

电气设备

风电全球需求有望稳定增长，电车中游龙头业绩符合预期

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：多方面多角度解决清洁能源消纳，确保清洁能源经济性，为清洁能源发展提供基础。本周国家能源局发布《清洁能源消纳情况综合监管工作方案》（以下称《工作方案》）。本次《工作方案》重点监管对象是地方政府主管部门、电网企业、电力调度机构、电力交易机构和发电企业等，核心目标是落实清洁能源消纳目标任务、可再生能源电力消纳责任权重，并对并网接入、优化调度、跨省区交易、参与辅助服务市场等情况开展监管。本次政策从多方面多角度解决清洁能源消纳问题，保证清洁能源合理保障利用小时，为新能源项目经济性提供保障，同时也为可再生能源新建项目提供发展基础。在去年国家领导人提出碳达峰碳中和的目标之后，今年以来，各部委相继发布多项政策，积极推进可再生能源发展。各大传统能源集团加速新能源布局转型，“十四五”期间，国内可再生能源装机有望再上一个台阶。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**。

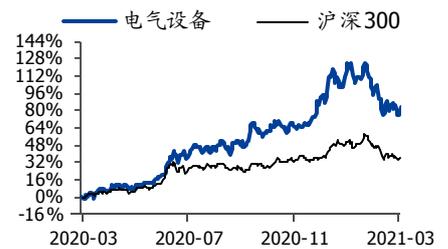
风电：全球风能理事会上修 2025 年装机预期，中性预期 2021~2025 年累计新增装机 469GW，2021~2025 年陆上风电复合增速 4%，海上风电复合增速 21%。在全球气候变暖的大背景下，如果实现全球温升控制在 2℃ 以内，2025 年前需要每年装机达到 180GW，如果要在本世纪中叶实现碳中和，到 2030 年每年新增装机要进一步增加到 280GW，是 2020 年新增装机的 3 倍有余。风电新增装机需求量大。全球风能理事会全面上修未来五年年度新增装机预期，中性预期 2021~2025 年累计新增装机 469GW，预计到 2025 年，年度陆上风电新增装机将达到 88.3GW（复合增速 4%），海上风电装机将达到 23.9GW（复合增速 21%），行业逐步摆脱周期，实现稳步增长。风电作为新能源的一种，在今年也全面进入平价，在碳中和的驱动下，行业需求逐步释放，行业周期性逐步弱化，成长性凸显。风电板块整体估值偏低，随着行业成长性的确定，估值有望迎来修复，建议持续关注。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：电动车中游龙头业绩基本符合预期。近期，电动车中游公司陆续发布年报和一季报业绩。当升科技：海外销量大增，扩产有序推进；恩捷股份：市占率提升明显，回购计划彰显公司信心；璞泰来：一体化布局有序进行，成本大幅下降。新能源汽车行业景气度持续，已公布中游龙头业绩基本符合预期，**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

- 《电气设备：进一步落实可再生能源消纳，推进可再生能源健康发展》2021-03-24
- 《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》2021-03-21
- 《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



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	57.44	37.06	25.78	22.15
300750	宁德时代	买入	1.96	2.27	2.97	3.62	160.01	138.16	105.60	86.64
600438	通威股份	增持	0.61	1.21	1.29	1.45	52.51	26.47	24.83	22.09
002074	国轩高科	买入	0.04	0.14	0.45	0.64	937.75	267.93	83.36	58.61
300124	汇川技术	增持	0.55	0.95	1.15	1.34	157.27	91.05	75.22	64.55
300014	亿纬锂能	增持	0.83	0.99	1.54	1.92	90.52	75.89	48.79	39.13
603659	璞泰来	增持	1.50	1.66	2.57	3.29	60.87	55.00	35.53	27.75
002812	恩捷股份	买入	0.97	1.18	1.78	2.24	117.85	96.87	64.22	51.03

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.....	6
三、产业链价格动态.....	8
3.1 光伏产业链.....	8
四、一周重要新闻.....	9
4.1 新闻概览.....	9
4.2 行业资讯.....	10
4.3 公司新闻.....	12
五、风险提示.....	13

图表目录

图表 1: 实现 2050 年碳中和年度风电装机需求, 单位: GW.....	5
图表 2: 全球各地区风电市场预测 (2021-2025), 单位: GW.....	5
图表 3: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2021-3-25.....	8

一、本周核心观点

1.1 新能源发电

1.1.1 光伏

对地方政府主管部门、电网企业、电力调度机构、电力交易机构、发电企业进行监管，落实清洁能源消纳目标。本周国家能源局发布《清洁能源消纳情况综合监管工作方案》（以下称《工作方案》）。本次《工作方案》重点监管对象是地方政府主管部门、电网企业、电力调度机构、电力交易机构和发电企业等，核心目标是落实清洁能源消纳目标任务、可再生能源电力消纳责任权重、并对并网接入、优化调度、跨省区交易、参与辅助服务市场等情况开展监管。主要监管内容包括：

- 1) **清洁能源消纳主要目标完成和重点任务落实情况**：有望进一步改善新能源消纳问题和弃风弃光弃水等问题；
- 2) **落实可再生能源电力消纳责任权重情况**：保证可再生能源消纳责任权重的顺利完成，稳步推进各地可再生能源项目建设；
- 3) **清洁能源发电项目并网接入情况**：保证电网企业积极研究消纳能力论证，推进接网工程，送出线路建设，为新能源开发提供消纳空间；
- 4) **清洁能源优化调度情况**：加强落实新能源优先上网，全额保障性收购落实政策，确保新能源存量项目经济性；
- 5) **清洁能源跨省区交易消纳情况**：保证清洁能源送出和跨省区电力市场交易顺利，保证存量送出新能源项目经济性；
- 6) **清洁能源参与辅助服务市场情况**：保证清洁能源发电企业参与辅助服务市场公平性。

多方面多角度解决清洁能源消纳，确保清洁能源经济性，为清洁能源发展提供基础。本次政策从多方面多角度解决清洁能源消纳问题，保证清洁能源合理保障利用小时，为新能源项目经济性提供保障，同时也为可再生能源新建项目提供发展基础。在去年国家领导人提出碳达峰碳中和的目标之后，今年以来，各部委相继发布多项政策，积极推进可再生能源发展。各大传统能源集团加速新能源布局转型，“十四五”期间，国内可再生能源装机有望再上一个台阶。

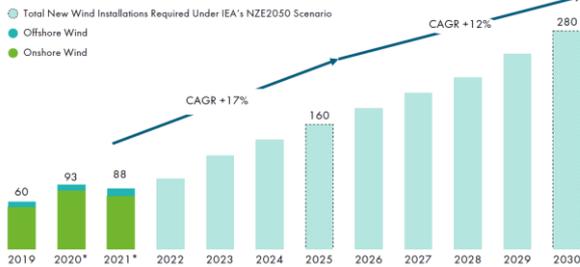
推荐方面，推荐多晶硅料和电池片龙头**通威股份**；组件龙头**隆基股份**、**晶澳科技**；硅片龙头**中环股份**和**EPC**厂商**阳光电源**，光伏辅材：**福斯特**、**福莱特**、**德力股份**；和布局新技术路线和受益于扩产的爱康科技、**东方日升**、**迈为股份**、**捷佳伟创**、**中来股份**。

1.1.2 风电

全球风能理事会上修 2025 年装机预期，中性预期 2021~2025 年累计新增装机 469GW，2021~2025 年陆上风电复合增速 4%，海上风电复合增速 21%。在全球气候变暖的大背景下，如果实现全球温升控制在 2℃ 以内，2025 年前需要每年装机达到 180GW，如果要在本世纪中叶实现碳中和，到 2030 年每年新增装机要进一步增加到 280GW，是 2020 年新增装机的 3 倍有余。风电新增装机需求量大。全球风能理事会全面上修未来五年年度新增装机预期，中性预期 2021~2025 年累计新增装机 469GW，预计到 2025 年，年度陆上风电新增装机将达到 88.3GW（复合增速 4%），海上风电装机将达到 23.9GW（复合增速 21%），行业逐步摆脱周期，实现稳步增长。风电作为新能源的一种，在今年也全面进入平价，在碳中和的驱动下，行业需求逐步释放，行业周期性逐步弱化，成长性凸显。风电板块整体估值偏低，随着行业成长性的确定，估值有望迎来修复，建议持续关注。

图表 1: 实现 2050 年碳中和年度风电装机需求, 单位: GW

Annual wind installations must increase dramatically to reach net zero by 2050
New global wind installations (GW)



资料来源: GWEC, 国盛证券研究所

图表 2: 全球各地区风电市场预测 (2021-2025), 单位: GW

全球陆上风电市场分区域展望 (2021-2025)

	2021	2022	2023	2024	2025
亚太地区	38.5 GW	43.7 GW	47.7 GW	50.3 GW	53.5 GW
欧洲	15.9 GW	14.1 GW	15.6 GW	14.9 GW	16 GW
非洲及中东	2 GW	2.7 GW	3.2 GW	3.9 GW	4.3 GW
北美	14.7 GW	8.3 GW	6.5 GW	10.5 GW	10.6 GW
拉美地区	5.3 GW	4.6 GW	4.4 GW	4 GW	4 GW
总计	76.3 GW	73.4 GW	77.4 GW	83.7 GW	88.3 GW

全球海上风电市场分区域展望 (2021-2025)

	2021	2022	2023	2024	2025
亚太地区	8.3 GW	4.5 GW	5.5 GW	7 GW	10.1 GW
欧洲	2.9 GW	3.2 GW	6.5 GW	3.9 GW	10.3 GW
北美	0 GW	0 GW	1.1 GW	3.5 GW	3.6 GW
总计	11.2 GW	7.7 GW	13.1 GW	14.3 GW	23.9 GW

资料来源: GWEC, 国盛证券研究所

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

近期, 电动车中游公司陆续发布年报和一季报业绩。

当升科技: 海外销量大增, 扩产有序推进

2020 年实现营收 31.83 亿元, 同比增速 39.36%, 归母净利润 3.85 亿元, 同比扭亏为盈, 超业绩预告上限; Q4 单季度实现营收 11.55 亿元, 同比增速 160.14%, 实现归母净利润 1.2 亿元, 同比扭亏为盈

Q4 归母净利润为 1.2 亿元, 扣非净利仅为 0.17 亿元, 主要系远期汇兑损益计提非经损益 0.68 亿元; 叠加公司对于比克电池的坏账计提增加至 80%, 同比提高 10pct, 影响 0.27 亿元; 公司 20 年开始实施年金计划, 影响 0.24 亿元。这些对公司长期整体经营业务基本面影响有限。全年来看, 20 年公司营利双增, 同比大幅扭亏为盈, 经营重回高速增长。

全年出货量 2.4 万吨, YOY+58%, 产销率超 90%, 其中三元材料 2.1 万吨, 钴酸锂 0.3 万吨。国际客户出货量占比接近 70%, 海外外销出货量达 1 万吨, 得益于公司海外客户 (主要是韩国 SK) 的高增需求和下游三元客户的高频扩产。20 年多元材料毛利率为 45.96%, YOY+0.76pct, Q4 单吨净利 1.5 万元, 营利水平稳中有升

截止 20 年底, 公司名义产能 4.4 万吨, 其中在建产能 1 万吨, 有效产能 3.4 万吨, 21 年出货量有望继续高增。远期角度, 在南通和常州的产能布局有望超 10 万吨, 可匹配下游客户的快速扩产。此外, 与宁波力勤签订战略合作协议, 保障上游镍、钴资源的供应, 配合公司产能的持续扩张。

恩捷股份: 市占率提升明显, 回购计划彰显公司信心

2020 年公司收入 42.8 亿元, 同比增长 35.6%, 归母利润 11.2 亿元, 同比增长 31.3%, 扣非利润 9.91 亿元, 同比增长 31.6%, 经营活动现金净额为 10.6 亿, 同比增长 40%。Q4 归母 4.7 亿元, 同比增长 117%, 扣非利润 4.3 亿元, 同比增长 116%, 经营活动现金净流量为 7.9 亿元, 同比增长 42%。

公司 2020 年湿法隔膜收入为 28.91 亿元, 同比增长 48.83%。2020 年湿法隔膜出货量约 13 亿平方米。公司完成收购苏州捷力、纽米科技后, 公司湿法隔膜龙头地位愈发稳固。根据高工锂电数据, 2020 年行业湿法隔膜出货量约 26 亿平, 公司市占率近 50%, 同比提高 8pct。市占率快速提升受益于产业链并购以及 LG 产业链的高度景气, 其中 2020

年公司对 LG 化学营收 4.74 亿元，占上海恩捷收入近 20%，海外业务占营收比例总体提升 6pct。

公司公布 2-4 亿元回购计划，占公司总股本 0.13-0.25%，主要用于股权激励，最高回购价格为 180 元/股，表明公司发展信心。

我们认为目前由于下游持续高景气下，随着公司产能的持续扩张、客户结构等优化以及在线涂覆等工艺等改进，公司中长期盈利水平有望继续保持。

璞泰来：一体化布局有序进行，成本大幅下降

2020 年收入 52.8 亿元，同比增长 10%，归母净利润 6.68 亿元，同比增长 3%，扣非利润 6.24 亿元，同比增长 3%。20Q4 收入 19.3 亿元，同比增长 49%，归母净利润 2.52 亿元，同比增长 31%，扣非利润 2.44 亿元，同比增长 32%，经营活动现金净流量 3.96 亿元，同比增长 29%。20Q4 公司计提了 0.91 亿元减值损失。若加回减值，20Q4 公司扣非净利润 3.35 亿元，同比增加 65%。

其中，负极业务 20 年收入 36.3 亿，同比增长 19%，利润 5.5 亿元同比增长 27%。销量 6.3 万吨，同比增长 38%，我们计算单价 5.8 万元/吨，同比下降 14%，单吨净利润 0.9 万元，同比下降 8%。

20Q4 收入 12.2 亿元，同比增长 59%，利润 2.3 亿元，同比增长 78%，销量 2.3 万吨，同比增长 93%，单价 5.3 万元/吨，同比下降 17%，不考虑减值负极单吨净利润 1.0 万元同比下降 8%，环比增长 1000 元，主要是由于针状焦价格下降导致原材料成本降低，若考虑减值负极单吨净利约 8000 元/吨。

石墨化加工业务销量约 4.8 万吨，单吨净利约 3200 元，总利润约 1.53 亿元，并表利润约 8700 万。

公司 20 年业绩符合预期，但如果考虑四季度计提了 9000 万减值，实际四季度负极单吨净利超预期，表明公司在一体化布局下，成本大幅下降。未来公司抢占中低端份额最重要的手段便是控制成本，目前公司一体化布局最深，我们预计未来市场份额将不断扩张。

新能源汽车行业景气度持续，已公布中游龙头业绩基本符合预期，持续推荐宁德时代、当升科技、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，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 3: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2021-3-25

	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)	75	61	66	4.8	3.000
多晶硅致密料(RMB)	127	115	122	2.6	3.000
硅片 (每片)					
多晶硅片-金刚线(USD)	0.240	0.200	0.220	10.0	0.020
多晶硅片-金刚线(RMB)	1.800	1.450	1.550	9.2	0.130
单晶硅片-158.75mm/175 μ m (USD)	0.505	0.500	0.505	-	-
单晶硅片-158.75mm/175 μ m (RMB)	3.700	3.510	3.690	-	-
单晶硅片-166mm/175 μ m (USD)	0.518	0.513	0.518	-	-
单晶硅片-166mm/175 μ m (RMB)	3.800	3.650	3.790	-	-
单晶硅片-182mm/175 μ m (USD)	0.622	0.619	0.622	-	-
单晶硅片-182mm/175 μ m (RMB)	4.560	4.540	4.560	-	-
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)	0.092	0.083	0.084	5.0	0.004
多晶电池片-金刚线-18.7%(RMB)	0.674	0.609	0.620	5.6	0.033
单晶 PERC 电池片-158.75mm/22.2%+ (USD)	0.150	0.123	0.127	-0.8	-0.001
单晶 PERC 电池片-158.75mm/22.2%+ (RMB)	0.970	0.900	0.930	-	-
单晶 PERC 电池片-166mm/22.2%+ (USD)	0.150	0.117	0.117	-0.8	-0.001
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)	0.125	0.121	0.124	-0.8	-0.001
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)	0.126	0.121	0.124	-0.8	-0.001
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	0.207	1.0	0.002
325-335/395-405W 单晶 PERC 组件(RMB)	1.670	1.500	1.600	1.3	0.020
182mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.235	0.215	0.230	1.3	0.003
182mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.740	1.580	1.700	1.2	0.020
210mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.235	0.215	0.230	1.3	0.003
210mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.740	1.580	1.700	1.2	0.020

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. 特斯拉 Model Y 涨价 8000 元，成本波动为主因
2. 电池存安全隐患，北汽召回 3.2 万电动车
3. 28 部门联合发文：推动车联网和充电桩（站）布局应用
4. 工信部审核趋严，129 款燃料电池汽车被撤销车船税与购置税减免优惠
5. 新疆 2021 重点项目清单：含恒大新能源动力电池项目

公司新闻:

1. 天赐材料：净利润 5.33 亿元，同比增长 3165.21%
2. 亿纬锂能：与德方纳米设立合资公司，布局 LFP
3. 国轩高科：120 亿加码上游材料及电池回收

新能源发电

太阳能

行业资讯:

1. 国务院：大力发展新能源，制定 2030 年前碳排放达峰行动方案
2. 华润电力与广西百色成功签约 300MW 光伏和 200MW 风电项目
3. 国家能源局印发《清洁能源消纳情况综合监管工作方案》
4. 广西就 2021 年平价光伏项目竞争性配置评分办法征求意见

公司新闻:

1. 晶澳科技：截至 2020 年末公司组件产能约 23GW
2. 京运通：2020 年净利润 4.4 亿，增长 67%
3. 福斯特：2020 年净利润同比增加 63.52%，光伏胶膜业务量利齐升

风电

行业资讯:

1. 华能国际 2020 年度社会责任报告：新能源项目核准（备案）6.6GW
2. 中车株洲所：去年交付风电整机同比增长 731%
3. 全球风能委员会 GWEC 正式发布《2021 年全球风能报告》
4. GWEC 公布全球风电整机商排名，维斯塔斯、GE、金风前三甲

公司新闻:

1. 中广核新能源：2020 年利润 1.62 亿美元，同比增长 45.8%
2. 上海电气：2020 年度净利润 37.58 亿元 同比增 7.34%
3. 金风科技：2020 年度净利同比增长 34.1%，拟 10 派 2.5 元

核电及其他能源

行业资讯:

1. 中国广核：已做好准备，具备每年 1 至 2 个项目开工条件
2. 华龙一号海外首堆成功并网发电，创海外建设里程碑
3. 全国核安全标准化技术委员会成立

4.2 行业资讯

新能源汽车

1. 特斯拉 Model Y 涨价 8000 元，成本波动为主因

3月24日，特斯拉对外事务副总裁陶琳在社交媒体上发布消息：目前中国市场在售 Model Y 价格上调 8000 元人民币，即日生效。调整后，Model Y 全轮驱动长续航版：34.79 万元，全轮驱动 Performance 版：37.79 万元。特斯拉方面就此次涨价事宜向时代财经表示：“Model Y 涨价主要是因为成本波动导致，本次价格调整对已下订未交付的订单不造成任何影响”。

——数据来源：<https://finance.sina.com.cn/tech/2021-03-24/doc-ikknscsk0656564.shtml>

2. 电池存安全隐患，北汽召回 3.2 万电动车

3月23日，北汽新能源常州、北京汽车、北汽广州向国家市场监督管理总局备案召回计划，决定召回 EX360 和 EU400 纯电动汽车共计 31963 辆。召回原因主要系部分车辆动力电池系统的一致性差异，高温环境下长期连续频繁快充时，可能导致个别单体电芯性能劣化，极端情况下引发偶发失效，引起动力电池起火风险。

——数据来源：<https://www.gg-lb.com/art-42471.html>

3. 28 部门联合发文：推动车联网和充电桩（站）布局应用

国家发改委等 28 部门印发《加快培育新型消费实施方案》。通知提出：推动车联网和充电桩（站）布局应用。开展车联网电信业务商用试验，加快全国优势地区车联网先导区建设，探索车联网产业发展和规模部署。适应新能源汽车和寄递物流配送车辆需求，完善充电电源配置和布局，加大充电桩（站）建设力度。鼓励充电桩运营企业适当下调充电服务费。

——数据来源：<https://chuneng.bjx.com.cn/news/20210326/1144141.shtml>

4. 工信部审核趋严，129 款燃料电池汽车被撤销车船税与购置税减免优惠

3月23日，工信部正式发布关于拟撤销《享受车船税减免优惠的节约能源使用新能源汽车车型目录》和《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》车型名单的公示通知。《减免车船税目录》中 89 款燃料电池汽车，《免征购置税目录》中包含 96 款燃料电池汽车，共有 129 款（剔除同一车型）燃料电池车型被撤销资格。

——数据来源：<https://chuneng.bjx.com.cn/news/20210324/1143786.shtml>

5. 新疆 2021 重点项目清单：含恒大新能源动力电池项目

3月24日，新疆发改委发布《2021 年自治区重点项目清单》，其中续建项目包含风电光伏续建打捆项目、阜康抽水蓄能电站、哈密抽水蓄能电站等，以及乌鲁木齐恒大新能源动力电池项目一期。储备项目清单包含阿克陶抽水蓄能电站建设项目、阿克苏伟力得储能装备有限公司全钒液流电池储能装备项目等等。

——数据来源：<https://chuneng.bjx.com.cn/news/20210324/1143747.shtml>

新能源发电

太阳能

1. 国务院：大力发展新能源，制定 2030 年前碳排放达峰行动方案

国务院发布关于落实《政府工作报告》重点工作分工的意见。意见提出，扎实做好碳达峰、碳中和各项工作，制定 2030 年前碳排放达峰行动方案。优化产业结构和能源结构。推动煤炭清洁高效利用，大力发展新能源，在确保安全的前提下积极有序发展核电。加快建设全国用能权、碳排放权交易市场，完善能源消费双控制度。提升生态系统碳汇能力。

——数据来源：<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210326/1144162.shtml>

2. 华润电力与广西百色成功签约 300MW 光伏和 200MW 风电项目

3月24日，广西百色田阳区与华润电力公司成功签约总投资21亿元的风电、渔光互补光伏项目。200MW风力发电项目总投资约13亿元，建成后年上网电量预计可达4.1亿度。300MW太阳能发电项目总投资约8亿元，建成后年上网电量预计可达3亿度，实现利税约2.3亿元。

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

3. 国家能源局印发《清洁能源消纳情况综合监管工作方案》

国家能源局印发《清洁能源消纳情况综合监管工作方案》，重点对地方政府主管部门、电网企业、电力调度机构、电力交易机构、发电企业落实清洁能源消纳目标任务、可再生能源电力消纳责任权重、并网接入、优化调度、跨省区交易、参与辅助服务市场等情况开展监管。

——数据来源：<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210323/1143556.shtml>

4. 广西就2021年平价光伏项目竞争性配置评分办法征求意见

广西能源局印发《关于征求2021年度平价风电、光伏项目竞争性配置办法有关意见的函》，文件明确，平价光伏项目竞争性配置评分方案主要体现四个原则：一是选择投资实力强的企业，二是确保项目落地，三是对占用指标为建设的项目单位给予一定惩罚，四是电网接入和消纳条件好。广西地区的风电、光伏项目评分体系中，配置储能设施和风光储一体化发展共占25分（满分100分）。

——数据来源：<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210325/1143887.shtml>

风电

1. 华能国际2020年度社会责任报告：新能源项目核准（备案）6.6GW

华能国际日前发布2020年度社会责任报告，报告指出：结构调整持续优化。加快新能源发展步伐，进一步加大有效益的优质风电项目储备和开发力度，加快发展太阳能发电项目，全年完成新能源项目核准（备案）6628.9兆瓦，新投新能源装机3200兆瓦，创历史新高。公司新能源装机比重达到9.4%，同比提高2.6个百分点。

——数据来源：<https://news.bjx.com.cn/html/20210326/1144270.shtml>

2. 中车株洲所：去年交付风电整机同比增长731%

去年中车株洲所风电事业部完成了年产1300台以上的供应链产能建设，实现了56个项目的顺利交付，多项历史纪录被打破。全年交付整机1255台套，同比上年增长731%。1至2月，中车株洲所风电事业部新签合同总额36.5亿元，成功中标华电869.7MW风电整机项目，斩获历史单笔最大订单。当前，累计在手待执行订单总额超90亿元。

——数据来源：<https://news.bjx.com.cn/html/20210325/1143959.shtml>

3. 全球风能委员会GWEC正式发布《2021年全球风能报告》

全球风能委员会GWEC正式发布《2021年全球风能报告》。数据显示，2020年全球新增风电装机93GW，同比增长53%。GWEC测算，在未来十年，全球风电装机需要以目前三倍的速度增加，才能实现2050年净零排放目标，每年需新增280GW风电装机。

——数据来源：<https://news.bjx.com.cn/html/20210325/1144084.shtml>

4. GWEC公布全球风电整机商排名，维斯塔斯、GE、金风前三甲

全球风能协会（GWEC）公布了世界五大风电机组设备制造商（"OEM"）的初步排名。维斯塔斯成为2020年全球最大的陆上和海上风电机组供应商。通用电气可再生能源公司升至第二位，主要因为美国本土市场的爆发式增长和2020年西班牙风电市场的增长。金风科技仍保持第三位，中国远景能源排名第四。

——数据来源：<https://news.bjx.com.cn/html/20210324/1143626.shtml>

核电及其他能源

1. 中国广核：已做好准备，具备每年1至2个项目开工条件

3月19日，中国广核网上业绩发布会上，公司管理层介绍，“十四五”期间核电建设有望按照每年6至8台机组稳步推进，公司已做好相关准备工作，并具备每年1至2个项目的开工条件。

——数据来源：<https://news.bjx.com.cn/html/20210324/1143676.shtml>

2. 华龙一号海外首堆成功并网发电，创海外建设里程碑

华龙一号海外首堆——巴基斯坦卡拉奇2号机组首次并网成功。这是中国自主三代核电华龙一号海外建设取得的重大里程碑。巴基斯坦卡拉奇2号机组每年发电近100亿度，能够满足当地100万人口的年度生产和生活用电需求，相当于每年减少标准煤312万吨，减少二氧化碳排放816万。

——数据来源：<https://news.bjx.com.cn/html/20210322/1143066.shtml>

3. 全国核安全标准化技术委员会成立

3月24日，全国核安全标准化技术委员会成立大会在京召开，全国核安全标准化技术委员会由生态环境部发起筹建，经国家标准化管理委员会批准成立，负责核动力厂安全、研究堆安全、核燃料循环设施安全、核材料安全、放射性废物安全等领域国家标准制修订工作。

