

强于大市

电力设备与新能源行业 12月第3周周报

中央经济会议支持新能源车消费，11月光伏新增装机7.47GW

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，海上风电高速增长进入兑现期，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，中镍高压，锰铁锂和复合箔材等新技术推动产业链升级；钠离子电池获产业重点关注，有望在某些细分领域实现应用。储能有望随新能源发电上量迎来快速发展，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 3.77%，其中工控自动化下跌 1.33%，核电板块下跌 1.54%，新能源汽车指数下跌 2.51%，锂电池指数下跌 4.37%，风电板块下跌 4.75%，光伏板块下跌 5.04%，发电设备下跌 6.12%。
- **本周行业重点信息：****新能源汽车：**中央经济工作会议：多渠道增加城乡居民收入，支持住房改善、新能源汽车、养老服务等消费。中共中央、国务院印发《扩大内需战略规划纲要（2022—2035 年）》：释放出行消费潜力，推进汽车电动化、网联化、智能化。彭博新闻社：宁德时代和美国福特汽车正考虑在美国密歇根州合作建立电池工厂，新工厂将为福特电动车型提供磷酸铁锂电池，投资将达数十亿美元。**光伏风电：**国家能源局：1-11 月，风电新增装机 22.52GW，光伏新增装机 65.71GW；11 月，风电新增装机 1.38GW，光伏新增装机 7.47GW。隆基绿能在 M6 全尺寸单晶硅片和自研的量产型制程工艺基础上，创造了 p 型 HJT 电池 26.56%、无铜 HJT 电池 26.09% 转换效率的新世界纪录。四部委：推进清洁能源高效利用。支持青海、宁夏等风能、太阳能丰富地区发展屋顶光伏、智能光伏、分散式风电、多元储能、高效热泵等。**储能：**美国能源信息署：美国发电厂商计划在未来三年内大幅增加公用事业规模的电池存储容量，到 2025 年底达到 30GW。**氢能：**国务院：加强货运车辆适用的充电桩、加氢站等配套布局建设，积极扩大氢能等新能源应用。
- **本周公司重点信息：****晶澳科技：**公司拟投资 55.02 亿元新建石家庄年产 10GW 切片及 10GW 电池项目、投资 4 亿元新建石家庄新型电池技术研发中心项目、投资 56.44 亿元新建东台年产 10GW 电池和 10GW 组件项目。**通威股份：**公司拟投资 40 亿元建设年产 25GW 高效光伏组件制造基地项目，项目计划于 2023 年开工建设，并力争于 2023 年底前投产。**国轩高科：**公司全资子公司新加坡国轩与 Nuovo 签署《合资协议》，共同出资设立合资公司。合资公司初始注册资本为 3 亿泰铢，新加坡国轩占合资公司 49% 的股权，Nuovo 占合资公司 51% 的股权。**科达利：**公司与法国 Automotive Cells Company SE 基于双方合作意愿签订《Purchasing Agreement》，双方约定 2024 年至 2030 年期间，ACC 预计向科达利批量采购约 2 亿套方形锂电池壳体和盖板。**奥特维：**公司与浙江晶科签订《设备买卖合同》，向浙江晶科能源有限公司销售多主栅划焊一体机，合同金额约 9,600 万元。**新宙邦：**公司拟在惠州市大亚湾石化区投资建设电子化学品项目，项目计划总投资不超过 12 亿元，建设周期 2 年。
- **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 12 月第 2 周周报：宁德时代获本田 123GWh 大单，硅料持续降价》
2022.12.11

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：李天帅

tianshuai.li@bocichina.com

一般证券业务证书编号：S1300122080057

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

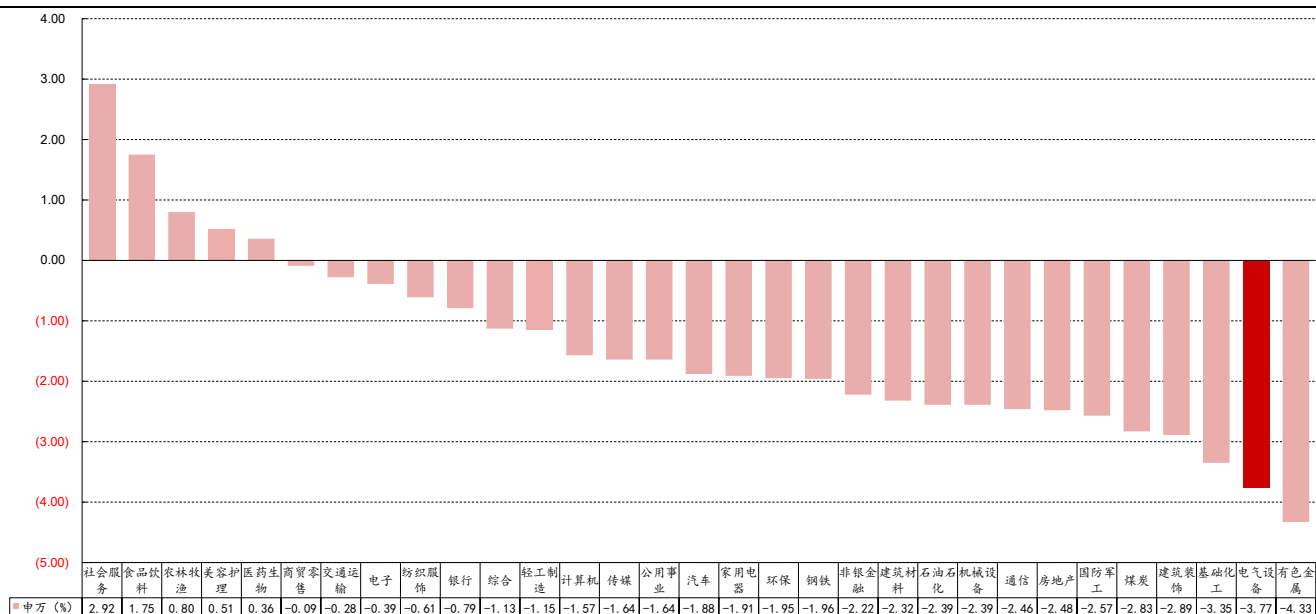
图表目录

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 3.77%，跌幅高于大盘：沪指收于 3167.86 点，下跌 39.09 点，下跌 1.22%，成交 16748.43 亿；深成指收于 11295.03 点，下跌 206.55 点，下跌 1.8%，成交 23899.22 亿；创业板收于 2373.72 点，下跌 46.91 点，下跌 1.94%，成交 7928.86 亿；电气设备收于 9583.36 点，下跌 375.18 点，下跌 3.77%，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

