

电气设备

新能源、储能迎政策支持，蜂巢能源携创新日亮相车展

核心推荐组合：宁德时代、隆基股份、天顺风能、中环股份、天合光能、亿纬锂能、捷佳伟创、迈为股份、晶澳科技、明阳智能、福莱特、国轩高科、汇川技术、当升科技、璞泰来、恩捷股份、福斯特、上海电气、东方日升、德力股份

新能源发电：

光伏：2021年光伏建设管理办法落地在即，全年光伏需求确定性强；储能行业迎来政策支持，行业进入高速发展期。2021年4月19日国家能源局发布《关于2021年风电、光伏发电开发建设有关事项的通知（征求意见稿）》，风光政策稳步推进，政策落地在即。新版征求意见稿中，进一步提出2025年风电光伏发电量占全社会用电量比例为16.5%。据此计算，预计2020~2024年年均风光新增装机超过120GW。本次征求意见稿在上一稿基础上，强调各省2021年保障性并网规模主要用于安排存量项目，存量项目有望加速在今年完成并网，2021年全年需求确定性强。本周，国家能源局发布《关于加快推动新型储能发展的指导意见（征求意见稿）》。本次征求意见稿的核心目标是为了实现新型储能从商业化初期向规模化发展的转变，明确到2025年，新型储能装机规模达到30GW以上，到2030年实现新型储能全面市场化发展。本次政策有望短期内加速新储能技术发展，行业迎来高速发展期。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**。

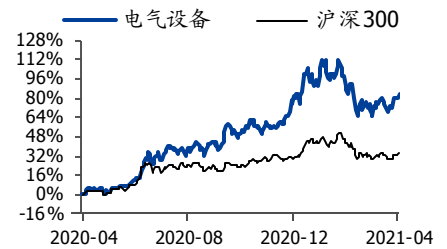
风电：国家能源局印发《2021年能源工作指导意见》，进一步推进能源转型工作，2021年风电、光伏发电量占全社会用电量的比重达到11%左右。本周，国家能源局发布《2021年能源工作指导意见》，指导意见从能源结构、供应保障、质量效率、体制改革等角度设定了2021年预期目标。文件提出2021年煤炭消费比重下降到56%以下，新增电能替代电量2000亿千瓦时，电能占终端能源消费比重力争达到28%，非化石能源发电装机力争达到11亿千瓦。此外，文件提出风电、光伏发电等可再生能源利用率要保持较高水平，并力争今年实现第一批电力现货试点地区更长周期结算试运行，稳步扩大现货试点范围，提升电力交易市场化程度，通过配套体系的建设，进一步强化能源转型过程。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：蜂巢能源举办创新日活动，携快充电池亮相上海车展。蜂巢能源背靠长城汽车，发展已开始提速，2021年2月，公司完成A轮融资35亿元。客户结构逐步多元化，除长城汽车外，已拿到多个厂商的定点信。注重研发，形成多曲线电池技术创新。蜂巢能源不仅在NCM高镍的道路上发展，还在NCMA、NMx无钴，以及固态电池多条技术路线上共同进步，形成多曲线技术创新。蜂巢能源预计2021年将进入中国动力电池装机量前十水平，重点关注其B轮融资，科创板IPO等进展。到2025年，我们预计新能源汽车销量将达到约600万辆。按照平均带电量约60Kwh计算，仅2025年国内锂电池需求约360Gwh，市场空间广阔，利好头部新能源产业链供应商。继续推荐**宁德时代、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**；关注：**天赐材料、天际股份、科达利、德方纳米**。

风险提示：新能源装机需求不及预期，新能源发电政策不及预期，宏观经济不及预期。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 王磊

执业证书编号：S0680518030001

邮箱：wanglei1@gszq.com

分析师 杨润恩

执业证书编号：S0680520030005

邮箱：yangrunsi@gszq.com

分析师 秦雪

执业证书编号：S0680520110001

邮箱：qinxue@gszq.com

相关研究

- 1、《电气设备：硅片电池相继上调报价，华为加持ARCFOX汽车智能化》2021-04-19
- 2、《电气设备：2021年风光指导电价公布，3月全球电动车销量数据亮眼》2021-04-11
- 3、《电气设备：小米布局新能源汽车领域，光伏玻璃价格回调》2021-04-05



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	1.37	2.21	3.04	4.02	67.15	41.62	30.26	22.88
300750	宁德时代	买入	1.96	2.27	2.97	3.62	189.54	163.66	125.08	102.62
600438	通威股份	增持	0.59	0.80	1.29	1.63	60.00	44.25	27.44	21.72
002074	国轩高科	买入	0.04	0.14	0.45	0.64	861.25	246.07	76.56	53.83
300124	汇川技术	增持	0.55	0.95	1.15	1.34	148.75	86.12	71.14	61.05
300014	亿纬锂能	增持	0.83	0.99	1.54	1.92	103.13	86.46	55.58	44.58
603659	璞泰来	增持	1.50	1.66	2.57	3.29	74.63	67.44	43.56	34.03
002812	恩捷股份	买入	0.97	1.18	1.78	2.24	129.90	106.78	70.79	56.25

资料来源: 贝格数据, 国盛证券研究所

内容目录

一、行情回顾	4
二、本周核心观点	5
2.1 新能源发电	5
2.1.1 光伏	5
2.1.2 风电	5
2.2 新能源汽车	6
三、产业链价格动态	9
3.1 光伏产业链	9
四、一周重要新闻	10
4.1 新闻概览	10
4.2 行业资讯	10
4.3 公司新闻	12
五、风险提示	13

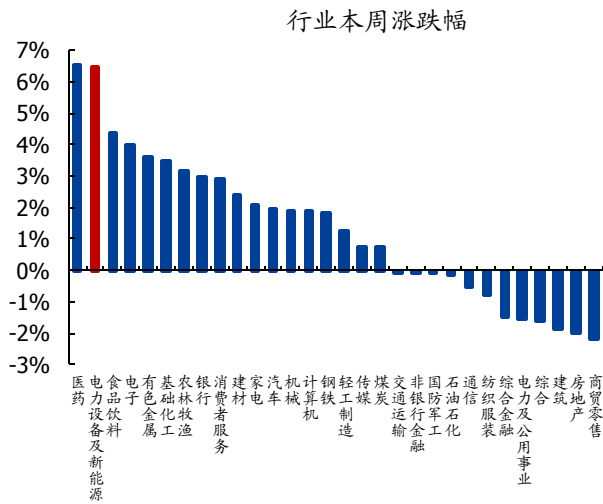
图表目录

图表 1: 本周行业涨跌幅情况	4
图表 2: 今年以来行业涨跌幅情况	4
图表 3: 本周板块涨跌幅	4
图表 4: 蜂巢能源历史沿革	6
图表 5: 2020M8-2021M3 长城欧拉品牌销量	6
图表 6: 蜂巢能源装机量逐月占比提升	7
图表 7: 2020M8-2021M3 长城欧拉品牌销量	7
图表 8: 蜂巢能源电芯路径行进 (2018-2025 年)	7
图表 9: 第一代蜂速快充电池	8
图表 10: 第二代蜂速快充电池	8
图表 11: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2021-4-22	9

一、行情回顾

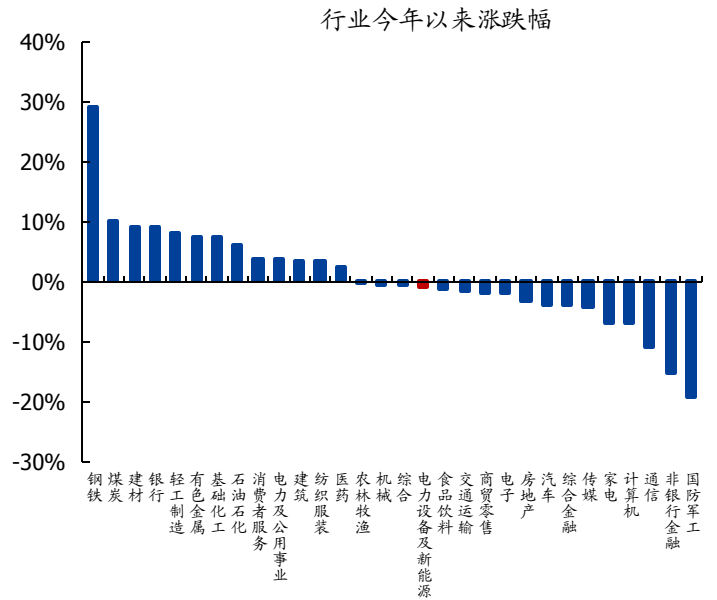
本周，电力设备新能源板块（中信）取得较大涨幅，上涨 6.5%，在各主要行业板块中仅次于医药板块，今年以来累计跌幅缩小至 0.8%。

图表 1: 本周行业涨跌幅情况



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 2: 今年以来行业涨跌幅情况



资料来源: wind, 国盛证券研究所

分行业来看，储能设备（申万）上涨 11.2%，在上海车展以及储能政策的刺激下，锂电池个股涨幅居前；光伏设备（申万）上涨 8.6%，其中逆变器设备厂商本周均取得较大涨幅；工控自动化（申万）板块涨幅为 2.5%；风电设备（申万）整体走势稍弱，上涨 0.2%。

图表 3: 本周板块涨跌幅

2021/4/19-2021/4/23 子行业涨跌幅情况		
857335.SI	储能设备	11.2%
857333.SI	光伏设备	8.6%
857322.SI	工控自动化	2.5%
857332.SI	风电设备	0.2%

资料来源: wind, 国盛证券研究所

二、本周核心观点

2.1 新能源发电

2.1.1 光伏

2021年光伏建设管理办法落地在即，全年光伏需求确定性强。2021年4月19日国家能源局发布《关于2021年风电、光伏发电开发建设有关事项的通知（征求意见稿）》，风光政策稳步推进，政策落地在即。新版征求意见稿中，进一步提出2025年风电光伏发电量占全社会用电量比例为16.5%。据此计算，假设全社会用电量增速5%，2025年风电：光伏发电占比为60：40，考虑到2025年的风光发电量由2024年底的累计并网容量决定，预计2020~2024年风电年均新增并网装机40GW左右（2100利用小时），光伏年均新增装机80GW左右（1100利用小时）。本次征求意见稿在上一稿基础上，强调各省2021年保障性并网规模主要用于安排存量项目，存量项目有望加速在今年完成并网，2021年全年需求确定性强。

储能行业迎来政策支持，行业进入高速发展期。本周，国家能源局发布《关于加快推动新型储能发展的指导意见（征求意见稿）》。本次征求意见稿的核心目标是为了实现新型储能从商业化初期向规模化发展的转变，明确到2025年，新型储能装机规模达到30GW以上，到2030年实现新型储能全面市场化发展。根据中关村储能产业技术联盟，截止2020年底，我国累计储能装机35.6GW，除抽水蓄能外，其他技术储能装机规模为3.81GW，其中锂电池储能累计装机规模为2.9GW。本次政策有望短期内加速新储能技术发展，累计装机规模有望实现2020到2025年间10倍增长。本次政策有望完善储能政策机制，明确新型储能的独立市场主体地位，并将健全新型储能价格机制，推动储能电站参与电力市场，为储能项目经济性提供保障。随着新能源装机规模的逐步扩大，电网对于新型储能的需求大幅提升。根据《储能产业研究白皮书2021》，电化学储能重启高速增长阶段，在新能源装机的驱动下，中关村储能产业技术联盟预计2025年底国内电化学累计装机有望达到35.5（保守场景）到55.9GW（理想场景），2020~2025年年需求复合增速在61~76%，行业迎来高速发展期。

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**；和储能产业链**阳光电源**、**固德威**、**锦浪科技**。

2.1.2 风电

国家能源局印发《2021年能源工作指导意见》，进一步推进能源转型工作，2021年风电、光伏发电量占全社会用电量的比重达到11%左右。本周，国家能源局发布《2021年能源工作指导意见》，指导意见从能源结构、供应保障、质量效率、体制改革等角度设定了2021年预期目标。文件提出2021年煤炭消费比重下降到56%以下，新增电能替代电量2000亿千瓦时，电能占终端能源消费比重力争达到28%，非化石能源发电装机力争达到11亿千瓦。此外，文件提出风电、光伏发电等可再生能源利用率要保持较高水平，并力争今年实现第一批电力现货试点地区更长周期结算试运行，稳步扩大现货试点范围，提升电力交易市场化程度，通过配套体系的建设，进一步强化能源转型过程。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**。

2.2 新能源汽车

事件：2021年4月20日，蜂巢能源在上海车展上举办创新日活动，发布了全新的快充动力电池，并成立蜂巢资本，投入20亿元基金扶持产业创新。此外，在车展上，蜂巢能源展示了其无钴电池、LCIP电池包、HEV电池等系列产品。

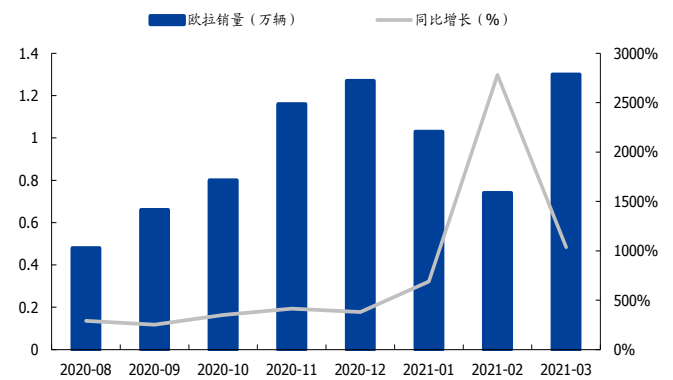
背靠长城汽车，蜂巢能源发展起速。公司自2012年起开展电芯的预研工作，2016年12月成立电池事业部，2018年2月独立为蜂巢能源科技有限公司，2019年电池工厂投产，并全球首发无钴电池。2020年开始主要配套长城欧拉汽车，2020年欧拉汽车合计销量为5.63万辆，同比增长44.76%，2021年Q1合计销量达到3.07万辆，销量增长超过10倍。我们预计2021年全年欧拉品牌销量超15万辆，YOY+166%。2021年2月，公司完成A轮融资35亿元。日前，公司已构建了全产业链图谱，目标在2022年进军资本市场。

图表 4: 蜂巢能源历史沿革

- 2012年，动力电池项目组成立
- 2017年，入股澳大利亚皮尔巴拉锂矿公司
- 2018年，蜂巢能源成立，金坛蜂巢动力电池项目启动
- 2019年
 - 4月，首秀上海车展，开启高端动力电池时代
 - 7月，全球首发四元及无钴材料电池
 - 11月，车规级AI智能动力电池工厂投产
- 2020年
 - 5月，叠片电池通过UL、CB认证
 - 7月，收到PSA定点通知
 - 9月，无钴电池开始样车路测
 - 11月，欧洲建厂发布会
 - 12月，蜂巢电池日
- 2021年
 - 2月，A轮融资完成，目标2022年进军资本市场，2025年全球产能200Gwh
 - 4月，再秀上海车展，发布全新快充动力电池，充电10分钟，行驶400KM

资料来源：公司官网，企业手册，国盛证券研究所

图表 5: 2020M8-2021M3 长城欧拉品牌销量

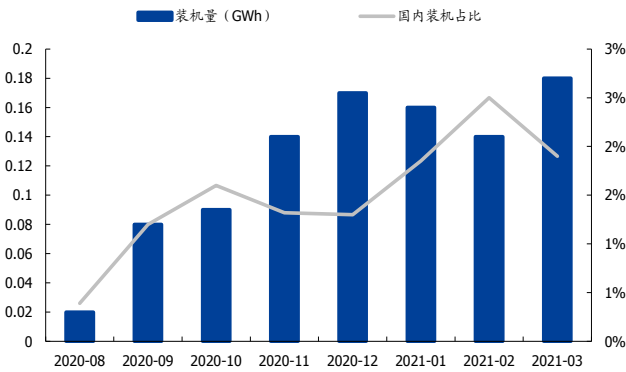


资料来源：长城汽车产销快报，国盛证券研究所

客户结构逐步多元化。公司从2020年4月开始装机配套，8月进入装机量前20。根据高工锂电数据，2020年公司国内装机量0.49Gwh，市占率0.78%，已进入前五。而2021年以来，公司装机量迅猛攀升，1-3月装机量分别为0.16/0.14/0.18Gwh，Q1合计0.48Gwh，接近去年全年水平，市占率超2%，预计2021年可以稳定国内装机量前十。

根据高工锂电等信息，公司已拿到长城、吉利、东风、PSA等国内外主流品牌的16个销售定点。除去本土厂商以外，公司与法国PSA集团已正式签订采购合同，确认将为PSA旗下中国及全球电动汽车配套，预计采购需求达7Gwh；公司也与土耳其领先的公共汽车制造商OTOKAR正式签订定点协议，将为后者的电动大巴供应动力电池。

图表 6: 蜂巢能源装机量逐月占比提升



资料来源: 电池联盟, 高工锂电, 国盛证券研究所

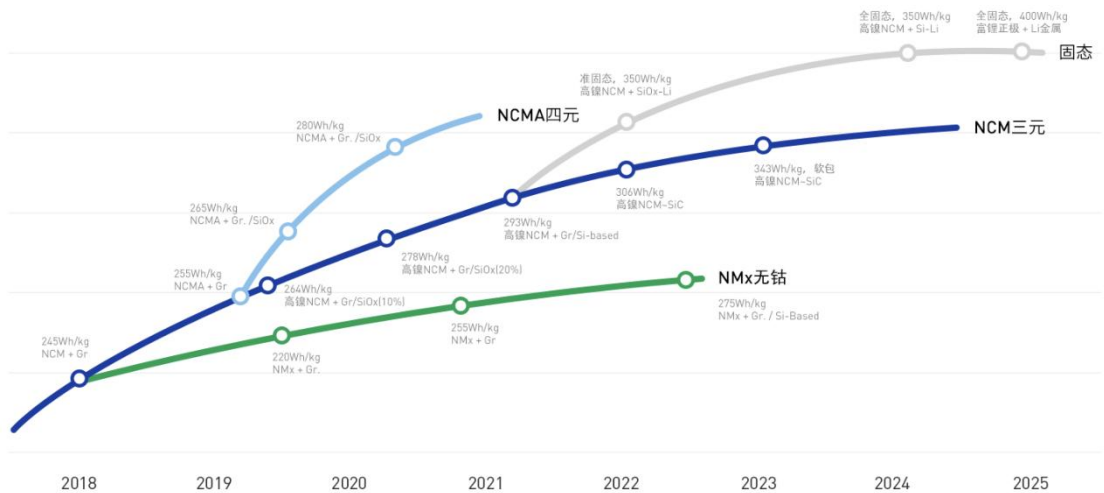
图表 7: 2020M8-2021M3 长城欧拉品牌销量

批号	企业名称	产品商标	产品名称	产品型号	电池类型	
335批	长城汽车	欧拉牌	BEV	CC7000BJ01BBEV	三元电池	
335批				CC7000BJ02ABEV		
334批				CC7000ZM00EBEV		
342批				CC7000ZM02GEBEV		
342批				CC7001ZM00EBEV		
334批				CC7001ZM01BBEV		
328批				CC7001ZM02CBEV		
328批				CC7001CE03BBEV		
340批				CC6490AY21APHEV		
340批				CC6490AY01APHEV		
328批	魏派牌	PHEV	CC6483AD23BPHEV			
328批			CC6481AD23BPHEV			
343批			CC6450AG02BPHEV			
328批			CC5032XXYP03BEV			
335批			CC5032XXYP02BEV			
334批			CC1032PA03BEV			
342批			东风汽车	睿英牌	换电式纯电动轿车	DFL7001NAZ1SEV

资料来源: 工信部, 高工锂电, 国盛证券研究所

注重研发, 形成多曲线电池技术创新。公司研发势力十分优渥, 目前计划在全球七个基地形成产研布局, 覆盖全球五个国家。根据公司企业手册, 2021Q1 公司拥有研发人员超近 2000 名, 员工占比 52%, 2016-2020 年研发投入约 29.3 亿元, 截止 2020 年底已拥有境内专利 2100 件, 境外 50 件。此外, 公司采用多元化电池技术发展路线, 不仅在 NCM 高镍的道路上发展, 还在 NCMA、NMx 无钴, 以及固态电池多条技术路线上共同进步, 形成多曲线技术创新。

图表 8: 蜂巢能源电芯路径行进 (2018-2025 年)



资料来源: 公司官网, 国盛证券研究所

二代快充产品, 最高可完成 10 分钟充电续航 400KM。2021 上海车展, 公司对外发布了其全新的快充技术和对应的电芯, 可实现充电 10 分钟, 行驶 400 公里。其中第一代蜂巢快充电芯为 158Ah 电芯, 能量密度 250Wh/kg, 2.2C 快充可实现 16 分钟从 20% 充到 80%, 2021 年底前即可量产; 第二代 4C 快充电芯产品容量 165Ah, 能量密度大于 260Wh/kg, 可实现 20-80% SOC 快充时间 10 分钟, 预计在 2023 年 Q2 量产。

图表 9: 第一代蜂巢快充电池



资料来源: 电动汽车观察家, 国盛证券研究所

图表 10: 第二代蜂巢快充电池



资料来源: 电动汽车观察家, 国盛证券研究所

蜂巢能源预计将在 2021 年将进入中国动力电池装机量前十水平, 重点关注其 B 轮融资, 科创板 IPO 等进展。

三、产业链价格动态

3.1 光伏产业链

图表 11: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2021-4-22

	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)	78	63	67	-	-
多晶硅致密料(RMB)	150	120	137	-	-
硅片 (每片)					
多晶硅片-金刚线(USD)	0.286	0.265	0.276	3.0	0.008
多晶硅片-金刚线(RMB)	2.150	1.850	2.000	5.3	0.100
单晶硅片-158.75mm/175 μ m(USD)	0.531	0.519	0.530	2.1	0.011
单晶硅片-158.75mm/175 μ m(RMB)	3.950	3.810	3.900	2.4	0.090
单晶硅片-166mm/175 μ m(USD)	0.555	0.542	0.547	0.9	0.005
单晶硅片-166mm/175 μ m(RMB)	4.050	3.950	4.020	1.0	0.040
单晶硅片-182mm/175 μ m(USD)	0.660	0.660	0.660	6.1	0.038
单晶硅片-182mm/175 μ m(RMB)	4.860	4.860	4.860	6.6	0.300
单晶硅片-210mm/175 μ m(USD)	0.862	0.862	0.862	-	-
单晶硅片-210mm/175 μ m(RMB)	6.330	6.330	6.330	-	-
电池片 (每 w)					
多晶电池片-金刚线-18.7%(USD)	0.104	0.098	0.099	3.1	0.003
多晶电池片-金刚线-18.7%(RMB)	0.761	0.717	0.728	3.0	0.021
单晶 PERC 电池片-158.75mm/22.2%+(USD)	0.150	0.122	0.127	1.6	0.002
单晶 PERC 电池片-158.75mm/22.2%+(RMB)	0.950	0.910	0.940	2.2	0.020
单晶 PERC 电池片-166mm/22.2%+(USD)	0.150	0.115	0.118	1.7	0.002
单晶 PERC 电池片-166mm/22.2%+(RMB)	0.900	0.850	0.880	2.3	0.020
单晶 PERC 电池片-182mm/22.2%+(USD)	0.123	0.120	0.121	0.8	0.001
单晶 PERC 电池片-182mm/22.2%+(RMB)	0.900	0.880	0.890	-	-
单晶 PERC 电池片-210mm/22.2%+(USD)	0.124	0.120	0.123	0.8	0.001
单晶 PERC 电池片-210mm/22.2%+(RMB)	0.910	0.880	0.900	-	-
组件 (每 w)					
275-280/330-335W 多晶组件(USD)	0.270	0.183	0.197	1.0	0.002
275-280/330-335W 多晶组件(RMB)	1.530	1.400	1.480	1.4	0.020
325-335/395-405W 单晶 PERC 组件(USD)	0.340	0.196	0.207	-	-
325-335/395-405W 单晶 PERC 组件(RMB)	1.670	1.500	1.600	-	-
182mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.235	0.215	0.230	-	-
182mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.740	1.600	1.690	-	-
210mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.235	0.215	0.230	-	-
210mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.740	1.600	1.690	-	-

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. 蜂巢能源发布快充黑科技
2. 容百科技韩国高镍基地开工
3. 宁德时代 Q1 动力电池出口超 25 亿
4. 庄信万丰建设年产 3 万吨高镍正极项目

公司新闻:

1. 亿纬锂能: 2020 年&2021Q1 业绩同比高增
2. 先导智能: 2020 年&2021Q1 业绩同比高增
3. 天赐材料: 2021Q1 业绩同比高增

新能源发电

太阳能

行业资讯:

1. 先导智能与印度光伏组件制造企业 Waaree 签订 3GW 设备订单
2. 包头美科 12GW 单晶硅项目顺利投产
3. 无锡尚德携手先导智能、江苏微导打造 2GW TOPCon 高效电池智能工厂
4. 抢料! 晶澳累计与大全、新特、亚洲硅业签订 21.54 万吨硅料长单

公司新闻:

1. 隆基股份: 2020 年&2021Q1 业绩同比高增
2. 福斯特: 2021Q1 业绩同比高增
3. 德力股份: 与隆基签订光伏玻璃销售合同

风电

行业资讯:

1. 靠谱! 电气风电 8MW 海上风电机组实现批量交付
2. 国内最大 7.X MW 高速永磁同步风力发电机下线

公司新闻:

1. 日月股份: 2020 年&2021Q1 业绩同比高增
2. 东方电缆: 2021Q1 业绩同比高增
3. 中材科技: 2021Q1 业绩同比高增

核电及其他能源

行业资讯:

1. 人造太阳磁体安装拉开序幕 极向场超导线圈 PF6 吊装就位
2. 华龙一号海外工程巴基斯坦卡拉奇三号机组冷试成功

4.2 行业资讯

新能源汽车

1. 蜂巢能源发布快充黑科技

上海车展上，蜂巢能源首次对外发布了其全新的快充技术和对应的电芯，可实现充电 10 分钟，行驶 400 公里。其中第一代蜂速快充电芯为 158Ah 电芯，能量密度 250Wh/kg，2.2C 快充可实现 20-80% SOC 时间 16 分钟，年底前即可量产；第二代 4C 快充电芯产品容量 165Ah，能量密度大于 260Wh/kg，可实现 20-80% SOC 快充时间 10 分钟，量产预计在 2023 年 Q2。

——数据来源：<https://www.gg-lb.com/art-42633.html>

2. 容百科技韩国高镍基地开工

4 月 21 日，容百科技韩国忠清北道年产 7 万吨高镍正极材料项目正式开工，一期项目预计 2021 年底建成，全部项目将于 2025 年 12 月建成投产。

——数据来源：<https://www.gg-lb.com/art-42631.html>

3. 宁德时代 Q1 动力电池出口超 25 亿

据宁德海关统计，一季度宁德时代在宁德海关申报出口动力电池货值 25.17 亿元，同比增长 28.7 倍。宁德时代产品以动力电池模组形式发往欧洲等地，为奔驰、宝马等品牌新能源汽车提供动力电池。

——数据来源：<https://www.gg-lb.com/art-42620.html>

4. 庄信万丰建设年产 3 万吨高镍正极项目

英国化学公司庄信万丰与芬兰矿业集团达成了合作，后者将为庄信万丰在芬兰瓦萨 (Vaasa) 建设的第二座富镍酸锂 (eLNO) 正极材料工厂供应镍钴锂等关键原材料和创新的废水处理解决方案，新工厂规划年产能 3 万吨。

——数据来源：<https://www.gg-lb.com/art-42619.html>

新能源发电

太阳能

1. 先导智能与印度光伏组件制造企业 Waaree 签订 3GW 设备订单

先导智能与印度最大的光伏组件制造企业 Waaree 正式签订合作协议。先导智能为 Waaree 提供 3GW 产能高效光伏组件智能产线中的全部核心高速串焊设备。这是迄今为止中国光伏装备出口海外国际市场的最大订单。

——数据来源：<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210423/1149006.shtml>

2. 包头美科 12GW 单晶硅项目顺利投产

4 月 22 日，包头美科二期 12GW 单晶硅项目顺利投产，项目共计采用了 450 台时下最先进的 160 炉型单晶炉(热场 36 英寸)，预计 2021 年 9 月底前实现达产。

——数据来源：<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210422/1148741.shtml>

3. 无锡尚德携手先导智能、江苏微导打造 2GW TOPCon 高效电池智能工厂

4 月 21 日，无锡尚德与行业领先的光伏智能制造整体解决方案服务商先导智能、江苏微导在无锡签订合作协议，三方将携手打造行业首个数字化 TOPCon 高效光伏电池整线智能工厂。

——数据来源：<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210422/1148757.shtml>

4. 抢料！晶澳累计与大全、新特、亚洲硅业签订 21.54 万吨硅料长单

在与亚洲硅业签署多晶硅购销长单合同后，晶澳科技已经锁定了新特、大全、亚洲硅业累计约 21.54 万吨硅料长单。

——数据来源：<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210423/1148872.shtml>

风电

1. 靠谱！电气风电 8MW 海上风电机组实现批量交付

4月22日上午,电气风电首批SG 8.0-167机组缓缓驶向出口,这标志着电气风电目前容量最大、工艺最先进、可靠性最佳、商业化运行最为成熟的8MW海上风力发电机组开始批量下线,赶往福建长乐海上风电场C区项目现场进行吊装。

——数据来源: <https://news.bjx.com.cn/html/20210423/1149046.shtml>

2. 国内最大7.XMW高速永磁同步风力发电机下线

4月21日,由中车永济电机公司自主研制的7.XMW高速永磁同步风力发电机在山西永济成功下线。这是目前国内最大功率海上高速永磁同步风力发电机,已获得北京鉴衡认证中心认证,技术达国际领先水平。

——数据来源: <https://news.bjx.com.cn/html/20210422/1148772.shtml>

核电及其他能源

1. 人造太阳磁体安装拉开序幕 极向场超导线圈PF6吊装就位

4月21日,在法国南部卡达拉舍,国际热核聚变实验堆(ITER)托卡马克装置第四个重大部件——极向场超导线圈PF6成功落位,吊装工作圆满完成,标志着国际热核聚变实验堆磁体系统的安装工作全面开启。

——数据来源: <https://news.bjx.com.cn/html/20210423/1148986.shtml>

2. 华龙一号海外工程巴基斯坦卡拉奇三号机组冷试成功

继华龙一号海外首堆并网发电之后,华龙一号海外工程建设又取得重大进展。当地时间2021年4月20日,巴基斯坦卡拉奇3号机组(K-3机组)一回路压力达到22.3MPa,主系统一回路水压试验一次成功,标志着K-3机组由安装阶段全面转入调试阶段。

——数据来源: <https://news.bjx.com.cn/html/20210420/1148279.shtml>

4.3 公司新闻

新能源汽车

1. 亿纬锂能: 2020年&2021Q1业绩同比高增

亿纬锂能2020年实现营业收入81.62亿元,同比增长27.30%,实现归母净利润16.52亿元,同比增长8.54%;2021Q1实现营收29.58亿元,同比增长125.98%,实现归母净利润6.47亿元,同比增长156.22%。

——数据来源: wind

2. 先导智能: 2020年&2021Q1业绩同比高增

先导智能2020年实现营收58.58亿元,同比增长25.07%,实现归母净利润7.68亿元,同比增长0.25%;2021Q1实现营收12.07亿元,同比增长39.32%,实现归母净利润2.01亿元,同比增长112.97%。

——数据来源: wind

3. 天赐材料: 2021Q1业绩同比高增

天赐材料2021Q1实现营业收入15.62亿元,同比增长197.47%,实现归母净利润2.87亿元,同比增长591.15%。

——数据来源: wind

新能源发电

太阳能

1. 隆基股份: 2020年&2021Q1业绩同比高增

隆基股份 2020 年收入 545.8 亿元，同比增长 66%，实现归母净利润 85.5 亿元，同比增长 62%。2021Q1 收入 158.5 亿元，同比增长 84%，实现归母净利润 25.0 亿元，同比增长 34%。

——数据来源：wind

2. 福斯特：2021Q1 业绩同比高增

福斯特 2021Q1 实现营业收入 28.14 亿元，同比增长 86.51%，实现归母净利润 4.95 亿元，同比增长 219.70%；报告期内实现胶膜销量 2.22 亿平米，实现背板销量 0.15 亿平米；

——数据来源：wind

3. 德力股份：与隆基签订光伏玻璃销售合同

德力股份子公司德力光能与隆基的 10 家子公司签订长单，2022-2026 年光伏玻璃合作量不少于 2.5 亿平，合同总金额约 55.31 亿元（不含税）。

——数据来源：wind

风电

1. 日月股份：2020 年&2021Q1 业绩同比高增

日月股份 2020 年实现营收 51.11 亿元，同比增长 46.61%，实现归母净利润 9.79 亿元，同比增长 94.11%；2021Q1 实现营收 12.55 亿元，同比增长 50.71%，实现归母净利润 2.72 亿元，同比增长 108.88%；

——数据来源：wind

2. 东方电缆：2021Q1 业绩同比高增

东方电缆 2021Q1 收入 14.5 亿元，同比增长 115%，实现归母净利润 2.8 亿元，同比增长 245%。

——数据来源：wind

3. 中材科技：2021Q1 业绩同比高增

中材科技 2021Q1 实现营收 39.41 亿元，同比增长 36.40%，实现归母净利润 5.81 亿元，同比增长 140.02%。

——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