

## 电气设备

2021年01月10日

## 新产品加速渗透率提升，固态电池提升长远预期

——行业周报

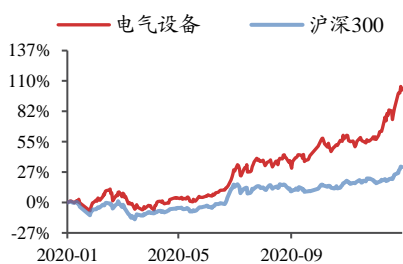
投资评级：看好（维持）

刘强（分析师）

liuqiang@kysec.cn

证书编号：S0790520010001

### 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-美版标续版 Model Y 推出，预计未来国产 Model Y 或将降至 28 万元》-2021.1.8

《行业周报-特斯拉推动电动化提速，2021 有望全面繁荣》-2021.1.3

《行业点评报告-国产 Model Y 大幅降价，引领电动化加速发展》-2021.1.3

### ● 周观点：新产品加速渗透率提升，固态电池提升长远预期

**（1）新能源汽车：**行业产品力在 2021 年将进一步充分发挥向上推动力，近期特斯拉美版 Model Y 标续版、蔚来 ET7 的推出就是明证。这些动态代表了两个大方向：第一个方向是高端产品不断向中低端渗透，从而加速替代燃油车，2021 年是新能源汽车销售渗透率加速向上的一年；第二个方向是新技术的不断迭代升级，对于硬件来说，动力电池系统向固态电池方向发展是最有魅力的一个发展方向，总体看，技术变革会带来竞争格局、投资机会的变化，但不变的是会带来行业加速向上发展，更加利好上游资源端。从近期行业景气度看，下游需求和排产仍然在超预期，导致中上游很多环节供需紧张，比如碳酸锂、铁锂材料出现供不应求的情况，尤其是上游资源端，出现了超预期的价格上涨，这一趋势短期会持续。具体的投资方向，我们坚持之前的判断，其中第一点正处于较好的阶段：从终端车企到中上游材料和零部件（订单将以乘数效应向上游传导，关注资源端的弹性），从一线环节到二线环节（一线龙头产品的供不应求向二线传导），从确定性板块到模糊性板块（氢能源、储能等）。长期的投资方向，核心是特斯拉、宁德时代产业链。**（2）光伏：**短期光伏景气度仍然较好，尤其是供需比较紧张的环节，比如硅料环节；同时，跟踪的一线公司的市场份额在超预期提升。我们认为 2021 年总体是光伏供给端革命的阶段，将带来各环节竞争格局的优化，部分二线企业将有比较好的阶段性机会：异质结、大硅片、颗粒硅等。投资方面，中长期关注具有全球核心竞争力的公司，隆基股份、通威股份等龙头受益；短期继续关注逆变器、玻璃、胶膜等环节的弹性机会，阳光电源、福莱特、福斯特等受益。

### ● 蔚来 ET7 或于 2022Q4 搭载半固态电池，行业技术加速变革

1 月 9 日，蔚来在 Nio Day 2020 上亮相首款量产轿车 ET7，同时推出 150kWh 半固态电池包，计划在 2022Q4 开始交付。该电池包使用了三大技术：（1）纳米级包覆超高镍正极；（2）无机预锂化硅碳负极；（3）原位固化固液电解质。目前固态电池仍有许多问题待解决，短期（2-3 年内）仍需要使用隔膜的半固态电池或将在动力领域达到量产状态，而全固态电池用作动力仍需较长时间来突破。中短期看，高镍正极、硅基负极产业化加速，当升科技、容百科技、贝特瑞、璞泰来等公司受益，长期看，全固态电池或使用锂金属做负极，赣锋锂业等公司受益。

