

行业周报（第十一周）

华泰研究

2021年3月21日 | 中国内地

本周观点：传统车企加快电动化进程，风电有望延续高景气

新能源车关注大众和宝马 20 年财报，大众和宝马对 21 年新能源车销量分别给予同比+100%/+50%的乐观目标，显示车企电动智能化转型的坚决态度。新能源板块，1-2 月全国新增并网风电装机 3.57GW（约同比+260%），风机价格进一步降低风电度电成本，提升终端电站投资的吸引力，21 年国内新增装机仍有望维持 40GW 以上。

子行业观点

1) 新能源车：欧洲 2 月渗透率同比提升，国内销量波动主要受春节影响；2) 光伏：推动解决存量补贴拖欠问题，印度双反或拉动年内市场需求；3) 风电：十四五规划提升风电规模，有序发展海上风电；4) 电力设备：国网发布行动方案，助力清洁能源转变。

重点公司及动态

1) 科达利：电池结构件龙头，受益于全球电动化；2) 麦格米特：平台型电气企业，迎布局良机；3) 当升科技：三元材料龙头，产能持续提升。

风险提示：新能源车产销量增长低于预期，产业链盈利增长低于预期；光伏装机增速低于预期，行业竞争激烈程度超过预期；风电装机不达预期、弃风电改善不达预期。

电力设备与新能源 增持（维持）

研究员 黄斌, PhD
SAC No. S0570517060002 billhuang@htsc.com
SFC No. BPY554

研究员 边文姣
SAC No. S0570518110004 bianwenjiao@htsc.com
+86-755-82776411

研究员 孙纯鹏
SAC No. S0570518080007 sunchunpeng@htsc.com

联系人 张志邦
SAC No. S0570119030038 zhangzhibang@htsc.com
+8610156793931

一周涨幅前十公司

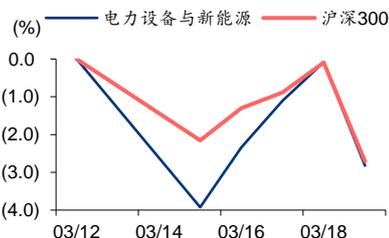
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
首航高科	002665.SZ	39.23
英杰电气	300820.SZ	25.74
上能电气	300827.SZ	22.20
思源电气	002028.SZ	16.35
四方股份	601126.SH	15.79
长高集团	002452.SZ	15.68
*ST 华仪	600290.SH	15.56
川仪股份	603100.SH	13.92
起帆电缆	605222.SH	13.86
金利华电	300069.SZ	13.45

一周跌幅前十公司

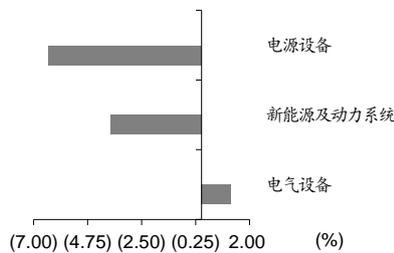
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
固德威	688390.SH	(18.81)
阳光电源	300274.SZ	(16.49)
隆基股份	601012.SH	(13.31)
派能科技	688063.SH	(11.90)
孚能科技	688567.SH	(11.83)
容百科技	688005.SH	(11.75)
中信博	688408.SH	(11.48)
杉杉股份	600884.SH	(11.37)
锦浪科技	300763.SZ	(10.18)
东方日升	300118.SZ	(9.68)

资料来源：华泰研究

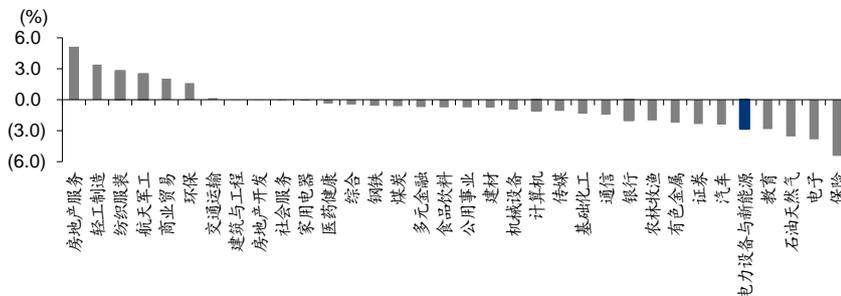
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌图



一周内各行业涨跌图



本周重点推荐公司

公司名称	公司代码	评级	03月19日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价 (元)	2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E
科达利	002850.SZ	买入	65.15	98.28	1.02	0.75	1.82	2.73	63.87	86.87	35.80	23.86
麦格米特	002851.SZ	增持	30.68	41.08	0.72	0.79	1.07	1.29	42.61	38.84	28.67	23.78
当升科技	300073.SZ	买入	47.97	63.21	-0.48	0.79	1.29	1.60	-99.94	60.72	37.19	29.98

资料来源：华泰研究预测

本周观点

新能源车-增持：传统车企巨头电动化目标积极乐观

大众 21 年新能源车交付目标同比翻倍以上，远期坚定执行电动智能化战略。根据大众集团 20 年财报，20 年新能源车总交付量为 21.2 万辆，其中 13.4 万辆是纯电车型，同比比去年增加 3 倍，明星车型 ID3 的交付量为 5.65 万辆，在挪威、瑞典和荷兰等国成为细分品类销量冠军，ID 家族总共交付 6.17 万辆。随着一系列新品的推出，大众预计 2021 年电动车交付量为 45 万辆（包括 15 万辆 ID.4），到 2030 年，大众品牌在欧洲交付的 70% 的新车、北美和中国市场交付的 50% 的新车将是电动车。品牌的数字化转型也在加速，ID.3 和 ID.4 都能实现 OTA 升级，2021H2 会开启商业模式 2.0 的试点，到 2025 年，大众预计数字收入有望达到数亿欧元。

宝马规划 20-25 年新能源车交付量实现年均 50% 以上增长。根据宝马集团财报，2020 年电动车交付量为 19.27 万辆，同比+31.8%，纯电车型交付量同比+13%。宝马在年报发布会上强调了电动化和数字化战略，计划分三步实现，目前已经到第二阶段。到 2023 年，宝马将发布 12 款纯电车型，覆盖 90% 的现有细分车型。2020-2025 年，纯电车型交付量年均 50% 以上增长，到 2025 年累积交付 200 万辆。2025-2030 年的交付量年均增长 20% 以上，到 2030 年累积交付 1000 万辆，50%+ 交付的新车都将是纯电动，纯电动覆盖所有细分领域。新车型 BMW i4 已经于 3 月 17 日发布，作为宝马首款中型纯电动轿车，预计 21 年秋天在欧洲上市，之后引入中国。

行业高景气持续，建议加配。近期板块延续高波动特点，部分个股短期有较大调整，但是我们认为行业政策面没有利空、销量和排产持续验证行业高景气，一季报窗口期即将来临，板块龙头公司一季报有望同比高增长。我们建议抓住调整机会加配，两条主线：1、锂电产业链上有竞争力的电池和材料龙头，包括当升科技、恩捷股份、科达利；2、供需错配带来涨价或未来可能涨价的环节，包括碳酸锂、钴、六氟磷酸锂、铜箔。

光伏-增持：产业链博弈进入深水区，3 月下旬迎价格观测窗口期

硅料、硅片续涨，产业链处于高度博弈期。上周硅料价格突破 12 万/吨，根据硅业分会披露，单晶复投料价格区间在 12.0-12.5 万元/吨，成交均价在 12.26 万元/吨，周环比上涨 4.52%；单晶致密料价格区间在 11.8-12.2 万元/吨，成交均价 11.94 万元/吨，周环比上涨 4.55%。一线企业新订单基本已签至 4 月份，上周国内新签订单以散单为主，个别企业因设备维护检修或被动降负荷。我们认为，在目前价格情况下，硅料价格上涨动能不足，贸易商手中的硅料库存或将提前释放。3 月 15 日，隆基在 45 天内第三次上调单晶硅片价格，整体涨幅 0.1-0.12 元/片。其中 G1、M6（170 μm 厚度）报价为 3.65 元/片、3.75 元/片，每片上涨 0.1 元；M10（175 μm）报价为 4.56 元/片，上涨 0.12 元/片，涨幅 2.7%。

