

# 强于大市

## 电力设备与新能源行业 10 月第 3 周周报

### 潮州规划 43.3GW 海上风电，碳酸锂价格续涨

光伏需求持续超预期，制造业价格与盈利预期中枢上移，建议优先布局在制造业产能释放过程中业绩有望保持较快增长的主辅材料环节以及格局较好的紧缺环节，新技术方面建议优先布局 HJT 电池设备、TOPCon 电池以及在对新技术宽口径储备的龙头企业。风电整体需求景气持续验证，大宗原材料价格松动有望释放产业链盈利，建议优先配置业绩增速有望匹配或超越行业需求增速的轴承、铸件、海缆等环节的龙头企业以及整机环节有望取得格局突破的企业。新能源汽车全球景气度持续向上，短期情绪有望逐步触底，看好需求持续较快增长，电芯等环节竞争格局较优，新技术推动产业链升级。储能有望随新能源发电上量而迎来快速发展，海外以户用为代表的用户侧储能已开始绘制陡峭成长曲线，在电池与电力电子技术、系统集成、终端渠道等方面有优势的企业将充分受益。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 2.61%，其中工控自动化上涨 2.45%，风电板块上涨 1.22%，核电板块上涨 0.11%，发电设备上涨 0.09%，锂电池指数下跌 0.6%，新能源汽车指数下跌 3.19%，光伏板块下跌 5.56%。
- **本周行业重点信息：****新能源汽车：**宁德时代与 Primergy 签署协议，为 Gemini 光伏+储能项目独家供应电池。皮尔巴拉最新锂精矿预拍卖价 7,100 美元/吨。宝马集团选择远景动力为其新一代车型提供电池。**光伏风电：**广东潮州规划 43.3GW 海上风电。全球最大光伏玻璃商信义光能拟 A 股上市。**储能：**亿纬锂能发布 560Ah 超大容量锂离子储能电池，循环寿命超 1.2 万次。海辰储能完成 B 轮融资，总金额超 20 亿元。
- **本周公司重点信息：****2022 年前三季度业绩预告：**科达利：盈利 5.83-6.03 亿元，同比增长 55.65%-60.99%；嘉元科技：盈利 4.38 亿元，同比增长 11.03%；明阳智能：盈利 33.00-36.50 亿元，同比增长 52.68%-68.88%；德业股份：盈利 9.00-9.50 亿元，同比增长 124.64%-137.12%；比亚迪：盈利 91-95 亿元，同比增长 272%-289%；天宜上佳：盈利 1.18 亿元，同比增长 18.03%；海兴电力：盈利 4-5 亿元，同比增长 125.16%-181.45%；钧达股份：盈利 3.8-4.5 亿元。**2022 年前三季度业绩快报：**通威股份：盈利 217.30 亿元，同比增长 265.54%；福能股份：盈利 16.09 亿元，同比增长 54.42%；格林美：盈利 10.06 亿元，同比增长 40.39%。**2022 年三季报：**宁德时代：盈利 175.92 亿元，同比增长 126.95%；TCL 中环：盈利 50.01 亿元，同比增长 80.68%；容百科技：盈利 9.18 亿元，同比增长 67.32%；联泓新科：盈利 7.78 亿元，同比减少 5.38%；长远锂科：盈利 11.14 亿元，同比增长 128.66%；横店东磁：盈利 12.08 亿元，同比增加 36.42%；派能科技：盈利 6.45 亿元，同比增长 156.52%；思源电气：盈利 7.86 亿元，同比减少 11.60%；芯能科技：盈利 1.61 亿元，同比增长 68.72%；科士达：盈利 4.47 亿元，同比增长 58.84%。**奥特维：**与晶科能源全资子公司签订 1.4 亿元合同。**大全能源：**与某客户签订 139.99 亿元硅料销售合同。**上机数控：**①签订 62 亿元单晶硅片销售合同。②签订 32 亿元 N 型硅材料销售合同。**杉杉股份：**拟定增募资 60 亿元用于年产 30 万吨负极材料一体化（一期）项目。**海力风电：**拟 10 亿元投建海力海上风电重型装备制造项目。**国轩高科：**中标约 8 亿元储能项目。**亿纬锂能：**①拟与新宙邦对荆门新宙邦共同增资 1.5 亿元。②拟在马来西亚投资不超 4.22 亿美元新建三元圆柱电池制造项目。③拟向成都亿纬锂能增资不超 2.5 亿元。**诺德股份：**拟收购江西铜博 100% 股权。**新宙邦：**①拟以 1-2 亿元回购股份。②拟与亿纬锂能对荆门新宙邦共同增资 1.5 亿元。
- **风险提示：**原材料价格波动；价格竞争超预期；投资增速下滑；政策不达预期；国际贸易摩擦风险；新冠疫情影响超预期。

#### 相关研究报告

《电力设备与新能源行业 10 月第 2 周周报：美国“最终规定”确认豁免东南亚组件关税》  
2022.10.16

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.....        | 12 |

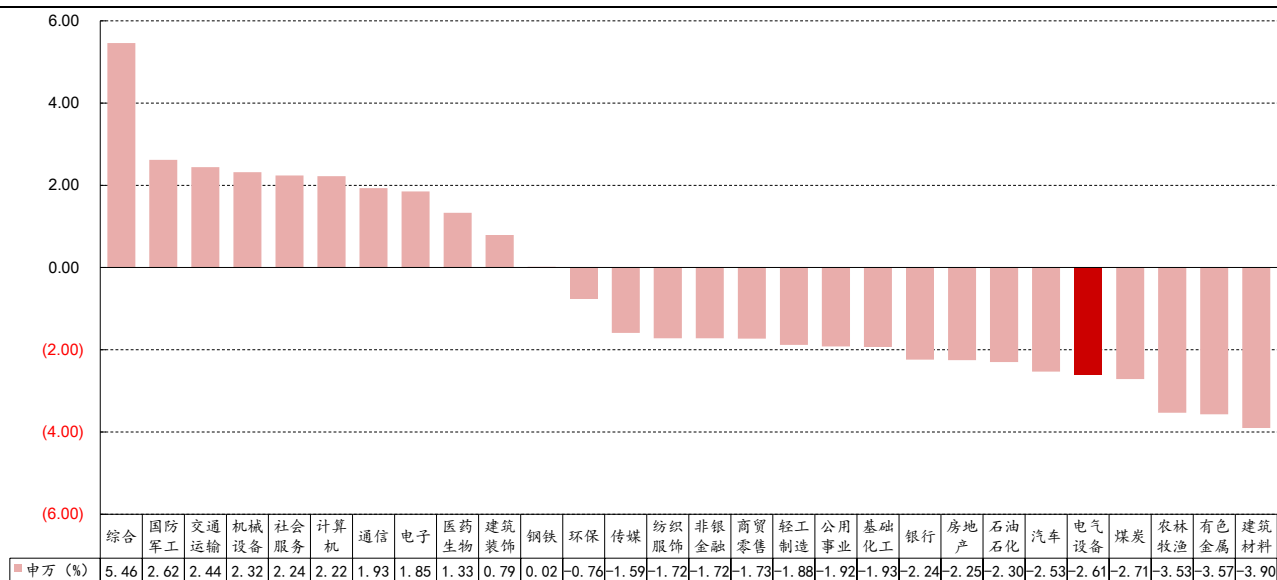
## 图表目录

|                            |    |
|----------------------------|----|
| 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 |
| 附录图表 6. 报告中提及上市公司估值表 ..... | 13 |

## 行情回顾

本周电力设备和新能源板块下跌 2.61%，跌幅高于大盘：沪指收于 3038.93 点，下跌 33.06 点，下跌 1.08%，成交 16435.28 亿；深成指收于 10918.97 点，下跌 202.75 点，下跌 1.82%，成交 22245.19 亿；创业板收于 2395.16 点，下跌 39.06 点，下跌 1.6%，成交 7547.8 亿；电气设备收于 10167.6 点，下跌 272.05 点，下跌 2.61%，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

**本周工控自动化涨幅最大，光伏板块跌幅最大：**工控自动化上涨 2.45%，风电板块上涨 1.22%，核电板块上涨 0.11%，发电设备上涨 0.09%，锂电池指数下跌 0.6%，新能源汽车指数下跌 3.19%，光伏板块下跌 5.56%。

**本周股票涨跌幅：**涨幅居前五个股票为通达股份 15.28%，科陆电子 14.92%，上能电气 14.9%，盛弘股份 13.77%，宝胜股份 13.09%；跌幅居前五个股票为天宜上佳-17.64%，意华股份-14.67%，英搏尔-14.53%，赢合科技-13.24%，璞泰来-11.93%。

## 国内锂电市场价格观察

**锂电池：**本周电池市场变化不大，特斯拉第三季度财报、交付量并不及预期；比亚迪预计前三季度净利润 91 亿元-95 亿元，第三季度净利润预计同比增长 333.60%-365.11%，亿纬锂能发布储能电池 LF560K，采用面向 TWh 级别储能规模的电芯创新技术，可实现电芯及系统层级的成本双降；宁德时代为美国光储项目 Gemini 独家供应电池，订单规模 12 亿美元；国轩高科获中国电力储能 600MWh 订单；埃安 A 轮融资金额 183 亿，投后估值 1,033 亿，富士康进入汽车代工业，特斯拉、苹果将会是其目标客户。

**正极材料：磷酸铁锂：**本周原材料磷酸及磷酸一铵均持稳运行，磷酸铁生产成本变动不大，价格也持稳为主。老企业原有产线均保持满负荷生产，新老势力新投产线稳步爬坡。虽然近期磷酸铁供应量增加不少，但市场却呈现分化态势，部分企业产线已经建好随时可以大量出货但苦于寻找客户，而有些企业的产品却供不应求，以至于下游正极厂需要等其货源才能提量。磷酸铁锂方面，虽然在碳酸锂价格上涨的影响下磷酸铁锂生产成本大幅提升，但下游电池厂却对高价磷酸铁锂接受意愿不高，以至于磷酸铁锂价格提涨速度一直慢于碳酸锂。从目前来看电池厂的需求依然火爆，因为相比于 3 月份，近期虽然正极材料价格一直在上调，但负极、电解液、隔膜等价格的回落却对冲了部分电芯成本上升。在工信部干预的情况下，市场消息反馈碳酸锂的峰值是 **60 万元/吨**，而回落的逻辑则有明年新能源补贴结束会抑制终端消费者对车的需求、电池厂年末冲量结束、明年下半年碳酸锂供应量增加。

**三元材料：**锂盐成本压力继续走高，三元材料本周报价上调。现阶段，国内市场端下游电池企业年底冲量的预期在 10 月份对三元材料拿货维持较高积极性，锂盐供需矛盾依旧存在，中镍单晶及高镍需求走俏对氢氧化锂涨价支撑明显；海外市场方面，欧洲市场需求近期有进一步转淡趋势，部分电池企业海外客户出货有所波动。

**三元前驱体：**原料行情涨跌互现，三元前驱体报价暂稳运行。镍原料方面，印尼重申镍半成品年内征收出口关税，叠加动力端对硫酸镍需求延续高位，中间品替代增加对冶炼产能提出考验，硫酸镍现货价格小幅提升；钴产品方面，节后国际钴价震荡下行，国内电钴行情同步调整，硫酸钴受三元需求带动，行情偏强运行。目前前驱体企业开工情况整体较为稳定，但国内下游需求较强，欧洲市场转淡明显，部分项目原料采购需求有所减弱。

**碳酸锂：**本周国内碳酸锂价格继续上涨，截止本周五，市场上工业级碳酸锂主流报价在 **51.5-52.5 万元/吨**，较上周上涨 0.8 万元/吨，电池级碳酸锂价格在 **54.5-55.5 万元/吨**，较上周上涨 0.5 万元/吨，氢氧化锂价格在 **53-54 万元/吨**，较上周上涨 1 万元/吨。从供给端来看，除江西、江苏个别厂家停产检修外，大部分矿端厂家开工正常，而盐湖端厂家进入四季度后，产量因气温的影响会有所下降，碳酸锂供给量会有所减少，且多数厂家存惜售心理，市场现货供应仍较为紧缺。从需求来看，进入四季度传统旺季，下游企业加速扩产应对传统旺季的装机需求，因此碳酸锂需求在进一步增加，而供应端却有所减少，短期内碳酸锂供需矛盾难改。此外，本周澳洲锂矿龙头皮尔巴拉矿业公司发布公告称，公司在 10 月 18 日在电池材料交易所（BMS）举行第十次锂精矿拍卖之前，已经接受了 **7100 美元/吨** 的最高竞价，在扣除按比例计算的锂含量和运费后，折合中国到岸价约 **7830 美元/吨**，预计 11 月中旬发货，此次澳洲锂矿拍卖价格，再次强有力支撑了后续锂价的走势，预计碳酸锂的价格大概率将继续维持上涨趋势。

**负极材料：**本周，负极市场产销平稳，下游电池企业与月初计划变化不大，带动头部负极企业积极开工，处于满负荷运转，价格维稳运转。美国《两党法案》对于当地的负极企业资助，在一定程度上，加快了当地负极产业链的发展，各个项目中最早落地时间预计在 2025 年，因此在短期内并不会影响到中国负极市场。原料市场方面针状焦价格守稳，行业开工率仍保持低位，石油焦市场高品质低硫焦市场出货情况良好，价格企稳。负极头部企业目前新项目均为一体化建设，以提升自身的石墨化自供率来减少负极材料的生产成本，在未来预计对于委托石墨代加工量会减少。而石墨代加工新建产能又处于集中释放阶段，因此本周石墨代加工费进一步下滑 **2000 元/吨**。整体来说负极材料市场整体稳价向好运行。



**电解液：**本周电解液市场运行平稳，各大电解液厂家根据订单调整公司生产计划，出货量基本正常，价格无明显波动。原料方面，由于五氯化磷大厂已经基本恢复生产，市场供应恢复，价格在逐步恢复正常水平，拉动六氟磷酸锂价格飙升的情绪因素消失，节前部分报价较高的企业目前价格已理性回归，市场成交价格目前基本在 **28.5-30.8 万元/吨**，本次六氟磷酸锂价格调整较为理性，在无黑天鹅事件情况下，第四季度六氟磷酸锂供应充足，预测后市由于碳酸锂持续涨价，六氟磷酸锂价格在成本推动下微增。溶剂方面，本周溶剂市场无明显变化，市场持续供应充足，部分厂家为获得更多订单，加大促销力度；价格方面，在供需双方持续博弈的背景下，本周溶剂价格向下微调，当前电子级 DMC 市场价格为 **7600-7900 元/吨**，电子级 EC 产能相对较多，下调幅度较大，价格为 **6800-7300 元/吨**，其他电子级溶剂价格皆有不同程度的下调。添加剂方面，FEC、VC 市场产能充足，价格稳定，出货量稳中微增。短期来看，电解液市场持续供需两旺，如果六氟磷酸在成本推动下继续涨价，那么后市电解液价格或将微增。

**隔膜：**近期隔膜市场平稳运行，干法市场相较于湿法市场表现更为明显，储能电池市场紧缺进一步提升了锂电企业的生产节奏，由此带动干法隔膜市场需求，同时动力大客户的需求增量持续。湿法隔膜方面需求稳定增长，随着新增湿法产能持续投放，市场供需将会得到进一步缓解。整体看，隔膜供应市场仍处于紧平衡的状态。价格方面：供需两端目前仍处在博弈期，目前市场价格整体稳定。企业动态方面：东风股份 10 月 18 日晚间公告，公司拟以发行股份及支付现金的方式购买顾军、博睿创新、陈燕、宁波双德、博昱创新、曾斌、熊杰和樊华合计持有的博盛新材 51.06% 股权。本次交易前，东风股份持有博盛新材 48.94% 的股权。本次交易完成后，公司将持有博盛新材 100% 的股权，博盛新材成为公司的全资子公司。

（信息来源：鑫锂锂电）

图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势

| 产品种类   | 单位      | 2022/9/2 | 2022/9/9 | 2022/9/16 | 2022/9/23 | 2022/10/8 | 2022/10/15 | 2022/10/22 | 环比(%) |
|--------|---------|----------|----------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|-------|
| 锂电池    | 元/Wh    | 0.875    | 0.875    | 0.875     | 0.875     | 0.875     | 0.92       | 0.92       | 0.00  |
| 正极材料   | NCM523  | 万元/吨     | 32.7     | 33.3      | 33.3      | 33.75     | 34.05      | 34.05      | 0.59  |
|        | NCM811  | 万元/吨     | 38.15    | 38.25     | 38.25     | 38.55     | 38.75      | 38.75      | 1.29  |
| 三元前驱体  | NCM523  | 万元/吨     | 10.85    | 10.85     | 10.85     | 10.85     | 10.85      | 10.95      | 0.00  |
|        | NCM811  | 万元/吨     | 13.35    | 13.35     | 13.35     | 13.35     | 13.35      | 13.4       | 0.00  |
|        | 硫酸钴     | 万元/吨     | 6        | 6         | 6         | 6         | 6          | 6.15       | 1.63  |
|        | 硫酸镍     | 万元/吨     | 3.725    | 3.725     | 3.725     | 3.825     | 3.825      | 3.875      | 1.94  |
|        | 硫酸锰     | 万元/吨     | 0.685    | 0.685     | 0.685     | 0.695     | 0.695      | 0.695      | 0.00  |
|        | 电解钴     | 万元/吨     | 35.5     | 35.1      | 35.1      | 35.1      | 35         | 36.3       | 3.59  |
|        | 电解镍     | 万元/吨     | 16.7     | 19        | 19.1      | 19.65     | 19.17      | 19.31      | 0.68  |
| 磷酸铁锂   | 万元/吨    | 15.65    | 15.65    | 15.95     | 15.95     | 16.25     | 16.4       | 16.4       | 0.00  |
| 钴酸锂    | 万元/吨    | 41.5     | 42.75    | 42.75     | 42.75     | 43.75     | 44.25      | 44.75      | 1.13  |
| 锰酸锂    | 低容量型    | 万元/吨     | 12.4     | 12.4      | 12.6      | 12.6      | 13.1       | 13.6       | 0.00  |
|        | 高压实     | 万元/吨     | 12.7     | 12.7      | 13        | 13        | 13.6       | 14.1       | 0.00  |
|        | 小动力型    | 万元/吨     | 12.95    | 12.95     | 13.4      | 13.4      | 14         | 14.5       | 0.00  |
| 碳酸锂    | 电池级     | 万元/吨     | 49.1     | 49.5      | 50        | 51        | 53         | 54.5       | 0.92  |
|        | 工业级     | 万元/吨     | 47.55    | 48.5      | 48.7      | 49        | 50.2       | 51.2       | 1.56  |
| 氢氧化锂   | 万元/吨    | 47.5     | 48       | 48.1      | 48.5      | 51        | 52.5       | 53.5       | 1.90  |
| 负极材料   | 中端      | 万元/吨     | 5.1      | 5.1       | 5.1       | 5.1       | 5.1        | 5.1        | 0.00  |
|        | 高端动力    | 万元/吨     | 6.1      | 6.1       | 6.1       | 6.1       | 6.1        | 6.1        | 0.00  |
| 隔膜（基膜） | 数码（7μm） | 元/平方米    | 2        | 1.9       | 1.9       | 1.9       | 1.9        | 1.9        | 0.00  |
|        | 动力（9μm） | 元/平方米    | 1.475    | 1.45      | 1.45      | 1.45      | 1.45       | 1.45       | 0.00  |
| 电解液    | 动力三元    | 万元/吨     | 7.75     | 7.75      | 7.75      | 7.75      | 7.775      | 7.775      | 0.00  |
|        | 动力铁锂    | 万元/吨     | 6.25     | 6.25      | 6.25      | 6.25      | 6.34       | 6.37       | 0.00  |
| 其他辅料   | DMC     | 万元/吨     | 0.84     | 0.805     | 0.805     | 0.805     | 0.805      | 0.79       | 1.90  |
|        | 六氟磷酸锂   | 万元/吨     | 27       | 27.25     | 27.8      | 28        | 30.5       | 30.6       | 3.10  |

资料来源：鑫锂锂电，中银证券

## 国内光伏市场价格观察

**硅料价格：**本周硅料环节生产运行保持稳定上升通道，四季度产能增幅终于即将迎来环比 25% 甚至以上，该增幅亦将成为 2020 年至今、三年来的季度环比最大增幅，同时硅料有效产量方面也即将迎来逐月上升。价格方面，截止月中单晶致密块料主要价格维持**每公斤人民币 301-306 元**范围区间，本周仍然以订单执行和交付为主，价格暂时仍然持稳。虽然市场预期和盼跌情绪浓郁，但是截止本周观察，硅料价格尚未见明显变动。近期中国西北主要省区均正在经历新的疫情冲击和防控影响，加之北方气温反常的快速下降和雨雪天气提前，引起上游环节的物流运输和通行效率受到不同程度影响，对于处于正在产量爬升期的硅料和硅片供应来说是正在面临的新情况。<sup>\*InfoLink</sup> 硅料价格调研和收集的时间区间，主要针对前一周周四至本周周三正在执行和新近签订的合约价格范围，并且针对市场交易中主流价格跟踪和反馈，故采买订单成交密集期会逐步反应价格变化和趋势，个别散单交易价格仅作为关注项目。

**硅片价格：**单晶硅片主流价格整体仍然持稳，节前有所放缓的硅片拉货进度在节后已经有所改善。一方面因为长假期间西北地区多省市疫情爆发、影响个别主要生产厂家的正常生产运行而导致突发状况，引起单晶硅片产量欠产；另外一方面节后受需求端集中拉货的动力牵引，盼跌情绪虽然仍然存在，但是为确保正常生产周转和合理库存量管理，对硅片拉货的观望情绪暂时好转，所以单晶硅片环节截止本周观察主流厂家价格仍然持稳，但是个别二三线小厂价格出现松动迹象，月底仍然需要以主流大厂价格走势为观察依据。10 月从上游环节的供应面数据提升规模和幅度来看，突发疫情改变月中旬的供需关系、的确会在时间节点上对供需环境造成延迟的影响，但是整体供应规模的增量仍然会对月底或下月初的价格变化造成一定压力。

**电池片价格：**当前电池片不减供应紧张之势，电池片厂家持续更新报价，主流尺寸报价来到**每瓦 1.34-1.35 元人民币**，然而组件厂商排产积极，主流 M10 尺寸电池片成交价格顺利上行到**每瓦 1.34 元人民币**价格，甚至**每瓦 1.35-1.36 元人民币**的急单报价也有听闻。此外，M6 电池片价格随着需求持续萎缩，成交价格维稳当前，甚至低价部分出现松动迹象本周 M6、M10、G12 尺寸成交价格落在**每瓦 1.31 元人民币、每瓦 1.33-1.34 元人民币、以及每瓦 1.33-1.34 元人民币**的价格水平。展望后市，预期 10 月份电池片仍会是全供应链最紧张缺乏的环节，价格居于高点仍无松动迹象，后续端看组件厂家对于高价格接受程度。

**组件价格：**本周 500w+ 双玻组件执行价格持稳约**每瓦 1.95-2.05 元人民币**、单玻的价格价差**每瓦 1-3 分人民币左右**。目前国内需求持稳、受惠地面型项目开动，使得价格有一定的支撑性。然后组件成本压力增加除了电池片价格上扬以外、胶膜也在酝酿涨势，中小组件厂家开工率或许将出现调降。四季度跌价时间不定，也有组件厂家报价向上调整。四季度整体价格区间混乱、长单协议也有部分低价执行。海外部分，海外需求较观望、部分四季度的项目延期至明年，均价止稳约**每瓦 0.25-0.26 元美金**的水平，低价区间也开始听闻**每瓦 0.245 元美金**的价格。主要因为汇率波动、通膨加剧、逆变器短缺等因素波动影响，后续仍须多关注美元加息动作。欧洲 FOB 价格目前约**每瓦 0.245-0.28 元美金左右**，亚太地区 FOB 价格约**每瓦 0.245-0.26 元美金**、巴西 FOB 价格约落在**每瓦 0.25-0.255 元美金**。印度本土 FOB 价格换算约**每瓦 0.32-0.36 元美金左右**的水平。美国本土 DDP 价格约**每瓦 0.55-0.6 元美金**。

**N 型电池片、组件价格：**本周价格持稳上周，目前价格未形成主流，等待后续厂家量产情况再行决议是否增加报价栏位。目前 N 型电池片对外销售份额并不多，大多以自用为主。HJT 电池片(M6)价格**每瓦 1.45-1.6 元人民币**不等。TOPCon (M10/G12) 电池片当前价格约在**每瓦 1.41-1.45 元人民币**。而组件价格部分，目前 HJT 组件(M6)价格约在**每瓦 2.1-2.15 元人民币**，海外价格约**每瓦 0.28-0.3 元美金**。TOPCon 组件 (M10/G12) 价格约**每瓦 2.03-2.05 元人民币**，海外价格约**每瓦 0.27-0.28 元美金**。

(信息来源：PVInfolink)

图表 3. 光伏产品价格情况

| 产品种类                          | 2022/9/1 | 2022/9/8 | 2022/9/15 | 2022/9/22 | 2022/9/29 | 2022/10/15 | 2022/10/22 | 环比(%)  |
|-------------------------------|----------|----------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|--------|
| 硅料                            |          |          |           |           |           |            |            |        |
| 致密料 元/kg                      | 303      | 303      | 303       | 303       | 303       | 303        | 303        | 0.00   |
| 单晶-166mm/155μm 元/片            | 6.26     | 6.26     | 6.26      | 6.26      | 6.26      | 6.26       | 6.26       | 0.00   |
| 单晶-182mm/155μm 美元/片           | 0.989    | 0.989    | 0.989     | 0.989     | 0.968     | 0.968      | 0.968      | 0.00   |
| 单晶-182mm/155μm 元/片            | 7.52     | 7.52     | 7.52      | 7.52      | 7.52      | 7.52       | 7.52       | 0.00   |
| 单晶-210mm/155μm 美元/片           | 1.312    | 1.312    | 1.312     | 1.312     | 1.275     | 1.275      | 1.275      | 0.00   |
| 单晶-210mm/155μm 元/片            | 9.91     | 9.91     | 9.91      | 9.91      | 9.91      | 9.91       | 9.91       | 0.00   |
| 单晶 PERC-166mm/22.8+% 美元/W     | 0.168    | -        | -         | -         | -         | -          | -          | -      |
| 单晶 PERC-166mm/22.9+% 美元/W     | -        | 0.167    | 0.167     | 0.166     | 0.165     | 0.165      | 0.164      | (0.61) |
| 单晶 PERC-166mm/22.9+% 元/W      | -        | 1.29     | 1.29      | 1.29      | 1.31      | 1.31       | 1.31       | 0.00   |
| 电池片 单晶 PERC-182mm/22.9+% 美元/W | -        | 0.169    | 0.169     | 0.169     | 0.166     | 0.167      | 0.168      | 0.60   |
| 单晶 PERC-182mm/22.9+% 元/W      | -        | 1.3      | 1.3       | 1.31      | 1.32      | 1.33       | 1.34       | 0.75   |
| 单晶 PERC-210mm/22.9+% 美元/W     | -        | 0.165    | 0.168     | 0.166     | 0.163     | 0.166      | 0.166      | 0.00   |
| 单晶 PERC-210mm/22.9+% 元/W      | -        | 1.3      | 1.3       | 1.3       | 1.3       | 1.33       | 1.33       | 0.00   |
| 单晶 PERC 365-375/440-450W 美元/W | 0.265    | 0.265    | 0.26      | 0.26      | 0.255     | 0.25       | 0.25       | 0.00   |
| 单晶 PERC 365-375/440-450W 元/W  | 1.93     | 1.93     | 1.93      | 1.93      | 1.93      | 1.93       | 1.93       | 0.00   |
| 单面单 182mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W   | 0.27     | 0.27     | 0.268     | 0.265     | 0.26      | 0.26       | 0.26       | 0.00   |
| 玻组件 182mm 单面单晶 PERC 组件 元/W    | 1.98     | 1.98     | 1.98      | 1.98      | 1.98      | 1.98       | 1.98       | 0.00   |
| 210mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W       | 0.27     | 0.27     | 0.268     | 0.265     | 0.26      | 0.26       | 0.26       | 0.00   |
| 210mm 单面单晶 PERC 组件 元/W        | 1.98     | 1.98     | 1.98      | 1.98      | 1.98      | 1.98       | 1.98       | 0.00   |
| 182mm 双面单晶 PERC 组件 美元/W       | 0.275    | 0.275    | 0.273     | 0.27      | 0.265     | 0.265      | 0.265      | 0.00   |
| 双面双 182mm 双面单晶 PERC 组件 元/W    | 2        | 2        | 2         | 2         | 2         | 2          | 2          | 0.00   |
| 玻组件 210mm 双面单晶 PERC 组件 美元/W   | 0.275    | 0.275    | 0.273     | 0.27      | 0.265     | 0.265      | 0.265      | 0.00   |
| 210mm 双面单晶 PERC 组件 元/W        | 2        | 2        | 2         | 2         | 2         | 2          | 2          | 0.00   |
| 中国- 集中式项目 (单玻, 182/210mm 组件)  | 1.95     | 1.95     | 1.95      | 1.95      | 1.95      | 1.95       | 1.95       | 0.00   |
| 项目 分布式项目 (单玻, 182/210mm 组件)   | 1.99     | 1.99     | 1.99      | 1.99      | 1.99      | 1.99       | 1.99       | 0.00   |
| 辅材 光伏玻璃 3.2mm 镀膜 元/m2         | 27.5     | 26.5     | 26.5      | 26.5      | 26.5      | 26.5       | 26.5       | 0.00   |
| 光伏玻璃 2.0mm 镀膜 元/m2            | 21.15    | 20       | 20        | 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 | <p>诺德股份常务副总裁陈郁弼预计 2023 年国内 4.5 微米极薄铜箔的市场渗透率有望提升至 40%。<br/> <a href="https://www.gg-lb.com/art-45443.html">https://www.gg-lb.com/art-45443.html</a></p>                                                                        |
|       | <p>鑫椤锂电：9 月份六氟产量达 1.13 万吨新高点，2022 年 1-9 月六氟磷酸锂总产量达到 7.8 万吨，同比增长 112%。<br/> <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/gINIXGSvm0xVUqcCD-hK5Q">https://mp.weixin.qq.com/s/gINIXGSvm0xVUqcCD-hK5Q</a></p>                              |
|       | <p>皮尔巴拉第十次锂辉石拍卖活动提前完成，公司接受了 7100 美元/吨的报价，这一报价加上运费等调整后约为 7830 美元/吨，预计 11 月中旬发货。<br/> <a href="https://www.gg-lb.com/art-45475.html">https://www.gg-lb.com/art-45475.html</a></p>                                               |
|       | <p>亿纬锂能发布 560Ah 超大容量锂离子储能电池，循环寿命超 1.2 万次。<br/> <a href="https://m.bjx.com.cn/mnews/20221020/1262627.shtml">https://m.bjx.com.cn/mnews/20221020/1262627.shtml</a></p>                                                          |
|       | <p>宝马集团选择远景动力为其新一代车型提供电池。<br/> <a href="https://news.bjx.com.cn/html/20221021/1262761.shtml">https://news.bjx.com.cn/html/20221021/1262761.shtml</a></p>                                                                      |
|       | <p>鑫椤锂电：2022 年 9 月份磷酸铁锂产量突破 12 万吨，环比增长 26.2%，预计 10 月磷酸铁锂产量进一步增加至 13.5 万吨。<br/> <a href="https://news.bjx.com.cn/html/20221017/1261542.shtml">https://news.bjx.com.cn/html/20221017/1261542.shtml</a></p>                      |
| 储能    | <p>鑫椤资讯统计数据显示，2022 年 1-9 月国内三元前驱体总产量达到 58.6 万吨，同比增长 27.7%。<br/> <a href="https://news.bjx.com.cn/html/20221019/1262224.shtml">https://news.bjx.com.cn/html/20221019/1262224.shtml</a></p>                                     |
|       | <p>Stellantis 预计半导体供应将于 2023 年底恢复正常。<br/> <a href="https://finance.sina.com.cn/stock/usstock/c/2022-10-19/doc-imqmmthc1384707.shtml">https://finance.sina.com.cn/stock/usstock/c/2022-10-19/doc-imqmmthc1384707.shtml</a></p> |
|       | <p>财联社 10 月 18 日电：某储能企业高管表示，受电池供不应求影响，已暂停接单。<br/> <a href="https://news.bjx.com.cn/html/20221020/1262490.shtml">https://news.bjx.com.cn/html/20221020/1262490.shtml</a></p>                                                   |
| 光伏风电  | <p>海辰储能完成 B 轮融资，总金额超 20 亿元。<br/> <a href="https://news.bjx.com.cn/html/20221018/1261821.shtml">https://news.bjx.com.cn/html/20221018/1261821.shtml</a></p>                                                                    |
|       | <p>广东潮州规划 43.3GW 海上风电。<br/> <a href="https://wind.in-en.com/html/wind-2422896.shtml">https://wind.in-en.com/html/wind-2422896.shtml</a></p>                                                                                   |
|       | <p>全球最大光伏玻璃商信义光能拟 A 股上市。<br/> <a href="https://app.myzaker.com/news/article.php?pk=6351ebfbb15ec052584b759a">https://app.myzaker.com/news/article.php?pk=6351ebfbb15ec052584b759a</a></p>                                     |
|       | <p>宁德时代宣布与美国公用事业和分布式光伏+储能开发运营商 Primergy Solar LLC 达成协议，为 Gemini 光伏+储能项目独家供应电池。<br/> <a href="https://news.bjx.com.cn/html/20221019/1262043.shtml">https://news.bjx.com.cn/html/20221019/1262043.shtml</a></p>                 |

资料来源：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                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|--------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 比亚迪    | 2022 年前三季度业绩预告: 预计实现盈利 91-95 亿元, 同比增长 272%-289%; 扣非盈利 81-88 亿元, 同比增长 814%-893%。                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| 天宜上佳   | 2022 年前三季度业绩预告: 预计实现盈利 1.18 亿元, 同比增加 18.03%; 预计实现扣非盈利 1.09 亿元, 同比增加 12.45%。                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 三峡能源   | 2022 年前三季度业绩快报: 实现盈利 61.70 亿元, 同比增长 36.53%; 实现扣非盈利 61.57 亿元, 同比增长 35.45%。                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| 横店东磁   | 2022 年三季度报: 实现盈利 12.08 亿元, 同比增加 36.42%; 实现扣非盈利 10.64 亿元, 同比增长 40.22%。                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| 奥特维    | 与晶科能源全资子公司签订 1.4 亿元合同。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| 大全能源   | 公司及全资子公司内蒙古大全近日与某客户签订了《硅料采购合同》, 合同约定 2023 年-2027 年某客户预计共向公司及内蒙古大全采购 46,200 吨太阳能级原生多晶硅, 按照 PVInfoLink 最新 (2022 年 10 月 12 日) 公布的多晶硅致密料均价 30.30 万元/吨 (含税) 测算, 预计采购金额约为 139.99 亿元 (含税)。                                                                                                                                                                                      |
| 上机数控   | ①下属全资子公司弘元新材、弘元徐州与一道衢州、一道泰州就“单晶硅片”的销售签订合同。对方自 2023 年 1 月至 2024 年 12 月总计向子公司采购单晶硅片 8.25 亿片 (上下浮动不超过 20%), 其中 2023 年 1-12 月采购 3.45 亿片, 2024 年 1-12 月采购 4.80 亿片。参照 PVInfoLink 最新公布的价格测算, 预计 2023-2024 年销售金额为 62.04 亿元 (含税)。②下属全资子公司弘元徐州与一道衢州、一道泰州就“N 型硅材料产品”的销售签订合同。对方 2023 年总计向子公司采购 N 型硅材料产品 3.00 亿片 (上下浮动不超过 20%)。参照 PVInfoLink 最新公布的价格测算, 预计 2023 年销售金额为 31.92 亿元 (含税)。 |
| 雅化集团   | 雅化国际将不再持有北加锂业股权。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| 杉杉股份   | 拟定增募资不超 60 亿元, 其中 42 亿元用于云南杉杉新材料有限公司年产 30 万吨锂离子电池负极材料一体化基地项目 (第一期), 18 亿元用于补充流动资金。                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| 亿晶光电   | 常州亿晶与嘉辰基金共同投资人民币 15 亿元设立滁州亿晶, 常州亿晶出资 8 亿元, 占注册资本的 53.33%。合资公司将新建滁州年产 10GW 光伏电池、10GW 光伏切片及 10GW 光伏组件项目。                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| 捷佳伟创   | 公司筹划境外发行全球存托凭证并在瑞士或其他证券交易所上市。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 北京科锐   | 同意公司转让控股子公司广东科锐 60% 股权给广东科锐现有自然人股东杨献智, 转让总价为 184 万元。本次股权转让完成后, 公司将不再持有广东科锐股权。                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 清源股份   | YoichiroAndo 先生因个人原因辞去公司副总经理职务, 辞职后, YoichiroAndo 先生将不再担任公司副总经理职务。                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| 协鑫集成   | 合肥协鑫集成 15GW 光伏组件项目已全面达产。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 珈伟新能   | 公司拟向江苏银行深圳分行申请 4,350 万元综合授信额度; 由颖泉工投和公司全资子公司上海珈伟提供连带责任保证, 同时上海珈伟持有的孝感洁阳的 100% 股权和孝感洁阳与中顺洁柔 (湖北) 纸业有限责任公司 9 兆瓦屋顶分布光伏发电项目的收费权向江苏银行深圳分行提供质押担保。                                                                                                                                                                                                                              |
| 嘉元科技   | ①完成定增募资 34.07 亿元, 实际发行数量为 7025.74 万股。②业绩预告: 预计前三季度实现盈利 4.38 亿元, 同比增加 11.03%; 预计实现扣非盈利 4.30 亿元, 同比增加 17.87%。                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 厦钨新能   | 拟设立氢能公司并受让公司贮氢合金材料业务资产。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| 龙蟠科技   | ①对“年产 18 万吨可兰素项目”和“新能源车用冷却液生产基地建设项目”进行延期, 由今年 11 月延期投产至明年 12 月。②公司控股子公司常州锂源与浙江冠宇电池共同签署了《战略合作协议》, 双方拟在磷酸铁锂材料生产、开发、加工、销售等方面, 利用各自的优势, 进行全面的合作。                                                                                                                                                                                                                             |
| TCL 中环 | 2022 年三季度报告: 实现盈利 50.01 亿元, 同比增长 80.68%; 实现扣非盈利 49.84 亿元, 同比增长 99.36%。                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| 派能科技   | 2022 年三季度报告: 实现盈利 6.45 亿元, 同比增长 156.52%; 实现扣非盈利 6.46 亿元, 同比增长 166.86%。                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| 藏格矿业   | 2022 年三季度报告: 实现盈利 41.66 亿元, 同比增长 404.89%; 实现扣非盈利 41.71 亿元, 同比增长 507.26%。                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 海兴电力   | 2022 年前三季度业绩预告: 预计实现盈利 4-5 亿元, 同比增长 125.16%-181.45%; 预计实现扣非盈利 3.5-4.5 亿元, 同比增长 322.06%到 442.64%。                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| 太阳电缆   | ①子公司上杭铜业拟与杭州睿新签署股份转让协议, 上杭铜业拟以自有资金 210 万元受让杭州睿新持有的太阳高新 2% 股份, 股份受让后上杭铜业持有太阳高新 51% 股权, 太阳高新成为上杭铜业的控股子公司。②拟以自有资金向全资子公司福州太阳增资 4,000 万元, 本次增资完成后, 福州太阳注册资本由人民币 1,000 万元增加至 5,000 万元。                                                                                                                                                                                         |
| 隆基绿能   | 公司决定暂不向下修正“隆 22 转债”。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| 南网能源   | 第三季度新增电力相关业务, 拟投资 13.19 亿元, 实现装机容量 30.31 万千瓦, 其中工业节能分布式光伏业务拟装机 24.01 万千瓦, 农光互补业务拟装机 6.30 万千瓦。                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 福能东方   | 王贵银先生因工作调动, 申请辞去公司董事、董事长、法定代表人及董事会薪酬与考核委员会委员职务。辞职后, 王贵银先生不再担任公司及下属子公司任何职务。                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| 钧达股份   | 业绩预告: 预计前三季度实现盈利 3.8-4.5 亿元; 实现扣非盈利 1.65-2.35 亿元。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| 晶科能源   | 业绩预告: 预计前三季度实现盈利 16.5-17 亿元, 同比增长 129%-136%; 实现扣非盈利 15-15.5 亿元, 同比增长 412%-429%。                                                                                                                                                                                                                                                                                          |

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                                                                                                          |
|------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 天奈科技 | 业绩预告: 预计前三季度实现盈利 3.28 亿元左右, 同比增加 60.94%左右; 预计实现扣非盈利 3.08 亿元左右, 同比增加 75.27%左右。                                 |
| 中控技术 | 业绩预告: 预计前三季度实现盈利 4.70 亿元, 同比增长 41.19%; 预计实现扣非盈利 3.64 亿元, 同比增长 54.21%。                                         |
| 福能股份 | 业绩快报: 预计前三季度实现盈利 16.09 亿元, 同比增长 54.42%; 实现扣非盈利 15.93 亿元, 同比增长 53.65%。                                         |
| 通威股份 | 业绩快报: 预计前三季度实现盈利 217.30 亿元, 同比增长 265.54%; 实现扣非盈利 219.81 亿元, 同比增长 270.62%。                                     |
| 金开新能 | 业绩快报: 预计前三季度实现盈利 6.44 亿元, 同比增长 75.87; 实现扣非盈利 6.19 亿元, 同比增长 81.03%。                                            |
| 浙江新能 | 业绩快报: 预计前三季度实现盈利 8.61 亿元, 同比增长 54.96%; 实现扣非盈利 6.58 亿元, 同比增长 21.64%。                                           |
| 泽宇智能 | 三季报: 前三季度实现盈利 1.17 亿元, 同比增长 88%; 实现扣非盈利 7531.94 万元, 同比增长 42%。                                                 |
| 容百科技 | 三季报: 前三季度实现盈利 9.18 亿元, 同比增长 67.32%; 实现扣非盈利 9.11 亿元, 同比增长 94.26%。                                              |
| 海力风电 | 拟 10 亿元投建海力海上风电重型装备制造项目。                                                                                      |
| 国轩高科 | 中标约 8 亿元储能项目。                                                                                                 |
| 亿纬锂能 | ①拟与新宙邦对荆门新宙邦共同增资 1.5 亿元。②孙公司亿纬锂能马来西亚有限公司拟投资不超 4.22 亿美元新建 21700 三元圆柱电池。③拟使用自有资金不超过人民币 2.5 亿元向成都亿纬锂能增资。         |
| 诺德股份 | 拟收购江西铜博 100%股权, 10 月 21 日开市起停牌。                                                                               |
| 芳源股份 | 公司决定本次不向下修正“芳源转债”转股价格。                                                                                        |
| 新宙邦  | ①拟以 1-2 亿元回购股份。②拟与亿纬锂能对荆门新宙邦共同增资 1.5 亿元, 双方各出资 7500 万元。                                                       |
| 宁德时代 | ①三季报: 前三季度实现盈利 175.92 亿元, 同比增长 126.95%; 实现扣非盈利 160.38 亿元, 同比增长 142.87%。②多个激励计划条件成就。                           |
| 思源电气 | 三季报: 前三季度实现盈利 7.86 亿元, 同比减少 11.60%; 实现扣非盈利 8.09 亿元, 同比减少 6.02%。                                               |
| 芯能科技 | 三季报: 前三季度实现盈利 1.61 亿元, 同比增长 68.72%; 实现扣非盈利 1.61 亿元, 同比增长 80.77%。                                              |
| 科士达  | 三季报: 前三季度实现盈利 4.47 亿元, 同比增长 58.84%; 实现扣非盈利 4.08 亿元, 同比增长 77.29%。                                              |
| 格林美  | 业绩快报: 预计前三季度实现盈利 10.06 亿元, 同比增长 40.39%; 实现扣非盈利 9.23 亿元, 同比增长 39.09%。                                          |
| 科达利  | 业绩预告: 预计前三季度实现盈利 5.83-6.03 亿元, 同比增长 55.65%-60.99%; 预计实现扣非盈利 5.47-5.67 亿元, 同比增长 54.05%-59.68%。                 |
| 欣锐科技 | 公司向特定对象发行股票申请获得深圳证券交易所受理。                                                                                     |
| 太阳能  | 公司下属子公司开发的中节能漳浦旧镇 300MW 渔光互补光伏电站项目列入福建省 2022 年集中式光伏电站试点项目名单。                                                  |
| 先惠技术 | 公司及子公司自 2022 年 3 月 30 日至 2022 年 10 月 20 日, 累计收到的政府补助金额为 3,842 万元, 其中与收益相关的政府补助为 742 万元, 与资产相关的政府补助为 3,100 万元。 |
| 光华科技 | 杨应喜先生因个人发展原因申请辞去公司第五届董事会董事职务及董事会审计委员会委员职务。辞职后, 杨应喜先生将不在公司及控股子公司担任任何职务。                                        |
| 麦格米特 | 公司控股子公司广东田津与宁德时代签订了框架采购合同。广东田津将向宁德时代供应动力及储能电池安全信号采集传输组件, 合同生效期为: 2022 年 10 月至 2025 年 10 月。                    |
| 科华数据 | 拟以自有资金 2,149.41 万元收购上海成凡 60%股权。                                                                               |

资料来源: 公司公告, 中银证券

## 风险提示

**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。

**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、光伏风电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。

**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。

**国际贸易摩擦风险：**对海外市场的出口是中国光伏制造企业与部分风电零部件企业销售的主要组成部分，如后续国际贸易摩擦超预期升级，可能会相关企业的销售规模和业绩产生不利影响。

**新冠疫情影响超预期：**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。

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<br>(元) | 市值<br>(亿元) | 每股收益(元/股) |       | 市盈率(x) |       | 最新每股净资产<br>(元/股) |
|-----------|--------|------|-----------|------------|-----------|-------|--------|-------|------------------|
|           |        |      |           |            | 2021A     | 2022E | 2021A  | 2022E |                  |
| 300750.SZ | 宁德时代   | 买入   | 413.00    | 10,079.15  | 6.53      | 11.08 | 63.25  | 37.27 | 61.35            |
| 300014.SZ | 亿纬锂能   | 买入   | 93.09     | 1,767.58   | 1.53      | 1.71  | 60.84  | 54.44 | 9.91             |
| 600438.SH | 通威股份   | 买入   | 47.01     | 2,116.26   | 1.82      | 5.30  | 25.83  | 8.87  | 10.05            |
| 002594.SZ | 比亚迪    | 买入   | 266.30    | 7,752.37   | 1.05      | 2.93  | 253.62 | 90.89 | 33.19            |
| 301155.SZ | 海力风电   | 买入   | 113.01    | 245.67     | 5.12      | 1.80  | 22.07  | 62.78 | 24.73            |
| 300037.SZ | 新宙邦    | 增持   | 44.01     | 326.75     | 1.76      | 2.58  | 25.01  | 17.06 | 10.18            |
| 600884.SH | 杉杉股份   | 增持   | 20.22     | 452.62     | 1.49      | 1.56  | 13.57  | 12.96 | 9.42             |
| 688005.SH | 容百科技   | 增持   | 77.70     | 350.34     | 2.02      | 4.34  | 38.47  | 17.90 | 14.24            |
| 600483.SH | 福能股份   | 增持   | 11.60     | 226.73     | 0.65      | 1.16  | 17.85  | 10.00 | 9.32             |
| 002850.SZ | 科达利    | 增持   | 87.76     | 205.67     | 2.31      | 4.35  | 37.99  | 20.17 | 21.01            |
| 688388.SH | 嘉元科技   | 增持   | 55.60     | 169.28     | 2.35      | 3.80  | 23.66  | 14.63 | 15.43            |
| 002074.SZ | 国轩高科   | 增持   | 32.96     | 586.32     | 0.06      | 0.39  | 549.33 | 84.51 | 11.27            |
| 601615.SH | 明阳智能   | 未有评级 | 28.62     | 650.27     | 1.59      | 1.74  | 18.00  | 16.45 | 10.67            |
| 605117.SH | 德业股份   | 未有评级 | 378.45    | 904.25     | 3.39      | 4.85  | 111.64 | 78.03 | 12.08            |
| 688033.SH | 天宜上佳   | 未有评级 | 19.37     | 87.15      | 0.39      | 0.60  | 49.67  | 32.28 | 5.93             |
| 603556.SH | 海兴电力   | 未有评级 | 17.54     | 85.72      | 0.64      | 1.17  | 27.41  | 14.99 | 11.45            |
| 002865.SZ | 钧达股份   | 未有评级 | 188.92    | 267.37     | (1.30)    | 4.80  | /      | 39.36 | 9.59             |
| 002340.SZ | 格林美    | 未有评级 | 7.56      | 388.25     | 0.19      | 0.33  | 39.79  | 22.91 | 3.12             |
| 002129.SZ | TCL 中环 | 未有评级 | 41.94     | 1,355.39   | 1.25      | 2.22  | 33.55  | 18.89 | 11.19            |
| 003022.SZ | 联泓新科   | 未有评级 | 34.11     | 455.56     | 0.82      | 0.96  | 41.60  | 35.53 | 5.13             |
| 688779.SH | 长远锂科   | 未有评级 | 15.35     | 296.13     | 0.36      | 0.77  | 42.64  | 19.94 | 3.85             |
| 002056.SZ | 横店东磁   | 未有评级 | 19.10     | 310.70     | 0.69      | 0.96  | 27.68  | 19.90 | 4.50             |
| 688063.SH | 派能科技   | 未有评级 | 370.20    | 573.23     | 2.04      | 5.87  | 181.47 | 63.07 | 23.60            |
| 002028.SZ | 思源电气   | 未有评级 | 39.60     | 304.71     | 1.56      | 1.75  | 25.38  | 22.63 | 11.62            |
| 603105.SH | 芯能科技   | 未有评级 | 14.61     | 73.05      | 0.22      | 0.41  | 66.41  | 35.63 | 3.47             |
| 688303.SH | 大全能源   | 未有评级 | 50.33     | 1,075.75   | 2.97      | 8.38  | 16.95  | 6.01  | 16.74            |
| 603185.SH | 上机数控   | 未有评级 | 134.19    | 530.74     | 6.22      | 8.63  | 21.57  | 15.55 | 26.01            |
| 600110.SH | 诺德股份   | 未有评级 | 9.67      | 168.81     | 0.29      | 0.43  | 33.34  | 22.49 | 3.59             |

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 10 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