

优质动力电池商加大出口，首批FCV示范城市群确定

——电力设备与新能源行业月报（2021年9月）

2021年09月06日

看好/维持

电力设备与新能源 行业报告

摘要：

市场回顾：2021年8月，电力设备及新能源板块（CI005011.WI）上涨3.24%，同期沪深300指数下跌1.30%。

行业趋势观察：2021年以来，除了中国，欧洲和美国等市场的汽车电动化亦在加速。欧洲（欧盟+EFTA+英国）新增乘用车注册量中新能源（BEV+PHEV）上半年占比15.87%，较2020全年水平提高4.46个百分点；1-7月美国新增新能源汽车销量已超2020全年。从中报来看，宁德时代、亿纬锂能等动力电池商加大了出口力度。我们认为，全球新能源汽车产业发展与竞争洗牌将为中国锂电产业链带来重要机遇与挑战。

重要行业政策：京津冀、上海、广东燃料电池汽车（FCV）示范城市群被官方批准为首批示范城市群，获评期限4年；官方提高对能耗双控的重视；官方发文鼓励可再生能源发电企业自建或购买调峰能力；粤贵发布峰谷分时电价新政；国家发改委发布《电力可靠性管理办法（暂行）》（征求意见稿）。

月度行业要事：2021年1-7月中国大陆新能源汽车销量超2020全年；生态环境部拟开展重点行业碳排放环境影响评价试点；中国城市规划设计研究院报告显示，部分城市公用充电桩使用效能待提升；我国首台漂浮式海上风电试验样机工程具备并网条件；华能石岛湾高温气冷堆核电站进入“带核运行”状态。

月度重要公告：欣旺达、宁德时代、晶澳科技、国轩高科、孚能科技、德方纳米拟投资新建或扩建产线；隆基股份全资子公司隆基乐叶与信义光能签订光伏玻璃长期采购框架协议；新宙邦中标成为Northvolt相关项目锂离子电池电解液供应商；方正电机成为蜂巢传动新能源汽车驱动系统零部件产品定点供应商。

投资策略：展望未来，我们持续看好中国及全球新能源汽车市场发展前景，以及风电、光伏新技术产业化对长期降本增效的推动等。建议关注：中环股份、明阳智能、金力永磁、亿纬锂能、阳光电源、中国广核。

风险提示：COVID-19疫情全球扩散情况及影响或偏离预期；相关上市公司主业经营或低于预期。

行业重点公司盈利预测与评级

简称	EPS (元)			P/E			评级
	20A	21E	22E	20A	21E	22E	
中环股份	0.36	1.05	1.45	137.36	47.15	34.03	强烈推荐
明阳智能	0.70	1.05	1.27	34.29	23.01	19.06	强烈推荐
金力永磁	0.35	0.54	0.80	106.65	69.42	47.02	推荐
亿纬锂能	0.87	1.72	2.48	103.30	52.22	36.26	推荐
阳光电源	1.34	1.98	2.53	104.26	70.70	55.32	推荐
中国广核	0.19	0.19	0.21	14.68	14.38	13.25	推荐

资料来源：同花顺 iFind，东兴证券研究所（对应2021.9.3收盘价）

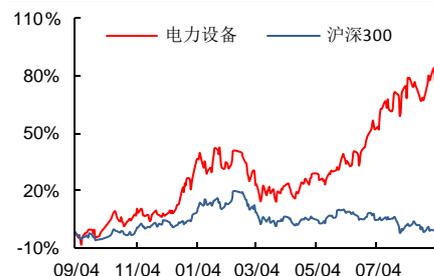
未来3-6个月行业大事：

2021.10 预计披露三季报

行业基本资料

股票家数	275
重点公司家数	-
行业市值(亿元)	66,031.55
流通市值(亿元)	55,147.40
行业平均市盈率	67.99
市场平均市盈率	14.96

行业指数走势图



资料来源：同花顺 iFind，东兴证券研究所

首席分析师：郑丹丹

021-25102903 zhengdd@dxzq.net.cn
 执业证书编号：S1480519070001

分析师：张阳

010-66554016 zhangyang_yjs@dxzq.net.cn
 执业证书编号：S1480521070001

分析师：洪一

0755-82832082 hongyi@dxzq.net.cn
 执业证书编号：S1480516110001

分析师：沈一凡

010-66554108 shenyf@dxzq.net.cn
 执业证书编号：S1480520090001

目 录

1. 行业趋势观察：优质动力电池商加大出口力度	4
2. 政策动态	4
2.1 首批 FCV 示范城市群确定	4
2.2 官方提高对能耗双控的重视	6
2.3 官方发文鼓励可再生能源发电企业自建或购买调峰能力	6
2.4 粤贵发布峰谷分时电价新政	7
2.5 发改委修订《电力可靠性管理办法（暂行）》	7
3. 行业与市场动态	7
3.1 国内新能源汽车市场发展向好	7
3.2 生态环境部拟开展重点行业碳排放环境影响评价试点	8
3.3 部分城市公用充电桩使用效能待提升	8
3.4 市场动态与重要公告	8
4. 产业链价格跟踪	9
4.1 三元正极材料价格跟踪	9
4.2 光伏产业链多环节价格有所上涨	10
5. 相关标的	12
5.1 中环股份（002129）：G12 硅片渗透率与盈利能力提升显著，半导体业务进展顺利，“强烈推荐”评级	12
5.2 明阳智能（601615）：海上风机推陈出新，“强烈推荐”评级	12
5.3 金力永磁（300748）：稀土永磁强者，迎新能源盛宴，“推荐”评级	13
5.4 亿纬锂能（300014）：软包动力电池业务增长迅速，“推荐”评级	13
5.5 阳光电源（300274）：逆变器等主业协同发展，“推荐”评级	14
5.6 中国广核（003816）：运营水平卓越，估值水平稳定，“推荐”评级	15
6. 风险提示	15
附录 I 近期重要公告	16

插图目录

图 1：三元 5 系正极材料价格走势（20.9.3 以来，万元/吨）	10
图 2：三元 6 系正极材料价格走势（20.9.3 以来，万元/吨）	10
图 3：三元 5/6 系前驱体价格走势（20.9.3 以来，万元/吨）	10
图 4：硫酸镍与硫酸钴价格走势（20.9.3 以来，万元/吨）	10
图 5：光伏硅料价格走势（2020.09.02 以来）	11
图 6：光伏硅片价格走势（2020.09.02 以来）	11
图 7：光伏电池片价格走势（2020.09.02 以来）	11
图 8：光伏组件价格走势（2020.08.25 以来）	11
图 9：光伏玻璃价格走势（2020.09.02 以来）	11

表格目录

表 1：电新板块部分上市公司 2021 年中报营业收入与盈利统计 16

1. 行业趋势观察：优质动力电池商加大出口力度

除了中国，欧洲和美国等市场的汽车电动化亦在加速，为中国锂电产业链优质企业带来发展良机。

据欧洲汽车制造商协会（ACEA）数据，2021 上半年欧洲（欧盟+EFTA+英国）新增新能源汽车（纯电动 BEV 与插电式混合动力 PHEV）102.92 万辆，我们测算同比增长 1.57 倍，在当期新增乘用车注册量中占比 15.87%，较 2020 全年水平提高 4.46 个百分点。我们根据 Veloz 官网、阿贡实验室官网等披露的公开统计数据测算，1-7 月美国累计新增新能源汽车销量 36.24 万辆，已超 2020 全年销量。

据中国化学与物理电源行业协会官方微信公众号文章（2021.8.12），海关出口数据统计分析，2021 上半年中国大陆锂离子电池（我们判断亦包含消费与储能电池）出口额达到 114.69 亿美元，同比增长 83.31%，前十大出口目的地为美国、德国、越南、韩国、中国香港、日本、荷兰、西班牙、印度、斯洛伐克，对其出口额合计 87.03 亿美元，占比 75.88%。

从上市公司 2021 年中报来看，部分动力电池企业 2021 年以来加大了出口力度。

宁德时代上半年实现境外收入 102.00 亿元，同比增长 3.55 倍；境外收入占比达到 23.14%，较 2020 全年提升了 7.43 个百分点。亿纬锂能上半年实现境外收入 36.05 亿元，同比增长 1.33 倍；境外收入占比 54.954%，较 2020 全年提升了 7.78 个百分点。其中，亿纬锂能此前公告，近年来陆续获得 Daimler、现代起亚等海外知名车企的供货定点信和订单。随着公司与韩国知名电池制造商 SKI 合资经营的子公司亿纬集能产能顺利释放，我们判断相关订单已进入生产与交付提速阶段。