3 月下旬进入集采季，对全年价格具有重要指引意义。1-2 月新增装机 3.25GW，同比增长 2.18GW；随着 331 抢装来临，预计 3 月份装机量仍有望保持高增长。一线组件大厂调降开工率，一方面控制库存水位、一方面也抑制硅料、硅片的持续上涨。3 月 15 日，中国大唐集团启动 2021-2022 年度光伏组件和光伏逆变器战略采购，预估采购光伏组件总容量 5GW，其中首次采购 3GW，储备容量 2GW，采用组件价格与运费拆分报价。未来一个月将进入央企、国企集采季，开标价格将对全年组件价格走势具有重要指引意义。

图表1：2021年3月光伏供应链开工率统计

环节	公司	开工率		总产能		总产量
		Tier-1	Others	Tier-1	Others	
硅料 (吨)	中国厂商	94%	56%	33,667	5,375	34,770
	海外厂商	59%	--	16,250	--	9,583
多晶硅片 (MW)	垂直整合厂	17%	--	800	--	136
	中国厂商	17%	45%	2,450	1,204	949
单晶硅片 (MW)	垂直整合厂	100%	--	3,075	--	3,075
	中国厂商	91%	80%	13,233	1,163	12,937
	海外厂商	68%	--	333	--	225
多晶电池片 (MW)	垂直整合厂	46%	20%	650	642	424
	中国厂商	75%	5%	750	75	566
	海外厂商	0%	15%	0	98	15
单晶电池片 (MW)	垂直整合厂	80%	58%	9,725	638	8,105
	中国厂商	80%	55%	8,483	600	7,152
	海外厂商	38%	33%	342	187	193
组件 (MW)	TOP10	72%	--	12,821	--	9,251
	中国厂商	36%	--	5,925	--	2,126
	海外厂商	68%	35%	1,930	1,797	1,925

资料来源：PVInfoLink，华泰研究

近期板块大幅异动，我们认为核心因素是市场风格切换。2020年光伏是显著拔估值的行业，动态市盈率估值中枢从15-20x提升到30x以上。在利率上行背景下，考虑到现金流折现对于公司估值的影响，流动性预期不稳定的情况，出现了杀估值的情况。3月产业链上下游仍处于高度博弈期，从组件招标情况看，目前开标多、定标少，可见终端对于组件价格的敏感度仍然较高。我们认为，原材料价格短期波动与行业中长期平价的矛盾仍需要通过技术降本解决，行业也由上游硅料、硅片等标准品竞争，转向终端组件的功率竞争，产业链上下游有望快速进入大尺寸时代。大尺寸是21年推动产业链降本的利器，182mm和210mm之争更多是围绕标准制定权及上下游产业链配套的争夺。尺寸标准化有利于实现更好的规模效应，优化供给，加速技术创新和推动大尺寸普及。重点推荐中环股份。

风电-增持：全年需求无忧，行业招标量现向上拐点

1-2月装机同比大增，全年需求无忧。3月19日，国家能源局发布1-2月份全国电力工业统计数据。1-2月全国新增并网风电装机3.57GW，同比增加2.58GW。截至2月底，全国累计风电并网装机容量284.56GW。陆上风电彻底告别有补贴时代，迎来平价发展的新周期。前期华能等GW级项目开标，不含塔筒的风机价格已经降至2500元/kW左右的历史低价。风机价格大幅回落，将进一步降低风电度电成本，提升终端电站投资的吸引力。2021年海上风电迎来抢装，海风产业链将延续供需两旺。我们预计2021年国内新增装机仍有望维持40GW以上。

十四五迈向新征程，风电平价时代持续提升竞争力。平价后风电发展两个大方向：三北大基地及海上风电。目前总容量超过100GW的风电大基地正在建设或已有规划，支撑平价后风电可持续成长。财政部、发展改革委、国家能源局10月20日发布《关于促进非水可再生能源发电健康发展的若干意见》有关事项的补充通知。文件明确风电、光伏等新能源发电全生命周期补贴小时数，立足存量项目确权并核定中央财政补贴总额。我们认为全生命周期补贴小时数的落地标志着解决存量项目补贴拖欠进入实操层面；同时新老划断，新增项目不拖欠补贴。依靠先进技术持续降本仍然是行业主旋律。

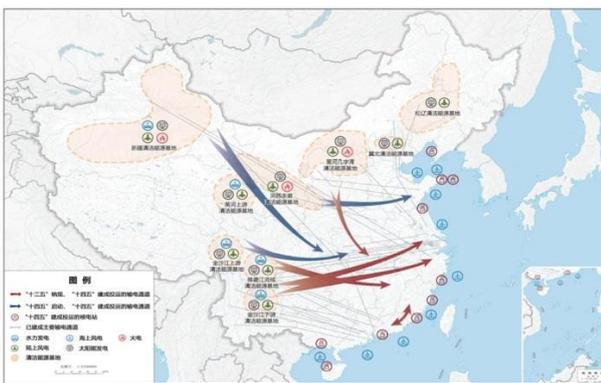
新能源估值系统性提升，风电估值有望迎来修复。我们认为，在坚持市场化发展的背景下，度电成本仍然是不同能源之间竞争的核心要素。我们认为，十四五期间风电年增新增装机仍有望达到35-45GW，随着风电度电成本的下行仍有进一步上行的空间。从行业竞争格局来看，中长期看行业向大功率机型发展，行业从价格竞争走向全生命周期度电成本竞争，龙头厂商竞争优势将更加凸显，行业格局也将进一步集中。整机企业毛利率出现拐点以来，经营见底向上；毛利率提升叠加费用率下降，基本面见底回升，重点推荐天顺风能。

电力设备-增持：电力体系配合能源转型，前两月用电量及投资同比高增

构筑以新能源为主体的电力系统，关注调度、信息化和特高压建设。3月15日中央财经委员会第九次会议召开，提出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，构建以新能源为主体的新型电力系统。新能源、直流等大量替代常规机组，电动汽车、分布式能源、储能等交互式用能设备广泛应用，为电力系统的调频和调压带来压力，电力调度系统有望加强。此外，用电侧的清洁能源接入和负荷端电动车等大功率用电设施给电网稳定性提出更高要求，信息化是提升电网稳定性的重要措施。

大型清洁能源基地建设稳步推进，十四五期间或仍有新特高压线路规划推出。根据十四五期间能源基地布局，十四五期间建设金沙江上游清洁能源基地、雅砻江清洁能源基地和金沙江下游清洁能源基地，推动雅鲁藏布江下游水电开发工作，大型能源基地周边负荷不足，我们认为特高压是推动清洁能源外送的有效措施。根据国网披露，当前西南电力外送有锦屏、向家坝、洛溪渡三条外送特高压线路投产，雅中-江西、白鹤滩外送线路在建，金上水电外送线路处于预可研环节，我们认为现有清洁能源基地加大规模以及雅鲁藏布江下游水电建设将进一步催生特高压外输线路建设需求。针对主干网架，国网提出送端完善西北、东北主网架结构，加快构建川渝特高压交流主网架，支撑跨区直流安全高效运行；受端扩展和完善华北、华东特高压交流主网架，加快建设华中特高压骨干网架。川渝特高压环网等前期尚未正式立项的线路有望逐步落地，十四五期间或仍有新特高压线路推出。

