

**强于大市**

# 电力设备与新能源行业 11月第4周周报

**硅料开始降价，德国拟对新能源征收90%暴利税**

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 1.99%，其中核电板块上涨 0.56%，发电设备下跌 0.34%，锂电池指数下跌 0.8%，新能源汽车指数下跌 1.47%，风电板块下跌 1.79%，光伏板块下跌 2.59%，工控自动化下跌 4.12%。
- **本周行业重点信息：新能源汽车：**乘联会：2022 年 10 月，中国新能源车产量 75.2 万辆，环比减少 0.8%，同比增长 85.0%，渗透率环比升至 29.4%。10 月，新能源汽车动力电池装机量 21.4GWh，同比增长 60.1%。11 月新能源车零售销量预计 60.0 万辆，同比增长 58.5%，环比正在 8.2%，渗透率 32.3%。上海钢联：本周碳酸锂、六氟磷酸锂价格出现不同程度下跌。**光伏风电：**国家能源局：1-10 月新增光伏装机 58.24GW，10 月新增光伏装机 5.64GW。PVInfoLink：本周硅料的最高价、最低价、平均价都进行了下调，其中均价由 303 元/kg 下降至 302 元/kg，降幅 0.3%。德国拟对光伏、海上风电以及核电等部分清洁能源公司的利润征收 90% 的暴利税：当太阳能、海上风能和核能的电价超过 130 欧元/MWh 时，德国政府将向电力公司对超出部分征税 90%。上海发改委：深远海海上风电项目和场址中心离岸距离大于等于 50 公里近海海上风电项目奖励标准为 500 元/千瓦。11 月 24 日，隆基调整单晶硅片的官方报价。其中，166mm、182mm 尺寸硅片下调 0.09 元/片、0.12 元/片，降幅分别为 1.4% 和 1.6%。**储能：**国家能源局：推动储能/分布式发电/虚拟电厂等参与电力现货市场交易。浙江省发改委：推动建立储能发展成本疏导和投资回报机制。
- **本周公司重点信息：晶澳科技：**公司拟投资 74.40 亿元建设扬州 10GW 高效电池项目和曲靖四期年产 10GW 电池、5GW 组件项目。**隆基绿能：**公司与鹤山市人民政府签订《投资合作协议》，就公司在广东省江门市鹤山市投资建设年产 10GW 单晶组件项目达成合作意向。**容百科技：**公司与力勤资源签订《长单采购协议》。自 2022 年 11 月起至 2026 年 12 月止，力勤资源作为公司镍钴湿法中间品（MHP）、硫酸镍的核心供应商，每年稳定向容百科技供应电池镍钴产品（MHP 或硫酸镍、硫酸钴）年度总出货量的 20%。**大金重工：**公司与帝国工程公司签订《海上风电项目战略合作意向书》，帝国工程公司配合公司在欧洲推广产品给风电业主。**厦钨新能：**①公司拟与中色国贸在投资建设年产 6 万吨锂电正极材料前驱体（含 2 万吨四氧化三钴、4 万吨三元前驱体）生产线。②公司拟建设年产 20,000 吨磷酸铁锂材料生产线。**恩捷股份：**公司董事长 Paul Xiaoming Lee 和副董事长兼总经理李晓华因相关事项被公安机关指定居所监视居住。相关事项尚待进一步调查。
- **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 3 周周报：硅料观望情绪持续，隆基 HJT 电池效率达 26.81%》  
2022.11.20

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

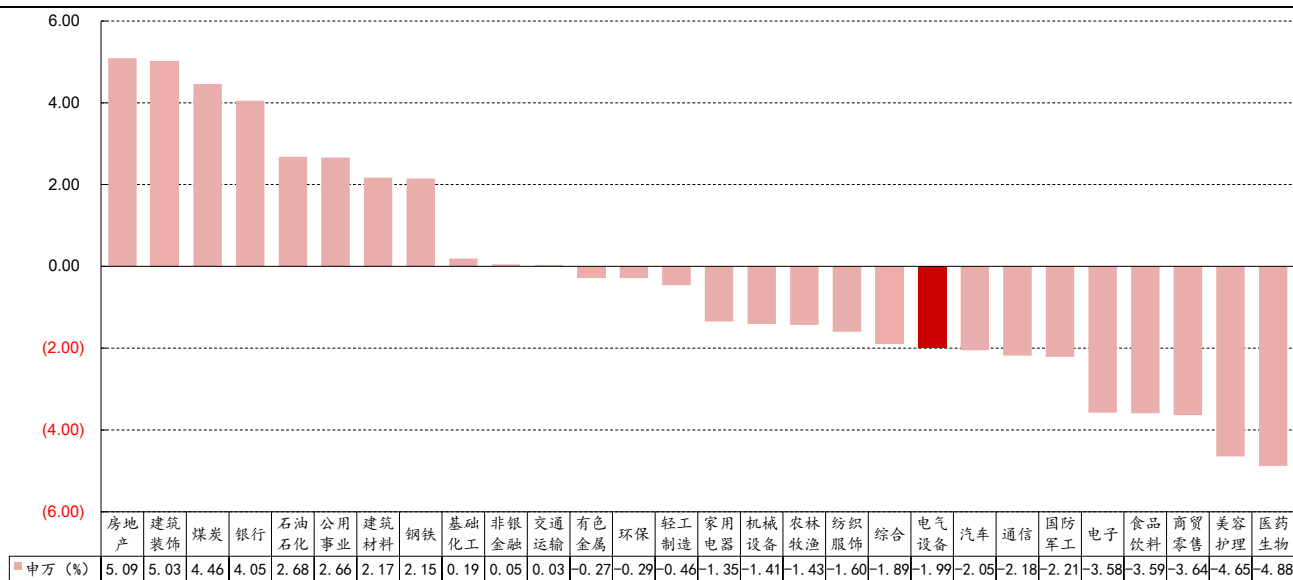
## 图表目录

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 1.99%，跌幅高于大盘：沪指收于 3101.69 点，上涨 4.45 点，上涨 0.14%，成交 17091.86 亿；深成指收于 10904.27 点，下跌 276.16 点，下跌 2.47%，成交 23431.44 亿；创业板收于 2309.36 点，下跌 80.4 点，下跌 3.36%，成交 7944.52 亿；电气设备收于 9679.9 点，下跌 196.34 点，下跌 1.99%，跌幅高于大盘。