在《新能源汽车系列报告 21：上调全球新能源汽车产销预测》（20210823）中，我们预计，全球 2021 年、2025 年锂电系新能源汽车（BEV 与 PHEV）销量分别为 599.1 万辆、1675.0 万辆，对应动力电池需求分别为 259.3GWh、748.1GWh，2020-2025 年年均复合增速分别为 38.9%和 39.3%。对于海外市场，我们预计欧洲 2021 年、2025 年锂电系新能源汽车销量分别为 205.2 万辆、562.8 万辆；预计美国 2021 年、2025 年销量分别为 72 万辆、360 万辆。我们认为，全球产业发展与竞争洗牌将为中国锂电产业链带来重要机遇与挑战。

风险提示：新能源汽车行业及相关上市公司业务发展或不达预期。

2. 政策动态

2.1 首批 FCV 示范城市群确定

据淄博市工信局官网信息（2021.8.24），财政部、工信部、科技部、国家发改委、国家能源局近期批准京津冀、上海、广东燃料电池汽车（FCV）示范城市群作为首批示范城市群，获评期限为 4 年。

据北京财政局官网信息（2021.8.24），京津冀 FCV 示范城市群由北京市财政局、大兴区政府牵头，联合北京海淀、昌平等六个区，以及天津滨海新区、河北保定市、河北唐山市、山东滨州市、山东淄博市等，共 12 个市（区）组成；据上海市经信委官网信息（2021.8.26），上海 FCV “1+6” 示范城市群由上海联合江苏苏州市、江苏南通市、浙江嘉兴市、山东淄博市、宁夏宁东能源化工基地、内蒙古鄂尔多斯市等 6 个市

(区)共同组建；据广东发改委官网信息(2021.9.2)，广东 FCV 示范城市群由佛山市牵头，联合广州、深圳、珠海、东莞、中山、阳江、云浮、福州、淄博、包头和六安等城市组成。

我们认为，此次获批的 FCV 示范城市群具有如下特点。

其一，参与城市(区)打破地域邻近束缚，实质性地拓展了覆盖区域边界，有望更好实现优质资源共享。

以广东 FCV 示范城市群为例，福州和包头虽不在广东省，但其作为氢源供应基地，可为该城市群后续项目落地开展提供重要支持。

其二，首批示范城市群在氢能产业有良好基础，在前期 FCV 推广中积累了重要经验。

据北京市经信局官网 8 月 16 日发布的《北京市氢能产业发展实施方案(2021-2025 年)》，北京氢能产业 2020 年实现产值约 30 亿元，总体处于中试到产业化过渡阶段。

据上海市经信委官网信息，上海示范群在全产业链布局方面较为领先，具备 300 万吨氢气年产能，已建成 16 座加氢站，并已推广 1908 辆 FCV，整车制造基本实现车型全覆盖，在氢能供应、FCV 整车及重要零部件制造、FCV 运营等领域涌现一批代表性企业。

据广东发改委官网信息，广东城市群产业链供应体系完整，拥有全国产能最大、技术水平最高的膜电极、催化剂、质子交换膜生产线。相关企业中，广州鸿基创能的膜电极业务和云浮国鸿氢能的电堆业务均位居全国市场之首，云浮国鸿氢能量产电堆功率密度达到 3.5kW/L、寿命 2 万小时(商用车)，达到国际先进水平。此外，其在加氢站建设管理领域探索出“佛山模式”，于国内率先开展加油加氢一体化站、制氢加氢一体站等新的加氢站建设经营模式试点，目前广东省建成加氢站 39 座、在建 10 座，数量位居全国首位。

其三，核心参与城市对氢能发展有明确的政策支持和发展规划。

以京津冀示范城市群为例，《北京市氢能产业发展实施方案(2021-2025 年)》提出，2023 年前、2025 年前，北京市拟分别培育 5-8 家、10-15 家具有国际影响力的氢能产业链龙头企业，京津冀区域累计实现产业链产业规模分别为突破 500 亿元、达到 1000 亿元以上。

上半年氢能企业注册量增长较快。据一财资讯报道(2021.8.20)，企查查数据(截至 2021.8.18)显示，我国共有关键词为“氢能”的现存企业 2221 家，广东、江苏和山东分别以 382 家、180 家和 174 家位列前三。2021 上半年注册 339 家，同比增长 89%。氢能企业的注册资本规模普遍偏大，1000-3000 万元和 5000 万元以上的均占比高达 29%，100-500 万元的占比约 14%。

据中汽协发布，中国大陆 2021 年 1-7 月 FCV 产销量分别为 664 辆和 675 辆，同比增长 48.5%和 47.7%，产销规模仍很小。据彭博新能源财经统计(详见其官方微信公众号 2021.9.4 文章)，首批选定的示范城市群目前计划在 2025 年前合计推出 2.5 万辆燃料电池卡车和客车，建成 550 个以上加氢站。我们认为，如相关计划得以推进，FCV 销量将于未来数年大幅提升，但亦存在一定程度低预期风险。

我们认为，FCV 和锂系电动汽车在产业化方面的发展阶段不同，FCV 产业的供应链完备度相对较小，但发展潜力大。FCV 产业链环节众多，未来在商业化推广过程中，加氢站核心设备的国产化和电堆大规模量产有望先行，实际情况亦可能偏离预期。

2.2 官方提高对能耗双控的重视

据国家发改委官网信息（2021.8.17），发改委办公厅近日印发《2021 年上半年各地区能耗双控目标完成情况晴雨表》，境内除西藏外的 30 个省（区、市）被纳入统计。

该《晴雨表》设有三个预警等级。关于能耗强度降低进度，9 个省区（青海、宁夏、广西、广东、福建、新疆、云南、陕西、江苏）能耗强度不降反升，为一级（红色）预警；10 个省区能耗强度降低率未达要求，为二级（橙色）预警，11 个省区为三级（绿色）预警。关于能源消费总量控制，8 个省区（青海、宁夏、广西、广东、福建、云南、江苏、湖北）为一级预警，5 个省区为二级预警，17 个省区为三级预警。

对于能耗强度降低预警等级为一级的省区，发改委办公厅要求其 2021 年暂停能耗强度不降反升的地区（地级市、州、盟）“两高”（高耗能、高排放）项目节能审查（国家规划布局的重大项目除外）。发改委办公厅此前印发 2021 年一季度相关《晴雨表》时，并无该要求。由此，我们判断，官方提高了对能耗双控目标落实的重视程度。

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

国家能源局《2021 年能源工作指导意见》（国家能源局官网 2021.4.22 发布）提出，强化和完善能源消费总量和强度“双控”制度，合理分解能耗双控目标并严格目标责任落实；2021 年单位 GDP 能耗（预期目标）降低 3% 左右。

我们坚持此前观点：发展风电、光伏、核电等清洁能源发电，推广新能源汽车，以及在保证有效支持经济发展的前提下控制高耗能行业产能规模、淘汰化解落后和过剩产能，将成为落实能耗“双控”目标、优化能源结构和提高能源利用效率的重要途径，助推“碳达峰、碳中和”目标达成。

风险提示：新能源行业发展或偏离预期；政策推行效果或不及预期。

2.3 官方发文鼓励可再生能源发电企业自建或购买调峰能力

据国家发改委官网 8 月 10 日信息，国家发改委、国家能源局近日发布《关于鼓励可再生能源发电企业自建或购买调峰能力 增加并网规模的通知》，提出，在电网企业承担可再生能源保障性并网责任的基础上，鼓励发电企业通过自建或购买调峰储能能力的方式，增加可再生能源发电装机并网规模。承担可再生能源消纳对应的调峰资源包括：抽水蓄能电站、化学储能等新型储能、气电、光热电站、灵活性制造改造的煤电，不含应急备用和调峰电源。