### ● 板块和公司跟踪

**新能源汽车行业层面：**2020 年全国新能源车保有量达 492 万辆，同比+29.18%。

**新能源汽车公司层面：**比亚迪 12 月新能源汽车销量 2.88 万辆，同比增长 120.18%。

**光伏行业层面：**2020 年光伏新增并网 45.29GW，12 月单月新增装机超 18GW。

**光伏公司层面：**晶澳科技拟向亚玛顿采购 21 亿元光伏镀膜玻璃。

**风电行业层面：**2020 年风电新增并网 48.9GW，12 月单月新增装机超 20GW。

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

## 目 录

1、 蔚来 ET7 或于 2022Q4 搭载半固态电池，行业技术加速变革 .....	3
2、 新能源汽车板块：2020 年全国新能源汽车保有量达 492 万辆，同比+29.18% .....	4
2.1、 动力电池相关产品价格跟踪：上游资源端碳酸锂、电解钴价格大幅上涨带动正极材料价格上涨 .....	4
2.2、 新能源汽车行业相关新闻：2020 年全国新能源车保有量达 492 万辆，同比+29.18% .....	6
2.3、 新能源汽车行业公司公告：比亚迪 12 月新能源汽车销量 2.88 万辆，同比增长 120.18% .....	7
3、 光伏板块：2020 年光伏新增并网 45.29GW，12 月单月新增装机超 18GW .....	8
3.1、 产业链价格变动情况：本周多晶硅价格上涨，菜花料环比上升 5.88%，致密料环比上升 3.7% .....	8
3.2、 光伏行业相关新闻：2020 年光伏新增并网 45.29GW，12 月单月新增装机超 18GW .....	9
3.3、 光伏行业公司公告：晶澳科技拟向亚玛顿采购 21 亿元光伏镀膜玻璃 .....	10
4、 风电板块：2020 年风电新增并网 48.9GW，12 月单月新增装机超 20GW .....	10
4.1、 风电行业相关新闻：运达股份、明阳智能预中标华能集团 1100MW 风电项目 .....	10
4.2、 风电行业公司公告：运达股份获得政府补助资金 2236 万元 .....	10
5、 风险提示 .....	11

## 图表目录

图 1： 本周氢氧化锂价格环比上升 2%、碳酸锂价格环比上升 11.5% .....	4
图 2： 本周电解钴价格环比上升 14% .....	4
图 3： 本周三元前驱体价格环比上升 10.6%、三元正极价格环比上升 7.2% .....	5
图 4： 本周磷酸铁锂正极价格环比上升 7.9% .....	5
图 5： 本周人造石墨价格环比不变 .....	5
图 6： 本周干法、湿法隔膜价格环比不变 .....	5
图 7： 本周电解液价格环比不变 .....	5
图 8： 本周三元动力电芯价格环比不变 .....	5
图 9： 本周多晶硅（菜花料）价格环比上升 5.88%、多晶硅（致密料）价格环比上升 3.7% .....	9
图 10： 本周单晶硅片价格环比不变 .....	9
图 11： 本周多晶电池片价格环比不变、单晶电池片价格环比不变 .....	9
图 12： 本周单晶组件价格环比不变 .....	9
表 1： 本周多晶硅（菜花料）价格环比上升 5.88%、多晶硅（致密料）价格环比上升 3.7%，其他价格环比不变 .....	8

## 1、蔚来 ET7 或于 2022Q4 搭载半固态电池，行业技术加速变革

蔚来高端旗舰轿车 ET7 发布。1 月 9 日，蔚来在 Nio Day 上亮相首款量产轿车 ET7，该车型定位于纯电动中大型旗舰轿车，该车型有 500km 和 700km 两种续航版本，对应带电量分别为 70kWh 和 100kWh。

图1: NIO ET7 一共有两款续航

车型版本	电池容量	NEDC 续航	整车购买方案售价	BaaS 电池租用方案售价	电池月租费用
ET7	70kWh	500+km	¥448,000	¥378,000	¥980
ET7	100kWh	700+km	¥506,000	¥378,000	¥1,480
ET7 首发版	100kWh	700+km	¥526,000	¥398,000	¥1,480

资料来源：蔚来 NIO DAY 2020 发布会

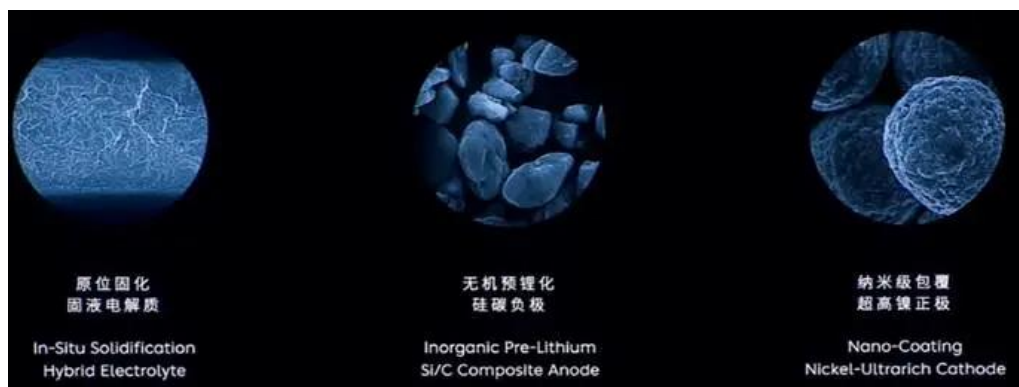
发布会同时推出 150kWh 半固态电池包，计划在 2022Q4 开始交付。该电池包使用了三大技术：（1）纳米级包覆超高镍正极；（2）无机预锂化硅碳负极；（3）原位固化固液电解质。

（1）纳米级包覆超高镍正极：超高镍正极在超高镍过程中结构不稳定，纳米包覆可以提高稳定性。

（2）无机预锂化硅碳负极：硅碳负极在首次嵌锂后形成的锂氧化物导致大量锂损失，预补锂可以在电池化成时，额外寻找一个锂源，让负极形成的 SEI 膜不消耗正极脱嵌的锂离子。

（3）原位固化固液电解质：同时含有固态电解质和液态电解质。

图2: NIO ET7 一共有两款续航

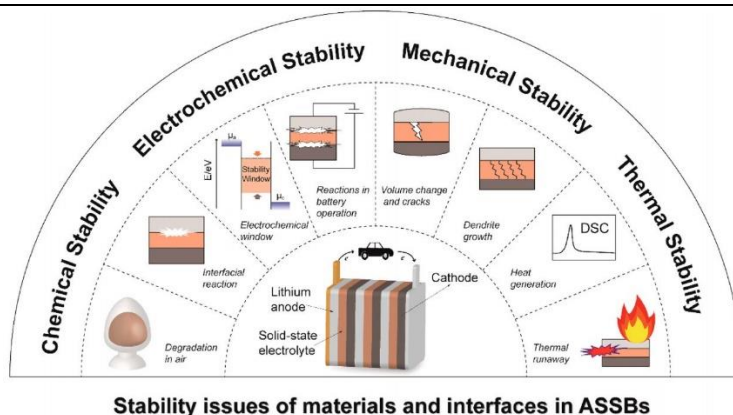


资料来源：蔚来 NIO DAY 2020 发布会

半固态电池是迈向固态电池的重要一步，是固态电池中最早可以量产的体系。蔚来

此次发布的半固态电池并不属于传统意义上不需要隔膜的全固态电池，而是从液态过渡到固态的一种方案，相比全固态来说，混合固液态电解质的离子电导率较高、界面积接触阻抗较低，与目前液态电解质产线相容性更强，因此成为固态电池中最早可以量产的体系。

图3: 全固态电池的可靠性仍存在许多问题



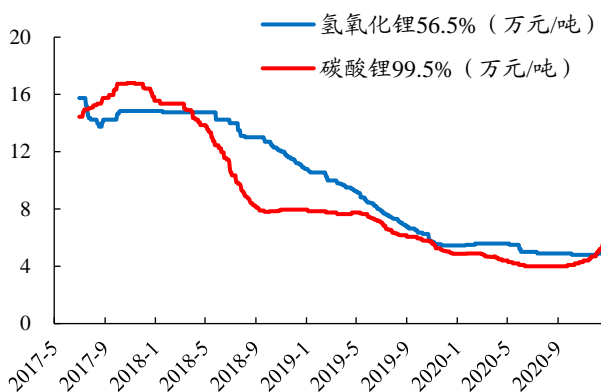
资料来源:《Approaching practically accessible solid-state batteries: stability issues related to solid electrolytes and interfaces》

目前固态电池仍有许多问题待解决，短期（2-3年内）需要仍使用隔膜的半固态电池或将在动力领域达到量产状态，而全固态电池用作动力仍需较长时间来突破。中短期看，高镍正极、硅基负极产业化加速，当升科技、容百科技、贝特瑞、璞泰来等公司受益，长期看，全固态电池或使用锂金属做负极，赣锋锂业等公司受益。

## 2、新能源汽车板块：2020年全国新能源汽车保有量达492万辆，同比+29.18%

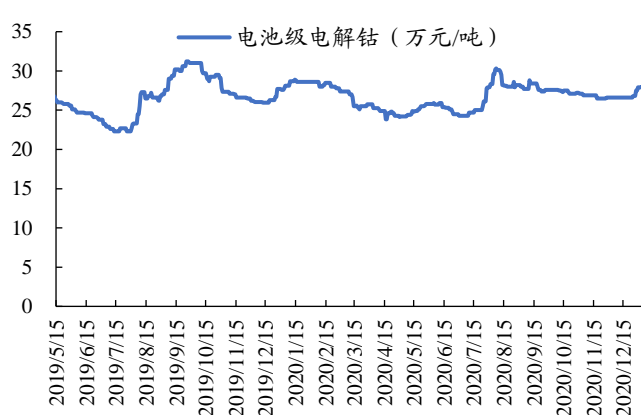
### 2.1、动力电池相关产品价格跟踪：上游资源端碳酸锂、电解钴价格大幅上涨带动正极材料价格上涨

