

推荐（维持）

风险评级：中高风险

电气设备行业周报（2021/11/15-2021/11/21）

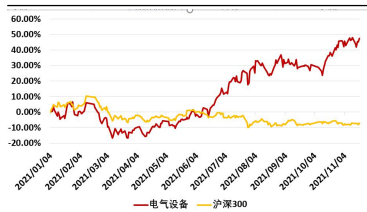
关注明年盈利修复环节

2021年11月22日

分析师：黄秀瑜
SAC 执业证书编号：
S0340512090001
电话：0769-22119455
邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

研究助理：刘兴文
SAC 执业证书编号：
S0340120050004
电话：0769-22119416
邮箱：liuxingwen@dgzq.com.cn

电气设备行业指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFinD

相关报告

投资要点：

- **行情回顾：**申万电气设备行业上周下跌0.25%，跑输沪深300指数0.29个百分点，在申万28个行业中排名第20名。电气设备板块周涨幅前三个股分别为炬华科技、顺钠股份和天能重工，三家公司涨幅分别达38.69%、30.39%和28.49%。估值方面，截至2021年11月19日，电气设备板块PE TTM为54.40倍，电气设备板块PB TTM为6.53倍。
- **电气设备行业周观点：**近一周，电池片价格有所下降，随着上游硅料新增产能的逐步释放，光伏产业链价格有望迎来拐点。在美国商务部宣布拒绝对亚洲光伏制造商双反调查后，11月16日，美国国际贸易法院（CIT）正式宣布恢复双面太阳能组件关税豁免权，并将第201关税税率从18%降至15%。这两项变动下，此前征收的额外关税将退还给相关企业。预计未来出口美国的双面组件的价格将有所下降，并刺激美国的需求，带动国内双面组件出口高增长，并提升对光伏玻璃和封装胶膜的需求。建议关注隆基股份（601012）、中环股份（002129）、晶澳科技（002459）；逆变器龙头阳光电源（300274）；光伏玻璃龙头福莱特（601865）；光伏胶膜龙头福斯特（603806）；金刚石线龙头美畅股份（300861）；新增产能将逐步释放的通威股份（600438）、大全能源（688303）。受益于海上风电抢装潮及产品优势不断增强的风电整机龙头明阳智能（601615）、金风科技（002202）、运达股份（300772）。
- **风险提示：**宏观经济波动影响下游需求；产业链价格大幅上涨；行业竞争加剧等风险；用电需求不及预期；新能源发电建设不及预期等风险。

目 录

| | |
|-----------------------|----|
| 一、行情回顾..... | 3 |
| 二、板块估值情况..... | 5 |
| 2.1 电气设备及子板块估值情况..... | 5 |
| 2.2 光伏产业链价格情况..... | 7 |
| 三、产业新闻..... | 8 |
| 四、公司公告..... | 8 |
| 五、电气设备板块本周观点..... | 10 |
| 六、风险提示..... | 10 |

插图目录

| | |
|---|---|
| 图 1：申万电气设备行业年初至今行情走势（截至 2021 年 11 月 12 日）..... | 3 |
| 图 2：申万电气设备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 11 月 12 日）..... | 6 |
| 图 3：申万电机板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 11 月 12 日）..... | 6 |
| 图 4：申万电源设备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 11 月 12 日）..... | 6 |
| 图 5：申万电气自动化设备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 11 月 12 日）..... | 6 |
| 图 6：申万高低压设备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 11 月 12 日）..... | 6 |
| 图 7：多晶硅价格（截至 2021 年 11 月 10 日）..... | 7 |
| 图 8：硅片价格（截至 2021 年 11 月 10 日）..... | 7 |
| 图 9：电池片价格（截至 2021 年 11 月 10 日）..... | 7 |
| 图 10：组件价格（截至 2021 年 11 月 10 日）..... | 7 |
| 图 11：海外组件价格（截至 2021 年 11 月 10 日）..... | 7 |
| 图 12：光伏玻璃价格（截至 2021 年 11 月 10 日）..... | 7 |

