强于大市

电力设备与新能源行业 1 月第 3 周周报

12 月国内新能源汽车产销再创新高

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、碳酸锂等环节供需格局改善，价格有望持续反弹。电力设备方面，电网工程投资连续强复苏，特高压、数字新基建等领域投资持续推进，“十四五”景气有望持续，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 5.37%，其中核电板块下跌 0.05%，发电设备下跌 3.33%，风电板块下跌 3.86%，新能源汽车指数下跌 4.29%，锂电池指数下跌 4.85%，光伏板块下跌 6.71%，工控自动化下跌 9.31%。
- **本周行业重点信息：新能源汽车：**中汽协：2020 年，新能源汽车产销 136.6 万辆和 136.7 万辆，同比增长 7.5%和 10.9%；其中 12 月新能源汽车产销分别达到 23.5 万辆和 24.8 万辆，环比增长 17.3%和 22.0%，同比增长 55.7%和 49.5%。中汽协：预计 2021 年国内新能源汽车销量增至 180 万辆。工信部：《道路机动车辆生产企业及产品公告》（第 340 批）公示，申报新能源汽车产品的共有 72 户企业的 198 个型号，其中纯电动产品共 62 户企业 166 个型号。**新能源发电：**宁夏发改委：“十四五”期间，储能设施按照容量不低于新能源装机的 10%、连续储能时长 2 小时以上的原则逐年配置。连城数控拟开展电子级银粉业务，项目总投资金额 1.5 亿元。
- **本周公司重点信息：特变电工：**筹划控股子公司新特能源股份有限公司境内上市事项，启动境内上市前期筹备工作。**新宙邦：**终止购买延安必康制药股份有限公司持有的江苏九九久科技有限公司 74.24%的股权的重大资产购买事项。**日月股份：**预计 2020 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 9.33-10.34 亿元，同比增加 85%-105%。**恒润股份：**预计 2020 年度实现归属于上市公司股东的净利润约为 4.5-4.9 亿元，同比增长 442.67%-490.91%。**赢合科技：**预计 2020 年公司归属于上市公司股东的净利润为 3.0-3.6 亿元，同比增长 82.16%-118.60%，其中预计 2020 年度非经常性损益约为 4,100 万元。**欣旺达：**“欣旺转债”开始转股，转股起止日期为 2021 年 1 月 20 日至 2026 年 7 月 13 日，转股价格 21.24 元/股。**金风科技：**因可交换公司债券持有人换股，新疆风能有限责任公司所持公司股份比例由 13.76%减少至 13.30%，和谐健康保险股份有限公司被动成为公司的第一大股东。**京运通：**新能源发电事业部 2020 年第四季度光伏及风力发电新增装机容量 310.49MW，截至 2020 年 12 月 31 日，累计装机容量 1,699.93MW。
- **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 1 月第 2 周周报：蔚来发布新车型 ET7，碳排放交易管理办法出台》20210111

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

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 10

公司动态 11

风险提示 14

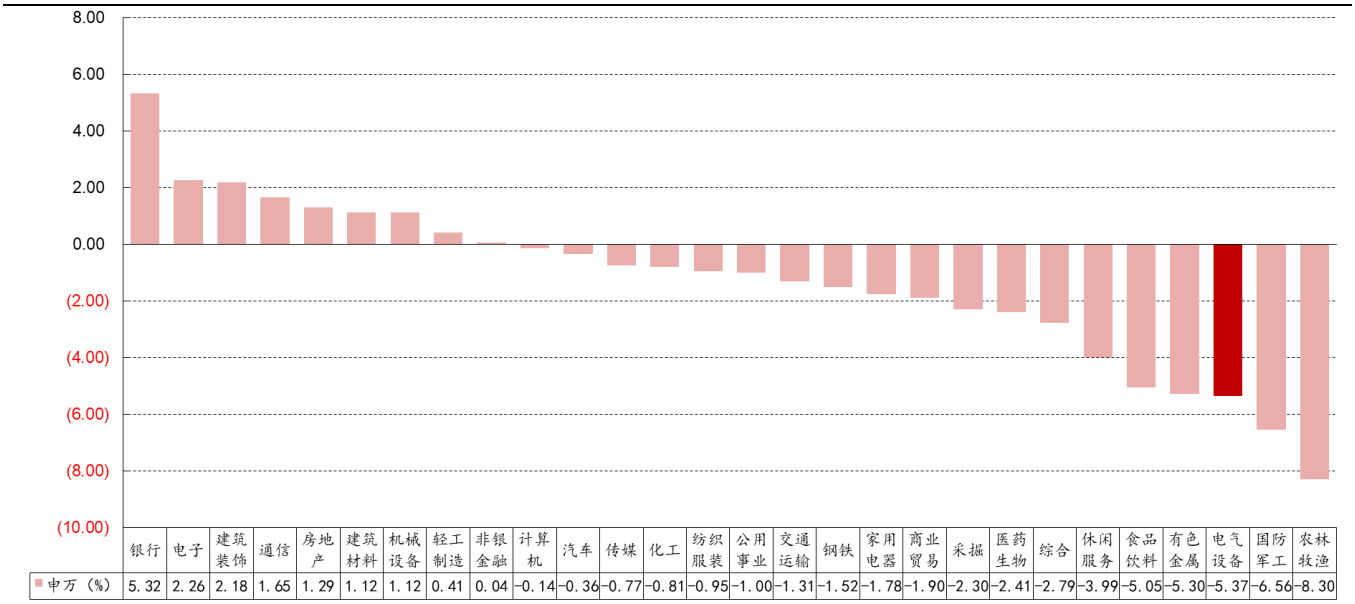
图表目录

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. 本周重要公告汇总.....11
续图表 4. 本周重要公告汇总.....12
续图表 4. 本周重要公告汇总.....13
附录图表 5. 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 5.37%，跌幅高于大盘：沪指收于 3,566.38 点，下跌 3.73 点，下跌 0.1%，成交 25,591.89 亿；深成指收于 15,031.7 点，下跌 287.59 点，下跌 1.88%，成交 31,352.92 亿；创业板收于 3,089.94 点，下跌 60.84 点，下跌 1.93%，成交 10,356.08 亿；电气设备收于 8,752.9 点，下跌 497.17 点，下跌 5.37%，跌幅高于大盘。

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较



	银行	电子	建筑装饰	通信	房地产	建筑材料	机械设备	轻工制造	非银金融	计算机	汽车	传媒	化工	纺织服装	公用事业	交通运输	钢铁	家用电器	商业贸易	采掘	医药生物	综合	休闲服务	食品饮料	有色金属	电气设备	国防军工	农林牧渔
申万（%）	5.32	2.26	2.18	1.65	1.29	1.12	1.12	0.41	0.04	-0.14	-0.36	-0.77	-0.81	-0.95	-1.00	-1.31	-1.52	-1.78	-1.90	-2.30	-2.41	-2.79	-3.99	-5.05	-5.30	-5.37	-6.56	-8.30

资料来源：万得，中银证券

本周核电板块跌幅最小，工控自动化跌幅最大：核电板块下跌 0.05%，发电设备下跌 3.33%，风电板块下跌 3.86%，新能源汽车指数下跌 4.29%，锂电池指数下跌 4.85%，光伏板块下跌 6.71%，工控自动化下跌 9.31%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为朗科智能 21.25%，日月股份 15.14%，横店东磁 14.71%，大烨智能 14.09%，新雷能 12.78%；跌幅居前五个股票为三超新材-27.73%，赢合科技-27.33%，圣阳股份-24.16%，京运通-20.68%，禾望电气-20.48%。

国内锂电市场价格观察

正极材料：磷酸铁锂：磷酸铁锂行业继续保持供不应求状态。一梯队企业由于订单已全部接满，新产能也暂时未释放出来，目前已普遍出现不接价格偏低的储能订单，保证动力订单为主。价格方面，动力型磷酸铁锂多报 **4 万元/吨以上**，电池厂接受度较高，大多不再与铁锂厂砍价，主要工作在于催货保供。

三元材料：受原材料价格疯涨带动，近期国内三元材料成本大幅提升，受此影响，本周国内三元材料企业普遍上调报价，各型号三元材料价格涨幅普遍在 **5,000 元/吨以上**，也有部分三元材料企业转入观望，近期暂停对外报价。就后市价格变动来看，上游钴锂等原材料价格上涨趋势仍在，正极材料厂只能被迫跟涨，而下游电池厂方面的节前备货需求则会对正极材料价格形成支撑，因此预计年前国内三元正极材料价格仍将延续强势。

锰酸锂：本周，受碳酸锂、二氧化锰等原料成本带动，锰酸锂厂家被动上调市场报价，上涨幅度依旧不及原料成本上涨幅度，部分大的电芯厂锁单，但市场仍有少部分下游电芯客户不能接受锰酸锂价格的上行，少数小厂或将提前放假，整体市场成交氛围一般。

碳酸锂：本周碳酸锂价格持续调涨。随着碳酸锂价格的上涨，市场供应持续维持紧张状态，临近年底，正极材料企业备货意愿进一步加强，锁单以及年前备货的情况愈发明显，但四川、江西等地碳酸锂厂因货源较少，多数以执行前期合约为主，青海地区厂家及贸易商开始出部分高价货源。需求强劲加上碳酸锂供应偏紧及惜售，短期碳酸锂价格将持续保持强势。

负极材料：近期负极材料市场持续向好，各家生产计划基本与 12 月持平。自 8 月份以来，锂电负极市场近进入快速上升通道，需求持续上升刺激原料市场开始陆续调涨，截止到本月低硫焦调涨 **2,350 元/吨**，针状焦调涨 **1,500 元/吨**左右，石墨化调涨 **1,500 元/吨**左右，原料及代工价格普涨让负极厂家成本压力倍增。对于 2021 年市场增量被看好，以至于目前市场上碳化、石墨化都出现紧张，预计春节后仍有上涨趋势。

隔膜：本周，国内隔膜企业订单仍有一定增量，为满足国内头部电池企业订单需求，恩捷股份、河北金力及中材科技新增湿法隔膜产能释放提速；同时 BYD 干法隔膜采购量继续增长，带动其主要供应商产量有所增长，预计 1 月份国内隔膜产量仍有小幅提升空间。目前下游电池企业对隔膜涨价抵触心理明显，短期内隔膜价格推涨乏力，仅少量小单成交价格出现小幅拉涨。

电解液：近期电解液企业可谓痛并快乐着，下游用户回款大幅改善，要货企业明显增多，甚至有预付款提货的。但是电解液厂家近期接货却非常谨慎，6F 价格持续新高，新单成交价格已经突破 **12 万元/吨**，VC 紧缺到大小厂家蹲点买货，价格更是涨至 **20 万元/吨**。原料价格的暴涨，让电解液厂家节前接单谨慎，很少签订新单。部分厂家表示，计划春节后新单价格调涨。

（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	2020/12/04	2020/12/11	2020/12/18	2020/12/25	2020/12/30	2021/1/8	2021/1/15	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	12.05	12.05	12.05	12.4	12.4	13.2	13.95	5.68
	NCM811	万元/吨	17.55	17.55	17.55	17.75	17.75	18.55	19.25	3.77
三元前驱体	NCM523	万元/吨	8.05	8.05	8.15	8.35	8.35	9.15	9.65	5.46
	NCM811	万元/吨	9.6	9.6	9.9	10.1	10.1	10.95	11.35	3.65
	硫酸钴	万元/吨	5.55	5.55	5.55	5.65	5.85	6.1	6.4	4.92
	硫酸镍	万元/吨	2.775	2.775	2.975	2.95	2.95	2.95	2.95	0.00
	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	26.6	26.6	26.6	27.5	27.9	31.8	31.5	(0.94)
	电解镍	万元/吨	11.935	13.04	13.1	12.915	12.84	13.53	13.975	3.29
磷酸铁锂		万元/吨	3.6	3.6	3.6	3.6	3.85	3.95	4.15	5.06
钴酸锂		万元/吨	22.75	22.75	23.25	23.5	23.5	23.65	27.25	15.22
锰酸锂	低容量型	万元/吨	2.1	2.2	2.2	2.2	2.2	2.3	2.5	8.7
	高容量型	万元/吨	4.05	4.05	4.05	4.05	4.05	-	-	-
	高压实	万元/吨	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.6	2.7	3.85
	小动力型	万元/吨	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	2.85	2.95	3.51
碳酸锂	工业级	万元/吨	4.1	4.4	4.4	4.55	4.75	5.6	6.25	11.61
	电池级	万元/吨	4.5	4.75	4.75	5.05	5.2	6.2	6.75	8.87
氢氧化锂		万元/吨	4.85	4.85	4.85	4.85	4.95	5	5.05	1.00
负极材料	中端	万元/吨	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	0.00
	高端动力	万元/吨	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	6.75	0.00
隔膜（基膜）	数码（7μm）	元/平方米	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	1.2	0.00
电解液	低端	万元/吨	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	0.00
	高端	万元/吨	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	0.00
其他辅料	DMC	万元/吨	1.5	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	0.00
	六氟磷酸锂	万元/吨	10.5	10.5	10.5	11	11	11.5	12	4.35

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：本周国内单晶用料高价相比上周小幅调涨每公斤 **1 元人民币**，整体成交区间落在每公斤 **83-87 元人民币**，均价为 **84 元人民币**。由于本月一线多晶硅企业订单已经签满，同时叠加农历春节前夕备货潮，使得大部分多晶硅企业处于低库存的水位，因此在没有额外余量可以销售的情况，部分企业暂停对外报价，或维持高价意愿较为强烈。自去年 12 月中下旬以来，各家多晶硅企业的报价水涨船高，少数零散单成交价落在每公斤 **85-90 元人民币**之间，不过实际落地订单数量不多。目前多晶硅企业的报价相比下游预期价格仍有一段差距，短期内上下游谈判仍将持续一段时间，价格涨幅取决于规模相对较大的一线上下游企业之间的博弈。多晶用料的部分，本周国内多晶用料价格基本持稳，相比上周没有明显的变化，成交价落在每公斤 **53-56 元人民币**之间，均价为每公斤 **54 元人民币**。以多晶用料产出为主的东立光伏，前期因事故停产检修，1 月初已完全复产。海外硅料的部分，继上周批量订单逐步落地，本周上下游之间观望成分高于实际成交，单多晶用料价格基本持稳，单晶用料成交价落在每公斤 **10.4-10.7 元美金**之间；多晶用料成交价落在每公斤 **6.6-7.0 元美金**之间。

硅片价格：本周单晶硅片价格相比上周基本持平，主流成交价格同样维持坚挺。由于当前市场 G1(158.75mm)尺寸供不应求，据悉部分单晶硅片企业转以生产 G1 为主，或将使得一季度期间可以稍微缓解紧缺的局势；另一方面，连续几周 M6(166mm)电池片价格走跌，部分电池厂家不排除春节期间及地方限电等因素，下调产线开工率的可能，进一步倒逼高价的单晶硅片，不过由于当前各企业仍处于健康库存水位，同时单晶用料价格企稳态势明显，推判本月底前单晶硅片价格仍以持稳为主。本周国内 G1 及 M6 价格分别落在每片 **3.11-3.14 元**及 **3.2-3.24 元人民币**之间、大尺寸 M10(182mm)及 G12(210mm)价格分别为 **3.87-3.9 元**及 **5.48 元人民币**之间。海外硅片的部分，受汇率影响之下价格皆由不同程度上调，G1 及 M6 分别落在每片 **0.425-0.429 元**及 **0.438-0.442 元**美金之间；大尺寸 M10 及 G12 分别落在每片 **0.527-0.531 元**及 **0.746 元美金**之间。虽然国内多晶用料价格小幅上涨，但电池厂家仍难接受硅片涨价，因此本周国内多晶硅片价格基本持稳，成交价落在每片 **1.15-1.49 元人民币**之间；海外多晶硅片均价微幅下跌，成交价落在每片 **0.162-0.203 元美金**之间。以多晶为主的印度市场，去年一整年遭受严重的疫情影响，导致供应链材料短缺、物流不顺畅及劳动力吃紧等种种因素，阻碍当地光伏产业发展，目前印度终端回温状况仍不明确，加之在单晶市占份额的挤压下，市场预期多晶需求仍持续减少。整体而言，随着电池及硅片厂家逐步退出供应，短期内多晶硅片价格不至于出现大幅度的变化。

电池片价格：电池片价格下行仍在持续，多数厂家仍在观望，本周电池片成交量略增。G1 电池片价格稳定在每瓦 **0.9-0.91 元人民币**，部分电池片厂家考量 M6 持续下跌的情况，而转回生产 G1 电池片，供给逐步稳定、价格开始松动，本周低点成交价格略微增加，预期将直至二月农历年过后开始缓跌。M6 电池片价格持续下行，跌价幅度相较上周开始减缓，价格跌幅约每瓦 **2-5 分人民币**不等，目前已签单价格区间落在每瓦 **0.84-0.88 元人民币**，一线与二线厂家分化拉大，一线厂家价格下滑至每瓦 **0.88-0.9 元人民币**的水位，二、三线厂家价格约至 **0.8-0.83 元人民币**的抛货价格亦有听闻。海外 M6 价格受到汇率、且跌势开始传导，本周美金价格略降。大尺寸部分，厂家加大推广 M10、G12 的力道，M10 均价在本周快速滑落至每瓦 **0.9-0.92 元人民币**、G12 均价约每瓦 **0.93 元人民币**，考量大尺寸在发展的初步阶段，上游硅片采购不易，目前多以代工、双经销模式执行，且一月开始采购 M10 的厂家数量略增、直接采购量仍在起步阶段，因此一月价格预期跌价幅度较缓。多晶电池片当前需求能见度不高，本周价格持稳每片 **2.4-2.5 元人民币**。多晶电池片跌价空间已所剩无几，后续价格端看上游硅片调整而定。

组件价格：随着近期仍有去年递延至今的需求、以及组件辅材价格因春节备货潮而高档持稳，1 月组件价格平稳，约在每瓦 **1.62-1.68 元人民币**、**0.21-0.225 元美金**间。而海外现货则因为运输不易、且美元汇率偏弱，使得价格仍高，166 组件新签价格持稳在每瓦 **0.22-0.23 元美金**的水平。大尺寸组件部分，M10、G12 组件的实际产量持续增长，且随着许多去年签订的订单陆续交货、以及今年新订单开始洽谈，大尺寸价格逐渐朝 166 组件价格贴近，上半年交货的大尺寸组件价格大多落在每瓦 **1.66-1.7 元人民币**、**0.22-0.228 元美金**之间，具体依项目大小与交期而定。

（信息来源：PVInfoLink）

图表 3. 光伏产品价格情况

产品种类		2020/12/02	2020/12/09	2020/12/16	2020/12/23	2020/12/30	2021/1/6	2021/1/13	环比(%)
硅料	多晶用 美元/kg	6.9	6.5	6.5	6.5	6.5	6.8	6.8	0.00
	单晶用 美元/kg	9.8	9.7	9.7	9.7	9.8	10.5	10.5	0.00
	菜花料 元/kg	52	51	51	51	51	54	54	0.00
	致密料 元/kg	82	81	81	81	83	84	84	0.00
硅片	多晶-金刚线 美元/片	0.178	0.178	0.178	0.178	0.178	0.178	0.175	(1.70)
	多晶-金刚线 元/片	1.27	1.27	1.27	1.270	1.270	1.27	1.270	0.00
	单晶-158.75mm 美元/片	0.420	0.420	0.420	0.420	0.420	0.42	0.427	1.67
	单晶-158.75mm 元/片	3.12	3.12	3.12	3.120	3.120	3.12	3.120	0.00
	单晶-166mm 美元/片	0.434	0.434	0.434	0.434	0.434	0.434	0.440	1.38
	单晶-166mm 元/片	3.22	3.22	3.22	3.220	3.220	3.22	3.220	0.00
	单晶-182mm 美元/片	0.523	0.523	0.523	0.523	0.523	0.523	0.531	1.53
	单晶-182mm 元/片	3.900	3.900	3.900	3.900	3.900	3.9	3.900	0.00
	单晶-210mm 美元/片	0.735	0.735	0.735	0.735	0.735	0.735	0.746	1.50
	单晶-210mm 元/片	5.480	5.480	5.480	5.480	5.480	5.48	5.480	0.00
电池片	多晶-金刚线-18.7% 美元/W	0.073	0.072	0.072	0.072	0.072	0.073	0.073	0.00
	多晶-金刚线-18.7% 元/W	0.543	0.533	0.533	0.533	0.533	0.533	0.533	0.00
	单晶 PERC-158.75mm/22.2%+ 美元/W	0.116	0.118	0.119	0.119	0.122	0.123	0.123	0.00
	单晶 PERC-158.75mm/22.2%+ 元/W	0.87	0.88	0.88	0.880	0.910	0.91	0.910	0.00
	单晶 PERC-166mm/22.2%+ 美元/W	0.127	0.129	0.129	0.129	0.126	0.128	0.125	(2.34)
	单晶 PERC-166mm/22.2%+ 元/W	0.940	0.95	0.95	0.950	0.930	0.890	0.880	(1.12)
	单晶 PERC-182mm/22.2% + 美元/W	1.129	0.129	0.130	0.130	0.130	0.131	0.126	(3.82)
	单晶 PERC-182mm/22.2% + 元/W	0.960	0.960	0.96	0.960	0.960	0.950	0.920	(3.16)
	单晶 PERC-210mm/22.2% + 美元/W	0.130	0.130	0.131	0.131	0.131	0.132	0.127	(3.79)
	单晶 PERC-210mm/22.2% + 元/W	0.970	0.970	0.970	0.970	0.970	0.960	0.930	(3.12)
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	0.00
	多晶 275-280/330-335W 元/W	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.300	0.00
	单晶 PERC 325-335/395-405W 美元/W	0.200	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.200	0.00
	单晶 PERC 325-335/395-405W 元/W	1.54	1.54	1.54	1.54	1.54	1.54	1.540	0.00
	单晶 PERC 355-365/425-435W 美元/W	0.213	0.213	0.213	0.213	0.213	0.213	0.213	0.00
	单晶 PERC 355-365/425-435W 元/W	1.64	1.64	1.64	1.64	1.64	1.64	1.640	0.00
	182mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.232	0.232	0.232	0.232	0.232	0.228	0.228	0.00
	182mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.720	1.720	1.720	1.720	1.720	1.7	1.680	(1.18)
	210mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.232	0.232	0.232	0.232	0.232	0.228	0.228	0.00
	210mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.720	1.720	1.720	1.720	1.720	1.7	1.680	(1.18)
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜 元/m^2	43	43	43	43	43	43	43	0.00
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜 元/m^2	34	35	35	35	35	35	35	0.00

资料来源：PVInfoLink，中银证券

行业动态

新能源汽车及锂电池

中汽协预计 2021 年新能源汽车销量增至 180 万辆: 据中汽协数据显示，2020 年，新能源汽车产销 136.6 万辆和 136.7 万辆，同比增长 7.5%和 10.9%。在新能源汽车主要品种中，与上年相比，纯电动汽车和插电式混合动力汽车产销均呈增长，表现均明显好于上年。其中，12 月新能源汽车产销再创历史新高，分别达到 23.5 万辆和 24.8 万辆，环比增长 17.3%和 22.0%，同比增长 55.7%和 49.5%。中汽协预测，新能源汽车将继续迎来高增长，预计 2021 年销量将达到 180 万辆。

(http://www.caam.org.cn/chn/4/cate_154/con_5232919.html)

中国汽车动力电池产业创新联盟发布 12 月动力电池月度数据：2020 年 12 月，我国动力电池装车量 13.0GWh，同比上升 33.4%，环比上升 22.0%，均呈现较大幅度增长。其中三元电池共计装车 6.0GWh，同比上升 24.9%,环比上升 2.2%；磷酸铁锂电池共计装车 6.9GWh，同比上升 45.5%，环比上升 46.0%。2020 年 1-12 月，我国动力电池装车量累计 63.6GWh，同比累计上升 2.3%。其中三元电池装车量累计 38.9GWh，占总装车量 61.1%，同比累计下降 4.1%；磷酸铁锂电池装车量累计 24.4GWh，占总装车量 38.3%，同比累计增长 20.6%，是驱动装车量整体同比上升的主要产品。

(http://chuneng.bjx.com.cn/news/20210114/1129480.shtml)

工信部公示《道路机动车辆生产企业及产品公告》（第 340 批）：申报新能源汽车产品的共有 72 户企业的 198 个型号，其中纯电动产品共 62 户企业 166 个型号、插电式混合动力产品共 8 户企业 11 个型号、燃料电池产品共 13 户企业 21 个型号。在新能源乘用车方面，比亚迪唐 DM-i、比亚迪宋 PLUS DM-i、国产特斯拉 Model Y Performance、长城魏派摩卡 PHEV、江铃雷诺舜、红旗 E-QM5、一汽奔腾 E05 等 40 款车型在列。

(http://www.caam.org.cn/news/lh2012/chn/8/cate_82/con_5232913.html)

2020 年中国正极材料出货 51 万吨，同比增长 27%：2020 年中国正极材料出货量 51 万吨，同比增长 27%，负极材料出货 36.5 万吨，同比增长 35%。市场增幅超预期，主要系全球各领域锂电池需求大幅增长所致。

