

**强于大市**

# 电力设备与新能源行业

## 12月第4周周报

### 2022年全国能源工作会议在京召开

电动化浪潮延续，新能源汽车全球景气度持续向上，国内电池与材料企业加速导入全球供应链，部分环节供需有望改善，电芯、铜箔、隔膜等环节竞争格局较优，新技术推动产业链升级。光伏产业链供需博弈渐入尾声，终端需求有望充分释放，优选轻资产细分方向以应对产能周期的挑战，HJT设备国产化与电池产业化全面推进；风电景气拐点提前，海上风电需求或加速兑现，大宗原材料价格松动有望增厚中游制造业利润。电力设备方面，新能源装机比例的提高要求加快构建以新能源为主体的新型电力系统，“十四五”电网投资结构预计将进一步向特高压、智能化、配电等领域倾斜，相关设备需求景气有望提升，核心供货企业有望显著受益。维持行业强于大市评级。

- **本周板块行情：**本周电力设备和新能源板块下跌 7.37%，其中核电板块下跌 0.79%，新能源汽车指数下跌 3.9%，光伏板块下跌 5.38%，风电板块下跌 6.09%，锂电池指数下跌 6.71%，发电设备下跌 7.56%，输变电设备下跌 7.68%。
- **本周行业重点信息：****新能源汽车：**Korea IT News：LG 能源计划明年一月将圆柱电池电芯报价上调 10%。腾远钴业创业板 IPO 获准注册，赣锋锂业、厦门钨业均有参股。中科海钠将在安徽建设全球首条钠离子电池规模化量产线。**新能源发电：**2022 年全国能源工作会议在北京召开，会议发布明年能源工作七大重点任务。第一批大型风、光大基地项目名单发布，涉及 19 省份，规模总计 97.05GW。
- **本周公司重点信息：****恩捷股份：**公司拟向匈牙利湿法锂电池隔膜项目追加投资不超过 1.57 亿欧元，用于基建和增加 3 条涂布生产线及分切设备等相关配套设施。**大全能源：**公司拟投资 332.5 亿元建设 30 万吨/年高纯工业硅项目、20 万吨/年有机硅项目、20 万吨/年高纯多晶硅项目和 2.1 万吨/年半导体多晶硅项目。**特变电工：**公司拟向子公司德缆公司增资 3.69 亿元用于线缆智能制造项目、装备电缆项目和智能工厂项目，项目总投资 8.20 亿元。**东方盛虹：**公司重大资产重组事项获证监会审核通过。**中材科技：**公司子公司内蒙中锂拟投资 23 亿元建设年产 7.2 亿平方米锂电池专用湿法隔膜生产线项目。**华友钴业：**公司拟以 3.78 亿美元收购澳大利亚前景公司全资子公司 PMPL 持有的津巴布韦前景锂矿公司 87% 的股权以及相关债权，以 4,424.47 万美元收购自然人 Kingston Kajese 先生持有的前景锂矿公司 6% 股权和 Tamari Trust 家族信托持有的前景锂矿公司 7% 股权。**天际股份：**公司拟通过非公开发行股票募资不超过 21.10 亿元用于江苏泰瑞联腾材料科技有限公司 3 万吨六氟磷酸锂、6,000 吨高纯氟化锂等新型电解质锂盐及一体化配套项目。**赣锋锂业：**公司对 Bacanora 公司的要约收购事项已获墨西哥政府批准，已有超过 75% 的 Bacanora 公司股东接受要约收购。**迈为股份：**明阳智能追加其所持有的公司 2021 年定向增发有条件限售股 15.50 万股锁定期 6 个月。**天合光能：**公司子公司天合智慧拟进行增资扩股，上海利合、泰州未来、嘉兴通顺、上海星铁和湖南宇讯合计增资 5.47 亿元，增资后合计持有天合智慧 10.24% 股权。
- **风险提示：**限电限产强度与持续时间超预期；疫情影响超预期；投资增速下滑；政策不达预期；价格竞争超预期；原材料价格波动。

**相关研究报告**

《电力设备与新能源行业 12 月第 3 周周报：锂价持续大涨，光伏价格连跌》

2021.12.19

中银国际证券股份有限公司  
具备证券投资咨询业务资格

电气设备

证券分析师：李可伦

(8621)20328524

kelun.li@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300518070001

## 目录

行情回顾.....	4
国内锂电市场价格观察.....	5
国内光伏市场价格观察.....	7
行业动态.....	9
公司动态.....	10
风险提示.....	14

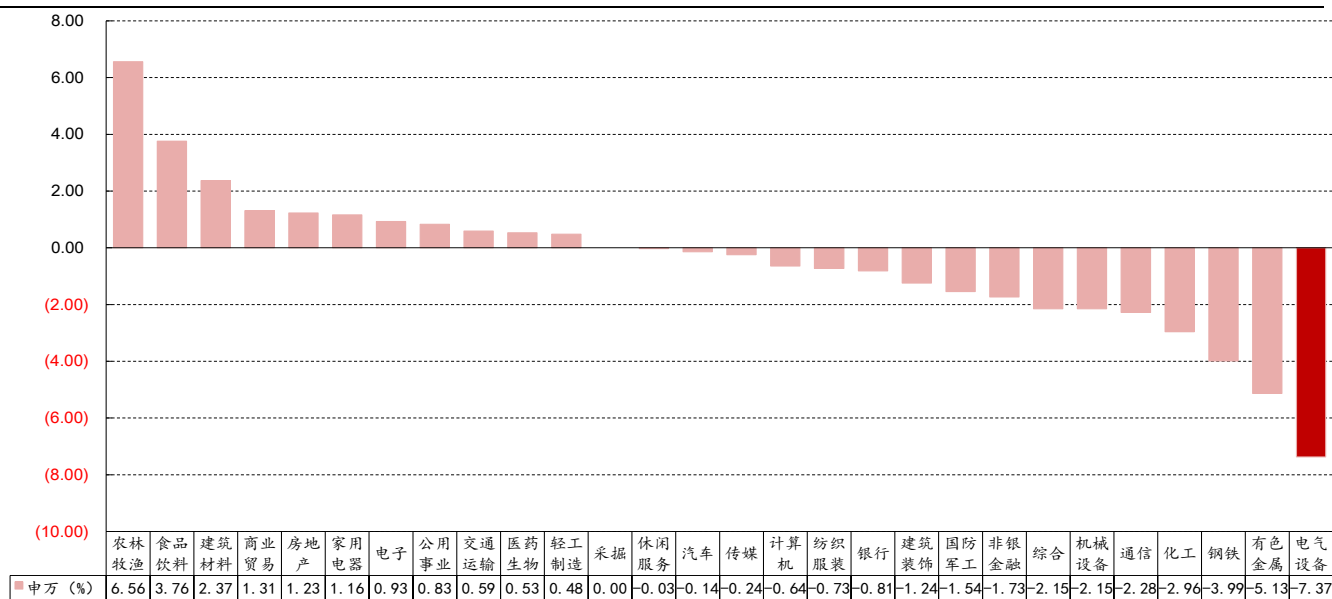
## 图表目录

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较.....	4
图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势.....	6
图表 3. 光伏产品价格情况.....	8
图表 4. 本周重要行业动态汇总.....	9
图表 5. 本周重要公告汇总.....	10
续图表 5. 本周重要公告汇总.....	11
续图表 5. 本周重要公告汇总.....	12
续图表 5. 本周重要公告汇总.....	13
附录图表 6. 报告中提及上市公司估值表.....	15