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较



资料来源：万得，中银证券

**本周核电板块涨幅最大，工控自动化跌幅最大：**核电板块上涨 0.56%，发电设备下跌 0.34%，锂电池指数下跌 0.8%，新能源汽车指数下跌 1.47%，风电板块下跌 1.79%，光伏板块下跌 2.59%，工控自动化下跌 4.12%。

**本周股票涨跌幅：**涨幅居前五个股票为星云股份 14.15%，清源股份 13.53%，永太科技 12.89%，林洋能源 11%，中熔电气 8.83%；跌幅居前五个股票为恩捷股份-16.34%，金辰股份-15.89%，光一科技-15.16%，中信博-10.43%，中元股份-10.11%。

## 国内锂电市场价格观察

**锂电池：**本周电池市场变化不大，比亚迪宣布对旗下王朝、海洋及腾势相关新能源车型的官方指导价进行调整，上调幅度为 **2000 元-6000 元** 不等；现在释放涨价信号，催生一波今年年底的犹豫客户的订单；比亚迪涨价，特斯拉降价，广汽埃安、长安新能源、赛力斯问界放量，造车新势力有点无所适从；动力电池企业加快证券化脚步；赣锋锂业发布公告称，适时推进赣锋锂电分拆上市工作；蜂巢能源科创板 IPO 获上交所受理；随着补贴退坡，PHEV 占比将持续爬升；高价锂盐推动钠电池产业链加快迭代建设。

**正极材料：磷酸铁锂：**本周磷酸价格终于结束了一个多月的高位回落，在 **8500 元/吨** 左右横盘震荡，预计短期内磷酸市场大稳小动运行为主；工业一铵价格变动不大，但出口、高端水溶肥两市场需求稍有好转，库存压力略有缓解；磷酸铁市场随着新项目不断调试完善，供给量逐渐增加，部分新势力逼近满产，而不可否认的是，包括老企业在内的新投项目，调试周期都远超预期，多数在三个月以上，再加上第三代高压密磷酸铁锂对磷酸铁要求更高，磷酸铁企业仍需不断完善产品性能。本周磷酸铁锂价格变动不大，但成本端压力有所缓解，原材料碳酸锂现货及电子盘均出现高位回落，而随着年底冲量临近尾声，再加上担心碳酸锂价格大跌，正极厂、电池厂采购都变得谨慎起来，买涨不买跌的情绪开始升温。

**三元材料：**本周三元材料部分报价整体趋稳。从市场层面来看，现阶段“国补”到期的年底冲量行情对材料需求的带动开始逐步减弱，下游去库情绪浓郁，采购计划放缓，11 月份或为材料端年度出货的高点；而受产业链传导影响，镍钴锂等原料金属价格行情或有所波动，短期内三元材料价格存在一定回落空间。

**三元前驱体：**本周三元前驱体报价维稳，成交重心有所下移。现阶段，下游材料企业去库持续，前驱体企业 12 月生产计划环比均出现一定程度的下滑，使得其对上游镍钴等原料需求转淡，带动三元前驱体材料成本压力减弱，报价稳中偏弱运行。

**碳酸锂：**本周国内碳酸锂市场现“降温”迹象，多数贸易商不同程度下调价格。截止本周五，市场上工业级碳酸锂主流报价在 **56.8-57.8 万元/吨**，较上周价格下降 **0.7 万元/吨**，电池级碳酸锂价格在 **58.8-59.8 万元/吨**，较上周价格下降 **0.7 万元/吨**，氢氧化锂（粗颗粒）价格在 **57-58 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，大厂基本以交付现货为主。青海地区，随着步入冬季，青海地区盐湖企业受此影响减产预期不断增强，且受疫情影响，近期国内物流运输受阻，上下游对接不流畅。从需求来看，终端市场抢装已经进入尾声，动力端市场需求减弱，热度有所降低，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。据了解下游材料厂产量均出现下行，这也带动整体碳酸锂需求走势渐弱，市场观望情绪较浓，部分材料厂排产有所收紧，谨慎采购，预计短期碳酸锂价格重心继续下移。

**负极材料：**本周负极市场产销平稳，头部企业订单量充足，但中小厂价格有松动的迹象：临近年关，电池企业主清库存，议价能力较强，对负极材料企业压价明显，加上石墨化代工价格下降导致负极材料成本端呈现下行态势，中小企业产品又多为普品，品质不一，可替代性较强，故而部分企业出货量不稳定，价格有调整的迹象。原料市场方面：针状焦市场依旧大面持稳，油系针状焦主流企业正常生产，但整体开工率中位，而煤系针状焦企业成本利润倒挂情况未出现好转，生产积极性不高；低硫焦市场出货放缓，下游整体接货情绪偏谨慎，预计原料价格短期盘整运行。石墨化市场承压运行，年末正值石墨化产能集中释放期，头部负极材料企业一体化石墨化工序也多完工在即，加上新投产的石墨化企业低价抢单现象较多，部分企业挺价压力较大，现主流报 **1.9-2.2 万元/吨**。整体来看，负极材料市场行情不温不火，后市走向还要看电池厂实际备货情况，预计价格可能出现实质性下调。

**电解液：**本周电解液市场稳中微降，国外市场表现欠佳；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，原料端碳酸锂价格有所松动，叠加市场看涨不看跌心理，本周六氟价格向下微调，目前市场报价区间为 **26-27 万元/吨**；六氟大厂出货量基本稳定，部分小厂出货量微减。溶剂方面，本周溶剂市场相对平稳，产能充足、市场供应较多，溶剂价格基本保持稳定。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，12 月份电解液市场需求或将有所降低，后市对 12 月份市场表现略显悲观。

**隔膜：**本周市场稳定运行，产业链整体观望情绪浓厚，高价碳酸锂、全国多点疫情散发、明年一季度需求不明朗等诸多因素限制了行业的增量，隔膜整体而言将平稳过渡至明年上半年，整体市场增量有限，湿法动力大厂年底冲量动作不明显，整体需求保持平稳过渡。干法动力大厂需求小幅稳健增长，带动干法隔膜厂商产能进一步压缩。明年预期方面，部分头部厂商明年出货预期增幅 **50%** 左右，部分明年产能集中释放厂商出货增幅在 **80%-90%**。整体来看，明年的隔膜供应紧张局面将缓解，尤其是湿法隔膜的供应。公司动态方面：行业重点关注‘恩捷董事长事件’，但整体看对于恩捷股份的日常经营并未造成影响，整体生产以及客户交付保持正常，公司仍然稳定经营，公司经营战略和既定方针不变。

