

电气设备

2021年11月28日

重视供给端的变化，后周期逐步发力

——行业周报

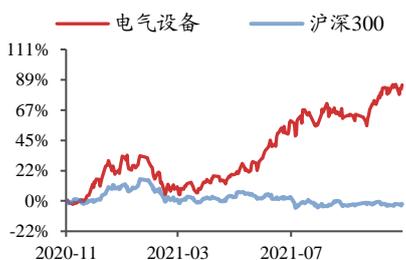
投资评级：看好（维持）

刘强（分析师）

liuqiang@kysec.cn

证书编号：S0790520010001

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《行业投资策略-锂电供给端突破关键之年，重视后周期和新技术》-2021.11.23

《行业投资策略-产业链进化的关键一年，重视后周期和新技术》-2021.11.22

《行业周报-重视人和团队的长期主义，重视后周期的力量》-2021.11.21

● 周观点：重视供给端的变化，后周期逐步发力

(1) 新能源汽车：行业投资进入第三阶段，供给有望加速释放。部分环节供需平衡仍需要时间，重视锂电池、石墨化等环节：由于能评、环评等政策（行业内过去往往是边建边拿审批，最新现状是建产能之前拿审批），产能释放将落后于市场的预期；所以未来半年，需要重视供给端的变化。美国是新能源投资第三阶段的重要催化剂：这轮新能源向上周期是欧洲和中国的政策率先发力，欧洲政策确认行业底部、中国驱动行业增速加速，美国政策预计将促使全球电动车突破10%的渗透率（对应全球电车年销量超过约900万辆），从而正向反馈国内产业链，重视当升科技、中伟股份、璞泰来等全球供应链优势公司。储能、氢能源、电机等后周期将逐步发力：2021年是储能、氢能源政策重新落地之年，增速加速的一年预计还在2022年，弹性机会将凸显；电机产业链同样受益节能电机等政策趋势。

(2) 光伏：近期年底组件采购高峰过去，产业链价格边际松动，给行业投资造成短期扰动；我们认为优质供给端释放、产品性价比提升才是行业持续成长的核心，看好2022年需求的高增长。目前主要看好三方面：(a) 看好竞争格局较好的组件、逆变器终端环节；(b) 看好分布式大市场+电力市场化改革的机会，尤其是屋顶分布式；(c) 中长期看好供需情况较好的热场、胶膜等辅料产业链，产业端的创新（异质结、颗粒硅等）以及优势龙头公司市占率的提升。

● 恩捷股份点评：拟定增不超过128亿元，夯实全球龙头地位

恩捷股份拟定增不超过128亿元，加码产能扩张。恩捷股份发布公告，拟募资不超过128亿元，投入重庆、常州、苏州三大基地隔膜和铝塑膜扩产项目以及补充30亿元流动资金，为后续扩产提供资金支持。目前公司单月排产量环比持续提升，预计Q4隔膜出货量有望达近10亿平米。展望2022年，行业供需紧张将加剧，预计国内隔膜市场将出现全面涨价潮，预计2022年单平净利润有望增至1元。公司前期通过锁定制钢所订单+扩展新供应商，保障设备供应，预计2022年公司隔膜实际交付能力有望提升至45-50亿平米。

● 板块和公司跟踪

新能源汽车行业：宁德时代联手光伏巨头加码储能

新能源汽车公司：宁德时代向激励对象首次授予股票期权及限制性股票

光伏行业层面：国电投与广西忻城县签400MW光伏开发协议

光伏公司层面：隆基股份与一道新能源签订近70亿的合同

风能行业层面：明阳智能自主研发制造全球最长纯玻纤叶片

● **风险提示：**新技术发展超预期、需求低于预期、新能源市场竞争加剧

目 录

1. 恩捷股份点评：拟定增不超过 128 亿元，夯实全球龙头地位.....	3
2. 新能源汽车板块：人造石墨、电解钴价格小幅上涨.....	3
2.1、动力电池相关产品价格跟踪（11 月 19 日至 11 月 26 日）：氢氧化锂价格环比持平、碳酸锂价格环比上涨 0.5%、三元材料价格环比持平、磷酸铁锂正极价格环比持平、电解液价格环比持平、电解钴价格环比上涨 3.4%、人造石墨价格环比上涨 5.5%.....	3
2.2、新能源汽车行业相关新闻：宁德时代联手光伏巨头阿特斯阳光电力集团加码储能.....	4
2.3、新能源汽车行业公司公告：宁德时代向激励对象首次授予 189.83 万份股票期权及 185.02 万股限制性股票.....	6
3. 光伏板块：光伏产业链部分材料价格小幅下降.....	8
3.1、产业链价格变动情况：多晶硅致密料价格环比持平，单晶电池片价格环比下降 1.69%，单晶硅片价格环比持平、多晶电池片价格环比下降 2.66%.....	8
3.2、光伏行业相关新闻：国电投与广西忻城县签 400MW 光伏开发协议.....	9
3.3、光伏行业公司公告：隆基股份与一道新能源签订近 70 亿的合同.....	10
4. 风能板块：明阳智能自主研发制造全球最长纯玻纤叶片.....	11
5. 风险提示.....	11

图表目录

图 1：氢氧化锂价格环比持平、碳酸锂价格环比上涨 0.5%.....	3
图 2：电解钴价格环比上涨 3.4%.....	3
图 3：三元前驱体价格环比持平，三元材料价格环比持平.....	4
图 4：磷酸铁锂正极价格环比持平.....	4
图 5：人造石墨价格环比上涨 5.5%.....	4
图 6：干法价格环比持平、湿法隔膜价格环比持平.....	4
图 7：电解液价格环比持平.....	4
图 8：动力电池电芯价格环比持平.....	4
图 9：多晶硅致密料价格环比持平.....	9
图 10：单晶硅片价格环比持平.....	9
图 11：多晶电池片价格环比下降 2.66%、单晶电池片价格环比下降 1.69%.....	9
图 12：单晶组件价格环比持平、多晶组件价格环比持平.....	9

表 1：2021 年 11 月 18 日-2021 年 11 月 24 日，多晶硅致密料价格环比持平，单晶电池片价格环比下降 1.69%，单晶硅片价格环比持平、多晶电池片价格环比下降 2.66%.....	8
--	---

1. 恩捷股份点评：拟定增不超过 128 亿元，夯实全球龙头地位

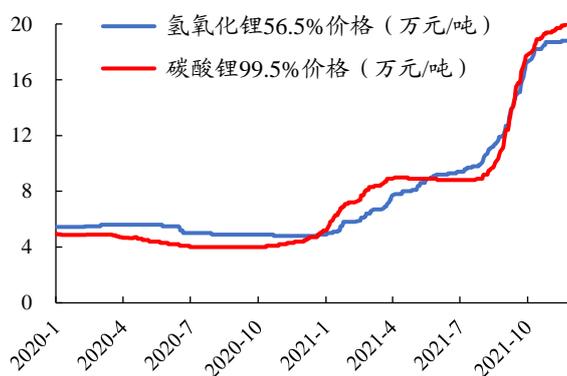
恩捷股份拟定增不超过 128 亿元，加码产能扩张，维持“买入”评级。恩捷股份发布公告，拟募资不超过 128 亿元，投入重庆、常州、苏州三大基地隔膜和铝塑膜扩产项目以及补充 30 亿元流动资金，为后续扩产提供资金支持。目前公司单月排产量环比持续提升，预计 Q4 隔膜出货量有望达近 10 亿平米。展望 2022 年，行业供需紧张将加剧，预计国内隔膜市场将出现全面涨价潮，预计 2022 年单平净利润有望增至 1 元。公司前期通过锁定制钢所订单+扩展新供应商，保障设备供应，预计 2022 年公司隔膜实际交付能力有望提升至 45-50 亿平米。

在线涂覆大幅推进，降低成本并推动公司产品结构向涂覆膜升级。此次募投项目具体包括：(1) 重庆恩捷隔膜项目（一期 4 亿平米+二期 8 亿平米），总投资额 45 亿元，预计产线合计 12 条，单线总投资额 3.75 亿元，单线设备投资额 2.74 亿元；(2) 江苏恩捷隔膜项目（20 亿平米），总投资额 52 亿元，预计产线合计 16 条，单线总投资额 3.25 亿元，单线设备投资额 2.74 亿元；另外，我们推断江苏常州基地单线母卷产能 1.25 亿平米，较重庆基地提升 25%，生产效率更高；(3) 江苏睿捷铝塑膜项目（2.8 亿平米），总投资额 16 亿元；(4) 苏州捷力涂覆膜项目（2 亿平米），总投资额 10 亿元；(5) 补充流动资金 30 亿元。本次募投项目将采用在线涂覆技术，有望提升生产效率，降低各环节损耗，进一步夯实公司成本优势；并推动产品结构朝涂覆膜方向升级，增厚单品价值量。

2. 新能源汽车板块：人造石墨、电解钴价格小幅上涨

2.1、动力电池相关产品价格跟踪（11 月 19 日至 11 月 26 日）：氢氧化锂价格环比持平、碳酸锂价格环比上涨 0.5%、三元材料价格环比持平、磷酸铁锂正极价格环比持平、电解液价格环比持平、电解钴价格环比上涨 3.4%、人造石墨价格环比上涨 5.5%

图1：氢氧化锂价格环比持平、碳酸锂价格环比上涨 0.5%



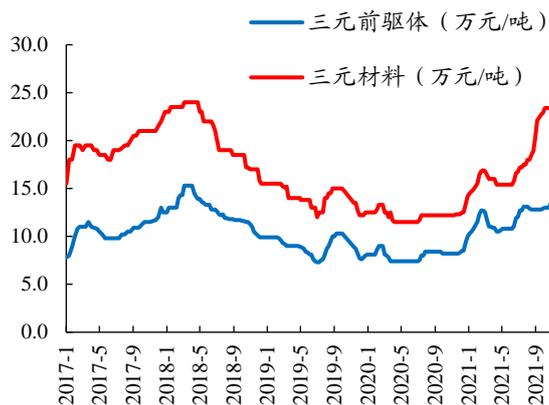
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：电解钴价格环比上涨 3.4%



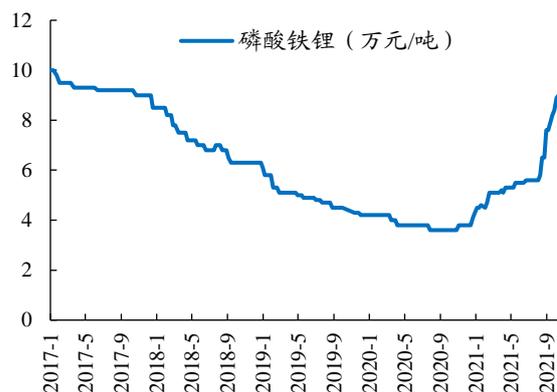
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3: 三元前驱体价格环比持平, 三元材料价格环比持平



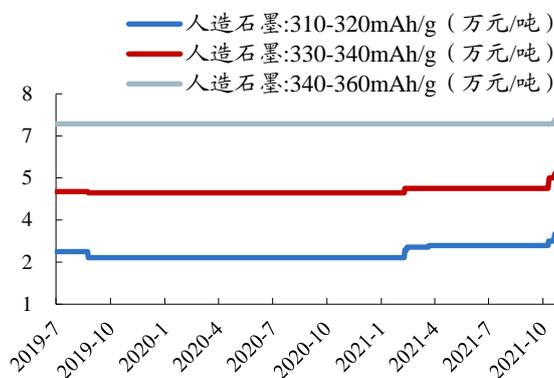
数据来源: CIAPS、开源证券研究所

图4: 磷酸铁锂正极价格环比持平



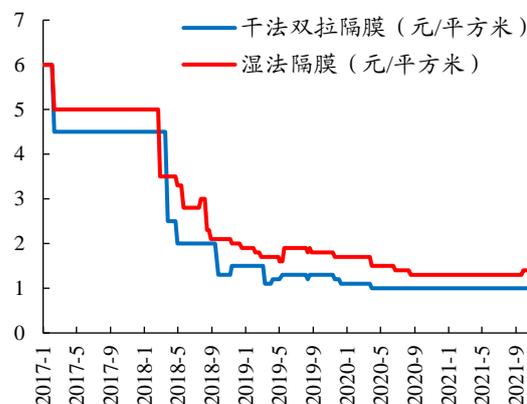
数据来源: CIAPS、开源证券研究所

图5: 人造石墨价格环比上涨 5.5%



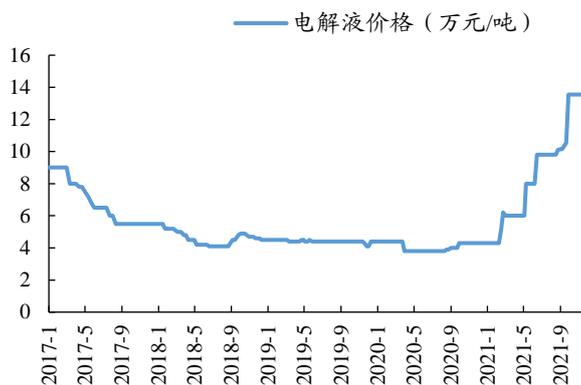
数据来源: Wind、开源证券研究所

图6: 干法价格环比持平、湿法隔膜价格环比持平



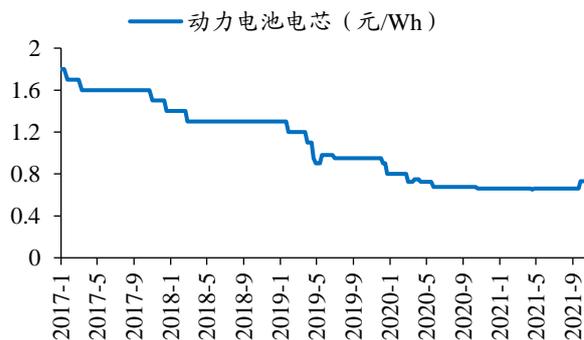
数据来源: Wind、开源证券研究所

图7: 电解液价格环比持平



数据来源: CIAPS、开源证券研究所

图8: 动力电池电芯价格环比持平



数据来源: CIAPS、开源证券研究所

2.2、新能源汽车行业相关新闻:宁德时代联手光伏巨头阿特斯阳光电力集团加码储能

【宁德时代联手光伏巨头加码储能】宁德时代与阿特斯阳光电力集团签订战略合作协议, 双方将在储能系统、锂电池模组供应、储能项目运维服务、新能源技术等方面

展开合作。(高工锂电: <http://mtw.so/6sZGyh>)

【恩捷股份百亿定增扩建隔膜产能】恩捷股份拟定增募资不超过 128 亿元扩产。其中, 85 亿元用于建设重庆一二期、江苏恩捷和苏州捷力等隔膜项目; 13 亿元用于建设江苏睿捷铝塑膜项目。(高工锂电: <https://t.hk.uy/a2AQ>)

【中科电气和亿纬锂能合资扩产 10 万吨负极产能】中科电气拟与亿纬锂能合作设立合资公司, 计划投资 25 亿元在云南曲靖合作建设年产 10 万吨负极材料及石墨化产线的一体化项目, 一期和二期产能规模各为 5 万吨/年。(高工锂电: <https://t.hk.uy/a3uf>)

【比亚迪拟逾 108 亿增资子公司 加速新能源车进程】11 月 19 日晚间, 比亚迪公告称公司拟以货币方式对全资子公司比亚迪汽车工业有限公司增资 17 亿美元, 约合人民币 108.57 亿元。(鑫椏锂电: <http://mtw.so/6dTynL>)

【孚能科技获大运汽车动力电池定点】11 月 22 日晚, 孚能科技公告, 公司于近日收到成都大运汽车集团有限公司的定点通知书, 通知公司成为其 S191、M171、C201、S201 项目车型的动力电池供应商, 供应周期五年。根据客户销售预测和安排, 公司将于 2022 年开始供货。(电池中国: <http://mtw.so/6darPi>)

【国轩高科董事长李缜: 半固态电池续航里程实现超 1000 公里】2021 世界制造业大会新能源汽车产业发展论坛上, 国轩高科董事长李缜表示, 国轩高科 2025 年将形成 300GWh 电池产能, 公司为国内高端纯电动汽车配套半固态电池实现了续航里程超 1000 公里。(电池中国: <http://mtw.so/6d8TUw>)

【国轩高科获长城 4 年 10GWh 电池长单】11 月 22 日, 国轩高科公告称, 全资子公司合肥国轩与长城零部件签署《2022 年采购框架合作协议》。其中, 长城零部件系长城汽车全资子公司。双方确定 2022 年至 2025 年期间, 交付总电量不低于 10GWh, 其中 2022 年最低约束量不低于 2.5GWh。(高工锂电: <http://mtw.so/5JPKWK>)

【容百科技与华友钴业签战略合作协议 预计前驱体采购量将达到 41.5 万吨】容百科技将与华友钴业建立长期紧密合作。协议约定, 2022 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日, 容百科技在华友钴业的前驱体采购量不低于 18 万吨, 双方预计前驱体采购量将达到 41.5 万吨。(电池中国: <http://mtw.so/5JOG6I>)

【日本开发高能量密度锂硫电池】11 月 16 日, 日本汤浅公司与关西大学合作开发出一款轻型锂硫电池, 其质量能量密度可达现有锂电池的近两倍。(电池中国: <http://mtw.so/5JOFXQ>)

【蜂巢能源二代 L600 短刀片 2022 年上市 能量密度超 185Wh/kg】蜂巢能源第二代 L600 短刀片磷酸铁锂已经完成开发, 预计将在 2022 年 Q3 实现量产。其规格与第一代相同, 但单体容量提升至 196Ah, 能量密度超过 185Wh/kg, 体积能量密度超过 430Wh/L, 属于行业领先水平。(鑫椏锂电: <http://mtw.so/6lpJ1a>)

【烯谷能源动力电池投产】11 月 22 日, 临汾经济开发区烯谷能源有限公司开工投产仪式在山西临汾举行。临汾烯谷成立于 2019 年, 规划投资 22.75 亿元, 建设年产 50 亿瓦时高能量高安全烯炭复合动力锂电池生产基地。此次投产的为第一期年产 5 亿瓦时动力锂电池项目。(高工锂电: <http://mtw.so/6daovE>)

【美国充电供应商决定替换 CHAdeMO】美国充电供应商 (EA) 宣布将在 2022 年逐步淘汰充电系统中的 CHAdeMO 连接器。目前电动汽车有三种充电标准, 随着 CHAdeMO (日本电动汽车快速充电器协会) 的退出, 这三种标准即将变成两种。(中

国化学与物理电源行业协会：<http://mtw.so/65EeuD>）

【小米汽车或自造锂电池】小米汽车科技有限公司成立，法定代表人雷军，注册资本10亿人民币。经营范围含新能源车整车制造；汽车整车及零部件的技术研发；智能车载设备制造；锂离子电池制造等。（鑫椏锂电：<https://t.hk.uy/a2Bp>）

【小米联手华为进军固态电池】小米、华为已于8月和顺为资本签字，决定投资卫蓝新能源，投资总额5亿元。目前小米方面已进入交割程序。（高工锂电：<https://t.hk.uy/a3um>）

【鹏辉能源投资60亿扩产】拟在广西柳州市北部生态新区建设鹏辉智慧储能及动力电池制造基地，主要布局锂电池电芯、PACK生产线，总投资预计约60亿元。其中项目一、二期计划总投资12亿元；项目整体规划布局产能20GWh，一期2GWh、二期2GWh。（高工锂电：<https://t.hk.uy/a2AP>）

【8家企业中标铁塔2GWh LFP项目】海四达、拓邦股份、中天科技、双登集团、南都电源、力朗电池、联动天翼、智泰新能源中标铁塔2GWh磷酸铁锂蓄电池组项目，中标企业平均投标报价已超0.7元/Wh，最高达0.78元/Wh，最低0.64元/Wh。（高工锂电：<http://mtw.so/6dgQbE>）

【鹏辉能源拟60亿建动力储能电池基地，规划产能20GWh】公司拟在广西柳州建设储能及动力电池制造基地，主要布局锂电池电芯、PACK生产线，项目总投资预计约人民币60亿元。项目整体规划布局产能20GWh，一期建设产能2GWh、二期建设产能2GWh。（鑫椏锂电：<http://mtw.so/6dgQh8>）

【前10月装机达113GWh，全年向150GWh冲击】1-10月装机量约为113.11GWh，同比增长173.3%；1-10月来看，磷酸铁锂电池装机量约为55.63GWh，三元电池约为57.28GWh；1-10月新能源汽车销量约为254.2万辆，同比增长176.6%。（电池中国：<http://mtw.so/5YeBsu>）

【高端锂电铜箔供给缺口逐渐显现，供需失衡至少持续至2023年】随着6μm及以下极薄铜箔产品渗透率的提升，预计在不增加其他6μm及以下锂电池铜箔产能的情况下，2021年6μm及以下锂电池铜箔市场将产生供给缺口。（电池中国：<http://mtw.so/5JSdfO>）

【瑞浦能源拿下10GWh定点】瑞浦能源正式获得吉利控股集团旗下动力总成平台化产品的车型定点，配套规模预计将达到10GWh以上。（高工锂电：<https://t.hk.uy/a3uk>）

【出货量位居国内前三，又一家锂电企业科创板IPO过会】瑞泰新材将于深交所创业板上市，拟募资12亿元，将投入波兰华荣新建Prusice年产4万吨/年锂离子动力电解液项目等。（鑫椏锂电：<https://t.hk.uy/a3up>）

【锂电池上游这两家上市公司签约规模2022年将扩大10倍】丰元锂能与鹏辉能源签约，自2021年12月至2022年12月鹏辉能源将向丰元锂能采购磷酸铁锂及镍钴锰酸锂（镍5系、高镍8系）产品，总合同金额约8亿元。（电池中国：<https://t.hk.uy/a3uq>）

2.3、新能源汽车行业公司公告：宁德时代向激励对象首次授予189.83万份股票期权及185.02万股限制性股票

【宁德时代】公司同意向279名激励对象首次授予189.825万份股票期权，行权价格为612.08元/份；向4,208名首次授予部分激励对象授予185.024万股限制性股票，

授予价格为 306.04 元/股。

【宁德时代】公司持股 5%以上的股东黄世霖先生解除质押所持股份的 7.9%，目前累计质押股份占公司总股本的 0.23%。

【宏发股份】公司开设的募集资金专项账户于 2021 年 11 月 19 日被西安市中级人民法院冻结部分资金，冻结金额为 4807 万元。

【宏发股份】公司控股股东有格创业投资有限公司解除部分质押股份，目前累计质押本公司总股本的 5.73%。

【恩捷股份】公司拟向不超过 35 名的特定投资者非公开发行 A 股股票不超过 2.68 亿股，募集资金不超过 128 亿元。

【恩捷股份】公司控股子公司上海恩捷与常州市金坛区人民政府、江苏金坛经济开发区管理委员会签订《“恩捷铝塑膜项目”投资合作协议》，由上海恩捷在江苏金坛经济开发区金城科技产业园内设立项目公司投资建设铝塑膜项目，一、二期分别建设铝塑膜生产线 4 条，年产铝塑膜 1.4 亿平方米。

【翔丰华】公司股东深圳点石创业减持公司总股本 1.43%的股份，减持后持股占比 4.99%。

【翔丰华】公司股东常州武岳峰减持公司无限售流通股共计 3,000,000 股，占公司总股本的 3.00%。本次权益变动后，常州武岳峰持有公司股份共计 4,987,392 股，占公司总股本的 4.99%。

【比亚迪】公司选择下调债券“18 亚迪 G1”本期的票面利率，由票面年利率 4.98% 调整至 2.50%。

【亿纬锂能】公司决定通过境外全资孙公司 EBIL 在香港公开发行 3.5 亿美元的可交换债券。可交换债券期限为 5 年，票面利率及投资者收益率为 0.75%，交易溢价为 35%。

【国轩高科】全资子公司合肥国轩与长城汽车零部件公司签署了《2022 年采购框架协议》，就合肥国轩长期向长城汽车零部件公司供应动力电池产品达成合作意向。

【国轩高科】公司董事会提名孙哲先生、周忆女士、邱新平先生和王枫先生为公司第八届董事会独立董事候选人，任期自公司 2021 年第四次临时股东大会审议通过之日起至第八届董事会任期届满之日止。

【国轩高科】公司实际控制人李缜先生提名 Andrea Nahmer 女士为公司第八届董事会非独立董事候选人，任期自公司 2021 年第四次临时股东大会审议通过之日起至第八届董事会任期届满之日止。

【欣旺达】公司发布 2021 年度向特定对象发行股票上市公告书。本次发行数量为 93,438,233 股，发行价格为 41.90 元/股，募集资金净额为 38.81 亿元。

【科达利】公司收到控股股东励建立先生及其一致行动人大业盛德出具的《关于减持计划实施进展的告知函》，截至 2021 年 11 月 23 日，励建立先生及其一致行动人大业盛德已累计减持 3,644,133 股，占公司总股本的 1.56%，且其减持计划的实施期限已届满。

【星源材质】公司拟将与苏美达国际技术贸易有限公司（进口代理）、布鲁克纳机械

有限公司（卖方）签订《供货合同》的购买主体由公司变更为公司子公司合肥星源与子公司南通星源。

【天赐材料】全资子公司浙江天赐已经完成工商注册登记手续。

【天赐材料】由于公司及子公司业务开展的需求，拟增加 2021 年度公司及子公司与江西云锂的日常关联交易预计额度不超过人民币 6,100 万元（不含税）。

【中伟股份】公司同意全资子公司贵州中伟循环通过增资扩股形式引入贵州生态环保基金，且放弃对贵州中伟循环本次增资扩股的优先认购权，放弃权利构成关联交易。

公司拟通过境外全资子公司发行总额不超过 3 亿美元的境外债券。公司拟为境外全资子公司的本次境外债券发行及后续相关事项提供相应担保。

【盛新锂能】公司同意为控股子公司遂宁盛新向招商银行成都分行申请不超过 6 亿元借款提供担保。

【天能股份】公司核心技术人员向德波先生近日因个人原因申请辞去所任职务，向德波先生的离职不会对公司的核心竞争力和持续经营能力产生实质性影响。

【雅化集团】实际控制人郑戎女士将不超过 2,000 万股股份(占公司总股本比例约为 1.74%)减持至张婷女士名下。张婷女士计划以集中竞价交易或大宗交易方式减持宽投幸运星 7 号私募证券投资基金 1,000 万股（占公司总股本比例约为 0.87%）股份。

【雅化集团】公司拟以自有资金参与收购河北国控持有的河北卫星 70% 国有股权。

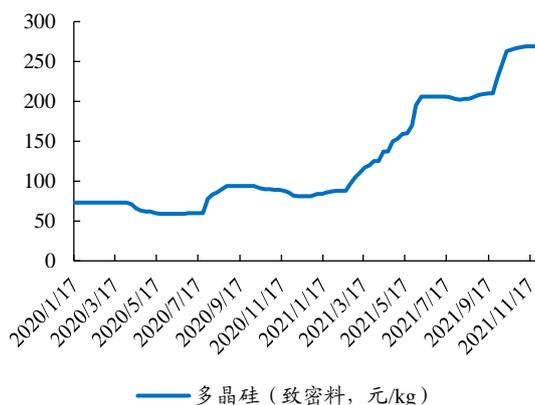
3. 光伏板块：光伏产业链部分材料价格小幅下降

3.1、产业链价格变动情况：多晶硅致密料价格环比持平，单晶电池片价格环比下降 1.69%，单晶硅片价格环比持平、多晶电池片价格环比下降 2.66%

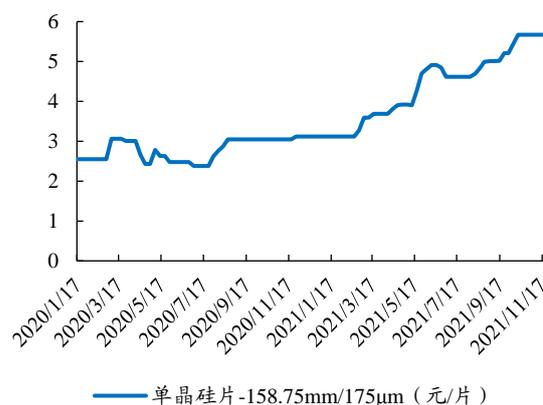
表1: 2021 年 11 月 18 日-2021 年 11 月 24 日，多晶硅致密料价格环比持平，单晶电池片价格环比下降 1.69%，单晶硅片价格环比持平、多晶电池片价格环比下降 2.66%

一周价格变化汇总	多晶硅（致密料， 元/kg）	单晶硅片-158.75mm/175 μ m (元/片)	多晶电池片-金刚线- 18.7% (元/W)	单晶 PERC 电池片- 158.75mm/22.2%+ (元 /W)
2021/11/24 报价	269.00	5.67	0.80	1.16
2021/11/18 报价	269.00	5.67	0.83	1.18
环比	0.00%	0.00%	-2.66%	-1.69%

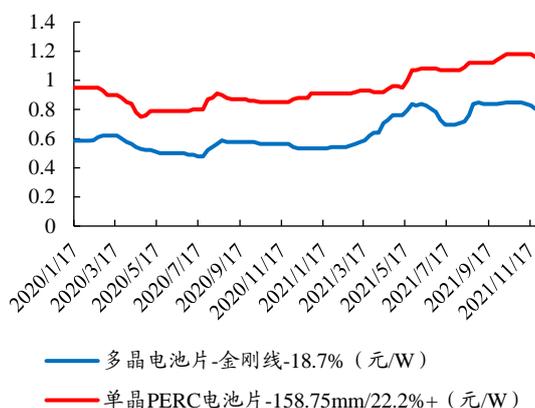
数据来源：PVinfolink、开源证券研究所

图9: 多晶硅致密料价格环比持平


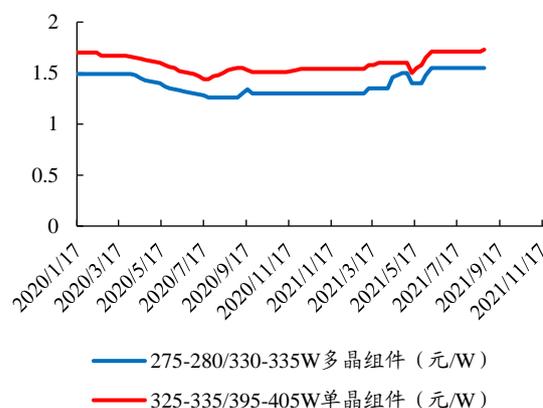
数据来源: PVinfolink、开源证券研究所

图10: 单晶硅片价格环比持平


数据来源: PVinfolink、开源证券研究所

图11: 多晶电池片价格环比下降 2.66%、单晶电池片价格环比下降 1.69%


数据来源: PVinfolink、开源证券研究所

图12: 单晶组件价格环比持平、多晶组件价格环比持平


数据来源: PVinfolink、开源证券研究所

3.2、光伏行业相关新闻: 国电投与广西忻城县签 400MW 光伏开发协议

【国电投与广西忻城县签 400MW 光伏开发协议】国家电投江西公司与广西壮族自治区忻城县人民政府签订县域新能源战略合作协议，合力打造风光储一体化项目。江西公司在忻城县规划建设规模 40 万千瓦，预计总投资约 40 亿元。(智汇光伏: <http://mtw.so/6dOrcB>)

【四部委联合印发公共机构碳达峰方案:“十四五”新建公共建筑光伏覆盖率达 50%、大力推广光伏光热项目】国家机关事务管理局、国家发展和改革委员会、财政部、生态环境部四部委联合印发《深入开展公共机构绿色低碳引领行动促进碳达峰实施方案》，推广光伏发电与建筑一体化应用。到 2025 年公共机构新建建筑可安装光伏屋顶面积力争实现光伏覆盖率达到 50%。推动太阳能供应生活热水项目建设，开展太阳能供暖试点。(光伏们: <http://mtw.so/6dT8F>)

【山西: 可利用建筑屋顶全部进行光伏开发】11 月 18 日, 山西转型综改示范区管委会关于印发规划建设十条规定的通知, 通知要求推进屋顶光伏, 可利用的建筑屋顶原则上应全部进行光伏开发。(智汇光伏: <http://mtw.so/5RkT2H>)

【河南发改委纠偏: 不得强行要求风电、光伏开发捆绑产业, 不得以试点为由暂停备

【案】11月22日，河南发改委下发《关于进一步优化可再生能源项目建设环境切实减轻企业负担的通知》。文件要求，不得以开展试点为由暂停、暂缓现有项目备案、电网接入等工作。（光伏们：<http://mtw.so/6dTz9>）

【受下游需求压力，硅片、电池率先降价】近日，光伏们获悉，受下游需求压力影响，硅片、电池成交价格正逐步出现松动，其中电池成交价166降至1.08元/瓦，182尺寸1.12-1.13元/瓦；硅片环节成交价格也在走低，182硅片报价已经来到6.6元/片，166硅片约为5.4元/片，这一价格大概相当于9月中旬的硅片报价。（光伏们：<http://mtw.so/6dV25f>）

【河北3GW风光大基地项目公示】11月23日，河北省发布了国家第一批大型风电光伏基地项目公示。本次拟安排大型风电光伏基地项目3个、300万千瓦，其中光伏150万千瓦、风电150万千瓦。其中大唐、三峡、国家能源集团分别开发规模为100万千瓦。大唐风电20万千瓦、光伏80万千瓦；三峡100万千瓦风电；国家能源集团30万千瓦风电、70万千瓦光伏。（光伏们：<http://mtw.so/6sX2uv>）

【内蒙古四个分布式组件采购项目开标】11月22日，内蒙古能源发电杭锦发电有限公司等四个分布式光伏项目工程545Wp光伏组件设备采购开标，晶科以1.984元/W的价格位列第一中标候选人，第二、第三中标候选人分别为正泰、天合，投标单价分别为1.982/W、2.01元/W。根据招标公告，项目的建设规模为18.135MWp，项目交货期为：合同签订后30天内完成4MW的交货，剩余设备最晚于2022年3月底交货全部完成。（智汇光伏：<http://mtw.so/5YNXxG>）

【中来光电助力全球最大TOPCon光伏地面电站项目落成并网】阿曼Ibri二期光伏电站成功并网，项目总装机量607MW，其中490MW TOPCon双面组件由中来光电提供。该项目是目前全球最大的TOPCon光伏地面电站，也是阿曼最大的单体地面电站项目。（智汇光伏：<https://t.hk.uy/a2Bd>）

【硅片价格下调约0.62元/片，相当于电池片成本下降8分/W】预期随着硅片降价的传导，组件价格会进一步下降，减缓年底并网电站的投资压力，有利于年底的新增并网量的提高。（智汇光伏：<http://mtw.so/6dXtpF>）

【国务院：北京城市副中心新建大型公共建筑强制安装光伏】将大力推广绿色建筑，新建大型公共建筑执行三星级绿色建筑标准、将安装光伏设施作为强制性要求。预计北京城市副中心分布式光伏将迎来飞跃发展。（光伏们：<https://t.hk.uy/a3ur>）

【中广核风电募资超300亿元用于风光项目开发，引入14家战略投资】中广核风电公司在北京产权交易所完成增资引战签约，引入全国社保基金等14家战略投资者，募集资金高达305.3亿元人民币（光伏们：<https://t.hk.uy/a3us>）

【亚洲洁能资本与中电投融和签署分布式光伏项目战略融资合作协议】根据此次签署的协议，融和租赁有意向为ACC提供金融支持，用于在华投资与开发高端分布式光伏发电项目。（光伏们：<https://t.hk.uy/a3ut>）

【内蒙古：十四五重点建设风电光伏两条完整产业链】根据实施方案，（2021—2025年）内蒙古将依托风电光伏项目建设和产业基础，重点建设风电和光伏两条完整产业链，同时大力发展氢能和储能装备。（智汇光伏：<https://t.hk.uy/a3uu>）

3.3、光伏行业公司公告：隆基股份与一道新能源签订近70亿的合同

【隆基股份】公司与一道新能源于2021年11月23日在西安签订了硅片销售框架协议

同，就 2022 年-2023 年公司向一道新能源供应硅片事宜达成合作。预估本次合同总金额约 70.41 亿元（不含税），占公司 2020 年度经审计营业收入的约 12.90%。

【晶澳科技】公司解除限售晶澳太阳能科技股份有限公司 2019 年重大资产重组向宁晋县其昌电子科技有限公司、深圳博源企业管理中心（有限合伙）发行的限售股份，本次解除限售股份的数量为 120,970,061 股，占公司总股本的 7.57%。

【通威股份】公司控股股东通威集团解除部分质押股份并再质押，目前累计质押股份占公司总股本的 11.75%。

【东方日升】公司控股股东林海峰先生解除 300 万股质押股份，目前累计质押股份占公司总股本的 13.45%。

【锦浪科技】公司为全资孙公司宁波天晨、宁波天高、宁波天宏、宁波天开、宁波天耀、宁波天英、宁波天昭的银行贷款提供连带责任保证并签署了保证合同。

【上机数控】公司使用 2.8 亿元暂时闲置募集资金购买理财产品，年收益率 1.65%-3.45%，期限 126 天。

【晶澳科技】公司持股 5%以上股东华建盈富质押公司股份 555,556 股给五矿证券，占其所持股份比例 0.39%，占公司总股本比例 0.03%，质押到期日 2023 年 5 月 15 日。

【东方日升】公司为合并报表范围内下属公司“日升常州”提供连带责任保证担保，担保的最高本金为 4,900 万元。

【福莱特】公司特定股东孙利忠先生共累计减持 53,000 股，减持总金额 2,659,000 元，占公司总股本的 0.0025%。

【上机数控】公司使用 7,900 万元暂时闲置募集资金购买理财产品，年收益率 1%-3.2%，期限 32 天。

【固德威】公司将自 2021 年 12 月 15 日起 12 个月内开展外汇套期保值业务，套期保值开展外币金额不得超过等值 18,000 万美元（含本数）。

【固德威】公司及子公司自 2021 年 12 月 15 日起 12 个月内使用不超过人民币 6 亿元（含本数）的暂时闲置自有资金，购买安全性高、流动性好、短期（不超过 12 个月）的理财产品。

4、风能板块：明阳智能自主研发制造全球最长纯玻纤叶片

【全球最长纯玻纤叶片一次性通过全尺寸静载测试】11 月 19 日，明阳智能自主研发设计和制造的纯玻纤海上风电 94A1 叶片一次性通过全尺寸静力测试，至此成为全球最长纯玻纤叶片。（每日风电：<http://mtw.so/6d8ULK>）

【61 台，325MW，运达股份首个批量 5.X 型机组项目完成吊装】三峡乌兰察布源网荷储一期项目历时 135 天，圆满完成项目 61 台机组吊装。该项目总装机容量为 325MW，建成并网后，储能配置规模达 2000MWh，将成为全球储能装置配置最大的新能源场站。（每日风电：<http://mtw.so/6dTxp7>）

5、风险提示

新技术发展超预期：产业链新技术对现有体系的革新、市场的竞争格局的影响存有

不确定性。

疫情等导致需求低于预期：新冠疫情对全球新能源市场需求端仍有较大影响。

新能源市场竞争加剧：产业链处于成长期，竞争者都在加大投资力度，可能导致行业竞争加剧。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn