

# 电力设备新能源行业周报

光伏产业链涨价正当时 硅料环节维持高景气度

银河证券研究院 电新及公用团队

周然

2021.02.29

一

重点新闻点评

二

重要公告点评

三

行业数据跟踪

四

本周综述及投资建议

五

风险提示

附录

# 一 重点新闻点评

# 要闻点评 (新能源发电)

| 标题            | 内容  | 点评   |
|---------------|---|--|
| 通威公布3月电池片定价   | 2月26日, 通威公告3月电池片指导价。与2月相比, 3月份单晶电池片价格平均上涨0.05元/W, 多晶硅电池价格不变。3月份多晶金刚线157电池定价为0.62元/W, 与上个月相比维持不变; 单晶方面, 单晶PERC 158.75电池、单晶PERC 166电池、单晶PERC 210电池价格均上涨5分, 分别报0.96元/W、1.00元/W、1.04元/W。<br><a href="https://mp.weixin.qq.com/s/ESiS2UTt1tiHUzLBVNAFKQ">https://mp.weixin.qq.com/s/ESiS2UTt1tiHUzLBVNAFKQ</a> | 尽管近期电池片报价出现上涨, 但是成交价恐难出现同步上涨。自新年以来电池片成交价总体上呈现下滑趋势, 以单晶PERC166电池为例, 年初至今已下跌6.45%。究其原因, 一方面电池片厂商依然在不断扩产, 另一方面, 伴随着EVA胶膜及银浆等辅材价格的上涨, 下游组件的订单也较为冷淡, 因此电池片需求侧并不乐观。  |
| 隆基3月份单晶硅片价格上涨 | 2月26日, 隆基更新了3月硅片报价情况。与2月价格相比, 隆基3月硅片全面上涨, 其中G1、M6 (170 $\mu$ m) 单晶硅片报价3.55元/片、3.65元/片, 每片上涨0.3元, 涨幅高达9%; 单晶M10报价4.44元/片, 上调0.39元/片, 涨幅高达9.6%。<br><a href="https://mp.weixin.qq.com/s/TJnLvgQFNoWKTOa7shOvOA">https://mp.weixin.qq.com/s/TJnLvgQFNoWKTOa7shOvOA</a>  | 本次硅片价格的上涨跟供求关系息息相关。一方面上游多晶硅料的供货短缺, 导致本月国内单晶硅片企业的开工有所下滑, 从而引起硅片产出受限, 对供给侧带来消极的影响; 另一方面, 下游的电池片环节依然在不断扩产, 电池片厂商对于各尺寸单晶硅片的需求量有增无减。  |
| 硅料跳涨10%       | 2月25日, 根据硅业分会的数据, 本周国内单晶复投料成交均价为106.3元/kg, 环比上涨12.13%; 单晶致密料价格成交均价为103.4元/kg, 环比上涨11.78%。硅料涨价幅度超出业内想象, 即便在去年硅料价格跳涨之时, 成交价仍未突破100元/kg, 上一次破百还是在2018年。<br><a href="https://mp.weixin.qq.com/s/RHfwF4SZ_I3nL1YPI-mwfg">https://mp.weixin.qq.com/s/RHfwF4SZ_I3nL1YPI-mwfg</a>                                 | 春节节后至今, 国内多晶硅企业仍在执行前期签订的订单交货, 实际新成交的订单有限。下游的采购客户对新订单的签订非常积极, 但市场主流多晶硅企业基本处于无货可签的状态。而这样供不应求的局面自去年下半年就已显著呈现。今年硅料扩产产能的释放基本集中在下半年甚至明年, 因此整个市场的硅料供应紧缺的情况将会有一定的持续, 后期多晶硅的价格依然有上涨的动力。同时在此预期下, 光伏龙头也纷纷签署锁量不锁价的长单。              |
| 中环股份倡议减薄硅片厚度  | 中环股份2月23日发布《倡议书》。文中称, 自2020年以来原生多晶硅材料价格持续上涨, 基于此, 中环计划通过减薄硅片厚度缓解下游电池、组件客户的成本压力。按照中环的经验, 如硅料价格上涨10元/KG, 对应硅片的成本上涨0.18元/片, 需减薄18 $\mu$ m厚度可保持硅片单价维持不变。<br><a href="https://mp.weixin.qq.com/s/JCqTicorG9EOUUMf6x56Q">https://mp.weixin.qq.com/s/JCqTicorG9EOUUMf6x56Q</a>                                   | 赛道的高度同质化导致较为扁平的需求曲线, 因此在成本推动型的作用下, 供给曲线上移, 最终销量下滑, 价格微涨, 利润下滑。中环提出的削减硅片厚度在短期来看能够对产业链的成本带来下探的空间, 但是对PERC电池片而言, 硅片的薄片化可能会带来易破损、良品率下降的问题, 下游的电站运营商能否接受这样的风险也是需要考量的问题。未来降本的方向, 依然还是转型HJT技术, 利用HJT高转换效率、易于薄片化、消耗硅料少等特点降低成本。 |

# 要闻点评 (新能源车)

| 标题                  | 内容   | 点评  |
|---------------------|--|---|
| 上海市力推汽车电动化          | 2月25日,上海市发布《加快新能源汽车产业发展实施计划》,到2025年:1)本地新能源汽车年产量超过120万辆,产值超过3500亿元,占全市汽车制造业产值35%以上;2)纯电动汽车占个人购车的比重超过50%;3)公交等领域新能源汽车比例为100。<br><a href="http://istock.jrj.com.cn/article,yanbao,31332582.html">http://istock.jrj.com.cn/article,yanbao,31332582.html</a>                   | 上海市电动化进程加快,新能源汽车渗透率将快速提升。按照《计划》规划,2025年上海市新能源汽车产量将超过120万辆,而2020年上海市新能源汽车产量约23.9万辆。意味着未来5年上海新能源汽车产量CAGR将达38.09%,上海汽车电动化进程将进入快车道,同时有助于推动其余各省加快电动化进程,提升我国新能源汽车渗透率。 |
| 现代耗资58亿元召回8万余辆电动车   | 2月24日,现代汽车宣布,因电池系统组件存在缺陷,公司将从3月29日起,在全球范围内召回旗下KONA和IONIQ电动版等共约8.2万辆电动汽车,加上此前的召回,现代汽车或将为此耗费约1万亿韩元(约合人民币58亿元)。现代和LG正在就如何分摊电池更换成本进行谈判,但尚未达成协议。<br><a href="http://www.nbd.com.cn/articles/2021-02-26/1638095.html">http://www.nbd.com.cn/articles/2021-02-26/1638095.html</a> | 此次现代KONA更换电池或致使LG化学的市场份额出现下滑。2020年现代KONA EV全球排名第四,销量达65075辆。其中绝大多数搭载了LG化学生产的动力电池。近期现代汽车与宁德时代、SKI签订百亿订单,却不见LG化学的身影。若未来现代汽车因此次电池系统的缺陷而放弃与LG化学的合作,或将对LG化学产生不利影响。   |
| 钛白粉企业跑步进场磷酸铁锂迎来资本混战 | 2月21日,证券时报报道:新能源市场庞大需求潜力逐步显现之时,各路资本争相跑步进场。磷酸铁锂近期集中迎来一批“新生力量”——钛白粉企业集中跨界新能源。在专家墨柯看来,能够实现“变废为宝”,是钛白粉厂家集中切入磷酸铁锂市场的主要原因。<br><a href="http://epaper.stcn.com/paper/zqsb/html/epaper/index">http://epaper.stcn.com/paper/zqsb/html/epaper/index</a>                              | 虽然磷酸铁锂正极的生产有一定的技术壁垒,但是钛白粉厂商可以通过并购企业迅速建立产线。钛白粉厂家的进入会使得现有磷酸铁锂厂商的竞争进一步加剧。对于二线厂商来说,竞争压力更大,资金实力弱的企业将市场被逐渐淘汰。   |
| Arrival计划通过SPAC交易上市 | 2月21日,英国电动汽车Arrival宣布通过SPAC交易在美国纳斯达克上市。据悉,Arrival正在与特殊目的收购公司CIIG Merger进行谈判,交易预计于今年完成,Arrival估值达到54亿美元。此前,Arrival获得现代起亚1亿欧元的投资。<br><a href="https://www.yicai.com/news/100954120.html">https://www.yicai.com/news/100954120.html</a>                                       | Arrival主要从事电动商用车的生产,采取分散式微型工厂的经营模式,目前首批电动客车已交付。对于初创新能源汽车品牌,最大的问题就是资金,通过SPAC借壳上市能增强自身融资能力。造车新势力中的法拉第未来、拜腾也在推行SPAC的上市形式,与传统IPO相比SPAC上市周期更短。                       |

## 二 重点公告点评

# 重要公告点评 (新能源发电&新能源车)

| 标题                                | 内容   | 点评   |
|-----------------------------------|--|--|
| 中材科技<br>(002080.SZ)<br>2020年度业绩快报 | 2月27日, 快报显示, 公司2020年实现营业收入187.11亿元, 较上年同期增长37.68%; 实现利润总额23.50亿元, 较上年同期增长41.08%; 实现归属于上市公司股东的净利润20.52亿元, 较上年同期增长48.71%。  | 公司业绩向好的主要原因: 1) 叶片产业紧抓市场机遇, 快速释放主力叶型产能, Si68.6等明星产品抢占市场绝对领先份额, 产销量及经营业绩大幅增长; 2) 玻纤产业抓准高景气领域市场机遇, 以需求为导向持续优化产能和产品结构, 深入推进降本增效, 在全球疫情冲击及风险挑战加剧背景下, 产销量及盈利均实现了逆势增长。     |
| 孚能科技<br>(688567.SH)<br>2020年度业绩快报 | 2月27日, 快报显示, 公司2020年营收11.29亿元, 同比下降53.91%; 营业利润-4.18亿元, 同比下降402.31%; 利润总额-4.18亿元, 同比下降393.84%; 归母净利润-3.16亿元, 同比下降340.64%; 扣非归母净利润-5.37亿元, 同比下降5,581.71%。基本每股收益同比下降320.00%。 | 公司全年业绩下滑原因: 1) 公司上年度前三大客户北汽、长城、一汽因各自原因减少采购, 对2020销售额影响超过约20亿; 2) 疫情导致产能爬坡慢, 公司对新客户广汽的收入不及预期; 3) 布局海外市场导致费用增加; 4) 计提大额减值准备。单从2020Q4来看, 公司营收随着产能扩张与高端客户的订单充足, 得到了快速增长。 |
| 明冠新材<br>(688560.SH)<br>2020年度业绩快报 | 2月26日, 快报显示, 公司2020年实现营业收入9.2亿元, 同比减少2.87%; 实现利润总额1.2亿元, 同比增长1.92%; 实现归属于母公司所有者的净利润1.06亿元, 同比增长1.36%; 实现归属于母公司所有者的扣非净利润0.7亿元, 同比下降10.78%;                                  | 归属于母公司所有者的扣非净利润同比减少10.78%, 主要原因是: 1) 报告期内材料价格上涨导致综合毛利率下降; 2) 人民币汇率升值导致当期财务费用增加。  |
| 天合光能<br>(688599.SH)<br>2020年度业绩快报 | 2月25日, 快报显示, 2020年公司实现营业总收入 295 亿元, 较上年增长 26.51%; 归属于母公司的净利润 12.3 亿元, 较上年增长 92.25%。  | 公司的营业利润、归母净利润大幅增长, 主要为企业光伏组件业务营业收入及公司海外高毛利地区的光伏组件业务增长显著。公司目前布局210组件的厂区包括: 宿迁、盐城、义乌、越南以及常州。相比以往车间, 天合的全自动化车间每GW减少了25%的工作人员, 基于210工厂高度智能化和先进性, 未来生产效率将会进一步提升。          |

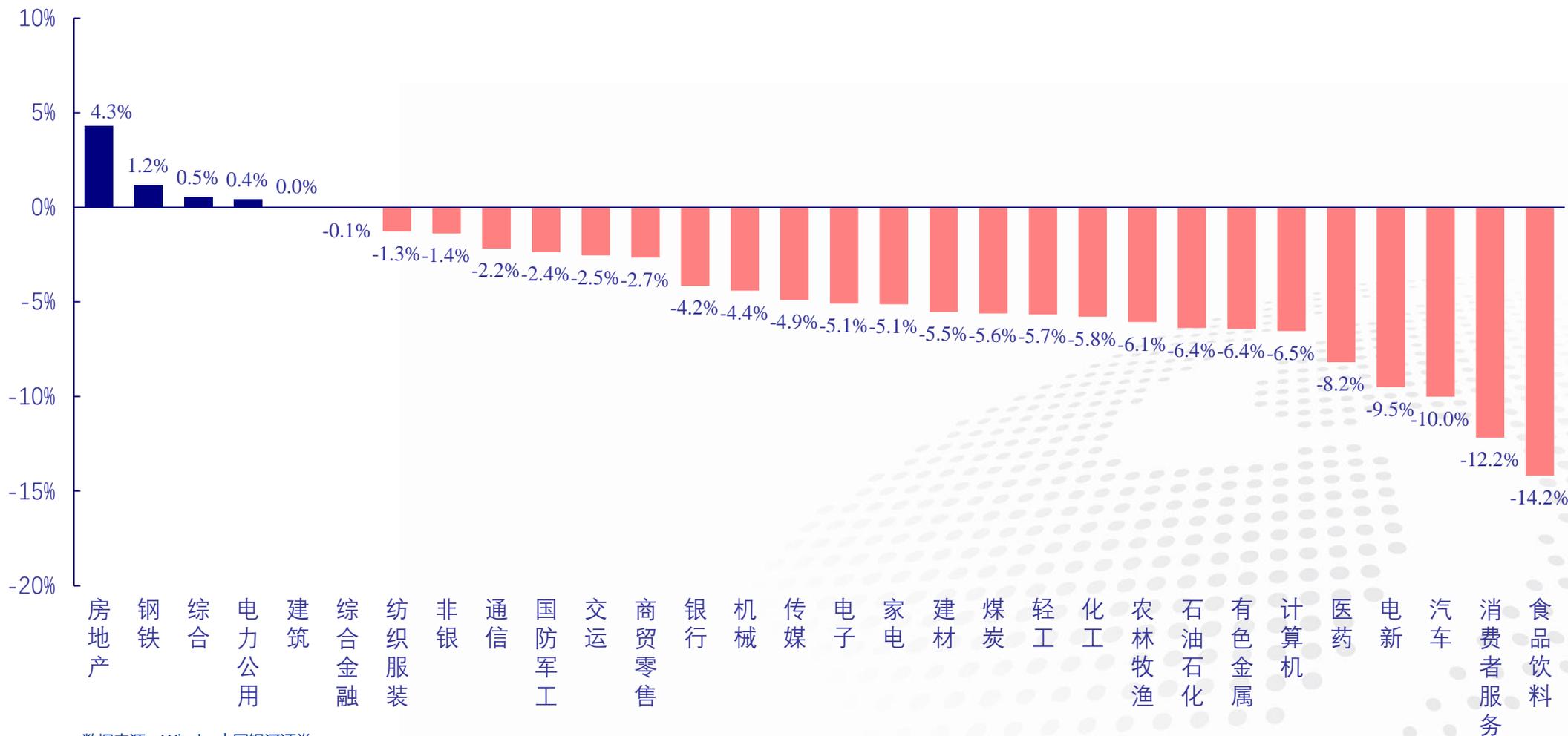
# 重要公告点评 (新能源发电&新能源车) (续)

| 标题  | 内容   | 点评   |
|---|--|--|
| 亿纬锂能<br>(300014.SZ)<br>收到供应商定点信                       | 2月25日, 公司参与捷豹路虎48V电池系统项目, 于近日收到了其发出的供应商定点信, 定点项目名称为“20Ah MHEV Battery”。  | 公司曾在2020年10月获得宝马48V订单, 此次公司又获得捷豹路虎48V定点项目, 这是继戴姆勒、宝马、现代起亚等客户之后, 公司在海外客户拓展中取得了新的重大突破。2018-2020年是公司动力电池业务的技术储备期与验证期, 预计今年公司与国内外动力电池客户的合作将持续获得突破。 |
| 宁德时代<br>(300750.SZ)<br>控股子公司时代上汽动力电池有限公司投资动力电池生产线扩建项目 | 2月25日, 董事会通过议案: 公司控股子公司时代上汽拟投资建设时代上汽动力电池生产线扩建项目。项目投资额: 不超过105亿元(企业自筹); 建设地: 江苏溧阳; 建设期: 项目分两期建设, 项目一期自开工建设起不超过15个月, 项目二期计划在二期建设后一年内启动。  | 按照3亿元/GWh的投资成本推算, 本次时代上汽投资规划产能达35GWh, 加之现有的36GWh, 本次项目建成后, 时代上汽总体产能或将超70GWh。这已是宁德时代近一个月以来的第四起投资扩产项目, 今年2月以来, 宁德时代合计规划产能或将超过115GWh。             |
| 国轩高科<br>(002074.SZ)<br>关于公司非公开发行股票申请文件二次反馈意见的回复       | 2月24日, 公司就证监会提出的相关问题做出回复说明, 提交证监会予以审核。大众中国战略投资完成后, 大众中国将持有国轩高科26.47%的股份, 为国轩高科第一大股东。大众中国承诺, 将不可撤销地放弃其持有的部分国轩高科股份的表决权, 以使大众中国的表决权比例比创始股东的表决权比例低至少5%。大众中国承诺目前及未来3年没有作为战略投资者参与从事汽车动力锂电池生产业务的国内上市公司非公开发行的计划。 | 公司是大众在国内唯一参股的动力电池企业, 且大众承诺3年内不会作为战略投资者参股国内其他电池企业。长期来看, 随着大众汽车电动化的推进, 公司作为大众供应链上的重要一环, 有望明显受益。此外, 补贴退坡促进磷酸铁锂装机回升, 公司作为磷酸铁锂电池的龙头企业有望分享增长红利。      |

# 三 行业数据跟踪

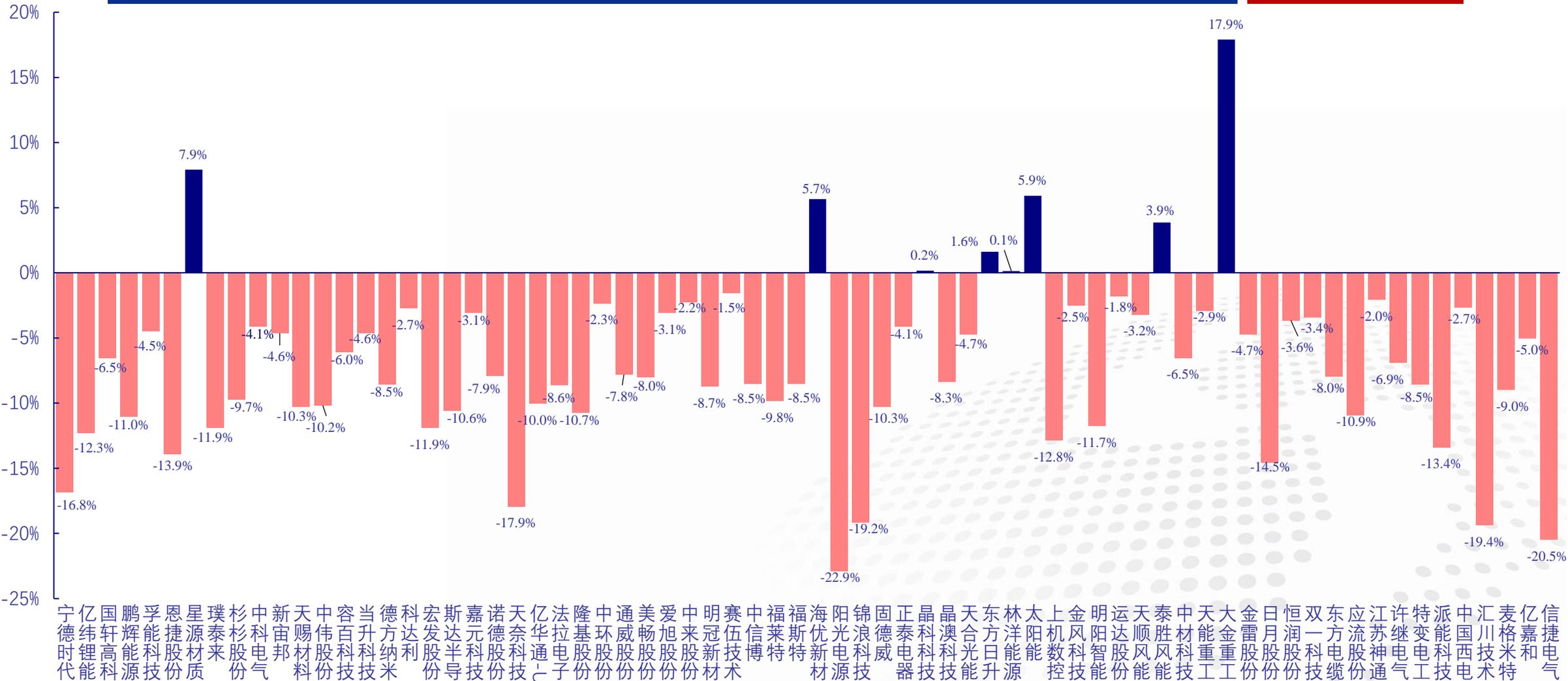


# 本周板块行情跟踪 (2月22日-2月26日)



数据来源: Wind, 中国银河证券

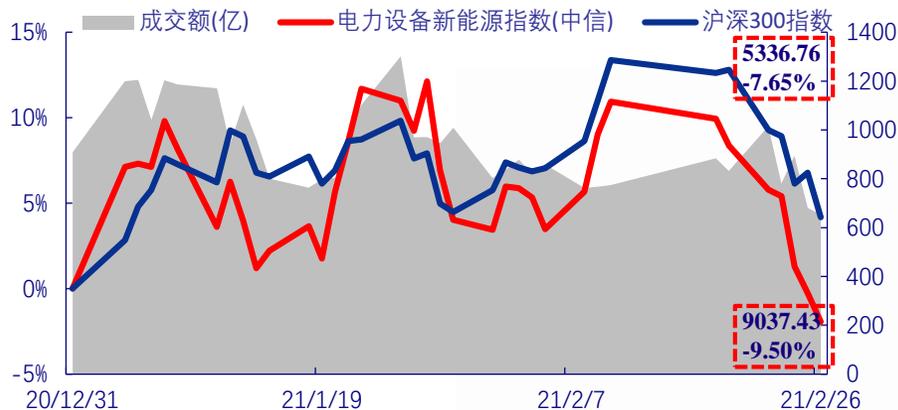
# 本周个股行情跟踪 (2月22日-2月26日)



数据来源: Wind, 中国银河证券

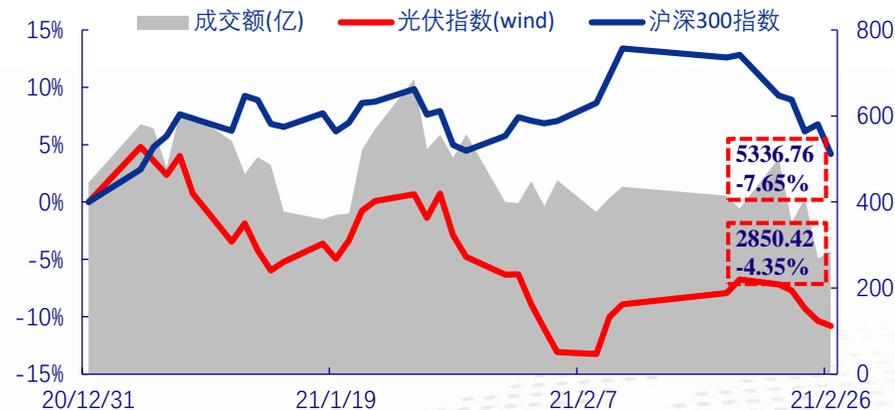
# 本周指数表现

### 电力设备与新能源行业指数表现



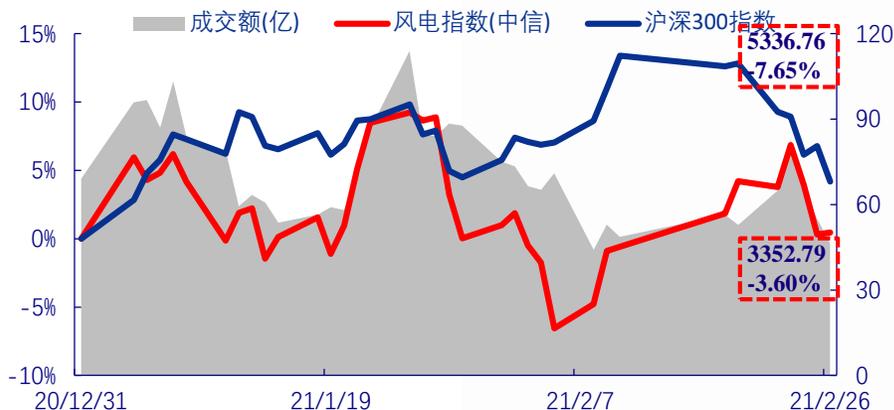
数据来源: wind, 中国银河证券研究院

### 光伏行业指数表现



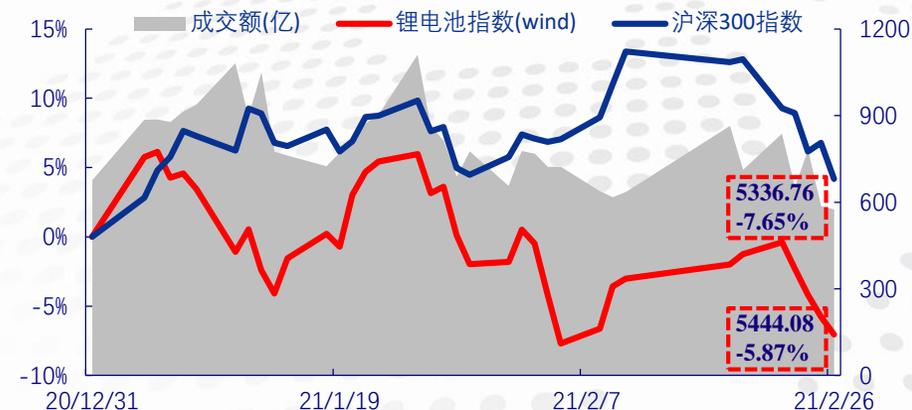
数据来源: wind, 中国银河证券研究院

### 风电行业指数表现



数据来源: wind, 中国银河证券研究院

### 锂电池行业指数表现



数据来源: wind, 中国银河证券研究院

### 电力设备及新能源估值PE (TTM)



数据来源: wind, 中国银河证券研究院

### 光伏估值PE (TTM)



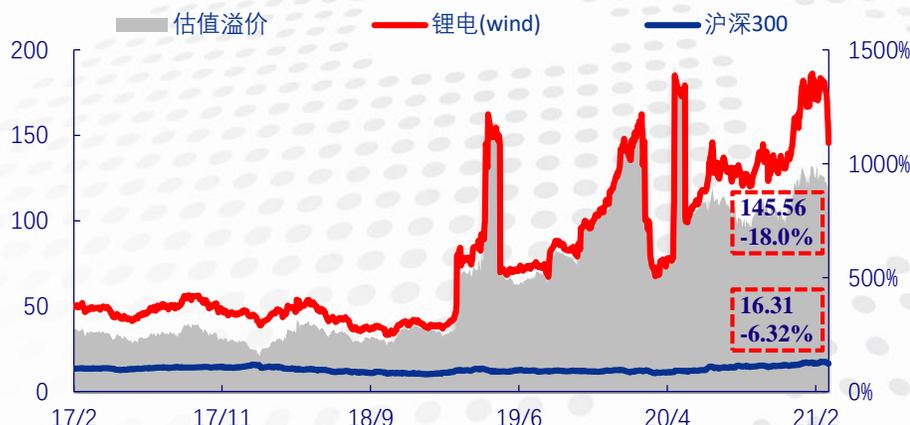
数据来源: wind, 中国银河证券研究院

### 风电估值PE (TTM)



数据来源: wind, 中国银河证券研究院

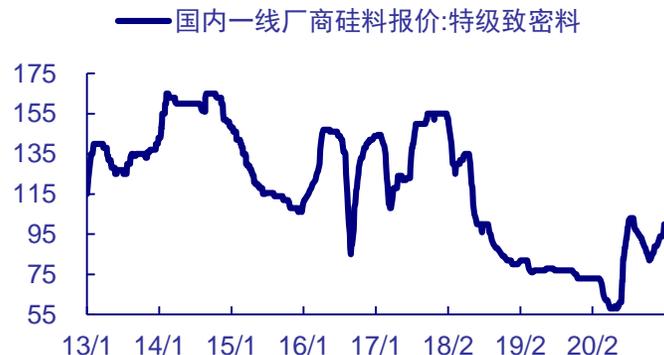
### 锂电估值PE (TTM)



数据来源: wind, 中国银河证券研究院

# 光伏数据跟踪 (续)

### 硅料报价:特级致密料 (元/千克)



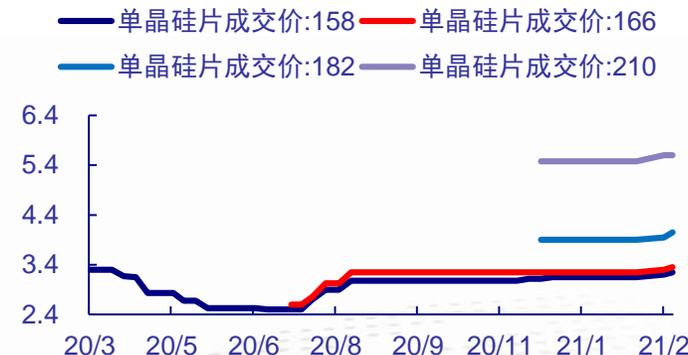
资料来源: SOLARZOOM, 中国银河证券研究院

### 多晶硅片成交价:156 (元/片)



资料来源: SOLARZOOM, 中国银河证券研究院

### 一线厂商单晶硅片成交价 (元/片)



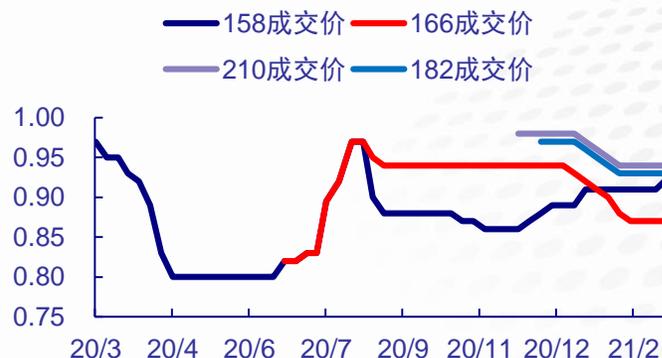
资料来源: SOLARZOOM, 中国银河证券研究院

### 多晶电池片报价:156 (元/W)



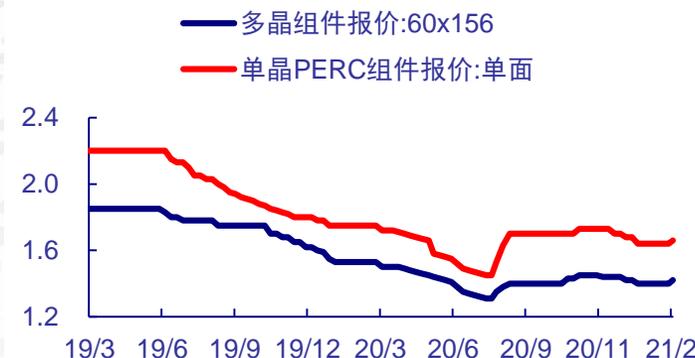
资料来源: SOLARZOOM, 中国银河证券研究院

### 单晶PERC电池片成交价 (元/W)



资料来源: SOLARZOOM, 中国银河证券研究院

### 一线厂商多晶组件报价:60x156 (元/W)



资料来源: SOLARZOOM, 中国银河证券研究院

# 光伏数据跟踪 (2月28日) (续)

| 硅料价格             | 元/千克  | 周环比    | 月环比    | 年同比    |
|------------------|-------|--------|--------|--------|
| 一线厂商特级致密料报价      | 100   | 6.38%  | 8.7%   | 36.99% |
| 一线厂商特级致密料成交价     | 98    | 6.52%  | 8.89%  | 35.17% |
| 一线厂商硅片价格         | 元/片   | 周环比    | 月环比    | 年同比    |
| 多晶硅片156成交价 (金刚线) | 1.5   | 0.00%  | 0.00%  | 0.00%  |
| 单晶硅片158成交价       | 3.25  | 1.56%  | 3.17%  | -      |
| 单晶硅片166成交价       | 3.35  | 1.52%  | 3.08%  | -      |
| 单晶硅片182成交价       | 4.05  | 2.53%  | 3.85%  | -      |
| 单晶硅片210成交价       | 5.6   | 0.00%  | 2.19%  | -      |
| 一线厂商电池片价格        | 元/W   | 周环比    | 月环比    | 年同比    |
| 多晶电池片156报价       | 0.6   | 0.00%  | 0.00%  | -6.25% |
| 单晶PERC电池片158成交价  | 0.92  | 1.10%  | 1.10%  | -      |
| 单晶PERC电池片166成交价  | 0.87  | 0.00%  | -1.14% | -      |
| 单晶PERC电池片210成交价  | 0.94  | 0.00%  | 0.00%  | -      |
| 单晶PERC电池片182成交价  | 0.93  | 0.00%  | 0.00%  | -      |
| 一线厂商组件价格         | 元/W   | 周环比    | 月环比    | 年同比    |
| 多晶组件60x156报价     | 1.42  | 1.43%  | 1.43%  | -7.19% |
| 单晶PERC组件报价 (单面)  | 1.66  | 1.22%  | 1.22%  | -5.14% |
| 光伏镀膜玻璃价格         | 元/平方米 | 周环比    | 月环比    | 年同比    |
| 镀膜玻璃:3.2mm       | 43    | -2.27% | -2.27% | 48.28% |
| 光伏银浆价格           | 元/千克  | 周环比    | 月环比    | 年同比    |
| 光伏银浆正银含税价        | 6650  | -      | 3.02%  | 47.78% |
| 光伏胶膜价格           | 元/平方米 | 周环比    | 月环比    | 年同比    |
| 光伏EVA胶膜价格        | 13.3  | -      | 9.02%  | 82.19% |

数据来源: SOLARZOOM, 中国银河证券研究院

### 国内电动车销量（万辆）



数据来源：中汽协，中国银河证券研究院

### 国内电动车-乘用车销量（万辆）



数据来源：中汽协，中国银河证券研究院

### 欧美新能源汽车销量（辆）

| 2021年1月德国销量  |       | 月环比     | 年同比     | 渗透率    |
|--------------|-------|---------|---------|--------|
| EV           | 16315 | -62.64% | 117.77% | 9.61%  |
| PHEV         | 20588 | -47.35% | 138.31% | 12.13% |
| 2021年1月法国销量  |       | 月环比     | 年同比     | 渗透率    |
| EV           | 6469  | -68.82% | -40.93% | 5.12%  |
| PHEV         | 8185  | -45.86% | 119.20% | 6.48%  |
| 2021年1月英国销量  |       | 月环比     | 年同比     | 渗透率    |
| EV           | 6260  | -71.43% | 54.42%  | 6.94%  |
| PHEV         | 6124  | -32.76% | 27.90%  | 6.79%  |
| 2021年1月意大利销量 |       | 月环比     | 年同比     | 渗透率    |
| EV           | 2494  | -65.62% | 28.36%  | 1.85%  |
| PHEV         | 3760  | -41.01% | 180.39% | 2.79%  |
| 2021年1月挪威销量  |       | 月环比     | 年同比     | 渗透率    |
| EV           | 5461  | -60.19% | 28.92%  | 53.01% |
| PHEV         | 2848  | -32.06% | 48.41%  | 27.65% |
| 2021年1月西班牙销量 |       | 月环比     | 年同比     | 渗透率    |
| EV           | 495   | -88.55% | -69.43% | 1.18%  |
| PHEV         | 1436  | -77.89% | -2.05%  | 3.42%  |
| 2021年1月美国销量  |       | 月环比     | 年同比     | 渗透率    |
| EV           | 22576 | -31.93% | -       | 2.06%  |
| PHEV         | 8337  | -3.83%  | -       | 0.76%  |

数据来源：各国官网，中国银河证券研究院

注：欧洲各国数据为乘用车，美国数据为乘用车+轻型商用车

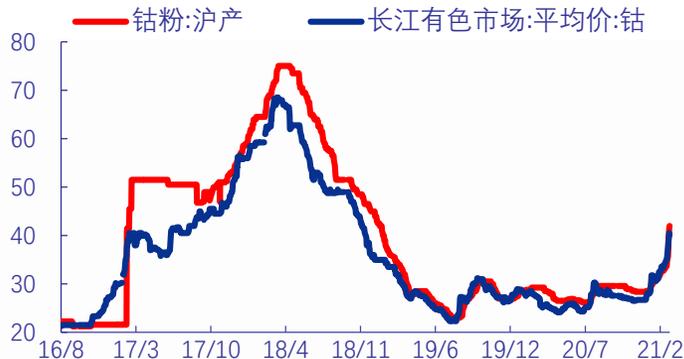
# 电池数据跟踪

### 锂价格走势（万元/吨）



数据来源：wind，中国银河证券研究院

### 钴价格走势（万元/吨）



数据来源：wind，中国银河证券研究院

### 镍价格走势（万元/吨）



数据来源：wind，中国银河证券研究院

### 锰价格走势（万元/吨）



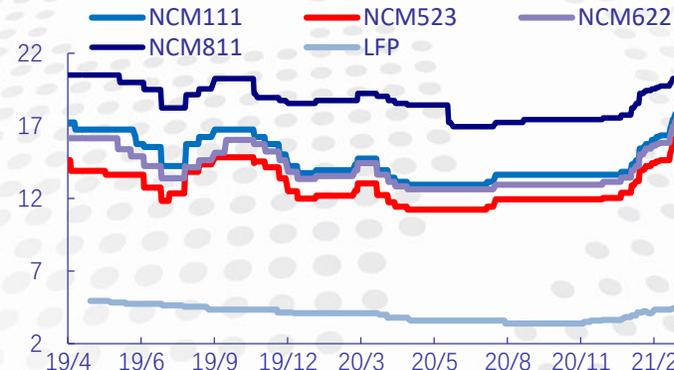
数据来源：wind，中国银河证券研究院

### 前驱体价格走势（万元/吨）



数据来源：wind，CIAPS，中国银河证券研究院

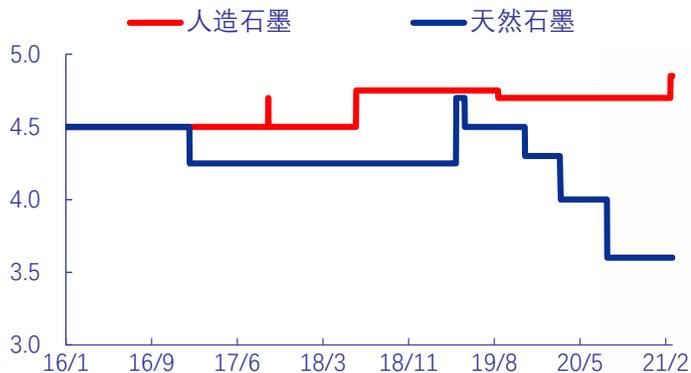
### 正极材料走势（万元/吨）



数据来源：wind，CIAPS，中国银河证券研究院

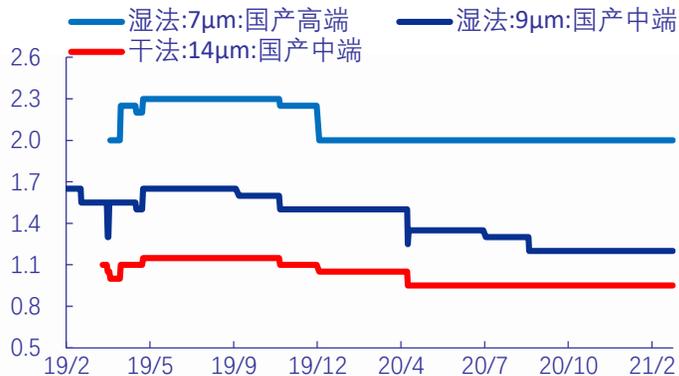
# 电池数据跟踪 (续)

### 负极材料价格走势 (万元/吨)



数据来源: wind, CIAPS, 中国银河证券研究院

### 隔膜价格走势 (元/平方米)



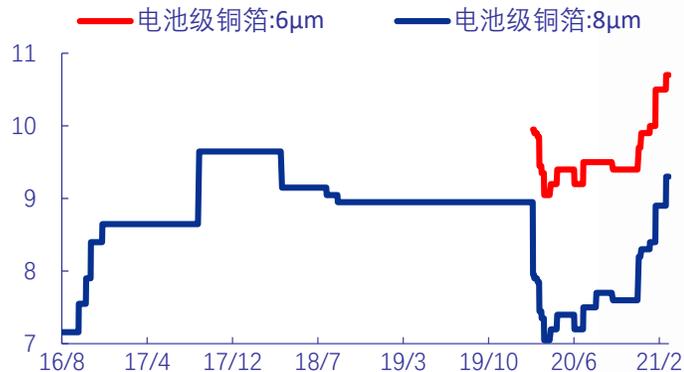
数据来源: wind, CIAPS, 中国银河证券研究院

### 电解液原料价格走势 (万元/吨)



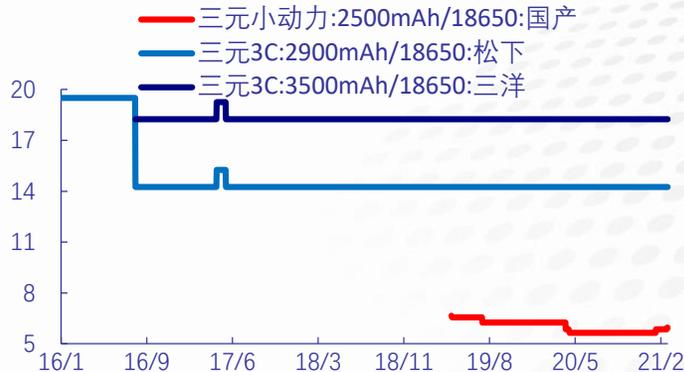
数据来源: wind, CIAPS, 中国银河证券研究院

### 铜箔价格走势 (元/平方米)



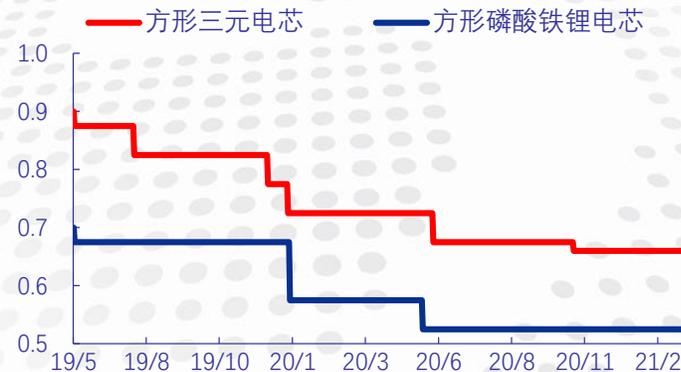
数据来源: CIAPS, 中国银河证券研究院

### 圆柱电芯价格走势 (元/支)



数据来源: wind, CIAPS, 中国银河证券研究院

### 方形电芯价格走势 (元/Wh)



数据来源: CIAPS, 中国银河证券研究院

# 电池数据跟踪 (2月26日) (续)

| 主要金属价格              | 万元/吨  | 周环比    | 月环比    | 年同比     |
|---------------------|-------|--------|--------|---------|
| 电解钴                 | 40.50 | 15.06% | 29.10% | 45.68%  |
| 电解镍                 | 14.76 | 5.35%  | 6.19%  | 44.14%  |
| 电解锰                 | 1.68  | 0.00%  | -0.59% | 23.99%  |
| 碳酸锂:电池级99.5%        | 8.07  | 12.55% | 15.56% | 58.24%  |
| 前驱体价格               | 万元/吨  | 周环比    | 月环比    | 年同比     |
| 三元523前驱体            | 12.05 | 10.05% | 21.11% | 42.60%  |
| 三元622前驱体            | 12.70 | 5.83%  | 13.90% | 41.11%  |
| 三元811前驱体            | 13.65 | 5.41%  | 17.17% | 45.99%  |
| 磷酸铁锂前驱体             | 1.21  | 0.00%  | 0.00%  | -3.20%  |
| 正极材料价格              | 万元/吨  | 周环比    | 月环比    | 年同比     |
| 三元523               | 16.15 | 6.60%  | 13.33% | 28.69%  |
| 三元622               | 17.35 | 6.12%  | 12.30% | 24.37%  |
| 三元811               | 20.30 | 1.75%  | 4.37%  | 8.27%   |
| 磷酸铁锂                | 4.45  | 2.30%  | 8.54%  | 8.54%   |
| 负极材料价格              | 万元/吨  | 周环比    | 月环比    | 年同比     |
| 人造石墨:国产/中端          | 3.75  | 0.00%  | 0.00%  | -18.48% |
| 隔膜价格                | 元/平方米 | 周环比    | 月环比    | 年同比     |
| 基膜:湿法:9μm           | 1.20  | 0.00%  | 0.00%  | -20.00% |
| 隔膜:湿法涂覆:9μm+2μm+2μm | 1.95  | 0.00%  | 0.00%  | -9.30%  |
| 电解液原料价格             | 万元/吨  | 周环比    | 月环比    | 年同比     |
| 六氟磷酸锂               | 16.50 | 11.86% | 29.41% | 95.27%  |
| 铜箔价格                | 万元/吨  | 周环比    | 月环比    | 年同比     |
| 电池级铜箔:8μm           | 9.30  | 0.00%  | 4.49%  | 16.98%  |
| 电池价格                | 元/支   | 周环比    | 月环比    | 年同比     |
| 三元小动力:2500mAh/18650 | 5.95  | 1.71%  | 1.71%  | -4.80%  |

数据来源: CIAPS, 中国银河证券研究院

# 四 本周综述及投资建议

- **光伏产业链涨价正当时，硅料环节维持高景气度。**本轮光伏产业链涨价来势汹汹，通威、中环、隆基等主流厂商近期纷纷提价，目前已从硅料蔓延到了电池片环节。硅料方面，国内单晶复投料、致密料2月25日成交均价为106.3元/kg、103.4元/kg，环比分别上涨12.13%、11.78%，创2020年9月以来的新高，硅料涨价幅度超出市场想象。主要原因：由于新增产能预计于今年四季度开始投产，硅料供应紧缺在短期内较难改善；硅片去年下半年大举扩张，进入2021年后开始陆续投产，对基础性硅料库存的需求明显增加。另外，叠加预期因素，我们预计硅料价格有望维持上涨态势，从而大幅提升单位利润，今年光伏四大环节或将迎来利润再分配。
- **硅料紧缺、价格飞升有望成为加快推进HJT电池技术的催化剂。**上一次降低单位耗硅量来自于金刚线取代砂浆线的应用，由于减少了线径及锯缝，导致耗硅量下降了约20%。目前主流的PERC路线，基于碎片率上升、转换效率加速损失等问题，硅片厚度存在明显的天花板。而受益于天然的对称结构，HJT异质结技术可以通过预切半片技术等途径实现薄片化，当前异质结产业链普遍应用的硅片厚度150 $\mu$ m相比PERC减少了20 $\mu$ m，并且未来还有下降空间。
- 新能源作为高端制造产业，符合国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的国家发展战略。在全球掀起汽车电动化智能化浪潮、碳达峰碳中和的历史机遇下，电动车、光伏已经迎来黄金发展期。虽然电新板块已进入风险释放阶段，市场震荡加剧，但长期趋势不改。**短期内，建议寻找有业绩支撑的防御性品种。**目前光伏的硅料环节维持高景气度，电动车政策再加码，两会行情值得期待。重点看好两个方向：受益于疫情受控全球经济复苏的外贸出口型产业以及政府支出增加推动的基建板块。
- 核心推荐标的：宁德时代（300750）、亿纬锂能（300014）、当升科技（300073）、天赐材料（002709）、恩捷股份（002812）、璞泰来（603659）、隆基股份（601012）、通威股份（600438）、福斯特（603806）、阳光电源（300274）、中材科技（002080）、汇川技术（300124）、许继电气（000400）、特变电工（600089）、良信电器（002706）等。

# 业绩预告

| 公司   | 股票代码      | 2020年报披露时间 | 预告净利润同比增长下限 % | 预告净利润同比增长上限 % | 公司   | 股票代码      | 2020年报披露时间 | 预告净利润同比增长下限 % | 预告净利润同比增长上限 % |
|------|-----------|------------|---------------|---------------|------|-----------|------------|---------------|---------------|
| 东方日升 | 300118.SZ | 2021/3/12  | -83.57        | -75.35        | 信捷电气 | 603416.SH | 2021/4/10  | 110           | 110           |
| 保力新  | 300116.SZ | 2021/3/15  | -170.57       | -157.68       | 海得控制 | 002184.SZ | 2021/4/10  | 90.69         | 128.83        |
| 双一科技 | 300690.SZ | 2021/3/16  | 100           | 130           | 新雷能  | 300593.SZ | 2021/4/10  | 80            | 100           |
| 四方股份 | 601126.SH | 2021/3/19  | 80.85         | 80.85         | 通裕重工 | 300185.SZ | 2021/4/13  | 45            | 75            |
| 当升科技 | 300073.SZ | 2021/3/23  | 253.08        | 281.78        | 恒润股份 | 603985.SH | 2021/4/14  | 442.67        | 490.91        |
| 天赐材料 | 002709.SZ | 2021/3/25  | 3882.84       | 4495.59       | 容百科技 | 688005.SH | 2021/4/16  | 117.35        | 163.11        |
| 福斯特  | 603806.SH | 2021/3/26  | 61            | 61            | 拓日新能 | 002218.SZ | 2021/4/16  | 93.73         | 163.02        |
| 京运通  | 601908.SH | 2021/3/26  | 50            | 75            | 中信博  | 688408.SH | 2021/4/16  | 66.41         | 75.65         |
| 嘉元科技 | 688388.SH | 2021/3/26  | -48.46        | -39.87        | 思源电气 | 002028.SZ | 2021/4/17  | 61.42         | 115.22        |
| 东方电缆 | 603606.SH | 2021/3/27  | 96            | 96            | 国轩高科 | 002074.SZ | 2021/4/19  | 153.64        | 231.68        |
| 福莱特  | 601865.SH | 2021/3/30  | 109.2         | 131.52        | 汇川技术 | 300124.SZ | 2021/4/20  | 100           | 130           |
| 天合光能 | 688599.SH | 2021/3/31  | 87.55         | 107.29        | 天顺风能 | 002531.SZ | 2021/4/20  | 35            | 45            |
| 炬华科技 | 300360.SZ | 2021/4/7   | 20            | 35            | 合康新能 | 300048.SZ | 2021/4/20  | -2692.72      | -2260.60      |
| 新强联  | 300850.SZ | 2021/4/8   | 305.69        | 345.76        | 隆基股份 | 601012.SH | 2021/4/21  | 55.3          | 62.88         |
| 长园集团 | 600525.SH | 2021/4/8   | 114.26        | 118.25        | 上机数控 | 603185.SH | 2021/4/22  | 186           | 213           |
| 泰胜风能 | 300129.SZ | 2021/4/8   | 110           | 140           | 易事特  | 300376.SZ | 2021/4/22  | 5             | 25            |
| 明阳智能 | 601615.SH | 2021/4/8   | 65.6          | 93.67         | 英威腾  | 002334.SZ | 2021/4/23  | 135.29        | 150.41        |
| 许继电气 | 000400.SZ | 2021/4/9   | 50.04         | 61.52         | 固德威  | 688390.SH | 2021/4/23  | 123.65        | 168.38        |

数据来源: Wind, 中国银河证券

# 业绩预告

| 公司   | 股票代码      | 2020年报披露时间 | 预告净利润同比增长下限 % | 预告净利润同比增长上限 % | 公司    | 股票代码      | 2020年报披露时间 | 预告净利润同比增长下限 % | 预告净利润同比增长上限 % |
|------|-----------|------------|---------------|---------------|-------|-----------|------------|---------------|---------------|
| 日月股份 | 603218.SH | 2021/4/23  | 85            | 105           | 远东股份  | 600869.SH | 2021/4/27  | -3877.34      | -3247.04      |
| 林洋能源 | 601222.SH | 2021/4/23  | 40            | 60            | 禾望电气  | 603063.SH | 2021/4/28  | 276           | 326           |
| 明冠新材 | 688560.SH | 2021/4/23  | 14.54         | 14.54         | 派能科技  | 688063.SH | 2021/4/28  | 91            | 91            |
| 红相股份 | 300427.SZ | 2021/4/23  | 0.12          | 6.51          | 科华数据  | 002335.SZ | 2021/4/28  | 85            | 110           |
| 特锐德  | 300001.SZ | 2021/4/23  | -55           | -32.5         | 太阳能   | 000591.SZ | 2021/4/28  | 2.1           | 15.28         |
| 川仪股份 | 603100.SH | 2021/4/24  | 57.91         | 57.91         | 雄韬股份  | 002733.SZ | 2021/4/28  | -53.29        | -29.93        |
| 运达股份 | 300772.SZ | 2021/4/24  | 0.4           | 50.13         | 鹏辉能源  | 300438.SZ | 2021/4/28  | -61.37        | -55.43        |
| 孚能科技 | 688567.SH | 2021/4/24  | -411.21       | -307.48       | 德方纳米  | 300769.SZ | 2021/4/28  | -128.79       | -120.16       |
| 合纵科技 | 300477.SZ | 2021/4/24  | -1463.29      | -1073.78      | 海优新材  | 688680.SH | 2021/4/28  | 214           | 243.9         |
| 锦浪科技 | 300763.SZ | 2021/4/26  | 137           | 184.4         | 露笑科技  | 002617.SZ | 2021/4/29  | 552.67        | 610.69        |
| 中伟股份 | 300919.SZ | 2021/4/26  | 116.88        | 139.12        | 大金重工  | 002487.SZ | 2021/4/29  | 150           | 200           |
| 南都电源 | 300068.SZ | 2021/4/26  | -32.2         | -7.79         | 正泰电器  | 601877.SH | 2021/4/29  | 70.46         | 86.4          |
| 中来股份 | 300393.SZ | 2021/4/26  | -62.99        | -52.71        | 亿华通-U | 688339.SH | 2021/4/29  | -146.94       | -131.29       |
| 阳光电源 | 300274.SZ | 2021/4/27  | 107           | 130           | 动力源   | 600405.SH | 2021/4/29  | -361.96       | -289.69       |
| 诺德股份 | 600110.SH | 2021/4/27  | 104.10        | 104.10        | 智光电气  | 002169.SZ | 2021/4/30  | 80            | 130           |
| 天能重工 | 300569.SZ | 2021/4/27  | 55            | 65            | 应流股份  | 603308.SH | 2021/4/30  | 50.75         | 60.69         |
| 盛弘股份 | 300693.SZ | 2021/4/27  | 51.49         | 77.27         | 宝胜股份  | 600973.SH | 2021/4/30  | 30            | 50            |
| 亿晶光电 | 600537.SH | 2021/4/27  | -117.82       | -117.82       | 能科股份  | 603859.SH | 2021/4/30  | 30            | 50            |

数据来源: Wind, 中国银河证券

# 五 风险提示

# 风险提示

- 电力需求下滑的风险；
- 新能源发电消纳能力不足的风险；
- 出口销量不及预期的风险；
- 供给不及预期的风险；
- 竞争加剧导致产品价格持续下行的风险等。

# 附录

# 一周要闻梳理 (新能源发电)

| 标题                            | 内容  |
|-------------------------------|---|
| 600W+异质结光伏组件 东方日升开创异质结高功率组件先河 | 2月26日, 东方日升宣布最新研发的高功率异质结组件, 经权威第三方机构测试, 组件最高功率达到606.656W, 将异质结组件功率最高世界纪录提升了160W以上。<br><a href="https://mp.weixin.qq.com/s/8WVTRold6xyPq4gG-0j5xg">https://mp.weixin.qq.com/s/8WVTRold6xyPq4gG-0j5xg</a>   |
| 《欧洲太阳能倡议》正式启动, 光伏制氢重点加持       | 2月26日, 由欧洲太阳能协会和EIT InnoEnergy共同发起的《欧洲太阳能倡议》正式启动。旨在2025年前全力扩大欧洲光伏产业生态价值链, 在未来十年中, 确保年新增20吉瓦以上太阳能发电。早在24日, 欧洲太阳能协会启动了有关可再生氢的新工作流程, 利用太阳能做为电源, 使欧洲成为可再生氢领域的世界领导者。<br><a href="https://mp.weixin.qq.com/s/EkNVbQU6d1brVKERbJpl2A">https://mp.weixin.qq.com/s/EkNVbQU6d1brVKERbJpl2A</a>                    |
| 华能布局光伏制造                      | 2月24日, 中国华能与中环股份、TCL科技共同签署能源科技领域战略合作框架协议。根据协议, 三方将按照“优势互补、资源共享、合作共赢”的基本思路, 聚焦新能源项目开发等重点领域。<br><a href="https://mp.weixin.qq.com/s/EA7JFi9xzPZlQqc9j9koHg">https://mp.weixin.qq.com/s/EA7JFi9xzPZlQqc9j9koHg</a>   |
| 碳中和首批百亿绿色债拟登陆上交所              | 2月24日, 上交所公告, 国家能源投资集团成为在交易所市场首家碳中和绿色债发行人。此次上交所“碳中和绿色债”作为绿色债券的一个子品种, 其募集资金将主要用于具有碳减排效益的绿色产业项目建设、运营、收购等。<br><a href="https://mp.weixin.qq.com/s/lxqjmjLOADhM3R6VWOGm7w">https://mp.weixin.qq.com/s/lxqjmjLOADhM3R6VWOGm7w</a>  |
| 彭博社: 预计今年全球光伏新增装机将超200GW      | 据BloombergNEF2月24日预测, 今年新增的光伏发电量将在160至209 GW之间。同时也提供了保守的情景和乐观的情景。在保守情况下, 新的并网光伏系统预计今年将达到160 GW, 2022年和2023年分别达到163和179 MW。在乐观情况下, 预计今年新增光伏发电量将达到209吉瓦, 未来两年将分别达到221和240吉瓦。<br><a href="http://guangfu.bjx.com.cn/news/20210224/1137865.shtml">http://guangfu.bjx.com.cn/news/20210224/1137865.shtml</a> |
| 三峡集团将在攀枝花建设5GW风光水互补清洁能源示范基地   | 2月23日, 攀枝花市人民政府与长江三峡集团签署战略合作协议。长江三峡将在攀枝花市境内开发约500万千瓦风能、太阳能资源, 双方共同推进攀枝花市清洁能源基地建设。协议约定, 新能源开发方式包括但不限于传统风力及光伏发电、尾矿库光伏利用、光伏+农业等。<br><a href="https://mp.weixin.qq.com/s/xZ5lydLQjG1w2SOekTmeKQ">https://mp.weixin.qq.com/s/xZ5lydLQjG1w2SOekTmeKQ</a>  |
| SEIA牵头发起公开信, 要求拜登终止太阳能双边关税    | 2月23日, 由太阳能工业协会(SEIA)牵头, 17位可再生能源首席执行官要求拜登废除特朗普政府于去年10月发布的太阳能公告。第201条关税原定于2021年初下降至15%, 但去年10月, 特朗普实施了将关税提高至18%的计划, 并取消对双面太阳能电池板的豁免, 目前双面太阳能电池板也征收20%的关税。<br><a href="https://mp.weixin.qq.com/s/EWwfH6l0mL3hjS12Fmkprg">https://mp.weixin.qq.com/s/EWwfH6l0mL3hjS12Fmkprg</a>                          |

# 一周要闻梳理 (新能源发电) (续)

| 标题                                     | 内容  |
|--|---|
| 广东电力拟在新疆投建1.5GW光伏+500MW风电项目            | 2月23日, 广东电力与新疆生产建设兵团签署了合作框架协议。广东电力拟在图木舒克市境内投资建设规划装机总容量为150万千瓦, 及50万千瓦的光伏发电项目和风力发电项目。<br><a href="https://mp.weixin.qq.com/s/uOCw4LxcQLwiMITfHJvYQ">https://mp.weixin.qq.com/s/uOCw4LxcQLwiMITfHJvYQ</a>   |
| 国家电网董事长辛保安: 到2030年国网经营区风光总装机将达1000GW以上 | 2月23日, 《人民日报》刊登了辛保安撰写《为实现“碳达峰、碳中和”目标贡献智慧和力量》一文, 文章提出, 到2030年公司经营区风电、太阳能发电总装机容量将达到10亿千瓦以上。<br><a href="https://mp.weixin.qq.com/s/dfKScVNQwFeeJBCVrTsc5g">https://mp.weixin.qq.com/s/dfKScVNQwFeeJBCVrTsc5g</a>  |
| 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, 指导意见指出, 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。加快大容量储能技术研发推广, 提升电网汇集和外送能力。增加农村清洁能源供应, 推动农村发展生物质能。<br><a href="https://mp.weixin.qq.com/s/NBNTQwf39IVKzGJgqBu-mA">https://mp.weixin.qq.com/s/NBNTQwf39IVKzGJgqBu-mA</a>                       |
| 2021年中国光伏银浆市场规模将达2636吨, 价值超过百亿元        | 2月22日, 亚化咨询研究表明, 包含PERC正银、PERC背银等在内, 2021年中国光伏银浆市场规模将达2636.2吨, 价值超过百亿元。预计2021年异质结和TOPCon电池产量相比2020年将有大幅度增长, 相应异质结低温银浆和TOPCon高温银浆市场规模总计将达354.5吨。<br><a href="https://mp.weixin.qq.com/s/WvjuGIGC-FqAdVwpUB1NnA">https://mp.weixin.qq.com/s/WvjuGIGC-FqAdVwpUB1NnA</a>  |
| 世界太阳能银行正在酝酿                            | 2月21日, 国际太阳能联盟的一位官员表示, 计划今年11月在Glasgow举行的联合国气候变化大会上启动世界太阳能银行项目, 以确保在太阳能应对气候方面有足够的资金支持。<br><a href="https://mp.weixin.qq.com/s/qHP5b7mWHCuJn7uPnH9B3Q">https://mp.weixin.qq.com/s/qHP5b7mWHCuJn7uPnH9B3Q</a>   |
| 6亿美元, 印度激励光伏制造                         | 2月21日, 印度政府已批准在十个关键部门实施PLI(生产相关激励)计划, 以提高印度的生产能力和出口, 其中光伏组件领域印度将在未来五年拨款6亿美元。印度政府认为, 大量进口太阳能光伏产品会给光伏供应链的弹性带来风险, 并给战略安全带来挑战。因此该计划将激励印度国内和全球参与者在印度建立大型太阳能光伏产能, 帮助印度不再依赖全球太阳能光伏制造产业链。<br><a href="https://mp.weixin.qq.com/s/9hFbeGb0RPVuKzG023yAgg">https://mp.weixin.qq.com/s/9hFbeGb0RPVuKzG023yAgg</a>      |
| 永祥4.5万吨硅料年底前投产                         | 2月20日据悉, 四川永祥新能源二期4.5万吨高纯晶硅项目正建设中, 现在的进度已经完成了约80%, 项目44个单体已经开工22个, 预计在2今年的9、10月份建成投产, 在今年年底就会达产。项目总投资36.5亿元, 主要包括高纯晶硅制备技术工程实验室1个, 1000吨/年电子高纯晶硅生产线1套等, 建成后, 将进一步五通桥工业基地内多晶硅及光伏企业的用料需求。<br><a href="https://mp.weixin.qq.com/s/gi5XmCQZghtWHTM_J6VJew">https://mp.weixin.qq.com/s/gi5XmCQZghtWHTM_J6VJew</a> |

# 一周要闻梳理 (新能源车)

| 标题                              | 内容   |
|---------------------------------|--|
| 宁德时代董事长曾毓群：公司已全面启动碳中和规划         | 2月26日，宁德时代董事长曾毓群提交两份提案，分别为《关于加快电化学储能新型基础设施建设，支撑国家 2060 战略目标落实的提案》与《关于加强对锂电池知识产权保护的提案》。同时，宁德时代宣布已全面启动碳中和规划。<br><a href="https://newenergy.in-en.com/html/newenergy-2401461.shtml">https://newenergy.in-en.com/html/newenergy-2401461.shtml</a>  |
| 宁德时代与中科院物理所成立联合实验室并启动博士后招聘      | 2月26日，为加强产学研结合，中科院物理所与宁德签约成立了“清洁能源联合实验室”。双方合作研究内容涵盖锂电池和前沿电池技术、智能驾驶技术、AI技术、太阳能电池技术等与清洁能源相关的基础研究、技术开发和高精尖设备研制等内容。<br><a href="https://www.gelonghui.com/live/492589">https://www.gelonghui.com/live/492589</a>   |
| 华为回应造车传闻：不造车策略不变，聚焦ICT技术帮助车企造好车 | 2月26日，华为向C114（中国通信网）作出回应称，公司对于智能汽车解决方案的策略不变，即不造车，聚焦ICT技术，做智能汽车增量部件供应商，帮助车企造好车。此前亦曾多次传出“华为造车”的消息，但均遭官方否认。<br><a href="https://new.qq.com/omn/20210226/20210226A07RZP00.html">https://new.qq.com/omn/20210226/20210226A07RZP00.html</a>  |
| 加码新能源 现代汽车再签宁德时代                | 2月25日，现代汽车宣布与宁德时代再次达成合作，在已签订143亿美元的基础上，又签订了一份新的电池供应订单。此次与宁德签新的电池订单，将主要供应E-GMP平台第三批车型。而在与宁德时代签下订单之前，SK创新已经获得了第一批E-GMP平台车型电池供应订单，即首批IONIQ 5将采用SK创新的电池。而现代汽车与宁德时代签订的143亿美元订单，则是供给E-GMP平台第二批车型。<br><a href="https://www.cqcb.com/wealth/2021-02-27/3780092_pc.html">https://www.cqcb.com/wealth/2021-02-27/3780092_pc.html</a> |
| 赢合科技首推18ppm大圆柱卷绕设备 多项指标行业领先     | 2月25日，记者从知情人士处了解到，赢合科技为国内某头部电池企业提供的大圆柱卷绕设备效率达到18ppm，不仅远高于客户提出的14ppm需求目标，而且赢合科技也成为国内首家提供大圆柱高效率卷绕设备的企业。<br><a href="http://mp.ofweek.com/libattery/a656714721117">http://mp.ofweek.com/libattery/a656714721117</a>   |
| 孚能科技发布声明，与戴姆勒合作良好，未出现异常         | 2月25日，孚能科技官网对近期媒体报道发布了声明称，孚能科技供应戴姆勒的电池存在质量、技术和潜在供应缺口等问题均为不实传闻，公司不存在应披露而未披露的信息。孚能科技交付给戴姆勒的电芯，模组和电池系统的产品性能与技术规格已得到了戴姆勒广泛的测试认证和认可，迄今为止，孚能科交付给戴姆勒客户的产品质量都是符合客户质量要求的。<br><a href="https://finance.ifeng.com/c/84Ag2czqMzb">https://finance.ifeng.com/c/84Ag2czqMzb</a>  |
| 蜂巢能源完成35亿元A轮融资                  | 2月25日，蜂巢能源宣布已完成35亿元A轮融资，此轮融资由中银投、国投招商联合领投。蜂巢能源董事长杨红新表示，此轮融资将主要用于研发新技术和扩大产能。此外，蜂巢能源还将尽快启动B轮融资和IPO上市准备工作，接下来的目标是，2021年力争销售收入同比增长100%，外销比例实现大幅提升。2022年进军资本市场，2025年全球产能达到200GWh。<br><a href="https://www.163.com/dy/article/G3OLSHGE0539AP40.html">https://www.163.com/dy/article/G3OLSHGE0539AP40.html</a>                    |

