电气设备

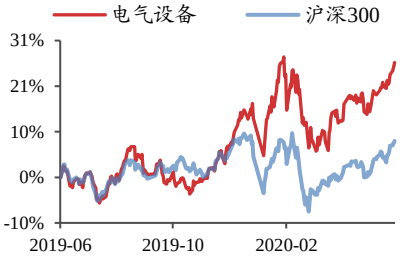
2020 年 06 月 28 日

双积分政策落地，助力行业健康发展

——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

《行业周报-关注景气度提升和扩散带来的机会》-2020.6.21

《行业周报-低谷期逐步过去，关注预期变化》-2020.6.14

《行业深度报告-锂电池行业深度系列报告（一）：从历史看未来竞争格局：锂电王者引领发展》-2020.6.9

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

李若飞（分析师）
liruofei@kysec.cn
证书编号：S0790520050004

● **周观点：市场化政策护航发展，看好下半年周期向上**

1）新能源汽车行业：双积分政策出台，市场化政策有望推动行业长期向好，特斯拉、大众等车企不断进化的产品力更是提供了行业中长期向好的基础；从短期景气度看，龙头公司开工率大幅提升，相关产业链充分受益；具体的投资方向，中长期的核心是特斯拉、宁德时代产业链，关注边际改善较大环节。2）光伏行业：2020 年国内竞价项目为 26GW（同比+14%），同时组件出口持续超预期，下半年国内外有望迎来共振发展，隆基股份、阳光电源等龙头受益，关注弹性机会。3）“新基建”服务：关注特高压、5G 等“新基建”对电气设备需求的拉动，良信电器等公司受益。

● **工信部正式发布 2021-2023 年双积分政策，有利于行业长期健康发展**

2020 年 6 月 22 日工业和信息化部发布了《关于修改<乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法>的决定》。在新的决定方案中，双积分政策聚焦在 8 个方面，政策规定更加灵活、政策引导方向更加市场化，对于行业目前遇到的乱象以及疫情带来的困难，给予了明确的方向和帮助。其中，针对行业对续航里程盲目追求，给予了调整。新的积分政策将引导行业向更加综合和全面的方向发展，同时明确了对混合动力车型的积分政策，有利于促进混合动力汽车市场的需求。同时通过完善结转比例、覆盖车型以及关联企业认定等方面，增加了新能源积分价值，提高了积分在各厂商间的流动性，推动新能源汽车产业长期健康成长。

● **隆基、晶科、晶澳、阿特斯等七家光伏企业倡议 M10 尺寸标准**

6 月 24 日，阿特斯、江苏润阳、江苏中宇、晶澳太阳能、晶科能源、隆基绿能、潞安太阳能七家光伏企业发布联合倡议，呼吁建立统一的 M10 硅片尺寸标准，即 182mm × 182mm。更大尺寸的硅片是推动光伏产业成本降低的重要途径，新一轮硅片规格变化已经启动。一方面，当硅片的规格扩大时，硅片表面积得到提升，电池片及组件单瓦非硅成本会降低，最终推动光伏发电 LCOE 降低。另一方面，由于规格的提升需要技术甚至设备的改进，技术优化存在一定难度，而且还存在良率降低的风险。

● **板块和公司跟踪**

新能源汽车行业层面：2020 年“双积分”政策出台。

新能源汽车公司层面：璞泰来通过定增拟募集资金不超过 45.9 亿元。

光伏行业层面：德国正式取消 52GW 太阳能补贴上限，BSW Solar 建议将 2030 年光伏目标提高两倍。

光伏公司层面：锦浪科技发布非公开发行股票预案。

风电行业层面：风电抢装遇疫情“加压”，主轴承供不应求。

● **风险提示：**新技术发展超预期、疫情等导致需求低于预期、新能源市场竞争加剧。

你

目 录

1、 新版双积分政策正式落地，与补贴政策共同护航产业发展.....3
2、 隆基等七家企业发布 M10 硅片标准，促产业健康发展.....4
3、 新能源汽车板块：2020 年“双积分”政策出台.....5
3.1、 动力电池相关产品价格跟踪：电解钴、碳酸锂与氢氧化锂价格环比下跌.....5
3.2、 新能源汽车行业相关新闻：2020 年“双积分”政策出台.....7
3.3、 新能源汽车行业公司公告：璞泰来通过定增拟募集资金不超过 45.9 亿元.....7
4、 光伏板块：德国正式取消 52GW 太阳能补贴上限.....8
4.1、 产业链价格变动情况：光伏产业链产品价格环比不变.....8
4.2、 光伏行业相关新闻：德国正式取消 52GW 太阳能补贴上限，BSW Solar 建议将 2030 年光伏目标提高两倍.9
4.3、 光伏行业公司公告：锦浪科技发布非公开发行股票预案.....9
5、 风电板块：2020 年以来欧洲风力发电量屡破纪录.....9
5.1、 风电行业相关新闻：风电抢装遇疫情“加压”，主轴承供不应求.....9
6、 风险提示.....10

