

电气设备

中广核风电募集 300 亿用于电站开发，特斯拉上海工厂再扩建

核心推荐组合：国轩高科、丰元股份、星云股份、晶澳科技、中环股份、宁德时代、亿纬锂能、天合光能、天顺风能

新能源发电：

光伏：工业硅价格持续回调，硅料供需紧张局面或迎边际改善。根据硅业分会 11 月 24 日发布的工业硅报价，用于光伏级的 421# 牌号环比上周下跌 9000-11000 元/吨，昆明现货价已经降至 41750 元/吨，相较高点回调近 37%。近一个月来，工业硅价格明显回落，但单晶致密料的成交均价仍然维持在 27 万元/吨左右。目前光伏下游开工率有明显压力，硅片端因库存压力已率先大幅降价，同时考虑到年底硅料新增产能将有小幅释放，12 月供需紧张局面或可得到一定改善。预期明年伴随硅料新增产能释放，下游装机需求将迎来集中释放实现高速增长，推荐关注多晶硅料和电池片龙头**通威股份**；组件龙头**隆基股份**、**晶澳科技**；大硅片龙头**中环股份**、**晶盛机电**；逆变器龙头**阳光电源**、**锦浪科技**、**固德威**；光伏辅材：**福斯特**、**福莱特**；布局新技术路线的**爱康科技**、**迈为股份**、**捷佳伟创**、**东方日升**、**中来股份**；光伏电站运营：**晶科科技**、**太阳能**、**林洋能源**。

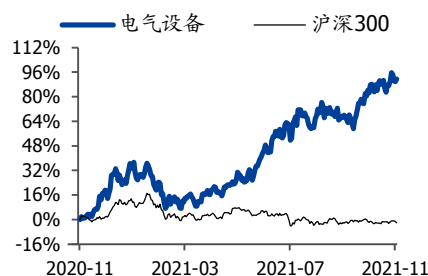
风电/电力设备：中广核风电公司增资超 300 亿元，风电开发有望迎来高增；省间电力现货交易规则正式出台，加速可再生能源跨省输送消纳，输电线路建设有望迎来加速。11 月 26 日，中广核风电公司完成增资引战签约，引入社保基金等 14 家战略投资者，募集资金高达 305.3 亿元，主要用于风电和光伏储备项目的开发、建设，有望加速推动国内风电、光伏等新能源电站资源的开发与建设。近期，国家电网正式印发《省间电力现货交易规则（试行）》，有望进一步推动跨区域可再生能源现货交易，促进清洁能源消纳，政策推出有望扩大可再生能源跨省输送需求，特高压等输电线路建设有望迎来加速。建议关注储能产业链，携手宁德储能生态圈标的的**星云股份**；推荐**金风科技**，**明阳智能**和业绩高速增长的零部件企业**天顺风能**、**泰胜风能**、**双一科技**、**金雷股份**、**日月股份**。

新能源车：国轩深度合作长城汽车；特斯拉上海工厂再扩建；小鹏汽车四季度销售指引 34500~36500 辆。国轩高科和长城汽车签署《2022 年采购框架协议》。双方确定 2022 年-2025 年期间的交付总电量合计不低于 10GWh，其中 2022 年的年度量纲不低于 2.5GWh。国轩此次和长城的战略合作，成功切入优质客户，公司客户结构继续优化。特斯拉上海工厂拟投资 12 亿元，进行产线优化项目建设，预计今年 12 月动工，2022 年 4 月份完工。生产车型较扩建前不发生变化，即仍维持 Model 3、Model Y 及相关衍生车型。小鹏汽车披露三季度财报并召开电话会，四季度销售指引 34500~36500 辆。小鹏肇庆工厂和在建的广州和武汉工厂，三个工厂的总设计产能达到 40 万辆，双班可以支持 60 万辆年产量。第三季度，小鹏 P7 的 XPiLOT3.0 软件渗透率已经接近 20%，并预计将于 2022 年下半年开始在广州探索 RoboTaxi 业务。推荐方面，继续推荐**宁德时代**、**璞泰来**、**长远锂科**、**容百科技**、**丰元股份**、**永太科技**、**天赐材料**、**当升科技**、**中伟股份**、**中科电气**、**恩捷股份**等。

风险提示：新能源装机需求不及预期，新能源发电政策不及预期，宏观经济不及预期。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 王磊

执业证书编号：S0680518030001

邮箱：wanglei1@gszq.com

分析师 杨润思

执业证书编号：S0680520030005

邮箱：yangrunsi@gszq.com

相关研究

- 《电气设备：全球电动化高歌猛进，风光加速渗透率提升》2021-11-27
- 《电气设备：双面组件再获美国 201 关税豁免，宁德时代修改定增预案》2021-11-21
- 《电气设备：电网投资迎来加速，恩捷携手宁德共建隔膜项目》2021-11-14

重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
300750.SZ	宁德时代	买入	2.40	4.79	8.79	12.90	274.17	137.37	74.86	51.01
603659.SH	璞泰来	增持	0.96	2.36	3.53	5.10	189.74	77.18	51.60	35.72
300014.SZ	亿纬锂能	增持	0.87	1.66	2.39	3.35	170.98	89.61	62.24	44.40
300274.SZ	阳光电源	增持	1.34	1.73	2.47	2.83	114.06	88.35	61.88	54.01
601012.SH	隆基股份	增持	1.58	2.04	2.87	3.29	55.28	42.82	30.44	26.55
600438.SH	通威股份	增持	0.80	1.90	2.27	2.39	56.16	23.65	19.79	18.80
002459.SZ	晶澳科技	买入	0.94	1.17	2.22	3.10	92.95	74.68	39.36	28.18

资料来源：Wind、国盛证券研究所

内容目录

一、行情回顾	3
二、本周核心观点.....	3
2.1 新能源发电	3
2.1.1 光伏.....	3
2.1.2 风电/电力设备	4
2.2 新能源汽车	5
三、产业链价格动态	6
3.1 光伏产业链	6
3.2 锂电池及主要材料	7
四、一周重要新闻.....	8
4.1 新闻概览.....	8
4.2 行业资讯.....	9
4.3 公司新闻.....	10
五、风险提示	12

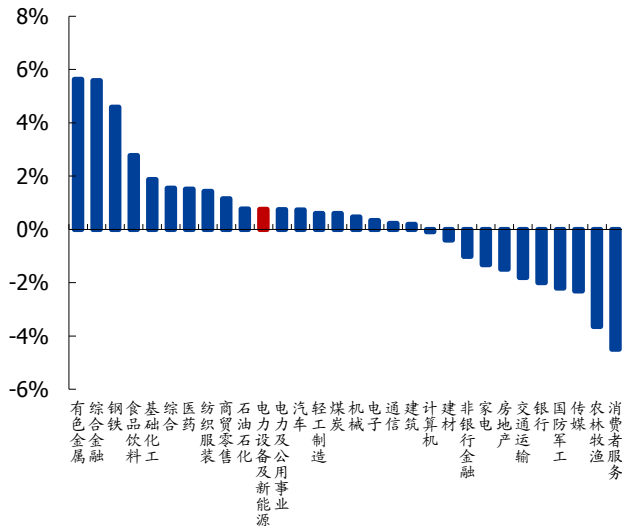
图表目录

图表 1: 本周行业涨跌幅情况.....	3
图表 2: 今年以来行业涨跌幅情况.....	3
图表 3: 本周板块涨跌幅	3
图表 4: 今年以来工业硅价格走势 单位: 元/吨	4
图表 5: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2021-11-24	6
图表 6: 锂电池及主要材料价格涨跌情况, 报价时间截至: 2021-11-26	7

一、行情回顾

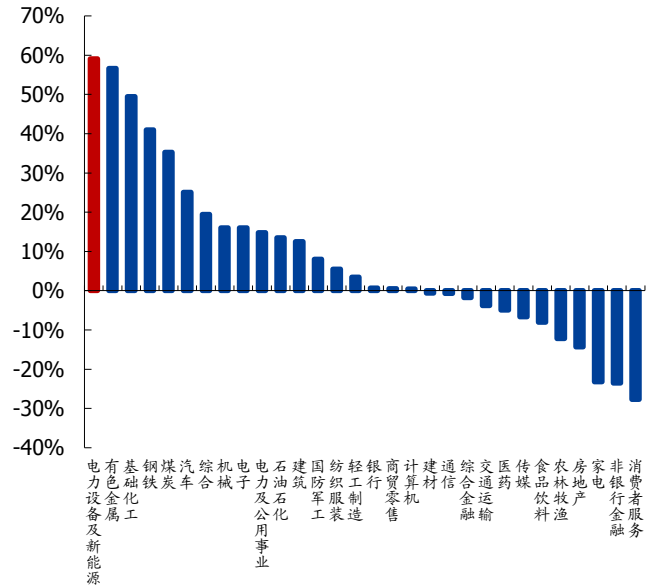
本周，电力设备新能源板块（中信）上涨 0.8%，今年以来累计涨幅为 59.1%，领涨所有板块。

图表 1: 本周行业涨跌幅情况



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 2: 今年以来行业涨跌幅情况



资料来源: wind, 国盛证券研究所

细分板块方面，本周风电设备（申万）下跌 5.2%；光伏设备（申万）下跌 4.2%；储能设备（申万）上涨 4.7%；工控自动化（申万）本周上涨 1.6%。

图表 3: 本周板块涨跌幅

2021/11/22-2021/11/26 子行业涨跌幅情况		
857335.SI	储能设备	4.7%
857333.SI	光伏设备	-4.2%
857322.SI	工控自动化	1.6%
857332.SI	风电设备	-5.2%

资料来源: wind, 国盛证券研究所

二、本周核心观点

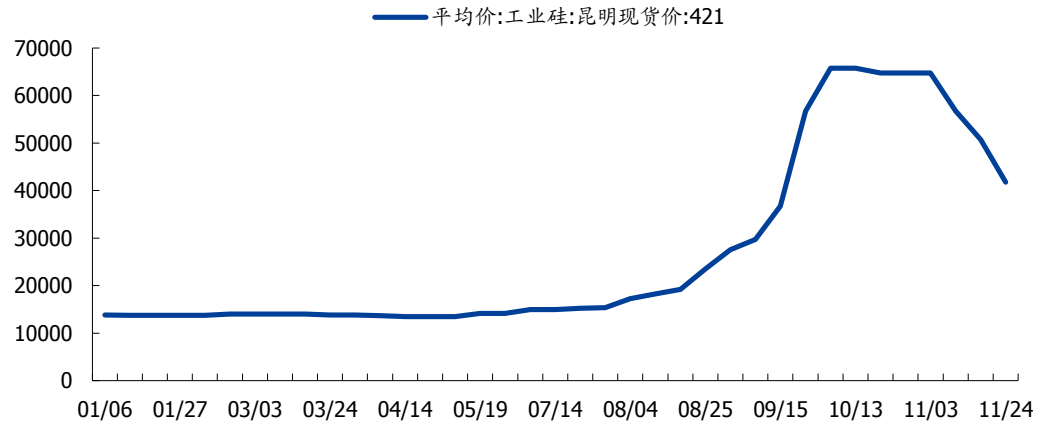
2.1 新能源发电

2.1.1 光伏

工业硅持续回调，多晶硅执行已签订单为主，价格维持高位。根据硅业分会 11 月 24 日发布的工业硅报价，化学级工业硅价格持续下跌，其中用于光伏级的 421#牌号环比上周下跌 9000-11000 元/吨，目前昆明现货价已经降至 41750 元/吨，相较高点回调近 37%，在供应方面，西南地区即将进入枯水期，电力供应及价格导致工业硅成本抬升产量有限，

而新增产能无法在短期内形成增量供应，需求方面，多晶硅企业因为供需紧张保持较高开工率，明年1季度新增产能的释放将增加对于工业硅的需求，预期工业硅后续供应仍然较为紧张。近一个月来，工业硅价格明显回落，但多晶硅企业多以执行已签订单为主，单晶致密料的成交均价仍然维持在27万元/吨左右，考虑到目前光伏下游开工率有明显压力，同时年底硅料新增产能将有小幅释放，12月供需格局或迎一定调整。

图表4: 今年以来工业硅价格走势 单位: 元/吨



资料来源: 硅业分会, 国盛证券研究所

硅片率先降价，带动下游开工率改善，终端需求依旧强劲。根据硅业分会统计数据，本周在多晶硅价格仍维持高位的背景下，硅片端尤其是M10因库存问题导致成交价格出现大幅下滑，成交均价环比下跌5.64%至6.36元/片，M6硅片受此带动，成交均价环比下跌4.94%至5.38元/片。硅片价格下降后，下游开工率环比改善，证明终端需求仍然强劲，预期明年硅料新增产能释放后，产业链价格将有所回调，今年被高价压制的装机需求将迎来集中释放，全年光伏装机有望实现大幅增长。

推荐方面，推荐多晶硅料和电池片龙头**通威股份**；组件龙头**隆基股份**、**晶澳科技**；硅片龙头**中环股份**；逆变器龙头**阳光电源**、**锦浪科技**、**固德威**；光伏辅材：**福斯特**、**福莱特**；布局新技术路线和受益于扩产的爱康科技、**东方日升**、**迈为股份**、**捷佳伟创**、**中来股份**。

2.1.2 风电/电力设备

中广核风电公司增资超300亿元，风电开发有望迎来高增。11月26日，中广核风电公司完成增资引战签约，引入社保基金等14家战略投资者，募集资金高达305.3亿元，成为国内新能源电力领域最大的股权融资项目。引入资金将主要用于风电和光伏储备项目的开发、建设，储能、综合智慧能源、售电、电力增值服务等新业务的开拓。下游电站业主大规模融资，有望加速推动国内风电、光伏等新能源电站资源的开发与建设，加速能源转型进程。

省间电力现货交易规则正式出台，加速可再生能源跨省输送消纳，输电线路建设有望迎来加速。我国能源资源与用能需求分布极不平衡，西部地区具有大规模优质新能源电站资源，而东部地区则是用能最为集中的地区，二者之间的能源输送一方面需要特高压等输电线路作为硬件媒介，同时也需要更加完善、市场化的跨省电力交易机制，提升电力传输、交易效率。近期，国家电网有限公司按照国家发改委、国家能源局《关于国家电网有限公司省间电力现货交易规则的复函》要求，正式印发《省间电力现货交易规则（试行）》，有望进一步推动跨区域可再生能源现货交易，促进清洁能源消纳，政策推出有望扩大可再生能源跨省输送需求，特高压等输电线路建设有望迎来加速。

推荐方面，建议关注储能产业链，携手宁德储能生态圈标的的**星云股份**；迎来业绩拐点的风机龙头**金风科技**，**明阳智能**和业绩高速增长的零部件企业**天顺风能**、**泰胜风能**、**双一科技**、**金雷股份**、**日月股份**。

2.2 新能源汽车

国轩深度合作长城汽车，明确 2022-2025 年合作量。11月23日，国轩高科发布公告，和长城汽车签署《2022年采购框架协议合作协议》。双方确定2022年-2025年期间的交付总电量合计不低于10GWh，其中2022年的年度量纲不低于2.5GWh。长城同意向国轩提供资源帮助(包括但不限于资金和技术方面)，以支持双方提前布局产能，保障双方利益。据乘联会数据，2021年1-10月，长城汽车新能源乘用车销量9.7万辆，排名国内第四，仅次于比亚迪、上汽通用五菱和特斯拉中国。其中，热销车型欧拉黑猫长踞新能源车销量榜单前十，10月销量7443辆。国轩此次和长城的战略合作，成功切入优质客户，公司客户结构继续优化。

特斯拉上海工厂再扩建。特斯拉上海工厂拟投资12亿元，进行产线优化项目建设，预计今年12月动工，2022年4月份完工。特斯拉在环评报告中表示，该项目为扩建项目，在现有新车型生产区(即上海超级工厂(一期)第二阶段B阶段生产区域)内进行，生产车型较扩建前不发生变化，即仍维持Model 3、Model Y及相关衍生车型。此次产线优化项目主要为冲压车间、车身车间、涂装车间、总装车间以及物流操作中心的扩建。该项目将通过增加工作时长、增加员工数量、提升物料周转频次实现产能提升。据特斯拉估算，产线优化项目建成后将增加4000名员工，全厂员工数量将达到19000人。截至三季度，特斯拉年产能超过105万辆，上海工厂年产能超过45万辆。目前上海工厂已经成为特斯拉全球生产的主力，并承担主要出口欧美地区的任务。

小鹏汽车四季度销售指引 34500~36500 辆。小鹏汽车披露三季度财报并召开电话会。第三季度交付25666辆(P7交付19731辆，占77%)，创季度新高，较2020年同期的8578辆上升199.2%，2021年第二季度的17398辆上升47.5%。四季度销售指引34500~36500辆。小鹏的肇庆工厂每天双班生产20个小时，肇庆工厂和在建的广州和武汉工厂，三个工厂的总设计产能达到40万辆，双班可以支持60万辆年产量。第三季度，小鹏P7的XPiLOT3.0软件渗透率已经接近20%，并预计将于2022年下半年开始在广州探索RoboTaxi业务。

推荐方面，继续推荐**宁德时代**、**璞泰来**、**长远锂科**、**容百科技**、**丰元股份**、**永太科技**、**天赐材料**、**当升科技**、**中伟股份**、**中科电气**、**恩捷股份**等。

三、产业链价格动态

3.1 光伏产业链

图表 5: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2021-11-24

	现货价格			涨跌幅	涨跌幅
	(高/低/均价)			(%)	(¥/\$)
多晶硅 (每千克)					
多晶硅致密料(RMB)	270	251	269	-	-
硅片 (每片)					
多晶硅片-金刚线(USD)	0.375	0.320	0.355	-	-
多晶硅片-金刚线(RMB)	2.480	2.400	2.400	-0.8	-0.020
单晶硅片-158.75mm/170μm(RMB)	5.670	5.340	5.670	-	-
单晶硅片-166mm/170μm(USD)	0.795	0.740	0.790	-	-
单晶硅片-166mm/170μm(RMB)	5.750	5.350	5.710	-0.7	-0.040
单晶硅片-182mm/170μm(USD)	0.899	0.864	0.885	-5.9	-0.055
单晶硅片-182mm/170μm(RMB)	6.500	6.250	6.400	-6.8	-0.470
单晶硅片-210mm/170μm(USD)	1.258	1.210	1.250	-	-
单晶硅片-210mm/170μm(RMB)	9.100	8.750	9.100	-	-
电池片 (每 w)					
多晶电池片-金刚线-18.7%(USD)	0.115	0.109	0.113	-1.7	-0.002
多晶电池片-金刚线-18.7%(RMB)	0.815	0.783	0.804	-2.7	-0.022
单晶 PERC 电池片-158.75mm/22.4%+(USD)	0.213	0.160	0.162	-1.8	-0.003
单晶 PERC 电池片-158.75mm/22.4%+(RMB)	1.180	1.100	1.160	-1.7	-0.020
单晶 PERC 电池片-166mm/22.5%+(USD)	0.195	0.150	0.153	-	-
单晶 PERC 电池片-166mm/22.5%+(RMB)	1.100	1.050	1.080	-1.8	-0.020
单晶 PERC 电池片-182mm/22.5%+(USD)	0.195	0.158	0.161	-	-
单晶 PERC 电池片-182mm/22.5%+(RMB)	1.150	1.130	1.150	-0.9	-0.010
单晶 PERC 电池片-210mm/22.5%+(USD)	0.161	0.148	0.155	-	-
单晶 PERC 电池片-210mm/22.5%+(RMB)	1.160	1.070	1.120	-	-
组件 (每 w)					
360-370/435-445W 单晶 PERC 组件(RMB)	2.060	1.930	2.010	-1.0	-0.020
360-370/435-445W 单晶 PERC 组件现货价格(USD)	0.290	0.265	0.280	-	-
182mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.290	0.250	0.280	-	-
182mm 单晶 PERC 组件(RMB)	2.100	1.950	2.040	-1.4	-0.030
210mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.290	0.270	0.280	-	-
210mm 单晶 PERC 组件(RMB)	2.100	1.950	2.040	-1.4	-0.030

资料来源: PVinfolink, 国盛证券研究所

3.2 锂电池及主要材料

图表 6: 锂电池及主要材料价格涨跌情况, 报价时间截至: 2021-11-26

	现货价格 (高/低/均价)			涨跌幅 (%)	涨跌幅 (\$)
正极材料及原材料 (万元/吨)					
三元材料 5 系 (动力型)	23.40	22.90	23.15	-	-
三元材料 6 系 (常规 622 型)	24.90	24.00	24.45	-	-
三元材料 8 系 (811 型)	27.40	26.90	27.15	-	-
磷酸铁锂 (动力型)	9.00	8.40	8.70	-	-
三元前驱体 (523 型)	13.40	13.00	12.80	-	-
三元前驱体 (622 型)	14.10	13.90	14.00	-	-
三元前驱体 (811 型)	14.70	14.20	14.45	-	-
电池级氢氧化锂	20.00	19.50	19.75	2.1	0.40
电池级碳酸锂	20.30	19.80	20.05	1.5	0.30
电池级正磷酸铁	2.25	2.15	2.20	6.4	0.15
硫酸钴 (≥20.5%)	9.70	9.10	9.40	-	-
电池级硫酸镍	3.70	3.60	3.75	-	-
电池级硫酸锰	1.00	0.95	0.98	-	-
负极材料及原材料 (万元/吨)					
天然石墨负极 (高端)	6.30	4.80	5.55	-	-
天然石墨负极 (中端)	4.50	3.20	3.85	6.9	0.25
人造石墨负极 (高端)	7.80	6.50	7.15	2.1	0.15
人造石墨负极 (中端)	5.80	4.50	5.15	6.2	0.30
隔膜 (元/平方米)					
7μm/湿法基膜	2.20	1.80	2.00	-	-
9μm/湿法基膜	1.40	1.20	1.30	-	-
16μm/干法基膜	1.00	0.90	0.95	-	-
水系/7μm+2μm/湿法涂覆隔膜	2.70	2.30	2.50	-	-
水系/9μm+3μm/湿法涂覆隔膜	2.40	1.70	2.05	-	-
电解液 (万元/吨)					
电解液 (三元/圆柱/2600mAh)	13.55	10.75	12.15	-	-
电解液 (三元/常规动力型)	14.00	12.50	13.25	-	-
电解液 (磷酸铁锂)	12.05	10.00	11.03	-	-
六氟磷酸锂 (国产)	58.00	55.00	56.50	-	-
六氟磷酸锂 (出口)	31.00	21.00	26.00	-	-
锂电池 (元/Wh)					
方形动力电芯 (磷酸铁锂)	0.58	0.52	0.55	-	-
方形动力电芯 (三元)	0.78	0.68	0.73	-	-
小动力 18650 (三元/国产/2500mAh)	7.00	6.30	6.65	-	-
高端动力 18650 (三元/国产/2500MAh)	7.90	7.30	7.60	-	-

资料来源: 鑫椏锂电, 国盛证券研究所

四、一周重要新闻

4.1 新闻概览

新能源汽车

行业资讯:

1. 工信部将启动“双积分”政策修订工作
2. 比亚迪签下芬兰 70 台巴士订单
3. 财政部下达 2022 年新能源车补贴资金
4. Rivian 推迟新车交付时间

公司新闻:

1. 恩捷股份: 2021 年度非公开发行 A 股股票预案
2. 多氟多: 2021 年度非公开发行 A 股股票预案
3. 鹏辉能源: 投资建设鹏辉智能储能及动力电池制造基地
4. 丰元股份: 拟投资建设正极材料生产基地, 并与鹏辉能源签订日常经营合同

新能源发电

太阳能

行业资讯:

1. 70 亿! 隆基与一道签订硅片销售合同
2. 国家能源集团启动 800MW 光伏整县推进 EPC 招标
3. Q3 光伏进口再创新高, 印度年增装机有望达到 12GW
4. 宁夏启动新型储能试点申报: 0.8 元/度补贴, 2022 年 9 月底前并网

公司新闻:

1. 双良节能: 双良节能系统股份有限公司关于全资子公司签订重大采购合同的公告
2. 大全能源: 关于使用部分超募资金增加募投项目投资额的公告
3. 林洋能源: 江苏林洋能源股份有限公司关于重大经营合同中标的公告
4. 海源复材: 关于投资协议的进展公告

风电

行业资讯:

1. 70GW! 德国新政府大幅度提高海上风电装机目标
2. 河北 3GW 风光大基地项目公示: 大唐、三峡、国家能源集团分羹
3. 2021 年又一个海上风电项目开启招标!

公司新闻:

1. 三峡能源: 中国三峡新能源(集团)股份有限公司限制性股票长期激励计划(草案)
2. 天顺风能: 关于公司与乾安县政府签署《新能源装备制造产业园项目投资协议》的公告
3. 天顺风能: 关于公司与荆门发改委、沙洋县政府签署《合作协议书》的公告
4. 三星医疗: 三星医疗关于经营合同中标的公告

核电及其他能源

行业资讯:

1. 中核二三中标徐大堡核电 3、4 号机组核岛安装工程
2. 西屋电气公司与 Energoatom 签署乌克兰首台 AP1000®核电机组合同

4.2 行业资讯

新能源汽车

1. 工信部将启动“双积分”政策修订工作

工信部认为，原《积分办法》在推动我国传统汽车和新能源汽车发展方面发挥重要作用，但同时为了适应碳达峰碳中和目标新要求，需要与时俱进，将对“双积分”政策实施改革。

——数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/yWCgkOGbPsNN5w8TIPaQrg>

2. 比亚迪签下芬兰 70 台巴士订单

比亚迪与北欧最大公共交通运营商 Nobina 签订 70 台大巴订单，涵盖比亚迪旗下两款畅销车型，包括 42 台 13 米纯电动大巴及 28 台 15 米纯电动巴士。两款车型均搭载全新升级的磷酸铁锂电池，在 SORT 工况下续航均超过 400 公里，其中 15 米长巴士续航达到 450 公里。车辆将于 2022 年夏天在赫尔辛基投入使用。

——数据来源：https://mp.weixin.qq.com/s/7GZUWwckVaf_fU1tX7SIfw

3. 财政部下达 2022 年新能源车补贴资金

财政部建设司发布《关于提前下达 2022 年节能减排补助资金预算的通知》，针对新能源汽车，本次将安排 385 亿元资金补贴。资金共包括：2016-2018 年度新能源汽车推广应用补贴清算资金 100 亿元、2019 年度新能源汽车应用补贴清算资金 101 亿元、2019-2020 年度新能源汽车推广应用补贴预拨付资金 183 亿元。

——数据来源：https://mp.weixin.qq.com/s/mD_wVyRlxQ24_LKPN2_7PA

4. Rivian 推迟新车交付时间

Rivian 汽车新款车型 R1S SUV 交付时间将推迟至明年中期。该车型原定于 2021 年 12 月在伊利诺伊州 Normal 工厂投产，预计 2022 年 1 月交付，但由于车型将更晚投产，预计交付时间延长至 2022 年 7 月-9 月。

——数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/84XrTab-A5mmCIRcOr-eog>

新能源发电

太阳能

1. 70 亿！隆基与一道签订硅片销售合同

隆基股份与一道新能源于 2021 年 11 月 23 日签订了硅片销售框架合同，就 2022 年-2023 年公司向一道新能源供应硅片事宜达成合作。根据 PVInfoLink 于 2021 年 11 月 17 日公告的光伏产品市场平均价格测算（单晶硅片 182mm6.87 元/片），预估本次合同总金额约 70.41 亿元（不含税）。

——数据来源：https://mp.weixin.qq.com/s/_d3pPnO3LLAinXo0GNfGbA

2. 国家能源集团启动 800MW 光伏整县推进 EPC 招标

国家能源投资集团连续启动多个光伏整县推进项目的 EPC 招标，规模超 800MW。其分别为：齐河县 480MW 分布式光伏发电项目第一批、九江永修户用光伏 20.112MW 项目 EPC、富民县 56.2MW 屋顶分布式光伏发电项目 EPC、景洪市 245MWp 屋顶分布式光伏发电项目 EPC。

——数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/PwIYD8mgFDFZ48T0ZPLbEw>

3. Q3 光伏进口再创新高，印度年增装机有望达到 12GW

印度第三季度的光伏市场，再创三项历史记录：1. Q3 新增装机创新高，达到 4.303GW；2. Q1-Q3 新增装机创兴，达到 8.881GW；3. Q3 进口额创新高，达到 9.53 亿美元。按照 Q3 的进口量来计算，印度 2021 年新增装机必然将超过 10GW，并有望达到 12GW。

——数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/NCmv2SKYtH5hFRsPOtopA>

4. 宁夏启动新型储能试点申报：0.8元/度补贴，2022年9月底前并网

近日，宁夏自治区发布了《关于开展新型储能项目试点工作的通知（征求意见稿）》意见的函，决定在吴忠市、中卫市及宁东基地，建设一批新型储能试点项目，原则上每个地区储能试点项目数量不超过3个，每个地区项目总规模不超过300兆瓦/600兆瓦时。2022、2023年度，给予自治区储能试点项目0.8元/千瓦时调峰服务补偿价格，每年调用完全充放电次数不低于300次，并在辅助服务市场中不考虑价格排序，优先调用储能试点项目。

——数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/APP7JZobeXsShKti21jnDg>

风电

1. 70GW！德国新政府大幅度提高海上风电装机目标

11月24日，协议中提出要大力推动可再生能源的发展，特别是海上风电。协议计划到2030年将海上风电装机容量目标从之前的20GW加速扩张至30GW，并提出了到2045年装机70GW的更宏大目标。

——数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/hlb0PCThSD8SHiLVS2PNIw>

2. 河北3GW风光大基地项目公示：大唐、三峡、国家能源集团分羹

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。项目主要包括：张承张家口蔚县电厂100万千瓦外送项目；张承张家口张北县100万千瓦项目；张承承德丰宁风光氢储100万千瓦项目。

——数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/3ri4zH7hPh8OjZiTlyXWdQ>

3. 2021年又一个海上风电项目开启招标！

三峡集团发布“2021年新能源领域设备物资（海上风机及塔筒）打捆集中采购（第一批）（第一标段）招标公告”。公告显示本招标项目划分为3个标段，本次招标为其中一标段“昌邑莱州湾一期（300MW）海上风电项目风力发电机组及塔筒设备采购”。

——数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/u3wPeBvMb9HmnOclb17oiA>

核电及其他能源

1. 中核二三中标徐大堡核电3、4号机组核岛安装工程

11月19日，中核二三收到中标通知书，显示中标徐大堡核电3、4号机组核岛安装工程，标志着中俄两国元首共同见证的中俄迄今最大核能合作项目——田湾核电7、8号机组，徐大堡核电3、4号机组核岛安装工程均由中核二三承建。

——数据来源：<https://news.bjx.com.cn/html/20211123/1189500.shtml>

2. 西屋电气公司与Energoatom签署乌克兰首台AP1000®核电机组合同

2021年11月22日，西屋电气公司与乌克兰的国有核电公司Energoatom签署合同，在Khmelnyskyi核电厂址建造西屋AP1000®反应堆。该协议将启动位于Khmelnyskyi厂址的首个西屋AP1000核电机组的工程设计和长周期的设备采购工作。

——数据来源：<https://news.bjx.com.cn/html/20211125/1189984.shtml>

4.3 公司新闻

新能源汽车

1. 恩捷股份：2021年度非公开发行A股股票预案

本次非公开发行A股股票不超过2.7亿股，占总股本不超过30%，拟募集资金不超过128亿元，将用于重庆恩捷高性能锂离子电池微孔项目一、二期建设、江苏恩捷动力汽

车锂电池隔膜产业化项目、江苏睿捷动力汽车锂电池铝塑膜产业化项目、苏州捷力年产锂离子电池涂覆隔膜2亿平方米项目和补充流动资金。

——数据来源：wind

2. 多氟多：2021年度非公开发行A股股票预案

本次非公开发行A股股票不超过2.3亿股，占总股本不超过30%，拟募集资金总额不超过55亿元，将用于年产10万吨新型电解质锂盐项目和补充流动资金。项目包括年产8万吨六氟磷酸锂、1万吨双氟磺酰亚胺锂及1万吨二氟磷酸锂产线建设。

——数据来源：wind

3. 鹏辉能源：投资建设鹏辉智能储能及动力电池制造基地

公司拟在广西柳州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，项目总投资60亿元，其中一、二期总投资12亿元，一期规划产能2GWh，二期规划产能2GWh。

——数据来源：wind

4. 丰元股份：拟投资建设正极材料生产基地，并与鹏辉能源签订日常经营合同

公司拟与台儿庄区人民政府签署《锂离子电池正极材料生产基地项目投资合作协议》，建设年产7.5万吨锂离子正极材料项目，投资总额不超过30亿元，计划建设周期不超过2年。子公司丰元锂能与鹏辉能源签订《合作协议》，约定2021年12月1日至2022年12月1日向鹏辉能源供应磷酸铁锂及镍钴锰酸锂（镍5系，高镍8系）产品，总金额约8亿元。

——数据来源：wind

新能源发电

光伏

1. 双良节能：双良节能系统股份有限公司关于全资子公司签订重大采购合同的公告

公司于2021年11月23日与亚洲硅业（青海）股份有限公司签订了《购销长单合同》，合同约定2021年12月-2026年11月期间买方向卖方采购多晶硅料约2.521万吨。双方约定，实际采购价格采取月度议价方式。

——数据来源：wind

2. 大全能源：关于使用部分超募资金增加募投项目投资额的公告

新疆大全新能源股份有限公司于2021年11月25日审议通过了《关于使用部分超募资金增加募投项目投资额的议案》，同意公司使用超募资金5.76亿元将“年产3.5万吨多晶硅项目”的投资总额由35.12亿元增加至40.88亿元。

——数据来源：wind

3. 林洋能源：江苏林洋能源股份有限公司关于重大经营合同中标的公告

江苏林洋能源股份有限公司在“国家电网有限公司2021年第四十八批采购”项目中，公司为此项目A级单相智能电能表、B级三相智能电能表、C级三相智能电能表、D级三相智能电能表、集中器及采集器和专变采集终端中标人，共中10个标包，中标总金额约3.30亿元。

——数据来源：wind

4. 海源复材：关于投资协议的进展公告

近日公司与扬州经开区管委会、华能国际、江苏华晖签署了《新能源产业框架合作协议》。公司拟在扬州经开区设立子公司，主要从事新能源投资、高效光伏电池、组件的研发、生产、销售等。公司与苏州捷得宝签署了《设备买卖框架合同》，双方计划共同完成5GW

高效异质结电池产能建置项目(含微晶硅技术及铜栅线工艺),本次拟先行采购1GW异质结电池设备做为第一期项目推进使用。

——数据来源: wind

风电

1. 三峡能源: 中国三峡新能源(集团)股份有限公司限制性股票长期激励计划(草案)
公司逆向212名对象授予6090万股限制性股票,占总股本0.21%,授予价格为3.38元/股,公司共设立三个考核条件,分别为净资产收益率、营收增长率、经济增加值改善,分别要求2022-2024年,净资产收益率不跌与7.73%、7.8%、8.0%,营收以2020年为基数,复合增长率不低于15%、16.5%、18%,且要求三年经济增加值改善值始终为正。

——数据来源: wind

2. 天顺风能: 关于公司与乾安县政府签署《新能源装备制造产业园项目投资协议》的公告

公司与乾安县政府签署《乾安县天顺新能源装备制造产业园项目投资合作协议书》。项目一期总投资33亿元,建设项目为风机塔筒、叶片、主机等,计划2022年3月开工建设,2023年年末建成投产;二期总投资17亿元,建设项目为储能及微网系统、零碳产业园及新能源相关产业项目,到2025年年末全部建成。

——数据来源: wind

3. 天顺风能: 关于公司与荆门发改委、沙洋县政府签署《合作协议书》的公告

天顺风能选址荆门市沙洋县建设风电装备制造产业园,风电产业园涵盖风电制造产业链的核心装备,目标产品包含风电主机、塔筒、叶片、轴承等。同时公司在风电产业园内设立新能源工程建设区域总部公司,形成风电装备制造到风电建设运营的全产业链。风电产业园内所有项目固定资产投资规模不少于10亿。

——数据来源: wind

4. 三星医疗: 三星医疗关于经营合同中标的公告

公司中标“国家电网有限公司2021年第四十八批采购”,共中13个标包合计114.18万台。其中:A级单相智能电能表78.5万台、B级三相智能电能表21.08万台、C级三相智能电能表4.2万台、D级三相智能电能表0.63万台、集中器及采集器8.06万台、专变采集终端1.7万台,中标总金额为4.74亿元。

——数据来源: wind

五、风险提示

新能源装机需求不及预期,新能源发电政策不及预期,宏观经济不及预期。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38124100

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com