(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	2022/10/15	2022/10/22	2022/10/29	2022/11/4	2022/11/11	2022/11/18	2022/11/25	环比(%)
锂电池	元/Wh	0.92	0.92	0.92	0.92	0.92	0.92	0.92	0.00
正极材料	NCM523	34.05	34.25	34.75	34.9	34.9	34.9	34.9	0.00
	NCM811	38.75	39.25	39.65	39.85	39.85	40.40	40.40	0.00
三元前驱体	NCM523	10.95	10.95	10.95	10.95	10.95	10.95	10.95	0.00
	NCM811	13.4	13.4	13.4	13.4	13.4	13.7	13.7	0.00
	硫酸钴	6.15	6.25	6.25	6.2	6.2	6.0	6.0	0.00
	硫酸镍	3.875	3.95	3.95	3.95	3.95	4.125	4.125	0.00
	硫酸锰	0.695	0.695	0.685	0.685	0.685	0.665	0.665	0.00
	电解钴	36.3	35.9	35.4	34.7	34.2	35.0	35.1	0.29
	电解镍	19.31	18.91	18.38	19.68	20.94	20.37	19.96	(2.01)
磷酸铁锂	16.4	16.4	17.3	17.3	17.7	17.7	17.7	0.00	
钴酸锂	44.25	44.75	45.25	45.25	45.25	45.25	45.25	0.00	
锰酸锂	低容量型	13.6	13.6	14.3	14.6	14.6	14.8	14.8	0.00
	高压实	14.1	14.1	14.7	15	15	15.2	15.2	0.00
	小动力型	14.5	14.5	15.1	15.4	15.4	15.6	15.6	0.00
碳酸锂	电池级	54.5	55	57.7	59	60	60	59.3	(1.17)
	工业级	51.2	52	54.5	56.5	58	58	57.3	(1.21)
氢氧化锂	52.5	53.5	55	56.5	57.5	57.5	57.5	0.00	
负极材料	中端	5.1	5.1	5.1	5.1	5.1	5.1	5.1	0.00
	高端动力	6.1	6.1	6.1	6.1	6.1	6.1	6.1	0.00
隔膜(基膜)	数码 (7 $\mu$ m)	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	0.00
	动力 (9 $\mu$ m)	1.45	1.45	1.45	1.45	1.45	1.45	1.45	0.00
电解液	动力三元	7.775	7.775	7.775	7.775	7.775	7.775	7.775	0.00
	动力铁锂	6.37	6.37	6.37	6.37	6.37	6.37	6.37	0.00
其他辅料	DMC	0.79	0.775	0.71	0.68	0.68	0.67	0.67	0.00
	六氟磷酸锂	30.6	29.65	29.65	28.9	28.75	27.25	26.5	(2.75)

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：**硅料价格经历高位盘旋数月后，截止本周，市场价格下行趋势愈发明朗，开始明显松动。虽然主流一线厂家之间预计将要下周才陆续开始洽谈和接单，本周仍然有较多正在执行的前期订单，但是二线厂家价格范围继续扩大，盼跌氛围已经达到顶峰。预计月底开始到下月初，硅料新订单签订周期到来时，硅料主流价格会明显下跌，下降幅度也将从下周开始陆续清晰。预计本月末，硅料环节的异常库存水平累积规模仍然有限，但是随着下个月硅料产量规模环比继续提升和下游需求逐步萎缩，年末时候硅料环节整体库存水平恐将堆高，这也是近两年来第一次出现的库存信号反转。\*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：**单晶硅片价格继续出现明显波动，虽然一线大厂官宣的价格水平暂未调整，但是订单执行过程中已经针对价格做出各种灵活变化和策略应对，二三线硅片厂家的销售价格也已做出比较激进的下降和变化，用以刺激出货力度。目前观察，单晶硅片环节整体异常库存水平继续堆积，而下游电池环节的有效产能暂无更多消化空间，另外随着终端拉货需求的逐步放缓和降速，单晶硅片出货难度恐将继续加大。价格下跌的速度和幅度是否会对 12 月拉晶环节稼动水平产生影响，仍需时间观察，但是即使维持稼动水平，市场供应水平也将逼近 **40GW/月规模**，相对于下游消化能力来说，仍然承压。面对年底硅片销售压力增加的市场环境变化，不排除各家硅片企业会针对商务合作条款或相关合作细则方面做出更多灵活调整，变相促进硅片流通速率。

**电池片价格：**暨这月初的涨势后，近三周电池片成交价格平稳没有太大变化，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。从近期的价格也可以反应电池片涨势已到尽头，未来跌价趋势明确，尽管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，但本周在其他环节硅料、硅片、与组件价格同步松动下跌时，电池片环节将更难维持当前价格水位。预期在下周主流成交价格仍将维稳，但高低价会开始出现松动下行，在 12 月中旬电池片价格也将进一步的回落，牵引整体供应链价格向下。

