

# 电力设备新能源行业周报

美国大停电引发反思 SKI败诉电池格局生变数

银河证券研究院 电新及公用团队

周然

2021.02.22

# 目录



一

重点新闻点评

二

重要公告点评

三

行业数据跟踪

四

本周综述及投资建议

五

风险提示

附录

# 一 重点新闻点评

---



# 要闻点评（新能源发电）

标题	内容	点评
美国德州“电荒”：对电力市场改革和新能源电力的启示	2月18日，媒体报道最近几天美国大部分地区经历了罕见的大规模寒潮天气。在寒潮影响下，美国德克萨斯州电力批发市场上电力价格超过了\$9/度。2月15日，德克萨斯州电力可靠性委员会宣布进入紧急状态。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/78ITgqslWY-pTP88HtqVRQ">https://mp.weixin.qq.com/s/78ITgqslWY-pTP88HtqVRQ</a>	这已经不是美国第一次出现大停电事故，近年来还发生在纽约（19年7月）和加州南部（20年8月），为了防止此类事件在中国上演，我们认为我国能源体系需在以下几个方面格外注意：1）电源规划建设：大力发展风光等可再生能源的基础上，配合基荷电厂的建设；2）电网建设：形成一张国家级的南北互济、东西互补的特高压交直流混联大电网，加快推进储能发展进程；3）电力市场设计运营：风光发电量全口径市场化竞价交易，基荷电厂承担调峰辅助服务，给予市场化补贴等。
国家能源局下发《关于征求2021年可再生能源电力消纳责任权重和2022—2030年预期目标建议的函》	2月10日，该方案确定了2030年非化石能源占比目标。2030年全国统一可再生能源电力消纳责任权重为40%，其中非水电电力消纳责任权重为25.9%。与之对应2021年非水目标为12.7%，此后逐年提升约1.47%。文件强调对各省级行政区域分别设置总量和非水电两类消纳责任权重，且两类权重均应逐年提高至少不降低。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/r-uQ77F8pdl-E7v9rfhIDQ">https://mp.weixin.qq.com/s/r-uQ77F8pdl-E7v9rfhIDQ</a>	此方案有利于推动可再生能源消费占比偏低的省份加大力度。山东、辽宁等地会成为可再生能源投资重点，江苏、浙江、内蒙古也有较大潜力。对于水力资源条件一般的地区，则必须提高非水可再生能源消费占比。根据文件指标测算，未来十年间约57%的电力需求或将由非水可再生能源（主要为光伏和风电）供应。未来光伏和风电的年均总装机量超过100GW有望成为常态。
钧石能源HJT电池量产效率创最高纪录	2月8日，公司发布其生产的HJT异质结太阳能电池量产产品的最高转换效率达到了25.2%，创造了市场上量产异质结电池转换效率最高纪录。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/vjsNutfbIM3Hg8_uGlcg">https://mp.weixin.qq.com/s/vjsNutfbIM3Hg8_uGlcg</a>	时隔1年多时间，HJT电池的转换效率记录再次刷新至25.2%。自去年12月以来，HJT产业链已经清楚24.5%提升至25%效率的实现路径。
三大逆变器齐发声明，适配210超高功率组件产品上市	2月7日，该声明显示上市的逆变器将于2021年3月进入量产，保证供应匹配210超高功率组件的逆变器，且与其他型号逆变器价格保持同一水平。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/i39okjHqCITUMtIVSDJINQ">https://mp.weixin.qq.com/s/i39okjHqCITUMtIVSDJINQ</a>	210组件适配的逆变器全面上市，标志着600W+光伏开放创新生态联盟更成熟、生态更完备，打通210超高功率组件产品在系统端应用的重要环节。
中国光伏龙头或遭美国太阳能协会（SEIA）反“强迫劳动”联盟围堵	2月7日，至少两家中国光伏顶级制造商签署加入SEIA发起的反“强迫劳动”联盟。联盟承诺的公司中至少有5家中国光伏制造商在列，其中4家为2020年全球组件前五强。SEIA已经把“强迫劳动”与新疆地区划等号，表示各企业所使用和生产的产品需屏蔽新疆等地区的“强迫劳动”。 <a href="http://qq.com/s/U7TU2amV5K6D717ih3CFXQ">qq.com/s/U7TU2amV5K6D717ih3CFXQ</a>	根据硅业协会数据，2020年前三季度国内工业硅产量为142.3万吨，其中新疆地区产量占比为41%。我国目前已形成了新疆、内蒙和四川三大多晶硅产业基地布局。如果中国的光伏企业没有针对美国的相关政策采取一致行动，那么短期来看产业内或将囤积非新疆生产的硅料，从而导致非新疆生产的硅料价格上涨。

# 要闻点评（新能源车）

标题	内容	点评
小米已确定造车，或由雷军亲自带队	2月19日，多家媒体报道小米已确定造车，并视其为战略级决策，造车大任或将由小米集团创始人雷军亲自带队。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/tMOjb_IA_WS8T2bsF1v1EA">https://mp.weixin.qq.com/s/tMOjb_IA_WS8T2bsF1v1EA</a>	目前手机市场或接近饱和，如果想要继续抓住互联网流量的红利，就必须寻找一个替代品，一个能够成为下一个时代绝对流量入口的新事物——智能汽车。小米等互联网造车企业与传统车企、造车新势力不同，他们可以采取硬件外购，主打软件差异化的策略，以软件定义汽车。
LG化学胜诉，美国ITC终裁：10年内，禁止SK在美销售电池及组件	2月10日，美国国际贸易委员会（ITC）针对韩国两家EV电池生产制造商LG化学和SKI之间的商业秘密纠纷做出最终裁决：ITC最终禁止了SKI未来十年在美国销售电池、模块、电池包和相关零部件。但是在ITC裁决中，对于SK创新已经与福特和大众签约，为其电动车提供动力电池的情况，留出了允许SK创新继续为福特电动F-150车型供货延续4年，为大众MEB平台的北美电动车型供货延续2年的宽限期，为两家车企寻找新的动力电池生产商留出了时间窗口。 <a href="https://www.gg-lb.com/art-40039.html">https://www.gg-lb.com/art-40039.html</a>	SKI目前在美国市场的业务：1) SKI正在美国佐治亚州建造一座价值近17亿美元的电池工厂，为毗邻的田纳西州大众汽车电动车工厂供货，生产预计将于2022年开始；2) SKI计划在佐治亚州建立另一家工厂，来为福特的电动皮卡车供货；3) SKI为起亚极睿新能源供应电池，该电池现在在韩国生产并出口到美国等地。根据判决结果，SKI的电池、模块以及相关零部件或许无法再进口到美国。届时，大众和福特的美国工厂或将受到不利影响。
小鹏P7首次自燃，官方还未作出回应	2月7日，一则关于小鹏P7起火的视频在网上流传，视频中该辆P7后驱部位浓烟滚滚，起火原因有待查明。截至目前，小鹏汽车官方还未作出任何回应。小鹏G3早前也发生过自燃。 <a href="https://www.yicai.com/news/100944027.html">https://www.yicai.com/news/100944027.html</a>	除了电池安全和本次自燃事件，今年1月底小鹏汽车因车辆逆变器存在问题召回13,399辆小鹏G3。量产两年的小鹏汽车累计销量4.4万辆，仅G3累计召回比例就高达30.5%，也再次从侧面反映出，作为造车新势力，小鹏汽车对产品质量的控制方面确有不足。各家造车新势力，在互联网思维下，更多追求的是造型设计、高端化、智能化，而在安全性及稳定性方面尚显不足。
宁德携手永福成立合资公司，聚焦智慧能源产业	2月6日，宁德时代与永福股份在宁德举行签约仪式，双方将共同成立时代永福新能源科技有限公司，共同研发“光伏+储能”核心技术。合资公司聚焦综合智慧能源产业，致力于技术创新和智能制造，开展全球化布局，快速推动新能源的大规模应用。 <a href="http://stock.xinhua08.com/a/20210206/1975070.shtml">http://stock.xinhua08.com/a/20210206/1975070.shtml</a>	在碳达峰、碳中和的历史机遇面前，双方合作将为固定式化石能源替代做出贡献。结合宁德时代在储能电池方面的优势与永福股份对电力行业的深刻理解和领先的技术集成能力，将为综合智慧能源产业开辟出新的道路，推动社会绿色低碳高质量发展。

## 二 重点公告点评





# 重要公告点评（新能源发电）

标题	内容	点评
<p>上机数控 (603185.SH) 关于投资建设包头年产10GW单晶硅拉晶及配套生产项目的公告</p>	<p>2月20日，公司拟由全资子公司弘元新材在包头投资建设年产10GW单晶硅拉晶及配套生产项目，项目拟总投资约35亿元，预计2022年达产。后续拟由公司及弘元新材与包头市人民政府、包头市青山区人民政府签订项目投资协议。</p>	<p>上机数控从19年开始将业务向光伏单晶硅领域拓展，致力于打造“高端设备+核心材料”双轮驱动的业务发展模式。随着公司单晶硅产能的提升，未来公司的单晶硅业务销售收入有望持续增长。</p>
<p>通威股份 (600438.SH) 关于与晶科能源股份有限公司签订战略合作协议的公告</p>	<p>2月10日，通威与晶科能源签署《战略合作协议》，就共同投资年产4.5万吨高纯晶硅项目、年产15GW硅片项目，以及开展相应供应链合作达成共识。通威股份按30%股权比例战略参股晶科能源15GW硅片项目公司，晶科能源按35%股权比例战略参股通威股份4.5万吨高纯晶硅项目公司，双方按股权比例分红。晶科能源在继续执行前期已公告的硅料长单采购协议基础上，再附加向通威股份供应三年合计约6.5GW硅片产品，合作期为2021-2023年。</p>	<p>此次联手的两家企业均是影响力辐射全球的知名光伏企业。作为全球高纯晶硅龙头企业，通威股份目前高纯晶硅年产能突破8万吨，预计到2023年高纯晶硅产能将达到29万吨。晶科能源拥有垂直一体化的产能，组件出货量累积已超过70GW，在全球前十大光伏市场中八个国家市占率排名第一。通过此次合作，将进一步加强光伏产业链的资源共享与整合，夯实和提升双方的行业优势地位，共同打造专业分工、共促共赢的行业发展生态。</p>
<p>隆基股份 (601012.SH) 隆基绿能科技股份有限公司关于签订重大采购合同的公告</p>	<p>2月8日，公司及9家子公司隆基乐叶光伏科技有限公司等与OCIM Sdn. Bhd.（卖方）签订了三年期多晶硅料采购合同，本合同为三年期硅料采购协议。根据协议，买方2021年3月至2024年2月期间向卖方采购多晶硅料约7.77万吨，按当前市场价格预估，本合同总金额约63.60亿元。合同总金额占公司2019年度经审计营业成本的约27.19%。</p>	<p>此次两大长单采购合同将有利于隆基在硅原料和光伏玻璃的长期稳定供应，在今年光伏玻璃及硅料价格上涨的情况下，有利于原料稳定供应，对公司稳定生产产生积极影响，有利于维持光伏行业龙头地位。</p>

# 重要公告点评（新能源车）

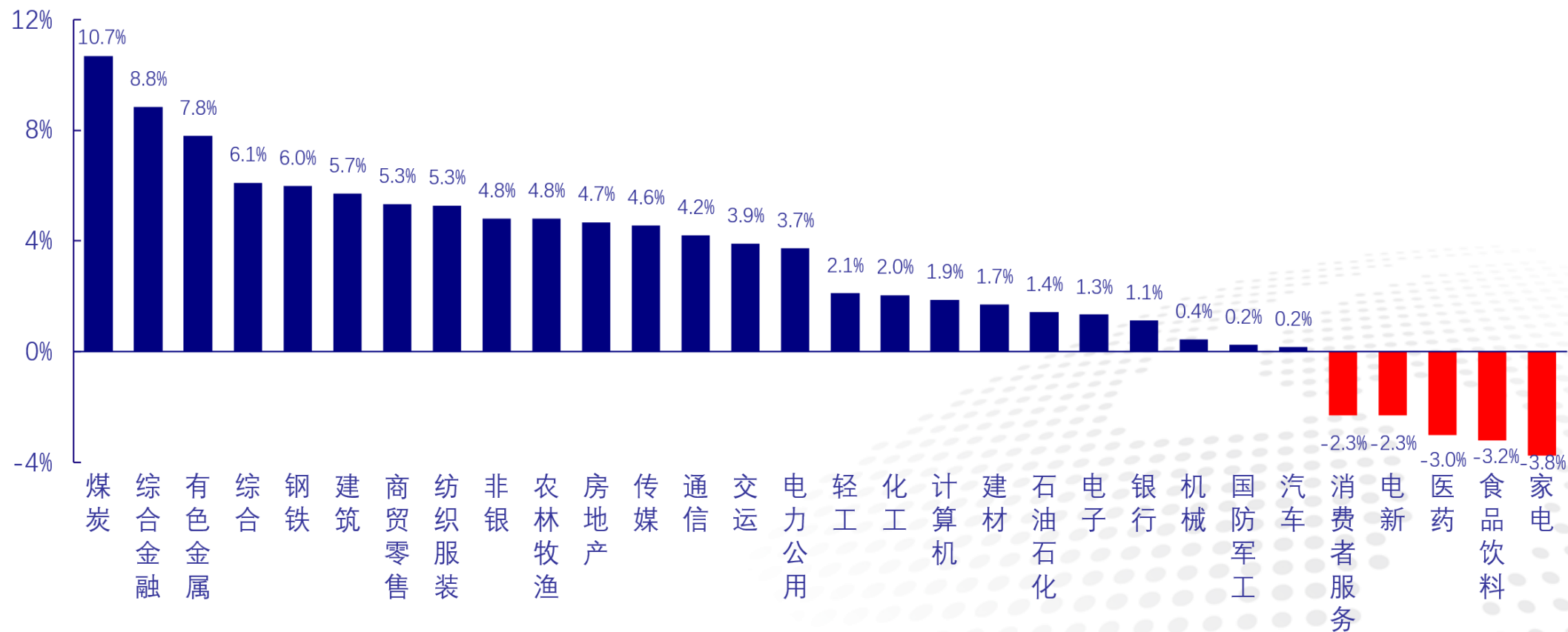
标题	内容	点评
亿纬锂能 (300014.SZ) 投资建设动力电池项目和电池系统项目	2月19日,公司同意全资孙公司惠州亿纬动力投资建设两个项目。乘用车锂离子动力电池项目(一期):方形磷酸铁锂电芯和模组,投资额不超过10亿元,建设期不超过18个月;xHEV电池系统项目(一期):12V和48V电池系统,投资额不超过26亿元,建设期不超过18个月。	惠州亿纬动力本次投资,主要满足国际知名车企和国内造车新势力等客户的配套需求。将进一步优化公司动力电池产品布局,提升公司在乘用车市场的竞争力和 market 占比。
宁德时代 (300750.SZ) 投资设立福建时代闽东新能源股权投资合伙企业	2月10日,公司及全资子公司宁波问鼎与青岛上汽等共同出资设立时代闽东新能源,专项投资布局锂离子电池及材料、智能制造、储能、智能驾驶相关产业及延伸生态领域。基金认缴出资总额为25亿元,本次投资完成后,公司及宁波问鼎合计持有基金21.96%的认缴比例。	多年来,宁德时代积极布局投资版图,成为了一村资本、晨道投资、准点投资等创投基金的出资人。此外,宁德时代还直接投资了地平线机器人、享道出行、赢彻科技、芯迈半导体、哈啰换电等多家企业。
亿纬锂能 (300014.SZ) 与关联方共同参与认购华友钴业非公开发行股票	2月10日,公司收到《证券变更登记证明》。公司以3亿元持华友钴业本次发行后总股本的0.29%;亿纬控股以15亿元持华友钴业本次发行后总股本的1.47%。	华友钴业主要从事新能源锂电材料和钴新材料产品的研发制造业务,拥有从钴镍资源开发到锂电材料制造一体化产业链。此次增持后亿纬锂能及控股股东合计持有华友钴业发行后总股本的1.76%。其中,亿纬锂能控股股东亿纬控股跻身华友钴业前十大股东之列。对公司开拓上游产业链及优化产业布局有着积极意义,符合公司发展战略及整体利益。
容百科技 (688005.SH) 年产10万吨高镍正极材料生产线二期及后续项目	2月9日,公司全资子公司贵州容百与遵义红花岗人民政府合作建设“年产10万吨高镍正极材料生产线项目”一期年产1.5万吨已于2019年竣工投产,公司决定于2021年启动二期及后续项目,预计不超过29亿元,2021年内完成。本项目包括二期项目1.5万吨及后续项目7万吨,与一期1.5万吨共同构成年产10万吨锂电高镍正极材料(以NCM811和NCA为+)的高镍正极材料生产线。	公司目前在贵州基地有1.5万吨的产能,今年有望再达产1.5万吨,2024年前贵州总产能有望达10万吨。另外,公司在湖北、韩国基地新增产能,2021年产能将超过10万吨,较2020年将增长150%。公司是高镍正极龙头企业,未来高镍化将成为行业趋势,头部企业有望进一步提升市占率,进而获得超额收益。



# 三 行业数据跟踪

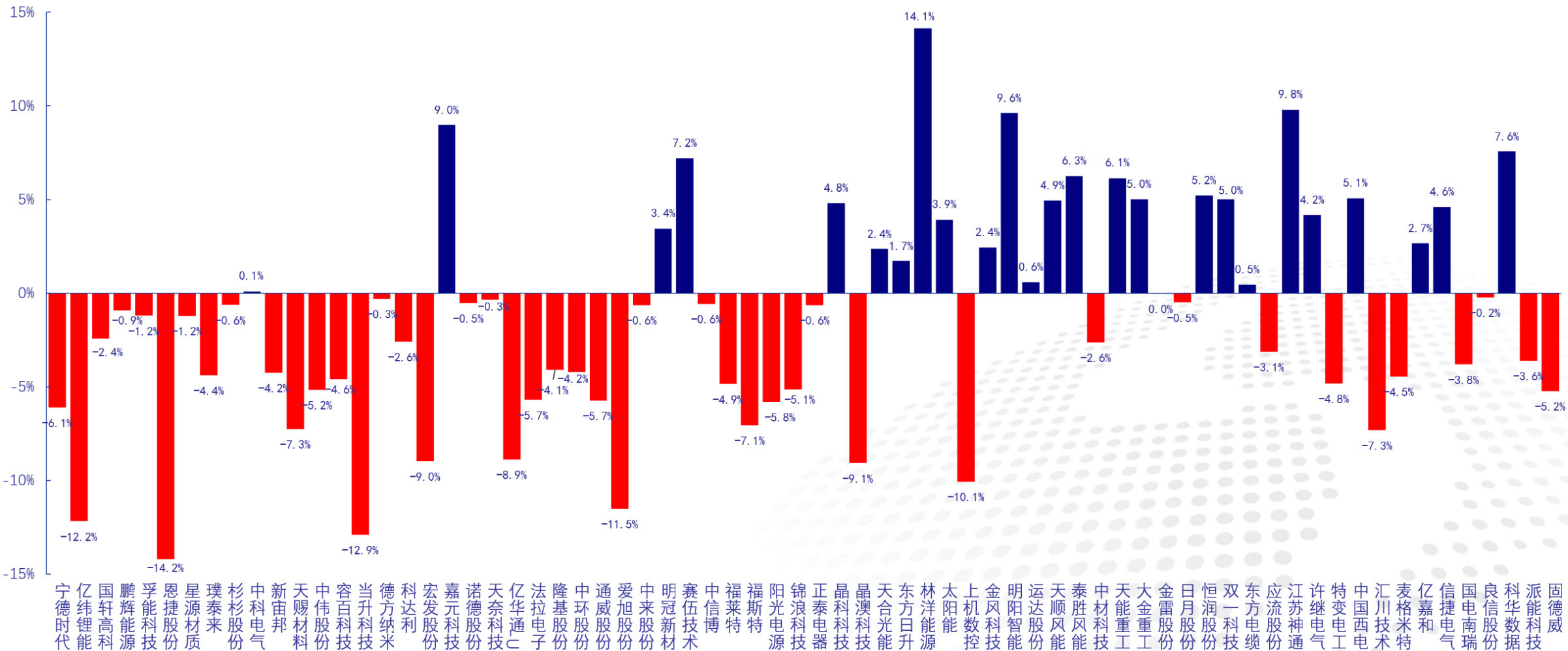


# 本周板块行情跟踪 ( 2月18日- 2月19日 )



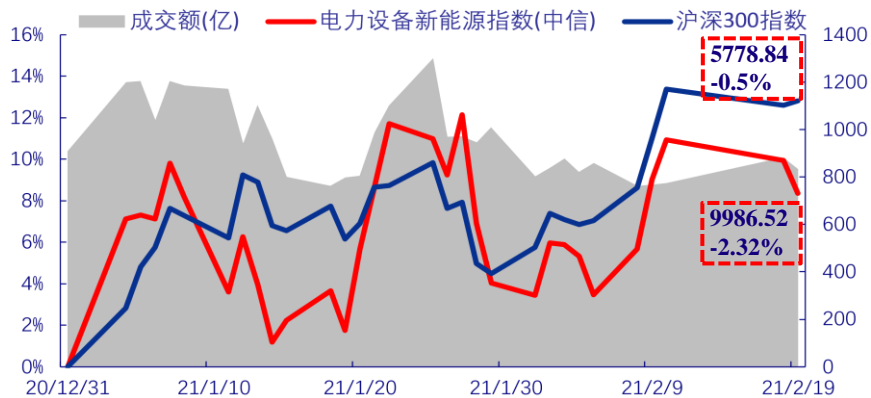
数据来源：Wind，中国银河证券

# 本周个股行情跟踪 ( 2月18日-2月19日 )



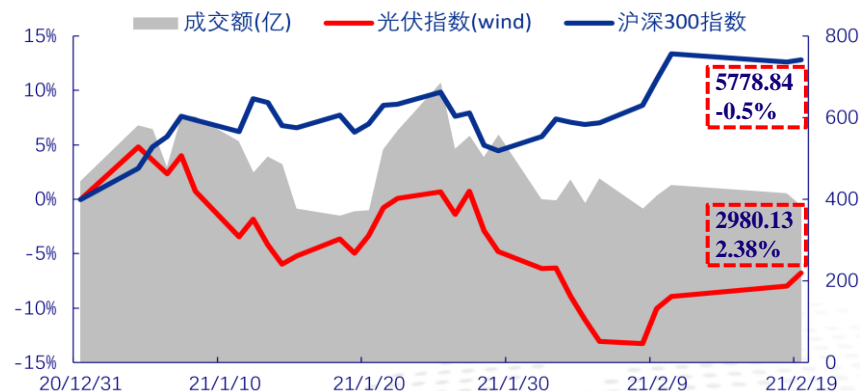
# 本周指数表现

## 电力设备与新能源行业指数表现



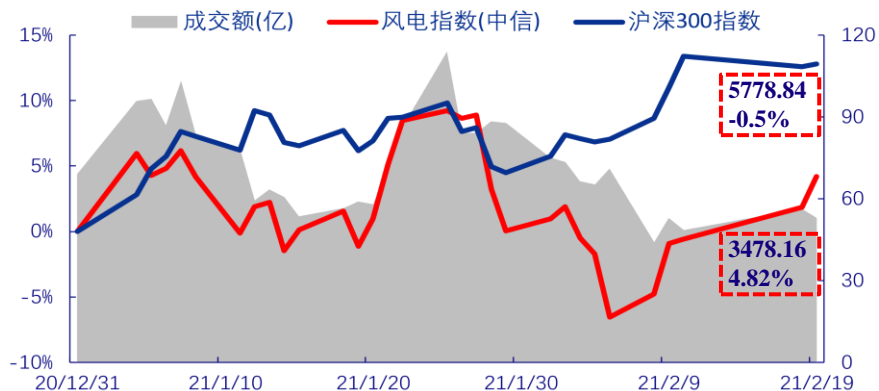
资料来源：wind，中国银河证券研究院

## 光伏行业指数表现



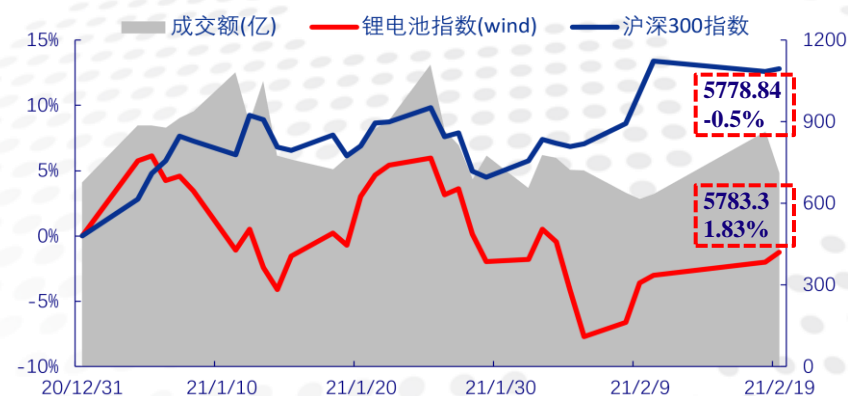
资料来源：wind，中国银河证券研究院

## 风电行业指数表现



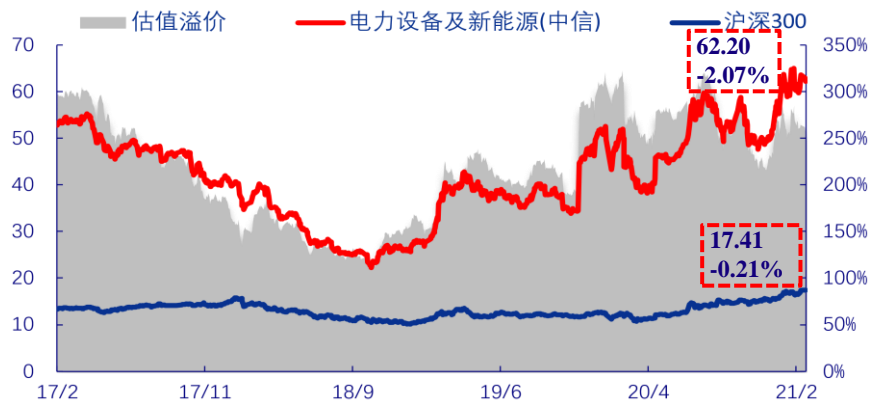
研究院

## 锂电池行业指数表现



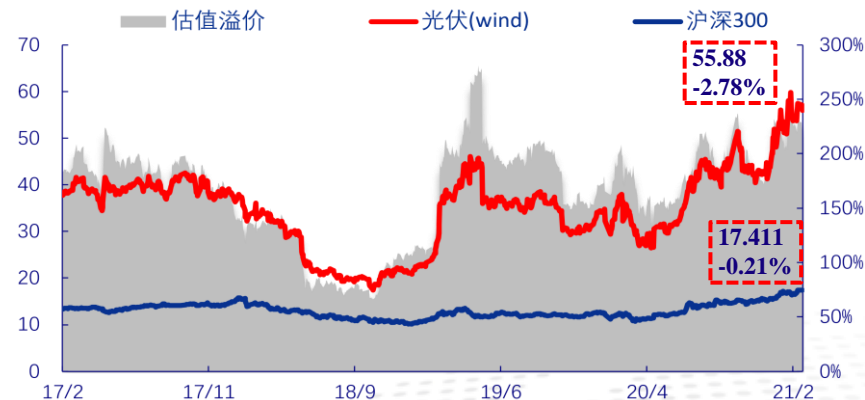
资料来源：wind，中国银河证券研究院

## 电力设备及新能源估值PE (TTM)



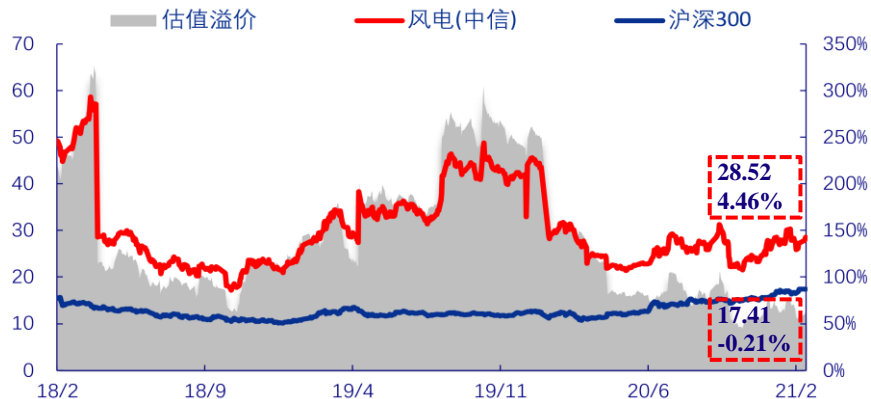
资料来源：wind，中国银河证券研究院

## 光伏估值PE (TTM)



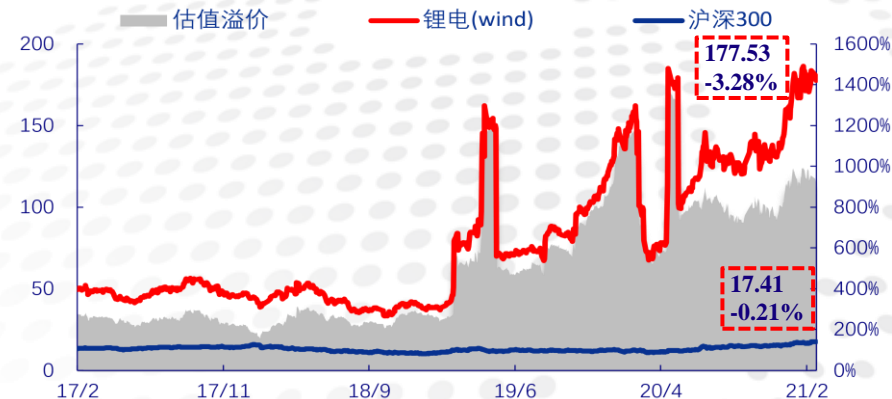
资料来源：wind，中国银河证券研究院

## 风电估值PE (TTM)



研究院

## 锂电估值PE (TTM)

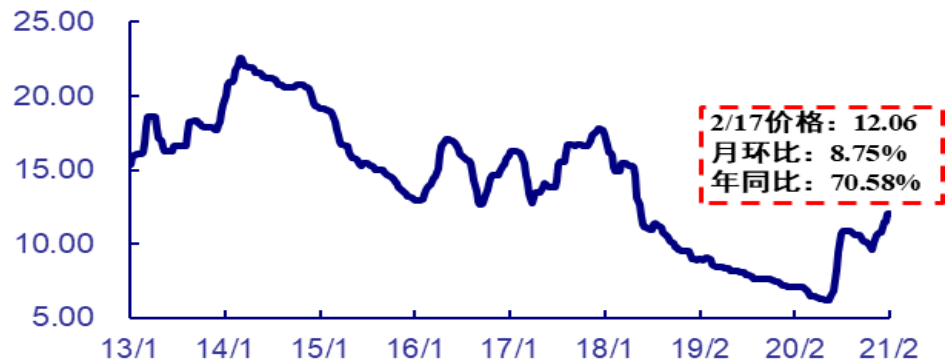


资料来源：wind，中国银河证券研究院



光伏级多晶硅现货价:周平均价 (美元/千克)

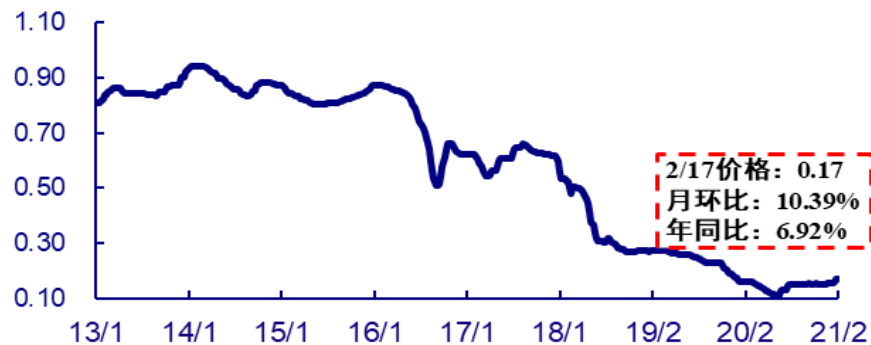
——光伏级多晶硅:现货价:周平均价



数据来源: Wind, 中国银河证券

多晶硅片现货价:周平均价:156 (美元/片)

——多晶硅片现货价:周均价:156



数据来源: Wind, 中国银河证券

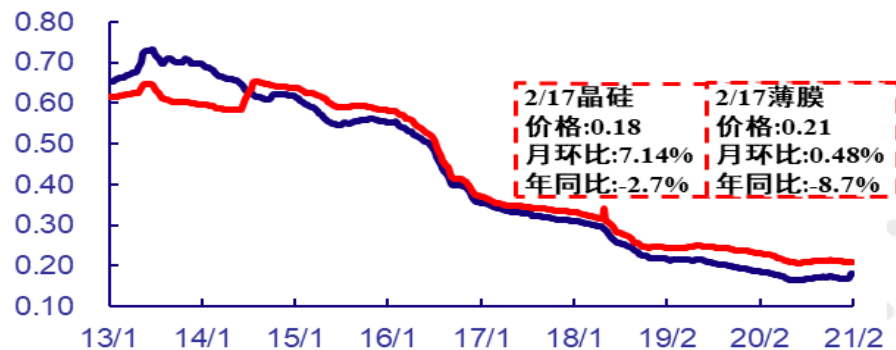
多晶电池片现货价:156 (美元/W)

——多晶电池片:现货价:156



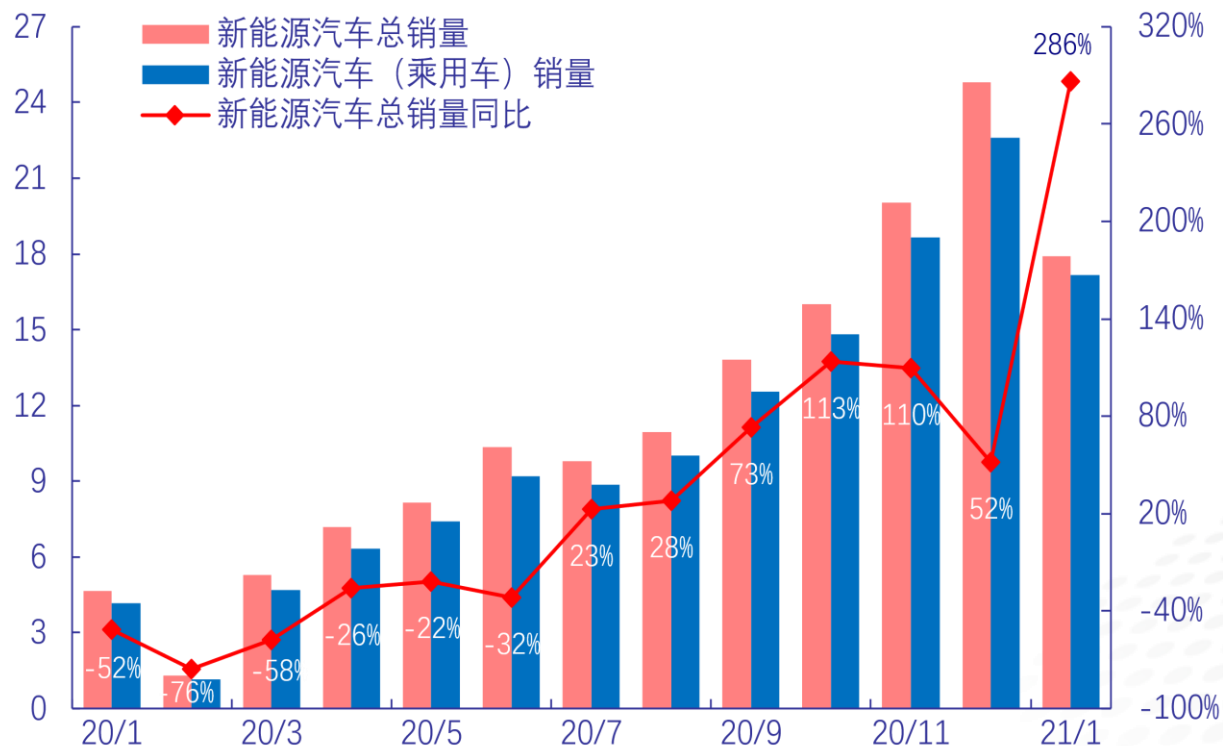
晶硅/薄膜光伏组件现货价:周平均价 (美元/W)

——晶硅光伏组件现货价    ——薄膜光伏组件现货价



数据来源: Wind, 中国银河证券

## 国内新能源汽车销量（万辆）



数据来源：中汽协，中国银河证券研究院

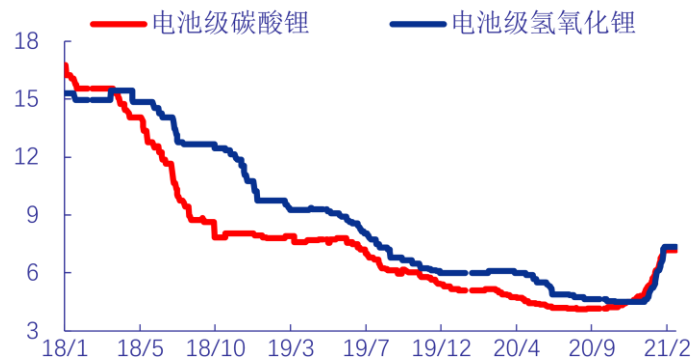
## 欧美新能源汽车销量（辆）

2021年1月德国销量		月环比	年同比	渗透率
EV	16315	-62.64%	117.77%	9.61%
PHEV	20588	-47.35%	138.31%	12.13%
2021年1月法国销量		月环比	年同比	渗透率
EV	6469	-68.82%	-40.93%	5.12%
PHEV	8185	-45.86%	119.20%	6.48%
2021年1月英国销量		月环比	年同比	渗透率
EV	6260	-71.43%	54.42%	6.94%
PHEV	6124	-32.76%	27.90%	6.79%
2021年1月意大利销量		月环比	年同比	渗透率
EV	2494	-65.62%	28.36%	1.85%
PHEV	3760	-41.01%	180.39%	2.79%
2021年1月挪威销量		月环比	年同比	渗透率
EV	5461	-60.19%	28.92%	53.01%
PHEV	2848	-32.06%	48.41%	27.65%
2021年1月西班牙销量		月环比	年同比	渗透率
EV	495	-88.55%	-69.43%	1.18%
PHEV	1436	-77.89%	-2.05%	3.42%
2021年1月美国销量		月环比	年同比	渗透率
EV	22576	-31.93%	-	2.06%
PHEV	8337	-3.83%	-	0.76%

数据来源：各国官网，中国银河证券研究院  
注：欧洲各国数据为乘用车，美国数据为乘用车+轻型商用车

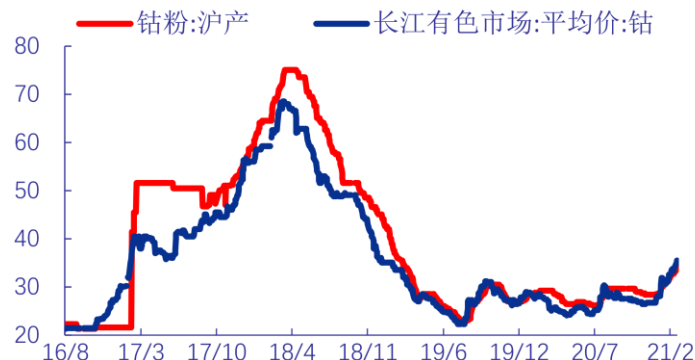
# 电池数据跟踪

### 锂价格走势（万元/吨）



资料来源：wind，中国银河证券研究院

### 钴价格走势（万元/吨）



资料来源：wind，中国银河证券研究院

### 镍价格走势（万元/吨）

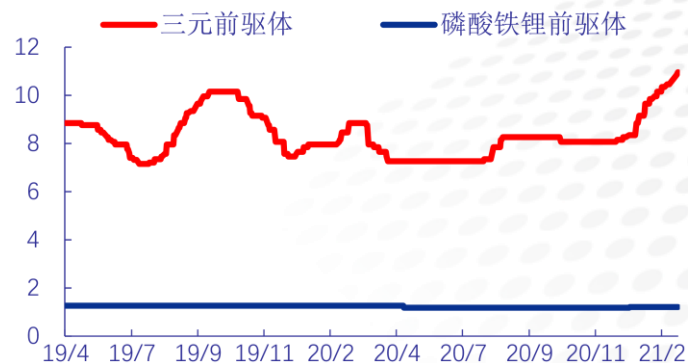


资料来源：wind，中国银河证券研究院

### 锰价格走势（万元/吨）

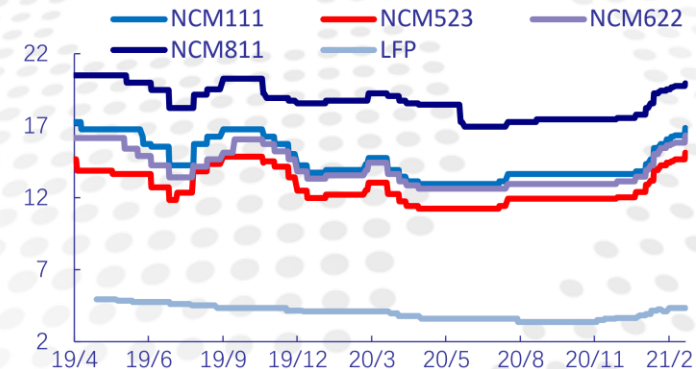


### 前驱体价格走势（万元/吨）



资料来源：wind，CIAPS，中国银河证券研究院

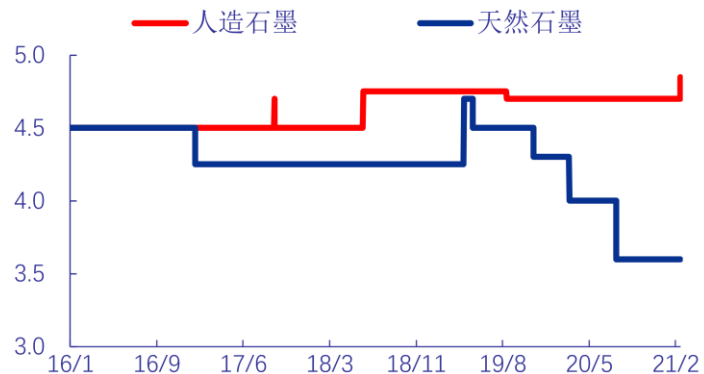
### 正极材料走势（万元/吨）



资料来源：wind，CIAPS，中国银河证券研究院

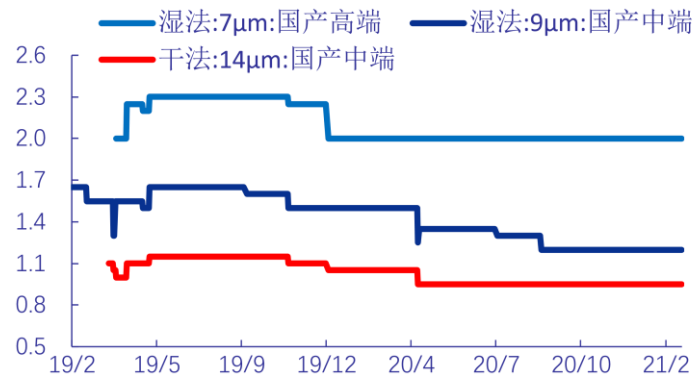
# 电池数据跟踪 (续)

### 负极材料价格走势 (万元/吨)



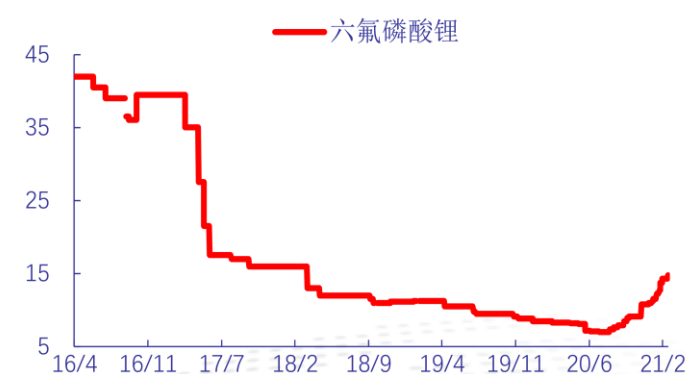
资料来源: wind, CIAPS, 中国银河证券研究院

### 隔膜价格走势 (元/平方米)



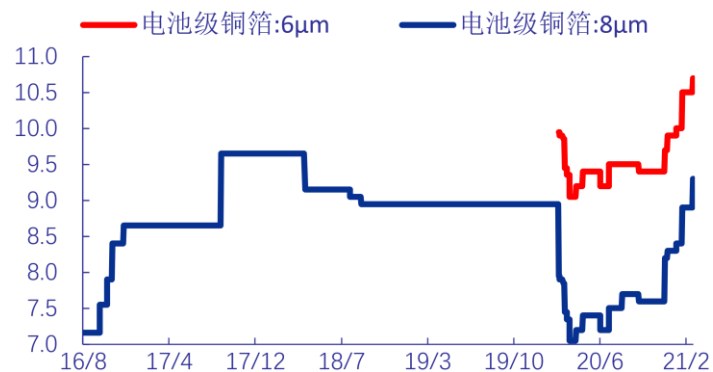
资料来源: wind, CIAPS, 中国银河证券研究院

### 电解液原料价格走势 (万元/吨)

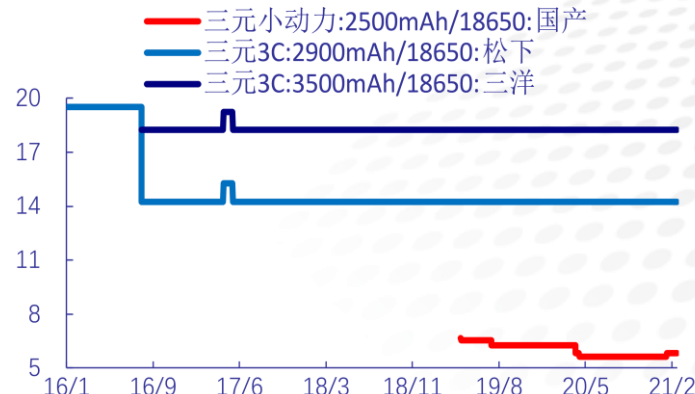


资料来源: wind, CIAPS, 中国银河证券研究院

### 铜箔价格走势 (元/平方米)

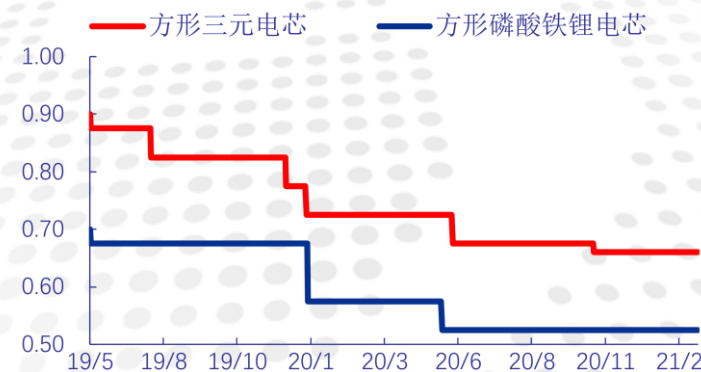


### 圆柱电芯价格走势 (元/支)



资料来源: wind, CIAPS, 中国银河证券研究院

### 方形电芯价格走势 (元/Wh)



资料来源: CIAPS, 中国银河证券研究院

# 电池数据跟踪（2月19日）（续）

主要金属价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比
电解钴	35.20	5.07%	12.82%	23.51%
电解镍	14.01	2.11%	1.89%	34.20%
电解锰	1.68	0.00%	-0.59%	20.43%
碳酸锂:电池级99.5%	7.17	0.00%	11.68%	40.59%
前驱体价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比
三元523前驱体	10.95	4.78%	13.47%	34.36%
三元622前驱体	12.00	3.45%	16.50%	33.33%
三元811前驱体	12.95	6.58%	14.10%	41.53%
磷酸铁锂前驱体	1.21	0.00%	1.26%	-3.20%
正极材料价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比
三元523	15.15	3.41%	8.60%	24.18%
三元622	16.35	3.15%	8.64%	20.66%
三元811	19.95	1.01%	3.64%	6.40%
磷酸铁锂	4.35	0.00%	2.35%	6.10%
负极材料价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比
人造石墨:国产/中端	3.75	0.00%	0.00%	-18.48%
隔膜价格	元/平方米	周环比	月环比	年同比
基膜:湿法:9μm	1.20	0.00%	0.00%	-20.00%
隔膜:湿法涂覆:9μm+2μm+2μm	1.95	0.00%	0.00%	-9.30%
电解液原料价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比
六氟磷酸锂	14.75	3.51%	20.41%	74.56%
铜箔价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比
电池级铜箔:8μm	9.30	4.49%	10.71%	3.91%
电池价格	元/支	周环比	月环比	年同比
100mAh/18650	5.85	0.00%	0.00%	-6.40%



# 四 本周综述及投资建议

---



- 近年来，两会政府工作报告中曾多次涉及“节能减排”、“优化能源结构”、“发展可再生能源”、“推广新能源车”等内容，彰显了我国积极应对全球气候变化的能源发展战略。两会召开在即，能源议题值得期待。
- 我们预计2021年相关部门将陆续出台有关2030年前碳排放达峰的各项具体行动方案，各省市按照当地经济发展情况以及能源结构推出差异化的实施细则。另外，随着风光、新能源汽车行业全面市场化，储能作为配套产业，“十四五”有望迎来新一轮政策窗口期。
- 国家能源局近期下发《关于征求2021年可再生能源电力消纳责任权重和2022-2030年预期目标建议的函》。该配额文件为电力市场化交易中可再生能源的需求量和电价保驾护航。根据该文件指标测算，未来十年间约57%的电力需求或将由非水可再生能源（主要是光伏和风电）供应。未来光伏和风电的年增总装机量超过100GW有望成为常态。
- 新能源行业作为高端制造产业，符合国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的国家发展战略。在全球掀起汽车电动化智能化浪潮、碳达峰碳中和的历史机遇下，电动车、光伏已经迎来黄金发展期。近期市场震荡加剧，建议寻找有业绩支撑的防御性品种。看好两个投资方向：受益于疫情受控全球经济复苏的外贸出口型产业以及政府支出增加推动的基建板块。
- 核心推荐标的：宁德时代（300750）、亿纬锂能（300014）、当升科技（300073）、天赐材料（002709）、恩捷股份（002812）、璞泰来（603659）、隆基股份（601012）、通威股份（600438）、福斯特（603806）、阳光电源（300274）、中材科技（002080）、汇川技术（300122）、美的集团（000333）、格力电器（000651）、海尔电器（000150）、海信电器（600060）、方正电机（002670）、卧龙电气（000400）、特变电工（600089）、良信电器（002706）等。

# 业绩预告

公司	股票代码	2020年报披露时间	预告净利润同比增长下限 %	预告净利润同比增长上限 %	公司	股票代码	2020年报披露时间	预告净利润同比增长下限 %	预告净利润同比增长上限 %
东方日升	300118.SZ	2021/3/12	-83.57	-75.35	信捷电气	603416.SH	2021/4/10	110	110
保力新	300116.SZ	2021/3/15	-170.57	-157.68	海得控制	002184.SZ	2021/4/10	90.69	128.83
双一科技	300690.SZ	2021/3/16	100	130	新雷能	300593.SZ	2021/4/10	80	100
四方股份	601126.SH	2021/3/19	80.85	80.85	通裕重工	300185.SZ	2021/4/13	45	75
当升科技	300073.SZ	2021/3/23	253.08	281.78	恒润股份	603985.SH	2021/4/14	442.67	490.91
天赐材料	002709.SZ	2021/3/25	3882.84	4495.59	容百科技	688005.SH	2021/4/16	117.35	163.11
福斯特	603806.SH	2021/3/26	61	61	拓日新能	002218.SZ	2021/4/16	93.73	163.02
京运通	601908.SH	2021/3/26	50	75	中信博	688408.SH	2021/4/16	66.41	75.65
嘉元科技	688388.SH	2021/3/26	-48.46	-39.87	思源电气	002028.SZ	2021/4/17	61.42	115.22
东方电缆	603606.SH	2021/3/27	96	96	国轩高科	002074.SZ	2021/4/19	153.64	231.68
福莱特	601865.SH	2021/3/30	109.2	131.52	汇川技术	300124.SZ	2021/4/20	100	130
天合光能	688599.SH	2021/3/31	87.55	107.29	天顺风能	002531.SZ	2021/4/20	35	45
炬华科技	300360.SZ	2021/4/7	20	35	合康新能	300048.SZ	2021/4/20	-2692.72	-2260.60
新强联	300850.SZ	2021/4/8	305.69	345.76	隆基股份	601012.SH	2021/4/21	55.3	62.88
长园集团	600525.SH	2021/4/8	114.26	118.25	上机数控	603185.SH	2021/4/22	186	213
泰胜风能	300129.SZ	2021/4/8	110	140	易事特	300376.SZ	2021/4/22	5	25
明阳智能	601615.SH	2021/4/8	65.6	93.67	英威腾	002334.SZ	2021/4/23	135.29	150.41
许继电气	000400.SZ	2021/4/9	50.04	61.52	固德威	688390.SH	2021/4/23	123.65	168.38

# 业绩预告

公司	股票代码	2020年报披露时间	预告净利润同比增长下限 %	预告净利润同比增长上限 %	公司	股票代码	2020年报披露时间	预告净利润同比增长下限 %	预告净利润同比增长上限 %
日月股份	603218.SH	2021/4/23	85	105	远东股份	600869.SH	2021/4/27	-3877.34	-3247.04
林洋能源	601222.SH	2021/4/23	40	60	禾望电气	603063.SH	2021/4/28	276	326
明冠新材	688560.SH	2021/4/23	14.54	14.54	派能科技	688063.SH	2021/4/28	91	91
红相股份	300427.SZ	2021/4/23	0.12	6.51	科华数据	002335.SZ	2021/4/28	85	110
特锐德	300001.SZ	2021/4/23	-55	-32.5	太阳能	000591.SZ	2021/4/28	2.1	15.28
川仪股份	603100.SH	2021/4/24	57.91	57.91	雄韬股份	002733.SZ	2021/4/28	-53.29	-29.93
运达股份	300772.SZ	2021/4/24	0.4	50.13	鹏辉能源	300438.SZ	2021/4/28	-61.37	-55.43
孚能科技	688567.SH	2021/4/24	-411.21	-307.48	德方纳米	300769.SZ	2021/4/28	-128.79	-120.16
合纵科技	300477.SZ	2021/4/24	-1463.29	-1073.78	露笑科技	002617.SZ	2021/4/29	552.67	610.69
锦浪科技	300763.SZ	2021/4/26	137	184.4	大金重工	002487.SZ	2021/4/29	150	200
中伟股份	300919.SZ	2021/4/26	116.88	139.12	正泰电器	601877.SH	2021/4/29	70.46	86.4
南都电源	300068.SZ	2021/4/26	-32.2	-7.79	亿华通-U	688339.SH	2021/4/29	-146.94	-131.29
中来股份	300393.SZ	2021/4/26	-62.99	-52.71	动力源	600405.SH	2021/4/29	-361.96	-289.69
阳光电源	300274.SZ	2021/4/27	107	130	智光电气	002169.SZ	2021/4/30	80	130
诺德股份	600110.SH	2021/4/27	104.10	104.10	应流股份	603308.SH	2021/4/30	50.75	60.69
天能重工	300569.SZ	2021/4/27	55	65	能科股份	600973.SH	2021/4/30	30	50
盛弘股份	300693.SZ	2021/4/27	51.49	77.27	宝胜股份	603859.SH	2021/4/30	30	50
亿晶光电	600537.SH	2021/4/27	-117.82	-117.82					

# 五 风险提示

---





# 风险提示

- 电力需求下滑的风险；
- 新能源发电消纳能力不足的风险；
- 出口销量不及预期的风险；
- 供给不及预期的风险；
- 竞争加剧导致产品价格持续下行的风险等。

# 附录

---



# 一周要闻梳理（新能源发电）

标题	内容
跟踪支架紧密“跟踪”210组件，全面迎来平价时代	截至2月20日，7家全球领先的光伏跟踪支架制造商（PVH、Soltec、天合光能等）相继发布了全面适配210超高功率组件的认证声明。这是全球支架领域的又一次全面升级，强有力地推动了整个光伏行业的产业链合作，并加速度电成本的下降，进入平价上网时代，提升系统效率，为客户创造更大的价值。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/Tl_TDL0NwDz-RUJO-QEgZg">https://mp.weixin.qq.com/s/Tl_TDL0NwDz-RUJO-QEgZg</a>
江西省：“十四五”光伏新增3.5GW，新能源产业规模达1700亿元	2月20日，江西省发改委印发了《江西省国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》。文件显示，江西省将在“十四五”期间积极稳妥发展光伏、风电、生物质能等新能源，到2025年力争装机达到1900万千瓦以上。其中，风电、光伏、生物质装机分别达到700、1100、100万千瓦以上。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/3lqkMGrJwGPIHqOUiceEEw">https://mp.weixin.qq.com/s/3lqkMGrJwGPIHqOUiceEEw</a>
晶科能源与福莱特签定光伏玻璃采购大单	2月19日，晶科能源宣布，晶科能源及其子公司向福莱特玻璃集团股份有限公司及其子公司采购59GW组件用光伏压延玻璃(合计约3.38亿平方米)。自2021年至2023年三年内，将用于其大尺寸高效组件的生产。合同的签订有利于公司光伏玻璃的长期稳定供应，并符合公司的战略和经营规划。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/NYzwGHe5Riw9XQKmWiNZ-A">https://mp.weixin.qq.com/s/NYzwGHe5Riw9XQKmWiNZ-A</a>
马海天作“2020-2021中国多晶硅产业发展现状及趋势”的报告	2月19日，中国有色金属工业协会硅业分会副秘书长马海天展望2021年多晶硅市场，在中国市场装机60GW，全球终端需求160GW的前提下，硅料市场呈现全年供应紧平衡，价格震荡走高的趋势。在供需方面，上半年市场呈现阶段性供应过剩，下半年市场可能再次呈现供不应求，价格上涨。 <a href="http://m.solarzoom.com/article-151405-1.html">http://m.solarzoom.com/article-151405-1.html</a>
四川：2021年光伏等将主要参与居民电能替代交易和燃煤火电关停替代交易	2月19日，四川能监办、四川经信厅近日印发了《2021年四川电力交易指导意见》，明确了2021年风电、光伏（扶贫项目除外）、生物质将主要参与居民电能替代交易和燃煤火电关停替代交易；完善了风电、光伏（扶贫项目除外）、生物质偏差考核规定。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/2iBMY3UI_3nXsH-N0ExFsQ">https://mp.weixin.qq.com/s/2iBMY3UI_3nXsH-N0ExFsQ</a>
隆基公布钙钛矿叠层电池专利	2月19日，隆基公开一种叠层电池及其制作方法的发明，涉及光伏技术领域，以提高叠层电池的空穴传输性能。该叠层电池包括底电池、形成在底电池上的空穴传输层、形成在空穴传输层上的钙钛矿吸收层以及形成在钙钛矿吸收层上方的透明导电层。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/xpgTXKq5wY4l9stnUi2YRA">https://mp.weixin.qq.com/s/xpgTXKq5wY4l9stnUi2YRA</a>

# 一周要闻梳理（新能源发电）

标题	内容
山东省2021年支持工商业分布式光伏项目、新能源站场原则上不低于10%配储能	2月19日，山东省能源局印发《2021年全省能源工作指导意见》，提出实施可再生能源倍增计划，到2021年底，新能源和可再生能源发电装机达到5200万千瓦以上，占电力总装机比重达到32%以上，年内完成投资300亿元以上。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/LofbCrKjUrX9V-18WUiKmw">https://mp.weixin.qq.com/s/LofbCrKjUrX9V-18WUiKmw</a>
中石化“十四五”拟规划布局7000座分布式光伏发电站点	2月19日，中国石化报发布，“十四五”期间，中国石化将加快发展以氢能为核心的新能源业务，在氢能交通和氢基炼化两大领域大力推进氢能全产业链快速发展。拟规划布局1000座加氢站或油氢合建站，7000座分布式光伏发电站点。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/8FayS9gpZ45mOLtpnKe09g">https://mp.weixin.qq.com/s/8FayS9gpZ45mOLtpnKe09g</a>
2022年M10+G12市占比破50% 大尺寸趋势加速硅片价格分化	2月17日，据集邦新能源网分析，2021年单晶硅片扩产产能达到357GW，仅前六大硅片企业扩产规模达到110GW，整体供给偏宽松，不同尺寸的单晶硅片价格均有一定的下降空间。2021年大尺寸（M10/G12）产能开始大规模释放，预期2022年M10、G12合计市占率达到55%。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/gOdLnM7LSRNZtd72MzSduQ">https://mp.weixin.qq.com/s/gOdLnM7LSRNZtd72MzSduQ</a>
预计2025年光伏逆变器替换需求将达到37GW，总需求将达到303GW	2月16日，据SOLARZOOM预测，全球光伏新增装机量将在2025年有望达到266GW，这将极大拉动对光伏逆变器的需求。经测算，在2020年全球逆变器更换市场规模约有7.1GW，2025年将增长至37.3GW。预计2020年全球储能逆变器需求将达到4.5GW，并保持20%以上的增速增长，至2022年，全球逆变器出货量有望达到7.1GW。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/FIbS34ZHO1h8OmaSCZ2HjQ">https://mp.weixin.qq.com/s/FIbS34ZHO1h8OmaSCZ2HjQ</a>
阿特斯募资220亿日元，用于太阳能电站开发	2月16日，阿特斯宣布成功设立“日本绿色能源基础设施基金”（简称“JGIF”）。该基金由阿特斯与Macquarie Advisory & Capital Solutions（简称“麦格理”）合作设立。JGIF是阿特斯设立的首个私募股权融资平台。与麦格理和其他基石投资者一起，该基金共募得资金220亿日元，将用于日本市场太阳能电站项目的开发和建设。该基金后续也会考虑通过绿色债券发行和项目贷款等方式来进一步扩大资产规模。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/ILDlqgl94Ove5B_Vn2a2A">https://mp.weixin.qq.com/s/ILDlqgl94Ove5B_Vn2a2A</a>
土耳其新政：地面光伏项目上网电价0.044美元/kWh	2月12日，土耳其政府宣布了新版固定电价机制。根据新机制，土耳其公开招标中确定的大型光伏、风电项目将享受0.044美元/千瓦时的固定电价；水电和地热项目将分别获得每千瓦时0.055美元和0.075美元的固定电价。上述价格将适用于2021年7月1日至2025年12月31日投入运营的所有可再生能源发电厂。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/fAf-4xBBlawRj_ATSfSy6w">https://mp.weixin.qq.com/s/fAf-4xBBlawRj_ATSfSy6w</a>

# 一周要闻梳理（新能源发电）

标题	内容
内蒙古：2021年新能源新增装机力争10GW	2月12日，内蒙古自治区人民政府下达2021年自治区国民经济和社会发展规划的通知。其中指出：切实稳定电力供应，力争全年投产煤电633万千瓦、新增新能源装机1000万千瓦。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/4zBWV0cOQL12ryzNfixISQ">https://mp.weixin.qq.com/s/4zBWV0cOQL12ryzNfixISQ</a>
浙江省能源发展“十四五”规划征求意见：光伏新增13GW、风电4.5GW	2月10日，浙江省发改委公布对《浙江省能源发展“十四五”规划（征求意见稿）》征求意见，征集截止日期为2021年3月10日。文件显示，大力发展生态友好型非水可再生能源。实施“风光倍增工程”。持续推进分布式光伏发电应用，积极发展建筑一体化光伏发电系统，高质量推广生态友好型“光伏+农渔业”开发模式，到2025年，力争全省光伏装机容量达到2800万千瓦。到2025年，力争全省风电装机容量达到630万千瓦，其中海上风电500万千瓦。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/lQ6ml5mkJIKsndvjiF6WlQ">https://mp.weixin.qq.com/s/lQ6ml5mkJIKsndvjiF6WlQ</a>
国网公布2021年第三批可再生能源补贴项目清单	2月10日，国家电网公布2021年第三批可再生能源发电补贴项目清单，公告显示此次纳入2021年第三批可再生能源发电补贴清单的项目共计1637个，核准/备案容量5033.16MW。其中：集中式风电项目数量3个，核准/备案容量139.5MW；集中式和分布式太阳能发电项目数量分别为79个、1532个，核准/备案容量分别为2224.43MW、2399.33MW；集中式生物质发电项目数量为23个，核准/备案容量分别为269.9MW。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/9CcrzGcKfL_F9zWHccOM6w">https://mp.weixin.qq.com/s/9CcrzGcKfL_F9zWHccOM6w</a>
华电公布7GW光伏组件、组串式逆变器集采，530W+占80%	2月9日，中国华电集团发布2021年第一批单晶硅光伏组件及组串式逆变器框架采购招标公告。此次光伏组件及组串式逆变器预估总招标容量7GW。其中，530W及以上规格组件招标规模为5.6GW，占比高达80%。组串式逆变器175kW及以上规模为6GW。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/pmhjDCzwcyeE6rja1o1X18Q">https://mp.weixin.qq.com/s/pmhjDCzwcyeE6rja1o1X18Q</a>
11省两会政府工作报告出炉，光伏被列入重点工作	截至2月9日，在已披露的2021年地方政府工作报告中，光伏写入了辽宁、山西、西藏、广东、安徽、江苏、四川、云南、内蒙古、陕西和吉林省等11个省、市区的最高行动纲领，且被列入2021年工作重点内容之一。
国家能源局：推广可再生能源供暖 开发太阳能供暖	2月8日，国家能源局发布公告，在可再生能源发展目标中应明确供暖发展目标，根据当地资源禀赋和用能需求推广可再生能源供暖技术，合理布局可再生能源供暖项目。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/ODKj9vM1MMtwuvrNvdJzuA">https://mp.weixin.qq.com/s/ODKj9vM1MMtwuvrNvdJzuA</a>
SEIA重新制定GREEN法案：或将ITC延期五年	2月8日，美国太阳能工业协会，众议院筹款委员会税收政策小组委员会的议员重新制定了《可再生能源和效率法案》。该法案包括几项重要的太阳能条款，包括将太阳能投资税收抵免（ITC）延长五年，以及在申请ITC时对大型项目直接付款。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/2ulewPNE3V4F_P7q-f9bgQ">https://mp.weixin.qq.com/s/2ulewPNE3V4F_P7q-f9bgQ</a>



# 一周重要公告梳理（新能源发电）

标题	内容
明阳智能（601615.SH） 关于持股5%以上股东减持达到1%的提示性公告	2月19日公布，明阳智能于2021年2月18日收到信息披露义务人送达的《减持股份进展告知函》，信息披露义务人自2021年1月21日至2021年2月18日期间，通过集中竞价及大宗交易方式减持公司股份合计19,015,401股，其中通过集中竞价方式减持股份5,280,401股，通过大宗交易减持股份13,735,000股，占公司当前总股本的1.00%。
上机数控（603185.SH） 非公开发行股票发行情况报告书	根据2月11日公布的报告书，截至2021年2月1日止，发行人本次非公开发行人民币普通股22,900,763股，发行价格为131.00元/股，募集资金净额为2,976,226,461.72元。
汇川技术（300124.SZ） 2020年度向特定对象发行股票并在创业板上市募集说明书	2月10日，公司本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过213,047万元，并将用于以下项目：收购汇川控制49%股权；产能扩建及智能化工厂建设项目；工业软件技术平台研发项目等。
恒润股份（603985.SH） 关于公司董事、高级管理人员窗口期减持公司股票及致歉公告	2月9日，江阴市恒润重工股份有限公司董事、副总经理周洪亮先生在窗口期以集中竞价方式减持公司股票，存在窗口期买卖公司股票行为，该减持行为违反了窗口期不得买卖公司股票的相关规定。
福莱特（601865.SH） 关于签署重大销售合同的进展公告	2月9日发布的本公告，是对公司于2019年5月16日披露的《福莱特关于签订重大销售合同的公告》的后续进展公告。在原长单销售合同2021年光伏玻璃采购量的基础上增加2,786万平方米，并约定2022年-2023年买方向卖方采购46GW光伏组件用光伏玻璃。公司预计本次补充协议销售光伏玻璃约3.15亿平方米，按当前市场价格测算，预计总金额约117亿元人民币。卖方为本公司及全资子公司浙江嘉福玻璃有限公司等，买方为隆基乐叶光伏科技有限公司等。
双良节能（600481.SH） 关于控股子公司对外投资设立孙公司的公告	2月8日，双良节能发布公告称，公司拟投资设立全资孙公司包头双良单晶硅科技有限公司（暂定名），作为GW级大尺寸单晶硅棒、硅片项目的投资运营主体，在包头地区开展大规模光伏单晶硅棒及硅片项目投资建设和生产。
隆基股份（601012.SH） 关于签订战略合作协议暨重大采购合同补充协议的公告	2月8日，基于双方长期战略合作关系和公司光伏玻璃需求，公司13家子公司与福莱特及其4家全资子公司签订了战略合作协议，在原协议约定2021年的年度采购数量9,592万平方米基础上，隆基追加采购福莱特光伏玻璃数量2,786万平方米，并约定2022年-2023年隆基按照46GW组件用量向福莱特采购光伏玻璃。
特变电工（600089.SH） 特变电工股份有限公司控股子公司新特能源股份有限公司签订投资框	2月8日，公司控股子公司新特能源股份有限公司与包头市人民政府、土默特右旗人民政府签署了《投资框架协议书》。新特能源公司拟在内蒙古包头市土默特右旗投资建设多晶硅及配套产业，新能源电站项目等。项目内容为：年产20万吨高纯多晶硅及配套20万吨工业硅和新能源电站开发项目。一期投资建设年产10万吨高纯多晶硅项目及投资5GW的新能源电站，二期投资建设年产10万吨高纯多晶硅、20万吨工业硅项目及投资5GW的新能源电站。



# 一周要闻梳理（新能源车）

标题	内容
亿纬锂能：已向戴姆勒批量交付锂电池产品	2月19日，公司在深交所互动易平台回答投资者提问称，公司与戴姆勒已形成良好的合作关系，目前已向戴姆勒批量交付锂电池产品。 <a href="https://libattery.ofweek.com/2021-02/ART-36001-8120-30485883.html">https://libattery.ofweek.com/2021-02/ART-36001-8120-30485883.html</a>
亿纬锂能：不影响与SKI的合作项目	2月19日，关于SKI与LG专利纠纷，亿纬锂能在互动平台表示，公司对此事高度关注，已及时与SKI取得了联系，并收到对方的正式回复，表示该裁决结果并不会影响SKI与在中国推进的所有合作项目，并且表示会竭尽全力与公司协作。 <a href="http://www.techweb.com.cn/it/2021-02-19/2826365.shtml">http://www.techweb.com.cn/it/2021-02-19/2826365.shtml</a>
比亚迪：高瓴斥资2亿美金参与定增	2月18日，比亚迪品牌及公关事业部总经理李云飞确认高瓴资本斥资2亿美金参与比亚迪新一轮定增。值得关注的是，高瓴在此前刚刚清仓造车新势力蔚来汽车、小鹏汽车、理想汽车等多家美股股票。 <a href="https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_11365619">https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_11365619</a>
高工锂电：2020中国储能产业复盘	2月10日，高工锂电不完全统计，截止到2020年底，中国已投运的电力储能累计装机量达33.4GW，2020年新增投运容量2.7GW；其中，电化学储能新增投运容量首次突破GW大关，达1083.3MW。2020年，电力储能装机同比增长率为136%，电化学储能系统成本突破1500元/kWh的关键拐点，储能已从“商业化初期”迈入了“规模化发展”的新阶段。 <a href="https://newenergy.in-en.com/html/newenergy-2400885.shtml">https://newenergy.in-en.com/html/newenergy-2400885.shtml</a>
宁德时代中标现代二款电动车型电池供应，规模超百亿	2月8日，有媒体称宁德时代将向现代汽车专属平台“E-GMP”打造的两款车型供应动力电池，供货将于2023年开始。知情人士表示，现代近日为其在2023年以后推出的i-onic7等三款电动车进行动力电池招标，其中一款被SKI拿走，另外二款则由宁德承揽，预计中标规模超百亿元。 <a href="https://new.qq.com/rain/a/20210208A03A0Y00">https://new.qq.com/rain/a/20210208A03A0Y00</a>
富士康接盘后，拜腾汽车计划通过SPAC上市	2月8日，据知情人士透露，在苹果装配商富士康的支持下，中国电动汽车初创企业拜腾汽车正在与潜在的SPAC公司和投资者就上市事宜进行谈判，并计划最早在今年完成上市。 <a href="http://www.laohucaiying.com/Www_detail/index/138753">http://www.laohucaiying.com/Www_detail/index/138753</a>
达志科技：获威马汽车批量订单，新能源实现“0的突破”	2月8日，达志科技旗下的领湃新能源获得威马汽车智能随车充电桩批量采购订单，双方就充电桩产品开发于近日签订合作协议，预计将为领湃新能源带来不超过人民币2600万的销售额。该笔订单是达志科技在新能源领域签订的第一笔订单，标志着动力电池业务的正式启航。 <a href="https://stock.stockstar.com/IG2021020800000240.shtml">https://stock.stockstar.com/IG2021020800000240.shtml</a>
上汽集团：全球首款5G智能电动汽车今日上市	2月7日，上汽R汽车旗下5G智能电动SUV——MARVEL R正式上市。MARVEL R是上汽R汽车推出的全球首款可以上路的真5G智能电动汽车。此前，该车已获得中国5G进网许可证与SRRC车载车规级5G/C-V2X产品认证，具备5G技术商用资格。据悉，MARVEL R补贴后全国统一售价为19800元起。 <a href="https://finance.ifeng.com/c/83fqBMkmjey">https://finance.ifeng.com/c/83fqBMkmjey</a>

# 一周重要公告梳理（新能源车）

标题	内容
嘉元科技（688388.SH） 向不特定对象发行可转换公司债券	2月19日，公司发布可转债发行公告：本次发行总额为人民币12.4亿元可转债，每张面值为100元，共计1,240万张，按面值发行。简称为“嘉元转债”，债券代码为“118000”，期限为自发行之日起六年（2021年2月23日至2027年2月22日）。
恩捷股份（002812.SZ） 关于持股5%以上股东减持股份进展	截至2月18日，Paul Xiaoming Lee先生（控股股东、董事长）通过集中竞价交易方式共减持公司股份3,027,663股，合益投资（5%以上非第一大股东）未减持公司股份。
容百科技（688005.SH） 核心技术人员离职	2月10日，田光磊先生和孙保国先生因个人原因辞去相关职务。田光磊先生离职后，其负责的工作由中央研究院副院长李琮熙先生负责。孙保国先生离职后，其负责的工作由正极事业部产品开发中心总经理袁徐俊先生负责。
天赐材料（002709.SZ） 2020年度非公开发行股票预案(修订稿)	2月10日，公司发布2020年度非公开发行股票预案(修订稿)：本次非公开发行拟募集资金总额不超过16.6亿元，扣除发行费用后的募集资金净额拟全部投向年产2万吨电解质基础材料及5,800吨新型锂电解质项目、年产15万吨锂电材料项目等。
鹏辉能源（300438.SZ） 变更部分募投项目实施主体,实施方式和变更部分募集资金用途	2月10日，公司拟将实施主体变更为天辉锂电，实施方式变更和天合光能合作实施，利用天辉锂电的经验，缩短时间，预计6个月（原计划13个月）完成生产调试；公司将多余的募集资金投入河南鹏辉“绿色高性能锂离子电池新项目（一期、二期）”，进一步提升募集资金投资项目的效益。
璞泰来（603059.SH） 公司股东集中竞价减持股份计划	2月10日，公司发布集中竞价减持计划（计划之日起十五个交易日后至2021年8月9日止）：贵州阔能（5%以上非第一大股东）计划减持不超过4,960,000股，占总股本0.9999%；齐晓东计划减持不超过500,000股，占总股本0.1008%；冯苏宁减持不超过670,000股，占总股本0.1351%；王晓明计划减持不超过270,000股，占总股本0.0544%。
嘉元科技（688388.SH） 股东集中竞价减持股份结果	2月10日，丰盛六合、荣盛创投、王志坚（5%以上非第一大股东）累计减持公司股份8,450,000股，占总股本3.6599%；鑫阳投资（5%以上非第一大股东）累计减持公司股份8,756,083股，占公司总股本的3.7925%。本次减持计划已实施完毕。
斯莱克（300382.SZ） 项目进展公告	2月7日，斯莱克发布公告称，公司与常州西太湖管委会签订协议书及补充协议，拟以设立控股公司或利用现有控股公司实施铝制电池壳项目。该项目总投资2.8亿元，占地面积约50亩。
孚能科技（688567.SH） 收到上交所问询函	2月8日，上交所对公司“2020年度拟计提资产减值准备1.52亿元，公司2019年度归母净利润为1.31亿元”提出问询。
工作函	2月9日，公司结合具体存货名称、型号、主要客户销售情况、各库龄段存货情况等，说明了报告期计提大额存货跌价准备的合理性。

# 分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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的具体推荐或观点直接或间接相关。

**周然**，工商管理学硕士。2010年11月加盟银河证券研究部，先后从事公用事业、环保、电力设备及新能源行业分析师工作，目前担任电新及公用团队负责人。

2020年、2019年获金融界量化评选最佳分析师第2名；2019年、2016年新财富最佳分析师第9名；2014年卖方分析师水晶球奖第4名；2013年团队获新财富第5名，水晶球奖第5名；2012年新财富第6名。

逻辑分析能力强；对行业景气度及产业链变化理解深入，精准把握周期拐点；拥有成熟的自上而下研究框架；以独特视角甄选成长标的。

曾任职于美国汇思讯（Christensen）的亚利桑纳州总部及北京分部，从事金融咨询（IR）和市场营销的客户主任工作。

☎：（8610）8092 7636

✉：zhouan@chinastock.com.cn

分析师登记编号：S0130514020001





## 评级标准

### 行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

### 公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%—20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的机构专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失，在此之前，请勿接收或使用本报告中的任何信息。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。



谢谢！

创造财富 担当责任

股票代码：601881.SH 06881.HK