

评级： 看好

核心观点

王帅
首席分析师
SAC 执证编号：
S0110520090004
wangshuai@sczq.com.cn
电话：86-10-5651 1892

市场指数走势（最近 1 年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- “十四五”规划发布，电新板块迎来新一轮景气周期
- 行业景气度持续，调整之后迎来新的买点
- 国网发布“双碳”行动方案，行业预期兑现在即

- **国内和海外需求共振向上，全年新能源车销量预计保持高速增长。**1-2月数据看国内新能源汽车销量增速好于预期，2月国内新能源车实现销量11万辆，同比大增584.7%，今年前两月销量均值相较于2020年12月的销量回落幅度只有41.7%，显著低于往年78%的均值，Q1销量预计达到50万辆左右，全年超过210万辆。欧洲市场1-2月同比保持50%以上的快速增长，去年预计超过200万辆。2021年国内新能源车需求预计将与海外共振向上。
- **中游材料环节涨价延续，建议持续关注。**在下游旺盛需求的驱动下，锂电中游环节材料继续保持四季度以来满产的状态，部分供需偏紧的环节出现持续性价格快速上涨。整体来看，在需求高速增长和供需格局改善的背景下，行业全年营收预计将快速增长，锂电中游环节有望呈现量升利稳的态势，部分供需改善较为明显的环节将呈现出量利齐升趋势。
- **中央财经委员会第九次会议召开，中央首提构建以新能源为主体的新型电力系统。**百年来火电为主的传统电力系统将逐渐退出历史，新能源将由配角变为主角，助力我国早日实现碳达峰、碳中和。国网、南网陆续发布碳达峰、碳中和行动方案，国网、南网提出到2030年经营区内新能源装机分别达到4.5亿千瓦和2.5亿千瓦，我们预计未来十年全国新能源年均新增装机有望达到100GW，新能源发电板块景气度再上台阶。
- **技术迭代推动行业发展，大尺寸引领未来发展方向。**光伏行业在经历了上一轮单晶PERC的技术迭代以后，行业开始将目光集中到大尺寸新技术来。2019年8月隆基推出166mm倒角单晶（M6），同月中环股份推出210mm的方形单晶硅片（M12），2020年晶科、晶澳、阿特斯、隆基等七家厂商联合推广182mm（M10）尺寸的硅片，从此开启了大尺寸硅片时代。预计2021年，大尺寸硅片的市场占有率将会呈现爆发式增长，从2%提升至50%以上。硅片大尺寸趋势将进一步强化，提前布局大尺寸产品的企业，有望充分享受技术变革红利，卡位优势赛道。
- **投资建议：**新能源车领域，六氟环节建议关注多氟多，电解液环节建议关注天赐材料和新宙邦，正极建议容百科技、德方纳米以及中伟股份，隔膜建议关注恩捷股份和星源材质，负极领域建议关注璞泰来，锂电池环节建议关注宁德时代、国轩高科和亿纬锂能。风电、工控及电网设备推荐明阳智能、国电南瑞，建议关注金风科技、日月股份、禾望电气、天顺风能、泰胜风能、东方电缆、新强联、汇川技术、良信股份、思源电气、派能科技、三花智控、宏发股份、亿华通、国网英大。光伏建议关注隆基股份、通威股份、阳光电源、晶澳科技、中环股份、福斯特、福莱特、京运通、上机数控、爱旭股份、天合光能、固德威、锦浪科技。

目录

1 本周观点	1
1.1 下游景气度持续，关注锂电中游行情	1
1.2 中央首提构建以新能源为主体的新型电力系统，国网南网纷纷表态	3
1.3 光伏：技术迭代推动行业发展，大尺寸引领未来发展方向	4
2 行情回顾	4
2.1 行业表现	4
2.2 个股表现	5
2.3 估值表现	7
3 行业跟踪	8
3.1 行业要闻	8
3.2 主要上市公司公告	9
3.3 产业链价格	12

插图目录

图 1 今年 2 月新能源车销量创造了 2 月销量的历史新高	1
图 2 动力电池装机保持高速增长	2
图 3 欧洲新能源车销量保持高速增长	2
图 4 本周电新板块跌幅 6.86%，市场排名第 26	5
图 5 概念板块中泛在电力物联网成份板块领涨，涨幅 3.47%	5
图 6 光伏风电涨幅前十个股	6
图 7 光伏风电跌幅前十个股	6
图 8 动力电池涨幅前十个股	7
图 9 过去 1 年电新 PE 走势	7
图 10 过去 1 年电新 PB 走势	7
图 11 电新二级行业 PE 走势	7
图 12 锂价格走势（万元/吨）	13
图 13 钴价格走势（万元/吨）	13
图 14 磷酸铁锂价格走势（万元/吨）	13
图 15 三元正极材料价格走势（万元/吨）	13
图 16 三元前驱体价格走势（万元/吨）	13
图 17 负极材料价格走势（万元/吨）	13
图 18 隔膜价格走势（元/平方米）	14
图 19 电解液价格走势（万元/吨）	14
图 20 六氟磷酸锂（万元/吨）	14
图 21 方形动力电芯价格走势（万元/吨）	14
图 22 多晶硅价格走势	15
图 23 硅片价格走势	15
图 24 电池片价格走势	15
图 25 组件价格走势	15
图 26 组件辅材价格走势	16

表格目录

表 1 本周涨幅前十个股	5
--------------------	---

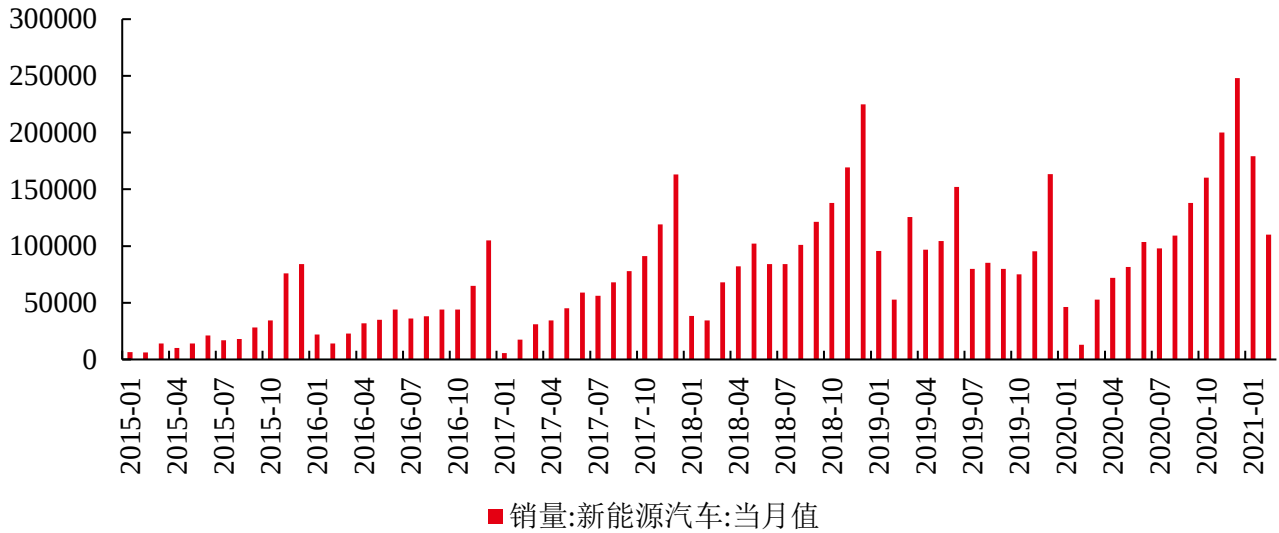
表 2 本周跌幅前十个股	6
表 3 主要上市公司公告	9
表 4 主要动力锂电池及材料价格变化	12
表 5 主要光伏材料价格变化	15

1 本周观点

1.1 下游景气度持续，关注锂电中游行情

在下游旺盛需求的驱动下，2021 年全球新能源车销售继续保持高速增长。根据中汽协 3 月 11 日公布的数据，2 月国内新能源车实现销量 11 万辆，同比大增 584.7%；2 月新能源汽车产量为 12.4 万辆，同比增加 723.6%，同比增速来看 2 月产销增长非常显著。从绝对数字来看，2 月份新能源车销量创历史 2 月销量新高。

图 1 今年 2 月新能源车销量创造了 2 月销量的历史新高



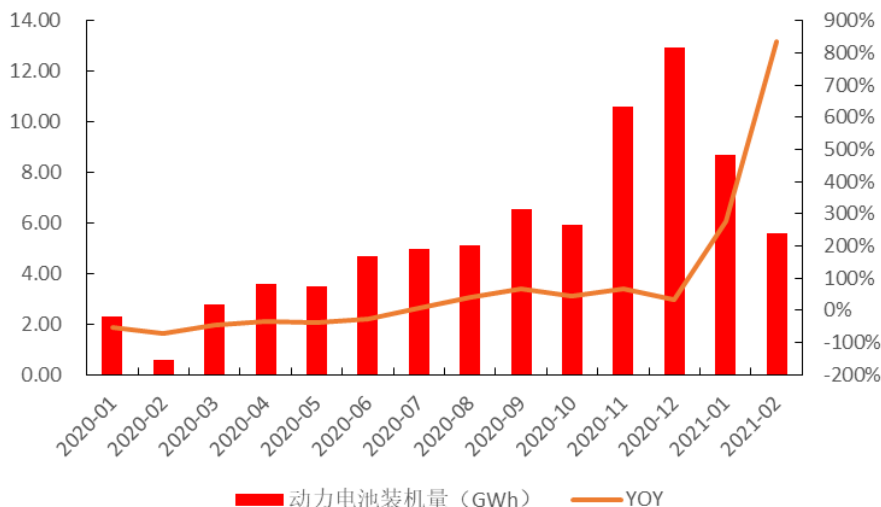
资料来源：中汽协，首创证券

环比来看，虽然 1 月、2 月相比去年 12 月出现了非常明显的下滑，但是从历史来看 1 月和 2 月受到春节影响，历来是汽车销售的淡季。2015 年至 2020 年的 6 年间，1 月、2 月新能源车销量均值相较于上一年 12 月销量的回落幅度平均在 78%，即便是 2019 年在政策发布延后和补贴退坡预期的影响下冲击幅度有所缓和，回落幅度也达到了 67%。而今年前两月销量均值相较于 2020 年 12 月的销量回落幅度只有 41.7%，春节假期因素干扰幅度明显低于往年，下游市场需求的回升情况非常显著。

