发

布会在理想汽车北京研发总部举行，新款理想 ONE(配置)正式上市，售价：33.80-34.80 万元。理想 ONE 作为理想品牌下唯一车型，在过去的两年间取得了优秀的市场成绩，而此次改款，主要是基于现有用户的问题反馈，新车型在动力、座椅、能耗及辅助驾驶能力方面进行了多方面升级。

<https://auto.sina.com.cn/newcar/x/2021-05-25/detail-ikmyaawc7424870.shtml>

特斯拉正寻求收购芯片厂，以解决芯片短缺问题。据外媒报道，知情人士透露，特斯拉正与中国台湾、韩国和美国的行业运营商讨论确保芯片供应的提议，该公司将采取不同往常的举措，提前支付芯片费用，以确保关键材料的供应；同时特斯拉也在寻求购买一家工厂。知情人士表示，特斯拉直接收购一家工厂的想法仅处于初期阶段，鉴于涉及到高昂的成本，这种收购会很困难。特斯拉需要最新一代的量产芯片，这些芯片主要产自中国台湾和韩国。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/147687>

LG 新能源在其美国电池工厂采用了新的锂电池脱气工艺以提升其电芯良品率和生产效率。外媒报道称，LG 新能源在其美国电池工厂采用了新的锂电池脱气工艺以提升其电芯良品率和生产效率。LG 新能源美国工厂主要生产软包电池，原有的生产工艺需要将电极材料层叠封装，然后焊接电极，用铝塑膜进行封装，最后注入电解液并排出内部的多余气体，最后密封。但该工艺会导致电芯内部排气不完全，从而使良品率不高。LG 新能源表示，新工艺使其电池生产线由原来的 45 米降低至 20 米，明显提高了生产效率。这种技术将应用于公司全球范围内包括波兰和中国在内的多家电池工厂。

<https://www.gg-lb.com/art-42814.html>

光华科技拟建设废总投资 4.54 亿元得旧锂电池材料回收扩建项目。近日，晶科科技 CEO 金锐先生对外表示，将布局绿电交易、碳交易和光伏制氢等产业。此外，金锐先生还提出了光伏“同心圆”的发展模式。光伏“同心圆”即是“以光伏电站开发为原点，辐射光伏产业全生态链，赋能‘光伏+’多元化应用场景”。

<https://www.gg-lb.com/art-42813.html>

国内锂电池制造装备行业领先企业之一利元亨科创板 IPO 注册获通过。利元亨本次 IPO 拟募资约 7.95 亿元，其中 5.67 亿元用于工业机器人智能装备生产项目、1.28 亿元用于工业机器人智能装备研发中心项目。利元亨是国内锂电池制造装备行业领先企业之一，已与新能源科技、宁德时代、比亚迪、力神、中航锂电、欣旺达等电池企业建立了长期稳定的合作关系。最新招股说明书显示，利元亨本次 IPO 拟募资约 7.95 亿元，其中 5.67 亿元用于工业机器人智能装备生产项目、1.28 亿元用于工业机器人智能装备研发中心项目。

<https://www.gg-lb.com/art-42817.html>

4月国内 HEV 节能乘用车合计装机量约为 56.9MWh，同比增长 61%。通过高工业研究院 (GGII) 发布的《中国 HEV&48V 节能乘用车月度销量数据库》统计显示，2021 年 4 月国内 HEV 节能乘用车销量合计约为 4.3 万辆，同比增长 59%。从 1-4 月份销量表现来看，除 2 月份因春节原因销量较低之外，其余三个月均保持在 4 万辆以上，整个 HEV 节能乘用车市场销量处于稳步增长中。

<https://www.gg-lb.com/art-42811.html>

首台 HI 版极狐阿尔法 S 生产线验证样车下线。5 月 26 日，ARCFOX 极狐与华为合作打造的高阶自动驾驶量产车—ARCFOX 极狐阿尔法 S · HI 版产线验证车在北汽蓝谷麦格纳镇江工厂正式下线。华为、宁德时代、麦格纳战略合作伙伴共同见证。

<https://mp.weixin.qq.com/s/GqHBgmjSWU3yGMpInWm05g>

亿纬锂能子公司亿纬动力 LF280K 储能电芯获得 UL9540A 测试报告,拿下北美"通行证"。5 月 27 日，亿纬锂能公告称，子公司亿纬动力 LF280K 储能电芯获得了祐力（中国）投资有限公司出具的 UL9540A 测试报告。亿纬锂能表示，作为亿纬动力扩展海外市场，尤其是北美电网级应用市场的储能电芯 LF280K 产品，UL9540A 测试报告的获得，可有效降低客户在全美各地 AHJ 监管部门进行许可证审批时的风险，从而助力亿纬动力开拓国际储能市场。

<https://www.gg-lb.com/art-42824.html>

福特公布新能源计划，或采用 LFP 电池。5 月 27 日，福特官方公布了其新能源计划，其中包括专属的纯电动平台、全新的 IonBoost 电池以及有关未来福特电动汽车的产品规划。根据规划，福特汽车计划到 2025 年在新能源车型上投资超过 30 亿美元（折合人民币 192 亿元）；而到 2030 年，约 40% 的销售额将来自电动汽车。为实现该目标，福特将打造 5 个全球性的新能源汽车平台，从而让未来新车共享电池、电池管理系统、电动机和变速箱，预计共享率可达 80%。

<https://www.gg-lb.com/art-42823.html>

产能建设提速，科达利增资匈牙利子公司。5 月 27 日，科达利（002850）发布公告称，为进一步满足匈牙利科达利实际经营需要，公司拟将匈牙利科达利的注册资本由 20 万欧元增加至 3000 万欧元（约合人民币 2.3 亿元）。2020 年 11 月，科达利宣布以自有资金不超过 3000 万欧元在匈牙利投资设立全资子公司 Kedali Hungary Kft. (匈牙利科达利有限责任公司) 并投资建设科达利匈牙利生产基地一期项目。此次对匈牙利子公司进行增资，有助于增加其子公司的资金实力，进一步加快匈牙利基地的建设，从而提升其国际竞争力

<https://www.gg-lb.com/art-42821.html>

3.1.2. 新能源

电站交易 35 亿美元! Adani 拟购买 SB Energy 公司 5GW 风光发电项目。太阳能开发商 Adani Green Energy 宣布, 公司计划收购软银旗下的可再生能源公司 SB Energy, 这一交易的企业价值为 35 亿美元。此次收购包括一个总容量近 5GW、分布在印度四个邦的可再生能源项目组合。

<https://www.pv-tech.cn/news/adani-green-energy-to-buy-sb-energys-5gw-solar-and-wind-portfolio>

应时而动! 户用光伏补贴退坡遇缓, 晶科能源借势推出 415W 新产品。晶科能源推出了专为户用市场设计的 Tiger Pro 54p 高效组件。Tiger Pro 54p 的最高功率达 415W, 最高效率可达 21.3%。采用多主栅技术实现电池效率 0.4% 的提升, 电流路径缩短 50%, 减少内部损耗的同时有效降低隐裂风险。

<http://m.solarzoom.com/article-154682-1.html>

中核 10GW 组件及逆变器定标: 晶澳、日升、天合、上能、阳光电源等 14 家企业中标。5 月 23 日, 央企中核汇能公布了 2021 年组件第二次框架集采招标 5GW、2021 年度首次逆变器集采的中标候选人 (5GW)。本次集采中, 共有 14 家企业中标。组件方面, 本次中核汇能光伏组件框架采购共分 6 个包件, 预估总招标容量 5GW。中标候选人名单为英利能源、晶澳科技、东方日升、天合光能、正泰新能源以及亿晶光电等多家组件厂商。逆变器方面, 此次招标同样为 5GW, 分为 3 个包件, 主要中标候选人为阳光电源, 特变电工, 上能电气和华为 (代理商为神州数码), 每个包件最终将确定 3 名入围供应商。

<http://www.solarzoom.com/index.php/article/154704>

隆基 M10 涨 0.48 元, M6 以下普涨 0.4 元, 该定价与 3 月价格相比全面上涨。5 月 25 日, 隆基公告宣布再度上调硅片价格, 公告显示: 该定价与 3 月价格相比全面上涨, 其中 G1 单晶硅片报价 4.79 元, 上涨 0.4 元; M6 单晶硅片报价 4.89 元/片, 上涨 0.4 元; 单晶 M10 报价 5.87 元/片, 上调 0.48 元/片。

<https://mp.weixin.qq.com/s/GqHBgmjSWU3yGMpInWm05g>

中核钛白与宁德时代子公司合资设立白银中核时代新能源有限公司以推进光伏、风电、储能等综合智慧新能源项目的投资、建设、运营。5 月 27 日, 中核钛白公告, 公司与宁德时代下属控股子公司时代永福在福建宁德签署了《关于成立合资公司的股东协议》, 双方共同出资设立白银中核时代新能源有限公司, 以推进光伏、风电、储能等综合智慧新能源项目的投资、建设、运营。中核时代注册资本为人民币 10,000 万元, 其中, 中核钛白认缴出资 5,000 万元, 占中核时代注册资本的 50%; 时代永福认缴出资 5,000 万元, 占中核时代注册资本的 50%。合资公司拟从事光伏、风电等综合智慧能源的投资、建设、运营, 并拟在甘肃省投资运营集中式大型地面光伏电站、分布式屋顶光伏电站、陆地风电等项目。

<http://m.solarzoom.com/article-154786-1.html>

重庆忠县签约 5.2 亿 100MW 光伏项目。第三届中国西部国际投资贸易洽谈会（简称“西洽会”）于 5 月 23 日在重庆国际博览中心闭幕。作为三峡库心区域核心区域，重庆忠县在西洽会重大项目集中签约仪式上，成功签约 5.2 亿元的 100 兆瓦农光互补光伏发电示范项目。组织的超过 18 家参展企业，实现线上线下销售总额过 100 万元的成绩。

<http://m.solarzoom.com/article-154785-1.html>

松下推出与 Evervolt 电池兼容的 380W 异质结太阳能组件。日本电子产品制造商松下推出了全新的住宅用异质结电池面板系列，与其住宅用太阳能装置的 Evervolt 锂离子储能解决方案兼容。新的组件系列将从今年第三季度上市销售，功率输出范围为 370 至 380 W，效率为 21.2% 至 21.7%。面板的温度系数达到了每摄氏度-0.26%，并享受制造商提供的 25 年产品质保和 25 年功率输出保证。据称，这些面板在保证期结束时仍能以其初始性能的 92% 运行。

