电力设备及新能源

行业研究/周报

22 年主机厂需求旺盛，双碳“1+N”政策陆续发布

—电力设备及新能源周报 20211101

电力设备及新能源周报 2021 年 11 月 01 日

报告摘要：

● **上周板块行情**

电力设备与新能源板块：上周上涨 7.05%，涨跌幅排名第 1，表现强于大盘。其中，上周风力发电指数涨幅最大，核电指数涨幅最小。

● **新能源汽车：22年主机厂需求旺盛**

新能源车主机厂需求旺盛，随着汽车芯片供给紧张拐点显现，叠加上游产能逐步释放，22 年需求将持续旺盛，我们预计国内销量将达到 500 万辆。我们认为新能源车是高增长高确定的“赛道”，2022 年国内销量同比增长将超过 50%，看好。

● **新能源发电：双碳“1+N”政策发布，风光大基地日趋具象化**

10 月 12 日，国家主席习近平在《生物多样性公约》第十五次缔约方大会领导人峰会上提出，中国将构建起碳达峰、碳中和“1+N”政策体系。10 月 24 日，中共中央国务院联合发布了《关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》，即为“1+N”中的“1”，是党中央对碳达峰碳中和工作进行的系统谋划和总体部署；10 月 26 日，《2030 年前碳达峰行动方案》发布，即为“1+N”中的“N”，是碳达峰阶段的总体部署，更加聚焦 2030 年前碳达峰目标，相关指标和任务更加细化、实化、具体化。**风光大基地日趋具象化。**第一期装机容量约1亿千瓦的大型风光基地项目已于近期有序开工。据智汇光伏统计，目前已公开可查阅的项目规模大概51.68GW。

● **工控及电力设备：制造业投资持续回升，工控行业需求旺盛进口替代加快**

2021 年 9 月制造业 PMI 为 49.6%，低于上月 0.5 个百分点，降至临界点，制造业扩张力度有所减弱。2021 年 1-9 月制造业投资同比增长 14.8%。国产工控龙头品牌具有较好的产品性价比和本土化优势，对核心零部件的国产化也推进较好，将加速进口替代。

● **本周观点**

天合光能：推荐，大尺寸组件龙头，全方位崛起

隆基股份：推荐，产能扩张加速推进，一体化优势凸显，市场份额有望加速提升

海优新材：推荐，光伏胶膜优质“赛道”，快速成长的新一线龙头

科达利：推荐，Q3 业绩再创新高，结构件龙头快速增长

诺德股份：推荐，快速扩产的铜箔龙头，有望受益于涨价预期

中科电气：推荐，负极专家快速扩产，石墨化自供率提升增利

● **风险提示**

全球疫情持续时间超预期，政策不达预期，行业竞争加剧致价格超预期下降。

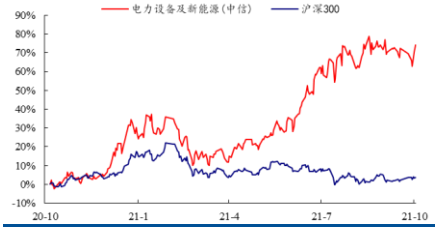
盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价	EPS			PE			评级
		10 月 29 日	2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
688599.SH	天合光能	78.3	0.64	1.01	1.31	122	78	60	推荐
601012.SH	隆基股份	97.69	2.27	2.99	3.85	43	33	25	推荐
688680.SH	海优新材	335.01	3.54	5.17	7.82	95	65	43	推荐
002850.SZ	科达利	173.16	0.77	2.39	4.73	225	72	37	推荐
300035.SZ	中科电气	38.29	0.25	0.53	0.97	153	72	39	推荐
600110.SH	诺德股份	22.79	0	0.36	0.61	2400	63	37	推荐

资料来源：Wind、民生证券研究院（暂未评级公司盈利预测来自 Wind 一致预期）

推荐 维持评级

行业与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：邓永康

执业证号： S0100521100006

电话： 021-60876734

邮箱： dengyongkang@mszq.com

研究助理：李京波

执业证号： S0100121020004

电话： 021-60876734

邮箱： lijingbo@mszq.com

相关研究

1. 行业事件点评:9 月光伏装机同比大增，持续看好行业

2. 电力设备新能源行业周报 20211018：9 月特斯拉产能再提升，首批 100GW 风光基地有序开工

目录

1 新能源汽车：特斯拉 Q3 表现亮眼，标续版转向 LFP 3
1.1 行业观点概要 3
1.2 行业数据跟踪 4
1.3 行业要闻跟踪 6
2 新能源发电：9 月光伏装机同比大增 9
2.1 行业观点概要 9
2.2 行业数据跟踪 11
2.3 行业要闻跟踪 13
3 工控及电力设备：工控行业需求旺盛进口替代加快 15
3.1 行业观点概要 15
3.2 行业数据跟踪 16
3.3 行业要闻跟踪 17
4 本周板块行情（中信一级） 21
5 风险提示 22
插图目录 23
表格目录 23

1 新能源汽车：22 年主机厂需求旺盛

1.1 行业观点概要

主机厂需求旺盛，随着汽车芯片供给紧张拐点显现，叠加上游产能逐步释放，22 年需求将持续旺盛，我们预计国内销量将达到 500 万辆。**1）特斯拉**中国 2022 年预计产能将达到 70 万辆以上，其中一工厂 50 万辆，二工厂 20 万辆，同时正在向供应链调研周产 2.3 万辆的可能性，随着柏林和德州工厂投产爬坡，我们预计明年特斯拉全球有望达到 150 万辆。**2）比亚迪** 2022 年目标 150 万辆新能源车，21Q1-3 公司已实现新能源车销量 33.8 万辆，其中插混乘用车为 14.6 万辆，纯电乘用车为 18.5 万辆，单月插混+纯电交付已经随产能扩张爬升至 7 万辆。我们看好比亚迪秦、元等 20 万以下纯电和混动车型在下沉市场抢占 A 级燃油车市场。**3）蔚来** 2022 年年中月产将爬升至 1.2 万辆左右，年底将超过 2 万辆，预计明年销量达到 16 万辆以上。**4）理想**单月产能将达到 1 万辆以上，明年销量可超过 15 万辆。**5）小鹏** 21Q4 月产将达到 1.5 万辆以上，肇庆工厂 22H1 交付能力将提升至 20 万，广州工厂 22Q3 将开始交付，22 年销量将超过 20 万辆。

投资建议：短期看，中下游排产饱满，下半年将延续快速增长态势；今年中、欧、美新能源车销量将超过 300、230 和 60 万辆，全球产销有望达到 600 万辆以上。中长期角度看，在碳中和碳达峰的最终目标指引下，新能源车将成为高确定高增长的“赛道”。建议围绕三条主线布局：

1）全球电动车产销持续超预期，建议重点关注产业链供给缺口环节：a、负极环节重点推荐璞泰来、中科电气，建议关注杉杉股份和翔丰华；b、隔膜环节重点推荐恩捷股份和星源材质，建议关注中材科技；c、铜箔环节重点推荐诺德股份和嘉元科技。

2）正极材料技术路线向 LFP 和高镍发展，重点推荐：德方纳米、容百科技、当升科技、华友钴业（有色组覆盖）、中伟股份。

3）电池环节有望持续受益需求高增长，且成本部分传导及原材料价格松动带来盈利逐步回升，重点推荐：宁德时代、亿纬锂能、欣旺达（电子组覆盖）、孚能科技，建议关注国轩高科。

4）高景气的各环节龙头公司，重点推荐：天赐材料、新宙邦、格林美、科达利、三花智控。

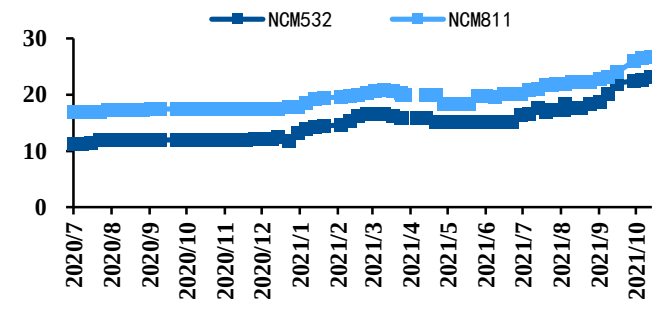
1.2 行业数据跟踪

表1：近期主要锂电池材料价格走势

产品种类		单位	2021/8/26	2021/9/2	2021/9/9	2021/9/17	2021/9/24	2021/10/1	2021/10/15	2021/10/22	2021/10/29	环比(%)
三元动力电芯		元/Wh	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.73	10.61
正极材料	NCM532	万元/吨	17.7	18.25	18.65	20.05	21.85	22.45	22.65	23.15	23.15	0.00
	NCM811	万元/吨	22.3	22.75	23.15	23.95	25.95	26.45	26.65	27.15	27.15	0.00
三元前驱体	NCM523	万元/吨	12.65	12.5	12.5	12.5	12.5	12.5	12.65	12.8	12.8	0.00
	NCM811	万元/吨	14.35	14.25	14.25	14.25	14.25	14.25	14.35	14.45	14.45	0.00
	硫酸钴	万元/吨	8.05	7.85	7.85	8.05	8.1	8.3	8.3	8.9	9.25	3.93
	硫酸镍	万元/吨	3.75	3.7	3.7	3.7	3.7	3.65	3.6	3.75	3.75	0.00
	硫酸锰	万元/吨	0.895	0.895	0.895	0.895	0.895	0.9	0.945	0.945	0.975	3.17
	电解钴	万元/吨	36.9	37.2	37.5	37.5	38.1	38	40	40.1	40.8	1.75
	电解镍	万元/吨	14.55	14.735	15.515	14.675	14.59	14.27	14.655	15.1	14.6	(3.31)
磷酸铁锂		万元/吨	5.55	6.25	6.25	7.35	7.35	7.9	8.1	8.6	8.7	1.16
钴酸锂		万元/吨	32	32	32.75	33.25	34	35	38	38	39	2.63
锰酸锂	低容量型	万元/吨	3.4	3.9	4.25	4.9	5.1	5.15	5.45	5.65	6.1	7.96
	高压实	万元/吨	3.7	4.2	4.45	5.1	5.3	5.35	5.8	6	6.4	6.67
	小动力型	万元/吨	4.15	4.65	4.9	5.45	5.65	5.75	6.15	6.35	6.85	7.87
碳酸锂	工业级	万元/吨	10.95	12.4	13.95	16.55	17.25	17.9	18.6	18.6	18.8	1.08
	电池级	万元/吨	11.45	13	14.55	17.05	17.75	18.45	19.15	19.15	19.35	1.04
氢氧化锂		万元/吨	12.85	13.75	14.45	16.05	16.55	17.2	17.75	17.75	18.55	4.51
负极材料	中端	万元/吨	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	0.00
	高端动力	万元/吨	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	0.00
	高端数码	万元/吨	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.85	6.85	6.85	0.00
隔膜（基膜）	数码（7μm）	元/平方米	2	2	2	2	2	2	2	2	2	0.00
	动力（9μm）	元/平方米	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.3	1.3	1.3	0.00
电解液	磷酸铁锂	万元/吨	9.5	9.5	9.8	9.84	9.84	9.94	9.94	11.025	11.025	0.00
	三元/圆柱/2600mAh	万元/吨	10.5	10.5	11	11.05	11.05	10.15	10.15	12.15	12.15	0.00
其他辅料	DMC	万元/吨	1.335	1.335	1.335	1.375	1.375	1.55	1.8	1.75	1.75	0.00
	六氟磷酸锂	万元/吨	42.5	43	43	45	45	46	53.5	52.5	52.5	0.00

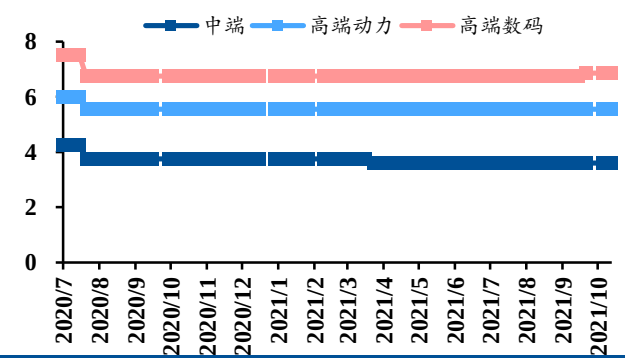
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

图1：三元正极材料价格走势（万元/吨）



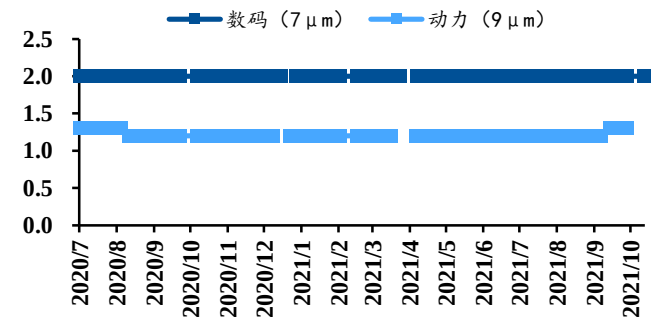
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

图2：负极材料价格走势（万元/吨）



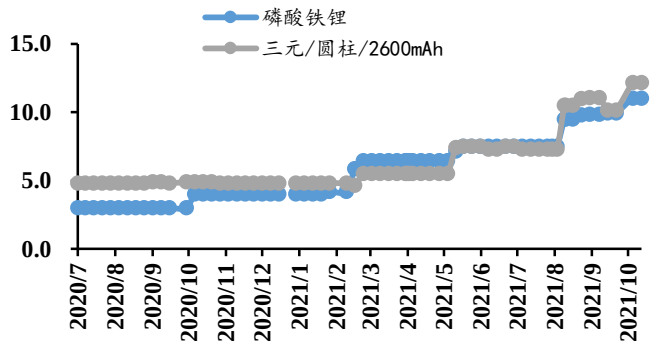
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

图3：隔膜价格走势（元/平方米）



资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

图4：电解液价格走势（万元/吨）



资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

1.3 行业公告要闻跟踪

表2：新能源汽车行业要闻

新能源车行业要闻追踪	来源
比亚迪半导体分拆上市获香港联交所批准	http://suo.nz/4GOnb3
价格上涨不低于 20%、款到发货，电池全面涨价潮已至	http://suo.nz/4zia96
蜂巢能源牵手巴斯夫 共同研发电池材料	http://suo.nz/4rQ9dL
赔偿通用 19 亿美元，LG 化学三季度利润跌 20%!	http://suo.nz/5pZSsy
极狐阿尔法 S-华为 HI 版将于第四季度开展小批量产交付	http://suo.nz/4P5cCb
碳达峰行动方案将孕育新的万亿级市场	http://suo.nz/5q0qPc
华自科技：子公司与蜂巢能源签订 4.48 亿元设备采购合同	http://suo.nz/53rQuD
赣锋锂业：第三季度净利润约 10.56 亿元，同比增长 507%	http://suo.nz/4GOYgf
哪吒汽车宣布完成 D1 轮 40 亿元融资	http://suo.nz/4GOYfh
宁德时代定下 KPI，4 年累计营收不低于 6200 亿元	http://suo.nz/5iudOd
宁德时代与现代摩比斯签署合作协议，支持其 CTP 相关电池产品供应	http://suo.nz/5aYbqU
昇辉科技与美锦能源签订战略合作协议	http://suo.nz/4GOIX3
工信部启动换电模式应用试点，11 个城市入选	http://suo.nz/4P5yxH
小鹏汽车超充站贯通京沪、京港澳高速充电路线	http://suo.nz/5iurot
奔驰宣布使用磷酸铁锂电池!	http://suo.nz/4rMlHZ
上汽集团宣布成立飞凡汽车并独立运作 R 品牌	http://suo.nz/5q0j9I
特斯拉明年将向宁德时代采购 45GWh 磷酸铁锂电池	http://suo.nz/5iu677
亿纬锂能与成都经开区签署 50GWh 电池项目战略合作协议	http://suo.nz/4HzsP8
上汽捷氢发布第四代燃料电池电堆平台与多款重磅产品	http://suo.nz/4P5FUD
捷氢科技推出首个燃料电池电堆平台	http://suo.nz/4ziDwI

资料来源：Wind，民生证券研究院

表3：新能源汽车行业个股公告跟踪

公司	业绩公告
科达利	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 11.85 亿元，比上年同期增长 122.18%；归母净利润为 1.56 亿元，比上年同期增长 202.46%；基本每股收益为 0.67 元/股，比上年同期增长 167.24%。
天赐材料	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 29.24 亿元，比上年同期增长 165.10%；归母净利润为 7.71 亿元，比上年同期增长 273.00%；基本每股收益为 0.81 元/股，比上年同期增长 268.18%； 关于拟设立全资子公司投资建设年产 30 万吨电解液和 10 万吨铁锂电池回收项目的公告：公司拟通过设立全资子公司投资建设“年产 30 万吨电解液和 10 万吨铁锂电池回收项目”，项目总投资为人民币 15.33 亿元，其中建设投资为 8.81 亿元，铺底流动资金为 6.52 亿元。
赣锋锂业	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 29.89 亿元，比上年同期增长 98.50%；归母净利润为 10.56 亿元，比上年同期增长 506.99%；基本每股收益为 0.73 元/股，比上年同期增长 461.54%。
新宙邦	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 19.12 亿元，比上年同期增长 135.45%；归母净利润为 4.31 亿元，比上年同期增长 216.60%；基本每股收益为 1.05 元/股，比上年同期增长 200.00%； 关于拟适时出售部分股票资产的公告：公司于 25 日审议通过《关于拟适时出售部分股票资产的议案》，同意授权公司董事长及其指定的授权代理人择机出售所持天奈科技股票，出售数量不超过 4,362,294 股。
宇通客车	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 58.57 亿元，比上年同期下降 2.44%；归母净利润为 1.17 亿元，比上年同期增长 24.80%；基本每股收益为 0.05 元/股，比上年同期增长 24.80%。
鹏辉能源	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 14.41 亿元，比上年同期增长 24.00%；归母净利润为 4,559.71 万元，比上年同期下降 34.69%；基本每股收益为 0.11 元/股，比上年同期下降 33.29%。
宁德时代	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 292.87 亿元，比上年同期增长 130.73%；归母净利润为 32.67 亿元，比上年同期增长 130.16%；基本每股收益为 1.4108 元/股，比上年同期增长 124.19%。
科恒股份	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 9.32 亿元，比上年同期增长 76.33%；归母净利润为 1,457.67 万元，比上年

同期增长 141.71%；基本每股收益为 0.0687 元/股，比上年同期增长 141.71%。

德方纳米　2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 9.97 亿元，比上年同期增长 356.34%；归母净利润为 1.09 亿元，比上年同期增长 2,546.39%；基本每股收益为 1.23 元/股，比上年同期增长 2,150.00%。

亿纬锂能　2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 48.88 亿元，比上年同期增长 125.90%；归母净利润为 7.21 亿元，比上年同期增长 23.70%；基本每股收益为 0.38 元/股，比上年同期增长 18.75%；

关于拟与中科电气设立合资公司的公告：公司于 27 日审议通过《关于与中科电气设立合资公司的议案》，拟与湖南中科电气股份有限公司合作设立合资公司，注册资本为 10 亿元人民币，其中公司认缴 4 亿元，持有 40%股权；中科电气认缴 6 亿元，持有 60%股权。

容百科技　2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 26.59 亿元，比上年同期增长 138.65%；归母净利润为 2.28 亿元，比上年同期增长 284.70%；基本每股收益为 0.51 元/股，比上年同期增长 292.31%。

奥特佳　2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 12.81 亿元，比上年同期增长 26.01%；归母净利润为-1,739.50 万元，比上年同期下降 275.48%；基本每股收益为-0.0054 元/股，比上年同期下降 237.50%。

欣旺达　2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 99.02 亿元，比上年同期增长 10.59%；归母净利润为 5,216.93 万元，比上年同期下降 88.81%；基本每股收益为 0.03 元/股，比上年同期下降 90.32%。

中科电气　2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 5.65 亿元，比上年同期增长 105.09%；归母净利润为 9,122.28 万元，比上年同期增长 73.18%；基本每股收益为 0.1434 元/股，比上年同期增长 70.71%。

万向钱潮　2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 33.40 亿元，比上年同期增长 9.98%；归母净利润为 1.76 亿元，比上年同期增长 76.93%；基本每股收益为 0.053 元/股，比上年同期增长 47.86%。

杭可科技　2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 6.87 亿元，比上年同期增长 62.43%；归母净利润为 1.12 亿元，比上年同期增长 0.74%；基本每股收益为 0.28 元/股，比上年同期增长 0.32%。

石大胜华　2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 14.08 亿元，比上年同期增长 19.18%；归母净利润为 1.20 亿元，比上年同期增长 50.61%；基本每股收益为 0.74 元/股，比上年同期增长 51.02%。

杉杉股份　2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 57.65 亿元，比上年同期增长 145.05%；归母净利润为 20.14 亿元，比上年同期增长 1,034.67%；基本每股收益为 1.231 元/股，比上年同期增长 909.02%。

中伟股份　2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 55.18 亿元，比上年同期增长 160.09%；归母净利润为 2.77 亿元，比上年同期增长 119.86%；基本每股收益为 0.49 元/股，比上年同期增长 96.00%。

八方股份　2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 6.67 亿元，比上年同期增长 68.59%；归母净利润为 1.25 亿元，比上年同期下降 0.84%；基本每股收益为 1.04 元/股，比上年同期下降 0.95%。

北汽蓝谷　2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 36.61 亿元，比上年同期增长 352.19%；归母净利润为-8.31 亿元；基本每股收益为-0.19 元/股。

当升科技　2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 21.83 亿元，比上年同期增长 132.81%；归母净利润为 2.80 亿元，比上年同期增长 136.63%；基本每股收益为 0.6132 元/股，比上年同期增长 127.78%。

国轩高科　2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 21.73 亿元，比上年同期增长 31.27%；归母净利润为 1,965.89 万元，比上年同期下降 59.98%；基本每股收益为 0.02 元/股，比上年同期下降 50.00%。

特锐德　2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 22.35 亿元，比上年同期增长 13.45%；归母净利润为 5,209.55 万元，比上年同期下降 51.40%；基本每股收益为 0.05 元/股，比上年同期下降 54.55%。

比亚迪　2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 543.07 亿元，比上年同期增长 21.98%；归母净利润为 12.70 亿元，比上年同期下降 27.50%；基本每股收益为 0.44 元/股，比上年同期下降 29.03%。

厦门钨业　2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 79.49 亿元，比上年同期增长 62.38%；归母净利润为 3.08 亿元，比上年同期增长 127.45%；基本每股收益为 0.2192 元/股，比上年同期增长 127.39%。

旭升股份　2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 8.01 亿元，比上年同期增长 81.72%；归母净利润为 1.21 亿元，比上年同期增长 34.04%；基本每股收益为 0.27 元/股，比上年同期增长 28.57%。

诺德股份　2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 12.28 亿元，比上年同期增长 114.87%；归母净利润为 1.20 亿元，比上年同期增长 8,663.26%；基本每股收益为 0.0860 元/股，比上年同期增长 7,066.67%。

长安汽车　2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 224.15 亿元，调整后比上年同期下降 2.80%；归母净利润为 12.63 亿元，调整后比上年同期增长 42.90%；基本每股收益为 0.17 元/股，调整后比上年同期下降 5.56%。

长城汽车　2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 288.69 亿元，比上年同期增长 10.13%；归母净利润为 288.69 亿元，比上年同期增长 10.13%；基本每股收益为 0.15 元/股，比上年同期下降 3.42%。

格林美　2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 48.92 亿元，比上年同期增长 61.43%；归母净利润为 1.79 亿元，比上年同

	期增长 60.56%；基本每股收益为 0.04 元/股，比上年同期增长 100%。
华友钴业	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 85.02 亿元，比上年同期增长 46.93%；归母净利润为 9.00 亿元，比上年同期增长 167.16%；基本每股收益为 0.75 元/股，比上年同期增长 150%。
ST 西源	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 2,274.31 万元，比上年同期下降 36.46%；归母净利润为-5.19 亿元；基本每股收益为-0.7846 元/股。
天齐锂业	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 15.22 亿元，比上年同期增长 177.71%；归母净利润为 4.44 亿元，比上年同期增长 209.17%；基本每股收益为 0.30 元/股，比上年同期增长 207.14%。

资料来源：Wind，民生证券研究院

2 新能源发电：双碳“1+N”政策发布，风光大基地日趋具象化

2.1 行业观点概要

双碳“1+N”顶层设计陆续发布。10 月 12 日，国家主席习近平在《生物多样性公约》第十五次缔约方大会领导人峰会上提出，中国将陆续发布重点领域和行业碳达峰实施方案和一系列支撑保障措施，构建起碳达峰、碳中和“1+N”政策体系。10 月 24 日，中共中央国务院联合发布了《关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》，即为“1+N”中的“1”，是党中央对碳达峰碳中和工作进行的系统谋划和总体部署，覆盖碳达峰、碳中和两个阶段，是管总管长远的顶层设计；10 月 26 日，《2030 年前碳达峰行动方案》正式发布，即为“1+N”中的“N”，是碳达峰阶段的总体部署，更加聚焦 2030 年前碳达峰目标，相关指标和任务更加细化、实化、具体化。

风光大基地日趋具象化。国内将持续推进产业结构和能源结构调整，大力发展可再生能源，在沙漠、戈壁、荒漠地区加快规划建设大型风电光伏基地项目，第一期装机容量约 1 亿千瓦的项目已于近期有序开工。据智汇光伏统计，目前已公开可查阅的项目规模大概 51.68GW，其中包括青海省 10.9GW、甘肃省 12.85GW、陕西省 12.53GW、内蒙古自治区 7.4GW、山东 2GW、广西 2.6GW、吉林 1.4GW。

表4：近期主要光伏产品价格走势

省份	基地	规模（万 KW）
	已开工	
青海	青海海南、海西新能源基地	1090
甘肃	甘肃省新能源基地项目	1285
内蒙古	内蒙古托克托 200 万千瓦外送项目	200
内蒙古	蒙西基地库布其 200 万千瓦光伏治沙项目	200
宁夏	国能电力宁夏公司 200 万千瓦光伏项目	200
山东	鲁北盐碱滩涂地千万千瓦风光储一体化基地	200
广西	横州 260 万千瓦风光储一体化大型基地示范项目	260
	完成项目分配	
内蒙古	蒙西鄂尔多斯外送项目风电光伏基地	340
吉林	鲁固直流吉西白城外送项目	140
陕西	陕武直流一期外送新能源项目	600
陕西	渭南市新能源基地项目	353
陕西	神府-河北南网特高压通道配套新能源项目	300
	合计	5168

资料来源：智汇光伏，民生证券研究院

国内装机方面，根据中电联统计，1-9 月国内光伏新增装机 25.56GW，YoY+44%；9 月单月新增装机 3.51GW，YoY+ 38%。户用方面，1-9 月累计并网 11.68GW，YoY+ 121%，其中 9 月户用新增装机 2.14GW，YoY+65%、MoM+16%，超出市场预期。

目前尽管硅料和 EVA 树脂等供需仍偏紧，但在双碳和全球碳中和的目标下，叠加电价打开后带来的利好影响，光伏装机有望持续推进。户用方面，中短期近 700 个整县（市、区）屋顶分布式光伏开发试点已报送，中长期政策定调的背景下，户用光伏“赛道”将会迎来至少

3-5 年的高景气。

投资建议：

1）随着交付及原材料价格高涨等问题逐步得到解决，明年量利齐升的一体化组件和跟踪支架环节，组件重点推荐隆基股份、晶澳科技、天合光能，跟踪支架建议关注中信博和意华股份；

2）光伏 EVA 粒子仍处于紧缺阶段，将成为明年产业链装机的关键瓶颈，胶膜企业的原材料保供能力至关重要，龙头将强化核心竞争力，重点推荐福斯特、海优新材，建议关注东方盛虹、联泓新科；

3）户用光伏赛道方兴未艾，中短期近 700 个整县（市、区）屋顶分布式光伏开发试点已报送。中长期政策定调的背景下，户用光伏赛道将会迎来至少 3-5 年的高景气。建议关注正泰电器、天合光能、中信博、晶科科技、芯能科技等；

4）海外储能需求旺盛，国内多地风光项目均要求配置储能，加之此前调整峰谷电价差之后工商业侧储能经济性大幅提升，储能需求释放有望加速。重点关注：a、电池储能系统领先企业派能科技、宁德时代；b、储能逆变器领先企业锦浪科技、固德威以及国内储能系统集成和储能逆变器龙头阳光电源；c、重点布局储能领域的德业股份、盛弘股份、永福股份、科士达、英维克等。

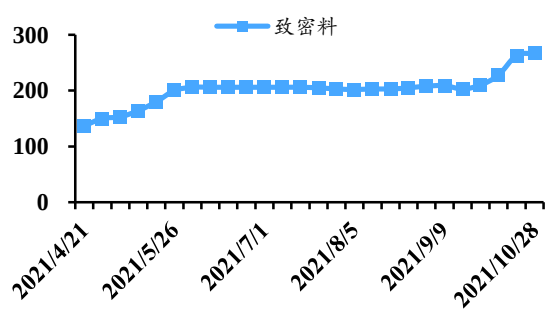
2.2 行业数据跟踪

表5：近期主要光伏产品价格走势

产品种类		8/12	8/19	8/26	9/2	9/9	9/16	9/25	9/30	10/14	10/22	10/28	环比（%）
硅料	致密料 元/kg	203	203	205	208	209	203	210	228	263	265	265	0.00
硅片	多晶-金刚线 美元/片	0.27	0.295	0.305	0.305	0.3555	0.32	0.3555	0.355	0.355	0.355	0.355	0.00
	多晶-金刚线 元/片	1.9	2.05	2.28	2.4	2.4	2.55	2.3	2.4	2.4	2.42	2.42	0.00
	单晶-158.75mm 元/片	4.7	4.84	4.99	5.01	5.01	5.02	5.21	5.21	5.67	5.67	5.67	0.00
	单晶-166mm 美元/片	0.635	0.67	0.694	0.694	0.697	0.692	0.728	0.728	0.79	0.79	0.79	0.00
	单晶-166mm 元/片	4.725	4.95	5.08	5.09	5.09	5.07	5.32	5.32	5.75	5.75	5.75	0.00
	单晶-182mm 美元/片	0.811	0.811	0.836	0.836	0.836	0.836	0.877	0.877	0.94	0.94	0.94	0.00
	单晶-182mm 元/片	5.8	5.93	6.11	6.11	6.11	6.09	6.41	6.41	6.87	6.87	6.87	0.00
	单晶-210mm 美元/片	1.05	1.12	1.12	1.12	1.12	1.11	1.143	1.143	1.25	1.25	1.25	0.00
	单晶-210mm 元/片	7.88	8.05	8.05	8.17	8.17	8.09	8.33	8.33	9.2	9.1	9.1	0.00
电池片	多晶-金刚线-18.7% 美元/W	0.098	0.104	0.114	0.116	0.116	0.113	0.116	0.12	0.116	0.118	0.118	0.00
	多晶-金刚线-18.7% 元/W	0.717	0.761	0.837	0.848	0.837	0.826	0.837	0.848	0.848	0.848	0.848	0.00
	单晶 PERC-158.75mm/22.2%+ 美元/W	0.149	0.153	0.153	0.153	0.153	0.148	0.153	0.156	0.156	0.156	0.156	0.00
	单晶 PERC-158.75mm/22.2%+ 元/W	1.09	1.12	1.12	1.12	1.12	1.08	1.12	1.14	1.14	1.14	1.14	0.00
	单晶 PERC-166mm/22.2% 美元/W	0.135	0.139	0.142	0.145	0.145	0.135	0.145	0.145	0.155	0.155	0.155	0.00
	单晶 PERC-166mm/22.2% 元/W	0.99	1.02	1.04	1.05	1.05	1.04	1.05	1.06	1.12	1.12	1.12	0.00
	单晶 PERC-182mm/22.2% 美元/W	0.136	0.141	0.143	0.145	0.145	0.145	0.146	0.148	0.16	0.161	0.161	0.00
	单晶 PERC-182mm/22.2% 元/W	1.01	1.03	1.05	1.05	1.05	1.04	1.07	1.08	1.15	1.16	1.16	0.00
	单晶 PERC-210mm/22.2% 美元/W	0.136	0.136	0.136	0.136	0.136	0.136	0.136	0.136	0.154	0.155	0.155	0.00
	单晶 PERC-210mm/22.2% 元/W	0.99	1	1	1	1	1	1.02	1.02	1.12	1.12	1.12	0.00
组件	182mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.245	0.245	0.245	0.245	0.245	0.235	0.245	0.25	0.275	0.28	0.28	0.00
	182mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.77	1.77	1.79	1.8	1.8	1.75	1.82	1.85	2.05	2.1	2.1	0.00
	210mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.245	0.245	0.245	0.245	0.245	0.235	0.245	0.25	0.275	0.28	0.28	0.00
	210mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.77	1.77	1.79	1.8	1.8	1.75	1.82	1.85	2.05	2.08	2.08	0.00
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜 元/m^2	22	22	22	25	26	24.3	26	27	30	30	30	0.00
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜 元/m2	18	18	18	19	20	18.8	20	21	23	23	23	0.00

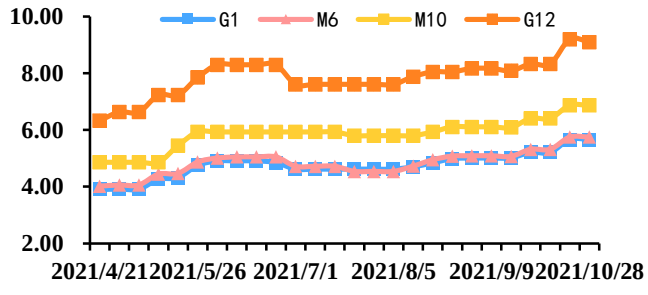
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图5：硅料价格走势（元/kg）



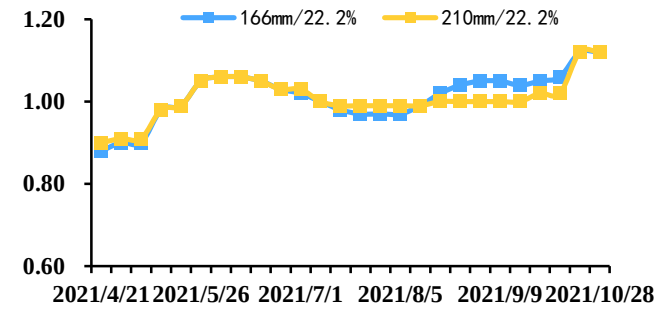
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图6：单晶硅片价格走势（元/片）



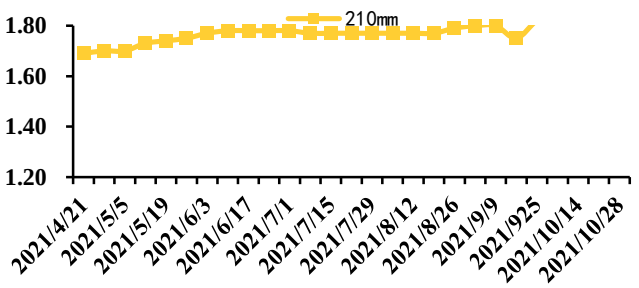
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图7：单晶 PERC 电池片价格走势（元/W）



资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图8：单晶组件价格走势（元/W）



资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

2.3 行业公告要闻跟踪

表6：新能源发电行业要闻

新能源行业要闻追踪	来源
分布式 16GW 集中式 9GW！能源局公布 2021 年前 9 月光伏新增装机	http://suo.nz/53rFiB
无锡京运通 10GW 大尺寸光伏硅片项目投产	http://suo.nz/4rQ96v
内蒙 、甘肃 、青海三地国家第一批大型风电光伏基地项目开工！	http://suo.nz/4P5cGn
重磅！20 家风电整机商 权威装机排名出炉！	http://suo.nz/5pZQ0s
国家能源集团府谷电厂获得 600MW 风光资源开发指标	http://suo.nz/4P5nSz
甘肃玉门：规划新增光伏装机 24GW 以上、光热装机 2GW 以上	http://suo.nz/5q0qVa
国务院再发文！全面推进风光大规模开发和基地建设	http://suo.nz/4HzAO8
瑞典开发商 11GW 海上风电打响首炮！	http://suo.nz/4ziLei
福莱特：拟以 36.5 亿元加码上游资源 提升石英岩矿储量	http://suo.nz/5q0eu2
硅料、光伏玻璃价格持续上涨！	http://suo.nz/4P5Bbz
2186 元/kW！金风科技中标大唐平鲁 300MW 风电项目	http://suo.nz/5aYekU
今年全球海上风电最大并购诞生！	http://suo.nz/4rMlKJ
吉林省“陆上风光三峡”工程全面建设正式启动	http://suo.nz/4ziDiG
隆基 105GW、中环 85GW 单晶硅片产能奔向 300GW+!	http://suo.nz/4HzsRy
华电国际电力股份 52.89 亿元出售部分风力及太阳能发电资产	http://suo.nz/53s8DD
助力“双碳”目标：内蒙古加速建设风光大基地	http://suo.nz/4P5FX3

资料来源：Wind，民生证券研究院

表7：新能源发电行业个股公告跟踪

公司	业绩公告
金风科技	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 156.47 亿元，比上年同期下降 11.13%；归母净利润为 11.64 亿元，比上年同期增长 46.58%；基本每股收益为 0.2756 元/股，比上年同期增长 52.43%。
中来股份	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 17.60 亿元，比上年同期增长 10.83%；归母净利润为 4,255.80 万元，比上年同期下降 72.17%；基本每股收益为 0.04 元/股，比上年同期下降 71.43%。
亿晶光电	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 9.16 亿元，比上年同期增长 32.95%；归母净利润为-5,567.30 万元；基本每股收益为-0.15 元/股。
美畅股份	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 4.45 亿元，比上年同期增长 54.84%；归母净利润为 1.84 亿元，比上年同期增长 75.43%；基本每股收益为 0.4589 元/股，比上年同期增长 63.78%。
易成新能	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 14.61 亿元，比上年同期增长 72.62%；归母净利润为-5,036.00 万元，比上年同期下降 387.53%；基本每股收益为-0.0239 元/股，比上年同期下降 374.71%。
帝科股份	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 8.30 亿元，比上年同期增长 61.41%；归母净利润为-2,376.95 万元，比上年同期下降 23.26%；基本每股收益为 0.24 元/股，比上年同期下降 22.58%。
向日葵	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 6,891.37 万元，比上年同期增长 41.66%；归母净利润为 63.51 万元，比上年同期下降 74.92%；基本每股收益为 0.0006 元/股，比上年同期下降 70.00%。
天顺风能	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 19.26 亿元，比上年同期下降 13.17%；归母净利润为 2.33 亿元，比上年同期下降 12.45%；基本每股收益为 0.1295 元/股，比上年同期下降 14.17%； 关于设立子公司的公告：公司全资子公司苏州天顺风能设备有限公司投资 1 亿元在广西北海合浦县设立子公司，从事风电塔筒制造业务；投资 1 亿元在湖北荆门沙洋县设立子公司，从事风电叶片制造业务。
晶盛机电	关于签订日常经营重大合同的公告：公司分别于 2021 年 3 月、5 月、10 月与青海高景太阳能科技有限公司签订《设备买卖合同》，公司向高景太阳能销售单晶炉及配套产品，三份合同金额共计 27.61 亿元（含税）。
运达股份	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 37.68 亿元，比上年同期增长 10.45%；归母净利润为 1.30 亿元，比上年同期增长 247.50%；基本每股收益为 0.4163 元/股，比上年同期增长 228.05%。
远光软件	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 3.93 亿元，比上年同期增长 17.47%；归母净利润为 5,853.67 万元，比上年同期增长 3.52%；基本每股收益为 0.0442 元/股，比上年同期增长 3.39%；

	关于挂牌转让控股子公司股权及债权的公告：公司于 27 日审议通过《关于挂牌转让控股子公司股权及债权的议案》，拟通过公开挂牌方式转让移动互联公司 100%的股权及对移动互联公司的全部债权。
固德威	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 6.32 亿元，比上年同期增长 39.45%；归母净利润为 6,204.80 万元，比上年同期下降 21.16%；基本每股收益为 0.71 元/股，比上年同期下降 40.34%。
林洋能源	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 14.15 亿元，比上年同期下降 3.54%；归母净利润为 3.01 亿元，比上年同期下降 21.89%；基本每股收益为 0.17 元/股，比上年同期下降 22.73%。
天合光能	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 110.77 亿元，比上年同期增长 50.09%；归母净利润为 4.51 亿元，比上年同期增长 33.06%；基本每股收益为 0.22 元/股，比上年同期增长 22.22%。
通达动力	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 5.25 亿元，比上年同期增长 27.95%；归母净利润为 2,826.01 万元，比上年同期增长 9.32%；基本每股收益为 0.1712 元/股，比上年同期增长 9.32%。
京运通	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 14.31 亿元，比上年同期增长 11.91%；归母净利润为 2.52 亿元，比上年同期增长 34.55%；基本每股收益为 0.10 元/股，比上年同期增长 11.11%。
捷佳伟创	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 11.22 亿元，比上年同期下降 5.87%；归母净利润为 1.42 亿元，比上年同期下降 29.64%；基本每股收益为 0.39 元/股，比上年同期下降 37.10%。
大金重工	2021 年第三季度报告（更新后）：公司 2021 年第三季度实现营业收入 15.07 亿元，比上年同期增长 67.79%；归母净利润为 2.27 亿元，比上年同期增长 53.02%；基本每股收益为 0.4082 元/股，比上年同期增长 53.06%。
通裕重工	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 14.13 亿元，比上年同期下降 6.97%；归母净利润为 6,001.58 万元，比上年同期下降 58.13%；基本每股收益为 0.02 元/股，比上年同期下降 50.00%。
上能电气	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 2.52 亿元，调整后比上年同期下降 33.68%；归母净利润为 2,063.28 万元，调整后比上年同期下降 18.21%；基本每股收益为 0.16 元/股，调整后比上年同期下降 15.79%。
迈为股份	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 9.46 亿元，比上年同期增长 39.86%；归母净利润为 2.04 亿元，比上年同期增长 139.71%；基本每股收益为 1.98 元/股，比上年同期增长 20.73%。
锦浪科技	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 8.50 亿元，比上年同期增长 36.35%；归母净利润为 1.25 亿元，比上年同期增长 35.94%；基本每股收益为 0.50 元/股，比上年同期增长 31.58%。
振江股份	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 6.02 亿元，比上年同期增长 10.13%；归母净利润为 4,285.90 万元，比上年同期增长 91.34%；基本每股收益为 0.34 元/股，比上年同期下降 580%。
协鑫集成	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 11.38 亿元，比上年同期下降 15.77%；归母净利润为-1.37 亿元，比上年同期下降 109.96%；基本每股收益为-0.023 元/股，比上年同期下降 76.92%。
晶盛机电	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 17.04 亿元，比上年同期增长 67.94%；归母净利润为 5.10 亿元，比上年同期增长 106.10%；基本每股收益为 0.39 元/股，比上年同期增长 105.26%。
中信博	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 6.72 亿元，比上年同期增长 18.86%；归母净利润为 1,686.48 万元，比上年同期下降 72.83%；基本每股收益为 0.12 元/股，比上年同期下降 79.66%。
兆新股份	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 8,275.82 万元，比上年同期下降 26.90%；归母净利润为-2.36 亿元，比上年同期下降 851.18%；基本每股收益为-0.13 元/股，比上年同期下降 1,200%。
晶澳科技	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 99.05 亿元，比上年同期增长 70.46%；归母净利润为 5.99 亿元，比上年同期增长 1.44%；基本每股收益为 0.38 元/股，比上年同期下降 13.64%。

资料来源：Wind，民生证券研究院

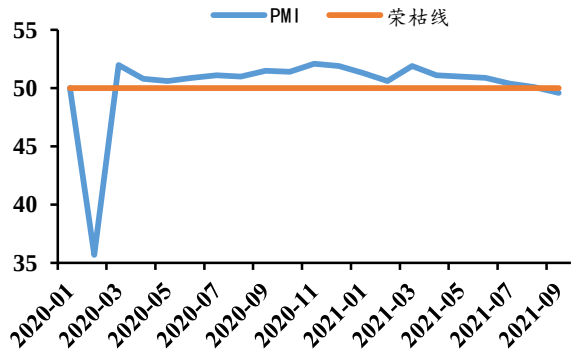
3 工控及电力设备：工控行业需求旺盛进口替代加快

3.1 行业观点概要

工控行业历史上平均 3-4 年一个周期，本轮从 2018 年中开始需求下滑，2019 年底见底好转，去年从 3 月起持续复苏，预计高景气将延续至今年。2021 年 9 月制造业 PMI 为 49.6%，低于上月 0.5 个百分点，降至临界点，制造业扩张力度有所减弱。2021 年 1-9 月制造业投资同比增长 14.8%，预计今年制造业固定资产资本开支仍将扩张，将带动工控行业需求持续较好增长。海外疫情对外资厂商供应链影响较大，国产工控龙头品牌具有较好的产品性价比和本土化优势，对核心零部件的国产化也推进较好，将加速进口替代。

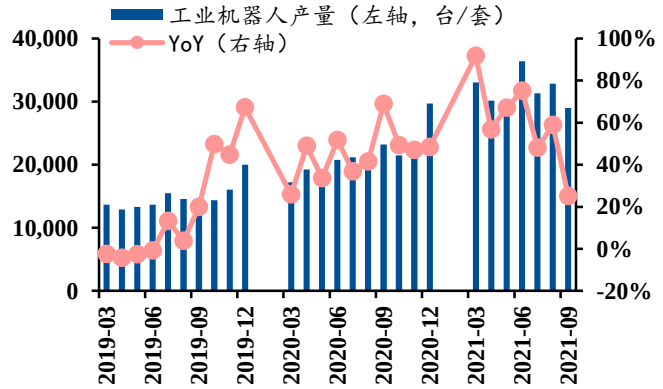
电力设备方面，低压电气国产化替代和行业集中度提升趋势明显；电网智能化网联化不断推进，能源互联网化和综合能源服务；电网推动特高压基建，未来特高压领域迎来 2-3 年快速发展。

图9：9 月制造业 PMI 为 49.6%，降至临界点下



资料来源：Wind，民生证券研究院

图10：9 月工业机器人销量为 2.9 万台/套，同比增长 25%



资料来源：Wind，民生证券研究院

投资建议：

1）低压电器国产化替代趋势显著，行业集中化趋势明显，龙头公司增速高于行业整体，重点推荐良信股份；建议关注正泰电器、天正电气、众业达、宏发股份；

2）国网将持续推动能源互联网建设和综合能源服务发展，推荐威胜信息（通信组覆盖），建议关注国电南瑞、国网信通、亿嘉和、南网能源、涪陵电力、宏力达、金智科技、正泰电器、良信股份等

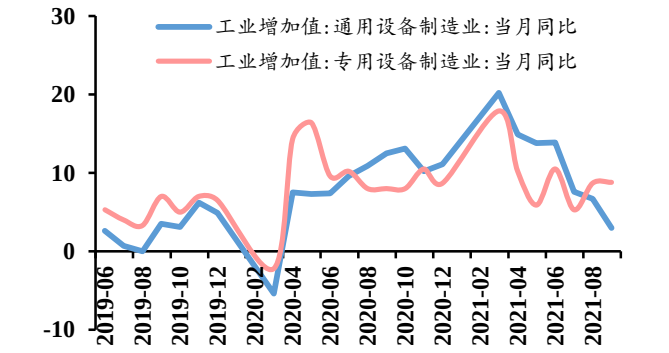
3）特高压领衔的电网基建带来 2-3 年的业绩弹性，重点推荐特变电工，建议关注平高电气、许继电气、国电南瑞、长缆科技等；

4）工控方面，重点推荐汇川技术、麦格米特、信捷电气、雷赛智能、鸣志电器，建议关注伟创电气、正弦电气。

3.2 行业数据跟踪

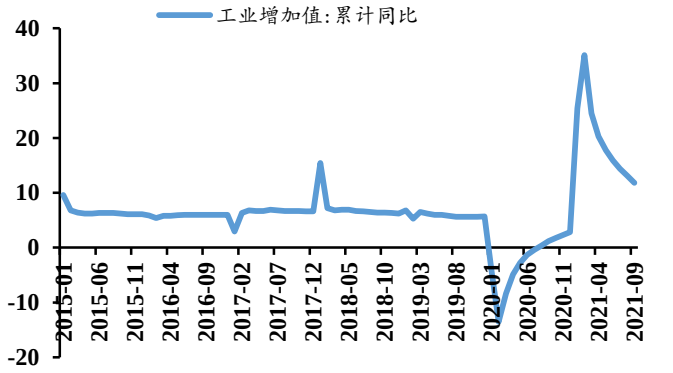
通用设备制造业和专用设备制造业工业增加值 2021 年 9 月同比增长了 3%和 8.8%，仍维持同比正增。工业增加值 1-9 月份累计同比增长 11.8%，相比 1-8 月份累计同比增长 13.1%，下降了 1.3pct。新建、扩建和改建固定资产投资完成额累计同比分别增加 7.9%、-1.0%、13.3%，新建、改建仍处于扩张过程。原材料方面，长江有色市场铜价本周仍维持 7.5 万/吨的高位，环比上周仍有上涨，中游相关制造业成本仍承压。

图11：9 月通用和专用设备工业增加值同比正增（%）



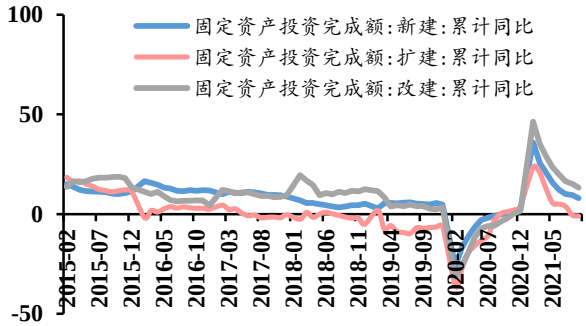
资料来源：Wind，民生证券研究院

图12：工业增加值累计同比增速疫情后增幅缩窄（%）



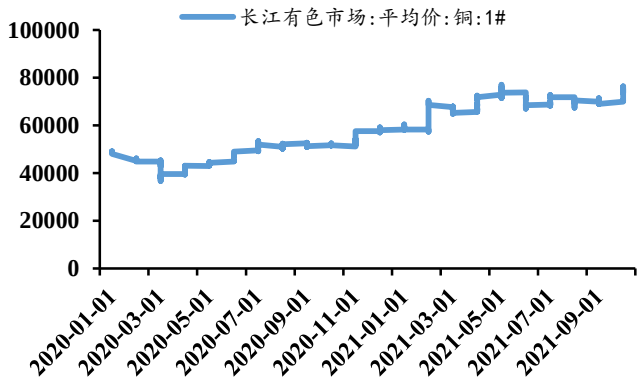
资料来源：Wind，民生证券研究院

图13：9 月固定资产投资完成超额累计同比增速逐步回落



资料来源：Wind，民生证券研究院

图14：长江有色市场铜价格趋势(元/吨)



资料来源：Wind，民生证券研究院

3.3 行业公告要闻跟踪

表8：电力设备与工控行业要闻

电力设备与工控要闻追踪	来源
取消工商业销售电价！广东/江苏/浙江/山东等 21 地已行动！（附电价表）	http://suo.nz/5pZQ2e
国家电网：全面落实电价改革 做好电力市场建设和交易服务	http://suo.nz/4HzAMw
电价市场化改革进入具体操作实施阶段 工商业企业购电全部实现市场化	http://suo.nz/4GOLQz
广东开展电力现货市场 2021 年 11-12 月结算试运行	http://suo.nz/5q0jgO

资料来源：Wind，民生证券研究院

表9：电力设备与工控行业个股公告跟踪

公司	业绩公告
蓝海华腾	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 1.32 亿元，比上年同期增长 2.38%；归母净利润为 1,683.38 万元，比上年同期增长 45.24%；基本每股收益为 0.0809 元/股，比上年同期增长 45.24%。
英搏尔	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 1.42 亿元，比上年同期增长 36.98%；归母净利润为 2,977.80 万元，比上年同期下降 96.80%；基本每股收益为 0.0039 元/股，比上年同期下降 96.84%。
亿利达	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 4.97 亿元，比上年同期增长 23.63%；归母净利润为 1,266.30 万元，比上年同期下降 11.34%；基本每股收益为 0.0224 元/股，比上年同期下降 31.71%； 关于通过省产交所公开挂牌转让浙江马尔 51%股权的公告：公司拟通过公开挂牌的方式，以不低于 9,435 万元的价格转让控股子公司浙江马尔 51%股权。
台海核电	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 1.04 亿元，比上年同期下降 15.82%；归母净利润为-1,993.63 万元，比上年同期增长 86.81%；基本每股收益为-0.02 元/股，比上年同期增长 86.47%。
凯中精密	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 5.88 亿元，比上年同期增长 16.25%；归母净利润为-3,871.19 万元，比上年同期下降 151.62%；基本每股收益为-0.13 元/股，比上年同期下降 150.00%。
国瑞科技	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 4,578.65 万元，比上年同期下降 76.49%；归母净利润为-3,069.57 万元，比上年同期下降 277.48%；基本每股收益为-0.10 元/股，比上年同期下降 266.67%。
九洲集团	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 3.03 亿元，经调整后为 3.10 亿元，调整后下降 2.29%；归母净利润为-2,451.58 万元；基本每股收益为 0.04 元/股，经调整后为 0.02 元/股，调整后增长 100.00%。
安靠智电	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 1.63 亿元，比上年同期下降 6.27%；归母净利润为-3,792.16 万元，比上年同期下降 38.42%；基本每股收益为 0.22 元/股，比上年同期下降 39.97%。
英威腾	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 7.92 亿元，比上年同期增长 20.59%；归母净利润为 7,394.54 万元，比上年同期增长 119.44%；基本每股收益为 0.0981 元/股，比上年同期增长 119.46%。
经纬辉开	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 9.74 亿元，比上年同期下降 6.63%；归母净利润为 2,254.65 万元，比上年同期下降 36.69%；基本每股收益为 0.0485 元/股，比上年同期下降 36.71%。
电科院	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 2.27 亿元，比上年同期增长 19.28%；归母净利润为 6,193.17 万元，比上年同期增长 132.54%；基本每股收益为 0.08 元/股，比上年同期增长 100.00%。
国网英大	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 20.18 亿元，比上年同期下降 8.44%；归母净利润为 10.54 亿元，比上年同期下降 23.25%；基本每股收益为 0.059 元/股，比上年同期下降 13.24%。
金利华电	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 4,388.19 万元，比上年同期增长 30.89%；归母净利润为-711.09 万元，比上年同期下降 73.10%；基本每股收益为-0.0608 元/股，比上年同期下降 73.22%。
伟创电气	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 2.01 亿元，比上年同期增长 28.24%；归母净利润为 3,447.65 万元，比上年同期增长 47.67%；基本每股收益为 0.19 元/股，比上年同期增长 9.86%。
中恒电气	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 4.17 亿元，比上年同期增长 5.80%；归母净利润为-3,525.62 万元，比上年同期下降 44.75%；基本每股收益为 0.06 元/股，比上年同期下降 45.45%； 关于公司董事长辞职的公告：公司董事长朱国锭先生因个人原因申请辞去公司第七届董事会董事长、董事职务，并相应辞去董事会战略与规划委员会主任委员、提名委员会委员职务及子公司部分职务，辞职后继续担任杭州中恒云能源互联网技术有限公司董事长职务；

	关于收到中标通知书的公告：公司于 25 日收到阿里巴巴签发的《中标通知书》，被确定为阿里巴巴数据中心 2021 年巴拿马电源框架项目的中标单位，中标金额约为人民币 8 亿元。
汇川技术	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 50.74 亿元，比上年同期增长 53.08%；归母净利润为 9.29 亿元，比上年同期增长 28.34%；基本每股收益为 0.35 元/股，比上年同期增长 25.00%。
中环装备	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 2.49 亿元，比上年同期下降 34.80%；归母净利润为-2,248.69 万元，比上年同期下降 88.66%；基本每股收益为-0.0526 元/股，比上年同期下降 88.66%。
通合科技	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 9,668.96 万元，比上年同期下降 8.29%；归母净利润为 103.82 万元，比上年同期下降 94.79%；基本每股收益为 0.01 元/股，比上年同期下降 91.67%。
金通灵	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 3.66 亿元，比上年同期下降 38.84%；归母净利润为 1,314.92 万元，比上年同期下降 66.96%；基本每股收益为 0.0088 元/股，比上年同期下降 72.76%。
中电兴发	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 5.69 亿元，比上年同期下降 23.42%；归母净利润为 4,866.81 万元，比上年同期下降 55.24%；基本每股收益为 0.0700 元/股，比上年同期下降 56.95%。
华中数控	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 3.73 亿元，比上年同期增长 22.96%；归母净利润为 929.57 万元，比上年同期增长 70.24%；基本每股收益为 0.05 元/股，比上年同期增长 66.67%。
华西能源	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 2.12 亿元，比上年同期下降 77.01%；归母净利润为-8,365.01 万元，比上年同期下降 1,262.66%；基本每股收益为 0.0709 元/股，比上年同期下降 809.00%。
国网信通	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 13.90 亿元，比上年同期下降 8.22%；归母净利润为 1.54 亿元，比上年同期增长 24.05%；基本每股收益为 0.13 元/股，比上年同期增长 30.00%。
合纵科技	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 5.73 亿元，比上年同期增长 41.22%；归母净利润为 2,564.91 万元，比上年同期增长 155.53%；基本每股收益为 0.02 元/股，比上年同期增长 133.33%。
杭锅股份	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 14.10 亿元，比上年同期增长 10.08%；归母净利润为 1.03 亿元，比上年同期下降 38.93%；基本每股收益为 0.14 元/股，比上年同期下降 39.13%。
露笑科技	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 8.21 亿元，比上年同期增长 6.94%；归母净利润为 446.92 万元，比上年同期下降 88.72%；基本每股收益为 0.003 元/股，比上年同期下降 88.46%。
苏文电能	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 4.67 亿元，比上年同期增长 22.04%；归母净利润为 7,628.77 万元，比上年同期增长 10.33%；基本每股收益为 0.54 元/股，比上年同期增长 10.95%。
中光防雷	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 1.65 亿元，比上年同期增长 65.09%；归母净利润为 1,880.00 万元，比上年同期增长 385.85%；基本每股收益为 0.0577 元/股，比上年同期增长 384.87%。
中利集团	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 31.52 亿元，比上年同期增长 36.26%；归母净利润为-2,245.42 万元，比上年同期下降 238.81%；基本每股收益为-0.26 元/股，比上年同期下降 225.00%； 关于对全资孙公司减资的公告：公司于 27 日审议通过《关于对全资孙公司减资的议案》，拟对全资孙公司青海中利新能源投资发展有限公司减资人民币 5.99 亿元。减资完成后，青海新能源的注册资本将由人民币 6 亿元减至人民币 100 万元。
温州宏丰	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 6.14 亿元，比上年同期增长 12.59%；归母净利润为 1,563.64 万元，比上年同期增长 4.17%；基本每股收益为 0.04 元/股，比上年同期下降 25.00%。
大连电瓷	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 1.65 亿元，比上年同期下降 28.15%；归母净利润为 1,811.19 万元，比上年同期下降 46.79%；基本每股收益为 0.0416 元/股，比上年同期下降 50.06%。
智光电气	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 4.69 亿元，比上年同期下降 20.01%；归母净利润为-7,183.09 万元，比上年同期下降 1,195.43%；基本每股收益为-0.0934 元/股，比上年同期下降 1,312.99%。
ST 光一	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 9,018.17 万元，比上年同期增长 16.08%；归母净利润为-2,153.65 万元，比上年同期下降 1,268.15%；基本每股收益为-0.0528 元/股，比上年同期下降 0.0528%。
和顺电气	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 7,549.33 万元，比上年同期增长 29.48%；归母净利润为 24.70 万元，比上年同期增长 104.57%；基本每股收益为 0.001 元/股，比上年同期增长 104.69%。
保变电气	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 8.71 亿元，比上年同期下降 0.35%；归母净利润为 632.43 万元，比上年同期下降 18.41%；基本每股收益为 0.004 元/股。
鸣志电器	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 7.12 亿元，比上年同期增长 17.95%；归母净利润为 7,470.43 万元，比上年同期增长 19.40%；基本每股收益为 0.1796 元/股，比上年同期增长 19.40%。
国电南自	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 14.11 亿元，比上年同期增长 11.11%；归母净利润为 1.70 亿元，比上年同期增长 352.26%；基本每股收益为 0.24 元/股，比上年同期增长 306.60%。

信捷电气	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 3.36 亿元，比上年同期增长 7.03%；归母净利润为 7,464.96 万元，比上年同期下降 27.70%；基本每股收益为 0.53 元/股，比上年同期下降 27.92%。
特变电工	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 166.13 亿元，比上年同期增长 44.33%；归母净利润为 20.85 亿元，比上年同期增长 227.92%；基本每股收益为 0.5612 元/股，比上年同期增长 228.00%。
禾望电气	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 4.85 亿元，比上年同期下降 26.16%；归母净利润为 7,873.08 万元，比上年同期下降 35.12%；基本每股收益为 0.18 元/股，比上年同期下降 36.76%。
首航高科	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 2.88 亿元，比上年同期增长 297.16%；归母净利润为-3,467.76 万元，比上年同期增长 10.59%；基本每股收益为-0.0140 元/股，比上年同期增长 8.50%。
惠程科技	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 8,258.71 万元，比上年同期下降 49.26%；归母净利润为-6，276.16 万元，比上年同期下降 764.89%；基本每股收益为-0.08 元/股，比上年同期下降-700%。
融钰集团	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 2,729.54 万元，比上年同期下降 4.51%；归母净利润为 807.05 万元，比上年同期下降 271.41%；基本每股收益为-0.0096 元/股，比上年同期下降 271.41%。
万马股份	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 36.95 亿元，比上年同期增长 33.28%；归母净利润为 1.27 亿元，比上年同期增长 3.80%；基本每股收益为 0.1262 元/股，比上年同期增长 6.95%。
良信股份	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 10.48 亿元，比上年同期增长 21.70%；归母净利润为 1.43 亿元，比上年同期增长 15.04%；基本每股收益为 0.1428 元/股，比上年同期增长 16.89%。
中超控股	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 16.13 亿元，比上年同期增长 20.72%；归母净利润为 84.07 万元，比上年同期下降 96.63%；基本每股收益为 0.0007 元/股，比上年同期下降 96.63%。
川仪股份	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 13.93 万元，比上年同期增长 17.63%；归母净利润为 1.07 万元，比上年同期下降 7.33%；基本每股收益为 0.27 元/股，比上年同期下降 6.90%。
科华数据	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 12.17 亿元，比上年同期增长 2.34%；归母净利润为 9,875.78 万元，比上年同期下降 33.59%；基本每股收益为 0.22 元/股，比上年同期下降 33.33%。
*ST 猛狮	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 2.02 亿元，比上年同期下降 43.45%；归母净利润为-1.88 亿元，比上年同期增长 27.45%；基本每股收益为-0.3307 元/股，比上年同期增长 27.44%。
*ST 威尔	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 3,804.16 万元，比上年同期增长 73.82%；归母净利润为 428.77 万元，比上年同期增长 502.80%；基本每股收益为 0.03 元/股，比上年同期增长 497.80%。
宏发股份	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 26.17 亿元，比上年同期增长 31.09%；归母净利润为 3.01 亿元，比上年同期增长 25.28%；基本每股收益为 0.4035 元/股，比上年同期增长 25.27%。
中电电机	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 2.06 亿元，比上年同期下降 21.04%；归母净利润为-3,861.14 万元，比上年同期下降 113.22%；基本每股收益为-0.16 元/股，比上年同期下降 113.22%。
山煤国际	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 129.75 亿元，调整后比上年同期增长 34.32%；归母净利润为 9.08 亿元，调整后比上年同期增长 354.56%；基本每股收益为 0.46 元/股，调整后比上年同期增长 360%。
亿嘉和	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 3.42 亿元，比上年同期增长 66.42%；归母净利润为 1.34 亿元，比上年同期增长 74.68%；基本每股收益为 0.65 元/股，比上年同期增长 63.99%。
宝胜股份	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 110.27 亿元，调整后比上年同期增长 19.65%；归母净利润为 0.93 亿元，调整后比上年同期增长 11.54%；基本每股收益为 0.070 元/股，调整后比上年同期增长 14.75%。
杭州柯林	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 3,048.97 万元，比上年同期下降 13.05%；归母净利润为 1,581.87 万元，比上年同期增长 13.05%；基本每股收益为 0.28 元/股，比上年同期下降 2.42%。
宝光股份	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 3.03 亿元，比上年同期增长 40.02%；归母净利润为 1,143.82 万元，比上年同期下降 26.22%；基本每股收益为 0.0346 元/股，比上年同期下降 26.22%。
海得控制	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 5.94 亿元，比上年同期下降 13.45%；归母净利润为 2,670.42 万元，比上年同期下降 39.00%；基本每股收益为 0.0759 元/股，比上年同期下降 58.50%。
动力源	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 2.97 亿元，比上年同期下降 11.80%；归母净利润为 123.86 万元，比上年同期下降 92.03%；基本每股收益为 0.002 元/股，比上年同期下降 91.56%。
弘讯科技	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 2.24 亿元，比上年同期增长 12.29%；归母净利润为 2,102.42 万元，比上年同期增长 6.73%；基本每股收益为 0.05 元/股，与上年同期持平。
新宏泰	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 1.61 亿元，比上年同期增长 30.56%；归母净利润为 1,745.68 万元，比上年同期增长 10.44%；基本每股收益为 0.12 元/股，比上年同期增长 9.09%。

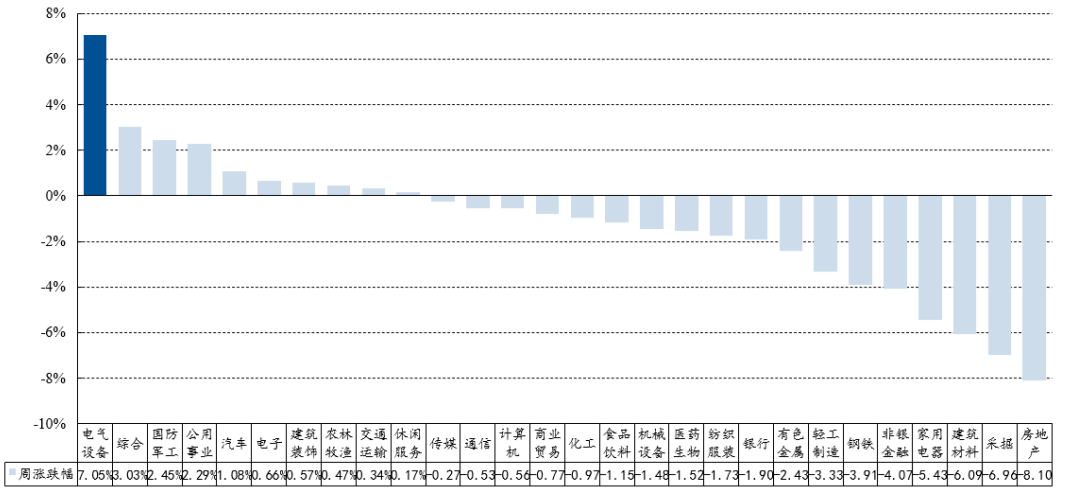
湘电股份	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 8.63 亿元，比上年同期下降 40.86%；归母净利润为 1,249.19 万元，比上年同期下降 95.55%；基本每股收益为 0.01 元/股，比上年同期下降 96.67%。
国电南瑞	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 84.28 亿元，比上年同期增长 6.09%；归母净利润为 13.49 亿元，比上年同期增长 15.10%；基本每股收益为 0.24 元/股，比上年同期增长 14.86%。
卧龙电驱	2021 年第三季度报告：公司 2021 年第三季度实现营业收入 37.33 亿元，比上年同期增长 13.28%；归母净利润为 2.51 亿元，比上年同期下降 3.83%；基本每股收益为 0.1927 元/股，比上年同期下降 3.51%。

资料来源：Wind，民生证券研究院

4 本周板块行情（中信一级）

电力设备与新能源板块：上周上涨 7.05%，涨跌幅排名第 1，表现强于大盘。沪指收于 3547.34 点，下跌-35.27 点，下跌-0.98%，成交 24101.34 亿元；深成指收于 14451.38 点，下跌 -41.44 点，下跌-0.29%，成交 27249.15 亿元；创业板收于 3350.67 点，上涨 65.75 点，上涨 2.00%，成交 10003.17 亿元；电气设备收于 13269.23 点，上涨 874.3 点，上涨 7.05%，强于大盘。

图15：上周中信一级子行业指数涨跌幅

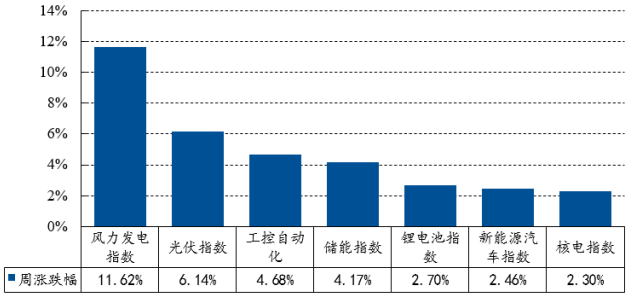


资料来源：Wind，民生证券研究院

板块子行业：上周风力发电指数涨幅最大，核电指数涨幅最小。风力发电指数上涨 11.62%，光伏指数上涨 6.14%，工控自动化上涨 4.68%。储能指数上涨 4.17%，锂电池指数上涨 2.70%，新能源汽车指数上涨 2.46%，核电指数上涨 2.30%。

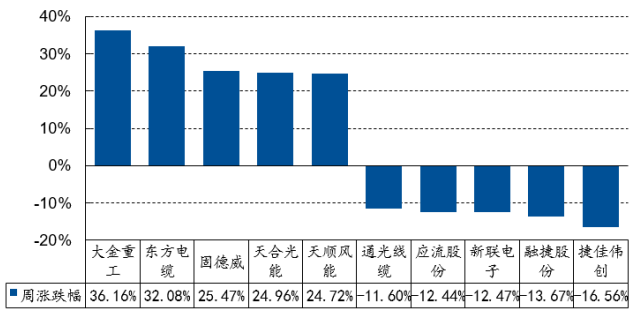
行业股票涨跌幅：上周涨幅居前五个股票分别为大金重工 36.16%、东方电缆 32.08%、固德威 25.47%、天合光能 24.96%、天顺风能 24.72%、跌幅居前五个股票分别为通光线缆 -11.60%、应流股份 -12.44%、新联电子 -12.47%、融捷股份 -13.67%、捷佳伟创 -16.56%。

图16：上周电力设备新能源子行业指数涨跌幅



资料来源：WIND，民生证券研究院

图17：上周行业股票涨跌幅



资料来源：WIND，民生证券研究院

5 风险提示

全球疫情持续时间超预期，政策不达预期，行业竞争加剧致价格超预期下降。

插图目录

图 1: 三元正极材料价格走势（万元/吨）.....4
图 2: 负极材料价格走势（万元/吨）.....4
图 3: 隔膜价格走势（元/平方米）.....5
图 4: 电解液价格走势（万元/吨）.....5
图 5: 硅料价格走势（元/kg）.....11
图 6: 单晶硅片价格走势（元/片）.....11
图 7: 单晶 PERC 电池片价格走势（元/W）.....12
图 8: 单晶组件价格走势（元/W）.....12
图 9: 9 月制造业 PMI 为 49.6%，降至临界点下.....15
图 10: 9 月工业机器人销量为 2.9 万台/套，同比增长 25%.....15
图 11: 9 月通用和专用设备工业增加值同比正增（%）.....16
图 12: 工业增加值累计同比增速疫情后增幅缩窄（%）.....16
图 13: 9 月固定资产投资完成超额累计同比增速逐步回落.....16
图 14: 长江有色市场铜价格趋势(元/吨).....16
图 15: 上周中信一级子行业指数涨跌幅.....21
图 16: 上周电力设备新能源子行业指数涨跌幅.....21
图 17: 上周行业股票涨跌幅.....21

表格目录

表 1: 近期主要锂电池材料价格走势.....4
表 2: 新能源汽车行业要闻.....6
表 3: 新能源汽车行业个股公告跟踪.....6
表 4: 近期主要光伏产品价格走势.....9
表 5: 近期主要光伏产品价格走势.....11
表 6: 新能源发电行业要闻.....13
表 7: 新能源发电行业个股公告跟踪.....13
表 8: 电力设备与工控行业要闻.....17
表 9: 电力设备与工控行业个股公告跟踪.....17

分析师与研究助理简介

邓永康，民生电新行业首席，多年电新行业研究经验，曾就职于中信证券、安信证券。

李京波，上海交通大学本硕，5年汽车行业经验，曾就职于国海证券，2021年2月加入民生证券，主要负责新能源汽车产业链研究。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%～15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%～5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%～5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5%以上

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路8号财富金融广场1幢5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座18层； 100005

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。