

电气设备行业周报（20210607-20210613）

## 欧洲国内持续高景气，光伏政策逐渐明朗

□ **新能源汽车：5月欧洲销量环比回升。**5月欧洲九国（德国、英国、法国、瑞典、挪威、意大利、西班牙、芬兰、葡萄牙）销量合计14.7万台，同比增加297.7%，环比增长11.9%，渗透率达到17.3%，同比增长8.9pcts，环比增长1pct，渗透率月度环比持续新高。同比大增主要是由于去年欧洲疫情导致去年5月欧洲整体汽车销量基数较小，环比回升主要是21Q1季末集中交付效应消退，整体新能源汽车销量回到环比回升的通道。

我们预计欧洲6月销量仍会保持环比正增长。2016年-2021年，除2020年疫情影响，其余各年3月均是全年销量最高的月份，主要是由于部分国家如英国在每年3月和9月更换车牌，通常这两个月份会有抢装牌照的需求，次月销量环比将大幅下滑（4月英国汽车注册量为14.2万辆，环比下滑50.1%），从而带动整个欧洲车市呈现出季节性的特点。

5月国内动力电池装机量同比持续高位，三元电池市场份额下降明显。5月我国动力电池装车量为9.8GWh，同比增长178.2%，环比上升16.2%。其中三元电池装机量5.2GWh，同比上升95.3%，环比上升1.0%；磷酸铁锂电池装机量4.5GWh，同比上升458.6%，环比上升40.9%。

5月国内新能源车销量同比大涨，环比有升，全年销量有望超240万辆。中汽协数据显示，5月新能源汽车产销均完成21.7万辆，同比分别增长1.5倍和1.6倍，继续刷新当月历史记录。其中纯电动汽车产销分别完成18.1万辆和17.9万辆，同比分别增长1.8倍和1.7倍；插电式混合动力汽车产销分别完成3.6万辆和3.9万辆，同比分别增长67.8%和1.2倍。我国新能源汽车市场持续保持高景气，下半年随着优质供给释放叠加需求高企，我们据此上调全年新能源汽车销量预期至240-250万辆。

**投资建议：**新能源汽车是道路交通领域实现碳中和的必经之路，建议关注以下投资主线：1)具备全球竞争力的稳健龙头：宁德时代、恩捷股份、璞泰来、天赐材料、中伟股份、赣锋锂业、华友钴业、先导智能等。2)深耕动力电池及储能电池的企业：比亚迪、亿纬锂能、国轩高科、欣旺达、孚能科技、鹏辉能源等。3)受益于全球电动化浪潮的锂电池产业链标的：中科电气、格林美、当升科技、新宙邦、星源材质等。

□ **新能源发电：硅料价格短期或放缓见顶，国家层面光伏政策本周内基本全部明确。**本周多项政策陆续发布，至此，2021年在国家层面上的光伏行业相关政策基本全部明确：户用项目度电补贴3分钱，总指标16.67GW；2021年新的大电站、分布式项目无补贴，按照当地燃煤发电基准价上网。预计今年户用项目至少15GW的新增规模，大电站和分布式今年开始正式进入平价，内生增长驱动。地方层面，多个省份推出分布式整县开发模式，即“央企成片开发”“一县一企”模式，我们预计今年开始分布式光伏开发主体将转为央企国企，开发模式将从单个项目开发转为央企成片开发模式，分布式光伏领域有望出现重大变化。

**产业链价格博弈将接近尾声。**基于业内对于上游涨价的担忧、下游企业对于成本上涨承受能力的边界逐渐显现，预计产业链价格博弈将接近尾声，下游开始对上游进行负反馈，短期内硅料、硅片价格涨幅将收窄，下游制造端盈利开始修复。

**投资建议：**产业链价格博弈结果有望逐渐清晰，预计近期硅料价格涨幅收窄，有利于下游环节盈利修复，我们继续重点推荐光伏板块，建议关注几条主线：1)受益于原材料成本预期下降带来盈利修复的一体化组件企业：隆基股份、晶澳科技、天合光能等；2)受产业链价格波动影响较小的逆变器环节：阳光电源、锦浪科技、固德威等；3)光伏辅材领域龙头：福斯特、福莱特等；4)受益于新技术变革有望带来增量需求的迈为股份、捷佳伟创等。

□ **风险提示：**全球新能源汽车销量不及预期，全球新能源政策不及预期。

## 推荐（维持）

### 华创证券研究所

证券分析师：彭广春

邮箱：pengguangchun@hcyjs.com

执业编号：S0360520110001

#### 行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	213	5.3
总市值(亿元)	39,716.89	4.76
流通市值(亿元)	31,272.72	4.9

#### 相对指数表现

	1M	6M	12M
绝对表现		18.97	75.81
相对表现	0.0	14.19	47.82



#### 相关研究报告

《2021年5月欧洲新能源车销量点评：环比回升，景气高企》

2021-06-08

《5月国内造车新势力销量点评：一线销量平稳，二线风头正盛》

2021-06-10

《电气设备行业重大事项点评：国内第三大动力电池厂——中航锂电的“蓝图”》

2021-06-12

# 目录

<b>一、新能源汽车：5月欧洲销量环比上升，国内市场持续保持高景气</b> .....	<b>4</b>
(一) 行业观点概要.....	4
1、5月欧洲新能源车销量环比回升，景气高企.....	4
2、5月我国动力电池装机量同比持续高位，三元电池市场份额下降明显.....	5
3、5月新能源车销量环比提升，全年销量有望达240万辆.....	6
(二) 行业数据跟踪.....	7
(三) 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	9
<b>二、新能源发电：硅料价格短期或放缓见顶，国家层面光伏政策本周内基本全部明确</b> .....	<b>10</b>
(一) 行业观点概要.....	10
(二) 行业数据跟踪.....	11
(三) 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	12
<b>三、工控及电力设备：5月制造业PMI连续15个月保持在荣枯线以上</b> .....	<b>13</b>
(一) 行业观点概要.....	13
(二) 行业数据跟踪.....	13
(三) 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	14
<b>四、本周板块行情（中信一级）</b> .....	<b>15</b>

## 图表目录

图表 1 2021 年欧洲 10 国新能源汽车销量情况.....	5
图表 2 我国 5 月新能源汽车销量按车型占比 .....	6
图表 3 我国新能源汽车月度销量数据（万辆） .....	6
图表 4 钴粉和四氧化三钴价格（单位：万元/吨） .....	7
图表 5 电池级硫酸镍/钴/锰价格（单位：万元/吨） .....	7
图表 6 锂精矿价格（单位：美元/吨） .....	7
图表 7 电碳和氢氧化锂价格（单位：万元/吨） .....	7
图表 8 正极材料价格（单位：万元/吨） .....	7
图表 9 前驱体材料价格（单位：万元/吨） .....	7
图表 10 隔膜价格（单位：元/平方米） .....	8
图表 11 电解液价格（单位：万元/吨） .....	8
图表 12 负极价格（单位：万元/吨） .....	8
图表 13 六氟磷酸锂价格（单位：万元/吨） .....	8
图表 14 新能源汽车行业要闻 .....	9
图表 15 新能源汽车行业个股公告跟踪 .....	9
图表 16 单/多晶硅料价格（单位：元/公斤） .....	11
图表 17 单/多晶硅片价格（单位：元/片） .....	11
图表 18 单/多晶电池片价格（单位：元/瓦） .....	11
图表 19 单/多晶组件价格（单位：元/瓦） .....	11
图表 20 光伏玻璃价格（单位：元/平方米） .....	12
图表 21 新能源发电行业要闻 .....	12
图表 22 新能源发电行业公告跟踪 .....	12
图表 23 制造业 PMI 指数 .....	13
图表 24 工业制造业增加值同比增速维持高位 .....	13
图表 25 工业增加值累计同比增速维持高位 .....	13
图表 26 固定资产投资完成超额累计同比增速情况 .....	14
图表 27 长江有色市场铜价格趋势(元/吨) .....	14
图表 28 电力设备及工控行业要闻 .....	14
图表 29 电力设备及工控行业公告跟踪 .....	14
图表 30 中信指数一周涨跌幅 .....	15
图表 31 细分行业一周涨跌幅 .....	15
图表 32 电力设备新能源 A 股个股一周涨跌幅前 5 位及后 5 位 .....	16

## 一、新能源汽车：5月欧洲销量环比上升，国内市场持续保持高景气

### （一）行业观点概要

#### 1、5月欧洲新能源车销量环比回升，景气高企

欧洲销量环比回升，预计5月欧洲销量18万辆，环比增长12.5%。5月欧洲九国（德国、英国、法国、瑞典、挪威、意大利、西班牙、芬兰、葡萄牙）销量合计14.7万台，同比增加297.7%，环比增长11.9%，渗透率达到17.3%，同比增长8.9pcts，环比增长1pct，渗透率月度环比持续新高。同比大增主要是由于去年欧洲疫情导致去年5月欧洲整体汽车销量基数较小，环比回升主要是21Q1季末集中交付效应消退，整体新能源汽车销量回到环比回升的通道。

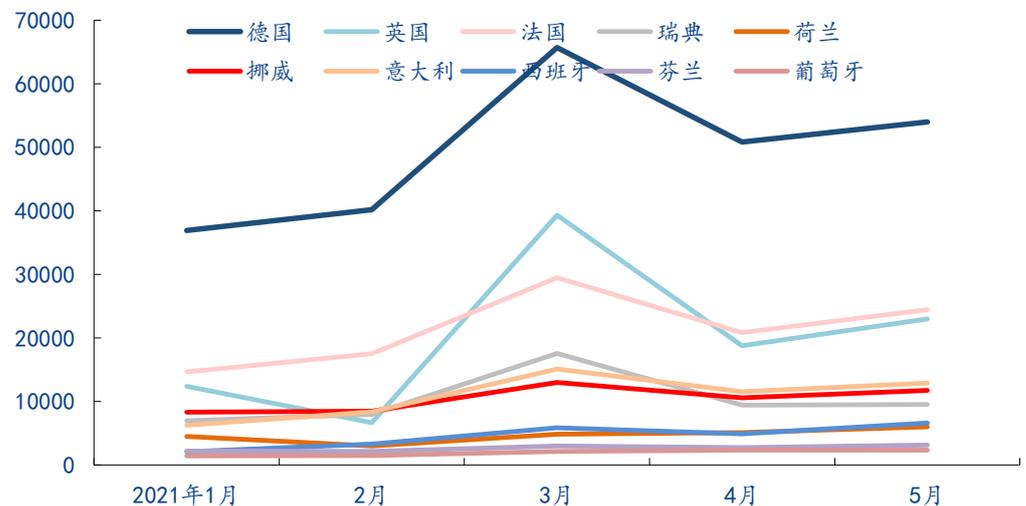
我们预计6月销量仍会保持环比正增长。2016年-2021年，除2020年疫情影响，其余各年3月均是全年销量最高的月份，主要是由于部分国家如英国在每年3月和9月更换车牌，通常这两个月份会有抢装牌照的需求，次月销量环比将大幅下滑（4月英国汽车注册量为14.2万辆，环比下滑50.1%），从而带动整个欧洲车市呈现出季节性的特点。

- **德国：21年前5个月渗透率均超20%，电气化进程加速。**5月德国乘用车新能源车销量5.4万辆，同比增长338%，环比上升6.3%，渗透率23.4%，其中EV销量2.7万辆，同比增长380.2%，环比上升12.5%，渗透率11.6%，环比上升8.3个百分点。21年前5个月新能源车渗透率均超20%，电气化进程加速。5月碳排放量为125g/km，仍高于红线，优质车型供给持续增长。
- **英国：销量受季节性扰动，渗透率维持高位。**5月英国新能源车销量为2.3万辆，同比上升607.1%，环比上升22.5%。渗透率达到14.7%，环比上升1.5个百分点，2021年以来各月渗透率均处于13%以上。其中EV销量13120辆，同比上升441%，环比上升43.4%，渗透率8.4%，同比下降3.6个百分点。自英国于4月12日解除零售店和全国封锁解除后，汽车销量显著增加，5月总数比去年同月增加了近八倍，但较2019年同期下降了14.7%，英国汽车经销商重新开展，消费者信心逐步恢复，整个汽车行业的正在逐步复苏过程中。
- **法国：21年各月渗透率均高于20年平均水平。**5月法国乘用车新能源车销量为2.44万辆，同比上升240%，环比上升17.3%，其中EV销量11555辆，同比上升181%，环比上升20.4%，占比8.2%，同比上升3.9个百分点，单月新能源渗透率达到17.3%，同比上升9.8个百分点，环比上升2.5个百分点。法国私人购车补贴2021年退坡1000欧元至6000欧元，在此背景下，自2021年以来单月市场渗透率仍高于20年平均水平，我们预计法国新能源车将维持高景气。
- **挪威：5月新能源车渗透率超8成，持续领跑欧洲。**5月挪威乘用车新能源车销量为11719辆，同比增长123.3%，渗透率高达83.3%，同比增长17.7个百分点，其中EV销量8498辆，同比上升146.7%，环比上升17.6%，占比60.4%；PHEV销量3221辆，同比增长78.4%，环比下降2.9%，占比22.9%。
- **意大利：5月销量维持高位，静待基础设施完善。**5月意大利乘用车新能源车为12890辆，同比增长331%，环比上升11.9%，渗透率9.0%，同比上升6个百分点，环比上升1.1个百分点；其中EV销量5163辆，同比增长184.3%，环比上升6.4%，PHEV销量7727辆，同比增长557.1%，环比上升11.9%。5月整体电动车销量维持高位，结合碳排放政策的高压以及2021年基础设施的完善，预计新能源车销量将

持续稳步增长。

- **瑞典：补贴和税收新政落地，利好纯电发展。**5月瑞典乘用车新能源车销量为9500辆，同比上升177.5%，环比上升0.7%，渗透率为39.1%，同比增长17.5个百分点，其中EV销量为3953辆，同比上升374%，环比下降18.8%，占比16.2%。瑞典议会于6月2日通过了更改汽车福利计算的提案，并将于2021年7月1日生效。该政策将对新柴油和汽油车辆的税收进一步增加。在补贴和税收政策的双重加持下，我们预计瑞典新能源车销量将持续增长。
- **西班牙：MOVES III 电动车援助计划落地，支撑电动车行业持续发展。**5月西班牙乘用车销量为11.4万辆，同比上升231.6%，环比上升18%，新能源车销量为6612辆，同比上升457%，环比上升35.3%，渗透率5.8%，同比增长2.3个百分点，其中EV销量为2150，同比上升391%，环比上升18.7%，占比1.9%。新的MOVES III将增加对电动汽车的需求，为脱碳和向新出行的过渡做出贡献。