<http://m.solarzoom.com/article-154760-1.html>

通威股份董事段雍辞职，将入职通威集团担任重要职务。通威股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于 2021 年 5 月 27 日收到董事段雍先生的辞职报告。因工作需要，段雍先生申请辞去公司董事及其他各项职务。根据《公司法》和《公司章程》的有关规定，段雍先生的辞职未导致董事会成员低于法定最低人数，不会影响公司董事会的正常运作。段雍先生的辞职申请自送达公司董事会之日起生效。

<http://m.solarzoom.com/article-154801-1.html>

晶科科技宣布进军氢能，紧跟隆基股份。近日，晶科科技 CEO 金锐先生对外表示，将布局绿电交易、碳交易和光伏制氢等产业。此外，金锐先生还提出了光伏“同心圆”的发展模式。光伏“同心圆”即是“以光伏电站开发为原点，辐射光伏产业全生态链，赋能‘光伏+’多元化应用场景”。

<https://solar.ofweek.com/2021-05/ART-260006-8440-30500392.html>

助力碳达峰碳中和！国家发改委出台“十四五”时期深化价格机制改革行动方案。国家发改委印发《“十四五”时期深化价格机制改革行动方案》，其中提出，“十四五”时期深化价格机制改革，要重点围绕助力“碳达峰、碳中和”目标实现，促进资源节约和环境保护，提升公共服务供给质量，更好保障和改善民生，深入推进价格改革，完善价格调控机制，提升价格治理能力。

<http://www.gongkong.com/news/202105/412376.html>

加快建设清洁能源基地！华电集团温枢刚拜会云南省委书记等人。5 月 25 日至 26 日，中国华电党组书记、董事长温枢刚在昆明拜会云南省委书记、省人大常委会主任阮成发，云南省委副书记、省长王予波。双方围绕深入学习贯彻习近平总书记关于能源安全新战略和碳达峰、碳中和有关重要指示精神，进一步深化各领域合作，推进能源绿色低碳转型等进行了交流。在滇期间，温枢刚赴云南公司及所属企业调研并指导党史学习教育。云南省委常委、常务副省长宗国英，省委常委、省委秘书长陈舜，集团公司党组成员、副总经理王宏志、余兵等参加有关活动。

<http://m.solarzoom.com/article-154838-1.html>

一道新能衢州 5GW 高效单晶电池+3GW 高效组件项目开工。5月28日上午，一道新能源科技（衢州）有限公司（以下简称“一道新能”）5GW 高效单晶电池及 3GW 高效组件项目开工奠基仪式隆重举行。

<http://m.solarzoom.com/article-154830-1.html>

HJT 异质结电池效率经 ISFH 认证达 25.05%，打破量产技术最高纪录。近日，经德国哈梅林太阳能研究所（ISFH）测试认证，迈为股份研制的异质结太阳能电池片，其全面积（大尺寸 M6，274.3cm²）光电转换效率达到了 25.05%，刷新了异质结量产技术领域的最高纪录。此次的异质结太阳能电池，全部采用迈为股份自主研发的高效异质结电池量产设备和工艺技术制成。25.05%的转换效率认证不仅体现了迈为实验室的先进研发水平，还意味着在其量产技术的驱动下，异质结电池的可量产效率迈过了 25% 这道分水岭，对于推进异质结的商业化应用，有着里程碑式的意义。

<http://m.solarzoom.com/article-154826-1.html>

3.2. 公司动态

图 50：本周重要公告汇总

隆基股份	1) 云南、青海地震预计影响 5 月单晶硅片产量 1.2 亿片，约占当月单晶硅片产量 10%。2) 拟使用部分闲置募集资金不超过 18 亿暂时用于补充流动资金。
亿纬锂能	1) 锂离子动力电池项目募集 9 亿资金变更用于圆柱电池项目；2) 为亿纬动力、荆门创能的售后回租融资租赁业务提供总额 5 亿连带责任担保；3) 子公司亿纬亚洲在印尼设立合资公司建设红土镍矿湿法冶炼项目并拟提供 2.1 亿美元财务资助。
天赐材料	全资子公司宁德凯欣签订协议向宁德时代供应 1.5 万吨电解液产品。
璞泰来	璞泰来 1.92 亿元增资控股乳源东阳光氟树脂，取得标的公司 60% 股权。本次增资有利于公司将已有工艺技术、客户渠道与东阳光产业化优势相结合，扩展粘结剂业务产品线，完善公司在新能源锂电池关键材料领域的布局。
科达利	1) 拟注销参股子公司中欧融创；2) 拟增加匈牙利科达利注册资本为 3000 万欧元；3) 解除限售股份 2292 万股，占总股本 9.84%。
华友钴业	1) 拟以 13.5 亿元向杭州鸿源购买巴莫科技 38.61% 股权，并接受华友控股委托的巴莫科技 26.40% 股权表决权；2) 通过华友国际钴业签订合资协议，设立华宇镍钴在印尼建设红土镍矿湿法冶炼项目，投资 133 亿持股 20%；3) 为合资子公司华宇镍钴提供总额 2.1 亿美元质押担保。
赣锋锂业	1) 上海赣锋完成支付股权交易对价和股权交割，现持有 Bacanora 28.88% 股权。2) 通过子公司赣锋国际以 1,500 万美元投资新加坡 SRN 公司可交债涉及矿业权投资的议案，利息 7%，期限 3 年。
比亚迪	董事夏佐全先生拟减持不超过 1200 万股 A 股，占总股本不超过 0.42%。
星源材质	1) 拟在南通经济技术开发区投资建设锂电池隔膜研发生产项目，投资总额 100 亿元 2) 为控股子公司与苏美达开展的代理采购业务提供担保，金额不超过 1.2 亿。
晶澳科技	2021 至 2026 年间向江苏中能硅业采购颗粒硅，预计总量 14.58 万吨，价格采取月度议价。
爱旭股份	华泰联合证券对爱旭股东部分股份质押事项出具核查意见，第一大股东陈刚直接持股 6.49 亿股，占总股本 31.91%。本次质押后，陈刚持股累计质押数量为 1.32 亿股，占其股份总数 20.32%，占总股本 6.48%。

