

强于大市

电力设备与新能源行业

10月第2周周报

国常会部署缓解电荒

主流车企电动化进程持续加速，有竞争力的车型密集推出，有望刺激全球新能源汽车需求持续高增长，短期“缺芯”不影响电动化大趋势；电池与材料全球供应链加速导入，各环节供需改善，其中电芯、隔膜、锂等环节竞争格局较优。光伏需求潜力较大，未来部分环节供应短板提升后，需求有望充分释放，优选轻资产细分方向以应对产能周期的挑战；逆变器龙头高盈利能力有望持续，HJT设备国产化与电池产业化快速推进，组件盈利能力有望触底回升，工业硅、胶膜及上游粒子等环节竞争格局较好。风电行业当前处于需求底部，风机大幅跌价接近尾声，大宗原材料处于高位，基本面拐点值得期待；轴承、铸件等零部件环节竞争格局较好，有先发优势的整机企业有望受益于风机大型化趋势。电力设备方面，新能源装机比例的提高要求加快构建以新能源为主体的新型电力系统，“十四五”电网投资结构预计将进一步向特高压、智能化、配电等领域倾斜，相关设备需求景气有望提升，核心供货企业有望显著受益。

- **本周板块行情：**本周电力设备和新能源板块下跌 1.36%，其中工控自动化上涨 1.30%，新能源汽车指数上涨 0.30%，锂电池指数下跌 0.96%，核电板块下跌 2.10%，光伏板块下跌 2.63%，发电设备下跌 3.05%，风电板块下跌 5.28%。
- **本周行业重点信息：新能源汽车：**比亚迪新能源汽车 9 月销量达 7 万辆，同比大增 276.4%，其中 DM 系列（混动）销量 3.4 万辆，EV 系列 3.6 万辆。造车新势力发布 9 月销量数据，蔚来交付 10628 辆新车，同比增长 125.7%；小鹏汽车交付量为 10412 辆，同比增长 199%；理想汽车交付量为 7094 辆，同比增长 102.5%。加拿大 Millennial 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；戴姆勒将启动电芯自产计划。**新能源发电：**10 月 8 日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，会议强调，将市场交易电价上下浮动范围由分别不超过 10%、15%，调整为原则上均不超过 20%，并做好分类调节，对高耗能行业可由市场交易形成价格，不受上浮 20% 的限制，要求完善地方能耗双控机制，推动新增可再生能源消费在一定时间内不纳入能源消费总量。
- **本周公司重点信息：通威股份：**发布业绩预告，预计前三季度实现净利润 58 亿~60 亿元，同比增长 74%~80%。**恩捷股份：**发布业绩预告，预计 2021 年第三季度盈利 6.5 亿元~7.4 亿元，同比增长 101.8%~129.74%，基本每股收益 0.73 元~0.83 元。**天赐材料：**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 9.35 亿元。**星源材质：**公司向特定对象募集资金总额不超过 60 亿元，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。**赣锋锂业：**Millennial 收到了要约竞争对手的“更优报价”，且赣锋国际未在约定期限内选择上调要约价格，Millennial 已终止与赣锋国际的要约收购合作协议，并向赣锋国际支付了 1000 万美元的合作终止费。**美畅股份：**发布业绩预告，预计前三季度盈利 5.5 亿元~5.65 亿元，同比增长 69.35%~73.97%；其中，第三季度预计实现盈利 1.8 亿元~1.95 亿元，同比增长 72.06%~86.39%。
- **风险提示：**疫情影响超预期；投资增速下滑；政策不达预期；价格竞争超预期；原材料价格波动。

相关研究报告

《电力设备与新能源行业 9 月第 4 周周报：全国多地限电，中国电气装备集团揭牌》

2021.09.27

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

电气设备

证券分析师：沈成

(8621)20328319

cheng.shen@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300517030001

证券分析师：李可伦

(8621)20328524

kelun.li@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300518070001

目录

行情回顾.....	4
国内锂电市场价格观察.....	5
国内光伏市场价格观察.....	7
行业动态.....	9
公司动态.....	10
风险提示.....	13

