

强于大市

电力设备与新能源行业

1 月第 4 周周报

2021 年全国新增光伏装机 53GW

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、隔膜等环节竞争格局较优，新技术推动产业链升级。光伏产业链进入降价通道，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、TOPCon 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，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，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 2.90%，其中工控自动化上涨 0.06%，发电设备下跌 1.00%，风电板块下跌 1.82%，光伏板块下跌 2.97%，新能源汽车指数下跌 3.65%，锂电池指数下跌 4.62%，核电板块下跌 5.43%。
- **本周行业重点信息：**
新能源汽车：GGII：2021 年中国动力电池出货量 220GWh，同比增长 175%。工信部：2022 年要尽早研究明确新能源汽车车购税优惠延续等支持政策，完善积分管理要求，稳定市场预期。加快充换电基础设施建设。
新能源发电：国家能源局：2021 年国内光伏新增装机量约 53GW，其中分布式光伏新增约 29GW，占比达到 55%。新增分布式光伏中，户用光伏新增 21.50GW。国家发改委：2022 年加快推进以沙漠、戈壁、荒漠化地区为重点的大型风电光伏基地项目建设。PV InfoLink：2021 全球组件出货 TOP10：隆基、天合/晶澳、晶科、阿特斯、东方日升、韩华 Q cells、First Solar、尚德（无锡+常州）和正泰。
- **本周公司重点信息：**
2021 年业绩预告：
迈为股份（预计盈利 5.80-6.80 亿元，同比增长 47.05%-72.40%）、**中科电气**（预计盈利 3.44-3.93 亿元，同比增长 110.00%-140.00%）、**当升科技**（预计盈利 10.00-10.50 亿元，同比增长 159.81%-172.80%）、**天合光能**（预计盈利 17.20-20.50 亿元，同比增长 39.92%-66.76%）、**新宙邦**（预计盈利 13.07 亿元，同比增长 152.39%）、**天赐材料**（预计盈利 21.00-23.00 亿元，同比增长 294.09%-331.62%）、**英杰电气**（预计盈利 1.52-1.83 亿元，同比增长 44.98%-74.93%）、**多氟多**（预计盈利 12.20-12.30 亿元，同比增长 2,429.70%-2,635.37%）、**金博股份**（预计盈利 4.90-5.06 亿元，同比增长 190.67%-200.16%）、**海力风电**（预计盈利 10.46-12.31 亿元，同比增长 70%-100%）。
德方纳米：公司拟建设“年产 2 万吨补锂剂项目”，总投资额约为 20 亿元。
恩捷股份：公司控股子公司上海恩捷与中创新航签订保供协议，2022 年上海恩捷向中创新航供应不超过 25 亿元锂电池隔膜，中创新航支付 1 亿元预付款。
海优新材：公司拟投资 2 亿元，生产年产能配套 5-10GW 光伏组件的光伏封装胶膜。
华友钴业：公司拟对华友浦项、浦华公司增资 8.67 亿元、6.55 亿元，以开展 NCM 或 NCMA 形式的 N8X 正极材料、前驱体及/或其他正极材料、前驱体主要设备及配套设备的增设项目。
双良节能：公司全资子公司双良硅材料与通威太阳能签订《硅片采购框架合同》，2022-2024 年通威太阳能预计向双良硅材料采购单晶硅片 10.48 亿片，销售金额为 63.05 亿元。
- **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 1 月第 3 周周报：电动车销量迭创新高，特高压有望再迎高峰》
2022.1.16

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

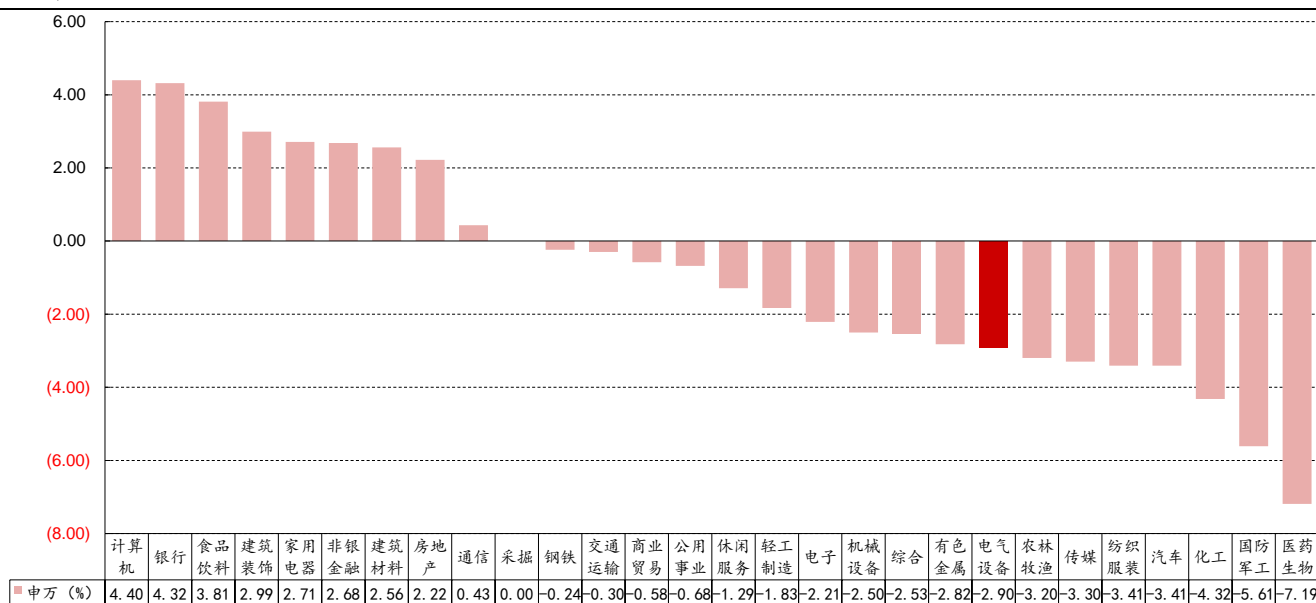
图表目录

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 2.90%，未随大盘上涨：沪指收于 3522.57 点，上涨 1.31 点，上涨 0.04%，成交 22073.39 亿；深成指收于 14029.55 点，下跌 121.02 点，下跌 0.86%，成交 32870.11 亿；创业板收于 3034.68 点，下跌 84.73 点，下跌 2.72%，成交 14178.21 亿；电气设备收于 11398.95 点，下跌 339.99 点，下跌 2.90%，未随大盘上涨。