天顺风能	全资孙公司苏州天顺钢制风塔反倾销一案未受到欧盟临时措施，仍在继续进行调查中。
多氟多	1) 与南宁市人民政府、青秀区人民政府共同投资设立南宁项目公司建设 20GWh 锂电池项目，投资金额 2.7 亿；2) 第一大股东李世江质押 1831 万股股票，占总股本 2.63%，解除质押 2708 万股，占总股本 3.89%。
特变电工	1) 拟投资建设佛子山一期 100MW 项目、净潭 100MW 项目、张北一期 100MW 风电项目、张北二期 100MW 风电项目和潜江渔洋 100MW 项目，总投资 28.4 亿；2) 为安哥拉财政部总额为 2995 万美元的贷款提供连带责任担保。
上机数控	1) 拟发行 A 股可转换公司债券募集资金 24.7 亿元用于包头年产 10GW 单晶硅拉晶及配套生产项目；2) 2020 营业收入 30.11 亿，归母净利润 5.31 亿，单晶硅棒片业务占主营业务收入 91.2%。
正泰电器	1) 正泰安能为符合光伏分布式电站安装条件的个人和小微企业提供总额不超过 5 亿的担保；2) 申请不超过 10 亿银行授信为在平安银行的债务提供票据池质押担保。
晶科科技	拟为全资下属公司阿拉尔晶科和沙雅晶芯 20MW、30MW 电站项目总额 2.9 亿借款提供担保。
东方日升	第一大股东林海峰解除质押 4267 万股，占总股本 4.73%。
天际股份	新华化工、新昊投资减持股份 672 万股，占总股本 1.67%。
金博股份	1) 新材料创投通过大宗交易减持 125 万股，占总股本 1.56%。2) 新材料创投减持限售流通股 218 万股，占总股本 2.73%。
国轩高科	为子公司合肥国轩提供连带责任保证担保，金额不超过 2.4 亿。
捷佳伟创	向客户苏州腾晖光伏、金寨嘉悦新能源提供担保，金额不超过 5 亿。

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 28 日股价）

公司名称	代码	收盘价	市值	周涨跌幅	EPS			PE			PB	PS
			亿元		20A	21E	22E	20A	21E	22E	20A	20A
光伏板块												
隆基股份	601012.SH	97.25	3760.07	(1.34)	2.27	2.99	3.86	42.89	32.49	25.22	10.92	6.89
通威股份	600438.SH	38.37	1727.24	(2.37)	0.80	1.28	1.61	47.87	29.97	23.78	5.66	3.91
阳光电源	300274.SZ	90.58	1319.70	1.75	1.34	1.99	2.64	67.54	45.52	34.31	12.62	6.84
爱旭股份	600732.SH	11.03	224.61	10.30	0.40	0.60	0.90	27.89	18.35	12.30	4.20	2.32
中环股份	002129.SZ	27.03	819.80	(1.92)	0.36	0.81	1.11	75.27	33.21	24.38	4.27	4.30
晶盛机电	300316.SZ	41.41	532.40	2.37	0.67	1.07	1.42	62.04	38.82	29.15	10.16	13.97
捷佳伟创	300724.SZ	105.10	365.43	9.17	1.63	2.57	3.51	64.55	40.88	29.98	12.04	9.04
福斯特	603806.SH	78.99	729.44	1.00	2.03	2.10	2.58	38.84	37.58	30.64	8.40	8.69
福莱特	601865.SH	28.30	561.11	(3.38)	0.80	1.20	1.46	35.47	23.59	19.34	8.45	8.96
林洋能源	601222.SH	6.67	116.65	(1.19)	0.57	0.73	0.92	11.70	9.18	7.22	1.13	2.01
东方日升	300118.SZ	13.50	121.68	3.53	0.18	1.19	1.61	73.61	11.37	8.38	1.44	0.76
协鑫集成	002506.SZ	3.01	176.25	(2.59)	(0.45)	(0.52)	-	(6.68)	(5.80)	-	4.15	2.96
中来股份	300393.SZ	6.29	68.54	(1.45)	0.12	0.13	0.00	50.64	49.41	#DIV/0!	1.87	1.35
晶澳科技	002459.SZ	31.10	496.29	2.71	0.94	1.31	1.86	32.93	23.73	16.72	3.39	1.92
太阳能	000591.SZ	6.63	199.37	(3.91)	0.34	0.39	0.50	19.40	16.82	13.31	1.42	3.76
中利集团	002309.SZ	5.19	45.25	1.37	(3.35)	(3.35)	-	(1.55)	(1.55)	-	0.80	0.50
爱康科技	002610.SZ	2.43	108.93	(0.41)	0.00	-	-	495.92	-	-	2.66	3.61