**组件价格：**本周组件价格开始出现松动，**每瓦 1.9 元**的长单价格开始增多、部分一线企业价格并无法成功上浮报价、甚至部分价格下滑，本周均价区间略微走跌，500W+单玻价格约在**每瓦 1.95-1.97 元人民币**、双玻**每瓦 1.97-1.99 元人民币**。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。延续上周趋势、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，但部分地区也受用地、价格等因素衡量，终端对组件拉货再次观望，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年初的节点价格可能出现下滑，加剧终端观望氛围。本周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 0.24-0.275 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 0.24-0.265 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，不论是中国还是海外市场，都因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格者上半年**每瓦 1.75-1.78 元人民币、每瓦 0.23 元美金**，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(G12)价格**每瓦 1.45-1.65 元人民币**不等。HJT 电池片(M6)基本已在调整产线、市面流通变少。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	2022/10/15	2022/10/22	2022/10/29	2022/11/5	2022/11/12	2022/11/17	2022/11/24	环比(%)
硅料	致密料元/kg	303	303	303	303	303	302	(0.33)
	单晶-166mm/155μm 元/片	6.26	6.26	6.26	6.2	6.2	6.17	(0.48)
	单晶-182mm/155μm 美元/片	0.968	0.968	0.951	0.943	0.943	0.923	(2.12)
硅片	单晶-182mm/155μm 元/片	7.52	7.52	7.52	7.46	7.46	7.30	(2.14)
	单晶-210mm/155μm 美元/片	1.275	1.275	1.275	1.24	1.228	1.207	(1.71)
	单晶-210mm/155μm 元/片	9.91	9.91	9.91	9.81	9.71	9.55	(1.65)
	单晶 PERC-166mm/22.9+% 美元/W	0.165	0.164	0.162	0.162	0.162	0.165	(1.20)
	单晶 PERC-166mm/22.9+% 元/W	1.31	1.31	1.31	1.31	1.31	1.31	0.00
电池片	单晶 PERC-182mm/22.9+% 美元/W	0.167	0.168	0.167	0.168	0.168	0.173	(1.16)
	单晶 PERC-182mm/22.9+% 元/W	1.33	1.34	1.34	1.35	1.35	1.35	0.00
	单晶 PERC-210mm/22.9+% 美元/W	0.166	0.166	0.167	0.167	0.167	0.172	(1.16)
	单晶 PERC-210mm/22.9+% 元/W	1.33	1.33	1.34	1.34	1.34	1.34	0.00
	单晶 PERC365-375/440-450W 美元/W	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.00
	单晶 PERC365-375/440-450W 元/W	1.93	1.93	1.93	1.93	1.93	1.92	(0.52)
单面单玻组件	182mm 单面单晶 PERC 组件美元/W	0.26	0.26	0.26	0.26	0.26	0.255	0.00
	182mm 单面单晶 PERC 组件元/W	1.98	1.98	1.98	1.98	1.98	1.97	(0.51)
	210mm 单面单晶 PERC 组件美元/W	0.26	0.26	0.26	0.26	0.26	0.255	0.00
	210mm 单面单晶 PERC 组件元/W	1.98	1.98	1.98	1.98	1.98	1.97	(0.51)
双面双玻组件	182mm 双面单晶 PERC 组件美元/W	0.265	0.265	0.265	0.265	0.265	0.26	0.00
	182mm 双面单晶 PERC 组件元/W	2	2	2	2	2	1.99	(0.50)
	210mm 双面单晶 PERC 组件美元/W	0.265	0.265	0.265	0.265	0.265	0.26	0.00
	210mm 双面单晶 PERC 组件元/W	2	2	2	2	2	1.99	(0.50)
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	0.00
	分布式项目 (单玻, 182/210mm 组件)	1.99	1.99	1.99	1.99	1.99	1.98	(0.50)
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜元/m <sup>2</sup>	26.5	26.5	26.5	28	28	28	0.00
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜元/m <sup>2</sup>	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	<p>乘联会：2022 年 10 月，中国新能源汽车产量 75.2 万辆，环比下降 0.8%，同比增长 85.0%，渗透率环比升至 29.4%。10 月，新能源汽车动力电池装机量 21.4GWh，同比增长 60.1%。2022 年累计装机量 193.6GWh，同比增长 99.9%。 <a href="https://news.bjx.com.cn/html/20221122/1270624.shtml">https://news.bjx.com.cn/html/20221122/1270624.shtml</a></p> <p>乘联会：11 月新能源零售销量预计 60.0 万辆，同比增长 58.5%，环比增长 8.2%，渗透率 32.3%。 <a href="https://www.d1ev.com/news/qiye/190079">https://www.d1ev.com/news/qiye/190079</a></p>
储能	<p>浙江省发改委：推动建立储能发展成本疏导和投资回报机制。 <a href="https://news.bjx.com.cn/html/20221121/1270496.shtml">https://news.bjx.com.cn/html/20221121/1270496.shtml</a></p> <p>海关数据显示，2022 年 10 月中国多晶硅进口量为 0.96 万吨，环比大增 30%，同比增加 9%。 <a href="https://guangfu.bjx.com.cn/news/20221121/1270414.shtml">https://guangfu.bjx.com.cn/news/20221121/1270414.shtml</a></p> <p>工信部等三部门：开展光伏压延玻璃产能预警，指导光伏压延玻璃项目合理布局。 <a href="https://guangfu.bjx.com.cn/news/20221121/1270507.shtml">https://guangfu.bjx.com.cn/news/20221121/1270507.shtml</a></p> <p>西北能监局：下一步将积极推动第一批风光基地项目有序建设。 <a href="https://guangfu.bjx.com.cn/news/20221122/1270829.shtml">https://guangfu.bjx.com.cn/news/20221122/1270829.shtml</a></p> <p>国家能源局：1-10 月新增光伏装机 58.24GW，10 月新增光伏装机 5.64GW。 <a href="https://guangfu.bjx.com.cn/news/20221122/1270927.shtml">https://guangfu.bjx.com.cn/news/20221122/1270927.shtml</a></p> <p>PVInfoLink：本周硅料的最高价、最低价、均价都进行了下调，其中均价由 303 元/kg 下降至 302 元/kg，降幅 0.3%。 <a href="https://www.ne21.com/news/show-174257.html">https://www.ne21.com/news/show-174257.html</a></p> <p>10 月国内硅片总产量约为 32GW，环比 9 月增长 6.5%，2022 年累积产量 265GW，同比增长 43%。 <a href="https://guangfu.bjx.com.cn/news/20221123/1271100.shtml">https://guangfu.bjx.com.cn/news/20221123/1271100.shtml</a></p> <p>隆基调整了单晶硅片的官方报价。166mm、182mm 尺寸硅片个下调 0.09 元/片、0.12 元/片，降幅分别为 1.4%和 1.6%。 <a href="https://www.energytrend.cn/news/20221125-116902.html">https://www.energytrend.cn/news/20221125-116902.html</a></p> <p>上海发改委：常规光伏项目、光伏电站奖励标准 0.1 元/千瓦时，执行居民用户电价的学校分布式光伏奖励标准 0.12 元/千瓦时，其他分布式光伏奖励标准 0.05 元/千瓦时。光伏建筑一体化项目奖励标准 0.3 元/千瓦时。深远海海上风电项目和场址中心离岸距离大于等于 50 公里近海海上风电项目奖励标准为 500 元/千瓦。 <a href="https://guangfu.bjx.com.cn/news/20221124/1271559.shtml">https://guangfu.bjx.com.cn/news/20221124/1271559.shtml</a></p> <p>内蒙古：集中打造风光氢储四大产业集群，加快建设呼包鄂等地新能源装备制造基地。 <a href="https://guangfu.bjx.com.cn/news/20221122/1270700.shtml">https://guangfu.bjx.com.cn/news/20221122/1270700.shtml</a></p> <p>河北发改委：国家能源集团等 24 家企业，由于已有的风电、光伏项目未能按要求全容量并网，及光伏项目总规模 1908MW（已申请并网 20MW）、风电项目总规模 906MW。按照对存有逾期未全容量并网项目企业，原则上暂停这 24 家企业在全省范围内暂停该项目相关企业当年新增项目申报。 <a href="https://guangfu.bjx.com.cn/news/20221124/1271540.shtml">https://guangfu.bjx.com.cn/news/20221124/1271540.shtml</a></p>
光伏风电	
电力设备	<p>国家能源局：推动储能/分布式发电/虚拟电厂等参与电力现货市场交易。 <a href="https://news.bjx.com.cn/html/20221125/1272006.shtml">https://news.bjx.com.cn/html/20221125/1272006.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
永太科技	①公司全资子公司浙江永太新能源材料有限公司年产 15 万吨电解液项目生产车间已完成设备安装调试工作，试生产方案于 2022 年 11 月 18 日经专家评审通过。该项目具备了试生产条件，正式进入试生产阶段。②公司为满足子公司经营需求为全资子公司上海浓辉担保本金 5,000 万元的授信。被担保方近一期资产负债率为 77.79%。本次担保后，公司可用担保额度为 7000 万元。③公司为全资子公司永太手心本金 5,000 万元的授信提供担保。公司累计对子公司的担保余额为人民币 23.71 亿元，占公司最近一期经审计净资产的 67.32%。
汇金通	公司中标国家电网 2022 年特高压工程第二十三批采购（武汉-南昌等工程线路材料招标采购）项目，中标钢管塔 1.43 万吨，预计中标金额约为 1.42 亿元，约占公司 2021 年度经审计营业收入的 5.67%。
通达股份	公司中标国家电网 2022 年特高压工程第二十三批采购，中标物资为导线，总价值约为人民币 7796.78 万元，约占公司 2021 年度营业总收入的 3.30%。
盛新锂能	①公司计划参与斯诺威公司股权竞拍。斯诺威公司拥有四川省雅江县德扯弄巴锂矿、石英岩矿的探矿权，但该探矿权存在特别风险。②公司本次回购注销股权激励对象已获授但尚未解锁的首次授予部分限制性股票数量 1.50 万股，涉及人数为 2 人，占回购注销前总股本的 0.002%，回购价格为 6.85 元/股。回购注销股权激励对象已获授但尚未解锁的预留授予部分限制性股票数量 7 万股，涉及人数为 4 人，占回购注销前总股本的 0.008%，回购价格为 28.51 元/股。③公司控股股东盛屯集团将其所持有的公司无限售流通股 541,000 股股份划至质押专用证券账户并办理了股权质押登记手续，本次质押数量 54.10 万股，占其所持股份比例 0.61%，占公司总股本比例 0.06%。④公司拟参与竞拍斯诺威 54.29% 股权，深圳证券交易所发来关注函，要求审慎评估标的公司探矿权相关风险、进入破产重整程序的相关风险、标的股权瑕疵风险等，并说明风险应对方案。
科力远	①公司拟通过股权转让及增至认购等方式，将宜春力元建设成新材料总部。②公司计划以 3.5 亿元购买江西鼎盛持有的矿业公司 70% 股权。③公司独立董事蒋卫平作为征集人就公司拟于 2022 年 11 月 29 日召开的 2022 年第三次临时股东大会审议的全部议案向公司全体股东征集委托投票权。④公司将注销已回购股份 625.95 万股，占注销前公司总股本的 0.38%。注销完成后，公司总股本将由 16.62 亿股变更为 16.56 亿股。
三峡能源	公司将董事会战略委员会更名为战略与可持续发展委员会，增加环境、社会责任和公司治理（ESG）相关工作职能。
恩捷股份	①公司于 2022 年 11 月 20 日接到董事长 Paul Xiaoming Lee 和副董事长兼总经理李晓华的家属通知，Paul Xiaoming Lee 和李晓华因相关事项被公安机关指定居所监视居住。相关事项尚待进一步调查。②公司获悉持股 5% 以上股东合益投资将其持有的部分公司股票办理了补充质押手续。本次补充质押股份为 321 万股，占其所持股份比例为 2.69%，本次补充质押股份占公司总比例分别为 0.36%。
隆基绿能	公司与鹤山市人民政府于 2022 年 11 月 21 日签订《投资合作协议》，就公司在广东省江门市鹤山市投资建设年产 10GW 单晶组件项目达成合作意向。
苏州固碚	公司董事兼总经理滕有西拟减持公司股份合计不超过 92,191 股，占本公司总股本比例 0.0114%。
多氟多	①公司拟以公开摘牌方式受让中国宝原持有的白银中天 27.00% 股权的议案，受让底价 1.35 亿元人民币。②公司控股股东李世江将其持有的 330 万股解除质押，占其所持股份比例的 3.77%，占公司总股本的 0.43%。
大金重工	公司与帝国工程公司签订《海上风电项目战略合作意向书》，帝国工程公司配合公司在欧洲推广产品给风电业主。
迈为股份	安徽华晟原拟向公司采购高效硅异质结太阳能电池生产线 12 条，共 7.2GW，由于安徽华晟项目规划调整由其全资子公司大理华晟、宣城华晟负责项目的具体实施，安徽华晟承担合同的连带责任。
炬华科技	公司预中标项目为国家电网有限公司 2022 年第六十一批采购中 13 个包，中标合计总数 102 万只电能表，金额 4.68 亿元。
林洋能源	公司本次预中标项目为国家电网有限公司 2022 年第六十一批采购中 6 个分标，共 10 个包，合计总数量 75.13 万台电能表，预计中标金额 3.27 亿元。
科陆电子	①公司本次预中标项目为国家电网有限公司 2022 年第六十一批采购，预中标金额 1.14 亿元，约占公司 2021 年营业收入的 3.56%。②公司预计在国家电网有限公司 2022 年第六十一批采购（营销项目第二次电能表（含用电信息采集）招标采购）中标，中标项目为 A 级单相智能电能表、C 级三相智能电能表、集中器及采集器、专变采集终端（含能源控制器专变），预计中标金额合计约 1.14 亿元。③公司控股股东万向信托股份公司（代“万向信托-星辰 37 号事务管理类单一资金信托”）通过大宗交易和集中竞价交易方式减持其持有的科陆电子股份，导致其持股比例合计下降 5%，减持后持有科陆电子 9,110 万股股票，占公司总股本的 6.47%。
福斯特	公司按面值公开发行 30.30 亿元可转债，每张面值为人民币 100 元，共计 3,030 万张，303 万手，股权登记日为 2022 年 11 月 21 日，原股东可按持股数量每股配售 2.275 元面值可转债。
东方电气	公司同意为符合解除限售条件的 25 名符合解锁条件的激励对象统一办理解除限售事宜。本次解除限售的限制性股票数量为 29.89 万股，占当前公司股本总额 31.19 亿股的 0.01%。
芳源股份	①公司董事吴小珍申请辞去公司董事职务，监事易神杰申请辞去公司监事职务，辞职后吴小珍、易神杰不再担任公司任何职务。②公司本次债券评级：公司主体信用等级为 A+，评级展望为“稳定”，“芳源转债”的信用等级为 A+。
厦钨新能	①公司拟与中色国贸在投资建设年产 6 万吨锂电正极材料前驱体（含 2 万吨四氧化三钴、4 万吨三元前驱体）生产线。②公司拟建设年产 20,000 吨磷酸铁锂材料生产线。
罗博特科	公司与天合光能在 2022 年 8 月 20 日至 2022 年 11 月 22 日期间内签订日常经营合同累计金额约为 1.13 亿元人民币，占公司 2021 年度经审计营业收入的比例约为 10.35%。

