

国务院下发2030年前碳达峰行动方案的通知

——电力设备与新能源行业月报（2021年11月）

摘要：

市场回顾：2021年10月，电力设备及新能源板块(CI005011.WI)上涨10.62%，同期沪深300指数上涨0.87%。

行业趋势观察：国务院下发《2030年前碳达峰行动方案的通知》，文件中明确提出加快建设风电和光伏发电基地，推动建立光热发电与光伏发电、风电互补调节的风光热综合可再生能源发电基地。加快优化建筑用能结构，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%。我们认为，1+N政策体系逐步建立，风光大基地+整县推进+风电下乡将助力风光集中式、光伏分布式和风电分散式市场的共同发展，看好风光行业中长期发展。预计21、22年全国光伏装机分别为45-55GW、80-90GW，风电装机分别为35-40GW、50-55GW。

重要行业政策：国家能源局积极推动新能源发电项目能并尽并、多发满发；风电、光伏消纳情况良好；能源局要求电网企业应无歧视地接入储能电源。

月度行业要事：明阳智能发布全球单机容量的最大漂浮式机组；头部动力电池企业酝酿涨价；特斯拉向宁德时代预定45GW磷酸铁锂电池。

月度重要公告：九州集团、大洋电机、上机数控、赣锋锂业、东方电缆、首航高科、沧州明珠、中环股份、拓日新能等拟投资新建或扩建产线；洛凯股份拟与思贝尔共同出资设立合资公司，合资公司注册资本为1亿元；上机数控全资子公司弘元新材料(包头)有限公司与龙恒新能源就“单晶硅片”的销售签订合同；融捷股份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。赣锋锂业全资子公司上海赣锋拟对苏州赣锋增资10.00亿元。宁德时代控股子公司广东邦普拟在湖北宜昌投资建设邦普一体化锂电池材料产业园项目。容百科技与仙桃市政府签订了年产能40万吨锂电池正极材料的战略合作协议框架，项目分三期建设，计划于2030年前建成。

投资策略：展望未来，我们持续看好中国与欧洲新能源汽车市场发展前景，以及风电、光伏新技术产业化对长期降本增效的推动等。建议关注：安靠智电、日月股份、阳光电源、明阳智能。

风险提示：COVID-19疫情全球扩散情况及影响或偏离预期；相关上市公司主业经营或低于预期。

行业重点公司盈利预测与评级

简称	EPS(元)			P/E			评级
	20A	21E	22E	20A	21E	22E	
安靠智电	1.01	1.42	2.38	75.29	41.70	24.91	强烈推荐
日月股份	1.01	0.70	0.97	35.59	51.79	37.32	强烈推荐
阳光电源	1.34	1.90	2.64	114.24	80.49	57.90	推荐
明阳智能	0.73	1.33	1.49	44.78	23.62	21.06	强烈推荐

资料来源：Wind，东兴证券研究所（对应2021.11.3收盘价）

2021年11月5日

看好/维持

电力设备与新能源 行业报告

未来3-6个月行业大事：

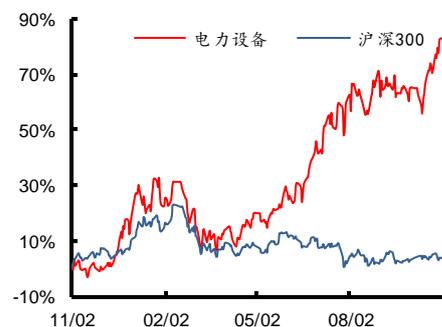
无

行业基本资料

占比%

股票家数	274	6.10%
重点公司家数	-	-
行业市值(亿元)	71,791.39	7.92%
流通市值(亿元)	60,216.46	8.57%
行业平均市盈率		57.65
市场平均市盈率		18.99

行业指数走势图



资料来源：Wind、东兴证券研究所

分析师：洪一

0755-82832082

hongyi@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480516110001

分析师：沈一凡

010-66554108

shenyf@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480520090001

目 录

1. 行业趋势观察：国务院下发 2030 年前碳达峰行动方案的通知	3
2. 政策动态.....	3
2.1 国家能源局积极推动新能源发电项目能并尽并、多发满发	3
2.2 风电、光伏消纳情况良好	4
2.3 电网企业应无歧视地接入储能电源	4
3. 行业与市场动态.....	4
3.1 明阳智能发布全球单机容量的最大漂浮式机组	4
3.2 头部动力电池企业酝酿涨价	4
3.3 特斯拉向宁德时代预定 45GW 磷酸铁锂电池.....	5
3.4 市场动态与重要公告	5
4. 产业链价格追踪.....	7
4.1 三元正极材料价格保持上涨	7
4.2 光伏产业链多环节价格逐步上涨	8
5. 相关标的.....	9
5.1 安靠智电（300617）：GIL 业务逐渐兴起，“推荐”评级.....	9
5.2 阳光电源（300274）：光伏逆变器与储能产品出货高增长，“推荐”评级.....	10
5.3 日月股份（603218）：业绩短期承压，不改长期价值，“强烈推荐”评级.....	11
5.4 明阳智能（601615）：继续执行大风机战略，“强烈推荐”评级.....	11
6. 风险提示.....	12
附录 I 近期重要公告.....	13

插图目录

图 1：三元 5 系正极材料价格走势（20.10.29 以来，万元/吨）	7
图 2：三元 6 系正极材料价格走势（20.10.29 以来，万元/吨）	7
图 3：三元 5/6 系前驱体价格走势（2020.10.29 以来，万元/吨）	7
图 4：硫酸镍与硫酸钴价格走势（2020.9.29 以来，万元/吨）	7
图 5：光伏硅料价格走势（2020.10.28 以来）	8
图 6：光伏硅片价格走势（2020.10.28 以来）	8
图 7：光伏电池片价格走势（2020.10.28 以来）	9
图 8：光伏组件价格走势（2020.10.28 以来）	9
图 9：光伏玻璃价格走势（2020.10.28 以来）	9

1. 行业趋势观察：国务院下发 2030 年前碳达峰行动方案的通知

10月26日，国务院下发《2030年前碳达峰行动方案的通知》，文件中明确提出加快建设风电和光伏发电基地，推动建立光热发电与光伏发电、风电互补调节的风光热综合可再生能源发电基地。加快优化建筑用能结构，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%。

结合本月习近平主席在《生物多样性公约》第十五次缔约方大会领导人峰会上宣布，第一期装机容量约100GW的大型风电光伏基地项目已有序开工。我们认为，在双碳目标的催化下，集中式地面电站进入基地化发展的趋势逐步明朗。在今年3月印发的《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》中，已明确提出“十四五”期间将重点发展九大清洁能源基地及四大海上风电基地。根据各省市十四五规划的不完全统计，风光大基地项目总量将超过400GW，九大清洁能源基地的部分规模已在逐渐明晰。近日，内蒙古、吉林、陕西、青海、甘肃等省份公示了超30GW的风、光大基地优选结果，正式拉开了“十四五”风光大基地的发展序幕。

我们认为，1+N政策体系逐步建立，风光大基地+整县推进+风电下乡将助力风光集中式、光伏分布式和风电分散式市场的共同发展，看好风光行业中长期发展。预计21、22年全国光伏装机分别为45-55GW、80-90GW，风电装机分别为35-40GW、50-55GW。

建议关注：阳光电源、明阳智能、日月股份和主轴轴承环节。

风险提示：行业政策或出现变化，产业链价格上涨或影响下游需求释放，行业或出现价格战导致相关上市公司盈利下滑。

2. 政策动态

2.1 国家能源局积极推动新能源发电项目能并尽并、多发满发

国家能源局官网于10月20日发布关于积极推动新能源发电项目能并尽并、多发满发有关工作的通知，文件明确，各电网企业按照“能并尽并”原则，对于具备并网调节的风电、光伏项目，保障及时并网；按照“多发满发”原则，严格落实优先发电制度，同时加快风电、光伏发电项目配套接网工程建设，与新能源发电项目建设做好充分衔接，保障同步投运。

10月27日，湖北省能源局官网发布了关于加快推进风电、光伏发电项目建设的通知。要求2018年及以前核准在建的风电项目、2019年分散式风电项目、2019年和2020年平价光伏发电项目须于2021年底前并网，2020年平价风电项目须于2022年底前并网（5万千瓦及以下项目须于2022年6月底前并网），2021年平价风电和光伏发电项目要加快推进项目前期工作，力争项目能尽早开工、部分具备条件的项目能在年底前并网。同时，做好并网工作，确保风电、光伏发电项目能并尽并、多发满发。

我们认为，加快风电、光伏发电项目建设并网，增加清洁电力供应，将有助于完成能耗双控目标，利好风光全产业链，尤其是风光电站运营企业。

2.2 风电、光伏消纳情况良好

10月20日，全国新能源消纳监测预警中心公布9月全国风电、光伏并网消纳情况：风电利用率98.1%、光伏利用率97.6%，弃风弃光率维持在较低水平。

我们认为，清洁能源保障性收购小时数、风电投资预警机制、各省可再生能源消纳配额等清洁能源消纳保障政策正持续引导新能源理性投资、有序建设。短期来看，行业弃风弃光率持续降低，有利于提升风电、光伏项目的投资经济性。

2.3 电网企业应无歧视地接入储能电源

9月30日，国家能源局发布了关于印发《电网公平开放监管办法》的通知，电网企业应公平无歧视地向包括常规电源、集中式新能源发电、分布式发电、储能等电源项目业主提供电网接入服务，电网企业应公开电源接入制度，为电源项目业主查询相关信息提供便利，并通过门户网站等方式每月向电源项目业主公布各类相关信息。本办法所称储能（含抽水蓄能）包括电源侧储能、电网侧储能和用户侧储能等。电源侧储能是指装设并接入在常规电厂、风电场、光伏电站等电源厂站内部的储能设施。电网侧储能是指在专用站址建设，直接接入公用电网的储能设施。电源侧储能、电网侧储能接入电网参照常规电源接入电网。用户侧储能是指在用户内部场地或邻近建设的储能设施。用户侧储能接入电网参照分布式发电接入电网。

我们认为，《电网公平开放监管办法》对电源接入电网的禁止性行为、主要环节与流程做出了规范，主要目的在于解决先前一些市场主体反映的电网企业存在接入门槛较高、审批手续繁琐、周期长等问题。《办法》从政策层面保障电源侧储能、电网侧储能和用户侧储能可公平接入电网，有助于理清配置储能的盈利模式，推动电源、电网、用户侧配储以及电力交易市场化。

3. 行业与市场动态

3.1 明阳智能发布全球单机容量的最大漂浮式机组

全国能源信息平台报道（10.19），在2021北京国际风能大会暨展览会创新剧场上，明阳智能重磅发布全球最大自主研发的漂浮式机组——MySE11-16MW系列机型。本次发布的11-16MW系列漂浮式风机是基于5.5MW抗台风漂浮式机组成功应用经验定制化设计开发，覆盖全球深远海漂浮式应用场景，延续了明阳智能成熟引领主导的超紧凑半直驱机组高效、高可靠、轻巧的设计基因。本次，明阳智能还发布了全球单机容量最大陆上机组——MySE7.X兆瓦，该机组采用的中压技术路线，可最大程度减小系统额定电流，从而将系统损耗降至最低，提升系统效率。这两台机型的发布是又一次我国风电整机又一次行业性的突破，再次证明我国已经具备大容量陆上、海上风机自主研发能力。

3.2 头部动力电池企业酝酿涨价

高工锂电报道（10.27），10月正值车厂电池厂新一轮价格谈判阶段，头部动力电池企业涨价潮开始涌动。比亚迪将上调C08M等电池产品单价，产品含税价在现行Wh单价基础上统一上涨不低于20%。2021年11月1日起，所有新订单将统一签署新合同，并执行新价格。由于比亚迪动力电池目前仍以自用为主，

外供较少，本轮涨价行为对新能源汽车市场影响不大。但是作为头部电池企业，其涨价或将形成示范效应，带动更多电池厂涨价跟进。另一家头部电池企业国轩高科，也传出调价商洽函，表明因材料价格上涨，拟再次就双方已签订订单进行二次磋商，具体细节及商务条件可再商榷。此前，已经有包括鹏辉能源、卓能新能源、海宏科技等电池企业陆续发布调价通知函，表示难以消化原材料涨价压力。而从比亚迪、国轩产品价格调整可以看到，随着上游材料的涨价压力日益加剧，锂电池涨价潮已经从数码、小动力向动力，二三线企业向头部企业蔓延。

由于整车厂产业链上掌控话语权，今年以来锂电池的各项材料价格普遍上涨，但动力电池并未能将涨价传导至车企端。一方面，基于动力电池市场集中，头部电池企业因采购规模大，议价能力强，可通过长单锁价、投资控股等形式锁定核心原材料价格，获得成本优势。另一方面，则是通过创新材料体系、工艺流程优化及创新系统结构，降低材料单耗、提高产品良品率、提升能量密度，进而降低动力电池成本。但即便如此，上游材料持续涨价依旧给动力电池带来了巨大压力。据 GGII 初步测算，受原材料涨价影响，电芯和电池系统的理论成本上涨幅度均超过 30%。但与此同时，本轮头部动力电池企业涌现涨价潮，其背后隐现的是，现有规模体量的材料供给，已经难以匹配不断增大的市场缺口。巨大的市场需求将给上游材料供给带来更严峻的压力，在供需匹配之前，材料价格仍或处于高位运行。

3.3 特斯拉向宁德时代预定 45GW 磷酸铁锂电池

财联社报道（10.29），据多位知情人士透露，特斯拉已经向宁德时代为明年的销量计划预订 45GWh 磷酸铁锂电池，主要用于 Model3 和 ModelY 车型。消息人士还透露，除了向宁德时代预订 45GWh 电池，特斯拉还计划追加订单，双方已经在洽谈中。

经初步计算，45GWh 的电池订单，将对应近 80 万辆汽车。这已经超越特斯拉今年前三季度全球总销量，截至今年三季度，特斯拉全球销售 62.735 万辆汽车。相比之下，位于内华达州的特斯拉超级工厂去年秋天宣布扩建后，锂电产能略低于 40GWh。对于宁德时代而言，这也是一笔不小的订单。截至上半年，宁德时代年化产能 131GWh，在建 92.5GWh。

此外值得注意的是，不仅是特斯拉，据媒体报道，包括蔚来、长城等车企，也都在计划追加电池订单，而宁德时代已与蔚来、长城均为合作关系。宝马此前已宣布增加了电池订购，目前其电池订单金额超 1500 亿元，创下近 30 年以来的新高，宁德时代，亿纬锂能将为其提供电池。