亚玛顿	002623.SZ	32.10	51.36	2.16	0.86	1.96	2.72	37.29	16.38	11.79	2.19	2.85
亿晶光电	600537.SH	3.86	45.41	(1.03)	(0.55)	-	-	(6.96)	-	-	1.70	1.11
天合光能	688599.SH	17.16	354.87	(0.06)	0.59	0.96	1.46	28.87	17.91	11.76	2.35	1.21
晶科科技	601778.SH	5.47	151.27	(2.50)	0.17	0.24	0.34	31.78	22.55	16.25	1.37	4.22
帝科股份	300842.SZ	44.38	44.38	3.93	0.82	0.94	0.00	54.06	47.21	#DIV/0!	5.32	2.81
锦浪科技	300763.SZ	202.20	294.53	(3.45)	2.18	3.79	5.45	92.59	53.38	37.07	16.10	14.13
金博股份	688598.SH	169.00	135.20	1.65	2.11	4.06	6.17	80.20	41.63	27.41	10.46	31.70
风电板块												
金风科技	002202.SZ	12.13	501.16	2.97	0.70	0.88	1.00	17.29	13.78	12.11	1.64	0.89
天顺风能	002531.SZ	8.33	150.15	(3.36)	0.59	0.73	0.85	14.12	11.42	9.81	2.25	1.85
泰胜风能	300129.SZ	6.21	44.66	0.00	0.49	0.58	0.67	12.80	10.68	9.21	1.73	1.24
明阳智能	601615.SH	15.20	296.54	(0.26)	0.73	1.19	1.33	20.75	12.81	11.41	2.04	1.32
日月股份	603218.SH	25.92	250.80	2.82	1.01	1.33	1.68	25.61	19.43	15.45	3.02	4.91
金雷股份	300443.SZ	26.91	70.44	4.71	2.00	2.33	2.82	13.49	11.57	9.54	2.42	4.77
恒润股份	603985.SH	22.50	45.86	1.67	2.27	2.21	2.44	9.90	10.19	9.21	3.01	1.92
振江股份	603507.SH	21.73	27.56	(0.32)	0.53	-	-	40.92	-	-	1.93	1.43
节能风电	601016.SH	4.06	203.53	(4.67)	0.12	0.16	0.25	32.77	24.71	16.50	2.07	7.63
禾望电气	603063.SH	12.99	56.41	6.48	0.61	0.83	1.15	21.13	15.71	11.25	2.02	2.41
福能股份	600483.SH	9.96	177.81	0.10	0.85	1.23	1.49	11.73	8.11	6.69	1.19	1.86
核电板块												
东方电气	600875.SH	11.42	337.16	(0.35)	0.60	0.66	0.74	19.14	17.30	15.46	1.15	0.90
上海电气	601727.SH	5.12	715.29	1.79	0.25	0.26	0.29	20.68	19.42	17.86	1.21	0.52
中核科技	000777.SZ	11.24	43.45	0.18	0.27	0.27	-	41.19	41.19	-	2.81	3.72
台海核电	002366.SZ	3.87	33.56	(7.19)	(1.73)	(1.73)	-	(2.24)	(2.24)	-	4.09	7.63
江苏神通	002438.SZ	11.25	54.65	(0.53)	0.44	0.64	0.83	25.30	17.67	13.48	2.53	3.45
东方锆业	002167.SZ	5.53	42.66	(1.95)	(0.23)	(0.26)	-	(24.28)	(21.27)	-	3.88	5.56
一次设备板块												
特变电工	600089.SH	11.74	436.06	(2.00)	0.67	0.99	1.10	17.54	11.82	10.68	1.33	0.99
平高电气	600312.SH	5.99	81.28	(0.83)	0.09	0.22	0.22	64.48	27.64	26.82	0.90	0.83
中国西电	601179.SH	4.23	216.82	2.42	0.05	-	-	89.43	-	-	1.09	1.36
森源电气	002358.SZ	2.61	24.27	3.16	(1.06)	-	-	(2.45)	-	-	0.69	1.47
置信电气	600517.SH	6.96	398.00	0.58	0.21	0.21	-	33.84	33.14	-	2.30	4.92
新联电子	002546.SZ	3.62	30.19	0.56	0.22	0.22	-	16.46	16.45	-	0.95	5.25
保变电气	600550.SH	4.16	76.61	0.73	0.01	-	-	361.74	-	-	12.53	1.88
北京科锐	002350.SZ	5.05	27.39	1.00	0.10	0.10	-	50.00	49.36	-	1.47	1.25
白云电器	603861.SH	7.89	34.86	(2.59)	0.21	-	-	37.02	-	-	1.38	1.15
思源电气	002028.SZ	27.73	211.62	(0.50)	1.22	1.69	2.05	22.67	16.43	13.50	3.25	2.87
二次设备板块												
国电南瑞	600406.SH	30.27	1398.93	4.24	1.05	1.28	1.49	28.84	23.71	20.30	4.10	3.63
国电南自	600268.SH	6.63	46.10	(1.92)	0.10	0.10	-	68.28	66.30	-	1.88	0.92
许继电气	000400.SZ	13.47	135.82	(1.75)	0.71	0.87	1.00	18.97	15.56	13.52	1.57	1.21
四方股份	601126.SH	6.52	53.02	0.31	0.42	0.43	-	15.41	15.16	-	1.28	1.37
积成电子	002339.SZ	5.89	30.15	0.68	0.11	0.12	-	51.31	49.08	-	1.65	1.45

低压板块													
正泰电器	601877.SH	31.78	683.26	3.18	2.99	2.29	2.70	10.63	13.88	11.76	2.28	2.05	
良信电器	002706.SZ	22.23	226.55	(3.43)	0.48	0.53	0.75	46.46	41.72	29.62	11.12	7.51	
泛在电力物联网板块													
国电南瑞	600406.SH	30.27	1398.93	4.24	1.05	1.28	1.49	28.84	23.71	20.30	4.10	3.63	
国网信通	600131.SH	13.82	165.20	0.66	0.51	0.73	0.91	27.22	18.82	15.21	3.56	2.36	
智光电气	002169.SZ	9.01	70.98	11.23	0.30	0.31	-	29.60	28.92	-	2.33	3.31	
炬华科技	300360.SZ	7.52	37.93	1.48	0.58	0.75	0.91	12.93	10.01	8.23	1.58	3.46	
东软载波	300183.SZ	13.98	64.67	7.62	0.40	0.40	0.00	34.91	35.13	#DIV/0!	2.15	7.39	
远光软件	002063.SZ	8.97	98.89	0.00	0.24	0.24	0.00	37.63	37.63	#DIV/0!	3.74	5.85	
新联电子	002546.SZ	3.62	30.19	0.56	0.22	0.22	-	16.46	16.45	-	0.95	5.25	
工控板块													
汇川技术	300124.SZ	95.91	1649.39	5.22	1.22	1.71	2.23	78.54	55.93	43.04	15.51	14.33	
宏发股份	600885.SH	54.90	408.87	1.67	1.12	1.43	1.76	49.14	38.37	31.19	7.40	5.23	
雷赛智能	002979.SZ	30.16	90.96	12.75	0.85	0.93	1.26	35.65	32.51	23.96	8.36	9.61	
麦格米特	002851.SZ	31.73	159.26	5.91	0.80	1.05	1.41	39.52	30.14	22.49	5.19	4.72	
长园集团	600525.SH	5.74	74.95	(1.20)	0.10	-	-	57.29	-	-	1.72	1.21	
信捷电气	603416.SH	59.29	83.34	1.56	2.36	2.88	3.65	25.13	20.55	16.26	5.51	7.35	
英威腾	002334.SZ	5.84	44.00	3.91	0.18	0.26	-	32.44	22.33	-	2.57	1.92	
蓝海华腾	300484.SZ	10.37	21.57	(7.58)	0.25	0.25	-	41.38	41.48	-	3.59	5.38	
弘讯科技	603015.SH	6.35	25.67	2.75	0.15	-	-	41.45	-	-	2.02	3.42	
新时达	002527.SZ	6.87	42.62	(3.24)	0.14	0.30	0.37	49.11	22.90	18.57	1.68	1.08	
众业达	002441.SZ	7.56	41.17	(1.69)	0.48	0.48	0.00	15.77	15.75	#DIV/0!	1.02	0.38	
捷昌驱动	603583.SH	65.99	180.02	0.32	1.49	1.72	2.34	44.40	38.42	28.19	5.04	9.64	
发电设备板块													
东方电气	600875.SH	11.42	337.16	(0.35)	0.60	0.66	0.74	19.14	17.30	15.46	1.15	0.90	
上海电气	601727.SH	5.12	715.29	1.79	0.25	0.26	0.29	20.68	19.42	17.86	1.21	0.52	
华光股份	600475.SH	14.06	78.61	1.96	1.08	1.35	1.66	13.03	10.39	8.48	1.09	1.03	
杭锅股份	002534.SZ	13.41	99.13	(4.35)	0.70	0.89	1.18	19.23	15.06	11.41	2.93	1.85	
龙源技术	300105.SZ	4.86	25.40	4.97	0.02	0.02	-	254.45	254.45	-	1.37	5.54	
浙富控股	002266.SZ	5.12	274.93	(0.39)	0.25	0.37	0.43	20.19	13.99	11.85	3.57	3.30	
新能源汽车板块													
比亚迪	002594.SZ	181.68	4631.97	4.90	1.55	1.89	2.47	117.05	96.33	73.47	9.32	2.96	
宇通客车	600066.SH	13.39	303.01	2.53	0.23	0.62	0.93	57.44	21.71	14.33	1.98	1.40	
江淮汽车	600418.SH	9.63	182.33	(0.10)	0.08	0.18	0.21	127.89	54.19	46.68	1.40	0.42	
中通客车	000957.SZ	6.28	37.23	2.11	0.04	0.04	-	158.19	158.19	-	1.34	0.84	
金龙汽车	600686.SH	6.99	50.12	1.75	0.04	-	-	157.08	-	-	1.19	0.36	
东风汽车	600006.SH	7.08	141.60	(1.53)	0.28	0.31	0.42	25.58	22.73	16.94	1.81	1.03	
锂电池板块													
宁德时代	300750.SZ	409.60	9541.53	9.06	2.40	4.24	6.16	170.89	96.68	66.48	14.86	18.96	
欣旺达	300207.SZ	30.12	474.03	16.93	0.51	0.82	1.12	59.15	36.54	26.94	7.03	1.60	
国轩高科	002074.SZ	35.38	453.06	4.06	0.12	0.40	0.64	302.65	88.96	55.54	4.15	6.74	
亿纬锂能	300014.SZ	103.95	1963.05	3.23	0.87	1.68	2.38	118.85	61.83	43.59	13.66	24.05	