**图表 1 2021 年欧洲 10 国新能源汽车销量情况**

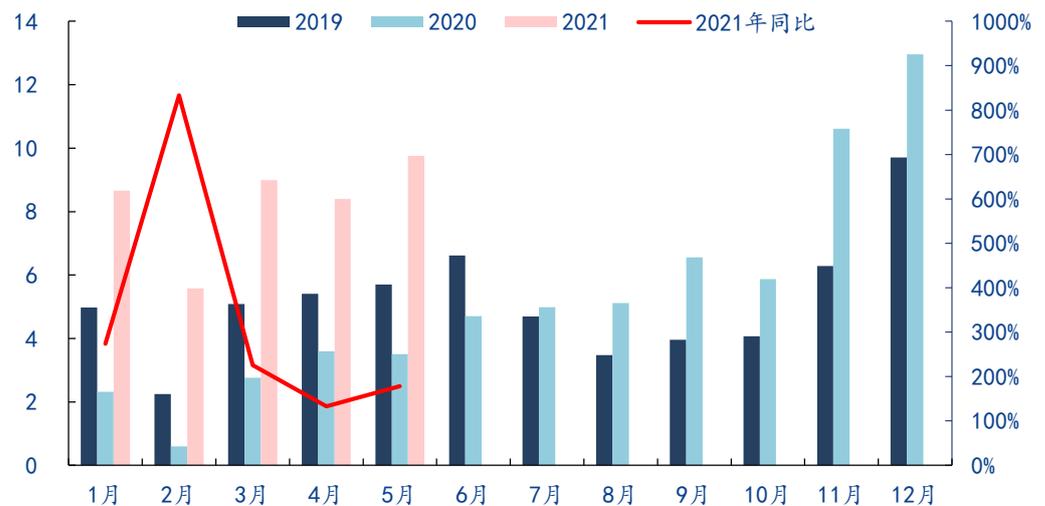


资料来源：KBA, SMMT, CCFA, ANFIA, ANFAC, UNRAE, BIL Sweden, FICAS, OFV, RAI, 华创证券

## 2、5月我国动力电池装机量同比持续高位，三元电池市场份额下降明显

**动力电池装机量环比高增。**根据CABIA数据显示，5月我国动力电池装车量为9.8GWh，同比增长178.2%，环比上升16.2%。其中三元电池装机量5.2GWh，同比上升95.3%，环比上升1.0%；磷酸铁锂电池装机量4.5GWh，同比上升458.6%，环比上升40.9%。

图表2 我国5月新能源汽车销量按车型占比

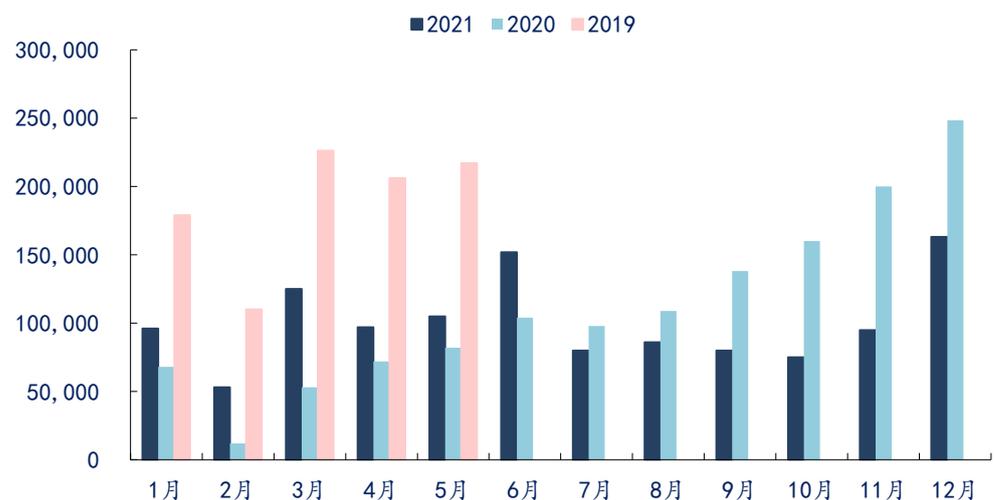


资料来源: CABIA, 华创证券

### 3、5月新能源车销量环比提升, 全年销量有望达240万辆

5月新能源车销量同比大涨, 环比有升。中汽协数据显示, 5月新能源汽车产销均完成21.7万辆, 同比分别增长1.5倍和1.6倍, 继续刷新当月历史记录。其中纯电动汽车产销分别完成18.1万辆和17.9万辆, 同比分别增长1.8倍和1.7倍;插电式混合动力汽车产销分别完成3.6万辆和3.9万辆, 同比分别增长67.8%和1.2倍。我国新能源汽车市场持续保持高景气, 下半年随着优质供给释放叠加需求高企, 我们据此上调全年新能源汽车销量预期至240-250万辆。

图表3 我国新能源汽车月度销量数据(辆)

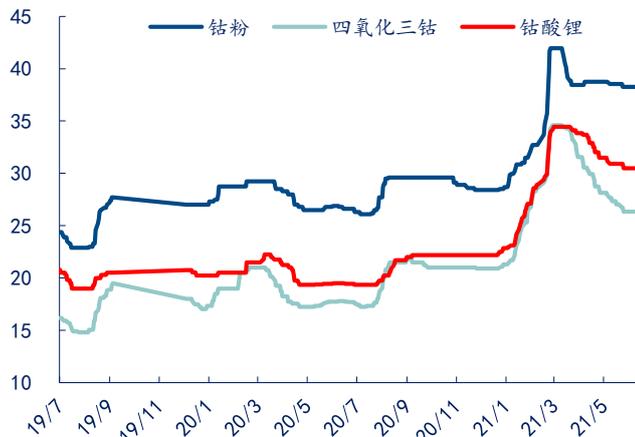


资料来源: 中汽协, 华创证券

**投资建议:** 新能源汽车是道路交通领域实现碳中和的必经之路, 建议关注以下投资主线: 1) 具备全球竞争力的稳健龙头: 宁德时代、恩捷股份、赣锋锂业、华友钴业、先导智能等。2) 深耕动力电池及储能电池的企业: 比亚迪、亿纬锂能、国轩高科、欣旺达、孚能科技、鹏辉能源等; 3) 受益于全球电动化浪潮的锂电池产业链标的: 中伟股份、格林美、当升科技、天赐材料、新宙邦、璞泰来、中科电气、星源材质等。

(二) 行业数据跟踪

图表 4 钴粉和四氧化三钴价格 (单位: 万元/吨)



资料来源: SMM, 华创证券

图表 5 电池级硫酸镍/钴/锰价格 (单位: 万元/吨)



资料来源: SMM, 华创证券

图表 6 锂精矿价格 (单位: 美元/吨)



资料来源: SMM, 华创证券

图表 7 电碳和氢氧化锂价格 (单位: 万元/吨)



资料来源: SMM, 华创证券

图表 8 正极材料价格 (单位: 万元/吨)