3.4 市场动态与重要公告

新能源汽车动态

高工锂电报道（9.28），船舶电动化加速推进，电池企业争相入局。中国船级社（CCS）官网信息显示，目前 CCS 已发放 62 张锂电池相关产品型式认可证书，认证产品覆盖电芯、模组、BMS 和电池包。截至目前，已有宁德时代、亿纬锂能、合肥国轩、瑞浦能源、欣旺达、鹏辉电源、赣锋锂电、星盈科技等超 30 家锂电池企业获得了认可证书，拿到了进军电动船舶领域的“入场券”，电动船舶锂电池市场快速升温。

据中国汽车工业协会统计分析（10.28），2021 年 9 月，芯片供应略有缓解，但仍然不能满足生产需要，再加之去年同期基数较高，因此当月汽车产销环比上升，但同比下降。此外全国多个省份实行的有序用电政

策也对汽车生产带来了一定影响。本月新能源汽车产销再创新高，并超过 35 万辆，1-9 月渗透率已提升至 11.6%。此外，本月汽车出口同比也继续保持高速增长。

光伏行业动态

北极星太阳能光伏网报道（10.29），1-9 月，印度新增 8811 兆瓦太阳能装机容量，1246 兆瓦风电装机容量，分别同比增长 280%和 101%。在 2021 年度前三季度，印度累计新增太阳能和风电装机容量超过 10 吉瓦。显著增加的主要原因是去年疫情导致相关项目延迟。

1-9 月风电项目中标统计

据风电头条（10.31）不完全统计，2021 年 1-10 月共有超过 428 个中标风电项目，已开标项目总规模达 36.76GW，涉及 14 家整机商。各省区中，甘肃、吉林和河北开标规模居前，分别为 5.39GW、2.87GW、2.85GW；远景能源、金风科技、明阳智能中标规模居前，分别为 6.37GW、6.33GW、6.32GW。

特高压建设动态

据北极星输电网报道（10.25），南方电网公司召开抽水蓄能建设动员会。南方电网公司正在加快推进广东肇庆浪江、惠州中洞、广西南宁等一批抽水蓄能电站建设，有力支撑以新能源为主体的新型电力系统构建，服务国家碳达峰、碳中和目标。广东肇庆浪江、惠州中洞、广西南宁三个抽水蓄能电站，总装机 360 万千瓦，总投资约 240 亿元，年设计发电量共 48 亿千瓦时，建成投运后可实现与广东、广西区域新能源联合协调运行，有效支撑新能源接入与消纳。加上已在建的广东梅州和阳江两个抽水蓄能电站，到 2025 年，南方五省区抽水蓄能电站装机容量将达到 1400 万千瓦。南方电网公司董事长、党组书记孟振平表示，南方电网公司正在积极推动抽水蓄能发展，未来十年，将建成投产 2100 万千瓦抽水蓄能，同时开工建设“十四五”投产的 1500 万千瓦抽水蓄能，总投资约 2000 亿元，加上合理规模的新型储能，满足 2030 年南方五省区约 2.5 亿千瓦新能源的接入与消纳。

核电和核能利用行业动态

据中国核能行业协会官网信息（10.29），截至 2021 年 9 月 30 日，我国运行核电机组共 52 台（不含台湾地区），装机容量为 53485.95MWe（额定装机容量）。2021 年 1-9 月全国运行核电机组累计发电量为 3027.09 亿千瓦时，比 2020 年同期上升了 12.11%；累计上网电量为 2839.94 亿千瓦时，比 2020 年同期上升了 12.39%。

近期重要公告

详见附件 I。

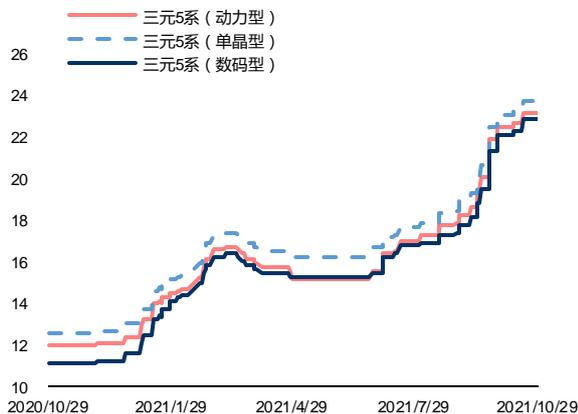
4. 产业链价格追踪

4.1 三元正极材料价格保持上涨

2021 年 10 月 5 系三元正极材料价格保持上涨，高镍产品价格也有所上行。据中国化学与物理电源行业协会数据显示，截至 10 月 29 日，三元 5 系动力型、单晶型、数码型材料的价格分别为 23.15 万元/吨、23.75 万元/吨、22.8 万元/吨，较 9 月 29 日上涨 5.95%、5.79%、7.04%；三元 6 系单晶型、常规型材料的价格分别为 24.45 万元/吨、24.45 万元/吨，分别较 9 月 29 日价格上涨 3.38%、5.62%；三元 8 系 811 型材料价格为 27.15 万元/吨，较 9 月 29 日价格上涨 10.13%。其价格走势如图 2 和图 3 所示。

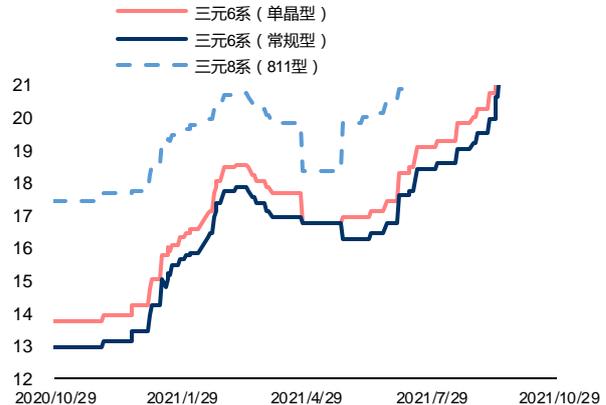
我们认为，三元正极材料价格与矿产资源价格相关性较高，不同系三元正极材料的价格走势和其金属含量不同有关，也和各材料的需求不同有关，三元材料后续价格走势与钴矿价格关联度较大。10 月电池级硫酸镍、硫酸钴（ $\geq 20.5\%$ ）的价格都有不同程度波动，10 月 29 日价格分别落在 3.75 元/吨、9.25 万元/吨，分别较 9 月 29 日价格上升 1.35%、14.20%。受此影响，10 月份前驱体价小幅上涨，10 月 29 日三元 523 和三元 622 前驱体价格分别较 9 月 29 日价格上涨 2.40%、2.19% 至 12.8 万元/吨、14.0 万元/吨。如图 4、图 5 所示。

图1：三元 5 系正极材料价格走势（20.10.29 以来，万元/吨）



资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

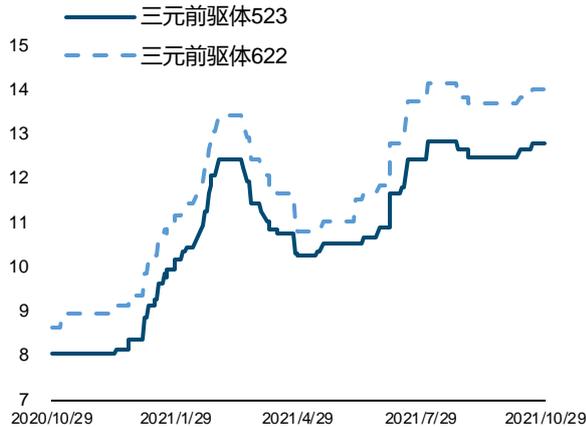
图2：三元 6 系正极材料价格走势（20.10.29 以来，万元/吨）



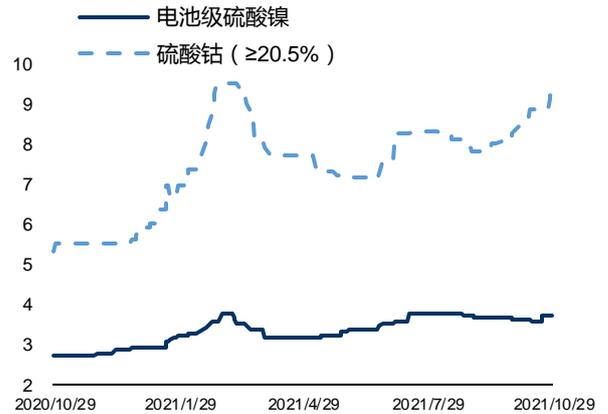
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图3：三元 5/6 系前驱体价格走势（2020.10.29 以来，万元/吨）

图4：硫酸镍与硫酸钴价格走势（2020.9.29 以来，万元/吨）



资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所



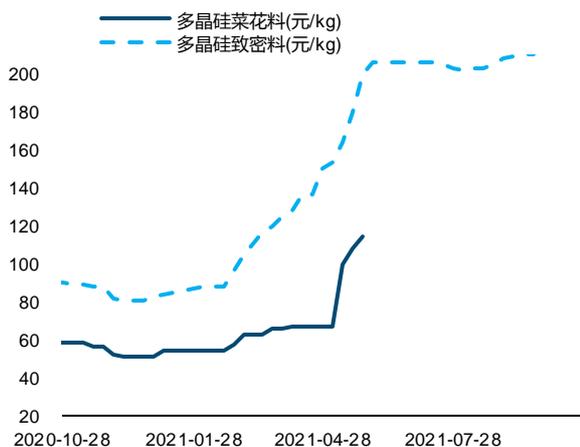
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

4.2 光伏产业链多环节价格逐步上涨

据 PV Infolink 官方微信公众号发布的统计数据，10 月光伏产业链价格除光伏组件保持相对稳定，其他材料均有不同程度的上涨。

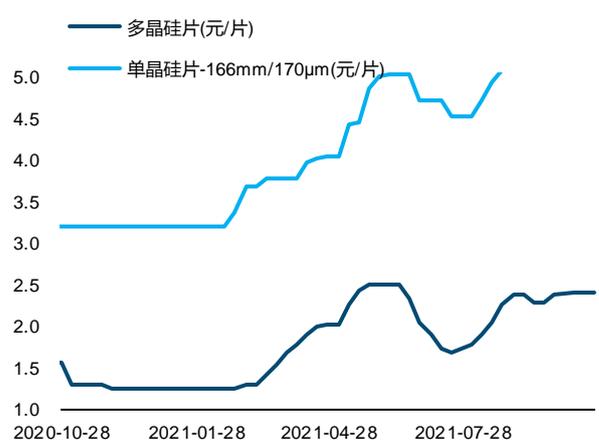
其中，多晶硅致密料价格小幅上升，10 月 27 日价格落在 267 元/吨，较 9 月 29 日上升 317.11%；166mm 单晶硅片上升至 5.75 元/片，较 9 月 29 日上涨 8.08%；多晶硅（金刚线）价格上升至 2.42 元/片，较 9 月 29 日上涨 0.83%。10 月 27 日，单晶 PERC 电池片（166mm）价格为 1.12 元/W，多晶电池片价格为 0.848 元/W，较 9 月 29 日分别上涨 5.66%、1.31%；275/330W 多晶组件和 325/395 单晶组件价格分别为 1.55 元/W 和 1.73 元/W。如图 6~9 所示。2.0mm 和 3.2mm 厚度光伏玻璃价格也有小幅上涨，10 月 27 日分别落在 23 元/平方米和 30 元/平方米，相比 9 月 29 日上涨 9.25%、11.11%，如图 10 所示。

图5：光伏硅料价格走势（2020.10.28 以来）

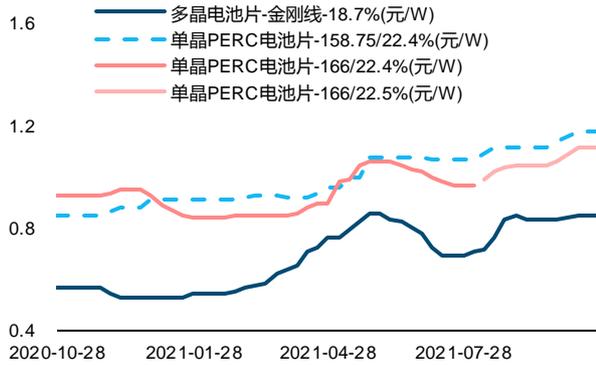


资料来源：PVInfolink，东兴证券研究所

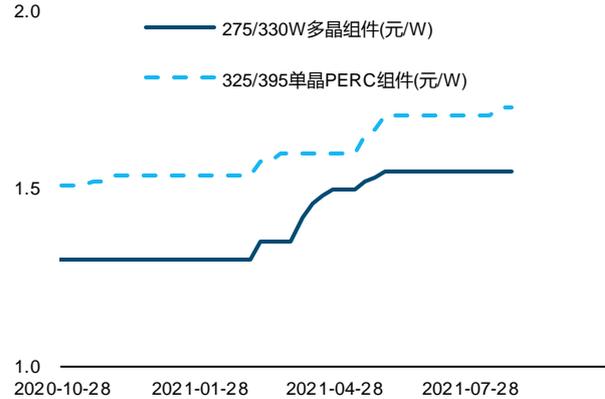
图6：光伏硅片价格走势（2020.10.28 以来）



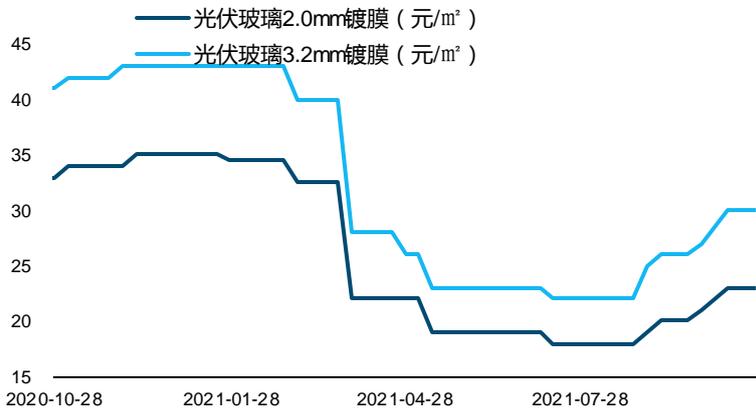
资料来源：PVInfolink，东兴证券研究所

图7：光伏电池片价格走势（2020.10.28 以来）


资料来源：PVInfolink，东兴证券研究所

图8：光伏组件价格走势（2020.10.28 以来）


资料来源：PVInfolink，东兴证券研究所

图9：光伏玻璃价格走势（2020.10.28 以来）


资料来源：PVInfolink，东兴证券研究所

5. 相关标的

5.1 安靠智电（300617）：GIL 业务逐渐兴起，“推荐”评级

公司是国内知名的电缆连接件及输电导体供应商，是国家高新技术企业，着力于高压及超高压电缆连接件、GIL 及相关产品的研发和生产，成功研发了适应大容量地下输电 330kV-1000kV 气体绝缘金属封闭输电线路(GIL)。公司主要业务有 GIL 产品制造、电缆连接件系列产品制造、智能输电业务三项，2020 年公司 GIL 业务营业收入 1.59 亿元，占营业收入的 30.11%；电缆连接件系列产品营业收入 2.55 亿元，占营业收入的 48.30%；智能输电业务营业收入 1 亿元，占营业收入的 18.94%。

我们认为公司 GIL 业务有较大发展前景，在电缆附件业务的经营情况会保持稳定。GIL 是气体绝缘金属封闭输电线路的简称，其主要结构由载流导体和外壳组成，其主要应用于输电领域，它的最高载流能力高于目前工程常用常规电缆，耐压水平和输电损耗小于目前工程常用的常规电缆。

公司在 GIL 业务上有发展前景。主要原因是：首先，目前国内城市架空线入地工程会逐步推进，公司 GIL 产品适用于架空线入地工程；其次，由于 GIL 兼备安全性好、电压等级高、灵活性强的特点，发电端也同样适用；再次，公司 GIL 产品技术领先。

公司在电缆连接件业务上保持稳定。主要原因是：首先，城市电网基本建设投资完成额保持高位；其次，电缆连接件验证流程繁杂，进入壁垒明显，形成寡头竞争格局；再次，公司已进入国网、南网供应链，这一程度可保障公司订单稳定。

盈利预测：预计公司 21-23 年净利润分别为 2.39/4.00/4.39 亿元，当前股本下 EPS 分别为 1.42/2.38/2.61 元，对应 2021.11.03 收盘价 59.32 元，PE 分别为 42X/25X/23X。

风险提示：行业政策或出现重大变化，市场发展或不及预期、技术进步或不及预期、产能利用率或不及预期等导致的公司订单下滑，市场规模萎缩。

详见报告：《安靠智电（300617）：GIL 业务逐渐兴起》，2021 年 8 月 23 日。

5.2 阳光电源（300274）：光伏逆变器与储能产品出货高增长，“推荐”评级

财务要点：公司披露 2021 年三季报，前三季度实现收入 153.74 亿元，同比增长 29.09%；归属母公司净利润 15.05 亿元，同比增长 25.89%；2021Q1-3 经营活动现金流量净流出 38.55 亿元，同比下降 858.43%。

逆变器和储能产品出货快速增长，业绩增长符合预期。公司营收和净利润快速增长主要得益于主业光伏逆变器与储能系统出货的快速提升，我们预计 2021 年公司逆变器出货 46-50GW、储能出货 3GWh 以上，预计出货较去年将分别增长 30%与 200%以上。Q1-3 毛利率为 27.42%，同比上升 2.64pct，主要得益于今年产品结构变化，海外的出货占比提升，以及户用逆变器出货增长较快，预计今年全年户用逆变器出货将达 50 万台以上，按照每台 15kw 的容量测算，户用逆变器全年将出货 7.5GW+，出货容量占全部逆变器产品的比例有望达到 16%以上。

物料紧缺背景下，保供能力可期。公司经营活动现金流由正转负，主要是由于今年逆变器行业面临 IGBT 等物料紧张，公司强化物料保障，增加了采购付款支出，导致经营活动现金流流出。我们认为，随着公司积极推进部分物料的国产化替代工作，公司将持续拥有领先的出货保障能力。

看好公司主业长期发展。1) 公司占据光伏优质赛道，下游发展潜力大，据中国光伏行业协会预测，2021-2025 年全球将年新增光伏装机 210-260GW，较 2020 年约 130GW 明显提高。2) 公司凭借低成本创新能力，不断推出性价比优势突出的电能变换产品，已在全球建立声誉，目前市占率将近全球 30%，公司已建立的渠道、品牌、产品力壁垒，构成了竞争护城河。3) 公司也将发力储能系统、风电变流器等领域，技术、效应等方面的协同将支持各项主业共同发展，海外市场将贡献重要业务增量。

盈利预测：预计公司 21-23 年归母净利润 28.25/39.27/51.91 亿元，EPS 分别为 1.90/2.64/3.50 元，对应 2021.11.03 收盘价 153.08 元，PE 分别为 81X/58X/44X。

风险提示：光伏行业发展或不及预期；公司业务发展及成本管控或低于预期。

详见报告：《阳光电源（300274）：光伏逆变器龙头，储能、风电变流器多点开花》，2021 年 11 月 1 日。

5.3 日月股份（603218）：业绩短期承压，不改长期价值，“强烈推荐”评级

事项：公司披露 2021 年三季报，前三季度营业收入 34.87 亿元，同比增长-6.62%；归母扣非净利 5.71 亿元，同比增长-18.68%。

销量减少叠加原料上涨，公司短期业绩承压。Q3 公司归母净利下滑，一方面是由于去年下半年是风电行业的抢装期，而今年作为平价元年，预期行业全年出货量和并网量都较去年有所下降，叠加船期紧张，海外出货减少，公司的销售量有所下滑。另一方面是原材料上涨的影响，以及下游整机企业的降本压力也对公司的出货价格有所传导。展望未来，风电大型化降本路径清晰，预计十四五期间行业年均新增装机量有望提升至 50-55GW，随着明年生铁价格或有所回落，大兆瓦产能逐步投产，公司业绩将具有较大弹性。

规模优势构建竞争护城河。2020 年公司铸件出货量是行业第二永冠集团的 2.76 倍，是风电铸件的绝对龙头。大型重工装备铸件行业是较为典型的规模行业，通过规模化经营降低经营成本、提升产品成材率，构建了公司在行业中的相对成本优势，同时公司通过 44 万吨/年精加工产能的布局，进行产业链延伸，进一步提升公司在生产成本上的竞争优势。铸件行业环保要求趋严、风机大型化变革也有助力公司发挥规模优势，抢占竞争对手市场份额。

布局合金钢与核废料储运罐，产品线逐渐丰富。公司先后成立宁波日月核装备制造有限公司与宁波日月精密制造有限公司，分别从事核电装备与高端合金钢的制造和销售。据公司公告披露，公司已成功研发了低合金钢、铬钼钢等特殊材料铸钢产品，实现了合金钢产品小批量出货，核废料储存罐已进入第三个试验品阶段。公司产品线逐步丰富，利润点增加可期。通过多元化战略拓展下游应用领域，公司在铸件领域的竞争优势将进一步巩固。

盈利预测：预计公司 21-23 年归母净利润 6.73/9.34/12.44 亿元，EPS 分别为 0.70/0.97/1.29 元，对应 2021.11.03 收盘价 38.12 元，PE 分别为 54X/39X/30X。

风险提示：行业政策变化；产品价格波动。

详见报告：《日月股份（603218）：业绩短期承压，不改长期价值》，2021 年 10 月 27 日。

5.4 明阳智能（601615）：继续执行大风机战略，“强烈推荐”评级

继续执行大风机战略。2021 前三季度，公司实现营业收入 184.30 亿元，同比增长 21.84%；归属上市公司股东净利润 21.61 亿元，同比增长 131.71%。其中，风机及配件制造板块销售收入同比增长 21.21%至 170.2 亿元，为营业收入贡献 92.0%。据官网发布的三季报《业绩演示材料》披露，2021 前三季度风机对外销售容量同比下降 2.23%至 3.71GW（陆上 1.51GW+海上 2.20GW）。前三季度 4MW 及以上机型新增订单容量占比达到 70%，领跑国内机组大型化赛道；6.XMW 及以上机型出货容量占海上风机出货容量的 57.8%；截至 9 月底，公司在手订单容量 18.26GW，维持历史高位。

海上产品推陈出新，有助保持行业优势地位，供应链管理卓越。公司具备叶片、变频器、变桨控制系统、电气控制系统等核心零部件的自主研制能力，并拥有叶片、齿轮箱、发电机、液压润滑冷却系统等领域的设计团队。我们认为，较为全面的核心零部件自主配套能力，在保障供应链安全、助力风机新产品研发和成本管控等方面，具有重要意义。

盈利预测：预计公司 21-23 年归母净利润为 26.05/29.21/33.88 亿元，对应当前股本下 EPS 分别为 1.33/1.49/1.73 元，对应 2021.11.03 收盘价 31.45 元，PE 分别为 24X/21X/18X。

风险提示：海上风电建设或低于预期；公司业务发展与成本管控或逊于预期。

详见报告：《明阳智能（601615）：海上风机推陈出新》，2021 年 8 月 23 日。

6. 风险提示

全球 COVID-19 疫情全球扩散情况及对社会经济活动的影响偏离预期；光伏等领域新技术发展方向或偏离预期；相关上市公司主业发展或低于预期。

附录 I 近期重要公告

电力设备与新能源行业上市公司 2021.10.1~10.30 的重要公告提炼如下。（如遇笔误，请以公告原文为参考。）

产业与股权投资：

九洲集团（2021-10-09）：全资三级子公司北安市九洲环境能源有限责任公司与北京奥天奇能源科技有限公司、北京奥天奇科技发展有限公司签署了《股权收购协议》，拟以现金收购黑龙江北安农垦奥天奇生物质发电有限责任公司 100% 股权，股权转让价款合计 0.09 亿元。

大洋电机（2021-10-09）：拟参与投资汇垠德擎发起设立的股权投资基金--珠海德擎混改二号股权投资合伙企业（有限合伙），承诺公司将使用自有资金出资 0.5 亿元认购德擎混改二号的基金份额，成为德擎混改二号的有限合伙人。

比亚迪（2021-10-09）：控股子公司 Golden Link 于 2021 年 10 月 8 日签署了《Subscription Agreement relating to Community Fund LP》，拟作为 Community Fund LP 有限合伙人认缴出资 3 亿美元。Community Fund LP 以开曼豁免有限合伙企业形式组建，目前正在募集阶段，预计募集规模不超过 6 亿美元。主要投资于科技及医学创新等领域的优秀子基金。

上机数控（2021-10-09）：拟以自有资金人民币 10.03 亿元增资到内蒙古鑫元，本次增资后，内蒙古鑫元注册资本将增加为人民币 31.88 亿元，公司持股 32%。

嘉泽新能（2021-10-11）：公司拟以自有资金出资 5,100 万元与 GLP China Holdings Limited（普洛斯中国控股有限公司）下属的 Unity CMC Holdings Limited 共同设立新能源私募基金管理有限公司，注册资本 1 亿元，公司持股比例为 51%。

宁德时代（2021-10-12）：公司与珠海隐山资本股权投资管理有限公司、厦门隐金企业管理有限公司等合作方签署了《厦门隐山股权投资合伙企业(有限合伙)合伙协议》，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 3 亿元，持有基金 19.80% 的认缴比例。

亿华通（2021-10-16）：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实施不超过 4 亿元的增资。

沧州明珠（2021-10-19）：公司在芜湖市鸠江区设立孙公司芜湖隔膜和子公司芜湖制膜，并将原定由公司实施的“年产 2 亿平方米湿法锂离子电池隔膜项目”和“年产 3.8 吨高阻隔尼龙薄膜项目”建设项目分别变更为由芜湖隔膜和芜湖制膜实施，同意“年产 2 亿平方米湿法锂离子电池隔膜项目”和“年产 38,000 吨高阻隔尼龙薄膜项目”投资总额分别由 6.2 亿元和 4.45 亿元变更为 7 亿元和 5 亿元。

赣锋锂业（2021-10-20）：公司拟通过全资孙公司荷兰赣锋向 International Lithium Corp 收购其持有的 Litio 公司 8.58% 股权。交易对价为公司自有资金 0.1 亿美元以及豁免公司全资子公司赣锋国际对国际锂业的过往开发贷款及利息，总交易金额为 0.13 亿美元。本次交易已于近日完成交割，公司间接持有 Litio 公司以及其旗下 Mariana 锂盐湖项目 100% 股权。

洛凯股份（2021-10-20）：公司拟与思贝尔共同出资设立合资公司。合资公司注册资本为 1 亿元，其中洛凯股份认缴出资 0.15 亿元，认缴出资比例为 15%，思贝尔认缴出资 0.85 亿元，认缴出资比例为 85%，均

以货币资金出资。

沧州明珠 (2021-10-22):孙公司芜湖明珠隔膜科技有限公司拟在安徽省芜湖市投资建设“年产 2 亿平方米湿法锂离子电池隔膜项目”。项目投资总金额 7 亿元人民币，主要投资建设湿法锂离子电池隔膜生产线 2 条，用于湿法锂离子电池隔膜产品的生产。

东方电缆 (2021-10-22):公司以自有资金向公司全资子公司阳江东方进行增资，增资金额为 1.90 亿元。本次增资完成后，阳江东方的注册资本将由 0.1 亿元增加至 2 亿元，公司对阳江东方的持股比例不变，公司仍持有阳江东方 100% 股权。

比亚迪 (2021-10-23):公司于 2021 年 10 月 22 日签署了《粤港澳大湾区科技创新产业投资基金(有限合伙)合伙协议》，公司作为有限合伙人之一参与发起设立粤港澳大湾区科技创新产业投资基金(有限合伙)，拟认缴出资 1 亿元。

拓日新能 (2021-10-26):公司非公开发行人民币普通股(A股)约 1.77 亿股，实施完毕本次非公开发行股票工作后，公司总股本由 12.36 亿股增加至 14.13 亿股，注册资本相应增加至约 14.13 亿元。

中环股份 (2021-10-26):公司拟使用募集资金 34.00 亿元对宁夏中环进行增资，全部用于增加宁夏中环的注册资本；同时，拟使用部分募集资金向宁夏中环在不超过 5.5 亿元的额度范围内提供借款，借款期限自实施借款之日起，至本募投项目实施完成之日止，用于本次募投项目。本次增资后，宁夏中环的注册资本由 1.00 亿元增加至 3.5 亿元，仍为公司全资子公司。

首航高科 (2021-10-30):公司拟以自有资金对控股子公司西拓能源增加注册资本 1.50 亿元，本次增资完成后，西拓能源的注册资本由 2.42 亿元增加至 3.92 亿元，公司持有的比例上升至 87.52%。

重要经营动态:

晶科科技 (2021-10-08):公司就推进整县屋顶分布式光伏开发试点工作与多地相关政府部门、机关签署了合作框架协议，共同推进居民屋顶分布式光伏电站项目开发，具体签署情况如下：(一)与义安政府、国能铜陵签订协议，拟在义安区行政范围内开发建设新能源屋顶分布式光伏项目，项目预计涵盖屋顶分布式光伏等新能源装机容量达 190 兆瓦；(二)与安吉管委会签订《安吉经济开发区屋顶光伏发电项目投资协议》，预计涵盖屋顶分布式光伏等新能源装机容量约 40 兆瓦；(三)与磴口管委会签订协议，拟在磴口工业园内依法依规开发建设新能源屋顶分布式光伏项目，项目预计涵盖屋顶分布式光伏等新能源装机容量 20 兆瓦；(四)与盛乐管委会签订合作协议，拟在盛乐集聚园区内依法依规开发建设新能源屋顶分布式光伏项目，项目预计涵盖屋顶分布式光伏等新能源装机容量 10 兆瓦。

