

## 电气设备

2021年10月10日

## 论新能源目前的投资阶段和最新研究框架

——行业周报

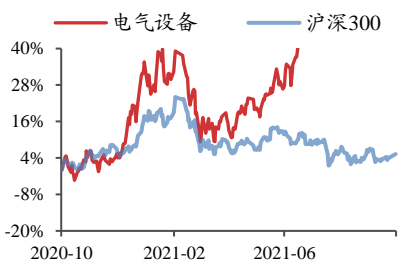
投资评级：看好（维持）

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-短期或重回成长，继续重视后周期逻辑》-2021.9.26

《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

### ● 周观点：论新能源目前的投资阶段和最新研究框架

自9月中旬锂精矿拍卖价格对应碳酸锂成本达到近16万/吨，我们对整体行情的判断已经偏谨慎，建议更多关注长期的成长属性，当时是基于：涨价最好的一个阶段已经过去；如再上涨易形成负反馈；涨价周期经历一年左右时间后已到了行业的产能释放周期。现在，进一步分享下我们新能源投资的未来框架：**长期看渗透率、中期看供需周期、短期看增速变化。**（1）**长期看渗透率**：预计未来还有十倍提升空间，市场化带来估值的重塑。预计电动车销量、光伏发电量占比未来都有十倍以上提升空间，本次上升周期确认这一长期空间核心基于光伏发电的平价和电动车的产品力，并带来长期估值体系的重塑：现金流的好转、不依赖政策等。目前处于渗透率提升最好的阶段，这也是判断未来半年还有一波大行情的基础。

（2）**中期看供需周期**：已到向上周期的中后期，或有一个全面繁荣期。供需向上周期一般会叠加政策向上周期，比如电动车行业2019年探底时国内和欧洲政策同时边际向上、2020年行业确认底部时国内政策落地和龙头率先崛起、2021年供需加速向上产业链开始涨价和美国政策边际向上。经过两年左右的向上周期，目前快到相对高峰；未来一年美国政策的加码有可能倒逼中国加快发展，而加快发展的基础已具备：产能扩展在2022年将大力释放。在能源大变革和渗透率加速提升基础上，可以期待未来一年看到一个全面繁荣期，当然最好是大众的资金全面参与到产品和股票的购买。（3）**短期看增速变化**：年度、季度、月度增速或都将放缓，估值有波动的风险。看电动车增速：从年度增速看，预计2021年是增速最高的（中国近150%，全球可能翻倍），2022年增速看美国的拉动效应；**从季度增速看，四季度大概率增速放缓**：2020年基数高，10月份以后销售的车可能拿不到补贴（政策补贴车辆数上限是200万辆）；月度增速看，能源双控也有短期影响。9月份的好销量、10月份的好排产不一定能在二级市场同样兑现收益，预计大行情得切换到2022年的估值；可紧盯优质成长龙头带来的全面繁荣。

### ● 高端三元正极龙头，与产业链巨头共成长

**股东方面**：长远锂科的控股股东是五矿集团，五矿集团是全球金属材料行业中的第一位。相比容百科技和当升科技等，长远锂科的股东实力最强且能在原材料端给予公司一定的支持（硫酸镍、碳酸锂等）。**客户方面**：公司的前三大客户分别为宁德时代、比亚迪和亿纬锂能。公司产品综合性价比在业内受到一致认可。

### ● 板块和公司跟踪

**新能源汽车行业**：2025年中国储能锂电池出货有望达180GWh

**新能源汽车公司**：比亚迪9月份新能源车销量7.1万辆，电池总装机量4.204GWh

**光伏行业层面**：云南省发布《“保供给促投资”新能源项目实施计划》

**光伏公司层面**：中环股份子公司中环应材和高新博华拟共同投资设立环欧新能源

**风能行业层面**：大功率时代，阳光电源12MW海上风电变流器应势而生

● **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、 高端三元正极龙头，与产业链巨头共成长 .....	3
2、 新能源汽车板块：氢氧化锂、碳酸锂价格涨势延续，三元材料、磷酸铁锂、电解液价格上调，电解钴价格下滑 .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 10.8%、碳酸锂价格环比上涨 8.4%、三元材料价格环比上涨 2.7%、磷酸铁锂正极价格环比上涨 7.9%、电解液价格环比上涨 3.9%、电解钴价格环比下跌 0.3%.....	3
2.2、 新能源汽车行业相关新闻：2025 年中国储能锂电池出货有望达 180GWh.....	5
2.3、 新能源汽车行业公司公告：比亚迪产销快报：9 月份新能源汽车销量为 71115 辆，新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为 4.204 GWh.....	8
3、 光伏板块：硅料价格上涨，单晶电池片价格上涨，其余持平.....	9
3.1、 产业链价格变动情况：多晶硅致密料价格环比上涨 8.57%，单晶电池片价格环比上涨 1.79%，单晶硅片、多晶电池片价格环比持平 .....	9
3.2、 光伏行业相关新闻：云南省发改委和能源局联合发布《“保供给促投资”新能源项目实施计划》 .....	10
3.3、 光伏行业公司公告：中环股份子公司中环应材和高新博华拟共同投资设立环欧新能源 .....	12
4、 风能板块：大功率时代，阳光电源 12MW 海上风电变流器应势而生 .....	12
5、 风险提示 .....	13

## 图表目录

图 1： 氢氧化锂价格环比上涨 10.8%、碳酸锂价格环比上涨 8.4%.....	4
图 2： 电解钴价格环比下跌 0.3%.....	4
图 3： 三元前驱体价格环比持平，三元材料价格环比上涨 2.7% .....	4
图 4： 磷酸铁锂正极价格环比上涨 7.9%.....	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： 电解液价格环比上涨 3.9%.....	5
图 8： 动力电池电芯价格环比持平 .....	5
图 9： 多晶硅致密料价格环比上涨 8.57%.....	10
图 10： 单晶硅片价格环比持平 .....	10
图 11： 多晶电池片价格环比持平、单晶电池片价格环比上涨 1.79%.....	10
图 12： 单晶组件价格环比持平、多晶组件价格环比持平.....	10

表 1： 2021 年 9 月 24 日-2021 年 9 月 29 日，多晶硅致密料价格环比上涨 8.57%，单晶电池片价格环比上涨 1.79%，单晶硅片、多晶电池片价格环比持平（2021 年 10 月 6 日适逢假期，暂停报价） .....	9
--	---

## 1、 高端三元正极龙头，与产业链巨头共成长

长远锂科深度绑定国内电池前三名，是最具竞争力的高镍正极厂商之一。股东方面：长远锂科的控股股东是五矿集团，五矿集团在 2021 年世界 500 强中排名第 65 位，是全球金属材料行业中的第一位。相比容百科技和当升科技等，长远锂科的股东实力最强且能在原材料端给予公司一定的支持（硫酸镍、碳酸锂等）。客户方面：公司的前三大客户分别为宁德时代、比亚迪和亿纬锂能，均为国内一线动力电池厂商，公司产品综合性价比在业内受到一致认可。我们认为公司将伴随龙头电池企业在新能源发展的黄金十年内快速成长。我们预计 2021-2023 年归母净利润分别为 6.78/12.34/17.20 亿元，EPS 分别为 0.35/0.64/0.89 元，当前股价对应 P/E 为 72.0/39.5/28.4 倍。首次覆盖，给予“买入”评级。

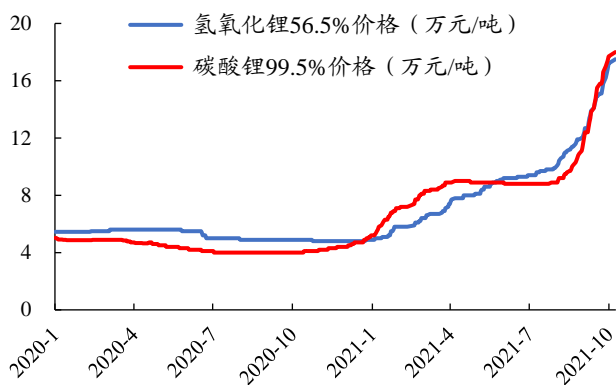
“资源支持+领先技术”助力公司控制成本，公司上游成本端优势明显。长远锂科在成本端具备原材料和生产制造双重优势。原材料方面，公司三元前驱体未来不再对外销售，减少外购，实现自供；若公司大股东中国五矿给予其资源端支持，长远锂科在中长期原材料成本端较竞争对手有一定优势。生产制造方面，2020 年公司生产制造成本约为 7700 元/吨，而其他公司多为 1.05-1.06 万元/吨，若按照加工费定价的思路，同样的加工费下长远锂科吨毛利、吨净利将高于竞争对手 3000 元；而叠加原料成本优势，公司的综合成本竞争力更强。

下游战略客户重点服务，公司成功进入多家主流锂电公司供应商体系。公司重点服务战略客户，与现有客户保持长期良好合作关系，同时积极开发优质新客户。2018-2020 年宁德时代是长远锂科第一大下游客户，占据主导地位。亿纬锂能是公司第二大客户。2018 年，公司积极开发重点客户比亚迪，并于 2019 年开始向其出货，2020 年，比亚迪已成为公司第三大客户。截至目前，公司已成功进入多家知名锂电池生产企业供应商体系，下游客户开发卓有成效，品牌效应逐渐加强。

## 2、 新能源汽车板块：氢氧化锂、碳酸锂价格涨势延续，三元材料、磷酸铁锂、电解液价格上调，电解钴价格下滑

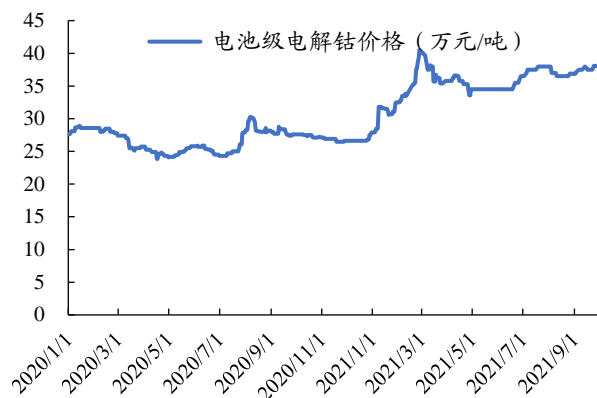
**2.1、 动力电池相关产品价格跟踪：氢氧化锂价格环比上涨 10.8%、碳酸锂价格环比上涨 8.4%、三元材料价格环比上涨 2.7%、磷酸铁锂正极价格环比上涨 7.9%、电解液价格环比上涨 3.9%、电解钴价格环比下跌 0.3%**

