电气设备

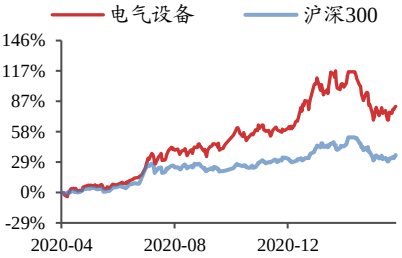
2021 年 04 月 05 日

电动车多重因素向上，光伏价格松动后买成长

——行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《行业点评报告-光伏板块利好不断，静待行业需求复苏》-2021.4.1

《行业周报-电动车景气度较好，超额收益看业绩成长》-2021.3.28

《行业周报-业绩预告反映行业高景气，未来电动车持续性好》-2021.3.21

刘强（分析师）
liuqiang@kysec.cn
证书编号：S0790520010001

蔡紫豪（分析师）
caizihao@kysec.cn
证书编号：S0790520120001

● **周观点：电动车多重因素推动向上，光伏价格松动后买成长**

（1）新能源汽车：市场端处于良好的向上趋势：从供给端看，小米造车将进一步激发优质产品端，智能电动车的性价比有望进一步提升，随着智能电动车越来越像十年前的智能手机，电动车供给端的这一创新趋势将会在未来三年成为常态；从需求端看，市场化需求有望进一步激活，新能源车下乡计划有望使得电动车高性价比的消费侵入中低收入人群心智；从配套服务端看，充电、换电配套和相关服务费收取有望进一步完善，从而消除消费者使用焦虑。总体上，我们认为行业数据将持续向好，目前仍处于产业周期比较好的阶段；未来一年有望看到行业业绩兑现，估值得到有效消化。上游原料是短期我们看好的方向；长期的投资方向，核心是特斯拉、宁德时代产业链，只有最优质公司能穿越周期。**（2）光伏：**近期光伏玻璃价格大幅下调后，组件端的盈利进一步好转，缓解了大家对终端需求的担心；展望未来，硅料仍是目前产业链短期的痛点，如终端需求产生短期负反馈，使得产业链中累计的库存和囤货释放后，从而导致硅料价格松动后，行业将迎来短期较好机会。长期看，行业大机会还在于优质供给释放、单瓦产品价格降价带来的需求提升。我们主要看好龙头和竞争格局的变化，长期看好隆基股份等一线龙头市占率和竞争力的提升；短期看好技术和竞争格局有变化的环节：硅片、逆变器、异质结等。其次，二线环节中被忽视并具有核心竞争力的公司（比如金刚线供应商美畅股份等）受益。

● **新能源汽车产业链公司一季度表现亮眼**

目前已有多家新能源汽车产业链相关公司公布一季报业绩预告，总体来看，得益于中欧新能源汽车销量高速增长以及产能利用率提升带来的经营杠杆效应，相关公司 2021Q1 业绩均有望实现同比大幅增长。分公司来看，天赐材料（电解液）、星源材质（隔膜）、容百科技（正极）、中伟股份（前驱体）、科达利（结构件）业绩表现尤为亮眼。我们预计 2021 年全球新能源汽车销量有望达 506.4 万辆，同比增长 58%。受益标的：宁德时代、恩捷股份、亿纬锂能、天赐材料、璞泰来、容百科技、当升科技、科达利、三花智控、宏发股份、星源材质、中科电气。

● **板块和公司跟踪**

新能源汽车行业层面：新能源车下乡活动已正式开启，18 个车企共 52 款车参与。

新能源汽车公司层面：比亚迪归母净利润 2020 年同比增长 162.27%，2021Q1 预计同比增长 77.56%-166.34%。

光伏行业层面：美国参议员提案禁购中国太阳能电池板。

光伏公司层面：通威股份 2020 年归母净利润同比增长 36.95%。

风电行业层面：国家电网提出最大限度开发利用风电、太阳能发电。

● **风险提示：**新技术发展超预期、需求低于预期、新能源市场竞争加剧。

目 录

1、 光伏板块利好不断，静待行业需求复苏 3
2、 新能源汽车板块：新能源车下乡活动已正式开启，18 个车企共 52 款车参与 3
2.1、 动力电池相关产品价格跟踪：氢氧化锂价格上涨、碳酸锂价格持平，三元前驱体、三元正极价格下调 3
2.2、 新能源汽车行业相关新闻：新能源车下乡活动已正式开启，18 个车企共 52 款车参与 5
2.3、 新能源汽车行业公司公告：比亚迪归母净利润 2020 年同比增长 162.27%，2021Q1 预计同比增长 77.56% - 166.34% 6
3、 光伏板块：国家电网提出最大限度开发利用风电、太阳能发电 8
3.1、 产业链价格变动情况：多晶硅（致密料）、多晶电池片价格上涨、单晶电池片价格下降 8
3.2、 光伏行业相关新闻：美国参议员提案禁购中国太阳能电池板 9
3.3、 光伏行业公司公告：通威股份 2020 年归母净利润同比增长 36.95% 9
4、 风电板块：国家电网提出最大限度开发利用风电、太阳能发电 10
5、 风险提示 11

图表目录

图 1： 氢氧化锂价格环比+8.45%，碳酸锂价格持平 4
图 2： 电解钴价格环比+1.13% 4
图 3： 三元前驱体价格环比-5.6%、三元正极价格环比-2.4% 4
图 4： 磷酸铁锂正极价格环比不变 4
图 5： 人造石墨价格环比不变 4
图 6： 干法、湿法隔膜价格环比不变 4
图 7： 电解液价格环比不变 5
图 8： 三元动力电芯价格环比不变 5
图 9： 多晶硅（菜花料）价格环比不变，多晶硅（致密料）价格环比+4.17% 8
图 10： 单晶硅片价格环比不变 8
图 11： 多晶电池片价格环比+3.39%、单晶电池价格环比-1.08% 9
图 12： 单晶组件价格环比不变 9

表 1： 多晶硅（致密料）、多晶电池片价格上涨，单晶电池片价格下滑 8

1、 光伏板块利好不断，静待行业需求复苏

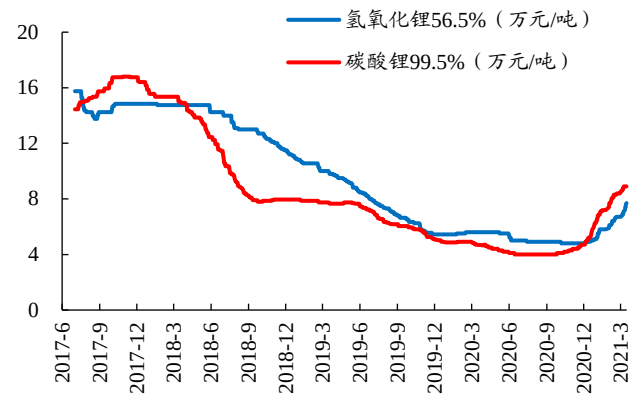
国内新能源发展趋势明确，美国 2 万亿基础设施计划为新能源注入强心剂。国内方面，2021 年 3 月 31 日，国务院新闻发布会明确，截至 2020 年底，我国可再生能源总规模达到 9.3 亿千瓦，占总装机比重达到 42.4%，较 2012 年增长 14.6 个百分点。我们预计“十四五”期间该数据达到 50%+，十四五期间我国光伏年均装机量有望达到 70GW+，较“十三五”期间 40GW 年均装机量将同比提升 75%。美国方面，2021 年 3 月 31 日，拜登公布 2 万亿美元基础设施计划，在清洁能源方面主要政策计划有：（1）到 2035 年实现 100%的无碳电力；（2）清洁能源发电和储能的直接支付投资税收抵免和生产税收抵免期限延长 10 年，并逐步取消；（3）利用联邦政府购买力推动市场的清洁能源部署；（4）将制定《能源效率和清洁电力标准》以削减电费和电力污染，增加市场竞争，继续利用现有核电和水电等提供无碳污染能源。在电动汽车方面主要政策计划有：（1）提议投资 1740 亿美元投资电动汽车市场，刺激原材料到零件的国内供应链，并支持美国市场生产电池和电动汽车；（2）为消费者提供购买美国制造的电动车的销售折扣、退税和税收优惠。预期美国市场 2021 年光伏装机有望达到 25~27GW，同比 51%+。

光伏玻璃大幅降价，板块大概率渡过最差时间点。尽管前期由于原材料端涨价导致终端组件厂商和电站激烈博弈，使得需求不及预期，部分项目后移，但是国内外市场需求同比仍然实现大幅增长；根据中电联数据统计，2021 年 1-2 月国内光伏新增装机量 3.25GW，同比+203.7%，1-2 月组件出口超 10GW，同比+48.6%，国内外维持较高景气度。根据 PV Infolink 数据显示，2021 年 3 月 31 日 3.2mm 玻璃每平米均价调整到 28 元，较上周环比下降 30%；同时协鑫承诺硅料不再涨价、电池片报价回落，组件原材料端压力得到一定缓解，种种迹象表明产业链博弈倒逼上游和辅材降价出现良好结果，博弈期的需求不及预期或将走出低谷，虽然目前需求拐点出现还需验证组件厂商开工率回升，但大概率已经渡过产业最差时间，预期 Q2 需求回升迎来全年装机达到 160GW 水平。

2、 新能源汽车板块：新能源车下乡活动已正式开启，18 个车企共 52 款车参与

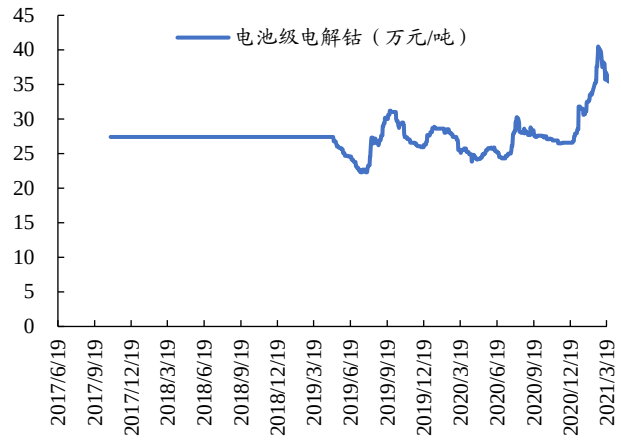
2.1、 动力电池相关产品价格跟踪：氢氧化锂价格上涨、碳酸锂价格持平，三元前驱体、三元正极价格下调

图1：氢氧化锂价格环比+8.45%，碳酸锂价格持平



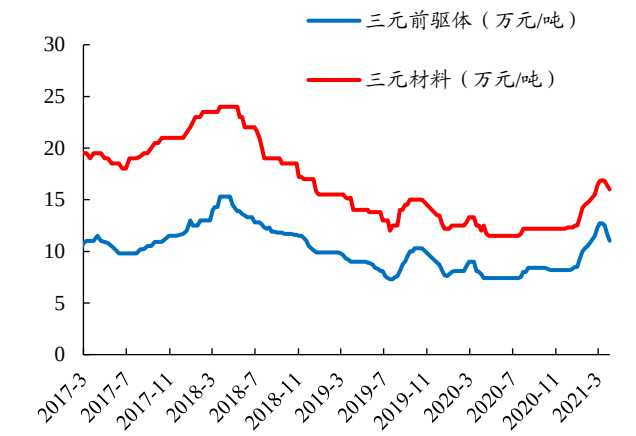
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：电解钴价格环比+1.13%



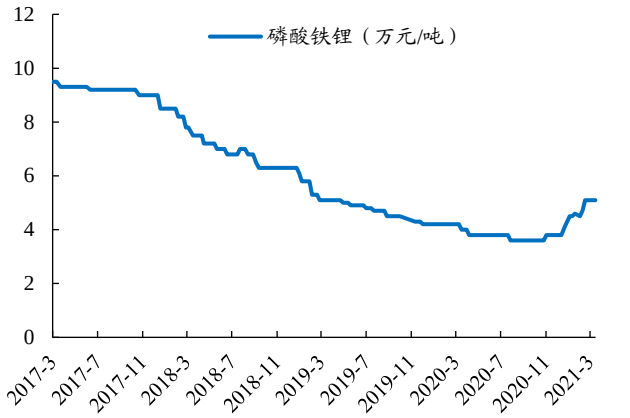
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：三元前驱体价格环比-5.6%、三元正极价格环比-2.4%



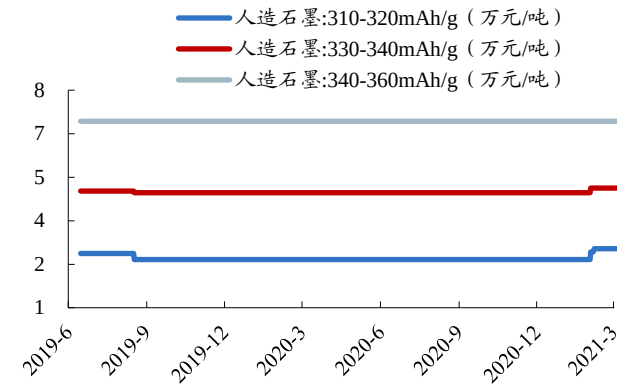
数据来源：CIAPS、开源证券研究所

图4：磷酸铁锂正极价格环比不变



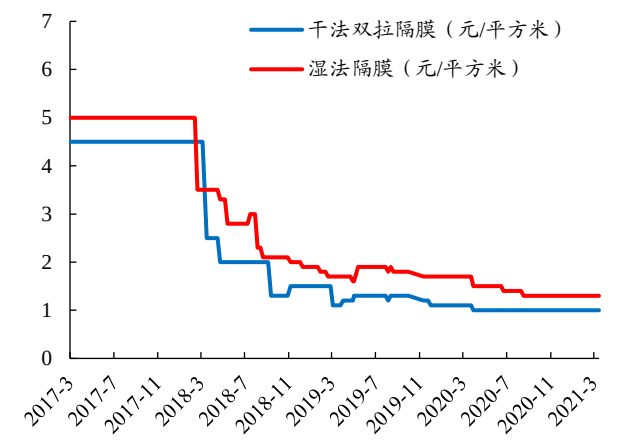
数据来源：CIAPS、开源证券研究所

图5：人造石墨价格环比不变



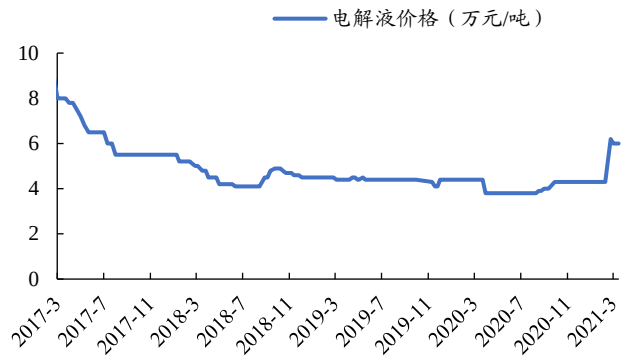
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：干法、湿法隔膜价格环比不变



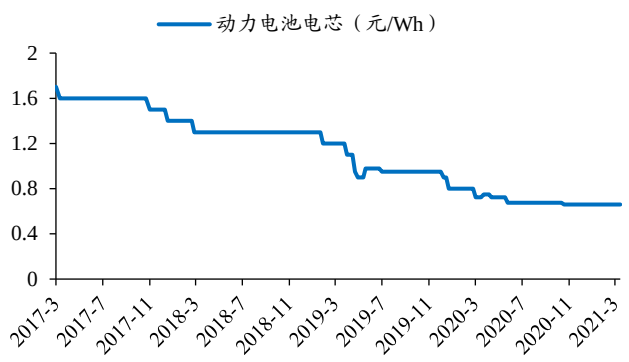
数据来源：CIAPS、开源证券研究所

图7：电解液价格环比不变



数据来源：CIAPS、开源证券研究所

图8：三元动力电芯价格环比不变



数据来源：CIAPS、开源证券研究所

2.2、 新能源汽车行业相关新闻：新能源车下乡活动已正式开启，18 个车企共 52 款车参与

【新能源车下乡活动已正式开启，18 个车企共 52 款车参与】3 月 31 日， 2021 年新能源汽车下乡活动已经开始，活动时间为 2021 年 3 月至 12 月，活动由工信部、农业农村部、商务部、国家能源局联合组织开展，委托中国汽车工业协会组织实施。（我的电池网：http://dwz.date/eCMj）

【小米造车官宣：未来 10 年投 100 亿美元，雷军亲任 CEO】3 月 30 日，小米集团发布公告表示，经董事会批准，公司拟成立一家全资子公司，负责智能电动汽车业务。首期投资为 100 亿元人民币，预计未来 10 年投资额 100 亿美元，雷军将兼任智能电动汽车业务的首席执行官。（第一电动网：http://dwz.date/eCda）

【发改委等 28 部门发文鼓励充电桩运营企业适当下调充电服务费】近日，国家发展改革委会同中央网信办、教育部、工信部等 28 个部门制定并印发了《加快培育新型消费实施方案》，方案提出，适应新能源汽车和寄递物流配送车辆需求，优化社区、街区、商业网点、旅游景区、度假区等周边地面及地下空间利用，完善充电电源配置和布局，加大充电桩（站）建设力度。鼓励充电桩运营企业适当下调充电服务费。（我的电池网：http://dwz.date/eB3Q）

【广东省重大项目集中开工活动在宁德时代肇庆基地举行】3 月 28 日，2021 年第一季度广东省重大项目集中开工活动在宁德时代肇庆基地举行。一期投资 120 亿元，在肇庆建设华南地区最大的锂电池制造基地，规划产能 25GWh。预计明年可实现首条生产线投产，未来将构建起从电芯制造到电池系统组装的全流程产业链。（CATL 宁德时代：http://dwz.date/eB6T）

【3 月份蔚来汽车共交付 7257 辆汽车】2021 年 3 月，蔚来汽车共交付 7257 辆汽车；2021 年前三个月交付了 20060 辆汽车，同比增长 423%。（财经网： http://dwz.date/eD7j）

【特斯拉一季度交付近 18.5 万辆，Model3/Y 交付超 18 万辆】富途资讯 2 日消息，特斯拉刚刚公布一季度交付量，特斯拉称一季度生产了约 18 万辆汽车，交付量近 18.5 万辆。其中 Model 3/Y 交付量 182,780 辆，Model S/X 交付量 2,020 辆。第一季度 Model 3/Y 产量 180,338 辆。（富途牛牛：http://dwz.date/eEpU）

【理想汽车第一季度交付 12579 辆理想 ONE，同比增长 334.4%】理想 ONE 在 3 月交付 4900 辆，同比 2020 年 3 月增长 238.6%，环比 2021 年 2 月增长 113%。2021 年第一季度，理想汽车累计交付 12579 辆，同比增长 334.4%。（腾讯网：http://dwz.date/eEqm）