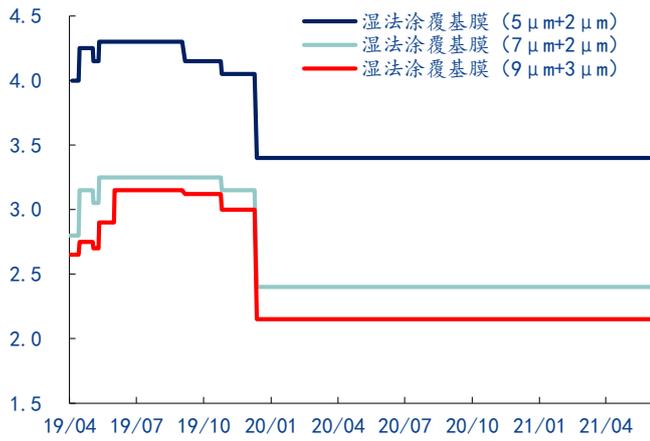
资料来源: SMM, 华创证券

图表 9 前驱体材料价格 (单位: 万元/吨)



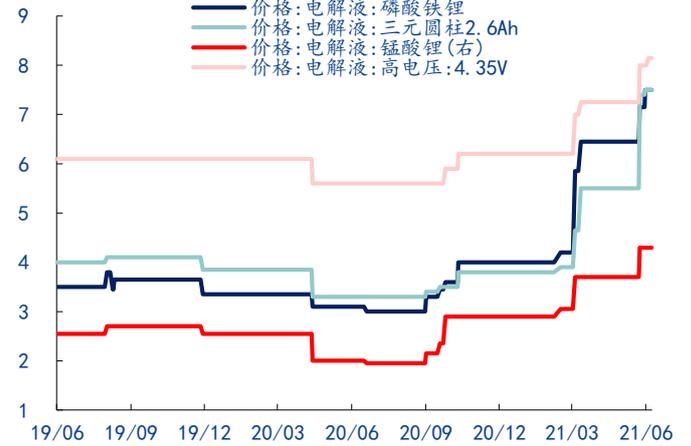
资料来源: SMM, 华创证券

图表 10 隔膜价格 (单位: 元/平方米)



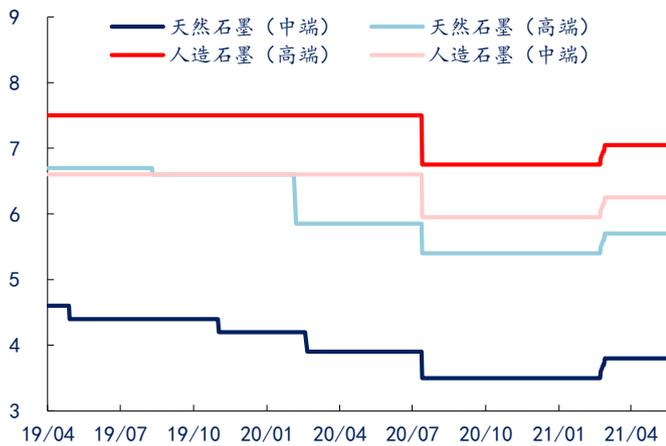
资料来源: SMM, 华创证券

图表 11 电解液价格 (单位: 万元/吨)



资料来源: SMM, 华创证券

图表 12 负极价格 (单位: 万元/吨)



资料来源: SMM, 华创证券

图表 13 六氟磷酸锂价格 (单位: 万元/吨)



资料来源: SMM, 华创证券

**(三) 行业要闻及个股重要公告跟踪**
**图表 14 新能源汽车行业要闻**

新能源车行业要闻追踪	来源
美国 5 月车市: 销量大涨 40%, 库存却创历史新低	<a href="http://t.hk.uy/rce">http://t.hk.uy/rce</a>
华为鸿蒙系统即将“上车”, 北京汽车将推全球首款鸿蒙系统燃油 SUV	<a href="http://t.hk.uy/rcg">http://t.hk.uy/rcg</a>
日产因缺芯与疫情延缓发布 Ariya 电动 SUV	<a href="http://t.hk.uy/rcj">http://t.hk.uy/rcj</a>
博格华纳完成收购电池系统制造商 Akasol, 持股 89%	<a href="http://t.hk.uy/rcn">http://t.hk.uy/rcn</a>
理想 X01 信息曝光:40 万/全尺寸/增程动力/L4 级驾驶	<a href="http://t.hk.uy/rFt">http://t.hk.uy/rFt</a>
全新产品与潮流体验并进, 领克 5 月销量同比增长 39.45%	<a href="http://t.hk.uy/rFu">http://t.hk.uy/rFu</a>
5 月新能源乘用车批发销量 19.6 万辆 其中特斯拉约 3.3 万辆	<a href="http://t.hk.uy/rFv">http://t.hk.uy/rFv</a>
特斯拉 1-5 月累计销量近 13 万辆 Model Y 稳居纯电 SUV 王座	<a href="http://t.hk.uy/rFx">http://t.hk.uy/rFx</a>
长安汽车 1-5 月累计销量突破 100 万辆, 新能源成最大亮点	<a href="http://t.hk.uy/svV">http://t.hk.uy/svV</a>
锂电原材料价格疯涨, 车企、电池厂商等多方争相“买矿”	<a href="http://t.hk.uy/svW">http://t.hk.uy/svW</a>
长城汽车泰国罗勇工厂投产, 哈弗 H6 HEV 下线	<a href="http://t.hk.uy/svZ">http://t.hk.uy/svZ</a>
再募 27.5 亿美元! Northvolt 将瑞典电芯厂年产能扩至 60GWh	<a href="http://t.hk.uy/swa">http://t.hk.uy/swa</a>
蔚来汽车第二家工厂明年三季度投产	<a href="http://t.hk.uy/tx5">http://t.hk.uy/tx5</a>
欧洲电池厂 2030 年前或面临闲置风险	<a href="http://t.hk.uy/tx7">http://t.hk.uy/tx7</a>
5 月车企销量 TOP 10: 长安险胜吉利, 再夺“自主一哥”	<a href="http://t.hk.uy/tx8">http://t.hk.uy/tx8</a>
SK Innovation 筹资 5 亿美元 在匈牙利建第二家电池厂	<a href="http://t.hk.uy/tx9">http://t.hk.uy/tx9</a>
广汽集团 5 月产销双增长, 埃安终端交付破万	<a href="http://t.hk.uy/umj">http://t.hk.uy/umj</a>
29 家车企 5 月销量一览: 芯片短缺影响面扩大, 多车企表现下滑	<a href="http://t.hk.uy/umm">http://t.hk.uy/umm</a>
中汽协: 5 月新能源汽车销量 21.7 万辆, 同比高速增长	<a href="http://t.hk.uy/umq">http://t.hk.uy/umq</a>
新型电动汽车电池技术问世! 可将电池能量密度提高 2 倍成本降一半	<a href="http://t.hk.uy/umt">http://t.hk.uy/umt</a>

资料来源: 第一电动网, 电车资源网, 华创证券

**图表 15 新能源汽车行业个股公告跟踪**

股票名称	个股公告
翔丰华	公司将在遂宁市蓬溪县投产年产 6 万吨石墨负极材料项目, 总投资约 12 亿元。
腾龙股份	公司股东钟莹减持股数不超过 2,169,700 股, 即不超过公司总股份的 1%。
诺德股份	向其子公司青海诺德提供担保, 担保金额共计 10,000 万元人民币。
银轮股份	可转债发行 70,000.00 万元, 发行价格每张 100 元。
赣锋锂业	公司在丰城市政府辖区内设立合资公司并投资建设年产 5 万吨锂电新能源材料项目。
特锐德	每 10 股派发现金股利人民币 0.5 元 (含税), 共计派发现金股利 49,878,503.75 元。
星云股份	以公司现有总股本 147,783,896 股为基数, 向全体股东每 10 股派 0.400000 元人民币现金。
格林美	以 4,783,522,257 股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 0.15 元 (含税)。
雪人股份	公司股东纾困一号减持公司股份 7,531,400 股, 占公司总股本 1.1173%。
天奈科技	每股派发现金红利 0.07 元 (含税), 共计派发现金红利 16,230,068.12 元。
恩捷股份	控股子公司上海恩捷与 Ultium Cells, LLC 签订采购 2.58 亿美元以上锂电池隔离膜合同。

资料来源: WIND, 华创证券

## 二、新能源发电：硅料价格短期或放缓见顶，国家层面光伏政策本周内基本全部明确

### （一）行业观点概要

**1、行业政策：**本周多项政策陆续发布，至此，2021年在国家层面上的光伏行业相关政策基本全部明确：户用项目度电补贴3分钱，总指标16.67GW；2021年新建的大电站、分布式项目无补贴，按照当地燃煤发电基准价上网。预计今年户用项目至少15GW的新增规模，大电站和分布式今年开始正式进入平价，内生增长驱动。地方层面，多个省份推出分布式整县发开模式，即“央企成片开发”“一县一企”模式，我们预计今年开始分布式光伏开发主体将转为央企国企，开发模式将从单个项目开发转为央企成片开发模式，分布式光伏领域有望出现重大变化。

**1) 政策明确 2021 年新建新能源项目上网电价政策，光伏行业内生驱动的平价时代到来：2021 年新建地面电站、工商业分布式、陆上风电无补贴，按照煤电基准价并网。**2021年6月7日，国家发改委下发《国家发展改革委关于2021年新能源上网电价政策有关事项的通知》，明确2021年新建新能源项目上网电价政策，通知主要内容：1)对于2021年新备案的集中式光伏电站、工商业分布式光伏项目和新核准的陆上风电项目不再补贴，实行平价上网。2)2021年新建项目上网电价，按照当地燃煤发电基准价执行。

**2) 政策明确 2021 年户用项目度电补贴执行标准，预计今年户用规模或较去年大幅增长：2021 年户用光伏度电补贴 3 分，指标总额 16.67GW，较去年户用装机量有约 17% 的增长。**2021年6月11日，国家发改委发布《关于落实好2021年新能源上网电价政策有关事项的函》，明确2021年纳入补贴的新建户用项目补贴标准为0.03元/度电。按照之前能源局下发的5亿/年的补贴额度计算，2021年户用补贴指标为16.67GW，较去年户用10GW的并网量有约17%的增长。

**3) 光伏在落实低碳建设发展中地位显著：县城绿色低碳建设意见明确发展绿色建筑、构建绿色能源体系。**2021年6月9日，住建部等15部门印发《关于加强县城绿色低碳建设的意见》，意见提到：1)大力发展绿色建筑，通过提升屋顶光伏和实施光伏建筑一体化开发，来降低传统化石能源在建筑用能中的比例。2)构建县城绿色低碳能源体系，推广分布式光伏，提高生产生活用能清洁化水平。

**4) 央企国企大局进入分布式光伏领域，分布式光伏市场或将爆发增长。**近期，陕西、福建、广东等省份，均出台分布式整县推进开发的模式。2021年江西、河南能源局公布的分布式光伏发电竞争优选结果中央企业获得的规模最大。分布式光伏的投资主体或将由民企变为央企国企为主，开发模式将由单个项目开发转为“整县规模化开发”“央企成片开发”“一县一企”模式。

**5) 硅料价格上涨引起行业内担忧和重点关注，预计硅料价格短期企稳调整，利好下游制造企业盈利修复和需求恢复。**2021年6月9日，光伏行业协会召开座谈会，工信部、能源局、业内企业相关领导出席会议，就光伏行业热点难点问题进行讨论。与会期间，部分企业反映业内硅料价格不理性上涨对于电池和组件以及光伏行业整体需求的负面影响，呼吁各方共同努力促使硅料价格回归合理区间。

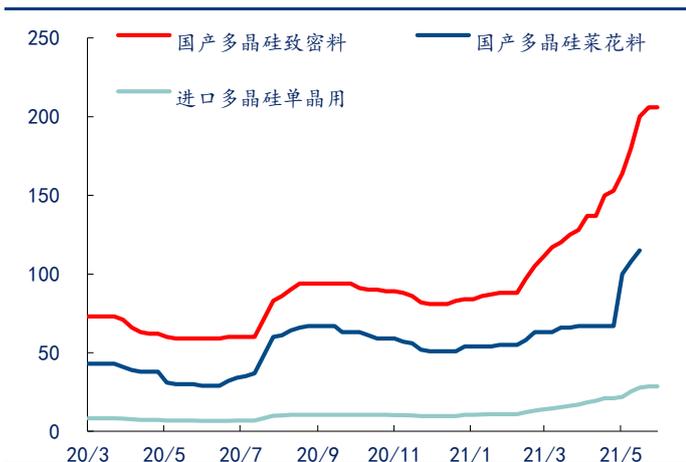
2021年6月10日，中国光伏行业协会发布《关于促进光伏行业健康可持续发展的呼吁》，文件主要内容：1)呼吁业内参与者自觉抵制硅料硅片哄抬物价和电池组件低价倾销等不正当行为，硅料价格尽快回到合理区间。2)建议有关部门保障今年未并网的项目，直接纳入后续年度保障性并网范围，保障其上网电价。

**2、产业链价格：基于业内对于上游涨价的担忧、下游企业对于成本上涨承受能力的边界逐渐显现，预计产业链价格博弈将接近尾声，下游开始对上游进行负反馈，短期内硅料、硅片价格涨幅将收窄，下游制造端盈利开始修复。**1) 硅料周涨幅较前两个月收窄：根据硅业分会，本周单晶致密料成交均价为 213.1 元/千克，较上周上涨 2%。2) 硅片、电池片价格本周仍维持观望，组件价格继续小幅上涨。根据 PVInfoLink 数据，本周硅片及电池片价格较上周基本持平。硅片方面，166 硅片成交价 5.05 元/片，182 硅片成交价 5.93 元/片，210 硅片成交价 8.3 元/片。电池片方面，166mm、182mm、210mm 电池片均价均为 1.06 元/W。组件方面，继续小幅上涨，166mm 组件均价 1.76 元/W，182mm、210mm 组件均价均为 1.78 元/W。

**投资建议：**产业链价格博弈结果有望逐渐清晰，预计近期硅料价格涨幅收窄，有利于下游环节盈利修复，我们继续重点推荐光伏板块，建议关注几条主线：1) 受益于原材料成本预期下降带来盈利修复的一体化组件企业：**隆基股份、晶澳科技、天合光能**；2) 受产业链价格波动影响较小的逆变器环节：**阳光电源、锦浪科技、固德威**；3) 光伏辅材领域龙头：**福斯特、福莱特** 4) 受益于新技术变革有望带来增量需求的**迈为股份、捷佳伟创**等。

(二) 行业数据跟踪

图表 16 单/多晶硅料价格 (单位: 元/公斤)



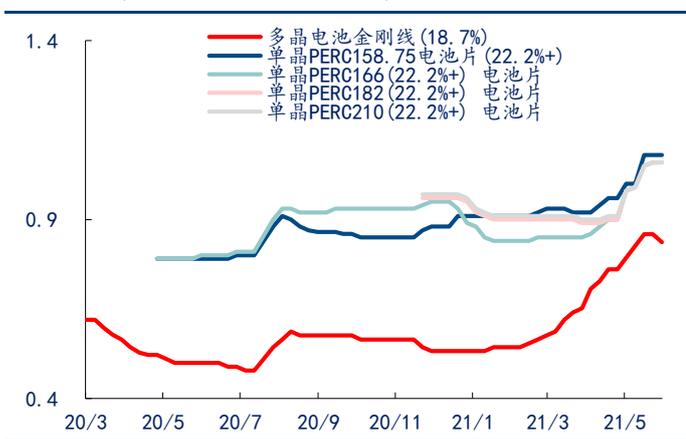
资料来源: PVInfoLink, 华创证券

图表 17 单/多晶硅片价格 (单位: 元/片)



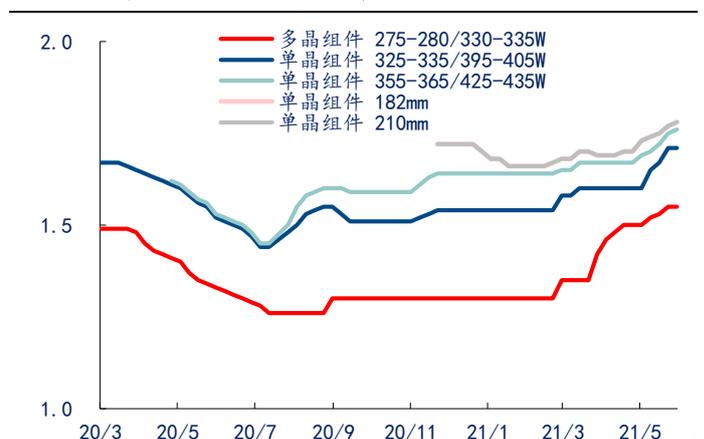
资料来源: PVInfoLink, 华创证券

图表 18 单/多晶电池片价格 (单位: 元/瓦)



资料来源: PVInfoLink, 华创证券

图表 19 单/多晶组件价格 (单位: 元/瓦)



资料来源: PVInfoLink, 华创证券

图表 20 光伏玻璃价格 (单位: 元/平方米)



资料来源: PVInfoLink, 华创证券

(三) 行业要闻及个股重要公告跟踪

图表 21 新能源发电行业要闻

新能源发电行业新闻追踪	来源
晶澳 182 组件效率、功率双双再创新高	<a href="http://t.hk.uy/rcu">http://t.hk.uy/rcu</a>
大兆瓦风机价格再爆新低-2192 元/kW	<a href="http://t.hk.uy/rcw">http://t.hk.uy/rcw</a>
中广核与湖北襄阳襄州区联手打造农业光伏复合项目, 装机容量约 1GW	<a href="http://t.hk.uy/rFz">http://t.hk.uy/rFz</a>
山东省: “十四五” 启动海上风电 1000 万千瓦	<a href="http://t.hk.uy/rF2">http://t.hk.uy/rF2</a>
单晶复投料均价 21.68 万元/吨, 单晶致密料均价 21.31 万元/吨, 价格持续增长	<a href="http://t.hk.uy/swb">http://t.hk.uy/swb</a>
世界上第一个海上风电制氢工厂即将上线	<a href="http://t.hk.uy/swd">http://t.hk.uy/swd</a>
内蒙古三年规划 2.395GW 工商业分布式光伏	<a href="http://t.hk.uy/txA">http://t.hk.uy/txA</a>
三峡能源今日正式上市, 发行价 2.65 元/股	<a href="http://t.hk.uy/txC">http://t.hk.uy/txC</a>
成本飙升致全球光伏项目放缓 IHS 或下调装机预期至 156GW	<a href="http://t.hk.uy/tYv">http://t.hk.uy/tYv</a>
山东海上风电储能 1.67 元/Wh 开标	<a href="http://t.hk.uy/umu">http://t.hk.uy/umu</a>

资料来源: 北极星电力网, 华创证券

图表 22 新能源发电行业公告跟踪

股票名称	公告内容
苏州固锝	新增股份发行价格为 7.72 元/股, 共新增股份数量为 39,021,943 股。

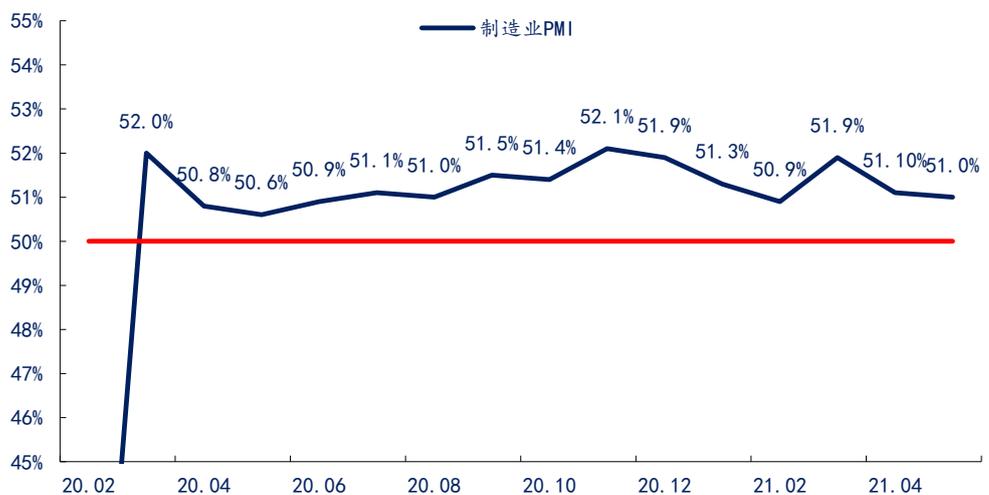
资料来源: WIND, 华创证券

### 三、工控及电力设备：5月制造业 PMI 连续 15 个月保持在荣枯线以上

#### (一) 行业观点概要

5月制造业 PMI 为 51.0%，微低于上月 0.1 个百分点，连续 15 个月保持在荣枯线以上，制造业保持平稳扩张。分项指标中，生产指数、新订单指数较上月上升 0.5 和回落 0.7 个百分点，制造业供需两端扩张力度以及需求扩张力度均有所减弱，但继续保持在扩张区间；新出口订单指数、进口指数，尽管低于上月 0.7 和 0.6 个百分点，连续位于扩张区间，反映出制造业外贸业务继续增长；大、中型企业 PMI 分别为 51.8% 和 51.1%，比上月上升 0.1 和 0.8 个百分点，均高于临界点；小型企业 PMI 为 48.8%，比上月下降 2.0 个百分点，低于临界点，表明近期小型企业生产经营状况有所改善。

图表 23 制造业 PMI 指数

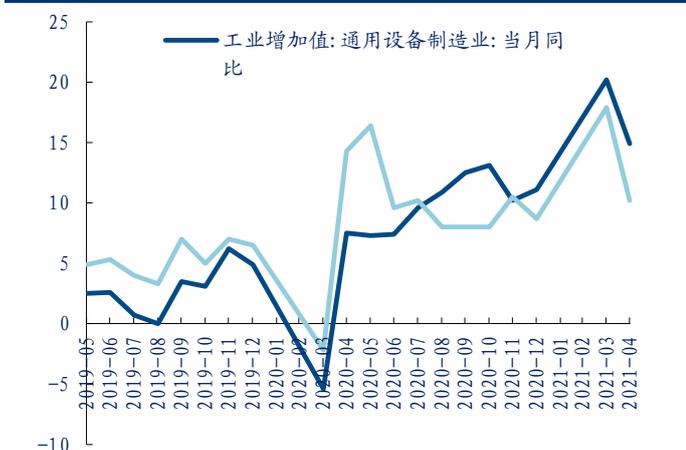


资料来源：WIND，华创证券

**投资建议：**1、特高压等电网基建带来 2-3 年的业绩弹性，重点关注平高电气、许继电气、国电南瑞、长缆科技等 2、电力物联网建议持续推进，重点关注国电南瑞。

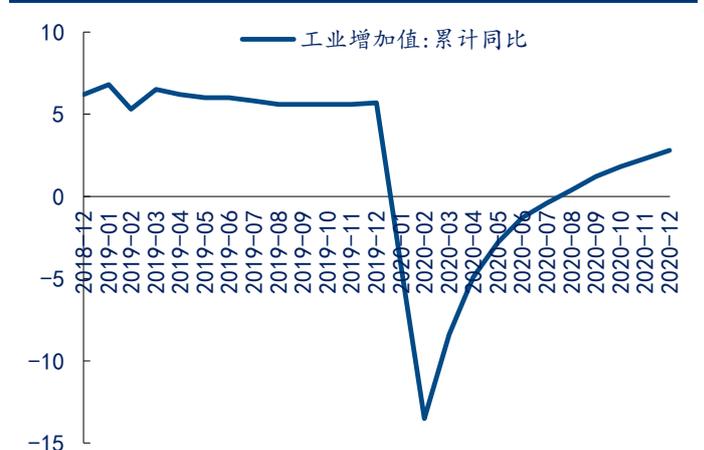
#### (二) 行业数据跟踪

图表 24 工业制造业增加值同比增速维持高位



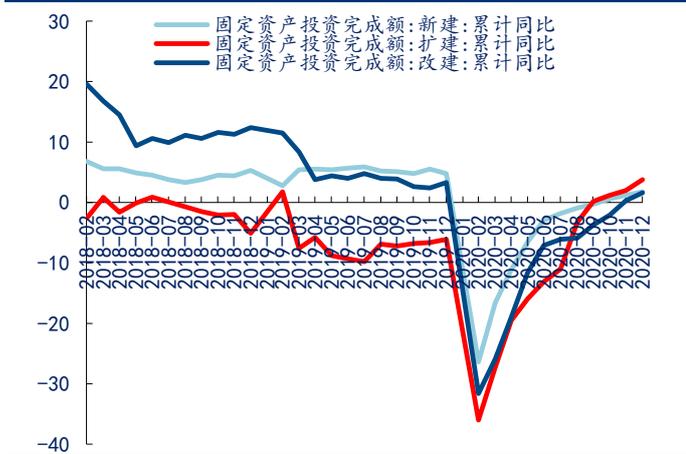
资料来源：WIND，华创证券

图表 25 工业增加值累计同比增速维持高位



资料来源：WIND，华创证券

图表 26 固定资产投资完成超额累计同比增速情况



资料来源: WIND, 华创证券

图表 27 长江有色市场铜价格趋势(元/吨)



资料来源: WIND, 华创证券

(三) 行业要闻及个股重要公告跟踪

图表 28 电力设备及工控行业要闻

电力设备及工控行业新闻追踪	来源
中国已超额完成 2020 年碳减排目标	<a href="http://t.hk.uy/rc5">http://t.hk.uy/rc5</a>
青海签署 5GW 牧光风储电站投资合作框架协议	<a href="http://t.hk.uy/rF8">http://t.hk.uy/rF8</a>
中国能建签约西北首个光、储、氢综合应用一体化项目, 装机量达 1GW	<a href="http://t.hk.uy/swf">http://t.hk.uy/swf</a>
国家能源集团将建大渡河上游国家级千万千瓦“水风光一体化综合能源试点基地”	<a href="http://t.hk.uy/txE">http://t.hk.uy/txE</a>
2021 年新建新能源项目上网电价, 按当地燃煤发电基准价执行	<a href="http://t.hk.uy/umw">http://t.hk.uy/umw</a>

资料来源: 北极星电力网, 华创证券

图表 29 电力设备及工控行业公告跟踪

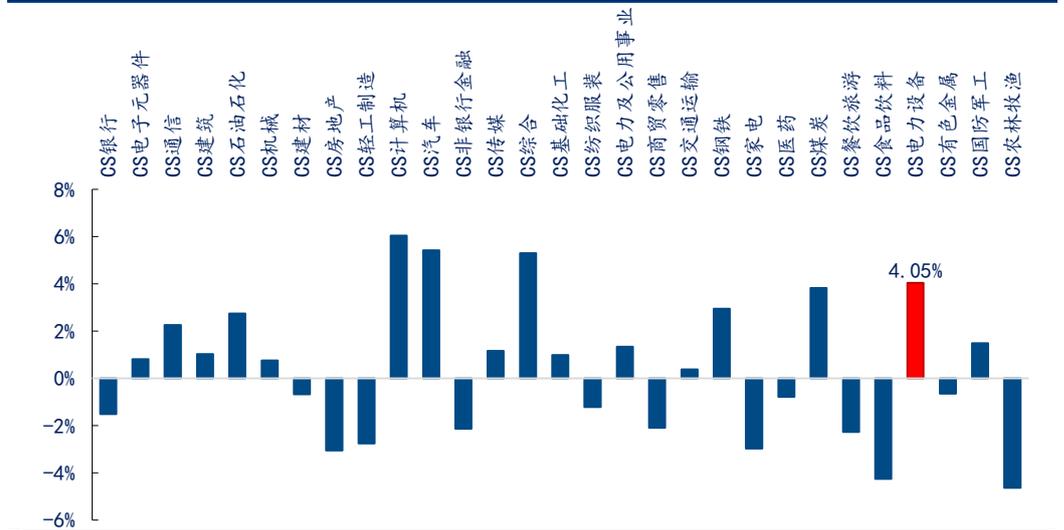
股票名称	公告内容
信捷电气	公司股东邹骏宇先生累计减持公司股份 1,553,700 股, 占公司总股本的 1.1054%。
林洋能源	中标国家电网有限公司 2021 年第二十三批采购项目, 金额合计约为 3.27 亿元。
天能重工	每 10 股派发现金红利 2.60 元 (含税), 合计派发现金红利人民币 103,878,492.38 元 (含税)。
许继电气	以公司现有总股本 1,008,327,309 股为基数, 向全体股东每 10 股派 1 元人民币现金 (含税)。
山东威达	以公司现有总股本 423,226,219 股为基数, 向全体股东每 10 股派 1.000000 元人民币现金。
昇辉科技	公司收到国家知识产权局颁发的 15 项专利证书以及国家版权局颁发的 7 项计算机软件著作权登记证书。
炬华科技	中标国家电网有限公司 2021 年第二十三批电能表招标采购项目, 总金额约 33,617.148070 万元。
特变电工	每股派发现金红利 0.21 元 (含税), 共计派发现金红利 780,005,685.69 元。
国网英大	每股派发现金红利 0.062 元 (含税), 共计派发现金红利 354,543,016.13 元。
卧龙电驱	员工持股计划购买数量为 133.90 万股, 占公司总股本的 0.1023%, 购买均价为 12.22 元/股, 成交总金额为 1,636.10 万元 (不包含手续费)。
林洋能源	公司以货币出资 3,500 万元与亿纬动力合资设立江苏亿纬林洋储能技术有限公司, 占注册资本的 35%。

资料来源: WIND, 华创证券

#### 四、本周板块行情 (中信一级)

电力设备及新能源行业过去一周上涨 4.05%，涨跌幅居中信一级行业第 4 名，跑赢沪深 300 指数 5.14 个百分点。输变电设备、配电设备、光伏、风电、核电、新能源汽车过去一周涨跌幅分别为 1.84%、-0.76%、11.12%、2.32%、-1.29%、0.81%。

图表 30 中信指数一周涨跌幅



资料来源: WIND, 华创证券

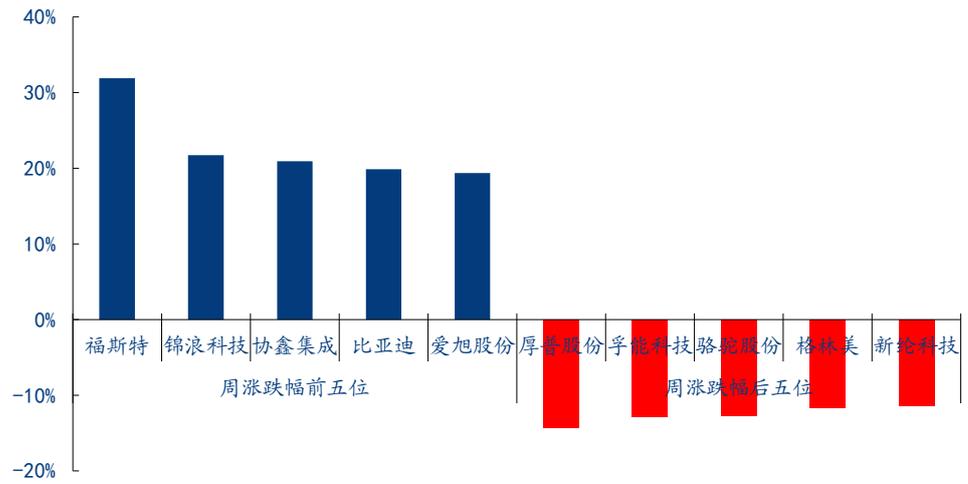
图表 31 细分行业一周涨跌幅

板块名称	代码	当日收盘价	周基准日收盘价	一周涨跌幅	月基准日收盘价	一月涨跌幅	市盈率	市净率
上证综指	000001.SH	3,589.75	3,591.84	-0.06%	3,441.85	4.30%	14.55	1.54
深证综指	399001.SZ	14,893.59	14,870.91	0.15%	13,966.79	6.64%	29.61	3.58
沪深 300	000300.SH	5,224.70	5,282.28	-1.09%	5,023.06	4.01%	14.45	1.69
CS 电力设备	CI005011.WI	10,191.85	9,795.46	4.05%	9,059.85	12.49%	43.74	3.77
输变电设备	CI005472	1,380.32	1,355.37	1.84%	1,322.37	4.38%	36.84	2.17
配电设备	CI005473	1,494.08	1,505.47	-0.76%	1,422.81	5.01%	19.29	2.71
光伏	CI005286	14,022.72	12,619.84	11.12%	12,458.38	12.56%	57.03	4.94
风电	CI005284	2,957.47	2,890.35	2.32%	2,980.05	-0.76%	17.61	1.93
核电	CI005476	1,144.93	1,159.95	-1.29%	1,197.65	-4.40%	14.26	1.48
新能源汽车	884076.WI	3,169.28	3,143.94	0.81%	2,710.12	16.94%	59.58	4.48

资料来源: WIND, 华创证券

上周电力设备新能源板块涨幅前五分别为福斯特 (+31.90%)、锦浪科技 (+21.71%)、协鑫集成 (+20.91%)、比亚迪 (+19.86%)、爱旭股份 (+19.38%)。跌幅前五名分别为厚普股份 (-14.29%)、孚能科技 (-12.88%)、骆驼股份 (-12.68%)、格林美 (-11.65%)、新纶科技 (-11.40%)。

图表 32 电力设备新能源 A 股个股一周涨跌幅前 5 位及后 5 位



资料来源: WIND, 华创证券

## 新能源汽车产业组团介绍

### 组长、首席研究员：彭广春

同济大学工学硕士。曾任职于上汽集团技术中心动力电池系统部、安信证券研究中心，2019年新财富入围、水晶球第三，2020年加入华创证券研究所。

### 助理研究员：殷晟路

上海高级金融学院工商管理硕士。曾任职于上汽通用汽车制造规划部、西南证券研究发展中心，2020年加入华创证券研究所。

## 华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	副总经理、北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	张菲菲	高级销售经理	010-66500817	zhangfeifei@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售经理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售经理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售经理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
	达娜	销售助理	010-63214683	dana@hcyjs.com
	车一哲	销售经理		cheyizhe@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	副总经理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	段佳音	资深销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	包青青	销售经理	0755-82756805	baqingqing@hcyjs.com
	巢莫雯	销售经理	0755-83024576	chaomowen@hcyjs.com
	董姝彤	销售经理	0755-82871425	dongshutong@hcyjs.com
	张嘉慧	销售助理	0755-82756804	zhangjiahui1@hcyjs.com
	邓洁	销售助理	0755-82756803	dengjie@hcyjs.com
上海机构销售部	许彩霞	上海机构销售总监	021-20572536	xucaixia@hcyjs.com
	官逸超	资深销售经理	021-20572555	guanyichao@hcyjs.com
	黄畅	资深销售经理	021-20572257-2552	huangchang@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	吴俊	高级销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	蒋瑜	销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	施嘉玮	销售经理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com
私募销售组	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com

## 华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

### 公司投资评级说明:

- 强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上;
- 推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
- 中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10% - 10% 之间;
- 回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20% 之间。

### 行业投资评级说明:

- 推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5% 以上;
- 中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数 -5% - 5%;
- 回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5% 以上。

## 分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

## 免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的, 但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议, 也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况, 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。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“华创证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场, 请您务必对盈亏风险有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

## 华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海市浦东新区花园石桥路 33 号 花旗大厦 12 层 邮编: 200120 传真: 021-20572500 会议室: 021-20572522