



# 西部证券

## 行业周报 | 电气设备

### 20 年全年组件出口 80.75GW，储能锂电出货高增长

证券研究报告

2021 年 01 月 31 日

电新行业周报 20210125-20210130

#### ● 核心结论

**西部地区光伏所得税优惠政策出台，20 年全年组件出口 80.75GW。**1 月 18 日，国家发改委下发了《西部地区鼓励类产业目录》，太阳能发电项目成为目录最重要的鼓励方向之一，在西部地区 12 省均享受 15% 所得税优惠。借助国家西部大开发战略的利好政策和西部省份优越的光照条件，光伏产业预计将在西部地区迎来重大发展。根据盖锡咨询数据，20 年全年硅片、电池片以及组件出口约为 17.92 亿片/14.76GW/80.75GW，考虑容配比以及尚未安装的情况，预计 20 年海外装机将超 80GW，全球合计装机约为 130GW。推荐隆基股份(601012.SH)、固德威(688390.SH)、阳光电源(300274.SZ)、通威股份(600438.SH)、福莱特(601865.SH)、晶澳科技(002459.SZ)、中信博(688408.SH)、福斯特(603806.SH)、爱旭股份(600732.SH)、中环股份(002129.SZ)、捷佳伟创(300724.SZ)。

**储能锂电出货高增长，锂电产业链加速扩产。**20 年中国锂电两轮车销量 1221 万辆，同比+123%。受益于新国标推动，共享电单车需求增加，以及两轮车龙头加速锂电车型推广，未来 5 年锂电两轮车销量 CAGR 有望达 40%。20 年中国储能锂电池出货 12Gwh，同比+56%。考虑到锂电池成本下降和性能提升，碳中和目标下光伏+储能比例将得到提升，以及 5G 基站建设带来锂电储能需求，预计 20-25 年储能锂电池出货量 CAGR 有望超 50%。受下游高景气推动，锂电产业链加速扩产。据 GGII 不完全统计，21 年 1 月国内外扩产项目总金额超 680 亿元，其中新增动力电池产能规划超 88.5GWh，中国新增超 35GWh，海外新增超 53.5GWh。推荐亿纬锂能(300014.SZ)、科达利(002850.SZ)、欣旺达(300207.SZ)、恩捷股份(002812.SZ)、宏发股份(600885.SH)、鹏辉能源(300438.SZ)。

**2025 年中国非化石能源比重有望达到 78%，看好风电行业长期发展。**国家发改委能源研究所 1 月 28 日发布的《2020 年中国可再生能源展望报告》指出，中国非化石能源比重在十四五、十五五、十六五期间分别有望达到 25%/34%/42%。到 2050 年，中国非化石能源比重将提升至 78%，风电、光伏占能源消费的比例将分别达到 38.5%/21.5%。我们认为目前风机降本速度较快，在“3060”碳中和的绿色发展目标下，国内风电新增装机量有望稳健增长。推荐日月股份(603218.SH)、明阳智能(601615.SH)、东方电缆(603606.SH)、中材科技(002080.SZ)、天顺风能(002531.SZ)、金风科技(002202.SZ)。

**20Q4 工控行业维持高景气，21Q1 需求有望持续。**20Q4 国内工控行业整体销售额为 309 亿元，同比+6%；其中低压变频器、伺服、小型 PLC 销售额同比+17%/29%/35%。21Q1 锂电、光伏行业需求旺盛，工控行业景气度有望持续，推荐汇川技术(300124.SZ)。

风险提示：政策风险、市场竞争加剧等风险、应链短缺风险等。

#### 分析师

杨敬梅 S0800518020002  
021-38584220  
yangjingmei@research.xbmail.com.cn

#### 联系人

胡瑾心  
18311033802  
hujinxin@research.xbmail.com.cn

#### 相关研究

电气设备：20 年国内光伏新增装机 48.2GW，21Q1 电车产业链排产旺盛——电新行业周报 20210118-20210123 2021-01-24

电气设备：多省发布“十四五”光伏规划，电动车产业链需求有望持续旺盛——电新行业周报 20210111-20210116 2021-01-17

电气设备：20 年全球光伏新增装机可达 130GW，新能源汽车需求持续旺盛——电新行业周报 20210104-20210109 2021-01-10

## 索引

## 内容目录

西部地区光伏所得税优惠出台，20 年 12 月组件出口 6.50GW .....	3
储能锂电池出货大幅增长，锂电产业链加速扩产 .....	4
安徽合肥试点建设全省首个虚拟电厂，增加电力调度灵活性 .....	5
价格跟踪 .....	5
光伏产业链价格 .....	5
行业动态 .....	7
西部地区鼓励类产业目录出台，光伏项目享受十年 15%所得税优惠。 .....	7
2020 年电池片出货排名公布，行业集中度日趋明显。 .....	8
隆基、通威报价维持不变，硅片、电池片价格预期回归平稳。 .....	8
2020 中国锂电电动两轮车销量为 1211 万辆 .....	8
2020 年中国储能锂电池出货量 12GWH .....	8
锂电产业链 1 月份投扩产项目 18 起，总金额超 680 亿元 .....	8
明阳智能斩获意大利地中海首个海上风电项目 .....	9
云南省能源局提出 2021 年争取 31 个风电、光伏发电基地开工建设 .....	9
广东省首个电厂侧分散式风电项目签署设计合约 .....	9
远景智慧储能在手订单已超 2020 年全国新增总量 .....	9
一周行情小结 .....	10

