

## 电气设备

2021年09月20日

## 逻辑或重回真实成长，重视三大弹性方向之后周期

——行业周报

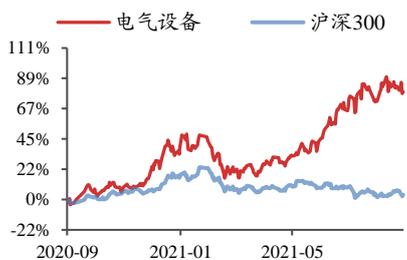
投资评级：看好（维持）

刘强（分析师）

liuqiang@kysec.cn

证书编号：S0790520010001

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《行业点评报告-PVDF 量价齐升，相关厂商持续受益》-2021.9.16

《行业周报-八月数据超预期，三大弹性方向之上游仍是核心》-2021.9.12

《行业周报-政策推动风光大发展，重视三大弹性方向之后周期》-2021.9.5

### ● 周观点：逻辑或重回真实成长，重视三大弹性方向之后周期

(1) 新能源汽车：过去两个月压制宁德时代等龙头公司的因素主要是上游的涨价，从产业链跟踪的情况看，上游涨价最快的阶段或将过去；未来半年，电池盈利有可能边际压缩到极致，也有望迎来见底回升的机会。基于上游边际变化和以下原因，我们看好未来一年成长性机会：(a) 宁德时代等龙头的新产品（CTC、钠电池等）有望落地，将开启新一轮超预期延伸和成长；(b) 美国等海外市场、储能市场、政策 2022 年或有超预期点。投资逻辑有望重回成长：首先，壁垒高、进化能力强的龙头是核心；我们对中游各环节制造壁垒的排序是：电池、隔膜、负极；越是壁垒高的环节，胜出的越少，龙头进化、成长能力越强，目前宁德时代、恩捷股份、璞泰来已成为各环节平台型公司，一致性好、性价比高的电池、隔膜供货能力是核心，石墨化布局能力更是提升了负极龙头的溢价。其次，在三大弹性方向中选择成长逻辑：(a) 上游具有成长性的优质资源公司；(b) 二线环节中，PVDF、铝塑膜、扁线等环节具有更好成长性；(c) 储能、设备等环节还是处于上升周期的开始阶段。

(2) 光伏：国家能源双控方案出台，重点鼓励地方增加可再生能源消费，利好未来光伏建设和消纳。我们主要看好三个方面：(a) 电站终端消纳和价值提升，光伏电站相关企业受益（也属于后周期）；(b) 看好分布式大市场+电力市场化改革的机会，尤其是屋顶分布式；(c) 中长期看好竞争格局较好的胶膜、组件等环节、电池端的创新（异质结等）以及优势龙头公司市占率的提升。

(3) 风电：能源变革大趋势下，风电重要性在提升：(a) 从短周期看，风电属于后周期性质，目前阶段是较好估值提升阶段；(b) 从中周期看，其供需周期目前处于相对低谷，是不错的布局期，2022 年行业有望加速向上；(c) 从长周期看，风电发电占比未来还有 3 倍以上的提升空间，具有持续成长性。短期继续重视可走向全球的零部件企业和有预期差的整机公司。

### ● PVDF 量价齐升，相关厂商持续受益

铁锂电池产量持续超预期，加剧 PVDF 需求紧缺。需求端边际变化：磷酸铁锂电池持续放量提升 PVDF 需求预期。单位铁锂电池的 PVDF 耗用量为单位三元电池的两倍，随着铁锂电池出货量占比持续提升，带动 PVDF 需求持续上扬。

### ● 板块和公司跟踪

**新能源汽车行业层面：**宁德时代携手巴斯夫合作正极材料及电池回收。

**新能源汽车公司层面：**国轩高科与江西特种电机股份有限公司结成长期、全面的战略伙伴关系。

**光伏行业层面：**国家能源局正式公布全国整县光伏推进名单：676 县市。

**光伏公司层面：**金博股份完成工商登记变更，公司注册资本发生变化。

**风能行业层面：**桂东电力与广西贺州政府签署 2GW 风光水投资协议。

● **风险提示：**新技术发展超预期、需求低于预期、新能源市场竞争加剧。

## 目 录

|  |    |
|--|----|
| 1、 PVDF 量价齐升，相关厂商持续受益 .....  | 3  |
| 2、 新能源汽车板块：氢氧化锂、碳酸锂价格涨势延续 .....                                      | 3  |
| 2.1、 动力电池相关产品价格跟踪：氢氧化锂价格上涨 7.2%，碳酸锂价格环比上涨 12.3% .....                | 3  |
| 2.2、 新能源汽车行业相关新闻：宁德时代携手巴斯夫合作正极材料及电池回收 .....                          | 5  |
| 2.3、 新能源汽车行业公司公告：国轩高科与江西特种电机股份有限公司结成长期、全面的战略合作伙伴关系 .....             | 6  |
| 3、 光伏板块：硅料价格上调，单晶硅片价格上涨，多晶电池片价格持平 .....                              | 8  |
| 3.1、 产业链价格变动情况：多晶硅致密料价格环比上涨 0.48%，单晶硅片价格环比上涨 0.20%，多晶电池片价格环比持平 ..... | 8  |
| 3.2、 光伏行业相关新闻：国家能源局正式公布全国整县光伏推进名单：676 县市 .....                       | 9  |
| 3.3、 光伏行业公司公告：金博股份完成工商登记变更，公司注册资本发生变化 .....                          | 9  |
| 4、 风能板块：桂东电力与广西贺州政府签署 2GW 风光水投资协议 .....                              | 10 |
| 5、 风险提示 .....  | 10 |

## 图表目录

|   |   |
|---|---|
| 图 1： 氢氧化锂价格环比上涨 7.2%、碳酸锂价格环比上涨 12.3% .....  | 4 |
| 图 2： 电解钴价格环比持平 .....  | 4 |
| 图 3： 三元前驱体价格环比持平，三元材料价格环比持平 .....   | 4 |
| 图 4： 磷酸铁锂正极价格环比上涨 16.9% .....   | 4 |
| 图 5： 人造石墨价格环比不变 .....   | 4 |
| 图 6： 干法、湿法隔膜价格环比不变 .....  | 4 |
| 图 7： 电解液价格环比上涨 0.5% .....   | 5 |
| 图 8： 动力电池电芯价格环比不变 .....   | 5 |
| 图 9： 2021 年 9 月 9 日-2021 年 9 月 16 日，多晶硅致密料价格环比上涨 0.48% .....                              | 8 |
| 图 10： 单晶硅片价格环比上涨 0.20% .....  | 8 |
| 图 11： 多晶电池片价格环比不变、单晶电池片价格环比持平 .....   | 8 |
| 图 12： 单晶组件价格环比不变、多晶组件价格环比不变 .....   | 8 |
| 表 1： 2021 年 9 月 9 日-2021 年 9 月 16 日，多晶硅致密料价格环比上涨 0.48%，单晶硅片价格环比上涨 0.20%，多晶电池片价格环比不变 ..... | 8 |

## 1、PVDF 量价齐升，相关厂商持续受益

**铁锂电池产量持续超预期，加剧 PVDF 需求紧缺。**需求端边际变化：磷酸铁锂电池持续放量提升 PVDF 需求预期。单位铁锂电池的 PVDF 耗用量为单位三元电池的两倍，随着铁锂电池出货量占比持续提升，带动 PVDF 需求持续上扬。铁锂电池出货提升有两大原因：（1）动力电池中铁锂受认可度提升。2021 年 1-8 月动力电池总产量 111.5GWh，其中磷酸铁锂电池累计产量 58.1GWh，占比达 52.1%。八月份动力电池产量 19.5GWh，其中铁锂达 11.1GWh，单月铁锂占比已达 57%，预计 2021 年全年中铁锂占动力电池产量达 55%，2022 年有望进一步提升至 60%。（2）储能电池逐步放量。我们上调 2021 年锂电级 PVDF 需求量至 1.34 万吨（用于正极粘结剂），2022 年 PVDF 需求量有望接近 2 万吨（用于正极粘结剂）。受益标的：东岳集团、东阳光、联创股份等。

**扩产大规模落地主要集中在 2022 年 H2，产能释放预计到 2023 年 H1。**供给端最新进展情况：目前国内锂电级产能（合计约 1.2-1.5 万吨/年）：吴羽 2000-3000 吨/年、阿科玛 3000-5000 吨/年、苏威 2000-3000 吨/年、孚诺林约 1000 吨/年、东岳集团约 2500 吨/年、中化蓝天约 1000 吨/年、东阳光&璞泰来约 5000 吨/年（主要用在光伏领域和隔膜涂覆）。扩产：2022H1（国内合计产能有望提升至约 1.5-2 万吨/年），联创股份 3000 吨/年、昊华科技 2500 吨/年；2022 年 H2（国内合计产能有望提升至约 2-3 万吨/年），东岳集团（若 2021 年 H2 政府审批落地，结合 1 年的建设周期，2022 年 H2 新的 10000 吨/年产能有望落地）、联创股份 5000 吨/年（合计产能有望达 8000 吨/年）、孚诺林约 1 万吨/年（扩产有望落地）。

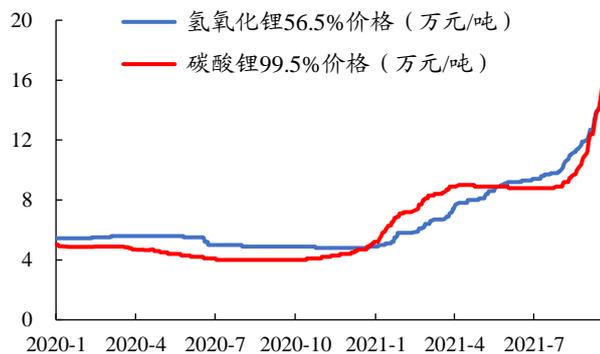
**2022 年中前供需有望持续紧平衡，价格有望持续小幅攀升。**最新的价格走势：国产化 PVDF 价格由 7 月中旬约 20 万元/吨提升至 9 月上旬 30-40 万元/吨，我们预计 2021 年全年及 2022 年上半年国内锂电级 PVDF 供不应求持续，价格有望持续提升。2022 年下半年各家厂商新建产能有望陆续出货，基于产能爬坡及新产品认证需要一定周期，我们认为供需紧平衡有望持续至 2022 年底。

**具备 R142b-PVDF 一体化产能布局、品质好&扩产快的厂商有望充分受益。**受益标的：（1）东岳集团：氟化工业务国内布局最丰富，上游原材料一体化，现阶段国内享受 PVDF 高价格下的丰厚利润，未来氟聚物领域持续高投入；（2）东阳光：与璞泰来深度合作，目前 PVDF 产品在隔膜涂覆领域认可度高，新扩产产品落地确定性较强，有望逐步导入正极粘结剂领域，配套 R142b 产能有望增厚公司盈利能力；（3）联创股份：R142b 国内产能最充裕的厂商之一，自给自足无忧，外售收益丰厚。2021H2 至 2022 年 H1 的 3000 吨 PVDF 产能有望逐步出货，是国内扩产最早落地的厂商，有望享受产品高价红利。

