

# 电力设备新能源行业周报

恩捷宁德强强联合，当升合作芬兰矿业，央行推出绿色金融工具

银河证券研究院电新团队

周然

2021.11.15



## ◆ 行业数据

- 锂电池：碳酸锂19.70万元/吨(1.03%)；三元622前驱体13.75万元/吨(0.00%)，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(0.00%)；9 $\mu$ m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(0%)；多晶156硅片2.55元/片(0%)；单晶166硅片5.70元/片(-1.21%)；多晶156电池片0.84元/W(0%)；单晶PERC电池片166 1.12元/W(-1.75%)；单晶PERC组件2.01元/W(-0.50%)。

## ◆ 投资建议

- 新能源车方面，1) 恩捷股份与宁德时代开展合作；2) 1-10月动力电池装机量top10出炉；3) 特斯拉最大竞争对手Rivian上市；4) 密度417Wh/kg的混合锂金属电池；5) 宁德时代战投哪吒汽车，意在试水CTC技术；6) 乘联会公布乘用车市场分析报告。
- 新能源发电方面，1) 中国人民银行通过向金融机构向碳减排重点领域内的各类企业提供碳减排贷款；2) “十四五”期间南方电网建设将规划投资约6700亿元；3) 美国商务部拒绝了对亚洲太阳能电池板制造商展开调查的请求；4) 中美双方同意建立“21世纪20年代强化气候行动工作组”；5) 法国总统马克龙表示法国计划重启境内的核电建设。
- 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。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，电网、核电、储能、风电、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

- 当升科技(300073.SZ)与芬兰矿业集团及其子公司芬兰电池签订投资意向书。
- 中伟股份(300919.SZ)与SungEelHiTech签署《战略合作备忘录》，全资子公司中伟香港与RIGQUEZA签署红土镍矿冶炼高冰镍3万吨合资协议；欣旺达(300207.SZ)子公司与五菱工业签署《合资合作意向书》；新宙邦(300037.SZ)签署重大合同；龙蟠科技(603906.SH)控股子公司与STELLAR签署合作协议；爱旭股份(600732.SH)签订重大采购合同；晶科科技(601778.SH)全资子公司签署合作框架协议。
- 天合光能(688599.SH)关于全资子公司收到美国双反保证金退款的公告
- 德方纳米(300769.SZ)/嘉元科技(688388.SH)/泰胜风能(300129.SZ)向特定对象发行股票预案；海优新材(688680.SH)向不特定对象发行可转换公司债券预案。

## ◆ 行情走势

- 电新指数+3.4%，排名第9；银河股票池年初至今绝对收益96.46%，相对收益39.48%。



# 目录

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
1-10月动力电池装机量top10出炉	11月10日，今年10月我国动力电池装机量达到15.4GWh，同比上升162.8%，环比下降1.8%。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/OoZji4mADWpojNre9CNGiw">https://mp.weixin.qq.com/s/OoZji4mADWpojNre9CNGiw</a>	10月我国新能源产销继续刷新记录，数据显示，10月我国新能源汽车产销分别完成39.7万辆和38.3万辆，同比均增长1.3倍。10月我国动力电池产量25.1GWh，同比增长191.6%，环比增长8.4%。其中三元电池产量9.2GWh，占总产量36.6%，同比增长93.5%，环比下降4.5%；磷酸铁锂电池产量15.9GWh，占总产量63.3%，同比增长314.0%，环比增长17.6%。 从电池技术路线来看，10月三元电池共计装车7.0GWh，占比45.5%，同比上升104.3%，环比上升13.5%；磷酸铁锂电池共计装车8.4GWh，占比54.5%，同比上升249.5%，环比下降11.6%。 排名前十的企业分别为宁德时代（49.9%）、比亚迪（20.4%）、国轩高科（5.2%）、中航锂电（5%）、塔菲尔（3.1%）、亿纬锂能（2.8%）、蜂巢能源（2.3%）、欣旺达（2.1%）、瑞浦能源（1.1%）和孚能科技（1%），合计占92.9%
特斯拉最大竞争对手Rivian今日上市，上市融资超百亿美元	11月10日，Rivian在美国纳斯达克上市。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/MDB1kez3Lk9C5591aJKdrA">https://mp.weixin.qq.com/s/MDB1kez3Lk9C5591aJKdrA</a>	Rivian此次发行1.53亿股，发行价为78美元/股，成功募资119亿美元。IPO首日高开约37%，盘中股价涨幅一度扩大至逾50%。截至收盘，Rivian股价报收100.73美元，涨幅达29.14%，市值859亿美元。 从市值角度而言，Rivian已经成为排名第三的美国汽车制造商，仅次于特斯拉和通用。在上市之前，Rivian成美国过去十年融资规模第三大的IPO，也是2021年新股发行火爆行情中规模最大、最令人期待的交易之一。Rivian已经与亚马逊签订了购车合同，将为这家电商巨头生产10万辆电动卡车，该订单也是2019年全美电动车市场最大订单之一。
锂电池重出江湖：密度417Wh/kg的混合锂金属电池	11月4日，SES在线上举办了首届SES Battery World活动，发布了Apollo混合锂金属电池。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/RiPSWLy1XXD9I9KWXpLIMA">https://mp.weixin.qq.com/s/RiPSWLy1XXD9I9KWXpLIMA</a>	Apollo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。Apollo电池容量为107Ah，重量仅0.982Kg，能量密度为417Wh/kg、935Wh/L。通过第三方测试，在室温下进行10小时、3小时和1小时放电测试，Apollo电池均展现出很高的容量和能量密度。在采用与锂离子电池相同正极的情况下，金属锂负极应用能够对电池能量密度带来显著提升。容量大、能量高和重量轻意味着同等体积下，搭载了Apollo锂金属电池的电动车将会跑的更远。 目前SES正与通用汽车和现代汽车合作，计划于明年推出车用级锂金属电池A样品，并在2025年正式开启锂金属电池的商业化量产。SES还宣布在上海嘉定建设全新的锂电池超级工厂，工厂总面积达30000平方米，计划于2023年竣工，建成后它将成为全球产能最大的锂金属电池工厂，建成后产能将达1GWh。SES成立于2012年，是一家电动汽车高性能可充电混合锂金属电池开发者及制造商，在材料、电芯、模块、基于人工智能学习的电池安全算法和电池回收再利用方面都有涉猎。



# 要闻点评（新能源车）&（新能源发电）

标题	内容	点评
宁德时代战投哪吒汽车，意在试水CTC技术	11月8日，宁德时代与造车新势力哪吒汽车正式签署战略合作协议，宁德时代将参与D2轮融资，战略投资哪吒汽车，并在技术研发和供应链保障领域全面开启战略合作。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/nbQTbDFKDgM5uEuJa-Y-0g">https://mp.weixin.qq.com/s/nbQTbDFKDgM5uEuJa-Y-0g</a>	根据协议，宁德时代将为哪吒汽车提供动力电池保障。除了提供动力电池保障外，宁德时代还将与哪吒汽车共同研发新能源汽车创新集成技术，且宁德时代已与哪吒汽车在电池供应、股权合作、技术共研三个层面达成深度合作。 CTC将使新能源汽车成本可以直接和燃油车竞争，乘坐空间更大，底盘通过性变好。CTC技术的落地需要与车企更为紧密的合作配合，从整车设计开发之初就参与进来，这或许也是宁德时代投资车企的真正意图所在。 据了解，宁德时代将于2025年正式推出高度集成化的CTC电池技术。CTC电池技术2028年前后有望升级为第五代智能化的CTC电动底盘系统，同时也在着力解决锂金属电池的技术瓶颈，采用锂金属作为负极，可以实现动力电池的能量密度350Wh/kg以上。
乘联会公布乘用车市场分析报告：比亚迪第一，特斯拉第二	11月8日，乘联会公布2021年10月份全国乘用车市场分析报告，10月新能源乘用车零售销量达到32.1万辆，同比增长141.1%，环比下降3.9%。1-10月新能源车零售213.9万辆，同比增长191.9%。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/EwX7hDHJUxZgBjoLi0_SbQ">https://mp.weixin.qq.com/s/EwX7hDHJUxZgBjoLi0_SbQ</a>	具体来看，10月新能源乘用车市场多元化发力，比亚迪纯电动与插混双轮驱动表现较强。厂商批发销量突破万辆的企业有比亚迪80373辆、特斯拉中国54391辆、上汽通用五菱42133辆、上汽乘用车24085辆、广汽埃安12064辆，小鹏汽车10138辆。10月小鹏、哪吒、理想、威马、蔚来、零跑等新势力车企销量同比和环比表现总体较好，尤其是哪吒、威马、零跑等浙江省的二线新势力逐步崛起。主流合资品牌中南北大众的新能源车零售16318辆，占据主流合资72%份额。BBA豪华车企中，宝马新能源达到4283辆，表现优秀，其他合资与豪华品牌仍待发力。
调峰补贴期暂定3年！浙江发布加快新型储能示范应用的实施意见	11月9日，浙江省发改委发布《关于浙江省加快新型储能示范应用的实施意见》。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/TguK9vTfMsC0CUN2UjupOA">https://mp.weixin.qq.com/s/TguK9vTfMsC0CUN2UjupOA</a>	《意见》提出了浙江省新型储能发展总体目标，2021-2023年计划并网1GW新型储能示范项目，2025年并网2GW，为电力系统提供容量支持和调峰能力。《意见》还从项目管理、明确参数标准、有电源侧储能建设、电网侧储能、用户侧储能调度运行机制、电力市场改革、完善标准体系等方面对省内总体目标进行了任务分解。 值得注意的是，《意见》提出对年利用小时数不低于600小时调峰项目给予容量补偿，补贴期暂定3年，补偿标准按200元/千瓦·年、180元/千瓦·年、170元/千瓦·年，逐年退坡。根据估算，假设2023年2GW储能项目全部参与调峰，补贴价170元/千瓦·年，则当年补贴总额为3.4亿元。目前除浙江之外，仅有青海对储能给予补贴（新能源配10%+2h补贴0.1元/Kwh），也反映出浙江对于储能的支持力度。



# 要闻点评 (新能源发电)

标题	内容	点评
中国人民银行推出的首个支持绿色低碳项目的金融工具	11月8日, 中国人民银行通过向金融机构向碳减排重点领域内的各类企业提供碳减排贷款。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/d1ikiDscLgs2NmpWe-w2Aw">https://mp.weixin.qq.com/s/d1ikiDscLgs2NmpWe-w2Aw</a>	碳减排支持工具采用“先贷后借”的直达机制, 金融机构向重点领域发放碳减排贷款后, 再向央行申请资金支持。央行按贷款本金的60%向金融机构提供资金支持, 利率为1.75%, 期限1年, 可展期2次。这一利率与同期限档次贷款市场报价利率(LPR)大致持平, 对民营投资企业具有足够的吸引力, 可以鼓励这些金融机构积极参与碳减排领域信贷活动, 促进相关领域的资金流通, 助力实现“双碳”目标。
美国商务部: 亚洲公司没有以低于正常值的价格销售光伏电池	11月10日, 美国商务部拒绝了对亚洲太阳能电池板制造商展开调查的请求。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/jG0nAVmS5pCDbE9DB3QENw">https://mp.weixin.qq.com/s/jG0nAVmS5pCDbE9DB3QENw</a>	美国对中国光伏产业长期征收高额的反倾销税和反垄断税, 致使国内大厂纷纷赴海外设厂。今年8月, “美国太阳能制造商反中国规避协会”向美国国务院提交请愿书, 要求调查特定中国企业是否通过在越南、马来西亚和泰国设厂, 并要求美国对这三个国家也征收高额关税。这无疑会遭到美国国内太阳能产业的强烈反对, 他们长期依赖廉价的进口产品以提高他们项目的竞争力。11月4日, 拜登政府刚刚通过了一项价值1万亿美元的两党基础设施协议, 用以支持清洁能源等项目。若A-SMACC的提案真的被采纳, 将严重削弱美国光伏行业发展, 阻碍拜登政府发展可再生能源的计划。
硅料价格止涨, 单晶致密料、单晶菜花料均价涨幅继续收窄至0.1%以内	11月10日, 在连涨11周后, 硅料价格终于止涨, 维持稳定。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/P1Rw2FzOshNM9q5jmy0ILA">https://mp.weixin.qq.com/s/P1Rw2FzOshNM9q5jmy0ILA</a>	从年初持续至今的硅料涨价, 并由此加剧的产业链博弈, 或是四季度能否完成装机预期的最大不确定因素。而国家能源局在相关通知中提出, 将积极推动新能源发电项目能并尽并、多发满发。目前国内的单晶复投料价格区间涨至26.2-27.5万元/吨, 成交均价为27.07万元/吨。硅料价格疯涨使得组件企业成本压力提高, 组件开工率普遍较低, 致使下游市场需求不及供应, 或许硅料价格已到达极限。
马克龙: 法国将重启境内的核电建设	11月9日, 法国总统马克龙表示法国计划重启境内的核电建设。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/Jhi0QunXAb64KyyKUkypaQ">https://mp.weixin.qq.com/s/Jhi0QunXAb64KyyKUkypaQ</a>	法国总统马克龙在2017年宣布, 计划到2035年关闭14座反应堆, 并将核能在法国能源结构中的占比从75%削减至50%。之后, 法国仅有两台服役50年的核电机组因寿命到期被关闭。近几年来, 核电在法国发电量的占比仍然维持在70%左右。近期, 全球能源危机, 欧洲供应紧张、需求攀升、库存不足等因素叠加, 导致包括法国在内的许多欧洲国家能源价格不断上涨。在这样的大背景下, 马克龙公布了一项名为《法国2030》的300亿欧元投资计划, 其中有10亿欧元用于建造新的核反应堆, 路线可能是第三代EPR核反应堆。核电具有出力稳定并且没有碳排放。今年5月国际能源署发布的《2050年净零排放: 全球能源行业路线图》提出, 未来30年核电容量将翻一番, 到2050年达到812GW。







