




强于大市

# 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*

**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；磷酸铁锂、六氟磷酸锂等环节供需格局改善，价格有望持续反弹；上游钴锂供需格局有望持续改善。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：**光伏板块上涨 12.73%，发电设备上涨 8.87%，新能源汽车指数上涨 4.21%，风电板块上涨 4.15%，工控自动化上涨 4.08%，锂电池指数上涨 3.46%，核电板块下跌 0.53%。
- **本周行业重点信息：新能源汽车：**1 月 9 日，在 NIO Day 上，蔚来发布旗下第四款量产车型兼首款轿车 ET7，搭载 150kWh 固态电池包，NEDC 续航超 1000 公里，该车型补贴前起售价为 44.8 万元，预计于 2022 年第一季度开启交付。工信部发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录》（第 13 批），其中，新能源乘用车 46 款，占比 26%；新能源客车 59 款，占比 34%；新能源专用车 70 款，占比 40%。1 月 4 日，现代汽车表示，已选择三星 SDI 和 SK Innovation 为最终的电池供应商候选者，或将为其 2023 年推出的 IONIQ 品牌第三辆纯电动车 IONIQ 7 生产电池，订单总价值约为 25 万亿韩元（约 1,478 亿人民币）。**新能源发电：**2021 年 1 月 5 日，生态环境部发布《碳排放权交易管理办法（试行）》，并于 2 月 1 日起施行。近期，经第三方权威机构 ISFH 下属的检测实验室测试，晶科 N 型单晶电池最高转换效率达 24.9%，创行业新世界纪录。
- **本周公司重点信息：比亚迪：**2020 年 12 月新能源汽车销量 28,841 辆，2020 年累计销量 18.97 万辆；12 月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为 2.07GWh，本年累计装机总量 12.60GWh。**道氏技术：**2020 年业绩预告：预计盈利 6,000-7,500 万元，同比上升 150%-212.5%。**恩捷股份：**公司控股子公司上海恩捷于 2021 年 1 月 8 日与长寿经济技术开发区管理委员会在重庆市签订《长寿经济技术开发区项目投资协议书》，上海恩捷拟在重庆市长寿经济技术开发区投资建设 16 条高性能锂离子电池微孔隔膜生产线及 39 条涂布线项目，项目投资总额为 58 亿元，通过自有资金与自筹资金等方式解决；项目分两期进行建设，第一期项目拟规划建设 4 条锂离子电池隔膜生产线及 12 条涂布线；第二期项目拟规划建设 12 条锂离子电池隔膜生产线及 27 条涂布线。**晶澳科技：**公司与亚玛顿于 2020 年 12 月 31 日签署战略合作协议，公司拟于 2021 年 1 月至 2022 年 12 月期间向亚玛顿采购光伏镀膜玻璃，预估采购量不少于 7,960 万平米，预估采购总金额约 21 亿元人民币（含税）。
- **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 1 周周报：特斯拉国产版 Model Y 低价上市》**
**2021.01.03**

**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：张咪**
(8610)66229231
mi.zhang@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300519090001

# 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 ..... 10
公司动态 ..... 11
风险提示 ..... 14

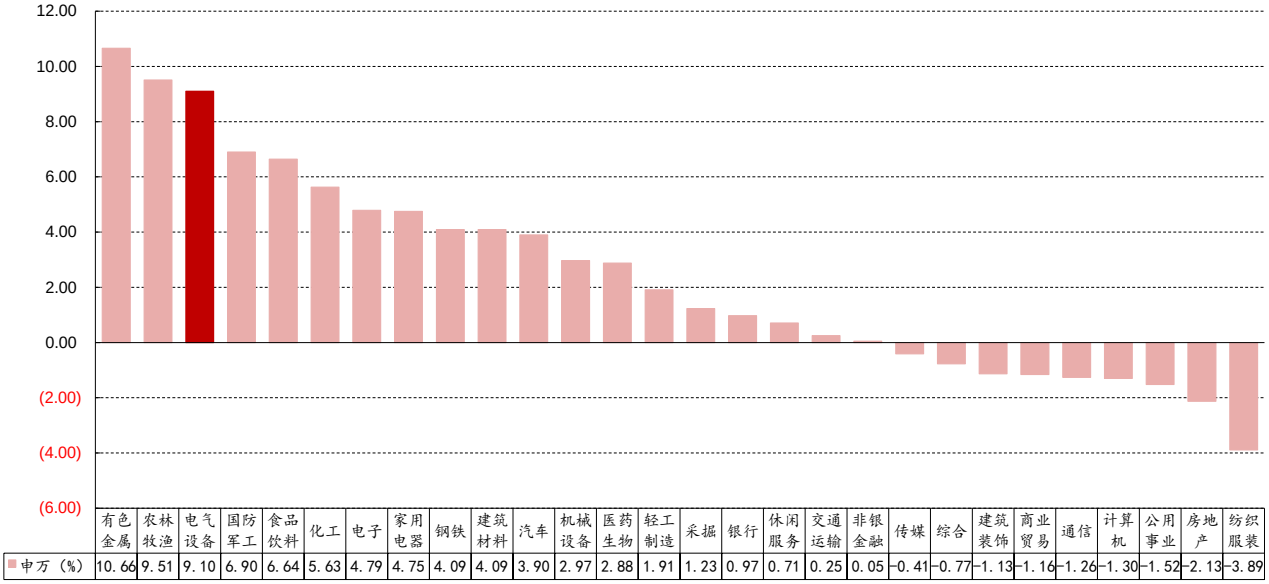
# 图表目录

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上涨 9.10%，涨幅高于大盘：**沪指收于 3570.11 点，上涨 97.04 点，上涨 2.79%，成交 26610.67 亿；深成指收于 15319.29 点，上涨 848.61 点，上涨 5.86%，成交 32857.58 亿；创业板收于 3150.78 点，上涨 184.52 点，上涨 6.22%，成交 11448.89 亿；电气设备收于 9250.07 点，上涨 771.42 点，上涨 9.10%，涨幅高于大盘。

