

强于大市

电力设备与新能源行业2月第4周周报

光伏产业链继续提价

国内平价项目储备充足，海外需求快速恢复，碳中和目标引导中长期需求向好，光伏需求景气无忧；HJT 产业化大幕拉开，设备国产化有望加速 HJT 渗透。主流车企电动化进程持续加速，有竞争力的车型密集推出，有望刺激全球新能源汽车需求持续高增长；中游竞争格局持续优化，全球供应链加速导入；六氟磷酸锂、磷酸铁锂、锂、钴等环节供需格局改善，价格有望持续反弹。电力设备方面，新能源装机比例提高拉动特高压、信息化等领域投资需求，“十四五”景气有望提升，核心供货企业有望显著受益。

- **本周板块行情**：本周电力设备和新能源板块下跌 10.11%，其中核电板块上涨 0.28%，风电板块下跌 3.6%，锂电池指数下跌 5.87%，新能源汽车指数下跌 6.79%，光伏板块下跌 9.74%，发电设备下跌 11.01%，工控自动化下跌 14.50%。
- **本周行业重点信息：新能源汽车：**上海市：2025 年新能源汽车年产量超过 120 万辆，新能源汽车产值突破 3,500 亿元，占全市汽车制造业产值 35%以上，公交汽车、巡游出租车、党政机关公务车辆、中心城区载货汽车、邮政用车全面使用新能源汽车。蜂巢能源完成 35 亿元 A 轮融资，1 月装机排名跨入全国前七，2025 年产能将达到 200GWh。**新能源发电：**通威 3 月 166、210 等电池定价均上涨 0.05 元/W；隆基 3 月 182 硅片报价上涨 0.39 元/片、166/158 硅片上涨 0.3 元/片。东方日升发布 600W+异质结光伏组件。国务院：发布《关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的指导意见》，提出大力推动风电、光伏发电发展。
- **本周公司重点信息：2020 年业绩快报：恩捷股份**（盈利 11.10 亿元，同比增长 30.65%）、**固德威**（盈利 2.53 亿元，同比增长 145.91%）、**汇川技术**（盈利 20.85 亿元，同比增长 118.98%）、**容百科技**（盈利 2.13 亿元，同比增长 144.13%）、**天合光能**（盈利 12.32 亿元，同比增长 92.25%）、**中信博**（盈利 2.80 亿元，同比增加 72.52%）、**麦格米特**（盈利 4.03 亿元，同比增长 11.74%）、**赣锋锂业**（盈利 9.86 亿元，同比增长 175.15%）、**星源材质**（盈利 1.19 亿元，同比减少 12.74%）、**长高集团**（盈利 2.04 亿元，同比增加 40.88%）、**杭可科技**（盈利 3.81 亿元，同比增长 30.88%）、**派能科技**（盈利 2.75 亿元，同比增长 91.03%）。**宁德时代：**控股子公司时代上汽拟在江苏省溧阳市中关村高新区投资建设时代上汽动力电池生产线扩建项目，项目总投资不超过人民币 105 亿元。**欣旺达：**1）拟增发募资不超过 3.94 亿元用于投资 3C 锂电池电芯、模组及笔记本电脑锂电池模组扩产项目及补充流动资金；2）惠州锂威以 124 万元收购浙江锂威 40%的股权，完成后浙江锂威变更为惠州锂威的全资子公司。**晶澳科技：**子公司包头晶澳拟建设年产 20GW 拉晶、20GW 切片项目，项目投资总额 50.24 亿元，建设期 2 年。**八方股份：**拟投资 2 亿元设立全资子公司八方新能源，主要开展锂电池 PACK 及电机驱动系统业务。
- **风险提示：**疫情影响超预期；投资增速下滑；政策不达预期；价格竞争超预期；原材料价格波动。

相关研究报告

《电力设备与新能源行业 2 月第 3 周周报：新能源产业链涨价持续》2021.02.22

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：沈成
(8621)20328319
cheng.shen@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300517030001

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
新能源汽车及锂电池 9
新能源发电及储能 10
电改电网及能源互联网 11
公司动态 12
风险提示 15

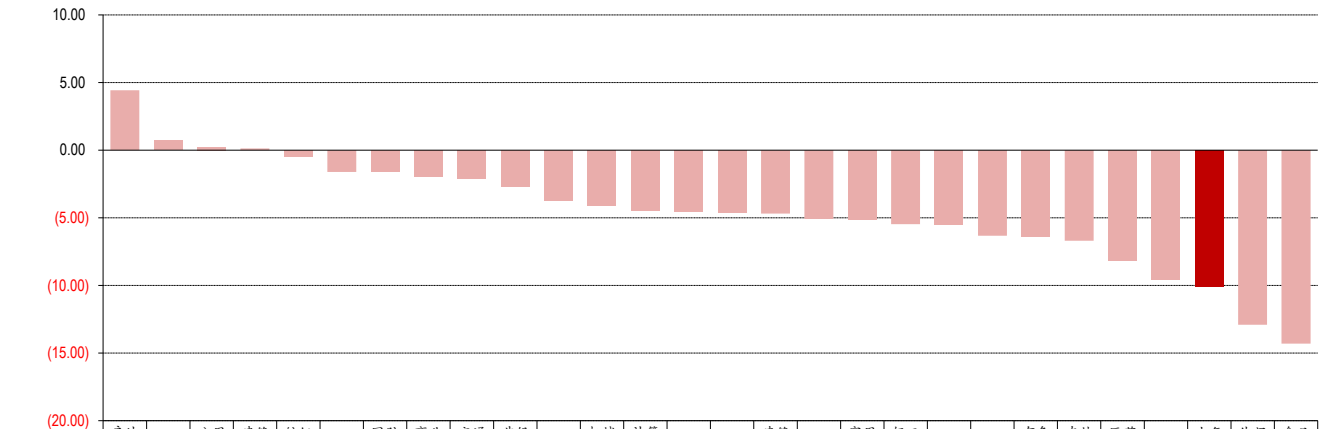
图表目录

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. 本周重要公告汇总.....12
续图表 4.本周重要公告汇总.....13
续图表 4.本周重要公告汇总.....14
附录图表 5. 报告中提及上市公司估值表.....16

行情回顾

本周电力设备和新能源板块下跌 10.11%，跌幅高于大盘：沪指收于 3509.08 点，下跌 187.09 点，下跌 5.06%，成交 24326.06 亿；深成指收于 14507.45 点，下跌 1315.66 点，下跌 8.31%，成交 27872.54 亿；创业板收于 2914.11 点，下跌 371.42 点，下跌 11.3%，成交 8940.6 亿；电气设备收于 8424.94 点，下跌 947.55 点，下跌 10.11%，跌幅高于大盘。

