

电气设备

天顺和华能签署战略合作协议，大众电池将降本扩产布局充电桩

核心推荐组合：宁德时代、隆基股份、天顺风能、国轩高科、东方日升、天合光能、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：1~2月光伏新增装机3.25GW，同比增长2.18GW。3月19日，国家能源局发布1~2月全国电力工业统计数据，截止2021年2月，我国光伏累计装机规模达到257.28GW，同比增长23.2%，2021年1~2月，国内光伏新增装机3.25GW，同比增长2.18GW。今年一季度以来，去年国内竞价项目稳步推进，一季度需求同比大幅增长。从全年角度来看，根据国家能源局发布《关于2021年风电、光伏发电开发建设有关事项的通知（征求意见稿）》，存量核准未并网项目直接纳入2021年保障性并网规模，这样包括1）2020年光伏竞价未在2021年上半年并网的项目；2）2019、2020年光伏平价项目。存量项目规模储备丰富，且不用参加竞争性配置，经济性有所保障，存量项目有望加速在今年完成并网，2021年全年需求确定性强。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**。

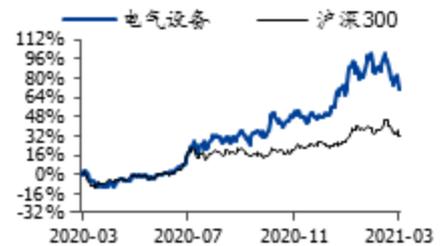
风电：浙江省力争“十四五”期间新增4.5GW海上风电，积极推进海上风电发展；天顺风能和华能签署战略合作协议，风塔龙头加速布局国内市场。3月12日，浙江省发改委发布《浙江省可再生能源发展“十四五”规划（征求意见稿）》，根据本次征求意见稿，浙江省表示到“十四五”末，要力争风电装机达到6.4GW以上，新增装机在4.5GW以上，其中对于海上风电项目，要力争全省“十四五”期间新增海上风电装机4.5GW以上，累计海上风电装机容量达到5GW以上。本周，天顺风能发布《关于与华能新能源股份有限公司签署<战略合作协议>的公告》。本次公告表示，在2021~2025年间，天顺风能和华能新能源达成战略合作关系，1）华能在同等价格和质量的条件下，优先采购天顺供应的新能源设备；2）天顺为华能提供新能源资产开发建设服务，项目规模不少于2GW；3）天顺在同等价格和质量下对双方合作的新能源电站提供运营服务，且华能拥有的其他新能源电站在同等条件下优先选用天顺提供运营服务。今年是国内平价的第一年，公司加大和国内大型业主的合作，积极布局国内市场，有望推动业绩高速增长。未来成长性确定性强。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：大众发布电池日，MEB平台放量在即。大众将发布标准化电芯（成本降低50%），并进行电池技术锂电池产能规划（2030年产能6大工厂240Gwh）以及量化充电桩建设布局。大众确定了到2025年的目标（企业电动化率达60%），随着爆款车型在MEB平台未来的逐步放量，我们看好大众在全球，特别是在中国的智能电动发展趋势，看好大众MEB平台中国销量攀升，利好国产零部件相关供应链生产商。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 杨润恩

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：国家发改委积极解决补贴问题，特斯拉Model 3、宏光MINI 占据2月销量榜首》2021-03-14
- 2、《电气设备：2021年风电、光伏建设方案开始征求意见，2月欧洲电动车销量环比提升》2021-03-07
- 3、《电气设备：征求意见稿点评：加速风光储产业升级，提升新能源系统经济性突破消纳瓶颈》2021-03-03



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	56.40	36.39	25.31	21.75
300750	宁德时代	买入	1.96	2.27	2.97	3.62	161.48	139.43	106.57	87.43
600438	通威股份	增持	0.61	1.21	1.29	1.45	50.54	25.48	23.90	21.26
002074	国轩高科	买入	0.04	0.14	0.45	0.64	956.25	273.21	85.00	59.77
300124	汇川技术	增持	0.55	0.95	1.15	1.34	153.22	88.71	73.28	62.89
300014	亿纬锂能	增持	0.83	0.99	1.54	1.92	99.28	83.23	53.51	42.92
603659	璞泰来	增持	1.50	1.66	2.57	3.29	61.48	55.55	35.88	28.03
002812	恩捷股份	买入	0.97	1.18	1.78	2.24	120.01	98.65	65.40	51.97

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.....	9
3.1 光伏产业链.....	9
四、一周重要新闻.....	10
4.1 新闻概览.....	10
4.2 行业资讯.....	11
4.3 公司新闻.....	13
五、风险提示.....	15