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
中信博	公司副总经理、财务负责人王程拟减持公司股票数量不超过 4.87 万股，占公司总股本的比例不超过 0.0359%。
正泰电器	公司拟与一致行动人温州卓泰收购通润装备 1.07 亿股，约占通润装备总股本的 29.99%，转让价款总额为人民币 10.20 亿元。收购完成后，公司将成为通润装备的控股股东。
爱旭股份	公司为子公司珠海爱旭办理的授信业务提供 6.75 亿元的连带责任保证担保。
金冠电气	公司股东鼎汇通持有公司股份 1,025.82 万股，占公司总股本的 7.54%，本次解除质押股份数量 40 万股，占其所持股份的 3.90%，占公司总股本的 0.29%。本次股份解除质押后，鼎汇通累计质押公司股票数量为 974.32 万股，占其持有公司股份总数的 94.98%，占公司总股本的 7.16%。
高测股份	①公司本次向特定对象发行股票的认购对象为公司控股股东、实际控制人张项。鉴于公司对本次向特定对象发行 A 股股票方案进行了调整，2022 年 11 月 22 日，公司与张项签署了《附条件生效的股份认购协议之补充协议》。②公司发布向特定对象发行 A 股股票募集说明书（申报稿），认购对象为公司控股股东、实际控制人张项，发行价格为 70.72 元/股，认购数量不超过 1300 万股，募集金额总额不超过 9.20 亿元，募集资金将全部用于补流及偿还贷款。
英博尔	公司与湖南星邦签署《战略合作协议》，双方拟推动新能源高空作业平台电驱动系统、电源系统等领域的合作与可持续发展。
嘉泽新能	公司为满足下属公司宁夏国博、苏尼特翼嘉、汤阴伏绿、景县中电、宁夏泽诚、商河国瑞的项目建设资金需求和重大资产重组实施完毕后债权人要求变更担保方的要求，于近日为上述公司分别向华能天成融资租赁以融资租赁方式进行融资提供连带责任保证担保。
珈伟新能	公司全资子公司江苏华源累计收到淮安市洪泽区岔河镇财政所企业扶持资金 3,700 万元，占公司 2021 年度经审计归属上市公司股东净利润绝对值的比例为 17.64%。政府补贴以现金形式下发，与公司日常经营活动相关，不具有可持续性。
汇川技术	公司第五届董事会第十九次会议、第五届监事会第十四次会议，审议通过了《关于第五期股权激励计划首次授予限制性股票第二个归属期归属条件成就的议案（关于 9.9 折股票的归属）》，第五期股权激励计划首次授予限制性股票第二种归属价格（公平市场价格的 99%）第二个归属期归属条件已经成就。
中来股份	公司控股股东将由林建伟先生、张育政女士变更为浙能电力，实际控制人将由林建伟先生、张育政女士变更为浙江省人民政府国有资产监督管理委员会。
北京科锐	公司第七届董事会第二十二次会议审议通过《关于转让控股子公司普乐新能源（蚌埠）有限公司全部股权的议案》，同意公司通过协议转让的方式将持有的控股子公司普乐新能源 50.59% 股权转让给上海鼎富，股权转让金额为 1.18 亿元。
比亚迪	公司于近日收到公司持股 5% 以上的股东吕向阳先生的函告，获悉其将所持有本公司的部分股份办理质押手续，本次质押股份数量 176 万股，占其所持股份比例 0.74%，占公司总股本比例 0.06%。
合纵科技	公司控股子公司湖南雅城位于湖南省长沙市宁乡经济技术开发区的新建 5 万吨磷酸铁资源化回收处理辅助车间发生一起火灾事故。本次事故不影响湖南雅城其他生产装置的运行，对公司的生产经营无重大影响。
富临运业	公司为全资子公司富临环能提供不超过 4,000 万元连带责任保证担保，担保期限 4 年；公司控股子公司富临长运为蜜蜂科技提供 200 万元连带责任保证担保，担保期限 1 年；公司为天府行国旅提供最高不超过 500 万元连带责任担保，担保期限 1 年；公司控股子公司富临长运为前述 2 家全资子公司合计提供 400 万元连带责任保证担保，担保期限 1 年。
中国核电	公司控股股东中核集团的一致行动人中核新兴产业基金，持有公司无限售条件流通股 746.27 万股，占公司总股本的 0.4%，上述股份来源全部为中核新兴产业基金于 2020 年 12 月 30 日认购公司非公开发行股票所得。
海陆重工	①公司与金茂租赁、金茂保理签订了《综合授信协议书》，拟用部分生产设备以售后回租的方式与金茂租赁开展融资租赁业务，拟以受让应收账款的方式与金茂保理开展保理业务。上述两项业务授信融资总额不超过 2 亿元人民币，合作期限不超过 3 年。②公司控股股东、实际控制人徐元生及其一致行动人徐冉合计质押上市公司股份数量为 1.22 亿股，占其合计持有公司股份数量的比例为 97.06%
杉杉股份	公司控股股东杉杉集团 9,170 万股解除质押，杉杉集团累计质押 4.66 亿股，占其持有公司股份总数的 59.59%，占公司总股本的 20.71%。
正海磁材	公司拟向不特定对象发行可转债，按面值发行 1.40 亿元，每张面值人民币 100 元，共计 1,400 万张，原股东可按每股配售 1.71 元可转债。
科林电气	①公司拟改聘大信会计师事务所（特殊普通合伙）担任公司 2022 年度审计机构及内部控制审计机构。公司已就本次更换会计师事务所事宜与中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）进行了事前沟通，前任会计师就本次变更会计师事务所事宜无异议。②公司副总经理任月吉辞职，董事会同意聘任陈贺为公司副总经理。
科达利	公司全资子公司大连科达利注册资本由原人民币 1,000 万元增至人民币 1.00 亿元。
上机数控	①公司发行的“上 22 转债”因触发提前赎回条款，已在上海证券交易所摘牌。中证鹏元决定终止对公司及“上 22 转债”的跟踪评级。②公司本次非公开发行股票拟募集资金总额不超过 58.19 亿元，募集资金扣除发行费用后将投资用于年产 5 万吨高纯晶硅项目及补充流动资金。
岱勒新材	公司申请向特定对象发行股票事项已进入中国证监会注册环节，收到深交所出具的《发行注册环节反馈意见落实函》。
诺德股份	公司将 2020 年度非公开发行股票募集资金投资项目“年产 15,000 吨高性能极薄锂离子电池用电解铜箔工程项目”予以结项，并将节余募集资金永久补充流动资金。
金辰股份	公司 2021 年股票期权与限制性股票激励计划中预留的 21.99 万份股票期权和 8.15 万股限制性股票自激励计划经 2021 年第三次临时股东大会审议通过后已超过 12 个月未明确激励对象，预留权益已经失效。
天赐材料	①公司拟收购徐金富等 4 位自然人及上海合银投资管理有限公司持有的东莞腾威 85% 股权，经双方协商确认，以评估价值为定价依据，交易对价为人民币 3.83 亿元。②公司审议通过了《关于对外投资设立新加坡子公司的议案》，同意公司以货币出资的方式在新加坡投资设立全资子公司，注册资本为 100 万新加坡元。

