

强于大市

电力设备与新能源行业 4 月第 1 周周报

小米进军智能电动汽车，光伏玻璃大幅降价

国内平价项目储备充足，海外需求快速恢复，碳中和目标引导中长期需求向好，光伏需求景气无忧；HJT 产业化大幕拉开，设备国产化有望加速 HJT 渗透。主流车企电动化进程持续加速，有竞争力的车型密集推出，有望刺激全球新能源汽车需求持续高增长；中游竞争格局持续优化，全球供应链加速导入。电力设备方面，新能源装机比例提高拉动特高压、信息化等领域投资需求，“十四五”景气有望提升，核心供货企业有望显著受益。

- **本周板块行情：**本周电力设备和新能源板块上涨 3.11%，其中光伏板块上涨 5.31%，工控自动化上涨 3.51%，新能源汽车指数上涨 1.34%，发电设备上涨 0.09%，锂电池指数下跌 0.43%，核电板块下跌 2.01%，风电板块下跌 3.72%。
- **本周行业重点信息：新能源汽车：**小米集团：公司董事会已正式批准智能电动汽车业务立项，首期投入 100 亿元人民币，雷军将兼任智能电动汽车业务的首席执行官。四部委：开展 2021 年新能源汽车下乡活动。特斯拉：2020Q1 生产 18.03 万辆纯电动车，交付 18.48 万辆，同比分别增加 7.77 万辆、9.6 万辆。**新能源发电：**PVInfolink：本周光伏玻璃降 10 元/平方米，月降幅超过 25%，硅料涨 21 元/kg，单月涨幅超过 20%。国家能源局：“十四五”期间可再生能源年均装机规模将有大幅度的提升，装机规模将进一步扩大，到“十四五”末可再生能源的发电装机占我国电力总装机的比例将超过 50%。国家能源局：加快储能规模化发展，将围绕新型储能发展制定配套政策。
- **本周公司重点信息：2020 年度报告：晶澳科技**（盈利 15.07 亿元，同比增长 20.34%）、**福莱特**（盈利 16.29 亿元，同比增长 127.09%）、**赣锋锂业**（盈利 10.25 亿元，同比增长 186.16%）、**华友钴业**（盈利 11.65 亿元，同比增长 874.48%）、**天合光能**（盈利 12.29 亿元，同比增长 91.90%）、**杉杉股份**（盈利 1.38 亿元，同比减少 48.85%）、**金博股份**（盈利 1.69 亿元，同比增长 117.03%）、**杭锅股份**（盈利 5.15 亿元，同比增长 40.79%）。**杉杉股份：**2021Q1 预计盈利 2.5-2.8 亿元，实现扭亏。**通威股份：**1）发布 2020 年业绩快报，盈利 36.08 亿元，同比增长 36.95%，扣非后增长 4.06%）；2）2021Q1 预计盈利 8-9 亿元，同比增长 132%-161%。**福莱特：**拟投资约 58 亿元于嘉兴与凤阳分别新建 2 座、4 座 1,200 吨/日产能的光伏玻璃窑炉。**固德威：**2021 年股权激励计划拟授予股票 68.31 万股，授予价格为 37.93 元/股，激励对象 126 人，约占公司 2020 年底员工总数 1,567 人的 8.04%。**天赐材料：**子公司捷克天赐与 Saltigo GmbH 签订协议，由 Saltigo GmbH 为其代加工生产锂离子电池电解液产品，自 2022 年起至协议约定期限内，除非另有约定，Saltigo GmbH 对产品的最大交货义务和捷克天赐对产品的最小承购义务为 1 万吨/年。**东方日升：**拟投资 23.95 亿元建设新增 4GW 高效太阳能电池片和 6GW 高效太阳能组件项目（二期），预计于 2022 年完成。
- **风险提示：**疫情影响超预期；投资增速下滑；政策不达预期；价格竞争超预期；原材料价格波动。

相关研究报告

《电力设备与新能源行业 3 月第 4 周周报：特斯拉 Model Y 提价，一汽大众 ID.4 CROZZ 上市》2021.03.29

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

电气设备

证券分析师：沈成
(8621)20328319
cheng.shen@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300517030001

证券分析师：李可伦
(8621)20328524
kelun.li@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300518070001

目录

行情回顾 4

国内锂电市场价格观察 5

国内光伏市场价格观察 7

行业动态 9

新能源汽车及锂电池 9

新能源发电及储能 10

电改电网及能源互联网 11

公司动态 12

风险提示 13

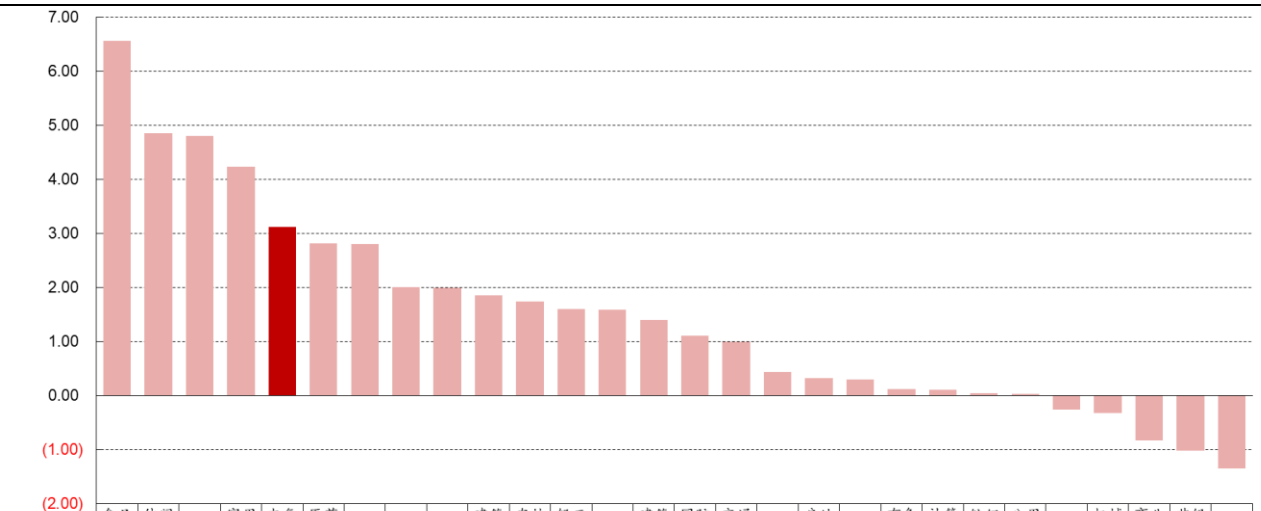
图表目录

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较.....4
图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势.....6
图表 3. 光伏产品价格情况.....8
图表 4. 本周重要公告汇总.....12
附录图表 5. 报告中提及上市公司估值表.....14

行情回顾

本周电力设备和新能源板块上涨 3.11%，涨幅高于大盘：沪指收于 3484.39 点，上涨 66.07 点，上涨 1.93%，成交 15843.49 亿；深成指收于 14122.61 点，上涨 352.93 点，上涨 2.56%，成交 19846.13 亿；创业板收于 2852.23 点，上涨 106.83 点，上涨 3.89%，成交 6534.29 亿；电气设备收于 8171.26 点，上涨 246.09 点，上涨 3.11%，涨幅高于大盘。

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较



	食品饮料	休闲服务	电子	家用电器	电气设备	医药生物	钢铁	化工	采掘	建筑材料	农林牧渔	轻工制造	汽车	建筑装饰	国防军工	交通运输	通信	房地产	综合	有色金属	计算机	纺织服装	公用事业	银行	机械设备	商业贸易	非银金融	传媒
申万（%）	6.56	4.85	4.80	4.23	3.11	2.81	2.80	2.00	1.99	1.85	1.74	1.59	1.58	1.39	1.10	0.99	0.43	0.32	0.29	0.11	0.10	0.04	0.02	-0.26	-0.33	-0.83	-1.02	-1.35

资料来源：万得，中银证券

本周光伏板块涨幅最大，风电板块跌幅最大：光伏板块上涨 5.31%，工控自动化上涨 3.51%，新能源汽车指数上涨 1.34%，发电设备上涨 0.09%，锂电池指数下跌 0.43%，核电板块下跌 2.01%，风电板块下跌 3.72%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为中电电机 61.06%，银星能源 23.35%，固德威 16.11%，江苏新能 16.09%，锦浪科技 14.71%；跌幅居前五个股票为台海核电-19.68%，光一科技-14.23%，安科瑞-14.11%，*ST 华仪-13.08%，节能风电-11.70%。

国内锂电市场价格观察

锂电池：原料持续涨价已经影响到动力电池，3 月底开始已有电池厂家开始向整车企业发出调价问询函，试图涨价。从动力电池行业来讲，价格上涨必然会对需求端造成打击，最终抑制需求，对行业长期发展不利。生产方面，主流企业受原料限制，并不能完全开满。这种见量不见利的过程还会持续一段时间。

正极材料：磷酸铁锂：磷酸铁锂平稳小涨为主。近段时间原料报价再次见涨，磷酸铁锂 4 月成交价也逐步向上抬升，目前低价资源几乎绝迹。从需求端来看，铁锂全年将会处于抢手状态，供给端则主要在下半年释放，因此二季度紧缺状态会延续。

三元材料：本周国内三元材料价格延续回落势头，各型号三元材料价格跌幅均在 5000 元/吨左右。市场方面，动力领域需求依旧火爆，不过随着龙头电池厂的全线满产，预计短期内国内动力电池需求对三元材料的拉动作用将有所减弱；数码方面，近期市场成交仍显低迷，不过随着三元材料价格的下滑，后续市场需求有望逐步回暖。

三元前驱体：本周国内三元前驱体价格持续走低，常规 523 型三元前驱体报价已经跌破 11 万元/吨一线，主要是受到硫酸盐价格的迅速走低影响。硫酸镍与硫酸钴方面，本周价格双双下行，其中硫酸钴价格跌幅显著，特别是部分回收料生产的硫酸钴产品，价格已经跌至 7 万元/吨附近。

钴酸锂：近期国内钴酸锂价格迅速走低国内钴酸锂主流报价已经跌至 34 万元/吨以下，较年内最高价格下跌 10 万元余元，一方面是受到四氧化三钴价格的持续下行影响，另一方面也受到了终端市场需求预期下滑的拖累。四氧化三钴方面，本周市场主流报价仍然在 31 万元/吨左右，不过据部分厂家表示，近期四氧化三钴出货情况略显不及预期，市场上已经有 30 万元/吨以下的成交价格出现。

负极材料：近期负极材料市场产销持续向好，石墨化成为大小负极厂家卡脖子环节，所得石墨化资源决定出货量。目前各大厂采购都开始蹲点石墨化厂，开启石墨化产能抢夺赛，代工价格也继续上涨；原料价格高位，成交重心不断上移。目前负极材料厂家价格上涨意愿强烈， 部分厂家 4 月开始出货价格有调涨，涨幅在 10%左右，主要是中小电芯厂家。

电解液：近期电解液市场供应不足仍未得到缓解，VC 供应不足还是重点，但是目前山东某 VC 供应商已经进入调试阶段，如果一切顺利，预计 5 月份前后 VC 供应不足问题将得到缓解。六氟磷酸锂价格持稳，目前在 20 万元/吨左右，少数高价在 23 万元/吨。VC 供应不足让电解液产量上不去，也压制了六氟磷酸锂的上涨步伐，预计近两个月其价格将呈现高位持稳状态，但是随着 VC 供应量上去，其价格或将仍有窄幅上涨空间。总体来看，电解液仍将是目前电芯厂家最头痛的材料之一，小厂拿货价格也在不断被刷新。

隔膜：本周，国内隔膜市场整体供应增量有限，但下游需求依旧旺盛，头部隔膜企业订单排期仍较紧张，主流隔膜订单成交价格持稳。

（信息来源：鑫椤锂电）

图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势

产品种类		单位	2021/2/19	2021/2/26	2021/3/5	2021/3/12	2021/3/19	2021/3/26	2021/4/2	环比(%)
锂电池		元/Wh	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0
正极材料	NCM523	万元/吨	15.25	16.15	16.55	16.65	16.55	16.15	15.75	(2.48)
	NCM811	万元/吨	19.95	20.3	20.7	20.75	20.65	20.25	19.85	(1.98)
三元前驱体	NCM523	万元/吨	11.25	12.05	12.45	12.45	12.25	11.45	11.05	(3.49)
	NCM811	万元/吨	12.95	13.65	13.95	13.95	13.75	12.95	12.55	(3.09)
	硫酸钴	万元/吨	8.5	9.5	9.55	9.55	9.05	8.15	7.75	(4.91)
	硫酸镍	万元/吨	3.475	3.575	3.775	3.525	3.475	3.4	3.175	(6.62)
	硫酸锰	万元/吨	0.625	0.625	0.675	0.675	0.675	0.705	0.705	0
	电解钴	万元/吨	35.5	40.2	37.5	35.7	36.2	35.8	35.8	0
	电解镍	万元/吨	14.295	14.195	12.32	12.275	12.3	12.36	12.42	0
磷酸铁锂		万元/吨	4.35	4.45	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	0
钴酸锂		万元/吨	31.75	36	39	40	39.25	35.5	34.5	(2.82)
锰酸锂	低容量型	万元/吨	2.85	2.95	2.95	3.15	3.15	3.15	3.15	0
	高容量型	万元/吨	-	-	-	-	-	-	-	-
	高压实	万元/吨	3.15	3.25	3.25	3.45	3.45	3.45	3.45	0
	小动力型	万元/吨	3.4	3.5	3.5	3.7	3.7	3.7	3.7	0
碳酸锂	工业级	万元/吨	7.3	7.8	8	8.25	8.25	8.25	8.25	0
	电池级	万元/吨	7.8	8.25	8.45	8.75	8.75	8.75	8.75	0
氢氧化锂		万元/吨	6	6.5	6.7	6.8	6.8	6.8	7.45	9.56
负极材料	中端	万元/吨	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	0
	高端动力	万元/吨	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	0
	高端数码	万元/吨	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	0
隔膜（基膜）	数码（7μm）	元/平方米	2	2	2	2	2	2	2	0
	动力（9μm）	元/平方米	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	0
电解液	低端	万元/吨	2.9	2.9	2.9	6.45	2.9	2.9	2.9	0
	高端	万元/吨	4.8	4.8	4.8	4.75	4.8	4.8	4.8	0
其他辅料	DMC	万元/吨	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1	0
	六氟磷酸锂	万元/吨	14.75	16.5	20	20	20	20	20	0

资料来源：鑫椤锂电，中银证券

国内光伏市场价格观察

硅料价格：尽管硅片涨势已经停止，但硅料的价格上行还在持续。由于目前仍处于前期订单的交付期间，因此硅料大厂大多尚未正式报价，后续成交价格待未来 1-2 周才能陆续明朗。目前市场散单大多落在每公斤 125-130 元人民币，甚至略高于 130 元人民币的散单也能听见，海外价格也随之小涨。因此预期后续大厂间的商谈价格相比先前每公斤 120 元人民币的价格仍将持续走高至 125-130 元之间，不过涨势已相对趋缓，受到终端低迷、组件大幅减产影响，四月硅料价格可能已达上半年的高峰。

硅片价格：三月单晶硅片买气热络，硅片厂几无库存，然而受到电池片面临损益两平保卫战的压价压力，本次单晶硅片龙头厂隆基公示价格与三月中旬持平，另一龙头厂中环则因三月中没有额外涨价，因此月底洽谈下月价格时小幅补涨，整体市场均价平稳。国内单晶硅片 175μm 厚度 M6(166mm)价格每片 3.78-3.8 元人民币、海外每片 0.518 元美金上下；国内 M10(182mm)及 G12(210mm) 175μm 厚度分别为 4.56 元及 6.16 元人民币上下。

随着今年硅料的稀缺以及成本压力，电池片厂家在 Q2-Q3 之间将快速转换 M6 及以下的传统尺寸使用较薄的 170μm 厚度。

多晶方面，由于单晶组件大幅涨价、加上预期印度下半年需求佳，多晶硅片近期买气回温，价格持续反映先前的硅料大涨，厂商报价区间拉大至每片 1.65-1.8 元人民币之间，本周落地价格大多落在 1.7 元人民币上下。

电池片价格：本周单晶电池片整体价格持稳上周水平。25 日电池片龙头厂家官宣价格下调基准，逐步修正官宣价位与市场趋势贴近，显示当前电池片价格无法有上升空间。

调研下游组件端的开工状况在 4 月仍旧低迷，部分厂家四月电池片采购量有下修计划，多以自身产能提供。而电池片开工率预期在清明连假休产 3-7 天不等的幅度、部分厂家有改造产线计划。但整体电池片厂家开工率下调幅度仍相对组件来的缓慢、部分厂家仍有库存堆积的现象，后续价格上涨的支撑力道较小，在上游价格高档的情况下，短期电池片价格以持稳看待，后续也须看上游硅片涨价幅度判定。

本周主要变化在于四月份 G1 需求能见度不高、成交状况萎靡，价格开始松动，成交价格区间略微下调至每瓦 0.89-0.96 元人民币、均价每瓦 0.9-0.92 元人民币的水位。

多晶电池片价格本周仍持续大幅涨价至每片 2.9-3.2 元人民币。涨价主因在于多晶硅片调涨、且电池片供给持续缩减。此外，多晶的主要需求国家－印度明年四月将课征高昂税率，将带动今年拉货需求。

组件价格：终端需求不如预期，目前统计一季度组件需求预估仅落在 30-33GW 间，二季度情况目前看来也不乐观。再加上硅料、硅片价格仍在高档水位，因此组件厂四月的减产幅度进一步扩大，3 月一线组件大厂大多维持在六成五至七成的开工率，4 月则进一步降至六成甚至以下。二、三线较小的厂家开工率则比大厂更加低迷。

组件厂 3-4 月间的大幅减产带给组件辅材以及电池片厂家极大的库存压力，半年来一路维持高档价位的玻璃因库存压力而大幅降价，3.2mm 厚度的玻璃四月价格由先前的每平方米 38-40 元人民币上直接降至 28 元人民币，单月降幅超过 25%，也为组件带来每瓦 0.04 元人民币以上的成本下降，让春节后一直处于损益两平保卫战的组件厂家获得些许的喘息空间。

（信息来源：PVInfoLink）

图表 3. 光伏产品价格情况

产品种类		2021/2/17	2021/2/24	2021/3/3	2021/3/10	2021/3/17	2021/3/24	2021/3/31	环比(%)
硅料	多晶用 美元/kg	6.9	7.3	8	8	8	8.3	8.3	0
	单晶用 美元/kg	11	12.1	13.2	13.9	14.6	15.5	16.3	5.16
	菜花料 元/kg	55	58	63	63	63	66	66	0
	致密料 元/kg	88	97	105	111	117	120	125	4.17
硅片	多晶-金刚线 美元/片	0.175	0.175	0.188	0.188	0.2	0.22	0.238	8.18
	多晶-金刚线 元/片	1.27	1.27	1.3	1.3	1.42	1.55	1.7	9.68
	单晶-158.75mm 美元/片	0.426	0.448	0.491	0.491	0.505	0.505	0.505	0
	单晶-158.75mm 元/片	3.12	3.28	3.59	3.59	3.69	3.69	3.69	0
	单晶-166mm 美元/片	0.439	0.461	0.504	0.504	0.518	0.518	0.51	0
	单晶-166mm 元/片	3.22	3.38	3.69	3.69	3.79	3.79	3.79	0
	单晶-182mm 美元/片	0.529	0.55	0.606	0.606	0.622	0.622	0.622	0
	单晶-182mm 元/片	3.9	4.05	4.44	4.44	4.56	4.56	4.56	0
	单晶-210mm 美元/片	0.744	0.76	0.837	0.837	0.837	0.837	0.837	0
	单晶-210mm 元/片	5.48	5.6	6.16	6.16	6.16	6.16	6.16	0
电池片	多晶-金刚线-18.7% 美元/W	0.074	0.075	0.077	0.078	0.08	0.084	0.086	0
	多晶-金刚线-18.7% 元/W	0.543	0.554	0.565	0.576	0.587	0.62	0.641	0
	单晶 PERC-158.75mm/22.2%+ 美元/W	0.123	0.126	0.127	0.128	0.128	0.127	0.125	(1.57)
	单晶 PERC-158.75mm/22.2%+ 元/W	0.91	0.91	0.92	0.93	0.93	0.93	0.92	(1.08)
	单晶 PERC-166mm/22.2%+ 美元/W	0.116	0.116	0.118	0.118	0.118	0.117	0.116	(0.85)
	单晶 PERC-166mm/22.2%+ 元/W	0.84	0.84	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85	0
	单晶 PERC-182mm/22.2%+ 美元/W	0.123	0.123	0.123	0.123	0.123	0.122	0.121	(0.82)
	单晶 PERC-182mm/22.2%+ 元/W	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0
	单晶 PERC-210mm/22.2%+ 美元/W	0.125	0.125	0.125	0.125	0.125	0.124	0.123	(0.81)
	单晶 PERC-210mm/22.2%+ 元/W	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91	0
组件	多晶 275-280/330-335W 美元/W	0.174	0.174	0.174	0.18	0.18	0.18	0.18	0
	多晶 275-280/330-335W 元/W	1.3	1.3	1.3	1.35	1.35	1.35	1.35	0
	单晶 PERC 325-335/395-405W 美元/W	0.2	0.2	0.2	0.205	0.205	0.207	0.207	0
	单晶 PERC 325-335/395-405W 元/W	1.54	1.54	1.54	1.58	1.58	1.6	1.6	0
	单晶 PERC 355-365/425-435W 美元/W	0.213	0.213	0.215	0.216	0.217	0.218	0.218	0
	单晶 PERC 355-365/425-435W 元/W	1.64	1.64	1.64	1.65	1.65	1.67	1.67	0
	182mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.225	0.225	0.225	0.226	0.227	0.23	0.23	0
	182mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.66	1.66	1.67	1.68	1.68	1.7	1.7	0
	210mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.225	0.225	0.225	0.226	0.227	0.23	0.23	0
	210mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.66	1.66	1.67	1.68	1.68	1.7	1.7	0
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜 元/m^2	43	43	40	40	40	40	28	(30.00)
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜 元/m^2	34.5	34.5	32.5	32.5	32.5	32.5	22	(32.31)

资料来源：PVInfoLink，中银证券

行业动态

新能源汽车及锂电池

小米正式进军智能电动汽车行业：近日，小米集团发布公告表示，公司董事会已正式批准智能电动汽车业务立项。具体方案是成立一家负责智能电动汽车业务的全资子公司。首期投入 100 亿元人民币，预计未来 10 年投资额达到 100 亿美元（约合人民币 656 亿元）。小米集团 CEO 雷军将兼任智能电动汽车业务的首席执行官。

(https://www.sohu.com/a/458271767_170520)

四部门开展 2021 年新能源汽车下乡活动：近日，工业和信息化部办公厅、农业农村部办公厅、商务部办公厅、国家能源局综合司发布关于开展 2021 年新能源汽车下乡活动的通知，活动时间为 2021 年 3 月~2021 年 12 月。在组织形式方面，鼓励参加下乡活动的新能源汽车行业相关企业积极参与“双品网购节”，通过网上促销等方式吸引更多消费者购买。参加此次活动的汽车企业包括比亚迪、上汽通用五菱、长安汽车、吉利控股、长城汽车、北京新能源汽车等。

(http://www.caam.org.cn/chn/9/cate_97/con_5233495.html)

特斯拉公布第一季度生产及交付数据：近日，特斯拉官方公布了该品牌 2021 年第一季度产能及交付数据，其累计生产 18.03 万辆纯电动车，交付 18.48 万辆。相比 2020 年第一季度，该品牌纯电动车的生产量增加了 7.77 万辆，交付量增加了 9.6 万辆。此外，据官方表示，新款 Model S 和 Model X 全新生产设备已于第一季度完全安装并通过测试，现已进入批量生产的初期阶段。

(https://www.d1ev.com/news/shichang/143500)

蔚来 3 月交付 7257 台再创新纪录，季度交付量首次突破 2 万台：近日，蔚来公布 2021 年 3 月及一季度交付成绩，蔚来 3 月交付 7257 台，创历史新高，同比增长 373.4%，环比增长 30.1%。蔚来一季度共交付 20060 台，首次达成单季交付超 2 万台，同比增长 422.7%，环比增长 15.6%。蔚来三款在售 SUV 车型均呈现热销态势，其中智能电动旗舰 SUV 全新蔚来 ES8 交付 1529 台；智能电动全能 SUV 蔚来 ES6 交付 3152 台；智能电动轿跑 SUV 蔚来 EC6 交付 2576 台。

(https://www.d1ev.com/news/shuju/143360)

工信部发布 2021 年第 3 批新能源汽车推广应用推荐车型目录：工业和信息化部于 3 月 31 日正式发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录》（2021 年第 3 批），本批目录中，共包括 93 家企业 206 个车型，其中纯电动产品共 86 家企业 186 个型号、插电式混合动力产品共 4 家企业 6 个型号、燃料电池产品共 7 家企业 14 个型号。

(https://www.miit.gov.cn/zwgk/zcwj/wjfb/gg/art/2021/art_f685ab03b713429d9f36455fedbe8a4d.html)

小鹏汽车 3 月交付量 5102 台，环比翻倍，同比涨 384%：近日，小鹏汽车公布了 2021 年 3 月交付成绩。小鹏汽车 3 月总交付量 5,102 台，环比增长 130%，同比增长 384%。其中，P7 交付 2,855 台，环比增长 103%；G3 交付 2,247 台，环比增长 176%。月交付量已连续 9 个月实现同比翻番。

(https://www.d1ev.com/news/shuju/143358)

孚能科技研发新一代动力电池，能量密度高达 330Wh/kg：近日，孚能科技公告公司研发团队已经开发并验证了能量密度达到 330Wh／kg 的电动汽车电池，在零下 20°C 温度下仍能提供约 90％的容量。

(https://libattery.ofweek.com/2021-04/ART-36001-8220-30491992.html)

宁德时代公布电池新专利：电动车最大弊端被化解：近日，宁德时代公开了一项名为“电池加热系统”的专利，该发明可以将电池温度控制在一定范围内，提高电池容量利用率以提升电动车的续航，从而电动车冬天续航缩水的问题就能得到有效改善，为消费者带来更佳的出行体验。

(https://libattery.ofweek.com/2021-03/ART-36001-8460-30491515.html)

新能源发电及储能

本周玻璃降 10 元/平，硅料涨 21 元/kg：据 PVInfolink 数据，3.2mm 厚度的玻璃，四月价格由先前的每平方米 38-40 元人民币上直接降至 28 元人民币，每平米大约下降 10~12 元/平，单月降幅超过 25%；4 月份的硅料长协交易价格为 130 元/kg，相对于上个月，上涨了 21 元/kg，单月涨幅超过 20%。

(https://www.sohu.com/a/458559348_418320)

“十四五”清洁能源占能源消费增量的比重将达到 80%：2021 年 3 月 31 日，在国务院新闻办公室举行的新闻发布会上，国家能源局新能源和可再生能源司司长李创军表示，在“十三五”基础上，“十四五”期间可再生能源年均装机规模将有大幅度的提升，装机规模将进一步扩大，到“十四五”末可再生能源的发电装机占我国电力总装机的比例将超过 50%。国家能源局发展规划司司长、新闻发言人李福龙表示，初步测算“十四五”时期清洁能源占能源消费增量的比重将达到 80%，比“十三五”要提高 20 个百分点，非化石能源将成为能源消费增量的主体，为实现 2030 年非化石能源消费比重 25%左右的目标奠定坚实的基础。。

(https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210330/1144863.shtml)

国家能源局：加快储能规模化发展，将围绕新型储能发展制定配套政策。近日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，国家能源局局长章建华介绍中国可再生能源发展有关情况并在答记者问指出，针对碳达峰目标，要加快推进抽水蓄能、新型储能等调节电源建设，增强电力系统灵活调节能力，大力提升新能源消纳水平。国家能源局正在研究推动能源领域碳达峰碳中和的实现路径和任务举措，围绕促进能源低碳智慧转型、新能源高质量发展、新型电力系统建设、新型储能发展等重点任务，制定配套政策措施。

(https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210330/1144863.shtml)

生态环境部印发《碳排放权交易管理暂行条例（草案修改稿）》征求意见稿：近日，生态环境部印发《碳排放权交易管理暂行条例（草案修改稿）》征求意见稿，其中第十三条指出：国家鼓励企业事业单位在我国境内实施可再生能源、林业碳汇、甲烷利用等项目，实现温室气体排放的替代、吸附或者减少。重点排放单位可以购买经过核证并登记的温室气体削减排放量，用于抵销其一定比例的碳排放配额清缴。

(https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210330/1144850.shtml)

国网公布 2021 年前六批可再生能源发电补贴项目清单，光伏近 22GW：3 月 30 日，国家电网公布 2021 年第六批可再生能源发电补贴项目清单，公告显示此次纳入清单的项目共计 2406 个，核准/备案容量 6488.4MW。其中：集中式风电项目数量 24 个，核准/备案容量 1882.4MW;集中式和分布式太阳能发电项目数量分别为 47 个、2329 个，核准/备案容量分别为 2523.65MW、1943.35MW。

(https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210401/1145195.shtml)

澳大利亚拟对屋顶光伏征收“太阳能税”：AEMC 提出有争议的新规则，数百万澳大利亚家庭可能很快将因向电网出售太阳能而被征收额外的“太阳能税”，根据公布的规则草案，AEMC 建议在中午时段对上网的太阳能电力征收 2 美分/千瓦时的税。

(https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210331/1145112.shtml)

2020 年印度组件市场排位晶科能源第一：2020 全年，晶科、隆基、东方日升、天合、尚德位列印度组件出货量 TOP5。ADANI 位列印度组件采购商的第一名。多晶 72 片组件的出货量占比最高，主流组件出货功率 330-335。

(https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210401/1145191.shtml)

中国华电天津签订协议加快储能、综合能源服务等项目建设：天津市政府与中国华电集团有限公司签署战略合作协议。“十四五”期间，中国华电计划在津能源投资 200 亿元人民币，重点围绕风能、太阳能、天然气分布式能源、综合能源、储能等领域加快开展项目建设。

(https://chuneng.bjx.com.cn/news/20210402/1145511.shtml)

电改电网及能源互联网

山东烟台市首座“5G+智慧充换电站”建成投运：3 月 29 日，烟台市首座“5G+智慧充换电站”在高新区建成投运。该项目集 5G 宏基站、充电站、换电站、变电站、供电所等于一体，5G 与电力共享场地、通信光缆、配电箱、管廊等资源共享，有效节约土地资源，降本增效，助力智慧城市新型基础设施建设。

(https://shupeidian.bjx.com.cn/html/20210401/1145197.shtml)

山东省首座“可信 WLAN+智能变电站”烟台建成投运：4 月 1 日，山东省首座“可信 WLAN+智能变电站”在烟台市开发区 220 千伏万华站建成投运。该站点集可信 WLAN 网络和智能巡检机器人、移动作业、小型微气象站等业务系统于一体，通过安全可信的无线 WLAN 专网，将上述业务信息统一管理、分析与决策，提升变电站运行状态的感知水平和运维效率，保障人身和设备安全，极大助力变电站智慧物联体系建设。

(https://shupeidian.bjx.com.cn/html/20210402/1145436.shtml)

《2021 年河南省数字经济发展工作方案》新建 5 万个 5G 基站、200 个智能公共充换电站：河南省发改委印发《2021 年河南省数字经济发展工作方案》（以下简称《方案》）。《方案》提出，全省数字经济增速设定在“13%以上”，新型基础设施建设全面展开，新建 5 万个 5G 基站、3 个大型绿色数据中心、200 个智能公共充换电站。

(https://shupeidian.bjx.com.cn/html/20210331/1145148.shtml)

江西省重点工程豫章 500 千伏输变电工程顺利投运：3 月 30 日，随着豫章 500 千伏变电站主变压器顺利完成 5 次冲击，江西首座应用三相一体变压器、占地面积最小的 500 千伏变电站，省重点工程豫章 500 千伏输变电工程正式投入运行，这是“十四五”期间我省投运的首个 500 千伏“迎峰度夏”电网工程。

(https://shupeidian.bjx.com.cn/html/20210331/1145023.shtml)

公司动态

图表 4. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
比亚迪	公司发布 2020 年年报：盈利 42.34 亿元，同比增长 162.27%；2021Q1 盈利：人民币 2 亿元－3 亿万元，同比增长 77.56% -166.34%。
晶澳科技	公司发布 2020 年年报：盈利 15.07 亿元，同比增长 20.34%
杭锅股份	公司发布 2020 年年报：盈利 5.15 亿元，同比增长 40.79%。
福莱特	公司发布 2020 年年报：盈利 16.29 亿元，同比增长 127.09%；公司新增发行境外上市外资股（H 股）申请材料获得中国证监会受理。
华友钴业	公司发布 2020 年年报：盈利 11.65 亿元，同比增长 874.48%。
石大胜华	公司发布 2020 年年报：盈利 3.08 亿元，同比减少 15.78%；公司拟投资建设年产量 1000 吨硅碳负极材料项目，预计投资 6,195 万元；公司与 PCC Rokita 协议到期后自动解除，不再延长。
天合光能	公司发布 2020 年年报：盈利 12.29 亿元，同比增长 91.90%。
东方电气	公司发布 2020 年年报：盈利 18.62 亿元，同比增长 45.73%。
朗新科技	公司发布 2020 年年报：盈利 7.07 亿元，同比减少 30.69%。
科士达	公司发布 2020 年年报：盈利 3.03 亿元，同比减少 5.49%；公司发布 2021Q1 业绩预告：盈利 0.8-1.1 亿元，同比增长 289%-434%。
东方精工	公司发布 2020 年年报：盈利 3.89 亿元，同比减少 78.83%。
穗恒运 A	公司发布 2020 年年报：盈利 7.80 亿元，同比增长 89.81%。
中闽能源	公司发布 2020 年业绩快报：盈利 4.86 亿元，同比增长 151.95%。
杉杉股份	2020 年年报：盈利 1.38 亿元，同比减少 48.85%；一季度业绩预告：盈利 2.4-2.7 亿元，同比增加 3.3-3.6 亿元；公司拟投资 15.35 亿元建设内蒙古包头锂离子电池负极材料一体化基地项目（二期）。
通威股份	2020 年业绩快报：盈利 36.08 亿元，同比增长 36.95%；一季度盈利预计 8-9 亿元，同比增长 132%-161%。
南都电源	2020 年度业绩快报暨业绩修正：盈利-2.79 亿元，同比减少 175.74%。
联泓新科	公司发布 2021Q1 业绩预告：盈利 2.55-2.7 亿元，同比增长 158.67%-173.89%；
*ST 盐湖	公司发布 2021Q1 业绩预告：盈利 20.4 亿元，同比增长 104.45%；中国中化与中国化工重组获得国务院批准。
华明装备	公司发布 2021Q1 业绩预告：盈利 2.89 亿元，同比增长 91.52%。
福能股份	公司发布 2020 年度业绩快报：盈利 14.93 亿元，同比增长 20.05%。
东方日升	公司与常州市政府签订合作协议，计划投资 23.95 亿元，建设新增 4GW 高效太阳能电池片和 6GW 高效太阳能组件项目（二期）。
天赐材料	公司全资子公司捷克天赐委托 Saltigo GmbH 为其改造车间，后代加工生产锂离子电池电解液产品。
振江股份	第二期限制性股票激励计划：拟向激励对象授予的限制性股票 123 万股。
星云股份	宁德星云检测与宁德时代签订合同，总金额为 1.3 亿元。
上海电气	上海电气风电在科创板首次公开发行股票获中国证监会注册。
南风股份	公司为“浙江 BJ 项目 LOT150Ac NI HAVC 系统风阀”的中标方。
长园集团	公司拟聘任杨博仁先生、魏仁忠先生为公司副总裁。
国瑞科技	公司签署股权转让协议，受让完成后公司将持有浙江北鲲 62.5%股份。
协鑫能科	公司与中金资本签署《战略合作协议》。
恩捷股份	Hungary Kft 签订不动产买卖最终协议，购买匈牙利 Debrecen 工业园区面积为 19 公顷土地，并投建运营。
中国核电	截至 2021 年 3 月 31 日，公司 2021 年一季度累计商运发电量 407.16 亿千瓦时，其中新能源发电量 19.56 亿千瓦时。
亿晶光电	常州亿晶与联合荣邦正式签署了《股权转让协议》，并于 2021 年 4 月 1 日完成了昌吉亿晶 100%股权转让及工商变更的登记手续。
星源材质	公司控股股东、实际控制人陈秀峰、陈良拟减持“星源转 2”共计 203.55 万张，减持完成后不再持有公司可转债。
聆达股份	公司副总裁陈祥强先生因个人原因申请辞去其担任的公司副总裁职务及公司各子公司的全部职务。
易成新能	中原金太阳拟与建设投资公司、东投公司共同在平顶山高新区域内投资建设分布式光伏电站；公司拟以 0 元收购华沐通途 20%认缴股权。
欣旺达	欣旺达电动汽车于近日获得中国船级社型式认可证书，认证产品为“蓄电池磷酸铁锂电池”。
中辰股份	朱霖先生因个人原因申请辞去公司第二届董事会独立董事及董事会审计委员会主任委员、董事会薪酬与考核委员会委员职务。
美畅股份	成刚先生因个人原因辞去公司董事职务，辞职后将不再担任公司任何职务。
中来股份	公司控股子公司泰州中来拟与 PT Len Agra Energy 公司或其关联公司在印度尼西亚合资设立公司，共同建设 1GW 电池和 1GW 电池组件制造工厂，用于开拓海外市场，尤其是印度尼西亚本土光伏市场及美国光伏市场。
固德威	2021 年股权激励计划拟授予股票 68.31 万股，授予价格为 37.93 元/股，激励对象 126 人，约占公司 2020 年底员工总数 1567 人的 8.04%。

资料来源：公司公告，中银证券

风险提示

疫情影响超预期：新冠疫情仍处于全球蔓延阶段，若新冠疫情影响超预期，可能造成全球系统性风险及行业需求不达预期风险。

投资增速下滑：电力投资（包括电源投资与电网投资）决定了新能源发电板块、电力设备板块的行业需求；若电力投资增速下滑，将对两大板块造成负面影响。

政策不达预期：新能源汽车板块、新能源发电板块、电力设备细分板块，均对政策有较高的敏感性；若政策不达预期，将显著影响各细分行业的基本面，进而降低各板块的投资价值。

价格竞争超预期：动力电池中游制造产业链普遍有产能过剩的隐忧，电力供需形势整体亦属宽松，动力电池中游产品价格、新能源电站的电价、光伏产业链中游产品价格、电力设备招标价格，均存在竞争超预期的风险。

原材料价格波动：电力设备、新能源汽车、新能源发电板块中的绝大部分上市公司主营业务均属于制造业，原材料成本在营业成本中的占比一般较大；若上游原材料价格出现不利波动，将在较大程度上对各细分板块的盈利情况产生负面影响。

附录图表 5. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净资产
			(元)	(亿元)	2019A	2020E	2019A	2020E	(元/股)
600438.SH	通威股份	买入	33.50	1,508.02	0.68	0.86	49.37	39.04	6.78
300118.SZ	东方日升	买入	14.53	130.97	1.11	0.23(预告中值)	13.09	63.17	10.00
002459.SZ	晶澳科技	增持	29.76	474.77	1.27	1.09(A)	23.43	27.30	9.19
601865.SH	福莱特	增持	27.42	465.10	0.37	0.83(A)	74.11	33.04	3.52
002460.SZ	赣锋锂业	增持	95.23	1,062.49	0.28	0.79(A)	340.11	120.54	7.55
603799.SH	华友钴业	增持	72.77	882.63	0.11	1.03(A)	661.55	70.65	8.69
600884.SH	杉杉股份	增持	14.92	242.90	0.24	0.10(A)	62.17	153.81	7.62
002709.SZ	天赐材料	增持	85.75	468.31	0.03	0.98(A)	2,858.33	87.50	6.20
688599.SH	天合光能	未有评级	18.66	385.89	0.36	0.64(A)	51.83	29.16	7.29
688598.SH	金博股份	未有评级	179.30	143.44	1.32	2.35(A)	136.29	76.23	16.16
002534.SZ	杭锅股份	未有评级	16.82	124.33	0.50	0.70(A)	33.64	24.03	4.58
688390.SH	固德威	未有评级	212.50	187.00	1.56	3.54	136.22	60.03	16.49

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 4 月 2 日，未有评级公司盈利预测来自万得一致预期，已出年报/快报/预告的公司数据取自公司公告

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买　　入：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；

增　　持：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 10%-20%；

中　　性：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；

减　　持：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现强于基准指数；

中　　性：预计该行业指数在未来 6 个月内表现基本与基准指数持平；

弱于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现弱于基准指数。

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司
中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构：

中银国际研究有限公司
香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打：10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打：10800 1521065
新加坡客户请拨打：800 852 3392
传真:(852) 2147 9513

中银国际证券有限公司
香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852) 3988 6333
传真:(852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处
中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编:100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司
2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司
美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司
注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371