**图1: 氢氧化锂价格环比上涨 10.8%、碳酸锂价格环比上涨 8.4%**



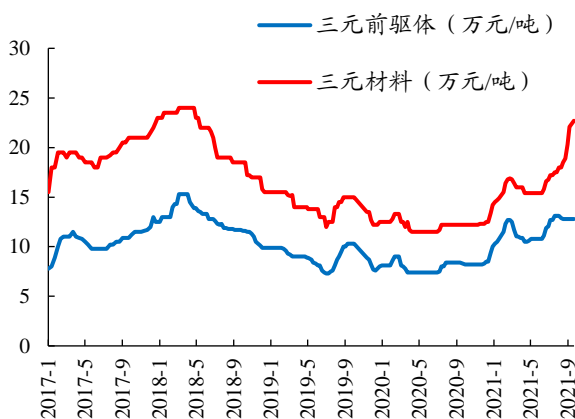
数据来源: Wind、开源证券研究所

**图2: 电解钴价格环比下跌 0.3%**



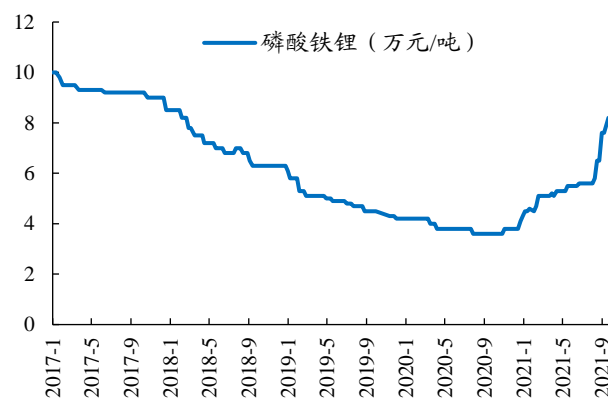
数据来源: Wind、开源证券研究所

**图3: 三元前驱体价格环比持平, 三元材料价格环比上涨 2.7%**



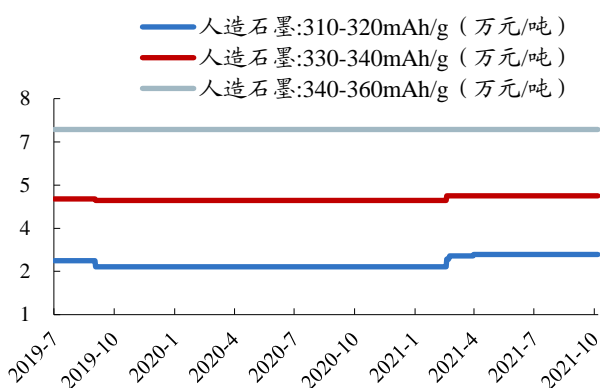
数据来源: CIAPS、开源证券研究所

**图4: 磷酸铁锂正极价格环比上涨 7.9%**



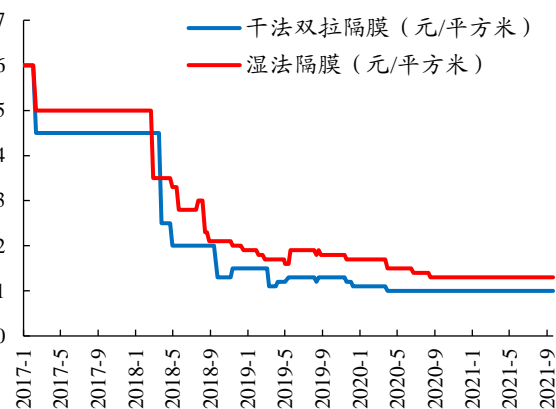
数据来源: CIAPS、开源证券研究所

**图5: 人造石墨价格环比持平**

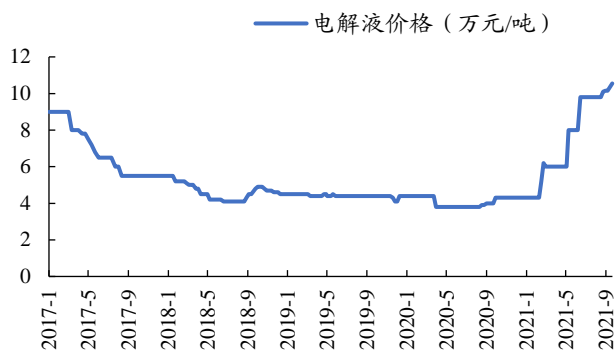


数据来源: Wind、开源证券研究所

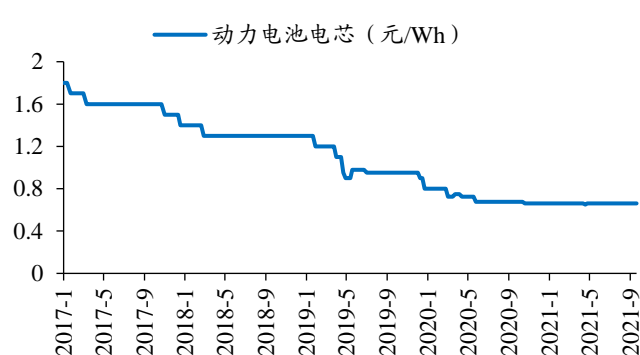
**图6: 干法、湿法隔膜价格环比持平**



数据来源: Wind、开源证券研究所

**图7: 电解液价格环比上涨 3.9%**


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: 2025 年中国储能锂电池出货有望达 180GWh

**【GGII: 2025 年中国储能锂电池出货有望达 180GWh】** 2021 上半年储能锂电市场呈现爆发式增长, 全球与中国出货规模同比分别增长 80.2%与 101.8%。2021 年以来储能锂电池企业普遍进入订单爆满、产能不足与计划大幅扩产的状态。与此同时, 政策层明确储能独立市场地位, 并提出 2025 年 30GW 的装机量目标。(高工锂电: <https://t.hk.uy/ackN>)

**【新宙邦 4861 万元参与珠海冠宇战略配售】** 9 月 27 日, 新宙邦公告称, 公司以自有资金参与珠海冠宇 A 股 IPO 战略投资配售, 拟获配售股数为 336.9 万股, 获配金额 4861.49 万元。(高工锂电: <https://t.hk.uy/acmz>)

**【多氟多“试水”钠电池】** 多氟多表示, 公司具备六氟磷酸钠产业化能力以及具备完整的电池生产线, 将结合华阳股份和梧桐树资本的力量, 推进钠离子电池产业化。(高工锂电: <https://t.hk.uy/acmC>)

**【戴姆勒启动电芯自产计划】** 戴姆勒集团旗下梅赛德斯-奔驰宣布收购 Stellantis 与道达尔合资的电池制造商 ACC 的 33% 股份。根据协议, 戴姆勒将于 2022 年向该合资公司投入数千乃至上亿欧元的资金, 总投资预计将低于 10 亿欧元。ACC 将从 2025 年开始为梅赛德斯-奔驰提供电池技术。(高工锂电: <https://t.hk.uy/acmD>)

**【2021 年 8 月动力电池-新能源汽车总量分析】** 8 月新能源汽车终端零售销量 243,513 辆, 同比增加 140.2%, 环比增长 6.6%; 1-8 月销量累计 1,513,630 辆, 累计增长 168.3%。磷酸铁锂电池装机量占比从 33.4% 增至 40.8%, 三元电池装机量占比从 64.9% 减少至 59.0%。搭载磷酸铁锂电池的汽车零售量占比从 23.4% 大幅提升至 41.8%, 搭载三元电池的汽车零售量占比从 75.8% 减少至 58.0%。(鑫椤锂电: <http://mtw.so/5Bzjaq>)

**【星源材质 75 亿加码湿法及涂覆隔膜】** 星源材质拟定增募资用于高性能锂离子电池湿法隔膜及涂覆隔膜(一期、二期)项目, 可形成年产 20 亿平方米高性能锂离子电池湿法隔膜及涂覆隔膜的产能, 总投资为 75 亿元。(高工锂电: <http://mtw.so/65ArUs>)

**【华阳股份、多氟多等开展钠离子电池等项目合作】** 9 月 24 日, 华阳股份与多氟多、梧桐树资本签署了三方《战略合作框架协议》, 包含电解液添加剂、负极材料、研究院和工业互联网等领域的合作; 六氟磷酸锂项目; 六氟磷酸钠合作项目和钠离子电

池合作项目。(鑫椏锂电: <http://mtw.so/6cqdr1>)

**【宁德时代 19 亿“入主”加拿大锂矿】**加拿大 Millennial Lithium Corp 表示,宁德时代已同意以 3.77 亿加元(约合人民币 19.2 亿元)的价格收购该公司。此次收购是公司供应链布局的重要举措,将进一步保障宁德时代长期稳定的锂原材料供应。(高工锂电: <https://t.hk.uy/ad8G>)

**【天赐材料逾 9 亿加码 VC 溶剂】**公司拟通过设立全资子公司浙江天赐新材料有限公司投资建设“年产 4.1 万吨锂离子电池材料项目(一期)”,项目总投资 9.35 亿元。该项目一期主要产品为碳酸亚乙烯酯(VC),建设规模 2 万吨/年,用于自用及外销,建设周期 24 个月。(高工锂电: <https://t.hk.uy/ad8M>)

**【多氟多 20GWh 动力电池落地南宁】**多氟多 2021 年南宁项目计划投资 101.6 亿元,将建设年产 20GWh 锂离子电池生产线项目,分三期建设,产品将主要应用于新能源汽车、储能以及电动两轮车和电动三轮车。(高工锂电: <https://t.hk.uy/ad8Q>)

**【金康汽车与宁德时代签署供应协议】**协议约定金康新能源将在 2022 年至 2026 年期间,向宁德时代采购动力电池产品。宁德时代将在宜春建设宁德时代新型锂电池生产制造基地项目,规划用地面积 1300 亩,投资总金额约 135 亿元。(乘联会: <https://t.hk.uy/ad8S>)

**【国轩高科精准“狙击”锂电产业链】**目前国轩高科成熟量产的磷酸铁锂电芯能量密度达 190Wh/kg,试验电芯已达 210Wh/kg,规划 2025 年达到 260Wh/kg;三元量产电芯能量密度达 270 Wh/kg,试验电芯已达 300Wh/kg 以上,规划 2025 年实现 360Wh/kg。目前,国轩高科在上游材料的布局已经涵盖锂、钴、镍、前驱体、三元材料、LFP 材料、钛酸锂、正极、负极、铜箔、隔膜、电解液、添加剂等,并逐步建立“材料端-电池端-产品端”的全产业链的垂直布局。(高工锂电: <http://mtw.so/5uf8Eb>)

**【比亚迪 9 月新能源乘用车销量创新高】**10 月 3 日,比亚迪发布 9 月销量数据。乘用车 9 月全系共销售 79037 辆,同比增长 93.2%,环比增长 16.9%;其中新能源乘用车销售 70022 辆,同比增长 276.4%。在新能源乘用车当中,DM 混动车型 9 月销售 33716 辆,EV 纯电动车 8 月销售 36306 辆。(动力电池网: <http://mtw.so/6soSYI>)

**【GGII: 2021 年中国锂电卷绕机设备市场调研报告】**GGII 统计数据,2020 年中国锂电卷绕机市场规模超 10 亿元。随着锂电池行业新一轮扩产潮不断深化,未来三年锂电卷绕机设备市场规模有望持续 10% 以上速度增长。(高工锂电: <http://mtw.so/6soPcm>)

**【锂电中的铝箔我国可以“卡”世界的脖子】**伴随中国新能源汽车市场规模扩大,动力电池在锂电铜箔下游消费市场的比重迅速增加,成为锂电铜箔市场最主要的增长点。全球锂电铜箔产能集中在亚洲地区,国内产能占比近 8 成。2020 年全球锂电铜箔产能 43.5 万吨,中国占比 76%,韩国占比 12%,日本占比 8%。海外电池厂商高度依赖我国的锂电铜箔供应。(动力电池网: <http://mtw.so/5ufcFn>)

**【高端乘用车动力电池技术升级路径】**进入 2021 年以来,各大主机厂加快推出旗下中高端新能源乘用车车型的步伐。2021 年主机厂在新能源乘用车产品开发和动力电池配套方面产生了一些变化。一是 600km 以上车型明显增多。二是系统能量密度突破 200wh/kg。三是大电量电池包配套升温。(高工锂电: <http://mtw.so/655Bzs>)

**【滨州裕能锂电 NMP 市场谋略】**滨州裕能现有 NMP 合成产能 6 万吨/年,回收 NMP

产能 8 万吨/年；在建 5 万吨/年合成 NMP 产能；规划 20 万吨/年合成 NMP 产能，配套 30 万吨/年 BDO 合成产能。（高工锂电：<http://mtw.so/5XDATV>）

【斥资 2.3 亿美元 鸿海收购美国电动车工厂】富士康母公司鸿海科技集团以 2.3 亿美元(约合 14.82 亿元人民币)的价格收购了美国电动汽车初创公司 Lordstown Motors 位于俄亥俄州的工厂，为未来生产电动车做准备。（第一电动网：<https://t.hk.uy/aeUg>）

【LG 新能源与澳大利亚矿业签署镍钴购买协议】LG 新能源已与澳大利亚矿业有限公司签署了一项为期六年的协议，从 2024 年底开始，LG 新能源在 6 年内将获得 71000 吨镍和 7000 吨钴。（高工锂电：<https://t.hk.uy/aeUp>）

【嘉拓智能极片涂布“技术破壁”】针对极片涂布的痛点，嘉拓智能给出了包括正负极涂布机独立定制、先进工具仿真技术及新的干燥技术的策略。（高工锂电：<https://t.hk.uy/aff9>）

【2021 年 1-8 月动力电池累计装机量 TOP10 企业】2021 年 1-8 月动力电池累计装机量 TOP10 企业为宁德时代、比亚迪、LG 化学、中航锂电、国轩高科、亿纬锂能、蜂巢能源、瑞浦能源、力神电池、孚能科技。其中最高的宁德时代 1-8 月份累计动力电池装机量为 39.22GWh，市场占比为 49.4%。（电池中国：<https://t.hk.uy/affA>）

【海外电池巨头杀向磷酸铁锂电池领域】国外市场，包括 LG 新能源、SKI、三星 SDI 和松下电池，过去主要以三元电池、四元电池为主要侧重技术路线和方向。不过，随着磷酸铁锂能量密度不断提升，且经济性更高，在特斯拉、大众等国际头部车企相继对磷酸铁锂电池“示好”后，LG 新能源和 SKI 纷纷表示将切入磷酸铁锂技术领域。（电池中国：<https://t.hk.uy/af8m>）

【LG 开始为通用汽车量产锂电池：NCMA 首次应用于软包封装】LG 能源解决方案公司 10 月起开始为美国通用汽车第一辆大型电动卡车量产锂电池。首批产品将在 LG Energy Solution 韩国工厂生产，两家公司成立的合资企业 Ultium Cells 将于 2022 年开始生产。业内人士预计，LG 将于第四季度开启通用汽车专用电池的生产线。这条电池生产线专为通用汽车的“悍马”品牌纯电重型卡车而建造，采用长条软包封装形式，尺寸为 580mm×113mm。这种电池相比圆柱封装的电池能够提高能量密度。（电池中国：<https://t.hk.uy/af8n>）

【西藏珠峰拟募资不超 80 亿投向碳酸锂盐湖提锂等项目】9 月 26 日晚间，西藏珠峰发布公告称，拟募资不超过 80 亿元，用于阿根廷锂钾有限公司年产 5 万吨碳酸锂盐湖提锂建设项目、塔中矿业公司 600 万吨矿山采选/年改扩建项目、阿根廷托萨有限公司锂盐湖资源勘探项目和补充流动资金。（鑫铈锂电：<https://t.hk.uy/adaQ>）

【福特、SKI 投资 114 亿美元联手建造电动车及电池工厂】近日，福特汽车表示，其将与韩国电池厂商 SK Innovation 合作，在田纳西州和肯塔基州建设两个“巨型工厂”，生产电动卡车和电池。该项目计划共同投资 114 亿美元，其中福特汽车将出资 70 亿美元，其余部分由 SK Innovation 承担。（电池中国：<https://t.hk.uy/adbe>）

【入股天华时代，宁德时代锂盐再“加注”】近日，天华时代发生工商变更，新增股东宁德时代，注册资本由 2000 万元暴增至 16 亿元，增长 7900%。宁德时代持有天华时代 25% 股权。（高工锂电：<https://t.hk.uy/addC>）

【LG 新能源突破常温下快充的长寿命全固态电池技术】LG 新能源联合美国加州大学圣地亚哥分校共同研发的新一代全固态电池技术，攻克了过去只能在 60℃ 以上环

境进行充电的难关，实现在室温下也可以快速充电的技术突破。采用纯硅作为负极材料的全固态电池在业内首次实现了在常温环境（通常指 25℃）下循环寿命 500 次以上。（电池中国：<https://t.hk.uy/addE>）

【下游限电减产及碳酸锂进口量激增，市场惜售情绪明显减弱】云南限电大幅影响黄磷生产，磷酸原料价格快速上涨带动磷酸铁市场价格暴涨，部分小型磷酸铁锂厂家出现减产的情况。部分广东、广西等地主流铁锂厂家近期主要受到限电影响，产量下滑明显。碳酸锂进口量激增。需求端走弱叠加进口增量，带动贸易商及部分冶炼厂逐步增加对市场销售量，惜售情绪小幅减弱。（电池中国：<https://t.hk.uy/addK>）

【韩国电动汽车电池市场份额在全球已超三分之一】韩国动力电池企业正加速在海外市场扩张的步伐。9 月 29 日消息，据国外媒体报道，在电动汽车至关重要的电池方面，韩国主要有三大厂商，分别是 LG 能源解决方案、三星 SDI 和 SK 创新。三大韩国厂商 2021 年前 8 个月在全球电动汽车电池市场的份额，就达到了 34.5%。（电池中国：<https://t.hk.uy/aeFR>）

【锂盾材料探索铝塑膜国产提升新路径】区别于日韩技术路线，锂盾材料基于 Microlayer® 专利技术的铝塑膜从材料到设备完全实现国产化。在浙江湖州长兴购买了 112 亩的土地，建成了标准化厂房 5.8 万平米，设计产能 2 亿平米的铝塑膜，2021 年 8 月份已经实现了 6000 万平米的产能扩产，到年底新增到 10 条线，实现 1 亿平方米的产能。（高工锂电：<https://t.hk.uy/aeFY>）

### 2.3、新能源汽车行业公司公告：比亚迪产销快报：9 月份新能源汽车销量为 71115 辆，新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为 4.204 GWh

【比亚迪】公司发布 2021 年 9 月产销快报，9 月份新能源汽车销量为 71115 辆，新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为 4.204 GWh。

【比亚迪】关于参与投资基金并签署认购协议的公告。

【恩捷股份】公司股东玉溪合益投资有限公司解除质押公司股份 980.4 万股，本次解除质押股份占公司总股本的 1.10%。

【三花智控】截止 2021 年 9 月 30 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份数量为 6,285,764 股，占公司目前总股本的 0.18%，最高成交价为 27.31 元/股，最低成交价为 22.55 元/股，成交总金额为 153,111,869.49 元。

【国轩高科】公司股东李缜解除 22,370,000 股质押股份，目前累计质押股份占公司总股本的 2.47%。

【汇川技术】公司向全资子公司苏州汇川联合动力系统有限公司增资 18 亿元。

【孚能科技】公司第一届监事会第十八次会议审议通过《关于公司<2021 年上半年度内部控制评价报告>的议案》。

【杉杉股份】公司计划为下属子公司宁波杉杉新材料的银行授信提供担保。

【杉杉股份】公司通过增资的方式取得杉金光电（苏州）有限公司 70% 股权，间接购买 LG 化学旗下在中国大陆、中国台湾和韩国的 LCD 偏光片业务及相关资产 70% 的权益。

【赣锋锂业】公司同意全资子公司赣锋国际有限公司或其全资子公司使用不超过



3.53 亿加元对加拿大 Millennial Lithium Corp 进行要约收购。

【拓普集团】公司使用 5.8 亿元闲置募集资金永久补充流动资金。

【拓普集团】公司将来自 2017 年募投项目——汽车智能刹车系统项目、汽车电子真空泵项目用于临时补充流动资金的 2 亿元募集资金提前归还至相应募集资金专用账户。

【天齐锂业】公司第一大股东天齐集团补充质押其所持股份的 3.99%，累计质押股份占公司总股本的 10.34%。

【容百科技】关于专利侵权诉讼一审判决结果的公告。法院判定“镍钴锰酸锂 S6503”产品未落入涉案专利的保护范围，无法认定公司实施了侵权行为，公司无需承担侵权责任。

【容百科技】公司发布 2021 年限制性股票激励计划，拟授予限制性股票 50.3 万股，占公司总股本的 0.112%，首次授予价格为每股 63.51 元。

【蔚蓝锂芯】预计 2021 年前三季度归属于上市公司股东的净利润 4.97 亿元-5.17 亿元，同比增长 182.78%-194.15%；其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润 1.58 亿元-1.78 亿元，同比增长 51.80%-71.01%。

【天赐材料】公司拟通过设立全资子公司投资建设“年产 4.1 万吨锂离子电池材料项目（一期）”，项目总投资为人民币 9.35 亿元，其中建设投资为 8.76 亿元，铺底流动资金为 5,869.09 万元，项目建设周期为 24 个月，将形成 2 万 t/a 碳酸亚乙烯酯的产品规模。

【新宙邦】新宙邦控股公司瀚康电子材料拟通过增资扩股方式引入新宙邦等五位投资者，合计增资 6000 万元，增资完成后，新宙邦间接持股的方式合计拥有瀚康电子材料的股权比例由 69.01%变更为 72.12%。

【星源材质】向特定对象发行 A 股股票拟募集资金总额不超过人民币 60 亿元（含本数），将全部用于“高性能锂离子电池湿法隔膜及涂覆隔膜（一期、二期）项目”和补充流动资金。同时，公司拟使用部分闲置募集资金 3 亿元暂时补充流动资金。

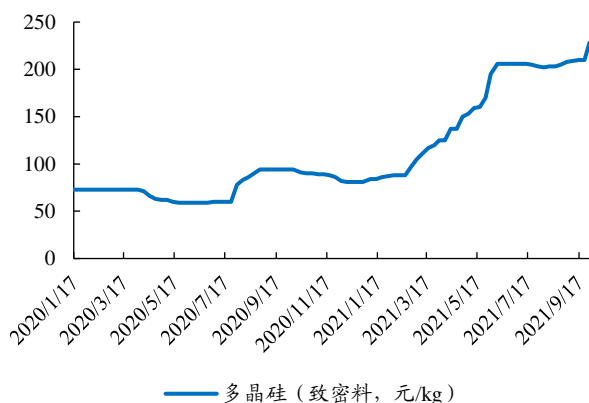
### 3、光伏板块：硅料价格上涨，单晶电池片价格上涨，其余持平

#### 3.1、产业链价格变动情况：多晶硅致密料价格环比上涨 8.57%，单晶电池片价格环比上涨 1.79%，单晶硅片、多晶电池片价格环比持平

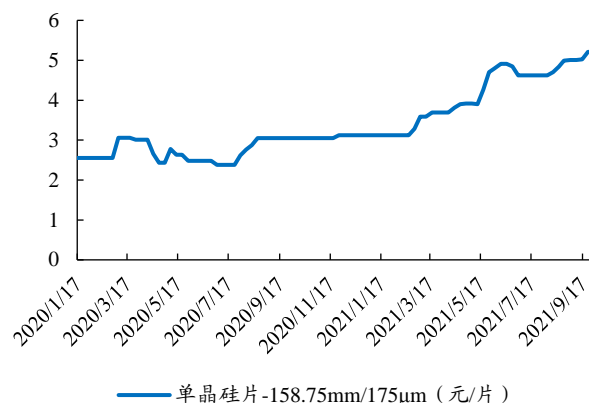
表1: 2021 年 9 月 24 日-2021 年 9 月 29 日，多晶硅致密料价格环比上涨 8.57%，单晶电池片价格环比上涨 1.79%，单晶硅片、多晶电池片价格环比持平（2021 年 10 月 6 日适逢假期，暂停报价）

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)
2021/9/29 报价	228.00	5.21	0.84	1.14
2021/9/23 报价	210.00	5.21	0.84	1.12
环比	8.57%	0.00%	0.00%	1.79%

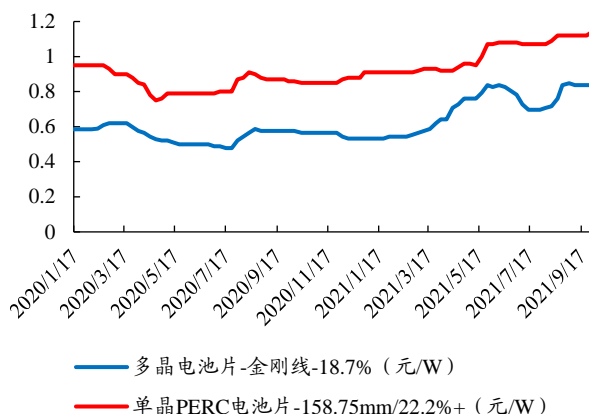
数据来源：PVInfolink、开源证券研究所

**图9: 多晶硅致密料价格环比上涨 8.57%**


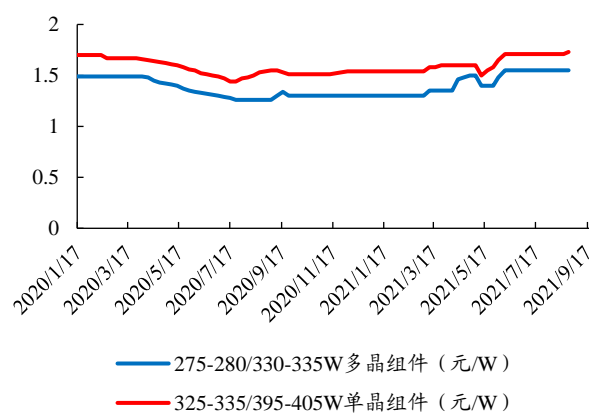
数据来源: PVinfolink、开源证券研究所

**图10: 单晶硅片价格环比持平**


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上涨 1.79%**


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: 云南省发改委和能源局联合发布《“保供给促投资” 新能源项目实施计划》

【云南省发改委和能源局联合发布《“保供给促投资” 新能源项目实施计划》】本批“保供给促投资” 新能源项目共 56 个, 总装机规模 445 万千瓦, 分布于 13 个州市。其中风电项目 10 个, 装机规模 74.8 万千瓦; 光伏发电项目 46 个, 装机规模 370.2 万千瓦, 全部按照复合光伏模式进行建设。(智汇光伏: <http://mtw.so/5QxyzS>)

【特变电工: 与双良节能签 8.22 万吨多晶硅采购合同】9 月 22 日, 特变电工发布公告称, 控股子公司新特能源股份有限公司与双良节能签署了《多晶硅战略合作买卖协议书》, 后者将于 2022 年 1 月至 2026 年 12 月期间向前者采购原生多晶硅 82200 吨。(光伏們: <https://t.hk.uy/acmF>)

【陕西印发整县推进分布式光伏试点方案】陕西省在全省 10 个市 26 个县(市、区)开展屋顶分布式光伏发电项目整县推进试点, 规划装机容量 420 万千瓦, 2023 年 6 月底前完成。(光伏們: <http://mtw.so/5u4f6t>)

【正泰安能达成全国首单 488MW 户用资产交易, 已签 1.6GW 整县推进项目】正泰

安能将其所持有的河南、山西地区 488.61MW 户用光伏发电系统转让给电投安能，交易对价为 183044.78 万元。正泰安能就推进整县屋顶分布式光伏开发试点工作与多地相关政府部门签署了合作框架协议，涉及签约装机容量合计约 1556.70MW。（光伏们：<http://mtw.so/65ADS4>）

【陕西送河北 3GW 基地】9 月 29 日，陕西省能源局公示了“神府-河北南网特高压通道配套新能源项目”分配情况。项目总规模为 300 万千瓦，包含 220 万光伏项目、80 万风电项目。其中，国家能源集团获得 200 万千瓦，剩余 100 万由陕西投资、信发、三一重能等 6 家企业获得（智汇光伏：<http://mtw.so/6cBPXL>）

【甘肃崆峒“十四五”首批 150MW 光伏竞配公示：清源科技中标、配储 5-10%】甘肃省平凉市崆峒区公示了“十四五”第一批光伏发电项目竞争性配置结果。其中清源科技（厦门）股份有限公司为崆峒区“十四五”第一批光伏发电项目投资主体。该项目建设规模为 150MW，配储规模要求 5%-10%。该项目的建设时间是 2021 年 9 月份，目前已经开工，要求在 2022 年年底建成并网。（光伏们：<http://mtw.so/6soSlc>）

【隆基、亿晶、晶科、晶澳入围中石化光伏组件框架集采】中石化国际事业上海有限公司公布了光伏组件框架光伏组件的中标入围结果：隆基乐叶、常州亿晶、晶科能源、合肥晶澳 4 家公司入围。预期中标规模超过 2.2GW，中标价格为 1.9 元/W 左右。（智汇光伏：<https://t.hk.uy/aeUk>）

【要求配置储能，内蒙古印发工业园区可再生能源替代示范工程实施办法】10 月 8 日，内蒙古自治区能源局印发《内蒙古自治区工业园区可再生能源替代行动示范工程实施管理办法（试行）》。文件中指出，园区应具备自备电厂、储能、可调节负荷等相关调峰措施。鼓励具备新增负荷的园区开展零碳工业园示范项目，园区新增负荷供电 100%由新能源电量构成，对于配套新能源所发电量不能满足园区供电时，所购买电量需为可再生能源绿电，园区应通过配置储能等措施，保证与园区负荷的匹配响应和高比例自平衡。（北极星储能网：<https://t.hk.uy/af8q>）

【华能江苏、林洋能源合资共建启东 80MW/160MWh 共享储能电站】9 月 28 日，林洋能源发布最新公告称，与华能江苏在南京以书面方式签署了投资合作框架协议，合作主要内容包括存量光伏发电项目收购、增量光伏项目开发合作、建设 80MW/160MWh 的储能共享电站等。（北极星储能网：<https://t.hk.uy/adbc>）

【内蒙古包头市公示 2021 年共 29MW 分布式光伏项目竞争优选结果】9 月 28 日，包头市发改委官网公示了 2021 年包头市分散式风电、分布式光伏项目竞争优选结果，优选结果共有 5 个分布式光伏项目，总指标为 29MW。其中华电、国家电投、国电电力分别获得一个项目。（北极星太阳能光伏网：<https://t.hk.uy/aeFJ>）

【“1+N”政策体系即将发布，能源转型加速】近日，国家发改委提出尽快形成碳达峰碳中和“1+N”政策体系。碳达峰碳中和“1+N”政策体系具体包括优化能源结构，控制和减少煤炭等化石能源、推动产业和工业优化升级、推进节能低碳建筑和低碳设施、构建绿色低碳交通运输体系等十大方面。（智汇光伏：<https://t.hk.uy/aeFP>）

【24.6GW 新能源基地分配结果：国家能源、大唐、国电投等超 2GW】近期，各省陆续发布风电、光伏能源大基地项目。初步统计，9 月份以来，仅吉林、内蒙、青海、陕西四省就发布了 24.63GW 的新能源项目。其中，685 万千瓦风电项目、1718 万千瓦光伏项目、10 万千瓦风光互补项目、50 万千瓦光热项目。共 30 家企业获得规模指标。其中，国家能源集团获得的规模最大，大唐集团、国家电投、湖北能源、内蒙

古库布齐光氢治沙集团都获得了 2GW 及以上的规模指标。(智汇光伏：<https://t.hk.uy/aeFZ>)

### 3.3、光伏行业公司公告：中环股份子公司中环应材和高新博华拟共同投资设立环欧新能源

【隆基股份】控股股东李振国先生质押公司股份 1600 万股，目前累计质押股份占公司总股本的 1.36%。

【隆基股份】公司股东李振国解除 2800 万股质押股份，目前累计质押股份占公司总股本的 0.85%。

【中环股份】公司向兵器装备集团财务有限责任公司增资约 8.8 亿元。

【中环股份】公司控股子公司无锡中环应用材料有限公司使用 7.6 亿元和天津高新博华投资有限公司拟共同投资设立天津市环欧新能源技术有限公司。

【锦浪科技】公司计划为全资子(孙)公司(锦浪智慧、莆田锦华)的银行授信提供担保。

【捷佳伟创】公司收到控股股东、实际控制人左国军先生、梁美珍女士及其一致行动人蒋婉同女士、公司控股股东、实际控制人之一余仲先生实际控制的恒兴伟业、鼎兴伟业出具的《关于股份减持比例达到 1%的告知函》，左国军先生、梁美珍女士、蒋婉同女士、恒兴伟业、鼎兴伟业于 2021 年 9 月 2 日至 2021 年 9 月 24 日期间以集中竞价及大宗交易方式减持公司股份数量累计为 347.71 万股，占公司总股本的 1%。

【福斯特】公司向社会公开发行可转换公司债券 1,100 万张，每张面值为 100 元，募集资金总额为 11 亿元，扣除各项发行费用 822.55 万元(不含税)后的募集资金净额为 10.92 亿元。

【迈为股份】向特定对象发行股票募集资金总额不超过 28.1 亿元(含本数)，拟将全部用于异质结太阳能电池片设备产业化项目和补充流动资金。最终发行价格以竞价方式确定。

【上机数控】下属全资子公司弘元新材料(包头)有限公司龙恒新能源就“单晶硅片”的销售签订合同,2021 年 10 月至 2024 年 9 月,对方总计向公司子公司采购单晶硅片 6.7 亿片(上下浮动不超过 15%),其中 2021 年 10-12 月采购 0.23 亿片,2022 年采购 2.27 亿片,2023 年采购 2.4 亿片,2024 年 1-9 月采购 1.8 亿片。

## 4、风能板块：大功率时代，阳光电源 12MW 海上风电变流器应势而生

【大功率时代，阳光电源 12MW 海上风电变流器应势而生】中国风电新闻网讯：近日，阳光电源 12MW 海上风电变流器完成电机带载测试，配套应用于大功率海上风电固定式和漂浮式风电机组。通过平台化、模块化产品设计，变流器最大功率可达 16MW，为进一步推动海上风电超大功率方向发展提供了关键技术支撑。(每日风电：<https://t.hk.uy/acmG>)

【辽宁省新增 1220 万千瓦风电项目建设规模】中国风电新闻网讯：9 月 16 日，辽宁发改委、工信厅、电网公司联合下发《辽宁省新增风电项目建设方案》，方案提出：

本次新增风电项目建设总体规模 1220 万千瓦。其中：沈阳市 150 万千瓦、大连市 120 万千瓦、鞍山市 100 万千瓦、锦州市 50 万千瓦、营口市 150 万千瓦、阜新市 200 万千瓦、铁岭市 150 万千瓦、朝阳市 200 万千瓦、葫芦岛市 100 万千瓦。（每日风电：<https://t.hk.uy/acmJ>）

【明阳计划在德国建厂，产能 100 万千瓦】据彭博报道，明阳智能副总裁叶凡近日在接受采访时透露，明阳正计划在德国设立工厂，该工厂将主要向欧洲市场供应风电整机和零部件，目标是在不断增长的欧洲可再生能源市场占有一定的份额。据了解，该工厂计划每年的产能至少为 100 万千瓦。（每日风电：<https://t.hk.uy/acmK>）

【华润 200MW 风电项目开标，中国海装预中标】中国风电新闻网讯：近日，华润电力甘肃瓜州安北第六风电场 B 区 200MW 风电项目风电机组货物及服务采购中标候选人公示，规模共计 200MW，中国海装预中标，投标报价 4.4 亿元。（每日风电：<https://t.hk.uy/acmM>）

【11MW 亚洲最大直驱海上风电机组正式发布】电气风电在论坛上重磅发布最新机型 Petrel 平台 SEW11.0-208。该机型是电气风电倾力打造的海上风电旗舰产品，也是具备完全自主知识产权的亚洲最大的直驱海上风电机组。它的发布标志着我国海上风电领域自主创新取得新突破，正式步入 10 MW+ 时代。（每日风电：<https://t.hk.uy/ad8Y>）

【运达股份上半年新增风机订单达 7956.3MW】运达股份坚持一主两翼与两海战略，新增订单创历史新高，仅 2021 年上半年新增订单就达到了 7956.3MW。其中 3.XMW、4.XMW 风电机组最为得到客户认可，达到新增订单的八成以上；5MW 及以上的风电机组占比 16%，大容量机组订单助力公司将风电市场重心北移，重新转移至三北地区。三北地区新增订单达 6312MW，占比 79%。（每日风电：<http://mtw.so/6kSGIv>）

【全国首个平价海上风电项目海上主体工程开工】中广核汕尾甲子---50 万千瓦海上风电项目 20 号风机基础开始沉桩作业，这是全国首个实现海上主体工程开工的平价海上风电项目，规划装机容量 50 万千瓦，拟安装 78 台 6.45MW 风电机组。（每日风电：<https://t.hk.uy/aeUd>）

【远景能源助力打造河南风储一体化项目】近日，远景能源再次突破河南储能市场，已与河南丰豫新能源有限公司完成洛阳寇店龙泉一期风电配套储能项目的签署。这是继河南封丘 4MW/4MWh 分散式风储项目后，远景在河南省储能领域内的又一次助力。（每日风电：<https://t.hk.uy/adaU>）

## 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的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