电气设备新能源行业周报

电动车销量排产超预期，光伏全年需求依然旺盛

增持（维持）

2021 年 03 月 14 日

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

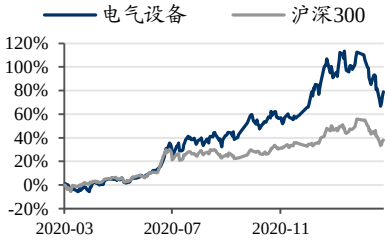
投资要点

- **电气设备 8139 下跌 1.42%，表现弱于大盘。**发电及电网涨 7.5%，核电涨 3.51%，发电设备涨 0.18%，风电跌 0.83%，工控自动化跌 2.41%，锂电池跌 3.33%，新能源汽车跌 3.34%，光伏跌 5.24%。涨幅前五为台海核电、杭锅股份、置信电气、拓日新能、华西能源；跌幅前五为信捷电气、埃斯顿、禾望电气、ST 天成、天际股份。
- **行业层面：电动车：**中汽协：2 月电动车销量 11 万辆，同环比+584.7%/-38.8%；乘联会：2 月新能源乘用车批发销量 10 万辆，同增 640.2%；2 月国内动力电池装机 5.6GWh，同比上升 832.9%，宁德时代占比 55%；发改委：引导一些地方和城市继续放开新能源汽车限购政策和增加指标；美国众议院民主党将推动电动汽车立法；ID.4.CROZZ 即将交付，预售价 19.99 万-27.99 万；小鹏汽车全年营收 58 亿，Q4 汽车毛利率超 7%；特斯拉 2 月销 1.8 辆，近去年同期 5 倍；宏光 MINIEV2 月销 1.7 万辆；电池级碳酸锂 8.55 万/吨，本周+2.4%，六氟最高报价 20 万/吨，本周持平，钴（长江有色）报价 35.7 万/吨，本周-4.8%，镍报价 12.28 万/吨，本周-0.4%，三元 622 型正极报价 18.55 万/吨，本周+0.5%；**新能源：**阳光电源董事长曹仁贤建议加快制定完善并颁布实施能源法；印度：明年对光伏电池、组件加税 25%、40%，将刺激今年出口；工信部：新建单晶电池效率不低于 23%，单晶组件效率不低于 20%，引导光伏企业减少单纯扩大产能；印度太阳能公司启动 1.785GW 光伏项目招标；光伏玻璃龙头产能配套 210 光伏组件提速发展，600W+组件宽幅玻璃超 50GW 保供应；巴西 6 月将启动 67GW 可再生能源项目招标；天合光能发布 670W 至尊组件，组件效率达 21.6%，600W+势不可挡；组件价格飙至 1.8+，下游部分项目暂停；单晶硅料 113 元/kg，环比上涨 4.63%；单晶硅片价格持稳；单晶 PERC166 电池 0.88 元/W，环比下跌 2.22%；单晶 PERC 组件 1.70 元/W，环比上涨 3.03%；玻璃价格持稳；**工控&电网：**南方电网公司与中广核集团签署战略合作协议。
- **公司层面：隆基股份：**子公司隆基乐叶拟在银川经济技术开发区投资建设年产 5GW 单晶电池项目，预计 2022 年投产。**华友钴业：**1）与信安资本、汇盛投资、工业投资共同投资设立衢州信友股权投资公司，公司出资 780 万元。2）证监会同意公司向专业投资者公开发行面值总额不超过 10 亿元公司债券的注册申请。**亿纬锂能：**亿纬动力拟以自有及自筹资金投资建设“乘用车锂离子动力电池项目（二期）”，投资金额为不超过 39 亿元。项目二期建设期不超过 18 个月。**璞泰来：**拟用约 140.8 亿元在四川邛崃建设新能源电池材料全产业链项目，包括 20 万吨负极材料和石墨化一体化项目、20 亿平方米基膜和涂覆一体化项目和 1 万吨陶瓷粉体项目。**科达利：**拟为境外全资子公司德国科达利厂房建筑工程银行付款保函提供不超过 500 万欧元。**国电南瑞：**2018 年限制性股票激励计划第一期解除限售条件成就，解除限售股份数量 952.5 万股，将于 3 月 12 日起上市流通。**赣锋锂业：**公司及全资子公司青海良承拟用自有资金 14.70 亿元收购伊犁鸿大 100%财产份额，标的通过持有五矿盐湖 49%的股权间接拥有青海省柴达木一里坪锂盐湖项目的权益。**国轩高科：**子公司合肥国轩设立全资子公司国轩循科和国轩新材料，注册资本均为 5000 万元，投资资金来源为自有资金。国轩循科开展锂电池的回收再利用业务，国轩新材料开展负极材料相关业务。**八方股份：**2021 年 1 月 19 日-3 月 5 日期间，副总经理贺先兵、俞振华分别减持 0.9973%、0.9974%。**金风科技：**子公司金风投资通过集中竞价和大宗交易的方式合计减持金力永磁约 663.8 万股，占金力永磁总股本 1.54%，减持交易金额约 2.56 亿元。**捷佳伟创：**公司非公开发行预案修订案获批，共募资 25 亿元，分别用于超高效太阳能电池装备产业化项目（13.3 亿元）、泛半导体装备产业化项目（10 亿元）、二合一透明导电膜设备产业化项目（3.3 亿元）、先进半导体装备研发项目（6.5 亿元）。**容百科技：**预计 2021Q1 实现归母净利 0.9-1.2 亿元，yoy+256.75%-375.66%。
- **投资策略：**电动**车 2 月国内 11 万辆，同增 585%，环降 39%，一季度预计销量超预期，上修至 45-50 万辆，21 年 240-260 万，同增 80%+，Q1 排产预计环比 Q4 略增超预期，碳酸锂价格快速上涨 8 万+、六氟到 20 万+、钴和镍回落，电池酝酿涨价，供应链明显紧张；欧洲 2 月十国注册 9.9 万，环增 4%，同增 65%，预计 3 月将进一步好转，21 年预计 200 万+，同增 70%+**；美国拜登上任后鼓励购买电动车或将推税收减免计划，21 年电动车中国、欧洲和美国均是爆发之年，均有望超预期高增，**前期下跌估值回落到 35-45 倍 PE 为买入良机，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**，2025 年非化石能源占比 20%，2030 年 25%超预期，欧盟碳排放目标提升到 55%，美国拜登上任重新加入巴黎气候协定，**都将加快光伏从辅助能源到主力能源的进程，**20 年国内装机 48GW，同增 60%；21 年 65GW+，20 年全球 140GW+，同增 20%，**春节后硅料超预期涨价超 10%，硅片、电池片、组件均相应调涨，3 月组件部分减产博弈价格，全年需求向好 21 年全球 190GW+，同增 30%+，强烈看好光伏龙头。**工控 20 年 Q2/Q3/Q4 **增长 6.4%/6.7%/6.3%**，其中 **Q4 来看 OEM 同比提速到 15%**，项目型下降 4%，**Q1 也是最强旺季，强烈看好工控龙头。**电网投资总体持平，结构性倾斜，电网龙头相对表现好，风电 20 年出货超 50GW 超预期，21 年有担忧，海上风电增长。
- **重点推荐标的：宁德时代**（动力电池全球龙头、优质客户、领先技术和成本优势）、**隆基股份**（单晶硅片和组件全球绝对龙头、高增长低估值）、**汇川技术**（通用自动化持续超预期、动力总成全面突破）、**亿纬锂能**（动力锂电渐成龙头、电子烟超预期）、**阳光电源**（逆变器全球龙头、储能业务前瞻布局）、**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）、**容百科技**（高镍正极龙头、产能释放高增可期）、**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、锁定宁德和 Tesla 等）、**通威股份**（硅料和 PERC 电池龙头、硅料价格坚挺）、**宏发股份**（新能源汽车继电器全球龙头、传统继电器超预期复苏）、**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、业绩高增长）、**当升科技**（正极龙头&SK 供应链龙头、海外占比高）、**璞泰来**（负极全球龙头、隔膜和设备加强布局）、**福斯特**（EVA 和 POE 绝对龙头、感光干膜等上量）、**固德威**（组串式逆变器龙头、储能逆变器新秀）、**天合光能**（210 组件龙头、估值低）、**中信博**（跟踪支架渗透率向好、唯一中国跟踪支架龙头）、**九号公司**（电动平衡车和滑板车龙头、电动两轮车新秀）、**晶澳科技**（组件一线品牌、前三季度超预期）、**国电南瑞**（二次设备龙头、电力物联网受益）。**建议关注：比亚迪、赣锋锂业、天齐锂业、嘉元科技、诺德股份、雷赛智能、三花智控、海优新材、良信电器、欣旺达、多氟多、天奈科技、爱旭股份、福莱特、金博股份、孚能科技、星源材质、国轩高科、思源电气、正泰电器、麦格米特、八方股份、林洋能源、特变电工、金风科技**、日月股份、东方日升、许继电气、平高电气、国网信通、思源电气、捷佳伟创、天顺风能、杉杉股份等。
- **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
			2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
300750.SZ	宁德时代	341.46	1.96	2.23	4.16	174	153	82	买入
601012.SH	隆基股份	91.08	1.40	2.27	3.26	65	40	28	买入
300124.SZ	汇川技术	86.62	0.55	1.21	1.70	157	72	51	买入
300014.SZ	亿纬锂能	81.78	0.81	0.89	1.87	101	92	44	买入
300274.SZ	阳光电源	78.66	0.61	1.33	2.24	129	59	35	买入
002709.SZ	天赐材料	90.62	0.03	1.28	2.21	3021	71	41	买入
002812.SZ	恩捷股份	120.42	0.96	1.25	2.25	125	96	54	买入
688005.SH	容百科技	60.11	0.20	0.48	1.34	301	125	45	买入
300037.SZ	新宙邦	70.92	0.79	1.26	1.77	90	56	40	买入
002850.SZ	科达利	63.98	1.02	0.78	1.91	63	82	33	买入
600438.SH	通威股份	33.69	0.61	0.89	1.31	55	38	26	买入
600885.SH	宏发股份	48.10	1.12	1.49	1.85	43	32	26	买入
603799.SH	华友钴业	70.29	0.10	1.05	1.81	703	67	39	买入
300763.SZ	锦浪科技	148.98	0.92	2.24	3.81	162	67	39	买入
300073.SZ	当升科技	46.62	-0.48	0.83	1.38	-97	56	34	买入
603659.SH	璞泰来	83.12	1.50	1.61	2.42	55	52	34	买入
603806.SH	福斯特	78.30	1.24	2.00	2.65	63	39	30	买入
688390.SH	固德威	214.30	1.17	3.23	5.62	183	66	38	买入
688599.SH	天合光能	18.82	0.31	0.61	1.06	61	31	18	买入
688408.SH	中信博	152.50	1.20	2.14	3.58	127	71	43	买入
689009.SH	九号公司	64.81	-6.46	0.99	6.81	-10	65	10	买入
002459.SZ	晶澳科技	28.10	0.93	1.22	1.96	30	23	14	买入
600406.SH	国电南瑞	28.03	0.94	1.15	1.36	30	25	21	买入
002594.SZ	比亚迪	181.68	0.59	1.66	2.40	308	109	76	买入
002460.SZ	赣锋锂业	99.11	0.28	N/A	1.12	354	N/A	88	Wind一致预期
002466.SZ	天齐锂业	38.70	-5.24	-0.87	0.27	-7	-44	143	Wind一致预期
688388.SH	嘉元科技	69.11	1.67	N/A	1.72	41	N/A	40	Wind一致预期

根据来源：Wind，东吴证券研究所，截至3月12日股价，赣锋锂业，天齐锂业，嘉元科技来自wind一致预期

行业走势



相关研究

1、《电动车 2 月销量点评：高端车型需求强劲，整体销量符合预期》2021-03-12

2、《销量、业绩均表现亮眼，开启新战略周期：销量、业绩均表现亮眼，开启新战略周期》2021-03-11

3、《电气设备新能源行业周报：电动车销量和排产均向好，市场波动带来布局良机》2021-03-07

请务必阅读正文之后的免责声明部分

一、电动车板块：

- **2 月销量预期中值偏上，Q1 销量或超预期，上修全年销量预期。**中汽协数据，2 月电动车销量 11 万辆，同环比+584.7%/-38.8%，此前我们预期销 9-12w 辆，中值偏上。1-2 月销量合计 29w 辆，预计 Q1 销量 45-50w 辆，全年销量有望达到 240-250 万辆，同比+80%。2 月蔚来、特斯拉等销量亮眼，高端需求强劲。纯电车型中，B 级及以上车型销 3 万辆，环比降 14%，占比 36%，环比+10pct，其中特斯拉销 1.8w，环比+18%，My 贡献 0.46w，蔚来销 0.56w 辆，环比-23%；A00 级销 3.2 万，环比-45%，占比 39%，环比-4pct，其中宏光 MINI 销 2w 辆，环比-45%，市占率 24%；A0 级及 A 级受春节假期影响较大，2 月销 2.1w 辆，环比下降 53%。其他热门车型阶段性受春节影响，预计后续销量将恢复，其中比亚迪汉 ev 销 0.4w 辆（环比-56%），理想 0.23w 辆（-环比 57%），小鹏 0.22w 辆（环比-63%）。

- **2 月欧洲销量环比基本持平，预计 3 月增速恢复。**欧洲主流 10 国 2 月注册量 9.9 万辆，同比+65%，环比+4%，环比逐渐恢复，渗透率 15%，环比提升 0.5pct。其中英国受封城影响，销量环比大幅下滑，其余整体符合预期。德国：2 月电动车注册 4 万辆，同比+143%，环比+9%，其中纯电注册 1.8 万辆，插混注册 2.2 万辆，乘用车注册 19.4 万辆，同比-19%，环比+14%，电动车渗透率 20.7%，同环比+13.8/-1.1pct。英国：2 月电动车注册 0.7 万辆，同比+46%，环比-46%，其中纯电注册 0.4 万辆，插混注册 0.3 万辆，乘用车注册 5.1 万辆，同比-36%，环比-43%，电动车渗透率 13%，同环比+7.2/-0.8pct。法国：2 月电动车注册 1.7 万辆，同比+31%，环比+19%，其中纯电注册 0.8 万辆，插混注册 0.9 万辆，乘用车注册 13.3 万辆，同比-21%，环比+5%，电动车渗透率 13.2%，同环比+5.2/+1.6pct。我们认为 2 月销量环比略微提升，同比增速恢复至 65%，预计 3 月欧洲销量增速将大幅提高，全年我们仍维持 200 万辆销量预期，同比增 54%。

图 1：欧洲电动车月度交付量（辆）

		年初至今	202102	202101	202012	202011	202010	202003	202002
欧洲	纯电	85,384	44,172	41,212	153,515	75,926	66,721	45,647	35,220
	插电	109,170	54,946	54,224	97,342	71,585	64,072	28,823	25,030
	电动车	194,554	99,118	95,436	250,857	147,511	130,793	74,470	60,250
	yoy	57%	65%	58%	257%	199%	204%	40%	116%
	mom	-	4%	-57%	70%	13%	-7%	24%	-5%
	欧洲合计				241,359	145,155	140,804	79,749	73,360
	主流渗透率	14.8%	15.0%	14.5%	25.1%	17.3%	14.1%	10.7%	7.1%
德国	纯电	34,593	18,278	16,315	43,671	28,965	23,158	10,329	8,154
	插电	42,467	21,879	20,588	39,377	30,621	24,859	9,426	8,354
	电动车	77,060	40,157	36,903	83,048	59,586	48,017	19,755	16,508
	yoy	136%	143%	129%	633%	442%	303%	104%	141%
	mom	-	9%	-56%	39%	24%	16%	20%	2%
	乘用车	364,103	194,349	169,754	311,394	290,150	274,303	215,119	239,943
	yoy	-25%	-19%	-31%	10%	-3%	-4%	-38%	-11%
	mom	-	14%	-45%	7%	6%	3%	-10%	-3%
	渗透率	21.2%	20.7%	21.7%	26.7%	20.5%	17.5%	9.2%	6.9%
法国	纯电	14,895	8,426	6,469	20,744	9,629	10,004	5,511	9,451
	插电	17,235	9,050	8,185	15,119	8,985	10,199	1,804	3,884
	电动车	32,130	17,476	14,654	35,863	18,614	20,203	7,315	13,335
	yoy	15%	31%	0%	401%	236%	214%	19%	221%
	mom	-	19%	-59%	93%	-8%	13%	-45%	-9%
	乘用车	259,018	132,637	126,381	186,323	126,048	171,049	62,668	167,782
	yoy	-14%	-21%	-6%	-12%	-27%	-9%	-72%	-3%
	mom	-	5%	-32%	48%	-26%	2%	-63%	25%
	渗透率	12.4%	13.2%	11.6%	19.2%	14.8%	11.8%	11.7%	7.9%
英国	纯电	9,776	3,516	6,260	21,914	10,345	9,335	11,694	2,508
	插电	9,255	3,131	6,124	9,108	7,717	7,775	6,818	2,058
	电动车	19,031	6,647	12,384	31,022	18,062	17,110	18,512	4,566
	yoy	42%	46%	40%	229%	100%	172%	109%	117%
	mom	-	-46%	-60%	72%	6%	-50%	305%	-48%
	乘用车	141,561	51,312	90,249	132,682	113,781	140,945	254,684	79,594
	yoy	-38%	-36%	-40%	-11%	-27%	-2%	-44%	-3%
	mom	-	-43%	-32%	17%	-19%	-57%	220%	-47%
	渗透率	13.4%	13.0%	13.7%	23.4%	15.9%	12.1%	7.3%	5.7%

数据来源：CCFA、SMMT、KBA，东吴证券研究所

- **上周钴、镍价格回调，锂、六氟持续上涨，高景气度，成本或向终端车企传导。**年后上游资源跳涨，上周镍价格下跌 14%至 12.3 万/吨，百川金属钴回落至 36 万/吨，而电池级碳酸锂价格持续上涨至 8.3 万

/吨，六氟价格上涨至 20 万/吨，其他中游材料价格坚挺，我们测算若价格完全传导，则电池原材料成本将上涨 15%以上，电池厂通过产能利用率提升、规模化、合格率提升以及 CTP 技术应用，预计可消化一部分，若需维持盈利水平，则需调价。目前两轮车、储能、消费类电池已涨价，后续动力类电池价格或将进行调整，由于终端需求旺盛，龙头产品供不应求，我们预计动力电池成本压力可部分向终端传导，涨价幅度或为 3%左右，对车企单车成本影响 1-2k 元，整体可控。

图 2：动力电池成本拆分

	2020：NCM622					2021：NCM622				
三元电芯原材料成本	单位用量(/kwh)	单位	单位价格(万)	单位成本(元/wh)	单位成本占比	单位用量(/kwh)	单位	单位价格(万)	单位成本(元/wh)	单位成本占比
正极材料	1660	t	13.0	0.19	45%	1660	t	16.4	0.24	50%
正极导电剂（AB）	28	t	17.10	0.00	1%	28	t	16.25	0.00	1%
正极黏贴剂（PVDF）	35	t	14.25	0.00	1%	35	t	13.54	0.00	1%
分散剂（NMP）	7	t	1.90	0.00	0%	7	t	1.81	0.00	0%
正极集体流（铝箔）	665	t	1.71	0.01	2%	665	t	1.71	0.01	2%
负极活性物质（石墨）	927	t	4.00	0.03	8%	927	t	3.92	0.03	7%
负极粘结剂1(SBR)	39	t	19.00	0.01	2%	39	t	18.05	0.01	1%
负极粘结剂2（CMC）	39	t	4.65	0.00	0%	39	t	4.42	0.00	0%
负极集流体（铜箔）	665	t	8.00	0.05	11%	665	t	10.00	0.06	12%
电解液	1050	t	4.00	0.04	9%	1050	t	4.50	0.04	9%
隔膜（湿法涂覆）	1700	万m2	2.00	0.03	7%	1700	万m2	2.00	0.03	6%
壳体&辊压膜及其他	1	套	0.05	0.05	13%	1	套	0.05	0.05	11%
电芯材料成本合计(元/wh)	0.42				100%	0.48				100%
其中，钴锂成本占比										
钴（从金属含量口径）	202	t	26.00	0.05	11%	202	t	38.00	0.07	14%
碳酸锂（正极+电解液含量	679	t	5.00	0.03	7%	679	t	8.00	0.05	10%
镍	603	t	11.20	0.06	14%	603	t	14.00	0.07	15%
BMS及高压线束、箱体	0.12				18%	0.10				15%
折旧(元/wh)	0.05				8%	0.03				5%
电费、人工费等(元/wh)	0.07				10%	0.06				9%
成本合计(元/wh)	0.66				100%	0.68				100%
合格率	94.0%					95.5%				
成本合计（wh/元，不含税	0.70					0.71				

数据来源：GGII，东吴证券研究所测算

- **Q4 汽车毛利率环比进一步提升，外汇损失导致亏损扩大；Q1 预期交付 2 万辆+，年中新产能陆续释放：**20Q4 公司营收 66.41 亿元，同比大幅上升 133%，环比增长 47%，综合毛利率 17.2%，环比提升 4.3pct，净亏损 14.92 亿元，相比去年同期亏损缩窄 48%，环比亏损扩大 26%，主要由于 Q4 人民币贬值产生了部分未实现外汇损失所致。公司 21 年 1 月共交付新车 7225 台，同比增长 352.1%，环比增长 3.1%， 2 月交付 5579 辆，预计 21 年 1 季度交付 2.0-2.05 万辆，同比增长 421%-434%，环比增长 15%-18%，销量持续向上。此外，公司预计 Q2 排产会受电池产能、芯片产能的影响，预计维持单月 7500 辆左右的交付能力。新增产能预计 7 月开始释放，预计明年 1 月份实现单班 15 万辆双班 30 万辆的产能目标。我们预计公司全年交付接近 9 万辆，同比翻番。

- **美国电动车政策或超预期，成为全球重要的增长点。**美国财长提名人耶伦表示，电动汽车是应对气候变化、为美国人创造良好就业机会的好方法。拜登支持恢复对电动汽车的激励措施。若政策执行，美国市场成为全球电动车超预期的增长点，且大幅拉动国内供应链需求。美国电动车销量连续 3 年 30 万辆左右，无增长，渗透率仅 2%，若恢复 7500 美元/辆的税收减免，叠加新车型投放周期，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。

- **电动车产业链迎来最强景气度，Q1 淡季不淡，供需格局改善，各环节迎来盈利修复。**1 月延续 12 月满产景气度，2 月春节仅小幅减产，3 月生产完全恢复，较 1 月仍有小幅增长，整体 Q1 出货量环比预计持平或略微增长，大超预期。21 年龙头目标出货量增长 80%以上，龙头供不应求，价格坚挺，盈利将提升。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，验证

高景气度。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 200 万辆以上，同比 50%+。

- **投资建议：**近期板块回调，核心标的估值跌至 35-45 倍，而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、恩捷股份、容百科技、新宙邦、璞泰来、科达利、三花智控、宏发股份、汇川技术、当升科技、欣旺达**）；二是供需格局扭转/改善而具备价格弹性（天**赐材料、新宙邦、华友钴业、容百科技、当升科技**，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**，关注**德方纳米**、诺德股份、嘉元科技、天奈科技、国轩高科、孚能科技、中科电气、星源材质）。

二、风光新能源板块：

光伏：3 月 11 日，工信部发布《光伏制造行业规范条件(2021 年本)》：

1）政策出台目的：为进一步加强光伏制造行业管理，规范产业发展秩序，提高行业发展水平，加快推进光伏产业转型升级，工业和信息化部（电子信息司）组织修订完成了《光伏制造行业规范条件（2021 年本》。

2）转换效率及能耗标准大幅提升：本次出台范本为终稿，与 20 年意见稿要求基本相同，转换效率及能耗标准提升明显：和 2018 年版本相比，转换效率方面，现有项目单晶电池最低标准提升 3 个百分点至 22.5%，单晶组件提升 2.8 个百分点至 19.6%。新建项目单晶电池最低标准提升 2 个百分点至 23%，单晶组件提升 2.2 个百分点至 20%；和 2020 年意见稿相比，多晶电池、组件新建项目转换效率分别为 20.5%、18.4%，提升 0.5、0.6 pct。能耗标准方面，现有项目单晶硅片平均综合电耗下降 50%至 20 万千瓦时/百万片，多晶硅片下降 44.4%至 25 万千瓦时/百万片；新建项目单晶硅片下降 57%至 15 万千瓦时/百万片，多晶硅片下降 50%至 20 万千瓦时/百万片。

3）利好龙头企业：标准要求的大幅提高，一方面反映了过去两年光伏行业技术及生产能力的快速发展；另一方面反映了工信部严格控制新上单纯扩大产能的光伏制造项目，引导光伏行业合理健康发展的决心。将提升行业集中度，利好龙头企业。

图 3：历年光伏制造行业规范条件变化

【东吴电新曾朵红团队】历年光伏制造行业规范条件变化20210311						
历年光伏制造行业规范条件变化		2021年（正式稿）	2020年（意见稿）	2018年	2015年	2013年
项目设立（不低于）						
多晶硅	最低资本金比例	30%	30%	30%	20%	20%
	项目最低产能限制	-	-	每期3000吨/年	每期3000吨/年	每期3000吨/年
硅片	最低资本金比例	20%	20%	20%	20%	20%
	项目最低产能限制	-	-	年产能5000万片	年产能5000万片	年产能5000万片
电池	最低资本金比例	20%	20%	20%	20%	20%
	项目最低产能限制	-	-	年产能200MWp	年产能200MWp	年产能200MWp
	项目投资强度	-	900万元/亩	-	-	-
组件	最低资本金比例	20%	20%	20%	20%	20%
	项目最低产能限制	-	-	年产能200MWp	年产能200MWp	年产能200MWp
	项目投资强度	-	500万元/亩	-	-	-
工艺技术要求（不低于）						
总体要求	研发费用	3%和1000万	3%和1000万	3%和1000万	3%和1000万	3%和1000万
	实际产量/实际产能	50%	50%	50%	50%	50%
	最高组件衰减率（不高于）	首年2.5%，后续每年0.6%，25年内不高于17%	首年2.5%，后续每年0.6%，25年内不高于17%	首年3%，后续每年0.7%，25年内不高于20%	首年3%，25年内不高于20%	2年内4.2%，25年内不高于20%；
现有项目						
电池	多晶电池转换效率	19.0%	19.0%	18.0%	17.0%	16.0%
	单晶电池转换效率	22.5%	22.5%	19.5%	18.5%	17.0%
组件	多晶组件转换效率	17.0%	17.0%	16.0%	15.5%	14.5%
	单晶组件转换效率	19.6%	19.6%	16.8%	16.0%	15.5%
逆变器	含变压器型加权效率	96.5%	96.5%	96.0%	96.0%	-
	不含变压器型加权效率	98.0%	98.0%	98.0%	98.0%	-
新建/技改项目						
电池	多晶电池转换效率	20.5%	20.0%	19.0%	18.5%	18.0%
	单晶电池转换效率	23.0%	23.0%	21.0%	20.0%	20.0%
组件	多晶组件转换效率	18.4%	17.8%	17.0%	16.5%	16.5%
	单晶组件转换效率	20.0%	20.0%	17.8%	17.0%	17.5%
能耗要求（低于）						
现有项目						
多晶硅	还原电耗（千瓦时/千克）	60	60	60	65	80
	综合电耗（千瓦时/千克）	80	80	100	120	140
硅棒	平均综合电耗（千瓦时/千克）	30	30	45	45	50
硅片	单晶平均综合电耗（万千瓦时/百万片）	20	20	40	40	40
	多晶平均综合电耗（万千瓦时/百万片）	25	25	45	45	60
电池	平均综合电耗（万千瓦时/MWp）	8	8	9	10	15
组件	平均综合电耗（万千瓦时/MWp）	4	4	6	6	8
新建/技改项目						
多晶硅	还原电耗（千瓦时/千克）	50	50	50	55	60
	综合电耗（千瓦时/千克）	70	70	80	100	100
硅棒	平均综合电耗（千瓦时/千克）	28	28	40	40	45
硅片	单晶平均综合电耗（万千瓦时/百万片）	15	15	35	35	35
	多晶平均综合电耗（万千瓦时/百万片）	20	20	40	40	55
电池	平均综合电耗（万千瓦时/MWp）	8	8	9	10	15
组件	平均综合电耗（万千瓦时/MWp）	4	4	6	6	8

数据来源：工信部，东吴证券研究所

光伏产业链价格：

硅料

上周单晶用料大多都已签单完毕，本周只剩小量急单、散单洽谈，因此价格相比上周大型订单高出不少，成交价大多落在每公斤 110 元人民币以上。虽然整体价格区间拉大，但实际硅料厂家基本无余量可谈，成交量稀少。海外单晶用料也随国内价格同步涨价。

即使目前硅料价格相比春节前每公斤 88 元人民币的水平已大幅上涨 25%，但在今年硅料供应持续紧张的情况下，预期短期内价格依旧坚挺，月底新一轮的谈价情形将视单晶硅片价格走势而定。

硅片

硅片价格大多已于上周敲定，本周价格与上周持平，国内单晶硅片 175μm 厚度 M6(166mm)价格每片 3.68-3.7 元人民币、海外每片 0.5 -0.505 元美金;国内 M10(182mm)及 G12(210mm) 175μm 厚度分别为 4.44 元及 6.16 元人民币上下。多晶硅片也持平在每片 1.25-1.35 元人民币、海外价每片 0.185 元美金以上的水平。

在硅料紧缺、且单晶电池片减产幅度远不如组件明显的情况下，单晶硅片采买热度不减。

电池

电池片与组件的博弈状况仍尚未好转，随着垂直整合厂家组件开工率持续下修、且自有电池片产能提升，本周部分垂直整合厂家暂缓电池片的采购、代工双经销的订单增加。在当前硅片价格下，电池片厂家生产成本已不堪负荷，然而面对接下来硅片仍有可能上调价格的预期下，部分电池片厂家有可能透

请务必阅读正文之后的免责声明部分

过将改造、检修产线计划提前，来减少产量。

整体 G1 电池片供应小量缩减，然三月需求仍有续航，本周成交价格区间略为上扬至每瓦 0.91-0.95 元人民币、其中每瓦 0.93 元人民币价格订单增长。因应上游供应链涨幅，高价区段价格落在每瓦 0.94-0.95 元人民币。海外成交价格略高于国内，价格相应调升至每瓦 0.117-0.128 元美金。

M6 电池片成交价格区间持稳在每瓦 0.82-0.86 元人民币，均价落在每瓦 0.84-0.85 元人民币，三月新单签订状况不佳，多数组件厂家观望态度浓厚，短期 M6 价格走势将持稳看待。海外订单成交状况较为理想，若以换算人民币比较，部分订单海外价格高于国内价格约每瓦 0.01-0.02 元人民币。

大尺寸电池片仍以代工、双经销模式执行，整体直采价格波动幅较缓，本周 M10 价格成交区间持稳落在每瓦 0.88-0.9 元人民币、G12 均价约每瓦 0.89-0.91 元人民币。

多晶电池片供给持续缩减、且硅片价格高水平的状况下，供需结构失衡因素导致电池片价格持续涨价至每片 2.6-2.7 元人民币。

组件

春节后硅料的大幅上涨让组件大厂也先后开始调涨新订单的组件报价、以及重议前期签订较低价格的旧订单。从近期的开标也可以看组件大厂保利润的决心，一线大厂大尺寸组件成交价格大多落在每瓦 1.67-1.72 元人民币，而更高的报价近期也变得较为常见。在组件价格持续坚挺、但终端业主也倾向完成今年安装目标的氛围下，系统的投资报酬率出现萎缩。

然而，目前看来 630 抢装热度可能不如以往，因此也能观察到一线与二线组件厂价格出现明显的分化。同时，一线组件大厂也进一步调降开工率，一方面控制库存水位、一方面也抑制硅料、硅片的持续上涨。

- **风电：**根据中电联统计，2020 年 1-12 月并网 71.67GW，同比上升 178.4%，其中 12 月并网 47GW，同增超 400%，大超预期。1-11 月风电利用小时 1912，同比上升 1.6%。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：**2 月制造业 PMI 50.6，前值 51.3，连续 12 个月站上荣枯线：其中大型企业 PMI 52.2（环比+0.1pct）、中型企业 49.6（环比-1.8pct）、小型企业 48.3（环比-1.1pct）；12 月工业增加值同比+7.3%，增速环比+0.3pct；前 12 月制造业固定资产投资完成额累计同减 2.2%，收窄 1.3pct。1-12 月电网投资 4699 亿、同比-6.2%，增速环比-2.0pct；其中 12 月投资 757 亿元，同比+2.3%；1-12 月新增 220kV 以上变电设备容量 22288 万千伏安，同比-6.4%。20 年初国网发文加速特高压建设，目前“十四五”规划建设 5 条国内特直线路、及部分海外联网工程。

■ **2 月 PMI 50.6、仍在高景气区间，制造业投资增速继续收窄，制造业固定资产投资完成额累计同降 2.2%、增速环比收窄 1.3pct；12 月制造业规模以上工业增加值累计同增 2.8%，降幅环比+0.5pct，当月同比上升 7.3%，环比+0.3pct。2 月官方 PMI 为 50.6，环比下降 0.7 个点，其中大型企业 PMI 为 52.2，环比上升 0.1 个点， 中/小型企业 PMI 分别 49.6/48.3，环比分别下降 1.8/1.1 个点，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。
  - **2 月官方 PMI 为 50.6，位于扩张区间，**环比下降 0.7 个点，其中大型企业 PMI 为 52.2，环比上升 0.1，中/小型企业 PMI 分别 49.6/48.3，环比分别下降 1.8/1.1 个点，制造业景气度高，后续持续关注 PMI 指数情况。

- **12 月工业增加值增速位于高位：**11 月制造业规模以上工业增加值累计同增 2.8%，环比+0.5pct；当月同增 7.3%，增速环比+0.3pct，制造业景气度继续改善。
- **12 月制造业固定资产投资降幅环比收窄，专用设备略好：**12 月制造业固定资产投资完成额累计同比降低 2.2%，降幅环比收窄 1.3pct；其中通用设备同降 6.6%，环比收窄 3.4pct，专用设备同降 2.3%，环比收窄 3.2pct，降幅相对好于通用设备。
- **12 月机器人、切削机床增速强劲：**12 月工业机器人产量同比+32.4%，增速环比+0.7pct，继续快速增长；切削成型机床同比+32.4%，增速环比+6.7pct；成形机床同比+4.5%，增速环比+9.5pct。

图 4：季度工控市场规模增速

	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4
季度自动化市场营收（亿元）	300.1	313.8	302.0	290.7	262.7	333.9	322.1	309.2
季度自动化市场增速	0.5%	-10.3%	-1.2%	8.9%	-12.4%	6.4%	6.7%	6.3%
其中：季度OEM市场增速	-8.9%	-14.9%	-2.9%	14.7%	-5.0%	13.8%	11.0%	15.0%
季度项目型市场增速	14.2%	-4.0%	0.6%	2.8%	-21.0%	-2.6%	2.0%	-4.0%

数据来源：睿工业，东吴证券研究所

图 5：龙头公司经营跟踪（亿元）

产品类型		伺服								低压变频器				中大PLC	
厂商		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%			1.57	-77%	0.22	-51%	0.35	-20%
	3月	1.6	-6%	1.48	20%	1.52	-2%	1.16	120%	3.79	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%

数据来源：睿工业，东吴证券研究所

■ **特高压推进节奏：**

- **18 年 9 月 7 日能源局公布《加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》，**原文中重点指出两点一是特高压建设的意义，“落实绿色发展理念，加大基础设置领域补短板力度，发挥重点电网工程在优化投资结构、清洁能源消纳、电力精准扶贫的重要作用”；二是加快 9 项工程 12 条特高压建设线路的名单，另有两项联网工程。这是既 14 年《大气污染防治计划》9 条特高压 12 条重点输电通道建设后，又一次大规模的项目落地。看主要考虑站内设备的造价，我们统计本轮项目的整体站内设备的投资在 800-1000 亿，其中核心设备的投资在 600 亿左右，主流供应商比如南瑞、特变、许继和平高带来的整体的业绩占比 50%，300 亿的订单，在 19-21 年陆续落地。
- 特高压投资重启后目前已有青海-河南、张北-雄按、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-雄按“一直两交”三条线路陆续得到核准，19 年上半年驻马店-

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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～雄按 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-雄按、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。
- 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 6：“五交五直”特高压线路图

序号	项目名称及类型		项目规模	可研设计				上报核准	获得核准	开工时间	投运时间
	特高压项目简称	类型	投资额（亿元）	预可研	可研设计报告	可研评审会	可研评审意见				
1	南阳-荆门-长沙	交流	104	√	√	√	√	√	2020年3月	2020年3月	2021E
2	南昌-长沙	交流	72	√	2020年2月	2020年2月	2020年3月	2020年6月	2020年6月	2020年6月	
3	荆门-武汉	交流	69	√	√	√	√	2020年8月	2020年9月	2020年9月	
4	驻马店-武汉	交流	35	√	√	√	√	2020年8月	2020年10月	2020年10月	
5	南昌-武汉	交流	59	√	2020年5月	2020年6月	2020年7月	2020年10月	2020年12月	2020年12月	
6	白鹤滩-江苏	直流	307	√	√	√	√	2020年4月	2020年6月	2020年6月	2021E
7	白鹤滩-浙江	直流	270	√	2020年4月	2020年5月	2020年6月	2020年10月	2020年12月	2020年12月	
8	金上水电外送	直流		2020年6月							
9	陇东-山东	直流		2020年6月							
10	哈密-重庆	直流		2020年6月							

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、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。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

内容目录

1. 行情回顾 12
2. 分行业跟踪 17
2.1. 国内电池市场需求和价格观察 18
2.2. 新能源行业跟踪 21
2.2.1. 国内需求跟踪 21
2.2.2. 国际价格跟踪 22
2.2.3. 国内价格跟踪 24
2.3. 工控和电力设备行业跟踪 27
2.3.1. 电力设备价格跟踪 30
3. 动态跟踪 31
3.1. 行业动态 31
3.1.1. 新能源汽车及锂电池 31
3.1.2. 新能源 36
3.2. 公司动态 39
4. 风险提示 46

图表目录

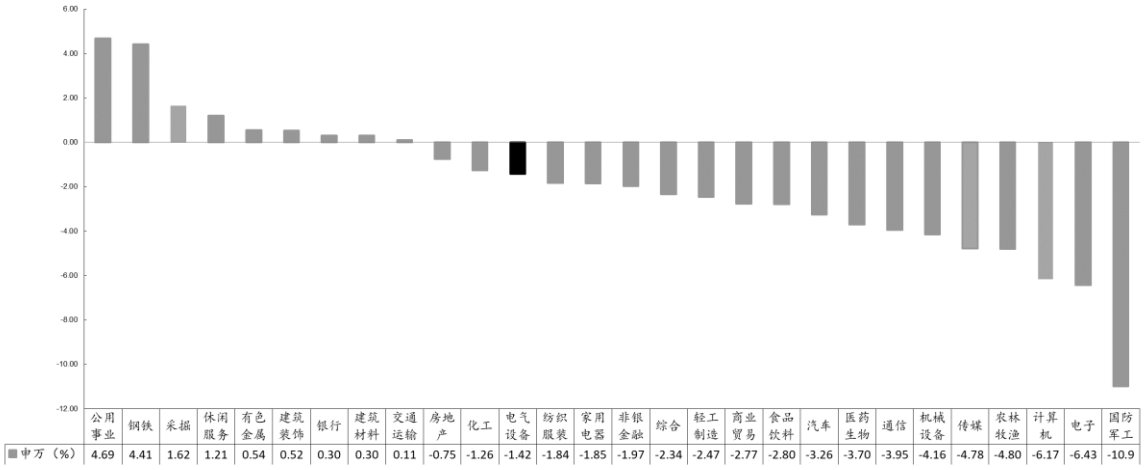
图 1：欧洲电动车月度交付量（辆）.....2
图 2：动力电池成本拆分.....3
图 3：历年光伏制造行业规范条件变化.....4
图 4：季度工控市场规模增速.....7
图 5：龙头公司经营跟踪（亿元）.....7
图 6：“五交五直”特高压线路图.....8
图 7：申万行业指数涨跌幅比较（%）.....12
图 8：细分子行业涨跌幅（%,截至 3 月 12 日股价）.....12
图 9：本周涨跌幅前五的股票（%）.....13
图 10：分板块北向资金净流入（百万元）.....13
图 11：重点公司北向资金净流入（百万元）.....14
图 12：MSCI 后重点标的北向资金流向（百万元）.....14
图 13：外资持仓变化前五的股票（pct）.....15
图 14：重点标的外资持仓占自由流通股比例（%，截至 3 月 12 日）.....16
图 15：本周全市场外资净买入排名.....17
图 16：部分电芯价格走势（元/支、元/安时）.....19
图 17：部分电池正极材料价格走势（元/吨）.....19
图 18：电池负极材料价格走势（元/吨）.....19
图 19：部分隔膜价格走势（元/平方米）.....19
图 20：部分电解液材料价格走势（元/吨）.....19
图 21：前驱体价格走势（元/kg）.....19
图 22：锂价格走势（元/吨）.....19
图 23：钴价格走势（元/吨）.....19
图 24：锂电材料价格情况.....20
图 25：中电联光伏月度并网容量(GW).....21
图 26：中电联风电月度并网容量(GW).....21
图 27：全国平均风电利用小时数.....21
图 28：海外多晶硅及硅片价格走势.....23
图 29：海外电池组及组件价格走势.....23
图 30：多晶硅价格走势（元/kg）.....25
图 31：硅片价格走势（元/片）.....25
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）.....26
图 35：硅片价格走势（美元/片）.....26
图 36：电池片价格走势（美元/W）.....26
图 37：组件价格走势（美元/W）.....26
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.....27
图 40：电网基本建设投资完成累计（亿元）.....29
图 41：新增 220kV 及以上变电容量累计（万千伏安）.....29
图 42：制造业固定资产投资累计同比（%）.....29
图 43：PMI 走势.....29

图 44：工业机器人产量数据 30
图 45：机床产量数据 30
图 46：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨） 30
图 47：白银价格走势（美元/盎司） 30
图 48：铜价格走势（美元/吨） 30
图 49：铝价格走势（美元/吨） 30
图 50：本周重要公告汇总 39
图 51：A 股各个板块重要公司行情回顾（截至 3 月 12 日股价） 40
图 52：交易异动 44
图 53：大宗交易记录 45

1. 行情回顾

电气设备 8139 下跌 1.42%，表现弱于大盘。沪指 3453 点，下跌 49 点，下跌 1.4%，成交 20014 亿；深成指 13897 点，下跌 515 点，下跌 3.58%，成交 23353 亿；创业板 2757 点，下跌 115 点，下跌 4.01%，成交 8098 亿；电气设备 8139 下跌 117 点，下跌 1.42% 跌幅弱于大盘。

图 7：申万行业指数涨跌幅比较（%）



	公用事业	钢铁	采掘	休闲服务	有色金属	建筑装饰	银行	建筑材料	交通运输	房地产	化工	电气设备	纺织服装	家用电器	非银金融	综合	轻工制造	商业贸易	食品饮料	汽车	医药生物	通信	机械设备	传媒	农林牧渔	计算机	电子	国防军工
申万（%）	4.69	4.41	1.62	1.21	0.54	0.52	0.30	0.30	0.11	-0.75	-1.26	-1.42	-1.84	-1.85	-1.97	-2.34	-2.47	-2.77	-2.80	-3.26	-3.70	-3.95	-4.16	-4.78	-4.80	-6.17	-6.43	-10.9

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 8：细分子行业涨跌幅（%，截至 3 月 12 日股价）

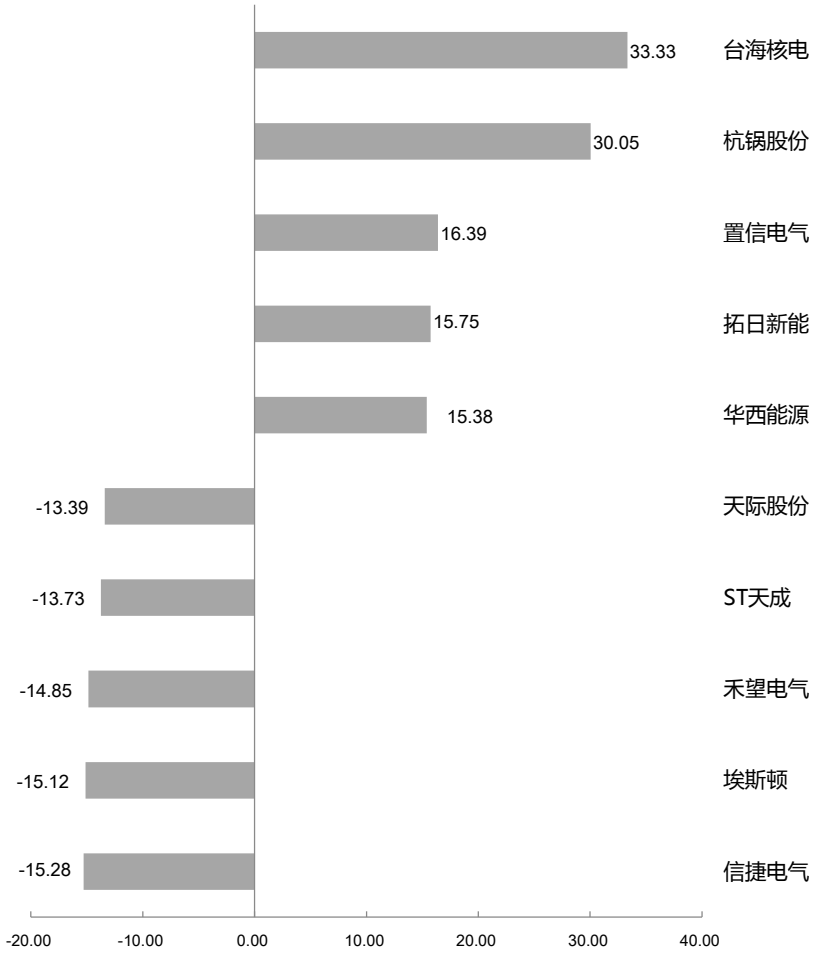
板块	收盘价（点）	至今涨跌幅（%）							
		本周	21 年初	20 年初	19 年初	18 年初	17 年初	16 年初	15 年初
发电及电网	2458.93	7.50	7.74	12.08	23.24	8.20	2.94	-14.16	-9.07
核电	1468.38	3.51	3.54	25.59	67.39	6.85	-18.98	-33.88	15.00
发电设备	7161.69	0.18	1.99	73.84	109.53	14.67	8.94	-13.58	31.21
风电	3297.46	-0.83	-1.20	39.08	79.79	0.66	3.20	-21.25	24.24
工控自动化	10562.06	-2.41	-8.07	119.70	196.31	89.26	72.25	30.68	167.20
锂电池	5396.67	-3.33	-7.85	44.39	86.91	15.16	26.40	23.01	229.64
新能源汽车	2615.96	-3.34	-8.98	48.63	59.54	-5.29	-16.82	-24.54	63.82
光伏	12067.79	-5.24	-6.69	155.93	250.64	122.44	157.30	127.99	334.12
电气设备	8138.55	-1.42	-4.01	86.90	132.46	51.22	38.43	14.64	83.97
上证指数	3453.08	-1.40	-0.58	13.21	38.46	4.41	11.26	-2.43	6.75
深圳成分指数	13897.03	-3.58	-3.96	33.23	91.95	25.87	36.55	9.73	26.17
创业板指数	2756.81	-4.01	-7.06	53.32	120.45	57.29	40.51	1.58	87.31

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为台海核电、杭锅股份、置信电气、拓日新能、华西能源；跌幅前五为信捷电气、埃斯顿、禾望电气、ST 天成、天际股份。

图 9：本周涨跌幅前五的股票（%）

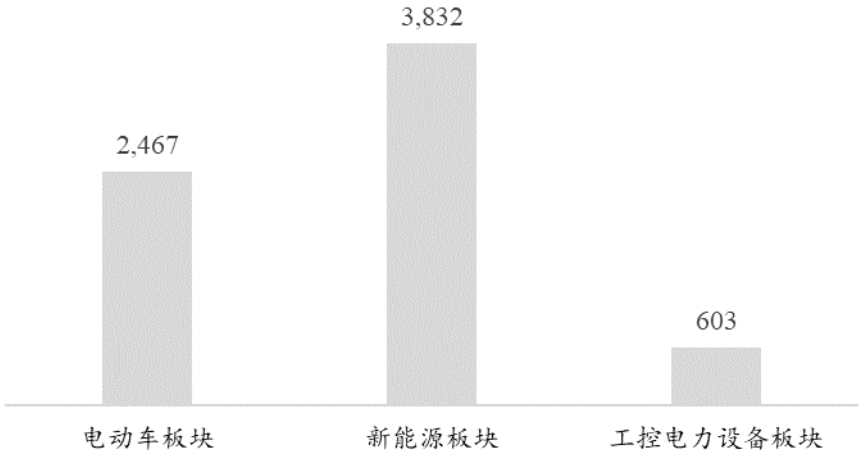


数据来源：wind、东吴证券研究所

本周外资持仓占比变化

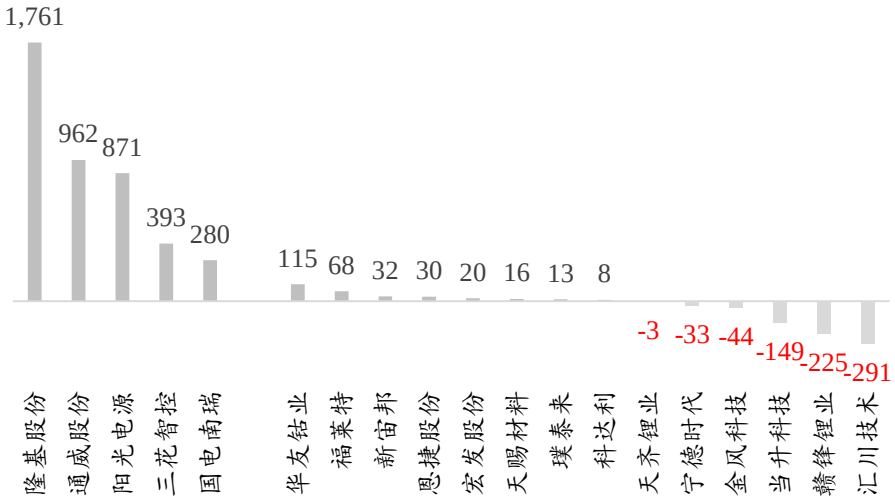
本周南向净流向金额-25.54 亿元，电新板块北向资金净流入约 69.02 亿元。

图 10：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 11：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 12：MSCI 后重点标的北向资金流向（百万元）

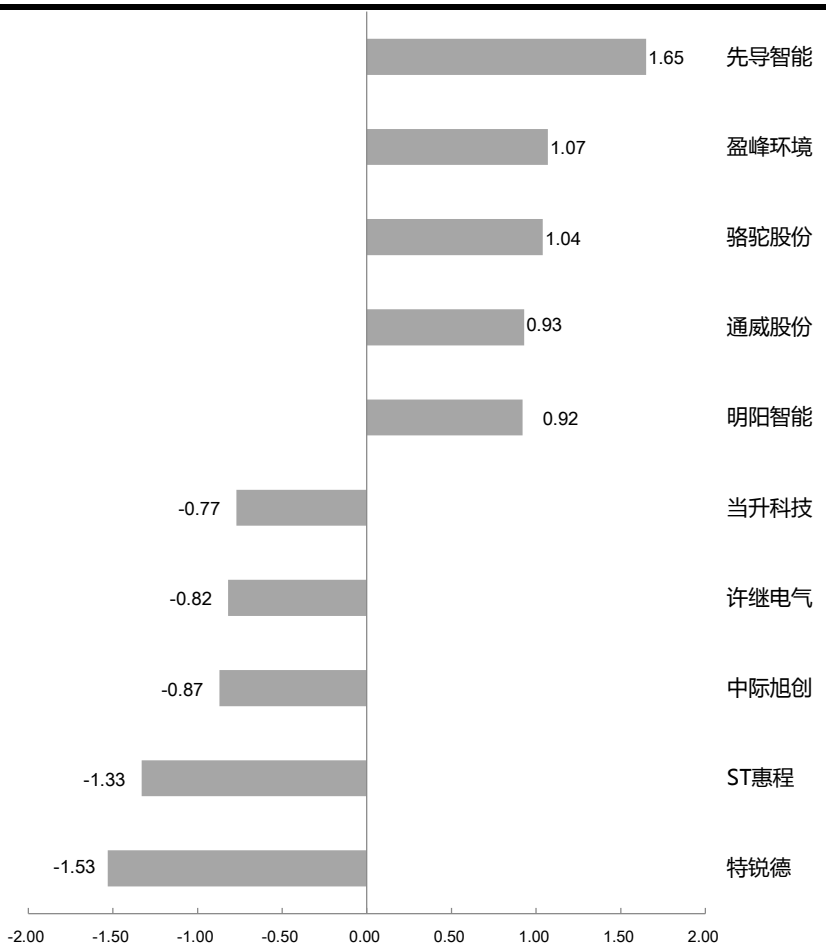
请务必阅读正文之后的免责声明部分

板块	重点标的	2021/03/12 周五	2021/03/11 周四	2021/03/10 周三	2021/03/09 周二	2021/03/08 周一	2021/03/05 周五
电动车	宁德时代	-449	404	591	-697	118	606
	恩捷股份	27	-64	24	17	27	-27
	赣锋锂业	12	-192	8	-51	-2	101
	璞泰来	4	1	-1	12	-3	0
	天齐锂业	-0	-0	-2	-0	-1	-0
	华友钴业	12	0	52	-20	70	23
	新宙邦	25	22	13	-6	-22	19
	科达利	7	-1	-4	7	-2	1
工控电力设备	汇川技术	2	25	-1	-129	-187	-49
	国电南瑞	98	-30	53	64	95	-3
	三花智控	240	62	36	77	-23	56
	宏发股份	26	-6	-1	-18	18	27
	正泰电器	12	-6	56	27	-64	-27
新能源	隆基股份	332	205	864	639	-279	-282
	通威股份	232	191	175	44	319	53
	阳光电源	366	303	274	-111	39	307
	福莱特	0	16	43	-9	18	-1
	金风科技	-4	43	47	-3	-127	-72
	迈为股份	13	12	18	4	-60	-6
	福斯特	26	-2	26	-16	-1	48
	爱旭股份	0	0	0	0	0	0
	晶澳科技	6	21	22	41	-26	-12
	锦浪科技	-7	-27	14	7	14	-3
	捷佳伟创	16	-2	-24	-50	24	-18

数据来源：wind、东吴证券研究所

外资加仓比例前五为先导智能、盈峰环境、骆驼股份、通威股份、明阳智能；外资减仓前五为特锐德、ST 惠程、中际旭创、许继电气、当升科技。

图 13：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 14：重点标的外资持仓占自由流通股比例（%，截至 3 月 12 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	13.38	12.37	10.86	11.53	13.33	6.71
	亿纬锂能	5.92	5.95	4.88	5.68	6.25	-0.82
	比亚迪	6.74	7.52	7.77	6.65	7.36	-7.48
	恩捷股份	23.46	23.39	17.53	13.82	23.47	11.38
	赣锋锂业	8.40	7.76	5.12	4.31	8.10	0.62
	璞泰来	10.88	11.27	8.93	8.94	11.01	-9.06
	天齐锂业	0.63	0.68	1.34	5.01	0.63	-5.98
	华友钴业	5.93	5.96	7.79	6.76	6.01	-4.01
	新宙邦	7.21	7.93	3.40	3.20	7.52	-10.40
	科达利	1.82	1.95	0.93	1.46	1.95	-8.23
	当升科技	7.40	10.51	6.37	4.06	6.69	-1.33
	天赐材料	4.52	5.21	2.95	6.68	4.73	0.80
	国轩高科	4.01	4.10	3.17	2.59	4.35	11.30
	欣旺达	7.85	8.43	5.83	4.46	8.40	-12.54
工控电力设备	汇川技术	15.88	16.53	15.83	15.87	15.76	-1.43
	国电南瑞	26.42	25.31	23.26	19.61	26.71	-0.69
	三花智控	25.43	20.28	15.88	13.24	26.53	-10.03
	宏发股份	26.57	24.85	19.98	22.03	26.58	-5.17
	正泰电器	13.23	14.80	14.73	13.69	13.47	1.44
	良信电器	5.29	6.11	5.59	5.30	5.47	-5.88
	麦格米特	11.13	11.20	8.43	4.38	11.99	-7.04
新能源	隆基股份	12.22	12.50	11.45	7.80	13.11	-8.41
	通威股份	8.34	8.42	6.36	5.93	9.05	-9.53
	阳光电源	12.65	11.23	6.56	3.35	13.75	2.25
	福莱特	8.94	11.05	17.93	4.20	9.48	-8.00
	金风科技	6.47	10.12	6.14	2.09	6.70	-2.43
	迈为股份	2.94	4.25	1.73	5.44	3.46	-12.81
	福斯特	6.45	5.21	3.46	2.80	6.59	-6.45
	爱旭股份	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-9.60
	晶澳科技	3.48	4.89	3.74	5.75	4.50	-9.65
	锦浪科技	2.06	1.07	0.43	0.00	1.87	-3.32
	捷佳伟创	13.86	13.99	9.24	6.53	13.55	-8.77

数据来源：wind、东吴证券研究所

图 15：本周全市场外资净买入排名

沪港通活跃个股		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	17.53	比亚迪	10.21
中国平安	17.39	阳光电源	8.76
招商银行	12.63	五粮液	7.69
通威股份	9.23	东方财富	6.46
万华化学	8.19	分众传媒	5.84
山西汾酒	4.59	东方雨虹	4.56
伊利股份	2.36	亿纬锂能	2.78
方大炭素	2.18	歌尔股份	2.05
三一重工	0.59	爱尔眼科	1.49
兴业银行	-0.53	迈瑞医疗	1.00

数据来源：wind、东吴证券研究所

2. 分行业跟踪

请务必阅读正文之后的免责声明部分

2.1. 国内电池市场需求和价格观察

锂电池：

锂电池市场变化不大，市场需求向好，但原料供应方面压力很大。目前电芯价格向下传导速度明显慢于原料涨价速度，仅数码和小动力产品整体向上调高 10-15%的售价，车用动力电池基本没变化，成本压力尚需企业自己消化。

正极材料：

磷酸铁锂：磷酸铁锂材料行情仍然向好，缺货状态在持续。德方、万润、裕能等陆续有新产能投放市场，但仍然难以满足需求。电池厂为保证货源供应，也在不断开发新供应商，在认证周期及标准上出现一定让步。目前动力型 LFP 主流成交价格在 5 万/吨左右。

三元材料：虽然三元前驱体价格走稳，但锂盐采购成本仍在缓慢上调，因此本周国内三元正极材料价格维持小幅上涨行情。市场方面，进入三月份以后，动力电池领域需求端再度发力，带动多家企业材料产量突破 3000 吨；消费领域近期需求也逐渐复苏，不过由于电池厂多维持按单采购，因此实际市场成交情况表现一般。

三元前驱体：本周国内三元前驱体价格企稳，并未跟随原材料价格回落而走低。本周国内硫酸钴价格持稳为主，因市场供应格局仍显紧张；硫酸镍由于溢价过高，本周价格开始逐渐回落，周内已经跌至 3.6 万元/吨以下。硫酸锰价格本周小幅走强，报至 0.7 万元/吨附近。

负极材料：

近期负极材料市场向好，第一、第二梯队企业基本满负荷生产。目前负极厂家瓶颈主要在石墨化和原料端，石墨化产能供应不足，扩建产能释放需要时间；原料端低硫焦和针状焦价格持续上涨，且检修计划让市场供应氛围更为紧张。价格方面负极材料企业涨价意愿强烈，在供应紧张的加持下，与下游客户商谈涨价更有底气。预计二季度负极材料价格上涨概率较大。

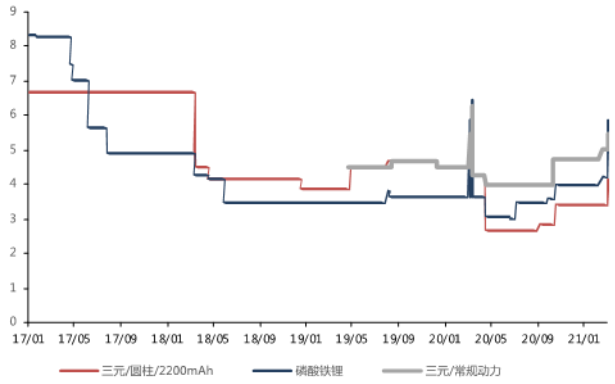
隔膜：

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，部分中型隔膜企业进行小幅涨价。另外，在储能、电动两轮车、动力 LFP 电池等下游市场的带动下，3 月第二梯队隔膜企业干法隔膜的排产出现明显增加。

电解液：

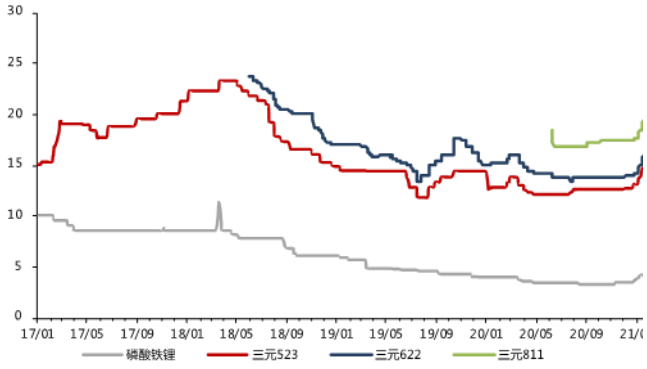
电解液价格自年后以来屡创新高，主要是添加剂 VC 缺口被不断放大，预计 3 月电解液产量将创新高，部分缺少原料的企业或将难以接单。这就让电解液企业在客户方面有了更多的选择权，目前不仅给一些电解液企业进入大厂供应链提供了很好的契机，也让企业现金流得到改善，目前不少厂家是现金发货，总体来看，电解液企业盈利能力大幅改善。

图 16：部分电芯价格走势（元/支、元/安时）



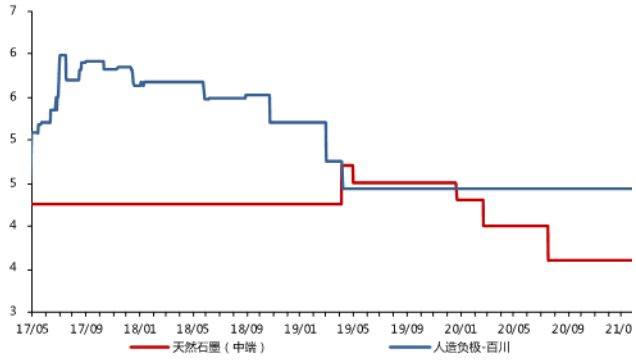
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 17：部分电池正极材料价格走势（元/吨）



