

电力设备新能源行业周报

龙头组件遭美国海关扣留，海风50GW大基地方案提出

银河证券研究院电新团队

周然

2021.11.08

◆ 行业数据

- 锂电池：碳酸锂19.50万元/吨(0.52%)；三元622前驱体13.75万元/吨(0.36%)，磷酸铁锂前驱体2.35万元/吨(0%)；三元622正极24.45万元/吨(0%)；人造石墨4.85万元/吨(5.43%)；9μm湿法基膜1.30元/平方米(0%)；六氟磷酸锂52.50万元/吨(0%)。
- 光伏：特级致密硅料272元/千克(1.49%)；多晶156硅片2.55元/片(4.08%)；单晶166硅片5.77元/片(0%)；多晶156电池片0.84元/W(0%)；单晶PERC电池片166 1.14元/W(0%)；单晶PERC组件2.02元/W(0%)。

◆ 投资建议

- 新能源车方面，1) 4680电池量产“前夜”；2) 特斯拉发布了“structure battery”；3) 宁德时代收购Millennium 遭 Lithium Americas 加价竞购；4) 国务院：印发《2030年前碳达峰行动方案》，《方案》提出加快氢能技术研发和示范应用；5) 赣锋锂业再签特斯拉3年供货协议；6) 美国汽车租赁巨头一口气买下10万辆特斯拉。
- 新能源发电方面，1) 隆基被美扣留超40MW组件，外交部称中国光伏企业遭制裁；2) 福建漳州提出5000万千瓦海上风电大基地开发方案；3) 永祥新能源二期5.1万吨高纯晶硅项目全面启动；4) 六省大基地项目开工，五省27GW完成优选公示，国能投领衔；5) 两部门：“十四五”期间煤电机组改造规模不低于3.5亿千瓦；6) 晶科能源发布全新跨时代高效N型组件-Tiger Neo；7) 中国石化与京东签约氢能领域。
- 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。目前锂电维持高景气度，光伏基本面有望触底回升。建议甄选有业绩支撑、拥有明显竞争壁垒、竞争格局良好的优质品种。另外，风电、储能、电网、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

- 孚能科技(688567.SH)/宏发股份(600885.SH)/斯达半导(603290.SH)/法拉电子(600563.SH)/格林美(002340.SZ)/科华数据(002335.SZ)/晶科科技(601778.SH)/晶澳科技(002459.SZ)/中信博(688408.SH)/正泰电器(601877.SH)/海兴电力(603556.SH)/国电南瑞(600406.SH)/许继电气(000400.SZ)/良信股份(002706.SZ)/汇川技术(300124.SZ)/宝光股份(600379.SH) 公布2021年第三季度报告

◆ 行情走势

- 本周电新(中信)指数涨幅达-2.3%，行业中排名第17名。
- 银河股票池年初至今绝对收益为89.83%，相对收益37.99%。

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

要闻点评 (新能源车)

标题	内容	点评
4680电池量产“前夜”	11月4日, 据报道, 特斯拉已着手安装4680产线设备, 并准备试产4680电池。 https://mp.weixin.qq.com/s/_AMnf19jHfJT7veZan-QVg	结构电池技术, 是CTC技术的一种尝试, 即减少电池包里的冗余结构件以提高电芯在电池包中的占比从而实现能量密度的提升, 特斯拉的结构化电池技术中, 进行了诸多结构上的改进以实现电池与车身的一体化, 例如电池已经没有独立的电池上盖。电池上表面的零件与车身结构连接集成了座椅固定及车身横梁的功能, 同时承担电池的密封功能, 如此可以节省370个零部件, 为车身减重10%, 将每千瓦时的电池成本降低7%。
特斯拉发布“structure battery”	11月3日, 特斯拉近期在柏林工厂举办的“Giga-Fest”庆典上, 展示了最新一代的电池组技术——structure battery (结构化电池)。 https://mp.weixin.qq.com/s/8Sh53v4TdlUvUUap8Vdi8g	CTC类型的电池技术, 将打破电池与整车的界限, 在一体化的电池/底盘结构中, 整车厂和配件厂谁来主导成为一个关键问题, 并成为掌握利润的关键, 将颠覆目前车型开发的核心分工。特斯拉4680单体能量密度可提高5倍, 能达到300Wh/kg, 通过全极耳技术优化大圆柱电芯结构设计, 大幅降低阻抗, 充放电效率比有极耳电池提升6倍。搭载在整车上可提高续航里程16%, 度电成本下降56%, 各方面表现出超高的性能, 结合结构化电池技术, 有望使特斯拉在续航和成本上获得更大优势, 牢固技术壁垒和领先地位
国务院: 印发《2030年前碳达峰行动方案》	11月1日, 《方案》提出加快氢能技术研发和示范应用, 探索在工业、交通运输、建筑等领域规模化应用。 https://mp.weixin.qq.com/s/TY4xlfD0F7CuUPNuWAIhIQ	方案中, 在交通运输方面, 要求推动运输工具装备低碳转型。积极扩大电力、氢能、天然气、先进生物液体燃料等新能源、清洁能源在交通运输领域应用, 推广电力、氢燃料、液化天然气动力重型货运车辆。同时提到加快绿色交通基础设施建设。有序推进充电桩、配套电网、加注(气)站、加氢站等基础设施建设, 提升城市公共交通基础设施水平。本方案为社会各行各业新能源化作出了指示, 为向绿色转型打了一针强心剂。同时, 氢能在碳达峰中的地位得以确认。
赣锋锂业再签特斯拉3年供货协议	11月1日, 公司与特斯拉签订协议约定自2022年1月1日起至2024年12月31日, 向特斯拉供应电池级氢氧化锂产品。 https://mp.weixin.qq.com/s/uDKcaFz0jCii4tQHwQ6Hdg	特斯拉的电池产能目标是在2022年达到100GWh, 2030年达到3TWh。目前特斯拉正在加速生产4680电池, 带动锂盐需求大幅提升, 本次与赣锋锂业长期供应合同的签订, 稳定了其锂盐供给。 赣锋锂业此前已经与LG化学、德国宝马、优美科等公司签订合同, 是锂电上游的龙头公司, 目前已形成年产电池级碳酸锂4.3万吨, 电池级氢氧化锂8.1万吨、金属锂2000吨的产能。这并不是两家公司第一次合作。早在2018年, 赣锋锂业曾与特斯拉就电池级氢氧化锂产品签署了一份三年期合作协议。

要闻点评 (新能源车) & (新能源发电)

标题	内容	点评
宁德时代收购 Millennium 遭 Lithium Americas 加价竞购	11月1日, 千禧锂业收到加拿大同行美洲锂业发出的非约束性要约。 https://mp.weixin.qq.com/s/NJnfOeHICHPQyBqsvGhMow	千禧锂业从事收购、勘探及开发锂矿, 该公司旗下的主要资产是位于阿根廷Salta省的Pastos Grandes锂盐湖等项目, 项目尚在开发中, 实测碳酸锂资源量226万吨。 美洲锂业拟收购千禧锂业所有已发行和流通普通股, 千禧锂业的股东每股可获得价值4.70加元的美洲锂业股票, 以及0.001加元现金, 交易总对价约4亿美元。此收购报价较千禧锂业10月29日的收盘价(3.70加元)溢价27.4%。如果宁德时代希望继续参与竞购, 可以在10个工作日内重新提出报价。 此次出价是7月份以来的第三份收购报价。9月29日, 宁德时代同意以每股3.85加元的收购千禧锂业100%股权, 交易价值约3.77亿加元。7月赣锋锂业曾宣布, 计划以每股3.60加元, 对价3.53亿加元收购千禧, 后遭到宁德时代加价竞购。值得一提的是, 赣锋锂业持有美洲锂业12.5%的股份, 是其最大单一股东。
汽车租赁巨头一口气买下10万辆特斯拉	10月31日, 美国老牌汽车租赁巨头 Hertz 一次性购入 10 万辆特斯拉。 https://mp.weixin.qq.com/s/-KHJ-NpCdQyHY5gYcRoMjQ	10万辆车的订单规模, 可以称得上是电动汽车发展史上的最大订单, 相当于特斯拉去年销量的1/5, 其今年最新年化产能的1/10。Hertz的10万台订单, 价格和特斯拉面向消费者的售价一致。增加了特斯拉明年在销量、盈利上的确定性, 这些汽车很多将用于提供给Uber平台的司机, Hertz方面表示, 如果与Uber合作顺利, 订购的特斯拉数量还将在未来进一步扩大。 Hertz的激进巨额订单, 显示出对特斯拉品牌的高度认可, 并希望借其影响力打开市场。而与Uber的合作, 实践了自身碳中和计划, 这也体现和推进了全球双碳战略的强大浪潮。本次订单很可能成为网约车、租车新能源化的重要事件, 推动细分领域内电动车的占比上升, 增强消费者认可度。
福建漳州提出5000万千瓦海上风电大基地开发方案	11月4日, 福建省漳州市人民政府提出5000万千瓦的海上风电大基地开发方案, 整体投资金额超过1万亿元。 https://mp.weixin.qq.com/s/GOM388tQjF8qQiEDrPpe4w	在“双碳”目标牵引下, 我国海上风电已进入快速发展阶段, 各沿海城市政府也正加快推进风电项目建设。近日, 福建省漳州市人民政府提出5000万千瓦的海上风电大基地开发方案, 连同配套抽水蓄能与电化学储能, 整县推进光伏开发, 实际规模将达到6000万千瓦。包括电网送出工程与产业配套, 整体投资金额超过1万亿元。漳州风电大基地用海八千多平方公里、可开发5000万千瓦、年发电时间达到4000小时。漳州市政府目前已经同十二家中国能源开发、建设、规划设计、包括设备制造头部企业签订漳州大风电基地开发协议, 国家能投、华能集团、华电集团、中核集团、中船集团、金风科技、水电水利规划设计总院、华东院等巨头都加入开发阵营。在国家大力支持新能源发展, 推进“双碳”目标达成背景下, 预计最快2022年底前可获得国家能源局批复。项目得到批复后, 将进一步推进国家海上风电发展, 助力国家降碳行动。

要闻点评 (新能源发电)

标题	内容	点评
隆基被美扣留超40MW组件，外交部称中国光伏企业遭制裁	11月2日，针对隆基被美国海关扣留产品一事，发言人于外交部例行记者会表示：“不能一方面要求中方减煤，一方面又制裁中国光伏企业。” https://mp.weixin.qq.com/s/Lu4gxqEIBTr67QrcQ6PUYw	近日，美国海关以隆基涉及新疆人权问题为由，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。隆基表示，自2020年下半年，公司已建立并完善了应对暂扣令(WRO)管理措施，包括产品追溯能力及系统建设、外部机构认证、供应商管理等相应措施。公司对美国市场的发货仍在正常进行，暂扣令暂未对公司经营造成重大不利影响，公司将积极应对和配合美国海关提供相应的追溯证据，确保公司已被扣留的产品能够尽早解除限制，持续推动光伏产业的全球化市场布局及能力建设。2020年美国新增光伏装机占全球总装机规模的14.8%，公司的销售区域布局全球，不会对美国单一市场产生重大依赖。 此外，11月4日，隆基股份收到荷兰的跨境临时禁令，此次禁令源自韩华于7月的禁令申请，根源在于公司与韩华的专利纠纷。隆基表示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，本次判决不会对公司经营造成实质性影响。
永祥新能源二期5.1万吨高纯晶硅项目全面启动	11月2日，永祥新能源二期5.1万吨高纯晶硅项目正式全面进入生产运行阶段。 https://mp.weixin.qq.com/s/yp9qFGmfDzs_Dsbl0Zxvuw	得益于光伏行业下游强劲的市场需求，今年以来，多晶硅价格一路冲高，单吨均价已经来到27.18万元/吨。11月2日，永祥新能源二期5.1万吨高纯晶硅项目正式运行投产（5万吨高纯晶硅+1千吨电子级高纯晶硅），是目前全球单线产能领先的高纯晶硅生产企业，项目达产后将全面满足N型单晶的需求，进一步缓解国内高品质高纯晶硅缺口局面。此项目投产后，通威高纯晶硅产能将超过18万吨。 此外，11月3日，通威与京运通、晶科共同增资扩股，计划启动10万吨多晶硅项目，此项目正是今年7月1日通威股份公告的20万吨多晶硅投资项目中的第一期。届时通威股份的多晶硅产能规模将达到33万吨。随着通威等企业产能不断释放，硅料价格有望打开下行通道。
六省大基地项目开工，五省27GW完成优选公示，国能投领衔	10月30日，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。 https://mp.weixin.qq.com/s/FWQQDsRJ6pEzBDv9MT1RDQ	7月以来，大型风光等基地项目集中启动，整县分布式、地面光伏电站等也陆续展开。国家第一批大型风电光伏基地项目启动，累计装机容量超31.75GW，计划投资总额超961亿元。目前已有约47.81GW大基地项目开工/完成竞配优选，其中，国家能源集团在已知业主项目中容量最大，规模达8.8GW。另外，一体化基地项目开工规模达19.17GW，累计投资超504亿元。整县、地面光伏项目开工规模共计约12.893GW。8月/10月光伏项目开工最为集中，约5.78GW/4.3GW。10月27日，江西省将“开发区屋顶光伏发电覆盖度”纳入全省开发区争先创优综合考核评价指标体系，并提出，2024年底全省各开发区具备开发条件的屋顶光伏发电覆盖度要达到80%以上。由此可见，国家、省层面均正在大力推进光伏发电项目建设。

要闻点评 (新能源发电) (续)

