

强于大市

电力设备与新能源行业3月第2周周报

新能源汽车产销高增长，五部委发文支持风光

国内平价项目储备充足，海外需求快速恢复，碳中和目标引导中长期需求向好，光伏需求景气无忧；HJT产业化大幕拉开，设备国产化有望加速HJT渗透。主流车企电动化进程持续加速，有竞争力的车型密集推出，有望刺激全球新能源汽车需求持续高增长；中游竞争格局持续优化，全球供应链加速导入；六氟磷酸锂、磷酸铁锂、锂等环节供需格局改善，价格有望持续反弹。电力设备方面，新能源装机比例提高拉动特高压、信息化等领域投资需求，“十四五”景气有望提升，核心供货企业有望显著受益。

- **本周板块行情：**本周电力设备和新能源板块下跌1.42%，其中核电板块上涨3.51%，发电设备上涨0.18%，风电板块下跌0.83%，工控自动化下跌2.41%，锂电池指数下跌3.33%，新能源汽车指数下跌3.34%，光伏板块下跌5.24%。
- **本周行业重点信息：****新能源汽车：**中汽协：2月新能源汽车产销量分别达到12.4万辆和11万辆，环比下降36.2%和38.8%，同比增长7.2倍和5.8倍，连续8个月实现同比正增长；其中纯电动汽车产销分别完成10.7万辆和9.2万辆，同比分别增长7.2倍和5.8倍。**新能源发电：**国家发改委、财政部、中国人民银行等五部委联合发布《关于引导加大金融支持力度促进风电和光伏发电等行业健康有序发展的通知》，提出加大金融支持力度，金融机构按照商业化原则与可再生能源企业协商展期或续贷；优先发放补贴和进一步加大信贷支持力度。国家发改委：进一步扩大可再生能源装机规模，推进清洁能源增长消纳和储能协调有序发展。
- **本周公司重点信息：****中环股份：**发布2020年年报，收入190.57亿元，同比增长12.85%，盈利10.89亿元，同比增长20.51%。**天顺风能：**1) 2020年业绩快报：盈利10.82亿元，同比增长44.99%；2) 2021Q1业绩预告：盈利3.2-4.2亿元，同比增长140%-215%；3) 发行股份及支付现金购买资产暨关联交易事项已获得中国证监会核准。**隆基股份：**1) 子公司隆基乐叶拟投资31亿元在银川建设年产5GW单晶电池项目，预计2022年投产；2) “隆20转债”将提前赎回。**特变电工：**子公司新特能源与青海高景签订多晶硅销售合同，2021年7月至2025年12月31日期间销售15.24万吨，预计总金额约为149.70亿元（不含税）。**赣锋锂业：**以自有资金14.70亿元收购伊犁鸿大100%财产份额，进而间接拥有青海省柴达木一里坪锂盐湖项目的权益。**亿纬锂能：**子公司惠州亿纬动力拟投资不超过39亿元建设“乘用车锂离子动力电池项目（二期）”，预计于2022年完成。**晶盛机电：**与中环协鑫、中环光伏签订销售合同，向中环协鑫销售全自动晶体生长炉及单晶硅棒加工设备，金额共18.12亿元（含税）；向中环光伏销售线切机设备，金额共2.67亿元（含税）。**金风科技：**子公司金风投资合计减持金力永磁股份664万股，占金力永磁股份总数的1.54%，减持交易金额约2.56亿元。**捷佳伟创：**向特定对象发行股票申请获得中国证监会同意注册批复。
- **风险提示：**疫情影响超预期；投资增速下滑；政策不达预期；价格竞争超预期；原材料价格波动。

相关研究报告

《电力设备与新能源行业3月第1周周报：两会聚焦碳中和，2021年风光建设征求意见》
2021.03.07

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

证券分析师：沈成
(8621)20328319
cheng.shen@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300517030001

证券分析师：李可伦
(8621)20328524
kelun.li@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300518070001

目录

行情回顾.....	4
国内锂电市场价格观察.....	5
国内光伏市场价格观察.....	7
行业动态.....	9
新能源汽车及锂电池.....	9
新能源发电及储能.....	10
电改电网及能源互联网.....	11
风险提示.....	14

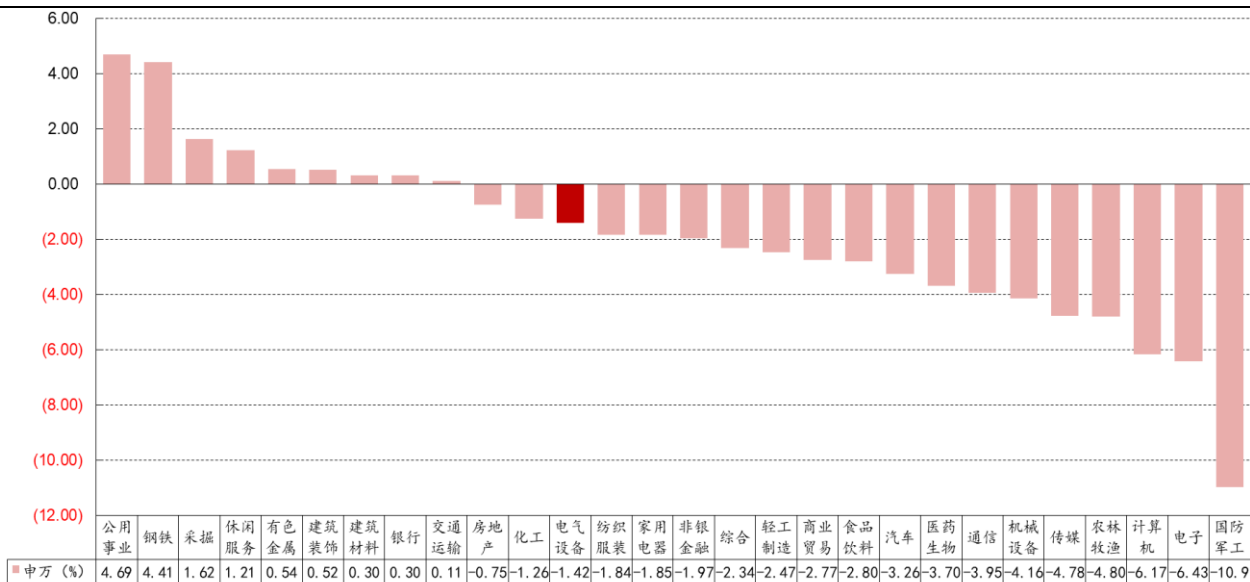
图表目录

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较.....	4
图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势.....	6
图表 3. 光伏产品价格情况.....	8
图表 4. 本周重要公告汇总.....	12
图表 4. 本周重要公告汇总.....	13
附录图表 5. 报告中提及上市公司估值表.....	15

行情回顾

本周电力设备和新能源板块下跌 1.42%，跌幅大于大盘：沪指收于 3453.08 点，下跌 48.91 点，下跌 1.40%，成交 20013.97 亿；深成指收于 13897.03 点，下跌 515.29 点，下跌 3.58%，成交 23352.86 亿；创业板收于 2756.81 点，下跌 115.16 点，下跌 4.01%，成交 8097.83 亿；电气设备收于 8138.55 点，下跌 117.19 点，下跌 1.42%，跌幅大于大盘。

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较



资料来源：万得，中银证券

本周核电板块涨幅最大，光伏板块跌幅最大：核电板块上涨 3.51%，发电设备上涨 0.18%，风电板块下跌 0.83%，工控自动化下跌 2.41%，锂电池指数下跌 3.33%，新能源汽车指数下跌 3.34%，光伏板块下跌 5.24%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为台海核电 33.33%，杭锅股份 30.05%，拓日新能 15.75%，华西能源 15.38%，大金重工 14.75%；跌幅居前五个股票为瑞特股份-37.93%，信捷电气-15.28%，禾望电气-14.85%，八方股份-13.77%，ST 天成-13.73%。

国内锂电市场价格观察

锂电池：锂电池市场变化不大，市场需求向好，但原料供应方面压力很大。目前电芯价格向下传导速度明显慢于原料涨价速度，仅数码和小动力产品整体向上调高 10%-15% 的售价，车用动力电池基本没变化，成本压力尚需企业自己消化。

正极材料：磷酸铁锂：磷酸铁锂材料行情仍然向好，缺货状态在持续。德方、万润、裕能等陆续有新产能投放市场，但仍然难以满足需求。电池厂为保证货源供应，也在不断开发新供应商，在认证周期及标准上出现一定让步。目前动力型 LFP 主流成交价格在 5 万元/吨左右。

三元材料：虽然三元前驱体价格走稳，但锂盐采购成本仍在缓慢上调，因此本周国内三元正极材料价格维持小幅上涨行情。市场方面，进入三月份以后，动力电池领域需求端再度发力，带动多家企业材料产量突破 3000 吨；消费领域近期需求也逐渐复苏，不过由于电池厂多维持接单采购，因此实际市场成交情况表现一般。

三元前驱体：本周国内三元前驱体价格企稳，并未跟随原材料价格回落而走低。本周国内硫酸钴价格持稳为主，因市场供应格局仍显紧张；硫酸镍由于溢价过高，本周价格开始逐渐回落，周内已经跌至 3.6 万元/吨以下。硫酸锰价格本周小幅走强，报至 0.7 万元/吨附近。

负极材料：近期负极材料市场向好，第一、第二梯队企业基本满负荷生产。目前负极厂家瓶颈主要在石墨化和原料端，石墨化产能供应不足，扩建产能释放需要时间；原料端低硫焦和针状焦价格持续上涨，且检修计划让市场供应氛围更为紧张。价格方面负极材料企业涨价意愿强烈，在供应紧张的加持下，与下游客户商谈涨价更有底气。预计二季度负极材料价格上涨概率较大。

隔膜：本周，国内隔膜市场延续产销两旺的向好趋势，龙头隔膜企业均保持满产生产，下游订单饱和。市场成交价格方面，本周隔膜价格仍以稳为主，部分中型隔膜企业进行小幅涨价。另外，在储能、电动两轮车、动力 LFP 电池等下游市场的带动下，3 月第二梯队隔膜企业干法隔膜的排产出现明显增加。

电解液：电解液价格自年后以来屡创新高，主要是添加剂 VC 缺口被不断放大，预计 3 月电解液产量将创新高，部分缺少原料的企业或将难以接单。这就让电解液企业在客户方面有了更多的选择权，目前不仅给一些电解液企业进入大厂供应链提供了很好的契机，也让企业现金流极大得到改善，目前不少厂家是现金发货，总体来看，电解液企业盈利能力大幅改善。

(信息来源：鑫椏锂电)