本周工控自动化跌幅最小，发电设备跌幅最大：工控自动化下跌 1.33%，核电板块下跌 1.54%，新能源汽车指数下跌 2.51%，锂电池指数下跌 4.37%，风电板块下跌 4.75%，光伏板块下跌 5.04%，发电设备下跌 6.12%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为鸣志电器 21.09%，南都电源 8.79%，宏发股份 6.96%，科达利 5.9%，苏州固锴 5.77%；跌幅居前五个股票为恒华科技-21.21%，天奈科技-17.73%，赛伍技术-17.73%，鑫铂股份-15.25%，禾迈股份-14.83%。

国内锂电市场价格观察

锂电池: 本周亿纬锂能发布大圆柱钠电池、46 锂电池将量产,中试线良品率为 92%,首个大圆柱 20GWh 的工厂在湖北荆门即将建成,到 2025 年预计大圆柱电池产能规划将超过 100GWh;宁德时代分别与华为终端签署合作备忘录及与奇瑞集团签署战略合作框架协议,入股奇瑞集团 3.7252%股份,宁德时代作为华为智选车的合作伙伴第一优选电池供应商;宁德时代有望向福特输出技术服务,规避 IRA 法案,向服务转型又不用自己投资,直接实现电池供应;蜂巢能源发布了全新一代高安全动力电池系统化解决方案-龙鳞甲电池;龙鳞甲电池的磷酸铁锂版本续航将突破 800km;高锰铁镍电芯和三元电芯的续航则分别超过 900、1000 公里。

正极材料: 磷酸铁锂: 因原料黄磷价格持续上涨,成本端利好,本周磷酸价格继续上涨,目前价格约在 9400 元/吨;工业一铵价格在原材料硫磺价格坚挺、库存与开工率双低等因素影响下保持强势,预计后市仍有上涨空间;磷酸铁虽有成本端支撑,但下游需求增量不高,再加上新项目逐渐上量,价格维持弱稳。虽然近期陆续曝出 5-10 万吨级的新项目投产,但实际带来的有效增量却没有想象中那么多,主因还是产品稳定需要较长的调试周期,而调试中产生的瑕疵产品确实是急剧增加。另外,磷酸铁招标值得关注,其带来的更深远的影响或是采销与定价模式的改变。磷酸铁锂本周自身供需格局变化不大,而随着原料碳酸锂价格的高位回落,电池厂买涨不买跌情绪升温,成本回落与下游谨慎双重影响下磷酸铁锂价格小幅下跌,但跌幅很小,预计后市将继续跟随碳酸锂价格上下波动。

三元材料: 本周三元材料报价有不同程度的回调。从市场层面来看,产业链对于下游终端明年年初预期偏弱,对上游需求形成负向反馈,去库减采的操作使得材料端排产减弱较为明显。受此影响,锂盐行情震荡走弱带动三元材料成本走低,对外报价小幅调整,后续预计仍有回落空间。此外,现阶段国内外需求变化存在一定差异,各型号三元材料均有所减量,但部分海外客户高镍供应链表现相对平稳。

三元前驱体: 本周三元前驱体报价整体维稳,成交重心有所下移。镍原料方面,纯镍库存地位对镍价支撑明显,现阶段下游三元产业链需求走低,硫酸镍市场均价回落至 4 万元/吨之下;钴原料方面,MB 钴价下行,叠加国内三元动力、数码消费等主要终端需求表现偏弱,硫酸钴报价下行。就目前而言,12 月三元前驱体受下游采购节奏调整,减产预计 15%左右,原料价格仍有回落空间,或将带动前驱体同步调整。

碳酸锂: 本周国内碳酸锂价格明稳暗降,市场仍呈现弱势调整。近期贸易商挺价心态松动,出货意愿增强,碳酸锂成交价格继续下滑,下游买涨不买跌的心态导致市场出现悲观情绪。截止本周五,市场上工业级碳酸锂主流报价在 52-53 万元/吨,较上周价格下降 0.8 万元/吨,电池级碳酸锂价格在 55.5-56.5 万元/吨,较上周价格下降 0.5 万元/吨,氢氧化锂(粗颗粒)价格在 55.6-56.6 万元/吨,较上周持平,氢氧化锂(微粉级)价格在 56.4-57.4 万元/吨,较上周价格持平。矿端厂家开工基本正常,大厂基本以交付现货为主。随着步入严冬,青海地区天气恶劣,盐湖企业受此影响减产预期不断增强,产量有所下滑,供应端难有增量。从需求来看,近期新能源汽车下游需求不及预期,三元和铁锂厂的采购情绪整体不高,多持观望态度,甚至有材料厂对后市看跌,开始抛售碳酸锂,本周 Pilbara 第 13 次锂精矿拍卖也受到碳酸锂价格下跌的影响出现回落,最终以平均价格 7505 美元/吨成交,较 2022 年 11 月 16 日成交价 7805 美元/吨下跌了 300 美元/吨,预计短期内碳酸锂价格仍会小幅下调。

负极材料: 本周,负极材料市场呈现平稳过渡走势。虽然最近下游终端市场需求欠佳,电池企业都在加紧清库中,但整体来看,头部企业订单量保持大稳小动,而一些中小负极厂家因销售情况走弱,目前都在积极降价来获得订单。原料市场方面:针状焦市场依旧大面持稳,开工率中位,负极厂家后续新单不多,预计短期针状焦价格依旧维稳;而低硫焦市场则持续走低,大庆抚顺高品质低硫焦报价均出现下调,下游整体接货情绪不佳,预计低硫焦价格仍有下降空间。石墨化代工方面,因终端需求不确定,负极材料企业采购心态比较谨慎,石墨代工企业谈价话语权较弱,挺价压力大,目前主流报 1.7-1.9 万元/吨。总的来看,目前负极材料市场整体处于盘整阶段,虽然增速出现明显放缓,但大多数企业对于明年一季度的预判仍比较乐观,随着负极材料扩张潮逐渐进入尾声,预计市场格局将出现新的变化。

电解液：本周电解液市场需求稳中微降，各家出货量微减，电解液整体市场负荷有所降低；价格方面，由于原料价格下调，电解液价格向下微调。原料方面，六氟磷酸锂供应盈余，叠加下游需求略显疲软，本周六氟价格持续回落，市场价格为**24.2-25万元/吨**，目前已接近成本线；本周开工率有所降低，各家出货量微降。溶剂方面，溶剂市场产能充足，大厂开工率相对较高，部分小厂因为成本原因降低负荷或停工；本周溶剂价格微降，预计后市降幅空间较小。添加剂方面，由于下游需求原因，添加剂厂家负荷有所降低，各家出货量亦微降；本周添加剂价格基本稳定，无明显变化。短期来看，12月份电解液市场表现相对较弱，传统淡季即将来临。

隔膜：本周疫情稳步放开，下游需求将在一定程度上承受压力。另叠加多方面原因，未来市场预期普遍不高。当前市场处于平稳过渡阶段，整体下游减产节奏仍在持续，隔膜厂商的下游订单需求稳步降低，但企业生产整体仍然维持当前水平。价格方面：临近年底，湿法隔膜厂商与下游厂商就明年的供应已逐步达成，在行业普遍低预期下，隔膜厂商下调整体预期，双方博弈仍然以下游厂商占据上方。企业动态方面：沧州明珠12月15日在投资者互动平台表示，新建锂电隔膜项目正在按计划实施中，其中两条生产线按计划在本月安装完成，后续是设备的调试、试生产、客户导入的过程，力争明年中期达产释放产能。

(信息来源：鑫椏锂电)

图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势

产品种类	单位	2022/11/4	2022/11/11	2022/11/18	2022/11/25	2022/12/2	2022/12/9	2022/12/16	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	34.9	34.9	34.9	34.9	34.9	34.75	34.25	(1.44)
	NCM811	39.85	39.85	40.4	40.4	40.4	40.4	40.3	(0.25)
三元前驱体	NCM523	10.95	10.95	10.95	10.95	11.05	10.8	10.8	0.00
	NCM811	13.4	13.4	13.7	13.7	13.5	13.25	13.25	0.00
	硫酸钴	6.2	6.2	6	6	5.7	5.45	5.3	(2.75)
	硫酸镍	3.95	3.95	4.125	4.125	4.05	3.95	3.95	0.00
	硫酸锰	0.685	0.685	0.665	0.665	0.665	0.665	0.665	0.00
	电解钴	34.7	34.2	35	35.1	34	33.5	33.2	(0.90)
磷酸铁锂	万元/吨	19.68	20.94	20.37	19.96	20.3	20.3	22.32	9.95
磷酸铁锂	万元/吨	17.3	17.7	17.7	17.7	17.4	17.2	17.2	0.00
钴酸锂	万元/吨	45.25	45.25	45.25	45.25	44.75	44.75	43.5	(2.79)
锰酸锂	低容量型	14.6	14.6	14.8	14.8	14.6	14.6	14.58	(0.14)
	高压实	15	15	15.2	15.2	15	15	14.98	(0.13)
	小动力型	15.4	15.4	15.6	15.6	15.4	15.4	15.38	(0.13)
碳酸锂	电池级	59	60	60	59.3	58.2	56.5	56	(0.88)
	工业级	56.5	58	58	57.3	56.1	53.3	53	(0.56)
氢氧化锂	万元/吨	56.5	57.5	57.5	57.5	57.05	56.1	56.1	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 (7μm)	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	0.00
	动力 (9μm)	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	7.65	7.4	7.225	(2.36)
	动力铁锂	6.37	6.37	6.37	6.37	5.9	5.55	5.5	(0.90)
其他辅料	DMC	0.68	0.68	0.67	0.67	0.635	0.635	0.615	(3.15)
	六氟磷酸锂	28.9	28.75	27.25	26.5	25.85	24.85	24.85	0.00

资料来源：鑫椏锂电，中银证券

国内光伏市场价格观察

硅料价格：时至月中，上游买卖双方僵持和观望的局面未有明显缓解，价格博弈持续激烈。前期订单陆续执行完毕，虽然尚存个别订单仍在交付，但是占比已经极低。新订单签订和价格谈判过程艰难，买方观望情绪严重，而且双方对于新成交价格截止本周仍然难以达成一致，博弈继续。截止本周三主流大厂之间签单规模非常有限，但是陆续有结合生产需求补充的小批量订单签订，价格下跌明显。买卖双方对于新的价格仍然各有考虑，双方出价都呈现极度谨慎态度。供应方面，硅料产量环比抬升，但是需求方面，随着终端需求陆续下坡，下游需求开始收缩，以及硅片环节异常库存水平和价格超预期下跌的复杂因素交织的市场环境演化，拉晶环节逐步下调稼动水平和减少新购硅料需求规模之后，硅料供应环节恐将陆续面临不同程度的异常库存累积，甚至可能影响春节之后的供需节奏。

硅片价格：单晶硅片价格战开启，从上周开始主流规格的价格进入“加速下跌”区间，以硅片龙头大厂为代表的硅片价格下跌速率发生“逐日更新”，而且下跌幅度惊人，硅片环节价格踩踏严重，竞争激烈。各个规格的主流价格水平已经大幅低于龙头厂家前期公示价格，而且截止本周三仍然没有趋稳迹象。本周 182mm/150 μ m 规格硅片的主流价格已经全面跌破**每片 6 元**，210mm/150 μ m 规格硅片价格也跌至**每片 8 元**位置，假设以硅片价格下跌幅度对应硅料价格下跌诉求的话，目前来看硅料环节的价格下跌幅度恐怕暂时难以对应和满足，因此上游的激烈博弈在短期内难见真章。硅片价格快速下跌，对于下游采购环节来说，承受的心理压力和难度同样与日俱增。考虑跌价风险的预期和控制，普遍采取对硅片库存水平和周转率的提高要求和严苛控制，导致硅片厂家出货力度不同程度受阻，销售压力持续增加。

电池片价格：本周硅片价格混乱，叠加组件厂陆续完成今年拉货目标，对应拉货需求萎缩快速，电池片价格呈现熔断式的下跌，各尺寸跌幅来到 6-8% 不等，电池片报价与成交价格以天为单位的向下更新，后续价格走势更显观望。截至今日，电池片成交价格 M6、M10、G12 尺寸落在**每瓦 1.2 元人民币、每瓦 1.22-1.25 元人民币、以及每瓦 1.22 元人民币**的价格水平。M6 尺寸电池片中国境内已鲜少成交，海外需求也萎缩快速，预期在明年 1 月 1 日将取消报价。展望后势，组件厂家当前拥有更高的话语权，再加上硅片的大幅跌价加深对于电池片的降价渴望，在预期跌价心里下，预期到年底电池片价格将下行快速。然而，与此同时，龙头电池片厂家因为自身制造环节的优势，体现在更好的电池片质量与效率上，拥有较佳的议价能力。

组件价格：供应链价格下跌趋势明显，上下游呈现混乱局势，海内外终端对组件拉货更显观望，近期低价区段也持续下调，组件厂家也开始收尾出清库存为年底结算准备，而明年初报价不管海内外价格都持续下滑，最近 23Q1 已可以看见**每瓦 1.84-1.88 元人民币、每瓦 0.22-0.225 元美金**，报价混乱的情势延续至明年。本周价格混乱、成交量缩减，前期高价订单已大多执行完毕，时序近年底拉货也在收尾，本周 500W+ 单玻价格约在**每瓦 1.84-2 元人民币、双玻每瓦 1.88-2.03 元人民币**。四季度整体价格区间持续扩大，12 月底前交单的新价格也持续有下探趋势。而海外市场价格持续混乱，欧洲 FOB 价格目前价格稍微下滑、**每瓦 0.235-0.27 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 0.235-0.25 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。美国市场价格也受到供应链影响有松动迹象，东南亚组件 DDP 价格**每瓦 0.4-0.44 元美金**、本土 DDP 价格约**每瓦 0.5-0.58 元美金**。

N 型电池片、组件价格：本周 N 型电池片价格也受到硅片价格冲击而小幅下调，HJT 电池片(G12)价格**每瓦 1.4-1.5 元人民币**。HJT 电池片(M6)基本已在调整产线、市面流通变少。TOPCon(M10)电池片当前价格约在**每瓦 1.23-1.38 元人民币**，部分电池片厂家外售推广 PN 同价。而组件价格部分，目前 HJT 组件(M6)价格约在**每瓦 2-2.2 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 2.1-2.3 元人民币**。TOPCon 组件(M10)价格约**每瓦 1.88-2.05 元人民币**，海外价格约**每瓦 0.264-0.27 元美金**。明年 N 型组件价格与 P 型价差出现缩小迹象，其中明年与 PERC 组件价差 TOPCon 有机会缩小至**每瓦 1 美分**以内、HJT 有机会来到**2-4 美分**以内。

(信息来源：PVInfolink)

图表 3. 光伏产品价格情况

产品种类	2022/11/5	2022/11/12	2022/11/17	2022/11/24	2022/12/1	2022/12/8	2022/12/16	环比(%)
硅料								
致密料元/kg	303	303	303	302	295	288	277	(3.82)
单晶-166mm/155μm 元/片	6.2	6.2	6.2	6.17	6.02	5.98	5.60	(6.35)
单晶-182mm/155μm 美元/片	0.943	0.943	0.943	0.923	0.899	0.879	0.777	(11.60)
硅片								
单晶-182mm/155μm 元/片	7.46	7.46	7.46	7.3	7.11	6.95	6.15	(11.51)
单晶-210mm/155μm 美元/片	1.24	1.228	1.228	1.207	1.176	1.145	1.024	(10.57)
单晶-210mm/155μm 元/片	9.81	9.71	9.71	9.55	9.3	9.06	8.10	(10.60)
电池片								
单晶 PERC-166mm/22.9+% 美元/W	0.162	0.162	0.167	0.165	0.164	0.166	0.155	(6.63)
单晶 PERC-166mm/22.9+% 元/W	1.31	1.31	1.31	1.31	1.31	1.31	1.20	(8.40)
单晶 PERC-182mm/22.9+% 美元/W	0.168	0.168	0.173	0.171	0.169	0.171	0.161	(5.85)
单晶 PERC-182mm/22.9+% 元/W	1.35	1.35	1.35	1.35	1.34	1.32	1.23	(6.82)
单晶 PERC-210mm/22.9+% 美元/W	0.167	0.167	0.172	0.17	0.169	0.17	0.159	(6.47)
单晶 PERC-210mm/22.9+% 元/W	1.34	1.34	1.34	1.34	1.34	1.32	1.22	(7.58)
单晶 PERC365-375/440-450W 美元/W	0.25	0.25	0.25	0.25	0.245	0.245	0.24	(2.04)
单晶 PERC365-375/440-450W 元/W	1.93	1.93	1.93	1.92	1.91	1.91	1.90	(0.52)
单面单								
182mm 单面单晶 PERC 组件美元/W	0.26	0.26	0.255	0.255	0.25	0.25	0.245	(2.00)
玻组件								
182mm 单面单晶 PERC 组件元/W	1.98	1.98	1.98	1.97	1.96	1.96	1.93	(1.53)
210mm 单面单晶 PERC 组件美元/W	0.26	0.26	0.255	0.255	0.25	0.25	0.245	(2.00)
210mm 单面单晶 PERC 组件元/W	1.98	1.98	1.98	1.97	1.96	1.96	1.93	(1.53)
182mm 双面单晶 PERC 组件美元/W	0.265	0.265	0.26	0.26	0.255	0.255	0.25	(1.96)
双面双								
182mm 双面单晶 PERC 组件元/W	2	2	2	1.99	1.98	1.98	1.95	(1.52)
玻组件								
210mm 双面单晶 PERC 组件美元/W	0.265	0.265	0.26	0.26	0.255	0.255	0.25	(1.96)
210mm 双面单晶 PERC 组件元/W	2	2	2	1.99	1.98	1.98	1.95	(1.52)
中国-项								
目 集中式项目 (单玻, 182/210mm 组	1.95	1.95	1.95	1.95	1.93	1.93	1.90	(1.55)
目 分布式项目 (单玻, 182/210mm 组	1.99	1.99	1.99	1.98	1.98	1.98	1.95	(1.52)
辅材								
光伏玻璃 3.2mm 镀膜元/m ²	28	28	28	28	28	27.5	27.5	0.00
光伏玻璃 2.0mm 镀膜元/m ²	21	21	21	21	21	20.05	20.50	2.24