——数据来源：<https://news.bjx.com.cn/html/20210326/1144334.shtml>

4.3 公司新闻

新能源汽车

1. 天赐材料：净利润5.33亿元，同比增长3165.21%

天赐材料发布2020年年报，全年实现营收41.19亿元，同比增长49.53%，实现归属于上市公司股东的净利润5.33亿元，同比增长3165.21%。其中，在锂离子电池材料板块全年实现营业收入26.61亿元，同比增长56.7%，占总营收比的64.57%。

——数据来源：wind

2. 亿纬锂能：与德方纳米设立合资公司，布局LFP

亿纬锂能与德方纳米签署《合资经营协议》，双方拟以共同投资的方式设立合资公司。其中亿纬锂能认缴4000万元，持有合资公司40%股权；德方纳米认缴6000万元，持60%股权。合资公司将专注于生产低成本优质的磷酸铁锂，并优先向亿纬锂能及其子公司供应，项目计划投资总额为20亿元，年产能10万吨，并将于协议生效后12个月内实现量产。

——数据来源：wind

3. 国轩高科：120亿加码上游材料及电池回收

3月22日，国轩高科与合肥肥东县签署投资合作协议，拟投资120亿元在合肥循环经济示范园建设动力电池产业链系列项目，预计24个月内竣工投产。根据协议，此次签约项目聚焦锂电池前端原材料及后端电池回收及梯次利用，预计建成投产后，将保障国轩2025年动力电池产能达到100GWh的原材料供应。

——数据来源：<https://www.gg-lb.com/art-42467.html>

新能源发电

太阳能

1. 晶澳科技：截至2020年末公司组件产能约23GW

晶澳科技于3月24日在投资者互动平台表示，公司生产的硅片主要为单晶硅片，截至2020年末公司组件产能约23GW，硅片和电池产能约为组件产能的80%。公司目前和

各大主要硅料厂商都有合作，对于颗粒硅公司目前在试用阶段。

——数据来源：<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210326/1144281.shtml>

2. 京运通：2020年净利润4.4亿，增长67%

3月26日，京运通发布2020年度报告，报告期内公司实现营业收入4,056,197,809.39元，同比增长97.15%；归属于上市公司股东的净利润440,121,379.87元，同比增长67.09%。

——数据来源：wind

3. 福斯特：2020年净利润同比增加63.52%，光伏胶膜业务量利齐升

福斯特发布2020年报，报告期内公司实现营业收入83.93亿元，同比增长31.59%；实现归母净利润15.65亿元，同比增长63.52%。报告期末光伏胶膜设计产能达10.51亿平米，全年胶膜销量8.65亿平米，同比增长15.57%，对应全球份额约55%-60%；胶膜销售价格逐季提升，四季度胶膜平均售价为9.92元/平，环比增长18.67%。

——数据来源：wind

风电

1. 中广核新能源：2020年利润1.62亿美元，同比增长45.8%

3月24日，中广核新能源发布公告，2020年收入为11.49亿美元，同比下降9.9%；公司权益股东应占溢利为1.62亿美元，同比上升45.8%。2020年中广核新能源累计并网风电总容量281.5GW，同比增长34.6%；全年累计并网风电发电量466.5太瓦时，同比增长15.1%。

——数据来源：wind

2. 上海电气：2020年度净利润37.58亿元 同比增7.34%

上海电气发布2020年年度报告，实现营业收入1365.40亿元，同比增长7.81%；归属于上市公司股东的净利润37.58亿元，同比增长7.34%。拟每10股分配现金股利人民币0.7178元。

——数据来源：wind

3. 金风科技：2020年度净利同比增长34.1%，拟10派2.5元

金风科技公告，公司2020年度实现总营收562.7亿元，同比增长47.12%，归母净利润29.64亿元，同比增长34.1%。拟10派2.5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