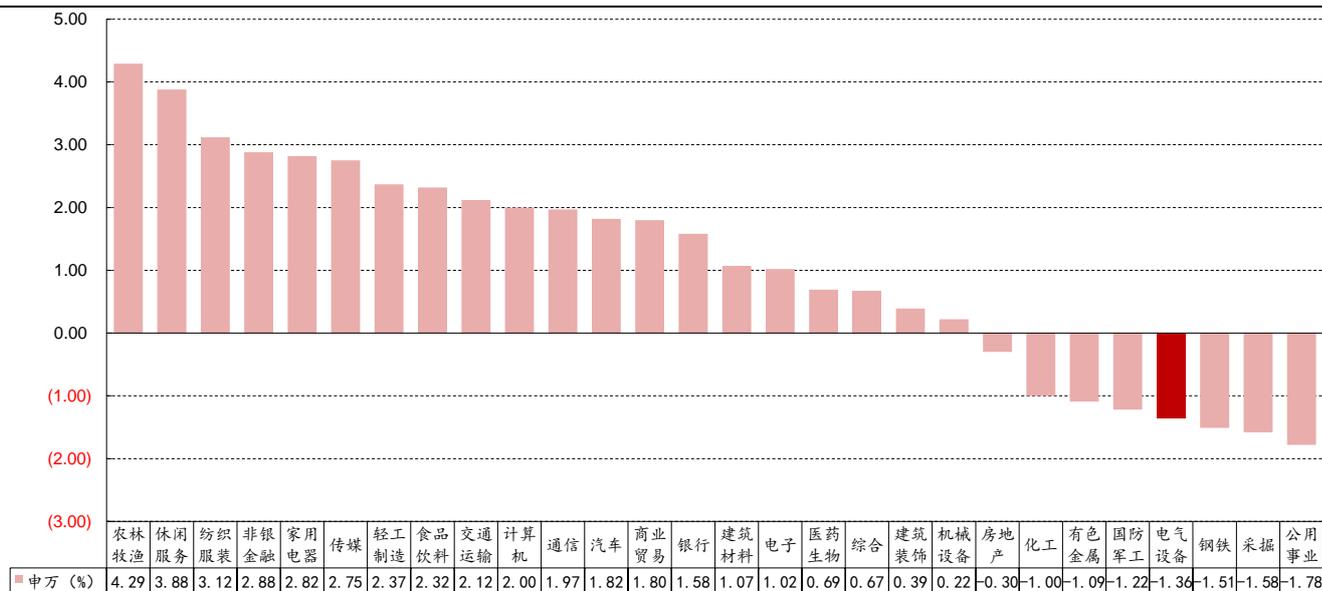
图表目录

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较.....	4
图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势.....	6
图表 3. 光伏产品价格情况.....	8
图表 4. 本周重要行业动态汇总.....	9
图表 5. 本周重要公告汇总.....	10
续图表 5. 本周重要公告汇总.....	11
续图表 5. 本周重要公告汇总.....	12
附录图表 6. 报告中提及上市公司估值表.....	14

行情回顾

本周电力设备和新能源板块下跌 1.36%，跌幅高于大盘：沪指收于 3592.17 点，上涨 24 点，上涨 0.67%，成交 4929.65 亿；深成指收于 14414.16 点，上涨 105.15 点，上涨 0.73%，成交 5677.07 亿；创业板收于 3243.2 点，下跌 1.44 点，下跌 0.04%，成交 1975.95 亿；电气设备收于 11718.2 点，下跌 161.07 点，下跌 1.36%，跌幅高于大盘。

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较



资料来源：万得，中银证券

本周工控自动化涨幅最大，风电板块跌幅最大：工控自动化上涨 1.3%，新能源汽车指数上涨 0.3%，锂电池指数下跌 0.96%，核电板块下跌 2.1%，光伏板块下跌 2.63%，发电设备下跌 3.05%，风电板块下跌 5.28%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为国电南自 10.05%，迪贝电气 9.16%，盛洋科技 8.95%，延安必康 8.72%，旷达科技 7.58%；跌幅居前五个股票为新宙邦-10.34%，上海电力-10.02%，恒润股份-10.01%，东方电气-10.00%，芯能科技-10.00%。

国内锂电市场价格观察

锂电池：本周电池变化不大，全国 20 多个省份出台了力度不等的限电措施，影响了部分企业的产能，加剧了供应链的紧张，动力电池企业最为明显的动作是加紧捆绑上游原材料资源，加速布局未来，除弥补现有缺口以外，还力争要保供未来几年的电池需求，尽可能地保证供应链安全及成本管控；新能源汽车“电池荒”仍将持续。

正极材料：磷酸铁锂：近两周受多省市限电政策影响，黄磷、磷酸等产品报价涨幅过大，下游磷酸铁生产企业较难接受，近期生产以消耗库存、交付已有订单为主，预计持续到十月中上旬，现基本暂停对外报价。

三元材料：在成本维持高位的状态下，三元材料报价本周呈补涨态势。从市场层面来看，受近两周各省市的“限电潮”影响，9 月产量预计环比减少 10-15%，后续可能出现因生产端收缩引起供需变化，导致正极产品价格上行；本周锂盐价格涨势放缓，目前的限电措施后续仍存在较大不确定性，正极厂家外采原料较为谨慎，以消耗现有库存为主。

三元前驱体：本周国内三元前驱体整体变化不大。近期双控举措下不锈钢减产，镍金属原料价格承压调整，带动硫酸镍小幅回落；受疫情、运输等因素干扰，硫酸钴厂家对原料到港情况预期不佳，短期内价格或将震荡上行；目前限电对于部分前驱体企业 9 月产量有所影响，但考虑市场新增产能陆续投入，整体波动幅度较小。

负极材料：近期负极材料市场氛围紧绷，本就紧张的石墨化供应在全国都陷入限电的情况下，石墨化供应能力进一步萎缩，内蒙古地区石墨化产能削减幅度超过 30%，预计 10 月份情况只会更差不会更好，四川，云南均受到不同程度影响。

电解液：本周电解液市场维持一单一议，受原料成本传导，成本重心继续伤心，磷酸铁锂电液出货均价 11-12 万/吨，三元电解液出货均价 12-13 万元/吨。

隔膜：本周，受到全国各地能耗双控政策影响，多个地区受到了一定程度限电的影响。行业头部隔膜主要产能虽位于广东、江苏等能耗双控影响较大区域，但产能均得到了一定程度保障，影响甚微。