图4: 本周氢氧化锂价格环比上升2%、碳酸锂价格环比上升11.5%



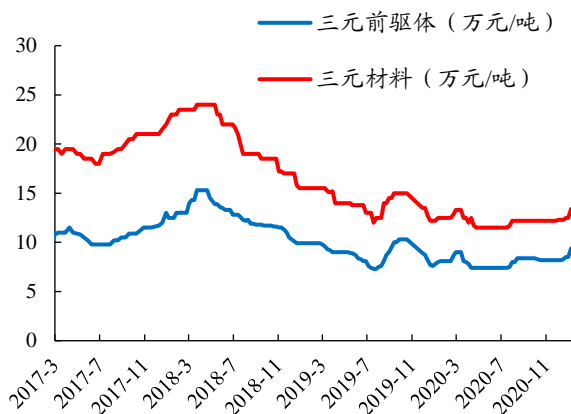
数据来源: Wind、开源证券研究所

图5: 本周电解钴价格环比上升14%



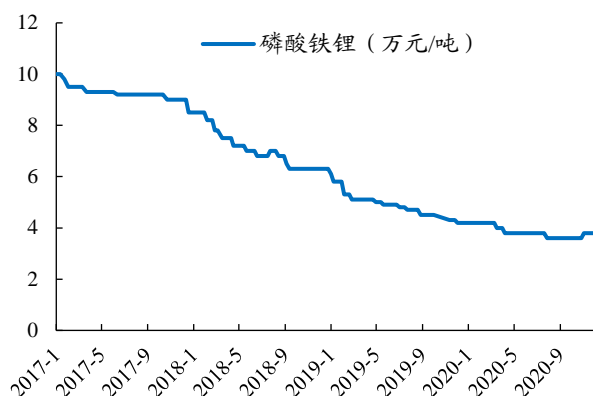
数据来源: Wind、开源证券研究所

图6: 本周三元前驱体价格环比上升 10.6%、三元正极价格环比上升 7.2%



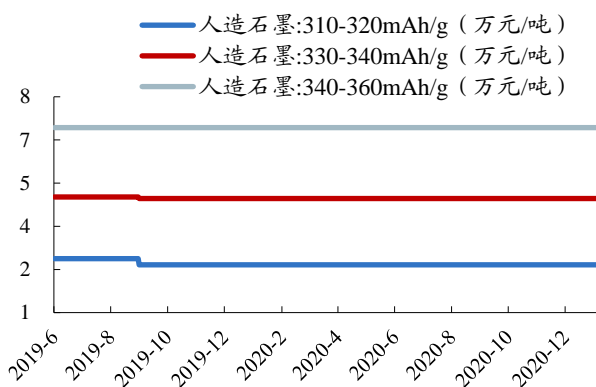
数据来源: CIAPS、开源证券研究所

图7: 本周磷酸铁锂正极价格环比上升 7.9%



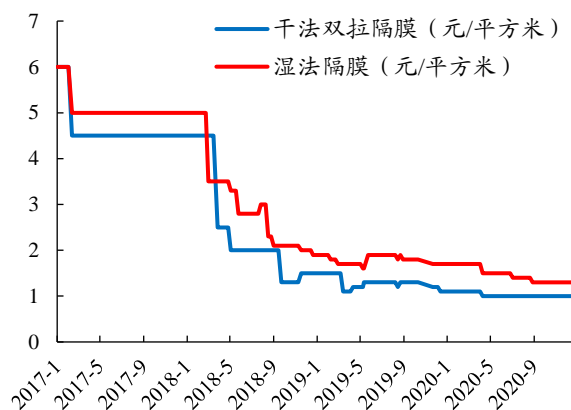
数据来源: CIAPS、开源证券研究所

图8: 本周人造石墨价格环比不变



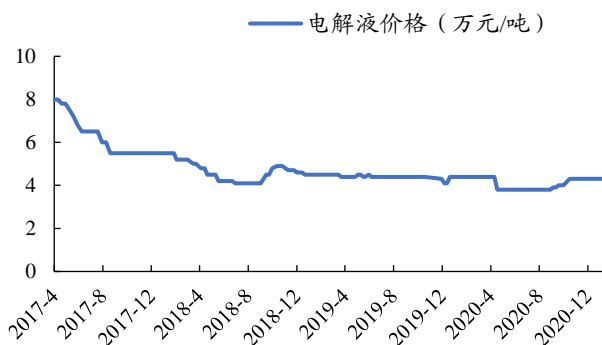
数据来源: Wind、开源证券研究所

图9: 本周干法、湿法隔膜价格环比不变



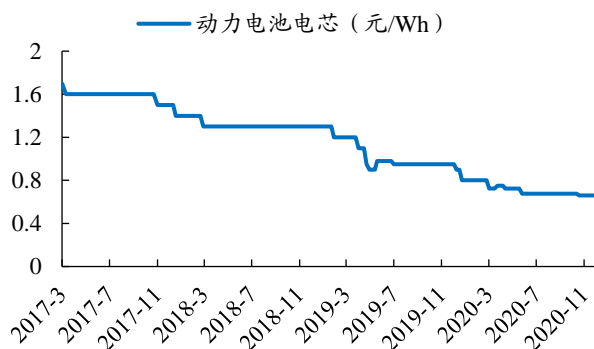
数据来源: CIAPS、开源证券研究所

图10: 本周电解液价格环比不变



数据来源: CIAPS、开源证券研究所

图11: 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

## 2.2、新能源汽车行业相关新闻:2020年全国新能源车保有量达492万辆,同比+29.18%

【《碳排放权交易管理办法(试行)》自2月1日起施行】《碳排放权交易管理办法(试行)》已于2020年12月25日由生态环境部部务会议审议通过,自2021年2月1日起施行。本办法意在应对气候变化和促进绿色低碳发展中充分发挥市场机制作用,推动温室气体减排。(wind: <http://dwz.date/dPjC>)