# 一周重要公告梳理 (新能源发电)

| 标题   | 内容  |
|--|---|
| 中材科技 (002080.SZ)<br>关于泰山玻纤收购中材金晶100%股权的关联交易公告    | 2月27日, 中材科技之全资子公司泰山玻璃纤维拟以现金1.69亿元合计收购中材金晶玻纤100%股权, 其中以8447万元收购中国建材持有中材金晶的50.01%股权; 以8116万元收购山东金晶持有中材金晶的48.05%股权; 以327万元收购淄博高新城市投资运营集团持有中材金晶的1.94%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。 |
| 中材科技 (002080.SZ)<br>关于2020年度资产减值准备计提的公告          | 2月27日, 公司对2020年资产负债表进行了减值测试, 计提资产减值准备总额为3.8亿元。将减少本公司2020年度归属于母公司所有者的净利润2.6亿元。   |
| 麦格米特 (002851.SZ)<br>2020年度业绩快报                   | 2月27日, 快报显示, 公司2020年实现营业收入33.98亿元, 同比减少4.54%; 营业利润为4.4亿元, 同比增长13.56%; 利润总额为4.3亿元, 同比增长13.13%; 归属于上市公司股东的净利润为4亿元, 同比增长11.74%。  |
| 天合光能 (688599.SH)<br>关于自愿披露与盐城经济技术开发区签订项目投资协议书的公告 | 2月27日, 天合光能拟在盐城经济开发区投资建设高效光伏组件项目, 主要进行高效光伏组件及光伏衍生产品的研发、生产和销售等, 年产能达10GW, 项目总投资约25亿元。  |
| 派能科技 (688063.SH)<br>2020年度业绩快报公告                 | 2月27日, 快报显示, 公司2020年实现经营收入11.2亿元, 同比增长36.83%。实现归母净利润2.75亿元, 同比增长91.03%。   |
| 汇川技术 (300124.SZ)<br>2020年度业绩快报                   | 2月26日, 快报显示, 公司2020年实现营业总收入115亿元, 比上年同期增长55.73%; 实现利润总额23.6亿元, 比上年同期增长123.45%; 实现归属于上市公司股东的净利润20.8亿元, 比上年同期增长118.98%。   |
| 海优新材 (688680.SH)<br>2020年度业绩快报公告                 | 2月26日, 快报显示, 2020年公司营业总收入14.8亿元, 同比增长39.50%, 利润总额增长250.11%, 归属于上市公司股东的净利润增长230.37%, 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润增长252.29%。  |
| 固德威 (688390.SH)<br>2020年度业绩快报公告                  | 2月26日, 快报显示, 2020年公司实现营业收入15.89亿元, 较上年增长68.07%; 归属于上市公司股东的净利润2.53亿元, 较上年增长145.91%。  |
| 中信博 (688408.SH)<br>2020年度业绩快报公告                  | 2月24日, 快报显示, 公司2020年实现营业收入31.3亿元, 较上年同比增长37.50%; 实现利润总额3.4亿元, 较上年同比增长76.61%; 实现归母净利润2.8亿元, 较上年同比增长72.52%。   |
| 天顺风能 (002531.SZ)<br>关于全资子公司出售参股公司股权公告            | 2月20日, 天顺风能全资子公司苏州天利投资分别直接持有东莞市中泰模具及深圳科创新源5.8319%和13.18%的股权。为集中资源, 聚焦新能源主业, 苏州天利将分别以人民币6978万元和25095万元的总价向长兴泰特转让中泰模具5.8319%的股权, 向广州兴橙私募转让科创新源10.17%的股权。                          |

# 一周重要公告梳理 (新能源车)

| 标题   | 内容   |
|--|--|
| 宏发股份(600885.SH)<br>股东集中竞价减持股份结果  | 截至2月27日, 联发集团通过集中竞价方式减持公司股份7,085,800股, 占公司总股本0.95%, 本次减持计划实施完毕。本次减持计划实施前, 联发集团持公司9.66%的股份。   |
| 天奈科技(688116.SH)<br>股东减持股份结果  | 截至2月27日, GRC SinoGreen (5%以上非第一大股东) 及其一致行动人GVT Fund合计减持6,950,878股, 减持股份占比3%; Asset Focus Limited (5%以上非第一大股东) 合计减持3,396,069股, 减持股份占比1.46%, 本次减持计划减持时间区间届满。   |
| 恩捷股份(002812.SZ)<br>控股子公司上海恩捷收购纽米科技76.36%股权的进展                          | 2月26日, 云天化集团、云天化股份(甲方)和公司(乙方)签订《<产权交易合同>的补充协议二》:甲方将上述转让标的以每股0.3060元的价格, 合计作价0.68亿元转让给乙方。纽米科技主营业务: 湿法隔膜和干法隔膜。   |
| 科达利(002850.SZ)<br>投资建设锂电池精密结构件项目                                       | 2月26日, 董事会通过“锂电池精密结构件产业总部及研发基地项目”。项目投资总额: 不超过5.2亿元(自有资金); 建设地: 深圳龙华; 建设期: 约36个月; 经济效益: 达产后年产值约10亿元。  |
| 中科电气(300035.SZ)<br>2018年限制性股票激励计划首次授予部分第二个解除限售期及预留授予部分第一个解除限售期解除限售条件成就 | 2月26日, 董事会通过议案: 公司首次授予部分限制性股票第二个解除限售期符合解除限售条件的激励对象共120人, 可解除限售占1.08%; 公司预留授予部分限制性股票第一个解除限售期符合解除限售条件的激励对象共25人, 可解除限售占0.16%。业绩考核要求: 以2017年净利润值为基数, 2019年净利润增长率不低于180.00%; 2019年扣非净利润增长率为292.17%, 满足解除限售条件。 |
| 杉杉股份(600884.SH)<br>第十届董事会第十次会议决议                                       | 2月26日, 董事会通过议案: 基于公司控股子公司杉杉能源未来发展战略和规划, 为进一步提高杉杉能源经营决策效率, 提升综合竞争力, 有效地整合资源, 公司同意杉杉能源申请其股票在全国中小企业股份转让系统终止挂牌。  |
| 星源材质(300568.SZ)<br>2020年度业绩快报  | 2月26日, 公司发布业绩快报: 2020年营收9.72亿元, 同比增长62.14%; 营业利润0.93亿元, 同比增长49.29%; 利润总额1.32亿元, 同比减少17.23%; 归母净利润1.19亿元, 同比减少12.74%; 扣非归母净利润0.94亿元, 同比增长106.97%。   |
| 恩捷股份(002812.SZ)<br>2020年度业绩快报  | 2月26日, 公司发布业绩快报: 2020年公司营收42.83亿元, 同比增长35.56%; 营业利润13.17亿元, 同比增长23.91%; 利润总额13.13元, 同比增长23.67%; 归母净利润11.1亿元, 同比增长30.65%; 基本每股收益1.33元, 同比增长25.47%。  |
| 亿华通(688339.SH)<br>2020年度业绩快报   | 2月26日, 公司发布业绩快报: 2020年公司营收5.72亿元, 同比增长3.37%; 归母净利润-0.25亿元, 同比下降138.97%; 扣非归母净利润-0.41亿元, 同比下降188.87%。   |

# 一周重要公告梳理 (新能源车) (续)

| 标题  | 内容   |
|---|--|
| 容百科技(688005.SH)<br>2020年度业绩快报                     | 2月26日, 公司发布业绩快报: 2020年公司营收37.88亿元, 同比下降9.59%, 归母净利润2.13亿元, 同比增长144.13%。其中, 公司2020年度营收较上年同期有所下降, 主要由于2020年上半年新能源汽车市场受疫情影响较大, 上半年营收较上年同期下降约36.8%; 2020年下半年, 随着国内疫情得到控制, 新能源汽车市场需求恢复, 公司下半年订单较为饱满, 产能利用率逐步恢复至较高水平, 高镍三元正极材料NCM811产销量大幅增长。 |
| 诺德股份(600110.SH)<br>首次向激励对象授予股票期权                  | 2月24日, 董事会认为2021年股票期权激励计划授予条件已经成就, 确定以2021年2月24日为授予日, 向符合授予条件的133名激励对象授予2850万份股票期权。  |
| 天奈科技(688116.SH)<br>2020年度业绩快报                     | 2月24日, 公司发布业绩快报: 2020年营收4.72亿元, 同比增长 22.09%; 利润总额1.26亿元, 同比下降 0.41%; 归母净利润1.09亿元, 同比下降1.37%; 扣非归母净利润0.80亿元, 同比下降16.27%。  |
| 天奈科技(688116.SH)<br>投资建设碳纳米管复合产品生产项目               | 2月23日, 董事会通过议案: 投资建设碳纳米管复合产品生产项目。项目投资额: 10亿元; 建设期: 48个月, 一期建设预期24个月, 二期建设预计24个月; 建成后达5万吨导电浆料、5000吨导电塑料母粒以及3000吨碳管纯化加工产能。预计2025年规划建成全球领先的导电材料产线。  |
| 星源材质(300568.SZ)<br>诉讼的进展                          | 2月23日, 法院以Celgard起诉证据不足为由, 驳回Celgard对星源美国研究院的起诉。2019年11月1日, Celgard起诉公司及本公司全资子公司星源美国研究院侵犯其专利权、侵害商业秘密、不正当竞争等。   |
| 孚能科技(688567.SH)<br>关于上海证券交易所对公司计提资产减值准备事项问询函回复的公告 | 2月23日, 公司就存货跌价准备、应收款项坏账准备、主要客户及订单、经营风险四个方面对问询函进行回复。  |
| 嘉元科技(688388.SH)<br>向不特定对象发行可转换公司债券发行提示性公告         | 2月23日, 公司发行的124,000万元可转债已完成向原股东优先配售和社会公众投资者网上申购, 分别约占总发行量的70.92%和29.08%, 网上中签率为0.00538537%。  |
| 嘉元科技(688388.SH)<br>股东集中竞价减持股份计划                   | 2月22日, 收到公司持股5%以下股东鑫阳投资出具的《关于股东减持计划的告知函》: 计划减持不超过955,697股, 不超过0.4139%。   |
| 嘉元科技(688388.SH)<br>股东及董监高集中竞价减持股份结果公告             | 截至2月22日, 公司董事赖仕昌(持股5%以上股东)已通过集中竞价交易方式累计减持公司股份428.03万股, 占公司总股本的1.8539%。本次减持计划已实施完毕。   |

# 分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

**周然**，工商管理学硕士。2010年11月加盟银河证券研究部，先后从事公用事业、环保、电力设备及新能源行业分析师工作，目前担任电新及公用团队负责人。

2020年、2019年获金融界量化评选最佳分析师第2名；2019年、2016年新财富最佳分析师第9名；2014年卖方分析师水晶球奖第4名；2013年团队获新财富第5名，水晶球奖第5名；2012年新财富第6名。

逻辑分析能力强；对行业景气度及产业链变化理解深入，精准把握周期拐点；拥有成熟的自上而下研究框架；以独特视角甄选成长标的。

曾任职于美国汇思讯（Christensen）的亚利桑纳州总部及北京分部，从事金融咨询（IR）和市场营销的客户主任工作。

☎：（8610）8092 7636

✉：zhouan@chinastock.com.cn

分析师登记编号：S0130514020001



# 评级标准

## 行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

## 公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%—20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

# 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河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。银河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。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的机构专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失，在此之前，请勿接收或使用本报告中的任何信息。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

银河证券版权所有并保留一切权利。



**谢 谢!**

创造财富 担当责任

股票代码：601881.SH 06881.HK