

电气设备新能源行业周报

锂电龙头大单不断中报预计靓丽、光伏电价政策超预期增持（维持）

2021年06月14日

投资要点

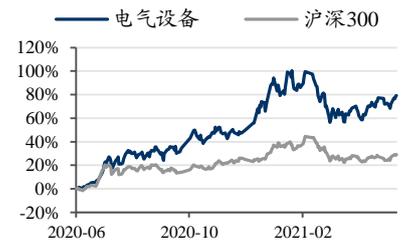
- **电气设备 9358 上涨 4.4%，表现强于大盘。** 光伏涨 11.12%，发电设备涨 6.3%，风电涨 2.32%，核电涨 2.26%，发电及电网涨 1.91%，新能源汽车涨 0.81%，锂电池跌 0.65%，工控自动化跌 0.72%。涨幅前五为中国宝安、福斯特、ST 天成、锦浪科技、比亚迪；跌幅前五为 *ST 北讯、大豪科技、骆驼股份、格林美、新纶科技。
- **行业层面：电动车：**中汽协：5 月电动车销量 21.7 万辆，同环比+159.7%/5%；乘联会：5 月新能源乘用车销 19.8 万辆，同环比+179%/9%；苹果与宁德时代、比亚迪就电动汽车电池供应谈判；Model Y 或配备宁德时代磷酸铁锂电池；LG 能源解决方案申请 IPO，或融资 89 亿美元；中航锂电计划明年 IPO；Factorial Energy 推出 40Ah 固态电池，可用于电动汽车；金属钴 34.55 万/吨，-1.4%；镍 13.54 万/吨，+2.9%；氢氧化锂 9.4 万/吨，+1.8%；电解液 7.95 万/吨，+4.6%；六氟磷酸锂 31.5 万/吨，+6.8%；钴酸锂正极 28.25 万/吨，-1.7%；523 型正极 16.25 万/吨，本周持稳；811 型正极 20.0 万/吨，+1.0%。**新能源：**国家发改委出台 21 年风电、光伏电价政策，21 年新能源上网电价直接执行当地燃煤发电基准电价，超预期；广东省出台海上风电补贴政策，22/23/24 年并网项目分别给每千瓦补贴 1500/1000/500 元；国开行拟 5 千亿元碳达峰碳中和贷款，支持平价风电和光伏、风光水火储一体化等；电厂侧储能两项标准出炉，将有利于解决“弃光”“弃电”问题；国内单体规模最大的储能电站在福建霞浦开工，总规模 400 兆瓦时；单晶硅料 210 元/kg，持稳；单晶硅片 158/166/182/210mm 报价 5.03/5.13/5.87/8.22 元/片，持稳；单晶 PERC 158/166 电池报价 1.08/1.07 元/W，持稳；单晶 PERC 组件报价 1.8 元/W，持稳；玻璃 3.2mm/2.0mm 报价 23/18 元/平，持稳。**工控 & 电网：**工信部发布《工业互联网专项工作组 2021 年工作计划》，引领我国工业互联网进入快速增长期；5 月工控经营情况：伺服出货：安川 2.8 亿 (+17%)、松下 2.43 亿 (+21%)、台达 2.03 亿 (+20%)、0.55 亿 (+45%)；低压变频器出货：ABB 4.42 亿 (+26%)、安川 1.1 亿 (+10%)；中大型 PLC 出货：施耐德 0.8 亿 (+14%)。
- **公司层面：宁德时代：**9.52 亿股限售解禁，占比 40.88%；实际可上市 6.73 亿股，占 28.88%。**亿纬锂能：**1) 与荆门市高新区管委会签订了《战略投资协议》拟建设年产 104.5GWh 新能源动力电池产业园。2) 拟使用募集资金不超过 6.1 亿元投入锂离子圆柱电池项目。3) 发布第八期员工持股计划，上限 4,200 万元。**天赐材料：**以 68.00 元/股的价格非公开发行 0.24 亿股。**恩捷股份：**签订合同，UltiumCells, LLC 向上海恩捷采购 2.58 亿美元以上的锂电池隔膜。**宏发股份：**拟发行总额不超过 20 亿元的可转债。**华友钴业：**发行 A 股可转债不超过 76 亿元，用于前聚体和三元正极扩产。**赣锋锂业：**1) 配售 4.8 千万股 H 股，配售价为每股 101.35 港元，用于海外锂资源项目产能扩张等。2) 签署投资合同，建设年产 5 万吨锂电新能源材料项目。**比亚迪：**5 月新能源汽车产 31908 辆、销 32800 辆。**三花智控：**完成可转债 30 亿发行。**天合光能：**更新可转债发行方案。**林洋能源：**1) 与亿纬动力设立合资公司投资储能，出资 3,500 万，占 35%。2) 在国网中标总金额约 3.27 亿元。**诺德股份：**拟向邦民控股等以 6.73 元/股价格非公开发行股票，数目不超过 3.40 亿股，金额不超过 22.88 亿元。
- **投资策略：**国内电动车 5 月 21.7 万辆，同环比+159.7%/5%，符合预期，6 月冲量，国内 Q2 有望 65 万+，全年预计 250-270 万辆，同增 82-97%；海外美国对于电动车补贴强度和范围有望大超预期，5 月销量 5.8 万大超预期，美国今年上修 70-80 万，同增 110-140%，且上修中期预期；欧洲 5 月环比增约 12%，预计 Q2 为 50 万符合预期，环增 25%，全年 200 万辆+，同增 57%；我们预计今年全球 540-560 万辆，同增 75%+，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，氢氧化锂仍在上涨近 9 万，六氟磷酸锂涨价冲高 30 万+，6 月排产环增 5%，Q2 排产环增 20%，锂电盈利 Q2 超预期，宁德时代和天赐定价大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 25-35 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、欧洲和美国对碳排放的重视和承诺，都将加快光伏从辅助能源到主力能源的进程；但硅料价格突破 20 万带来的成本压力使得 3 月开始的产业链博弈持续，SNEC 会议后对今年需求有下修，上周发改委发布 21 年新能源指导价，完全对标脱硫脱硝电价大超预期，短期硅料价格见顶，中期光伏需求更为乐观，我们预计 21 年装机 150-170GW，同增 25%左右，22 年有望超 35%+ 增长，看好光伏优质龙头成长性。工控继 20 年反转，21 年以来景气持续上行，国产替代显著加速，龙头强者恒强订单增长强劲，继续看好工控龙头。电网投资计划增 3%，电网龙头相对较好；风电今年总体下降，加上成本压力，总体较为平淡。
- **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（动力电池渐成龙头、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）、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、隔膜今年也很好）、中伟股份（三元前驱体全球龙头、业绩超预期）、天奈科技（碳纳米管导电剂龙头，进入上量阶段）、德方纳米（铁锂需求超预期、盈利拐点）、华友钴业（钴盐龙头、正极前驱体龙头）、锦浪科技（组串式逆变器龙头、业绩高速增长）、通威股份（硅料和 PERC 电池龙头、硅料涨价超预期）、晶澳科技（一体化组件龙头、明年利润弹性可期）、固德威（组串式逆变器龙头、储能逆变器新秀）、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）、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：**赣锋锂业、天齐锂业、星源材质、中科电气、比亚迪、当升科技、欣旺达、海优新材、中信博、天合光能、多氟多、诺德股份、嘉元科技、良信股份、三花智控、九号公司、雷赛智能、爱旭股份、福莱特、思源电气、金风科技、特变电工、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：**

证券分析师 曾朵红
执业证号：S0600516080001

021-60199793
zengdh@dwzq.com.cn
研究助理 岳斯瑶

yuesy@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

- 1、《电气设备新能源行业周报：美国电动车政策和锂电中游超预期、锂电龙头全面受益》2021-05-31
- 2、《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
- 3、《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

证券代码	公司	股价	EPS			PE			评级
			2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
300750.SZ	宁德时代	451.98	2.40	4.64	8.10	188	97	56	买入
300124.SZ	汇川技术	61.00	1.22	1.82	2.42	50	34	25	买入
601012.SH	隆基股份	109.50	2.27	3.00	3.94	48	37	28	买入
300014.SZ	亿纬锂能	108.76	0.87	1.78	2.69	125	61	40	买入
688005.SH	容百科技	109.30	0.48	1.35	2.35	228	81	47	买入
300274.SZ	阳光电源	97.87	1.34	2.10	2.91	73	47	34	买入
002709.SZ	天赐材料	99.00	0.57	1.94	3.30	174	51	30	买入
002812.SZ	恩捷股份	191.21	1.26	2.48	3.53	152	77	54	买入
601659.SH	璞泰来	119.78	1.35	2.95	2.12	89	41	57	买入
300919.SZ	中伟股份	150.10	0.74	1.82	2.99	203	82	50	买入
688116.SH	天奈科技	97.34	0.46	1.21	1.94	212	80	50	买入
300769.SZ	德方纳米	209.16	-0.32	4.30	6.43	-654	49	33	买入
603799.SH	华友钴业	98.09	0.96	2.20	2.88	102	45	34	买入
300763.SZ	锦浪科技	252.47	2.18	4.18	5.33	107	56	44	买入
600438.SH	通威股份	36.25	0.84	1.45	1.53	43	25	24	买入
002459.SZ	晶澳科技	38.90	0.94	1.26	2.17	41	31	18	买入
688390.SH	固德威	262.50	2.96	5.09	7.63	89	52	34	买入
600883.SH	宏发股份	56.40	1.12	1.68	2.30	50	34	25	买入
300037.SZ	新宙邦	93.58	1.26	1.84	2.66	74	51	35	买入
002850.SZ	科达利	83.00	0.77	2.03	2.69	108	41	31	买入
603006.SH	福斯特	92.79	2.03	2.54	3.29	46	37	28	买入
600406.SH	国电南瑞	29.28	1.05	1.24	1.47	28	24	20	买入
002460.SZ	赣锋锂业	124.41	0.79	1.46	1.40	157	85	89	Wind一致预期
002466.SZ	天齐锂业	53.88	-1.24	0.26	0.69	-43	207	78	Wind一致预期

数据来源：Wind、东吴证券研究所，截至6月11日股价，赣锋锂业、天齐锂业来自Wind一致预期

一、电动车板块：

- **国内5月电动车销量环比微增，特斯拉等车企销量亮眼。**中汽协5月销量为21.7万辆，同比大增159.7%，环比增长5.4%，符合预期；1-5月累计销量为95.0万辆，同比增长224.2%。乘联会数据5月新能源乘用车销19.8万辆，同环比+179%/9%，且结构优化，纯电动车型中A00级销5.16万辆，同比大幅增长322%，环比下滑1.3%，占比31%，环比下滑4pct；A级销量4.26万辆，同比增长94%，环比增长21.9%，占比26%；B级销4.68万辆，同比+220%，环比增长17.2%，占比23.5%。分车企类型看，特斯拉环比高增，自主车企表现亮眼，特斯拉5月销3.34万辆，同比增长202%，环比增长29%，主要系Model Y环比高增长，贡献主要增量，市占率17%，同比提升1pct，环比提升3pct，其中出口1.2万辆，基本持平。我们预计国内6月季末冲量，销量预计环比再提升，Q2销量预计65万辆以上，1H超115万辆，全年维持250-270万辆预期。
- **美国5月销量大超预期，后续政策落地支撑大幅增长。**此前拜登计划1740亿扶持美国电动车产业链，上上周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5月电动车销5.8万辆，同环比增305%/40%，大超预期，1-5月累计销量22.4万辆，同比增长107%，我们预计全年销量有望超70万辆。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。
- **5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8国（缺荷兰、葡萄牙）5月电动车销14.6万辆，同环比295%/12%，环比逐步向上，符合预期，我们预计欧洲5月销量近16万辆，环比+15%，Q2销量50万辆，环增30%，全年维持200万辆预期。其中，德国：5月电动车注册5.4万辆，同环比+338%/+6%，电动车渗透率23.4%。法国：5月电动车注册2.4万辆，同环比+240%/+17%，电动车渗透率17.3%。英国：5月电动车注册2.3万辆，同环比+607%/+23%，电动车渗透率14.7%。挪威：5月电动车注册1.2万辆，同环比+123%/+11%，电动车渗透率83.3%。意大利：5月电动车注册1.3万辆，同环比+331%/+12%，电动车渗透率9%。