表格目录

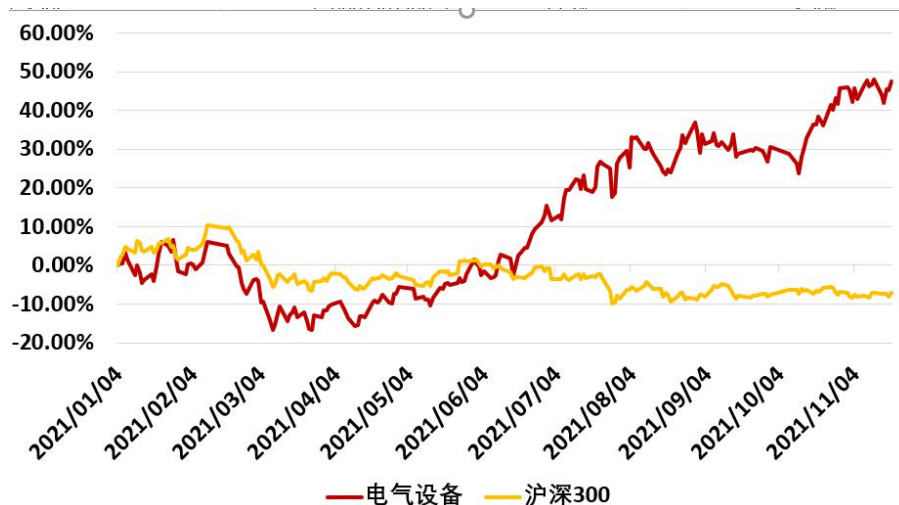
| | |
|---|---|
| 表 1：申万 28 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 11 月 12 日）..... | 3 |
| 表 2：申万电气设备行业各子版块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 11 月 12 日）..... | 4 |
| 表 3：申万电气设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 11 月 12 日）..... | 4 |
| 表 4：申万电气设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 11 月 12 日）..... | 5 |
| 表 5：申万电气设备板块及光伏设备子板块估值情况（截至 2021 年 11 月 12 日）..... | 5 |

一、行情回顾

电气设备板块涨跌幅情况

截至 2021 年 11 月 19 日，申万电气设备行业上周下跌 0.25%，跑输沪深 300 指数 0.29 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 20 名；申万电气设备板块本月至今上涨 13.11%，跑赢沪深 300 指数 12.62 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 2 名；申万电气设备板块年初至今上涨 58.47%，跑赢沪深 300 指数 64.64 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 1 名。

图 1：申万电气设备行业年初至今行情走势（截至 2021 年 11 月 19 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

表 1：申万 28 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 11 月 19 日）

| 序号 | 代码 | 名称 | 一周涨跌幅 | 本月至今涨跌幅 | 年初至今涨跌幅 |
|----|-----------|----------|-------|---------|---------|
| 1 | 801120.SL | 交通运输(申万) | 3.15 | 1.86 | -10.86 |
| 2 | 801130.SL | 综合(申万) | 3.01 | 3.89 | 1.13 |
| 3 | 801040.SL | 银行(申万) | 2.84 | -13.32 | 28.28 |
| 4 | 801150.SL | 非银金融(申万) | 2.25 | -2.46 | -7.95 |
| 5 | 801020.SL | 汽车(申万) | 2.18 | -17.80 | 31.72 |
| 6 | 801160.SL | 国防军工(申万) | 2.16 | -9.47 | 19.29 |
| 7 | 801170.SL | 纺织服装(申万) | 1.87 | -0.75 | -2.05 |
| 8 | 801050.SL | 有色金属(申万) | 1.69 | 2.28 | 41.64 |
| 9 | 801890.SL | 通信(申万) | 1.51 | 4.56 | 12.71 |
| 10 | 801770.SL | 轻工制造(申万) | 1.35 | 10.00 | 0.54 |
| 11 | 801760.SL | 建筑装饰(申万) | 1.31 | 8.71 | -10.30 |
| 12 | 801200.SL | 医药生物(申万) | 0.69 | 0.99 | -6.34 |
| 13 | 801710.SL | 家用电器(申万) | 0.51 | -2.02 | -5.21 |
| 14 | 801140.SL | 商业贸易(申万) | 0.49 | 2.37 | 2.33 |

| | | | | | |
|-----------|------------------|-----------------|--------------|--------------|--------------|
| 15 | 801180.SL | 采掘(申万) | 0.44 | -3.93 | -14.78 |
| 16 | 801210.SL | 传媒(申万) | 0.42 | -6.45 | -14.43 |
| 17 | 801030.SL | 食品饮料(申万) | 0.17 | -2.96 | 34.02 |
| 18 | 801750.SL | 化工(申万) | -0.03 | 5.49 | -2.14 |
| 19 | 801740.SL | 房地产(申万) | -0.05 | 14.88 | 9.73 |
| 20 | 801730.SL | 电气设备(申万) | -0.25 | 13.11 | 58.47 |
| 21 | 801110.SL | 公用事业(申万) | -0.36 | 1.84 | -22.75 |
| 22 | 801780.SL | 计算机(申万) | -0.36 | 1.65 | -2.29 |
| 23 | 801720.SL | 电子(申万) | -0.36 | -2.99 | 6.30 |
| 24 | 801080.SL | 机械设备(申万) | -0.40 | 9.08 | 13.38 |
| 25 | 801880.SL | 休闲服务(申万) | -0.90 | 12.88 | 20.16 |
| 26 | 801790.SL | 钢铁(申万) | -1.14 | -1.07 | -20.53 |
| 27 | 801230.SL | 建筑材料(申万) | -1.24 | -1.42 | 8.35 |
| 28 | 801010.SL | 农林牧渔(申万) | -1.87 | 7.07 | -7.76 |

资料来源: iFinD、东莞证券研究所

截至 2021 年 11 月 19 日, 申万电气设备行业的 4 个子版块涨跌不一。从最近一周表现来看, 电机板块涨幅最大, 为 7.44%。其他板块表现如下, 高低压设备板块上涨 2.73%, 电气自动化设备板块上涨 1.47%, 电源设备板块下跌 1.29%。

从本月初至今表现来看, 电源设备板块涨幅最大, 为 14.89%。其他板块表现如下, 电气自动化设备板块上涨 9.80%, 高低压设备板块上涨 9.12%, 电机板块上涨 7.51%。

从年初至今表现来看, 电机板块涨幅最大, 为 82.51%。其他板块表现如下, 电源设备板块上涨 64.87%, 高低压设备板块上涨 49.97%, 电气自动化设备板块上涨 34.02%。

表 2: 申万电气设备行业各子版块涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2021 年 11 月 19 日)

| 序号 | 代码 | 名称 | 一周涨跌幅 | 本月至今涨跌幅 | 年初至今涨跌幅 |
|----|-----------|---------|-------|---------|---------|
| 1 | 801731.SL | 电机 | 7.44 | 7.51 | 82.51 |
| 2 | 801734.SL | 高低压设备 | 2.73 | 9.12 | 49.97 |
| 3 | 801732.SL | 电气自动化设备 | 1.47 | 9.80 | 34.02 |
| 4 | 801733.SL | 电源设备 | -1.29 | 14.89 | 64.87 |

资料来源: iFinD、东莞证券研究所

在上周涨幅前十的个股里, 炬华科技、顺钠股份和天能重工三家公司涨幅在申万电气设备板块中排名前三, 涨幅分别达 38.69%、30.39%和 28.49%。在本月初至今表现上看, 涨幅前十的个股里, 东方电缆、鹏辉能源和欣锐科技表现最突出, 涨幅分别达 97.42%、93.83%和 93.31%。从年初至今表现上看, 江特电机、四方股份和*ST 天成排前三, 涨幅分别达 490.35%、252.68%和 249.58%。

表 3: 申万电气设备行业涨幅前十的公司 (单位: %) (截至 2021 年 11 月 19 日)

| 上周涨幅前十 | | | 本月涨幅前十 | | | 本年涨幅前十 | | |
|-----------|------|-------|-----------|------|-------|-----------|------|--------|
| 代码 | 名称 | 上周涨跌幅 | 代码 | 名称 | 本月涨跌幅 | 代码 | 名称 | 本年涨跌幅 |
| 300360.SZ | 炬华科技 | 38.69 | 603606.SH | 东方电缆 | 97.42 | 002176.SZ | 江特电机 | 490.35 |
| 000533.SZ | 顺钠股份 | 30.39 | 300438.SZ | 鹏辉能源 | 93.83 | 601126.SH | 四方股份 | 252.68 |

| | | | | | | | | |
|-----------|------|-------|-----------|------|-------|-----------|--------|--------|
| 300569.SZ | 天能重工 | 28.49 | 300745.SZ | 欣锐科技 | 93.31 | 600112.SH | *ST 天成 | 249.58 |
| 600379.SH | 宝光股份 | 28.33 | 300118.SZ | 东方日升 | 86.82 | 600241.SH | ST 时万 | 244.72 |
| 603050.SH | 科林电气 | 26.64 | 300393.SZ | 中来股份 | 81.09 | 300745.SZ | 欣锐科技 | 234.79 |
| 000400.SZ | 许继电气 | 25.91 | 603063.SH | 禾望电气 | 67.79 | 300772.SZ | 运达股份 | 232.93 |
| 300286.SZ | 安科瑞 | 23.72 | 300286.SZ | 安科瑞 | 64.16 | 603897.SH | 长城科技 | 220.57 |
| 300118.SZ | 东方日升 | 21.62 | 600732.SH | 爱旭股份 | 61.82 | 001208.SZ | 华菱线缆 | 215.44 |
| 300438.SZ | 鹏辉能源 | 20.43 | 601218.SH | 吉鑫科技 | 60.23 | 603396.SH | 金辰股份 | 198.74 |
| 603728.SH | 鸣志电器 | 20.22 | 300360.SZ | 炬华科技 | 54.69 | 600577.SH | 精达股份 | 194.82 |

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

在上周跌幅前十的个股里，上能电气、三友联众和晶盛机电表现较弱，跌幅分别达 15.38%、14.15%和 12.92%。在本月初至今表现上看，白云电器、中国西电和平高电气跌幅较大，分别为 16.79%、16.56%和 16.08%。从年初至今表现上看，信捷电气，红相股份和 ST 森源跌幅较大，跌幅分别达 48.19%、42.58%和 38.38%。

表 4：申万电气设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 11 月 19 日）

| 上周跌幅前十 | | | 本月跌幅前十 | | | 本年跌幅前十 | | |
|-----------|------|--------|-----------|------|--------|-----------|--------|--------|
| 代码 | 名称 | 上周涨跌幅 | 代码 | 名称 | 本月涨跌幅 | 代码 | 名称 | 本年涨跌幅 |
| 300827.SZ | 上能电气 | -15.38 | 603861.SH | 白云电器 | -16.79 | 603416.SH | 信捷电气 | -48.19 |
| 300932.SZ | 三友联众 | -14.15 | 601179.SH | 中国西电 | -16.56 | 300427.SZ | 红相股份 | -42.58 |
| 300316.SZ | 晶盛机电 | -12.92 | 600312.SH | 平高电气 | -16.08 | 002358.SZ | ST 森源 | -38.38 |
| 002518.SZ | 科士达 | -11.66 | 600517.SH | 国网英大 | -15.79 | 300356.SZ | ST 光一 | -36.28 |
| 601218.SH | 吉鑫科技 | -10.53 | 600202.SH | 哈空调 | -14.57 | 002560.SZ | 通达股份 | -30.74 |
| 002617.SZ | 露笑科技 | -7.78 | 002630.SZ | 华西能源 | -13.64 | 300907.SZ | 康平科技 | -29.24 |
| 002169.SZ | 智光电气 | -7.52 | 002184.SZ | 海得控制 | -12.65 | 002058.SZ | *ST 威尔 | -27.03 |
| 002850.SZ | 科达利 | -7.38 | 300153.SZ | 科泰电源 | -11.70 | 300932.SZ | 三友联众 | -23.42 |
| 603659.SH | 璞泰来 | -7.34 | 603577.SH | 汇金通 | -11.58 | 301023.SZ | 江南奕帆 | -22.09 |
| 300820.SZ | 英杰电气 | -6.32 | 002350.SZ | 北京科锐 | -9.98 | 002801.SZ | 微光股份 | -20.37 |

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

二、板块估值情况

2.1 电气设备及其子板块估值情况

表 5：申万电气设备板块及光伏设备子板块估值情况（截至 2021 年 11 月 19 日）

| 代码 | 板块名称 | 截至日估值（倍） | 近一年平均值（倍） | 近一年最大值（倍） | 近一年最小值（倍） | 当前估值距近一年平均价差 | 当前估值距近一年最大值差距 | 当前估值距近一年最小值差距 |
|-----------|----------|----------|-----------|-----------|-----------|--------------|---------------|---------------|
| 801730.SL | 电气设备(申万) | 54.41 | 43.81 | 54.65 | 34.13 | 24.19% | -0.45% | 59.40% |
| 801731.SL | 电机 | 69.40 | 55.48 | 49.45 | 27.07 | 25.08% | 40.33% | 156.33% |
| 801733.SL | 电源设备 | 49.45 | 35.69 | 71.79 | 39.29 | 38.57% | -31.11% | 25.86% |
| 801732.SL | 电气自动化设备 | 39.99 | 34.11 | 39.99 | 27.47 | 17.24% | 0.00% | 45.58% |
| 801734.SL | 高低压设备 | 29.54 | 25.80 | 33.05 | 20.81 | 14.50% | -10.63% | 41.93% |

资料来源: iFinD、东莞证券研究所

图 2: 申万电气设备板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 11 月 19 日)



资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

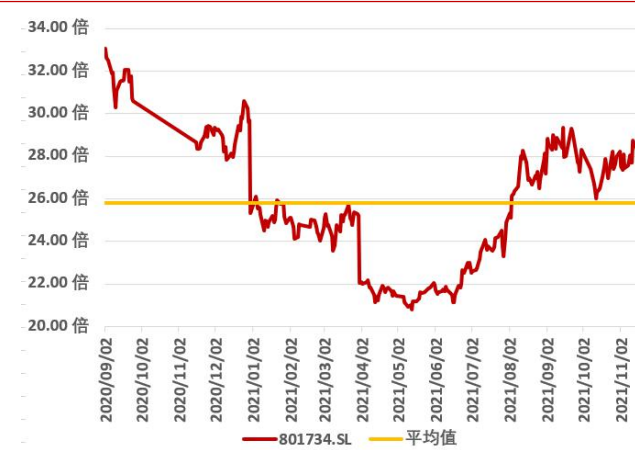
图 3: 申万电机板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 11 月 19 日) 图 4: 申万电源设备板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 11 月 19 日)



资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 5: 申万电气自动化设备板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 11 月 19 日) 图 6: 申万高低压设备板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 11 月 19 日)



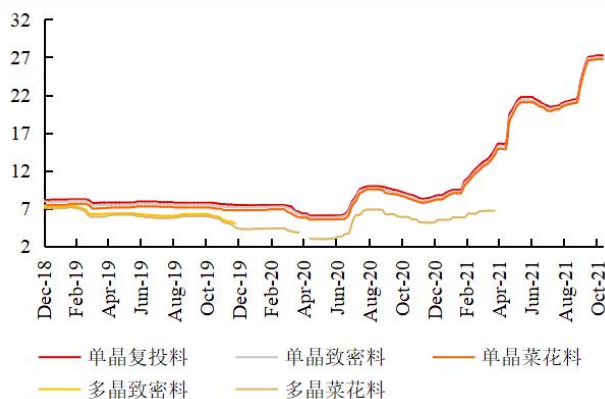
资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

2.2 光伏产业链价格情况

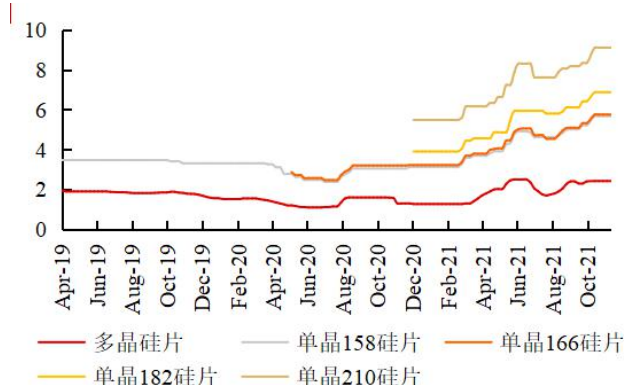
截至 2021 年 11 月 17 日, 根据硅业分会, 单晶复投料、单晶致密料和单晶菜花料价格分别为 27.22 万元/吨、26.99 万元/吨和 26.72 万元/吨, 环比持平; 硅片价格、国内组件价格、海外组件价格和光伏玻璃价格环比持平; 电池片方面, 166 单晶电池片价格环比下跌 0.90%至 1.10 元/W。

图 7: 多晶硅价格 (截至 2021 年 11 月 17 日)



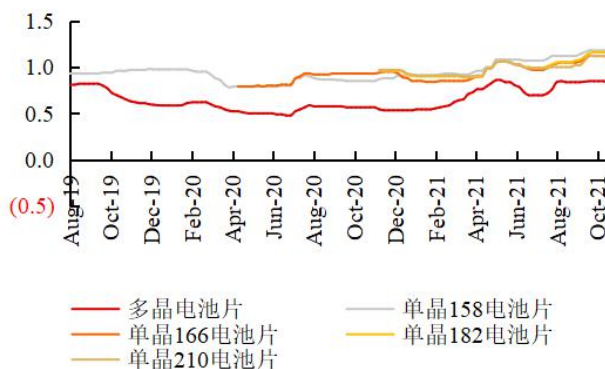
资料来源: 硅业分会, 东莞证券研究所

图 8: 硅片价格 (截至 2021 年 11 月 17 日)



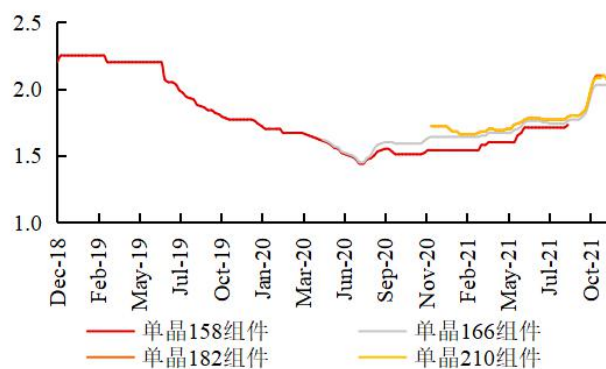
资料来源: PV InfoLink, 东莞证券研究所

图 9: 电池片价格 (截至 2021 年 11 月 17 日)



资料来源: PV InfoLink, 东莞证券研究所

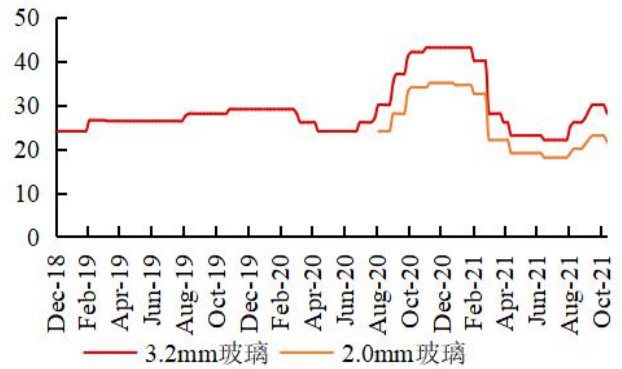
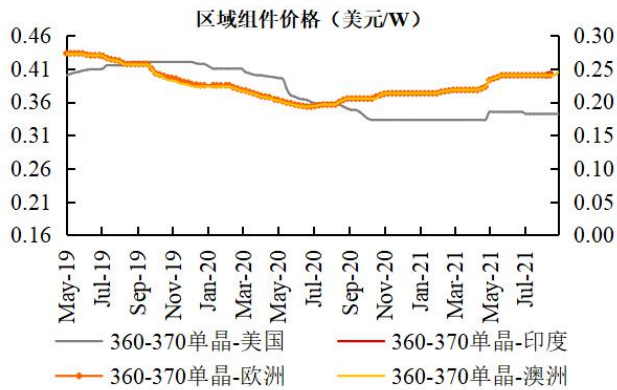
图 10: 组件价格 (截至 2021 年 11 月 17 日)



资料来源: PV InfoLink, 东莞证券研究所

图 11: 海外组件价格 (截至 2021 年 11 月 17 日)

图 12: 光伏玻璃价格 (截至 2021 年 11 月 17 日)



资料来源: PV InfoLink, 东莞证券研究所

资料来源: PV InfoLink, 东莞证券研究所

三、产业新闻

- 11月16日,中央预算公共平台发布“关于提前下达2022年可再生能源电价附加补助地方资金预算的通知”。根据通知,本次下达总计新能源补贴资金38.7亿元。其中,风电15.5亿元、光伏22.8亿元、生物质3824万元。
- 近日,湖南省发改委下发关于开展整县(市、区)光伏开发试点的通知,通知指出,在全省范围内推进一批整县(市、区)光伏开发试点,采取“一县一企,集中开发”模式,统筹开发全县集中式和分布式光伏资源。
- 11月16日,国家发改委办公厅、国家能源局综合司近日就国家电网有限公司省间电力现货交易规则进行复函,要求积极稳妥推进省间电力现货交易,及时总结经验,不断扩大市场交易范围,逐步引入受端地区大用户、售电公司等参与交易,优先鼓励有绿色电力需求的用户与新能源发电企业直接交易。
- 近日,国家能源局综合司发布《关于推进2021年度电力源网荷储一体化和多能互补发展工作的通知》,为指导各地有序推动2021年度电力源网荷储一体化和多能互补项目的规划实施,探索项目发展路径给出相关要求。
- 近日,据邓州连线网消息,河南邓州市新近发布文件,暂停部分屋顶光伏项目工作。
- 日前,浙江湖州市吴兴区发布吴兴区创建全省第一批低碳试点区县专项政策意见(征求意见稿),意见提出,对企业在吴兴区工商业企业屋顶建设光伏项目(建设容量≥0.1兆瓦),按建设容量给予每兆瓦5万元奖励,单个项目最高不超过30万元,建设容量不足1兆瓦的按比例给予奖励。
- 由中国社会科学院研究生院原院长、国际能源安全研究中心主任黄晓勇主编,社会科学文献出版社出版的《世界能源发展报告2021》发布。世界能源蓝皮书认为,在全球各国“碳中和”与“碳达峰”目标的背景下,全球能源结构更趋多元化,可再生能源比重持续上升,电气化进程持续推进。
- 近日,工信部、住建部、交通运输部、农业农村部、国家能源局、国家乡村振兴局6部门联合公布《第二批智能光伏试点示范项目名单》、《第二批智能光伏试点示

范企业名单》，共 20 个光伏项目、18 家光伏企业上榜。

9. 11 月 15 日，北京证券交易所正式开市，首批上市公司共 81 家，其中包含汉鑫科技、中设咨询、中寰股份、晶赛科技、科达自控、同心传动、大地电气、志晟信息、广道高新、恒合股份 10 家公司，以及 71 家新三板精选层挂牌公司平移至北交所。连城数控、同享科技两家光伏企业位列平移企业队伍。
10. 11 月 16 日，中欧海上风电产业合作与技术创新论坛在盐城召开。盐城市市委副书记、市人民政府代市长周斌出席论坛并作了《打造世界级海上风电产业基地的实践与经验分享》主旨演讲，并表示：“十四五”期间，盐城海上风电规划有 902 万千瓦近海和 2400 万千瓦深远海风电资源。我们将立足近海、拓展深远海，按照海上风电新增并网 800 万千瓦目标，推动海上风电集中连片开发，致力打造千万千瓦级近海海上风电基地。

四、公司公告

11. 2021 年 11 月 18 日，上机数控公告，2022-2026 年公司及全资子公司弘元新材向江苏中能采购原材料多晶硅料及颗粒硅 9.75 万吨（上下浮动不超过 10%）。参照 PVInfoLink 最新公布的价格估算，预计合同金额约为 262.275 亿元（含税）。
12. 2021 年 11 月 19 日，中利集团公告，江苏中利集团股份有限公司（以下简称“中利集团”或“公司”）于 2021 年 11 月 19 日收到股东苏州沙家浜旅游发展有限公司（以下简称“沙家浜旅游”）出具的《简式权益变动报告书》及《减持告知函》，获悉沙家浜旅游于 2021 年 11 月 19 日通过证券交易所系统以大宗交易的方式减持公司无限售流通股共计 5,310,700 股，占公司总股本的 0.6092%。本次权益变动后，沙家浜旅游持有公司股份共计 43,589,300 股，占公司总股本的 4.999994%，不再是公司持股 5%以上的股东。
13. 2021 年 11 月 19 日，金雷股份公告，公司控股股东、实际控制人伊廷雷先生所持股份已全部解除质押。
14. 2021 年 11 月 19 日，拓日新能公告，深圳市拓日新能源科技股份有限公司（以下简称“本公司”或“拓日新能”）近日接到控股股东深圳市奥欣投资发展有限公司函告，获悉其将所持有本公司的部分股份解除质押后再质押。
15. 2021 年 11 月 19 日，中信博公告，公司将持有的控股子公司安徽中信博新能源电力科技有限公司 10%股权转让给员工持股平台宿松零碳管理中心（有限合伙）。本次股权转让金额为 101 万元。上述股权转让后，中信博持有安徽电力 70%股权，宿松零碳持有安徽电力 30%股权。
16. 2021 年 11 月 19 日，天合光能公告，天合光能股份有限公司（以下简称“公司”）控股子公司江苏天合储能有限公司（以下简称“天合储能”）拟进行增资扩股，各方合计增资 52,999.20 万元，其中原股东天合智慧能源投资发展（江苏）有限公司（为公司全资子公司，以下简称“天合能投”）拟增资 18,699.59 万元，浙江丽水

星创企业管理咨询有限公司拟增资 27,299.69 万元，常州新北区和嘉上市后备创业投资中心(有限合伙)拟增资 3,499.96 万元，上海瞰远科技有限公司拟增资 3,499.96 万元。本次增资扩股完成后，公司对天合储能的控股比例由 100.00%变更为 51.00%，天合储能仍为公司的控股子公司，不影响公司合并报表范围。

17. 2021 年 11 月 19 日，佳电股份公告，哈尔滨电气集团佳木斯电机股份有限公司（以下简称“公司”）召开第八届董事会第二十八次会议，审议通过了《关于公司子公司投资建设主氢风机成套产业化项目的议案》。
18. 2021 年 11 月 19 日，福莱特公告，公司独立董事一致同意董事会对本次股票期权激励计划进行相应的调整，并同意以 2021 年 11 月 19 日为首次授权日，向符合条件的 288 名激励对象授予 534.1072 万份 A 股股票期权，行权价格为 44.02 元/股。公司监事会对调整后的激励对象名单再次进行了核实并发表了明确同意的意见。
19. 2021 年 11 月 19 日，特变电工公告，为促进公司控股子公司新疆天池能源有限责任公司（以下简称天池能源）煤炭在新疆南疆地区的销售，积极响应新疆维吾尔自治区政府大型煤炭企业履行社会责任、解决南疆地区用煤紧缺的民生问题的号召，天池能源在新疆巴音郭楞蒙古自治州（以下简称巴州）塔什店镇投资建设储运基地项目。项目总投资金额 15,978.17 万元，投资资金由天池能源以自有资金、银行贷款或其他融资方式解决。
20. 2021 年 11 月 19 日，捷佳伟创公告，公司董事会拟确定公司限制性股票的授予日为 2021 年 11 月 18 日，向 131 名激励对象授予 61.85 万股限制性股票。

五、电气设备板块本周观点

投资建议：维持推荐评级。近一周，电池片价格有所下降，随着上游硅料新增产能的逐步释放，光伏产业链价格有望迎来拐点。在美国商务部宣布拒绝亚洲光伏制造商双反调查后，11 月 16 日，美国国际贸易法院（CIT）正式宣布恢复双面太阳能组件关税豁免权，并将第 201 关税税率从 18%降至 15%。这两项变动下，此前征收的额外关税将退还给相关企业。预计未来出口美国的双面组件的价格将有所下降，并刺激美国的需求，带动国内双面组件出口高增长，并提升对光伏玻璃和封装胶膜的需求。建议关注隆基股份（601012）、中环股份（002129）、晶澳科技（002459）；逆变器龙头阳光电源（300274）；光伏玻璃龙头福莱特（601865）；光伏胶膜龙头福斯特（603806）；金刚石线龙头美畅股份（300861）；新增产能将逐步释放的通威股份（600438）、大全能源（688303）。受益于海上风电抢装潮及产品优势不断增强的风电整机龙头明阳智能（601615）、金风科技（002202）、运达股份（300772）。

六、风险提示

政策变动；宏观经济波动影响下游需求；产业链价格大幅上涨；行业竞争加剧等风险；用电需求不及预期；新能源发电建设不及预期等风险。

东莞证券研究报告评级体系:

| 公司投资评级 | |
|--------|--------------------------------------|
| 推荐 | 预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 15%以上 |
| 谨慎推荐 | 预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 5%-15%之间 |
| 中性 | 预计未来 6 个月内, 股价表现介于市场指数±5%之间 |
| 回避 | 预计未来 6 个月内, 股价表现弱于市场指数 5%以上 |
| 行业投资评级 | |
| 推荐 | 预计未来 6 个月内, 行业指数表现强于市场指数 10%以上 |
| 谨慎推荐 | 预计未来 6 个月内, 行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间 |
| 中性 | 预计未来 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数±5%之间 |
| 回避 | 预计未来 6 个月内, 行业指数表现弱于市场指数 5%以上 |
| 风险等级评级 | |
| 低风险 | 宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告 |
| 中低风险 | 债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告 |
| 中风险 | 可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告 |
| 中高风险 | 科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告 |
| 高风险 | 期货、期权等衍生品方面的研究报告 |

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺:

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点, 不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系, 没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益, 或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明:

东莞证券为全国性综合类证券公司, 具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠, 但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断, 可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告, 亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下, 本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险, 据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有, 未经本公司事先书面许可, 任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发, 需注明本报告的机构来源、作者和发布日期, 并提示使用本报告的风险, 不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的, 应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码: 523000

电话: (0769) 22119430

传真: (0769) 22119430

网址: www.dgzq.com.cn