## 2、新能源汽车板块：氢氧化锂、碳酸锂价格涨势延续

**2.1、动力电池相关产品价格跟踪：氢氧化锂价格上涨 7.2%，碳酸锂价格环比上涨 12.3%**

图1: 氢氧化锂价格环比上涨 7.2%、碳酸锂价格环比上涨 12.3%



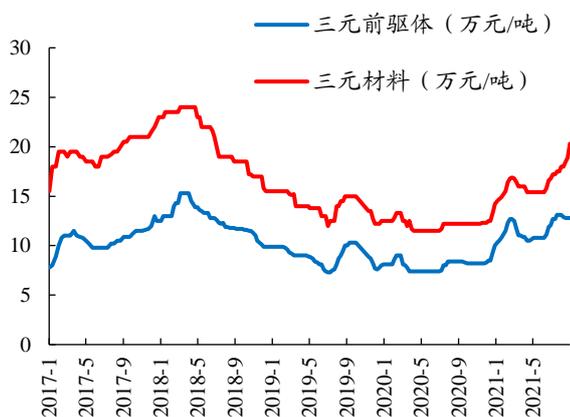
数据来源: Wind、开源证券研究所

图2: 电解钴价格环比持平



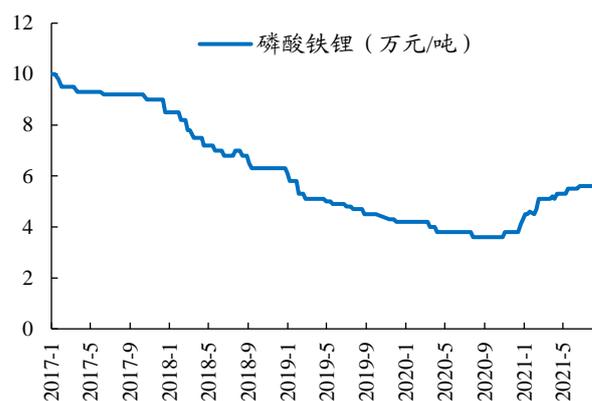
数据来源: Wind、开源证券研究所

图3: 三元前驱体价格环比持平, 三元材料价格环比持平



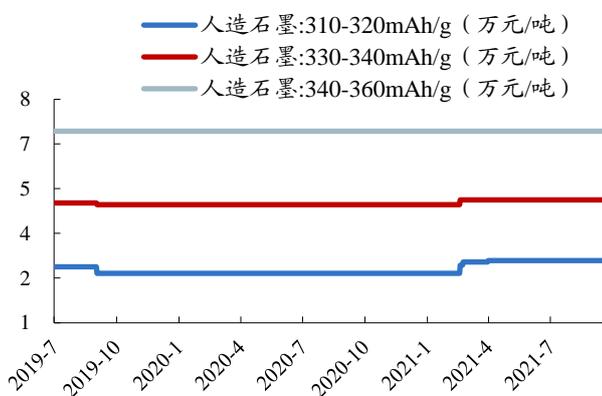
数据来源: CIAPS、开源证券研究所

图4: 磷酸铁锂正极价格环比上涨 16.9%



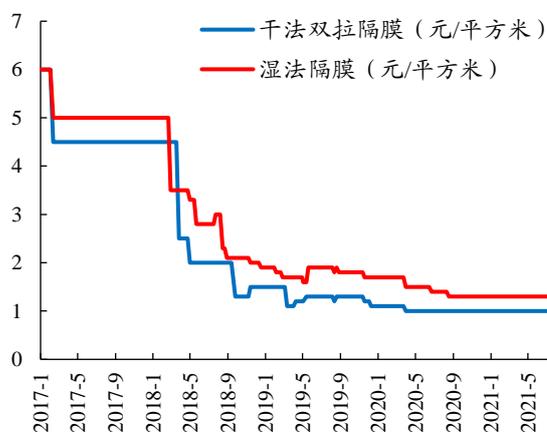
数据来源: CIAPS、开源证券研究所

图5: 人造石墨价格环比不变

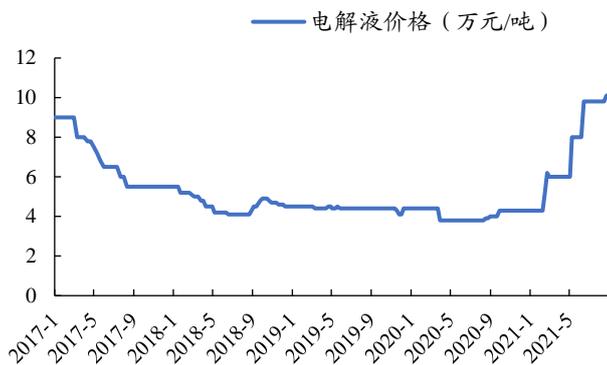


数据来源: Wind、开源证券研究所

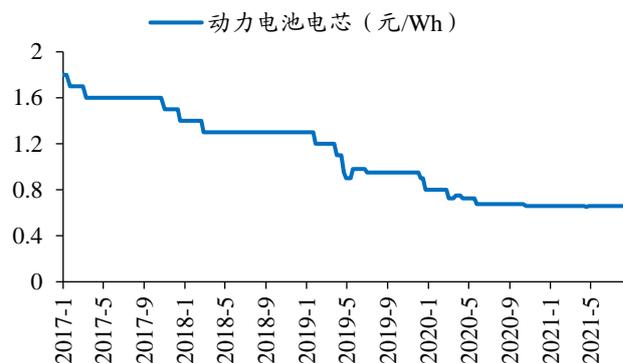
图6: 干法、湿法隔膜价格环比不变



数据来源: CIAPS、开源证券研究所

**图7: 电解液价格环比上涨 0.5%**


数据来源: CIAPS、开源证券研究所

**图8: 动力电池电芯价格环比不变**


数据来源: CIAPS、开源证券研究所

## 2.2、新能源汽车行业相关新闻: 宁德时代携手巴斯夫合作正极材料及电池回收

**【宁德时代携手巴斯夫合作正极材料及电池回收】**9月16日,宁德时代宣布与巴斯夫在电池材料解决方案领域内建立战略合作伙伴关系。此次合作包括正极活性材料(CAM)及电池回收,旨在开发可持续发展的电池价值链,以推动宁德时代在欧洲的本土化进程,助力实现全球碳中和目标。(高工锂电: <https://t.hk.uy/YDd>)

**【宁德时代规划投资 135 亿元,新型锂电池生产制造基地落子宜春】**9月13日晚间,宁德时代公告:拟投资不超过 135 亿元人民币建设宁德时代新型锂电池生产制造基地(宜春)项目。宁德时代披露投资资金来源为企业自筹。该项目建设期预计自开工建设起不超过 30 个月,项目规划用地面积约 1300 亩。(鑫椏锂电: <https://cn.hk.uy/Nh4>)

**【恩捷股份匈牙利隔膜工厂动工】**恩捷股份在匈牙利德布勒森市建设的隔膜工厂开始动工,项目规划建设全自动进口制膜生产线 4 条和涂布生产线 30 余条,项目建成后可实现基膜年产能 4 亿平方米,预计于 2023 年第一季度末前开始量产。(高工锂电: <https://t.hk.uy/YDf>)

**【亿纬锂能两轮车用全极耳大圆柱 LFP 电池“亮剑”】**亿纬锂能基于可靠性设计、先进制造技术、全方位测试、标准化管控打造电动两轮车用锂电池,推出针对性解决方案——全极耳大圆柱磷酸铁锂电池。(高工锂电: <https://t.hk.uy/YDh>)