澳洋顺昌	002245.SZ	14.25	147.60	5.63	0.28	0.59	0.79	51.22	24.19	18.08	5.78	3.47
孚能科技	688567.SH	30.64	328.05	7.06	(0.31)	0.15	0.61	(99.09)	202.51	49.89	3.26	29.30
坚瑞沃能	300116.SZ	2.02	86.48	1.00	(0.04)	-	-	(50.63)	-	-	21.76	61.55
鹏辉能源	300438.SZ	20.38	85.50	12.10	0.13	0.82	1.08	160.73	24.95	18.92	3.64	2.35
锂盐、电解液板块												
新宙邦	300037.SZ	85.88	352.79	5.59	1.26	1.73	2.29	68.14	49.78	37.52	7.09	11.91
天赐材料	002709.SZ	87.36	811.07	12.65	0.98	1.49	1.85	89.54	58.49	47.34	23.95	19.69
多氟多	002407.SZ	27.35	190.60	8.53	0.07	0.90	1.06	390.71	30.37	25.86	6.46	4.49
杉杉股份	600884.SH	16.44	267.64	(1.91)	0.08	0.92	1.21	193.87	17.92	13.55	2.16	3.26
天际股份	002759.SZ	24.81	99.77	11.31	(0.03)	1.21	1.07	(925.75)	20.57	23.26	3.74	13.43
石大胜华	603026.SH	87.70	177.75	0.85	1.28	2.94	3.71	68.42	29.79	23.66	8.63	3.97
正极板块												
当升科技	300073.SZ	53.10	240.87	9.35	0.85	1.38	1.86	62.58	38.36	28.54	6.32	7.57
杉杉股份	600884.SH	16.44	267.64	(1.91)	0.08	0.92	1.21	193.87	17.92	13.55	2.16	3.26
容百科技	688005.SH	92.30	412.93	20.97	0.48	1.31	2.11	192.05	70.54	43.77	9.21	10.88
厦门钨业	600549.SH	18.73	265.69	3.08	0.44	0.66	0.81	42.88	28.52	23.02	3.49	1.40
负极板块												
璞泰来	603659.SH	95.18	660.97	8.47	1.35	1.74	2.29	70.71	54.72	41.65	7.41	12.52
贝特瑞	835185.NQ	41.60	201.92	(1.61)	1.02	1.53	1.97	40.83	27.18	21.14	3.26	4.54
杉杉股份	600884.SH	16.44	267.64	(1.91)	0.08	0.92	1.21	193.87	17.92	13.55	2.16	3.26
其他锂电池材料												
天奈科技	688116.SH	84.00	194.76	9.65	0.46	1.04	1.84	181.58	80.62	45.71	11.73	41.27
嘉元科技	688388.SH	77.35	178.58	17.91	0.81	2.00	2.65	95.80	38.76	29.24	6.84	14.85
锂电池设备板块												
先导智能	300450.SZ	90.30	819.31	10.82	0.85	1.55	2.14	106.75	58.44	42.23	14.59	13.99
赢合科技	300457.SZ	19.63	127.50	17.33	0.29	0.63	0.86	66.86	31.20	22.84	2.43	5.35
科恒股份	300340.SZ	12.62	26.77	14.31	(3.51)	-	-	(3.59)	-	-	3.86	1.63
隔膜板块												
恩捷股份	002812.SZ	164.85	1464.13	12.91	1.26	2.23	3.11	131.01	74.02	53.04	13.30	34.18
星源材质	300568.SZ	43.63	195.87	16.81	0.27	0.62	0.88	161.53	70.85	49.61	6.63	20.26
沧州明珠	002108.SZ	5.03	71.32	1.82	0.21	0.32	0.40	23.70	15.74	12.69	2.04	2.58
胜利精密	002426.SZ	2.82	97.05	1.08	0.11	0.11	-	25.07	24.61	-	2.13	1.01
双杰电气	300444.SZ	4.92	35.68	0.41	0.06	-	-	89.45	-	-	4.17	2.90
云天化	600096.SH	10.40	191.09	14.54	0.15	0.81	0.86	70.27	12.84	12.04	2.97	0.37
中材科技	002080.SZ	21.38	358.78	3.34	1.22	1.64	1.94	17.48	13.06	11.01	2.98	1.92
上游材料板块												
华友钴业	603799.SH	98.73	1197.50	8.80	1.02	2.01	2.56	96.73	49.01	38.61	12.07	5.65
洛阳钼业	603993.SH	5.74	1182.31	(1.37)	0.11	0.21	0.25	53.25	27.92	22.57	3.19	1.05
格林美	002340.SZ	10.89	520.93	3.91	0.09	0.26	0.35	126.33	42.69	31.40	3.91	4.18
寒锐钴业	300618.SZ	77.41	239.67	4.21	1.10	2.41	2.98	70.11	32.19	25.94	6.37	10.63
天齐锂业	002466.SZ	55.00	812.40	9.58	(1.24)	0.26	0.69	(44.30)	208.33	79.92	15.60	25.08
赣锋锂业	002460.SZ	118.86	1571.71	2.47	0.76	1.45	2.02	155.43	81.94	58.86	16.31	28.45
融捷股份	002192.SZ	74.65	193.83	2.02	0.08	0.08	-	921.60	921.60	-	34.03	49.71