中国西电 (2021-10-08):公司及下属西安西电开关电气有限公司、西安西电高压开关有限责任公司、常州西电变压器有限责任公司、济南西电特种变压器有限公司、西安西电电力电容器有限责任公司成为“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)”项目中标候选人之一，中标换流阀、直流断路器、避雷器、电容器、交流隔离开关、组合电器、换流变、交流变压器、变压器产品共 9 个标包，总中标金额为 11.68 亿元。

上机数控 (2021-10-09):全资子公司弘元新材料(包头)有限公司与龙恒新能源就“单晶硅片”的销售签订合同，合同规定 2021 年 10 月至 2024 年 9 月，对方总计向公司子公司采购单晶硅片 6.7 亿片(上下浮动不超过 15%)，其中 2021 年 10-12 月采购 0.23 亿片，2022 年采购 2.27 亿片，2023 年采购 2.4 亿片，2024 年 1-9 月采购 1.8 亿片。按照当前市场价格，预计 2021-2024 年销售金额总计为 39.30 亿元。

北京科锐 (2021-10-12)：公司为 10kV 预装式变电站 (欧式、紧凑型) (包 3)、10kV SF6 全绝缘断路器柜自动化成套设备 (包 2) 中标人，本次中标项目为年度框架标，中标预估金额为 0.82 亿元。

融捷股份 (2021-10-12)：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。

宁德时代 (2021-10-12)：公司拟由控股子公司广东邦普及其控股子公司在湖北省宜昌市姚家港化工园田家河片区投资建设邦普一体化电池材料产业园项目，项目建设期为 2022 年到 2027 年，建设用地面积约 5,500 亩，投资总金额不超过 320 亿元。

道氏技术 (2021-10-16)：公司全资子公司 MACROLINK JIA YUAN MINING SARL 与 MMT 公司签订了《增资协议》，协议约定，MJM 公司向 MMT 公司增资 4 亿元，增资完成后 MJM 公司对 MMT 公司的持股比例由 45% 上升至 87.23%

东方日升 (2021-10-18)：公司全资子公司日升电力拟与深燃清洁能源签署《关于高邮振兴新能源科技有限公司之 100% 股权转让合同》、《关于江苏新电投资管理有限公司之 100% 股权转让合同》，拟将日升电力持有的高邮振兴 100% 股权、江苏新电 100% 股权分别以 3.23 亿元的价格、2.24 亿元的价格转让给深燃清洁能源；公司全资子公司宁海日升拟与深燃清洁能源签署《关于芮城县宝升电力开发有限公司之 100% 股权转让合同》，拟将芮城宝升 100% 股权以 0.88 亿元的价格转让给深燃清洁能源；公司全资子公司宁波龙辉拟与深燃清洁能源签署《关于神木市神光新能源电力有限公司之 100% 股权转让合同》，拟将宁波龙辉持有的神木市神光 100% 股权以 1.24 亿元的价格转让给深燃清洁能源。本次的交易总价为 7.58 亿元，本次交易完成后，公司不再持有高邮振兴、江苏新电、芮城宝升、神木神光的股权。

格林美 (2021-10-18)：公司全资子公司荆门市格林美与厦门厦钨新能源签署了《关于厦门厦钨新能源材料股份有限公司和荆门市格林美新材料有限公司之三元前驱体与四氧化三钴战略供应合作框架协议》，协议约定自协议签署之日起至 2023 年 12 月 31 日，乙方预计向甲方供应三元前驱体产品约为 15,000-35,000 吨/年，四氧化三钴产品约为 5,000-15,000 吨/年，双方在产品供销、加工方面形成长期稳定合作关系。

容百科技 (2021-10-19)：公司与仙桃市政府签订了战略合作框架协议，规划在仙桃建成年产能 40 万吨锂电池正极材料制造基地，分三期建设完成。一期 (年产能 10 万吨) 和 二期 (年产能 10 万吨) 计划于 2025 年前建成，三期 (年产能 20 万吨) 计划于 2030 年前建成。

科力尔 (2021-10-19)：公司决定通过全资子公司科力尔投控在广东省惠州市以自有资金或自筹资金 0.9 亿元，投资设立全资孙公司：科力尔电机 (惠州) 有限公司，并持有其 100% 股权。

中利集团 (2021-10-19)：公司与中国华电集团有限公司宁夏分公司签订《开发战略合作框架协议》，拟推进中国华电在宁夏回族自治区新能源项目的开发建设，协议自双方签订之日起生效，协议有效期至 2025 年 12 月 31 日。

赣锋锂业 (2021-10-23)：公司全资子公司上海赣锋以自有资金对 Bacanora 公司所有已发行股份 (上海赣锋已持有股份除外) 进行要约收购，交易金额不超过 1.9 亿英镑。

爱旭股份 (2021-10-26)：公司下属子公司广东爱旭科技有限公司、浙江爱旭太阳能科技有限公司、天津爱旭太阳能科技有限公司拟与上机数控股份有限公司的全资子公司弘元新材签署《硅片采购框架合同》，计划于 2021 年 11 月-2023 年 12 月间向弘元新材采购单晶硅片 7.8 亿片 (上下浮动不超过 10%)，其中 2021 年 11-12 月采购 0.6 亿片，2022 年采购 3.6 亿片，2023 年采购 3.6 亿片。参考 PVInfoLink 最新公布的单晶

硅片均价，预计该框架合同采购金额约为 50.09 亿元。

赣锋锂业 (2021-10-27)：公司全资子公司上海赣锋对苏州赣锋增资 10.00 亿元。苏州赣锋原注册资本为 1.00 亿元，增资后注册资本为 11.00 亿元，上海赣锋持有其 100% 股权。

天顺风能 (2021-10-27)：公司全资子公司苏州天顺投资 1 亿元在广西北海合浦县设立子公司，从事风电塔筒制造业务；投资 1 亿元在湖北荆门沙洋县设立子公司，从事风电叶片制造业务。

天赐材料 (2021-10-27)：公司拟通过设立全资子公司投资建设“年产 30 万吨电解液和 10 万吨铁锂电池回收项目”，项目总投资为 15.33 亿元，其中建设投资为 8.81 亿元，铺底流动资金为 6.52 亿元。

第三季度报告：

恩捷股份 (2021-10-09)：公司 2021 年第三季度预计归属上市公司股东的净利润 6.50 亿元—7.40 亿元，比上年同期增长 101.80%—129.74% 盈利，预计基本每股收益 0.73 元/股—0.83 元/股；2021 年前三季度预计归属上市公司股东的净利润 17.00 亿元—17.90 亿元，比上年同期增长：164.18%-178.17%，预计基本每股收益盈利：1.91 元/股—2.01 元/股。

通威股份 (2021-10-09)：公司 2021 年前三季度业绩预计 58-60 亿元，与上年同期相比将增加 24.67-26.67 亿元，同比增长 74%-80%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比，将增加 38.87-40.87 亿元，同比增长 203%-214%。

新时达 (2021-10-09)：公司 2021 年前三季度归属于上市公司股东的净利润 1.22 亿元-1.34 亿元，比上年同期增长 60%-75%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润比上年同期增长 110%-140%。

明阳智能 (2021-10-11)：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 18.50 亿元到 20.50 亿元，与上年同期相比将增加 9.17 亿元到 11.17 亿元，同比增加 98.33% 到 119.77%；预计 2021 年前三季度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 18.20 亿元到 20.20 亿元，与上年同期相比将增加 9.47 亿元到 11.47 亿元，同比增加 108.40% 到 131.30%。

美锦能源 (2021-10-12)：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 19.49 亿元到 22.49 亿元，与上年同期相比 323.78% 到 389.01%；预计 2021 年第三季度实现归属于上市公司股东的净利润为 7.00 亿元到 10.00 亿元，比上年同期增长 76.83% 到 152.61%。

新宙邦 (2021-10-12)：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 8.60 亿元到 8.97 亿元，与上年同期相比增长 130.00% 到 140.00%；预计 2021 年第三季度实现归属于上市公司股东的净利润为 4.22 亿元到 4.49 亿元，比上年同期增长 210.00% 到 230.00%。

科新机电 (2021-10-12)：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 0.73 亿元到 0.85 亿元，与上年同期相比增长 2.58% 到 19.44%；预计 2021 年第三季度实现归属于上市公司股东的净利润为 0.20 亿元到 0.27 亿元，比上年同期下降 1.49% 到 25.65%。

容百科技 (2021-10-13)：2021 年前三季度，公司预计实现归属于母公司所有者的净利润为 5.3 亿元到 5.6 亿元，同比增长 367.04% -393.47%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 4.5 亿元到 4.8 亿元，比上年同期增长 402.31% -435.80%。

星源材质 (2021-10-13)：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 2.05 亿元到

2.21 亿元,与上年同期相比增长 99.84%到 115.44%; 预计 2021 年第三季度实现归属于上市公司股东的净利润为 1.92 亿元到 2.05 亿元,比上年同期增长 143.15%到 159.61%。

汇川技术 (2021-10-13) : 公司预计 2021 年前三季度实现营业收入为 125.53 亿元到 141.72 亿元,与上年同期相比增长 55.00%到 75.00%; 预计 2021 年第三季度实现归属于上市公司股东的净利润为 23.22 亿元到 26.22 亿元,比上年同期增长 55.00%到 75.00%。

科达利 (2021-10-14) : 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 3.65 亿元到 3.81 亿元,与上年同期相比增长 270.53%到 286.79%; 预计 2021 年第三季度实现归属于上市公司股东的净利润为 1.46 亿元到 1.62 亿元,比上年同期增长 183.02%到 214.03%。

电科院 (2021-10-14) : 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 1.33 亿元到 1.50 亿元,与上年同期相比增长 130.00%到 160.00%; 预计 2021 年第三季度实现归属于上市公司股东的净利润为 0.55 亿元到 0.63 亿元,比上年同期增长 105.00%到 135.00%。

大洋电机 (2021-10-14) : 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 3.66 亿元到 3.96 亿元,与上年同期相比增长 85.00%到 100.00%; 预计 2021 年第三季度实现归属于上市公司股东的净利润为 1.27 亿元到 1.56 亿元,比上年同期增长 4.00%到 28.00%。

中环股份 (2021-10-15) : 公司预计 2021 年前三季度实现营业收入 280.00 亿元到 300.00 亿元,比上年同期增长 109.32%到 124.27%; 预计实现归属于上市公司股东的净利润为 270.00 亿元到 280.00 亿元,比上年同期增长 219.03%到 230.84%。

格林美 (2021-10-15) : 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 6.84 亿元到 7.49 亿元,比上年同期增长 110.00%到 130.00%; 预计 2021 年第三季度实现归属于上市公司股东的净利润为 1.46 亿元到 2.11 亿元,比上年同期增长 31.15%到 89.52%。

中利集团 (2021-10-15) : 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亏损 14.45 亿元到 15.45 亿元,比上年同期下降 342.47%到 373.09%; 预计 2021 年第三季度实现归属于上市公司股东的净利润亏损 1.89 亿元到 2.46 亿元,比上年同期下降 185.18%到 271.18%。

通达股份 (2021-10-15) : 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 0.47 亿元到 0.60 亿元,比上年同期下降 66.31%到 56.99%; 预计 2021 年第三季度实现归属于上市公司股东的净利润为 0.002 亿元到 0.003 亿元,比上年同期下降 99.56%到 99.45%。

赣锋锂业 (2021-10-15) : 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 20.83 亿元到 25.73 亿元,比上年同期增长 530.14%到 678.41%; 预计 2021 年第三季度实现归属于上市公司股东的净利润为 9.15 亿元到 10.92 亿元,比上年同期增长 425.98%到 527.59%

星源材质 (2021-10-20) : 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 2.12 亿元,比上年同期增长 106.96%; 预计 2021 年第三季度实现归属于上市公司股东的净利润为 1.01 亿元,比上年同期增长 222.57%。

嘉元科技 (2021-10-20) : 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 3.94 亿元,比上年同期增长 238.38%; 预计 2021 年第三季度实现归属于上市公司股东的净利润为 15.00 亿元,比上年同期增长 154.65%。

恩捷股份 (2021-10-26)：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 17.51 亿元，比上年同期增长 172.06%；预计 2021 年第三季度实现归属于上市公司股东的净利润为 7.01 亿元，比上年同期增长 117.48%。

电气风电 (2021-10-26)：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 4.83 亿元，比上年同期增长 252.20%；预计 2021 年第三季度实现归属于上市公司股东的净利润为 1.32 亿元，比上年同期增长 303.69%。

三花智控 (2021-10-26)：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 11.66 亿元，比上年同期增长 21.87%；预计 2021 年第三季度实现归属于上市公司股东的净利润为 4.47 亿元，比上年同期增长 19.12%。

日月股份 (2021-10-26)：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 5.71 亿元，比上年同期下降 18.68%；预计 2021 年第三季度实现归属于上市公司股东的净利润为 1.01 亿元，比上年同期下降 65.48%。

中国广核 (2021-10-28)：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约为 87.11 亿元，比上年同期增长 6.43%；预计 2021 年第三季度实现归属于上市公司股东的净利润为 32.12 亿元，比上年同期增长 7.82%。

德方纳米 (2021-10-28)：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约为 2.44 亿元，比上年同期增长 2280.45%；预计 2021 年第三季度实现归属于上市公司股东的净利润为 1.09 亿元，比上年同期增长 2546.39%。

特锐德 (2021-10-29)：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约为 0.74 亿元，比上年同期下降 38.23%；预计 2021 年第三季度实现归属于上市公司股东的净利润为 0.52 亿元，比上年同期下降 51.40%。

天能重工 (2021-10-29)：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约为 2.80 亿元，比上年同期增长 11.47%；预计 2021 年第三季度实现归属于上市公司股东的净利润为 1.26 亿元，比上年同期增长 33.25%。

昌盛机电 (2021-10-30)：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约为 11.10 亿元，比上年同期上升 111.97%；预计 2021 年第三季度实现归属于上市公司股东的净利润为 5.10 亿元，比上年同期上升 106.10%。

其他：

方正电机 (2021-10-15)：公司用部分生产设备，以售后回租方式向浙银租赁申请融资租赁，租赁本金为不超过人民币 1 亿元，租赁期限 36 个月。

长园集团 (2021-10-16)：公司 2021 年 9 月 14 日至 2021 年 10 月 14 日收到的与收益相关的政府补助为 0.13 亿元。

分析师简介

洪一

中山大学金融学硕士，CPA、CIIA，4 年投资研究经验，2016 年加盟东兴证券研究所，主要覆盖环保、电力设备新能源等研究领域，从业期间获得 2017 年水晶球公募榜入围，2020 年 wind 金牌分析师第 5。

沈一凡

康奈尔大学硕士，纽约大学学士，曾供职于中国能建华东电力设计院，5 年基础设施建设经验，参与过包括火电、核电、水电、燃机、光伏、风电、垃圾发电等多种类型电站设计，2018 年 7 月加盟东兴证券研究所。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。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中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526