

板块涨势延续，三季度环比持续增长

行业评级：**增 持**

报告日期：2021-10-31

主要观点：

● **本周板块上涨明显，其中组件环节表现最佳**

本周电气设备申万指数上涨 7.05%，涨幅全市场第一。其中光伏设备指数上涨 9.04%，板块排名第五。光伏板块中，受到三季度报影响，个股表现出明显差异。从近期板块表现来看，过去 1 个月和过去 3 个月，光伏设备板块分别上涨 13% 和 17%。过去三个月，其中组件涨势明显。玻璃板块在过去三个月表现较弱。电站板块在过去一个月表现较弱。

● **三季度符合预期，行业处于上行阶段**

今年前三季度光伏板块平均营收约为 131 亿元，同比增长 57.4%；平均归母净利润 15 亿元，同比增长 55.7%。单三季度光伏板块平均营收为 53 亿元，环比增长 16.8%，同比增长 63.9%；单三季度光伏板块平均归母净利润为 6 亿元，环比增长 13.6%，同比增长 40.3%。进入下半年，行业装机开始环比上升，公司营收和净利润环比有所增长。行业前三季度平均毛利率为 23.3%，较中期的 25.2% 略有下降。净利率方面，前三季度行业平均净利率为 11.8%，较中期的 12.8% 下降 1 个百分点。主要因为三季度原材料价格上涨，制造端毛利率和净利率有所下降。费用率方面，前三季度光伏板块销售/管理/研发/财务费用率分别为 2.16%/2.85%/2.78%/1.72%，同比-1.08/-0.44/+0.42/-0.66 个百分点。前三季度四项费用率合计 9.51%，同比-1.76 个百分点。

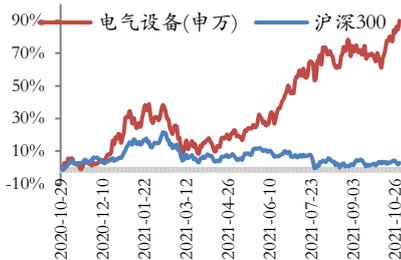
● **投资建议**

我们建议关注三条主线：1) 中短期政策利好的个股，如整县推进相关的正泰电器、天合光能、阳光电源等；2) 储能政策相关的林洋能源、德业股份等；3) 下半年受益于涨价行情，盈利较好的个股通威股份、大全能源、海优新材、福斯特、福莱特等。

● **风险提示**

行业装机不及预期、疫情加剧全球经济受到严重影响等。

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：**陈晓**

执业证书号：S0010520050001

电话：13564766086

邮箱：chenxiao@hazq.com

联系人：**盛炜**

执业证书号：S0010120070044

电话：15202169908

邮箱：shengwei@hazq.com

相关报告

- 《华安新能源_林洋能源公司点评_风光储+整县推进，多线业务布局等待落地》20211028
- 《华安新能源_通威股份公司点评_硅料业务保持高盈利，电池片盈利有望触底回升》20211027
- 《华安新能源_行业周报_9 月装机数据向好，国内外装机需求无需担忧》20211024

公司名称	EPS (元)			PE			评级
	2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E	
林洋能源*	0.64	0.92	1.10	21.85	15.19	12.76	买入
德业股份*	2.99	5.34	7.51	61.95	34.75	24.69	买入
正泰电器	2.12	2.60	3.07	26.71	21.82	18.50	-
天合光能	0.97	1.60	2.09	61.30	36.93	28.37	-
阳光电源	1.96	2.70	3.38	71.20	51.80	41.36	-
海优新材	4.00	6.89	9.26	70.49	40.98	30.47	-
派能科技	3.24	5.27	7.71	69.49	42.79	29.20	-
福斯特	2.04	2.50	3.06	69.50	56.70	46.33	-
福莱特	1.09	1.49	1.85	45.97	33.77	27.16	-

资料来源：*为华安证券研究所预测，其他为 wind 一致预期

正文目录

1 板块涨势延续，三季报环比持续增长	4
1.1 本周板块上涨明显，其中组件环节表现最佳	4
1.2 三季报符合预期，行业处于上行阶段	5
1.3 投资建议	6
2 市场行情回顾	7
2.1 本周行业涨跌幅	7
2.2 本周个股涨跌幅	7
2.3 行业 PE 估值	8
2.4 行业 PE 估值分位数	9
2.5 本周产品价格变化	10
3 本周行业概览	12
3.1 重要公司公告	12
3.2 行业重要新闻	17
风险提示:	18

图表目录

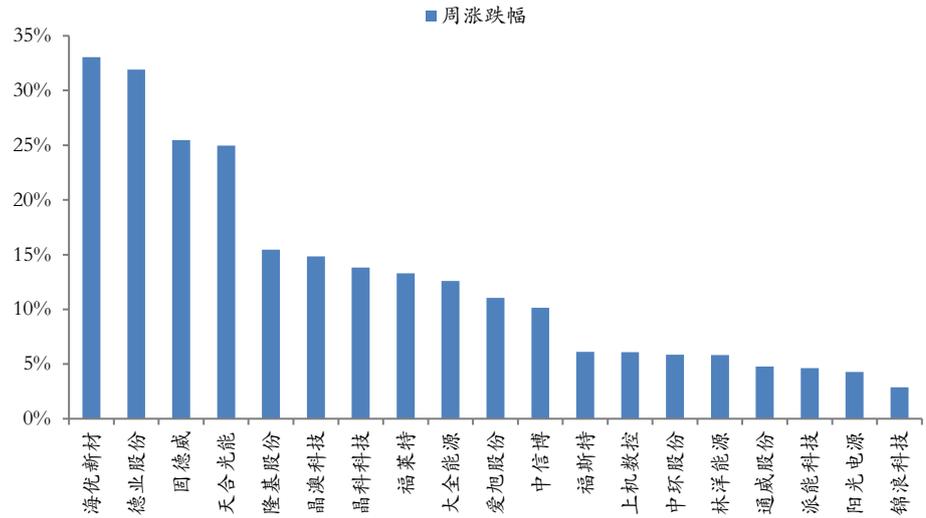
图表 1 本周光伏板块涨幅明显	4
图表 2 过去 1 个月板块整体上涨，其中组件板块涨幅明显	4
图表 3 光伏行业 2021 3Q 平均营收同比增长 57%	5
图表 4 光伏行业 2021 3Q 平均归母净利润同比增长 56%	5
图表 5 光伏行业 2021 3Q 平均毛利率为 25.2%	6
图表 6 光伏行业 2021 3Q 平均净利率为 12.9%	6
图表 7 光伏行业 2021 3Q 平均四项费用率为 10.12%	6
图表 8 光伏行业 2021 3Q 研发费用率有所提升	6
图表 9 本周电气设备行业上涨 7.1%	7
图表 10 风电设备、综合电力设备商、低压设备，涨幅分别为 14.37%、10.27%、10.21%；	7
图表 11 本周英杰电气上涨 43.2%	8
图表 12 八方股份下跌 19.46%	8
图表 13 本周行业 PE (TTM) 排名前三的行业分别是国防军工、休闲服务、电气设备，分别为 66x、56x、54x	8
图表 14 行业 PE (TTM) 排名前三的分别是火电设备、储能设备、光伏设备，分别为 162x、139x、68x	9
图表 15 截至本周五，电气设备估值分位数在 27 个行业中排名第 1 位	9
图表 16 截至本周五，光伏设备估值分位数为 97.5%	10
图表 17 本周电池片价格均不变 (元/W)	11
图表 18 本周组件价格均不变 (元/W)	11
图表 19 本周致密料价格上涨 (元/KG)	11
图表 20 本周硅片价格均不变 (元/片)	11
图表 21 本周 3.2MM 镀膜光伏玻璃和 2.0MM 镀膜光伏玻璃价格均不变 (元/m ²)	12

1 板块涨势延续，三季报环比持续增长

1.1 本周板块上涨明显，其中组件环节表现最佳

本周电气设备申万指数上涨 7.05%，涨幅全市场第一。其中光伏设备指数上涨 9.04%，板块排名第五。光伏板块中，受到三季报影响，个股表现出明显差异。

图表 1 本周光伏板块涨幅明显



资料来源：wind，华安证券研究所

从近期板块表现来看，过去 1 个月和过去 3 个月，光伏设备板块分别上涨 13% 和 17%。过去三个月，其中组件涨势明显。玻璃板块在过去三个月表现较弱。电站板块在过去一个月表现较弱。

图表 2 过去 1 个月板块整体上涨，其中组件板块涨幅明显

代码	细分行业	股票名称	今年以来涨幅	今年以来最低价	今年以来最高价	过去三个月	过去一个月
						涨幅	涨幅
600438.SH	硅料	通威股份	50%	29.94	61.90	32%	14%
688303.SH		大全能源	33%	61.11	91.03	23%	20%
1799.HK		新特能源	126%	11.40	30.09	41%	26%
601012.SH	硅片	隆基股份	49%	54.73	97.69	14%	21%
002129.SZ		中环股份	106%	24.05	54.92	5%	16%
603185.SH		上机数控	117%	118.11	349.66	31%	14%
601908.SH	电池片	京运通	11%	7.17	14.51	7%	-5%
600732.SH		爱旭股份	23%	9.82	19.52	57%	30%
002459.SZ	组件	晶澳科技	125%	24.91	91.25	50%	43%
688599.SH		天合光能	242%	15.44	78.30	68%	56%
300274.SZ	逆变器	阳光电源	127%	62.67	172.54	-2%	11%
688390.SH		固德威	105%	167.18	575.00	-16%	25%
300763.SZ		锦浪科技	219%	75.85	306.40	-9%	16%

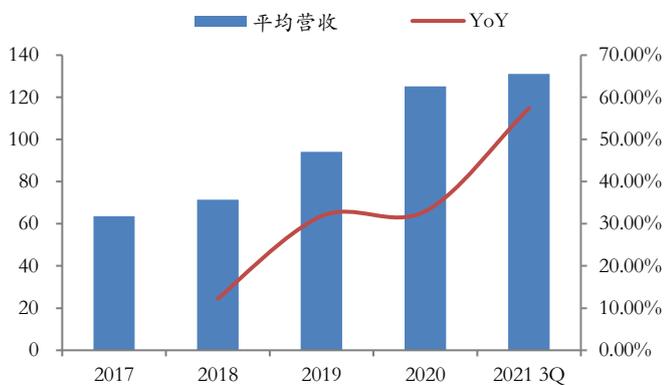
605117.SH		德业股份	601%	46.82	328.46	62%	46%
688063.SH	储能	派能科技	-16%	145.85	343.22	-22%	8%
688408.SH	支架	中信博	22%	112.52	268.00	-22%	33%
603806.SH	EVA	福斯特	102%	62.04	164.66	7%	16%
688680.SH		海优新材	54%	106.36	335.01	18%	51%
601865.SH		福莱特	38%	24.54	59.73	28%	23%
0968.HK	玻璃	信义光能	-18%	10.06	21.59	6%	1%
600876.SH		洛阳玻璃	13%	16.04	28.24	-17%	16%
601222.SH		林洋能源	44%	5.64	14.10	3%	-11%
601877.SH		正泰电器	56%	29.12	62.95	42%	11%
601778.SH	电站	晶科科技	34%	5.19	10.78	74%	17%
603105.SH		芯能科技	95%	6.82	18.60	82%	14%

资料来源：wind，华安证券研究所

1.2 三季报符合预期，行业处于上行阶段

今年前三季度光伏板块平均营收约为 131 亿元，同比增长 57.4%；平均归母净利润 15 亿元，同比增长 55.7%。单三季度光伏板块平均营收为 53 亿元，环比增长 16.8%，同比增长 63.9%；单三季度光伏板块平均归母净利润为 6 亿元，环比增长 13.6%，同比增长 40.3%。进入下半年，行业装机开始环比上升，公司营收和净利润环比有所增长。

图表 3 光伏行业 2021 3Q 平均营收同比增长 57%



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 4 光伏行业 2021 3Q 平均归母净利润同比增长 56%



资料来源：wind，华安证券研究所

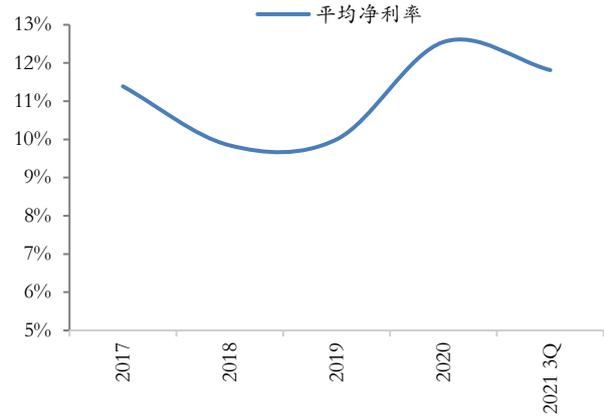
行业前三季度平均毛利率为 23.3%，较中期的 25.2%略有下降。净利率方面，前三季度行业平均净利率为 11.8%，较中期的 12.8%下降 1 个百分点。主要因为三季度原材料价格上涨，制造端毛利率和净利率有所下降。

图表 5 光伏行业 2021 3Q 平均毛利率为 23.3%



资料来源: wind, 华安证券研究所

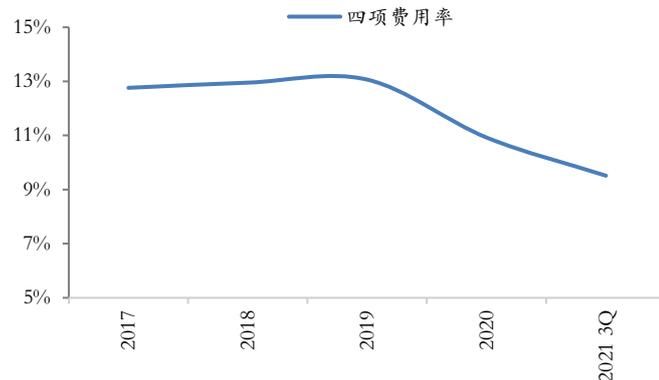
图表 6 光伏行业 2021 3Q 平均净利率为 11.8%



资料来源: wind, 华安证券研究所

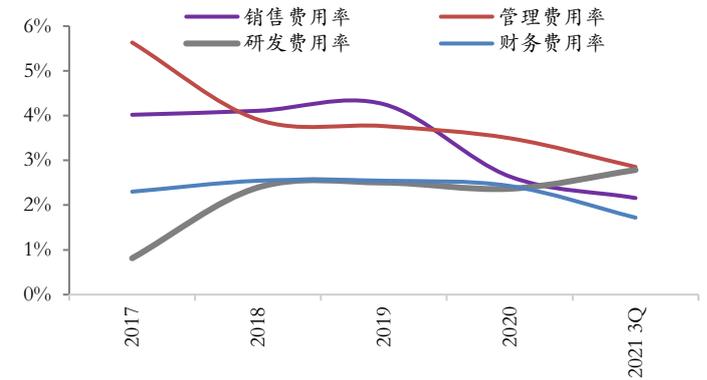
费用率方面, 前三季度光伏板块销售/管理/研发/财务费用率分别为 2.16%/2.85%/2.78%/1.72%, 同比-1.08/-0.44/+0.42/-0.66 个百分点。前三季度四项费用率合计 9.51%, 同比-1.76 个百分点。

图表 7 光伏行业 2021 3Q 平均四项费用率为 9.51%



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 8 光伏行业 2021 3Q 研发费用率有所提升



资料来源: wind, 华安证券研究所

综合来看, 受益于全球光伏行业的增长, 光伏板块收入和利润保持高增速, 同时毛利率保持相对平稳。受益于企业对于费用的有效控制, 行业净利率基本与上年同期保持不变。随着四季度抢装, 我们预计四季度营收和利润将环比加速提升。硅料价格大概率保持高位, 企业毛利率和净利率有望保持平稳。

1.3 投资建议

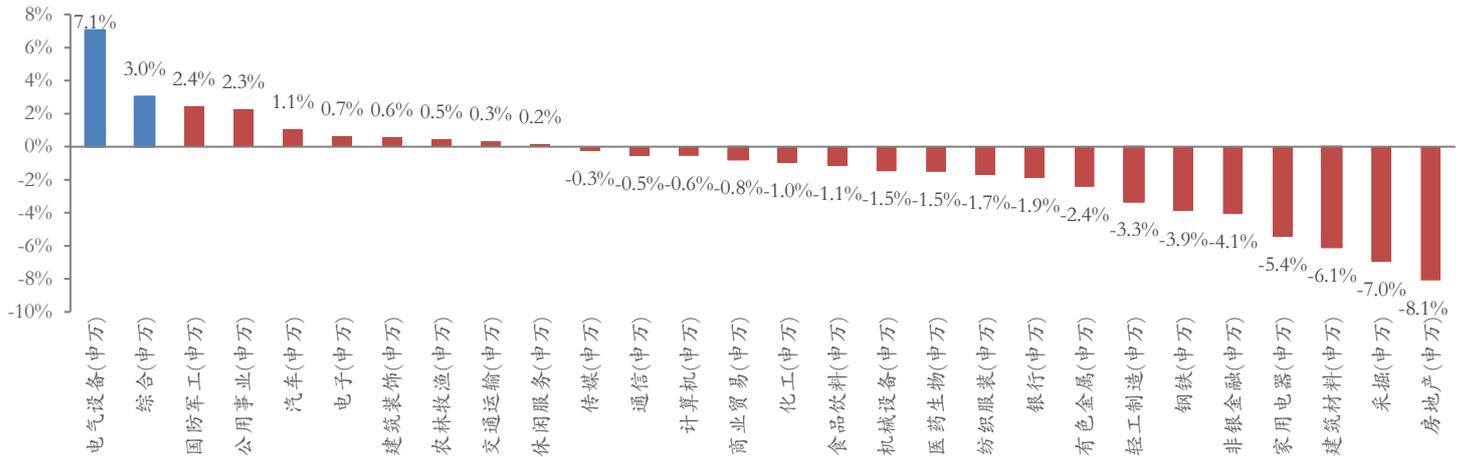
建议关注三条主线: 1) 中短期政策利好的个股, 如整县推进相关的**正泰电器**、**天合光能**、**阳光电源**等; 2) 储能政策相关的**林洋能源**、**德业股份**等; 3) 四季度盈利较好的个股**通威股份**、**大全能源**、**海优新材**、**福斯特**、**福莱特**等。

2 市场行情回顾

2.1 本周行业涨跌幅

本周申万综合指数上涨 3.03%，全市场 27 个申万一级行业有 10 个行业上涨，17 个行业下跌。涨幅前三的行业分别是电气设备、国防军工、公用事业，跌幅最大的三个行业分别是房地产、采掘、建筑材料，其中电气设备行业本周上涨 7.1%。

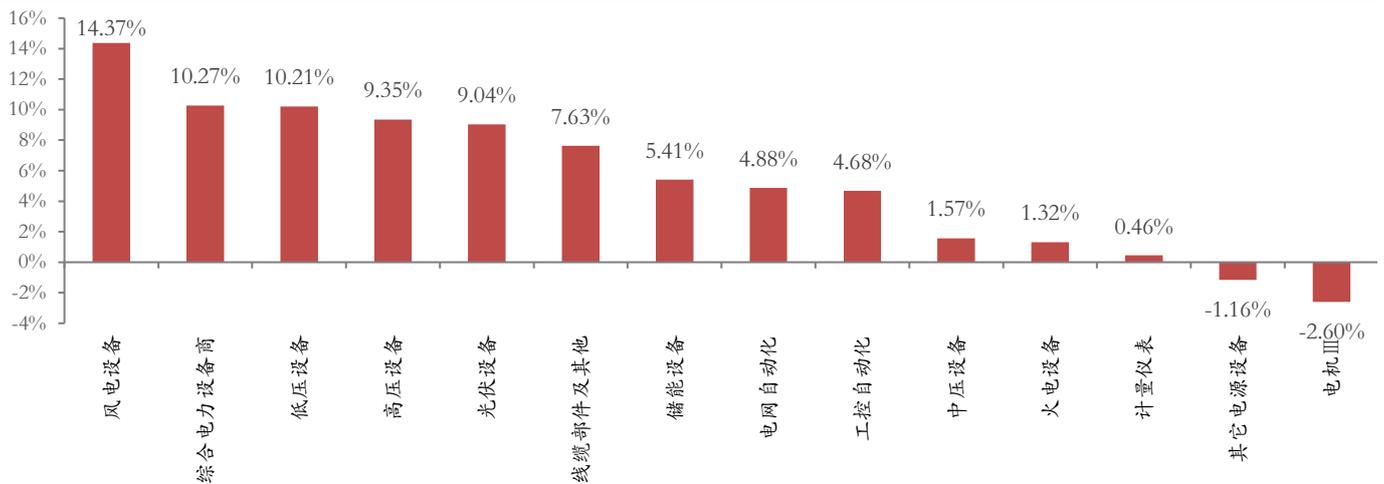
图表 9 本周电气设备行业上涨 7.1%



资料来源：wind，华安证券研究所

在电气设备各个子行业中，本周涨跌幅前三的是风电设备、综合电力设备商、低压设备，涨幅分别为 14.37%、10.27%、10.21%；涨跌幅排名后三名的行业分别是计量仪表、其他电源设备、电机Ⅲ，涨跌幅分别为-2.60%、-1.16%、0.46%。

图表 10 风电设备、综合电力设备商、低压设备，涨幅分别为 14.37%、10.27%、10.21%；

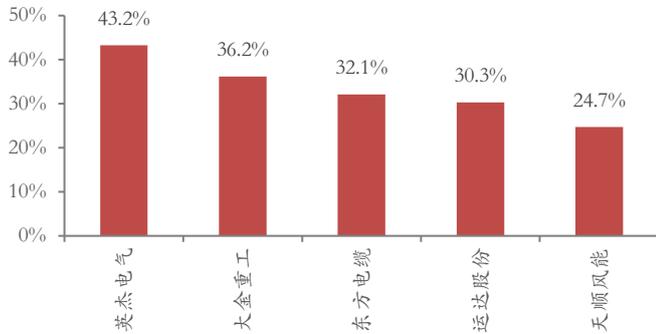


资料来源：wind，华安证券研究所

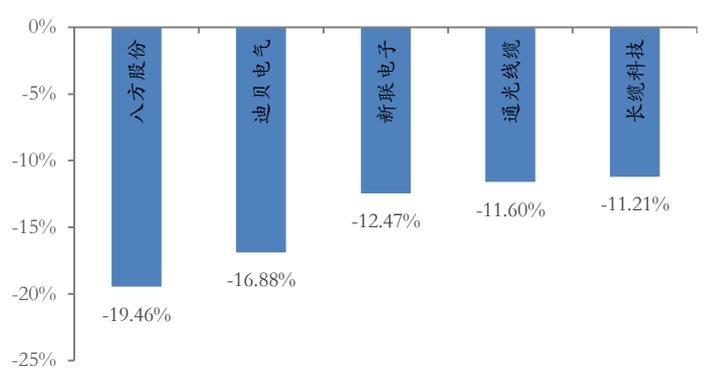
2.2 本周个股涨跌幅

本周电气设备行业中，涨幅前五的公司分别为英杰电气、大金重工、东方电缆、运达股份、天顺风能；跌幅前五的公司分别为八方股份、迪贝电气、新联电子、通光线缆、长缆科技。

图表 11 本周英杰电气上涨 43.2%



图表 12 八方股份下跌 19.46%



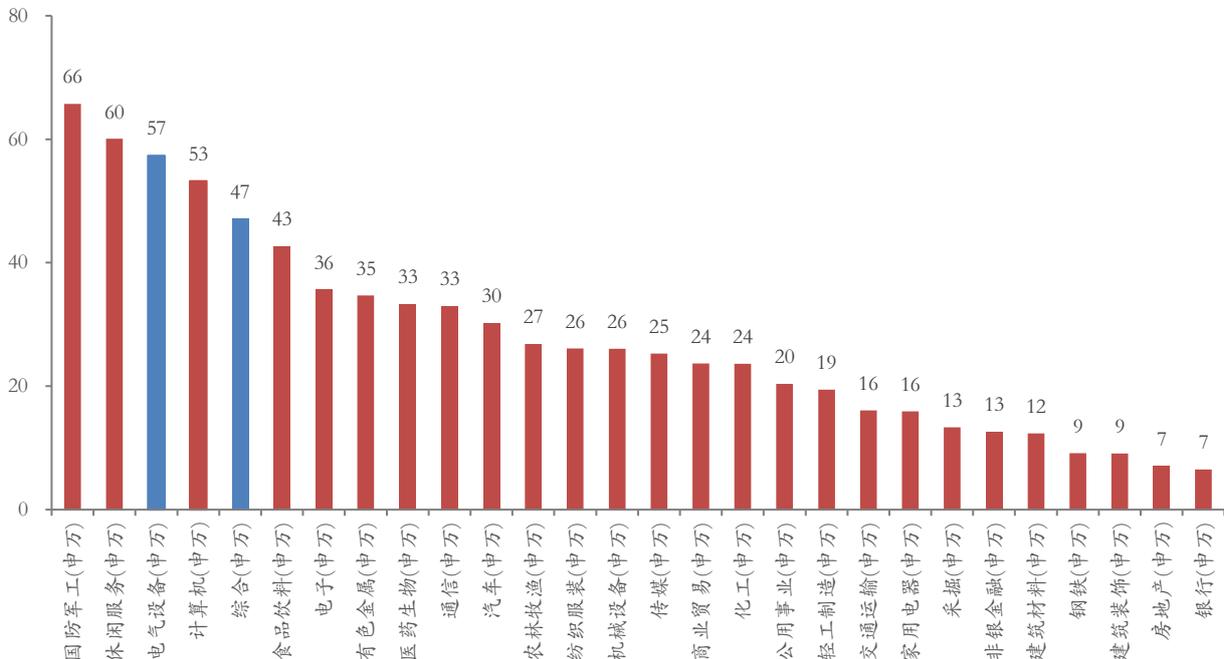
资料来源：wind，华安证券研究所

资料来源：wind，华安证券研究所

2.3 行业 PE 估值

截至本周五，行业 PE (TTM) 排名前三的行业分别是国防军工、休闲服务、电气设备，PE (TTM) 分别为 66x、60x、57x；排名后三的行业分别是银行、房地产、建筑装饰，PE (TTM) 分别为 7x、7x、9x。其中电气设备的 PE (TTM) 为 57x。

图表 13 本周行业 PE (TTM) 排名前三的行业分别是国防军工、休闲服务、电气设备，分别为 66x、56x、54x

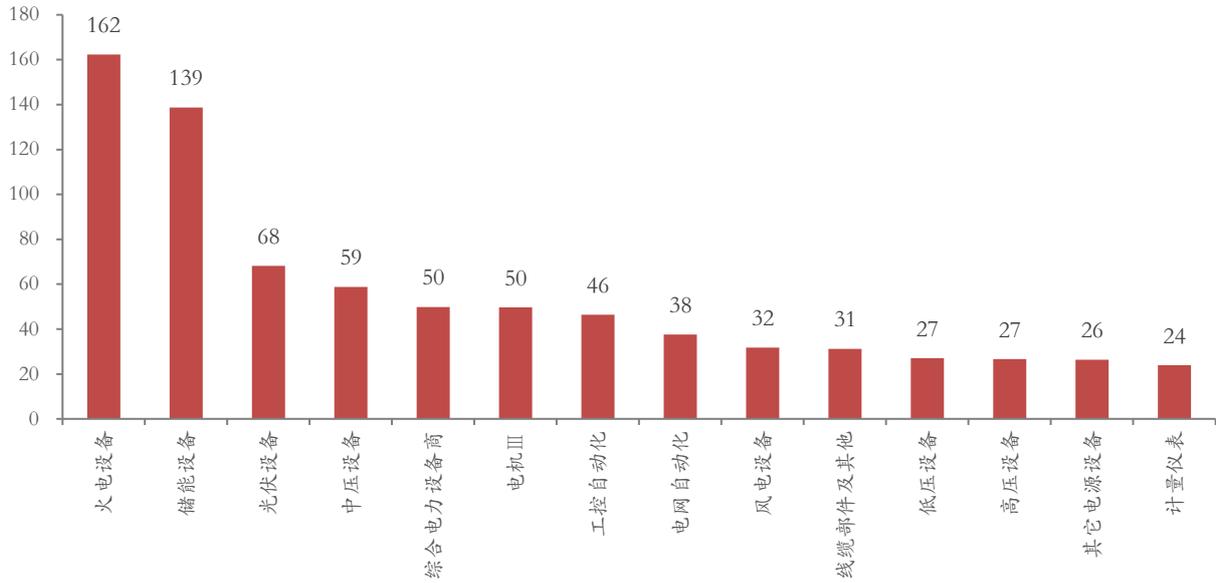


资料来源：wind，华安证券研究所

在电气设备子行业中，行业 PE (TTM) 排名前三的分别是火电设备、储能设备、光伏设备，PE (TTM) 分别为 162x、139x、68x；排名后三的行业分别是计

量仪表、其他电源设备、高压设备，PE (TTM) 分别为 24x、26x、27x。

图表 14 行业 PE (TTM) 排名前三的分别是火电设备、储能设备、光伏设备，分别为 162x、139x、68x

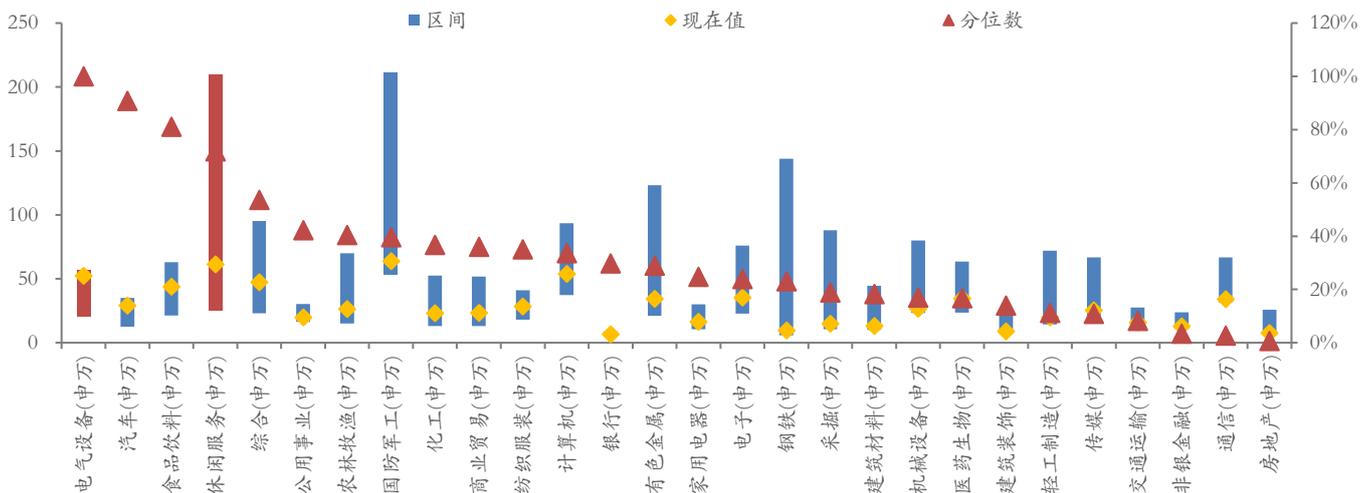


资料来源: wind, 华安证券研究所

2.4 行业 PE 估值分位数

从 2016 年至今，电气设备 PE 在 20x-56x 之间。截至本周五，电气设备 PE 为 52x，估值分位数为 100%。分位数排在前三的行业为电气设备、汽车、食品饮料；排在后三的行业为房地产、通信、非银金融。

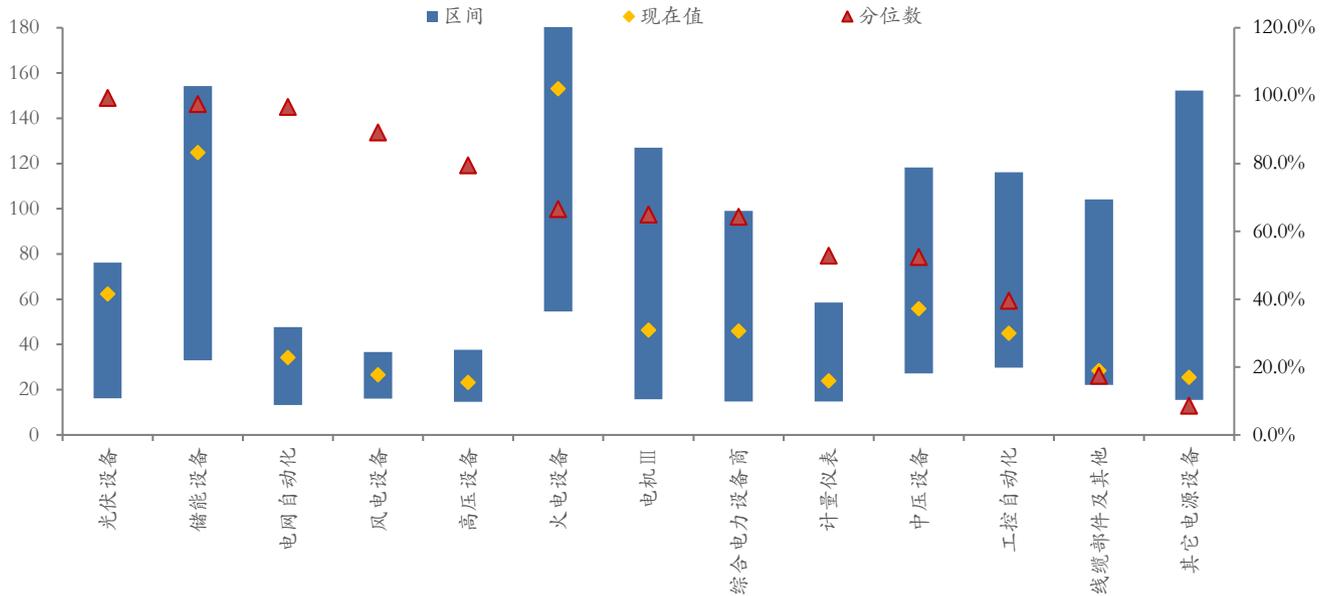
图表 15 截至本周五，电气设备估值分位数在 27 个行业中排名第 1 位



资料来源: wind, 华安证券研究所

在电气设备子行业中，分位数排在前三的行业为光伏设备、储能设备、电网自动化，分位数分别为 99.4%、97.5%、96.7%；排在后三的行业为其它电源设备、线缆部件及其他、工控自动化，分位数分别为 8.6%、17.5%、39.6%。

图表 16 截至本周五，光伏设备估值分位数为 97.5%



资料来源：wind，华安证券研究所

2.5 本周产品价格变化

1) **硅料**: 致密料价格上涨 2 元/kg 至 267 元/kg。

2) **硅片**: 多晶硅片价格维持在 2.42 元/片，158mm 单晶硅片价格维持在 5.67 元/片，166mm 单晶硅片价格维持在 5.75 元/片，182mm 单晶硅片价格维持在 6.87 元/片，210mm 单晶硅片价格维持在 9.10 元/片。本周硅片价格均不变。

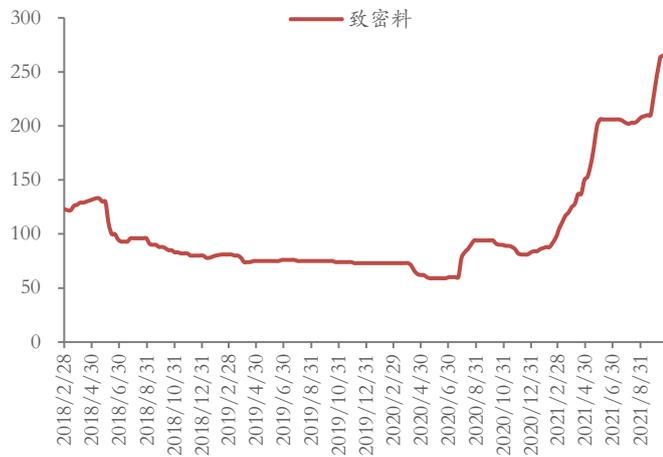
3) **电池片**: 多晶电池片价格维持在 0.848 元/W，158mm perc 价格维持在 1.180 元/W，166mm perc 价格维持在 1.120 元/W，182mm perc 维持在 1.160 元/W，210mm perc 价格维持在 1.120 元/W。本周电池片价格均不变。

4) **组件**: 435-445W 单面单晶 PERC 组件价格维持在 2.03 元/W，182mm 单面单晶 PERC 组件价格维持在 2.10 元/W，210mm 单面单晶 PERC 维持在 2.08 元/W。本周组件价格均不变。

5) **辅材**: 3.2mm 镀膜光伏玻璃价格维持在 30.0 元/m²，2.0mm 镀膜光伏玻璃价格维持在 23.0 元/m²。本周 3.2mm 镀膜光伏玻璃和 2.0mm 镀膜

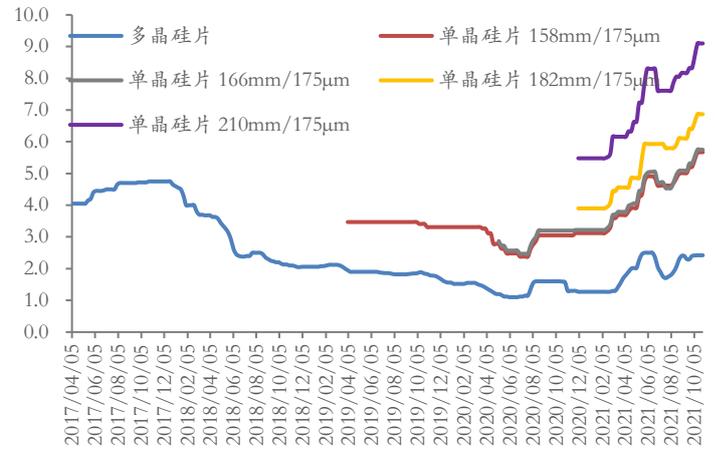
光伏玻璃价格均不变。

图表 19 本周致密料价格上涨 (元/KG)



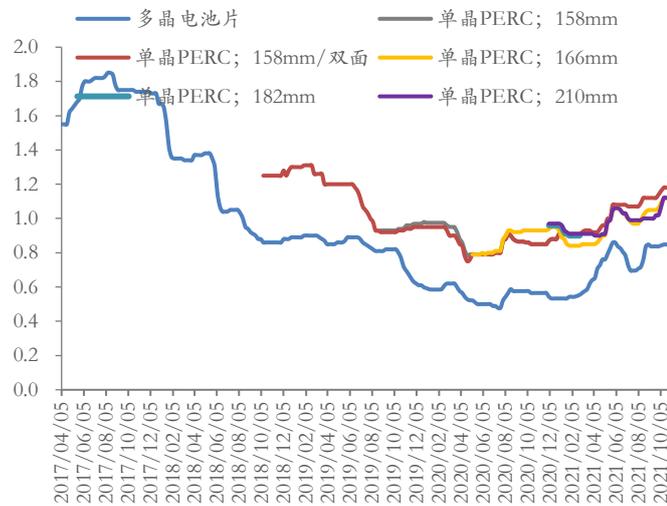
资料来源: PVinfolink, 华安证券研究所

图表 20 本周硅片价格均不变 (元/片)



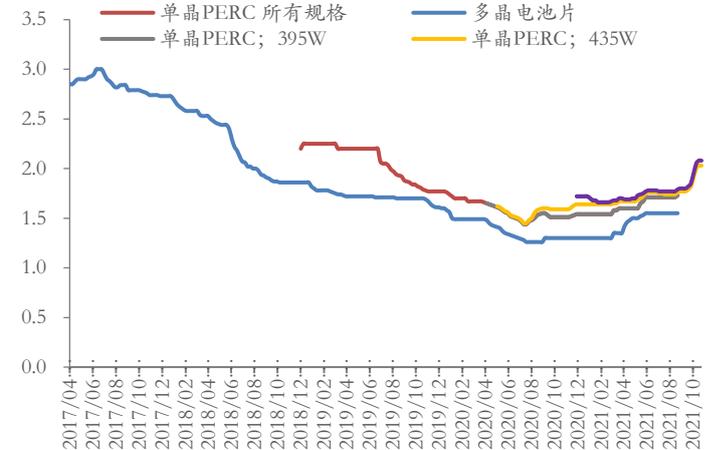
资料来源: PVinfolink, 华安证券研究所

图表 17 本周电池片价格均不变 (元/W)



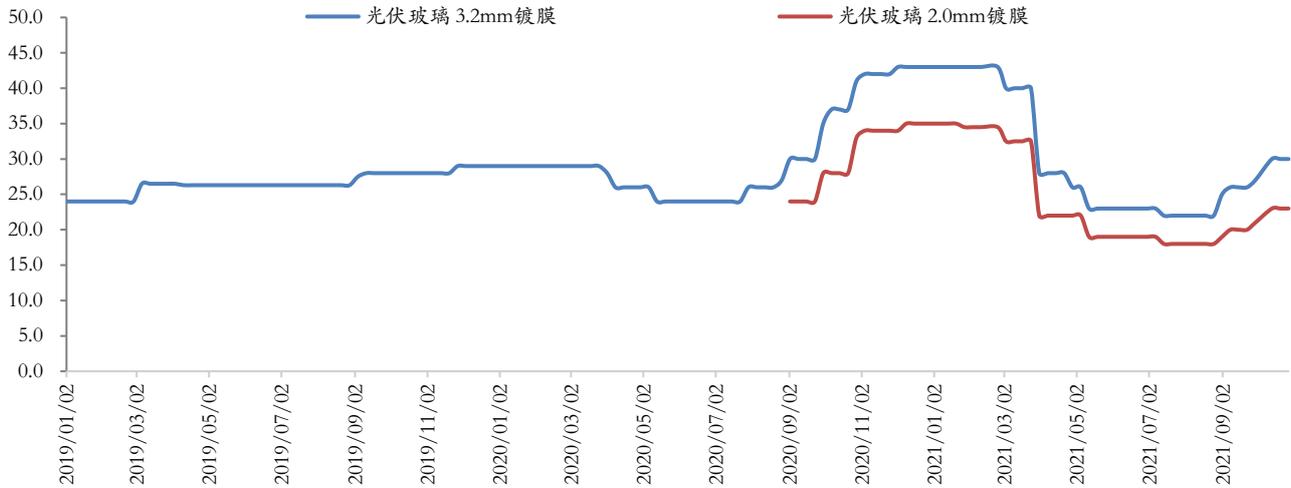
资料来源: PVinfolink, 华安证券研究所

图表 18 本周组件价格均不变 (元/W)



资料来源: PVinfolink, 华安证券研究所

图表 21 本周 3.2mm 镀膜光伏玻璃和 2.0mm 镀膜光伏玻璃价格均不变 (元/m²)



资料来源: PVinfolink, 华安证券研究所

3 本周行业概览

3.1 重要公司公告

【双良节能】

公司 2021Q3 营收 10.18 亿元 (+109.75%)，归母净利润 7460.95 亿元 (+100.44%)。

【奥特维】

公司 2021Q3 营收 14.13 亿元 (-6.97%)，归母净利润 6001.58 万元 (-58.13%)。

公司拟向葛志勇发行不超过 781.36 万股 (占发行后总股本的 7.34%)，募资不超过 5.5 亿元，募资用于高端智能装备研发及产业化、科技储备资金及补充流动资金。

【大全能源】

公司 2021Q3 营收 37.93 亿元 (+336.95%)，归母净利润 23.12 亿元 (+1,132.74%)。

【上能电气】

公司 2021Q3 营收 2.52 亿元 (-33.68%)，归母净利润 2.06 亿元 (-18.21%)。

【天能重工】

公司 2021Q3 营收 11.91 亿元 (+56.02%)，归母净利润 1.26 亿元 (+33.25%)。

【通裕重工】

公司 2021Q3 营收 14.13 亿元 (-6.97%)，归母净利润 6001.58 万元 (-58.13%)。

【吉鑫科技】

公司 2021Q3 营收 5.42 亿元 (-0.32%)，归母净利润 4967.37 万元 (-24.54%)。

公司审议通过选举张守全为公司副董事长。

【迈为股份】

公司 2021Q3 营收 9.46 亿元 (+39.86%)，归母净利润 2.04 亿元 (+139.71%)。

【特变电工】

公司 2021Q3 营收 166.14 亿元 (+44.33%)，归母净利润 20.85 亿元 (+227.92%)。

【禾望电气】

公司 2021Q3 营收 4.85 亿元 (-26.16%)，归母净利润 7873.08 万元 (-35.12%)。

【苏州固锴】

公司 2021Q3 营收 7.41 亿元 (+48.73%)，归母净利润 6986.05 万元 (+150.42%)。

【福斯特】

公司 2021Q3 营收 32.14 亿元 (+53.55%)，归母净利润 4.33 亿元 (+4.23%)。

【锦浪科技】

公司 2021Q3 营收 8.50 亿元 (+36.35%)，归母净利润 1.25 亿元 (+35.94%)。

【阳光电源】

公司 2021Q3 营收 71.63 亿元 (+44.23%)，归母净利润 7.48 亿元 (-0.19%)。

【德业股份】

公司 2021Q3 营收 11.04 亿元 (+39.26%)，归母净利润 1.76 亿元 (+62.28%)。

【隆基股份】

公司 2021Q3 营收 211.07 亿元 (+54.17%)，归母净利润 25.63 亿元

(+14.39%)。

【明阳智能】

公司 2021Q3 营收 72.84 亿元 (+7.04%)，归母净利润 11.20 亿元 (+178.49%)。

【金辰股份】

公司 2021Q3 营收 3.48 亿元 (+3.56%)，归母净利润 2491.18 万元 (+11.60%)。

【赛伍技术】

公司 2021Q3 营收 8.48 亿元 (+48.65%)，归母净利润 3976.43 万元 (-23.62%)。

公司聘任陈大卫为董事会秘书，原董事会秘书陈小英将继续在公司担任其他职务。

【运达股份】

公司 2021Q3 营收 37.68 亿元 (+10.45%)，归母净利润 1.30 亿元 (+247.50%)。

【福莱特】

公司财务负责人蒋纬界拟通过集中竞价交易减持不超过 4 万股 (占公司总股本的 0.0019%)，目前尚未开始减持。

公司拟作价 36.5 亿元购买凤砂集团持有的三力矿业 100% 股权和大华矿业 100% 股权。

【固德威】

公司 2021Q3 营收 6.32 亿元 (+39.45%)，归母净利润 6204.80 万元 (-21.16%)。

【林洋能源】

公司 2021Q3 营收 14.15 亿元 (-3.54%)，归母净利润 3.01 亿元 (-21.89%)。

【天合光能】

公司 2021Q3 营收 110.77 亿元 (+ 50.09%)，归母净利润 4.51 亿元 (+33.06%)。

【金辰股份】

公司收到辽宁省科学技术厅拨付的专项补贴 500 万元。

【海优新材】

公司 2021Q3 营收 7.92 亿元 (+ 124.35%)，归母净利润 4134.03 万元 (-30.78%)。

【奥特维】

公司股东无锡华信及其一致行动人林健拟通过集中竞价和大宗交易方式减持量不超过 296 万股（占公司总股本的 3%）。

【京运通】

公司 2021Q3 营收 14.31 亿元（+11.91%），归母净利润 2.52 亿元（+34.55%）。

【中来股份】

公司股东姜堰道得已累计减持公司股份 3268.87 万股（占公司总股本的 0.06%），减持计划数量已过半，尚未减持完毕。

【晶盛机电】

公司与高景太阳能签订合同，约定公司于 2021 年 6 月至 2022 年 4 月向高景太阳能销售单晶炉及配套产品，金额约 27.61 亿元（含税）。

【晶澳科技】

公司股东华建盈富解质押 470.0 万股（占总股本 0.29%），目前累计质押股份占公司总股本的 5.87%。

【金风科技】

公司 2021Q3 营收 156.47 亿元（-11.13%），归母净利润 11.64 亿元（+46.58%）。

【中来股份】

公司 2021Q3 营收 17.60 亿元（+ 10.83%），归母净利润 4255.80 万元（-72.17%）。

【亿晶光电】

公司 2021Q3 营收 9.16 亿元（+ 32.95%），归母净利润-6667.30 万元。

【亚玛顿】

公司 2021Q3 营收 5.37 亿元（+ 30.27%），归母净利润 1719.59 万元（-45.25%）。

【帝科股份】

公司 2021Q3 营收 8.30 亿元（+ 61.41%），归母净利润 2376.95 万元（-23.26%）。

【天顺风能】

公司 2021Q3 营收 19.26 亿元（-13.17%），归母净利润 2.33 亿元（-12.45%）。

【赛伍技术】

公司拟向不特定对象发行不超过 7 亿元可转换公司债券，不设定持有期限制。

【金雷股份】

公司股东李新生通过大宗交易方式减持股份 16 万股（占公司总股本的 0.06%）。

【中环股份】

公司 2021Q3 营收 114.4 亿元（+141.8%），归母净利润 12.8 亿元（+316.1%）。

【锦浪科技】

公司聘任王一鸣为董事长、总经理，张婵为副总经理、董事会秘书，郭俊强为副总经理、财务负责人，孙小淇为证券事务代表。

【泰胜丰能】

公司 2021Q3 营收 9.50 亿元（-13.0%），归母净利润 2675.2 万元（-75.9%）。

【爱旭股份】

公司 2021Q3 营收 43.3 亿元（+69.1%），归母净利润-2206.7 万元（-109.3%）。

公司实际控制人陈刚累计增持公司股份 6064.5 万股（占公司总股本的 0.30%），增持计划实施完毕。

公司子公司浙江爱旭、天津爱旭及广东爱旭与双良硅材料、弘元新材料签订合同，合同约定在 2022 年 1 月-2024 年 12 月、2021 年 11 月-2023 年 12 月期间分别向双良硅材料、弘元新材料采购单晶硅片约 21 亿片和 7.8 亿片，合计约 194.36 亿元（占 2020 年营收 201.1%）

【通威股份】

公司 2021Q3 营收 201.4 亿元（+47.4%），归母净利润 29.8 亿元（+28.3%）。

【上机数控】

公司全资子公司弘元新材料与浙江爱旭、天津爱旭及广东爱旭签订合同，合同约定对方在 2021 年 11 月-2023 年 12 月期间向弘元新材料采购单晶硅片约 7.8 亿片，金额约为 50.09 亿元（占 2020 年营收 166.4%）。

【双良节能】

公司全资子公司双良硅材料与浙江爱旭、天津爱旭及广东爱旭签订合同，合同约定对方在 2022 年 1 月-2024 年 12 月期间向双良硅材料采购单晶硅约 21 亿片，金额约为 144.27 亿元（占 2020 年营收的 696.3%）。

公司中标《国神公司彬长发电公司低热值煤 660MW 超超临界 CFB 示范项

目#1 机主机间冷系统工程 EPC 总承包》项目，中标金额为 1.43 亿元（占 2020 年营收 6.88%）。

【日月股份】

公司 2021Q3 营收 9.98 亿元（-33.4%），归母净利润 1.01 亿元（-65.5%）。

【连城数控】

公司 2021Q3 营收 3.16 亿元（-10.1%），归母净利润 741.6 万元（-85.8%）。

【吉鑫科技】

公司副董事长朱陶芸因工作原因辞去副董事长职务，继续担任董事、经理、董事会秘书职务。

【上能电气】

公司股东段育鹤、陈敢峰、李建飞三人已合计减持 256.14 万股（占公司总股本的 1.94%），减持时间已过半，减持尚未实施完毕。

【奥特维】

公司股东无锡华信及其一致行动人林健已合计减持 275.1 万股（占公司总股本的 2.79%），减持计划实施完毕。

【南都电源】

公司 2021Q3 营收 35.00 亿元（+5.16%），归母净利润-1.06 亿元（-165.45%）。

公司拟作价 1.8 亿收购湖州博涵持有的南都华宇 49% 股权及长兴南都 49% 股权。

【科威尔】

公司 2021Q3 营收 7031.41 万元（+36.59%），归母净利润 1886.94 万元（+53.03%）。

【东方日升】

公司 2021Q3 营收 46.50 亿元（+46.01%），归母净利润 4.45 亿元（+47.22%）。

【安彩高科】

公司聘任梁爽为总经理；聘任原总经理陈志刚为副总经理；聘任赵文东先生为董事会秘书。

3.2 行业重要新闻

近日，经世界公认权威测试机构德国 Institut für Solarenergieforschung in Hameln（ISFH）研究所测试，隆基硅基异质结电池（HJT）再次取得重大突破，

转换效率高达 26.30%。（索比光伏网）

10月28日，国家大型风电光伏基地暨鲁北盐碱滩涂地千万千瓦风光储一体化基地，首批总装机 2GW 集中式光伏发电项目开工仪式在潍坊举行（北极星太阳能光伏网）

据国家统计局国家数据网发布数据显示，1-9月份，我国规模以上太阳能发电量为 1362.2 亿千瓦时，同比增长 10.2%。（北极星太阳能光伏网）

10月26日，国务院印发《2030年前碳达峰行动方案》，方案明确：大力发展新能源；到 2025 年，城镇建筑可再生能源替代率达到 8%，新建公共机构建筑、新建厂房屋顶光伏覆盖率力争达到 50%；到 2030 年，风电、太阳能发电总装机容量达到 12 亿千瓦以上。（北极星太阳能光伏网）

10月25日，国家能源局与中国工商银行签署战略合作协议，未来五年，中国工商银行拟为能源领域提供意向性融资支持额度 3 万亿元。（北极星太阳能光伏网）

10月25日，国家能源局下发《2021年前三季度全国光伏发电建设运行情况》，2021年前三季度，国内新增光伏装机 25.556GW，包含 9.15GW 集中电站、16.406GW 分布式光伏。截止 2021 年 9 月底，国内累计光伏装机 277.826GW，包含 183.835GW 集中电站、93.991GW 分布式光伏。（智汇光伏）

10月24日，中共中央国务院发布意见，要求加快构建清洁低碳安全高效能源体系，强化能源消费强度和总量双控，做好产业布局、结构调整、节能审查与能耗双控衔接，对能耗强度下降目标完成形势严峻的地区实行项目缓批限批、能耗等量或减量替代。（光伏们）

经国家可再生能源信息中心梳理统计，2021 年 9 月户用光伏新增装机 2.14GW，累计装机 11.67GW。（北极星太阳能光伏网）

风险提示：

行业装机不及预期、疫情加剧全球经济受到严重影响等。

分析师与研究助理简介

分析师: 陈晓, 华安证券新能源与汽车首席分析师, 十年汽车行业从业经验, 经历整车厂及零部件供应商, 德国大众、大众中国、泰科电子。

联系人: 盛炜, 三年买方行业研究经验, 墨尔本大学金融硕士, 研究领域覆盖风电光伏板块。

分析师: 宋伟健, 五年汽车行业研究经验, 上海财经大学硕士, 研究领域覆盖乘用车、商用车、汽车零部件, 涵盖新能源车及传统车。

联系人: 别依田, 上海交通大学锂电博士, 获国家奖学金并在美国劳伦斯伯克利国家实验室学习工作, 六年锂电研究经验, 覆盖锂电产业链。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的信息, 独立、客观地出具本报告, 本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息, 本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿, 分析结论不受任何第三方的授意或影响, 特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准, 已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道, 华安证券研究所力求准确、可靠, 但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下, 本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下, 本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利, 不与投资者分享投资收益, 也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。投资者务必注意, 其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易, 还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送, 未经华安证券研究所书面授权, 本研究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。如欲引用或转载本文内容, 务必联络华安证券研究所并获得许可, 并需注明出处为华安证券研究所, 且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权, 私自转载或者转发本报告, 所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内, 证券 (或行业指数) 相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准, 定义如下:

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上;

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%;

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上;

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上;

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%;

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%;

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至;

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上;

无评级—因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深 300 指数。