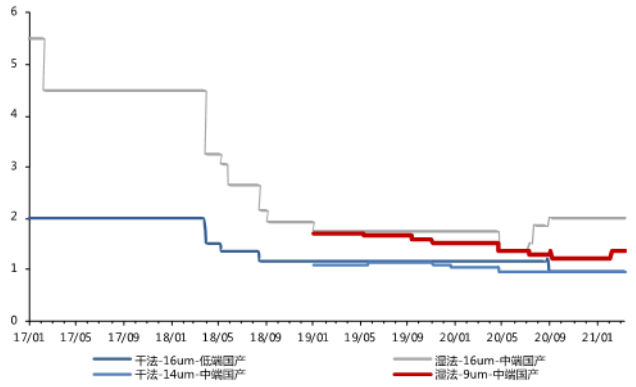
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 18：电池负极材料价格走势（元/吨）



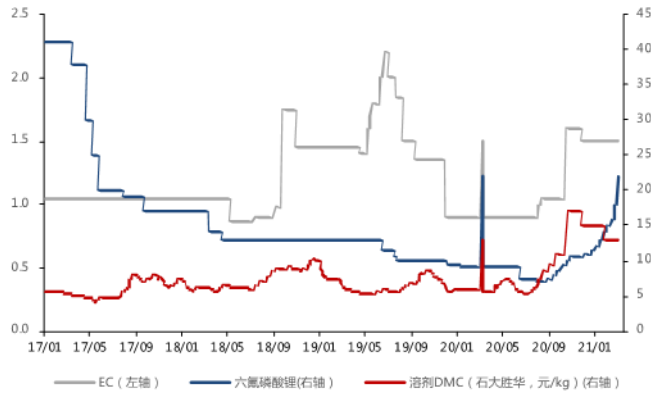
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 19：部分隔膜价格走势（元/平方米）



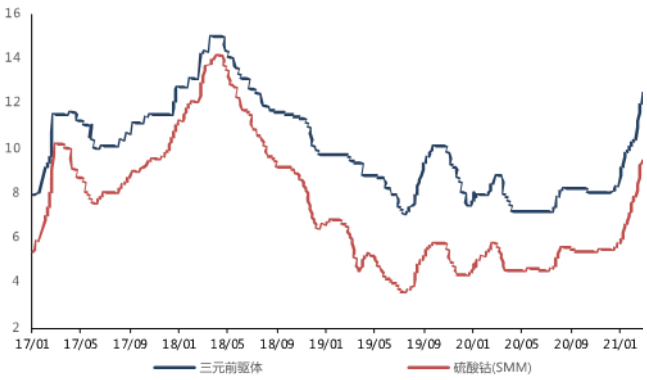
数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 20：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：前驱体价格走势（元/kg）

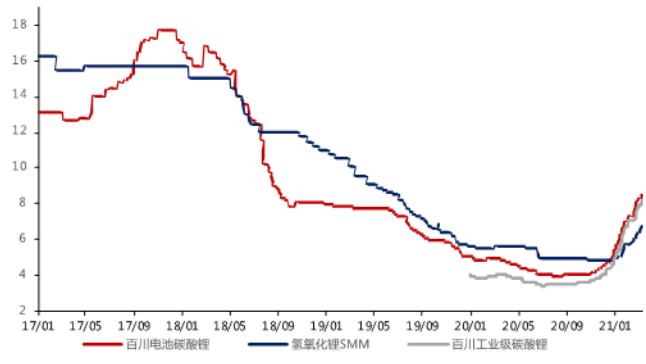


数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

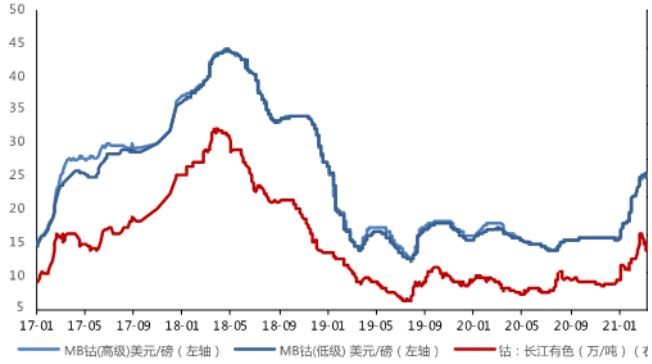
图 22：锂价格走势（元/吨）

图 23：钴价格走势（元/吨）

请务必阅读正文之后的免责声明部分



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所



数据来源：CIAPS、东吴证券研究所

图 24：锂电材料价格情况

	2020年3月	2020年5月	2021/3/5	2021/3/8	2021/3/9	2021/3/10	2021/3/11	2021/3/12	周环比%	月初环比%
钴：长江有色市场（万/吨）	25.75	25.80	37.50	37.50	38.00	38.20	38.00	35.70	-4.8%	-11.0%
钴：钴粉（万/吨）SMM	28.50	26.80	41.95	41.95	41.95	41.95	41.95	41.95	0.0%	0.0%
钴：金川赞比亚（万/吨）	25.10	25.30	39.65	39.65	39.65	39.65	39.65	39.65	0.0%	0.0%
钴：电解钴（万/吨）SMM	25.10	25.30	39.65	39.65	39.65	39.65	39.65	39.65	0.0%	0.0%
钴：金属钴（万/吨）百川	25.25	25.55	35.74	37.76	37.76	37.75	36.25	36.25	1.4%	-9.4%
钴:MB钴(高级)(美元/磅）	16.53	14.88	25.05	25.28	25.35	25.35	24.88	24.88	-0.7%	-0.2%
钴:MB钴(低级)(美元/磅）	16.28	14.88	25.20	25.48	25.55	25.55	24.95	25.03	-0.7%	-0.5%
镍：上海金属网（万/吨）	9.39	10.10	12.33	12.58	12.49	12.26	12.34	12.28	-0.4%	-12.7%
锰：长江有色市场（万/吨）	1.11	1.15	1.68	1.68	1.68	1.68	1.68	1.68	0.0%	0.0%
碳酸锂：国产（99.5%）（万/吨）	4.05	3.55	8.00	8.00	8.25	8.25	8.25	8.25	3.1%	5.8%
碳酸锂：工业级（万/吨）百川	3.92	3.53	7.97	7.97	8.07	8.15	8.15	8.20	2.9%	5.1%
碳酸锂：工业级（万/吨）SMM	3.95	3.58	7.95	7.95	8.05	8.05	8.05	8.05	1.3%	3.9%
碳酸锂：电池级（万/吨）百川	4.85	4.31	8.35	8.35	8.45	8.50	8.50	8.55	2.4%	4.2%
碳酸锂：电池级（万/吨）SMM	4.70	4.30	8.25	8.25	8.35	8.35	8.35	8.35	1.2%	3.7%
碳酸锂：国产主流厂商（万/吨）	4.80	4.20	8.45	8.45	8.75	8.75	8.75	8.75	3.6%	6.1%
金属锂（万/吨）百川	54.39	53.12	53.50	53.50	54.50	54.50	54.50	56.50	5.6%	5.6%
金属锂：（万/吨）SMM	59.50	54.50	53.50	53.50	54.50	54.50	54.50	55.50	3.7%	3.7%
氢氧化锂（万/吨）百川	5.80	5.75	6.79	6.79	6.99	7.19	7.19	7.19	5.9%	9.1%
氢氧化锂：国产（万/吨）SMM	5.60	5.50	6.55	6.70	6.70	6.70	6.70	6.70	2.3%	5.5%
氢氧化锂：国产（万/吨）	5.60	5.50	6.70	6.70	6.80	6.80	6.80	6.80	1.5%	4.6%
电解液：百川（万元/吨）	3.60	3.05	5.00	5.60	5.60	5.60	5.60	5.60	12.0%	15.5%
六氟磷酸锂（万/吨）	8.30	8.10	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	0.0%	21.2%
六氟磷酸锂：百川（万/吨）	8.25	7.25	18.00	18.50	18.50	18.50	18.50	18.50	2.8%	12.1%
碳酸二甲脂（万/吨）工业级	0.55	0.68	0.91	0.91	0.92	0.92	0.90	0.90	-1.1%	-3.2%
碳酸二甲脂（万/吨）电池级	0.70	0.75	1.30	1.30	1.30	1.30	1.30	1.30	0.0%	0.0%
碳酸乙烯酯（万/吨）	0.85	0.85	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	0.0%	0.0%
前驱体：三元523型（万/吨）	7.65	7.25	12.45	12.45	12.45	12.45	12.45	12.45	0.0%	0.0%
前驱体：三元622型（万/吨）	8.35	7.95	13.10	13.20	13.20	13.20	13.20	13.20	0.8%	2.3%
前驱体：氧化钴（万/吨）SMM	18.25	17.55	34.30	34.30	34.30	34.30	34.30	34.30	0.0%	0.0%
前驱体：四氧化三钴（万/吨）SMM	18.75	17.75	34.60	34.60	34.60	34.60	34.60	34.60	0.0%	0.0%
前驱体：氯化钴（万/吨） SMM	5.80	5.65	11.05	11.05	11.05	11.05	11.05	11.05	0.0%	0.0%
前驱体：硫酸钴（万/吨） SMM	4.60	4.70	9.45	9.45	9.45	9.45	9.45	9.45	0.0%	0.5%
前驱体：硫酸钴（万/吨）	4.65	4.75	9.55	9.55	9.55	9.55	9.55	9.55	0.0%	0.0%
前驱体：硫酸镍（万/吨）	2.30	2.30	3.78	3.78	3.78	3.68	3.63	3.53	-6.6%	-6.6%
正极：钴酸锂（万/吨）百川	21.30	19.50	39.10	39.10	39.10	39.10	39.10	39.10	0.0%	9.8%
正极：钴酸锂（万/吨）	21.25	19.55	33.00	33.00	33.00	33.00	33.00	33.00	0.0%	0.0%
正极：钴酸锂（万/吨） SMM	21.45	19.45	34.45	34.45	34.45	34.45	34.45	34.45	0.0%	0.7%
正极：锰酸锂（万/吨）	3.90	3.80	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10	0.0%	0.0%
正极：三元111型（万/吨）	13.95	12.95	18.25	18.25	18.25	18.35	18.35	18.35	0.5%	0.5%
正极：三元523型（万/吨）	12.95	12.05	17.25	17.25	17.25	17.35	17.35	17.35	0.6%	0.6%
正极：三元622型（万/吨）	15.25	14.25	18.45	18.45	18.45	18.55	18.55	18.55	0.5%	0.5%
正极：磷酸铁锂（万/吨）	3.60	3.45	4.13	4.13	4.13	4.13	4.13	4.13	0.0%	3.8%
负极：人造石墨高端（万/吨）	7.00	7.00	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）	4.60	4.60	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）	2.55	2.55	2.90	2.90	2.90	2.90	2.90	2.90	0.0%	0.0%
负极：天然石墨高端（万/吨）	6.00	6.00	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）	4.00	4.00	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	2.40	2.40	0.0%	0.0%
负极：人造石墨（万/吨）百川	4.43	4.43	4.43	4.43	4.43	4.43	4.43	4.43	0.0%	0.0%
负极：钛酸锂（万/吨）	11.50	11.50	10.50	10.50	10.50	10.50	10.50	10.50	0.0%	0.0%
隔膜-湿法-百川（元/平）	1.50	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	0.0%	0.0%
隔膜-干法-百川（元/平）	1.05	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.0%	0.0%
隔膜：16um干法/国产（元/平）	6.85	2.90	2.90	2.90	2.90	2.90	2.90	2.90	0.0%	0.0%
隔膜：16um湿法/国产（元/平）	2.00	2.00	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）	1.50	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	0.0%	0.0%
隔膜：14um干法/国产（元/平）	1.05	0.95	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）	0.725	0.725	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）	0.575	0.525	0.625	0.625	0.625	0.625	0.625	0.625	0.0%	0.0%
电池：圆柱18650-2500mAh（元/支）	5.650	5.350	5.550	5.550	5.550	5.550	5.550	5.550	0.0%	1.8%

数据来源：wind，CIAPS，长江有色市场

请务必阅读正文之后的免责声明部分

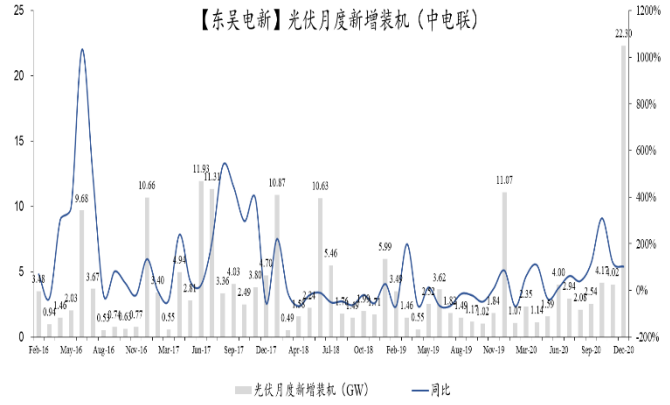
数据来源：电源物理化学协会、wind、东吴证券研究所

2.2. 新能源行业跟踪

2.2.1. 国内需求跟踪

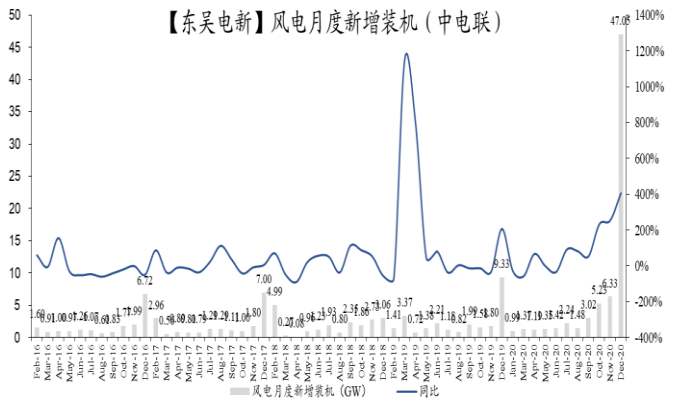
中电联发布月度风电、光伏并网数据。根据中电联统计，2020 年 12 月光伏新增发电容量 22.30GW，同比增加 101%；12 月风电新增发电容量 47.05GW，同比上升 404%。2020 年 1-12 月光伏新增发电容量 48.20GW，同比上升 60.40%；2020 年 1-12 月风电新增发电容量 71.67GW，同比上升 178.4%。

图 25：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

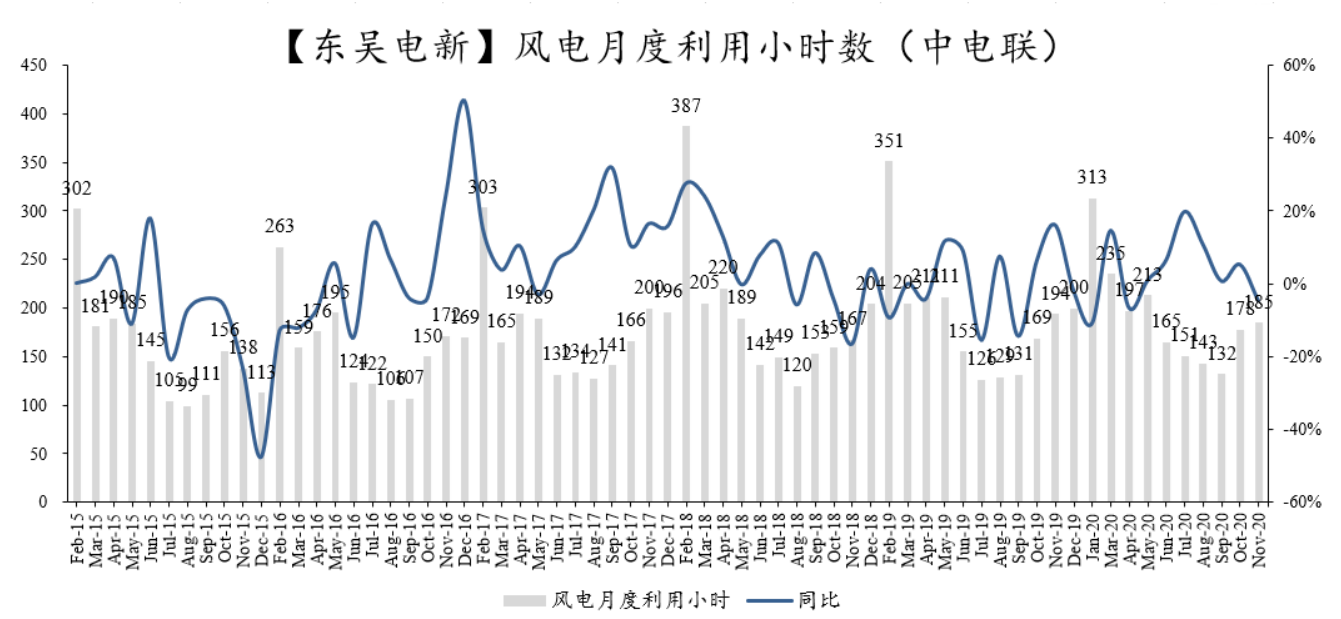
图 26：中电联风电月度并网容量(GW)



数据来源：中电联，东吴证券研究所

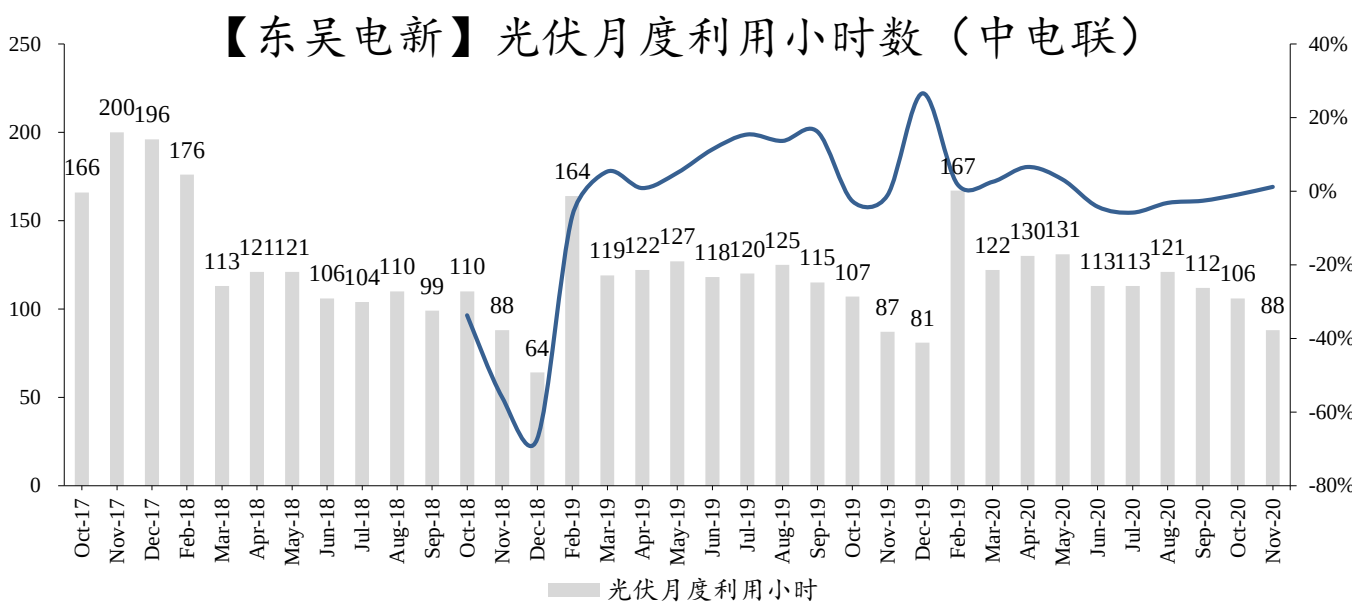
2020 年 11 月风电利用小时数 185 小时，同比-4.6%。2020 年 1-11 月风电利用小时 1912 小时，同比上升 1.6%。2020 年 11 月光伏利用小时数 88 小时，同比+1.1%。2020 年 1-11 月光伏利用小时 1203 小时，同比-0.1%。

图 27：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 23：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

PERC 单晶组件指数周三小幅下跌，投资者由于信息不对称且混乱而暂时离场，且中国供应商与国际项目开发商之间的价格谈判没有迹象表明已有实质性进展。其中 166mm 单晶硅片因 3 月份的销量似乎仅吸引了较小的人群，价格出现下滑。本周新闻称国际投

资者推迟了更多太阳能项目建设，这增加了投资者对需求的担忧，太阳能组件价格进一步被拖累，而它们达到高投资回报目标的消息则引发了人们对更严格的采购政策以抑制估值过高的担忧。周三，166mm 单晶 PERC 组件指数出现了大幅下滑，在上周触及 3 个月高位后，创下自 1 月份以来的最大单周跌幅，因流动性紧张，需要在财季结束前释放库存。

多晶硅价格周三跌至谷底，原因是市场担心高成本导致下游需求疲软，不过厂商也在考虑维持供应控制和扩大在华硅片生产活动。单晶硅价格在周三徘徊在三年高点附近，下游激增的减产案例抵消了厂商对快速增长的希望，即使有数据显示买家仍持有超预期的订单。多晶硅价格在三个月的上涨后回落，因买家对下游需求疲软和市场份额下降持谨慎态度，而一些交易商温和释放库存也缓解了短缺情绪。

由于参与者试图猜测多晶硅市场的下一步走势，单晶硅价格在周三暂停，而中国太阳能电池销售疲软则明显提醒人们，这个最大的市场将继续受到下游减产的影响。尽管由于高昂的成本和有限的需求，电池生产即将面临被削减的威胁，但持续火热的采购以及多晶硅短缺导致的硅片供应紧张继续提振了本周的价格。

周三，单晶 PERC 电池价格创下两个多月来最大跌幅，因太阳能组件制造业受到需求下降和供应上升的冲击而走弱，这加强了生产商继续实施价格刺激措施的理由。然而，由于持续的成本压力抑制了价格的进一步调整，周三的交易量仍有很强的支撑，由于太阳能电池组件减产打击了需求，重新温和增长的希望破灭了，这还重新引发了投资者对全球陷入需求疲软的担忧。周三，166mm 单晶 PERC 电池指数大幅下跌，创下两个月前供应过剩导致下滑以来的最大跌幅，原因是 182/210mm 电池订单增加，削弱了对 166mm 电池产品的需求。

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+)	17.400	10.500	15.630	=0	= 0%
2nd Grade PolySilicon (6N-8N)	9.500	8.000	8.470	=0	= 0%
N Mono Grade PolySilicon in China (12N/12N+)	17.400	17.050	17.240	=0	= 0%
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: 2021-03-10	

Definition of N Mono Grade: Poly silicon chunk or Chip Polysiliocn 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 Apri 1, 2019, 16% 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	0.210	0.180	0.186	= 0	= 0%
156 mm High Eff Multi Solar Wafer	0.210	0.185	0.191	= 0	= 0%
166mm Mono Solar Wafer	0.525	0.490	0.503	= 0	= 0%
182mm Mono Solar Wafer	0.625	0.590	0.606	= 0	= 0%
158.75 / 161.75mm Mono Wafer	0.510	0.480	0.489	= 0	= 0%
161.7+/163.75mm Mono PWafer	0.520	0.500	0.505	= 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: 2021-03-10	

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, 16% of VAT after May 1, 2018 and 17% of VAT before May 1, 2018.