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较



	房地产	钢铁	公用事业	建筑装饰	纺织服装	通信	国防军工	商业贸易	交通运输	非银金融	采掘	机械设备	计算机	银行	综合	建筑材料	电子	家用电器	轻工制造	传媒	化工	有色金属	农林牧渔	医药生物	汽车	电气设备	休闲服务	食品饮料
申万（%）	4.44	0.69	0.24	0.13	-0.48	-1.60	-1.60	-1.99	-2.11	-2.69	-3.71	-4.09	-4.50	-4.54	-4.59	-4.69	-5.08	-5.13	-5.47	-5.53	-6.32	-6.43	-6.69	-8.20	-9.60	-10.11	-12.90	-14.30

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 0.28%，风电板块下跌 3.6%，锂电池指数下跌 5.87%，新能源汽车指数下跌 6.79%，光伏板块下跌 9.74%，发电设备下跌 11.01%，工控自动化下跌 14.50%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为*ST 猛狮 28.27%，台海核电 25.40%，ST 天成 24.00%，大金重工 17.90%，三维工程 15.15%；跌幅居前五个股票为赣锋锂业-23.63%，比亚迪-23.35%，阳光电源-22.91%，信捷电气-20.49%，汇川技术-19.36%。

国内锂电市场价格观察

锂电池：锂电池市场产销两旺。节后随着原材料的进一步涨价，不少小数码电芯厂已难以承受成本压力，开始大范围调涨电芯报价，下游接受度尚可。动力电池企业继续满产，主要企业下游订单太多难以交付，原材料供应压力也较大，看料定产。旺季延续。

正极材料：磷酸铁锂：磷酸铁锂市场供不应求局面越发突显。由于部分铁锂企业在 2 月份检修停产，导致磷酸铁锂整体供应不增反降，在前期库存陆续消耗殆尽之后，近期供应越来越紧张，下游电池厂抢货积极。价格方面，磷酸铁锂最新报价已接近 5 万元/吨，预计 3 月份市场成交价将超过 5 万元。

三元材料：受原材料价格持续上涨带动，本周国内三元材料价格强势上行，各型号三元材料价格普涨 1 万元/吨左右，高镍三元材料价格涨幅稍小，目前 811 型号三元材料现金价在 20 万元/吨附近。市场成交方面看，本周国内各大小电池厂恢复生产后，下游需求有回暖迹象，不过迫于三元材料价格大涨行情所限，电池厂多以刚需入市为主，询单虽然频繁，但是采购量不大。

负极材料：近期负极材料价格稳中有升，中低端负极材料调涨意愿强烈，但是主流电池厂家价格上涨将滞后。原料价格继续上涨，本周针状焦价格普遍调涨 1000 元/吨左右，现国内针状焦主流报 7000-9000 元/吨。石墨化代工厂家订单依然接到手软，扩建项目均在加紧建设，预计 10 月前后新增产能将陆续释放。

隔膜：近期，国内隔膜主流成交价格平稳，头部隔膜企业暂无调价计划，部分中小隔膜企业调涨 0.1 元/平左右。隔膜龙头企业多达到满产状态，春节期间也并未停工，下游订单情况向好。恩捷发布业绩快报，2020 年公司湿法锂电池隔离膜的产量和销量持续稳定增长，实现营业总收入 42.83 亿元，同比增长 35.56%；实现归属于上市公司股东的净利润 11.1 亿元，同比增长 30.65%。

电解液：近期电解液新单报价普遍调涨，六氟磷酸锂价格再创新高，添加剂 VC 紧缺持续。目前电解液成本传导相对顺利，尤其是对中小电池厂家，原料不足让电解液供应业凸显的紧张。预计二季度以后原料供应紧张局面或将得到缓解。

（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	2021/1/8	2021/1/15	2021/1/22	2021/1/29	2021/2/05	2021/2/19	2021/2/26	环比(%)
锂电池		元/Wh	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.00
正极材料	NCM523	万元/吨	13.2	13.95	14.25	14.45	14.65	15.25	16.15	5.9
	NCM811	万元/吨	18.55	19.25	19.45	19.55	19.75	19.95	20.3	1.75
三元前驱体	NCM523	万元/吨	9.15	9.65	9.95	10.15	10.45	11.25	12.05	7.11
	NCM811	万元/吨	10.95	11.35	11.65	11.85	12.15	12.95	13.65	5.41
	硫酸钴	万元/吨	6.1	6.4	6.7	7	7.4	8.5	9.5	11.76
	硫酸镍	万元/吨	2.95	2.95	3.15	3.225	3.275	3.475	3.575	2.88
	硫酸锰	万元/吨	0.625	0.625	0.625	0.625	0.625	0.625	0.625	0.00
	电解钴	万元/吨	31.8	31.5	31	32.5	33.5	35.5	40.2	13.24
	电解镍	万元/吨	13.53	13.975	13.83	13.41	13.385	14.295	14.195	(0.70)
磷酸铁锂		万元/吨	3.95	4.15	4.25	4.25	4.35	4.35	4.45	2.30
钴酸锂		万元/吨	23.65	27.25	27.75	27.75	29.5	31.75	36	13.39
锰酸锂	低容量型	万元/吨	2.3	2.5	2.5	2.8	2.85	2.85	2.95	3.51
	高容量型	万元/吨	-	-	-	-	-			-
	高压实	万元/吨	2.6	2.7	2.75	3.1	3.15	3.15	3.25	3.17
	小动力型	万元/吨	2.85	2.95	3	3.35	3.4	3.4	3.5	2.94
碳酸锂	工业级	万元/吨	5.6	6.25	6.6	6.75	7	7.3	7.8	6.85
	电池级	万元/吨	6.2	6.75	7.05	7.25	7.5	7.8	8.25	5.77
氢氧化锂		万元/吨	5	5.05	5.45	5.8	5.8	6	6.5	8.33
负极材料	中端	万元/吨	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	0
	高端动力	万元/吨	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	0
	高端数码	万元/吨	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	0
隔膜（基膜）	数码（7μm）	元/平方米	2	2	2	2	2	2	2	0
	动力（9μm）	元/平方米	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	0
电解液	低端	万元/吨	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	0
	高端	万元/吨	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	0
其他辅料	DMC	万元/吨	1.4	1.4	1.4	1.4	1.2	1.2	1.2	0
	六氟磷酸锂	万元/吨	11.5	12	12.25	13.75	14.25	14.75	16.5	11.86