**【大众 5.3 亿加速电芯量产】**大众集团投资 7000 万欧元(约合人民币 5.3 亿元)在萨尔茨吉特(Salzgitter)建设的研发中心投入使用,该中心主要负责大众电动汽车电芯的材料测试、电芯测试、配方开发和数据分析等。按照规划,大众将在 2023 年开始量产其“标准电芯”,至 2030 年覆盖大众汽车集团旗下 80% 的电动车型;到 2030 年,大众汽还将在全球范围内建设 6 个电池超级工厂,总产能达 240GWh。(高工锂电: <https://t.hk.uy/Zkv>)

**【LG/现代 10GWh 四元电池厂落子印尼】**LG 新能源与现代汽车在印尼合建的电池工厂动工,预计将于 2023 年上半年竣工,2024 年上半年开始批量生产。预计每年可生产 10GWh 的 NCMA 电池。(高工锂电: <https://t.hk.uy/Yd6>)

**【富士康和 PTT 将在泰国建设电动汽车工厂】**富士康和泰国国有企业 PTT 成立一家

合资公司并计划建立一个新工厂。工厂投资预计将高达 20 亿美元，建设将需要 2-3 年左右的时间，初步生产目标是每年 5 万辆汽车，未来计划达到每年 15 万辆。（乘联会：<https://t.hk.uy/Ydb>）

**【正极材料满产满销 长远锂科拟 33.39 亿元扩产】**9 月 13 日晚间，长远锂科发布公告，全资子公司湖南长远锂科新能源有限公司拟投资建设车用锂电池正极材料扩产二期项目，建设 4 万吨/年正极材料生产线，总投资约为 33.39 亿元，计划 2022 年 1 月底开始建设，2023 年 10 月投产。（鑫椤锂电：<https://t.hk.uy/YdU>）

**【国轩牵手江特电机 年供 6000 吨碳酸锂】**公司与国轩高科在江西宜春签署《战略合作框架协议》，拟在电池级碳酸锂领域开展合作。公告显示，目前江特电机拥有锂盐年产能超 3 万吨，规模化优势明显，产品质量稳定，且现已通过了国轩高科锂盐产品的质量论证，因此江特电机承诺在产能允许的情况下，每月按商议价格向国轩供应不低于 500 吨电池级碳酸锂；待双方合作稳定后，再具体商议递增供应电池级碳酸锂数量。（高工锂电：<http://mtw.so/5txVIj>）

**【利维能 3 亿扩产 LFP-26700 电池】**近日，宁波利维能储能系统有限公司(下称利维能)宣布完成 3 亿元新一轮融资，本次募集资金将用于投资年产 2GWh 圆柱电芯项目，预计产能达 1500 万支/月。利维能成立于 2015 年，由杉杉股份和北京利维能共同投资兴建，并引入红杉资本战略投资。（高工锂电：<https://t.hk.uy/Zky>）

**【厦钨新能 100 亿加码正极 新增 LFP 项目】**公司与雅安经开区签署投资意向书，计划在雅安经开区投资不低于 100 亿元建设 10 万吨磷酸铁锂、6 万吨三元材料等正极材料项目。项目将分期建设，其中磷酸铁锂项目首期建设规模年产 2 万吨，预计投资不低于 12 亿元，建设周期为 2 年，预计 2023 年投产；三元材料项目首期建设规模年产 2 万吨，预计投资不低于 22 亿元（包含建设电池回收 1 万吨镍钴冶炼车间、2 万吨三元材料车间），建设周期为 3 年，预计 2024 年投产。（高工锂电：<https://t.hk.uy/Zkz>）

**【蜂巢能源 220 亿打造 60GWh 成都基地】**9 月 16 日，蜂巢能源与成都市政府签订战略合作协议，将投资 220 亿元在成都建设总产能约 60GWh 的动力电池制造基地及西南研发基地。蜂巢能源（成都）动力电池制造及西南研发基地项目位于成都东部新区简州新城，占地约 2500 亩，计划分三期建设，每期建设约 20GWh，其中一期投资约 100 亿元。这是继遂宁 20GWh 项目后，蜂巢能源在四川单体投资额最大和产能规划最高的生产基地。截至目前，蜂巢能源 2021 年新增产能规划已达 150GWh，离 2025 年 200GWh 产能总目标近在咫尺。（高工锂电：<https://t.hk.uy/Zk2>）

**【GGII：原材料价格上涨导致动力锂电池理论成本涨幅超过 30%】**高工产研锂电研究所（GGII）初步测算，受原材料价格上涨影响，方形铁锂电芯理论成本由年初的 0.33~0.39 元/Wh 上涨到 0.48~0.54 元/Wh；方形动力 523 电芯的理论成本由年初的 0.45~0.51 元/Wh 上涨到目前的 0.61~0.67 元/Wh；对应的圆柱三元 523 电芯的理论成本则由 0.4~0.46 元上涨到目前的 0.58~0.64 元/Wh；电芯和电池系统的理论成本上涨幅度均超过 30%。（高工锂电：<https://t.hk.uy/Zk4>）

### 2.3、新能源汽车行业公司公告：国轩高科与江西特种电机股份有限公司结成长期、全面的战略合作伙伴关系

**【璞泰来】**南阳阔能的合伙人一致同意终止解散南阳阔能。截至 2021 年 9 月 14 日，南阳阔能仍持有公司股份 68,896,395 股，占公司目前总股本 694,439,710 股的 9.92%。

【天赐材料】董事会和临时股东大会审议，同意公司及纳入公司合并报表范围的子公司 2021 年度向相关金融机构申请总额不超过人民币 70 亿元的综合授信额度，同意公司对纳入公司合并报表范围的子公司提供担保的额度为不超过人民币 48 亿元。

【孚能科技】公司向特定对象发行 A 股股票方案已经在 2021 年 9 月 15 日召开的公司第一届董事会第三十三次会议审议通过，发行股票的股票数量不超过 1.4 亿股（含），不超过本次发行前公司总股本的 30%，发行募集资金总额不超过 52 亿元（含本数）。

【比亚迪】公司控股子公司 Golden Link Worldwide Limited 于 2021 年 9 月 15 日签署了关于认购 VIP Green Mobility Fund L.P. 基金份额的认购协议。VIP Green Mobility GP Limited 是 VIP Green Mobility Fund L.P. 的普通合伙人。Golden Link 作为有限合伙人拟认缴出资总额不超过 0.5 亿美元。

【国轩高科】国轩高科股份有限公司与江西特种电机股份有限公司近日在江西宜春签订了《战略合作框架协议》，为了充分发挥双方的核心优势，实现产业上下游优势互补、就结成长期、全面的战略伙伴关系，双方拟在电池级碳酸锂等领域开展合作，推动双方在新能源产业领域的竞争力提升和业务快速发展。

【三花智控】公司已完成对 2018 年、2020 年限制性股票激励计划限制性股票进行回购注销。

【固德威】简式权益变动报告书。本次权益变动完成后，信息披露义务人持有上市公司股份的数量由 5,314,243 股减少至 4,390,243 股，持股比例由 6.04% 减少至 4.99%，累计减持比例未超过 5%。

【嘉元科技】限制性股票激励计划草案：拟向激励对象授予的限制性股票数量为 230 万股，占本激励计划草案公告日公司股本总额的 0.996%。

【赣锋锂业】公司全资子公司青海良承矿业有限公司与李世文、青海富康矿业资产管理有限公司及青海锦泰钾肥有限公司签署了《关于青海锦泰钾肥有限公司增资协议》，青海良承拟以自有资金向锦泰钾肥增资 70,496.5119 万元人民币，其中 3,133.17 万元人民币为锦泰钾肥新增的注册资本，其余部分计入锦泰钾肥的资本公积。本次交易完成后，青海良承将持有锦泰钾肥 15.48% 的股权。

【盛新锂能】公司控股股东深圳盛屯集团解除 43 万股质押股份，目前累计质押股份占公司总股本的 5.99%。

【盛新锂能】控股股东部分股份解除质押。持股 5% 以上股东减持股份比例达到 1%。

【星源材质】赎回“星源转 2”债券数量为 10.52 万张，赎回价格为 100.25 元/张，扣税后的赎回价格以结算公司核准的价格为准，本次共计支付赎回款 1055.10 万元，占发行总额 1.06%。

### 3、光伏板块：硅料价格上调，单晶硅片价格上涨，多晶电池片价格持平

3.1、产业链价格变动情况：多晶硅致密料价格环比上涨 0.48%，单晶硅片价格环比上涨 0.20%，多晶电池片价格环比持平

表1: 2021年9月9日-2021年9月16日，多晶硅致密料价格环比上涨 0.48%，单晶硅片价格环比上涨 0.20%，多晶电池片价格环比不变

| 一周价格变化汇总     | 多晶硅（致密料，元/kg） | 单晶硅片-158.75mm/175 $\mu$ m（元/片） | 多晶电池片-金刚线-18.7%（元/W） | 单晶 PERC 电池片-158.75mm/22.2%+（元/W） |
|--------------|---------------|--------------------------------|----------------------|----------------------------------|
| 2021/9/16 报价 | 210.00        | 5.02                           | 0.84                 | 1.12                             |
| 2021/9/9 报价  | 209.00        | 5.01                           | 0.84                 | 1.12                             |
| 环比           | 0.48%         | 0.20%                          | 0.00%                | 0.00%                            |