## 行情回顾

本周电力设备和新能源板块下跌 7.37%，跌幅高于大盘：沪指收于 3,618.05 点，下跌 14.31 点，下跌 0.39%，成交 22,789.09 亿；深成指收于 14,710.33 点，下跌 157.23 点，下跌 1.06%，成交 31,513.00 亿；创业板收于 3,297.11 点，下跌 137.23 点，下跌 4.00%，成交 12,199.16 亿；电气设备收于 12,125.02 点，下跌 964.81 点，下跌 7.37%，跌幅高于大盘。

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较



资料来源：万得，中银证券

**本周核电跌幅最小，输变电设备跌幅最大：**核电板块下跌 0.79%，新能源汽车指数下跌 3.90%，光伏板块下跌 5.38%，风电板块下跌 6.09%，锂电池指数下跌 6.71%，发电设备下跌 7.56%，输变电设备下跌 7.68%。

**本周股票涨跌幅：**涨幅居前五个股票为长城电工 16.19%，银星能源 14.16%，杭锅股份 12.98%，中核科技 10.49%，ST 远程 10.31%；跌幅居前五个股票为通合科技-20.58%，富临运业-19.9%，吉鑫科技-19%，德方纳米-16.94%，科士达-16.68%。

## 国内锂电市场价格观察

**锂电池：**本周电池市场相对平稳，头部企业产能持续爬升，动力电池上游原材料价格都持续攀升，稳定的上游原材料供应也就成为了动力电池厂的兵家必争之地；三元锂电已被磷酸铁锂反超且差距逐渐拉大的迹象明显，相关材料短缺的问题，甚至连锂金属也面临供应短缺的问题，电池厂不得不出手收购相关的矿业企业，或是与矿业企业合作确保供应；明年全球锂矿的新增产能大约 35%；而明年全球的正极需求量在 160 万吨级别。

**正极材料：磷酸铁锂：**近期热法磷酸受原料黄磷行情带动，价格跟涨调整，正磷酸铁报价重心小幅回升；不过头部锂盐厂近期开工情况波动导致短期内碳酸锂供应缺口将进一步扩大，短期内价格上涨仍将持续，下游磷酸铁锂企业拿货难度攀升，或对近期生产安排及下游需求增长有所影响；储能方面，钠离子电池规模化量产提上日程，明年储能市场产品格局将有所改变。价格方面，目前主流动力型磷酸铁锂报价在 **9.8-10.4 万元/吨**，较上周同期上涨 **0.9 万元/吨**。

**三元材料：**现阶段三元材料行情主要跟随成本端变化。从市场层面来看，碳酸锂货源紧张形势加剧，头部锂盐厂未来一个月内的大幅减量，沿产业链传导或将对下游生产及需求产生制约；成本端的激增使得中低镍材料报价继续上行，不过市场实际成交涨幅有限，上下游新一轮博弈情绪渐浓。价格方面，目前镍 55 型三元材料报价在 **23.6-24 万/吨**之间，较上周同期上涨 0.5 万元/吨；NCM523 数码型三元材料报价在 **25.1-25.5 万/吨**之间，较上周同期上涨 **0.5 万元/吨**；NCM811 型三元材料报价在 **26.9-27.4 万/吨**之间。

**三元前驱体：**现阶段钴价高位运行，三元前驱体企业开工情况暂稳。作为三元材料生产的原料之一，三元前驱体的下游需求变化同样受到碳酸锂行情的影响，散单及小批量客户拿货情况一般，目前三元前驱体企业多以交付长单为主，价格变化不大。价格方面，本周常规 523 型三元前驱体报价在 **13.1-13.5 万/吨**之间；硫酸钴报价 **10-11.2 万/吨**之间，较上周同期上涨 0.4 万元/吨；硫酸镍报价在 **3.6-3.7 万/吨**之间；硫酸锰报价在 **0.97-1.02 万/吨**之间。

**锰酸锂：**近期锰酸锂市场价格虽然随着原料价格一路上行，但因价格过高，市场实际成交情况明显下降。锰酸锂企业因本月碳酸锂价格猛涨，涨幅已远超预期，部分企业已不再备碳酸锂，计划订单交付完提早放假，12 月市场供应明显受影响；下游需求因锰酸锂价格已临近 **8 万元/吨**，电芯厂接受意愿不高，新增订单量较少，企业以消化前期库存为主，市场成交氛围较淡。

**碳酸锂：**近期碳酸锂市场报价混乱，价格不断创历史新高。市场供应方面，头部几家主流大厂常规检修，加之青海地区因天然气供应不充足，部分厂家生产受影响，市场总产量明显下降，多数企业只能维持老客户订单。下游需求方面，磷酸铁锂企业新增产能仍在不断释放，临近年底，整个正极材料市场备货需求增加，随着碳酸锂价格不断拉涨，下游备货的情绪更浓，进一步支撑碳酸锂价格快速上行。预期碳酸锂价格节前继续上涨。

**负极材料：**现阶段，市场供应紧张局面行业内已基本达成共识，短期内变化不大，价格在经过前段时间的普涨后趋于稳定，部分新单商谈陆续推进。供应端方面，目前仅少数负极材料厂家仍有产能爬坡条件，整体市场供应增量空间有限。原料市场方面，石墨化供应持续紧张，针状焦行情走势企稳偏强，石油焦价格同样处于高位运行；下游市场方面，动力电池企业拿货积极，备货、生产需求热度不减。综合来看，负极材料供应紧张形势仍将持续。

**电解液：**本周电解液市场继续持稳运行。六氟较上周增量不多，电解液龙头大厂扫货，新增产能投产日期有所延迟，叠加原料氟化锂价格继续走高，部分六氟企业甚至有提价意向。添加剂 VC 持续高位盘整，FEC、DTD 等受限电、奥运停产影响供应仍较为紧张。溶剂方面：EC 和 EMC 价格依然维持高位，EC 头部大厂新增产能预计明年一季度投产，叠加下游 VC 上量，EC 供应依然吃紧；EMC 价格持稳，当前新增产能尚未投产，供应压力持续存在；DMC 价格持续震荡，但头部大厂通过长单锁定，价格相对稳定。短期来看，电解液市场仍将在上升周期维持景气行情。

**隔膜：** 本周隔膜供应持续维持紧张情绪，各家厂商均实现满产满销，下游客户交付压力较大。由于下游部分客户备货需求，叠加产能扩张缓慢等因素，目前隔膜厂家均生产紧张。价格方面：市场价格小幅上涨，平均上涨幅度5%左右，目前9um基膜价格在**1.2-1.5元/平方米**，9+3um（陶瓷）涂覆膜价格在**1.8-2.5元/平方米**，整体市场价格重心上移，尤其是在非EV湿法隔膜市场，市场价格偏价格区间上限。企业动态方面：国内厂商加速出海动作，恩捷股份公告称对匈牙利湿法锂电池隔离膜项目追加投资不超过1.57亿欧元，用于基建和增加3条涂布生产线及分切设备等相关配套设施，资金通过自有资金等方式解决。此次追加投资后，公司匈牙利湿法锂电池隔离膜项目总投资额预计约为3.4亿欧元。匈牙利项目拟规划建设4条全自动进口制膜生产线和30余条涂布生产线，基膜年产能约为4亿平方米。项目预计于2023年第一季度末前开始量产。