图表2：十四五大型清洁能源基地布局示意图



资料来源：《中华人民共和国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》，华泰研究

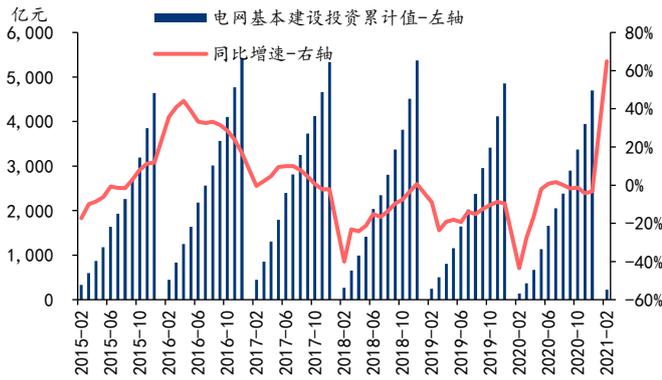
图表3：国网在运特高压线路情况



资料来源：国家电网公司官网，华泰研究

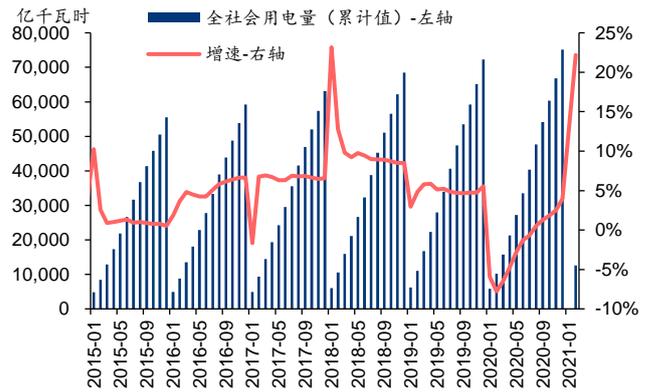
2021年前两月电网投资同比+64%，全社会用电量同比+22%。根据中电联披露，2021年前两月全社会用电量12588亿千瓦时(同比+22.2%)，20年受疫情影响，用电量增速承压，考虑到冷冬以及经济增长带来的用电需求高增，我们认为21年用电量或快速增长，带动电网投资以及低压电器需求。电网投资227亿元(同比+64%)，主要受20年低基数以及21年电力建设恢复影响，考虑到21年用电量增速有望提升，我们预计春检力度有望加大，加快电网投资释放节奏。

图表4： 2021年前两月电网投资同比+64%



资料来源：Wind，华泰研究

图表5： 2021年前两月全社会用电量同比+22%



资料来源：Wind，华泰研究

能源结构转型支撑电网建设需求，信息化引领行业发展方向，用电量增长加速电网投资释放节奏，关注重点标的估值修复机会。受疫情和宏观经济调控影响，20年电网投资节奏受到扰动，降电价亦引起行业对于电网投资能力的担忧。我们认为电网是支撑能源结构转型的重要基础设施，清洁能源消纳支撑电网投资需求，十四五期间电网投资有望提升，板块内优质公司或迎来估值修复机会。信息化是国网发展的战略方向，增加电网运营效率，符合电改方向，也将扩大电网盈利来源，进一步增强国网的竞争力。21年全社会用电量同比增速有望提升，新能源和通信等下游需求旺盛，低压电器需求有望提升。

核心组合

科达利：

- 1) 锂电池结构件龙头，国内市占率高，竞争对手短期难以追赶；
- 2) 深度绑定宁德时代等电池龙头，新增特斯拉、Northvolt等海外客户；
- 3) 未来新工厂产能利用率提升将带来较大业绩弹性。

风险提示：降价压力比预期大，从而导致公司毛利率低于预期；动力电池的需求增长不及预期；公司新建产能建设进度不及预期。

麦格米特：

- 1) 新能源车电控影响基本消化，工业电源与工业自动化逆势增长。
- 2) 收入结构持续优化，毛利率提升明显。
- 3) 平台拓宽边界，纵向深耕做强，公司平台化优势被持续认知。

风险提示：宏观经济波动影响；新产能投产不及预期；新能源汽车行业波动风险。

当升科技：

- 1) 坚持高端路线的国内正极材料龙头，海外动力三元客户开拓取得新进展
- 2) 20年正极材料有效产能有望接近翻倍，海外客户占比有望进一步提升，且受益于钴涨价
- 3) 19年大幅计提减值，20/21年轻装上阵。

风险提示：全球新能源车销量不及预期；公司客户开拓进度不及预期；行业竞争加剧导致公司盈利能力低于预期。

重点公司概况

图表6：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	03月19日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价 (元)	2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E
天顺风能	002531.SZ	买入	9.35	10.88	0.42	0.68	0.77	0.84	22.26	13.75	12.14	11.13
思捷股份	002812.SZ	买入	116.41	156.95	0.96	1.15	2.15	2.82	121.26	101.23	54.14	41.28
中环股份	002129.SZ	买入	29.19	35.20	0.30	0.36	0.64	0.95	97.30	81.08	45.61	30.73

资料来源：华泰研究

图表7：重点公司最新观点

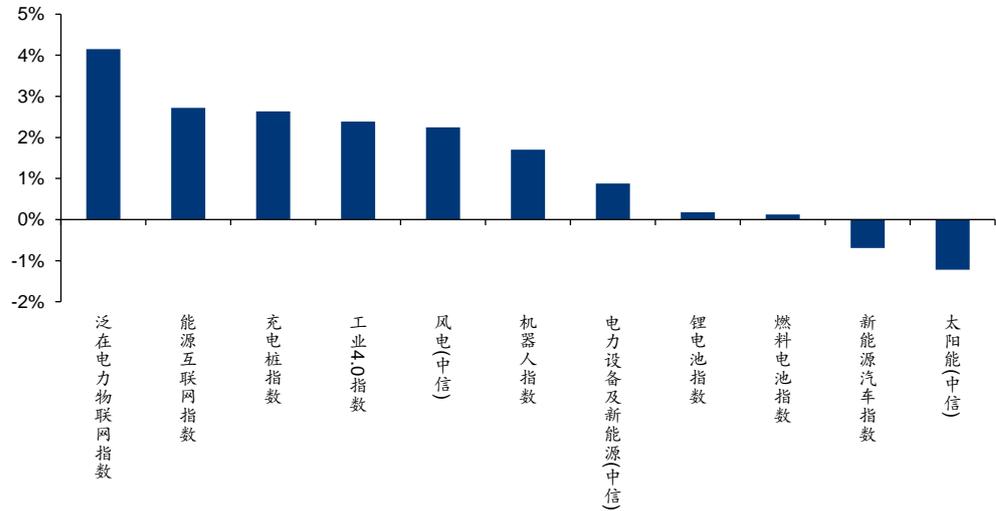
公司名称	最新观点
科达利 (002850.SZ)	<p>电池结构件龙头地位稳固，将迎海内外共振</p> <p>公司20年前三季度净利润同比下滑，主要系国内动力电池需求下滑。我们预计随着需求改善，21Q1收入和利润率将同比提升，净利润增长弹性大。我们认为公司相较竞争对手具备明显的技术、客户、规模优势，在主流大客户的主供地位难以动摇。公司从20年开始加速扩产，解决产能瓶颈，将迎海内外市场共振。我们预计20-22年EPS分别为0.75/1.82/2.73元，给予公司21年合理PE54倍，对应目标价98.28元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：科达利(002850 CH,买入)：龙头地位稳固，将迎海内外共振</p>
麦格米特 (002851.SZ)	<p>平台型电气企业，多极增长平衡风险</p> <p>公司前三季度营收24.56亿元（同比-7.38%），归母净利润2.79亿元（同比+1.20%）；剔除可转债财务费用影响，归母净利润同比增长6.6%。作为平台型的电气设备企业，新能源车影响基本消化，公司业务布局优势彰显，多极增长抵抗风险。我们预计20-22年的EPS分别为0.79/1.07/1.29元，可比公司20年平均P/E51.97倍，给予公司20年52倍P/E，目标价41.08元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：麦格米特(002851 SZ,增持)：多极增长平衡风险，平台优势彰显</p>
当升科技 (300073.SZ)	<p>20Q3正极材料量利环比齐升，净利润同比大增</p> <p>公司前三季度营收20.28亿，同比+10.21%，归母净利润2.65亿，同比+20.45%。20Q3归母净利润1.19亿元，同比+72.8%，环比+5.3%。20Q3正极材料量利环比齐升。我们预计公司20-22年EPS分别为0.79/1.29/1.60元，给予21年PE49倍，对应目标价63.21元，上调至“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：当升科技(300073 SZ,买入)：20Q3净利润同比大增</p>
天顺风能 (002531.SZ)	<p>业绩持续高增，维持“买入”评级</p> <p>公司10月26日披露三季报，实现总营收54.75亿元（同比+43.93%），归母净利润8.09亿元（同比+48.20%），扣非归母净利润7.25亿元（同比+37.6%）。高景气周期公司净利润持续高增，我们预计20-22年EPS为0.68/0.77/0.84元，给予目标价10.88元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：天顺风能(002531 SZ,买入)：充分受益抢装，净利润同比高增长</p>
思捷股份 (002812.SZ)	<p>联手全球干法龙头 Celgard 加码干法隔膜，上调至“买入”评级</p> <p>1月30日，公司公告子公司上海思捷与 Polypore 成立合资公司江西明扬，公司持股51%，polypore持股49%，合资公司可以使用 Celgard（全球干法隔膜龙头，与 polypore 同属于旭化成（3407 JT）的子公司）的技术。江西明扬拟投资20亿元建设干法隔膜项目，我们推测对应产能10亿平。我们认为干法隔膜布局加码将进一步巩固公司隔膜龙头地位，并挖掘储能、电动两轮车等增量市场。我们预计公司20-22年EPS分别为1.15/2.15/2.82元，给予21年合理PE73倍，对应目标价156.95元，上调至“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：思捷股份(002812 CH,买入)：加码干法隔膜，隔膜龙头地位强化</p>
中环股份 (002129.SZ)	<p>大尺寸硅片加速普及，混改翻开新篇章</p> <p>20年公司实现营收190.57亿元（同比+12.9%），归母净利10.9亿元（同比+20.5%），公司营收基本符合预期（196.4亿元）。报告期内，公司定增及混改落地，加速光伏G12大硅片普及。我们预计21-23年EPS为0.64/0.95/1.29元，给予目标价35.2元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：中环股份(002129 CH,买入)：收入符合预期，混改翻开新篇章</p>

资料来源：华泰研究

行业动态 周行情回顾

2021年3月15日-2021年3月19日，电力设备新能源主要子板块部分回升，泛在电力物联网指数涨幅最大，为4.15%，跌幅最大的机器人指数下跌1.22%。

图表8：2021年3月15-19日电力设备与新能源相关板块涨跌幅情况



资料来源：Wind，华泰研究

产业链数据更新

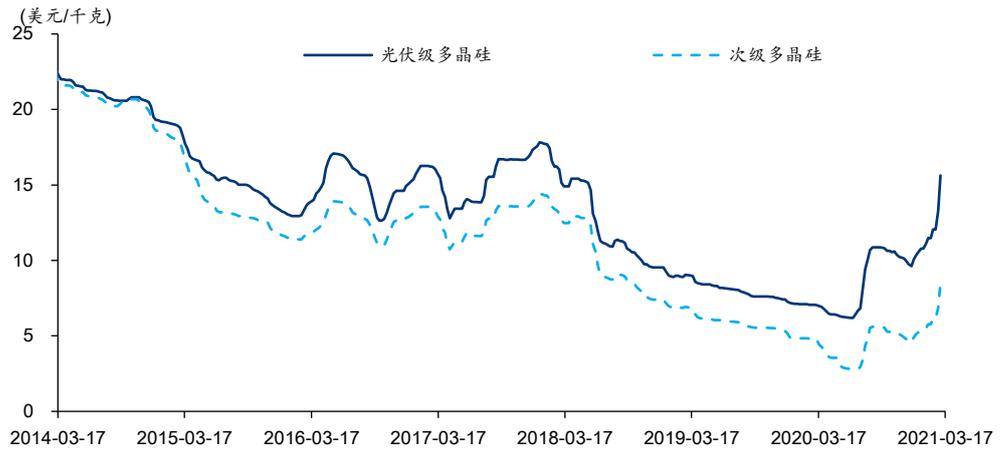
图表9：锂电产业链价格

品名	规格	厂家/产地	上上周价格	上周价格	涨跌	单位
三元材料	111/动力	国产	18.1-18.6	18-18.5	↓0.1	万元/吨
三元材料 5系	523/动力	国产	16.4-16.9	16.3-16.8	↓0.1	万元/吨
三元材料 5系	单晶 523型	国产	17.1-17.6	17-17.5	↓0.1	万元/吨
三元材料 5系	523/数码	国产	16.1-16.6	16-16.5	↓0.1	万元/吨
三元材料 5系	镍 55型	国产	15.6-16.1	15.5-16	↓0.1	万元/吨
三元材料 6系	单晶 622型	国产	18.3-18.8	18.2-18.7	↓0.1	万元/吨
三元材料 6系	622/动力	国产	17.6-18.1	17.5-18	↓0.1	万元/吨
三元材料 8系	811/镍 80	国产	20.5-21	20.4-20.9	↓0.1	万元/吨
磷酸铁锂	动力型	国产	4.6-5.1	4.6-5.1	--	万元/吨
锰酸锂	小动力	国产	3.5-3.9	3.5-3.9	--	万元/吨
锰酸锂	高压实	国产	3.3-3.6	3.3-3.6	--	万元/吨
锰酸锂	低容量型	国产	3-3.3	3-3.3	--	万元/吨
钴酸锂	4.35V	国产	38.5-40	38.5-40	--	万元/吨
三元前驱体	523	国产	12.2-12.7	12-12.5	↓0.2	万元/吨
三元前驱体	622	国产	13.2-13.7	13-13.5	↓0.2	万元/吨
三元前驱体	111	国产	13.4-14	13.2-13.8	↓0.2	万元/吨
三元前驱体	811	国产	13.7-14.2	13.5-14	↑0.2	万元/吨
电解钴	≥99.8%	国产	34.2-37.2	34.4-38	↑0.2	万元/吨
硫酸钴	≥20.5%	国产	9.2-9.6	8.8-9.3	↓0.3	万元/吨
电解镍	1#	国产	12.07-12.42	12.1-12.5	↓0.08	万元/吨
硫酸镍	电池级	国产	3.45-3.6	3.4-3.55	↓0.05	万元/吨
硫酸锰	电池级	国产	0.65-0.7	0.65-0.7	--	万元/吨
氢氧化锂	电池级	国产	6.6-7	6.6-7	--	万元/吨
碳酸锂	电池级	国产	8.5-9	8.5-9	--	万元/吨
碳酸锂	工业级	国产	8-8.5	8-8.5	--	万元/吨
金属锂锂电	电池级	国产	54-55	56-57	--	万元/吨
金属锂锂电	工业级	国产	52-53	54-55	--	万元/吨
四氧化三钴	≥72%	国产	34.5-36	33.5-35	↑1.0	万元/吨
正磷酸铁	电池级	国产	1.17-1.25	1.17-1.25	--	万元/吨
二氧化锰	锰酸锂型	国产	1-1.02	1-1.02	--	万元/吨
负极材料	天然	国产/高端	4.8-6.3	4.8-6.3	--	万元/吨

品名	规格	厂家/产地	上上周价格	上周价格	涨跌	单位
负极材料	天然	国产/中端	3-4.2	3-4.2	--	万元/吨
负极材料	人造	国产/高端	6-7.5	6-7.5	--	万元/吨
负极材料	人造	国产/中端	3-4.5	3-4.5	--	万元/吨
中间相碳微球	G08	国产	6.8-7.2	6.8-7.2	--	万元/吨
中间相碳微球	G10	国产	6.6-7	6.6-7	--	万元/吨
中间相碳微球	G15	国产	5.8-6.2	5.8-6.2	--	万元/吨
基膜	7 μm/ 湿法	国产高端	1.8-2.2	1.8-2.2	--	元/平方米
基膜	9 μm/ 湿法	国产中端	1.1-1.3	1.1-1.3	--	元/平方米
基膜	16 μm/干法	国产中端	0.9-1	0.9-1	--	元/平方米
隔膜	7 μm+2 μm 涂覆隔膜	国产中端	2.2-2.6	2.2-2.6	--	元/平方米
隔膜	9 μm+3 μm 涂覆隔膜	国产中端	1.6-2.3	1.6-2.3	--	元/平方米
电解液	三元/圆柱/2600mAh		5.0-6.0	5.0-6.0	--	万元/吨
电解液	锰酸锂		3.3-4.1	3.3-4.1	--	万元/吨
电解液	磷酸铁锂		6.2-6.7	6.2-6.7	--	万元/吨
六氟磷酸锂	六氟磷酸锂	国产	12-12.5	12-12.5	--	万元/吨
六氟磷酸锂	六氟磷酸锂	出口	18-22	18-22	--	万元/吨
EMC	电池级	国产	2.1-2.3	2.1-2.2	↓0.05	万元/吨
DMC	电池级	国产	1.1-1.3	1.05-1.15	↓0.05	万元/吨
EC	电池级	国产	1.2-1.5	1-1.15	↓0.2	万元/吨
DEC	电池级	国产	1.7-2.1	1.7-2.1	--	万元/吨
PC	电池级	国产	1.3-1.5	1.3-1.5	--	万元/吨
极耳	方形动力	国产	1-1.5	1-1.5	--	元/对
铜箔	6um 电池级	国产	11.3-11.5	11.3-11.5	--	万元/吨
铜箔	8um 电池级	国产	10-10.2	10-10.2	--	万元/吨
铝箔	12um 电池级	国产	2.95-3.05	2.95-3.05	--	万元/吨
铝塑膜	152 μm/动力	国产	20-27	20-27	--	元/平方米
铝塑膜	113 μm/数码	国产	14-18	14-18	--	元/平方米
铝塑膜	中高端	韩国	24-26	24-26	--	元/平方米
铝塑膜	152 μm/动力	日本	28-33	28-33	--	元/平方米
铝塑膜	113 μm/数码	日本	28-32	28-32	--	元/平方米
PVDF	中端	国产	8.0-15.0	8.0-15.0	--	万元/吨
PVDF	高端	进口	15-23	15-23	--	万元/吨
方形动力电芯	三元	国产	0.65-0.67	0.65-0.67	--	元/Wh
方形动力电芯	磷酸铁锂	国产	0.5-0.55	0.5-0.55	--	元/Wh
高端动力 18650	三元/2500mAh	国产中端	5.4-5.7	5.4-5.7	--	元/支
高端动力 18650	三元/2500mAh	国产高端	7.1-7.6	7.1-7.6	--	元/支
小动力 18650	三元/2500mAh	国产	5.9-6.2	5.9-6.2	--	元/支

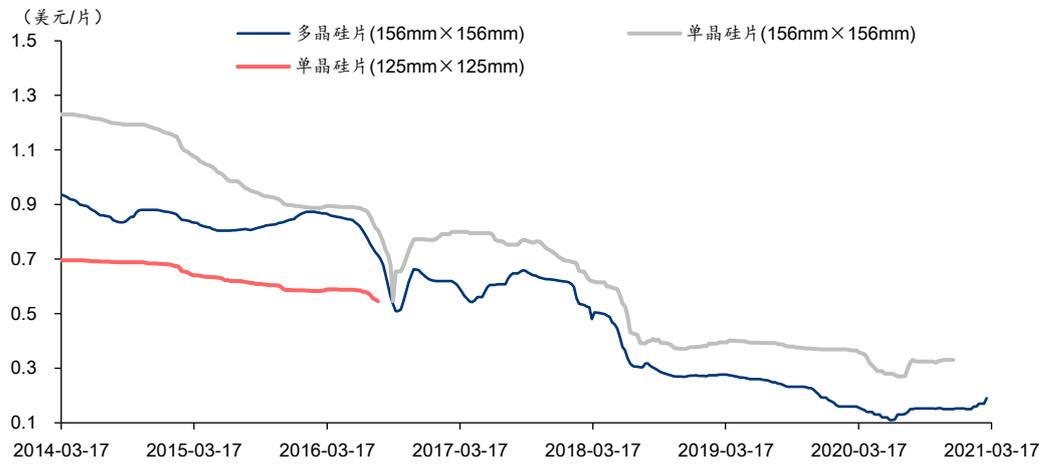
资料来源：CIAPS，华泰研究

图表10: 多晶硅价格走势 (单位: 美元/千克)



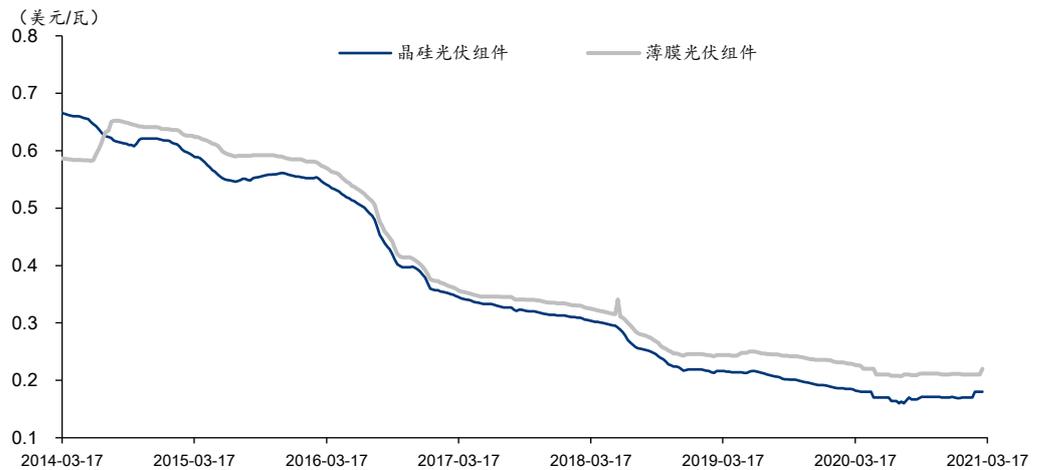
资料来源: Wind, 华泰研究

图表11: 硅片价格走势 (单位: 美元/片)



资料来源: Wind, 华泰研究

图表12: 组件价格走势 (单位: 美元/瓦)



资料来源: Wind, 华泰研究

图表13： 太阳能电池价格走势（单位：美元/瓦）



资料来源：Wind，华泰研究

上周光伏产业链中，多晶、硅片、组件和太阳能电池的价格均没有发生变化。

图表14： 光伏产业链各环节价格变动（周平均价）

	多晶硅片(156mm×156mm) (美元/片)	光伏级多晶硅 (美元/kg)	次级多晶硅 (美元/kg)	单晶硅片(156mm×156mm) (美元/片)	
前一周		0.19	15.63	8.47	--
前两周		0.19	15.63	8.47	--
变化	--	--	--	--	--

资料来源：Wind，PV Infolink，华泰研究

图表15：行业新闻汇总

新闻概要

新能源车

OPPO 与理想汽车打造车机互联 OPPO 宣布旗下最新发布的高端旗舰 Find X3 系列手机与理想汽车达成合作，实现车机互联。据官方介绍，Find X3 系列手机作为理想 ONE 的蓝牙车钥匙，靠近汽车即可自动解锁车门，此外还可以远程开窗、鸣笛寻车。（第一电动网）

小鹏汽车实现交付新车 5 万辆 小鹏汽车宣布，截至目前，已实现累计交付新车 5 万辆，其中小鹏汽车 P7 累计交付超 2 万辆。小鹏汽车自 2018 年底正式推出首款量产车型--小鹏汽车 G3，该车定位为紧凑型 SUV，指导价为 14.68-19.98 万元；第二款量产车型小鹏汽车 P7 自去年 7 月开始交付，指导售价为 22.99-40.99 万元，这意味着小鹏汽车用两款车型、两年多的时间将其产品卖到了 5 万辆，这对于一家新创车企来说，这一成绩值得骄傲。（第一电动网）

总投资 300 亿 吉利动力电池项目落户赣州 赣州市人民政府、赣州经开区管委会与吉利科技集团有限公司签订《投资合作协议》，将在赣州经开区落地一个动力电池项目。协议内容显示，该动力电池项目总投资 300 亿元，年产能 42GWh（12GWh+30GWh）。其中，一期 12GWh 项目投资 85 亿元（其中固定资产投资 45 亿元），用地 500 亩；后续 30GWh 项目投资 215 亿元（其中固定资产投资 115 亿元），用地 1000 亩。（第一电动网）

建电池厂、砍成本、搭固态电池，大众未来 10 年电气化规划曝光 3 月 15 日晚间，大众汽车集团召开首届大众电池日（Power Day），首次向外界重点展示了集团未来十年的电气化规划和战略。发布会核心点如下：1、到 2030 年，将通过自建+合资在欧洲新建六个电池工厂，总产能 240GWh；2、将位于瑞典的 Northvolt 工厂产能扩展至 40GWh，2023 年投产；3、萨尔茨吉特（Salzgitter）工厂产能达 40GWh，2025 年投产；4、采用标准电芯，2023 年全面铺开，至 2030 年覆盖旗下 80% 电动车型；5、量产车型电池成本将下降 30%，入门级车型成本降至一半；6、大众已做好磷酸铁锂、高锰、镍锰钴及固态电池规划；7、至 2025 年，大众将通过开迈斯在华铺设 17,000 个充电桩；8、希望有朝一日，实现免费充电。（第一电动网）

5 亿元，小鹏汽车获广东省产业发展基金战略投资 3 月 15 日，据小鹏汽车官方消息表示，近日已与广东粤财投资控股有限公司达成战略合作，双方就广东省产业发展基金投资小鹏汽车子公司广州橙行智动汽车科技有限公司达成 5 亿元的合作协议。（第一电动网）

宝马 Mini 品牌将在 2030 年全面电动化 3 月 17 日，宝马集团年度财报发布会上公布企业电动化发展战略。2025 年，Mini 将推出其最后一款内燃车型；到 2027 年，Mini 销量的一半都将是电动汽车；2030 年开始，Mini 将只生产纯电动汽车。（第一电动网）

137 亿元国补即将下发！2019 年新能源车补贴清算结果公示 3 月 13 日，工信部公示了 2019 年度新能源汽车推广应用补助资金清算审核终审情况。本次共核定 417630 辆新能源汽车，应补助资金为 136.96 亿元，本次拟发放 32.96 亿元。其中比亚迪、北汽、宇通客车补贴金额位居前三，分别为 43.6 亿元、17.1 亿元、14.6 亿元。而华晨宝马、江铃汽车、上汽大众等车企未获得补贴。（第一电动网）

北汽蓝谷子公司收新能源车补贴 3.81 亿元 3 月 17 日，北汽蓝谷公布，根据《北京市财政局关于批复北京新能源汽车股份有限公司 2021 年预算的函》，公司子公司北京新能源汽车股份有限公司（简称：北汽新能源）于近日收到 2016-2018 年新能源汽车推广应用中央清算补助资金 3.81 亿元。（第一电动网）

光伏

新疆出台 2021 年风光发电项目分配办法 新疆维吾尔自治区发改委发布《关于有序推动 2021 年新增风电、光伏发电项目竞争优选相关工作的通知》。《通知》要求，伊犁州发改委、各地（州、市）发改委，按以下原则做好 2021 新增“风光”项目竞争配置有关工作：一、合理确定首批新能源项目消纳空间；二、科学确定竞争要求；三、依法依规开展竞争优选工作；四、确保新建项目合法合规。（北极星太阳能光伏网）

工信部等六部门组织开展第二批智能光伏试点示范工作 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。（北极星太阳能光伏网）

隆基上调单晶硅片价格 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。（北极星太阳能光伏网）

3 月大扩产！双良节能一期 20GW 大尺寸硅片、晶澳 20GW 电池组件、隆基 5GW、腾晖 5GW 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。一期项目总投资 70 亿元，建成年产 20GW 拉晶、20GW 切片生产项目（一期、二期计划共建设 40GW 拉晶、40GW 切片项目）。（北极星太阳能光伏网）

风电

风电 3283.9MW！2021 年第五批可再生能源发电补贴项目清单公布 3 月 15 日，国网新能源云发布《关于公布 2021 年第五批可再生能源发电补贴项目清单的公告》。纳入 2021 年第五批可再生能源发电补贴项目清单的项目共 1830 个，核准/备案容量 5138.6MW。其中，集中式风电项目数量为 44 个，核准/备案容量 3283.9MW。（北极星风力发电网）

天顺风能与华能新能源战略签约！合作规模不少于 2GW 天顺风能与华能新能源近日签署了战略合作协议，协议合作期限为 2021-2025 年。据协议，双方进一步在新能源设备供应领域深化合作，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。（北极星风力发电网）

新增海上风电超 4.5GW！浙江省可再生能源发展“十四五”规划征求意见稿发布 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）》，规划指出：到“十四五”末，力争风电装机达到 640 万千瓦以上，新增装机在 450 万千瓦以上。积极推进近海海上风电，探索深远海风电试验示范。（北极星风力发电网）

资料来源：第一电动网，北极星太阳能光伏网，北极星风力发电网，新华网，华泰研究

图表16: 公司动态

公司	公告日期	具体内容
中环股份	2021-03-18	关于控股股东增持公司股份超过 1%的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-18\6955976.pdf
	2021-03-16	关于第二期员工持股计划完成购买暨实施进展的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-16\6950268.pdf
金风科技	2021-03-16	关于“国开证券-金风科技应收账款 1-4 期绿色资产支持专项计划资产支持证券”获得无异议函的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-16\6950458.pdf
	2021-03-16	H 股公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-16\6950459.pdf
天顺风能	2021-03-20	关于控股股东部分股份质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-20\6961369.pdf
	2021-03-20	关于全资子公司处置股权投资项目情况的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-20\6961367.pdf
	2021-03-20	关于转让控股子公司股权暨关联交易的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-20\6961368.pdf
	2021-03-18	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 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-18\6954663.pdf
恩捷股份	2021-03-19	回购报告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-19\6959267.pdf
	2021-03-19	关于回购股份事项中前十名股东和前十名无限售条件股东情况的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-19\6959266.pdf
	2021-03-18	年度募集资金使用情况专项说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-18\6956717.pdf
	2021-03-18	独立董事关于第四届董事会第二十四次会议相关事项的事前认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-18\6956737.pdf
	2021-03-18	独立董事年度述职报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-18\6956728.pdf
	2021-03-18	关于以集中竞价方式回购股份方案的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-18\6956700.pdf
	2021-03-18	2020 年度财务决算报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-18\6956729.pdf
	2021-03-18	关于 2021 年向银行申请综合授信额度的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-18\6956713.pdf
	2021-03-18	监事会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-18\6956702.pdf
	2021-03-18	中信证券股份有限公司关于公司 2021 年度日常关联交易预计情况的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-18\6956725.pdf
	2021-03-18	关于预计 2021 年度在关联银行开展存贷款及担保业务的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-18\6956707.pdf
	2021-03-18	2020 年度董事会工作报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-18\6956739.pdf
	2021-03-18	中信证券股份有限公司关于公司 2020 年度内部控制评价报告的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-18\6956726.pdf
	2021-03-18	关于调整公司董事及高级管理人员薪酬的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-18\6956708.pdf
	2021-03-18	中信证券股份有限公司关于公司预计 2021 年度在关联银行开展存贷款及担保业务的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-18\6956723.pdf
	2021-03-18	社会责任报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-18\6956719.pdf
	2021-03-18	2020 年年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-18\6956701.pdf
	2021-03-18	内部控制鉴证报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-18\6956734.pdf
	2021-03-18	2020 年内部控制规则落实自查表 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-18\6956740.pdf
	2021-03-18	Yunnan Energy New Material Co.,Ltd.2020Environment,Social and Governance Report 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-18\6956720.pdf
2021-03-18	关于预计 2021 年度日常关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-18\6956714.pdf	

公司	公告日期	具体内容
	2021-03-18	关于对控股子公司及其子公司提供财务资助的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-18\6956710.pdf
	2021-03-18	关于上海恩捷新材料科技有限公司 2020 年度业绩承诺实现情况的说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-18\6956704.pdf
	2021-03-18	公司 2020 年度利润分配预案的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-18\6956716.pdf
	2021-03-18	年度募集资金使用鉴证报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-18\6956732.pdf
	2021-03-18	中信证券股份有限公司关于公司对控股子公司提供财务资助之核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-18\6956722.pdf
	2021-03-18	关于续聘大华会计师事务所(特殊普通合伙)为公司 2021 年度财务审计机构和内部控制审计机构的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-18\6956715.pdf
	2021-03-18	董事会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-18\6956699.pdf
	2021-03-18	年度关联方资金占用专项审计报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-18\6956733.pdf
	2021-03-18	2020 年度监事会工作报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-18\6956738.pdf
	2021-03-18	中信证券股份有限公司关于公司 2020 年度募集资金存放与使用情况的专项核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-18\6956727.pdf
	2021-03-18	关于公司 2021 年合并报表范围内担保额度的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-18\6956712.pdf
	2021-03-18	关于公司为子公司提供担保的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-18\6956705.pdf
	2021-03-18	中信证券股份有限公司关于公司 2021 年合并报表范围内担保额度的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-18\6956721.pdf
	2021-03-18	2020 年年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-18\6956718.pdf
	2021-03-18	中信证券股份有限公司关于公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之 2020 年度业绩承诺实现情况的专项核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-18\6956724.pdf
	2021-03-18	中信证券股份有限公司关于公司 2020 年度内部控制规则落实情况自查表的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-18\6956730.pdf
	2021-03-18	关于 2021 年第一季度业绩预告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-18\6956703.pdf
	2021-03-18	云南恩捷新材料股份有限公司重大资产重组业绩承诺实现情况说明的审核报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-18\6956731.pdf
	2021-03-18	独立董事对担保等事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-18\6956736.pdf
	2021-03-18	关于以下属于子公司股权质押进行贷款的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-18\6956709.pdf
	2021-03-18	关于使用部分闲置自有资金购买银行理财产品的投资额度的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-18\6956711.pdf
	2021-03-18	内部控制自我评价报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-18\6956741.pdf
	2021-03-18	2020 年年度审计报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-18\6956735.pdf
	2021-03-18	年度股东大会通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-18\6956706.pdf
	2021-03-15	关于举行 2020 年度业绩说明会的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-15\6947657.pdf
亿纬锂能	2021-03-19	2021 年度员工持股计划(草案) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-19\6962031.pdf
	2021-03-19	关于召开 2021 年第一次临时股东大会增加临时提案的公告暨召开 2021 年第一次临时股东大会的补充通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-19\6962027.pdf
	2021-03-19	第五届监事会第二十次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-19\6962030.pdf
	2021-03-19	关于为子公司亿纬亚洲提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-19\6962028.pdf
	2021-03-19	独立董事关于第五届董事会第二十五次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-19\6962029.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2021-03-19	回购报告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-19\6962023.pdf
	2021-03-19	关于回购公司股份方案的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-19\6962025.pdf
	2021-03-19	第五届董事会第二十五次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-19\6962024.pdf
	2021-03-19	关于子公司变更经营范围和住所并完成工商变更登记的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-19\6962026.pdf
当升科技	2021-03-17	关于子公司获得国有土地使用权的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-17\6954655.pdf
欣旺达	2021-03-19	东兴证券股份有限公司关于欣旺达电子股份有限公司 2017 年度非公开发行股票之保荐总结报告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-19\6960623.pdf
	2021-03-16	柳木华 2020 独董述职报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-16\6950565.pdf
	2021-03-16	2020 年年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-16\6950553.pdf
	2021-03-16	关于回购注销部分激励对象已获授但尚未解锁的限制性股票的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-16\6950560.pdf
	2021-03-16	欣旺达 2020 年度企业社会责任报告英文版 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-16\6950544.pdf
	2021-03-16	2020 年度财务决算报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-16\6950576.pdf
	2021-03-16	欣旺达电子股份有限公司审计报告及财务报表 2020 年度 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-16\6950556.pdf
	2021-03-16	欣旺达电子股份有限公司关于东莞锂威能源科技有限公司业绩承诺实现情况的专项审核报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-16\6950558.pdf
	2021-03-16	关于 2020 年度计提资产减值准备的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-16\6950561.pdf
	2021-03-16	关于全资子公司对外投资的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-16\6950550.pdf
	2021-03-16	东兴证券股份有限公司关于欣旺达电子股份有限公司子公司使用闲置自有资金进行现金管理的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-16\6950570.pdf
	2021-03-16	2020 年年度审计报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-16\6950582.pdf
	2021-03-16	东兴证券股份有限公司关于欣旺达电子股份有限公司 2020 年度内部控制评价报告的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-16\6950571.pdf
	2021-03-16	张建军 2020 独董述职报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-16\6950555.pdf
	2021-03-16	2020 年度监事会工作报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-16\6950575.pdf
	2021-03-16	东兴证券股份有限公司关于欣旺达电子股份有限公司 2020 年持续督导跟踪报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-16\6950573.pdf
	2021-03-16	关于会计政策变更的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-16\6950564.pdf
	2021-03-16	2020 年度内部控制自我评价报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-16\6950574.pdf
	2021-03-16	关于欣旺达电子股份有限公司 2020 年度募集资金存放与使用情况专项报告的鉴证报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-16\6950568.pdf
	2021-03-16	《公司章程》修订对照表 (2021 年 3 月) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-16\6950578.pdf
	2021-03-16	欣旺达电子股份有限公司内部控制鉴证报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-16\6950557.pdf
	2021-03-16	独立董事对第五届董事会第八次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-16\6950569.pdf
	2021-03-16	监事会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-16\6950580.pdf
	2021-03-16	董事会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-16\6950581.pdf
	2021-03-16	欣旺达 2020 年度企业社会责任报告中文版 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-16\6950543.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2021-03-16	《公司章程》(2021年3月修订) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-16\6950579.pdf
	2021-03-16	2020 年年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-16\6950551.pdf
	2021-03-16	关于欣旺达电子股份有限公司非经营性资金占用及其他关联资金往来情况的专项报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-16\6950567.pdf
	2021-03-16	关于举行 2020 年度网上业绩说明会并征集相关问题的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-16\6950546.pdf
	2021-03-16	第五届董事会第八次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-16\6950548.pdf
	2021-03-16	东兴证券股份有限公司关于欣旺达电子股份有限公司 2020 年度募集资金存放与使用情况的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-16\6950572.pdf
	2021-03-16	欣旺达 2019 年限制性股票激励计划回购注销部分限制性股票的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-16\6950559.pdf
	2021-03-16	2020 年 12 月 31 日募集资金存放与使用情况的专项报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-16\6950577.pdf
	2021-03-16	第五届监事会第八次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-16\6950547.pdf
	2021-03-16	关于为控股子公司提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-16\6950563.pdf
	2021-03-16	关于东莞锂威能源科技有限公司 2020 年度业绩承诺实现情况的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-16\6950549.pdf
	2021-03-16	钟明霞 2020 独董述职报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-16\6950554.pdf
	2021-03-16	关于子公司使用闲置自有资金进行现金管理的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-16\6950562.pdf
	2021-03-16	刘征兵 2020 独董述职报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-16\6950566.pdf
	2021-03-16	关于召开 2020 年度股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-16\6950545.pdf
	2021-03-16	年报披露提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-16\6950552.pdf
鹏辉能源	2021-03-17	关于签订募集资金四方监管协议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-17\6955909.pdf
	2021-03-17	关于获得专利证书的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-17\6955910.pdf
	2021-03-15	关于鹏辉转债回售结果的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-15\6948929.pdf
隆基股份	2021-03-20	隆基股份关于实施“隆 20 转债”赎回的第三次提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-3\2021-03-20\6959958.pdf
	2021-03-18	隆基股份关于实施“隆 20 转债”赎回的第二次提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-3\2021-03-18\6954605.pdf
	2021-03-16	隆基股份第四届董事会 2021 年第五次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-3\2021-03-16\6948604.pdf
	2021-03-16	隆基股份关于为子公司提供担保业务变更的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-3\2021-03-16\6948602.pdf
	2021-03-16	隆基股份关于实施“隆 20 转债”赎回的第一次提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-3\2021-03-16\6948601.pdf