图表目录

图 1： 本周碳酸锂/氢氧化锂价格环比下跌 1.7%/5.9%.....6
图 2： 本周电解钴价格环比下跌 1.7%.....6
图 3： 本周三元前驱体/三元材料价格环比不变.....6
图 4： 本周磷酸铁锂价格环比不变.....6
图 5： 本周人造石墨价格环比不变.....6
图 6： 本周隔膜价格环比不变.....6
图 7： 本周电解液价格环比不变.....7
图 8： 本周三元动力电芯价格环比不变.....7
图 9： 本周进口多晶硅价格环比不变.....8
图 10： 本周单晶硅片价格环比不变.....8
图 11： 本周单晶/多晶电池片价格环比不变.....8
图 12： 本周单晶/多晶组件价格环比不变.....8

表 1： 新版双积分聚焦 8 大方向.....3
表 2： 正式稿对比征求意见稿更为符合产业发展需要.....4
表 3： 本周动力电池产业链产品价格不变.....5
表 4： 本周光伏产业链产品价格环比不变.....8

1、 新版双积分政策正式落地，与补贴政策共同护航产业发展

工信部正式发布 2021-2023 年双积分政策，有利于行业长期健康发展。2020 年 6 月 22 日工业和信息化部发布了《关于修改<乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法>的决定》。在新的决定方案中，双积分政策聚焦在 8 个方面，政策规定更加灵活、政策引导方向更加市场化，对于行业目前遇到的乱象以及疫情带来的困难，给予了明确的方向和帮助。其中，针对行业对续航里程盲目追求，给予了调整。新的积分政策将引导行业向更加综合和全面的方向发展，同时明确了对混合动力车型的积分政策，有利于促进混合动力汽车市场的需求。同时通过完善结转比例、覆盖车型以及关联企业认定等方面，增加了新能源积分价值，提高了积分在各厂商间的流动性，推动新能源汽车产业长期健康成长。

表1：新版双积分聚焦 8 大方向

序号	政策主要调整方向	主要影响
1	明确了 2021-2023 年新能源汽车积分比例要求	2021-2023 年新能源汽车积分比例要求分别为 14%、16%、18%，按照该比例要求，基本保障实现“到 2025 年乘用车新车平均燃料消耗达到 4.0 升/百公里、新能源汽车产销量占比达到汽车总量 20%”的要求。
2	调整新能源乘用车车型的积分计算方式	降低了单车续航里程权重，向汽车续航水平、整车电耗水平，电池能量密度等整体综合水平表现倾斜，有助于修正新能源汽车行业对续航里程性能的盲目追逐。同时明确给予 PHEV 正积分，促进 PHEV 的快速发展。
3	对小规模企业的油耗积分核算给予一定的优惠措施	降低中小企业的负担，也帮助中小企业根据自身情况选择更好的达标方式。
4	新增低油耗乘用车在积分达标值核算时的优惠政策	有利推动传统车节能减排，对生产/供应低油耗车型的企业在核算新能源汽车积分达标值时给予核算优惠。
5	明确建立企业传统能源乘用车节能水平与新能源汽车正积分结转的关联机制	此次修订赋予新能源积分在一定条件下 50%的结转比例功能，积分结转更加合理，提升新能源积分的交易价值，提高了积分在各厂商间的流动性。
6	醇醚燃料乘用车纳入双积分管理范围	车型覆盖范围更加宽广，对具备节能减排的醇醚燃料汽车同样给予核算优惠。
7	调整了关联企业的认定条件	进一步完善关联企业间的判断条件，结合现状对境内、境外以及第三方持股企业的关联企业判定给予简单明确的判定条件，解决关联企业内部积分需求难题。
8	对 2019 年和 2020 年的积分考核预留调整空间	考虑国内疫情对整个汽车行业的影响，灵活调整 2019 和 2020 年的考核方式，为企业摆脱困境给予最大的帮助。