该《通知》对于自建、合建和购买调峰资源的相关并网规则给了详细指引。其中，对于自建情形，超过电网企业保障性并网以外的规模，初期按照功率 15% 的挂钩比例（时长 4h 以上）配建调峰能力，按照 20% 以上挂钩比例进行配建的优先并网，2022 年后酌情调整配建比例。

据全国新能源消纳监测预警中心官方微信公众号（7.23），2021 上半年全国风电、光伏利用率分别为 96.4%、97.9%。未来随着新能源发电装机占比进一步提高，我们预计储能将为新能源消纳发挥更重要作用。

因此，我们认为，该《通知》相关内容强化了储能在以新能源为主体的新型电力系统中的地位。据 CESA 《2021 储能产业应用研究报告》，2018-2020 年间，我国新能源配置储能市场累计装机 915.7MW。我们预计 2021 年该细分市场有望新增 750MW 左右，未来如政策落地执行顺利、建造成本控制较好，该细分市场将迎来快速成长，2025 年新增功率有望达到 5.5GW。受多重因素影响，实际情况或偏离我们的预期。

更详细的分析，请参考研究报告《储能行业连获政策支持》（20210813）。

2.4 粤贵发布峰谷分时电价新政

广东省发改委 8 月 31 日发布《关于进一步完善我省峰谷分时电价政策有关问题的通知》，自 2021 年 10 月 1 日起执行，明确提出优化时段划分、拉开峰谷电价差、实施尖峰电价政策等措施。其中，峰平谷比价从现行的 1.65:1:0.5 调整为 1.7:1:0.38，尖峰电价在上述峰谷分时电价的峰段电价基础上再上浮 25%。据此新规，我们测算，广东省峰谷电价差最大的五个城市（广州、珠海、佛山、中山、东莞）1kV 以下的一般工商业电价中，尖峰低谷电价差和高峰低谷电价差将分别达到 1.1735 元/kWh 和 0.8877 元/kWh。

贵州发改委 9 月 1 日发布《省发展改革委关于试行峰谷分时电价有关事项的通知》，提出在贵州销售侧试行峰谷分时电价，自 2021 年 10 月 1 日起试行两年。其中，平段电价按现行销售目录电价执行，峰段电价以平段电价为基础上浮 50%，谷段电价以平段电价为基础上浮 50%。据该《通知》，贵州 10kV 以下工商用电的峰段和谷段电价将分别达到 0.7999 元/kWh 和 0.2835 元/kWh，对应尖峰低谷电价差和平谷电价差将分别达到 0.5164 元/kWh 和 0.2582 元/kWh。

我们认为，两省出台峰谷电价新政，体现了对国家发改委《关于进一步完善分时电价机制的通知》的贯彻，有利于电力系统削峰填谷，增强整体系统稳定性，并有助改善储能项目的经济性。

2.5 发改委修订《电力可靠性管理办法（暂行）》

8 月 9 日，国家发改委于其官网发布《电力可靠性管理办法（暂行）》（征求意见稿），提出（但不限于）：鼓励电网、发电企业和电力用户合理配置必要的储能设施，加强安全管理，推进源网荷储一体化和多能互补发展，增强电力系统的综合调节能力；重要电力用户应当按规定配置自备应急电源，容量应当达到保安负荷的 120%；负荷备用容量为最大发电负荷的 2%-5%，事故备用容量为最大发电负荷的 10%左右，区外来电、新能源发电、不可中断用户占比高的地区，应当适当提高负荷备用容量；每个黑启动区域须合理配置 1-2 台具备黑启动能力且具有足够容量的机组。

3. 行业与市场动态

3.1 国内新能源汽车市场发展向好

据中汽协发布的统计数据，2021 年 1-7 月中国大陆新能源汽车销量为 147.8 万辆已超过 2020 全年销量。我们测算，当期中国大陆新增汽车销量中新能源渗透率为 10.0%，较 2020 全年水平（5.40%）提高 4.6 个百分点。

据中汽协统计，7月纯电动乘用车实现销量20.6万辆。另据汽车纵横官网8月18日引用中汽协统计，7月境内纯电动乘用车热销车型前四名为：上汽通用五菱宏光MINI EV（2.69万辆）、特斯拉Model 3（2.26万辆）、特斯拉Model Y（1.04万辆）、长安新奔奔EV（0.87万辆），我们测算，在7月境内纯电动乘用车市场合计销量占比33.3%。我们认为，我国新能源汽车市场由补贴依赖往竞争导向的过渡较为顺利，头部热销车型获得较高市场认可度。据商务部官网披露的商务部例行新闻发布会（2021.8.19）问答纪要，2021上半年，新能源汽车个人购买的比例超过7成，市场内生动力进一步增强。

据工信部官网信息（2021.7.30），2021上半年全国锂离子电池（我们判断亦包含消费与储能电池）产量超过110GWh，同比增长超过60%；上游正极材料、负极材料、隔膜、电解液产量分别为45万吨、35万吨、34亿平方米、13万吨，涨幅均超过130%；上半年行业总产值超过2400亿元。

对于中国大陆市场，我们预计，2021年、2025年新能源汽车产销量分别为296.9万辆、675.3万辆，对应动力电池需求分别为133.6GWh、303.9GWh，磷酸铁锂电池占比分别为45.0%、49.3%。行业发展前景向好。

风险提示：新能源汽车行业及相关上市公司业务发展或不达预期。

3.2 生态环境部拟开展重点行业碳排放环境影响评价试点

生态环境部官网于7月27日发布《关于开展重点行业建设项目碳排放环境影响评价试点的通知》，决定在河北、吉林、浙江、山东、广东、重庆、陕西等七地组织开展碳排放环境影响评价试点，涉及电力、钢铁、建材、有色、石化和化工等重点行业。通知要求，2021年12月底前，试点地区发布建设项目碳排放环境影响评价相关文件，基本建立重点行业建设项目碳排放环境影响评价的工作机制。2022年6月底前，基本摸清重点行业碳排放水平和减排潜力，探索形成建设项目污染物和碳排放协同管控评价技术方法，打通污染源与碳排放管理统筹融合路径，从源头实现减污降碳协同作用。

3.3 部分城市公用充电桩使用效能待提升

中国城市规划设计研究院通过其官方微信公众号（2021.8.12）发布了2021年度《中国主要城市充电基础设施监测报告》。该《报告》选取25座大城市的充电公用桩为研究对象，重要结论如下（但不限于）：

1) 分布方面，样本城市的公用桩平均密度为17.3台/平方公里，其中深圳最高，为73.2台/平方公里；公用桩平均覆盖率达73.5%，北上广深等超大城市的直流公用桩平均覆盖率超过77%，远高于其它规模城市。

2) 效能方面，仅有9个样本城市的平均桩数利用率超过40%，3个样本城市的平均时间利用率超过10%，10个样本城市的公用桩平均周转率超过2。“占位不充”是当前充电桩资源利用效能偏低的原因之一。

我们认为，我国电动汽车公用充电设施目前总体建设较好，为新能源汽车推广提供了重要支撑，但仍存在地域分布不均衡、部分地区效能偏低等问题，“占位不充”等现象亟待解决。

3.4 市场动态与重要公告

电网与核电建设动态

据中国能源报报道（2021.8.8），国家电网陕北—湖北±800kV 特高压直流工程 8 月 6 日启动送电。工程线路全长 1127 公里，总投资 185 亿元，每年输送电量可达 400 亿 kWh。

据中国核能行业协会官网报道（8.21），华能石岛湾高温气冷堆核电站示范工程首批核燃料 8 月 21 日成功装入 1 号反应堆，标志着世界首台球床模块式高温气冷堆正式进入“带核运行”状态，该项目预计年内并网发电。

风电行业动态

据《阳江日报》（2021.9.1 第 2 版）报道，“三峡引领号”动态海缆 8 月 31 日在三峡阳江沙扒海上风电场完成敷设，标志着该漂浮式海上风电试验样机工程结束了海上施工任务，具备了并网条件。

据微信公众号“长乐频道”报道（8.12），8 月 5 日，“海电运维 801”在长乐外海顺利完成了首台 10MW 海上风电机组吊装，标志着国内首个外海深水区大机型海上风电安装实现从无到有的跨越。

明阳智能推出全球最大功率海上风机。据公司官网英文版报道（21.8.20），该产品单机功率 16MW，扫风面积 4.6 万平米，已获 DNV GL 和鉴衡认证的设计认证，预计 2022 年推出样机，2023 上半年进行样机安装，2024 上半年实现商业化生产。