【公安部:2020年全国机动车保有量3.72亿辆 新能源车达492万辆】截至2020年底,全国新能源汽车保有量达492万辆,占汽车总量的1.75%,比2019年增加111万辆,增长29.18%。其中,纯电动汽车保有量400万辆,占新能源汽车总量的81.32%。新能源汽车增量连续三年超过100万辆,呈持续高速增长趋势。(我的电池网: <http://dwz.date/dRpj>)

【北京2021年新能源小客车指标额度6万个】北京市小客车指标办发布《关于2021年小客车指标总量和配置比例的通告》。2021年北京市小客车指标年度配额为10万个,其中普通指标额度4万个,新能源指标额度6万个。(北京交通: <http://cn.hk.uy/93g>)

【湖南宁乡宁德时代旗下一电池回收厂发生爆炸 业内担心引发新一轮涨价】财联社讯,1月7日18时12分左右,宁德时代孙公司湖南邦普循环科技有限公司老厂车间发生爆炸起火。有消息指疑似是邦普老厂三车间内的铝渣废料发生爆炸。业内担心爆炸加剧产能紧张,引发碳酸锂、钴镍等新一轮涨价。(锂电联盟会长: <http://dwz.date/dRez>)

【宁德时代220MWh锂电储能系统交付美国】宁德时代与储能技术解决方案和服务提供商FlexGen在美国克萨斯州的Hill Country安装了两个110MWh的锂电池储能系统。此次交付220MWh的锂电池储能系统产品,标志着宁德时代在海外储能市场取得了重大突破。(高工锂电: <http://dwz.date/dQBb>)

【美国特斯拉下调Model Y售价,标续版上线约27万元】1月8日,特斯拉美国官网查询发现,单电机后轮驱动标准续航Model Y已在美国上线,售价4.199万美元起(人民币约27.19万元),比美国双电机长续航版Model Y便宜8000美元,比国产标准续航Model 3价格仅高2万余元人民币。(澎湃新闻: <http://dwz.date/dRfw>)

【特斯拉与松下签订电池定价协议,或在2021年生产4680电池】特斯拉宣布与松下签订了2021年电池定价协议,有效期至2022年3月31日,协议涉及松下向特斯拉供应锂离子电池。此前据媒体报道,松下最早将于2021年开始为特斯拉生产新型4680电池。目前松下正在建设生产线以生产4680电池。(智通财经: <http://cn.hk.uy/94G>)

【比亚迪成立弗迪电池研究院】2021年1月4日,重庆弗迪电池研究院有限公司(简称“弗迪电池研究院”)注册成立,该公司注册资本为1亿元,法定代表人何龙,经营范围包括电池制造与销售,电子专用材料研发、销售与制造,石墨及碳素制品制造,汽车零部件及配件制造,新能源汽车电附件销售,软件开发等。股权穿透图显示,弗迪电池研究院由弗迪实业有限公司100%控股,而弗迪实业则由比亚迪股份有限公司100%控股。也就是说,新成立的弗迪电池研究院是比亚迪“嫡系孙公司”。(Ofweek锂电: <http://dwz.date/dPQv>)

【比亚迪秦PLUS将于1月初正式开启预售 搭载刀片电池】比亚迪秦PLUS计划将于2021年1月初正式开启预售。该车型基于比亚迪全新DM-i平台打造,定位于紧凑级轿车,将搭载一款插电式混动车型专用的1.5L高效发动机和刀片电池,油耗最

低将实现 3.8L/100km。(第一电动网: <http://dwz.date/dPPE>)

【全面倒向铁锂, 比亚迪混动车型开始换电】包括宋 MAX、宋 PRO、秦在内的六款比亚迪插电式混动乘用车全部换装磷酸铁锂电池, 自此, 比亚迪完成了乘用车的完全铁锂化, 比亚迪的 2021 年注定是铁锂年。(鑫椤锂电: <http://cn.hk.uy/93z>)

【蔚来将推出 150 度固态电池包, 最早 2022 年上车】蔚来将在 1 月 9 号的年度发布会上发布 150 度 (kWh) 电池包, 该电池采用固态电池技术, 最早 2022 年上车。相比传统锂电池, 固态电池在能量密度、充电效率和安全性等方面, 会有质的提升, 被认为是电动汽车的理想电池技术, 也是行业一项新的技术突破。(Wind: <http://dwz.win/acmZ>)

【南韩 SK 集团 15 亿美元收购美国氢燃料电池制造商 Plug Power 股权】《路透社》报道, 韩国 SK 集团将收购氢燃料电池制造商 Plug Power 的 9.9% 股份, 总值 15 亿美元, 同时两家公司将成立新合资企业, 以拓展亚洲氢燃料电池产品市场。根据协议, SK 集团的美国子公司将以每股 29.28 美元的价格收购 Plug Power 共约 5140 万股股份, 预计交易可在首季度完成。(阿思达克财经: <http://dwz.date/dQAs>)

【现代汽车与韩国三大电动车电池制造商结盟】现代汽车正为其基于 E-GMP 平台打造的电动车采购第三批电池, 主要供应车型是将在 2024 年量产的 Ioniq7 纯电动 SUV。这批订单的总价约 1478 亿人民币。该公司表示, 已选择三星 SDI 和 SK Innovation 为最终的电池供应商候选者, 两家公司在定价和产品质量方面都处于同等水平, 竞争力相当。此外, 现代还有可能与 LG Energy Solution 签订部分订单。(电池联盟: <http://dwz.date/dQBx>)

### 2.3、新能源汽车行业公司公告: 比亚迪 12 月新能源汽车销量 2.88 万辆, 同比增长 120.18%

【比亚迪】公司发布 2020 年 12 月销量快报: 新能源汽车销量为 2.88 万辆, 同比增长 120.18%, 燃油汽车销量为 2.75 万辆, 同比下降 8.64%。

【恩捷股份】公司控股子公司上海恩捷拟通过自有资金与自筹资金等方式在重庆市长寿经济技术开发区投资 58 亿元建设 16 条高性能锂离子电池微孔隔膜生产线及 39 条涂布线项目。

【贝特瑞】公司拟与宜宾金石签署《股权转让协议》, 收购宜宾金石持有的四川金贝 100% 股权, 并将通过四川金贝投资建设“5 万吨高端人造石墨负极材料项目”, 该项目预计总投资 16.5 亿元, 项目全部建成投产后, 将形成 5 万吨高端人造石墨负极材料产能。

【赣锋锂业】全资子公司赣锋锂电实施增资扩股, 本次增资前的注册资本为 5 亿元, 增资后的注册资本增加至约 9.15 亿元, 赣锋锂业持有其 54.62% 的股权。

【格林美】公司下属公司荆门格林美与宁波邦普时代、香港邦普、永青科技、新展国际、IMIP 签署备忘录, 约定同意荆门格林美及其关联方直接及间接持有青美邦公司 72% 股份。

【卧龙电驱】公司与鑫可传动签订了定点函, 将为鑫可传动提供新能源汽车电机。合同预估金额为人民币 14 亿元, 预计项目实施周期为 2021 年至 2029 年。

【天能股份】首次公开发行股票并在科创板上市, 本次发行价格为 41.79 元/股。

【国轩高科】国轩高科子公司 2020 年 10-12 月份累计收到与收益相关政府补助资金合计人民币 4840.53 万元，上述补助预计将会增加公司 2020 年度利润总额 4840.53 万元。

【孚能科技】孚能科技及子公司自 2020 年 7 月 23 日至 2020 年 12 月 31 日，累计获得政府补助款项人民币 1.92 亿元，其中与收益相关的政府补助 1.72 亿元，收到与资产相关的政府补助 0.19 亿元。

【特锐德】公司预中标海上风电项目和南网项目，金额总计约 7473.60 万元-7573.60 万元。

【卧龙电驱】公司本次行权股票上市流通日为 2021 年 1 月 13 日，上市流通数量为 97.6 万股，激励对象人数为 24 人，均为无限售条件流通股。

【当升科技】公司股东王晓明先生计划减持公司股份 20.25 万股，占总股本比例为 0.19%。

【天齐锂业】公司董事兼高级管理人员邹军先生完成减持 281,213 股完毕（占总股本 0.0190%）。

【天齐锂业】天齐集团及其一致行动人计划通过集中竞价以及大宗交易的方式减持 0.59 亿股，占公司总股本比例为 4%。

【特锐德】公司高管 Helmut Bruno Rebstock 先生原持有公司股份 1441.44 万股（占公司总股本比例 1.4449%）计划减持公司股份合计不超过 360 万股（占公司总股本比例 0.3609%）。

### 3、光伏板块：2020 年光伏新增并网 45.29GW，12 月单月新增装机超 18GW

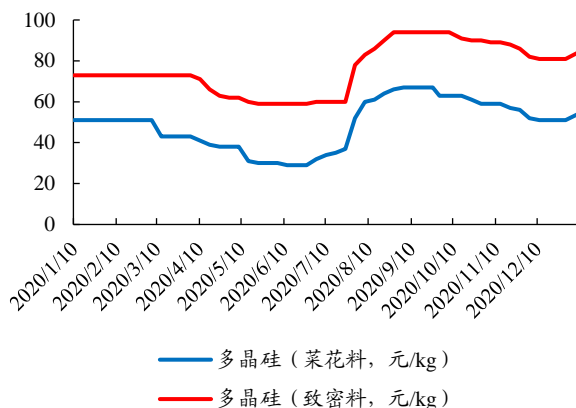
#### 3.1、产业链价格变动情况：本周多晶硅价格上涨，菜花料环比上升 5.88%，致密料环比上升 3.7%

表1：本周多晶硅（菜花料）价格环比上升 5.88%、多晶硅（致密料）价格环比上升 3.7%，其他价格环比不变

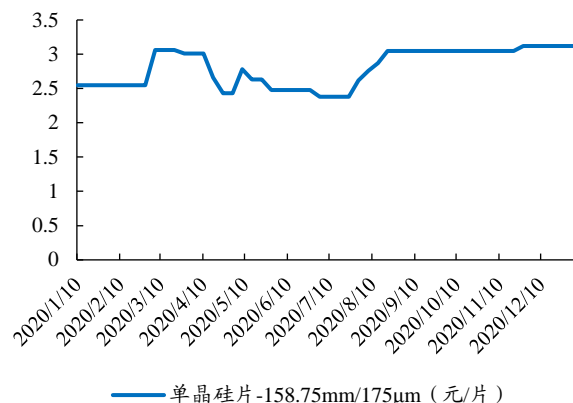
一周价格变化汇总	多晶硅（菜花料，元/kg）	多晶硅（致密料，元/kg）	单晶硅片-158.75mm/175μm（元/片）	多晶电池片-金刚线-18.7%（元/W）	单晶 PERC 电池片-158.75mm/22.2%+（元/W）	275-280/330-335W 多晶组件（元/W）	325-335/395-405W 单晶组件（元/W）
本周终报价	54.00	84.00	3.12	0.533	0.91	1.30	1.54
上周终报价	51.00	81.00	3.12	0.533	0.91	1.30	1.54
环比	5.88%	3.70%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

数据来源：PVInfolink、开源证券研究所

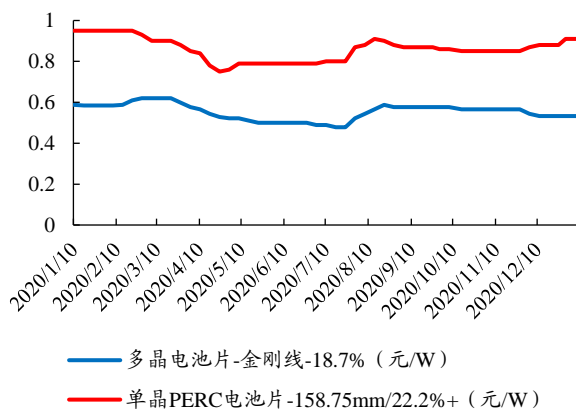


**图12: 本周多晶硅(菜花料)价格环比上升 5.88%、多晶硅(致密料)价格环比上升 3.7%**


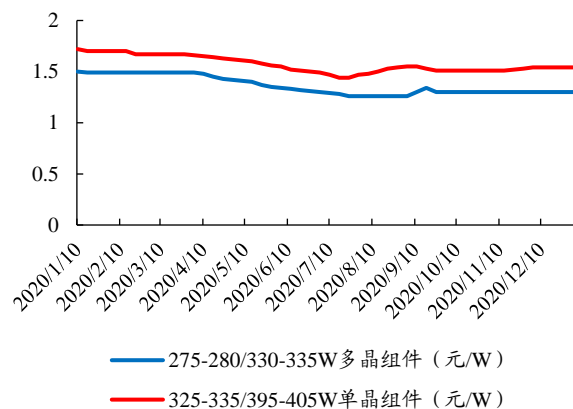
数据来源: PVinfolink、开源证券研究所

**图13: 本周单晶硅片价格环比不变**


数据来源: PVinfolink、开源证券研究所

**图14: 本周多晶电池片价格环比不变、单晶电池片价格环比不变**


数据来源: PVinfolink、开源证券研究所

**图15: 本周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: 2020 年光伏新增并网 45.29GW, 12 月单月新增装机超 18GW

**【2020 年光伏新增并网 45.29GW, 12 月单月新增装机超 18GW】**2020 年风电、光伏装机均大幅超预期, 初步统计: 光伏新增并网 45.29GW, 风电新增并网 48.90GW; 风光合计 94.19GW, 首次超过 90GW。12 月单月光伏新增装机超 18GW, 风电新增装机超 20GW。(智汇光伏: <http://dwz.date/dRqD>)

**【12 月份逾 13.5GW 光伏地面电站并网】**12 月, 全国实现并网的光伏地面电站项目超 123 个, 装机容量逾 13.5GW。其中国家电投 2.1GW、中广核 1.67GW、华电 1.33GW、大唐 978.5MW、中核 691MW, 并网电站多分布在新疆、贵州、宁夏、安徽、内蒙古等地。(索比光伏网: <http://cn.hk.uy/93D>)

**【光伏新增 9GW, 风电 11GW, 江苏省可再生能源“十四五”规划征求意见】**江苏省能源局发布《江苏省“十四五”可再生能源发展专项规划(征求意见稿)》, 明确充分发挥太阳能资源, 到 2025 年底, 全省光伏发电装机达到 2600 万千瓦。其中, 分

布式与集中式光伏发电装机分别达到 12GW、14GW。(光伏們: <http://dwz.date/dQAT>)

【发电增益高达 23%，晶澳科技双面双玻组件实证表现惊艳】晶澳科技联合 TÜV 莱茵的实证测试报告结果显示，在叠加跟踪支架的影响后，晶澳科技双面双玻组件单位装机累计发电量较常规单玻组件的发电增益分别可达 15.44%、23.34%、20.25%，在系统端体现出了优异的发电增益。(北极星电力新闻网: <http://dwz.date/dPka>)

【昱能科技微型逆变器全球累计出货超过 1GW】据最新数据统计，截止至 2020 年 12 月 31 日，昱能科技微型逆变器产品全球累计出货量已超 1GW。昱能科技也成为全球继 Enphase 之后，首个国内品牌累计出货超过 1GW 的以微型逆变器为主营业务收入的企业。(光伏們: <http://dwz.date/dPjJ>)

### 3.3、光伏行业公司公告：晶澳科技拟向亚玛顿采购 21 亿元光伏镀膜玻璃

【晶澳科技】拟于 2021 年 1 月至 2022 年 12 月期间向常州亚玛顿股份有限公司采购光伏镀膜玻璃，预估采购量不少于 7960 万平米，预估采购总金额约 21 亿元人民币(含税)。

【东方日升】公司通过高新技术企业重新认定，将连续三年享受国家关于高新技术企业的税收优惠政策。

【中环股份】公司股东渤海信息产业基金减持 2836 万股，减持后持有公司 1.52 亿股，占公司总股本的 4.99%，不再是公司持股 5%以上的股东。

【福斯特】福斯特集团于 2021 年 1 月 8 日减持福 20 转债 170 万张，占发行总量的 10%，减持后持有 344.7 万张，占发行总量的 20.28%。

## 4、风电板块：2020 年风电新增并网 48.9GW，12 月单月新增装机超 20GW

### 4.1、风电行业相关新闻：运达股份、明阳智能预中标华能集团 1100MW 风电项目

【2020 年风电新增并网 48.9GW，12 月单月新增装机超 20GW】2020 年风电、光伏装机均大幅超预期，初步统计：风电新增并网 48.9GW，12 月单月风电新增装机超过 20GW。(智汇光伏: <http://dwz.date/dRqD>)

【华能集团 1100MW 风电项目开标，运达股份、明阳智能预中标】1 月 7 日，华能集团发布华能高龙山二期等十九个风电项目共计 2887 兆瓦风力发电机组及其附属设备(含塔筒)集中预招标(标包 2)、华能通榆 200 万千瓦一期 200 兆瓦和通榆良井子项目 400 兆瓦风电工程项目中标候选人公示，规模共计 1100MW，运达股份预中标 500MW，投标报价 16.1 亿元；明阳智能预中标 400MW，投标报价 13.2 亿元。(中国风电新闻网: <http://dwz.date/dR3Y>)

【广西首个海上风电示范性项目开工建设】1 月 6 日，广西首个海上风电示范性项目正式开工。该项目位于钦州，总投资 1100 亿元，将建设 1000 万千瓦标准化海上风电场，年发电量近 350 亿千瓦时，可每年节约标煤 1000 万吨，减少二氧化碳排放超过 2700 万吨。(北极星风力发电网: <http://cn.hk.uy/9Zv>)

### 4.2、风电行业公司公告：运达股份获得政府补助资金 2236 万元

【运达股份】公司及其全资及控股子公司自 2020 年 11 月 28 日至本公告日（2020 年 1 月 1 日）累计获得与收益相关的各项政府补助资金共计人民币 2,236.29 万元。

【明阳智能】截至 2020 年 12 月 31 日，累计共有人民币 7.27 亿元明阳转债转换为公司 A 股股份，累计转股数量为 5840 万股，占可转债转股前公司已发行股份总额的 4.23%。

【日月股份】董事兼高管张建中先生、虞洪康先生、王烨先生共计划减持公司股份不超过 43.71 万股，减持计划占公司股份总数不超过 0.0453%。

## 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

**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