

新能源乘用车渗透率持续提升，风光行业维持高景气

—新能源行业周报

所属部门：行业公司部

报告类别：行业研究报告

报告时间：2022 年 7 月 1 日

分析师：孙灿

执业证书：S1100517100001

联系方式：suncan@cczq.com

北京：东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 6 层，100005

深圳：福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

上海：陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

成都：高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

❖ 川财周观点

本周动力电池市场变化不大，头部企业产能持续爬升，6 月新能源乘用车销量有望超预期，新能源乘用车渗透率有望提升至 26.5% 左右。目前市场对下半年需求关注度较高，各大政策出台刺激终端需求，后续市场向好迹象明显，行业有望继续保持高增长势头。当前锂电产业链仍具备高成长性，继续看好新能源汽车板块超预期反弹行情，以及锂电池环节的龙头企业。光伏方面，受欧洲 REPowerEU 计划推出与美国反规避调查取消的影响，海外光伏装机需求提升明显。中长期来看，全球光伏装机需求有望持续旺盛，光伏产业链景气度将持续向上。持续看好光伏产业链一体化，以及组件和逆变器环节的龙头企业。风电方面，近期海上风机招标规模持续提升，平价背景下风电装机需求旺盛，风光大基地项目和海上风电项目进入加速推进阶段，持续看好海上风电的发展空间。

❖ 市场一周表现

本周电力设备指数上涨-2.47%，上证指数上涨 1.13%，沪深 300 指数上涨 1.64%。各子板块中，电池指数上涨-2.63%，光伏设备指数上涨-1.74%，风电设备指数上涨-3.77%。个股方面，电力设备行业周涨幅前三的公司为：日丰股份（002953.SZ，46.91%），江苏雷利（300660.SZ，32.00%），TCL 中环（002129.SZ，26.49%）；周跌幅前三的公司为：神马电力（603530.SH，-19.78%），泰永长征（002927.SZ，-19.10%），新强联（300850.SZ，-17.92%）。

❖ 行业动态

6 月 24 日，财政部官网正式下发了《财政部关于下达 2022 年可再生能源电价附加补助地方资金预算的通知》，下达山西、内蒙古、吉林、浙江、湖南、广西、重庆、四川、贵州、云南、甘肃、青海和新疆 11 个省区可再生能源电价附加补助。（上海有色网）

6 月 26 日，位于青海省海南藏族自治州共和县的光伏发电园区与水光互补发电站正式获得吉尼斯世界纪录认证，成为全球最大装机容量的光伏发电园区和最大装机容量的水光互补发电站。（北极星太阳能光伏网）

6 月 27 日，工信部装备工业一司副司长郭守刚在 2022 中国汽车供应链大会暨首届中国新能源智能网联汽车生态大会上表示，目前锂资源仍处于高位运行，同时钴、镍以及石墨负极用的石油焦等原材料也在大幅涨价，给企业生产运营带来很大压力。下一步，工信部将从三个方面做好动力电池资源材料保障工作：一是引导上下游企业加强供需对接，通过签订长期协议等建立稳定合作关系，协同应对资源供应及价格波动风险；二是加快

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

推进国内资源开发利用，指导地方主管部门做好相关企业生产要素保障工作，持续提升国内资源供给水平，同时支持龙头企业按照国际规则联合开发海外资源；三是推动再生资源综合利用，研究制定锂等再生原材料标准，完善动力电池回收利用体系，推动更多可回收资源的循环利用。（北极星储能网）

6月28日，奥迪一汽新能源汽车项目开工仪式以视频方式在中国长春、德国沃尔夫斯堡同步举行。工业和信息化部党组成员、副部长辛国斌视频出席并致辞。辛国斌表示，工业和信息化部将持续推动新能源汽车产业高质量发展。一是支持行业企业加快新技术攻关突破，推动智能化、网联化与电动化融合发展。二是完善新能源汽车购置、通行、停车等环节优惠政策，加快充换电基础设施建设，提升消费者使用体验。三是打造市场化法治化国际化营商环境，加强与各国在技术创新、贸易投资、标准法规等领域的交流合作，增添共同发展新动能。（财联社）

6月29日，欧盟国家同意推动在2035年前逐步减少汽车的碳排放，这预示燃油车时代的结束。在意大利放弃了将欧盟的汽车制造商清理其车队的计划推迟五年的要求之后，各国环境部长就该提案达成了协议。意大利环境部长周二时表示对德国提出的折中方案感到满意，该方案可以促成在2035年后使用绿色燃料。该协议确定了各成员国的谈判立场，以便与欧盟议会和欧盟委员会就该集团的55个里程碑式的减排方案最终形式进行进一步谈判。大多数汽车公司将可能在未来的10余年内完成电动车生产的转型。（财联社）

6月29日，中共凉山州委凉山州人民政府关于印发《凉山州推动工业经济高质量跨越式发展的实施意见》的通知，通知指出，到2027年，力争新建风电装机1260万千瓦以上、累计达到1629.3万千瓦以上，新建光伏发电3319万千瓦以上，累计达到3409万千瓦以上。（凉山州发改委）

6月30日，国家发改委产业发展司负责人赴福建省宁德市调研新能源汽车和动力电池产业发展情况。调研组实地考察了上汽集团宁德分公司、宁德时代等企业，重点了解今年以来产业运行、技术创新等情况，与企业相关负责人座谈，就保持产业平稳运行、持续加强研发创新、提升产业竞争力等问题进行了交流。（中国证券报）

❖ 公司公告

天合光能：公司公告称，公司拟投建天合光能（西宁）新能源产业园项目，建设年产30万吨工业硅、年产15万吨高纯多晶硅、年产35GW单晶硅、年产10GW切片、年产10GW电池、年产10GW组件以及15GW组件辅材生产线。

未来股份：公司公告称，公司拟收购包括王明悦、亓亮、济南骏华在内的瑞福锂业的所有股东持有的瑞福锂业的70%-100%股权，及收购和田瑞福持有的新疆东力的70%-100%股权。收购完成后，公司将控股瑞福锂业、新疆东力。瑞福锂业系从事从锂辉石与锂云母提取制备锂电池正极原材料（碳酸锂、氢氧化锂）的生产及销售的新能源国家高新技术企业，拥有年产4.5万吨电池级碳酸锂和年产2万吨电池级氢氧化锂生产线拟引进战

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

略性股东。新疆东力为专业从事锂矿开采的企业，拥有新疆和田县阿克塔斯地区的锂矿采矿权。通过整合锂矿开采、加工提炼等上下游产业，以布局新能源产业。

宁波能源：公司公告称，全资子公司朗辰新能源拟在公司控股子公司光耀热电厂区空置场地投建 50MW/100MWh 独立储能电站，本项目将同时采用磷酸铁锂电池和钛酸锂电池，其中磷酸铁锂电池有效容量为 45MW/90MWh、钛酸锂电池有效容量为 5MW/10MWh，项目总投资约为 2.65 亿元。同日公告，朗辰新能源拟在万华热电厂区 110KV 配电装置楼内建设 16MW/32MWh 用户侧储能项目。本项目拟采用磷酸铁锂电芯组成的储能系统，项目总投资约为 8285 万元。

史丹利：公司公告称，拟以控股子公司松滋史丹利宜化新材料科技有限公司作为项目实施主体，投资 44.7 亿元在湖北省松滋市建设新能源材料前驱体磷酸铁及配套项目。

盐湖股份：公司公告称，蓝科锂业投资建设的 2 万吨/年电池级碳酸锂项目沉锂装置于 6 月 26 日全线完成试车任务，产品主含量达到电池级标准。现公司碳酸锂日产量稳定在 100 吨以上。

天齐锂业：公司公告称，公司全资子公司成都天齐与 LG 化学签署了合同。本次签订的《合同》约定，自 2023 年 1 月 1 日起至 2026 年 12 月 31 日，由成都天齐向 LG 化学销售单水氢氧化锂，销售数量按照《合同》的约定，由卖方根据买方需求分批次交付。销售单价按照双方约定的定价机制执行。

德方纳米：公司公告称，公司拟使用自有资金不超过 1.6 亿美元作为基石投资者参与认购天齐锂业在香港联合交易所的首次公开发行股份，并与天齐锂业、Morgan Stanley 亚洲有限公司、中国国际金融香港证券有限公司及招银国际融资有限公司共同签署《基石投资协议》。同日公告，董事会同意公司使用募集资金 23 亿元向全资子公司曲靖德方增资以实施募投项目“年产 11 万吨新型磷酸盐系正极材料生产基地项目”。

科力远：公司公告称，拟在宜丰县人民政府工业园区布局“3 万吨电池级碳酸锂材料项目”“6 万吨高功率磷酸铁锂正极材料项目”以及“混合动力技术平台项目”，项目总投资不低于 35 亿元；拟在宜春经济技术开发区所辖开发区范围内投资 5 亿元建设年产 3GWh 数字化芯材项目生产线。

川恒股份：公司公告称，公司及控股子公司恒达矿业拟与国轩集团为发挥各自优势，在新能源产业上下游优势互补及协同发展，拟联合投资开展六氟磷酸锂研发、生产、销售和技术服务等业务，由三方合资新设子公司共同规划建设六氟磷酸锂生产线。另外，公司与欣旺达合资设立的控股子公司恒达矿业与天一矿业拟共同增资恒昌新能源，增资金额合计 12.22 亿元。

天合光能：公司公告称，拟发行不超过 88.9 亿元可转债，用于年产 35GW 直拉单晶项目、补充流动资金及偿还银行贷款。该项目计划于西宁经济技术开发区投资建设，包括年产 30 万吨工业硅、年产 15 万吨高纯多晶硅、年产 35GW 单晶硅、年产 10GW 切片、年产 10GW 电池、年产 10GW 组件以及 15GW 组件辅材生产线。

亚玛顿:公司公告称,公司与天合光能签署关于1.6mm超薄光伏玻璃的《战略合作协议》。公司拟于2022年6月1日起至2025年12月31日期间向天合光能销售1.6mm超薄光伏玻璃,预估销售量合计3.375亿平米,预估合同总额约74.25亿元(含税),占公司2021年度营业收入的363.73%。

❖ **风险提示:** 供应链瓶颈导致需求量不及预期、市场竞争加剧导致行业盈利能力下滑等。

正文目录

一、本周观点.....	7
二、市场一周表现.....	7
2.1 行业表现.....	7
2.2 个股涨跌幅情况.....	8
三、行业动态.....	8
四、电力产业链数据.....	9
五、公司动态.....	11