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
格林美	公司与韩国 ECOPRO 和 SKOn 共同签署了《谅解备忘录》，本备忘录为公司、ECOPRO、SKOn 或其关联方在印度尼西亚成立 HPAL 合资公司的部分高级条款的初步意向。
雅化集团	公司全资子公司雅化国际拟收购中非实业（香港）两个全资子公司 70% 的股权，并间接拥有纳米比亚达马拉兰矿区四个锂矿矿权 70% 的控制权；该项目收购股权的对价总额不超过 1.45 亿美元。
特变电工	①公司拟以自有资金择机从二级市场增持新疆众和股份，增持金额不低于 2 亿元，不超过 3 亿元，且增持股份数量不超过新疆众和总股本的 2%，即不超过 2,694,81 万股。②公司控股子公司新疆天池投资建设若羌 2×350MW 热电联产项目，项目总投资金额 30.15 亿元。
新联电子	公司为国家电网有限公司 2022 年第六十一批采购中标单位，其中 3 个包，中标总金额为 8,185 万元，中标产品包括集中器、专变采集终端等产品。
麦格米特	公司控股股东、实际控制人童永胜将公司部分股份解除质押，本次解除质押股份数量占其所持股份比例 14.21%，占公司总股本比例 2.71%。
首航高科	公司预付款项期末余额为 2.7 亿元，较上年年末增加 243.5%，深圳证券交易所发来关注函，要求公司核实说明最近一期预付账款大幅增长的原因及合理性等问题。
宁德时代	公司实际控制人李平将公司部分股份质押，质押数量为 294.85 万股，占其所持股份比例 2.63%，占公司总股本比例 0.12%。
江特电机	公司对募投项目结项并将结余募集资金永久补充流动资金，同时注销相关募集资金专户，公司与保荐机构、开户银行签订的《募集资金三方监管协议》相应终止。
信捷电气	公司股东、董事邹骏宇将通过大宗交易方式转让不超过 281.12 万股公司股份给由上海思懿管理的思懿投资思源 1 号私募证券投资基金，转让不超过公司股份总数的 2%。
宁波韵升	公司本次非公开发行新增股份已于中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕登记手续。发行数量为 1.03 亿股，发行价格为人民币 10.16 元/股，募集资金总额为人民币 10.45 亿元。
金开新能	公司签订募集资金专户存储三方监管协议，募集资金净额为 26.72 亿元。
中环海陆	公司于 2022 年 8 月 3 日就持股 5% 以上股东国发智富持有本公司股份 300 万股（占本公司总股本的 3.00%）及国发融富持有本公司股份 300 万股（占本公司总股本的 3.00%）的减持公司股份的意向进行了预披露，国发智富和国发融富计划合计减持不超过 600 万股，即不超过公司总股本的 6.00%。
运达股份	公司本次配售增加的股份 1.60 亿股，均为无限售条件流通股，本次配股上市后公司 A 股股本总数变更为 7.02 亿股。
天合光能	公司控股股东及实际控制人高纪凡亲属高纪庆拟通过集中竞价交易方式减持合计不超过 4.20 万股，占公司总股本的 0.00%。
德方纳米	①公司持股 5% 以上股东吉学文拟减持公司股份不超过 521 万股，不超过公司总股本的 3%。②公司全资子公司佛山德方向招商银行佛山分行申请综合授信额度 7,000.00 万元，公司与招商银行佛山分行签署了《最高额不可撤销担保书》，同意为佛山德方的该笔授信提供总额为人民币 7,000.00 万元整的连带责任担保；公司控股子公司曲靖麟铁向中信银行曲靖分行申请综合授信额度 1 亿元，公司与中信银行曲靖分行签署了《最高额保证合同》，同意为曲靖麟铁的该笔授信提供总额为人民币 1 亿元的保证担保；公司控股子公司宜宾德方时代向建设银行宜宾分行申请项目融资贷款业务，总额为人民币 5.50 亿元，公司与建设银行宜宾分行签署了合同，同意为宜宾德方时代提供总金额为人民币 5.5 亿元的保证担保；公司控股子公司曲靖市德枋亿纬向红塔银行曲靖分行申请综合授信额度 2 亿元，公司与红塔银行曲靖分行签署了《最高额保证合同》，同意为德枋亿纬的该笔授信提供最高债权额为人民币 2 亿元的连带责任保证。
欣旺达	公司与派尔森的关联交易未按规定履行审议程序和信息披露义务，被深圳证监局采取监管谈话措施。中证鹏元认为，该事项目前尚未对公司经营、财务及信用状况产生重大不利影响。
日出东方	公司全资子公司太阳雨集团拟以人民币 980 万元收购坚朗五金持有的太阳雨工程公司 49% 的股权。
禾望电气	公司股东盛小军通过上海证券交易所大宗交易、集中竞价交易方式累计减持 1319.85 万股，占目前公司总股本的 2.99%，本次减持股份计划实施完毕。
东方电子	公司第十届董事会第十一次会议审议的海外项目未中标，公司对该海外项目的担保责任亦同时失效。公司对子公司提供担保余额为人民币 102 万元，占公司最近一期经审计的归属于上市公司股东的净资产 0.03%。
亿利达	公司收到牧鑫兴进 3 号出具的《关于减持计划实施情况告知函》。截至本公告披露日，牧鑫兴进 3 号减持计划的减持时间已届满，本次减持后持有股份 2,460 万股，占总股本比例为 4.34%。
中材科技	公司以现金 15 亿元对中材锂膜增资，其中 4.41 亿元计入中材锂膜新增注册资本，其余 10.59 亿元计入中材锂膜的资本公积。
东方铁塔	公司中标国家电网有限公司 2022 年特高压工程第二十三批采购项目，合计中标约 2.64 亿元，约占公司 2021 年经审计的营业收入的 9.47%
华友钴业	公司股票已有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 80%，触及“华友转债”转股价格向下修正条款，董事会决定本次和六个月内不向下修正“华友转债”转股价格。
道氏技术	①公司拟增加格瑞芬向银行等金融机构申请综合授信的担保额度。本次增加担保额度为 15 亿元，占公司最近一期经审计净资产的 33.39%。②公司保荐机构民生证券对道氏技术子公司签订日常经营重大合同事项进行核查，认为合同符合各方的业务发展需求，各方均具备较强的履约可行性。
精达股份	①公司拟以人民币 1.88 亿元向美国里亚收购控股子公司铜陵精达里亚、天津精达里亚、广东精达里亚、广东精迅里亚少数股东 10% 的股权。②公司保荐机构中原证券对精达股份收购控股子公司少数股东股权并拟签署股权转让协议暨关联交易进行了审慎核查，对该事项无异议。