资料来源：工信部、开源证券研究所

对比征求意见稿，正式版更加符合产业发展规律。相对于 2019 年 9 月的征求意见稿，正式稿增加了续驶里程调整系数以及能量密度调整系数，并小幅下调了单车积分，同时进一步鼓励传统汽车的节能措施，我们认为正式文件将进一步促进新能源车销量，有利于推进产业发展。

新的电动车积分计算方法鼓励长续航并将提升行业销量中枢。正式稿中纯电动乘用车型积分=标准车型积分×续驶里程调整系数×能量密度调整系数×电耗调整系数，其中续驶里程调整系数：100≤R<150 时，系数为 0.7；150≤R<200 时，系数为 0.8；200≤R<300 时，系数为 0.9；当 300≤R 时，续系数为 1。而标准车型积分计算方法系数下调至 0.0056，即 0.0056×R+0.4。

正式稿更进一步鼓励节能车发展。正式稿将修改稿中节能车统一按销量 0.5 倍计算调整为“2021 年度、2022 年度、2023 年度，低油耗乘用车的生产量或者进口量分别按照其数量的 0.5 倍、0.3 倍、0.2 倍计算”，同时新增对 2016-2020 年度企业燃料消

耗降幅在 6%以上的车企，达标值放宽 60%；降幅位于 3%-6%的车企，其达标值放宽 30%，将有利于相关产业链的发展。

表2：正式稿对比征求意见稿更为符合产业发展需要

	2019 年 9 月征求意见稿	2020 年 6 月正式稿
2016 年度至 2020 年度业平均燃料消耗量要求	无	增加“6 年度至 2020 年度，企业平均燃料消耗量较上一年度下降 6%以上的，其达标值在《乘用车燃料消耗量评价方法及指标》规定的企业平均燃料消耗量要求基础上放宽 60%；下降 3%以上不满 6%的，其达标值放宽 30%。”
节油车辆计算系数	在核算企业新能源汽车积分目标值时每辆低油耗车型按 0.5 辆计算。	2021 年度、2022 年度、2023 年度，低油耗乘用车的生产量或者进口量分别按照其数量的 0.5 倍、0.3 倍、0.2 倍计算；
新能源正积分结转方式	无	增加“工业和信息化部可以根据汽车行业发展情况决定延长抵偿期限和调整 2020 年度新能源汽车正积分结转比例。” 增加“工业和信息化部可以根据汽车行业发展情况，决定乘用车企业使用 2021 年度产生的新能源汽车正积分对 2020 年度产生的新能源汽车负积分进行抵偿。”
标准车型积分计算方法	0.006R+0.4	0.0056×R+0.4
纯电动乘用车积分计算方法	纯电动乘用车车型积分=标准车型积分 × 电耗调整系数	纯电动乘用车车型积分=标准车型积分 × 续驶里程调整系数 × 能量密度调整系数 × 电耗调整系数
续驶里程调整系数	无	当 100≤R<150 时，续驶里程调整系数为 0.7；当 150≤R<200 时，续驶里程调整系数为 0.8；当 200≤R<300 时，续驶里程调整系数为 0.9；当 300≤R 时，续驶里程调整系数为 1。
能量密度调整系数	无	当纯电动乘用车动力电池系统的质量能量密度<90Wh/kg 时，能量密度调整系数为 0；当 90Wh/kg≤质量能量密度<105Wh/kg 时，能量密度调整系数为 0.8，当 105Wh/kg≤质量能量密度<125Wh/kg 时，能量密度调整系数为 0.9，125Wh/kg≤质量能量密度，能量密度调整系数为 1。
纯电动乘用车电能消耗量目标值	m>1600 时，Y=0.0044 × m+9.24	m>1600 时，Y=0.0048 × m+8.60。

资料来源：工信部、开源证券研究所

2、 隆基等七家企业发布 M10 硅片标准，促产业健康发展

隆基、晶科、晶澳、阿特斯等七家光伏企业倡议 M10 尺寸标准。6 月 24 日，阿特斯、江苏润阳、江苏中宇、晶澳太阳能、晶科能源、隆基绿能、潞安太阳能七家光伏企业发布联合倡议，呼吁建立统一的 M10 硅片尺寸标准，即 182mm × 182mm。

更大尺寸的硅片是推动光伏产业成本降低的重要途径，新一轮硅片规格变化已经启动。一方面，当硅片的规格扩大时，硅片表面积得到提升，电池片及组件单瓦非硅成本会降低，最终推动光伏发电 LCOE 降低。另一方面，由于规格的提升需要技术甚至设备的改进，技术优化存在一定难度，而且还存在良率降低的风险。2019 年 6 月隆基股份发布了 M6（166mm）硅片，8 月中环股份发布了 M12（210mm）硅片，自此新一轮的硅片规格标准的变化启动。

硅片的规格对从硅片开始的光伏各环节都有影响，一般而言硅片越大非硅成本会更低。以目前规格最大的 210 硅片为例，210 硅片面积相对于 156 硅片面积提升 80%左右，可有效降低电池片的非硅成本 25%左右，而组件成本则可降低 17%左右，最

终光伏发电的度电成本可降低 4.1%。

树立统一标准本身会为行业节省一定资源，从而降低系统成本。首先是技术改造成本的节省，硅片下游的各环节不断进行技术优化是需要成本的，而且面临着改造后良率下降的风险，因此光伏行业硅片规格的调整并不是常态，固定规格的硅片才是常态。其次是过度投资的成本，如果某环节的企业投资产线适应的规格比主流规格要大太多，虽然可以向下兼容但是也会造成投资的浪费。各企业对最优的硅片规格逐渐形成共识，这些共识会推动行业建立统一的标准，统一的标准对于未来的设备投资具有重要的指引作用，从而避免过度的投资。

3、 新能源汽车板块：2020 年“双积分”政策出台

3.1、 动力电池相关产品价格跟踪：电解钴、碳酸锂与氢氧化锂价格环比下跌

电解钴价格环比下跌：2020 年 6 月 20 日至 6 月 24 日电解钴价格 24.9 万元/吨，环比下降 1.7%。

分析：因当前电解钴下游市场需求仍未完全恢复，电解钴价格承压下降。

碳酸锂与氢氧化锂价格环比下跌：2020 年 6 月 20 日至 6 月 24 日碳酸锂价格 4.1 万元/吨，环比下跌 1.7%。2020 年 6 月 20 日至 6 月 24 日氢氧化锂价格 5.1 万元/吨，环比下跌 5.9%。

分析：6 月份以来虽有部分碳酸锂生产企业停产检修，但市场供应不减，而下游需求并未有明显好转，多数以刚需采购为主，缺乏实际需求支撑，价格持续弱势。

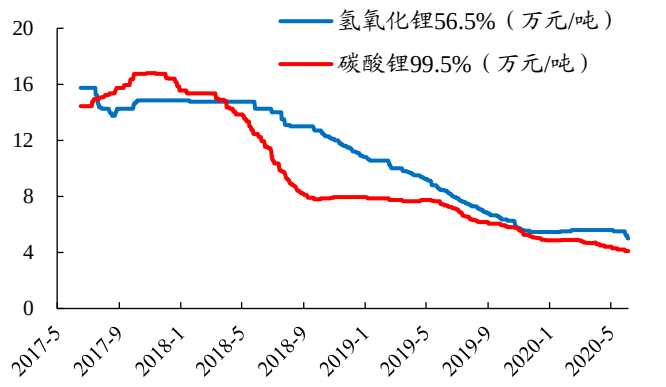
氢氧化锂市场整体成交情况一般，全球新能源市场回暖不及预期，因此库存方面有待消化，市场仍处于供应过剩格局，预计短期市场订单签订有限，行情仍处低位，价格难有增幅。

表3：本周动力电池产业链产品价格不变

价格变化	三元前驱体/（万元/吨）	三元正极/（万元/吨）	磷酸铁锂正极/（万元/吨）	人造石墨/（万元/吨）	干法隔膜/（元/平米）	湿法隔膜/（元/平米）	电解液/（万元/吨）	三元动力电芯/（元/Wh）
本周终报价	7.40	11.50	3.80	5.00	1.00	1.50	3.80	0.675
上周终报价	7.40	11.50	3.80	5.00	1.00	1.50	3.80	0.675
环比	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

