

电气设备

2021年11月07日

后周期成为主线，看好新技术趋势

——行业周报

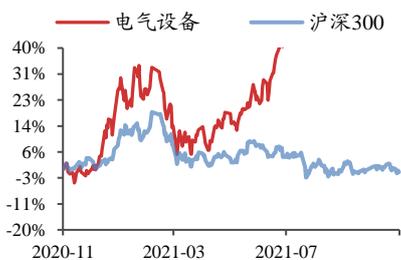
投资评级：看好（维持）

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-回归长期成长，关注后周期》-2021.10.31

《行业点评报告-碳中和顶层设计政策落地，清洁能源发展力度加码》-2021.10.25

《行业周报-重视长期成长性：特斯拉、储能、风电和中材科技》-2021.10.24

● 周观点：后周期成为主线，看好新技术趋势

（1）新能源汽车：随着新产品的逐步推出、产品力的提升，行业渗透率有望继续加速向上提升，我们预计2022年将是电动车行业发展的一个相对高峰点。近期，我们提出需更重视2022年增速和龙头带动效应（比亚迪电动车产销2022年预计继续大幅放量，以及特斯拉新车型、与美国政策的共振），根植于此我们认为需关注三大投资方向：（a）投资回归真实长期成长性：特斯拉、宁德时代产业链；（b）后周期（2022年增速好）环节：储能、氢能源等；（c）新技术方向：扁线、4680圆柱、钠离子等。

（2）光伏：随着四季度和2022年一季度硅料产能的投产和爬坡，预计产业链供需压力将逐步释放，我们同样建议更加重视长期成长的环节和龙头的布局机会；因为在2022年，真正释放出有效增量产能的才是胜者。我们目前主要看好三个方面：（a）下游需求边际向好，看好竞争格局较好的组件、逆变器等终端环节；（b）看好分布式大市场+电力市场化改革的机会，尤其是屋顶分布式；（c）中长期看好供需情况较好的热场、胶膜等辅料产业链，产业端的创新（异质结、颗粒硅等）以及优势龙头公司市占率的提升。

● 国轩高科：装机增速高于行业平均水平，验证产品综合竞争力持续提升

（1）**装机量**：根据高工锂电数据，国轩高科1-9月全球电池装机量达到5.6GWh，同比增长超300%，远超全球的锂电池装机量128%的增幅。公司装机量增速明显高于收入增速，我们分析原因是2020年前三季度出货量较多，但实际装机量较少（疫情影响车辆销售递延）。公司装机量增速高于行业整体，我们认为是公司产品综合性价比得到越来越多客户的认可，后续伴随公司产能释放，市占率有望持续稳步提升。（2）**产能释放**：2021年国轩高科的整体产能有望达到40GWh，2022年产能有望进一步提升至60GWh。国轩高科近日宣布从金银河采购锂电池合浆、涂布、辊压分切设备及其包装、运输、安装调试等服务，合同总金额达7.13亿元。且从在建工程数据来看，2021三季报在建工程达26亿元，较2021年H1增长约5亿元，公司扩产加速。（3）**和大众合作**：大众定增入股涉及外资持股占比较高，行政审批期限相对较长。目前双方共同合作开发标准电芯，国轩高科主导电池技术，大众主导产品标准、指标、参数，中长期依然看好公司产品力提升。

● 板块和公司跟踪

新能源汽车行业：动力电池企业“深绑”LFP材料企业

新能源汽车公司：当升科技定向增发不超过46.5亿元

光伏行业层面：通威&京运通&晶科联合投10万吨硅料

光伏公司层面：隆基股份公司针对媒体“美国海运货物滞留等言论发布澄清公告

风能行业层面：明阳斩获欧洲海上风电订单；金风科技全系列海上风机定制化吊装提效达40%

● **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、 国轩高科：装机增速高于行业整体，看好中长期产品力提升.....	3
2、 新能源汽车板块：碳酸锂、电解钴和人造石墨价格上涨.....	3
2.1、 动力电池相关产品价格跟踪：氢氧化锂价格本周（11月1日至11月7日）环比持平、碳酸锂价格本周环比上涨0.5%、三元材料价格本周环比持平、磷酸铁锂正极价格本周环比持平、电解液价格本周环比持平、电解钴价格本周环比上涨2.9%、人造石墨价格本周环比上涨3.8%.....	3
2.2、 新能源汽车行业相关新闻：动力电池企业“深绑”LFP材料企业；宁德时代获特斯拉45GWh大订单.....	5
2.3 新能源汽车行业公司公告：当升科技定向增发不超过46.5亿元.....	8
3、 光伏板块：光伏产业链除多晶硅外其他材料价格普遍持平.....	9
3.1、 产业链价格变动情况：多晶硅致密料价格本周环比上涨0.37%，单晶电池片价格本周环比持平，单晶硅片价格本周环比持平、多晶电池片价格本周环比持平.....	9
3.2、 光伏行业相关新闻：保利协鑫复牌大涨82.83%；通威&京运通&晶科联合投10万吨硅料.....	10
3.3 光伏行业公司公告：隆基股份公司针对媒体“美国海运货物滞留、公司经营受到广泛影响”等言论发布澄清公告.....	12
4、 风能板块：明阳斩获欧洲海上风电订单；金风科技全系列海上风机定制化吊装提效达40%.....	13
5、 风险提示.....	13