展望来看，3 月伴随春节影响因素的结束，下游需求将逐渐开始恢复，环比增速将开始发力，同时也在去年上半年低基数的影响下，同比仍将保持较快增长。我们预计 Q1 新能源车销量有望达到 50 万辆左右的水平，全年新能源车销量可达 213 万辆。

动力电池装机来看，2021 年 1 月、2 月分别实现装机 8.7GWh 和 5.6GWh，同比增长 275%和 833%。我们认为动力电池装机快速增长一方面受益于去年影响下的低基数，但是与今年下游需求的旺盛同样密不可分。从绝对数量来看，1 月和 2 月的动力电池装机量都创了历史当月的新高，相较于上一次的高点 2019 年分别同比增长了 75%和 150%。

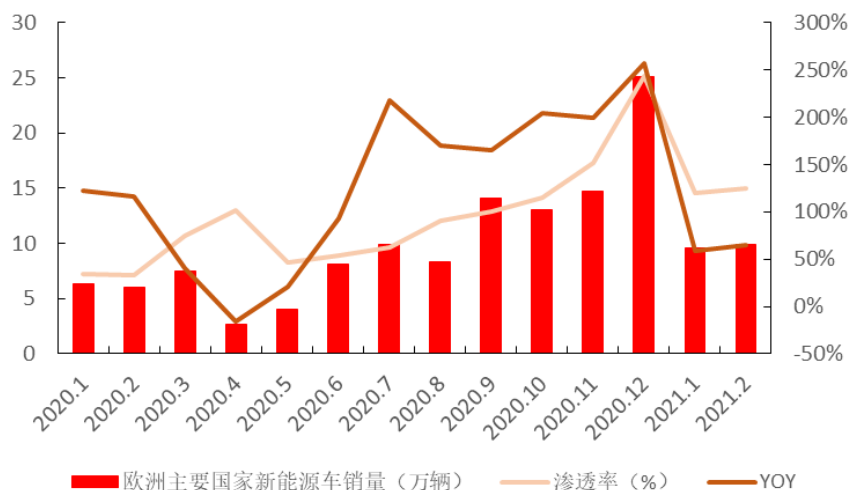
图 2 动力电池装机保持高速增长



资料来源: Wind, 首创证券

海外来看,欧洲新能源汽车在 Q4 冲量之后虽然有所回落,但是同比继续保持高速增长。根据数据来看,1 月和 2 月欧洲主要国家新能源乘用车销量分别达到 9.54 万辆和 9.91 万辆,同比增长 58%和 65%,渗透率连续两月保持在 15%左右。全年来看,我们预计欧洲市场会继续保持较快增速,全年销量预计将达到 200 万辆。

图 3 欧洲新能源车销量保持高速增长



资料来源: Wind, 首创证券

在下游旺盛需求的驱动下,锂电中游环节材料继续保持四季度以来满产的状态,部分供需偏紧的环节出现持续性价格快速上涨。目前锂电池四大主材中供需格局改善最为明显的电解液环节来看,核心原材料六氟价格由前期的不足 7 万元上涨至目前的 20 万元/吨,上涨幅度接近 200%。全年来看,六氟磷酸锂需求预计超过 5.4 万吨,有效产能预计在 6 万吨左右,其中包括尚未投放生产的多氟多的 2000 吨和天赐的 5000 吨产能。考虑到产能建设需要 1.5 年左右的时间,预计年内不会再有更多的新增产能投放,所以供需紧平衡的状态预计将维持全年。

正极方面,三元正极通常采取成本加成模式定价,由于上游金属材料价格去年下半年以来持续上涨,年初至今累计涨幅超过 30%。受此影响年内 5 系正极累计价格上涨超过 33%,811 正极价格上涨 16%。目前三元正极在下游需求快速增长的带动下,龙头排产较为饱满,高端优质产能较为紧张背景下,上游原材料涨价压力能够充分向下游传

导。全年来看，在下游需求持续保持高速增长的背景下，我们预计年内加工费将保持稳定。同时去年收到疫情影响，龙头企业产能利用率偏低导致正极企业单吨利润受到比较明显的影响。四季度以来，行业龙头始终保持满产的状态，预计正极企业单吨盈利能力相较于去年平均水平有所回升，保持在四季度的高位上。

隔膜来看去年四季度至今价格整体保持稳定，从行业排产情况来看，龙头的恩捷股份和星源材质都处于满产的状态，在需求快速增长的背景下全年隔膜价格有望保持稳定，同时受益于产能利用率的提升，毛利率相较于去年预计将有所改善。

负极环节供需格局表现上弱于其他环节，价格上相较于其他环节可能会承受一定的压力，但是在下游需求高速增长的背景下，预计价格走势表现为小幅的下跌。同时龙头企业受益于石墨化自供比例的提升，成本有望进一步降低，预计在需求旺盛和成本优化的背景下，负极行业毛利率有望保持稳定。

整体来看，在需求高速增长和供需格局改善的背景下，行业全年营收预计将快速增长，锂电中游环节有望呈现量升利稳的态势，部分供需改善较为明显的环节将呈现出量利齐升趋势。锂电池环节建议关注宁德时代、国轩高科和亿纬锂能，六氟环节建议关注现有晶体六氟产能最大的龙头多氟多，电解液环节建议关注具备上游原材料产能，充分分享行业上行周期利润的一体化龙头天赐材料和新宙邦，正极建议关注产能快速扩张的高镍龙头容百科技、磷酸铁锂龙头德方纳米以及三元前驱体龙头中伟股份，隔膜建议关注湿法龙头恩捷股份和产品结构快速改善的星源材质，负极领域建议关注回调较为充分的人造石墨负极龙头璞泰来。

1.2 中央首提构建以新能源为主体的新型电力系统，国网南网纷纷表态

3月15日下午开中央财经委员会第九次会议召开，研究促进平台经济健康发展问题和实现碳达峰、碳中和的基本思路和主要举措。会议指出，“十四五”是碳达峰的关键期、窗口期，要构建清洁低碳安全高效的能源体系，控制化石能源总量，着力提高利用效能，实施可再生能源替代行动，深化电力体制改革，构建以新能源为主体的新型电力系统。力争2030年前实现碳达峰，2060年前实现碳中和，是党中央经过深思熟虑作出的重大战略决策，事关中华民族永续发展和构建人类命运共同体，要坚定不移贯彻新发展理念。这是中央层面首次提出“构建以新能源为主体的新型电力系统”，意味着百年来火电为主的传统电力系统将逐渐退出历史，新能源将由配角变为主角，助力我国早日实现碳达峰、碳中和。

3月1日，国家电网公司发布碳达峰、碳中和行动方案，表示将提高清洁能源接纳能力，加大跨区输送清洁能源力度，提升已建输电通道的利用效率。国家电网表示，2030年国网经营区域内风电、太阳能发电总装机容量将达到10亿千瓦以上，水电装机达到2.8亿千瓦，核电装机达到8000万千瓦。此前国网公司董事长辛保安在《人民日报》发文表示，截止2020年底公司经营区域内清洁能源发电装机7.1亿千瓦，占比42%，其中新能源发电装机4.5亿千瓦，占比26%。据此推测，未来十年国网区域内新能源年均新增装机将达到55GW。3月19日，国家电网公司在京召开发布会，提出积极推动抽水蓄能电站科学布局，力争“十四五”期间新增开工2000万千瓦以上装机、1000亿元以上投资规模的抽水蓄能电站。据悉，“十三五”期间国家电网公司已累计开工建设抽水蓄能电站21座、装机容量2853万千瓦，截止2020年底在运在建规模达到6229万千瓦，居全球首位。

3月18日，南方电网公司发布服务碳达峰、碳中和工作方案，提出5个方面21项重点举措，以加快构建以新能源为主体的新型电力系统。南网指出，2025年南方五省新能源新增装机1亿千瓦，累计达到1.5亿千瓦，2030年再新增装机1亿千瓦，达到2.5亿千瓦。预计到2030年，南方五省区电能占终端能源消费比重将由2020年的32%提升至38%以上，支撑南方五省区单位国内生产总值二氧化碳排放比2005年下降65%以上。根据这一规划，未来十年南方五省年均新能源装机可达20GW。南方五省中，云南、贵州地处内陆且山区居多，水电资源非常丰富但不具备大规模开发风电、光伏的

潜力。海南省地势中间高外围低且负荷极少，碳达峰压力较小，我们预计未来新能源发展空间有限。南方五省负荷中心在珠三角，我们预计南网地区新能源新增装机将以广东、广西海上风电开发为主。

