

电气设备

理想汽车单季度利润扭亏为盈，隆基通威上调产品报价

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、福莱特、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

新能源发电：

光伏：隆基通威相继上调产品报价，供应链管理是今年核心价值力。今年以来，由于下游景气度高，而多晶硅料原材料供应量有限，上游多晶硅料环节价格持续上行。本周，隆基、通威分别上调硅片和电池片报价，根据隆基股份官网数据，隆基股份 158.75 (170 μm) 和 166 (170 μm) 报价上调 0.3 元/片，M10 (175 μm) 报价上调 0.39 元/片。根据通威股份官网，158.75、166 和 210 单晶 PERC 电池单价均上涨 5 分/w。今年是十四五开局之年，在整体碳减排的驱动下，各大传统能源集团加速新能源布局转型，光伏作为新能源发展和碳减排的主力发展方向，国内新增光伏装机有望再上一个台阶。展望全球，各国相继进入了新一轮 5 年或 10 年的能源政策规划的阶段，各国也相继定出碳中和实现时间点，全球光伏发展也呈加速模式。从季度需求来看，我们认为行业季度需求环比有望继续提升，行业景气度维持高位。本次硅片和电池片涨价更多是将上游原材料涨价的成本进行传导。总体去看，2021 年硅料的供应或将成为 2021 年光伏装机的限制瓶颈。基于此，2021 年，光伏企业的核心竞争力在于核心原材料的保障和供应链的安全。龙头企业供应链管理能力强，有望维持稳定盈利。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**。

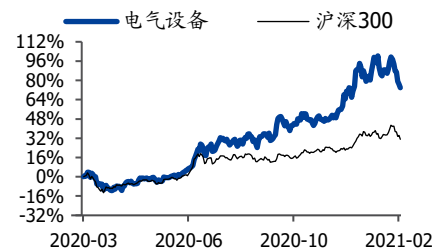
风电：金风科技北美风机交付达到 1GW，国内风机出海稳步推进。本周，根据金风科技官方公众号，目前随着在加拿大和美国两个最新项目的机组交付，金风科技在北美地区风机交付量达到 1GW。与此同时，金风科技在北美地区的风电机组可利用率达到 99%，给客户带来更高的可靠性和稳定的发电收益。随着国内风电技术的进步，国内风机品牌和海外传统龙头维斯塔斯、西门子歌美飒、GE 等相比差距已经很小，国内风机厂商一直在加速国产品出海进程，旨在提升国内品牌在海外市场的竞争力，打开全球市场。金风科技从去年以来陆续在海外市场实现突破，在北美地区，金风科技已经拥有超过 10 年的运营经验，本次出货达到 1GW 也凸显出公司在产品、服务和技术方面值得信赖的行业领先能力。在碳中和和碳减排的政策驱动下，发电集团逐步加大风电板块投资。随着后续风电规划逐步清晰，风电板块十四五发展有望加速。同时随着风电龙头陆续打开海外市场，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：理想汽车交付量持续攀升，21Q1 销量业绩指引有望超 1 万台，20Q4 单季度利润扭亏为盈。根据销量与业绩指引 2021Q1 理想 one 交付量或达 1.05-1.15 万辆，同比增长 263%-297%，总收入在 29.4 亿元至 32.2 亿元人民币之间，较 2020 年第一季度增长约 245.9%至 278.8%。公司 20Q4 净利润为 1.075 亿元，上一季度净亏损为 1.069 亿元，单季度首次由亏转盈。2021 年公司开始建设上海研发中心，根据业绩说明会，理想从 2022 年开始或将每年发布 2 款车型，2023 年开始有望交付纯电车型，价格区间将由现在的 35-50 万覆盖到 15-5 万元，根据其内部信，除了增程式电动平台外，或将新增基于高压纯电 Whale 和 Shark 平台的多款车型，产品矩阵更加丰富。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。

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 杨润霖

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：中石化大力布局分布式，SKI 美国败诉引行业对产权重视》2021-02-21
- 2、《电气设备：硅片龙头上调硅片报价，新能源汽车 1 月销量符合预期》2021-02-07
- 3、《电气设备：特斯拉四季度产销增长显著，广东拟发布海上风电地补政策》2021-01-31



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	74.61	48.14	33.48	28.78
300750	宁德时代	买入	1.96	2.27	2.97	3.62	164.40	141.95	108.49	89.01
600438	通威股份	增持	0.61	1.21	1.29	1.45	77.02	38.83	36.42	32.40
002074	国轩高科	买入	0.04	0.14	0.45	0.64	922.25	263.50	81.98	57.64
300124	汇川技术	增持	0.55	0.95	1.15	1.34	155.07	89.78	74.17	63.65
300014	亿纬锂能	增持	0.83	0.99	1.54	1.92	103.01	86.36	55.52	44.53
603659	璞泰来	增持	1.50	1.66	2.57	3.29	58.47	52.83	34.12	26.66
002812	恩捷股份	买入	0.97	1.18	1.78	2.24	109.29	89.84	59.56	47.33

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所

内容目录

一、本周核心观点.....	4
1.1 新能源发电.....	4
1.1.1 光伏.....	4
1.1.2 风电.....	4
1.2 新能源汽车.....	5
二、核心推荐标的.....	7
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: 理想 2020 年单月交付量和累计交付量.....	5
图表 2: 2020 年 1-12 月新能源 SUV 销量排名 (辆).....	5
图表 3: 造车新势力第一梯队情况.....	5
图表 4: 理想汽车 19Q1-20Q4 净利润.....	6
图表 5: 理想汽车 20Q1-20Q4 毛利与毛利率.....	6
图表 6: 理想汽车 19Q1-20Q4 费用.....	6
图表 7: 理想汽车 19Q1-20Q4 经营利润, 单位: 万元.....	6
图表 8: 理想汽车未来发展愿景.....	7
图表 9: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2021-2-25.....	8

一、本周核心观点

1.1 新能源发电

1.1.1 光伏

隆基通威相继上调产品报价，供应链管理能力和今年核心价值力。今年以来，由于下游景气度高，而多晶硅料原材料供应量有限，上游多晶硅料环节价格持续上行。本周，隆基、通威分别上调硅片和电池片报价，根据隆基股份官网数据，隆基股份 158.75 (170 μm) 和 166 (170 μm) 报价上调 0.3 元/片，达到 3.55 和 3.65 元/片，M10 (175 μm) 报价上调 0.39 元/片，达到 4.44 元/片。根据通威股份官网，158.75、166 和 210 单晶 PERC 电池单价均上涨 5 分/w，价格分别为 0.96、1 和 1.04 元/瓦。今年是十四五开局之年，在去年，联合国大会一般性辩论上，总书记表示中国将提高国家自主贡献力度，采取更加有力的政策和措施，二氧化碳排放力争于 2030 年前达到峰值，努力争取 2060 年前实现碳中和。在整体碳减排的驱动下，各大传统能源集团加速新能源布局转型，光伏作为新能源发展和碳减排的主力发展方向，国内新增光伏装机有望再上一个台阶。展望全球，各国相继进入了新一轮 5 年或 10 年的能源政策规划的阶段，各国也相继定出碳中和实现时间点，全球光伏发展也呈加速模式。从季度需求来看，我们认为行业季度需求环比有望继续提升，行业景气度维持高位。本次硅片和电池片涨价更多是将上游原材料涨价的成本进行传导。总体去看，2021 年硅料的供应或将成为 2021 年光伏装机的限制瓶颈。基于此，2021 年，光伏企业的核心竞争力在于核心原材料的保障和供应链的安全。龙头企业供应链管理能力和今年核心价值力更强，有望维持稳定盈利。

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

金风科技北美风机交付达到 1GW，国内风机出海稳步推进。本周，根据金风科技官方公众号，目前随着在加拿大和美国两个最新项目的机组交付，金风科技在北美地区风机交付量达到 1GW。与此同时，金风科技在北美地区的风电机组可利用率达到 99%，给客户带来更高的可靠性和稳定的发电收益。随着国内风电技术的进步，国内风机品牌和海外传统龙头维斯塔斯、西门子歌美飒、GE 等相比差距已经很小，国内风机厂商一直在加速国产品出海进程，旨在提升国内品牌在海外市场的竞争力，打开全球市场。金风科技从去年以来陆续在海外市场实现突破，在北美地区，金风科技已经拥有超过 10 年的运营经验，本次出货达到 1GW 也凸显出公司在产品、服务和技术方面值得信赖的行业领先能力。从国内市场去看，去年 10 月，在北京国际风能大会期间，400 余家风能企业共同签署并发布了《风能北京宣言：开发 30 亿风电，引领绿色发展，落实“30·60”目标》，郑重提出在“十四五”规划中，保证风电年均新增装机 50GW 以上。去年的国内吊装数据充分说明了产业链有实力完成年均 50GW 的装机目标。在碳中和和碳减排的政策驱动下，发电集团逐步加大风电板块投资。随着后续风电规划逐步清晰，风电板块十四五发展有望加速。同时随着风电龙头陆续打开海外市场，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**。

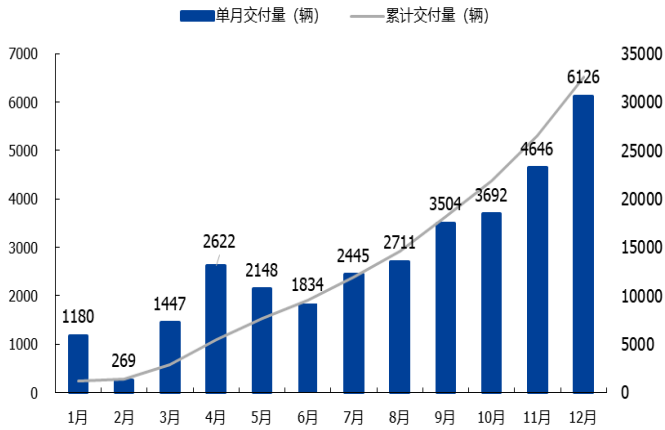
1.2 新能源汽车

理想汽车交付量持续攀升，21Q1 销量业绩指引有望超 1 万台。

理想汽车于 2019 年 12 月开始交付理想 ONE，2020 年为第一个完整交付的年份，全年交付量为 32624 辆，国内 SUV 销量排名第一，2020H2 销量 6 连升。2021 年 M1 交付量为 5379 辆，同比大幅增长 356%，环比小幅下滑 12.2%，交付量符合预期，主要系 1 月华北疫情影响，地区销量环比有所下降。

根据销量与业绩指引 2021Q1 理想 one 交付量或达 1.05-1.15 万辆，同比增长 263%-297%，总收入在 29.4 亿元至 32.2 亿元人民币之间，较 2020 年第一季度增长约 245.9% 至 278.8%。

图表 1: 理想 2020 年单月交付量和累计交付量



资料来源: 公司官网, 国盛证券研究所

图表 2: 2020 年 1-12 月新能源 SUV 销量排名 (辆)

排名	车型	能源类型	销量
1	理想one	增程式电动	33457
2	蔚来ES6	纯电动	27832
3	威马EX5	纯电动	16860
4	比亚迪唐DM	插电式混合动力	15537
5	比亚迪元EV	纯电动	12356
6	小鹏G3	纯电动	11996
7	蔚来ES8	纯电动	10795
8	上汽大众途观L PHEV	插电式混合动力	9504
9	比亚迪宋PRO DM	插电式混合动力	8898
10	荣威eRX5	插电式混合动力	7512

资料来源: 中汽协, 国盛证券研究所

横向对比来看，理想汽车一款车型 2021 年 M1 在中国市场上交付 5379 台，较小鹏（两款车型）和蔚来（三款车型）的 6015 辆和 7225 辆差距不大，当前时点理想汽车增程式 SUV 对下游客户仍具有很大吸引力。截至 2021 年 1 月 31 日，公司在 47 个城市拥有 60 家零售中心；售后维修中心及授权钣喷中心 121 家，覆盖 89 个城市，同比接近翻倍。

图表 3: 造车新势力第一梯队情况

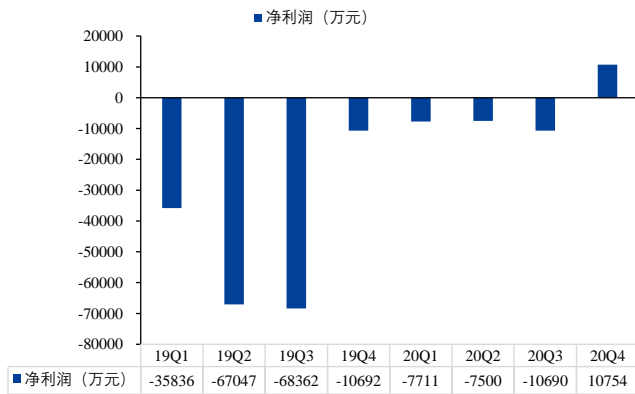
品牌	市值 (亿美元)	车型	1月交付情况
蔚来	810.39	ES8、ES6、EC6 三款车型	7225 台
小鹏汽车	302.98	小鹏G3、小鹏P7两款车型	6015 台
理想汽车	257.43	理想one一款车型	5379 台

资料来源: 各公司公告, Wind, 国盛证券研究所

理想汽车利润率向好

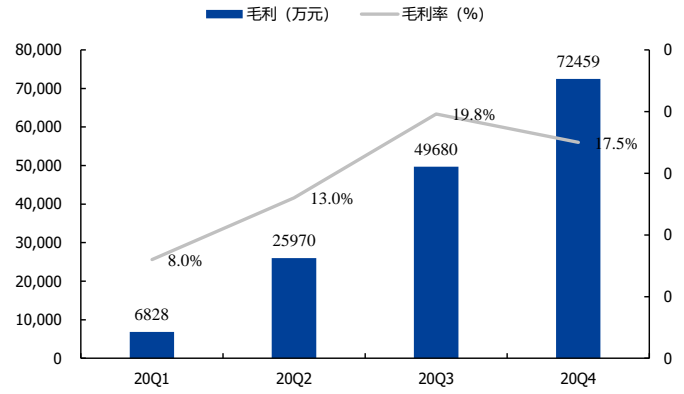
利润率向好，单季度利润扭亏为盈。公司 20Q4 净利润为 1.075 亿元，上一季度净亏损为 1.069 亿元，单季度首次由亏转盈。2020 年全年净亏损为 1.517 亿元，较 2019 年 24.4 亿元下降 93.8%，净亏损缩窄明显，主要系理想 one 在 2020 年销量大幅上升带来规模效应提振公司表观利润；20Q4 公司毛利率为 17.5%，环比下降 2.3pct，主要系供应商一次性返利减少。公司全年汽车销售毛利率为 16.4%，2019 年为 0.5%，根据业绩说明会，2021 年毛利率有望达到 19-20%，同比有望上升 3-4pct。

图表 4: 理想汽车 19Q1-20Q4 净利润



资料来源: 公司财报, 国盛证券研究所

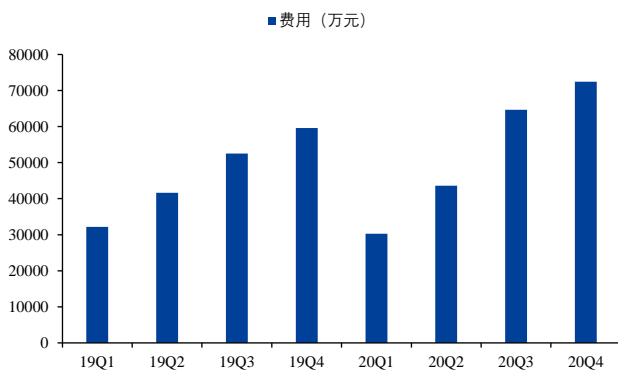
图表 5: 理想汽车 20Q1-20Q4 毛利与毛利率



资料来源: 公司财报, 国盛证券研究所

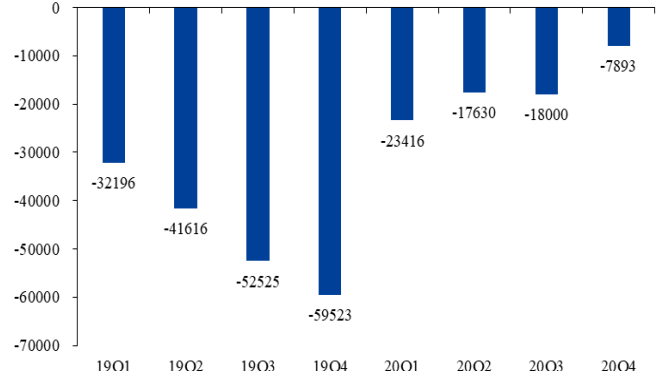
费用方面, 理想汽车 20Q4 费用为 8 亿元, 较上年同期的 6.76 亿元增长 18.7%。理想汽车 2020 年第四季度研发费用为 3.74 亿, 环比增长 11.9%, 主要系投入于新车型的研发, 全年研发投入 11 亿元, 同比略有减少, 主要系 2019 年理想 one 上市前测试验证费用较高而 2020 年无新车发布, 无此项费用; 销售与市场及管理费用为 4.29 亿, 较上年同期的 3.42 亿增长 25.5%, 主要系营销、推广活动增加。经营利润方面, 理想 Q4 单季度经营亏损缩窄至-7983 万元, 为 19Q1 以来最好的季度。

图表 6: 理想汽车 19Q1-20Q4 费用



资料来源: 公司财报, 国盛证券研究所

图表 7: 理想汽车 19Q1-20Q4 经营利润, 单位: 万元



资料来源: 公司财报, 国盛证券研究所

公司 20Q4 自由现金流为 16 亿元 (2.451 亿美元), 较上一季度 7.499 亿元增长 113.2%。2020 年全年经营现金流为 31.4 亿元 (4.812 亿美元), 2019 年经营现金流为负 17.9 亿元。

ADS 募集成功, 未来纯电动接力增程式迎新发展。

2020 年 12 月, 理想汽车完成 54,050,000 股 ADS 增发 (含超额配售权部分), 每 ADS29 美元, 对应 2 股 A 类普通股, 募资 15.3 亿美元。公司或将此次增发所得资金用于研发高电压快充平台等, 有利于为下一代新车型研发做好资金上的支持。

2021 年公司开始建设上海研发中心, 根据业绩说明会, 理想从 2022 年开始或将每年发布 2 款车型, 2023 年开始有望交付纯电动车型, 价格区间将由现在的 35-50 万覆盖到 15-5 万元, 根据其内部信, 除了增程式电动平台外, 或将新增基于高压纯电 Whale 和 Shark 平台的多款车型, 产品矩阵更加丰富。

图表 8: 理想汽车未来发展愿景

时间	2015-2020年	2021-2025年
发展阶段	0-1初创期	1-10高速发展期
核心目标	生存和拥有造血能力	成为中国智能电动车品牌销量的头部企业；在2025年拿到智能电动车20%以上的市场份额
用户定位	二孩家庭，有明确长途需求的	任何想要拥有自己“家”的用户
产品/平台	理想one	第二代增程式电动X平台产品；高压纯电Whale平台产品；高压纯电Shark平台产品
价格区间		15-50万元
品牌定位		豪华智能电动车
2030愿景	创造移动的家，成为全球第一的智能电动车企业	

资料来源：理想汽车内部信，国盛证券研究所

2021年2月11日上海发布的《上海市鼓励购买和使用新能源汽车实施办法》指出，2023年起插混和增程式车辆不再发放专用牌照额度。根据业绩说明会，公司目前上海销售占比仅8%，而无牌照限制地区销量占比超6%，且2023年后公司或以推出相关纯电车型，整体对公司未来影响有限。

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，形成业务板块协同，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，国内一超地位已经基本奠定，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 9: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2021-2-25

	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)	59	57	58	5.5	3.000
多晶硅致密料(RMB)	99	95	97	10.2	9.000
硅片 (每片)					
多晶硅片-金刚线(USD)	0.208	0.162	0.175	-	-
多晶硅片-金刚线(RMB)	1.530	1.150	1.270	-	-
单晶硅片-158.75mm/175 μ m (USD)	0.450	0.447	0.448	5.2	0.022
单晶硅片-158.75mm/175 μ m (RMB)	3.300	3.250	3.280	5.1	0.160
单晶硅片-166mm/175 μ m (USD)	0.463	0.460	0.461	5.0	0.022
单晶硅片-166mm/175 μ m (RMB)	3.400	3.350	3.380	5.0	0.160
单晶硅片-182mm/175 μ m (USD)	0.550	0.547	0.550	3.8	0.020
单晶硅片-182mm/175 μ m (RMB)	4.050	4.030	4.050	3.8	0.150
单晶硅片-210mm/175 μ m (USD)	0.760	0.760	0.760	2.2	0.160
单晶硅片-210mm/175 μ m (RMB)	5.600	5.600	5.600	2.2	0.120
电池片 (每 w)					
多晶电池片-金刚线-18.7% (USD)	0.095	0.074	0.075	1.4	0.001
多晶电池片-金刚线-18.7% (RMB)	0.565	0.543	0.554	2.0	0.011
单晶 PERC 电池片-158.75mm/22.2%+ (USD)	0.145	0.125	0.126	-	-
单晶 PERC 电池片-158.75mm/22.2%+ (RMB)	0.930	0.880	0.910	-	-
单晶 PERC 电池片-166mm/22.2%+ (USD)	0.145	0.115	0.116	-	-
单晶 PERC 电池片-166mm/22.2%+ (RMB)	0.880	0.820	0.840	-	-
单晶 PERC 电池片-182mm/22.2%+ (USD)	0.132	0.110	0.123	-	-
单晶 PERC 电池片-182mm/22.2%+ (RMB)	0.950	0.870	0.900	-	-
单晶 PERC 电池片-210mm/22.2%+ (USD)	0.130	0.120	0.125	-	-
单晶 PERC 电池片-210mm/22.2%+ (RMB)	0.950	0.880	0.910	-	-
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)	0.232	0.215	0.225	-	-
182mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.700	1.610	1.660	-	-
210mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.232	0.215	0.225	-	-
210mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.700	1.610	1.660	-	-

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. LG/欣旺达/盟固利等 5 个锂电项目南京“开花”
2. 中汽协: 新能源汽车 1 月销量创历史新高
3. 博格华纳 59 亿布局动力 PACK 业务
4. 截止 2021 年 1 月全国充电基础设施累计 171.6 万台 同比增加 38.1%
5. 沃尔沃汽车和吉利汽车宣布合并

公司新闻:

1. 天奈科技: 拟投资 13.25 亿在美国、常州扩充产能
2. 宁德时代: 投资 105 亿扩建溧阳动力电池生产线
3. 华自科技: 中标宁德时代 4.99 亿元大单

新能源发电

太阳能

行业资讯:

1. 国务院发文推动能源体系绿色低碳转型, 大力推动光伏发展
2. 粤电组件集采双面最高报价 1.79 元, 硅料硅片涨价助推组件价格上扬
3. 中环发起薄片化倡议, 推动 170 μm 、165 μm 和 160 μm 单晶硅片应用
4. 碳中和首批百亿绿色债拟登陆上交所

公司新闻:

1. 太阳能: 6.5GW 高效太阳能电池项目在扬州高邮市开工
2. 海优新材: 2020 年度净利同比增长 230%, EVA 胶膜量价齐升
3. 天合光能: 2020 年净利润 12.32 亿元, 同比增 92%

风电

行业资讯:

1. 维斯塔斯发布 2020 年年度报告, 年交付 17GW
2. 2020 全球海上风电新增 6GW, 中国再次领跑
3. 欧洲风能协会发布“2020 年欧洲风能统计数据”, 新增风电装机 14.7GW
4. 金风科技北美地区风机交付量达到 1GW

公司新闻:

1. 运达股份: 董事长辞职
2. 中材科技: 子公司泰山玻纤收购中材金晶 100% 股权

核电及其他能源

行业资讯:

1. 叶民任国家核安全局局长
2. 世界核协会: 全球核电装机容量 2020 年保持稳定

3. 罗切尔纳沃德核电站将于 2024 年开工

4.2 行业资讯

新能源汽车

1. LG/欣旺达/盟固利等 5 个锂电项目南京“开花”

近日，南京市发布 2021 年经济社会发展重大项目计划，5 个锂电池项目在列，建设主体包括 LG 化学、欣旺达、荣盛盟固利、云彩时代。本次南京市规划建设锂电池总产能达 116 GWh，5 个项目总投资达 607.5 亿元。截止 2020 年底预计完成投资(续建)的总金额达 168.3 亿元，在 2021 年计划总投资达 134.5 亿元。

——数据来源：<https://www.gg-lb.com/art-42309.html>

2. 中汽协：新能源汽车 1 月销量创历史新高

中汽协数据显示，新能源汽车 1 月份产销 19.4 万、17.9 万辆，分别同比增长 285.8%和 238.5%，单月销量创历史新高。其中，纯电产销量 16.6 万辆和 15.1 万辆，同比增长 366.6%与 287.8%；插电产销 2.8 万辆和 2.9 万辆，同比增长 92.4%和 104.7%。

——数据来源：<https://www.gg-lb.com/art-42307.html>

3. 博格华纳 59 亿布局动力 PACK 业务

外媒报道称，美国动力总成供应商博格华纳 (BorgWarner) 宣布以每股 120 欧元的价格收购德国动力电池 PACK 企业 Akasol 的 59% 股份，交易金额达 7.54 亿欧元(约合人民币 59 亿元)。

——数据来源：<https://www.gg-lb.com/art-42294.html>

4. 截止 2021 年 1 月全国充电基础设施累计 171.6 万台 同比增加 38.1%

据中国电动汽车充电基础设施联盟数据，2021 年 1 月，充电基础设施增量为 0.4 万台，公共充电基础设施增量同比下降 76.2%，但随车配建充电设施增量有所上升，同比上升 242.7%。截止 2021 年 1 月，全国充电基础设施累计数量为 171.6 万台，同比增加 38.1%。

——数据来源：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20210226/1138356.shtml>

5. 沃尔沃汽车和吉利汽车宣布合并

沃尔沃汽车和吉利汽车联合宣布：双方达成最佳合并方案。保持各自现有独立公司架构，将动力总成业务合并成立新公司，共同开发新一代双电机混合动力系统和高效内燃发动机、下一代纯电专属模块化架构、高度自动驾驶解决方案；扩大联合采购范围和规模，降低成本。

——数据来源：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20210218/1136402.shtml>

新能源发电

太阳能

1. 国务院发文推动能源体系绿色低碳转型，大力推动光伏发展

2 月 22 日国务院发布关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的指导意见。意见提出，推动能源体系绿色低碳转型，坚持节能优先，完善能源消费总量和强度双控制度。提升可再生能源利用比例，大力推动风电、光伏发电发展，因地制宜发展水能、地热能、海洋能、氢能、生物质能、光热发电。

——数据来源：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20210222/1137426.shtml>

2. 粤电组件集采双面最高报价 1.79 元，硅料硅片涨价助推组件价格上扬

2 月 25 日，广东粤电火炬农场农业光伏综合开发项目 30MW 光伏组件集采开标，根据企业报价，双面双玻组件最高价格为 1.79 元，最低报价为 1.71 元/W，均价在 1.748 元，

一线企业报价在 1.75 元以上。

——数据来源：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20210226/1138408.shtml>

3. 中环发起薄片化倡议，推动 170 μm、165 μm 和 160 μm 单晶硅片应用

2月23日，中环股份发布了《技术创新和产品规格创新降低硅料成本倡议书》，表示将通过减薄硅片厚度缓解下游电池、组件客户的成本压力。目前中环工业 4.0 切片工厂已具备超薄硅片生产工艺，中环计算，如果国内全规格单晶硅片全面转换到 160 μm 厚度，预计可节省 6.8% 的硅使用量，以 G12 产品功率测算全行业可增加 20GW/年以上产出。

——数据来源：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20210224/1137730.shtml>

4. 碳中和首批百亿绿色债拟登陆上交所

2月24日，上交所最新公告称，国家能源集团成为在交易所市场首只通过发行备案的碳中和绿色债，总额不超过 50 亿。同日，国家电投、华能集团、中核集团也完成发行备案，金额分别为 5 亿、不超过 20 亿和不超过 30 亿。

——数据来源：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20210225/1138146.shtml>

风电

1. 维斯塔斯发布 2020 年年度报告，年交付 17GW

维斯塔斯发布其《2020 年年度报告》，报告显示 2020 年维斯塔斯收入高达 148 亿欧元，年交付量超过 17 GW。虽然受新冠疫情的影响，年度交付量数字仍然比 2019 年提升了 34%。服务收入也较 2019 年增长了 10%。

——数据来源：<http://news.bjx.com.cn/html/20210220/1136879.shtml>

2. 2020 全球海上风电新增 6GW，中国再次领跑

全球风能委员会（Global Wind Energy Council - GWEC）2月25日发布的最新数据分析显示，2020 年全球海上风电新增装机容量超过 6GW，增长量仅次于 2019 年；中国连续三年领跑全球，新增容量超过 3GW 占全球新增一半以上。

——数据来源：<http://news.bjx.com.cn/html/20210226/1138368.shtml>

3. 欧洲风能协会发布“2020 年欧洲风能统计数据”，新增风电装机 14.7GW

日前，欧洲风能协会发布“2020 年欧洲风能的趋势和统计”。2020 年，欧洲新增风电装机容量 14.7GW（欧盟 27 国为 10.5GW），80% 新增风电装机为陆上风电。陆上风电装机同比下降 6%，挪威陆上风电安装增量最大，德国陆上风电新增量为 2010 年以来最低。

——数据来源：<http://news.bjx.com.cn/html/20210226/1138498.shtml>

4. 金风科技北美地区风机交付量达到 1GW

日前，随着在加拿大和美国两个最新项目的机组交付，新疆金风科技股份有限公司（下称“金风科技”）迎来了新的里程碑——北美地区风机交付量达到 1GW。与此同时，金风科技在北美地区的风电机组可利用率达到了 99%

——数据来源：<http://news.bjx.com.cn/html/20210225/1138114.shtml>

核电及其他能源

1. 叶民任国家核安全局局长

据国家核安全局官网显示，叶民任生态环境部党组成员、副部长、国家核安全局局长。

——数据来源：<http://news.bjx.com.cn/html/20210224/1137906.shtml>

2. 世界核协会：全球核电装机容量 2020 年保持稳定

根据世界核协会（WNA）数据，截至 2021 年 1 月 1 日，全球有 32 个国家在使用核能发电，共有 441 台在运核电机组，总装机容量约 392.4 GWe，核电使用国增加了 2 个，机组数量减少了 1 台，总装机容量基本保持稳定。2020 年全球共有 5 台核电机组正式开工建设，5 台首次并网发电，6 台永久关闭。

——数据来源：<http://news.bjx.com.cn/html/20210226/1138484.shtml>

3. 罗切尔纳沃德核电站将于 2024 年开工

罗通社 23 日报道，罗核电公司总经理 Cosmin Ghita 表示，切尔纳沃德核电站 3 号、4 号机组项目将耗资 70 亿欧元，有望于 2024 年开工。

——数据来源：<http://news.bjx.com.cn/html/20210225/1138159.shtml>

4.3 公司新闻

新能源汽车

1. 天奈科技：拟投资 13.25 亿在美国、常州扩充产能

2 月 24 日，天奈科技发布项目可行性分析报告，拟通过投资 3.25 亿在美国内华达州里诺市建立“年产 8000 吨碳纳米管导电浆料生产线项目”，投资 10 亿在常州启动“碳纳米管复合产品生产项目”，建成后达 5 万吨的导电浆料、5000 吨导电塑料母粒以及 3000 吨碳管纯化加工生产能力。

——数据来源：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20210220/1136898.shtml>

2. 宁德时代：投资 105 亿扩建溧阳动力电池生产线

2 月 25 日，宁德时代发布公告，时代上汽拟在江苏省溧阳市中关村高新区投资建设时代上汽动力电池生产线扩建项目，项目总投资不超过人民币 105 亿元，分两期建设，项目一期自开工建设起不超过 15 个月，项目二期计划在一期建设后一年内启动。

——数据来源：wind

3. 华自科技：中标宁德时代 4.99 亿元大单

2 月 22 日，华自科技发布公告称，全资子公司精实机电公司已中标宁德时代大额锂电设备订单，总计 4.99 亿元，占公司最近一个会计年度经审计主营业务收入的 34.68%。

——数据来源：wind

新能源发电

太阳能

1. 太阳能：6.5GW 高效太阳能电池项目在扬州高邮市开工

2 月 26 日，中节能太阳能披露子公司投资进展情况公告称，2020 年 12 月 17 日，太阳能科技公司、镇江公司与江苏省高邮经济开发区管理委员会及其相关方签署了投资协议，镇江公司智能制造一期年产 6.5GW 高效太阳能电池项目正式开展投资建设。

——数据来源：wind

2. 海优新材：2020 年度净利同比增长 230%，EVA 胶膜量价齐升

2 月 25 日，海优新材发布 2020 年度业绩快报，公司实现营业总收入 14.83 亿元，同比增长 39.5%；净利润 2.21 亿元，同比增长 230.37%。公司扩产产能释放并积极争取行业订单，主导产品 EVA 胶膜销售量、平均销售单价较上年上涨，同时公司持续优化产品结构，生产管理效率有效提升，使得公司毛利率增加明显，相关利润指标有大幅增长。

——数据来源：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20210219/1136708.shtml>

3. 天合光能：2020 年净利润 12.32 亿元，同比增 92%

2 月 24 日，天合光能披露 2020 年度业绩快报，公司实现营业总收入 295 亿元，同比增长 26.51%；归属于母公司的净利润 12.3 亿元，同比增长 92.25%。报告期内，公司海外高毛利地区的光伏组件业务销售增长显著，对公司净利润的增长做出较大贡献。

——数据来源：wind

风电

1. 运达股份：董事长辞职

董事会于2021年2月25日收到公司董事长、董事杨震宇先生的辞职报告。杨震宇先生因工作需要，申请辞去公司董事长、董事职务，并申请辞去董事会战略与投资委员会、薪酬与考核委员会及审计委员会相关职务。除上述职务外，杨震宇先生未在公司担任其他职务。

——数据来源：wind

2. 中材科技：子公司泰山玻纤收购中材金晶100%股权

全资子公司泰山玻璃纤维有限公司拟以现金168,909,486.55元合计收购中材金晶玻纤有限公司100%股权，本次收购完成后，中材金晶将成为泰山玻纤之全资子公司。本次收购交易对方建材股份为公司之控股股东，本次交易构成关联交易，但不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

——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