标题	内容	点评
两部门：“十四五”期间煤电机组改造规模不低于3.5亿千瓦	11月3日，国家发展改革委、国家能源局关于开展全国煤电机组改造升级的通知。 https://mp.weixin.qq.com/s/bZKHGyX2eOTDI1AbSN8ttA	煤电机组改造升级是提高电煤利用效率、减少电煤消耗的重要手段。2020年我国6000千瓦及以上火电厂供电煤耗为305.5克标准煤/千瓦时，比2015年下降9.9克。虽然十三五期间供电煤耗有所下降，但目前仍有大量煤耗超过300克的高耗能机组运行。根据《实施方案》，供电煤耗在300克以上的煤电机组应加快实施节能改造，对无法改造的机组逐步淘汰关停。到2025年，全国火电平均供电煤耗降至300克以下。“十四五”期间煤电机组改造规模不低于350GW，占目前煤电总装机的31.5%。 此外，煤电机组改造升级也对促进新能源消纳有重要意义。近年来外送输电通道扩容，可再生能源优先上网，风电光伏消纳问题大幅改善。但是未来新能源装机将迎来高速增长期，弃风弃光率可能会大幅上升。新能源电站配储能以及煤电机组改造都是解决消纳问题的重要措施。根据《实施方案》，“十四五”期间存量煤电机组灵活性改造要完成200GW，增加系统调节能力30-40GW。
中国石化与京东签约氢能领域	11月2日，中国石化销售股份有限公司与京东集团在北京签署战略合作协议； https://mp.weixin.qq.com/s/SMoosNfq6nGsaEvl77GJpw	中石化作为一体化的能源化工公司，氢能来源包括制氢装置产氢、炼油重整副产氢和乙烯生产副产氢，是全球最大的氢气生产商和用户，每年生产的氢气和使用氢气超过220万吨，占中国氢气总产量20%以上，占全球的4%。中石化充足的石化资源和成熟的制氢技术可有效支持氢能生产与供应。今年8月，中国石化提出2021年新建100座加氢站，十四五期间1000座加氢站，持续加码氢能。 京东在氢能领域也有所布局。早在2018年6月，京东物流就在上海引入超过150辆氢燃料电池物流车，补充“618”购物节时物流峰值的运力。截至目前，京东物流已经在上海、广州、佛山、北京、张家口等城市投入使用氢燃料电池物流车，并实现常态化运营。 基于各自的优势，双方在氢能领域的合作大概率将围绕城市物流配送展开。中石化凭借庞大的加氢站建设运营网络，将为京东燃料电池物流车的运营提供保障；京东物流则将实际运营经验与数据反馈给中石化，助力中石化完善氢能产业链建设。
晶科能源发布全新跨时代高效N型组件-Tiger Neo	11月2日，晶科发布21年旗舰产品——高效Tiger Neo组件系列。 https://mp.weixin.qq.com/s/oyRObKWZwiEwNGrkxo2-rA	Tiger Neo采用N型TOPCon技术，相较单晶PERC，效率方面提升约5%-6%，发电性能方面提升3%-4%，双面率最高可达85%，相较P型双面率提高约5%-15%；衰减低于1%，并提供更长的质保；温度系数为-0.30%/°C，在极端和高温环境下相较于P型更具耐久性。 Tiger Neo组件系列多款产品可完美契合地面电站，工商业分布式以及户用的全场景需求，可帮助客户投建更高效、更可靠、更具投资收益的光伏系统。得益于研发的技术积累和工艺技术的突破，晶科能源在N型组件的良率和成本方面领跑行业。

二 重点公告点评

重要公告点评 (新能源车)

标题	内容	点评
孚能科技 (688567.SH) 2021年第三季度报告	10月29日, 1-9月营收 19.64 亿元, YOY+252.14%; 归母净利-4.20亿元, YOY-43.37%。	收入增幅明显, 原材料价格上涨毛利率承压。公司出货快速提升, 有效提升三季度收入增速, 另外公司供应海外产能需长途运输, 确认收入通常在2个月以上, 因此三季度产能的快速释放将有效支撑四季度及明年一季度的收入确认。毛利率下滑, 原材料价格显著上涨, 挤压公司利润空间, 而与下游客户调价沟通有所滞后, 第三季度归母净利润-1.94亿元。公司积极布局磷酸铁锂储能电池产能, 该部分业务毛利率保持较高水平, 将有效提升公司整体毛利率。
宏发股份 (600885.SH) 2021年第三季度报告	10月29日, 1-9月营收 75.64 亿元, YOY+39.12%; 归母净利8.21亿元, YOY+37.44%。	21Q3营收同比+31%、利润同比+25%。21Q3公司综合毛利率为36.17%, 同比-3.30pct, 环比+2.81pct, 受大宗商品价格上涨影响, 公司毛利率同比小幅下滑。 分业务看: 1) 预计高压直流继电器前三季度收入实现高增。高压直流继电器在海外标杆整车厂项目均已实现全面量产, 牢牢巩固全球核心供应商的地位。公司高压直流继电器出货量有望持续增长; 2) 汽车继电器前三季度在欧洲、美洲等海外市场实现高增, 在插拔式继电器、PCB、大电流继电器等新产品实现了较快突破; 3) 功率继电器前三季度累计发货28.95亿元, 同比增长38%。功率继电器大部分产品线订单饱和, 增量主要来自智能家居单品、户用光伏、充电桩、5G 逆变器等领域。
法拉电子 (600563.SH) 2021年第三季度报告	10月29日, 1-9月营收 20.21 亿元, YOY+51.23%; 归母净利5.51亿元, YOY+50.12%。	受成本上升影响, 毛利率略有下滑, 21Q3公司毛利率约40.3%, 环比-3.1pcts。 新能源汽车、光伏需求旺盛、工控保持向好态势。新能源车增长确定性高, 国内由政策推动向市场推动转变, 欧洲补贴强度持续, 美国超预期加码。各国纷纷响应碳减排。随着LCOE持续下降, 光伏、风电迎来黄金发展期。5G基站、数据中心、充电桩等“新基建”提供长效驱动力。公司积极布局优质薄膜赛道, 并建立了领先优势, 薄膜电容的下游新兴储能应用领域逐步显现, 伴随公司的产能提升, 公司业绩亦将再上一层楼。
格林美 (002340.SZ) 2021年第三季度报告	10月29日, 1-9月营收 120.92 亿元, YOY+549.14%; 归母净利7.16亿元, YOY+120.08%。	上游涨价毛利率承压。公司三季度销售毛利率为16.83%, 环比下降3.06pct。 多条产业链合作, 龙头地位稳固。三元前驱体头部企业优势明显, 新能源汽车持续高景气, 三元正极材料前驱体作为生产三元正极材料最核心的上游产品, 出货量进一步增长。碳达峰与碳中和的大趋势背景下, 资源模式向循环性转变, 政策推动废旧动力电池循环利用行动, 电池回收市场逐渐开启并加速成长, 公司持续与全球280余家汽车厂和电池厂建立废旧电池定向回收合作关系, 联合各方优势, 打通直接与新能源电池厂、新能源汽车厂的绿色供应链合作通道, 进一步提升公司盈利能力。

重要公告点评 (新能源车) & (新能源发电)

标题	内容	点评
斯达半导 (603290.SH) 2021年第三季度报告	10月29日, 1-9月 营收 11.97 亿元, YOY+79.11%; 归 母净利 2.67 亿元, YOY+98.71%。	21Q3公司业绩维持高增, 实现营收4.78亿元, 同比+89.85%。毛利率持续提升, 经营质量稳步提升。在晶圆产能紧缺、代工涨价下, 公司通过龙头议价优势、提升生产效率、优化产品结构, 实现2021Q3毛利率为35.84%, 环比提升1.24%。 下游需求旺盛叠加国产替代助推公司成长。受益于新能源汽车、工业控制、光伏风电等下游景气需求, 行业供需紧张, 且海外厂商供应受阻, 光伏领域, IGBT国产替代加速, 公司在光伏客户中陆续完成批量验证; 新能源车领域, 公司生产的应用于主电机控制器的车规级IGBT模块持续放量, 合计配套超过20万辆新能源汽车; SiC领域, 2020年至今公司已经定点多个使用全SiC MOSFET模块新能源汽车主电机控制器项目, 目前在手订单约3.5亿元, 有望于2022-2023年逐步释放。
科华数据 (002335.SZ) 2021年第三季度报告	10月31日, 1-9月 营收 34.38 亿元, YOY+19.03%, 归 母净利 2.84 亿元, YOY+10.76%	Q3单季营收基本保持稳定但利润下滑。公司Q3单季营收12.17亿元, 同比增长2.3%; 归母净利润9876万元, 同比下降33.6%; 扣非后归母净利润8799万元, 同比下降29.9%。9月厦门爆发疫情, 对公司的生产和销售造成了一定影响。随着疫情缓解, 预计四季度营收有望恢复较高增速。 前三季度毛利率同比减少1.8pct至29.9%, 预计和上游原材料涨价及海运成本上涨有关。成本管控能力良好, 四费率同比减少1.7pct至19.3%。经营质量持续提升, 经营活动产生的现金流量净额为1.3亿元, 同比增长201.5%。 新能源业务有望成为新的业绩增长点。公司新能源业务主要包括光伏逆变器与储能逆变器等。逆变器技术与IDC同源, 公司具有较强技术水平。根据HIS Markit报告, 公司在2020年全球并网光伏逆变器(>501kW)市场中位列前十。在储能方面, 公司也已在发电侧、电网侧、用电侧等多领域进行布局, 已具备完整的储能产品及解决方案体系。
晶科科技 (601778.SH) 2021年第三季度报告	10月30日, 1-9月 主营收入 27.64 亿 元, YOY+4.72%; 归母净利润 3.54 亿 元, YOY-11.48%。	公司前三季度业绩平稳, 净利润同比下降, 主要原因是受Q1业绩不佳影响, 二三季度收入利润都有所增长。公司财务费用下降, 一方面是因为金融支持落地, 边际融资成本下降, 另一方面是因为公司出售资产调整结构。非经常损益占比有所提升, 原因在于出售电站调结构, 公司以电站转让方式提升资产质量。公司扣非利润下降, 主要原因是平价及竞价项目陆续并网, 补贴项目出售导致的发电业务毛利下降所致。公司经营活动产生的现金流量净额下降, 主要原因是发电业务收入下降, 电费回款减少所致。今年公司重在积累集中式指标和整县资源, 明年业绩有望得到快速提升。

重要公告点评 (新能源发电) (续)

标题	内容	点评
晶澳科技 (002459.SZ) 2021年第三季度报告	10月30日, 1-9月营收260.97亿元, YOY+56.32%; 归母净利润13.12亿元, YOY+1.62%。	公司三季度盈利实现同环比增长, 主要原因为: 1) 组件出货量增长; 2) 前期低价订单消化完后组件交付价格上升; 3) 组件出货结构的改善三季度, 硅料、玻璃等原材料虽持续上涨, 但由于公司组件出货价格提升、前期库存等因素, 公司盈利维持并小幅提升。 第三季度公司毛利率环比小幅提升, 超市场预期, 主要原因在于: 1) 大尺寸(182)占比快速提升, 尺寸具备一定溢价; 2) 第三季度需求起量, 公司排产环比快速提升, 综合成本下降; 3) 产品工艺不断精进, 非硅成本下降1-2分, 一定程度上对冲产业链的涨价。2021年前三季度, 公司研发费用达3.41亿元, 同比增长80.99%。公司加快HJT新型电池技术研发布局, 有望维持组件龙头的竞争力。
中信博 (688408.SH) 2021年第三季度报告	10月30日, 1-9月主营收入17.17亿元, YOY-6.84%; 归母净利润5232.82万元, YOY-69.77%;	公司业绩整体下滑, 主要原因是: 1) 钢材等原材料价格上涨, 导致公司单位成本增加; 2) 受疫情、组件价格影响, 2021年光伏行业集中电站项目开工率同比走低; 3) 受疫情影响, 海外市场不如预期; 4) 目前市场竞争激烈, 公司为了进一步巩固市占率, 未将钢材价格上涨完全转嫁给客户, 导致短期量利受挫。 公司前三季度期间费用率同比上升1.8pct至12.66%, 其中研发费用率同比增长1.14pct, 主要系公司积极推动多点驱动跟踪技术、智能跟踪、BIPV产品技术科技创新, 研发投入不断加大。公司前三季度经营活动现金流下降, 主要是为应对钢材价格波动, 而增加了预付材料款。 随着碳中和行动方案落地, 光伏中长期空间打开, 叠加跟踪支架渗透率上升和钢材价格回落, 公司明年有望量利双升。
国电南瑞 (600406.SH) 2021年第三季度报告	10月29日, 1-9月营业收入232.32亿元, YOY+15.59%; 归属净利31.93亿元, YOY+25.27%。	21Q3单季业绩增速放缓。Q3单季营收84.28亿元, 同比增长6.1%, 归母净利润13.49亿元, 同比增长15.1%; 业绩放缓预计和Q3电网投资下滑有关。Q3单季电网投资1157亿元, 同比下降7%, 但公司作为二次和信息化龙头依然维持正增长。我们预计十四五期间电网二次和信息化设备的增速有望达到10%以上, 公司将持续受益于电网转型带来的结构性投资变化。 前三季度毛利率同比减少0.2pct至28.4%。费用管控能力良好, 前三季度四费率同比减少0.6pct至12.7%, 净利率同比增加1pct至14.6%。盈利能力持续提升, 前三季度净资产收益率同比提升1pct至9.1%。加码研发投入, 不断取得国际领先的科技成果。前三季度公司研发费用率同比增加0.1pct至5.7%, Q3单季研发费用率环比增加1.1pct至5.5%。10月23日, 公司17项科技成果通过中国电机工程学会组织的鉴定。17项成果涵盖电网数字化与智能化、高端电力设备、轨交自动化等领域, 全部达到国际领先水平。

重要公告点评 (新能源发电) (续)

标题	内容	点评
正泰电器 (601877.SH) 2021年第三季度报告	10月29日, 1-9月营收 286.51 亿元, YOY+23.25%, 归属净利27.79亿元, YOY-8.84%。	<p>公司营收增长主要得益于整县推进政策下户用光伏板块业务大幅增长。</p> <p>9月23日公司公告, 子公司正泰安能与河北、山东、河南、安徽、山西、湖北六省18市下属60个乡镇人民政府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, 涉及签约装机容量合计约1556.70MW。而此前正泰安能在8月5日及8月28日就与多地相关政府部门签署了关于居民屋顶分布式光伏电站项目开发的合作框架协议, 涉及签约装机容量分别为980MW和1086MW。</p> <p>公司利润下降主要受铜、银等原材料价格上涨影响, 同时公司在报告期内调整产品结构, 新能源业务发展较快, 但目前利润率比较低。</p>
许继电气 (000400.SZ) 2021年第三季度报告	10月29日, 1-9月营收 75.35 亿元, YOY+14.30%, 归母净利5.79亿元, YOY+13.14%。;	<p>21Q3单季营收25.8亿元, 同比增长5.3%; 归母净利润1.5亿元, 同比下降5%; 扣非后归母净利润1.38亿元, 同比下降7.4%。</p> <p>归母净利润同比下降主要是公司转让珠海许继25%股权的影响。8月2日, 珠海许继25%的股权于北京产权交易所挂牌。挂牌期满后, 南网能创股权投资基金(广州)合伙企业成为受让方, 成交价格为2.06亿元。截至9月底, 珠海许继已完成工商变更登记手续。</p> <p>公司盈利能力保持稳定。前三季度毛利率同比增加0.8pct至22.6%; 净利率同比增加0.4pct至9.1%。Q3单季毛利率环比减少0.8pct至23.6%, 净利率环比减少4pct至8.2%。Q3单季净利率下降主要因为研发费用大幅增加及毛利下降。</p> <p>前三季度研发费用率同比增加0.9pct至5.4%, Q3单季研发费用率环比增加2.1pct至7.1%。公司研发方向包括特高压及电力电子、智能变电站、新能源及并网、一次设备及其智能化、充电桩、储能等, 包含了新型电力系统下主要技术发展方向。前三季度经营活动产生的现金流量净额为2.42亿元, 同比增长263.8%。</p>
良信股份 (002706.SZ) 2021年第三季度报告	10月29日, 1-9月营收为 28.24 亿元, YOY+31.76%; 归属利润 3.46 亿元, YOY+8.82%。	<p>营收和利润稳健增长, 业绩符合预期。Q3单季营收10.48亿元, 同比增长21.7%, 归母净利润1.43亿元, 同比增长15%。受上游原材料涨价影响, 公司前三季度毛利率同比下降5.9pct至36.3%, Q3单季毛利率环比下降0.7pct至35.5%。费用管控能力良好。前三季度四费率同比减少2.6pct至22.5%, Q3单季四费率环比减少6.5pct至17.9%。分项来看, 销售、管理、研发费用率均有所下降。</p> <p>海盐基地一二期稳步推进。三季度末, 公司在建工程为4.97亿元, 环比增加0.99亿元, 同比增加2.75亿元。海盐基地一期即将完工, 预计四季度部分投产; 海盐基地二期预计明年年中开始设备安装工作。随着明年海盐基地一期达产, 公司产业链向上游延伸, 部分零部件将实现自产自供, 有利于增强成本控制能力。</p>

重要公告点评 (新能源发电) (续)

标题	内容	点评
汇川技术 (300124.SZ) 2021年第三季度报告	10月27日, 1-9月 营收133.48亿元, YOY+64.82%; 归属 净利润24.92亿元, YOY+66.31%;	前三季度业绩快速增长, 业绩高于预期。分项来看, 通用自动化业务/电梯电气大配套业务/新能源汽车业务/工业机器人业务/轨道交通业务营收分别增长77%/24%/182%/134%/101%, 主营业务均实现了较快增长, 工控行业龙头地位稳固。 新能源汽车业务增速最快, 电机、电控、电源产品获得多个汽车品牌定点, 造车新势力订单持续放量。9月, 公司向全资子公司联合动力增资18亿元, 满足联合动力的日常资金需求和产能提升需求, 新能源汽车业务竞争力有望进一步强化。 大宗商品及芯片涨价, 叠加产品结构变化, 导致公司毛利率下降。前三季度毛利率同比下降1.9pct至37.5%, Q3单季毛利率环比下降1.5pct至36.1%。 费用管控能力良好, Q3单季四费率同比减少2.3pct至18.8%, 销售、管理、研发费用率均有所下降。盈利能力持续提升, 前三季度净资产收益率同比增加4.3pct至20.3%。
宝光股份 (600379.SH) 2021年第三季度报告	10月29日, 1-9月 营收8.15亿元, YOY+33.17%; 归属 净利润3298万元, YOY+7.75%;	Q3单季营收增长但利润下滑。公司Q3单季营收3.03亿元, 同比增长40%; 归母净利润1144万元, 同比下降26.2%。 前三季度毛利率减少4.8pct至16.1%, 预计和上游铜、银等原材料涨价有关。费用管控能力良好, 前三季度四费率减少3.7pct至10.8%, 净利率同比减少0.8pct至4.2%。 储能调频业务有望成为新的业绩增长点。公司为真空灭弧室龙头, 跨界布局储能调频业务。公司已布局广东三个火储联合调频项目, 分别位于广州、惠州和韶关, 并积极开拓其他储能调频项目。十四五期间, 新能源渗透率预计明显提升, 调频市场空间广阔。我们预计未来2-3年储能调频业务将开始放量并贡献业绩。
海兴电力 (603556.SH) 2021年第三季度报告	10月29日, 1-9月 营收17.83亿元, YOY-10.06%; 归 母净利润1.78亿元, YOY-54.42%;	公司前三季度营收和利润双降, 业绩不及预期。Q3单季利润2285万元, 同比下降85.8%。毛利率持续下降, 预计和上游原材料涨价有关。 前三季度毛利率同比减少11pct至33.1%, Q3单季毛利率环比减少2pct至31.7%。费用管控能力良好。前三季度四费率为28.2%, 同比减少0.5pct。分项来看, 销售费用减少2.5pct, 管理费用增加0.7pct, 研发费用增加1.5pct, 财务费用减少0.2pct。 报告期内公司加大研发投入力度, 开发BMS、EMS、PCS、充电桩、储能系统等新能源产品。公司目前营收以智能电表、用电信息采集系统等计量设备为主, 未来新能源业务有望成为新的业绩增长点。

三 行业数据跟踪

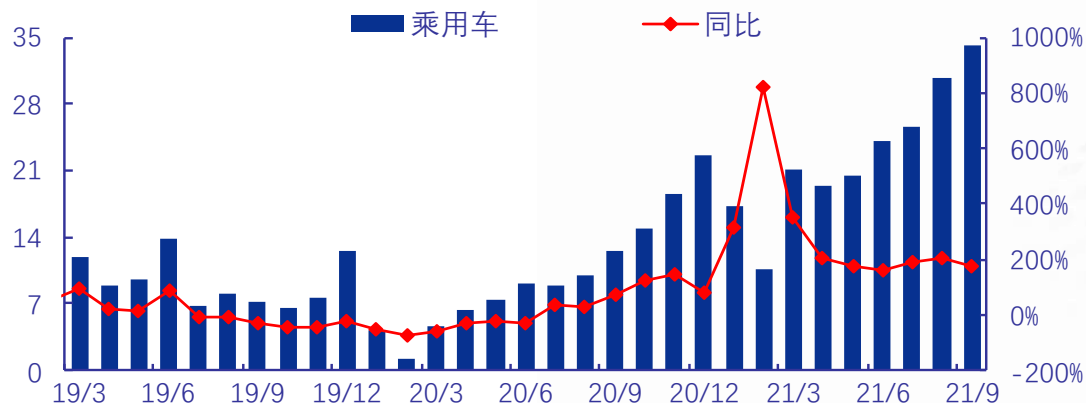
新能源汽车数据跟踪

国内新能源车销量(万辆)



数据来源: 中汽协, 中国银河证券研究院

国内新能源车-乘用车销量(万辆)



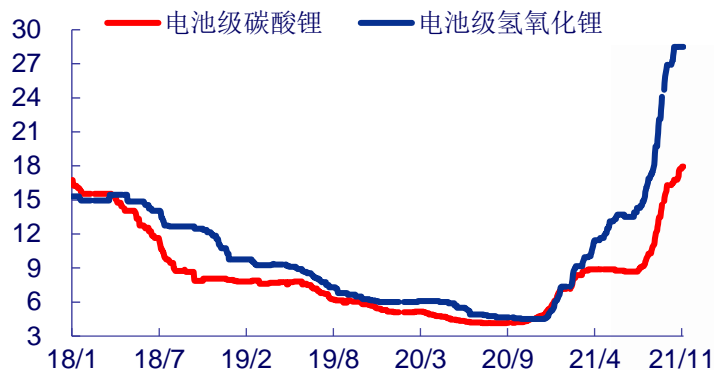
数据来源: 中汽协, 中国银河证券研究院

欧美新能源汽车销量(辆)

2021年10月德国销量		月环比	年同比	渗透率
EV	27593	-18.01%	19.15%	15.44%
PHEV	23734	3.91%	-4.53%	13.28%
2021年10月法国销量		月环比	年同比	渗透率
EV	15588	-8.99%	55.82%	13.15%
PHEV	11726	-0.96%	14.97%	9.89%
2021年10月英国销量		月环比	年同比	渗透率
EV	8382	-74.38%	-10.21%	7.89%
PHEV	8649	-37.71%	11.24%	8.14%
2021年10月意大利销量		月环比	年同比	渗透率
EV	5283	-37.79%	82.87%	4.70%
PHEV	2619	-52.44%	-28.31%	2.33%
2021年10月挪威销量		月环比	年同比	渗透率
EV	8116	-41.80%	3.09%	70.09%
PHEV	2733	-11.55%	15.22%	23.60%
2021年10月瑞典销量		月环比	年同比	渗透率
EV	4573	-38.65%	96.27%	22.91%
PHEV	5579	17.43%	-28.84%	27.96%
2021年10月芬兰销量		月环比	年同比	渗透率
EV	1193	62.53%	390.95%	18.05%
PHEV	1334	8.81%	5.21%	20.18%
2021年10月西班牙销量		月环比	年同比	渗透率
EV	2700	-14.64%	49.42%	4.57%
PHEV	4215	6.65%	67.53%	7.14%
2021年10月荷兰销量		月环比	年同比	渗透率
EV	5641	75.49%	28.65%	41.00%
PHEV	2611	18.67%	63.43%	18.98%
2021年10月美国销量		月环比	年同比	渗透率
EV	37582	6.65%	8.59%	3.47%
PHEV	17658	-6.02%	123.76%	1.63%

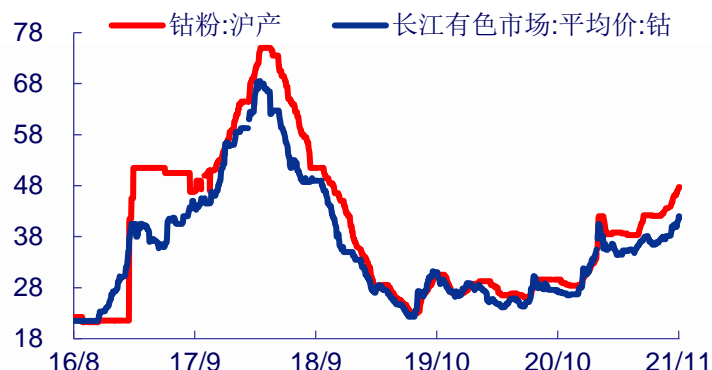
数据来源: 各国官网, 中国银河证券研究院
注: 欧洲各国数据为乘用车, 美国数据为乘用车+轻型商用车

锂价格走势(万元/吨)



数据来源: wind, 中国银河证券研究院

钴价格走势(万元/吨)



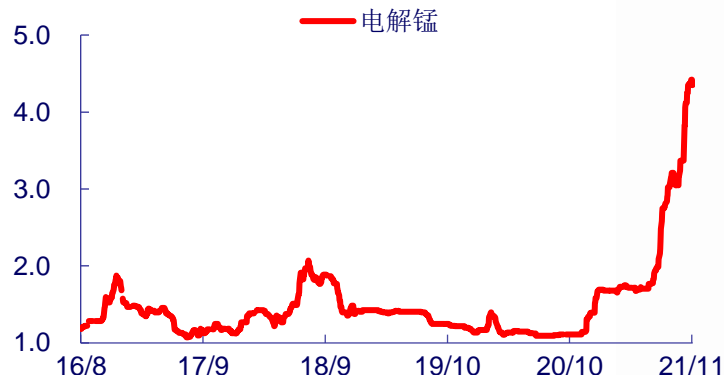
数据来源: wind, 中国银河证券研究院

镍价格走势(万元/吨)



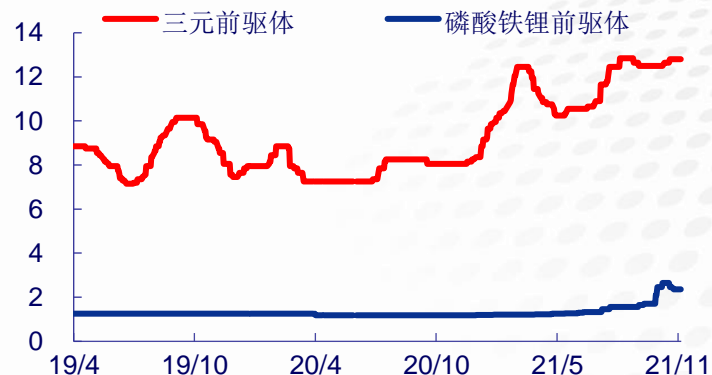
数据来源: wind, 中国银河证券研究院

锰价格走势(万元/吨)



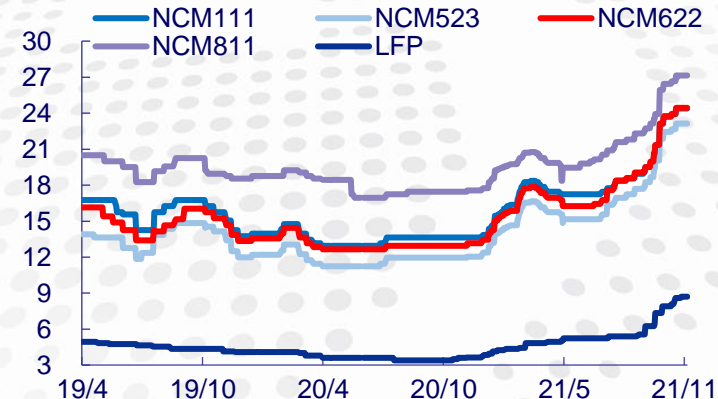
数据来源: wind, 中国银河证券研究院

前驱体价格走势(万元/吨)



数据来源: wind, CIAPS, 中国银河证券研究院

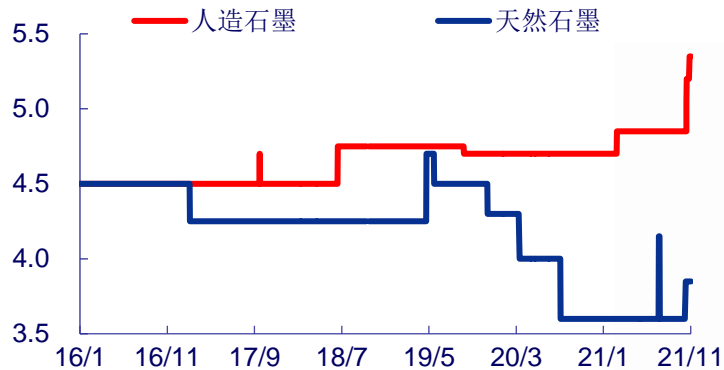
正极材料走势(万元/吨)



数据来源: wind, CIAPS, 中国银河证券研究院

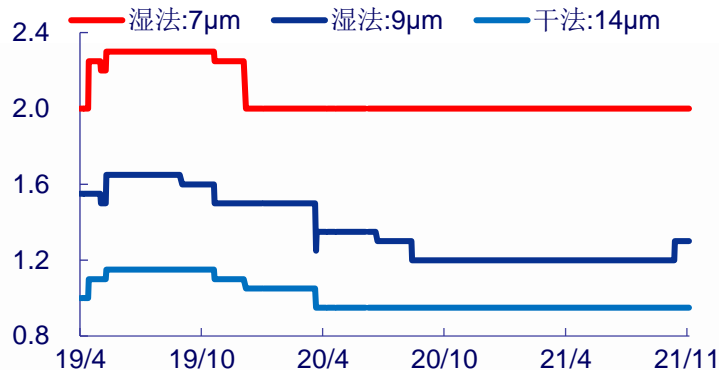
电池数据跟踪 (续)

负极材料价格走势(万元/吨)



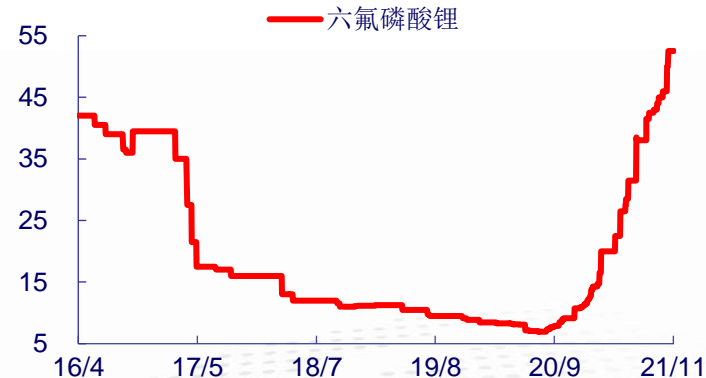
数据来源: wind, CIAPS, 中国银河证券研究院

隔膜价格走势(元/平方米)



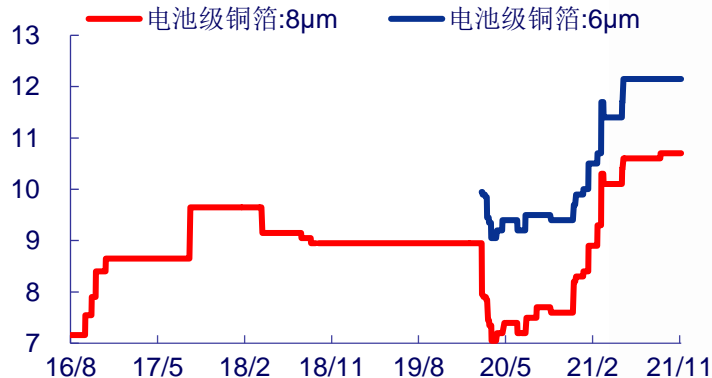
数据来源: wind, CIAPS, 中国银河证券研究院

电解液原料价格走势(万元/吨)



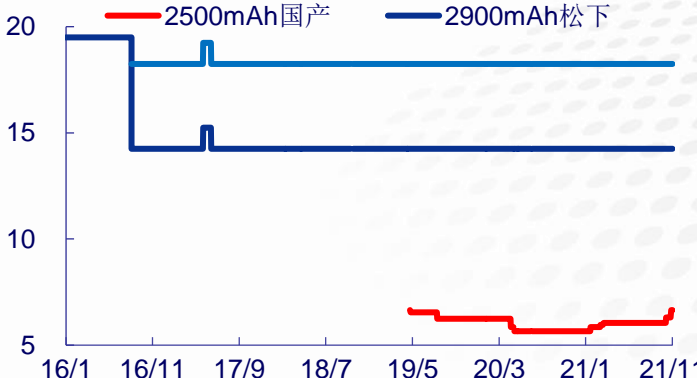
数据来源: wind, CIAPS, 中国银河证券研究院

铜箔价格走势(元/平方米)



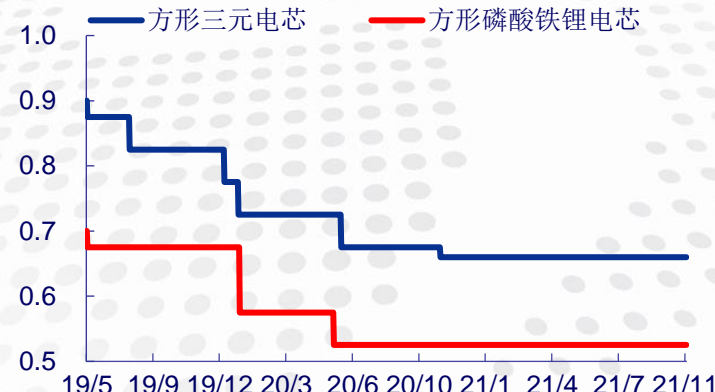
数据来源: CIAPS, 中国银河证券研究院

圆柱电芯价格走势(元/支)



数据来源: wind, CIAPS, 中国银河证券研究院

方形电芯价格走势(元/Wh)



数据来源: CIAPS, 中国银河证券研究院

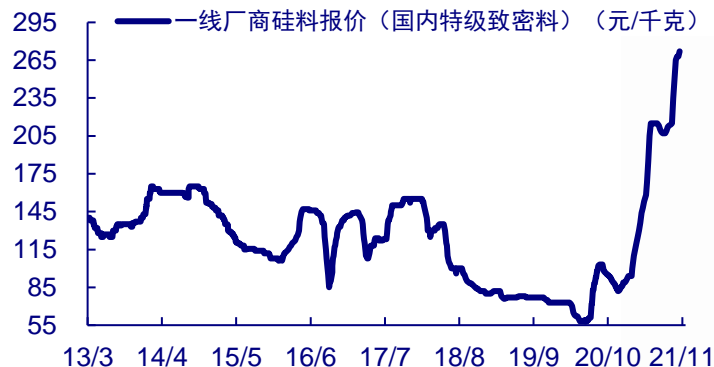
电池数据跟踪 (11月5日) (续)

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	42.00	2.94%	10.53%	56.13%	50.54%
电解镍	14.43	-1.16%	1.16%	21.98%	12.47%
电解锰	4.35	-0.46%	29.08%	291.89%	212.95%
碳酸锂:电池级99.5%	19.50	0.52%	10.17%	353.49%	230.51%
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	12.80	0.00%	2.40%	59.01%	53.29%
三元622前驱体	13.75	0.36%	2.61%	50.68%	44.74%
三元811前驱体	14.45	0.00%	1.40%	57.07%	43.07%
磷酸铁锂前驱体	2.35	0.00%	11.90%	100.00%	96.65%
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	23.15	0.00%	3.12%	93.72%	86.69%
三元622	24.45	0.00%	2.95%	88.80%	81.78%
三元811	27.15	0.00%	2.65%	55.59%	52.96%
磷酸铁锂	8.65	0.00%	9.49%	154.41%	124.68%
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	4.85	5.43%	16.87%	29.33%	29.33%
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	0.00%	8.33%	8.33%	8.33%
隔膜:湿法涂覆:9μm+2μm+2μm	2.05	5.13%	5.13%	5.13%	5.13%
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	52.50	0.00%	14.13%	473.77%	356.52%
铜箔价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	年初至今
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	6.65	5.56%	9.92%	17.70%	17.70%

数据来源: CIAPS, 中国银河证券研究院

光伏数据跟踪 (11月5日)

硅料报价:特级致密料(元/千克)



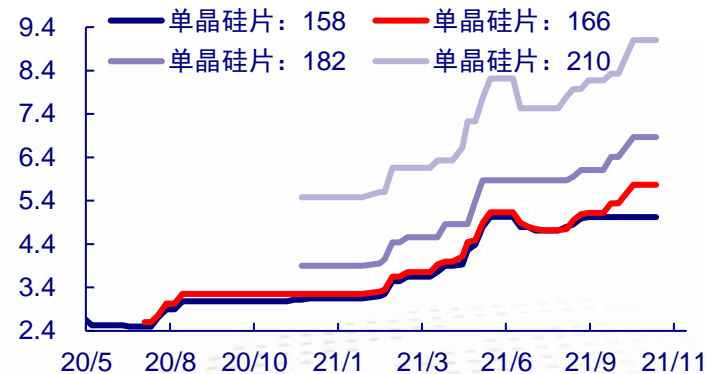
资料来源: SOLARZOOM, 中国银河证券研究院

多晶硅片成交价:156(元/片)



资料来源: SOLARZOOM, 中国银河证券研究院

一线厂商单晶硅片成交价(元/片)



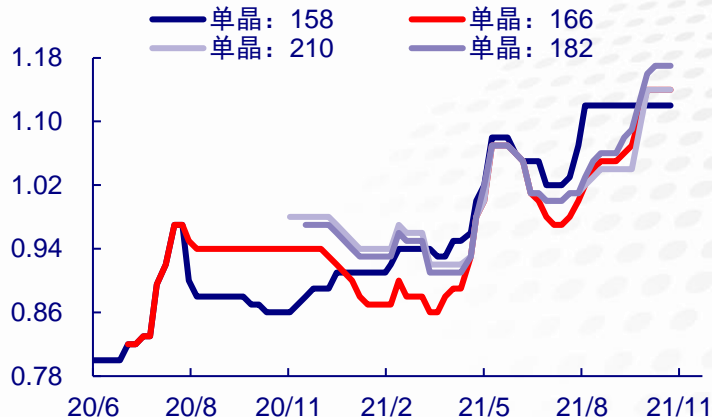
资料来源: SOLARZOOM, 中国银河证券研究院

多晶电池片报价:156(元/W)



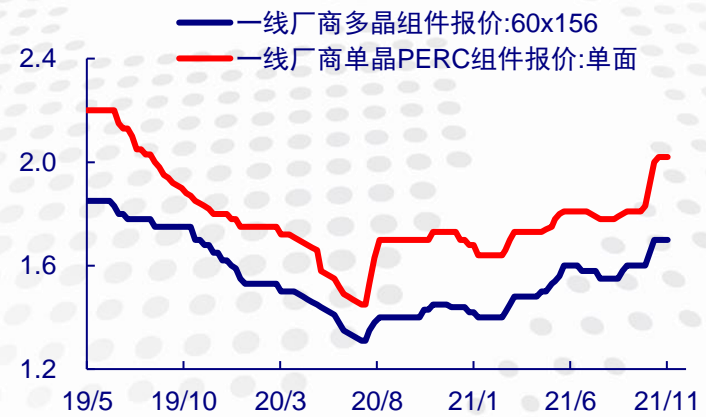
资料来源: SOLARZOOM, 中国银河证券研究院

一线厂商单晶PERC电池片成交价(元/W)



资料来源: SOLARZOOM, 中国银河证券研究院

一线厂商组件报价(元/W)



资料来源: SOLARZOOM, 中国银河证券研究院

光伏数据跟踪 (11月5日) (续)

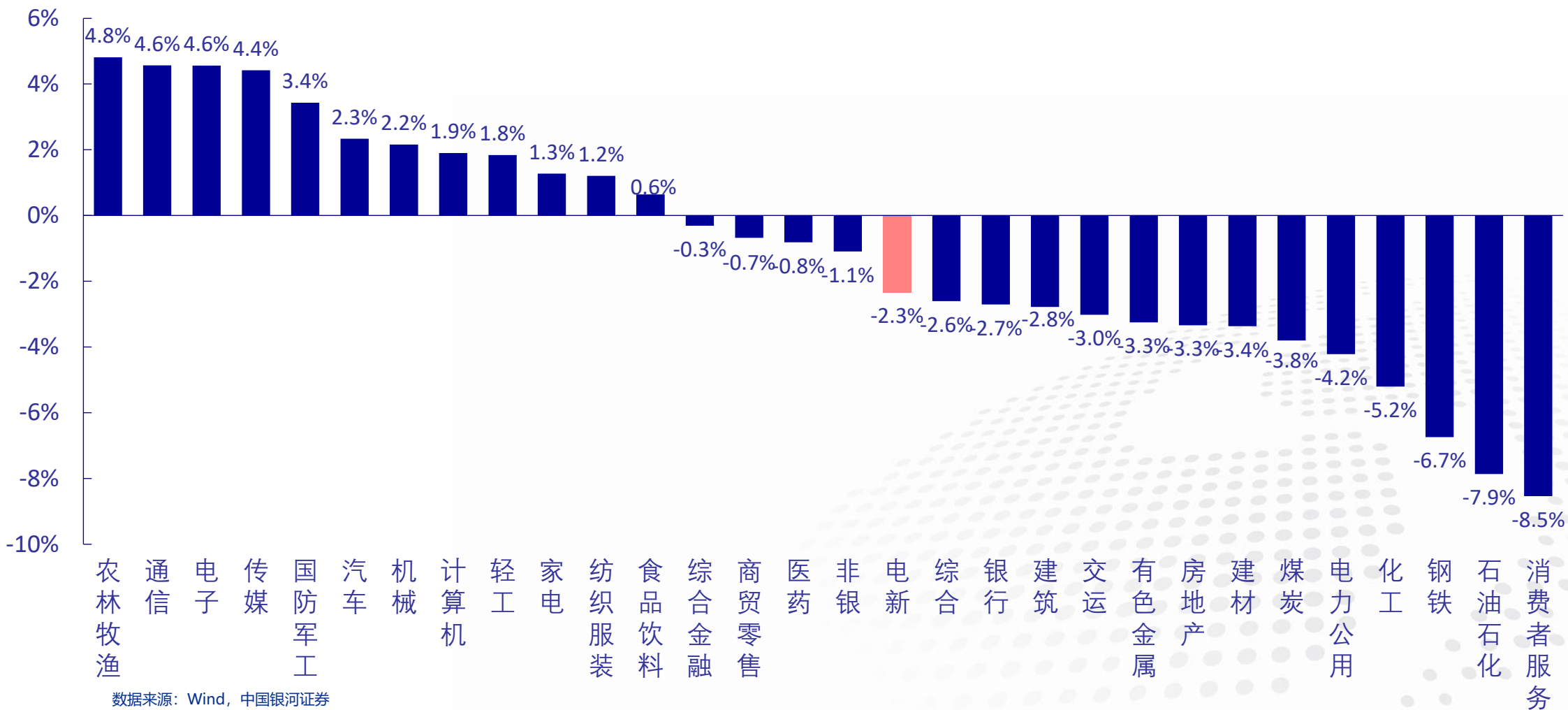
硅料价格	元/千克	周环比	月环比	年同比	年初至今
一线厂商特级致密料报价	272	1.49%	15.74%	198.90%	216.28%
一线厂商特级致密料成交价	270	1.12%	15.88%	201.68%	221.43%
一线厂商硅片价格	元/片	周环比	月环比	年同比	年初至今
多晶硅片156成交价(金刚线)	2.55	4.08%	4.08%	61.39%	70.00%
单晶硅片166成交价	5.77	0.00%	8.05%	77.54%	77.54%
单晶硅片182成交价	6.87	0.00%	7.18%	-	76.15%
单晶硅片210成交价	9.10	0.00%	9.24%	-	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	0.84	0.00%	2.44%	40.00%	40.00%
单晶PERC电池片166成交价	1.14	0.00%	6.54%	21.28%	22.58%
单晶PERC电池片182成交价	1.17	0.00%	7.34%	-	20.62%
单晶PERC电池片210成交价	1.14	0.00%	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	0.00%	6.25%	17.24%	19.72%
单晶PERC组件报价(单面)	2.02	0.00%	10.38%	16.76%	20.24%
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	28.00	-9.68%	3.70%	-37.78%	-36.36%
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	5620	-2.35%	2.93%	-9.35%	-13.54%
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	0.00%	6.06%	73.27%	43.44%

数据来源: SOLARZOOM, 中国银河证券研究院

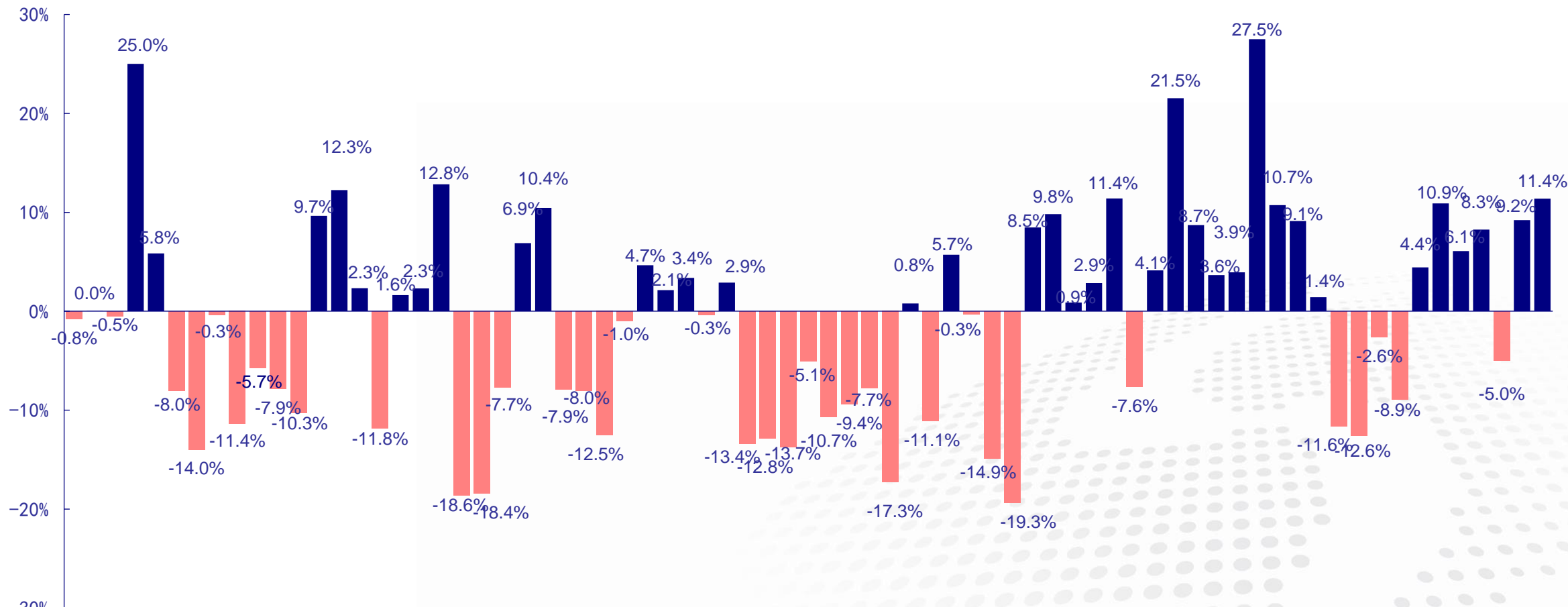
四 行情及股票池走势



本周板块行情跟踪 (11月1日-11月5日)



本周个股行情跟踪 (11月1日-11月5日)

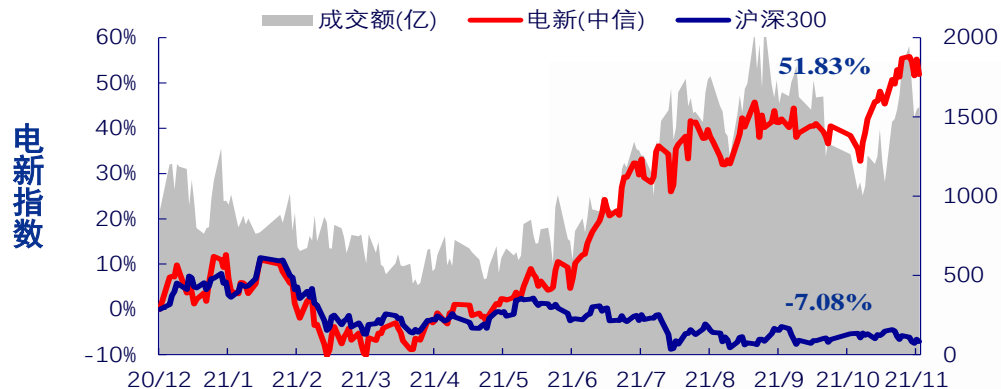


宁国轩 德伟 时锂 高能 科源 捷源 星泰 璞杉 杉科 中宙 新材 邦材 中材 容升 当百 德方 科纳 宏利 斯发 嘉元 诺德 天奈 亿华 法基 隆环 中通 美威 爱旭 中冠 明冠 赛伍 中伍 福信 福莱 海斯 阳优 锦浪 固德 正泰 晶澳 天合 东洋 林方 上机 金风 明阳 运达 天顺 泰胜 中天 大金 日恒 恒月 双润 东方 应流 江苏 许继 特派 中能 汇川 亿格 信捷 国电 良信 科数

数据来源: Wind, 中国银河证券

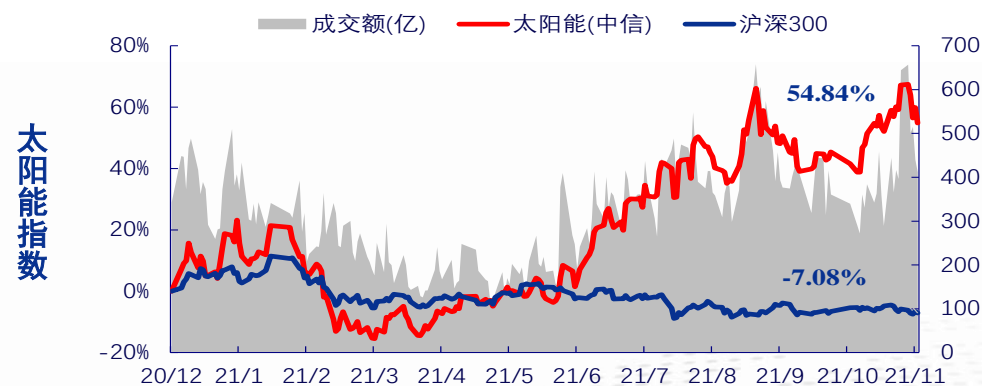
本周指数表现 (11月1日-11月5日)

电新: 13992.61/-2.34%; 沪深300: 4842.34/-1.35%



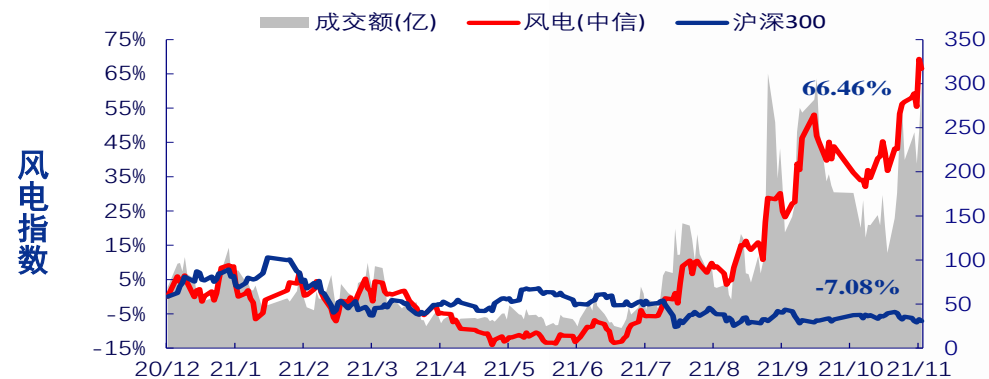
数据来源: wind, 中国银河证券研究院

光伏: 20025.78/-7.38%; 沪深300: 4842.34/-1.35%



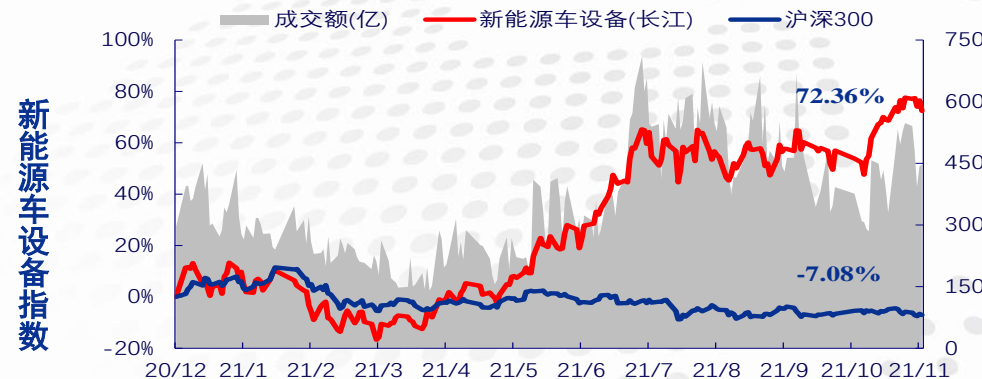
数据来源: wind, 中国银河证券研究院

风电: 5555.64/6.12%; 沪深300: 4842.34/-1.35%



数据来源: wind, 中国银河证券研究院

锂电: 14542.87/-2.93%; 沪深300: 4842.34/-1.35%

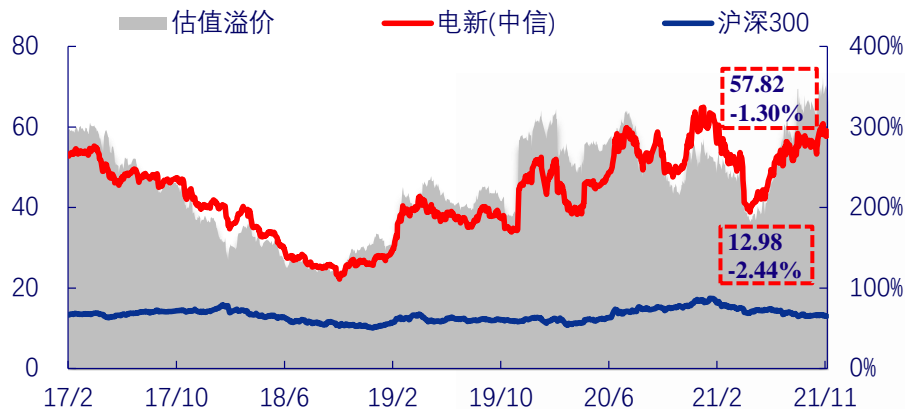


数据来源: wind, 中国银河证券研究院

图上的百分比代表年初至今的涨跌幅

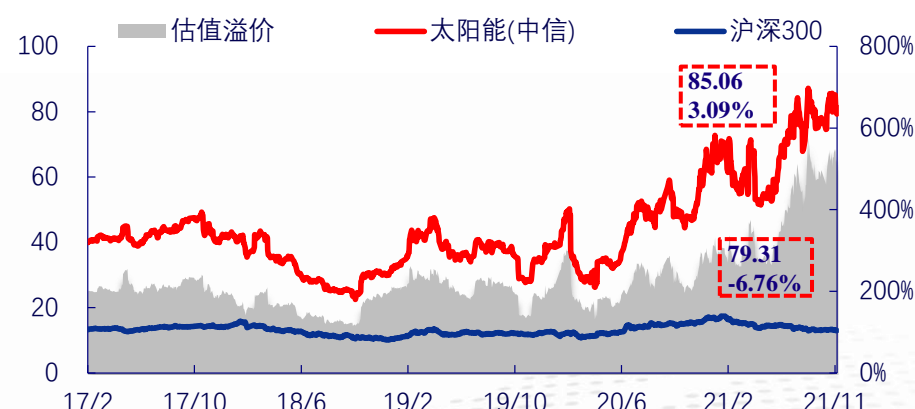
本周估值表现 (11月1日-11月5日)

电新估值PE(TTM)



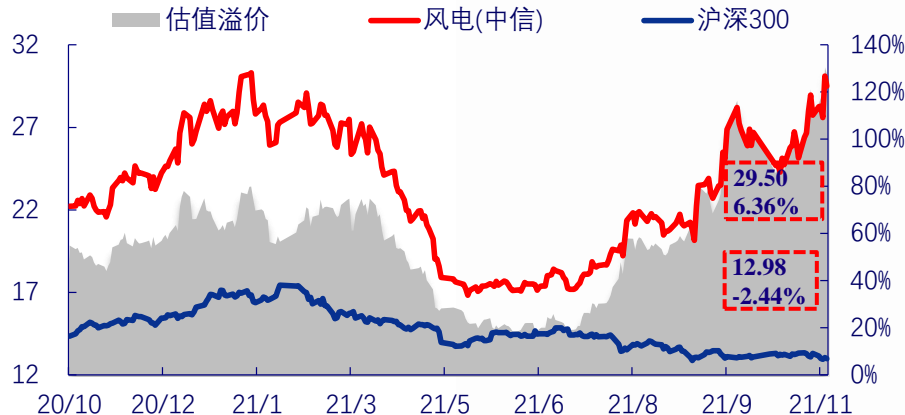
数据来源: wind, 中国银河证券研究院

太阳能估值PE(TTM)



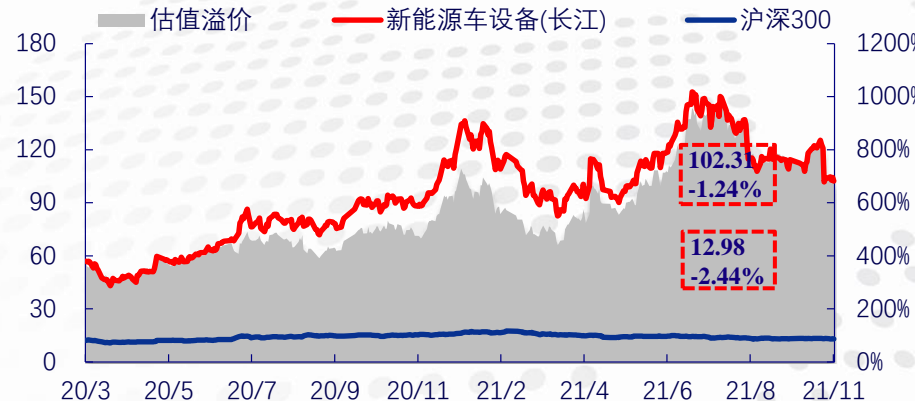
数据来源: wind, 中国银河证券研究院

风电估值PE(TTM)



数据来源: wind, 中国银河证券研究院

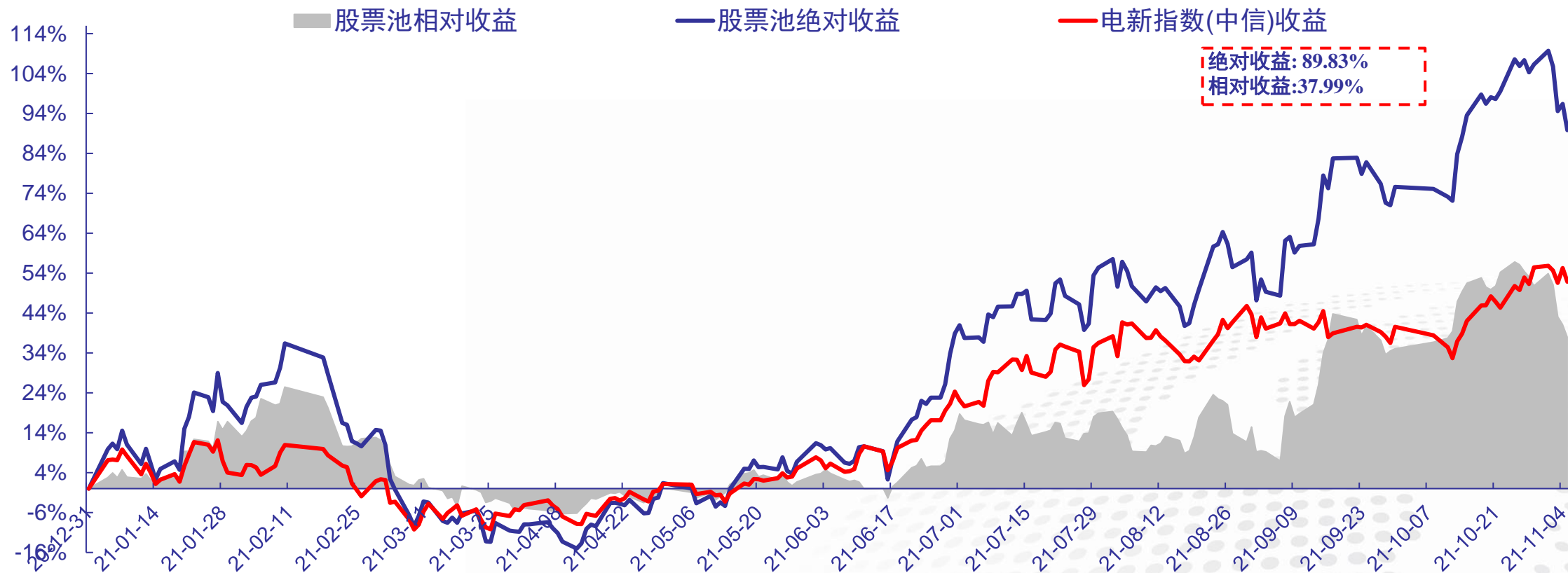
新能源车设备估值PE(TTM)



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 (11月5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	10/8-10/29	11/1-11/12
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	隆基股份
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	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	明阳智能	亿纬锂能
大全能源																

五 本周综述及投资建议

2021年三季度报梳理

公司	股票代码	2021年三季度报披露时间	归母净利润(亿元)	归母净利润同比增长%	公司	股票代码	2021年三季度报披露时间	归母净利润(亿元)	归母净利润同比增长%
鼎胜新材	603876.SH	2021-10-28	2.62	2,299.06%	宁德时代	300750.SZ	2021-10-28	77.51	130.90%
德方纳米	300769.SZ	2021-10-28	2.44	2,280.45%	中科电气	300035.SZ	2021-10-28	2.50	122.86%
诺德股份	600110.SH	2021-10-29	3.21	2,070.12%	格林美	002340.SZ	2021-10-30	7.16	120.08%
杉杉股份	600884.SH	2021-10-28	27.74	899.29%	星源材质	300568.SZ	2021-10-20	2.12	106.96%
丰元股份	002805.SZ	2021-10-25	0.38	882.78%	斯达半导	603290.SH	2021-10-30	2.66	98.71%
道氏技术	300409.SZ	2021-10-25	4.44	637.01%	法拉电子	600563.SH	2021-10-30	5.51	50.12%
容百科技	688005.SZ	2021-10-28	5.48	383.56%	骆驼股份	601311.SH	2021-10-26	6.74	49.65%
美锦能源	000723.SZ	2021-10-28	20.24	344.81%	沧州明珠	002108.SZ	2021-10-21	3.42	44.03%
科达利	002850.SZ	2021-10-27	3.74	280.72%	欣旺达	300207.SZ	2021-10-28	6.69	41.75%
嘉元科技	688388.SH	2021-10-20	3.94	238.38%	八方股份	603489.SH	2021-10-28	4.34	41.72%
天赐材料	002709.SZ	2021-10-27	15.53	199.72%	奥特迅	002227.SZ	2021-10-29	-0.13	31.44%
璞泰来	603659.SH	2021-10-29	12.30	196.38%	拓日新能	002218.SZ	2021-10-26	1.70	20.22%
蔚蓝锂芯	002245.SZ	2021-10-26	5.05	187.35%	鹏辉能源	300438.SZ	2021-10-28	1.64	16.53%
当升科技	300073.SZ	2021-10-28	7.27	174.94%	明冠新材	688560.SH	2021-10-28	0.87	10.32%
中伟股份	300919.SZ	2021-10-28	7.65	173.04%	博力威	688345.SH	2021-10-29	0.88	2.11%
恩捷股份	002812.SZ	2021-10-26	17.50	172.06%	杭可科技	688006.SH	2021-10-28	2.38	-22.63%
天奈科技	688116.SH	2021-10-29	2.03	165.27%	亿华通-U	688339.SH	2021-10-29	-0.72	-25.41%
亿纬锂能	300014.SZ	2021-10-28	22.15	134.18%	特锐德	300001.SZ	2021-10-29	0.73	-38.23%
新宙邦	300037.SZ	2021-10-27	8.67	132.19%	孚能科技	688567.SH	2021-10-30	-4.20	-43.37%

资料来源: Wind, 中国银河证券

2021年三季度报梳理 (续)

公司	股票代码	2021年三季度报披露时间	归母净利润(亿元)	归母净利润同比增长%	公司	股票代码	2021年三季度报披露时间	归母净利润(亿元)	归母净利润同比增长%
雄韬股份	002733.SZ	2021-10-25	-0.05	-110.27%	晶澳科技	002459.SZ	2021-10-30	13.12	1.62%
南都电源	300068.SZ	2021-10-25	-0.69	-114.88%	赛伍技术	603212.SH	2021-10-29	1.21	-1.06%
上机数控	603185.SH	2021-10-21	14.05	310.28%	林洋能源	601222.SH	2021-10-28	8.45	-9.59%
中环股份	002129.SH	2021-10-26	27.61	226.29%	晶科科技	601778.SH	2021-10-30	3.54	-11.48%
福莱特	601865.SH	2021-10-21	17.16	111.50%	上能电气	300827.SZ	2021-10-29	0.44	-19.83%
联泓新科	003022.SZ	2021-10-28	8.22	94.40%	东方日升	300118.SZ	2021-10-23	3.54	-45.33%
通威股份	600438.SH	2021-10-26	59.44	78.38%	中信博	688408.SH	2021-10-30	0.52	-69.77%
锦浪科技	300763.SZ	2021-10-29	3.63	72.71%	中来股份	300393.SZ	2021-10-27	0.73	-72.04%
京运通	601908.SH	2021-10-28	7.06	69.83%	爱旭股份	600732.SH	2021-10-26	-0.45	-112.25%
美畅股份	300861.SZ	2021-10-27	5.51	69.73%	爱康科技	002610.SZ	2021-10-16	-1.20	-1,105.97%
福斯特	603806.SH	2021-10-29	13.36	53.37%	亿晶光电	600537.SH	2021-10-27	-1.99	-3,887.66%
天合光能	688599.SH	2021-10-28	11.56	39.05%	运达股份	300772.SZ	2021-10-28	2.57	287.76%
派能科技	688063.SH	2021-10-22	2.51	27.81%	明阳智能	601615.SH	2021-10-29	21.61	131.71%
阳光电源	300274.SZ	2021-10-29	15.04	25.89%	中材科技	002080.SZ	2021-10-20	26.47	73.31%
太阳能	000591.SZ	2021-10-25	11.87	21.32%	东方电缆	603606.SH	2021-10-22	9.61	56.76%
科士达	002518.SZ	2021-10-25	2.81	20.23%	新强联	300850.SZ	2021-10-27	3.99	54.52%
隆基股份	601012.SH	2021-10-29	75.56	18.87%	金风科技	002202.SZ	2021-10-27	30.12	45.61%
固德威	688390.SH	2021-10-28	2.15	9.33%	大金重工	002487.SZ	2021-10-29	4.32	40.13%
海优新材	688680.SH	2021-10-28	1.20	3.95%	节能风电	601016.SH	2021-10-29	7.41	38.36%

资料来源: Wind, 中国银河证券

2021年三季度报梳理 (续)

公司	股票代码	2021年三季度报披露时间	归母净利润(亿元)	归母净利润同比增长%	公司	股票代码	2021年三季度报披露时间	归母净利润(亿元)	归母净利润同比增长%
天顺风能	002531.SZ	2021-10-27	10.31	27.50%	汇川技术	300124.SZ	2021-10-28	24.91	66.31%
金雷股份	300443.SZ	2021-10-21	4.07	21.39%	中国西电	601179.SH	2021-10-29	3.28	62.14%
天能重工	300569.SZ	2021-10-29	2.80	11.47%	四方股份	601126.SH	2021-10-30	3.84	57.85%
恒润股份	603985.SH	2021-10-29	3.37	8.86%	汉钟精机	002158.SZ	2021-10-30	3.63	50.99%
泰胜风能	300129.SZ	2021-10-26	2.05	-9.21%	金杯电工	002533.SZ	2021-10-26	2.61	48.96%
日月股份	603218.SH	2021-10-26	5.70	-18.68%	亿嘉和	603666.SH	2021-10-30	2.26	39.98%
通裕重工	300185.SZ	2021-10-29	2.62	-19.76%	精达股份	600577.SH	2021-10-29	4.20	39.77%
吉鑫科技	601218.SH	2021-10-29	1.32	-22.36%	东方电气	600875.SH	2021-10-30	18.66	39.02%
禾望电气	603063.SH	2021-10-29	1.77	-27.97%	金智科技	002090.SZ	2021-10-26	0.41	38.82%
双一科技	300690.SZ	2021-10-27	1.25	-56.17%	宏发股份	600885.SH	2021-10-30	8.20	37.44%
特变电工	600089.SH	2021-10-29	51.91	233.67%	宝胜股份	600973.SH	2021-10-30	2.86	32.95%
科大智能	300222.SZ	2021-10-29	1.31	219.43%	江苏神通	002438.SZ	2021-10-28	2.13	31.80%
国电南自	600268.SH	2021-10-28	0.90	198.42%	国网信通	600131.SH	2021-10-28	3.71	27.22%
新雷能	300593.SZ	2021-10-23	1.94	184.72%	国电南瑞	600406.SH	2021-10-30	31.92	25.27%
合纵科技	300477.SZ	2021-10-28	0.71	143.09%	南网能源	003035.SZ	2021-10-29	3.04	16.66%
远东股份	600869.SH	2021-10-23	4.22	142.38%	麦格米特	002851.SZ	2021-10-26	3.20	14.93%
振江股份	603507.SH	2021-10-30	1.30	120.66%	应流股份	603308.SH	2021-10-27	1.50	14.55%
英可瑞	300713.SZ	2021-10-28	0.16	115.84%	上海电气	601727.SH	2021-10-29	0.93	13.51%
英威腾	002334.SZ	2021-10-27	1.63	73.39%	许继电气	000400.SZ	2021-10-30	5.79	13.14%

资料来源: Wind, 中国银河证券

2021年三季度报梳理 (续)

公司	股票代码	2021年三季度报披露时间	归母净利润(亿元)	归母净利润同比增长%	公司	股票代码	2021年三季度报披露时间	归母净利润(亿元)	归母净利润同比增长%
易事特	300376.SZ	2021-10-27	3.63	11.24%					
科华数据	002335.SZ	2021-10-30	2.84	10.76%					
长高集团	002452.SZ	2021-10-29	1.91	9.83%					
良信股份	002706.SZ	2021-10-30	3.46	8.82%					
保力新	300116.SZ	2021-10-29	-0.80	8.04%					
宝光股份	600379.SH	2021-10-30	0.32	7.75%					
思源电气	002028.SZ	2021-10-23	8.88	6.75%					
海得控制	002184.SZ	2021-10-30	0.85	4.47%					
信捷电气	603416.SH	2021-10-29	2.30	-6.66%					
正泰电器	601877.SH	2021-10-30	27.78	-8.84%					
平高电气	600312.SH	2021-10-21	1.04	-9.73%					
露笑科技	002617.SZ	2021-10-28	1.65	-13.42%					
湘电股份	600416.SH	2021-10-30	0.75	-16.80%					
中恒电气	002364.SZ	2021-10-30	0.75	-21.43%					
保变电气	600550.SH	2021-10-28	0.14	-31.44%					
海兴电力	603556.SH	2021-10-30	1.77	-54.42%					
昇辉科技	300423.SZ	2021-10-29	1.78	-60.83%					
尚纬股份	603333.SH	2021-10-16	0.16	-64.81%					
长园集团	600525.SH	2021-10-29	-0.25	-113.49%					

资料来源: Wind, 中国银河证券

- **新能源车方面**，1) 4680电池量产“前夜”；2) 特斯拉发布了“structure battery”；3) 宁德时代收购 Millennium 遭 Lithium Americas 加价竞购；4) 国务院：印发《2030年前碳达峰行动方案》，《方案》提出加快氢能技术研发和示范应用；5) 赣锋锂业再签特斯拉3年供货协议；6) 美国汽车租赁巨头一口气买下10万辆特斯拉。
- **新能源发电方面**，1) 隆基被美扣留超40MW组件，外交部称中国光伏企业遭制裁；2) 福建漳州提出5000万千瓦海上风电大基地开发方案；3) 永祥新能源二期5.1万吨高纯晶硅项目全面启动；4) 六省大基地项目开工，五省27GW完成优选公示，国能投领衔；5) 两部门：“十四五”期间煤电机组改造规模不低于3.5亿千瓦；6) 晶科能源发布全新跨时代高效N型组件-Tiger Neo；7) 中国石化与京东签约氢能领域。
- **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。目前锂电维持高景气度，光伏基本面有望触底回升。**建议甄选有业绩支撑、拥有明显竞争壁垒、竞争格局良好的优质品种**。另外，风电、储能、电网、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)38

一周要闻梳理(新能源发电)41

一周重要公告梳理(新能源车)44

一周重要公告梳理(新能源发电)44

一周要闻梳理 (新能源车)

标题	内容
新GB《电动汽车用锂离子动力电池包和系统电性能试验方法》征求意见	11月5日,近日,由电动车辆分技术委员会组织制定的汽车推荐性国家标准《电动汽车用锂离子动力电池包和系统电性能试验方法》已完成征求意见稿。现提交公示,广泛征求意见。 https://mp.weixin.qq.com/s/ikcCWp6Pz7ugQMubD1EZLw
全球单体容量最大锂金属电池问世 容量达 107Ah	11月5日,一家电动汽车混合锂金属电池制造商 SES 在其举办的首届 SES Battery World 活动上发布了Apollo 锂金属电池,其容量高达 107Ah,能量密度高达 417Wh/kg,是目前全球单体容量最大的锂金属电池,也是世界上首次公开展示的超过 100Ah 的单体锂金属电池。 https://mp.weixin.qq.com/s/FTVwgC0SrrRgsgnhUc_O8Q
宁德时代:钠离子电池 2023 形成基本产业链	11月5日,据宁德时代表示,在制造工艺方面,钠离子电池可以实现与锂离子电池生产设备、工艺兼容,产线可进行快速切换,完成产能快速布局。目前公司已启动钠离子电池产业化布局,2023 年将形成基本产业链。 https://mp.weixin.qq.com/s/YUOK44ehcGKX0FWAq4s-DA
总投70亿下月开工!宁德时代在厦投建首期项目报建	11月4日,近日厦门时代锂离子电池生产基地项目(一期)报建。根据报建信息显示,该项目位于火炬高新区同翔高新城洪塘南片区地块,建设单位为厦门时代新能源科技有限公司。建筑面积71.2万m ² ,总投70亿(其中土建投资:30亿 其他投资:10亿 设备及技术投资:30亿),拟开工时间11月,2024年12月建成。 https://mp.weixin.qq.com/s/7F7kCHEFThiuVWNI3M1I4w
投资162亿元!SK创新子公司将在中国建独资电池工厂	11月4日,据韩联社报道,SK创新经营电池业务的子公司SK on决定在中国建设第四座工厂,投资金额达25.3亿美元(折合人民币约162亿元)。值得注意的是,新建的工厂与此前的三座在华工厂不同,韩媒表示,第四座工厂将是一座独资工厂。目前,新厂预计年产能超过10吉瓦时,计划明年正式动工。 https://mp.weixin.qq.com/s/qSOaLt7I4WF2Vyc2DwRXMw
保时捷认为100千瓦时是电动车电池容量的最佳平衡点	11月4日,较大的电池组可提供额外的续航能力,但它们需要额外的资源来建造,导致更多的碳排放,而且重量往往超过必要的限度。保时捷高压系统概念经理本杰明-帕森伯格(Benjamin Passenberg)在上个月一次媒体活动中接受记者采访时表示,目前保时捷认为100千瓦时是正确的电池尺寸。 https://mp.weixin.qq.com/s/Ptrfj-FHbPviP6WaPEyx-w
特斯拉叫停“0首付”: 上线仅3天	11月4日,特斯拉官网近期上线了全新的金融产品,消费者可以通过零首付的特斯拉融资租赁模式购买车辆。但据北京商报,仅上线3天,特斯拉0首付融资方案即出现变动。 https://mp.weixin.qq.com/s/Ptrfj-FHbPviP6WaPEyx-w

一周要闻梳理 (新能源车) (续)

标题	内容
SK布局磷酸铁锂电池，2025还要上市固态电池	11月3日，据路透社报道，SK Innovation的电池部门SK On正在开发用于电动汽车的磷酸铁锂（LFP）电池。SK On的CEO表示，磷酸铁锂电池在成本、安全性和寿命方面表现都较为出色，因此越来越多的车企加大了对磷酸铁锂电池的需求。这也是SK On决定开发磷酸铁锂电池的主要原因。另外，SK Innovation日前与美国固态电池公司Solid Power签署了开发协议并向其投资了3000万美元（约合人民币1.92亿元）。建立合作关系后，双方将联合生产一种能量密度至少为930 Wh/L的车规级固态电池。SK On方面表示，这款固态电池如果进展顺利，预计可以在2025年推出市场。 https://mp.weixin.qq.com/s/FUiJqgtr4f1i0E1jFqlneA
恒大汽车进入试产阶段，离量产只差一步！	11月3日，有媒体近期报道，天津恒大汽车产线上的工作人员透露，恒驰5目前已进入试产阶段，车辆基本功能完备，内饰完整，距离量产只差道路准入许可。为此，恒驰汽车相关负责人透露，对该说法表示肯定。 https://mp.weixin.qq.com/s/ruSVv1xuH-M23aAhHIB4cA
加码10亿！石大胜华拟投建锂电材料生产研发一体化项目	11月3日消息，近日，石大胜华发布公告，公司与武汉化学工业区管理委员会签订《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》。计划总投资不少于10亿元，建设锂电材料生产研发一体化项目。 https://mp.weixin.qq.com/s/h4mk_xlCrd_T_1s0M8utlA
欧洲将建首座磷酸铁锂电池厂	11月3日，欧洲塞维利亚一家电池开发商ElevenEs在公开声明中表示计划建立一座LFP电池超级工厂，到2023年该工厂产能有望达到300MWh。后期更会进行第二阶段扩展，首年产量为8GWh，其后扩产至每年16GWh，可满足30万辆电动汽车装车使用。同时该计划亦是欧洲地区第一家LFP电池超级工厂。 https://mp.weixin.qq.com/s/xsv7s6JW03pmL0S4kfrWWg
中国电动汽车制造商小鹏汽车发布升级版半自动驾驶功能	11月2日，中国电动汽车初创公司小鹏汽车在其科技日线上发布会上发布了其升级版半自动驾驶系统。近日，小鹏汽车发布了其高级驾驶辅助系统（ADAS）的最新版本Xpilot 3.5。该版本也将在小鹏汽车今年推出的P5车型上搭载。升级版系统将在2022年上半年向客户推出。Xpilot 3.5系统将引入一项名为City NGP的功能，允许小鹏汽车改变车道、加速或减速、或超车以及进出高速公路。 https://mp.weixin.qq.com/s/7iTc4Qt7800pg7AfqeDthQ
初创公司文远知行推出中国首款L4级自动驾驶货车	11月2日，随着中国首辆L4级自动驾驶货车“WeRide Robovan”的发布，文远知行正式进入城市物流行业。该公司将与中国主要的汽车制造商江铃汽车（JMC）和中国领先的快递公司中通快递开展战略合作，推动WeRide Robovan的量产和商业化落地。文远知行将负责协调三方合作，为国内城市物流构建自动驾驶（AD）生态系统。文远知行如今不仅致力于L4级自动驾驶出行，还致力于智能城市物流的发展。 https://mp.weixin.qq.com/s/bnDSxbdV5WT0DZYbmJer2g

一周要闻梳理 (新能源车) (续)

标题	内容
韩国七成锂电池起火事故源于软包电芯	11月2日, 韩国国会日前披露的一份统计显示, 最近5年间韩国电动汽车和能源储存装置(ESS)发生的锂电池火灾事故中, 使用软包电芯的电池组占比约为70%。 https://mp.weixin.qq.com/s/8zG17rCHAg0kBAMWpP0_Yw
宁德时代拿下美国高端汽车客户 为Fisker提供5GWh电池	11月2日, 据外媒报道, 美国电动初创公司菲斯克表示, 已与宁德时代达成旗舰车型Ocean SUV的电池供应协议。菲斯克表示, 宁德时代已同意为该公司的Ocean SUV提供两种不同的电池解决方案, 从2023年到2025年的初始电池产能为每年超过5GWh。菲斯克将于11月17日在洛杉矶车展上公布Ocean SUV的最终生产版本, 并表示有望在明年11月开始生产和交付该车型。 https://mp.weixin.qq.com/s/Q0nNeyY-t1i2AysBF0pOig
再现百亿融资, 国内第二大电池巨头布局加速	11月1日, 比亚迪发布公告称, 公司发行5000万股H股, 每股配售股份的配售价276.0港元。 https://mp.weixin.qq.com/s/Y1mWR141tvW4krY3h8vezg
湖南又一锂电项目正式投产, 总规划产能15GWh!	11月1日, 近期领湃新能源官方公众号发布, 其位于湖南衡阳的动力电池生产基地首条生产线已于近日完成设备安装调试并投入生产, 一期产能1.8GWh。 https://mp.weixin.qq.com/s/GoWErONaK6WArxgE5BbXwg
马勒正式推出可在90秒内充电的新技术电池	11月1日, 马勒集团工程部门提出开发的新型锂碳电池概念。它旨在为城市配送运输和短途出行的场景下。为轻型两轮和小型车辆在短时间内提供超快充电。而近日, 马勒正式推出了一种用于小型电瓶车的电池, 该电池能够充电90秒提供25公里的最大续航里程。 https://mp.weixin.qq.com/s/regbq9FymrCt7E3YB0E_Fw
中国有关部门发布加强新能源汽车安全体系建设的指导意见草案	11月1日, 据《中国汽车新闻》报道, 中国工业和信息化部(MIIT)日前已经发布了指导意见草案, 要求对国内新能源汽车(NEV)进行更多的安全检查, 以应对消费者对电池起火和刹车故障的担忧。草案要求汽车制造商改善安全监测和管理系统, 同时改善从汽车设计、测试到上游供应链的质量缺陷。根据该指导意见, 汽车制造商还将被要求建立一个24小时的重大事故应急响应系统。对于车辆发生事故或不进行定期检查的企业可能面临包括取消政府补贴或停产在内的处罚。 https://mp.weixin.qq.com/s/oDQAoBAHhQb-xuA24IBnZw
多氟多年产2万吨六氟磷酸锂及添加剂项目在山西阳泉开工	10月31日, 多氟多年产2万吨六氟磷酸锂及添加剂项目近期在阳泉高新区新材料产业园举行奠基仪式。据介绍, 年产2万吨六氟磷酸锂及添加剂项目总投资10亿元, 分期进行建设: 项目一期建设周期12个月, 计划于2022年12月底前投产; 项目二期建设周期12个月, 计划于2024年12月底前投产。 https://mp.weixin.qq.com/s/capjo-0KXbs7-1uHamuHFw

一周要闻梳理 (新能源发电)

标题	内容
COP26: 印度、英国提出全球首个光伏电网互联互通计划	11月5日新闻, 印度总理和英国首相日前在COP26气候峰会上共同发起了一项新的国际倡议: 建立全球光伏电网互联设施, 以大幅加快全球向清洁能源转型的速度。 https://mp.weixin.qq.com/s/CxWbiRAbZiPZDmK64bqptA
明阳智能再获欧洲海上风电整机订单	11月5日新闻, 明阳智能近日在欧洲市场斩获第二笔海上风机订单, 负责为一个漂浮式项目提供11MW半直驱海上风电机组。 https://mp.weixin.qq.com/s/UWETyKMid8ewGi0-oHivlg
福建华安县发布光伏设施建设规范, 设置禁建区和控制区	11月5日新闻, 福建漳州华安县人民政府印发《关于加强县城光伏设施建设规范管理的通知》, 在县城规划区内设置禁建区和控制区。 https://mp.weixin.qq.com/s/s7ufPppQ68TDzY7OKaezCA
江苏如皋: 5年新增分布式光伏500MW	11月4日新闻, 近日, 江苏省如皋市人民政府下发《关于做好整市屋顶分布式光伏开发项目的实施意见》。根据文件, 2021-2025年期间全市预期新增光伏装机容量约为525.86MWp。 https://mp.weixin.qq.com/s/PN82dJc6lLEogjwyguxU6w
中国能建开展广西光伏项目EPC招标	11月4日, 中国能建发布了广西8个EPC项目的招标公告, 项目交流侧规模合计770MW, 直流侧规模约1GW。 https://mp.weixin.qq.com/s/DdeDSszWJL7KzVb9yEigxg
蓝思科技设立全资子公司, 进军光伏行业	11月4日, 蓝思科技发布公告称, 公司于近日设立全资子公司湖南蓝思新能源有限公司, 主要从事光伏玻璃产品、光伏设备及元器件、光伏发电项目等业务, 注册资本10亿元。 https://mp.weixin.qq.com/s/rwv9QMCKgpQ4YC_DfjYCCa
钙钛矿+异质结电池效率破纪录	11月2日新闻, 近日, 荷兰应用科学研究组织(TNO)、EnergyVille和Eindhoven理工大学的研究人员通过结合17.8%效率的透明双面钙钛矿光伏电池和松下研制的效率11.4%为的高效背接触硅异质结电池, 实现了29.2%的转换效率, 创造了世界纪录。 https://mp.weixin.qq.com/s/A5h3cZDj_an4dRBICwelbQ
云南丽江: 280万风电、光伏大基地项目开工	11月2日上午, 云南省丽江市2021年第四季度重点项目集中开工仪式, 以“新能源+绿氢”项目为龙头, 项目将建设装机280万千瓦的光伏和风电发电基地(光伏180万千瓦、风电100万千瓦)。 https://mp.weixin.qq.com/s/GWouvoCyz-lQsU0Rp7M6Dg
山东: 开展光伏用地核查, 暂停占耕地项目备案	11月2日, 山东省自然资源厅下发《关于对光伏项目用地进行核查的通知》, 宣布即日起, 停止光伏项目用地占用耕地的备案工作。 https://mp.weixin.qq.com/s/bj0gyt7MFUhbQ-M9Os7TIg

一周要闻梳理 (新能源发电) (续)

标题	内容
金风科技又中标两风机采购项目, 共计100MW	11月2日, 中广核新疆哈密十三间房项目风电机组设备采购(重新招标)、中广核辽宁朝阳建平三家50MW风电场风机采购中标候选人公示, 第一中标候选人均为金风科技。 https://mp.weixin.qq.com/s/YtLQeDE2rCOplaNWsLtk0Q
储能+分布式光伏补贴9毛/度	11月1日新闻, 浙江温州市人民政府办公室印发《温州市制造业千企节能改造行动方案(2021-2023)》, 方案明确分布式光伏补贴0.1元/kWh、分布式储能补贴0.8元/kWh。 https://mp.weixin.qq.com/s/wRx7JTFnizlmXINec59CHg
钙钛矿组件再破世界纪录	11月1日新闻, 经权威太阳能电池效率测试机构JET测试认证, 纤纳光电的钙钛矿太阳能小组件在稳态功率输出下的效率达21.4%, 19.32cm ² , 打破了世界纪录。 https://mp.weixin.qq.com/s/yRefMfYoZsVsi96RWt2D-w
海上风机大规模交付, 五大整机商前三季度净利上涨七成多	11月1日新闻, 今年前三季度, 海上风机交付规模的增加, 使得风电整机商利润大涨。 https://mp.weixin.qq.com/s/wRx7JTFnizlmXINec59CHg
云南“8+3”再增1.4GW新核准, 累计核准已近4GW	11月1日, 云南省发改委连续公示5个风电项目核准批复, 5个项目共计1.6GW, 其中4个项目(共1.38GW)属于《云南省在适宜地区适度开发利用新能源规划》(俗称“8+3”风光项目)的风电项目。 https://mp.weixin.qq.com/s/FOInq26kDEtdv2atZwapbg
最低2030元/kW, 金风科技中标三峡、粤水电共600MW风机采购	11月1日, 三峡能源和粤水电分别发布了各自风电项目的机组采购招标中标候选人公示, 总招标容量为600MW, 中标人均为金风科技。 https://mp.weixin.qq.com/s/cnQFmZzCIXxAxNOC56b6_A
玉环电厂拟建30MW/30MWh储能调频项目	11月1日, 华能碳资产经营有限公司发布了玉环电厂30MW/30MWh储能调频项目中标候选人公示, 宁德时代、比亚迪分别是电池+BMS采购的第一第二中标候选人。 https://mp.weixin.qq.com/s/qNO1N1I354RsP-u-_cGnPw
浙江省苍南玉海风电项目并网	10月31日, 随着温州苍南220千伏钱金变钱玉24W8线带负荷试验成功, 220千伏玉海风电项目送出工程(输送电能的线路工程)正式投产。 https://mp.weixin.qq.com/s/oQNwbRSIYFOgnwcd0s56qQ
光伏2.57GW, 国网公布今年第20批可再生能源发电补贴项目清单	10月31日, 国网新能源云平台公布2021年第二批可再生能源发电补贴项目清单, 集中式和分布式太阳能发电项目数量分别为57个、913个, 核准/备案容量分别为1857兆瓦、709.56兆瓦, 合计2566.56兆瓦。 https://mp.weixin.qq.com/s/OBV0yLF9f8F8SdQnIRx3ww

一周要闻梳理（新能源发电）（续）

标题	内容
温州：新增厂房光伏覆盖率100%	10月30日新闻，近日，温州市人民政府办公室下发《关于印发温州市制造业千企节能改造行动方案（2021-2023）》的通知，提出到2023年，新建工业厂房安装分布式光伏比例应达100%。 https://mp.weixin.qq.com/s/84zhserFOkNmxVs-4-IIUQ
亿晶光电获得首张CQC三星级光伏组件绿色建材产品认证证书	10月30日新闻，近日，常州亿晶光电科技有限公司获得中国质量认证中心发布的首张三星级光伏组件绿色建材产品认证证书。 https://mp.weixin.qq.com/s/MU2D1QbtUeLG3yTZ_PgCMQ
21.37%记录效率，麦耀华教授团队钙钛矿光伏组件获第三方认证	10月30日新闻，暨南大学麦耀华教授团队在大面积有机/无机杂化钙钛矿光伏组件的研究上取得突破，经过国家权威机构测试认证，光电转换效率达到21.37%（孔径面积效率，12.84cm ² ），为当前已报道钙钛矿光伏组件的世界最高转换效率。 https://mp.weixin.qq.com/s/YslnsusTbPFxBEZDph-Qg
三峡能源减持金风科技	10月30日新闻，11月1日至12月31日期间，中国三峡新能源（集团）股份有限公司将以集中竞价和大宗交易方式减持新疆金风科技股份有限公司合计股份不超过84501352.94股（占本公司总股本的2%）。 https://mp.weixin.qq.com/s/zCOIMOaXuuZbFGKXdQGxLg
中来16GW、N-Topcon电池产线落地山西	10月30日，中来股份“年产16GW高效单晶电池智能工厂项目”二期厂房开工奠基仪式成功举行。 https://mp.weixin.qq.com/s/jVrnG9-auhw687nn-zNV5g
广东储能并网容量达40万千瓦，已形成全国最大储能调频市场	10月29日，500千伏阳江沙扒三期海上风电接入系统工程顺利建成投产，投运后每年将新增160万千瓦新能源送出。 https://mp.weixin.qq.com/s/6IU3BYilvyMoasKMy2AcXQ
直径11.5米的整体式转盘轴承下线，又一风电行业的世界第一诞生	10月28日，直径11.5米的整体式转盘轴承在洛轴下线，刷新了世界超大型整体式轴承锻环的记录，该轴承将被安装于广东精钢订购的1000吨重型海上风电安装船上。 https://mp.weixin.qq.com/s/N34XC9rJY7M27dDOTMWoxg
鲁固直流1.4GW和陕武直流一期延安1.8GW风光基地开工	10月28日，鲁固直流白城140万千瓦外送项目建设启动，10月31日，延安市大型风电光伏基地建设集中开工。 https://mp.weixin.qq.com/s/SuuGkusPRO8ITmYXyqVNew
沙特：计划成为全球最大氢气生产国	10月28日前，沙特能源部长在立业的青年绿色峰会上表示，沙特计划成为世界上最大的氢气出口国，目标到2030年生产并出口400万吨氢气。 https://mp.weixin.qq.com/s/TY4xlfD0F7CuUPNuWAlhIQ

一周公告梳理 (新能源车) & (新能源发电)

标题	内容
宁德时代(300750.SZ) 宁德时代新能源科技股份有限公司关于投资建设厦门时代锂离子电池生产基地项目（一期）的公告	11月5日公告，公司拟在福建省厦门市投资建设厦门时代锂离子电池生产基地项目（一期）。
宁德时代(300750.SZ) 前次募集资金使用情况专项报告	11月5日公告，截至2021年9月30日，本公司前次募集资金总额535,208.45万元，实际使用募集资金557,286.00万元
宁德时代(300750.SZ) 关于投资建设贵州新能源动力及储能电池生产制造基地一期项目的公告	11月5日公告，公司拟在贵州省贵安新区投资建设贵州新能源动力及储能电池生产制造基地一期项目
天赐材料(002709.SZ) 关于德国子公司完成注册登记的公告	11月5日公告，公司以货币出资的方式在德国投资设立全资子公司，注册资本为 1,500万美元。
嘉元科技(688388.SH) 关于向激励对象首次授予限制性股票的公告	11月2日公告，公司以74.35元/股的授予价格向163名激励对象授予197.53万股限制性股票。
杉杉股份(600884.SH) 关于重大资产购买实施进展情况的公告	10月30日公告，杉杉股份通过对苏州杉金增资的方式取得70%股权，并通过苏州杉金间接购买LG化学旗下在中国大陆、中国台湾和韩国的LCD偏光片业务及相关资产70%的权益。
上机数控(603185)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	11月5日公告，公司于近日收到中国证监会出具的批复，核准公司向社会公开发行面值总额247,000万元可转换公司债券，期限6年。
金风科技(002202) 关于持股5%以上股东减持比例超过1%的公告	11月5日公告，截至目前，三峡能源已累计减持其持有的公司股份5,205万股，占公司总股本的1.23%，其持有公司的股份数量占公司总股本比例由10.53%减少至9.30%。
东方电缆(603606.SH) 东方电缆关于董事辞职的公告	11月5日公告，公司董事会于2021年11月5日收到项冠军先生的书面辞呈，项冠军先生因个人原因申请辞去公司董事职务。辞职后项冠军先生不再担任公司任何职务。

一周公告梳理 (新能源发电) (续)

标题	内容
亿嘉和 (603666) 股东减持股份数量过半进展公告	11月5日公告, 至2021年11月4日, 兰新力先生实际已减持公司股份共计1, 133, 100股, 已超过股份减持计划数量的一半;
林洋能源 (601222) 关于对外投资的进展公告	11月4日公告, 9月27日, 公司与华能江苏能源开发有限公司签署了投资合作框架协议, 拟扩大在光伏发电与储能项目上的投资和并购合作;
特变电工 (600089) 签订投资合作框架协议公告	11月4日, 公司与达茂旗人民政府在内蒙古自治区包头市签署了《投资合作框架协议书》;
正泰电器 (601877) 关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告	11月4日公告, 公司拟以10亿元-20亿元回购股份, 回购价格不超过82.08元/股;
中环股份 (002129) 中环股份非公开发行情况报告书暨上市公告书	11月3日公告, 公司本次发行数量: 1.98亿股, 发行价格: 45.27元/股, 募集资金总额: 89.99亿元;
国电南瑞 (600406) 关于部分股权激励限制性股票回购注销实施公告	11月3日公告, 公司对已不符合限制性股票激励计划相关规定的14人持有的尚未达到解除限售条件的相关限制性股票进行回购并注销, 本次回购并注销的限制性股票共计355, 657股。
晶科科技 (601778) 关于原持股5%以上股东减持股份进展公告	11月1日公告, 截至2021年10月29日, 中安晶盛已通过集中竞价交易方式累计减持本公司股份27, 655, 014股, 约占本公司总股本的1.00%, 上述减持计划的减持数量已过半。
应流股份 (603308) 关于获得政府补助的公告	11月2日, 公司子公司累计收到与收益相关的政府补助2752.53万元。
赛伍技术 (603212) 公开发行可转换公司债券发行结果公告	11月2日公告, 公司公开发行70, 000.00万元可转换公司债券, 已获得中国证券监督管理委员会证监许可[2021]2755号文核准。
明阳智能 (601615) 股东提前终止减持计划暨减持股份结果公告	11月1日公告, 靖安洪大本次减持计划尚未实施完毕。经综合考虑, 靖安洪大决定提前终止本次股份减持计划;

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