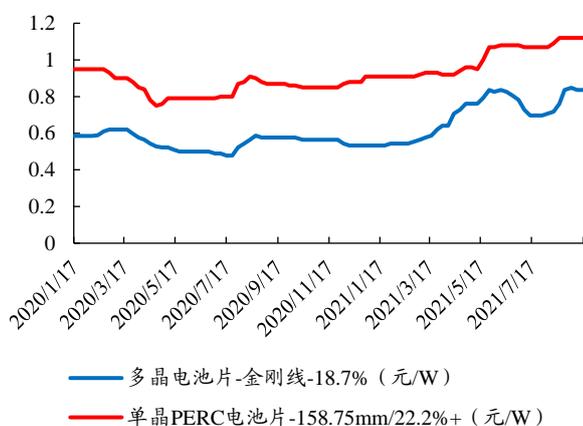
数据来源：PVinfolink、开源证券研究所

图9: 2021年9月9日-2021年9月16日，多晶硅致密料价格环比上涨 0.48%



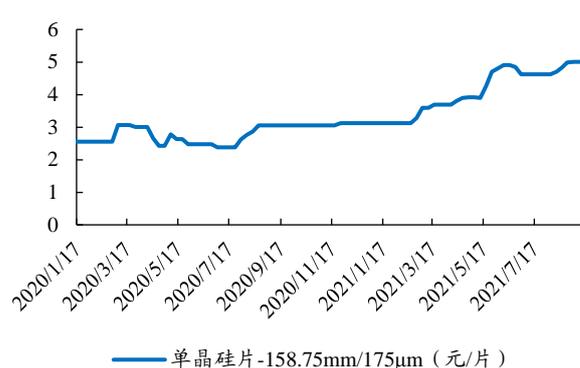
数据来源：PVinfolink、开源证券研究所

图11: 多晶电池片价格环比不变、单晶电池片价格环比持平



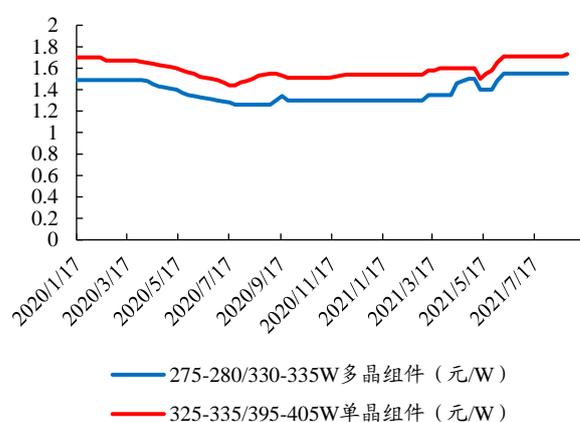
数据来源：PVinfolink、开源证券研究所

图10: 单晶硅片价格环比上涨 0.20%



数据来源：PVinfolink、开源证券研究所

图12: 单晶组件价格环比不变、多晶组件价格环比不变



数据来源：PVinfolink、开源证券研究所

### 3.2、光伏行业相关新闻：国家能源局正式公布全国整县光伏推进名单：676 县市

【国家能源局：8 月户用光伏新增 1.846GW】9 月 17 日，国家能源局公布 8 月户用光伏新增装机规模为 1.8459GW，截至 2021 年 8 月底，全国累计纳入 2021 年国家财政补贴规模户用光伏项目装机容量为 9.5235GW。（光伏们：<https://t.hk.uy/Zks>）

【国家能源局公布全国整县光伏推进名单：676 县市】9 月 14 日，国家能源局正式印发《公布整县（市、区）屋顶分布式光伏开发试点名单的通知国能综通新能〔2021〕84 号》，将各地报送的试点县（市、区）名单予以公布。根据通知，全国共有 676 个，全部列为整县（市、区）屋顶分布式光伏开发试点。（光伏们：<https://t.hk.uy/X9r>）

【抽蓄中长期规划正式印发：重点项目 421GW、储备项目 305GW】9 月 17 日，国家能源局正式印发了《抽水蓄能中长期发展规划(2021-2035 年)》相关文件，到 2030 年抽水蓄能投产规模达到 120GW，中长期规划布局重点实施项目 340 个，总装机容量约 421GW，储备项目 247 个，总装机规模约 305GW。目前我国已投产抽水蓄能电站总规模 3249 万千瓦，主要分布在华东、华北、华中和广东；在建抽水蓄能电站总规模 5513 万千瓦，约 60%分布在华东和华北。（光伏们：<https://t.hk.uy/Zkt>）

【云南：要求工业硅 9~12 月削减 90%产量】云南省发改委下发《关于坚决做好能耗双控有关工作的通知》，其中对 9~12 月的工业硅产能提出要求，加强工业硅行业生产管控，确保工业硅企业 9~12 月份月均产量不高于 8 月产量的 10%（即削减 90%产量）。（智汇光伏：<http://mtw.so/5WWLoD>）

【华电：十四五将在新疆投资 1000 亿、力争新增新能源装机 20GW】“十四五”期间，中国华电集团公司计划在新疆投资 1000 亿元、力争新增新能源装机 2000 万千瓦，助力新疆打造国家级清洁能源基地。（智汇光伏：<https://t.hk.uy/YDK>）

【5.03 元/W，国家能源集团福建泉州 21MW 光伏项目 EPC 开标】9 月 10 日，国家能源集团福建公司泉州电厂泉港联合石 21.05MW 光伏 EPC 项目公开招标中标候选人公示。第一中标候选人为：中国能源建设集团浙江火电建设有限公司。（智汇光伏：<https://t.hk.uy/WVc>）

【内蒙古磴口县 1.8GW 集中式光伏基地项目启动申报】本次申报集中式光伏基地项目规模为 180 万千瓦，分为 18 个项目，其中 10 万千瓦项目 16 个，15 万千瓦项目 1 个，5 万千瓦项目 1 个。（光伏们：<http://mtw.so/5IAm9B>）

【甘肃泾川“十四五”首批光伏竞配结果公示：华能预中标 100MW】泾川县 2021 年光伏发电项目竞争性配置要求新建 10 万千瓦分布式光伏发电项目，配套光伏储能设施，且充电小时数不低于 2 小时；建设时限原则上电站和接入工程同步建设，2021 年 12 月底前开工建设，2022 年中建成并网，华能甘肃能源开发有限公司拟成为第一中标候选人。（光伏们：<https://t.hk.uy/WVe>）

### 3.3、光伏行业公司公告：金博股份完成工商登记变更，公司注册资本发生变化

【通威股份】公司于 2021 年 9 月 16 日收到通威集团关于部分股份质押的通知，截止公告披露日，通威集团累计质押 6.41 亿股股份，合计占本公司总股本的 14.23%，占其所持本公司股份总数的 32.45%。

【锦浪科技】公司计划为全资孙公司（镇海锦能、莆田群瑞、浙江宜晶、浙江宜功等）

的银行授信提供担保。

【金博股份】公司股罗京友先生减持公司总股本 2.823%的股份，减持后持股占比 2.164%。

【金博股份】公司完成工商登记变更，公司注册资本发生变化。

【上机数控】公司副总经理季富华先生于 2021 年 9 月 9 日至 9 月 14 日期间通过集中竞价交易方式累计减持其所持有的公司股份 15,600 股，占公司总股本的 0.01%。减持后，季富华先生仍持有公司股份 296,400 股，占公司总股本的 0.11%。

【上机数控】公司使用 1.5 亿元暂时闲置募集资金投向银行的结构存款产品。

## 4、风能板块：桂东电力与广西贺州政府签署 2GW 风光水投资协议

【桂东电力与广西贺州政府签署 2GW 风光水投资协议】9 月 13 日，广西桂东电力发布公告称：与广西贺州市八步区人民政府经友好协商，就广西桂东电力风光火储蓄能项目建设达成初步投资开发意向，共同签署《广西桂东电力风光火储项目投资框架协议书》。框架协议书约定的投资意向项目包括风电项目、抽水蓄能项目、热电联产项目以及光伏项目，项目总投资约 110 亿元。（智汇光伏：<https://t.hk.uy/X9N>）

## 5、风险提示

**新技术发展超预期：**产业链新技术对现有体系的革新、市场的竞争格局的影响存有不不确定性。

**疫情等导致需求低于预期：**新冠疫情对全球新能源市场需求端仍有较大影响。

**新能源市场竞争加剧：**产业链处于成长期，竞争者都在加大投资力度，可能导致行业竞争加剧。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

|      | 评级             | 说明                     |
|------|----------------|------------------------|
| 证券评级 | 买入（Buy）        | 预计相对强于市场表现 20%以上；      |
|      | 增持（outperform） | 预计相对强于市场表现 5%~20%；     |
|      | 中性（Neutral）    | 预计相对市场表现在 -5%~+5%之间波动； |
|      | 减持             | 预计相对弱于市场表现 5%以下。       |
| 行业评级 | 看好（overweight） | 预计行业超越整体市场表现；          |
|      | 中性（Neutral）    | 预计行业与整体市场表现基本持平；       |
|      | 看淡             | 预计行业弱于整体市场表现。          |

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，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。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn