



东兴证券
DONGXING SECURITIES

重点省份规划明确，指引海上风电高速发展

——电力设备与新能源行业月报（2021年12月）

2021年12月6日

看好/维持

电力设备与新能源 行业报告

摘要：

市场回顾：2021年11月，电力设备及新能源板块（CI005011.WI）上涨3.84%，同期沪深300指数下跌1.56%。

行业趋势观察：国家能源局委托水电总院牵头开展全国深远海海上风电规划，规划将推进海上风电项目集中连片开发，单体项目规模原则上不小于100万千瓦，由单体项目组成百万千瓦级的海上风电集群，由海上风电集群组成千万千瓦级海上风电基地。规划总体布局将围绕山东半岛、长三角、闽南、粤东、北部湾五个千万千瓦级海上风电基地，共布局41个海上风电集群，总容量约2.9亿千瓦。我们认为，随着政策持续指引，海上风电将逐渐成为风电行业装机的重要组成部分。大基地+风电下乡+海上风电将助力风电集中式和分散式市场的共同发展，看好风电行业中长期发展。预计21、22年风电装机分别为35-40GW、50-55GW。

重要行业政策：源网荷储和多能互补一体化项目审批权限下放省级；能源局出台新版《光伏发电开发建设管理办法》；能源局明确光伏发电并网逆变器技术要求。

月度行业要事：10月新能源汽车产销再创新高；特斯拉上海工厂投资12亿扩产，明年4月完工；隆基、中环下调硅片价格；美国下调201关税税率，恢复双面太阳能组件豁免权。

月度重要公告：首航高科、思源电气、清源股份、思捷股份、星源材质、中伟股份、汉缆股份、安靠智电等拟投资新建或扩建产线；思捷股份拟与宁德时代共同出资设立项目公司，注册资本为15亿元，平台公司总投资额80亿元；大全能源拟使用超募资金约5.76亿元将扩产项目“年产3.5万吨多晶硅项目”的投资总额由35.12亿元增至40.88亿元；中环股份子公司环欧国际与吴江金刚玻璃签订单晶硅片销售合同，总金额6.67亿元；隆基股份与一道新能源签订硅片销售合同，合同总金额约70.41亿元。

投资策略：展望未来，我们持续看好中国与欧洲新能源汽车市场发展前景，以及风电、光伏新技术产业化对长期降本增效的推动等。建议关注：日月股份、阳光电源、明阳智能、安靠智电。

风险提示：COVID-19疫情全球扩散情况及影响或偏离预期；相关上市公司主业经营或低于预期。

行业重点公司盈利预测与评级

简称	EPS(元)			P/E			评级
	20A	21E	22E	20A	21E	22E	
日月股份	1.01	0.70	0.97	35.59	48.77	35.14	强烈推荐
阳光电源	1.34	1.90	2.64	114.24	80.43	57.86	推荐
明阳智能	0.73	1.33	1.49	44.78	22.35	19.93	强烈推荐
安靠智电	1.01	1.42	2.38	75.29	61.54	36.77	强烈推荐

资料来源：Wind，东兴证券研究所（对应2021.12.3收盘价）

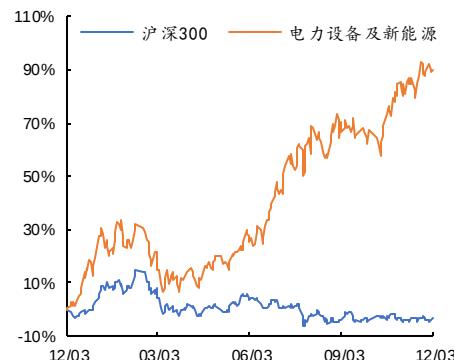
未来3-6个月行业大事：

无

行业基本资料

行业基本资料	占比%
股票家数	275 6.05%
重点公司家数	- -
行业市值(亿元)	77015.78 7.89%
流通市值(亿元)	63920.28 8.68%
行业平均市盈率	60.70
市场平均市盈率	18.97

行业指数走势图



资料来源：Wind，东兴证券研究所

分析师：洪一

0755-82832082

hongyi@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480516110001

研究助理：耿梓瑜

010-66554044

gengzy@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480120070028

目 录

1. 行业趋势观察：重点省份规划明确，指引海上风电高速发展	3
2. 政策动态.....	3
2.1 源网荷储和多能互补一体化项目审批权限下放省级	3
2.2 深改委审议通过《关于加快建设全国统一电力市场体系的指导意见》	4
2.3 新版《光伏发电开发建设管理办法》指引光伏发展	4
2.4 国家能源局发布《关于加强分布式光伏发电安全工作的通知（征求意见稿）》	4
3. 行业与市场动态.....	4
3.1 10月新能源汽车产销再创新高.....	4
3.2 特斯拉上海工厂投资12亿扩产，明年4月完工.....	5
3.3 隆基、中环下调硅片价格	5
3.4 美国下调201关税税率，恢复双面太阳能组件豁免权.....	5
3.5 市场动态与重要公告	5
4. 产业链价格追踪.....	7
4.1 三元正极材料价格平稳运行，原料价格存在波动	7
4.2 光伏产业链多环节价格回落	8
5. 相关标的.....	9
5.1 阳光电源（300274）：光伏逆变器与储能产品出货高增长，“推荐”评级	9
5.2 日月股份（603218）：业绩短期承压，不改长期价值，“强烈推荐”评级	10
5.3 明阳智能（601615）：继续执行大风机战略，“强烈推荐”评级	11
5.4 安靠智电（300617）：GIL业务逐渐兴起，“推荐”评级.....	11
6. 风险提示.....	12
附录 I 近期重要公告.....	13

插图目录

图 1：三元 5 系正极材料价格走势（20.11.30 以来，万元/吨）	7
图 2：三元 6 系正极材料价格走势（20.11.30 以来，万元/吨）	7
图 3：三元 5/6 系前驱体价格走势（2020.11.30 以来，万元/吨）	8
图 4：硫酸镍与硫酸钴价格走势（2020.11.30 以来，万元/吨）	8
图 5：光伏硅料价格走势（2020.11.25 以来）	8
图 6：光伏硅片价格走势（2020.11.25 以来）	8
图 7：光伏电池片价格走势（2020.11.25 以来）	9
图 8：光伏组件价格走势（2020.11.25 以来）	9
图 9：光伏玻璃价格走势（2020.11.25 以来）	9

1. 行业趋势观察：重点省份规划明确，指引海上风电高速发展

据人民网报道，11月16日，在江苏省盐城市举办的中欧海上风电产业合作与技术创新论坛上，水电水利规划设计总院风电处处长胡小峰表示，国家能源局委托水电总院牵头开展全国深远海海上风电规划，规划将推进海上风电项目集中连片开发，单体项目规模原则上不小于100万千瓦，由单体项目组成百万千瓦级的海上风电集群，由海上风电集群组成千万千瓦级海上风电基地。规划总体布局将围绕山东半岛、长三角、闽南、粤东、北部湾五个千万千瓦级海上风电基地，共布局41个海上风电集群，总容量约2.9亿千瓦。

会上还提出了风电行业的发展方向：大型化和规模化开发，在单机容量方面，会上是提出要开发15-20MW等级的固定式风机和10MW等级的漂浮式风机。

结合本月15日，在2021中国新能源发展论坛上，盐城市委副书记、代市长周斌致辞称，“十四五”期间，盐城规划9.02GW近海和24GW深远海风电容量。我们认为，随着多个重点省份规划已明确，将指引海上风电高速发展。行业大型化、规模化的发展趋势，利好风电整机和零部件龙头，零部件中，尤其是轴承、铸件、法兰等，大型化以后供应链准入门槛提升明显，头部厂商受益竞争格局的优化，预期市场份额、盈利能力有提升和改善空间。

我们认为，随着政策持续指引，海上风电将逐渐成为风电行业装机的重要组成部分。大基地+风电下乡+海上风电将助力风电集中式和分散式市场的共同发展，看好风电行业中长期发展。预计21、22年风电装机分别为35-40GW、50-55GW。

建议关注：日月股份、明阳智能和主轴轴承环节的龙头企业。

风险提示：行业政策或出现变化，产业链价格上涨或影响下游需求释放，行业或出现价格战导致相关上市公司盈利下滑。

2. 政策动态

2.1 源网荷储和多能互补一体化项目审批权限下放省级

11月10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》，文件指出，各省级能源主管部门是组织推进电源开发地点与消纳市场均属于本省（区、市）的“一体化”项目责任主体，即意味着“一体化”项目审批权限下放到各省份。

“一体化”项目要严守消纳的底线，源网荷储项目应充分挖掘和释放生产侧和消费侧调节能力，加强源网荷储多向互动；多能互补项目应强化电源侧灵活调节作用，挖掘配套电源的调峰潜力，实现各类电源的互济互补。在合理范围内，源网荷储项目可通过组织虚拟电厂等一体化聚合模式参与电网运行和市场化交易；多能互补项目应就近、打捆，项目集中布局。要把握“一体化”项目的推进节奏，按照“优化存量资源配置，扩大优质增量供给”的原则，优先实施存量燃煤自备电厂电量替代、风光水火储一体化提升。

我们认为，国家能源局此次审批权限下放，有利于各省灵活调整新能源电力的生产传输和储备，对完成源网荷储一体化的项目具备更大组织权限，有利于各省因地制宜推进和落实存量燃煤自备电厂电量的替代工作，提升新能源电量发电比重，有助于完成“十四五”非化石能源消费占全部能源消费比重20%的要求。

2.2 深改委审议通过《关于加快建设全国统一电力市场体系的指导意见》

11月24日，国家主席习近平主持召开了中央全面深化改革委员会第二十二次会议，会上审议通过了《关于加快建设全国统一电力市场体系的指导意见》。会议指出，要遵循电力市场运行规律和市场经济规律，优化电力市场总体设计，实现电力资源在全国更大范围内共享互济和优化配置，加快形成统一开放、竞争有序、安全高效、治理完善的电力市场体系，引导全国、省（区、市）、区域各层次电力市场协同运行。完善煤电价格市场化形成机制，完善电价传导机制，有效平衡电力供需。此外，国家电网正式印发《省间电力现货交易规则（试行）》，对于跨省电力现货交易形成新的交易办法。

我们认为，深改委审议意见的通过对于加快形成全国统一电力市场体系的建设具有重要指导意义，各层次电力市场运行体制将加快形成，有助于引导形成统一开放、竞争有序、安全高效、治理完善的新型电力市场体系。同时，我国省间和省内中长期电力交易机制已形成，试行省间电力现货交易将成为电力交易市场的有效补充，利于资源丰富地区多发满发，资源富裕地区和欠缺地区形成电力余缺互济，提高资源利用效率，进一步降低弃风弃光率，有助于电站运营商提高盈利空间。

2.3 新版《光伏发电开发建设管理办法》指引光伏发展

11月26日，国家能源局下发《光伏发电开发建设管理办法》征求意见稿，文件中提出，省级能源主管部门负责做好本省与国家可再生能源发展规划之间的上下联动，依据自己的可再生能源发展目标、国家明确的非水电可再生能源电力消纳责任权重，以及区域内电网消纳与接入条件等，合理确定本年度光伏新增规模以及开发建设方案，原则上每年6月底前向社会公布。未纳入光伏电站年度开发建设方案的项目，电网公司不予办理电网接入手续。鼓励各级能源主管部门采取项目库的管理方式，做好光伏电站项目储备。

我们认为，审批权限下放省级，有利于因地制宜开发光伏项目，缩短相应审批流程；同时，进一步严格化、细致化电网审批、调试周期要求，允许发电企业投建配套送出工程，有助于缩短项目周期、降低并网消纳压力；此外，对地方政府及能源主管部门出台政策做出规划引导，明确权责，有利于避免行业乱象，指引光伏在平价时代实现更好发展。

2.4 国家能源局发布《关于加强分布式光伏发电安全工作的通知（征求意见稿）》

11月26日，国家能源官方网站发布关于公开征求对《关于加强分布式光伏发电安全工作的通知（征求意见稿）》意见的公告。文件中提出，并网逆变器应具备《光伏发电并网逆变器技术要求》（GB/T 37408）规定的电网异常频率电压耐受能力和低电压、高电压穿越能力，并与电网安全稳定控制要求配合。应具有控制开关，可在电网失压时快速断开与电网的连接。

我们认为，微型逆变器与组件并联接入系统，彻底解决了由于高压直流拉弧引起火灾的风险；同时，每块组件都有独立的MPPT，可单独进行控制，既提高了单块组件的发电量，又具备组件级关断&运维功能。若此项征求意见稿最终落地，将利好微型逆变器的市场需求。相关标的为固德威、锦浪科技、阳光电源。

3. 行业与市场动态

3.1 10月新能源汽车产销再创新高

根据中汽协发布的最新汽车产销数据，今年前 10 月，新能源汽车产销再创新高，分别达到 256.6 万辆和 254.2 万辆，同比增长均为 1.8 倍，其中，10 月产销分别为 39.7 万辆和 38.3 万辆，环比增长 12.5% 和 7.2%，同比增长均为 1.3 倍，新能源汽车渗透率达到 16.4%，新能源乘用车渗透率达到 18.2%。热销车型前四名（五菱宏光 MINIEV、比亚迪秦 PLUS DM-i、特斯拉 ModelY、比亚迪宋 DM）销量合计占比约 23.5%。我们认为，我国新能源汽车市场由补贴依赖往竞争导向的过渡较为顺利，头部热销车型获得较高市场认可度。

中国汽车动力电池产业创新联盟的数据，2021 年 1-10 月，我国三元电池装车量累计 53.1GWh，占总装车量 50.3%，同比累计上升 100.1%；磷酸铁锂电池装车量累计 53.2GWh，占总装车量 49.5%，同比累计上升 316.4%，其中 10 月占比高达 54.5%，显著超出 2020 全年水平（38.3%）。坚持此前观点：在自身技术进步、车企成本压力与电池安全性更受重视等多重背景下，磷酸铁锂电池或将受到更多车企的认可。

3.2 特斯拉上海工厂投资 12 亿扩产，明年 4 月完工

根据电车汇报道（11.26），特斯拉对上海超级工厂（一期）第二阶段的产线优化项目进行环评公示。环评报告显示，该产线优化项目投资总额高达 12 亿元人民币，其中环保投资 8500 万元，占比 7.08%，预计今年 12 月动工，明年 4 月完工。特斯拉在环评报告中还表示，公司已对项目完成碳足迹和碳排放核算。今年特斯拉将上海超级工厂定位为公司主要的汽车出口中心——除了承担中国市场的交付工作外，上海超级工厂还大量出口 Model 3、Model Y 至亚太、欧洲等地。根据今年第三季度的财报显示，上海超级工厂的年化产能已大于 45 万辆，公司在中国市场收入达 31.13 亿美元，同比大增 78.5%。

3.3 隆基、中环下调硅片价格

11 月 30 日，隆基股份发布最新硅片价格，全线下降 0.41~0.67 元/片。G1、M6 硅片价格下降 0.41 元/片，现价分别为 5.12 元/片、5.32 元/片，M10 硅片下降 0.67 元/片，现价为 6.2 元/片。上述硅片价格降幅分别达到了 7.41%、7.16%、9.75%，隆基正推进薄片化，M6 硅片厚度最新为 165 μm 厚度。12 月 2 日，中环股份也宣布降价，其中，G1 硅片下降 0.52 元/片，报 5.15 元/片，降幅 9.1%；M6 硅片下降 0.72 元/片，报 5.05 元/片，降幅 12.48%；G12 硅片（170 μm ）下降 0.55 元/片，报 8.55 元/片，降幅 6.04%。此外，新增 M10 硅片，报 6.21 元/片；新增超大硅片 218.2mm，报 9.22 元/片。

我们认为，硅片环节的降价一定程度上预示着产业链博弈拐点或将临近，硅料及组件价格松动后，有望带动光伏产业链排产向上，下游电站需求回暖。

3.4 美国下调 201 关税税率，恢复双面太阳能组件豁免权

据证券时报报道，11 月 16 日，美国国际贸易法院（CIT）正式宣布，正式恢复双面太阳能组件关税豁免权，并将第 201 节税率从 18% 降至 15%。这意味着双面太阳能组件可以进口到美国，且不再征收额外的关税。这两项变动下，此前征收的额外关税将退还给相关企业。

3.5 市场动态与重要公告

新能源汽车动态

上汽集团发布公告称（11.25），公司拟分拆所属子公司上海捷氢科技有限公司至上海证券交易所科创板上市。捷氢科技成立于 2018 年，主要从事氢燃料电池电堆、系统及核心零部件的研发、设计、制造、销售及工程技术服务，目前已掌握从电堆核心零部件开发（双极板、膜电极）、电堆集成、燃料电池系统集成到动力系统集成、整车集成的完全正向开发能力，并具备完整的自主知识产权。根据国际氢能网报道，10 月 28 日，捷氢科技推出了全球领先的捷氢启源 M4H 燃料电池电堆，完全自主设计开发，44 个一级零部件全部

实现国产化，自主化程度和国产化率均达到 100%。搭载 M4H 电堆的捷氢启源系列燃料电池系统，电堆功率、电堆功率密度、系统功率等核心技术指标，对标以丰田为代表的全球顶尖水平。

光伏行业动态

据北极星太阳能光伏网统计（11.29），2021 年初至 2021 年 11 月末，已有 53 家电站投资商签约了总投资超过 8730 亿元的涉及光伏的新能源项目（不包含整县分布式光伏项目），签约规模超过 240GW，其中有明确光伏规模的签约项目超过 95.6GW，项目覆盖青海、新疆、甘肃、四川、内蒙古、黑龙江等 29 个省市自治区。在 53 家电站投资商中，央企、国企占 32 家，以华能集团、国家能源集团、中国能建、中广核、粤电力 A、三峡集团、国家电投等为代表的央企国企签约新能源项目规模近 180GW，占比超过 74.6%。国企占主导地位的光伏电站投资格局已然成型。

聚焦国外市场：美国第三季度太阳能电池板进口量大幅下滑，跌幅达 27%，为 2018 年以来最大单季度跌幅；沙特电力公司计划投资 1.2GW 太阳能组件装配厂投产；乌兹别克斯坦将举行装机容量为 40 万千瓦的光伏项目招标；韩国 2021 年前三季度新增 2.82GW 光伏装机容量，增速较去年放缓；印度盐业制造商 HSL 发布 5GW 太阳能项目招标；法国 1-9 月光伏新增规模超 2GW，较去年同期大幅上升。

风电行业动态

根据中国能源网资讯（11.30），三峡集团所属三峡国际与葡萄牙电力所属葡电新能源(EDP Renováveis)于 11 月 13 日签署协议，收购西班牙 Flores 陆上风电项目 100% 股权，项目总装机容量 18.1 万千瓦。三峡国际欧洲公司正在积极推进西班牙 Flores 项目交割工作，目前已提交西班牙外商投资审查文件。待收购完成，三峡集团在西班牙的总装机规模将增至 116 万千瓦，将进一步巩固其在西班牙可再生能源领域的行业地位。

据风电头条（10.31）不完全统计，2021 年 1-10 月共有超过 428 个中标风电项目，已开标项目总规模达 36.76GW，涉及 14 家整机商。各省区中，甘肃、吉林和河北开标规模居前，分别为 5.39GW、2.87GW、2.85GW；远景能源、金风科技、明阳智能中标规模居前，分别为 6.37GW、6.33GW、6.32GW。

储能建设动态

根据中国储能网资讯（11.12），2021 年 11 月 11 日，平高集团昆山储能电站电网调峰模式首次运行获得圆满成功，仅 4 小时便支援电网电力 4.4 万千瓦。目前，该电站已纳入江苏电网源网荷储智能友好互动系统，用于电网调频、调峰和备用。

储能网报道（11.29），由深圳供电局、南网科研院联合研发的国内首个网地一体虚拟电厂运营管理平台在深圳试运行。该平台部署于南网调度云，网省两级均可直接调度，为传统“源随荷动”调度模式转变为“源荷互动”新模式提供了解决方案。

核电和核能利用行业动态

据中国核能行业协会官网信息（11.4），经国家核安全局批准，中国核动力研究设计院高通量工程试验堆（HFETR）运行许可证获准延续，有效期至 2028 年 10 月 31 日。高通量工程试验堆建成于 1981 年，设计功率为 125MW，具有中子通量高、堆芯布置灵活、辐照空间大、辐照考验周期短等特点，其辐照能力在亚洲研究堆中名列第一。

据中国核能行业协会官网信息（11.10），国家电投“暖核一号”——国家能源核能供热商用示范工程二期450万平方米项目在山东海阳提前6天投运，供暖面积覆盖海阳主城区，惠及20万居民，海阳成为全国首个“零碳”供暖城市。截至目前，海阳核电一期工程1、2号机组已累计发电超600亿度。

据中国核能行业协会官网信息（11.24），由中广核铀业发展有限公司和哈萨克斯坦国家原子能工业公司共同出资建设的乌里宾燃料组件有限责任公司在哈萨克斯坦东哈州投产，正式进入核燃料组件生产阶段。根据2015年12月中广核与哈原工成立组件厂合资公司的协议，该公司生产产品将全部用于中广核的电站，该组件厂设计年产200吨核燃料组件，可满足八台百万千瓦级核电机组的换料需求。

近期重要公告

详见附录I。

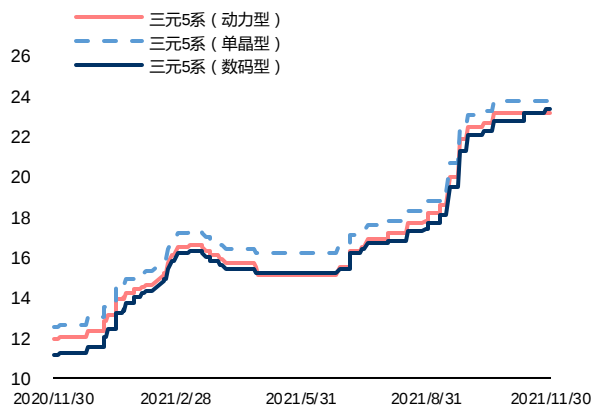
4. 产业链价格追踪

4.1 三元正极材料价格平稳运行，原料价格存在波动

2021年11月5系三元正极材料价格较上月基本持平，仅三元5系数码型材料价格较上月上涨0.6万元/吨。据中国化学与物理电源行业协会数据显示，截至11月30日，三元5系动力型、单晶型、数码型材料的价格分别为23.15万元/吨、23.75万元/吨、23.4万元/吨，较10月29日价格分别持平、持平 and 上涨2.63%；三元6系单晶型、常规型材料的价格分别为24.95万元/吨、24.45万元/吨，较10月29日价格均保持不变；三元8系811型材料价格为27.15万元/吨，较10月29日价格亦保持不变。其价格走势如图1和图2所示。

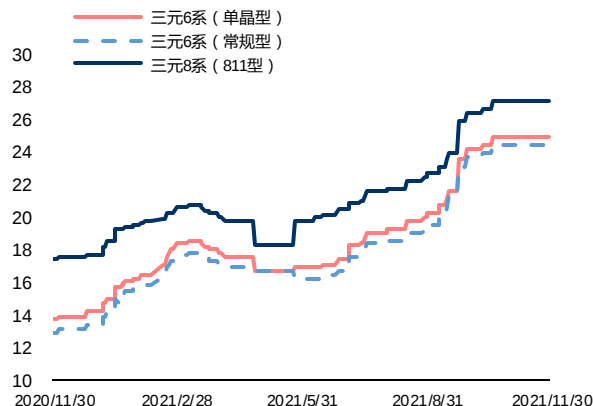
前端原料方面，11月30日电池级硫酸镍价格落在3.65万元/吨，较10月29日价格下降2.67%，硫酸钴（≥20.5%）的价格持续上行，11月30日落在9.9万元/吨，月环比上涨1.62%，对三元材料价格形成较强支撑。与此同时，11月三元前驱体622价格平稳，继续保持上月末14万元/吨的水平，三元前驱体523价格逐步上升，11月30日价格为13.3万元/吨，较10月29日上涨3.91%。如图3、图4所示。

图1：三元5系正极材料价格走势（20.11.30以来，万元/吨）

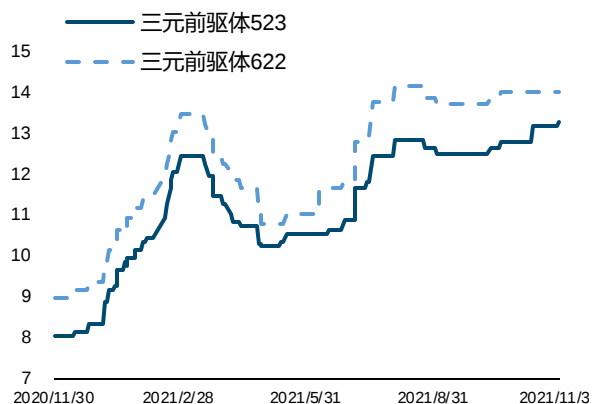


资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

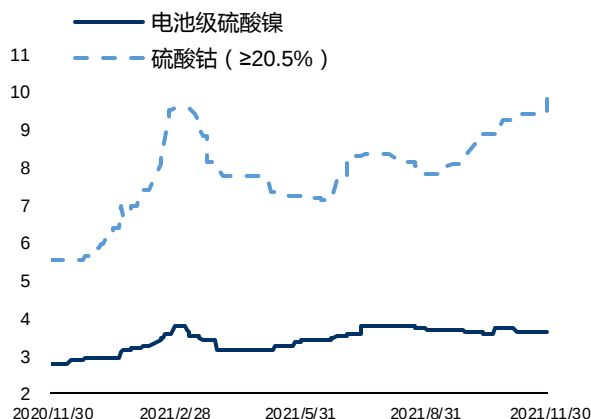
图2：三元6系正极材料价格走势（20.11.30以来，万元/吨）



资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图3：三元 5/6 系前驱体价格走势（2020.11.30 以来，万元/吨）


资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

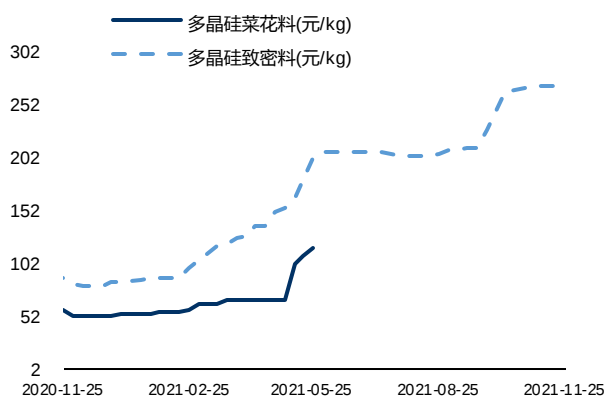
图4：硫酸镍与硫酸钴价格走势（2020.11.30 以来，万元/吨）


资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

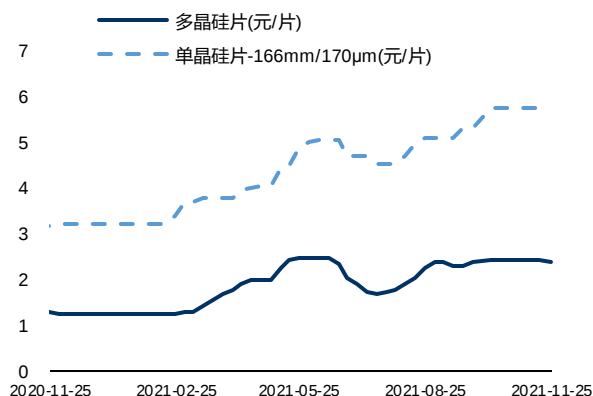
4.2 光伏产业链多环节价格回落

据 PV Infolink 官方微信公众号发布的统计数据，11 月光伏产业链各材料价格除硅料价格略微上调外，其他材料均有不同程度的下降。

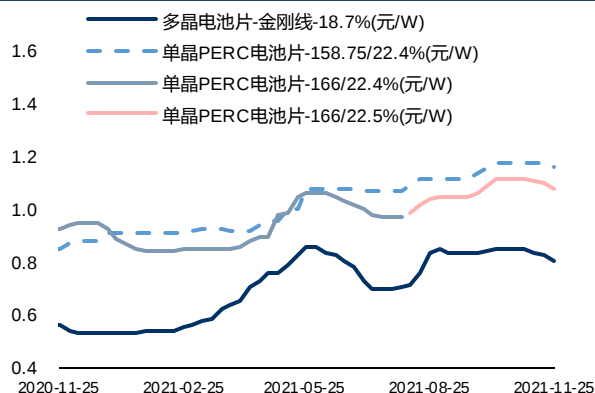
其中，多晶硅致密料价格小幅上升，11 月 24 日价格落在 269 元/吨，较 10 月 27 日上升 0.75%；166mm 单晶硅片上降至 5.71 元/片，较 10 月 27 日下降 0.7%；多晶硅（金刚线）价格下降至 2.4 元/片，较 10 月 27 日下降 0.83%。11 月 24 日，单晶 PERC 电池片（166mm）价格为 1.08 元/W，多晶电池片价格为 0.804 元/W，较 10 月 27 日分别下降 3.57%、5.19%；182 组件和 210 组件价格均为 2.04 元/W，较 10 月 27 日分别下降 2.86%和 1.92%，如图 5~9 所示。2.0mm 和 3.2mm 厚度光伏玻璃镀膜价格也有下调，11 月 24 日分别落在 21.5 元/平方米和 28 元/平方米，相比 10 月 27 日下降 6.52%、6.67%，如图 10 所示。

图5：光伏硅料价格走势（2020.11.25 以来）


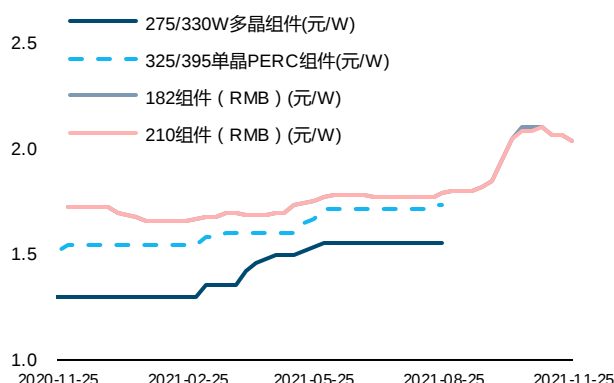
资料来源：PVInfolink，东兴证券研究所

图6：光伏硅片价格走势（2020.11.25 以来）


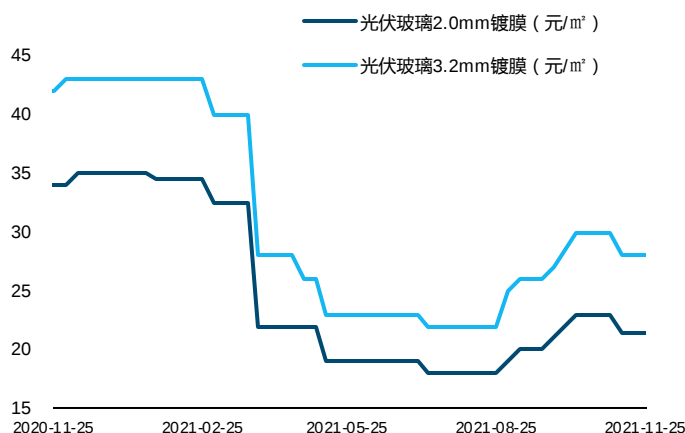
资料来源：PVInfolink，东兴证券研究所

图7：光伏电池片价格走势（2020.11.25 以来）


资料来源：PVInfolink，东兴证券研究所

图8：光伏组件价格走势（2020.11.25 以来）


资料来源：PVInfolink，东兴证券研究所

图9：光伏玻璃价格走势（2020.11.25 以来）


资料来源：PVInfolink，东兴证券研究所

5. 相关标的

5.1 阳光电源（300274）：光伏逆变器与储能产品出货高增长，“推荐”评级

财务要点：公司披露 2021 年三季报，前三季度实现收入 153.74 亿元，同比增长 29.09%；归属母公司净利润 15.05 亿元，同比增长 25.89%；2021Q1-3 经营活动现金流量净流出 38.55 亿元，同比下降 858.43%。

逆变器和储能产品出货快速增长，业绩增长符合预期。公司营收和净利润快速增长主要得益于主业光伏逆变器与储能系统出货的快速提升，我们预计 2021 年公司逆变器出货 46-50GW、储能出货 3GWh 以上，预计出货较去年将分别增长 30%与 200%以上。Q1-3 毛利率为 27.42%，同比上升 2.64pct，主要得益于今

年产品结构变化，海外的出货占比提升，以及户用逆变器出货增长较快，预计今年全年户用逆变器出货将达 50 万台以上，按照每台 15kw 的容量测算，户用逆变器全年将出货 7.5GW+，出货容量占全部逆变器产品的比例有望达到 16%以上。

物料紧缺背景下，保供能力可期。公司经营活动现金流由正转负，主要是由于今年逆变器行业面临 IGBT 等物料紧张，公司强化物料保障，增加了采购付款支出，导致经营活动现金流净流出。我们认为，随着公司积极推进部分物料的国产化替代工作，公司将持续拥有领先的出货保障能力。

看好公司主业长期发展。1) 公司占据光伏优质赛道，下游发展潜力大，据中国光伏行业协会预测，2021-2025 年全球将年新增光伏装机 210-260GW，较 2020 年约 130GW 明显提高。2) 公司凭借低成本创新能力，不断推出性价比优势突出的电能变换产品，已在全球建立声誉，目前市占率将近全球 30%，公司已建立的渠道、品牌、产品力壁垒，构成了竞争护城河。3) 公司也将发力储能系统、风电变流器等领域，技术、效应等方面的协同将支持各项主业共同发展，海外市场将贡献重要业务增量。

盈利预测：预计公司 21-23 年归母净利润 28.25/39.27/51.91 亿元，EPS 分别为 1.90/2.64/3.50 元，对应 2021.12.03 收盘价 152.99 元，PE 分别为 80X/58X/44X。

风险提示：光伏行业发展或不及预期；公司业务发展及成本管控或低于预期。

5.2 日月股份（603218）：业绩短期承压，不改长期价值，“强烈推荐”评级

事项：公司披露 2021 年三季报，前三季度营业收入 34.87 亿元，同比增长-6.62%；归母扣非净利 5.71 亿元，同比增长-18.68%。

销量减少叠加原料上涨，公司短期业绩承压。Q3 公司归母净利下滑，一方面是由于去年下半年是风电行业的抢装期，而今年作为平价元年，预期行业全年出货量和并网量都较去年有所下降，叠加船期紧张，海外出货减少，公司的销售量有所下滑。另一方面是原材料上涨的影响，以及下游整机企业的降本压力也对公司的出货价格有所传导。展望未来，风电大型化降本路径清晰，预计十四五期间行业年均新增装机量有望提升至 50-55GW，随着明年生铁价格或有所回落，大兆瓦产能逐步投产，公司业绩将具有较大弹性。

规模优势构建竞争护城河。2020 年公司铸件出货量是行业第二永冠集团的 2.76 倍，是风电铸件的绝对龙头。大型重工装备铸件行业是较为典型的规模行业，通过规模化经营降低经营成本、提升产品成材率，构建了公司在行业中的相对成本优势，同时公司通过 44 万吨/年精加工产能的布局，进行产业链延伸，进一步提升公司在生产成本上的竞争优势。铸件行业环保要求趋严、风机大型化变革也有助力公司发挥规模优势，抢占竞争对手市场份额。

布局合金钢与核废料储运罐，产品线逐渐丰富。公司先后成立宁波日月核装备制造有限公司与宁波日月精密制造有限公司，分别从事核电装备与高端合金钢的制造和销售。据公司公告披露，公司已成功研发了低合金钢、铬钼钢等特殊材料铸钢产品，实现了合金钢产品小批量出货，核废料储存罐已进入第三个试验品阶段。公司产品线逐步丰富，利润点增加可期。通过多元化战略拓展下游应用领域，公司在铸件领域的竞争优势将进一步巩固。

盈利预测：预计公司 21-23 年归母净利润 6.73/9.34/12.44 亿元，EPS 分别为 0.70/0.97/1.29 元，对应 2021.12.03 收盘价 33.92 元，PE 分别为 49X/35X/26X。

风险提示：行业政策变化；产品价格波动。

5.3 明阳智能（601615）：继续执行大风机战略，“强烈推荐”评级

继续执行大风机战略。2021 前三季度，公司实现营业收入 184.30 亿元，同比增长 21.84%；归属上市公司股东净利润 21.61 亿元，同比增长 131.71%。其中，风机及配件制造板块销售收入同比增长 21.21%至 170.2 亿元，为营业收入贡献 92.0%。据官网发布的三季报《业绩演示材料》披露，2021 前三季度风机对外销售容量同比下降 2.23%至 3.71GW（陆上 1.51GW+海上 2.20GW）。前三季度 4MW 及以上机型新增订单容量占比达到 70%，领跑国内机组大型化赛道；6.XMW 及以上机型出货容量占海上风机出货容量的 57.8%；截至 9 月底，公司在手订单容量 18.26GW，维持历史高位。

海上产品推陈出新，有助保持行业优势地位，供应链管理卓越。公司具备叶片、变频器、变桨控制系统、电气控制系统等核心零部件的自主研发能力，并拥有叶片、齿轮箱、发电机、液压润滑冷却系统等领域的设计团队。我们认为，较为全面的核心零部件自主配套能力，在保障供应链安全、助力风机新产品研发和成本管控等方面，具有重要意义。

盈利预测：预计公司 21-23 年归母净利润为 26.05/29.21/33.88 亿元，对应当前股本下 EPS 分别为 1.33/1.49/1.73 元，对应 2021.12.03 收盘价 29.76 元，PE 分别为 22X/20X/17X。

风险提示：海上风电建设或低于预期；公司业务发展与成本管控或逊于预期。

5.4 安靠智电（300617）：GIL 业务逐渐兴起，“推荐”评级

公司是国内知名的电缆连接件及输电导体供应商，是国家高新技术企业，着力于高压及超高压电缆连接件、GIL 及相关产品的研发和生产，成功研发了适应大容量地下输电 330kV-1000kV 气体绝缘金属封闭输电线路(GIL)。公司主要业务有 GIL 产品制造、电缆连接件系列产品制造、智能输电业务三项，2020 年公司 GIL 业务营业收入 1.59 亿元，占营业收入的 30.11%；电缆连接件系列产品营业收入 2.55 亿元，占营业收入的 48.30%；智能输电业务营业收入 1 亿元，占营业收入的 18.94%。

我们认为公司 GIL 业务有较大发展前景，在电缆附件业务的经营情况会保持稳定。GIL 是气体绝缘金属封闭输电线路的简称，其主要结构由载流导体和外壳组成，其主要应用于输电领域，它的最高载流能力高于目前工程常用常规电缆，耐压水平和输电损耗小于目前工程常用的常规电缆。

公司在 GIL 业务上有发展前景。主要原因是：首先，目前国内城市架空线入地工程会逐步推进，公司 GIL 产品适用于架空线入地工程；其次，由于 GIL 兼备安全性好、电压等级高、灵活性强的特点，发电端也同样适用；再次，公司 GIL 产品技术领先。

公司在电缆连接件业务上保持稳定。主要原因是：首先，城市电网基本建设投资完成额保持高位；其次，电缆连接件验证流程繁杂，进入壁垒明显，形成寡头竞争格局；再次，公司已进入国网、南网供应链，这一程度可保障公司订单稳定。

盈利预测：预计公司 21-23 年净利润分别为 2.39/4.00/4.39 亿元，当前股本下 EPS 分别为 1.42/2.38/2.61 元，对应 2021.12.03 收盘价 87.55 元，PE 分别为 62X/37X/34X。

风险提示：行业政策或出现重大变化，市场发展或不及预期、技术进步或不及预期、产能利用率或不及预期等导致的公司订单下滑，市场规模萎缩。

6. 风险提示

全球 COVID-19 疫情全球扩散情况及对社会经济活动的影响偏离预期；光伏等领域新技术发展方向或偏离预期；相关上市公司主业发展或低于预期。

附录 I 近期重要公告

电力设备与新能源行业上市公司 2021.11.1~11.30 的重要公告提炼如下。（如遇笔误，请以公告原文为参考。）

产业与股权投资：

首航高科（2021-11-03）：拟以自有资金对控股子公司西拓能源增加注册资本 1.50 亿元。因其他股东承诺放弃同比例增资，本次增资完成后，西拓能源的注册资本由 2.42 亿元增加至 3.92 亿元，公司持有的比例上升至 87.52%。

思源电气（2021-11-04）：拟与尚待设立的以股权激励为目的的有限合伙企业共同对全资子公司江苏思源电池技术有限公司进行增资。其中，公司以自有资金出资 0.50 亿元，持有增资后电池公司 70% 的股份，合伙企业以自有资金出资 0.30 亿元，持有增资后电池公司 30% 的股份。上述增资完成后，电池公司注册资本增至 1 亿元，仍为公司下属控股子公司。

京运通（2021-11-04）：与晶科能源股份有限公司、四川永祥股份有限公司共同签署了《四川永祥能源科技有限公司增资扩股协议》，三方将以现金方式向项目公司进行注资，使项目公司注册资本增至 30.00 亿元，其中永祥股份新增出资 15.20 亿元，公司出资 10.20 亿元，晶科能源出资 4.5 亿元。增资扩股完成后，永祥股份持有项目公司 51.00% 股权，公司持有 34.00% 股权，晶科能源持有 15.00% 股权。

杭锅股份（2021-11-08）：拟与赫普绿色储能技术（北京）有限公司等 9 家公司即交易对方以及标的公司赫普能源签署《收购意向协议》。交易对方合计持有标的公司 90% 股份，公司拟通过受让股份及增资的方式取得标的公司 51% 股份，以现金方式支付收购对价。初步协商标的公司整体投前估值不超过 30 亿元。

璞泰来（2021-11-09）：1) 拟向全资子公司江苏卓高增资人民币 2 亿元，增资完成后江苏卓高注册资本将增加至人民币 30,000 万元；2) 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 0.5 亿元，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。

清源股份（2021-11-09）：与建发股份签署《合资合同》，共同出资设立厦门建发清源新能源有限公司，注册资本为 0.50 亿元，清源股份拟出资 0.10 亿元，持有合资公司 20% 股权，建发股份拟出资 0.4 亿元，持有合资公司 80% 股权。

恩捷股份（2021-11-11）：与宁德时代签订《云南恩捷新材料股份有限公司与宁德时代新能源科技股份有限公司之合作协议》，双方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离膜及湿法隔离膜项目。平台公司的总投资额为 80.00 亿元，注册资本为人民币 15.00 亿元，公司持股 51%。

双一科技（2021-11-13）：拟以自有资金出资与公司财务总监冯好真女士、海南联衡共同投资设立海南双一衡润投资合伙企业（有限合伙）。合伙企业拟认缴出资的总额为 2.00 亿元，其中，公司作为有限合伙人以自有资金认缴出资 1.90 亿元。

星源材质（2021-11-13）：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 1.00 亿美元，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。

杭锅股份（2021-11-16）：控股子公司杭锅能投拟以自有资金出资 0.05 亿元设立全资子公司杭州西子

智慧能源有限公司。西子智慧能源拟投资建设杭锅集团崇贤厂区智慧储能电站项目，该储能示范项目选用全钒液流电池，建设规模为 1000kW/4000kWh。

爱康科技（2021-11-17）：公司全资子公司苏州中康电力和无锡爱康电力拟与胡建清、钱卫东签署《股权收购协议书》。苏州中康电力和无锡爱康电力拟收购胡建清、钱卫东持有的江阴达康 100%的股权，股权转让价款为人民币 1 元。转让完成后，苏州中康电力和无锡爱康电力认缴出资额分别为 2.70 亿元、27 万元，持股比例分别为 99.9%和 0.1%。

中伟股份（2021-11-17）：1) 公司全资子公司贵州中伟新能源通过增资扩股形式引入新的投资者，本次增资价格为每 1 元注册资本对应 1 元，由贵州工业基金增资 3.00 亿元，由中伟股份增资 2.75 亿元。增资完成后，贵州中伟新能源的注册资本将由 0.50 亿元增加至 6.25 亿元，贵州工业基金持有 48.00%股权，中伟股份持有 52.00%股权。2) 公司全资子公司贵州中伟储能通过增资扩股形式引入新的投资者，本次增资价格为每 1 元注册资本对应 1 元，由贵州工业基金增资 3.00 亿元，由中伟股份增资 2.75 亿元。增资完成后，贵州中伟储能的注册资本将由 0.50 亿元增加至 6.25 亿元，贵州工业基金持有 48.00%股权，中伟股份持有 52.00%股权。

宝胜股份（2021-11-18）：拟投资约 6.80 亿元建设宝胜（扬州）创新研发和营销中心大楼，大楼占地面积约 73.405 亩，总建筑面积约为 16.86 万平方米，项目建设期约为 3 年。

太阳电缆（2021-11-24）：拟投资参股中核汇海新能源有限公司，出资 500 万元，占合资公司注册资本的 5%。

汉缆股份（2021-11-25）：使用自有资金出资 3000 万元在淄博设立全资子公司，致力于推进高压超高压交联电缆聚乙烯绝缘料等产品的关键核心技术研发及产业化，已完成工商登记注册工作。

安靠智电（2021-11-26）：拟与江苏平陵共同出资 0.5 亿元设立合资公司，专注于新能源领域内项目开发、建设、投资和运营管理，公司认缴 51%的股份。

中利集团（2021-11-26）：新力金融拟以发行股份购买资产的方式购买公司持有的比克动力 8.2927%的全部股权，目前该股权账面余额 3.88 亿元。

北京科锐（2021-11-29）：拟以自有资金 1.4 亿元通过股权转让及增资方式投资北京稳力，增资完成后，公司将合计持有北京稳力 63.4%股权。

中超控股（2021-11-30）：拟出资 0.51 亿元与百思利科技共同投资设立中超新能源科技有限公司，公司出资占其注册资金的 51%。

重要经营动态：

首航高科（2021-11-03）：公司控股子公司西拓能源其下属控股孙公司首航光电获得新疆维吾尔自治区克拉玛依市白碱滩区克拉玛依高新区发展和改革委员会出具的《白碱滩区（克拉玛依高新技术产业开发区）企业投资项目备案证》。项目拟于 2021 年 12 月至 2022 年 12 月在克拉玛依高新技术产业开发区内使用 270 万 m²土地建设源网荷储一体化项目光伏发电及储能装置建设。项目按 150MW 光伏按照装机容量的 10%配置储能，储能时长 2h(15MW/30MWh)，包括储能电池模块和电池管理系统。

林洋能源（2021-11-04）：与华能江苏签署了投资合作框架协议。双方拟扩大在光伏发电与储能项目上的投资和并购合作，主要为：①存量光伏发电项目收购方案；②增量光伏项目开发合作；③储能项目开发合

作。在储能项目合作上，双方同意在启东成立合资公司，注册资金 1.00 亿元。

特变电工（2021-11-05）：与达茂旗人民政府在内蒙古自治区包头市签署了《投资合作框架协议书》，拟投资年产 40 万吨高纯工业硅和 500 万千瓦新能源项目。其中，40 万吨高纯工业硅预计投资 60 亿元，其中一期 20 万吨/年高纯工业硅项目拟投资 30 亿元，预计开工后 12 个月内建成投产，二期 20 万吨/年高纯工业硅项目将根据市场、政策等情况推进。

亿纬锂能（2021-11-05）：分别与荆门高新区管委会就年产 104.5GWh 新能源动力储能电池产业园和年产 30GWh 动力储能电池项目签订《战略投资协议》，公司及其子公司计划在荆门市掇刀区完成固定资产投资 305.21 亿元，征地约 3,000 亩，建设年产 152.61GWh 的荆门动力储能电池产业园项目。

亿纬锂能（2021-11-06）：子公司亿纬动力拟与荆门高新区管委会签订《合同书》，分别在荆门高新区投资建设 20GWh 乘用车用大圆柱电池生产线及辅助设施项目、16GWh 方形磷酸铁锂电池生产线及辅助设施项目，投资项目固定资产投资总额约为 62.00 亿元。

尚纬股份（2021-11-06）：全资子公司安徽尚纬与乐山市人民政府、乐山高新技术产业开发区管理委员会安徽尚纬拟在乐山高新技术产业开发区内设立项目公司，总投资约 7.00 亿元建设特种电缆产业园项目事项签订《特种电缆产业园项目投资协议书》。

晶盛机电（2021-11-09）：与双良硅材料再次签订《单晶炉买卖合同》，合同总金额 16.15 亿元（包含之前合同的二期部分）。

方正电机（2021-11-10）：1) 拟与丽水市土地储备中心南城分中心签署《丽水市国有土地使用权收购合同》，拟收购乙方座落于丽水市莲都区石牛路 73 号国有土地使用权，土地面积为 133132.63 平方米，证载建筑总面积 143759.21 m²，收购价为 3.86 亿元。2) 与丽水经济技术开发区管理委员会、浙江星舰产业发展有限公司签订《企业投资工业项目“标准地”投资建设合同》，拟建设“丽水动力谷未来工厂项目”。

中利集团（2021-11-10）：下属全资子公司腾晖光伏与淮南市田家庵区人民政府签订《投资框架协议》，拟投资成立光伏项目公司，投资 5GW 高效光伏组件项目。

多氟多（2021-11-11）：子公司河南有色与 Enchem Co.,Ltd. 签订了《采购协议》，Enchem Co.,Ltd. 未来三年拟向河南有色采购总金额不低于 10.00 亿元的六氟磷酸锂产品。

智光电气（2021-11-11）：控股孙公司广州华跃电力工程设计有限公司收到中标通知，广州华跃电力工程设计有限公司中标广州发展龙川龙母 60MW 林光互补项目 EPC 总承包项目，中标金额为 1.20 亿元。

中伟股份（2021-11-11）：1) 公司与 SungEel Hitech Co. Ltd（于 2021 年 11 月 10 日签署《战略合作备忘录》；2) 全资子公司中伟香港新能源与 RIGQUEZA 签署红土镍矿冶炼年产高冰镍含镍金属 3 万吨（印尼）项目合资补充协议，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。

嘉元科技（2021-11-12）：与梅州市梅县区人民政府于 2021 年 11 月 10 日在梅州市梅县区签署了《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”。

爱旭股份（2021-11-13）：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 16.00 亿片（上下浮动不超过 20%），其中 2022 年采购 4.00 亿片，2023 年采购 6.00 亿片，2024 年采购 6.00 亿片，预计该框架合同采购金额约为 110.00 亿元。

中利集团（2021-11-15）：全资子公司腾晖光伏与华能电子签署了五份《光伏组件采购合同》，约定腾晖光伏向华能电子销售总价超 17 亿元的光伏组件。

中利集团（2021-11-16）：1）公司下属全资子公司腾晖光伏为晶科科技光伏电站项目第一中标候选人，投标报价为 0.66 亿元；2）公司与永川高新区凤凰湖产业促进中心签订《项目合作开发协议书》，双方拟在重庆永川高新区凤凰湖产业园建设屋顶分布式光伏发电生产项目，分步利用机关、学校、医院、公共区域、工商业楼宇、居民住宅等现有屋面楼顶开展分布式光伏发电设施建设业务，总建设规模约 300 万平方米，建成后预计总容量达 300 兆瓦。

中利集团（2021-11-17）：全资子公司腾晖光伏分别与国网浙江综合能源服务有限公司、黄石金能光伏有限公司、湖州南浔电力规划设计院有限公司、宁波宁电新能源开发有限公司、上海电气输配电集团有限公司签署七份光伏组件购销合同，约定腾晖光伏销售总价约 3.00 亿元的光伏组件。

晶澳科技（2021-11-18）：与辽宁省朝阳市人民政府、辽宁省朝阳县人民政府签署《投资框架协议》，拟于辽宁省朝阳市投资建设“晶澳朝阳综合新能源产业基地”，具体包括拟建设年产 5GW 的信息化、智能化高效光伏组件制造及配套装备产业基地项目以及 2GW 风光电站大基地项目，预计总投资额约为 100.00 亿元。

中环股份（2021-11-19）：子公司环欧国际与金刚玻璃下属公司吴江金刚玻璃于 2021 年 11 月 17 日签订《单晶硅片销售框架合同》，公司在 2022 年度向吴江金刚玻璃销售 N 型 G12（210 尺寸，厚度 150 μm ）单晶硅片，合计数量不少于 7,010 万片，合同交易总额以最终成交金额为准。本合同属于公司日常经营业务，预估合同总金额约 6.67 亿元。

炬华科技（2021-11-19）：预中标国家电网有限公司 2021 年第四十八批采购（营销项目第二次电能表（含用电信息采集）招标采购）项目，该项目由国家电网有限公司委托国网物资有限公司为招标代理机构，采用公开招标方式进行。本次预中标共 12 个包，合计总数量 1,106,073 只，总金额约 3.88 亿元。

林洋能源（2021-11-19）：预中标项目为国家电网有限公司 2021 年第四十八批采购（营销项目第二次电能表（含用电信息采集）招标采购）。公司本次预中标共 10 个包，合计总数量 105.77 万台，预计公司此次合计中标金额约 3.30 亿元。

上机数控（2021-11-19）：与弘元新材、江苏中能签订长单采购合同 2022 至 2026 年由公司及全资子公司弘元新材料（包头）有限公司（以下简称“弘元新材”）向对方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%），按照当前市场价格测算，预计采购金额约为 262.28 亿元。

中利集团（2021-11-19）：下属全资子公司腾晖光伏收到中国神华国际工程有限公司出具的《中标通知书》，确认腾晖光伏为“第 001 标段广东公司台山电厂厂区光伏发电综合利用项目 EPC 工程公开招标”中标人，预计中标金额 0.66 亿元。

隆基股份（2021-11-24）：与一道新能源签订硅片销售框架合同，预估本次合同总金额约 70.41 亿元（不含税），占公司 2020 年度经审计营收约 12.9%。

东方电子（2021-11-24）：中标广东电网调度自动化主站系统功能开发项目，预中标金额合计约为 0.52

亿元，占公司 2020 年度营收的 1.4%。

科林电气（2021-11-24）：中标国家电网 2021 年第四十八批电能表采购项目，合计中标金额为 1.65 亿元（含税），占上个审计年度收入的 8.3%。

天顺风能（2021-11-25）：1）与乾安县政府签署“新能源装备制造产业园项目协议”，产业园总投资 50 亿元，项目分三期开展，计划 2022 年 3 月开工建设，到 2025 年年末全部建成；2）将在荆门市沙洋县开发建设风电产业园，涵盖风电制造产业链核心装备风电主机、塔筒、叶片等，园内所有项目固定资产投资规模不少于 10 亿。

东方电子（2021-11-25）：全资子公司威思顿中标国家电网 2021 年第四十八批电能表采购项目，合计中标金额 4.17 亿元，占公司 2020 年度经审计营收的 11.22%。

科陆电子（2021-11-25）：中标国家电网 2021 年第四十八批电能表采购项目，预计中标金额 3.36 亿元，占公司 2020 年度经审计营收的 10.06%。

大全能源（2021-11-26）：拟使用超募资金约 5.76 亿元将扩产项目“年产 3.5 万吨多晶硅项目”的投资总额由 35.12 亿元增至 40.88 亿元。

中恒电气（2021-11-29）：与阿里巴巴签署 2021 年巴拿马电源框架项目合同，合同总金额为 8 亿元，占公司上年度经审计营收 50%以上。

赣锋锂业（2021-11-30）：为推动控股子公司 MineraExar 位于阿根廷的锂盐湖项目开发建设，公司或控股子公司拟向其提供不超过 9000 万美元等值比索（含本数）的担保。

其他：

应流股份（2021-11-03）：公司子公司应流铸造、霍山嘉远、应流铸业、应流航源、应流航空、天津航宇累计收到与收益相关的政府补助 0.28 亿元。

特变电工（2021-11-06）：公司控股公司上开公司收到最后一笔搬迁补偿款 0.43 亿元，截至目前，上开公司共计收到搬迁补偿款 3.98 亿元，已收到上海市奉贤区金汇镇动迁办公室对上开公司土地及地面附着物予以征收的全部搬迁补偿款。

宏发股份（2021-11-30）：拟向控股子公司厦门宏发提供不超过 6 亿元资金借款，以支持其生产运营。

分析师简介

洪一

中山大学金融学硕士，CPA、CIIA，4 年投资研究经验，2016 年加盟东兴证券研究所，主要覆盖环保、电力设备新能源等研究领域，从业期间获得 2017 年水晶球公募榜入围，2020 年 wind 金牌分析师第 5。

研究助理简介

耿梓瑜

金融硕士，2020 年 7 月加入东兴证券研究所，从事公用事业及新能源行业研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。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中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526