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：农历春节假期过后，上游多晶硅环节供不应求的情况更加严峻，各家多晶硅企业趋于零库存，没有余量可以交付额外的订单，下游单晶硅片企业担忧短缺的硅料将进一步影响开工率，因此本周部分企业开始询议单晶用料的价格，不过仅有少数多晶硅企业愿意提供报价，主要是当前仍没有硅料可以销售。截至目前，上下游企业的多晶硅订单仍以交付前期及超签订单为主，少数零散急单受迫生产急需，愿意签订高水位的价格，不过当前实际成交数量仍偏少，预期新签订单最迟将在 3 月第一周逐步明朗化。本周国内单晶用料大幅上涨，成交价落在每公斤 95-99 元人民币之间，均价为 97 元人民币。自 1 月以来单晶用料受囤货、稀缺及惜售等影响，市场不断酝酿涨价氛围，抢货的情况仍未缓解。另一方面受单晶用料供应持续短缺，少数单晶硅片企业甚至出现缺料而下调开工率的情况。整体而言，硅料厂家库存堆积不高的情况下，单晶用料价格仍将持续稳步上扬。多晶用料的部分，受到国内单晶用料价格调涨影响，本周国内多晶用料应声齐涨，成交价落在每公斤 57-59 元人民币之间，均价为每公斤 58 元人民币，相比前期调涨每公斤 3 元人民币。海外硅料的部分，受到国内多晶硅涨价的推波助澜，及客户持续看涨的预期，支撑价格持续上扬的底气，本周单多晶用料相比前期皆有不同程度的涨幅，单晶用料成交价落在每公斤 12-12.4 元美金之间；多晶用料成交价落在每公斤 7.1-7.4 元美金之间。

硅片价格：农历年前单晶硅片价格同时齐涨，国内 G1(158.75mm)、M6(166mm)分别上涨每片 0.1 人民币，大尺寸硅片 M10(182mm)、G12(210mm)分别调涨每片 0.15 及 0.12 元人民币。推判上涨的原因主要在于下游电池厂家减产幅度小，加之上游硅料供应短缺，导致硅片需求大于供给，因此单晶硅片成交价全面上调，国内 G1(158.75mm)及 M6(166mm)分别落在每片 3.25-3.3 元及 3.35-3.4 元人民币之间；海外 G1 及 M6 分别落在每片 0.447-0.450 元及 0.460-0.463 元美金之间；国内大硅片尺寸 M10(182mm)及 G12(210mm)分别为 4.03-4.05 元及 5.6 元人民币之间。短期来看，由于上游单晶用料短缺仍将持续一段时间，硅片企业尽可能采足料源维持自身开工率，同时也满足电池端供给无虞，预判近期一线单晶硅片企业公告牌价或将以持稳为主。本周国内及海外多晶硅片价格相比前期变化不大，成交价分别持稳在每片 1.15-1.53 元人民币之间，及每片 0.162-0.208 元美金之间。在产多晶硅片企业反馈 3 月订单需求一般，将按订单数量安排生产，当前多晶供需两端来看呈现暂时维稳。不过由于节前在产多晶硅片企业供给减少，加之多晶用料呈现上涨的走势，因此不排除 3 月多晶硅片将会出现涨价的现象。

电池片价格： 光伏供应链面临上游端供应偏紧导致上游硅片价格在 2/5 号出现调升，电池片厂家预计在春节过后反应涨势，但本周博弈价格来看，下游组件端面临原物料的上涨、生产压力剧增的状况，已无法接受电池片价格的调升。本周价格签单情形与春节前状况相同，电池片均价以已守住水线为准，价格基本维稳相同水位，当前电池片厂家开工率与一月基本相同，然而在硅片供应偏紧的情况下，二三线电池片厂家将首当其冲。G1 电池片成交价格区间落在每瓦 0.89-0.93 元人民币。本次因应上游供应链涨幅，高价区段价格回升至每瓦 0.92-0.93 元人民币，海外成交均价亦相应调升至每瓦 0.125-0.129 元美金。M6 电池片成交价格区间止稳在每瓦 0.8-0.86 元人民币，本周均价落在每瓦 0.83-0.85 元人民币，低价区段成交量略为减缓。而大尺寸电池片仍以代工、双经销模式执行，整体直采价格波动幅度较缓，本周 M10 价格成交区间持稳落在每瓦 0.87-0.9 元人民币、G12 均价约每瓦 0.88-0.91 元人民币。多晶电池片供给持续缩减、且硅片价格较高水平的状况下，供需结构失衡因素导致电池片价格略涨至每片 2.5-2.6 元人民币。

组件价格：广州发展新能源 2021—2022 年光伏组件集采日前开标，较为特殊的是本次招标增设价格天花板，超出价格约束的厂家将不被采纳。另外，本次开标能看出头部组件企业与其他组件厂家的价格分化，头部组件大厂投标价格明显高过其他企业，除了显示一线大厂尽力维稳组件价格外，也看出较小的组件厂家报价仍然积极。另一方面，在硅料大涨的情况下，垂直整合厂的组件利润又将萎缩，加上组件辅材成本更加昂贵，后续可能出现部分组件厂小幅下调开工率的情形。同时，组件厂商也寄望玻璃能够降价，然而玻璃厂暂时仍没有太大的库存压力，因此即使组件厂家持续压价，仍处于博弈期间，价格尚未出现变动。

（信息来源：PVInfoLink）

图表 3. 光伏产品价格情况

产品种类		2020/1/6	2021/1/13	2021/1/20	2021/1/27	2021/2/3	2021/2/17	2021/2/24	环比(%)
硅料	多晶用 美元/kg	6.8	6.8	6.8	6.8	6.9	6.9	7.3	5.80
	单晶用 美元/kg	10.5	10.5	10.8	10.9	11	11	12.1	10
	菜花料 元/kg	54	54	54	54	55	55	58	5.45
	致密料 元/kg	84	84	86	87	88	88	97	10.23
硅片	多晶-金刚线 美元/片	0.178	0.175	0.175	0.175	0.175	0.175	0.175	0
	多晶-金刚线 元/片	1.27	1.27	1.27	1.27	1.27	1.27	1.27	0
	单晶-158.75mm 美元/片	0.42	0.427	0.427	0.426	0.426	0.426	0.448	5.16
	单晶-158.75mm 元/片	3.12	3.12	3.12	3.12	3.12	3.12	3.28	5.13
	单晶-166mm 美元/片	0.434	0.44	0.44	0.439	0.439	0.439	0.461	5.01
	单晶-166mm 元/片	3.22	3.22	3.22	3.22	3.22	3.22	3.38	4.97
	单晶-182mm 美元/片	0.523	0.531	0.531	0.529	0.529	0.529	0.55	3.97
	单晶-182mm 元/片	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9	4.05	3.85
	单晶-210mm 美元/片	0.735	0.746	0.746	0.744	0.744	0.744	0.76	2.15
	单晶-210mm 元/片	5.48	5.48	5.48	5.48	5.48	5.48	5.6	2.19
电池片	多晶-金刚线-18.7% 美元/W	0.073	0.073	0.073	0.074	0.074	0.074	0.075	1.35
	多晶-金刚线-18.7% 元/W	0.533	0.533	0.533	0.543	0.543	0.543	0.554	2.03
	单晶 PERC-158.75mm/22.2%+ 美元/W	0.123	0.123	0.123	0.123	0.123	0.123	0.126	2.44
	单晶 PERC-158.75mm/22.2%+ 元/W	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91	0
	单晶 PERC-166mm/22.2%+ 美元/W	0.128	0.125	0.12	0.118	0.116	0.116	0.116	0
	单晶 PERC-166mm/22.2%+ 元/W	0.89	0.88	0.85	0.84	0.84	0.84	0.84	0
	单晶 PERC-182mm/22.2%+ 美元/W	0.131	0.126	0.124	0.123	0.123	0.123	0.123	0
	单晶 PERC-182mm/22.2%+ 元/W	0.95	0.92	0.91	0.9	0.9	0.9	0.9	0
	单晶 PERC-210mm/22.2%+ 美元/W	0.132	0.127	0.126	0.125	0.125	0.125	0.125	0
	单晶 PERC-210mm/22.2%+ 元/W	0.96	0.93	0.92	0.91	0.91	0.91	0.91	0
组件	多晶 275-280/330-335W 美元/W	0.174	0.174	0.174	0.174	0.174	0.174	0.174	0
	多晶 275-280/330-335W 元/W	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	0
	单晶 PERC 325-335/395-405W 美元/W	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0
	单晶 PERC 325-335/395-405W 元/W	1.54	1.54	1.54	1.54	1.54	1.54	1.54	0
	单晶 PERC 355-365/425-435W 美元/W	0.213	0.213	0.213	0.213	0.213	0.213	0.213	0
	单晶 PERC 355-365/425-435W 元/W	1.64	1.64	1.64	1.64	1.64	1.64	1.64	0
	182mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.228	0.228	0.228	0.225	0.225	0.225	0.225	0
	182mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.7	1.68	1.68	1.66	1.66	1.66	1.66	0
	210mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.228	0.228	0.228	0.225	0.225	0.225	0.225	0
	210mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.7	1.68	1.66	1.66	1.66	1.66	1.66	0
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜 元/m^2	43	43	43	43	43	43	43	0
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜 元/m^2	35	35	35	34.5	34.5	34.5	34.5	0

资料来源：PVInfoLink，中银证券

行业动态

新能源汽车及锂电池

上海出台新能源汽车产业发展计划，进一步“加码”新能源汽车发展：2 月 25 日，上海市人民政府公布了最新出台的《上海市加快新能源汽车产业发展实施计划（2021-2025 年）》（以下简称《实施计划》）。《实施计划》指出，到 2025 年，上海市新能源汽车年产量超过 120 万辆，新能源汽车产值突破 3500 亿元，占全市汽车制造业产业产值 35%以上。《实施计划》明确要求，到 2025 年，个人新政购置车辆中纯电汽车占比超过 50%。公交汽车、巡游出租车、党政机关公务车辆、中心城区载货汽车、邮政用车全面使用新能源汽车，国有企事业单位公务车辆、环卫车辆新能源汽车占比超过 80%，网约出租车新能源汽车占比超过 50%。燃料电池汽车应用总量突破 1 万辆。

(https://nev.ofweek.com/2021-02/ART-71008-8440-30487195.html)

蜂巢能源完成 35 亿元 A 轮融资：2021 年 2 月 25 日，蜂巢能源完成 35 亿元 A 轮融资签约。中银投、国投招商联合领投，其他投资方包括金融街资本、常州创业投资、浙大九智、IDG、凯辉基金、海通开元、德载厚资本、长城控股等。蜂巢能源董事长、总裁杨红新表示，1 月份公司装机排名跃升跨入全国前七，2025 年公司全球产能将达到 200GWh。本轮融资资金将主要用于新技术研发和产能扩张。

(https://cj.sina.com.cn/articles/view/6369865030/17bac6d4600100uu9v?from=finance)

梅赛德斯-奔驰将研发重心转移至电动车：梅赛德斯-奔驰将削减对敞篷车和轿跑车型的研发投入、精力/财力投入，从而将工作重心放在电动车型上。不过奔驰也提到，他们不会完全放弃敞篷车、轿跑车型市场，毕竟这些车型作为品牌塑造者是非常重要的。梅赛德斯-奔驰股份公司董事会成员兼首席运营官 Markus Schafer 在接受采访时称，目前奔驰已经有很多款产品，而 EQ 产品阵容还将有更多车型，奔驰在研发方面的能力存在一些局限性；而像一些敞篷车型、轿跑车型处于较小的细分市场中，所以将研发工作重心转向有更大市场的电动车型是比较明智的。

(https://www.d1ev.com/news/qiye/138634)

2020 年新能源车相关企业注册量达 7.86 万家，同比增长 70.8%： 从 2020 年下半年开始，我国新能源汽车市场强势复苏，产销远超预期。中汽协数据显示，2020 年我国新能源汽车产销分别完成 136.6 万辆和 136.7 万辆，同比分别增长 7.5%和 10.9%。2021 年开年更是延续火爆行情，中汽协数据显示，1 月，我国新能源汽车产销分别完成 19.4 万辆和 17.9 万辆，同比分别增长 285.8%和 238.5%，继续刷新单月销量历史纪录，目前已连续 7 个月。另据央视报道，春节期间一线城市的新能源汽车订单量同比增长 10 到 20 倍。我们预计 2 月新能源汽车市场将再创新高。

(https://www.d1ev.com/news/shichang/138316)

合创汽车完成超 24 亿融资:近日，广汽蔚来新能源汽车科技有限公司完成增资扩股。此次共计增资约 24.05 亿元。其中，珠江投资管理集团有限公司作为战略投资者增资约 19.23 亿元，为最大股东；广州汽车集团股份有限公司通过全资子公司广汽埃安新能源汽车有限公司增资约 4.82 亿元。增资扩股完成后，合创汽车估值将超过 30 亿，该项目的规模后续将超过百亿元。两大实力强劲的股东方对合创汽车的资金投入，充分体现对合创汽车未来发展前景的极大信心。

(https://www.d1ev.com/news/qiye/138252)

吉利汽车计划成立新的电动车公司：消息人士称，吉利今年将创建 Lingling Technologies，管理基于其 SEA 浩瀚智能进化体验架构生产的车型。该部门还将负责营销旗下领克品牌 SEA 电动汽车，以及面向大众市场的几何(Geometry)电动汽车。吉利似乎正准备全面覆盖智能汽车产业，无论从代工、整车还是软件研发，均得到了“细分龙头”的合作支持。

(https://www.d1ev.com/news/qiye/138240)

新能源发电及储能

通威 3 月最新电池定价：166、210 等均上涨 0.05 元/瓦：2021 年 2 月 26 日，通威股份太阳能公布 2021 年 3 月电池片定价。行业此前对通威此次电池片报价走势预判有两种可能，其一由于电池片环节的产能很大，且没有大规模减产，故电池片成交价很有可能无法上涨，维持原价，那么电池企业毛利降低；其二价格上涨，毛利保持不变，压力传导至组件下游。如今看，电池片涨价压力往下传导。根据公示，除 157 多晶电池价格保持不变外，单晶方面，166 电池片上涨至 1.00 元/W，158.75 电池调至 0.96 元/W，210 电池上涨至 1.04 元/W，均上涨 5 分。

(https://new.qq.com/omn/20210227/20210227A036S500.html)

继硅料涨价后，隆基宣布硅片涨价：隆基发布了 3 月份硅片价格公示，这是隆基本月来第二次上调硅片报价。公告显示：182mm 上涨 0.39 元/片，涨至 4.44 元，涨幅达 9.6%；166mm 上涨 0.3 元/片，涨至 3.65 元，上涨 9%；158mm 上涨 0.3 元/片，涨至 3.55 元，上涨 9%。

(https://www.163.com/dy/article/G3PCR4NS0511CVT1.html)

600W+异质结光伏组件，东方日升开创异质结高功率组件先河：近日，东方日升新能源股份有限公司宣布最新研发的高功率异质结组件，经权威第三方机构 TUV 南德实验室测试，组件最高功率达到 606.656W，将异质结组件功率最高世界纪录提升了 160W 以上，是东方日升在异质结电池组件应用技术道路上的新突破，为异质结高功率组件规模化生产的发展奠定了新的基础。

(http://guangfu.bjx.com.cn/news/20210226/1138532.shtml)

国务院发文推动能源体系绿色低碳转型 大力推动光伏发展：国务院发布关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的指导意见。意见提出，推动能源体系绿色低碳转型，坚持节能优先，完善能源消费总量和强度双控制度。提升可再生能源利用比例，大力推动风电、光伏发电发展，因地制宜发展水能、地热能、海洋能、氢能、生物质能、光热发电。加快大容量储能技术研发推广，提升电网汇集和外送能力。增加农村清洁能源供应，推动农村发展生物质能。开展绿色社区创建行动，大力发展绿色建筑，建立绿色建筑统一标识制度，结合城镇老旧小区改造推动社区基础设施绿色化和既有建筑节能改造。

(http://guangfu.bjx.com.cn/news/20210222/1137426.shtml)

中环发起薄片化倡议，推动 170μm、165μm 和 160μm 厚度单晶硅片应用：2 月 23 日，中环股份发布了《技术创新和产品规格创新降低硅料成本倡议书》，中环表示，为了应对多晶硅价格上涨形势，中环股份将通过减薄硅片厚度缓解下游电池、组件客户的成本压力。目前中环工业 4.0 切片工厂已具备超薄硅片生产工艺，可以帮助实现全规格单晶硅片的薄片化生产能力，为降本做出贡献。根据中环计算，如果国产业链内全规格单晶硅片全面转换到 160μm 厚度，预计可节省 6.8%的硅使用量，以 G12 产品功率测算全行业可增加 20GW/年以上产出。此外，中环股份还表态，愿意配合下游客户逐步推动 170μm、165μm 和 160μm 厚度单晶硅片的应用。

(http://guangfu.bjx.com.cn/news/20210224/1137730.shtml)

美国太阳能行业发起公开联名信：要求拜登取消双面组件关税：2 月 23 日消息，由美国太阳能工业协会（SEIA）牵头，17 位可再生能源首席执行官发起联名公开信，要求总统乔·拜登（Joe Biden）废除特朗普政府于 2020 年 10 月发布的太阳能公告，该公告提高了太阳能电池板的关税，并取消了双面太阳能电池板的关税豁免。第 201 条关税原定于 2021 年初下降至 15%，但去年 10 月，特朗普实施了将关税提高至 18%的计划，并取消对双面太阳能电池板的豁免，目前双面太阳能电池板也征收 20%的关税。这封公开信由太阳能工业协会（SEIA）牵头，并得到美国清洁能源协会（ACP）支持，呼吁重视关税对现有太阳能合同的影响，并讨论了第 201 条关税对美国经济和行业应对气候变化能力的危害，并要求拜登结束关税税率上调以及恢复对进口双面板的关税豁免。

(http://guangfu.bjx.com.cn/news/20210224/1137996.shtml)

鸿大光电将年产 1 亿平方米超白超薄光伏玻璃生产线：2 月 23 日，鸿大光电集团光伏玻璃首车发运仪式举行，县人大常委会主任祁建军、副县长周继强出席。县产业集聚区管委会常务副主任王静洲主持仪式。由商丘市鸿大光电有限公司控股的子公司河南信华光伏新材料有限公司，主要进行超薄光伏玻璃深加工和显示器用特种光学玻璃深加工的生产与制造，计划总投资 47 亿元，设计规模为年产 1 亿平方米超白超薄光伏玻璃生产线，项目采用行业领先的环保治理技术，达到国家超低排放标准，项目全部建成投产后，可实现年产值 40 亿元人民币。

(http://guangfu.bjx.com.cn/news/20210224/1138026.shtml)

国家能源集团与青海省人民政府签署战略合作协议 打造“水风光蓄储”一体化基地：国家能源集团与青海省人民政府在西宁签署战略合作协议. 国家能源集团董事长王祥喜感谢青海省委省政府长期以来对国家能源集团的关心和支持，并简要介绍了国家能源集团改革发展情况。他表示，过去的一年，集团公司坚决贯彻习近平总书记重要讲话精神，积极克服新冠肺炎疫情影响，主要生产经营指标持续向好，较好完成年度各项目标任务。当前，集团公司正贯彻落实“四个革命、一个合作”能源安全新战略和碳达峰、碳中和目标。“十四五”全面对接青海能源规划，加大在青项目投资和产业发展力度，打造“水风光蓄储”一体化基地，推进“生态治理+新能源”项目，助力黄河源头生态保护，为青海的高质量发展作出新的贡献。

(https://www.ne21.com/news/show-157489.html)

电改电网及能源互联网

白鹤滩-江苏特高压直流受端配套 500 千伏送出工程电网项目获批：为满足白鹤滩水电送电江苏需要，保障江苏省电力供应， 优化调整能源结构，江苏省发改委同意建设白鹤滩~江苏±800 千伏特高压直流受端配套 500 千伏送出工程电网项目。本项目建设规模：扩建 500 千伏间隔 5 个，新建及改造 500 千伏线路折单为 289.4 公里，220 千伏线路折单为 21.6 公里。按 2020 年价格水平测算，本项目静态投资 228899 万元，动态投资 233272 万元。其中，资本金不低于动态投资的 20%，由国网江苏省电力有限公司以自有资金出资，其余由国网江苏省电力有限公司融资解决。

(http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20210223/1137655.shtml)

江苏苏州首个风、光、充、变电站为一体的综合能源站投运：记者 2 月 20 日从国网江苏苏州供电公司获悉，作为江苏电网首批综合能源示范站项目之一，苏州 110 千伏香山综合能源站建成通过验收并正式投运。这也是苏州市首个集风、光、充、变电站为一体的综合能源站。

(http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20210224/637930.shtml)

公司动态

图表 4. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
珈伟新能	截至 2021 年 2 月 22 日，前述预披露的股份减持计划减持时间已过半，股东减持 229,600 股，减持后持股占比 26.35%。
纳川股份	公司将控股子公司富源纳 51%的股权转让给长江环保集团，公司前期投入资金的超额部分被动成为对富源纳川的财务资助，其业务实质为公司对原控股子公司日常经营性借款的延续，双方已就该笔财务资助作出还款安排。。
寒锐钴业	截至 2021 年 2 月 22 日，江苏拓邦预披露的本次减持计划减持时间和数量已过半，股东江苏拓邦此次减持期内减持股份 1,534,571 股，站股本 0.498%。
众业达	报告期内，公司盈利 2.66 亿元，同比增加 18.24%.
东方精工	公司控股股东暨实际控制人唐灼林、唐灼棉，拟自本减持计划预披露公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内，以集中竞价交易方式，合计减持广东东方精工科技股份有限公司股份不超过 15,451,269 股（即不超过公司股份总数的 1.00%）；以大宗交易方式，合计减持公司股份不超过 30,902,539 股（即不超过公司股份总数的 2.00%）。
长缆科技	持有本公司股份 2,658,241 股（占本公司总股本比例 1.38%）的股东薛奇先生计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内，以集中竞价方式减持本公司股份不超过 660,000 股（占本公司总股本比例 0.34%）。持有本公司股份 1,766,815 股（占本公司总股本比例 0.91%）的股东郭长春先生计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内，以集中竞价方式减持本公司股份不超过 440,000 股（占本公司总股本比例 0.23%）。
上海电气	上海广电电气（集团）股份有限公司拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司股份。回购规模：本次回购资金总金额不低于人民币 1.5 亿元（含），不超过人民币 3 亿元（含）。回购价格：不超过人民币 4.45 元/股。回购期限：自董事会审议通过本次回购相关方案之日起 3 个月内。
特锐德	公司控股子公司特来电新能源股份有限公司拟以货币出资方式对标的公司特锐德高压进行增资，增资金额为 58,100 万元，本次增资完成后特锐德高压、特来电分别持有标的公司 30%、70%的股权。
越博动力	2021 年 2 月 24 日，公司已将用于暂时补充流动资金的 21,600 万元闲置募集资金全部归还至公司新开立募集资金专用账户，使用期限自董事会审议批准之日起未超过 12 个月，上述新开立募集资金专户已签订三方监管协议，公司已将上述募集资金的归还情况通知了保荐机构及保荐代表人。截至本公告披露之日，公司已全额归还前次暂时补充流动资金的闲置募集资金，不存在暂时补充流动资金的闲置募集资金尚未归还的情况，也不存在违规使用该资金的情况。2）公司使用部分闲置募集资金人用于暂时补充流动资金，使用期限不超过 12 个月。
众业达	众业达电气股份有限公司控股股东、实际控制人兼董事长吴开贤先生的一致行动人浙江海宁瑞业投资合伙企业（有限合伙）计划在本公告发布之日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价方式减持所持本公司全部股份 11,000 股（占本公司总股本比例 0.0020%）。
太阳能	太阳能根据中国证监会《上市公司股权激励管理办法》及深圳证券交易所《上市公司业务办理指南第 9 号——股权激励》、中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司《上市公司股权激励业务指南（2019 年修订）》的规定，中节能太阳能股份有限公司（以下简称"公司"）完成了 2020 年股票期权激励计划授予股票期权（不含预留部分）的登记工作
运达股份	财通证券股份有限公司为浙江运达风电股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市以及 2020 年向不特定对象发行可转换公司债券的保荐机构，原持续督导保荐代表人为彭波先生和杜纯领先生。公司近日收到财通证券《关于更换浙江运达风电股份有限公司持续督导保荐代表人的函》。杜纯领先生因工作变动原因，无法继续担任运达股份持续督导保荐代表人，为保证持续督导工作的有序进行，财通证券委派陈婷婷女士接替杜纯领先生担任运达股份持续督导保荐代表人。
国瑞科技	公司董事会秘书、副总经理王东先生、原董事鲁杨先生、原董事、财务总监陆国良先生、副总经理杨建东先生、原董事、副总经理王鸣光先生已减持完毕。公司原董事赵振江先生在减持期间内因辞去公司董事职务导致股份被锁定从而未能实施本次减持计划。 诺德投资：
诺德投资	2021 年 2 月 24 日，诺德投资股份有限公司召开第九届董事会第三十六次会议和第九届监事会第十五次会议，审议通过了《关于首次向激励对象授予股票期权的议案》。根据《诺德投资股份有限公司 2021 年股票期权激励计划（草案）》的相关规定和公司 2021 年第二次临时股东大会的授权，董事会认为 2021 年股票期权激励计划授予条件已经成就，确定以 2021 年 2 月 24 日为授予日，向符合授予条件的 133 名激励对象授予 2850.00 万份股票期权。
安科瑞	截至本公告披露日，姜龙先生减持计划时间已过半，其尚未通过任何方式减持公司股份，其所持有公司股份数量未发生变化，姜龙持有公司股票 11,541,666 股，占公司总股本的比例为 5.3697%；其中无限售条件流通股 11,541,666 股，占公司总股本的比例为 5.3697%。
先导智能	无锡先导智能装备股份有限公司（以下简称"公司"）于 2021 年 2 月 23 日收到深圳证券交易所上市审核中心出具的《关于无锡先导智能装备股份有限公司申请向特定对象发行股票的第二轮审核问询函》，公司回复无锡先导智能装备股份有限公司关于公司申请向特定对象发行股票的第二轮审核问询函。
欣旺达	1）拟增发募资不超过 3.94 亿元用于投资 3C 锂电池电芯、模组及笔记本电脑锂电池模组扩产项目及补充流动资金；2）惠州锂威以 124 万元收购浙江锂威 40%的股权，完成后浙江锂威变更为惠州锂威的全资子公司。