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	0.090	0.065	0.069	↓ -0.001	↓ -1.43%
Poly PERC Cell	0.115	0.085	0.090	↓ -0.001	↓ -1.1%
Mono PERC Cell	0.145	0.110	0.118	↓ -0.003	↓ -2.48%
China Mono PERC Cell	0.130	0.110	0.117	↓ -0.003	↓ -2.5%
158.75/161.75mm Mono PERC Cell	0.135	0.120	0.126	↓ -0.003	↓ -2.33%
166mm Mono PERC Cell	0.140	0.110	0.116	↓ -0.003	↓ -2.52%
182mm Mono PERC Cell	0.155	0.115	0.121	↓ -0.002	↓ -1.63%
210mm Mono PERC Cell	0.160	0.120	0.126	↓ -0.004	↓ -3.08%
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: 2021-03-10	

High Efficency Mono PERC Cell: The Prices are mainly represented to 5BB solar cells with 22.1%+ efficiency or 9+BB ones with 22.5%+ efficiency and less than 1.5% of CTM efficiency lost.

Solar PV Module Weekly Spot Price

Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg %
Poly Solar Module	0.280	0.170	0.181	↓ -0.002	↓ -1.09%
Poly Module in China	0.200	0.180	0.180	↓ -0.002	↓ -1.1%
Poly PERC Module	0.310	0.190	0.200	↓ -0.003	↓ -1.48%
Mono PERC Module	0.350	0.195	0.208	↓ -0.003	↓ -1.42%
158mm 405/410Wp PERC Module	0.350	0.195	0.208	↓ -0.003	↓ -1.42%
166mm 440/445Wp PERC Module	0.355	0.190	0.203	↓ -0.003	↓ -1.46%
182mm 535/540Wp PERC Module	0.350	0.220	0.231	↓ -0.003	↓ -1.28%
210mm 590/595Wp PERC Module	0.350	0.230	0.254	↓ -0.002	↓ -0.78%
Mono PERC Module in China	0.220	0.195	0.205	↓ -0.004	↓ -1.91%
ThinFilm Solar Module	0.310	0.210	0.217	↓ -0.002	↓ -0.91%
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: 2021-03-10	

All Spot Prices are Tax excluded and updated on Wednesday

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：

3 月国内主流多晶硅一线企业的订单基本都已签完，甚至有订单交货期已经排至下月，下游采购厂商超签意愿明显，但在市场上多晶硅的供不应求且价格仍在上涨通道的情况下，多晶硅厂商更为惜售，甚至市场上有多晶硅企业本月订单仍处于未满待签中。价格方面，本月国内主流厂商主要订单（长单）基本在前两周在 107-110 元/公斤已签完，近期多为排产交货之中。本周的多晶硅市场报价上依然处于上行中，市场价格基本冲破 110 元/公斤，高位价格逐步挺进 120 元/公斤。多晶用料方面，随着单晶用料的水涨船高多晶一级料价格基本上升至 60 元/公斤以上，且在下游多晶需求回暖的情况下多晶用料的供给也处于偏紧状态中，下游多晶硅片的生产也逐步受到了限制。整体而言，下游单多晶用料拿货热度不减，催货积极，同时 3 月下旬预计将会有多晶硅企业开始进行分线分月检修，多晶硅的供给一段时间内仍将继续处于紧张中。

硅片：

目前下游采购环节对单晶硅片价格的上涨逐步接受，同时因上游多晶硅的紧张、缺货所导致的目前市场上单晶硅片的产出有所减少，本周市场单晶硅片的供给也仍显紧张，有下游电池厂反馈除了长单客户能够保证拿到硅片外，其他二三线厂商拿货难度较大，即使加价的情况下也不一定及时拿到硅片。价格方面，本周国内市场单晶 G1/M6/M10/G12 175 厚度的价格在 3.55、3.68、4.44、6.16 元/片左右，同时本月市场上单晶 G12 的需求以及供给较上月均有明显提升。多晶硅片方面，近期多晶硅片价格虽有上涨但幅度远小于单晶，因此下游终端部分项目逐步转向多晶，本周多晶硅片下游需求有所增加，但同样受制于上游多晶用料紧张，同时多晶硅片产能有限，多晶硅片供给也是较为紧张，目前国内多晶中效硅片价格在 1.25-1.3 元/片左右，高效多晶片价格在 1.5-1.65 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，下游目前基本为按需采购，而电池环节虽有二三线小厂已逐步减产，但市场上主要电池厂商基本仍保持较高比例生产率甚至满产的情况下，国内单晶电池环节电池库存也在进一步提升；单晶电池实际成交价格方面，虽上周报价上浮 0.05 元/W，但不少电池片厂反馈实际成交上浮只有 0.02-0.03 元/W，本周单晶 M6 电池价格在 0.85-0.88 元/W，单晶 G1 电池价格在 0.90-0.92 元/W，大尺寸电池价格在 0.92-0.96 元/W，单晶 G12 电池相比其他尺寸电池出货更为顺畅。预计随着在上下游硅片与组件两环节的双重挤压下，尤其如若上游环节将进一步涨价的情况下，市场上高成本的电池产线减产的情况将会进一

步增加。多晶方面，在单晶上涨幅度较大，下游部分项目需求又逐步转向多晶的情况下，近期多晶电池需求回暖，下游对多晶电池的要货增加，多晶电池价格有小幅提升，目前国内多晶电池片价格在 0.55-0.62 元/W。

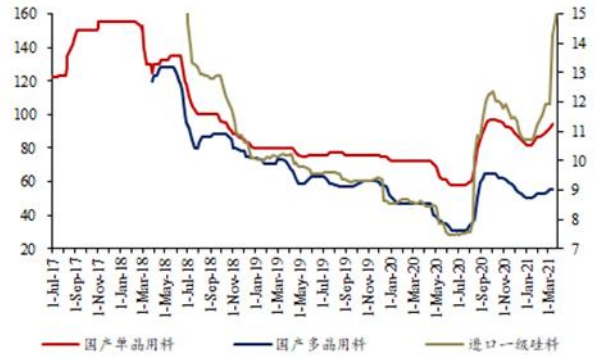
组件：

本周国内组件厂商与终端项目端继续处于僵持博弈中，市场上也出现了因近期组件价格上涨，前期所签组件价格无法覆盖成本而无法按期交付订单，终端已开工项目暂停的情况；同时市场上国内组件厂商整体开工率也在继续下滑中。本周国内单双面组件价格在 1.65-1.75 元/W，双面组件高位价格可至 1.8 元/W，1.75 元/W 以上的组件价格成交基本鲜少。

辅材方面：

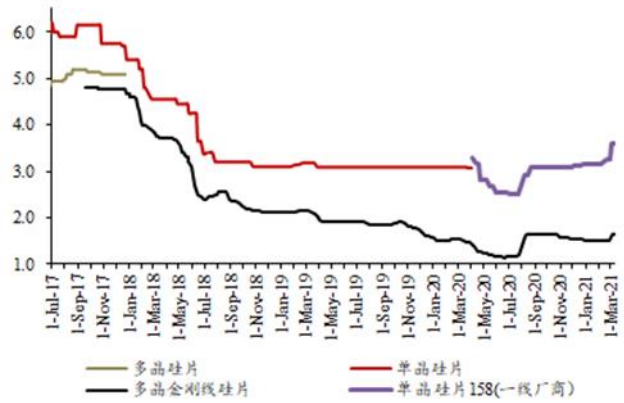
本周组件端各辅材价格变化不大，个别品种辅材价格小幅走弱，同时也有个别辅材有上涨趋势。玻璃方面，本周 3.2mm 的玻璃价格在 39-40 元/㎡，2.0mm 的玻璃价格在 32 元/㎡左右，玻璃大厂价格坚挺，但部分玻璃小厂受库存的压力价格有一定让步空间。背板方面受原材料成本推动，市场上背板企业酝酿涨价 1.5 元/㎡左右，但能否涨上去还需视与组件厂间博弈而定。

图 30：多晶硅价格走势（元/kg）



数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

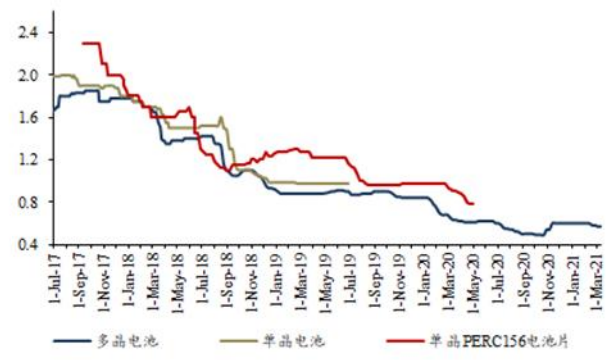
图 31：硅片价格走势（元/片）



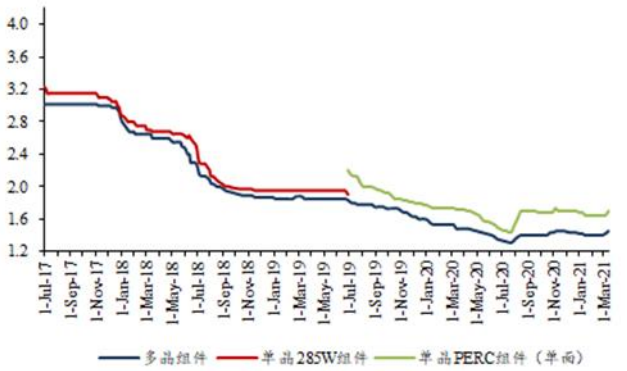
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 32：电池片价格走势（元/W）

图 33：组件价格走势（元/W）

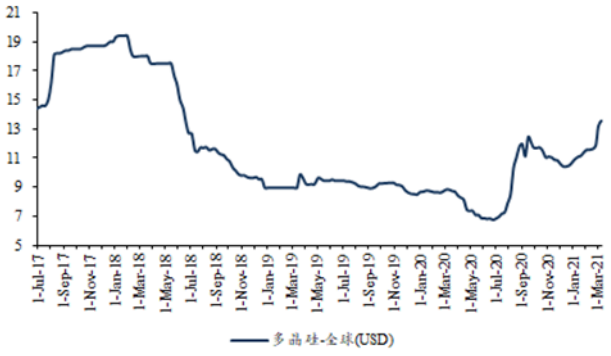


数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所



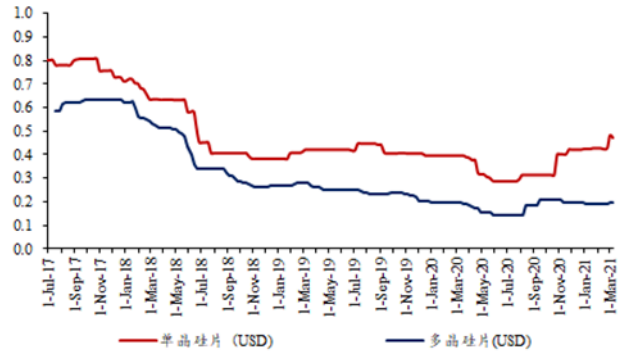
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 34：多晶硅价格走势（美元/kg）



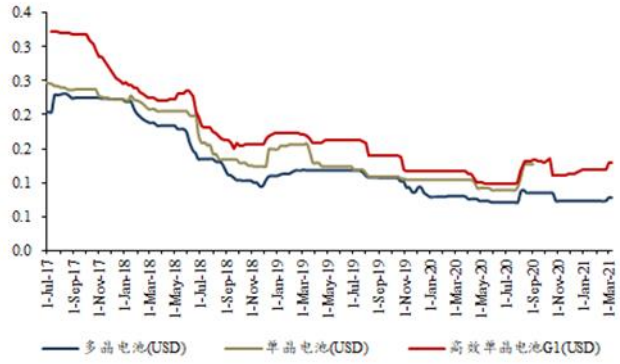
数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 35：硅片价格走势（美元/片）



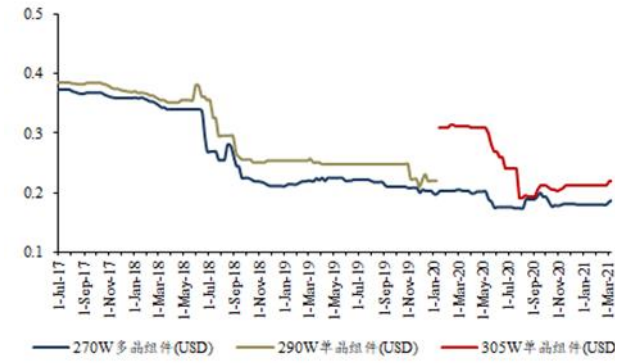
数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

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	113.00	4.63%	22.83%	34.52%	36.14%	55.86%	34.52%
单晶硅片158	3.60	0.00%	14.29%	14.29%	15.38%	-	14.29%
单晶PERC158电池	0.94	0.00%	3.30%	5.62%	8.05%	-1.05%	5.62%
单晶PERC组件	1.70	3.03%	3.66%	1.19%	0.00%	-2.30%	1.19%
多晶用料	63.00	1.61%	14.55%	23.53%	23.53%	34.04%	23.53%
多晶金刚线硅片	1.65	0.00%	10.00%	10.00%	7.84%	6.45%	10.00%
多晶电池	0.60	1.69%	5.26%	5.26%	5.26%	-3.23%	5.26%
多晶组件	1.45	2.11%	3.57%	2.11%	0.69%	-5.23%	2.11%
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	63.00	0.00%	14.55%	16.67%	21.15%	23.53%	16.67%
致密料	111.00	5.71%	26.14%	32.14%	35.37%	52.05%	32.14%
多晶金刚线硅片	1.30	0.00%	2.36%	2.36%	2.36%	-16.13%	2.36%
单晶158硅片	3.59	0.00%	15.06%	15.06%	15.06%	8.46%	15.06%
多晶电池片	0.58	1.95%	6.08%	8.07%	6.08%	-7.10%	8.07%
单晶PERC21.5%+158	0.93	1.09%	2.20%	2.20%	6.90%	-2.11%	2.20%
单晶PERC21.5%双面+158	本周停止更新	-	-	-	-	-	-
多晶组件	1.35	3.85%	3.85%	3.85%	3.85%	-9.40%	3.85%
单晶PERC组件	1.58	2.60%	2.60%	2.60%	2.60%	-5.39%	2.60%
玻璃	40.00	0.00%	-6.98%	-6.98%	-6.98%	37.93%	-6.98%

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，20 年 12 月份累计电网投资增速-6.2%，增速环比-2pct，投资金额 4699 亿元，上年同期为 4856 亿元，其中 12 月 757 亿元，同比+2.3%；1-12 月 220kV 及以上的新增容量累计同比-6.4%，增速环比-5.9pct。

工控行业 20Q4 增长提速，先进制造、物流、基建快速增长。2020Q4 自动化市场增速+6.3%，20Q1/Q2/Q3 增速分别-12.4%/+6.4%/+6.7%，疫情后行业重回复苏轨道。其中 OEM、项目型市场分别+15.0%、-4.0%，OEM 市场增长提速、项目型市场有所回落。分产品来看，低压变频、交流伺服、小型 PLC 增速分别为+16.7%、+29.0%、+34.9%，先进制造、物流等行业拉动伺服、PLC 高增，变频也恢复高增长。分行业来看，OEM 市场工程机械、工业机器人、制药机械、电池、物流增速分别 46%、30%、27%、26%、24%高于平均。项目型市场方面，基建相关冶金、市政、石化增速分别+17%、+16%、+10%，好于行业整体。

图 39：季度工控市场规模增速

	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4
季度自动化市场营收（亿元）	300.1	313.8	302.0	290.7	262.7	333.9	322.1	309.2
季度自动化市场增速	*0.5%*	*-10.3%*	*-1.2%*	*8.9%*	*-12.4%*	*6.4%*	*6.7%*	*6.3%*
其中：季度OEM市场增速	*-8.9%*	*-14.9%*	*-2.9%*	*14.7%*	*-5.0%*	*13.8%*	*11.0%*	*15.0%*
季度项目型市场增速	*14.2%*	*-4.0%*	*0.6%*	*2.8%*	*-21.0%*	*-2.6%*	*2.0%*	*-4.0%*

数据来源：工控网，东吴证券研究所

2 月 PMI 50.6、仍在高景气区间，制造业投资增速继续收窄，制造业固定资产投资

完成额累计同降 2.2%、增速环比收窄 1.3pct；12 月制造业规模以上工业增加值累计同增 2.8%，降幅环比+0.5pct，当月同比上升 7.3%，环比+0.3pct。2 月官方 PMI 为 50.6，环比下降 0.7 个点，其中大型企业 PMI 为 52.2，环比上升 0.1 个点，中/小型企业 PMI 分别 49.6/48.3，环比分别下降 1.8/1.1 个点，制造业景气度高，后续持续关注 PMI 指数情况。

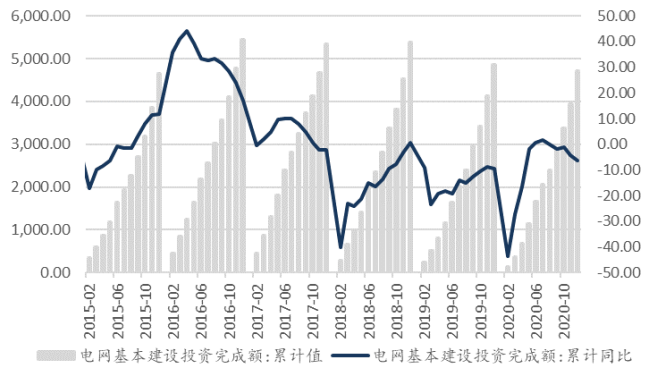
- **景气度方面：短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况，在经济持续复苏之后，若制造业产能扩张进一步加大对工控设备的需求。**
  - **2 月官方 PMI 为 50.6，位于扩张区间，**环比下降 0.7 个点，其中大型企业 PMI 为 52.2，环比上升 0.1，中/小型企业 PMI 分别 49.6/48.3，环比分别下降 1.8/1.1 个点，制造业景气度高，后续持续关注 PMI 指数情况。
  - **12 月工业增加值增速位于高位：**11 月制造业规模以上工业增加值累计同增 2.8%，环比+0.5pct；当月同增 **7.3%，增速环比+0.3pct，制造业景气度继续改善。**
  - **前 12 月制造业固定资产投资降幅环比收窄，专用设备略好：**12 月制造业固定资产投资完成额累计同比降低 2.2%，降幅环比收窄 1.3pct；其中通用设备同降 6.6%，环比收窄 3.4pct，专用设备同降 2.3%，环比收窄 3.2pct，降幅相对好于通用设备。
  - **12 月机器人、切削机床增速强劲：**12 月工业机器人产量同比+32.4%，增速环比+0.7pct，继续快速增长；切削成型机床同比+32.4%，增速环比+6.7pct；成形机床同比+4.5%，增速环比+9.5pct。

- **特高压推进节奏：**
  - **18 年 9 月 7 日能源局公布《加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》，**原文中重点指出两点一是特高压建设的意义，“落实绿色发展理念，加大基础设置领域补短板力度，发挥重点电网工程在优化投资结构、清洁能源消纳、电力精准扶贫的重要作用”；二是加快 9 项工程 12 条特高压建设线路的名单，另有两项联网工程。这是既 14 年《大气污染防治计划》9 条特高压 12 条重点输电通道建设后，又一次大规模的项目落地。看主要考虑站内设备的造价，我们统计本轮项目的整体站内设备的投资在 800-1000 亿，其中核心设备的投资在 600 亿左右，主流供应商比如南瑞、特变、许继和平高带来的整体的业绩占比 50%，300 亿的订单，在 19-21 年陆续落地。
  - 18 年，蒙西-晋中、青海-河南、张北-雄按“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～雄按 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-雄按、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。

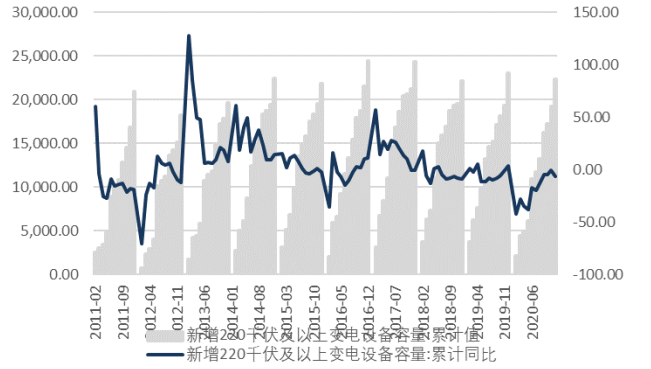
- **20 年 3 月国网下发《2020 年重点电网项目前期工作计划》**，推进 5 交、2 直、13 项其他重点项目核准开工，总计动态投资 1073 亿，其中特高压交流 339 亿、直流 577 亿、其他项目 137 亿，并新增 3 条直流项目进行预可研。
- 4 月 2 日，国家电网召开“新基建”工作领导小组第一次会议，确保年内建成“3 交 1 直”工程。
- 11 月 4 日，发改委核准白鹤滩-江苏±800kV 特高压直流输电工程送受端换流站及重庆、江苏境内输电线路项。
- 后续关注未核准项目的核准开工情况，特高压交直流企业国电南瑞、平高电气、许继电气、特变电工、中国西电等有望受益。

图 40：电网基本建设投资完成累计（亿元）



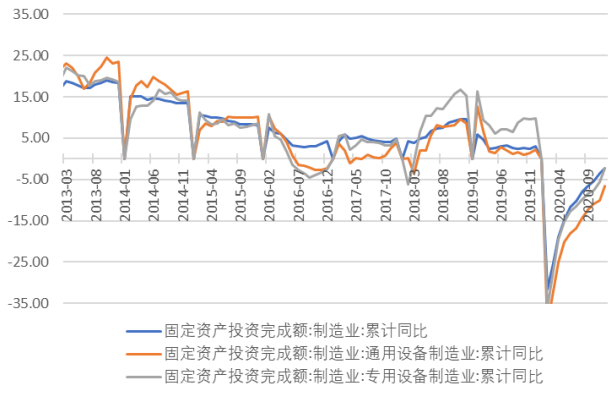
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 41：新增 220kV 及以上变电容量累计（万千伏安）



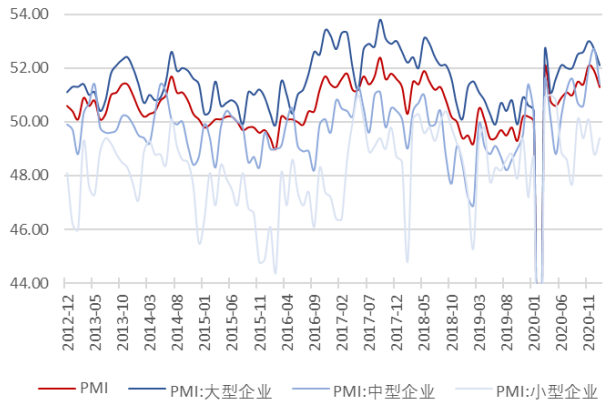
数据来源：wind、东吴证券研究所

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

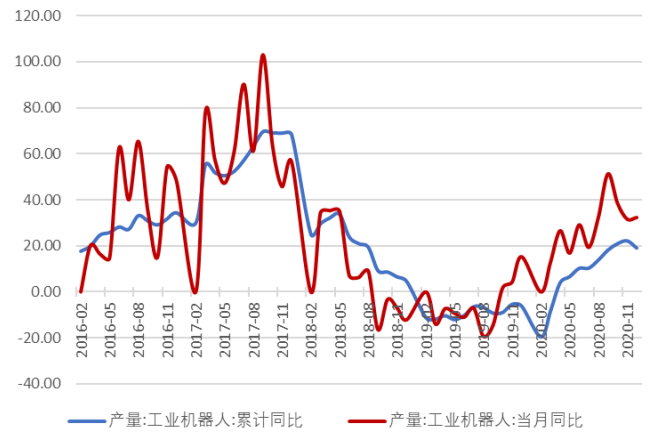
图 43：PMI 走势



数据来源：wind、东吴证券研究所

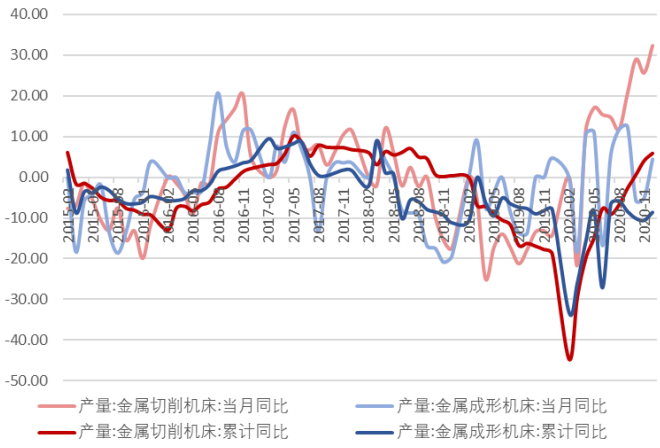
请务必阅读正文之后的免责声明部分

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



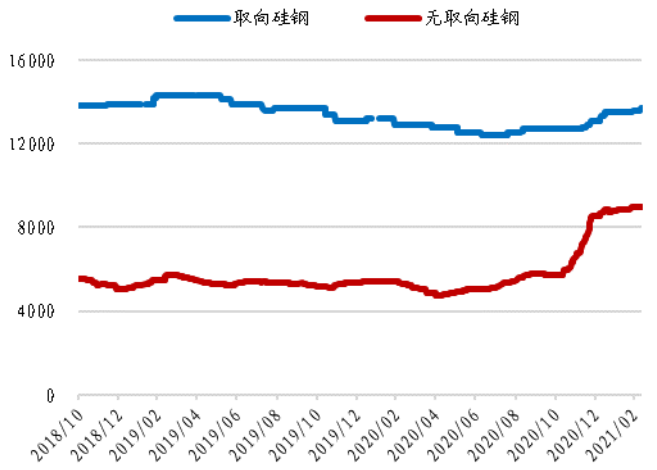
数据来源：wind、东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

取向硅钢、无取向硅钢价格上涨。其中，取向硅钢价格 13700 元/吨，环比上升 0.7%；无取向硅钢价格 9000 元/吨，环比上升 0.6%。

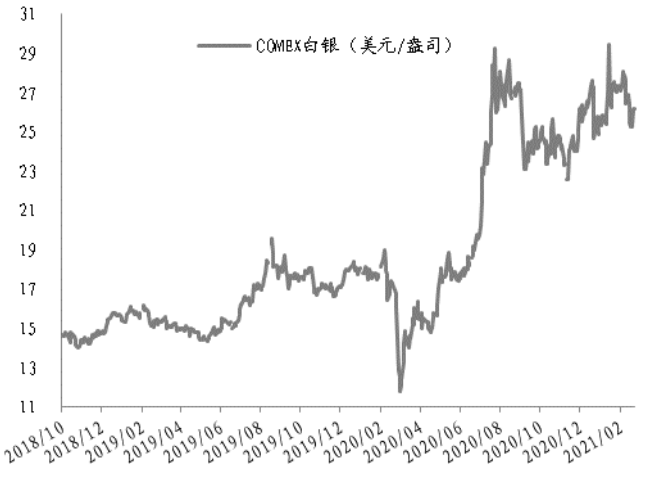
本周白银、铝、铜价格上涨。Comex 白银本周收于 26.19 美元/盎司，环比上涨 3.58%；LME 三个月期铜收于 9048.00 美元/吨，环比上升 0.57%；LME 三个月期铝收于 2181.50 美元/吨，环比上升 0.25%。

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）



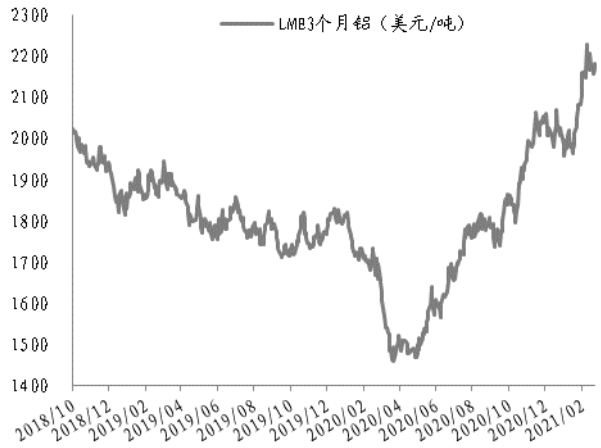
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 48：铜价格走势（美元/吨）

图 49：铝价格走势（美元/吨）



数据来源：wind、东吴证券研究所



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

大众汽车发布新战略，从今年开始每年至少推出一款电动汽车：日前，大众汽车在线上举办了一场品牌战略发布会，公布了名为 ACCELERATE 的全新战略。在发布会上，大众汽车表示将从今年开始每年至少推出一款电动车，在 4 月即将开幕的上海车展上，大众将会展示专为中国市场打造的 7 座纯电动 SUV——ID.6，在今年晚些时候还将有 ID.4 GTX 和 ID.5 亮相。

https://www.d1ev.com/news/shichang/141380

沃尔沃汽车发布全球可持续发展战略目标：2025 年实现全面电气化，届时纯电车型占比将达 50%：近日，沃尔沃汽车发布其全球可持续发展战略目标。围绕电气化转型、商业模式创新、气候中和等领域，沃尔沃汽车给出了具体的时间表——2025 年实现全面电气化，届时纯电车型占比将达到 50%，其余为混动车型；2030 年成为纯电豪华车企；2040 年力求成为气候零负荷标杆企业；所有纯电车型将只在线上进行销售。

https://www.d1ev.com/news/shichang/141380

蔚来联手中石化推二代换电站，4 月将上线：日前，我们从相关渠道获悉，蔚来首座第二代换电站有望在 4 月 15 日于北京中石化加油站正式上线。此外，蔚来还将与中石化达成战略合作协议，未来或将在更多的中石化加油站中建设蔚来的换电站。

https://www.d1ev.com/news/shichang/141394

小鹏关联企业成立新公司，布局二手车业务：据企查查信息显示，近日，上海鹏行汽车销售服务有限公司成立，该公司注册资本 500 万元人民币，法定代表人为朱艳华，经营范围包含二手车经销等。查询可见，该公司由上海小鹏汽车销售服务有限公司全资持股，后者是小鹏汽车关联企业。不难推测，这也许是小鹏汽车布局二手车业务的动作之一。信息显示，该公司经营范围包括汽车新车销售；新能源汽车整车销售；汽车旧车销售；二手车鉴定评估；二手车经销；机动车修理和维护等等。

https://www.autohome.com.cn/news/202103/1122250.html

2021 年政府工作报告：李克强指出要增加充电桩、换电站等设施 加快建设动力电池回收利用体系 ：3 月 5 日上午 9 时,第十三届全国人民代表大会第四次会议在人民大会堂举行开幕会,国务院总理李克强作政府工作报告。 李克强指出：推进能源、交通、电信等基础性行业改革，提高服务效率，降低收费水平。允许所有制造业企业参与电力市场化交易,进一步清理用电不合理加价,继续推动降低一般工商业电价。增加充电桩、换电站等设施,加快建设动力电池回收利用体系。

http://chuneng.bjx.com.cn/news/20210305/1139967.shtml

特斯拉中国大陆超级充电桩数量突破 6000：日前，特斯拉超级充电桩在中国大陆的总数突破了 6000 桩，达成新的里程碑。今年 2 月份，特斯拉就在全国范围内上线了 218 个特斯拉超级充电桩，其中包括北京、青岛、西安、郑州、重庆、深圳、汕尾等共计 21 个城市。仅深圳就上线了 6 座特斯拉超级充电站，共计 51 个超级充电桩。

https://auto.sina.com.cn/news/zz/2021-03-08/detail-ikftssaq1806281.shtml

比亚迪秦 PLUS DM-i 上市，售价补贴后 10.58 万~14.58 万，电续航 55km 和 120km 两种版本：3 月 8 日，比亚迪宣布旗下全新紧凑型车秦 PLUS(参数|询价) DM-i 正式上市销售，新车提供纯电续航 55km 和 120km 两种版本，共提供四款车型，其补贴后售价为 10.58-14.58 万元。非营运车三电系统终身质保(首任车主)，整车质保期 6 年或 15 万公里。

https://www.autohome.com.cn/news/202103/1123865.html

小鹏汽车全年营收 58 亿，毛利率低于蔚来、理想：截至目前，在三家上市的造车新势力中，小鹏汽车 4.8 万的累积销量，略高于理想汽车的 4.1 万辆，低于蔚来的 8.8 万辆，位居第二位。

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1693666396674025677&wfr=spider&for=pc

发改委：引导一些地方和城市继续放开新能源汽车限购政策和增加指标：3 月 8 日消息，国家发改委副主任宁吉喆在国新办发布会上表示，扩大消费必须稳定扩大就业、

保持居民收入稳步增长。深入挖掘消费潜力，当前尤其要做好常态化疫情防控条件下促进居民消费的工作，要着力扩大商品消费包括大宗商品消费、服务消费、健康消费、信息消费、网络消费、绿色消费。在汽车方面，要开展汽车下乡和汽车以旧换新，引导一些地方和城市继续放开新能源汽车限购政策和增加指标，这有利于扩大汽车消费，也有利于促进新能源汽车产业健康有序发展。

https://mp.weixin.qq.com/s/PUdukz8udJA3QRbkIh3zAA

宏光 MINIEV2 月销量达 17307 辆：3 月 8 日，上汽通用五菱发布 2 月销量快报：2 月整体销量达 115078 辆，同比增长 322%。其中，五菱品牌销量达 85621 辆，宝骏品牌销量达 22613 辆。继 1 月份夺得全球单一新能源车型销量冠军之后，2 月宏光 MINIEV 销量达 17307 辆。

https://mp.weixin.qq.com/s/PUdukz8udJA3QRbkIh3zAA

理想汽车：2021 年股权激励计划一共包括 6 批，销量达到 50、100、150、200、250、300 万辆将分批获得 18,092,900 股期权：理想汽车表示，2021 年股权激励计划一共包括 6 批激励，当理想的销量达到 50、100、150、200、250、300 万辆时，李想将分批获得 18,092,900 股期权。2020 年，理想一共交付了 32,624 辆理想 ONE。

https://www.jiemian.com/article/5783427.html

特斯拉 2 月销量 18318 辆，近去年同期 5 倍：近日，乘联会公布了 2021 年 2 月中国汽车销售情况，特斯拉销量为 18，318 辆，与去年同期相比达到 470%，较上月增长 15.47%，占据国内纯电动车市场超过 2 成的市场份额。在 2 月汽车市场淡季，特斯拉打破销量下行态势，实现了极为亮眼的销量同环比双增长。

https://auto.sina.com.cn/news/hy/2021-03-09/detail-ikkntiak6648095.shtml

小鹏汽车财报电话会议：智能语音助手今年以来日均使用率均超过 90%：在最新的财报电话会议上，小鹏汽车方面宣布，智能语音助手今年以来日均使用率均超过 90%；XPILOT 3.0 核心功能 NGP 自 OTA 以来，截至 2 月底，已在超过 20%的 P7 上激活，累计行驶里程已超过 130 万公里。同时，小鹏汽车董事长兼 CEO 何小鹏指出，在已激活 NGP 的 P7 中，2 月的里程渗透率，即当期 NGP 使用里程除以 NGP 可用里程超过 50%。

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1693707674639060484&wfr=spider&for=pc

美国众议院民主党将推动电动汽车立法：美国众议院 17 位民主党议员最早在今天提出一项法案，将拨款 60 亿美元给美国邮政服务，以购买数万辆额外的电动送货车。该法案将要求至少 75%的美国邮政新车队是电动或零排放车辆。该法案的支持者包括运输和基础设施委员会主席彼得·德法齐奥，以及监督美国邮政总局的监督和改革委员会

主席卡罗琳·马洛尼。该法案还要求，到 2029 年美国购买的中型和重型汽车中，电动车或零排放汽车的比例不低于 50%，而美国邮政的所有新汽车在 2040 年 1 月后都将实现零排放。

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1693705900121009368&wfr=spider&for=pc

乘联会：2 月新能源乘用车批发销量达到 10.0 万辆，同比增长 640.2%：2 月新能源乘用车批发销量达到 10.0 万辆，同比增长 640.2%，环比 1 月下降 39.5%。其中插电混动销量 1.6 万辆，同比增长 737.5%，占比 16%；纯电动的批发销量 8.4 万辆，同比增长 624.3%。2 月新能源乘用车市场多元化发力，销量突破万辆销量的企业有上汽通用五菱 20，819 辆、特斯拉中国 18，318 辆，比亚迪 10，245 辆。

https://auto.sina.com.cn/news/zz/2021-03-09/detail-ikkntiak6560926.shtml

工信部发布免征车辆购置税的新能源汽车车型目录，包括特斯拉 MODEL3、比亚迪秦 PLUS 等车型：据工业和信息化部消息，工业和信息化部近日发布的《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》(第四十批)名单内，包括特斯拉 MODEL3、比亚迪秦 PLUS 等车型。

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1693809587115523772&wfr=spider&for=pc

LG 计划 2023 年为特斯拉生产 4680 新电池：韩国 LG 化学旗下电池制造子公司 LG Energy Solution（LG）计划在 2023 年为特斯拉电动汽车生产 4680 新电池，并正在考虑在美国和欧洲建立生产基地。

https://mp.weixin.qq.com/s/KEbE6d8VgXW_B9NykSjsXw

产能缺口近 10%，赣锋锂业、盛新锂能、永兴材料、天宜锂业等多家企业加码锂盐：业内判断，2021 年碳酸锂产能缺口将达 5%-10%，年内供需紧张局面很难改变，当前包括赣锋锂业、盛新锂能、永兴材料、天宜锂业等都在密集推动锂盐扩产。

https://mp.weixin.qq.com/s/Ub83QLVC2SQ5WPS979DTog

当升科技：已在新能源汽车动力电池回收领域开展了相关布局：当升科技在互动平台表示，大力发展新能源汽车产业是全球实现碳中和的重要途径，公司对此高度重视，已工信部发布免征车辆购置税的新能源汽车车型目录在新能源汽车动力电池回收领域开展了相关布局。

https://finance.ifeng.com/c/84UVJdWpvu3

量产动力电池系统能量密度突破 200Wh/kg，国轩高科率先实现装车：工信部发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录(2021 年第 2 批)》，共包含 136 款车型，电车汇梳

理数据发现，在本批推荐目录中电池系统能量密度最高达 200.22Wh/kg，创推荐目录历史新高。这款公告号为 BJ7000USD8-BEV 的纯电动轿车是北汽 EX3 车型，电池供应商为国轩高科，电池类型为三元锂离子电池，这也意味国轩高科率先实现了最高系统能量密度电池的装车。

https://mp.weixin.qq.com/s/dFi9yPUh6Dhamsp60cMSdA

中国 1-2 月动力电池产量增长 467.3%，三元电池占总产量 55.7%：中国汽车动力电池产业创新联盟公布的数据显示，1-2 月，我国动力电池产量累计 21.5GWh，同比累计增长 467.3%。其中三元电池产量累计 12.0GWh，占总产量 55.7%，同比累计增长 385.1%；磷酸铁锂电池产量累计 9.5GWh，占总产量 44.3%，同比累计增长 624.2%。

http://finance.sina.com.cn/7x24/2021-03-11/doc-ikknscsi1414799.shtml

大众电池需求激增，到 2030 年大众每年需约 300GWh 的电池，年电池采购成本将高达 200 亿欧：据外媒报道，到 2030 年，大众每年需要大约 300 GWh 的电池，以在欧洲实施其雄心勃勃的电动汽车计划。上周，大众集团公布其核心品牌大众的电气化目标，在欧洲市场，大众品牌计划到 2030 年将纯电动车的市场份额提高一倍以上，纯电动车销量预计将占该品牌欧洲汽车销量的 70%以上，远高于此前的目标 35%。

https://mp.weixin.qq.com/s/3rB8nyl30VsLYq9g5LLfAQ

通用与锂电池初创企业 SES 达成合作，双方计划在 SES 工厂内建立一条生产线，在 2023 年之前推出原型电池：通用汽车 3 月 11 日宣布与一家锂金属电池初创企业达成了合作，以推动其电池开发工作，从而通过更小的电池组实现更长的电动汽车续航里程。与通用达成合作的企业名为 SolidEnergy Solutions (SES)，双方达成的联合开发协议将帮助通用汽车降低车辆重量，这是通用在电动汽车开发上的一个关键目标。通用表示，到 2035 年时，其 Ultium 电池组的成本将比当前的电池组低 60%，而能量密度可以达到当前的两倍。通用表示，双方计划在 SES 的工厂内建立一条生产线，并且在 2023 年之前推出原型电池。

https://www.d1ev.com/news/qiye/141833

一汽大众新纯电汽车 ID.4.CROZZ 即将上市交付，预售价区间在 19.99 万~27.99 万：近日从官方获悉，作为大众品牌在华推出的 ID.家族首款车型，一汽-大众 ID.4 CROZZ 将于 3 月 20 日上市交付。1 月 19 日，官方公布了一汽-大众 ID.4 CROZZ 售价，补贴后售价区间 19.99-27.99 万元。定位于纯电动紧凑型 SUV 的一汽-大众 ID.4 CROZZ，根据车型的不同推出了三个续航版本，分别是 400km、550km 及大于 500km。

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1694034122008843738&wfr=spider&for=pc

蔚来 2 月销量 5739 台，超越林肯和路虎，位居豪华品牌销量榜第九，是其中唯一

中国品牌：中汽中心公布了 2 月全国终端零售数据。蔚来 2 月销量 5739 台，超越了林肯和路虎，首次进入豪华品牌销量榜前十，位居第九。也是豪华品牌销量榜前十中，唯一的新能源电动车中国品牌。在 40 万元以上中大型 SUV 销量榜单中，蔚来 ES8 取得了 1351 台的销量成绩。超越了包括奥迪 Q7、沃尔沃 XC90、大众途锐在内的知名车型。排名较 1 月上升 3 位，位列第六。

https://auto.sina.com.cn/news/hy/2021-03-11/detail-ikknscsi1690152.shtml

同比增长超 28 倍！磷酸铁锂电池 2 月装车量猛增，其逆袭三元电池或将成为趋势：2 月中国新能源汽车销量同比增长 584.7%。同时，中汽协还披露了动力电池月度信息，2 月中国磷酸铁锂电池共计装车 2.2GWh，同比上升高达 2826.0%。与此同时，换装磷酸铁锂电池的中国电动车公司开始显现出明显的成本降低和利润改善的效果。业内专家指出，磷酸铁锂逆袭三元电池或将成为趋势。

http://finance.eastmoney.com/a/202103121840993718.html

2 月国内动力电池装机 5.6GWh，同比上升 832.9%，宁德时代占比 55%：中国汽车动力电池产业创新联盟数据，2 月国内动力电池的产量为 9.5GWh，同比增长 948.1%，环比下降 21.6%；今年 1-2 月，动力电池累计产量 21.5GWh，同比增长 1006.5%。从装机量表现来看，2 月动力电池装机量为 5.6GWh，同比上升 832.9%，环比下降 38.4%，由于去年同期基数较低，今年 2 月实现大幅增长。今年 1-2 月，我国动力电池装机量为 14.2GWh，同比累计增长 388.6%。从企业排名来看，2 月装机量排名前五的企业分别为宁德时代、比亚迪(181.680，-1.29，-0.71%)、LG 化学、中航锂电和国轩高科(38.520，1.72，4.67%)，其中宁德时代的装机量为 3.08GWh，占比 55.1%。

http://finance.sina.com.cn/stock/relnews/cn/2021-03-12/doc-ikknscsi2436484.shtml

LG 能源解决方案计划 4 年内投资 45 亿美元，在美建至少两座电池工厂：3 月 12 日消息，据国外媒体报道，周四 LG 能源解决方案（LG Energy Solution）公布了其在美国的投资计划。LG 能源解决方案的一位高管表示，该公司计划未来四年内向其美国电池生产业务投资逾 45 亿美元，其中包括计划建造至少两座新工厂，目的是提高电动汽车电池的生产能力。LG 能源解决方案的密歇根分公司总裁丹尼斯·格雷（Denise Gray）表示，该公司的投资将使美国电池产能增加 70GWh，该公司计划在今年上半年选定工厂地点。

https://auto.sina.com.cn/zz/hy/2021-03-12/detail-ikkntiak9327459.shtml

3.1.2. 新能源

全国人大代表/阳光电源董事长曹仁贤：建议加快制定完善并颁布实施能源法：我

国是世界第一大能源生产国和消费国，但是能源法却长期缺位，使能源单行法之间缺乏统一协调，也无法处理能源四个革命、能源结构优化发展进程中的各种问题。为此，全国人大代表曹仁贤建议，加快制定完善并颁布实施能源法，将能源法列入 2021 年的立法计划。

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1693559410948768434&wfr=spider&for=pc

埃及将投资 1.6 亿美元建设 200MW 光伏太阳能发电厂：非洲开发银行董事会已批准了 2720 万美元的贷款融资，用于设计、建造和运营位于上埃及尼罗河上 Kom Ombo 的 200MW 光伏（PV）发电厂。该项目的总成本估计为 1.564 亿美元。该项目支持埃及的能源转型，并为该国到 2022 年实现其可再生能源 20%的目标做出了贡献。

https://mp.weixin.qq.com/s/BOEi_gsjrwB83bWiDD114w

印度太阳能公司启动 1.785GW 光伏项目招标：印度太阳能公司（SECI）已启动在拉贾斯坦邦第四轮太阳能项目招标，即开发 1785 兆瓦的太阳能项目。在线提交投标的最后日期是 2021 年 4 月 15 日，投标结果将于 4 月 20 日揭晓。中标者将必须提交 800,000 卢比（约$ 10,944）作为履约银行保证金。该项目的全部产能投产的预定日期为自购电协议生效之日起的 18 个月。

https://mp.weixin.qq.com/s/vXiHgoJiQY8CyFr6-sDwtA

光伏玻璃龙头产能配套 210 光伏组件提速发展，600W+组件宽幅玻璃超 50GW 保供应：3 月初，玻璃厂商信义、福莱特、中建材、旗滨集团、南玻等企业先后宣布，光伏玻璃原料生产突破宽度瓶颈，完全适配 210 大尺寸组件。据不完全统计，2021 年，支持 600W +组件的光伏玻璃实际供应量将超 50GW，2022 年将进一步放量至 120GW 以上，供应充足有保障。

https://mp.weixin.qq.com/s/XhQRKbA43xsOY1Dzt66t-Q

巴西 6 月将启动 67GW 可再生能源项目招标：巴西国有能源研究公司 EPE 近日宣布，已为 2021 年 6 月 25 日相继举行的两次拍卖登记了 66,862 兆瓦的可再生能源项目。6 月举行的 A-3 和 A-4 招标将签约风能，太阳能，水力发电和生物质能发电项目。总体而言，将有 1,841 个能源项目竞争合同。

https://mp.weixin.qq.com/s/_1j4nm8WdPgZH8r0hhqw5Q

印度：明年对光伏电池、组件加税 25%、40%，将刺激今年出口：近日，MNRE(印度可再生能源部)签发官方备忘录，从 2022 年 4 月 1 日期，对太阳能组件征收 40%的关税，对电池征收 25%的关税。由于该政策执行还有一年的缓冲期，分析人士认为，印度企业会赶在政策执行前，增加组件的进口量。预计该政策会刺激 2022 年 3 月 31 日前印度的出口市场！

https://mp.weixin.qq.com/s/_OxTaIsudwp1MN_HiOI96A

阳光电源签订巴西 852MW 光伏电站项目供货协议：近日，阳光电源与能源公司 Focus Energia 签署巴西 852MW 光伏电站项目供货协议，该项目将于 2021 年 4 月正式开工建设，建成后将是拉美最大光伏电站，可进一步满足巴西不断增长的用电需求，推动本地净零碳。

https://mp.weixin.qq.com/s/gYg-DBbhh_S87PgFdmYBPA

工信部：新建单晶电池效率不低于 23%，单晶组件效率不低于 20%，引导光伏企业减少单纯扩大产能：工信部发布公告称，发布《光伏制造行业规范条件（2021 年本）》和《光伏制造行业规范公告管理暂行办法（2021 年本）》，提出引导光伏企业减少单纯扩大产能的光伏制造项目，加强技术创新、提高产品质量、降低生产成本。新建和改扩建多晶硅制造项目，最低资本金比例为 30%，其他新建和改扩建光伏制造项目，最低资本金比例为 20%。

https://mp.weixin.qq.com/s/EIOLS5zZKTjB_OnayIgKCA

隆基、晶科、中信博等等光伏企业纷纷进入 BIPV 光伏建筑一体化市场：3 月 4 日晚，隆基股份发出重磅收购公告称，公司拟以协议转让方式现金收购森特股份 1.31 亿股股份，占公司总股本的 27.25%。本次交易完成后，隆基将成为森特股份的第二大股东。除隆基外，各家对 BIPV 均有布局。

https://mp.weixin.qq.com/s/8wNdCMIo5Fke5cUwGuLKAA

晶澳获柬埔寨 39MW 项目、天合光能助力哥伦比亚项目、东方日升获澳洲 100MW 项目：晶澳科技供货全部组件的柬埔寨 39MW 项目顺利并网，是柬埔寨政府批准的首批 5 个光伏示范项目中的首个全容量并网项目，获得柬埔寨能源工业部及柬埔寨国家电力公司(EDC)的高度评价。天合光能开发和管理的哥伦比亚第二大太阳能项目 Bosques de Los Llanos 二期工程已经并网发电，目前正在进行第三阶段的工程建设。天合光能将为这一项目提供总计 2250 套跟踪支架和 20 万块组件。东方日升澳洲分公司与 Green Gold Energy（绿金能源）签署了澳洲太阳能发电站开发与 EPC 协议，总装机容量为 100 兆瓦(DC)/77 兆瓦(AC)。

https://mp.weixin.qq.com/s/tkBqRI5uft80DJ0WzIN-Fw

天合光能发布 670W 至尊组件，组件效率达 21.6%，600W+势不可挡：2021 年 3 月 11 日，天合光能股份有限公司在 PV ModuleTech 全球大会上正式发布全新一代超高功率至尊组件，单片功率可高达 670W。该系列已通过德国莱茵 TÜV 全套可靠性测试，获得 IEC 认证，并正式量产。这意味着光伏 6.0 时代再跃一程、600W+未来之势、势不可挡。

https://mp.weixin.qq.com/s/641U2ZFCQBKjnMv7xSi7OQ

发改委：引导加大金融支持力度，促进风电和光伏发电等行业健康有序发展：发改委等多部门发布《关于引导加大金融支持力度 促进风电和光伏发电等行业健康有序发展的通知》。其中提出，金融机构按照商业化原则与可再生能源企业协商展期或续贷。对短期偿付压力较大但未来有发展前景的可再生能源企业，金融机构可以按照风险可控原则，在银企双方自主协商的基础上，根据项目实际和预期现金流，予以贷款展期、续贷或调整还款进度、期限等安排。优先发放补贴和进一步加大信贷支持力度。企业结合实际情况自愿选择是否主动转为平价项目，对于自愿转为平价项目的，可优先拨付资金。

https://mp.weixin.qq.com/s/b4pFnxlOGDff5nMr0dPIhw

硅料价格上涨的连锁反应：组件价格飙至 1.8+，下游部分项目暂停：据北极星太阳能光伏网统计，2021 年开年至今，硅料价格一路上涨，涨幅高达 34%。3 月 10 日硅业分会最新报价，本周国内单晶复投料价格区间在 11.0-11.9 万元/吨，成交均价为 11.73 万元/吨，周环比上涨 5.87%;单晶致密料价格区间在 10.8 -11.7 万元/吨，成交均价为 11.42 万元/吨，周环比上涨 5.74%。据集邦新能源网 EnergyTrend 调研消息，目前国内终端的整体气氛以观望为主，项目商反馈成本压力太大，不愿接受新议价及目前的市场报价，部分项目已暂停。

https://mp.weixin.qq.com/s/2WjM7hVb_JrHFpsE5D_CVA

3.2. 公司动态

图 50：本周重要公告汇总

隆基股份	子公司隆基乐叶拟在银川经济技术开发区投资建设年产 5GW 单晶电池项目，预计 2022 年投产。
华友钴业	1）与信安资本、汇盛投资、工业投资共同投资设立衢州信友股权投资公司，认缴出资总额 2000 万元，其中公司出资 780 万元。2）2021 年 3 月 9 日华友控股解除质押 3250 万股，占公司总股本 2.68%。3）公司股东华友控股解除质押 3250 万股，占公司总股本 3%。4）证监会同意公司向专业投资者公开发行面值总额不超过 10 亿元公司债券的注册申请，采用分期发行方式。
亿纬锂能	1）下属公司亿纬动力拟以自有及自筹资金投资建设“乘用车锂离子动力电池项目(二期)”，投资金额为不超过 39 亿元。项目二期建设期不超过 18 个月，二期占地面积约 175 亩。2）公司控股股东亿纬控股约 1900 万股解除质押，占公司总股本 1.73%。3）公司拟使用不超过人民币 10 亿元的前次闲置募集资金和本次闲置募集资金暂时补充流动资金。4）为子公司提供 6.1 亿元担保。其中亿纬动力 3.1 亿元，亿纬集能 3 亿元。5）子公司亿纬动力拟参与竞拍位于惠州市两处国有建设用地使用权，总面积分别为 5.9 万平米和 12.2 万平米。
璞泰来	1）拟用非公开募集资金及自筹资金共投资约 140.8 亿元在四川邛崃建设新能源电池材料全产业链项目，其中包括 20 万吨负极材料和石墨化一体化项目、20 亿平方米基膜和涂覆一体化项目和 1 万吨陶瓷粉体项目。2）为子公司江西紫宸提供担保金额为 2.5 亿元。

科达利	拟为境外全资子公司德国科达利厂房建筑工程银行付款保函提供不超过 500 万欧元。
国电南瑞	2018 年限制性股票激励计划第一期解除限售条件成就，解除限售股份数量 952.5 万股，将于 3 月 12 日起上市流通。
赣锋锂业	公司及全资子公司青海良承拟用自有资金 14.70 亿元收购伊犁鸿大 100%财产份额，标的通过持有五矿盐湖 49%的股权间接拥有青海省柴达木一里坪锂盐湖项目的权益。
嘉元科技	12.4 亿元“嘉元转债”将于 3 月 15 日起在上交所挂牌交易。
国轩高科	子公司合肥国轩设立全资子公司国轩循科和国轩新材料，注册资本均为 5000 万元，投资资金来源为自有资金。国轩循科开展锂电池的回收再利用业务，国轩新材料开展负极材料相关业务。
八方股份	2021 年 1 月 19 日-3 月 5 日期间，副总经理贺先兵、俞振华先生分别减持 0.9973%、0.9974%。
林洋能源	为子公司林洋电力服务提供 2 亿元担保。
金风科技	1）为全资子公司天信租赁提供不超过 3.96 亿元担保。2）2021 年 3 月 3 日至 2021 年 3 月 10 日，子公司金风投资通过集中竞价和大宗交易的方式合计减持金力永磁约 663.8 万股，占金力永磁总股本 1.54%，减持交易金额约 2.56 亿元。3）在 2020 年 6 月 30 日至 2021 年 1 月 28 日期间，公司高级管理人员翟恩地买卖金风科技股票，累计买入 6.9 万股（成交金额 81.9 万元），累计卖出 3.9 万股（成交金额 55.7 万元）。3 月 12 日翟恩地收到深交所监管函。
捷佳伟创	公司非公开发行预案修订案获批，共募资 25 亿元，分别用于超高效太阳能电池装备产业化项目（13.3 亿元）、泛半导体装备产业化项目（10 亿元）、二合一透明导电膜设备产业化项目（3.3 亿元）、先进半导体装备研发项目（6.5 亿元）。
多氟多	拟 9420 万元转让富多多小贷 60%股权予多氟多集团。
容百科技	发布业绩预告，预计 2021Q1 实现归母净利润 0.9-1.2 亿元，yoy+256.75%-375.66%；扣非后净利润 0.7-1 亿元，yoy+177.73%-296.76%。
赛伍技术	拟为全资子公司浙江赛伍应用技术有限公司提供不超 10 亿元贷款担保。
特变电工	子公司新特能源与青海高景签署 15.24 万吨多晶硅长单销售合同，涉资约 149.7 亿元，合同期限为 2021 年 7 月至 2025 年 12 月 31 日。
天际股份	为偿还债务、解决平仓风险等，控股股东汕头天际减持不超过 1600 万股，占公司总股本 3.98%。
蔚蓝锂芯	1）拟非公开发行股票 1.5 亿股，募集资金总额不超过 15 亿元，用于年产 10 亿 AH 新型锂离子电池扩建项目及年产 20 亿 AH 新型锂离子电池产业化项目。2）拟在淮安新建 40 亿 AH 新型圆柱锂离子电池产业化项目，总投资 50 亿元，项目计划分两期建设，首期投资 23.5 亿元。
中环股份	公司 2020 年度实现营业收入 190.57 亿元，同比增长 12.85%；归属母净利润 10.89 亿元，同比增长 20.51%；基本每股收益 0.3770 元，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.6 元。

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 3 月 12 日股价）

公司名称	代码	收盘价	市值	周涨跌幅	EPS			PE			PB	PS
			亿元		19A	20E	21E	19A	20E	21E	19A	19A
光伏板块												
隆基股份	601012.SH	91.08	3435.33	(8.41)	1.40	2.25	3.04	65.07	40.42	29.92	12.43	10.44

通威股份	600438.SH	33.69	1516.57	(9.53)	0.68	1.03	1.24	49.65	32.77	27.15	9.07	4.04
阳光电源	300274.SZ	78.66	1146.03	2.25	0.61	1.34	1.96	128.40	58.89	40.18	13.33	8.81
爱旭股份	600732.SH	11.49	233.97	(9.60)	0.32	0.36	0.77	35.93	32.18	14.96	11.27	3.86
中环股份	002129.SZ	26.40	800.69	(0.68)	0.32	0.00	0.70	81.36	-	37.68	6.01	4.74
晶盛机电	300316.SZ	33.21	426.98	(5.57)	0.50	0.66	0.93	66.93	50.66	35.70	9.38	13.73
捷佳伟创	300724.SZ	94.41	303.26	(8.77)	1.19	1.85	2.73	79.10	50.97	34.58	11.88	12.00
福斯特	603806.SH	78.30	602.56	(6.45)	1.83	1.82	2.35	42.76	43.08	33.34	9.54	9.45
福莱特	601865.SH	27.82	563.84	(8.00)	0.37	0.68	1.14	75.64	40.70	24.45	13.23	11.73
林洋能源	601222.SH	7.16	125.22	3.92	0.40	0.59	0.73	17.97	12.19	9.82	1.30	3.73
东方日升	300118.SZ	16.22	146.20	14.06	1.08	0.92	1.43	15.02	17.66	11.38	1.77	1.01
协鑫集成	002506.SZ	3.45	202.01	(4.96)	0.01	0.00	0.00	316.51	-	-	4.60	2.33
中来股份	300393.SZ	8.15	63.43	(6.96)	0.68	0.46	0.69	12.03	17.73	11.77	2.41	1.82
晶澳科技	002459.SZ	28.10	448.29	(9.65)	0.93	1.02	1.55	30.11	27.53	18.16	5.61	2.12
太阳能	000591.SZ	7.40	222.53	7.25	0.30	0.35	0.44	24.43	-	-	1.67	4.44
中利集团	002309.SZ	4.75	41.41	0.00	0.06	0.00	0.00	75.76	-	-	0.48	0.35
爱康科技	002610.SZ	2.66	119.24	(0.75)	(0.36)	0.00	0.00	(7.41)	-	-	2.90	2.33
亚玛顿	002623.SZ	34.85	55.76	(4.07)	(0.61)	0.00	1.68	(57.45)	-	20.72	2.66	4.71
亿晶光电	600537.SH	4.14	48.70	1.72	(0.26)	0.00	0.00	(16.07)	-	-	1.47	1.37
天合光能	688599.SH	18.82	389.20	(5.76)	0.36	0.00	1.04	51.65	-	-	3.26	1.67
晶科科技	601778.SH	6.37	176.16	(0.78)	0.36	0.23	0.29	17.48	-	-	2.13	3.30
帝科股份	300842.SZ	49.86	49.86	1.42	0.36	0.00	1.56	136.83	-	31.96	12.38	3.84
锦浪科技	300763.SZ	148.98	217.01	(3.32)	1.58	2.07	3.36	94.15	72.05	44.39	24.97	19.05
金博股份	688598.SH	152.85	122.28	(7.51)	0.36	0.00	3.72	419.46	-	-	45.29	51.05
风电板块												
金风科技	002202.SZ	13.66	567.17	(2.43)	0.52	0.77	0.94	26.12	17.72	14.49	2.01	1.48
天顺风能	002531.SZ	8.27	147.12	6.44	0.42	0.00	0.71	19.71	-	11.70	2.53	2.43
泰胜风能	300129.SZ	7.08	50.92	2.61	0.21	0.46	0.59	33.15	15.35	12.01	2.20	2.29
明阳智能	601615.SH	18.19	349.44	(4.61)	0.52	0.74	1.13	35.22	24.71	16.09	5.52	3.33
日月股份	603218.SH	33.28	322.02	(5.56)	0.95	1.02	1.34	35.05	32.60	24.84	9.44	9.24
金雷股份	300443.SZ	34.55	90.44	1.62	0.86	0.00	2.33	40.08	-	14.85	4.68	8.05
恒润股份	603985.SH	25.67	52.33	(4.07)	0.57	1.97	2.21	45.07	13.03	11.62	4.58	3.66
振江股份	603507.SH	21.12	26.79	(1.95)	0.29	0.00	0.00	72.25	-	-	1.91	1.50
节能风电	601016.SH	3.84	192.50	5.21	0.14	0.00	0.16	27.31	-	-	2.62	7.74
禾望电气	603063.SH	16.80	72.89	(14.85)	0.15	0.68	0.87	109.09	24.75	19.41	2.95	4.08
福能股份	600483.SH	9.43	166.00	(2.28)	0.80	0.86	1.06	11.77	10.95	8.89	1.36	1.67
核电板块												
东方电气	600875.SH	12.85	378.24	6.02	0.41	0.00	0.64	31.08	-	19.93	1.36	1.15
上海电气	601727.SH	5.47	769.79	0.55	0.23	0.25	0.29	23.67	21.93	19.05	1.36	0.60
中核科技	000777.SZ	12.27	47.05	4.43	0.35	0.00	0.00	34.65	-	-	3.19	3.72
台海核电	002366.SZ	4.00	34.68	33.33	(0.74)	0.00	0.00	(5.40)	-	-	1.50	6.80
江苏神通	002438.SZ	11.76	57.12	(0.34)	0.35	0.00	0.65	33.20	-	18.05	2.90	4.24
东方锆业	002167.SZ	5.70	43.97	2.15	(0.33)	0.00	0.00	(17.20)	-	-	5.17	9.32
一次设备板块												

特变电工	600089.SH	11.44	424.92	(1.38)	0.54	0.64	0.87	21.05	17.89	13.18	1.40	1.15
平高电气	600312.SH	6.84	92.81	1.94	0.17	0.25	0.37	40.62	27.50	18.55	1.03	0.83
中国西电	601179.SH	4.39	225.03	1.86	0.08	0.00	0.00	54.47	-	-	1.14	1.45
森源电气	002358.SZ	3.63	33.75	(1.89)	0.01	0.00	0.00	363.00	-	-	0.74	2.07
置信电气	600517.SH	7.60	434.60	16.39	0.01	0.00	0.00	649.57	-	-	12.69	8.40
新联电子	002546.SZ	3.78	31.53	(2.07)	0.20	0.00	0.00	18.90	-	-	1.06	4.38
保变电气	600550.SH	4.44	81.76	2.07	0.01	0.00	0.00	534.94	-	-	12.88	2.32
北京科锐	002350.SZ	5.62	30.48	4.85	0.17	0.00	0.00	33.63	-	-	1.72	1.26
白云电器	603861.SH	7.79	34.42	0.52	0.35	0.00	0.00	22.11	-	-	1.41	1.20
思源电气	002028.SZ	25.63	195.10	(3.79)	0.73	0.00	1.77	34.95	-	14.46	3.87	3.06
二次设备板块												
国电南瑞	600406.SH	28.63	1323.13	(0.69)	0.94	1.12	1.32	30.47	25.49	21.71	4.33	4.08
国电南自	600268.SH	6.78	47.14	1.04	0.08	0.00	0.00	83.81	-	-	1.96	0.95
许继电气	000400.SZ	14.60	147.22	(3.50)	0.42	0.72	0.89	34.53	20.35	16.43	1.81	1.45
四方股份	601126.SH	6.84	55.62	2.70	0.23	0.00	0.00	29.61	-	-	1.42	1.51
积成电子	002339.SZ	6.00	30.71	(2.76)	0.10	0.00	0.00	59.35	-	-	1.72	1.67
低压板块												
正泰电器	601877.SH	35.94	772.70	1.44	1.75	2.17	2.34	20.55	16.54	15.35	3.19	2.56
良信电器	002706.SZ	24.64	193.36	(5.88)	0.35	0.48	0.68	70.82	51.35	36.01	10.70	9.49
泛在电力物联网板块												
国电南瑞	600406.SH	28.63	1323.13	(0.69)	0.94	1.12	1.32	30.47	25.49	21.71	4.33	4.08
国网信通	600131.SH	15.33	183.25	(0.84)	0.44	0.00	0.66	34.86	-	23.11	6.70	2.36
智光电气	002169.SZ	6.99	55.07	0.87	0.14	0.00	0.00	48.95	-	-	1.98	2.16
炬华科技	300360.SZ	8.27	41.71	(2.82)	0.59	0.69	0.85	13.94	11.92	9.70	1.91	4.67
东软载波	300183.SZ	13.28	61.43	(9.29)	0.42	0.47	0.65	31.48	28.40	20.48	2.10	7.42
远光软件	002063.SZ	8.85	97.57	2.55	0.27	0.00	0.26	33.11	-	34.57	3.94	6.23
新联电子	002546.SZ	3.78	31.53	(2.07)	0.20	0.00	0.00	18.90	-	-	1.06	4.38
工控板块												
汇川技术	300124.SZ	86.62	1489.62	(1.43)	0.55	0.00	1.58	157.58	-	54.95	17.29	20.16
宏发股份	600885.SH	48.10	358.23	(5.17)	0.95	0.00	1.40	50.88	-	34.47	7.28	5.06
雷赛智能	002979.SZ	42.95	89.34	(3.98)	1.95	0.96	1.29	22.08	44.84	33.27	14.88	13.47
麦格米特	002851.SZ	31.05	155.84	(7.04)	0.77	0.00	1.06	40.37	-	29.41	8.09	4.38
长园集团	600525.SH	5.40	70.51	(3.40)	(0.67)	0.00	0.00	(8.04)	-	-	1.65	1.10
信捷电气	603416.SH	72.73	102.23	(15.28)	1.16	2.32	2.91	62.54	31.35	25.01	8.50	15.74
英威腾	002334.SZ	5.37	40.46	7.83	(0.40)	0.00	0.00	(13.59)	-	-	2.60	1.80
蓝海华腾	300484.SZ	12.54	26.08	(2.72)	(0.73)	0.00	0.00	(17.12)	-	-	4.76	8.15
弘讯科技	603015.SH	5.88	23.77	(1.84)	0.08	0.00	0.00	72.24	-	-	1.97	3.96
新时达	002527.SZ	5.94	36.84	1.02	0.09	0.23	0.30	68.75	25.83	19.80	1.48	1.04
众业达	002441.SZ	7.40	40.30	(2.37)	0.41	0.00	0.65	17.91	-	11.38	1.05	0.41
捷昌驱动	603583.SH	70.40	192.05	(5.40)	1.60	1.68	2.06	44.06	41.96	34.11	10.87	13.64
发电设备板块												
东方电气	600875.SH	12.85	378.24	6.02	0.41	0.00	0.64	31.08	-	19.93	1.36	1.15

上海电气	601727.SH	5.47	769.79	0.55	0.23	0.25	0.29	23.67	21.93	19.05	1.36	0.60
华光股份	600475.SH	13.63	76.25	12.37	0.80	0.99	1.16	16.98	13.76	11.74	1.28	1.09
杭锅股份	002534.SZ	14.80	109.40	30.05	0.50	0.00	0.00	29.88	-	-	3.36	2.79
龙源技术	300105.SZ	4.46	22.89	3.72	0.03	0.00	0.00	163.97	-	-	1.17	4.46
浙富控股	002266.SZ	5.13	275.47	0.98	0.08	0.26	0.36	62.94	-	-	8.20	25.43
新能源汽车板块												
比亚迪	002594.SZ	181.68	4755.62	(7.48)	0.59	1.60	2.06	307.00	113.22	88.25	9.93	3.72
宇通客车	600066.SH	15.94	352.90	(5.23)	0.88	0.29	0.75	18.19	55.60	21.35	2.13	1.16
江淮汽车	600418.SH	9.36	177.21	(1.16)	0.06	0.05	0.14	167.14	177.95	66.71	1.37	0.37
中通客车	000957.SZ	6.81	40.38	(2.01)	0.06	0.00	0.00	122.04	-	-	1.47	0.60
金龙汽车	600686.SH	6.53	46.82	(7.64)	0.30	0.00	0.00	21.85	-	-	1.32	0.26
东风汽车	600006.SH	6.36	127.20	(12.03)	0.22	0.28	0.33	28.75	-	-	1.72	0.94
锂电池板块												
宁德时代	300750.SZ	341.46	7954.22	6.71	2.07	2.27	3.35	165.36	150.48	101.82	20.86	17.37
欣旺达	300207.SZ	20.79	327.36	(12.54)	0.48	0.47	0.84	43.44	43.92	24.86	5.67	1.30
国轩高科	002074.SZ	38.52	493.27	11.30	0.05	0.18	0.39	854.10	208.67	99.66	5.54	9.95
亿纬锂能	300014.SZ	81.78	1544.71	(0.82)	1.57	0.91	1.63	52.07	90.07	50.23	20.45	24.09
澳洋顺昌	002245.SZ	9.73	100.79	(6.08)	0.12	0.00	0.49	81.15	-	20.00	4.94	2.86
孚能科技	688567.SH	32.89	352.14	(1.23)	1.12	0.00	0.23	29.37	-	143.25	4.96	14.38
坚瑞沃能	300116.SZ	2.00	85.62	(7.83)	0.07	0.00	0.00	30.53	-	-	15.18	15.74
鹏辉能源	300438.SZ	16.35	68.59	(7.78)	0.60	0.56	0.99	27.32	29.46	16.47	2.95	2.07
锂盐、电解液板块												
新宙邦	300037.SZ	70.92	291.33	(10.40)	0.86	0.00	1.67	82.65	-	42.59	8.98	12.53
天赐材料	002709.SZ	90.62	494.90	0.80	0.03	1.26	1.76	3040.94	72.06	51.54	17.75	17.97
多氟多	002407.SZ	20.99	145.88	(5.87)	(0.61)	0.19	0.64	(34.48)	108.08	32.54	5.01	3.75
杉杉股份	600884.SH	16.98	276.44	2.47	0.24	0.26	0.62	70.66	65.43	27.41	2.34	3.18
天际股份	002759.SZ	16.56	66.60	(13.39)	0.08	0.01	1.21	205.20	-	-	2.47	8.60
石大胜华	603026.SH	60.77	123.17	(7.78)	1.52	1.08	2.41	39.93	56.51	25.23	6.81	2.65
正极板块												
当升科技	300073.SZ	46.62	211.48	(1.33)	(0.48)	0.79	1.23	(97.39)	59.31	38.02	7.00	9.26
杉杉股份	600884.SH	16.98	276.44	2.47	0.24	0.26	0.62	70.66	65.43	27.41	2.34	3.18
容百科技	688005.SH	60.11	268.92	3.46	1.24	0.00	1.22	48.46	-	49.39	6.24	6.42
厦门钨业	600549.SH	19.72	279.73	(1.10)	0.19	0.41	0.56	106.36	48.61	35.19	3.79	1.61
负极板块												
璞泰来	603659.SH	83.12	412.30	(9.06)	1.50	1.48	2.13	55.56	56.09	39.01	12.09	8.59
贝特瑞	835185.OC	35.95	174.50	(5.22)	2.50	0.00	1.53	14.40	-	23.43	4.23	3.97
杉杉股份	600884.SH	16.98	276.44	2.47	0.24	0.26	0.62	70.66	65.43	27.41	2.34	3.18
其他锂电池材料												
天奈科技	688116.SH	57.23	132.69	(2.34)	0.05	0.00	0.96	1141.90	-	-	8.39	34.34
嘉元科技	688388.SH	69.11	159.56	(5.66)	1.05	0.00	1.72	65.81	-	-	6.32	11.03
锂电池设备板块												
先导智能	300450.SZ	78.65	713.61	0.83	0.87	0.98	1.51	90.56	79.88	51.93	17.98	15.24

赢合科技	300457.SZ	17.63	114.51	(10.60)	0.44	0.57	0.75	40.24	30.90	23.43	3.64	6.86
科恒股份	300340.SZ	9.97	21.15	(5.68)	0.14	0.00	0.00	69.48	-	-	1.46	1.15
隔膜板块												
恩捷股份	002812.SZ	120.42	1068.23	11.38	1.06	0.00	1.83	114.12	-	65.93	23.47	33.81
星源材质	300568.SZ	24.48	109.80	(5.56)	0.59	1.59	0.54	41.43	15.40	45.29	4.63	18.31
沧州明珠	002108.SZ	4.35	61.68	(2.03)	0.12	0.00	0.21	37.15	-	-	1.89	2.06
胜利精密	002426.SZ	2.03	69.86	(1.46)	(0.89)	0.00	0.00	(2.28)	-	-	1.68	0.51
双杰电气	300444.SZ	4.90	35.54	(3.54)	(1.07)	0.00	0.00	(4.56)	-	-	4.17	2.09
云天化	600096.SH	7.95	146.13	(1.97)	0.11	0.00	0.32	75.00	-	24.99	3.34	0.27
中材科技	002080.SZ	25.99	436.14	6.47	0.82	0.00	1.52	31.61	-	17.11	4.10	3.21
上游材料板块												
华友钴业	603799.SH	70.29	852.55	(4.01)	0.11	1.10	1.41	634.39	63.90	49.75	11.00	4.52
洛阳钼业	603993.SH	5.98	1231.98	(1.64)	0.09	0.11	0.15	69.53	55.73	38.96	3.17	1.79
格林美	002340.SZ	8.80	420.95	10.00	0.18	0.00	0.24	49.66	-	36.18	4.01	2.93
寒锐钴业	300618.SZ	74.30	230.05	(8.00)	0.05	1.02	2.10	1439.92	72.81	35.31	13.90	12.93
天齐锂业	002466.SZ	38.70	571.64	(5.98)	(4.05)	(0.87)	0.27	(9.55)	(44.39)	144.35	8.21	11.81
赣锋锂业	002460.SZ	99.11	1301.95	0.62	0.28	0.00	1.12	357.80	-	88.74	16.43	24.37
融捷股份	002192.SZ	39.38	102.25	(2.04)	(1.26)	0.00	0.00	(31.35)	-	-	18.70	37.90
诺德股份	600110.SH	8.03	112.20	(3.95)	(0.11)	0.01	0.12	(75.75)	698.26	68.40	5.56	5.22
核心零部件												
汇川技术	300124.SZ	86.62	1489.62	(1.43)	0.55	0.00	1.58	157.58	-	54.95	17.29	20.16
宏发股份	600885.SH	48.10	358.23	(5.17)	0.95	0.00	1.40	50.88	-	34.47	7.28	5.06
三花智控	002050.SZ	21.00	754.24	(10.03)	0.51	0.43	0.54	40.86	49.25	38.57	8.12	6.68
旭升股份	603305.SH	33.25	148.64	(4.54)	0.52	0.73	1.12	64.48	45.47	29.82	9.81	13.55
大洋电机	002249.SZ	4.95	117.09	(0.60)	0.02	0.09	0.11	218.06	54.46	45.92	1.65	1.44
正海磁材	300224.SZ	13.28	108.92	(5.08)	0.11	0.00	0.25	117.00	-!	52.66	4.17	6.06
方正电机	002196.SZ	6.47	30.32	(10.01)	0.05	(0.04)	0.15	129.09	-	-	1.44	2.72

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
603799.SH	华友钴业	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2021-03-04	2021-03-08	3	1,294,364.39	-24.73
603333.SH	尚纬股份	涨跌幅偏离值达 7%	2021-03-09	2021-03-09	1	23,714.62	10.07
603333.SH	尚纬股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2021-03-08	2021-03-09	2	27,969.91	21.01
600483.SH	福能股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2021-03-04	2021-03-08	3	88,717.31	17.44
600192.SH	长城电工	涨跌幅偏离值达 7%	2021-03-10	2021-03-10	1	2,645.93	10.13
600006.SH	东风汽车	涨跌幅偏离值达 7%	2021-03-	2021-03-	1	87,034.37	-10.06

			09	09			
002759.SZ	天际股份	涨跌幅偏离值达 7%	2021-03-12	2021-03-12	1	42,125.08	-10.00
002747.SZ	埃斯顿	涨跌幅偏离值达 7%	2021-03-08	2021-03-08	1	45,040.39	-10.00
002630.SZ	华西能源	振幅值达 15%	2021-03-12	2021-03-12	1	30,485.99	9.91
002594.SZ	比亚迪	涨跌幅偏离值达 7%	2021-03-08	2021-03-08	1	1,092,288.93	-10.00
002366.SZ	台海核电	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2021-03-08	2021-03-09	2	13,738.61	21.00
002366.SZ	台海核电	振幅值达 15%	2021-03-10	2021-03-10	1	29,939.62	-8.82
002366.SZ	台海核电	振幅值达 15%	2021-03-11	2021-03-11	1	29,602.90	9.97
002340.SZ	格林美	涨跌幅偏离值达 7%	2021-03-09	2021-03-09	1	506,949.70	10.01
002218.SZ	拓日新能	涨跌幅偏离值达 7%	2021-03-09	2021-03-09	1	29,215.20	10.04
002184.SZ	海得控制	涨跌幅偏离值达 7%	2021-03-09	2021-03-09	1	49,532.49	-10.01
002122.SZ	*ST 天马	连续三个交易日涨跌幅偏离值累计达到 12%的 ST 证券、*ST 证券和未完成股改证券	2021-03-04	2021-03-08	3	12,203.21	12.50
002009.SZ	天奇股份	涨跌幅偏离值达 7%	2021-03-12	2021-03-12	1	34,685.18	10.02
000591.SZ	太阳能	涨跌幅偏离值达 7%	2021-03-12	2021-03-12	1	250,832.82	9.96
000040.SZ	东旭蓝天	振幅值达 15%	2021-03-09	2021-03-09	1	12,671.81	2.26
002256.SZ	*ST 兆新	连续三个交易日涨跌幅偏离值累计达到 12%的 ST 证券、*ST 证券和未完成股改证券	2021-03-04	2021-03-08	3	16,685.53	7.35

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)
002812.SZ	恩捷股份	2021-03-12	120.42	120.42	2.00
300124.SZ	汇川技术	2021-03-12	77.95	86.62	5.00
300750.SZ	宁德时代	2021-03-12	298.50	341.46	334.94
002074.SZ	国轩高科	2021-03-12	38.52	38.52	27.00
002451.SZ	摩恩电气	2021-03-11	6.60	6.19	112.87
002466.SZ	天齐锂业	2021-03-11	38.86	40.06	100.00
300001.SZ	特锐德	2021-03-11	26.26	26.26	16.86
300001.SZ	特锐德	2021-03-11	26.26	26.26	40.57

002438.SZ	江苏神通	2021-03-11	11.50	11.80	724.00
002466.SZ	天齐锂业	2021-03-10	38.00	39.18	50.00
002747.SZ	埃斯顿	2021-03-10	22.10	23.90	230.00
002080.SZ	中材科技	2021-03-10	24.71	24.71	10.00
002812.SZ	恩捷股份	2021-03-10	116.10	116.10	8.00
300001.SZ	特锐德	2021-03-10	25.50	25.50	23.96
300001.SZ	特锐德	2021-03-10	25.50	25.50	18.15
300124.SZ	汇川技术	2021-03-10	73.53	84.65	6.20
002080.SZ	中材科技	2021-03-10	24.71	24.71	129.00
002080.SZ	中材科技	2021-03-10	24.71	24.71	127.40
002080.SZ	中材科技	2021-03-10	24.71	24.71	100.00
300001.SZ	特锐德	2021-03-10	25.50	25.50	26.17
002212.SZ	天融信	2021-03-09	21.35	22.19	50.00
002212.SZ	天融信	2021-03-09	21.35	22.19	30.00
002212.SZ	天融信	2021-03-09	21.35	22.19	20.00
002212.SZ	天融信	2021-03-09	21.35	22.19	50.00
002212.SZ	天融信	2021-03-09	21.35	22.19	20.00
002212.SZ	天融信	2021-03-09	21.35	22.19	20.00
002212.SZ	天融信	2021-03-09	21.35	22.19	170.00
002212.SZ	天融信	2021-03-09	21.35	22.19	180.00
600438.SH	通威股份	2021-03-09	30.78	32.40	7.40
002466.SZ	天齐锂业	2021-03-09	38.15	39.33	50.00
300035.SZ	中科电气	2021-03-09	10.20	9.97	33.00
835185.OC	贝特瑞	2021-03-09	38.00	35.80	35.89
300618.SZ	寒锐钴业	2021-03-09	76.69	76.69	40.00
300750.SZ	宁德时代	2021-03-09	285.00	300.00	5.96
300750.SZ	宁德时代	2021-03-09	285.00	300.00	5.96
002451.SZ	摩恩电气	2021-03-09	6.60	6.16	151.50
002451.SZ	摩恩电气	2021-03-08	6.60	6.36	151.50
600438.SH	通威股份	2021-03-08	33.52	33.78	7.40
002812.SZ	恩捷股份	2021-03-08	106.55	106.55	8.45
300316.SZ	晶盛机电	2021-03-08	31.49	33.15	12.70
300316.SZ	晶盛机电	2021-03-08	31.49	33.15	12.70
601016.SH	节能风电	2021-03-08	3.32	3.88	154.36
835185.OC	贝特瑞	2021-03-08	38.00	36.21	9.70

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