资料来源:公司公告, 财汇资讯, 华泰研究

风险提示

1、新能源车产销量增长不达预期，产业链盈利增长低于预期

首先，新能源车目前经历从政策主导向市场主导转型的过渡期，不仅受政策影响，消费者偏好以及相关车型的推出进度也会影响。其次，锂电产业链均面临洗牌，洗牌的时间和洗牌过程中的降价程度可能超过我们预期，导致产业链各环节的盈利增长低于预期。

2、光伏装机增速低于预期，行业竞争激烈程度超预期

首先是光伏装机规模不达预期，其次，市场价格竞争加剧可能导致降价程度超过预期，最后，存在相关公司生产线建设及产能投放进度不及预期的风险。

3、风电装机不达预期、弃风限电改善不达预期

风电装机规模不达预期风险；上游材料价格快速上涨风险；新建或外延收购产能不及预期；汇率波动对公司业绩不确定性影响。

免责声明

分析师声明

本人，黄斌、边文姣、孙纯鹏，兹证明本报告所表达的观点准确地反映了分析师对标的证券或发行人的个人意见；彼以往、现在或未来并无就其研究报告所提供的具体建议或所表达的意见直接或间接收取任何报酬。

一般声明及披露

本报告由华泰证券股份有限公司（已具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格，以下简称“本公司”）制作。本报告所载资料是仅供接收人的严格保密资料。本报告仅供本公司及其客户和其关联机构使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司及其关联机构（以下统称为“华泰”）对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，华泰可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。华泰不保证本报告所含信息保持在最新状态。华泰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。

本公司不是 FINRA 的注册会员，其研究分析师亦没有注册为 FINRA 的研究分析师/不具有 FINRA 分析师的注册资格。

华泰力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成购买或出售所述证券的要约或招揽。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华泰及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。华泰不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。

华泰及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，华泰可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，为该公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务或向该公司招揽业务。

华泰的销售人员、交易人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。华泰没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。华泰的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到华泰及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。有关该方面的具体披露请参照本报告尾部。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使华泰违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人（无论整份或部分）等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并需在使用前获取独立的法律意见，以确定该引用、刊发符合当地适用法规的要求，同时注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

中国香港

本报告由华泰证券股份有限公司制作，在香港由华泰金融控股（香港）有限公司向符合《证券及期货条例》及其附属法律规定的机构投资者和专业投资者的客户进行分发。华泰金融控股（香港）有限公司受香港证券及期货事务监察委员会监管，是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。在香港获得本报告的人员若有任何有关本报告的问题，请与华泰金融控股（香港）有限公司联系。

香港-重要监管披露

- 华泰金融控股（香港）有限公司的雇员或其关联人士没有担任本报告中提及的公司或发行人的高级人员。更多信息请参见下方“美国-重要监管披露”。

美国

在美国本报告由华泰证券（美国）有限公司向符合美国监管规定的机构投资者进行发表与分发。华泰证券（美国）有限公司是美国注册经纪商和美国金融业监管局（FINRA）的注册会员。对于其在美国分发的研究报告，华泰证券（美国）有限公司根据《1934年证券交易法》（修订版）第15a-6条规定以及美国证券交易委员会人员解释，对本研究报告内容负责。华泰证券（美国）有限公司联营公司的分析师不具有美国金融监管（FINRA）分析师的注册资格，可能不属于华泰证券（美国）有限公司的关联人员，因此可能不受FINRA关于分析师与标的公司沟通、公开露面和所持交易证券的限制。华泰证券（美国）有限公司是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。任何直接从华泰证券（美国）有限公司收到此报告并希望就本报告所述任何证券进行交易的人士，应通过华泰证券（美国）有限公司进行交易。

美国-重要监管披露

- 分析师黄斌、边文姣、孙纯鹏本人及相关人士并不担任本报告所提及的标的证券或发行人的高级人员、董事或顾问。分析师及相关人士与本报告所提及的标的证券或发行人并无任何相关财务利益。本披露中所提及的“相关人士”包括FINRA定义下分析师的家庭成员。分析师根据华泰证券的整体收入和盈利能力获得薪酬，包括源自公司投资银行业务的收入。
- 科达利（002850 CH）、麦格米特（002851 CH）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司实益持有标的公司某一类普通股证券的比例达1%或以上。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或不时会以自身或代理形式向客户出售及购买华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或其高级管理层、董事和雇员可能会持有本报告中所提到的任何证券（或任何相关投资）头寸，并可能不时进行增持或减持该证券（或投资）。因此，投资者应该意识到可能存在利益冲突。

评级说明

投资评级基于分析师对报告发布日后6至12个月内行业或公司回报潜力（含此期间的股息回报）相对基准表现的预期（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数），具体如下：

行业评级

- 增持：**预计行业股票指数超越基准
- 中性：**预计行业股票指数基本与基准持平
- 减持：**预计行业股票指数明显弱于基准

公司评级

- 买入：**预计股价超越基准15%以上
- 增持：**预计股价超越基准5%~15%
- 持有：**预计股价相对基准波动在-15%~5%之间
- 卖出：**预计股价弱于基准15%以上
- 暂停评级：**已暂停评级、目标价及预测，以遵守适用法规及/或公司政策
- 无评级：**股票不在常规研究覆盖范围内。投资者不应期待华泰提供该等证券及/或公司相关的持续或补充信息

法律实体披露

中国: 华泰证券股份有限公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格, 经营许可证编号为: 91320000704041011J

香港: 华泰金融控股(香港)有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格, 经营许可证编号为: AOK809

美国: 华泰证券(美国)有限公司为美国金融业监管局(FINRA)成员, 具有在美国开展经纪交易商业业务的资格, 经营业务许可编号为: CRD#:298809/SEC#:8-70231

华泰证券股份有限公司**南京**

南京市建邺区江东中路228号华泰证券广场1号楼/邮政编码: 210019

电话: 86 25 83389999/传真: 86 25 83387521

电子邮件: ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路5999号基金大厦10楼/邮政编码: 518017

电话: 86 755 82493932/传真: 86 755 82492062

电子邮件: ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同28号太平洋保险大厦A座18层/
邮政编码: 100032

电话: 86 10 63211166/传真: 86 10 63211275

电子邮件: ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路18号保利广场E栋23楼/邮政编码: 200120

电话: 86 21 28972098/传真: 86 21 28972068

电子邮件: ht-rd@htsc.com

华泰金融控股(香港)有限公司

香港中环皇后大道中99号中环中心58楼5808-12室

电话: +852-3658-6000/传真: +852-2169-0770

电子邮件: research@htsc.com

<http://www.htsc.com.hk>

华泰证券(美国)有限公司

美国纽约哈德逊城市广场10号41楼(纽约10001)

电话: +212-763-8160/传真: +917-725-9702

电子邮件: Huatai@htsc-us.com

<http://www.htsc-us.com>

©版权所有2021年华泰证券股份有限公司