（信息来源：鑫椏锂电）

图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势

产品种类	单位	2021/11/12	2021/11/19	2021/11/26	2021/12/03	2021/12/10	2021/12/17	2021/12/24	环比(%)	
锂电池	元/Wh	0.73	0.73	0.73	0.73	0.79	0.79	0.79	-	
正极材料	NCM523	万元/吨	23.15	23.15	23.15	23.35	23.55	23.3	23.8	2.15
	NCM811	万元/吨	27.15	27.15	27.15	27.15	27.15	27.15	27.15	-
三元前驱体	NCM523	万元/吨	13.2	13.2	13.2	13.3	13.3	13.3	13.3	-
	NCM811	万元/吨	14.45	14.25	14.45	14.45	14.45	14.45	14.45	-
	硫酸钴	万元/吨	9.4	9.4	9.4	9.4	10.1	10.2	10.6	3.92
	硫酸镍	万元/吨	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	-
	硫酸锰	万元/吨	0.975	0.975	0.975	0.975	0.975	0.995	0.995	-
	电解钴	万元/吨	42.8	42.4	43.85	45.35	47.55	48.5	48.8	0.62
	电解镍	万元/吨	14.81	14.82	15.3	14.89	14.72	14.875	15.095	1.48
磷酸铁锂	万元/吨	8.7	8.7	8.7	8.8	9.0	9.2	10.1	9.78	
钴酸锂	万元/吨	40.25	40.65	40.9	41.25	41.75	41.75	42.25	1.20	
锰酸锂	低容量型	万元/吨	6.1	6.1	6.1	6.3	6.65	6.75	7.25	7.41
	高压实	万元/吨	6.4	6.4	6.4	6.6	6.95	7.05	7.55	7.09
	小动力型	万元/吨	6.85	6.85	6.85	7.05	7.4	7.5	7.95	6.00
碳酸锂	电池级	万元/吨	19.65	19.75	20.05	21.55	22.35	25	26.95	7.80
	工业级	万元/吨	18.8	19.25	19.55	20.85	21.65	24.25	26.25	8.25
氢氧化锂	万元/吨	19.25	19.35	19.75	19.75	19.75	19.75	20.95	6.08	
负极材料	中端	万元/吨	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	-
	高端动力	万元/吨	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	-
隔膜（基膜）	数码（7um）	元/平方米	2.5	2	2	2	2	2	2	-
	动力（9um）	元/平方米	2.05	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.35	3.85
电解液	动力三元	万元/吨	12.15	12.15	12.15	12.15	13.25	12.15	13.25	9.05
	动力铁锂	万元/吨	11.025	11.025	11.025	11.025	11.025	11.025	11.025	-
其他辅料	DMC	万元/吨	1.5	1.275	1.375	1.375	1.375	1.3	1.3	-
	六氟磷酸锂	万元/吨	52.5	56.5	56.5	56.5	56.5	56.5	56.5	-

资料来源：鑫椏锂电，中银证券

## 国内光伏市场价格观察

**硅料价格：**时至十二月中下旬，硅料环节买卖双方的谈判互动有明显增加，虽然价格博弈的氛围仍然浓烈，而且对于目标价格双方之间、甚至不同厂家之间都存在较大差距，但是整体而言硅料价格下跌趋势明确、下跌幅度正逐渐明朗。本周开始陆续有少量成交，少数买家暂时仍以补充短期需求的采买为主，因为一方面拉晶环节持续不高的开工率水平抑制硅料需求量，另一方面对于硅料价格继续下跌的预期仍较强烈，对于跌价预期和跌价损失的考虑促使买家采买有所顾虑。截止目前，硅料主要价格基本跌落至**每公斤 230-240 元人民币**范围，低价范围已经跌落至每公斤 **210-215 元人民币**范围，连续三周跌幅较大。后续随着春节假期来临，供需关系需要进一步考量和博弈。

**硅片价格：**单晶硅片价格连续几周快速下跌，随着硅片环节去库存化加速和 182mm 尺寸价格出现短期超跌情况，截止目前观察，本周单晶硅片环节各尺寸价格均有止稳。166mm 尺寸和 182mm 尺寸的低价区间甚至出现反弹。166mm 尺寸硅片由于生产供应量逐步紧缩、供应通道收窄较快，价格出现微幅反弹和坚挺，长尾效应明显。182mm 尺寸硅片前期出现的**每片 5.4 元人民币**左右的价格，但是近期已经陆续回调至主流价格区间。210mm 尺寸硅片由于整体供应生产厚度正在加速朝着 160 $\mu$ m 切换，实际流通的供应产品厚度也已经陆续完成切换，所以在价格方面出现较快下降幅度。后期将以市场实际流通厚度变化趋势，考虑 210mm 尺寸硅片厚度公示厚度调整。随着硅片环节去库存加速，以及硅料价格逐渐明晰，单晶硅片价格整体有望暂时持稳。

**电池片价格：**本周电池片厂家价格止跌小幅反弹，M6 交付价格受惠电池片产出减少，部分厂家提前锁量，再加上硅片产出紧张等因素，本周持稳在**每瓦 1.04-1.05 元**的水平。电池片价格止稳的现象也连带影响 M10 电池片价格，本周交付以**每瓦 1.08 元人民币**价格的水位交付为大宗。G12 电池片的采购厂家在本周开始签单，本周价格反映前期售价补跌，当前交付价格落在**每瓦 1.01-1.08 元人民币**。展望后续，电池片厂家普遍预期 M6/M10 电池片售价有望上调**每瓦 1-2 分钱人民币**，然而考量硅料跌价趋势将带动整体价格下调、且 1-2 月受到农历年节影响需求较淡，电池端涨价动力有限。但当前仍看好单晶电池片有望跟随硅片走势波动、维持一定的利润水平。多晶部分，虽然上游多晶硅片在上周大幅下探，然而因印度多晶需求疲软，本周并无新签订单，多数厂家无法报价，价格暂稳在**每片 3.4-3.5 元人民币**。后续生产多晶电池片厂家逐渐减少，价格有望维持稳定。

**组件价格：**12 月下旬海内外需求已在收尾阶段、尚不见重启项目，本周执行价格以前期订单交付为主，然而供应链价格持续下修，部分厂家开始报以较激进价格，当前了解部分 12 月下旬交付价格落差极大，166 单玻价格约**每瓦 1.8-1.9 元人民币**，500W+单玻组件价格约**每瓦 1.82-1.95 元人民币**。然执行价格不多，综合考量下均价调整幅度较缓。海外地区临近圣诞节，欧美地区拉货已经趋缓，预期下周价格保持稳定，目前 166 单玻价格约**每瓦 0.27-0.275 元美金**、500W+单玻组件约**每瓦 0.275-0.28 元美金**。展望明年需求尚未明朗，市场观望情绪浓厚，组件厂家价格预判落差极大，本周国内开标也可以观察到组件价格下行趋势明显，一季度 500W+组件单玻报价来到**每瓦 1.82-1.85 元人民币**的水位。

(信息来源：PVInfoLink)

图表 3. 光伏产品价格情况

产品种类	2021/11/12	2021/11/19	2021/11/26	2021/12/3	2021/12/10	2021/12/17	2021/12/24	环比(%)
硅料								
致密料 元/kg	269	269	269	269	258	247	236	(4.45)
多晶-金刚线 美元/片	0.355	0.355	0.355	0.325	0.272	0.255	0.249	(2.35)
多晶-金刚线 元/片	2.42	2.42	2.40	2.25	1.95	1.83	1.79	(2.19)
单晶-158.75mm/170μm 元/片	5.67	5.67	5.67	-	-	-	-	-
单晶-158.75mm/165μm 元/片	-	-	-	5.12	5.1	5	5	0.00
单晶-166mm/170μm 美元/片	0.795	0.79	0.79	-	-	-	-	-
单晶-166mm/170μm 元/片	5.75	5.75	5.71	-	-	-	-	-
硅片								
单晶-166mm/165μm 元/片	-	-	-	5.25	5	4.9	4.9	0.00
单晶-182mm/170μm 美元/片	0.94	0.94	0.89	-	-	-	-	-
单晶-182mm/165μm 美元/片	-	-	-	0.86	0.822	0.78	0.78	0.00
单晶-182mm/170μm 元/片	6.87	6.87	6.40	-	-	-	-	-
单晶-182mm/165μm 元/片	-	-	-	6.2	5.85	5.7	5.7	0.00
单晶-210mm/170μm 美元/片	1.25	1.25	1.25	1.25	1.192	1.115	1.115	0.00
单晶-210mm/170μm 元/片	9.1	9.1	9.1	9.1	8.55	8	8	0.00
多晶-金刚线-18.7% 美元/W	0.116	0.115	0.113	0.109	0.107	0.107	0.107	0.00
多晶-金刚线-18.7% 元/W	0.837	0.826	0.804	0.783	0.761	0.761	0.761	0.00
单晶 PERC-158.75mm/22.4+% 美元/	0.165	0.165	0.162	-	-	-	-	-
单晶 PERC-158.75mm/22.6+% 美元/	-	-	-	0.161	0.158	0.156	0.156	0.00
单晶 PERC-158.75mm/22.4+% 元/W	1.18	1.18	1.16	-	-	-	-	-
单晶 PERC-158.75mm/22.6+% 元/W	-	-	-	1.14	1.12	1.12	1.12	0.00
单晶 PERC-166mm/22.5+% 美元/W	0.154	0.153	0.153	-	-	-	-	-
单晶 PERC-166mm/22.8+% 美元/W	-	-	-	0.15	0.147	0.146	0.146	0.00
单晶 PERC-166mm/22.5+% 元/W	1.11	1.1	1.08	-	-	-	-	-
单晶 PERC-166mm/22.8+% 元/W	-	-	-	1.06	1.05	1.05	1.05	0.00
单晶 PERC-182mm/22.5+% 美元/W	0.161	0.161	0.161	-	-	-	-	-
单晶 PERC-182mm/22.8+% 美元/W	-	-	-	0.158	0.155	0.153	0.15	(1.96)
单晶 PERC-182mm/22.5+% 元/W	1.16	1.16	1.15	-	-	-	-	-
单晶 PERC-182mm/22.8+% 元/W	-	-	-	1.12	1.1	1.08	1.08	0.00
单晶 PERC-210mm/22.5+% 美元/W	0.155	0.155	0.155	-	-	-	-	-
单晶 PERC-210mm/22.8+% 美元/W	-	-	-	0.155	0.153	0.151	0.15	(0.66)
单晶 PERC-210mm/22.5+% 元/W	1.12	1.12	1.12	-	-	-	-	-
单晶 PERC-210mm/22.8+% 元/W	-	-	-	1.12	1.1	1.08	1.05	(2.78)
单晶 PERC 360-370/435-445W 美元/W	0.275	0.275	0.275	-	-	-	-	-
单晶 PERC 365-375/440-450W 美元/W	-	-	-	0.275	0.275	0.27	0.27	0.00
单晶 PERC 360-370/435-445W 元/W	2.03	2.03	2.01	-	-	-	-	-
单晶 PERC 365-375/440-450W 元/W	-	-	-	1.94	1.92	1.92	1.9	(1.04)
组件								
现货价格 360-370/435-445W 美元/W	0.28	0.28	0.28	-	-	-	-	-
现货价格 365-375/440-450W 美元/W	-	-	-	0.28	0.28	0.275	0.275	0.00
182mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.28	0.28	0.28	0.28	0.28	0.275	0.275	0.00
182mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	2.07	2.07	2.04	1.98	1.95	1.95	1.93	(1.03)
210mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.28	0.28	0.28	0.28	0.28	0.275	0.275	0.00
210mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	2.07	2.07	2.04	1.98	1.95	1.95	1.93	(1.03)
辅材								
光伏玻璃 3.2mm 镀膜 元/m <sup>2</sup>	28	28	28	26	26	26	26	0.00
光伏玻璃 2.0mm 镀膜 元/m <sup>2</sup>	21.5	21.5	21.5	20	20	20	20	0.00

