

电力设备新能源行业周报

三季度报前瞻：锂电维持高景气度，光伏关注硅料及辅材环节

银河证券研究院电新团队

周然

2021.10.18

◆ 行业数据

- 锂电池：碳酸锂18.90万元/吨(5.00%)；三元622前驱体13.70万元/吨(2.24%)，磷酸铁锂前驱体1.70万元/吨(0%)；三元622正极23.95万元/吨(0.84%)；人造石墨4.60万元/吨(0.00%)；9 μ m湿法基膜1.30元/平方米(8.33%)；六氟磷酸锂50.00万元/吨(8.70%)。
- 光伏：特级致密硅料265元/千克(11.32%)；多晶156硅片2.45元/片(0%)；单晶166硅片5.77元/片(8.05%)；多晶156电池片0.83元/W(1.22%)；单晶PERC电池片166 1.14元/W(6.54%)；单晶PERC组件2.00元/W(9.29%)。

◆ 投资建议

- 新能源车方面，1) 9月新能源汽车销售35.7万辆，年底有望破300万辆；2) 宁德时代获美国LFP电池供应长单；3) 宁德时代320亿元布局一体化电池材料；4) 全球锂矿“抢购”升温；5) 因起火风险，全球第二大电池巨头又要赔偿122亿；6) 特斯拉公布4680电池架构，柏林Giga周产目标1万辆；7) 氢能+电动，双能源解决方案；8) 现代斥资70亿元建燃料电池工厂
- 新能源发电方面，1) 国常会定调，市场化电价浮动范围调整至 \pm 20%；2) 上调5.5%-7.3%，隆基硅片全线涨价；3) 再破世界纪录，晶科能源N型TOPCon接棒PERC将成市场新主流；4) 国务院：市场交易电价浮动不超过20%，加快应急备用和调峰电源建设；5) 发改委：取消工商业目录销售电价，加快落实分时电价、建立尖峰电价机制；6) 《新型储能项目管理规范（暂行）》正式发布。
- 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。目前正值季报期，锂电维持高景气度，关注硅料及光伏辅材。密切跟踪经营情况边际变化，甄选有业绩支撑、拥有明显竞争壁垒、竞争格局良好的优质品种。另外，储能、电网、风电、核电、氢能也值得关注。
- 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。

◆ 重点公告

- 鹏辉能源(300438.SZ)对成都佰思格科技有限公司增资暨对外投资
- 杉杉股份(600884.SH)2021年前三季度业绩预增公告
- 宁德时代(300750.SZ)关于投资设立合资公司暨关联交易的进展公告
- 格林美(002340.SZ)与韩国ECOPRO签署动力电池用高镍前驱体备忘录
- 容百科技(688005.SH)关于专利侵权诉讼一审判决结果的公告
- 福莱特(601865.SH)2021年A股股票期权激励计划

◆ 行情走势

- 本周电新(中信)指数涨幅达2.6%，行业中排名第3名。
- 银河股票池年初至今绝对收益为93.51%，相对收益51.51%

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

标题	内容	点评
下一代动力电池发力点：低钴、固态	<p>10月15日，2021第三届全球新能源与智能汽车供应链创新大会在南京举行，“下一代动力电池产业化之路”上，业内专家和电池企业代表，对电池技术的发展趋势进行了深入分析，不约而同地将低钴和固态电池作为下一步发展的重点方向。</p> <p>https://mp.weixin.qq.com/s/zy7egnWRHDYehRLosGHJcG</p>	<p>目前上游原材料的不断上涨，叠加“双碳”要求，低钴和固态电池因此成为了下一步发展的重点方向。其中，低钴化又分为高镍化和低镍化两个方向。</p> <p>降镍的方向，关键的材料是镍锰酸锂，尖晶石镍锰酸锂参与反应的锂可以达到95%，远高于现在的70%，低镍高锰从成本和资源的角度，使尖晶石镍锰酸锂成为下一代电池材料的候选方案。</p> <p>高镍的方向集中于高镍三元材料，目前CTP、C2C电池模组技术会用到高镍三元方面，而随着海外原料基地开发降低金属成本，未来高镍锰酸锂811和NCA路线有望成为市场主要方向。明年一批镍含量更高，结构创新的锂离子电池将会推向市场。</p> <p>在实现固态电池量产前，产业在不断挖掘液态电池的潜力。除了正极以外，负极也需要不断改进和提升。一是负极材料要降低资源的消耗，考虑应用天然石墨；二是提升性能。</p> <p>固态电池领域，固液混合态电池也会在明年逐步亮相，一批半固态电池的产能也会开始投建。</p>
宁德时代获美国LFP电池供应长单	<p>10月15日，美国商用电动汽车制造商Electric Last Mile Solutions (ELMS)表示已与宁德时代签署电池供应协议，确保为其Urban Delivery电动商用车提供电池，将持续到2025年。</p> <p>https://mp.weixin.qq.com/s/byWW_QF2T_ZGrInuYXLSIA</p>	<p>磷酸铁锂电池优势持续扩大。9月，我国动力电池产量共计23.2GWh，同增168.9%，环增18.9%。其中，磷酸铁锂电池产量13.5GWh，占比58.3%，同增252%，环增21.9%。1-9月，磷酸铁锂电池产量累计71.6Wh，占比53.2%，同增291.4%。不仅在产量上反超三元电池，而且占比呈现逐步扩大趋势，销量数据也是一片红火。9月磷酸铁锂电池销售10.1GWh，同比增长194.2%，占比56.9%。1-9月，我国动力电池累计销量达106.8GWh，同增176.9%。其中，磷酸铁锂电池累计销售56.7GWh，同增225.0%，占比超过50%。</p> <p>为迎合市场需求，宁德时代加大对磷酸铁锂生产的投入。宁德时代控股子公司拟在湖北省宜昌市高新区建设涵盖“磷矿—原料—前驱体—正极材料—电池回收”等多环节的生产基地，一方面是看中了宜昌当地的磷矿资源禀赋。1吨磷酸铁锂大概需要消耗2吨磷矿，到2025年，磷酸铁锂的磷矿需求量将会超过400万吨。此次基地建设身处宜昌，宜昌有长江流域最大的磷矿基地，磷矿资源储量27亿吨，占全国15%、全省50%以上。该基地投资总额不超过320亿元。</p> <p>下游客户拓展方面，宁德时代将为ELMS提供42千瓦时的磷酸铁锂电池，并采用宁德时代的CTP技术，该协议至2025年，供货量尚不可知。双方还就未来在美国的电池本地化进行合作。双方或将于美国建立一家工厂，宁德时代将在此生产电池，并运往ELMS位于印第安纳州的工厂组装成电池组。ELMS已于今年9月在该工厂开始生产Urban Delivery电动货车，采用了宁德时代电池。</p>
宁德时代320亿元布局一体化电池材料	<p>10月12日，宁德时代控股子公司广东邦普及其控股子公司宁波邦普时代拟在湖北省宜昌市高新区建设以新能源车动力电池正极材料为核心，覆盖电池全生命周期的生产基地。</p> <p>https://mp.weixin.qq.com/s/TBYm2eKn3XkpsAF7C_1dtw</p>	<p>为迎合市场需求，宁德时代加大对磷酸铁锂生产的投入。宁德时代控股子公司拟在湖北省宜昌市高新区建设涵盖“磷矿—原料—前驱体—正极材料—电池回收”等多环节的生产基地，一方面是看中了宜昌当地的磷矿资源禀赋。1吨磷酸铁锂大概需要消耗2吨磷矿，到2025年，磷酸铁锂的磷矿需求量将会超过400万吨。此次基地建设身处宜昌，宜昌有长江流域最大的磷矿基地，磷矿资源储量27亿吨，占全国15%、全省50%以上。该基地投资总额不超过320亿元。</p> <p>下游客户拓展方面，宁德时代将为ELMS提供42千瓦时的磷酸铁锂电池，并采用宁德时代的CTP技术，该协议至2025年，供货量尚不可知。双方还就未来在美国的电池本地化进行合作。双方或将于美国建立一家工厂，宁德时代将在此生产电池，并运往ELMS位于印第安纳州的工厂组装成电池组。ELMS已于今年9月在该工厂开始生产Urban Delivery电动货车，采用了宁德时代电池。</p>

要闻点评 (新能源车) (续)

标题	内容	点评
美国造车新势力 Rivian 冲刺 IPO	10月13日，近期美国造车新势力 Rivian正在计划以800亿美元的估值冲刺IPO。截至9月底，其拥有近5万张R1T和R1S的预定单和来自亚马逊的10万台EDV订单。 https://mp.weixin.qq.com/s/ofoti9ofy_cBe37Ti-WooA	Rivian目前的高估值一定程度上与其定位的皮卡、SUV市场有关，在美国，当前皮卡和SUV的份额在新车市场中占比约70%，皮卡向电动化的转型正逐步推进。目前福特F150 Lightning 电动皮卡已获得超过13万台的预订单，特斯拉在2019年发布的Cyber Truck则已经拿到了130万张的预订单，但该车型的量产时间推迟到2023年，这给Rivian刚刚开始量产的R1T留出了充裕的时间窗口。已开始交付的R1T产能规划为15万台。另外，Rivian还在马不停蹄谋划在美国和英国自建工厂。凭借R1T将近一年的先发优势，Rivian有望利用电动皮卡、SUV的新兴市场为自身发展带来飞跃。
盐湖提锂爆发“前夜”	10月12日，近期，包括紫金矿业、西藏珠峰、亿纬锂能、富临精工、赣锋锂业等矿业、动力电池、材料企业纷纷将触手伸向国内外盐湖资源。 https://mp.weixin.qq.com/s/OEKWZfeGffZUgUx_BDjKbA	随着全球电动车产业延续高景气，锂资源供应紧缺，倒逼盐湖提锂开发加快，相关企业纷纷加大锂资源布局：1) LG新能源与巴西锂矿商Sigma Lithium签署锂矿承购协议，协议规模为2023年6万吨锂精矿，2024-2027年为10万吨/年；2) 全球最大锂生产商雅宝(Albemarle)表示，将以约2亿美元的价格收购广西天源，以提高其锂转化能力；3) 9月28日，加拿大锂矿商Millennial Lithium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；4) 紫金矿业已同意收购加拿大锂盐商Neo Lithium所有已发行股份，总对价约9.6亿加元(约合49.6亿人民币)，后者的3Q项目资源量700吨LCE(碳酸锂当量)，储量130万吨LCE，未来年产能有望达到4万吨电池级碳酸锂；5) 西藏珠峰拟定增募资80亿元，其中37亿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，1亿用于阿根廷托萨有限公司锂盐湖资源勘探项目；6) 9月，富临精工拟3.33亿元收购青海恒信融9%股权，成为其股东后，将以增资方式再获得其25%股权。富临精工看中的是其青海西台吉乃尔湖卤水盐湖资源探矿权；7) 亿纬锂能宣布收购金昆仑28.125%股权和大华化工5%股权，后两者均是以盐湖资源开发为依托的锂盐企业。同时，亿纬锂能控股股东亿纬控股已取得大柴旦湖(A区)硼钾矿采矿权的抵押权，并拟收购大华化工29%股权；8) 赣锋锂业拟收购伊犁鸿大100%的股权，若交易完成，赣锋锂业将持有五矿盐湖49%股权。五矿盐湖拥有一里坪盐湖的采矿权；9) 金圆股份公告，全资子公司金圆新能源拟以现金和发行上市公司股票方式收购锂源矿业的60%股权；10) 鞍重股份公告，拟以自有资金收购强强投资持有的江西同安51%股权，交易完成后，项目预计年开采原矿约135万吨，年产锂精矿约30万吨，折合碳酸锂当量约2.3万吨。
全球锂矿“抢购”升温	10月10日，下游电动车高景气上行，锂供需再度抽紧，“抢锂”大战持续上演。多家企业布局锂矿资源的节奏，进一步印证锂供给面临紧缺，通过入股、收购、锁定长单等方式部署锂资源仍是未来市场主旋律。 https://mp.weixin.qq.com/s/1PY4T1tHZhhygmhd-JaoNw	

要闻点评 (新能源车) (续)

标题	内容	点评
因起火风险,全球第二大电池巨头又要赔偿122亿	<p>10月12日,通用汽车在官网发布消息称,已经与LG化学的母公司LG就BoltEV的召回成本问题达成了协议, LG电子已同意向通用汽车支付高达19亿美元赔偿,用于召回和修理雪佛兰Bolt电动汽车。原因是其提供的电池存在故障有导致火灾风险。</p> <p>https://mp.weixin.qq.com/s/0MBvMpxPQQ55w44-URnP3w</p>	<p>通用汽车和LG电子多方调查的结果指出, LG工厂制造的电池中,同一电池同时存在两种速率的制造缺陷:电池隔膜发生折叠以及电池阳极损坏。上述两种罕见情况同时发生可能是造成电池起火的根本原因。同样搭载LG电池的大众ID.3电动车今年在荷兰也曾发生起火事件,还有保时捷Taycan、奥迪e-tron GT。如何确保动力电池安全性已成为各大动力电池生产企业接下来所需面临的重大挑战。</p> <p>LG电子是全球第二大电池制造商。截至8月底, LG电池全球装机量为39.7GWh,占全球电动汽车电池市场的21.5%,仅次于中国的宁德时代。此次事件带来的经济损失并没有影响到通用汽车和LG的合作关系。通用汽车底特律工厂正在推进与LG的合资公司,分别在美国俄亥俄州和田纳西州投资新建两家动力电池工厂,主要用于生产下一代电池Ultium。</p>
9月新能源汽车销售35.7万辆,年底有望破300万辆	<p>10月12日,中汽协发布了2021年9月汽车销售数据。9月国内汽车销售35.7万辆,环比+11.2%,同比+159%。</p> <p>https://mp.weixin.qq.com/s/LdyQa_yzfqBpds2hq45Vew</p>	<p>9月国内新能源汽车市场渗透率达17.3%,新能源汽车销售35.7万辆,环比+11.2%,同比+159%,继续保持高速增长。1-9月份新能源汽车累计销量215.7万辆,同比+185.3%。受芯片短缺问题影响,9月汽车整体销量已连续第五个月下滑,但新能源汽车销量仍保持高速增长,且渗透率持续走高。新能源车与传统燃油车走势差异化明显,国内车市向新能源化转型的步伐正在提速。结合历年经验预计第4季度销量还将保持增长态势,2021年度销量有望突破300万辆。</p>
特斯拉公布4680电池架构柏林Giga周产目标1万辆	<p>10月11日,特斯拉日前在德国柏林Giga举行的一项活动上展示其4680电池结构,首席执行官埃隆·马斯克现场宣布,该厂将于今年11月或12月开始投产Model Y,并计划在12月完成第一批交付。柏林新工厂的周产目标暂定为5000至10000辆,在德国电池生产配套设施完工之前,该厂电池供应预计将来自中国。</p> <p>https://mp.weixin.qq.com/s/BtvAaYnkuZ5RMVuUSiHuLg</p>	<p>目前,特斯拉的电池架构是通过将电池芯组合成模块来制造电池组,这些模块组合在一起形成电池组,然后把电池组安装在车辆平台上。新公布的4680电池架构不同之处在于,特斯拉不再使用模块,而是将整个电池组构建为车辆的结构平台,这种新设计能有效减少零部件的数量和电池组的总质量,因此有利于提高电池效率,进而提高汽车续航里程。4680电池架构还将使座椅能够直接安装在支架上,降低车身高度并大大简化组装过程,有望显著消减Model Y的成本和提高效率。</p> <p>马斯克这一次到访标志着特斯拉柏林Giga建设工作的完成,但对柏林Giga而言,真正的挑战在于将产能提升到健康运转的水平,工厂预计将在明年年底实现批量生产,并最终达到1万辆。随着大众汽车、戴姆勒和宝马不断扩大电动汽车生产线,该项目对特斯拉在欧洲的战略布局至关重要。</p>

要闻点评 (新能源车) (续)

标题	内容	点评
弗吉亚新理念！氢能+电动双能源解决方案	<p>10月11日，弗吉亚设计了一种双能源解决方案，它可作为全电动电池配置而被放入同样大小的容纳空间中，可以更方便、更低成本地使用相同的制造平台来装配车辆。</p> <p>https://mp.weixin.qq.com/s/k6-MyClvXUKF3NNi fwFo4g</p>	<p>弗吉亚系统极大地提高了储氢容量（可达120L），能够为氢动力汽车提供400km的续驶能量，在同类产品中具有最佳的重量/性能比。佛吉亚与米其林的合资公司Symbio已开发了一种小型、低重量的燃料电池系统，可提供45kW的总功率。该系统为此中等功率架构提供最佳的功率输出，且在设计上更易于集成。随着今年年底之前第一批Stellantis的车辆上路，以及随后数千辆汽车在2022年被投放市场，弗吉亚将成为首个完整的氢系统供应商。弗吉亚的“氢能+电动”双能源解决方案有望加快燃料电池技术在轻型商用车中的应用，公司有望利用其在氢生态系统技术方面的领先，在新兴的混合动力汽车市场扩大领先地位。</p>
现代斥资70亿元建燃料电池工厂	<p>10月8日，现代摩比斯将投资1.3万亿韩元在仁川和蔚山建设氢燃料电池工厂。预计2023年竣工，届时韩国将具备批量生产世界最大规模氢燃料电池系统的能力。</p> <p>https://mp.weixin.qq.com/s/gMWcsD73ejYFU3e7e4MMWg</p>	<p>现代汽车集团今年9月初正式发布了“氢能愿景2040”。按照规划，2023年，现代汽车集团将推出第三代氢燃料电池系统；到2028年，现代汽车集团将成为全球首个旗下所有商用车型均搭载氢燃料电池系统的汽车制造商；到2030年，现代汽车集团希望实现氢燃料电池车(FCEV)的价格与纯电动汽车(BEV)相当；到2040年，氢能将不仅适用于交通运输，还将更广泛地应用于不同行业和领域。预计到2028年，全球燃料电池市场的规模将达到289亿美元。</p> <p>现代摩比斯作为现代汽车集团零部件主要供应商，扩大燃料电池生产能力，是现代集团的战略需要。摩比斯在燃料电池方面布局已久。2017年，公司在忠州市建成了一个主要用于制造燃料电池电堆的工厂。2018年12月，公司在忠州又举办了第二个燃料电池厂的破土动工仪式，该工厂将帮助其在2022年燃料电池系统年产提高至4万个单元。</p>
马斯克又立大目标	<p>10月8日报道，特斯拉董事会主席罗宾·登霍尔姆说“到2030年，我们计划每年销售2000万辆电动车。”这个大目标。</p> <p>https://mp.weixin.qq.com/s/0G1B01Bc_F0A2Qdpox7orA</p>	<p>本次股东大会上特斯拉提出将在2030年实现每年销售2000万辆电动车的宏大目标。目前Model 3已成为全球最畅销的高端汽车，Cybertruck和Semi会在2022年进行投产，2023年开始量产，特斯拉新款跑车Roadster也有望在2023年投入市场。</p> <p>特斯拉今年第三季度在全球共计交付了超过24万辆汽车，创下历史新高，而前三季度特斯拉共卖出近63万辆汽车，去年全年仅约50万辆。</p> <p>目前特斯拉上海工厂已实现量产，电芯工厂开始试生产。同时特斯拉还在欧洲和美国本土建设了两个超级工厂——柏林工厂和德州工厂，未来特斯拉产能将会有较大提升。产能快速释放助力特斯拉在全球电动汽车需求快速增长中抢占市场份额，巩固其龙头地位。</p>

要闻点评 (新能源发电)

标题	内容	点评
上调 5.5%-7.3%，隆基硅片全线涨价	<p>10月11日，隆基官网公布了新一期硅片价格。其中，P型单晶硅片M10 170 μm厚度最新报价为6.87元/片，较上月上调0.46元/片，涨幅7.18%；单晶硅片P型M6 170 μm厚度最新报价为5.73元/片，较上月上调0.39元/片，涨幅7.3%；单晶硅片P型158.75/223mm 170 μm厚度硅片最新报价为5.53元/片，较上月上调0.29元/片，涨幅5.53%。</p> <p>https://mp.weixin.qq.com/s/E2TUY4U03n17wS2JhsWOYg</p>	<p>截止10月15日，硅料价格连续八周持续上涨。根据硅业分会数据，国内单晶复投料价格环比涨幅为13.21%；单晶致密料价格环比涨幅为13.66%。</p> <p>多晶硅价格大幅上涨，主要原因有以下两方面：</p> <ol style="list-style-type: none">1) 本周价格环比涨幅跨越两周，且十一长假期间已有实际高价订单成交，对收假后市场价格起到支撑作用，本周硅料均价涨幅相对较高；2) 下游硅片企业在利润相对可观的情况下，继续维持相对较高的开工率，硅料需求只增不减，但同期硅料供应，由于工业硅限电和多地多晶硅企业受能耗双控影响存在减产隐忧，导致硅料供不应求程度放大，从根本上支撑了近期价格的大幅上涨。多晶硅价格的持续高位和需求上涨推动了硅片跟涨，10月11日，隆基官网公布了新一期硅片价格，各型硅片均有涨价。硅料的持续涨价，将会导致更严重的供需错配和产业链失衡，上下游博弈将会更为紧张。四季度分布式光伏继续“整县推进”，终端需求将进一步增加。
再破世界纪录，晶科能源 N 型 TOPCon 接棒 PERC 将成市场新主流	<p>10月13日，晶科能源宣布，公司研究院所研发的高效N型单晶硅单结电池技术取得重大突破，在权威第三方测试认证机构日本JET检测实验室标定全面积电池最高转化效率达到25.4%，近一年来第四次创造新的大面积N型单晶钝化接触(TOPCon)电池转化效率世界纪录。</p> <p>https://mp.weixin.qq.com/s/Nlfik7gayUt40Fb8fE9W1w</p>	<p>晶科能源副总裁钱晶认为，有着更高效率的TOPCon而非异质结(HJT)电池将在未来接棒PERC，成为市场新主流。相对HJT电池而言，TOPCon电池具有成本更低、与现有产线兼容性更好、风险成本较低的特点。从性能、功率、能量密度和可靠性来看，TOPCon电池相比PERC全面增强。</p> <p>目前晶科182硅片的单面TOPCon组件量产输出功率已高达620W，双面达到615W，量产效率最高达22.3%，双面率高达85%，相较P型双面率提高约5%-15%。TOPCon电池量产化技术近年来逐步成熟，今年晶科量产效率实现了24.5%的平均效率，目前在行业中处于领先状态，同时正在冲击25.5%的量产水平。</p> <p>接下来，晶科将在量产效率、降本环节等多个方面努力，期望实现在综合产品性能和成本收益上质的飞跃。目前晶科预计，TOPCon电池未来将升级到以背面接触形成的IBC电池技术路线，它的目标是冲击大于26%的电池效率。</p>

要闻点评 (新能源发电) (续)

标题	内容	点评
<p>国务院：市场交易电价浮动不超过20%，加快应急备用和调峰电源建设</p>	<p>10月8日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，会议明确，在保持居民、农业、公益性事业用电价格稳定的前提下，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。 https://mp.weixin.qq.com/s/qwLnunMKZcKdAZR10q0V0w</p>	<p>发改委表示2020年已有超过70%的煤电通过市场化交易形成电价，电价上下浮动范围分别为10%和15%。由于今年煤炭等能源价格大幅上涨，煤电厂成本压力大，出力不积极，加上水电和新能源受气候影响利用小时数下降，共同导致了国内电力供需持续偏紧的局面。用电高峰期，部分地区出现拉闸限电，对经济运行和居民生活带来一定影响。</p> <p>新电价机制发布后，煤电电量100%进入市场化交易，电价上下浮动范围均扩大至20%。如果按照0.35元/kWh的平均煤电上网电价计算，100%进入市场价交易后电价最多可上涨0.07元/kWh。假设度电煤耗为300g，则0.07元的涨幅可抵消230元/吨的煤炭价格涨幅。考虑到高耗能行业不受上浮20%的限制，新电价机制将大幅降低煤电企业成本压力，提升出力积极性，保障电力安全稳定供应。新电价机制发布后首日，根据《证券时报》不完全统计，江苏省和山东省的电价分别上浮19.94%和19.8%，接近20%的上限。一是因为两省火力发电比例较高，二是因为两省经济强劲，购电市场需求旺盛。</p>
<p>李克强：根据发展需要合理建设先进煤电</p>	<p>10月9日，国务院总理李克强主持召开国家能源委员会会议，指出要针对以煤为主的能源资源禀赋，优化煤炭产能布局，根据发展需要合理建设先进煤电，继续有序淘汰落后煤电。 https://mp.weixin.qq.com/s/alr1poBYETSyzbjJcoi5bQ</p>	<p>2020年我国煤电发电量占比65%，因此煤电仍是我国最主要的电力来源。今年由于气候原因，水电和新能源的利用小时数有所下降，对煤电依赖程度仍然较高。因此，现阶段在推动能源结构转型升级的同时，也要考虑到以煤为主的能源资源禀赋，优化煤炭产能布局，根据发展需要合理建设先进煤电，有序淘汰落后煤电。同时要优化煤电发电技术，提高煤电发电效率。</p> <p>会议还提出要结合近期电力、煤炭供需矛盾情况，深入测算论证并提出碳达峰分步骤的时间表、路线图，纠正“一刀切”限电限产或运动式“减碳”，保障供应链稳定和经济平稳发展。长期来看，为实现双碳目标仍需降低对于煤电的依赖程度，提高新能源有效供给能力。需要发展抽水蓄能、电化学储能、氢能等储能，提升电网智能化水平，完善电力市场机制，使得光伏、风电等新能源发电比重能够不断提升，且不影响电网安全稳定运行。</p>

要闻点评 (新能源发电) (续)

标题	内容	点评
发改委：取消工商业目录销售电价，加快落实分时电价、建立尖峰电价机制	10月12日，发改委印发《关于进一步深化燃煤发电上网电价市场化改革的通知》。 https://mp.weixin.qq.com/s/rgn1zBd5-otM2A-1mqM5_g	工商业用户在我国用电量中占70-80%，占据主导地位。目前44%左右的工商业用户通过电力市场购电，其余仍通过目录销售电价购电，没有进入电力市场。因此本次改革扩大了电力市场化的范围，更准确地反映了电力供需关系。《通知》指出有序推动尚未进入市场的工商业用户全部进入电力市场，取消工商业目录销售电价。还要求各地要加快落实分时电价政策，建立尖峰电价机制，引导用户错峰用电、削峰填谷。 在当前煤炭和电力供应偏紧的局面下，工商业用电成本预计有所增加。根据国家发改委测算，全国工商业企业用电成本占总成本平均仅1.3%，此次改革最多可能推高约0.15个百分点，因此总体影响有限。《通知》还明确，保持居民、农业和公益性事业用电价格稳定，保障基本民生用电需求。此外，落实分时电价、尖峰电价机制意味着峰谷电价差将拉大，用户侧储能经济性提升。我们预计用户侧储能有望加速发展。
光伏约42.56GW，2021年1-19批可再生能源发电补贴项目清单公布	10月15日，国网公布2021年第十九批可再生能源发电补贴项目清单，纳入本批次项目清单的集中式和分布式太阳能发电项目数量共237个，核准/备案容量为976.48MW。 https://mp.weixin.qq.com/s/ie0VvDXgHz2ssHTtdw8dqg	国网公布2021年第十九批可再生能源发电补贴项目清单，纳入本批次项目清单的太阳能发电项目数量共237个，其中集中式项目17个，分布式项目220个。核准/备案总容量为976.48MW，集中式和分布式容量分别为717MW、259.48MW。截至目前，在国家电网公布的2021年前19批补贴项目清单中，太阳能发电项目合计17459个，核准/备案总容量近42.56GW。根据财政部《2021年上半年中国财政政策执行情况报告》，2021年上半年已下达补贴890亿元支持可再生能源发电，未来将继续优化可再生能源发电补贴政策，纾解可再生能源发电企业融资难题。
《电化学储能电站并网调度协议（示范文本）》征求意见	10月8日，能源局公开征求对《并网调度协议》《新能源场站并网调度协议》《电化学储能电站并网调度协议》《购售电合同》意见。 https://mp.weixin.qq.com/s/w5koYRkcYuiXN2l2PvUASw	值得注意的是，本次征求意见首次针对电化学储能电站形成并网调度协议，意味着电化学储能正式纳入电网调度范畴。从《电化学储能电站并网调度协议（示范文本）》的文本来看，协议对并网、试运行、调度、检修、监控、事故处理等多方面进行规范，并对继电保护和自动装置提出了明确、定量的考核标准，有效提升电化学储能电站的安全性。2025年我国新型储能装机将达3000万千瓦以上，较2020年增长8倍以上，其中绝大多数将由电化学储能构成。此次征求意见主要解决标准缺失的问题并提升安全性，促进电化学储能健康发展。

二 重点公告点评

重要公告点评 (新能源车)

标题	内容	点评
鹏辉能源 (300438.SZ) 关于对成都佰思格科技有限公司增资暨对外投资的公告	10月14日, 公司积极布局钠离子电池材料(硬碳负极材料), 向成都佰思格投资1000万元, 本次增资完成后, 公司持有8.33%的股权。	钠离子电池综合性价比高。成本端, 钠离子电池的BOM成本约0.25元/Wh, 而LFP电池超0.35元/Wh, 理论上钠离子电池材料成本比后者低30%-40%。性能端, 钠离子电池除了在能量密度上略逊于磷酸铁锂电池, 在其他方面如低温性能、快充性能、系统集成效率、安全性等方面都有优势, 并且能量密度在宁德时代下一代钠离子电池上将会有大幅提升。 自2010年钠离子电池再次被科研和产业界关注以来, 钠离子电池已逐步开始从实验室走向实用化应用阶段。国内外已有超过二十家企业正在进行相关布局, 并取得了重要进展。 钠离子整体产业链尚不成熟。目前钠离子电池处于中试阶段, 为圆柱形态, 生产设备可以与生产圆柱电池的设备共用。公司的钠离子电池正极材料为磷酸钒钠, 为公司自主开发, 目前无法大批量生产的原因在于正极材料比较难购买。目前有一些下游客户和正极材料厂正在接触中。
杉杉股份 (600884.SH) 2021年前三季度业绩预增公告	10月14日, 公司预计2021年前三季度实现归属净利润26.8亿元至27.6亿元, 同比增长865%至894%。	公司21年三季度报预计实现同比大幅增长。分业务板块看: 1、锂电材料业务: 预计实现归属净利润8亿元至8.3亿元, 同比增长435%至455%。受益于新能源汽车持续的高景气度, 下游需求旺盛, 正、负极材料业务销量同比大幅增长。在此基础上, 叠加包头一体化产线达产, 负极材料业务规模效应进一步显现, 降本增效明显, 毛利率同比增长并维持较高水平; 正极材料业务持续强化供应链管理, 原材料涨价传导顺畅, 产品盈利能力提升; 电解液业务受益于六氟磷酸锂价格上涨及公司自备部分六氟磷酸锂产能, 业绩同比大幅提升。 2、偏光片业务: 公司是全球超宽幅领域的市场领导者, 受益国产替代和大尺寸化趋势。前三季度公司偏光片归母净利预计8.5-8.8亿元, 其中三季度单季预计实现3.4-3.7亿元, 环比增长5%-15%。在三季度面板价格回调20%的背景下, 公司偏光片盈利持续提升。公司未来规划逐年新增2条产线, 实现市占率和盈利规模的翻倍增长, 叠加进口退税、并购财务费用下降等多重利好, 公司盈利能力有望持续提升。
宁德时代 (300750.SZ) 关于投资设立合资公司暨关联交易的进展公告	10月11日, 公司与上海适达、苏州新越及姜勇在苏州市共同投资设立合资公司, 公司出资13.50亿元, 持有54%股权。	合资公司成立核心目的是布局CTC技术。公司曾在第十届全球新能源汽车大会上公布, 将于2025年前后正式推出高度集成化的CTC (Cell to Chassis) 电池技术。CTC电池技术将电芯直接集成到底盘上, 并且还将改变电机、电控、整车高压等三电系统布局, 因此对电动汽车驱动控制技术的掌握是宁德时代CTC技术推广应用的重要基础。公司本次设立合资公司, 可借助苏州新越、姜勇在电动汽车驱动控制系统的技术和研发能力, 以及上海适达在新能源汽车产业链的投资布局, 为合资公司提供产业链资源支持。姜勇曾担任汇川技术副总裁、汇川联合动力系统有限公司董事长, 在新能源汽车电机电控等领域拥有近十年经验。

重要公告点评 (新能源车)

标题	内容	点评
格林美 (002340.SZ) 与韩国ECOPRO 签署动力电池用 高镍前驱体备忘 录	10月11日, 公司将于2024-2026年向ECOPRO BM供应总量为65万吨的NCA&NCM高镍三元前驱体材料。	格林美签65万吨三元前驱体订单, 锁定海外优质客户需求。ECOPRO是全球核心新能源动力用高镍三元正极材料生产商, 是SAMSUNG SDI与SK的核心供应商。2020年格林美8系以上高镍产品出货量占比50%以上, 尤其是NCA9系超高镍产品出口量超过18,000吨, 同比增长超过35%, 毛利率达到24.03%, 居行业前茅。公司“荆门+泰兴+福安”前驱体基地21年底三元前驱体产能将超20万吨/年。此次备忘录的签订, 为公司2025年前驱体产品产销40万吨的远景目标的实现和新增产能消化提供了保障, 有利于提升公司高镍三元前驱体全球市占率。公司此前已与韩国ECOPRO BM签署2021-2023年供应17.6万吨高镍前驱体,
容百科技 (688005.SH) 关于专利侵权诉 讼一审判决结果 的公告	10月9日, 公司于2021年9月30日收到一审法院签发的《民事判决书》, 就原告尤米科尔公司(UMICORE)针对公司提起的“镍钴锰酸锂S6503”产品专利侵权诉讼作出判决, 公司在一审判决中胜诉。	判决结果显示, 容百科技不侵权、无需赔偿, 因此不会对公司本期利润或期后利润产生影响。如另行起诉能够胜诉, 或许还将获得相应赔偿。6系产品诉讼官司优美科的败诉, 对于8系产品诉讼案件来说, 无疑是一剂强心针。容百科技胜诉, 凸显了其产品和技术的硬实力, 有利于打消市场疑虑, 获得上下游供应商和客户的信任。此次容百科技胜诉不仅对于其产品和技术是一种保护和正名, 是后续诉讼案件的重大风向标; 对于中国企业来说, 也是锂电池乃至新能源行业专利纠纷的一个里程碑事件。对于锂电材料企业来说, 只有不断加强研发实力、提高专利保护意识, 在关键技术、核心领域拥有自主知识产权; 积极应诉, 依法主张自身合法权益, 提高自主保护能力, 才能在遇到专利侵权诉讼时立于不败之地。
隆基股份 (601012.SH) 关于韩华起诉公 司专利侵权的进 展公告	10月8日, 隆基发布了关于韩华起诉公司专利侵权的最新进展公告。公告表示, 荷兰时间2021年10月1日, 隆基全资子公司LONGi(Netherlands)Trading B.V.收到荷兰鹿特丹地方法院的简易判决跨境临时禁令。	公司认为本次判决缺乏法律基础和事实依据, 将根据相关法律立即提起上诉, 争取尽快解除临时跨境禁令。由于本次临时禁令的主体仅针对荷兰隆基, 除荷兰隆基之外其它公司的行为及客户不受该禁令任何限制。此外, 公司已储备和生产新技术产品, 并与韩华就替代技术方案达成协议, 将根据客户的选择通过其它方式或通过更换其它与涉诉专利完全不相关的新技术替代产品满足客户需求。因此, 本次判决不会对公司经营造成实质性影响。

重要公告点评 (新能源发电)

标题	内容	点评
天奈科技 (688116.SH) 向不特定对象发行可 转换公司债券证券募 集说明书(上会稿)	10月11日,本次向不特定对象发行 可转换公司债券经中证鹏元评级 AA-。本次募集资金投资项目生产 产品主要包括年产5万吨导电浆料、 5万吨导电塑料母粒以及新增3万吨 /年碳管纯化加工能力。	碳纳米管相关产品产能提高,需扩展市场应用。公司现有主要产品导电浆料的产能为 3万吨,本次募投项目达产后预计新增5万吨导电浆料产能和5万吨导电塑料母粒产能, 达产后公司产能增长幅度较大。 本次募投项目是公司顺应下游新能源行业快速发展,实现公司战略的重要举措。项目 达产后,公司产品市场占有率有望进一步提升。但若未来国家新能源产业政策、市场 供求、行业竞争状况等发生变化导致市场增速低于预期,则可能面临新增产能无法及 时消化的风险,从而对公司业绩产生不利影响。公司现有的营销网络可以为上述产品 的推广、销售提供较大的支持。 目前公司生产的碳纳米管相关产品主要应用于锂电池领域。公司现有的营销网络可以 为上述产品的推广、销售提供较大的支持,但短期内市场推广有可能无法适应产能快 速扩大的要求,使产品销售面临一定风险。所以公司也在积极拓展碳纳米管在导电塑 料、芯片等其他市场的应用。
福莱特 (601865.SH) 2021年A股股票期权 激励计划	10月13日,本激励计划拟授予激励 对象的股票期权数量为594.7858万 份,约占本激励计划草案公告日公 司股本总额的0.28%。	本激励计划首次授予的激励对象共计289人,包括公司公告本激励计划时在公司任职 的中高层管理人员及技术人员,行权价格为44.02元/股。本次激励有利于进一步完 善公司法人治理结构,建立、健全公司长效激励约束机制,吸引和留住优秀人才,充 分调动其积极性和创造性,有效提升核心团队凝聚力和企业核心竞争力,有效地将股 东、公司和核心团队三方利益结合在一起,使各方共同关注公司的长远发展。
泰胜风能 (300129.SZ) 关于向特定对象发行 股票申请文件获得深 圳证券交易所受理的 公告	10月12日,公司收到深圳证券交易 所出具的《关于受理上海泰胜风能 装备股份有限公司向特定对象发行 股票申请文件的通知》,深圳证券 交易所认为公司申请文件齐备,决 定予以受理。	本次交易完成实施后,凯得投控将拥有本次权益变动后普通股总股本的26.93%,成 为公司控股股东,公司实际控制人变更为广州经济技术开发区管理委员会。作为广 州经济技术开发区管理委员会全资下属企业,凯得投控具备深厚的区域性资源优势和强 大的资本资金实力,能够为公司引进更多的业务资源,有利于促进公司整体业务发 展及战略布局,同时可为公司实现跨越式发展提供充足的资金支持。公司会继续坚持风 电设备制造为主业,推动整体业务稳中有升,同时也会开展风电场建设工作作为主 业的补充。公司海上风电业务近两年增长迅猛,有望未来继续保高增长。

三 行业数据跟踪

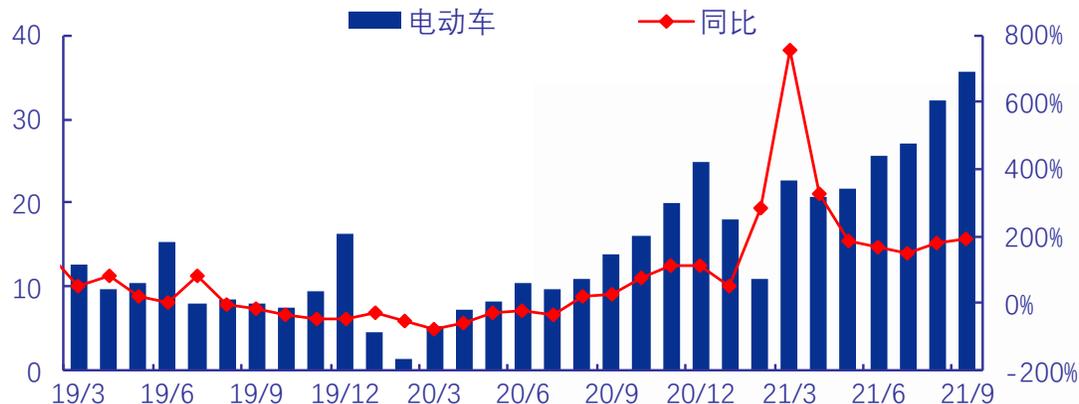


新能源汽车数据跟踪

欧美新能源汽车销量(辆)

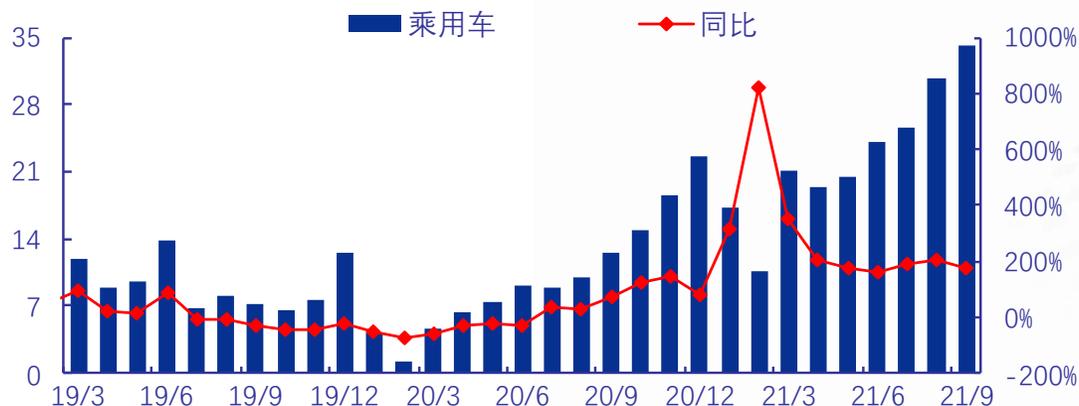
2021年9月德国销量		月环比	年同比	渗透率
EV	33655	16.61%	58.84%	17.09%
PHEV	22842	-6.76%	13.49%	8.85%
2021年9月法国销量		月环比	年同比	渗透率
EV	17127	54.37%	71.12%	12.80%
PHEV	11840	50.94%	51.04%	8.85%
2021年9月英国销量		月环比	年同比	渗透率
EV	32721	77.42%	49.39%	15.20%
PHEV	7388	63.63%	11.97%	6.45%
2021年9月意大利销量		月环比	年同比	渗透率
EV	8492	161.53%	107.68%	7.99%
PHEV	5507	72.15%	91.61%	5.18%
2021年9月挪威销量		月环比	年同比	渗透率
EV	13946	18.08%	23.55%	77.51%
PHEV	3090	18.89%	-38.98%	17.17%
2021年9月瑞典销量		月环比	年同比	渗透率
EV	7454	55.91%	179.01%	32.93%
PHEV	4751	4.62%	-27.70%	20.99%
2021年9月芬兰销量		月环比	年同比	渗透率
EV	734	-8.48%	8.26%	11.24%
PHEV	1226	-13.42%	-2.93%	18.77%
2021年9月西班牙销量		月环比	年同比	渗透率
EV	3163	109.33%	54.67%	4.41%
PHEV	3952	46.48%	100.71%	5.50%
2021年9月荷兰销量		月环比	年同比	渗透率
EV	7904	75.49%	28.65%	32.05%
PHEV	2708	18.67%	63.43%	10.98%
2021年8月美国销量		月环比	年同比	渗透率
EV	28460	-20.00%	20.17%	4.60%
PHEV	15261	-11.76%	200.00%	2.46%

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

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)



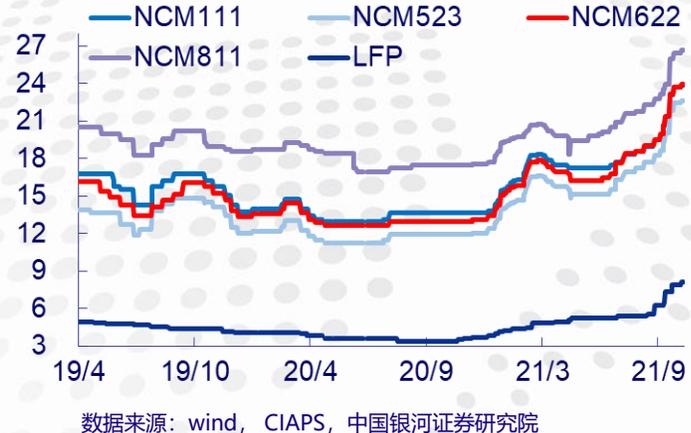
锰价格走势(万元/吨)



前驱体价格走势(万元/吨)

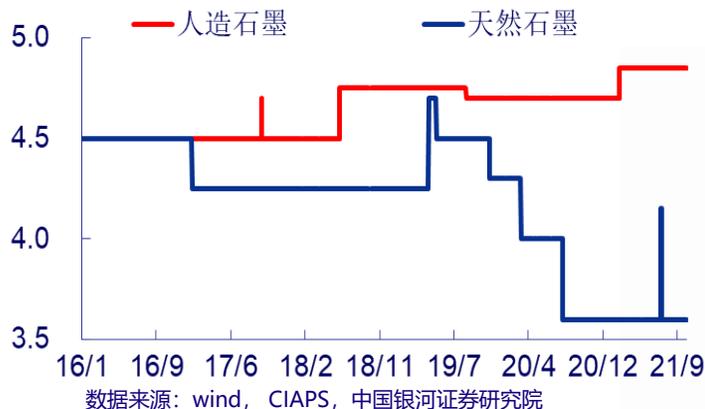


正极材料走势(万元/吨)

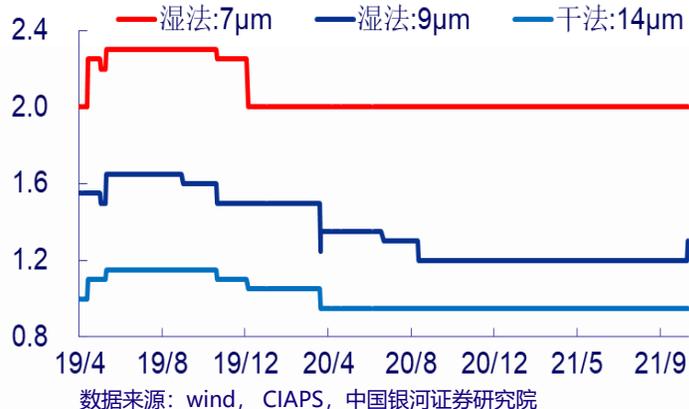


电池数据跟踪 (续)

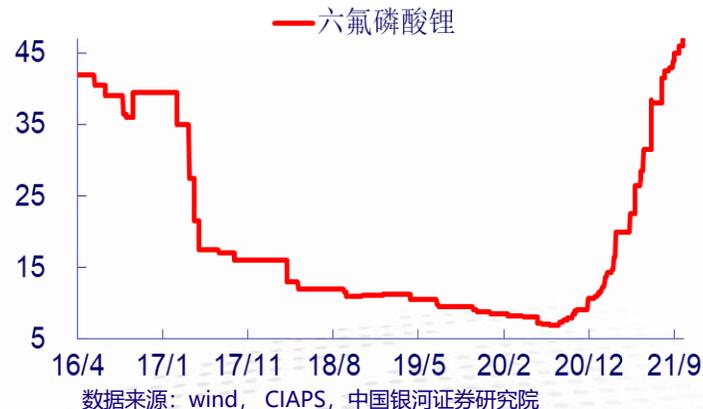
负极材料价格走势(万元/吨)



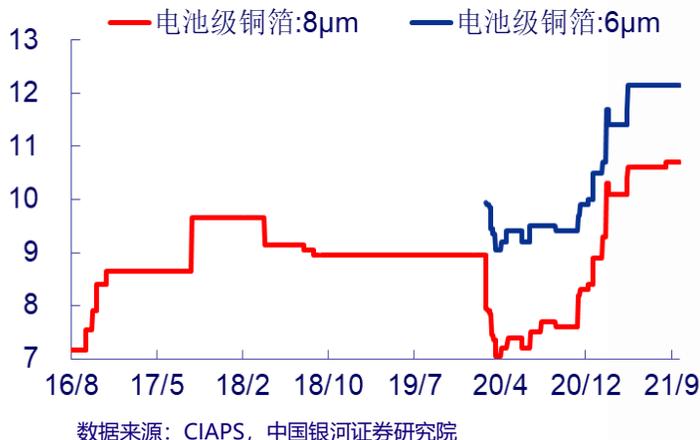
隔膜价格走势(元/平方米)



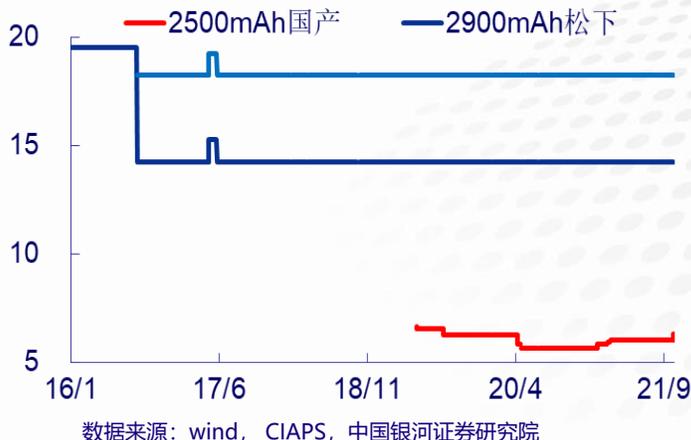
电解液原料价格走势(万元/吨)



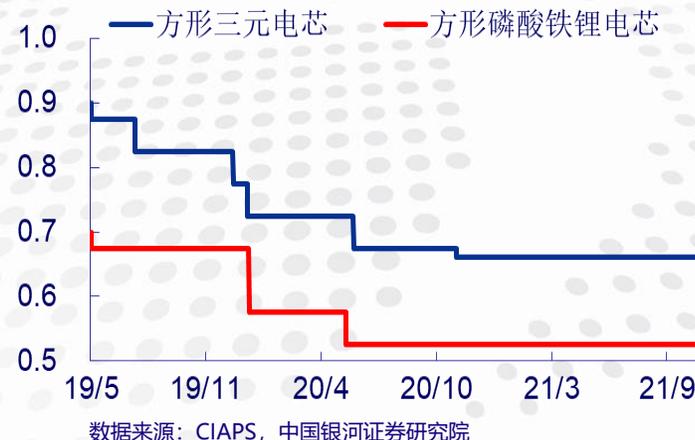
铜箔价格走势(元/平方米)



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 (10月15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	40.00	5.26%	5.82%	45.45%	43.37%
电解镍	14.66	3.64%	-1.18%	23.15%	14.22%
电解锰	4.12	22.26%	35.08%	271.17%	196.40%
碳酸锂:电池级99.5%	18.90	5.00%	28.57%	360.98%	264.00%
前驱体价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	年初至今
三元523前驱体	12.65	1.20%	1.20%	57.14%	51.50%
三元622前驱体	13.70	2.24%	2.24%	50.14%	44.21%
三元811前驱体	14.25	0.00%	0.00%	54.89%	41.09%
磷酸铁锂前驱体	1.70	0.00%	0.00%	44.68%	42.26%
正极材料价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	年初至今
三元523	22.65	0.89%	17.05%	89.54%	82.66%
三元622	23.95	0.84%	15.98%	84.94%	78.07%
三元811	26.65	0.76%	13.16%	52.72%	50.14%
磷酸铁锂	8.25	5.77%	32.00%	142.65%	114.29%
负极材料价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	年初至今
人造石墨:国产/中端	4.60	0.00%	10.84%	22.67%	22.67%
隔膜价格	元/平方米	周环比	月环比	年同比	年初至今
基膜:湿法:9μm	1.30	8.33%	8.33%	8.33%	8.33%
隔膜:湿法涂覆:9μm+2μm+2μm	1.95	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
电解液原料价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	年初至今
六氟磷酸锂	50.00	8.70%	11.11%	461.80%	334.78%
铜箔价格					
电池级铜箔:8μm	10.70	0.00%	0.00%	40.79%	28.92%
电池价格	元/支	周环比	月环比	年同比	年初至今
三元小动力:2500mAh/18650	6.30	4.13%	4.13%	11.50%	11.50%

数据来源: CIAPS, 中国银河证券研究院

光伏数据跟踪 (10月15日)

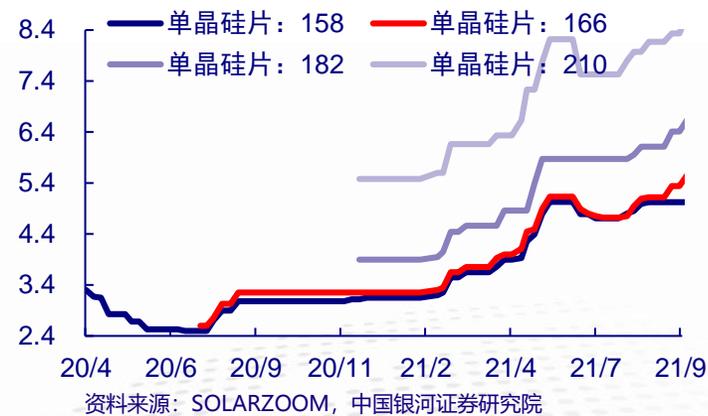
硅料报价:特级致密料(元/千克)



多晶硅片成交价:156(元/片)



一线厂商单晶硅片成交价(元/片)



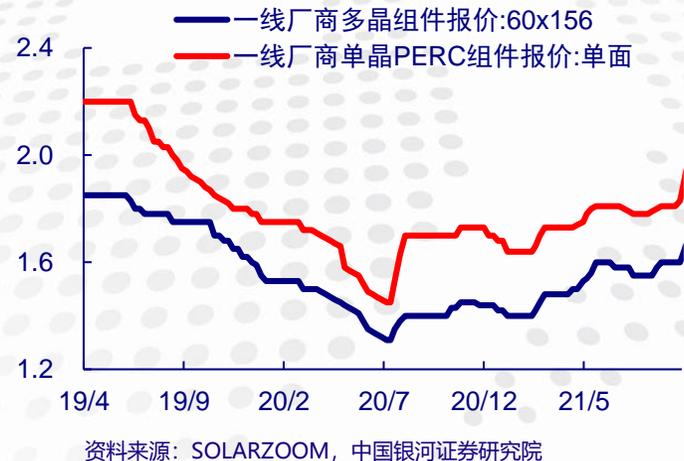
多晶电池片报价:156(元/W)



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 (10月15日) (续)

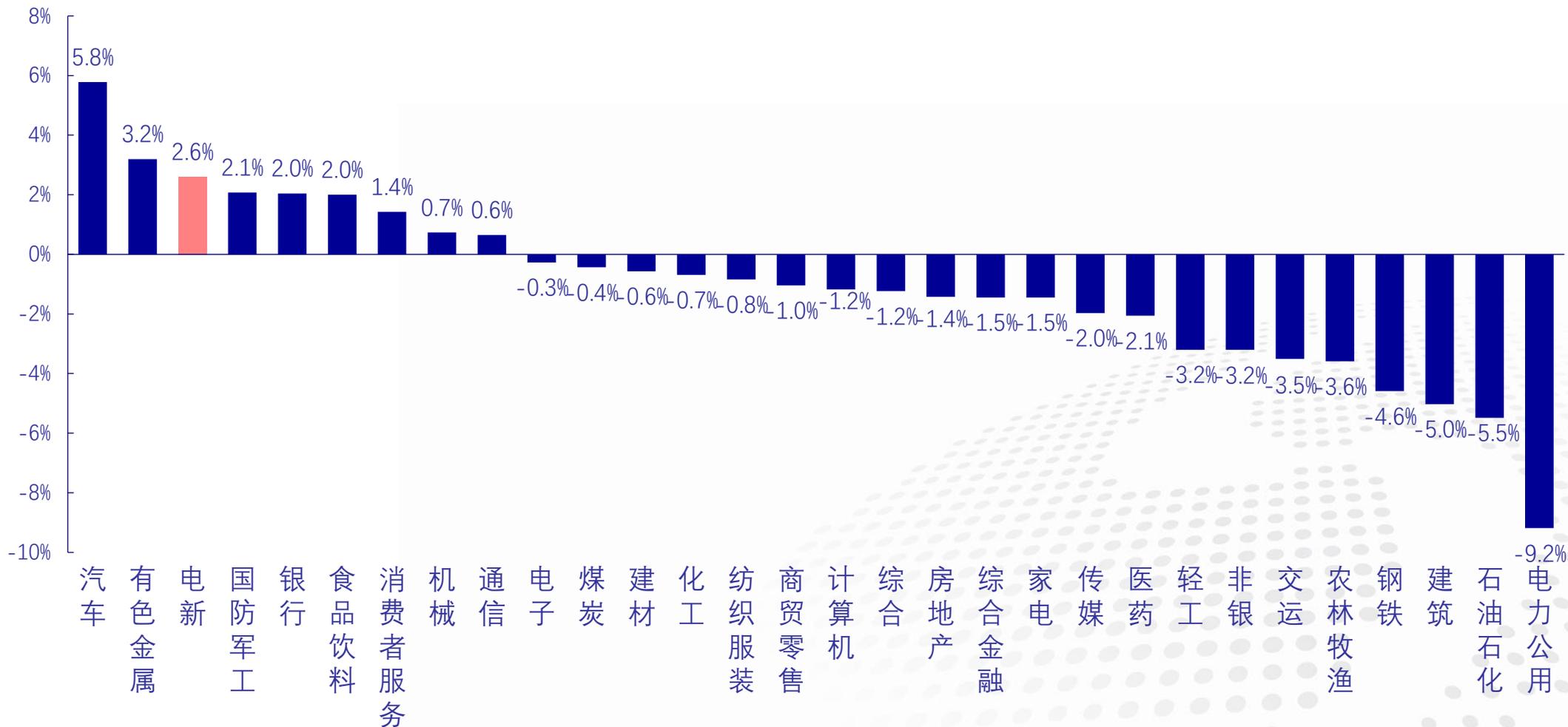
硅料价格	元/千克	周环比	月环比	年同比	年初至今
一线厂商特级致密料报价	265	11.32%	24.41%	178.95%	208.14%
一线厂商特级致密料成交价	263	11.41%	24.64%	182.80%	213.10%
一线厂商硅片价格	元/片	周环比	月环比	年同比	年初至今
多晶硅片156成交价(金刚线)	2.45	0.00%	-2.00%	48.48%	63.33%
单晶硅片166成交价	5.77	8.05%	12.70%	77.54%	77.54%
单晶硅片182成交价	6.87	7.18%	12.44%	-	76.15%
单晶硅片210成交价	9.10	9.24%	11.38%	-	66.06%
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	0.83	1.22%	1.22%	33.87%	38.33%
单晶PERC电池片166成交价	1.14	6.54%	8.57%	21.28%	22.58%
单晶PERC电池片182成交价	1.16	6.42%	9.43%	-	19.59%
单晶PERC电池片210成交价	1.14	9.62%	9.62%	-	16.33%
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	1.70	6.25%	6.25%	21.43%	19.72%
单晶PERC组件报价(单面)	2.00	9.29%	10.50%	17.65%	19.05%
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	31.00	14.81%	24.00%	-18.42%	-29.55%
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	5460	0.00%	-5.04%	-11.94%	-15.35%
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	17.50	6.06%	34.62%	7.40%	43.44%

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 (10月11日-10月15日)



数据来源: Wind, 中国银河证券

本周个股行情跟踪 (10月11日-10月15日)



数据来源: Wind, 中国银河证券

本周指数表现 (10月11日-10月15日)



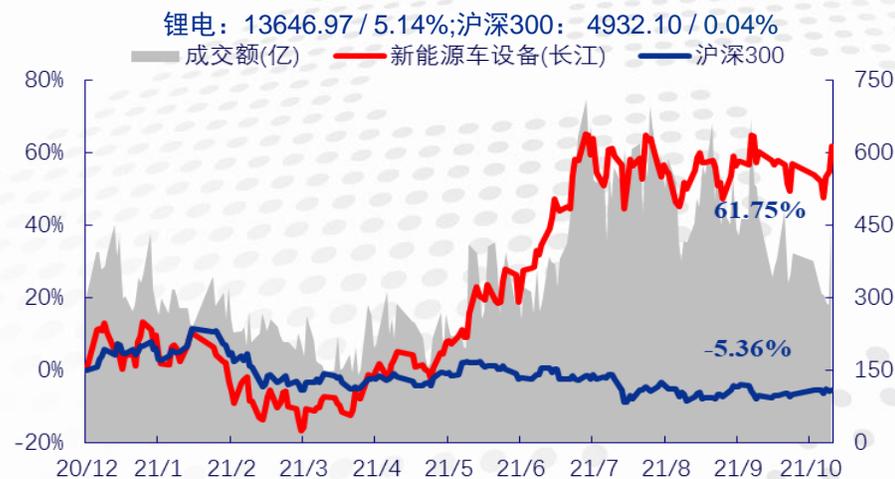
数据来源: wind, 中国银河证券研究院



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



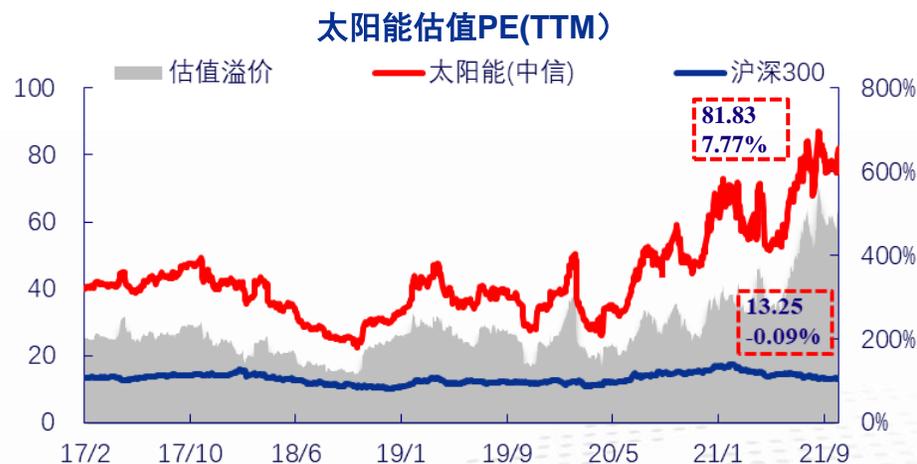
数据来源: wind, 中国银河证券研究院

图上的百分比代表年初至今的涨跌幅

本周估值表现 (10月11日-10月15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

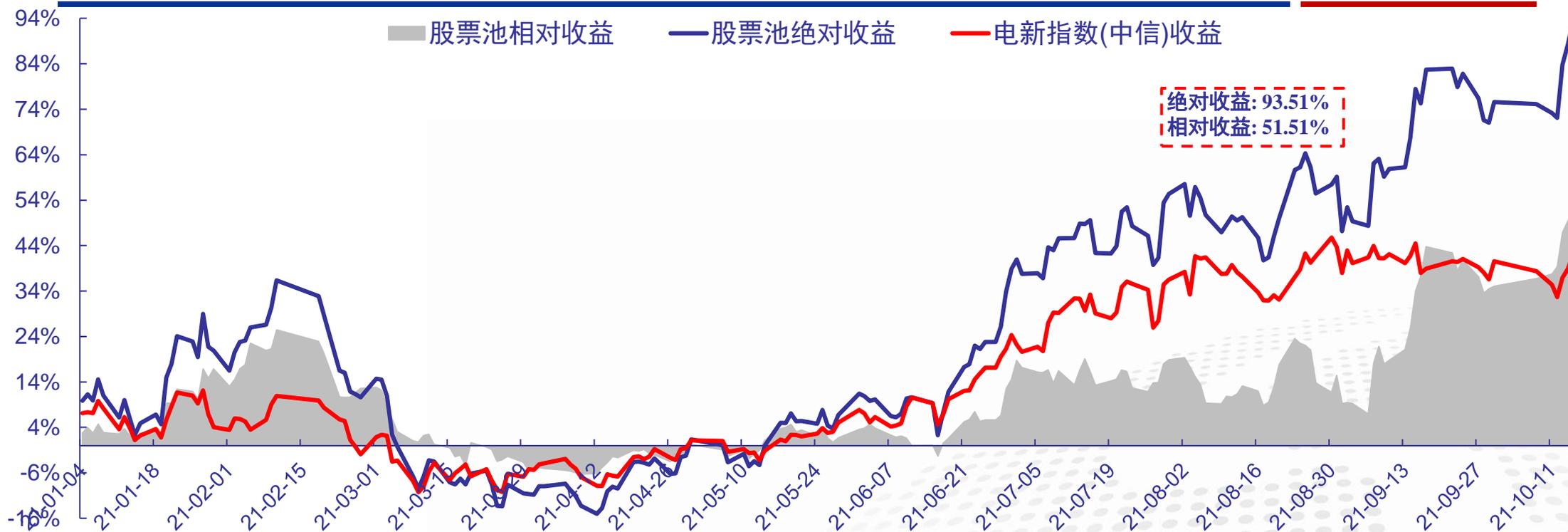


数据来源: wind, 中国银河证券研究院

图上的百分比代表本周涨跌幅

银河电新股票池走势 (10月15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	7/1-7/15	7/19-7/30	8/2-8/31	9/1-9/24	9/27-9/30	10/8-10/15
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	锦浪科技	锦浪科技
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	当升科技	宁德时代
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	明阳智能	亿纬锂能

五 本周综述及投资建议

2021年三季度业绩预告

公司	股票代码	2021年三季报披露时间	预告净利润同比增长下限 %	预告净利润同比增长上限 %	公司	股票代码	2021年三季报披露时间	预告净利润同比增长下限 %	预告净利润同比增长上限 %
美畅股份	300861.SZ	2021-10-08	69.35	73.97	中环股份	002129.SZ	2021-10-15	219.03	230.84
通威股份	600438.SH	2021-10-09	74	80	新强联	300850.SZ	2021-10-15	39.48	69.23
蔚蓝锂芯	002245.SZ	2021-10-09	182.78	194.15	英威腾	002334.SZ	2021-10-15	59.22	80.45
中材科技	002080.SZ	2021-10-11	50	100	格林美	002340.SZ	2021-10-15	110	130
联泓新科	003022.SZ	2021-10-11	92.73	95.1	爱康科技	002610.SZ	2021-10-15	-1147.79	-896.31
明阳智能	601615.SH	2021-10-11	98.33	119.77	雄韬股份	002733.SZ	2021-10-15	-110.35	-105.18
美锦能源	000723.SZ	2021-10-12	323.78	389.01	丰元股份	002805.SZ	2021-10-15	788.96	915.95
新宙邦	300037.SZ	2021-10-12	130	140	奥特迅	002227.SZ	2021-10-15	25.8373	34.0207
汇川技术	300124.SZ	2021-10-13	55	75					
易事特	300376.SZ	2021-10-13	10	20					
容百科技	688005.SH	2021-10-13	367.04	393.47					
星源材质	300568.SZ	2021-10-13	99.84	115.44					
道氏技术	300409.SZ	2021-10-14	539.33	729.8					
科达利	002850.SZ	2021-10-14	270.53	286.79					
汉钟精机	002158.SZ	2021-10-14	47	52					
杉杉股份	600884.SH	2021-10-14	865	894					
中伟股份	300919.SZ	2021-10-15	166.16	181.15					
骆驼股份	601311.SH	2021-10-15	45.15	55.13					

资料来源: Wind, 中国银河证券

本周综述及投资建议

- **新能源车方面**，1) 9月新能源汽车销售35.7万辆，年底有望破300万辆；2) 宁德时代获美国LFP电池供应长单；3) 宁德时代320亿元布局一体化电池材料；4) 全球锂矿“抢购”升温；5) 因起火风险，全球第二大电池巨头又要赔偿122亿；6) 特斯拉公布4680电池架构，柏林Giga周产目标1万辆；7) 氢能+电动，双能源解决方案；8) 现代斥资70亿元建燃料电池工厂。
- **新能源发电方面**，1) 国常会定调，市场化电价浮动范围调整至±20%；2) 上调5.5%-7.3%，隆基硅片全线涨价；3) 再破世界纪录，晶科能源N型TOPCon接棒PERC将成市场新主流；4) 国务院：市场交易电价浮动不超过20%，加快应急备用和调峰电源建设；5) 发改委：取消工商业目录销售电价，加快落实分时电价、建立尖峰电价机制；6) 《新型储能项目管理规范（暂行）》正式发布。
- **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。**目前正值季报期，锂电维持高景气度，关注硅料及光伏辅材，密切跟踪经营情况边际变化，甄选有业绩支撑、拥有明显竞争壁垒、竞争格局良好的优质品种。**另外，储能、电网、风电、核电、氢能也值得关注。
- **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

一周要闻梳理(新能源车)36

一周要闻梳理(新能源发电)40

一周重要公告梳理(新能源车)45

一周重要公告梳理(新能源发电)48

一周要闻梳理 (新能源车)

标题	内容
永太科技加码13.4万吨液态锂盐	10月15日,永太科技公告,将调整子公司永太高新项目建设内容,改投建年产13.4万吨液态锂盐产业化项目,包括年产6.7万吨六氟磷酸锂溶液及年产6.7万吨双氟磺酰亚胺锂溶液。对比项目“年产2万吨六氟磷酸锂及1200吨相关添加剂和5万吨氢氟酸产业化项目”原项目,新项目投资额不变,调整了产品方案,六氟磷酸锂产品形态由固态改为液态,并增加了液态双氟磺酰亚胺锂产品。 https://mp.weixin.qq.com/s/UFa0BKBLcaE0mRa6Pb_6Pw
特斯拉新锁4.2万吨镍矿	10月15日报道,特斯拉与法属新喀里多尼亚矿业公司Prony Resources签订多年的镍供货协议,采购量逾4.2万吨镍。 https://mp.weixin.qq.com/s/uVfbmq-0CtRto-u7atfOXA
珠海冠宇登陆科创板 将开拓动力储能电池领域	10月15日,珠海冠宇正式登陆科创板。盘中涨幅一度高达148.30%。首次公开发行上市,珠海冠宇将募资32.49亿元,拟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和补充流动资金。 https://mp.weixin.qq.com/s/yeoeWufUQCKikNNzCoEs6Q
CATL获美国LFP电池供应长单	10月15日报道,美国商用电动汽车制造商Electric Last Mile Solutions(ELMS)表示,已与宁德时代签署电池供应协议,确保为其Urban Delivery电动商用车提供电池,这笔交易将持续到2025年。 https://mp.weixin.qq.com/s/byWW_QF2T_ZGrInuYXLSIA
全球首个万辆级氢能重卡产业链	10月13日,上汽红岩汽车有限公司内蒙古分公司与内蒙古捷氢科技有限公司揭牌暨奠基仪式在内蒙古鄂尔多斯市隆重举行,此举标志着全球首个万辆级氢能重卡产业链项目正式启动。据了解,该项目投资金额逾20亿元,以建设具有国际一流水准的现代化燃料电池重卡产业链为目标,预计建成后每年可减少近50万吨的二氧化碳排放。 https://mp.weixin.qq.com/s/EIPYnZmKDIPzdoBwVzoxdw
比克电池发布18650-3500mAh电芯,年内两次突破容量极限	10月13日,比克电池宣布推出其18650-3500mAh电芯,继年初实现18650-3350mAh电芯量产之后,这是比克今年第二次突破国内18650电芯容量极限。可以预见,比克18650-3500mAh电芯的推出将助力终端应用升级,为全新续航体验赋能。 https://mp.weixin.qq.com/s/P2w4I4sArXXqiuGzdeVANA
液化空气、现代、Nel、Nikola、壳牌和丰田:合作促进加氢设备工业化	10月12日报道,由液化空气、现代、Nel Hydrogen、尼古拉、壳牌和丰田组成工业集团与日本辰野株式会社和意大利热塑管品牌Transfer Oil 签署协议,将共同致力于使高流量加氢组件工业化,这些组件将用于70 MPa 氢能重卡的加氢环节。 https://mp.weixin.qq.com/s/uwpWUKCpldo5cSs_ZWo0FA

一周要闻梳理 (新能源车) (续)

标题	内容
国家发改委召开氢能座谈会	10月12日, 国家发改委高技术司组织召开氢能产业发展系列座谈会。会议邀请工业和信息化部、财政部、自然资源部、生态环境部、住房和城乡建设部、交通运输部、应急管理部、国资委、市场监管总局、国家能源局等部门, 以及市场机构和专家学者, 围绕氢能制备、储存、运输、加注以及终端利用等全产业链, 分析研判产业发展形势, 深入探讨氢能产业合理布局、有序推进多元化示范应用、构建清洁低碳供给体系、制定完善行业基础标准等事宜。 https://mp.weixin.qq.com/s/wWjJ9bkMi3vc5GE-45mjuQ
涉嫌非法采矿罪! 盐湖股份3.57亿利润退缴	10月12日晚间, 盐湖股份公告称, 因子公司盐湖能源非法采矿, 其采矿产生的非法所得及收入3.57亿元, 将及时退缴至公安机关。盐湖股份全资子公司盐湖能源于10月11日收到海西州公安局出具的告知函, 盐湖能源历史上在未取得探矿证、采矿证的情况下, 对青海省天峻县木里煤田聚乎更矿区七号井煤炭资源实施开采的行为涉嫌非法采矿罪。 https://mp.weixin.qq.com/s/TwfNQWP-XTWtlCeFPIohKg
京威股份投建10GWh锂电池项目	10月12日, 京威股份发布公告称, 公司计划投资建设10GWh锂电池项目, 锂电池产品将应用于新能源车动力系统和储能系统。一期项目年产能为2GWh, 投资额8亿元, 由全资子公司秦皇岛威卡威汽车零部件有限公司作为投资主体, 在秦皇岛生产基地投资建设完成。 https://mp.weixin.qq.com/s/UqxFZRwEwMaOPIoVNM1muQ
LFP材料迎投产“高峰”	10月12日报道, 出于安全、综合性价比等因素考虑, 全球范围内愈多车企选择LFP电池, 带动LFP材料市场投扩产火热。高工锂电不完全统计, 2021年前三季度国内合计新增LFP材料250万吨, 对应1000GWh锂电池产能(按1GWh需要2500吨LFP材料估算)。尽管今年以来LFP产能迎扩产热潮, 但大部分实际产能仍未释放。行业判断, 2021年四季度LFP新产能将迎来投产高峰, 预计带来10-15%的需求增量。 https://mp.weixin.qq.com/s/0my_qb8YPhv1ZHaXGtkFwx
小米投资赣锋锂电	10月12日, 湖北小米长江产业基金合伙企业(有限合伙)新增对外投资, 新增投资企业为江西赣锋锂电科技有限公司。 https://mp.weixin.qq.com/s/-xp9U2_6DqIJ5C6WinZo5w
现代将投资11亿美元在韩国建两座氢燃料电池工厂	10月12日报道, 现代宣布计划在韩国开设两个新的燃料电池工厂, 以加速其氢燃料电池汽车业务的增长。 https://mp.weixin.qq.com/s/N0cL8jlk00cRtzfTAasmXA

一周要闻梳理 (新能源车) (续)

标题	内容
融捷股份与比亚迪累计签订多份销售合同 涉资5.09亿元	10月11日,融捷股份公告,2020年10月10日至2021年10月8日,公司(含公司合并报表范围内的子公司)基于日常经营的需要连续十二个月内与关联方比亚迪签订多份销售合同,合同标的为锂电设备和锂盐产品,合同金额(不含税)累计达5.09亿元,合同累计金额超过公司最近一个会计年度主营业务收入50%。 https://mp.weixin.qq.com/s/LM_HLODBkqoVBk3RNLIEsA
CATL/亿纬发放3.67亿设备订单	10月11日,诺力股份公告,全资子公司中鼎集成与宁德蕉城时代、亿纬电池等客户签订了建设自动仓储系统的项目,合同总金额为3.67亿元。其中向宁德蕉城时代提供自动化成容量测试仓储系统,合同金额为1.97亿元;向亿纬电池提供静置库、物流线全自动设备,合同金额为1.7亿元。交货期限均在2021年年底前。 https://mp.weixin.qq.com/s/oXq__HRRuKfllYujecDrRw
海螺创业投建50万吨磷酸铁锂项目	10月10日晚间,海螺创业发布公告称,为实现在新能源产业的高速发展,公司已与安徽芜湖经开区管委会就磷酸铁锂正极材料项目签订投资协议。根据公告,本项目将一次性规划、分期建设,其中一期项目投资约10亿元,规划建设年产5万吨磷酸铁锂正极材料及配套设施,计划年内开工建设,明年年底前投产。后期,公司将根据市场情况及项目具体审批进度,规划建成年产50万吨高性能磷酸铁锂新能源电池正极材料项目。 https://mp.weixin.qq.com/s/OBl5r_Q5XUcnYkCO1H3TQ
雷诺加快动力电池供应链部署	10月10日报道,法国汽车制造商雷诺集团与芬兰国有矿业公司Terrafame签订供货协议,雷诺集团每年将从Terrafame采购可生产15GWh电池的硫酸镍,可以满足25万辆电动汽车(60KWh)的电池需要。此外,雷诺集团还与德澳公司Vulcan能源达成了5年锂资源采购协议,雷诺集团将从2026年起每年向Vulcan能源地热卤水矿床获得6000至17000吨锂。同时,雷诺集团还与威立雅(Veolia)和索尔维(Solvay)合作布局废旧电池回收,从中回收锂电池原材料。 https://mp.weixin.qq.com/s/rpEX9gy-1Aw3o6vB6hY1Dw
紫金矿业50亿布局锂矿	10月10日晚间,紫金矿业发布公告,与新锂公司签署协议,将通过在加拿大注册成立的全资子公司,以每股6.5加元的价格,收购新锂公司,收购金额约为9.6亿加元(约合人民币49.39亿元)。 https://mp.weixin.qq.com/s/VJ2AAa2S6fFsQYG5_K4YFA
蜂巢金坛基地新增40GWh产能规划	10月9日,蜂巢能源与常州市金坛区人民政府签署新增投资合作协议。根据投资协议,蜂巢能源计划在金坛新增投资约150亿元人民币,主要建设年产约40GWh新能源电池项目。项目规划用地约1100亩,分为两期建设。 https://mp.weixin.qq.com/s/2Uw1GlvJBA8BrQsExyluvA

一周要闻梳理 (新能源车) (续)

标题	内容
蜂巢金坛基地新增40GWh产能规划	10月9日,蜂巢能源与常州市金坛区人民政府签署新增投资合作协议。根据投资协议,蜂巢能源计划在金坛新增投资约150亿元人民币,主要建设年产约40GWh新能源电池项目。项目规划用地约1100亩,分为两期建设。 https://mp.weixin.qq.com/s/2Uw1GlvJBA8BrQsExyluvA
37台氢能叉车成功交付北京燕山石化	10月9日报道,在燕山石化氢能叉车场景应用启动仪式上,天津港保税区临港氢能产业示范区企业——天津新氢动力科技有限公司正式交付燕山石化37台氢燃料电池叉车。未来,该批氢燃料电池叉车将应用在燕山石化储运厂高压、低压粉料、PIA包装库房及物质装备中心化学品库区等场景,实现对原有内燃机叉车的替换,开启石化行业工业车辆“氢新时代”,也标志着氢燃料电池叉车实现国内首次批量化商业应用。 https://mp.weixin.qq.com/s/TkX0plC5Sz-PZdRTm2UUgA
明年冬奥会将有超1000辆燃料电池汽车投入使用	10月9日,全国政协副主席、中国科学技术协会主席万钢通过视频连线发表了开幕演讲。他介绍,在即将到来的2022年冬奥会上,绿色电力、氢能将成为重要的能源保障。明年北京的冬奥会将有超过1000辆燃料电池汽车投入使用。 https://mp.weixin.qq.com/s/biD3GHHCqhUCQI_yZ1qurw
利元亨入局“涂布+卷绕”前段工序	10月8日报道,利元亨全新推出了高速涂布机与高速动力卷绕机,技术、性能行业领先,获得众多头部锂电池企业关注。这也意味着,利元亨已经掌控了锂电池从前段涂布,到电芯装配段的卷绕、极耳焊接机、封装机,到电芯检测段的化成分容设备,再到电池组装段的模组、PACK自动化线的研发技术与生产能力。 https://mp.weixin.qq.com/s/AcP4Xacty97J-hO6izx2xQ
无塔筒风机组装完成,准备出海	10月14日,由X1 Wind出品的X30浮式样机已经在西班牙的拉斯帕尔马斯组装完成,随时准备出海。 https://mp.weixin.qq.com/s/Q2c-yBNFX5nQGJofhLGA1g
美国新型浮式基础要上15MW风机	10月14日,美国缅因州政府向联邦海洋能源管理局(BOEM)提交了美国首个工业规模浮式海上风电项目用海租赁申请,计划在项目中使用单机容量达到15MW的浮式风机。 https://mp.weixin.qq.com/s/GlruDSUqP_FRfX5msgMmUA
温州储能度电补贴达0.8元,多地推补贴	10月14日新闻,浙江温州发布储能补贴政策,对投运项目按实际发电量给予储能运营主体0.8元/kWh的补贴。据北极星储能网不完全统计,截至目前,已有十余地区发布储能补贴政策。 https://mp.weixin.qq.com/s/mZIHvpsU8K0SoyqHtHM5Q

一周要闻梳理 (新能源发电)

标题	内容
湖南：力争到2023年建成电化学储能电站150万千瓦/300万千瓦时以上	10月13日，湖南省发改委发布了《关于加快推动湖南省电化学储能发展的实施意见》。明确以发展电网侧独立储能为重点，集中规划建设一批电网侧储能电站，力争到2023年建成电化学储能电站150万千瓦/300万千瓦时以上。 https://mp.weixin.qq.com/s/yKml10qIRP4eN-Cb4BQS5g
湖南加快电化学储能发展意见：风光储配15%和5%，2023年1.5GW/3GWh	10月13日，湖南发改委下发《关于加快推动湖南省电化学储能发展的实施意见》。文件明确以发展电网侧独立储能为重点，集中规划建设一批电网侧储能电站，力争到2023年建成电化学储能电站150万千瓦/300万千瓦时以上。 https://mp.weixin.qq.com/s/ijSdjKsoAqE4HjwJS-Km1Q
9月份全社会用电量同比增长6.8%	10月13日，国家能源局发布9月份全社会用电量等数据。9月份，我国经济持续稳定恢复，全社会用电量持续增长，达到6947亿千瓦时，同比增长6.8%，两年平均增长7.4%。 https://mp.weixin.qq.com/s/uimHpDS7lt69Korqn_UdRw
浙江温州储能度电补贴0.8元，多地出台补贴	10月13日新闻，浙江温州发布储能补贴政策，对投运项目按实际发电量给予储能运营主体0.8元/kWh的补贴。截至目前，已有十余地区发布储能补贴政策。 https://mp.weixin.qq.com/s/C-GsEZPXJdnwp9Sgo0ohTQ
再破世界纪录，晶科能源N型TOPCon接棒PERC将成市场新主流	10月13日，晶科能源宣布，公司研究院所研发的高效N型单晶硅单结电池技术取得重大突破，在权威第三方测试认证机构日本JET检测实验室标定全面积电池最高转化效率达到25.4%，近一年来第四次创造新的大面积N型单晶硅钝化接触(TOPCon)电池转化效率世界纪录。 https://mp.weixin.qq.com/s/NIfik7gayUt40Fb8fE9W1w
中企要建20MW风机安装船	10月12日，海上风电施工巨头Van Oord向中国烟台中集来福士订购了一艘可用于安装20MW海上风电机组的新一代自升式海上风电安装船。该船预计将于2024年在荷兰市场投运。 https://mp.weixin.qq.com/s/TU-2R7o57JYN-WWN4AdIFw
市场化煤电电价上浮：江苏10月15日成交均价+19.94%	10月12日，国家发展改革委印发了《国家发展改革委关于进一步深化燃煤发电上网电价市场化改革的通知》，提出调整燃煤发电交易价格上下浮动范围为均不超过基准电价的20%，并明确该文件于10月15日起实施。 https://mp.weixin.qq.com/s/6KFjH_at2hKMRkfeWmYNXA
发改委：取消工商业目录销售电价，加快落实分时电价、建立尖峰电价机制	10月12日，国家发改委印发《关于进一步深化燃煤发电上网电价市场化改革的通知》，通知指出有序推动尚未进入市场的工商业用户全部进入电力市场，取消工商业目录销售电价。还要求各地要加快落实分时电价政策，建立尖峰电价机制，引导用户错峰用电、削峰填谷。 https://mp.weixin.qq.com/s/rgnlzBd5-otM2A-1mqM5_g

一周要闻梳理 (新能源发电) (续)

标题	内容
远景推出全球首个零碳产业园和国际零碳产业园标准	10月12日,“2021鄂尔多斯零碳产业峰会”隆重召开,远景推出了全球首个零碳产业园——鄂尔多斯“远景零碳产业园”,并和国际领先标准机构法国必维共同发布了“国际零碳产业园标准”。 https://mp.weixin.qq.com/s/08wvSBpdmYeZzVaHNz2e5A
中国将加快建设大型风光基地项目,第一期约100GW项目已有序开工	10月12日新闻,中国将持续推进产业结构和能源结构调整,大力发展可再生能源,在沙漠、戈壁、荒漠地区加快规划建设大型风电光伏基地项目,第一期装机容量约1亿千瓦的项目已于近期有序开工。 https://mp.weixin.qq.com/s/XbSL5V10_Qcj3BkmB90M_w
7.71亿美元从中国收购REC,印度目标打造成本最低、效率最高的光伏组件制造基地	10月11日新闻,Reliance Industries是印度最大的私营公司,在能源和原材料方面开展业务,被称为印度的“通用电气”,Reliance表示,通过此次投资和其他近期投资,公司准备建立一个全球规模的全集成光伏GW级工厂,使印度成为成本最低、效率最高的光伏组件制造中心。 https://mp.weixin.qq.com/s/8zQMDrVgWRo4Z4RudmWlGw
吉电股份拟再成立3家全资子公司,开发新能源、氢能、增量配网等	10月11日,吉电股份发布公告,公司拟以自有资金投资设立白城吉电绿电能源有限公司、大安吉电绿氢能源有限公司和新疆吉电能源有限公司3家全资子公司,上述公司均为暂定名,最终以工商注册名称为准,注册资金均为5000万元。 https://mp.weixin.qq.com/s/8e2lkVoyUYl3gQ0SGPY9FQ
海辰新能源正式投产,首批280Ah磷酸铁锂储能电芯将于月底交付	10月11日,厦门海辰新能源锂电智能制造生产线正式投产,首批280Ah磷酸铁锂储能电芯将于月底完成交付,开启海辰新能源在储能产业发展的新篇章。 https://mp.weixin.qq.com/s/M96rUq893tIzWQi0_k_6lg
上调5.5%-7.3%,隆基硅片全线涨价	10月11日,隆基官网公布了新一期硅片价格。其中,P型单晶硅片M10 170 μ m厚度(182/247mm)最新报价为6.87元/片,较上月上调0.46元/片,涨幅7.18%;单晶硅片P型M6 170 μ m厚度(166/223mm)最新报价为5.73元/片,较上月上调0.39元/片,涨幅7.3%;单晶硅片P型158.75/223mm 170 μ m厚度硅片最新报价为5.53元/片,较上月上调0.29元/片,涨幅5.53%。 https://mp.weixin.qq.com/s/E2TUY4U03n17wS2JhsW0Yg
平高集团GIL新产业为新型电力系统建设提供新动能	10月10日新闻,平高集团高瞻远瞩,未雨绸缪,大力培育新兴产业,深耕GIL产业,致力于中国电力建设和城市发展大局,打造国内领先、国际先进的绿色智慧GIL产业链和全生命周期服务商,为以新能源为主体的新型电力系统提供新动能。 https://mp.weixin.qq.com/s/n-07ln82Q3SP3Y_6Qhcl3g

一周要闻梳理 (新能源发电) (续)

标题	内容
国网设备部数字化转型, 基于全景平台的无人机自主巡检	10月10日新闻, 无人机自主巡检规模化应用是基于输电全景管控平台和PMS3.0总体架构的微应用上线, 将作为输电运维模式变革的重要标志, 持续激发无人机自主巡检作业的优势, 完善巡检管理体系, 统一无人机技术标准, 规范巡检管理流程, 实现巡检管理的更加精益、巡检业务的更加高效以及巡检作业的更加智能。 https://mp.weixin.qq.com/s/YmjLFK-yE2qsTGZAAMPz_A
中国电力与吉电股份重大资产重组终止	10月10日晚, 吉电股份发布公告称, 公司终止筹划与中国电力的重大资产重组事项。中国电力在港交所公告: 就资产重组建议, 经与吉电股份进行多轮讨论和谈判并咨询外部专业顾问后, 本公司与吉电股份未能就交易的核心条款达成完全一致。为了本公司、吉电股份及各自股东的利益, 双方同意终止资产重组建议。 https://mp.weixin.qq.com/s/Sot4AzKcPQeoYV0xQsm0oQ
大EPC 3.3~6.99元, 九月份六大央企5.9GW EPC中标价格一览	10月9日新闻, 中广核、中核、华电、华能、华润、国家能源集团六大央企进行了5.897GW EPC中标结果公示, 大部分要求今年年底前并网。 https://mp.weixin.qq.com/s/6mCCiXMZgcsRCy5AUdD7IA
海辰新能源正式投产, 首批280Ah磷酸铁锂储能电芯将于月底交付	10月11日, 厦门海辰新能源锂电智能制造生产线正式投产, 首批280Ah磷酸铁锂储能电芯将于月底完成交付, 开启海辰新能源在储能产业发展的新篇章。 https://mp.weixin.qq.com/s/M96rUq893tIZWQi0_k_6lg
上调5.5%-7.3%, 隆基硅片全线涨价	10月11日, 隆基官网公布了新一期硅片价格。其中, P型单晶硅片M10 170 μm厚度(182/247mm)最新报价为6.87元/片, 较上月上调0.46元/片, 涨幅7.18%; 单晶硅片P型M6 170 μm厚度(166/223mm)最新报价为5.73元/片, 较上月上调0.39元/片, 涨幅7.3%; 单晶硅片P型158.75/223mm 170 μm厚度硅片最新报价为5.53元/片, 较上月上调0.29元/片, 涨幅5.53%。 https://mp.weixin.qq.com/s/E2TUY4U03n17wS2JhsW0Yg
平高集团GIL新产业为新型电力系统建设提供新动能	10月10日新闻, 平高集团高瞻远瞩, 未雨绸缪, 大力培育新兴产业, 深耕GIL产业, 致力于中国电力建设和城市发展大局, 打造国内领先、国际先进的绿色智慧GIL产业链和全生命周期服务商, 为以新能源为主体的新型电力系统提供新动能。 https://mp.weixin.qq.com/s/n-07ln82Q3SP3Y_6Qhcl3g
大EPC 3.3~6.99元, 九月份六大央企5.9GW EPC中标价格一览	10月9日新闻, 中广核、中核、华电、华能、华润、国家能源集团六大央企进行了5.897GW EPC中标结果公示, 大部分要求今年年底前并网。 https://mp.weixin.qq.com/s/6mCCiXMZgcsRCy5AUdD7IA

一周要闻梳理 (新能源发电) (续)

标题	内容
国网设备部数字化转型，基于全景平台的无人机自主巡检	10月10日新闻，无人机自主巡检规模化应用是基于输电全景管控平台和PMS3.0总体架构的微应用上线，将作为输电运维模式变革的重要标志，持续激发无人机自主巡检作业的优势，完善巡检管理体系，统一无人机技术标准，规范巡检管理流程，实现巡检管理的更加精益、巡检业务的更加高效以及巡检作业的更加智能。 https://mp.weixin.qq.com/s/YmjLfk-yE2qsTGZAAMPz_A
中国电力与吉电股份重大资产重组终止	10月10日晚，吉电股份发布公告称，公司终止筹划与中国电力的重大资产重组事项。中国电力在港交所公告：就资产重组建议，经与吉电股份进行多轮讨论和谈判并咨询外部专业顾问后，本公司与吉电股份未能就交易的核心条款达成完全一致。为了本公司、吉电股份及各自股东的利益，双方同意终止资产重组建议。 https://mp.weixin.qq.com/s/Sot4AzKcPQeoYV0xQsm0oQ
德国海风制氢竞标马上开启	10月9日，德国政府宣布，全新的关于在德国专属经济区（Exclusive Economic Zone, EEZ）开发可再生能源项目的条例从2021年10月1日起生效，海上风电制氢首次以独立的项目类型出现，而下一次竞标将在明年举行。 https://mp.weixin.qq.com/s/Q_tfqMssg89yMctgw_yhlw
浮式升压站，日立ABB志在必得	10月9日，电气巨头日立ABB宣布，其子公司Linxon已正式加入浮式海上升压站开发团队。Linxon是当时还独立于日立的ABB，与加拿大工程公司SNC-Lavalin在2018年合资成立的，主要负责ABB旗下的交流变电站EPC业务。 https://mp.weixin.qq.com/s/0FTX_ugyl-px-dXm6QTSZg
大基地序幕：超40个百万、千万千瓦基地项目浮出水面，发电集团签约破百GW	10月9日新闻，我国建成—在建—规划的特高压项目超过40个，另有媒体表示，“十四五”期间我国拟开展优选或者建设的特高压通道数量将超过15条。 https://mp.weixin.qq.com/s/2dB3BfWDQrhKysXi153sQw
李克强：根据发展需要合理建设先进煤电	10月9日，中共中央政治局常委、国务院总理、国家能源委员会主任李克强主持召开国家能源委员会会议，指出要针对以煤为主的能源资源禀赋，优化煤炭产能布局，根据发展需要合理建设先进煤电，继续有序淘汰落后煤电。 https://mp.weixin.qq.com/s/alr1poBYETSyzbjJcoi5bQ
华能集团斩获辽宁1514MW风电项目开发权	10月9日，辽宁省营口市发展和改革委员会公布陆上风电竞争配置优选结果。共6个项目入选，累计装机规模为1514MW，超出招标公告14MW，且项目开发商母公司均为华能集团。 https://mp.weixin.qq.com/s/kzGnJbTRZcWD1jq7hP-vKg

一周要闻梳理 (新能源发电) (续)

标题	内容
10GW新能源外送项目落地：国家电投、国家能源集团、华能等23家企业“分食”	10月9日新闻，青豫直流二期青海海南、海西基地外送项目，蒙西鄂尔多斯外送项目，吉西基地鲁固直流白城外送项目，陕武直流一期外送新能源项目集中开启投资企业招标优选，四大外送基地配套新能源项目总规模达10.7GW，其中光伏6.5GW、风电3.7GW、光热500MW。最终由国家电投、国家能源集团、华能、三峡、华电等23家企业瓜分，规模方面国家电投、国家能源集团、华能均豪夺1GW以上。 https://mp.weixin.qq.com/s/iC8APpp_CxM_-HsEHlAC3g
《电化学储能电站并网调度协议(示范文本)》征求意见	10月8日，国家能源局公开征求对《并网调度协议》《新能源场站并网调度协议》《电化学储能电站并网调度协议》《购售电合同》意见。 https://mp.weixin.qq.com/s/w5koYRkcYuiXN2l2PvUASw
配置储能1.15GW/2.3GWh，广西2021年市场化并网风光项目建设方案	10月9日，广西壮族自治区能源局印发《2021年市场化并网陆上风电、光伏发电及多能互补一体化项目建设方案的通知》。通知中显示陆上风电建设方案的项目，配20%*2h储能；2021光伏发电建设方案的项目，配15%*2h储能。合计储能需求1145.6MW/2291.2MWh。 https://mp.weixin.qq.com/s/6sGDPBj6Gdf0na_b2nXNMw
我国现存光伏企业20.03万家	10月9日新闻，企查查数据表示，我国目前现存光伏发电相关企业20.03万家。2020年新增光伏发电企业2.76万家，同比新增33.28%。 https://mp.weixin.qq.com/s/8jEq08CS54BYQbU3lzAfCQ
一年半价格涨幅近6成，钴资源20年需求量或将暴增20倍，能源争夺战已打响	10月8日，国内现货钴的价格已从去年四月不到24万元/吨的低位，上涨至超38万元/吨，涨幅近60%。 https://mp.weixin.qq.com/s/IDM830zlaRXm-QKlBjH_Vw
国务院：市场交易电价浮动不超过20%，加快应急备用和调峰电源建设	10月8日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，会议明确，在保持居民、农业、公益性事业用电价格稳定的前提下，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。 https://mp.weixin.qq.com/s/qwLnunMKZcKdAZRl0q0V0w
国务院：加快推进沙漠戈壁荒漠地区大型风电、光伏基地建设	10月8日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，会议强调进一步部署做好今冬明春电力和煤炭等供应，保障群众基本生活和经济平稳运行；会议指出要加快推进沙漠戈壁荒漠地区大型风电、光伏基地建设，加快应急备用和调峰电源建设。积极推进煤炭、天然气、原油储备及储能能力建设。 https://mp.weixin.qq.com/s/fmQuRCHal0zG0n9Dass96Q

一周公告梳理 (新能源车)

标题	内容
天奈科技(688116.SH) 2020年限制性股票激励计划首次授予部分第一个归属期符合归属条件的公告	10月16日公告,公司向激励对象定向发行公司A股普通股股票,授予的限制性股票总量为150.00万股,其中首次授予限制性股票128.10万股,占本次授予限制性股票数量总额的85.40%。
亿华通(688339.SH) 关于使用部分募集资金向全资子公司增资以实施募投项目的公告	10月16日公告,公司拟使用募投项目“燃料电池发动机生产基地建设二期工程”的募集资金向全资子公司亿华通动力科技有限公司实施不超过40,000万元的增资。
中伟股份(300919.SZ) 2021年前三季度业绩预告	10月15日公告,公司前三季度预计的业绩比上年同期上升166.16%至181.15%,第三季度预计的业绩比上年同期上升104.58%至137.87%。
科达利(002850.SZ) 2021年前三季度业绩预告	10月14日公告,公司前三季度预计业绩比上年同期增长270.53%-286.79%,第三季度预计业绩比上年同期增长183.02%-214.03%。
星源材质(300568.SZ) 2021年前三季度业绩预告	10月13日公告,公司前三季度预计归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长99.84%-115.44%,第三季度预计归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长213.91%-233.13%。
中伟股份(300919.SZ) 关于公司收到政府补助与奖励的公告	10月13日公告,近期确认各项政府补助资金共计人民币8580万元,其中与收益相关的政府补助7544.67万元,与资产相关的政府补助1035.53万元
诺德股份(600110.SH) 关于控股股东及实际控制人出具特定期间不减持公司股票承诺函的公告	10月13日公告,公司控股股东邦民控股和实际控制人陈立志先生于2021年10月12日分别出具了《关于股份减持的声明承诺函》,自出具本声明承诺函之日起至本次发行完成后六个月内不存在减持诺德股份股票的计划。
容百科技(688005.SH) 2021年前三季度业绩预告的自愿性披露公告	10月13日公告,公司预计2021年前三季度,公司实现归属于母公司所有者的净利润同比增长367.04%-393.47%。

一周公告梳理 (新能源车) (续)

标题	内容
新宙邦(300037.SZ) 2021年前三季度业绩预告	10月12日公告, 公司前三季度预计的业绩比上年同期上升130%到140%, 第三季度预计的业绩比上年同期上升210%到230%。
亿华通(688339.SH) 关于获得政府补助的公告	10月12日公告, 公司及其控股子公司自2021年4月26日至2021年9月30日, 累计获得政府补助款项共计人民币1620.85万元, 其中与收益相关的政府补助182.07万元, 与资产相关的政府补助1438.78万元。
斯达半导(603290.SH) 关于非公开发行股票申请获得中国证监会核准批复的公告	10月12日公告, 公司收到中国证监会批复核准公司非公开发行不超过1,600万股新股。
宁德时代(300750.SZ) 关于累计新增借款超过上年末净资产百分之二十的公告	10月12日公告, 截至2021年9月30日, 公司未经审计的借款余额为460.80亿元, 较2020年末增加167.52亿元, 累计新增借款占2020年末净资产比例为24.21%。
宁德时代(300750.SZ) 关于受让珠海隐山现代物流产业股权投资基金(有限合伙)财产份额的公告	10月11日公告, 公司拟以人民币6,720万元受让珠海普隐作为有限合伙人认购的“珠海隐山现代物流产业股权投资基金(有限合伙)”财产份额人民币6,000万元, 本次交易完成后, 公司持有基金0.71%的份额比例。
宁德时代(300750.SZ) 关于参与投资厦门隐山股权投资合伙企业(有限合伙)的公告	10月11日公告, 公司作为有限合伙人之一参与投资“厦门隐山股权投资合伙企业(有限合伙)”, 公司认缴出资金额为人民币30,000万元, 持有基金19.80%的认缴比例。
宁德时代(300750.SZ) 关于参与投资青岛隐山创业投资基金合伙企业(有限合伙)的公告	10月11日公告, 公司作为有限合伙人之一参与投资“青岛隐山创业投资基金合伙企业(有限合伙)”, 公司认缴出资金额为人民币20,000万元, 持有基金42.55%的认缴比例。

一周公告梳理 (新能源车) (续)

标题	内容
<p>中科电气(300035.SZ) 向特定对象发行股票并在创业板上市募集说明书(申报稿)</p>	<p>10月11日公告, 本次向特定对象发行股票拟募集资金总额不超过22.06亿元, 募集资金将用于湖南中科星城石墨有限公司年产5万吨锂电池负极材料生产基地项目、年产3万吨锂电池负极材料及4.5万吨石墨化加工建设项目与补充流动资金。</p>
<p>天奈科技(688116.SH) 向不特定对象发行可转换公司债券证券募集说明书(上会稿)</p>	<p>10月11日公告, 本次向不特定对象发行可转换公司债券经中证鹏元评级AA-, 本次向不特定对象发行可转换公司债券不设担保。</p>
<p>天奈科技(688116.SH) 北京市中伦律师事务所关于江苏天奈科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券的补充法律意见书之三</p>	<p>10月11日公告, 2021年9月28日审议通过的《关于调整2020年限制性股票激励计划限制性股票授予价格的议案》和《关于向激励对象授予预留限制性股票的议案》, 截至本补充法律意见书出具之日, 公司首次授予和授予预留部分限制性股票的归属条件尚未成就, 发行人上市后的股本未发生变动。</p>
<p>嘉元科技 (688388.SH) 可转债转股结果暨股份变动公告</p>	<p>10月11日公告, 公司向不特定对象发行可转换公司债券“嘉元转债”自2021年9月1日开始转股, 截至2021年9月30日累计共有人民币10,242,000元已转换为公司股票, 累计转股数量130,059股, 占“嘉元转债”转股前公司已发行股份总额的0.0563%。</p>
<p>宏发股份(600885.SH) 关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会核准批复的公告</p>	<p>10月9日公告, 公司于2021年10月8日收到 国证券监督管理委员会批复核准公司向社会公开发行面值总额20亿元可转换公司债券, 期限6年。</p>
<p>亿纬锂能(300014.SZ) 关于回购公司股份的进展公告</p>	<p>10月8日公告, 截至2021年9月30日, 公司累计通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施回购股份137.24万股, 最高成交价为75.20元/股, 最低成交价为71.00元/股, 成交总金额为100.12万元(不含交易费用)。</p>

一周重要公告梳理 (新能源发电)

标题	内容
南网能源 (003035.SZ) 关于新增节能服务项目有关电力设备 装机容量的公告	10月15日, 公司2021年度通过决策审批拟开展的节能项目有关电力设备的装机容量近日已累计达到248.15MW, 较前次披露新增128MW, 新增决策项目装机容量达到上年度末公司在运营节能服务项目有关电力设备总装机容量的10%。
金智科技 (002090.SZ) 关于控股股东大宗交易减持股份比例 超过1%的公告	10月15日公告, 江苏金智科技股份有限公司于2021年10月14日收到控股股东江苏金智集团有限公司的通知, 其于2021年10月14日通过深圳证券交易所大宗交易系统减持公司无限售条件股份730万股, 占公司总股本的1.81%。
保变电气 (600550.SH) 关于向控股子公司提供借款的公告	10月15日公告, 为支持控股子公司保变股份-阿特兰塔变压器印度有限公司的经营发展, 降低公司财务费用, 公司决定向印度公司提供折合不超过3800万元人民币的美元借款, 期限5年, 借款利率参考同期金融机构贷款利率。
晶澳科技 (002459.SZ) 关于非公开发行股票申请获得中国证 监会受理的公告	10月15日, 公司收到中国证券监督管理委员会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》, 中国证监会依法对公司提交的非公开发行股票申请材料进行了审查, 认为申请材料齐全, 决定对该行政许可申请予以受理。
天能重工 (300569.SZ) 青岛天能重工股份有限公司关于不提 前赎回“天能转债”的公告	10月14日, 公司董事会结合目前股价表现及“天能转债”最新转股情况综合考虑决定: 自本次决议公告之日起1年内, “天能转债”在触发有条件赎回条款时, 公司均不行使提前赎回权利。
天合光能 (688599.SH) 关于“天合转债”跟踪信用评级结果 的公告	10月14日, 公司发布公告, 评级机构联合资信于2021年10月14日出具了《天合光能股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券2021年跟踪评级报告》, 评级结果如下: 本期债券信用等级维持为AA, 发行主体信用等级维持为AA, 评级展望维持为稳定。
固德威 (688390.SH) 关于合计持股5%以上股东减持股份达 到1%的提示性公告	10月14日, 公司发布公告, 公司于2021年10月14日收到公司股东苏州高新富德投资企业、共青城高新泰富投资管理合伙企业、苏州明善睿德投资企业、湖北宏泰明善创业投资合伙企业发来的《关于股份减持的告知函》。2021年9月24日至2021年10月14日, 期间, 上述股东减持公司股份102万股, 减持比例为1.1591%。

一周重要公告梳理（新能源发电）（续）

标题	内容
中环股份（002129.SZ） 2021年前三季度业绩预告	10月14日，公司公布前三季度业绩预告，预计2021年前三季度实现营业收入280亿元-300亿元，同比增长109.32%-124.27%；归属于上市公司股东的净利润27亿元-28亿元，同比增长219.03%-230.84%。
汇川技术（300124.SZ） 2021年前三季度业绩预告	10月13日，公司发布2021前三季度业绩预告，预计2021Q1-3收入125.5-141.7亿元，同比+55%~75%；归母净利润23.2~26.2亿元，同比+55%~75%。
英威腾（002334.SZ） 2021年前三季度业绩预增公告	10月13日公告，预计2021年1-9月实现归属于上市公司股东的净利润1.5-1.7亿元，同比增长59.22-80.45%；预计2021年7-9月实现归属于上市公司股东的净利润6059-8059万元，同比增长79.79-139.14%。
良信股份（002706.SZ） 关于2021年半年度报告，半年度报告摘要及半年度财务报告的更正公告	10月13日公告，经事后核查发现半年度报告错误：（1）合并及母公司资产负债表长期股权投资及资本公积分别少计41.52万元；（2）误将员工持股计划解锁行权后，税法允许所得税税前抵扣的金额超过等待期内确认的股份支付费用所形成的所得税差额646.1万元；（3）误将15.3万元账龄为2-3年的应收账款填写至3年以上。
科大智能（300222.SZ） 关于控股公司增资扩股暨引进战略投资者的补充公告	10月13日公告，公司于2021年8月27日披露了《关于控股公司增资扩股暨引进战略投资者的公告》：2021年8月25日，合肥机器人、合肥轨道集团、智能电气及合肥昱珂共同签署了《增资协议》及《补充协议》，同意由战略投资者合肥轨道集团对合肥机器人进行增资，增资金额为人民币2,800万元。本次增资完成后，合肥轨道集团持有合肥机器人18%的股权。
太阳能（000591.SZ） 关于获得中国节能环保集团有限公司对公司非公开发行股票有关事宜批复的公告	10月13日，公司收到中国节能环保集团有限公司下发的《关于中节能太阳能股份有限公司非公开发行A股股票有关问题的批复》，原则同意公司本次非公开发行A股股票事宜。
英威腾（002334.SZ） 关于2021年研发骨干股票期权激励计划授予登记完成的公告	10月12日公告，根据中国证监会《上市公司股权激励管理办法》、深圳证券交易所、中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司有关规则、《深圳市英威腾电气股份有限公司2021年研发骨干股票期权激励计划（草案）》等的相关规定，公司完成了2021年研发骨干股票期权授予登记工作。

一周重要公告梳理 (新能源发电) (续)

标题	内容
福莱特 (601865. SH) 2021年A股股票期权激励计划	10月13日, 公司公布2021年A股股票期权激励计划。本激励计划拟授予激励对象的股票期权数量为594.7858万份, 约占本激励计划草案公告日公司股本总额214,689.3254万股的0.28%。
泰胜风能 (300129. SZ) 关于向特定对象发行股票申请文件获得深圳证券交易所受理的公告	10月12日, 公司收到深圳证券交易所出具的《关于受理上海泰胜风能装备股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的通知》, 深圳证券交易所对公司报送的向特定对象发行股票募集说明书及相关申请文件进行了核对, 认为申请文件齐备, 决定予以受理。
科华数据 (002335. SZ) 关于公司部分董事, 高级管理人员减持计划提前结束的公告	10月11日, 公司公布近日收到公司副董事长、副总裁林仪出具的《告知函》, 林仪女士决定提前结束本次减持计划, 剩余未减持股份在本次减持计划期限内不再减持。林仪已减持合计100.25万股。
明阳智能 (601615. SH) 2021年前三季度业绩预增公告	10月11日, 公司预计2021年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润为18.5亿元到20.5亿元, 与上年同期相比将增加9.2亿元到11.2亿元, 同比增加98.33%到119.77%。扣除非经常性损益的净利润为18.2亿元到20.2亿元, 同比增加108.40%到131.30%。
中材科技 (002080. SZ) 2021年前三季度业绩预告	10月10日, 中材科技发布2021年三季度业绩预告。前三季度中材科技归属于上市公司股东的净利润为22.91亿元~30.55亿元, 比上年同期增长50%~100%; 2021年第三季度预计归属于上市公司股东的净利润为7.42亿元~9.27亿元, 比上年同期增长20%~50%。
通威股份 (600438. SH) 2021年前三季度业绩预增公告	10月9日, 公司披露2021年三季报业绩预告, 预计实现归母净利润58-60亿元, 同比增长74-80%。实现扣非归母净利润58-60亿元, 同比增长203%-214%。
特变电工 (600089. SH) 2019年股票期权激励计划2021年第三季度行权结果暨股份变动公告	10月8日, 公司发布2019年股票期权激励计划2021年第三季度行权结果暨股份变动公告, 2021年9月8日至2021年9月30日, 公司2019年股票期权激励计划激励对象累计行权并完成股份过户登记7179.1163万股股票, 占可行权股票期权总量的92.67%。
东方电缆 (603606. SH) 可转债转股结果暨股份变动的公告	10月8日, 公司发布公告, 东缆转债自2021年6月30日至2021年9月30日期间, 转股金额约为8.4万元人民币, 因转股形成的股份数量为3543股, 占可转债转股前公司已发行股份总额的比例为0.00054166%。

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