根据国家能源局数据，截止 2020 年底全国风电光伏累计装机达到 5.33 亿千瓦，其中国网区域为 4.5 亿千瓦，南网区域为 0.5 亿千瓦，合计占全国新能源装机比例达到 93.8%，若按照占比简单推算，未来十年我国新能源年均装机至少达到 80GW。考虑到未来新能源对火电的超预期替代和分布式新能源的换挡提速发展，我们预计未来十年新能源年均新增装机有望达到 100GW。随着我国新能源即将全面进入平价时代，新能源装备龙头企业将依靠成本、技术和资源优势进一步蚕食市场份额，头部效应将进一步凸显。推荐风电龙头企业明阳智能，电网二次设备和信息化龙头国电南瑞，建议关注金风科技、日月股份、禾望电气、天顺风能、泰胜风能、东方电缆、新强联、汇川技术、良信股份、思源电气、派能科技、三花智控、宏发股份、亿华通、国网英大。

1.3 光伏：技术迭代推动行业发展，大尺寸引领未来发展方向

光伏行业作为新兴产业，技术发展飞速。光伏发展的最终目标是降低度电成本，在全行业的共同努力下，光伏价格十年间下降了 90% 以上。在经历了上一轮单晶 PERC 的技术迭代以后，行业开始将目光集中到大尺寸新技术来。

与其他工艺复杂的技术升级相比，扩大硅片尺寸可以在原有的设备上进行调整，从而达到降本增效的效果。早期硅片厂商都是以 1mm 为单位来增加硅片尺寸，自 2015 年后，硅片的尺寸发展之路经历了 156mm, 156.75mm, 157.75mm，只需对现有设备进行微小升级。2018 年，晶科首先主推 158.75mm 方形单晶硅片（G1），对角线直径 223mm，硅片面积 25199mm²，比 156.75mm 硅片面积大 3.1%。2019 年 8 月隆基推出 166mm 倒角单晶（M6），对角线直径与 158.75 方形单晶一样，仍是 223mm，硅片面积为 27416mm²，比 156.75 面积大 12.2%。同月中环股份推出 210mm 的方形单晶硅片（M12），硅片面积达到了 44096mm²，比 156.75 面积大了 80.5%，2020 年晶科、晶澳、阿特斯、隆基等七家厂商联合推广 182mm（M10）尺寸的硅片，从此开启了大尺寸硅片时代。

由硅片厂家领衔大尺寸热潮，迅速席卷了全行业。2021 年各家公司宣布的 210 硅片产能将达到 92GW、电池片产能 61GW、组件产能 83GW。3 月 18 日，宁夏中环 50GW 210 硅片项目正式启动，预计 2021 年底开始投产，2022 年底全部投产。同日，阳光电源在“拥抱十四五，畅想碳中和”先进技术研发会上发布组串式逆变器新产品 SG320HX，最大输出功率 352kW，每串最大输入电流 20A，完美匹配大尺寸组件，全面满足当下超高功率组件、高容配比解决方案的应用。

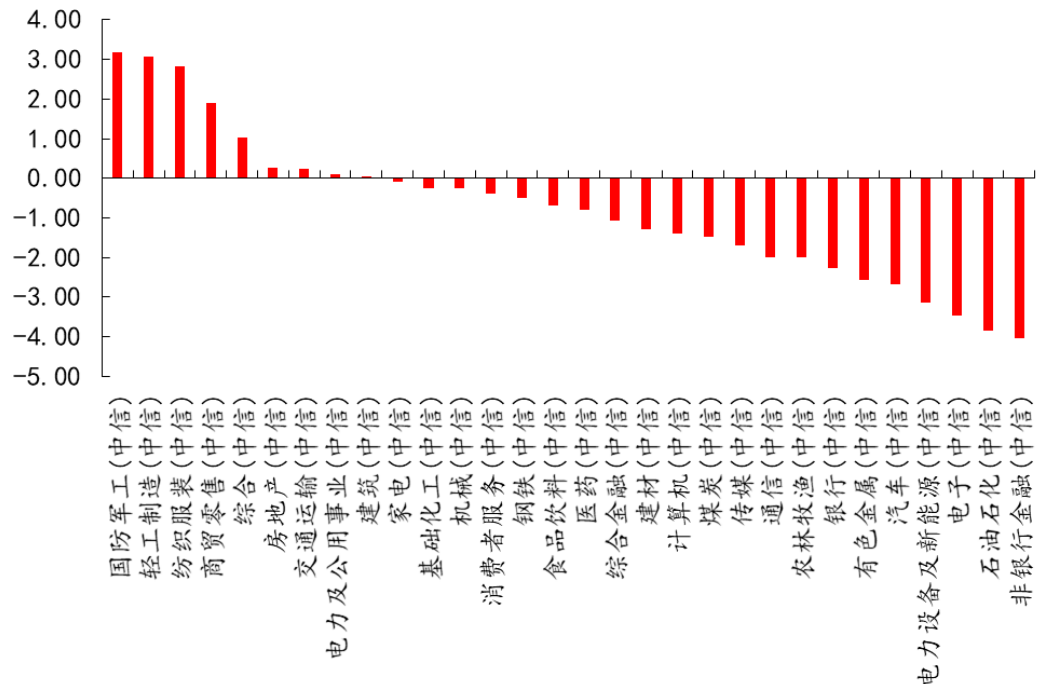
预计 2021 年，大尺寸硅片的市场占有率将会呈现爆发式增长，从 2% 提升至 50% 以上。硅片大尺寸趋势将进一步强化，提前布局大尺寸产品的企业，有望充分享受技术变革红利，卡位优势赛道。建议关注隆基股份，通威股份，阳光电源，晶澳科技，中环股份，福斯特，福莱特，京运通，上机数控，爱旭股份，天合光能，固德威、锦浪科技。

2 行情回顾

2.1 行业表现

上证全周（2021.3.15-2021.3.19）下跌 1.4%，收于 3404.66 点。30 个中信一级行业指数中，国防军工、轻工制造和纺织服装表现较强，分别上涨 3.18%，3.07% 和 2.82%；非银金融、石油石化和电子位居跌幅前三，分别下跌 4.03%、3.85% 和 3.48%。电力设备与新能源表现较弱，下跌 3.13%，排全部中信一级行业第 27 位。

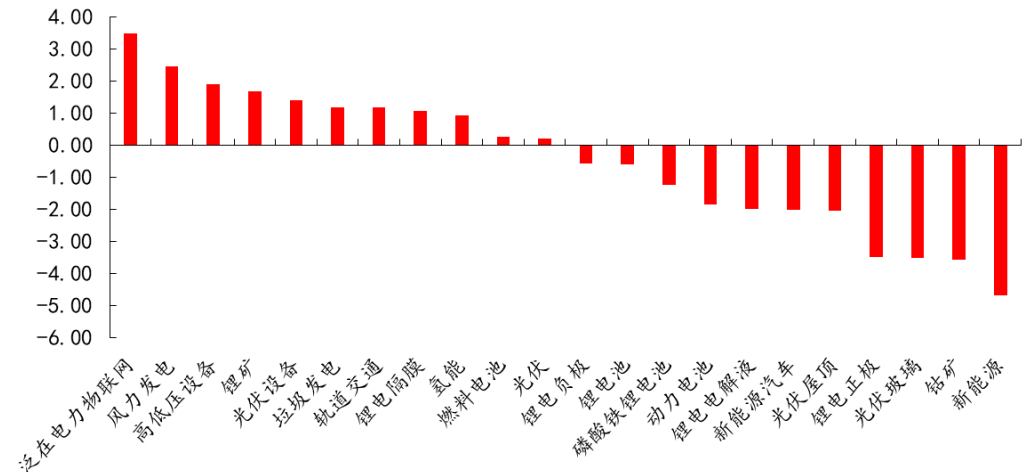
图 4 本周电新板块跌幅 6.86%，市场排名第 26



资料来源：Wind，首创证券

本周电力设备细分概念行业涨跌互现。其中，泛在电力物联网板块表现最优，上涨 3.47%；其次是风力发电，上涨 2.47%。新能源板块表现落后，下跌 4.67%。

图 5 概念版块中泛在电力物联网成份板块领涨，涨幅 3.47%



资料来源：Wind，首创证券

2.2 个股表现

个股表现来看，上周涨幅排名前五的个股为首航高科(39.2%)、中环装备(30.1%)、英杰电气(25.7%)、*ST 银河(24.5%)、和上能电气(22.2%)。跌幅排名前五的个股为：固德威(-18.8%)、威尔泰(-16.7%)、阳光电源(-16.5%)、隆基股份(-13.3%)和孚能科技(-11.8%)。

表 1 本周涨幅前十个股

代码	简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	市值/亿元	PE
----	----	------	------	------	-------	----

002665.SZ	首航高科	39.23	62.57	36.62	73.88	-148
300140.SZ	中环装备	30.12	32.32	8.91	33.41	-10
300820.SZ	英杰电气	25.74	24.51	-17.29	42.28	47
000806.SZ	*ST 银河	24.50	49.10	49.10	27.39	-3
300827.SZ	上能电气	22.20	14.32	-24.42	44.60	51
002028.SZ	思源电气	16.35	17.36	48.65	226.99	24
601126.SH	四方股份	15.79	24.14	13.79	64.40	19
002452.SZ	长高集团	15.68	19.09	5.58	32.11	16
600290.SH	*ST 华仪	15.56	31.23	55.81	31.61	-1
600860.SH	*ST 京城	13.97	21.51	17.35	21.34	16

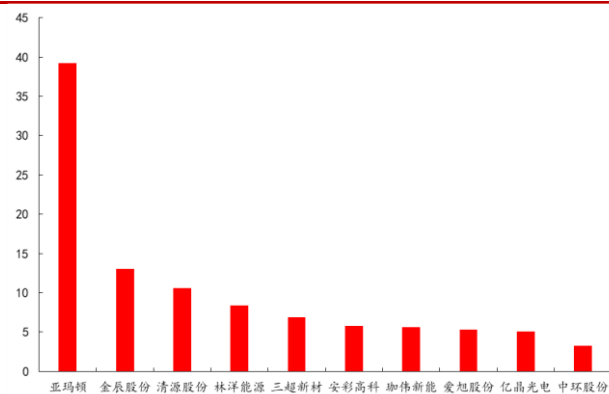
资料来源: Wind, 首创证券

表 2 本周跌幅前十个股

代码	简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	市值/亿元	PE
688390.SH	固德威	-18.81	-26.64	-26.86	153.12	61
002058.SZ	威尔泰	-16.70	-22.29	-28.18	13.46	-144
300274.SZ	阳光电源	-16.49	-24.04	-9.12	957.06	62
601012.SH	隆基股份	-13.31	-24.41	-14.36	2978.19	37
688567.SH	孚能科技	-11.83	-4.51	-36.61	310.49	-98
688005.SH	容百科技	-11.75	-12.86	2.93	237.34	111
600884.SH	杉杉股份	-11.37	5.17	-16.53	245.02	94
300763.SZ	锦浪科技	-10.18	-18.86	-10.19	194.92	74
300118.SZ	东方日升	-9.68	-2.59	-49.18	132.05	16
002471.SZ	中超控股	-8.89	6.96	-10.22	31.19	-7

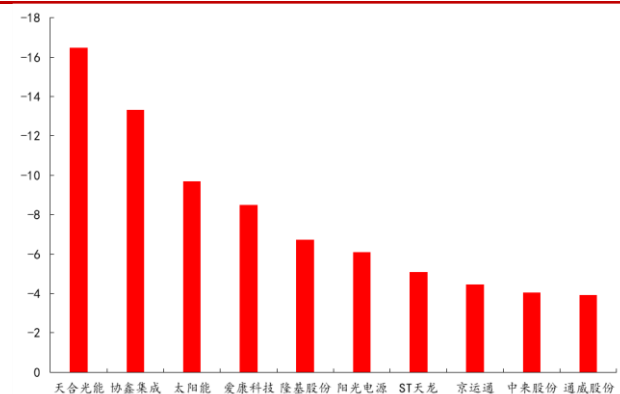
资料来源: Wind, 首创证券

图 6 光伏风电涨幅前十个股



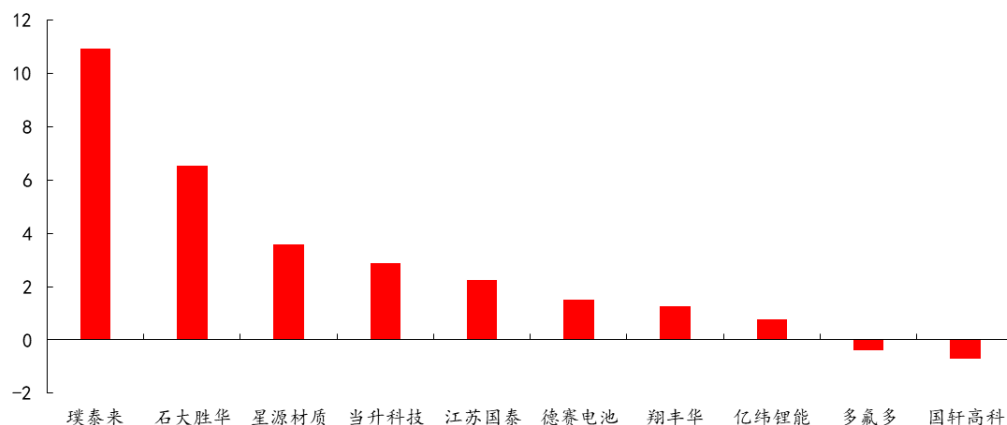
资料来源: Wind, 首创证券

图 7 光伏风电跌幅前十个股



资料来源: Wind, 首创证券

图 8 动力电池涨幅前十个股

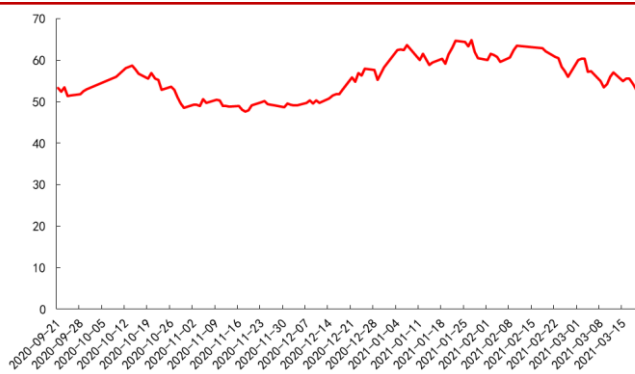


资料来源: Wind, 首创证券

2.3 估值表现

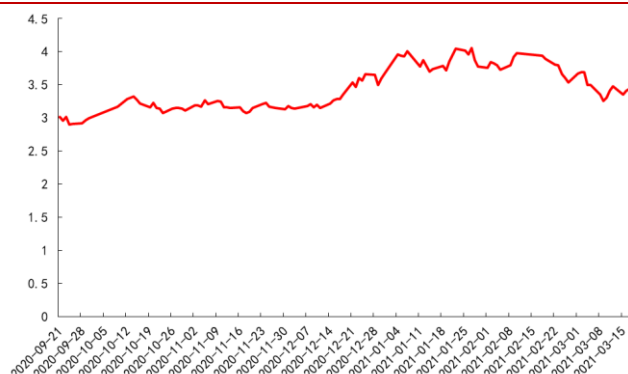
截至上周五, 中信电新 PE(TTM) 为 53 倍, PB 为 3.38; 中信电新行业二级细分领域中电气设备为 49 倍, 电源设备为 40 倍, 新能源动力系统为 101 倍。

图 9 过去 1 年电新 PE 走势



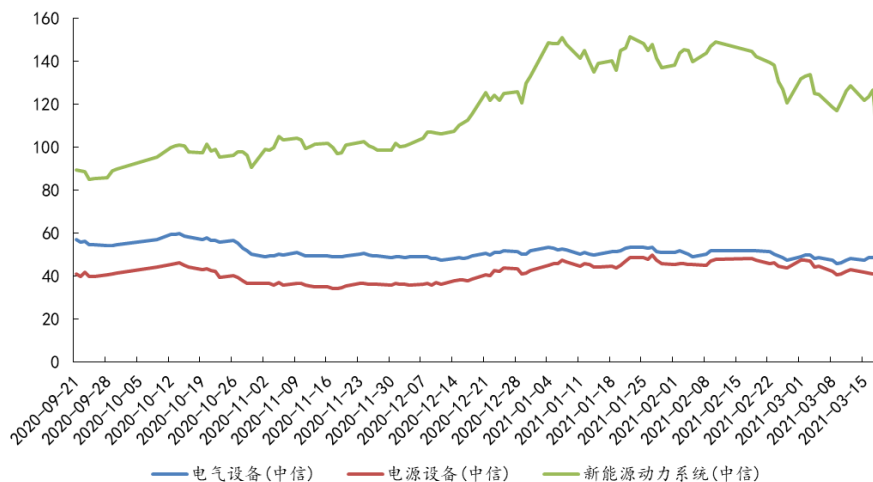
资料来源: Wind, 首创证券

图 10 过去 1 年电新 PB 走势



资料来源: Wind, 首创证券

图 11 电新二级行业 PE 走势



资料来源: Wind, 首创证券

3 行业跟踪

3.1 行业要闻

- **大众计划到 2030 年在欧洲建立 6 家电池工厂**

大众计划到 2030 年在欧洲建立 6 家电池工厂，电池总装机量达到 240 吉瓦时，将电池生产成本削减最多 50%。此外，大众从瑞典电池生产商 Northvolt 购买了 140 亿美元的电池，并增加了在该公司的持股。

- **碳中和来袭？单晶硅现扩建潮，多家光伏企业现大额投资**

2021 年全国两会上，政府工作报告中指出，扎实做好碳达峰、碳中和各项工作，制定 2030 年前碳排放达峰行动方案，优化产业结构和能源结构。在大政策的引导下，除了双良节能外，多家光伏企业也在加大投资。华金证券研报显示，据光伏行业协会 2020 年 12 月 10 日最新报告预期，“十四五”期间我国光伏年均新增装机在 70GW-90GW，2020 年至 2025 年，我国年平均新增装机将在 70-90GW，而全球年均新增装机将在 222GW-287GW 之间，华金证券预测 2030 年全球当年光伏新增装机需求为 1017GW，未来十年年均复合增长约 23%。

- **需求大幅增加 欧洲电池金属或将显巨大供给缺口**

据 Aperio Intelligence 代表 Eurobattery Minerals 出具的一份有关电池金属的报告预测，到 2025 年，欧洲电动汽车行业对原材料的需求将大大增加，当地生产商不可能满足。根据这份文件，欧洲在 2019 年生产了约 750,000 辆电动汽车，到 2025 年，总产量将增加到超过 400 万辆。这相当于从 2019 年 4% 的市场份额增加到 2025 年 22% 的市场份额。另一方面，镍的需求将从 2019 年的 22,500 吨增加到 2025 年的 129,000 吨，而钴的需求将从 2019 年为 9,000 吨增加到 2025 年的 51,600 吨，远远超出了欧洲自身产量。

