

电气设备

上海力争 2025 年实现碳达峰，新能源车 2020 年销量略超预期

核心推荐组合：宁德时代、隆基股份、天合光能、国轩高科、东方日升、亿纬锂能、捷佳伟创、迈为股份、晶澳科技、汇川技术、当升科技、宏发股份、恩捷股份、中环股份、福斯特、上海电气、明阳智能、德力股份、福莱特

新能源发电：

光伏：上海力争 2025 年实现碳达峰，光伏相关投资有望加速。1月14日，上海政府新闻发布厅举行市政府新闻发布会，介绍“十三五”生态环境保护规划完成情况和“十四五”规划思路。上海市生态环境局局长程鹏表示，到2025年，上海市碳排放总量要力争达峰。上海市有望在全国实现碳达峰之前率先实现碳达峰，这也意味着上海关于碳减排的发展投资有望加速，也有望带动上海地区光伏板块投资加速。推荐多晶硅料和电池片龙头**通威股份**；组件龙头**隆基股份、晶澳科技**；大硅片龙头**中环股份、晶盛机电**；光伏辅材：**福斯特、福莱特、德力股份**；技术路线的**爱康科技、迈为股份、捷佳伟创、东方日升、中来股份**。

风电：风电零部件企业相继发布 2020 年业绩预告，全年业绩高增，关注十四五风电发展潜力。本周日月股份和天顺风能相继发布 2020 年业绩预告，日月股份 2020 年预计实现归母净利润 9.3~10.3 亿元，同比增长 85%~105%；天顺风能 2020 年预计实现归母净利润 10.1~10.8 亿元，同比增长 35%~45%。2020 年在陆上风电抢装的大背景下，行业充分受益，零部件企业均出现量价齐升的表现。在碳减排的驱动下，若 2025 年非化石能源消费占比有望达到 20%，就此推断，“十四五”期间，风电年均新增装机需要达到 30~40GW，高于市场过去对风电未来装机建设预期。“十四五”行业规划强化市场对于未来成长的确定性，随着后续风电需求逐步清晰，风电板块十四五发展有望加速，有望强化风电板块成长性，板块龙头企业估值有望修复。推荐方面，迎来业绩拐点的风机龙头**金风科技**，**明阳智能**和业绩高速增长的零部件企业**天顺风能、泰胜风能、双一科技、金雷股份、日月股份**。

新能源车：12 月销量同比增长 52%，全年销量略超市场预期。2020 年 12 月新能源乘用车批发销量达 21.0 万辆，YOY52%，环比增长 14%；全年销量达 117 万辆，YOY12%，由于 4 月确定补贴平稳退坡政策，叠加供给端逐步解决里程焦虑问题，下半年持续发力，总体销量略超市场预期。其中纯电动占比超 8 成，得益 Model3 (13.7 万辆) 与宏光 MINI (11.3 万辆) 销量的高增长，A00 级、B 级车型增势强劲，特斯拉与上通五菱销量在车企排行中遥遥领先。随着新能源车销售端下半年持续验证高增长，行业有望持续维持较高景气程度。我们预计 2021 年新能源乘用车销量有望继续实现高增长超 40%，或超 150 万辆。**继续推荐宁德时代、国轩高科、当升科技、恩捷股份、璞泰来、新宙邦、宏发股份、亿纬锂能、汇川技术、天赐材料、天际股份、科达利。**

风险提示：新能源装机需求不及预期，新能源发电政策不及预期，宏观经济不及预期。

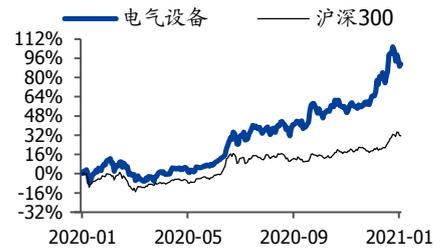
重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E
601012	隆基股份	增持	1.40	2.17	3.12	3.63	73.11	47.17	32.80	28.20
300750	宁德时代	买入	1.96	2.27	2.97	3.62	194.16	167.64	128.13	105.12
600438	通威股份	增持	0.61	1.21	1.29	1.45	63.11	31.82	29.84	26.55
002074	国轩高科	买入	0.04	0.14	0.45	0.64	959.75	274.21	85.31	59.98
300124	汇川技术	增持	0.55	0.95	1.15	1.34	162.24	93.93	77.59	66.59
300014	亿纬锂能	增持	0.83	0.99	1.54	1.92	110.84	92.93	59.74	47.92
603659	璞泰来	增持	1.50	1.66	2.57	3.29	70.17	63.40	40.95	31.99
002812	恩捷股份	买入	0.97	1.18	1.78	2.24	143.55	118.00	78.22	62.16

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 王磊

执业证书编号：S0680518030001

邮箱：wanglei1@gszq.com

分析师 杨润思

执业证书编号：S0680520030005

邮箱：yangrunsi@gszq.com

分析师 秦雪

执业证书编号：S0680520110001

邮箱：qinxue@gszq.com

相关研究

1、《电气设备：碳排放权交易管理办法下月施行，蔚来 ET7 发布引领行业热潮》2021-01-11

2、《电气设备：12 月光伏并网或超预期，电动车补贴新政符合预期》2021-01-03

3、《电气设备：隆基硅片报价维稳，三星、LG 拟加速



内容目录

一、本周核心观点.....	3
1.1 新能源发电.....	3
1.1.1 光伏.....	3
1.1.2 风电.....	4
1.2 新能源汽车.....	4
二、核心推荐标的.....	6
三、产业链价格动态.....	8
3.1 光伏产业链.....	8
四、一周重要新闻.....	9
4.1 新闻概览.....	9
4.2 行业资讯.....	10
4.3 公司新闻.....	12
五、风险提示.....	13

图表目录

图表 1: 上海关于新能源相关政策.....	3
图表 2: 2016-2020 新能源乘用车批发量分月走势 (万辆).....	5
图表 3: 新能源乘用车分类型销量变化.....	5
图表 4: 2020 年 12 月及全年新能源乘用车分级别零售销量情况 (辆).....	5
图表 5: 2019-2020 年新能源车企销量走势 (辆).....	6
图表 6: 2020 年全年新能源车部分车型零售销量 (辆).....	6
图表 7: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2021-1-14.....	8

一、本周核心观点

1.1 新能源发电

1.1.1 光伏

上海力争 2025 年实现碳达峰，光伏相关投资有望加速。1 月 14 日，上海政府新闻发布厅举行市政府新闻发布会，介绍“十三五”生态环境保护规划完成情况和“十四五”规划思路。上海市生态环境局局长程鹏表示，到 2025 年，上海市碳排放总量要力争达峰。上海市有望在全国实现碳达峰之前率先实现碳达峰，这也意味着上海关于碳减排的发展投资有望加速，也有望带动上海地区光伏板块投资加速。上海一直鼓励光伏发展，2020 年 6 月，上海市发改委发布关于印发《上海市可再生能源和新能源发展专项资金扶持办法（2020 版）》的通知，表示 2019 年光伏电站奖励标准为 0.3 元/千瓦时，分布式光伏（含户用光伏）奖励标准为 0.15 元/千瓦时（学校光伏为 0.36 元/千瓦时）。2020 年、2021 年投产光伏项目奖励标准以 2019 年标准为基准分别减少 1/3、2/3；奖励时间维持 5 年。后续随着上海碳减排加速，上海光伏相关投资有望明显增加。

图表 1：上海关于新能源相关政策

政策名称	部门	发布时间	内容要点
《上海市可再生能源和新能源发展专项资金扶持办法（2020 版）》	上海市 发改委	2020 年 6 月	2019 年光伏电站奖励标准为 0.3 元/千瓦时，分布式光伏（含户用光伏）奖励标准为 0.15 元/千瓦时（学校光伏为 0.36 元/千瓦时）。2020 年、2021 年投产光伏项目奖励标准以 2019 年标准为基准分别减少 1/3、2/3。对于企业投资的风电、光伏项目，根据实际产生的电量（海上风电、光伏电站按上网电量，分布式光伏按发电量）对项目投资主体给予奖励，奖励时间为连续 5 年。单个项目年度奖励金额不超过 5000 万元。
《关于 2018 年第一批可再生能源和新能源发展专项资金奖励目录》的通知	上海市 发改委	2018 年 9 月	临港海上风电二期项目（100.8 兆瓦）、3 个光伏电站（共 31800 千瓦）、335 个分布式光伏项目（共 132708.9 千瓦）和 5215 户个人光伏（共 33260.15 千瓦）符合条件，列入市可再生能源和新能源发展专项资金奖励目录予以支持。
《关于加强节能降碳管理工作的若干意见》	上海市 松山区 人民政府	2018 年 5 月	对于风电、光伏项目，根据实际发电量对项目投资主体给予奖励，奖励时间为 5 年，单个项目年度奖励金额不超过 5000 万元。具体标准：陆上风电 0.1 元/千瓦时，海上风电 0.2 元/千瓦时，光伏电站 0.3 元/千瓦时，分布式光伏：工、商业用户为 0.25 元/千瓦时，学校用户为 0.55 元/千瓦时，个人、养老院等享受优惠电价用户为 0.4 元/千瓦时。
《2017 年第三批可再生能源和新能源发展专项资金奖励目录的通知》	上海市 发改委	2018 年 4 月	61 个光伏项目（共 27122.11 千瓦）和 2826 户个人光伏（共 17226.31 千瓦）符合条件，列入市可再生能源和新能源发展专项资金奖励目录予以支持。
《关于组织开展 2018 年可再生能源和新能源发展专项资金扶持项目申报工作的通知》	上海市 发改委	2018 年 2 月	按照《扶持办法》规定的项目条件、申报流程和时间要求，审核确认分布式项目的用电性质（分工商业用户、学校用户、优惠电价用户 3 类）和申请补贴标准。
《可再生能源和新能源发展专项资金扶持办法》	上海市 发改委	2016 年 11 月	适用于本市 2016 年-2018 年投产发电的新能源项目。对于风电、光伏项目，根据实际发电量对项目投资主体给予奖励，奖励时间为 5 年，单个项目年度奖励金额不超过 5000 万元。具体标准：陆上风电 0.1 元/千瓦时，海上风电

0.2元/千瓦时，光伏电站：0.3元/千瓦时；分布式光伏：工、商业用户为0.25元/千瓦时，学校用户为0.55元/千瓦时，个人、养老院等享受优惠电价用户为0.4元/千瓦时。

上海市
 发改委、
 市财政局、
 市住房
 城乡建
 设管理
 委员会

《上海市建筑书能和绿色建筑示范项目专项扶持办法》

2016年6月

符合可再生能源与建筑一体化示范的项目，采用太阳能光热的，每平方米受益面积补贴45元；采用浅层地热的，每平方米受益面积补贴55元。

资料来源：索比光伏网，国盛证券研究所

推荐方面，推荐多晶硅料和电池片龙头**通威股份**；组件龙头**隆基股份**、**晶澳科技**；硅片龙头**中环股份**和EPC厂商**阳光电源**，光伏辅材：**福斯特**、**福莱特**、**德力股份**；和布局新技术路线和受益于扩产的爱康科技、**东方日升**、**迈为股份**、**捷佳伟创**、**中来股份**。

1.1.2 风电

风电零部件企业相继发布2020年业绩预告，全年业绩高增，关注十四五风电发展潜力。
 本周日月股份和天顺风能相继发布2020年业绩预告，日月股份2020年预计实现归母净利润9.3~10.3亿元，同比增长85%~105%；天顺风能2020年预计实现归母净利润10.1~10.8亿元，同比增长35%~45%。2020年在陆上风电抢装的大背景下，行业充分受益，零部件企业均出现量价齐升的表现。在碳减排的驱动下，若2025年非化石能源消费占比有望达到20%，就此推断，“十四五”期间，风电年均新增装机需要达到30~40GW，高于市场过去对风电未来装机建设预期。“十四五”行业规划强化市场对于未来成长的确信，随着后续风电需求逐步清晰，风电板块十四五发展有望加速，有望强化风电板块成长性，板块龙头企业估值有望修复。

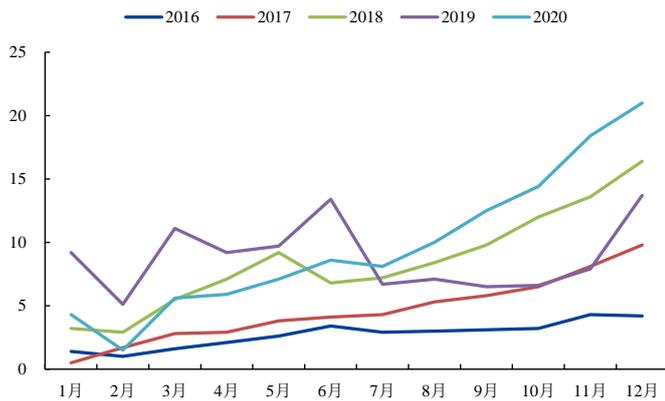
推荐方面，迎来业绩拐点的风机龙头**金风科技**，**明阳智能**和业绩高速增长的零部件企业**天顺风能**、**泰胜风能**、**双一科技**、**金雷股份**、**日月股份**。

1.2 新能源汽车

事件：乘联会公布新能源汽车相关销量情况，2020年12月新能源乘用车批发销量达21.0万辆，YOY增长52%，环比增长14%；2020年全年新能源乘用车批发销量达117万辆，YOY增长12%，零售销量达111万辆，YOY增长10%。

下半年持续发力，总体销量略超市场预期。由于疫情以及补贴的延续，年初销量预期较低且未出现抢装现象，根据乘联会数据，2020年1-6月，新能源乘用车销量仅为33万辆，YOY下降43%。由于4月确定补贴平稳退坡政策，叠加供给端逐步解决里程焦虑问题，并使用降低售价、提供下沉市场车型等战略，下半年销量企稳回升，各月份销量同比均实现正增长，全年实现新能源乘用车批发销量超117万辆，YOY增长12%，略超市场预期。

图表 2: 2016-2020 新能源乘用车批发量分月走势 (万辆)



资料来源: 乘联会, 国盛证券研究所

图表 3: 新能源乘用车分类型销量变化

单位 (辆)	19/12	20/12	YOY	2019Y	2020Y	YOY	占比	
纯电动	CAR	99715	139029	39%	606131	733860	21%	76%
	MPV	630	2434	286%	2793	9127	227%	1%
	SUV	23040	34762	51%	245867	217729	-11%	23%
纯电动合计	123385	176225	43%	854791	960716	12%	82%	
插电混动	CAR	9970	11804	18%	111869	100788	-10%	48%
	MPV	1598	1916	20%	20784	13088	-37%	6%
	SUV	3353	20045	498%	71346	98022	37%	46%
插电混动合计	14921	33765	126%	205854	211898	3%	18%	
新能源车乘用车合计	138306	209990	52%	1060645	1172614	11%	-	

资料来源: 乘联会, 国盛证券研究所

纯电动占比超 8 成, A00 级、B 级车型增势强劲。2020 年插电混动销量 21.2 万辆, 同比增长超 3%, 纯电动销量 96.1 万辆, 同比增长超 12%, 新能源乘用车市场呈现电动化逐步增强的趋势。零售端分级别来看, 由于五菱宏光 MINI 的超预期销售, A00 车型 12 月销量超 7.0 万辆, 占比 40.6%, 全年销量 29.4 万辆, 同比增长 62.7%; 以特斯拉 Model3 为代表 B 级车带动下, B 级轿车全年销量同比增长 458.9%。

图表 4: 2020 年 12 月及全年新能源乘用车分级别零售销量情况 (辆)

级别	12 月销量	同比	12 月销量占比	全年销量	同比	全年销量占比
A00 轿车 BEV	70,459	129.6%	33.9%	294,422	62.7%	26.5%
A0 SUV BEV	8,487	-11.2%	4.1%	58,171	-54.1%	5.2%
A 轿车 BEV	27,023	-51.6%	13.0%	173,566	-48.6%	15.6%
A SUV BEV	11,785	331.4%	5.7%	74,531	29.7%	6.7%
B 轿车 BEV	34,137	278.1%	16.4%	207,493	458.9%	18.7%
B SUV BEV	8,836	128.2%	4.3%	55,999	94.0%	5.0%
C 轿车 BEV	9,006	\	4.3%	28,772	\	2.6%
BEV 总计	173,703	51.6%	83.6%	910,416	13.0%	81.9%
A 轿车 PHEV	\	\	\	27,692	-47.5%	2.5%
A SUV PHEV	8,046	103.3%	3.9%	41,008	-16.1%	3.7%
A MPV PHEV	\	\	\	4,698	-46.7%	0.4%
B 轿车 PHEV	\	\	\	22,895	-17.6%	2.1%
B SUV PHEV	4,204	265.6%	2.0%	26,831	-23.7%	2.4%
C 轿车 PHEV	7,135	103.7%	3.4%	42,909	55.5%	3.9%
C SUV PHEV	6,126	495.3%	2.9%	32,624	3070.5%	2.9%
PHEV 总计	34,167	118.2%	16.4%	200,934	-1.7%	18.1%
新能源总计	173,703	51.6%	83.6%	1,111,350	10.0%	100.0%

资料来源: 乘联会, 国盛证券研究所

得益 Model3 与宏光 MINI, 特斯拉与上通五菱销量遥遥领先。分具体车企以及车型来看, 上通五菱、特斯拉、比亚迪分列车企前三而特斯拉 Model3 (13.7 万辆)、宏光 MINI (11.3 万辆) 以及欧拉 R1 (4.7 万辆) 分列具体车型前三。爆款车型带动整体销量持续不断增加。随着新能源车销售端下半年持续验证高增长, 行业有望持续维持较高景气

程度。我们预计2021年新能源乘用车销量有望继续实现高增长超40%，或超150万辆。

图表5: 2019-2020年新能源车企业销量走势(辆)



资料来源: 乘联会, 国盛证券研究所

图表6: 2020年全年新能源车部分车型零售销量(辆)

No.	新能源零售·累计	2020. 1-12	2019. 1-12	同比
1	特斯拉 (Model 3)	137,459	-	-
2	宏光 MINI	112,758	-	-
3	欧拉 R1	46,774	28,498	64.1%
4	埃安 (Aion S)	45,626	32,493	40.4%
5	全新秦 EV	41,219	2,989	1279.0%
6	奇瑞 eQ	38,249	39,401	-2.9%
7	理想 ONE	32,624	1,029	3070.5%
8	比亚迪汉 EV	28,772	-	-
9	蔚来 ES6	27,945	11,433	144.4%
10	宝马 5 系 PHEV	23,433	25,901	-9.5%

资料来源: 乘联会, 国盛证券研究所

二、核心推荐标的

宁德时代: 宁德时代与 ATL 一脉相承, 创新是公司底层基因。ATL 时代苹果严苛要求帮助公司管理体系优化, 与宝马合作完成了管理体系向汽车级要求升级, 一开始就站在了国内企业难以企及的高度。公司以差异化竞争战略导向, 重视人才, 搭建顶尖的研发团队, 投入巨资, 完成从原材料到工艺设备的高度技术掌控, 与优质车企形成广泛深度绑定, 实现成本与技术双重领先。在国际竞争中, 公司的竞争优势根植于中国的产业集群, 欧美锂电产业已经出局, 日本由于封闭供应链体系已显颓势, 韩国的产业集群基础相对薄弱, 叠加有利的需求条件, 公司将成长为全球龙头。

璞泰来: 技术与资本完美对接, 内生与外延并举。公司深度绑定 ATL、LG 与宁德时代, 通过内生与外延不断培育新业务增长极, 形成业务板块协, 将跟随龙头公司进入稳步扩张期。

恩捷股份: 在基膜环节已形成成本领先优势, 同时在涂覆环节具备差异化研发能力, 国内一起地位已经基本奠定, 逐步进入全球扩张期。基膜环节重资产, 有一定规模效应, 依赖于设备及工艺环节经验积累, 形成的成本优势难以被竞争对手复制, 可长期享受超额收益。涂覆环节轻资产, 附加值体现在涂覆浆料的研发能力以及涂覆工艺上, 差异化研发能力为公司海外扩张奠定基础。

金风科技: 金风科技作为国内风机整机行业的龙头企业, 市场占有率在逐步提升。2020年风电行业引来抢装, 公司业绩有望大幅提升。

隆基股份: 光伏单晶硅片、组件龙头公司。随着未来公司硅片、组件的产能大幅度提升, 作为行业的龙头公司, 具备足够强的行业议价能力和风险抵御能力。公司的技术积累与沉淀可以使得在产业链不断降价的同时保证其高于同业的利润率, 高效单晶 PERC 组件将是公司也是重点看点。

宏发股份: 新能源汽车高压直流继电器行业龙头, 也是全球继电器行业龙头, 对制造业

体系理解深刻且自动化生产水平高。通用继电器回暖、汽车继电器出货量持续增长为业绩形成重要支撑；先进制造相关标的。

三、产业链价格动态

3.1 光伏产业链

图表 7: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2021-1-14

	现货价格 (高/低/均价)			涨跌幅 (%)	涨跌幅 (\$)
多晶硅 (每千克)					
多晶硅菜花料(RMB)	56	53	54	-	-
多晶硅致密料(RMB)	87	83	84	-	-
硅片 (每片)					
多晶硅片-金刚线(USD)	0.203	0.162	0.175	-1.7	-0.003
多晶硅片-金刚线(RMB)	1.430	1.150	1.270	-	-
单晶硅片-158.75mm/175 μ m (USD)	0.429	0.425	0.427	1.7	0.007
单晶硅片-158.75mm/175 μ m (RMB)	3.140	3.110	3.120	-	-
单晶硅片-166mm/175 μ m (USD)	0.442	0.438	0.440	1.4	0.006
单晶硅片-166mm/175 μ m (RMB)	3.240	3.200	3.220	-	-
单晶硅片-182mm/175 μ m (USD)	0.531	0.527	0.531	1.5	0.008
单晶硅片-182mm/175 μ m (RMB)	3.900	3.870	3.900	-	-
单晶硅片-210mm/175 μ m (USD)	0.746	0.746	0.746	1.5	0.011
单晶硅片-210mm/175 μ m (RMB)	5.480	5.480	5.480	-	-
电池片 (每 w)					
多晶电池片-金刚线-18.7% (USD)	0.100	0.071	0.073	-	-
多晶电池片-金刚线-18.7% (RMB)	0.543	0.522	0.533	-	-
单晶 PERC 电池片-158.75mm/22.2%+ (USD)	0.155	0.121	0.123	-	-
单晶 PERC 电池片-158.75mm/22.2%+ (RMB)	0.930	0.890	0.910	-	-
单晶 PERC 电池片-166mm/22.2%+ (USD)	0.155	0.118	0.125	-2.7	-0.003
单晶 PERC 电池片-166mm/22.2%+ (RMB)	0.930	0.840	0.880	-	-
单晶 PERC 电池片-182mm/22.2%+ (USD)	0.133	0.120	0.126	-3.9	-0.005
单晶 PERC 电池片-182mm/22.2%+ (RMB)	0.970	0.880	0.920	-3.2	-0.030
单晶 PERC 电池片-210mm/22.2%+ (USD)	0.133	0.122	0.127	-3.5	-0.005
单晶 PERC 电池片-210mm/22.2%+ (RMB)	0.980	0.890	0.930	-3.1	-0.030
组件 (每 w)					
275-280/330-335W 多晶组件(USD)	0.270	0.168	0.174	-	-
275-280/330-335W 多晶组件(RMB)	1.320	1.250	1.300	-	-
325-335/395-405W 单晶 PERC 组件(USD)	0.340	0.196	0.200	-	-
325-335/395-405W 单晶 PERC 组件(RMB)	1.670	1.500	1.540	-	-
182mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.240	0.225	0.228	-	-
182mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.750	1.670	1.680	-1.2	-0.020
210mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.240	0.225	0.228	-	-
210mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.750	1.670	1.680	-1.2	-0.020

资料来源: PVinfolink, 国盛证券研究所

四、一周重要新闻

4.1 新闻概览

新能源汽车

行业资讯:

1. 2020年中国汽车工业经济运行数据发布，去年新能源车产销量均超136万辆
2. 2020年新能源狭义乘用车销量110.9万辆，特斯拉Model 3获全年销量冠军
3. 2020年全球动力电池装机量137GWh，宁德时代以微弱优势获装机量冠军
4. 百度宣布造车，与吉利联手组建智能汽车公司
5. 智己汽车发布两款新车，4月起接受预定
6. LG新能源将启动上市程序，有望成为韩国2021年最大IPO
7. 美国要求特斯拉召回15.8万辆车，原因为触摸屏缺陷，可能引发安全风险

公司新闻:

1. 比亚迪：DM-i 超级混动正式发布，综合续航里程突破1200公里
2. 新宙邦：终止购买九九久74.24%股权
3. 石大胜华：5000吨/年动力电池添加剂项目（一期）中的氟化锂、氟苯已开始试生产，产品调试合格

新能源发电

太阳能

行业资讯:

1. 国家能源局要求总规模10MW及以上光伏发电工程项目报送造价信息
2. 国家能源集团成立40亿产业基金，加码新能源投资
3. 2月1日生效！马来西亚宣布最新光伏净计量3.0计划
4. 日本《绿色增长战略》提出2050碳中和发展路线图

公司新闻:

1. 芯能科技：2020年净利预增80%-100%
2. 特变电工：子公司新特能源谋划境内上市
3. 阿特斯：向高盛出售140.25MW储能+300MW光伏电站项目

风电

行业资讯:

1. 2020年度最佳海陆风机TOP10公布，中国共计8席
2. 西门子歌美飒与西门子能源携手开启海上绿色制氢
3. 国投电力2020年风电经营数据出炉，同比增29.76%

公司新闻:

1. 金风科技：第一大股东变更
2. 日月股份：2020年年度业绩预增

核电及其他能源

行业资讯:

1. 英国环境署启动“华龙一号”设计公众咨询流程

2. 核聚变领域首个 ISO 国际标准提案成功立项

4.2 行业资讯

新能源汽车

1. 2020 年中国汽车工业经济运行数据发布，去年新能源车产销量均超 136 万辆

1月13日，中国汽车工业协会公布2020年中国汽车工业经济运行数据。2020年，新能源汽车产销分别完成136.6万辆和136.7万辆，同比分别增长7.5%和10.9%，增速较上半年实现了由负转正。其中纯电动汽车产销分别完成110.5万辆和111.5万辆，同比分别增长5.4%和11.6%；插电式混合动力汽车产销分别完成26万辆和25.1万辆，同比分别增长18.5%和8.4%；燃料电池汽车产销均完成0.1万辆，同比分别下降57.5%和56.8%。

——数据来源：https://mp.weixin.qq.com/s/ka5gljqRSI7I_c3xQXVSXw

2. 2020 年新能源狭义乘用车销量 110.9 万辆，特斯拉 Model 3 获全年销量冠军

1月12日，乘联会公布2020年12月及全年销量排名快报。12月份新能源狭义乘用车销量20.6万辆，同比增长58.1%，环比增长20.8%；全年累计销量110.9万辆，同比增长9.8%。车型方面，2020年12月五菱宏光mini以3.54万辆的销量排名第一；2020年全年排名中，特斯拉Model3获销量冠军，全年销量13.7万辆，五菱宏光mini销量11.3万辆排名第二。

——数据来源：https://mp.weixin.qq.com/s/pGoB2s87Egn_iN0yMSorwQ

3. 2020 年全球动力电池装机量 137GWh，宁德时代以微弱优势获装机量冠军

1月13日，据SNE Research发布的数据显示，2020年全球动力电池装机量达到137GWh，同比增长17%。其中宁德时代全年装机量34GWh，同比增长2%，以微弱优势压倒LG化学，连续第4年占据冠军位置。

宁德时代2020年装机量实现微增，以34GWh、市场占比24.82%再一次占据榜首位置，但值得关注的是，其领先优势已不再显著。LG新能源2020年装机量同比大增158%，达到31GWh，市场占比22.63%，超越松下占据第二名。

——数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/zIGxRY5Y2TLS3mxMDiILOA>

4. 百度宣布造车，与吉利联手组建智能汽车公司

1月11日上午，百度与吉利官宣了联手造车的消息。百度称正式组建一家智能汽车公司，以整车制造商的身份进军汽车行业，吉利控股集团将成为新公司的战略合作伙伴。

百度汽车公司由百度发起主导并控股，独立于母公司体系，保持自主运营，具体汽车品牌未定。吉利控股集团是目前除百度外的唯一资方，双方将基于吉利最新研发的全球领先纯电动架构——浩瀚SEA智能进化体验架构，在智能汽车制造相关领域展开紧密合作，共同打造下一代智能汽车。但是双方尚未进一步公布该汽车公司在资金、技术协同、管理层以及股权方面的具体消息。

——数据来源：<https://www.yicai.com/news/100908697.html>

5. 智己汽车发布两款新车，4月起接受预定

1月13日，由上汽集团、张江高科和阿里巴巴集团联合打造的智己汽车发布了高端智能纯电动汽车品牌——IM智己。全球品牌发布会揭晓了两款量产定型车：智能纯电轿车和智能纯电SUV。其中，智能纯电轿车将在今年4月的上海车展期间接受全球预订，2021年底上市，2022年向车主交付；智能纯电SUV将于2022年正式上市。

——数据来源：<https://money.163.com/21/0114/02/G09428BR002580S6.html>

6. LG 新能源将启动上市程序，有望成为韩国 2021 年最大 IPO

1月11日，据韩国经济日报报道，LG化学（LG Chem Ltd）拆分的电池业务子公司LG新能源（LG Energy Solution）计划于今年年底前首次公开发行股票（IPO），正式在韩国交易所上市。

LG 新能源寻求通过此次 IPO 募集高达 20 万亿韩元的资金，以扩大其生产能力并加大研发投入，从而保证其在全球竞争中处于领先地位。

——数据来源：<https://finance.sina.com.cn/tech/2021-01-11/doc-iiznezxt1922503.shtml>

7. 美国要求特斯拉召回 15.8 万辆车，原因为触摸屏缺陷，可能引发安全风险

美国国家公路交通安全管理局 13 日正式致函特斯拉公司，要求后者召回约 15.8 万辆 Model S 和 Model X 电动车，认定两款车的触摸屏存在缺陷，可致安全风险。

管理局说，触摸屏故障可致汽车后视摄像头画面缺失、自动辅助驾驶系统丧失鸣响和提醒功能。驾车人将无法使用挡风玻璃除雾、除霜功能，如果遭遇恶劣天气、能见度差，事故风险将会增加。

——数据来源：http://www.xinhuanet.com/world/2021-01/15/c_1210979373.htm

新能源发电

太阳能

1. 国家能源局要求总规模 10MW 及以上光伏发电工程项目报送造价信息

1 月 11 日，国家能源局发布《关于电力工程项目造价信息报送及统计分析工作有关问题的通知》政策解读，要求总规模 10MW 及以上光伏发电工程项目报送造价信息，报送的范围为上一年度投产的电源工程和电网工程项目。

——数据来源：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20210112/1128890.shtml>

2. 国家能源集团成立 40 亿产业基金，加码新能源投资

近日，国家能源集团的全资子公司中国神华发布公告称，将投资 40 亿元参与出资成立国能新能源产业投资基金，主要投向风电、光伏等新能源项目以及氢能、储能等相关新技术项目

——数据来源：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20210113/1128991.shtml>

3. 2 月 1 日生效！马来西亚宣布最新光伏净计量 3.0 计划

马来西亚能源与自然资源部(KeTSA)宣布了新的光伏净计量 3.0 计划(NEM 3.0)计划。根据 NEM 3.0 计划，居民用户和政府机构的建筑可以各向电网输出 100MW 的多余光伏电力，工商业系统的消费者则可以向电网输出 300MW 的多余光伏电力。

——数据来源：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20210115/1129849.shtml>

4. 日本《绿色增长战略》提出 2050 碳中和发展路线图

日本经济产业省发布了《绿色增长战略》，确定了日本到 2050 年实现碳中和目标，构建“零碳社会”，预计到 2050 年该战略每年将为日本创造近 2 万亿美元的经济增长。针对海上风电、燃料电池、氢能等 14 个产业提出了具体发展目标和重点发展任务

——数据来源：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20210114/1129319.shtml>

风电

1. 2020 年度最佳海陆风机 TOP10 公布，中国共计 8 席

风电行业专业杂志 Windpower Monthly 公布 2020 年度最佳风电机组 TOP10，根据单机功率和应用的的不同评选出了最佳陆上风电机组(4.5MW 以上)和最佳海上风电机组奖项，中国两者共计占位 8 席，远景、明阳、金风、东方风电入选。

——数据来源：<http://news.bjx.com.cn/html/20210114/1129380.shtml>

2. 西门子歌美飒与西门子能源携手开启海上绿色制氢

西门子歌美飒和西门子能源宣布，双方正携手将各自正在进行的风电制氢开发相结合，以应对当前时代的主要挑战之一，即通过经济去碳化来解决气候危机。双方计划于 2025 或 2026 年全面示范该海上风电制氢系统。

——数据来源：<http://news.bjx.com.cn/html/20210115/1129874.shtml>

3. 国投电力 2020 年风电经营数据出炉，同比增 29.76%

国投电力控股股份有限公司发布“2020 年四季度主要经营数据公告”，2020 年风电发电量为 34.02 亿千瓦时，同比增长 29.76%，平均上网电价为 0.479 元/千瓦时。风电发电量总体同比增长的主要原因：风电场的陆续投运以及公司并购了风电项目。

——数据来源：<http://news.bjx.com.cn/html/20210114/1129553.shtml>

核电及其他能源

1. 英国环境署启动“华龙一号”设计公众咨询流程

英国环境署（EA）公布了到目前为止对“华龙一号”（HPR1000）设计的评估结果，并启动公众咨询流程，由法国电力集团（EDF）和中国广核集团共同成立的通用核能系统有限公司（GNS）计划在布拉德韦尔（Bradwell）新核电项目中采用该设计。

——数据来源：<http://news.bjx.com.cn/html/20210114/1129645.shtml>

2. 核聚变领域首个 ISO 国际标准提案成功立项

我国提出的《核聚变堆高温承压部件的热氦检漏方法》在国际标准化组织（ISO）成功立项，这不仅是中国在核聚变领域立项的首个国际标准提案，也是 ISO 在核聚变领域立项的首个国际标准提案。

——数据来源：<http://news.bjx.com.cn/html/20210114/1129445.shtml>

4.3 公司新闻

新能源汽车

1. 比亚迪：DM-i 超级混动正式发布，综合续航里程突破 1200 公里

1 月 11 日，比亚迪 DM-i 超级混动正式发布。DM-i 超级混动搭载超级电混系统，是以电为主的混动技术，具备快、省、静、顺、绿等多重优势；亏电油耗低至 3.8L/百公里，可油可电综合续航里程突破 1200 公里，百公里加速时间比同级别燃油车快 2-3 秒；在提供无限接近纯电动车驾驶体验的同时，更无续航焦虑和充电焦虑；且不受限购限行制约。

——数据来源：<http://www.eeo.com.cn/2021/0111/455741.shtml>

2. 新宙邦：终止购买九九久 74.24% 股权

1 月 11 日晚间，新宙邦（300037）发布公告称，公司第五届董事会第十六次会议审议通过了《关于终止重大资产购买事项的议案》，董事会同意公司终止本次重大资产购买事项。根据此前披露，公司拟以支付现金方式购买延安必康制药股份有限公司持有的江苏九九久科技有限公司 74.24% 的股权。

——数据来源：Wind

3. 石大胜华：5000 吨/年动力电池添加剂项目（一期）中的氟化锂、氟苯已开始试生产，产品调试合格

1 月 13 日，石大胜华公布，公司所属全资子公司东营石大胜华融创新材料科技有限公司（“融创新材料”）建设的 5000 吨/年动力电池添加剂项目（一期）项目已完成工程主体建设及设备安装、调试工作，试生产方案经专家评审通过，符合试生产条件，部分产品已正式进入试生产阶段。

——数据来源：<https://www.gelonghui.com/news/469146>

新能源发电

太阳能

1. 芯能科技：2020 年净利预增 80%-100%

芯能科技发布业绩预增公告，预计 2020 年净利润为 7581.24 万元到 8423.60 万元，同比增长 80%-100%。主要原因是自持分布式光伏电站规模扩大，高毛利率的发电业务规模效益逐步显现，自持电站发电量持续增加，发电业务收入及利润较上年同期大幅增长。

——数据来源：wind

2. 特变电工：子公司新特能源谋划境内上市

公司筹划控股子公司新特能源股份有限公司境内上市事项，启动境内上市前期筹备工作。新特能源股份有限公司注册资本为 120,000 万人民币，主要从事多晶硅的生产与销售，风能、光伏资源的开发、建设及运营等。

——数据来源：wind

3. 阿特斯：向高盛出售 140.25MW 储能+300MW 光伏电站项目

旗下全资子公司 Recurrent Energy 将“牛石(Slate)”太阳能电站项目出售给了高盛可再生能源公司(Goldman Sachs Renewable Power LLC)。项目销售收入预计可在 2021 年第一季度实现，项目预计将于 2021 年下半年投入商业运营。

——数据来源：wind

风电

1. 金风科技：第一大股东变更

新疆风能公司截至 2021 年 1 月 7 日所持金风科技的股份数量由 5.82 亿股减少至 5.62 亿股，占总股本比例由 13.76%减少至 13.30%。和谐健康保险股份有限公司持股占比为 13.50%，成为金风科技第一大股东。

——数据来源：<http://news.bjx.com.cn/html/20210106/1127497.shtml>

2. 日月股份：2020 年年度业绩预增

预计 2020 年度实现净利润与上年同期增加 4.3 亿元-5.3 亿元，同比增长 85%-105%。主要原因系风电行业和注塑机行业均处于高景气度，订单充足；扩建项目年产 18 万吨（一期 10 万吨）海装工程项目产能 2019 年四季度开始释放，产销规模进一步扩大

——数据来源：wind

五、风险提示

新能源装机需求不及预期，新能源发电政策不及预期，宏观经济不及预期。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com