

# 电力设备新能源行业周报

宁德牵手中核钛白开发风光项目 21年可再生能源消纳责任出台

银河证券研究院 电新及公用团队

周然

2021.05.30

## ◆ 要闻

- 中核钛白牵手宁德时代，将共同开发光伏和风电项目
- 硅料价格突破200元/kg，一月涨30%，硅片价格月涨幅20%
- SK在欧洲建设5万吨铜箔产能
- 宁德时代即将发布钠离子电池

## ◆ 行业数据

- 光伏：特级致密硅料205元/千克；多晶156硅片2.50元/片；单晶166硅片4.89元/片；多晶156电池片0.87元/W；单晶PERC电池片166 1.07元/W；单晶PERC组件1.81元/W。
- 锂电池：碳酸锂8.90万元/吨；三元622前驱体11.40万元/吨，磷酸铁锂前驱体1.26万元/吨；三元622正极16.25万元/吨；人造石墨4.15万元/吨；9μm湿法基膜1.20元/平方米；六氟磷酸锂22.50万元/吨。

## ◆ 投资建议

- 新能源发电方面，1) 中核钛白与宁德时代子公司时代永福科技签署合作协议设立白银中核时代，计划从事光伏、风电等综合智慧能源的投资建设运营。2) 发改委能源局下发《21年可再生能源电力消纳责任权重通知》，要点：明确2025年非化石能源消费比重20%的目标；对超额完成激励性权重的，给予激励；在确保完成2025年消纳责任权重目标的前提下，当年未完成可以累计到下一年度。3) 本周光伏硅料和硅片环节价格再次大幅上涨：单晶硅复投料最高价上涨至205元/kg，均价202.7元/kg；单晶硅致密料最高价上涨至202元/kg，均价199元/kg；5月25日，隆基上调硅片价格0.4-0.48元/片，预期或将推动光伏组件价格突破2元/W。
- 新能源车方面，宁德时代即将发布钠离子电池，或成为锂电的重要补充。在成本端，我国锂资源较为稀缺，用锂成本高；而钠资源分布较广，预计量产后钠离子电池成本将显著低于锂电。在性能端，钠离子电池的安全性高于锂电，但其能量密度相对较低，未来主要应用或面向储能、基站、低速车和低端乘用车等场景。随着宁德时代等头部企业的技术突破，钠离子电池有望成为锂电的重要补充。
- 核心推荐标的：宁德时代、亿纬锂能、当升科技、天赐材料、汇川技术、隆基股份、通威股份、福斯特、阳光电源等。

## ◆ 重点公告

- 中来股份(300393.SZ)关于签订年产16GW高效单晶电池智能工厂项目投资协议的公告
- 阳光电源(300274.SZ)2021年度向特定对象发行A股股票募集说明书
- 璞泰来(603659.SH)关于增资控股乳源东阳光氟树脂有限公司暨战略合作进展公告
- 天赐材料(002709.SZ)关于全资子公司宁德凯欣与宁德时代签订物料供货协议的公告

## ◆ 行情走势

- 本周电新（中信）指数增幅达2.95%，行业中排名第十三。
- 银河股票池年初至今绝对收益为6.67%，相对收益1.64%。

一

重点新闻点评

二

重要公告点评

三

行业数据跟踪

四

市场行情及股票池走势

五

本周综述及投资意见

六

风险提示

# 一 重点新闻点评

# 要闻点评 (新能源发电)

标题	内容	点评
中核钛白牵手宁德时代, 将共同开发光伏和风电项目	5月27日, 中核钛白与宁德时代控股子公司时代永福科技签署合作协议, 拟出资设立白银中核时代。中核时代注册资本为1亿元, 中核钛白和时代永福将各自持股50%, 公司注册地为甘肃省白银市。该合资公司计划从事光伏、风电等综合智慧能源的投资、建设和运营, 并将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和陆上风电等项目。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/3AhNr2eJ50BuR3txWkZr8g">https://mp.weixin.qq.com/s/3AhNr2eJ50BuR3txWkZr8g</a>	自今年2月宁德时代与永福股份合资成立子公司布局光伏和储能后, 宁德时代进一步加码风光储领域。本次与中核钛白的合作, 将进一步深化其在风电、光伏等综合智慧能源的布局。而中核钛白作为钛白粉行业的龙头, 国内第二大钛白粉生产商, 其进驻光伏行业的优势主要在于磷酸铁。磷酸铁锂可以用作锂电池的正极材料, 而生产磷酸铁锂的重要原料就是磷酸铁。磷酸铁锂的下游应用领域包括储能和动力电池等。作为全球动力电池龙头, 宁德时代通过加码风光储领域的投资, 或将与其原有的电池业务一同发挥出更大的协同效应。
硅料价格突破200元/kg, 一月涨30%, 硅片价格月涨幅20%	5月26日据悉, 根据硅业分会最新数据, 最近一周硅料价格上涨4.2%~5.8%。其中单晶硅复投料最高价已经上涨至205元/kg, 均价202.7元/kg。单晶硅致密料最高价已经上涨至202元/kg, 均价199元/kg。按照现在上游的涨价节奏, 光伏组件将突破2元/W。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/HwiTiyGY0n5qmMedFMHKg">https://mp.weixin.qq.com/s/HwiTiyGY0n5qmMedFMHKg</a>	根据硅业分会数据, 最近一个月硅料价格涨幅高达30.6%, 硅料价格上涨带来的成本压力迅速向硅片传导。5月25日, 隆基股份本月第二次上调单晶硅片价格, M10、M6、G1再次全面上涨。然而, 相对于光伏上游价格快速上涨, 2021年以来, 风机价格持续走低。根据风电财经的统计, 3月份风机中标价格已经集中在2600~3000元/kW。考虑到2020年全国平均风电项目的发电小时数为2097小时, 几乎是光伏项目1160小时的2倍, 风电项目度电成本或将低于光伏项目度电成本。
全国各省21、22年“可再生能源电力消纳责任权重”出台	5月25日, 国家发改委、能源局联合下发《21年可再生能源电力消纳责任权重通知》, 以确保完成2030年非化石能源占比的目标。此次文件给出各省2021年、2022年的可再生能源电力消纳责任权重, 正式明确了21年可再生电力以及非水可再生电力的消纳责任权重目标以及2022年的预期目标。随之明确了2021年与2022年各省风光所需的新增装机规模。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/Mr0jNC0j3nRbSwB35Oliiw">https://mp.weixin.qq.com/s/Mr0jNC0j3nRbSwB35Oliiw</a>	文件要求, “从2021年起, 每年初滚动发布各省权重, 同时印发当年和次年消纳责任权重, 当年权重为约束性指标, 各省按此进行考核评估, 次年权重为预期性指标, 各省按此开展项目储备。”文件指出, “各省在确保完成2025年消纳责任权重预期目标的前提下, 由于当地水电、核电集中投产影响消纳空间或其他客观原因, 当年未完成消纳责任权重的, 可以将未完成的消纳责任权重累计到下一年度一并完成。”这为各省份对于不同年度的新能源装机和发展, 提供了一定的灵活空间。此外, “对超额完成激励性权重的, 在能源双控考核时按国家有关政策给予激励。”预期或将有效提高各省超额完成消纳责任的积极性。



# 要闻点评 (新能源车)

标题	内容	点评
SK在欧洲建设5万吨铜箔产能	5月27日, SK集团旗下电动汽车电池铜箔厂商SK Nexilis宣布, 在欧洲建立一家新铜箔厂, 年产能为5万吨。另外, SK还将在美国进行铜箔产能投资。该公司计划到2025年将铜箔总产能由4.3万吨提高至20万吨。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/qDJ2lLohjB53D6csa_b93g">https://mp.weixin.qq.com/s/qDJ2lLohjB53D6csa_b93g</a>	随着动力电池需求高增, 叠加2020年4月以来铜价持续上涨, 当前铜箔供需紧张, 铜箔均价较年初已经上涨约22%。SK在3月曾公布将在马来西亚投资人民币40亿元建设5万吨铜箔工厂, 本次在欧洲再次扩产5万吨, 有望在未来缓解全球铜箔供应紧张的态势, 助力全球新能源汽车行业健康发展。
电动两轮车巨头爱玛科技上市在即	5月25日, 证监会核发爱玛科技IPO批文, 爱玛科技成功过会。此次公开发行6500万股, 占发行后公司总股本的比例为16.10%。初步询价时间为5月28日, 6月1日确定发行价格, 6月2日网上路演, 6月3日网上申购配号。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/fWYvaHUKz2iTxFjSg5LvTg">https://mp.weixin.qq.com/s/fWYvaHUKz2iTxFjSg5LvTg</a>	1) 锂电池能量密度、循环寿命和环保性等多项指标显著优于传统铅蓄电池, 叠加近几年锂电成本的降低, 二轮车锂电化趋势明显; 2) 在国内, 新国标的出台及过渡期结束, 加之共享出行等新型场景的崛起, 电动二轮车未来需求有望高增, 爱玛、雅迪等龙头企业或将明显受益; 3) 在国外, 锂电二轮车受益于政府对能源环保的支持或将保持高速增长。据GGII预测, 2023年全球锂电二轮车销量将达3500万辆, 需求迎来爆发期。
韩企组队赴美投资 其中电池投资超千亿	5月24日, 韩联社报道, 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。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/PtczTJWumogy7HoiRfylMQ">https://mp.weixin.qq.com/s/PtczTJWumogy7HoiRfylMQ</a>	拜登大力推进美国新能源产业发展, 在其2万亿美元基建计划中, 新能源汽车产业占据1740亿。此次韩方的投资计划有利于助力美国新能源汽车市场的爆发, 同时美国市场的巨大潜力和本次投资相关的优惠政策或将使韩系电池厂明显受益。
宁德时代即将发布钠离子电池	5月21日, 宁德时代董事长曾毓群在公司股东大会上透露, 将于今年7月份左右发布钠电池。在谈及电池技术的发展趋势时, 曾毓群讲到: “我们的技术也在发展, 我们的钠离子电池已经成熟了。” <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/u0ZZKXzGbu3p_-FP9Q_Y5A">https://mp.weixin.qq.com/s/u0ZZKXzGbu3p_-FP9Q_Y5A</a>	在成本端, 我国锂资源较为稀缺, 用锂成本高; 而钠资源分布较广, 预计大规模量产后, 钠离子电池成本将达0.2-0.3元/Wh。在性能端, 钠离子电池的安全性高于锂离子电池, 但其能量密度相对较低, 无法满足中高端乘用车需求, 未来主要应用或面向储能、基站、低速车等场景。随着宁德时代等头部企业的技术突破, 钠离子电池有望成为锂电的重要补充。