资料来源：公司公告，中银证券

续图表 4.本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
金智科技	公司累计回购公司股份 4,144,923 股，占公司目前总股本的 1.0253%。
双杰电器	1）增发股票上市；2）股东袁学恩及其一致行动人周宜平合计持有的公司股份比例变动达到 5.87%，合计持股比例降低至为 10.90%
恩捷股份	云南恩捷新材料股份有限公司于 2020 年 11 月 23 日召开第四届董事会第十八次会议，审议通过了《关于控股子公司上海恩捷新材料科技有限公司参与公开摘牌收购纽米科技 76.3574%股权的议案》，同意公司控股子公司上海恩捷新材料科技有限公司以自有及自筹资金，在云南省产权交易所通过公开摘牌受让方式收购云天化集团有限责任公司和云南云天化股份有限公司持有的重庆云天化纽米科技股份有限公司的股份合计 22,220 万股，即 76.3574%股权；同时授权公司管理层办理上海恩捷参与本次竞购事宜，以及与本次公开摘牌相关的各项事宜。
长高集团	公司监事会主席陈志刚先生和监事高振安先生计划在减持公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内，以集中竞价方式减持公司股份分别不超过 278,000 股和 190,000 股。陈志刚先生和高振安先生在本次减持计划期间内均未通过任何方式减持其所持有的公司股份。
比亚迪	比亚迪股份有限公司于 2020 年 8 月 8 日披露了《关于持股 5%以上股东减持股份的预披露公告》（公告编号 2020-067），本公司持股 5%以上股东融捷投资控股集团有限公司（以下简称“融捷投资控股”）计划于自该公告之日起十五个交易日后六个月内，通过集中竞价交易或大宗交易等方式减持其持有的本公司不超过 8,800,000 股 A 股，占其所持公司 A 股总股数的比例不超过 5.41%，占公司总股本比例不超过 0.33%公司于 2021 年 2 月 26 日收到融捷投资控股出具的《关于减持比亚迪股份有限公司股份进展的告知函》。根据《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》、《深圳证券交易所上市公司股东及董事、监事、高级管理人员减持股份实施细则》等相关规定，减持计划实施完毕应当及时予以公告。截至 2021 年 2 月 26 日，本次减持计划已实施完毕。
中材科技	中材科技股份有限公司拟与中建材联合投资有限公司、中国复合材料集团有限公司在上海市临港新片区大飞机航空产业园共同出资 10,000 万元设立中建材（上海）航空复材有限公司（暂定名）针对大型商用飞机复合材料部件开展资源整合、研发及制造工作。其中，中联投出资 6,000 万元，持有航空复材 60%股权；公司出资 2,500 万元，持有航空复材 25%股权；中复集团出资 1,500 万元，持有航空复材 15%股权。
嘉泽新能	公司一级全资子公司宁夏嘉隆新能源运营管理有限公司以自有资金 2,000 万元人民币设立全资子公司宁夏嘉骏售电有限公司
浙富控股	浙富控股集团股份有限公司于 2021 年 1 月 18 日召开了第五届董事会第七次会议，审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股份，拟回购股份的资金总额不低于人民币 1.5 亿元（含），且不超过人民币 3 亿元（含）；回购的股份将全部用于员工持股计划或者股权激励。公司如未能在股份回购完成之后 36 个月内实施前述用途，未使用部分将履行相关程序予以注销。本次回购股份价格不超过 6.60 元/股（含），回购期限自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起不超过 12 个月，具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。
赣锋锂业	江西赣锋锂业股份有限公司于 2020 年 11 月 13 日召开的第五届董事会第十四次会议审议通过了《关于全资子公司上海赣锋认购 Bacanora 公司旗下锂黏土项目公司 Sonora 部分股权涉及矿业权投资暨关联交易的议案》，同意公司全资子公司赣锋国际贸易（上海）有限公司以自有资金以每股 0.2959 英镑的价格对 Sonora 行使认购期权进行增资，交易金额不超过 2,300 万英镑。授权公司经营层全权办理本次交易的相关事宜，近日，公司收到上海赣锋的通知，上海赣锋已完成 Sonora 公司支付股权交易对价和股权交割工作。本次交易完成前，上海赣锋持有 Sonora 22.5%股权；本次交易完成后，上海赣锋持有 Sonora 50%股权。。
爱康科技	江苏爱康科技股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于 2021 年 2 月 26 日收到公司副总裁、董事会秘书 ZHANG JING（张静）女士的书面辞职报告。ZHANG JING（张静）女士因个人原因，申请辞去公司副总裁及董事会秘书职务。
江苏新能	2021 年 2 月 10 日，公司收到上海证券交易所上市公司监管一部《关于对江苏省新能源开发股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易预案信息披露的问询函》（上证公函[2021]0208 号），具体内容详见公司于 2021 年 2 月 18 日披露的《江苏省新能源开发股份有限公司关于收到上海证券交易所对公司发行股份购买资产暨关联交易预案信息披露问询函。公司收到《问询函》后高度重视，立即组织相关人员就《问询函》所述问题进行逐项落实，鉴于《问询函》涉及的相关事项需要进一步核实、完善，为确保回复内容的准确和完整，经向上海证券交易所申请，公司将延期至 2021 年 3 月 3 日前回复《问询函》，具体内容详见公司于 2021 年 2 月 24 日披露的《江苏省新能源开发股份有限公司关于延期回复上海证券交易所问询函的公告》（公告编号：2021-011）。截至本公告披露日，公司正在加紧协调组织各相关方积极推进《问询函》的回复工作，将尽快完成回复并披露。
星帅尔	公司拟以支付现金方式收购黄山富乐新能源科技有限公司 51%股权，本次收购后，公司将通过控股富乐新能源进入市场空间巨大的光伏行业，符合国家绿色产业导向，有利于更好地实现公司在节能、环保、清洁、绿色道路上的长期发展规划，快速开拓清洁能源的阳光大道，进一步增强公司的持续盈利能力。
宏发股份	股东持股的基本情况：本次股份减持计划实施前，联发集团有限公司持有宏发科技股份有限公司股份 71,934,814 股，占公司总股本的 9.66%，均为无限售条件流通股。集中竞价减持计划的实施结果情况：截至本公告披露日，联发集团通过集中竞价方式减持公司股份 7,085,800 股，占公司总股本 0.95%，本次减持计划实施完毕。
中材科技	泰山玻璃纤维有限公司拟收购股权涉及的中材金晶玻纤有限公司股东全部权益。

资料来源：公司公告，中银证券

续图表 4.本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
隆基股份	被担保人：隆基绿能科技股份有限公司的全资子公司隆基乐叶光伏科技有限公司、宝鸡隆核绿能新能源有限公司 担保金额：为隆基乐叶在银行申请的不超过 31 亿元人民币综合授信提供担保；为隆基乐叶在银行申请的 3.15 亿元人民币或等值外币综合授信提供担保；为宝鸡隆核在银行申请的 3.6 亿元固定资产贷款提供担保。截至 2021 年 2 月 24 日，公司对子公司累计提供的融资类担保余额为 81.86 亿元和美元 6.82 亿元（如无特别说明，本公告中其他金额币种为人民币），履约类担保余额为美元 7.60 亿元，供应链金融担保余额为 1.03 亿元，对外担保余额为 3.46 亿元。公司未为股东、实际控制人及其关联方提供担保，亦无逾期担保和涉及诉讼的担保。
正海磁材	公司部分股权办理了质押，本次质押完成后集团公司及其一致行动人累计质押股份 77,090,000 股，占公司总股本的 9.40%。
科恒股份	万国江先生部分股份解除质押，本次解除质押数占总股本的 0.77%。。
康跃科技	长江连锁持有的标的公司 50.1776%的股份已过户给康跃科技，财通资本及王冬香持有的湖北长江星医药股份有限公司股份的过户工作正在推进过程中。
珈伟新能	控股子公司时代上汽动力电池有限公司拟投资建设时代上汽动力电池生产线扩建项目。
恒润股份	佳润国际累计减持公司总股本的 2.00%，减持计划实施完毕。
广电电气	公司首次回购股份 3,256,600 股，占公司总股本的比例为 0.35%。
卧龙电驱	卧龙电气驱动集团股份有限公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份；拟回购股份资金总额：不低于人民币 1.5 亿元（含）且不超过人民币 3 亿元（含）；拟回购价格：不超过人民币 15 元/股（含），该回购价格上限不高于董事会通过回购决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%；拟回购股份用途：本次回购的股份将用于股权激励计划。公司如未能在股份回购实施完成之后 36 个月内使用完毕已回购股份，尚未使用的已回购股份将予以注销；回购期间：2021 年 2 月 23 日至 2022 年 2 月 22 日。
盛洋科技	经中国证券监督管理委员会《关于核准浙江盛洋科技股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可[2020]908 号）核准，浙江盛洋科技股份有限公司非公开发行 A 股股票 6,891.00 万股，每股发行价格为 9.61 元，募集资金总额 66,222.51 万元，扣除发行费用 1,926.78 万元后，募集资金净额为 64,295.73 万元。中汇会计师事务所（特殊普通合伙）已对前述募集资金的到位情况进行了审验，并于 2020 年 12 月 25 日出具了“中汇会验[2020]6949 号”《验资报告》。
多氟多	向符合授予条件的 97 名激励对象授予 200 万股预留限制性股票。
东方精工	公司控股股东暨实际控制人拟在六个月内减持不超过公司股份总数的 3.00%。
炬华科技	与浙江浙大联合创新投资管理合伙企业共同发起设立产业并购基金——嘉兴炬华联昕创业投资合伙企业。
长缆科技	薛奇先生拟在 6 个月内减持不超过总股本的 0.34%，郭长春先生拟在 6 个月内减持不超过总股本的 0.23%。
万向钱潮	根据汽车产业电动化、智能化、网联化和共享化新四化的发展方向，为更好地推动公司智能零部件产品发展，提高公司综合竞争力，促进公司长远稳健发展，万向钱潮股份有限公司、中小企业发展基金（绍兴）股权投资合伙企业（有限合伙）、宁德蕉城上汽产业升级股权投资合伙企业（有限合伙）及杭州三花弘道创业投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“三花弘道”）四方就参与对上海芯旺微电子技术有限公司增资事宜达成意向，并草拟了《上海芯旺微电子技术有限公司增资协议》，约定：本公司拟用自有资金以货币方式出资人民币 5,000 万元参与芯旺微的本次增资。本次增资完成后，本公司持有芯旺微增资后的 1.97%股权。
通威股份	通威集团有限公司持有通威股份有限公司（以下简称“本公司”）44.39%的股份，为本公司控股股东。截止公告披露日，通威集团累计质押 788,850,000 股股份，合计占本公司总股本的 17.52%，占其所持本公司股份总数的 39.47%。
森源电气	本次权益变动前，森源集团持有公司 197,960,040 股股票，占公司总股本的 21.29%；楚金甫先生持有公司 117,099,422 股股票，占公司总股本的 12.59%；隆源投资持有公司 84,999,445 股股票，占公司总股本的 9.14%。本次权益变动是自 2019 年 11 月 8 日披露简式权益变动报告书以来，森源集团及一致行动人通过大宗交易、集中竞价、协议转让等途径累计被动减持公司股份 46,487,796 股，占公司总股本的 5.00%。

资料来源：公司公告，中银证券

风险提示

疫情影响超预期：新冠疫情仍处于全球蔓延阶段，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。

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。

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。

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。

附录图表 5. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净资产
			(元)	(亿元)	2019A	2020E	2019A	2020E	(元/股)
300750.SZ	宁德时代	买入	322.23	7,506.26	2.09	2.24	153.90	144.11	17.98
002812.SZ	恩捷股份	增持	106.01	939.85	1.06	1.33	100.01	79.71	5.79
300124.SZ	汇川技术	增持	85.29	1,466.75	0.58	1.19	147.05	71.67	5.34
300568.SZ	星源材质	增持	26.97	120.97	0.66	0.27	40.86	99.89	6.41
002460.SZ	赣锋锂业	增持	99.02	1,093.23	0.28	0.76	353.64	130.29	6.22
300207.SZ	欣旺达	增持	24.73	389.49	0.49	0.48	50.47	51.74	3.70
002459.SZ	晶澳科技	增持	33.29	531.09	1.27	1.11	26.21	30.02	6.47
688390.SH	固德威	未有评级	237.20	208.74	1.56	3.54	152.05	67.01	8.14
688005.SH	容百科技	未有评级	60.88	272.37	0.21	0.48	289.90	126.83	9.76
688599.SH	天合光能	未有评级	20.19	417.53	0.36	0.64	56.08	31.55	7.16
688408.SH	中信博	未有评级	171.00	232.07	1.59	2.48	107.55	68.95	9.87
688063.SH	派能科技	未有评级	146.18	226.35	1.28	2.37	114.20	61.68	4.90
002851.SZ	麦格米特	未有评级	32.00	160.61	0.78	0.84	41.28	37.93	4.24
002452.SZ	长高集团	未有评级	5.08	26.96	0.27	0.39	18.54	13.19	2.53
603489.SH	八方股份	未有评级	203.87	245.29	3.50	3.58	58.25	56.96	17.03

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2 月 26 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 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 个月内超越基准指数 10%-20%；

中性：预计该公司股价在未来 6 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 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 个月内表现强于基准指数；

中性：预计该行业指数在未来 6 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 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，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