

## 电气设备

2021年01月31日

## 业绩预告反映行业高景气，未来电动车持续性好

——行业周报

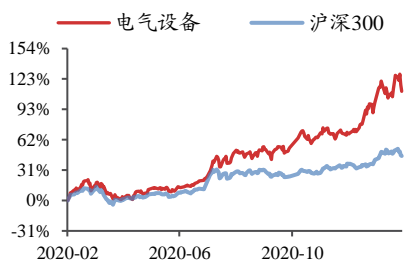
投资评级：看好（维持）

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-Tesla 2020Q4 业绩点评：盈利低于预期，持续看好特斯拉供应链》-2021.1.28

《行业点评报告-青海储能补贴政策落地，新能源配储能拐点来临》-2021.1.26

《行业周报-新产品将带动行业渗透率加速提升》-2021.1.24

### ● 周观点：业绩预告反映行业高景气，未来电动车持续性好

**（1）新能源汽车：**从龙头公司的业绩预告看，2020年下半年已经确认行业的向上拐点，正极产业链的赣锋锂业、容百科技等公司体现出业绩的向上弹性；展望未来，由于电动车处于向上周期开始阶段，2021年上半年仍是较好的业绩兑现期，将呈现业绩加速向上的趋势。具体到环节，正极产业链、二线公司仍是我们看好的弹性环节；储能环节未来三年也是从零到一的阶段。虽然短期面临春节因素带来景气度波动，但目前仍是整体景气度在提升的较好投资窗口期，具体的投资方向，我们坚持之前的判断：从终端车企到中上游原料（关注资源端的弹性），从一线环节到二线环节（优质供应链角度），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：**从业绩预告看，隆基股份、阳光电源的2020年业绩已经兑现了行业的高景气；行业短期景气度仍然较好，硅片、电池片价格超预期坚挺，硅料价格继续上涨；春节后，尤其是一季度之后，国内需求可能迎来相对的淡季，价格有可能松动。我们认为2021年将进入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。

### ● Tesla 2020Q4 业绩点评：现金流强劲，持续看好特斯拉供应链

北京时间2021年1月28日，特斯拉发布2020年四季报，2020Q4特斯拉实现营业收入107.4亿美元，同比+46%，环比+22%；GAAP准则下归属普通股股东净利润2.7亿美元，同比+157%，环比-18%。由于业绩和股价的增长，2020Q4股权激励费用同比+125%至6.3亿美元，剔除股权激励费用影响后归属普通股股东净利润9.0亿美元，同比+134%，环比+3%。2020Q4特斯拉毛利率19.2%，同比+0.4pct，环比-4.3pct；净利率2.8%，同比+1.0%，环比-1.4pct。短期内盈利下行主要受Model 3降价影响。我们预计2021/2022年特斯拉全球销量分别98/134万辆，同比+96%/+37%。持续看好CATL-特斯拉和LG化学-特斯拉供应链，受益标的：宁德时代、恩捷股份、天赐材料、三花智控、科达利、宏发股份、德方纳米。

### ● 板块和公司跟踪

**新能源汽车行业层面：**宁德时代预计于2025年推出CTC电池。

**新能源汽车公司层面：**赣锋锂业2020年预计实现归母净利润同比+154.14%至+198.82%。

**光伏行业层面：**2020年全国新增光伏装机48.2GW，64%新增在“三北”地区。

**光伏公司层面：**隆基股份2020年预计实现归母净利润同比+55.30%至+62.88%。

**风电公司层面：**明阳智能2020年预计实现归母净利润同比+65.60%至+93.67%。

**● 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、 Tesla 2020Q4 业绩点评：盈利低于预期，持续看好特斯拉供应链 .....	3
2、 新能源汽车板块：赣锋锂业、国轩高科等多家公司发布 2020 年度业绩预告 .....	5
2.1、 动力电池相关产品价格跟踪：本周上游锂盐及电解钴价格上涨带动三元前驱体及正极价格上涨 .....	5
2.2、 新能源汽车行业相关新闻：宁德时代预计于 2025 年推出 CTC 电池 .....	6
2.3、 新能源汽车行业公司公告：赣锋锂业 2020 年预计实现归母净利润同比+154.14%至+198.82% .....	7
3、 光伏板块：隆基股份、阳光电源等多家公司公布 2020 年度业绩预告 .....	8
3.1、 产业链价格变动情况：本周多晶硅（致密料）及多晶电池片价格上涨，其他环节价格不变 .....	8
3.2、 光伏行业相关新闻：2020 年全国新增光伏装机 48.2GW，64%新增在“三北”地区 .....	9
3.3、 光伏行业公司公告：隆基股份 2020 年预计实现归母净利润同比+55.30%至+62.88% .....	10
4、 风电板块：2020 年陆上风电新增装机 68.61GW，海上风电新增装机 3.06GW .....	11
4.1、 风电行业相关新闻：2020 年陆上风电新增装机 68.61GW，海上风电新增装机 3.06GW .....	11
4.2、 风电行业公司公告：明阳智能 2020 年预计实现归母净利润同比+65.60%至+93.67% .....	11
5、 风险提示 .....	11