图表目录

图 1： 氢氧化锂价格本周环比持平、碳酸锂价格本周环比上涨0.5%.....	4
图 2： 电解钴价格本周环比上涨2.9%.....	4
图 3： 三元前驱体价格本周环比持平，三元材料价格本周环比持平.....	4
图 4： 磷酸铁锂正极价格本周环比持平.....	4
图 5： 人造石墨价格本周环比上涨3.8%.....	4
图 6： 干法隔膜、湿法隔膜价格本周环比持平.....	4
图 7： 电解液价格本周环比持平.....	5
图 8： 动力电池电芯价格本周环比持平.....	5
图 9： 多晶硅致密料价格本周环比上涨0.37%.....	9
图 10： 单晶硅片价格本周环比持平.....	9
图 11： 多晶电池片价格本周环比持平、单晶电池片价格本周环比持平.....	10
图 12： 单晶组件价格本周环比持平、多晶组件价格本周环比持平.....	10
表 1： 多晶硅致密料价格本周环比上涨0.37%，单晶电池片、单晶硅片、多晶电池片价格本周环比持平.....	9

1、国轩高科：装机增速高于行业整体，看好中长期产品力提升

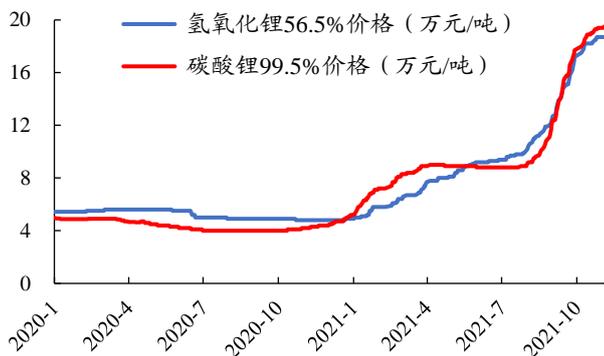
Q3 业绩稳步增长，盈利水平有望探底回升。2021 年 Q1-Q3：营业收入 57.24 亿元（同比+40.36%），归母净利润 0.68 亿元（同比-20.93%），毛利率 18.31%（同比-7.08pct），归母净利率 1.19%（同比-0.9pct）。2021 年 Q3：营业收入 21.73 亿元（同比+31.22%/环比-3.81%），归母净利润 0.20 亿元，毛利率 15.69%（同比-10.21pct/环比-1.26pct），归母净利率 0.92%（同比-2.04pct/环比+0.92pct）。收入端公司稳健增长，产品持续放量，毛利率受原材料涨价面临一定压力。我们认为伴随电芯涨价，盈利能力将探底回升，维持此前预期，预计公司 2021-2023 年归母净利润分别为 5.08/8.18/10.77 亿元，EPS 分别为 0.40/0.64/0.84 元，当前股价对应 PE 为 148.4/92.2/70.1 倍，维持“买入”评级。

装机增速高于行业平均水平，验证产品综合竞争力持续提升。（1）**装机量：**根据高工锂电数据，国轩高科 1-9 月全球电池装机量达到 5.6GWh，同比增长超 300%，远超全球的锂电池装机量 128% 的增幅；国轩高科国内 1-9 月装机总量达 4.72GWh，同比增长 228%，国内动力电池装车量累计 92GWh，同比增速 169.1%，国轩高科的国内装机增速亦高于行业整体水平；国轩高科 9 月份装机量 0.64GWh，连续两个月位列行业第三位。公司装机量增速明显高于收入增速，我们分析原因是 2020 年前三季度出货量较多，但实际装机量较少（疫情影响车辆销售递延）。公司装机量增速高于行业整体，我们认为的是公司产品的综合性价比得到越来越多客户的认可，后续伴随公司产能释放，市占率有望持续稳步提升。（2）**产能释放：**2021 年国轩高科的整体产能有望达到 40GWh，2022 年产能有望进一步提升至 60GWh。国轩高科近日宣布从金银河采购锂电池合浆、涂布、辊压分切设备及其包装、运输、安装调试等服务，合同总金额达 7.13 亿元。且从在建工程数据来看，2021 三季度在建工程达 26 亿元，较 2021 年 H1 增长约 5 亿元，公司扩产加速。（3）**和大众合作：**大众定增入股涉及外资持股占比较高，行政审批期限相对较长。目前双方共同合作开发标准电芯，国轩高科主导电池技术，大众主导产品标准、指标、参数，中长期依然看好公司产品力提升。

2、新能源汽车板块：碳酸锂、电解钴和人造石墨价格上涨

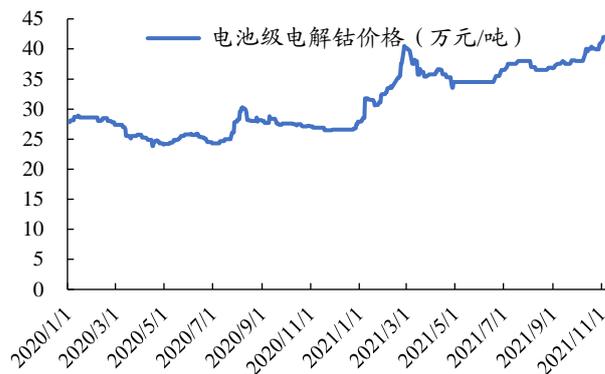
2.1、动力电池相关产品价格跟踪：氢氧化锂价格本周（11 月 1 日至 11 月 7 日）环比持平、碳酸锂价格本周环比上涨 0.5%、三元材料价格本周环比持平、磷酸铁锂正极价格本周环比持平、电解液价格本周环比持平、电解钴价格本周环比上涨 2.9%、人造石墨价格本周环比上涨 3.8%

图1: 氢氧化锂价格本周环比持平、碳酸锂价格本周环比上涨0.5%



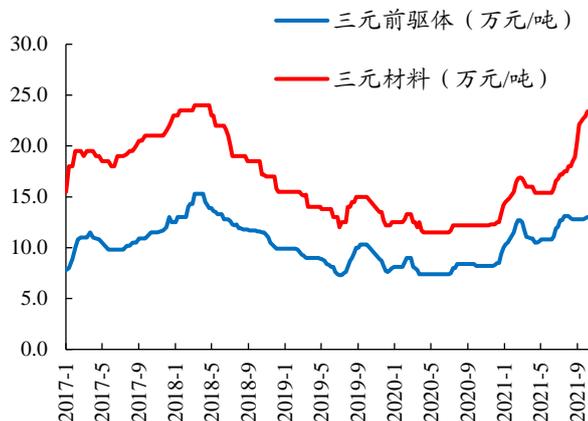
数据来源: Wind、开源证券研究所

图2: 电解钴价格本周环比上涨2.9%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图3: 三元前驱体价格本周环比持平,三元材料价格本周环比持平



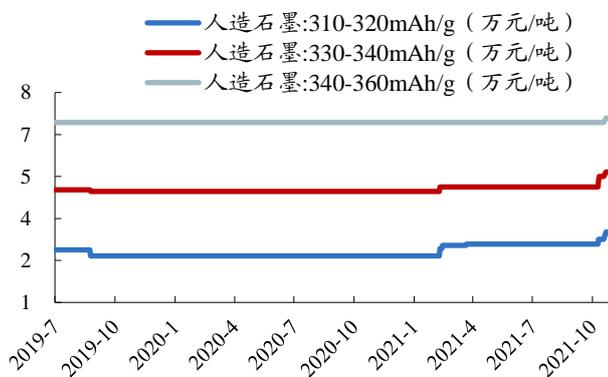
数据来源: CIAPS、开源证券研究所

图4: 磷酸铁锂正极价格本周环比持平



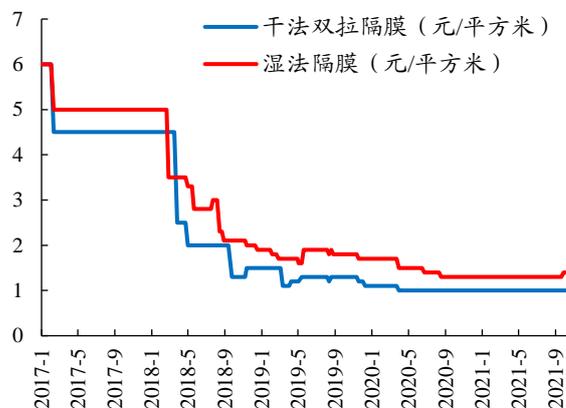
数据来源: CIAPS、开源证券研究所

图5: 人造石墨价格本周环比上涨3.8%



数据来源: Wind、开源证券研究所

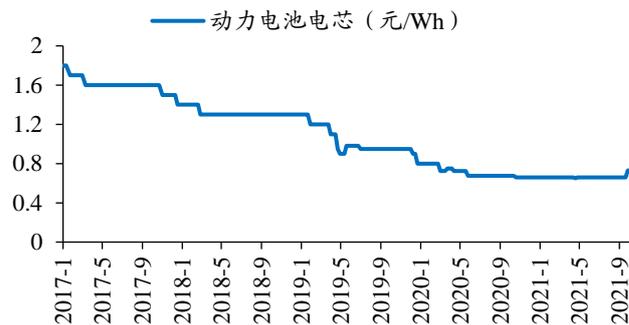
图6: 干法隔膜、湿法隔膜价格本周环比持平



数据来源: Wind、开源证券研究所

图7: 电解液价格本周环比持平


数据来源: CIAPS、开源证券研究所

图8: 动力电池电芯价格本周环比持平


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: 动力电池企业“深绑”LFP 材料企业; 宁德时代获特斯拉 45GWh 大订单

【亿纬锂能部署负极供应链】10月27日,亿纬锂能发布公告,拟与中科电气合作设立合资公司,投建年产10万吨负极材料项目,亿纬锂能持股40%。合资公司专注于负极材料制造,并优先向亿纬锂能及其子公司供应。项目计划总投资25亿元,采用分期建设模式,一期和二期产能规模各5万吨/年。(高工锂电: <https://t.hk.uy/ar9X>)

【国轩下发超7亿元前段设备订单】10月28日,金银河宣布分别与国轩高科旗下合肥国轩、上海轩邑、江苏国轩及宜春国轩签订设备采购合同,合同金额总计7.13亿元(含税),涉及锂电池合浆、涂布、辊压分切设备及其包装、运输、安装调试等服务。(高工锂电: <https://t.hk.uy/ar9Z>)

【蜂巢能源“出兵”盐城】10月29日,蜂巢能源盐城生产基地项目签约落地,蜂巢能源将投资100亿元在盐城市大丰高新区建设22GWh锂离子动力电池项目。(高工锂电: <https://t.hk.uy/arAa>)

【松下动力电池业务“外扩”】近期,松下与美国电动汽车初创公司Canoo达成合作,将为其首款电动车供应动力电池,该车型计划于2022年第四季度投产,电池包容量达80KWh。(高工锂电: <https://t.hk.uy/arAb>)

【动力电池企业“深绑”LFP材料企业】继特斯拉宣布对于标准续航版Model 3和Model Y,在全球范围内采用磷酸铁锂电池后,奔驰也宣布从2024-2025年开始,包括EQA和EQB等入门级车型采用成本更低的磷酸铁锂电池。除奔驰和特斯拉之外,现代、福特、雷诺、大众等国际主机厂也均在谋划导入磷酸铁锂电池。(高工锂电: <https://t.hk.uy/arAe>)

【国轩高科储能产品及储能实验室获CSA认证】10月29日,国轩高科27Ah和100Ah磷酸铁锂储能电池通过北美ANSI/CAN/UL1973标准认证和UL9540A第4版测试评估,国轩高科储能实验室被授予目击实验资质(WMTC)。(鑫椏锂电: <http://mtw.so/6kaBuD>)