## 二 重点公告点评



# 重要公告点评 (新能源车)

标题	内容	点评
恩捷股份(002812.SZ) 关于与宁德时代开展合作的公告	11月11日, 双方签订了合作协议, 约定于中国境内共同投资设立一家有限责任公司作为平台公司, 主要从事投资干法隔膜及湿法隔膜项目。	平台公司的总投资额为80亿元, 注册资本15亿元, 先由恩捷出资7.65亿元, 在满足协议约定的先决条件后, 宁德时代将增资7.35亿元, 最终恩捷持有51%股权, 宁德持有49%。平台公司董事会中三名由恩捷提名, 两名由宁德提名, 董事长由恩捷指定, 副董事长由宁德指定。合资公司共规划16亿平湿法和20亿平干法产能, 预计宁德对储能电池的投入将产生对这些干法产能的大量需求。双方约定在同等商务条件下, 在本协议签署后的5年时间内, 恩捷股份在全球供货的全资子公司的湿法产品向宁德时代优先供应, 同时宁德时代优先对该等公司出货进行采购。恩捷与宁德时代强强联合, 形成深度绑定, 双方均受益。
中伟股份(300919.SZ) 关于与SungEelHiTec签署《战略合作备忘录》	11月11日, 公司与SungEel Hitech一致同意在回收利用、湿法冶金、前驱体等层面建立全面合作关系。	公司在一天内同时发布了与两家海外公司合作的公告。SungEel Hitech Co. Ltd是一家韩国电子废物回收和精炼公司, 致力于从废旧锂电池中回收重要的能源金属。目前SungEel Hitech电池回收网络遍及亚欧多国, 具备每年处理24000吨锂离子电池材料的能力, 并计划通过其韩国湿法冶金厂将其年产量提高至56000吨, 用以回收镍、钴、锰和锂等金属材料。另一方是已有合作的RIGQUEZA, 该公司及其关联方拥有印尼中苏拉威西省逾5.3万公顷的镍矿资源。
中伟股份(300919.SZ) 中伟香港与RIGQUEZA签署红土镍矿冶炼高冰镍3万吨项目合资协议	11月11日, 双方拟对合资公司追加投入, 在印度尼西亚共同投资新建红土镍矿冶炼年产高冰镍含镍金属3万吨项目。	中伟同时对锂电池回收和镍矿冶炼加码意义非比寻常: 目前三元前驱体材料向高镍化发展是大势所趋, 镍资源成为三元体系原材料的关键所在, 高冰镍是制造高纯度硫酸镍的原材料, 高纯度硫酸镍是三元前驱体不可或缺的核心材料。根据中国有色金属工业协会数据统计, 国内三元前驱体对镍需求量从2018年的7.9万金属吨, 增长至2020年的12.9万金属吨, 增长28%。因此对镍原料的把握尤为很重要。作为业内三元前驱体龙头企业, 布局镍矿、锂电池回收, 则将有利于其对原料把控, 有力强化产业链布局。
欣旺达(300207.SZ) 关于子公司与五菱工业签署《合资合作意向书》的公告	11月10日, 双方有意向在广西柳州共同投资组建涵盖新能源汽车动力电池系统的合资企业。	双方初步约定合资企业的股权比例为50%/50%。主要业务为在柳州及周边地区范围内为客户开发、制造、交付并销售汽车动力电池及其相关零部件, 先期以电池包(PACK)为主, 后续根据业务发展需要, 双方协商后可再增加电池模组、BMS等产品, 并将合资企业业务扩大至其他地域及范畴。合资企业将持续提升自身在汽车动力电池领域的具有竞争力的产品和拓展外部市场的配套率。后续希望通过5年的努力, 使合资企业成为客户的汽车动力电池产品的战略供应商。



# 重要公告点评 (新能源车) (续)

标题	内容	点评
新宙邦(300037.SZ) 关于公司签署重大合同的公告	11月11日, 公司与Ultium Cells, 签订了供货合同, 约定自签订日至2025年末向Ultium Cells供应锂离子电池电解液产品。	本合同的签订标志着公司在锂离子电池电解液产品海外市场开拓方面取得积极进展, 巩固了公司的国际市场地位, 确保了未来在北美市场的订单需求, 也为公司在美国市场的布局奠定了基础。订单的客户是LG Energy Solution和通用汽车设立的合资公司, 工厂设立在俄亥俄州和田纳西州, 与此前注册的美国新宙邦形成一定的产业链协同性。订单的合同金额约3.67亿美元。除了北美市场的开拓以外, 8月公司已经宣布计划成立荷兰新宙邦, 9月公司中标了欧洲Northvolt AB 公司的1.75亿美元订单, 明年Q2波兰项目将投产, 进一步强化公司的全球化布局。
德方纳米(300769.SZ) 2021年度向特定对象发行股票预案	11月11日, 本次发行的发行对象不超过35名, 本次发行募集资金总额不超过32亿元。	公司此次拟募集32亿元, 用于年产11万吨新型磷酸盐系正极材料生产基地项目和补充流动资金。新型磷酸盐系正极材料作为磷酸铁锂正极材料的升级产品, 与传统产品相比, 有效解决了循环寿命短、压实密度低等核心问题, 具有更高的电压平台, 可以显著提升电池能量密度, 并且保留了高安全性和低成本等优势, 有望在新能源汽车和储能领域实现规模化应用。
德方纳米(300769.SZ) 2021年度向特定对象发行股票募集资金使用可行性分析报告	11月11日, 《报告》将对投入的两个项目进行了必要性、可行性分析以及对经营管理的影响。	今年以来磷酸铁锂已经受到了诸多电池、整车厂商的青睐, 公司作为磷酸铁锂正极的领军企业, 有望持续受益。本次募投项目有利于保持公司今年以来业绩的超高增长; 有利于公司顺应行业发展趋势以及下游客户需求变动, 提前布局新型磷酸盐系正极材料市场, 加速产品优化升级, 提升市场竞争力; 有利于提升公司规模优势, 助力产业链降本, 增强可持续盈利能力。
龙蟠科技 (603906.SH) 关于控股子公司与STELLAR 签署合作协议的公告	11月9日, 公司控股子公司常州锂源拟与STELLAR INVESTMENT PTE. LTD.公司在印度尼西亚投资设立合资公司。	常州锂源拟与STELLAR在中苏拉威西省莫罗瓦利县莫罗瓦利工业园(IMIP)内投资开发建设年产10万吨磷酸铁锂正极材料项目, 总投资约为2.35亿美元, 常州锂源持有合资公司70%股权。本次龙蟠宣布在印尼建厂并计划大笔投资, 表明随着全球新能源汽车市场的热度不断提升, 电池材料厂商开始把发展的目光投向全球市场。公司由此而成为第一家走出国门、进军海外市场的中国磷酸铁锂生产企业。公司与STELLAR充分发挥各自优势和资源, 共同投资, 在印尼开展磷酸铁锂材料的生产建设, 符合印尼政府的产业规划, 符合中国政府“一带一路”发展战略, 符合各方的战略发展以及全球市场的战略需求。今年以来, 龙蟠科技已宣布多项扩产计划: 在磷酸铁锂领域拥有天津、常州、四川遂宁(在建)三大智能化生产基地, 明年新建磷酸铁锂产能将超过20万吨, 并且与宁德时代、新洋丰等知名企业在资本层面展开深度合作。



# 重要公告点评（新能源车） & （新能源发电）

标题	内容	点评
当升科技 (300073.SZ) 关于与芬兰矿业集团及其子公司芬兰电池化学品有限公司签订投资意向书的公告	11月8日，公司与 Finnish Minerals Group 及其全资子公司 FBC 三方同意以共同出资的方式在芬兰设立合资公司。当升科技拟持有合资公司 70% 股权。	近年来，欧洲传统车企加速向新能源汽车转型，新能源汽车销量持续大幅增长，未来欧洲市场增长潜力巨大，与之配套的锂电池和高端锂电正极材料需求也将大幅提升。 当升与芬兰矿业集团及芬兰电池化学品公司携手合作，共同投资建设公司欧洲锂电新材料产业基地。合资公司主要从事正极材料的生产、销售。该合资公司将负责当升科技欧洲新材料产业基地项目的建设及运营。项目拟在芬兰规划建设首期年产10万吨高镍动力锂电正极材料生产基地。首期第一阶段年产5万吨高镍正极材料产能预计2024年建成投产。FMG是芬兰政府全资公司，已布局硫酸镍、氢氧化锂。 此次合作将有利于公司加快推进全球产能布局，进一步扩大公司总体产能规模，满足海外客户对公司产品持续增长的需求，配套欧洲本土车企及电池企业，深度融入欧洲电动汽车产业链。
嘉元科技 (688388.SH) 2021年度向特定对象发行A股股票预案	11月6日，本次发行对象为包括公司控股股东嘉元实业在内的不超过35名特定投资者，发行募集资金总额不超过49亿元	本次募集资金29亿元用于高性能锂电铜箔募集资金投资项目，16亿元用于江西嘉元年产2万吨电解铜箔项目，4亿元用于补充流动资金。其中高性能锂电铜箔投向又包含了3个子项目分别在广东、福建、山东展开，含年产3.1万吨高性能铜箔项目和高精度超薄电子铜箔项目的二期工程（年产量将增加1.5万吨）。随着新能源汽车续航里程及动力电池系统能量密度要求的不断升级，高性能极薄锂电铜箔市场需求进一步扩大。动力锂电池向高能量密度方向发展是大势所趋，锂电铜箔极薄化是锂电池提升能量密度和减小电池体积的重要基础之一。这些高性能铜箔将主要服务于宁德时代、比亚迪、孚能科技等动力电池厂家
泰胜风能 (300129.SZ) 2021年度向特定对象发行A股股票募集说明书（修订稿）	11月10日，公司向特定对象凯得投控发行 215,745,976 股 普通股股票。本次交易完成后，公司控股股东将变更为凯得投控，实际控制人将变更为广州经济技术开发区管理委员会。	本次发行目的之一为引入实力雄厚的国有投资者、加快公司业务发展。发行对象凯得投控作为广州经济技术开发区管理委员会下属企业，具备深厚的广东区域资源优势，可积极协助推动上市公司在“粤港澳大湾区”及其辐射地区海上风电的业务拓展，加速公司“双海战略”快速落地。 本次发行的目的之二为缓解营运资金压力、为公司业务发展提供资金支持。当前公司发展需依赖资本的持续支持。报告期内，随着业务规模迅速扩大，公司应收款项规模不断增长，公司最近一年经营活动产生的现金流量净额为负，本次向特定对象发行股票募集资金净额将全部用于补充公司流动资金，可改善公司现金状况。 本次发行顺应中央相关思想与政策，符合中央支持民营企业发展的指导思想，并与“碳中和”目标下风电发展的需要相适应，顺应我国风电行业发展迅速和丰富的海上风电资源助力行业持续。公司所处风电装备制造行业属资金密集型行业，日常生产经营活动对资金要求较高，发展需依赖资本的持续支持。公司此次对国有股东的引入，对改善公司现金状况、扩大公司业务均有一定作用。



# 重要公告点评 (新能源发电)

标题	内容	点评
爱旭股份 (600732.SH) 签订重大采购合同	11月13日, 爱旭股份下属子公司计划于2022年1月1日至2024年12月31日期间向江苏美科采购单晶硅片16亿片。	本次签订合同为长单采购框架合同, 目前合同双方约定了2022-2024年爱旭股份向江苏美科采购单晶硅片的数量, 具体采购价格采取月度议价方式。合同的签订有利于公司与供应商建立战略合作关系, 保障公司原材料单晶硅片的长期稳定供应, 符合公司未来经营需要。公司主要业务不会因本合同的履行而对交易对方形成重大依赖, 不影响公司的业务独立性。
天合光能 (688599.SH) 全资子公司收到美国双反保证金退款	11月12日, 公司全资子公司 Trina Solar (U.S.) 于近日收到美国海关退回的“双反保证金”175,600,128.56美金, 公司因利息所得将增加2021年度净利润约1.5亿元。	公司于2011年起就其向美国市场提供的部分太阳能组件向美国海关分别缴纳反补贴和反倾销保证金, 该等保证金系按照货物向美国海关申报进口时对应的经美国商务部宣布生效的“双反”预缴保证金率计算而得, 后续按照美国商务部公布的复审终裁结果计算实际应缴税款, 并按实际应缴税款与预缴保证金的差额计算确认应退回或补缴的金额。“双反保证金”的退款一定程度上意味着美方对其施压的减缓。11月9日, 美国商务部宣布拒绝对亚洲光伏制造商发起调查, 正式结束了近四个月对中国太阳能企业制裁的争论, 这也或许意味着美国对中国太阳能企业的态度已经出现转变。
晶科科技 (601778.SH) 关于全资子公司签署合作框架协议的公告	11月9日, 上海晶坪电力近日就推进整县屋顶分布式光伏开发试点工作与多地政府及企业签署了合作框架协议, 预计建设分布式光伏电站项目装机容量合计约516.3兆瓦。	公司与夏庄镇人民政府、江苏华电昆山热电有限公司等企业和政府签订了合作协议。协议的签署有利于公司充分利用在分布式光伏领域积累的丰富经验和优势, 在整县推进领域形成高效的商业模式、独特的竞争优势和良好的品牌价值; 有利于提高公司在以产业园区为载体的工商业分布式光伏领域的资源开发能力、产品设计能力和运营管理能力, 进一步强化公司在该细分领域的领先地位; 也有利于合作各方发挥各自的优势积极整合资源, 探索建立利益共享机制, 推动当地新能源的发展。本次协议的签署对公司2021年度经营业绩不会产生重大影响。
海优新材 (688680.SH) 向不特定对象发行可转换公司债券预案	11月10日, 本次募集资金投资项目包括年产2亿平方米光伏封装胶膜项目(一期)、年产1.5亿平方米光伏封装材料项目(一期)、年产1亿平方米高分子特种膜项目及补充流动资金。	光伏胶膜处于光伏产业链中的中游位置, 是光伏组件封装的关键材料, 近年需求高度景气, 胶膜行业一二线胶膜厂商今明两年均有较大的产能规划。在福斯特稳坐光伏胶膜行业“龙一”的情况下, 下游企业出于供应链安全考虑, 将积极扶持“二供”。 2020年公司光伏胶膜有效产能1.7亿平米, 出货1.63亿平米, 于全球胶膜行业年销量排名第三, 市占率约为12%。公司今年上半年建设完成泰州生产基地, 今年底胶膜产能或将超过3亿平方米。在本次项目达产后, 公司的产能将进一步增长, 成为胶膜行业新一线龙头。此前, 公司存在销售折让多、财务费用高等融资短板。随着产能扩大带来的成本和费用摊薄, 公司未来盈利能力有望上一个台阶。

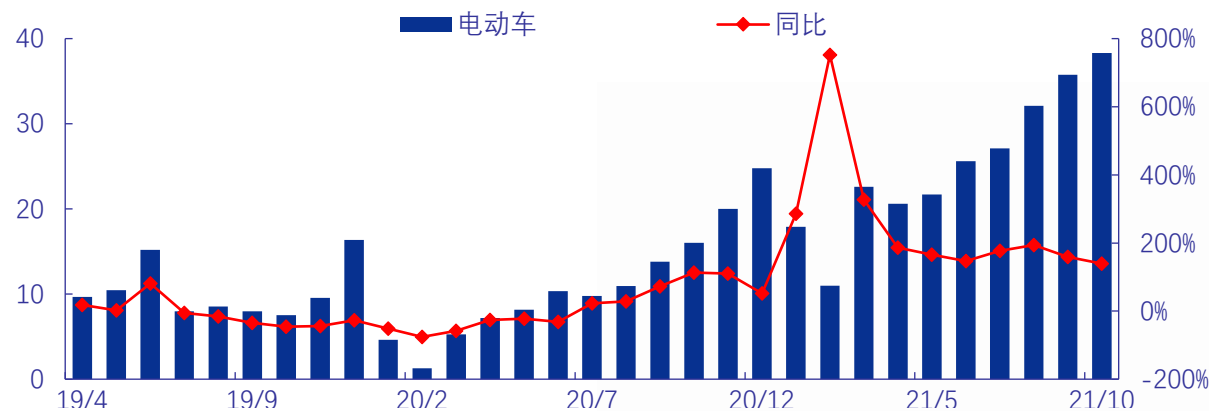


## 三 行业数据跟踪



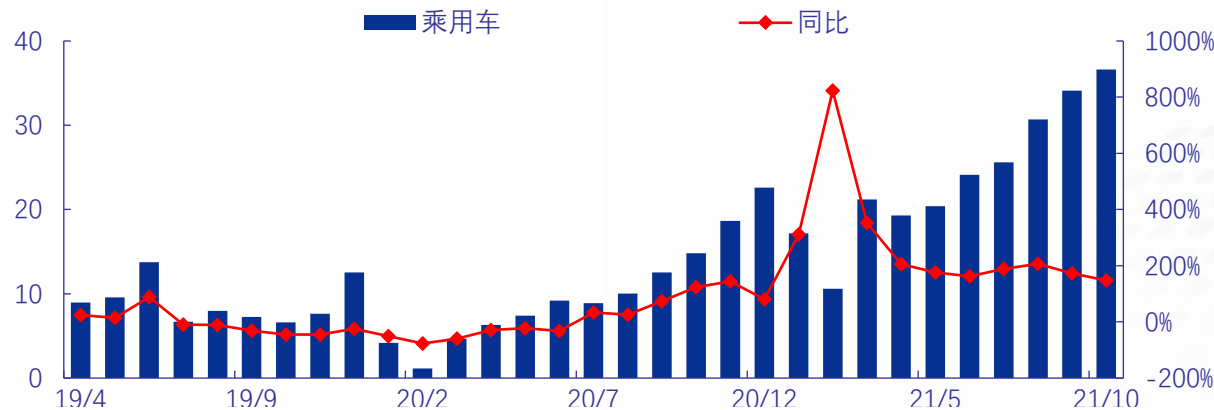
# 新能源汽车数据跟踪

## 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

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

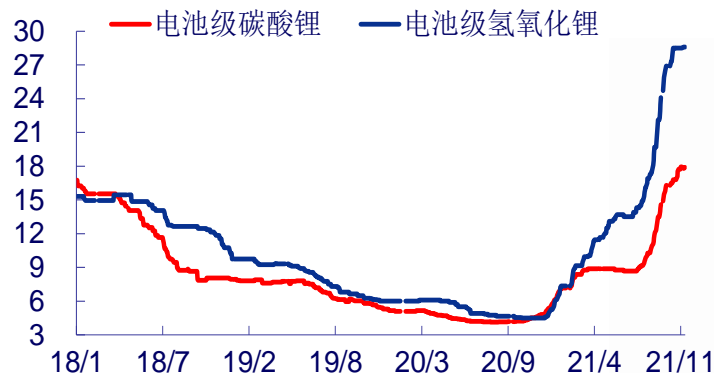
## 欧美新能源汽车销量(辆)

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%



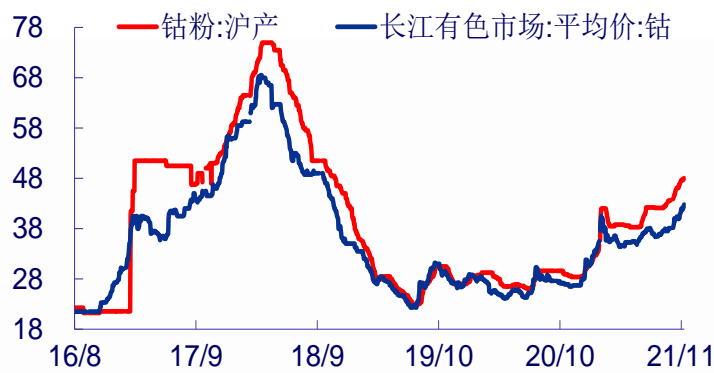
# 电池数据跟踪

## 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)



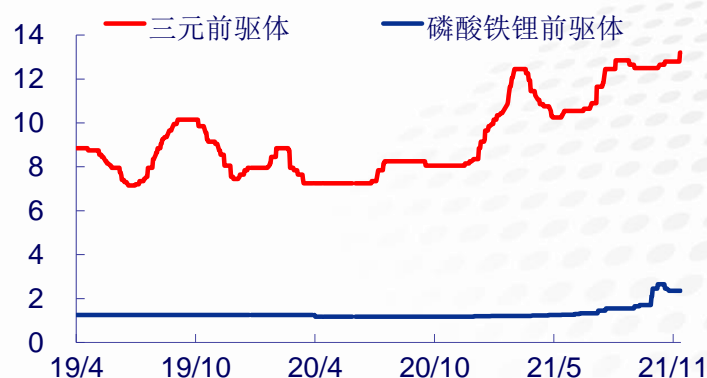
数据来源: wind, 中国银河证券研究院

## 锰价格走势(万元/吨)



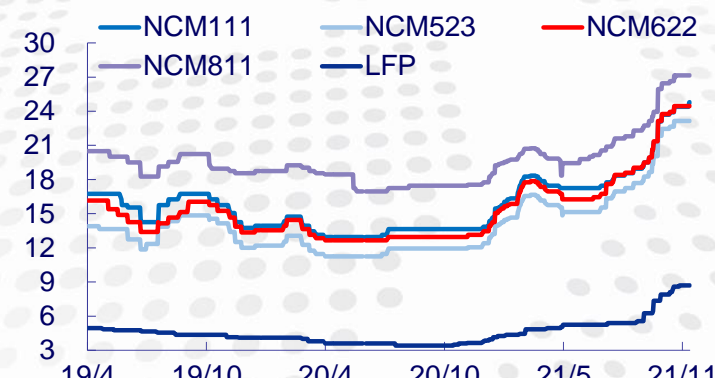
数据来源: wind, 中国银河证券研究院

## 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)

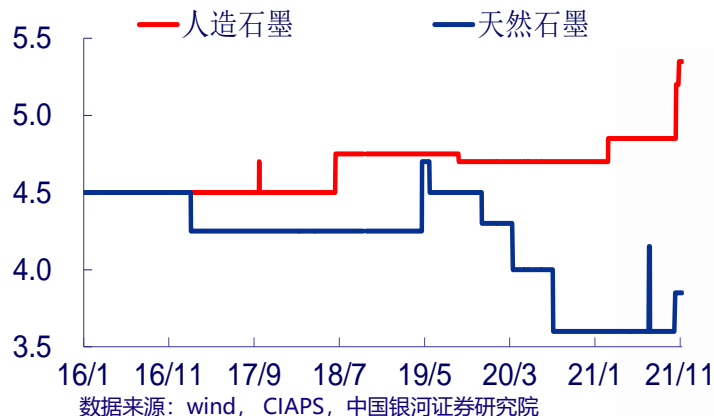


数据来源: wind, CIAPS, 中国银河证券研究院

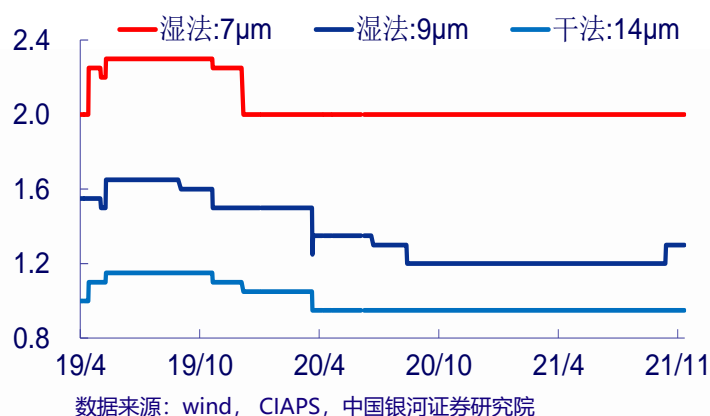


# 电池数据跟踪 (续)

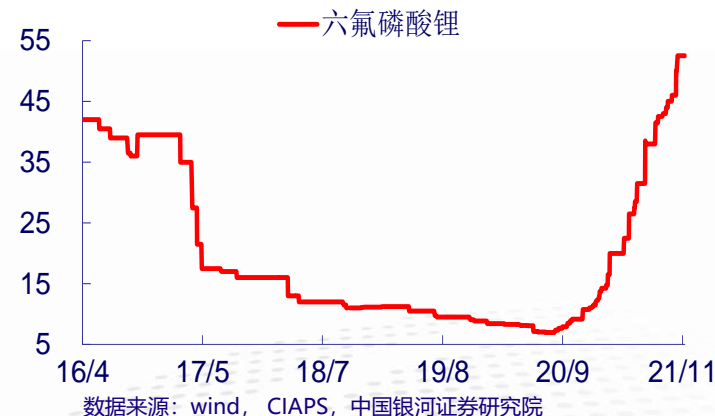
### 负极材料价格走势(万元/吨)



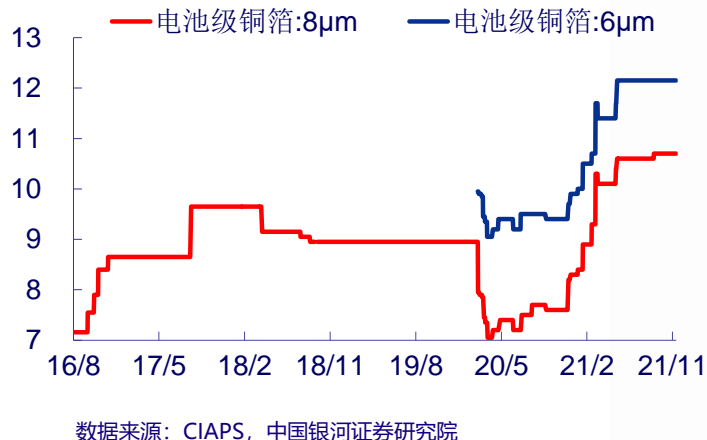
### 隔膜价格走势(元/平方米)



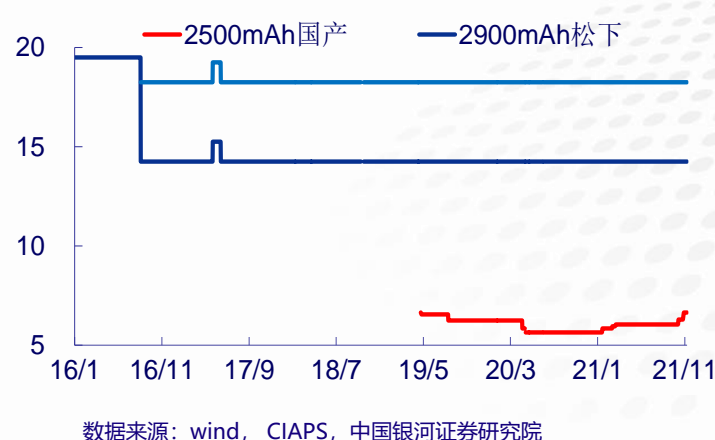
### 电解液原料价格走势(万元/吨)



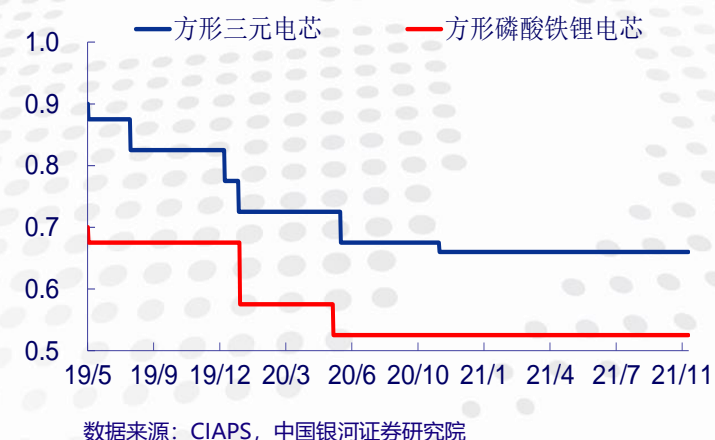
### 铜箔价格走势(元/平方米)



### 圆柱电芯价格走势(元/支)



### 方形电芯价格走势(元/Wh)





# 电池数据跟踪 (11月12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	42.80	2.64%	7.00%	59.11%	53.41%
电解镍	14.81	2.85%	1.61%	21.89%	15.43%
电解锰	4.30	-1.15%	12.42%	287.39%	209.35%
碳酸锂:电池级99.5%	19.70	1.03%	6.49%	358.14%	233.90%
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	13.20	3.12%	4.35%	63.98%	58.08%
三元622前驱体	13.75	0.00%	1.85%	50.68%	44.74%
三元811前驱体	2.35	0.00%	-83.51%	-75.52%	-76.73%
磷酸铁锂前驱体	2.35	0.00%	-11.32%	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%	147.14%	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	0.00%	5.43%	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	0.00%	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	0.00%	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12日)

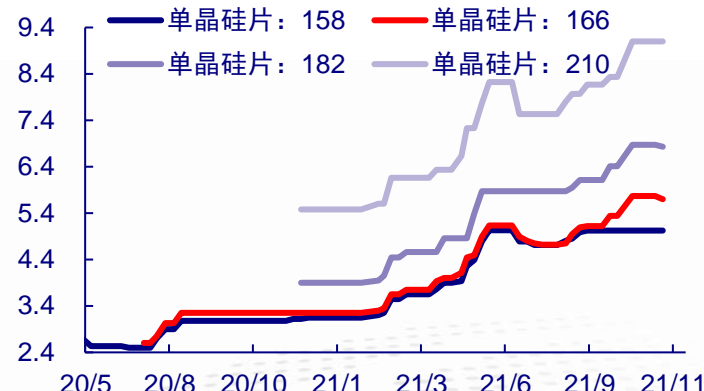
## 硅料报价:特级致密料(元/千克)



## 多晶硅片成交价:156(元/片)



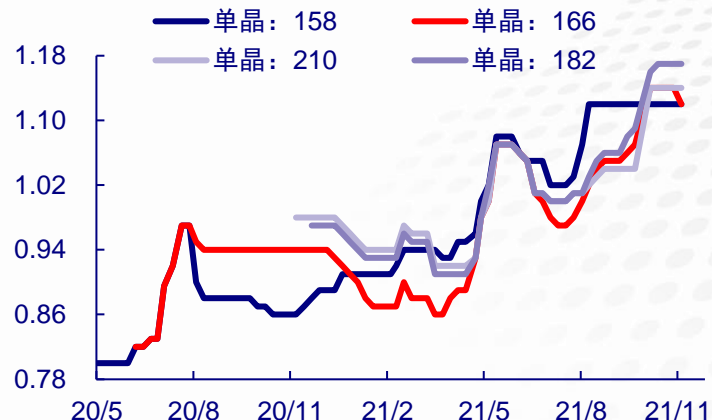
## 一线厂商单晶硅片成交价(元/片)



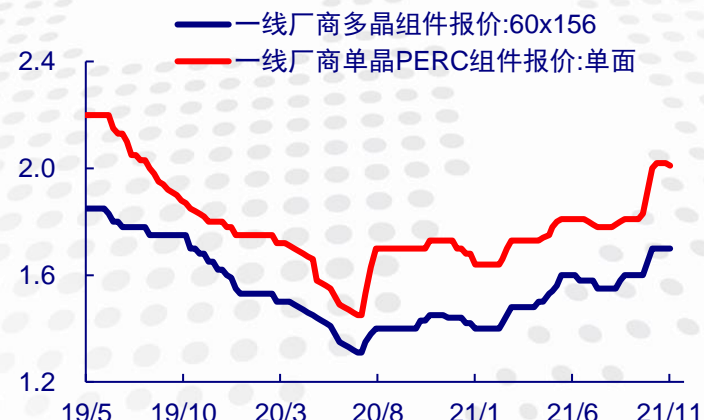
## 多晶电池片报价:156(元/W)



## 一线厂商单晶PERC电池片成交价(元/W)



## 一线厂商组件报价(元/W)





# 光伏数据跟踪 (11月12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	0%	2.64%	205.62%	216.28%
一线厂商特级致密料成交价	270	0%	2.66%	206.82%	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	0.00%	4.08%	61.39%	70.00%
单晶硅片166成交价	5.70	-1.21%	-1.21%	75.38%	75.38%
单晶硅片182成交价	6.83	-0.58%	-0.58%	-	75.13%
单晶硅片210成交价	9.10	0.00%	0.00%	-	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%	1.20%	40.00%	40.00%
单晶PERC电池片166成交价	1.12	-1.75%	-1.75%	19.15%	20.43%
单晶PERC电池片182成交价	1.17	0.00%	0.86%	-	20.62%
单晶PERC电池片210成交价	1.14	0.00%	0.00%	-	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%	0.00%	17.24%	19.72%
单晶PERC组件报价(单面)	2.01	-0.50%	0.50%	16.18%	19.64%
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	27.50	-1.79%	-11.29%	-38.89%	-37.50%
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	0.00%	2.93%	-10.79%	-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	17.00	-2.86%	-2.86%	53.15%	39.34%

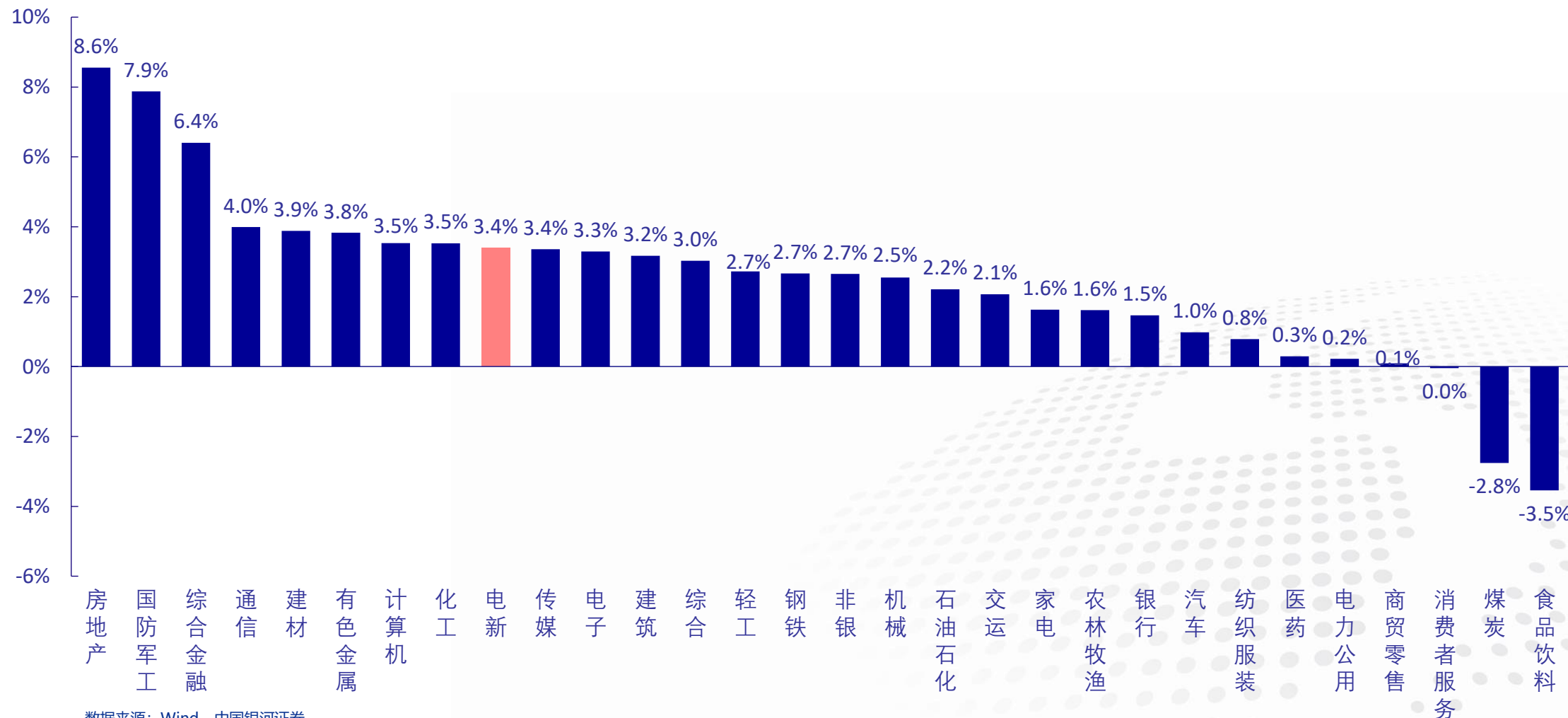
数据来源: SOLARZOOM, 中国银河证券研究院



## 四 行情及股票池走势

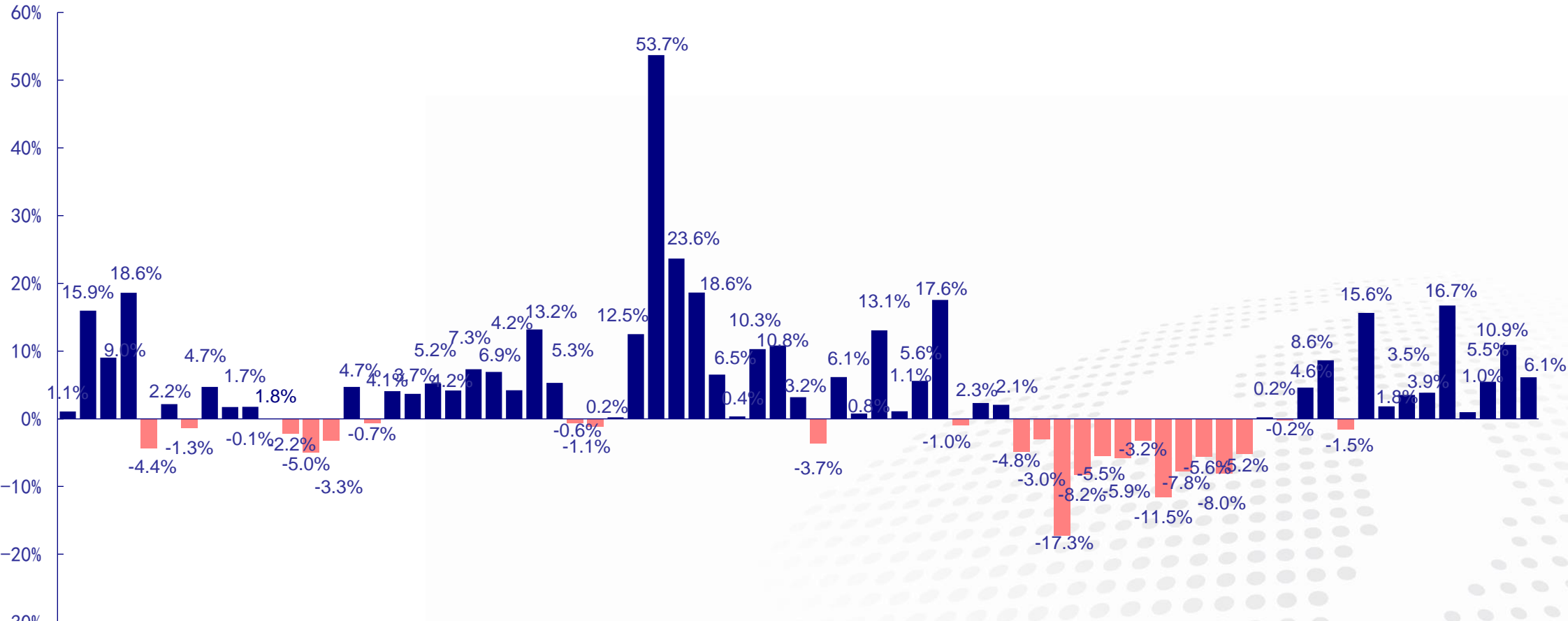


# 本周板块行情跟踪（11月8日-11月12日）





# 本周个股行情跟踪（11月8日-11月12日）



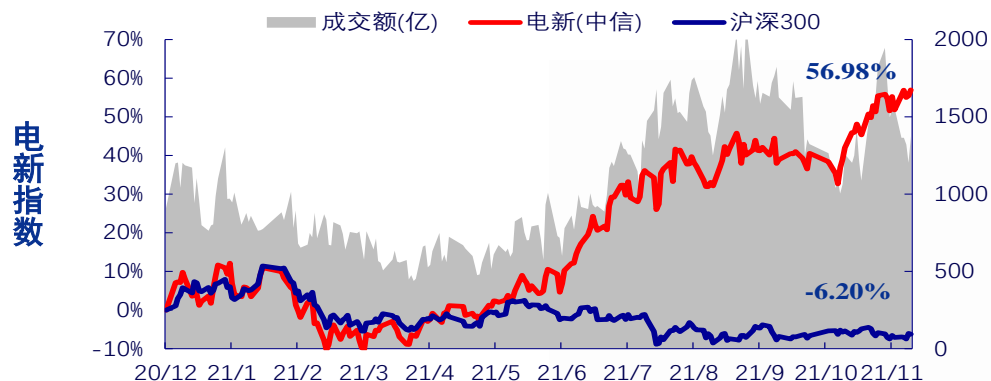
宁国轩 亿纬锂能 鹏辉能源 孚能科技 恩捷股份 星源材质 璞泰来 杉杉股份 中科三环 中伟新材 天奇股份 容百科技 当升科技 德方纳米 科达制造 宏发股份 斯达半导 嘉善股份 诺德股份 亿华通 法拉电子 隆基股份 通威股份 美畅股份 爱旭股份 中来股份 明冠新材 赛伍技术 中福海 福莱特 海阳股份 锦浪科技 固德威 正晶科技 晶澳科技 天合光能 东旭光电 林洋能源 太龙集团 金明能源 明阳智能 运达股份 天顺风能 泰胜风能 中天科技 大金重工 日恒股份 恒润股份 双环传动 东江集团 应流股份 江特电机 许继电气 特变电工 汇川技术 亿纬锂能 信义光能 国轩高科 良信股份 科达制造 捷成股份 电信终端 华数传媒 广电网络

数据来源：Wind，中国银河证券



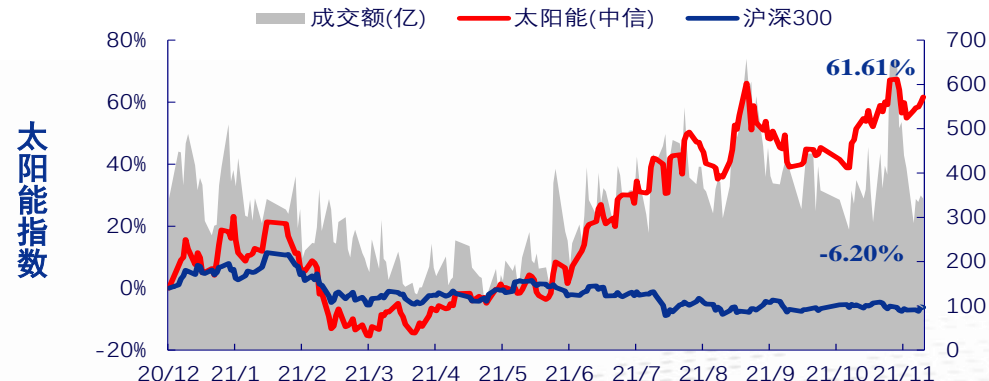
# 本周指数表现 (11月8日-11月12日)

电新: 14466.999/3.39%; 沪深300: 4888.3749/0.95%



数据来源: wind, 中国银河证券研究院

光伏: 20901.2813/4.37%; 沪深300: 4888.3749/0.95%



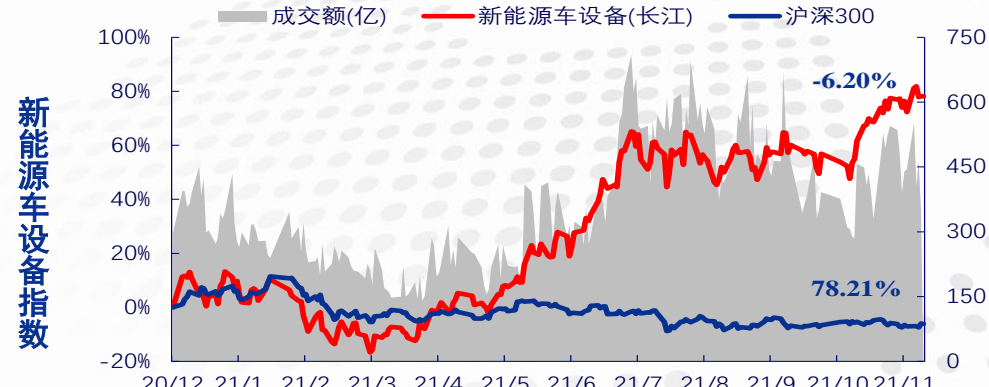
数据来源: wind, 中国银河证券研究院

风电: 5555.64/6.12%; 沪深300: 4888.3749/0.95%



数据来源: wind, 中国银河证券研究院

锂电: 14542.87/-2.93%; 沪深300: 4888.3749/0.95%



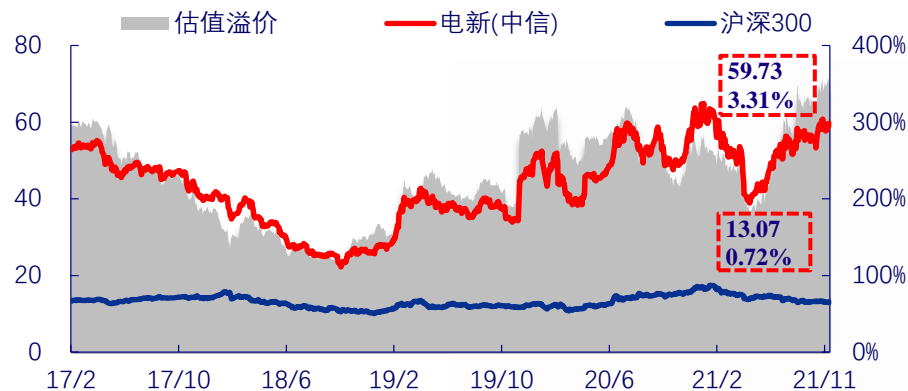
数据来源: wind, 中国银河证券研究院

图上的百分比代表年初至今的涨跌幅



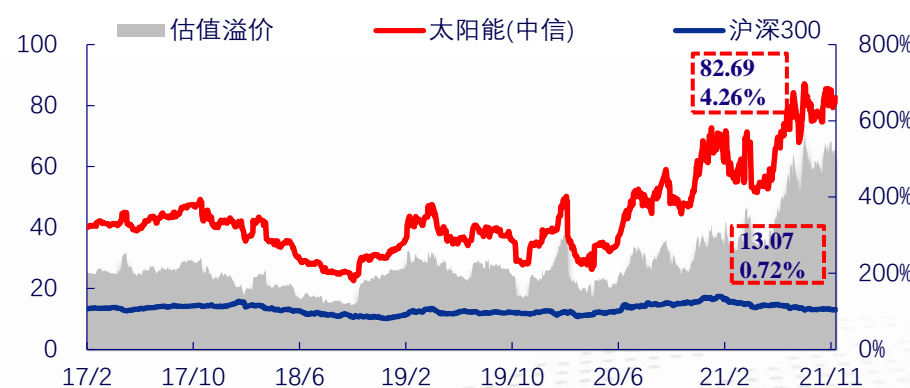
# 本周估值表现 (11月8日-11月12日)

## 电新估值PE(TTM)



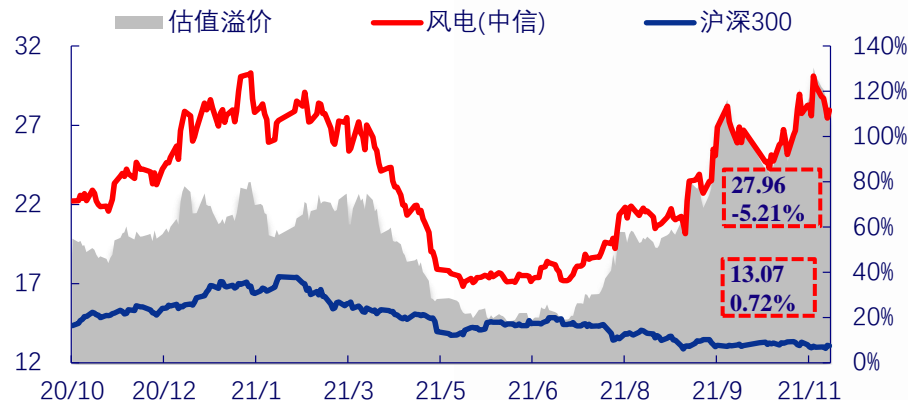
数据来源: wind, 中国银河证券研究院

## 太阳能估值PE(TTM)



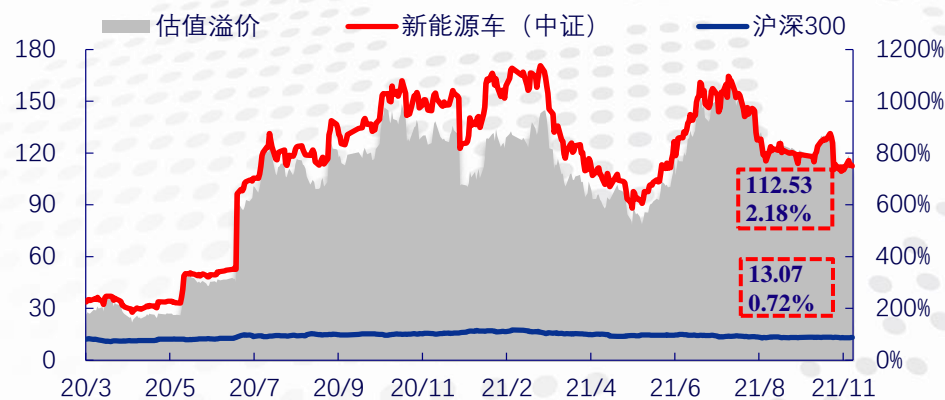
数据来源: wind, 中国银河证券研究院

## 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)

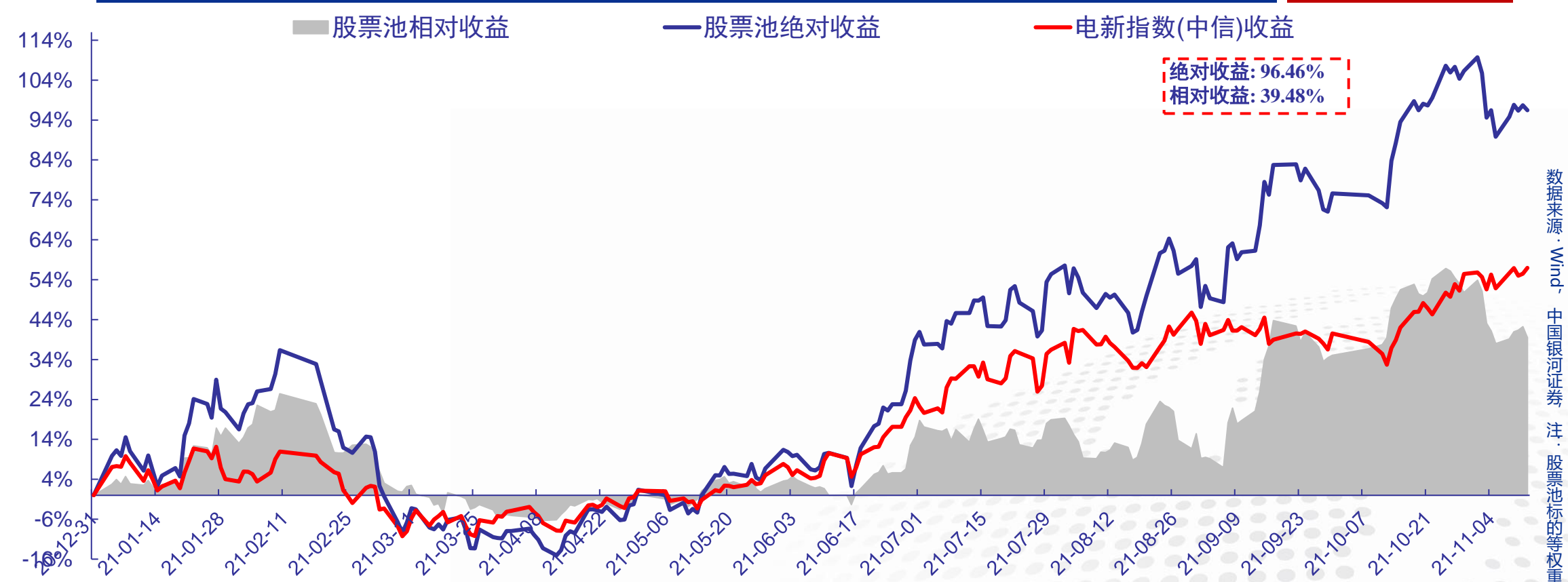


数据来源: wind, 中国银河证券研究院

图上的百分比代表本周涨跌幅



# 银河电新股票池走势 (11月12日)



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	亿纬锂能	大全能源



# 五 本周综述及投资建议



# 本周综述及投资建议

- **新能源车方面**，1) 恩捷股份与宁德时代开展合作；2) 1-10月动力电池装机量top10出炉；3) 特斯拉最大竞争对手Rivian上市，上市融资超百亿美元；4) 密度417Wh/kg的混合锂金属电池；5) 宁德时代战投哪吒汽车，意在试水CTC技术；6) 乘联会公布乘用车市场分析报告：比亚迪第一，特斯拉第二。
- **新能源发电方面**，1) 中国人民银行通过向金融机构向碳减排重点领域内的各类企业提供碳减排贷款；2) “十四五”期间，南方电网建设将规划投资约6700亿元；3) 美国商务部拒绝了对亚洲太阳能电池板制造商展开调查的请求；4) 硅料价格终于止涨，维持稳定；5) 中美双方同意建立“21世纪20年代强化气候行动工作组”，共同应对气候危机；6) 法国总统马克龙表示法国计划重启境内的核电建设；7) 浙江省发改委发布《关于浙江省加快新型储能示范应用的实施意见》。
- **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。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，电网、核电、储能、风电、氢能也值得关注。
- **核心推荐标的**：宁德时代(300750.SZ)、亿纬锂能(300014.SZ)、当升科技(300073.SZ)、恩捷股份(002812.SZ)、天赐材料(002709.SZ)、隆基股份(601012.SH)、通威股份(600438.SH)、福斯特(603806.SH)、阳光电源(300274.SZ)、汇川技术(300124.SZ)、璞泰来(603659.SH)、中材科技(002080.SZ)、明阳智能(601615.SH)、国电南瑞(600406.SH)、许继电气(000400.SZ)、特变电工(600089.SH)、良信股份(002706.SZ)等。



# 六 风险提示



- 电力需求下滑的风险；
- 新能源发电消纳能力不足的风险；
- 出口销量不及预期的风险；
- 供给不及预期的风险；
- 原材料上涨过快严重挤压下游生产环节利润的风险；
- 竞争加剧导致产品价格持续下行的风险等。



# 附录



# 目录

一周要闻梳理(新能源车) .....36

一周要闻梳理(新能源发电) .....37

一周重要公告梳理(新能源车) .....41

一周重要公告梳理(新能源发电) .....43



# 一周要闻梳理 (新能源车)

标题	内容
拒绝在美建厂，中国电池厂商与苹果谈判陷僵局	11月11日消息，据媒体报道，美国苹果公司与中国的宁德时代和比亚迪就其计划中的电动车电池供应展开的谈判，很大程度已陷入僵局，因为他们拒绝单纯为了服务苹果而成立专属团队并在美国建厂。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/vIWzbIOHNZeODh6BCIcbRQ">https://mp.weixin.qq.com/s/vIWzbIOHNZeODh6BCIcbRQ</a>
恒大汽车上了工信部目录，将募资5个亿发力研发	11月10日，恒大汽车在港交所发布公告称，公司于11月9日和配售代理签订了配售与认购协议。公司拟将收取的所得款专项用于集团新能源汽车的研发及生产制造，为恒驰新能源汽车顺利投产奠定基础。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/iYaJyO2rzFzf1MWMGwiDiA">https://mp.weixin.qq.com/s/iYaJyO2rzFzf1MWMGwiDiA</a>
磷酸铁锂投资持续加码 10月以来规划产能近百万吨	11月10日晚间，磷酸铁锂龙头企业德方纳米发布公告称，公司拟向特定对象发行不超过2676.80万股A股股票，预计募集资金总额不超过32亿元。本次发行的募集资金在扣除发行费用后，将用于年产11万吨新型磷酸盐系正极材料生产基地项目及补充流动资金。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/YI4WVTkHO2-fxnBaE8dGIg">https://mp.weixin.qq.com/s/YI4WVTkHO2-fxnBaE8dGIg</a>
2040后不再生产燃油车：比亚迪、福特、通用等6家车企签署承诺	11月10日，在苏格兰格拉斯哥举行的COP26气候变化会议上，要求汽车制造商、国家甚至城市承诺到2040年逐步淘汰化石燃料动力汽车。然而，只有六家汽车制造商签署了协议。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/gT0y70aDXBQrvIBURPDpCw">https://mp.weixin.qq.com/s/gT0y70aDXBQrvIBURPDpCw</a>
富士康首座汽车工厂价值2.3亿美元	11月10日，富士康正式宣布：该公司正在推进一项计划，以2.3亿美元从陷入困境的电动汽车初创公司Lordstown Motors（洛兹敦汽车）手中，收购其位于俄亥俄州一家汽车组装工厂，该工厂最初属于通用。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/vcs6zPgahUvMwtQSn6wWUg">https://mp.weixin.qq.com/s/vcs6zPgahUvMwtQSn6wWUg</a>
华为宣布捐赠欧拉	11月9日，在2021年操作系统产业峰会上，华为常务董事、ICT基础设施业务管理委员会主任汪涛宣布，华为将欧拉开源操作系统代码、品牌商标、社区基础设施等相关资产，捐赠给开放原子开源基金会，汇聚更多产业力量，以更快的速度建设更强大的数字基础设施。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/oXU3ip_jL_DdKqswfEanCQ">https://mp.weixin.qq.com/s/oXU3ip_jL_DdKqswfEanCQ</a>
上海新增7000余个智能网联汽车测试场景	11月7日，上海市交通委提出开放嘉定新城全域、临港新片区386区块全域共372条722.60公里道路用于智能网联汽车测试，新增7000余个可测交通场景。加上此次新开放的区域，上海累计开放测试道路615条，总计1289.83公里。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/TikfEHCxihaannH3xzEg5w">https://mp.weixin.qq.com/s/TikfEHCxihaannH3xzEg5w</a>



# 一周要闻梳理 (新能源车&新能源发电)

标题	内容
华友钴业牵手兴发集团布局磷酸铁锂产能	11月7日晚间，公司称将携手兴发集团（600141.SH）布局磷酸铁锂产业链。华友钴业（603799.SH）正频频加码磷酸铁锂材料产业链，此次是继11月5日公告拟收购圣钒科技100%股权、扩充磷酸铁锂业务后的重要布局。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/bTLx5X5WgDexnaG3h37r7Q">https://mp.weixin.qq.com/s/bTLx5X5WgDexnaG3h37r7Q</a>
总投资51亿元！融通材料再添15万吨磷酸铁锂正极材料和循环再制造基地	11月8日，公司董事长何中林代表公司于当天参加了中国（绵阳）科技城招商引资项目集中签约仪式，拟在绵阳市建设15万吨磷酸铁锂锂电池正极材料和循环再制造项目。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/O_HPgiHLaUgClOplSgvdbA">https://mp.weixin.qq.com/s/O_HPgiHLaUgClOplSgvdbA</a>
南方电网“十四五”规划出炉，将新增风电光伏规模1.15亿千瓦	11月12日新闻，日前，南方电网公司印发《南方电网“十四五”电网发展规划》，“十四五”期间，公司将规划投资约6700亿元用于电网建设。据预测，“十四五”期间，南方五省区将新增风电、光伏规模1.15亿千瓦。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/UfT463uXyxTHh1NEzfnvnw">https://mp.weixin.qq.com/s/UfT463uXyxTHh1NEzfnvnw</a>
晶硅+砷化镓光伏电池效率达40%以上	11月12日新闻，挪威科技大学（NTNU）的研究人员开发出一种新型的超高效光伏电池材料，据介绍，将此产品集成在晶硅电池之上，可能将效率提高到40%以上。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/4kOHihavnM34l05eCkCH4g">https://mp.weixin.qq.com/s/4kOHihavnM34l05eCkCH4g</a>
香港将8000块光伏板装进校园	11月12日新闻，近日，香港科技大学宣布，校园内正建设包含8000块光伏板的项目，完成后将成为中国香港最大规模的光伏发电系统。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/bweyA1SXozhsLjCtbUCUWQ">https://mp.weixin.qq.com/s/bweyA1SXozhsLjCtbUCUWQ</a>
常规封装的异质结组件效率达到22.7%	11月12日新闻，近日，安徽华晟与苏州迈为合作，制造的M6-144版型高效异质结电池组件通过国际权威认证机构测试认证，功率达493.3W。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/K6tN7PRUOSScWylkHLN9Hw">https://mp.weixin.qq.com/s/K6tN7PRUOSScWylkHLN9Hw</a>
580MWh，广州发展5个储能项目取得备案	11月12日，广州发展发布投建的5个储能项目于近日取得备案证公告。包括广州发展南沙综合能源一体化储能项目、广州发展荔新储能项目等共计580MWh的项目。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/bvA5hTnX3LETdToB1LkpHw">https://mp.weixin.qq.com/s/bvA5hTnX3LETdToB1LkpHw</a>
保利协鑫首个2万吨颗粒硅项目正式投产 FBR颗粒硅已具备矩阵复制能力	11月11日，保利协鑫发布公告，子公司江苏中能硅业科技发展有限公司硅烷流化床法(FBR)颗粒硅新增2万吨产能已完成基建，于11月10日正式投产。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/YtLQeDE2rCOplaNWsLtk0Q">https://mp.weixin.qq.com/s/YtLQeDE2rCOplaNWsLtk0Q</a>
印度总理莫迪：至2030年，非化石能源装机量达500GW	11月10日新闻，印度总理莫迪日前在COP26气候峰会承诺：印度将增加非化石能源装机量至500GW，到2030年，使可再生资源电力占总电力需求的50%。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/Gxq-4Gga4GMuDdfeanRrAg">https://mp.weixin.qq.com/s/Gxq-4Gga4GMuDdfeanRrAg</a>



# 一周要闻梳理（新能源发电）（续）

标题	内容
湖南常德：暂停新增光伏备案	11月10日新闻，近日，常德市发改委发布关于暂停新增光伏发电项目备案的通知。通知提到，待明确全市“十四五”拟开发项目后，再行启动备案工作。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/fBKBHSNCZZG6ctnG0bb4Lw">https://mp.weixin.qq.com/s/fBKBHSNCZZG6ctnG0bb4Lw</a>
文山电力修订资产重组预案：拟置入调峰调频公司资产预估130~160亿	11月10日，文山电力发布公告修改重大资产重组预案，公告显示，本次交易置入南方电网调峰调频公司资产预估值130亿元至160亿元。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/wZfWOyHe_oFdsRYbwoSMQA">https://mp.weixin.qq.com/s/wZfWOyHe_oFdsRYbwoSMQA</a>
美国拒绝对东南亚进口组件征收关税	11月10日，美国贸易官员宣布，一个由美国国内光伏企业组成的团体要求对从三个南亚国家进口的光伏组件征收关税，而美国商务部拒绝了这一申请，这利好天合、阿特斯、隆基、晶科等。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/a_U0PvIl5rfv9kGwqZnMdg">https://mp.weixin.qq.com/s/a_U0PvIl5rfv9kGwqZnMdg</a>
三峡集团发电装机跨入“亿”千瓦时代 96%是清洁能源	11月9日新闻，三峡集团发电装机容量已达1.01亿千瓦，其中，清洁能源装机容量超过9600万千瓦，占比约96%。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/1uY-4mubl8LN4HpEiR8dtg">https://mp.weixin.qq.com/s/1uY-4mubl8LN4HpEiR8dtg</a>
河南风电配套储能项目招标，远景智慧储能又双叒中标	11月9日新闻，近日，远景能源中标中国电建集团河南工程有限公司河南信阳市查山风电配套储能项目。风电项目容量为46MW。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/3-ok8Rf15B6eQ9Qf8nt0Cw">https://mp.weixin.qq.com/s/3-ok8Rf15B6eQ9Qf8nt0Cw</a>
今年限电基本结束	11月9日新闻，国家电网发布消息，有序用电规模明显减少。截至11月6日，除个别省份、局部时段对高耗能、高污染企业采取有序用电措施外，全网有序用电规模接近清零。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/Soo5pPtJnT7yz83ii-0Bcw">https://mp.weixin.qq.com/s/Soo5pPtJnT7yz83ii-0Bcw</a>
投资5.8亿，新疆克拉玛依源网荷储一体化项目获批备案	11月8日新闻，近期，新疆维吾尔自治区克拉玛依市白碱滩区源网荷储一体化项目获备案批准。项目拟建设150MW光伏，并按照光伏装机容量的10%配置储能、储能时长2h。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/tV2rxzAgWLcH1EMbwy-QQ">https://mp.weixin.qq.com/s/tV2rxzAgWLcH1EMbwy-QQ</a>
我国首个柔性直流海上风电项目首批机组并网	11月8日，三峡集团江苏如东海上风电项目首台机组正式向江苏电网送电，标志着我国首个柔性直流海上风电项目首批机组成功并网。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/TkFYGz2qAR6t2H5crKZb4A">https://mp.weixin.qq.com/s/TkFYGz2qAR6t2H5crKZb4A</a>



# 一周要闻梳理（新能源发电）（续）

标题	内容
三峡能源减持金风科技	11月8日，安徽华晟和苏州迈为在进博会长三角G60科创走廊专场配套活动签署合作协议，双方将合作开发单线产能500MW以上的异质结单面微晶与双面微晶电池产线。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/k89QwKfDWwMJJIXu30wCig">https://mp.weixin.qq.com/s/k89QwKfDWwMJJIXu30wCig</a>
东方希望拟在乌海市投建光伏全产业链项目	11月7日新闻，乌海市政府与东方希望集团举行光伏全产业链项目战略合作协议签约仪式。根据协议，东方希望集团将在乌海市规划建设光伏全产业链项目，总投资约206亿元。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/rWWzHJqYVecopcaQoWAZGQ">https://mp.weixin.qq.com/s/rWWzHJqYVecopcaQoWAZGQ</a>
华能集团签约兴安盟5GW新能源基地项目	11月7日，华能集团蒙东公司与内蒙古兴安盟行政公署签订战略合作协议。“十四五”期间，蒙东公司将在兴安盟投资300亿元，规划建设500万千瓦新能源基地项目。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/48ILqCp9cmcWUIUqZb0Bew">https://mp.weixin.qq.com/s/48ILqCp9cmcWUIUqZb0Bew</a>
隆基Hi-MO 5组件全球出货突破10GW	11月6日新闻，截至2021年11月5日，隆基基于182mm电池的Hi-MO 5组件(72型)，已供应了全球57个国家600多个客户，累计出货量突破10GW大关。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/wRx7JTFnizlmXINec59CHg">https://mp.weixin.qq.com/s/wRx7JTFnizlmXINec59CHg</a>
500MW，这一风电基地项目风机设备启动招标	11月5日，中广核发布了青海冷湖50万千瓦风电基地项目风电机组设备采购招标公告，风电基地总招标容量为500MW，分为2个标段。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/0bB_0bWsplhLj53u5jXViw">https://mp.weixin.qq.com/s/0bB_0bWsplhLj53u5jXViw</a>
中利集团拟在淮南投资建设高效太阳能光伏组件项目	11月4日，中利集团5GW高效光伏组件项目签约仪式在淮南市政务中心举行。江苏中利控股集团将投资建设5GW高效太阳能光伏组件项目。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/dZ_g15nGTCOlPSEL7ztFA">https://mp.weixin.qq.com/s/dZ_g15nGTCOlPSEL7ztFA</a>
OSHA宣布：光伏组件增加UL测试标准	11月3日，美国职业安全与健康管理局发布，在所有美国国家认可实验室计划的光伏组件测试标准列表中增加UL 61730-1光伏 (PV) 模块安全认证标准和UL 61730-2光伏 (PV) 模块安全认证。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/ja_Q6ai8EC7H9GSn9xT_pg">https://mp.weixin.qq.com/s/ja_Q6ai8EC7H9GSn9xT_pg</a>
外交部：中国连续8年成为全球最大的新增光伏市场	11月2日，外交部发言人汪文斌主持例行记者会，汪文斌介绍，2020年，中国光伏和风电装机容量较2005年分别增加了3000多倍和200多倍。中国连续8年成为全球最大的新增光伏市场。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/l7pgRpUiWPIngtNnXB457Q">https://mp.weixin.qq.com/s/l7pgRpUiWPIngtNnXB457Q</a>



# 一周公告梳理 (新能源车)

标题	内容
星源材质(300568.SZ) 关于向全资子公司欧洲星源追加投资的公告	11月13日公告, 公司拟用自有资金或自筹资金对全资子公司欧洲星源追加投资不超过10,000万美元, 用于欧洲星源二期项目扩产2条湿法生产线、2条涂覆生产线及配套设备。本次对全资子公司欧洲星源实行分批投资, 每次出资视项目需要逐步投入。
亿纬锂能(300014.SZ) 关于发行公司债券有关事项的进展暨境外全资孙公司发行可交换债券及提供担保的公告	11月12日公告, 公司将在境内外自行发行或通过境内外子公司发行债券性融资工具, 发行总规模不超过 40 亿人民币(或等值其他币种), 债券期限不超过 5 年(含 5 年)
嘉元科技(688388.SH) 关于自愿披露与梅州市梅县区人民政府签订《嘉元科技年产5万吨高端铜箔建设项目投资意向书》的公告	11月12日公告, 公司与梅州市梅县区人民政府于2021年11月10日签订了《嘉元科技年产5万吨高端铜箔建设项目投资意向书》, 由公司负责规划、建设、运营和管理“年产5万吨高端铜箔建设项目”。
杉杉股份(600884.SH) 关于非公开发行股票申请获得中国证监会核准批复的公告	11月12日公告, 证监会批复: 核准公司非公开发行不超过488,402,766股新股, 发生转增股本等情形导致总股本发生变化的, 可相应调整本次发行数量。
德方纳米(300769.SZ) 深圳市德方纳米科技股份有限公司未来三年(2021-2023年)股东回报规划	11月11日公告, 为完善和健全公司的股东回报机制, 增加利润分配政策决策透明度和可操作性, 积极回报投资者, 公司根据实际情况, 制订了未来三年的股东回报计划。
科达利(002850.SZ) 关于使用暂时闲置募集资金进行现金管理的进展公告	11月11日公告, 公司及子公司将使用不超过6亿元暂时闲置募集资金和不超过4亿元自有资金进行现金管理, 投资安全性高、流动性好的投资产品, 该额度在股东大会审议通过之日起12个月内可以滚动使用。
宏发股份(600885.SH) 关于使用募集资金向孙公司增资实施募投项目的公告	11月11日公告, 公司董事会会议同意子公司厦门宏发电声股份有限公司使用募集资金向电力电器、汽车电子等7家孙公司增资以实施募投项目。



# 一周公告梳理（新能源车）（续）

标题	内容
宏发股份(600885.SH) 关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的公告	11月11日公告，公司将使用不超过人民币70,000万元（含70,000万元）暂时闲置募集资金进行现金管理，使用期限自董事会审议通过之日起12个月之内有效。
宏发股份(600885.SH) 关于使用部分闲置募集资金临时补充流动资金的公告	11月11日公告，公司拟使用不超过10,000万元闲置募集资金临时补充流动资金，用于公司主营业务相关的经营活动等，使用期限自董事会审议通过之日起不超过十二个月，到期归还至募集资金专用账户。
孚能科技(688567.SH) 关于持股5%以上股东减持股份计划公告	11月11日公告，上杭兴源股权投资合伙企业持有公司股份59,848,937股，占公司总股本比例为5.5899%。上杭兴源拟通过竞价交易、大宗交易方式减持公司股份数量不超过32,120,090股，即不超过公司总股本的3.0000%。
中科电气(300035.SZ) 最近一年的财务报告及其审计报告以及最近一期的财务报告	11月10日公告，公司披露了最近一年的财务报告及其审计报告以及最近一期的财务报告，三家子公司星城石墨、格瑞特和星城科技纳入了本期合并财务报表范围。
嘉元科技(688388.SH) 股东及董监高集中竞价减持股份计划公告	11月9日公告，公司股东、监事会监事李战华先生计划自本公告披露之日起15个交易日后的未来六个月内以集中竞价、大宗交易的方式减持其所持有的公司股份不超过400,000股、拟减持股份占目前公司总股本比例不超过0.1708%。
璞泰来(603659.SH) 关于向子公司增资及设立子公司的公告	11月9日公告，为补充全资子公司江苏卓高日常生产经营所需资金，强化公司涂覆隔膜加工的规模效益，公司拟向江苏卓高增资人民币20,000万元。为快速响应客户需求，并与公司四川涂覆隔膜加工基地深入协同，公司拟通过全资子公司江苏中关村嘉拓新能源设备有限公司出资5,000万元，于四川省成都市邛崃市设立全资子公司四川嘉拓智能设备有限公司。
嘉元科技(688388.SH) 未来三年（2021-2023年）股东分红回报规划	11月6日公告，公司制定了未来三年股东分红回报计划，从利润分配的方式、周期、顺序、条件、现金分红的条件和比例。股票分红的条件等方面进行了计划。
赛伍技术(603213.SH) 2021年限制性股票激励计划（草案）	11月13日公告，本激励计划拟授予的限制性股票数量500万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额40,001.00万股的1.25%。



# 一周公告梳理 (新能源车) & (新能源发电)

标题	内容
鹏辉能源 (300438. SZ) 关于获得专利证书的公告	11月8日公告, 公司及全资子公司近日收到国家知识产权局颁发的发明专利证书和实用新型专利证书两项: 1、电池用水性粘合剂及应用、锂离子电池正极材料、锂离子电池正极片和锂离子电池; 2、空气电池。
亿嘉和 (603666. SH) 关于持股5%以上股东减持至5%以下权益变动的提示性公告	11月13日公告, 本次权益变动后, 南京诗洁企业管理咨询合伙企业持有公司股份1, 028. 6472万股, 占公司总股本的比例为4. 9758%, 不再是公司持股5%以上股东。
赛伍技术 (603212. SH) 股东减持股份结果公告	11月13日公告, 截至本公告披露日, 东运创投通过集中竞价方式合计减持持有的公司无限售条件流通股股数为7, 987, 183股, 占本次减持计划股份数的99. 84%, 占公司总股本的2. 00%。减持计划实施完毕。
双一科技 (300690. SZ) 关于投资设立有限合伙企业暨关联交易的公告	11月13日公告, 公司拟以自有资金出资与公司财务总监冯好真女士、海南联衡管理咨询有限公司共同投资设立海南双一衡润投资合伙企业。合伙企业拟认缴出资总额为人民币 20, 000 万元, 公司作为有限合伙人出资19, 000万元人民币, 持股比例95%; 公司财务总监冯好真女士作为有限合伙人认缴出资800万元人民币, 持股比例4%; 海南联衡管理咨询有限公司作为普通合伙人认缴出资200万元人民币, 持股比例1%。
爱旭股份 (600732. SH) 关于签订重大采购合同的公告	11月13日公告, 上海爱旭新能源股份有限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江苏美科签订《硅片采购框架合同》, 计划于2022年1月1日至2024年12月31日期间向江苏美科采购单晶硅片160, 000万片。
隆基股份 (601012. SH) 关于公开发行可转换公司债券申请获中国证监会核准的公告	11月12日公告, 批复主要内容如下: 一、核准公司向社会公开发行面值总额70亿元可转换公司债券, 期限6年。二、本次发行可转换公司债券应严格按照报送中国证监会的募集说明书及发行公告实施。三、本批复自核准发行之日起12个月内有效。
大金重工 (002487. SZ) 关于公司全资子公司向中国农业发展银行申请贷款业务的公告	11月12日公告, 大金重工股份有限公司全资子公司彰武西六家子电力新能源有限公司拟向中国农业发展银行彰武县支行申请改善农村人居环境固定资产贷款11亿元, 借款期限15年。以彰武西六家子 250MW 风电场项目电费收入形成的应收账款提供质押担保, 公司为其提供保证担保。
天合光能 (688600. SH) 关于公司董事辞职的公告	11月10日公告, 天合光能股份有限公司于近日收到公司董事梁国忠先生的书面辞职申请, 梁国忠先生因个人工作安排原因, 向公司董事会申请辞去公司第二届董事会董事及董事会战略委员会委员的职务。



# 一周公告梳理 (新能源发电) (续)

标题	内容
天合光能 (688599. SH) 关于全资子公司收到美国双反保证金退款的公告	11月12日公告, 公司全资子公司Trina Solar (U.S.), Inc. 于近日收到美国海关退回的“双反保证金”合计175,600,128.56美金, 公司因利息所得将增加2021年度净利润约1.5亿元人民币
海优新材 (688680. SH) 关于预计公司2022年日常性关联交易的公告	11月11日公告, 公司于2021年11月10日召开了第三届董事会第十六次会议和第三届监事会第十三次会议, 分别审议通过了《关于预计公司2022年日常性关联交易的议案》, 本次日常关联交易预计金额为3,000.00万元。
晶科科技 (601779. SH) 关于持股5%以上股东持股比例变动超过1%的提示性公告	11月11日公告, 本次权益变动后, 碧华创投持有公司股份比例由10.78%减少至9.67%。
泰胜风能 (300129. SZ) 2021年向特定对象发行A股股票募集说明书 (修订稿)	11月10日公告, 本次发行采取向特定对象发行股票的方式, 发行对象为凯得投控, 系符合中国证监会规定的特定对象。发行对象全部以现金方式一次性认购本次发行的股票。本次拟向特定对象发行股票数量为215,745,976股, 不超过本次发行前公司总股本的30%。本次向特定对象发行股票拟募集资金总额为108,088.73万元, 扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于补充流动资金。
中来股份 (300393. SZ) 苏州中来光伏新材股份有限公司创业板向特定对象发行A股股票募集说明书 (申报稿)	11月9日公告, 本次向特定对象发行股票数量按照募集资金总额除以发行价格确定, 同时本次向特定对象发行股票数量不超过本次向特定对象发行前公司总股本 1,089,627,358 股的 30%, 即不超过 326,888,207 股 (含本数)。
派能科技 (688063. SZ) 2021年限制性股票激励计划 (草案)	11月9日公告, 上海派能能源科技股份有限公司向激励对象定向发行公司A股普通股股票 股权激励的权益总数及涉及的标的股票总数: 上海派能能源科技股份有限公司《2021年限制性股票激励计划 (草案)》拟向激励对象授予的限制性股票数量为310.00万股, 约占本激励计划草案公告时公司股本总额15,484.4533万股的2.00%。
上机数控 (603185. SH) 关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会核准批复的公告	11月6日公告, 批复主要内容公告如下: 一、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。二、本次发行可转换公司债券应严格按照公司报送中国证监会的募集说明书及发行公告实施。三、本批复自核准发行之日起12个月内有效。



# 一周公告梳理（新能源发电）（续）

标题	内容
海优新材 (688680. SH) 未来三年（2021-2023年）股东分红回报规划	11月10日公告，公司可以采取现金、股票或者现金与股票相结合等方式分配股利，并优先考虑现金分红。在符合现金分红条件情况下，公司原则上每年进行一次现金分红，公司董事会可以根据公司的盈利状况及资金需求状况提议公司进行中期现金分红。同时符合分红各项条件时，公司应当进行现金分红，每年以现金形式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的10%。公司董事会综合考虑公司利润分配时行业的平均利润分配水平、公司经营盈利情况、发展阶段以及是否有重大资金支出安排等因素提出差异化的现金分红政策。
中材科技 (002080. SZ) 关于泰山玻纤对中材金晶增资的公告	11月9日公告，本次增资以 2020 年 12 月 31 日为基准日，泰山玻纤拟以自有资金 36,000 万元对中材金晶进行增资，全部计入其注册资本。本次增资完成后，中材金晶注册资本将增至 56,395.68 万元，仍为泰山玻纤之全资子公司。
晶科科技 (601778. SH) 关于全资子公司签署合作框架协议的公告	11月9日公告，晶科电力科技股份有限公司全资子公司上海晶坪电力有限公司近日就推进整县屋顶分布式光伏开发试点工作与多地政府及企业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，预计建设分布式光伏电站项目装机容量合计约516.3兆瓦。
科华数据 (002335. SZ) 关于收到深圳市腾讯计算机系统有限公司中选通知书的公告	11月9日公告，科华数据股份有限公司于近日收到深圳市腾讯计算机系统有限公司发出的《腾讯定制化数据中心项目中选通知书》，公司被确定为腾讯定制化数据中心项目的中选单位，中标情况为腾讯定制化数据中心怀来瑞北2-2栋机架的建设及服务。
亿嘉和 (603666. SH) 股东减持股份数量过半进展公告	11月9日公告，公司于2021年11月7日收到许春山先生和赵伟先生发来的《关于股份减持计划数量过半的通知》，自2021年8月24日至2021年11月5日期间，许春山先生合计减持公司股份1,132,040股，占公司总股本的0.5476%；赵伟先生合计减持公司股份177,300股，占公司总股本的0.0858%。许春山先生、赵伟先生减持数量均已超过各自股份减持计划数量的一半。
海优新材 (688680. SH) 向不特定对象发行可转换公司债券预案	11月6日公告，本次向不特定对象发行可转换公司债券的募集资金总额不超过100,400.00万元，扣除发行费用后的募集资金净额将用于投入以下项目：年产2亿平方米光伏封装胶膜项目（一期）、上饶海优威应用薄膜有限公司年产1.5亿平米光伏封装材料项目（一期）、年产1亿平米高分子特种膜项目、补充流动资金。



# 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。未经银河证券书面授权许可，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