

电气设备

2021年09月26日

短期或重回成长，继续重视后周期逻辑

——行业周报

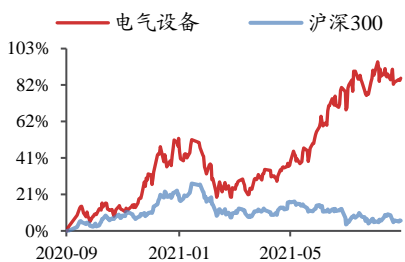
投资评级：看好（维持）

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

《行业周报-逻辑或重回真实成长，重视三大弹性方向之后周期》-2021.9.20

《行业点评报告-完善能耗双控制度出台，全国坚定发展清洁能源》-2021.9.19

《行业点评报告-PVDF 量价齐升，相关厂商持续受益》-2021.9.16

● 周观点：短期或重回成长，继续重视后周期逻辑

(1) 新能源汽车：近期部分上游原料继续紧缺，价格维持上涨态势，但目前阶段需注意短期快速上涨后的负反馈。积极的一面在于：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。三季度即将结束，预计三季报仍是各环节优质龙头业绩超预期概率大。随着四季度临近，展望 2022 年机会，我们认为未来一年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：**硅片价格上调，反馈国内和海外需求持续向好；展望未来，国家能源双控方案出台+中国承诺不在海外建设煤电，国内外清洁能源建设有望加快，利好整体产业链。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：**行业仍处于较好投资阶段：(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下游公司。

● 完善能耗双控制度出台，国家督促地方政府发展清洁能源

方案是对以往能耗双控制度的补充和完善，宗旨在于推动能源清洁、低碳、安全、高效利用，倒逼产业结构、能源结构调整，助力实现碳达峰、碳中和目标。并且为强化管理力度，本次方案中明确指出能耗双控考核是国家对地方干部综合考核的重要依据，此举将显著增强地方政府推动清洁能源发展的决心。受益标的：光伏：隆基股份、通威股份、阳光电源；风电：中材科技、天顺风能、金风科技等。

● 板块和公司跟踪

新能源汽车行业：蔚来发布全新电池包、三元铁锂混装+CTP

新能源汽车公司：盛新锂能投资建设年产 5 万吨氢氧化锂和 1 万吨碳酸锂项目

光伏行业层面：国家能源局：支持煤炭、油气等企业建设光伏项目

光伏公司层面：通威股份维持食品行业交易合作

风能行业层面：412MW 6 个风电项目开标

● **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、完善能耗双控制度出台，全国坚定发展清洁能源	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：氢氧化锂价格环比上涨 6.0%、碳酸锂价格环比上涨 7.1%	3
2.2、新能源汽车行业相关新闻：蔚来发布全新电池包、三元铁锂混装+CTP	5
2.3、新能源汽车行业公司公告：盛新锂能在印尼投资建设年产 5 万吨氢氧化锂和 1 万吨碳酸锂项目	6
3、光伏板块：硅料价格持平，单晶硅片价格上涨，多晶电池片价格持平	7
3.1、产业链价格变动情况：多晶硅致密料价格环比持平，单晶硅片价格环比上涨 3.78%，多晶电池片价格环比持平	7
3.2、光伏行业相关新闻：国家能源局：支持煤炭、油气等企业建设光伏项目，促进新能源加速发展	8
3.3、光伏行业公司公告：通威股份维持食品行业交易合作	9
4、风能板块：412MW 6 个风电项目开标	10
5、风险提示	10

图表目录

图 1：氢氧化锂价格环比上涨 6.0%、碳酸锂价格环比上涨 7.1%	4
图 2：电解钴价格环比上涨 1.6%	4
图 3：三元前驱体价格环比持平，三元材料价格环比上涨 8.9%	4
图 4：磷酸铁锂正极价格环比持平	4
图 5：人造石墨价格环比持平	4
图 6：干法、湿法隔膜价格环比持平	4
图 7：电解液价格环比持平	5
图 8：动力电池电芯价格环比持平	5
图 9：2021 年 9 月 17 日-2021 年 9 月 23 日，多晶硅致密料价格环比持平	8
图 10：单晶硅片价格环比上涨 3.78%	8
图 11：多晶电池片价格环比持平、单晶电池片价格环比持平	8
图 12：单晶组件价格环比持平、多晶组件价格环比持平	8
表 1：2021 年 9 月 17 日-2021 年 9 月 23 日，多晶硅致密料价格环比持平，单晶硅片价格环比上涨 3.78%，多晶电池片价格环比持平	7