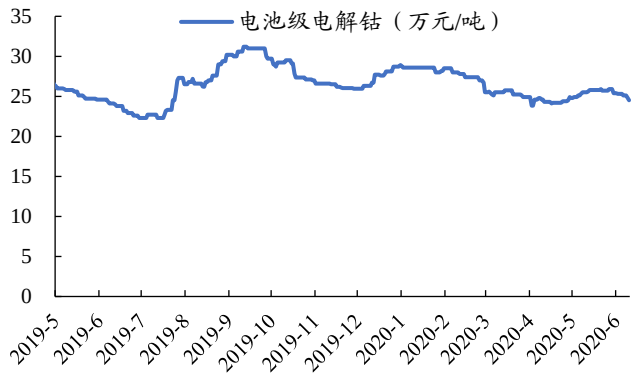
数据来源：CIAPS、Wind、开源证券研究所

图1：本周碳酸锂/氢氧化锂价格环比下跌 1.7%/5.9%



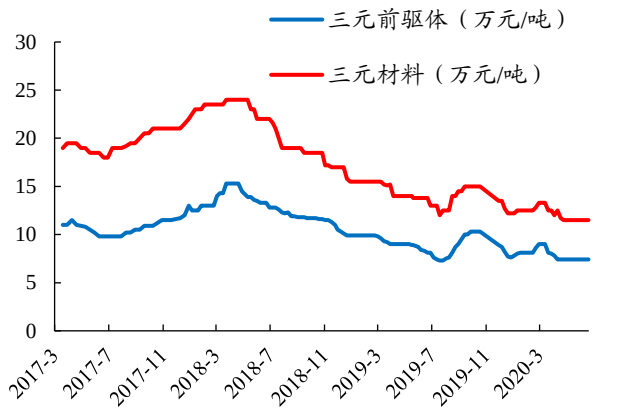
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本周电解钴价格环比下跌 1.7%



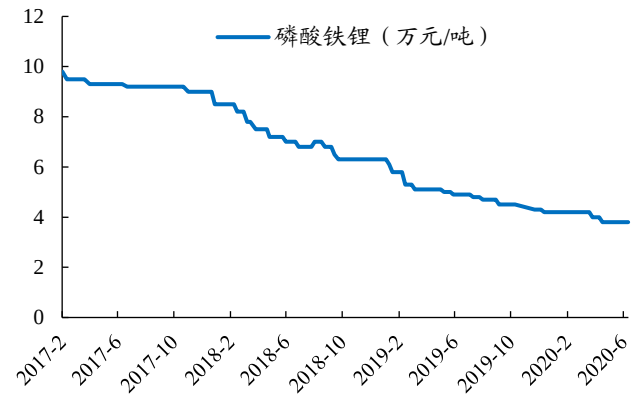
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：本周三元前驱体/三元材料价格环比不变



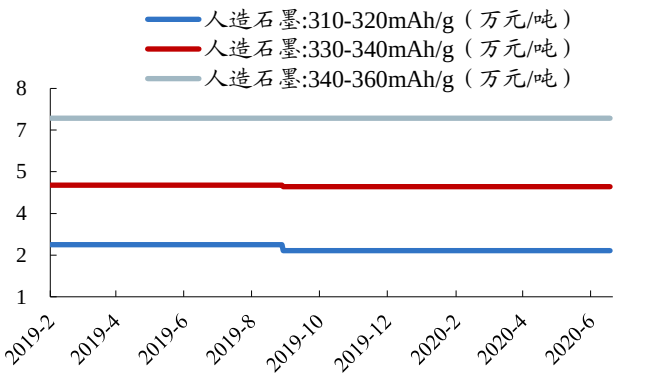
数据来源：CIAPS、开源证券研究所

图4：本周磷酸铁锂价格环比不变



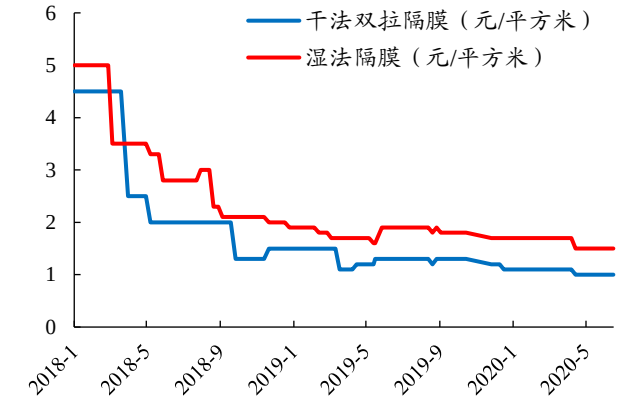
数据来源：CIAPS、开源证券研究所

图5：本周人造石墨价格环比不变



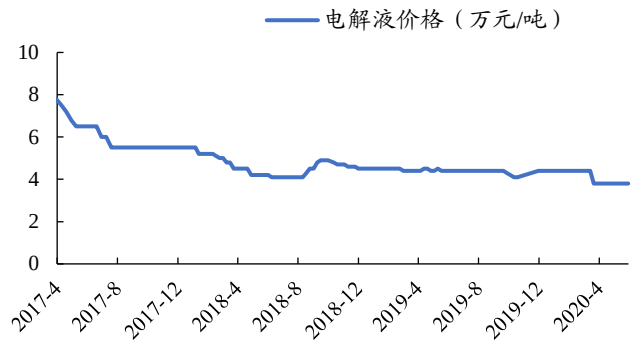
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：本周隔膜价格环比不变



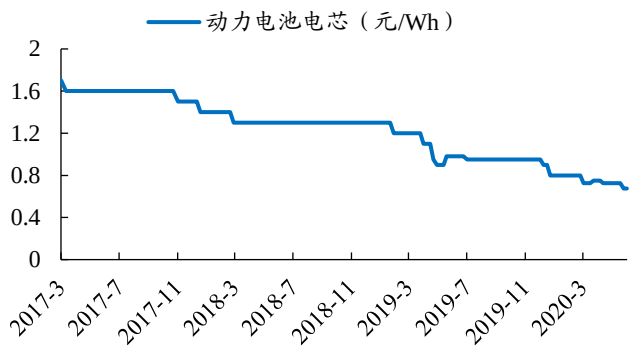
数据来源：CIAPS、开源证券研究所

图7：本周电解液价格环比不变



数据来源：CIAPS、开源证券研究所

图8：本周三元动力电芯价格环比不变



数据来源：CIAPS、开源证券研究所

3.2、 新能源汽车行业相关新闻：2020 年“双积分”政策出台

【工信部发布“双积分”新政】6 月 22 日，工信部正式发布《关于修改〈乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法〉的决定》（下称《决定》），自 2021 年 1 月 1 日起施行。《决定》明确了 2021-2023 年新能源汽车积分比例考核要求，分别为 14%、16%、18%。（财联社：http://dwz.date/bnbe）

【特斯拉电池日暂定 9 月 15 日】特斯拉 CEO 马斯克在社交媒体上发文称，暂定于 9 月 15 日召开特斯拉年度股东大会和电池日活动。特斯拉预计将在“电池日”活动上公布其“百万英里”电池的细节。（第一电动网：http://dwz.date/bna4）

【起亚、现代和 LG 化学共同发起全球电动汽车技术竞赛】起亚、现代和 LG 化学日前宣布，联手发起了一项名为电动汽车和电池挑战赛（EV & Battery Challenge，EVBC）的竞赛评选活动，旨在寻找从事电池和电动汽车技术的初创公司。在全球竞争中获胜的初创公司将有机会从上述三家公司获得投资并与之合作。（第一电动网：http://dwz.date/bnaW）

【现代拟与 LG 在印尼合建电池工厂】现代汽车与 LG 化学正考虑在印尼组建一家合资电池公司，双方目前尚未决定投资的规模和合资工厂的产能。LG 化学已经和现代汽车达成了协议，将于 2022 年为现代基于电动全球模块化平台（E-GMP）推出的电动汽车提供动力电池，合同金额可能在数百万至数十亿美元之间。（高工锂电：http://dwz.date/bnbb）

3.3、 新能源汽车行业公司公告：璞泰来通过定增拟募集资金不超过 45.9 亿元

【璞泰来】公司发布非公开发行股票预案，拟非公开发行股票的数量不超过 1 亿股，募集资金总额为不超过 45.9 亿元。资金投向涵盖：年产 5 万吨高性能锂离子电池负极材料建设项目、收购山东兴丰 49%股权、年产 5 万吨锂离子电池负极材料石墨化项目、年产 24,900 万平方米锂离子电池隔膜项目、锂电池隔膜高速线研发项目、年产高安全性动力电池用新型涂覆隔膜 50,000 万平方米项目以及补充流动资金。

【特锐德】公司面向特定对象非公开发行股票，非公开发行股票不超过 5396.9 万股，募集资金总额不超过 8.5 亿元。募投项目为新型箱式电力设备生产线技术改造项目和补充流动资金。

【欣旺达】公司控股股东王明旺拟减持公司股票，减持数量合计不超过 3138.3 万股，减持比例不超过公司总股本的 2%。

4、 光伏板块：德国正式取消 52GW 太阳能补贴上限

4.1、 产业链价格变动情况：光伏产业链产品价格环比不变

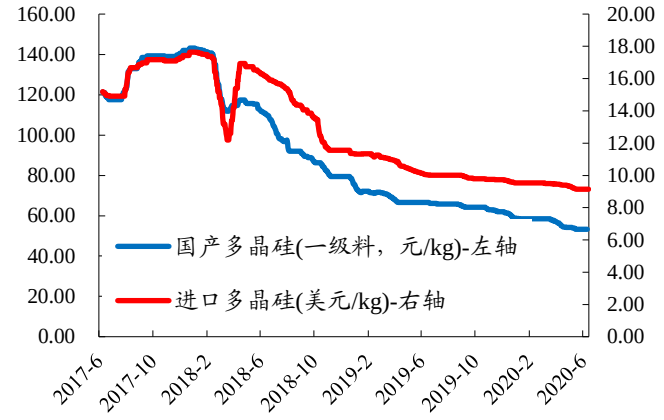
光伏产业链产品价格环比不变：2020 年 6 月 20 日至 6 月 24 日，光伏产业链产品价格环比不变。

表4：本周光伏产业链产品价格环比不变

一周价格变化汇总	国产多晶硅（元/kg）	进口多晶硅（美元/kg）	单晶硅片（元/片）	多晶硅片（元/片）	单晶电池（元/W）	多晶电池（元/W）	单晶组件（元/W）	多晶组件（元/W）
本周终报价	53.29	9.14	2.53	1.18	0.810	0.60	1.65	1.55
上周终报价	53.29	9.14	2.53	1.18	0.810	0.60	1.65	1.55
环比	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

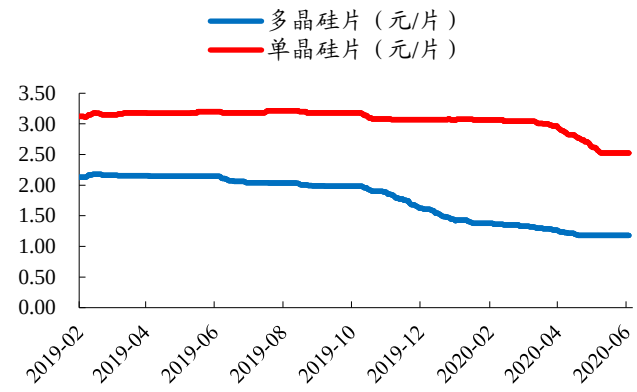
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：本周进口多晶硅价格环比不变



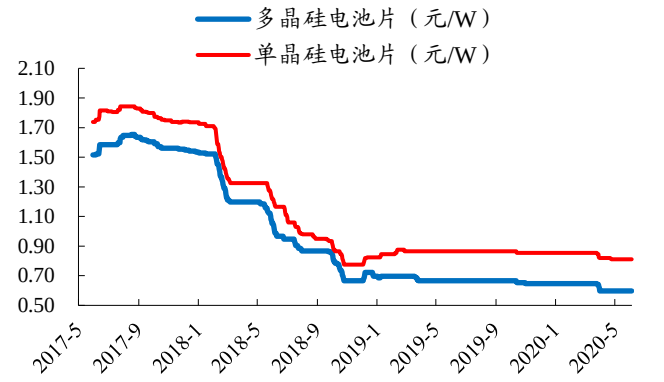
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：本周单晶硅片价格环比不变



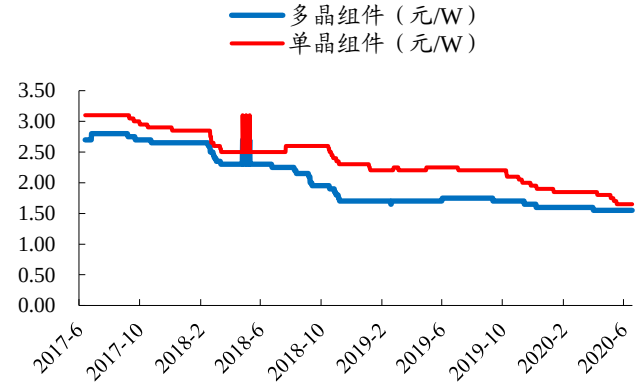
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：本周单晶/多晶电池片价格环比不变



数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：本周单晶/多晶组件价格环比不变



数据来源：Wind、开源证券研究所

4.2、 光伏行业相关新闻：德国正式取消 52GW 太阳能补贴上限，BSW Solar 建议将 2030 年光伏目标提高两倍

【德国正式取消 52GW 太阳能补贴上限，BSW Solar 建议将 2030 年光伏发电能力目标提高两倍】德国议会已正式批准从《可再生能源法》(EEG)中取消 52GW 太阳能补贴上限。德国光伏产业协会(BSW solar)出台了一项 7 点计划，在存储行业的帮助下，确保太阳能应用。其中，最重要的建议是到 2030 年将太阳能光伏发电能力提高两倍，以满足气候目标和因核能和煤炭逐步淘汰而造成的发电缺口。BSW Solar 表示，在即将出台的 EEG 修正案中，光伏的年增长目标应该从目前的 2.5GW 提高到至少 10GW。（集邦新能源网：http://dwz.date/bnbp）

【张家口市与金石能源合作发力 6GW 异质结产业项目】本次签署的合作协议主要包括建设 1.5GW 异质结电池生产线、4.5GW 异质结光伏电站、以及太阳能异质结产业园区，打造集异质结太阳能电池生产、异质结太阳能电池电站建设、异质结电站电力销售、异质结技术研发等于一体的贯穿太阳能核心产业链的示范项目。旨在推广“生产电站”这一创新的太阳能产业循环滚动运营模式，更好服务京津冀协同发展。（集邦新能源网：http://dwz.date/bnbr）

【欧盟联合体致力将 25.4%的异质结-IBC 太阳能电池投入量产】由欧盟委员会提供 380 万欧元支持的 Nextbase 项目将欧洲公司和研究机构联合起来，旨在制造采用异质结（HTJ）和叉指式背接触（IBC）技术的太阳能电池板。瑞士 HJT 公司梅耶博格提供的生产设备将用于商业规模生产 25.4%的 HTJ-IBC 太阳能电池。（集邦新能源网：http://dwz.date/bnbs）

【山东 1.84GW 光伏平价名单：通威 300MW，华能、林洋、中电建均超 100MW】山东省共有 1.84GW，共计 533 个项目参与 2020 年光伏平价项目。据项目信息表显示，其中，分布式项目 509 个，集中式光伏电站 24 个，集中式光伏电站规模共计 1.535GW。从投资企业来看，通威以 300MW 的规模绝对领先，深圳高速公路股份（200MW）、潍坊万海农业（200MW）、华能（130MW）、林洋能源（120MW）、中电建、中能建、特变电工均有所斩获。（光伏們：http://dwz.date/bnb6）

【印度北方邦拟建 2GW “超大型”可再生能源园区】印度 THDC 公司和北方邦新能源和可再生能源开发局提交的合资公司组建计划。根据该计划，两家公司将按照 74:26 的股权比例组建一家全新的合资公司。（光伏們：http://dwz.date/bnbB）

4.3、 光伏行业公司公告：锦浪科技发布非公开发行股票预案

【中环股份】TCL 科技发布公告参与中环股份混合所有制改革涉及股权转让项目。

【锦浪科技】公司发布非公开发行股票预案，拟非公开发行股票不超过 3967.45 万股，募集资金总额不超过 72546.87 万元。

【福莱特】公司控股股东阮洪良减持福莱特转债 145 万张，占发行总量的 10%。

5、 风电板块：2020 年以来欧洲风力发电量屡破纪录

5.1、 风电行业相关新闻：风电抢装遇疫情“加压”，主轴承供不应求

【2020 年以来欧洲风力发电量屡破纪录】EnAppSys 公布欧洲 2020 年 1-5 月共 23 周的风力发电情况。其中，有 3 周风力发电量超过 14 太瓦时，6 周超过 10 太瓦时。

2020 年前 5 个月内，欧洲风力发电量在第 8 周，即 2 月中旬达到顶峰，至 14.9 太瓦时，突破了 2019 年 3 月创下的 13.6 太瓦时的纪录。（北极星风力发电网：http://dwz.date/bnck）

【风电抢装遇疫情“加压”，主轴承供不应求】我国目前的风电轴承企业主要有瓦轴、洛轴、大连冶金、轴研科技、天马等几家，并且上述企业的产能主要集中在技术门槛相对较低的偏航轴承和变桨轴承上。至于关键的主轴轴承，国内轴承企业主要做 1.5 兆瓦、2.x 兆瓦级别的，大兆瓦级别的主轴轴承则主要依赖进口。主轴轴承 2020 年以来一直处于供不应求的状态，尤其是大兆瓦的主轴轴承。(北极星风力发电网：http://dwz.date/bncw)

6、 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R3（中风险），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C3、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C3、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。

开源证券股份有限公司

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

电话：029-88365835

传真：029-88365835