

官方重视能耗双控目标落实

——电力设备与新能源行业月报（2021年6月）

2021年06月07日

看好/维持

电力设备与新能源 行业报告

摘要：

市场回顾：2021年5月，电力设备及新能源板块（CI005011.WI）上涨3.80%，同期沪深300指数上涨4.06%。

行业趋势观察：发改委办公厅印发《各地区2021年一季度能耗双控目标完成情况晴雨表》，7个省区“能耗强度降低进度目标”和6个省区“能源消费总量控制目标”为“一级预警”。我们认为，发展风光核等清洁能源和新能源汽车，在保证经济发展前提下控制高耗能行业产能，将成为落实能耗双控目标、优化能源结构和提高能源利用效率的重要途径，助推“碳达峰、碳中和”目标达成。

重要行业政策：国家能源局5月发文明确2021年风电、光伏年度保障性并网规模不低于90GW。发改委、能源局发布各省（区、市）可再生能源电力消纳2021年责任权重和2022年责任权重预期目标，2022年责任权重预期最低预期目标普遍较2021年高出1.25个百分点。生态环境部发布涉及碳排放权登记、交易、结算的三份《管理规则（试行）》，进一步完善碳市场管理制度。

月度行业要事：SNEC2021展会多家主流光伏参展商积极推动大尺寸产品和先进电池技术的应用；国产漂浮式海上风机研制取得突破。《美国清洁能源法案》提案拟加大新能源汽车税收减免力度。田湾核电6号机组6月2日商运；“华龙一号”海外首堆巴基斯坦K-2机组5月20日商运；中俄合作4台核电机组5月19日举行开工仪式，其中田湾7号机组当日完成核岛FCD。六城市列入智慧城市基础设施与智能网联汽车协同发展首批试点；浙江将设立国家绿色技术交易中心；美国拟在西部近海开建大规模风电项目；210mm光伏组件尺寸标准化取得积极进展。光伏玻璃有所降价，硅料、硅片、电池片、组件涨价。

月度重要公告：多氟多、星源材质、隆基股份、阳光电源等拟投资新建或扩建产线；欣旺达成为上通五菱E50项目142Ah磷酸铁锂电池电芯供应商。

投资策略：展望未来，我们持续看好中国与欧洲新能源汽车市场发展前景，以及风电、光伏新技术产业化对长期降本增效的推动等。建议关注：宁德时代、阳光电源、东方日升、星源材质、东方电缆、明阳智能。**风险提示：**COVID-19疫情全球扩散情况及影响或偏离预期；相关上市公司主业经营或低于预期。

行业重点公司盈利预测与评级

简称	EPS(元)			P/E			评级
	20A	21E	22E	20A	21E	22E	
宁德时代	2.40	3.62	5.09	180.33	119.5	84.92	强烈推荐
阳光电源	1.34	1.93	2.37	63.96	44.50	36.18	推荐
东方日升	0.18	0.32	0.53	76.70	43.57	26.33	推荐
星源材质	0.27	0.46	0.73	166.91	97.11	61.32	推荐
东方电缆	1.36	2.06	2.48	15.66	10.32	8.57	强烈推荐
明阳智能	0.70	0.88	1.02	20.96	16.72	14.51	强烈推荐

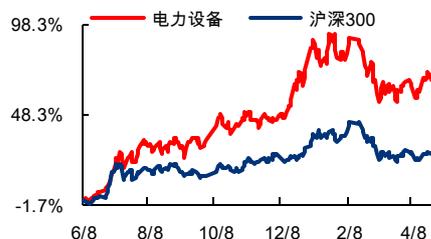
资料来源：Wind，东兴证券研究所（对应2021.6.4收盘价）

未来3-6个月行业大事：

无

行业基本资料	占比%	
股票家数	258-	-
重点公司家数	-	-
行业市值(亿元)	49,052.04	-
流通市值(亿元)	-	-
行业平均市盈率	41.6	-
市场平均市盈率	-	-

行业指数走势图



资料来源：Wind，东兴证券研究所

首席分析师：郑丹丹

021-25102903

zhengdd@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519070001

分析师：洪一

0755-82832082

hongyi@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480516110001

研究助理：张阳

010-66554016

zhangyang_yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480119070043

目 录

1. 行业趋势观察：官方重视能耗双控目标落实	3
2. 政策动态.....	3
2.1 官方发文支持新能源消纳	3
2.2 碳排放权市场管理制度进一步完善	4
3. 行业与市场动态.....	5
3.1 从 SNEC2021 展会看光伏发展趋势	5
3.2 国产漂浮式海上风机研制取得突破	6
3.3 美国新能源汽车产业发展有望提速	7
3.4 核电建设动态	7
3.5 市场动态与重要公告	8
4. 产业链价格追踪.....	8
4.1 三元正极材料价格基本稳定	8
4.2 光伏产业链价格维持上涨趋势	9
5. 相关标的.....	11
5.1 宁德时代 (300750)：大规模扩产保证供应能力，联手 ATL 蕴育储能增长点，“强烈推荐”评级	11
5.2 阳光电源 (300274)：逆变器龙头地位巩固，国际化加速，“推荐”评级	11
5.3 东方日升 (300118)：上游涨价冲击短期盈利，关注三方面改善，“推荐”评级	12
5.4 星源材质 (300568)：业绩兑现，进入高速增长新阶段，“推荐”评级	12
5.5 东方电缆 (603606)：成功交付油田岸电项目，海外业务发展顺利，“强烈推荐”评级	13
5.6 明阳智能 (601615)：大风机战略持续推进，积极拓展海外市场，“强烈推荐”评级	13
6. 风险提示.....	14
附录 I 近期重要公告.....	15

插图目录

图 1：三元 5 系正极材料价格走势（20.6.4 以来，万元/吨）	9
图 2：三元 6 系正极材料价格走势（20.6.4 以来，万元/吨）	9
图 3：三元 5/6 系前驱体价格走势（2020.6.4 以来，万元/吨）	9
图 4：硫酸镍与硫酸钴价格走势（2020.6.4 以来，万元/吨）	9
图 5：光伏硅料价格走势（2020.06.02 以来）	10
图 6：光伏硅片价格走势（2020.06.02 以来）	10
图 7：光伏电池片价格走势（2020.06.02 以来）	10
图 8：光伏组件价格走势（2020.06.02 以来）	10
图 9：光伏玻璃价格走势（2020.11.30 以来）	10

表格目录

表 1：一些光伏企业于 SNEC2021 展会的主打产品	5
------------------------------------	---

1. 行业趋势观察：官方重视能耗双控目标落实

据国家发改委官网6月3日发布，发改委办公厅近日印发《各地区2021年一季度能耗双控目标完成情况晴雨表》，中国大陆有30个省（区、市）被纳入统计，西藏暂未被列入该表。

该《晴雨表》设有三个预警等级。对于“能耗强度降低进度目标预警等级”，7个省区（浙江、广东、广西、云南、青海、宁夏、新疆）为“一级预警”，12个省区为“二级预警”，11个省区为“三级预警”；对于“能源消费总量控制目标预警等级”，6个省区（江苏、浙江、湖北、广东、广西、云南）为“一级预警”，6个省区为“二级预警”，18个省区为“三级预警”。

我们认为，该季度性《晴雨表》的发布，体现了官方对落实能耗双控目标的重视。

国家发改委2021年第1号《公告》（国家发改委官网2021.2.7发布）曾对各省（区、市）2019年度能源消费总量和强度双控措施落实和目标完成情况的考核结果（经国务院审定同意）进行公告，10省（市）为“超额完成”等级，18省（区）为“完成”等级，辽宁为“基本完成”等级，内蒙古为“未完成”等级。对照2021年一季度完成情况《晴雨表》，内蒙古两项目标皆为“三级预警”，可见有阶段性显著改善。

据国务院新闻办公室2020年12月21日发布的《新时代的中国能源发展》白皮书，2012~2019年，我国单位GDP能耗累计降低24.4%，以能源消费年均2.8%的增长支撑了国民经济年均7%的增长。据《中国能源报》官方微信公众号（2021.1.25）报道，2020年我国能源消费总量约49.7亿吨标准煤，同比增长2.2%；清洁能源消费占比升至24.5%，煤炭消费占比降至56.7%。据求是杂志社官方微信公众号（求是手机报，2021.2.1）刊发文章，2020年我国单位国内生产总值（GDP）能耗同比下降0.1%。

国家能源局《2021年能源工作指导意见》（国家能源局官网2021.4.22发布）提出，强化和完善能源消费总量和强度双控制度，合理分解能耗双控目标并严格目标责任落实；2021年单位GDP能耗（预期目标）降低3%左右。我们认为，发展风电、光伏、核电等清洁能源发电，推广新能源汽车，以及在保证有效支持经济发展的前提下控制高耗能行业产能规模、淘汰化解落后和过剩产能，将成为落实能耗双控目标、优化能源结构和提高能源利用效率的重要途径，助推“碳达峰、碳中和”目标达成。

2. 政策动态

2.1 官方发文支持新能源消纳

国家能源局5月20日于其官网发布《关于2021年风电、光伏发电开发建设有关事项的通知》，对比此前《征求意见稿》，主要变化如下。

其一，明确2021年户用光伏发电项目国家财政补贴预算额度为5亿元，并提出，在确保安全前提下，鼓励有条件的户用光伏项目配备储能。我们认为，这将对户用光伏市场发展起到持续推动作用；如按0.03元/kWh的预期补贴标准测算，5亿元补贴额度对应约16.7GW户用新增装机。

其二，明确年度保障性并网规模不低于90GW。我们认为，如保障性并网和市场化并网项目切实做到“能并尽并”，将助力行业持续健康发展。

另据国家发改委官网 5 月 25 日信息，国家发展改革委、国家能源局近日发布了《关于 2021 年可再生能源电力消纳责任权重及有关事项的通知》，并通过附件形式发布各省（区、市）可再生能源电力消纳 2021 年责任权重和 2022 年责任权重预期目标。据该《通知》，各省区在确保完成 2025 年消纳责任权重预期目标的前提下，可将由于合理客观因素导致的当年未完成的消纳责任权重累计到下一年度一并完成；若超额完成，按能源双控考核相关政策给予激励。

通过对比附件内容，我们发现，对于中国大陆各省（区、市，西藏不考核）非水电可再生能源电力（主要为风电、光伏）消纳，2022 年责任权重预期最低预期目标普遍较 2021 年责任权重最低值高出 1.25 个百分点。我们认为，该设定意在引导各省区进一步加强对风电、光伏消纳的重视程度和投入力度。

对于风电行业，我们预计，2021 年存量海上风电补贴项目有望迎来“抢装潮”；陆上风机市场竞争趋于激烈，制造商将进一步比拼成本管控能力，部分陆上风电项目建设成本有望降至 6 元/W 左右或以内。对于光伏行业，我们认为，182mm、210mm 等大尺寸产品和 HJT、TOPCon 等电池新技术的商业化将提速，推动产业持续降本增效；如上游持续涨价，成本压力向下游传导，或对电站建设积极性产生一定冲击。

建议关注：阳光电源、明阳智能、东方电缆、金风科技、东方日升。

风险提示：新能源发电市场发展或低于预期；相关上市公司业务发展与成本管控或不达预期。

2.2 碳排放权市场管理制度进一步完善

生态环境部 5 月 17 日于其官网发布《碳排放权登记管理规则（试行）》《碳排放权交易管理规则（试行）》和《碳排放权结算管理规则（试行）》，即日起施行，并明确：全国碳排放权注册登记机构成立前，由湖北碳排放权交易中心有限公司承担全国碳排放权注册登记系统账户开立和运行维护等具体工作；全国碳排放权交易机构成立前，由上海环境能源交易所股份有限公司承担全国碳排放权交易系统账户开立和运行维护等具体工作。

根据《碳排放权登记管理规则（试行）》，全国碳排放权登记主体包括重点排放单位，以及符合规定的机构和个人；重点排放单位可以使用符合生态环境部规定的国家核证自愿减排量（CCER）抵销配额清缴；登记主体可出于减少温室气体排放等公益目的，自愿注销其所持有的碳排放配额；碳排放配额可通过承继、强制执行等方式转让；各级生态环境主管部门及其相关直属业务支撑机构工作人员，注册登记机构、交易机构、核查技术服务机构及其工作人员，不得持有碳排放配额。

根据《碳排放权交易管理规则（试行）》，全国碳排放权交易市场的交易产品为碳排放配额，生态环境部可以根据国家有关规定适时增加其他交易产品；碳排放权交易应当通过全国碳排放权交易系统进行，方式有协议转让、单向竞价等；碳排放配额交易以“每吨二氧化碳当量价格”为计价单位，买卖申报量最小变动计量为 1 吨二氧化碳当量；交易机构对全国碳排放权交易进行实时监控和风险控制。

根据《碳排放权结算管理规则（试行）》，注册登记机构负责全国碳排放权交易的统一结算，管理交易结算资金，防范结算风险；注册登记机构应当选择符合条件的商业银行作为结算银行，并在结算银行开立交易结算资金专用账户，用于存放各交易主体的交易资金和相关款项。

我们认为，上述三项《规则（试行）》的发布与生效，进一步完善了全国碳排放权交易市场的管理制度。结合《上海证券报》5 月 23 日对于全国碳市场系统联调测试近日启动的报道，我们判断，全国碳排放权交易

市场启动前工作推进顺利，预计有望于 2021 年 6 月正式上线交易，并坚持此前观点：预计未来地方碳排放权交易试点市场将逐步谋求定位与职能转型；纳入 2019-2020 年全国碳市场发电行业重点排放单位的 2,225 家企业（详见生态环境部官网 2020.12.30 发文）将成为全国碳排放权交易市场的首批“重点排放单位”角色参与者，“重点排放单位”覆盖面将扩展至钢铁、建材、有色、化工、石化、造纸、航空等行业；碳减排相关税收问题的研究制定将提上议事日程，碳金融产品的开发与交易亦将逐步丰富、规范。

3. 行业与市场动态

3.1 从 SNEC2021 展会看光伏发展趋势

SNEC 第 15 届国际太阳能光伏展会于 2021 年 6 月 3-5 日在上海举办。通过现场调研及对于公开报道的研究，我们发现，多家主流光伏企业积极推动大尺寸产品和先进电池技术的应用，如表 1 所示。

表1：一些光伏企业于 SNEC2021 展会的主打产品

No.	企业	主打产品	要点与备注	资料来源
1	隆基股份	Hi-MO N 系列组件	采用 182mm 硅片，基于 N 型硅片，量产功率 570W，转换效率 22.3%，相比主流 P 型双面组件多发电 2%至 3%	隆基股份官方微信公众号（以下简称“官微”）21.6.3, PV-Tech 公众号 6.4
2	天合光能	至尊组件	采用 210mm 硅片。410W+至尊小金刚：尺寸更小、重量更轻，拥有 400W-410W 功率；至尊 510W 组件：比 450W 和 410W 光伏组件可分别提升 11%和 22%装机容量，最大功率 510W+，最高效率 21.2%+。	天合光能官微 6.3, PV-Tech 公众号 6.4
3	晶科能源	Tiger Pro 系列 415W 光伏组件	采用 182mm 硅片，最大功率 415Wp，最高效率 21.3%，载荷 6000Pa/4000Pa	晶科能源 JinkoSolar 官微 6.3
4	中环股份旗下环晟光伏	高效叠瓦 3.0 组件产品	采用 210mm 硅片，组件功率最高 670W，量产效率 21%+、最高效率 21.8%+	中环股份官微 6.3, PV-Tech 公众号 6.4
5	中环半导体参股公司 Maxeon	Maxeon Air 无边框组件	最高效率 20.9%，可直接粘贴在屋顶上而不需要支架或其他固装系统，使屋顶光伏系统载荷低于 6kg/m ²	中环股份官微 6.3, Maxeon 官网
6	阿特斯	HiKu7/BiHiKu7 高功率组件	采用 210mm 硅片，叠加 MBB 和半片技术，采用自主开发的小间隙 (PA)+异形焊带 (HTR) 技术，最大功率 670W，转换效率 21.6%。	阿特斯阳光电力集团官微 6.3
7	晶澳太阳能	DeepBlue 3.0 Pro 高效组件	采用 182mm 硅片，采用零间距技术，转换效率 21.7%，72 版型组件功率 560W，78 版型组件功率 605W	晶澳科技 JA Solar 官微 6.3, PV-Tech 公众号 6.4
8	东方日升	NewT@N 组件	采用 210mm 硅片，基于 N 型硅片，效率达 24.5%，超过 PERC 电池极限效率	东方日升新能源官微 6.4
9	黄河水电	TBC 电池	IBC 叠加 TOPCon 研发，转换效率约 25%	黄河水电官微 6.3
10	华晟新能源	喜马拉雅异质结 1.0	采用 166mm 硅片，基于异质结技术，转换效率 21.65%，功率 550W	安徽华晟新能源官微 6.3
11	中环半导体	G12 圆棒	长约 5 米，重 815kg，采用全新工艺技术与热场结构，实现更低氧碳含量、更高寿命与更少缺陷	中环股份官微 6.3

No.	企业	主打产品	要点与备注	资料来源
12	天合光能	天合蓝天·天能瓦智能光伏解决方案	采用 210mm 组件，可使建筑的光伏装机规模增加 10%到 30%，整体成本减少 5%	天合光能官微 6.3
13	晶科能源	彩色 BIPV 幕墙	采用 6+6mm 双层超厚玻璃、机械载荷 8100Pa、最高超 1kW 定制化功率设计	
14	晶科能源	BIPV 彩钢瓦解决方案	采用彩钢瓦 608mm 标准尺寸，降低系统整体成本 20%以上，提升系统发电量 3%以上	晶科能源 JinkoSolar 官微 6.3
15	晶科能源	智能光储系统	户用光储一体机产品 Suntank: 可提供 5.9kW 功率输出，电池循环寿命可超 8 千次； 商业储能产品: 采用直流耦合的方式，提供 60kWh-1MWh 电池容量配置； 地面光伏电站+储能: 提供定制化方案，采用 BMS 均衡技术。	

资料来源：各企业官微与官网、PV-Tech，东兴证券研究所

在硅片、电池和组件尺寸方面，发布与展出 210 尺寸产品的知名厂商主要有（但不限于）中环股份、天合光能、阿特斯、东方日升、中来股份、通威股份等；发布与展出 182 尺寸产品的知名厂商主要有（但不限于）晶科能源、隆基股份、晶澳科技、阿特斯等。在电池技术方面，华晟新能源、阿特斯、通威股份、东方日升、爱康科技、隆基股份、天合光能等公司发布和展出的产品应用了 HJT、TOPCon 等先进技术路线，以提高产品转换效率。我们认为，新技术商业化如推进顺利，将持续推动产业发展，利好光伏行业长期降本增效。建议关注阳光电源、东方日升。

风险提示：如上游持续涨价，成本压力向下游传导，或对电站建设积极性产生一定冲击；光伏新技术产业化效果或低于预期；相关上市公司经营或不达预期。

3.2 国产漂浮式海上风机研制取得突破

据三峡新能源官方微信公众号“中国三峡能源”发布（2021.5.26），由三峡集团和明阳智能联合自主研发的全球首台抗台风型浮式海上风电机组 5 月 26 日在广东阳江装配完成并测试下线。该风机为半潜式基础设计，将应用于三峡能源广东浮式海上风电项目试验样机工程，单机容量 5.5MW，最高可抗 17 级台风。同时，国内首台漂浮式风机基础系泊吸力锚 5 月 22 日在三峡阳江沙扒海上风电场安装完成，标志着该样机工程进入海上施工阶段。

一般来说，远海较近海的风资源更优，但开发难度亦更大。据《南方能源建设》（2020 年第 7 卷第 1 期）《海上漂浮式风机关键技术研究进展》（作者：陈嘉豪 等）介绍，按现有技术条件，当水深超过 60 米后，漂浮式海上风机将比固定式海上风机更具有工程经济性，且这一优势随水深增加而愈加凸显。欧洲在漂浮式海上风电项目开发方面起步较早。据 GWEC（全球风能理事会）发布的《全球海上风电报告 2020》相关信息，全球截至 2019 年底共有 65.7MW 漂浮式海上风电装机，分布于英国（32MW）、日本（19MW）、葡萄牙（10.4MW）、挪威（2.3MW）、法国（2MW）。据 GWEC 预测，全球到 2030 年将建成 6.2GW 漂浮式海上风电项目，集中于韩国、日本、法国、挪威和英国等国，2030 年漂浮式项目有望实现商业化。

我们认为，国产漂浮式海上风电样机研制与工程施工取得阶段性突破，有助缩小中国在这一领域与欧洲的差距；如未来商业化推进顺利，项目经济性得以提高，将有助推动远海风电资源开发。建议关注明阳智能。

风险提示：海上风电市场发展或低于预期；上述漂浮式样机后续安装进展与运营收效或逊于预期；相关上市公司主业经营或不达预期。

3.3 美国新能源汽车产业发展有望提速

美国新任总统于竞选期间即已表态加大对新能源汽车行业的支持，近期参议院财委会通过了《美国清洁能源法案》提案（简称“提案”），提案拟加大新能源汽车税收减免力度。根据美国法律程序，提案后续仍需要获得参议院和众议院投票通过可正式生效。

根据美国参议院财政委员会官网信息（2021.5.26），《美国清洁能源法案》原优惠政策为：基本优惠额度为 0.25 万美元，电池容量超过 4kWh 部分按 417 美元/kWh 追加，合计最高 0.75 万美元，每家车企仅有 20 万辆新能源车辆可享受该优惠。

提案提出，对于车厂建议零售价不超过 8 万美元的新能源车辆（plug-in electric drive motor vehicles），在原有每辆车 0.75 万美元税收抵免的基础上，税收抵免上限提高 0.25 万美元。若于 2026 年前在美国完成总装，再加 0.25 万美元抵免额度；如在 2025 年 12 月 31 日后售出且于美国总装，相关新能源新车的基本优惠额度（base amount of credit）则从 0.25 万美元提高到 0.50 万元美元。由此，符合条件的新能源新车每辆最多可获得 1.25 万美元税收抵免。

当前，美国新能源汽车市场渗透率不高，仍有较大提升空间。据美国汽车经销商协会（NADA）消息，2021 年 4 月美国新能源汽车（BEV+PHEV，下同）市场渗透率为 3.1%，低于欧洲和中国水平，同比提升 1 pct，环比增长 0.4 pct，其中，纯电动汽车（BEV）市场渗透率为 2.4%，插电式混合动力汽车（PHEV）市场渗透为 0.7%。

我们认为，如前述《美国清洁能源法案》提案最终获得通过并顺利落实，将助推美国新能源车市场发展，为全球锂电产业带来重要市场增量。

3.4 核电建设动态

据中国核能行业协会官网信息（2021.6.3），中国核电旗下田湾核电 6 号机组 6 月 2 日正式具备商业运行条件。据该官网信息（2021.5.21）“华龙一号”海外首堆工程——巴基斯坦卡拉奇核电 2 号（K-2）机组经过 69 个月建设，于当地时间 5 月 20 日正式进入商业运行；K-3 机组于 2016 年 5 月开工，预计 2022 年初投入商业运行。两台机组采用中核集团自主研发的具有完全自主知识产权的三代核电技术“华龙一号”堆型，每台机组 6 万余台套设备，直接带动装备出口超过 120 亿元，项目全寿期可持续带动我国核燃料、核电站建设、运维、退役全产业链“走出去”，直接创造经济收入将超过 1 千亿元人民币。

据中国核能行业协会官网转载央视新闻报道（2021.5.20），以及中国核电公告（2021.5.20），中国核电旗下江苏田湾核电站 7 号、8 号机组和辽宁徐大堡核电站 3 号、4 号机组 5 月 19 日举行开工仪式，中俄两国元首分别通过视频致辞。四台机组均采用俄罗斯设计的 VVER-1200/V491 型反应堆装置，单台容量 1.274GW，电站设计运行寿命 60 年，将陆续开工建设，其中田湾 7 号机组当日浇筑核岛第一罐混凝土。

我们认为，在保证安全的前提下发展核电，有助实现碳达峰、碳中和目标；同时，核电有望成为未来我国重要的“外交名片”。

3.5 市场动态与重要公告

六城市列入智慧城市基础设施与智能网联汽车协同发展首批试点

住建部官网 2021 年 5 月 6 日发布《关于确定智慧城市基础设施与智能网联汽车协同发展第一批试点城市的通知》，北京、上海、广州、武汉、长沙、无锡等 6 个城市被列入首批试点。

浙江将设立国家绿色技术交易中心

据国家发改委官网 5 月 14 日发布，国家发展改革委办公厅 2021 年 5 月 12 日复函，原则同意以国家电网浙江省电力有限公司双创中心为主体，设立国家绿色技术交易中心。

美国拟在西部近海开建大规模风电项目

根据财联社 5 月 26 日报道，美国加利福尼亚州 25 日宣布与联邦政府达成协议，开放加州西部近海，用于建设美国西部首批海上风电项目。上述项目区域拟选址在加州中部莫罗贝和北部洪堡的近海水域，由加州、美国内政部和国防部联合决定，2022 年对外招标，最终建设方案需经过环境评估和监管部门批准。项目总装机规模预计 4.6GW。

210mm 光伏组件尺寸标准化取得积极进展

据中国能源报官方微信公众号报道（2021.5.31），中国光伏行业协会 5 月 26 日组织召开组件尺寸标准化线上研讨会，来自二十余家组件制造商、开发商、系统解决方案、第三方机构共 50 名专家代表参加。经讨论，210mm 电池的组件外形尺寸和安装孔位置已达成一致，形成团体标准；针对技术细节，如电池片间距、分片方式、设计定型参考标准，亦达成一致。我们认为，210mm 光伏组件尺寸标准化取得积极进展，将助力相关产品商业化。

近期重要公告

详见附录 I。

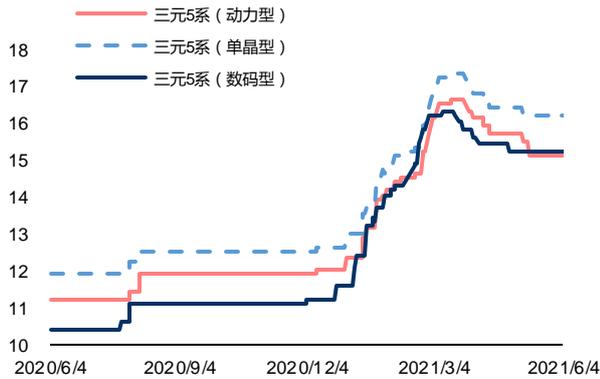
4. 产业链价格追踪

4.1 三元正极材料价格基本稳定

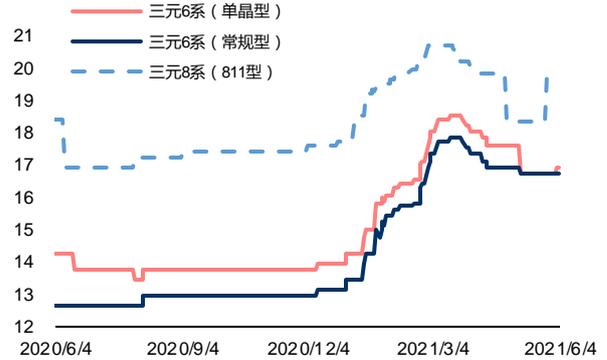
2021 年 5 月 5 系三元正极材料价格稳定，高镍产品价格有所上行。据中国化学与物理电源行业协会数据显示，截至 6 月 4 日，三元 5 系动力型、单晶型、数码型材料的价格分别为 15.15 万元/吨、16.25 万元/吨、15.25 万元/吨，均与 4 月 30 日保持持平；三元 6 系单晶型、常规型材料的价格分别为 16.95 万元/吨、16.75 万元/吨，分别较 4 月 30 日价格上涨 1.19%、保持不变；三元 8 系 811 型材料价格为 19.8 万元/吨，较 4 月 30 日价格上涨 7.90%。其价格走势如图 1 和图 2 所示。

我们认为，三元正极材料价格与矿产资源价格相关性较高，不同系三元正极材料的价格走势和其金属含量不同有关，也和各材料的需求不同有关，三元材料后续价格走势与钴矿价格关联度较大。5 月电池级硫酸镍、硫酸钴（≥20.5%）的价格波动不一，6 月 4 日价格分别落在 3.4 万元/吨、7.2 万元/吨，分别较 4 月 30

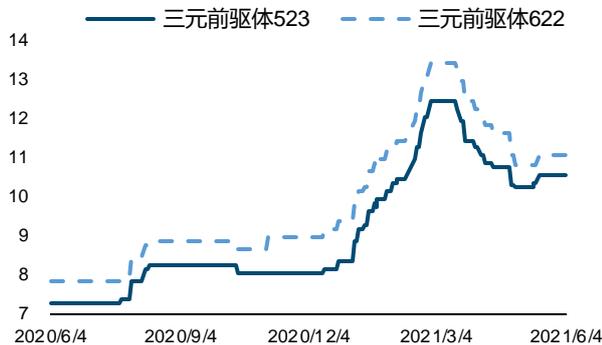
日价格增加 7.09% 以及减少 7.10%。受此影响，5 月份前驱体价小幅上涨，6 月 4 日三元 523 和三元 622 前驱体价格分别较 4 月 30 日价格上涨 2.93%、2.31% 至 10.55 万元/吨、11.05 万元/吨。如图 3、图 4 所示。

图1：三元 5 系正极材料价格走势（20.6.4 以来，万元/吨）


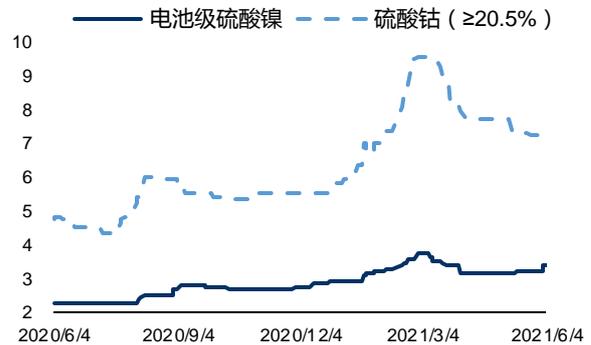
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图2：三元 6 系正极材料价格走势（20.6.4 以来，万元/吨）


资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图3：三元 5/6 系前驱体价格走势（2020.6.4 以来，万元/吨）


资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

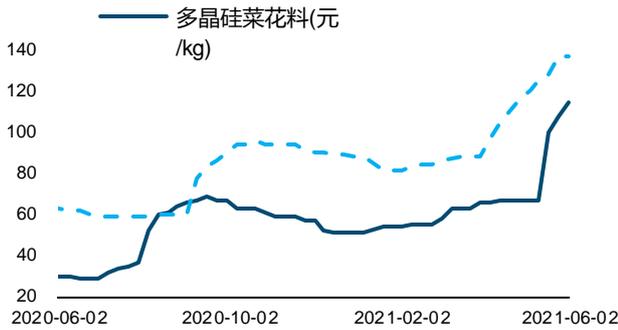
图4：硫酸镍与硫酸钴价格走势（2020.6.4 以来，万元/吨）


资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

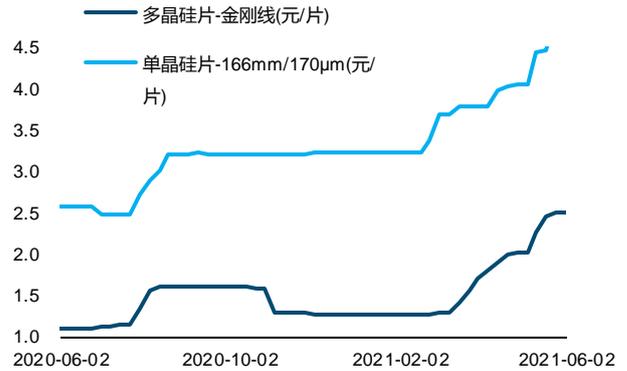
4.2 光伏产业链价格维持上涨趋势

据 PV Infolink 官方微信公众号发布的统计数据，除光伏玻璃镀膜价格有所下降，光伏产业链其他环节价格整体上涨。

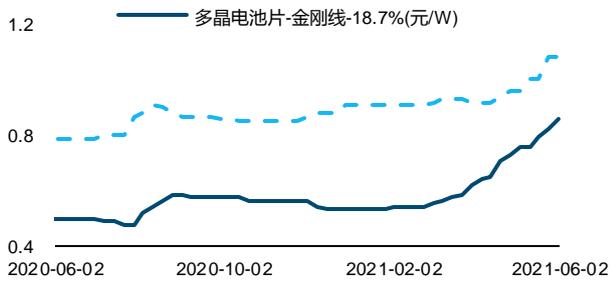
其中，多晶硅致密料价格持续上扬，6 月 2 日价格落在 206 元/吨，较 4 月 28 日分别上涨 71.64%、37.33%；166mm 单晶硅片和多晶硅（金刚线）价格也持续上扬至 5.01 元/片和 2.50 元/片，较 4 月 28 日分别上涨 23.40%、23.76%。6 月 2 日，单晶 PERC 电池片（158.75mm）价格为 1.08 元/W，多晶电池片价格为 0.859 元/W，较 4 月 28 日分别上涨 12.50%、12.88%；275/330W 多晶组件和 325/395 单晶组件价格分别为 1.55 元/W 和 1.71 元/W。如图 5~8 所示。

图5：光伏硅料价格走势（2020.06.02 以来）


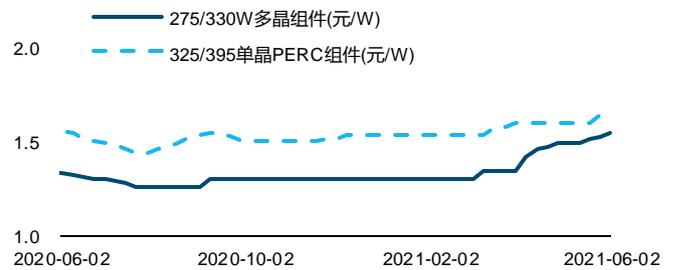
资料来源：PVInfolink，东兴证券研究所

图6：光伏硅片价格走势（2020.06.02 以来）


资料来源：PVInfolink，东兴证券研究所

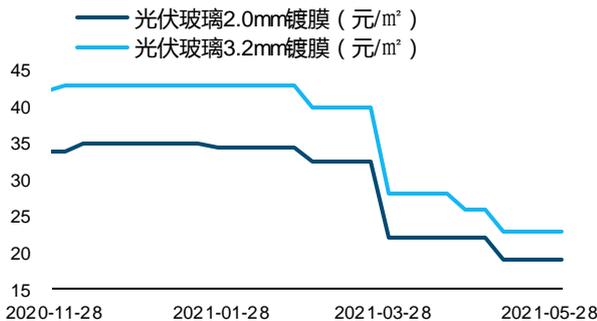
图7：光伏电池片价格走势（2020.06.02 以来）


资料来源：PVInfolink，东兴证券研究所

图8：光伏组件价格走势（2020.06.02 以来）


资料来源：PVInfolink，东兴证券研究所

2.0mm 和 3.2mm 厚度光伏玻璃价格有所下跌，6 月 2 日分别落在 19 元/平方米和 23 元/平方米，较 4 月 28 日减少 13.64%、11.54%，如图 9 所示。

图9：光伏玻璃价格走势（2020.11.30 以来）


资料来源：PVInfolink，东兴证券研究所

5. 相关标的

我们持续看好中国与欧洲新能源汽车市场发展前景，以及风电、光伏新技术产业化对长期降本增效的推动等。建议关注：宁德时代、阳光电源、东方日升、星源材质、东方电缆、明阳智能。

5.1 宁德时代 (300750)：大规模扩产保证供应能力，联手 ATL 蕴育储能增长点，“强烈推荐”评级

动力电池龙头地位稳固，大规模扩产保持规模优势与供应能力。2020 年公司锂离子电池销量 46.84GWh，同比增长 14.36%，动力电池系统销量 44.45GWh，同比增长 10.43%，动力电池国内装机量 31.9GWh，市占率 50%，SNE Research 数据显示 2020 年公司全球动力电池市场份额 25%左右，龙头地位稳固。公司持续扩张保证规模优势与供应能力稳定，2020 年底公司产能 69.10GWh，在建产能 77.50GWh，2021 年以来，公司持续发布多项产能扩张计划，我们梳理发现，公司已发布但未建设项目总投资额达到 965 亿元（包含子公司项目），按照 3 亿元/GWh 投资额计算，对应约 322GWh 规模。

持续开展产业链投资，供应链多环节布局或带来成本优势与高效技术迭代。公司自产前驱体与正极材料，2020 年与 2021 年公司发布公告，以证券投资形式，先后以不超过 190.67 亿元、不超 190 亿元的资金展开产业链投资，对于公司稳定供应、降低成本、保证持续技术迭代均具有重要意义。

联手 ATL 布局储能，蕴育下一个强劲增长点。公司储能业务快速发展，连续 2 年保持营收增速 200%以上。近期国家发改委与能源局联合发文征求意见，拟推动储能行业于 2025 年实现新型储能从商业化初期向规模化发展，装机规模达 30GW 以上。按照当前多个省份配置要求 2h 计算，对应大致 60GWh 需求，锂离子电池新的需求点打开，公司与 ATL 强强联手签署《交叉技术许可协议》，成立合资公司从事应用于家用储能、电动两轮车等领域的中型电池的研发，公司新的业务增长点正在形成。

据公司官方微信公众号报道，公司与长城汽车 2021 年 6 月 2 日在保定签署十年长期战略合作框架协议。考虑长城汽车的行业影响力与新能源业务发展前景，我们认为，双方绑定长期合作关系将在一定程度上利好公司动力电池业务发展。

盈利预测：我们预计公司 2021-2023 年归母净利润分别为 84.25 亿元、118.56 亿元和 156.71 亿元，对应当前股本 EPS 分别为 3.62、5.09 和 6.73 元。对应 2021.6.4 收盘价 119.50 倍、84.92 倍和 64.25 倍 P/E。

风险提示：行业 and 客户需求、产能投产进度、成本下降速度或不及预期。

5.2 阳光电源 (300274)：逆变器龙头地位巩固，国际化加速，“推荐”评级

多项竞争优势支撑主业发展。行业赛道优质、产品力强、营销策略得当，多项业务发展迅速。2020 年公司光伏逆变器全球发货 35GW（国内 13GW、海外 22GW），较 2019 年出货量（17.1GW，国内 8.1GW、海外 9GW）增长 1.05 倍，全球市场份额约 27%，在海外多个国家和地区市场位居第一。2020 年风电变流器发货量 16GW，同比增长 3.5 倍，与国内前十大风电整机厂均实现批量合作。2020 年公司储能系统全球发货 800MWh，并为英国门迪储能电站、青海特高压外送基地电源配置项目、山东莱州光储融合电站、安徽淮南风储示范电站等项目提供整体解决方案。

多举措维持竞争力，国际化将进一步加速。年报披露，公司将以合肥为中心，增设南京、深圳研发基地；布局海外第二工厂（目前印度生产基地产能已扩至 10GW），提升海外员工本地化率；推动光风储电氢业务协同发展。公司 5 月 26 日公告，拟定向增发募集资金不超过 41.5592 亿元，扣除发行费用后拟用于：年产 100GW 新能源发电装备制造基地项目、研发创新中心扩建项目、全球营销服务体系建设项目，以及补充流动资金。我们认为，如推进顺利，将有助公司保持在核心技术、产能保障、生产管理、全球营销等方面的竞争优势，支撑主业长期发展。我们预计，光伏逆变器有望保持龙头地位；技术、营销等方面的协同将助力新老业务共同发展；海外业务收入占比有望进一步提升（2020 年占比已同比增加 9.07 个百分点至 34.23%）。

盈利预测：，我们预计，公司 2021-2023 年归母净利润分别为 28.09 亿元、34.55 亿元和 40.25 亿元，对应当前股本下 EPS 1.93 元、2.37 元和 2.76 元，对应 2021.6.4 收盘价 44.50 倍、36.18 倍和 31.05 倍 P/E。

风险提示：光伏行业发展或不达预期；公司业务发展与成本管控或低预期。

5.3 东方日升（300118）：上游涨价冲击短期盈利，关注三方面改善，“推荐”评级

多维度提高综合竞争力。结合披露，我们认为，光伏新技术研发与产业化推进，叠加高效电池和上游硅料产能“短板”补齐，将多维度助力公司提高竞争力，利好主业长期发展。

建议关注公司基本面三大改善：

1) 积极研制更具竞争力的产品，主业积极扩产。2020 年年报披露，公司基于 210mm 大硅片推出了低电压、高组串功率的 TITAN 系列 600W+光伏组件；已掌握转换效率高达 24.55%的高效 HJT（异质结）电池量产技术；滁州年产 5GW 高效电池组件项目 2021 年 4 月已陆续安装设备、调试。据公司官方微信公众号（2021.5.1）进一步披露，公司的 210 组件已成功在滁州亮相生产。公司 3 月 29 日公告，将于金坛新建 N 型高效电池及组件产线，电池效率不低于 24%。我们认为，新技术产业化将有助增强公司市场竞争力。

2) 延伸业务链条，硅料斩获长单。2020 年年报披露，公司收购聚光硅业位于内蒙古巴彦淖尔的多晶硅资产后，一期 1.2 万吨产能已于 21 年 1 月点火复产，预计 5 月实现标准满产运行。公司 4 月 12 日公告与上机数控全资子公司弘元新材签订《战略合作协议》，2021~2024 年将向该客户销售 5 万吨（2021 年 0.65 万吨）多晶硅，为硅料新业务发展提供重要订单支持。

3) 海外产能“补短板”，马来西亚年产 3GW 高效电池组件项目有序推进。公司出口比例较高，2019、2020 年境外收入占比分别为 61.7%、67.6%。我们认为，海外建厂有助缩短对部分区域的供货半径，提高服务响应速度。

盈利预测：我们预计，公司 2021-2023 年归母净利润分别为 2.91 亿元、4.82 亿元和 6.34 亿元，对应当前股本下 EPS 0.32 元、0.53 元和 0.70 元，对应 2021.6.4 收盘价 43.57 倍、26.33 倍和 20.01 倍 P/E。

风险提示：光伏市场发展或不达预期；公司业务发展与成本管控或低预期。

5.4 星源材质（300568）：业绩兑现，进入高速增长新阶段，“推荐”评级

出货高增长，盈利能力持续改善中，成本下降与客户保障中长期需求，公司进入高速成长阶段。出货量角度看，2020 年公司出货量 7.00 亿平方米，同比增长 102.20%，2021 年第一季度公司营业收入环比 2020

年第四季度仍增长 18.65%，公司处于快速放量的阶段；盈利能力角度看，2021 年 Q1 毛利率 34.05%，我们认为该毛利率基本反映了隔膜业务毛利率（熔喷布业务较少），较 2020 年全年隔膜业务 31.28% 持续改善；从中长期竞争力来看，公司通过技术积累、产线及生产工艺研发将隔膜产品成本降至具备一定竞争力的水平，且欧洲客户拓展顺利，在核心竞争力和订单确定性方面均有较大的进步，公司从 2021 年开始将进入高速发展新阶段。

公司 5 月 29 日公告，拟投资 100 亿元，在南通经济技术开发区建设锂电池隔膜的研制项目，年产 30 亿平方米湿法隔膜和涂覆隔膜。我们认为，公司进一步扩大隔膜产能，有望更好地满足市场对产品的需求。如推进顺利，将进一步增强规模效应与成本优势，巩固并提高行业地位。

展望未来，公司深度参与到海外锂电产业本土化，是行业竞争格局演变的受益者，且自身竞争力提升较为明显，看好其长期发展前景。

盈利预测：我们预计公司 2021-2023 年归母净利润分别为 2.08、3.30 和 4.95 亿元，对应当前股本 EPS 分别为 0.46、0.73 和 1.10 元。对应 2021.5.31 收盘价 97.11 倍、61.32 和 40.83 倍 P/E。

风险提示：行业 and 客户需求、产能投产进度、成本下降幅度或不及预期。

5.5 东方电缆（603606）：成功交付油田岸电项目，海外业务发展顺利，“强烈推荐”评级

公司在国内海缆市场处于第一梯队，产品应用于海上风电、海岛电网建设等领域。截至 2021 年一季度末，公司在手订单为 77.80 亿元，其中海缆系统及海洋工程订单额占比 73.6%。

专业实力强，完成多项高端工程。据 2020 年年报披露，公司获得中国首个海上石油平台陆上供电项目，中标国内首根浮式风机动态缆项目，顺利完成首根深水脐带缆交付安装工作，赴圭亚那完成援助海底电缆紧急抢修任务。我们认为，在产品研制、敷设服务、营销管理等方面的综合竞争力，将助力公司在国内海上风电、岛屿输电、轨道交通等传统优势市场持续拓展，以及在海上油田岸电和海外海上风电等新市场加大开拓力度。

油田岸电项目成功交付。据公司官方微信公众号“宁波东方集团”文章（2021.4.9）披露，公司为中海油提供的首个岸电项目两根海缆已全部交付，应用于渤海湾岸秦皇岛 32-6、曹妃甸 11-1 油田群岸电项目，该项目将为整个渤海油田区域海上平台供电。我们看好公司在油气岸电新市场的拓展前景。

海外业务发展顺利。据公司官方微信公众号文章（2021.3.3）披露，公司为中电建华东勘测设计院越南 BINH DAI 310MW 海上风电场项目一期提供的海缆产品已装船交付，这是国内海缆企业在东南亚承接的首个海上风电海缆及安装敷设总包项目。我们认为，如该项目后续运营顺利，将为公司拓展东南亚及海外其他地区海上风电市场提供重要业绩参考。

盈利预测：我们预计公司 2021-2023 年归母净利润分别为 13.47 亿元、16.21 亿元和 18.25 亿元，对应当前股本下 EPS 2.06 元、2.48 元和 2.79 元，对应 2021.6.4 收盘价 10.32 倍、8.57 倍和 7.62 倍 P/E。

风险提示：海上风电建设或不达预期；公司业务发展与成本管控或低预期。

5.6 明阳智能（601615）：大风机战略持续推进，积极拓展海外市场，“强烈推荐”评级

大风机战略执行得力，行业优势地位巩固。2020年风机对外销售容量同比增长1.32倍至5.66GW（陆上4.75GW+海上0.91GW），连续六年位居国内前三（年报引述彭博新能源财经统计，份额10%），排名全球第六。我们测算，2020年平均单机容量为3.11MW，较2019年（2.69MW）显著提高。据年报披露，截至2020年底，公司在手订单中，3MW以下（不含）机组订单容量仅占5.2%，4MW及以上机组订单容量达59.0%（其中5MW及以上容量占40.7%），机组大型化率位居国内第一。据三峡新能源官方微信公众号“中国三峡能源”发布（2021.5.26），由三峡集团和明阳智能联合自主研发的全球首台抗台风型浮式海上风电机组5月26日在广东阳江装配完成并测试下线。该风机为半潜式基础设计，将应用于三峡能源广东浮式海上风电项目试验样机工程中，单机容量5.5MW，最高可抗17级台风。我们认为，如未来浮式海上风电商业化推进顺利，项目经济性得以提高，将有助推动远海风电资源开发，并缩小中国在这一领域与欧洲的距离，公司在该领域有望获得一定先发优势。

过硬的产品竞争力得以彰显。据披露，公司为内蒙古霍林河项目供应的6台MySE3.6-135/85风机自2019年8月陆续并网至2020年2月，累计发电0.34亿kWh，在5家整机供货商（含2家国际厂商）中居于首位；公司为兴化湾海上试验风电场供应的2台MySE5.5-155风机自并网两周年累计发电量突破1亿kWh，连续两年领先全场。我们认为，过硬的产品力与公司优秀的研发制造和卓越的供应链管理密不可分，对业务长期发展起到重要支撑。

积极“走出去”，分享全球风电市场发展红利。公司在德国汉堡、美国纽约、丹麦哥本哈根设立研发和营销服务中心，2020年获得380MW海外订单，项目位于越南和意大利等地。我们认为，积极拓展海外市场，有助降低对本土市场的依赖，利好业务结构优化，分散经营风险。

布局光伏产业，培育业绩增长点。公司5月13日公告，拟投资建设年产5GW光伏高效电池和5GW光伏高效组件项目，总投资预计30亿元，建设周期5年，分三期投资。其中，一期投资约6亿元，预计2021年完成自建厂房年产1GW光伏高效电池和1GW光伏高效组件产线建设。根据公告判断，主要技术方向为异质结电池（HJT）。

盈利预测：暂不考虑光伏新业务未来贡献，我们预计，公司2021-2023年归母净利润分别为17.23亿元、19.84亿元和22.25亿元，对应当前股本下EPS 0.88元、1.02元和1.14元，对应2021.6.4收盘价16.72倍、14.51倍和12.94倍P/E。

风险提示：风电建设或不达预期；公司新老业务发展与成本管控或逊于预期。

6. 风险提示

全球COVID-19疫情全球扩散情况及对社会经济活动的影响偏离预期；光伏等领域新技术发展方向或偏离预期；相关上市公司主业发展或低于预期。

附录 I 近期重要公告

电力设备与新能源行业上市公司近期（2021.5.18~31）重要公告提炼如下。（如遇笔误，请以公告原文为参考。）

产业与股权投资类：

华友钴业（2021-05-24）：拟向杭州鸿源收购巴莫科技 38.6175%股权，交易金额 13.512 亿元；交割完成日起，华友控股将持有的巴莫科技 26.4047%股权对应的表决权等权利委托给公司行使，公司合计控制巴莫科技 65.0222%的表决权。

多氟多（2021-05-25）：拟与南宁市政府、青秀区政府共同投资设立南宁项目公司，合作建设年产 20GWh 锂电池项目。分三期建设，一期产能 5GWh，预计 2022 年 6 月 30 日前投产；二期、三期分别规划产能 5GWh、10GWh。

璞泰来（2021-05-26）：拟以 1.92 亿元增资乳源东阳光氟树脂有限公司，取得标的公司 60%股权，其中 7,500 万元计入注册资本，11.17 亿元计入资本公积。标的公司主营产品 PVDF（聚偏氟乙烯树脂）具备优异的耐化学性、电绝缘性，是锂离子电池产业链重要的涂覆材料和粘结剂，本次增资款项将用于 1 万吨/年 PVDF+2.7 万吨/年 R142b 项目的建设等。

星源材质（2021-05-29）：拟投资 100 亿元，在南通经济技术开发区建设锂电池隔膜的研发和生产项目。项目年产 30 亿平米湿法隔膜和涂覆隔膜，分三期建设。

赣锋锂业（2021-05-29）：全资子公司赣锋国际拟以自有资金 1,500 万美元投资新加坡上市公司 SRN 可交债，利息为 7%，期限 3 年。投资生效 6 个月后，如行使权利，赣锋国际将以累计 3,000 万美元的对价，获得 SRN 全资子公司 FE 公司 50%股权。SRN 主营镍矿石勘探、开采、生产及销售。

隆基股份（2021-05-18）：拟公开发行总额不超过（含）70 亿元可转债，用于投资建设西威乐叶年产 15GW 单晶高效单晶电池项目、宁夏乐叶年产 5GW 单晶高效电池项目（一期 3GW），以及补充流动资金。

中国核电（2021-05-19）：已完成收购辽宁核电及三门核电部分股权的交割程序，现持有辽宁核电 54% 股权和三门核电 56% 股权。

容百科技（2021-05-20）：与天津茂联科技签订了《战略合作协议》，双方就镍钴冶炼材料供应、镍钴资源合作及后续战略投资等方面达成合作意向。合纵科技合计持有茂联科技共计 26.57% 股份，为其重要股东。公司拟以不超过 0.3 亿元认购合纵科技定向增发，完成后持有合纵科技 0.69% 股份。

中国核电（2021-05-21）：拟组织实施福建云霄抽水蓄能电站项目下阶段工作，项目规划建设 6 台 300MW 可逆式水轮发电机组，总装机容量 1.8GW，总投资约 101.15 亿元，计划 2023 年 7 月开工。

杉杉股份（2021-05-21）：全资子公司宁波杉杉新能源及其全资子公司甬湘投资与 BASF 就 BASF 购买杉杉能源部分股权事项达成一致意见。交易完成后，杉杉能源将变更为中外合资公司，公司对其持股比例将降为 49%，杉杉能源将不再纳入公司合并报表范围。

中环股份（2021-05-24）：全资子公司天津环鑫拟引入 TCL 微芯对其增资，完成后，TCL 微芯和公司将分别持有天津环鑫 55% 股份和 45% 股份，该标的不再纳入合并范围。

阳光电源 (2021-05-26)：拟定向增发，募集资金总额不超过 41.5592 亿元，扣除发行费用后拟用于：年产 100GW 新能源发电装备制造基地项目、研发创新中心扩建项目、全球营销服务体系建设项目，以及补充流动资金。

当升科技 (2021-05-26)：拟向包括矿冶集团在内的不超过 35 名特定对象发行股票，拟募集资金不超过 (含) 46.45 亿元，其中矿冶集团以现金认购不低于 2 亿元 (含本数)，本次发行完成后矿冶集团累计持股比例不低于 22%，扣除发行费用后将全部用于：当升科技 (常州) 锂电新材料产业基地二期工程项目、江苏当升锂电正极材料生产基地四期工程项目、当升科技 (常州) 锂电新材料研究院项目，以及补充流动资金。

重要经营动态：

中国核电 (2021-05-20)：旗下江苏田湾核电站 7、8 号机组和辽宁徐大堡核电站 3、4 号机组已获得国务院核准，四台机组将自 5 月 19 日起陆续开工建设。

天赐材料 (2021-05-28)：全资子公司宁德凯欣与宁德时代签订了《物料供货框架协议》，自生效日至 2022 年 6 月 30 日，宁德凯欣将向宁德时代供应预计 1.5 万吨六氟磷酸锂使用量对应的电解液产品。

晶澳科技 (2021-05-29)：子公司东海晶澳与江苏中能硅业签署《多晶硅购销框架协议》，东海晶澳于 2021 年 7 月 1 日至 2026 年 6 月 30 日期间将向中能硅业采购颗粒硅，预计总采购量约 14.58 万吨。

欣旺达 (2021-05-25)：全资子公司欣旺达电动汽车近日收到华霆公司关于上通五菱 E50 项目的定点函，为上通五菱 E50 项目供应 142Ah 磷酸铁锂动力电池电芯产品。

其他：

中环股份 (2021-05-24)：5 月 22 日青海地震对内蒙古光伏产业园光伏单晶硅生产基地有影响，预计影响公司 5 月份产量约 0.13GW。

隆基股份 (2021-05-25)：公司单晶硅棒、硅片生产基地主要集中于宁夏 (银川、中宁) 和云南 (丽江、保山、曲靖、楚雄)，5 月 21 日云南地震和 5 月 22 日青海地震预计影响公司 5 月单晶硅片产量 1.2 亿片，约占公司当月单晶硅片产量的 10%，预计一周内全面恢复生产。

天顺风能 (2021-05-25)：全资孙公司苏州天顺 5 月 21 日收到欧盟委员会通知，针对中国出口到欧盟的钢制风塔反倾销调查一案，由于技术上的复杂性，欧盟委员会决定在现阶段不采取临时措施，继续进行调查。在本案件终裁之前，公司的欧盟进口商不会被欧盟海关征收反倾销税。公司正在按计划加快推进规划欧洲德国一期海工基地建设，致力于提升欧盟境内的产品生产能力，尽可能减少后续该调查对公司经营的负面影响。

分析师简介

郑丹丹

华北电力大学学士、上海交通大学硕士、曼彻斯特大学 MBA（金融方向），2019年5月加入东兴证券研究所，任电力设备与新能源行业首席分析师，2020年12月起担任制造组组长。此前曾服务于浙商证券、华泰证券及华泰联合证券、ABB公司。

曾于多项外部评选中上榜，如：金融界网站 2018、2016、2015“慧眼识券商”分析师（电气设备行业）评选，今日投资 2018“天眼”中国最佳证券分析师（电气设备行业）评选，《证券时报》2017 金翼奖最佳分析师（电气设备行业）评选，第一财经 2016 最佳卖方分析师（电气设备行业）评选，以及中国证券业 2013 年金牛分析师（高端装备行业）评选。

曾带领团队参与编写《中国电池工业年鉴》2016 版、2017 版与 2018-2019 版；受邀担任瑞典绿色交通大会 2018 年度演讲嘉宾。

洪一

中山大学金融学硕士，CPA、CIIA，4 年投资研究经验，2016 年加盟东兴证券研究所，主要覆盖环保、电力设备新能源等研究领域，从业期间获得 2017 年水晶球公募榜入围，2020 年 wind 金牌分析师第 5。

研究助理简介

张阳

中国人民大学经济学硕士，北京科技大学材料科学与工程专业学士，2019 年加入东兴证券，从事电力设备与新能源行业研究，主要负责新能源汽车产业链方向。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526