图1：欧美电动车月度交付量（辆）

	年初至今	202105	202104	202103	202102	202005	202004	202003	202002	202001	
美国	纯电	173,207	44,638	29,899	37,934	31,076	10,509	7,802	16,003	25,196	27,930
	插电	50,675	13,125	11,472	12,003	8,062	3,766	2,036	3,108	6,275	5,513
	电动车	223,882	57,763	41,371	49,937	39,138	14,275	9,838	19,111	31,471	33,443
	yoy	107%	305%	321%	161%	24%	-42%	-52%	-27%	29%	27%
	mom	-	40%	-17%	28%	10%	45%	-49%	-39%	-6%	-7%
	渗透率	5.7%		3.1%	3.3%	1.3%	1.4%	1.9%	2.3%	2.9%	
欧洲	纯电	245,098	72,786	66,242	93,469	44,175	20,925	14,853	45,646	35,220	35,083
	插电	284,137	72,726	71,464	103,486	54,963	18,797	12,205	28,877	25,030	28,450
	电动车	529,235	145,512	137,706	196,955	99,138	39,722	27,058	74,523	60,250	63,533
	yoy	135%	295%	409%	164%	65%	20%	-16%	40%	116%	122%
	mom	-	12%	-30%	99%	4%	47%	-64%	24%	-5%	-10%
	主流渗透率	21.5%	17.6%	16.5%	17.2%	15.0%	8.3%	13.0%	10.7%	7.1%	7.2%
德国	纯电	115,296	26,786	23,816	30,101	18,278	5,578	4,635	10,329	8,154	7,492
	插电	132,257	27,222	26,988	35,580	21,879	6,755	5,618	9,426	8,354	8,639
	电动车	247,553	54,008	50,804	65,681	40,157	12,333	10,253	19,755	16,508	16,131
	yoy	230%	338%	396%	232%	143%	56%	32%	104%	141%	138%
	mom	-	6%	-23%	64%	9%	20%	-48%	20%	2%	42%
	乘用车	1,116,737	230,635	229,650	292,349	194,349	168,148	120,840	215,119	239,943	246,300
	yoy	13%	37%	90%	36%	-19%	-49%	-61%	-38%	-11%	-7%
	mom	-	0%	-21%	50%	14%	39%	-44%	-10%	-3%	-13%
	渗透率	22.2%	23.4%	22.1%	22.5%	20.7%	7.3%	8.5%	9.2%	6.9%	6.5%
法国	纯电	51,592	11,555	9,598	15,544	8,426	4,112	1,218	5,511	9,451	10,952
	插电	55,226	12,858	11,222	13,911	9,050	3,064	422	1,804	3,884	3,740
	电动车	106,818	24,413	20,820	29,455	17,476	7,176	1,640	7,315	13,335	14,692
	yoy	142%	240%	1170%	303%	31%	77%	-64%	19%	221%	249%
	mom	-	17%	-29%	69%	19%	338%	-78%	-45%	-9%	105%
	乘用车	722,914	140,892	140,380	182,624	132,637	96,308	20,997	62,668	167,782	134,229
	yoy	50%	46%	569%	191%	-21%	-50%	-89%	-72%	-3%	-13%
	mom	-	0%	-23%	38%	5%	359%	-66%	-63%	25%	-36%
	渗透率	14.8%	17.3%	14.8%	16.1%	13.2%	7.5%	7.8%	11.7%	7.9%	10.9%
英国	纯电	54,051	13,120	9,152	22,003	3,516	2,424	1,374	11,694	2,508	4,054
	插电	46,040	9,855	9,600	17,330	3,131	827	95	6,872	2,058	4,786
	电动车	100,091	22,975	18,752	39,333	6,647	3,251	1,469	18,566	4,566	8,840
	yoy	173%	607%	1177%	112%	46%	-25%	-57%	109%	117%	145%
	mom	-	23%	-52%	492%	-46%	121%	-92%	307%	-48%	-6%
	乘用车	723,845	156,737	141,583	283,964	51,312	20,247	4,321	254,684	79,594	149,279
	yoy	42%	674%	3177%	11%	-36%	-89%	-97%	-44%	-3%	-7%
	mom	-	11%	-50%	453%	-43%	369%	-98%	220%	-47%	0%
	渗透率	13.8%	14.7%	13.2%	13.9%	13.0%	16.1%	34.0%	7.3%	5.7%	5.9%

数据来源：CCFA、SMMT、KBA，东吴证券研究所

- **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 250 万辆以上，同比 80%+。
- **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、德方纳米、天奈科技、星源材质，关注中科电气、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：6 月 11 日，发改委发布《关于 2021 年新能源上网电价政策有关事项的通知》

21年新核准备案光伏项目采用标杆燃煤电价，超预期。《通知》指出，2021年新核准备案光伏项目上网电价，按当地燃煤发电基准价执行，超市场预期。对比看21年4月份风光建设征求意见稿提出指导电价约较标杆电价降低3厘，21年初非正式征求意见稿中提出在标杆燃煤电价基础上竞价。

表 1：近期能源局&发改委对于 21 年新建项目执行电价政策梳理

时间	政策	电价相关具体内容
2021年3月3日	国家能源局综合司就2021年风电、光伏发电开发建设有关事项向各省以及部分投资商发送了征求意见稿	纳入保障性并网规模的项目由各省级能源主管部门以项目上网电价或同一业主在运补贴项目减补金额等为标准开展竞争性配置（简单来说就是标杆燃煤电价基础上竞价）
2021年4月19日	《关于2021年风电、光伏发电开发建设有关事项的通知（征求意见稿）》	保障性并网项目执行风光指导电价（平均较标杆燃煤电价降低3厘）
2021年6月11日	《关于2021年新能源上网电价政策有关事项的通知》	保障性并网项目执行标杆燃煤电价

数据来源：能源局、发改委、东吴证券研究所

存量平价项目可以延期，明年需求超预期量利双升。5月20日能源局风光建设正式文件解读指出，年内未能并网的存量项目，由各省级能源主管部门统筹，直接纳入后续年度保障性并网范围。22年看，存量项目递延+高电价刺激新建项目高涨，国内需求或超市场预期，全球装机预计在210-220GW，同增约35%，同时产业链利润预计同比今年有所改善，量利双升。

图 2：全球主要国家光伏装机量预测（GW）

	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
中国	44.2	30.2	48.0	50.0	70.0	80.0	95.0	115.0
美国	10.6	13.3	19.0	26.0	32.5	40.6	50.8	63.5
日本	6.6	6.3	5.8	7.0	8.1	9.3	10.6	12.2
欧洲	11.3	16.7	18.2	27.0	35.0	50.0	65.0	80.0
印度	8.3	7.4	3.2	10.0	15.0	24.0	30.8	40.0
越南	0.1	4.8	10.7	5.0	6.0	7.2	8.6	10.4
其他	21.3	36.3	25.3	35.0	49.0	53.3	57.9	62.8
全球	102.4	115.0	130.2	160.0	215.6	264.4	318.8	383.9
同比	2%	12%	13%	23%	35%	23%	21%	20%

数据来源：CPIA、HIS、BNEF、PV Infolink、东吴证券研究所

新建项目可自愿市场化交易：为了更好的体现绿色电力价值，新建项目可自愿市场化交易形成上网电价，由于强调“自愿”，基于投资回报角度市场化交易电价肯定不低于标杆燃煤电价，大幅超出此前市场预期市场化交易电价低的预期。

光伏产业链价格：

硅料

上海 SNEC 展会期间观望气氛浓厚，展会后各环节仍在进行博弈，近期并未有太多新成交订单，硅料买家希望能踩住长单价格不要继续高涨，但硅料厂在没有库存压力的情况下也仍能周旋，买卖双方僵持。本周

仅有少部分硅料缺口较大的厂家仍需维持采买，小量散单成交在 220 元上下。海外也呈现观望氛围，暂时持稳在上周水位。

展望后续，终端组件价格看似难以不断创高，在目前的价格水平往前倒推，短期内的高点已落在每公斤 200-220 元人民币上下，短期走势端看近期的上下游博弈。

硅片

在中环五月底公告新一轮价格之后，硅片买气与先前出现明显差异，在终端需求逐渐开始受影响的情况下，整体电池厂、垂直整合厂开工率进一步下调，主流大厂甚至暂停硅片采买，买卖双方僵持，本周市场上仅有少量持平或略低于中环官宣价格的零星成交，市场仍在等待另一龙头厂隆基新一轮的官宣价格释出。

多晶电池片也开始被电池片下调开工率所影响，价格涨势停歇，本周价格与上周持平。

电池

展会过后，本周订单开始洽谈，然而买卖双方仍在博弈阶段，本周单晶电池片价格仍保持在每瓦 1.05-1.09 元人民币的水位，高价区段每瓦 1.07-1.08 元人民币订单成交逐步缩减。六月初组件大厂持续停止采购，下游对于 G1/M6/G12 拉货力道减缓、部分厂家暂停商议 G1 与 M6 规格产品，而 M10 仍有成交、但观察在组件开工低迷下订单也有逐步减少的情形。端午假期即将来临，部分电池片厂家开工率下修来到 40-50% 的水位。整体订单落实状况仍不明朗，预期短期内大宗成交价格恐将暂留每瓦 1.05-1.06 元人民币的水位，市场观望氛围浓厚。

多晶电池片受到价格高昂、且 7 月底印度关税即将到期的影响，拉货动力趋缓，本周每片价格落在 3.8-3.9 元人民币，后续考量供应与需求呈现较为平衡的状态，多晶电池片价格已开始收敛。

组件

能源局于先前的政策官方解读中提到先前备案的平价项目并网时限得延长至明年，让近期过度供不应求的行业情况出现些微降温，不过由于仍有今年需达标的安装任务，因此目前评估对中国内需的影响不至于非常庞大，但市场上已经因为组件库存水位较高而出现较悲观的声浪。

整体而言 500W+ 单面组件大型项目成交价格区间仍持稳在每瓦 1.75-1.8 元人民币、分布式或现货订单 1.8 元人民币以上，海外则落在每瓦 0.24-0.255 美元之间。但由于终端需求的不确定性因素提高，加上在目前价格水平下 Q3 海外需求暂时也并不旺盛，因此预估目前价格已是相对高点。

- **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：5 月制造业 PMI 51.0，前值 51.1，环比-0.1pct；其中大型企业 PMI 51.8 环比+0.1pct）、中型企业 51.1（环比+0.8pct）、小型企业 48.8（环比-2pct）；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 万千瓦安，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。

■ 5月PMI 51.0、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%。5月官方PMI为51.0，环比下降0.1个点，其中大/中/小型企业PMI分别为51.8/51.1/48.8，环比分别+0.1pct/+0.8pct/-2pct，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。
 - 5月官方PMI为51.0，仍在景气区间，环比-0.1个点，其中大/中/小型企业PMI分别为51.8/51.1/48.8，环比分别-0.1pct/+0.8pct/-2pct，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	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%
	5月	2.8	17%	2.43	21%	2.03	20%	0.55	45%	4.42	26%	1.1	10%	0.8	14%

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

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	15
2.2. 新能源行业跟踪	20
2.2.1. 国内需求跟踪	20
2.2.2. 国际价格跟踪	21
2.2.3. 国内价格跟踪	23
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	33
3.2. 公司动态	35
4. 风险提示	37

图表目录

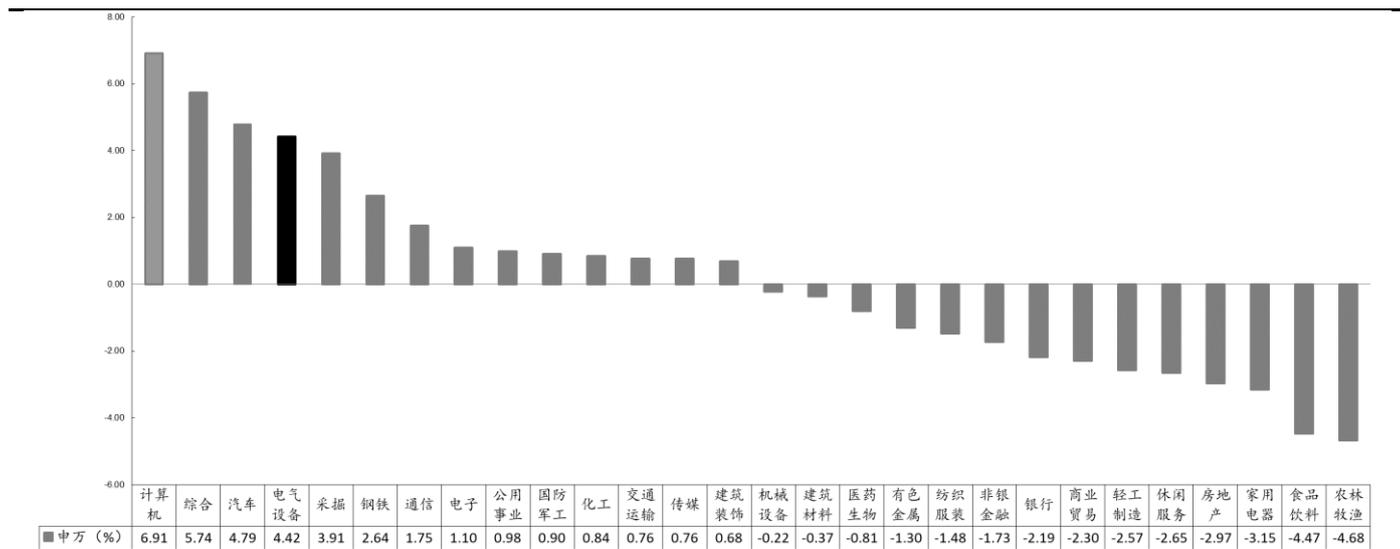
图 1: 欧美电动车月度交付量 (辆)	2
图 2: 全球主要国家光伏装机量预测 (GW)	4
图 3: 季度工控市场规模增速	6
图 4: 龙头公司经营跟踪 (亿元)	6
图 5: 特高压线路推进节奏	7
图 6: 申万行业指数涨跌幅比较 (%)	10
图 7: 细分子行业涨跌幅 (% , 截至 6 月 11 日股价)	10
图 8: 本周涨跌幅前五的股票 (%)	11
图 9: 分板块北向资金净流入 (百万元)	11
图 10: 重点公司北向资金净流入 (百万元)	12
图 11: MSCI 后重点标的北向资金流向 (百万元)	12
图 12: 外资持仓变化前五的股票 (pct)	13
图 13: 外资持仓占自由流通股比例 (% , 截至 6 月 11 日)	14
图 14: 本周全市场外资净买入排名 (高亮为覆盖标的)	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)	18
图 20: 前驱体价格走势 (元/kg)	18
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	19
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	21
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)	25
图 33: 组件价格走势 (元/W)	25
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)	26
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	35
图 51: 交易异动	36
图 52: 大宗交易记录	37