- **大众集团：将采用 4 种标准化电池涵盖旗下 80% 车型应用**

大众汽车集团在“PowerDay”（电池日）上表示，大众集团将采用 4 种标准化电池，包括磷酸铁锂电池、高锰电池、三元锂电池、全固态电池，涵盖集团旗下 80% 车型应用，以实现规模效应，余下 20% 车型要有独立、专用电池设计。标准化电池 2023 年开始供应，到 2030 年达到配套车型占比 80%。

- **2021-2026 年全球变电站自动化市场年复合增长率预计达 6.3%**

对可再生能源需求的不断增长，以及电动汽车和混合动力汽车的日益普及，将为在变电站自动化市场创造新的增长机会。根据国际市场研究机构 Markets and Markets 日前发布的报告透露，2021 年全球变电站自动化市场规模约为 399 亿美元，预计到 2026 年将增至 542 亿美元，期间年复合增长率将达到 6.3%。

- **北京普能将在湖北建设 1GW 全钒液流储能电池生产基地**

3 月 15 日，加拿大 VRB 能源董事长暨北京普能世纪科技有限公司总裁罗伯特·弗里德兰宣布，公司成功签署一项框架协议，将在湖北省襄阳市部署一个 100 兆瓦（MW）太阳能光伏（PV）和 100 兆瓦（MW）/500 兆瓦时（MWh）全钒液流电池集成电站项目。该协议还包括建造首期年产 50 兆瓦及计划总产能达 1000MW 全钒液流电池的制造工厂，以及一个全钒液流电池智慧能源研发研究院。

- **硅料涨价延续，部分需求转向多晶难改供应链困局**

本周硅料报价持续抬升，但实际成交体量偏小。由于目前大部分一线料企已将 3 月订单签满，本周的硅料报价主要是面对小部分散单，实际成交量较小，不影响一线企业的主流报价。单晶用料中，受硅料供应偏紧缺的市况，本周新签急单价格顺势上涨，将市场均价拉升至 112 元/kg 左右；多晶用料部分，随着单晶用料报价的抬升，多

晶用料报价持续跟调，均价上调至 68 元/kg，且需求也有所回暖，供应逐渐偏紧；海外硅料价格部分，前期受疫情管控物流速度放缓，海运费高企未见回落，加上目前国内硅料报价上扬，推动本周非中国区硅料报价继续上调，均价达到 13.21 美元/kg，伴随海内外报价同步提升，全球硅料均价上调至 14.143 美元/kg。

● 亿纬锂能：布局大圆柱电池 预计 2024 年达到 40GWH

亿纬锂能基础材料与技术研究室主任冀亚娟在第二届新能源汽车及动力电池（CIBF 深圳）国际交流会中表示：在三元电池方面，亿纬锂能今年产能是 8GWH，2024 年达到 16.5GWH。在圆柱电池方面，公司布局的是 46800 和 46950 两个大圆柱电池，预计 2023 年产能释放 20GWH，2024 年达到 40GWH。

● 松下将出售欧洲两座消费电池工厂 转向电动车电池领域

3 月 18 日，松下日前宣布将把两座生产消费电池的欧洲工厂出售给德国资产管理机构 Aurelius 集团，并转向更具发展前景的电动车电池领域，这项交易案预计在 6 月完成。还有消息称，松下正考虑在欧洲设厂生产电动车电池。

● 爱旭股份：比 PERC 电池效率提高 10% 以上，新型电池呼之欲出

爱旭股份在 2020 年年度报告中提到，将会尽快推出比现有 PERC 电池转换效率高 10% 以上、成本更低的新电池产品。爱旭股份很有可能是在第三代太阳能电池——钙钛矿电池上取得了突破，这也是目前效率上限最高，且成本低廉的一种电池类型，如果爱旭股份真的取得了突破，很有希望成为光伏产业的一次“革命”。

● 比亚迪或将从 2022 年向现代提供刀片电池

据韩媒报道，比亚迪或将从 2022 年起向现代汽车提供刀片电池，目前已成立现代项目组。还有消息称，比亚迪计划将重庆的部分电池装配线用于现代汽车的供货。

● 高镍低钴长续航电池成发展趋势：镍原料需求量大增

随着新能源车的不断发展，作为其动力电池的一种，三元电池的需求量也在不断增加。硫酸镍，是制造三元电池正极必不可少的原料之一。去年全球的硫酸镍产量为 23 万吨，而我国硫酸镍产量在 14 万吨左右，占全球产量的 60% 左右。IT 之家获悉，有工厂的生产人员表示，2018 年和 2019 年厂里镍产品的产量并不大，不过之后随着新能源产业的迅速发展，2020 年开始，工厂的镍产量呈现出翻倍甚至好几倍的增长。

3.2 主要上市公司公告

表 3 主要上市公司公告

时间	公司简称	事件
2021.03.15	星源材质	公司发布一季度业绩预告，预计实现归母净利润 6000 万元 - 6500 万元，同比增长 276.44%-307.81%，实现扣非归母净利润 5480 万元 - 5980 万元，同比增长 396.55%-441.85%。
2021.03.15	天赐材料	中国证监会发行审核委员会对广州天赐高新材料股份有限公司 2020 年度非公开发行股票的申请进行了审核。根据会议审核结果，公司本次非公开发行股票的申请获得审核通过。
2021.03.15	禾望电气	2021 年 3 月 15 日，1) 公司将暂时用于补充流动资金的募集资金 22,000 万元归还至募集资金专户。同时，公司已经及时将上述资金的归还情况通知了保荐机构。截止公告日，公司已将上述用于暂时补充流动资金的募集资金 24,000 万元全部归还至募集资金专用账户，使用期限未超过 12 个月。2) 公司全资子公司伏阳科技完成参股公司苏龙热电股权质押登记。

2021.03.15	上海电气	公司于 2021 年 3 月 15 日收到电气总公司通知，电气总公司已根据签署的《股票质押担保合同》，将其持有的本公司 254,545,455 股 A 股股票（占本公司总股本的 1.62%）质押给国泰君安证券股份有限公司，该部分质押股票用于本次可交换债券持有人交换本公司股票和对本期债券的本息偿付提供担保。
2021.03.15	国网英大	公司称未持有上海环境能源交易所股权，全资子公司英大碳资产目前主营业务没有形成规模经济效益，对公司业绩贡献较小。公司主营业务涵盖信托、证券、期货、保理、电力装备制造等领域，主业未发生任何变化。
2021.03.15	台海核电	针对股价异动，公司公告称不存在应披露而未披露的重大信息，目前没有任何根据《深圳证券交易所股票上市规则》规定应予以披露而未披露的事项或与该事项有关的筹划、商谈、意向、协议等；董事会也未获悉本公司有根据《深圳证券交易所股票上市规则》的规定应予以披露而未披露的、对本公司股票交易价格产生较大影响的信息；公司前期披露的信息不存在需要更正、补充之处。
2021.03.15	双良节能	公司拟在包头市稀土高新区分两期建设共 40GW 单晶硅项目。一期项目总投资 70 亿元，其中固定资产投资约 60 亿元。建成年产 20GW 拉晶、20GW 切片项目，建设内容包含拉晶车间、切片车间、办公楼、研发中心、变电站、动力中心、仓库、污水站、员工食堂、停车场等。本项目建成后预计年产值达 108 亿元。
2021.03.15	隆基股份	公司发布为其全资子公司隆基乐叶光伏科技有限公司提供担保业务变更的公告，公告表明截至 2021 年 2 月 24 日，公司对子公司累计提供的融资类担保余额为 81.86 亿元和美元 6.82 亿元，履约类担保余额为美元 7.60 亿元，供应链金融担保余额为 1.03 亿元，对外担保余额为 3.46 亿元。公司未为股东、实际控制人及其关联方提供担保，亦无逾期担保和涉及诉讼的担保。
2021.03.15	上机数控	公司拟使用总额不超过人民币 250,000 万元的闲置募集资金进行现金管理，适当购买安全性高、流动性好、有保本约定的理财产品或存款类产品，投资产品的期限不超过 12 个月，在上述额度内，资金可循环滚动使用。
2021.03.15	太阳能	公司 2019 年面向合格投资者公开发行绿色公司债券（第一期）（品种一）将于 3 月 18 日付息。付息对象为：截止 2021 年 3 月 17 日（该日期为债权登记日）下午深圳证券交易所收市后，在中国结算深圳分公司登记在册的全体持有人。
2021.03.16	雷赛智能	公司收到 IPO 保荐机构中信建投证券变更公司保荐代表人的函，原保荐人唐俊文因个人工作调动离职，单增建先生接替保荐人职责。本次变更后，公司首次公开发行股票并上市的持续督导保荐代表人为于雷先生和单增建先生，持续督导期至中国证券监督管理委员会和深圳证券交易所规定的持续督导义务结束之日为止。
2021.03.16	国网信通	公司董事会于近日收到公司董事陈宏先生、副总经理陈超先生的书面辞职报告。陈宏先生因工作变动原因申请辞去公司董事、董事会战略委员会委员职务，陈超先生因工作变动原因申请辞去公司副总经理等职务。
2021.03.16	中材科技	公司拟向专业投资者公开发行公司债券（第一期），发行总额不超过 10 亿元，为 3 年期固定利率债券，询价区间为 3.50%~4.50%，起息日为 2021 年 3 月 22 日。
2021.03.16	捷佳伟创	公司拟对中国建设银行股份有限公司深圳市分行向客户发放的专项设备购买贷款提供连带责任保证担保，担保总额不超过人民币 11,200 万元。
2021.03.16	首航高科	公司已注销渤海银行股份有限公司大连盛河支行的募集资金账户。专项账户注销完成后，公司、保荐机构兴业证券与开设募集资金专户的渤海银行股份有限公司大连盛河支行签订的《募集资金三方监管协议》相应终止。
2021.03.16	中环股份	公司完成总金额不超过 9,110.28 万元的第二期员工持股计划购买，所购买的股票锁定期自完成之日起 12 个月，即 2021 年 3 月 15 日至 2022 年 3 月 14 日。
2021.03.16	清源股份	公司针对股票交易异常波动表示经公司自查，并向公司控股股东及实际控制人核实：截至本报告披露日，除了在指定信息披露媒体上已公开披露的信息外，公司、公司控股股东及实际控制人不存在应披露而未披露的重大信息。
2021.03.16	上机数控	公司完成了《公司章程》备案和相关事项工商变更登记手续，并取得无锡市行政审批局换发的《营业执照》。
2021.03.16	新纶科技	董事会于近日收到公司副总裁狄悦先生的书面辞职报告，狄悦先生因个人原因，申请辞去公司副总裁职务，辞职后将不再担任公司任何职务。