据外媒 Renew 8 月 27 日消息，西门子歌美飒首席执行官 Andreas Nauen 接受德国《财富》杂志采访时表示，将暂停在中国的陆上风机销售业务，并在全球范围内涨价 3-5%。

上市公司重要公告

详见附录 I。

4. 产业链价格跟踪

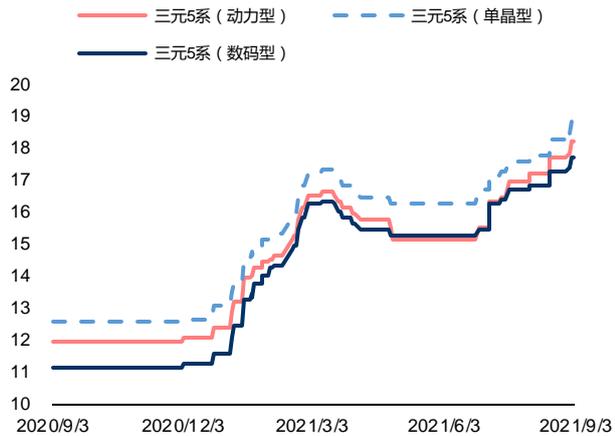
4.1 三元正极材料价格跟踪

2021 年 8 月，5 系三元正极材料价格继续上涨。据中国化学与物理电源行业协会数据显示，截至 9 月 3 日，三元 5 系动力型、单晶型、数码型材料的价格分别为 18.25 万元/吨、18.85 万元/吨、17.70 万元/吨，较 7 月 31 日上涨 7.67%、7.10%、5.67%；三元 6 系单晶型、常规型材料的价格分别为 20.25 万元/吨、19.50 万元/吨，分别较 7 月 31 日价格上涨 6.02%、5.98%；三元 8 系 811 型材料价格为 22.75 万元/吨，较 7 月 31 日价格上涨 5.32%。其价格走势如图 1 和图 2 所示。

我们认为，三元正极材料价格与矿产资源价格相关性较高，不同系三元正极材料的价格走势和其金属含量不同有关，也和各材料的需求不同有关。然而，8 月电池级硫酸镍、硫酸钴（≥20.5%）的价格都有不同程度下降，9 月 3 日价格分别落在 3.70 万元/吨、7.85 万元/吨，分别较 7 月 31 日价格下降 2.63%、5.99%。8 月份前驱体价格基本稳定，9 月 3 日三元 523 和三元 622 前驱体价格分别较 7 月 31 日价格上涨 0.40%、

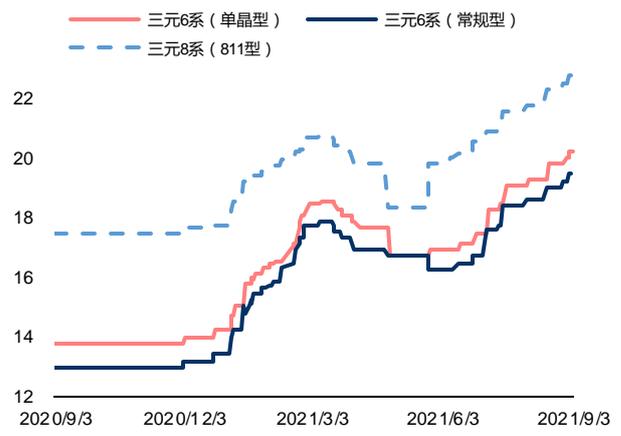
下降 0.36% 至 12.50 万元/吨、13.7 万元/吨。如图 3、图 4 所示。

图1：三元 5 系正极材料价格走势（20.9.3 以来，万元/吨）



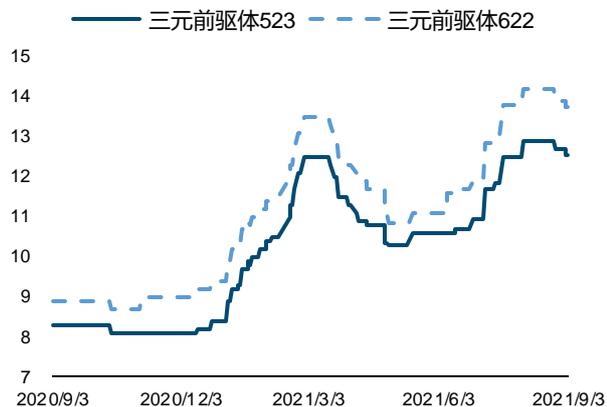
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图2：三元 6 系正极材料价格走势（20.9.3 以来，万元/吨）



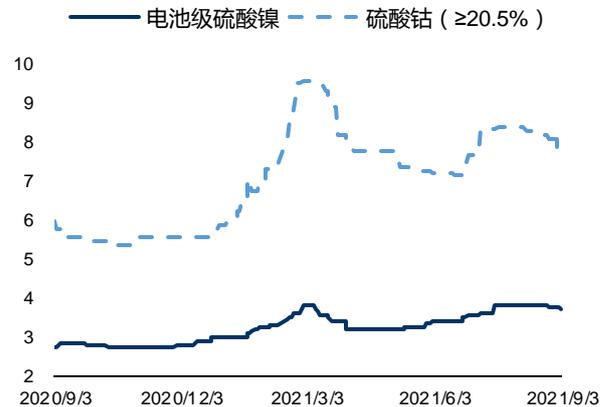
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图3：三元 5/6 系前驱体价格走势（20.9.3 以来，万元/吨）



资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图4：硫酸镍与硫酸钴价格走势（20.9.3 以来，万元/吨）

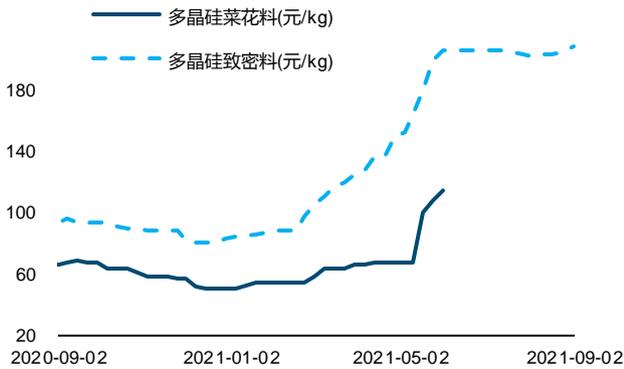


资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

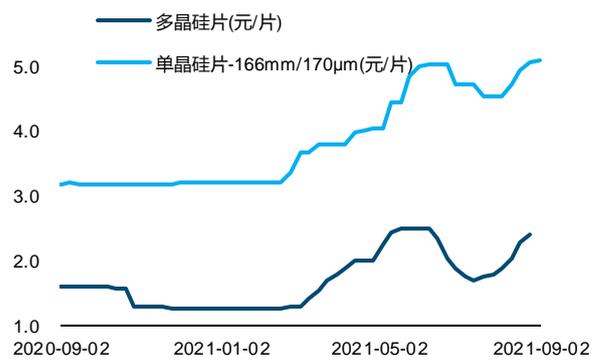
4.2 光伏产业链多环节价格有所上涨

据 PV Infolink 官方微信公众号发布的统计数据，8 月光伏产业链多环节价格有所上涨。

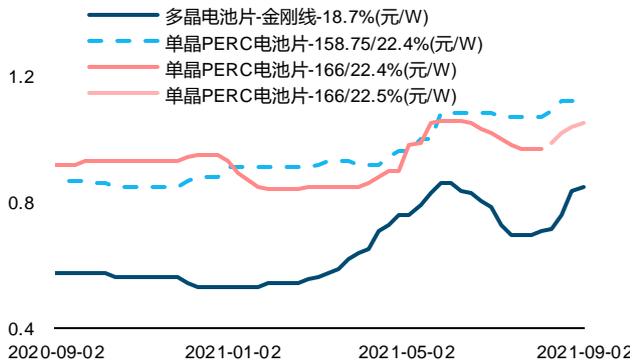
其中，多晶硅致密料价格小幅上升，9 月 2 日价格落在 208 元/吨，较 7 月 28 日上升 2.46%；166mm 单晶硅片上升至 5.09 元/片，较 7 月 28 日上升 12.11%；多晶硅（金刚线）价格上升至 2.40 元/片，较 7 月 31 日上升 37.14%。9 月 2 日，单晶 PERC 电池片（166mm）价格为 1.05 元/W，多晶电池片价格为 0.848 元/W，较 7 月 31 日分别上升 8.25%、21.84%；由于 275/330W 多晶组件和 330/400W 单晶组件价格停止更新，截止 8 月 25 日，两者价格分别停留在 1.55 元/W 和 1.73 元/W。如图 5~8 所示。2.0mm 和 3.2mm 厚度光伏玻璃价格也有所上升，9 月 2 日分别落在 19 元/平方米和 25 元/平方米，相比 7 月 31 日上升 5.56%、13.64%，如图 9 所示。