1. 行情回顾

电气设备 9358 上涨 4.4%，表现强于大盘。沪指 3590 点，下跌 2 点，下跌 0.06%，成交 22161 亿；深成指 14801 点，下跌 70 点，下跌 0.47%，成交 27229 亿；创业板 3298 点，上涨 56 点，上涨 1.72%，成交 10425 亿；电气设备 9358 上涨 396 点，上涨 4.42% 涨幅强于大盘。

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 6 月 11 日股价)

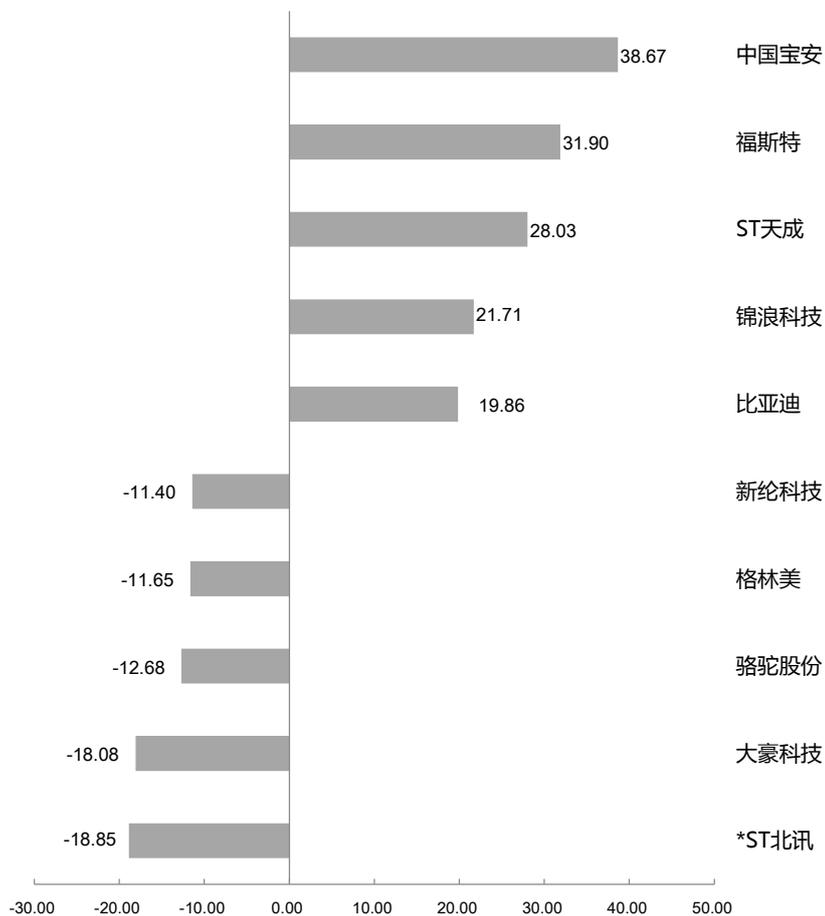
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	21 年初	20 年初	19 年初	18 年初	17 年初	16 年初	15 年初
光伏	14022.72	11.12	8.43	197.39	307.44	158.47	198.98	164.92	404.45
发电设备	7135.20	6.30	1.61	73.20	108.76	14.24	8.54	-13.90	30.72
风电	2957.47	2.32	-11.39	24.74	61.25	-9.71	-7.44	-29.37	11.43
核电	1468.96	2.26	3.58	25.64	67.46	6.90	-18.94	-33.86	15.05
发电及电网	2446.58	1.91	7.20	11.52	22.63	7.65	2.42	-14.59	-9.53
新能源汽车	3169.28	0.81	10.27	80.07	93.28	14.75	0.77	-8.58	98.46
锂电池	6981.54	-0.65	19.21	86.80	141.80	48.97	63.52	59.14	326.45
工控自动化	11147.00	-0.72	-2.98	131.86	212.72	99.74	81.79	37.92	182.00
电气设备	9357.56	4.42	10.37	114.90	167.28	73.87	59.17	31.82	111.52
上证指数	3589.75	-0.06	3.36	17.69	43.94	8.54	15.66	1.43	10.98
深圳成分指数	14801.24	-0.47	2.28	41.90	104.44	34.06	45.44	16.87	34.38
创业板指数	3298.50	1.72	11.20	83.44	163.77	88.20	68.11	21.53	124.12

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为中国宝安、福斯特、ST天成、锦浪科技、比亚迪；跌幅前五为*ST北讯、大豪科技、骆驼股份、格林美、新纶科技。

图 8：本周涨跌幅前五的股票（%）

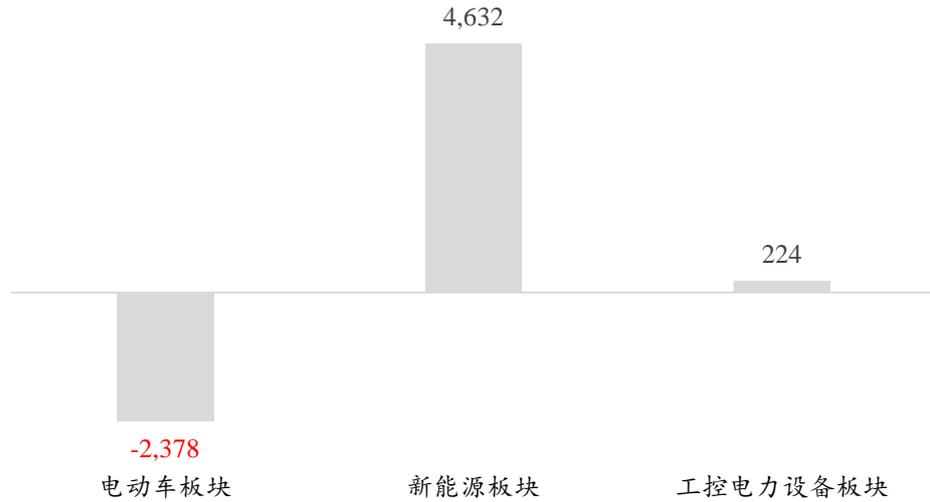


数据来源：wind、东吴证券研究所

本周外资持仓占比变化

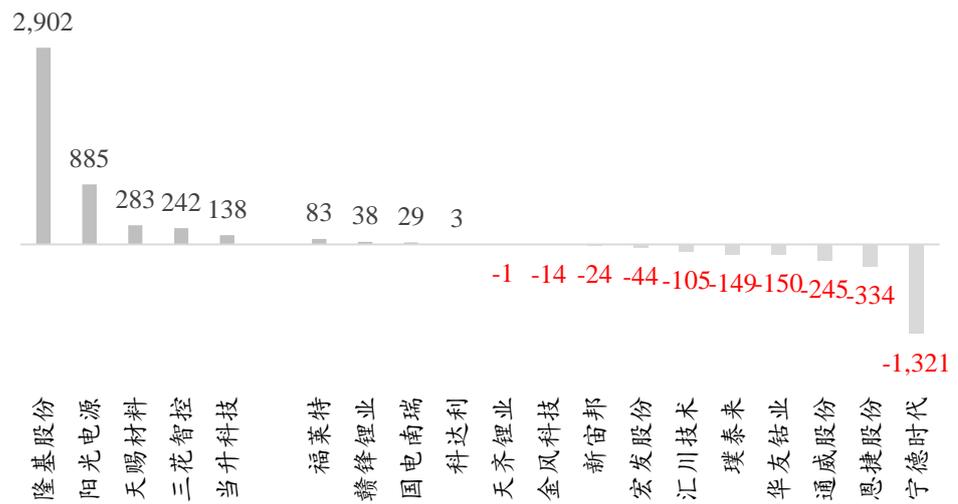
本周北向净流入金额 29.31 亿元，电新板块北向资金净流入约 24.78 亿元。

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

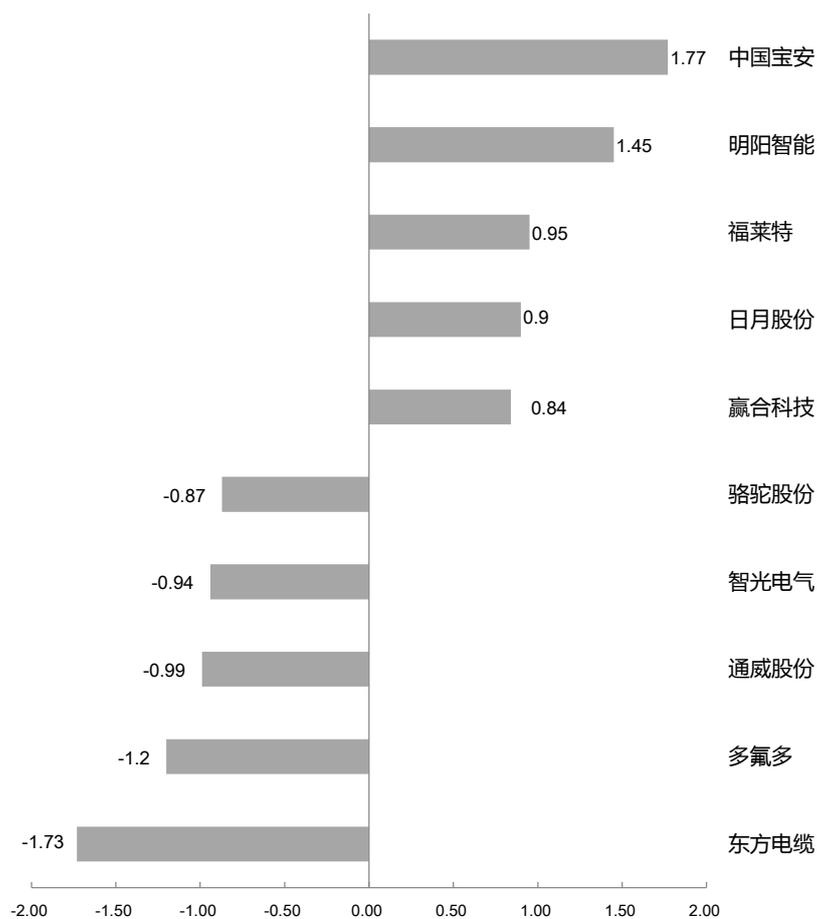
图 11: MSCI 后重点标的北向资金流向 (百万元)

板块	重点标的	2021/6/11 周五	2021/6/10 周四	2021/6/9 周三	2021/6/8 周二	2021/6/7 周一	2021/6/4 周五
电动车	宁德时代	209	402	-364	-111	-1457	-627
	恩捷股份	-231	-38	12	-23	-54	-208
	赣锋锂业	-127	-33	120	78	1	22
	璞泰来	-271	9	42	-17	89	23
	天齐锂业	-0	-0	-0	-0	-0	-0
	华友钴业	44	-147	-7	260	-301	199
	新宙邦	-75	4	-6	57	-4	38
	科达利	5	15	-3	-7	-8	-9
工控电 力设备	汇川技术	-174	-48	166	54	-103	108
	国电南瑞	46	-56	14	21	5	87
	三花智控	98	101	46	56	-60	-83
	宏发股份	3	5	9	-48	-12	1
	正泰电器	20	53	8	2	14	15
	隆基股份	700	2125	-43	186	-67	53
新能源	通威股份	-221	-123	146	-53	7	36
	阳光电源	527	449	72	-142	-21	-134
	福莱特	-50	457	-2	-8	-14	-1
	金风科技	2	-19	1	12	-10	54
	迈为股份	32	16	9	-38	33	40
	福斯特	154	62	48	-7	-39	-21
	爱旭股份	0	0	0	0	0	0
	晶澳科技	76	-17	-2	-21	7	37
	锦浪科技	-0	43	-14	-16	18	7
捷佳伟创	-2	-13	7	17	-18	12	

数据来源：wind、东吴证券研究所

外资加仓前五为中国宝安、明阳智能、福莱特、日月股份、赢合科技；外资减仓前五为东方电缆、多氟多、通威股份、智光电气、骆驼股份。

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 6 月 11 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	13.37	13.31	13.32	10.94	13.39	4.57
	亿纬锂能	8.61	8.47	6.63	4.95	8.60	4.62
	比亚迪	5.48	5.82	7.69	7.58	5.42	19.86
	恩捷股份	24.21	25.00	23.23	17.51	23.86	8.64
	赣锋锂业	7.12	7.80	8.28	5.11	7.16	-3.52
	璞泰来	16.67	14.08	11.41	9.53	15.70	8.65
	天齐锂业	0.50	0.51	0.62	1.24	0.50	-5.36
	华友钴业	4.91	4.28	6.29	7.66	5.12	-5.67
	新宙邦	8.82	9.56	7.54	3.67	8.73	-0.13
	科达利	2.62	2.99	2.01	1.55	2.72	-0.23
	当升科技	10.72	9.27	6.70	7.38	11.16	-3.53
	天赐材料	6.63	6.60	5.23	3.00	7.16	1.23
	国轩高科	5.33	4.05	4.55	3.20	5.39	-4.64
	欣旺达	7.63	7.49	8.29	6.30	7.30	-1.01
工控电力设备	汇川技术	18.50	17.35	16.05	16.09	18.50	0.07
	国电南瑞	27.76	27.28	27.01	24.19	27.80	-5.55
	三花智控	29.86	29.50	26.73	15.59	30.63	-0.91
	宏发股份	24.41	25.21	26.82	19.89	24.30	1.44
	正泰电器	14.53	14.32	13.29	14.59	14.78	0.91
	良信电器	7.07	6.51	5.38	5.56	7.54	-3.58
新能源	麦格米特	11.93	12.39	12.33	8.34	11.97	-3.83
	隆基股份	14.57	14.21	13.48	11.92	15.65	14.50
	通威股份	9.66	9.35	9.83	6.35	9.40	1.60
	阳光电源	13.34	12.65	13.99	6.98	14.26	14.07
	福莱特	3.79	3.08	9.60	18.00	4.75	13.73
	金风科技	5.06	5.73	6.70	6.90	5.05	1.36
	迈为股份	9.07	6.67	3.65	1.73	9.18	4.95
	福斯特	3.84	4.68	6.83	3.78	4.65	31.90
	爱旭股份	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	19.38
	晶澳科技	5.76	4.45	4.44	3.71	6.01	15.19
	锦浪科技	5.70	3.56	2.11	0.45	5.79	21.71
捷佳伟创	15.00	14.10	13.15	9.04	15.05	1.03	

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 (高亮为覆盖标的)

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)
隆基股份	29.02	阳光电源	8.85
中远海控	7.63	东方财富	8.47
伊利股份	7.35	立讯精密	3.36
招商银行	4.21	亿纬锂能	2.93
士兰微	3.43	爱尔眼科	2.64
紫金矿业	3.08	五粮液	2.23
上海贝岭	2.56	平安银行	2.08
万华化学	2.15	科大讯飞	0.60
恒瑞医药	2.14	美的集团	0.41
兆易创新	1.69	先导智能	-0.33

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：

动力电池主流厂家持续满产，储能市场需求超预期，数码中低端市场受材料供应及价格因素的影响开工率出现下滑，但并没有冲击到高端市场，头部数码厂家产销依然维稳。本月预计整个锂电市场波动不大，头部厂家新产能的陆续投产，将给材料采购部门造成不小的压力。

正极材料：

磷酸铁锂：磷酸铁锂近期运行平稳，从供应端方面，磷酸铁锂龙头企业均满产运行；从市场方面，上周苹果正在与宁德时代、比亚迪就电动车项目的电池供应进行初步洽谈，倾向于使用生产成本更低的磷酸铁锂电池，储能市场淡稳为主。从价格方面，目前德方纳米、贝特瑞等主流磷酸铁锂报价在 5~5.5 万元/吨之间，未来价格仍有上调趋势。

三元材料：本周国内三元材料市场整体运行平稳，高镍型延续上涨行情。从市场层面来看，高镍材料需求旺盛，企业新增产能扩建加速，而原料库存低位和外采量增加对氢氧化锂价格上涨形成稳固支撑，叠加上游镍盐价格坚挺，高镍报价重心上调；反观数码消费市场未见明显起色，预期需求有所好转，但实际成交较为平淡。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 19.6-20.4 万/吨之间，较上周同期上涨 0.2 万元/吨。

三元前驱体：本周原料端钴镍价格震荡趋稳，国内高镍型三元前驱体行情向好。从市场来看，现阶段镍的结构性短缺形势仍在，供应紧张助力镍盐价格坚挺，下游看涨氛围浓厚。前驱体企业目前基本按规划进行新增产能扩建，海外动力需求整体偏强，预计后期市场常规型前驱体维持稳健运行，高镍型仍有上涨趋势。国内钴市价格本周企稳，动力三元及数码终端对钴的需求较预期偏弱，企业采购情绪一般，但出于下半年传统数码旺季的产品备库考虑，第三季度或将迎来反弹。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 7-7.4 万/吨之间，硫酸镍报价在 3.3-3.5 万/吨之间，硫酸锰报价在 0.68-0.73 万/吨之间。

负极材料：

近期负极材料市场持续向好，大厂总体产量变化不大，石墨化瓶颈近期仍难以缓解，从各大厂的上月产量变化就可以看出各家石墨化产能抢夺赛的凶残程度。产品价格方面趋于稳定，预计今年很可能不会出现明显变化，原料市场方面本周同样趋稳，低硫焦价格开始止跌企稳，用户端开始陆续拿货。针状焦方面煤系焦成本高企，售价甚至出现倒挂，这打击了煤系厂家开工积极性，或将造成针状焦供应下滑。总体来看，预计本月负极市场较上月变化不大。

隔膜：

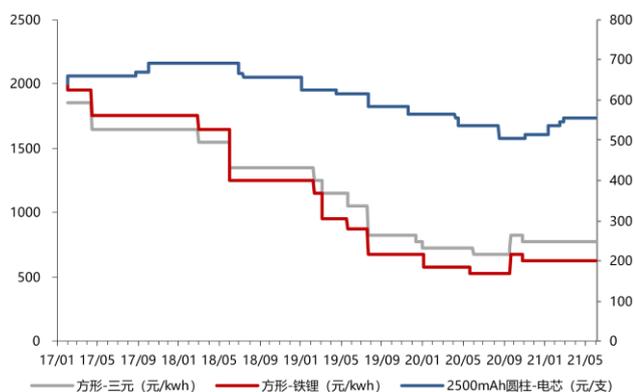
本周，国内隔膜市场延续产销两旺的向好趋势，龙头隔膜企业均保持满产生产，下

游订单饱和。市场成交价格方面，本周隔膜价格仍以稳为主。受益于新能源车等市场对湿法隔膜需求量的大幅增长，湿法隔膜优质产能不足，今年上半年以来，恩捷、星源、中材、沧州明珠开启新一轮湿法隔膜产能扩张。

电解液：

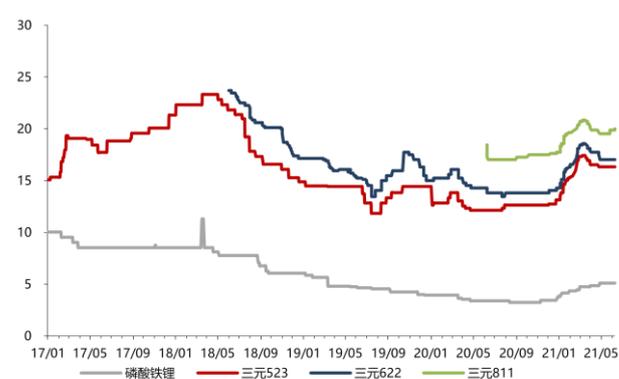
本周电解液维持高位运行，三元电解液报价在 7-8 万元，磷酸铁锂电液报价在 7.2-7.8 万元，六氟磷酸锂持续刷新高，最新报价基本在 35 万，有的报出 40 万，溶剂方面价格由于新增产能的加入有所回调，工业级 DMC 由于红四方，中科惠安的检修有所上涨。当下没有长约的有钱也很难买到 VC，后市只能看 VC 新增产能的进度，几个月内紧张局面难以改变。

图 15: 部分电芯价格走势 (元/支、元/安时)



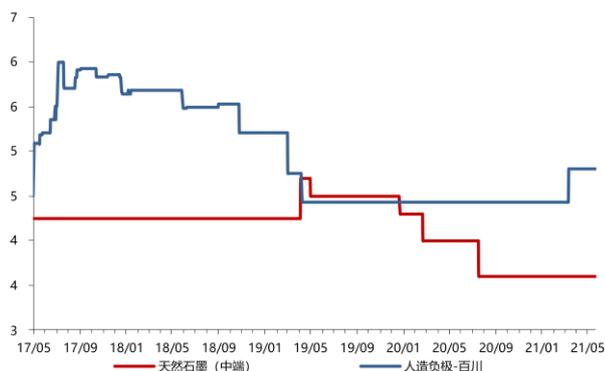
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 16: 部分电池正极材料价格走势 (元/吨)



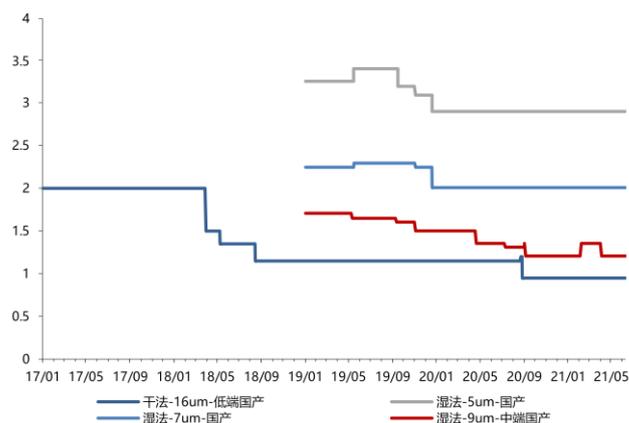
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 17: 电池负极材料价格走势 (元/吨)



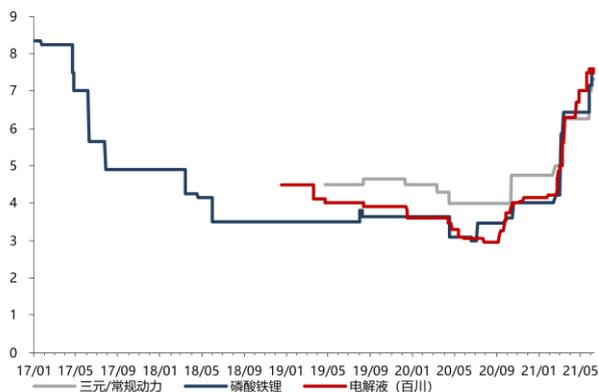
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 18: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



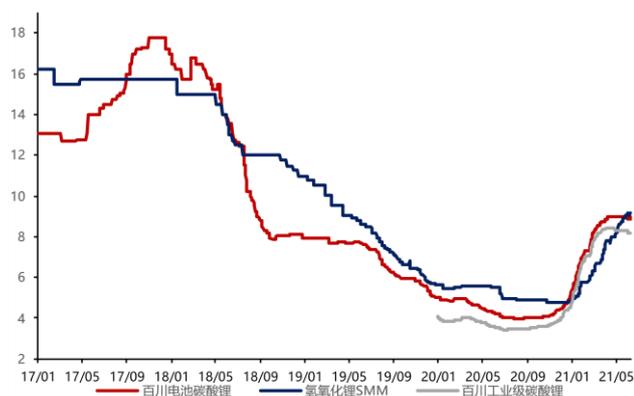
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 19: 部分电解液材料价格走势 (元/吨)



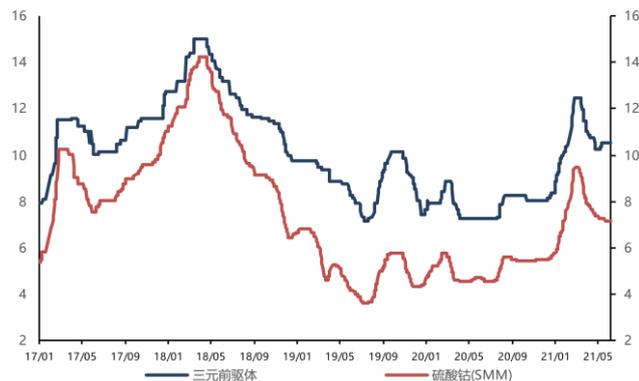
数据来源: CIAPS、东吴证券研究所

图 21: 锂价格走势 (元/吨)



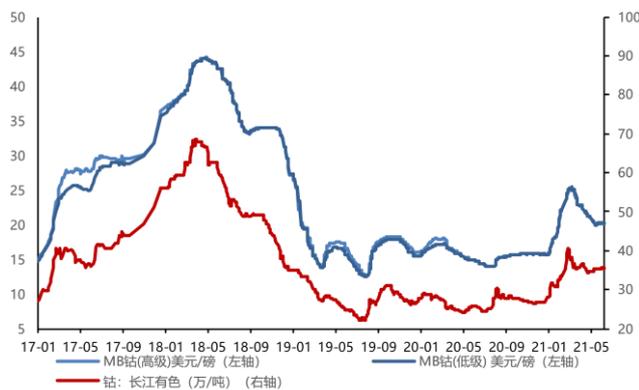
数据来源: CIAPS、东吴证券研究所

图 20: 前驱体价格走势 (元/kg)



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

	2021/6/4	2021/6/7	2021/6/8	2021/6/9	2021/6/10	2021/6/11	周环比%	月初环比%
钴:长江有色市场(万/吨)	35.50	35.50	35.50	35.50	35.50	35.30	-0.6%	1.7%
钴:钴粉(万/吨)SMM	38.25	38.25	38.25	38.25	38.25	38.25	0.0%	-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	35.04	35.04	35.00	34.98	34.78	34.55	-1.4%	2.1%
钴:MB钴(高级)(美元/磅)	20.25	20.25	20.25	20.25	20.25	20.30	0.2%	-2.2%
钴:MB钴(低级)(美元/磅)	20.20	20.20	20.20	20.20	20.15	20.15	-0.2%	-2.9%
镍:上海金属网(万/吨)	13.16	13.20	13.16	13.36	13.30	13.54	2.9%	4.2%
锰:长江有色市场(万/吨)	1.71	1.71	1.71	1.71	1.71	1.71	0.0%	-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	8.20	8.20	8.20	8.20	8.20	8.20	0.0%	-1.2%
碳酸锂:工业级(万/吨)SMM	8.20	8.20	8.20	8.20	8.20	8.20	0.0%	-0.6%
碳酸锂:电池级(万/吨)百川	8.85	8.85	8.85	8.85	8.85	8.85	0.0%	-1.1%
碳酸锂:电池级(万/吨)SMM	8.80	8.80	8.80	8.80	8.80	8.80	0.0%	-1.1%
碳酸锂:国产主流厂商(万/吨)	8.70	8.70	8.70	8.70	8.70	8.70	0.0%	-4.4%
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	62.00	62.00	62.00	62.00	62.00	62.00	0.0%	6.0%
氢氧化锂(万/吨)百川	9.24	9.24	9.24	9.34	9.34	9.40	1.8%	14.8%
氢氧化锂:国产(万/吨)SMM	9.15	9.15	9.15	9.15	9.15	9.15	0.0%	13.0%
氢氧化锂:国产(万/吨)	9.05	9.05	9.05	9.05	9.05	9.05	0.0%	13.8%
电解液:百川(万元/吨)	7.60	7.75	7.75	7.75	7.85	7.95	4.6%	13.6%
六氟磷酸锂(万/吨)	31.50	31.50	31.50	31.50	31.50	31.50	0.0%	40.0%
六氟磷酸锂:百川(万/吨)	29.50	30.25	31.00	31.00	31.50	31.50	6.8%	28.6%
碳酸二甲酯(万/吨)工业级	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.0%	-7.7%
碳酸二甲酯(万/吨)电池级	1.20	1.20	1.20	1.20	0.95	0.95	-20.8%	-24.0%
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	26.05	26.05	26.05	26.05	26.05	26.05	0.0%	-6.5%
前驱体:四氧化三钴(万/吨)SMM	26.35	26.35	26.35	26.35	26.35	26.35	0.0%	-6.4%
前驱体:氯化钴(万/吨)SMM	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	0.0%	-4.1%
前驱体:硫酸钴(万/吨)SMM	7.15	7.15	7.15	7.15	7.15	7.15	0.0%	-3.4%
前驱体:硫酸钴(万/吨)	7.25	7.25	7.25	7.25	7.25	7.25	0.0%	-6.5%
前驱体:硫酸镍(万/吨)	3.35	3.35	3.35	3.35	3.35	3.35	0.0%	5.5%
正极:钴酸锂(万/吨)百川	28.50	28.50	28.50	28.50	28.50	28.50	0.0%	-8.1%
正极:钴酸锂(万/吨)	28.75	28.75	28.75	28.75	28.25	28.25	-1.7%	-8.9%
正极:钴酸锂(万/吨)SMM	30.50	30.50	30.50	30.50	30.50	30.50	0.0%	-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

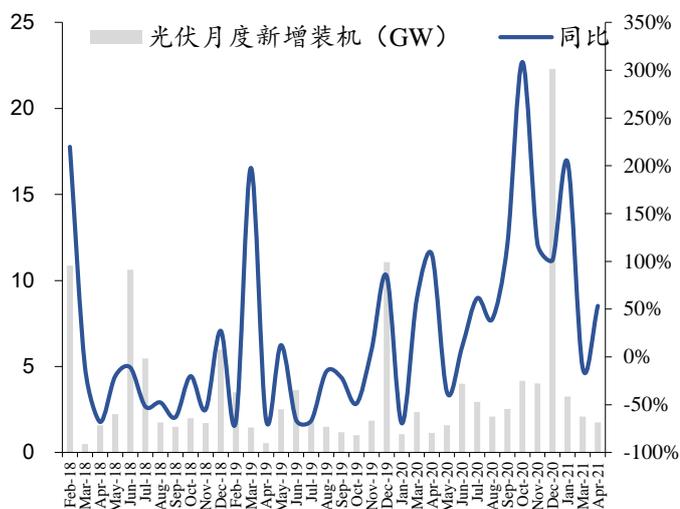
数据来源:电源物理化学协会、wind、东吴证券研究所

2.2. 新能源行业跟踪

2.2.1. 国内需求跟踪

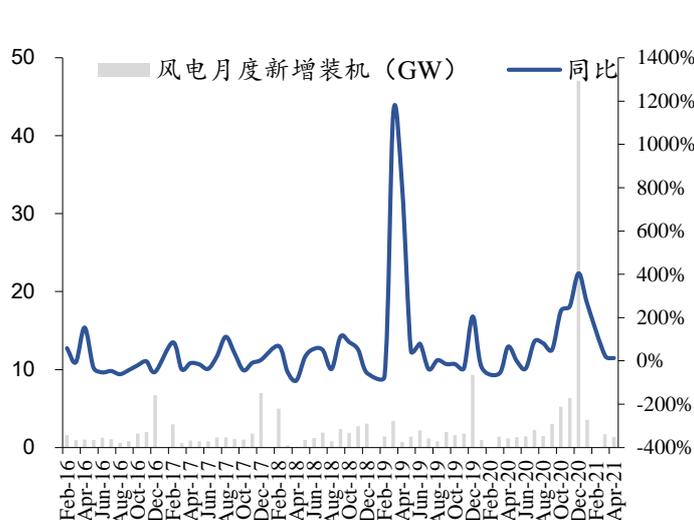
中电联发布月度风电、光伏并网数据。根据中电联统计，2021年4月光伏新增发电容量1.75GW，同比增加53.5%，1-4月累计光伏新增发电容量7.08GW，同比增加55.3%；2021年4月风电新增发电容量1.34GW，同比增加12.6%，1-4月累计风电新增发电容量6.60GW，同比增加85.9%。

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

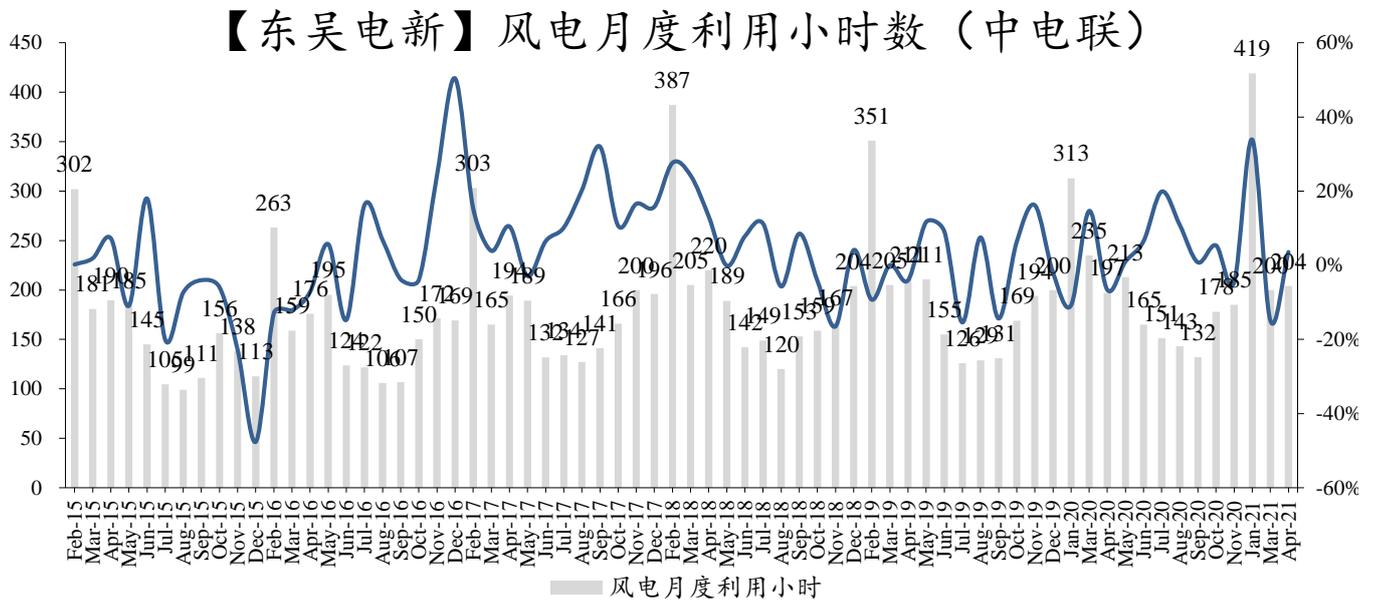
图 25：中电联风电月度并网容量 (GW)



数据来源：中电联，东吴证券研究所

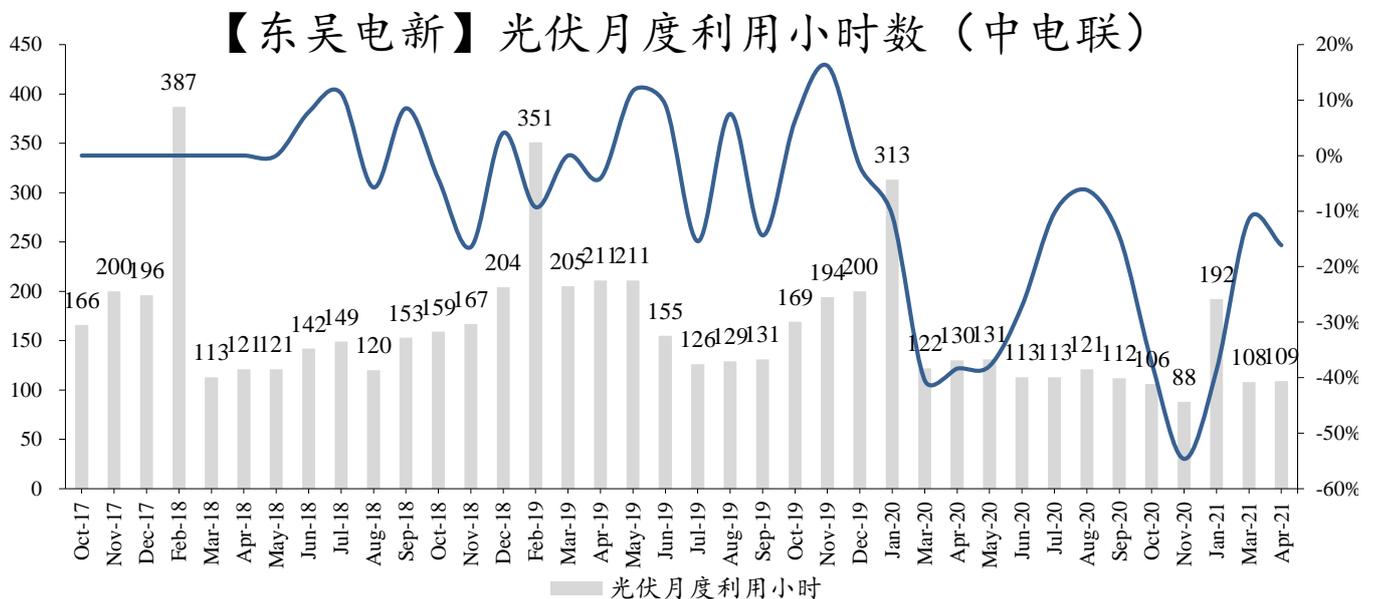
2021年4月风电利用小时数204小时，同比增加4%，1-4月累计风电利用小时数823小时，同比增加10.5%。2021年4月光伏利用小时数109小时，同比减少16%，1-4月累计光伏利用小时数409小时，同比减少2.4%。

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

尽管主要买家放缓了采购，并努力应对下游需求的不确定性，供应商仍然对晶圆产

能扩张上升带来的需求增长抱有信心，因此多晶硅价格连续第九周上涨，截至周三多晶硅在超过九年的高位价格进行交易。几乎所有参与者都认为多晶硅价格已经达到了顶峰，因为主要的垂直整合企业在前景恶化的情况下无法进一步推高太阳能组件价格，但由于利润率良好，二线硅片制造商仍然设法尽可能多地采购多晶硅以满足其硅片生产，从而推动本周多晶硅价格小幅上升。

周三，因为市场对硅料定价过高的担忧导致需求减弱，而在产量减少的情况下，主要企业的供应量也在减少，单晶硅价格几乎没有波动。历史上多晶硅的激增和需求迅速增长希望推动了2021年以来单晶硅的反弹，但对下游减产的担忧继续拖累市场情绪。尽管如此，由于强劲的利润率使单晶硅片能够适应多晶硅成本的飙升，中国的二线硅片制造商一直在提高产量，无视主要企业控制产量以控制多晶硅消费的企图。

由于玩家们正关心中国即将延长至2022年的太阳能项目是否会增加对太阳能组件制造商的压力，以减少电池采购，单晶PERC电池本周处于守势，此前连续第四个月低于预期的组件生产数据扭转了其最近的反弹尝试。166毫米单晶PERC电池与其他同行一起下挫，此前中国太阳能组件生产大幅放缓，预示着太阳能电池的需求环境将更加严峻，而硅料定价过高的恐慌则更广泛地打击了下游企业。

周三，由于美元上涨和库存下降，而弱于预期的中国组件制造数据激起了对太阳能组件复苏和有限损失的担忧，单晶PERC组件价格从一年多的高点回落。低比例的太阳能项目开发商认为现在是购买太阳能组件的好时机，对市场上材料价格飙升和电力销售价格下降的担忧超过了对未来几个月需求复苏的乐观情绪。中国太阳能组件制造商的信心在6月份略有恶化，并且被认为在未来三个月内不太可能有大的改变，这表明人民币的涨幅和主要市场的放缓正在伤害着制造商。

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					
<small>Definition of N Mono Grade: Poly silicon chunk or Chip Polysilicon with high purity can be directly produced to N-Type Monocrystalline Ingots, mainly supplied by Wacker, Hemlock, and Tokuyama Definition of PV Grade: Poly silicon chunk with high purity can be directly produced to Solar PV Ingots / Bricks Definition of 2nd 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, 2018, 16% of VAT after May 1, 2018 and 17% of VAT before May 1, 2016.</small>					
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 P-Wafer	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					
<small>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, 2018, 16% of VAT after May 1, 2018 and 17% of VAT before May 1, 2016.</small>					

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					
<small>High Efficiency Mono PERC Cell: The Prices are mainly represented to 200 solar cells with 22.1% efficiency or 4-60 cells with 22.2% efficiency and less than 1.2% of CTM efficiency loss.</small>					
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 40S/410Wp PERC Module	0.350	0.195	0.210	- 0	- 0%
166mm 44S/445Wp PERC Module	0.355	0.195	0.203	- 0	- 0%
182mm 53S/540Wp PERC Module	0.350	0.220	0.232	- 0	- 0%
210mm 59S/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					
<small>All Spot Prices are Tax excluded and updated on Wednesday</small>					

数据来源：Pvinsights、东吴证券研究所

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。

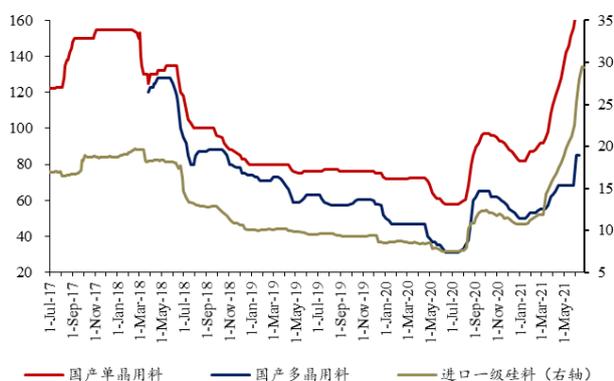
组件：

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：

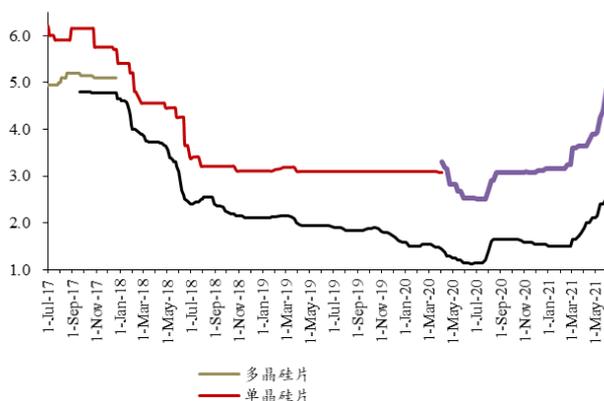
辅材方面，本月光伏玻璃价格进一步下滑，市场 3.2mm 的玻璃价格在 22-23 元/m²；焊带价格受铜价持续上涨的影响已接近 100 元/kg，其他组件辅材铝边框、接线盒的价格也是有一定上涨趋势。

图 30：多晶硅价格走势（元/kg）



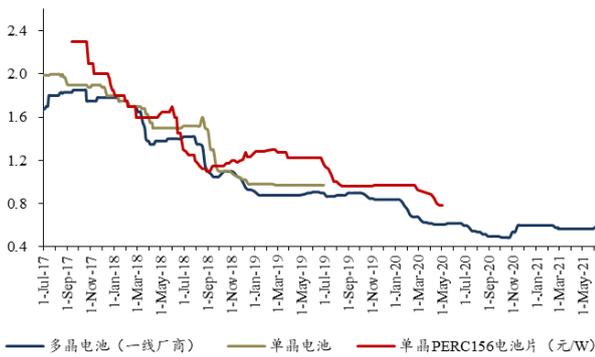
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 31：硅片价格走势（元/片）



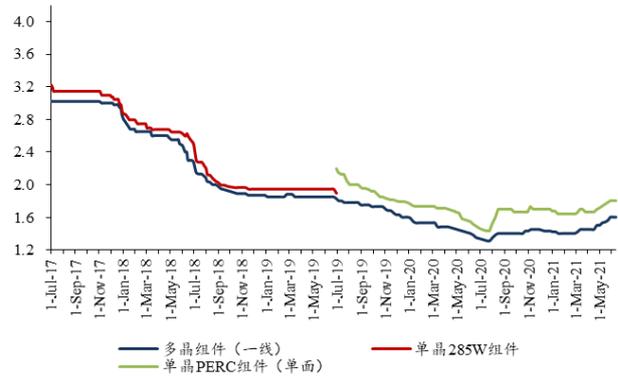
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 32: 电池片价格走势 (元/W)



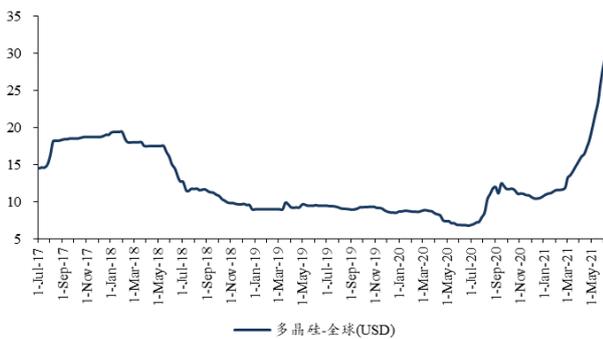
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图 33: 组件价格走势 (元/W)



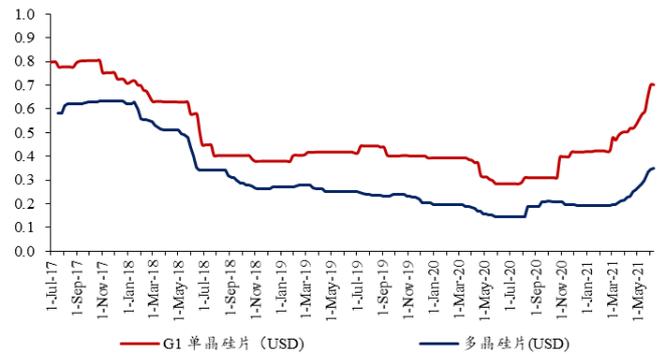
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图 34: 多晶硅价格走势 (美元/kg)



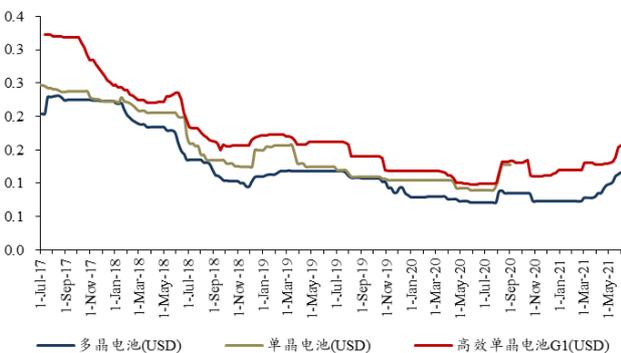
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图 35: 硅片价格走势 (美元/片)



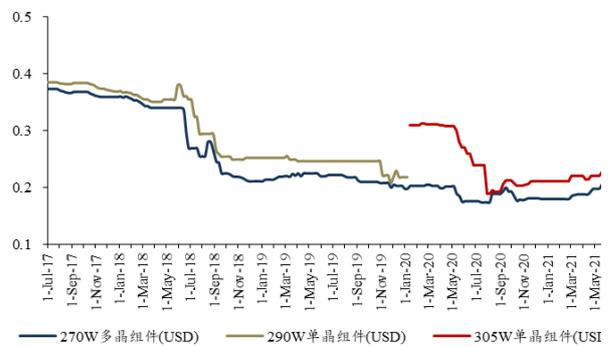
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

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

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	210.00	0.00%	27.27%	56.72%	85.84%	262.07%	150.00%
单晶硅片158	5.03	0.00%	18.08%	37.81%	39.72%	98.81%	59.68%
单晶PERC158电池	1.08	0.00%	8.00%	16.13%	14.89%	35.00%	21.35%
单晶PERC组件	1.80	0.00%	2.27%	7.78%	5.88%	18.42%	7.14%
多晶用料	85.00	0.00%	0.00%	25.00%	34.92%	174.19%	66.67%
多晶金刚线硅片	2.65	0.00%	10.42%	32.50%	60.61%	130.43%	76.67%
多晶电池	0.85	-2.30%	2.41%	26.87%	41.67%	70.00%	49.12%
多晶组件	1.60	0.00%	3.90%	10.34%	10.34%	15.94%	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	本周停止更新	-	-	-	-	-	-
致密料	206.00	0.00%	25.61%	50.36%	85.59%	249.15%	145.24%
多晶金刚线硅片	2.50	0.00%	10.13%	31.58%	92.31%	127.27%	96.85%
单晶158硅片	4.91	0.00%	15.26%	28.87%	36.77%	97.98%	57.37%
多晶电池片	0.84	-2.56%	5.55%	18.39%	45.31%	67.40%	57.04%
单晶PERC21.5%+158	1.08	0.00%	8.00%	17.39%	16.13%	36.71%	18.68%
单晶PERC21.5%双面+158	本周停止更新	-	-	-	-	-	-
多晶组件	1.55	0.00%	3.33%	6.16%	14.81%	16.54%	19.23%
单晶PERC组件	1.71	0.00%	6.87%	6.87%	8.23%	12.50%	11.04%
玻璃	23.00	0.00%	0.00%	-17.86%	-42.50%	-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

5月PMI 51.0、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%。5月官方PMI为51.0，环比下降0.1个点，其

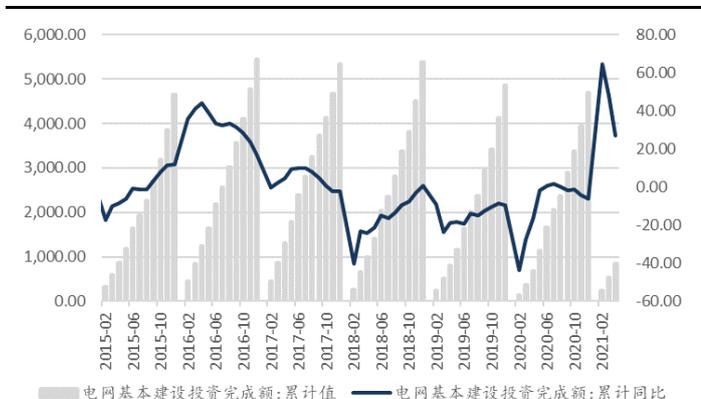
中大/中/小型企业 PMI 分别为 51.8/51.1/48.8，环比分+0.1pct/+0.8pct/-2pct，制造业景气度高，后续持续关注 PMI 指数情况。

- **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。**
 - **5月官方 PMI 为 51.0,仍在景气区间,环比-0.1 个点,其中大/中/小型企业 PMI 分别为 51.8/ 51.1/48.8,环比分-0.1pct/+0.8pct/-2pct,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”三条线路陆续得到核准,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。

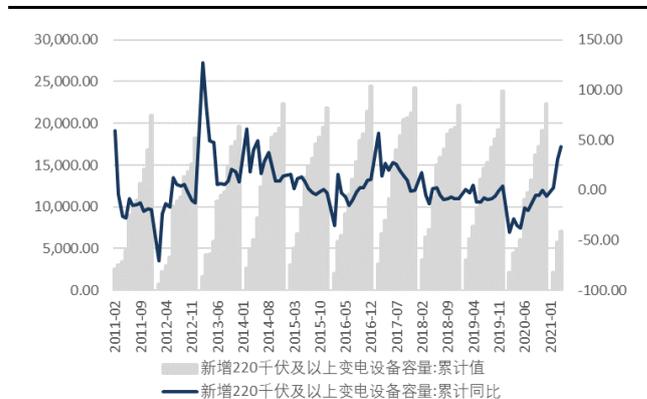
- 后续关注未核准项目的核准开工情况，特高压交直流企业国电南瑞、平高电气、许继电气、特变电工、中国西电等有望受益。

图 40: 电网基本建设投资完成累计 (亿元)



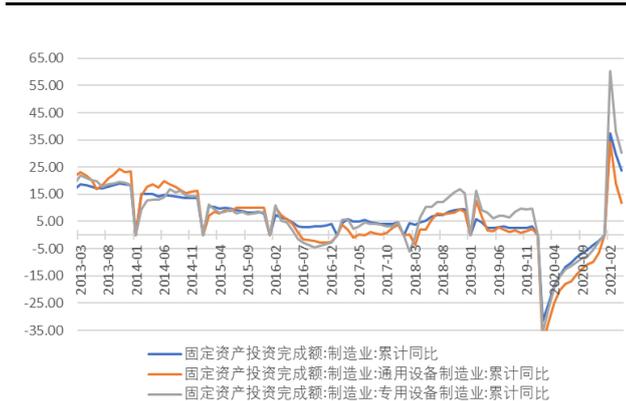
数据来源: wind、东吴证券研究所

图 41: 新增 220kV 及以上变电容量累计 (万千伏安)



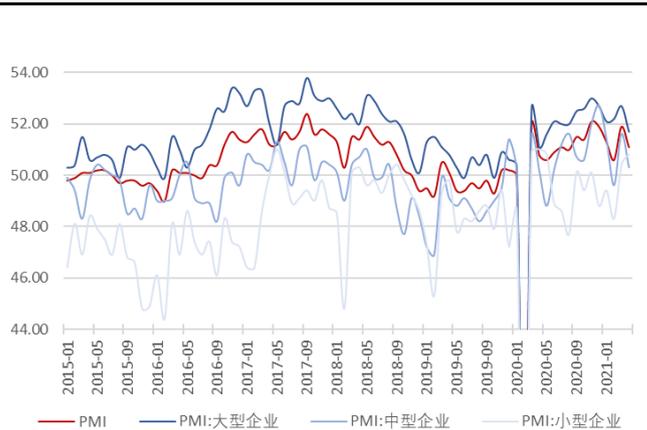
数据来源: wind、东吴证券研究所

图 42: 制造业固定资产投资累计同比 (%)