【小鹏汽车一季度销量超预期 月销量连续 9 个月翻番】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。（网易新闻：http://dwz.date/eEqd）

【丰田和特斯拉拟合作】据鑫椤锂电报道，特斯拉和丰田正在考虑共同研发小型 SUV 平台，双方自去年就开始洽谈这一合作的可能性，如今已接近最后阶段。（鑫椤锂电：http://dwz.date/eCKV）

【30GWh，瑞浦能源“南下”扩产】3 月 31 日，瑞浦能源与佛山市南海区人民政府举行重大项目签约仪式，瑞浦能源将总投资约 103 亿元，在南海建设年产量 30GWh 高端动力与储能锂离子电池及系统、以及上下游产业配套制造基地项目。（高工锂电：http://dwz.date/eCMv）

【SK 被裁定未侵犯 LG 电池专利】美国国际贸易委员会（ITC）初步裁定， SK 集团子公司 SK 创新未侵犯 LG 化学子公司 LG 能源解决方案公司的相关专利。（格隆汇：http://dwz.date/eD7q）

【SKI 考虑将电池业务撤出美国，迁往欧洲或中国】据电池联盟报道，韩国 SK Innovation（以下简称“SKI”）3 月 30 日表示，如果美国总统拜登在 4 月 11 日前不推翻美国国际贸易委员会关于 SKI 和 LG 化学电池专利的裁决，该公司考虑将电池业务撤出美国。（电池联盟：http://dwz.date/eCKW）

【特斯拉在德国销量同比翻倍】特斯拉 2021 年第一季度在德国的销量同比翻倍。（新浪财经：http://dwz.date/eD6X）

【瑞萨车用芯片将于 4 月底断供】瑞萨电子因火灾导致工厂停工，车用芯片库存将在 4 月下旬耗尽，届时将停止供货。（鑫椤锂电：http://dwz.date/eD74）

【大众汽车将向特斯拉购买碳排放积分】据路透社报道，大众汽车将在中国向特斯拉购买碳排放积分。（财经网：http://dwz.date/eD6Q）

【蜂巢能源遂宁 20GWh 动力电池项目开工】3 月 29 日，蜂巢能源举行四川遂宁 20GWh 动力电池工厂开工奠基仪式。该项目于今年 1 月 27 日落地，计划投资 70 亿元，通过 3-5 年的发展，构建完整的新能源动力电池产业链体系。（高工锂电：http://dwz.date/eB3s）

【氢柠技术发布 长城汽车加码氢能源领域】3 月 29 日，长城汽车正式发布了氢能战略，将从 2021 年起分三个阶段逐步实现碳中和。车规级“氢动力系统”解决方案—氢柠技术，也在发布会上亮相，基于该技术的首款中型燃料电池 SUV 将于年内亮相。（第一电动网：http://dwz.date/eB3y）

2.3、 新能源汽车行业公司公告：比亚迪归母净利润 2020 年同比增长 162.27%，2021Q1 预计同比增长 77.56% -166.34%

【比亚迪】公司发布 2020 年年报和 2021 年第一季度业绩预告，2020 年实现营业收入 1565.98 亿元，同比增长 22.59%，归母净利润为 42.34 亿元，同比增长 162.27%；预计

2021Q1 实现归母净利润 2 亿元–3 亿元，同比增长 77.56% -166.34%。

【赣锋锂业】a.公司发布 2020 年年度报告，2020 年全年实现营业收入 55.24 亿元，同比增长 3.41%；归母净利润 10.25 亿元，同比增长 186.16%。

b.赣锋锂业拟以自有资金对全资子公司（青海良承）增资 15 亿元，增资后注册资本为 16 亿元。

【三花智控】公司发布 2020 年年度报告，2020 年全年实现营业收入 121.10 亿元，同比增长 7.29%；归母净利润 14.62 亿元，同比增长 2.88%。

【华友钴业】公司发布年报，2020 年实现营业收入 211.87 亿元，同比增长 12.38 %，归母净利润为 11.65 亿元，同比增长 874.48%。计划每 10 股派发现金红利人民币 2.00 元（含税）。

