

电力设备新能源行业周报

4.2亿千瓦抽水蓄能发展规划出台，丰田拟投资8百亿布局纯电汽车

银河证券研究院电新团队

周然

2021.09.12

◆ 行业数据

- ▶ 光伏：特级致密硅料213元/千克(0.47%)；多晶156硅片2.50元/片(0%)；单晶166硅片5.12元/片(0%)；多晶156电池片0.84元/W(0%)；单晶PERC电池片166 1.05元/W(0%)；单晶PERC组件1.81元/W(0%)。
- ▶ 锂电池：碳酸锂13.80万元/吨(6.3%)；三元622前驱体13.30万元/吨(0%)，磷酸铁锂前驱体1.70万元/吨(3.03%)；三元622正极19.95万元/吨(2.31%)；人造石墨4.15万元/吨(0%)；9μm湿法基膜1.20元/平方米(0%)；六氟磷酸锂44.00万元/吨(2.33%)。

◆ 投资建议

- ▶ 新能源车方面：1) 全球第二大汽车巨头丰田汽车举行“电池碳中和简报会”，宣布将投资1.5万亿日元（约888亿人民币）用于动力电池研发及供应链建设，标志着丰田正式进军全电动汽车领域；2) 蜂巢8月电池装机跻身前5；3) 消费锂电池龙头珠海冠宇IPO成功过会，H1营收近51亿元；4) 韩国SK Innovation与中国小鹏汽车签订电池供应合约，将为其提供80%镍含量的高镍电池；5) 多氟多拟再扩产2万吨六氟磷酸锂。
- ▶ 新能源发电方面：1) 国家能源局发布4.21亿千瓦抽水蓄能进入中长期发展规划；2) 中国南方电网公司与国家电网公司联合启动绿色电力交易试点，当日南方区域首批绿色电力交易正式签约；3) 新疆发改委印发《关于2021年风电、光伏发电年度开发建设方案有关事项的通知》；4) 新疆发改委印发《关于2021年风电、光伏发电年度开发建设方案有关事项的通知》。
- ▶ 投资策略：新能源作为高端制造产业，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。电动化智能化浪潮势不可挡，电动车迎来黄金发展期；“双碳”大计，光伏迎来高增时代。行业景气度提升，拉动产品需求，随之引发的价格博弈与利润再分配成为焦点问题。经过一段时间的调整，目前部分行业龙头已趋于对比其成长性相对合理的估值区间。建议密切关注下半年经营情况及盈利变化，甄选有业绩支撑、拥有明显竞争壁垒的优质品种。此外，电网、风电、储能、核电等领域也值得关注。
- ▶ 核心推荐标的：宁德时代、恩捷股份、当升科技、亿纬锂能、天赐材料、隆基股份、通威股份、福斯特、阳光电源、汇川技术。

◆ 重要公告

- ▶ 宁德时代(300750.SZ)关于签订供货框架协议的公告。
- ▶ 海优新材(688680.SH)拟签署项目合同
- ▶ 联泓新科(003022.SZ)变更募集资金用途
- ▶ 锦浪科技(300763.SZ)发行可转债募集说明书

◆ 行情走势

- ▶ 本周电新(中信)指数涨幅达1.4%，行业中排名第27名。
- ▶ 银河股票池年初至今绝对收益为60.87%，相对收益18.77%。

- **新能源车方面**，1) 全球第二大汽车巨头丰田汽车举行“电池碳中和简报会”，宣布将投资1.5万亿日元（约888亿人民币）用于动力电池研发及供应链建设，标志着丰田正式进军全电动汽车领域；2) 蜂巢8月电池装机跻身前5；3) 消费锂电池龙头珠海冠宇IPO成功过会，H1营收近51亿元；4) 韩国SK Innovation与中国小鹏汽车签订电池供应合约，将为其提供80%镍含量的高镍电池；5) 多氟多拟再扩产2万吨六氟磷酸锂。
- **新能源发电方面**，1) 国家能源局发布4.21亿千瓦抽水蓄能进入中长期发展规划；2) 中国南方电网公司与国家电网公司联合启动绿色电力交易试点，当日南方区域首批绿色电力交易正式签约；3) 新疆发改委印发《关于2021年风电、光伏发电年度开发建设方案有关事项的通知》；4) 新疆发改委印发《关于2021年风电、光伏发电年度开发建设方案有关事项的通知》。
- **投资策略**：新能源作为高端制造产业，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。电动化智能化浪潮势不可挡，电动车迎来黄金发展期；“双碳”大计，光伏迎来高增时代。行业景气度提升，拉动产品需求，随之引发的价格博弈与利润再分配成为焦点问题。经过一段时间的调整，目前部分行业龙头已趋于对比其成长性相对合理的估值区间。**建议密切关注下半年经营情况及盈利变化，甄选有业绩支撑、拥有明显竞争壁垒的优质品种。**此外，电网、风电、储能、核电等领域也值得关注。
- **核心推荐标的**：宁德时代(300750.SZ)、亿纬锂能(300014.SZ)、当升科技(300073.SZ)、恩捷股份(002812.SZ)、天赐材料(002709.SZ)、隆基股份(601012.SH)、通威股份(600438.SH)、福斯特(603806.SH)、阳光电源(300274.SZ)、汇川技术(300124.SZ)、璞泰来(603659.SH)、中材科技(002080.SZ)、明阳智能(601615.SH)、国电南瑞(600406.SH)、许继电气(000400.SZ)、特变电工(600089.SH)、良信股份(002706.SZ)等。

一

重点新闻点评

二

重要公告点评

三

行业数据跟踪

四

市场行情及股票池走势

五

本周综述及投资意见

六

风险提示

一 重点新闻点评

要闻点评 (新能源车)

标题	内容	点评
蜂巢8月电池装机跻身前5	9月10日, 8月国内动力电池装机量12.6GWh, 同比上升144.9%。蜂巢能源以0.34GWh的装机量提升至国内第五, 实现了年初“进入行业前五”的目标。 https://mp.weixin.qq.com/s/yoJvqcNgxCC1HtoUO0rt9Q	作为动力电池后起之秀, 蜂巢能源在成立后不到三年就进入了行业前五, 其在市场、产能、产品、创新、生态方面的竞争优势, 已经得到了市场的广泛认可。蜂巢能源专注于系统创新, 不仅实现了磷酸铁锂和三元锂电芯的量产, 还率先推出了无钴材料电池, 并配套长城欧拉樱桃猫车型实现量产装车。在电芯层面, 公司发布了半固态的“果冻电池”, 固态电池也已经在研发中。 公司扩产在稳步推进中, 预计2022年可达50GWh, 2025年可突破200GWh。目前蜂巢能源已获得近15款车型合作, 包括零跑旗下的纯电动轿车和长城旗下的欧拉纯电动多用途轿车。随着产业链的日益完善和下游客户的高速增长, 蜂巢能源在未来有望维持高速增长的趋势。
多氟多拟再扩产2万吨六氟磷酸锂	9月8日, 多氟多发布公告, 公司与阳泉高新技术产业开发区管理委员会签订了《年产2万吨六氟磷酸锂及添加剂项目投资合作协议》。 https://mp.weixin.qq.com/s/EbasGJAa0pzz3vQzT7f6Zg	受益于全球汽车向电动化转型加速, 动力电池原料需求大增, 六氟磷酸锂市场持续回暖, 今年已出现了供应短缺问题。目前六氟磷酸锂的价格涨至45万元/吨, 比去年同期7万元/吨涨幅超过500%。预计2022年下半年供应短缺有望得到缓解, 2025年有望实现供给均衡。 多氟多作为电解液行业龙头, 目前六氟磷酸锂产能达1万吨, 预计今年9月将达到1.5万吨; 明年将新增产能2万吨。自今年6月以来, 行业内已有多家公司宣布扩产, 共计扩张产能约28万吨, 其中天赐材料扩产规模预计达15万吨/年。公司此次年产2万吨六氟磷酸锂及添加剂项目总投资10亿元, 计划分两期建设。其中一期建设周期12个月, 计划于2022年12月底前投产; 二期建设周期12个月, 计划于2024年12月底前投产。
全球第二大汽车巨头豪掷888亿造电池	9月7日, 丰田汽车举行“电池碳中和简报会”, 宣布将投资1.5万亿日元(约888亿人民币), 用于动力电池研发及供应链建设。 https://mp.weixin.qq.com/s/zTsbqOU2spc5GOZbyHJ51A	丰田作为燃油车时代的巨头之一, 此前一直试图以混合动力与氢燃料电池应对碳中和压力以及纯电浪潮, 本次简报会标志着丰田正式进军全电动汽车领域。丰田计划在未来十年内引领汽车电池技术。 丰田汽车计划在明年推出第一款全电动汽车, 到2030年, 公司旗下电动汽车的年销量将达到800万辆, 其中纯电动汽车和燃料电池汽车将达到200万辆, 其余600万辆为混合动力车型。这意味着丰田在电气化转型仍将以HEV为主。丰田在纯电动汽车布局过程中动作缓慢, 其未来的转型之路或将面临较大压力。

要闻点评 (新能源车) (续)

标题	内容	点评
消费锂电池大佬IPO成功过会, H1营收近51亿元	<p>9月7日, 证监会官方发布, 证监会按法定程序同意珠海冠宇科创板首次公开发行股票注册。</p> <p>https://mp.weixin.qq.com/s/LWwliq5SJnuJ9bLlFYzwRQ</p>	<p>冠宇是消费类软包锂电池龙头, 2020年消费类锂电池销售收入达67.4亿元, 占当期主营业务收入的99.84%。出于拓宽产品结构, 寻求新利润增长点的目的, 公司正在积极布局动力和储能锂电池领域, 目前公司已成功开发了应用于纯电动汽车的270Wh/kg高比能电池; 在功率型混动HEV电池领域, 新一代产品在-30°C下10C倍率放电电压>2.0V, 性能较优异。在储能领域, 公司成功开发了175Wh/kg的磷酸铁锂体系并且针对性地提升了产品的寿命及高、低温适应性。</p> <p>公司2020年动力类锂电池产品销售收入1107万元, 亏损1.26亿元。当前公司动力类锂电池处于研发及试产阶段, 尚未形成大批量产, 但公司已经进入豪爵、康明斯、中华汽车等厂商的供应链体系, 未来有较大发展空间。</p> <p>本次公司拟公开发行1.56亿股, 募集32.49亿元将全部用于珠海聚合物锂电池生产基地建设项目、重庆锂电池电芯封装生产线项目、研发中心升级建设项目以及补充流动资金。其中4.07亿元用于研发中心升级项目, 有望增强公司在汽车启停系统、PHEV动力电池和BEV动力电池等领域的研究开发力度。</p>
韩国SK与中国小鹏汽车签订电池供应合约	<p>9月6日, 韩国SK Innovation与中国电动车企业小鹏汽车签订了电池供应合约。</p> <p>https://mp.weixin.qq.com/s/C71ySHl9Tixa97R0_oHdfA</p>	<p>目前, SK Innovation在中国拥有三家合资动力电池基地, 总产能达27Gwh, 十月SKI电池业务独立后将投资10.6亿美元在盐城新建独资电池基地, 产能将超过现有的三家合资电池基地。SKI计划在2025年将其电池年产能提高到200GWh, 比之前宣布的目标(125GWh)提高了60%, 产能的加速扩张与公司对未来海外市场的前景展望有着较强的关联性。</p> <p>此前小鹏汽车一直由中国企业宁德时代供应全部电池, SK Innovation自去年在中国江苏常州与北京汽车合资建厂后, 于今年7月与小鹏签订了合约, 将为其提供80%镍含量的高镍电池。这意味着SK Innovation进入了中国电动汽车电池供应链。作为韩国动力电池龙头之一, SKI在中国布局已久, 此次SKI正式进入中国电动汽车供应链或将加剧国内动力电池市场的竞争局面。</p>
11家千亿锂电上市企业扩产狂奔	<p>9月6日, 为备战TWh时代, 龙头企业率先斥巨资扩产, 引发新一轮市场竞争。</p> <p>https://mp.weixin.qq.com/s/vVmGcbujLkLrjDCeMW3Szz</p>	<p>在“双碳”目标下, 受益于汽车、两轮车、消费电子、储能等多领域快速发展, 锂电行业进入新一轮扩产阶段。宁德时代目前是配套车型最多的电池厂商, 此前公司定增582亿用于5个基地, 又与江西宜春、上海临港签约基地项目。目前, 公司已规划8大独资基地, 加上与车企投建的合资工厂, 总产能将超过600GWh。比亚迪除了重庆璧山新增15GWh、青海电池产线改造、西安二期建设(草堂基地)等现有基地改造、扩建外, 还新增了吉林长春刀片电池项目等大量项目。亿纬锂能上半年已先后8次宣布产能建设计划, 合计金额超200亿, 规划总产能超200GWh。除了以上三家企业, 中航锂电、国轩、孚能、蜂巢等一众企业扩产电池产能也均超百GWh, 新一轮的市场竞争日趋白热化。目前千亿锂电上市企业达11家, 锂电池3家, 材料领域7家, 锂电设备1家。</p>

要闻点评 (新能源发电)

标题	内容	点评
0.3元/度，宁波市建筑屋顶分布式光伏可给予补贴	9月10日，宁波市住房和城乡建设局印发《关于大力推进建筑屋顶分布式光伏发电系统应用工作的若干意见》。 https://mp.weixin.qq.com/s/2h_8br9Eu1N2pRD80EHU2w	2021年上半年全国光伏新增装机1301万千瓦，其中分布式765万千瓦，占比58.8%，是主要装机来源。但是，上半年分布式光伏并网总量在光伏发电累计并网规模中仅占32.59%，还有较大提升空间。宁波市此次提出，到2025年底，全市推进屋顶分布式光伏发电建设工作，力争30%以上的建筑屋顶设置分布式光伏发电系统，建筑领域分布式光伏装机容量占全社会累计光伏并网容量超过3%。同时，由市级财政对2021年至2025年期间并网的建筑屋顶光伏项目按0.3元/千瓦时标准给予补贴。可以预计，在补贴政策的刺激下，宁波市的分布式光伏发展将驶入快车道。
能核尽核、能开尽开！国家能源局发布4.21亿千瓦抽水蓄能进入中长期发展规划	9月9日，为推进抽水蓄能快速发展，适应新型电力系统建设和大规模高比例新能源发展需要，助力实现碳达峰、碳中和目标，国家能源局近日发布《抽水蓄能中长期发展规划（2021-2035年）》。 https://mp.weixin.qq.com/s/2muYAVdwP6cLRAnf3pDuHw	抽水蓄能是当前最成熟、装机最多的主流储能技术，使用寿命长（坝体100年、机械及电气设备50年以上），综合效率在70%到85%之间，且仅有0.21-0.25元/kwh的度电成本，在各种储能技术中成本最低。根据CNESA全球储能项目库的不完全统计，截至2020年底，中国已投运储能项目累计装机规模35.6GW，其中抽水蓄能规模最大，达到31.79GW，同比增长4.9%，占比89.3%。 《规划》要求加快抽水蓄能电站核准建设。到2025年，抽水蓄能投产总规模较“十三五”翻一番，达到6200万千瓦以上；到2030年，抽水蓄能投产总规模较“十四五”再翻一番，达到1.2亿千瓦左右；到2035年，形成满足新能源高比例大规模发展需求的、技术先进、管理优质、国际竞争力强的抽水蓄能现代化产业，培育形成一批抽水蓄能大型骨干企业。这意味着未来10年，我国抽水蓄能投产规模将增长约3倍。目前，包括国家电网、南方电网、湖北能源在内的企业都在积极布局推进抽水蓄能项目建设。可以预计，储能在新型电力系统中至关重要，将步入实质性增长阶段。
南方区域绿色电力交易试点启动	9月7日，中国南方电网公司与国家电网公司7日联合启动绿色电力交易试点，当日南方区域首批绿色电力交易正式签约。 https://mp.weixin.qq.com/s/_bCujlqUrK1W30885RZCVA	到2030年、2060年，我国非化石能源占一次能源消费比重将从2020年的16%分别提升至25%、80%。新能源大规模高比例并网后，需要由政策保障逐步过渡到市场驱动，保障电力系统安全稳定运行和电力供需平衡。而绿电交易系统可以看作新能源产业的“助推器”。绿色电力交易一方面能够通过市场机制替代政府补贴，提升绿色电力产品的发电收益，增强绿电在市场中的竞争力；另一方面，能够为电力用户购买绿色电力、实现产品零碳需求提供便捷可行的购买途径，形成良好示范效应。 9月7日交易当日，南方区域共有30家市场主体成交绿色电力9.1亿千瓦时，其中风电、光伏分别为3.0亿千瓦时、6.1亿千瓦时。交易价格在风电、光伏现有价格的基础上平均提高了0.027元/千瓦时。在试点初期，绿色电力产品为风电、光伏发电项目的上网电量，后续将逐步扩大到其他可再生能源。

要闻点评 (新能源发电) (续)

标题	内容	点评
王勃华：光伏行业的发展形势与挑战	<p>9月10日，王勃华理事长指出，目前，我国光伏产业在产业规模、生产制造、技术水平、企业实力方面保持全球领先。</p> <p>https://mp.weixin.qq.com/s/wzWzg8ARzcQfo_41h5Si2A</p>	<p>中国的光伏目前是全面“领跑世界”，具体体现在：1) 产业规模全球第一，新增装机连续8年全球第一，累计装机连续6年全球第一，光伏发电量全球第一；2) 生产制造全球第一，其中多晶硅占比76%，硅片96.2%，电池片82.5%和组件76.1%；3) 无论晶硅还是薄膜，技术水平全球第一；4) 企业实力全球第一。</p> <p>随着双碳的进行，可再生能源成为主导能源，光伏发电前景亦是广阔，尤其是光伏和储能融合发展成为新趋势。与此同时，需要警惕发展中的挑战：1) 市场向好与短期供应链失衡的矛盾；2) 部分环节未来扩产与能耗“双控”政策的矛盾；3) 分布式光伏市场快速增长与分布式安全问题的矛盾。</p>
新疆发改委印发《关于2021年风电、光伏发电年度开发建设方案有关事项的通知》	<p>9月7日，新疆起草了《关于2021年风电、光伏发电年度开发建设方案有关事项的通知（征求意见稿）》。</p> <p>https://mp.weixin.qq.com/s/L77HT6kaCj7gHJFyHlFLPA</p>	<p>新疆风光电能源发展具有资源禀赋优势：1) 目前拥有阿拉山口风区、吐鲁番西部风区、哈密南、北戈壁风区、达坂城风区等九大风区，风能品质位居全国首位；2) 新疆全年平均日照时数2868.1h，居全国第二。根据通知，2021年全区内用风电、光伏发电占全社会用电量比重不低于12.5%，到2024年全区非化石能源占一次能源消费比重达到20%左右。在保障性项目方面，根据国家下达新疆2021年度非水电最低消纳责任权重12.5%，2022年非水电消纳责任权重最低预期值13.75%目标，拟安排新疆2021-2022年新增风电、光伏发电项目保障性并网规模约526万千瓦。新疆的新能源发电一直在快速发展，2020年并网发电装机容量达到1084万千瓦，创历史新高。其中新能源项目贡献了约580万千瓦，占新增发电装机容量的一半以上。</p>
绿氢的未来	<p>9月7日，氢具有高热值、零排放等多重优点。但作为能源，氢难以获取、成本较高，一直没有能够得到广泛应用。除了航天领域之外，氢能在能源行业的应用多年来一直未有大的突破。</p> <p>https://mp.weixin.qq.com/s/aDG_z0frrXeH8CP6Le0E3Q</p>	<p>目前，全球氢能产量中，有23%是煤制氢，43%是天然气制氢，33%是工业副产品制氢。中国有超过60%的氢来自于煤制氢，属于灰氢，连同蓝氢，都对环境造成一定污染。</p> <p>国内制造氢气的能源，正在从煤炭、石油、天然气等传统能源，向光伏、风电等新能源转变。可再生能源制氢（绿氢）的潜力无疑是巨大的。2020年全国弃风电量166.1亿千瓦时，弃光电量52.6亿千瓦时，主要河流弃水电量301亿千瓦时。根据《中国氢能源及燃料电池产业白皮书》的预测，受益于可再生能源成本下降以及碳排放约束，2020-2030年间绿氢（可再生能源电解水制氢）比例将从3%上升15%。2050年我国氢气需求量将接近6000万吨，在终端能源体系中占比10%，其中绿氢比例进一步增长到70%。在新的商业机遇下，众多光伏企业如隆基股份、阳光电源、协鑫新能源等今年也纷纷启动了制氢战略，新能源制氢发展进入快车道。</p>

二 重点公告点评

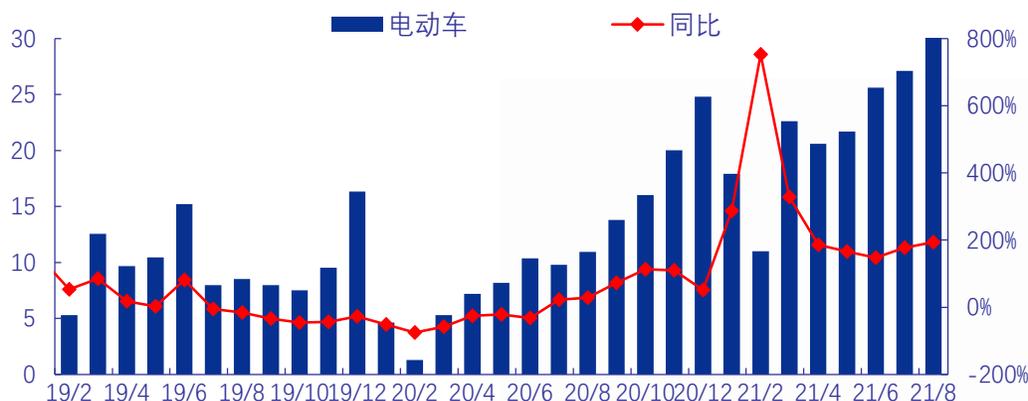
重要公告点评 (新能源车) & (新能源发电)

标题	内容	点评
宁德时代 (300750.SZ) 关于签订供货框架协议的公告	9月10日, 公司与重庆金康签订《五年供需联动和产能保证框架协议》。协议中约定, 宁德时代将在2022年至2026年期间向重庆金康供应动力电池产品。若双方当年未签署附属协议, 则次年按照10GWh采购量执行。该协议的签订有利于双方建立长期战略合作关系, 进一步验证了宁德在动力电池领域的竞争力。	金康新能源是小康股份的控股子公司。小康股份是一家集乘用车、商用车、动力总成及其他汽车零部件的研发、制造、销售和服务于一体的综合型汽车制造企业。今年8月, 小康新能源汽车实现销量3565辆, 累计销量2.17万辆。今年以来, 公司已锁定多个长单, 6月25日与特斯拉签订4年供应订单, 6月2日与长城汽车签署10年长期战略合作框架协议, 5月获得奔驰商用车7年供应订单, 宝马、劳斯莱斯、大众、现代汽车等车厂也表示将宁德时代作为长期电池采购商。为应对持续加码的订单需求量, 公司积极扩张产能, 据2021年半年报, 公司当前产能为65.45GWh, 产能利用率为92.2%, 在建产能92.5GWh, 远期规划产能超600GWh, 全球锂电龙头地位稳固。
海优新材 (688680.SH) 拟签署项目合同	9月11日, 公司与盐城经济技术开发区光电产业园区管理办公室拟签署光伏胶膜项目投资协议书。公司与上饶经济技术开发区管理委员会拟签订招商项目合同。	盐城20GW光伏封装胶膜项目总投资约10亿元, 固定资产投资约3.1亿元, 研发资金及流动资金等约6.9亿元。项目达产后将形成20GW、约2亿平方米的胶膜年产能。 上饶光伏胶膜倍增项目总投资约10亿元, 固定资产投资约2.3亿元、研发资金及流动资金等约7.7亿元。达产后将形成1.5亿平方米的胶膜年产能, 将对该区域周边组件厂提供配套服务便利。两项目公司拟通过自有资金、直接或间接融资等方式解决。
联泓新科 (003022.SZ) 变更募集资金用途	9月8日, 公司董事会审议通过《关于变更募集资金用途用于投资新建10万吨/年锂电材料-碳酸酯联合装置项目的议案》。	公司计划变更原募投项目“6.5万吨/年特种精细化学品项目” 剩余募集资金用途, 将用于投资新建“10万吨/年锂电材料-碳酸酯联合装置项目”。本项目以公司自产乙烯为原料, 依托公司现有公用工程条件, 延伸乙烯深加工产业链, 投资建设超高分子量聚乙烯装置和醋酸乙烯装置, 实现在聚乙烯高端纤维料、锂电池隔膜料领域的产业布局, 并生产公司EVA产品所需的另一个主要原料醋酸乙烯。项目投产后, 公司产业链更加完整, 产品结构更加丰富, 可保障EVA所需原料稳定供应, 降低原料成本, 进一步增强了公司的竞争力和盈利能力。
锦浪科技 (300763.SZ) 发行可转债募集说明书	9月7日公告, 根据《证券法》《创业板上市公司证券发行注册管理办法》等法律法规规定, 公司本次向不特定对象发行可转换公司债券符合法定的发行条件。	本次向不特定对象发行可转债募集资金总额不超过9.8亿元, 扣除发行费用后将投资于“分布式光伏电站建设项目”以及“补充流动资金项目”。本次募集资金用途符合国家产业政策和法律、行政法规的规定。公司向不特定对象发行可转债募集的资金, 将按照募集说明书所列资金用途使用; 有利于公司扩展光伏电站业务, 改善公司流动资金状况。

三 行业数据跟踪

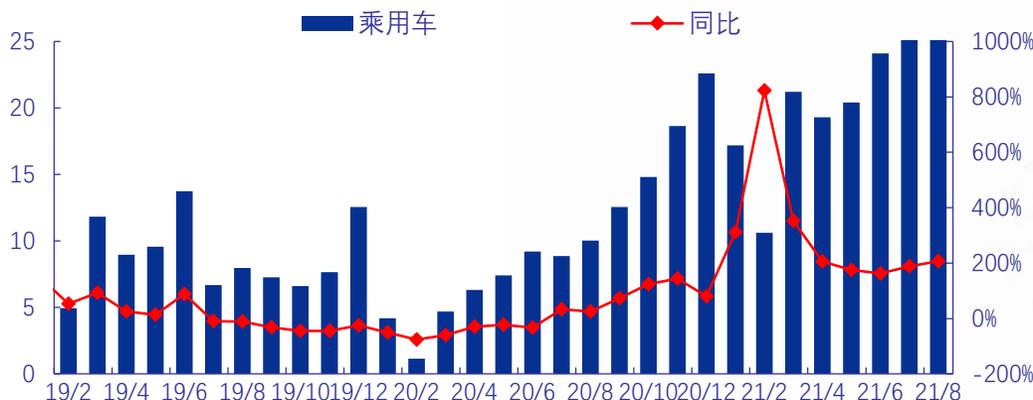


国内电动车销量(万辆)



数据来源: 中汽协, 中国银河证券研究院

国内电动车-乘用车销量(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7月德国销量		月环比	年同比	渗透率
EV	25464	-23.81%	51.59%	10.77%
PHEV	30154	-3.70%	57.72%	12.76%
2021年7月法国销量		月环比	年同比	渗透率
EV	7576	-63.69%	-23.99%	6.54%
PHEV	10834	-34.27%	54.77%	9.36%
2021年8月英国销量		月环比	年同比	渗透率
EV	7388	-33.67%	32.19%	10.85%
PHEV	5049	-49.00%	72.79%	7.42%
2021年8月意大利销量		月环比	年同比	渗透率
EV	3247	-36.28%	72.99%	4.98%
PHEV	3199	-49.00%	100.19%	4.90%
2021年8月挪威销量		月环比	年同比	渗透率
EV	11811	75.47%	107.07%	71.89%
PHEV	2599	19.99%	-8.19%	15.82%
2021年8月瑞典销量		月环比	年同比	渗透率
EV	4781	88.60%	126.05%	24.13%
PHEV	4541	20.23%	-14.19%	22.92%
2021年8月芬兰销量		月环比	年同比	渗透率
EV	802	6.65%	188.49%	10.14%
PHEV	1416	4.50%	13.55%	17.91%
2021年8月西班牙销量		月环比	年同比	渗透率
EV	1511	-3.08%	25.92%	7.47%
PHEV	2698	-33.12%	102.25%	13.34%
2021年8月荷兰销量		月环比	年同比	渗透率
EV	4504	6.73%	4.40%	20.59%
PHEV	2282	-8.10%	69.29%	10.43%
2021年7月美国销量		月环比	年同比	渗透率
EV	35213	-2.78%	78.57%	5.15%
PHEV	16901	21.43%	261.70%	2.50%

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）



钴价格走势（万元/吨）



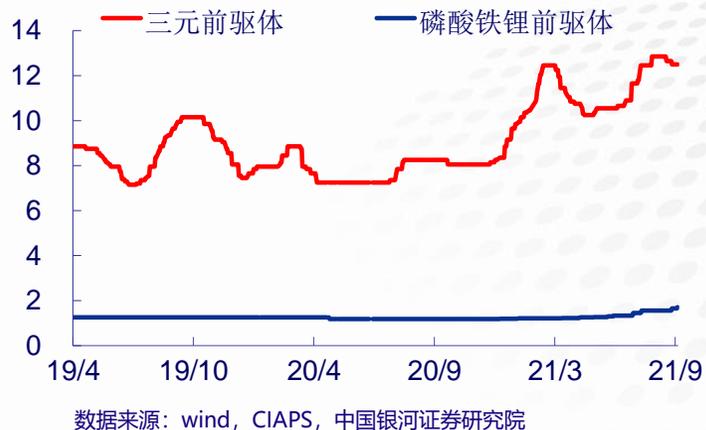
镍价格走势（万元/吨）



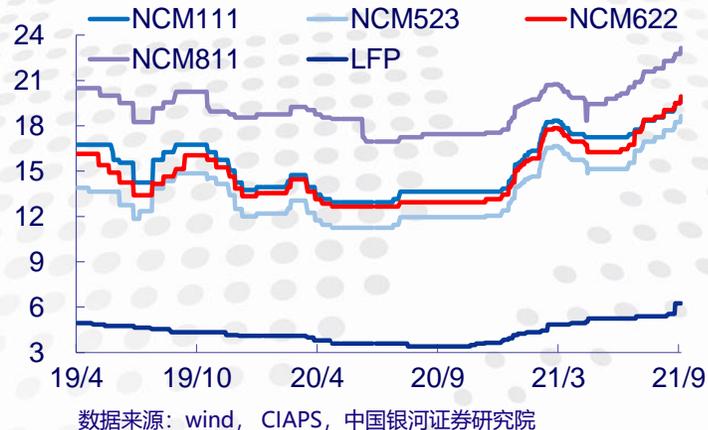
锰价格走势（万元/吨）



前驱体价格走势（万元/吨）

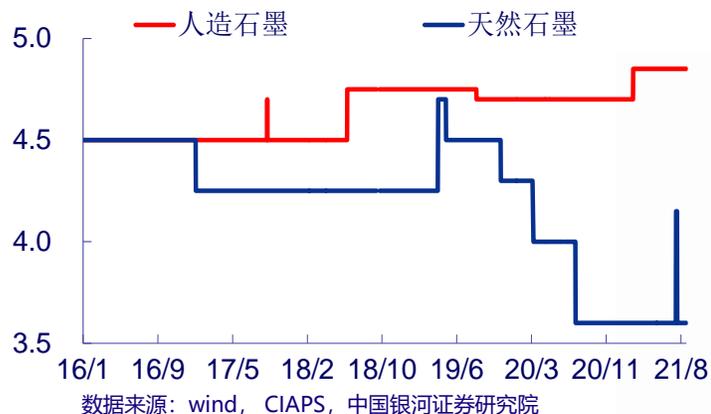


正极材料走势（万元/吨）

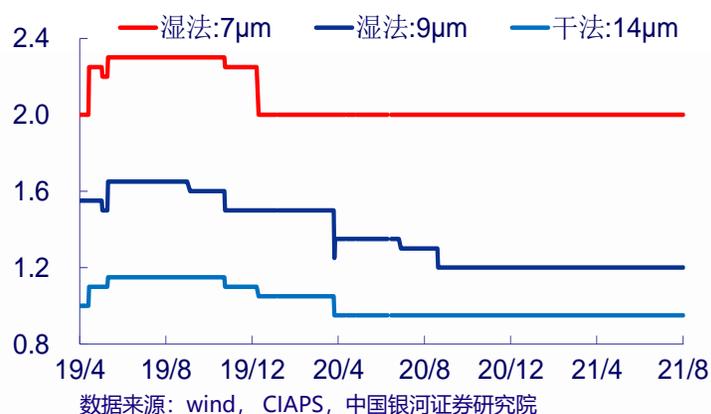


电池数据跟踪 (续)

负极材料价格走势 (万元/吨)



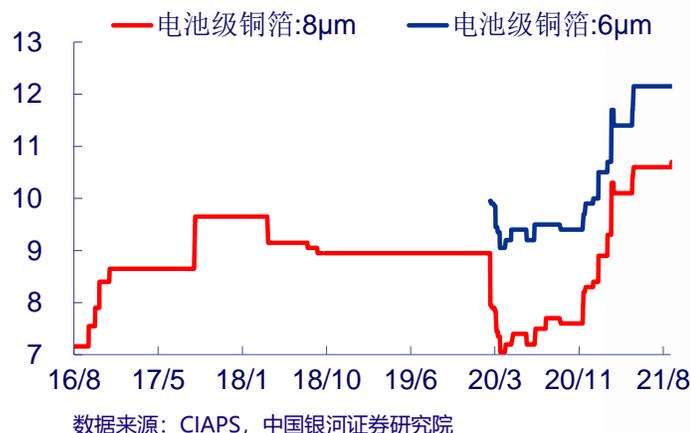
隔膜价格走势 (元/平方米)



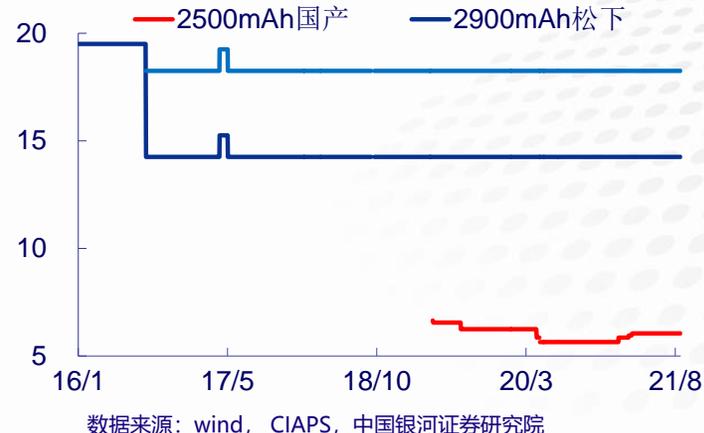
电解液原料价格走势 (万元/吨)



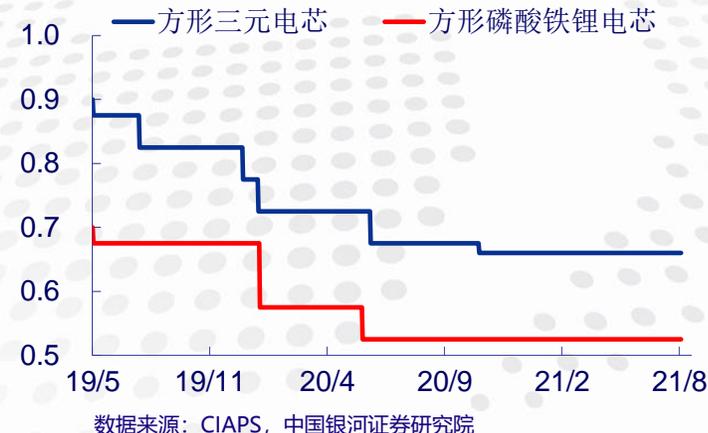
铜箔价格走势 (元/平方米)



圆柱电芯价格走势 (元/支)



方形电芯价格走势 (元/Wh)



电池数据跟踪(9月10日) (续)

主要金属价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	年初至今
电解钴	37.50	0.81%	2.74%	30.21%	34.41%
电解镍	15.52	3.12%	9.26%	32.61%	20.93%
电解锰	3.06	3.89%	10.47%	178.18%	120.14%
碳酸锂:电池级99.5%	13.80	6.30%	27.52%	183.67%	178.00%
前驱体价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	
三元523前驱体	12.50	0.00%	-2.72%	51.52%	49.70%
三元622前驱体	13.30	0.00%	-0.75%	45.75%	40.00%
三元811前驱体	14.25	0.00%	-2.40%	51.60%	41.09%
磷酸铁锂前驱体	1.70	3.03%	9.68%	44.68%	42.26%
正极材料价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	
三元523	18.65	2.19%	8.12%	56.07%	50.40%
三元622	19.95	2.31%	7.26%	54.05%	48.33%
三元811	23.15	1.76%	6.19%	32.66%	30.42%
磷酸铁锂	6.40	0.00%	18.52%	88.24%	66.23%
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	4.15	0.00%	0.00%	10.67%	10.67%
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%	-7.69%	0.00%
隔膜:湿法涂覆:9μm+2μm+2μm	1.95	0.00%	0.00%	-7.14%	0.00%
电解液原料价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	
六氟磷酸锂	44.00	2.33%	6.02%	498.64%	282.61%
铜箔价格					
电池级铜箔:8μm	10.70	0.94%	0.94%	38.96%	28.92%
电池价格	元/支	周环比	月环比	年同比	
三元小动力:2500mAh/18650	6.05	0.00%	0.00%	7.08%	7.08%

数据来源: CIAPS, 中国银河证券研究院

光伏数据跟踪(9月8日)

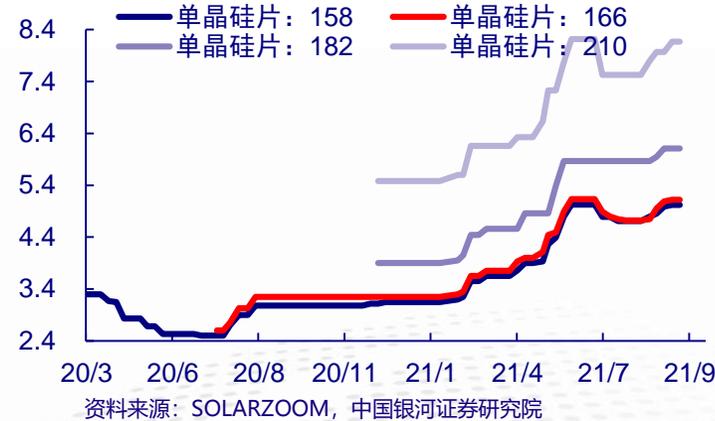
硅料报价:特级致密料(元/千克)



多晶硅片成交价:156(元/片)



一线厂商单晶硅片成交价(元/片)



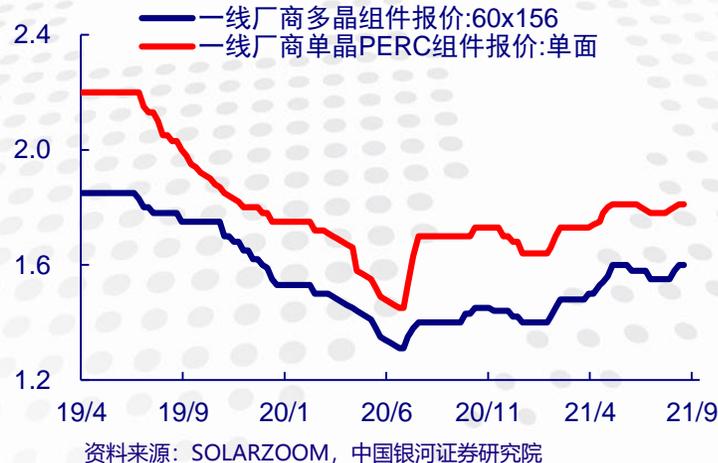
多晶电池片报价:156(元/W)



一线厂商单晶PERC电池片成交价(元/W)



一线厂商组件报价(元/W)



光伏数据跟踪 (9月8日) (续)

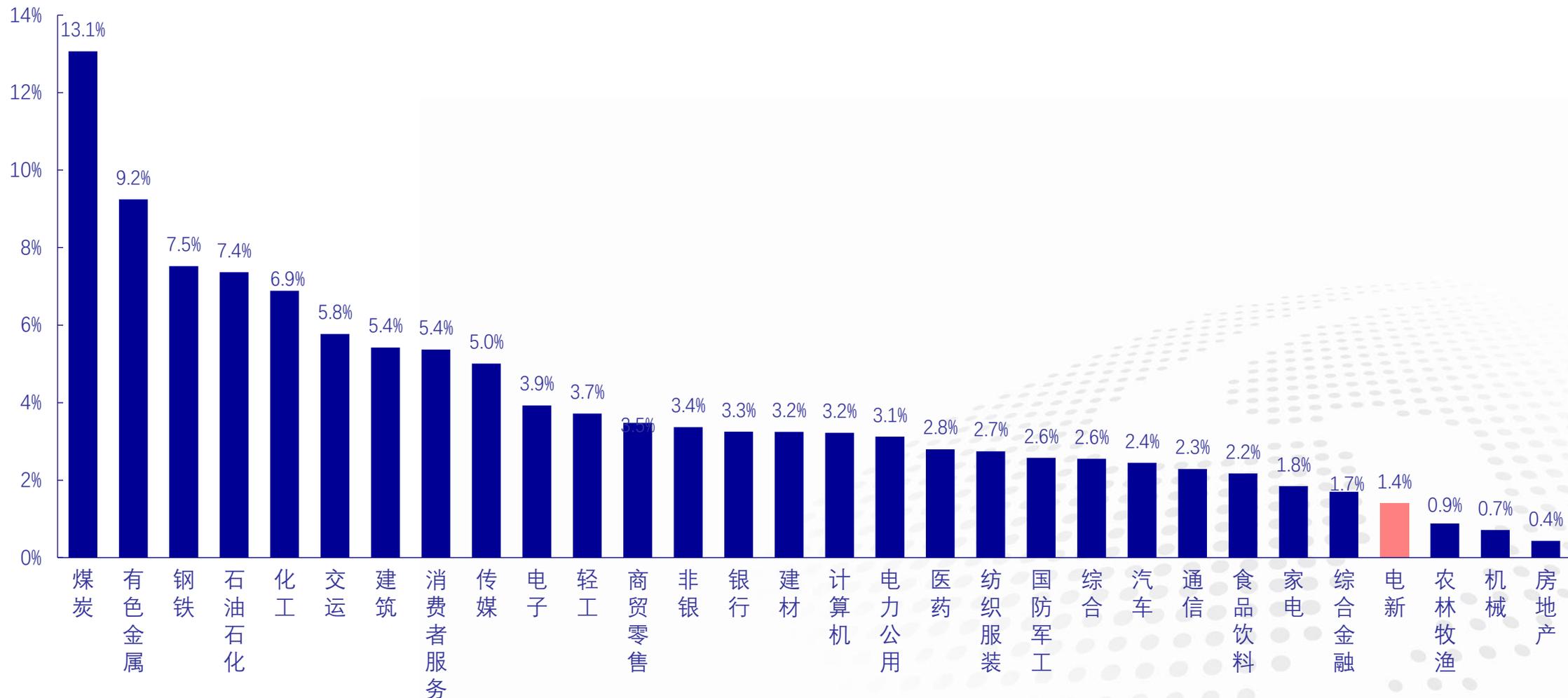
硅料价格	元/千克	周环比	月环比	年同比	年初至今
一线厂商特级致密料报价	213	0.47%	2.90%	106.80%	147.67%
一线厂商特级致密料成交价	211	0.48%	2.93%	117.53%	151.19%
一线厂商硅片价格	元/片	周环比	月环比	年同比	年初至今
多晶硅片156成交价(金刚线)	2.50	0.00%	25.00%	51.52%	66.67%
单晶硅片158成交价	5.02	0.00%	4.58%	62.99%	59.37%
单晶硅片166成交价	5.12	0.00%	7.79%	-	57.54%
单晶硅片182成交价	6.11	0.00%	4.09%	-	56.67%
单晶硅片210成交价	8.17	0.00%	4.74%	-	49.09%
一线厂商电池片价格	元/W	周环比	月环比	年同比	年初至今
多晶电池片156报价	0.84	0.00%	16.67%	35.48%	40.00%
单晶PERC电池片158成交价	1.12	0.00%	4.67%	27.27%	25.84%
单晶PERC电池片166成交价	1.05	0.00%	5.00%	11.70%	12.90%
单晶PERC电池片182成交价	1.06	0.00%	4.95%	-	9.28%
单晶PERC电池片210成交价	1.04	0.00%	2.97%	-	6.12%
一线厂商组件价格	元/W	周环比	月环比	年同比	年初至今
多晶组件60x156报价	1.60	0.00%	3.23%	14.29%	12.68%
单晶PERC组件报价(单面)	1.81	0.00%	1.69%	6.47%	7.74%
光伏镀膜玻璃价格	元/平方米	周环比	月环比	年同比	年初至今
镀膜玻璃:3.2mm	25.00	4.17%	13.64%	-16.67%	-43.18%
光伏银浆价格	元/千克	周环比	月环比	年同比	年初至今
光伏银浆正银含税价	5750	0.00%	-7.56%	-7.26%	-10.77%
光伏胶膜价格	元/平方米	周环比	月环比	年同比	年初至今
光伏EVA胶膜价格	13.00	1.56%	4.00%	64.56%	6.56%

数据来源: SOLARZOOM, 中国银河证券研究院

四 行情及股票池走势

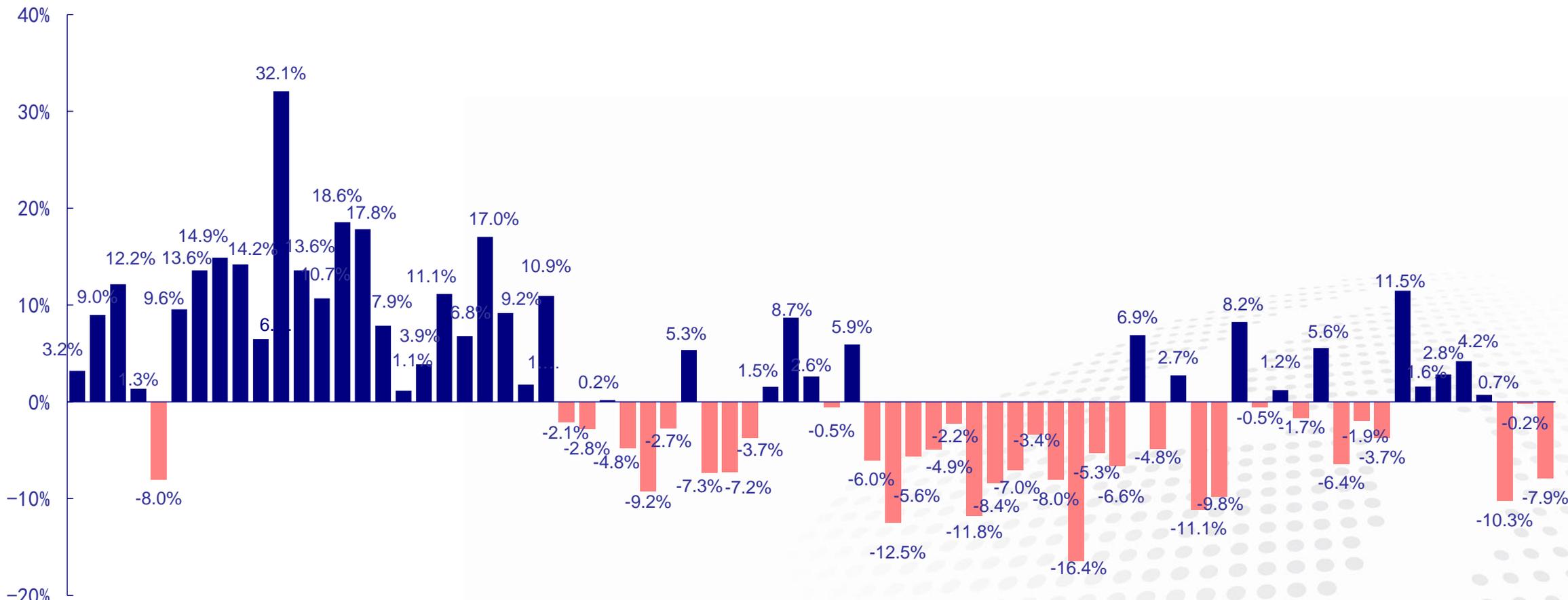


本周板块行情跟踪（9月6日-9月10日）



数据来源：Wind，中国银河证券

本周个股行情跟踪 (9月6日-9月10日)



宁亿国鹏孚恩星璞杉中新天中容当德科宏斯嘉诺天亿法隆中通美爱中明赛 中福福海阳锦固正晶晶天东林太 上金明运天泰中天大金日恒双东应江许特派中汇麦亿信国良科
德纬轩辉能捷源泰杉科宙赐伟百升方达发元德奈华拉基环威畅旭来冠伍信 莱斯优光浪德泰科澳合方洋阳机风阳达顺胜材能金雷月润一方流苏继变能国川格嘉捷电
时锂高能科股材来股电邦材股科科纳利股半科股科通电股股股股股新技博 特特新电科威电科科光日能能数科智股风风科重重股股科电电科西技米和电南股数
代能科源技份质份气料份技技米份导技份技子份份份份份材术 材源技器技技能升源控技能份能能技工工份份份技缆份通气工技电术特气瑞份据

数据来源: Wind, 中国银河证券

本周指数表现 (9月6日-9月10日)



数据来源: wind, 中国银河证券研究院



数据来源: wind, 中国银河证券研究院



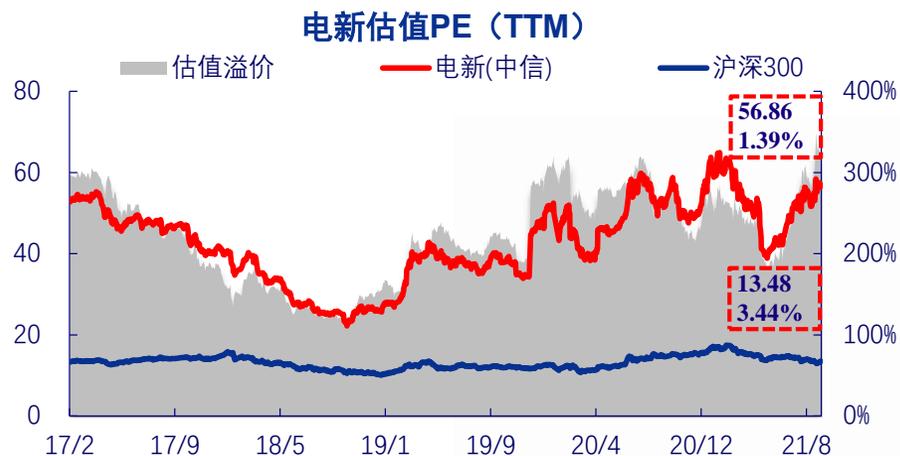
数据来源: wind, 中国银河证券研究院



数据来源: wind, 中国银河证券研究院

图上的百分比代表年初至今的涨跌幅

本周估值表现 (9月6日-9月10日)



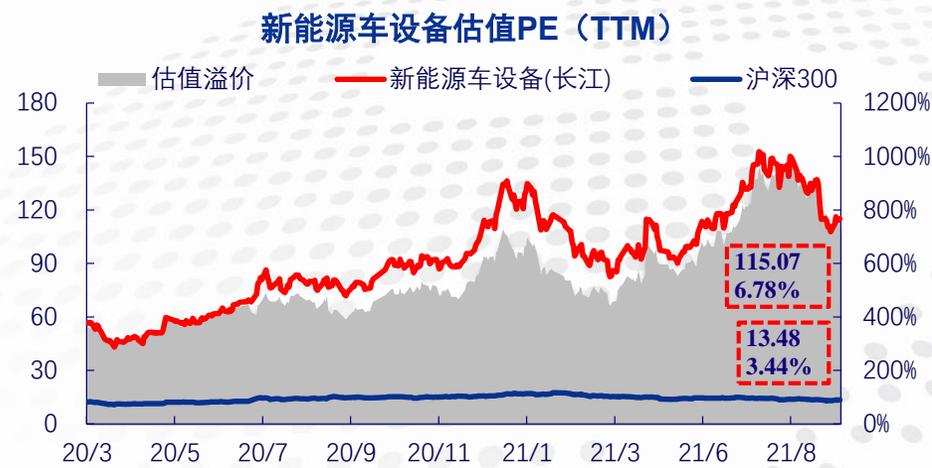
数据来源: wind, 中国银河证券研究院



数据来源: wind, 中国银河证券研究院



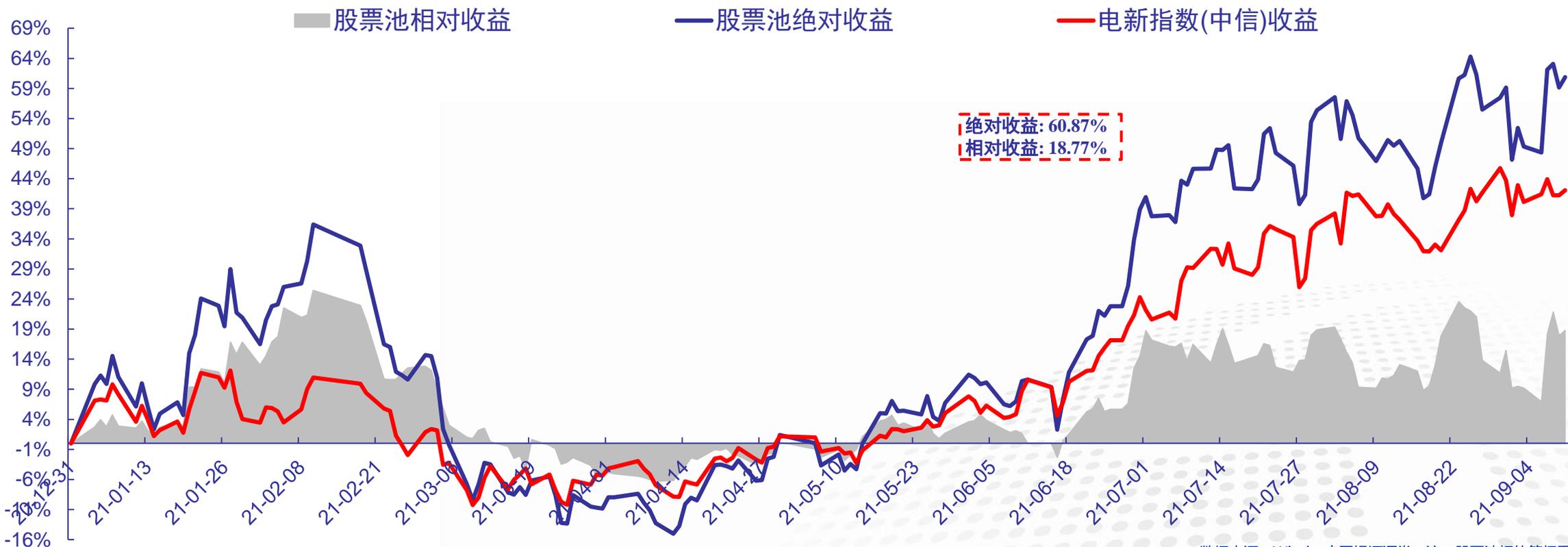
数据来源: wind, 中国银河证券研究院



数据来源: wind, 中国银河证券研究院

图上的百分比代表本周涨跌幅

股票池走势 (9月10日)



数据来源: Wind, 中国银河证券, 注: 股票池标的等权重

1/4-1/15	1/18-1/29	2/1-2/10	2/18-2/26	3/1-3/12	3/15-3/31	4/1-4/30	5/1-5/31	6/1-6/13	6/14-6/30	7/01-7/15	7/19-7/30	8/2-8/31	9/1-9/17
亿纬锂能	亿纬锂能	通威股份	隆基股份	宁德时代	宁德时代	宁德时代	亿纬锂能	亿纬锂能	宁德时代	汇川技术	汇川技术	国电南瑞	杉杉股份
当升科技	隆基股份	福斯特	福斯特	通威股份	中材科技	当升科技	隆基股份	当升科技	晶澳科技	国轩高科	阳光电源	日月股份	当升科技
隆基股份	阳光电源	阳光电源	阳光电源	福斯特	大金重工	隆基股份	阳光电源	汇川技术	锦浪科技	通威股份	中材科技	明阳智能	明阳智能

五 本周综述及投资建议

- **新能源车方面**，1) 全球第二大汽车巨头丰田汽车举行“电池碳中和简报会”，宣布将投资1.5万亿日元（约888亿人民币）用于动力电池研发及供应链建设，标志着丰田正式进军全电动汽车领域；2) 蜂巢8月电池装机跻身前5；3) 消费锂电池龙头珠海冠宇IPO成功过会，H1营收近51亿元；4) 韩国SK Innovation与中国小鹏汽车签订电池供应合约，将为其提供80%镍含量的高镍电池；5) 多氟多拟再扩产2万吨六氟磷酸锂。
- **新能源发电方面**，1) 国家能源局发布4.21亿千瓦抽水蓄能进入中长期发展规划；2) 中国南方电网公司与国家电网公司联合启动绿色电力交易试点，当日南方区域首批绿色电力交易正式签约；3) 新疆发改委印发《关于2021年风电、光伏发电年度开发建设方案有关事项的通知》；4) 新疆发改委印发《关于2021年风电、光伏发电年度开发建设方案有关事项的通知》。
- **投资策略**：新能源作为高端制造产业，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。电动化智能化浪潮势不可挡，电动车迎来黄金发展期；“双碳”大计，光伏迎来高增时代。行业景气度提升，拉动产品需求，随之引发的价格博弈与利润再分配成为焦点问题。经过一段时间的调整，目前部分行业龙头已趋于对比其成长性相对合理的估值区间。**建议密切关注下半年经营情况及盈利变化，甄选有业绩支撑、拥有明显竞争壁垒的优质品种。**此外，电网、风电、储能、核电等领域也值得关注。
- **核心推荐标的**：宁德时代(300750.SZ)、亿纬锂能(300014.SZ)、当升科技(300073.SZ)、恩捷股份(002812.SZ)、天赐材料(002709.SZ)、隆基股份(601012.SH)、通威股份(600438.SH)、福斯特(603806.SH)、阳光电源(300274.SZ)、汇川技术(300124.SZ)、璞泰来(603659.SH)、中材科技(002080.SZ)、明阳智能(601615.SH)、国电南瑞(600406.SH)、许继电气(000400.SZ)、特变电工(600089.SH)、良信股份(002706.SZ)等。

六 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；
- 原材料上涨过快严重挤压下游生产环节利润的风险；
- 竞争加剧导致产品价格持续下行的风险等。

附录

目录

中报业绩梳理.....30

一周要闻梳理(新能源车)33

一周要闻梳理(新能源发电)35

一周重要公告梳理(新能源车)38

一周重要公告梳理(新能源发电)40

2021年中报梳理(截至9月10日)

公司	股票代码	2021年中报披露时间	归母净利润(亿元)	归母净利润同比增长%	公司	股票代码	2021年报披露时间	归母净利润(亿元)	归母净利润同比增长%
双一科技	300690.SZ	2021-07-24	1.05	-15.85%	联泓新科	003022.SZ	2021-08-11	5.4	135.8%
尚纬股份	603333.SH	2021-07-24	0.14	-25.82%	远东股份	600869.SH	2021-08-13	3.02	129.25%
金杯电工	002533.SZ	2021-07-30	1.65	111.36%	通裕重工	300185.SZ	2021-08-13	2	10.2%
东方电缆	603606.SH	2021-07-29	6.36	74.43%	振江股份	603507.SH	2021-08-13	0.88	151.66%
精达股份	600577.SH	2021-07-29	2.73	60.17%	信捷电气	603416.SH	2021-08-14	1.6	8.5%
新宙邦	300037.SZ	2021-08-03	4.37	83.85%	思源电气	002028.SZ	2021-08-14	5.7	23.5%
锦浪科技	300763.SZ	2021-08-03	2.38	101.26%	中恒电气	002364.SZ	2021-08-17	0.40	24.6%
诺德股份	600110.SH	2021-08-03	2.01	1238.75%	通威股份	600438.SH	2021-08-18	29.66	193.50%
璞泰来	603659.SH	2021-08-06	7.75	293.93%	福斯特	603806.SH	2021-08-18	9.04	98.08%
许继电气	000400.SZ	2021-08-06	4.29	21.19%	中材科技	002080.SZ	2021-08-18	18.47	103.19%
科达利	002850.SZ	2021-08-06	2.19	367.01%	英威腾	002334.SZ	2021-08-18	0.89	47.8%
中环股份	002129.SZ	2021-08-07	14.80	174.92%	公牛集团	603195.SH	2021-08-18	14.21	76.85%
新雷能	300593.SZ	2021-08-10	1.20	320.42%	中来股份	300393.SZ	2021-08-19	0.31	-71.9%
欣旺达	300207.SZ	2021-08-10	6.2	10391.4%	金雷股份	300443.SZ	2021-08-19	2.7	49.6%
江苏神通	002438.SZ	2021-08-10	1.24	32.02%	亿嘉和	603666.SH	2021-08-19	0.92	8.6%
福莱特	601865.SH	2021-08-10	12.6	174%	国电南自	600268.SH	2021-08-20	-0.79	38.57%
杉杉股份	600884.SH	2021-08-10	7.60	659.15%	海优新材	688680.SH	2021-08-20	0.79	40.7%
昇辉科技	300423.SZ	2021-08-10	1.5	44.2%	派能科技	688063.SH	2021-08-20	1.6	25.5%

资料来源: Wind, 中国银河证券

2021年中报梳理 (续)

公司	股票代码	2021年中报披露时间	归母净利润(亿元)	归母净利润同比增长%	公司	股票代码	2021年报披露时间	归母净利润(亿元)	归母净利润同比增长%
吉鑫科技	601218.SH	2021-08-20	0.82	-21%	良信股份	002706.SZ	2021-08-26	2.03	4.84%
星源材质	300568.SZ	2021-08-20	1.12	56.39%	太阳能	000591.SZ	2021-08-26	8.13	34.34%
中信博	688408.SH	2021-08-20	0.35	-69.10%	宁德时代	300750.SZ	2021-08-26	44.80	131.4%
大金重工	002487.SZ	2021-08-20	2.06	28.22%	天奈科技	688116.SH	2021-08-26	1.20	267.37%
明阳智能	601615.SH	2021-08-20	10.41	96.26%	固德威	688390.SH	2021-08-26	1.53	20.66%
晶科科技	601778.SH	2021-08-20	1.7	-21.55%	拓日新能	002218.SZ	2021-08-26	1.55	66.41%
汉钟精机	002158.SZ	2021-08-20	13.28	51.36%	明冠新材	688560.SH	2021-08-26	0.55	12.71%
法拉电子	600563.SH	2021-08-21	3.6	57.9%	沧州明珠	002108.SZ	2021-08-26	2.33	124.91%
金风科技	002202.SZ	2021-08-21	18.49	45%	京运通	601908.SH	2021-08-26	4.29	101.91%
海得控制	002184.SZ	2021-08-21	0.59	54.8%	泰胜风能	300129.SZ	2021-08-26	1.77	51.04%
博力威	688345.SH	2021-08-23	0.85	64.61%	雄韬股份	002733.SZ	2021-08-26	0.25	-19.74%
天赐材料	002709.SZ	2021-08-24	7.83	151.13%	格林美	002340.SZ	2021-08-26	5.37	151.10%
日月股份	603218.SH	2021-08-24	4.69	15.04%	亿纬锂能	300014.SZ	2021-08-27	14.95	311.49%
天顺风能	002531.SZ	2021-08-24	7.99	47.05%	中伟股份	300919.SZ	2021-08-27	4.88	216.57%
汇川技术	300124.SZ	2021-08-24	15.23	117.01%	恩捷股份	002812.SZ	2021-08-27	10.50	226.76%
当升科技	300073.SZ	2021-08-24	4.47	206%	科士达	002518.SZ	2021-08-27	1.79	35.96%
容百科技	688005.SZ	2021-08-25	3.21	491%	东方日升	300118.SZ	2021-08-27	-0.91	-126.41%
平高电气	600312.SH	2021-08-26	6.89	22.98%	正泰电器	601877.SH	2021-08-27	18.44	1.86%
新强联	300850.SZ	2021-08-26	1.75	74.73%	八方股份	603489.SZ	2021-08-27	3.09	71.33%

资料来源: Wind, 中国银河证券

2021年中报梳理 (续)

公司	股票代码	2021年中报披露时间	归母净利润 (亿元)	归母净利润同比增长%	公司	股票代码	2021年报披露时间	归母净利润 (亿元)	归母净利润同比增长%
美畅股份	300861.SZ	2021-08-27	3.68	67.50%	爱旭股份	600732.SH	2021-08-28	-0.24	-117.4%
美锦能源	000723.SZ	2021-08-27	12.49	1909.35%	上能电气	300827.SZ	2021-08-29	0.24	-21.16%
林洋能源	601222.SH	2021-08-28	5.44	0.96%	海兴电力	603556.SH	2021-08-29	1.54	-35.21%
运达股份	300772.SZ	2021-08-28	1.28	340%	国电南瑞	600406.SH	2021-08-30	18.44	33.94%
麦格米特	002851.SZ	2021-08-28	1.95	26.76%	隆基股份	601012.SH	2021-08-31	49.93	21.3%
恒润股份	603985.SH	2021-08-28	2.43	36.87%	杭可科技	688006.SH	2021-08-31	1.27	-35.8%
鹏辉能源	300438.SZ	2021-08-28	1.18	66.97%					
中科电气	300035.SZ	2021-08-28	1.59	166.61%					
德方纳米	300769.SZ	2021-08-28	1.35	2104.61%					
禾望电气	603063.SH	2021-08-28	0.98	-20.99%					
阳光能源	300274.SZ	2021-08-28	7.57	69.68%					
特变电工	600089.SH	2021-08-28	31.06	237%					
国轩高科	002074.SZ	2021-08-28	0.48	33%					
爱康科技	002610.SZ	2021-08-28	-0.66	-347.44%					

资料来源: Wind, 中国银河证券

一周要闻梳理 (新能源车)

标题	内容
牵手汽车巨头 天奇股份发力回收业务	9月9日晚,天奇股份公告称,近日公司与一汽集团全资子公司一汽资产签署了《合作框架协议》,双方拟在动力电池回收利用及汽车核心零部件再制造等领域构建深度的合作关系。 https://mp.weixin.qq.com/s/jCmLgTyh-1Q0OY4d9g18WA
CATL/赣锋/厦门钨业入股企业腾远钴业IPO过会	9月9日,深交所公告称赣州腾远钴业新材料股份有限公司(首发)符合发行条件、上市条件和信息披露要求,意味着腾远钴业IPO成功过会。腾远钴业成立于2004年3月26日,主要从事钴、铜产品的研发、生产与销售,为国内领先的钴盐生产企业之一。其核心产品为氯化钴、硫酸钴等钴盐及电积铜,目前与中伟股份、摩科瑞、万宝矿产、合纵科技(湖南雅城)、厦门钨业、金川科技、杉杉股份、当升科技等知名企业均保持合作。 https://mp.weixin.qq.com/s/uF6ZOKpb8shHXD25mLQd_A
大众汽车计划在欧洲建立六座大型电池工厂	9月9日报道,大众集团计划在2030年之前与合作伙伴联手,在欧洲各地建立六座大型电池工厂,根据大众汽车的计划,这六家欧洲电池工厂的联合产能将达到每年240GWh。 https://mp.weixin.qq.com/s/9eQMh9R0YC1xNVFRaRLLFQ
LG 开始研发磷酸铁锂电池	9月8日报道,动力电池供应商 LG 化学的子公司 LG 能源解决方案已经开始开发磷酸铁锂电池,新产品预计将在明年进行试生产,或将主要出售给中国车企。目前 LG 已经开始在其位于韩国大田的实验室内开发磷酸铁锂电池,新产品将采用软包形式,而不是中国电池制造企业常用的方形或者圆柱形电芯。LG 计划最早在明年建立一条试生产线,以对这种新产品进行试验性生产。 https://mp.weixin.qq.com/s/PKvy4zIzZmQpL3PsLwdRJZg
奥克股份进入宁德时代供应链	9月8日报道,奥克股份(300082)锂电溶剂通过宁德时代溶剂二级供应商认证,意味着奥克股份碳酸酯产品正式进入宁德时代供应链体系。 https://mp.weixin.qq.com/s/LMShUyZINLLTZ8WdLiOkdQ
比亚迪发布e平台 3.0 加速替代燃油车	9月8日,比亚迪在深圳发布e平台3.0,将其定位为“全球开放共享的下一代智能电动车解决方案”和“下一代电动车的摇篮”,并在现场展示了基于e平台3.0的概念车Ocean X。 https://mp.weixin.qq.com/s/LmpyCFwpFBij41ccXfFeCw
宁德国泰华荣年产8万吨电解液项目开工 预计年产销50亿元	9月8日,宁德国泰华荣年产8万吨新材料项目打桩开工。据悉,宁德国泰华荣新材料有限公司是张家港市国泰华荣化工新材料有限公司的全资子公司。宁德国泰华荣电解液项目一期已于2020年6月竣工投产,该项目是宁德国泰华荣电解液二期项目,预计投资3.13亿元,建设厂房2.33万平方米,项目达产后,预计可实现年产销50亿元。 https://mp.weixin.qq.com/s/D72qQWiyuUDIm6gFFkNzqQ

一周要闻梳理 (新能源车) (续)

标题	内容
国轩高科拟与川恒股份建年产50万吨磷酸铁项目	9月7日, 川恒股份发布公告称, 公司与国轩控股集团有限公司(下称“国轩集团”)于2021年9月7日分别签订《战略合作框架协议》及《投资合作协议》。根据《框架协议》, 双方拟在磷系电池材料(包括但不限于磷酸铁及磷酸铁锂)、氟系电池材料(包括但不限于六氟磷酸锂及PVDF)领域开展合作。根据合作内容, 双方成立合资公司, 规划建设年产能不低于50万吨的电池用磷酸铁生产线, 且优先向国轩高科提供足够数量, 并具有一定价格优势的电池用磷酸铁材料。 https://mp.weixin.qq.com/s/zZmLhgO6iT8EKr37Gcmksw
全固态电池开发商Solid Power将建新工厂 电解质材料年产能增加25倍	9月7日, 电动汽车全固态电池开发商Solid Power公司宣布将在美国科罗拉多州建设第二个工厂。新工厂将扩大全固态电池关键材料的产能, 包括每年生产多达30公吨的硫化物基固体电解质材料, 比目前的产能增加了25倍。 https://mp.weixin.qq.com/s/aZ7vuaqOXuqkKpYjxRXUlw
现代汽车发布第三代燃料电池 公布最新氢规划	9月7日, 现代汽车在“Hydrogen Wave”活动上发布了最新的氢战略规划, 提出了截至2040年在各领域通过引入全新技术普及氢能的计划, 并发布对氢能社会的未来愿景。在发布会上, 现代汽车展示了全新氢燃料电池车Vision FK、第三代氢燃料电池系统以及Trailer Drone集装箱运输概念车等产品。 https://mp.weixin.qq.com/s/NEwexi-Q6zm4EuLJAhn7MA
三星电子出售所持比亚迪股份	9月7日报道, 三星电子(Samsung Electronics Co.)已出售所持中国电动汽车和电池制造商比亚迪汽车的大部分股权。据三星电子2021年一季度报告显示, 其对比亚迪的持股比例从去年的1.92%降至0.3%, 合计转让1.5万亿韩元(约合人民币83.5亿元)。 https://mp.weixin.qq.com/s/Pp7HSJesnopiR3c9Qx__hg
特斯拉超级充电桩生产项目建设完毕	9月7日报道, 特斯拉在中国的充电桩生产项目已经建设完毕, 该项目在8月20日正式竣工, 调试期为8月21日至9月25日, 预计验收期限为9月26日至10月30日。 https://mp.weixin.qq.com/s/D-P7gOd79HwkpfcUPWjTpQ
工信部: 特斯拉去年获中国新能源补贴21亿元	9月6日, 工业和信息化部发布了《关于2016-2020年度新能源汽车推广应用补助资金清算审核初审情况的公示》。根据公示内容, 此次清算涉及2016-2020年完成销售上牌的109.74万辆新能源汽车, 应清算补贴资金329.46亿元。公示内容首次披露了2020年补贴清算, 去年特斯拉被核准了10.1万辆车, 可以拿到21.2亿元新能源汽车补贴资金, 位列年度补贴清算资金量第一名。 https://mp.weixin.qq.com/s/5wiyZC3lzQlg43jNz1zikg

一周要闻梳理（新能源车） & （新能源发电）

标题	内容
雅化集团计划合作开发澳大利亚Trigg Hill锂钽项目	9月6日，澳洲矿商东部铁业有限公司官网消息称，东部铁业将与四川雅化实业集团（下称“雅化集团”）子公司雅化国际投资发展有限公司（下称“雅化国际”）签署不具约束力的谅解备忘录，并计划共同成立合资企业，双方将就收购和开发锂项目建立战略伙伴关系，并合作勘探开发澳大利亚Trigg Hill锂钽项目。 https://mp.weixin.qq.com/s/ydFmsCLY8W6evkAVJwgXDw
8月大唐、中广核、中核、国家能源集团1490MW光伏EPC中标一览	9月10日，8月份，大唐、中广核、中核、国家能源集团共发布1490MW光伏EPC中标情况。其中，大EPC中标单价在3.543~4.54元/W，小EPC中标单价在1.08~3.313元/W。 https://mp.weixin.qq.com/s/CISaMJ7hgY3NRSIJT-iApQ
5.03~5.42元/瓦，福建泉州21.05MW光伏EPC项目中标候选人公示	9月10日，福建公司泉州电厂泉港联合石化21.05MW光伏EPC项目公开招标项目发布中标候选人公示，中国能源建设集团浙江火电建设有限公司以105881512.41元的价格预中标，中国电建集团核电工程有限公司报价114164890元。 https://mp.weixin.qq.com/s/d9cNrOsesurZQ2CMoylxvw
三一重能：单位千瓦扫风面积再突破，助力超低风速资源开发	9月10日，三一重能推出SI-175335和SI-183365两款机型。两款机型的风轮直径分别为175m和183m，额定容量分别为3350kW和3650kW，单位千瓦扫风面积分别可以达到7.18m ² /kW和7.21m ² /kW。 https://mp.weixin.qq.com/s/pT8s5DLPqNga7MSpliDbAA
光伏400MW，白城公布1.4GW风、光、热新能源外送项目优选公告	9月10日，为推动鲁固直流配套电源建设，促进新能源开发利用，在吉林省能源局指导下，白城市人民政府对吉西基地鲁固直流白城140万千瓦外送项目进行公开优选，欢迎符合要求的企业申报。 https://mp.weixin.qq.com/s/YH6DmqIbPT9m1iB18oVA6w
滨州：不再限制租赁屋顶建设光伏	9月9日，鉴于省对滨州市整县（市、区）屋顶分布式光伏规模化开发试点方案没有批复，有关分布式光伏发电项目的具体要求未下达，暂停执行《关于进一步加强光伏发电项目管理的通知》，光伏项目备案按上级现行政策执行。 https://mp.weixin.qq.com/s/gHwZ1Bq6BRGZ1a8Hh-RuVQ
锦浪科技与国家电投签署战略合作协议	9月9日，锦浪科技董事长王一鸣带队拜会了国家电力投资集团有限公司，与国家电力投资集团有限公司党组书记、董事长钱智民等领导展开座谈，双方就进一步深化光伏领域战略合作进行交流，达成广泛一致的共识，并共同见证战略合作协议的签署。 https://mp.weixin.qq.com/s/lmGIJyssntJ7EvzKOo1-Tg

一周要闻梳理 (新能源发电) (续)

标题	内容
辛保安：国家电网未来五年计划投入3500亿美元推进电网转型升级	9月9日，2021能源电力转型国际论坛在京举行。国家电网公司董事长辛保安在论坛上作题为《积极构建新型电力系统 坚定不移走绿色发展之路》的主旨演讲。 https://mp.weixin.qq.com/s/9C-HaAApZvh7YwYkGmx14Q
助力“碳达峰、碳中和”，中国光伏行业协会发布行动倡议书	9月9日，2021第四届中国国际光伏产业高峰论坛在成都通威国际中心正式启幕。在当天举行的欢迎晚宴上，中国光伏行业协会联合数家行业协会联合发布了《光伏行业促进“碳达峰、碳中和”行动倡议书》。 https://mp.weixin.qq.com/s/3eQU6LjKPdcRtXsp-rsraw
碳中和战略下太阳能技术应用于产业发展研讨会暨2021年上海市太阳能学会年会召开	9月8日，上海市太阳能学会在上海锦江甸园宾馆召开《碳中和战略下太阳能技术应用于产业发展研讨会暨2021年上海市太阳能学会年会 - 城市分布式和BIPV技术应用专题》。 https://mp.weixin.qq.com/s/qB6jcdgp6kvmfO4Z0ag3kA
硅料又涨价	9月8日，硅业分会发布多晶硅最新价格信息。最新单晶复投料成交价格在20.6-21.7万元/吨，均价21.23万元/吨，较上周上涨0.13万元/吨；单晶致密料成交价格区间在20.4-21.5万元/吨，均价21.02万元/吨，较上周上涨0.12万元/吨；单晶菜花料成交价格区间在20.2-21.2万元/吨，均价20.79万元/吨，较上周上涨0.15万元/吨。 https://mp.weixin.qq.com/s/XOMfSLNIXUQwyX2wSPjMPw
晶澳、晶科、隆基联合发布M10系列光伏组件产品标准	9月8日，为系统设计安装和客户方案选择提供便捷，晶澳、晶科、隆基三家企业经坦诚深入沟通，就M10系列组件产品的标准化问题达成共识，并倡导全行业采用统一标准，促进光伏产业的规范、健康发展。 https://mp.weixin.qq.com/s/Bfj0vSGZ9BSAXcNHXOKaTA
广西最大峰谷电价差0.79元/度，鼓励工商业用户配置储能	9月7日，广西发改委发布《关于完善广西峰谷分时电价机制方案公开征求意见的公告》，鼓励工商业用户通过配置储能、开展综合能源利用等方式降低高峰时段用电负荷、增加低谷用电量，通过改变用电时段降低用电成本。 https://mp.weixin.qq.com/s/sTH02aBfba0M9kjznpk5zg
Fraunhofer ISE：坐标德国，210单面组件+固定支架价值突出，至尊670W LCOE优势高达7.4%	9月7日，研究成果显示：新一代210（G12）和182组件（M10）的CAPEX与LCOE均优于传统166（M6）组件，其中M10单面540W组件优于M10单面585W组件； https://mp.weixin.qq.com/s/9F0bJg870L5FhLj58OnkUw

一周要闻梳理 (新能源发电) (续)

标题	内容
陕西2021年6.07GW风、光项目名单：国家能投、华能、国家电投、三峡、大唐领衔	9月7日，陕西能源局公布2021年风电、光伏发电保障性并网项目竞争性配置结果，确定了55个项目共计607万千瓦纳入2021年陕西省风电、光伏发电项目保障性并网规模（其中风电9个88万千瓦，光伏46个519万千瓦）。 https://mp.weixin.qq.com/s/LixBZhrs5RxJc0k00QqNtA
1.35GW，华能拟在江西投55亿建设光伏、风电项目	9月7日，进贤县与中国华能集团有限公司江西分公司签署战略合作协议，华能江西分公司拟投资约55亿元，在进贤县规划开发建设1350MW新能源项目，项目全部投产后年均发电约13.5亿千瓦时，年缴税约7500万元。 https://mp.weixin.qq.com/s/bZVuvhshC8Wexjg_X2JXJg
本周全国碳市场成交价格呈水平趋势	9月6日全国碳市场碳排放配额（CEA）挂牌协议交易开盘价44.00元/吨，截至9月10日收盘价44.00元/吨。本周成交价格波动无变化，较周一开盘呈水平趋势。周成交量6,312吨，周成交额275,022.10元，最高成交价44.00元/吨，最低成交价41.80元/吨。 https://mp.weixin.qq.com/s/oE46CsPTiXXD5Fj-8ICimw
商务部：中美在绿色低碳领域有共同点，应该携手弹好“合奏曲”	9月6日，商务部副部长兼国际贸易谈判副代表王受文表示，中美在绿色低碳领域有共同点，应该携手弹好“合奏曲”。中国正在制定实现双碳目标的路线图。拜登政府重返《巴黎协定》，宣布了新的碳减排目标。 https://mp.weixin.qq.com/s/oE46CsPTiXXD5Fj-8ICimw
2060年实现碳中和共需投资约136万亿元	9月6日，张少刚表示，2060年实现碳中和共需要约136万亿人民币投资，除政府出资外，需要引入大量社会资本，更多地依靠市场来发挥作用。全国碳交易市场规模预计将达3000亿元人民币，无疑是一片广阔的蓝海。 https://mp.weixin.qq.com/s/oE46CsPTiXXD5Fj-8ICimw
解振华：将对能源等领域推进数字低碳发展进行全面评估	9月6日，中国气候变化事务特使解振华透露，国家将从实现碳达峰、碳中和的角度，对能源、工业、交通、建筑等领域向数字化、网络化、智能化发展进行全面评估，系统谋划推动构建智慧能源体系与智能化绿色化产业转型升级深度融合。 https://mp.weixin.qq.com/s/oE46CsPTiXXD5Fj-8ICimw

一周重要公告梳理 (新能源车)

标题	内容
星源材质 (300568. SZ) 关于控股股东减持股份计划数量过半的进展公告	9月10日, 公司股东陈良先生于9月8日至9月10日期间, 通过集中竞价交易方式已累计减持公司股份3224796股, 占公司总股本的0.42%, 本次减持计划减持数量已过半。
嘉元科技 (688388. SH) 股东集中竞价减持股份数量过半暨减持进展公告	9月10日, 公司股东鑫阳投资累计减持公司股份4262830股, 本次减持计划数量已过半, 尚未实施完毕。鑫阳投资计划通过集中竞价、大宗交易等方式减持其所持有的公司股份合计不超过6474545股, 拟减持股份占公司总股本比例为2.8043%。
天奈科技 (688116. SH) 首次公开发行战略配售限售股上市流通公告	9月10日, 公司战略配售限售股上市流通, 本次上市流通的限售股为公司首次公开发行战略配售限售股, 锁定期自公司股票上市之日起24个月, 涉及限售股股东数量为1个, 对应股票数量为250万股, 占公司总股本的1.08%, 现锁定期即将届满, 将于2021年9月27日起上市流通。
诺德股份 (600110, SH) 担保公告	9月10日, 公司董事会同意公司向工商银行申请5000万元综合授信, 向交通银行申请2亿元综合授信, 控股孙公司向工商银行申请2.5亿元综合授信, 控股子公司向中国银河申请1亿元综合授信, 为期一年, 分别由公司及控股子公司。孙公司提供担保。
星源材质 (300568. SZ) 关于使用部分暂时闲置募集资金进行现金管理的进展公告	9月10日公告, 公司使用闲置募集资金5000万元购买上海浦东发展银行理财产品利多 多公司稳利21JG6361期, 为期1年, 预期年化收益率1.40%-3.45%。
宏发股份 (600885. SH) 股东集中竞价减持股份结果公告	9月9日, 公司股东联发集团通过集中竞价方式减持公司股份7440000股, 占公司总股本0.9990%, 本次减持计划实施完毕。减持前联发集团持股比例为7.71%。
法拉电子 (600563. SH) 关于持股5%以上股东减持股份数量过半暨进展公告	9月9日, 公司与近日收到股东建发集团《关于股份减持进展的告知函》, 建发集团于8月25日至9月7日通过集中竞价交易方式累计减持股份1438583股, 占公司总股本0.6394%。本次减持计划数量已过半, 尚未实施完毕。截止9月7日建发集团持有公司股份12631641股, 占公司总股本5.6141%。
鹏辉能源 (300438. SZ) 关于控股股东部分股权解除质押的公告	9月9日, 公司接到控股股东夏信德先生函告, 获悉夏信德先生所持有本公司的部分股份办理了解除质押。本次解除质押股份数量为5160000, 在公司总股本中占比1.21%。

一周重要公告梳理 (新能源车) (续)

标题	内容
科达利 (002850. SZ) 关于使用暂时闲置募集资金进行现金管理的进展公告	9月9日公告, 公司全资子公司惠州科达利精密在光大银行签署了购买结构性存款产品合同, 使用闲置募集资金1亿元开展人民币结构性存款业务。
恩捷股份 (002812. SZ) 关于控股子公司使用部分闲置自有资金购买银行理财产品的进展公告	9月9日公告, 公司控股子公司云南红创包装有限公司以闲置自有资金向广发银行购买了大额存单人民币5000万元。
星源材质 (300568. SZ) 关于控股股东被动稀释及前期主动减持致持股比例变动超过 1%的公告	9月8日, 考虑持股比例被动稀释因素后, 自2020年11月26日至9月6日, 公司控股股东、实际控制人陈秀峰先生合计持股比例由20.81%减少为19.01%, 减少比例达到1.80%。
亿纬锂能 (300014. SZ) 关于公司实际控制人减持计划的进展公告	9月7日, 公司实际控制人骆锦红女士直接持有公司股份24196583股, 计划自2021年6月8日至2021年12月7日期间通过集中竞价方式减持公司股份不超过18000000股。截至9月7日, 骆锦红女士尚未通过任何方式减持其持有的本公司股份。
嘉元科技 (688388. SH) 关于控股股东减持可转债的公告	9月7日, 公司控股股东嘉元实业于9月3日至9月6日期间减持嘉元转债 1,240,000 张, 占嘉元转债发行总量的 10.00%, 减持后嘉元实业持有嘉元转债数量占发行总量比例为17.42%。
宏发股份 (600885. SH) 关于持股 5%以上股东减持超过 1%的提示性公告	9月7日公告, 公司股东联发集团自5月25日至9月3日期间, 通过集中竞价方式合计减持公司股份7463700 股, 占公司总股本的 1.002%。本次权益变动后, 股东联发集团有限公司持有公司股份比例将从8.52%减少至7.52%。
星源材质 (300568. SZ) 关于“星源转2”停止交易的公告	9月6日公告, 截至 2021年9月6日收市后仍未转股的“星源转 2”, 公司将以100.25 元/张的价格强制赎回, 本次赎回完成后, “星源转 2”将在深圳证券交易所摘牌。
宁德时代 (300750. SZ) 关于境外全资子公司发行境外美元债券的进展公告	9月6日, 公司境外全资子公司时代瑞鼎已完成在境外新增发行总额5亿美元债券的定价及簿记工作, 本债券将在香港联合交易所有限公司上市。本次发行完成后, 时代瑞鼎在境外发行的美元债券累计规模为20亿美元。

一周重要公告梳理 (新能源发电)

标题	内容
大金重工 (002487. SZ) 关于为全资子公司提供担保的公告	9月11日公告, 公司于2021年9月10日召开了第四届董事会第四十二次会议, 审议通过了《关于为全资子公司提供担保的议案》, 同意公司为全资子公司蓬莱大金海洋重工有限公司提供担保。
金风科技 (002202. SZ) 关于持股 5%以上股东股份减持计划期限届满的公告	9月10日公告, 2021年9月9日, 本公司收到三峡新能源出具的《关于股份减持计划期限届满的告知函》, 获悉三峡新能源本次股份减持计划实施期限已届满。
海优新材 (688680. SH) 关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告	9月9日公告, 公司于2021年9月9日召开第三届董事会第十四次会议、第三届监事会第十一次会议, 审议通过了《关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》。公司拟使用额度不超过人民币2.1亿元 (包含本数) 的闲置募集资金暂时补充流动资金, 使用期限自公司董事会审议通过之日起不超过12个月。
明阳智能 (601615. SH) 关于公司董事兼高级管理人员实施减持计划时误操作导致短线交易及致歉的公告	9月9日公告, 公司于2021年9月8日获悉董事兼高级管理人员王金发先生在实施减持计划时, 因误操作通过二级市场竞价交易方式买入公司股份10,000股, 占公司总股本的0.0005%, 导致构成短线交易。
运达股份 (300772. SZ) 关于“运达转债”停止交易和停止转股的公告	9月9日公告, 公司已于2021年7月29日至2021年9月日在符合条件的创业板信息披露网站发布了八次“运达转债”赎回实施的提示性公告。截至2021年9月8日收市后仍未转股的“运达转债”将按照100.23元/张的价格被强制赎回, 本次赎回完成后, “运达转债”将在深圳证券交易所摘牌。
明阳智能 (601615. SH) 关于持股5%以上股东减持超过 1%的提示性公告	9月8日公告, 公司于2021年9月7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2月19日至2021年9月7日期间, 通过集中竞价及大宗交易方式减持公司股份合计21,837,400股, 占公司当前总股本 (即1,950,828,712股) 的1.12%, 其中通过集中竞价方式减持股份4,902,400股, 通过大宗交易减持股份16,935,000股。
国电南瑞 (600406. SH) 关于2021年度第三期超短期融资券发行结果的公告	9月8日公告, 公司发行了2021年度第三期超短期融资券人民币5亿元。

一周重要公告梳理 (新能源发电) (续)

标题	内容
林洋能源 (601222.SH) 关于可转债转股数额累计达到转股前公司已发行股份总额10%的公告	9月8日公告, 转股情况: 截至2021年9月8日, 累计共有1,532,535,000元“林洋转债”已转换成公司股票, 累计转股数为181,573,706股, 占可转债转股前公司已发行股份总额的10.28%, 其中139,609,124股转股来源为新增股份, 41,964,582股转股来源为回购专户股份。未转股情况: 截至2021年9月8日, 尚未转股的可转债金额为1,467,465,000元, 占可转债发行总量的48.92%。
信捷电气 (603416.SH) 关于股东减持股份后持股比例低于5%的提示性公告	9月8日公告, 公司于近日收到公司持股5%以上股东吉峰先生编制的《简式权益变动报告书》, 吉峰先生于2021年9月6日减持公司股份442,025股, 占公司总股本的0.3145%, 本次权益变动后不再是公司持股5%以上股东。
大金重工 (002487.SZ) 关于公司董事、高级管理人员减持计划进展的公告	9月7日公告, 公司于2021年7月29日在指定信息披露媒体《中国证券报》、《证券时报》及巨潮资讯网披露了《关于公司董事、高级管理人员减持预披露的公告》, 对公司部分董事、高级管理人员的股份减持计划进行了预披露。鉴于公司董事、高级管理人员蒋伟先生减持计划已实施完毕, 及孙晓乐先生、陈睿女士的股份减持数量过半。
亿嘉和 (603666.SH) 关于首次公开发行股票募集资金投资项目延期的公告	9月7日公告, 公司于2021年9月7日召开第二届董事会第二十五次会议、第二届监事会第二十一次会议, 审议通过了《关于首次公开发行股票募集资金投资项目延期的议案》, 结合目前首次公开发行股票募集资金投资项目的实际建设情况, 公司经过谨慎研究, 拟对项目达到预定可使用状态的时间进行调整。
东方日升 (300118.SZ) 关于为下属公司提供担保的进展公告	9月7日公告, 公司分别于2021年4月26日、2021年5月18日召开第三届董事会第十五次会议、2020年年度股东大会, 审议通过了《关于预计公司及下属公司担保额度的议案》。同意公司为合并报表范围内下属公司提供担保、下属公司之间互相担保额度总计不超过人民币1,178,100万元, 其中向资产负债率为70%以上(包含本数)的担保对象的担保额度为不超过632,000万元, 向资产负债率为70%以下的担保对象的担保额度为不超过546,100万元。

一周重要公告梳理（新能源发电）（续）

标题	内容
亿嘉和（603666.SH） 关于变更公司注册资本、经营范围并修订《公司章程》的公告	9月7日公告，公司于2021年9月7日召开第二届董事会第二十五次会议，审议通过了《关于变更公司注册资本、经营范围并修订〈公司章程〉的议案》。
江苏神通（002438.SZ） 关于实际控制人、董事长增持股份计划实施完毕的公告	9月7日公告，公司实际控制人、董事长韩力先生计划于2021年3月4日起未来6个月内，通过深圳证券交易所交易系统允许的方式（包括但不限于集中竞价交易、大宗交易等方式）择机增持公司股份，计划增持股份数量不低于500万股且不高于2,000万股；截至2021年9月6日，实际控制人、董事长韩力先生增持公司股份970万股，约占公司总股本比例为1.9969%，本次增持计划已实施完成。
通威股份（600438.SH） 关于归还暂时补充流动资金的闲置募集资金的公告	9月7日公告，根据募集资金投资项目资金使用计划，公司于2021年9月7日将用于暂时补充流动资金的闲置募集资金4,000万元提前归还至募集资金专用账户。截止公告日，公司已提前归还暂时补充流动资金的闲置募集资金239,700万元至募集资金专用账户。
东方日升（300118.SZ） 关于获得政府补助的公告	9月7日公告，东方日升新能源股份有限公司全资子公司东方日升（义乌）新能源有限公司于近日收到与资产相关的政府补助资金人民币1,076.76万元。
中环股份（002129.SZ） 关于非公开发行A股股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过的公告	9月7日公告，2021年9月6日，中国证券监督管理委员会发行审核委员会对天津中环半导体股份有限公司非公开发行A股股票申请进行了审核。根据会议审核结果，公司本次非公开发行A股股票申请获得审核通过。
阳光电源（300274.SZ） 关于2018年限制性股票激励计划预留授予部分第一期解锁限制性股票上市流通的提示性公告	9月6日公告，本次解锁的限制性股票数量为68万股，占目前公司总股本的0.0467%；实际可上市流通的限制性股票数量为68万股，占目前公司总股本的0.0467%。本次解锁的限制性股票的上市流通日为2021年9月8日。本次实施的股权激励计划与已披露的股权激励计划不存在差异。

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

分析师登记编码：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分，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发、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。

银河证券版权所有并保留一切权利。



谢 谢!

创造财富 担当责任

股票代码：601881.SH 06881.HK