图表目录

图表 1: 国内光伏新增并网容量, 累计值, 单位: 万千瓦.....	4
图表 2: 浙江省“十四五”期间可再生能源发展目标, 单位: 万千瓦.....	5
图表 3: 2025年大众产能规划.....	6
图表 4: 大众在中国的充电桩解决方案.....	6
图表 5: 2015-2020年大众电动车分区域销量(单位: 万辆).....	6
图表 6: 2020年大众主要车型分月度欧洲销量(单位: 辆).....	6
图表 7: 大众 ID.4 与同级别车型对比.....	7
图表 8: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2021-3-18.....	9

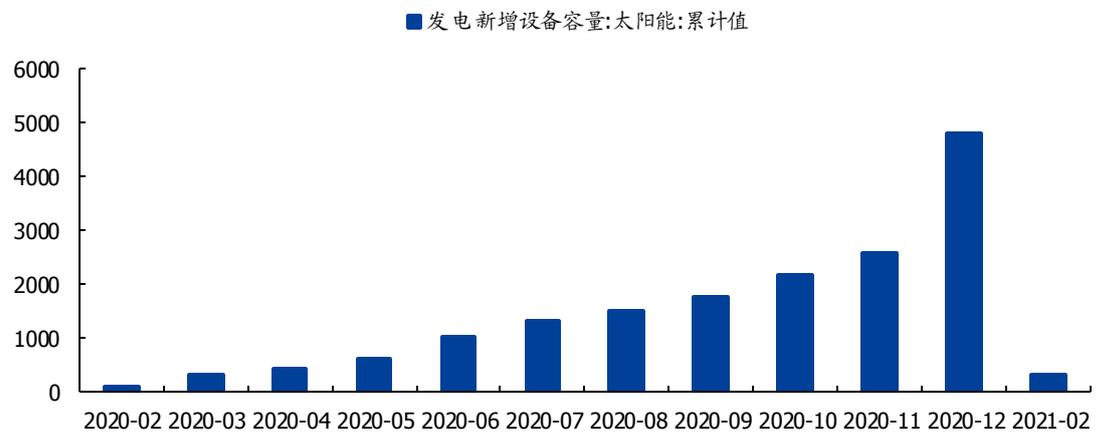
一、本周核心观点

1.1 新能源发电

1.1.1 光伏

1~2月光伏新增装机 3.25GW，同比增长 2.18GW。3月19日，国家能源局发布1~2月全国电力工业统计数据，截止2021年2月，我国光伏累计装机规模达到257.28GW，同比增长23.2%，2021年1~2月，国内光伏新增装机3.25GW，同比增长2.18GW。今年一季度以来，去年国内竞价项目稳步推进，一季度需求同比大幅增长。从全年角度来看，根据国家能源局发布《关于2021年风电、光伏发电开发建设有关事项的通知（征求意见稿）》，存量核准未并网项目直接纳入2021年保障性并网规模，这样包括1）2020年光伏竞价未在2021年上半年并网的项目；2）2019、2020年光伏平价项目。存量项目规模储备丰富，且不用参加竞争性配置，经济性有所保障，存量项目有望加速在今年完成并网，2021年全年需求确定性强。

图表 1: 国内光伏新增并网容量，累计值，单位：万千瓦



资料来源: wind, 国家能源局, 国盛证券研究所

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

1.1.2 风电

浙江省力争“十四五”期间新增 4.5GW 海上风电，积极推进海上风电发展。3月12日，浙江省发改委发布《浙江省可再生能源发展“十四五”规划（征求意见稿）》，根据本次征求意见稿，浙江省表示到“十四五”末，要力争风电装机达到6.4GW以上，新增装机在4.5GW以上，其中对于海上风电项目，要力争全省“十四五”期间新增海上风电装机4.5GW以上，累计海上风电装机容量达到5GW以上。根据国家能源局规定，2021年是海上风电国补的最后一年，海上风电装机在2021年有望加速。总体来看，海上风电靠近负荷用户端，且出力更为稳定，是优质的可再生能源。今年以来，各地政府相继推出积极的海上风电规划和补贴政策，在产业链实现平价之后，有望海上风电有望得到大规模发展。

图表 2: 浙江省“十四五”期间可再生能源发展目标, 单位: 万千瓦

可再生能源种类	2020年	2025年	“十四五”增量
光伏	1517	2750	1233
风电	186	641	455
生物质	240	270	30
水电	1171	1526	355
总计	3113	5187	2073

资料来源: 浙江省发改委, 国盛证券研究所

天顺风能和华能签署战略合作协议, 风塔龙头加速布局国内市场。本周, 天顺风能发布《关于与华能新能源股份有限公司签署<战略合作协议>的公告》。本次公告表示, 在 2021~2025 年间, 天顺风能和华能新能源达成战略合作关系, 1) 华能在同等价格和质量的前提下, 优先采购天顺供应的新能源设备; 2) 天顺为华能提供新能源资产开发建设服务, 项目规模不少于 2GW; 3) 天顺在同等价格和质量下对双方合作的新能源电站提供运营服务, 且华能拥有的其他新能源电站在同等条件下优先选用天顺提供运营服务。天顺风能为国内风塔龙头企业, 根据公司公告, 2020 年公司实现收入 82.85 亿元, 同比增长 36.75%, 实现归母净利润 10.82 亿元, 同比增长 45%。2021 年 Q1 行业需求依旧旺盛, 公司 Q1 预计实现归母净利润 3.2~4.2 亿元, 同比增长 140~215%, 大超市场预期。今年是国内平价的第一年, 公司加大和国内大型业主的合作, 积极布局国内市场, 同时公司在去年年底发布了员工持股计划, 本次员工持股计划涉及三次解锁期, 对应三次业绩考核目标, 其中 2021 年实现净利润不低于 12 亿元, 2022 年实现净利润不低于 13.5 亿元, 2023 年实现净利润不低于 17 亿元, 三年业绩复合增速在 19% 左右。未来成长性确定性强。

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

1.2 新能源汽车

事件: 大众集团于 2021 年 3 月 15 日举办首次 Power day(电池日)活动, 宣布成立“Power House”技术性新部门, 并规划公司电池发展和动力电池产能布局。

标准化电芯与电池技术: 大众将在 2023 年推出一体式电芯 (Unified Cell), 预计入门级电池成本将下降 50%, 主流级成本降低 30%。成本拆分来看, 以降低 50% 为例, 电芯设计成本降低 15%, 制造过程降低 10%, 正负极材料降低 20%, 电池系统降低 5%, 总体降低 50%。

大众的电池将采用多条路线, 包括磷酸铁锂、高锰三元锂、高锰钴三元锂, 以及锂离子-陶瓷-正极结构的固态电池(预计与 Quantum Scape 共同研发, 12 分钟充电 80%, 2025 量产)。我们认为将利好锂电池产业链中各中游材料环节。

锂电池产能规划: 到 2030 年预计产能 240Gwh, 其中瑞典 (Northvolt) + 德国 (自建萨尔茨吉特工厂) 各 40Gwh, 分别有望于 2023/2025 年投产, 此外还有西欧、东欧工厂将于 2025 年之后投产。目前大众的两家电池工厂产能仅 30GWh, 产能复合年化增速达 26%。

图表 3: 2025 年大众产能规划



资料来源: 大众 Powerday 活动, 国盛证券研究所

图表 4: 大众在中国的充电桩解决方案

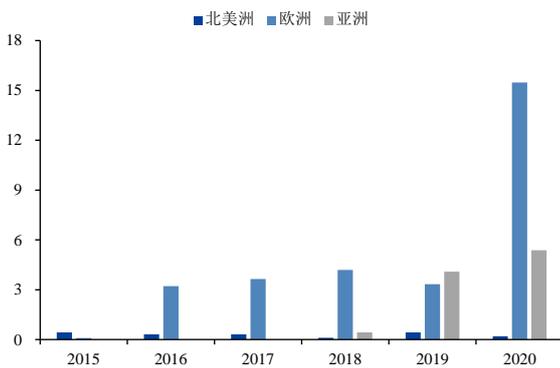


资料来源: 大众 Powerday 活动, 国盛证券研究所

充电桩建设布局: 大众将在中国联合一汽、江淮和星星充电打造 CAMS 开迈斯充电站。到 2025 年,大众希望在中国建立超过 17000 个充电桩, 120kW 起步,包括 180kW, 以及 300kW 功率的超级快充桩, 覆盖中国大部分城市。

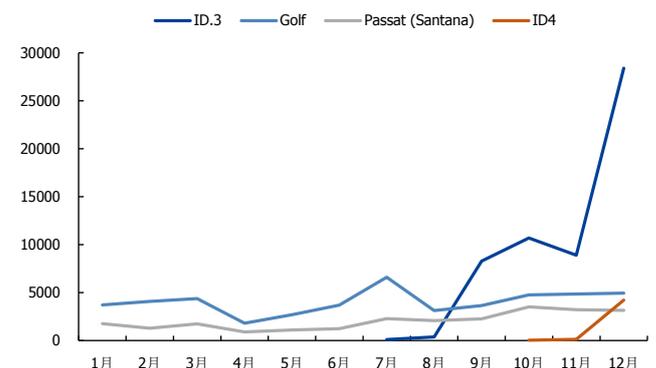
爆款车型逐步放量, 看好大众 MEB 平台中国销量攀升。 由于大众优先在欧洲发布车型, 其欧洲电动车销量抬升较为明显, 2020 年大众电动车在欧洲销量超 15 万台, YOY+364%。根据 Marketlines 数据, 大众新车型欧洲销量爬坡明显, 2020H2 开始发布的 ID.3 在 7-12 月销量已近 5.7 万辆, 10 月底上线的 ID.4 销量在 12 月已突破 4000 辆。此外, 在中国, 大众联合一汽已发布 MEB 平台下的首款车型 ID.4, 最大续航为 400km/550km, 定价 21.99-24.99 万元, 未来预计单月稳态销量或超 8 千/月。根据大众规划, 到 2025 年, 大众将在中国市场投产 25 款基于 MEB 平台的纯电动汽车, 总体销量目标定位为 150 万辆。我们认为此次 ID.4 的定价可以在同级别中获得充分竞争优势, 将打开大众 MEB 平台的销量。

图表 5: 2015-2020 年大众电动车分区域销量 (单位: 万辆)



资料来源: Marklines, 国盛证券研究所

图表 6: 2020 年大众主要车型分月度欧洲销量 (单位: 辆)



资料来源: Marklines, 国盛证券研究所

图表 7: 大众 ID.4 与同级别车型对比

	大众 ID.4	宋Pro EV	广汽Aion V	途观L
价格 (万元)	19.9-24.99	17.99-21.98	16-23	22-28
续航 (KM)	400-550	400-500	400-600	-
带电量 (Kwh)	55-85	52-71	52-80	-
长宽高 (mm)	4592*1852*1629	4650*1860*1700	4586*1920*1728	4712*1836*1673
轴距 (mm)	2765	2712	2830	2791
功率 (Kw)	125-225	120-135	135	137/162

资料来源: 汽车之家, 国盛证券研究所

大众电池日彰显其向电动化充分转型的决心, 且确定了到 2025 年的量化目标 (企业电动化率达 60%), 随着 MEB 平台的放量, 我们看好大众在全球, 特别是在中国的智能电动发展趋势。我们认为在大众等为首的传统车企转型后的提供优质供给频频上市的情况下, 锂电池产业链优质标的有望充分收益, 持续推荐宁德时代、国轩高科、璞泰来、恩捷股份等。

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 8: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2021-3-18

	现货价格			涨跌幅	涨跌幅
	(高/低/均价)			(%)	(\$)
多晶硅 (每千克)					
多晶硅菜花料(RMB)	70	61	63	-	-
多晶硅致密料(RMB)	122	110	117	5.4	6.000
硅片 (每片)					
多晶硅片-金刚线(USD)	0.222	0.185	0.200	6.4	0.012
多晶硅片-金刚线(RMB)	1.800	1.350	1.420	9.2	0.120
单晶硅片-158.75mm/175 μ m (USD)	0.505	0.500	0.505	2.9	0.014
单晶硅片-158.75mm/175 μ m (RMB)	3.700	3.510	3.690	2.8	0.100
单晶硅片-166mm/175 μ m (USD)	0.518	0.513	0.518	2.8	0.014
单晶硅片-166mm/175 μ m (RMB)	3.800	3.650	3.790	2.7	0.100
单晶硅片-182mm/175 μ m (USD)	0.622	0.619	0.622	2.6	0.016
单晶硅片-182mm/175 μ m (RMB)	4.560	4.540	4.560	2.7	0.120
单晶硅片-210mm/175 μ m (USD)	0.837	0.837	0.837	-	-
单晶硅片-210mm/175 μ m (RMB)	6.160	6.160	6.160	-	-
电池片 (每w)					
多晶电池片-金刚线-18.7% (USD)	0.083	0.078	0.080	2.6	0.002
多晶电池片-金刚线-18.7% (RMB)	0.609	0.576	0.587	1.9	0.011
单晶 PERC 电池片-158.75mm/22.2%+ (USD)	0.150	0.124	0.128	-	-
单晶 PERC 电池片-158.75mm/22.2%+ (RMB)	0.970	0.910	0.930	-	-
单晶 PERC 电池片-166mm/22.2%+ (USD)	0.150	0.117	0.118	-	-
单晶 PERC 电池片-166mm/22.2%+ (RMB)	0.860	0.830	0.850	-	-
单晶 PERC 电池片-182mm/22.2%+ (USD)	0.126	0.121	0.123	-	-
单晶 PERC 电池片-182mm/22.2%+ (RMB)	0.920	0.890	0.900	-	-
单晶 PERC 电池片-210mm/22.2%+ (USD)	0.127	0.121	0.125	-	-
单晶 PERC 电池片-210mm/22.2%+ (RMB)	0.930	0.890	0.910	-	-
组件 (每w)					
275-280/330-335W 多晶组件(USD)	0.270	0.175	0.180	-	-
275-280/330-335W 多晶组件(RMB)	1.400	1.330	1.350	-	-
325-335/395-405W 单晶 PERC 组件(USD)	0.340	0.196	0.205	-	-
325-335/395-405W 单晶 PERC 组件(RMB)	1.670	1.500	1.580	-	-
182mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.235	0.215	0.227	0.4	0.001
182mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.720	1.530	1.680	-	-
210mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.235	0.215	0.227	0.4	0.001
210mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.730	1.520	1.680	-	-