资料来源: PVInfoLink, 中银证券



## 行业动态

图表 4. 本周重要行业动态汇总

行业	重要动态
新能源汽车及锂电池	<p>Koera IT News 报道：LG 能源计划明年一月将圆柱电池电芯报价上调 10%。  <a href="https://www.163.com/dy/article/GS27SVUN0552CENS.html">https://www.163.com/dy/article/GS27SVUN0552CENS.html</a></p>
	<p>国轩高科与美国某大型上市汽车公司达成战略供应和本土化协议，后者预计在 2023-2028 年间向国轩高科采购不低于 200GWh 磷酸铁锂电池。  <a href="https://finance.eastmoney.com/a/202112202219117747.html">https://finance.eastmoney.com/a/202112202219117747.html</a></p>
	<p>中科海纳将与三峡能源、三峡资本，及安徽省阜阳市人民政府展开合作，建设全球首条钠离子电池规模化量产线。该产线规划产能 5GWh，分两期建设，一期 1GWh 将于 2022 年正式投产。  <a href="https://view.inews.qq.com/a/20211223A057YH00">https://view.inews.qq.com/a/20211223A057YH00</a></p>
	<p>工信部部长肖亚庆表示，2022 年工信部将启动公共领域车辆全面电动化城市试点，开展新能源汽车、绿色智能家电、绿色建材下乡活动。  <a href="https://baijiahao.baidu.com/s?id=1719912992538893585&amp;wfr=spider&amp;for=pc">https://baijiahao.baidu.com/s?id=1719912992538893585&amp;wfr=spider&amp;for=pc</a></p>
	<p>腾远钴业创业板 IPO 获准注册，赣锋锂业、厦门钨业均有参股。  <a href="https://copper.ccmn.cn/news/ZX018/202112/ee23d664a897424ebd47e5ad70f7a951.html">https://copper.ccmn.cn/news/ZX018/202112/ee23d664a897424ebd47e5ad70f7a951.html</a></p>
新能源发电及储能	<p>宁德时代在投资者互动平台表示，目前公司已启动钠离子电池产业化布局，2023 年将形成基本产业链。  <a href="https://baijiahao.baidu.com/s?id=1719648873124829421&amp;wfr=spider&amp;for=pc">https://baijiahao.baidu.com/s?id=1719648873124829421&amp;wfr=spider&amp;for=pc</a></p>
	<p>国家能源局印发《光伏电站消纳监测统计管理办法》，明确消纳利用率计算导则。  <a href="https://guangfu.bjx.com.cn/news/20211222/1195291.shtml">https://guangfu.bjx.com.cn/news/20211222/1195291.shtml</a></p>
	<p>第一批大型风、光大基地项目名单发布，涉及 19 省份，规模总计 97.05GW。  <a href="https://www.163.com/dy/article/GS0M3U7P0519BMQA.html">https://www.163.com/dy/article/GS0M3U7P0519BMQA.html</a></p>
	<p>华为智能组串式储能系统落地山东德州，该电站项目由林洋能源建设运营，预计 12 月底正式投入使用。  <a href="https://baijiahao.baidu.com/s?id=1719929646318409427&amp;wfr=spider&amp;for=pc">https://baijiahao.baidu.com/s?id=1719929646318409427&amp;wfr=spider&amp;for=pc</a></p>
电改电网及能源互联网	<p>集邦新能源网最新光伏产业链报价显示硅片价格持续下跌，M10 单晶硅片均价 5.7 元/片，环比下跌 0.87%；G12 单晶硅片均价 8 元/片，环比下跌 2.44%。  <a href="https://guangfu.bjx.com.cn/news/20211215/1193792.shtml">https://guangfu.bjx.com.cn/news/20211215/1193792.shtml</a></p>
	<p>华能（浙江）启动 400MW 屋顶光伏小 EPC 招标。  <a href="https://guangfu.bjx.com.cn/news/20211220/1194741.shtml">https://guangfu.bjx.com.cn/news/20211220/1194741.shtml</a></p>
	<p>国家能源局印发《电力并网运行管理规定》和《电力辅助服务管理办法》，储能、光热等被列入辅助服务主体。  <a href="https://view.inews.qq.com/a/20211225A02LOU00">https://view.inews.qq.com/a/20211225A02LOU00</a></p>

资料来源：公司公告，中银证券

## 公司动态

图表 5. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
爱康科技	①公司控股股东爱康实业自 2021 年 10 月 27 日至 2021 年 12 月 21 日期间，通过大宗交易方式和参与转融通证券出借业务方式合计减持公司股票 4,908 万股，占公司总股本的 1.10%。②公司全资子公司苏州爱康光电、赣州爱康光电拟为公司提供不超过 5,468 万元的连带责任担保。
安靠智电	①公司中标山东华星石油化工有限公司 110kV 架空线路迁改-GIL 工程，中标金额约为 2,578.21 万元。②公司副总经理王建平先生已减持 2.48 万股，占公司总股本的 0.01%。
奥特维	公司拟向特定对象发行股票募资不超过 5.50 亿元用于高端智能装备研发及产业化项目、科技储备资金和补充流动资金。
百利电气	①公司第二期员工持股计划拟向不超过 80 名对象授予合计不超过 337.97 万股限制性股票。②公司拟为控股子公司荣信兴业公司提供 1.4 亿元的连带责任担保。③公司 2020 年度激励基金已满足提取条件，将授予 80 名激励对象 904.08 万元
北京科锐	①公司全资子公司科锐能源拟将二级子公司科锐能服 60%、价值 898.80 万元的股权转让给科锐能服管理团队陈如、李然。②公司拟将控股子公司河南开 14%、价值 952.00 万元的股权转让给韩新征、韩广超、伍绪强。③公司子公司锐能源与陈如言、李然正式签署《股权转让协议》，已收到全部股权转让款的 60%，即 539.28 万元。④公司已回购 127 股，占公司总股本的 0.23%。
比亚迪	①公司股东吕向阳先生已质押 25 万股，占公司总股本的 0.01%。②公司控股子公司比亚迪汽车工业与戴姆勒拟按持股比例分别对腾势新能源增资 10 亿元。③公司股东吕向阳先生质押 156 万股，占公司总股本的 0.05%，解除质押 375 万股，占公司总股本的 0.13%。
藏格矿业	①公司拟通过债转股方式向全资子公司藏格投资注资 25 亿元。②公司拟投资 3,657.66 万元收购圣涛鼎持有的泰坦通源的全部股权。③公司拟投资 3,902.05 万元收购协顺盛嘉锦实业 71% 股权、投资 1,593.80 万元收购景英投资持有的嘉锦实业 29% 股权。④公司控股股东藏格集团及其一致行动人永鸿实业已解除质押 4,000 万股，占公司总股本的 2.02%。⑤公司全资子公司藏格投资（成都）有限公司参与发起设立的基金藏青基金与自然人王伟、王刚签署了股权转让协议，藏青基金拟以现金 14.739 亿元人民币向王伟、王刚购买其所持麻米措矿业 51% 的股权。⑥公司控股股东藏格集团解除质押 4,000 万股，占公司总股本的 2.03%。
大全能源	公司拟投资 332.5 亿元人民币在包头市建设 30 万吨/年高纯工业硅项目、20 万吨/年有机硅项目、20 万吨/年高纯多晶硅项目和 2.1 万吨/年半导体多晶硅项目。其中一期项目（10 万吨/年高纯多晶硅、1000 吨/年半导体多晶硅）预计于 2023 年二季度建成投产。
大洋电机	公司已回购 493 万股股票，占公司总股本的 0.21%。
岱勒新材	公司拟向 29 名激励对象授予合计 1,070 万股股票，业绩考核目标对 2022-2024 年各年度净利润、营收增长率、公司业绩考核目标实际达成率和个人绩效考核均有要求。
德业股份	公司将暂时闲置的募集资金 3,000 万元购买稳利结构性存款产品进行现金管理。
东方电子	公司中标南方电网 2021 年度广东电网有限责任公司调度自动化主站系统功能开发项目 11 个包，中标金额共计 5,210 万元。
东方精工	公司股东北大先行、青海普仁合计已减持 870.48 万股，占公司总股本的 0.65%。
东方盛虹	①证监会将对公司并购重组及募资暨关联交易事项进行审核，公司股票及可转债将于 2021 年 12 月 22 日起停牌。②公司重大资产重组事项获证监会审核通过，公司股票及可转债将于 2021 年 12 月 23 日起复牌。
东方铁塔	公司中标国家电网有限公司 2021 年第六十一批采购项目的包 19、包 44，国家电网有限公司 2021 年第六十三批采购项目的包 15、包 60，中标金额总计 9,356.08 万元。
动力源	公司解锁 2020 年员工持股计划限制性股票 588 万股。
多氟多	公司监事王轶皓先生增持 1.88 万股，占公司总股本的 0.0025%。
恩捷股份	①公司审议通过对匈牙利湿法锂电池隔离膜项目追加投资不超过 1.57 亿欧元，用于基建和增加 3 条涂布生产线及分切设备等相关配套设施。②公司子公司红创包装拟投资 20 亿元在常州金坛建设无菌液体包装盒项目。
风范股份	公司中标国家电网有限公司 2021 年第六十一批采购项目、国家电网有限公司 2021 年第六十三批采购项目共计 6 个包，中标金额总计 1.49 亿元。
福莱特	①公司股东郑永先生已减持 4 万股，占公司总股本的 0.0019%。②公司股东张敏先生拟减持不超过 1,498 万股，占总股本的 3.00%。
福能东方	公司股东郭景松先生及松德实业已累计减持 1,704.71 万股，占公司总股本的 2.32%。
福斯特	公司实际控制人林建华先生合计减持 256.80 万股股份，占公司总股本 0.27%，减持股份时间已过半。
赣锋锂业	①公司全资子公司上海赣锋对 Bacanora 公司的要约收购事项已获墨西哥政府批准，已有超过 75% 的 Bacanora 公司股东接受要约收购。②公司王晓申先生已质押 200 万股，占公司总股本的 0.14%。③公司参股公司腾远钴业首次公开发行股票并在创业板上市的申请获中国证监会同意注册批复。