2021.03.17	新强联	公司近日收到控股股东、实际控制人肖争强先生、肖高强先生的通知，鉴于双方在公司首次公开发行股票上市前签署的《一致行动人协议》到期，为了维护公司实际控制权的稳定，保障公司持续、稳定发展，控股股东、实际控制人续签了《一致行动人协议》，拥有公司共同控制权，继续作为一致行动人。
2021.03.17	天顺风能	公司与华能新能源股份有限公司签署《战略合作协议》，双方就新能源设备供应、新能源电站开发建设及运营服务领域建立战略合作伙伴关系。
2021.03.17	吉鑫科技	1) 证券事务代表李佳宾先生因个人原因辞去公司董事会办公室主任及证券事务代表职务。2) 公司将启动 2020 年年度权益分派，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.00 元（含税），股权登记日为 2021 年 3 月 23 日。
2021.03.17	思源电气	1) 公司发布 2021 年 Q1 业绩预告，预计实现归母净利润 2.4 亿元~3.4 亿元，同比增长 172.20%~285.62%。2) 公司及下属 6 家子公司公国高新技术企业认定，其中 1 家子公司为首次认定。
2021.03.17	特变电工	公司 2021 年第二次临时股东大会审议通过控股子公司新特能源股份有限公司投资建设年产 10 万吨高纯多晶硅绿色能源循环经济建设项目的议案。
2021.03.17	福莱特	公司非公开发行人民币 A 股普通股股票 84,545,147 股，发行价格人民币 29.57 元/股，募集资金总额人民币 2,499,999,996.79 元，扣除各项发行费用合计人民币 16,918,053.10 元后，实际募集资金净额为人民币 2,483,081,943.69 元。
2021.03.17	天赐材料	公司董事会通过决议，同意公司以自有资金 12000 万元人民币对江苏天赐高新材料有限公司进行增资，全部计入江苏天赐注册资本，同时以货币出资的方式在德国投资设立全资子公司，注册资本为 1,500 万美元。
2021.03.17	中环股份	公司于 2021 年 3 月 17 日收到公司控股股东天津中环电子信息集团有限公司出具的《告知函》，基于看好新能源及半导体行业长期发展前景，对公司未来持续增长充满信心，中环电子于 2021 年 3 月 11 日至 3 月 17 日，通过深圳证券交易系统集中竞价交易增持公司股票 58,552,778 股，增持比例达到公司总股本的 1.93%。
2021.03.17	康鹏科技	上交所根据申请文件，报告期内发行人及其子公司存在较多行政处罚，在审期间频繁出现安全事故和环保违法事项，导致重要子公司停工停产，进而导致公司重要业务及经营业绩大幅下滑，发行人在内控方面存在缺陷，不符合《科创板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》第十一条的规定，做出关于终止上海康鹏科技股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市审核的决定。
2021.03.18	爱康科技	公司全资子公司苏州爱康光电科技有限公司拟以自有资金向公司全资子公司浙江爱康光电科技有限公司增资人民币 70,000 万元。
2021.03.18	捷佳伟创	公司股东珠海横琴富海银涛叁号股权投资基金合伙企业（有限合伙）以集中竞价方式减持公司股份数量累计为 1,480,100 股，占公司总股本的 0.4608%。
2021.03.18	福斯特	公司在确保不影响募集资金投资项目实施及募集资金安全的前提下，拟使用总额度不超过 8 亿元的暂时闲置募集资金进行现金管理，用于购买安全性高、流动性好、产品发行主体能够提供保本承诺的投资产品，上述资金额度在有效期内可循环滚动使用，决议有效期限自董事会审议通过之日起十二个月。
2021.03.18	四方股份	公司发布 2020 年年度报告，全年营收 38.63 亿元，同比增长 4.94%，归母净利润 3.44 亿元，同比增长 83.07%。
2021.03.19	亿纬锂能	1) 公司发布《2021 年度员工持股计划（草案）》，资金总额上限为 1.4 亿元。2) 拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股份用于实施员工持股计划或股权激励。
2021.03.19	运达股份	公司对激励计划授予激励对象的姓名和职务在公司内部进行了公示，期满监事会未收到任何人对本次激励对象提出的异议。
2021.03.19	天顺风能	1) 公司全资子公司转让其持有的科创新源 10.17% 股权（总价 2.51 亿元），对公司一季度财务状况有积极影响，有利于公司聚焦新能源主业。2) 公司控股股东上海天神将其持有的部分股份办理了质押，占公司总股本的 0.54%。
2021.03.19	露笑科技	公司拟转让全资子公司浙江露通机电有限公司（以下简称“露通机电”）100% 股权，交易价格 25,000 万元，并收到中小板关注函，要求公司对相关事项进行说明。

资料来源：Wind，首创证券

3.3 产业链价格

3.3.1 新能源车电池

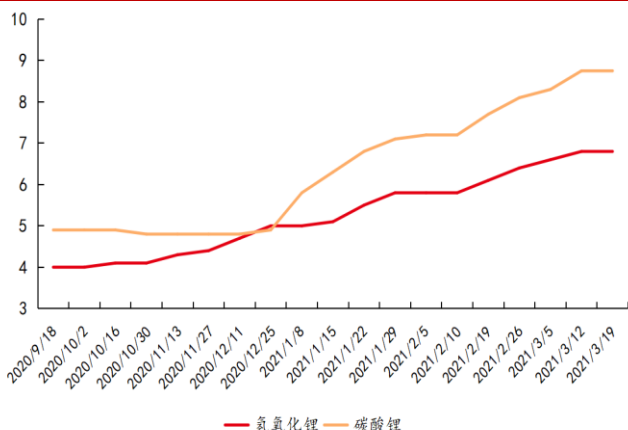
正极方面，三元及磷酸铁锂各型号价格本周基本维持稳定，四氧化三钴出现了小幅下跌；负极方面，市场整体保持平稳，预计本月负极产量维持高位；隔膜方面，市场价格维持稳定。

表 4 主要动力锂电池及材料价格变化

产品			2021/3/19	2021/3/12	2021/2/19	周涨跌幅	月涨跌幅
正极 万元/吨	三元材料	111 型	18.35	18.35	16.95	0.00%	8.26%
		5 系动力型	16.65	16.65	15.25	0.00%	9.18%
		6 系常规 622 型	17.35	17.35	15.95	0.00%	8.78%
		8 系 811	20.75	20.75	19.95	0.00%	4.01%
	磷酸铁锂	动力性	4.85	4.85	4.35	0.00%	11.49%
	钴酸锂	4.35V	39.25	40	31.75	-1.88%	23.62%
	三元前驱体	523 型	12.45	12.45	11.25	0.00%	10.67%
		622 型	13.45	13.45	12.25	0.00%	9.80%
		111 型	13.7	13.7	12.5	0.00%	9.60%
		811 型	13.95	13.95	12.95	0.00%	7.72%
	氢氧化锂	氢氧化锂	6.8	6.8	6	0.00%	13.33%
	碳酸锂	电池级	8.75	8.75	7.8	0.00%	12.18%
	金属锂锂锭	电池级	56.5	54.5	51.5	3.67%	9.71%
	正磷酸铁	电池级	1.21	1.21	1.21	0.00%	0.00%
	电解钴	≥99.8%	36.7	35.7	35.5	2.80%	3.38%
	硫酸钴	≥20.5%	9.3	9.55	8.5	-2.62%	9.41%
	四氧化三钴	≥72%	34.25	35.75	29.5	-4.20%	16.10%
	电解镍	1#	12.25	12.275	14.295	-0.20%	-14.31%
	硫酸镍	电池级	3.525	3.525	3.475	0.00%	1.44%
	硫酸锰	电池级	0.675	0.675	0.625	0.00%	8.00%
	二氧化锰	锰酸锂型	1.01	1.01	1.01	0.00%	0.00%
负极 万元/吨	天然石墨负极	高端	5.55	5.55	5.55	0.00%	0.00%
		中端	3.6	3.6	3.6	0.00%	0.00%
	人造石墨负极	高端	6.75	6.75	6.75	0.00%	0.00%
		中端	3.75	3.75	3.75	0.00%	0.00%
隔膜 元/平方米	湿法基膜	5μm	2.9	2.9	2.9	0.00%	0.00%
		7μm	2	2	2	0.00%	0.00%
		9μm	1.2	1.2	1.2	0.00%	0.00%
	干法基膜	16μm	0.95	0.95	0.95	0.00%	0.00%
	湿法涂覆隔膜	水系/5μm+2μm	3.4	3.4	3.4	0.00%	0.00%
		水系/7μm+2μm	2.4	2.4	2.4	0.00%	0.00%
		水系/9μm+3μm	1.95	1.95	1.95	0.00%	0.00%
电解液 万元/吨	电解液	三元/圆 /2600mAh	5.5	5.5	3.9	0.00%	41.03%
		三元/常规动力	4.75	4.75	4.75	0.00%	0.00%
		磷酸铁锂	6.45	6.45	4.2	0.00%	53.57%
	六氟磷酸锂	国产	20	20	14.75	0.00%	35.59%
锂电池 万元/吨	方形动力电芯	磷酸铁锂	0.525	0.525	0.525	0.00%	0.00%
		三元	0.66	0.66	0.66	0.00%	0.00%

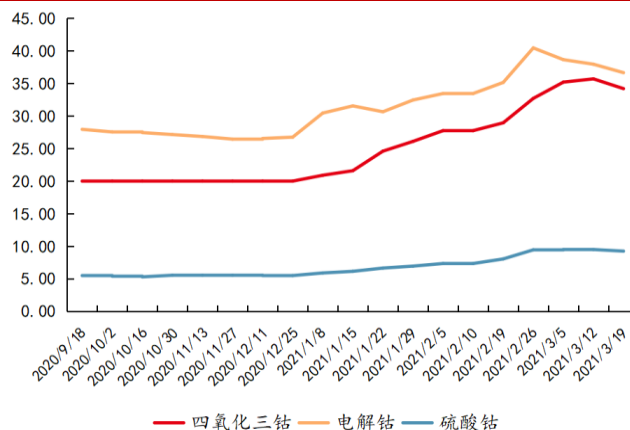
资料来源：CIAPS，首创证券

图 12 锂价格走势（万元/吨）



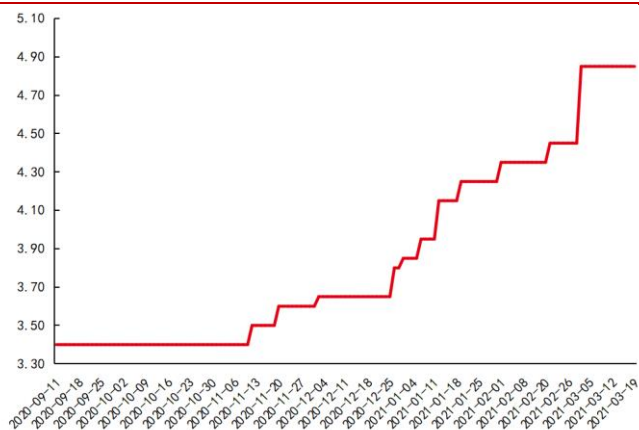
资料来源：CIAPS，首创证券

图 13 钴价格走势（万元/吨）



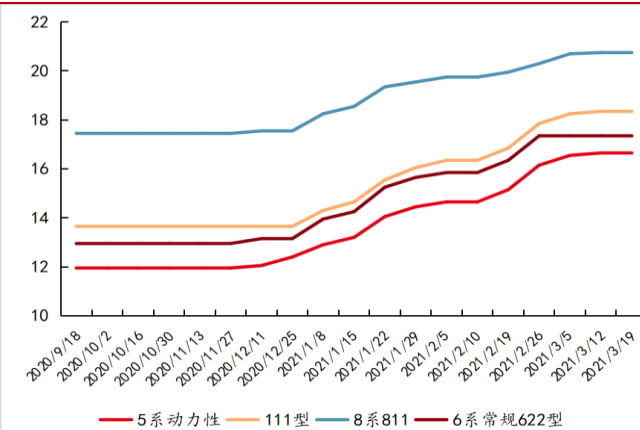
资料来源：CIAPS，首创证券

图 14 磷酸铁锂价格走势（万元/吨）



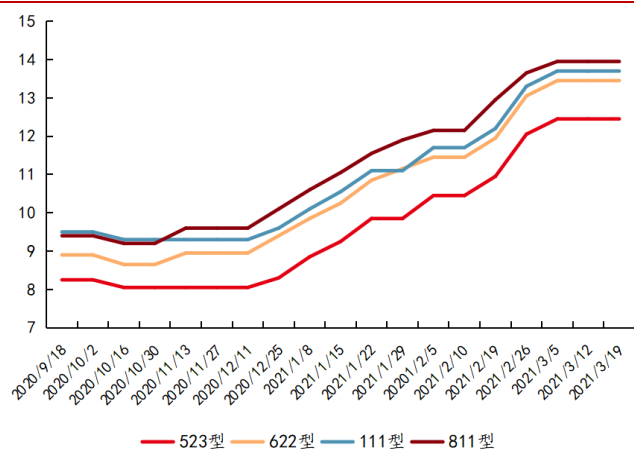
资料来源：CIAPS，首创证券

图 15 三元正极材料价格走势（万元/吨）



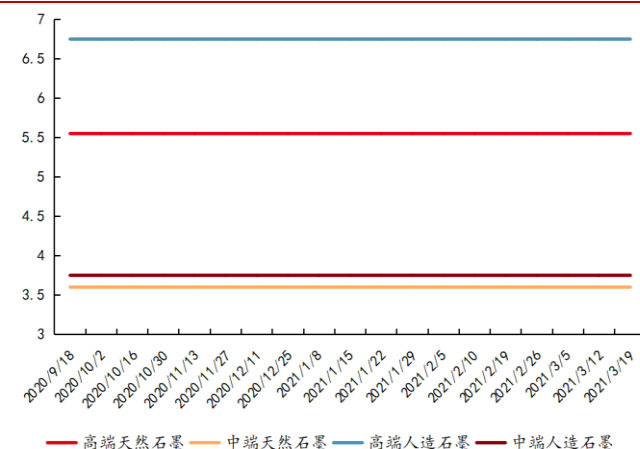
资料来源：CIAPS，首创证券

图 16 三元前驱体价格走势（万元/吨）



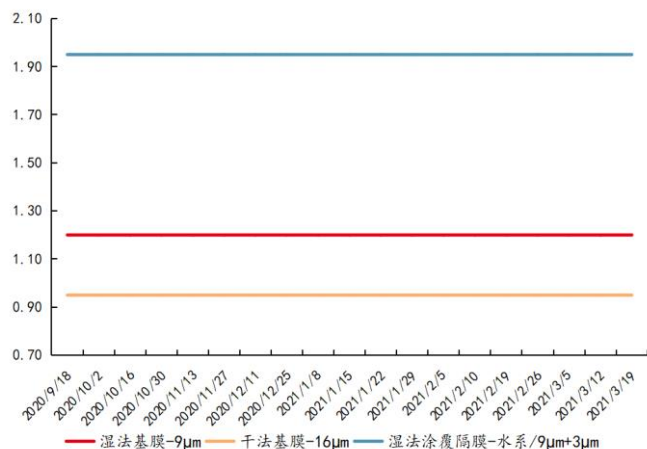
资料来源：CIAPS，首创证券

图 17 负极材料价格走势（万元/吨）



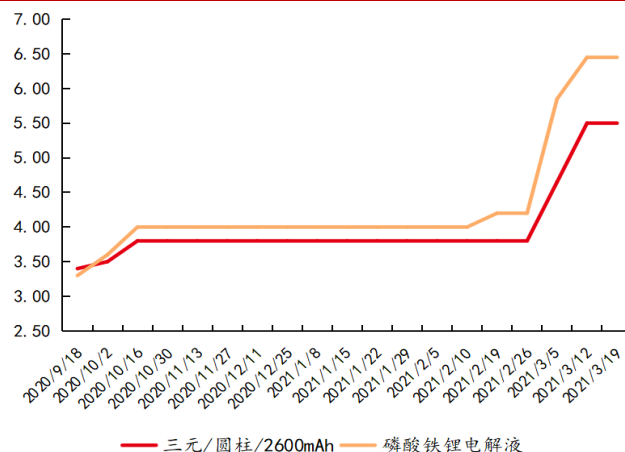
资料来源：CIAPS，首创证券

图 18 隔膜价格走势（元/平方米）



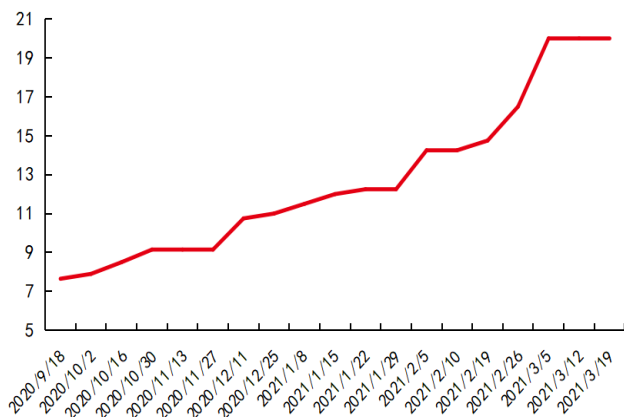
资料来源：CIAPS，首创证券

图 19 电解液价格走势（万元/吨）



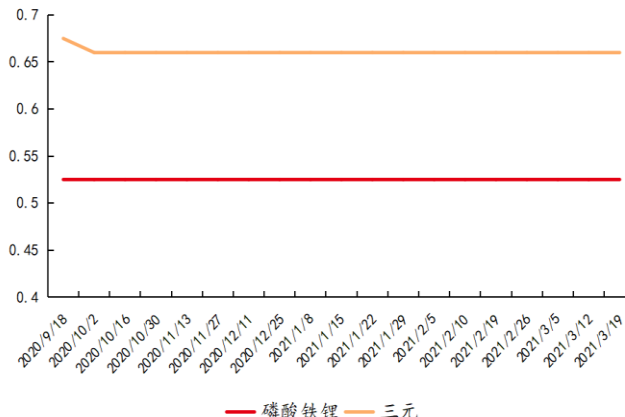
资料来源：CIAPS，首创证券

图 20 六氟磷酸锂（万元/吨）



资料来源：CIAPS，首创证券

图 21 方形动力电芯价格走势（万元/吨）



资料来源：CIAPS，首创证券

3.3.2 光伏&风电

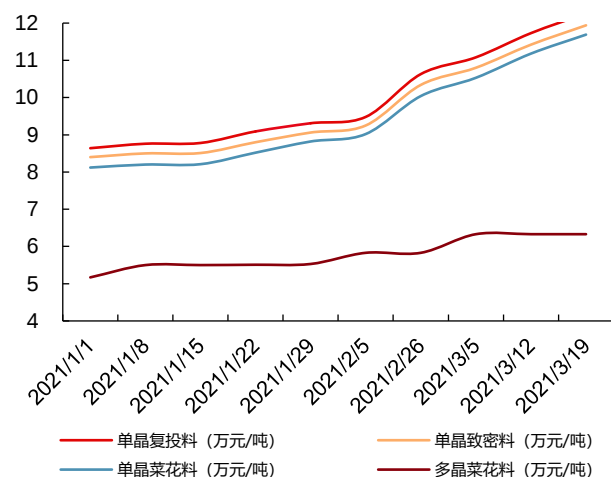
单晶用料大多已在月初签单完毕，月中仅剩小量急单、散单洽谈，在硅料企业几无余量可售的情况下，成交价来到每公斤 115-120 元人民币，海外成交价也大多落在每公斤 14.5-15 元美金，相比上周再次出现 5% 左右的上涨。本月 15 日单晶硅片龙头厂隆基再次调涨官方报价，每片上涨 0.1-0.12 元人民币。在隆基调涨后，部分单晶硅片厂商也跟进上涨，再次推升单晶硅片整体价格。而另一龙头单晶硅片厂家中环尚未进一步调涨的情况下，本周 G12(210mm) 价格与上周持平。多晶方面，由于多晶硅片本身利润已经有限，因此在多晶用料随单晶料大涨的情况下，多晶硅片价格也需反应硅料成本的上涨，本周多晶硅片报价较为混乱，但整体涨幅大于单晶硅片，主流价格来到每片 1.35-1.45 元人民币之间。本周硅片端再度涨价，然而电池片面对下游组件厂暂缓电池片的采购、代工双经销的订单增加等应对措施，电池片价格已经无法反应硅片成本上涨，本周价格维稳上周水位，厂家自行吸收本次硅片的涨势。在成本与硅片仍短缺的压力下，三月部分电池片厂家逐步计划改造、检修产线，借以控制产量，整体电池片开工率缓慢下调，在种种压力之下二三线厂家已经较少签订新单、多以旧单交付为主。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。

表 5 主要光伏材料价格变化

产品		2021/3/19	2021/3/12	2021/2/24	周涨跌幅
硅料	多晶硅价格 (\$/kg)	14.6	13.9	12.1	5.04%
	多晶硅-菜花料 (元/kg)	63	63	58	0.00%
	多晶硅-致密料 (元/kg)	117	111	97	5.41%
硅片	多晶硅片-金刚线 (元/片)	1.42	1.3	1.27	9.23%
	单晶硅片-158.75mm (元/片)	3.69	3.59	3.28	2.79%
	单晶硅片-166mm (元/片)	3.79	3.69	3.38	2.71%
电池片	多晶电池片-金刚线 (元/W)	0.587	0.576	0.55	1.91%
	单晶 PERC 电池片-158.75 (22.1%+) (元/W)	0.93	0.93	0.91	0.00%
	单晶 PERC 电池片-166 (22.1%+) (元/W)	0.85	0.85	0.84	0.00%
组件	275W/330 多晶组件 (元/W)	1.35	1.35	1.3	0.00%
	330W/400W 单晶 PERC 组件 (元/W)	1.58	1.58	1.54	0.00%
	360W/430W 单晶 PERC 组件 (元/W)	1.65	1.65	1.64	0.00%
	360W/430W 单晶 PERC 组件/美国 (\$/W)	0.217	0.216	0.33	0.46%
组件辅材	2.0mm 光伏玻璃 (元/平米)	32.5	32.5	34.5	0.00%
	3.2mm 光伏玻璃 (元/平米)	40	40	43	0.00%

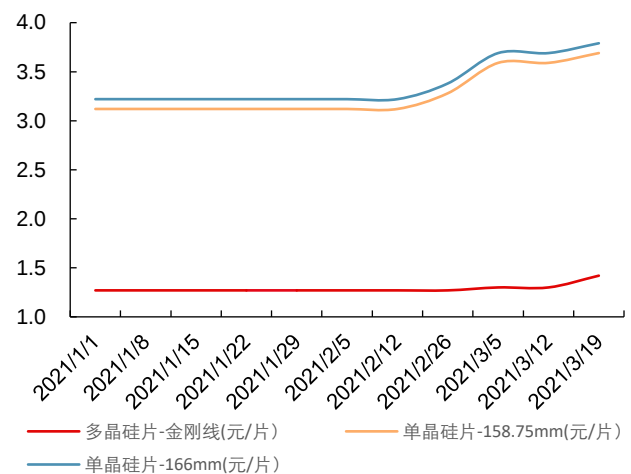
资料来源: PVInfoLink, 首创证券

图 22 多晶硅价格走势



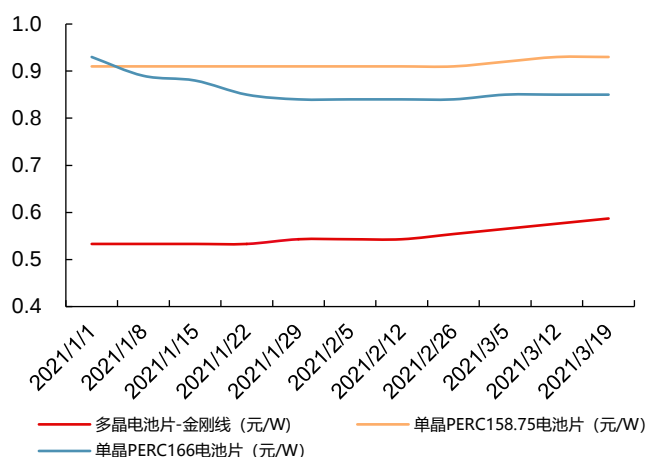
资料来源: PVInfoLink, 首创证券

图 23 硅片价格走势



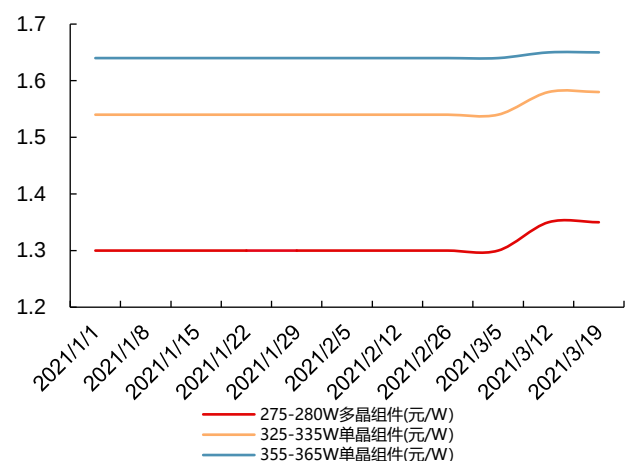
资料来源: PVInfoLink, 首创证券

图 24 电池片价格走势



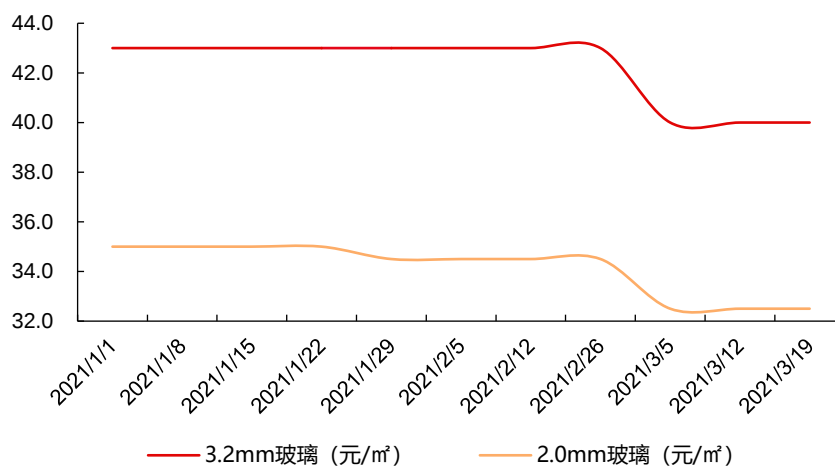
资料来源: PVInfoLink, 首创证券

图 25 组件价格走势



资料来源: PVInfoLink, 首创证券

图 26 组件辅材价格走势



资料来源: PVInfoLink, 首创证券

分析师简介

王帅，电力设备与新能源行业首席分析师，哈尔滨工业大学热能工程专业博士，具有3年证券从业经历，7年产业公司高管经历，熟悉产业公司日常运作，对产业趋势、技术发展有很好的判断力。曾获第十届、第十一届新财富最佳分析师电力设备与新能源行业第一名。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深300指数涨幅15%以上
	增持	相对沪深300指数涨幅5%-15%之间
	中性	相对沪深300指数涨幅-5%-5%之间
	减持	相对沪深300指数跌幅5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现