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
浙江新能	公司收到中国证监会核发的《关于核准浙江省新能源投资集团股份有限公司非公开发行股票批复》，核准公司非公开发行不超过 6.24 亿股新股。
国轩高科	①公司拟向北交所申请发行不超过人民币 5 亿元（含 5 亿元）的债权融资计划（非公开定向债务融资）。②公司于近日收到控股股东国轩控股的通知，国轩控股向工行合肥银河支行申请办理部分公司股份解除质押，本次解除质押股份数量 1,000 万股，占其所持股份比例 5.86%，占公司总股本比例 0.56%。同时，将其持有的部分公司股份质押给财通资管。
奥特维	公司控股股东无锡华信及其一致行动人林健先生计划减持股份数量 592.02 万股，占公司总股本比例为 6%。
至正股份	公司将其持有的复自道 100% 股权转让给孚交威，根据德永致信（上海）资产评估有限责任公司评估复自道全部权益评估价值为人民币 3,796.12 万元，评估增值为人民币 2,103.92 万元，增值率 124.33%。经双方共同协商一致，转让价格为人民币 3,796.12 万元。
藏格矿业	公司控股股东藏格投资计划自该公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价交易方式减持其持有的公司股份不超过 1,580 万股，即不超过公司总股本的 1%；自该公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内以大宗交易方式减持其持有的公司股份不超过 3,160 万股，即不超过公司总股本的 2%。
亿晶光电	公司控股子公司常州亿晶以及控股孙公司常州市金坛区直溪亿晶光伏发电有限公司 2022 年度拟向银行、租赁公司及其他金融机构新增（不含到期续签）40 亿元（含）人民币的授信额度，并由公司为上述授信提供单日最高余额不超过 60 亿元人民币的担保。
长园集团	公司不参与参股股东中材锂膜本次增资扩股，放弃中材锂膜增资的优先认购权。
海得控制	公司及控股子公司拟增加与关联方星辰海发生日常关联交易，包括但不限于向星辰海采购商品及劳务、向星辰海销售商品等，预计总金额不超过人民币 1,500 万元
三超新材	公司与平安证券于近日签订了相关保荐协议，聘请平安证券担任公司本次向特定对象发行股票的保荐工作及本次向特定对象发行股票上市后的持续督导工作，持续督导期为本次向特定对象发行股票上市当年剩余时间及其后两个完整会计年度。
协鑫集成	公司控股子公司合肥协鑫拟使用自有资金及募集资金对其全资子公司芜湖协鑫增资人民币 2.97 亿元，增资完成后，芜湖协鑫注册资本由人民币 300 万元增加至人民币 3 亿元。
科恒股份	公司同意为珠海科恒、科恒浩能分别提供不超过 3 亿元和 1 亿元的融资行为提供连带责任担保。
*ST 海核	公司及管理人与融发集团签署了《重整投资协议》，融发集团作为产业投资人拟受让公司 5.62 亿股转增股票，占转增后公司总股本的 27%。在重整完成后公司控制权可能发生变化，公司控股股东可能变更为融发集团，实际控制人可能变更为青岛西海岸新区国有资产管理局。②公司股票交易于 2022 年 8 月 19 日被叠加实施退市风险警示，如果公司顺利实施重整并执行完毕重整计划，将有利于优化公司资产负债结构，提升公司的持续经营及盈利能力。若重整失败，根据《中华人民共和国企业破产法》的相关规定，公司将被法院宣告破产。③公司管理人及公司与重整投资人青岛融发集团签署了《重整投资协议》。融发集团作为产业投资人拟受让公司 5.62 亿股转增股票，占转增后公司总股本的 27%。
亿纬锂能	公司向 3 名特定对象发行人民币普通股（A 股）1.43 亿股，发行价格为 62.95 元/股，募集资金总额为 90 亿元，扣除不含税的发行费用 2,640.37 元，实际募集资金净额为人民币 89.74 亿元。
特锐德	公司控股股东德锐投资与中泰资管于 2022 年 11 月 24 日签署了《股份转让协议》，拟以协议转让的方式向中泰资管计划转让公司 5,500 万股无限售流通股，占公司总股本的 5.28%，转让价格为 16.30 元/股，股份转让总价款为人民币 8.97 亿元。

