

电力设备新能源行业周报

“蔚小理哪” 11月销量破万，第二批风光大基地启动

银河证券研究院电新团队

周然

2021.12.05

◆ 行业数据

- 锂电池：碳酸锂21.00万元/吨(5.00%)；三元622前驱体13.75万元/吨(0.00%)，磷酸铁锂前驱体2.20万元/吨(0%)；三元622正极24.60万元/吨(0.61%)；人造石墨5.15万元/吨(0.00%)；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(0%)；多晶156硅片2.30元/片(-4.17%)；单晶166硅片5.32元/片(-5.00%)；多晶156电池片0.81元/W(-1.22%)；单晶PERC电池片166 1.08元/W(-1.82%)；单晶PERC组件1.98元/W(-0.50%)。

◆ 投资建议

- 新能源车方面，1) 蜂巢能源又一百亿动力电池项目落地，2月投产；2) 造车新势力4家11月新车交付量破万；3) Vulcan将向Stellantis供应约9万吨氢氧化锂；4) 日产计划五年投资1125亿加速电动化；5) 国轩高科回应电池质量纠纷。
- 新能源发电方面，1) 国家能源局第二批新能源大基地项目开始申报；2) 隆基、中环相继降低硅片报价；3) 明阳5GW异质结光伏电池和5GW光伏组件项目开工；4) 通威永祥二期高纯晶硅正品出炉；5) 浙江省出台海上风电补贴政策；6) 中国石油启动4.5GW光伏组件招标。
- 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。新能源车销量高增带动锂电维持高景气度；硅料价格拐点到来，光伏产业链基本面向好。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

- 欣旺达(300207.SZ)拟与川恒股份等公司共同投资建设瓮安县矿化一体新能源材料循环产业项目。
- 新宙邦(300037.SZ)投资建设重庆和珠海新宙邦锂电池材料及半导体化学品项目。
- 德方纳米(300769.SZ)2021年度向特定对象发行股票预案
- 龙蟠科技(603906.SH)控股子公司与STELLAR签署合作协议
- 锦浪科技(300763.SZ)向不特定对象发行发行可转债申请获得深圳证券交易所创业板上市委审核通过。

◆ 行情走势

- 电新指数涨幅达0.2%，行业排名第22名；银河股票池年初至今绝对收益120.8%，相对收益61.42%。

- **新能源车方面**，1) 蜂巢能源又一百亿动力电池项目落地，2月投产；2) 造车新势力4家11月新车交付量破万；3) Vulcan将向Stellantis供应约9万吨氢氧化锂；4) 日产计划五年投资1125亿加速电动化；5) 回应电池质量纠纷，国轩高科称已起诉。
- **新能源发电方面**，1) 国家能源局第二批新能源大基地项目开始申报；2) 隆基、中环相继降低硅片报价；3) 明阳5GW异质结光伏电池和5GW光伏组件项目开工；4) 通威永祥二期高纯晶硅正品出炉；5) 浙江省出台海上风电补贴政策；6) 中国石油启动4.5GW光伏组件招标。
- **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。新能源车销量高增带动锂电维持高景气度；硅料价格拐点到来，光伏产业链基本面向好。**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。

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
蜂巢能源又一百亿动力电池项目落地，2月投产!	12月3日报道，蜂巢能源百亿动力电池项目已落户上饶经开区，该项目总投资100亿元，主要生产汽车动力电池，将于2022年2月投产。 https://mp.weixin.qq.com/s/UAlb1zYKZJ3VJbQ25Pdx9Q	蜂巢能源百亿动力电池项目已落户上饶经开区，该项目总投资100亿元，主要生产汽车动力电池。利元亨、华自科技的中标公告中，也出现了上饶基地的身影，其中利元亨中标金额合计约8.76亿元，包括湖州一二期、遂宁一二期、马鞍山三期、南京二期、盐城、上饶、金坛等基地锂电设备项目；华自科技中标4.03亿元，包括上饶、马鞍山、湖州等基地全自动预充化成系统。从中标公告中可见，目前蜂巢能源上饶基地已开启了设备采购；从上饶工信局透露的信息得知，上饶基地将于2022年2月投产，2025年达产后年主营收入可达107亿元。作为动力电池新晋的“生力军”，蜂巢能源迅猛发展之势相当显眼。2020年4月开始配套，同年9月挤进中国市场装机量TOP10后一直站稳TOP10。1-10月国内动力电池装机量达到2.05GWh，排名第7位；1-10月全球动力电池装机量累计达到2.1GWh，市场占有率0.9%，排名第10位，装机量同比暴增890.2%，成为前十中增速最快的企业。现在蜂巢能源已在全球布局了九大生产基地，包括德国萨尔州（24GWh）、江苏盐城（22GWh）、江苏常州（40GWh）、南京溧水（15GWh）、安徽马鞍山（28GWh）、浙江湖州（20GWh）、四川成都（60GWh）、四川遂宁（20GWh）、江西上饶（20GWh）设立生产基地，规划新增产能达249GWh。目前，蜂巢能源已经拿到包括吉利、东风等主流品牌在内的25个销售定点，配套车企包括长城、东风、一汽、吉利等传统自主品牌车企，也有合众新能源、赛力斯、零跑等新势力车企，同时还有PSA、宝马等国际车企，订单充足。据媒体报道，蜂巢能源已与Stellantis达成总价值160亿元的全球化合作项目。
造车新势力4家11月新车交付量破万	12月1日报道，蔚来11月交付10,878辆，同比增106%；小鹏汽车11月交付15,613辆，同比增54%；理想11月交付13,485辆，同比增190%；哪吒11月交付10013辆同比大涨372%。 https://mp.weixin.qq.com/s/BZb_xJYBNZMhJat_arHN3g	11月小鹏以15613辆的交付成绩，位列新造车阵营销量榜首，在智能座舱和智能驾驶领域功能最为亮眼。车型小鹏P7功不可没，11月小鹏P7交付了7839辆，环比增长30%，在总销量占比超过了50%。亚军是理想汽车，月交付量达到13485辆，较上月增加了5836辆。理想以单款车型理想ONE首次实现破万，它是一款采用增程式电动技术的新能源车，真正帮助有里程焦虑的用户解决了大痛点。今年10月，受毫米波雷达等零部件供应紧张的影响，新款理想ONE的生产受到制约，最新披露的消息称毫米波雷达短缺问题已经解决，理想ONE积累的订单在11月得到释放。蔚来汽车则重回“万辆俱乐部”，11月共交付了10878辆新车。蔚来此前交付量波动，部分原因是生产线调整，长期来看，即将推出的纯电轿车ET7将是一个亮点。令人意外的是，哪吒汽车也挤进了“万辆梯队”。11月，哪吒交付了10013辆新车，同比大涨372%。今年10月，哪吒曾以7699辆销量逆袭，反超理想和蔚来，蹿升至新造车第二名，仅次于小鹏。高性价比的哪吒聚焦低线城市，下沉市场具有无限潜力，实力股东的加盟也为哪吒提供了充足的资金以及资源支持。

要闻点评 (新能源车) (续)

标题	内容	点评
Vulcan 将向 Stellantis 供应约 9 万吨氢氧化锂	11月29日, 澳大利亚锂矿商Vulcan Energy Resources 表示已与 Stellantis 签署协议。 https://mp.weixin.qq.com/s/QYFTwkDKRdWNOAh6yunlcg	11月29日, 供应协议中提到Stellantis集团将从2026年起向Vulcan Energy采购8.1-9.9万吨的电池级氢氧化锂, 用于其欧洲三个电池厂的动力电池生产。Stellantis集团向上游产业链延伸布局动力电池。Stellantis计划2025年由欧洲的三个超级工厂(德国、意大利、法国)加上北美地区提供130GWh的电池产能供应。此次采购协议, 表明Stellantis即将启动其欧洲动力电池的产能建设。为保障其北美市场的动力电池供应稳定, Stellantis与三星SDI在美国组建合资电池工厂, 初始年产能为23GWh, 未来或增至40GWh, 预计于2025年建成投产; 同时与LG能源成立一家合资企业在北美建设年产能为40GWh的电池工厂, 预计于2024年第一季度投产。除了自建和合建电池产能之外, Stellantis还在加强与其它电池供应商的合作。据悉, Stellantis已经与中国电池企业蜂巢能源达成总价值160亿元的全球化合作项目。除了Stellantis之外, 包括特斯拉、通用、福特、大众、戴姆勒、现代、沃尔沃、保时捷等国际主机厂, 也在通过自建、合建以及战略合作等方式, 构建其多元化电池供应体系。随着上述主机厂规划电池项目的陆续投产, 国际动力电池市场竞争将更加激烈, 或将对未来整体竞争格局产生重大影响。
日产计划五年投资1125亿加速电动化	11月29日, 日产汽车计划在未来5年内投资2万亿日元加快推进电驱化产品布局。 https://mp.weixin.qq.com/s/7sqXcsxd0YWt9TSF7x389g	日产汽车电动化加速。日产汽车在今日公布了2030年远景目标, 计划在未来五年内投资2万亿日元, 加速汽车产品线的电气化等。日产汽车称, 到2030财年, 公司将推出23款电动车型, 包括15款纯电车型, 在全球范围内实现日产和英菲尼迪品牌50%以上的电气化组合, 在中国市场电动车型占比超过40%。持续发力无钴电池与固态电池。除了将投入巨额研发费用以及推出一系列电动化产品, 日产汽车还宣布将在全球范围内研发动力电池技术及建设电池工厂。日产汽车将深入锂离子电池研究, 并引入无钴电池技术, 预计到2028财年将电池成本降低65%; 计划到2028财年推出搭载独创全固态电池(ASSB)的电动车型, 将电池组的成本降至每千瓦时75美元, 并计划2024财年在日本横滨建造试点工厂。
回应电池质量纠纷! 国轩高科称已起诉	11月29日, 国轩高科回应瓯鹏科技方面对其锂电池的质量质疑。 https://mp.weixin.qq.com/s/Ldqpob_Vo7Wi-X6kt2T2qQ	11月28日, 瓯鹏动力在北京召开“吹哨电池安全”会上表示, 公司使用了国轩高科的电芯原材料, 发生了电池爆燃和自燃事故。11月29日, 国轩高科官微发布公告, 称事故是因瓯鹏采购的电池包保护板问题所致, 且其拖欠货款2000余万, 目前公司已向法院提起诉讼。轻型电单车锂电池安全的问题再度被提起。近一年多来, 新国标下的“换机潮”为两轮电动车行业带来千亿蓝海, 各路玩家纷纷加码争抢市场。锂电池引发的安全隐患依然是业内认为阻碍行业发展的一大挑战, 两轮车锂电安全也是一个系统工程问题, 目前相关国家安全标准不断出台, 在政策监管下, 更需要如材料、电芯、pack、主机厂等多个环节的参与玩家们把好关, 才能把这个发展中的市场做大、做好、做强。

要闻点评 (新能源发电)

标题	内容	点评
国家能源局：第二批新能源大基地项目开始申报	<p>12月3日，国家能源局要求各省在12月15日前上报第二批新能源大基地项目。</p> <p>https://mp.weixin.qq.com/s/MA319Vk-8yCpKqsUb5JkYw</p>	<p>第二批新能源大基地项目的申报也受到社会各界的广泛关注。根据文件，上报项目应满足“四大要素”要求：不涉及生态红线；依托外送通道消纳的项目应基于在运、在建，或已核准输电通道；三是就近就网就负荷消纳的项目应在并网后能够实现高效利用；配套煤电灵活性改造、水电、抽水蓄能、新型储能等调峰措施。各地政府、企业都在以实际行动推动我国能源绿色低碳转型，向世界展现我国实现碳达峰、碳中和的决心。</p> <p>第一批风光大基地项目受到了全国各地的积极响应，这些大型风电光伏基地项目都在有序推进。截至11月24日，第一批以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地项目开工数量达到21个，建设规模超55.14GW，覆盖青海、甘肃、内蒙古、宁夏等13个省自治区。</p>
通威永祥二期高纯晶硅正品出炉	<p>11月30日，永祥新能源5.1万吨高纯晶硅项目首批高纯晶硅正品成功出炉。</p> <p>https://mp.weixin.qq.com/s/F1mUHwJWK3cyjmrFPOzOw</p>	<p>永祥新能源二期项目从2020年11月政府正式交地开始全面施工，仅用一年的时间完成项目从设计、建设、到调试、量产、达质的全过程，刷新了行业项目工程建设最快纪录。项目采用的“第六代永祥法”将使改良西门子工艺的综合电耗降至45KWh/Kg-Si以内、热能消耗降至0、硅元素单耗降至1.04、质量提升至电子二级以上，大幅刷新行业先进指标。除该项目外，通威还在乐山建设20万吨高纯晶硅项目，届时随着一期投产，乐山基地将成为全球首个产能超10万吨的高纯晶硅生产基地，预计公司产能将于2022年达到33万吨。永祥已形成完整的化工与新能源结合的循环经济产业链，实现了提质降耗、低碳发展，各项指标全球领先。</p> <p>永祥新能源二期首批高纯晶硅正品成功出炉，不仅标志着“第六代永祥法”彻底打破了“质量爬坡期”的行业规律，实现了高质量起步，而且，其首批正品的一次性成功，再次夯实了永祥股份全球领先的行业地位，并且进一步实现我国高纯电子级晶硅“中国制造”，充分彰显我国高纯晶硅产业在全球的地位和竞争实力。</p>
浙江省出台海上风电补贴政策，推动海上风电平价上网	<p>11月29日，浙江省发改委提出要大力推进“风光倍增工程”。</p> <p>https://mp.weixin.qq.com/s/6b5yiOF7MXKGJp9R_FHooQ</p>	<p>浙江省一直是中国新能源发电的主力军，截止今年三月底，浙江电网全社会光伏发电突破1000万千瓦，光伏发电已成为浙江第二大出力电源。</p> <p>2021年11月29日，为助力落实双碳目标，贯彻“四个革命 一个合作”能源安全新战略，浙江省发改委发布《关于促进浙江省新能源高质量发展的实施意见（修改稿）》，文件提出了大力推进“风光倍增工程”、强化接入消纳保障、强化空间要素保障、完善财税金融政策、加快改革创新等一系列政策措施，助力浙江省可再生能源高质量发展。</p>

要闻点评 (新能源发电) (续)

标题	内容	点评
隆基、中环降低硅片报价	12月2日, 中环股份下调硅片价格, 新增超大硅片218.2mm。 https://mp.weixin.qq.com/s/WKLaG7WV/PV4dTKJx7upeZg	近期, 隆基股份和中环股份纷纷降低硅片价格, 降价幅度在5%以上。今年, 由于硅料紧缺, 硅片、电池片价格也随之上涨, 隆基158.75mm硅片的报价从2021年2月的4.99元/片上涨至9月的5.24元/片。如今, 这场全产业链的价格狂潮终于迎来拐点。去年以来, 因为大家对于“碳中和”的预期, 硅片、电池组件等都快速扩张, 目前硅片的产能严重过剩, 2020年硅片的产能比2019年翻了一倍不止。硅片快速扩张, 加之硅料产能收缩, 从而拉高了硅料的价格。但组件的终端需求远远比不上预期, 因此, 硅片价格或仍有下降空间。同时中环还新增超大硅片218.2mm, 报价9.22元/片, 大尺寸硅片趋势或将确立。
中国石油启动4.5GW光伏组件招标	12月3日, 中国石油化工建设有限公司光伏组件框架协议公开招标。 https://mp.weixin.qq.com/s/eUP_RHAMS-1v9oBa_tVE9Q	自2017年布局首个集中式光伏项目后, 中石化开始在光伏领域展开布局。在碳中和的战略背景下, 中石化逐步探索新能源转型, 不断在光伏产业增加部署。中石化此次招标主要组件类型为单晶双面/单面单晶硅太阳能高效电池组件, 总招标范围不低于4500MWp规模。此次组件招标分为西北、东北、华北三个标段, 对应招标规模2.6GW、1.1GW、0.8GW, 件招标主要以445-455Wp和540Wp及以上为主, 订单模式采用“框架协议+实时订单模式”。 光伏产业发展前景较好, 有充足的市场空间承载石油巨头企业的转型需求, 而且石油企业具有发展光伏产业的空间资源禀赋, 可发挥产业链协同优势。比起早期对光伏领域的涉足, 中石油近期对光伏产业的部署不局限于下游光伏项目, 而开始涉足上游光伏材料领域, 可见其绿色能源转型的决心。
明阳5GW异质结光伏电池和5GW光伏组件项目开工	11月30日, 明阳举行年产5GW光伏高效电池和5GW光伏高效组件项目等8个项目开工仪式。 https://mp.weixin.qq.com/s/klgweF4xgD5hdGnJ6kQ_Q	异质结技术是已在实验室验证超过二十年历史的技术, 随着异质结专利的到期、设备国产化、设备和辅材的成本下降等因素, 已经逐步具备大规模量产的可能性, 并且已有清晰的降本路径出现。基于这样的背景以及异质结电池技术高转化率、低衰减率、易于薄片化、低温性能以及工艺步骤少等优点。 11月30日, 明阳智能的5GW光伏高效电池和5GW光伏高效组件项目正式开工, 项目将于2021年完成一期自建厂房年产1GW光伏高效电池+1GW光伏高效组件产线建设; 2022年完成二期在二期基础上扩充至年产2GW光伏高效电池+2GW光伏高效组件产线建设; 2025年前完成三期新建年产3GW光伏高效电池+3GW光伏高效组件产线建设。 同时, 明阳智能引进了专业运营团队及多位PECVD领域行业专家, 在PECVD设备研发、异质结光伏工艺装备开发、高效异质结光伏电池生产线研发设计、异质结电池技术及装备的产业化等领域拥有相应的技术沉淀。异质结技术的生产设备与传统光伏电池生产设备不同, 不需要传统光伏技术路线的生产技术储备, 明阳作为新进入者, 与传统光伏电池生产厂商处于同一起跑线。

二 重点公告点评

重要公告点评 (新能源车)

标题	内容	点评
欣旺达(300207.SZ) 关于公司拟与川恒股份 等公司共同投资建设瓮 安县矿化一体新能源材 料循环产业项目的公告	12月3日,公司、川恒股份与瓮安 县人民政府已签订投资协议。瓮 安政府同意对合作项目给予政策 支持,本次合作项目计划总投资 70亿元。	一期项目投资约35亿元,建设30万吨/年电池用磷酸铁生产线、20万吨/年食品级净化磷酸生产线、3万吨/年无水氟化氢生产线及配套装置项目;二期项目投资约35亿元,建设30万吨/年电池用磷酸铁生产线、20万吨/年食品级净化磷酸生产线、3万吨/年无水氟化氢生产线及配套装置项目。本次“矿化一体”新能源材料循环产业项目旨在强强联合,有利于整合各方优势资源,充分发挥公司在锂电池领域的技术研发优势及川恒股份的磷矿资源和行业领先的化工生产技术优势。
新宙邦(300037.SZ) 关于投资建设重庆新宙 邦锂电池材料及半导体 化学品项目的公告	12月1日,公司拟以全资子公司重 庆新宙邦新材料为项目实施主体, 在重庆长寿经济技术开发区投资 建设重庆新宙邦锂电池材料及半 导体化学品项目。	重庆和珠海两个项目全部投产后,预计将为新宙邦带来约110亿元(重庆50亿元、珠海60亿元)的营收,这相当于新宙邦2021年前三季度营收的2倍。 目前,新宙邦在国内长三角、珠三角、海西地区等已经拥有生产基地,但是还未涉足西南地区。重庆项目对于公司抢占西南市场,保持公司在行业内的领先地位有着积极的意义。新建珠海项目作为大湾区第二供应基地,实现双基地供应,满足华南地区的客户需求。
新宙邦(300037.SZ) 关于投资建设珠海新宙 邦电子化学品项目的公 告	12月1日,公司拟以全资子公司珠 海新宙邦新材料为项目实施主体, 在珠海经济技术开发区新材料产 业园投资建设珠海新宙邦电子化 学品项目。	遍布国内多地的产能基地,为新宙邦的交付能力和发展前景背书,既向合作对象展示了企业的实力和竞争力,也利于企业获得更多长期稳定的合作订单。 在重庆的项目总投资约7.84亿元,一期建设周期26个月,预计2024年上半年逐步投产。在珠海的项目总投资约12亿元,一期建设周期28个月,预计2024年上半年逐步投产。
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,可行性报告对将投入 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提升公司规模优势,助力产业链降本,增强可持续盈利能力。

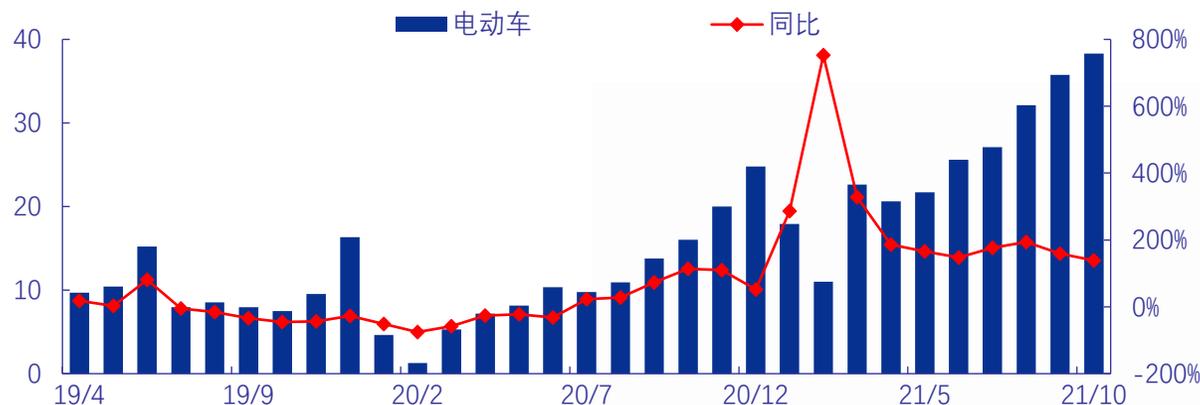
重要公告点评 (新能源车) & (新能源发电)

标题	内容	点评
<p>龙蟠科技 (603906.SH) 关于控股子公司与 STELLAR 签署合作协议的公告</p>	<p>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。</p>	<p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>
<p>阳光电源 (300274.SZ) 以债转股方式对控股子公司增资及控股子公司增资扩股实施股权激励</p>	<p>12月4日公告, 公司拟以债转股的方式对阳光新能源增资人民币19.71亿元, 其中3.38亿元用于新增股本, 16.33亿元计入资本公积。</p>	<p>本次交易是为了优化阳光新能源的资产负债结构, 增强控股子公司的资金实力, 有利于保障各项业务的顺利开展, 同时将有效调动管理层的工作积极性和主动性, 符合公司的长期发展战略, 有利于公司健康、可持续发展。本次阳光新能源增资完成后, 阳光新能源仍为公司合并报表范围内的控股子公司, 不会导致公司合并报表范围的变动, 不会对公司的正常生产经营和财务状况带来不利影响, 不存在损害公司及股东利益的情形。</p>
<p>锦浪科技 (300763.SZ) 向不特定对象发行可转换公司债券申请获得深圳证券交易所上市委审核通过</p>	<p>12月2日晚间, 公司发布公告, 深圳证券交易所创业板上市委员会审核通过公司向不特定对象发行可转换公司债券的申请。</p>	<p>本次公司拟发行可转债总额不超过8.97亿元, 募集资金主要用于分布式光伏电站建设项目以及补充流动资金。本次项目建成后总装机容量约为194.02MW, 采用“自发自用、余电上网”的发电模式, 预计自发自用年均发电量约为15,729.15万kWh。根据公司的测算, 预计项目每年产生8879万元的收入, 毛利率为57.75%。</p>
<p>派能科技 (688063.SH) 关于公司全资子公司对外投资的公告</p>	<p>12月1日公告, 公司全资子公司拟7.4亿元投资派能科技总部及产业化基地项目。</p>	<p>本次项目建成后, 将有利于公司产业整合, 提高运作效率, 提升公司综合竞争实力, 推动公司持续长远发展。同时, 本项目有利于改善公司整体运营环境和提升公司综合管理能力, 进一步提升公司研发创新能力, 对公司具有积极的战略意义, 不会对公司财务和经营状况产生不利影响, 不存在损害公司、公司股东, 特别是中小股东利益的情形。</p>

三 行业数据跟踪

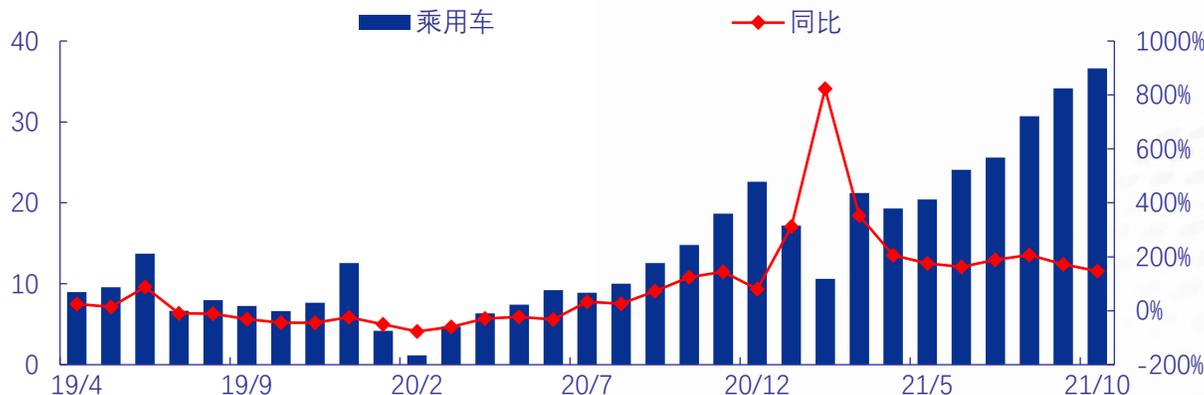
新能源汽车数据跟踪

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)



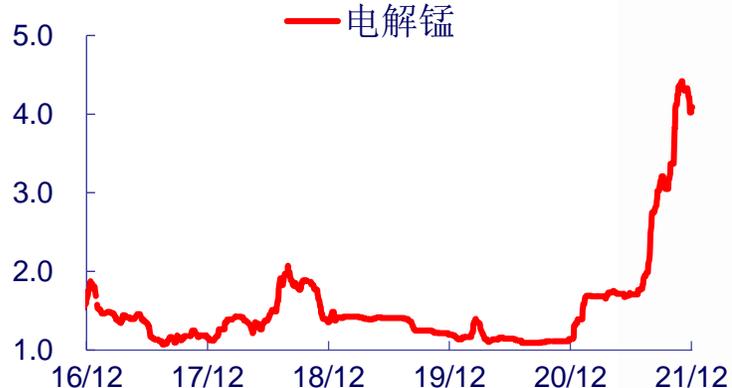
数据来源: wind, 中国银河证券研究院

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)



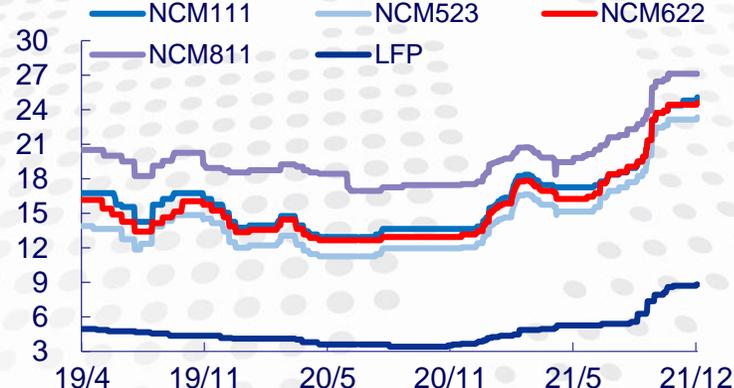
数据来源: wind, 中国银河证券研究院

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

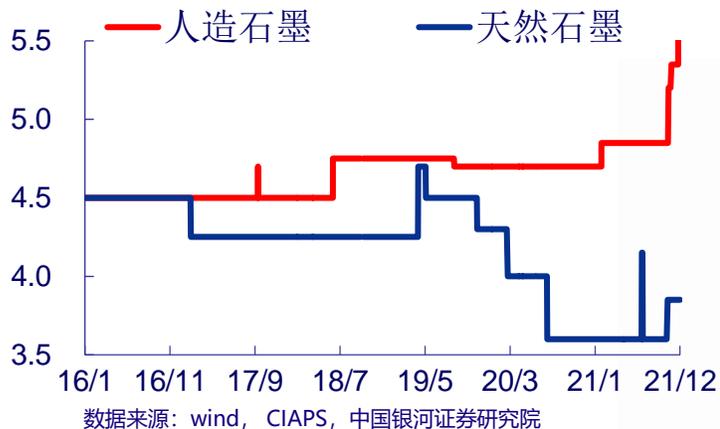
正极材料走势(万元/吨)



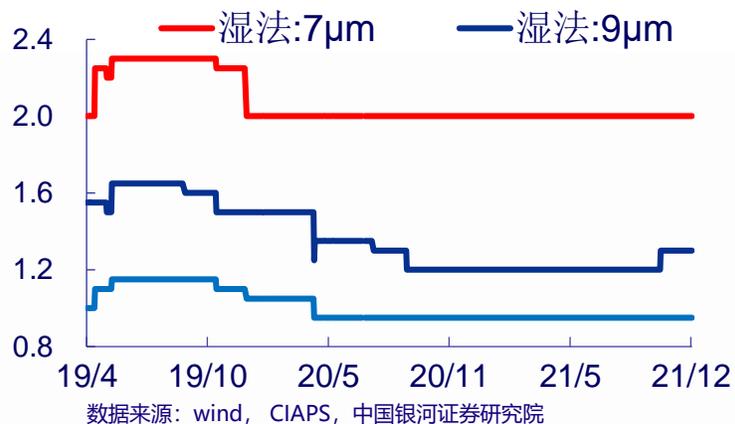
数据来源: wind, CIAPS, 中国银河证券研究院

电池数据跟踪 (续)

负极材料价格走势(万元/吨)



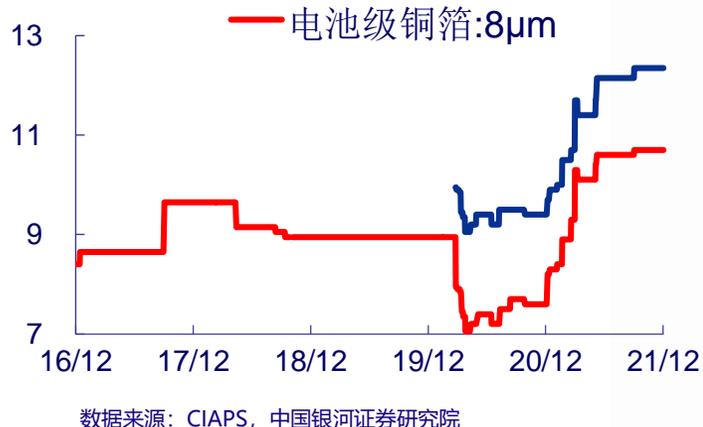
隔膜价格走势(元/平方米)



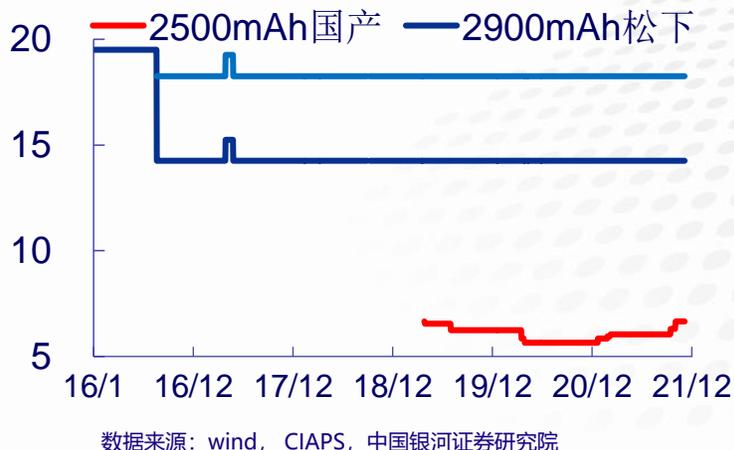
电解液原料价格走势(万元/吨)



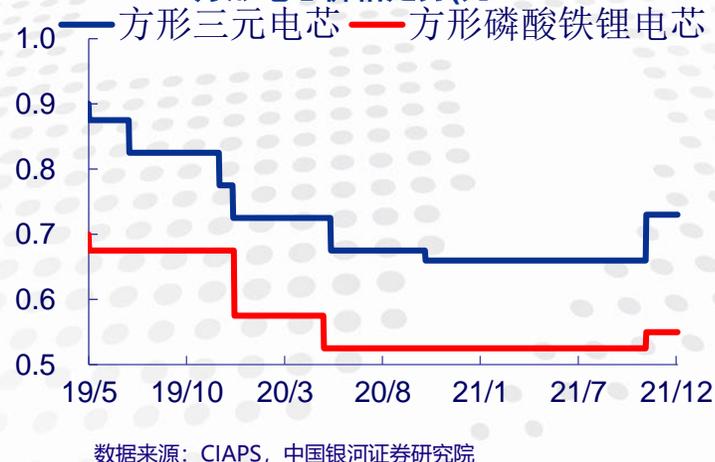
铜箔价格走势(元/平方米)



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 (12月3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	45.25	3.19%	9.04%	70.11%	62.19%
电解镍	14.89	-2.68%	1.53%	22.65%	16.06%
电解锰	4.09	1.74%	-7.47%	258.77%	194.24%
碳酸锂:电池级99.5%	21.00	5.00%	8.25%	346.81%	255.93%
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	13.30	0.76%	3.91%	65.22%	59.28%
三元622前驱体	13.75	0.00%	0.00%	50.68%	44.74%
三元811前驱体	14.45	0.00%	0.00%	50.52%	43.07%
磷酸铁锂前驱体	2.20	0.00%	-6.38%	87.23%	84.10%
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	23.35	0.86%	0.86%	95.40%	88.31%
三元622	24.60	0.61%	0.61%	89.96%	82.90%
三元811	27.15	0.00%	0.00%	55.59%	52.96%
磷酸铁锂	8.75	1.16%	1.16%	139.73%	127.27%
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	5.15	0.00%	6.19%	37.33%	37.33%
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%	0.00%	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	56.50	0.00%	7.62%	425.58%	391.30%
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%	0.00%	17.70%	17.70%

数据来源: CIAPS, 中国银河证券研究院

光伏数据跟踪 (12月3日)

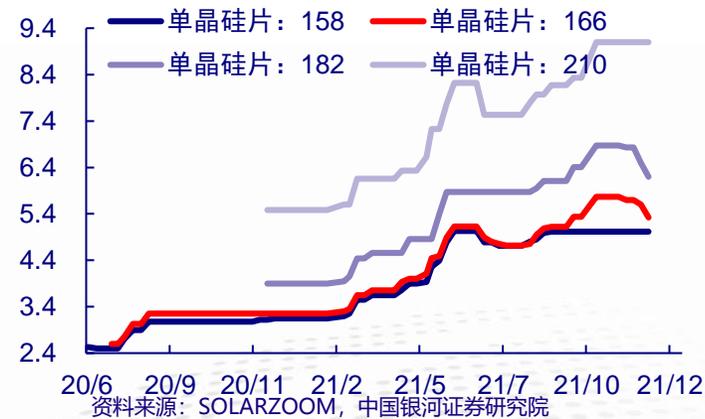
硅料报价:特级致密料(元/千克)



多晶硅片成交价:156(元/片)



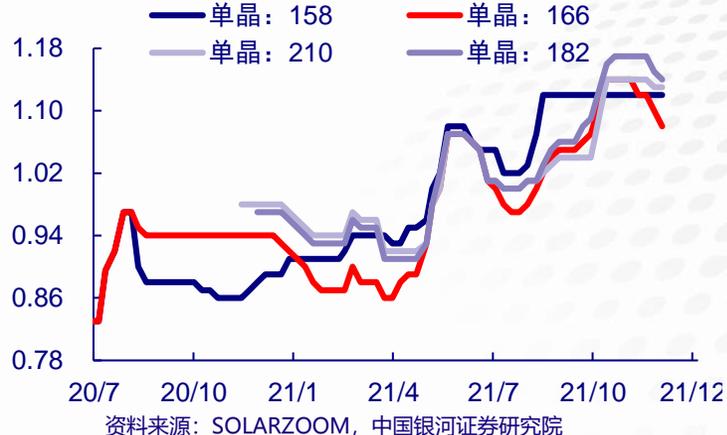
一线厂商单晶硅片成交价(元/片)



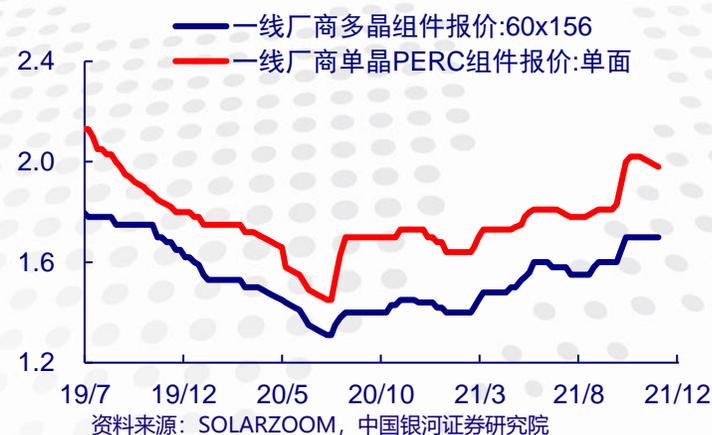
多晶电池片报价:156(元/W)



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 (12月3日) (续)

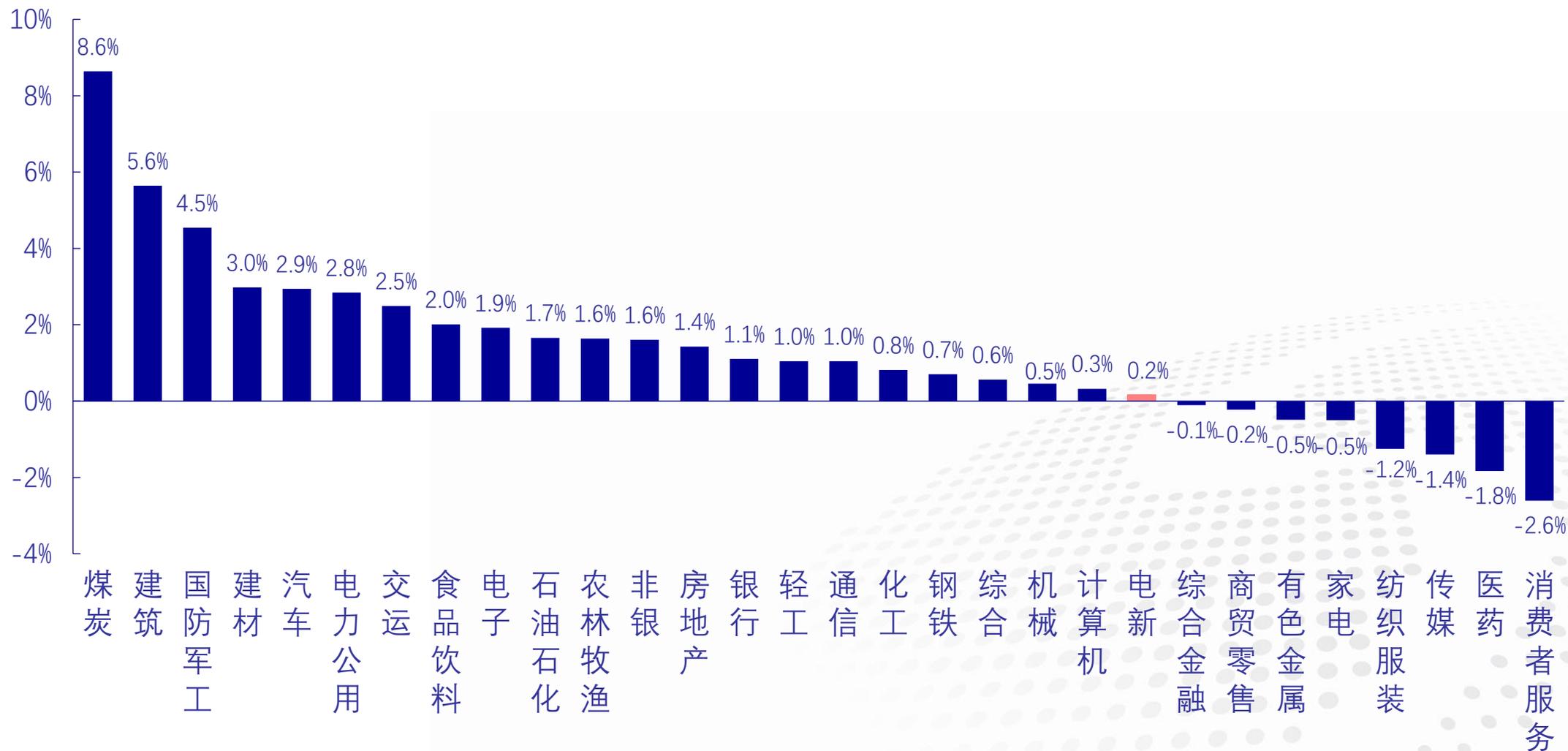
硅料价格	元/千克	周环比	月环比	年同比	年初至今
一线厂商特级致密料报价	272	0%	0%	223.81%	216.28%
一线厂商特级致密料成交价	270	0%	0%	225.30%	210.34%
一线厂商硅片价格	元/片	周环比	月环比	年同比	年初至今
多晶硅片156成交价(金刚线)	2.30	-4.17%	-9.80%	50.33%	53.33%
单晶硅片166成交价	5.32	-5.00%	-7.80%	63.69%	63.69%
单晶硅片182成交价	6.20	-4.62%	-9.75%	-	58.97%
单晶硅片210成交价	9.10	0.00%	0.00%	-	66.06%
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	0.81	-1.22%	-3.57%	35.00%	35.00%
单晶PERC电池片166成交价	1.08	-1.82%	-5.26%	14.89%	16.13%
单晶PERC电池片182成交价	1.14	-0.87%	-2.56%	-	17.53%
单晶PERC电池片210成交价	1.13	0.00%	-0.88%	-	15.31%
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%	18.06%	19.72%
单晶PERC组件报价(单面)	1.98	-0.50%	-1.98%	14.45%	17.86%
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	26.50	-3.64%	-5.36%	-41.11%	-39.77%
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	5200	-1.79%	-7.47%	-14.75%	-20.00%
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	0.00%	-2.86%	39.34%	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

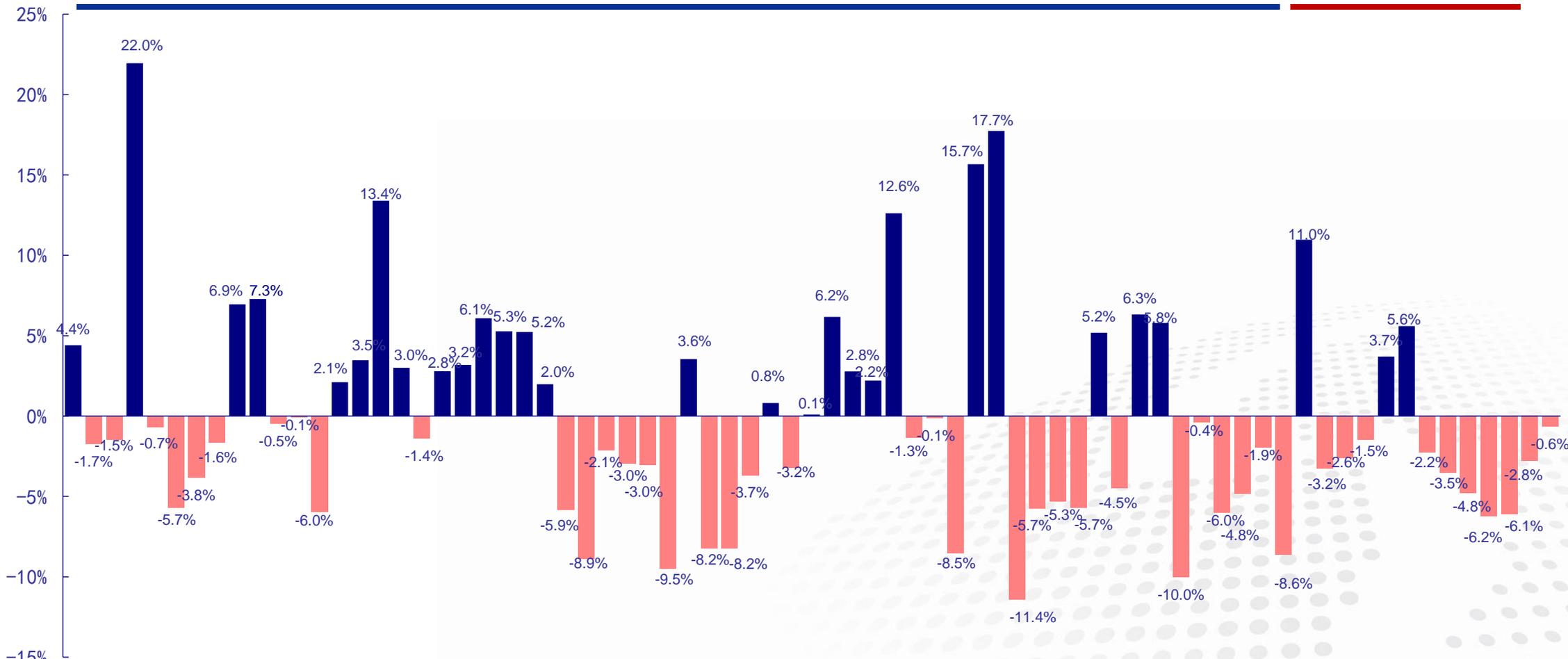


本周板块行情跟踪 (11月29日-12月3日)



数据来源: Wind, 中国银河证券

本周个股行情跟踪 (11月29日-12月3日)

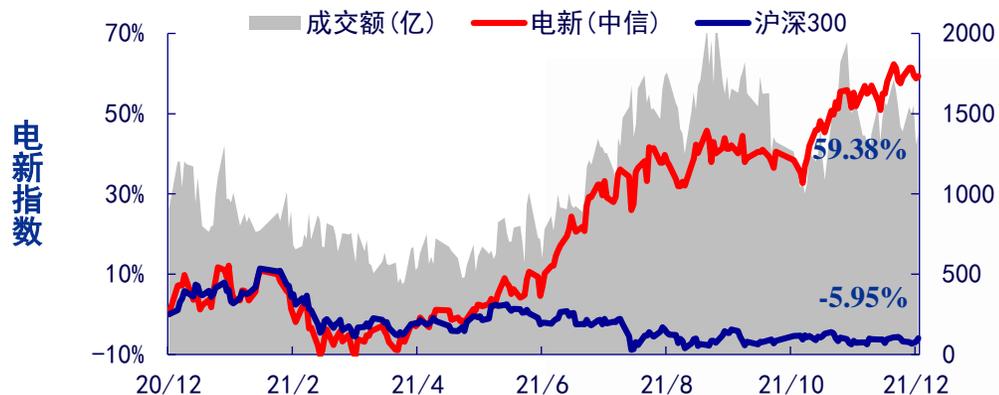


宁国德 亿轩 国能 鹏捷 孚源 恩泰 星杉 璞科 杉宇 中新 天赐 中邦 容材 当股 德纳 科发 宏达 斯元 嘉德 诺奈 天华 亿拉 法基 隆环 中通 美威 爱旭 中冠 明伍 赛博 中特 福莱 海斯 福优 海光 阳浪 锦泰 固德 正澳 晶合 天方 东洋 林阳 太机 上风 金智 明达 运顺 天胜 大金 日雷 恒月 双润 东一方 应流 江苏 许继 特派 中变 汇国 麦川 亿格 信嘉 国捷 良电 数南 股特 气瑞 份据

数据来源: Wind, 中国银河证券

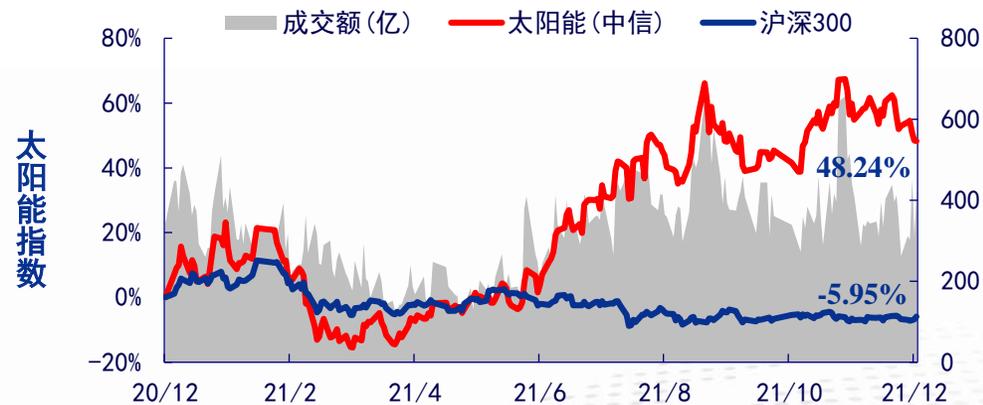
本周指数表现 (11月29日-12月3日)

电新: 14687.74/0.17%; 沪深300: 4901.02/0.84%



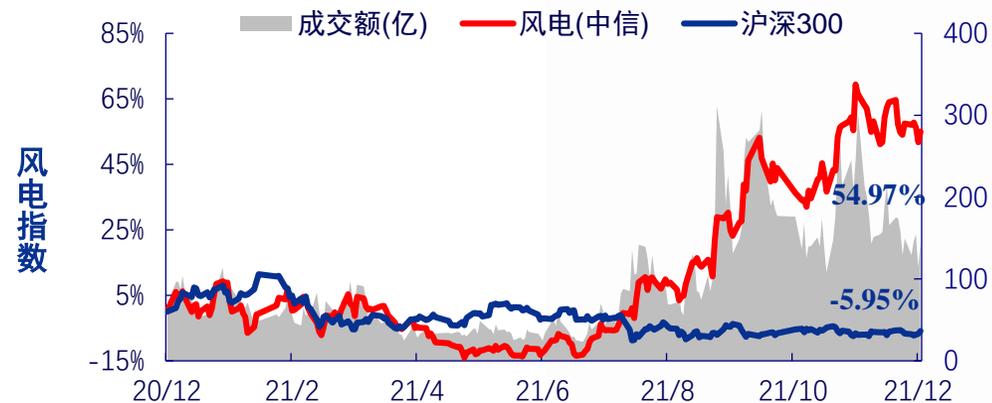
数据来源: wind, 中国银河证券研究院

光伏: 19172.53/-3.10%; 沪深300: 沪深300: 4901.02/0.84%



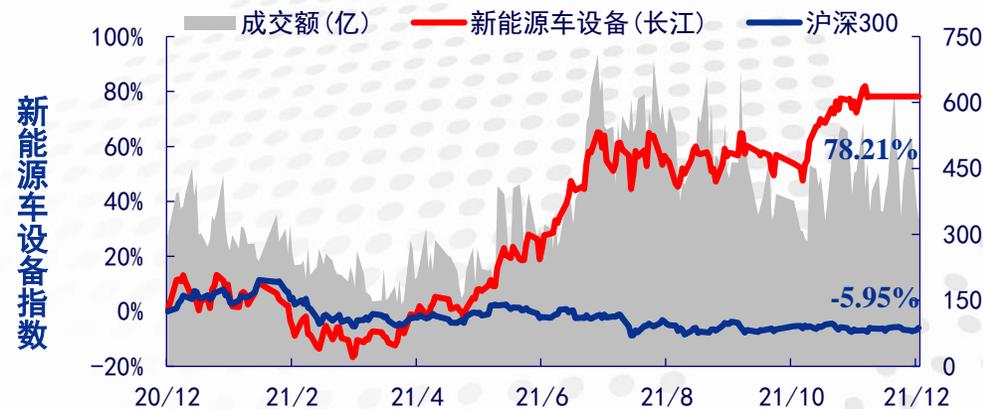
数据来源: wind, 中国银河证券研究院

风电: 5172.03/-1.55%; 沪深300: 沪深300: 4901.02/0.84%



数据来源: wind, 中国银河证券研究院

锂电: 15661.81/2.02%; 沪深300: 沪深300: 4901.02/0.84%



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29日-12月3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

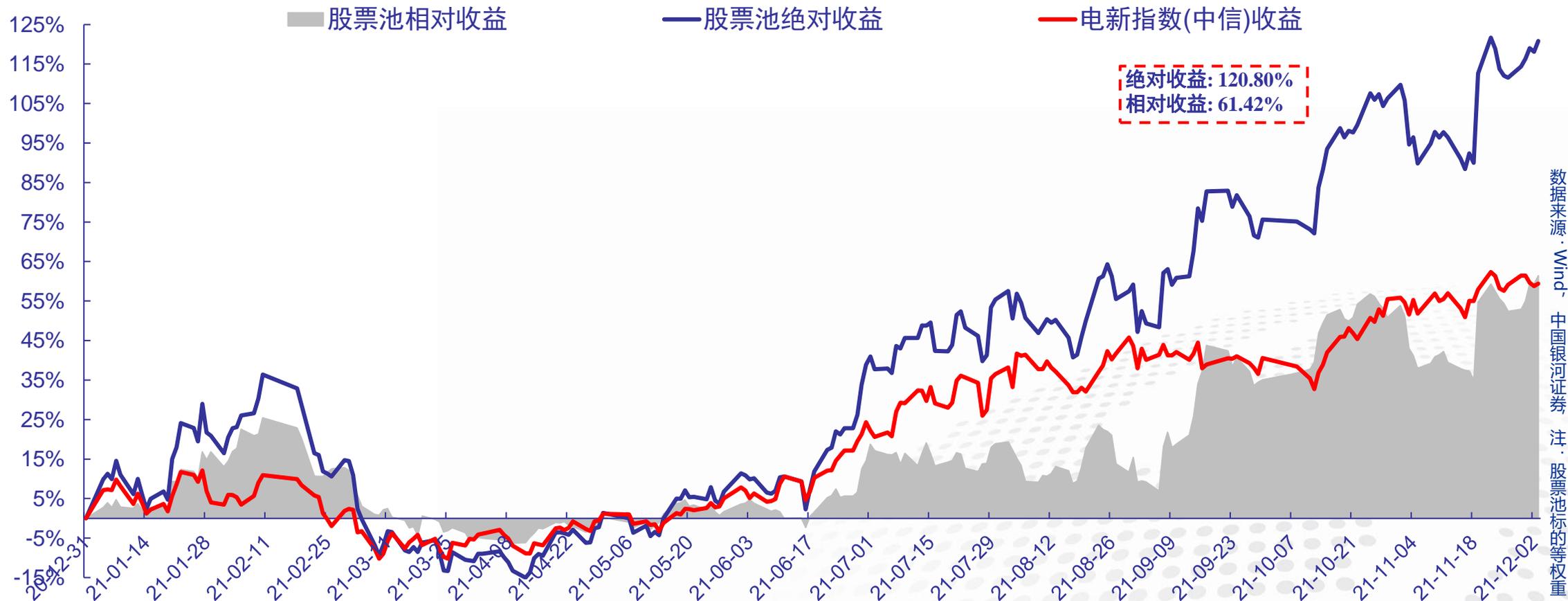
新能源车设备估值PE(TTM)



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 (12月3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	11/1-11/18	11/19-11/30	12/1-12/31
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	宁德时代	杉杉股份
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	中材科技
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	中材科技	汇川技术

五 本周综述及投资建议

- **新能源车方面**，1) 蜂巢能源又一百亿动力电池项目落地，2月投产；2) 造车新势力4家11月新车交付量破万；3) Vulcan将向Stellantis供应约9万吨氢氧化锂；4) 日产计划五年投资1125亿加速电动化；5) 回应电池质量纠纷，国轩高科称已起诉。
- **新能源发电方面**，1) 国家能源局第二批新能源大基地项目开始申报；2) 隆基、中环相继降低硅片报价；3) 明阳5GW异质结光伏电池和5GW光伏组件项目开工；4) 通威永祥二期高纯晶硅正品出炉；5) 浙江省出台海上风电补贴政策；6) 中国石油启动4.5GW光伏组件招标。
- **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。新能源车销量高增带动锂电维持高景气度；硅料价格拐点到来，光伏产业链基本面向好。**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)31

一周要闻梳理(新能源发电)32

一周重要公告梳理(新能源车)33

一周重要公告梳理(新能源发电)33

一周要闻梳理 (新能源车)

标题	内容
全球首款铝离子固态电池量产：续航寿命更出众	12月3日，外媒forbes报道，亚洲电池研发公司Saturnose宣布，将公开发布增强型铝离子电池的独立测试结果，并计划推出一款固态可充电的铝离子电池，最快于明年发布上市。 https://mp.weixin.qq.com/s/0Qty6sX9Aon0YspTkP0Jig
10月全球动力电池装车量26.2GWh 同比增70%	12月2日，韩国市场研究机构SNE Research发布10月全球动力电池企业装车量排名，2021年10月，全球动力电池装车量为26.2GWh，同比增长70.0%。 https://mp.weixin.qq.com/s/L51SRqSGthPRADB-Tb8JiA
LG 新能源IPO初步获准 预计融资超百亿美元	12月1日，韩国交易所披露，LG新能源的首次公开募股（IPO）已获得初步批准。 http://www.yidianzixun.com/article/0YTIEXoG/amp
电池级碳酸锂及氢氧化锂价格均破20万元/吨	11月30日，电池级氢氧化锂报价突破20万元/吨，较去年同期的4.95万元/吨上涨304%，较年初的5.13万元/吨上涨290%。 https://mp.weixin.qq.com/s/i_WmJbvU6bDpNYXSaQSvfw
5亿元加码新能源，龙佰集团将建年产20万吨锂电负极材料项目	11月29日，龙佰集团公告称全资子公司河南佰利新能源材料有限公司拟投资建设年产20万吨锂离子电池负极材料一体化项目。 https://mp.weixin.qq.com/s/O2_J0jTP0Jr7_iPIXQ-rtA
特斯拉德国工厂放弃政府13亿美元电池补贴，或于12月投产	11月29日，特斯拉将放弃德国政府对其柏林工厂援助的11.4亿欧元(合13亿美元)的资金，据悉，特斯拉德国工厂将于12月开始投产。 https://mp.weixin.qq.com/s/VppazK6td-lfnf1leJRoIA
盐湖工业、华友、欣旺达等与青海签约盐湖产业基地项目	11月28日，吉利科技集团将在重庆设立西部总公司以及创新研究院，吉利同时计划在涪陵区投建 12GWh 动力电池项目。 https://mp.weixin.qq.com/s/3fx5BYIZGz7b7NwhGmdTiQ
吉利12GWh动力电池项目落户重庆	11月28日，吉利科技集团将在重庆设立西部总公司以及创新研究院，吉利同时计划在涪陵区投建 12GWh 动力电池项目。 https://mp.weixin.qq.com/s/3fx5BYIZGz7b7NwhGmdTiQ
宁德时代20亿成立新能源科技公司	11月26日，宁德时代新能源科技有限公司成立，注册资本20亿人民币，经营范围包括新兴能源技术研发，电池制造，电池销售等。 https://mp.weixin.qq.com/s/ElacaAcu-F2wn65V_J3VZA

一周要闻梳理 (新能源车) & (新能源发电)

标题	内容
LG新能源将投资13.6亿美元扩张北美动力电池产能	11月30日, 据外媒报道, 到2024年, LG新能源将投资13.6亿美元, 将其北美密歇根州工厂的动力电池产能从目前的5GWh扩大至40GWh。 https://mp.weixin.qq.com/s/i_WmJbvU6bDpNYXSaQSvfw
财政部下发新能源汽车补贴	11月28日, 财政部经济建设司发布《关于提前下达2022年节能减排补助资金预算的通知》, 安排约385亿元资金, 包括2019-2020新能源汽车补贴预拨总计183亿, 2016-2018补贴99.8亿, 2019补贴101.85亿。 https://mp.weixin.qq.com/s/c27Zuc7Rkc5hhhHl_BleXg
张家口2.9GW源网荷储一体化名单: 天津正信拿下2.24GW	12月4日, 河北省发展和改革委员会下达了《张家口源网荷储一体化碳中和示范项目计划》的通知。根据文件, 项目建设总规模290万千瓦, 其中张北县风电100万千瓦、光伏发电100万千瓦, 沽源县风电30万千瓦、光伏发电30万千瓦, 蔚县光伏发电30万千瓦。 https://mp.weixin.qq.com/s/Vxj4tJK0LWYR2aBWpqKVZQ
森特股份联手三棵树推动涂料行业能源转型, 以建筑光伏赋能“工业外衣”	12月1日, 森特士兴集团股份有限公司与三棵树涂料股份有限公司在北京签署战略合作协议。双方就厂房金属围护系统, 屋面建筑光伏一体化工程, 绿色建材供销等领域开展战略合作。 https://mp.weixin.qq.com/s/GwPL3xE99I6S60K42JH0cg
钜能电力异质结组件平价于PERC组件销售	12月1日, 钜能电力宣布一款异质结组件平价于PERC组件销售。这是异质结技术路线产品与PERC技术路线产品在销售价格上首次相交, 曾被认为阻碍异质结电池产业化的“高高在上”的成本, 已然降至与PERC电池相当。 https://mp.weixin.qq.com/s/KCW57wpsRr1zIZILe18zdQ
光伏列入青海融资贷款直通车支持范围, 3年贴息补助30%、优先放贷	12月1日, 青海省发改委下发《青海省重大项目融资贷款直通车管理暂行办法》, 将水电、光伏、风电、光热、多能互补、源网荷储一体化基地建设等清洁能源项目列入“直通车”支持范围, 给予一系列融资贷款优待政策, 支持清洁能源发展。 https://mp.weixin.qq.com/s/G7BQD8v0rmBIJo2VACefew
加码电池装备, 晟成光伏HJT清洗制绒设备成功交付	11月30日, 晟成光伏首台HJT异质结清洗制绒设备成功交付。该设备是由晟成光伏与新能源客户共同开发制造, 具有完全自主知识产权。 https://mp.weixin.qq.com/s/dB4A-ERU4AZIYKAwUabP7A
全球最大, 我国首个万吨级光伏绿氢示范项目开工	11月30日, 中国石化在北京、乌鲁木齐、新疆库车三地举行云启动仪式, 宣布我国首个万吨级光伏绿氢示范项目——中国石化新疆库车绿氢示范项目正式启动建设。 https://mp.weixin.qq.com/s/mt7NldAjcYni4Qml7XsTqA
投资300亿元, 甘肃玛曲县签约7.2GW光储一体化能源基地	11月30日, 甘肃玛曲县人民政府与中国水电工程顾问集团有限公司在兰州举行了玛曲县光储一体化能源基地项目投资开发协议签订仪式。 https://mp.weixin.qq.com/s/nJPMAXo-oTV0LFjUx9yVdQ

一周公告梳理 (新能源车) & (新能源发电)

标题	内容
宏发股份(600885.SH) 5%以上股东减持超过1%	12月4日公告, 公司接到持股5%以上股东联发集团的通知, 自2021年9月6日至2021年12月2日, 通过集中竞价方式和大宗交易方式合计减持公司股份8,517,100股, 占公司总股本的1.1436%。
宁德时代(300750.SZ) 控股股东无偿捐赠部分公司股份	12月3日公告, 公司接到控股股东宁波梅山保税港区瑞庭投资有限公司通知, 为支持教育事业, 宁波瑞庭计划向上海交通大学教育发展基金会捐赠其持有的公司200万股股票, 上述股票均为无限售流通股。
诺德股份(600110.SH) 拟公开拍卖转让应收债权	12月3日, 公司召开第九届董事会第四十五次会议, 审议通过了《关于拟公开拍卖转让应收债权的议案》, 同意公司以公开拍卖的方式整体转让厚地稀土股权转让款及资金占用费等应收债权。拍卖价格按账面价值和经评估后的评估值孰高者为准。
璞泰来(603659.SH) 关于获得政府补助的公告	12月2日公告, 近期公司与下属全资及控股子公司累计收到政府补助共计人民币170,554,474.19元, 占最近一个会计年度经审计归属于母公司所有者净利润的25.55%, 全部与收益相关。
当升科技(300073.SZ) 与华友钴业签订战略合作协议	11月30日公告, 公司与华友钴业在北京签订了协议。协议约定公司与华友钴业在上游镍钴资源开发、前驱体技术开发、前驱体产品供销等领域建立长期紧密合作, 同时在华友钴业提供有竞争优势的金属原料计价方式与前驱体加工费的条件下, 2022年至2025年公司计划向华友钴业采购三元前驱体30-35万吨。
当升科技(300073.SZ) 关于与中伟股份签订战略合作框架协议的公告	11月30日公告, 公司与中伟股份在北京签订了协议。双方本着平等协商、互惠互利、优势互补、合作发展的原则, 经友好协商, 决定在镍资源开发、磷酸铁锂产业投资、境外产能布局合作、产品供销合作以及产品开发等方面建立全方位、多层次的战略合作伙伴关系。
锦浪科技(300763.SZ) 关于持股5%以上股东及其一致行动人减持计划的预披露公告	12月1日公告, 公司持股5%以上股东宁波东元创业投资有限公司及其一致行动人宁波高新区华桐恒德创业投资合伙企业计划自公告日起15个交易日后的6个月内, 通过集中竞价方式合计减持公司股份不超过495万股, 占公司总股本的比例2%。
运达股份(300772.SZ) 部分董事, 监事, 高级管理人员股份减持计划	11月30日公告, 公司部分董事、监事及高级管理人员高玲、陈棋、潘东浩、斯建龙、王青、杨帆、吴明霞计划自本公告之日起15个交易日后6个月内以集中竞价方式减持公司股份, 减持总数不超过69万股。
江苏神通(002438.SZ) 非公开发行股票申请获得中国证监会核准批复	11月28日公告, 公司于2021年11月26日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于核准江苏神通阀门股份有限公司非公开发行股票的批复》: 核准公司非公开发行不超过6000万股新股。

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