(信息来源：鑫椤锂电)

图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势

产品种类	单位	2021/8/13	2021/8/20	2021/8/26	2021/9/3	2021/9/10	2021/9/17	2021/10/1	环比(%)	
锂电池	元/Wh	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.00	
正极材料	NCM523	万元/吨	17.25	18.3	17.7	18.25	18.65	20.05	22.45	11.97
	NCM811	万元/吨	21.8	22.3	22.3	22.75	23.15	23.95	26.45	10.44
三元前驱体	NCM523	万元/吨	12.85	12.85	12.65	12.5	12.5	12.5	12.5	0.00
	NCM811	万元/吨	14.6	14.6	14.35	14.25	14.25	14.25	14.25	0.00
	硫酸钴	万元/吨	8.25	8.15	8.05	7.85	7.85	8.05	8.3	3.11
	硫酸镍	万元/吨	3.8	3.8	3.75	3.7	3.7	3.7	3.65	(1.35)
	硫酸锰	万元/吨	0.875	0.895	0.895	0.895	0.895	0.895	0.9	0.56
	电解钴	万元/吨	36.5	36.5	36.9	37.2	37.5	37.5	38	1.33
	电解镍	万元/吨	14.7	14.295	14.55	14.375	15.515	14.675	14.27	(2.76)
磷酸铁锂	万元/吨	5.4	5.4	5.55	6.25	6.25	7.35	5.45	(25.85)	
钴酸锂	万元/吨	33	33	32	32	32.75	33.25	35	5.26	
锰酸锂	低容量型	万元/吨	3.4	3.4	3.4	3.9	4.25	4.9	5.15	5.10
	高容量型	万元/吨	-	-	-	-	-	-	-	-
	高压实	万元/吨	3.7	3.7	3.7	4.2	4.45	5.1	5.35	4.90
	小动力型	万元/吨	4.15	4.15	4.15	4.65	4.9	5.45	5.75	5.50
碳酸锂	电池级	万元/吨	10.05	10.5	11.45	13	14.55	17.05	18.45	8.21
	工业级	万元/吨	9.6	10.05	10.95	12.4	13.95	16.55	17.9	8.16
氢氧化锂	万元/吨	11	11.3	12.85	13.75	14.45	16.05	17.2	7.17	
负极材料	中端	万元/吨	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	0.00
	高端动力	万元/吨	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	0.00
	高端数码	万元/吨	-	-	-	-	-	-	-	-
隔膜(基膜)	数码(7μm)	元/平方米	2	2	2	2	2	2	2.4	20.00
	动力(9μm)	元/平方米	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.95	62.50
电解液	动力三元	万元/吨	7.3	10.5	10.5	10.5	11	11.05	10.15	(8.14)
	动力铁锂	万元/吨	7.5	9.5	9.5	9.5	9.8	9.84	9.94	1.02
其他辅料	DMC	万元/吨	1.18	1.335	1.335	1.335	1.335	1.375	1.55	12.73
	六氟磷酸锂	万元/吨	41.5	42.5	42.5	43	44	45	41.86	(6.98)

资料来源: 鑫椴锂电, 中银证券

国内光伏市场价格观察

硅料价格：工业硅的限产以及惜售让价格快速飙涨至 **50,000-60,000 元/吨**，一周内近翻倍的涨幅大大垫高多晶硅材料成本。多晶硅在成本大增、以及硅粉难以购足将影响实际产出的情况下，市场上陆续传出**每公斤 230-260 元人民币**间的高报价。然而六月时供应链已经认知到若硅料价格超过每公斤 220 元将直接对终端总需求造成冲击，因此本次突如其来的飙涨也给刚进入安装旺季的光伏市场带来一记重击，上下游步调大乱，10-12 月的工作节奏无法明朗。目前工业硅涨势未止，硅料厂大多未正式报价，另一方面，以目前正在交货的组件价格水平完全无法承受每公斤 220 元人民币以上的硅料价格，因此尽管报价消息一再刷出新高，但一线买卖双方之间几乎都没有成交。然而，市场上也有听闻少数中型的硅片厂家已开始接受**每公斤 230 元人民币**上下的价格，出现少量成交。展望后续，一线组件大厂在十一节间的开工率将开始下调，但降低开工率的压力较难快速传导至中游电池、硅片，因此短期内硅料可能仍因缺料情绪而处于涨价态势。

硅片价格：由于硅料出现每公斤 260 元的高报价，测算单晶硅片成本将**提高每片 0.07 元人民币**以上，因此市场也传出单晶硅片龙头厂家可能再次调价的消息。但截至目前硅片厂家几乎都未释出新一轮报价，准备静观短期市场变化，节后再因应当时市况洽谈十月价格，本周价格与上周持平。目前电池片、组件的价格情况已难以接受硅片上涨，因此预期在上游飙涨、下游难以涨价的夹击下，硅片整体的开工率可能在十月下旬将开始出现影响。

电池片价格：中国能耗限电持续延烧，导致原物料成本持续上扬、硅片产出有限，近期电池片厂家调降 9 月底至 10 月的开工率，预期 10 月整体电池片开工率将回到先前 50-70% 低迷的情况。假期过后电池片厂家预期硅片价格有机会再度调升，也开始酝酿涨价。然本周价格并无太多变动，主要因市场成本快速飙升、且即将迎来中国十一长假，截止至周三仍无太多成交价格，市场观望氛围浓厚，已签订单执行价格均价维稳，G1 **每瓦 1.12-1.15 元人民币**、M6 **每瓦 1.05-1.06 元人民币**，而 M10 均价**每瓦 1.07-1.08 元人民币**，G12 则落在**每瓦 1.02-1.04 元人民币**。本周成交状况观察，垂直整合厂家持续暂缓电池片的采购，中小组件采购也开始趋缓。尺寸方面，因限电影响，组件厂家大多先保持大尺寸的生产，下游对 M6 需求趋缓，M6 电池片上涨动力有限；M10 高价区段少量成交、价格上扬至 **1.09-1.1 元人民币**。本周多晶电池片价格持稳在**每片 3.7-3.85 元人民币**，上游多晶硅片采购不易的情况下，后续价格保守看待。

组件价格：组件端也因能耗限电的影响，EVA、背板短缺加剧，各项辅材料与中上游供应链价格持续上扬使得组件成本不断增加，国庆期间工厂放假的一线厂家不在少数，连带影响组件厂家 9 月下旬开始至 10 月的开工率，部分一线组件厂家相对原先计划产出下调 15-20%，二三线厂家因物料成本与采购不易、开工率也逐渐萎缩。本周组件价格持续混乱，在成本持续飙涨下，部分垂直整合大厂暂缓发货，本周执行前期签订的订单 M6 单玻组件约**每瓦 1.82-1.85 元人民币**，500W+单玻价格约落在**每瓦 1.85-1.88 元人民币**。后续组件厂家新单报价来到**每瓦 1.9-2 元人民币**以上，新订单报价与前期执行价格落差极大。海外也同样处于暂缓发货、报价的情况，当前买卖双方仍在博弈，终端接受度有限，实际大型地面电站新价格尚未落地，10 月预期成交价仍将上调，目前报价已上看**每瓦 0.27-0.28 元美金**。高昂的价格使得终端开始却步，部分计划已商谈延期。当前分销价格持续上扬，欧洲、澳洲地区 M6 分销约每瓦 0.25-0.265 元美金以上。目前成本仍有上扬的趋势，21Q4-22Q1 组件价格仍有波动，后续情势在成本难以估量的情况下难以明朗。（信息来源：PVInfoLink）

图表 3. 光伏产品价格情况

产品种类	2021/8/18	2021/8/25	2021/9/1	2021/9/8	2021/9/15	2021/9/22	2021/10/1	环比(%)	
硅料	单晶用 美元/kg	26.5	27.3	-	-	-	-	-	
	致密料 元/kg	203	206	208	209	210	210	228	8.57
硅片	多晶-金刚线 美元/片	0.295	0.275	0.305	0.355	0.355	0.355	0.355	0.00
	多晶-金刚线 元/片	2.05	1.75	2.4	2.4	2.3	2.3	2.4	4.35
	晶-158.75mm 美元/片	0.68	0.648	-	-	-	-	-	-
	晶-158.75mm 元/片	4.84	4.62	5.01	5.01	5.02	5.21	5.21	0.00
	晶-166mm 美元/片	0.67	0.662	0.694	0.697	0.697	0.728	0.728	0.00
	晶-166mm 元/片	4.95	4.72	5.09	5.09	5.09	5.32	5.32	0.00
	晶-182mm 美元/片	0.811	0.811	0.836	0.836	0.836	0.877	0.877	0.00
	晶-182mm 元/片	5.9	5.93	6.11	6.11	6.11	6.41	6.41	0.00
	晶-210mm 美元/片	1.12	1.05	1.12	1.12	1.12	1.143	1.143	0.00
	晶-210mm 元/片	8.05	7.61	8.17	8.17	8.17	8.33	8.33	0.00
	电池片	晶-金刚线-18.7% 美元/W	0.104	0.095	0.116	0.116	0.116	0.116	0.116
晶-金刚线-18.7% 元/W		0.761	0.696	0.848	0.837	0.837	0.837	0.837	0.00
晶 PERC-158.75mm/22.4+% 美元/		0.153	0.146	0.153	0.153	0.153	0.153	0.156	1.96
晶 PERC-158.75mm/22.4+% 元/W		1.12	1.07	1.12	1.12	1.12	1.12	1.14	1.79
晶 PERC-166mm/22.4+% 美元/W		0.139	0.137	0.145	0.145	0.145	0.145	0.145	0.00
晶 PERC-166mm/22.4+% 元/W		1.02	0.98	1.05	1.05	1.05	1.05	1.06	0.95
晶 PERC-182mm/22.4+% 美元/W		0.141	0.137	0.145	0.145	0.145	0.146	0.148	1.37
晶 PERC-182mm/22.4+% 元/W		1.03	1	1.05	1.05	1.05	1.07	1.08	0.93
晶 PERC-210mm/22.4+% 美元/W		0.136	0.137	0.136	0.136	0.136	0.136	0.136	0.00
晶 PERC-210mm/22.4+% 元/W		1	0.99	1	1	1	1.02	1.02	0.00
组件		晶 275-280/330-335W 美元/W	0.213	0.213	-	-	-	-	-
	晶 275-280/330-335W 元/W	1.55	1.55	-	-	-	-	-	-
	晶 PERC 325-335/395-405W 美元/W	-	0.227	-	-	-	-	-	-
	晶 PERC 325-335/395-405W 元/W	-	1.71	-	-	-	-	-	-
	晶 PERC 355-365/430-440W 美元/W	-	0.24	-	-	-	-	-	-
	晶 PERC 355-365/430-440W 元/W	-	1.75	-	-	-	-	-	-
	货价格 355-365/430-440W 美元/W	-	0.245	-	-	-	-	-	-
	晶 PERC 330-340/400-410W 美元/W	0.227	-	-	-	-	-	-	-
	晶 PERC 330-340/400-410W 元/W	1.71	-	-	-	-	-	-	-
	晶 PERC 360-370/435-445W 美元/W	0.24	-	0.24	0.24	0.24	0.24	0.245	2.08
	晶 PERC 360-370/435-445W 元/W	1.74	-	1.77	1.77	1.77	1.79	1.82	1.68
	货价格 360-370/435-445W 美元/W	0.24	-	0.24	0.242	0.242	0.245	0.25	2.04
	2mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.245	0.248	0.245	0.245	0.245	0.245	0.25	2.04
	2mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.77	1.77	1.8	1.8	1.8	1.82	1.85	1.65
	0mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.245	0.248	0.245	0.245	0.245	0.245	0.25	2.04
	0mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.77	1.77	1.8	1.8	1.8	1.82	1.85	1.65
	辅材	伏玻璃 3.2mm 镀膜 元/m2	22	22	25	26	26	26	27
伏玻璃 2.0mm 镀膜 元/m2		18	18	19	20	20	20	21	5.00

资料来源: PVInfoLink, 中银证券

行业动态

图表 4. 本周重要行业动态汇总

行业	重要动态
新能源汽车及锂电池	<p>充电时间或将突破，岚图汽车研发新快充技术：岚图汽车展示自研 800V 高电压平台及超级快充技术，该技术可实现充电 10 分钟续航 400KM，能一定程度上解决新能源汽车用户里程问题和补能焦虑。 (https://www.d1ev.com/news/jishu/157364)</p>
	<p>梅赛德斯-奔驰有新电池供应，戴姆勒启动电芯自产计划：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 Automotive Cells Company (ACC) 的 33% 股份，合作的目的是开发电池和电池模块，保障奔驰的电池供应稳定，ACC 将从 2025 年开始为梅赛德斯-奔驰提供电池技术。 (https://www.gg-lb.com/art-43583.html)</p>
	<p>理想汽车新增直营交付中心：理想汽车 9 月份新增 16 家直营交付中心，包括 7 家正式交付中心和 9 家合作交付中心，截止到 9 月 28 日，理想汽车已有 55 家直营交付中心，覆盖全国 53 个城市。 (https://www.d1ev.com/news/shichang/157465)</p>
	<p>特斯拉最早可能于 2022 年敲定在印度的生产计划：马斯克想先通过进口的方式，测试印度市场对特斯拉电动汽车的需求。目前，特斯拉在上海的超级工厂已经启动，德国的超级工厂也即将投产，因此，特斯拉可以从多个地方进口汽车到印度。 (https://www.d1ev.com/news/qiye/157594)</p>
新能源发电及储能	<p>宁德时代将收购 Millennial：加拿大 Millennial 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。 (https://www.gg-lb.com/art-43604.html)</p>
	<p>西门子歌美飒已开始在丹麦安装其 14MW 海上风电样机：西门子歌美飒 14MW 海上风机，风轮直径 222 米，采用西门子歌美飒 2021 年新发布的 B108 叶片。B108 叶片于今年 2 月春节期间下线。 (https://news.bjx.com.cn/html/20210926/1178954.shtml)</p>
	<p>国际能源局支持清洁能源发电项目：国家能源局发布公开征求对《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，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。 (https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210926/1178772.shtml)</p>
	<p>特斯拉新建大型储能工厂：特斯拉新建 Megapack 储能工厂，该工厂将用于其电网级电池储能系统 Megapack。 (https://www.163.com/dy/article/GKVUF5G605523E80.html)</p>
新能源发电及储能	<p>国家能源局要求储能项目建立监控平台：国家能源局正式发布《新型储能项目管理规范（暂行）》，指出新建动力电池梯次利用储能项目，必须建立电池一致性管理和溯源系统；已建和新建的动力电池梯次利用储能项目，须建立在线监控平台。 (https://www.gg-lb.com/art-43596.html)</p>
	<p>国家电投力争到 2025 年光伏装机达到 80GW 以上：已成为全球最大新能源发电企业的国家电投提出进一步夯实绿色能源供给能力，力争到 2025 年，国家电投光伏发电装机达到 8000 万千瓦以上。在此前 2019 年发布的宣言中，到 2025 年，国家电投这一目标的装机总量为 4500 万千瓦。 (https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210930/1179961.shtml)</p>
	<p>德国将削减可再生能源消费税：德国经济和能源部部长 Peter Altmaier 日前表示，该国将削减可再生能源消费税，自 2022 年 1 月 1 日起，由德国消费者用电费支付的可再生能源消费税将减少 1/3，削减的税收将由国家补贴和碳价收益抵消。 (https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210930/1179980.shtml)</p>

资料来源：公司公告，中银证券

公司动态

图表 5. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
大烨智能	①公司大烨 JLC1 期权进入自主行权期, 行权期限自 2021 年 9 月 13 日起至 2022 年 9 月 10 日前的最后一个交易日止。②公司同意与西藏金缘投资管理有限公司、段小光、泰州海能新能源集团有限公司、泰州海陵城市发展集团有限公司、南京台亚百货市场管理有限公司、陈杰、郭晓娜、上海未来之城科技咨询有限公司、刘文、谢瑞、宋丽丽、彭亚昆、李庆来共同合作, 投资设立泰州金丽新能源股权投资基金合伙企业, 基金募资额为 9,450 万元, 其中公司作为有限合伙人以自有资金出资人民币 1,000 万元, 占合伙企业出资额的 10.58%。
拓日新能	溧水拓绿新能源有限公司(公司控股子公司拓日中合持股占比 65%) 的拓绿新能源溧水县一期 500MW 农(渔)光互补光伏发电项目纳入 2021 年度平价光伏发电建设项目清单, 配置规模 30 万千瓦。
新宙邦	①公司控股公司瀚康电子材料拟通过增资扩股方式引入香港新宙邦、施满兴、郭佳丽、范雪光、曹岐 5 位投资者, 增资后瀚康电子材料注册资本由 3.00 亿元增至 3.60 亿元, 公司间接持股比例由 69.01% 变更为 72.12%。②公司以自有资金参与珠海冠宇 A 股 IPO 的战略投资者配售, 公司拟获配售股数为 337 万股, 获配金额为人民币 4,861 万元。
金智科技	公司全资子公司江苏东大金智信息系统有限公司成功中标“南部新城南京外国语学校建设工程项目智能化工程”、“山东大学国家大学科技园青岛双创中心建设项目智能化工程(EPC)”, 中标金额合计为 2.28 亿元。
捷佳伟创	左国军、梁美珍、蒋婉同、恒兴伟业、鼎兴伟业于 2021 年 9 月 2 日至 2021 年 9 月 24 日减持累计 348 万股, 占公司总股本的 1.00%。
恒华科技	非职工代表监事王玉申请辞职, 将导致公司监事会成员低于法定人数, 其中申请将自公司股东大会选举产生新任监事后生效。
协鑫能科	公司拟向移动能源上游原材料锂矿及电池材料行业进行业务延伸, 控股子公司协鑫珩能与鑫辰大海、东方泰丰签署了《合伙协议》, 共同设立四川珩鑫, 其中协鑫珩能出资 7,425 万元人民币, 为合伙企业的有限合伙人。
中电电机	收购人天津富清预计直接持有中电电机 9.67 亿股份, 直接持有中电电机股份的比例为 68.55%, 间接持股比例为 0.93%。本次交易后, 收购人将成为中电电机的控股股东, 北京市国资委将成为中电电机的实际控制人。
江苏神通	公司拟以 1,016 万元的价格向张逸芳转让全资子公司神通置业 100% 的股权。
迈为股份	公司拟向特定对象发行股票, 本次发行股票不超过本次发行前公司总股本的 30%, 即不超过 3,093.05 万股, 募集资金总额不超过 28.12 亿元, 用于异质结太阳能电池片设备产业化项目。
华光环能	公司控股子公司无锡市政设计研究院有限公司成功中标《北滨路(凤宾路~惠勤路)新建道路工程 EPC 工程总承包》项目, 中标金额为 1.36 亿元。
正泰电器	公司控股子公司浙江正泰安能电力系统工程有限公司将其所持有的河南、山西地区 488.61MW 户用光伏发电系统资产转让给电投安能陕西新能源科技有限公司, 交易对价为 18.30 亿元。
星源材质	公司向特定对象发行 A 股股票的数量不超过发行前股本总额的 30%, 即不超过 2.31 亿股, 拟募集资金总额不超过 60 亿元, 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。
*ST 猛狮	公司正在筹划重大资产重组事项, 拟向中建材蚌埠玻璃工业设计研究院有限公司、中建材浚鑫科技有限公司及其关联方发行股份购买其拥有的从事绿色能源科技产品的应用研究与生产以及光伏电站等相关业务公司的股权及与之相关的全部权益。
苏州固锝	公司决议将马来西亚全资子公司 AICSEMICONDUCTORS(DN.BHD)100% 的股权转让给另一全资子公司固锝电子科技(苏州)有限公司, 并在交易完成后由固锝电子科技以自有资金向 AICS 增资 370 万美元。
上能电气	公司拟向不特定对象发行可转换公司债券, 募集资金总额为不超过 4.20 亿元, 用于“年产 5GW 储能变流器及储能系统集成建设项目”、“研发中心扩建项目”和“补充流动资金”项目。
隆基股份	①公司控股股东李振国于 2021 年 9 月 24 日办理股票质押 1,600 万股, 占公司总股本的 0.30%。②控股股东李振国 2,800 万股解除质押, 占其所持股份的 3.67%, 占公司总股本的 0.52%。
公牛集团	公司于 2021 年 9 月 27 日收到浙江省市场监督管理局出具的《行政处罚决定书》(浙市监案[2021]4 号), 处 2020 年度中国境内销售额 98.27 亿元 3% 的罚款, 计 2.95 亿元。
通裕重工	①公司副董事长司兴奎于 2021 年 9 月 27 日通过深圳证券交易所大宗交易系统减持其持有的公司无限售流通股共 1,134 万股, 占公司总股本的 0.29%。②持股 5% 以上股东、副董事长司兴奎先生, 公司副总经理石爱军先生及配偶刘翠花女士拟减持公司股份合计 2.51 亿股, 占公司总股本的比例的 6.45%。
英杰电气	周英怀于 2021 年 9 月 27 日办理股票质押 70 万股, 占公司总股本的 0.73%。
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, 募集资金净额为 10.92 亿元。
良信股份	陈平、丁发晖于 2021 年 9 月 27 日进行股票质押 1,180.4 万股, 占公司总股本的 1.16%。

资料来源: 公司公告, 中银证券

续图表 5. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
东方铁塔	公司为偿还 2021 年度业绩补偿款，汝州顺成申请解除限售股份 3,000 万股，占公司股份总数的 2.41%，本次解除限售股份的上市流通日为 2021 年 9 月 30 日。
明冠新材	公司拟通过全资子公司明冠国际控股有限公司在越南设立孙公司，就近为越南客户提供组件封装胶膜，项目投资总额为 1,500 万美金（按 2021 年 9 月 28 日人民币美元汇率约合人民币 9,683.10 万元）。
利元亨	公司分配利润以方案实施前的公司总股本 8,800 万股为基数，每股派发现金红利 0.32 元（含税），共计派发现金红利 2,816 万元。
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 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。
金风科技	公司同意其全资子公司北京天润新能源投资有限公司与内蒙古电力（集团）有限责任公司、南方电网调峰调频发电有限公司、中国三峡新能源（集团）股份有限公司（及乌海市金融控股集团有限责任公司成立合资公司投资抽水蓄能电站项目，初始注册资本为 16 亿元，其中天润新能源出资比例为 6%，即出资金额为 9,600 万元，出资方式为货币出资。
恩捷股份	公司实际控制人李晓明家族合计控制的公司股份比例由 48.70% 减少至 47.54%，变动比例为 1.16%。
寒锐钴业	公司拟将 2018 年 11 月 20 日募集可转债资金投资项目中的“5000 吨电积钴”生产线改建为“6000 吨电积铜”生产线，预计 2021 年底投产；同时，拟在原生产线基础上增加沉钴、压滤、闪蒸等工序，改建为“5000 吨氢氧化钴”生产线，该项目预计 2022 年第二季度投产。前述改建项目资金来源均为自有资金。
阳光电源	本次定向增发发行 2,843 万股，发行价格为 128 元/股，本次募集资金净额 36.23 亿元。
杭锅股份	副总经理鲁尚毅先生因个人原因提出辞职。
曙光股份	公司全资子公司丹东曙光汽贸拟将持有的丹东汉高口岸物流有限公司 70% 股权转让给丹东市交通资产管理有限公司，交易总价暂定为人民币 14,431 万元。
石大胜华	公司股东石大控股持有本公司 8.31% 的股份，石大控股是中国石油大学（华东）下属的国有独资企业，中国石油大学（华东）拟将其所持有的青岛中石大控股有限公司（含所属企业）100% 股权无偿划转给青岛经控集团。
雄韬股份	股东张华农先生及一致行动人雄才投资计划自本公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内以集中竞价、大宗交易方式减持不超过公司股份 1,153 万股，占公司总股本的 3%。
星帅尔	公司同意其全资子公司北京天润新能源投资有限公司与内蒙古电力（集团）有限责任公司、南方电网调峰调频发电控股子公司“年产 1GW 光伏组件项目”基建方、厂房屋顶翻新工程施工方已确认，已与部分设备厂商签订采购合同，正在与黄山经济开发区管委会积极对接二期投资计划的用地事宜。
恒润股份	公司累计收到光科光电业绩承诺方业绩补偿款 1.09 亿元，收到原股权出让方回购光科光电 31% 股权相应的回购款 1,814 万元。
晶澳科技	公司东方雨虹签署《战略合作协议》，双方旨在光伏屋面一体化领域达成全方位的深度合作，在全国范围内共同推动“BAPV”和“BIPV”光伏发电项目，共同打造双赢可持续发展的战略合作伙伴关系。
赣锋锂业	因 Millennial 收到了要约竞争对手的“更优报价”，且赣锋国际未在约定期限内选择上调要约价格，Millennial 已单方终止与赣锋国际的要约收购合作协议，并向赣锋国际支付了 1000 万美元的合作终止费。
佛塑科技	公司参股公司金辉公司拟在南方联合产权交易中心发布预公告，转让其持有的智慧新城物业、三水分公司资产、芜湖金辉 100% 股权。
国轩高科	实际控制人李缜解除质押 2,237 万股，占其所持股份的 16.59%，占公司总股本的 1.75%。
福能东方	公司非独立董事游龙辞去公司董事职务，不再在本公司担任其他职务。
欣锐科技	本次发行募集资金总额不超过 3.49 亿元，拟向特定对象发行股票数量不超过 1,193 万股，发行价格最终确定为 29.25 元/股。
宁德时代	公司实控人李平质押 135 万股公司股份，占其所持股份的 1.21%，占公司总股本的 0.06%。
诺德股份	①公司及公司控股子公司自 2021 年 8 月 11 日至 2021 年 9 月 30 日，共计收到政府补助 1,043 万元（未经审计），全部与收益相关。②公司控股股东邦民控股解除质押 4,900 万股，占其持股总数的 27.50%，占公司总股本的 3.51%。
卧龙电驱	截至 2021 年 9 月 30 日，公司回购累计 1,630 万股，占公司目前总股本的 1.24%，成交的最低价格为 10.24 元/股，成交的最高价格为 13.50 元/股，已支付的总金额为人民币 1.90 亿元（不含交易费用）。
中国西电	公司及下属 5 家子公司中标国家电网有限公司 2021 年特高压工程第二十三批采购（白鹤滩-浙江特高压第一次设备招标采购），中标金额为 11.68 亿元。公司 2020 年度营业收入为 158.02 亿元。
亿嘉和	①公司向 18 名发行对象非公开发行人民币普通股（A 股）股票 913.10 万股，并于 2021 年 4 月 13 日在中国登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕登记托管手续，公司总股本由 1.39 亿股增加至 1.48 亿股。②2021 年 3 月 3 日至 2021 年 9 月 29 日期间，公司及下属全资子公司、控股子公司累计收到政府补助金额共计人民币 4,844 万元。
中信博	郑海鹏、王程于 2021 年 9 月 27 日至 2021 年 9 月 28 日通过集中竞价、大宗交易等方式累计减持 18.31 万股。
威胜信息	公司 9 月中标 2021 年物联网智能远传水表采购项目（重新招标），金额 1,505.85 万元；埃及电力公司能效产品常规采购项目，金额 168.95 万美元（折合人民币约 1,093 万元）。

资料来源：公司公告，中银证券

续图表 5. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
白云电器	公司控股股东之一致行动人胡明森解除质押 2,660 万股，占其持股总数的 36.94%，占公司总股本的 6.02%。
宝胜股份	公司成功中标国家电网输变电项目第四次变电设备（含电缆）采购项目，中标金额约 1.37 亿元（含税）。
三峡能源	①公司拟与长江三峡（海南）绿色发展投资有限公司按 51%与 49%的比例共同在海南省三亚市投资设立三峡（海南）新能源投资有限公司，公司将于 2035 年 12 月 31 日前认缴 2.04 亿元。②公司拟以货币形式认缴出资 3.2 亿元与内蒙古电力公司、南方电网调峰调频发电有限公司、北京天润新能源投资有限公司、乌海市金融控股集团有限责任公司等共同发起设立乌海抽水蓄能有限责任公司。
晶科科技	公司与多地区政府等签订合作框架协议，预计在铜陵市义安区、浙江安吉开发区、内蒙古磴口工业园、呼和浩特盛乐集聚园区别开发建设新能源屋顶分布式光伏 190 兆瓦、40 兆瓦、20 兆瓦、10 兆瓦。
亿纬锂能	子公司亿纬动力拟通过增资扩股的方式实施股权激励，激励总额不超过亿纬动力总股本的 5%。
ST 光一	鉴于制定本次激励计划的背景发生较大变化，继续推行本次激励计划难以达到预期的目的与效果，公司拟终止本次激励计划的实施。

资料来源：公司公告，中银证券

风险提示

疫情影响超预期：新冠疫情仍处于全球蔓延阶段，若新冠疫情影响超预期，可能造成全球系统性风险及行业需求不达预期风险。

投资增速下滑：电力投资（包括电源投资与电网投资）决定了新能源发电板块、电力设备板块的行业需求；若电力投资增速下滑，将对两大板块造成负面影响。

政策不达预期：新能源汽车板块、新能源发电板块、电力设备细分板块，均对政策有较高的敏感性；若政策不达预期，将显著影响各细分行业的基本面，进而降低各板块的投资价值。

价格竞争超预期：动力电池中游制造产业链普遍有产能过剩的隐忧，电力供需形势整体亦属宽松，动力电池中游产品价格、新能源电站的电价、光伏产业链中游产品价格、电力设备招标价格，均存在竞争超预期的风险。

原材料价格波动：电力设备、新能源汽车、新能源发电板块中的绝大部分上市公司主营业务均属于制造业，原材料成本在营业成本中的占比一般较大；若上游原材料价格出现不利波动，将在较大程度上对各细分板块的盈利情况产生负面影响。

附录图表 6. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价 (元)	市值 (亿元)	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净 资产 (元/股)
					2020A	2021E	2020A	2021E	
600438.SH	通威股份	买入	50.94	2271.48	0.80	1.97	63.68	25.86	6.78
002812.SZ	恩捷股份	增持	280.12	2249.84	1.26	2.77	222.32	101.13	12.42
002709.SZ	天赐材料	增持	138.00	1,318.25	0.98	2.29	140.82	60.26	6.20
300568.SZ	星源材质	增持	43.60	335.03	0.27	0.37	161.48	117.84	6.58
002460.SZ	赣锋锂业	增持	156.90	2,134.18	0.79	2.22	198.61	70.68	7.55
300861.SZ	美畅股份	未有评级	78.36	307.45	1.12	1.89	69.96	41.46	8.64

资料来源: 万得, 中银证券

注: 股价截止日 10 月 8 日, 未有评级公司盈利预测来自万得一致预期

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在 -10%-10% 之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分公开发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371