图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势

产品种类	单位	2021/1/22	2021/1/29	2021/2/05	2021/2/19	2021/2/26	2021/3/5	2021/3/12	环比(%)	
锂电池	元/Wh	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0	
正极材料	NCM523	万元/吨	14.25	14.45	14.65	15.25	16.15	16.55	16.65	0.6
	NCM811	万元/吨	19.45	19.55	19.75	19.95	20.3	20.7	20.75	0.24
三元前驱体	NCM523	万元/吨	9.95	10.15	10.45	11.25	12.05	12.45	12.45	0
	NCM811	万元/吨	11.65	11.85	12.15	12.95	13.65	13.95	13.95	0
	硫酸钴	万元/吨	6.7	7	7.4	8.5	9.5	9.55	9.55	0
	硫酸镍	万元/吨	3.15	3.225	3.275	3.475	3.575	3.775	3.525	(6.62)
	硫酸锰	万元/吨	0.625	0.625	0.625	0.625	0.625	0.675	0.675	0
	电解钴	万元/吨	31	32.5	33.5	35.5	40.2	37.5	35.7	(4.8)
	电解镍	万元/吨	13.83	13.41	13.385	14.295	14.195	12.32	12.275	(0.37)
磷酸铁锂	万元/吨	4.25	4.25	4.35	4.35	4.45	4.85	4.85	0	
钴酸锂	万元/吨	27.75	27.75	29.5	31.75	36	39	40	2.56	
锰酸锂	低容量型	万元/吨	2.5	2.8	2.85	2.85	2.95	2.95	3.15	6.78
	高容量型	万元/吨	-	-	-	-	-	-	-	-
	高压实	万元/吨	2.75	3.1	3.15	3.15	3.25	3.25	3.45	6.15
	小动力型	万元/吨	3	3.35	3.4	3.4	3.5	3.5	3.7	5.71
碳酸锂	工业级	万元/吨	6.6	6.75	7	7.3	7.8	8	8.25	3.13
	电池级	万元/吨	7.05	7.25	7.5	7.8	8.25	8.45	8.75	3.55
氢氧化锂	万元/吨	5.45	5.8	5.8	6	6.5	6.7	6.8	1.49	
负极材料	中端	万元/吨	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	0
	高端动力	万元/吨	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	0
	高端数码	万元/吨	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	0
隔膜(基膜)	数码(7 μ m)	元/平方米	2	2	2	2	2	2	2	0
	动力(9 μ m)	元/平方米	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	0
电解液	低端	万元/吨	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	6.45	122.41
	高端	万元/吨	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.75	(1.04)
其他辅料	DMC	万元/吨	1.4	1.4	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	0
	六氟磷酸锂	万元/吨	12.25	13.75	14.25	14.75	16.5	20	20	0

资料来源: 鑫椏锂电, 中银证券

国内光伏市场价格观察

硅料价格： 上周单晶用料大多都已签单完毕，本周只剩小量急单、散单洽谈，因此价格相比上周大型订单高出不少，成交价大多落在每公斤 **110 元人民币** 以上。虽然整体价格区间拉大，但实际硅料厂家基本无余量可谈，成交量稀少。海外单晶用料也随国内价格同步涨价。即使目前硅料价格相比春节前每公斤 **88 元人民币** 的水平已大幅上涨 **25%**，但在今年硅料供应持续紧张的情况下，预期短期内价格依旧坚挺，月底新一轮的谈价情形将视单晶硅片价格走势而定。

硅片价格： 硅片价格大多已于上周敲定，本周价格与上周持平，国内单晶硅片 175 μ m 厚度 M6(166mm) 价格每片 **3.68-3.7 元人民币**、海外每片 **0.5-0.505 元美金**；国内 M10(182mm) 及 G12(210mm) 175 μ m 厚度分别为 **4.44 元及 6.16 元人民币** 上下。多晶硅片也持平在每片 **1.25-1.35 元人民币**、海外价每片 **0.185 元美金** 以上的水平。在硅料紧缺、且单晶电池片减产幅度远不如组件明显的情况下，单晶硅片采购热度不减，因此业界表示单晶硅片下周仍有续涨可能。

电池片价格： 电池片与组件的博弈状况仍尚未好转，随着垂直整合厂家组件开工率持续下修、且自有电池片产能提升，本周部分垂直整合厂家暂缓电池片的采购、代工双经销的订单增加。在当前硅片价格下，电池片厂家生产成本已不堪负荷，然而面对接下来硅片仍有可能上调价格的预期下，部分电池片厂家有可能透过将改造、检修产线计划提前，来减少产量。

整体 G1 电池片供应小量缩减，然三月需求仍有续航，本周成交价格区间略为上扬至每瓦 **0.91-0.95 元人民币**、其中每瓦 **0.93 元人民币** 价格订单增长。因应上游供应链涨幅，高价区段价格落在每瓦 **0.94-0.95 元人民币**。海外成交价格略高于国内，价格相应调升至每瓦 **0.117-0.128 元美金**。

M6 电池片成交价格区间持稳在每瓦 **0.82-0.86 元人民币**，均价落在每瓦 **0.84-0.85 元人民币**，三月新单签订状况不佳，多数组件厂家观望态度浓厚，短期 M6 价格走势将持稳看待。海外订单成交状况较为理想，若以换算人民币比较，部分订单海外价格高于国内价格约每瓦 **0.01-0.02 元人民币**。

大尺寸电池片仍以代工、双经销模式执行，整体直采价格波动幅较缓，本周 M10 价格成交区间持稳落在每瓦 **0.88-0.9 元人民币**、G12 均价约每瓦 **0.89-0.91 元人民币**。