1、完善能耗双控制度出台，全国坚定发展清洁能源

完善能耗双控制度出台，国家督促地方政府发展清洁能源。国家发改委9月11日发布了《完善能源消费强度和总量双控制度方案》(以下简称方案)，方案主要在十三五能耗双控工作取得一定进展的背景下，进一步完善能源消费总量管理的弹性制度，并适当引入能耗双控差别化管理措施。本次方案是对以往能耗双控制度的补充和完善，宗旨在于推动能源清洁、低碳、安全、高效利用，倒逼产业结构、能源结构调整，助力实现碳达峰、碳中和目标。并且为强化管理力度，本次方案中明确指出能耗双控考核是国家对地方干部综合考核的重要依据，此举将显著增强地方政府推动清洁能源发展的决心。受益标的：光伏：隆基股份、通威股份、阳光电源；风电：中材科技、天顺风能、金风科技等。

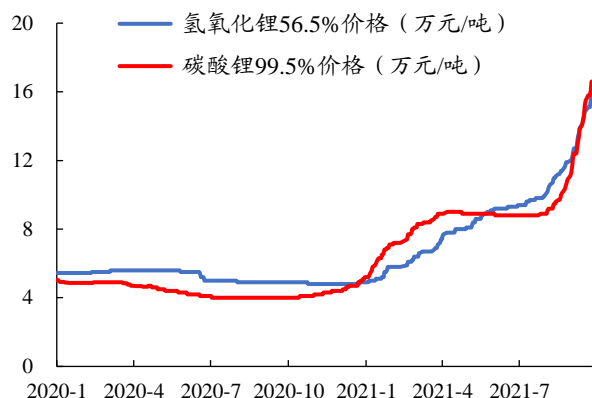
方案完善指标设置、增强能源消费总量管理弹性、健全能耗双控管理制度。方案完善了指标设置及分解落实机制：国家层面继续将能耗强度降低作为国民经济和社会发展规划的约束性指标，合理设置能源消费总量指标。国家对各省市能耗强度降低实行基本目标和激励目标双目标管理。基本目标为各地区必须确保完成的约束性目标，并按超过基本目标一定幅度设定激励目标。国家层面预留一定总量指标，统筹支持国家重大项目用能需求、可再生能源发展等。方案增强能源消费总量管理弹性：(1)对国家重大项目实行能耗统筹。在年度和五年规划当期能耗双控考核中对项目能耗量实行减免；(2)坚决管控高耗能高排放项目。对新增能耗5万吨标准煤及以上的“两高”项目，发改委同相关部门对照环保要求等加强窗口指导，对不符合要求的“两高”项目严格审查，限制金融机构相关信贷支持；(3)鼓励地方增加可再生能源消费。(4)鼓励地方超额完成能耗强度降低目标。(5)推行用能指标市场化交易。总量指标不足地方可向总量指标富余的地方有偿购买总量指标。方案健全能耗双控管理制度：(1)推动地方实行用能预算管理。将能源要素优先保障居民生活、现代服务业、高技术产业和先进制造业，优化能源结构；(2)严格实施节能审查制度。对高耗能项目从严审查；(3)完善能耗双控考核制度。增加能耗强度降低指标考核权重，合理设置能源消费总量指标考核权重，研究对化石能源消费进行控制的考核指标。强化考核结果运用，考核结果经国务院审定后，交由干部主管部门作为对省级人民政府领导班子和领导干部综合考核评价的重要依据。

鼓励可再生能源发展和用能指标市场化交易，新能源发电占比有望快速提升。本次方案鼓励可再生能源消费，新能源发电占比提升。(1)各省超出最低可再生能源电力消纳责任权重的消纳量不纳入该地区年度和五年规划当期能源消费总量考核，超出消纳权重部分予以鼓励，预计企业自发自用分布式发电占比提升；(2)国家预留一定总量指标，统筹支持国家重大项目用能需求、可再生能源发展：对于上游高能耗新能源生产原材料予以容忍，防止上游供给受限影响可再生能源发展；(3)推行用能指标市场化交易：用能权的有偿使用是推动能源高效利用的重要途径，同时有助于低成本能源在省市间流通，加速能源低成本化发展。

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：氢氧化锂价格环比上涨6.0%、碳酸锂价格环比上涨7.1%

图1: 氢氧化锂价格环比上涨 6.0%、碳酸锂价格环比上涨 7.1%



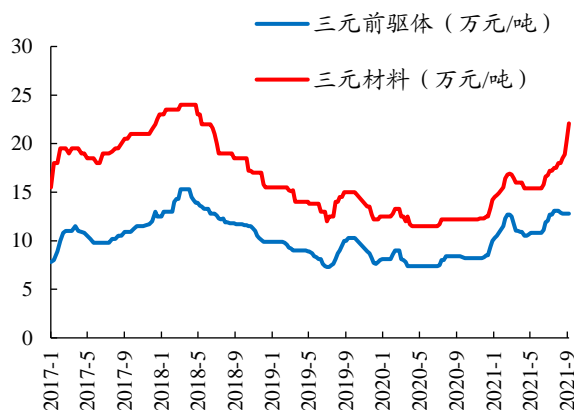
数据来源: Wind、开源证券研究所

图2: 电解钴价格环比上涨 1.6%



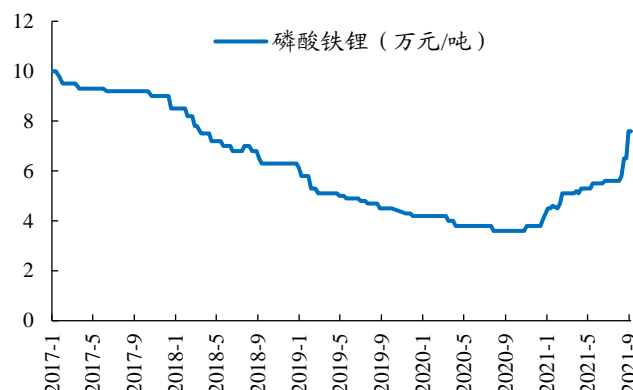
数据来源: Wind、开源证券研究所

图3: 三元前驱体价格环比持平, 三元材料价格环比上涨 8.9%



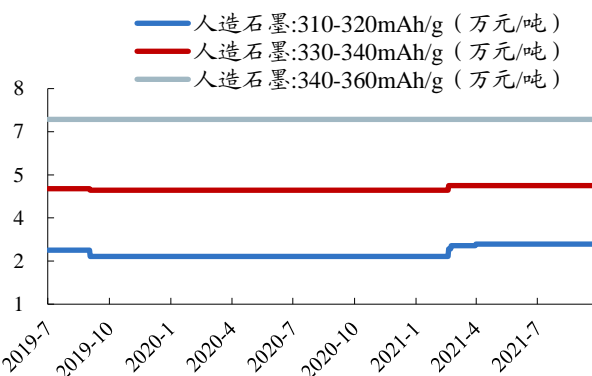
数据来源: CIAPS、开源证券研究所

图4: 磷酸铁锂正极价格环比持平



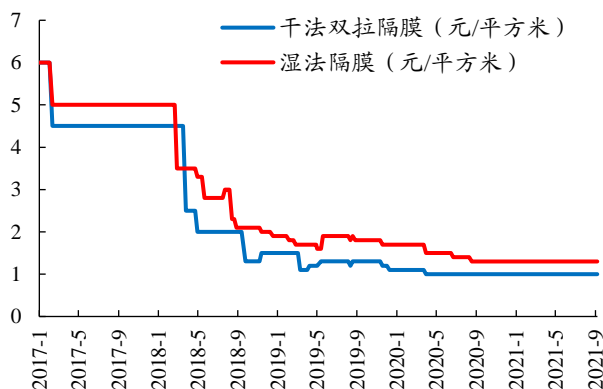
数据来源: CIAPS、开源证券研究所

图5: 人造石墨价格环比持平

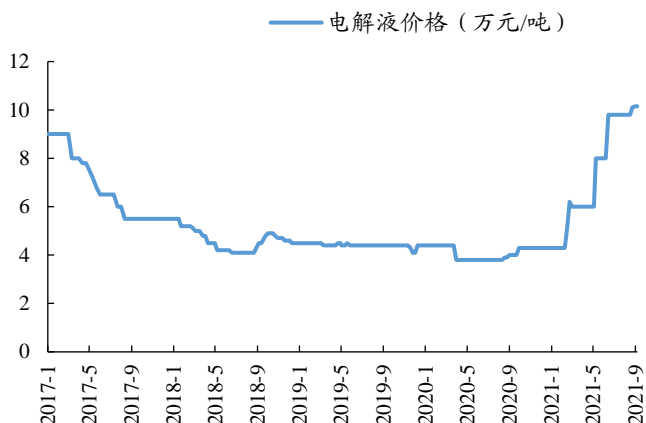


数据来源: Wind、开源证券研究所

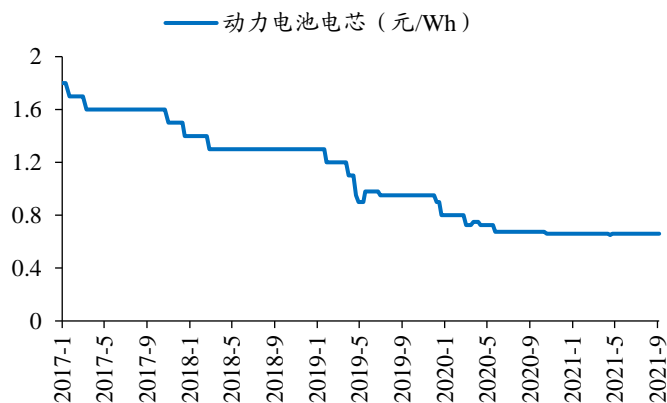
图6: 干法、湿法隔膜价格环比持平



数据来源: Wind、开源证券研究所

图7: 电解液价格环比持平


数据来源: CIAPS、开源证券研究所

图8: 动力电池电芯价格环比持平


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: 蔚来发布全新电池包、三元铁锂混装+CTP

【国轩高科加大锂矿、正负极、回收的投入, 进行战略供应链卡位部署】国轩高科先后布局了前驱体、正极、负极、铜箔、隔膜、电解液等上游原材料及电池循环回收, 形成较为完整的四大材料及电池循环生态体系, 并逐步建立“材料端-电池端-产品端”的全产业链的垂直布局。2021年上半年, 国轩高科实现营收 35.5 亿元, 同比上升 46.63%, 归母净利润 4817 万元, 同比上升 33.3%。(高工锂电: <http://mtw.so/64OIWm>)