## 图表目录

图 1：多晶硅价格 .....	6
图 2：硅片价格 .....	6
图 3：电池片价格 .....	7
图 4：组件价格 .....	7
图 5：光伏玻璃价格 .....	7
图 6：每周板块变动 .....	10
表 1：重点覆盖公司估值表 .....	10

**西部地区光伏所得税优惠出台，20年12月组件出口6.50GW**

**西部地区鼓励类产业目录出台，光伏项目享受十年15%所得税优惠。**2020年4月，国家发改委出台了《关于延续西部大开发企业所得税政策的公告》，明确自2021年1月1日至2030年12月31日，对设在西部地区的鼓励类产业企业减按15%的税率征收企业所得税。2021年1月18日，国家发改委下发了《西部地区鼓励类产业目录》，作为规定享受该政策企业范围的依据，其中风力发电、太阳能发电项目成为目录最重要的鼓励方向之一，均可以享受15%所得税优惠。并且根据政策规定，西部地区鼓励类产业政策的适用范围包括重庆、四川、贵州等西部12省，面积占全国国土面积的70%以上。除此之外，部分省份的目录中还包括光伏组件、光伏电池用银粉、光伏电站检测、光伏跟踪支架、光伏玻璃等项目，更细致对光伏产业发展提出了鼓励措施。借助国家西部大开发战略的利好政策和西部省份优越的光照条件，光伏产业预计将在西部地区迎来重大发展。

**2020年电池片出货排名公布，行业集中度日趋明显。**根据PV InfoLink统计，全年电池片出货排名与上半年排名基本没有变动，通威、爱旭仍维持龙头地位，后续分别为润阳、潞安及中宇。初步统计，2020年前五大电池片厂家出货总计约55GW，各厂家相比2019年出货量增幅达到六成以上，电池片行业集中化程度日趋明显。展望未来形势，2020年大尺寸的迭代速度在大厂推动下明显增快，厂家为避免淘汰纷纷扩产，除一线大厂外二、三线厂家的产能亦有增长规划。此外，在电池片供给量增大的趋势下，部分厂家已开始规划N型产能、技术研发、签订长单等方面进行布局。各厂家积极扩产并主动规划新型布局，电池片行业发展持续注入活力。

**20年12月组件出口6.50GW，环比下降18.6%。**据盖锡咨询数据，2020年12月中国硅片出口金额4.97亿元，环比下降5%；出口量为1.47亿片，环比下降10.37%。20年全年累计出口市场排名前三分别为泰国（10.02亿元）、中国台湾（8.08亿元）和中国香港（7.38亿元）。电池出口1438MW，环比下降7.3%；12月电池出口国排名前三分别为印度（438.4MW），韩国（287.5MW）和越南（219.1MW）。光伏组件出口6496MW，环比下降18.6%，同比上升36.82%；12月组件出口国排名前三分别为越南（1282.6MW）、荷兰（869.5MW）和巴西（656.5MW）。20年全年硅片、电池片以及组件出口合计约为106GW，假设容配比为1.2，安装量大约87.5GW，考虑本土以及尚未安装的情况，预计20年海外装机将超80GW，全球合计装机约为130GW。

**本周国内光伏玻璃市场盘稳运行，场内观望情绪较浓。**据卓创资讯消息，截止2021年1月28日，3.2mm原片主流订单价格32-33元/平方米；2.0mm镀膜主流大单价格34元/平方米，环比持平；3.2mm镀膜主流大单价格42元/平方米，环比持平，同比上涨44.83%。临近春节假期，厂家执行订单为主，报价稳定。同时鉴于供需关系较前期稍有缓和，部分厂家库存量微幅提升，多数维持在一周左右。目前组件厂家一季度订单规划情况尚可，短期来看市场运行状态平稳。

**产能情况：**据卓创资讯消息，截止2021年1月28日，全国光伏玻璃在产生产线共计176条，日熔量29980吨。周内产线暂无调整。山东巨野弘盛光伏材料有限公司360t/d窑炉计划5月份点火。

**上下游动态：**本周国内纯碱市场小涨运行，厂家出货情况较为顺畅。厂家加权平均开工负荷小幅提升至77.7%。国内重碱市场偏强整理，市场交投气氛温和。前期浮法玻璃厂家多有节前备货，目前多数厂家原料重碱库存充足。目前国内重碱主流终端价格在1450-1550元/吨，沙河地区重碱主流终端价格在1450-1500元/吨。周内一线电池片企业公布2月份

电池片牌价，相比与1月持平，稳价心理明显。组件价格维稳，企业交付订单为主。目前325-335W/395-405W单晶组件均价1.57元/W和0.212美元/W。355-365/425-435W单晶组件均价1.67元/W和0.226美元/W。