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. 大众汽车集团举办首届电池日，介绍 2030 年前的电池和充电技术路线规划。
2. 大众未来每年动力电池需求将超 150GWh，成本花费超 240 亿美元。
3. 大众明确万向一二三为供应商，未来两年内开始供货。
4. 松下出售两座消费电池工厂，加码动力电池业务。
5. SK 将和吉利各投 3000 万成立移动出行投资基金，总规模达 3 亿，涉及氢燃料电池领域。

公司新闻:

1. 恩捷股份: 2020 年净利润 11.16 亿元，同比增长 31.27%；营业收入 42.83 亿元，同比增长 35.56%；预计第一季度净利润为 3.9 亿-4.5 亿元，同比增长 182.13%-225.54%。
2. 欣旺达: 2020 年净利润 8.02 亿元，同比增长 6.79%；营业收入 296.92 亿元，同比增长 17.64%。
3. 美锦能源: 拟发行不超 36 亿元可转债，强化氢能源板块业务。
4. 上汽集团: 与激光雷达制造商 Luminar 达成战略合作协议，预计双方合作推出的新款 R 品牌电动车将从 2022 年开始量产。
5. 亿纬锂能: 2021 年三元电池产能 8GWH，2024 年达 16.5GWH；2021 磷酸铁锂电池产能是 23GWH，2022 年为 45GWH，2024 年将达 140GWH。

新能源发电

太阳能

行业资讯:

1. 习近平主持召开会议: 构建以新能源为主体的新型电力系统
2. 工信部等六部门组织开展第二批智能光伏试点示范工作
3. 隆基上调单晶硅片价格，平均上涨 0.1-0.12 元/片
4. 国家能源局 1~2 月光伏新增装机 3.25GW，同比增长 2.18GW

公司新闻:

1. 大全新能源: 与高景太阳能签订硅料采购长单
2. 双良节能: 拟对外投资包头一期 20GW 大尺寸单晶硅片项目
3. 保利协鑫: 颗粒硅单程转化率可达 99%

风电

行业资讯:

1. 浙江省力争“十四五”期间新增 4.5GW 海上风电，积极推进海上风电发展
2. GWEC: 2020 年亚太地区新增风电装机创纪录，中国比 2019 年翻番
3. 生态环境部:《全国碳排放权交易管理条例》争取今年出台 贵州能源局发布了《关于
4. 国家能源集团编制国内首部海上风电升压站规范发布

公司新闻:

1. 天顺风能: 与华能新能源战略签约，合作规模不少于 2GW
2. 天顺风能: 2020 年实现净利润 10.82 亿元 同比增长 44.99%

3. 中材科技：2020年实现净利润20.5亿元，同比增长48.70%

核电及其他能源

行业资讯：

1. 中广核电力2020年实现净利润95.62亿元，比上年增长1.0%
2. 田湾核电7号、徐大堡核电3号机组有望2021年内开建
3. 华润电力2020全年业绩出炉：实现净利润75.83亿港元

4.2 行业资讯

新能源汽车

1. 大众汽车集团举办首届电池日，介绍2030年前的电池和充电技术路线规划。

3月15日，大众汽车集团举办了首届“Power Day（电池日）”，并介绍了到2030年的电池和充电技术路线规划。据了解，大众将在2023年开始搭载“标准电芯”，还将在全球范围内建设6个电池超级工厂，总产能达240GWh。此外，大众还计划到2025年在华投放25款MEB平台车型，届时新能源产品年销量将达150万辆。

——数据来源：<https://chuneng.bjx.com.cn/news/20210316/1142018.shtml>

2. 大众未来每年动力电池需求将超150GWh，成本花费超240亿美元。

近日，据外媒报道，预计截止到2030年，大众每年需要大约300GWh的动力电池，以在欧洲等地区推进其电动化车型的部署计划。目前，大众集团从LG化学、三星SDI、SK Innovation和宁德时代等公司采购电池，预计从2025年起，大众电动车在亚洲、欧洲等地区的动力电池年需求将超过150GWh。如果大众的电动汽车销售目标要达到700万辆，那么到2030年大众集团在全球范围内就需要至少420GWh的动力电池，并将会为此花费每年超过近240亿美元的财务支出。

——数据来源：<https://chuneng.bjx.com.cn/news/20210315/1141764.shtml>

3. 大众明确万向一二三为供应商，未来两年内开始供货。

3月16日晚间，大众汽车集团（中国）CEO冯思翰公开表示，大众已确认万向一二三为其动力电池供应商，并将在未来2年内开始供货。早于去年7月，万向一二三就被德国大众锁定为新的动力电池供应商，订单规模在百亿元以上。彼时万向负责人表示已经定点，未来将开始供货。大众在绑定宁德时代后，迫切纳入万向一二三逻辑是，其在华电气化战略实施，以及庞大的电池需求缺口。

——数据来源：<https://www.gg-lb.com/art-42424.html>

4. 松下出售两座消费电池工厂，加码动力电池业务。

日经新闻报道称，松下17日宣布将其位于波兰和比利时的消费电池生产厂和一个销售部门，出售给德国资产管理机构Aurelius集团，转向更具发展前景的动力电池领域。此前外媒报道称，松下计划与挪威国有控股的油气企业Equinor以及铝业公司Norsk Hydro达成合作，探讨在挪威建设动力电池工厂的机会。业内猜测松下此举主要目的是向特斯拉在德国建设的动力电池超级工厂供应电池。

——数据来源：<https://chuneng.bjx.com.cn/news/20210319/1142850.shtml>

5. SK将和吉利各投3000万成立移动出行投资基金，总规模达3亿，涉及氢燃料电池领域。

3月18日，韩国SK控股有限公司表示，将和中国浙江吉利控股集团各自投资3000万美元成立一个新的移动出行投资基金，计划该基金的总规模将达到3亿美元。韩国第三大综合企业SK控股在一份声明中表示，该基金将投资自动驾驶、电气化和联网等领域

有前景的公司，旨在吸引包括欧洲银行和亚洲养老基金在内的全球投资者。

——数据来源：<https://chuneng.bjx.com.cn/news/20210319/1142796.shtml>

新能源发电

太阳能

1. 习近平主持召开会议：构建以新能源为主体的新型电力系统

习近平总书记在中央财经委员会第九次会议发表重要讲话强调，实现碳达峰、碳中和是一场广泛而深刻的经济社会系统性变革，要把碳达峰、碳中和纳入生态文明建设整体布局，拿出抓铁有痕的劲头，如期实现 2030 年前碳达峰、2060 年前碳中和的目标。重点做好构建清洁低碳安全高效的能源体系，控制化石能源总量，着力提高利用效能，实施可再生能源替代行动，深化电力体制改革，构建以新能源为主体的新型电力系统。

——数据来源：<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210316/1141841.shtml>

2. 工信部等六部门组织开展第二批智能光伏试点示范工作

据工信部 18 日消息，为推动光伏产业高质量发展，鼓励智能光伏产业技术进步和扩大应用，加快构建清洁低碳、安全高效能源体系，按照《智能光伏产业发展行动计划（2018-2020 年）》工作部署，工信部、住建部、交通运输部、农业农村部、国家能源局、国家乡村振兴局决定组织开展第二批智能光伏试点示范工作。

——数据来源：<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210319/1142746.shtml>

3. 隆基上调单晶硅片价格，平均上涨 0.1-0.12 元/片

3 月 15 日，隆基公示了硅片价格。公告显示：该定价与 3 月价格相比全面上涨，其中 P 型 158.75、M6（170 μm）单晶硅片报价 3.65 元/片、3.75 元/片，每片上涨 0.1 元；单晶 M10 报价 4.56 元/片，每片上调 0.12 元。

——数据来源：<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210315/1141777.shtml>

4. 国家能源局 1~2 月光伏新增装机 3.25GW，同比增长 2.18GW

3 月 19 日，国家能源局发布 1~2 月全国电力工业统计数据，截止 2021 年 2 月，我国光伏累计装机规模达到 257.28GW，同比增长 23.2%。2021 年 1~2 月，国内光伏新增装机 3.25GW，同比增长 2.18GW。

——数据来源：<https://m.bjx.com.cn/mnews/20210319/1142970.shtml>

风电

1. 浙江省力争“十四五”期间新增 4.5GW 海上风电，积极推进海上风电发展

3 月 12 日，浙江省发改委发布《浙江省可再生能源发展“十四五”规划（征求意见稿）》，根据本次征求意见稿，浙江省表示到“十四五”末，要力争风电装机达到 6.4GW 以上，新增装机在 4.5GW 以上，其中对于海上风电项目，要力争全省“十四五”期间新增海上风电装机 4.5GW 以上，累计海上风电装机容量达到 5GW 以上。

——数据来源：<https://news.bjx.com.cn/html/20210319/1142782.shtml>

2. GWEC：2020 年亚太地区新增风电装机创纪录，中国比 2019 年翻番

全球风能理事会（GWEC）最新发布的数据显示，2020 年亚太地区风电装机创下新高，共新增风电装机 56GW，相比 2019 年上涨了 78%，其中中国新增装机约 52GW，比 2019 年翻了一番，创造了中国年度新增风电装机量的历史纪录。

——数据来源：<https://news.bjx.com.cn/html/20210319/1142786.shtml>

3. 生态环境部：《全国碳排放权交易管理条例》争取今年出台

贵州能源局发布了《关于据中国碳达峰碳中和成果发布暨研讨会 3 月 18 日消息，生态环境部应对气候变化司副司长陆新明表示，将加快全国碳市场建设，推动《全国碳排放权交易管理条例》立法审查进度，争取今年出台。

——数据来源：<https://news.bjx.com.cn/html/20210319/1142775.shtml>

4. 国家能源集团编制国内首部海上风电升压站规范发布

国家能源集团龙源工程设计公司编制的《海上升压站钢结构设计、建造与安装规范》由中国电机工程协会正式发布实施，成为国内首部海上升压站综合类规范。规范包括海上升压站的钢结构设计术语、定义、材料选择、建造运输、施工安装、质量检验等内容，适用于海上固定式升压站钢结构的设计、建造与施工。

——数据来源：<https://news.bjx.com.cn/html/20210318/1142509.shtml>

核电及其他能源

1. 中广核电力 2020 年实现净利润 95.62 亿元 比上年增长 1.0%

中国广核电力股份有限公司公布 2020 年业绩，公司实现经营业绩稳健增长：上网电量 1864.87 亿千瓦时，较 2019 年增长 4.2%；公司收入为人民币 705.85 亿元，较上年增长 15.9%；归属母公司股东的净利润为人民币 95.62 亿元，比上年增长 1.0%；扣除非经常性损益影响后的归属母公司股东的净利润为人民币 94.08 亿元，较上年增长 3.5%。

——数据来源：<https://news.bjx.com.cn/html/20210319/1142927.shtml>

2. 田湾核电 7 号、徐大堡核电 3 号机组有望 2021 年内开建

3 月 11 日，俄罗斯国家原子能公司总经理阿列克谢·利哈乔夫表示，该公司将在 2021 年内启动田湾核电 7 号机组和徐大堡核电 3 号机组建设工作，田湾核电 8 号和徐大堡核电 4 号机组则将在 2022 年启动建设，各机组开工时间间隔 5 个月。预计田湾核电 7、8 号机组将在 2026 年和 2028 年投运，徐大堡核电 3 号机组则计划在 2028 年开始商运。

——数据来源：<https://news.bjx.com.cn/html/20210317/1142419.shtml>

3. 华润电力 2020 全年业绩出炉：实现净利润 75.83 亿港元

华润电力 2020 年实现净利润 75.83 亿港元，同比增长 15.1%（以人民币计量 67.74 亿元，同比增长 17.5%）。运营权益装机容量为 43365MW，同比增长 7.36%。其中已运营可再生能源权益装机容量 11238MW，占比 25.9%，同比提升 2.6 个百分点；已并网容量 14478MW，占比 31.1%。

——数据来源：<https://news.bjx.com.cn/html/20210319/1142806.shtml>

4.3 公司新闻

新能源汽车

1. 恩捷股份：2020 年净利润 11.16 亿元，同比增长 31.27%；营业收入 42.83 亿元，同比增长 35.56%；预计第一季度净利润为 3.9 亿-4.5 亿元，同比增长 182.13%-225.54%。

恩捷股份 2021 年 3 月 17 日晚间发布 2020 年年报称，2020 年归属于母公司所有者的净利润 11.16 亿元，同比增长 31.27%；营业收入 42.83 亿元，同比增长 35.56%；基本每股收益 1.34 元，同比增长 26.42%；当日晚间公告称，预计第一季度净利润为 3.9 亿-4.5 亿元，同比增长 182.13%-225.54%。

——数据来源：wind

2. 欣旺达：2020 年净利润 8.02 亿元，同比增长 6.79%；营业收入 296.92 亿元，同比增长 17.64%。

欣旺达 2021 年 3 月 15 日晚间发布 2020 年年报称，2020 年归属于母公司所有者的净利润 8.02 亿元，同比增长 6.79%；营业收入 296.92 亿元，同比增长 17.64%；基本每股收益 0.52 元，同比增长 6.12%。

——数据来源：wind

3. 美锦能源：拟发行不超 36 亿元可转债，强化氢能源板块业务。

美锦能源(000723.SZ)披露公开发行可转换公司债券预案,公司此次公开发行可转换公司债券拟募集资金总额不超过 36 亿元(含 36 亿元),所募集资金扣除发行费用后,拟用于以下项目的投资: 22 亿元用于华盛化工新材料项目; 6 亿元用于氢燃料电池电堆及系统项目; 8 亿元用于补充流动资金。

——数据来源: <https://www.gelonghui.com/news/497002>

4. 上汽集团：与激光雷达制造商 Luminar 达成战略合作协议，预计双方合作推出的新款 R 品牌电动车将从 2022 年开始量产。

激光雷达制造商 Luminar 周四发表公告称与上汽集团达成战略合作协议,将为上汽新型 R 品牌电动车提供激光雷达传感器及相应软件系统。公告中预计双方合作推出的新款 R 品牌电动车将从 2022 年开始批量生产。受此消息影响,目前 Luminar 盘前涨 12.96%。

——数据来源: <https://www.gelonghui.com/live/500800>

5. 亿纬锂能：2021 年三元电池产能 8GWH，2024 年达 16.5GWH；2021 磷酸铁锂电池产能是 23GWH，2022 年为 45GWH，2024 年将达 140GWH。

亿纬锂能基础材料与技术研究室主任冀亚娟在第 11 届新能源汽车及动力电池(CIBF 深圳)国际交流会中表示:在三元电池方面,亿纬锂能今年产能是 8GWH,2024 年达到 16.5GWH。在圆柱电池方面,公司布局的是 46800 和 46950 两个大圆柱电池,预计 2023 年产能释放 20GWH,2024 年达到 40GWH。而磷酸铁锂电池今年产能是 23GWH,在 2022 年为 45GWH,2024 年将会达到 140GWH。

——数据来源: <https://news.smm.cn/news/101424032>

新能源发电

太阳能

1. 大全新能源：与高景太阳能签订硅料采购长单

2021 年 3 月 16 日,大全新能源宣布已经和高景太阳能签订三年期高纯硅料供应合同,硅料采购合同有效期由 2021 年 6 月至 2024 年 5 月。协议供应总量为 45,900 吨。双方同意实际采购价格采取月度议价方式。高景太阳能将向大全新能源支付订金。

——数据来源: <https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210316/1142081.shtml>

2. 双良节能：拟对外投资包头一期 20GW 大尺寸单晶硅片项目

3 月 14 日晚间,双良节能发布公告称,公司拟对外投资包头一期 20GW 大尺寸单晶硅片项目,总投资 70 亿元,建成年产 20GW 拉晶、20GW 切片(一期、二期计划共建设 40GW 拉晶、40GW 切片项目)。项目建设期两年,预计第 1 年开始实现部分产能,第 3 年为达产年,达产后平均年营业收入为 1,080,000 万元。

——数据来源: wind

3. 保利协鑫：颗粒硅单程转化率可达 99%

3 月 9 日,保利协鑫能源午间公布,公司硅烷流化床法颗粒硅万吨投产后,经过生产运营及下游客户使用实证,颗粒硅各项指标再获突破。其中生产端方面颗粒硅各项品质指标已达到西门子法致密料标准,部分指标优于致密料。在收得率方面,颗粒硅单程转化率可达 99%,90%可用于单晶。

——数据来源: wind

风电

1. 天顺风能：与华能新能源战略签约，合作规模不少于 2GW

天顺风能 3 月 18 日发布公告，与华能新能源签署战略合作协议，协议合作期限为 2021-2025 年。在同等价格和质量的条件下，华能新能源优先采购天顺风能供应的新能源设备；双方拟在新能源电站领域展开合作，由天顺风能提供新能源资产开发建设服务，包括陆上风电、海上风电，项目规模不少于 2GW。

——数据来源：wind

2. 天顺风能：2020 年实现净利润 10.82 亿元 同比增长 44.99%

天顺风能发布 2020 年业绩快报。2020 年实现营业收入 82.85 亿，同比增长 36.75%；实现利润总额 13.68 亿，同比增长 56.47%；实现归属于上市公司股东的净利润 10.82 亿，同比增长 44.99%。全球新能源行业正迎来持续高速的发展，随着中国“3060”碳达峰、碳中和目标的提出，新能源产业链迎来了巨大的机遇和挑战。

——数据来源：wind

3. 中材科技：2020 年实现净利润 20.5 亿元，同比增长 48.70%

全年实现营业收入 187.1 亿元，同比增长 37.68%；实现归属于上市公司股东的净利润 20.5 亿元，同比增长 48.70%。2020 年销售风电叶片 12.3GW，实现销售收入 90.2 亿元，同比增长 46%，净利润 10 亿元；销售湿法隔膜约 4.2 亿平方米，实现销售收入 6.1 亿元。

——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
	行业评级	减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
		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