图5：光伏硅料价格走势（2020.09.02 以来）


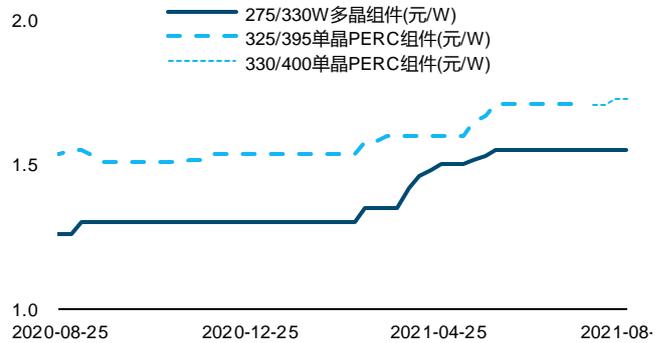
资料来源：PVInfolink，东兴证券研究所

图6：光伏硅片价格走势（2020.09.02 以来）


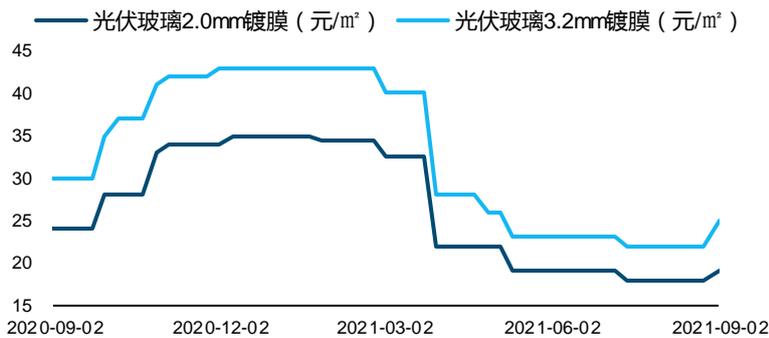
资料来源：PVInfolink，东兴证券研究所

图7：光伏电池片价格走势（2020.09.02 以来）


资料来源：PVInfolink，东兴证券研究所

图8：光伏组件价格走势（2020.08.25 以来）


资料来源：PVInfolink，东兴证券研究所

图9：光伏玻璃价格走势（2020.09.02 以来）


资料来源：PVInfolink，东兴证券研究所

5. 相关标的

5.1 中环股份（002129）：G12 硅片渗透率与盈利能力提升显著，半导体业务进展顺利，“强烈推荐”评级

G12 硅片渗透率持续提升，公司硅片产销规模快速增长。公司坚定推进 G12 大硅片，报告期末，公司单晶总产能从 2020 年底的 55GW 提升至 70GW，G12 产能占比由 40%提升至 56%。市场接受度方面，G12 硅片渗透率也由年初 6%提升至 15%，作为率先推出 G12 硅片的厂商，上半年公司在 G12 硅片的市场占有率超过 90%。与之对应，上半年公司产品产销规模同比提升 110%。

多途径发力，盈利能力大幅提升。Q1 公司硅片销量 13.2GW，根据公司产能情况，我们预估 Q2 硅片销量 14GW 左右，在硅片销量提升幅度不大的情况下，公司扣非归母净利润由 Q1 的 5.19 亿元提升至 Q2 的 7.84 亿元，公司盈利能力大幅提升。我们认为主要有以下几方面原因：1) G12 大硅片盈利能力强，报告期内公司 G12 大硅片占比提升；2) 工业 4.0 生产方式的推进提升生产效率，降低成本；3) 通过一系列技术进步，上半年单位产品硅料消耗率同比下降近 2%，硅片 A 品率大幅提升，较大程度改善单位产品毛利率。

半导体业务进展顺利，产能持续扩张。报告期内，公司 8 英寸及以下订单增量超预期，12 英寸产品国内客户订单暴增，产销规模同比提升 65.8%，国际硅片厂商扩产速度慢于国内，公司与多家国际客户签订长期供货协议（LTA）。目前公司已形成月产能 8 英寸 60 万片、12 英寸 7 万片；预计 2021 年末可实现月产能 8 英寸 70 万片、12 英寸 17 万片的既定目标。

我们认为，碳中和的推进与光伏发电度电成本的下降有望推动光伏需求持续增长，公司作为硅片行业头部企业，且率先推出的 G12 硅片符合行业降本增效需求，有望长期受益行业增长，并获得部分超额收益。

盈利预测：我们预计公司 2021-2023 年归母净利润分别为 31.72 亿元、43.95 亿元和 49.95 亿元，对应当前股本 EPS 分别为 1.05、1.45 和 1.65 元。对应 2021.9.3 收盘价 47.2、34.0 和 30.0 倍 P/E。

风险提示：行业和客户需求或不及预期、产能投产进度或不及预期、成本下降幅度不及预期、行业竞争加剧导致产品价格下跌超出预期。

5.2 明阳智能（601615）：海上风机推陈出新，“强烈推荐”评级

继续执行大风机战略。据中报披露，2021 上半年风机对外销售容量同比增长 15.74%至 2.34GW（陆上 1.19GW+海上 1.15GW）。据官网发布的中报《业绩演示材料》，上半年 4MW 及以上机型新增订单容量占比超过 60%，领跑国内机组大型化赛道；上半年 6.XMW 及以上机型出货容量占海上风机出货容量的 44.0%；截至 6 月底，公司在手订单容量 16.02GW，维持历史高位。

产品推陈出新，有助保持行业优势地位。继 7 月 13 日在三峡阳江沙扒海上风电场成功安装公司自主研发的国内首台漂浮式海上风机后，公司近日推出全球最大功率海上风机。据公司官网英文版报道（21.8.20），该产品单机功率 16MW，扫风面积 4.6 万平米，已获 DNV GL 和鉴衡认证的设计认证，预计 2022 年推出样机，2023 上半年进行样机安装，2024 上半年实现商业化生产。我们认为，如新产品未来商业化获得成功，将有助提高公司在海上风电领域的竞争力，并助推远海风电资源开发。

海上风机出口订单执行顺利。据每日风电报道（8.18），公司为地中海地区首个商业化海上风电项目——意大利 Renexia 公司塔兰托项目提供 10 台 3MW 风机，预计 9 月底前运抵。据中报披露，此为国内海上

风机出口首单，项目预计 2021 年底并网发电。我们认为，如获成功，将为公司后续拓展海外市场提供重要业绩参考。

重申持续看好公司核心竞争力：1) “大风机”战略执行力强，研发与时俱进；2) 供应链管理卓越，有助保障供应链安全，支持研发协同和成本管控。我们认为，如推进顺利，公司有望长期分享国内外风电行业发展红利。

盈利预测：暂不考虑增发，我们预计公司 21-23 年归母净利润为 20.47 亿元、24.71 亿元和 29.40 亿元，对应当前股本下 EPS 1.05 元、1.27 元和 1.51 元，对应 2021.9.3 收盘价 23.0、19.1 和 16.0 倍 P/E。

风险提示：海上风电建设或低预期；公司业务发展与成本管控或逊于预期。

5.3 金力永磁（300748）：稀土永磁强者，迎新能源盛宴，“推荐”评级

应对下游市场需求快速增长，公司积极推进产能扩张计划破除产能瓶颈。从需求端看，钕铁硼下游应用领域新能源汽车、节能家电、3C 消费电子、风电等多点开花，行业需求旺盛。从供给端看，高性能钕铁硼多为定制化产品，认证周期长、客户粘性高，且制造工艺繁琐，需要长时间的技术积累才能获得稳定的质量和较高的成材率。截至 2020 年底，公司拥有 1.5 万吨毛坯产能，规划 2022 年产能达到 2.3 万吨，2025 年达到 4 万吨。若扩产计划推进顺利，测算 2025 年公司市占率将达 40.6%，公司行业地位将得到巩固提升。