**投资建议：**推荐隆基股份(601012.SH)、固德威(688390.SH)、阳光电源(300274.SZ)、通威股份(600438.SH)、福莱特(601865.SH)、晶澳科技(002459.SZ)、中信博(688408.SH)、福斯特(603806.SH)、爱旭股份(600732.SH)、中环股份(002129.SZ)、捷佳伟创(300724.SZ)，相关公司有晶盛机电(300316.SZ)、东方日升(300118.SZ)。

### 储能锂电池出货大幅增长，锂电产业链加速扩产

**锂电两轮车销量高增长，未来5年复合增长率有望达40%。**据起点研究院统计，2020年中国锂电电动两轮车（含电动自行车、电动摩托车和电动助力车等）销量为1221万辆，同比增长123%。高速增长的原因有以下几点：（1）电动自行车新国标的推动，2018-2020年为过渡期，2021年开始将强制实行新国标，加速锂电池替代铅酸电池。（2）两轮车锂电池成本快速下降，越来越接近铅酸电池成本区间，铅酸电池环保治理和政策管控压力大。（3）出口增长，2020年由于新冠疫情的影响，欧美等国家对消费者购买两轮车出行实行消费补贴，促进中国电动两轮车出口量大幅增长。（4）两轮车智能化发展趋势来临，以小牛、九号为代表的两轮车新势力引领了高端智能电动两轮车发展新趋势，带动了两轮车产业发展升级，智能化电动两轮车基本都是锂电版本。（5）共享电单车需求新增，哈啰、美团、滴滴等为代表的共享电单车企业加大市场投放力度，共享电单车也全部是锂电版的车辆。（6）雅迪、爱玛、新日、台铃等两轮车龙头企业加速锂电池的车型推广和技术研发，锂电车型占比提升。消费者对锂电电动车的接受程度提高。预计到2025年中国锂电两轮车销量将达6601万辆，相比2020年增长440%。

**储能锂电池出货大幅增长，预计未来5年复合增长率达52.4%。**根据起点研究院统计，2020年中国储能锂电池出货量为12GWh，同比增长56%。储能锂电出货增长点主要来自于：（1）储能锂电池成本下降和性能提升，替代铅酸加速，锂电池在储能技术路线的份额未来10年将不断提升，成为绝对主流的技术路线。（2）碳中和目标下，全球能源方式将发生改变，从传统的煤炭能源切换成光伏+储能的形式，光伏+储能的系统成本将不断下降，占有率将得到提升，未来10年内有望低于化石能源成本，实现真正的平价上网，市场空间巨大。（3）5G技术发展，带来5G基站新增的大量建设，5G基站锂电池将以锂电池为主，大幅提升基站储能锂电池的占有率。据SPIR预测，到2025年中国储能锂电池出货量将达98.6GWh，相比2020年增长721%，2020-2025年CAGR为52.4%；到2030年规模将达到1108GWh，相比2020年增长9133%，2020-2030年CAGR为57.2%。

**受下游高景气驱动，锂电产业链加速扩产。**2021年伊始动力电池企业订单暴涨，上游原材料价格上涨、产能紧张，锂电产业链跟随客户节奏布局扩产也已加紧提上日程。据高工锂电不完全统计，2021年1月份国内外投扩产项目18起，其中电池项目9起，材料项目8起，结构件1起，总金额超680亿元。从建设内容看，投扩产项目几乎涵盖了整个锂电产业链。动力电池包含圆柱、方形，应用领域包括新能源汽车和轻型动力；材料涉及正极（三元/磷酸铁锂）、铜箔、隔膜、电解液，甚至扩至电池材料循环利用领域。其中新增动力电池产能规划超88.5GWh（不完全统计），中国市场新增超35GWh，海外市场新增超53.5GWh。从投资金额看，头部企业依旧是扩张主力，如头部电池企业亿纬锂能、中航锂电、SKI，头部材料企业中伟股份、恩捷股份、浦项化学等。另一方面，包括富临精工、



德方纳米、长盈精密项目均与宁德时代有关。从建设周期看，多数项目为分期建设，首期项目多于2021年内建成或试投产，基本在2024年之前完全建成。

投资建议：推荐亿纬锂能(300014.SZ)、科达利(002850.SZ)、欣旺达(300207.SZ)、恩捷股份(002812.SZ)、宏发股份(600885.SH)、鹏辉能源(300438.SZ)。

### 安徽合肥试点建设全省首个虚拟电厂，增加电力调度灵活性

合肥供电公司正在安徽率先试点打造虚拟电厂，实现对光伏电站的智慧调控，有力解决新能源发电大规模、高比例接入带来的难题。目前，合肥虚拟电厂接入光伏电站达120兆瓦，相当于新增一座可为18万户居民用户供电的电厂，进一步增加了电力调度灵活性，提升资源利用效率。在虚拟电厂的带动下，截至21年1月，合肥市光伏装机容量达234万千瓦，规模位居全国省会城市第一方阵，占比本地电厂总容量的31.38%，其日均出力约占实时合肥电网负荷的近四成。随着合肥市智慧能源的深入建设推广，预计三年内合肥区域虚拟电厂总容量占比将达到夏季降温负荷400万千瓦的近两成，相当于少建设一座80万千瓦传统电厂。合肥电网将形成光伏、储能、充（换）电、微电网等多种电力能源形式互联互通，提升综合利用效率、降低能源消耗，为智慧绿色城市发展保驾护航。

投资建议：建议关注国电南瑞（600406.SH），相关公司有岷江水电（600131.SH）。

## 价格跟踪

### 光伏产业链价格

随着农历年关脚步靠近，下游备货及抢货氛围依旧浓厚，加上拉晶厂家不断催促多晶硅企业准时或提前交货，使得当前市场多晶硅供应仍偏紧，因此国内上下游企业签单意愿相对积极，近期陆续完成2月新签订单，甚至覆盖至3月期间，部分一线单晶硅片企业库存约可使用至3月中下旬左右。

本周单晶用料实际成交价格上涨每公斤1元人民币，成交价落在每公斤86-90元人民币之间，均价为87元人民币。市场上零散单的报价非常混乱，落在每公斤90-95元人民币之间。自12月下旬以来，多晶硅企业基本无余量库存能够销售、厂商也因应市况较为惜售，同时下游企业担忧疫情升温，可能导致物流运输受阻，多数企业也愿意提早签订，甚至增量采购避免断料风险，以上因素使得多晶硅需求持续增温，导致价格持续位于高档水位。整体而言，农历年前单晶用料价格将持续呈现企稳微扬的走势。

多晶用料的部分，受到终端需求紧缩、单晶市占份额挤压及在产多晶硅片企业持续减少产出，市场对于多晶用料采购需求维持一般。本周国内多晶用料价格基本持平，成交价落在每公斤53-56元人民币之间，均价为每公斤54元人民币。

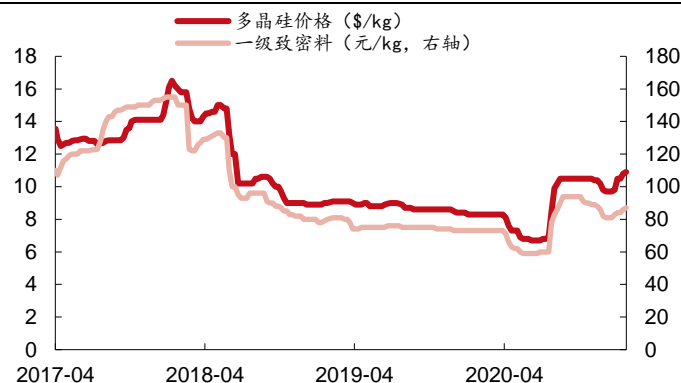
海外硅料的部分，受到国内多晶硅持续涨价影响，加之客户看涨的预期心理，当前商议的订单主要是节后交货为主，单晶用料价格小幅上扬，成交价落在每公斤10.8-11.1元美金之间；多晶用料价格持稳运行，成交价落在每公斤6.6-7元美金之间。

本周龙头单晶硅片企业隆基宣布2月牌价与1月维持相同价格，单晶硅片价格已经连续三个月稳如泰山，因此国内市场实际成交价格相比前期变化不大，G1(158.75mm)、

M6(166mm)及 M10(182mm)分别落在每片 3.11-3.14 元、3.2-3.24 元，及 3.85-3.9 元人民币之间。而海外硅片的部分，受汇率浮动影响之下，G1、M6 及 M10 成交价格些微调整，分别落在每片 0.425-0.427 元、0.438-0.441 元，及 0.74-0.744 元美金之间。经调研大部分单晶硅片企业二月订单基本完成签订，将按照订单依序交货，另一方面，受 2 月份天数较少的影响，各企业产量皆有不同程度的下调。值得关注的是，由于前期 M6 电池片的价格松动下滑，面对上游单晶硅片企业未调整开工率的情况，不排除节后 M6 单晶硅片价格或将出现松动下滑的可能。

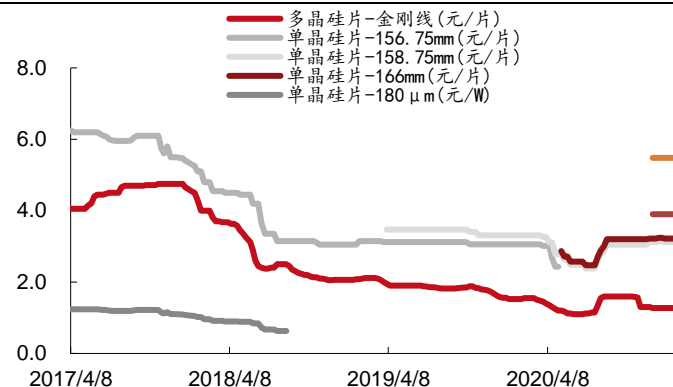
以印度为主的多晶市场，担忧国内春节期间放假，近期拿货力度略微提升，不过碍于印度本土疫情尚未趋缓，对于多晶需求的能见度依旧不高。本周多晶硅片价格暂无明显变化，国内及海外成交价分别落在每片 1.15-1.49 元人民币、0.162-0.203 元美金之间。春节期间在产多晶硅片企业规划停产或减产，使得多晶硅片供应将进一步略减，加上二月订单需求一般，短期内多晶硅片价格不至于出现大幅度的变化。

图 1：多晶硅价格



资料来源：PvinfoLink，西部证券研发中心

图 2：硅片价格



资料来源：PvinfoLink，西部证券研发中心

临近中国年节，本周电池片价格下行幅度开始略为收窄，根据通威在 1 月 26 日释出的报价观察，价格在二月因年节而较持稳。此外，因疫情影响，多数电池片厂家考量工人因素，年节休产较不明显。整体来看，中国年节过后电池片价格的下行仍将持续。

G1 电池片成交价格区间落在每瓦 0.88-0.92 元人民币，自上周起供给量略增，导致价格略微松动，本周观察每瓦 0.88-0.89 元人民币区间的价格成交开始增加。基于当前年节备货需求旺盛，价格预期仍将维持较高水位、直至二月年节过后开始缓跌。

M6 电池片价格跌价幅度缩窄，预期年节前夕价格将止稳在目前水位，本周成交价格区间落在每瓦 0.83-0.88 元人民币，均价落在每瓦 0.84-0.85 元人民币。近期海外厂家开始商谈新单，M6 价格受到汇率、且跌势传导较慢，本周美金价格略降。

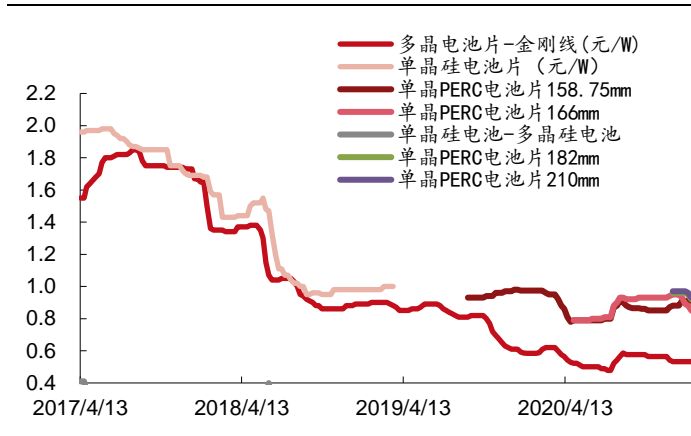
大尺寸电池片仍在发展的初步阶段，上游硅片采购不易，目前多以代工、双经销模式执行，整体价格波动幅度较缓，本周 M10 均价略微下调至每瓦 0.89-0.9 元人民币、G12 均价约每瓦 0.9-0.91 元人民币。

多晶电池片供给持续缩减，且受到中国年节拉货、以及印度财年影响，需求略为回升，本周价格略涨至每片 2.45-2.5 元人民币。后续多晶电池片跌价空间已所剩无几，价格走势端看上游硅片调整而定。

新一波玻璃价格开始洽谈，目前玻璃厂家库存稳定，因此大厂对大厂主流成交价格仍维稳在每平方米 42-43 元人民币区间，然而由于组件厂家对年后的行情呈观望态度，因此已鲜少出现先前 46-48 元人民币的高成交价，整体成交区间收窄至每平方米 42-45 元人民币。2.0mm 厚度的价格也大致落在 34-35 元人民币区间。

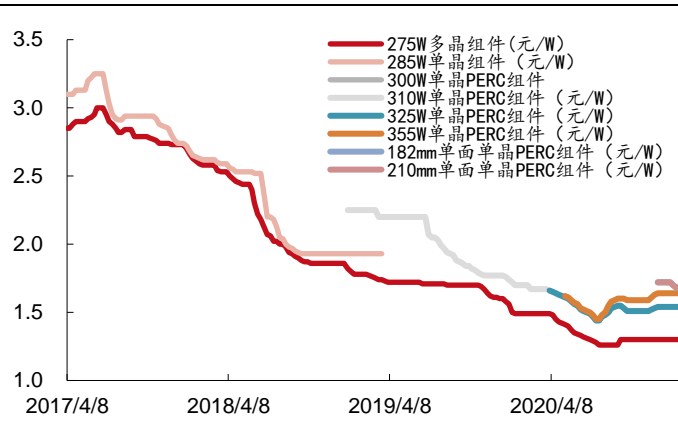
在辅材价格目前仍维持坚挺的情况下，组件价格基本持稳，而随着先前洽谈的订单陆续开始交货，大尺寸组件的价格开始向常规尺寸靠拢，价差持续缩小。

图 3：电池片价格



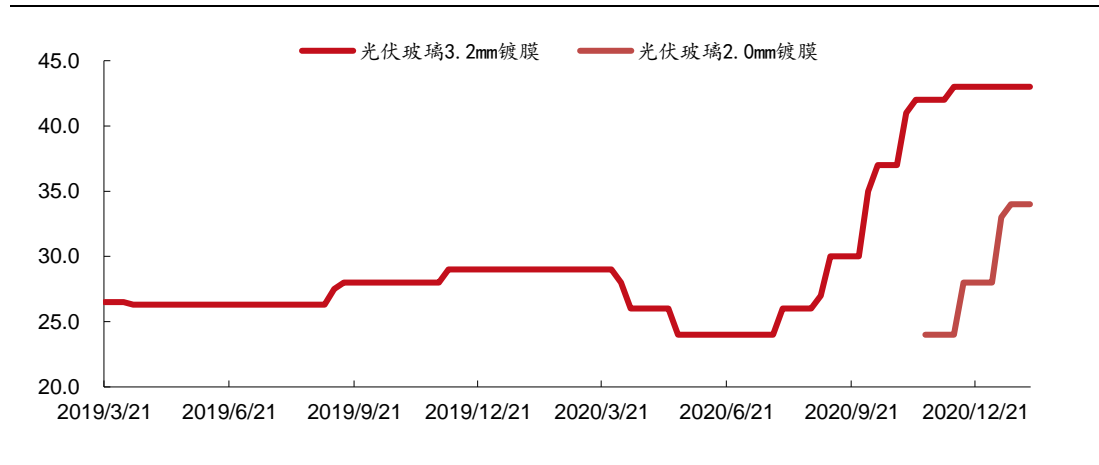
资料来源：PvinfoLink，西部证券研发中心

图 4：组件价格



资料来源：PvinfoLink，西部证券研发中心

图 5：光伏玻璃价格



资料来源：PvinfoLink，西部证券研发中心

## 行业动态

**西部地区鼓励类产业目录出台，光伏项目享受十年 15% 所得税优惠。**

2020 年 4 月，国家发改委出台了《关于延续西部大开发企业所得税政策的公告》，明确自 2021 年 1 月 1 日至 2030 年 12 月 31 日，对设在西部地区的鼓励类产业企业减按 15% 的税

率征收企业所得税。2021年1月18日，国家发改委下发了《西部地区鼓励类产业目录》，作为规定享受该政策企业范围的依据，其中风力发电、太阳能发电项目成为目录最重要的鼓励方向之一，均可以享受15%所得税优惠。并且根据政策规定，西部地区鼓励类产业政策的适用范围包括重庆、四川、贵州等西部12省，面积占全国国土面积的70%以上。除此之外，部分省份的目录中还包括光伏组件、光伏电池用银粉、光伏电站检测、光伏跟踪支架、光伏玻璃等项目。

消息来源：智汇光伏

### 2020年电池片出货排名公布，行业集中度日趋明显。

根据PV InfoLink统计，全年电池片出货排名与上半年排名基本没有变动，通威、爱旭仍维持龙头地位，后续分别为润阳、潞安及中宇。初步统计，2020年前五大电池片厂家出货总计约55GW，各厂家相比2019年出货量增幅达到六成以上，电池片行业集中化程度日趋明显。2020年大尺寸的迭代速度在大厂推动下明显增快，厂家为避免淘汰纷纷扩产，除一线大厂外二、三线厂家的产能亦有增长规划。部分厂家已开始在规划N型产能、技术研发、签订长单等方面进行布局。

消息来源：光伏們

### 隆基、通威报价维持不变，硅片、电池片价格预期回归平稳。

1月25日，隆基公布了单晶硅片最新的官方报价，所有尺寸报价均维持不变，158.75mm、166mm和182mm单晶硅片价格分别为3.15元/片、3.25元/片和3.9元/片；1月26日，通威也公布了2月电池片指导价，金刚线157mm多晶电池片、G1单晶单/双面电池片、M6单晶单/双面电池片和M12单晶单/双面电池片定价分别为0.62元/W、0.91元/W、0.95元/W和0.99元/W，价格同样与上月相比没有变化。

消息来源：智汇光伏

### 2020中国锂电电动两轮车销量为1211万辆

2020年中国锂电电动两轮车（含电动自行车、电动摩托车和电动助力车等）销量为1221万辆，同比增长123%。2018-2020年为电动自行车新国标的过渡期，2021年开始强制实行新国标，加速倒逼锂电池替代铅酸电池。此外，两轮车锂电池成本快速下降，越来越接近铅酸电池成本区间，铅酸电池环保治理和政策管控压力大，预计逐渐被锂电池替代。

消息来源：起点研究院

### 2020年中国储能锂电池出货量12GWH

2020年中国储能锂电池出货量为12Gwh，同比增长56%。随着储能锂电池成本下降和性能提升，替代铅酸加速，锂电池在储能技术路线的份额未来10年有望不断提升，成为绝对主流的技术路线。预计到2025年中国储能锂电池出货量将达98.6GWH，相比2020年增长721%。到2030年规模将达到1108GWH，相比2020年增长9133%。

消息来源：起点研究院

### 锂电产业链1月份投扩产项目18起，总金额超680亿元

据高工锂电不完全统计，2021年1月份国内外投扩产项目18起，其中电池项目9起，材料项目8起，结构件1起，总金额超680亿元。从建设内容看，投扩产项目几乎涵盖了



整个锂电产业链。动力电池包含圆柱、方形，应用领域聚焦新能源汽车；材料涉及正极（三元/磷酸铁锂）、铜箔、隔膜、电解液，甚至扩至电池材料循环利用领域。

消息来源：高工锂电

### 明阳智能斩获意大利地中海首个海上风电项目

近期，明阳智能斩获意大利 Renexia 公司塔兰托项目订单，将为其地中海首个海上风电项目提供风机供货及运维服务。该项目位于意大利南部阿普利亚地区塔兰托港附近，计划安装 10 台 MySE3.0-135 海上风机，建成后将成为意大利第一座建设并投产的海上风电场，将获得地中海第一座商业化规模海上风电场的殊荣，也将成为南欧海上风电项目发展的里程碑。

消息来源：北极星风力发电网

### 云南省能源局提出2021年争取31个风电、光伏发电基地开工建设

2021 年 1 月 23 日，云南省能源工作会议在昆明召开。省能源局党组书记、局长王正英作了题为《贯彻新发展理念融入新发展格局着力推动打造世界一流“绿色能源牌”再上新台阶》的工作报告。会议提出，2021 年将争取 31 个风电、光伏发电基地开工建设；超前谋划大水电，科学谋划风光水火储一体化示范基地建设等。

消息来源：北极星风力发电网

### 广东省首个电厂侧分散式风电项目签署设计合约

日前，中国能建广东院与广东红海湾发电有限公司签署汕尾红海湾电厂分散式风电场设计采购项目合同。这是广东省首个电厂侧分散式风电项目，对推动广东省“十四五”期间分散式风电建设具有示范意义。该项目位于广东汕尾红海湾经济开发区白沙湖畔、红海湾发电厂内，核准总装机容量 15MW，一期装机容量为 10MW，安装 3 台风力发电机组。作为电厂侧分散式风电项目，它充分利用电厂自有土地建设，将有效提高厂内土地资源和风能资源的利用率，成为能源供应的有效补充，进一步优化电源结构。近年来，国家高度重视和大力支持分散式风电项目开发。与集中式风电项目不同，分散式风电项目具有“多点接入、配网消纳”的显著特征：规模小型化，小容量多点接入低电压配电系统，高效灵活；布局分散化，就近接入原则进行分散式布局，可充分利用现有电力设施；控制智能化，按照“无人值班”的原则建设一套风电场控制系统，充分降低运维成本。

消息来源：北极星风力发电网

### 远景智慧储能在手订单已超2020年全国新增总量

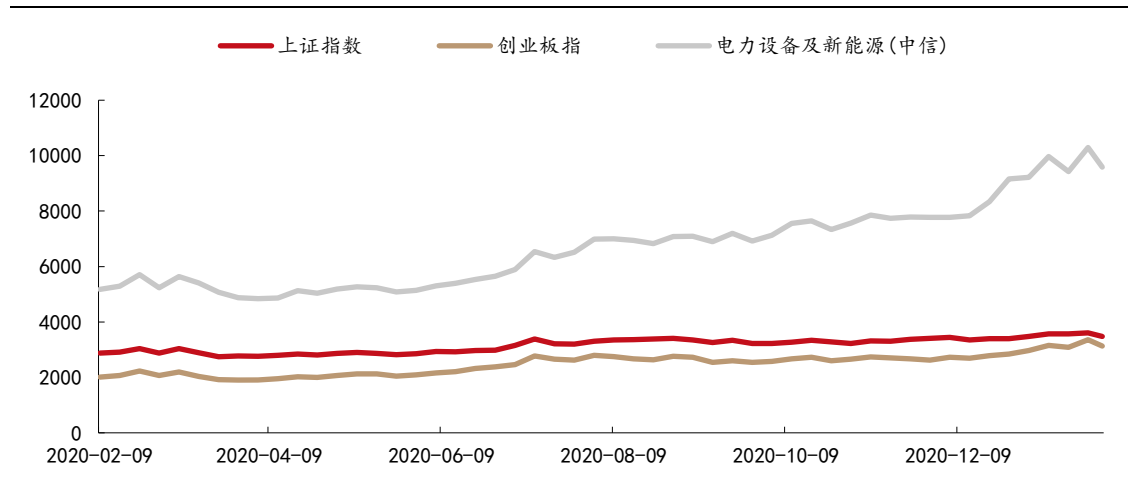
据远景能源透露，截至目前，远景智慧储能在手订单超过 800MW，还有更多订单正在商务谈判中。这意味着，2021 年仅远景智慧储能一家目前的在手订单，即将超过 2020 年我国新增投运的全部电化学储能新增装机容量（785.1MW）。电化学储能因布局灵活、技术进步和成本下降较快，被认为将在未来的电力市场中发挥更大作用。其双向功率特性，不仅可以解决波动性新能源大规模并网带来的并网消纳问题，同时还可以提供高峰容量支撑。远景作为中国风电技术进步和智慧能源创新的引领者，多年前开始围绕“绿色科技”和“智能技术”布局零碳时代，引领全球能源转型。目前远景已投运全球用户侧、电源侧智慧储能项目超过 100 个。2021 年远景智慧储能的排产交付量预计 200 万千瓦时。

消息来源：北极星风力发电网

## 一周行情小结

指数变化: 本周中信电力设备降幅 6.86%, 创业板和上证综指降幅分别为 6.83%、3.43%。

图 6: 每周板块变动



资料来源: WIND, 西部证券研发中心

表 1: 重点覆盖公司估值表

公司	股票代码	评级	收盘价(元)	市值(亿元)	每股收益增长率		市盈率(x)		市净率(x)
					2020E	2021E	2020E	2021E	2020E
隆基股份	601012.SH	买入	107.55	4056.54	59.29%	31.39%	48.23	36.71	12.50
通威股份	600438.SH	买入	46.00	2070.71	98.36%	13.22%	38.02	33.58	8.09
中环股份	002129.SZ	买入	27.26	826.78	40.00%	85.71%	64.90	34.95	4.36
东方电缆	603606.SH	买入	26.30	172.03	53.62%	37.74%	24.81	18.01	6.35
天顺风能	002531.SZ	买入	8.23	146.41	40.48%	13.56%	13.95	12.28	2.27
阳光电源	300274.SZ	增持	104.80	1526.87	129.51%	30.71%	74.86	57.27	15.75
金风科技	002202.SZ	增持	14.49	604.59	46.15%	14.47%	19.07	16.66	2.03
明阳智能	601615.SH	买入	20.20	378.83	94.12%	23.23%	20.40	16.56	3.75
日月股份	603218.SH	买入	40.03	387.33	98.36%	19.83%	33.08	27.61	6.41
亿纬锂能	300014.SZ	买入	106.50	2011.64	3.61%	105.81%	123.84	60.17	23.54
中材科技	002080.SZ	买入	25.26	423.89	51.22%	7.26%	20.37	18.99	3.66
福莱特	601865.SH	增持	35.08	710.81	127.03%	63.10%	41.76	25.61	12.88
国电南瑞	600406.SH	买入	29.42	1359.71	19.15%	12.50%	26.27	23.35	4.28
思捷股份	002812.SZ	买入	131.97	1170.00	17.53%	30.70%	115.76	88.57	11.75
捷佳伟创	300724.SZ	买入	133.34	428.31	49.58%	35.96%	74.91	55.10	14.49
八方股份	603489.SH	买入	207.95	250.19	30.74%	47.31%	58.91	39.99	11.51
鹏辉能源	300438.SZ	增持	20.80	87.26	80.00%	52.78%	28.89	18.91	3.53
公牛集团	603195.SH	增持	217.59	1306.88	3.91%	23.56%	54.53	44.14	15.60
宏发股份	600885.SH	买入	55.38	412.45	14.74%	22.02%	50.81	41.64	7.79
良信电器	002706.SZ	增持	29.83	234.09	37.14%	39.58%	62.15	44.52	11.27
欣旺达	300207.SZ	买入	27.08	426.50	0.00%	87.50%	56.42	30.09	6.74
思摩尔国际	6969.HK	买入	76.75	4512.19	65.79%	53.97%	108.65	70.56	45.63
爱旭股份	600732.SH	买入	17.23	350.86	27.59%	100.00%	46.57	23.28	7.15
汇川技术	300124.SZ	买入	95.15	1636.32	136.36%	36.92%	73.19	53.46	16.50
晶澳科技	002459.SZ	增持	35.71	569.69	27.96%	60.50%	30.01	18.70	3.94
科达利	002850.SZ	买入	76.16	177.39	-9.80%	70.65%	82.78	48.51	6.28
中信博	688408.SH	增持	185.95	252.36	82.50%	50.23%	84.91	56.52	10.65
固德威	688390.SH	买入	319.00	280.72	138.46%	75.99%	114.34	64.97	20.16
福斯特	603806.SH	增持	99.61	766.55	62.10%	22.39%	49.56	40.49	5.44

资料来源: WIND, 西部证券研发中心

注: 所有公司均为西部覆盖, 其中思摩尔国际的收盘价和市值以港币计价, 其他公司收盘价和市值以人民币计价。

## 西部证券—行业投资评级说明

超配：行业预期未来 6-12 个月内的涨幅超过大盘（沪深 300 指数）10%以上  
 中配：行业预期未来 6-12 个月内的波动幅度介于大盘（沪深 300 指数）-10%到 10%之间  
 低配：行业预期未来 6-12 个月内的跌幅超过大盘（沪深 300 指数）10%以上

## 联系我们

**联系地址：**上海市浦东新区浦东南路 500 号国家开发银行大厦 21 层

北京市西城区月坛南街 59 号新华大厦 303

深圳市福田区深南大道 6008 号深圳特区报业大厦 10C

**联系电话：**021-38584209

## 免责声明

本报告由西部证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供西部证券股份有限公司（以下简称“本公司”）机构客户使用。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非收件人（或收到的电子邮件含错误信息），请立即通知发件人，及时删除该邮件及所附报告并予以保密。发送本报告的电子邮件可能含有保密信息、版权专有信息或私人信息，未经授权者请勿针对邮件内容进行任何更改或以任何方式传播、复制、转发或以其他任何形式使用，发件人保留与该邮件相关的一切权利。同时本公司无法保证互联网传递本报告的及时、安全、无遗漏、无错误或无病毒，敬请谅解。

本报告基于已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测在出具日外无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司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，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。客户不应以本报告取代其独立判断或根据本报告做出决策。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。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，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

在法律许可的情况下，本公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。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“西部证券研究发展中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经西部证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权力。

所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91610000719782242D。