诺德股份	600110.SH	8.21	114.72	11.40	0.00	0.25	0.47	2105.13	32.23	17.65	3.36	5.32
核心零部件												
汇川技术	300124.SZ	95.91	1649.39	5.22	1.22	1.71	2.23	78.54	55.93	43.04	15.51	14.33
宏发股份	600885.SH	54.90	408.87	1.67	1.12	1.43	1.76	49.14	38.37	31.19	7.40	5.23
三花智控	002050.SZ	22.06	792.31	7.35	0.41	0.54	0.65	54.19	40.68	34.02	7.87	6.54
旭升股份	603305.SH	33.24	148.60	14.62	0.74	1.12	1.50	44.65	29.65	22.17	4.47	9.13
大洋电机	002249.SZ	5.25	124.19	(3.67)	0.04	0.04	0.00	120.14	131.25	#DIV/0!	1.46	1.60
正海磁材	300224.SZ	11.00	90.22	2.42	0.16	0.28	0.38	67.82	38.86	28.71	3.45	4.62
方正电机	002196.SZ	8.46	39.65	14.79	(1.36)	0.15	0.34	(6.23)	56.66	25.11	2.72	3.47

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
300919.SZ	中伟股份	涨跌幅达 15%	2021-05-28	2021-05-28	1	15.87	300919.SZ
002407.SZ	多氟多	涨跌幅偏离值达 7%	2021-05-28	2021-05-28	1	10.02	002407.SZ
002812.SZ	恩捷股份	涨跌幅偏离值达 7%	2021-05-28	2021-05-28	1	10.00	002812.SZ
688005.SH	容百科技	涨跌幅达 15%	2021-05-28	2021-05-28	1	19.99	688005.SH

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)
300919.SZ	中伟股份	2021-05-28	110.00	155.50	2.50
688116.SH	天奈科技	2021-05-28	76.00	84.00	10.00
688116.SH	天奈科技	2021-05-28	76.00	84.00	15.00
688116.SH	天奈科技	2021-05-28	76.00	84.00	30.00
688116.SH	天奈科技	2021-05-28	76.00	84.00	6.80
688116.SH	天奈科技	2021-05-28	76.00	84.00	66.00
601012.SH	隆基股份	2021-05-28	97.25	97.25	18.92
002459.SZ	晶澳科技	2021-05-28	28.10	31.10	30.00
688598.SH	金博股份	2021-05-28	166.47	169.00	6.00
688598.SH	金博股份	2021-05-28	166.47	169.00	19.50
002050.SZ	三花智控	2021-05-28	23.80	22.06	10.00
688598.SH	金博股份	2021-05-28	166.47	169.00	37.50
688598.SH	金博股份	2021-05-28	166.47	169.00	30.67
603416.SH	信捷电气	2021-05-28	54.03	59.29	31.10
688598.SH	金博股份	2021-05-28	175.89	169.00	1.25
688598.SH	金博股份	2021-05-27	170.65	175.93	5.00
002459.SZ	晶澳科技	2021-05-27	27.20	30.06	63.00
688116.SH	天奈科技	2021-05-27	71.73	77.80	4.62
688116.SH	天奈科技	2021-05-27	71.73	77.80	3.00
688598.SH	金博股份	2021-05-27	170.65	175.93	29.00

688598.SH	金博股份	2021-05-27	170.65	175.93	35.00
688116.SH	天奈科技	2021-05-27	71.73	77.80	5.00
688598.SH	金博股份	2021-05-27	170.65	175.93	37.00
688005.SH	容百科技	2021-05-27	73.01	76.92	10.00
688598.SH	金博股份	2021-05-27	170.65	175.93	19.00
601012.SH	隆基股份	2021-05-27	95.12	95.12	34.00
002050.SZ	三花智控	2021-05-27	23.65	21.65	8.48
688116.SH	天奈科技	2021-05-27	71.73	77.80	7.00
002759.SZ	天际股份	2021-05-26	19.27	22.28	500.00
600438.SH	通威股份	2021-05-26	39.93	38.86	5.01
603806.SH	福斯特	2021-05-25	69.49	76.36	131.00
600438.SH	通威股份	2021-05-25	39.98	39.98	10.00
688116.SH	天奈科技	2021-05-25	72.50	78.87	8.00
688116.SH	天奈科技	2021-05-25	72.50	78.87	9.00
688116.SH	天奈科技	2021-05-25	72.50	78.87	20.00
688116.SH	天奈科技	2021-05-25	73.00	78.87	50.00
300750.SZ	宁德时代	2021-05-25	318.50	395.53	2.49
601012.SH	隆基股份	2021-05-25	91.20	98.00	18.90
688116.SH	天奈科技	2021-05-25	72.50	78.87	4.00
688116.SH	天奈科技	2021-05-25	72.50	78.87	30.00
002709.SZ	天赐材料	2021-05-24	75.45	76.99	208.00
603416.SH	信捷电气	2021-05-24	61.82	58.38	10.00
300124.SZ	汇川技术	2021-05-24	91.79	91.79	11.00
601012.SH	隆基股份	2021-05-24	96.26	96.26	10.00
300207.SZ	欣旺达	2021-05-24	26.95	26.95	8.11

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>

