

2021年06月26日

电力设备

# 动力电池持续景气，分布式光伏爆发在即

■ **新能源车：**新能源汽车市场需求旺盛，带动电池需求量持续上涨。从全球两大新能源车市场的 2021 年 1-5 月累计数据上来看，国内新能源汽车产销分别为 96.7 万辆和 95.0 万辆，同比分别上升 224.0% 和 222.03%；欧洲新能源车销量约为 70.4 万辆，同比高增约 162%。在疫情恢复后，新能源车的终端企业积极恢复产能，动力电池的需求量水涨船高。从国内数据来看，5 月动力电池产量共计 13.8GWh，同比增长 165.8%，环比增长 6.7%；从装机量来看，5 月动力电池装机量约 9.8GWh，同比增长 178.2%，环比下降 16.2%。动力电池产量和装机量持续增长，产业链景气向上。

**动力电池行业呈现寡头垄断格局，第二梯队尚不明朗。**从 2021 年 Q1 来看，全球 TOP3 企业宁德时代，LG 新能源和松下装机占比合计近 70%，第二梯队集中度在 1%-7% 之间，主要由中韩厂商构成；而从国内数据来看，仅宁德时代一家就占据了近 50% 的份额。从车企与电池厂的博弈角度来看，目前动力电池呈现高端产能紧缺，呈现较强的话语权，龙头有望持续加速发展。

**优质产能为王，“军备竞赛”开启。**动力电池的竞争，是围绕成本、客户和产能规模的竞争，随着优质的动力电池厂商全球化供应能力的增强，对于以供应链能力为基础的优质电池产能的要求越来越高，在此基础上，动力电池厂商纷纷开启优质产能的军备竞赛，加速扩产，以形成规模和客户配套双重优势，其中预计宁德时代、LG 新能源今年年底产能规模（含合资）将超 200GWh，在此基础上，包括两巨头在内，SKI、亿纬锂能等厂商纷纷加速产能扩产，目前宁德时代和 LG 新能源已有规模产能分别达 700/400GWh，而 SKI 和亿纬锂能已规划产能也均超过 150GWh。

**三元铁锂并驾齐驱，高镍长期趋势确定，渗透率将进一步提升。**据鑫椤锂电统计，5 月正极材料产量中，三元为 3.07 万吨，同增 107.4%，环增 3.1%；磷酸铁锂为 2.90 万吨，同增 201.1%，环增 5.3%。5 月国内高镍材料（8 系三元及 NCA）加速增长，总产量约 11570 吨，同比高增 317.7%，环比上升 10.7%，其渗透率已接近 38%；2021 年 1-5 月，高镍材料总产量达 4.64 万吨，渗透率达 33.8%。锂电池体系稳固，目前续航里程仍为制约电动车发展的最大痛点之一，随着钴材料短缺性进一步加剧和高镍技术和稳定性进一步增强，在头部电池厂商的带动下，高镍长期趋势确定，渗透率有望进一步提升。

**投资建议：**1) 电池环节，重点推荐宁德时代、亿纬锂能、欣旺达等；2) 材料环节，推荐当升科技、中伟股份、恩捷股份、璞泰来、科达利、嘉元科技、新宙邦、德方纳米等，建议关注多氟多；3) 估值底部&公司基本面改善，重点推荐中科电气、星源材质、诺德股份；4) 全球细分行业龙头，受益于电动车相关业务高速增长，重点推荐法拉电子、旭升股份。

■ **新能源发电：**近日，国家能源局综合司下发关于报送整县（市、区）屋顶分布式光伏开发试点方案的通知。通知中指出将开展整县（市、区）屋顶分布式光伏建设，项目申报试点县（市、区）要具备丰富的屋顶资源、有较好的消纳能力，党政机关建筑屋顶总面积光伏可安装比例不低于 50%，学校、医院等不低于 40%，工商业分布式不低于 30%，农村居民屋顶不低于 20%，试点方案应于 7 月 15 日前报送能源局新能源司。截至目前，福建、山东、江西、陕西、广东等地区相继发布了分布式光伏整县推进试点工作的相关通知；6 月 24 日国家电投旗下中国电力国际发展有限

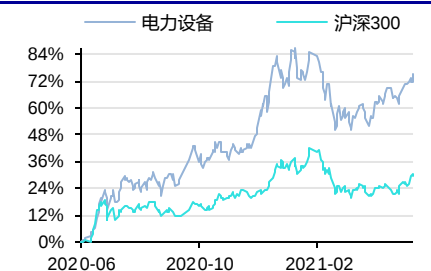
## 行业动态分析

证券研究报告

投资评级 领先大市-A  
维持评级

| 首选股票        | 评级   |
|-------------|------|
| 300750 宁德时代 | 买入-A |
| 603659 璞泰来  | 买入-A |
| 002812 恩捷股份 | 买入-A |
| 002850 科达利  | 买入-A |
| 300014 亿纬锂能 | 买入-A |
| 300035 中科电气 | 买入-A |
| 600563 法拉电子 | 买入-A |
| 601012 隆基股份 | 买入-A |
| 002459 晶澳科技 | 买入-A |
| 002706 良信电器 | 买入-A |
| 600406 国电南瑞 | 买入-A |
| 601877 正泰电器 | 买入-A |

### 行业表现



资料来源：Wind 资讯

|      | %     | 1M    | 3M    | 12M |
|------|-------|-------|-------|-----|
| 相对收益 | -3.01 | -6.49 | 5.36  |     |
| 绝对收益 | -0.13 | -0.22 | 35.18 |     |

邓永康

分析师

SAC 执业证书编号：S1450517050005  
dengyk@essence.com.cn

朱凯

分析师

SAC 执业证书编号：S1450520120001  
zhukai1@essence.com.cn

王瀚

分析师

SAC 执业证书编号：S1450521010003  
wanghan2@essence.com.cn

郭彦辰

报告联系人

guoyc@essence.com.cn

### 相关报告

继续刷新当月销量纪录，中国电车的黄金时代 2021-06-14

国内电车产销景气高增，光伏博弈再现曙光 2021-06-14

欧洲电车持续繁荣，光伏展热点不断 2021-06-06

渗透率和销量皆同环比双增，欧洲电动化仍在提速 2021-06-06

公司发布《关于积极申报整县屋顶分布式开发试点的通知》，提出提速启动屋顶资源普查工作、从速锁定资源，目前已与河南省平顶山市、辽宁省朝阳市、双塔区、湖南娄底市、湖北麻城市等地区达成意向。

**分布式光伏、尤其是户用光伏装机有望步入爆发期，以 BIPV 为代表的光伏标的将持续受益。**根据 ISSUE BRIEF 的报告，通过分场景集成（屋顶、农业大棚、水产养殖等）和参照海宁模式（浙江海宁分布式装机密度 814 千瓦/平方千米）两种测算方法，可得出仅国内两省一市（江苏、浙江、上海）的分布式光伏装机潜力就高达 180-200GW，全国分布式光伏装机潜力至少是两省一市的数倍规模，增长潜力巨大。在“碳达峰”、“碳中和”目标的确立和国家大力发展绿色建筑、新基建建设的背景下，BIPV 作为分布式光伏的其中一种，被业界普遍认为是实现建筑减碳的重要技术路线，它同时兼顾建筑的基本功能需求和发电需求，拥有高环保效益、独立系统、低输电损耗、高度自动化等优势。本次能源局政策出台后，分布式光伏、尤其是户用光伏装机有望步入爆发期，以 BIPV 为代表的光伏标的将持续受益。

**行业内多家企业积极探索。**目前行业内已有多家领先企业进行了积极探索，并取得了一定的进展：**中信博**自 2016 年起就开始探索 BIPV 系统工商业屋顶的解决方案，近日由中信博总承包建设的广东佛山贝斯特陶瓷公司 11.3MW BIPV 屋顶分布式光伏发电项目正式启动，预计今年四季度竣工，项目并网后将成为中国华南地区最大的 BIPV 项目，预计年发电量为 1,100 万度，25 年发电量可高达 2.75 亿度；**隆基**在 2019 年 6 月投资建设了第一节 BIPV 工厂，并在 2020 年 7 月发布了第一款装配式 BIPV 产品“隆顶”，6 月 25 日隆基又与**森特股份**正式签署战略合作协议，推进 BIPV 产品研发、市场开拓等合作。在 6 月初的 SNEC 展会上，**晶科**推出了适用于建筑玻璃外墙的晶科 BIPV 彩色幕墙产品，以及针对工业新建或翻新建筑屋顶的晶科 BIPV 彩钢瓦产品；**天合光能**推出了原装 BIPV 系统解决方案“天合蓝天·天能瓦”；**正泰** TELOGY 泰集雀羽工商业建筑光电屋面系统正式发布，是专门针对工商业屋顶打造的一款装配式光电建筑产品。

**投资建议：**1) 屋顶分布式光伏爆发在即，重点推荐：BIPV 产业链核心标的**隆基股份**、**中信博**，建议关注**森特股份**；户用逆变器龙头企业**锦浪科技**、**固德威**、**阳光电源**，以及户用龙头企业**正泰电器**。2) 逆变器和跟踪支架：中长期国产替代的大逻辑依旧，短期伴随行业起量全年业绩确定性较强。重点推荐**阳光电源**、**锦浪科技**、**固德威**、**中信博**。3) 组件：随着硅料价格博弈清晰、大尺寸占比提升，盈利有望不断修复，重点推荐**隆基股份**、**晶澳科技**，建议关注**天合光能**、**晶科能源（美股）**。4) 胶膜：竞争格局清晰，下半年有望顺价传导成本压力，重点推荐**福斯特**，建议关注**海优新材**。5) 安全边际优秀的个股也具备一定机会，建议关注**中环股份**。

风电方面，重点推荐**日月股份**、**天顺风能**、**金雷股份**、**中材科技**、**金风科技**、**明阳智能**等，建议关注**新强联**。

■**电力设备与工控：碳中和带来转型机遇，工控国产化替代加速。**2020 年，国网完成电网投资 4605 亿元，完成率达 100.11%，同比增长 2.95%。2021 年，国网计划完成电网投资 4730 亿元，同比增加 125 亿。在 2021 年的承诺中，国网也再次强调了“碳达峰，碳中和”规划和清洁能源消纳。此前，国网发布“碳达峰、碳中和”行动方案，其中主要提到将大力发展清洁能源。从路径规划来看，国网将在能源供给侧，构建多元化清洁能源供应体系；在能源消费侧，全面推进电气化和节能提效。不仅将给光伏风电并网建立绿色通道，还将支持分布式电源和微电网发展；

**工控方面：**工信部近日发布《“十四五”智能制造发展规划》（征求意见稿），指出以工艺、装备为核心，以数据为基础，依托制造单元、车间、工厂、供应链和产业集群等载体，构建虚实融合、知识驱动、动态优化、安全高效的智能制造系统。从具体目标来看，到 2025 年，实现规模以上制造业企业基本普及数字化，重点行业骨干企业初步实现智能转型。到 2035 年，实现规模以上制造业企业全面普及数字化，骨干企业基本实现智能转型。2021 年 5 月份，PMI 指数为 51.0，继续位于荣枯线之

上，制造业景气度持续上升。而从工业机器人产量来看，疫情后国内中小企业复工达产，21年3-5月工业机器人产量同比增长81%/43%/50%，工控行业景气度持续提升。从长期来看，未来中国工业自动化市场将进入中速成长期，主要需求来自于产业升级带来的以效率提升为目的的设备改造，同时，进口替代也是中国工业自动化企业有望获得高于市场平均增长水平的驱动因素。

**投资建议：**电力设备重点推荐四条主线：1) 低压电器国产化替代趋势显著，未来空间广阔，行业集中化趋势明显，龙头公司增速高于行业整体，重点推荐**良信股份、正泰电器**；建议关注**天正电气、众业达、宏发股份**；2) 发展清洁能源，国网将持续推动能源互联网建设和综合能源服务发展，重点推荐**国电南瑞、国网信通、亿嘉和、南网能源、涪陵电力、宏力达、威胜信息、金智科技、正泰电器、良信股份**等；3) 提升清洁能源输送能力，特高压领衔的电网基建带来2-3年的业绩弹性，重点推荐**平高电气、许继电气、国电南瑞、特变电工、长缆科技**等；

工控方面，本土品牌产品进口替代的逻辑已经得到广泛验证，细分领域龙头公司增速将高于行业，重点推荐：**汇川技术、麦格米特、信捷电气、雷赛智能、鸣志电器**等，建议关注**伟创电气、正弦电气**。

