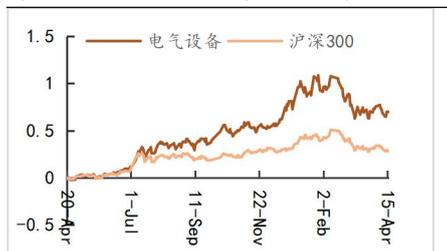


评级：看好

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

- 六氟企稳关注电解液盈利提升，风电结构性机会凸显
- 异质结电池捷报频传，掀起光伏新技术革命
- 光伏产业链价格风波持续，储能渐成新能源电站标配

- **硅料环节价格涨势未歇，硅片环节继续跟涨。**2021 年作为“十四五”开局之年，全新平价时代的光伏产业迎来的是全球碳中和目标主流趋势下爆发式的需求预期，光伏产业链各环节产能快速增长。因各环节进入壁垒和扩产周期的差异，供给能力出现结构性短缺，硅料环节成为供给产业链“卡脖子”环节，产业链价格同步“激荡不安”。硅料价格继续冲高，硅片环节继续跟涨传导成本压力。
- **“缺芯”影响逆变器供应链，逆变器环节缺货涨价。**2021 年半导体行业供需失衡，各类芯片全线急缺。IGBT 是光伏逆变器的重要零部件，在全行业“缺芯”大背景下，部分生产逆变器芯片的产线转而生产汽车芯片、消费电子芯片，导致逆变器 IGBT 供应出现短缺，本周多家二线光伏逆变器生产商将户用逆变器售价上调 10-15%。一线厂家因供应链优势暂未出现 IGBT 供货短缺问题，售价保持稳定。
- **强者恒强，关注硅料环节超额收益及各环节龙头企业优异的盈利能力。**预计硅料供需不平衡的现象将持续到 2022Q2，在硅料企业成本不变的情况下，售价的持续提升带来显著的超额收益；在产业链供需结构性不平衡，价格剧烈波动的情况下，龙头企业能够发挥出供应链优势和定价话语权，具备优秀的盈利能力。
- **高镍趋势加速演绎，龙头份额持续提升。**2020 年下半年开始，高镍正极渗透率加速提升。根据 GGII 的数据 2020 年国内高镍占三元的占比上升至 24.1%，今年 3 月渗透率进一步显著提升，达到 33.7%，全年预计将超过 35%。高镍领域集中度优于普通三元，受益于高镍渗透提升格局有望持续优化。
- **行业需求旺盛，全年保持利稳量升趋势。**Q1 行业需求超出市场预期，产业链景气度维持高位，我们预计正极全年加工费有望保持稳定，受益处于高位的产能利用率，盈利水平将保持在 Q4 以来的高位。同时各家产能投放快速增长，正极全年将呈现出利稳量升的态势。
- **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 光伏产业链博弈持续，关注硅料端超额收益.....	1
1.2 高镍趋势强化演绎，关注龙头高速增长.....	1
2 行情回顾.....	2
2.1 行业表现.....	2
2.2 个股表现.....	3
2.3 估值表现.....	5
3 行业跟踪.....	6
3.1 行业要闻.....	6
3.2 主要上市公司公告.....	7
3.3 产业链价格.....	8

插图目录

图 1 本周电新板块涨幅 0.13%，市场排名第 13.....	3
图 2 概念版块中动力电池成份板块领涨，涨幅 2.49%.....	3
图 3 光伏风电涨幅前十个股.....	4
图 4 光伏风电跌幅前十个股.....	4
图 5 动力电池涨幅前十个股.....	5
图 6 过去 1 年电新 PE 走势.....	5
图 7 过去 1 年电新 PB 走势.....	5
图 8 电新二级行业 PE 走势.....	5
图 9 锂价格走势（万元/吨）.....	10
图 10 钴价格走势（万元/吨）.....	10
图 11 磷酸铁锂价格走势（万元/吨）.....	10
图 12 三元正极材料价格走势（万元/吨）.....	10
图 13 三元前驱体价格走势（万元/吨）.....	10
图 14 负极材料价格走势（万元/吨）.....	10
图 15 隔膜价格走势（元/平方米）.....	11
图 16 电解液价格走势（万元/吨）.....	11
图 17 六氟锂酸锂（万元/吨）.....	11
图 18 方形动力电芯价格走势（万元/吨）.....	11
图 19 多晶硅价格走势.....	12
图 20 硅片价格走势.....	12
图 21 电池片价格走势.....	12
图 22 组件价格走势.....	12
图 23 组件辅材价格走势.....	13

表格目录

表 1 本周涨幅前十个股.....	4
表 2 本周跌幅前十个股.....	4
表 3 主要上市公司公告.....	7
表 4 主要动力锂电池及材料价格变化.....	9
表 5 主要光伏材料价格变化.....	12

1 本周观点

1.1 光伏产业链博弈持续，关注硅料端超额收益

硅料环节价格涨势未歇，硅片环节继续跟涨。2021年作为“十四五”开局之年，全新平价时代的光伏产业迎来的是全球碳中和目标主流趋势下爆发式的需求，光伏产业链各环节产能快速增长。因各环节进入壁垒和扩产周期的差异，供给能力出现结构性短缺，硅料环节成为供给产业链“卡脖子”环节，产业链价格同步“激荡不安”。硅料价格继续冲高，硅片环节继续跟涨传导成本压力。根据PVInfoLink每周报价，从去年底至今，多晶硅料价格一路走高，本周单晶用致密料均价137元/kg，较年初上涨65%，高价冲破140涨至145元/kg；多晶用菜花料最高价77元/kg，市场均价67元/kg，较年初上涨31%。涨价继续向下传导，4月15日隆基公布最新单晶硅片报价，G1、M6、M10价格全线上涨，最高涨幅6.8%；4月10日另一大单晶硅片巨头中环股份同样上调G12、M6、G1全部报价，最高涨0.3元/片。

电池片环节尝试上调价售价，多晶涨幅优于单晶。由于电池片环节产能集中度较低，随着2021年大尺寸电池产能的陆续投产，电池环目前有效产能接近280GW，显著高于硅片端供给量，价格压力难以向下传导。今年以来，上游成本压力被电池环节悉数吸收，电池环节毛利率从年初的接近20%压缩至目前的8%左右。近期上游价格上涨仍在持续，电池龙头企业通威股份面对持续上涨的成本压力，开始尝试上调电池售价，4月16日，公司发布最新电池报价，多晶金刚线157电池定价为0.70元/W，上涨0.07元/W；单晶PERC 158.75电池上涨2分，报价0.96元/W；单晶PERC 166电池上涨0.03元，报价0.89元/W；单晶PERC 210电池不变，报价0.91元/W。此次通威多晶电池片涨幅优于单晶，主要是受益于印度等中低端市场的需求回升，而国内供应商多数已完成多晶转单晶的产能升级，多晶供应商减少，导致多晶价格涨幅优于单晶。我们认为光伏产业链的最终目的是通过提效来减低度电成本，此次多晶涨幅优势是短期供需不平衡因素导致，不具备持续性。

“缺芯”影响逆变器供应链，逆变器环节缺货涨价。2021年半导体行业供需失衡，手机、电脑、IOT、汽车芯片全线急缺。芯片由不同尺寸的晶圆切割而成，适用范围最广的是8英寸晶圆。近几年，厂商开始青睐12英寸晶圆，它们能用在制程更小，更先进的芯片上，8英寸晶圆厂陆续关停，疫情进一步加速了8英寸晶圆的减产，而12英寸晶圆刚刚起步，产能受限无法填补8英寸减产的空缺，导致芯片供应急缺。IGBT是光伏逆变器的重要零部件，在全行业“缺芯”大背景下，部分生产逆变器芯片的产线转而生产汽车芯片、消费电子芯片，导致逆变器IGBT供应出现短缺，本周多家二线光伏逆变器生产商将户用逆变器售价上调10-15%。一线厂家因供应链优势暂未出现IGBT供货短缺问题，售价保持稳定。

强者恒强，建议关注硅料环节超额收益及各环节龙头企业定价优势和优异的盈利能力。硅料供需不平衡的现象将持续到2022Q2，在硅料企业成本不变的情况下，售价的持续提升带来显著的超额收益；在产业链供需结构性不平衡，价格剧烈波动的情况下，龙头企业能够发挥出供应链优势和定价话语权，具备优秀的盈利能力。

1.2 高镍趋势强化演绎，关注龙头高速增长

近期国内高镍正极龙头容百科技公布了2020年年报。根据公司年报，公司2020年NCM811产品销量同比翻倍，2018-2020年公司NCM811正极出货快速增长，年复合增长率达到94%。根据我们的测算，公司2020年811出货在1.8万吨左右，占其整体出货的比例达到75%。

三元正极随着镍含量提升，能量密度会逐渐升高，同时由于高镍正极钴含量的减少，原材料成本会进一步降低，与硅碳负极配合是未来锂电池提升能量密度的发展趋势。2020年下半年开始，高镍正极渗透率加速提升。根据GGII的数据2020年国内高镍占

三元的占比上升至 24.1%，今年 3 月渗透率率进一步显著提升，达到 33.7%，全年预计将超过 35%，预计到 2025 年高镍正极出货量占比达到 60%，高镍渗透趋势持续加速。

目前三元正极应用最为广泛的是普通的 5 系正极产品。普通的三元正极环节由于技术壁垒偏低，行业格局较为分散。高镍正极由于表面残碱问题和对设备和生产工艺要求，壁垒明显高于普通三元，目前产能集中在头部公司。并且正极不同型号包覆、添加剂等差异巨大，正极作为核心材料，企业在车型设计阶段就有参与，供应商较难快速切换。2020 年国内高镍领域头部厂商容百加天津巴莫合计占比 83%，国内 811 正极市场容百占比达到 50%左右，随着高镍正极渗透率的逐渐提升，有望助推龙头提升正极市占率，行业龙头有望受益于行业发展和市占率提升的双重推动，业绩快速增长。

从一季度新能源车销量情况来看，增长势头非常强劲，前两个月春节因素影响程度显著低于往年，同时受益于去年的低基数，销量同比增速非常亮眼。同时从 3 月的销量情况来看，在 1、2 月数据已经非常亮眼的基础上，3 月销量恢复力度与往年基本持平，一季度整体销量超过 50 万辆，超出市场此前预期。受益于此，产业链产能利用率整体均维持在高位，部分环节甚至呈现出供不应求的局面，产业景气度非常旺盛。我们认为在此背景下，正极环节加工费全年有望维持稳定，同时从四季度开始受益于产能利用率的提升，头部厂商盈利能力回升非常明显。

以容百为例，根据目前披露的业绩情况，公司 2020 年单吨净利预计在 0.62 万元左右，相较 2019 年下降明显，这主要是因为上半年受疫情影响产能利用率降低所致。随着下半年产能利用率的回升，公司盈利能力逐渐恢复正常。根据我们的测算，公司四季度单吨净利在 0.9 万元到 1 万元。根据公司业绩预告，公司一季度预计实现归母净利润 0.9 亿元-1.2 亿元，对应单吨盈利在 0.82 万元到 1.18 万元，单吨盈利能力继续维持在四季度以来的高位，相较去年上半年回升明显。

同时头部厂商产能都在加速释放，以期满足市场需求。当升科技 2020 年底总产能 4.4 万吨，其中在建产能 1 万吨，建成产能 3.4 万吨。因 2020 年新建成产能释放时间较短，2020 年实际有效产能 2.5 万吨，公司产能投放继续保持较快增速，有效产能相较去年提升显著。容百方面，截止到 2020 年底，公司共有产能 4 万吨左右，公司预计 6 月新增投放产能 2 万吨，三季度新增产能 2 万吨，年底还将投放 4 万吨产能，年内共计新增产能 8 万吨，产能投放持续加速。

综合以上分析，我们认为全年高镍龙头同时受益于行业高速增长和集中度提升，有望呈现出利稳量升的态势，整体盈利水平将呈现较为快速的增长。

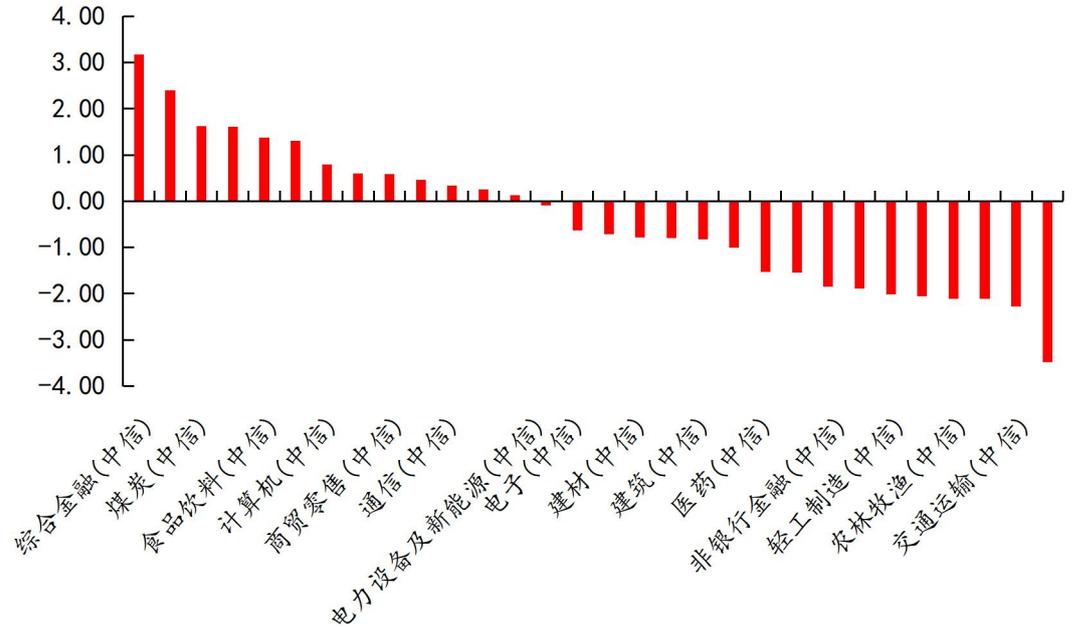
投资建议：新能源车整体来看，在需求高速增长和供需格局改善的背景下，行业全年营收预计将快速增长，锂电中游环节有望呈现量升利稳的态势，部分供需改善较为明显的环节将呈现出量利齐升趋势。锂电池环节建议关注宁德时代、国轩高科和亿纬锂能，六氟环节建议关注现有晶体六氟产能最大的龙头多氟多，电解液环节建议关注具备上游原材料产能，充分分享行业上行周期利润的一体化龙头天赐材料和新宙邦，正极建议关注产能快速扩张的高镍龙头容百科技、磷酸铁锂龙头德方纳米以及三元前驱体龙头中伟股份，隔膜建议关注湿法龙头恩捷股份和产品结构快速改善的星源材质，负极领域建议关注人造石墨负极龙头璞泰来。

2 行情回顾

2.1 行业表现

上证全周(2021.4.12-2021.4.16)下跌 0.7%，收于 3426.62 点。30 个中信一级行业指数中，综合金融、汽车和煤炭表现较强，分别上涨 3.17%、2.40%和 1.63%；消费者服务、交通运输和银行位居跌幅前三，分别下跌 3.48%、2.27%和 2.11%。电力设备与新能源表现较好，上涨 0.13%，排全部中信一级行业第 13 位。

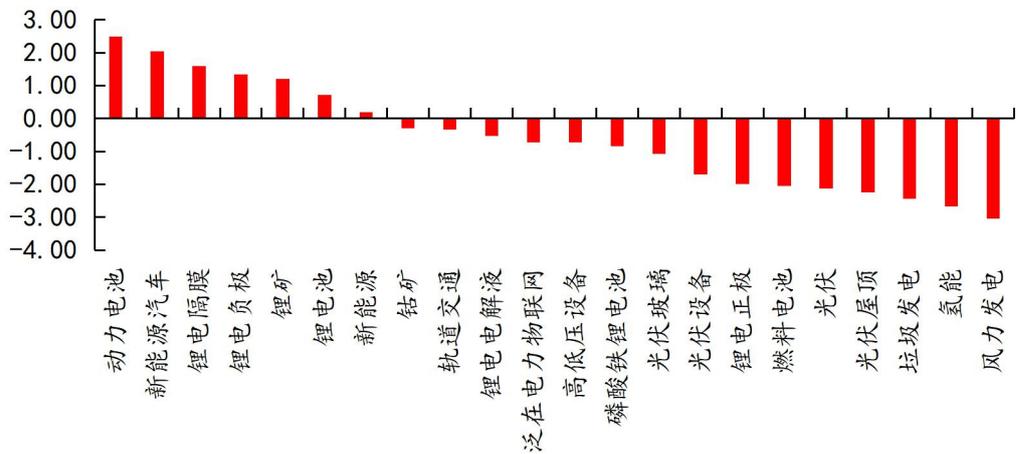
图 1 本周电新板块涨幅 0.13%，市场排名第 13



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，动力电池板块表现最优，上涨 2.49%；其次是光伏玻璃，上涨 2.04%。风力发电板块表现落后，下跌 3.04%。

图 2 概念版块中动力电池成份板块领涨，涨幅 2.49%



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哈空调(35.03%)、万里股份(9.66%)、ST 电能(9.27%)、合康新能(9.27%)、合纵科技(8.35%)。跌幅排名前五的个股为：*ST 京城(-15.79%)、新宏泰(-14.65%)、中广核技(-14.09%)、海得控制(-13.88%)和华西能源(-13.17%)。

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
600202.SH	哈空调	35.03	35.71	26.37	20.39	40
600847.SH	万里股份	9.66	11.97	-2.65	14.62	364
600877.SH	ST 电能	9.27	23.46	83.39	129.82	112
300048.SZ	合康新能	9.27	11.92	5.41	56.14	-20
300477.SZ	合纵科技	8.35	12.24	-14.19	44.31	-29
603659.SH	璞泰来	8.16	13.72	-3.88	535.86	59
002850.SZ	科达利	7.65	3.44	-28.72	156.06	87
300750.SZ	宁德时代	7.00	3.62	-4.92	7776.72	175
600290.SH	*ST 华仪	6.56	-6.83	27.72	25.91	-1
603320.SH	迪贝电气	6.35	11.06	2.76	15.02	36

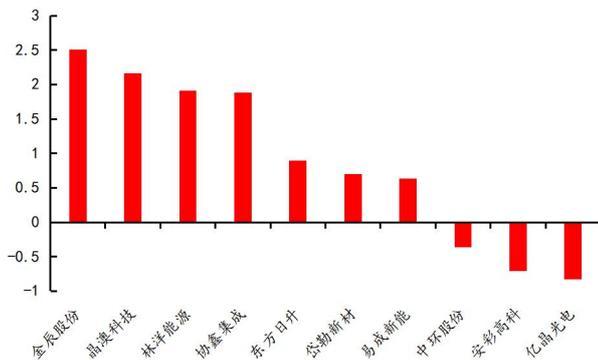
资料来源: Wind, 首創證券

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
600860.SH	*ST 京城	-15.79	-13.22	16.89	21.38	16
603016.SH	新宏泰	-14.65	0.03	28.62	44.61	72
000881.SZ	中广核技	-14.09	-2.44	9.18	113.55	42
002184.SZ	海得控制	-13.88	-11.04	23.92	41.30	33
002630.SZ	华西能源	-13.17	-16.72	-6.87	28.81	-6
002534.SZ	杭锅股份	-12.75	-8.94	58.20	107.70	21
603988.SH	中电电机	-11.81	5.24	41.54	41.11	24
603489.SH	八方股份	-11.74	-7.05	-6.41	214.28	53
300427.SZ	红相股份	-10.76	-8.96	-48.34	45.39	20
600416.SH	*ST 湘电	-10.75	-8.04	-13.35	209.97	118

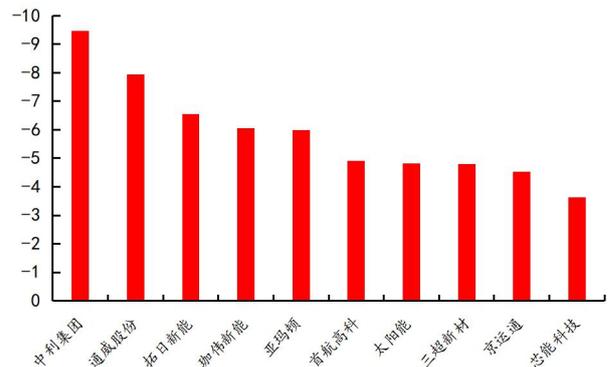
资料来源: Wind, 首創證券

图 3 光伏风电涨幅前十个股



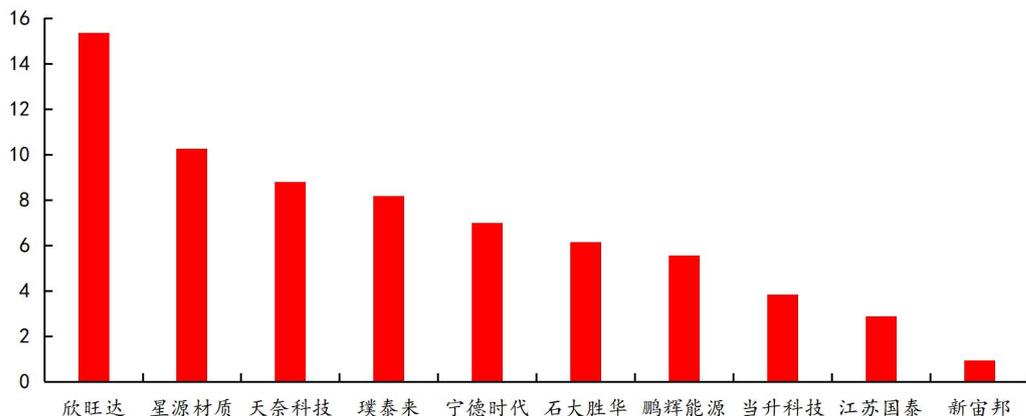
资料来源: Wind, 首創證券

图 4 光伏风电跌幅前十个股



资料来源: Wind, 首創證券

图 5 动力电池涨幅前十个股

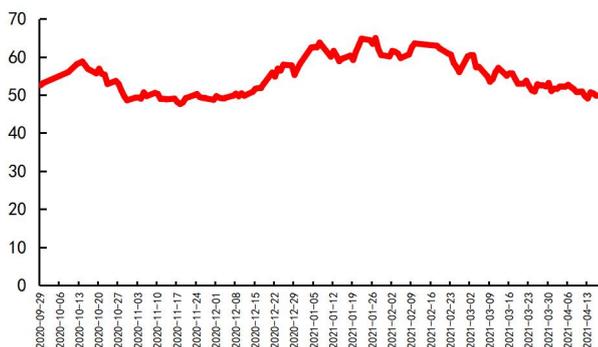


资料来源: Wind, 首创证券

2.3 估值表现

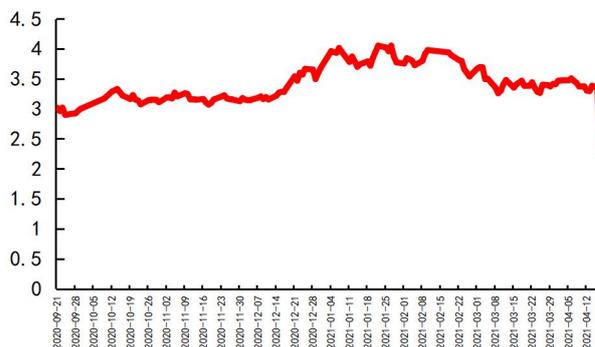
截至上周五, 中信电新 PE(TTM)为 50 倍, PB 为 2.23; 中信电新行业二级细分领域中电气设备为 44 倍, 电源设备为 39 倍, 新能源动力系统为 95 倍。

图 6 过去 1 年电新 PE 走势



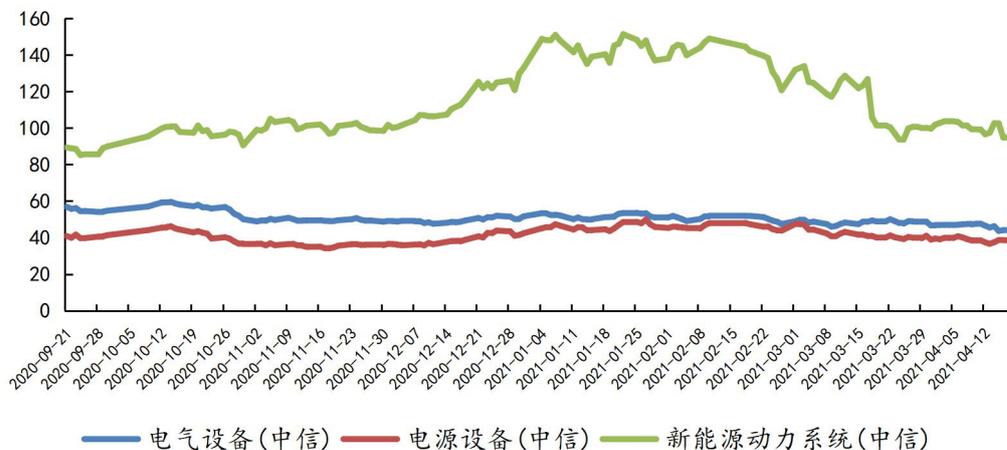
资料来源: Wind, 首创证券

图 7 过去 1 年电新 PB 走势



资料来源: Wind, 首创证券

图 8 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

- **全国多地争相入局 打造“光伏产业之城”**

“30·60”碳目标提出后，国家及各地区相关部门纷纷制定行动方案促进落地。对于地区来说，发展新能源是必然趋势，随着光伏产业日渐成熟，能够有效带动产业链上下游，创造可观的就业岗位，带动当地 GDP 增长。公开信息显示，多个地区将发展光伏等新能源写入“十四五”规划和 2035 年远景目标中，部分城市如乐山、许昌、成都、朔州、酒泉等更是提出打造千亿级光伏产业集群，喊出了将光伏产业打造成城市的“新名片”的口号。

- **“十四五”核电一揽子法规政策有望出台**

中国核能可持续发展论坛——2021 年春季高峰会议日前在京召开。中国核能行业协会发布的《中国核能发展报告 2021》预计，“十四五”期间，包括《原子能法》《放射性废物管理法》《核损害赔偿法》《核电管理条例》等在内的一批核电领域法律法规有望出台，还将在我国核电产业在厂址布局与落地、全产业链能力建设、参与电力市场交易、参与碳市场建设、公众沟通与科普宣传等方面制定一揽子政策。在碳达峰、碳中和的背景下，预计核能将保持较快的发展态势。中国自主三代核电会按照每年 6-8 台的核准节奏，实现规模化批量化发展。

- **需求大幅增加 硅料破 140 元/kg，硅片再涨 6.8%**

2021 年作为“十四五”开局之年，全新平价时代的光伏产业迎来的是碳减排主流趋势下爆棚的市场需求，产业链价格同步“激荡不安”。硅料价格继续冲高，下游跟涨。根据 PVInfoLink 每周报价，从去年底至今，多晶硅料价格一路走高，本周单晶用致密料均价 137 元/kg，较年初上涨 65%，高价冲破 140 涨至 145 元/kg；多晶用菜花料最高价 77 元/kg，市场均价 67 元/kg，较年初上涨 31%。涨价继续向下传导，4 月 15 日隆基公布最新单晶硅片报价，G1、M6、M10 价格全线上涨，最高涨幅 6.8%；4 月 10 日另一大单晶硅片巨头中环股份同样上调 G12、M6、G1 全部报价，最高涨 0.3 元/片。

- **两厂官宣，逆变器价格“起飞”**

4 月 12 日和 13 日，固德威、古瑞瓦特两大逆变器企业相继发布涨价通知，部分型号产品价格上涨 10~15%。4 月初，53 家芯片企业集体涨价，而逆变器企业用到的芯片涉及意法半导体(ST)、TI、英飞凌等，主要用于 IGBT 模块。户用逆变器价格率先引爆，受补贴刺激装机需求集中且变化大，库存告急；工商业和集中式大型电站所用逆变器同样受影响，但需求爆发期集中于下半年，并且量比较稳定，企业留有一定的库存。

- **2020 年全球半导体收入 4662 亿美元 同比增 10.4%**

全球研究和咨询公司 Gartner 在一份新报告中表示，2020 年全球半导体收入总计 4662 亿美元，比 2019 年增长 10.4%。内存，GPU 和 5G 芯片组在超大规模，PC，超移动和 5G 手机终端市场需求的推动下引领了半导体的增长，而汽车和工业电子产品则因 Covid-19 的支出减少或暂停而遭受损失。英特尔在 2020 年的收入中保持全球第一大半导体供应商的位置，其次是三星电子，SK hynix 和美光。前 10 名中表现最好的是辉达(NVIDIA)和联发科技。辉达实现 45.2% 的增长，联发科技的收入在 2020 年增长了 38.1%。

- **欧洲汽车业努力弥补电池短板 力争满足每年超 700 万电动车需求**

在最近的欧盟电池峰会上，欧盟委员会副主席塞夫科维奇表示，欧盟将加快电动车电池生产能力建设，力争在 2025 年实现每年可满足 700 万—800 万辆电动车需求的产能。在政策影响下，更多拥有先进技术的电池生产者入局。大众集团计划 2030 年前在欧洲建立 6 个动力电池工厂；有“韩国电池三强”之称的 LG、SK、三星在波兰和匈牙利的工

厂先后开工；中国的宁德时代、孚能科技、蜂巢能源则将欧洲工厂设在德国，年产能预计超过 40GWh。特斯拉的欧洲超级工厂预计在明年投产。

● **磷酸铁锂价格一路飙升，行业将进入新一轮高增长期**

自 2020 年初技术端解决了能量密度低的问题之后，磷酸铁锂电池因高性价比优势，再度成为下游关注热点。伴随新能源汽车产业回春，加之 5G 利好储能基站建设，磷酸铁锂储能电池替代传统铅酸蓄电池进程进一步提速，磷酸铁锂产业正进入高景气周期。数据显示，3 月动力电池装机量 9GWh，同增 224.8%，环增 61.3%，其中磷酸铁锂装机 3.9GWh，同增 627.9%，环增 73.7%。根据预测，随着换装磷酸铁锂电池车型增多，磷酸铁锂在乘用车领域应用回潮，2021 年将行业将进入新一轮高增长期，全年需求有望超 48GWh。

● **国内首台陆上 5.5 兆瓦永磁直驱风力发电机研制成功**

3 月 29 日，具有完全自主知识产权、国内首台陆上 5.5 兆瓦永磁直驱风力发电机在东方电机山东风电电机制造基地下线，标志着目前国内陆上最大的永磁直驱风力发电机研制成功。先进的设计给机组带来卓越的发电能力。据介绍，机组在 8m/s 的年平均风速下等效利用小时数超 3600 小时，发电机效率高于国内同行 1%-3%。

● **俄罗斯科学家研发新型聚合物电池充电速度比锂离子电池快 10 倍**

据研究团队负责人、俄罗斯圣彼得堡大学电化学系教授 Oleg Levin 介绍，化学家们一直在探索将氧化还原活性的含硝基聚合物作为电化学储能材料，它们的能量密度较高，充电和放电速度都很快。新聚合物制造的电池可以在几秒钟内充电，比传统锂离子电池快 10 倍。

● **比亚迪或向福特外供电池**

财联社 4 月 13 日讯，比亚迪旗下弗迪电池董事长何龙现身福特中国旗下野马电动车发布会现场，并与福特中国高层合影。有福特内部人士透露，福特野马电动车采用的为比亚迪三元锂电池。此前业界曾有消息称，比亚迪将向福特外供电池。

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
2021.04.12	东方日升	东方日升全资子公司聚光硅业向上机数控全资子公司弘元新材销售 5 万吨多晶硅，实际价格采取月度议价方式，预计销售金额约为 64 亿元（含税）。
2021.04.12	上机数控	上机数控全资子公司弘元新材向东方日升全资子公司聚光硅业采购 5 万吨多晶硅，实际价格采取月度议价方式，预计销售金额约为 64 亿元（含税）。
2021.04.12	露笑科技	公司接到实际控制人鲁永的通知，所持有公司的部分股份质押，本次质押的股份数量为 800 万股，占其持股比例的 19.02%，占公司总股本的 0.50%。
2021.04.12	博威合金	2020 年归属于上市公司股东的净利润约为 4.29 亿元，同比减少 2.54%；营业收入约为 75.89 亿元，同比减少 0.04%；基本每股收益 0.61 元，同比减少 7.58%。
2021.04.12	通威股份	2020 年归属于上市公司股东的净利润约为 36.08 亿元，同比增长 36.95%；营业收入约为 442 亿元，同比增长 17.69%；基本每股收益 0.86 元，同比增长 26.45%。
2021.04.12	通威股份	2021 年一季度归属于上市公司股东的净利润约为 8.47 亿元，同比增长 145.99%；营业收入约为 106.2 亿元，同比增长 35.69%；基本每股收益 0.19 元，同比增长 112.18%。
2021.04.13	中利集团	公司全资子公司腾晖光伏为“国网山东综合能源服务有限公司光伏组件 ODM 服务项目”的中标入围单位，目前该项目的相关合同已签署完毕。
2021.04.13	高测股份	公司与广东高景的 2 家全资子公司（青海高景、金湾高景）签订了合计金额 2.49 亿元的光伏切割设备销售合同，履行期限为 2021 年 4 月至 2021 年 10 月。

2021.04.13	爱康科技	公司全资子公司赣州爱康光电拟根据持股比例为赣发集团向赣发租赁提供的担保提供反担保, 金额不超过 29.22 亿元。
2021.04.13	太阳能	预计 2020 年归属于上市公司股东的净利润约为 10.28 亿元, 同比增长 12.86%; 营业收入约为 53.05 亿元, 同比增长 5.87%; 基本每股收益 0.34 元, 同比增长 12.81%。
2021.04.13	太阳能	预计 2021 年一季度归属于上市公司股东的净利润约为 2.5 亿元~3 亿元, 同比增长 61.65%~93.98%; 基本每股收益约为 0.09 元。
2021.04.14	南玻 A	2020 年归属于上市公司股东的净利润约为 7.79 亿元, 同比增长 45.28%; 营业收入约为 106.7 亿元, 同比增长 1.90%; 基本每股收益 0.25 元, 同比增长 47.06%。
2021.04.14	南玻 A	预计 2021 年一季度归属于上市公司股东的净利润约为 5.4 亿元~6 亿元, 同比增长 381%~446%; 基本每股收益约为 0.17 元~0.2 元。
2021.04.14	横店东磁	2020 年归属于上市公司股东的净利润约为 2.58 亿元, 同比增长 193.26%; 营业收入约为 25.58 亿元, 同比增长 90.99%; 基本每股收益 0.16 元, 同比增长 196.27%。
2021.04.14	特变电工	2020 年归属于上市公司股东的净利润约为 24.87 亿元, 同比增长 23.21%; 营业收入约为 440.95 亿元, 同比增长 19.24%; 基本每股收益 0.59 元, 同比增长 25.81%。
2021.04.14	亚玛顿	2021 年一季度归属于上市公司股东的净利润约为 0.46 亿元, 同比增长 245.10%; 营业收入约为 5.77 亿元, 同比增长 96.68%; 基本每股收益 0.29 元, 同比增长 262.50%。
2021.04.14	振江股份	公司股东鸿立投资、博远新轩、陈国良通过集中竞价方式减持公司股份合计约 125 万股, 占公司总股本的 0.99%。
2021.04.15	中利集团	公司全资子公司广东中德与恒翼能在 2021 年 1 月-3 月期间签订《采购订单》, 订单含税总额累计约 2400 万元。
2021.04.15	协鑫集成	预计 2020 年归属于上市公司股东的净利润约为-24.45 亿元, 同比下降 2005.79%; 营业收入约为 59.57 亿元, 同比下降 31.40%; 基本每股收益-0.54 元, 同比下降 5000%。
2021.04.15	协鑫集成	预计 2021 年一季度归属于上市公司股东的净利润约为-0.95 亿元~-0.65 亿元, 同比增长 31.79%~53.33%; 基本每股收益-0.016 元~-0.011 元。
2021.04.15	首航高科	预计 2020 年归属于上市公司股东的净利润约为-8.62 亿元, 同比下降 1262.21%; 营业收入约为 4.4 亿元, 同比下降 40.80%; 基本每股收益-0.35 元, 同比下降 1291.47%。
2021.04.15	首航高科	预计 2021 年一季度归属于上市公司股东的净利润约为 300 万元~400 万元, 同比下降 11.69%~33.77%; 基本每股收益 0.0012 元~0.0016 元。
2021.04.15	中信博	2020 年归属于上市公司股东的净利润约为 2.85 亿元, 同比增长 75.95%; 营业收入约为 31.29 亿元, 同比增长 37.11%; 基本每股收益 2.52 元, 同比增长 58.49%。
2021.04.15	天合光能	预计 2021 年一季度归属于上市公司股东的净利润约为 2.11 亿元~2.53 亿元, 同比增长 37.91%~65.36%。
2021.04.15	正泰电器	公司全资子公司正泰新能源拟以约 2.48 亿元收购亿利洁能持有的正利新能源 49% 股权。本次交易所涉及的光伏电站装机容量合计 110 兆瓦, 不构成关联交易, 亦不构成重大资产重组。
2021.04.16	拓日新能	2020 年归属于上市公司股东的净利润约为 1.66 亿元, 同比增长 112.65%; 营业收入约为 13.6 亿元, 同比增长 29.10%; 基本每股收益 0.13 元, 同比增长 112.70%。
2021.04.16	晶澳科技	公司于 4 月 16 日, 公司接到靳保芳先生通知, 监察机关已解除对其留置措施。靳保芳先生恢复正常工作, 推进公司及子公司稳健发展。

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

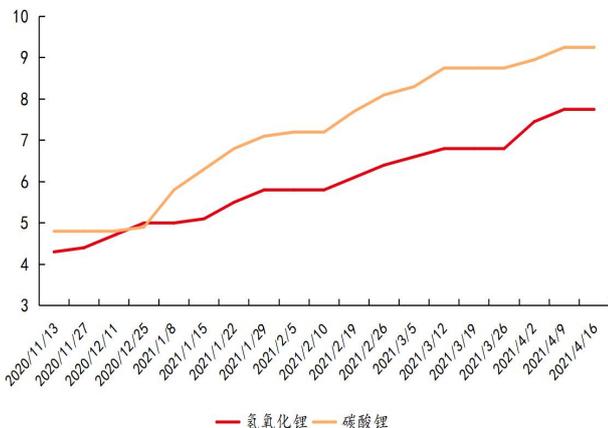
正极方面, 二氧化锰需求增大, 价格上调 9.90%, 三元前驱体各个型号普遍下跌; 负极方面, 市场产销向好, 预计本月负极产量维持高位; 隔膜方面, 市场价格维持稳定。

表 4 主要动力锂电池及材料价格变化

产品			2021/4/16	2021/4/9	2021/3/19	周涨跌幅	月涨跌幅
正极 万元/吨	三元材料	111 型	17.45	17.45	18.25	0.00%	-4.38%
		5 系动力型	15.75	15.75	16.55	0.00%	-4.83%
		6 系常规 622 型	16.95	16.95	17.75	0.00%	-4.51%
		8 系 811	19.85	19.85	20.65	0.00%	-3.87%
	磷酸铁锂	动力性	4.95	4.95	4.85	0.00%	2.06%
		4.35V	32.5	33.5	39.25	-2.99%	-17.20%
	三元前驱体	523 型	10.75	10.85	12.25	-0.92%	-12.24%
		622 型	11.65	11.85	13.25	-1.69%	-12.08%
		111 型	11.95	12.05	13.5	-0.83%	-11.48%
		811 型	12.15	12.35	13.75	-1.62%	-11.64%
	氢氧化锂	氢氧化锂	7.75	7.75	6.8	0.00%	13.97%
	碳酸锂	电池级	9.25	9.25	8.75	0.00%	5.71%
	金属锂锂锭	电池级	58.5	58.5	56.5	0.00%	3.54%
	正磷酸铁	电池级	1.225	1.225	1.21	0.00%	1.24%
	电解钴	≥99.8%	35.8	36.6	36.2	-2.19%	-1.10%
	硫酸钴	≥20.5%	7.75	7.75	9.05	0.00%	-14.36%
	四氧化三钴	≥72%	29.75	29.75	34.25	0.00%	-13.14%
	电解镍	1#	12.41	12.585	12.3	-1.39%	0.89%
	硫酸镍	电池级	3.175	3.175	3.475	0.00%	-8.63%
	硫酸锰	电池级	0.705	0.705	0.675	0.00%	4.44%
二氧化锰	锰酸锂型	1.11	1.01	1.01	9.90%	9.90%	
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	5 m	2.9	2.9	2.9	0.00%	0.00%
		7 m	2	2	2	0.00%	0.00%
		9 m	1.2	1.2	1.2	0.00%	0.00%
	干法基膜	16 m	0.95	0.95	0.95	0.00%	0.00%
	湿法涂覆隔膜	水系	3.4	3.4	3.4	0.00%	0.00%
		/5 m+2 m					
		水系	2.4	2.4	2.4	0.00%	0.00%
		/7 m+2 m					
	水系	1.95	1.95	1.95	0.00%	0.00%	
	/9 m+3 m						
电解液 万元/吨	电解液	三元/圆	5.5	5.5	5.5	0.00%	0.00%
		/2600mAh					
		三元/常规动力	4.75	4.75	4.75	0.00%	0.00%
		磷酸铁锂	6.45	6.45	6.45	0.00%	0.00%
	六氟磷酸锂	国产	20	20	20	0.00%	0.00%
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%

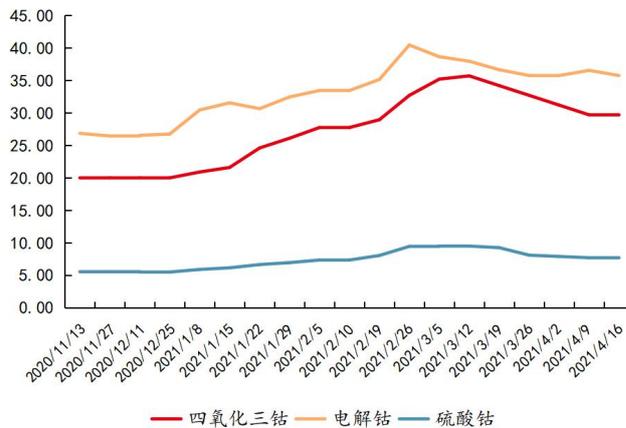
资料来源: CIAPS, 首創證券

图 9 锂价格走势（万元/吨）



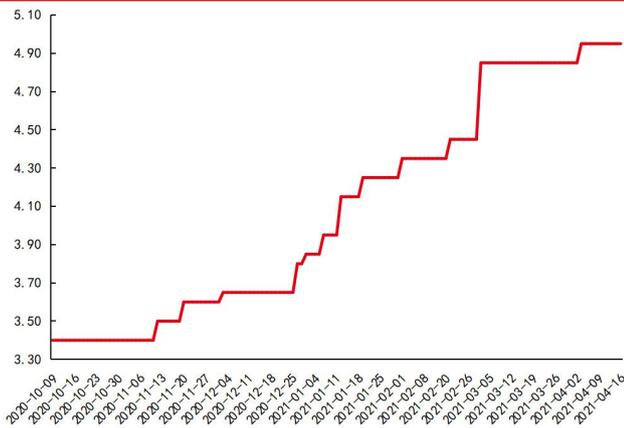
资料来源: CIAPS, 首创证券

图 10 钴价格走势（万元/吨）



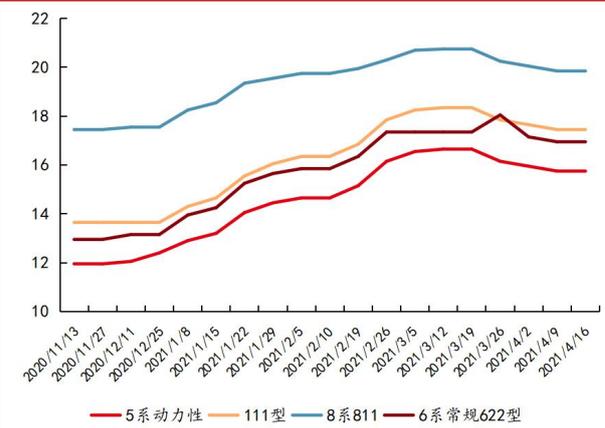
资料来源: CIAPS, 首创证券

图 11 磷酸铁锂价格走势（万元/吨）



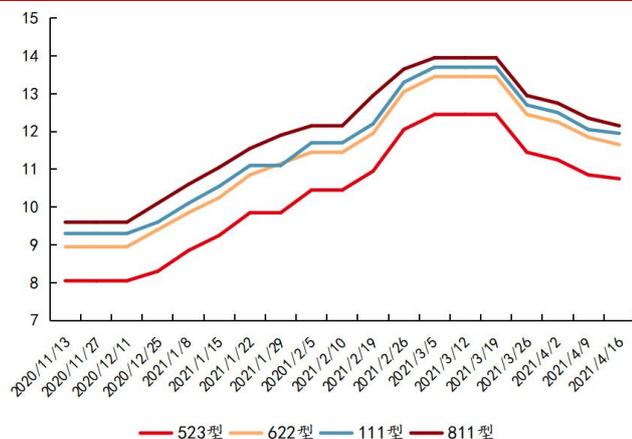
资料来源: CIAPS, 首创证券

图 12 三元正极材料价格走势（万元/吨）



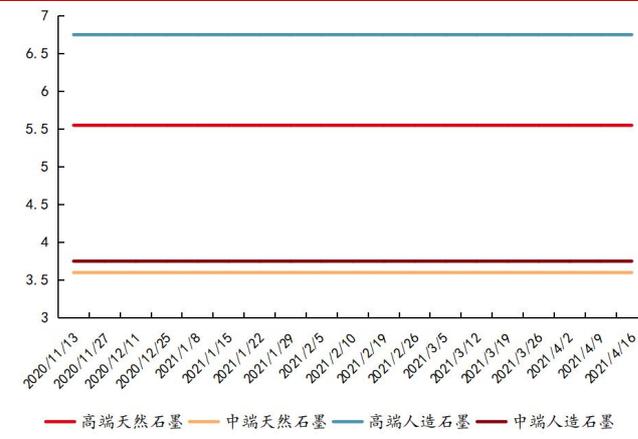
资料来源: CIAPS, 首创证券

图 13 三元前驱体价格走势（万元/吨）



资料来源: CIAPS, 首创证券

图 14 负极材料价格走势（万元/吨）



资料来源: CIAPS, 首创证券

图 15 隔膜价格走势（元/平方米）

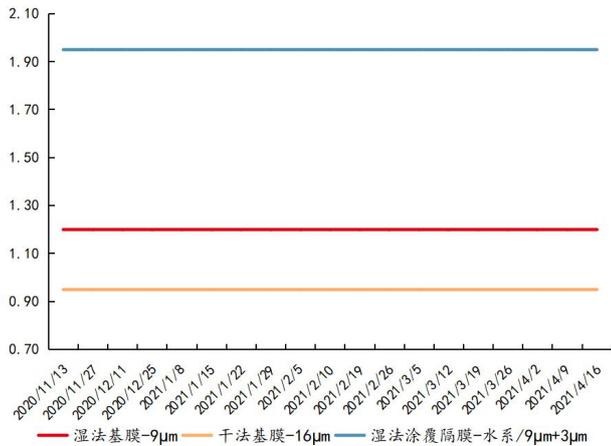
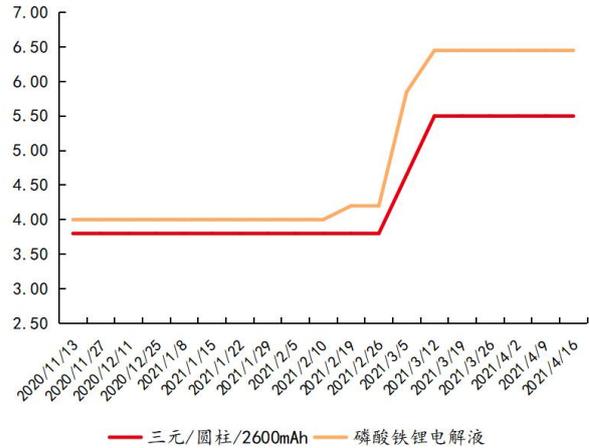


图 16 电解液价格走势（万元/吨）



资料来源: CIAPS, 首创证券

资料来源: CIAPS, 首创证券

图 17 六氟磷酸锂（万元/吨）

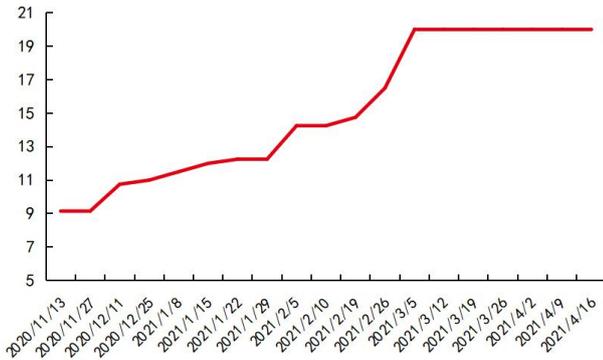
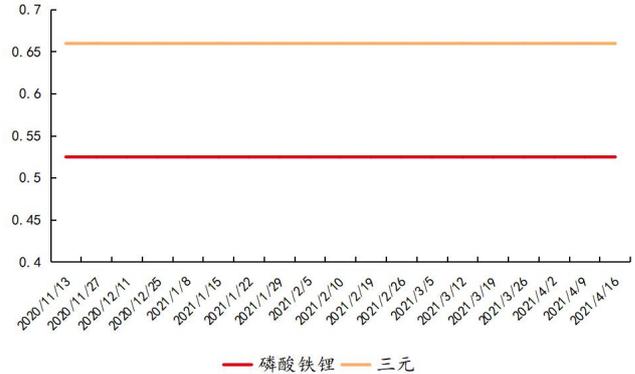


图 18 方形动力电芯价格走势（万元/吨）



资料来源: CIAPS, 首创证券

资料来源: CIAPS, 首创证券

3.3.2 光伏&风电

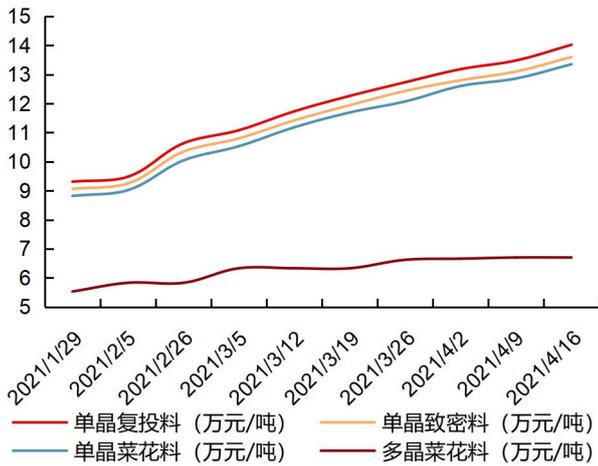
本周硅料因市场的短缺情况依旧，价格再度上涨，大厂间的硅料大单价格已到每公斤 135-140 元人民币，散单在 140-145 元人民币区间，由于下半年硅料更加紧张的心理预期，涨势尚未停止，下半月价格仍将小幅上扬。海外价格方面，因为短期仍然看涨，贸易商价格涨幅波动快速，目前海外价格依旧高于国内，成交价来到每公斤 18-18.8 元美金且持续走高。4 月中旬上游硅片厂家陆续调整价格，电池片厂家预期硅片价格走势仍在上扬，本周电池片报价涨幅上调每瓦 0.01-0.03 元人民币，当前下游组件与电池片厂家双方仍在博弈，高价区段目前仅有少量组件厂家 M6 电池片签单每瓦 0.87-0.88 元人民币，大多垂直整合厂家暂缓本周议价，等待 4 月 15 日硅片价格的公告后再重启商谈。多晶电池片价格受到上游端涨价影响，电池片均价仍持续大幅涨价至每片 3.2-3.3 元人民币。考量组件承受能力，组件厂家成本恐难负荷，当前多晶电池片价格预期为短期内高峰，后续涨价幅度将较为减缓。先前玻璃价格的大幅回落为组件带来每瓦 0.04-0.05 元人民币的成本下降空间，然而硅料、硅片此波涨价却再次侵蚀才刚从玻璃环节挤压出的利润。尤其硅料在目前淡季依然能持续挑战高峰，让组件厂下半年的成本也不容乐观，全年组件报价依然平稳，500W+组件的主流成交价格近期仍落在每瓦 1.68-1.72 元人民币之间。多晶方面，由于印度需求回温，加上多晶供应商较少，多晶硅片、电池片持续快速反应硅料的成本上升，组件厂的价格也能反映成本出现小幅上扬，成交价来到每瓦 1.45-1.5 元人民币之间。

表 5 主要光伏材料价格变化

产品		2021/4/14	2021/4/07	2021/3/31	周涨跌幅
硅料	多晶硅价格 (\$/kg)	18.5	17.0	16.3	8.8%
	多晶硅-菜花料 (元/kg)	67	67	66	0.0%
	多晶硅-致密料 (元/kg)	137	128	125	7.0%
硅片	多晶硅片-金刚线 (元/片)	1.90	1.80	1.70	5.6%
	单晶硅片-158.75mm (元/片)	3.81	3.69	3.69	3.3%
	单晶硅片-166mm (元/片)	3.98	3.79	3.79	5.0%
电池片	多晶电池片-金刚线 (元/W)	0.71	0.65	0.64	8.4%
	单晶 PERC 电池片-158.75 (22.1%+) (元/W)	0.92	0.92	0.92	0.0%
	单晶 PERC 电池片-166 (22.1%+) (元/W)	0.86	0.85	0.85	0.0%
组件	275W/330 多晶组件 (元/W)	1.46	1.42	1.35	2.8%
	330W/400W 单晶 PERC 组件 (元/W)	1.60	1.60	1.60	0.0%
	360W/430W 单晶 PERC 组件 (元/W)	1.67	1.67	1.67	0.0%
	360W/430W 单晶 PERC 组件/美国 (\$/W)	0.33	0.33	0.33	0.0%
组件辅材	2.0mm 光伏玻璃 (元/平米)	22	22	22	0.0%
	3.2mm 光伏玻璃 (元/平米)	28	28	28	0.0%

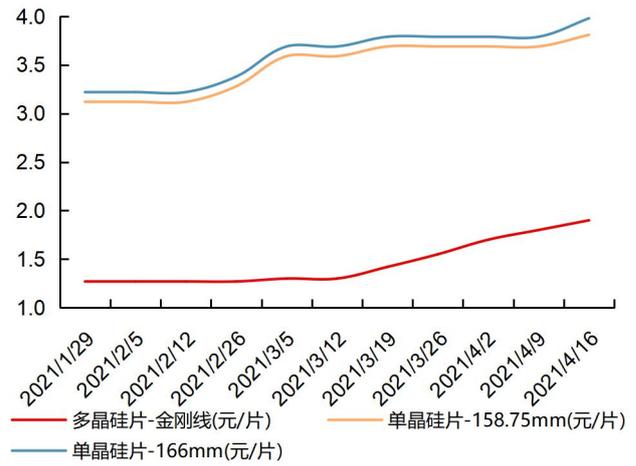
资料来源: PVInfoLink, 首创证券

图 19 多晶硅价格走势



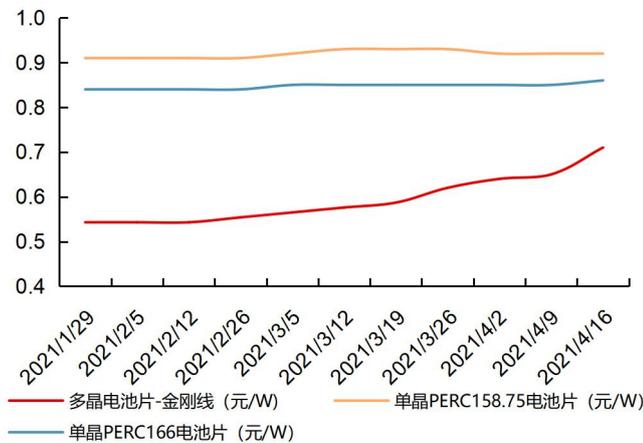
资料来源: PVInfoLink, 首创证券

图 20 硅片价格走势



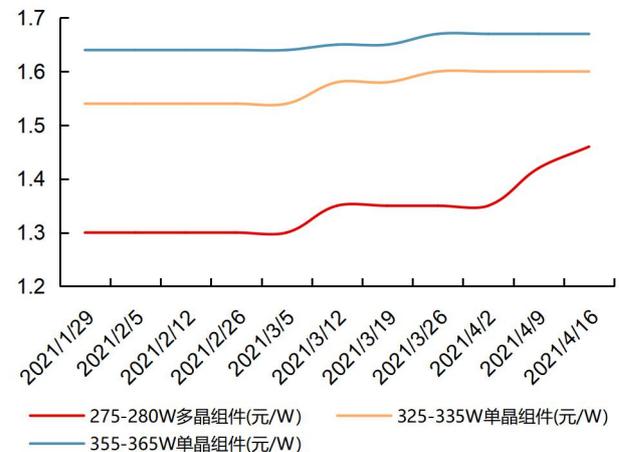
资料来源: PVInfoLink, 首创证券

图 21 电池片价格走势



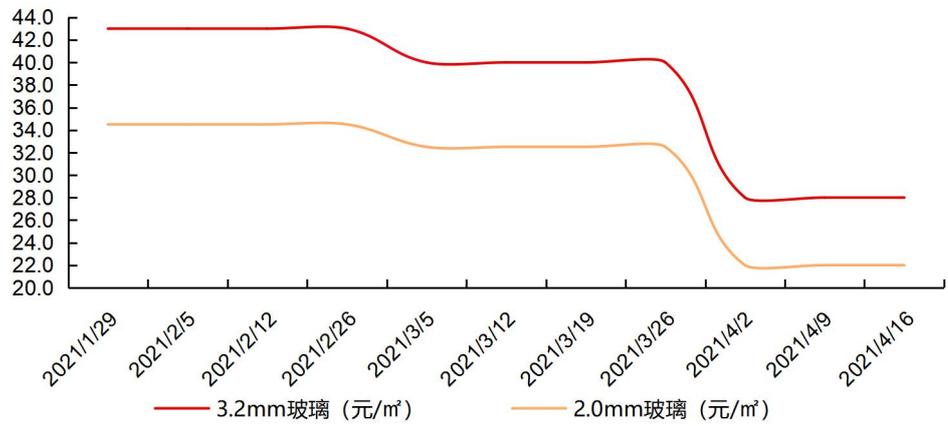
资料来源: PVInfoLink, 首创证券

图 22 组件价格走势



资料来源: PVInfoLink, 首创证券

图 23 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、第十一届东方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/或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/或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