

**强于大市**

# 电力设备与新能源行业 4月第2周周报

## 3月国内新能源汽车产销大增，2021年新能源上网电价政策征求意见

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下跌3.92%，其中核电板块上涨1.8%，锂电池指数上涨0.6%，新能源汽车指数下跌0.05%，风电板块下跌1.75%，发电设备下跌3.26%，光伏板块下跌4.17%，工控自动化下跌7.66%。
- **本周行业重点信息：****新能源汽车：**中汽协：3月国内新能源汽车产销分别完成21.6万辆和22.6万辆，同比分别增长2.5倍和2.4倍，继续刷新当月历史产销记录。比亚迪：旗下全系纯电动车型开始全面搭载刀片电池，全面启用针刺测试作为企业标准。**新能源发电：**国家发改委：就2021年新能源上网电价政策征求意见，根据征求意见稿，2021年起新备案集中式光伏电站、工商业分布式光伏和新核准陆上风电项目，中央财政不再补贴，户用光伏电站2021年仍有3分/度的补贴，并且按照全发电量进行补贴，2022年起不再进行补贴，新建项目的电价将以保障性小时数作为分界点，按照不同的电价执行。
- **本周公司重点信息：2020年年报：迈为股份**（盈利3.94亿元，同比增长58.96%）、**涪陵电力**（盈利4.01亿元，同比增长1.02%）、**海兴电力**（盈利4.81亿元，同比下降3.85%）、**炬华科技**（盈利2.93亿元，同比增长20.74%）、**亚玛顿**（盈利1.38亿元，同比扭亏）、**信捷电气**（盈利3.32亿元，同比增长102.92%）、**明阳智能**（盈利13.74亿元，同比增长92.84%）。**2020年业绩快报：晶盛机电**（盈利8.54亿元，同比增长34.00%）、**多氟多**（盈利4,862万元，同比扭亏）。**2021年一季报：璞泰来：**2020Q1实现收入17.39亿元，同比增长112.43%，盈利3.35亿元，同比增长260.21%。**2021Q1业绩预告：蔚蓝锂芯**（盈利1.50-1.65亿元，同比增长1,411%-1,563%）、**欣旺达**（盈利1.03-1.33亿元，同比扭亏）、**晶盛机电**（盈利2.42-2.82亿元，同比增长80%-110%）、**多氟多**（盈利9,000-9,500万元，同比增长7,184%-7,589%）、**中环股份**（盈利4.7-5.5亿元，同比增长86.27%-117.97%）、**当升科技**（盈利1.2-1.5亿元，同比增长261%-351%）。**赣锋锂业：**拟向407名激励对象授予股票期权1,579.40万份（约占总股本的1.16%），行权价格为96.28元/股；业绩考核目标为：以2020年为基数，2021-2024年扣非净利润增长率分别不低于380%、520%、620%、730%（对应业绩分别为19.31、24.94、28.96、33.38亿元）。**杭锅股份：**2021年一季度新增订单23.43亿元，截至2021年3月31日在手订单61.82亿元。**迈为股份：**拟出资5,000万元参与投资苏州芯动能科技创业投资合伙企业（有限合伙），出资比例4.76%。
- **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4月第1周周报：小米进军智能电动汽车，光伏玻璃大幅降价》  
2021.04.05

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 .....	11
公司动态.....	12
风险提示.....	13

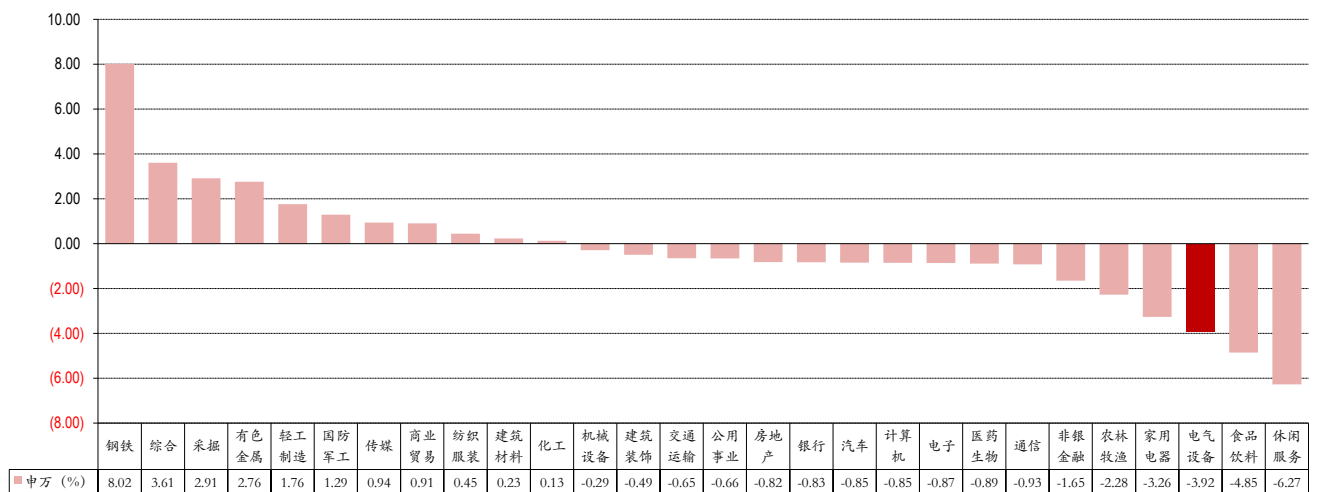
## 图表目录

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
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下跌 3.92%，跌幅高于大盘：**本周电力设备和新能源板块下跌 3.92%，跌幅高于大盘；沪指收于 3450.68 点，下跌 33.72 点，下跌 0.97%，成交 12644.14 亿；深成指收于 13813.31 点，下跌 309.3 点，下跌 2.19%，成交 15976.98 亿；创业板收于 2783.33 点，下跌 68.9 点，下跌 2.42%，成交 5288.79 亿；电气设备收于 7851.26 点，下跌 320 点，下跌 3.92%，跌幅高于大盘。

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较



资料来源：万得，中银证券

**本周核电板块涨幅最大，工控自动化跌幅最大：**核电板块上涨 1.8%，锂电池指数上涨 0.6%，新能源汽车指数下跌 0.05%，风电板块下跌 1.75%，发电设备下跌 3.26%，光伏板块下跌 4.17%，工控自动化下跌 7.66%。

**本周股票涨跌幅：**涨幅居前五个股票为动力源 21.8%，雄韬股份 20.81%，欣锐科技 20.77%，石大胜华 16.87%，泰豪科技 16.56%；跌幅居前五个股票为特锐德-12.79%，锦浪科技-12.76%，国轩高科-11.38%，汇川技术-10.75%，固德威-10.38%。

## 国内锂电市场价格观察

**锂电池：**电池市场逐渐分化。目前动力电池生产较为平稳，主流企业拉满生产为主，数码电池则出现旺季不旺现象，主因原料上涨较多，小数码电池企业被迫砍掉低利润订单所致。近期可以发现，原料的上涨已开始对电池的需求产生负面影响，随着成本线的推移，短期内影响还会加剧。

**正极材料：磷酸铁锂：**磷酸铁锂满产满销为主。由于一梯队企业供应不足，近段时间以来二三梯队的铁锂企业也逐渐把产能全部拉满生产，部分早期闲置产能获得新生。受此影响，平均来看，铁锂材料的品质是有所下降的，未来铁锂电池的售后问题值得关注。

**三元材料：**本周国内三元正极材料价格延续下行行情，不过跌幅不大，主要是受到早些时间国内三元前驱体价格的下跌行情所累。市场需求方面看，主流动力电池企业产能基本已经开满，因此四月份订单增量并不算大；后市看，预计二季度龙头企业需求增量主要集中在高镍三元材料上，对应海外市场的需求增长。数码市场方面，近期下游需求整体表现欠佳，因三元材料成本过高；下游订单向锰酸锂、磷酸铁锂等竞品转移。

**负极材料：**近期负极材料市场可谓兵荒马乱，目前面临的是原料、石墨化等环节供应紧张且价格上涨，成本压力较大，另外一方面跟客户端商谈上涨处于弱势地位，调涨不易，或者上涨程度并不能覆盖成本增加。但是没有哪个企业会持续做亏本生意，目前一些利润较薄的产品类型已经开始上调售价，据闻某国内动力大厂从二季度开始给其某负极供应商产品价格上调 10%左右。总体来看，目前负极厂家不缺订单，缺的是产能，供应紧张给负极厂家成本传导带来更好的契机。

**电解液：**近期电解液市场持续向好，供应紧张局面尚无解，VC 某新厂本月开始试产，如果一切顺利 6 月前后市场紧张局面或将小幅缓解；六氟磷酸锂价格高位企稳，VC 供应不足阻碍其上涨步伐；溶剂价格持稳，新增产能市场也给目前价格造成一定压力。目前电解液仍是各电池厂家采购的心头好，接受价格上涨且付款条件优厚。预计整个上半年电解液市场都将是目前的状态。

**隔膜：**本周，国内隔膜市场依旧延续火爆态势，隔膜产销量持续走高，第一梯队隔膜企业持续满产，第二、三梯队隔膜企业的产能利用率也有大幅提升。在国内电动自行车锂电化加速、铁塔 5G 储能项目建设不断推进以及新能源汽车产销量持续提升等诸多利好推动下，干湿法隔膜市场需求增量明显。

(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	2021/2/26	2021/3/5	2021/3/12	2021/3/19	2021/3/26	2021/4/2	2021/4/9	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	16.15	16.55	16.65	16.55	16.15	15.75	15.75	0
	NCM811	万元/吨	20.3	20.7	20.75	20.65	20.25	19.85	19.85	0
三元前驱体	NCM523	万元/吨	12.05	12.45	12.45	12.25	11.45	11.05	10.85	(1.81)
	NCM811	万元/吨	13.65	13.95	13.95	13.75	12.95	12.55	12.35	(1.59)
	硫酸钴	万元/吨	9.5	9.55	9.55	9.05	8.15	7.75	7.75	0
	硫酸镍	万元/吨	3.575	3.775	3.525	3.475	3.4	3.175	3.175	0
	硫酸锰	万元/吨	0.625	0.675	0.675	0.675	0.705	0.705	0.705	0
	电解钴	万元/吨	40.2	37.5	35.7	36.2	35.8	35.8	36.6	2.23
磷酸铁锂	万元/吨	14.195	12.32	12.275	12.3	12.36	12.42	12.765	2.78	
磷酸铁锂	万元/吨	4.45	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	0	
钴酸锂	万元/吨	36	39	40	39.25	35.5	34.5	33.5	(2.9)	
锰酸锂	低容量型	万元/吨	2.95	2.95	3.15	3.15	3.15	3.15	3.15	0
	高容量型	万元/吨	-	-	-	-	-	-	-	-
	高压实	万元/吨	3.25	3.25	3.45	3.45	3.45	3.45	3.45	0
	小动力型	万元/吨	3.5	3.5	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	0
碳酸锂	工业级	万元/吨	7.8	8	8.25	8.25	8.25	8.25	9.25	12.12
	电池级	万元/吨	8.25	8.45	8.75	8.75	8.75	8.75	8.75	0
氢氧化锂	万元/吨	6.5	6.7	6.8	6.8	6.8	7.45	7.75	4.03	
负极材料	中端	万元/吨	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.6	(4)
	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	6.45	2.9	2.9	2.9	2.9	0
	高端	万元/吨	4.8	4.8	4.75	4.8	4.8	4.8	4.8	0
其他辅料	DMC	万元/吨	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1	0
	六氟磷酸锂	万元/吨	16.5	20	20	20	20	20	20	0

资料来源: 鑫椴锂电, 中银证券

## 国内光伏市场价格观察

**硅料价格：**本周大厂与大厂间的硅料大单、长单开始签订，散单数量较少，因此尽管单晶用料市场报价已经来到每公斤 130-140 元，实际成交价格大多还落在 128-130 元区间上下。海外价格更因短缺的氛围浓厚而使得涨幅高于国内价格，成交均价来到每公斤 17 元美金，且仍持续走高。多晶用料则还在洽谈期间，本周涨幅尚不明显。

硅料在组件大幅减产的情况下仍能持续抬价，也为下半年市场带来更大的不确定性，在市场普遍预期三季度硅料供应量的缺口可能增大的情况下，即使逢淡季硅料可能也不会像往年出现价格明显回落的情形。

**硅片价格：**电池片、组件的开工率下调的压力尚未明显传导至硅片端，近期硅片仍在能购得足够硅料的范围内维持近满产的开工率，本周整体市场价格、买气都较为平稳，价格持平在上周国内单晶硅片 175 $\mu$ m 厚度 M6(166mm)价格每片 3.78-3.8 元人民币、海外每片 0.518 元美金上下；国内 M10(182mm) 及 G12(210mm) 175 $\mu$ m 厚度分别为 4.56 元及 6.16 元人民币上下。

而本周硅料涨势未歇再次垫高了硅片成本，电池片、组件厂商担忧硅片是否会再度反应硅料涨势。在电池片已处于现金成本保卫战的情况下，目前预判若硅片价格上扬，电池片可能需进一步调降开工率。

多晶方面，价格持续反映先前的硅料大涨，近来每周价格都快速上扬，本周成交价格来到每片 1.7-1.9 元人民币，均价落在 1.8 元人民币上下，海外价格也持续水涨船高。

**电池片价格：**清明连假节后单晶电池片整体价格与上周水平差距不大。G1 电池片自三月底价格开始松动，本周成交价格区间略微下调至每瓦 0.88-0.93 元人民币，均价每瓦 0.9-0.92 元人民币的水位，高价区段开始收窄。在部分厂家转回生产 G1 电池片，供应量不如原先悲观，海外厂家仍有意愿采购 G1 电池片，上半年 G1 电池片价格走跌幅度将较为缓和。

M6 电池片部分在 3 月底组件厂家抄底后库存出现缓解，而 4 月因应市况电池片厂家将进行改造产线、检修等动作逐步下调产量，再加之上游涨势尚未停止，本周 M6 电池片报价喊涨、期盼上调约每瓦 0.01 元人民币。然而整体电池片开工率估算约 70-80%，对比下游组件端四月份大幅减产，电池片厂家开工率下调幅度仍相对组件来的缓慢，价格上涨动力有限，后续静待下周硅片价格变动。

大尺寸电池片部分目前仍以代工、双经销为主，直接采购量较少，成交情况略微低迷，本周 M10 价格略为下调至每瓦 0.88-0.9 元人民币，G12 价格每瓦 0.87-0.9 元人民币。

多晶电池片价格受到上游端涨价影响，电池片仍持续涨价至每片 3-3.2 元人民币。

**组件价格：**由于二季度终端需求不如预期，4 月组件厂家开工率普遍落在六成上下。即使开工率明显下调，在产能庞大及较低迷的需求下，组件厂家的库存压力尚未缓解。目前预估 4 月组件需求约落在 9-11GW 上下，仍然低于组件产出，因此预期 5 月组件开工率难以出现太大的回温。

价格方面，在库存水位较高、以及玻璃价格大幅回落的情况下，4 月国内单晶组件价格微幅走低，但一线大厂 500W+组件的主流成交价格仍落在每瓦 1.68-1.72 元人民币之间。且受到硅料价格仍然小幅上行的压力，整体 Q2-Q3 交货的组件报价依然较平稳。

多晶方面，由于印度需求回温，加上多晶供应商较少，近期交货的多晶组件价格明显反应多晶硅料、硅片、电池片的涨势，成交价来到每瓦 1.4-1.5 元人民币之间。

(信息来源：PVInfoLink)

图表 3. 光伏产品价格情况

产品种类	2021/2/24	2021/3/3	2021/3/10	2021/3/17	2021/3/24	2021/3/31	2021/4/8	环比(%)	
硅料	多晶用 美元/kg	7.3	8	8	8	8.3	8.3	8.4	0.7
	单晶用 美元/kg	12.1	13.2	13.9	14.6	15.5	16.3	17	4.3
	菜花料 元/kg	58	63	63	63	66	66	67	1.5
	致密料 元/kg	97	105	111	117	120	125	128	2.4
硅片	多晶-金刚线 美元/片	0.175	0.188	0.188	0.2	0.22	0.238	0.259	8.8
	多晶-金刚线 元/片	1.27	1.3	1.3	1.42	1.55	1.7	1.8	5.9
	单晶-158.75mm 美元/片	0.448	0.491	0.491	0.505	0.505	0.505	0.505	0
	单晶-158.75mm 元/片	3.28	3.59	3.59	3.69	3.69	3.69	3.69	0
	单晶-166mm 美元/片	0.461	0.504	0.504	0.518	0.518	0.518	0.518	0
	单晶-166mm 元/片	3.38	3.69	3.69	3.79	3.79	3.79	3.79	0
	单晶-182mm 美元/片	0.55	0.606	0.606	0.622	0.622	0.622	0.622	0
	单晶-182mm 元/片	4.05	4.44	4.44	4.56	4.56	4.56	4.56	0
	单晶-210mm 美元/片	0.76	0.837	0.837	0.837	0.837	0.837	0.837	0
	单晶-210mm 元/片	5.6	6.16	6.16	6.16	6.16	6.16	6.16	0
电池片	多晶-金刚线-18.7% 美元/W	0.075	0.077	0.078	0.08	0.084	0.086	0.088	2.3
	多晶-金刚线-18.7% 元/W	0.554	0.565	0.576	0.587	0.62	0.641	0.652	1.7
	单晶 PERC-158.75mm/22.2%+ 美元/W	0.126	0.127	0.128	0.128	0.127	0.125	0.125	0
	单晶 PERC-158.75mm/22.2%+ 元/W	0.91	0.92	0.93	0.93	0.93	0.92	0.92	0
	单晶 PERC-166mm/22.2%+ 美元/W	0.116	0.118	0.118	0.118	0.117	0.116	0.116	0
	单晶 PERC-166mm/22.2%+ 元/W	0.84	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85	0
	单晶 PERC-182mm/22.2%+ 美元/W	0.123	0.123	0.123	0.123	0.122	0.121	0.12	(0.8)
	单晶 PERC-182mm/22.2%+ 元/W	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.89	(1.1)
	单晶 PERC-210mm/22.2%+ 美元/W	0.125	0.125	0.125	0.125	0.124	0.123	0.122	(0.8)
单晶 PERC-210mm/22.2%+ 元/W	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91	0.9	(1.1)	
组件	多晶 275-280/330-335W 美元/W	0.174	0.174	0.18	0.18	0.18	0.18	0.19	5.6
	多晶 275-280/330-335W 元/W	1.3	1.3	1.35	1.35	1.35	1.35	1.42	5.2
	单晶 PERC 325-335/395-405W 美元/W	0.2	0.2	0.205	0.205	0.207	0.207	0.207	0
	单晶 PERC 325-335/395-405W 元/W	1.54	1.54	1.58	1.58	1.6	1.6	1.6	0
	单晶 PERC 355-365/425-435W 美元/W	0.213	0.215	0.216	0.217	0.218	0.218	0.218	0
	单晶 PERC 355-365/425-435W 元/W	1.64	1.64	1.65	1.65	1.67	1.67	1.67	0
	182mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.225	0.225	0.226	0.227	0.23	0.23	0.23	0
	182mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.66	1.67	1.68	1.68	1.7	1.7	1.69	(0.6)
	210mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.225	0.225	0.226	0.227	0.23	0.23	0.23	0
210mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.66	1.67	1.68	1.68	1.7	1.7	1.69	(0.6)	
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜 元/m <sup>2</sup>	43	40	40	40	40	28	28	0
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜 元/m <sup>2</sup>	34.5	32.5	32.5	32.5	32.5	22	22	0

资料来源: PVInfoLink, 中银证券



## 行业动态

### 新能源汽车及锂电池

**同比增长 238.9%，中汽协公布 3 月新能源车销售情况：**4 月 9 日，中国汽车工业协会（以下简称“中汽协”）发布最新一期产销数据情况。新能源方面数据显示，今年 3 月份，国内新能源汽车销量 22.6 万辆，同比增长 238.9%；今年第一季度（1-3 月）新能源汽车销量共计 51.5 万辆，同比增长 279.6%。具体来看，3 月新能源汽车产销同比分别增长 2.5 倍和 2.4 倍，继续刷新当月历史产销记录。其中纯电动汽车产销分别完成 18.2 万辆和 19 万辆，同比分别增长 2.6 倍和 2.5 倍；插电式混合动力汽车产销分别完成 3.4 万辆和 3.6 万辆，同比分别增长 2 倍和 1.9 倍；燃料电池汽车产销分别完成 45 辆和 59 辆，同比分别增长 18.4% 和 63.9%。从细分车型来看，本月纯电动汽车和插电式混合动力汽车也继续刷新当月历史产销记录。

(<https://www.163.com/dy/article/G76MMIII0539QLJZ.html>)

**比亚迪宣布纯电全系搭载刀片电池：**2021 年 4 月 7 日，新能源汽车领导者比亚迪正式宣布：从即日起，旗下全系纯电动车型，开始全面搭载刀片电池，全面启用针刺测试作为企业标准。比亚迪纯电全系，佩刀安天下。同时，刀片电池成功挑战了极端强度测试—46 吨重卡碾压测试，再次刷新动力电池的安全新高峰。

(<https://libattery.ofweek.com/2021-04/ART-36001-8460-30492546.html>)

**特斯拉储能电池供货苹果公司：**外媒报道称，苹果公司将在加州建造一个以电池为基础的太阳能存储设施。该设施将能够储存 240MWh 的能量，使用了 85 个特斯拉 Megapack 储能电池组，采购价格达 5000 万美元（约合人民币 3.3 亿元）。由于市场需求旺盛且供不应求，特斯拉宣布对其储能产品进行涨价。特斯拉再次上调了其家用电池组 Powerwall 在美国的售价。将价格从 7000 美元提高至 7500 美元。去年 10 月，特斯拉将 Powerwall 在美国的售价从 6500 美元提高到 7000 美元。

(<https://www.gg-lb.com/art-42534.html>)

**现代考虑再暂停一家工厂生产：**现代汽车管理层正与工会就谈判，计划使其牙山第三工厂从 4 月 7 日至 4 月 9 日停产三天时间，并在 4 月 12 日至 4 月 15 日仅运营一半生产线。传现代汽车正努力保证动力控制单元的供应，动力控制单元控制发电和驱动马达。牙山第三工厂生产其旗舰大型轿车雅尊（Grandeur）。长期以来，雅尊都是该公司的畅销车型，上月售出 9,217 辆，推动了本土销量的增长。除此之外，蔚山第三工厂可能也将在 4 月 10 日暂停生产，该厂生产 Avante 轿车。现代汽车并未否认减产的猜测，但表示还没有决定临时减产计划的详细信息，包括停产期或产量损失预期。

(<https://www.d1ev.com/news/qiye/143607>)

**三星 SDI 谋划量产大圆柱电芯：**近日，蔚来公布 2021 年 3 月及一季度交付成绩，蔚来 3 月交付 7257 台，创历史新高，同比增长 373.4%，环比增长 30.1%。蔚来一季度共交付 20060 台，首次达成单季交付超 2 万台，同比增长 422.7%，环比增长 15.6%。蔚来三款在售 SUV 车型均呈现热销态势，其中智能电动旗舰 SUV 全新蔚来 ES8 交付 1529 台；智能电动全能 SUV 蔚来 ES6 交付 3152 台；智能电动轿跑 SUV 蔚来 EC6 交付 2576 台。

(<https://www.gg-lb.com/art-42541.html>)

**2021 车企新能力智库共创会核心观点披露：**4 月 9 日，由工信部工业文化发展中心汽车智能产业研究院（下文简称“ICDC 汽研院”）主办的“车企新能力智库共创会”在北京成功举办。与会数十位智库专家及企业界人士分别从多个细分角度，就智能汽车时代如何打造车企新能力进行了深入讨论。2020 年对于中国汽车产业来说又经历了一场洗礼。然而，中国作为世界经济火车头，迅速稳健回升，车市回暖，风景独好，领先于世界汽车产业率先攀升。中国汽车产业的逆势回涨，说明中国汽车正在迎来一个全新的 10 年周期。

(<https://www.d1ev.com/news/shichang/143942>)

## 新能源发电及储能

**发改委就 2021 风光上网电价征求意见:** 国家发改委近日就 2021 年新能源上网电价政策征求了相关部门意见, 根据征求意见稿, 2021 年起新备案集中式光伏电站、工商业分布式光伏和新核准陆上风电项目, 中央财政不再补贴。文件还明确了户用光伏电站 2021 年仍有 3 分/度的补贴, 并且按照全发电量进行补贴, 2022 年起不再进行补贴; 国家能源局批复的国家新能源实证平台(基地)电站全发电量, 上网电价按照电站投产年度当地燃煤发电基准价执行。上网电价方面, 新建项目的电价将以保障性小时数作为分界点, 按照不同的电价执行。

(<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210408/1146217.shtml>)

**大唐、华电、中核等 21GW 组件集采解析:** 2021 年开年至今, 包括华电、中核、大唐在内的央国企陆续开启年度组件集采招标工作。据北极星太阳能光伏网不完全统计, 截至目前央国企组件项目招标规模已达 21.2GW, 吉瓦级以上项目包括华电 7GW、大唐 5GW、中核 6.3GW 以及广州发展 1.08GW 集采等。从央国企组件集采选型来看, 大尺寸组件正在被央国企认可。据统计, 在上述 21.2GW 组件采购中, 530W 及以上功率的单晶组件共有 16.43GW, 占比为 77.5%, 功率在 440W 及以上的组件共有 5051MW, 占比约为 23%。

(<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210407/1145965.shtml>)

**江西公布光伏“近期项目库”:** 4 月 9 日, 江西省能源局关于调整省级光伏发电规划近期项目库的通知。通知指出, 原则同意符合要求的本次申报近期库项目(共 104 个、容量 376.505 万千瓦)予以纳入近期库, 调整后的近期库项目 248 个, 规模 7.2GW。

(<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210409/1146544.shtml>)

**ReNew Power: 计划未来 5 年投资 90 亿美元将光伏、风电装机容量提高至 18.5GW:** ReNewPower 宣布其子公司于发行 2028 年到期的 5.85 亿美元 4.5% 美元计价优先担保“绿色债券”, 公司计划利用所得款项偿还未偿债务。债券的期限为 7.25 年, 固定利率为每年 4.5%, 原则上已获得在印度国际交易所(IFSC)有限公司(India INX)上市和交易债券的批准。ReNew Power 开发、建造、拥有和运营公用事业规模的风能项目、公用事业规模的太阳能项目、公用事业规模的公司电力项目和分布式太阳能项目。截至 2020 年 12 月 31 日, ReNew Power 在印度各地的风能和太阳能项目总容量接近 10GW, 包括委托和承诺项目。

(<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210408/1146327.shtml>)

**分布式进入碳排放权交易市场, 浙江温州启动分布式光伏碳资产聚合试点:** 近日, 在浙江省乐清市能源数据中心, 3 家分布式光伏用户签下温州市首批分布式光伏碳资产聚合合作协议。协议达成后, 国网乐清市供电公司将聚合这 3 家用户的碳减排量资源, 并经国家“绿色认证”, 未来这些经过认证的碳减排量资源就可在全国碳排放权交易市场进行交易。

(<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210406/1145815.shtml>)

**世界在建规模最大水电站正式蓄水:** 2021 年 4 月 6 日, 世界在建规模最大水电站——白鹤滩水电站下闸蓄水, 向电站“七一”首批机组发电, 迈出关键一步。白鹤滩水电站是金沙江下游干流河段梯级开发的第二个梯级电站, 电站总装机容量 1600 万千瓦位居全球第二, 单机容量 100 万千瓦位居世界第一, 对我国实现碳达峰、碳中和目标具有重要意义, 是长江经济带发展、西部大开发和“西电东送”战略的关键工程, 是三峡工程之后中国水电的新“国家名片”。

(<https://news.bjx.com.cn/html/20210409/1146419.shtml>)

## 电改电网及能源互联网

**国网山东电力助力济南创建国家中心城市，5年规划投资191亿元建设坚强智能电网：**加快建设济南国际领先城市能源互联网，全面助力济南创建国家中心城市，4月1日，国网山东省电力公司与济南市人民政府签署战略合作框架协议，“十四五”期间将规划投资191亿元建设济南电网。同时，双方将在服务济南能源结构转型、加快实施“两个替代”、推进乡村电气化、营造一流电力营商环境等方面加强合作。

(<https://shupeidian.bjx.com.cn/html/20210408/1146337.shtml>)

**南京发布绿色建筑示范项目管理办法：**日前，南京市印发了《南京市绿色建筑示范项目管理办法》的通知。通知明确：绿色建筑示范项目引导资金专项用于全市绿色建筑示范项目的补助，包括六种类型。其中新建绿色建筑示范项目包括当年获得二、星级绿色建筑标识的单体项目，绿色建筑片区集成示范及绿色小镇项目。绿色建筑示范项目给予一次性资金补助，同时不高于合同价的50%。绿色建筑单体示范项目按照建筑面积予以补助，二星级示范项目补助标准为20元/m<sup>2</sup>，最高不超过30万元；三星级示范项目补助标准为30元/m<sup>2</sup>，最高不超过50万元；绿色建筑片区集成示范及绿色小镇项目根据规模和技术应用水平由专家评审决定，补助金额最高不超过300万元。

(<https://shupeidian.bjx.com.cn/html/20210402/1145436.shtml>)

## 公司动态

图表 4. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
多氟多	公司发布 2020 年年报：盈利 4,862 万元，同比增长 111.84%。2021Q1：盈利 9,000 万元-9,500 万元，同比增长 7,183.91%-7,588.57%。
晶盛机电	公司发布 2020 年年报：盈利 8.54 亿元，同比增长 34%。2021Q1：盈利 2.42 亿元-2.82 亿元，同比增长 80%-110%。
金智科技	2020 年度业绩快报：盈利 6,494 万元，同比减少 32.89%。2021Q1：盈利 2,500 万元-3,000 万元，同比增长 184%-241%。
太阳电缆	公司发布 2020 年年报：盈利 1.9 亿元，同比减少 2.12%。2021Q1：盈利 2,006.32 万元-2,109.20 万元，同比增长 680%-720%
佳电股份	公司发布 2020 年年报：盈利 4.08 亿元，同比增长 18.29%。
涪陵电力	公司发布 2020 年年报：盈利 4 亿元，同比增长 1.02%。
信捷电气	公司发布 2020 年年报：盈利 3.32 亿元，同比增长 102.92%
粤电力	公司发布 2020 年年报：盈利 17.46 亿元，同比增长 52.28%。
长城电工	公司发布 2020 年年报：亏损 1.95 亿元，同比下降 1,763%。
亚玛顿	公司发布 2020 年年报：盈利 1.38 亿元，同比增长 241.93%。
宏力达	公司发布 2020 年年报：盈利 3.18 亿元，同比增长 33.37%。
迈为股份	公司发布 2020 年年报：盈利 3.94 亿元，同比增长 59.34%。
中电电机	公司发布 2020 年年报：盈利 1.71 亿元，同比增长 50.89%。
海得控制	公司发布 2020 年年报：盈利 1.27 亿元，同比增长 142.21%。
中伟股份	公司发布 2020 年年报：盈利 4.2 亿元，同比增长 183.65%。
光一科技	2020 年度业绩快报修正：亏损由 6,500 万元-8,000 万元更改为 9,100 万元-10,600 万元。
当升科技	公司发布 2021Q1 业绩预告：盈利 1.2 亿元-1.5 亿元，同比增长 1,215.79%-1,403.76%。
泰豪科技	公司发布 2021Q1 业绩预告：盈利 3.6 亿元-3.8 亿元，同比增长 2,914.40%-3,081.86%。
易事特	公司发布 2021Q1 业绩预告：盈利 6,405.35 万元-7,625.41 万元，同比增长 5%-25%。
银星能源	公司发布 2021Q1 业绩预告：盈利 7,000 万元-8,000 万元，同比增长 1,215.79%-1,403.76%。
德赛电池	公司发布 2021Q1 业绩预告：盈利 1.25 亿元-1.37 亿元，同比增长 164.49%-189.88%。
甘肃电投	公司发布 2021Q1 业绩预告：亏损 1,100 万元-1,900 万元，同比增长 55.44%-71.31%。
东方电缆	公司发布 2021Q1 业绩预告：盈利 2.65 亿元，增长 229%。
中环股份	公司发布 2021Q1 业绩预告：盈利 70 亿元~76 亿元，同比增长 54.99%~68.27%。
蔚蓝锂芯	公司发布 2021Q1 业绩预告：盈利 1.5 亿元-1.65 亿元，同比增长 1411.44%-1562.59%。
朗新科技	公司发布 2021Q1 业绩预告：盈利：4,877 万元-5,051 万元，同比增长：40.00% - 45.00%。
红相股份	公司发布 2021Q1 业绩预告：盈利：2,000 万元-3,000 万元，同比下降：62.94% - 75.29%。
京运通	2021Q1 新能源电站经验报告：公司新能源发电事业部光伏及风力发电累计装机容量 1,399.93MW。
振邦智能	拟向 118 名激励对象授予限制性股票和股票期权合计不超过 219.20 万股，约占公司股本总额的 2.00%。
卧龙电驱	向浙江凯信商务管理（集团）有限公司出售控股子公司卧龙电气集团杭州研究院有限公司 100% 股权的交易已完成。
中来股份	公司已用于暂时性补充流动资金的募集资金 5 亿元全部归还至募集资金专户。
神力股份	减持计划实施期限过半，中科江南、中科盐发、中科金源、中科虞山未减持公司股份。
亿纬锂能	累计回购股份 1,372,400 股，占公司总股本的 0.07%。
风范股份	公司拟以支付现金的方式购买 17 名交易对方持有的北京澳丰源科技股份有限公司 100% 股权。
比亚迪	公司持股 5% 以上的股东吕向阳先生质押股份 215 万股，占总股本比例 0.08%。
蓝海华腾	拟回购资金总额不低于人民币 1,500 万元（含本数）且不超过人民币 3,000 万元（含本数）的股份用于实施公司股权激励计划。
爱康科技	公司控股股东江苏爱康实业集团有限公司质押股份 2200 万股，占总股本 0.49%。
赣锋锂业	公司与宜春经开区管委会签署了《投资合同书》，决定在宜春经开区管委会所辖范围内分期投资建设年产 7,000 吨金属锂及锂材项目。
日出东方	1) 公司全资子公司太阳雨集团有限公司拟与青海三力新能源技术有限公司共同投资设立青海太阳雨热能科技有限公司。2) 由于内外部环境发生了变化，公司拟终止投资设立西藏创蓝清洁能源有限公司。
凯中精密	1) 公司将用于暂时补充流动资金的闲置公开发行可转换公司债券募集资金人民币 1,500 万元归还至募集资金专用账户。
英可瑞	股东建水深瑞计划减持公司股份合计不超过 1,710,000 股，占公司总股本比例 1.19%。2) 股东新余凯合企业服务合伙企业减持股份 217 万股，占总股本得 0.75%。3) 公司拟向河源市凯中精密制造技术有限公司增资 1.1 亿元人民币。
汇金通	公司合计中标国家电网特高压工程采购项目约 6,554.54 万元。
大连电瓷	公司全资子公司大瓷材料为国家电网 2021 特高压工程采购推荐中标候选人，预中标金额约 1.09 亿元。
珈伟新能	振发能源拟被动减持珈伟新能无限售流通股股份不超过 8,242,838 股，减持比例不超过公司总股本的 1%。
航天机电	公司全资子公司内蒙古上航新能源有限公司减少注册资本人民币 3,000 万元。

资料来源：公司公告，中银证券

## 风险提示

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

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

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

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

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

附录图表 5. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价 (元)	市值 (亿元)	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净 资产 (元/股)
					2019A	2020E	2019A	2020E	
300751.SZ	迈为股份	买入	585.40	335.30	4.76	7.58(A)	122.98	77.23	33.52
603556.SH	海兴电力	买入	13.36	65.29	1.03	0.98(A)	12.97	13.63	11.02
300316.SZ	晶盛机电	买入	32.92	423.25	0.50	0.67	65.84	49.13	4.07
600452.SH	涪陵电力	增持	18.90	82.98	1.27	0.91(A)	14.88	20.77	4.38
300207.SZ	欣旺达	增持	18.69	294.30	0.49	0.52	38.14	35.94	4.28
300073.SZ	当升科技	增持	47.17	213.97	(0.48)	0.88(A)	/	53.52	8.40
603659.SH	璞泰来	增持	99.88	495.43	1.50	1.52(A)	66.59	65.71	17.97
002460.SZ	赣锋锂业	增持	97.61	1,089.04	0.28	0.79(A)	348.61	123.56	7.55
300360.SZ	炬华科技	未有评级	7.97	40.20	0.60	0.58(A)	13.28	13.74	4.75
002623.SZ	亚玛顿	未有评级	33.92	54.27	(0.61)	0.86(A)	/	39.44	14.66
603416.SH	信捷电气	未有评级	74.09	104.14	1.16	2.36(A)	63.87	31.39	10.76
601615.SH	明阳智能	未有评级	16.90	329.71	0.53	0.95(A)	31.89	17.88	7.75
002245.SZ	蔚蓝锂芯	未有评级	12.33	127.72	0.12	0.28	102.84	43.54	2.56
002407.SZ	多氟多	未有评级	20.09	140.01	(0.61)	0.07	/	287.00	4.24
002129.SZ	中环股份	未有评级	28.60	867.42	0.32	0.38(A)	88.14	75.86	6.33
002534.SZ	杭锅股份	未有评级	16.70	123.45	0.50	0.70(A)	33.40	23.86	4.58

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 4 月 9 日，未有评级公司盈利预测来自万得一致预期，已出年报/快报/预告的公司数据取自公司公告

## 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