■ **风险提示：**新能源车下游需求不及预期、动力电池技术发展不及预期、光伏装机低于预期，新能源发电政策不及预期，原材料价格继续大幅上涨等。

■ **本周组合：**宁德时代、恩捷股份、璞泰来、科达利、亿纬锂能、法拉电子、隆基股份、晶澳科技、良信股份、国电南瑞、正泰电器、中科电气、中信博、金博股份。

## 内容目录

|                                |    |
|--------------------------------|----|
| 1. 新能源车：动力电池产能为王，龙头持续受益高景气     | 6  |
| 1.1. 行业观点概要                    | 6  |
| 1.2. 行业数据跟踪                    | 9  |
| 1.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪             | 10 |
| 2. 新能源发电：能源局新政发布，分布式光伏进入爆发期    | 12 |
| 2.1. 行业观点概要                    | 12 |
| 2.2. 行业数据跟踪                    | 16 |
| 2.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪             | 17 |
| 3. 电力设备与工控：碳中和带来转型机遇，工控国产化替代加速 | 19 |
| 3.1. 行业观点概要                    | 19 |
| 3.2. 行业数据跟踪                    | 23 |
| 3.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪             | 24 |
| 4. 本周板块行情（中信一级）                | 26 |

## 图表目录

|                                     |    |
|-------------------------------------|----|
| 图 1：2020-2021 年国内新能源汽车累计月销量（辆）      | 6  |
| 图 2：国内动力电池装机量情况（MWh）                | 6  |
| 图 3：2021 年 Q1 全球动力电池装机份额            | 6  |
| 图 4：2021 年 1-5 月国内动力电池装机量 Top10     | 6  |
| 图 5：2021 年磷酸铁锂和三元电池装机量（MWh）         | 7  |
| 图 6：2020-2021 年国内正极材料产量（吨）          | 8  |
| 图 7：2019-2021 年中国新能源汽车月销量（万辆）       | 9  |
| 图 8：2019-2021 年欧洲新能源汽车月销量（万辆）       | 9  |
| 图 9：电芯价格（单位：元/Wh）                   | 9  |
| 图 10：电解液/锂盐价格（单位：万元/吨）              | 9  |
| 图 11：铜箔价格（单位：万元/吨）                  | 9  |
| 图 12：碳酸锂与正极磷酸铁锂价格（单位：万元/吨）          | 9  |
| 图 13：BIPV 是分布式光伏电站的一部分              | 13 |
| 图 14：隆基无锡连城凯克斯 BIPV 项目              | 13 |
| 图 15：正泰 TELOGY 泰集雀羽工商业建筑光电屋面系统      | 13 |
| 图 16：BIPV 系统解决方案“天合蓝天·天能瓦”          | 13 |
| 图 17：2019-2021 年我国组件出口情况（GW）        | 14 |
| 图 18：2020-2021 年 5 月我国光伏逆变器出口金额（亿元） | 14 |
| 图 19：多晶硅致密料市场报价                     | 16 |
| 图 20：隆基股份光伏硅片市场报价（元/片，含税）           | 16 |
| 图 21：通威股份光伏电池片市场报价（元/片，含税）          | 16 |
| 图 22：单晶 PERC 组件市场价格（元/W）            | 16 |
| 图 23：单晶 PERC 电池片市场报价（元/W）           | 16 |
| 图 24：多晶电池片-金刚线市场报价（元/W）             | 16 |
| 图 25：国网历年来电网投资金额                    | 19 |
| 图 26：PMI 数据情况                       | 21 |
| 图 27：工业机器人情况                        | 21 |
| 图 28：制造业 PMI 指数                     | 21 |

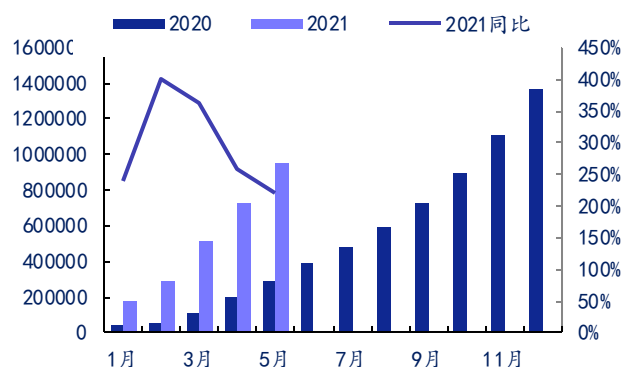
|                                          |           |
|------------------------------------------|-----------|
| 图 29: 制造业城镇员工年均工资.....                   | 21        |
| 图 30: 工业制造业增加值同比增速回暖.....                | 23        |
| 图 31: 工业增加值累计同比增速疫情后降幅缩窄 (%) .....       | 23        |
| 图 32: 固定资产投资完成超额累计同比增速情况.....            | 23        |
| 图 33: 长江有色金属铜价格趋势(元/吨).....              | 23        |
| 图 34: 中信指数一周涨跌幅.....                     | 26        |
| 图 35: 电力设备新能源 A 股个股一周涨跌幅前 5 位及后 5 位..... | 26        |
| <br>                                     |           |
| 表 1: 电池厂商产能军备竞赛开启.....                   | 7         |
| 表 2: 部分地区整县分布式开发试点相关通知.....              | 12        |
| 表 3: 国内江浙沪分布式光伏装机潜力.....                 | 12        |
| <b>表 4: 国家地方双补贴刺激户用需求.....</b>           | <b>13</b> |
| 表 5: 风、光、储行业要闻.....                      | 17        |
| 表 6: 风光储行业个股公告跟踪.....                    | 17        |
| 表 7: 国网社会责任报告书 2021 年承诺.....             | 19        |
| 表 8: 我国电网投资结构.....                       | 20        |
| 表 9: “十四五”智能制造发展规划征求意见稿具体目标.....         | 20        |
| 表 10: 电力设备及工控行业要闻.....                   | 24        |
| 表 11: 电力设备及工控个股公告跟踪.....                 | 24        |
| 表 12: 细分行业一周涨跌幅.....                     | 26        |

## 1. 新能源车：动力电池产能为王，龙头持续受益高景气

### 1.1. 行业观点概要

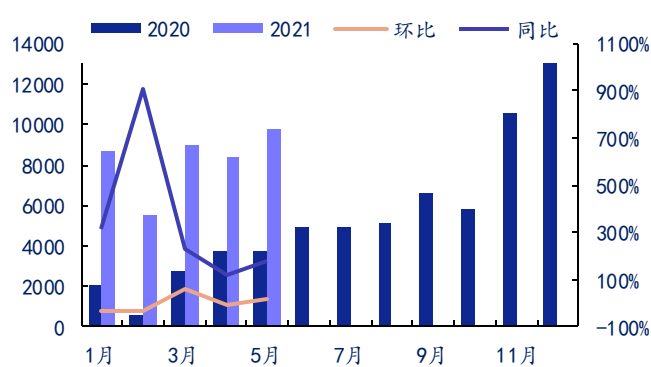
新能源汽车市场需求旺盛，带动电池需求量持续上涨。从全球两大新能源车市场的 2021 年 1-5 月累计数据上来看，国内新能源汽车产销分别为 96.7 万辆和 95.0 万辆，同比分别上升 224.0%和 222.03%；欧洲新能源车销量约为 70.4 万辆，同比高增约 162%。在疫情恢复后，新能源车的终端企业积极恢复产能，动力电池的需求量水涨船高。从国内数据来看，5 月动力电池产量共计 13.8GWh，同比增长 165.8%，环比增长 6.7%；从装机量来看，5 月动力电池装机量约 9.8GWh，同比增长 178.2%，环比下降 16.2%。动力电池产量和装机量持续增长，产业链景气向上。

图 1：2020-2021 年国内新能源汽车累计月销量（辆）



资料来源：中汽协，安信证券研究中心

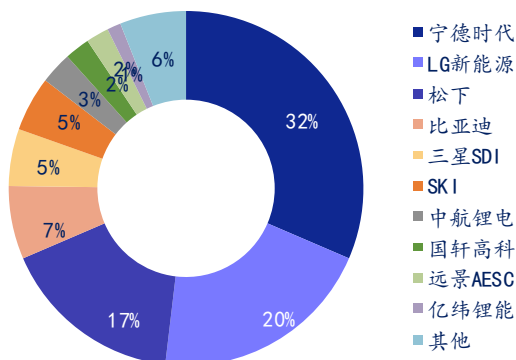
图 2：国内动力电池装机量情况（MWh）



资料来源：GGII，安信证券研究中心

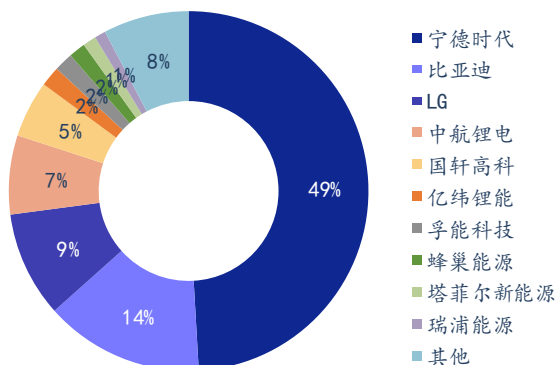
动力电池行业呈现寡头垄断格局，第二梯队尚不明朗。动力电池行业的准入门槛和壁垒高，主要体现在前期资金投入大（单 GWh 固定资产投资 2-3 亿元）、优质客户论证周期长（海外客户需要 2-3 年以上）、前期研发投入大、技术进步带来的产品迭代速度快。目前行业格局为寡头垄断，集中度高：从 2021 年 Q1 来看，全球 TOP3 企业宁德时代，LG 新能源和松下装机占比合计近 70%，第二梯队集中度在 1%-7%之间，主要由中韩厂商构成；而从国内数据来看，仅宁德时代一家就占据了近 50%的份额。从车企与电池厂的博弈角度来看，目前动力电池呈现高端产能紧缺，呈现较强的话语权，龙头有望持续加速发展。

图 3：2021 年 Q1 全球动力电池装机份额



资料来源：SNE，安信证券研究中心

图 4：2021 年 1-5 月国内动力电池装机量 Top10



资料来源：CABIA，安信证券研究中心

优质产能为王，“军备竞赛”开启。动力电池的竞争，是围绕成本、客户和产能规模的竞争，

随着优质的动力电池厂商全球化供应能力的增强，对于以供应链能力为基础的优质电池产能的要求越来越高，在此基础上，动力电池厂商纷纷开启优质产能的军备竞赛，加速扩产，以形成规模和客户配套双重优势，其中预计宁德时代、LG 新能源今年年底产能规模（含合资）将超 200GWh，在此基础上，包括两巨头在内，SKI、亿纬锂能等厂商纷纷加速产能扩产，目前宁德时代和 LG 新能源已有规模产能分别达 700/400GWh，而 SKI 和亿纬锂能已规划产能也均超过 150GWh。目前动力电池的产能军备竞赛业已开启，具备优质产能的全球供应商将更具优势。

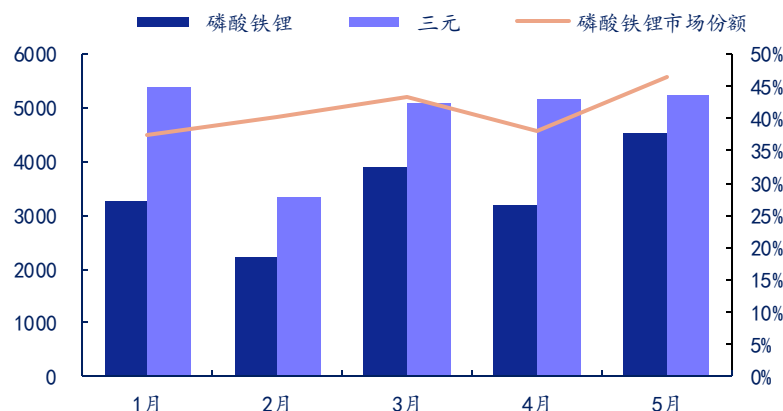
表 1：电池厂商产能军备竞赛开启

| 厂商     | 性质 | 2020 | 2021E | 2022E | 2023E | 已有规划产能 | 今年新增规划                                                                                   |
|--------|----|------|-------|-------|-------|--------|------------------------------------------------------------------------------------------|
| 宁德时代   | 独资 | 100  | 160   | 230   | 300   | 619    | 投资 390 亿元新扩建动力电池项目，包含扩建四川宜宾基地、江苏基地和新建宁德福鼎基地，投资额分别为 100/120/170 亿。新建肇庆基地一期，宜宾扩建四川时代 5-6 期 |
|        | 合资 | 23   | 43    | 70    | 80    | 91     |                                                                                          |
|        | 合计 | 123  | 203   | 300   | 380   | 710    |                                                                                          |
| LG 新能源 | 合资 | 110  | 160   | 215   | 290   | 290    | 与通用合资建设电池厂，拟在印尼投资 98 亿建设综合性电池工厂                                                          |
|        | 合资 | 26   | 51    | 76    | 96    | 100    |                                                                                          |
|        | 合计 | 136  | 211   | 291   | 386   | 390    |                                                                                          |
| SKI    | 独资 | 30   | 40    | 60    | 90    | 125    | 追加美国工厂投资，预计总产能 55GWh，匈牙利工厂持续建设                                                           |
|        | 合资 |      | 10    | 20    | 27    | 27     |                                                                                          |
|        | 合计 | 30   | 50    | 80    | 117   | 152    |                                                                                          |
| 亿纬锂能   | 独资 | 17   | 21    | 50    | 80    | 116    | 1) 在荆门投资建设年产 105GWh 的产业园；2) 与林洋能源合资建设 10GWh 铁锂储能；3) 增资子公司，用于圆柱电池产业化                      |
|        | 合资 |      | 10    | 20    | 37    | 37     |                                                                                          |
|        | 合计 | 17   | 31    | 70    | 117   | 153    |                                                                                          |

资料来源：鑫椏资讯，公司公告，产业调研，安信证券研究中心

国内铁锂装机份额加速提升。2014-2018 年，由于政策方面的因素三元材料占比由 30.3% 上升至 49.3%，逐步成为国内市场占比最大的锂电池正极材料。自 2020 年三月开始，由于安全性方面的优势，LFP 搭载乘用车装机量同比有所上升，2021 年 5 月磷酸铁锂装机量达 4.5GWh，同比上升 458.6%，环比增长 40.9%，市场份额达 46.3%，在国内市场份额直逼三元电池。以比亚迪、特斯拉、小鹏和 A00 级车为代表，出于成本和安全性等目的，各车企相继推出磷酸铁锂版本车型，将有望带动国内铁锂装机份额持续提升。

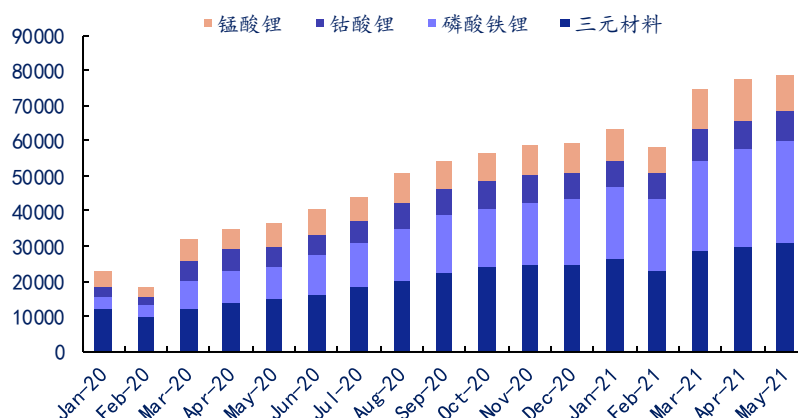
图 5：2021 年磷酸铁锂和三元电池装机量 (MWh)



资料来源：EVCIPA，安信证券研究中心

三元铁锂并驾齐驱，高镍长期趋势确定，渗透率将进一步提升。据鑫椤锂电统计，5月国内四大正极材料合计产量为7.88万吨，同比增长116.0%，环比增长1.3%；其中三元材料产量为3.07万吨，同比增长107.4%，环比增长3.1%；磷酸铁锂产量为2.90万吨，同比增长201.1%，环比增长5.3%。5月国内高镍材料（8系三元及NCA）加速增长，总产量约11570吨，同比高增317.7%，环比上升10.7%，其渗透率已接近38%；2021年1-5月，高镍材料总产量达4.64万吨，渗透率达33.8%。锂电池体系稳固，目前续航里程仍为制约电动车发展的最大痛点之一，随着钴材料短缺性进一步加剧和高镍技术和稳定性进一步增强，在头部电池厂商的带动下，高镍长期趋势确定，渗透率有望进一步提升。

图6：2020-2021年国内正极材料产量（吨）

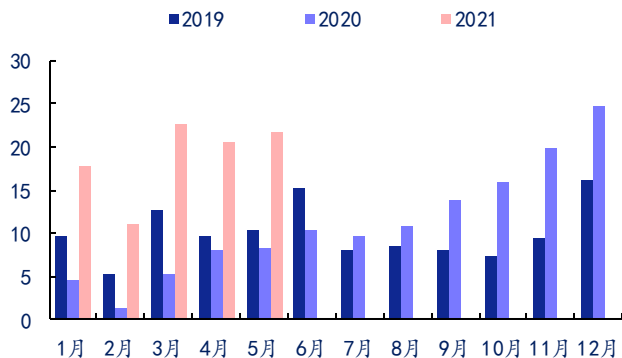


资料来源：鑫椤锂电，安信证券研究中心

**投资建议：**1) 电池环节，重点推荐宁德时代、亿纬锂能、欣旺达等；2) 材料环节，推荐当升科技、中伟股份、恩捷股份、璞泰来、科达利、嘉元科技、新宙邦、德方纳米等，建议关注多氟多；3) 估值底部&公司基本面改善，重点推荐中科电气、星源材质、诺德股份；4) 全球细分行业龙头，受益于电动车相关业务高速增长，重点推荐法拉电子、旭升股份、宏发股份等。

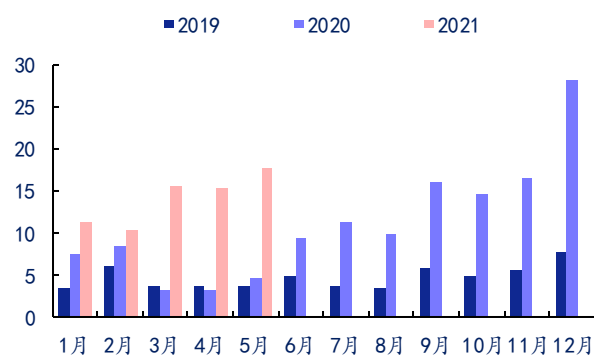
## 1.2. 行业数据跟踪

图 7：2019-2021 年中国新能源汽车月销量（万辆）



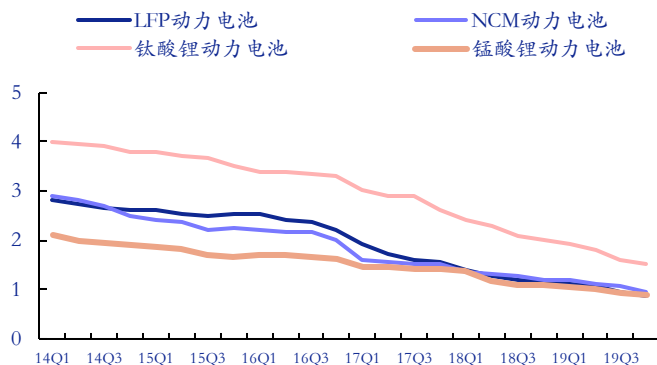
资料来源：中汽协，安信证券研究中心

图 8：2019-2021 年欧洲新能源汽车月销量（万辆）



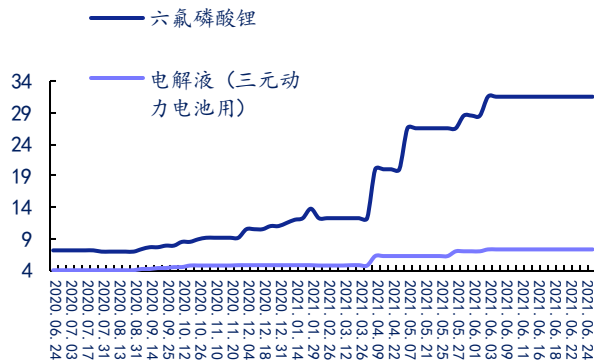
资料来源：GGII，安信证券研究中心

图 9：电芯价格（单位：元/wh）



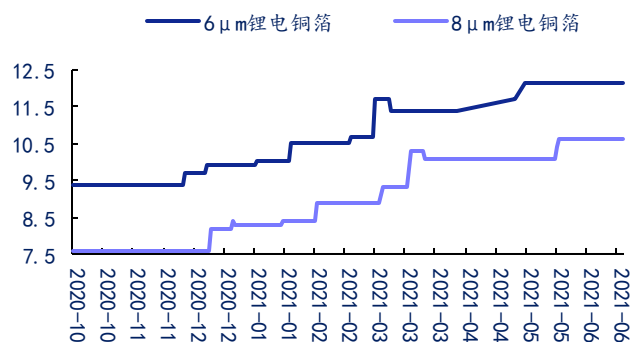
资料来源：GGII，安信证券研究中心

图 10：电解液/锂盐价格（单位：万元/吨）



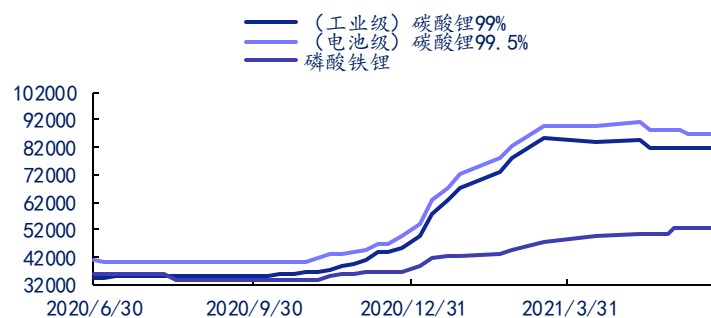
资料来源：鑫锂锂电，安信证券研究中心

图 11：铜箔价格（单位：万元/吨）



资料来源：鑫锂锂电，安信证券研究中心

图 12：碳酸锂与正极磷酸铁锂价格（单位：万元/吨）



资料来源：旺材钴锂镍，安信证券研究中心

### 1.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪

表 2：新能源汽车行业要闻

| 新能源车行业要闻追踪                          | 来源                                                  |
|-------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| 【诚捷智能·电池专栏】蜂巢 4 万套 HEV 电池产线今年量产     | <a href="http://t.hk.uy/2uX">http://t.hk.uy/2uX</a> |
| 远景动力将在法新建动力电池工厂 雷诺成最主要客户之一          | <a href="http://t.hk.uy/2vB">http://t.hk.uy/2vB</a> |
| 市场空间超 2000 亿元 正极材料“抢扩产”             | <a href="http://t.hk.uy/2vc">http://t.hk.uy/2vc</a> |
| 扩产 DM-i 混动系统 比亚迪补齐产能短板              | <a href="http://t.hk.uy/2vd">http://t.hk.uy/2vd</a> |
| 新能源车热销 动力电池扩产 上汽时代、时代上汽动力电池二期项目开工   | <a href="http://t.hk.uy/2ve">http://t.hk.uy/2ve</a> |
| 小鹏汽车港股 IPO 发行价最高 180 港元/股           | <a href="http://t.hk.uy/2vh">http://t.hk.uy/2vh</a> |
| 刀片电池加速“出鞘”！                         | <a href="http://t.hk.uy/zSy">http://t.hk.uy/zSy</a> |
| 北京银建与格罗夫签订 5800 台氢能乘用车购车订单          | <a href="http://t.hk.uy/zY4">http://t.hk.uy/zY4</a> |
| 未来动力电池市场主力之争：磷酸铁锂 VS 高镍材料           | <a href="http://t.hk.uy/zS3">http://t.hk.uy/zS3</a> |
| 恒大正在利用自身优势强推充电桩进小区                  | <a href="http://t.hk.uy/zY2">http://t.hk.uy/zY2</a> |
| 产品营销双向发力，一汽奥迪持续引领豪华车市场              | <a href="http://t.hk.uy/zY7">http://t.hk.uy/zY7</a> |
| 100 台智蓝换电重卡！全国换电重卡落地运营第一大单花落重庆      | <a href="http://t.hk.uy/zY8">http://t.hk.uy/zY8</a> |
| 动力电池又一新进展？赣锋锂电首次对外供应电动车电芯           | <a href="http://t.hk.uy/z4f">http://t.hk.uy/z4f</a> |
| 定了！蜂巢能源南京溧水 14.6GWh 生产基地项目正式签约      | <a href="http://t.hk.uy/z4j">http://t.hk.uy/z4j</a> |
| 国轩高科肥东电池材料基地奠基，一期部分项目或明年投产          | <a href="http://t.hk.uy/z4n">http://t.hk.uy/z4n</a> |
| 特斯拉能源业务在中国正式落地                      | <a href="http://t.hk.uy/z4q">http://t.hk.uy/z4q</a> |
| 黑芝麻智能与中汽创智达成战略合作                    | <a href="http://t.hk.uy/z42">http://t.hk.uy/z42</a> |
| 中国，拿下全球新能源市场一半份额                    | <a href="http://t.hk.uy/zaM">http://t.hk.uy/zaM</a> |
| 传亚马逊收购智加科技 20% 股份 并下单 1,000 套自动驾驶系统 | <a href="http://t.hk.uy/zaN">http://t.hk.uy/zaN</a> |
| 研究人员研发出新型二维电池隔膜 可使锂金属电池寿命翻倍         | <a href="http://t.hk.uy/zaQ">http://t.hk.uy/zaQ</a> |
| 赛力斯+华为，一次足够完美地“牵手”                  | <a href="http://t.hk.uy/zaR">http://t.hk.uy/zaR</a> |
| 蔚来首台碳化硅电驱系统 C 样件下线                  | <a href="http://t.hk.uy/zbd">http://t.hk.uy/zbd</a> |
| 沃尔沃汽车与 Northvolt 官宣合作研发生产电池         | <a href="http://t.hk.uy/y6r">http://t.hk.uy/y6r</a> |
| 长城考虑收购戴姆勒巴西汽车厂                      | <a href="http://t.hk.uy/y6t">http://t.hk.uy/y6t</a> |
| 亿纬锂能出资 2000 万元参与特来电增资扩股             | <a href="http://t.hk.uy/y6z">http://t.hk.uy/y6z</a> |
| 过高的汽车零整比背后，车市正悄然上演涨价潮               | <a href="http://t.hk.uy/y64">http://t.hk.uy/y64</a> |
| 广州：推动自动驾驶汽车与其他车辆混行                  | <a href="http://t.hk.uy/y63">http://t.hk.uy/y63</a> |
| 离职仅半月 特斯拉前总裁抛售 2.74 亿美元股票           | <a href="http://t.hk.uy/y6Y">http://t.hk.uy/y6Y</a> |

资料来源：Wind，安信证券研究中心

表 3：新能源汽车行业个股公告跟踪

| 股票名称     | 公告内容                                                                                                                                                                                                                                       |
|----------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 【惠程科技】   | 公司拟与中国石化销售股份有限公司、重庆绿发资产经营管理有限公司及其控股子公司中新合富（重庆）股权投资基金管理有限公司共同投资设立重庆中石化惠发综合能源有限公司。合资公司注册资本为 5,000 万元人民币，其中，中国石化销售公司以货币 2,000 万元出资，出资比例为 40%；公司与重庆绿发各以货币 1,000 万元出资，出资比例各为 20%；中新合富签订本协议后，通过其发起设立的基金以货币出资 1,000 万元，出资比例为 20%。合资公司由中国石化销售公司控股。 |
| 【华友钴业】   | 公司近日收到公司职工代表监事钟燕女士的书面辞职报告，选举马莉女士作为新职工代表监事。                                                                                                                                                                                                 |
| 【天齐锂业】   | 公司股东大山私人股份有限公司拟减持不超过约 1,208 万股的公司股份，不超过公司总股本的 0.9963%，具体减持价格视市场价格确定。                                                                                                                                                                       |
| 【*ST 兆新】 | 公司今日收到董事兼执行副总裁、董事会秘书李波先生的书面辞职报告。                                                                                                                                                                                                           |
|          | 公司本次将全资孙公司佛山市中盛新能源科技有限公司 100% 股权、惠州中正至新能源有限公司 100% 股权转让给天津泽裕能源管理有限公司，交易成交金额合计人民币 1.76 亿元，占公司 2020 年度经审计净资产的 10.53%；其中，佛山中盛成交金额合计人民币 1.01 亿元，惠州中正至成交金额合计人民币 0.75 亿元。                                                                        |
|          | 公司同意在与青岛博扬基业信息科技合伙企业（有限合伙）签订的债务清偿协议的原有担保的基础上增加相关担保：公司全资子公司深圳市永晟新能源有限公司将其持有的攀枝花君晟新能源有限公司、宁夏揭阳中源电力有限公司、新余德佑太阳能电力有限责任公司 100% 股权出质为《债务清偿协议》项下公司的债务，包括但不限于借款本金、利息、违约金、实现债权的费用等承担连带保证责任，担保期限为主债务履行期限届满之日起两年。                                     |
| 【中伟股份】   | 公司拟向特定对象发行股票，发行对象不超过 35 名，拟募集资金总额不超过 50 亿元。                                                                                                                                                                                                |

## 【长安汽车】

公司 2020 年度权益分派方案为：以公司现有总股本约 54.40 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 3.06 元现金，并以资本公积每 10 股转增 4 股，转增后总股本变更为约 76.15 亿股，除权除息日为 2021 年 7 月 1 日。

## 【特锐德】

近日，公司中标山区铁路安全增强项目电力设备采购项目（II），中标金额为 6,799.89 万元。

## 【骆驼股份】

公司为其境外全资子公司 CamelEnergyInc 的银行授信提供保证担保，担保金额不超过 200 万美元，保证期间不超过三年。

资料来源：Wind，安信证券研究中心

## 2. 新能源发电：能源局新政发布，分布式光伏进入爆发期

### 2.1. 行业观点概要

近日，国家能源局综合司下发关于报送整县（市、区）屋顶分布式光伏开发试点方案的通知。通知中指出将开展整县（市、区）屋顶分布式光伏建设，项目申报试点县（市、区）要具备丰富的屋顶资源、有较好的消纳能力，党政机关建筑屋顶总面积光伏可安装比例不低于 50%，学校、医院等不低于 40%，工商业分布式不低于 30%，农村居民屋顶不低于 20%，试点方案应于 7 月 15 日前报送能源局新能源司。截至目前，福建、山东、江西、陕西、广东等地区相继发布了分布式光伏整县推进试点工作的相关通知；6 月 24 日国家电投旗下中国电力国际发展有限公司发布《关于积极申报整县屋顶分布式开发试点的通知》，提出提速启动屋顶资源普查工作、从速锁定资源，目前已与河南省平顶山市、辽宁省朝阳市、双塔区、湖南娄底市、湖北麻城市等地区达成意向。

表 2：部分地区整县分布式开发试点相关通知

| 时间        | 地区 | 内容                                                                                              |
|-----------|----|-------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2021.5.20 | 福建 | 发布《关于开展户用光伏整县集中推进试点工作的通知》，明确以所辖县（市、区）为试点地区，结合乡村振兴、老旧小区改造、光伏惠民等工作，推进具备条件的农村、乡镇、城市住宅集中安装建设启用光伏    |
| 2021.6.3  | 广东 | 发布《关于报送整县（市）推进户用和屋顶分布式光伏开发试点方案的通知》，要求具备条件的地市原则上选取一个有代表性的县（市），提出整县（市）试点方案，充分利用农村屋顶、园区屋顶等资源条件开展试点 |
| 2021.6.2  | 山东 | 国家发展改革委副主任连维良到山东座谈调研，听取有关方面对整县推动分布式光伏规模化开发试点工作的意见建议                                             |

资料来源：政府官网，安信证券研究中心

分布式光伏、尤其是户用光伏装机有望步入爆发期，以 BIPV 为代表的光伏标的将持续受益。根据 ISSUE BRIEF 的报告，通过分场景集成（屋顶、农业大棚、水产养殖等）和参照海宁模式（浙江海宁分布式装机密度 814 千瓦/平方千米）两种测算方法，可得出仅国内两省一市（江苏、浙江、上海）的分布式光伏装机潜力就高达 180-200GW，全国分布式光伏装机潜力至少是两省一市的数倍规模，增长潜力巨大。在“碳达峰”、“碳中和”目标的确立和国家大力发展绿色建筑、新基建建设的背景下，BIPV 作为分布式光伏的其中一种，被业界普遍认为是实现建筑减碳的重要技术路线，它同时兼顾建筑的基本功能需求和发电需求，拥有高环保效益、独立系统、低输配电损耗、高度自动化等优势。本次能源局政策出台后，分布式光伏、尤其是户用光伏装机有望步入爆发期，以 BIPV 为代表的光伏标的将持续受益。

表 3：国内江浙沪分布式光伏装机潜力

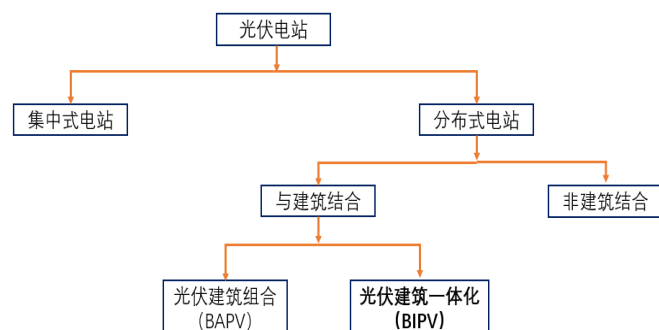
|    | 面积（平方千米） | 装机密度（千瓦/平方千米） | 装机潜力（万千瓦） |
|----|----------|---------------|-----------|
| 上海 | 6340     | 814           | 516       |
| 江苏 | 107200   | 814           | 8726      |
| 浙江 | 105500   | 814           | 8588      |
| 合计 |          |               | 17830     |

资料来源：ISSUE BRIEF，安信证券研究中心

行业内多家企业积极探索。BIPV 主要由光伏组件和建筑构造组成，光伏组件包括电池、逆变器、光伏玻璃等重要部分，建筑构造包括满足搭接要求的边框、边缘放水构造、支撑结构和女儿墙等；因此除了具备光伏发电的能力外，BIPV 建筑还拥有防水、防火、具有结构性、材料性以及电气安全等特性。目前行业内已有多家领先企业进行了积极探索，并取得了一定的进展：中信博自 2016 年起就开始探索 BIPV 系统工商业屋顶的解决方案，近日由中信博总承包建设的广东佛山贝斯特陶瓷公司 11.3MW BIPV 屋顶分布式光伏发电项目正式启动，预计今年四季度竣工，项目并网后将成为中国华南地区最大的 BIPV 项目，预计年发电量为

1,100 万度，25 年发电量可高达 2.75 亿度；隆基在 2019 年 6 月投资建设了第一节 BIPV 工厂，并在 2020 年 7 月发布了第一款装配式 BIPV 产品“隆顶”，6 月 25 日隆基又与森特股份正式签署战略合作协议，推进 BIPV 产品研发、市场开拓等合作。

图 13: BIPV 是分布式光伏电站的一部分



资料来源：安信证券研究中心整理

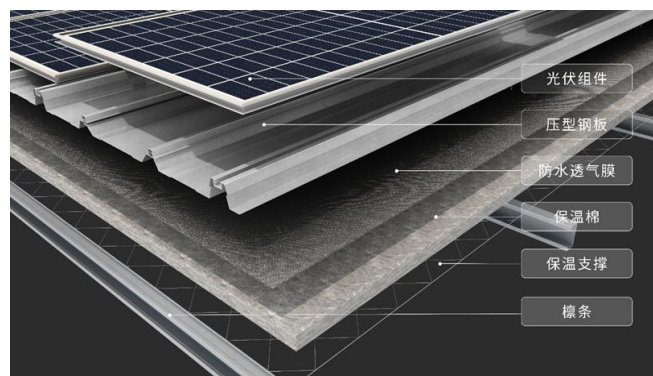
图 14: 隆基无锡连城凯克斯 BIPV 项目



资料来源：公司官网，安信证券研究中心

在 6 月初的 SNEC 展会上，晶科推出了适用于建筑玻璃外墙的晶科 BIPV 彩色幕墙产品，以及针对工业新建或翻新建筑屋顶的晶科 BIPV 彩钢瓦产品；天合光能推出了原装 BIPV 系统解决方案“天合蓝天·天能瓦”，可使建筑的光伏装机规模增加 10%到 30%，整体成本减少 5%；正泰 TELOGY 泰集雀羽工商业建筑光电屋面系统正式发布，作为专门针对工商业屋顶打造的一款装配式光电建筑产品，实现了光伏发电与工商业屋顶建材的融合。

图 15: 正泰 TELOGY 泰集雀羽工商业建筑光电屋面系统



资料来源：公司官网，安信证券研究中心

图 16: BIPV 系统解决方案“天合蓝天·天能瓦”



资料来源：SNEC，安信证券研究中心

考虑到户用和工商业分布式项目对于组件价格敏感度相对较低；且由于 2021 年国内户用仍有补贴政策驱动（3 分/度），叠加北京、上海、广州等地区有地方补贴政策，参考最新发布的 21 年风电、光伏发电开发建设通知，倒算装机需求有望超 16GW、户用目标为 15GW，一定程度上将支撑全年国内装机。

表 4: 国家地方双补贴刺激户用需求

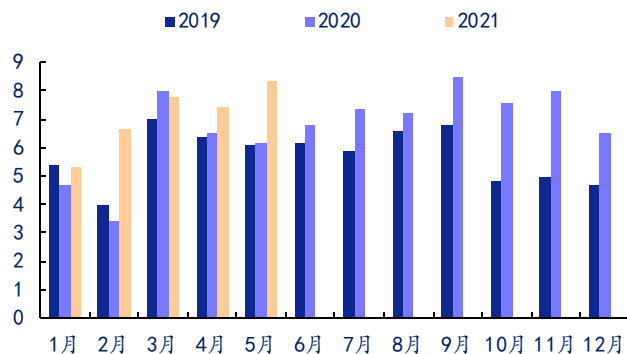
| 时间     | 地区   | 并网时间                             | 补贴政策                                                                        |
|--------|------|----------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|
| 2021.5 | 国家   | 2021 年                           | 2021 年户用光伏项目国家财政补贴预算额度为 5 亿元；户用项目由电网企业保障并网消纳                                |
| 2021.4 | 国家   | 2021 年                           | 2021 年纳入当年中央财政补贴规模的新建户用分布式光伏全发电量补贴标准为每千瓦时 0.03 元，2022 年起新建户用分布式光伏项目中央财政不再补贴 |
| 2021.4 | 浙江乐清 | 2021 年 5 月 1 日至 2021 年 12 月 31 日 | 居民分布式光伏发电项目补贴调整至每千瓦时 0.2 元                                                  |
|        |      | 2022 年 1 月 1 日至                  | 居民分布式光伏发电项目调整至每千瓦时 0.1 元                                                    |

| 2022 年 12 月 31 日 |        |                                  | 2023 年 1 月 1 日起取消乐清市级财政补贴                                                                                                           |
|------------------|--------|----------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                  |        | /                                |                                                                                                                                     |
| 2020.12          | 广州     | 2020 年 1 月 1 日至 2021 年 12 月 31 日 | 期限内采用“自发自用为主，余量上网”模式并网发电的分布式光伏发电项目，每个项目的补贴 5 年，个人利用自有产权住宅建设的户用光伏发电项目补贴标准为每千瓦时 0.3 元(含税)；学校、社会福利场所等执行居民电价的非居民用户项目补贴标准为每千瓦时 0.4 元(含税) |
| 2020.12          | 北京市海淀区 | 2021 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日 | 分布式光伏项目给予 0.1 元/千瓦时补贴，连续补贴 5 年；针对光储系统应用，对储能系统按实际充电量给予投资人 1 元/千瓦时补贴，同一项目年度补贴最高不超过 50 万元                                              |
| 2020.12          | 陕西西安   | 2020 年 1 月 1 日至 2021 年 12 月 31 日 | 期限内并网，每个项目补贴 5 年，个人利用自有产权住宅建设的户用光伏发电项目补贴标准为每千瓦时 0.3 元（含税）                                                                           |
| 2020.11          | 北京     | 2021 年 4 月 30 日                  | 居民分布式光伏项目继续享受乐清市级财政补贴（0.3 元，期限 5 年）不变                                                                                               |
|                  |        | /                                | 连续奖励 5 年，单个项目年度奖励不超过 5000 万元                                                                                                        |
| 2020.6           | 上海     | 2019 年                           | 光伏电站奖励标准为 0.3 元/千瓦时，分布式光伏(含户用)奖励标准为 0.15 元/千瓦时(学校光伏 0.36 元/千瓦时)                                                                     |
|                  |        | 2020 年                           | 以 2019 年标准为基准减少 1/3                                                                                                                 |
|                  |        | 2021 年                           | 以 2019 年标准为基准减少 2/3                                                                                                                 |

资料来源：各地区政府官网，安信证券研究中心

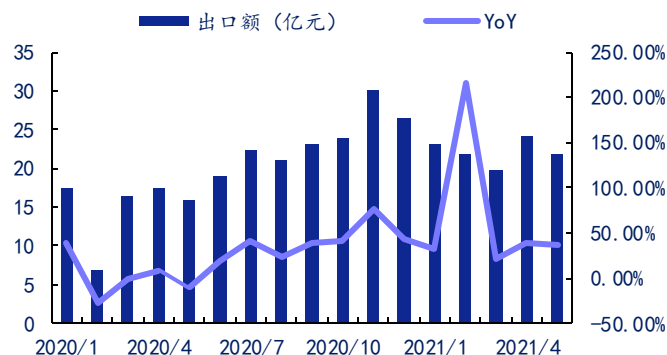
从当前海外需求情况来看：经过前期多次验证，海外本身对组件价格微涨接受度较高，且很多海外项目 2020 年因为疫情已经延期过一次，2021 年并网的需求比较迫切。参考 PV Tech 消息，当前欧洲大型光伏项目的预期内部收益率（IRR）已从前期的 10% 下调至 5-6%，低点甚至可达 4%。从出口数据来看，2021 年 5 月光伏组件出口量约 8.36GW，环比增长 12%，同比增长 37.7%，较 2019 年同期增长 37.0%；21 年 1-5 月累计出口约 35.58GW，同比增长 23.54%。2021 年 5 月光伏组件出口金额为 168.8 亿元，同比增长 23.8%，环比增长 6.4%，海外市场需求和景气度超预期。从海关总署披露的逆变器出口数据来看，1-5 月国内逆变器出口金额分别为 23.2、21.8、19.74、24.12 和 21.96 亿元，同比分别增长 32.0%、215.8%、21.0%、38.3%和 37.8%，总体来看依然维持高增态势。

图 17：2019-2021 年我国组件出口情况（GW）



资料来源：盖锡咨询，安信证券研究中心

图 18：2020-2021 年 5 月我国光伏逆变器出口金额（亿元）



资料来源：海关总署，CPIA，安信证券研究中心

光伏装机弹性较大，不改全年需求预测。回顾历史，2020 年上半年即使受到疫情影响全年装机最终依然超出预期，显示出行业需求顽强的韧性。结合上述对政策和产业链情况的分析，我们维持对于 2021 年全球光伏新增装机 160-170GW（国内 50-60GW，海外 100-110GW）的判断。

#### 风电动态：

风电年新增装机中枢有望上调。此前市场预期十四五期间风电年新增装机 20-30GW，市场预期悲观压制风电板块估值，业内对十四五呼声较高，预计年新增装机有望上调至 40-50GW，估值中枢有望大幅上移，同时，2020 年 9 月 22 日，总书记在第七十五届联合国大会一般性

辩论上提出二氧化碳排放力争于 2030 年前达到峰值，努力争取 2060 年前实现碳中和，风电作为清洁能源重要组成部分是实现这一目标的重要手段，风电行业未来成长空间依然广阔。

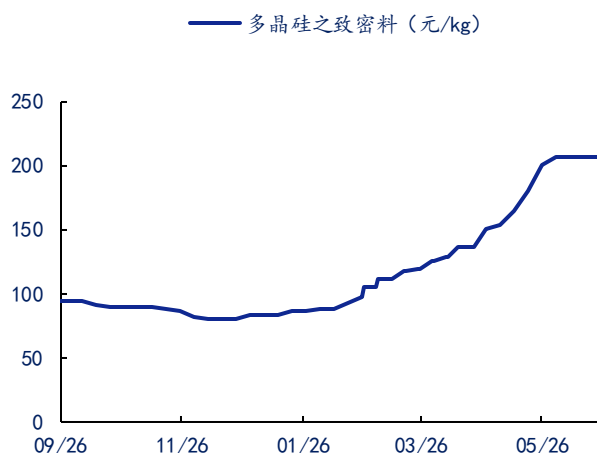
从短期来看，考虑疫情影响，预计风电并网时间将顺延至 2021 年，叠加海上、分散式、平价、通道项目，我们认为 2021 年中国风电行业将维持高景气。预计 2020 年风电新增装机容量 30-35GW，2021 年维持在 30GW 以上。

**投资建议：** 1) 屋顶分布式光伏爆发在即，重点推荐：BIPV 产业链核心标的**隆基股份、中信博**，建议关注**森特股份**；户用逆变器龙头企业**锦浪科技、固德威、阳光电源**，以及户用龙头企业**正泰电器**。2) 逆变器和跟踪支架：中长期国产替代的大逻辑依旧，短期伴随行业起量全年业绩确定性强，重点推荐**阳光电源、锦浪科技、固德威、中信博**；3) 组件：随着硅料价格博弈清晰、大尺寸占比提升，盈利有望不断修复。重点推荐**隆基股份、晶澳科技**，建议关注**天合光能、晶科能源（美股）**。4) 胶膜：随着 EVA 树脂产能释放，线缆级和光伏级树脂价格倒挂问题有望解决，盈利有望不断修复。重点推荐**福斯特**，建议关注**海优新材**；5) 自下而上具备边际改善的个股也具备一定机会，建议关注**中环股份**。

风电方面，重点推荐**日月股份、天顺风能、金雷股份、中材科技、金风科技、明阳智能**等，建议关注**新强联**。

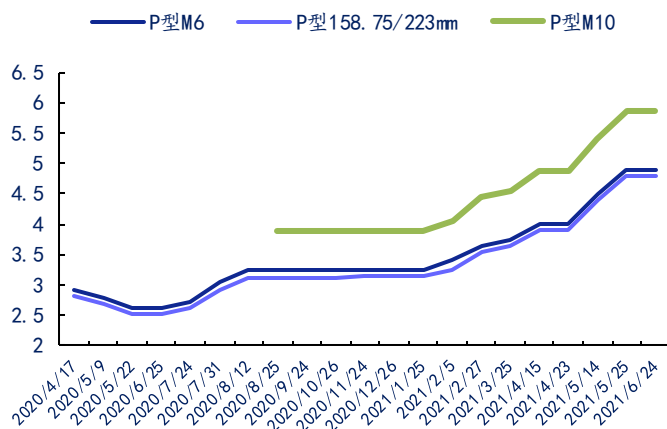
## 2.2. 行业数据跟踪

图 19: 多晶硅致密料市场报价



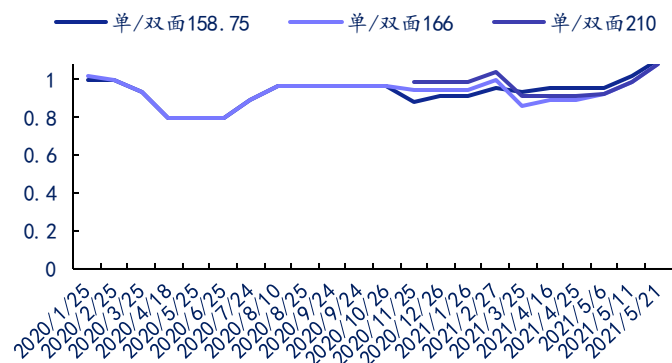
资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 20: 隆基股份光伏硅片市场报价 (元/片, 含税)



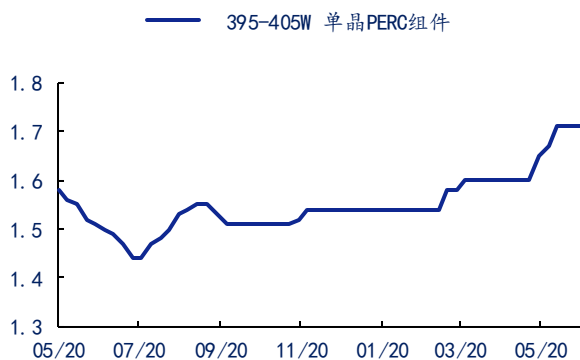
资料来源: 隆基股份官网, 安信证券研究中心

图 21: 通威股份光伏电池片市场报价 (元/片, 含税)



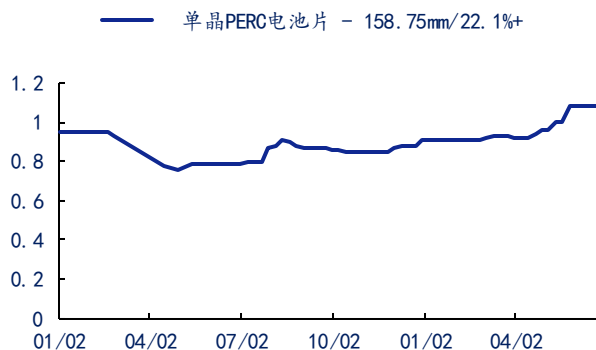
资料来源: 通威股份官网, 安信证券研究中心

图 22: 单晶 PERC 组件市场价格 (元/W)



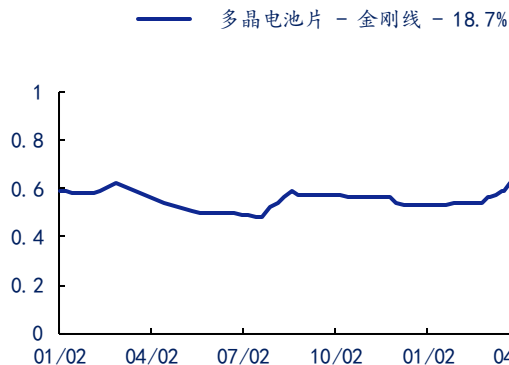
资料来源: PVinfoLink, 安信证券研究中心

图 23: 单晶 PERC 电池片市场报价 (元/W)



资料来源: PVinfoLink, 安信证券研究中心

图 24: 多晶电池片-金刚线市场报价 (元/W)



资料来源: PVinfoLink, 安信证券研究中心

## 2.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪

表 5：风、光、储行业要闻

| 风、光、储行业新闻追踪                              | 来源                                                  |
|------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| 爱旭 10GW N 型电池、晶澳 10GW 电池+组件项目在义乌集中开工     | <a href="http://t.hk.uy/2vr">http://t.hk.uy/2vr</a> |
| 特斯拉中国首个光储充一体化超级充电站在拉萨落成                  | <a href="http://t.hk.uy/2vs">http://t.hk.uy/2vs</a> |
| 阿特斯太阳能宣布与桑坦德银行达成 5000 万欧元融资协议            | <a href="http://t.hk.uy/2vu">http://t.hk.uy/2vu</a> |
| 【企业动态】供应总量 2 亿片 宝峰时尚拟向润阳供应高效单晶铸锭硅片       | <a href="http://t.hk.uy/zS4">http://t.hk.uy/zS4</a> |
| 阳光电源助力华能打造欧洲最大“充电宝”                      | <a href="http://t.hk.uy/zYA">http://t.hk.uy/zYA</a> |
| 天合光能牵手中国石化 将在光储充一体化、制氢等领域开展合作            | <a href="http://t.hk.uy/zYC">http://t.hk.uy/zYC</a> |
| 乐山市京运通新材料科技有限公司一期 12GW 拉晶项目点火            | <a href="http://t.hk.uy/z43">http://t.hk.uy/z43</a> |
| 五大发电集团中首个“双碳”行动纲要发布：大唐集团明确三条路径十大措施       | <a href="http://t.hk.uy/z45">http://t.hk.uy/z45</a> |
| 新能源发电渗透率提升或推高电力系统成本 电网成本消化能力面临考验         | <a href="http://t.hk.uy/z46">http://t.hk.uy/z46</a> |
| 华为：光储时代 持续引领！                            | <a href="http://t.hk.uy/zaY">http://t.hk.uy/zaY</a> |
| A 股第四家中环市值破 1000 亿！                      | <a href="http://t.hk.uy/zaZ">http://t.hk.uy/zaZ</a> |
| 苏州固得：拟向子公司苏州晶银增资 2.12 亿元 用于 500 吨太阳能电子浆料 | <a href="http://t.hk.uy/zbf">http://t.hk.uy/zbf</a> |
| 下游需求好于预期 2021 中国钴酸锂产量将突破 9 万吨            | <a href="http://t.hk.uy/zaT">http://t.hk.uy/zaT</a> |
| 9.2 亿千瓦，南方电网负荷历史新高                       | <a href="http://t.hk.uy/y6D">http://t.hk.uy/y6D</a> |
| 国网投产“十四五”首条特高压直流线路                       | <a href="http://t.hk.uy/y6V">http://t.hk.uy/y6V</a> |
| 单晶企业抱团抵抗硅料价格上涨 硅料价格已成强弩之末                | <a href="http://t.hk.uy/y68">http://t.hk.uy/y68</a> |

资料来源：北极星电力网，安信证券研究中心

表 6：风光储行业个股公告跟踪

| 股票名称     | 公告内容                                                                                                                                                                              |
|----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 【天顺风能】   | 公司 2020 年度权益分派方案将按公司总股本扣除公司回购股份后的约 17.97 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 1.5 元现金，除权除息日为 2021 年 7 月 2 日。                                                                                        |
| 【东方日升】   | 公司全资子公司东方日升（宁波）电力开发有限公司拟将其持有的宁海新电力开发有限公司、五莲京科光伏发电有限公司、铜鼓县铜升电力开发有限公司 100%股权转让给湖北岚风能源发展有限公司，交易总价约为 5.79 亿元，其中宁海新电 5.17 亿元，五莲京科 0.47 亿元，铜鼓铜升 0.15 亿元。                                |
| 【*ST 东电】 | 公司于近日收到股东代表监事、监事会主席周晋阳女士的书面辞职报告。                                                                                                                                                  |
| 【大金重工】   | 公司为全资子公司蓬莱大金海洋重工有限公司提供担保，总金额不超过 2.61 亿元，占 2020 年公司经审计的净资产比例为 10.83%。                                                                                                              |
| 【中利集团】   | 公司全资子公司苏州腾晖光伏技术有限公司与 Aeronaval de Construcciones e Instalaciones,S.A. 签署了《光伏组件供货合同》，由腾晖光伏向 ACISA 销售 170MW 光伏组件，总金额约 4,000 万美元。                                                    |
| 【正弦电气】   | 公司 2020 年年度权益分派方案将以本次利润分配以方案实施前的公司总股本 8,600 万股为基数，每股派发现金红利 0.20 元，除权除息日为 2021 年 7 月 1 日。                                                                                          |
| 【百利电气】   | 公司 2020 年年度权益分派方案，将以公司现有总股本去除回购专用证券账户中的股份后约 10.88 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.31 元，除权除息日为 2021 年 6 月 30 日。                                                                          |
|          | 公司控股子公司苏州贯龙电磁线有限公司（公司持有 95%股权）拟投资新建厂房用于扩大风电线圈项目产能，项目投资预计 8819 万元。苏州贯龙公司在太仓市自然资源和规划局举办的国有土地使用权网上挂牌出让活动中竞得编号 2021-WG-21-2 号地块的国有土地使用权，该块土地面积约 18.87 亩，土地性质为工业用地，成交价格为 378 万元。       |
| 【捷佳伟创】   | 持本公司股份约 1,027 万股的股东、公司董事、副总经理伍波先生计划自本公告披露之日起 15 个交易日之后的 6 个月内（窗口期不减持）减持公司股份不超过 240 万股，持股比例从 2.95%降至 0.69%。                                                                        |
| 【泰胜风能】   | 公司 2020 年年度权益分派方案将以公司现有总股本约 7.19 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 1.00 元人民币现金，除权除息日为 2021 年 6 月 30 日。                                                                                           |
| 【隆基股份】   | 公司将与银行开展供应链金融业务额度由 20 亿元增加至 40 亿元，同时公司对全资子公司开展上述供应链金融业务承诺的应付账款承担无条件付款责任担保，担保额度可滚动使用，单笔担保期限不超过一年。                                                                                  |
|          | 公司为全资子公司楚雄隆基硅材料有限公司在银行申请的 3.74 亿元人民币以内信贷业务提供担保，为全资子公司银川隆基硅材料有限公司在银行申请的短期信用组合业务提供不高于 3.875 亿元人民币（含敞口部分）的担保。                                                                        |
| 【伟创电气】   | 公司首次公开发行网下配售限售股上市流通，本次上市流通的限售股数量为 1,626,012 股，限售期为自公司股票上市之日起 6 个月；本次上市流通的限售股全部为首次公开发行网下配售限售股份，共涉及网下配售摇号中签的 344 名股东，对应股票数量 1,626,012 股，占公司总股本的 0.9033%，流通日期为 2021 年 6 月 29 日（星期二）。 |
| 【福斯特】    | 公司于 2021 年 6 月 21 日接到林建华先生通知，林建华先生于 2021 年 1 月 29 日及 2021 年 6 月 21 日合计减持福 20 转债 1,239,050 张，占发行总量的 7.29%。                                                                         |
| 【苏州固得】   | 公司决定使用公司 2020 年并购重组的配套募集资金对募投项目实施主体全资子公司苏州晶银新材料科技有限公                                                                                                                              |

司进行增资，增资金额为 21235.98 万元，用于实施募投项目之苏州晶银一期项目年产太阳能电子浆料 500 吨、补充苏州晶银的流动资金。

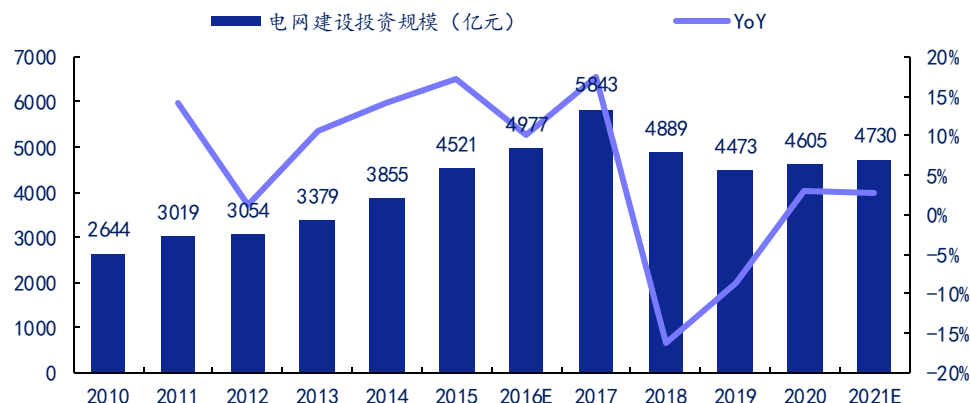
资料来源：Wind，安信证券研究中心

### 3. 电力设备与工控：碳中和带来转型机遇，工控国产化替代加速

#### 3.1. 行业观点概要

国网计划 2021 年电网投资 4730 亿元，同比增加 125 亿。2020 年，国网完成电网投资 4605 亿元，完成率达 100.11%，同比增长 2.95%。2021 年，国网计划完成电网投资 4730 亿元，同比增加 125 亿，根据社会责任报告，国网计划围绕电网主导产业的前提下，加速金融业务、支撑产业、战略性新兴产业和国际业务的四翼齐飞，实现全要素发力。

图 25：国网历年来电网投资金额



资料来源：国网社会责任报告，安信证券研究中心

强调“碳达峰，碳中和”规划和清洁能源消纳。从国网社会责任报告 2021 年承诺来看，在于 2020 年承诺的对比中，国网更加强调服务于“碳达峰，碳中和”规划，在此基础上，推进电网规划、设计、建设全过程绿色低碳，并再次强调挖掘在各领域电能替代潜力。此外，国网强调清洁能源消纳，提出跨区跨省输电通道与配套电源同步规划、建设、投产等承诺。

表 7：国网社会责任报告 2021 年承诺

|      |                                                                                                         |
|------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 经济绩效 | 售电量 4.8 万亿千瓦时；营业收入 283 万亿元；实现利润 650 亿元、净利润 470 亿元；发展总投入 5795 亿元，同比增加 226 亿元；其中电网投资 4730 亿元，同比增加 125 亿元。 |
|      | 资产负债率 56.0%；研发(R&D)经费投入强度不低 1.15%；职工劳动生产率 86.5 万元/(人·年)；创新发展绿色金融，极稳要推广应用“电 e 金服”；新兴产业年收入达到 1100 亿元。     |
| 社会绩效 | 做好电网发展规划与国家能源电力规划及各级地方政府规划有效衔接。跨区跨省输电通道要与配套电源同步规划、同步建设、同步投产。加快川藏铁路和区域城际铁路、市域(郊)铁路配套供电工程建设。              |
|      | 做好老旧小区、厂区、街区和城中村配电网改造强化“煤改电”配套。实施农村电网巩固提升工程，继续做好东西帮扶和定点帮扶。杜绝大面积停电事故、人身死亡事故、重特大设备事故。积极开展抗疫保电工作。          |
| 环境绩效 | 实施公司服务“碳达峰、碳中和”行动方案。加强清洁能源并网消纳深化新能源云应用和并网接入一站式服务。做好充电桩并网服务，新接入充电桩 30 万个。                                |
|      | 推进电网规划、设计、建设全过程绿色低碳、安全高效发展深挖工业、交通、建筑等领域电能替代潜力。提升港口岸电、居民电采暖设备利用率。完成替代电量 1515 亿千瓦时。省间交易电量 1.19 万亿千瓦时      |

资料来源：安信证券研究中心

此前，国网已发布“碳达峰、碳中和”行动方案。国家电网公司此前正式发布“碳达峰、碳中和”行动方案，其中主要提到将大力发展清洁能源。从路径规划来看，国网将在能源供给侧，构建多元化清洁能源供应体系；在能源消费侧，全面推进电气化和节能提效。不仅将给光伏风电并网建立绿色通道，还将支持分布式电源和微电网发展。

围绕清洁能源发展，推动智能化建设。从具体目标和举措来看，国网预计 2025、2030 年，非化石能源占一次能源消费比重将达到 20%、25%左右；预计 2025、2030 年，电能占终端

能源消费比重将达到 30%、35% 以上符合预期。此外，国网将通过推动电网向能源互联网升级和网源协调发展和调度交易机制优化，实现打造清洁能源配置平台和实现清洁能源并网消纳。到 2030 年，国网经营区光伏风电总装机容量将达 1000GW 以上。并在十四五期间规划建设 7 回特高压直流，初步建成国际领先的能源互联网以及建设分布式光伏达到 180GW。

**未来电网投资结构将发生根本性变化。**综合考虑用电量增长、电网建设阶段及电网企业投资能力来看，我们认为未来几年电网投资规模将保持在 3-5%。但是，由于骨干网架建设基本完成，电网投资将出现长期的结构性转变：一是配用电端投资的占比会持续上升；二是基于电力物联网建设相关的智能化、信息化领域投资的占比会大幅上升。

**未来 5 年电网智能化的投资规模有望超万亿。**当前电网智能化的投资在电网投资中的占比小于 10%，年投资规模在 300-400 亿元。从电网和电力行业发展的趋势来看，新型电力系统下的数字化、智能化是未来电网投资的重点领域。我们预计电网智能化相关领域的投资占比会快速上升，未来 5 年相关投资总额有望超过万亿。电力体制改革、用户需求个性化以及大云物移智等现代化信息技术与通信技术的应用逐步展开，电网发展将真正进入智能化阶段下新型电力系统领域。

表 8：我国电网投资结构

|            | 2019  | 20     | '21E   | '22E   | '23E   | '24E   | '25E   |
|------------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 投资规模 (亿元)  | 4,408 | 4,605  | 4,730  | 5,103  | 5,358  | 5,518  | 5,739  |
| 配网投资占比     | 54%   | 55%    | 57%    | 60%    | 65%    | 70%    | 75%    |
| 配网投资 (亿元)  | 2,380 | 2,533  | 2,696  | 3,062  | 3,482  | 3,863  | 4,304  |
| 智能化占比      | 15%   | 25%    | 35%    | 40%    | 50%    | 70%    | 75%    |
| 智能化投资 (亿元) | 350   | 633    | 944    | 1,225  | 1,741  | 2,704  | 3,228  |
| 总投资占比      | 7.94% | 13.75% | 19.95% | 24.01% | 32.49% | 49.00% | 56.25% |

资料来源：中电联，国家电网公司，安信证券研究中心

#### 工控方面：

**工信部发布十四五智能制造规划征求意见稿。**工信部近日发布《“十四五”智能制造发展规划》（征求意见稿），指出以工艺、装备为核心，以数据为基础，依托制造单元、车间、工厂、供应链和产业集群等载体，构建虚实融合、知识驱动、动态优化、安全高效的智能制造系统。从具体目标来看，到 2025 年，实现规模以上制造业企业基本普及数字化，重点行业骨干企业初步实现智能转型。到 2035 年，实现规模以上制造业企业全面普及数字化，骨干企业基本实现智能转型。

表 9：“十四五”智能制造发展规划征求意见稿具体目标

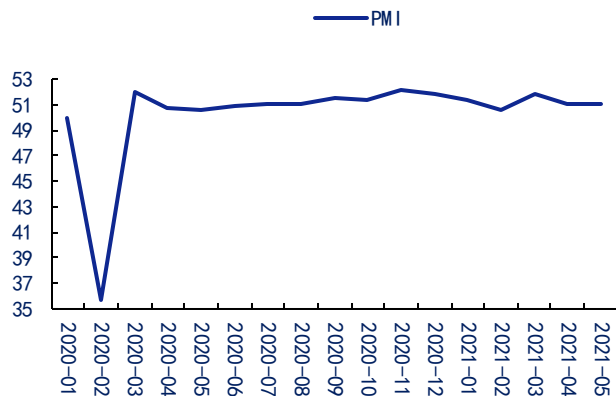
| 目标       | 具体目标                                                                                              |
|----------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 转型升级成效显著 | 规模以上制造业企业智能制造能力成熟度达 2 级及以上的企业超过 50%，重点行业、区域达 3 级及以上的企业分别超过 20% 和 15%。制造业企业生产效率、产品良率、能源资源利用率等大幅提升。 |
| 供给能力明显增强 | 智能制造装备和工业软件技术水平和市场竞争力显著提升，国内市场满足率分别超过 70% 和 50%。主营业务收入超 50 亿元的系统解决方案供应商达到 10 家以上。                 |
| 基础支撑更加坚实 | 建设一批智能制造领域创新载体和公共服务平台，并形成服务网络。制修订 200 项以上智能制造国家标准、行业标准。建成 120 个以上具有行业和区域影响力的工业互联网平台。              |

资料来源：《“十四五”智能制造发展规划》（征求意见稿），安信证券研究中心

**制造业景气度持续上升。**进入 2021 年，尽管考虑到去年 2 月开始的疫情影响，但 2021 年前 5 月制造业景气度依然可观，2 月规模以上工业增加值累计同比上升 35%；延续了去年下半年以来的良好势头。2021 年 5 月份，PMI 指数为 51.0，继续位于荣枯线之上，制造业景

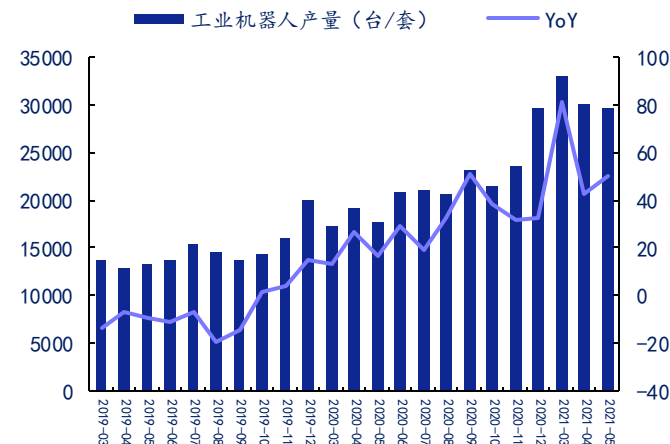
气度持续上升。而从工业机器人产量来看，疫情后国内中小企业复工达产，21年3-5月工业机器人产量同比增长81%/43%/50%，工控行业景气度持续提升。

图 26: PMI 数据情况



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图 27: 工业机器人情况

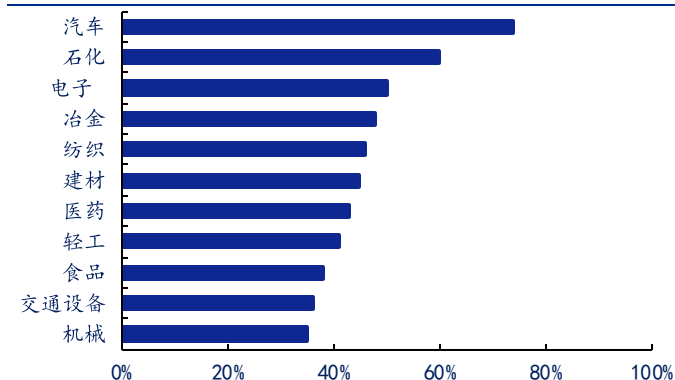


资料来源: Wind, 安信证券研究中心

未来中国工业自动化市场将进入中速成长期，主要需求来自于产业升级带来的以效率提升为目的的设备改造。背后的核心在于两点：1) 中国制造业在升级，加工复杂程度和产品精度都在提升需求提升智能化的需求；2) 人工成本在提升，被迫要以机器代人。国际低端制造业将因用工成本上升而转移出中国，国内的低端制造业领域则出现一轮行业洗牌，制造业升级有望持续较长周期。

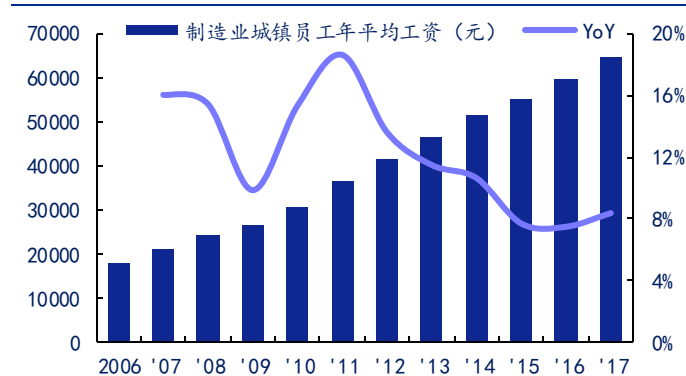
进口替代是中国工业自动化企业有望获得高于市场平均增长水平的另一驱动因素。中国工业自动化企业已经从学习向自主研发自主创新转变，正加大研发投入，以服务和性价比逐步蚕食外资品牌的市场份额。在伺服、小型 PLC、中大型 PLC 等领域，中国本土品牌的市场占有率已分别从 2017 年的 34%、24% 和 7% 提升到 2020Q1 的 39%、27% 和 8%。

图 28: 制造业 PMI 指数



资料来源: 工控网, 安信证券研究中心

图 29: 制造业城镇员工年均工资



资料来源: 国家统计局, 安信证券研究中心

**投资建议：** 1) 低压电器国产化替代趋势显著，未来空间广阔，行业集中化趋势明显，龙头公司增速高于行业整体，重点推荐良信股份、正泰电器；建议关注天正电气、众业达、宏发股份；2) 发展清洁能源，国网将持续推动能源互联网建设和综合能源服务发展，重点推荐国电南瑞、国网信通、亿嘉和、南网能源、涪陵电力、宏力达、威胜信息、金智科技、正泰电器、良信股份等；3) 提升清洁能源输送能力，特高压领衔的电网基建带来 2-3 年的业绩

弹性，重点推荐平高电气、许继电气、国电南瑞、特变电工、长缆科技等；

工控方面，行业景气度持续上行，本土品牌产品进口替代的逻辑已经得到广泛验证，细分领域龙头公司增速将高于行业，重点推荐：汇川技术、麦格米特、信捷电气、雷赛智能、鸣志电器等，建议关注伟创电气、正弦电气。。

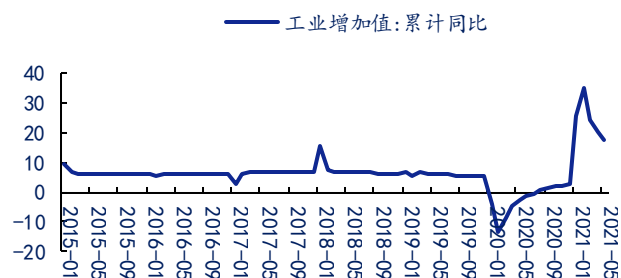
### 3.2. 行业数据跟踪

图 30: 工业制造业增加值同比增速回暖



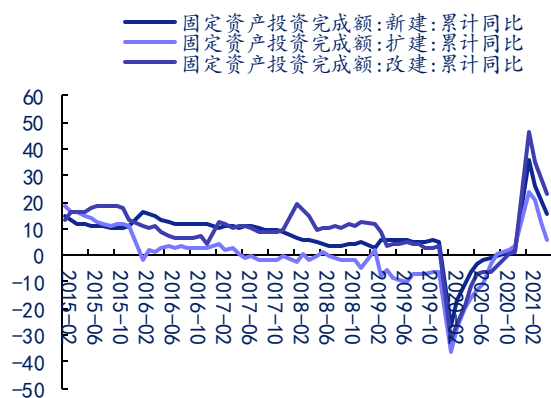
资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 31: 工业增加值累计同比增速疫情后降幅缩窄 (%)



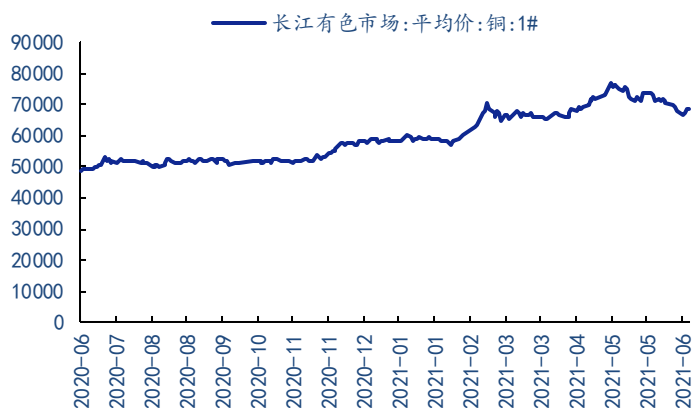
资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 32: 固定资产投资完成超额累计同比增速情况



资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 33: 长江有色市场铜价格趋势(元/吨)



资料来源: wind, 安信证券研究中心

### 3.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪

**表 10：电力设备及工控行业要闻**

| 电力设备及工控行业新闻追踪                                | 来源                                                  |
|----------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| 7 月 15 日前报送！国家能源局启动分布式整县推进工作，要求政府安装比例不低于 50% | <a href="http://t.hk.uy/z4k">http://t.hk.uy/z4k</a> |
| 威刚携手飞腾，构建安全可控国产 CPU                          | <a href="http://t.hk.uy/2vy">http://t.hk.uy/2vy</a> |
| 北京：以充换电设施充电量为基准给予企业适当补贴                      | <a href="http://t.hk.uy/zbc">http://t.hk.uy/zbc</a> |
| 国家能源局发布 1-5 月份全国电力工业统计数据：全国发电装机容量同比增长 9.5%   | <a href="http://t.hk.uy/y6C">http://t.hk.uy/y6C</a> |
| 资料来源：Wind，安信证券研究中心                           |                                                     |

**表 11：电力设备及工控个股公告跟踪**

| 股票名称    | 公告内容                                                                                                                                                            |
|---------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 【露笑科技】  | 公司拟对合资公司合肥露笑半导体材料有限公司增加 1,500 万元注册资本。                                                                                                                           |
| 【通裕重工】  | 公司为控股子公司山东省禹城市新国热电有限公司在兴业银行济南分行办理的融资业务提供 2,500 万元担保，新国热电提供反担保。                                                                                                  |
| 【天奈科技】  | 公司股东 GRCSinoGreenFundIII,L.P. 拟参与本次询价转让（非公开），拟转让股份的总数为 232 万股，占天奈科技总股本的比例为 1.00%，价格下限为 86.00 元/股。                                                               |
| 【凯中精密】  | 公司近日收到政府补助资金共计人民币 2,108.86 万元，与资产相关的政府补助人民币 308.86 万元，确认与收益相关的政府补助人民币 1,800 万元。                                                                                 |
| 【尚纬股份】  | 公司拟为全资子公司安徽尚纬电缆有限公司申请授信业务，敞口授信额度人民币 3,000 万元，公司对上述授信业务提供担保。公司将募集资金约 5.63 亿元增资至全资子公司北京能科瑞元数字技术有限公司。其中 1 亿元增加能科瑞元注册资本，其余作为资本公积，增资后能科瑞元注册资本为 1.5 亿元。               |
| 【能科股份】  | 公司为全资子公司北京能科瑞元数字技术有限公司提供不超过 4,000 万元人民币综合授信，公司拟为上述担保提供反担保连带责任保证。                                                                                                |
| 【宏力达】   | 公司及子公司自 2020 年 11 月 13 日至 2021 年 6 月 24 日，累计收到的各类与收益相关的政府补助共计人民币约 4,607 万元。                                                                                     |
| 【信捷电气】  | 公司 2020 年年度权益分派方案将以方案实施前的公司总股本约 1.41 亿股为基数，每股派发现金红利 0.28 元，除权除息日为 2021 年 7 月 1 日。                                                                               |
| 【华光环能】  | 近日，公司收到中国银行间市场交易商协会的通知，核定公司中期票据注册金额为 20 亿元，2 年内有效；超短期融资券注册金额为 20 亿元，2 年内有效。                                                                                     |
| 【先锋电子】  | 公司 2020 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 1.50 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 0.28 元现金，除权除息日为 2021 年 7 月 1 日。                                                                             |
| 【中广核技】  | 公司 2020 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本约 9.45 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 0.33 元现金，除权除息日为 2021 年 7 月 1 日。                                                                            |
| 【三花智控】  | 公司拟将“年产 6,500 万套商用制冷空调智能控制元器件建设项目”募集资金 14.87 亿元对全资子公司浙江三花商用制冷有限公司进行增资。                                                                                          |
| 【国网英大】  | 公司为公司全资孙公司上海置信电气非晶有限公司 1.30 亿元人民币综合授信承担不可撤销连带责任保证，担保期限自所担保的每笔债务对应的履行期届满之日起三年。                                                                                   |
| 【石大胜华】  | 公司 2020 年年度权益分派将以方案实施前的公司总股本约 2.03 亿股为基数，每股派发现金红利 0.60 元，共计派发现金红利约 1.22 亿元，除权除息日为 2021 年 6 月 30 日。                                                              |
| 【中环装备】  | 为满足公司生产经营资金需要，进一步拓宽公司融资渠道，公司拟向上海银行北京分行申请综合授信额度不高于人民币 2 亿元，授信期限一年，额度可用于流动资金贷款、银票承兑、反向保理（单占无追索权公开型）等，增信方式为信用。                                                     |
| 【弘讯科技】  | 公司 2020 年年度权益分配将以方案实施前的公司总股本约 4.04 亿股为基数，每股派发现金红利 0.10 元，共计派发现金红利 4,042.19 万元，除权除息日为 2021 年 6 月 29 日。                                                           |
| 【北京科锐】  | 公司同意全资子公司北京科锐能源管理有限公司以自有资金 730.43 万元通过北京产权交易所受让北京理工延园招待所有限责任公司持有的北京理工绿通新能源汽车租赁有限公司 100%股权。                                                                      |
| 【精达股份】  | 公司拟对控股子公司铜陵精达里亚特种漆包线有限公司增加 4.8 亿人民币担保，对控股子公司常州恒丰特导股份有限公司增加 0.6 亿人民币担保，对控股子公司广东精达里亚特种线材有限公司增加 0.5 亿人民币担保。                                                        |
| 【远东股份】  | 本次公司为全资子公司远东电缆、新远东电缆分别提供人民币 10,000.00 万元的担保。截至本公告披露日，为远东电缆、新远东电缆合计提供的担保余额为人民币 428,155.25 万元。                                                                    |
| 【远光软件】  | 本次实施的权益分派方案具体为：以公司现有总股本 1,102,486,112 股为基数，向全体股东每 10 股送红股 2 股，每 10 股派 0.5 元人民币现金，不以资本公积金转增股本。                                                                   |
| 【ST 华仪】 | 过去一年，公司累计涉及诉讼（仲裁）金额约 1.28 亿元，占公司审计净资产的 10.91%。                                                                                                                  |
| 【杭州先锋】  | 公司于近日收到公司监事会主席辛德春先生出具的《股份减持计划告知函》，辛德春先生目前持有公司股份 285,000 股，占公司总股本的 0.19%，计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内（窗口期内不减持），通过证券交易所集中竞价交易方式减持公司股份合计不超过 71,250 股，占公司总股本的 0.05%。 |
| 【长缆科技】  | 公司董事会于近日收到公司副总经理薛奇先生递交的书面报告，因工作调整原因，薛奇先生辞去公司副总经理职务，仍在                                                                                                           |

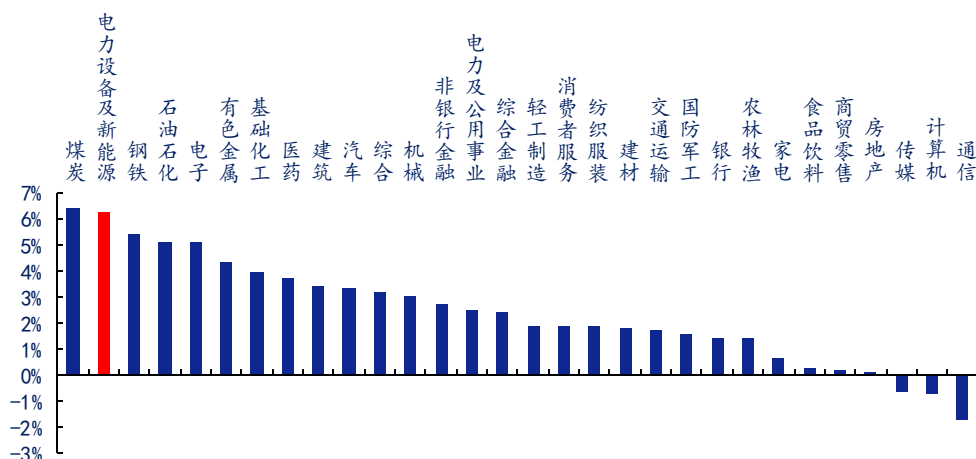
公司其他岗位任职。

资料来源：Wind，安信证券研究中心

#### 4. 本周板块行情（中信一级）

电力设备及新能源行业过去一周上涨 6.26%，涨跌幅居中信一级行业第 2 名，跑赢沪深 300 指数 3.57Pcts。输变电设备、配电设备、新能源车、光伏、风电、核电过去一周涨跌幅分别为 5.59%、6.08%、5.10%、12.61%、5.05%、2.42%。

图 34：中信指数一周涨跌幅



资料来源：Wind、安信证券研究中心

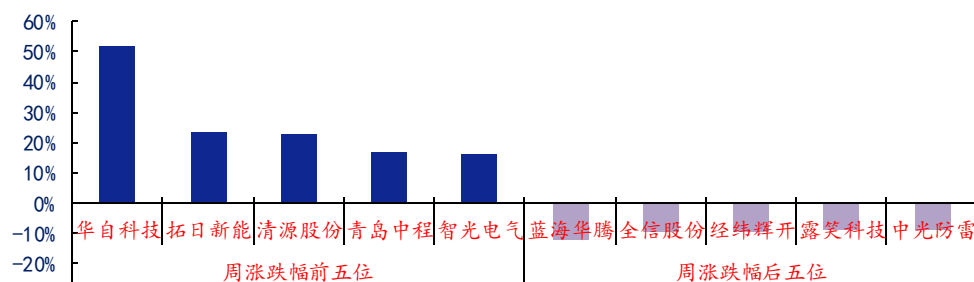
表 12：细分行业一周涨跌幅

| 板块名称    | 代码          | 当日收盘价     | 周基准日收盘价   | 一周涨跌幅  | 月基准日收盘价   | 一月涨跌幅  | 市盈率   | 市净率  |
|---------|-------------|-----------|-----------|--------|-----------|--------|-------|------|
| 上证综指    | 000001.SH   | 3,607.56  | 3,525.10  | 2.34%  | 3,593.36  | 0.40%  | 14.53 | 1.53 |
| 深证成指    | 399001.SZ   | 15,003.85 | 14,583.67 | 2.88%  | 14,793.68 | 1.42%  | 29.42 | 3.66 |
| 沪深 300  | 000300.SH   | 5,239.97  | 5,102.47  | 2.69%  | 5,320.59  | -1.52% | 14.85 | 1.73 |
| CS 电力设备 | CI005011.WI | 10,795.21 | 10,158.79 | 6.26%  | 9,471.94  | 13.97% | 46.97 | 4.05 |
| 输变电设备   | CI005472    | 1,444.23  | 1,367.78  | 5.59%  | 1,361.91  | 6.04%  | 38.66 | 2.25 |
| 配电设备    | CI005473    | 1,590.10  | 1,498.92  | 6.08%  | 1,489.02  | 6.79%  | 20.31 | 2.86 |
| 光伏      | CI005286    | 15,599.52 | 13,852.95 | 12.61% | 12,715.99 | 22.68% | 66.02 | 5.75 |
| 风电      | CI005284    | 3,091.17  | 2,942.62  | 5.05%  | 2,938.36  | 5.20%  | 18.31 | 2.00 |
| 核电      | CI005476    | 1,156.58  | 1,129.23  | 2.42%  | 1,187.14  | -2.57% | 14.36 | 1.49 |
| 新能源汽车   | 884076.WI   | 3,315.09  | 3,154.20  | 5.10%  | 2,921.39  | 13.48% | 64.22 | 4.82 |

资料来源：Wind、安信证券研究中心

上周电力设备新能源板块涨幅前五分别为华自科技（52.04%）、拓日新能（23.54%）、清源股份（22.8%）、青岛中程（16.63%）、智光电气（16.53%）。跌幅前五名分别为蓝海华腾（-11.97%）、全信股份（-9.47%）、经纬辉开（-9.25%）、露笑科技（-8.90%）、中光防雷（-8.72%）。

图 35：电力设备新能源 A 股个股一周涨跌幅前 5 位及后 5 位



资料来源：Wind、安信证券研究中心

## ■ 行业评级体系

### 收益评级:

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

### 风险评级:

A —正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B —较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

## ■ 分析师声明

邓永康、朱凯、王瀚声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

## ■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

## ■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议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, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及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或期权并进行证券或期权交易, 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, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设, 并采用适当的估值方法和模型得出的, 由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性, 估值结果和分析结论也存在局限性, 请谨慎使用。

## ■ 销售联系人

|       |     |              |             |                           |
|-------|-----|--------------|-------------|---------------------------|
| 上海联系人 | 潘艳  | 上海区域销售负责人    | 18930060852 | panyan@essence.com.cn     |
|       | 侯海霞 | 上海区域销售总监     | 13391113930 | houhx@essence.com.cn      |
|       | 朱贤  | 上海区域销售总监     | 13901836709 | zhuxian@essence.com.cn    |
|       | 李栋  | 上海区域高级销售副总监  | 13917882257 | lidong1@essence.com.cn    |
|       | 刘恭懿 | 上海区域销售副总监    | 13916816630 | liugy@essence.com.cn      |
|       | 孙红  | 上海区域销售副总监    | 18221132911 | sunhong1@essence.com.cn   |
|       | 苏梦  | 上海区域销售经理     | 13162829753 | sumeng@essence.com.cn     |
|       | 秦紫涵 | 上海区域销售经理     | 15801869965 | qinzhi1@essence.com.cn    |
|       | 陈盈怡 | 上海区域销售经理     | 13817674050 | chenyy6@essence.com.cn    |
|       | 王银银 | 上海区域销售经理     | 18217126875 | wangyy4@essence.com.cn    |
| 北京联系人 | 李倩  | 北京基金组主管      | 18500075828 | liqian1@essence.com.cn    |
|       | 温鹏  | 北京基金组销售副总监   | 13811978042 | wenpeng@essence.com.cn    |
|       | 夏坤  | 北京基金组销售副总监   | 15210845461 | xiakun@essence.com.cn     |
|       | 曹琰  | 北京基金组销售经理    | 15810388900 | caoyan1@essence.com.cn    |
|       | 张莹  | 北京保险组主管      | 13901255777 | zhangying1@essence.com.cn |
|       | 姜东亚 | 北京保险组销售副总监   | 13911268326 | jiangdy@essence.com.cn    |
|       | 张杨  | 北京保险组销售副总监   | 15801879050 | zhangyang4@essence.com.cn |
|       | 王帅  | 北京保险组销售经理    | 13581778515 | wangshuai1@essence.com.cn |
|       | 胡珍  | 深圳基金组高级销售副总监 | 13631620111 | huzhen@essence.com.cn     |
|       | 范洪群 | 深圳基金组销售副总监   | 13922833856 | fanhq@essence.com.cn      |
| 深圳联系人 | 黎欢  | 深圳基金组销售经理    | 15820484816 | lihuan@essence.com.cn     |
|       | 聂欣  | 深圳基金组销售经理    | 13540211209 | niexin1@essence.com.cn    |
|       | 巢莫雯 | 深圳基金组销售经理    | 18682080397 | chaomw@essence.com.cn     |
|       | 杨萍  | 深圳基金组销售经理    | 13723434033 | yangping1@essence.com.cn  |
|       | 黄秋琪 | 深圳基金组销售经理    | 13699750501 | huangqq@essence.com.cn    |

## 安信证券研究中心

深圳市

地址：深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编：518026

上海市

地址：上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编：200080

北京市

地址：北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编：100034