公司晶界渗透技术国际领先，可减少中重稀土用量。镨、铽等重稀土元素会降低产品剩磁指标，晶界渗透技术通过将部分重稀土的添加从坯料工序后置到成品工序，可以在保持剩磁基本不降低的前提下提高产品的内禀矫顽力，同时减少重稀土用量达到帮助客户降低成本的目标。公司的该技术已经在中国、日本、美国、欧洲等国家和地区取得了发明专利，并且已经实现大规模工业化生产，完成了降低中重稀土超过 50% 的目标，未来该技术还有继续优化的空间，技术不断迭代和升级，可进一步降低生产成本。

凭借行业领先的产品交付能力及精益生产管理能力和精益生产能力，公司牵手行业顶尖客户。公司实行严格的质量管理体系并具备行业领先的精益生产能力，运用自身在钕铁硼永磁材料方面的专业技术优势，参与客户新产品的的设计过程，提供全方位技术解决方案。在新能源汽车领域，公司是特斯拉、比亚迪、博世集团等新能源汽车驱动电机的磁钢供应商，上汽集团、蔚来、理想汽车都是公司的最终用户，公司也是大众 MEB 和通用 BEV3 平台的定点磁钢供应商。公司与行业优质客户保持稳定合作关系，在未来竞争中享有先发优势。

盈利预测：我们预计公司 2021-2023 归母净利分别为 3.76 亿元、5.55 亿元和 7.19 亿元，对应当前股本 EPS 分别为 0.54、0.80、1.04 元，对应 2021.9.3 收盘价 69.4、47.0 和 36.3 倍 P/E。

风险提示：下游需求或不及预期；原材料价格或大幅波动。

5.4 亿纬锂能（300014）：软包动力电池业务增长迅速，“推荐”评级

公司主营锂离子电池和锂原电池等，2021 上半年营业收入同比增长 1.07 倍至 65.60 亿元，其中境外收入占比达到 55.0%。公司持股 51%、与韩国知名电池制造商 SKI 合资经营的子公司亿纬集能上半年实现营业收入 28.48 亿元、净利润 3.53 亿元，超过其 2020 全年业绩（收入 23.77 亿元、净利润 2.67 亿元），为公司当期动力电池收入（38.91 亿元）贡献 73.2%，实现经营活动现金流 5.15 亿元。据澎湃新闻报道（2020.8.25），亿纬集能主营软包叠片型动力电池，客户主要有现代起亚和小鹏汽车。我们判断，公司此前公告的戴姆勒订

单大概率亦由亿纬集能执行。从经营数据可以看出，公司和 SKI 的合作开展顺利，优势互补有助增强在动力电池市场的竞争力。

公司近期加强供应链管理。据《投资者关系活动记录表》(20210827)，公司已在正极材料、隔膜、电解液等原材料端和镍、钴、锂等资源端与相关优质公司形成合作，并确定了关于回收镍产品定向循环供应的合作。我们认为，此举有助保障供应链安全，并利好成本管控。

长期发展向好。一方面，动力电池等赛道发展前景好。我们预计，全球 2025 年新能源汽车销量将达到 1675.0 万辆，对应动力电池需求 748.1GWh，自 2020 年的年均复合增速分别为 38.9%和 39.3%。另一方面，公司具备产品线丰富、上游产业链布局较完善等竞争优势，且积极扩产，有望长期分享行业发展红利。

盈利预测：我们预计，公司 2021-2023 年归母净利润分别为 32.68 亿元、47.07 亿元和 66.54 亿元，对应当前股本下 EPS 1.72 元、2.48 元和 3.51 元，对应 2021.9.3 收盘价 52.2 倍、36.3 倍和 25.7 倍 P/E。

风险提示：新能源汽车行业发展或低预期；公司业务经营或低预期。

5.5 阳光电源（300274）：逆变器为主业协同发展，“推荐”评级

公司主营光伏逆变器、风电变流器、储能系统、光伏电站投资开发等业务，2021 上半年营业收入同比增长 18.27%至 82.10 亿元。其中，电站投资开发、光伏逆变器等电力转换设备的收入分别占比 32.75%、43.74%；海外地区业务实现收入 41.62 亿元，占比 50.70%，较 2020 全年占比（34.23%）提高 16.47 个百分点。

上半年储能业务增长最快，收入同比增长 2.67 倍至 9.20 亿元，收入占比同比提高 7.59 个百分点至 11.2%，相继为英国门迪 100MW/100MWh 储能电站、青海特高压外送基地电源配置项目、内蒙最大的光伏竞价配套储能项目、湖南 10MW/10MWh 风储融合等多个项目提供整体解决方案。我们认为，公司储能业务技术积淀深厚，与光伏逆变器、电站开发等业务协同性较高，过往项目安全性好，且营销策略得当，未来有望持续维持行业领先地位。

借增发积极扩产。据公告，公司拟增发募集不超过 36.38 亿元，其中约 24.18 亿元将投入年产 100GW 新能源发电装备制造基地项目。如建成投产，公司光伏逆变器、风电变流器、储能逆变器产品产能将分别新增 70GW、15GW、15GW，较现有产能有大幅度提升。本次增发申请已获证监会注册批复。我们认为，如实施顺利，将有效解决产能瓶颈问题，助力主业发展。

看好公司主业长期发展趋势。一方面，赛道选取好，光伏等下游行业发展潜力大。据中国光伏行业协会预测，2021~2025 年全球将年新增光伏装机 210~260GW，较 2020 年（约 130GW）明显提高。另一方面，公司具备研发实力强、业务协同性高、境内境外营销策略得当等竞争优势，且积极扩产并开展海外第二工厂布局，有望长期分享行业发展红利。我们预计，公司光伏逆变器、储能系统有望保持行业领先地位，技术、营销等方面的协同将支持各项主业共同发展，海外市场将贡献重要业务增量。

盈利预测：暂不考虑增发，我们预计公司 2021-2023 年归母净利润分别为 28.82 亿元、36.83 亿元和 43.71 亿元，对应当前股本下 EPS 1.98 元、2.53 元和 3.00 元，对应 2021.9.3 收盘价 70.7 倍、55.3 倍和 46.6 倍 P/E。

风险提示：光伏行业发展或不达预期；公司业务发展与成本管控或低预期。

5.6 中国广核（003816）：运营水平卓越，估值水平稳定，“推荐”评级

公司是国内核电运营“双雄”之一。根据中国核能行业协会官网发布的统计数据，截至 2021 年 6 月底，中国大陆共有 50 台核电机组投入商业运行，其中公司管理的 24 台在运核电机组和 7 台在建核电机组（含控股股东中广核集团委托公司管理的 3 台在建机组），装机容量分别为 27.142GW 和 8.21GW，相应占比分别为 52.04% 和 46.79%。2021 上半年中国大陆商运核电机组上网电量为 1,830.51 亿 kWh，其中公司管理的核电站总上网电量为 952.27 亿 kWh，占比 52.02%。公布 2021 年年中报，公司实现营业收入 368.66 亿，归母净利润 54.98 亿元，归母“扣非”净利润 54.32 亿元。

我们认为中国广核估值水平继续保持稳定。权益的回报是公司未来归属股东的现金回报的现值。由此出发，公司未来的估值水平取决于现有资产产生的现金流、未来资产产生的现金流、公司的融资结构和成本、现有和未来再投资回报率和分红比率。目前来看，公司上述现金流水平没有发生较大变化，故估值水平有望保持稳定。

公司运营能力卓越，现有资产产生现金流的能力将保持稳定，该能力主要取决于电价、发电成本和大修时间。2021 年以来广东省内机组优价满发的政策得到了延续，公司在广东的机组上网电价会保持稳定；在电力供需基本平衡，短时偏紧的背景下，其他省份的电力市场电价也将保持平稳。公司发电成本主要取决于铀料的价格，目前公司会提前 3-5 年规划相关发电所用铀料，故在可见时间内，公司发电成本也将保持稳定。公司大修时间平稳。大修时间的波动基本保持在±10%左右。