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较



资料来源：万得，中银证券

本周工控与自动化板块涨幅最大，核电板块跌幅最大：工控自动化上涨 0.06%，发电设备下跌 1.00%，风电板块下跌 1.82%，光伏板块下跌 2.97%，新能源汽车指数下跌 3.65%，锂电池指数下跌 4.62%，核电板块下跌 5.43%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为岱勒新材 37.34%，大连电瓷 12.19%，中控技术 10.79%，朗新科技 10.27%，帝尔激光 10.14%；跌幅居前五个股票为尚纬股份-33.50%，永太科技-24.25%，捷佳伟创-15.91%，中来股份-15.28%，杭州柯林-14.69%。

国内锂电市场价格观察

锂电池：本周动力电池变化不大，2021 年国内新能源汽车销量 352 万辆，动力电池装车量累计 154.5GWh，同比累计上升 142.8%。宁德时代发布 EVOGO（乐行换电），巧克力块的标准化灵活组合，实现按需换电，也为将来钠电池创造了应用空间，降低了造车门槛和买车门槛，解决了旅程焦虑，商业模式由 toB 向 toC 转换，向上打开了估值空间。

正极材料：磷酸铁锂：现阶段磷源端变化不大，锂盐价格持续走高，使得产品面向中低端市场客户的正极材料企业退出抢货行列，锂盐供应的减量，大厂保供主要客户，散单商谈及成交偏弱；储能方面，随着国家发改委、国家能源局发布《关于加快推动新型储能发展的指导意见》，明确到 2025 年国内装机规模 3000 万千瓦以上的发展目标，2022 年将继续维持高景气度运行。价格方面，目前主流动力型磷酸铁锂报价在 **12.8-13.4 万元/吨**，较上周同期上涨 **0.5 万元/吨**。

三元材料：本周锂盐价格持续上涨，对三元材料价格支撑明显。从市场层面来看，因各家三元材料企业锂盐原料锁定情况不同，报价差异明显，且不同型号三元材料间的价差不断缩小，后续在锂盐价格仍有上行趋势的情况下，三元材料价格将维持高位运行。价格方面，目前镍 55 型三元材料报价在 **27-27.5 万/吨**之间，较上周同期上涨 **1.4 万元/吨**；NCM523 数码型三元材料报价在 **29.1-29.5 万/吨**之间，较上周同期上涨 **2 万元/吨**；NCM811 型三元材料报价在 **30.2-30.7 万/吨**之间，较上周同期上涨 **1.2 万元/吨**。

三元前驱体：现阶段，从市场层面来看，春节前三元前驱体企业出货价格维稳，尽管钴盐受成本端影响呈稳中偏强走势，但近期市场商谈交投有限，叠加镍、锰行情走势平稳，整体开工变化不大。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；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。

负极材料：近期负极材料市场平稳过渡，产销情况较上周变化不大，环保检查影响仍在。市场需求方面，下游动力电池企业生产热度不减，对负极物料采购态度积极。数码市场处于旺季，对于负极采购同样高于前期。市场供应方面，石墨化对负极产量影响预计在下月将有所表现。头部企业产量预计本月将基本与上月持平，中小厂家石墨化依然是最大瓶颈。原料市场方面，天然石墨会是近期最大的变动因素，价格仍有上涨趋势。总体来看，负极材料价格趋势，产量小幅变化。

电解液：本周电解液市场仍然保持相对稳定，价格没有明显波动。电解液以及六氟、溶剂、添加剂的龙头大厂春节期间都将维持正常生产，小厂和零星二三梯队电解液工厂开始放假，部分下游客户因担心疫情影响，电解液提前备货，部分电解液厂家对 1 月份出货量持乐观态度。六氟市场价格仍然高位持稳，上游原料碳酸锂及氟化锂价格持续攀升，但小厂和零星二三梯队电解液工厂开始春节放假，六氟市场价格本周上涨动力明显不足。添加剂方面，不断有小厂新增产能陆续投产，大厂也有大规模扩产计划，当前主流市场价格持续高位盘整，维持在 **35-40 万元/吨**之间。溶剂市场，EC 和 EMC 供应仍然偏紧，价格持稳。DMC 价格本周有所回升，主要是由于中盐红四方数天停产以及华鲁工业级 DMC 增加电子级 DMC 供应减少所致。短期来看，受原料端和需求端的双重支撑，电解液市场仍将平稳运行。

隔膜：临近春节，但主流厂商整体仍保持正常生产。春节期间，主流厂商仍生产不停工，受到二级市场（储能、电动工具、二轮车）相关客户春节期间停产的影响，预计产量将环比下滑，但动力电池的需求仍保持旺盛。价格方面：9um 基膜价格在 **1.2-1.5 元/平米**，9+3um 基膜价格在 **1.8-2.5 元/平米**，PVDF 上游原材料 R142b 价格高位运行，PVDF 价格高居不下。企业动态方面：恩捷股份与海外车企签订《供应合同》，2022-2024 年度上海恩捷及子公司向本次合作客户保证供应数量不超过 16.5 亿平方米；2025 年度起，上海恩捷及子公司向本次合作客户保证供应数量不超过 9 亿平方米/年。预计海外车企为全球新能源汽车龙头特斯拉，未来的隔膜供应将配套特斯拉自产 4680 电池。

（信息来源：鑫椤锂电）

图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势

产品种类	单位	2021/12/10	2021/12/17	2021/12/24	2021/12/31	2022/1/7	2022/1/14	2022/1/21	环比(%)
锂电池	元/Wh	0.79	0.79	0.79	0.79	0.79	0.84	0.84	0.00
正极材料	NCM523	万元/吨	23.55	23.3	23.8	24.6	25.3	25.85	5.42
	NCM811	万元/吨	27.15	27.15	27.15	28.25	28.75	29.25	4.1
三元前驱体	NCM523	万元/吨	13.3	13.3	13.3	13.3	13.3	13.3	0.00
	NCM811	万元/吨	14.45	14.45	14.45	14.45	14.45	14.45	0.00
	硫酸钴	万元/吨	10.1	10.2	10.6	10.6	10.6	10.6	0.00
	硫酸镍	万元/吨	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	0.00
	硫酸锰	万元/吨	0.975	0.995	0.995	0.995	0.995	0.995	0.00
	电解钴	万元/吨	47.55	48.5	48.8	48.95	49.65	50.2	0.40
	电解镍	万元/吨	14.72	14.875	15.095	15.43	15.43	16.655	6.96
磷酸铁锂	万元/吨	9.0	9.2	10.1	10.3	11.4	12.6	13.1	3.97
钴酸锂	万元/吨	41.75	41.75	42.25	42.25	44	49.25	50	1.52
锰酸锂	低容量型	万元/吨	6.65	6.75	7.25	7.35	7.95	8.85	3.39
	高压实	万元/吨	6.95	7.05	7.55	7.65	8.25	9.15	3.28
	小动力型	万元/吨	7.4	7.5	7.95	8.05	8.65	9.55	3.14
碳酸锂	电池级	万元/吨	22.35	25	26.95	28.6	30.3	34.5	4.35
	工业级	万元/吨	21.65	24.25	26.25	27.5	29	32.5	4.62
氢氧化锂	万元/吨	19.75	19.75	20.95	22.7	24.2	26.8	28.4	5.97
负极材料	中端	万元/吨	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	0.00
	高端动力	万元/吨	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	0.00
隔膜(基膜)	数码(7μm)	元/平方米	2	2	2	2	2	2	0.00
	动力(9μm)	元/平方米	1.3	1.3	1.35	1.35	1.35	1.35	0.00
电解液	动力三元	万元/吨	13.25	12.15	13.25	13.25	13.25	13.25	0.00
	动力铁锂	万元/吨	11.025	11.025	11.025	11.025	11.025	11.025	0.00
其他辅料	DMC	万元/吨	1.375	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	0.00
	六氟磷酸锂	万元/吨	56.5	56.5	56.5	56.5	59	59	0.00

资料来源: 鑫椤锂电, 中银证券

国内光伏市场价格观察

硅料价格：春节假期开启倒计时，上游环节发生明显变化，硅料价格不但止跌，并且出现明显反弹。价格方面，致密料主流价格回调至**每公斤人民币 230-234 元**，并且针对春节假期期间生产用料和二月上旬用料的报价范围基本高于目前价格水平，甚至**每公斤人民币 240 元以上**的报价范围亦不绝于耳。硅料价格刚刚开启一扇若隐若现的通道，历时一个月左右时间，现已再次关闭。目前预计硅料价格短期内、至少一季度内再次下跌的概率不断缩小。供应方面，全球硅料产量预计 5.5-5.7 万吨/月，月度环比增加，但是增幅仍然有限。尽管期初存在一定规模的硅料库存水平，但是相比需求端的产能增加和稼动提升引起的需求增量来说，供应能力仍显困顿。

硅片价格：价格方面，随着硅片一二线厂家不约而同、陆续上调硅片现货价格，182mm/165 μ m 尺寸规格的单晶硅片主流成交价格涨至**每片人民币 6.1-6.16 元**，210mm/160 μ m 尺寸规格的价格涨至**每片人民币 8.1 元左右**，166mm/165 μ m 尺寸规格的价格涨至**每片人民币 5.15-5.2 元**。基本形成各个规格的普涨趋势，并且听闻市场反馈，182mm/165 μ m 尺寸规格的零星报价，仍然有高于 6.2 以上试探性报价抛出，等待下游市场的接受度和反馈。供应方面，单晶硅片整体库存加速出清，然而单晶硅片当前的供应通道尚未得到大幅扩充，实际产量增加和释放需要一个爬坡过程，不巧遭遇青海地震灾害对拉晶区域不同程度的影响。需求方面，电池对硅片的需求正在触底回弹，叠加春节假期期间备货需求，另外近期北方多地爆发的疫情对物流造成的不良影响，造成短期的供应与需求关系再次形成错配。

电池片价格：上游硅片大厂公告价格纷纷调涨，本周电池片厂家 M6/M10/G12 电池片报价上调至**每瓦 1.08-1.09/1.1-1.11/1.1 元人民币**，对应上周售价调整**每瓦 2-4 分人民币**。本周电池片成交价格也的确相应向上，M6 价格大幅上涨在**每瓦 1.07-1.08 元**的水平，M10 电池片价格本周交付**每瓦 1.08-1.1 元人民币**，而 G12 电池片 160 硅片厚度价格上调至**每瓦 1.06 元人民币**的价位，170 厚度价格**每瓦 1.08 元人民币**。然而组件端采购力道已开始疲软，年节前电池端涨价动力恐怕有限。多晶部分，受到硅片价格上扬，电池片价格开始些微上扬在**每片 3.55-3.7 元人民币**的区间，**美金约每片 0.49-0.52 元**，后续仍有涨价趋势。

组件价格：供应链上游开始涨价，然而组件端考量需求、终端接受度，价格尚未出现大幅调整，目前 1 月执行价格以前期订单交付为主，其中国内一线厂家主流交付价格尚未出现明显调整，仅少数厂家预期现货价格调涨约**每瓦 2-3 分人民币**，166 单玻价格约**每瓦 1.8-1.85 元人民币**，500W+单玻组件价格约**每瓦 1.88-1.9 元人民币**。而低价区段略微调整，二线厂家 166 单玻交付价格约**每瓦 1.81-1.83 元人民币**，500W+单玻组件价格约**每瓦 1.83-1.85 元人民币**。目前海外地区价格稳定，一季度欧洲、印度市场需求调升，1 月价格目前 500W+单玻组件约**每瓦 0.27-0.275 元美金**、展望 2-3 月签单价格些微滑落至**每瓦 0.26-0.27 元美金**的水位。

(信息来源：PVInfoLink)

图表 3. 光伏产品价格情况

产品种类		2021/12/10	2021/12/17	2021/12/24	2021/12/31	2021/1/7	2021/1/14	2021/1/21	环比(%)
硅料	致密料 元/kg	258	247	236	230	230	230	234	1.74
	多晶-金刚线 美元/片	0.272	0.255	0.249	0.272	0.272	0.286	0.293	2.45
硅片	多晶-金刚线 元/片	1.95	1.83	1.79	1.86	1.86	1.95	2.00	2.56
	单晶-158.75mm/165μm 元/片	5.1	5	5	5	-	-	-	-
	单晶-166mm/165μm 元/片	5	4.9	4.9	4.95	4.95	4.95	5.15	4.04
	单晶-182mm/165μm 美元/片	0.822	0.78	0.78	0.78	0.808	0.815	0.857	5.15
	单晶-182mm/165μm 元/片	5.85	5.7	5.7	5.7	5.8	5.85	6.15	5.13
	单晶-210mm/170μm 美元/片	1.192	1.115	1.115	1.115	-	-	-	-
	单晶-210mm/160μm 美元/片	-	-	-	-	1.073	1.073	1.129	5.22
	单晶-210mm/170μm 元/片	8.55	8	8	8	-	-	-	-
	单晶-210mm/160μm 元/片	-	-	-	-	7.7	7.7	8.1	5.19
	电池片	多晶-金刚线-18.7% 美元/W	0.107	0.107	0.107	0.107	0.107	0.107	0.108
多晶-金刚线-18.7% 元/W		0.761	0.761	0.761	0.761	0.761	0.761	0.772	1.45
单晶 PERC-158.75mm/22.6+% 美元/		0.158	0.156	0.156	0.156	-	-	-	-
单晶 PERC-158.75mm/22.6+% 元/W		1.12	1.12	1.12	1.12	-	-	-	-
单晶 PERC-166mm/22.8+% 美元/W		0.147	0.146	0.146	0.146	0.146	0.146	0.151	3.42
单晶 PERC-166mm/22.8+% 元/W		1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	1.08	1.08	0.00
单晶 PERC-182mm/22.8+% 美元/W		0.155	0.153	0.15	0.15	0.15	-	0.153	-
单晶 PERC-182mm/22.8+% 元/W		1.1	1.08	1.08	1.08	1.08	-	1.10	-
单晶 PERC-210mm/22.8+% 美元/W		0.153	0.151	0.15	0.15	0.145	0.145	0.153	5.52
单晶 PERC-210mm/22.8+% 元/W		1.1	1.08	1.05	1.05	1.035	1.035	1.06	2.42
组件	单晶 PERC 365-375/440-450W 美元/W	0.275	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.00
	单晶 PERC 365-375/440-450W 元/W	1.92	1.92	1.9	1.85	1.85	1.85	1.85	0.00
	现货价格 365-375/440-450W 美元/W	0.28	0.275	0.275	0.275	0.275	0.275	-	-
	182mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.28	0.275	0.275	0.275	0.275	0.275	0.275	0.00
	182mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.95	1.95	1.93	1.88	1.88	1.88	1.88	0.00
	210mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.28	0.275	0.275	0.275	0.275	0.275	0.275	0.00
辅材	210mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.95	1.95	1.93	1.88	1.88	1.88	1.88	0.00
	光伏玻璃 3.2mm 镀膜 元/m2	26	26	26	26	25	25	25	0.00
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜 元/m2	20	20	20	20	19.2	19.2	19.2	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	GGII: 2021 年中国动力电池出货量 220GWh, 同比增长 175%。 https://www.gg-lb.com/art-44271.html
	工信部: 2022 年要尽早研究明确新能源汽车车购税优惠延续等支持政策, 完善积分管理要求, 稳定市场预期; 加快关键技术创新和产业化突破; 加快充换电基础设施建设。 https://finance.sina.com.cn/chanjing/cyxw/2022-01-18/doc-ikyammz5971597.shtml
	韩国动力电池龙头 SKI 于盐城经开区 30GWh 动力电池项目开工, 计划 2022 年 12 月份主体竣工, 明年 1 月份设备进场。 https://mp.weixin.qq.com/s/6W7y2lu3xEnkheRnncUSvQ
	LG 新能源计划与本田汽车在美国建设电池合资企业, 投资高达 34 亿美元, 电池的年产能最高可达 40 GWh。 https://www.d1ev.com/news/ziben/166206
	宁德时代发布 EVOGO 组合换电整体解决方案, 单块电池可续航 200 公里, 可适配全球 80% 已经上市以及未来 3 年要上市的纯电平台开发的车型。 https://auto.sina.com.cn/jishu/2022-01-18/detail-ikyakumy1111357.shtml
新能源发电及储能	三星开始试生产 4080 型圆柱形电池。目前, 三星 4080 电池已进入规格的最终确认阶段, 不久将在马来西亚和匈牙利的海外工厂投入批量生产。 https://baijiahao.baidu.com/s?id=1722347129265365735&wfr=spider&for=pc
	国家能源局: 2021 年国内光伏新增装机量约 53GW, 其中分布式光伏新增约 29GW, 占比达到 55%。新增分布式光伏中, 户用光伏新增 21.50GW。 https://news.solarbe.com/202201/20/350266.html
	国家统计局发布 2021 年 12 月份能源生产情况: 12 月, 火电、水电降幅比上月扩大, 风电、核电增速加快, 太阳能发电增速放缓。其中, 风电增长 30.1%, 比上月加快 2.4 个百分点, 两年平均增长 18.0%; 太阳能发电增长 18.8%, 比上月放缓 3.9 个百分点, 两年平均增长 13.8%。 https://guangfu.bjx.com.cn/news/20220117/1199790.shtml
	国家发改委: 2022 年加快推进以沙漠、戈壁、荒漠化地区为重点的大型风电光伏基地项目建设。 https://guangfu.bjx.com.cn/news/20220118/1200160.shtml
	上海: 出台新一轮可再生能源、充换电设施扶持政策, 推动杭州湾海域海上风电项目全面开发, 加快各行业领域“光伏+”综合开发利用; 到 2023 年全市公共机构光伏项目新增装机容量 5 万千瓦。 https://guangfu.bjx.com.cn/news/20220118/1200180.shtml
电改电网及能源互联网	国能信息署 (EIA): 2022 年, 美国电网将新增 21.5GW 太阳能发电装机容量。 https://news.solarbe.com/202201/20/350284.html
	巴菲特旗下伯克希尔哈撒韦计划投资 39 亿美元建设 Wind Prime 可再生能源项目, 该项目将带来 2042MW 的风力发电和 50MW 的太阳能发电。 http://www.techweb.com.cn/it/2022-01-20/2874895.shtml
	国家能源局党组书记、局长章建华: “十四五”优先发展、大力发展可再生能源不动摇, 构建以新能源占比逐渐提高的新型电力系统。 https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_16310512

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
迈为股份	公司 2021 年度预计归母净利润 5.80-6.80 亿元，同比增长 47.05%-72.40%；归母扣非净利润 5.40-6.40 亿元，同比增长 59.54%-89.08%。
明阳智能	①公司本次限售股上市流通数量为 4.55 亿股，限售股上市流通日期为 2022 年 1 月 24 日。②证监会核准公司非公开发行不超过 1.48 亿股新股。③公司为全资控股的二级子公司开鲁明阳向浦发包头分行申请固定资产贷款提供担保合计不超过 34.00 亿元。
诺德股份	公司与湖北省黄石市黄石经开区拟签署项目投资合同，投资建设年产 10 万吨高端锂电铜箔及 5G 高频高速电路板用标准铜箔项目、20 万吨铜基材料，项目注册资本为 35 亿元。
尚纬股份	①公司拟在四川省乐山市高新区投资建设年产 20 万吨动力储能电池负极材料一体化项目，预计投资总额 80 亿元，其中首期项目启动规模为年产 4 万吨动力储能电池负极材料一体化项目，预计投资金额为 16 亿元。②公司于近日完成非公开发行股票 1.05 亿股的工商变更登记，并取得营业执照。
天际股份	①公司设置新能源事业部及加点事业部并结合公司实际情况对公司组织架构进行调整。②公司 2021 年度预计归母净利润 7.00-7.50 亿元，同比亏损 1078 万元；归母扣非净利润 7.00-7.50 亿元，同比亏损 1721 万元。
南网能源	公司解除限售首次公开发行前已发行股份 8.78 亿股，占公司总股本的 23.19%，本次解除限售股份的上市流通日期为 2022 年 1 月 19 日。
天赐材料	公司 2021 年度预计归母净利润 21.00-23.00 亿元，同比增长 294.09%-331.62%；归母扣非净利润 20.59-22.59 亿元，同比增长 289.72%-327.57%。
当升科技	公司 2021 年度预计归母净利润 10.00-10.50 亿元，同比增长 159.81%-172.80%；归母扣非净利润 7.40-7.90 亿元，同比增长 203.83%-224.36%。
双良节能	公司全资子公司双良硅材料与通威太阳能签订《硅片采购框架合同》，合同约定 2022-2024 年通威太阳能预计向双良硅材料采购单晶硅片总计 10.48 亿片，预计 2022-2024 年销售金额总计为 63.05 亿元。
京运通	①截至 2021 年 12 月 31 日，公司新能源发电事业部光伏及风力发电累计装机容量 1,392.97MW。②公司 2021 年度预计归母净利润 7.70-9.24 亿元，同比增长 75.00%-110.00%；归母扣非净利润 6.54-8.01 亿元，同比增长 55.00%-90.00%。
锦浪科技	公司向不特定对象发行可转换公司债券的注册申请获得证监会通过。
华友钴业	①公司公开发行 A 股可转债的申请获得证监会审核通过。②公司拟回购注销 2021 年限制性股票激励计划部分限制性股票合计 13.05 万股，回购价款总计为人民币 539 万元。③公司控股子公司华友新能源拟对华友浦项、浦华公司增资 8.67 亿元、6.55 亿元，增资完成后，华友新能源将持有华友浦项 60% 股权、浦华公司 40% 股权，确保二期项目顺利实施。
亿晶光电	公司非公开发行 A 股不超过 33.52 亿股，募集资金总额不超过 13 亿元，用于常州年产 5GW 高效太阳能组件建设项目和补充流动资金及偿还有息负债。
温州宏丰	公司发布 2021 年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润 5700-7300 万元，同比增长 63.17%-108.97%，扣非净利润 3991-5591 万元，同比增长 60.47%-124.80%。
白云电器	公司对已离职的 3 名激励对象王晓光、梁惠贞、朱国基持有的已获授但尚未解除限售的合计 2 万股限制性股票予以回购注销。
福能股份	公司 2021 年全年累计完成发电量 195.67 亿千瓦时，同比增长 1.83%；累计完成上网电量 185.54 亿千瓦时，同比增长 1.75%；累计完成供热量 929.84 万吨，同比增长 36.50%。2021 年第四季度，公司各运行电厂按合并报表口径完成发电量 50.74 亿千瓦时，同比下降 13.12%；完成上网电量 48.05 亿千瓦时，同比下降 13.52%；完成供热量 237.26 万吨，同比下降 3.68%。
三晖电气	①公司全资子公司郑州三晖互感器有限公司通过高新技术企业认定，有效期为三年。②公司董事会聘任汤向阳先生为副总经理。
金杯电工	公司全资子公司金杯电工电磁线与深圳市嘉正欣实业、自然人李刚和王河签订框架协议，就公司电磁线产品业务进行合作，合作业务开始六个月之后的任意连续三个月，合作业务产品月均出货量达到 100 吨，月均税后净利润不低于人民币 100 万。
嘉元科技	①公司股票触发“嘉元转债”的有条件赎回条款，公司决定本次及未来 6 个月内均不行使“嘉元转债”的提前赎回权利。②公司 2021 年度预计归母净利润 5.30 亿元-6.03 亿元，同比增长 184.25%-223.56%；归母扣非净利润 4.79 亿元-5.46 亿元，同比增长 192.59%-233.05%。
杭州柯林	公司拟向 66 名激励对象授予的限制性股票数量不超过 130 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额的 2.33%。业绩考核目标为以 2019-2021 年度平均净利润为基数，2022 年、2023 年、2024 年度净利润增长率分别不低于 20%、40%、60%。
康跃科技	公司股东盛世丰华通过大宗交易和集中竞价交易方式减持公司股份共计 1050 万股，占公司总股本的 3.00%。
汇川技术	公司解除限售股份 3,673 万股，占公司总股本的 1.39%。

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
福能东方	公司股东郭景松及其一致行动人（松德实业）通过集中竞价、司法拍卖的方式累计被动减持公司股份 2870 万股，占公司总股本的 3.91%。本次权益变动后，郭景松及其一致行动人（松德实业）持有公司股份 3674 万股，占公司总股本的 5%。
星帅尔	公司控股子公司富乐新能源以自有资金建设“年产 1GW 光伏组件项目”，项目总投资 3 亿元人民币，其中一期投资计划固定资产投资额不少于 1 亿元人民币，二期投资计划预计投资 2 亿元人民币。
首航高科	① 上海金融法院公开拍卖公司股东天津荣创所持公司 2570 万股股份，占公司总股本的 1.01%。② 公司股东天津荣创质押给中信证券的部分公司股份 1.36 亿股，占上市公司总股本 5.38%，因质押回购违约，该部分质押股份被中信证券进行违约处置司法拍卖，现已完成被被动减持。
节能风电	① 公司拟投资建设中节能肃北马鬃山 50MW 风电项目，总投资额为 3.21 亿元；拟投资设立中节能襄阳风力发电有限公司，注册资本为人民币 1000 万。② 回购注销股权激励计划部分限制性股票数量 6 万股，授予价格为 1.75 元/股，回购价格由 1.75 元/股调整为 1.706 元/股。③ 为肃北风电提供担保的金额不超过人民币 2.57 亿元。
天合光能	公司 2021 年度预计归母净利润 17.20-20.50 亿元，同比增长 39.92%-66.76%；归母扣非净利润 14.73-18.03 亿元，同比增长 45%-62.12%。
英杰电气	公司 2021 年度预计归母净利润 1.52-1.83 亿元，同比增长 44.98%-74.93%；归母扣非净利润 1.38-1.66 亿元，同比增长 44.89%-74.29%。
晶科科技	① 公司拟为全资下属公司金塔晶亮就“金塔县晶亮 200MW 光伏发电项目”向融资机构申请融资租赁业务提供连带责任保证担保，担保总额不超过 8 亿元。② Neil Edward Johnson 先生向公司第二届董事会申请辞去董事职务。
捷佳伟创	公司股东、公司董事、副总经理伍波计划减持公司股份不超过 245 万股，占公司总股本 0.70%。
国电南瑞	① 公司对已不符合限制性股票激励计划相关规定的 16 人持有的尚未达到解除限售条件的相关限制性股票共计 25 万股进行回购并注销。② 公司完成 2021 年度第二期超短期融资券的兑付工作，本息兑付总额为 5.06 亿元。
江苏神通	① 公司向特定对象非公开发行股票 2.18 亿股，募集资金总额 3.70 亿元，主要用于乏燃料后处理关键设备研发及产业化（二期）项目、年产 1 万吨大型特种法兰研制及产业化建设项目和补充流动资金。② 公司于 2022 年 1 月非公开发行股票 2178 万股，导致公司实际控制人韩力先生持股比例被动稀释下降 1.18%，导致公司持股 5% 以上股东风林火山持股比例被动稀释下降 0.45%。
中利集团	① 公司 2021 年度预计归母净利润-32.00-40.00 亿元，同比亏损 29.20 亿元；归母扣非净利润-18.00-26.00 亿元，同比亏损 27.19 亿元。② 公司全资孙公司中利腾晖香港分别与 Brazoria West、Algonquin Power 签订了两份光伏组件销售合同，交易总金额分别为 8955 万美元和 1790 万美元。公司全资孙公司泗阳新能源与 CLEAN SOLAR POWER 签订一份光伏组件销售合同，交易总金额为 1.77 亿美元。
比亚迪	公司下调 19 亚迪 01 债券票面利率，即本期债券在存续期前 3 年票面年利率为 4.60%，在本期债券存续期的第 3 年末，调整存续期后 2 年票面利率至 2.50%。
北京科锐	① 公司 2021 年度预计归母净利润 0.95-1.25 亿元，同比增长 73.44%-128.21%；归母扣非净利润 0.60-0.80 亿元，同比增长 32.47%-76.63%。② 公司 2021 年度预计归母净利润 0.95-1.25 亿元，同比增长 73.44%-128.21%；归母扣非净利润 0.60-0.80 亿元，同比增长 32.47%-76.63%。
先惠技术	① 公司向共计 148 名激励对象授予限制性股票 100 万股，占激励计划草案公告时总股本的 1.32%。业绩考核为以 2021 年营业收入或净利润为基数，2022 年和 2023 年营业收入增长率或净利润增长率分别不低于 50% 和 100%。② 徐强先生辞去公司董事会秘书职务。
八方股份	① 公司 2021 年度预计归母净利润 6.00-6.20 亿元，同比增长 49.14%-54.12%；归母扣非净利润 5.50-5.70 亿元，同比增长 47.64%-53.01%。② 公司向控股股东、实际控制人王清华先生在内的不超过 35 名特定投资者非公开发行 A 股股票，采取询价发行方式，发行股票数量不超过 500 万股。③ 公司对不超过 35 名特定投资者非公开发行 A 股股票不超过 500 万股，募集资金不超过 12.00 亿元，拟用于电动两轮车驱动系统（苏州）制造项目、电动车驱动系统（天津）制造项目及研发检测中心建设项目。
贝特瑞	公司解除限售股票 31 万股，占公司总股本的 0.07%。
英威腾	① 公司及子公司自 2021 年 10 月 1 日至 2021 年 12 月 31 日，陆续收到各项政府补助资金合计 1934 万元，占公司 2020 年度经审计的归属于上市公司股东净利润绝对值的 14.26%；占 2020 年度经审计的归属于上市公司股东净资产的 1.13%。② 公司为落实英威腾华南区产业基地项目，拟设立全资子公司中山市英威腾电气技术有限公司。
亿利达	公司股东章启忠先生转让给上海牧鑫资产管理有限公司-牧鑫兴进 3 号私募证券投资基金 3026 万股，约占公司总股本的 5.345%，转让价格为人民币 5.97 元/股，转让价款合价为人民币 1.81 亿元。
粤电力 A	云河发电公司天然气热电联产项目。该项目建设 2 套 460 兆瓦级改进型燃气-蒸汽联合循环热电联产机组，配套建设热网工程。项目总投资为 28.10 亿元，其中项目资本金为 5.62 亿元，占项目总投资的比例为 20%，其余通过银行贷款方式解决。
多氟多	公司 2021 年度预计归母净利润 12.30 亿元-13.30 亿元，同比增长 2,429.70%-2,635.37%；归母扣非净利润 12.07 亿元-13.07 亿元，同比增长 842.76%-904.30%。

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
恩捷股份	公司控股子公司上海恩捷与中创新航签订《2022 年保供框架协议》，2022 年度中创新航承诺向上海恩捷采购，且上海恩捷承诺向中创新航供应金额不超过 25 亿元锂电池隔离膜，中创新航向上海恩捷支付 1 亿元预付款。
海优新材	①公司全资子公司泰州海优威与泰州海能签署《光伏封装材料扩产项目投资协议书》，生产年产能配套 5-10GW 光伏组件的光伏封装胶膜，总投资 2 亿元。②公司拟分别向全资子公司上海海优威应用、泰州海优威、上饶海优威、上海新材料科技增资 1.00 亿元、5000 万元、5000 万元、3000 万元。
中科电气	①公司向特定对象发行股票的申请获得中国证监会通过。②公司 2021 年度预计归母净利润 3.44-3.93 亿元，同比增长 110.00%-140.00%；归母扣非净利润 3.21-3.66 亿元，同比增长 110.00%-140.00%。
正泰电器	①施贻新先生请辞去公司副总裁职务。②公司控股子公司正泰安能拟与兴业银行及中国民生银行温州分行分别签订合作协议，由上述两家银行为贷款行为符合户用光伏分布式电站安装条件的个人提供贷款，预计新增贷款额度分别为 20 亿元及 5 亿元。
宏发股份	公司股东联发集团坚持公司股份 744 万股，占公司总股本的 0.99%。
华明装备	证监会核准公司非公开发行股票不超过 1.37 亿股新股。
东方盛虹	公司全资子公司石化产业完成其收购建泉基金持有的盛虹炼化 13.29%股权的工商变更登记。
中超控股	公司全资子公司明珠电缆获得中国船级社工厂认可证书。
骆驼股份	公司控股股东、实际控制人刘国本先生向其本人为唯一所有人的揽月六期基金。转让 1,600 万股公司股份，占公司总股本的 1.36%。
科达制造	公司和公司员工持股平台分别拟对子公司福建科华石墨增资 1.18 亿元和 4140 万元。
天奈科技	公司改派翁志刚先生作为项目合伙人及签字注册会计师、卢玲玉女士作为质量控制复核人。
沧州明珠	公司将持有的参股公司沧州银行的 3000 万股股票转让给鑫海化工。
中来股份	自 2021 年 10 月 14 日至 2022 年 01 月 18 日，公司股东姜堰道得累计减持公司股份 5448 万股，占公司总股本的 5.00%。
协鑫能科	①公司全资子公司协鑫珩能与成都和宸盈佳、世纪天盛签署合作协议，协鑫珩能有意通过股权收购与增资扩股的形式取得和宸盈佳、世纪天盛持有的云南弘兴矿业的部分股权，最终持有的云南弘兴矿业股权比例为 51%。②公司全资子公司望能科技与恒能科技签署合作协议，双方就车辆销售、换电装备销售、换电运营、技术交互、融资等方面开展深入合作。③公司与深向科技签署合作协议，双方就重卡换电技术研发与设备制造、新一代换电重卡的整车研发与生产、干线重卡换电网络投资与运营、货运数字化平台技术应用、“源、网、荷、储、氢”上游绿色能源配套产业投资等方面建立战略合作伙伴关系。
通合科技	公司签署募集资金四方监管协议，向特定对象发行股票 1414 万股，发行价格为 17.68 元/股。公司募集资金总额为人民币 2.50 亿元，实际募集资金净额为人民币 2.44 亿元。
易事特	公司 2021 年度预计归母净利润 4.77 亿元-5.67 亿元，同比增长 5%-25%；归母扣非净利润 4.39 亿元-5.29 亿元，同比增长 6.08%-28.03%。
中辰股份	公司解除股份限售合计 1.43 亿股，占公司总股本 31.20%。
永太科技	①公司以集中竞价方式，减持富祥药业股票 542 万股，减持金额 1.06 亿元，减持比例 1.00%。②公司股东王莺妹解除质押公司股份 1770 万股，占公司总股本的 2.02%。③公司股东何人宝接触质押公司股份 964 万股，占公司总股本的 1.10%。
盐湖股份	①公司 2021 年度预计归母净利润 38.80 亿元-42.80 亿元，同比增长 90.24%-109.85%；归母扣非净利润 38.30 亿元-42.30 亿元，同比增长 78.25%-96.87%。②公司控股股东青海国投解除质押 1.03 亿股，占公司总股本 1.89%。③公司控股股东黄明松解除质押 1459 万股，占公司总股本比例为 1.87%。
新宙邦	公司 2021 年度预计归母净利润 13.07 亿元，同比增长 152.39%；归母扣非净利润 12.33 亿元，同比增长 156.18%。
金博股份	公司 2021 年度预计归母净利润 4.90-5.06 亿元，同比增长 190.67%-200.16%；归母扣非净利润 4.44-4.60 亿元，同比增长 204.45%-215.42%。
欣旺达	①公司全资子公司欣旺达综合能源与中能电气全资子公司中能绿慧签订合作协议，双方将在分布式项目开发、分布式光伏整县推进、地面光伏电站和储能项目开发中共同合作。②公司拟向总计 3306 名激励对象授予 2578 万股公司股票，约占公司总股本的 1.50%。业绩考核目标为 2022 年度营业收入不低于 432 亿元、2022-2023 年两年的累计营业收入不低于 929 亿元、2022-2024 年三年的累计营业收入值不低于 1500 亿元。③公司与川恒股份签订投资合作协议，新设合资公司恒达矿业。双方拟在新能源锂电材料深加工和共同寻找、开发盐湖提锂项目等领域开展投资合作。
德方纳米	公司拟建设“年产 2 万吨补锂剂项目”，总投资额约为 20 亿元。项目分两期建设，项目一期主要建设年产 5000 吨补锂剂生产线及相关基础配套设施等；项目二期主要建设年产 15000 吨补锂剂生产线及相关基础配套设施等。
德赛电池	公司与望城经济开发区管委会签订了《德赛电池储能电芯项目入园协议书》，拟建设“德赛电池储能电芯项目”，固定资产投资 75 亿元，分三期布局 20GWh 产能的储能电芯项目总部及研发中心、生产中心。
东方日升	公司控股股东林海峰解除质押公司股份 680 万股，占公司总股本 0.75%。
海力风电	公司 2021 年度预计归母净利润 10.46-12.31 亿元，同比增长 70.00%-100.00%；归母扣非净利润 10.41-12.24 亿元，同比增长 70.00%-100.00%。
杭锅股份	公司发行 1110 万张可转换公司债券，总发行规模为 11.10 亿元。

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
石大胜华	公司董事长、部分高级管理人员计划增持公司股份，合计增持金额不低于 8,000 万元，不超过 1.00 亿元。
电科院	公司 2021 年度预计归母净利润 1.91-2.17 亿元，同比增长 120.00%-150.00%；归母扣非净利润 1.57-1.76 亿元，同比增长 150.00%-180.00%。
江特电机	①公司子公司江特矿业、易德风、马勇、左之花将其分别持有的江源矿业合计 100%股权受让给深圳前海港口。②公司控股公司江特电气减持公司股份 1.70 亿股，占公司总股本的 9.96%。③公司第一期员工持股计划拟向不超过 126 名员工受让总金额上限为 8000 万元股票。④公司回购总额为 3000-4000 万元股份，拟用于股权激励或员工持股计划。⑤公司第一期员工持股计划拟向不超过 126 名员工受让总金额上限为 8000 万元股票。⑥公司回购总额为 3000-4000 万元股份，拟用于股权激励或员工持股计划。
大金重工	2017 激励计划预留授予部分第三个解除限售期可解除限售激励对象合计 31 人，可申请解除限售并上市流通的限制性股票数量 87 万股，占公司目前股份总数的 0.16%。
明冠新材	公司股东中泰创投减持公司股票 10 万股，占公司总股本 0.18%。
动力源	①公司为控股子公司北京动力源新能源科技向华夏银行北京京广支行申请综合授信不超过 3000 万元提供担保。②公司为孙公司巴基斯坦动力源能源向工商银行股份有限公司北京广安门支行申请保函额度不超过美元 200 万元提供连带责任担保。③北京中关村科技融资担保分别为公司向国家开发银行北京市分行申请贷款额度不超过 1 亿元、工商银行北京广安门支行申请授信额度不超过 2 亿元提供担保。④公司拟使用不动产作为抵押物向北京中关村科技融资担保有限公司提供担保，担保金额为 7000 万元。⑤公司为安徽省科技融资担保为全资子公司安徽动力源科技向徽商银行股份有限公司郎溪支行申请流动资金贷款人民币 500 万元提供担保提供反担保。⑥公司 2021 年度预计归母净利润亏损 1.30-1.60 亿元；归母扣非净利润亏损 1.30-1.60 亿元。
应流股份	公司子公司应流铸造、应流铸业、应流航源和应流嘉远与霍山县人民政府签署《土地收储及房屋征收补偿协议》，政府收储各子公司土地、房屋建筑物、设备及其他资产若干，征收补偿费用总额为 9.78 亿元。
亿嘉和	公司南京瑞蓓已减持公司股份合计 14 万股，减持数量占公司总股本的 0.07%，权益变动比例累计减少超过 1%。
科林电气	公司控股股东及一致行动人李砚如、董彩宏、屈国旺于 2021 年 9 月 9 日至 2022 年 1 月 19 日合计减持公司股份 162 万股，占公司总股本的 1.00%。
凯发电器	截止 2022 年 1 月 19 日，孔祥洲先生累计减持公司股份 331 万股，占公司总股本的 1.08%，减持数量过半。
精达股份	公司股东南京瑞椿减持公司股份 1.04 亿股，占公司总股本的 5.21%。
远东股份	公司发布 2021 年年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润 4.60 亿元-5.51 亿元，扣非净利润 2.82 亿元到 3.38 亿元，实现扭亏为盈。
ST 森源	森源集团及一致行动人通过集中竞价、司法拍卖等途径累计被动减持公司股份 5157 万股，占公司总股本的 5.55%。
纳川股份	公司成为“中建隧道重庆分公司一品河项目雨污排水管采购”的中标单位，中标金额 3654 万元。
东方电缆	公司中标陆缆系统金额约 4.40 亿元，中标海缆系统金额约 5.74 亿元。
山煤国际	公司发布 2021 年年度业绩预增报告，归属于上市公司股东的净利润 45.00 亿元-55.00 亿元，同比增长 444.14%-504.59%，扣非净利润 45.80 亿元-50.80 亿元，同比增长 436.93%-495.55%。
芳源股份	公司上市流通网下配售限售股份数量 374 万股，占公司总股本比例为 0.73%。
经纬辉开	公司向特定对象发行股票数量不超过 1.39 亿股，发行的股票数量上限不超过本次发行前公司总股本的 30%，且拟募集资金总额不超过 10.31 亿元。
朗新科技	①公司发布 2021 年年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润 8.20 亿元-8.80 亿元，同比增长 15.97%-24.45%，扣非净利润 7.00 亿元-7.60 亿元，同比增长 19.95%-30.23%。②公司持股 5%以上股东计划以大宗交易方式减持不超过 2075 万股公司股份，即不超过公司总股本的 2%。
中能电气	公司 2021 年度预计归母净利润 2250 万元-3375 万元，同比增长 64.49%-146.74%；归母扣非净利润 1890 万元-2925 万元，同比增长 68.58%-160.90%。
奥特维	2021 年公司获得政府补助共计 1428 万元。
长远锂科	公司 2021 年度预计归母净利润 6.80-7.00 亿元，同比增长 519.37%-537.58%；归母扣非净利润 6.60-6.80 亿元，同比增长 725.38%-750.39%。
和顺电气	公司 2021 年度预计归母净利润 630-820 万元；归母扣非净利润 610-790 万元。
安靠智电	公司股东陈晓鸣先生解除质押公司股份 680 万股，占公司总股本比例为 0.30%。
三峡能源	范杰先生申请辞去公司第一届董事会董事及下设战略委员会委员职务。
信捷电气	公司 2021 年度预计归母净利润 3.02 亿元，同比下降 8.85%；归母扣非净利润 2.67 亿元，同比下降 10.81%。
利元亨	公司核心技术人员邵能先生近日因个人原因申请辞去公司相关职务。
天正电气	①公司就变更注册资本和股份总数对《公司章程》进行修改。②公司回购注销 8 名主动离职激励对象、1 名被动离职激励对象首次授予的限制性股票共 17 万股。
三变科技	2021 年 1-12 月公司计提减值损失 686 万元，其中信用减值损失 71 万元，资产减值损失 614 万元。
江苏新能	公司控股股东国信集团牵头组建的联合体中选大丰 85 万千瓦海上风电项目。

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	
300751.SZ	迈为股份	买入	524.26	566.56	3.65	5.77	143.63	90.91	26.92
300035.SZ	中科电气	买入	30.38	195.15	0.26	0.54	119.14	56.36	3.59
300073.SZ	当升科技	增持	83.30	421.92	0.76	2.03	109.61	40.99	9.84
688599.SH	天合光能	增持	67.07	1,390.81	0.59	0.90	113.10	74.94	7.76
300037.SZ	新宙邦	增持	98.95	408.14	1.26	3.09	78.53	32.03	14.94
002709.SZ	天赐材料	增持	97.66	937.37	0.56	2.29	175.02	42.70	6.84
300769.SZ	德方纳米	增持	568.71	507.44	(0.32)	4.10	/	138.57	26.69
002812.SZ	恩捷股份	增持	268.00	2,391.65	1.25	2.77	214.40	96.79	14.37
688680.SH	海优新材	增持	220.20	185.01	2.66	2.83	82.88	77.84	25.89
603799.SH	华友钴业	增持	103.70	1,266.41	0.96	2.60	108.59	39.95	14.70
300820.SZ	英杰电气	未有评级	71.28	67.95	1.10	1.71	64.80	41.68	12.05
002407.SZ	多氟多	未有评级	40.98	313.94	0.07	1.37	585.43	29.91	5.93
688598.SH	金博股份	未有评级	275.70	221.11	2.11	5.64	130.66	48.88	20.54
301155.SZ	海力风电	未有评级	105.00	228.26	3.77	/	27.85	/	12.35
600481.SH	双良节能	未有评级	10.20	165.98	0.08	0.17	127.50	60.00	1.40

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 1 月 21 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得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