多晶电池片供给持续缩减、且硅片价格高水平的状况下，供需结构失衡因素导致电池片价格持续涨价至每片 **2.6-2.7 元人民币**。

组件价格： 春节后硅料的大幅上涨让组件大厂也先后开始调涨新订单的组件报价、以及重议前期签订较低价格的旧订单。从近期的开标也可以看组件大厂保利润的决心，一线大厂大尺寸组件成交价格大多落在每瓦 **1.67-1.72 元人民币**，而更高的报价近期也变得较为常见。在组件价格持续坚挺、但终端业主也倾向完成今年安装目标的氛围下，系统的投资报酬率出现萎缩。

然而，目前看来 630 抢装热度可能不如以往，因此也能观察到一线与二线组件厂价格出现明显的分化。同时，一线组件大厂也进一步调降开工率，一方面控制库存水位、一方面也抑制硅料、硅片的持续上涨。

(信息来源: PVInfoLink)

图表 3. 光伏产品价格情况

产品种类	2021/1/20	2021/1/27	2021/2/3	2021/2/17	2021/2/24	2021/3/3	2021/3/10	环比(%)	
硅料	多晶用 美元/kg	6.8	6.8	6.9	6.9	7.3	8	0	
	单晶用 美元/kg	10.8	10.9	11	11	12.1	13.2	5.30	
	菜花料 元/kg	54	54	55	55	58	63	0	
	致密料 元/kg	86	87	88	88	97	105	5.71	
硅片	多晶-金刚线 美元/片	0.175	0.175	0.175	0.175	0.175	0.188	0	
	多晶-金刚线 元/片	1.27	1.27	1.27	1.27	1.27	1.3	0	
	单晶-158.75mm 美元/片	0.427	0.426	0.426	0.426	0.448	0.491	0	
	单晶-158.75mm 元/片	3.12	3.12	3.12	3.12	3.28	3.59	0	
	单晶-166mm 美元/片	0.44	0.439	0.439	0.439	0.461	0.504	0	
	单晶-166mm 元/片	3.22	3.22	3.22	3.22	3.38	3.69	0	
	单晶-182mm 美元/片	0.531	0.529	0.529	0.529	0.55	0.606	0	
	单晶-182mm 元/片	3.9	3.9	3.9	3.9	4.05	4.44	0	
	单晶-210mm 美元/片	0.746	0.744	0.744	0.744	0.76	0.837	0	
	单晶-210mm 元/片	5.48	5.48	5.48	5.48	5.6	6.16	0	
	电池片	多晶-金刚线-18.7% 美元/W	0.073	0.074	0.074	0.074	0.075	0.077	1.30
		多晶-金刚线-18.7% 元/W	0.533	0.543	0.543	0.543	0.554	0.565	1.95
单晶 PERC-158.75mm/22.2%+ 美元/W		0.123	0.123	0.123	0.123	0.126	0.127	0.79	
单晶 PERC-158.75mm/22.2%+ 元/W		0.91	0.91	0.91	0.91	0.91	0.92	1.09	
单晶 PERC-166mm/22.2%+ 美元/W		0.12	0.118	0.116	0.116	0.116	0.118	0	
单晶 PERC-166mm/22.2%+ 元/W		0.85	0.84	0.84	0.84	0.84	0.85	0	
单晶 PERC-182mm/22.2%+ 美元/W		0.124	0.123	0.123	0.123	0.123	0.123	0	
单晶 PERC-182mm/22.2%+ 元/W		0.91	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0	
单晶 PERC-210mm/22.2%+ 美元/W		0.126	0.125	0.125	0.125	0.125	0.125	0	
单晶 PERC-210mm/22.2%+ 元/W		0.92	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91	0	
组件	多晶 275-280/330-335W 美元/W	0.174	0.174	0.174	0.174	0.174	0.174	0.18	3.45
	多晶 275-280/330-335W 元/W	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.35	3.85
	单晶 PERC 325-335/395-405W 美元/W	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.205	2.50
	单晶 PERC 325-335/395-405W 元/W	1.54	1.54	1.54	1.54	1.54	1.54	1.58	2.60
	单晶 PERC 355-365/425-435W 美元/W	0.213	0.213	0.213	0.213	0.213	0.215	0.216	0.47
	单晶 PERC 355-365/425-435W 元/W	1.64	1.64	1.64	1.64	1.64	1.64	1.65	0.61
	182mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.228	0.225	0.225	0.225	0.225	0.225	0.226	0.44
	182mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.68	1.66	1.66	1.66	1.66	1.67	1.68	0.60
	210mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.228	0.225	0.225	0.225	0.225	0.225	0.226	0.44
	210mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.66	1.66	1.66	1.66	1.66	1.67	1.68	0.60
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜 元/m ²	43	43	43	43	43	40	0	
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜 元/m ²	35	34.5	34.5	34.5	34.5	32.5	0	

资料来源: PVInfoLink, 中银证券

行业动态

新能源汽车及锂电池

中汽协: 2月新能源汽车产销量分别达到 12.4 万辆和 11 万辆, 环比下降 36.2%和 38.8%, 同比增长 7.2 倍和 5.8 倍, 连续 8 个月实现同比正增长。其中纯电动汽车产销分别完成 10.7 万辆和 9.2 万辆, 同比分别增长 7.2 倍和 5.8 倍。

(http://www.caam.org.cn/chn/4/cate_154/con_5233322.html)

中国汽车动力电池产业创新联盟: 2月中国动力电池装车量 5.6GWh, 同比上升 832.9%, 继续保持大幅增长。其中, 三元电池共计装车 3.3GWh, 同比上升 538.6%; 磷酸铁锂电池共计装车 2.2GWh, 同比上升高达 2826.0%。2021 年前两个月, 中国动力电池装车量累计 14.2GWh, 同比累计增长 388.6%。

(<https://finance.sina.cn/2021-03-11/detail-iknscsi1587781.d.html>)

截至 2 月全国充电桩保有量 175.8 万台, 同比增加 41.2%: 充电联盟发布 2021 年 2 月充电桩运营数据: 2021 年 2 月比 1 月公共充电桩增加 2.6 万台, 2 月同比增长 57.6%, 公共充电基础设施稳定增长。截止 2021 年 2 月, 全国充电基础设施累计数量为 175.8 万台, 同比增加 41.2%。

(<https://www.d1ev.com/news/shuju/141779>)

全国人大代表张天任: 完善动力锂电池回收体系, 防止正规军干不过“游击队”。 张天任在两会上提出, 建议完善动力锂电池回收体系, 防止正规军干不过“游击队”。他认为, 要严格回收再生企业准入门槛, 引导新能源车企、锂电池生产企业与有处置废锂电池资质能力的企业(即“白名单”企业)开展合作; 严厉打击把废电池出售给没有处置能力的无资质企业或二手经销商。

(<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1693625649546554435&wfr=spider&for=pc>)

广汽埃安发布弹匣电池, 三元针刺不起火: 3 月 10 日, 广汽埃安发布新一代动力电池安全技术——弹匣电池系统安全技术, 搭载该技术的电池包成功通过针刺热扩散试验, 实现了三元锂电池整包针刺“不起火”。广汽埃安表示, 弹匣电池相对于同类普通电池, 体积能量密度提升 9.4%, 重量能量密度提升 5.7%, 成本下降 10%。根据计划, 弹匣电池今年将在广汽埃安安全系列车型上陆续搭载。

(<https://www.gg-lb.com/art-42389.html>)

领湃突破传统技术瓶颈, 首款高电压中镍电池量产在即: 领湃新能源发布第一款主打产品高电压中镍 VDA355 电芯模组, 具体来看, VDA355 电芯采用 4.35V 高电压中镍材料体系, 能量密度高达 240Wh/kg 以上, 安全性高, 且供应链成熟, 成本优, 制程良率优。

(<https://libattery.ofweek.com/2021-03/ART-36001-8460-30489167.html>)

比亚迪: 2021 年 2 月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约 1.354GWh, 同比增长 639.89%, 本年累计装机总量约 3.108GWh, 同比增长 466.12%。

(<http://www.dldcw.cn/Dashuju/127989.html>)

特斯拉弗里蒙特工厂发生火灾: 特斯拉位于加州弗里蒙特的工厂发生火灾, 发生火灾的区域, 靠近工厂的北部一侧, 目前还处在建设之中, 很可能就是建设 Model Y 生产线的区域, 如果建设进展因火灾而推迟或者冲压设备在火灾中受损, 就可能影响后续 Model Y 生产。

(<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1694013651768562073&wfr=spider&for=pc>)

LG 拟为特斯拉生产全新 4680 电池: 据外媒报道, 韩国“LG 能源解决方案公司”计划为特斯拉公司配套建设先进的锂电池工厂, 工厂地点位于美国和欧洲, 该公司计划在 2023 年为特斯拉生产全新 4680 电池。

(<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1694013651768562073&wfr=spider&for=pc>)

新能源发电及储能

五部委联合发文：加大金融支持力度解决风、光补贴拖欠问题：国家发改委、财政部、中国人民银行等五部委联合发布《关于引导加大金融支持力度 促进风电和光伏发电等行业健康有序发展的通知》，通过九大措施，加大金融支持力度，促进风电和光伏发电等行业健康有序发展。

(<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20210312/1141295.shtml>)

国家发改委：进一步扩大可再生能源装机规模，推进清洁能源增长消纳和储能协调有序发展。3月8日上午，国务院新闻办公室举行新闻发布会，国家发展改革委副主任宁吉喆指出，2021年，要以推动实现碳达峰、碳中和为契机，加快调整优化产业结构和能源结构，2020年我国可再生能源发电装机已经达到了9.34亿千瓦，要进一步扩大可再生能源装机规模，推进清洁能源增长消纳和储能协调有序发展，培育壮大规模达数万亿元的节能环保产业，推进重点行业和重要领域绿色化改造，实现单位GDP能耗降低3%左右、主要污染物排放量继续下降的目标。

(<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20210309/1140426.shtml>)

工信部发布《光伏制造行业规范条件（2021年本）》：3月11日，工信部发布《光伏制造行业规范条件（2021年本）》，提出引导光伏企业减少单纯扩大产能的光伏制造项目，加强技术创新、提高产品质量、降低生产成本。新建和改扩建多晶硅制造项目，最低资本金比例为30%，其他新建和改扩建光伏制造项目，最低资本金比例为20%，3月15日起实施。

(<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20210311/1141092.shtml>)

财政部发布2021年中央和地方预算草案的报告：日前，财政部发布2021年中央和地方预算草案的报告，指出要支持做好碳达峰、碳中和工作，进一步支持风电、光伏等可再生能源发展和非常规天然气开采利用，增加可再生、清洁能源供给。

(<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20210308/1140353.shtml>)

国家能源局局长章建华：将研究围绕新型储能发展等重点任务出台配套政策。两会期间，国家能源局党组书记、局长章建华接受中国电力报记者专访，表示围绕能源领域碳达峰和碳中和目标的实现路径，研究制定能源领域落实举措，围绕促进能源低碳智慧转型、新能源高质量发展、新一代电力系统建设、新型储能发展等重点任务出台配套政策。

(<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20210310/1140819.shtml>)

甘肃十四五规划：2025年风光装机达5000万千瓦以上，占比65%。甘肃省十四五和二〇三五年远景目标纲要指出，大力发展新能源。坚持集中式和分布式并重、电力外送与就地消纳结合，着力增加风电、光伏发电、太阳能热发电、抽水蓄能发电等非化石能源供给，形成风光水火储一体化协调发展格局。到2025年，全省风光电装机达到5000万千瓦以上，可再生能源装机占电源总装机比例接近65%，非化石能源占一次能源消费比重超过30%，外送电新能源占比达到30%以上。

(<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20210312/1141298.shtml>)

宁夏“十四五”规划：建设1400万千瓦光伏和450万千瓦风电项目。近日，宁夏印发宁夏回族自治区国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要出台，文件指出：建设1400万千瓦光伏和450万千瓦风电项目、宁东太阳能电解制氢储能及应用示范工程；实施隆基乐叶科技年产3GW单晶电池、矽盛光电4GW单晶硅棒硅片、中车株洲风机装备制造、威力传动高精传动设备、金晶科技太阳能光伏轻质面板、日盛高新氢能源综合利用等项目。

(<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20210311/1141188.shtml>)

电改电网及能源互联网

南方区域电力交易机构联合印发可再生能源电力消纳量交易规则:日前,南方区域电力交易机构联合印发《南方区域可再生能源电力消纳量交易规则(试行)》,该规则采用南方区域六个电力交易机构联合发文的方式,实现南方区域可再生能源电力消纳量交易基本规则的统一。依据规则,南方区域可再生能源电力消纳量交易市场将实现平台统一建设运营、主体统一注册服务、数据统一核算监测、凭证统一编码核发。消纳量交易过程将实现省间和省内交易的同期开市、同步交易、即时成交、即时结算。

(<http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20210309/638039.shtml>)

全国人大代表张新:建设能源互联网,将开辟更大市场空间。全国人大代表、特变电工股份有限公司党委书记、董事长张新在两会记者采访中指出,建设能源互联网,将催生出一系列新的能源装备制造及信息技术研发应用需求,推动能源网络运营商、信息能源系统集成商、信息能源融合应用开发商的发展,直接带动节能环保产业、新一代信息技术产业、高端装备制造产业、新能源及储能产业、新材料产业、新能源汽车产业等融合发展,促使产业转型升级,扩大产业规模、开辟更大市场空间。

(<http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20210312/638074.shtml>)

海南计划形成环岛 500 千伏双环网目标网架结构和 220 千伏变电站“手拉手”互联格局:近日,海南省人民政府发布了海南省国土空间规划(2020-2035)公开征求意见稿。规划提出,要建设支撑“智慧海南”的光网、建设清洁高效的电网、建设安全可靠的气网。计划打通国际信息通道,建设通达香港、亚太、海上丝绸之路的国际通信传输网络,超前布局 5G、物联网、人工智能、工业互联网、云计算等新型基础设施。以海口、三亚为重点布局国际(离岸)数据中心,优化骨干网网络结构,完善无线网络布局。建设清洁高效的电网,发展清洁能源,扩大电力清洁供应,适度提气、安全增核、积极补新、有序去煤,构建互联智能电网。优化本地网架结构,形成环岛 500 千伏双环网目标网架结构和 220 千伏变电站“手拉手”互联格局。

(<http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20210309/638047.shtml>)

首个基于“如翼模式”的 5G 智能电网业务成功上线:广东电信与南网超高压携手合作,2021 年 3 月 2 日在深圳 5G 超高压换流站成功打通首呼,并进行了视频通话和对讲等业务测试,标志着业界首个“如翼模式”5G 智能电网业务成功上线。

(<http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20210311/638055.shtml>)

公司动态

图表 4. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
赣锋锂业	公司及全资子公司以自有资金 14.70 亿元人民币的价格收购伊犁鸿大 100% 财产份额。
亿纬锂能	公司同意下属公司“惠州亿纬动力”以自有及自筹资金投资建设“乘用车锂离子动力电池项目（二期）”，投资金额为不超过人民币 39 亿元。
隆基股份	全资子公司隆基乐叶与银川经济技术开发区管理委员会签订《年产 5GW 单晶电池制造项目投资协议》，预计 2022 年投产。
晶盛机电	公司向中环协鑫销售全自动晶体生长炉及单晶硅棒加工设备，合同共计 181,214 万元；向中环光伏销售线切机设备，合同总计 26,680 万元。
东方电气	2020 年年度业绩快报：盈利 19.5 亿元，同比增长 23.5%。
中闽能源	公司总经理王坊坤先生因工作变动原因辞去公司总经理职务，郭政先生将担任公司总经理。
天顺风能	公司拟发行股份及支付现金购买资产暨关联交易事项已获得中国证监会核准。
嘉泽新能	公司离职财务总监安振民先生于 2021 年 3 月 3 日至 2021 年 3 月 4 日累计减持公司股份 50 万股，占公司股份总数的 0.02%。
佳电股份	公司回购注销限制性股票 36 万股，回购价格为 3.52 元/股。
东方铁塔	公司非公开发行不超过 3.73 亿股新股的申请获得证监会批复。
聆达股份	① 2020 年年度报告：盈利 -5,601.67 万元，同比减少 447.07%；② 公司拟募集资金总额不超过 12 亿元用于“金寨嘉悦新能源二期 5.0GW 高效电池片（TOPCon）生产项目”；③ 公司聘任邱志华先生为公司副总裁。
哈空调	① 2020 年年度报告：盈利 5066.95 万元，同比增长 0.21%；② 公司拟对母公司资产计提减值准备 783 万元。
英搏尔	公司董事阮斌先生辞去公司第二届董事会董事及战略委员会委员职务。
万马股份	公司首次回购股份 48.42 万股，占公司总股本的 0.05%，成交金额为 329.6 万元。
南风股份	公司控股股东杨子善先生发生股权质押违约纠纷，所持有的 494.00 万股股票拟被进行司法拍卖，占公司总股本的 1.03%。
卧龙电驱	公司拟转让杭州研究院 100% 股权至浙江凯信商务管理（集团）有限公司，总交易对价为人民币 4.15 亿元。
杭锅股份	公司拟与福杭能源共同出资设立安徽西子新能源科技有限公司，出资占比 67%。
蔚蓝锂芯	2021 年 3 月 9 日起，公司发行的“蔚蓝转债”将在深圳证券交易所摘牌。
国电南瑞	公司 2018 年限制性股票激励计划第一个解除限售期解除限售条件已经成就，本次符合解除限售的激励对象共 978 人，可解除限售的限制性股票数量为 952.53 万股。
璞泰来	公司已于近日与四川省成都市邛崃市人民政府就投资建设新能源电池材料全产业链项目签订《战略合作协议》。
雅化集团	公司拟以自有资金 8,250 万元收购长春吉阳工业集团有限公司 75% 的股权。
运达股份	① 公司 2020 年激励计划拟授予的限制性股票数量为 851 万股，占本激励计划股本总额的 2.89%；② 公司选举高玲女士为公司第四届董事会董事长。
全信股份	公司拟向特定对象发行募集资金总额不超过 32,000 万元用于航空航天用高性能线缆及轨道交通用数据线缆生产项目及综合线缆及光电系统集成产品生产项目。
华光环保	① 公司限制性股票回购价格由 6.91 元/股调整为 6.56 元/股；② 公司下属控股子公司国联环科拟以增资扩股方式引进战略投资者长江生态和三峡资本，增资后两者对公司的持股比例分别为 17.05% 和 8.53%。
节能风电	① 公司需增加博白项目送出线路投资 5,414 万元；② 2020 年利润分配：拟向全体股东进行现金分红，每 10 股分配现金 0.44 元（含税）；③ 盈利：61,788.34 万元，同比增加 5.78%；④ 2020 年拟计提减值准备 4,160.81 万元。
多氟多	公司将其所持“富多多小贷”60% 股权以人民币 9,420 万元的价格转让给多氟多集团。
康跃科技	公司拟募集资金总额不超过 14,000 万元用于总部运营中心及信息化建设和医药研发中心建设。
中利集团	① 公司拟与北京天润新能源投资有限公司合作共同开拓国内新能源市场，力争每年为对方提供 300MW 的光伏项目资源，并努力促成项目的建设并网；② 公司全资子公司腾晖光伏拟在泗阳经济开发区分期投资建设 5GW 光伏电池片+5GW 光伏组件项目。
双杰电气	公司以自筹资金 32,241.11 万元预先投入智能电网高端装备研发制造项目。
大烨智能	公司拟筹划向不特定对象发行可转换公司债券。
纽威股份	通泰香港持有的公司股份均已解除质押状态，不存在质押的公司股份。
金风科技	公司首席财务官刘春志先生因个人职业发展原因辞去公司首席财务官职务。
中环股份	① 2020 年年度报告：盈利 10.9 亿元，同比增长 20.5%；② 利润分配：向全体股东每 10 股派发现金人民币 0.60 元（含税），合计派发现金股利人民币 1.82 亿元。
国轩高科	公司全资子公司“合肥国轩”拟出资设立全资子公司“国轩循科”和“国轩新材料”，注册资本均为 5,000 万元。
京运通	① 2020 年度业绩快报：盈利 4.4 亿元，同比增长 67.09%；② 公司拟向内蒙古吉电能源有限公司转让控股子公司锡林浩特京运通 41% 的股权。
昇辉科技	2020 年度业绩快报：盈利 5.8 亿元，同比下降 2.26%。
华友钴业	公司第一大股东华友控股解除股票质押 3250 万股，占公司总股本 2.68%。
朗科智能	公司拟募集资金总额不超过 3.8 亿元用于合肥产业基地项目和惯性导航技术研发中心项目的建设。
江苏神通	公司持股 5% 以上的股东湖州凤林火山将其质押给中原资产的部分股份 247 万股和 400 万股分别进行了解除质押。

资料来源：公司公告，中银证券

图表 4. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
金风科技	公司高级管理人员翟恩地先生违规买卖公司股票，本次短线交易产生的收益 16.62 万元将由公司董事会收回。
横店东磁	①2020 年年度报告：盈利 10.14 亿元，同比增长 46.67%；利润分配：向全体股东每 10 股派现金红利 2.18 元（含税）；②公司拟注销美国子公司。
天顺风能	2020 年度业绩快报：盈利 10.82 亿元，同比增长 44.99%；第一季度业绩预告：盈利 32,000 万元-42,000 万元，同比增长 140%-215%。
捷佳伟创	公司向特定对象发行股票申请获得中国证监会同意注册批复。
特变电工	公司控股子公司新特能源及其子公司与青海高景签订长单销售合同，2021 年 7 月至 2025 年 12 月 31 日期间向青海高景销售原生多晶硅 152,400 吨。
爱康科技	子公司中康电力及参股公司爱康能源与福建国电投签署了《辽宁、河南、山东 400MW 光伏电站项目的并购意向协议》。
上海电力	公司发行了 2021 年度第四期超短期融资券，发行总额为 19 亿元人民币。
福能股份	公司控股子公司中海福建销售给燃气电厂的印尼合同天然气门站价格调整为 58.0652 元/吉焦（折 2.216 元/立方米），从 2021 年 1 月 1 日起执行。
中恒电气	公司董事长收到中国证券监督管理委员会《行政处罚决定书》。
金通灵	公司控股东南通产控将其持有公司的 1.3 亿股股份办理了质押，占公司总股本的 8.69%。
金智科技	公司与上海电气自动化集团签订《战略合作框架协议》，共同开拓新型智慧城市业务。
天能重工	公司拟募集资金总额不超过 10 亿元用于偿还公司债务。
泰豪科技	子公司泰豪军工拟与泰豪汉唐母基金设立军品合资公司，泰豪军工持有 60% 股权。
尚纬股份	公司于近期在核电、轨道交通和电力等市场领域中标的重要合同累计金额为 2.34 亿元。
新纶科技	公司第二期股票期权激励：拟授予的股票期权数量不超过 5,800.00 万份。
恒润股份	公司与光科光电签署《盈利补偿协议之补充协议》，承诺方履行业绩补偿义务并回购公司持有的 31% 股权。
美畅股份	公司拟聘任刘洪新为总经理，贾海波为首席技术官。
台海核电	子公司烟台台海核电及关联公司被法院裁定实质合并重整。

资料来源：公司公告，中银证券

风险提示

疫情影响超预期：新冠疫情仍处于全球蔓延阶段，若新冠疫情影响超预期，可能造成全球系统性风险及行业需求不达预期风险。

投资增速下滑：电力投资（包括电源投资与电网投资）决定了新能源发电板块、电力设备板块的行业需求；若电力投资增速下滑，将对两大板块造成负面影响。

政策不达预期：新能源汽车板块、新能源发电板块、电力设备细分板块，均对政策有较高的敏感性；若政策不达预期，将显著影响各细分行业的基本面，进而降低各板块的投资价值。

价格竞争超预期：动力电池中游制造产业链普遍有产能过剩的隐忧，电力供需形势整体亦属宽松，动力电池中游产品价格、新能源电站的电价、光伏产业链中游产品价格、电力设备招标价格，均存在竞争超预期的风险。

原材料价格波动：电力设备、新能源汽车、新能源发电板块中的绝大部分上市公司主营业务均属于制造业，原材料成本在营业成本中的占比一般较大；若上游原材料价格出现不利波动，将在较大程度上对各细分板块的盈利情况产生负面影响。

附录图表 5. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价 (元)	市值 (亿元)	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净 资产 (元/股)
					2019A	2020E	2019A	2020E	
601012.SH	隆基股份	买入	91.08	3,435.33	1.47	2.31	61.96	39.51	8.22
002531.SZ	天顺风能	买入	8.27	147.12	0.42	0.61	19.69	13.56	3.47
300014.SZ	亿纬锂能	买入	81.78	1,544.71	1.64	0.89	49.87	91.89	4.21
002202.SZ	金风科技	买入	13.66	471.47	0.51	0.71	26.68	19.19	6.95
300724.SZ	捷佳伟创	买入	94.41	303.26	1.19	1.77	79.34	53.49	8.55
002460.SZ	赣锋锂业	增持	99.11	1,100.76	0.28	0.76	353.96	130.41	6.22
002129.SZ	中环股份	未有评级	26.40	800.69	0.32	0.38(A)	81.36	70.03	4.95
600089.SH	特变电工	未有评级	11.44	424.92	0.47	0.64	24.37	17.89	8.33
300316.SZ	晶盛机电	未有评级	33.21	426.98	0.50	0.66	66.42	50.66	3.67

资料来源: 万得, 中银证券

注: 股价截止日3月12日, 未有评级公司盈利预测来自万得一致预期

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现弱于基准指数。
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1)基金、保险、QFII、QDII等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2)中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分公开发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路200号
中银大厦39楼
邮编200121
电话:(8621)68604866
传真:(8621)58883554

相关关联机构：

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852)39886333
致电香港免费电话：
中国网通10省市客户请拨打：108008521065
中国电信21省市客户请拨打：108001521065
新加坡客户请拨打：8008523392
传真:(852)21479513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852)39886333
传真:(852)21479513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街110号8层
邮编:100032
电话:(8610)83262000
传真:(8610)83262291

中银国际(英国)有限公司

2/F,1Lothbury
LondonEC2R7DB
UnitedKingdom
电话:(4420)36518888
传真:(4420)36518877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道1045号
7BryantPark15楼
NY10018
电话:(1)2122590888
传真:(1)2122590889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话:(65)66926829/65345587
传真:(65)65343996/65323371