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>中共中央、国务院印发《扩大内需战略规划纲要（2022—2035 年）》：释放出行消费潜力，推进汽车电动化、网联化、智能化。 http://news.anhuinews.com/xwgn/202212/t20221215_6567714.html</p> <p>彭博新闻社：宁德时代和美国福特汽车正考虑在美国密歇根州合作建立电池工厂，新工厂将为福特电动车型提供磷酸铁锂电池，投资将达数十亿美元。 https://www.sohu.com/a/618008054_260616</p> <p>中央经济工作会议：多渠道增加城乡居民收入，支持住房改善、新能源汽车、养老服务等消费。 https://finance.eastmoney.com/a/202212162590529051.html</p> <p>国务院：加强货运车辆适用的充电桩、加氢站等配套布局建设积极扩大氢能等新能源应用。 http://news.bjx.com.cn/html/20221215/1276695.shtml</p>
	<p>SPE：预计 2022 年，欧洲家用储能容量将达到 3.9GWh，保持 71% 的年增速，届时，整个欧洲地区家用电池储能系统的累计装机容量将会达到 9.3GWh http://news.bjx.com.cn/html/20221212/1275617.shtml</p>
	<p>高工储能：2022 全球储能电池出货量约为 125GWh，2025 年预计全球储能电池出货量将突破 390GWh。 http://news.bjx.com.cn/html/20221212/1275899.shtml</p>
	<p>据美国能源信息署的数据，美国发电厂商计划在未来三年内大幅增加美国公用事业规模的电池存储容量，到 2025 年底达到 30GW。 http://news.bjx.com.cn/html/20221213/1276047.shtml</p>
储能	<p>上海：到 2025 年屋顶光伏不少于 1GW，2030 年实现应装尽装。 https://huanbao.bjx.com.cn/news/20221211/1275604.shtml</p>
	<p>湖南：省级及以上产业园区内建筑屋顶全部统筹建设分布式光伏 https://guangfu.bjx.com.cn/news/20221212/1275630.shtml</p>
	<p>SEIA 及 Wood Mackenzie 预测美国 Q4 光伏装机同比下降 23%。 https://www.pv-magazine.com/2022/12/14/trade-issues-supply-chain-problems-delay-impact-of-us-inflation-reduction-act/</p>
	<p>国家能源局：1-11 月，风电新增装机 22.52GW，光伏新增装机 65.71GW；11 月，风电新增装机 1.38GW，光伏新增装机 7.47GW。 https://mp.weixin.qq.com/s/QaU6P_YgKlo7EkGBNKiGZw</p>
	<p>隆基绿能在 M6 全尺寸单晶硅片和自研的量产型制程工艺基础上，创造了 p 型 HJT 电池 26.56%、无铜 HJT 电池 26.09% 转换效率的新世界纪录，进一步夯实了低成本 HJT 电池的产业化技术基础。 https://guangfu.bjx.com.cn/news/20221215/1276766.shtml</p>
光伏风电	<p>晶科能源出席中阿峰会，签约 4GW N 型组件协议。 http://stock.10jqka.com.cn/20221209/c643517127.shtml</p>
	<p>华能集团 2022 年度光伏组件（第二批）框架协议采购开标，三个标段的均价保持在 1.9 元/W 附近。其中，N 型比 P 型贵 2~3 分/W。一线企业仍然维持较高的报价，报价比整体的均价高 2~3 分/W。 https://mp.weixin.qq.com/s/_piU1z-2Nf6GevdhThgYhg</p>
	<p>四部门联合发布《关于深入推进黄河流域工业绿色发展的指导意见》：推进清洁能源高效利用。支持青海、宁夏等风能、太阳能丰富地区发展屋顶光伏、智能光伏、分散式风电、多元储能、高效热泵等，在河南等省、区开展工业绿色微电网建设，推进多能高效互补利用，为黄河流域工业企业提供高品质清洁能源。 https://www.miit.gov.cn/zwgk/zcjd/art/2022/art_d4608a4509704e76b60f1db20175257e.html</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
大烨智能	公司全资子公司大烨智慧能源与相关合作方签署《采购框架协议》，采购标的包括但不限于：储能、逆变器、技术服务和相应的解决方案，协议有效期一年，协议有效期内采购金额不少于1亿元人民币。
易事特	公司大股东广东恒锐拟将其持有的公司17.94%的股权协议转让给广物控股集团，股份过户完成，东方集团在未来五年内不可撤销地放弃持有的31.78%股份表决权，广物控股集团取得公司控制权。东方集团将支持广物控股集团后续通过参与认购非公开发行等合法方式增加对公司的持股比例。
三超新材	公司披露2022年限制性股票激励计划（草案修订稿），首次授予部分比例由90.28%下降至89.34%。
电气风电	公司控股股上海电气收到中国证监会上海监管局出具的《行政处罚事先告知书》涉嫌未及时披露相关重大事件、2020年虚假记载。
晶澳科技	公司拟对一体化产能进行扩建：①拟投资55.02亿元新建石家庄年产10GW切片及10GW电池项目，预计建设周期11个月；②拟投资4亿元新建石家庄新型电池技术研发中心项目，预计建设周期12个月；③拟投资56.44亿元新建东台年产10GW电池和10GW组件项目，预计建设周期24个月。
通威股份	公司拟在南通开发区投资建设年产25GW高效光伏组件制造基地项目，预计固定资产投资约40亿元，项目计划于2023年开工建设，并力争于2023年底前投产。
东威科技	公司拟发行GDR并在瑞士证券交易所上市，本次发行GDR所代表的新增基础证券A股股票不超过1178万股，不超过本次发行前公司普通股总股本的8%。
蔚蓝锂芯	公司全资子公司天鹏电源与中科海纳签署了关于“圆柱钠离子电池联合开发、量产、应用推广和迭代开发”的《战略合作协议》。
金盘科技	公司与港能投能源科技签订了分布式光伏发电项目工程建设总承包合同，合同含税金额为人民币1.06亿元。
帝科股份	①公司通过高新技术企业认定，有效期为三年，可连续三年按15%的税率缴纳企业所得税。②公司收到公司副总经理、董事会秘书张莉的书面辞职报告。
贝特瑞	公司拟在12个月内通过包括但不限于询价转让、大宗交易或集中竞价等方式减持芳源股份不超过2251万股，不超过芳源股份当前股本的4.4%。
爱旭股份	①公司拟向67名核心业务技术骨干人员授予54万股限制性股票，向88名核心业务技术骨干人员授予81万份股票期权，业绩考核目标分别为2022、2023、2024年扣非归母净利润分别达到11亿元、15亿元、20亿元，解除限售比例分别为50%、25%、25%。②公司控股股东陈刚质押2,580万股，占公司总股本2.27%。
亚玛顿	公司使用自有资金以集中竞价交易方式累计回购公司股份共398万股，占公司目前总股本的比例为2.00%，回购股份的最高成交价为29.94元/股，最低成交价为23.34元/股，支付总金额为1.14亿元。
金智科技	公司员工持股计划资金总额上限为1.62亿元，以“份”作为认购单位每份额为1元，员工持股计划的份数上限为1.62亿份。
金风科技	①公司同意全资子公司金风国际 Moorabool 有限公司将其持有的 Moorabool 北区 49%的股权，以及全资子公司金风国际 Moorabool 南有限公司持有的 Moorabool 南区 49%的股权转让给 Nebras 电力。②公司借款余额共计 4.37 亿澳元。本次股权转让完成后，Nebras 电力将偿还借款 2.14 亿澳元，剩余借款 2.23 亿澳元将在本次股权转让后被动形成公司对外提供财务资助，该项业务实质为公司对原合并报表范围内子公司日常经营性借款的延续。③公司同意全资子公司金风国际就其全资子公司金风国际 Moorabool 有限公司和金风国际 Moorabool 南有限公司分别与 Nebras 电力签署的《股权转让协议》项下的履约义务提供担保，担保金额为 3.69 亿澳元，折合人民币约为 17.39 亿元。
芳源股份	①公司持股5%以上股东贝特瑞计划通过包括但不限于询价转让、大宗交易或集中竞价等方式减持公司股份不超过2251万股，不超过公司总股本比例4.40%。②公司控股股东贝特瑞计划减持不超过1023万股，减持比例不超过2%。
恒华科技	①公司收购河北阳业新能源科技有限责任公司20%股权，股权转让价款为3,000万元。②公司为“望谟县乐元管州一期农业光伏电站项目EPC”的第一中标候选人，项目估算总投资约5.1亿元，工期360日历天。
江苏神通	公司增加经营范围包括：创业空间服务；企业管理；企业管理咨询；会议及展览服务；广告设计、代理。
金雷股份	公司发行不超过7853万股，拟募集资金总额不超过21.52亿元，将用于海上风电核心部件数字化制造项目（注册稿）。
方正电机	全资子公司方德智驱、方正电机（德清）、方德微特电机（丽水）加入浙商银行资产池。
英搏尔	注销公司2020年股票期权激励计划首次授予部分尚未行权的股票期权共计约2万份。本次注销不会对公司股本结构产生影响。
安科瑞	第二期员工持股计划所持有的450万股公司股份已于2021年11月4日至2022年12月8日期间通过集中竞价交易方式全部出售完毕，出售股份数量占公司总股本的2.10%。
意华股份	公司董事方建文及其一致行动人方建斌、蔡胜才通过集中竞价交易方式完成不超过170万股的减持计划。
上机数控	公司董事会提名杨建良、杭虹、杨昊、季富华为公司第四届董事会非独立董事候选人。提名赵俊武、祝祥军、武戈为公司第四届董事会独立董事候选人。
龙蟠科技	①公司非公开发行股份82.98万股将于2022年12月16日上市流通。②公司已使用可转换公司债券募集资金3,000万元购买理财产品，已使用非公开发行股票募集资金24,000万元购买理财产品。
ST海核	公司独立董事俞鹂因涉嫌内幕交易收到了中国证券监督管理委员会出具的《立案告知书》。
亿纬锂能	公司董事会同意公司使用自有资金不超过人民币2.90亿元向子公司玉溪亿纬锂能有限公司增资，增资后玉溪亿纬锂能注册资本增加至3亿元。

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
海兴电力	公司增加公司经营范围包括物联网设备制造;物联网设备销售、光伏设备及元器件制造、电池制造、储能技术服务等。
新宙邦	①公司拟以全资子公司惠州宙邦为项目实施主体,在惠州市大亚湾石化区投资建设电子化学品项目,项目计划总投资不超过12亿元,建设周期2年。②公司董事、副总裁谢伟东以集中竞价的方式减持无限售流通股不超过40万股,占公司总股本比例0.05%的计划时间届满。
奥特维	①公司向符合条件的106名激励对象授予15万股限制性股票,授予价格为74.76元/股。②公司拟使用募集资金人民币991万元置换预先投入募投项目的自筹资金。③公司对激励计划授予数量及授予价格进行相应调整。调整后首次授予的限制性股票数量由85万股调整为123万股,预留部分的限制性股票授予数量由1万股调整为15万股。调整后的授予价格为每股74.76元。④公司与浙江晶科签订《设备买卖合同》,向浙江晶科能源有限公司销售多主栅划焊一体机,合同金额约9,600万元。⑤公司持股5%以上股东无锡华信减持股份至772万股,持股比例减少至5%以下。
帝尔激光	公司控股股东、董事长兼总经理李志刚先生拟减持公司股份不超过170万股,占公司总股本的1.00%;公司持股5%以上股东、董事兼副总经理段晓婷女士拟减持公司股份不超过170万股,占公司总股本的1.00%。
正泰电器	①公司拟与上海擎者、上海绰峰共同出资不超过人民币3.47亿元设立益泰电源其中公司出资不超过人民币3.03亿元,上海擎者出资3,360万元,上海绰峰出资1,050万元,益泰电源的注册资本为不超过人民币3.47亿元。益泰电源设立完成后,拟由益泰电源对正泰电源增资3,360万元。②全资子公司上海诺雅克拟将持有的4.75万平方米工业用地使用权协议转让给正泰启迪交易金额7,075万元。
通光线缆	全资子公司江苏通光将持有的斯德雷特25.00%股权转让给司德雷特上海交割完成。
协鑫能科	①公司与深圳巴士新能源于2022年12月13日签署了《战略合作协议》。②公司控股股东天津其辰所持有公司的1442万股股份于2022年12月14日已解除司法冻结。
良信股份	①公司取得28项实用新型专利证书、8项外观设计专利证书。②公司收到财政扶持资金488万元。
比亚迪	①公司股东吕向阳将所持有95万股办理质押,占公司总股本0.03%。②公司持股5%以上股东融捷投资控股解除质押100万股,占公司总股本比例0.03%。
晶科科技	公司近期正在办理沙特项目整体融资事宜,总融资规模约2.4亿美元,拟对贷款的浮动利率部分开展相应的利率互换交易。
浙江新能	①公司董事会审议通过聘任王可华、周斌、张利为公司副总经理。②公司控股子公司绿能电力拟与浙能能服、安徽吉电共同设立浙能吉电,其中绿能电力以现金方式认缴出资人民币4.4亿元,占股55%。
福斯特	①公司募集资金净额30.24亿元全部到位。②公司、子公司与保荐机构国泰君安及募集资金专项账户开户银行分别签订了《募集资金专户三方监管协议》。③公司通过员工持股计划筹集资金总额不超过1.5亿元。
正弦电气	公司拟使用自有资金对全资子公司武汉正弦增资1亿元。
翔丰华	公司以自有资金向控股子公司四川翔丰华增资2.5亿元。
首航高科	公司确认投标联合体中标国投若羌10万千瓦光热发电项目EPC总承包工程。
多氟多	公司拟出资6亿元参与投资由梧桐树资本作为普通合伙人,国家制造业转型升级基金股份有限公司、南宁产业高质量发展一期母基金合伙企业(有限合伙)、枣阳汉江光武新动能产业基金合伙企业(有限合伙)作为有限合伙人的产业基金。
盐湖股份	①公司控股股东青海国投本次质押数量2.05亿股,占其所持股份比例32.51%,占公司总股本比例3.77%。②公司控股股东青海国投本次解除质押股份数量1.90亿股,占其所持股份比例30.09%,占本公司总股本比例3.49%。
利元亨	公司合计作废处理的限制性股票数量为8.76万股,其中因激励对象离职导致其已获授但尚未归属的限制性股票8.63万股全部作废,因激励对象2021年个人绩效考核未达到规定归属标准,导致其当期拟归属限制性股票0.13万股部分不得归属。
孚能科技	①公司预计2023年1月1日到2023年6月29日发生日常关联交易44.06亿元人民币。②公司限制性股票归属701万股将于2022年12月19日上市流通。
泰胜风能	①公司拟以自有资金开展远期结售汇业务,该业务总额度不超过3亿美元或等值其他货币。②公司向全资子公司泰胜蓝岛提供的1.5亿元人民币的财务资助将于2022年12月31日届满,公司拟继续向泰胜蓝岛提供最高额度3亿元的财务资助。
先导智能	①公司办理了相关工商变更登记手续及《公司章程》的备案,并于近日取得了无锡市行政审批局换发的新《营业执照》。②公司变更共涉及募集资金人民币8亿元,其中2019年公开发行可转换公司债券募集资金1亿元,2020年向特定对象发行股票募集资金7亿元,分别占原募集资金净额的10.10%和28.14%。
湘潭电化	公司及下属子公司预计2022年与各关联方发生销售商品、提供劳务、租赁等日常关联交易总金额为8508万元。
科陆电子	公司董事李才均因个人原因申请辞去公司第八届董事会董事职务,同时一并辞去董事会审计委员会委员职务。
天赐材料	公司拟增加2022年度公司及子公司与三和环保的关联交易预计额度不超过人民币1000万元,即2022年度公司及子公司与三和环保的日常关联交易预计额度由原来的不超过人民币3500万元增加至不超过人民币4500万元。
中信博	公司首发募投项目之“江苏中信博新能源科技股份有限公司研发中心项目”、“太阳能光伏支架生产基地建设项目”结项,剩余资金补流。
日月股份	公司股份总数增加至10.26亿股,注册资本增加至10.26亿元。
隆基绿能	公司控股股东李振国解除质押37,80万股,占公司0.50%总股本。
华友钴业	公司拟出资4亿元与嘉兴广润、桐乡同信、桐乡润合共同设立桐乡锂时代合伙企业,合伙企业的认缴出资总额为10亿元,公司出资40%。
天奈科技	①公司拟通过集中竞价方式回购不低于1亿元,不超过2亿元的人民币普通股。②公司归属的限制性股票数量为29万股,占归属前公司总股本的比例约为0.13%。

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
盛新锂能	①公司追认向扎布耶锂业采购 3.87 亿元产品的关联交易。②公司控股股东盛屯集团及其一致行动人减持 0.35%公司股份，因公司总股本增加使得持股比例被稀释 1.49%，综合导致合计持股比例变动超过 1%。③公司拟发行 GDR，并申请在瑞士证券交易所挂牌上市。GDR 以新增发的公司 A 股股票作为基础证券，新增基础证券 A 股股票不超过 9119 万股，不超过本次发行前公司普通股总股本的 10%。④公司拟增加对比亚迪的日常关联交易预计金额 4 亿元，公司 2022 年度与比亚迪的日常关联交易预计金额从总额不超过 40 亿元调整为不超过 44 亿元。
江特电机	①公司控股股东江特电气质押 12.40 万股，占公司 0.73% 总股本。②公司独立董事朱玉华取得独立董事资格证书。
风范股份	公司拟为全资子公司风范绿建、全资子公司风范物资、控股子公司风华能源分别向银行申请不超过 5.5 亿元、不超过 2 亿元、不超过 0.35 亿元的综合授信额度提供担保。
厦钨新能	公司拟在贵州省福泉市双龙工业园与盛屯矿业、沧盛投资合资设立福泉厦钨新能源，由福泉厦钨新能源投资 11.65 亿元建设年产 4 万吨前驱体生产线，预计建设周期 27 个月，预计 2025 年第一季度投产。
鑫铂股份	公司解除限售股份 1,416 万股，占公司总股本的 9.59%。
特变电工	公司 2022 年股票期权激励计划首次授予 20,004 万份登记完成。
固德威	公司将开展外币金额不超过等值 2.5 亿美元的外汇套期保值业务。
锦浪科技	①公司将募投项目“分布式光伏电站建设项目”预计达到可使用状态的日期延期至 2023 年 12 月 31 日。②公司为全资子公司锦浪智慧 2 亿授信提供连带责任担保。
大全能源	①公司 2023 年日常关联交易预计金额为 11.2 亿元，占同类业务比例 11.19%。②公司使用超募资金人民币 1.73 亿元用作永久补充流动资金，占超募资金总额的 16.20%，用于公司与主营业务相关的生产经营活动。③公司 2022 年新增日常关联交易预计金额为 3000 万元。
明冠新材	①公司将募投项目“年产 1.2 亿平米光伏组件封装用 POE 胶膜扩建项目”的预定可使用状态日期延长至 2023 年 12 月 14 日。②公司拟为越南明冠融资提供不超过 1500 万美元的连带责任担保，公司为其提供的担保余额为人民币 0 万元。③公司总股本由 1.64 亿股变更为 2.01 亿股，注册资本由人民币 1.64 亿元变更为人民币 2.01 亿元。④公司同意公司及全资子公司明冠锂电、嘉明薄膜在募投项目实施期间，通过银行承兑汇票、信用证等方式支付募投项目所需资金，并定期以募集资金等额置换。⑤公司使用募集资金人民币 9.31 亿元和 4.16 亿元分别向明冠锂电和嘉明薄膜进行增资，用于募投项目。⑥公司以 36 元/股的授予价格向 20 名激励对象授予 48 万股限制性股票。⑦公司拟分别使用额度不超过人民币 1 亿元（含本数）的闲置首发募集资金和使用额度不超过人民币 2 亿元（含本数）的闲置定增募集资金临时补充流动资金。⑦公司首次公开发行 205 万限售股，将于 2022 年 12 月 26 日上市流通。
金刚光伏	公司及下属子公司向控股股东欧昊集团下属全资子公司欧昊新能源出售公司传统玻璃及型材业务应收款项、存货及机器设备等资产和债权，标的资产账面价值为 2.29 亿元，交易价格为 2.29 亿元。
国轩高科	公司全资子公司新加坡国轩与 Nuovo 签署《合资协议》，共同出资设立合资公司。合资公司初始注册资本为 3 亿泰铢（按汇率换算应为 6006 万元人民币），其中，新加坡国轩占合资公司 49.00% 的股权，Nuovo 占合资公司 51.00% 的股权。
科达利	公司与法国 Automotive Cells Company SE 基于双方合作意愿签订《Purchasing Agreement》，双方约定 2024 年至 2030 年期间，ACC 预计向科达利批量采购约 2 亿套方形锂电池壳体 and 盖板。
科力远	公司控股股东科力远集团累计质押公司股份 1.4 亿股，占其持有公司股份总数的 68.99%，占公司总股本的 8.51%。
明阳智能	公司控股股东 Wiser Tyson、First Base、Keycorp、共青城博蕴和中山瑞信拟将其所持有的合计 3.75 亿股，占公司总股本 16.53% 的股份代表的全部表决权委托给控股股东能投集团行使，能投集团将控制公司 25.34% 股份所代表的表决权。
中国西电	①公司控股股东中国西电集团将其持有的公司的 26.11 亿股股份（占公司总股本的 50.94%），无偿划转至中国电气装备。②中国电气装备通过国有股权无偿划转方式取得西电集团持有的公司 3.86 亿股，占公司总股本 51.87% 的股份。
平高电气	①公司控股股东平高集团将其持有的平高电气 5.49 亿股股份（占上市公司股份总数的比例为 40.50%）无偿划转予中国电气装备。②中国电气装备通过国有股权无偿划转方式取得平高集团持有的公司 5.57 亿股，占公司总股本 40.5% 的股份。
许继电气	①公司控股股东许继集团将其持有的许继电气 3.86 亿股股份（占公司总股本的 38.31%），无偿划转至中国电气装备。②中国电气装备通过无偿划转方式受让许继集团持有的公司 3.86 亿股，占公司总股本 38.31%。