(https://www.gg-lb.com/art-42074.html)

2020 年中国电动工具锂电池出货量 5.6GWh，同比增长 64.7%：据高工产研锂电研究所（GGII）初步调研数据显示，2020 年中国电动工具锂电池出货量 5.6GWh，同比增长 64.7%。GGII 预测，未来几年中国电动工具用锂电池市场将会持续保持稳定增长，2025 年出货量将达 11GWh，年复合增长率超过 20%。

(https://www.gg-lb.com/art-42122.html)

特斯拉正式在国内推出第三代家用充电桩：日前，网通社从官方获悉，特斯拉正式在国内推出第三代家用充电桩。该充电桩的充电线达 7.4 米，重量为 5.5 千克，表面采用钢化玻璃面板并具备 Wi-Fi 联网和 OTA 功能。据悉，此次推出的充电桩价格为 8000 元，第三代家充桩支持 220V 单相以及 380V 三相电供电。使用单相电的充电功率为 7KW；使用三相电的 Model 3/Model Y 功率为 11KW；Model S/Model X 功率为 16KW。此外，还支持 Wi-Fi 联网（2.4 GHz 802.11 b/g/n），并具备 OTA 远程固件升级功能。

(https://www.zhev.com.cn/news/show-1610527248.html)

西安新能源车主个人自用充电桩每根获 1 万元补贴：近日，西安市发展改革委、市财政局、市住建局以及市科技局四部门联合印发《西安市新能源汽车充（换）电基础设施建设运营财政补贴实施细则》，推动全市加快新能源汽车充（换）电基础设施建设。对细则执行有效期内建设完成并通过验收的个人自用充电设施，由市财政给予 1 万元/根一次性建设及电费补贴。

(http://www.nbd.com.cn/articles/2021-01-14/1598031.html)

电池企业订单暴涨，碳酸锂再涨 2000 元/吨：1 月 12 日，国内电池级碳酸锂再次涨价 2000 元/吨，报价 5.8 万-6.1 万元/吨，较 11 日涨 3.57%；工业级碳酸锂亦上涨 1000 元/吨。其中，部分小型锂盐供应商报价最高已达 6.5 万元/吨，单吨涨价超过 4000 元。

(https://www.gg-lb.com/art-42116.html)

新能源发电及储能

宁夏加快储能发展征求意见：新能源项目配置比例不低于 10%：11 日，宁夏自治区发展改革委下发关于征求《关于加快促进自治区储能健康有序发展的指导意见（征求意见稿）》意见的函。根据意见，宁夏将依托清洁能源聚集优势，推进储能产业发展，在新能源富集的宁东、吴忠、中卫地区先行开展储能设施建设。建设"新能源+储能"示范应用项目，并在全区推广应用；"十四五"期间，储能设施按照容量不低于新能源装机的 10%、连续储能时长 2 小时以上的原则逐年配置；探索储能设施运营商业模式，培育一批有竞争力的市场主体；储能产业发展进入商业化应用，储能对于能源体系转型的关键作用全面显现。

(http://guangfu.bjx.com.cn/news/20210111/1128584.shtml)

隆基股份关联方连城数控拟开展银粉业务：1 月 12 日，隆基股份的一家重量级关联企业——大连连城数控机器股份有限公司（以下简称"连城数控"或"公司"）发布公告称，基于公司战略规划及业务发展需要，公司拟开展涉及电子级银粉相关领域的新业务。连城数控称，公司已完成关于该业务的前期调研、选址等相关准备工作。同时，公司与江苏大丰经济开发区管理委员会签订《电子级银粉研发制造项目投资合同》，就公司在盐城市大丰开发区投资建设电子级银粉研发制造项目达成合作意向，计划项目总投资金额为人民币 1.5 亿元；且公司已与其他投资方签订《投资合作协议》，拟合资设立江苏连银新材料有限公司（拟名，具体名称以工商登记为准）作为开展电子级银粉相关新业务的实施主体。

(http://guangfu.bjx.com.cn/news/20210113/1129068.shtml)

硅料报价持续拉高：本周单晶用料主流价格拉高到 84-90 元/kg，均价在 86 元/kg；多晶用料方面，继前期市场整体报价调涨后，本周持续跟调，主流报价达到 54-60 元/kg，但 60 元/kg 成交的订单仍较少，均价在 56 元/kg。整体单多晶报价向上浮动，推动全球硅料价格继续上探，均价调整至 11.082 美元/W。观察硅料环节生产运行及出货情况，国内 11 家在产多晶硅企业都恢复生产，预计永祥股份、鄂尔多斯、内蒙东立等企业检修后硅料产量环比上月增加，1 月国内硅料产量有望达到 3.7 万吨。

(http://guangfu.bjx.com.cn/news/20210114/1129557.shtml)

宁德时代拟为美国 220MWh 大型储能项目提供锂离子电池：据外媒报道称，宁德时代与储能技术解决方案和服务提供商 FlexGen 在美国克萨斯州的 Hill Country 安装了两个 110 MWh 的锂电池储能系统，此次交付 220 MWh 的锂电池储能系统产品，标志着宁德时代在海外储能市场取得了重大突破。

(https://solar.in-en.com/html/solar-2371663.shtml)

晶科能源 N 型单晶组件最高转换效率达 23.01%，创造新纪录：近期，晶科能源宣布在继公司 N 型 TOPCon 单晶硅单结电池转换率刷新世界纪录后，最新研发的 N 型单晶组件经权威第三方机构 TUV 莱茵上海实验室测试，最高转换效率达到 23.01%，刷新了此前创下的 22.39%组件效率世界纪录。此次突破得益于晶科能源行业领先的垂直一体化技术水平，整合公司 N 型 TOPCon 电池技术和高能量密度组件设计，搭配新一代组件焊接封装技术，增加组件光学增益，降低组件内阻损耗，提升组件电池面积占比，从而实现进一步突破组件效率，同时显著提升了组件美观度。

(https://solar.in-en.com/html/solar-2371664.shtml)

分布式光伏 1.02GW！国家电网公布 2021 年第一批可再生能源发电补贴项目清单：国家电网发布 2021 年第一批可再生能源发电补贴项目清单。其中：分布式太阳能发电项目数量为 793 个，核准/备案容量为 1019.73 兆瓦。

(https://solar.in-en.com/html/solar-2371775.shtml)

电改电网及能源互联网

总投资逾 25 亿元，广东湛江 10 个电网重点项目集中开工：1 月 14 日，广东省湛江市 2021 年电网建设项目集中开工仪式举行，总投资超 25 亿元、共 10 个电网重点项目正式启动建设，全面开启"十四五"湛江电网建设的新征程。

(http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20210115/1129779.shtml)

公司动态

图表 4. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
宁德时代	2021 年 1 月 7 日晚间，宁德时代控股子公司广东邦普循环科技有限公司的全资子公司湖南邦普循环科技有限公司宁乡仓库发生燃爆事故，事故造成 1 人死亡，6 人伤情较重，14 人轻微伤，所有伤员均已送医救治，无生命危险。
ST 天成	公司名下位于贵州省遵义市汇川区外高桥工业园区的一宗土地使用权及地上建筑物的司法拍卖活动现已结束，根据淘宝拍卖网的《网络竞价成功确认书》显示，上海凌凯物业管理有限公司于 2021 年 1 月 9 日以成交价格 2203 万元获拍。
中来股份	公司发布 2020 年度业绩预告，报告期内，公司归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降 52.71%～62.99%，预计非经常性损益对净利润的影响金额约为-12,473.55 万元，若扣除非经常性损益，本报告期归属于上市公司股东的净利润为 21,473.55 万元～23,973.55 万元，较上年同期（18,946.80 万元）增长 13.34%～26.53%。
朗新科技	公司发布 2018 年度限制性股票与股票期权激励计划第二个行权期采用自主行权模式的提示性公告：公司 2018 年度限制性股票与股票期权激励计划授予的股票期权第二个行权期符合行权条件的激励对象共 141 名，可行权的股票期权数量共计 2,049,930 份，行权价格为 10.846 元/股。
科力远	公司预计 2020 年年度实现归属于上市公司股东的净利润为 4500 万元到 6000 万元，实现扭亏为盈，扣除非经常性损益事项后，预计公司 2020 年年度归属于上市公司股东的净利润为-15,000 万元到-13,500 万元。
南风股份	今日，公司通过中国核工业集团有限公司电子采购平台获悉，公司被确认为“田湾核电站 7、8 号机组核岛通风空调设备”以及“徐大堡核电厂 3、4 号机组核岛通风空调设备”的中标方，合计中标金额 19,940 万元。
纳川股份	公司发布 2020 年度业绩预告，报告期内，公司归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降 52.71%～62.99%，预计非经常性损益对净利润的影响金额约为-12,473.55 万元，若扣除非经常性损益，本报告期归属于上市公司股东的净利润为 21,473.55 万元～23,973.55 万元，较上年同期（18,946.80 万元）增长 13.34%～26.54%。
新宙邦	公司董事会同意与交易对方延安必康、标的公司九九久及其董事长周新基就终止本次交易签署《股权转让事项之终止协议》，公司根据《股权转让框架协议》向延安必康支付的定金 10,000 万元，各方同意由九九久以应收公司的货款进行抵销，抵销金额以 1 月 7 日公司、九九久双方确认的对账单金额为准，抵销金额与定金的剩余差额部分转为公司对九九久采购六氟磷酸锂的预付货款，由九九久按市场优惠价格向公司供应六氟磷酸锂。
金风科技	公司原第一大股东风能公司发行的可交换公司债券于 2020 年 11 月 26 日进入换股期，因可交换公司债券持有人换股导致其持有公司的股份数量减少，截至 2021 年 1 月 7 日，风能公司所持公司的股份数量由 581,548,837 股减少至 562,118,361 股，占公司总股本比例由 13.76%减少至 13.30%，本次权益变动后，风能公司持有公司的股份数量已低于和谐健康持有公司的股份数量，和谐健康被动成为公司的第一大股东。
延安必康	公司于 2021 年 1 月 11 日召开第五届董事会第十六次会议、第五届监事会第十五次会议审议通过了《关于终止转让江苏九九久科技有限公司 74.24%股权的议案》，并于同日与新宙邦、九九久科技、周新基签署《关于江苏九九久科技有限公司之股权转让协议之终止协议》，终止公司拟向新宙邦转让控股子公司九九久科技 74.24%股权事项，公司向周新基先生转让控股子公司九九久科技 13%股权事项继续推进。
通达股份	公司全资子公司成都航飞航空机械设备制造有限公司以自有资金人民币 3,000 万元设立成都元戎启行航空科技有限公司，并于近日收到成都市新都区行政审批局核发的营业执照。
晶澳科技	公司将敦煌晶澳光伏电力开发有限公司（拥有的光伏电站并网容量为 100MW）100%股权转让给中电投东北新能源发展有限公司、新疆丝路坤元能源有限责任公司；将赤峰晶澳光伏发电有限公司（拥有的光伏电站并网容量为 30MW）100%股权转让给中电投东北新能源发展有限公司。转让完成后公司不再持有上述两家公司股权，上述两家公司将不再纳入公司合并报表范围。
合康新能	公司发布 2020 年限制性股票激励计划：本激励计划首次授予的激励对象共计 65 人，包括公司公告本激励计划时在公司（含子公司，下同）任职的董事、高级管理人员以及董事会认为需要激励的其他人员。不含独立董事、监事、外籍员工、单独或合计持股 5%以上的股东或实际控制人及其配偶、父母、子女。本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 3,300.00 万股，占本激励计划草案公告日公司股本总额 110,798.2357 万股的 2.98%。
智光电气	公司于 2021 年 1 月 11 日召开第五届董事会第二十二次会议审议通过了《关于收购能效基金财产份额暨关联交易的议案》。公司董事会同意公司收购万联天泽资本投资有限公司、广州穗开股权投资有限公司持有的广州智光能效创业投资合伙企业财产份额。本次收购完成后，公司合计持有能效基金财产份额总原来的 47.5%变更为 74.9967%。
德赛电池	2019 年公司控股子公司惠州市德赛电池有限公司与惠州仲恺高新技术产业开发区管理委员会签署《投资建设协议书》，投资建设德赛电池物联网电源高端智造项目，项目建成后将生产经营锂离子封装电池等产品。原预计该项目计划投资总额为 26 亿元，其中固定资产投资不低于 18 亿元，现公司根据仲恺管委会及惠州仲恺高新区惠南高新科技产业园管理委员会拟提供项目用地的实际情况，结合自身的产业规划和发展需要，拟增加项目投资规模，项目投资总额由 26 亿元增加到 30 亿元。

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
节能风电	公司发布 2020 年度业绩公告：2020 年，公司实现营业总收入 26.60 亿元,较上年增长 6.94%；归属于上市公司股东的净利润 6.15 亿元,较上年增长 5.30%。截至 2020 年末，公司财务状况良好，资产总额为 330.86 亿元，较年初增长 40.73%；归属于上市公司股东的所有者权益为 98.27 亿元,较年初增长 33.64%；资产负债率为 68.08%,较年初增加 2.47 个百分点。
远东股份	2021 年 1 月 8 日，公司控股股东远东控股办理了股份质押业务，质押股份为 11400 万股，占其所持股份比例 9.24%，占公司总股本比例 5.14%。
赣锋锂业	公司于 2020 年 8 月 6 日公开发行了 2108 万张可转换公司债券，其中公司股东李良彬先生配售“赣锋转 2”4,394,148 张，占本次发行总量的 20.85%。近日，李良彬先生通过深圳证券交易所交易系统出售其所持有的“赣锋转 2”2,924,148 张，占发行总量的 13.88%。截至本公告披露日，李良彬先生仍持有“赣锋转 2”1,470,000 张，占发行总量的 6.97%。
恒润股份	经公司财务部门初步测算，预计 2020 年度实现归属于上市公司股东的净利润约为 45,000 万元到 49,000 万元，与上年同期（法定披露数据）相比增加 36,707.67 万元到 40,707.67 万元，同比增长 442.67%到 490.91%。
易成新能	公司独立董事李新海先生因个人原因申请辞去公司第五届董事会独立董事职务，及薪酬与考核委员会主任委员、战略委员会委员、提名委员会委员、审计委员会委员职务，辞职后，将不在担任公司任何职务。
国网英大	公司于 2021 年 1 月 12 日召开第七届董事会第二十五次会议，审议通过《关于置信智能下属全资子公司股权划转的议案》，同意将全资子公司上海置信智能电气有限公司下属全资子公司上海置信碳资产管理有限公司 100%的股权无偿划转至公司名下。
金卡智能	公司于 2021 年 1 月 12 日以集中竞价交易方式首次回购了公司股份，回购股份数量 228 万股，占公司总股本的 0.53%，最高成交价为 11.70 元/股，最低成交价为 10.90 元/股，支付的总金额为 2558 万元（不含交易费用）。
圣阳股份	①公司向 1 名特定对象山东国惠投资有限公司非公开发行人民币普通股（A 股）股票 104,738,998 股，于 2021 年 1 月 12 日完成股权登记并在深圳证券交易所上市，公司总股本由 349,129,995 股增加至 453,868,993 股。本次发行完成后，山东国惠直接持有公司股份 104,738,998 股，占公司总股本的 23.08%，成为公司控股股东，山东省人民政府国有资产监督管理委员会成为公司实际控制人。②公司本次非公开发行股票数量为 10,474 万股，发行价格为 4.72 元/股，本次发行募集资金总额为 49,437 万元，扣除不含税各项发行费用人民币 8,86 万元，实际募集资金净额为人民币 48,551 万元。
三变科技	①公司及下属子公司对 2020 年末各类资产进行了全面清查及评估，对存在减值迹象的相关资产计提相应的减值准备。2020 年度拟计提资产减值 22,437,769.94 元，本次计提资产减值准备计入 2020 年年度报告；②公司发布 2020 年业绩预告：归属于上市公司股东的净利润为 3000 万元–4200 万元，比上年同期增长：199.63%-319.48%，基本每股收益为 0.15 元/股—0.21 元/股。
森源电气	公司控股股东河南森源集团有限公司及一致行动人楚金甫先生、河南隆源投资有限公司所持部分公司股份可能因强制平仓导致被动减持。本次减持后，森源集团直接持有公司 126,299,144 股股票，占公司总股本的 13.58%，其一致行动人楚金甫先生直接持有公司 114,026,822 股股票，占公司总股本的 12.26%，森源集团仍为公司的控股股东，楚金甫先生仍为公司的实际控制人。
上机数控	公司的股票自 2020 年 12 月 15 日至 2021 年 1 月 5 日期间，满足连续三十个交易日内有十五个交易日收盘价格不低于本公司“上机转债（113586）”当期转股价格的 130%（含 130%），根据《募集说明书》的约定，已触发“上机转债”的赎回条款。赎回登记日为 2021 年 1 月 19 日，赎回价格为 100.308 元/张，赎回款发放日为 2021 年 1 月 20 日。
朗科智能	公司发布 2020 年度业绩预告：公司归属于上市公司股东的净利润为 13,500.00 万元—16,000.00 万元，比上年同期增长 31.97%—56.41%，预计 2020 年全年非经常性损益约为 423 万元。
赢合科技	公司发布 2020 年度业绩预告：公司归属于上市公司股东的净利润为 30,000.00 万元-36,000.00 万元，比上年同期增长：82.16 %-118.60 %，公司预计 2020 年度非经常性损益约为 4,100 万元。
迈为股份	公司近日接到实际控制人、控股股东周剑及王正根先生发来的函告，获悉其所持有本公司的部分股份被质押，具体事项如下：周剑本次质押数量为 3155800 股，占其所持股份比例为 29.88%，占公司总股本比例为 6.05%，王正根本次质押 2099600 股，占所持股份比例为 25.7%，占公司总股本 4.03%。
安靠智电	①公司向特定对象发行股票并在创业板上市，本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过人民币 159,188.11 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于以下项目：城市智慧输变电系统建设项目（115,597.39 万元）、智能输变电设备研发中心（15,090.72 万元）及补充流动资金（28,500.00 万元）。②公司于近日收到中国南方电网发来的中标通知书，预计中标总金额为 3,395.31 万元，占公司 2019 年度经审计的营业收入的 10.68%。
盛弘股份	公司发布 2020 年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润为 9,400 万元–11,000 万元，比上年同期增长 51.49%-77.27%。
京运通	公司新能源发电事业部 2020 年第四季度光伏及风力发电新增装机容量 310.49MW，截至 2020 年 12 月 31 日，公司新能源发电事业部光伏及风力发电累计装机容量 1,699.93MW。

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
诺德股份	公司接到控股股东深圳市邦民产业控股有限公司关于进行股权解质押及质押的通知：邦民控股持有本公司股票 17,819 万股，占公司总股本 12.75%；本次质押后，其持有的股份中处于质押状态共计 7,332 万股，占其持股总数的 41.15%，占本公司总股本的 5.25%。
日月股份	公司预计 2020 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 93,339.83 万元-103,430.62 万元，同比增加 85%-105%。
芯能科技	公司 2020 年度归属于上市公司股东的净利润预计为 7,581.24 万元到 8,423.60 万元，与上年同期相比将增加 3,369.44 万元到 4,211.80 万元，同比增加 80.00%到 100.00%，主要系高毛利率的发电业务规模效益逐步显现，自持电站发电量持续增加，发电业务收入及利润较上年同期大幅增长所致。
横店东磁	①2021 年 1 月 13 日，公司控股股东横店控股所持有本公司的部分股份被质押，本次质押股数为 7,000 万股，占其所持股份比例 8.51%，占公司股份比例为 4.26%。②公司发布 2020 年业绩预告，公司归属于上市公司股东的净利润为 96,749.01 万元至 107,114.98 万元，比上年同期增长 40%至 55%，基本每股收益为 0.59 元/股至 0.65 元/股。
威胜信息	公司向社会公开发行面值为 1 元的人民币普通股 5,000 万股，并于 2020 年 1 月 21 日在上海证券交易所科创板上市。公司首次公开发行股票完成后，总股本为 50,000 万股，其中无限售条件流通股为 3,998 万股，有限售条件流通股为 46,001 万股。
爱康科技	①公司拟与境内外有关政府部门批准、具有相关业务经营资质的银行等金融机构开展外汇套期保值业务。公司及子公司开展外汇套期保值业务投入的资金来源为自有资金，不涉及募集资金，业务规模不超过人民币 60,000 万元或等值外币金额。②公司本次决定回购注销的限制性股票数量合计 5,279,313 股，占公司限制性股票激励计划授予的限制性股票总数 16,424,581 股的 32.14%，占目前公司总股本的 0.12%。本次注销完成后，公司总股本变更为 4,482,689,935 股。本次限制性股票的回购价格为 1.31 元/股。
天能重工	公司前次实际募集资金净额为 69,040 万元，截至 2020 年 12 月 31 日公司累计使用募集资金 63,081.42 万元，剩余 6,037.83 万元。德州新天能赵虎镇风电场项目于 2020 年 10 月达到预定可使用状态，德州新天能赵虎镇二期 50MW 风电场项目 2020 年 12 月尚在建设过程中，尚未达到预定可使用状态。
国电南瑞	公司回购并注销已授予未解锁的限制性股票共计 241,700 股，占公司限制性股票激励计划已授予股份总数的 0.63%，占公司现有总股本的 0.005%。
特变电工	公司目前正在筹划控股子公司新特能源股份有限公司境内上市事项，新特能源于 2015 年 12 月 30 日在香港联交所主板上市，主营业务为多晶硅的生产与销售，风能、光伏资源的开发、建设及运营等。目前新特能源总股本 12 亿股，其中 H 股 313,475,630 股，占总股本 26.12%；内资股 886,524,370 股，占总股本 73.88%。
汇金通	公司拟向控股股东河北津西钢铁集团股份有限公司非公开发行不超 5,087 万股（含本数）股票，募集资金总额不超过 38,204 万元（含本数）。本次非公开发行后，公司总股本将增加至 33,914 万股，其中津西股份持有公司股份 9,411 万股，占公司股份总数的 27.75%，天津安塞持有公司股份 4,324 万股，占公司股份总数的 12.75%，津西股份直接及间接持有公司股份合计 13,735 万股，占公司股份总数的 40.5%，仍为公司控股股东，韩敬远先生通过津西股份持有公司股份，仍为公司实际控制人。
大烨智能	公司发布 2020 年度业绩预告：公司归属于上市公司股东的净利润为 6300.00 万元-7000.00 万元，比上年同期增长 87.20%-108.01%，主要系公司 2019 年 12 月完成对苏州国宇碳纤维科技有限公司的并购重组，2020 年苏州国宇损益纳入上市公司并表体系，对合并报表的利润有一定贡献。
福斯特	公司于 2021 年 1 月 14 日接到控股股东福斯特集团通知，福斯特集团于 2021 年 1 月 14 日减持福 20 转债 170 万张，占发行总量的 10%。
隆基股份	公司控股股东李喜燕女士持有公司股份 194,167,786 股，占公司总股本的 5.15%，本次解质股份 16,452,000 股，占公司总股本比例 0.44%，本次解除质押后，累计质押公司股份数量 0 股。
欣旺达	公司发布可转债开始转股的提示性公告：本次可转换公司债券仅使用新增股份转股，转股价格为 21.24 元/股，转股时间为 2021 年 1 月 20 日至 2026 年 7 月 13 日。
石大胜华	①公司预计 2020 年度实现归属于上市公司股东的净利润 25,000.00 万元到 28,000.00 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将减少 2,800.00 万元到 5,800.00 万元，同比减少 9.00%到 19.00%。主要系受国际原油价格影响，MTBE 系列产品市场价格下降，导致存货跌价准备预计净增加 2,800 万元以及公司部分生产装置因市场、工艺等原因，预计未来不能为本公司带来经济利益，计提资产减值准备约 5,600 万元所致。②公司项目已进入试生产阶段，目前 5000 吨/年动力电池添加剂项目（一期）中的氟化锂、氟苯已开始试生产，产品调试合格；项目中其它产品的生产线尚在准备中。

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)
300037.SZ	新宙邦	买入	85.81	352.50	0.86	1.31	99.78	65.50	11.26
603218.SH	日月股份	买入	40.30	389.94	0.97	1.10	41.55	36.70	4.94
002202.SZ	金风科技	买入	14.66	505.99	0.51	0.71	28.63	20.59	6.95
300207.SZ	欣旺达	增持	24.96	393.11	0.48	0.48	52.33	52.22	3.70
600089.SH	特变电工	未有评级	10.46	388.52	0.47	0.64	22.28	16.37	8.33
603985.SH	恒润股份	未有评级	30.32	61.80	0.57	1.97	53.24	15.39	6.26
300457.SZ	赢合科技	未有评级	22.49	146.08	0.44	0.59	51.11	38.18	6.02
601908.SH	京运通	未有评级	11.51	229.40	0.13	0.26	1764.59	44.27	3.79

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 1 月 15 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) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构：

中银国际研究有限公司
香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打：10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打：10800 1521065
新加坡客户请拨打：800 852 3392
传真:(852) 2147 9513

中银国际证券有限公司
香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852) 3988 6333
传真:(852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处
中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编:100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司
2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司
美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司
注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371