【杉杉股份】a.公司发布 2020 年年度报告和 2021 年 Q1 业绩预增公告：2020 年营业收入 82.16 亿元，同比下降 5.35%，扣非归归属于上市公司股东净利润为-1.64 亿元，同比下降 201.72%；预计 2021 年 Q1 归属于上市公司股东的净利润为 2.5 亿元至 2.8 亿元，同比增加 3.34 亿元至 3.64 亿元；扣非净利润为 2.4 亿元到 2.7 亿元，同比增加了 3.30 亿元至 3.60 亿元。

b.公司拟向子公司内蒙古杉杉科技和内蒙古杉杉新材料投资 15.35 亿元用于锂离子电池负极材料一体化基地项目（二期）的建设。

【拓普集团】a. 公司发布 2020 年度业绩快报公告和 Q1 业绩预增公告：2020 年度总营业收入 65.06 亿元，同比增长 21.41%,归属于上市公司股东净利润 5.67 亿元，同比增长 36.90%；Q1 归属于上市公司股东扣非利润为 2.14 亿元至 2.54 亿元，同比增长 98.86%-136.02%。

b. 公司对 2020 年度业绩快报公告和 2021 年第一季度业绩预增公告中业绩预增的主要原因和年份错误进行补充更正。

【星云股份】公司控股孙公司宁德星云与宁德时代于 2021 年 3 月 30 日签订承包合同，由宁德星云为宁德时代提供动力电池检测实验及相关服务，合同金额 1.3 亿元，履行期限 5 年。

【德方纳米】公司拟在曲靖经济技术开发区投资建设年产 15 万吨磷酸铁锂生产基地项目，该基地项目包含公司与亿纬锂能合资建设的年产 10 万吨磷酸铁锂项目，其余 5 万吨磷酸铁锂产能初步规划由公司独立负责实施。

【孚能科技】发布公告，称其研发团队已开发并验证了能量密度达到 330Wh/kg 的下一代电动汽车电池，该技术在零下 20℃温度下仍能提供 90%的容量。

【天赐材料】公司全资子公司捷克天赐与朗盛集团孙公司 Saltigo GmbH 签订了委托加工协议，约定由捷克天赐出资改造 Saltigo GmbH 车间，改造完成后，由 Saltigo GmbH 为捷克天赐代加工生产锂离子电池电解液产品。

【亿华通】公司拟与丰田汽车公司共同出资设立并经营华丰燃料电池有限公司，合营公司以 FC 的生产、销售及售后服务为主营业务。注册资本拟为四十五亿日元（折合人民币约 2.68 亿元），合营双方各占 50％。

【蔚蓝锂芯】3 月 28 日，澳洋集团减持计划期限已届满。澳洋集团减持公司股票共计 2142.74 万股，占公司总股本比例为 2.07%。

【嘉元科技】公司发布股东及董监高集中竞价减持股份计划公告。

【贝特瑞】公司发布 Q1 业绩预告：归属于挂牌公司的股东净利润为 2.4 至 2.7 亿元，同比增长 80.49%至 103.06%

【汇川技术】发布公告，将对新能源汽车业务进行内部重组。

【星源材质】控股股东、实际控制人陈秀峰先生、陈良先生减持其持有的公司可转债 200 万张，本次减持完成之后，陈秀峰先生、陈良先生不再持有公司可转债。

3、 光伏板块：国家电网提出最大限度开发利用风电、太阳能发电

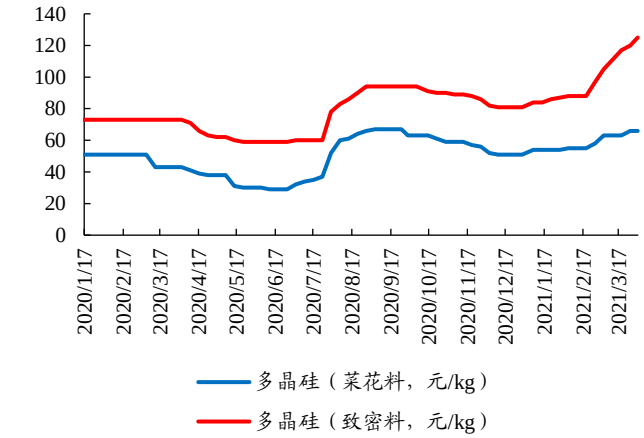
3.1、 产业链价格变动情况：多晶硅（致密料）、多晶电池片价格上涨、单晶电池片价格下降

表1：多晶硅（致密料）、多晶电池片价格上涨，单晶电池片价格下滑

一周价格变化汇总	多晶硅（菜花料，元/kg）	多晶硅（致密料，元/kg）	单晶硅片-158.75mm/175μm（元/片）	多晶电池片-金刚线-18.7%（元/W）	单晶 PERC 电池片-158.75mm/22.2%+（元/W）	275-280/330-335W 多晶组件（元/W）	325-335/395-405W 单晶组件（元/W）
3 月 31 日报价	66.00	125.00	3.69	0.64	0.92	1.35	1.60
3 月 24 日报价	66.00	120.00	3.69	0.62	0.93	1.35	1.60
环比	0.00%	4.17%	0.00%	3.39%	-1.08%	0.00%	0.00%

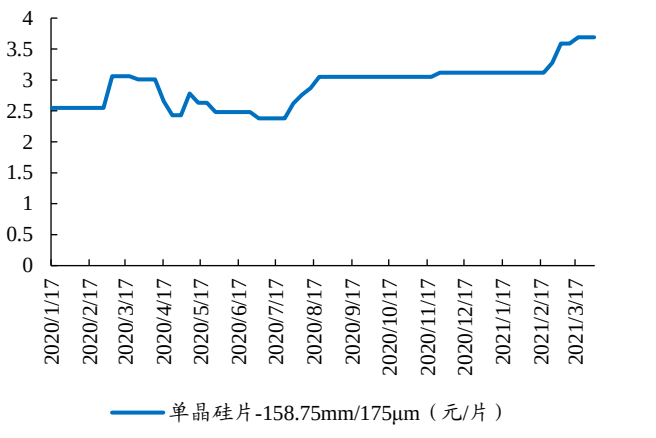
数据来源：PVinfolink、开源证券研究所

图9：多晶硅（菜花料）价格环比不变，多晶硅（致密料）价格环比+4.17%



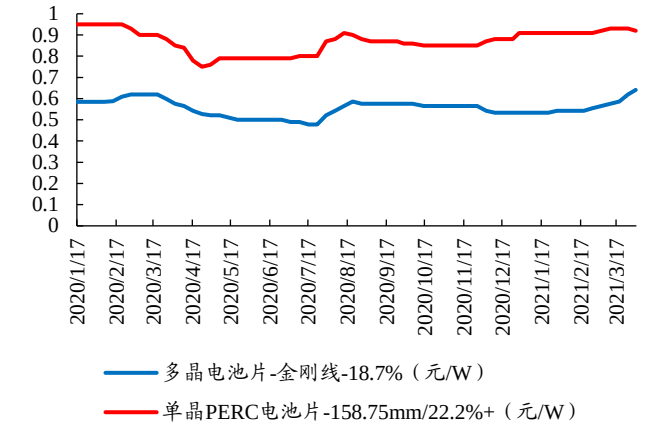
数据来源：PVinfolink、开源证券研究所

图10：单晶硅片价格环比不变



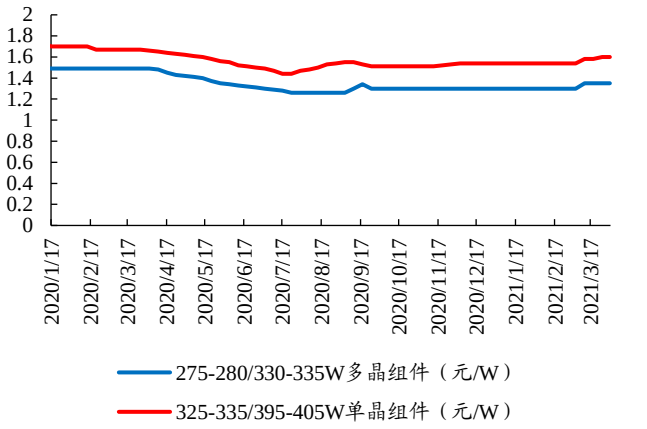
数据来源：PVinfolink、开源证券研究所

图11：多晶电池片价格环比+3.39%、单晶电池价格环比-1.08%



数据来源：PVinfolink、开源证券研究所

图12：单晶组件价格环比不变



数据来源：PVinfolink、开源证券研究所

3.2、 光伏行业相关新闻：美国参议员提案禁购中国太阳能电池板

【美国再向光伏开刀，美参议员提案禁购中国太阳能电池板】美国八名共和党籍参议员3月30日提出《把中国排除出太阳能法案》，禁止美国联邦资金用于采购在中国、尤其是在新疆生产或组装的太阳能电池板。（SOLARZOOM 光储亿家：http://dwz.date/eCMc）

【新疆喀什2021年550MW集中式光伏储能项目预中标情况】据公示，新疆喀什2021年550MW集中式光伏储能项目中，新疆粤水电与国网综合能源分别预中标150MW，国家电投与特变电工分别预中标100MW，华电预中标50MW。（光伏們：http://dwz.date/eD75）

【我国首个光伏技术标准创新基地获批成立】近日，国家标准化管理委员会发文，批准河北省建设的国家技术标准创新基地（光伏）正式成立。该基地由英利能源（中国）有限公司（以下简称“英利中国”）作为承担单位，是我国光伏领域首个技术标准创新基地，也是河北省唯一一个国家技术标准创新基地。（Energytrend：http://dwz.date/eEqg）

【玻璃价格下降10元/平，降幅达25%，4月组件价格预期回落】近日，由于下游组件开工率的下调，叠加玻璃产能不断提高，玻璃价格出现了大幅的下降，当前3.2mm的玻璃玻璃报价已经低至30元/㎡，降幅高达25%。此次玻璃价格的大幅下降，大大缓解了组件端的成本压力，也带来了一定的价格下降空间。（智汇光伏：http://dwz.date/eCeV）

