

强于大市

电力设备与新能源行业 11 月第 3 周周报

硅料观望情绪持续, 隆基 HJT 电池效率达 26.81%

光伏需求潜力无忧, 景气度季节性波动不改明年高增长预期, 终端价格结构有望保持较优状态, 制造业价格与盈利预期中枢存在超预期空间, 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, 电站环节亦值得关注。风电整体需求景气持续验证, 海上风电高增长进入兑现期, 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海缆、轴承等环节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, 海外储能已开始绘制陡峭成长曲线, 国内集中储能有望在政策等因素的支持催化下快速放量, 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 3.50%, 其中工控自动化上涨 1.29%, 风电板块下跌 0.2%, 核电板块下跌 0.38%, 发电设备下跌 2.98%, 锂电池指数下跌 3.32%, 新能源汽车指数下跌 3.45%, 光伏板块下跌 3.58%。
- **本周行业重点信息:** **新能源汽车:** 两部门: 做好锂离子电池产业链供应链协同稳定发展工作, 避免低水平同质化发展和恶性竞争, 建立创新引领、技术优先、公平竞争、有序扩张的发展格局。蜂巢能源 IPO 获得受理。亿纬锂能董事长刘金成表示预计最晚后年全产业链都将出现产能过剩, 而唯一不会出现过剩的是质量上乘、成本低的电池产品。**光伏风电:** 印度终止对中国、泰国、越南进口电池组件的反倾销调查。隆基绿能自主研发的硅异质结电池转换效率达到 26.81%, 创造目前全球硅基太阳能电池效率的最高纪录。**储能:** 国家能源局表示将加快完善新型储能技术标准, 加快完善氢能技术标准, 并组织开展全产业链绿氢标准完善行动。
- **本周公司重点信息:** **晶澳科技:** 拟在石家庄高新技术产业开发区分期建设光伏切片、电池、组件一体化智能工厂及研发中心项目, 总投资约 102 亿元。**先惠技术:** 公司及福建东恒与宁德时代及其控股子公司签订的各类合同及定点通知单, 金额合计约为 7.55 亿元 (不含税)。**晶科能源:** 拟公开发行可转债募集 100 亿元用于 11GW 高效电池生产线、8GW 高自动化光伏组件生产线、新倍增一期 8GW 高自动化组件、二期 20GW 拉棒切方项目一阶段 10GW 工程建设项目。**大金重工:** 与风电主机商 GE 的长期合作协议已签订完成, 中标协议内英国 Dogger Bank B 海上风电项目的 41 套 Haliade-X 海上风电塔筒, 合同金额约 5.3 亿元; 拟在鞍山市投资建设“塔筒、叶片生产基地和陆上集中式风电项目”签订《项目投资意向协议》, 总投资 70 亿元, 预计获取陆上风电项目指标不少于 100 万千瓦。**大全能源:** 与某客户签订《采购协议》, 合同约定 2023 年 1 月至 2027 年 12 月某客户预计共向公司采购 14.88 万吨太阳能级一级品免洗块料, 预计采购含税价 450.86 亿元。**东方日升:** 拟在滁州市投资年产 10GW N 型高效太阳能电池项目, 预计总投资约为 27.57 亿元, 项目分二期建设, 其中一期 6GW, 二期 4GW; 一期项目建设期 2022 年 11 月-2023 年 10 月; 二期项目建设期 2024 年 11 月-2025 年 10 月。**天合光能:** 公司发布向不特定对象发行可转债募集说明书 (注册稿), 拟募集金额不超过 88.65 亿元, 用于年产 35GW 直拉单晶项目及补流。**比亚迪:** 为加快晶圆产能建设, 公司拟终止分拆所属子公司比亚迪半导体至创业板上市计划。**林洋能源:** 参股子公司亿纬林洋建设的年产 10GWh 储能电池项目第一条产线已完成设备安装调试并正式投产。
- **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 11 月第 2 周周报: 新能源月度产销再创新高, 锂盐价格突破 60 万》
2022.11.13

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

联系人: 许怡然

yiran.xu@bocichina.com

一般证券业务证书编号: S1300122030006

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.....	13

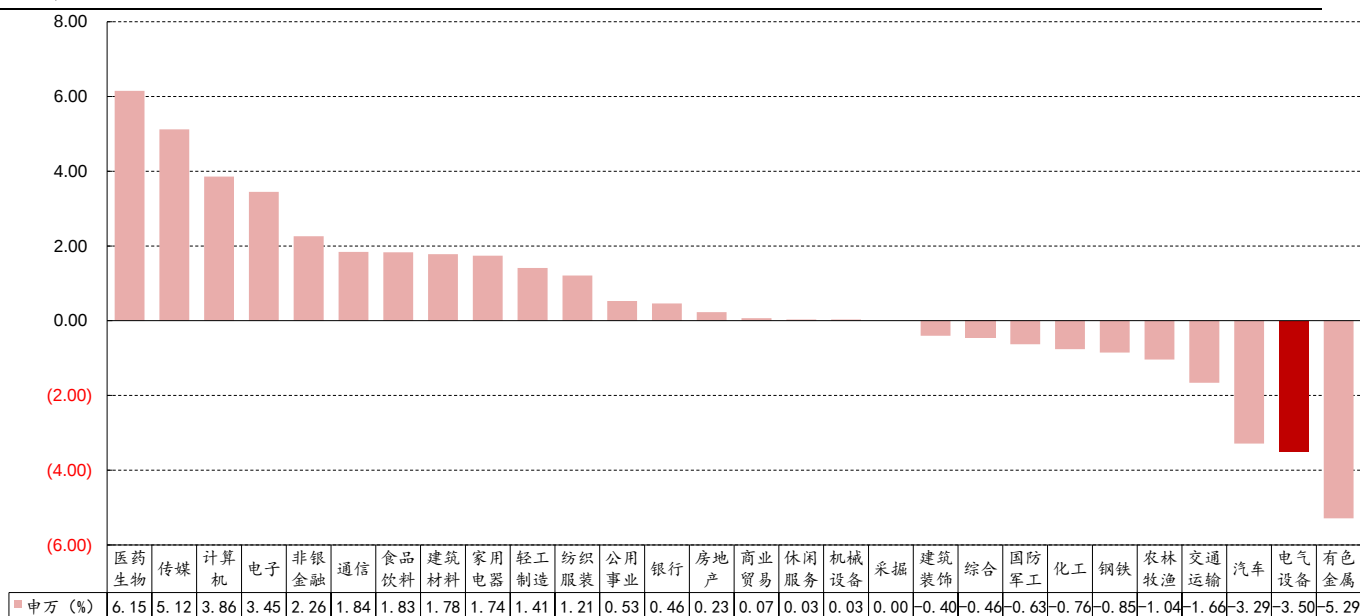
图表目录

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
附录图表 6. 报告中提及上市公司估值表	14

行情回顾

本周电力设备和新能源板块下跌 3.50%，未随大盘上涨：沪指收于 3097.24 点，上涨 9.95 点，上涨 0.32%，成交 20551.07 亿；深成指收于 11180.43 点，上涨 40.66 点，上涨 0.36%，成交 29053.56 亿；创业板收于 2389.76 点，下跌 15.56 点，下跌 0.65%，成交 10218.72 亿；电气设备收于 9876.24 点，下跌 358.16 点，下跌 3.50%，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

本周工控自动化涨幅最大，光伏板块跌幅最大：工控自动化上涨 1.29%，风电板块下跌 0.2%，核电板块下跌 0.38%，发电设备下跌 2.98%，锂电池指数下跌 3.32%，新能源汽车指数下跌 3.45%，光伏板块下跌 3.58%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为光一科技 34.58%，雷赛智能 22.37%，三超新材 20.58%，信捷电气 16.65%，国网信通 13.48%；跌幅居前五个股票为融捷股份-14.6%，德方纳米-13.86%，鑫铂股份-13.34%，晶澳科技-12.78%，意华股份-12.54%。

国内锂电市场价格观察

锂电池：本周电池市场变化不大，动力电池回收作为锂电行业环保及资源闭环中不可或缺的部分，工信部公布第四批《废旧动力蓄电池综合利用行业规范条件》企业名单，国内动力电池回收白名单企业将超 80 家；比亚迪第 300 万辆新能源汽车下线，而从 200 万辆到 300 万辆的跨越，只过去短短半年时间；亿纬锂能董事长表示，全产业链最晚后年（2024 年）将出现产能过剩，高锂盐价格制约了国内储能的发展，如果锂盐价格回归合理，储能还有广阔的空间，就当前的全球新能源渗透率，谈行业过剩还太早。

正极材料：磷酸铁锂：本周磷酸价格继续下跌，目前已经跌破 9000 元/吨的整数关口，而热法制磷酸的原材料黄磷开始止跌回升，或许会对未来磷酸价格起到支撑作用；工业一铵交投情况不佳，价格维持低位运行；磷酸铁企业扩产积极，但很多企业因为产线设计与老产线不同而导致调试周期拉长，短期有效供给增量有限。本周磷酸铁锂价格平稳运行，而碳酸锂无锡电子盘在临近月底交割多头平仓、某头部电池厂 12 月排产可能大降、年底抢装行情结束等因素影响下波动较大，周内降温情绪弥漫，现货本周也结束了之前的每周必涨，但锂矿拍卖价却再创历史新高，显示出锂源供不应求格局仍没有改变，碳酸锂价格仍难以大幅下跌。10 月份磷酸铁锂产量虽超过 13 万吨，但增幅较小，预计接下来的两个月产销增幅也不高。市场层面，本周龙佰集团新投产 5 万吨磷酸铁、丰元股份安庆一期 2.5 万吨磷酸铁锂也投产，虽然临近年末，但各企业仍没有放缓扩产步伐。

三元材料：本周三元材料部分型号产品报价小幅上行。原料方面，镍钴锂等金属涨跌互现，其中硫酸镍因现货供应偏紧带动，市场价格有所抬升，叠加氢氧化锂价格高位盘整，高镍型产品成本上行带动报价跟随调整。现阶段国内外下游客户对中高镍材料需求较高，但预计到下月左右开始，电池企业出于控制库存考虑将放缓原料采购节奏。

三元前驱体：本周三元前驱体报价有所上调。镍原料方面，LME 暂不禁止俄镍交割，印尼方面镍钴项目实际推进进度较预期偏弱，硫酸镍在下游中高镍需求提升的带动下，报价提升带动前驱体成本上行；钴原料方面，数码消费类需求 11 月再度转淡，钴盐价格有所回调。现阶段，前驱体企业基本跟随国内外三元正极需求安排生产，而近期下游企业去库在上游端反应较为强烈，部分企业 11 月出货或出现环比下滑。

碳酸锂：本周国内碳酸锂停止上涨走势，受常州盘下跌的影响，部分贸易商报价稍有所下探。截止本周五，市场上工业级碳酸锂主流报价在 57.5-58.5 万元/吨，电池级碳酸锂价格在 59.5-60.5 万元/吨，氢氧化锂（粗颗粒）价格在 56-57 万元/吨，氢氧化锂（微粉级）价格在 57.8-58.8 万元/吨，供应方面，矿端厂家开工基本正常，碳酸锂出货相对稳定。青海地区，受气温下降影响，叠加年底天然气、淡水供应紧缺，盐湖提锂产量降低，且受疫情影响，近期国内物流运输受阻，市场现货依旧紧缺。从需求来看，“国补”到期在即，叠加年初春节前后为传统车市淡季，市场观望情绪渐浓，而面对现阶段的高位库存，近期下游企业在维持正常运转的情况下，出于库存管理考虑，原材料采购普遍趋于谨慎以规避库存风险。根据最新的澳矿拍卖价格，碳酸锂生产成本提高至 58 万左右，锂价即便出现波动，下跌空间也非常有限，受成本支撑影响，预计短期碳酸锂价格持续高位震荡。

负极材料：本周负极材料市场产销尚可。临近年末，电池厂主要以去库存为主，负极材料市场整体出货速度略有放缓。从原材料来看针状焦市场平稳运行，部分企业价格有拉涨意向，但负极材料厂主要按需接货，上涨存在阻力。石油焦市场价格略有下调，但下游整体接货情绪偏谨慎。经鑫椽资讯了解，一些中小型负极厂由于刚刚投产，产品需要一定的验证周期，出货情况有待提高。某中小型负极厂表示：“由于负极产能集中扩产叠加电池厂年末消库存存在压价心态，负极价格出现松动。”整体来看，负极材料市场整体维稳运行。随着新能源补贴即将落下帷幕，头部负极材料厂为了减少成本，大多开始自建一体化项目来降低开支。部分新型石墨化厂出现低价抢单现象。石墨化代加工价格出现松动。

电解液：本周电解液市场稳定，数码市场除了电子烟厂家，其他数码对电解液的采购量微减，动力和储能市场目前相对稳定；本周电解液价格稳定，无明显波动。原料方面，当前六氟磷酸锂市场产能充足，市场负荷超过 90%，各家出货量基本稳定，本周氟化锂价格有所上调，部分厂家拿货价超过 **100 万元/吨**，但是由于当前市场对六氟价格看跌情绪较浓叠加六氟市场供应充足，本周六氟价格继续下调，当前市场报价 **26.5-28 万元/吨** 区间。近期有新增六氟厂家装置开始爬坡，为市场六氟供应增量。溶剂方面，本周溶剂市场相对平稳，部分厂家负荷有所降低，由于产能充足、市场供应较多，本周溶剂价格持续向下微调，溶剂厂家利润空间进一步压缩。添加剂市场负荷稳定，大厂基本处于满产状态，VC、FEC 价格持续低位横盘。短期来看，11 月份电解液市场景气度持续，各家出货量相对稳定，由于年底补贴到期，后市对 12 月份市场表现略显悲观。

隔膜：本周市场传言主流动力电池厂商大幅减量，目前看各家隔膜厂商供应稳定，未出现明显减量动作。新能源汽车国补退坡在即叠加一季度淡季，电池厂提前准备符合行业发展规律。隔膜材料方面，主流动力电池厂商自 Q3 末已经进入电池材料去库存阶段，短期内市场需求增量有限，市场整体进入稳定过渡期。价格方面：随着今年以来干湿法隔膜的价格调整，目前价格已进入稳定期。同时年底电池厂商与隔膜厂商就明年的供应量以及价格仍在进一步谈判。公司动态方面：11 月 16 日，W-scope 宣布联合法铝 Alteo 在法国 Les Hauts-de-France 地区投资 6 亿欧元建设法国第一家锂电池隔膜厂商，同时也是欧洲最大的锂电池隔膜生产基地，规模将超过 10 亿平米，将创造 1000 名工作岗位，工厂将于 2026 年启动生产。

（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	2022/10/8	2022/10/15	2022/10/22	2022/10/29	2022/11/4	2022/11/11	2022/11/18	环比(%)
锂电池	元/Wh	0.875	0.92	0.92	0.92	0.92	0.92	0.92	0.00
正极材料	NCM523	万元/吨	34.05	34.05	34.25	34.75	34.9	34.9	0.00
	NCM811	万元/吨	38.75	38.75	39.25	39.65	39.85	40.40	1.38
	NCM523	万元/吨	10.85	10.95	10.95	10.95	10.95	10.95	0.00
	NCM811	万元/吨	13.35	13.4	13.4	13.4	13.4	13.7	2.24
三元前驱体	硫酸钴	万元/吨	6	6.15	6.25	6.25	6.2	6.0	(3.23)
	硫酸镍	万元/吨	3.825	3.875	3.95	3.95	3.95	4.125	4.43
	硫酸锰	万元/吨	0.695	0.695	0.695	0.685	0.685	0.665	(2.92)
	电解钴	万元/吨	35	36.3	35.9	35.4	34.7	34.2	2.34
	电解镍	万元/吨	19.17	19.31	18.91	18.38	19.68	20.94	(2.72)
磷酸铁锂	万元/吨	16.25	16.4	16.4	17.3	17.3	17.7	17.7	0.00
钴酸锂	万元/吨	43.75	44.25	44.75	45.25	45.25	45.25	45.25	0.00
锰酸锂	低容量型	万元/吨	13.1	13.6	13.6	14.3	14.6	14.6	1.37
	高压实	万元/吨	13.6	14.1	14.1	14.7	15	15	1.33
	小动力型	万元/吨	14	14.5	14.5	15.1	15.4	15.4	1.30
碳酸锂	电池级	万元/吨	53	54.5	55	57.7	59	60	0.00
	工业级	万元/吨	50.2	51.2	52	54.5	56.5	58	0.00
氢氧化锂	万元/吨	51	52.5	53.5	55	56.5	57.5	57.5	0.00
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	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	0.00
	动力 (9μm)	元/平方米	1.45	1.45	1.45	1.45	1.45	1.45	0.00
电解液	动力三元	万元/吨	7.775	7.775	7.775	7.775	7.775	7.775	0.00
	动力铁锂	万元/吨	6.34	6.37	6.37	6.37	6.37	6.37	0.00
其他辅料	DMC	万元/吨	0.805	0.79	0.775	0.71	0.68	0.67	(1.47)
	六氟磷酸锂	万元/吨	30.5	30.6	29.65	29.65	28.9	28.75	(5.22)

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：截止中旬，硅料环节仍然以订单履行和交付为主，呈现分化趋势，即已经签单的刚性需求形成筑底，另外则不急于签单采买，能缓则缓，观望情绪持续。单晶致密块料主流价格暂未出现明显下修，暂时仍然维持在**每公斤 303 元人民币**左右，不同厂家的报价范围已经逐步扩大，二线厂家价格有逐步下探趋势。硅料需求方在供需关系中正在逐步改变角色和心态，上游环节博弈氛围浓郁。11 月拉晶企业生产用料的刚性需求预期明显，拉晶整体稼动率稳中有升，对于硅料价格暂时仍具一定支撑意义。但是上游供需关系在年底即将成为临界点，预计硅料价格虽然难以在短期内出现断崖式下跌，但是距离松动的概率已在逐步增加。^{*}InfoLink 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：单晶硅片主流规格的低价水平有继续下探趋势，虽然大厂价格变动不明显，但是部分二线厂家 182mm 尺寸规格的现货价格已经下降至**每片 7.35 元**，考虑厚度价差变化，少量 182mm/150 厚度对应的价格水平已有下降至**7.25 元**水位。11 月随着市场供应总量提升，而下游电池环节已经达到有效产能“能开尽开”的高稼动，暂时不具有消化更多硅片的空间，包括各个规格的单晶硅片异常库存的累积程度悄然增长，面对的压力逐步增加。降级硅片流通量也呈现加大放量趋势，非正品硅片的价格水平下降速度更快，但是目前正在转变中的供需关系，同时迫于硅片需求端对产品效率、品质各方面不断提高的要求，降级硅片虽价格让步但是恐仍将遭遇滞销危机。

电池片价格：本周电池片成交价格平稳，市场静待下周硅片厂家报价结果。M6、M10、G12 尺寸落在**每瓦 1.31 元人民币、每瓦 1.35-1.36 元人民币、以及每瓦 1.34-1.35 元人民币**的价格水平。而海外地区因为汇率因素美金报价相应走高，海外市场拉货压力上升。观察主流尺寸成交价格区间与体量关系，整体市场价格仍然维持相对稳定，当前仍无价格松动下行迹象，由于当前面临大尺寸与高效电池片供应瓶颈，电池片价格暂时和上游脱钩，与组件拉货需求形成紧密依存关系。展望后市，预期电池片环节价格已达到临界值，针对电池片价格下行的节点，由于有众多因素参杂考量，整体局势相对不明朗。若组件厂家在 12 月份完成电池片拉货目标，随着海内外电池片需求冷清，以及叠加价格下行的预期心理，将有进一步跌价空间。然而，如果春节电池片备货提前，价格将有机会横盘直到明年初才有下跌的走势。甚至，当前中国疫情趋于严峻，SNEC 光伏盛会也宣告再次展延，若疫情再起将导致生产、物流受限，甚至提前备货准备等也将支撑电池片价格。

组件价格：11 月新报价小幅上调 2-3 分人民币、至**每瓦 1.99-2.07 元人民币**，然而成交接受度有限，部分大型项目价格主要以**1.9-1.95 元人民币**的价格执行，其中分布式与集中式项目价格价差已不明显、价格区段混杂，四季度整体价格区间持续扩大。单玻的价格价差每瓦 1-3 分人民币左右。本周成交趋缓迹象明显，北方因冬季即将到来、项目打桩进度较缓，部分项目停摆，然而南方部分项目仍有抢装，中国市场内需冷热不一。此外今年抢装时间较为模糊，虽有指标压力、但也有部分厂家不着急抢动工，近期也有风声在明年初的节点价格可能出现下滑。明年报价来看，中国国内市场较为清晰，明年签单大多以长单协议平摊成本波动，国内较少订单签订调价机制。近期海外市场价格持续混乱，主要因四季度需求疲软、项目延宕情况严峻，目前价格**每瓦 0.24-0.28 元美金**的水平都有听闻。欧洲 FOB 价格目前价格稍微下滑、**每瓦 0.24-0.27 元美金**左右，亚太地区 FOB 价格约**每瓦 0.24-0.25 元美金**、巴西 FOB 价格约落在**每瓦 0.24-0.25 元美金**。印度本土 FOB 价格换算约**每瓦 0.32-0.359 元美金**左右的水平。美国东南亚组件 DDP 价格**每瓦 0.41-0.44 元美金**、本土 DDP 价格约**每瓦 0.5-0.58 元美金**。而明年，海外市场相对国内更加混乱，主要因组件格局新进者增加出现转变，加剧组件内卷现象，最近已可以听到低报价者上半年**每瓦 0.23 元美金**、下半年甚至低于**每瓦 0.22 元美金**的水平，报价混乱的情势延续至明年。

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 1.44-1.6 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 2.1-2.2 元人民币**，海外价格约**每瓦 0.27-0.29 元美金**；HJT 组件 (G12) 价格约**每瓦 2.2-2.4 元人民币**。TOPCon 组件 (M10/G12) 价格约**每瓦 2.03-2.1 元人民币**，海外价格约**每瓦 0.265-0.275 元美金**。

(信息来源：PVInfolink)

图表 3. 光伏产品价格情况

产品种类		2022/9/29	2022/10/15	2022/10/22	2022/10/29	2022/11/5	2022/11/12	2022/11/17	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	6.2	6.2	6.2	0.00
硅片	单晶-182mm/155μm 美元/片	0.968	0.968	0.968	0.951	0.943	0.943	0.943	0.00
	单晶-182mm/155μm 元/片	7.52	7.52	7.52	7.52	7.46	7.46	7.46	0.00
	单晶-210mm/155μm 美元/片	1.275	1.275	1.275	1.275	1.24	1.228	1.228	0.00
	单晶-210mm/155μm 元/片	9.91	9.91	9.91	9.91	9.81	9.71	9.71	0.00
电池片	单晶 PERC-166mm/22.9+% 美元/W	0.165	0.165	0.164	0.162	0.162	0.162	0.167	3.09
	单晶 PERC-166mm/22.9+% 元/W	1.31	1.31	1.31	1.31	1.31	1.31	1.31	0.00
	单晶 PERC-182mm/22.9+% 美元/W	0.166	0.167	0.168	0.167	0.168	0.168	0.173	2.98
	单晶 PERC-182mm/22.9+% 元/W	1.32	1.33	1.34	1.34	1.35	1.35	1.35	0.00
	单晶 PERC-210mm/22.9+% 美元/W	0.163	0.166	0.166	0.167	0.167	0.167	0.172	2.99
	单晶 PERC-210mm/22.9+% 元/W	1.3	1.33	1.33	1.34	1.34	1.34	1.34	0.00
	单晶 PERC 365-375/440-450W 美元/W	0.255	0.25	0.25	0.25	0.25	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	0.26	0.26	0.26	0.26	0.26	0.26	0.255	(1.92)
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	0.26	0.26	0.26	0.26	0.26	0.26	0.255	(1.92)
	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	0.265	0.265	0.265	0.265	0.265	0.265	0.255	(3.77)
双面双	182mm 双面单晶 PERC 组件 元/W	2	2	2	2	2	2	1.98	(1.00)
玻组件	210mm 双面单晶 PERC 组件 美元/W	0.265	0.265	0.265	0.265	0.265	0.265	0.255	(3.77)
	210mm 双面单晶 PERC 组件 元/W	2	2	2	2	2	2	1.98	(1.00)
中国-项目	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
	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	26.5	26.5	26.5	26.5	28	28	28	0.00
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜 元/m2	20	20	20	20	21	21	21	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	两部门：做好锂离子电池产业链供应链协同稳定发展工作，要求在关键材料供应稳定、研发创新投入充足、配套资金适量充裕的前提下，因时因需适度扩大生产规模，优化产业区域布局，避免低水平同质化发展和恶性竞争，建立创新引领、技术优先、公平竞争、有序扩张的发展格局。 https://tech.cnr.cn/techyw/kan/20221118/t20221118_526065864.shtml
	11月18日，上交所官网显示蜂巢能源科技股份有限公司科创板IPO获得受理。 http://news.hexun.com/2022-11-19/207130804.html
	亿纬锂能董事长刘金成16日在2022年高工锂电年会上表示，公司今年年底将形成100GWh以上的交付能力。大圆柱和大铁锂会是未来三年的主导产品，将显著降低每Wh成本。预计最晚后年全产业链都将出现产能过剩，而唯一不会出现过剩的是质量上乘、成本低的电池产品。 https://www.163.com/dy/article/HMA5G46D05198CJN.html
储能	国家税务总局：今年以来累计免征新能源汽车车购税686.2亿元 同比增长101.2%。 https://news.bjx.com.cn/html/20221116/1269214.shtml
	安徽省发改委发布《安徽省氢能产业发展中长期规划》积极开展风光储氢研一体化示范。 https://news.bjx.com.cn/html/20221117/1269686.shtml
	国家能源局表示将加快完善新型储能技术标准、加快完善氢能技术标准，并组织开展全产业链绿氢标准完善行动。 https://news.bjx.com.cn/html/20221114/1268591.shtml
光伏风电	国家能源局：正抓紧推进第三批风光大基地项目审查。 http://www.chinapower.com.cn/xw/gnxw/20221116/175188.html
	国家发改委：确保能源资源安全，加快推进沙戈荒大型风光基地项目建设。 https://guangfu.bjx.com.cn/news/20221115/1268994.shtml
	印度终止对中国、泰国、越南进口电池组件的反倾销调查。 https://guangfu.bjx.com.cn/news/20221115/1268687.shtml
	国家发展改革委、国家统计局、国家能源局：新增可再生能源消费不纳入能源消费总量控制。 https://guangfu.bjx.com.cn/news/20221116/1269130.shtml
	隆基绿能自主研发的硅异质结电池转换效率达到26.81%，创造目前全球硅基太阳能电池效率的最高纪录。 https://finance.eastmoney.com/a/202211192565221216.html
电力设备	PVInfoLink发布最新光伏供应链价格，国内光伏价格基本维稳，海外方面，光伏电池片价格整体上调，182、210规格光伏组件价格略微下降。 https://guangfu.bjx.com.cn/news/20221117/1269438.shtml
	国家发改委：2023年发电和供热用煤将实施中长期合同全覆盖。 https://news.bjx.com.cn/html/20221117/1269587.shtml
	240家光伏企业要求美商务部撤销反规避调查。 http://www.chinapower.com.cn/tynfd/hyyw/20221118/175513.html
电力设备	国家能源局关于印发《电力二次系统安全管理若干规定》的通知，进一步加强电力系统安全监管，提升电力二次系统安全管理的针对性、有效性。 http://zfxgk.nea.gov.cn/2022-11/17/c_1310677191.htm

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
正弦电气	①公司副总经理何畏拟在六个月以集中竞价交易或大宗交易方式减持不超过 20 万股，不超过公司总股本的 0.23%。②公司监事桂叶敏拟在六个月以集中竞价交易或大宗交易方式减持不超过 15 万股，不超过公司总股本的 0.17%。
杉杉股份	①公司聘任赵志刚、高明、游海为公司副总经理。②公司本次发行的 GDR 兑回限制期至 2022 年 11 月 24 日为止，本次兑回限制期届满的 GDR 数量为 1544 万份，对应 A 股股票 7721 万股，占公司总股本的 3.43%。③公司控股股东杉杉集团将其持有的 1500 万股股份办理质押，本次股份质押后，杉杉集团持有公司股份累计质押数量 5.58 亿股，占其持有公司股份总数的 71.32%，占公司总股本的 24.79%。
多氟多	公司非公开发行 A 股股票申请获得中国证监会发审委审核通过。
新强联	强联转债已有 10 个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 85%，将触发“强联转债”转股价格向下修正条件。
福莱特	①公司 2022 年度非公开发行 A 股股票申请获得中国证监会核准批复。②公司拟分配 2022 年半年度权益，每股派发现金红利 0.23 元，共计派发现金红利 3.9 亿元。
石英股份	公司提名陈士斌、陈培荣、张丽雯、赵仕江、陈海伦、刘明伟为公司董事会非独立董事候选人；提名朱大东、刘添养为监事会非职工代表监事候选人；提名肖侠、解亘、蒋春燕为独立董事候选人。
金开新能	公司非公开发行实际募集资金净额 26.72 亿元，少于计划募集金额，调整募投项目的拟投入募集资金金额，拟以自筹资金建设峰城区 20MW 综合立体开发光伏发电项目。
天合光能	①向不特定对象发行可转换公司债券申请获得上海证券交易所科创板上市委审议通过。②公司拟向不特定对象发行可转债，拟募集金额不超过 88.65 亿元，用于年产 35GW 直拉单晶项目及补流。
北京科锐 赛伍技术	公司控股子公司的其他股东拟转让各自持有的普乐新能源股权，公司放弃对控股子公司普乐新能源的股权优先购买权。持股 5%以上股东济南铁赛由于股权被动稀释及集中竞价减持权益变动至 4.52%
先惠技术	①公司及福建东恒与宁德时代及其控股子公司签订的各类合同及定点通知单，金额合计约为 7.55 亿元（不含税）。②公司 2021 营业收入较 2019 年增长超过 40%，符合 2020 年限制性股票激励计划授予部分第二个归属期归属条件，拟将 34.80 万股授予 82 名激励对象，授予价格为 24.60 元/股。
科大智能	公司及总公司数字能源拟与宁波宇格、宁波博勒共同出资 1000 万元创立目标公司从事光伏、储能等相关业务，数字能源出资 510 万持股 51%。
海力风电	股东大会审议通过了《关于公司符合向不特定对象发行可转换公司债券条件的议案》。
恒星科技	①公司拟筹划第三期员工持股计划，股票总数拟累计不超过 1.41 亿股，不超过目前公司总股本的 1.01%。②公司因供应商在设备安装过程中违规操作、所供设备质量问题被造成经济损失，获得赔偿共 2,460 万元。③公司已将暂时补充流动资金的募集资金 5 亿元全部归还至募集资金专用账户。④终止原募投项目“预应力钢绞线改扩建项目”和“合金镀层（锌）钢丝钢绞线改扩建项目”，更为“年产 2000 万公里超精细金刚线项目”，在保证募集资金投资项目建设资金需求及正常进行的前提下，使用不超过 5 亿元闲置募集资金暂时补充流动资金。
锦浪科技	公司拟向 9 名关键技术人员授予预留的 33.5 万股限制性股票，占总股本的 0.09%，授予价格为 144.22 元/股。
正泰电器	①公司全资子公司正泰投资将持有的上海挚者 2,202 万元财产转让给公司董事、高管及公司骨干员工。②公司全资子公司正泰投资与交通银行股份有限公司杭州众安支行拟签署融资授信协议，以主债权本金余额最高额 40,000 万元为限，公司作为担保人为该笔融资授信提供连带责任保证担保③公司控股子公司正泰安能拟进行增资 15 亿元，用于扩股引进投资者。
宏发股份	公司控股股东有格投资法人代表由郭满金变更为郭琳，控股股东和实际控制人均未发生变化。
爱旭股份	①非公开发行股票申请获得中国证监会发审委审核通过。②公司将其他控股子公司尚未使用的担保额度调剂 15 亿元至全资子公司珠海爱旭使用。③公司全资子公司浙江爱旭收到与收益相关的政府补助资金 1,935 万元，计入 2022 年当期损益。
翔丰华	公司及子公司拟与上海宝山高新技术产业园区管理委员会签署《项目投资协议书》，总投资 21.01 亿元于上海碳峰科创园区项目。
麦格米特	麦格米特智能产业中心募投项目受疫情、高温影响延期，延期至 2024 年 1 月。
中伟股份	公司发布 2022 年员工持股计划，激励对象核心管理人员、核心骨干 13 人，员工持股计划持有的股票总数不超过公司总股本的 10%。
特变电工	公司拟以 5-10 亿元集中竞价交易方式回购股份，回购股份的价格不超过人民币 32.88 元/股，预计回购数量为 1,520.68 万股-3,041.36 万股，占公司总股本的 0.39%-0.79%。
节能风电	公司拟按每 10 股配售 3 股的比例向全体股东配售股份，配股价格为 2.28 元/股，预计募集资金总额不超过人民币 40 亿元，扣除发行费用后拟全部用于补充流动资金及偿还有息借款。
欣旺达	公司发行的 GDR 于 2022 年 11 月 14 日在瑞士证券交易所上市，共发行 2,876 万份 GDR，代码为 SWD，对应 1.43 亿 A 股股票。
沧州明珠	公司为控股子公司州隔膜科技办理 5,000 万元贷款所形成的债务提供连带责任保证。
迈为股份& 金刚光伏	迈为股份与金刚羿德的《设备买卖合同》产生变更，原金刚羿德拟向公司采购双面微晶高效异质结电池生产线 8 条，产能为 600MW/条；现金刚羿德全资子公司欧昊电力取代金刚羿德成为原合同一方。
璞泰来	因公司子公司深圳新嘉拓融资授信事宜，公司提供担保金额 2 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
南网能源	①公司拟与广东交通实业公司成立合资公司，开展茂名地区和梅州地区高速公路分布式光伏项目，项目总投资约 6-9 亿元。②公司董事会同意聘任陈庆前为公司总经理，聘任期限不超过三年。
电气风电	全资子公司上海之恒公开挂牌转让北安上电 100%股权，挂牌价格不低于经核准的评估值 2.38 亿元。
中控技术	公司首次公开发行战略配售限售股 807 万股，限售期为 24 个月，限售股将于 2022 年 11 月 24 日起上市流通。
盐湖股份	控股股东青海国投解除质押股 8,400 万股，占公司总股本的 1.55%。
首航高科	首航高科联合体与三峡能源青海格尔木发电有限公司签订《三峡能源青海格尔木 100MW 光热项目 EPC 总承包合同》，合同总金额 16.48 亿元，约占公司 2021 年度营业收入的 229.36%。
苏州固锔	公司 2022 年股票期权激励计划首次授予 484.80 万份股票期权登记完成。
中闽能源	公司选举张骏、郭政、苏杰、唐晖、杨艳、张天敏为非独立董事；选举林联青、温步瀛、许萍为独立董事；柳上莺、梁滨为非职工代表监事；纪志国为董事会秘书；彭蕾为证券事务代表。
国轩高科	①公司本次发行的 GDR 兑回限制期至 2022 年 11 月 24 日为止，本次兑回限制期届满的 GDR 数量为 2283 万，对应 A 股股票 1.14 亿股，占公司总股本的 6.42%。②公司本次发行的 GDR 兑回限制期至 2022 年 11 月 24 日为止，本次兑回限制期届满的 GDR 数量为 2283 万份，对应 A 股股票 1.14 亿股，占公司总股本的 6.42%。
格林美	①公司本次发行的 GDR 兑回限制期至 2022 年 11 月 24 日为止，本次兑回限制期届满的 GDR 数量为 3100 万份，对应 A 股股票 3.10 亿股，占公司总股本的 6.04%。②公司与印度尼西亚 UID 签署设立 GEM-UID 国际绿色技术研究与发展研究院备忘录。
利元亨	公司特定对象发行可转换公司债券“利元转债”上市，可于 2023 年 4 月 28 日上市。
英搏尔	公司全资子公司鼎元研究院收到增值税留抵退税 970 万。
大烨智能	公司股东南京明昭经过权益分派、被动稀释、历次减持等原因持股比例从 12.31% 下降至 7.29%。
科士达	①提名刘程宇、刘玲、李春英、陈佳为公司非独立董事候选人，徐政、杨梅、周启超为公司独立董事候选人。②公司控股股东宁波科士达拟在 6 个月内以集中竞价、大宗交易方式共计减持公司股份不超过 582 万股，不超过公司总股本的 1%。③公司拟以自有资金 3.5 亿元对全资子公司科士达新能源增资。
比亚迪	①比亚迪半导体为加快晶圆产能建设，公司拟终止分拆所属于子公司比亚迪半导体至创业板上市计划。②公司持股 5% 以上股东融捷投资控股解除质押 200 万股，占公司总股本 0.07%。③公司持股 5% 以上股东吕向阳解除质押 200 万股，占公司总股本比例 0.07%。
中来股份	张育政将通过协议转让的方式将其持有的中来股份 1.06 亿股转让给浙能电力，林建伟将其持有的中来股份 1.09 亿股股份对应的表决权委托给浙能电力行使，公司实控人将更变为浙能电力。
大金重工	①公司与鞍山市千山区政府就“塔筒、叶片生产基地和陆上集中式风电”项目签订《项目投资意向协议》，塔筒、叶片生产基地总投资 10 亿元，陆上集中式风电总投资 60 亿元，预计获取取陆上风电项目指标不少于 100 万千瓦。②公司与风电主机商 GE 的长期合作协议已签订完成，中标协议内英国 Dogger Bank B 海上风电项目的 41 套 Haliade-X 海上风电塔筒，合同金额约 5.3 亿元。
浙江新能	①公司控股子公司绿能电力拟与临安水利、浙江立发、杭州福斯特共同设立高峰抽蓄，其中绿能电力以现金方式认缴出资 10.5 亿元，占股 70%。②公司全资子公司嘉兴风电拟与嵊泗风电签订陆上计量站租赁协议，出租年限至海上风电场项目寿命期终止，租赁费共计 4,346 万元。
三超新材	公司合资公司三芯半导体完成注册登记并取得营业执照。
通合科技	公司及控股子公司获得 2 项发明专利证书，分别为“单相全桥逆变器的 SPWM 调制方法及终端设备”、“用于功能码匹配的 CAN 通讯方法和 CAN 控制器”。
大全能源	①公司与某客户签订《采购协议》，合同约定 2023 年 1 月至 2027 年 12 月某客户预计共向公司采购 14.88 万吨太阳能级一级品免洗块料，预计采购含税价 450.86 亿元。②公司已全部清偿重庆大全设备购买价款剩余款项 2.64 亿元及剩余应付利息人民币 255 万元，公司已支付完毕《设备采购合同》项下全部设备购买价款及所有往来余额对应的利息。
科达制造	公司本次发行的 GDR 兑回限制期至 2022 年 11 月 24 日为止，本次兑回限制期届满的 GDR 数量为 1200 万份，对应 A 股股票 6000 万股，占公司总股本的 3.08%。②第一大股东梁桐灿质押 570 万股，占公司总股本 0.29%。
上机数控	公司 2021 年扣非净利润较 2019 年增长 826.22%，2019 年限制性股票激励计划预留授予的激励股份第二个解除限售期解除限售条件成就，23 万股解锁。
精达股份	公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购股份 1486-2229 万股，约占总股本的 0.71%至 1.07%，用于员工持股计划或员工激励计划。
芳源股份	公司拟以集中竞价交易方式首次回购公司股份 57 万股，占公司总股本比例 0.11%，支付资金总额 973 万元。
林洋能源	①参股子公司亿纬林洋建设的年产 10GWh 储能电池项目第一条产线已完成设备安装调试并正式投产，项目共有三条产线，将陆续完成调试投产。②公司拟为参股子公司亿纬林洋提供担保金额不超过人民币 2.45 亿元。③公司拟将全资子公司山东林洋 100%股权转让给中电投新农创，股权转让对价为 1.3 亿元，涉及装机容量合计约 380MW，包括部分公司第二次非公开发行股票和公开发行可转债募投项目。
东方日升	公司拟在安徽滁州市投资年产 10GW N 型高效太阳能电池项目，预计规模总投资约为 27.57 亿元，项目分二期建设，其中一期 6GW，二期 4GW；一期项目建设期 2022 年 11 月-2023 年 10 月；二期项目建设期 2024 年 11 月-2025 年 10 月。
蓝海华腾	公司 2022 年激励计划限制性股票授予条件已成就，将以 5.70 元/股的授予价格向符合授予条件的 76 名激励对象授予 120 万股限制性股票。
英威腾	公司董事长黄申力因个人资金需求，拟以集中竞价交易、大宗交易方式减持不超过 1,562 万股，减持比例不超过公司总股本的 2%。

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
运达股份	①公司董事兼副总经理陈继河因为达到法定退休年龄辞职，聘任现任公司总经理助理陈坚钢担任公司副总经理。②公司按照每 10 股配 3 股的比例配股完毕，原股东有效认购数量 1.60 亿元，占本次可配售股份总数 98.25%，发行价格为 9.22 元/股。
华友钴业	公司向 574 名激励对象授予 264.58 万股限制性股票，授予价格为 31.61 元/股。
科力远	公司拟以 1350 万元作为对价转让子公司常德力元 1% 股权至华普投资，不会导致公司合并报表范围变更。
欣锐科技	公司调减向特定对象发行股票募集资金总额，募集金额由 14.05 亿元调减至 13.92 亿元。
江苏神通	公司股东凤林火山解除质押 140 万股。
迈为股份	特定股东东运创投完成减持 169 万股，减持后剩余持有 683 万股，占公司总股本 3.94%。
鹏辉能源	控股股东夏信德解除质押 267 万股，占公司总股本 0.58%。
中际联合	已完成全资子公司的设立登记手续，注册资本为 5,000 万元。
良信股份	公司取得国家知识产权局颁发的 1 项发明专利证书、52 项实用新型专利证书。
能辉科技	公司与全资子公司贵州能辉组成的联合体为“标段(包)[001]儋州市整县推进项目(一期)东成镇等 7 镇户用光伏项目设计、施工总承包(EPC)”第一中标候选人，招标人上电能辉为公司关联法人，构成关联交易。
胜华新材	公司拟与中国石油大学(华东)签订《共建石大胜华先进能源材料研究院的协议》《研发合作协议》；拟投资 1 亿元设立青岛研究院作为研发平台，对接甲方的科研机构石大胜华先进能源材料研究院。
意华股份	公司控股子公司晟维新能源科技发展有限公司“安徽意华新能源科技有限公司”，已完成工商注册登记。
奥特维	公司拟分配 2022 年半年度权益，拟以资本公积金向全体股东每股转增 0.45 股，共计转增 4793 万股，分配后总股本为 1.54 股。
中科电气	公司 2,098 万股解除限售，占总股本 2.9%；实际可流通 630 万股，占总股本 0.87%。
福斯特	公司已将暂时用于补充流动资金的募集资金中的 7,000 万元提前归还至募集资金专户。
爱康科技	公司拟在 2022 年度为苏州爱康光电的融资提供担保的金额不超过 18.37 亿元，为浙江爱康光电的融资提供担保的金额不超过 24.87 亿元，并同意控股子公司之间进行相互担保。
龙蟠科技	公司控股股东、实控人石俊峰质押 404 万股，占公司总股本比例 0.71%。
盛新锂能	公司已获中国证监会核准批复，核准非公开发行不超过 5,370 股新股。
嘉元科技	整改要求，公司成立整改工作小组，针对在自查过程中发现的问题逐项提出整改措施。②聘任李海明担任公司董事会秘书，任期自本次董事会审议通过之日起至第四届董事会任期届满之日止。
科达利	公司高级管理人员石会峰、罗丽娇、孔天舒拟在 6 个月内以集中竞价方式合计减持 2.08 万股。
固德威	向特定对象发行股票的募集资金总额不超过 2.54 亿元，拟用于“年产 20GW 并网逆变器及 2.7GWH 储能电池生产基地建设项目”、“年产 20GW 并网、储能逆变器及 1.8GWH 储能电池生产基地建设项目”、补充流动资金。
晶科能源	公司拟公开发行可转债募集 100 亿元用于年产 11GW 高效电池生产线项目、年产 8 吉瓦高自动化光伏组件生产线项目、新倍增一期 8GW 高自动化组件项目、二期 20GW 拉棒切片项目一阶段 10GW 工程建设项目。
卧龙电驱	2021 年股票期权与限制性股票激励计划预留授予全体激励对象均已完成缴纳，限制性股票数量 72 万股，占本计划拟授予限制性股票数量的 6.26%。
长园集团	公司全资子公司深瑞能源、格力金投、先导新能源共同投资设立合资公司，以集中式光伏电站、分布式光伏电站、储能电站、充电站、综合能源站、虚拟电厂、增量配电网等投资运营为主要业务，注册资本 10 亿元，各方均以货币出资，本次交易构成关联交易。
中元股份	①公司全体董事推选徐军红担任第五届董事会董事长，任期至第五届董事会届满时止。②尹健辞去副总裁职务，仍担任公司副董事长、审计委员会委员、战略委员会委员职务，持有公司股份 853 万股，占公司总股本 1.77%。；张小波辞去副总裁、总工程师职务，仍担任公司其他职务，持有公司股份 2,125 万股，占公司总股本 4.42%。
合纵科技	公司拟为其向业务相关方申请综合授信，为全资子公司天津合纵、合纵实科及控股子公司湖南雅城提供担保合计 19.15 亿元。
远光软件	公司拟与控股股东国网数科、南网数研院共同对外投资设立合资公司，公司认缴出资 2,820 万元，持有合资公司 47% 股权。
ST 中利	公司被冻结 4 个银行账户，账户余额合计 8.81 万元占最近一期财务报表货币资金的 0.013%。
江苏国泰	公司与盛泰投资签订转让协议，同意以净资产作为本次股权转让的定价依据，公司以自有资金 5,068 万元收购盛泰投资持有的华泰实业 15% 股权。
伟创电气	①向特定对象发行 A 股股票，募集资金总额不超过人民币 10 亿元，募集资金净额将用于“数字化生产基地建设项目”、“苏州技术研发中心(二期)建设项目”、“信息化建设及智能化仓储项目”及补充流动资金。②公司拟聘任立信会计师事务所担任公司 2022 年度审计机构。
ST 远程	公司拟投资 1 亿元在现有土地基础上建设防火电缆智能车间，设计年产各类防火电缆 7,000 公里。

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及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 (元)	市值 (亿元)	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净资产 (元/股)
					2021A	2022E	2021A	2022E	
002459.SZ	晶澳科技	买入	58.00	1366.00	0.87	1.80	67.01	32.24	5.43
688599.SH	天合光能	买入	64.30	1394.88	0.83	1.66	77.31	38.69	5.72
002594.SZ	比亚迪	买入	254.68	6458.61	1.05	5.21	243.47	48.93	7.23
688223.SH	晶科能源	增持	16.98	1698.00	0.11	0.27	148.76	62.89	6.67
002487.SZ	大金重工	增持	45.88	254.94	0.80	0.71	57.42	64.99	7.69
601222.SH	林洋能源	增持	8.36	172.23	0.45	0.43	18.51	19.49	1.16
688155.SH	先惠技术	未有评级	63.36	48.36	0.92	3.22	69.03	19.68	4.05
688303.SH	大全能源	未有评级	54.04	1155.05	2.68	6.10	20.18	8.86	2.79
300118.SZ	东方日升	未有评级	26.21	233.76	(0.05)	1.25	/	20.94	2.55

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 11 月 18 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