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 (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	55.92	1,317.02	0.87	2.12	64.57	26.41	10.68
601012.SH	隆基绿能	买入	45.73	3,467.09	1.20	2.07	38.17	22.12	7.61
688005.SH	容百科技	增持	74.80	337.26	2.02	3.03	37.01	24.71	14.24
002812.SZ	恩捷股份	增持	128.59	1,147.55	3.05	5.40	42.23	23.81	18.86
002487.SZ	大金重工	未有评级	42.81	237.88	1.04	1.27	41.16	33.71	5.97
688778.SH	厦钨新能	未有评级	86.09	258.74	2.21	4.04	38.95	21.31	26.48

资料来源: 万得, 中银证券

注: 股价截止日 11 月 25 日, 未有评级公司盈利预测来自万得一致预期

## 披露声明

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

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

## 评级体系说明

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

### 公司投资评级：

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

### 行业投资评级：

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

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



## 风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

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

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

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分公开发表。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)68604866  
传真:(8621)58883554

## 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)39886333  
致电香港免费电话：  
中国网通10省市客户请拨打：108008521065  
中国电信21省市客户请拨打：108001521065  
新加坡客户请拨打：8008523392  
传真:(852)21479513

### 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)39886333  
传真:(852)21479513

### 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)83262000  
传真:(8610)83262291

### 中银国际(英国)有限公司

2/F,1Lothbury  
LondonEC2R7DB  
UnitedKingdom  
电话:(4420)36518888  
传真:(4420)36518877

### 中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道1045号  
7BryantPark15楼  
NY10018  
电话:(1)2122590888  
传真:(1)2122590889

### 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)66926829/65345587  
传真:(65)65343996/65323371