【中国上调金属行业电价以遏制排放】中国新推出的电解铝行业阶梯电价政策将提高低能效企业的成本。当能耗强度超过一定分档标准时, 该机制就会上调价格。2022年的分档标准与当前行业平均水平接近, 将影响到一半的电解铝企业。如果电解铝企业消耗的非水可再生能源电量在全部用电量中的占比超过 15%, 则阶梯电价加价标准相应降低。(彭博新能源财经: <http://mtw.so/6rnxdm>)

【国轩高科 210Wh/kg 磷酸铁锂电池年底将量产】国轩高科 2021 年 1 月对外公布的能量密度达到 210Wh/kg 的磷酸铁锂电池, 其产品线已建设完成, 目前处于调试阶段, 计划将于 2021 年年底之前实现量产。(电池中国: <https://t.hk.uy/aaj4>)

【通用花费 116 亿为召回车辆更换电池】LG 新能源正在增加产能, 为通用汽车提供更多电池, 目前仅完成召回车辆的电池更换就需要约 9.2-9.4 GWh 的电池。(高工锂电: <https://t.hk.uy/aa8h>)

【亿纬锂能: 拟 52 亿元建设 16 条锂电池隔膜生产线】亿纬锂能与上海恩捷、荆门高新区管委会, 就公司与上海恩捷在荆门高新区共同设立合资公司并由合资公司投资建设高性能锂电池隔膜项目事宜签署《合同书》。投资项目总投资约 52 亿元, 建设 16 条锂电池隔膜生产线。(电池中国: <https://t.hk.uy/aa8r>)

【赣峰锂业或放弃竞购加拿大 Millennial 公司】全球最大的电动汽车电池制造商宁德时代以 3.77 亿加元(约 2.96 亿美元)的价格向 Millennial 提出了收购要约。因此, 赣峰锂业对参与 Millennial 的竞购战并不热衷, 不太可能对 Millennial Lithium 提出新

的更具竞争性的报价。(第一电动网: <https://t.hk.uy/aa8x>)

【蔚来发布全新电池包,三元铁锂混装+CTP】9月23日,蔚来汽车三元铁锂混装电池包(75kWh)正式发布,相应车型计划2021年11月开始向用户交付。新电池包采用三元锂+磷酸铁锂电芯混合排布的方式,电芯供应商均为宁德时代。应用了新一代CTP技术,制造装配简化10%,体积利用率提升5%,能量密度提升14%,达到142Wh/kg。(高工锂电: <https://t.hk.uy/abc3>)

【大族激光25亿加码锂电设备】9月22日,大族激光连发两则公告分别在四川宜宾、江苏张家港布局新能源智能装备生产基地和华东区总部基地项目。此次在四川宜宾投建新能源装备生产基地,将进一步完善公司动力电池装备业务在西南地区的布局,就近为下游客户提供配套服务。此次在江苏张家港投建华东区域总部基地,有助于完善华东区域动力电池装备及高功率激光装备业务布局,满足下游客户未来的潜在产能需求。(高工锂电: <https://t.hk.uy/abc7>)

【货源紧缺,锂电池原料新一轮长期协议价格看涨】9月22日,生意社数据显示,锂辉石货源紧缺、价格高涨,碳酸锂涨势不停,部分厂商工业级氢氧化锂报价达19万元/吨,创历史新高。锂电池上游原料目前供不应求,而新一轮动力电池原料协议定价即将到来,长期协议价格市场预期较高。(电池中国: <https://t.hk.uy/abcA>)

【大众首个全资PACK工厂落户合肥】9月23日,大众汽车集团(中国)在中国全资控股的第一家电池系统工厂在安徽合肥开工建设,表明大众正在进一步加强其在中国的新能源产业战略。该工厂初始年产能可达到15-18万组高压电池系统,将全部用于大众安徽MEB工厂生产的纯电动车型。大众汽车计划于2025年前投资超过1.4亿欧元(约合人民币10.6亿元)用于新工厂及配套设施建设,工厂将于2023年下半年投产。值得注意的是,大众合肥电池系统工厂或将采用合肥国轩生产的电芯。(高工锂电: <https://t.hk.uy/ab4b>)

【科隆新能源105亿投建三元前驱体】截至2020年末,科隆新能源的三元前驱体产能为1.7万吨/年,上述新建项目投产后,科隆新能源的三元前驱体总产能将达到23万吨/年,产能规模和供货能力都将得到进一步提升。当前,科隆新能的三元前驱体和三元材料主要面向优美科、合肥国轩、宁德时代、LGC、L&F等国内外知名企业,合作较为稳定。(高工锂电: <https://t.hk.uy/ab4g>)

【订单已排到2022年,电池铝箔材料供不应求】根据中国知网CNKI数据统计,1GWh锂电池的铝箔用量在600-800吨。招商证券预计,2021年全球锂电铝箔需求量约19.2万吨,增长45%,存在供需缺口;2022年供需缺口将增加到1.1万吨,2023年继续扩大。除此之外,未来如果钠离子电池开始投产,还将极大促进铝箔市场需求。(电池中国: <https://t.hk.uy/ab4n>)

2.3、新能源汽车行业公司公告:盛新锂能在印尼投资建设年产5万吨氢氧化锂和1万吨碳酸锂项目

【容百科技】公司完成工商登记变更,公司章程发生变化。

【容百科技】公司发布2020年限制性股票激励计划,拟授予限制性股票20万股,占公司总股本的0.047%,首次授予价格为每股23.91元。

【盛新锂能】公司全资孙公司盛新锂能国际有限公司拟与STELLAR INVESTMENT PTE. LTD.在印度尼西亚投资设立合资公司,在中苏拉威西省莫罗瓦利县莫罗瓦利工

业园 (IMIP) 内投资建设年产 5 万吨氢氧化锂和 1 万吨碳酸锂项目, 项目总投资约为 3.5 亿美元; 盛新国际持有合资公司 65% 股权。

【盛新锂能】2021 年 9 月 22 日, 公司与全资香港子公司盛威致远国际有限公司、华友国际矿业 (香港) 有限公司、SALTAEXPLORACIONESS. A. (签署了《股权及债权转让协议》, 盛威国际拟购买华友国际在交割日持有的 SESA100% 股权及华友国际对 SESA 的股东借款债权, 交易价格为 3766.89 万美元。

【恩捷股份】公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买 Yan Ma、Alex Cheng 持有的上海恩捷新材料科技有限公司 3.25% 股权及 1.53% 股权并向不超过 35 名符合条件的特定投资者非公开发行股份募集配套资金。

【比亚迪】比亚迪股份有限公司于近日收到公司持股 5% 以上的股东吕向阳先生函告, 获悉其将所持有本公司的部分股份办理解除质押手续。

【嘉元科技】公司近日收到公司持股 5% 以上股东、董事赖仕昌先生出具的《关于股东减持计划的告知函》, 赖仕昌先生计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的未来六个月内 (根据中国证监会及上海证券交易所规定禁止减持的期间除外) 以集中竞价交易、大宗交易的方式减持其所持有公司股份合计不超过 1,680,000 股, 拟减持股份占公司股本比例不超过 0.7277%, 减持价格将根据市场价格确定。

【嘉元科技】公司收到公司股东、董事赖仕昌先生告知, 截至 2021 年 9 月 23 日, 赖仕昌已通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 113.59 万股, 占公司总股本的 0.49%。本次减持计划已实施完毕。

【璞泰来】关于公司全资子公司收购资产进展的公告。截至公告日, 相关厂房、土地已解除抵押并完成交割, 宁德卓高成为相关资产的所有人。

3、光伏板块: 硅料价格持平, 单晶硅片价格上涨, 多晶电池片价格持平

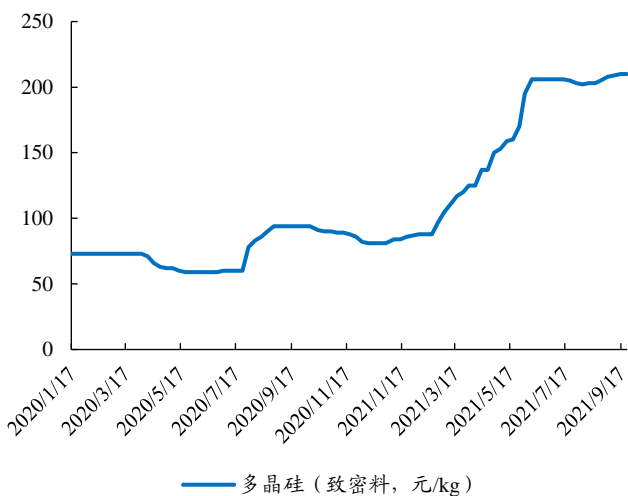
3.1、产业链价格变动情况: 多晶硅致密料价格环比持平, 单晶硅片价格环比上涨 3.78%, 多晶电池片价格环比持平

表1: 2021 年 9 月 17 日-2021 年 9 月 23 日, 多晶硅致密料价格环比持平, 单晶硅片价格环比上涨 3.78%, 多晶电池片价格环比持平

一周价格变化汇总	多晶硅 (致密料, 元/kg)	单晶硅片-158.75mm/175 μ 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)
2021/9/23 报价	210.00	5.21	0.84	1.12
2021/9/16 报价	210.00	5.02	0.84	1.12
环比	0.00%	3.78%	0.00%	0.00%

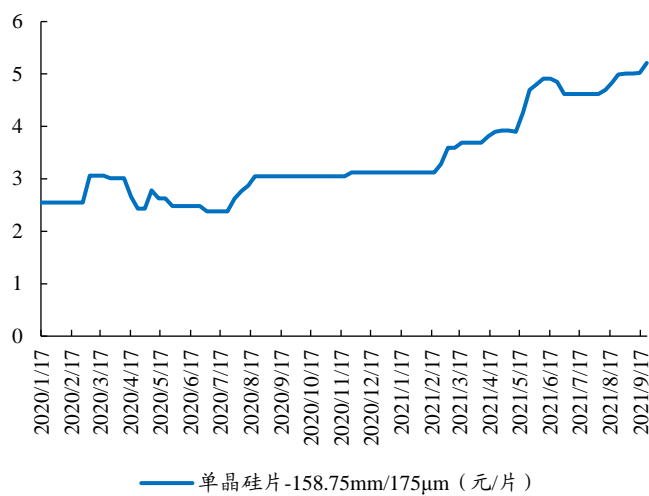
数据来源: PVinfolink、开源证券研究所

图9: 2021年9月17日-2021年9月23日, 多晶硅致密料价格环比持平



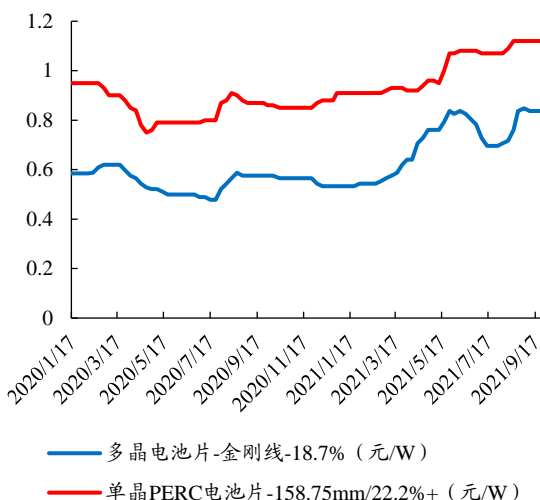
数据来源: PVinfolink、开源证券研究所

图10: 单晶硅片价格环比上涨 3.78%



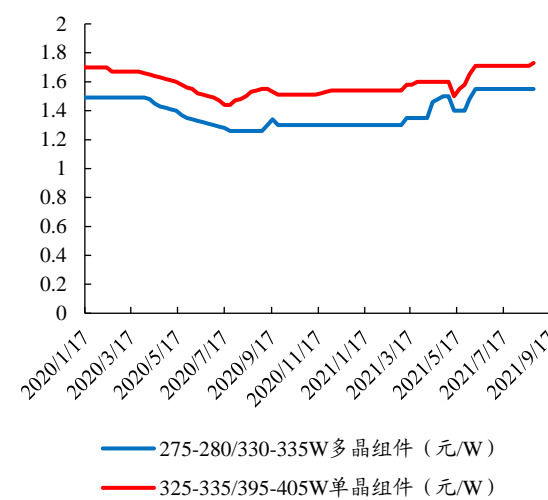
数据来源: PVinfolink、开源证券研究所

图11: 多晶电池片价格环比持平、单晶电池片价格环比持平



数据来源: PVinfolink、开源证券研究所

图12: 单晶组件价格环比持平、多晶组件价格环比持平



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: 支持煤炭、油气等企业建设光伏项目, 促进新能源加速发展

【华电集团公示贵州乌江水电开发公司招标的农业光伏项目 EPC 总承包评标结果】总规模为 1GW, 该项目分为 6 个标段, 包括七星关杨家湾 200MW 农业光伏项目、七星关水箐光伏 200MW 农业光伏项目、七星关何关屯 100MW 农业光伏项目、大方理化 200MW 农业光伏项目、纳雍曙光 200MW 农业光伏项目、贵州华电独山百泉 100MW 农业光伏项目。中国电建集团预中标关杨家湾(1.502 元/W)、大方理化(1.038 元/W)、纳雍曙光(1.186 元/W)、独山百泉(1.204 元/W)4 个项目, 规模共 700MW。另外两个项目由中国华电科工集团有限公司和特变电工分别以 1.45 元/W、1.307 元/W 预中标。(光伏们: <http://mtw.so/6qCOgL>)

【23 省 115 个采煤沉陷区将成为光伏+重点区域】2021 年 6 月, 国家发改委印发了

《关于请提供利用采煤沉陷区受损土地发展光伏发电有关情况的函》，要求列入全国采煤沉陷区综合治理规划、重点采煤沉陷区集中的为 23 省 115 个区市提供利用采煤沉陷区受损土地发展光伏发电的有关情况，推动采煤沉陷区受损土地综合利用。（光伏们：<http://mtw.so/6qCQuP>）

【国家能源集团：青海 1.5GW 光伏项目一期 300MW 项目 EPC 招标】9 月 18 日，国家能源集团开展“青海公司国能（共和）新能源海南州 150 万千瓦牧光储一体化灵活调节电源建设一期 300MW 光伏项目 EPC 工程总承包”招标。项目拟建总装机容量 1500MW，2021 年 10 月一期开工建设 300MW；二期于 2022 年 1 月开工建设剩余 1200MW，1500MW 于 2022 年年底投产。（智汇光伏：<http://mtw.so/5PMpqy>）

【中核集团收购协鑫 469MW 光伏电站】2021 年上半年，协鑫向京能、三峡、国电投出售了 1425MW。近日，协鑫新能源发布多项出售光伏电站资产公告，共涉及 469MW 光伏电站，总交易额约 21.04 亿元。（智汇光伏：<http://mtw.so/5Xiftv>）

【河北中石化：开展 61 座分布式光伏招标，总规模 2.71MW】中国石化河北石油分公司启动分布式光伏项目工程总承包招标，共计 61 个库（站），约 45 千瓦/库（站），合同估算总金额为 1371 万元（含税），总容量为 2.71MW。中国石化已在全国 25 个省区市建成分布式光伏发电站点 205 座，已完成 1000 座分布式光伏发电站点选址。2021 年以来，中石化至少已经开展了 189 座“光伏+加油站”的招标工作。（智汇光伏：<http://mtw.so/6qCUfJ>）

【23 省 115 个采煤沉陷区将成为光伏+重点区域】2021 年 6 月，国家发改委要求各省市区提供利用采煤沉陷区受损土地发展光伏发电的有关情况，推动采煤沉陷区受损土地综合利用。根据官方文件，列入全国采煤沉陷区综合治理规划、重点采煤沉陷区集中的为 23 省 115 个区市。（北极星太阳能光伏网：<https://t.hk.uy/aaJU>）

【陕西渭南 3.5GW 风光基地配置公示】9 月 23 日，陕西省能源局公示了“渭南市新能源基地项目”配置结果，共 3.53GW，风电项目 50 万千瓦，光伏 293 万千瓦，风光互补项目 10 万千瓦。其中，大唐集团通过实施火电机组灵活性改造，获得 203 万千瓦的规模；国家能源集团、陕西投资集团、华能集团：每家获得 20 万千瓦的规模；中能建、阳光新能源、河北建投、中国能源工程、深圳拓日、陕西桂花能源每家获得 10 万千瓦的规模。（智汇光伏：<https://t.hk.uy/abcG>）

【国家能源局：支持煤炭、油气等企业建设光伏项目，促进新能源加速发展】9 月 24 日，国家能源局综合司发布公开征求对《关于能源领域深化“放管服”改革优化营商环境的实施意见（征求意见稿）》意见的公告。意见指出创新推动能源低碳转型，促进新能源加速发展。简化新能源项目备案手续，无补贴新能源项目实施无条件备案。推进多能互补一体化发展。推动分布式发电市场建设。建立健全能源低碳转型的长效机制。支持煤炭、油气等企业利用现有资源建设光伏等清洁能源发电项目，推动天然气发电与可再生能源融合发展项目落地，促进化石能源与可再生能源协同发展。（光伏们：<https://t.hk.uy/ab4p>）

3.3、光伏行业公司公告：通威股份维持食品行业交易合作

【通威股份】通威股份有限公司于近日与天邦食品股份有限公司签署了有关水产饲料、猪饲料公司股权收购与猪料长单合作的相关协议，目前上述协议已生效。标的股权收购价合计人民币 12.71 亿元；同时，双方还将开展猪料长单供应合作。

4、风能板块：412MW 6 个风电项目开标

【412MW 6 个风电项目开标】夏邑长帆 13MW 分散式风电项目、瓜州县北大桥第六风电场 D 区 200MW 风电项目等六个风电项目集中开标，规模共计 412MW，其中金风科技预中标 213MW，明阳智能预中标 100MW，中车株洲所预中标 49.5MW，山东中车风电预中标 49.5MW。（每日风电：<https://t.hk.uy/aa7J>）

【中国整机商正式“落户”越南，首台 4.5MW 机组完成吊装】9 月 18 日，东方风电越南亚备-达德瓦 1&2 期项目首台机组顺利完成吊装，标志着东方风机正式“落户”越南。该项目总装机容量 60MW，将安装 13 台东方风电自主研发的 D4500-155 永磁直驱型风电机组，该型机组单机容量 4.5MW，叶轮直径 155 米。（每日风电：<https://t.hk.uy/aaj7>）

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