资料来源：公司公告，中银证券

## 续图表 5. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
高测股份	公司股东潍坊善美已减持 161.85 万股，占公司总股本的 1.00%。
格林美	①公司债券 16 格林 G1 将于 2021 年 12 月 27 日提前支付本期债券尚未偿付的本金及 2021 年 10 月 31 日至 2021 年 12 月 27 日期间的利息。②公司控股股东汇丰源，一致行动人鑫源兴，实际控制人许开华、王敏，合计减持 6918 万股，占公司总股本的 1.45%。
公牛集团	公司拟回购注销 3.27 万股限制性股票。
固德威	公司拟为符合购买分布式光伏发电产品及服务条件的个人或组织提供不超过 2 亿元的担保。
杭锅股份	公司拟于 2021 年 12 月 24 日公开平价发行 11.10 亿元可转债，每张面值 100 元，初始转股价格 28.08 元/股。
合康新能	①公司拟为子公司合康变频提供 5,000 万元的连带责任担保。②公司股东叶进吾先生已减持 348.67 万股，占公司总股本的 0.32%。
恒华科技	①公司控股股东、实际控制人协议转让公司部分股份过户完成，过户股份数量为 3,100 万股。②公司控股股东方文先生已减持 827.31 万股，占公司总股本的 1.38%。
横店东磁	公司年产 2GW 高效组件的项目生产线已建设完成并逐步投入生产。
华光环保	公司控股子公司市政设计院中标无锡中铁建新基建研发创新产业园 EPC 工程总承包（一期）项目，中标金额总计 8.44 亿元。
华明装备	公司董事王彦国先生因个人原因决定辞去公司董事职务。
华友钴业	公司拟通过子公司华友国际矿业分别以 3.78 亿美元收购澳大利亚前景公司全资子公司 PMPL 持有的津巴布韦前景锂矿公司 87% 的股权以及相关债权，以 4,424.47 万美元收购自然人 KingstonKajese 先生持有的前景锂矿公司 6% 股权和 TamarTrust 家族信托持有的前景锂矿公司 7% 股权。
汇川技术	公司及子公司汇创新投资设立的苏州汇创聚新股权投资合伙企业已完成私募投资基金手续备案。
嘉元科技	公司股东鑫阳投资通过集中竞价和大宗交易的方式累计减持公司股份 647 万股，占公司总股本的 2.80%，减持计划已实施完毕。
江苏神通	公司拟投资不超过 2.21 亿元成立日照瑞帆节能股权投资合伙企业，用于对全资子公司瑞帆节能增资。
捷佳伟创	公司已授予 123 名激励对象限制性股票 59 万股，占授予前公司总股本的 0.17%。
金杯电工	公司全资子公司金杯电缆中标成兰铁路的新建成都至兰州铁路成都至川主寺段“四电”工程项目，中标金额总计 1.50 亿元。
金辰股份	公司拟向 76 人授予 79.73 万份股票期权和 29.32 万股限制性股票，业绩考核目标对公司归母净利润、个人绩效考核均有要求。
金刚玻璃	公司预计 2021 年度子公司日常关联交易金额不超过 2,050 万元，同意新增 2021 年度日常关联交易额度不超过 1,300 万元，同意公司及子公司与受同一控制方欧昊集团控制的关联方增加 2021 年度日常关联交易额度不超过 900 万元。
金冠电气	公司中标国家电网有限公司 2021 年第六十批采购项目、国家电网有限公司 2021 年第六十二批采购项目、国网四川省电力公司 2021 年第六次物资招标采购项目，中标金额总计 4,287 万元。
金开新能	①公司控股股东津诚资本将其持有的 1.89 亿股无偿划转给其全资子公司金开企管，占公司总股本的 12.31%。②公司股东国开金融已减持 1536 万股，占公司总股本的 1.00%。③2021 年 9 月 22 日至 12 月 22 日，公司股东珠海普罗通过集中竞价方式减持公司股份 1642.39 万股。
锦浪科技	公司已为子（孙）公司宁波甬火、宁波甬天、宁波甬图、宁波甬英、宁波甬哲、宁波甬迪、宁波甬川、宁波甬艾、宁波甬合、宁波甬伯、锦浪智慧与农业银行及交通银行申请的共计 18,160 万贷款提供连带责任担保。
京山轻机	公司 8,463.95 万股限售股份上市流通，占总股本的 13.59%。
晶澳科技	公司股东华建盈富解除质押 740 万股，占公司总股本的 0.46%；质押 306 万股，占公司总股本的 0.19%
晶科科技	①公司拟为全资子公司铜陵科能提供不超过 3 亿元的连带责任担保。②公司全资子公司晶科有限拟为公司提供不超过 2.6 亿元的连带责任担保。
精达股份	公司拟为控股子公司铜陵精达里亚特种漆包线有限公司、广东精达里亚特种漆包线有限公司、天津精达里亚特种漆包线有限公司、常州恒丰特导股份有限公司、铜陵精达新技术开发有限公司提供合计 11 亿元的连带责任担保，对精达香港国际发展有限公司减少 2 亿元连带责任担保。
炬华科技	公司产业并购基金嘉兴炬华联昕与星邦智能签署《增资协议》，投资价款为 2,000 万元。
凯发电气	公司股东孔祥洲先生计划在 2021 年 12 月 28 日至 2022 年 6 月 26 日期间以大宗交易方式减持本公司股份不超过 610 万股。
科达利	公司控股股东励建立先生解除质押 390 万股，占公司总股本的 1.67%。
科达制造	2021 年 9 月至今，公司及其子公司确认与收益相关的政府补助款项共计 4,114.83 万元，占公司 2020 年度经审计归属于上市公司股东的净利润的 14.46%。
科力远	公司拟投资 2.06 亿元收购长安汽车及长安新能源合计持有的 CHS 公司 9.24% 的股权
科陆电子	公司拟向广东华兴银行股份有限公司深圳分行申请总额不超过人民币 5,000 万元授信额度，拟向宁波银行股份有限公司深圳分行宝安支行申请总额不超过人民币 1 亿元授信额度。

资料来源：公司公告，中银证券

## 续图表 5. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
科泰电源	①公司拟以 8,659.18 万元交易对价将所持智光节能 18.18% 的股权转让给智光电气。②公司拟向智光储能增资 1 亿元人民币，取得智光储能 7.19% 股权。
蓝海华腾	公司拟向 61 名对象授予合计 131 万股的限制性股票，业绩考核目标要求 2021-2023 年各年度净利润相比 2020 年净利润增长率分别不低于 10%、20% 和 30%，且与个人绩效考核挂钩。
利元亨	公司首次公开发行网下配售限售股将于 2022 年 1 月 4 日上市流通，数量为 79.94 万股，占总股本的 0.91%，限售期为 6 个月。
林洋能源	公司子公司 ELGAMA 中标 DTEK 公司的智能电能表项目，中标产品为智能载波表、复费率表及集中器，预估中标总金额为 2 亿元。
龙蟠科技	公司非公开发行股票获证监会受理。
隆基股份	公司控股股东李振国先生已质押 2,700 万股，占公司总股本的 0.50%。
骆驼股份	公司第二期员工持股计划拟向不超过 45 名对象授予合计不超过 425 万股限制性股票，业绩考核目标对 2022-2024 年各年度净利润增幅和新能源板块收入均有要求且与个人绩效考核挂钩。
迈为股份	①公司为全资子公司迈为自动化、新加坡迈为的综合授信提供相应担保，担保总额不超过 15 亿元。②公司修正公司章程，注册资本由 1.03 亿元变更为 1.08 亿元，股份总数由 1.03 亿股变更为 1.08 亿股。③公司追加苏州迈为科技股份有限公司股票锁定期 6 个月。
明冠新材	公司股东中泰创投拟减持不超过 480 万股，占公司总股本的 3.00%。
南网科技	公司股票将于 2021 年 12 月 22 日在上海证券交易所科创板上市。
派能科技	公司 4,430 万股限售股将于 2021 年 12 月 30 日上市流通。
璞泰来	公司为全资子公司四川卓勤提供担保金额 5.6 亿元，用于产能建设贷款事宜。
日出东方	公司全资子公司江苏四季沐歌的 26.7 万平方米国有土地使用权，拟由连云港经济技术开发区管委会收回，并退还江苏四季沐歌实际支付的土地出让金 3,466.66 万元。
容百科技	公司拟回购注销 5.82 万股限制性股票。
赛伍技术	公司首次授予限制性股票登记完成，共授予 155 名激励对象 406.40 万股限制性股票。
三晖电气	公司使用自有资金 5,000 万元购买保本浮动收益型产品进行现金管理。
三峡能源	①公司子公司阳江公司拟投资 411.69 亿元建设三峡阳江青洲五海上风电场项目、三峡阳江青洲六海上风电场项目、三峡阳江青洲七海上风电场项目，总装机容量 300 万千瓦。②公司及子公司阳江公司拟与关联人三峡投资及其子公司创源公司签订合作协议，公司及子公司受托负责送出工程的建设与施工管理、运营管理，承诺按约定支付过网费。
杉杉股份	公司为子公司上海杉杉提供了 5,235 万元的担保，为子公司内蒙古杉杉提供了 3.51 亿元的担保。
上海电气	公司拟以 2.90 元/股的价格回购注销已授予但尚未解除限售的 2,099 名激励对象的限制性股票，共计 1.26 亿股。
上机数控	公司 1.71 亿股限售股份于 2021 年 12 月 28 日上市流通。
尚纬股份	公司非公开发行股票完毕，共发行 1.05 亿股，价格为 5.88 元/股。
首航高科	公司非独立董事、副总经理黄卿义先生拟辞去公司董事、副总经理及董事会审计委员会委员职务，辞职后黄卿义先生将担任其他职务。
双杰电气	公司特定股东赵志宏、许专、李涛、魏杰、张党会拟转让不超过 1,478.90 万股，占总股本的 2.04%。
双一科技	公司修正公司章程，注册资本由 166,317,757 元变更为 166,312,657 元，股份总数由 166,317,757 股变更为 166,312,657 股。
苏文电能	公司董事李春梅女士、张子健先生因个人原因申请辞去公司董事职务，李春梅女士辞职后将不再担任公司任何职务，张子健先生辞去董事职务后，将继续担任公司的副总经理、董事会秘书以及财务总监职务。
苏州固锔	公司拟联合其他投资者与宿迁管委会共同出资 1 亿元设立新公司，用于半导体整流器件及相关产品的封测项目，公司作为控股股东出资不低于 8,200 万元。
泰胜风能	公司拟向特定对象发行股票募资 10.81 亿元用于补充流动资金。
特变电工	公司拟向子公司德缆公司增资 3.69 亿元用于线缆智能制造项目、装备电缆项目和智能工厂项目，项目总投资 8.20 亿元。
天赐材料	①公司子公司浙江天赐拟以不超过 6,000 万元自筹资金参与竞拍衢州市国有土地使用权。②公司首次授予限制性股票登记完成，共授予 551 名激励对象 457.3650 万股限制性股票。
中利集团	①公司与皖能合肥签订《合作框架协议》，拟完成 500MW 的光伏电站项目合作开发或项目并购。②公司控股股东王柏兴先生已减持 6,399.97 万股，占公司总股本的 7.34%。
中伟股份	公司 1.02 亿股首次公开发行前已发行股份及首次公开发行战略配售股份将于 2021 年 12 月 24 日上市流通。
中信博	公司董事、原副总经理、原董事会秘书郑海鹏先生在本次减持计划中累计减持公司股份 221,563 股，减持股份数量占公司股份总数的 0.1633%；公司副总经理、财务负责人王程先生累计减持公司股份 64,815 股，减持股份数量占公司股份总数的 0.0478%。本次减持计划期限已经届满，本次减持计划已实施完毕。
中能电气	公司与国电电力福建新能源、国电投江西电力新能源分公司签订合作框架协议书，拟在清洁能源产业领域开展合作。
长园集团	投资者向公司提起的证券虚假陈述索赔诉讼一审判决驳回其中 2 名投资者诉讼请求，公司应向其他原告支付赔偿款合计 1,152.48 万元。

资料来源：公司公告，中银证券

## 续图表 5. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
天合光能	①公司控股子公司天合智慧拟进行增资扩股，增资总额为 5.47 亿元。②公司子公司楚盛向华能天成融资租赁有限公司进行 3,465 万元的融资租赁，公司为此提供担保。③2020 年限制性股票激励计划：①公司拟作废 277.55 万股限制性股票。②公司拟将 2020 年限制性股票激励计划授予价格由 10.26 元/股调整为 10.08 元/股。③公司激励计划第一个归属期符合归属条件，拟授予 400 名激励对象 570.93 万股限制性股票。
天际股份	公司拟通过非公开发行股票募资不超过 21.10 亿元用于江苏泰瑞联腾材料科技有限公司 3 万吨六氟磷酸锂 6,000 吨高纯氟化锂等新型电解质锂盐及一体化配套项目。
天融信	公司全资子公司天融信科技拟以债转股方式向其全资子公司湖北天融信增资 2,000 万元。
天顺风能	①欧盟将从 2021 年 12 月 17 日起对公司子公司苏州天顺新能源科技有限公司出口风塔产品征收 14.4% 的反倾销税，不追溯征收。②公司董事朱彬先生增持公司股份 10 万股。
通达股份	公司出资 1,000 万元设立全资子公司通达久通。
通灵股份	公司修订《公司章程》，股本总数由 9,000 万股变更为 1.20 亿股，注册资本由人民币 9,000 万元变更为人民币 1.20 亿元。
通威股份	公司于 2021 年 12 月 23 日将用于暂时补充流动资金的闲置募集资金 4,000 万元提前归还至募集资金专用账户。
伟创电气	公司首次公开发行部分 450 万股战略配售股将于 2021 年 12 月 29 日上市流通。
先导智能	公司已回购注销 134.69 万股限制性股票。
协鑫集成	公司已回购注销 543.92 万股限制性股票，占公司总股本的 0.09%。
芯能科技	公司股东鼎晖投资已减持 503.20 万股，占公司总股本的 1.01%。
欣锐科技	公司股东奇斯科技及鑫奇迪科技已累计减持 179.23 万股，占公司总股本的 1.44%。
许继电气	公司审议通过了与许继集团、国家电网、陕西西光集团的 2022 年度日常关联交易议案，预计发生关联交易 109 万元。
盐湖股份	公司持股 5% 以上股东中化集团于 2021 年 11 月 19 日至 2021 年 12 月 21 日期间，通过大宗交易的方式合计减持公司股份 7,390 万股，占公司总股本的 1.36%。
伊戈尔	①公司 2019 年限制性股票激励计划预留授予限制性股票第二个解除限售期 53.55 万股限售股将于 2021 年 12 月 22 日解除限售，上市流通。②公司控股股东麦格斯已解除质押 500 万股，占公司总股本的 1.69%。
亿嘉和	公司控股股东朱付云女士已质押 850 万股，占公司总股本的 4.11%。
亿晶光电	公司控股股东勤诚达投资已解除质押 3,274 万股，占公司总股本的 2.78%。
意华股份	公司拟向对全资子公司意华新能源增资 1 亿元。
赢合科技	①公司全资子公司惠州赢合计划在德国设立全资子公司，该孙公司注册资本为 40 万欧元。②公司董事桂江生先生因个人原因申请辞去公司第四届董事会董事、董事会审计委员会委员职务，公司董事会同意补选肖秀娟女士为公司第四届董事会非独立董事候选人。
远光软件	公司控股子公司股权及债权转让挂牌公告期间，未能征集到符合条件的意向受让方，将按 5 个工作日为一周期自动延牌。
越博动力	公司控股股东李占江先生、股东越博进驰已质押 510 万股，占公司总股本的 6.50%。
中材科技	公司子公司：①内蒙中锂拟投资 23 亿元建设年产 7.2 亿平方米锂电池专用湿法隔膜生产线项目。②南玻有限拟投资 1.5 亿元建设年产 1.2 万吨玻纤滤纸生产线。③中材叶片拟与中材海外在巴西设立巴西叶片有限公司，投资 2,878.20 万美元建设年产 260 套风电叶片制造基地建设项目。④泰山玻纤拟投资 9.80 亿元建设年产 12 万吨无碱玻璃纤维池窑拉丝生产线冷修改造项目。⑤南玻有限拟投资 2 亿元建设年产 4,000 吨高硅氧玻纤制品生产线项目。
中辰股份	公司向不特定对象发行可转换公司债券申请获深交所审核通过。
正泰电器	公司子公司新能源开发拟以 1.65 亿元将其持有的杭州泰景 100% 股权转让给三峡能源。

资料来源：公司公告，中银证券

## 风险提示

**限电限产强度与持续时间超预期：**受“能耗双控”要求影响，我国多省实施限电限产，若限电限产强度与持续时间超预期，将会对制造业、供应链产生较大冲击，并影响到相关企业的盈利水平。

**疫情影响超预期：**新冠疫情仍未平息，若新冠疫情影响超预期，可能造成全球系统性风险及行业需求不达预期风险。

**投资增速下滑：**电力投资（包括电源投资与电网投资）决定了新能源发电板块、电力设备板块的行业需求；若电力投资增速下滑，将对两大板块造成负面影响。

**政策不达预期：**新能源汽车板块、新能源发电板块、电力设备细分板块，均对政策有较高的敏感性；若政策不达预期，将显著影响各细分行业的基本面，进而降低各板块的投资价值。

**价格竞争超预期：**动力电池中游制造产业链普遍有产能过剩的隐忧，电力供需形势整体亦属宽松，动力电池中游产品价格、新能源电站的电价、光伏产业链中游产品价格、电力设备招标价格，均存在竞争超预期的风险。

**原材料价格波动：**电力设备、新能源汽车、新能源发电板块中的绝大部分上市公司主营业务均属于制造业，原材料成本在营业成本中的占比一般较大；若上游原材料价格出现不利波动，将在较大程度上对各细分板块的盈利情况产生负面影响。

附录图表 6. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价 (元)	市值 (亿元)	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净资产 (元/股)
					2020A	2021E	2020A	2021E	
002080.SZ	中材科技	买入	34.44	577.95	1.22	2.14	28.16	16.09	8.11
300751.SZ	迈为股份	买入	660.99	714.32	3.83	5.62	172.76	117.68	26.92
002812.SZ	恩捷股份	增持	235.95	2,105.63	1.25	2.77	188.76	85.21	14.36
000301.SZ	东方盛虹	增持	22.47	1,086.40	0.07	0.44	335.37	50.95	3.80
603799.SH	华友钴业	增持	108.87	1,329.55	0.96	2.60	114.00	41.94	14.70
002460.SZ	赣锋锂业	增持	131.71	1,787.90	0.71	2.22	184.73	59.36	13.45
688599.SH	天合光能	增持	74.92	1,549.37	0.59	0.87	126.13	85.82	7.76
688303.SH	大全能源	未有评级	60.81	1,170.59	0.64	3.45	95.02	17.63	7.90
600089.SH	特变电工	未有评级	21.09	798.49	0.67	1.46	31.48	14.45	10.07
002759.SZ	天际股份	未有评级	26.86	108.02	(0.03)	/	/	/	7.74

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 12 月 24 日，未有评级公司盈利预测来自万得一致预期

## 披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

## 评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

### 公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在 -10%-10% 之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

### 行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。



## 风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

## 中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东  
银城中路 200 号  
中银大厦 39 楼  
邮编 200121  
电话: (8621) 6860 4866  
传真: (8621) 5888 3554

## 相关关联机构:

### 中银国际研究有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
致电香港免费电话:  
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065  
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065  
新加坡客户请拨打: 800 852 3392  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际证券有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区  
西单北大街 110 号 8 层  
邮编: 100032  
电话: (8610) 8326 2000  
传真: (8610) 8326 2291

### 中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury  
London EC2R 7DB  
United Kingdom  
电话: (4420) 3651 8888  
传真: (4420) 3651 8877

### 中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号  
7 Bryant Park 15 楼  
NY 10018  
电话: (1) 212 259 0888  
传真: (1) 212 259 0889

### 中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z  
新加坡百得利路四号  
中国银行大厦四楼(049908)  
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587  
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371