*ST 海核	①公司以现有总股本 8.67 亿股为基数，按每 10 股转增 14 股的比例实施资本公积金转增股本，共计转增 12.14 亿股股票。本次转增完成后，台海核电总股本将由 8.67 亿股增至 20.81 亿股。②公司股票交易被叠加实施退市风险警示。公司已进入重整计划执行阶段，如公司不执行或不能执行重整计划，法院有权裁定终止重整计划的执行，宣告公司破产。③公司拍卖资产包 1 的标的物烟台台海核电清算价值 1.41 亿元的项目应收账款、合同资产项下资产、其他非流动资产组成的资产包。拍卖资产包 2 的标的物烟台台海核电账面净值 6.51 亿元的容器类设备及锻件等项目资产。
福能东方	公司控股子公司超业精密与耀能新能源于 2022 年 3 月至 2022 年 11 月累计签署日常经营合同总金额达到人民币 5.95 亿元，超过公司最近一个会计年度经审计的营业收入的 50%，且绝对金额超过人民币 1 亿元。
恩捷股份	公司持股 5% 以上股东合益投资补充质押 216 万股，占公司 0.24% 总股本。
华光环能	①控股子公司国联华光的下属子公司华光环保能源与金博太阳能签署了《孝昌金博小河(二期) 70MW 农光互补光伏电站项目 EPC 总承包合同》，合同总价为 2.98 亿元。②控股子公司华昕设计以 3.74 亿元中标“华士镇中心污水处理厂及污水治理设施提升工程项目（一期二阶段及二期）（EPC）”。
寒锐钴业	公司为全资子公司安徽寒锐不超过 1 亿元授信提供连带责任担保。
宁波韵升	公司通过集中竞价交易方式首次回购 40 万股，占公司目前总股本的比例为 0.04%，支付的总金额为 427 万元。
天际股份	公司为全资子公司新泰材料不超过 10 亿元、天际电器实业不超过 2 亿元、天际陶瓷不超过 2 亿元、天际健康不超过 1 亿元综合授信额度提供连带责任担保。
江苏新能	公司拟出资 5,100 万元占注册资本的 51%，与金海环保和新海发电合资成立金云新能，注册资本为人民币 1 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
璞泰来	①公司董事、总经理陈卫于 2022 年 12 月 15 日通过集中竞价交易方式增持公司股票 34 万股②公司董事、总经理陈卫计划自 2022 年 12 月 15 日起未来六个月内通过集中竞价交易方式增持公司股份，拟增持总金额不低于 3,000 万元，且不超过 6,000 万元。
赛伍技术	公司解锁 114 万股限制性股票，将于 2022 年 12 月 23 日上市流通。
金冠电气	①公司首次公开发行 308 万股限售股，将于 2022 年 12 月 26 日上市流通。②公司持股 5%以上股东鼎汇通解除质押 320 万股，占公司总股本的 2.35%。
藏格矿业	公司以不超过 44.40 元/股完成回购资金总额为不低于 1.5 亿元且不超过 3 亿元的人民币普通股 992 万股。
温州宏丰	公司向特定对象发行股票募投项目“年产 3,000 吨热交换器及新能源汽车用复合材料”、“高精密电子保护器用稀土改性复合材料及组件智能制造项目”结项。
动力源	公司为全资子公司安徽动力源拟申请额度不超过 2,000 万元的流动资金贷款提供 2 年全额连带责任保证担保。
欣旺达	①公司子公司南昌欣旺达以自有资产抵押向银行申请 33 亿元期限不超过 10 年的贷款。②公司全资子公司深圳市欣旺达能源科技为其全资子公司深圳市欣旺达智慧能源的 1 亿元综合授信提供全额连带责任担保。③公司为控股子公司欣旺达汽车电池不超过 30 亿元的综合授信提供全额连带责任担保。
沧州明珠	①公司控股股东东塑集团通过大宗交易减持 614 万股，占公司总股本的 0.37%，其中 30 万股出让给公司副总经理、董事会秘书李繁联，占公司总股本的 0.02%。
申昊科技	公司取得一项发明专利证书。
安靠智电	公司完成以集中竞价交易方式回购 333 万股，占公司总股本的 1.98%，成交总金额为 1.20 亿元。
德方纳米	公司发行 12,54 万股限售股，占公司总股本的 7.22%，将于 2022 年 12 月 20 日上市流通。
金冠股份	公司分别为全资子公司南京能瑞、能瑞电力不超过 4,000 万元、不超过 4000 万元综合授信提供连带责任担保。
南网能源	公司已将募集资金专户合计余额 9557 万元（包含专户内产生的利息收入）全部转出用于永久性补充流动资金。

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	55.08	1297.36	0.87	2.12	63.60	26.02	10.68
600438.SH	通威股份	买入	40.49	1822.74	1.82	6.23	22.21	6.50	12.16
688516.SH	奥特维	买入	189.99	293.48	3.48	6.11	54.59	31.08	21.54
002074.SZ	国轩高科	增持	31.69	563.73	0.06	0.17	555.96	187.51	13.06
002850.SZ	科达利	增持	125.67	294.52	2.31	3.94	54.38	31.88	21.99
300037.SZ	新宙邦	增持	40.88	303.51	1.76	2.58	23.23	15.85	10.54

资料来源: 万得, 中银证券

注: 股价截止日 12 月 16 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)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