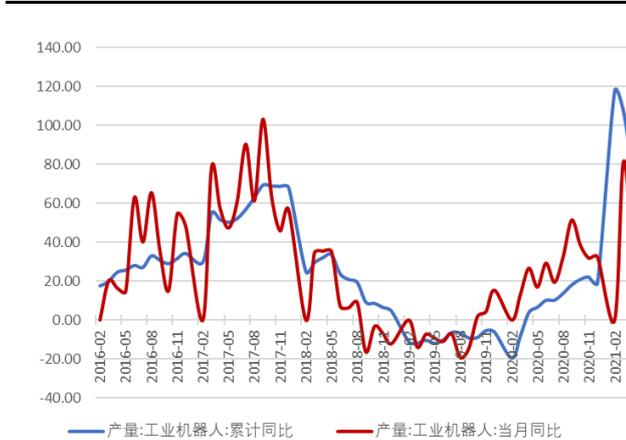
数据来源: wind、东吴证券研究所

图 43: PMI 走势



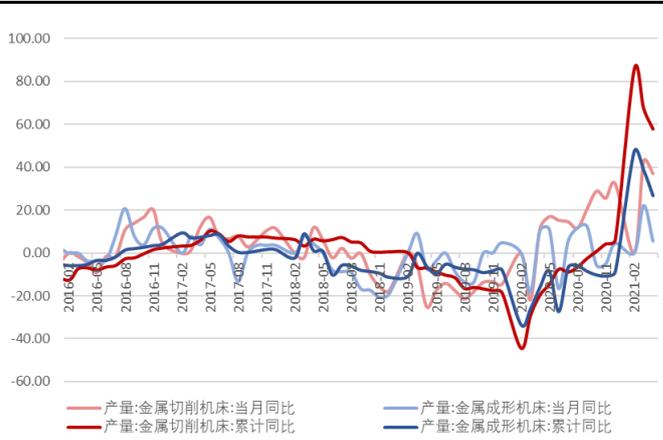
数据来源: wind、东吴证券研究所

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

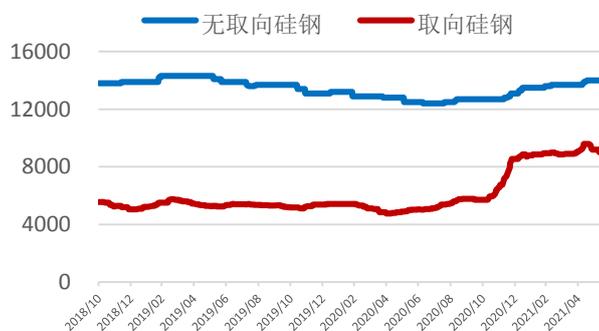
数据来源: wind、东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

取向硅钢、无取向硅钢价格不变。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,环比持平。

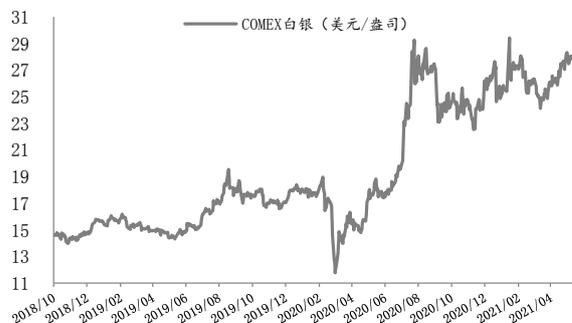
本周白银、铜、铝价格下降。Comex 白银本周收于 27.48 美元/盎司,环比下降 1.66%;LME 三个月期铜收于 9989.50 美元/吨,环比下降 0.59%;LME 三个月期铝收于 2402.50 美元/吨,环比下降 0.76%。

图 46: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)



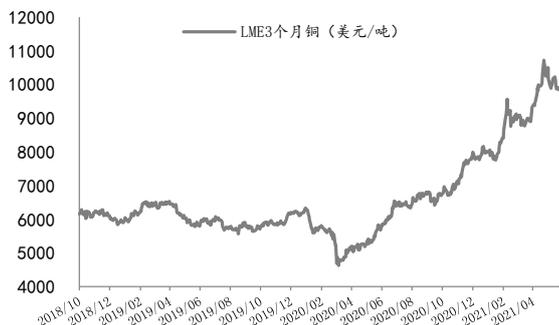
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 47: 白银价格走势 (美元/盎司)



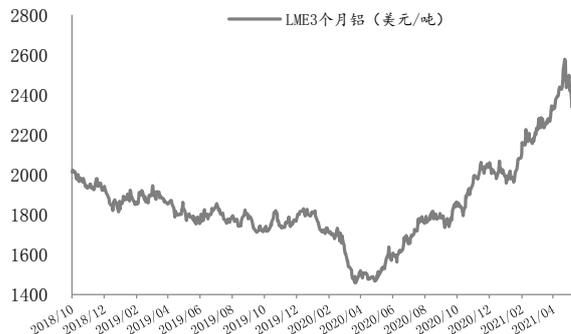
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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

中汽协：5月新能源车产销继续刷新当月历史记录。6月11日，中国汽车工业协会发布最新汽车工业产销情况，5月份，新能源汽车产销环比略增，同比继续保持高速增长，产销均为21.7万辆，环比增长0.5%和5.4%，同比增长1.5倍和1.6倍。

https://mp.weixin.qq.com/s/8Zdg3D_Li-VWmNB5rQJYg

张小飞：预计2025中国动力电池出货超470GWh。张小飞指出，从锂电产业链发展趋势看，2020年国内动力电池开启第二强波扩产，预计持续到2025年；国内锂电池及上游厂商纷纷布局海外市场，国内锂电池产业链加快全球化；钠离子电池等新型材料有望在细分市场批量应用。

<https://www.gg-lb.com/art-42884.html>

动力电池扩张潮起，中航锂电计划明年IPO，宁德时代独霸天下将不易。6月7日，该公司计划在明年IPO。据不完全统计，一季度宁德时代、吉利科技、聚创新能源、国轩高科、中航锂电、比亚迪等10家企业宣布新建、扩产项目累计达20项，共宣布投资2193.38亿元，可见，业内迅猛扩张当下已为常态。

<https://libattery.ofweek.com/2021-06/ART-36001-8460-30502607.html>

乘联会：5月新能源乘用车批发销量达19.6万辆，特斯拉超3.3万辆。5月新能源乘用车批发销量达到19.6万辆，环比4月增长6.7%，同比增长174.2%，呈现强势增长的良好态势。其中纯电动的批发销量16.2万辆，同比增长186.1%；插电混动销量3.4万辆，同比增长128.5%，占比17%。5月电动车高端车型销量强势增长，中低端走势不强。5月新能源乘用车市场多元化发力，大集团新能源表现分化，上汽、广汽表现相对较强。批发销量突破万辆的企业有特斯拉中国33463辆、比亚迪32131辆、上汽通用五菱27757辆、上汽乘用车11049辆。

<https://www.d1ev.com/news/shuju/148524>

比亚迪5月销量创新高：新能源暴涨198.8%，汉累计销量突破8.4万辆。6月8日，从比亚迪官方获悉，比亚迪5月乘用车销量创新高，DM-i超级混动技术掀起市场热潮。比亚迪乘用车全系5月销售45176辆，同比增长45.3%；新能源销售31681辆，同比增长198.8%。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/148530>

苹果与宁德时代、比亚迪就电动汽车电池供应谈判！6月8日消息，据路透社报道，

苹果正与中国电池供应商宁德时代、比亚迪就其电动汽车的电池供应进行初步洽谈。

<https://nev.ofweek.com/2021-06/ART-71011-8120-30502911.html>

湖北容百五期建设封顶。6月1日17时18分，在容百科技正极事业部副总经理周彦方先生、湖北容百总经理徐哲先生、工程技术开发中心总监位攀先生、建设方代表及项目管理人员、监理单位的共同见证下，湖北五期607、611车间喜封金顶仪式隆重举行。

<https://t.wind.com.cn/mobwftweb/M/news.htmlnewsopenstyle=wind&lan=cn&device=android&code=3AB57079C828&version=21.3.2#/529866313&share=wechat>

5月车企销量榜：特斯拉重返第一，上汽通用五菱不敌比亚迪跌至第三。5月新能源乘用车市场发生巨变！特斯拉以销量3.3万辆，重回榜单第一，而上汽通用五菱销量不敌比亚迪，跌至榜单第三。

<https://www.d1ev.com/news/shuju/148575>

5月车市滑坡2%：芯片荒重创日系，SUV拖后腿。根据乘联会公布的总体数据显示，刚刚过去的5月，国内狭义乘用车零售销量为162.3万辆，同比微增1.0%，批发销量则同比下跌2.1%至160.6万辆。5月SUV细分市场全面落后于轿车，主要是因为合资企业的SUV生产和销售情况较差，特别是日本芯片巨头——瑞萨发生后火灾，日系车企受到的影响较大，而该系列又在SUV市场中占据着近20%的市场份额。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/148606>

注资10亿，恒大汽车又成立一新能源汽车公司。企查查APP显示，6月8日，恒大恒驰新能源汽车（郑州）有限公司成立，法定代表人为刘剑超，注册资本10亿元人民币，经营范围包含：电车制造；汽车零部件及配件制造；新能源汽车整车销售；充电桩销售；机动车充电销售；电动汽车充电基础设施运营；集中式快速充电站等。

<https://nev.ofweek.com/2021-06/ART-71011-8120-30503151.html>

产能将提高至40兆瓦时，大众增投电池合作伙伴5亿欧元。近日，汽车表示，其将与Northvolt AB的合作基础上再次投资5亿欧元，用于电池的扩大生产、回收以及研发等工作。预计到2023年时，Northvolt AB供应大众汽车的动力电池产能将达到40兆瓦时。

<https://www.evlook.com/news-39628.html>

欧洲电池厂2030年前或面临闲置风险。据外媒报道，环保人士表示，除非强制汽车制造商销售电动汽车的法规收紧，否则欧洲各地的电池工厂在2030年前都面临闲置的风险。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/148699>

大众：预计缺芯将在 Q3 缓解，供应瓶颈仍将长期持续。据外媒报道，大众汽车一位董事会成员对德国《商报》（Handelsblatt）表示，该公司预计到第三季度，全球半导体供应短缺情况将有所缓解，但从长期来看，供应瓶颈仍将持续。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/148720>

SK 创新 2023 年将为电动汽车提供防火电池。10 日讯，SK 创新（SK Innovation, SKI）昨日在 InterBattery 2021 上表示，将从 2023 年开始为电动汽车厂商提供防火电池，这种技术也将适用于高镍电池。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/148732>

Northvolt 扩建 20GWh 电池产能。据路透社，瑞典锂离子电池制造商 Northvolt 表示，已筹集 27.5 亿美元（约合 176 亿元人民币），将其在瑞典 Skelleftea 工厂从 40GWh 扩大到 60GWh，以满足主要客户不断增长的需求。

<https://www.gg-lb.com/art-42905.html>

新型电动汽车电池技术问世！可将电池能量密度提高 2 倍成本降一半。据外媒报道，当地时间 6 月 10 日，电动汽车电池技术领导者 OneD Battery Sciences 宣布推出一项可为下一代电动汽车电池提供动力的突破性技术——SINANODE。对于电动汽车行业而言，打造含有更多硅的电池一直是一个挑战，而 SINANODE 无缝集成至现有的生产工艺中，让硅纳米线与商用石墨粉末融合，将电池阳极的能量密度提高了两倍，但是将每 kWh 的成本降低了一半。

<https://www.d1ev.com/news/jishu/148824>

Model Y 或配备宁德时代磷酸铁锂电池。日前有消息称，国产特斯拉 Model Y 或计划于 7 月份推出磷酸铁锂电池版本车型，其或搭载来自宁德时代的动力电池组。目前特斯拉 Model Y 在国内有两款车型在售，但起售价已超过 30 万元，所以无法享受新能源车补贴政策，如果推出磷酸铁锂版本车型，Model Y 则有望进入 30 万元售价区间。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/148809>

Factorial Energy 推出 40Ah 固态电池，可用于电动汽车。据外媒报道，固态电池技术公司 Factorial Energy 推出其首款 40Ah 固态电池，可用于电动汽车和其他应用。

<https://www.d1ev.com/news/jishu/148815>

AMR 加速驶入动力电池“赛道”。以 AMR 为代表的移动机器人相较于传统的自动化移动设备能够更好地在产线上进行快速部署、柔性应用以及形成数据流闭环，从而获

得越来越多锂电池企业的关注。

<https://www.gg-lb.com/art-42912.html>

3.1.2. 新能源

广东：2021 年风、光保障性并网规模 9GW，光伏确保年底前并网。6 月 11 日，广东能源局发布《关于 2021 年风电、光伏发电开发建设有关事项的通知》，根据文件，确定 2021 年度我省风电、光伏发电保障性并网规模为 900 万千瓦，主要用于安排存量项目。

https://mp.weixin.qq.com/s/T_IWhgUawSPm6YIUXbCBew

中广核新能源：1-5 月中国太阳能发电量增加 25.4%。中广核新能源(01811)公布，2021 年 5 月公司及其附属公司按合并报表口径完成发电量 1605.3 吉瓦时，较 2020 年同比增加 35.1%。截至 2021 年 5 月 31 日止五个月，集团累计完成发电量 7755.9 吉瓦时，比 2020 年同期增加 35.1%。其中，中国风电项目增加 70.6%，中国太阳能项目增加 25.4%。

<http://m.solarzoom.com/article-155104-1.html>

电厂侧储能两项标准出炉，将有利于解决“弃光”“弃电”问题。近日，由南网公司牵头编制的两项关于电厂侧储能标准发布，两项标准将于 10 月 26 日开始正式实施。

<http://m.solarzoom.com/article-155109-1.html>

施耐德电气携手宁德时代，以创新储能方案为智能数字时代赋能。近日，在以“推动可持续，加速数字化”为主题的 2021 年施耐德电气创新峰会上，施耐德电气与宁德时代宣布双方将联合推出创新的储能解决方案，以高可靠、高可用、易维护的特性赋能储能行业绿色可持续发展的目标。

<https://chuneng.bjx.com.cn/news/20210607/1156838.shtml>

硅料价格将突破 300/kg？合盛硅业发生火灾。近期，有数据显示，国内单晶复投料最高成交价已经超过 26 万元/吨，即是 260 元/kg。合盛硅业的事故肯定会让硅料短缺问题进一步放大，价格突破 300 元/kg 也并非不可能。

<https://solar.ofweek.com/2021-06/ART-260006-8440-30502906.html>

山东：“十四五”计划新增 20GW 风光储、15GW 分布式光伏、10GW 外电入鲁配套。6 月 7 日，山东省能源局印发《关于促进全省可再生能源高质量发展的意见》，就贯彻落实碳达峰、碳中和战略目标，积极构建以新能源为主体的新型电力系统等方面提出指导性意见。根据文件，为促进可再生能源高质量发展，“十四五”山东将规划 20GW（风）光储一体化基地、10GW 省外来电可再生能源配套电源基地、10GW 乡村分布式光伏、5GW 城镇分布式光伏，以及 10GW 海上风电、500MW 生物质发电，总规模约 55.5GW。

<http://www.solarzoom.com/index.php/article/155131>

组件持续上涨，多晶 1.81-1.88 元/W，单晶 1.81-2.03 元/W！阿特斯 6 月 7 日公布组件报价。阿特斯光伏组件产品今日含税出厂价平稳。多晶组件含税出厂价 1.81-1.88 元/W，单面单晶 360-665W 含税出厂价 1.81-1.94 元/W，双面双玻 520-655W 含税出厂价 1.91-2.03 元/W。

<http://www.solarzoom.com/index.php/article/155137>

十五部门联合推进县城绿色低碳建设，因地制宜发展可再生能源。日前，住房和城乡建设部、科技部、工业和信息化部、生态环境部、市场监管总局、乡村振兴局等15部门联合发布《关于加强县城绿色低碳建设的意见》(以下简称《意见》)提出，构建县城绿色低碳能源体系，推广分散式风电、分布式光伏、智能光伏等清洁能源应用，提升县城能源使用效率，大力发展适应当地资源禀赋和需求的可再生能源。

<http://www.solarzoom.com/index.php/article/155196>

全球供应链紧缩，成本飙升拖缓太阳能安装热潮。路透社消息，随着全球经济从冠状病毒大流行中反弹，组件、劳动力和运费成本飙升，全球太阳能开发商正在放缓项目安装。

<http://m.solarzoom.com/article-155205-1.html>

甘肃省：培育壮大新能源产业链，补齐光伏装备制造产业链。文件提到将补齐光伏装备制造产业链。依托河西走廊清洁能源基地建设，引导光伏制造企业向园区集中，打造以硅料加工、晶硅切片、光伏玻璃、光伏组件、逆变器、汇流箱等为重点的光伏装备制造产业体系，促进形成材料生产、零部件加工、成套设备制造的完整光伏产业链。围绕新型高效晶硅电池和组件、薄膜及其他新型光伏电池及组件、新一代光伏逆变器及系统集成设备、主要光伏电池制造设备开展科技攻关。

<http://m.solarzoom.com/article-155208-1.html>

宝马携手德国本土光伏公司 Solarwatt 研发电池。德国光伏公司 Solarwatt 周三宣布，将从今年秋季开始与汽车制造商宝马合作进军蓄电池领域，以顺应可再生能源和电动汽车的不断融合的趋势。根据此协议，宝马将为 Solarwatt 提供其电动汽车的电池组件，Solarwatt 将在德国开发和组装光伏(PV)存储产品。

<http://m.solarzoom.com/article-155211-1.html>

总规模 400 兆瓦时！国内单体规模最大储能电站在福建霞浦开工。6月7日，国网时代福建吉瓦级宁德霞浦储能项目在霞浦县长春镇渔洋里村正式开工。该项目是迄今为止国内单体规模最大的电网侧独立站房式电化学储能电站，项目的落地标志着宁德时代在开辟电网侧百兆瓦时级锂电储能运用推广上，迈出了更加坚实的一步。

<http://www.solarzoom.com/index.php/article/155230>

国家能源集团与阿坝州政府战略合作，建设大渡河上游国家级千万千瓦水风光一体化综合能源试点基地。6月3日，国家能源集团大渡河公司与四川省阿坝州政府签署战略合作备忘录，双方达成共同打造大渡河上游国家级千万千瓦“水风光一体化综合能源试点基地”的共识。该协议的签订，对加快推进集团在川新能源项目建设具有重要意义。

<http://m.solarzoom.com/article-155244-1.html>

华能集团董事长舒印彪：预计到 2030 年我国电源直接投资每年达 1 万亿元。据一财，中国华能集团有限公司董事长舒印彪在第十三届陆家嘴论坛上表示，预计到 2030 年我国风电太阳能发电装机要从 5 亿千瓦到 16 亿千瓦，水电要从 3.7 亿千瓦增加到 4.9 亿

千瓦，核电从当前的 5100 万千瓦要增加到 1 亿千瓦，电源直接投资每年要达到 1 万亿元人民币，2060 年新能源装机将达到 50 亿千瓦其中风电 20 亿以上，太阳能 30 亿以上，核电 3 亿千瓦，5-10 亿千瓦的储能，电源建设直接投资累计超过 40-50 亿元。

<http://m.solarzoom.com/article-155252-1.html>

国开行拟 5 千亿碳达峰碳中和贷款，支持平价风电和光伏、风光水火储一体化等。国家开发银行日前制定《支持能源领域实现“碳达峰、碳中和”战略目标工作方案》，“十四五”期间设立总规模为 5000 亿元（等值人民币，含外汇）的能源领域“碳达峰、碳中和”专项贷款，其中 2021 年安排发放 1000 亿元，助力构建清洁低碳安全高效的能源体系。

<http://www.solarzoom.com/index.php/article/155280>

国家发改委出台 21 年风、光电价政策：确保户用 15GW+，燃煤基准价上网、不强制竞价。6 月 11 日，国家发展改革委印发《关于 2021 年新能源上网电价政策有关事项的通知》，就 2021 年新能源上网电价作出有关指导。

<http://m.solarzoom.com/article-155288-1.html>

国家能源局拟建立“一带一路”能源合作伙伴关系合作网络。6 月 10 日，国家能源局发布通知，拟启动“一带一路”能源合作伙伴关系合作网络相关工作，与“一带一路”共建国家开展全领域、多层次、形式多样的合作，推动“一带一路”能源合作走深走实。

<http://m.solarzoom.com/article-155296-1.html>

恒大集团与中国石化已达成战略合作。2021 年 6 月 11 日，恒大集团与中国石化举行了战略合作签约仪式，中国石化董事长张玉卓和恒大集团董事局主席许家印携双方高管出席活动。根据协议，双方将发挥各自在能源、科技、客户引流、销售网络等方面的优势，开展全方位的战略合作。

<https://www.autohome.com.cn/news/202106/1163989.html>

3.2. 公司动态

图 50：本周重要公告汇总

宁德时代	9.52 亿股限售股份即将解除限售，占比 40.88%；实际可上市流通 6.73 亿股，占比 28.88%，上市流通日 6 月 11 日。
亿纬锂能	1) 与荆门高新区管委会签订了《战略投资协议》拟在荆门掇刀区投资建设年产 104.5GWh 的新能源动力储能电池产业园。2) 拟使用募集资金不超过 61,000 万元向荆门创能增资，投入高性能锂离子圆柱电池产业化项目。3) 发布第八期员工持股计划，资金规模上限 4,200 万元。
天赐材料	以 68.00 元/股的价格非公开发行股票 9.52 亿股。

恩捷股份	控股子公司上海恩捷与 UltiumCells, LLC 签订合同。UltiumCells, LLC 向上海恩捷采购 2.58 亿美元以上的锂电池隔离膜。
宏发股份	拟发行总额不超过（包含）人民币 20 亿元的可转债，其中 14 亿认购子公司宏发电声 9 千万股股份，联创光电以 535 万元认购宏发电声 34.56 万股股份，共同为宏发电声增资，实现新能源车用高压直流继电器产能提升等。
华友钴业	发行 A 股可转债不超过 76 亿元，投资于子公司广西巴莫“年产 5 万吨高镍型动力电池三元正极材料、10 万吨三元前驱体材料一体化项目”和子公司华友新能源“年产 5 万吨高性能动力电池三元正极材料前驱体项目”。
福斯特	拟以“福 20 转债”募集资金中 3 亿元对全资子公司滁州福斯特进行增资，以募集资金中 2.7 亿元对全资子公司嘉兴福斯特进行出资。
赣锋锂业	1) 签订配售协议，配售 4.8 千万股 H 股，配售价为每股 101.35 港元，所得款用于产能扩张等，产能扩张主要涉及海外锂资源项目。2) 签署投资合同，约定在丰城市政府辖区内设立合资公司并投资建设年产 5 万吨锂电新能源材料项目。
比亚迪	发布产销快报，显示公司 5 月新能源汽车产 31908 辆、销 32800 辆，累计同比 144.89%、143.41%。
三花智控	本次发行可转债规模为 30 亿元，每张面值为人民币 100 元，共计 3000 万张，按面值发行。
天合光能	向不特定对象发行可转换公司债券，总额不超过（包含）52.52 亿元，初始转股价格不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司 A 股股票交易均价。
林洋能源	1) 与亿纬锂能全资子公司亿纬动力共同出资设立合资公司，投资储能电池项目。林洋能源以货币出资 3,500 万元，占注册资本的 35%，亿纬动力以货币出资 6,500 万元，占注册资本的 65%。2) 收到国家电网及国网物资发送的中标通知书，在国家电网 21 年第二十三批采购项目中共中 8 个标包（包括智能电表、集中器及采集器等），中标总金额约 3.27 亿元。
诺德股份	拟向邦民控股等以 6.73 元/股价格非公开发行股票，数目不超过 3.40 亿股，金额不超过约 22.88 亿元，用于青海高性能极薄锂离子电池用电解铜箔工程项目、惠州动力电池用电解铜箔工程项目和补充流动资金及偿还贷款。
多氟多	以 16.60 元/股的价格非公开发行 A 股 6.93 千万股，为有限售条件的流通股。
中控技术	6 月 18 日拟每股派发现金红利为 0.26 元（含税），利润分配总额为 1.27 千万元，占 2020 年归属于上市公司股东净利润的 30.18%。股权登记日为 6 月 17 日。
捷佳伟创	2019 年限制性股票激励计划回购价格由 16.59 元/股调整为 16.23 元/股。

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 51：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
600732.SH	爱旭股份	涨跌幅偏离值达 7%	2021-06-10	2021-06-10	1	37,818.1435	10.03
603806.SH	福斯特	连续三个交易日内 涨跌幅偏离值累计 达 20%	2021-06-10	2021-06-11	2	286,097.0216	21.01
002759.SZ	天际股份	连续三个交易日内 涨跌幅偏离值累计 达 20%	2021-06-03	2021-06-07	3	423,161.1769	27.36
002759.SZ	天际股份	涨跌幅偏离值达 7%	2021-06-10	2021-06-10	1	139,172.8379	10.00

数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 52: 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)
603416.SH	信捷电气	2021-06-10	51.89	57.65	46.25
300618.SZ	寒锐钴业	2021-06-10	64.80	81.00	138.89
002706.SZ	良信股份	2021-06-10	19.92	20.62	150.00
601012.SH	隆基股份	2021-06-10	103.65	97.12	5.00
002706.SZ	良信股份	2021-06-09	20.21	21.01	150.00
600438.SH	通威股份	2021-06-09	34.50	34.73	9.69
688598.SH	金博股份	2021-06-09	187.93	190.40	3.98
688598.SH	金博股份	2021-06-09	187.93	190.40	33.00
688598.SH	金博股份	2021-06-09	187.93	190.40	28.00
688598.SH	金博股份	2021-06-08	186.59	198.67	34.00
603416.SH	信捷电气	2021-06-08	52.33	58.14	55.41
688598.SH	金博股份	2021-06-08	186.59	198.67	37.00
002706.SZ	良信股份	2021-06-08	20.59	20.60	100.00
688598.SH	金博股份	2021-06-08	186.59	198.67	4.00
600110.SH	诺德股份	2021-06-08	10.41	9.68	173.91
688598.SH	金博股份	2021-06-07	194.70	207.79	10.00
002759.SZ	天际股份	2021-06-07	29.93	32.89	31.00
002759.SZ	天际股份	2021-06-07	29.93	32.89	12.00
688598.SH	金博股份	2021-06-07	194.70	207.79	18.00
688598.SH	金博股份	2021-06-07	194.70	207.79	28.00
688598.SH	金博股份	2021-06-07	194.70	207.79	34.00

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>