## 二 重点公告点评

# 重要公告点评 (新能源发电)

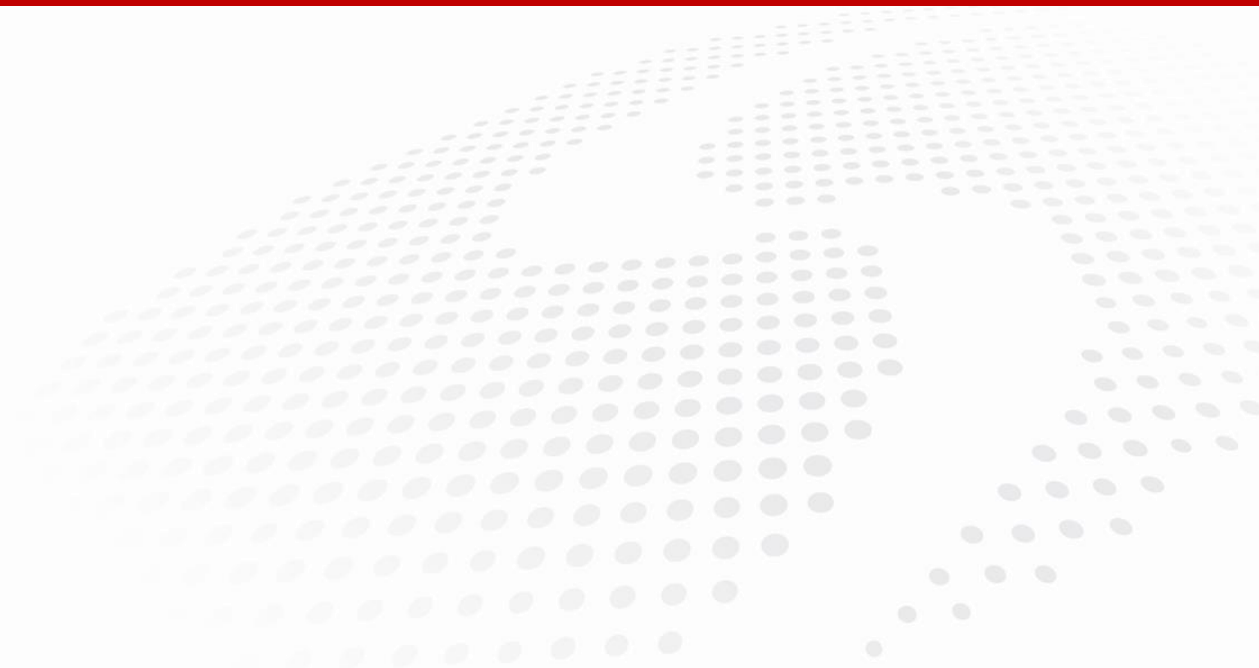
标题	内容	点评
阳光电源 (300274.SZ) 2021年度向特定对象发行A股股票募集说明书	5月26日公告, 本次向特定对象发行A股股票募集资金总额不超过415592万元, 股票数量不超过43708万股。主要拟用于以下项目: 1) 年产100GW新能源发电装备制造基地项目, 具体包括70GW光伏逆变设备、15GW风电变流器、15GW储能变流器产能; 2) 年产100GW新能源发电装备制造基地项目; 3) 全球营销服务体系建设项目。	公司公告称, 2020年逆变设备全球出货量达到54GW, 同比增长157%。公司出货量随之快速提升, 产能不足的情况加剧, 逆变设备产能利用率持续超过100%, 处于超负荷状态。随着新能源发电市场的发展和公司逆变设备的应用范围不断扩大, 预期现有产能不足的状态预计将会进一步加剧。公司实施本次募投项目, 将有效缓解现有产能不足的局面, 满足快速增长的市场需求, 进一步巩固领先优势。同时, 公司将通过本次发行设立全球营销服务中心总部, 升级全球销售服务体系, 加速渗透海外市场销售渠道, 有助于强化品牌认知, 实现全球市场份额扩张。
上机数控 (603185.SH) 公开发行A股可转换公司债券预案	5月25日公告, 上机数控披露21年度公开发行A股可转换公司债券预案, 本次拟发行可转换公司债券总规模不超过人民币247000万元, 扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于包头年产10GW单晶硅拉晶及其配套生产项目。	单晶硅产品因晶格缺陷低、材料纯度高等产品性能上较多晶硅产品具备较大优势。公司预计2021年单晶硅片的市场占比将提升至95%以上。本次募集资金投资项目的建设, 公司将导入新一代单晶硅拉晶生产设备及制造工艺, 实现单晶硅拉晶产能的进一步提升、产品良率的进一步优化、非硅成本的进一步降低, 从而提高光伏单晶硅生产业务的盈利水平和竞争优势, 有效应对市场竞争环境变化, 实现公司战略发展目标。
中来股份 (300393.SZ) 关于签订年产16GW高效单晶电池智能工厂项目投资协议的公告	5月24日公告, 苏州中来、全资孙公司山西华阳中来与山西综改示范区于5月22日签署《项目投资协议》, 山西华阳中来拟在山西投资建设年产16GW高效单晶电池智能工厂项目, 项目计划总投资约56亿元, 其中一期建设8GW, 投资金额约30亿元, 资金来源为公司自有资金及自筹资金。	本次合作将进一步加快公司在高效单晶电池领域的战略布局, 推动公司高效电池产能的扩张, 为公司实现N型单晶电池技术的高效化、产能的规模化奠定基础, 有助于公司进一步提升产品的市场占有率。根据世界晋商网媒体报告, 本次投资的电池片技术为TOPCon, 为公司未来在N型TOPCon技术上的突破奠定了基础。公司从2016年开始转向该电池技术路线, 目前TOPCon电池和组件的产能分别为2.1GW和2.7GW。



# 重要公告点评 (新能源车)

标题	内容	点评
天赐材料(002709.SZ) 关于全资子公司宁德凯欣与宁德时代签订物料供货协议的公告	5月28日, 公司发布公告: 公司全资子公司宁德凯欣与宁德时代签订了《物料供货框架协议》, 约定在协议有效期内, 宁德凯欣向宁德时代供应预计六氟磷酸锂使用量为15,000吨的对应数量电解液产品。协议显示, 双方的供货数量还可根据双方协商上浮或下降不高于20%, 宁德时代将预付产品货款6.75亿元。	公司作为电解液龙头, 产品质量、技术水平一直处于行业领先地位。2019年和2020年宁德时代分别向公司采购7.75亿元和9.97亿元的电解液产品, 分别占公司锂离子电池材料业务比重为46%和37%。公司深度绑定电池龙头宁德时代, 本次供货订单有望再为公司业绩带来可观增长。
璞泰来(603659.SH) 关于增资控股乳源东阳光氟树脂有限公司暨战略合作进展公告	5月26日, 公司发布公告: 公司本次以19,200万元增资乳源东阳光氟树脂有限公司, 取得标的公司60%股权, 对应7,500万元注册资本。增资款项用于1万吨/年PVDF+2.7万吨/年R142b项目的建设以及标的公司产品技术的完善。	PVDF是锂电池重要的涂覆材料和粘结剂。作为宁德时代隔膜涂覆业务的主供应商, 公司受益于下游电动汽车的高景气, 对PVDF需求旺盛。此前璞泰来投资粘结剂供应商四川茵地乐, 将与本次对乳源东阳光氟树脂的增资控股为公司涂覆加工业务形成强有力的供应保障, 完善公司在锂电关键材料领域的战略布局。
亿纬锂能(300014.SZ) 关于子公司亿纬亚洲签署《印尼华宇镍钴红土镍矿湿法冶炼项目合资协议》并拟向合资公司提供财务资助的公告	5月24日, 公司发布公告: 公司全资子公司亿纬亚洲与永瑞控股有限公司、Glaucous International Pte.Ltd、华友国际钴业和LINDO INVESTMENT PTE. LTD.签署《印尼华宇镍钴红土镍矿湿法冶炼项目合资协议》, 协议各方同意在印度尼西亚哈马黑拉岛Weda Bay工业园区, 建设红土镍矿湿法冶炼项目, 并在印尼组建合资公司实施本项目, 本项目规模为年产约12万吨镍金属量的产品和约1.5万吨钴金属量的产品。为支持本项目的建设和运营, 亿纬亚洲拟向合资公司提供股东借款, 除亿纬亚洲之外合资公司其他股东应向亿纬亚洲质押其持有合资公司的股权。	2021年2月, 公司以18亿元参与了华友钴业的定增, 战略布局上游钴资源; 2021年4月, 公司与华北铝业、国轩高科、比亚迪、宁德时代等共同成立合资公司生产电池用外壳铝材; 2021年5月, 公司与贝特瑞、SKI成立合资公司生产5万吨高镍正极材料。此次在印尼布局镍、钴等关键金属产品, 填补了公司在上游镍金属资源的空白, 并进一步增加了公司原材料供应链的稳定性, 为公司未来动力电池业务发展打下坚实的基础。

# 三 行业数据跟踪



# 光伏数据跟踪 (5月26日)

### 硅料报价:特级致密料 (元/千克)



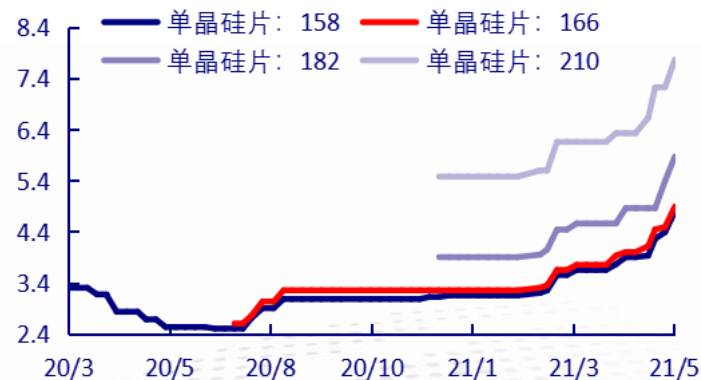
资料来源: SOLARZOOM, 中国银河证券研究院

### 多晶硅片成交价:156 (元/片)



资料来源: SOLARZOOM, 中国银河证券研究院

### 一线厂商单晶硅片成交价 (元/片)



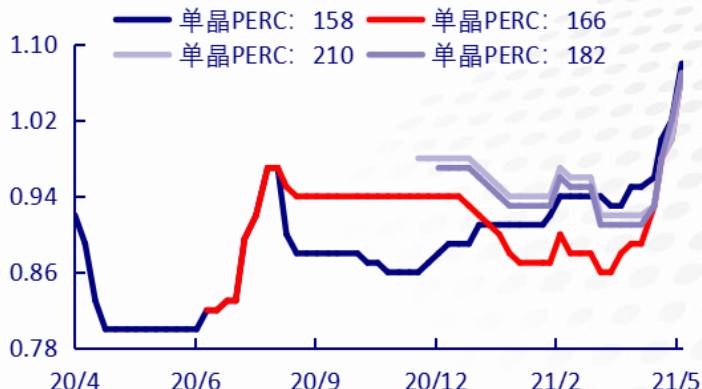
资料来源: SOLARZOOM, 中国银河证券研究院

### 多晶电池片报价:156 (元/W)



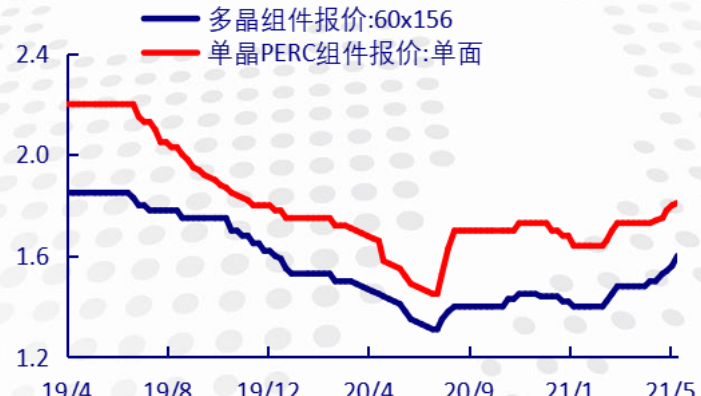
资料来源: SOLARZOOM, 中国银河证券研究院

### 一线厂商单晶PERC电池片成交价 (元/W)



资料来源: SOLARZOOM, 中国银河证券研究院

### 一线厂商组件报价 (元/W)



资料来源: SOLARZOOM, 中国银河证券研究院

# 光伏数据跟踪 (5月26日) (续)

硅料价格	元/千克	周环比	月环比	年同比	年初至今
一线厂商特级致密料报价	205	10.81%	33.99%	253.45%	138.37%
一线厂商特级致密料成交价	200	12.36%	32.45%	244.84%	138.10%
一线厂商硅片价格	元/片	周环比	月环比	年同比	年初至今
多晶硅片156成交价 (金刚线)	2.50	4.17%	19.05%	117.39%	66.67%
单晶硅片158成交价	4.79	9.11%	22.82%	89.33%	52.06%
单晶硅片166成交价	4.89	8.91%	22.25%	-	50.46%
单晶硅片182成交价	5.87	8.91%	20.78%	-	50.51%
单晶硅片210成交价	7.77	7.47%	22.75%	-	41.79%
一线厂商电池片价格	元/W	周环比	月环比	年同比	年初至今
多晶电池片156报价	0.87	4.82%	12.99%	74.00%	45.00%
单晶PERC电池片158成交价	1.08	5.88%	13.68%	35.00%	21.35%
单晶PERC电池片166成交价	1.07	7.00%	20.22%	-	15.05%
单晶PERC电池片210成交价	1.07	7.00%	16.30%	-	9.18%
单晶PERC电池片182成交价	1.07	4.90%	17.58%	-	10.31%
一线厂商组件价格	元/W	周环比	月环比	年同比	年初至今
多晶组件60x156报价	1.60	2.56%	6.67%	12.68%	12.68%
单晶PERC组件报价 (单面)	1.81	0.56%	4.02%	16.03%	7.74%
光伏镀膜玻璃价格	元/平方米	周环比	月环比	年同比	年初至今
镀膜玻璃:3.2mm	22.50	0.00%	-6.25%	-6.25%	-48.86%
光伏银浆价格	元/千克	周环比	月环比	年同比	年初至今
光伏银浆正银含税价	6750	3.05%	8.17%	26.17%	4.65%
光伏胶膜价格	元/平方米	周环比	月环比	年同比	年初至今
光伏EVA胶膜价格	11.70	-9.30%	-9.30%	53.95%	-4.10%

数据来源: SOLARZOOM, 中国银河证券研究院

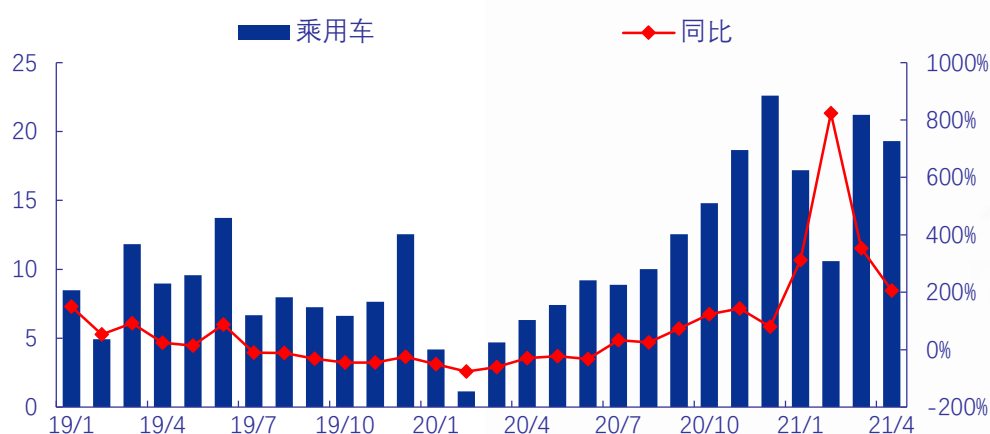
# 新能源汽车数据跟踪

### 国内电动车销量（万辆）



数据来源：中汽协，中国银河证券研究院

### 国内电动车-乘用车销量（万辆）



数据来源：中汽协，中国银河证券研究院

### 欧美新能源汽车销量（辆）

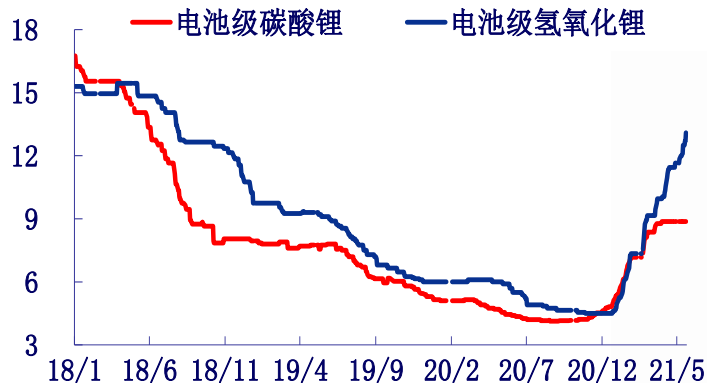
2021年4月德国销量		月环比	年同比	渗透率
EV	23816	-20.88%	413.83%	10.37%
PHEV	26988	-24.15%	380.38%	11.75%
2021年4月法国销量		月环比	年同比	渗透率
EV	9598	-38.25%	688.01%	6.84%
PHEV	11222	-19.33%	2528.10%	7.99%
2021年4月英国销量		月环比	年同比	渗透率
EV	9152	-58.41%	566.08%	6.46%
PHEV	9600	-44.60%	10005.26%	6.78%
2021年4月意大利销量		月环比	年同比	渗透率
EV	4851	-34.11%	870.20%	3.32%
PHEV	6673	-13.70%	25565.38%	4.56%
2021年4月挪威销量		月环比	年同比	渗透率
EV	7227	-16.20%	96.87%	54.89%
PHEV	3316	-24.27%	121.51%	25.19%
2021年4月瑞典销量		月环比	年同比	渗透率
EV	4869	86.62%	368.17%	22.26%
PHEV	4563	-69.44%	41.27%	20.86%
2021年4月芬兰销量		月环比	年同比	渗透率
EV	613	-22.31%	214.36%	6.93%
PHEV	2133	-2.96%	112.03%	24.13%
2021年4月西班牙销量		月环比	年同比	渗透率
EV	1445	-28.64%	1580.23%	1.18%
PHEV	3055	-14.23%	4908.20%	2.74%
2021年4月荷兰销量		月环比	年同比	渗透率
EV	2370	9.52%	52.12%	9.94%
PHEV	2719	2.37%	371.23%	11.40%
2021年3月美国销量		月环比	年同比	渗透率
EV	33370	72.00%	108.56%	2.17%
PHEV	12687	29.91%	309.26%	0.83%

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



# 电池数据跟踪

### 锂价格走势（万元/吨）



数据来源: wind, 中国银河证券研究院

### 钴价格走势（万元/吨）



数据来源: wind, 中国银河证券研究院

### 镍价格走势（万元/吨）



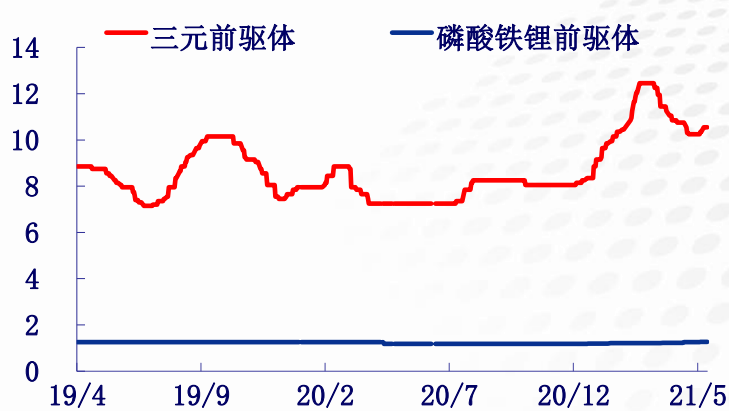
数据来源: wind, 中国银河证券研究院

### 锰价格走势（万元/吨）



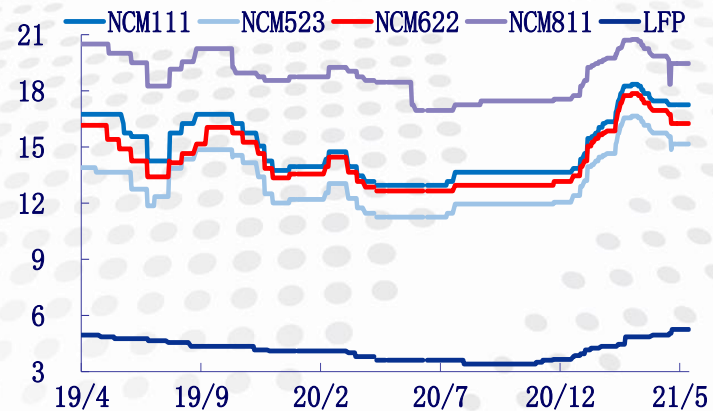
数据来源: wind, 中国银河证券研究院

### 前驱体价格走势（万元/吨）



数据来源: wind, CIAPS, 中国银河证券研究院

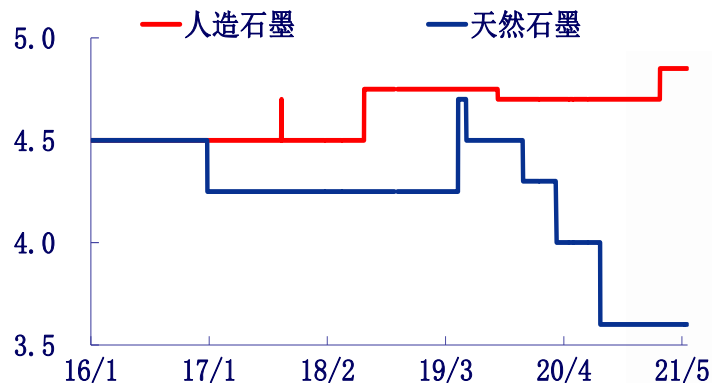
### 正极材料走势（万元/吨）



数据来源: wind, CIAPS, 中国银河证券研究院

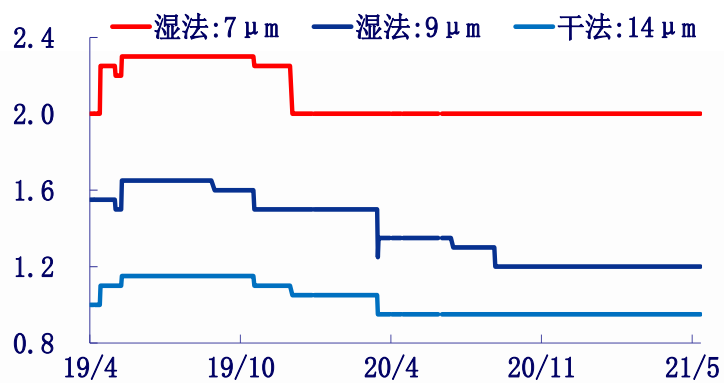
# 电池数据跟踪 (续)

### 负极材料价格走势 (万元/吨)



数据来源: wind, CIAPS, 中国银河证券研究院

### 隔膜价格走势 (元/平方米)



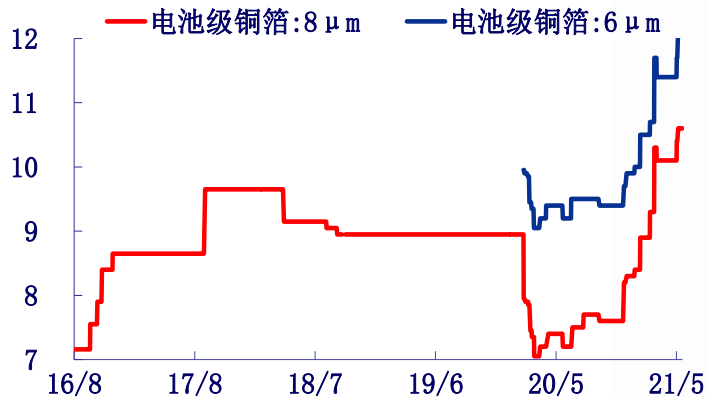
数据来源: wind, CIAPS, 中国银河证券研究院

### 电解液原料价格走势 (万元/吨)



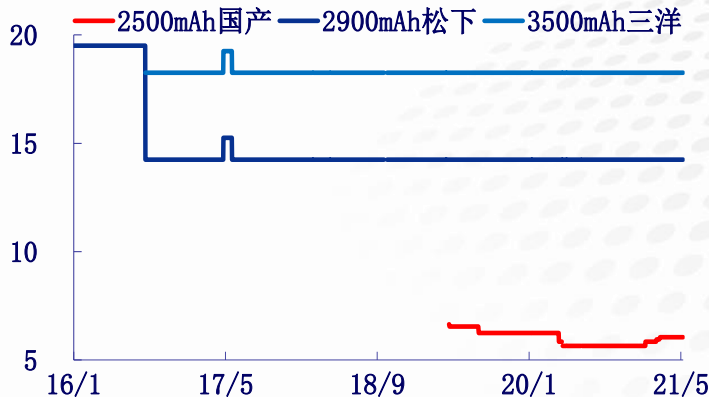
数据来源: wind, CIAPS, 中国银河证券研究院

### 铜箔价格走势 (元/平方米)



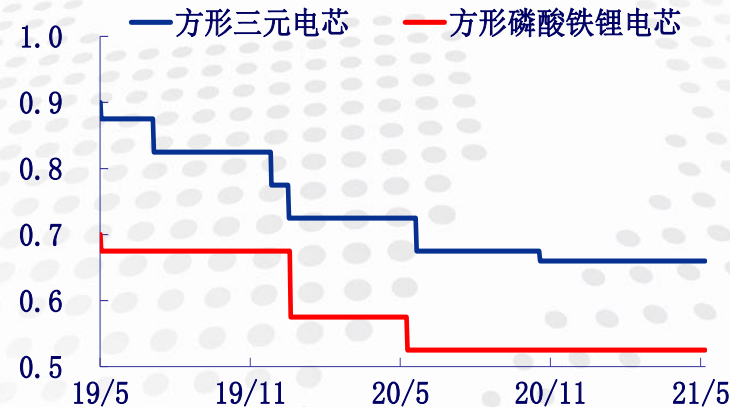
数据来源: CIAPS, 中国银河证券研究院

### 18650圆柱电芯价格走势 (元/支)



数据来源: wind, CIAPS, 中国银河证券研究院

### 方形电芯价格走势 (元/Wh)



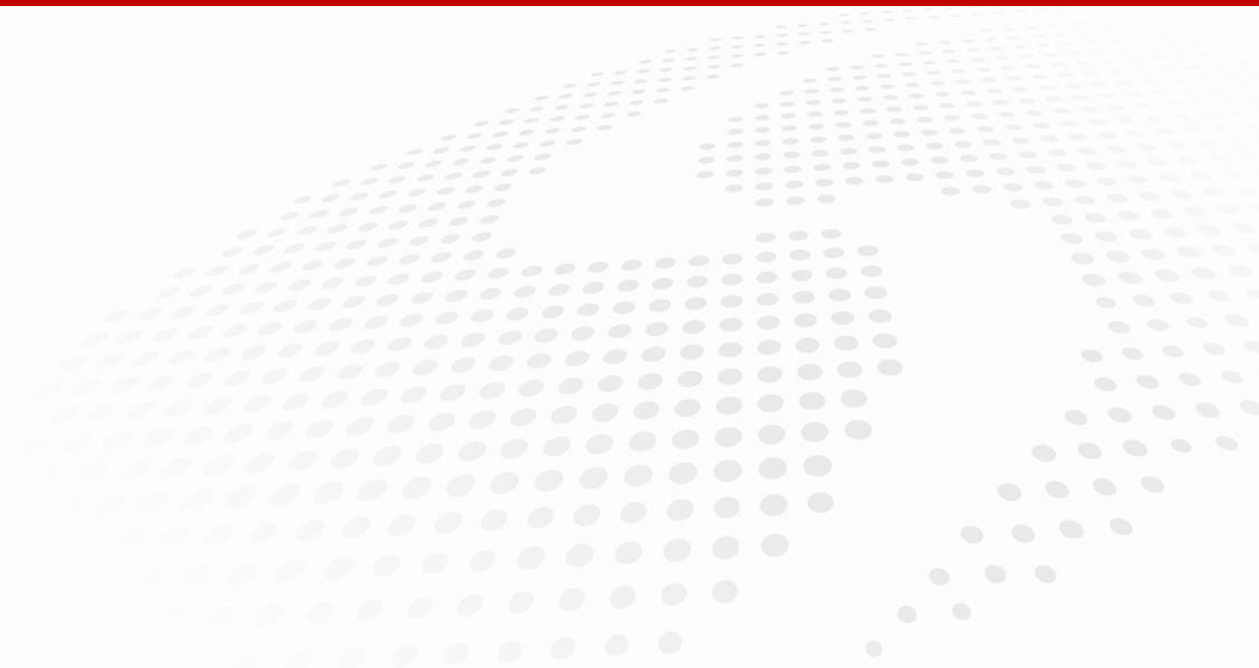
数据来源: CIAPS, 中国银河证券研究院

# 电池数据跟踪 (5月28日) (续)

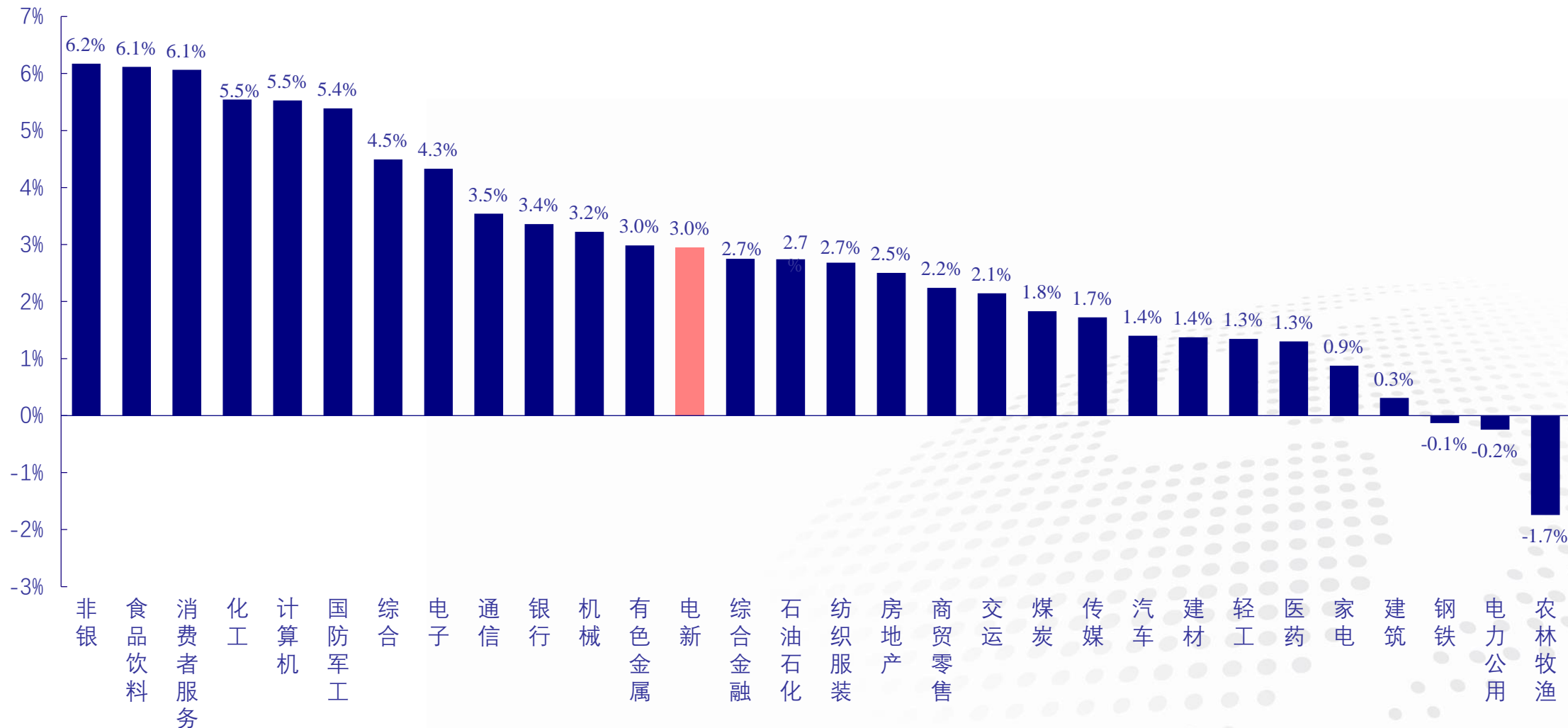
主要金属价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	年初至今
电解钴	34.50	0.00%	0.00%	33.72%	23.66%
电解镍	13.30	-1.85%	1.76%	31.55%	3.66%
电解锰	1.73	2.07%	0.58%	50.66%	24.10%
碳酸锂:电池级99.5%	8.90	0.00%	0.00%	111.90%	50.85%
前驱体价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	
三元523前驱体	10.55	0.00%	2.43%	45.52%	26.35%
三元622前驱体	11.40	0.00%	0.00%	43.40%	20.00%
三元811前驱体	11.80	0.00%	0.00%	44.79%	16.83%
磷酸铁锂前驱体	1.26	0.00%	0.80%	7.23%	5.44%
正极材料价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	
三元523	15.15	0.00%	-2.57%	34.67%	22.18%
三元622	16.25	0.00%	-2.99%	28.46%	20.82%
三元811	19.45	1.80%	7.90%	7.32%	9.58%
磷酸铁锂	5.25	0.00%	3.96%	45.83%	36.36%
负极材料价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	
人造石墨:国产/中端	4.15	0.00%	0.00%	-2.35%	10.67%
隔膜价格	元/平方米	周环比	月环比	年同比	
基膜:湿法:9μm	1.20	0.00%	0.00%	-11.11%	0.00%
隔膜:湿法涂覆:9μm+2μm+2μm	0.95	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
电解液原料价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	
六氟磷酸锂	22.50	7.55%	26.67%	249.69%	104.55%
铜箔价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	
电池级铜箔:8μm	10.10	0.00%	4.95%	43.24%	21.69%
电池价格	元/支	周环比	月环比	年同比	
三元小动力:2500mAh/18650	6.05	0.00%	0.00%	7.08%	7.08%

数据来源: CIAPS, 中国银河证券研究院

# 四 行情及股票池走势

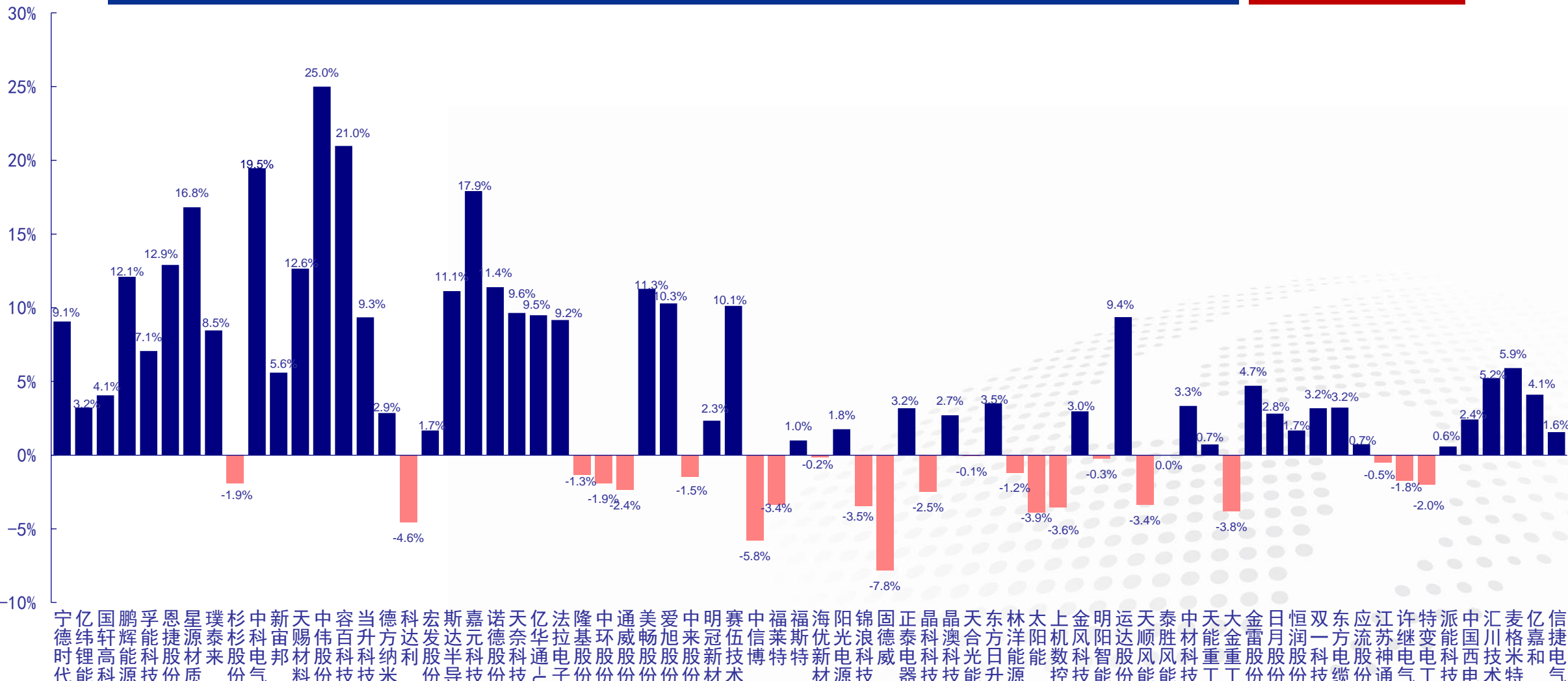


# 本周板块行情跟踪（5月24日-5月28日）

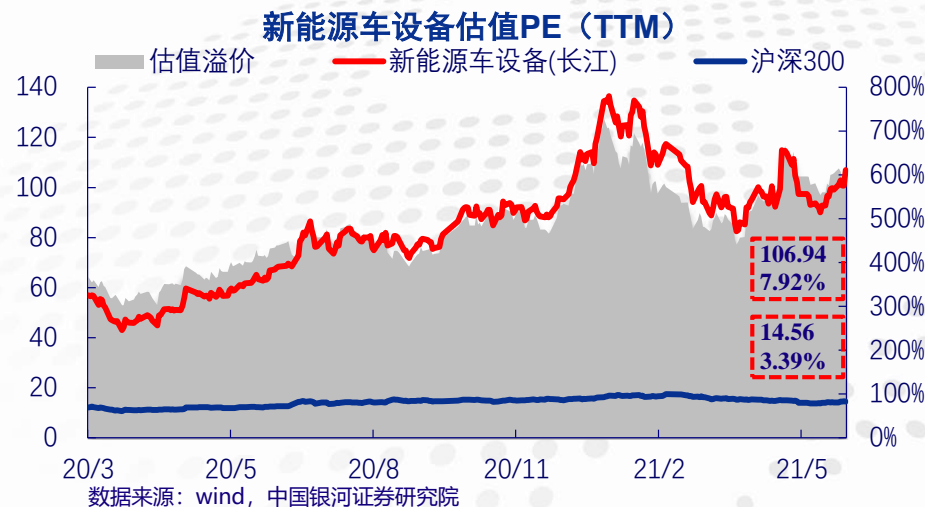
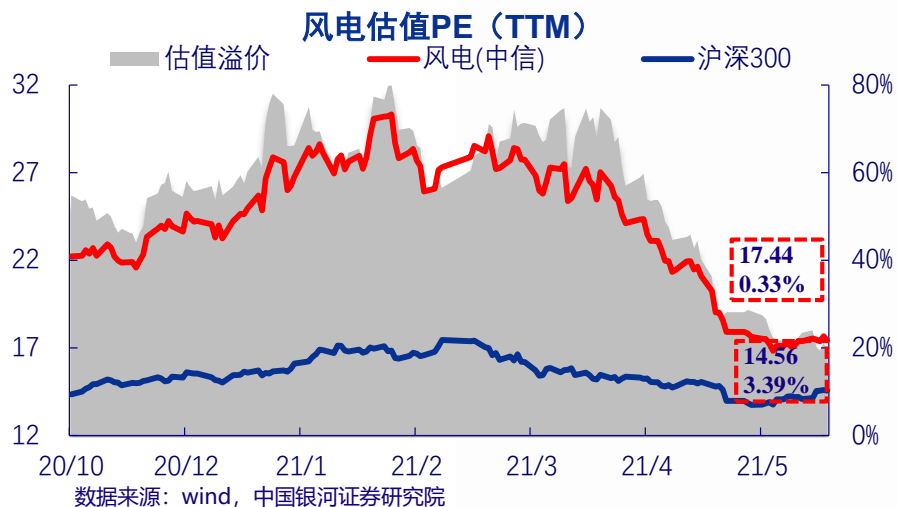
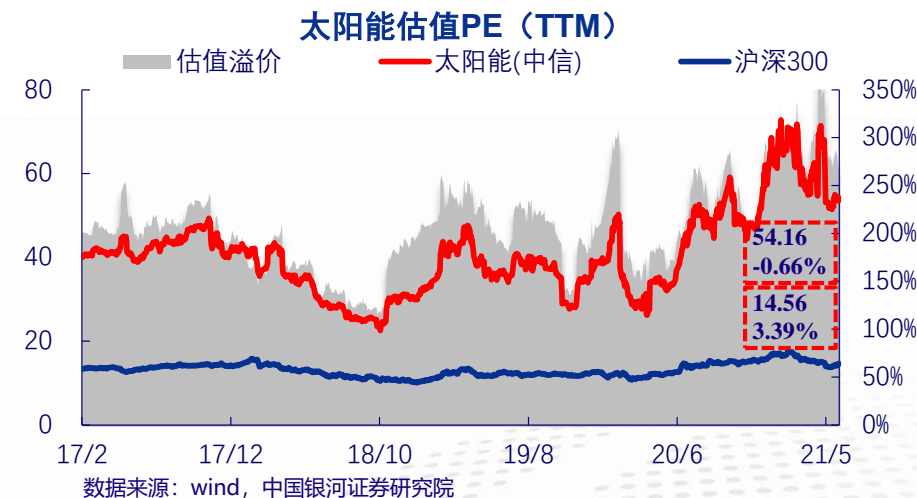
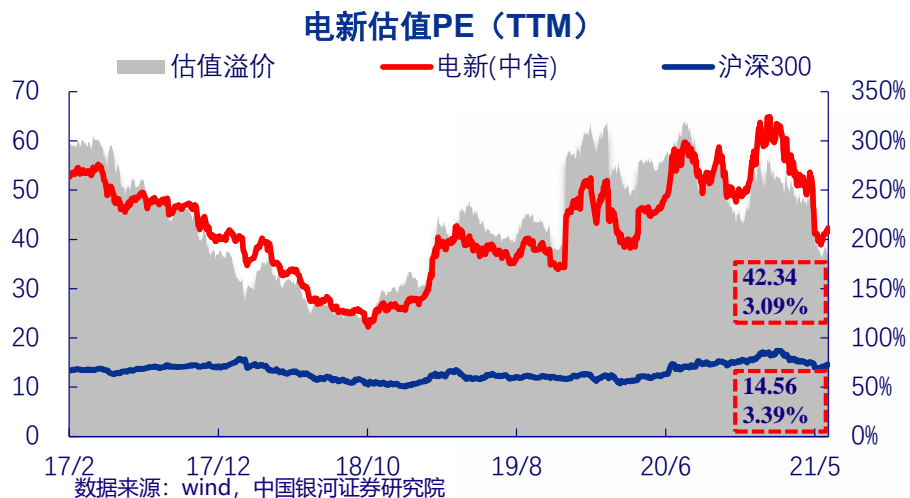




# 本周个股行情跟踪 (5月24日-5月28日)

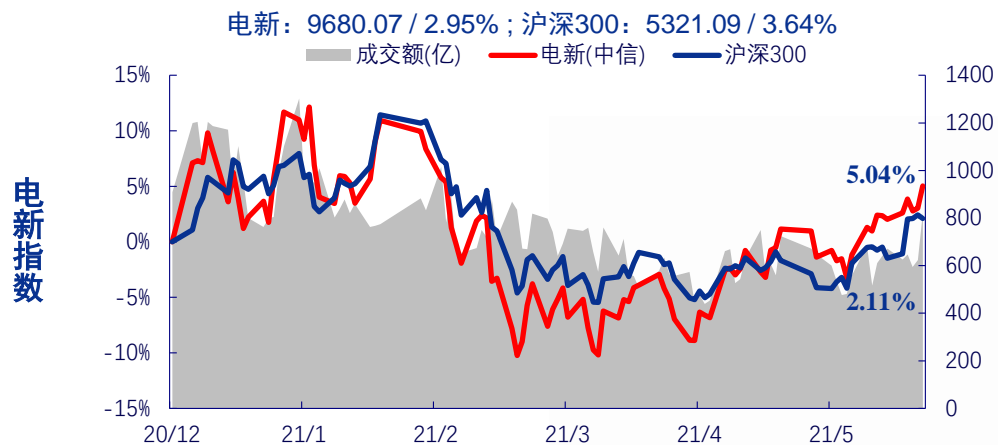


# 本周估值表现 (5月24日-5月28日)

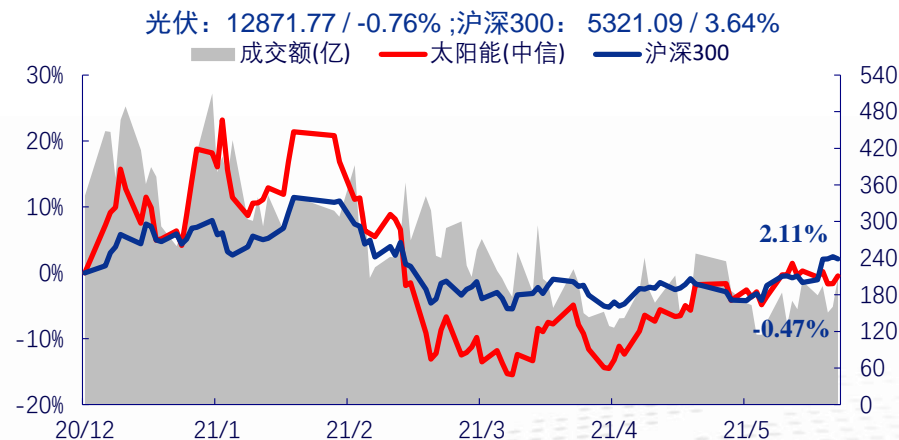


图上的百分比代表本周涨跌幅

# 本周指数表现 (5月24日-5月28日)



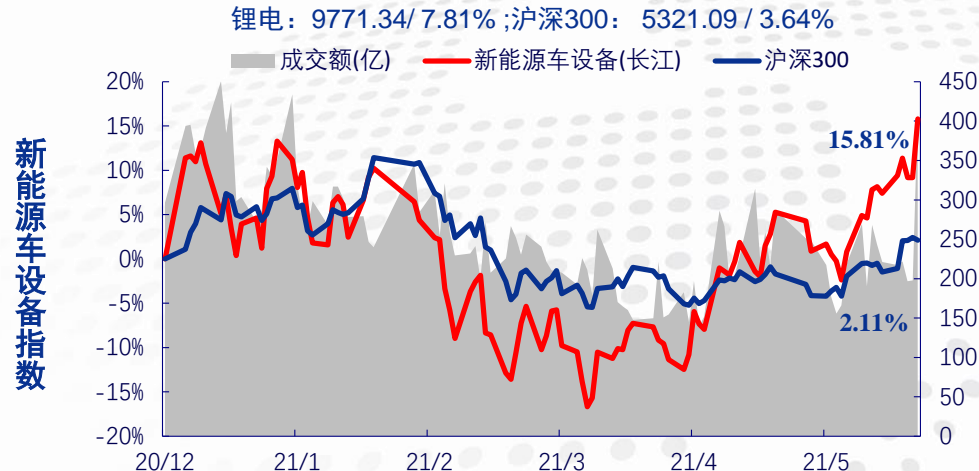
数据来源: wind, 中国银河证券研究院



数据来源: wind, 中国银河证券研究院



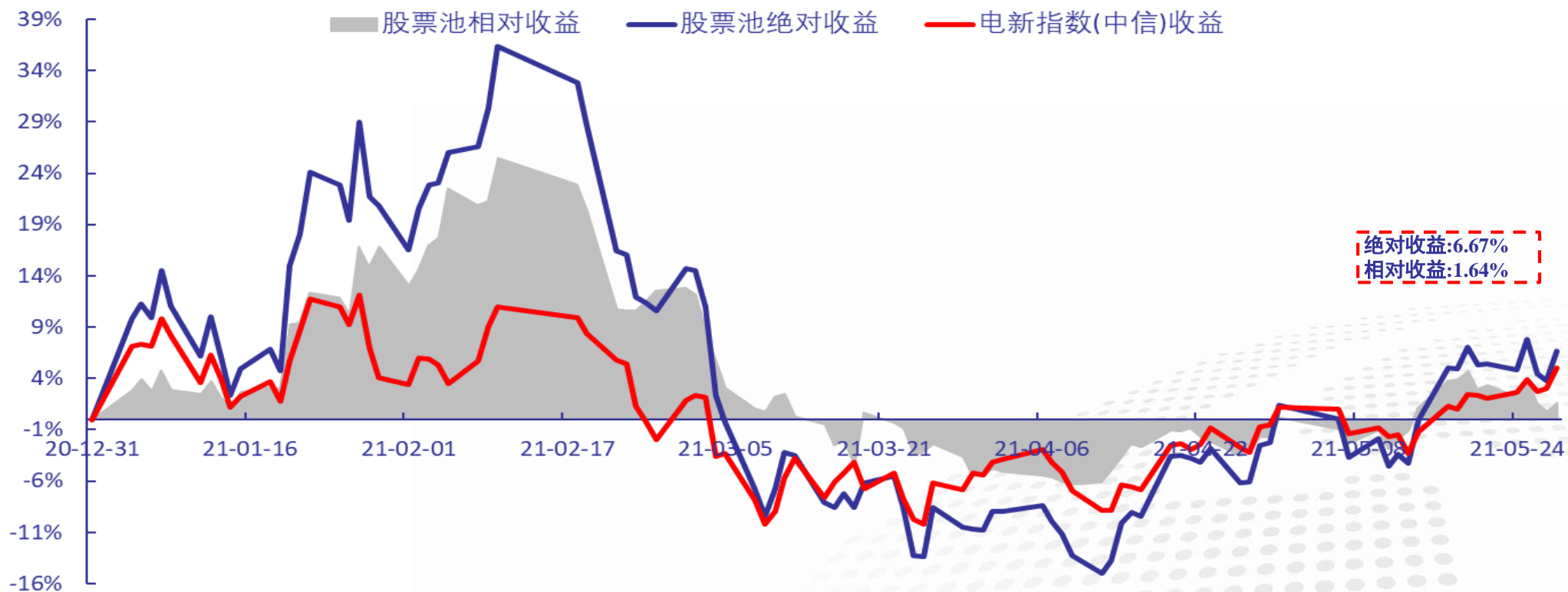
数据来源: wind, 中国银河证券研究院



数据来源: wind, 中国银河证券研究院

图上的百分比代表本周涨跌幅

# 股票池走势 (5月28日)



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

数据来源: Wind, 中国银河证券, 注: 股票池标的等权重

# 五 本周综述及投资建议



- **新能源发电方面**，1) 中核钛白与宁德时代子公司时代永福科技签署合作协议设立白银中核时代，计划从事光伏、风电等综合智慧能源的投资建设运营，并将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和陆上风电项目。2) 发改委能源局联合下发《21年可再生能源电力消纳责任权重通知》，提示要点：明确2025年非化石能源消费比重20%的目标；对超额完成激励性权重的，给予激励；在确保完成2025年消纳责任权重目标的前提下，当年未完成可以累计到下一年度。3) 本周光伏硅料和硅片环节价格再次大幅上涨：单晶硅复投料最高价上涨至205元/kg，均价202.7元/kg；单晶硅致密料最高价上涨至202元/kg，均价199元/kg；5月25日，隆基上调硅片价格0.4-0.48元/片，预期或将推动光伏组件价格突破2元/W。
- **新能源车方面**，宁德时代即将发布钠离子电池，或成为锂电的重要补充。在成本端，我国锂资源较为稀缺，用锂成本高；而钠资源分布较广，预计量产后钠离子电池成本或将低于锂电。在性能端，钠离子电池的安全性高于锂电，但其能量密度相对较低，未来主要应用或面向储能、基站、低速车和低端乘用车等场景。随着宁德时代等头部企业的技术突破，钠离子电池有望成为锂电的重要补充。
- 新能源作为高端制造产业，符合国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的国家发展战略。电动化智能化浪潮势不可挡，电动车迎来黄金发展期；“双碳”大计，光伏迎来白银时代。行业景气度提升，拉动产品需求，但随之引发的价格博弈与利润再分配是今年需要密切跟踪的焦点问题。**建议甄选有业绩支撑、拥有明显竞争壁垒的优质品种**。此外，储能、电网、核电等领域也值得关注。
- **核心推荐标的**：宁德时代（300750.SZ）、亿纬锂能（300014.SZ）、当升科技（300073.SZ）、天赐材料（002709.SZ）、隆基股份（601012.SH）、通威股份（600438.SH）、福斯特（603806.SH）、阳光电源（300274.SZ）、汇川技术（300124.SZ）、恩捷股份（002812.SZ）、璞泰来（603659.SH）、中材科技（002080.SZ）、国电南瑞（600406.SH）、许继电气（000400.SZ）、特变电工（600089.SH）、良信股份（002706.SZ）等。

# 六 风险提示

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

# 附录

# 目录

**一周要闻梳理（新能源发电） .....29**

**一周要闻梳理（新能源车） .....31**

**一周重要公告梳理（新能源发电） .....33**

**一周重要公告梳理（新能源车） .....35**

# 一周要闻梳理 (新能源发电)

标题	内容
钧石HJT银浆单耗大幅降至80mg，二代异质结效率已经超过26%	5月30日，钧石公布了HJT电池在降本提效方面取得的重大突破。低银浆技术是钧石能源特有的专利技术，采用全新的磁控溅射镀膜方式提高电池表面的导电性，并配合优化栅线设计，有效改善了细栅的导电性能。全新的溅射镀膜方式结合网版设计和新型浆料开发，单片银浆耗量下降50%，使G1硅片制作的HJT银浆单耗从150mg大幅降至80mg。目前，该项专利技术已完成电池小批量试产，试产电池的平均转换效率在24.5%以上，最高转换效率高达25.2%，并已完成完整的组件可靠性验证。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/fRGPW-IXdrRdTueAx4pluA">https://mp.weixin.qq.com/s/fRGPW-IXdrRdTueAx4pluA</a>
风光互补，明阳智能牵手隆基股份加码深耕“两个一体化”	5月28日，明阳智能称，隆基与公司共同签署战略合作协议，双方将在“风光储氢一体化”“源网荷一体化”，即“两个一体化”方向共同推进大型可再生能源发电项目的高效应用，不断优化“零碳用电”解决方案，全力服务“双碳”环境下的能源保障需求。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/jtJqBTFFOnZ0D7DaNmQ8QA">https://mp.weixin.qq.com/s/jtJqBTFFOnZ0D7DaNmQ8QA</a>
中国石化首座碳中和加油站投运	5月28日据悉，中石化江苏常州加油站分布式光伏发电项目近日正式投运。经评估，该站光伏发电量可以抵消站内电力消费量，碳减排量能够抵消碳排放量，成为我国第一座实现碳中和的加油站。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/Qij5Pk_tvLrmYeOKfOfmTA">https://mp.weixin.qq.com/s/Qij5Pk_tvLrmYeOKfOfmTA</a>
阳光新能源重磅发布iSolarTool新能源系统优化设计软件	5月28日，21新能源系统创新技术论坛在上海召开，本次论坛由上海市太阳能学会主办，阳光新能源承办。论坛上，阳光新能源重磅发布全球首款端到端的新能源系统优化设计软件iSolarTool，全面引领新能源系统优化设计迈入新时代。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/dTsDpFTUIIQVBYETSdNq5w">https://mp.weixin.qq.com/s/dTsDpFTUIIQVBYETSdNq5w</a>
国家能源局将出政策，把控组件价格上涨问题	5月28日，针对组件价格上涨问题，国家能源局回复“高度重视新能源产业链价格上涨对光伏行业的影响，目前正会同有关方面研究21年的光伏发电行业管理和价格等相关政策，将推动政策出台，给行业发展创造相对明确的政策边界，促进行业平稳有序发展。” <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/LKpBMG71SmDBJ2-ywSQg6g">https://mp.weixin.qq.com/s/LKpBMG71SmDBJ2-ywSQg6g</a>
迈为股份166mm尺寸HJT电池刷新量产效率记录	5月28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M6，274.3cm <sup>2</sup> )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。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/Sc05wn_hNCHf4VpixCI7fg">https://mp.weixin.qq.com/s/Sc05wn_hNCHf4VpixCI7fg</a>
安泰新能源深度布局澳洲、孟加拉光伏市场	5月26日，安泰新能源与澳大利亚分销商One Stop Warehouse、孟加拉能源集团Paramount Group战略合作协议云签约仪式顺利举行。安泰新能源与OSW签署内容为2021-2024年度澳洲地区2GW光伏支架代理合作，这是继2019年以来双方开展的再次深度合作。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/U-IWTSAJi_zc6js-OFJBYA">https://mp.weixin.qq.com/s/U-IWTSAJi_zc6js-OFJBYA</a>
腾晖光伏与中兴能源携手开发国内外光伏市场	5月26日消息，中兴能源与苏州腾晖签署战略合作协议。双方将在开拓“一带一路”沿线新能源市场方面开展紧密的合作，同时也将在技术创新领域开展深度合作，整合双方的资源优势和运营能力，开展智慧光伏、智慧农业等智慧能源业务。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/0QWdhee8_O1J0KamxqkGQw">https://mp.weixin.qq.com/s/0QWdhee8_O1J0KamxqkGQw</a>



# 一周要闻梳理（新能源发电）（续）

标题	内容
德国：30kW以下户用光伏系统装机数量大增	5月26日消息，随着德国新版可再生能源法的出台，装机规模不超过30千瓦的自用光伏系统业主都将免征可再生能源税，比之前规定的10千瓦门槛更为宽松。德21年第一季度，装机规模在10千瓦以下的光伏发电系统，较上年同期增长39%，新增装机量由154兆瓦增至215兆瓦。装机规模在10到30千瓦之间的系统增长更为迅猛，同比增长达到142%，新增装机量从27兆瓦增加到66兆瓦。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/Tj1Viji_JHBK5MMcWZfR3g">https://mp.weixin.qq.com/s/Tj1Viji_JHBK5MMcWZfR3g</a>
京东集团进军储能领域，与金风科技成立合资公司	5月25日，新疆金风科技全资子公司北京天润新能与京东集团智能产业发展集团签署合作协议。双方将共同成立新能源合资公司，重点专注负荷侧分布式清洁能源业务的开发、建设、投资与运营。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/PP9hfvMIg3q3TY-8VNlp4g">https://mp.weixin.qq.com/s/PP9hfvMIg3q3TY-8VNlp4g</a>
隆基上调硅片价格0.4-0.48元/片	5月25日消息，隆基宣布调整硅片价格，M10 182上调至5.87元每片，涨0.48元每片。M6 166上调至4.89元每片，涨0.4元每片。158.75上调至4.79元每片，涨0.4元每片。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/l4O274ohkPT5yeXE9nYo2A">https://mp.weixin.qq.com/s/l4O274ohkPT5yeXE9nYo2A</a>
中核5GW组件集采预中标公示	5月24日消息，2月份中核汇能发布《2021年光伏组件设备第二次框架集中采购公开招标招标公告》，此次集采共6个包，总规模约5GW，4月28日中核集团5GW集采开标，5月23日中核集团集采公布中标候选人，公示价格在1.6~1.79元/W。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/rOOFbjqWICrR91dAvwql_Q">https://mp.weixin.qq.com/s/rOOFbjqWICrR91dAvwql_Q</a>
旗滨集团募资43亿扩张光伏玻璃业务	5月23日，株洲旗滨集团股份有限公司近日公告将募资43亿元建设三条光伏玻璃生产线及配套设施。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/IOQEJ3rwZo_1604kkMXQtW">https://mp.weixin.qq.com/s/IOQEJ3rwZo_1604kkMXQtW</a>
德国联邦通过新《气候保护法》争取在2045年提前实现碳中和	5月21日，德国联邦内阁通过了更加严格的《气候保护法》，确定新的排放目标，争取在2045年提前实现温室气体零排放。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/wSFFFAyk8hSqRyNEh66Kqg">https://mp.weixin.qq.com/s/wSFFFAyk8hSqRyNEh66Kqg</a>
和邦生物入局光伏行业	5月18日，武骏重庆光能（和邦集团旗下公司）8GW光伏材料及组件项目正式开工建设。项目总投资约62亿元，达产后可实现产值143亿元以上。主要建设一条1000t/d光伏封装材料生产线并配套建设2GW光伏组件生产线，一条900t/d光伏封装材料生产线并配套建设2GW光伏组件生产线，4GW光伏组件生产线以及配套的技术研发中心和余热发电站、烟气处理系统、公用工程系统等。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/FDmp0PqsG7RYGmd9GOJ-sA">https://mp.weixin.qq.com/s/FDmp0PqsG7RYGmd9GOJ-sA</a>
国家发改委下发《十四五深化价格机制改革行动方案的通知》	5月18日，文件提出：持续深化电价改革。进一步完善省级电网、区域电网、跨省跨区专项工程、增量配电网价格形成机制，加快理顺输配电价结构。持续深化燃煤发电、燃气发电、水电、核电等上网电价市场化改革，完善风电、光伏发电、抽水蓄能价格形成机制，建立新型储能价格机制。平稳推进销售电价改革，有序推动经营性电力用户进入电力市场，完善居民阶梯电价制度。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/6fy7uQrusxNa_CzOMG6EHw">https://mp.weixin.qq.com/s/6fy7uQrusxNa_CzOMG6EHw</a>

# 一周要闻梳理 (新能源车)

标题	内容
理想将接手北京现代第一工厂	5月27日, 相关人士提供了顺义区政府文件, 文件显示, 理想北京顺义工厂总投资为60亿元, 依托原北京现代一工厂厂房及土地资源, 打造数字化、柔性化智能制造工厂, 开展整车、核心零部件、自动驾驶等关键技术研发, 将配套自动驾驶、人工智能、大数据、工业互联网等科技人才2000人以上。项目计划2023年投产, 2024年工业产值达到300亿元。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/qDJ2ILohjB53D6csa_b93g">https://mp.weixin.qq.com/s/qDJ2ILohjB53D6csa_b93g</a>
FF与PSAC合并上市完成审计流程	5月27日, 根据SEC网站信息, 正与Faraday Future(FF)进行合并上市交易的Property Solutions Acquisition (PSAC), 重新提交了一份2021年一季度财报修订的8K文件, 这标志着PSAC与FF合并上市已经完成了审计流程。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/qDJ2ILohjB53D6csa_b93g">https://mp.weixin.qq.com/s/qDJ2ILohjB53D6csa_b93g</a>
理想汽车发布一季报	5月26日, 理想汽车发布一季度财报, 数据显示, 理想汽车一季度营收为35.8亿元, 较2020年第一季度的8.517亿元增长319.8%, 较2020年第四季度的41.5亿元下滑13.8%。营收环比减少的原因主要是其一季度交付量环比下降, 一季度总体交付12579辆, 上一季度交付量为14464辆, 环比下降约15%。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/Crfhi96NAmy0wZpGuT9mA">https://mp.weixin.qq.com/s/Crfhi96NAmy0wZpGuT9mA</a>
已经可以做出固态电池样品, 但商业化仍很遥远	5月26日消息 宁德时代在接受机构调研时表示, 公司在固态电池研发方面深耕多年, 目前处于第一梯队, 公司已经可以做出固态电池样品, 但是距离实现固态电池商业化还有很远的要走。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/qvUX3xIWnJl14fZY5xDHhg">https://mp.weixin.qq.com/s/qvUX3xIWnJl14fZY5xDHhg</a>
福特汽车到2025年电动化投入增加至300亿美元	5月26日, 福特汽车公布其未来发展重点, 其中电气化、智能网联服务是其发力领域。福特表示, 到2025年底, 在包括电池开发在内的电气化业务投入的预算, 将由此前的220亿美元增加至300亿美元。福特预计到2030年, 纯电动汽车将占公司汽车全球销量的40%。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/qDJ2ILohjB53D6csa_b93g">https://mp.weixin.qq.com/s/qDJ2ILohjB53D6csa_b93g</a>
特斯拉在美交付Model 3/Y将不再搭载毫米波雷达	5月26日消息, 近日, 特斯拉在其官网上发布消息称正在将其自动驾驶系统过渡到基于摄像头的Tesla Vision。特斯拉表示, 从2021年5月开始, 在北美市场交付的Model 3和Model Y将不再配备雷达。这些新车将成为特斯拉首批依靠摄像头视觉和神经网络技术来实现Autopilot、FSD和某些主动安全功能的车辆。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/Crfhi96NAmy0wZpGuT9mA">https://mp.weixin.qq.com/s/Crfhi96NAmy0wZpGuT9mA</a>

# 一周要闻梳理 (新能源车) (续)

标题	内容
光华科技建设磷酸铁锂回收产能	5月25日, 光华科技发布公告称, 公司拟在现有厂区内建设废旧锂电池综合利用暨电池材料扩建项目, 主要包括废旧磷酸铁锂正极材料回收工程、锂电池负极材料综合利用工程、磷酸铁锂扩建工程、磷酸铁扩建工程等。项目总投资为4.54亿元。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/Crfhi96NAmy0wZpGuT9mA">https://mp.weixin.qq.com/s/Crfhi96NAmy0wZpGuT9mA</a>
特斯拉Cybertruck预订量突破100万辆	5月25日, 据外媒报道, 最新的统计显示, 特斯拉Cybertruck预订量已超过100万辆。其中, 48%的预订为双电机版本, 44.5%为三电机版本, 只有7.5%的预订者选择了单电机版本。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/Crfhi96NAmy0wZpGuT9mA">https://mp.weixin.qq.com/s/Crfhi96NAmy0wZpGuT9mA</a>
三星SDI宣布全固态电池将于2027年开始量产	5月25日, 三星SDI宣布将在2025年之前开发大型全固态电池单元和原型全固态电池单元, 并于2027年开始量产。这家公司还表示, 在丰田汽车方面, 三星仅次于丰田全固态电池技术相关的国际专利数量。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/_Xo1pv0l4MRna7jGzRMZJg">https://mp.weixin.qq.com/s/_Xo1pv0l4MRna7jGzRMZJg</a>
特斯拉在中国建立数据中心 实现数据存储本地化	5月25日, 特斯拉官方微博对外表示, 该公司已经在中国建立数据中心, 以实现数据存储的本地化, 并将陆续增加更多本地数据中心。所有在中国大陆市场销售车辆所产生的数据, 都将存储在境内。与此同时, 特斯拉将向车主开放车辆信息查询平台, 目前该项目正在进行中。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/Crfhi96NAmy0wZpGuT9mA">https://mp.weixin.qq.com/s/Crfhi96NAmy0wZpGuT9mA</a>
Lordstown Motors预期2021年产量将减半	5月25日, 电动皮卡生产商Lordstown Motors发布2021年Q1财报, 数据显示, 该公司一季度亏损1.25亿美元, 运营费用1.062亿美元。该公司尚未录得营收, 其电动皮卡Endurance尚未开始量产。公司CEO Steve Burns表示将电动皮卡的产量指引从2200辆降至约1000辆, 主要原因是缺乏足够的资金。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/8nJMru-7t0_uNCRnBTFa9A">https://mp.weixin.qq.com/s/8nJMru-7t0_uNCRnBTFa9A</a>
多氟多拟在南宁建设20GWh锂电项目	5月24日, 多氟多公告称, 公司与南宁市人民政府、青秀区人民政府签订了《锂电池项目投资框架协议》, 三方共同投资设立南宁项目公司, 合作建设20GWh锂电池项目, 生产锂电池及相关配套产品。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/slP650TjRtY4aJFVCuWa-w">https://mp.weixin.qq.com/s/slP650TjRtY4aJFVCuWa-w</a>



# 一周重要公告梳理（新能源发电）

标题	内容
晶澳科技（002459.SZ） 关于签订多晶硅采购协议的公告	5月29日公告，晶澳太阳能科技股份有限公司下属全资子公司东海晶澳太阳能科技有限公司与江苏中能硅业科技发展有限公司于2021年5月27日签署《多晶硅购销框架合作协议》，东海晶澳于2021年7月1日至2026年6月30日期间向江苏中能采购颗粒硅，预计总采购量约14.58万吨，实际采购价格采取月度议价方式，具体数量和价格以每月达成的《合同确认单》为准。
晶科科技（601778.SH） 关于董事会提议向下修正“晶科转债”转股价格的公告	5月29日公告，截至本公告披露日，公司股票存在连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价格低于当期转股价格的90%（6.75元/股×90%=6.075元/股）的情形，已满足《募集说明书》中规定的转股价格向下修正的条件。为支持公司长期稳健发展，优化公司资本结构，维护投资者权益，公司董事会提议向下修正“晶科转债”的转股价格。
泰胜风能（300129.SZ） 关于对控股子公司提供财务资助的公告	5月29日公告，本次财务资助的对象为北京泰胜。北京泰胜系公司控股子公司，公司持有其70%的股权。本次财务资助的资金来源为公司自有资金，最高额度不超过7000万元人民币。财务资助方式为借款。本次财务资助资金用途仅限于北京泰胜日常运营以及投资嵩县泰胜。北京泰胜其他股东北京巨孚科技发展中心（有限合伙）将其持有的北京泰胜30%的股权质押给公司，对公司本次财务资助事项进行担保，担保形式为股权质押担保。资助期限为5年。
锦浪科技（300763.SZ） 关于回购注销部分限制性股票减少注册资本暨通知债权人的公告	5月28日公告，首次授予部分限制性股票中1名激励对象因离职而不再具备激励资格，由公司对其已获授但尚未解除限售的限制性股票17,850股进行回购注销。
南网能源（003035.SZ） 关于新增募集资金专户并签署募集资金三方监管协议的公告	5月28日公告，公司向社会公开发行人民币普通股757,575,757股，每股发行价格为1.40元，募集资金总额为1,060,606,059.80元，扣除各类发行费用之后实际募集资金净额1,043,556,948.59元。
明阳智能（601615.SH） 2020年年度权益分派实施公告	5月27日公告，向截至股权登记日下午上海证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的公司全体股东，A股每股现金红利0.10574元（含税）。

# 一周重要公告梳理（新能源发电）（续）

标题	内容
东方电缆（603606.SH） 关于可转换公司债券 2021年跟踪评级结果的 公告	5月26日公告，评级机构中证鹏元在对公司进行综合分析评估的基础上，于2021年5月24日出具了《2020年宁波东方电缆股份有限公司可转换公司债券2021年跟踪评级报告》，本次公司主体信用评级结果为：AA；东缆转债债券信用等级结果为：AA，评级展望为“稳定”。本次评级结果较前次没有变化。
科华数据（002335.SZ） 2020年年度权益分派实 施公告	5月26日公告，以2020年12月31日公司的总股本461,567,391股为基数，向全体股东每10股派发现金红利3元（含税），合计派发现金红利138,470,217.30元，不转增不送股。
天合光能（688599.SH） 2020年年度权益分派实 施公告	5月26日公告，分派对象为截至股权登记日下午上海证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的本公司全体股东。本次利润分配以方案实施前的公司总股本2,068,026,375股为基数，每股派发现金红利0.18元（含税），共计派发现金红利372,244,747.50元。
良信股份（002706.SZ） 关于收到政府补助的公 告	5月26日公告，根据上海市浦东新区高行镇财政扶持资金拨付通知，上海良信电器股份有限公司（以下简称“公司”）符合浦东新区财政扶持有关政策，于近日收到上海市浦东新区贸易发展推进中心转入的财政扶持资金2,453.10万元。
特变电工（600089.SH） 对外提供担保的公告	5月25日公告，公司为安哥拉财政部在中国工商银行与中国民生银行组成的银团贷款及相应利息提供2,995.02万美元的连带责任担保。截至目前公司对安哥拉财政部无担保。
天顺风能（002531.SZ） 关于欧盟对中国钢制风 塔进行反倾销调查的公 告	5月25日公告，2021年5月21日，天顺风能（苏州）股份有限公司全资孙公司苏州天顺新能源科技有限公司收到欧盟委员会的通知，针对中国出口到欧盟的钢制风塔反倾销调查一案由于技术上的复杂性，欧盟委员会决定在现阶段不采取临时措施，继续进行调查。
隆基股份（601012.SH） 关于云南和青海地震对 公司影响的公告	5月25日公告，鉴于公司单晶硅棒、硅片生产基地主要集中于宁夏（银川、中宁）和云南（丽江、保山、曲靖、楚雄），此次地震对公司生产经营产生了一定影响，预计影响公司5月单晶硅片产量1.2亿片，约占公司当月单晶硅片产量的10%

# 一周重要公告梳理 (新能源车)

标题	内容
科达利 (002850.SZ) 关于全资子公司增加注册资本的公告	5月27日, 公司发布公告, 公司以自有资金不超过3,000万欧元在匈牙利投资设立全资子公司匈牙利科达利, 并投资建设科达利匈牙利生产基地一期项目。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3,000万欧元, 增资完成后, 匈牙利科达利股权结构保持不变。
亿纬锂能 (300014.SZ) 关于子公司亿纬动力产品获得UL9540A测试报告的公告	5月27日, 公司子公司亿纬动力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。UL9540A测试报告是北美储能项目开发商或业主在提交相关项目审批流程时所需的一份关键第三方报告, 当地相关监管执法部门对UL9540A报告进行严格审核, 评估该储能项目的火灾风险是否可控, 并制定相关消防应急预案。
宏发股份 (600885.SH) 股东集中竞价减持股份进展公告	5月27日, 公司发布公告: 公司于2021年4月22日发布了《宏发股份有限公司股东集中竞价减持股份计划公告》, 联发集团计划通过集中竞价方式减持宏发股份合计不超过7,440,000股, 即不超过公司股份总数的1%。截至2021年5月25日, 联发集团通过集中竞价方式减持公司股份4,180,200股, 占公司总股本0.56%, 本次减持计划尚未实施完毕。
宁德时代 (300750.SZ) 关于参与投资博裕四期(厦门)股权投资合伙企业(有限合伙)暨关联交易的公告	5月26日, 公司发布公告: 公司于2021年5月24日与博裕天宁、博裕安华、淳裕投资及国泰君安母基金中心共同签署了《博裕四期(厦门)股权投资合伙企业(有限合伙)有限合伙合同》, 公司作为有限合伙人参与投资“博裕四期”截至基金完成首次交割, 基金认缴出资总额为人民币422,010万元, 其中公司作为有限合伙人认缴出资30,000万元, 持有基金7.11%的认缴出资。
当升科技 (300073.SZ) 向特定对象发行股票并在创业板上市募集说明书	5月26日, 公司发布公告: 本次向特定对象发行股票的发行对象为包括矿冶集团在内的不超过35名特定对象, 拟募集资金不超过464,500.万元。本次向特定对象发行的股票将在深交所创业板上市交易。
华友钴业 (603799.SH) 关于收购资产暨关联交易的公告	5月24日, 公司发布公告: 公司拟以13.512亿元的现金价格向杭州鸿源购买巴莫科技38.6175%的股权, 持有巴莫科技26.4047%股权对应的表决权, 合计控制巴莫科技65.0222%的表决权, 可以实现对巴莫科技的控制。
亿纬锂能 (300014.SZ) 关于子公司开展融资租赁业务的公告 关于变更部分募集资金用途的公告	5月24日, 公司发布公告: 公司子公司亿纬动力拟以部分设备等资产分别与建信租赁开展售后回租融资租赁业务, 融资额度不超过人民币3亿元, 期限三年; 公司子公司荆门创能拟以部分设备等资产与建信租赁开展售后回租融资租赁业务, 融资额度不超过人民币2亿元, 期限三年。由公司为上述业务提供连带责任担保。 5月24日, 公司发布公告: 公司对用于实施“高性能锂离子动力电池产业化项目”的募集资金用途予以变更, 投入到由荆门创能实施的“高性能锂离子圆柱电池产业化项目”。



# 分析师承诺及简介

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

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

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

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

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

☎：（8610）8092 7636

✉：zhouan@chinastock.com.cn

分析师登记编号：S0130514020001



# 评级标准

## 行业评级体系

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

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

## 公司评级体系

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

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

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

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

# 免责声明

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

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

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

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

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

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

银河证券版权所有并保留一切权利。



**谢 谢!**

创造财富 担当责任

股票代码：601881.SH 06881.HK