

强于大市

电力设备与新能源行业 3 月第 4 周周报

特斯拉 Model Y 提价，一汽大众 ID.4 CROZZ 上市

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。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上涨 0.61%，其中风电板块上涨 3.78%，发电设备上涨 2.01%，工控自动化上涨 1.6%，光伏板块上涨 1.3%，新能源汽车指数下跌 0.13%，锂电池指数下跌 0.3%，核电板块下跌 0.97%。
- **本周行业重点信息：****新能源汽车：**特斯拉 Model Y 价格上调 8,000 元；一汽大众 ID.4 CROZZ 正式上市，综合补贴后售价区间为 19.99-27.99 万元。**新能源发电：**产业链价格动态：通威多晶电池上涨 0.01 元/W，单晶 210mm、166mm、158.75mm 分别降价 0.13 元/W、0.14 元/W、0.02 元/W；隆基 4 月 M6、G1、M10 硅片价格分别为 3.75 元/片、3.65 元/片、4.56 元/片，均保持不变。**电改电网：**国家电网公司成功发行首期“碳中和”债券，募集资金 50 亿元，票面利率 3.26%，将有效保障白鹤滩~江苏、南昌~长沙、雅中~江西等特高压输电工程建设。
- **本周公司重点信息：2020 年度报告：**福斯特（盈利 15.65 亿元，同比增长 63.52%）、天赐材料（盈利 5.33 亿元，同比增长 3165%）、当升科技（盈利 3.85 亿元，同比增长 284.12%）、嘉元科技（盈利 1.86 亿元，同比下降 43.46%）、新宙邦（盈利 5.18 亿元，同比增长 59.29%）、金风科技（盈利 29.64 亿元，同比增长 34.10%）、科达利（盈利 1.79 亿元，同比减少 24.72%）。**2021 年第一季度业绩预告：**天赐材料（盈利 2.5-3 亿元，同比上升 502%-623%）、新宙邦（盈利 1.43-1.63 亿元，同比增长 45%-65%）、科达利（盈利 8,200-8,500 万元，同比增长 438%-484%）。**星源材质：**1) 与 Northvolt 签订协议，约定公司向 Northvolt 供应锂离子电池隔膜，合同金额不超过约 33.4 亿元人民币；2) 拟向布鲁克纳购买 8 条双向拉伸微孔电池隔膜生产线设备，合同金额为 1.05 亿欧元。**国轩高科：**1) 与宜春矿业签署协议，共同出资设立合资公司，其中公司出资 5,100 万元，占注册资本 51%；2) 拟在肥东县实施建设动力电池产业链项目，计划总投资 120 亿元。**亿纬锂能：**与德方纳米签署协议设立磷酸铁锂合资公司，其中公司持有 40% 股权，合资公司项目计划投资总额 20 亿元，年产能 10 万吨。**金风科技：**与三峡新能源及其他合作方在新乡成立平台公司，注册资本金 5 亿，基于新乡风光资源，平台公司带动风光储项目投资 150 亿元以上。**中环股份：**董事长李东生先生增持公司股票 180 万股，占总股本的 0.06%。
- **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 3 周周报：构建以新能源为主体的新型电力系统》2021.03.21

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

电气设备

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	10
公司动态.....	12

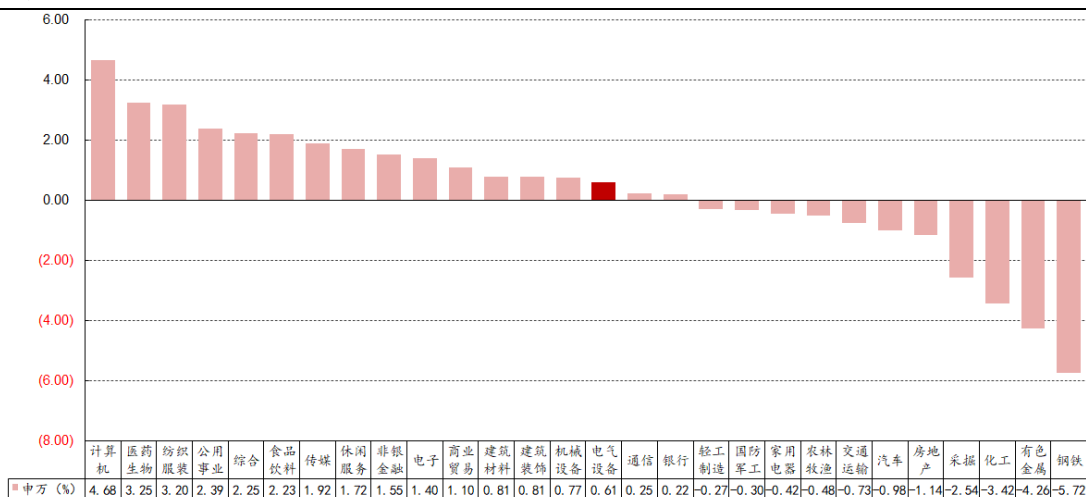
图表目录

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
续图表 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.....	14

行情回顾

本周电力设备和新能源板块上涨 0.61%，涨幅高于大盘：沪指收于 3418.33 点，上涨 13.66 点，上涨 0.4%，成交 16334.44 亿；深成指收于 13769.68 点，上涨 163.68 点，上涨 1.2%，成交 21012.87 亿；创业板收于 2745.40 点，上涨 73.88 点，上涨 2.77%，成交 7258.3 亿；电气设备收于 7925.17 点，上涨 48.12 点，上涨 0.61%，涨幅高于大盘。

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较



资料来源：万得，中银证券

本周风电板块涨幅最大，核电板块跌幅最大：风电板块上涨 3.78%，发电设备上涨 2.01%，工控自动化上涨 1.6%，光伏板块上涨 1.3%，新能源汽车指数下跌 0.13%，锂电池指数下跌 0.3%，核电板块下跌 0.97%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为安科瑞 18.52%，ST 天成 17.91%，经纬辉开 16.27%，科达制造 12.72%，*ST 融捷 12.64%；跌幅居前五个股票为航天机电-24.42%，中能电气-11.52%，孚能科技-10.21%，首航高科-9.97%，中利集团-9.12%。

国内锂电市场价格观察

锂电池：电芯成本压力逐渐加大，近期部分动力电池厂开始向整车厂发函或吹风涨价，但实际成交价暂未变动。目前看动力电池端涨价难度仍然较大，更多会通过补充协议等方式来变相减轻压力，主要成本仍然是电芯厂自身来消化。

正极材料：磷酸铁锂：磷酸铁锂市场稳健为主，企业依然满产满销。近期原料价格走稳，铁锂进入难得的平稳期，工厂尽力生产保证供货即可。从企业反馈来看，年前尚不确定的的扩建项目陆续落到实处，LFP的新增产能规模可能会超预期。

三元材料：本周国内三元材料价格下跌幅度较为明显，主要是受到三元前驱体价格的持续下跌带动，下游电池厂畏跌观望，周内市场成交平淡行情延续。开工率方面看，3月国内各主流三元材料企业开工率持续向好，TOP5企业基本进入满产状态，二三梯队企业开工率虽然相对较低，但是产量多环比持续向好。

三元前驱体：本周国内三元前驱体价格价格跌幅不小，各型号三元前驱体跌幅近万元，主要是受到上游硫酸盐材料的加速下跌所累。周内硫酸镍价格小幅下行补跌，硫酸钴价格则大幅回落，导致市场情绪略显恐慌。前驱体企业担忧后续价格继续走跌，近期备货意愿不强，周内多观望等待行情企稳。

负极材料：近期负极市场表现良好，石墨化成为负极厂家卡脖子工段，大小厂家均面临石墨化产能不足现状，且预计前三季度难以缓解，原料低硫焦价格本周季度调涨 200 元/吨，负极厂家面临较大的原料成本压力。预计上半年电池大厂都要面临负极供应趋紧状态。

隔膜：本周，国内隔膜市场延续紧平衡状态，主要隔膜企业均保持满负荷生产，短期内供应增量有限。市场商谈价格方面，现阶段隔膜价格持稳，暂无调价计划。恩捷预计今年可以完成 10 条在线涂布产线，海外客户正在对在线涂布的隔膜产品进行验证。

(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	2021/2/5	2021/2/19	2021/2/26	2021/3/5	2021/3/12	2021/3/19	2021/3/26	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	14.65	15.25	16.15	16.55	16.65	16.55	16.15	(0.02)
	NCM811	万元/吨	19.75	19.95	20.3	20.7	20.75	20.65	20.25	(0.02)
三元前驱体	NCM523	万元/吨	10.45	11.25	12.05	12.45	12.45	12.25	11.45	(0.07)
	NCM811	万元/吨	12.15	12.95	13.65	13.95	13.95	13.75	12.95	(0.06)
	硫酸钴	万元/吨	7.4	8.5	9.5	9.55	9.55	9.05	8.15	(0.10)
	硫酸镍	万元/吨	3.275	3.475	3.575	3.775	3.525	3.475	3.4	(0.02)
	硫酸锰	万元/吨	0.625	0.625	0.625	0.675	0.675	0.675	0.705	0.04
	电解钴	万元/吨	33.5	35.5	40.2	37.5	35.7	36.2	35.8	(0.01)
磷酸铁锂	万元/吨	13.385	14.295	14.195	12.32	12.275	12.3	12.36	0.00	
磷酸铁锂	万元/吨	4.35	4.35	4.45	4.85	4.85	4.85	4.85	0	
钴酸锂	万元/吨	29.5	31.75	36	39	40	39.25	35.5	(0.10)	
锰酸锂	低容量型	万元/吨	2.85	2.85	2.95	2.95	3.15	3.15	3.15	0
	高容量型	万元/吨	-	-	-	-	-	-	-	-
	高压实	万元/吨	3.15	3.15	3.25	3.25	3.45	3.45	3.45	0
	小动力型	万元/吨	3.4	3.4	3.5	3.5	3.7	3.7	3.7	0
碳酸锂	工业级	万元/吨	7	7.3	7.8	8	8.25	8.25	8.25	0
	电池级	万元/吨	7.5	7.8	8.25	8.45	8.75	8.75	8.75	0
氢氧化锂	万元/吨	5.8	6	6.5	6.7	6.8	6.8	6.8	0	
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(7μm)	元/平方米	2	2	2	2	2	2	2	0
	动力(9μm)	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	6.45	2.9	2.9	0
	高端	万元/吨	4.8	4.8	4.8	4.8	4.75	4.8	4.8	0
其他辅料	DMC	万元/吨	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1	0
	六氟磷酸锂	万元/吨	14.25	14.75	16.5	20	20	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: 本周硅料大多仍在交付前期订单, 对于新一个月的订单大多仍先商谈交期与交付量, 即使有部分买家期望率先锁价, 但因为整体硅料仍处于短缺情势, 硅料厂也并未释出具体报价, 后续成交价格待未来两周才能陆续明朗。目前市场散单大多落在每公斤 120-127 元人民币, 海外成交价也因供不应求, 上涨至每公斤 15-16 元美金。

在硅片厂持续维持高开工率的情况下, 硅料买气持续火热, 再加上 4 月仍有硅料大厂进行检修, 因此市场普遍预期硅料仍将小幅上行。

硅片价格: 电池片的减产目前仍不明显, 因此单晶硅片几无库存、买气仍盛, 目前市场静待龙头厂隆基释出新一轮报价, 因此本周价格尚无波动。在电池片已处于损益两平保卫战的情况下, 预期硅片涨幅已经有限。多晶方面, 在多晶用料随单晶料大涨、以及印度买气回温的情况下, 多晶硅片价格开始反应硅料成本的大幅上涨, 厂商报价区间拉大, 来到每片 1.5-1.7 元人民币之间, 但本周尚在商谈期间, 大多在未来一周期间才会实际落地。

电池片价格: 本周单晶电池片整体价格持稳上周水平。下游组件端的采购量在本周没有显著提增, 除了少部分厂家预期硅片仍有涨价趋势、率先抄底电池片的迹象, 其余厂家的采购仍是维持先前基调。

若后续硅片仍有涨势, 电池片厂家将采取减产对应、以及试探性涨价, 但整体电池片开工率下调幅度缓慢, 电池片产出仍可能高过组件所需要的量, 上涨的支撑力道较小, 短期价格保守以持稳看待, 也须看上游硅片涨价幅度判定。本周 G1 成交价格区间每瓦 0.9-0.97 元人民币, 均价维稳在每瓦 0.9-0.92 元人民币的水位。本周开始已观察到 G1 电池片的拉货力道趋缓, 四月份 G1 需求开始缩减。部分组件厂家开始大批量采购 M6 电池片, 缓解电池片厂家的库存压力。本周价格持稳上周水位、均价落在每瓦 0.85 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。

多晶电池片价格本周大幅涨价至每片 2.8-3.1 元人民币。涨价主因在于多晶硅片调涨、且电池片供给持续缩减。此外, 多晶的主要需求国家—印度明年四月将课征高昂税率, 也将带动今年拉货需求。

组件价格: 3-4 月终端需求不如预期, 导致组件厂在农历年后库存攀升, 再加上硅料、硅片涨势未止, 因此组件厂持续以减产因应上游涨幅, 3-4 月组件大厂大多维持在七成甚至以下的开工率, 甚至 5 月可能也不会回到满产状态。为了维持订单不至于落到亏损的水平, 组件厂持续抬价, 从近期开标价格也能明显感受到成交价仍在上涨。目前 M6 单面组件价格大多落在每瓦 1.65-1.7 元人民币, 大尺寸组件则大多落在 1.7 元人民币上下。不仅现货价格抬升, Q2/Q3 交货的报价也都坚持在较高水平, 后续持续观察在今年终端项目的投资报酬率大受组件涨价的影响下, 是否冲击到全年组件需求。

(信息来源: PVInfoLink)

图表 3. 光伏产品价格情况

产品种类	2021/2/3	2021/2/17	2021/2/24	2021/3/3	2021/3/10	2021/3/17	2021/3/26	环比(%)	
硅料	多晶用 美元/kg	6.9	6.9	7.3	8	8	8.3	4.3	
	单晶用 美元/kg	11	11	12.1	13.2	13.9	14.6	6.2	
	菜花料 元/kg	55	55	58	63	63	66	4.8	
	致密料 元/kg	88	88	97	105	111	120	2.6	
硅片	多晶-金刚线 美元/片	0.175	0.175	0.175	0.188	0.188	0.2	10	
	多晶-金刚线 元/片	1.27	1.27	1.27	1.3	1.3	1.42	9.2	
	单晶-158.75mm 美元/片	0.426	0.426	0.448	0.491	0.491	0.505	0	
	单晶-158.75mm 元/片	3.12	3.12	3.28	3.59	3.59	3.69	0	
	单晶-166mm 美元/片	0.439	0.439	0.461	0.504	0.504	0.518	0	
	单晶-166mm 元/片	3.22	3.22	3.38	3.69	3.69	3.79	0	
	单晶-182mm 美元/片	0.529	0.529	0.55	0.606	0.606	0.622	0	
	单晶-182mm 元/片	3.9	3.9	4.05	4.44	4.44	4.56	0	
	单晶-210mm 美元/片	0.744	0.744	0.76	0.837	0.837	0.837	0	
	单晶-210mm 元/片	5.48	5.48	5.6	6.16	6.16	6.16	0	
电池片	多晶-金刚线-18.7% 美元/W	0.074	0.074	0.075	0.077	0.078	0.084	5	
	多晶-金刚线-18.7% 元/W	0.543	0.543	0.554	0.565	0.576	0.62	5.6	
	单晶 PERC-158.75mm/22.2%+ 美元/W	0.123	0.123	0.126	0.127	0.128	0.128	(0.8)	
	单晶 PERC-158.75mm/22.2%+ 元/W	0.91	0.91	0.91	0.92	0.93	0.93	0	
	单晶 PERC-166mm/22.2%+ 美元/W	0.116	0.116	0.116	0.118	0.118	0.117	(0.8)	
	单晶 PERC-166mm/22.2%+ 元/W	0.84	0.84	0.84	0.85	0.85	0.85	0	
	单晶 PERC-182mm/22.2%+ 美元/W	0.123	0.123	0.123	0.123	0.123	0.122	(0.8)	
	单晶 PERC-182mm/22.2%+ 元/W	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0	
	单晶 PERC-210mm/22.2%+ 美元/W	0.125	0.125	0.125	0.125	0.125	0.124	(0.8)	
单晶 PERC-210mm/22.2%+ 元/W	0.91	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	0.18	0.18	0	
	多晶 275-280/330-335W 元/W	1.3	1.3	1.3	1.3	1.35	1.35	0	
	单晶 PERC 325-335/395-405W 美元/W	0.2	0.2	0.2	0.2	0.205	0.205	1	
	单晶 PERC 325-335/395-405W 元/W	1.54	1.54	1.54	1.54	1.58	1.58	1.3	
	单晶 PERC 355-365/425-435W 美元/W	0.213	0.213	0.213	0.215	0.216	0.217	0.5	
	单晶 PERC 355-365/425-435W 元/W	1.64	1.64	1.64	1.64	1.65	1.65	1.67	1.2
	182mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.225	0.225	0.225	0.225	0.226	0.227	0.23	1.3
	182mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.66	1.66	1.66	1.67	1.68	1.68	1.7	1.2
	210mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.225	0.225	0.225	0.225	0.226	0.227	0.23	1.3
210mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.66	1.66	1.66	1.67	1.68	1.68	1.7	1.2	
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜 元/m ²	43	43	43	40	40	40	0	
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜 元/m ²	34.5	34.5	34.5	32.5	32.5	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

特斯拉 Model Y 价格上调 8000 元: 3 月 24 日, 特斯拉对外事务副总裁陶琳表示: 在售特斯拉国产 Model Y, 即日起价格上调 8000 元, 即日生效, 已订购的客户不受此次涨价影响。特斯拉官方称, 这次涨价是因为成本波动有了变化导致的。

(<https://nev.ofweek.com/2021-03/ART-71000-8110-30490802.html>)

一汽大众 ID.4 CROZZ 于深圳正式上市: 3 月 20 日, 一汽-大众 ID.4 CROZZ 于深圳正式上市。新车共有 4 款常规配置版车型和 1 款首发特别版车型, 续航里程区间为 400km-550km, 综合补贴后售价区间为 19.99 万至 27.99 万元。

(<https://www.d1ev.com/news/qiye/142464>)

工信部拟撤销理想 ONE 等车型免征车辆购置税资格: 3 月 23 日, 工信部发布关于拟撤销《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。目录中, 比亚迪 e5 和 e6、理想 ONE LXA6500SHEVM1 等型号在列。。

(<https://www.d1ev.com/news/shichang/142644>)

深圳: 大力推广新能源汽车, 鼓励老旧车置换为清洁能源车辆: 近日, 深圳市生态环境局就《深圳市生态环境保护“十四五”规划》(征求意见稿) 公开征求意见。征求意见稿指出, 深化机动车污染防治。围绕新能源汽车、可再生能源、高效储能等生态环保核心业态、关联业态, 实施生态环保产业倍增发展计划, 培育龙头骨干企业和典型示范企业; 调整车辆排放结构, 大力推广新能源汽车, 结合促进汽车消费政策鼓励老旧车置换为清洁能源车辆, 推动城区物流电动化, 加大“绿色物流区”执法力度; 构建新能源汽车动力电池等废弃产品逆向回收利用体系。

(<https://nev.ofweek.com/2021-03/ART-71000-8500-30490641.html>)

电池存起火隐患, 北汽新能源召回近 3.2 万辆汽车: 3 月 23 日, 国家市场监督管理总局发布来自质量发展局的消息指出, 日前, 北汽新能源汽车常州有限公司、北京汽车股份有限公司、北汽(广州)汽车有限公司根据《缺陷汽车产品召回管理条例》和《缺陷汽车产品召回管理条例实施办法》的要求, 向国家市场监督管理总局备案了召回计划, 决定自 2021 年 3 月 24 日起, 召回 2016 年 11 月 1 日至 2018 年 12 月 21 日生产的 EX360 和 EU400 纯电动汽车, 共计 31963 辆。

(<https://libattery.ofweek.com/2021-03/ART-36008-8500-30490667.html>)

蔚来理想小鹏接洽投行筹备回港上市: 3 月 22 日消息, 据路透社旗下媒体 IFR 报道, 中国造车新势力三巨头蔚来汽车、理想汽车和小鹏汽车已接洽投行筹备回港上市事宜。消息称, 蔚来汽车正与瑞士信贷和摩根士丹利等投行沟通, 将在香港发售总股本的 5%, 同时考虑未来在 A 股上市。小鹏汽车正在与美国银行和摩根大通就上市计划进行沟通, 而理想正与高盛和瑞银进行接洽。预计这两者最早将在第三季度完成上市, 募资约 10 亿至 20 亿美元。对此, 蔚来、理想、小鹏三家公司均表示, 对此消息不予置评。

(<https://nev.ofweek.com/2021-03/ART-71011-8120-30490819.html>)

日韩锂电材料扩产提速: 全球动力电池产能迈向 TWh 时代, 上游锂电材料领域也进入了扩产赛道。外媒报道称, 旭化成公司宣布将提高其锂离子电池隔膜的生产能力, 投资 300 亿日元(约合人民币 18 亿元) 在宫崎县建设新工厂, 规划年产能 3.5 亿平方米, 项目计划于 2023 年上半年开始。旭化成的产品包括湿法和干法隔膜, 湿法膜在其滋贺县守山市和宫崎县日向市工厂生产, 干法膜在美国北卡罗莱纳州工厂生产, 现有产能约 11 亿平方米。与此同时, 旭化成也在扩充其滋贺县和美国工厂的产能, 两家工厂扩产完成后将形成每年 15.5 亿平方米的生产能力。加上在宫崎县建设的新工厂, 上述项目全部投产之后, 旭化成的隔膜年产能将提升至 19 亿平方米。

(<https://www.gg-lb.com/art-42449.html>)

新能源发电及储能

隆基公布4月硅片定价: 3月25日,隆基公布4月硅片定价,与15日公布的价格持平。其中M6 170 μ m厚度价格为3.75元/片,G1(170 μ m厚度)价格额为3.65元/片,M10(厚度175 μ m)报价为4.56元/片。

(<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210325/1144079.shtml>)

通威公布4月电池片价格: 3月25日,继隆基公布4月硅片定价不变之后,晚间通威公布4月电池片价格,除多晶电池上涨0.01元/W,单晶产品全线降价。其中210mm电池降价0.13元,166mm降价0.14元,158.75mm略降0.02元。

(<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210326/1144158.shtml>)

GWEC公布全球风电整机商排名: 2021年3月23日,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,分别为维斯塔斯、通用电气、金风科技、远景能源、西门子歌美飒。

(<http://m.bjx.com.cn/mnews/20210324/1143626.shtml>)

我国南海海域完成首批大直径单柱复合筒风机基础安装: 我国南海海域首批两台大直径单柱复合筒风机基础在三峡新能源阳江沙扒一期300兆瓦海上风电项目顺利安装完成。我国南海海域完成首批大直径单柱复合筒风机基础安装

(https://mp.weixin.qq.com/s/_cG0P5EXz4BIRBeDERQQTW)

新疆喀什地区550MW光伏和储能竞争性配置工作启动: 新疆喀什地区2021年光伏发电和储能设施项目竞争性配置招标共计550MW,均为地面集中式光伏发电项目。

(<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210323/1143334.shtml>)

国家能源集团大象转身:"十四五"规划新能源1.2亿千瓦: "十四五"期间,国家能源集团给分子公司下达的新能源新增总装机任务约1.2亿千瓦,远高于此前其公布的计划新增7000-8000万千瓦可再生能源数据。

(<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210326/1144154.shtml>)

帝斯曼宣布出售旗下先进太阳能背板和导电背板业务: 2021年3月23日,帝斯曼宣布将旗下先进太阳能的背板和导电背板业务出售给Worthen Industries公司,将共同建立一个全球性业务,利用互补创新增强生产能力。预计这笔交易将于2021年年中完成。

(<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210324/1143727.shtml>)

2021年甘肃省三个光伏光热重大建设投资项目: 2020年108.04万千瓦平价光伏发电项目、玉门凯盛大明太阳能光热和光伏发电用聚光材料生产线及深加工项目、甘肃光热阿克塞5万千瓦槽式太阳能光热发电项目。

(<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210325/1143973.shtml>)

电改电网及能源互联网

国家电网公司成功发行首期"碳中和"债券保障特高压输电工程建设: 3月24日,"国家电网有限公司2021年第一期绿色中期票据(碳中和债)"在银行间债券市场成功发行,期限2年,募集资金50亿元,票面利率3.26%,创银行间和交易所债券市场推出碳中和债以来,单期发行规模最大、票面利率最低等记录。募集资金已足额到账,将有效保障白鹤滩~江苏 \pm 800千伏、南昌~长沙1000千伏、雅中~江西 \pm 800千伏等特高压输电工程建设,顺利达成投产后每年减少约77万吨碳排放的目标。按照3月份融资预算安排,月底前还将发行两期共105亿元绿色中期票据(碳中和债),募集资金分别在26日和30日到账。

(<http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20210325/638217.shtml>)

白鹤滩~江苏±800 千伏特高压直流输电线路工程（鄂 4 标段）全面开工建设：3 月 23 日，由吉林省送变电工程有限公司承建的白鹤滩~江苏±800 千伏特高压直流输电线路工程（鄂 4 标段）首基基础试点在位于湖北省宜昌市秭归县的 N4036 塔位举行，标志着鄂 4 标段正式全面开工建设。

(<http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20210324/638206.shtml>)

十三部门：从六方面加快推动制造服务业高质量发展：近日，国家发改委等 13 部门发布《关于加快推动制造服务业高质量发展的意见》提出，力争到 2025 年，制造服务业在提升制造业质量效益、创新能力、资源配置效率等方面的作用显著增强，对制造业高质量发展的支撑和引领作用更加突出。重点领域制造服务业专业化、标准化、品牌化、数字化、国际化发展水平明显提升，形成一批特色鲜明、优势突出的制造服务业集聚区和示范企业。

(http://www.caam.org.cn/chn/1/cate_2/con_5233443.html)

公司动态

图表 4. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
金风科技	公司发布 2020 年报: 盈利 29.64 亿元, 同比增长 34.10%; 公司、三峡新能源及其他合作方与新乡城府在新乡成立平台公司, 带动风光储项目投资 150 亿元。
嘉元科技	公司发布 2020 年报: 盈利 1.86 亿元, 同比下降 43.46%。
天赐材料	公司发布 2021Q1 业绩预告: 盈利 2.5 亿元-3 亿元, 同比上升 502.35%-622.82%; 2020 年报: 盈利 5.33 亿元, 同比增长 3165%。
当升科技	公司发布 2020 年报: 盈利 3.85 亿元, 同比增长 284.12%。
新联电子	公司发布 2020 年报: 盈利 1.83 亿元, 同比增长 9.97%。
东方电缆	公司发布 2020 年报: 盈利 8.87 亿元, 同比增长 96.26%
科达利	公司发布 2020 年度报告: 盈利 1.79 亿元, 同比减少-24.72%; 2021Q1 业绩预告: 盈利: 8,200 万元-8,900 万元, 同比增长 437.63%-483.53%。
三花智控	公司发布 2020 年度报告: 盈利 14.62 亿元, 同比增长 2.88%; 2021Q1 业绩预告: 盈利 3.17 亿元-3.80 亿元, 同比增长 50%-80%。
上海电气	公司发布 2020 年度报告: 盈利 37.58 亿元, 同比增长 7.34%; 公司下属全资子公司电气投资投资君宜三期 1.2 亿元; 公司非公开发行股票募集不超过 50 亿元, 拟用于研发、业务扩张及流动资金补充。
保力新	公司与禹会区人民政府签署了投资协议, 将投资建设年产 500 万台低速智能出行项目
星源材质	公司与 Northvolt 签署了战略合作协议, 供应总金额不超过 33.4 亿元人民币的锂离子电池隔膜; 公司拟通过进口代理向布鲁克纳机械有限公司购买 1.05 亿欧元电池隔膜生产线设备。
长鹰信质	公司全资子公司河北信质以 4,000 万元人民币向唐山荣辉购买标的不动产。
科达制造	公司及子公司收到江苏科行公司及相关子公司以侵害技术秘密为由向法院提起 4 项诉讼累计 2.95 亿元。
动力源	刘洋女士将其持有的嘉兴金乙兴 100% 的股权以 0 元价格转让给动力源; 公司拟对上海莫鼎增资扩股至 70%。
金智科技	公司拟将乾新能源 98.5% 的股权 (对价合计 1.48 亿元) 转让给深高速新能源。
恒华科技	公司全资子公司能源互联出资 70 万元 (70%), 海南易得优出资 30 万元 (30%) 拟共同出资 100 万元设立恒华学校。
保变电气	公司以 568.41 万元的价格收购同为公司所持有的 5 幢房产, 本次交易构成关联交易。
中电电机	公司股票将于 2021 年 3 月 29 日起复牌。
国电南自	公司发布 2020 年报: 盈利 6748 万元, 同比增长 19.93%。
佛塑科技	公司发布 2020 年报: 盈利 7066 万元, 同比增长 62.88%。
安科瑞	公司发布 2020 年报: 盈利 1.21 亿元, 同比增长 7.21%。
良信股份	公司发布 2020 年报: 盈利 3.75 亿元, 同比增长 37.49%。
嘉元科技	公司发布 2020 年报: 盈利 1.86 亿元, 同比下降 43.46%。
京运通	公司发布 2020 年报: 盈利 4.40 亿元, 同比增长 67.09%。
新宙邦	2020 年度报告: 盈利 5.18 亿元, 同比增长 59.29%; 2021Q1 业绩预告: 盈利 1.43 亿元-1.63 亿元, 同比增长 45% - 65%; 公司拟以现金方式出资 1,000 万欧元在荷兰设立全资子公司。
璞泰来	公司与广东东阳光签订战略合作, 并拟增资乳源东阳光氟树脂有限公司 7,500 万元, 从而取得 60% 的股权。
国轩高科	公司 (51%) 与宜春矿业 (49%) 共同出资 10,000 万元设立合资公司; 公司拟投资国轩高科宜春锂电产业园项目。
华光环保	公司控股子公司市政设计院中标《锡山经济技术开发区新材料产业园污水处理厂及配套工程 (EPC) 工程总承包》项目
金智科技	公司与东南大学长三角碳中和战略发展研究院签订了《战略合作框架协议》
中环股份	公司董事长李东生用个人自有资金通过集中竞价方式买入公司 1,800,003 股 (0.06%)。
比亚迪	唐梅女士获选为本公司职工代表监事。
天赐材料	公司发布 2021Q1 业绩预告: 盈利 2.5 亿元-3 亿元, 同比上升 502.35%-622.82%; 2020 年报: 盈利 5.33 亿元, 同比增长 3165%。
首航高科	公司特变电工签订了《联合开发与合作协议》开发太阳能项目, 2*100MW 光热项目, 预计 2021 年业主方将启动国际招标。
宝胜股份	公司中标中冶赛迪工程技术股份有限公司的 110KV 高中低压电缆及控制仪表电缆等全系列产品项目, 采购金额约 4 亿元。
天能重工	公司与格尔木市人民政府签署了框架协议, 投资建设、运营管理格尔木市 500MW 光伏发电项目, 项目总规模光伏 500MWp, 总投资约 17.5 亿元。
粤水电	新疆粤水电在新疆洛浦县规划光伏区域内开发光储一体化项目, 装机容量平价 150 万千瓦, 总投资约 60 亿元。
泰豪科技	业绩补偿责任人即被执行人胡健应支付泰豪科技股份有限公司利润承诺补偿款人民币 1585 万元。
纳川股份	实际控制人陈志江正在筹划 5.01% 股份转让给长江环保集团。本次交易将导致上市公司控制权发生变更; 公司拟向 63 名激励对象授予的限制性股票数量为 2000 万股, 占本公司股本总额 1.94%。
联泓新科	公司发布 2020 年度报告: 盈利 6.41 亿元, 同比增长 20.46%。
中来股份	普乐投资向姜堰道得转让其持有的公司股份合计 40,860,431 股 (5.25%) 已完成过户登记手续。

资料来源: 公司公告, 中银证券

续图表 4. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
亿纬锂能	公司与德方纳米签署协议, 共同投资设立合资公司, 该注册资本拟为 10,000 万元, 公司出资并占 40% 股份。
吉鑫科技	公司向上海歆稜增资 20,000 万元, 占基金份额 49.88%。
通合科技	公司与西安高新区管理委员会签署了项目协议, 项目基于电源模块国产化的多功能电源设备、生产基地项目和研发中心项目, 总投资额不低于 4.5 亿元。
华明装备	公司将于 2021 年 04 月 01 日提前披露 2020 年年度报告 (原计划 2021 年 04 月 16 日)。
温州宏丰	公司拟以货币出资 5000 万元人民币在杭州设立浙江宏丰电子材料科技有限公司
孚能科技	公司的客户决定自 2021 年 4 月 3 日起, 因频繁快充导致的电池起火风险召回 EX360、EU400 纯电动汽车, 共计 31,963 辆。
银星能源	公司发布 2020 年报: 盈利 3430 万元, 同比增长 18.57%。
当升科技	公司发布 2020 年报: 盈利 3.85 亿元, 同比增长 284.12%。
正海磁材	公司发布 2020 年报: 盈利 1.33 亿元, 同比增长 42.86%。
赢合科技	公司发布 2020 年报: 盈利 1.90 亿元, 同比增长 15.79%。
德赛电池	公司发布 2020 年报: 盈利 6.70 亿元, 同比增长 33.36%。
创元科技	公司发布 2020 年报: 盈利 1.17 亿元, 同比增长 3.34%。
苏州固锴	公司发布 2020 年报: 盈利 9038 万元, 同比减少 6.30%。
中伟股份	公司发布 2020 年度业绩快报: 盈利 4.20 亿元, 同比增长 133.65%; 2021Q1 业绩预告: 盈利 2.02 亿元-2.31 亿元, 同比上升 222.28%-269.28%。
汇金通	中标国家电网采购 13,090.08 万元。
国轩高科	拟建设动力锂电池上游原材料及电池回收等项目生产基地, 项目分期建设, 计划总投资 120 亿元。
精功科技	公司收到国兴碳纤维支付的一期项目进度款 6801 万元。
横店东磁	2021 年 Q1 业绩预告: 盈利:22,000 万元—26,000 万元, 同比增长:150%—195%。
*ST 江特	2021 年 Q1 业绩预告: 盈利:6,800 万元—7,800 万元, 同比增长:442.45% - 492.81%。
协鑫能科	协鑫能科拟与中金资本合作发起设立碳中和产业基金, 对移动能源产业项目和充换电平台企业进行股权投资; 公司将发展电动汽车换电业务; 公司经营范围增加新能源汽车充/换电和储能设备业务。
聆达股份	聆达股份与协鑫控股签订长期战略合作, 拟在建立占地 1000 亩的碳中和新能源产业园项目, 建立 50 亿规模碳中和产业引导基金。
科大智能	公司全资子公司机器人公司拟以 6.39 亿元将上海泾申及上海泗卓各 80% 股权转让给裕安投资。
国网英大	公司发布 2020 年度业绩快报, 盈利 11.76 亿元, 同比增长 23.43%。
圣阳股份	公司发布 2020 年报: 盈利 2865 万元, 同比增长 21.43%。
格林美	公司下属公司荆门格林美签署印尼镍资源项目正式协议, 增加股权至 72%。
福斯特	2020 年度报告: 盈利 15.65 亿元, 同比增长 63.52%; 2020Q4 营收情况: 光伏胶膜 26.63 亿元, 光伏背板 1.59 亿元。

资料来源: 公司公告, 中银证券

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	
300037.SZ	新宙邦	买入	75.83	311.50	0.86	1.29(A)	88.17	58.78	12.12
002202.SZ	金风科技	买入	14.64	505.30	0.51	0.67(A)	28.59	21.75	7.38
300014.SZ	亿纬锂能	买入	75.13	1,419.10	1.64	0.89	45.81	84.42	4.52
603806.SH	福斯特	增持	78.92	607.33	1.83	2.09(A)	43.13	37.76	11.28
002709.SZ	天赐材料	增持	82.50	450.56	0.03	0.98(A)	2,750.00	84.18	6.20
300073.SZ	当升科技	增持	47.75	216.60	(0.48)	0.88(A)	/	54.18	8.40
688388.SH	嘉元科技	增持	73.20	169.00	1.67	0.81(A)	43.83	90.37	11.31
002850.SZ	科达利	增持	64.79	150.91	1.13	0.84(A)	57.34	77.13	17.13
300568.SZ	星源材质	增持	26.40	118.41	0.66	0.27	40.00	97.78	6.57
002074.SZ	国轩高科	增持	37.51	480.33	0.05	0.45	750.20	82.62	8.22
002129.SZ	中环股份	未有评级	29.81	904.12	0.32	0.38(A)	91.86	79.07	6.33

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日3月26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内容发表。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) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

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) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

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) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

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) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

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) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371