## 图表目录

图 1： 2020Q4 特斯拉交付 18.1 万辆（Model 3/Y 16.2 万辆，Model S/X 1.9 万辆），同比+61% .....	3
图 2： 2020Q4 特斯拉生产 18.0 万辆（Model 3/Y 16.4 万辆，Model S/X 1.6 万辆），同比+71% .....	4
图 3： 特斯拉年产能已达 105 万辆 .....	4
图 4： 本周氢氧化锂价格环比上升 5.5%、碳酸锂价格环比上升 4.4% .....	5
图 5： 本周电解钴价格环比上升 5.9% .....	5
图 6： 本周三元前驱体价格环比上升 1.9%、三元正极价格环比上升 1.4% .....	5
图 7： 本周磷酸铁锂正极价格环比不变 .....	5
图 8： 本周人造石墨价格环比不变 .....	6
图 9： 本周干法、湿法隔膜价格环比不变 .....	6
图 10： 本周电解液价格环比不变 .....	6
图 11： 本周三元动力电芯价格环比不变 .....	6
图 12： 本周多晶硅（致密料）价格环比上升 1.16% .....	9
图 13： 本周单晶硅片价格环比不变 .....	9
图 14： 本周多晶电池片价格环比上升 1.88%、单晶电池片价格环比不变 .....	9
图 15： 本周多晶、单晶组件价格环比不变 .....	9
表 1： 2020Q4 特斯拉实现营收 107.4 亿美元，同比+46%；GAAP 准则下归属普通股股东净利润 2.7 亿美元，同比+157% .....	3
表 2： 2020Q4 经营性现金流、自由现金流、在手现金均再创历史新高 .....	5
表 3： 本周多晶硅（致密料）价格环比上升 1.16%，多晶电池片价格环比上升 1.88% .....	8

## 1、Tesla 2020Q4 业绩点评：现金流强劲，持续看好特斯拉供应链

特斯拉 2020Q4 归属普通股股东净利润 2.7 亿美元，现金流强劲，持续看好 CATL-特斯拉和 LG 化学-特斯拉供应链。北京时间 2021 年 1 月 28 日，特斯拉发布 2020 年四季报，2020Q4 特斯拉实现营收 107.4 亿美元，同比+46%，环比+22%；GAAP 准则下归属普通股股东净利润 2.7 亿美元，同比+157%，环比-18%。由于业绩和股价的增长，2020Q4 股权激励费用同比+125%至 6.3 亿美元，剔除股权激励费用影响后归属普通股股东净利润 9.0 亿美元，同比+134%，环比+3%。2020Q4 特斯拉毛利率 19.2%，同比+0.4pct，环比-4.3pct；净利率 2.8%，同比+1.0%，环比-1.4pct。短期内盈利下行主要受 Model 3 降价影响。我们预计 2021/2022 年特斯拉全球销量分别 98/134 万辆，同比+96%/+37%。持续看好 CATL-特斯拉和 LG 化学-特斯拉供应链，受益标的：宁德时代、恩捷股份、天赐材料、三花智控、科达利、宏发股份、德方纳米。

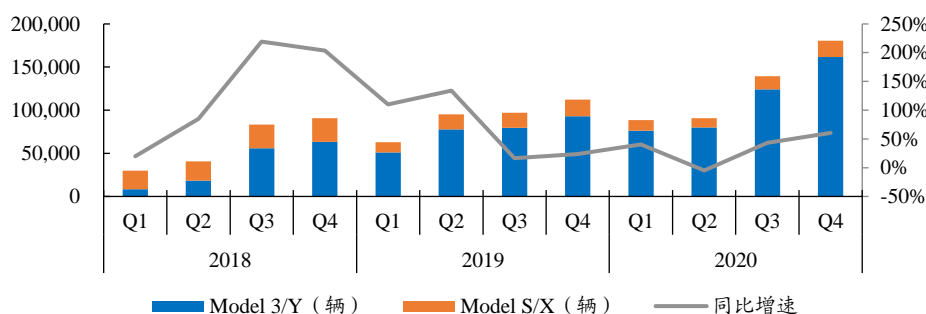
**表1：2020Q4 特斯拉实现营收 107.4 亿美元，同比+46%；GAAP 准则下归属普通股股东净利润 2.7 亿美元，同比+157%**

	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4
营业收入（亿美元）	45.41	63.50	63.03	73.84	59.85	60.36	87.71	107.44
同比增速	33%	59%	-8%	2%	32%	-5%	39%	46%
净利润（亿美元）	-6.68	-3.89	1.50	1.32	0.68	1.29	3.69	2.96
GAAP 准则下归属普通股股东净利润（亿美元）	-7.02	-4.08	1.43	1.05	0.16	1.04	3.31	2.70
非 GAAP 准则下归属普通股股东净利润（亿美元）	-4.94	-1.98	3.42	3.86	2.27	4.51	8.74	9.03
调整后 EBITDA（亿美元）	1.55	5.72	10.83	11.75	9.51	12.09	18.07	18.5

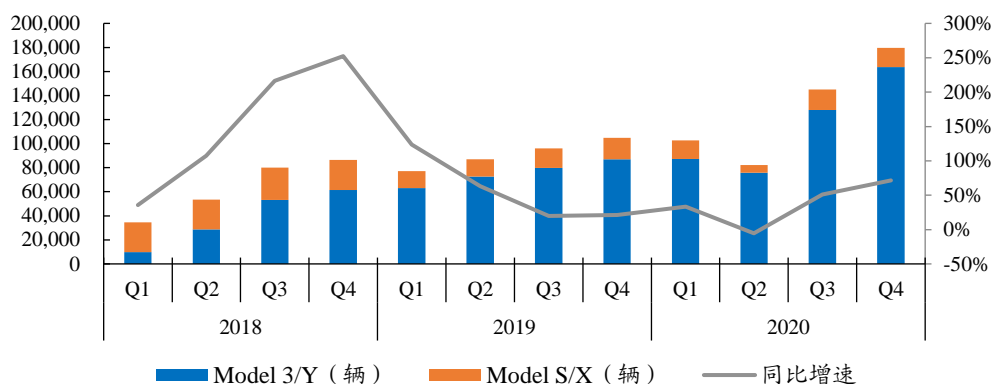
数据来源：公司公告、开源证券研究所

受降价、Model Y 配置改进、疫情等因素影响，汽车业务毛利率环比-3.1pct。2020Q4 特斯拉交付 18.1 万辆（Model 3/Y 16.2 万辆，Model S/X 1.9 万辆），环比+30%；汽车业务（不考虑积分和租赁）营收 86.3 亿美元，环比+24%；毛利率 19.8%，环比-3.1pct；单车收入（不考虑积分和租赁）4.78 万元，环比-4%，盈利下降主要受 Q4 中国 Model 3 降价、Model Y 改进（增设热泵系统等）、疫情影响供应链交付等影响；单车折旧&摊销下降 18.4%，主要系产能利用率提升、single-piece 等工艺推进带动生产效率提升。能源业务营收 7.9 亿美元，环比+30%；毛利率-4.7%，环比-8.3pct，2020 全年储能装机量超 3GWh，同比+83%。

**图1：2020Q4 特斯拉交付 18.1 万辆（Model 3/Y 16.2 万辆，Model S/X 1.9 万辆），同比+61%**



数据来源：公司公告、开源证券研究所

**图2: 2020Q4 特斯拉生产 18.0 万辆 (Model 3/Y 16.4 万辆, Model S/X 1.6 万辆), 同比+71%**


数据来源: 公司公告、开源证券研究所

有效年产能已达 105 万辆, 预计柏林工厂有望于 2021 年投产。当前 Fremont 工厂有效产能合计 60 万辆/年, 上海工厂 Model 3/Y 有效产能合计 45 万辆, 柏林工厂有望于 2021 年投产, 生产 Model Y。我们推断后续欧洲市场 Model 3 标续版或仍将主要由上海工厂提供, 持续看好 CATL-特斯拉供应链。另外, 特斯拉计划在 2022 年底自产电池产能达到 200GWh, 但我们预计短期仍将加大对松下、LG 化学、宁德时代的电池采购量。

**图3: 特斯拉年产能已达 105 万辆**

Installed Annual Capacity		Current	Status
Fremont	Model S / Model X	100,000	Production
	Model 3 / Model Y	500,000	Production
Shanghai	Model 3 / Model Y	450,000	Production
Berlin	Model Y	-	Construction
Texas	Model Y	-	Construction
TBD	Cybertruck	-	In development
	Tesla Semi	-	In development
	Roadster	-	In development
	Future Product	-	In development

Installed capacity ≠ Current production rate. The production rate depends on the pace of factory ramp, supply chain ramp, downtime related to factory upgrades and national holidays and other factors.

资料来源: 公司公告

**经营性现金流、自由现金流、在手现金均再创历史新高, 助力后续扩产。**2020Q4 特斯拉经营性现金流高达 30.2 亿美元, 同比+112%, 环比+26%, 应付账款及票据环比+10.93 亿元; 资本性支出 11.7 亿美元, 同比+160%, 环比+14%; 自由现金流 18.7 亿美元, 同比+84%, 环比+34%; 期末在手现金高达 193.8 亿美元, 主要系期间内新增权益融资 49.9 亿美元 (增发价 632 美元/股)。根据此前特斯拉向美国证券交易委员会提交的文件显示, 2021/2022 财年资本支出预期分别为 45/60 亿美元, 当前充足的

现金将有效支撑后续产能扩张。

表2: 2020Q4 经营性现金流、自由现金流、在手现金均再创历史新高

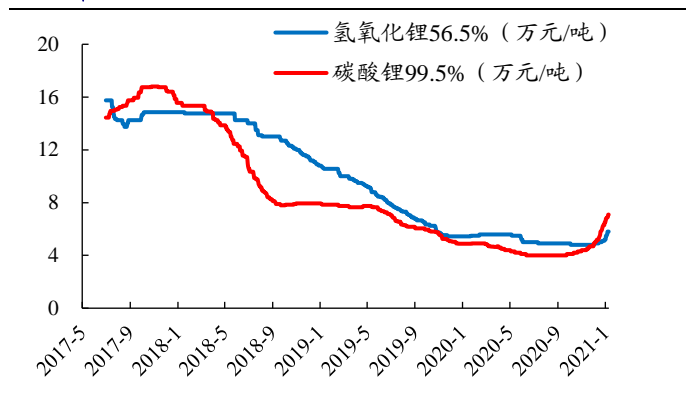
	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4
期末在手现金 (亿美元)	21.98	49.55	53.38	62.68	80.80	86.15	145.31	193.84
自由现金流量净额 (亿美元)	-9.20	6.14	3.71	10.13	-8.95	4.18	13.95	18.68
经营活动产生的现金流量净额 (亿美元)	-6.40	8.64	7.56	14.25	-4.40	9.64	24.00	30.19
资本性支出 (亿美元)	3.05	2.73	4.10	4.49	4.81	5.66	10.26	11.69

数据来源: 公司公告、开源证券研究所

## 2、新能源汽车板块: 赣锋锂业、国轩高科等多家公司发布 2020 年度业绩预告

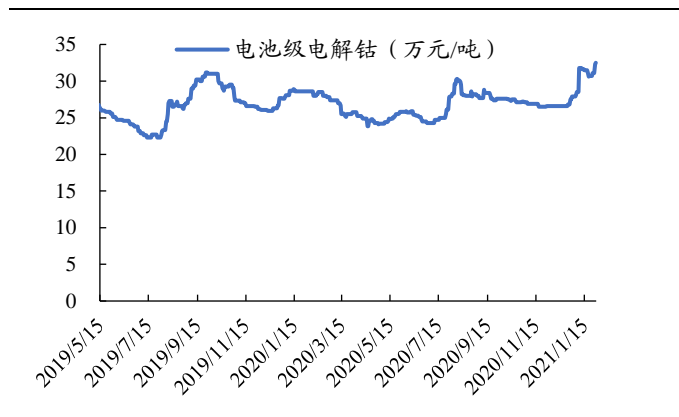
### 2.1、动力电池相关产品价格跟踪: 本周上游锂盐及电解钴价格上涨带动三元前驱体及正极价格上涨

图4: 本周氢氧化锂价格环比上升 5.5%、碳酸锂价格环比上升 4.4%



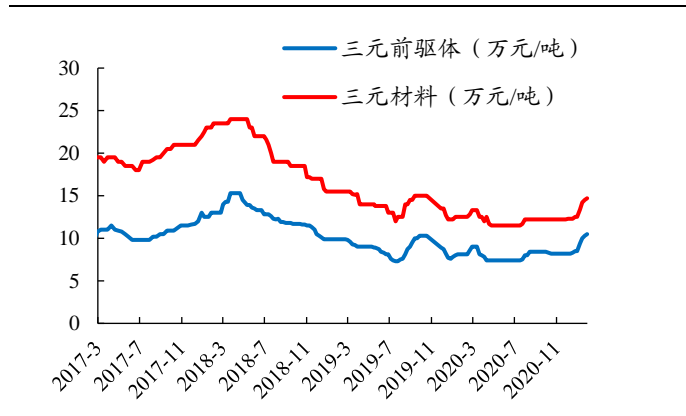
数据来源: Wind、开源证券研究所

图5: 本周电解钴价格环比上升 5.9%



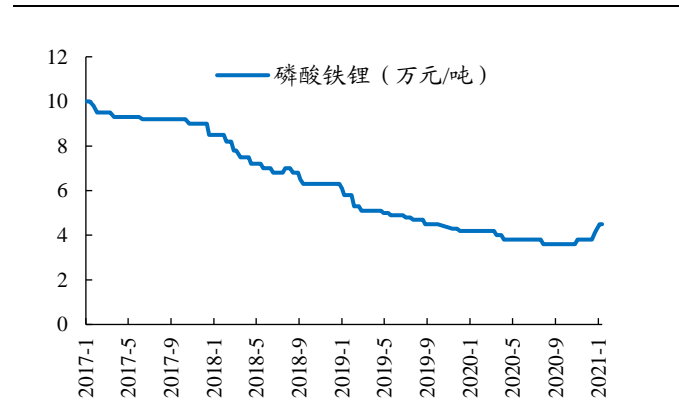
数据来源: Wind、开源证券研究所

图6: 本周三元前驱体价格环比上升 1.9%、三元正极价格环比上升 1.4%



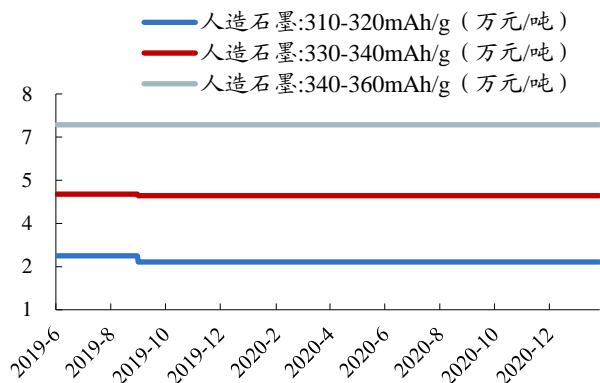
数据来源: CIAPS、开源证券研究所

图7: 本周磷酸铁锂正极价格环比不变

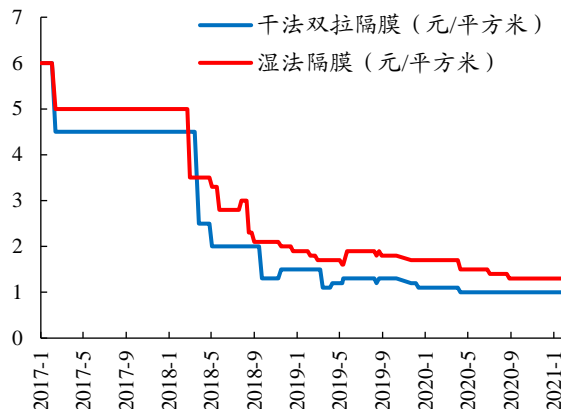


数据来源: CIAPS、开源证券研究所

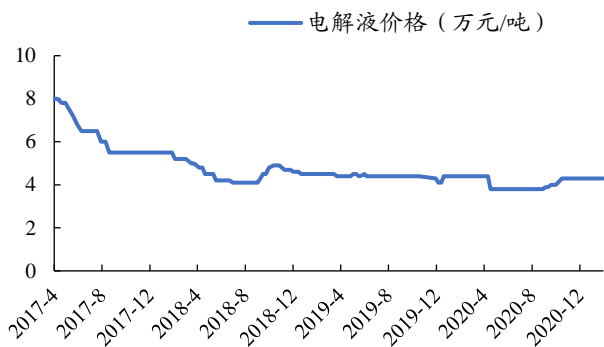


**图8: 本周人造石墨价格环比不变**


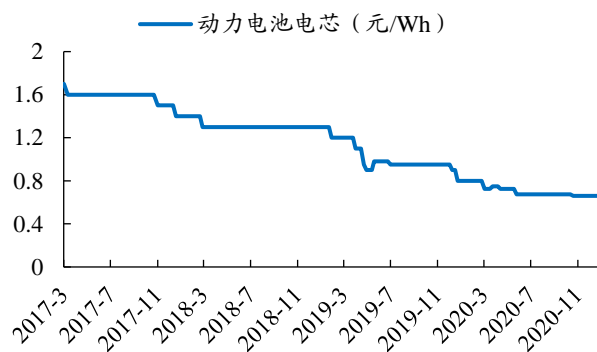
数据来源: Wind、开源证券研究所

**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: 宁德时代预计于 2025 年推出 CTC 电池

【宁德时代 CTC 电池 2025 年推出, 锂金属电池能量密度 350Wh/kg 以上】宁德时代将于 2025 年前后正式推出高度集成化的 CTC 电池技术, 2028 年前后有望升级为第五代智能化的 CTC 电动底盘系统, 采用锂金属作为负极可以实现动力电池能量密度 350Wh/kg 以上。(电车汇: <http://dwz.date/ec2v>)

【江苏时代 40GWh 动力电池项目开工】1 月 28 日, 宁德时代全资子公司江苏时代动力及储能锂电池研发与生产项目(四期)举行开工仪式。该项目将在 2021 年底建成 12 条全球先进锂离子大电芯生产线及相应模组、电池包生产线, 建成后预计新增产能 40GWh。(高工锂电: <http://cn.hk.uy/Ctn>)

【蜂巢能源 20GWh 动力电池工厂落子遂宁】1 月 27 日, 蜂巢能源科技有限公司在成都与遂宁市正式签署战略合作协议, 将斥资 70 亿元在遂宁经开区建设 20GWh 动力电池工厂, 项目达产后预计可实现年产值 140 亿元。(我的电池网: <http://dwz.date/ec2e>)

【格林美三元前驱体销量将突破 10 万吨，高镍产品迅速增量】格林美 2021 年进一步将产能向高镍产品倾斜，全年三元前驱体销量将突破 10 万吨，预计三元高镍前驱体出口量将大幅提升至 4 万吨，国内出货量将达到 6 万吨。三元前驱体相关项目正在建设，预计 2021 年底产能将达到 18 万吨，保障 2022 年 16 万吨三元前驱体的出货量。（电池中国：<http://dwz.date/edvf>）

【吉利科技集团间接入股孚能科技，LG 化学 2020 年销售额 254.7 亿美元】吉利科技集团通过全资孙公司重庆江河汇入股孚能科技第二大股东深圳安晏投资合伙企业，实现间接入股孚能科技。LG 化学发布 2020 年度业绩报告，销售额 254.7 亿美元创历史新高，同比增长 9.9%；营业利润 19.9 亿美元，同比增长 185.1%。（我的电池网：<http://dwz.date/edvn>）

【特斯拉 2020 年锂电储能装机超 3GWh】特斯拉在给股东的报告中所说：“我们的电池总部署量首次在一年内超过了 3 GWh，同比增长了 83%”。特斯拉在 2020 年第 1-3 季度分别实现锂电池储能产品装机 260MWh、419MWh、759MWh。以全年部署超 3 GWh 计算，特斯拉 2020Q4 储能产品部署超 1796MWh。（高工锂电：<http://cn.hk.uy/Ctp>）

【特斯拉与三星合作开发 5nm 自动驾驶芯片】特斯拉将与三星合作开发采用 5nm 制程的全新自动驾驶芯片，预计将在 2021 年第四季度进入量产。（第一电动网：<http://dwz.date/ebgb>）

【特斯拉将在德国工厂造新型电池】特斯拉计划在德国柏林附近的电池工厂大批量生产性能更佳的新型电池，新电池型号为 4680，能量密度较现有型号提升 5 倍，功率提高 6 倍，整体续航里程可提高 16%。（第一电动网：<http://dwz.date/ebGh>）

### 2.3、新能源汽车行业公司公告：赣锋锂业 2020 年预计实现归母净利润同比+154.14%至+198.82%

【赣锋锂业】预计 2020 年归母净利润盈利 9.1 亿元—10.7 亿元，同比增长 154.14%—198.82%。

【天齐锂业】预计 2020 年营业收入 30 亿元—34 亿元；归母净利润亏损 13.6 亿元—22.7 亿元。

【派能科技】预计 2020 年归母净利润盈利 2.75 亿元，同比增长 91%。

【中伟股份】预计 2020 年营业收入 73 亿元—78 亿元，同比增长 37.45%—46.87%；归母净利润盈利 3.9 亿元—4.3 亿元，同比增长 116.88%—139.12%。

【容百科技】预计 2020 年归母净利润盈利 1.9 亿元—2.3 亿元，同比增长 117.35%—163.11%。

【国轩高科】预计 2020 年营业收入 60 亿元—66 亿元；归母净利润盈利 1.3 亿元—1.7 亿元，同比增长 153.64%—231.68%。

【孚能科技】预计 2020 年归母净利润亏损 2.72 亿元—4.08 亿元，同比减少 4.03 亿元—5.40 亿元。

【星云股份】预计 2020 年归母净利润盈利 5600 万元—6800 万元，同比增长 1478.18%—1816.36%。

【汇川技术】预计 2020 年营业收入 107.16—121.94 亿元，同比增长 45%—65%；归母净利润盈利 19.04—21.89 亿元，同比增长 100%—130%。

【天能股份】预计 2020 年归母净利润盈利同比增加 7.58 亿元—9.58 亿元，同比增长 50.81%—64.22%。

【新日股份】预计 2020 年归母净利润盈利 9878 万元—10576 万元，同比增长 40%—50%。

【德方纳米】预计 2020 年营业收入 8.48 亿元—10.36 亿元；归母净利润亏损 2019 万元—2883 万元。

【湘潭电化】预计 2020 年归母净利润盈利 2,000 万元—2,800 万元，同比下降 58.82%—70.58%。

【盛新锂能】预计 2020 年营业收入 17.8 亿元—18.8 亿元；归母净利润盈利 2500 万元—3500 万元，同比增长 142.20%—159.08%。

【比亚迪】按配售价 225 港元向不少于六名承配人配发及发行合计 1.33 亿股新 H 股，占经配售后已发行 H 股总数约 12.69%，所得款项净额约为 298 亿港元。

【亿纬锂能】公司及控股股东亿纬控股拟以自有及自筹资金 18 亿元共同参与认购华友钴业非公开发行的股票，其中公司拟认购价款总额为 3 亿元，亿纬控股拟认购价款总额为 15 亿元。

【亿纬锂能】公司向特定对象发行人民币普通股（A 股）4844.02 万股，发行价格为 51.61 元/股，扣除发行费用后实际募集资金净额为人民币 24.77 亿元。

【杉杉股份】拟通过对持股公司增资的方式取得该公司 70% 股权（持股公司是 LG 化学在中国境内新设的一家公司），并通过持股公司间接购买 LG 化学旗下在中国大陆、中国台湾和韩国的 LCD 偏光片业务及相关资产 70% 的权益。

【远东股份】全资孙公司江西远东电池与小牛电动签署《意向战略采购协议》，2021 至 2023 年，小牛电动将向江西远东电池采购不低于 1.5 亿支的 18650 三元锂电芯，预计产生营业收入不低于 9 亿元。

### 3、光伏板块：隆基股份、阳光电源等多家公司公布 2020 年度业绩预告

#### 3.1、产业链价格变动情况：本周多晶硅（致密料）及多晶电池片价格上涨，其他环节价格不变

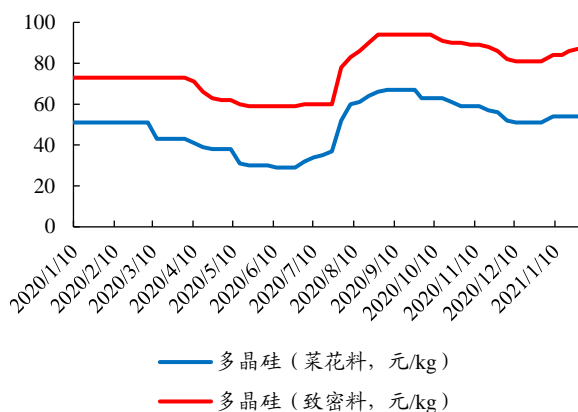
表3：本周多晶硅（致密料）价格环比上升 1.16%，多晶电池片价格环比上升 1.88%

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	87.00	3.12	0.543	0.91	1.30	1.54
上周终报价	54.00	86.00	3.12	0.533	0.91	1.30	1.54
环比	0.00%	1.16%	0.00%	1.88%	0.00%	0.00%	0.00%

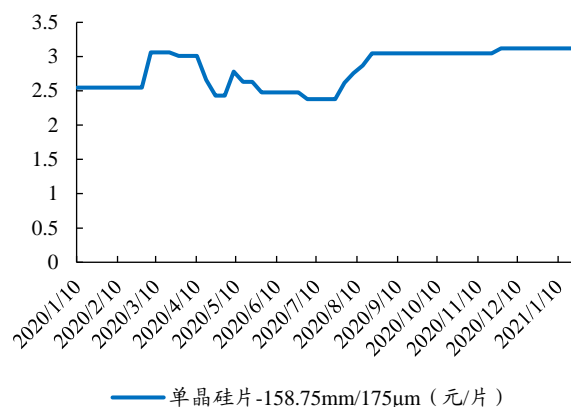
数据来源：PVInfolink、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

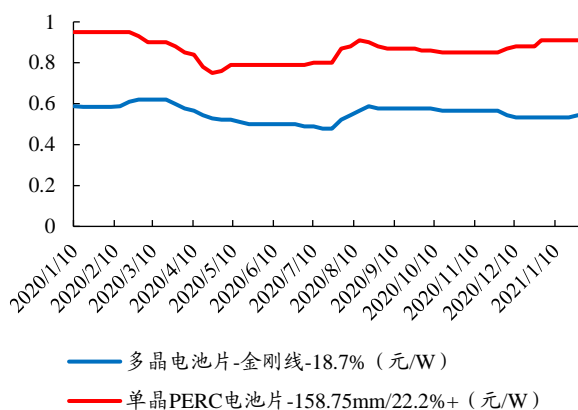


**图12: 本周多晶硅(致密料)价格环比上升1.16%**


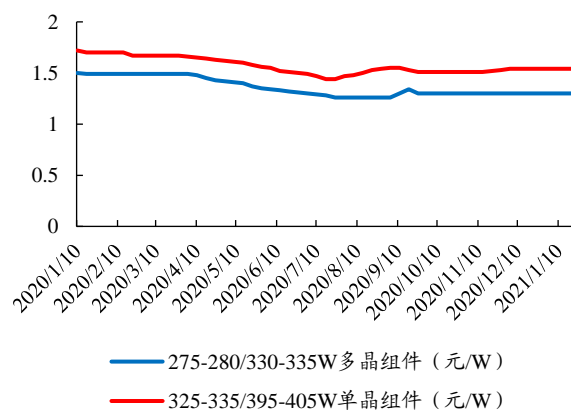
数据来源: PVinfolink、开源证券研究所

**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上升1.88%、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: 本周多晶、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年全国新增光伏装机48.2GW, 64%新增在“三北”地区

【2020年新增光伏装机48.2GW, 分布式15.52GW, “三北”占64%】国家能源局通报, 2020年全国光伏新增装机4820万千瓦, 其中集中式光伏电站3268万千瓦、分布式光伏1552万千瓦。从新增装机布局看, 中东部和南方地区占比约36%, “三北”地区占64%。(光伏們: <http://cn.hk.uy/Cte>)

【隆基股份公布单晶硅片最新官方报价, 各尺寸均维持不变】158.75mm、166mm、182mm单晶硅片每片价格分别为3.15元、3.25元、3.9元, 维持不变。由于硅料价格的上涨, 2021年单晶硅片的利润率将会相对降低。(智汇光伏: <http://cn.hk.uy/BMQ>)

【通威太阳能公布2021年2月电池片定价, 与上月保持一致】通威太阳能发布2021年2月电池片定价公告, 与上月定价保持一致。多晶电池金刚线157定价0.62元/瓦, 单晶PERC电池单/双面158.75、166、210定价分别为0.91元/瓦、0.95元/瓦、0.99元/瓦。(北极星电力会展网: <http://cn.hk.uy/Ctm>)

【天合光能、晶澳科技、亿晶光电入围中国石化胜利油田 2021 年组件集采】中国石化胜利油田 2021 年太阳能光伏组件集采公示中标候选人，天合光能、晶澳科技、亿晶光电入围。本次集采规模为 80MW，天合光能预中标 40MW，晶澳科技预中标 24MW，亿晶光电预中标 16MW。（光伏們：<http://cn.hk.uy/Ctg>）

【PV InfoLink 2020 全年电池片出货排名出炉】2020 全年电池片出货排名与上半年排序基本没有变动，前五名为通威股份、爱旭股份、润阳科技、潞安科技以及中宇科技。2020 年前五大电池片厂家出货总计达到约 55GW，前五名厂家与 2019 年出货量相比皆出现不少增长，增幅达到六成以上，显示了电池片集中化程度日趋明显。（PV InfoLink：<http://dwz.date/ec2h>）

【西部 12 省：风电、光伏项目享受十年税收优惠，税率为 15%】1 月 28 日，国家发改委下发了《西部地区鼓励类产业目录（2020 版）》，风力发电、太阳能发电项目成为目录最重要的鼓励方向之一，所有西部均进入鼓励目录。根据最新版的目录，在 12 省，风电、太阳能发电项目均属于鼓励类项目，均可以享受 15% 所得税优惠。（智汇光伏：<http://dwz.date/ec2a>）

【未来 5 年，国家电网年均投入 700 亿美元助力实现“碳达峰、碳中和”】中国国家电网有限公司董事长辛保安以视频方式出席世界经济论坛“达沃斯议程”对话会，提出未来 5 年，中国国家电网公司将年均投入超过 700 亿美元，推动电网向能源互联网升级，促进能源清洁低碳转型，助力实现“碳达峰、碳中和”目标。（智汇光伏：<http://dwz.date/edbe>）

### 3.3、光伏行业公司公告：隆基股份 2020 年预计实现归母净利润同比 +55.30% 至 +62.88%

【隆基股份】预计 2020 年归母净利润盈利 82 亿元—86 亿元，同比增长 55.30%—62.88%。

【阳光电源】预计 2020 年营业收入 190 亿元—200 亿元，同比增长 46%—54%；归母净利润盈利 18.5 亿—20.5 亿，同比增长 107%—130%。

【迈为股份】预计 2020 年归母净利润盈利 3.65 亿元—4.05 亿元，同比增长 47.45%—63.61%。

【固德威】预计 2020 年归母净利润盈利 2.30 亿元—2.76 亿元，同比增长 123.65%—168.38%。

【上机数控】预计 2020 年归母净利润盈利 5.30 亿元至 5.80 亿元，同比增长 186%—213%。

【东方日升】预计 2020 年归母净利润盈利 1.6 亿元—2.4 亿元，同比下降 75.35%—83.57%。

【上机数控】全资子公司弘元新材料预计 2021 年向成都通威销售单晶硅片 2.72 亿片，预计销售金额为 13.06 亿元（含税）。

【东方日升】2021 年度员工持股计划参与总人数不超过 390 人，受让价格为 7.63 元/股，拟认购股份数合计 2,750 万股，占当前公司总股本的 3.05%。

【福斯特】福斯特集团及林建华先生于 2021 年 1 月 26 日合计减持福 20 转债 170 万张，占发行总量的 10%。

## 4、风电板块：2020 年陆上风电新增装机 68.61GW，海上风电新增装机 3.06GW

### 4.1、风电行业相关新闻：2020 年陆上风电新增装机 68.61GW，海上风电新增装机 3.06GW

【陆上 68.61GW+海上 3.06GW, 2020 全国风电建设运行情况公布】国家能源局通报, 2020 年, 全国风电新增并网装机 7167 万千瓦, 其中陆上风电新增装机 6861 万千瓦, 海上风电新增装机 306 万千瓦。到 2020 年底, 全国风电累计装机 2.81 亿千瓦, 其中陆上风电累计装机 2.71 亿千瓦、海上风电累计装机约 900 万千瓦。(每日风电: <http://cn.hk.uy/Ctc>)

【20 家风电整机商 2020 年度中标情况统计, 远景能源、明阳智能、金风科技位居前三】2020 年 275 个陆上及海上风电项目开标 24GW, 20 家风电整机商中标, 其中远景能源、明阳智能、金风科技位居前三, 中标规模分别为 5020.4MW、3899.6MW、3576.9MW。(北极星风力发电网: <http://cn.hk.uy/Csk>)

【明阳智能斩获意大利地中海首个海上风电项目】明阳智能斩获意大利 Renexia 公司塔兰托项目订单, 将为其地中海首个海上风电项目提供风机供货及运维服务, 该项目建成后将成为意大利第一座建设并投产的海上风电场。本项目计划安装 10 台 MySE3.0-135 海上风机, 预计 2021 年夏季开始交付, 年底投入商业运行。(北极星风力发电网: <http://cn.hk.uy/Csh>)

【广东海上风电省补即将出台, 总补贴 55.5 亿元】广东省能源局下发《关于促进我省海上风电有序开发及相关产业可持续发展的指导意见(征求意见稿)》明确了 2022 年海上风电中央补贴取消后, 广东地方的海上风电补贴标准。2022、2023 年两年, 广东最大补贴金额为 55.5 亿元, 并计划于 2024 年实现海上风电平价项目建成并网, 2024 年起并网的海上风电项目不再补贴。(北极星风力发电网: <http://cn.hk.uy/Csn>)

### 4.2、风电行业公司公告：明阳智能 2020 年预计实现归母净利润同比 +65.60%至+93.67%

【明阳智能】预计 2020 年归母净利润 11.8 亿元到 13.8 亿元, 同比增加 65.60%到 93.67%。

## 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的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