公司未来核电资产构建有望提速，或将增厚股东回报。核电是清洁的基荷能源，理论年利用小时数高，发展前景较好。从目前行业发展和公司公布的项目建设计划来看，我们预计公司未来每年开工 2~3 台机组。

目前公司 ROE 为 11% 左右，在 A 股上市公司中属于中等，在可预期时间内有望保持平稳。

盈利预测：我们预计公司 2021-2023 年归母净利润分别为 97.61、105.92 和 119.48 亿元，对应当前股本下 EPS 0.19、0.21 和 0.24 元，对应 2021.9.3 收盘价 14.4 倍、13.3 倍和 11.8 倍 P/E。

风险提示：电价或下降，公司融资成本或上升，核电项目建设进度或低预期。

6. 风险提示

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

附录 I 近期重要公告

电力设备与新能源行业上市公司 2021.8.9~9.4 的重要公告提炼如下。(如遇笔误,请以公告原文为参考。)

部分上市公司 2021 年中报主要业绩数据:

表1: 电新板块部分上市公司 2021 年中报营业收入与盈利统计

证券代码	证券名称	营业收入 (亿元)	同比变化	归母净利润 (亿元)	同比变化
300274.SZ	阳光电源	82.10	18.27%	7.57	69.68%
601615.SH	明阳智能	111.45	33.94%	10.41	96.27%
300750.SZ	宁德时代	440.75	134.07%	44.84	131.45%
300014.SZ	亿纬锂能	65.60	106.54%	14.95	311.49%
601012.SH	隆基股份	350.98	74.26%	49.93	21.30%
300724.SZ	捷佳伟创	26.24	38.62%	4.58	83.70%
002812.SZ	恩捷股份	33.94	135.58%	10.50	226.76%
601985.SH	中国核电	297.73	28.15%	44.74	50.41%
003816.SZ	中国广核	368.66	17.01%	54.98	5.63%
603185.SH	上机数控	35.87	231.08%	8.49	464.58%
300842.SZ	帝科股份	13.95	179.38%	0.68	41.40%
688599.SH	天合光能	201.88	60.91%	7.06	43.17%
835185.NQ	贝特瑞	42.07	168.83%	7.30	232.46%
300919.SZ	中伟股份	83.56	182.71%	4.88	216.58%
600406.SH	国电南瑞	148.04	21.81%	18.44	33.94%
002709.SZ	天赐材料	36.99	132.27%	7.83	151.12%
300001.SZ	特锐德	33.91	28.15%	0.22	79.63%
300568.SZ	星源材质	8.31	143.65%	1.12	56.39%
688303.SZ	大全能源	45.12	111.99%	21.61	597.96%
600438.SH	通威股份	265.62	41.75%	29.66	193.50%
603799.SH	华友钴业	142.94	57.91%	14.68	319.92%
300124.SZ	汇川技术	82.74	72.95%	15.63	101.81%
603218.SH	日月股份	24.88	11.34%	4.69	15.04%
002050.SZ	三花智控	76.74	44.30%	8.24	28.04%
600869.SH	远东股份	90.46	14.45%	3.02	129.25%
603507.SH	振江股份	12.52	39.09%	0.88	151.69%
002334.SZ	英威腾	13.41	41.79%	0.89	47.76%
603806.SH	福斯特	57.16	69.29%	9.04	98.08%
300618.SZ	寒锐钴业	20.80	100.79%	3.56	473.99%
300617.SZ	安靠智电	4.75	139.07%	1.20	83.18%

603666.SH	亿嘉和	3.50	9.04%	0.92	8.58%
300443.SZ	金雷股份	8.00	31.80%	2.68	49.58%
688676.SH	金盘科技	14.92	44.64%	1.12	4.40%
688063.SH	派能科技	6.82	37.81%	1.55	25.52%
002531.SZ	天顺风能	32.88	1.99%	7.99	47.05%
688680.SH	海优新材	12.10	118.47%	0.79	40.70%
002276.SZ	万马股份	56.10	44.83%	0.62	20.89%
688660.SH	电气风电	122.53	117.34%	3.51	236.12%
002459.SZ	晶澳科技	161.92	48.77%	7.13	1.78%
300393.SZ	中来股份	23.73	16.70%	0.31	-71.87%
601218.SH	吉鑫科技	7.98	-5.09%	0.82	-20.99%
688408.SH	中信博	10.45	-18.22%	0.35	-69.10%
300073.SZ	当升科技	29.89	174.09%	4.47	206.02%
688551.SH	科威尔	1.02	56.38%	0.30	31.61%
603212.SH	赛伍技术	12.44	40.07%	0.82	15.50%
688598.SH	金博股份	5.12	176.57%	2.04	177.48%
300035.SZ	中科电气	8.23	125.67%	1.59	166.64%
688005.SH	容百科技	35.92	191.69%	3.21	491.38%
688390.SH	固德威	10.87	84.89%	1.53	29.66%
688116.SH	天奈科技	5.23	224.88%	1.20	267.32%
688560.SH	明冠新材	6.17	80.64%	0.55	12.70%
300129.SZ	泰胜风能	13.94	21.99%	1.79	54.96%
300693.SZ	盛弘股份	3.89	36.30%	0.50	12.70%
002706.SZ	良信股份	17.76	38.51%	2.03	4.84%
300850.SZ	新强联	12.61	132.48%	1.75	74.72%
600312.SH	平高电气	35.23	9.33%	0.56	2.61%
002407.SZ	多氟多	29.05	67.68%	3.08	1860.09%
601908.SH	京运通	23.51	36.66%	4.55	98.69%
002733.SZ	雄韬股份	14.53	37.67%	0.25	-19.75%
002340.SZ	格林美	80.00	42.51%	5.37	151.10%
300360.SZ	炬华科技	4.37	13.15%	1.28	-6.21%
300316.SZ	晶盛机电	22.88	55.55%	6.00	117.23%
601877.SH	正泰电器	162.40	11.16%	18.44	1.86%
002090.SZ	金智科技	7.38	12.77%	0.41	113.22%
688667.SH	菱电电控	4.24	32.40%	0.79	17.94%
002249.SZ	大洋电机	46.50	32.66%	2.40	213.97%
002892.SZ	科力尔	6.59	70.76%	0.44	1.20%

601179.SH	中国西电	75.75	25.68%	2.43	108.35%
002074.SZ	国轩高科	35.51	46.63%	0.48	33.29%
300772.SZ	运达股份	50.08	41.42%	1.28	339.48%
300569.SZ	天能重工	10.00	-18.73%	1.54	-1.64%
688819.SH	天能股份	162.55	9.34%	6.72	-14.89%
603063.SH	禾望电气	7.98	-10.29%	0.98	-20.99%
601222.SH	林洋能源	27.09	-8.20%	5.44	-0.96%
002851.SZ	麦格米特	19.38	25.70%	1.95	26.76%
600875.SH	东方电气	222.13	28.99%	13.48	41.27%
600089.SH	特变电工	224.92	25.19%	31.06	237.64%
002623.SZ	亚玛顿	8.77	18.13%	0.23	-42.49%
300742.SZ	越博动力	2.08	19.29%	0.27	607.45%
300438.SZ	鹏辉能源	24.55	86.88%	1.18	66.99%
002300.SZ	太阳电缆	50.51	48.33%	0.55	-28.33%
603728.SH	鸣志电器	12.92	30.75%	1.29	62.53%
600546.SH	山煤国际	175.42	-2.56%	8.46	90.04%
600152.SH	维科技术	9.26	47.49%	0.07	-80.68%
600885.SH	宏发股份	49.47	43.78%	5.20	45.60%
688388.SH	嘉元科技	12.05	197.33%	2.44	323.95%
603556.SH	海兴电力	10.93	-14.34%	1.55	-35.40%
600163.SH	中闽能源	7.31	64.03%	3.15	124.14%
600580.SH	卧龙电驱	67.44	13.45%	4.19	15.75%
300681.SZ	英搏尔	3.13	121.16%	0.17	扭亏
300769.SZ	德方纳米	12.75	257.68%	1.35	扭亏
002466.SZ	天齐锂业	23.51	25.13%	0.86	扭亏
603861.SH	白云电器	12.34	1.35%	0.47	扭亏
002339.SZ	积成电子	6.80	20.53%	-0.25	亏损
300118.SZ	东方日升	83.38	9.07%	-0.91	亏损
002227.SZ	奥特迅	1.30	22.75%	-0.11	亏损
300407.SZ	凯发电气	6.77	5.13%	-0.01	亏损
601727.SH	上海电气	622.09	17.78%	-49.71	亏损
002610.SZ	爱康科技	12.68	-27.13%	-0.67	亏损
600732.SH	爱旭股份	68.68	85.88%	-0.24	亏损
688567.SH	孚能科技	8.77	207.25%	-2.26	亏损
688339.SH	亿华通	1.18	367.34%	-0.17	亏损

资料来源：同花顺 iFind，东兴证券研究所

产业与股权投资：

欣旺达（2021-08-10）：子公司欣旺达汽车电池拟与南昌经开委平台公司合资设立南昌欣旺达，并投资建设南昌动力电池项目，计划总投入约 200 亿元，一至四期分别投入 16 亿元、40 亿元、64 亿元、80 亿元，分别投资建设 4GWh 电芯和 4GWh 电池系统生产线，10GWh 电芯和 10GWh 电池系统生产线，16GWh 电芯和 16GWh 电池系统生产线，以及 20GWh 电芯和 20GWh 电池系统生产线。

宁德时代（2021-08-13）：拟向不超过 35 名特定对象增发募集不超过 582 亿元资金，扣除发行费用后将用于福鼎时代锂离子电池生产基地项目、广东瑞庆时代锂离子电池生产项目一期、江苏时代动力及储能锂离子电池研发与生产项目（四期）、宁德蕉城时代锂离子动力电池生产基地项目（车里湾项目）、宁德时代湖南西锂离子电池扩建项目（二期）、宁德时代新能源先进技术研发与应用项目，以及补充流动资金。

嘉元科技（2021-08-14）：拟使用自有资金收购山东信力源 100% 股权及全部资产，含税总价款 1.0494 亿元，标的主营电子铜箔等业务。

卧龙电驱（2021-08-21、09-04）：公司与绍兴市上虞区国有资本投资运营有限公司、浙江龙创电机、绍兴上虞龙舜、联通（浙江）微光电子、青岛用友云合资设立浙江舜云互联技术有限公司，公司出资比例 30%。合资公司作为浙江省“电机产业大脑”的运营主体，已于 2021 年 9 月 3 日完成工商注册登记。

晶澳科技（2021-08-24）：拟非公开发行不超过 4.80 亿股（含本数），募资不超过 50.00 亿元，扣除发行费用后将全部用于年产 20GW 单晶硅棒和 20GW 单晶硅片项目、高效太阳能电池研发中试项目，以及补充流动资金。

国轩高科（2021-08-28）：全资子公司国轩电池拟以自有和自筹资金不超过 2.60 亿元投资建设国轩 1GWh 高性能电芯项目。

孚能科技（2021-08-30）：拟在芜湖三山经开区建设年产 24GWh 新能源电池项目。项目将分两个子项目，第一个子项目 12GWh 预计 2021 年 10 月开工，第二个子项目适时启动。

德方纳米（2021-09-04）：拟于曲靖沾益工业园区投资新建年产 20 万吨磷酸铁锂前驱体项目，项目总投资 8 亿元；拟于曲靖经开区建设年产 10 万吨新型磷酸盐系正极材料生产基地项目，项目总投资不低于 20 亿元，涉及对 2021 年 3 月 31 日与曲靖经开区政府签订的相关《投资协议》的调整。

重要经营动态：

英搏尔（2021-08-09）：位于山东菏泽的“建设 50 万套轻型电动车辆驱动系统和电源系统北方基地项目”一期项目正式投产，达产后预计新增 20 万套轻型电动车辆驱动系统和电源系统年产能。

运达股份（2021-08-10）：拟投资建设禹城分散式项目，设计容量 36MW，计划安装 10 台 3.6MW 风机，总投资约 3.1 亿元。

隆基股份（2021-08-10）：全资子公司隆基乐叶与信义光能全资子公司信义光能（香港）签订了光伏玻璃长期采购框架协议，合同约定 2021 年 9 月-2024 年 12 月期间隆基乐叶向信义光能（香港）采购光伏玻璃数量不少于隆基乐叶预计年度需求量的 35%。

格林美（2021-08-10）：公司与亿纬锂能于 2021 年 8 月 9 日共同签署了《10,000 吨回收镍产品定向循

环合作备忘录》，亿纬锂能拟将报废的含镍动力电池以及电池废料供应给格林美，格林美拟将回收镍产品供应亿纬锂能，格林美承诺自 2024 年起 10 年内向亿纬锂能供应每年 1 万吨以上的回收产出镍产品等。

格林美 (2021-08-19)：公司与孚能科技近日签署了《关于建设废旧动力电池及电池废料绿色处理产业链的战略合作框架协议》，双方拟构建废旧动力电池及其废料的回收、资源化、再制造的全生命周期价值链体系，形成对动力电池及其废物的完整绿色回收、镍钴锂资源再造、三元材料再造、动力电池梯级利用的绿色产业链，完整回收镍钴锂等有价资源，实现经济效益与环境效益的协同发展。

中国核电 (2021-08-27)：拟与万华化学、山东发展和烟台蓝天控股共同出资设立山东核能，其中公司拟出资 2.55 亿元，占比 51%。

亚玛顿 (2021-08-28)：公司与西安隆基签署了《合作框架协议》，亚玛顿承诺将位于安徽凤阳的安徽汉韦、凤阳硅谷、安徽亚玛顿分公司等新建的厂房屋顶及幕墙交由西安隆基负责开发建设建筑光伏一体化 (BIPV) 项目；西安隆基承诺未来五年 (2022 -2027 年) BIPV 产品所用光伏玻璃优先采购亚玛顿的产品；双方共同合作开发“隆顶”BIPV 用 1.6mm 超薄轻质防眩光玻璃在 BIPV 项目中的应用。

新宙邦 (2021-08-31)：收到中标通知，确定公司被 Northvolt 选定为其 A 项目、B 项目锂离子电池电解液的特定供应商，中标金额约 11.90 亿元 (合同执行中产品大批量交付自 2023 年开始)。

星源材质 (2021-08-31)：拟与 LG Energy Solution, Ltd. 拟签订《供应保证协议》，自协议生效之日起 4.5 年内 (经双方同意后可延期) 向其供应湿法涂覆锂离子电池隔膜材料，协议金额约 43.11 亿元。

晶盛机电 (2021-09-01)：公司于 2021 年 8 月 31 日与宁夏中环签订合同，向宁夏中环销售全自动晶体生长炉设备，合同金额 60.83 亿元。

方正电机 (2021-09-02)：公司成为蜂巢传动新能源汽车驱动系统零部件产品的定点供应商，将为其两个平台项目提供 4 个型号扁线电机定转子部件，用于终端系列平台车型装配，预计年需求 40 万台套。

比亚迪 (2021-09-04)：本公司 2021 年 8 月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约 3.521GWh，本年累计装机总量约 19.229GWh。

分析师简介

郑丹丹

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

曾于多项外部评选中上榜，如：金融界网站 2018、2016、2015“慧眼识券商”分析师（电气设备行业）评选，今日投资 2018“天眼”中国最佳证券分析师（电气设备行业）评选，《证券时报》2017 金翼奖最佳分析师（电气设备行业）评选，第一财经 2016 最佳卖方分析师（电气设备行业）评选，以及中国证券业 2013 年金牛分析师（高端装备行业）评选。曾带领团队参与编写《中国电池工业年鉴》2016 版、2017 版与 2018-2019 版；受邀担任瑞典绿色交通大会 2018 年度演讲嘉宾。

张阳

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

洪一

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

沈一凡

康奈尔大学硕士、纽约大学学士，曾供职于中国能建华东电力设计院，5 年基础设施建设经验，参与过包括火电、核电、水电、燃机、光伏、风电、垃圾发电等多种类型电站设计，2018 年 7 月加盟东兴证券研究所。

分析师承诺

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

风险提示

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

免责声明

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

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

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

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300/恒生指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300/恒生指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526