图表目录

图 1：各行业板块一周表现 (%)	7
图 2：本周各子板块周涨跌幅 (%)	8
图 3：板块市盈率 (TTM)	8
图 4：本周各子板块周涨跌幅	8

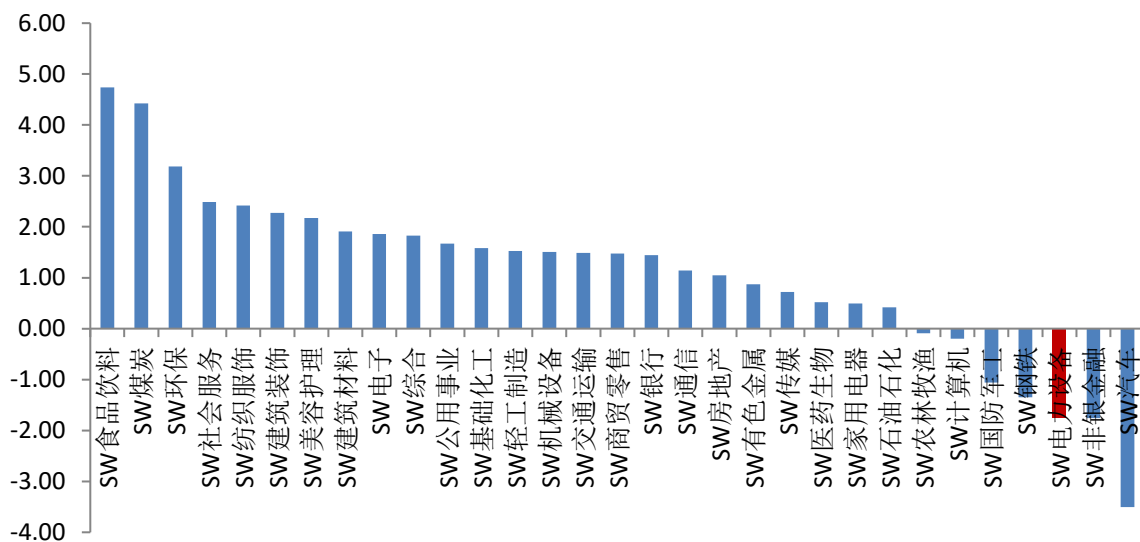
一、本周观点

本周动力电池市场变化不大,头部企业产能持续爬升,6月新能源乘用车销量有望超预期,新能源乘用车渗透率有望提升至 26.5%左右。目前市场对下半年需求关注度较高,各大政策出台刺激终端需求,后续市场向好迹象明显,行业有望继续保持高增长势头。当前锂电产业链仍具备高成长性,继续看好新能源汽车板块超预期反弹行情,以及锂电池环节的龙头企业。光伏方面,受欧洲 REPowerEU 计划推出与美国反规避调查取消的影响,海外光伏装机需求提升明显。中长期来看,全球光伏装机需求有望持续旺盛,光伏产业链景气度将持续向上。持续看好光伏产业链一体化,以及组件和逆变器环节的龙头企业。风电方面,近期海上风机招标规模持续提升,平价背景下风电装机需求旺盛,风光大基地项目和海上风电项目进入加速推进阶段,持续看好海上风电的发展空间。

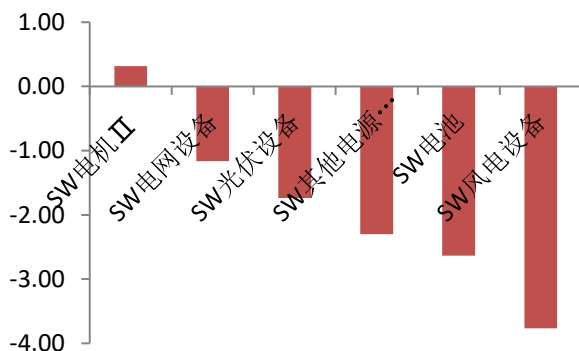
二、市场一周表现

2.1 行业表现

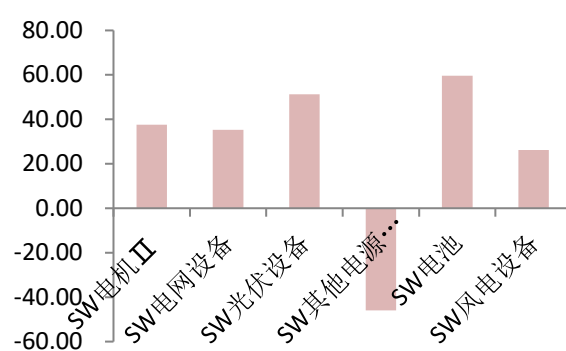
图 1：各行业板块一周表现（%）



资料来源：iFind, 川财证券研究所；

图 2：本周各子板块周涨跌幅（%）


资料来源：iFinD，川财证券研究所；单位：%

图 3：板块市盈率（TTM）


资料来源：iFinD，川财证券研究所；单位：倍

本周电力设备指数上涨-2.47%，上证指数上涨 1.13%，沪深 300 指数上涨 1.64%。各子板块中，电池指数上涨-2.63%，光伏设备指数上涨-1.74%，风电设备指数上涨-3.77%。

2.2 个股涨跌幅情况

表 1：周涨跌幅前十

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅（%）	股票代码	股票简称	涨跌幅（%）
002953.SZ	日丰股份	46.9072	603530.SH	神马电力	-19.7819
300660.SZ	江苏雷利	32.0000	002927.SZ	泰永长征	-19.1011
002129.SZ	TCL 中环	26.4857	300850.SZ	新强联	-17.9208
002623.SZ	亚玛顿	22.0096	603806.SH	福斯特	-16.2381
001208.SZ	华菱线缆	20.4586	688680.SH	海优新材	-15.9740
603185.SH	上机数控	19.7802	688408.SH	中信博	-15.4831
002892.SZ	科力尔	19.6347	300207.SZ	欣旺达	-15.0116
301168.SZ	通灵股份	16.9783	300724.SZ	捷佳伟创	-14.0768
002733.SZ	雄韬股份	14.8521	603212.SH	赛伍技术	-14.0164
839167.BJ	同享科技	13.8932	688599.SH	天合光能	-12.1025

资料来源：iFinD，川财证券研究所

个股方面，电力设备行业周涨幅前三的公司为：日丰股份（002953.SZ，46.91%），江苏雷利（300660.SZ，32.00%），TCL 中环（002129.SZ，26.49%）；周跌幅前三的公司为：神马电力（603530.SH，-19.78%），泰永长征（002927.SZ，-19.10%），新强联（300850.SZ，-17.92%）。

三、行业动态

6月24日，财政部官网正式下发了《财政部关于下达2022年可再生能源电价附加补助地方资金预算的通知》，下达山西、内蒙古、吉林、浙江、湖南、广西、重庆、四川、贵州、云南、甘肃、青海和新疆11个省区可再生能源电价附加补助。（上海有色网）

6月26日，位于青海省海南藏族自治州共和县的光伏发电园区与水光互补发电站正式获得吉尼斯世界纪录认证，成为全球最大装机容量的光伏发电园区和最大装机容量的水光互补发电站。（北极星太阳能光伏网）

6月27日，工信部装备工业一司副司长郭宇刚在2022中国汽车供应链大会暨首届中国新能源智能网联汽车生态大会上表示，目前锂资源仍处于高位运行，同时钴、镍以及石墨负极用的石油焦等原材料也在大幅涨价，给企业生产运营带来很大压力。下一步，工信部将从三个方面做好动力电池资源材料保障工作：一是引导上下游企业加强供需对接，通过签订长期协议等建立稳定合作关系，协同应对资源供应及价格波动风险；二是加快推进国内资源开发利用，指导地方主管部门做好相关企业生产要素保障工作，持续提升国内资源供给水平，同时支持龙头企业按照国际规则联合开发海外资源；三是推动再生资源综合利用，研究制定锂等再生原材料标准，完善动力电池回收利用体系，推动更多可回收资源的循环利用。（北极星储能网）

6月28日，奥迪一汽新能源汽车项目开工仪式以视频方式在中国长春、德国沃尔夫斯堡同步举行。工业和信息化部党组成员、副部长辛国斌视频出席并致辞。辛国斌表示，工业和信息化部将持续推动新能源汽车产业高质量发展。一是支持行业企业加快新技术攻关突破，推动智能化、网联化与电动化融合发展。二是完善新能源汽车购置、通行、停车等环节优惠政策，加快充换电基础设施建设，提升消费者使用体验。三是打造市场化法治化国际化营商环境，加强与各国在技术创新、贸易投资、标准法规等领域的交流合作，增添共同发展新动能。（财联社）

6月29日，欧盟国家同意推动在2035年前逐步减少汽车的碳排放，这预示燃油车时代的结束。在意大利放弃了将欧盟的汽车制造商清理其车队的计划推迟五年的要求之后，各国环境部长就该提案达成了协议。意大利环境部长周二时表示对德国提出的折中方案感到满意，该方案可以促成在2035年后使用绿色燃料。该协议确定了各成员国的谈判立场，以便与欧盟议会和欧盟委员会就该集团的55个里程碑式的减排方案最终形式进行进一步谈判。大多数汽车公司将可能在未来的10余年内完成电动车生产的转型。（财联社）

6月29日，中共凉山州委凉山州人民政府关于印发《凉山州推动工业经济高质量跨越式发展的实施意见》的通知，通知指出，到2027年，力争新建风电装机1260万千瓦以上、累计达到1629.3万千瓦以上，新建光伏发电3319万千瓦以上，累计达到3409万千瓦以上。（凉山州发改委）

6月30日，国家发改委产业发展司负责人赴福建省宁德市调研新能源汽车和动力电池产

业发展情况。调研组实地考察了上汽集团宁德分公司、宁德时代等企业，重点了解今年以来产业运行、技术创新等情况，与企业相关负责人座谈，就保持产业平稳运行、持续加强研发创新、提升产业竞争力等问题进行了交流。（中国证券报）

四、产业链数据

本周动力电池市场变化不大，头部企业产能持续爬升，6月新能源乘用车销量有望再超预期，新能源乘用车渗透率有望提升至26.5%左右。目前市场对下半年需求关注度较高，各大政策出台刺激终端需求，后续市场向好迹象明显，行业有望继续保持高增长势头。当前锂电产业链仍具备高成长性，继续看好新能源汽车板块超预期反弹行情，以及锂电池环节的龙头企业。

表 2：本周锂电池产业链价格

类别	规格	单位	价格	周涨幅	月涨幅
锂	锂辉石精矿	美元/吨	5025	1.11%	0.00%
	碳酸锂	万/吨	47.15	0.00%	0.32%
	氢氧化锂	万/吨	47.8	0.00%	0.00%
钴	钴粉	万/吨	38.5	-3.14%	0.00%
	电解钴	万/吨	37.65	-2.21%	-0.40%
镍	硫酸镍	万/吨	3.68	-9.80%	-0.54%
电解液	磷酸铁锂	万/吨	6.6	0.00%	-13.16%
	锰酸锂	万/吨	5.8	0.00%	-7.94%
	三元/常规动力型	万/吨	8.5	0.00%	-5.56%
	三元/圆柱/2600mAh	万/吨	8.1	0.00%	-5.81%
前驱体	三元 523	万/吨	12.25	-6.49%	0.00%
	三元 622	万/吨	13.55	-7.51%	0.00%
	三元 811	万/吨	14.4	-5.26%	0.00%
正极	三元 523	万/吨	34.5	0.00%	0.00%
	三元 811	万/吨	39	0.00%	0.00%
	磷酸铁锂	万/吨	15.5	0.00%	0.00%
电池	方形磷酸铁锂	元/wh	0.99	0.00%	0.00%
	方形三元	元/wh	1.1	0.00%	0.00%
	圆柱三元 18650	元/支	10.5	0.00%	0.00%

资料来源：隆众资讯，川财证券研究所

硅料：本周硅料供不应求的局面持续发酵、未见好转迹象，买卖双方主要以已签订单的履约交付为主，新订单签订尚不密集。市场氛围在静谧中等待，大厂之间正式报价尚未完全开启，暂时处于互相观望局面。但是对价格上涨的预期充分，只是上调幅度存在些许不确定性。（PV InfoLink）

硅片：本周龙头企业中环公示硅片价格，P 型单晶硅片各个规格对应的厚度继续降至 150 μm -155 μm 范围，硅片厚度减薄趋势进一步加速。182mm/155 μm 规格单晶硅片价格调涨至每片 7.25 元，每片上涨 0.44 元，涨幅 6.4%；210mm/155 μm 规格单晶硅片价格调涨至每片 9.55 元，每片上涨 0.50 元，涨幅 5.5%。本次中环单晶硅片价格调涨幅度相较之前，幅度有所增加。(PV InfoLink)

电池片：本周价格成交数少，同时高、低价皆大幅上抬以反应电池涨价氛围，M6, M10, 和 G12 尺寸分别落在每瓦 1.17-1.18 人民币左右，每瓦 1.2-1.26 人民币，以及每瓦 1.17-1.18 人民币的价格水位。多晶部分价格持稳，落在每片 4.25-4.45 元人民币区间，海外约每片 0.57-0.59 元美金左右。(PV InfoLink)

组件：本周适逢 6 月底半年报结算时间，加之供应链价格波动不断、持续堆高组件厂家成本压力，本周不少组件厂家开始暂缓发货 2-5 天不等的时间，目前价格持续僵持，500W+ 单玻项目出厂价格(不含内陆运输)约在每瓦 1.86-1.97 元人民币的价位，500W+双玻项目出厂价格(不含内陆运输)约在每瓦 1.88-1.99 元人民币。(PV InfoLink)

五、公司动态

天合光能：公司公告称，公司拟投建天合光能(西宁)新能源产业园项目，建设年产 30 万吨工业硅、年产 15 万吨高纯多晶硅、年产 35GW 单晶硅、年产 10GW 切片、年产 10GW 电池、年产 10GW 组件以及 15GW 组件辅材生产线。

未来股份：公司公告称，公司拟收购包括王明悦、亓亮、济南骏华在内的瑞福锂业的所有股东持有的瑞福锂业的 70%-100% 股权，及收购和田瑞福持有的新疆东力的 70%-100% 股权。收购完成后，公司将控股瑞福锂业、新疆东力。瑞福锂业系从事从锂辉石与锂云母提取制备锂电池正极原材料(碳酸锂、氢氧化锂)的生产及销售的新能源国家高新技术企业，拥有年产 4.5 万吨电池级碳酸锂和年产 2 万吨电池级氢氧化锂生产线拟引进战略股东。新疆东力为专业从事锂矿开采的企业，拥有新疆和田县阿克塔斯地区的锂矿采矿权。通过整合锂矿开采、加工提炼等上下游产业，以布局新能源产业。

宁波能源：公司公告称，全资子公司朗辰新能源拟在公司控股子公司光耀热电厂区空置场地投建 50MW/100MWh 独立储能电站，本项目将同时采用磷酸铁锂电池和钛酸锂电池，其中磷酸铁锂电池有效容量为 45MW/90MWh、钛酸锂电池有效容量为 5MW/10MWh，项目总投资约为 2.65 亿元。同日公告，朗辰新能源拟在万华热电厂区 110KV 配电装置楼内建设 16MW/32MWh 用户侧储能项目。本项目拟采用磷酸铁锂电芯组成的储能系统，项目总投资约为 8285 万元。

史丹利：公司公告称，拟以控股子公司松滋史丹利宜化新材料科技有限公司作为项目实施主体，投资 44.7 亿元在湖北省松滋市建设新能源材料前驱体磷酸铁及配套项目。

盐湖股份：公司公告称，蓝科锂业投资建设的 2 万吨/年电池级碳酸锂项目沉锂装置于 6

月 26 日全线完成试车任务，产品主含量达到电池级标准。现公司碳酸锂日产量稳定在 100 吨以上。

天齐锂业：公司公告称，公司全资子公司成都天齐与 LG 化学签署了合同。本次签订的《合同》约定，自 2023 年 1 月 1 日起至 2026 年 12 月 31 日，由成都天齐向 LG 化学销售单水氢氧化锂，销售数量按照《合同》的约定，由卖方根据买方需求分批次交付。销售单价按照双方约定的定价机制执行。

德方纳米：公司公告称，公司拟使用自有资金不超过 1.6 亿美元作为基石投资者参与认购天齐锂业在香港联合交易所的首次公开发行股份，并与天齐锂业、Morgan Stanley 亚洲有限公司、中国国际金融香港证券有限公司及招银国际融资有限公司共同签署《基石投资协议》。同日公告，董事会同意公司使用募集资金 23 亿元向全资子公司曲靖德方增资以实施募投项目“年产 11 万吨新型磷酸盐系正极材料生产基地项目”。

科力远：公司公告称拟在宜丰县人民政府工业园区布局“3 万吨电池级碳酸锂材料项目”“6 万吨高功率磷酸铁锂正极材料项目”以及“混合动力技术平台项目”，项目总投资不低于 35 亿元；拟在宜春经济技术开发区所辖开发区范围内投资 5 亿元建设年产 3GWh 数字化芯材项目生产线。

川恒股份：公司公告称，公司及控股子公司恒达矿业拟与国轩集团为发挥各自优势，在新能源产业上下游优势互补及协同发展，拟联合投资开展六氟磷酸锂研发、生产、销售和技术服务等业务，由三方合资新设子公司共同规划建设六氟磷酸锂生产线。另外，公司与欣旺达合资设立的控股子公司恒达矿业与天一矿业拟共同增资恒昌新能源，增资金额合计 12.22 亿元。

天合光能：公司公告称，拟发行不超过 88.9 亿元可转债，用于年产 35GW 直拉单晶项目、补充流动资金及偿还银行贷款。该项目计划于西宁经济技术开发区投资建设，包括年产 30 万吨工业硅、年产 15 万吨高纯多晶硅、年产 35GW 单晶硅、年产 10GW 切片、年产 10GW 电池、年产 10GW 组件以及 15GW 组件辅材生产线。

亚玛顿：公司公告称，公司与天合光能签署关于 1.6mm 超薄光伏玻璃的《战略合作协议》。公司拟于 2022 年 6 月 1 日起至 2025 年 12 月 31 日期间向天合光能销售 1.6mm 超薄光伏玻璃，预估销售量合计 3.375 亿平米，预估合同总额约 74.25 亿元（含税），占公司 2021 年度营业收入的 363.73%。

川财证券

川财证券有限责任公司成立于 1988 年 7 月,前身为经四川省人民政府批准、由四川省财政出资兴办的证券公司,是全国首家由财政国债中介机构整体转制而成的专业证券公司。经过三十余载的变革与成长,现今公司已发展成为由中国华电集团资本控股有限公司、四川省国有资产经营投资管理有限责任公司、四川省水电投资经营集团有限公司等资本和实力雄厚的大型企业共同持股的证券公司。公司一贯秉承诚实守信、专业运作、健康发展的经营理念,矢志服务客户、服务社会,创造了良好的经济效益和社会效益;目前,公司是中国证券业协会、中国国债协会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国银行间市场交易商协会会员。

研究所

川财证券研究所目前下设北京、上海、深圳、成都四个办公区域。团队成员主要来自国内一流学府。致力于为金融机构、企业集团和政府部门提供专业的研究、咨询和调研服务,以及投资综合解决方案。



分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本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，也可能为之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。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明