**图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较**




| | 有色金属 | 农林牧渔 | 电气设备 | 国防军工 | 食品饮料 | 化工 | 电子 | 家用电器 | 钢铁 | 建筑材料 | 汽车 | 机械设备 | 医药生物 | 轻工制造 | 采掘 | 银行 | 休闲服务 | 交通运输 | 非银金融 | 传媒 | 综合 | 建筑装饰 | 商业贸易 | 通信 | 计算机 | 公用事业 | 房地产 | 纺织服装 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 申万（%） | 10.66 | 9.51 | 9.10 | 6.90 | 6.64 | 5.63 | 4.79 | 4.75 | 4.09 | 4.09 | 3.90 | 2.97 | 2.88 | 1.91 | 1.23 | 0.97 | 0.71 | 0.25 | 0.05 | -0.41 | -0.77 | -1.13 | -1.16 | -1.26 | -1.30 | -1.52 | -2.13 | -3.89 |

*资料来源：万得，中银证券*

**本周光伏板块涨幅最大，核电板块跌幅最大：**光伏板块上涨 12.73%，发电设备上涨 8.87%，新能源汽车指数上涨 4.21%，风电板块上涨 4.15%，工控自动化上涨 4.08%，锂电池指数上涨 3.46%，核电板块下跌 0.53%。

**本周股票涨跌幅：**涨幅居前五个股票为京运通 41.01%，天齐锂业 38.38%，格林美 30.90%，科达制造 29.81%，雅化集团 29.57%；跌幅居前五个股票为闽东电力-18.19%，纳川股份-17.86%，珈伟新能-16.88%，新纶科技-16.81%，科恒股份-16.61%。

## 国内锂电市场价格观察

**正极材料：三元材料：**受各正极原材料价格强势上涨影响，本周国内三元材料价格走出大幅上行行情，周内各型号三元材料报价普涨 **1 万元**以上。不过在三元材料价格大幅上涨后，市场成交明显走弱，一方面是由于高价限制下游电池厂采购热情，另一方面则是由于各正极厂担忧后市原材料价格将进一步上涨导致亏损，因此近期接单意愿也不强。

**三元前驱体：**本周国内三元前驱体价格同样呈现大幅上涨行情，不过相对涨幅要小于正极材料，因三元前驱体价格不受锂盐暴涨影响。周内常规 523 型三元前驱体普遍报至 **9 万元/吨**以上，较年前上涨 **0.8 万元**左右。导致三元前驱体价格大幅走高的原因主要为硫酸钴产品的大幅上涨。据了解，在近期电解钴价格大幅上涨的背景下，国内硫酸钴报价已经普遍上调 **6 万元/吨**以上，持货商方面仍表现惜售，有意继续推高价格。就后市来看，在钴镍金属价格均表现强势的情况下，市场又开始炒作湖南某前驱体企业的停产风波，预计后市国内三元前驱体价格继续维持强势的概率较高。

**磷酸铁锂：**磷酸铁锂市场需求持续旺盛，由于主导电池厂订单拿的较多，目前动力 LFP 企业没有太多闲置产能给到二梯队电池厂家，导致目前缺货严重。另外，目前原料端涨价速度越来越快，磷酸铁锂价格面临持续上涨压力。

**负极材料：**近期负极材料市场表现尚可，本月出货计划基本与上月持平，部分生产厂家表示，受气候和疫情影响，实际出货量存在不确定性。据 ICC 鑫椤资讯统计，12 月国内材料产量 4.6 万吨，环比增长 2%。本周原料低硫焦市场继续调涨 **100-200 元/吨**，在下游电池厂家强烈低成本诉求下，成本压力传导不易，负极厂家抵触心理强烈，部分利润微薄的厂家表示近期没有拿货计划。总体来看，1 月锂电市场热度并没有降温，在实际需求和备货的推动下，预计部分厂家出货量将出现新高。

**隔膜：**1 月，国内隔膜市场需求继续向好，尤其湿法隔膜订单增量明显。市场供应方面，目前国内头部隔膜企业现有产量难以满足订单要求，故有的订单排期已经到 2-3 月份，企业备用库存基本消耗完毕。业内人士表示，即使需求如此旺盛，但隔膜议价能力不强，市场大单成交价格难以拉涨，预计一季度国内隔膜价格依旧呈现稳定趋势。

**电解液：**近期电极液市场产量持续新高，据 ICC 鑫椤资讯统计，12 月国内电解液厂家样本产量在 2.9 万吨，但电解液厂家日子并不好过，原料价格涨势一波未平，一波又起。VC 供应紧张局面短期难以逆转，价格不断新高；六氟磷酸锂价格在元旦后报价再出现新高，目前新单报价在 **12-12.5 万元/吨**。溶剂价格高位持稳，虽然工业级 DMC 价格出现下滑，但在电解液市场需求向好的情况下，电池级溶剂价格并没有出现大幅下滑。总体而言，电解液厂家原料价格普遍调涨，但成本却没有全部及时传导至下游用户。

（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 | 2020/11/27 | 2020/12/04 | 2020/12/11 | 2020/12/18 | 2020/12/25 | 2020/12/30 | 2021/1/8 | 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 | 11.95 | 12.05 | 12.05 | 12.05 | 12.4 | 12.4 | 13.2 | 6.45 |
| | NCM811 | 万元/吨 | 17.45 | 17.55 | 17.55 | 17.55 | 17.75 | 17.75 | 18.55 | 4.51 |
| 三元前驱体 | NCM523 | 万元/吨 | 8.05 | 8.05 | 8.05 | 8.15 | 8.35 | 8.35 | 9.15 | 9.58 |
| | NCM811 | 万元/吨 | 9.6 | 9.6 | 9.6 | 9.9 | 10.1 | 10.1 | 10.95 | 8.42 |
| | 硫酸钴 | 万元/吨 | 5.55 | 5.55 | 5.55 | 5.55 | 5.65 | 5.85 | 6.1 | 4.27 |
| | 硫酸镍 | 万元/吨 | 2.725 | 2.775 | 2.775 | 2.975 | 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 | 26.6 | 27.5 | 27.9 | 31.8 | 13.98 |
| | 电解镍 | 万元/吨 | 12.42 | 11.935 | 13.04 | 13.1 | 12.915 | 12.84 | 13.53 | 5.37 |
| 磷酸铁锂 | | 万元/吨 | 3.6 | 3.6 | 3.6 | 3.6 | 3.6 | 3.85 | 3.95 | 2.60 |
| 钴酸锂 | | 万元/吨 | 22.75 | 22.75 | 22.75 | 23.25 | 23.5 | 23.5 | 23.65 | 0.64 |
| 锰酸锂 | 低容量型 | 万元/吨 | 2.05 | 2.1 | 2.2 | 2.2 | 2.2 | 2.2 | 2.3 | 4.55 |
| | 高容量型 | 万元/吨 | 4 | 4.05 | 4.05 | 4.05 | 4.05 | 4.05 | - | - |
| | 高压实 | 万元/吨 | 2.45 | 2.5 | 2.5 | 2.5 | 2.5 | 2.5 | 2.6 | 4.00 |
| | 小动力型 | 万元/吨 | 2.7 | 2.75 | 2.75 | 2.75 | 2.75 | 2.75 | 2.85 | 3.64 |
| 碳酸锂 | 工业级 | 万元/吨 | 3.95 | 4.1 | 4.4 | 4.4 | 4.55 | 4.75 | 5.6 | 17.89 |
| | 电池级 | 万元/吨 | 4.4 | 4.5 | 4.75 | 4.75 | 5.05 | 5.2 | 6.2 | 19.23 |
| 氢氧化锂 | | 万元/吨 | 4.85 | 4.85 | 4.85 | 4.85 | 4.85 | 4.95 | 5 | 1.01 |
| 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 | 1.7 | 1.5 | 1.4 | 1.4 | 1.4 | 1.4 | 1.4 | 0.00 |
| | 六氟磷酸锂 | 万元/吨 | 9.15 | 10.5 | 10.5 | 10.5 | 11 | 11 | 11.5 | 4.55 |

*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：**本周国内单晶用料成交价格微幅上扬，相比上周调涨每公斤 **1 元人民币**，主流成交区间落在每公斤 **83-86 元人民币**，均价为每公斤 **84 元人民币**。由于邻近农历春节前夕备货潮、加之部分单晶硅片企业仍有采购硅料的需求，另一方面，大部分多晶硅企业库存水位偏低，使得硅料市场供应偏紧，因此近几周市场报价水涨船高，各渠道喊涨意图相当明显，导致市场价格也相对混乱，市场少部分零散单成交价落在每公斤 **85-90 元人民币**之间或甚至更高的价格，不过实际成交数量仍偏少，大部分多晶硅企业以交付前期订单为主。当前一线单晶硅片企业仍有硅料库存，加之本月订单完全签满的情况，对于采购硅料力道明显不足，预期最快 1 月中下旬将陆续开始洽谈新订单，届时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。整体而言，由于一季度需求转弱，下游组件企业陆续下调开工率因应，加之电池片价格开始出现松动的迹象，短期内支撑硅料价格大幅上涨的力道有所限制。多晶用料的部分，受到国内单晶用料价格调涨，本周国内多晶用料应声齐涨，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**，相比上周调涨每公斤 **3 元人民币**。海外硅料的部分，受到国内多晶硅价格推波助澜，加之下游客户看涨的预期心理，本周上下游企业陆续完成新签订单，单多晶用料价格大幅上涨，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：**由于当前单晶硅片企业转以生产大尺寸为主，市场 G1(158.75mm)产出越来越少，加之上半年海外仍有一定项目需求，使得当前 G1 明显供不应求；另一方面，近期 M6(166mm)电池片价格开始出现松动下滑，但碍于各单晶硅片企业处于健康的库存水位，加之大部分单晶硅片企业反馈本月订单基本签订完毕，主动下调硅片价格力道明显不足，使得本周各尺寸单晶硅片成交价维持高价坚挺，国内 G1 及 M6 分别落在每片 **3.11-3.14 元**及 **3.2-3.24 元人民币**之间；海外 G1 及 M6 分别落在每片 **0.418-0.422 元**及 **0.432-0.436 元美金**之间；国内大硅片尺寸 M10(182mm)及 G12(210mm)分别为 **3.87-3.9 元**及 **5.48 元人民币**之间。目前来看，市场硅片供应紧张局势仍未有所缓解，各家硅片企业依照客户安排提前交货，推判本月底前单晶硅片价格仍以持稳为主。本周国内及海外多晶硅片价格相比上周变化不大，成交价分别持稳在每片 **1.18-1.49 元人民币**之间，及每片 **0.162-0.200 元美金**之间。由于在产多晶硅片企业反馈本月订单需求一般，相比上个月没有明显变化，将按订单数量安排生产，因此当前多晶供需两端来看呈现暂时维稳。整体而言，多晶持续受到单晶市场份额的挤压，导致多晶终端需求仍在持续锐减中，未来不排除多晶将存在很低的市占率。

**电池片价格：**本周买卖双方仍在博弈拉锯中，G1 电池片价格落定在每瓦 **0.9-0.92 元人民币**，M6 电池片价格仍持续混杂、目前已签单价格落在每瓦 **0.9-0.94 元人民币**，而 M10、G12 电池片下游端采购厂家家数略增、价格暂时一定区间波动。海外价格受到美金波动影响、且跌势传导较缓等因素影响，本周美金价格略升。本周 G1 电池片价格均价稳定在每瓦 **0.9-0.91 元人民币**的水平，考量 G1 供给逐步减少及年节前备货需求，预期一月 G1 尺寸价格有望稳中小涨，高点 0.93 的价格也有耳闻，预期将直至二月农历年过后开始缓跌。当前 M6 电池片价格持续混乱，主要影响因素仍是组件端减量、并有采购暂缓的迹象，价格跌幅约每瓦 **3-7 分人民币**不等、价格落差极大，每瓦 **0.84-0.93 元人民币**的价格皆有成交，一线厂家与二线厂家的价格分化再次出现，一线厂家仍成交在每瓦 **0.9-0.93 元人民币**的水位，另外二线厂家甚至喊价至 **0.82-0.84 元人民币**的抛货价格，当前买卖双方仍在博弈一月份的订单价格，预期春节前电池片一线厂家仍会撑稳价格在每瓦 **0.85 元人民币**的水位。大尺寸部分，本周价格受到采购端压价影响、价格略为下跌，M10 均价落至每瓦 **0.94-0.95 元人民币**、G12 均价约每瓦 **0.95-0.96 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，且一月开始采购 M10 的厂家数量略增、但采购量仍在起步阶段，因此一月价格预期在一定区间波动、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：**一月组件材料依然维稳在较高水位，加上龙头电池片厂家仍尽力维持电池片价格不在年前滑落太快，使得组件成本在 1-2 月间难有改善，近期组件价格基本与去年底持平，约在每瓦 **1.62-1.7 元人民币**、**0.21-0.225 元美金**间。现货价格则依然较高，166 组件新签订单基本都在每瓦 **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，而去年签订今年 Q1 交货的大型地面电站项目价格大多落在 **0.225-0.23 元美金**，具体依项目大小与交期而定。需求方面，圣诞假期前后，欧、美、南美海运价格仍快速飙涨，且海运的缺柜情形预期整个一季度都难以改善，加上人民币兑美金汇率持续升值，推升海外现货价格居高不下，海外终端买方呈现观望，近期几乎没有太多新成交订单，预期年后需求将开始感受到走弱迹象。

（信息来源：PVInfoLink）

**图表 3. 光伏产品价格情况**

| 产品种类 | | 2020/11/25 | 2020/12/02 | 2020/12/09 | 2020/12/16 | 2020/12/23 | 2020/12/30 | 2021/1/6 | 环比(%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 硅料 | 多晶用 美元/kg | 7.4 | 6.9 | 6.5 | 6.5 | 6.5 | 6.5 | 6.8 | 4.6 |
| | 单晶用 美元/kg | 10.2 | 9.8 | 9.7 | 9.7 | 9.7 | 9.8 | 10.5 | 7.1 |
| | 菜花料 元/kg | 56 | 52 | 51 | 51 | 51 | 51 | 54 | 5.9 |
| | 致密料 元/kg | 86 | 82 | 81 | 81 | 81 | 83 | 84 | 1.2 |
| 硅片 | 多晶-金刚线 美元/片 | 0.18 | 0.178 | 0.178 | 0.178 | 0.178 | 0.178 | 0.178 | 0.00 |
| | 多晶-金刚线 元/片 | 1.3 | 1.27 | 1.27 | 1.27 | 1.270 | 1.270 | 1.27 | 0.00 |
| | 单晶-158.75mm 美元/片 | 0.42 | 0.420 | 0.420 | 0.420 | 0.420 | 0.420 | 0.42 | 0.00 |
| | 单晶-158.75mm 元/片 | 3.12 | 3.12 | 3.12 | 3.12 | 3.120 | 3.120 | 3.12 | 0.00 |
| | 单晶-166mm 美元/片 | 0.434 | 0.434 | 0.434 | 0.434 | 0.434 | 0.434 | 0.434 | 0.00 |
| | 单晶-166mm 元/片 | 3.22 | 3.22 | 3.22 | 3.22 | 3.220 | 3.220 | 3.22 | 0.00 |
| | 单晶-182mm 美元/片 | - | 0.523 | 0.523 | 0.523 | 0.523 | 0.523 | 0.523 | 0.00 |
| | 单晶-182mm 元/片 | - | 3.900 | 3.900 | 3.900 | 3.900 | 3.900 | 3.9 | 0.00 |
| | 单晶-210mm 美元/片 | - | 0.735 | 0.735 | 0.735 | 0.735 | 0.735 | 0.735 | 0.00 |
| | 单晶-210mm 元/片 | - | 5.480 | 5.480 | 5.480 | 5.480 | 5.480 | 5.48 | 0.00 |
| 电池片 | 多晶-金刚线-18.7% 美元/W | 0.075 | 0.073 | 0.072 | 0.072 | 0.072 | 0.072 | 0.073 | 1.4 |
| | 多晶-金刚线-18.7% 元/W | 0.565 | 0.543 | 0.533 | 0.533 | 0.533 | 0.533 | 0.533 | 0.00 |
| | 单晶 PERC-158.75mm/22.2%+ 美元/W | 0.115 | 0.116 | 0.118 | 0.119 | 0.119 | 0.122 | 0.123 | 0.8 |
| | 单晶 PERC-158.75mm/22.2%+ 元/W | 0.85 | 0.87 | 0.88 | 0.88 | 0.880 | 0.910 | 0.91 | 0.00 |
| | 单晶 PERC-166mm/22.2%+ 美元/W | 0.125 | 0.127 | 0.129 | 0.129 | 0.129 | 0.126 | 0.123 | (1.6) |
| | 单晶 PERC-166mm/22.2%+ 元/W | 0.930 | 0.940 | 0.95 | 0.95 | 0.950 | 0.930 | 0.91 | (4.3) |
| | 单晶 PERC-182mm/22.2% + 美元/W | - | 1.129 | 0.129 | 0.130 | 0.130 | 0.130 | 0.128 | (0.8) |
| | 单晶 PERC-182mm/22.2% + 元/W | - | 0.960 | 0.960 | 0.96 | 0.960 | 0.960 | 0.89 | (1.0) |
| | 单晶 PERC-210mm/22.2% + 美元/W | - | 0.130 | 0.130 | 0.131 | 0.131 | 0.131 | 0.131 | 0.00 |
| | 单晶 PERC-210mm/22.2% + 元/W | - | 0.970 | 0.970 | 0.970 | 0.970 | 0.970 | 0.95 | (1.0) |
| 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 | 0.00 |
| | 多晶 275-280/330-335W 元/W | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 0.00 |
| | 单晶 PERC 325-335/395-405W 美元/W | 0.2 | 0.200 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.00 |
| | 单晶 PERC 325-335/395-405W 元/W | 1.53 | 1.54 | 1.54 | 1.54 | 1.54 | 1.54 | 1.54 | 0.00 |
| | 单晶 PERC 355-365/425-435W 美元/W | 0.212 | 0.213 | 0.213 | 0.213 | 0.213 | 0.213 | 0.213 | 0.00 |
| | 单晶 PERC 355-365/425-435W 元/W | 1.63 | 1.64 | 1.64 | 1.64 | 1.64 | 1.64 | 1.64 | 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 | (1.6) |
| | 182mm 单面单晶 PERC 组件 元/W | - | 1.720 | 1.720 | 1.720 | 1.720 | 1.720 | 1.7 | (1.2) |
| | 210mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W | - | 0.232 | 0.232 | 0.232 | 0.232 | 0.232 | 0.228 | (1.6) |
| | 210mm 单面单晶 PERC 组件 元/W | - | 1.720 | 1.720 | 1.720 | 1.720 | 1.720 | 1.7 | (1.2) |
| 辅材 | 光伏玻璃 3.2mm 镀膜 元/$m^2$ | 42 | 43 | 43 | 43 | 43 | 43 | 43 | 0.00 |
| | 光伏玻璃 2.0mm 镀膜 元/$m^2$ | 34 | 34 | 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

**蔚来发布首款轿车，搭载 150kWh 固态电池包：**1 月 9 日，在一年一度的 NIO Day 上，蔚来发布旗下第四款量产车型兼首款轿车 ET7，搭载 150kWh（千瓦时）固态电池包 NEDC 续航超 1000 公里。该车型补贴前起售价为 44.8 万元，预计于 2022 年第一季度开启交付。

(http://www.elecfans.com/d/1457313.html)

**工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录》（第 13 批）：**日前，工信部发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录》（第 13 批）。其中磷酸铁锂电池车型 139 款，占比 79%；三元电池车型 31 款，占比 18%；锰酸锂电池车型 3 款；钛酸锂电池车型 1 款；燃料电池车型 17 款、超级电容车型 1 款。其中，新能源乘用车 46 款，占比 26%；新能源客车 59 款，占比 34%；新能源专用车 70 款，占比 40%。

(https://www.gg-lb.com/art-42054.html)

**三星 SDI 和 SK Innovation 将为现代提供车用电池：**起点锂电大数据获悉，1 月 4 日，现代汽车表示，已选择三星 SDI 和 SK Innovation 为最终的电池供应商候选者，或将为其 2023 年推出的电动车供应电池。此次选择三星 SDI 和 SK Innovation 作为候选者，主要是为了 IONIQ 品牌第三辆纯电动车 IONIQ 7 生产电池，据悉，订单总价值约为 25 万亿韩元（约 1478 亿人民币）。

(https://k.sina.com.cn/article_7433147156_1bb0cd31400100tk2j.html)

**SKI 投 10 亿美元建电池厂，年产能 11.7GWh：**韩国 SK Innovation 将为美国子公司 SK Battery America Inc. 发行 10 亿美元的绿色债券，以扩大其在美国的电动汽车电池生产能力。子公司将使用这笔资金在佐治亚州建立其第二座 EV 电池工厂。SKI 于 7 月开始在佐治亚州的工厂建设第二家电池厂，该工厂计划于 2023 年开始生产，年产能为 11.7GWh。据报道，第一家工厂目前已完工 90%，预计将于 2021 年上半年开始试产。两家工厂的产能预计将达到 21.5GWh。

(https://news.smm.cn/news/101366396)

**特斯拉宣布与松下达成新的电池交易：**特斯拉提交给美国证券交易委员会（SEC）的一份文件显示，该公司已经与松下达成了一个新的电池芯交易。文件显示，2020 年 12 月 29 日，特斯拉公司以及与松下公司签订了 2021 年定价协议（日本电池芯），该协议将从 2020 年 10 月 1 日起生效，至 2022 年 3 月 31 日止，内容涉及松下将为特斯拉供应松下在日本生产的电池芯。该协议受特斯拉与松下（和/或其各自的关联公司）于 2011 年 10 月 5 日签订的供应协议的约束，并规定了有关定价、产能承诺、采购量承诺和协议期内计划投资的具体条款。

(http://www.12365auto.com/news/20210106/445242.shtml)

**传蔚来包下 1 条宁德时代磷酸铁锂电池生产线：**传蔚来汽车已经包下了宁德时代一条磷酸铁锂电池生产线，磷酸铁锂版本正在测试准备中，至于具体搭载到什么车型上，目前尚未准确的消息，搭载磷酸铁锂版本的蔚来汽车将会在今年推出，主要涉及起步版本，满足相对对价格敏感的消费者，以及喜欢磷酸铁锂电池的消费者。

(http://finance.eastmoney.com/a/202101061764050093.html)

**上海市继续免费发放新能源汽车专用牌照额度：**12 月 30 日，上海市发改委官方微信号发布消息显示，2021 年 1 月 1 日起至 2021 年 2 月 28 日，上海市继续免费发放新能源汽车专用牌照额度，消费者在上述期限内在本市购买新能源汽车用于非营运，且符合《实施办法》有关标准和要求的，可通过原渠道和程序申领。对此，有市民询问新能源汽车专用牌照免费发放是否只剩两个月，上海发改委官方微信号回复称：目前，新一轮新能源汽车政策正在抓紧研究中，总体上将继续支持新能源汽车的使用，相关政策到时会按程序及时公开发布。

(https://www.gg-lb.com/art-40986.html)

**海南制定新能源车售后服务地方标准：**海南省相关政府部门联合行业协会日前起草发布《新能源汽车售后服务规范》，这一地方标准将于 2021 年 1 月 15 日实施。相当、关负责人介绍，下一步将联合相关部门加强新能源汽车售后服务事中事后检查督促，提升售后服务质量。

(https://www.ne21.com/news/show-155330.html)

## 新能源发电及储能

**生态环境部发《碳排放权交易管理办法（试行）》2 月 1 日起施行：**2021 年 1 月 5 日，生态环境部发布《碳排放权交易管理办法（试行）》，并于 2 月 1 日起施行。

(http://guangfu.bjx.com.cn/news/20210106/1127348.shtml)

**2020 年硅片、电池、组件总扩产规模超 938GW：**据北极星太阳能光伏网不完全统计，2020 年硅料端扩产 26.9 万吨、硅片端扩产 313.6GW、电池端扩产 317.82GW、组件端扩产 307.07GW。

(http://guangfu.bjx.com.cn/news/20201231/1126345.shtml)

**广州市发改委公示 2020 年光伏项目补贴名单：**1 月 6 日，广州市发改委公示 2020 年太阳能光伏发电项目补贴名单，其中光伏发电量补贴共涉及 1,994 个项目，累计发电量 3.36 亿 KWh，补贴资金总额 5,034.90 万元。装机容量补贴共涉及 61 个项目，建设内容装机容量 44.98MW，补贴资金总额 891.18 万元，补贴总金额为 5,926.08 万元。

(http://guangfu.bjx.com.cn/news/20210107/1127943.shtml)

**国家能源集团："十四五"加快"风光火储氢一体化"发展：**"十四五"期间，国家能源集团将加快"风光火储氢一体化"发展，建设若干个千万千瓦级综合能源基地。同时还会加大新能源和可再生能源开发建设力度，参与"一带一路"清洁能源开发，确保实现年均开工、投产"两个 1,500 万+"目标。

(http://guangfu.bjx.com.cn/news/20210104/1126857.shtml)

**贵州 57 个光伏竞价项目全部并网发电 连续两年创全国第一：**随着晴隆阳光电源安谷光伏项目于 2020 年底成功并网，贵州省 2020 年 57 个 522 万千瓦光伏竞价项目全部实现并网发电，连续两年成为全国光伏竞价项目规模最大、建设速度最快、并网率最高的省份。到 2020 年底，贵州全省光伏累计装机达 1,056 万千瓦，创造产值年均 45 亿元、利税 4.5 亿元。

(https://www.ne21.com/news/show-155168.html)

**晶科 N 型 TOPCon 单晶电池量产效率超 24%：**近期，经第三方权威机构 ISFH 下属的检测实验室测试，晶科 N 型单晶电池最高转换效率达 24.9%，创行业新世界纪录。并且最新成果快速从晶科工厂的智能产线快速转化落地，实现量产效率超过 24%。同时，经第三方权威机构 TUV 莱茵实验室测试，晶科 N 型单晶组件最高转换效率达 23.01%，再次打破世界记录。晶科目标在 2022 年实现电池最高转换效率 26%，组件输出功率 700W。

(https://www.ne21.com/news/show-155404.html)

## 电改电网及能源互联网

**天津电网刷新历史最大负荷纪录，达到 1616 万千瓦：**1 月 8 日从国网天津电力公司获悉，受寒潮影响，天津电网负荷持续攀升。1 月 7 日 17:49，天津电网最大负荷创历史新高，达到 1,616 万 KW，较历史最大负荷增长 0.47%，较冬季历史最大负荷增长 15.41%。目前电网运行平稳。国网天津电力注重利用科技手段应对寒潮影响，在重点变电站采用智能巡检机器人、红外测温、暂态地电波等手段开展带电检测，保障电网设备可靠运行。

(http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20210108/1128267.shtml)

## 公司动态

**图表 4. 本周重要公告汇总**

| 公司简称 | 公司公告 |
|---|---|
| 爱康科技 | ①公司董事会于 2020 年 12 月 31 日收到公司董事、副总裁赵剑先生的书面辞职报告。赵剑先生因个人原因申请辞去公司第四届董事会董事、副总裁及董事会审计委员会委员职务。赵剑先生辞去上述职务后，将不在公司担任任何职务。②公司以前年度董事会、股东大会审议通过了为东华铝材向金融机构申请总额度不超过 25,000 万元人民币的贷款提供担保，担保期限为一年。海达集团为本次担保提供反担保。截止目前，已逾期担保金额为 4,100 万元。公司已在 2019 年年度报告中对东华铝材的担保及相关利息损失计提了预计负债，因此本次公司履行代偿义务对公司生产经营不会产生重大不利影响。由于主债务人及其关联方已经整体陷入债务危机，公司追偿结果存在较大不确定性，能追回的资产无法预估。 |
| 保力新 | 公司董事会经审议同意公司拟变更公司经营范围并相应修订《公司章程》，该事项尚须提交公司临时股东大会审议。 |
| 北京科锐 | 根据相关认证，公司符合高新技术企业。公司 2020 年～2023 年可按 15%的税率缴纳企业所得税。 |
| 比亚迪 | 公司 2020 年 12 月新能源汽车销量 28,841 辆，燃油汽车 27,481 辆。公司 12 月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为 2.07GWh，本年累计装机总量约为 12.60GWh。 |
| 沧州明珠 | 公司控股股东东塑集团出于生产经营需要进行股份质押，本次质押占公司股本 2.47%。东塑集团累计质押股份数量占公司股本 9.56%。 |
| 道氏技术 | 公司预计 2020 年业绩同向上升。上年同期归属于上市公司股东净利润为 2,400.10 万元，本期预计 6,000-7,500 万元，同比上升约 150%-212.5%。该数据未经注册会计师预审。 |
| 东方铁塔 | ①在南方电网上述招标活动中，公司为 500KV 交流变电站构支架钢结构、500KV 交流角钢塔、35-220KV 交流角钢塔、500KV 交流钢管塔、35-220KV 交流钢管塔等项目中共计 7 个标包的预中标人，上述项目预中标价合计约 5.25 亿元人民币，约占本公司 2019 年经审计的营业收入的 20.15%。②公司为南方电网招标活动中共计 7 个标包的中标人，项目中标金额合计约 5.25 亿元，约占本公司 2019 年经审计的营业收入的 20.15%。 |
| 赣锋锂业 | 公司控股股东李良彬先生解除部分股份质押。本次质押解除占公司股本 0.23%。李良彬先生及其一致行动人累计质押股数占公司总股本比例 7.58%。 |
| 公牛集团 | ①2021 年 1 月 7 日公司召开 2021 年第一次临时股东大会，选举产生了公司第二届董事会董事、监事会监事，完成了董事会、监事会的换届选举。公司同日召开董事会审议通过了公司高管的选举。②公司董事会审议通过并同意公司及下属子公司开展生产所需的大宗原材料期货业务，开展该业务的主要目的是规避相关原材料的价格波动风险。 |
| 弘讯科技 | 公司和全资子公司弘讯软件再次被认定为高新技术企业，根据相关税收优惠政策，公司以及弘讯软件自 2020 年起连续三年享受 15%的所得税优惠税率。 |
| 红相股份 | 公司之前拟向武夷山均美及唐众科技发行股份及支付现金购买其所持有的志良电子 100%股权，该事项构成重大资产重组。2021 年 1 月 1 日，由于公司申请文件中记载的评估资料已过有效期，目前该重大资产重组中止审核。 |
| 华光环能 | ①经招标人同意，确定公司为越南安庆北江 650MW 电站项目锅炉设备项目的中标单位。②公司下属控股子公司市政设计院与江阴城南签署了建设项目工程总承包合同，合同总价为 14,842.00 万元，总工期为 365 天。 |
| 汇金通 | 公司为南方电网招标活动的中标人，中标金额约 40,842.10 万元，约占公司 2019 年度经审计营业收入的 25.24%。 |
| 金杯电工 | 公司全资子公司金杯电缆为南方电网项目中标单位。本次中标预估总金额为 27,368.10 万元，占公司 2019 年经审计营业收入的 4.68%。 |
| 京运通 | ①公司拟于 2021 年 1 月至 2023 年 12 月向通威太阳能销售 9.60 亿片单晶硅片。按照当前市场价格及排产计划测算，预计销售金额总计约 52.61 亿元（含税），合同交易总额以最终成交金额为准。②公司控股子公司荣能半导体拟于 2021 年 1 月至 2023 年 12 月向江苏润阳销售 9.46 亿片单晶硅片。按照当前市场价格及排产计划测算，预计销售金额总计约 36.89 亿元（含税），合同交易总额以最终成交金额为准。 |
| 精功科技 | 根据之前合同约定，吉林精功碳纤维需要支付给公司 1.1 亿元，在整线安装完成之后且负载试车之前，吉林精功碳纤维应支付 4,58 万元的安装款，在验收合格后吉林精功碳纤维应支付 1,83 万元的验收款。吉林精功碳纤维表示，因受疫情影响，其现金流紧张情况一直未能得到有效缓解，导致前述款项未能如期支付。 |
| 科大智能 | 公司控股股东黄明松先生因个人原因需要进行股份质押，本次质押占公司股本 12.51%。同时解除到期质押，本次解除质押占公司股本 12.51%。黄明松先生累计质押股份数量占公司股本 18.30%，该部分质押的股份均在未来 1 年内到期。 |
| 蓝海华腾 | 公司 2020 财务报告审计机构为中审众环。鉴于中审众环原项目组人员的工作调整，拟变更公司 2020 年度财务报告签字注册会计师。 |

*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 |
| --- | --- |
| 朗新科技 | 公司于 2020 年 12 月 9 日公开发行了 800 万张可转换公司债券，每张面值 100 元，发行总额 80,000 万元。该可转债将于 2021 年 1 月 6 日起在深交所创业板挂牌交易，债券简称“朗新转债”，可转换公司债券转股的起止日期：2021 年 6 月 15 日至 2026 年 12 月 8 日。 |
| 隆基股份 | 公司控股股东李振国先生办理股份质押解除，解除质押股份占公司总股本比例为 0.93%。截至公告日，李振国先生累计质押公司股份数量占公司总股本比例 2.04%。 |
| 鸣志电器 | 公司董事会同意公司终止实施“北美技术中心建设项目”，并将尚未投入的募集资金 7,373 万元及该项目募集资金的理财收益及利息收入永久补充流动资金，本次终止实施的募集资金投资项目的投资金额占公司 IPO 募集资金总额的 9.3%。 |
| 宁波韵升 | 2020 年 12 月 31 日，公司的控股子公司韵升投资的相关投资收益合计 9,143,834.90 元被政府相关部门扣押，预计受到损失。 |
| 宁德时代 | 截至 2020 年 12 月 31 日，公司未经审计的借款余额为 293.29 亿元，较 2019 年末增加 187.63 亿元，新增借款占 2019 年末净资产比例为 44.47%。 |
| 纽威股份 | 公司董事兼副总经理邓国川先生于 2020 年 12 月 31 日提交书面辞职报告。因个人原因，邓国川先生申请辞去公司董事、副总经理、董事会战略委员会委员的职务。辞职后，邓国川先生将不再担任公司任何职务。 |
| 日月股份 | 公司全资子公司日星铸业被认定为高新技术企业，根据相关税收优惠政策，公司以及弘讯软件自 2020 年起连续三年享受 15%的所得税优惠税率。 |
| 三晖电气 | ①公司控股股东、实际控制人于文彪先生及一致行动人金双寿先生、刘俊忠先生、持股 5%以上董监高关付安先生、杨建国先生、以及股东宁波恒晖与上海长耘签署了《股份转让框架协议》。上海长耘拟受让前述股东合计持有的 38,387,200 股，转让股份合计占公司总股本的 29.99%。该转让分两次交割，在第一次交割完成后上海长耘将成为公司的控股股东，胡坤将成为公司实际控制人。②根据有关规定，经公司向深交所申请，公司股票自 2021 年 1 月 4 日开市起复牌。 |
| 太阳能 | ①经公司董事会、股东大会决定，谢正武先生当选为公司董事会非独立董事，任期与公司本届董事会任期一致。②公司预计 2020 年业绩同向上升。上年同期归属于上市公司股东净利润为 91,083.99 万元，本期预计 93,000—105,000 万元，同比上升约 2.10%—15.28%。该数据未经注册会计师预审。③根据以前年度合同，公司将敦煌晶澳 100%股权转让给中电投新能源、丝路坤元能源；将赤峰晶澳 100%股权转让给中电投新能源。在敦煌晶澳、赤峰晶澳股权交割完成后，敦煌晶澳尚有应向公司支付的借款 12,735 万元；赤峰晶澳尚有应向公司支付的借款 3,450 万元，合计 16,185 万元，导致公司被动形成对合并报表范围以外公司提供财务资助的情形。截至本公告日，公司已收到赤峰晶澳偿还的借款本金及利息，未出现逾期情形。根据协议约定，敦煌晶澳应于 2021 年 1 月 13 日前归还上述财务资助款项，截至本公告日公司已收到敦煌晶澳偿还的部分借款本金 1,800 万元。 |
| 天齐锂业 | 知识产权局授予公司全资子公司江苏天齐 1 项发明专利，该专利期限为 20 年。 |
| 天融信 | 公司控股股东明泰资本近日进行部分股份质押，本次股份质押占公司总股本约 0.12%。截止公告日，公司控股股东累计质押股份占公司总股本比例约为 6.32% |
| 卧龙电驱 | 公司近期与鑫可传动签订定点函，公司将为鑫可传动提供新能源汽车电机。本定点函所对应的产品在其生命周期内销售预估金额为 14 亿元。预计项目实施周期为 2021 年至 2029 年。 |
| 协鑫能科 | 2021 年 1 月 3 日，公司下属子公司高州燃机开发建设的高州协鑫燃气分布式能源项目（150MW）于 2021 年 1 月 3 日全部投入商业运行。 |
| 新时达 | 公司及子公司于近期收到国家知识产权局颁发的发明专利证书，两项专利有效期均为 20 年。 |
| 亚玛顿 | 2020 年 12 月 31 日，公司与晶澳科技签署了关于光伏镀膜玻璃的战略合作协议。公司拟于 2021 年 1 月至 2022 年 12 月期间向晶澳科技销售光伏镀膜玻璃，预估销售量合计不少于 7,960 万平米，预估销售总金额约 21 亿元人民币（含税）。实际销售价格采取月度议价方式，具体销售数量和价格以签订的销售订单为准。 |
| 易事特 | 公司控股股东一致行动人慧盟科技近日解除部分股份质押，本次解除股份占公司总股本约 1.25%。截止公告日，公司控股股东及其一致行动人累计质押股份占公司总股本比例约为 17.82%。 |
| 应流股份 | 公司被认定为高新技术企业，根据相关税收优惠政策，公司自 2020 年起连续三年享受 15%的所得税优惠税率。 |
| 越博动力 | 公司控股股东李占江近日解除并办理了部分股份质押，本次解除股份占公司总股本约 2.87%，办理股份质押占公司总股本约 3.18%。截止公告日，公司控股股东及其一致行动人累计质押股份占公司总股本比例约为 12.26%。 |
| 粤水电 | 2020 年 12 月 31 日，公司全资子公司新疆粤水电报告，新疆粤水电全资子公司巴楚县粤水电投资建设的新疆喀什巴楚县 20MWp 光伏发电项目、莎车县粤水电能源有限公司投资建设的新疆喀什莎车县 20MWp 光伏发电项目、疏附县粤水电能源有限公司投资建设的新疆喀什疏附县 20MWp 光伏发电项目分别于 2020 年 12 月 28 日、2020 年 12 月 29 日、2020 年 12 月 31 日正式全容量并网发电。 |

*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 |
| --- | --- |
| 浙富控股 | ①公司控股股东沣石恒达将其持有的公司部分股份办理了质押手续，本次质押股份占公司总股本比例 5.96%②公司控股股东孙毅先生出于个人原因进行股份质押，本次质押占公司股本 0.81%。同时解除到期质押，本次解除质押占公司股本 0.88%。孙毅先生及其一致行动人累计质押股份数量占公司股本 21.24%。 |
| 振江股份 | 公司控股股东、实际控制人胡震、卜春华夫妇拟联合其他股东将部分公司股份转让给珠海港，同时筹划非公开发行股份事宜。若本次交易最终达成，将会导致公司控股股东及实际控制人发生变更。自 2021 年 1 月 8 日上午开市起继续停牌，预计停牌时间不超过 2 个交易日，累计停牌时间不超过 4 个交易日。 |
| 正泰电器 | 经董事会审议，同意聘任南尔先生为公司副总裁。任期自董事会审议通过之日起至本届董事会届满。 |
| 中超控股 | ①公司近日收到宜兴法院《民事判决书》，公司与被告重庆信友达、黄锦光、深圳鑫腾华合同纠纷一案，宜兴法院判决重庆信友达支付公司 4,998 万元。由于该判决书为一审判决，仍具有再次上诉风险。②国家电网其他公司发布了中标结果或公示结果公告，公司以及全资子公司明珠电缆、远方电缆、控股子公司中超电缆、长峰电缆为中标人或中标候选人。本次中标金额共计 46,651.27 万元，占公司 2019 年度经审计营业总收入的 6.32%。 |
| 中国广核 | 根据公司统计，2020 年公司及子公司运营管理的核电机组总发电量约为 1,983.70 亿 KWh，较去年同期增长 4.30%，总上网电量约为 1,864.87 亿 KWh，较去年同期增长 4.20%。 |
| 中国核电 | 根据公司统计，公司全年累计商运发电量 1,539.76 亿 KWh，比去年同期增加发电量 171.75 亿 KWh，同比增长 12.55%。其中核能发电 1,483.36 亿千瓦时，同比增长 8.90%；新能源发电 56.4 亿 KWh，同比增长 860.98%。2021 年公司全年发电量目标为 1,700 亿 KWh。 |
| 中利集团 | ①中利集团全资孙公司常熟宏晖、常熟宏发、青海新能源分别与中电投签订了股权转让协议；公司全资孙公司常熟诚利与中核山东能源签订了股权转让协议。上述标的公司一共拥有 130MW 光伏项目。②预计 2021 年为公司各级子公司开展日常经营业务提供不超过人民币 57.32 亿元担保，担保不限于连带担保、一般担保等。 |
| 中国西电 | 公司为国家电网项目中标候选人之一。中标产品共 10 个标包，总中标金额为 13.29 亿元。公司 2019 年度营业收入为 152.83 亿元。 |
| 晶澳科技 | ①公司股东华建盈富将其持有的公司部分股份办理了质押手续，本次质押股份占公司总股本比例 0.39%。截至本次公告日，华建盈富累计质押 102,059,998 股，占公司总股本 6.40%。②公司与亚玛顿于 2020 年 12 月 31 日签署战略合作协议，公司拟于 2021 年 1 月至 2022 年 12 月期间向亚玛顿采购光伏镀膜玻璃，预估采购量不少于 7,960 万平米，预估采购总金额约 21 亿元人民币（含税），实际采购价格采取月度议价方式，具体采购数量和价格以签订的采购订单为准。 |
| 炬华科技 | 公司预计 2020 年业绩同向上升。上年同期归属于上市公司股东净利润为 24,294.32 万元，本期预计 29,153.18-32,797.33 万元，同比上升约 20%-35%。该数据未经注册会计师预审。 |
| 上海电气 | 近日，有媒体发布公司下属子公司进行混合所有制改革及员工持股改革计划以及公司将承担光刻机等国家技术攻关任务的新闻。经核实，该报道中提及的混合所有制改革及员工持股计划为公司的下属子公司且目前尚未确定具体方案，不涉及上市公司层面，对公司经营业绩及股权结构均不会构成重大影响；此外，经核实，该报道提到的技术攻关任务中光刻机和船用曲轴非本公司经营业务，公司并无上述业务的技术攻关计划。 |

*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) |
| 002594.SZ | 比亚迪 | 买入 | 66.74 | 1696.44 | 0.59 | 1.61 | 112.74 | 41.45 | 20.88 |
| 002812.SZ | 恩捷股份 | 增持 | 152.00 | 1347.58 | 1.06 | 1.17 | 144.08 | 129.91 | 11.23 |
| 002459.SZ | 晶澳科技 | 增持 | 37.95 | 605.43 | 0.93 | 1.11 | 40.81 | 34.19 | 9.06 |
| 300409.SZ | 道氏技术 | 未有评级 | 13.55 | 62.33 | 0.05 | 0.28 | 271.00 | 48.39 | 5.26 |

*资料来源：万得，中银证券*

*注：股价截止日 1 月 8 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