【Pacific Green计划在英国部署1.1GW电池储能系统】据集邦新能源网报道，总部位于特拉华州的清洁能源技术开发商Pacific Green公司日前已签署一项独家协议，计划在英国部署总装机容量为1.1GW电池储能系统，这些项目中的储能系统由基础设施项目开发商TUPA Energy公司提供。（集邦新能源网：http://dwz.date/eCgr）

3.3、 光伏行业公司公告：通威股份2020年归母净利润同比增长36.95%

【通威股份】公司发布2020年年度报告和一季度业绩预报：2020年公司实现营业收入442亿元，同比增长17.69%；归属于上市公司股东的净利润36.08亿元，同比增长36.95%；扣非归属于上市公司股东净利润为24.09亿元，同比增长4.06%；公司发布Q1业绩预增公告：预计2021年一季度实现归属于上市公司股东的净利润将同比增加4.56亿元-5.56亿元，增长132%-161%；扣非净利润将增加4.34亿元-5.34亿元，同比增长137%-169%。

【晶澳科技】公司发布年报，2020 年实现营业收入 258.47 亿元，同比增长 22.17%，归母净利润为 15.07 亿元，同比增长 20.34%。

【金博股份】公司发布年报，2020 年实现营业收入 4.26 亿元，同比增长 78.05%；归母净利润为 1.69 亿元，同比增长 117.03%。

【福莱特】a.公司发布年报，2020 年实现营业收入 62.6 亿元，同比增长 30.24%，归母净利润为 16.29 亿元，同比增长 127.09%。

b.公司及全资子公司安徽福莱特计划总投资人民币约 58 亿元建设 6 座日熔化量 1200 吨光伏组件玻璃项目。

c.公司发布 2020 年度利润分配预案，计划每 10 股派发现金红利人民币 1.50 元（含税）。

【东方日升】公司与日升常州、常州市金坛区人民政府、常州市金坛区直溪镇人民政府拟签订合作协议，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）。

4、 风电板块：国家电网提出最大限度开发利用风电、太阳能发电

【国家电网有限公司发布“双碳目标”行动方案】国家电网有限公司发布《国家电网公司发布“碳达峰、碳中和”行动方案》，这是首个央企发布的碳达峰碳中和行动方案。方案中提出最大限度开发利用风电、太阳能发电，推动电网向能源互联网升级，着力打造清洁能源优化配置平台，推动网源协调发展和调度交易机制优化，着力做好清洁能源并网消纳，推动全社会节能提效，着力提高终端消费电气化水平等方案路径。（清洁能源：http://dwz.date/eEpT）

【西门子歌美飒斩获英国北海大型海上风机订单】4 月 2 日，西门子歌美飒可再生能源公司周三表示，已收到为英国北海水域 1.4 吉瓦的 Sofia 海上风电场项目提供涡轮机的确认订单。涡轮机安装预计于 2025 年开始，一旦全面运行，它将能够每年为 120 万个英国家庭提供清洁电力。（中国分布式能源网：http://dwz.date/eEpQ）

【明阳、中车、上气瓜分华电 2.5GW 风电大单】3 月 29 日，华电集团 2021 年 2.5GW 风电机组框架招标采购结果正式公布。中车株洲所为第一中标候选人，投标总价为 620577.65 万元，投标平均单价为 2482 元/KW；上海电气为第二中标候选人，投标总价为 637984.1 万元，项目投标平均单价为 2551 元/KW；明阳智能为第三中标候选人，投标总价为 661334.955 万元，项目投标平均单价为 2645 元/KW。（风电之声：http://dwz.date/eB3r）

【天津与中国华电签署战略合作协议，投资 200 亿元】4 月 1 日下午，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。根据协议，双方将共同推动新能源开发利用。（北极星风力发电网：http://dwz.date/eEp9）

【2021 欧洲储能装机预计 3GWh】欧洲储能协会（EASE）最近的一份报告显示，2020 年欧洲部署电池储能系统的装机容量为 1.7GWh，相比 2019 年的约 1GWh 提高了 70%，累计装机容量从 2016 年的约 0.55GWh 升至 2020 年年底的 5.26GWh，电网侧、公用事业侧

市场贡献了超过 50%的装机容量。（高工锂电：http://dwz.date/eEpR）

5、 风险提示

新技术发展超预期：产业链新技术对现有体系的革新、市场的竞争格局的影响存有不确定性。

疫情等导致需求低于预期：新冠疫情对全球新能源市场需求端仍有较大影响。

新能源市场竞争加剧：产业链处于成长期，竞争者都在加大投资力度，可能导致行业竞争加剧。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。
因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在－5%～＋5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海
地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳
地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京
地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安
地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn