

电气设备

华电第一次光伏集采结果公布，宁德时代现金流大幅增长

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、宏发股份、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：多晶硅延续涨势，华电 7GW 中标公示，中标单价在 1.63~1.73 元/w。本周（报告中本周为 2021 年 4 月 26 日至 2021 年 5 月 2 日）单晶致密料均价为 15.23 万元/吨，周环比上涨 5.76%。在此背景下，中环股份调涨 5 月单晶硅片价格，G1 硅片报价每片上涨 0.17 元，M6 硅片报价每片上涨 0.185 元，G12 硅片报价每片上涨 0.3 元，上涨幅度分别为 4.5%、4.6%、4.7%。4 月 29 日，华电集团公布 2021 年第一次光伏组件集采结果，本轮招标组件其中 0.5GW 要求在 2021 年二季度开始供货，剩余 6.5GW 在 2021 年三、四季度交付。根据智汇光伏统计，本次中标价格在 1.63~1.73 元/w，其中腾晖中标价在 1.635 元/w，正泰中标价在 1.637 元/w，英利中标价在 1.654 元/w，晶澳中标价在 1.699 元/w，隆基中标价在 1.731 元/w。从中标价格来看，业主对下游涨价接受程度高。全年来看，光伏需求确定性强，国内需求在 55~65GW，海外需求在 100~110GW，随着短期内产业链博弈接近尾声，组件环节盈利有望回升，同时带动需求启动，建议重点关注。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**；新技术路线的**爱康科技**、**迈为股份**、**捷佳伟创**、**东方日升**、**中来股份**。

风电：广东省印发十四五发展规划及 2035 远景目标纲要，提出十四五期间海上风电装机超 800 万千瓦。4 月 25 日，广东省政府印发《广东省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》，提出大力发展海上风电、太阳能发电等可再生能源，实现海上风电新增装机容量超 800 万千瓦，打造粤东千万千瓦级基地，加快 8 兆瓦及以上大容量机组规模化应用，促进海上风电实现平价上网，同时，探索开展近海深水区海上风电柔直送出、漂浮式海上风电、海洋波浪能、氢能、储能等创新示范，加速海上风电发展。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**。

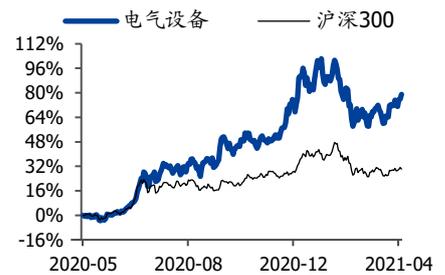
新能源车：宁德时代一季报业绩亮眼，现金流大幅增长，有望支撑产销迅速扩张。

宁德时代发布 Q1 财报，21Q1 实现营收 191.67 亿元，YOY+112.67%，同比 19Q1 增长 91.96%；实现归母净利润 19.54 亿元，YOY+163.38%，同比 19Q1 增长 86.63%。业绩符合预期。下游持续高景气，装机量占比有望持续提升。21 年开始，公司有望加速配套海外传统车企品牌，预计公司全年海外收入或翻倍增长。盈利能力仍保持较高水平，现金流增长超预期。Q1 公司经营性现金流量净额为 109.7 亿元（去年同期为 31.5 亿元），同比大幅增长近 250%，环比增长 35%；资产负债表端货币资金为 717 亿元，环比增加 5%；健康充沛的现金流有望支撑其产销迅速扩张。继续推荐**宁德时代**、**亿纬锂能**、**当升科技**、**恩捷股份**、**璞泰来**、**新宙邦**、**宏发股份**、**汇川技术**、**天赐材料**、**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 杨润思

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：蜂巢出世，高速成长的锂电后起之秀》
2021-04-25
- 《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》
2021-04-25
- 《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

重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
601012.SH	隆基股份	增持	2.21	3.04	4.02	4.60	44.98	32.70	24.73	21.61
300750.SZ	宁德时代	买入	2.40	4.34	6.51	8.92	162.00	89.40	59.70	43.50
600438.SH	通威股份	增持	0.80	1.29	1.63	1.80	44.04	27.31	21.61	19.57
002074.SZ	国轩高科	买入	0.12	0.43	0.65	0.86	297.20	80.20	53.20	40.50
300014.SZ	亿纬锂能	增持	0.87	1.66	2.36	3.29	101.92	53.42	37.57	26.95
603659.SH	璞泰来	增持	0.96	1.90	2.59	3.43	84.45	42.67	31.30	23.64
002812.SZ	恩捷股份	买入	1.26	2.17	3.07	4.18	103.93	60.35	42.65	31.33

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.....	4
2.1 新能源发电	4
2.1.1 光伏.....	4
2.1.2 风电	5
2.2 新能源汽车	6
三、产业链价格动态	7
3.1 光伏产业链	7
四、一周重要新闻.....	8
4.1 新闻概览.....	8
4.2 行业资讯.....	9
4.3 公司新闻.....	10
五、风险提示	11

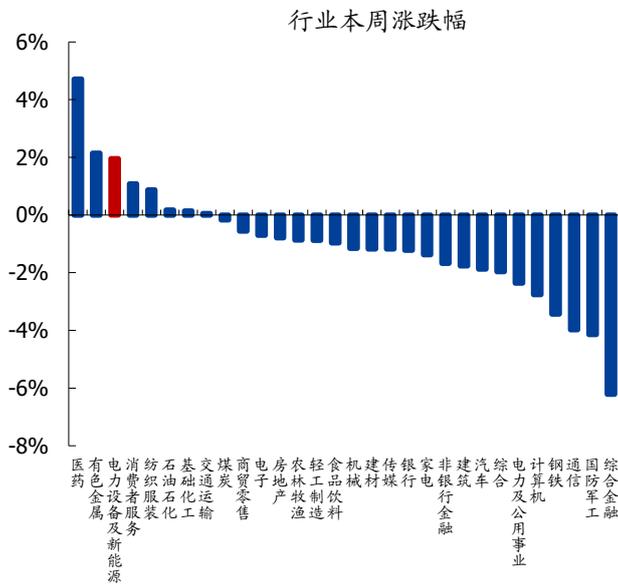
图表目录

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: 中环 4 月 27 日硅片报价 单位: 元/片	5
图表 5: 华电招标中标情况.....	5
图表 6: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2021-4-30.....	7

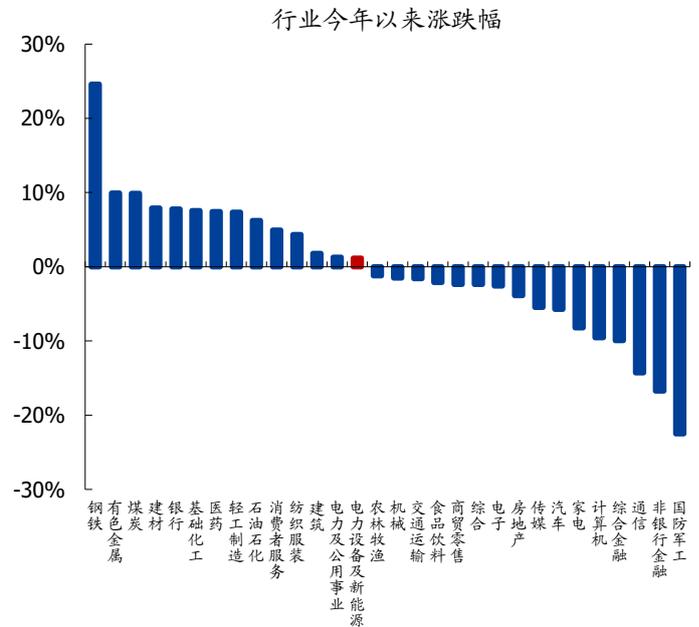
一、行情回顾

本周，电力设备新能源板块（中信）取得小幅上涨，上涨 2.0%，在各主要行业板块中涨幅仅次于医药与有色金属板块，今年以来累计变动已由负转正，上涨 1.2%。

图表 1: 本周行业涨跌幅情况



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

资料来源: wind, 国盛证券研究所

分行业来看，光伏设备（申万）涨幅较大，上涨 5.2%，其中逆变器设备厂商本周继续领涨；储能设备（申万）上涨 2.8%，锂电池中游材料个股涨幅居前；工控自动化（申万）板块涨幅为 5.1%；风电设备（申万）整体走势稍弱，下跌 5.1%，个股跌幅较大。

图表 3: 本周板块涨跌幅

2021/4/26-2021/4/30 子行业涨跌幅情况		
857335.SI	储能设备	2.8%
857333.SI	光伏设备	5.2%
857322.SI	工控自动化	5.1%
857332.SI	风电设备	-5.1%

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

多晶硅延续涨势，价格周环比涨幅超过 5%，中环继续调涨硅片价格。本周根据硅业分

会数据，单晶致密料均价为 15.23 万元/吨，周环比上涨 5.76%。市场预期下半年需求旺盛，硅料供不应求程度加剧，选择以高价换取未来硅料采购量的锁定，成交价维持上涨走势。在此背景下，中环股份调涨 5 月单晶硅片价格，G1 硅片报价每片上涨 0.17 元，M6 硅片报价每片上涨 0.185 元，G12 硅片报价每片上涨 0.3 元，上涨幅度分别为 4.5%、4.6%、4.7%。

图表 4: 中环 4 月 27 日硅片报价 单位: 元/片

	G12	M6	G1
4 月 10 日报价	6.330	3.980	3.810
4 月 27 日报价	6.630	4.165	3.980
上涨幅度	0.300	0.185	0.170
上涨比例 (%)	4.7%	4.6%	4.5%

资料来源: 光伏們, 国盛证券研究所

华电 7GW 中标公示，中标单价在 1.63~1.73 元/w。4 月 29 日，华电集团公布 2021 年第一次光伏组件集采结果，本轮正泰、隆基、晶澳、腾晖、英利入围。本轮招标组件其中 0.5GW 要求在 2021 年二季度开始供货，剩余 6.5GW 在 2021 年三、四季度交付。根据智汇光伏统计，本次中标价格在 1.63~1.73 元/w，其中腾晖中标价在 1.635 元/w，正泰中标价在 1.637 元/w，英利中标价在 1.654 元/w，晶澳中标价在 1.699 元/w，隆基中标价在 1.731 元/w。从中标价格来看，业主对下游涨价接受程度高。全年来看，光伏需求确定性强，我们预计今年国内需求在 55~65GW，海外需求在 100~110GW，随着短期内产业链博弈接近尾声，组件环节盈利有望回升，同时带动需求启动，建议重点关注。

图表 5: 华电招标中标情况

中标候选人排序	单位名称	总报价 (万元)	单价 (元/w)
1	正泰	1145620.0	1.637
2	隆基	1211693.0	1.731
3	腾晖	1087206.4	1.635
4	晶澳	1188953.5	1.699
5	英利	1099616.0	1.654

资料来源: 智汇光伏, 国盛证券研究所

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。

2.1.2 风电

广东省印发十四五发展规划及 2035 远景目标纲要，提出十四五期间海上风电装机超 800 万千瓦。4 月 25 日，广东省政府印发《广东省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》，提出大力发展海上风电、太阳能发电等可再生能源，实现海上风电新增装机容量超 800 万千瓦，打造粤东千万千瓦级基地，加快 8 兆瓦及以上大容量机组规模化应用，促进海上风电实现平价上网，同时，探索开展近海深水区海上风电柔直送出、漂浮式海上风电、海洋波浪能、氢能、储能等创新示范，加速海上风电发展。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，推荐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：宁德时代发布 Q1 财报，21Q1 实现营收 191.67 亿元，YOY+112.67%，同比 19Q1 增长 91.96%；实现归母净利润 19.54 亿元，YOY+163.38%，同比 19Q1 增长 86.63%。业绩符合预期。

下游持续高景气，装机量占比有望持续提升。Q1 公司实现营收 192 亿元，YOY+113%，主要系受益于国内外新能源车市场需求增长相应带动动力电池需求。根据电池联盟数据，公司 Q1 国内装机量为 12.2Gwh，市占率为 52.4%，市占率同比 2020 年上升 4pct。根据 Q1 营收数据以及动力电池销售约占营收比重的 80%来计算，我们预计 Q1 公司出货量约为 17-18Gwh。此外，21 年开始，公司有望加速配套海外传统车企品牌，预计公司全年海外收入或翻倍增长。

盈利能力仍保持较高水平，现金流增长超预期。盈利方面，公司 21Q1 毛利率 27.28%，同比增长 2.2pct，环比小幅下降 1.1pct，预计 21Q1 原材料涨价对公司影响有限。公司 Q1 存货约 172 亿元，环比 20 年底增长约 30%，库存增加或抵消原材料涨价影响，正面影响 Q2 毛利率。Q1 公司经营性现金流量净额为 109.7 亿元（去年同期为 31.5 亿元），同比大幅增长近 250%，环比增长 35%；资产负债表端货币资金为 717 亿元，环比增加 5%；健康充沛的现金流有望支撑其产销迅速扩张。

产能扩张加速，预计 21 年出货可达 100Gwh。21Q1 公司新设广东肇庆新基地和宜宾 5 期、6 期项目等，产能扩张或加速。Q1 公司资本支出 89 亿元，环比增长 69.46%，再次印证产能的迅速扩张。我们预计 21 年产能或达 120Gwh 左右，同比增长 74%；叠加产能利用率有望回归高位，预计 21 年全年动力电池出货约 100Gwh，同比增长约 122%。此外，公司公告和 ATL 投资 140 亿元合资成立两家公司，主要关注家用储能，电动两轮车等中型电池的研发和制造，多元化业务有望助推公司业绩实现中长期高增长。

继续推荐受益于电动化浪潮的中游标的，**宁德时代**、**亿纬锂能**、**当升科技**、**恩捷股份**、**璞泰来**、**新宙邦**、**宏发股份**、**汇川技术**、**天赐材料**、**科达利**等。

三、产业链价格动态

3.1 光伏产业链

图表6: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2021-4-30

	现货价格 (高/低/均价)			涨跌幅 (%)	涨跌幅 (\$)
多晶硅(每千克)					
多晶硅菜花料(RMB)	78	63	67	-	-
多晶硅致密料(RMB)	155	137	150	9.5	13.000
硅片(每片)					
多晶硅片-金刚线(USD)	0.300	0.276	0.286	3.6	0.010
多晶硅片-金刚线(RMB)	2.200	1.900	2.020	1.0	0.020
单晶硅片-158.75mm/170 μ m(USD)	0.548	0.530	0.533	0.6	0.003
单晶硅片-158.75mm/170 μ m(RMB)	3.930	3.900	3.915	0.4	0.015
单晶硅片-166mm/170 μ m(USD)	0.573	0.544	0.553	1.1	0.006
单晶硅片-166mm/170 μ m(RMB)	4.115	3.980	4.060	1.0	0.040
单晶硅片-182mm/175 μ m(USD)	0.660	0.660	0.660	-	-
单晶硅片-182mm/175 μ m(RMB)	4.860	4.860	4.860	-	-
单晶硅片-210mm/175 μ m(USD)	0.903	0.903	0.903	4.7	0.041
单晶硅片-210mm/175 μ m(RMB)	6.630	6.630	6.630	4.7	0.300
电池片(每w)					
多晶电池片-金刚线-18.7%(USD)	0.110	0.101	0.104	5.1	0.005
多晶电池片-金刚线-18.7%(RMB)	0.804	0.739	0.761	4.5	0.033
单晶 PERC 电池片-158.75mm/22.4%+(USD)	0.160	0.127	0.130	2.4	0.003
单晶 PERC 电池片-158.75mm/22.4%+(RMB)	0.970	0.930	0.960	2.1	0.020
单晶 PERC 电池片-166mm/22.4%+(USD)	0.160	0.121	0.123	4.2	0.005
单晶 PERC 电池片-166mm/22.4%+(RMB)	0.930	0.890	0.900	2.3	0.020
单晶 PERC 电池片-182mm/22.4%+(USD)	0.126	0.121	0.123	1.7	0.002
单晶 PERC 电池片-182mm/22.4%+(RMB)	0.920	0.890	0.900	1.1	0.010
单晶 PERC 电池片-210mm/22.4%+(USD)	0.127	0.123	0.124	0.8	0.001
单晶 PERC 电池片-210mm/22.4%+(RMB)	0.930	0.900	0.910	1.1	0.010
组件(每w)					
275-280/330-335W 多晶组件(USD)	0.270	0.185	0.200	1.5	0.003
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)	1.780	1.650	1.700	0.6	0.010
210mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.235	0.215	0.230	-	-
210mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.780	1.650	1.700	0.6	0.010

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. GGII: 一季度 48V 乘用车电池装机同比增 80%
2. 特斯拉 Q1 销量翻番 4680 明年量产
3. 蜂巢能源 28GWh 生产基地落户马鞍山
4. 第 4 批目录: 200wh/kg 系统再现

公司新闻:

1. 宁德时代: 2021Q1 业绩同比高增
2. 比亚迪: 2021Q1 业绩同比高增
3. 宏发股份: 2021Q1 业绩同比高增

新能源发电

太阳能

行业资讯:

1. 国家能源局启动源网荷储、多能互补一体化项目工作方案通知
2. 18.1 万吨! 特变电工与东海晶澳签订 219.44 亿元多晶硅销售长单合同
3. 国家能源局: 2021 年 Q1 光伏新增装机 5.33GW, 分布式 2.81GW
4. 25.09%! 隆基刷新 N 型 TOPCon 电池效率世界纪录

公司新闻:

1. 爱旭股份: 发布定增预案
2. 锦浪科技: 发布可转债预案
3. 天合光能: 2021Q1 业绩同比高增

风电

行业资讯:

1. 三峡集团&中船黄埔文冲签约! 将建世界领先 2000 吨海上风电安装平台
2. 国华投资与山东港口集团联手! 打造山东省海上风电母港

公司新闻:

1. 金风科技: 2021Q1 业绩同比高增
2. 天顺风能: 2021Q1 业绩同比高增
3. 明阳智能: 2021Q1 业绩同比高增

核电及其他能源

行业资讯:

1. 中核集团与中国有色集团签署战略合作协议
2. 中广核技与中国核建签署战略合作框架协议

4.2 行业资讯

新能源汽车

1. GGII: 一季度 48V 乘用车电池装机同比增 80%

2021年Q1国内48V节能乘用车销量约为11.7万辆，同比增长179%；48V电池装机量约为59.5MW，同比增长80%。改增长主要由于奔驰C级、别克英朗、科鲁泽、路虎发现运动版、沃尔沃S90等搭载48V轻混系统车型销量攀升所致。

——数据来源：<https://www.gg-lb.com/art-42664.html>

2. 特斯拉 Q1 销量翻番 4680 明年量产

特斯拉一季度共交付184877辆，同比增长109%，其中了Model 3/Y共交付182847万辆，同比增长140%。特斯拉发布2021年Q1财报，一季度总营收为103.89亿美元，同比上升74%；GAAP净利润为4.38亿美元，同比增长2638%，连续第七个季度盈利。

——数据来源：<https://www.gg-lb.com/art-42666.html>

3. 蜂巢能源 28GWh 生产基地落户马鞍山

蜂巢能源与安徽省马鞍山市签订战略合作协议，将投资110亿元建设动力电池电芯及PACK生产研发基地，规划年产能28GWh。

——数据来源：<https://www.gg-lb.com/art-42677.html>

4. 第 4 批目录：200wh/kg 系统再现

4月30日，工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录》(2021年第4批)，共有51款新能源乘用车入选。长安汽车申报的纯电动多用途乘用车COSMOS EV搭载的三元电池系统能量密度达210wh/kg，刷新了第2批目录中200.22wh/kg的能量密度记录，电池供应商也是合肥国轩。

——数据来源：<https://www.gg-lb.com/art-42682.html>

新能源发电

太阳能

1. 国家能源局启动源网荷储、多能互补一体化项目工作方案通知

4月25日，国家能源局综合司向各省市发改委及能源局印发《关于报送“十四五”电力源网荷储一体化和多能互补工作方案的通知》，就“碳达峰”、“碳中和”目标下推动电力源网荷储一体化和多能互补发布给出指导意见。

——数据来源：<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210427/1149561.shtml>

2. 18.1 万吨！特变电工与东海晶澳签订 219.44 亿元多晶硅销售长单合同

4月28日下午，特变电工公告宣布，公司控股子公司新特能源公司与东海晶澳公司签署了《战略合作买卖协议书》，东海晶澳公司及其所属集团公司下其他公司将于2022年4月至2026年12月期间向新特能源公司及其所属公司采购原生多晶硅181,000吨。

——数据来源：<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210429/1150104.shtml>

3. 国家能源局：2021 年 Q1 光伏新增装机 5.33GW，分布式 2.81GW

4月27日，国家能源局公布2021年一季度全国光伏发电建设运行情况，光伏累计装机258.5GW，一季度新增装机5.33GW，其中分布式光伏2.81GW，集中式光伏电站装机2.52GW。

——数据来源：<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210427/1149770.shtml>

4. 25.09%! 隆基刷新 N 型 TOPCon 电池效率世界纪录

经ISFH研究所测试，隆基电池研发中心单晶双面N型TOPCon电池转换效率达25.09%，基于单晶硅片商业化尺寸TOPCon电池效率首次突破25%，再次成为新世界纪录的创造

者。

——数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/xydx9dhIDLc6uczShwqOgQ>

风电

1. 三峡集团&中船黄埔文冲签约！将建世界领先 2000 吨海上风电安装平台

4月26日，在中国三峡集团海上风电关键施工船机建造项目签约仪式上，中国船舶集团旗下中船黄埔文冲船舶有限公司与中国三峡集团旗下长江三峡设备物资有限公司签署了1座2000吨自升自航式海上风电安装平台建造合同。

——数据来源：<https://news.bjx.com.cn/html/20210427/1149615.shtml>

2. 国华投资与山东港口集团联手！打造山东省海上风电母港

4月29日，山东省属企业“双招双引”（北京）推介会在京举行。山东省港口集团董事长霍高原代表山东港口与国华能源投资有限公司签署战略合作协议，山东省港口集团党委书记蔡中堂就青岛国际邮轮母港、冷链日照产业园、沿海装备制造基地做主题推介。

——数据来源：<https://news.bjx.com.cn/html/20210430/1150390.shtml>

核电及其他能源

1. 中核集团与中国有色集团签署战略合作协议

4月26日，中核集团总经理、党组书记顾军与中国有色集团党委副书记、总经理董长清在京进行会谈，并见证双方签署战略合作协议。中核集团党组成员、副总经理曹述栋与中国有色集团党委委员、副总经理张晋军代表双方签署战略合作协议。

——数据来源：<https://news.bjx.com.cn/html/20210428/1149903.shtml>

2. 中广核技与中国核建签署战略合作框架协议

4月27日，中广核技党委书记、总经理胡冬明一行到中国核工业建设股份有限公司，与中国核建董事长、党委书记陈宝智进行会谈并见证战略合作框架协议签署。中广核技党委委员、副总经理王西坡与中国核建副总经理、总工程师韩乃山代表双方签订协议。

——数据来源：<https://news.bjx.com.cn/html/20210430/1150580.shtml>

4.3 公司新闻

新能源汽车

1. 宁德时代：2021Q1 业绩同比高增

宁德时代 2021Q1 实现营收 191.67 亿元，同比增长 112.24%，实现归母净利润 19.54 亿元，同比增长 163.38 %。

——数据来源：wind

2. 比亚迪：2021Q1 业绩同比高增

比亚迪 2021Q1 实现营收 409.92 亿元，同比增长 108.31%，实现归母净利润 2.37 亿元，同比增长 110.73 %。

——数据来源：wind

3. 宏发股份：2021Q1 业绩同比高增

宏发股份 2021Q1 实现营收 23.79 亿元，同比增长 65.31%，实现归母净利润 2.31 亿元，同比增长 62.04%。

——数据来源：wind

新能源发电

太阳能

1. 爱旭股份：发布定增预案

爱旭股份拟定增募集 35 亿元，用于珠海年产 6.5GW 电池建设项目以及义乌年产 10GW 电池项目第一阶段 2GW 建设项目。

——数据来源：wind

2. 锦浪科技：发布可转债预案

锦浪科技拟发行可转债募集 9.58 亿元，用于分布式光伏电站建设项目（6.78 亿元，容量 176MW）以及补充流动资金（2.80 亿元）。

——数据来源：wind

3. 天合光能：2021Q1 业绩同比高增

天合光能 2021Q1 实现营收 85.22 亿元，同比增长 54.86%，实现归母净利润 2.30 亿元，同比增长 50.50%。

——数据来源：wind

风电

1. 金风科技：2021Q1 业绩同比高增

金风科技 2021Q1 实现营收 68.22 亿元，同比增长 24.78%，实现归母净利润 9.72 亿元，同比增长 8.62%，一季度实现风机出货 1.091GW，同比增长 28.8%。

——数据来源：wind

2. 天顺风能：2021Q1 业绩同比高增

天顺风能 2021Q1 实现营收 13.90 亿元，同比增长 63.46%，实现归母净利润 4.97 亿元，同比增长 273.78%。

——数据来源：wind

3. 明阳智能：2021Q1 业绩同比高增

明阳智能 2021Q1 实现营收 43.34 亿元，同比增长 45.54%，实现归母净利润 2.56 亿元，同比增长 73.65%，一季度风机交付 0.959GW，同比增长 33.4%。

——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
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	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