【宁德时代获特斯拉45GWh大订单】特斯拉为了2022年的销量计划已向宁德时代预订45GWh磷酸铁锂电池,主要用于旗下Model 3和Model Y车型。(鑫椏锂电: <http://mtw.so/5Jfylq>)

【多氟多年产 2 万吨六氟磷酸锂项目开工奠基】多氟多投资的年产 2 万吨六氟磷酸锂及添加剂项目在阳泉高新区新材料产业园举行奠基仪式。年产 2 万吨高纯晶体六氟磷酸锂项目分两期建设，建设周期 36 个月，2022 年底完成一期项目建设。（电池中国：<http://mtw.so/6kVfhW>）

【时隔 9 个月，比亚迪再次巨额融资 加大动力电池布局】比亚迪于 11 月 1 日发布公告称，如果所发行股份全部配售，预计所筹金额约 138 亿港元，净融资 137.44 亿港元，公司将持续加大动力电池的产能布局。这是继 1 月融资 299.25 亿港元后，再一次巨额融资。（电池中国：<http://mtw.so/6cEtjE>）

【恩捷股份牵手玉溪市政府打造锂电池全产业链体系】恩捷股份与玉溪市人民政府签订了《战略合作框架协议》，在玉溪市建设以动力电池、储能电池、消费电池制造为主的新能源电池全产业链产业体系。（动力电池网：<http://mtw.so/5JfzsM>）

【宁德时代再度出手澳洲锂矿】近日，天宜锂业（宁德时代下属合资企业）以约合人民币 2977 万元战略投资澳交所上市锂业公司环球锂业，交易完成后将获得环球锂业 9.9% 股份。（高工锂电：<http://mtw.so/5XBuMa>）

【川恒股份“左磷右锂”战略】川恒股份发布公告，拟与蓝剑投资、陈勇共同对万鹏公司进行增资 1.3 亿元，其持股 30%。增资公司万鹏公司全资子公司宜宾万鹏时代拟投资建设年产 10 万吨磷酸铁锂正极材料项目。（高工锂电：<http://mtw.so/5JfvfO>）

【造车新势力月交付量环比下滑】10 月造车新势力蔚来、小鹏、理想、哪吒、威马和零跑交付量共计 38,240 辆，环比下滑 14.9%；前 10 月交付量累计 312,811 辆；新势力在新能源乘用车市场的份额约为 15% 左右，过去几个月市场份额最高达到 17.6%，最低仅 13.9%，与比亚迪或上汽通用五菱的市场份额相当。（鑫椏锂电：<http://mtw.so/6kULms>）

【锂电企业创业板 IPO 过会】锂电企业中一科技成功通过审核，拟于创业板上市。其主要从事各类单、双面光高性能电解铜箔系列产品的研发、生产与销售。目前宁德时代为中一科技最大客户。（鑫椏锂电：<http://mtw.so/6ka9cB>）

【赣锋锂业拿下特斯拉大订单】赣锋锂业发布公告称，公司及全资子公司赣锋国际与特斯拉签署了《产品供应合同》，约定自 2022 年 1 月 1 日起至 2024 年 12 月 31 日，由公司及赣锋国际向特斯拉供应电池级氢氧化锂产品，实际采购数量及销售金额以特斯拉发出的采购订单为准。（鑫椏锂电：<http://mtw.so/5Q5m1x>）

【宁德时代再获美国 15GWh 电池长单】近日，美国电动初创公司菲斯克与宁德时代签署电池供应协议，宁德时代将为其旗舰车型 Ocean SUV 提供两种电池解决方案，包括 LFP 及高镍三元。（高工锂电：<https://t.hk.uy/asS6>）

【石大胜华拟入鄂投建电解液原料项目】公司已与武汉化学工业区管委会签署了《山东石大胜华化工集团锂电材料生产研发一体化项目投资框架协议》，公司计划项目总投资不少于 10 亿元，建设锂电材料生产研发一体化项目，规划碳酸酯产能 22 万吨/年。（电池中国：<https://t.hk.uy/asSR>）

【珠海冠宇获上汽定点】11 月 4 日，珠海冠宇公告，全资子公司冠宇动力电池收到上汽集团定点通知，上汽集团选择冠宇动力电池作为其定点供应商，为其开发和供应智己 LS7 车型的 12V 锂电池。（高工锂电：<http://mtw.so/5BMSJl>）

【特斯拉将使用磷酸铁锂作为标准电池】特斯拉在发布会上表示将全面转型，产品

大规模使用磷酸锂电池，在全球范围内使用磷酸铁锂作为标准版本的电池。而随后赣锋锂业与特斯拉签署了《产品供应合同》，约定自 2022 年 1 月 1 日起至 2024 年 12 月 31 日，由公司及赣锋国际向特斯拉供应电池级氢氧化锂产品。（高工锂电：<http://mtw.so/5ID8eC>）

【上海出台《关于支持本市燃料电池汽车产业发展若干政策》】《若干政策》共八条，涉及支持整车应用、支持关键零部件发展、车辆运营奖励、支持公交车运营、加氢站建设补贴、氢气零售价格补贴这六部分政策安排。（电池中国：<http://mtw.so/5BMSZX>）

【武汉蔚能电池获 2000 万元战略投资】武汉蔚能电池是蔚来汽车旗下的电池业务公司，致力于打造基于“车电分离”模式下的电池资产管理业务。11 月 4 日，武汉蔚能电池获得 2000 万元战略投资，投资方为安博通参投的产业基金。（电池中国：<http://mtw.so/5BMSPX>）

【赔偿 19 亿美元后：LG 化学 Q3 利润同比下降 20%，电池业务负责人引咎辞职】LG 化学第三季度营业利润达到 7270 亿韩元（约合人民币 39.71 亿元），同比下降了 20%。LG 集团控股公司的副会长 Kwon Young-soo 将接替 LG 新能源的首任 CEO 金钟现。（电池中国：<http://mtw.so/6suz27>）

【再出变数！千禧锂业收购案意外“反转”】近日，美洲锂业（Lithium Americas Corp）宣布，将以约合 4 亿美元的价格收购加拿大千禧锂业公司（Millennial Lithium Corp.）。此前宁德时代报价约合 2.97 亿美元。（电池中国：<http://mtw.so/6cHWKq>）

【湖北抢占新能源“高地”】湖北正在成为中国新能源汽车及动力电池产业新的集聚区域。亿纬锂能、格林美、科达利、新宙邦、恩捷股份等锂电细分领域龙头与荆门市政府签订战略合作协议。签约企业将共同打造荆门动力储能电池产业园，总投资超 460 亿元。（高工锂电：<https://t.hk.uy/atK5>）

【一体化向上 LFP 材料迈向“大宗”时代】面向 TWh 时代，头部动力电池企业产能规模普遍向百 GWh 体量迈进，这就需要配套材料规模向 10 万吨级别以上迈进，对成本为王的 LFP 材料而言，化工思维开始注入，一体化布局提速。（高工锂电：<https://t.hk.uy/atK6>）

【宁德时代 7.7 亿入股高端电动车品牌】11 月 5 日，长安汽车公告，控股子公司阿维塔科技引入宁德时代、福建闽东时代乡村投资发展合伙企业等作为增资扩股的投资主体参与增资。（高工锂电：<https://t.hk.uy/atK9>）

【浙江锂威产业园正式开园，欣旺达产能布局再落一子】浙江锂威产业园正式开园是欣旺达为打造高质量、高标准消费类锂离子电池而营建的。园区一期规划建筑面积 40 万平方米，项目总投资 52 亿元，全面达产后将实现生产锂离子电芯 2.4 亿只、锂离子电池模组 2.4 亿只，年产值超百亿。（电池中国：<https://t.hk.uy/atKJ>）

【特斯拉 4680 电池呼之欲出 产业链多环节迎增量空间】松下透露，在技术上已基本准备好量产特斯拉 4680 电池。从产品研发方面来看，技术目标基本都已实现。目前公司正在日本打造一条产线并进行试产，待技术完备之后将迈向大规模生产。（电池中国：<https://t.hk.uy/atKP>）

【SK 子公司拟在华首建独资电池厂，投资总额 162 亿元】SK 创新经营电池业务的子公司 SK on 决定投资 3 万亿韩元（约合人民币 162 亿元）建设在华第四座工厂，也是当地首座独资电池厂。（电池中国：<https://t.hk.uy/atKR>）

【亿纬锂能加码动力电池产能布局】亿纬锂能计划在荆门市完成固定资产投资 305.21 亿元，征地约 3000 亩，建设年产 152.61GWh 的动力储能电池产业园项目。
(鑫椏锂电: <https://t.hk.uy/atKD>)

2.3 新能源汽车行业公司公告：当升科技定向增发不超过 46.5 亿元

【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 47.54%减少至 46.48%，变动比例为 1.06%。

【贝特瑞】公司董事边义军先生辞职。

【杉杉股份】公司本次非公开发行股票的申请获得中国证监会发审会的审核通过。

【比亚迪】公司将发行本公司注册资本中每股面值 1 元的 5000 万股新 H 股。配售股份相当于现有已发行 10 亿股 H 股的 4.77%，约为已发行股份总数的 1.75%。

【亿纬锂能】公司累计回购股份 137.2 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 1 亿元。

【当升科技】公司拟向包括矿冶集团在内的不超过 35 名特定对象发行 A 股股票，拟募集资金不超过 46.5 亿元，每股面值为 1 元，其中矿冶集团拟出资 2 亿元参与认购。

【嘉元科技】公司向激励对象首次授予限制性股票，限制性股票首次授予 197.53 万股，占公司当前股本总额的 0.843%。

【三花智控】公司回购股份数量为 690.8 万股，占公司目前总股本的 0.19%，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 1.67 亿元。

【比亚迪】公司发布 2021 年 10 月产销快报，本月产量为 89,028 辆，累计同比增长 73.70%；本月销量为 89,935 辆，累计同比增长 71.35%。

【盛新锂能】公司向全资子公司盛熠锂业增资 47,000 万元。

【卧龙电驱】公司发布 2021 年第三季度报告。2021 年 1-9 月营业收入 197.15 亿元，同比增加 27.42%，归母净利润 4.33 亿元，同比增加 45.16%。

【卧龙电驱】公司为控股股东卧龙控股提供担保，担保额度不超过 3.3 亿元。

【特锐德】发布《向特定对象发行股票限售股解禁之核查意见》，向 8 名特定投资者发行新增股份 43,140,638 股，每股面值为人民币 1.00 元，发行价格为人民币 23.18 元/股，扣除发行费用后实际募集资金净额约为 9.9 亿元。

【亿纬锂能】发布《关于与荆门市政府签订《战略投资协议》的公告》。

【卧龙电驱】公司控股股东卧龙控股集团有限公司 2020 年非公开发行可交换公司债券的债券持有人换股，导致卧龙控股持股比例从 39.84%减少至 38.78%，不触及要约收购，不会使公司控股股东及实际控制人发生变化。

【华友钴业】公司控股子公司天津巴莫科技有限责任公司与浙江华友控股集团有限公司签署《股权收购意向书》，同意巴莫科技向华友控股以支付现金或者增发新股的方式收购其持有的内蒙古圣钒科技新能源有限责任公司 100%股权。

【亿纬锂能】子公司亿纬动力拟与荆门高新区管委会签订《合同书》，分别在荆门高新区投资建设 20GWh 乘用车用大圆柱电池生产线及辅助设施项目、16GWh 方形磷

酸铁锂电池生产线及辅助设施项目，投资项目固定资产投资总额约为 62 亿元。

【亿纬锂能】公司拟向激励对象授予不超过 1,760 万股限制性股票，约占本激励计划公告日公司股本总额 189,825.13 万股的 0.93%。本次授予为一次性授予，无预留权益。

【嘉元科技】本次向特定对象发行 A 股股票完成后，公司总股本及净资产规模将提升。本次募投项目存在使用周期，经济效益存在滞后性，因此短期内公司每股收益和加权平均净资产收益率等指标将被摊薄。

【嘉元科技】本次向特定对象发行募集资金总额不超过 490,000.00 万元，扣除发行费用后拟全部用于科技创新领域，如高性能锂电铜箔投资项目。

【嘉元科技】公司董事会特制定《广东嘉元科技股份有限公司未来三年(2021年-2023年)股东分红回报规划》。公司可按年进行利润分配，也可以进行中期利润分配；每三年以现金方式累计分配的利润不少于三年实现的年均可分配利润的 30%。

3、光伏板块：光伏产业链除多晶硅外其他材料价格普遍持平

3.1、产业链价格变动情况：多晶硅致密料价格本周环比上涨 0.37%，单晶电池片价格本周环比持平，单晶硅片价格本周环比持平、多晶电池片价格本周环比持平

表1: 多晶硅致密料价格本周环比上涨 0.37%，单晶电池片、单晶硅片、多晶电池片价格本周环比持平

一周价格变化汇总	多晶硅(致密料, 元/kg)	单晶硅片-158.75mm/175 μ m (元/片)	多晶电池片-金刚线-18.7% (元/W)	单晶 PERC 电池片-158.75mm/22.2%+ (元/W)
2021/11/4 报价	268.00	5.67	0.85	1.18
2021/10/28 报价	267.00	5.67	0.85	1.18
本周环比	0.37%	0.00%	0.00%	0.00%

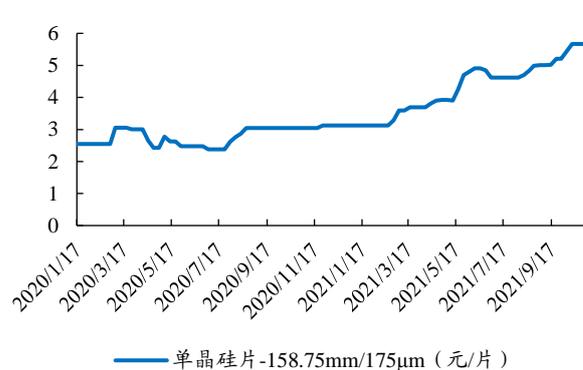
数据来源: PVinfolink、开源证券研究所

图9: 多晶硅致密料价格本周环比上涨 0.37%

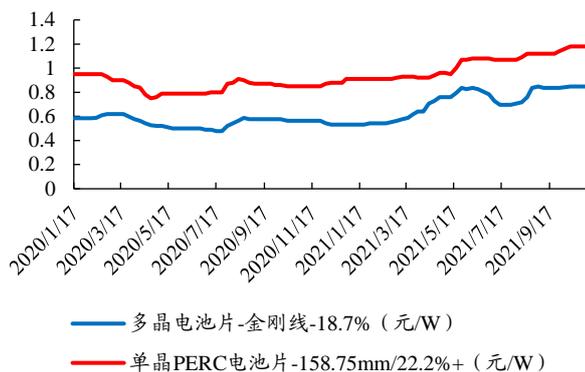


数据来源: PVinfolink、开源证券研究所

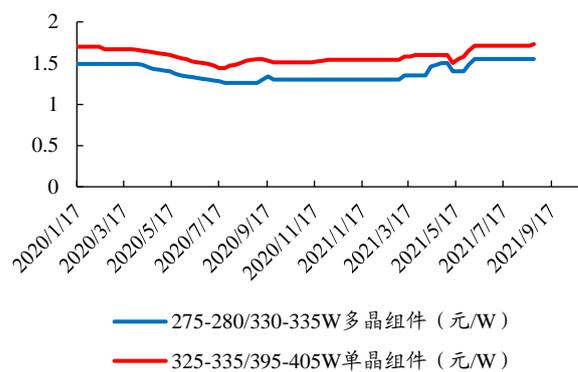
图10: 单晶硅片价格本周环比持平



数据来源: PVinfolink、开源证券研究所

图11: 多晶电池片价格本周环比持平、单晶电池片价格本周环比持平


数据来源: PVinfolink、开源证券研究所

图12: 单晶组件价格本周环比持平、多晶组件价格本周环比持平


数据来源: PVinfolink、开源证券研究所

3.2、光伏行业相关新闻: 保利协鑫复牌大涨 82.83%; 通威&京运通&晶科联合投 10 万吨硅料

【保利协鑫上半年盈利超 24 亿元, 预计 11 月 1 日复牌】保利协鑫 2020 年全年业绩收益约为 146.21 亿元, 毛利约 37.02 亿元, 年内亏损约 56.68 亿元。2021 上半年收益达 87.79 亿元, 同比增长 22.3%; 毛利约为 35.99 亿元, 同比增长 97.5%; 实现归母净利润 24.07 亿元。(光伏们: <https://t.hk.uy/arAg>)

【山东整县推进: 山东能源集团沂水项目开工, 华能获 13 个项目开发权】10 月 29 日, 山东省沂水整县分布式光伏规模化开发一期项目开工。该项目是国家发改委和省政府召开的整县推进分布式光伏规模化开发试点工作座谈会上, 确定的 3 个试点项目之一。以此为标志, 山东整县分布式光伏规模化开发正式启动。截止到前三季度, 华能山东分公司在山东省 70 个整县分布式光伏开发试点中取得 13 个项目主导或合作开发权, 取得新突破。合计 6 个、53 万千瓦新能源项目纳入山东省 2021 年风电光伏保障性并网项目名单, 规模在山东发电企业中排名第一。(光伏们: <https://t.hk.uy/arAh>)

【4.12 元/瓦预中标, 国家能源集团 172MW 光伏 EPC 中标候选人公示】10 月 29 日, 国家能源集团公示了江西公司黄金埠公司余干县领阳新能源 172MWP 集中式光伏电站 EPC 中标候选人, 中国电建集团江西省电力设计院有限公司以 4.12 元/瓦的单价位列第一中标候选人, 中国核工业华兴建设有限公司则以 3.81 元/瓦的单价位列第二中标候选人。(光伏们: <https://t.hk.uy/arAk>)

【习近平: 中国已淘汰 1.2 亿千瓦煤电, 开工 1 亿千瓦风光项目】10 月 30 日, 国家主席习近平: 过去 10 年淘汰 1.2 亿千瓦煤电落后装机, 第一批装机约 1 亿千瓦的大型风电光伏基地项目已于近期有序开工。(智汇光伏: <https://t.hk.uy/arAn>)

【温州: 新增厂房光伏覆盖率 100%】温州市政府文件指出, 到 2023 年实施 1000 项以上节能改造项目, 腾出用能空间 25 万吨标煤以上, 新建工业厂房安装分布式光伏比例达到 100%, 新建光伏并网 40 万千瓦以上装机容量。(智汇光伏: <https://t.hk.uy/arAq>)

【保利协鑫复牌大涨 82.83%, FBR 颗粒硅获全球首张法国国家能源署碳足迹认证】保利协鑫“黑科技”产品颗粒硅已获得法国国家能源署颁发的碳足迹认证证书, 每生

产 1 千克颗粒硅的碳足迹数值仅为 37 千克二氧化碳当量，刷新了全球最低记录——每功能单位 57.559 千克二氧化碳当量。（光伏们：<http://mtw.so/5udCfU>）

【中国电力大同浑源二期 100MW 光伏平价项目全容量并网】10 月 31 日，中国电力大同光伏浑源二期 100MW 平价光伏项目最后一条集电线路投入运行，实现全容量并网。该项目由中国电力与西安隆基清洁能源合作开发建设，装机容量 100MW，总占地约 3692 亩。（光伏们：<http://mtw.so/5udzQe>）

【江西三年内可开发屋顶光伏覆盖率 80%，纳入政府考核】10 月 27 日，江西省发改委下发了《江西省整体推进开发区屋顶分布式光伏建设三年行动计划（2022-2024 年）》，将“开发区屋顶光伏发电覆盖率”纳入全省开发区争先创优综合考核评价指标体系，以光伏项目并网容量为标准，2022、2023、2024 年度开发区屋顶光伏发电覆盖率分别达到 30%、60%、80%得满分。（智汇光伏：<http://mtw.so/6cEsQ8>）

【晶科能源发布跨时代 N 型组件】晶科能源宣布正式推出 2021 年旗舰产品—高效 Tiger Neo 组件系列。全新 Tiger Neo 采用 N 型 TOPCon 技术，在性能、功率、能量密度和可靠性方面全面增强，其量产输出功率最高可达 620W，转换效率最高可达 22.30%。（光伏们：<http://mtw.so/5ud6Ac>）

【中来 TOPCon 组件中东出货超 GW】截至 2020 年底，中来光电在中东地区累计出货量突破 1GW！根据彭博社最新能源数据显示，截至 2020 年底，中东地区太阳能组件累计安装量约为 10.33GW，中来光电占据近 10% 的市场份额，成为中东地区最大的 N 型电池和组件供应商。（智汇光伏：<http://mtw.so/6cDWYk>）

【通威&京运通&晶科，联合投 10 万吨硅料】通威股份旗下全资子公司永祥股份与京运通、晶科能源共同签署了《四川永祥能源科技有限公司增资扩股协议》，此次乐山 10 万吨多晶硅项目计划于 2022 年 12 月底前投产，届时通威股份的多晶硅产能规模将达到 33 万吨。（智汇光伏：<https://t.hk.uy/asS9>）

【双面 530W+最低 1.995 元/瓦、均价 2.1 元/瓦，华润电力 580MW 组件集采开标】1 月 2 日，华润电力 2021 年度第二批 580MW 组件集采开标，共计 11 家企业参与投标，一线组件企业 5 家，二线组件企业 6 家。本次招标共划分四个标段，均有明确项目，共规模 580MW，组件型号要求为双面双玻、带边框 530W 以上组件。（光伏们：<http://mtw.so/5Q9jsD>）

【浙江交投联手纤纳光电，打造首个光伏+交通钙钛矿艺术光伏电站】近期，由浙江交通集团新能源公司与杭州纤纳光电科技有限公司联手打造的杭新景高速公路银岭关光伏电站项目成功并网发电，该光伏电站是国内首例位于闲置的省界收费站的光伏电站。（光伏们：<http://mtw.so/6kdMTF>）

【江苏如皋整市屋顶光伏推进：5 年总规模 526MW、2021 年建设 100MW】江苏省如皋市预计在 2021 - 2025 年实现光伏装机容量约为 525.86MWp，其中 2021 年优先从建设条件较好的党政机关和村民意愿较强的村落屋顶中开展实施，消纳能力强、施工条件好的工商业同步开展实施，规划建设容量 80~100MWp；2022 年度：以党政机关、公共建筑、部分园区开展建设工作，重点结合 2021 年试点经验，进一步扩大农户屋顶安装范围，规划建设容量 180~200MWp；2023-2025 年度：以一般工商业为主，规划建设容量 200~300MWp。（光伏们：<http://mtw.so/6cHZRO>）

【隆基被美扣留超 40MW 组件，外交部称中国光伏企业遭制裁】隆基股份发布公告称自 2021 年 10 月 28 日至 2021 年 11 月 3 日，美国海关依据暂扣令(WRO)对隆基绿

能科技股份有限公司及美国子公司出口到美国的共计 40.31MW 组件产品进行了扣留，本批货物约占公司 2020 年度出口美国销量的 1.59%。（光伏们：<http://mtw.so/6cHZLc>）

【三峡能源 120 万千瓦风光储基地项目开工建设】中国三峡新能源（集团）股份有限公司投资建设的安徽阜阳南部 120 万千瓦风光电项目正式开工建设。该项目 120 万千瓦风光电项目包含 65 万千瓦水面漂浮光伏电站和 55 万千瓦风电装机项目。（光伏们：<https://t.hk.uy/atNj>）

【广州发展：台山渔光互补产业园，助力乡村振兴】产业园项目共分四期建设，一期工程 50 兆瓦已于 2017 年 6 月投入运营；二期工程 50 兆瓦已于 2019 年 8 月实现全容量并网发电；三期项目工程 300 兆瓦于 2021 年 3 月开工建设；四期项目工程 200 兆瓦已完成备案，正在筹建中。装机规划总容量为 600 兆瓦。（智汇光伏：<https://t.hk.uy/atKW>）

3.3 光伏行业公司公告：隆基股份公司针对媒体“美国海运货物滞留、公司经营受到广泛影响”等言论发布澄清公告

【宏发股份】公司发行 A 股可转债 20 亿元，向发行人原 A 股股东优先配售的宏发转债为 12 亿，约占本次发行总量的 59.97%。

【中环股份】公司非公开发行新增股份 1.9 亿股，发行价格 45.27 元/股。

【晶澳科技】公司拟使用不低于 2 亿元且不超过 3 亿元的自有资金回购部分公司发行的 A 股用于员工持股计划或股权激励计划，回购价格不超过 35.8 元/股。

【中环股份】公司发布非公开发行情况报告书暨上市公告书。新增股票上市时间为 2021 年 11 月 5 日，本次增发以 45.27 元/股的价格发行 198,807,157 股，募集资金净额为 89.1 亿。

【宏发股份】公司公开发行 A 股可转换公司债券，保荐机构（主承销商）为东方证券。本次发行的可转债规模为 20 亿元，认购不足 20 亿的部分由主承销商余额包销。最终向发行人原 A 股股东优先配售的转债为 11.99 亿元，约占本次发行总量的 59.97%。

【晶澳科技】截至目前，2021 年度公司为合并报表范围内下属公司、下属公司之间累计发生的担保额为 233.23 亿元，其中向资产负债率为 70%以上的担保对象提供担保额为 118.25 亿元，向资产负债率为 70%以下的担保对象提供担保额为 114.98 亿。

【永福股份】公司的实际控制人由林一文、季征南、王劲军、宋发兴、钱有武、卓秀者、陈强、卢庆议变更为林一文。

【永福股份】公司发布权益变动报告书。本次权益变动是由于一致行动关系到期解除所引起，不涉及持股数量的变动。

【隆基股份】公司发布澄清公告，针对媒体“海运货物滞留、公司经营受到广泛影响”等言论，实际情况为被扣留的组件产品约占公司 2020 年度出口美国销量的 1.59%，目前对美市场发货正常，暂扣令（WRO）暂未对公司的经营造成重大不利影响。

【通威股份】通威股份全资子公司永祥股份与京运通、晶科能源共同向一期 10 万吨高纯晶硅项目实施主体——四川永祥能源科技有限公司增资，注册资本增至 30 亿元。

【迈为股份】公司拟向特定投资者非公开发行 A 股股票，发行对象为不超过 35 名

(含)符合中国证监会规定条件的特定投资者,认购对象尚未确认。

【**隆基股份**】发布《关于韩华起诉公司专利侵权的进展公告》。

【**隆基股份**】公司控股股东李振国先生持有公司股份 762,298,695 股,占公司总股本的 14.08%,本次质押完成后累计质押公司股份数量 75,800,000 股,占其持股数量的 9.94%。

【**永福股份**】公司及控股子公司提供担保总额超过最近一期经审计净资产 100%、对资产负债率超过 70%的单位担保金额超过公司最近一期经审计净资产 50%,对合并报表外单位担保金额超过最近一期经审计净资产 30%。

4、 风能板块: 明阳斩获欧洲海上风电订单; 金风科技全系列海上风机定制化吊装提效达 40%

【**明阳斩获欧洲海上风电订单,与欧洲巨头签署 11MW 海上漂浮式项目协议**】近日,明阳智能欧洲商务与工程中心宣布,与欧洲大型海上风电开发运营商,签署了在欧洲北部海域进行 11MW 海上漂浮式项目的合作协议。该项目预计在 2023 年安装完成。(每日风电: <https://t.hk.uy/arAr>)

【**三一重能预中标 50MW (含塔筒) 风电项目**】10 月 28 日,甘肃电投高台县盐池滩 50MW 风电工程风力发电机组、附属设备(含塔筒)采购项目中标公示,三一重能预中标,投标报价 17185.5 万元,折合单价 3437.1 元/kW。(每日风电: <https://t.hk.uy/arAs>)

【**金风科技全系列海上风机定制化吊装提效达 40%**】针对不同海域条件和风况的项目,金风科技全系列海上风机通过定制化吊装,实现了单台机组平均吊装时间缩短到 2 天以内的目标,效率提升达到 40%,为海上项目交付提供了坚实保障。(每日风电: <https://t.hk.uy/asST>)

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