

强于大市

电力设备与新能源行业 12 月第 4 周周报

国务院发布《新时代的中国能源发展》白皮书

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；上游钴锂基本面筑底，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：**本周电力设备和新能源板块上涨 9.54%，其中光伏板块上涨 17.70%，发电设备上涨 12.04%，风电板块上涨 11.08%，锂电池指数上涨 6.98%，新能源汽车指数上涨 5.10%，工控自动化上涨 3.54%，核电板块上涨 2.81%。
- **本周行业重点信息：新能源汽车：**在 2021 中国汽车市场发展预测峰会上，中汽协预测 2020 年新能源汽车销量 130 万辆，同比增长约 8%；2021 年新能源汽车销量 180 万辆，同比增长约 40%。**新能源发电：**12 月 21 日，国务院发布《新时代的中国能源发展》白皮书。12 月 25 日，通威太阳能公布 2021 年 1 月电池片定价，其中 210 电池为 0.99 元/W，166 电池片为 0.95 元/W，158.75 电池较上月上涨 0.03 元至 0.91 元/W。
- **本周公司重点信息：隆基股份：**公司持股 5%以上股东李春安先生拟通过协议转让的方式，向高瓴资本转让其持有的公司股份 2.26 亿股，占公司总股本的 6.00%；公司拟投资宁夏乐叶年产 3GW 单晶电池项目，项目总投资额约 13.97 亿元人民币。**晶澳科技：**公司拟于 2021 年 1 月至 2023 年 12 月期间向新疆大全新能源股份有限公司采购太阳能级多晶硅特级免洗单晶用料，预计总采购量为 3.24-4.32 万吨；公司全资子公司包头晶澳拟于 2021 年 1 月至 2023 年 12 月向乌海市京运通新材料科技有限公司、无锡京运通科技有限公司采购 12.60 亿片单晶硅片或合同相关方约定转换系数对应的单晶硅棒，预计销售金额总计约 48.18 亿元人民币。**迈为股份：**公司于近日与吴江经济技术开发区管委会签订了《投资协议》，项目投资内容主要包括 OLED 面板设备项目、高效 HJT 太阳能电池设备项目及其相关配套的真空加工项目等，项目总投资金额为 15 亿元人民币。**恩捷股份：**公司收到云南省产权交易所通知，上海恩捷成为纽米科技 2.22 亿股（76.3574%股权）的最终受让方；公司子公司上海恩捷向纽米科技提供总额不超过人民币 4 亿元的财务资助，期限为一年。**国轩高科：**终止“年产 20 万套电动汽车动力总成控制系统建设项目”募集资金投资项目，并将该项目节余募集资金 2.61 亿元永久补充流动资金；公司全资子公司合肥国轩以其对天津恒天的应收账款债权合计 2.14 亿元对天津恒天进行增资，增资完成后合肥国轩将持有天津恒天的股权比例为 63.50%。
- **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 12 月第 3 周周报：2030 年前碳排放达峰行动方案将抓紧制定》2020.12.20

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 11
公司动态 12
风险提示 15

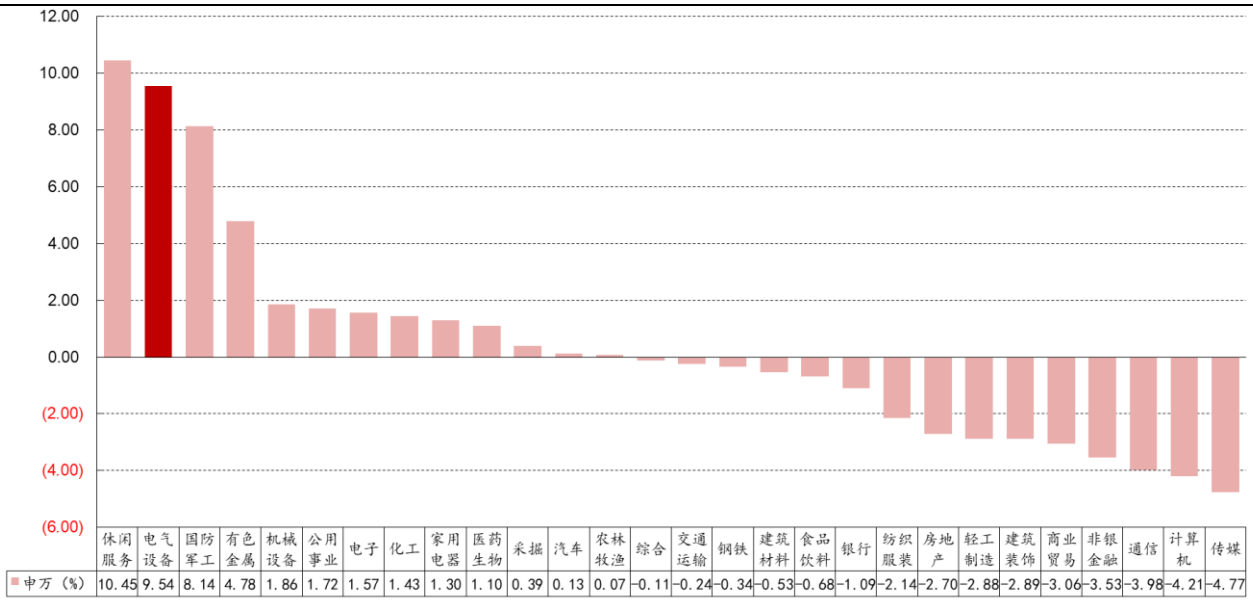
图表目录

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上涨 9.54%，涨幅大于大盘：沪指收于 3396.56 点，上涨 1.67 点，上涨 0.05%，成交 19517.69 亿；深成指收于 14017.06 点，上涨 162.94 点，上涨 1.18%，成交 24192.45 亿；创业板收于 2840.80 点，上涨 60.07 点，上涨 2.16%，成交 8884.46 亿；电气设备收于 8425.08 点，上涨 733.58 点，上涨 9.54%，涨幅高于大盘。

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较



	休闲服务	电气设备	国防军工	有色金属	机械设备	公用事业	电子	化工	家用电器	医药生物	采掘	汽车	农林牧渔	综合	交通运输	钢铁	建筑材料	食品饮料	银行	纺织服装	房地产	轻工制造	建筑装饰	商业贸易	非银金融	通信	计算机	传媒
申万（%）	10.45	9.54	8.14	4.78	1.86	1.72	1.57	1.43	1.30	1.10	0.39	0.13	0.07	-0.11	-0.24	-0.34	-0.53	-0.68	-1.09	-2.14	-2.70	-2.88	-2.89	-3.06	-3.53	-3.98	-4.21	-4.77

资料来源：万得，中银证券

本周光伏板块涨幅最大，核电板块涨幅最小：光伏板块上涨 17.70%，发电设备上涨 12.04%，风电板块上涨 11.08%，锂电池指数上涨 6.98%，新能源汽车指数上涨 5.10%，工控自动化上涨 3.54%，核电板块上涨 2.81%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为亿晶光电 33.73%，太阳能 32.24%，航天彩虹 30.55%，上机数控 27.70%，孚能科技 26.94%；跌幅居前五个股票为纽威股份-14.92%，信捷电气-14.53%，科泰电源-13.09%，三变科技-10.67%，迪贝电气-10.46%。

国内锂电市场价格观察

锂电池：锂电池市场变化不大，头部电池企业生产安排饱满，暂未见到减量迹象，行业将迎来罕见走旺的一季度。另外，由于头部企业订单已基本接满，近期对新询价散货订单有明显拉高报价的迹象，明年在成本与需求推动作用下，锂电池价格或表现坚挺。

磷酸铁锂：本周磷酸铁锂稳好为主，各主导企业仍然订单饱满，为满足需求加班加点生产。近段时间碳酸锂涨价幅度较大，磷酸铁锂有动力上调报价以传导成本压力，后市看涨。

三元材料：受碳酸锂价格疯涨推动，本周国内三元材料价格普涨，各型号三元材料价格上涨幅度在**0.2-0.4 万元**之间不等。就后市来看，在 1、2 月份国内动力电池市场维持良好需求的背景下，国内三元正极材料价格有望再度走强，因此近期锂盐价格持续攀升且三元前驱体价格也走出上涨行情。

三元前驱体：本周国内三元前驱体价格维持上涨行情，不过涨幅不大，因镍金属走势在本周转弱。不过考虑到本周后半周国内钴金属价格走势强劲，预计后市硫酸钴价格有望跟涨，并推动三元前驱体价格持续上行。

负极材料：近期负极材料市场持稳，各家产销情况尚可，价格持稳。目前供应国内头部动力电池厂家的出货继续创新高，而中小负极厂家出货部分出现窄幅下滑，另外出口市场方面本月也出现一定回调。综合来看，预计 1 月国内锂电市场热度不会降，第一、第二梯队负极企业出货依然可观。

隔膜：近期，国内隔膜市场需求依旧强劲，供应量受产能限制增幅有限。12 月国内头部电池企业对隔膜采购均有增量，其中 CATL 12 月磷酸铁锂电池有所增加，星源材质对其供应份额逐步提升；比亚迪刀片电池产量将继续攀高，带动干法隔膜供应商产量提高。目前国内头部隔膜企业受产能制约，短期内供应量平稳，但二三梯队隔膜企业仍存提量空间，预计 12 月国内隔膜市场供应将小幅增加。

电解液：近期电解液市场继续向好，产品价格持稳，但在 6F 价格调涨，添加剂供应紧张的情况下，一些前期调涨未到位的电解液厂家有明显的调涨意愿。近期溶剂不再让电解液厂家焦虑，供应不存在明显缺口，价格也在陆续回调；六氟磷酸锂价格调涨速度让电解液厂家有些难以接受，在多数厂家认为至少在春节前不会出现明显调涨的时候，其真实成交价格猝不及防的再次拉升，据 ICC 鑫椤资讯了解到，目前已经有个别 **11.5 万元**的成交价，多数厂家实际成交价格均在 **10.8 万元**左右。预计 1 月份六氟磷酸锂实际成交重心较本月仍有上调。

（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	2020/11/13	2020/11/20	2020/11/27	2020/12/04	2020/12/11	2020/12/18	2020/12/25	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	11.95	11.95	12.05	12.05	12.05	12.4	2.90
	NCM811	万元/吨	17.45	17.45	17.45	17.55	17.55	17.55	17.75	1.14
三元前驱体	NCM523	万元/吨	8.05	8.05	8.05	8.05	8.05	8.15	8.35	2.45
	NCM811	万元/吨	9.6	9.6	9.6	9.6	9.6	9.9	10.1	2.02
	硫酸钴	万元/吨	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	5.65	1.80
	硫酸镍	万元/吨	2.725	2.725	2.725	2.775	2.775	2.975	2.95	(0.84)
	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	26.9	26.5	26.6	26.6	26.6	26.6	27.5	3.38
	电解镍	万元/吨	12.06	11.95	12.42	11.935	13.04	13.1	12.915	(1.41)
磷酸铁锂		万元/吨	3.5	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	0.00
钴酸锂		万元/吨	22.75	22.75	22.75	22.75	22.75	23.25	23.5	1.08
锰酸锂	低容量型	万元/吨	2.05	2.05	2.05	2.1	2.2	2.2	2.2	0.00
	高容量型	万元/吨	4	4	4	4.05	4.05	4.05	4.05	0.00
	高压实	万元/吨	2.45	2.45	2.45	2.5	2.5	2.5	2.5	0.00
	小动力型	万元/吨	2.7	2.7	2.7	2.75	2.75	2.75	2.75	0.00
碳酸锂	工业级	万元/吨	3.85	3.9	3.95	4.1	4.4	4.4	4.55	3.41
	电池级	万元/吨	4.3	4.3	4.4	4.5	4.75	4.75	5.05	6.32
氢氧化锂		万元/吨	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	0.00
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	3.2	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	0.00
	高端	万元/吨	4.9	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	0.00
其他辅料	DMC	万元/吨	1.7	1.7	1.7	1.5	1.4	1.4	1.4	0.00
	六氟磷酸锂	万元/吨	9.15	9.15	9.15	10.5	10.5	10.5	11	4.76

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：国内主要厂家 12 月单晶用料订单基本都已完成签订，目前处于合约交货执行期，因此近期新签订单数量不多。目前来看，各家硅料企业的库存处于健康水位，市场上仅少数零散单受限硅料企业或贸易商上调报价影响，成交价格略微上浮**每公斤 0.5-1 元人民币**左右。整体而言，本周国内单晶用料价格基本持稳，主流成交价格落在**每公斤 80-83 元人民币**之间，均价为**每公斤 81 元人民币**。据悉当前硅料企业针对 1 月报价试探性的上调，市场喊涨声音及氛围相比前期较为浓厚，不过当前硅料企业发力满负荷生产，加之测算明年上半年硅料产出对比终端组件需求并不紧缺，推判支撑硅料价格上扬力道仍有所限制，春节前仍以企稳走势为主。多晶用料的部分，受到近期单晶用料价格止跌、加上多晶硅片产出减少，及价格维稳，本周多晶用料成交价格相比上周变化不大，落在**每公斤 50-52 元人民币**之间，均价为**每公斤 51 元人民币**。其中内蒙地区以生产多晶用料为主的东立光伏，预计复产时间点落在 1 月初。海外硅料的部分，由于目前国内几家大厂仍处于合约交货期，预期元旦过后将迈入价格博弈谈判阶段。本周实际成交订单数量偏少，单多晶用料价格持稳，成交价分别落在**每公斤 9.6-9.9 元美金**及**每公斤 6.3-6.7 元美金**之间。

硅片价格：受惠年底抢装项目带动，近期单晶硅片需求旺盛，虽然 12 月各家单晶硅片企业发力满产，市场依旧反馈供不应求，各规格单晶硅片短缺情况仍未缓解，使得本周单晶硅片同样维持高价坚挺的水位，国内 G1(158.75mm)及 M6(166mm)价格分别持稳在**每片 3.1-3.14 元**及**3.2-3.24 元人民币**之间；海外 G1 及 M6 价格分别落在**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)成交价分别为 **3.8-3.9 元**及**5.48 元人民币**之间。本周龙头单晶硅片企业隆基即将公告下个月的牌价，由于当前单晶硅片供应紧张、拉晶炉热场辅材供不应求，导致四季度期间单晶硅片新产能释放不如预期、加之下游电池产能释放、电池厂家切换尺寸过程对于大尺寸硅片需求同步增加，综合上述原因，预估 1 月单晶硅片价格持稳概率大增。近期单晶硅片及硅料价格持稳，使得多晶上下游同样暂时维稳，市场没有太大的波动。本周国内及海外多晶硅片价格相比上周变化不大，成交区间分别持稳在**每片 1.18-1.5 元人民币**之间，及**每片 0.165-0.201 元美金**之间。对于 1 月多晶的订单，大部分多晶硅片企业反馈需求维持，按照订单安排生产。另一当前市场对于高效多晶的需求仍旧不高，主要在市场流通的多晶硅片以中效及中高效为主。

电池片价格：本周仍在执行已签妥订单，整体价格稳定，G1 电池片稳定在**每瓦 0.88 元人民币**、M6 电池片均价落在**每瓦 0.94-0.95 元人民币**。近期已经开始商谈一月份订单，当前买卖双方博弈拉锯中，价格较为混乱。考量明年 G1 供给将逐步减少，厂家已经开始提前锁定 G1 尺寸订单，锁单不锁价，预期一月 G1 尺寸价格呈现上扬迹象，均价可能落在**每瓦 0.9-0.92 元人民币**的水平。M6 尺寸价格已经有开始松动的迹象，当前买卖双方仍在博弈一月份的订单价格，预期下周博弈状况会较为明朗，价格重回缓跌走势、预期价格有可能落在 **0.92-0.93** 左右的水平。此外，一线厂家与二线厂家的价格分化将再次出现。大尺寸部分，考量大尺寸在发展的初步阶段，现阶段能供给大尺寸的电池片厂家数量仍较少、且产出体量目前尚未大幅度扩张，一月价格将稳定在一定区间、预期落在**每瓦 0.95-0.97 元人民币**。多晶电池片当前需求能见度不高，本周均价持稳**每片 2.4-2.45 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：由于一月底组件材料需要提前备货以因应二月春节假期，因此辅材价格仍较为坚挺。在材料价格仍高的情况下，近期各组件厂也陆续规划一月至二月的开工率调整幅度，目前看来外包代工的订单可能大多都会取消，不少组件厂的自有产能也将出现一定程度的下降。然而，在材料价格居高不下的情况下，明年初组件暂时仍维持较为坚挺的报价，M6 组件价格约在**每瓦 1.62-1.7 元人民币**、**0.21-0.225 元美金**，大尺寸组件则在**每瓦 1.67-1.75 元人民币**、**0.22-0.23 元美金**。然而后续随着需求将较为趋缓，预期春节后组件价格可能出现松动。

（信息来源：PVInfoLink）

图表 3. 光伏产品价格情况

产品种类		2020/11/11	2020/11/18	2020/11/25	2020/12/02	2020/12/09	2020/12/16	2020/12/23	环比(%)
硅料	多晶用 美元/kg	7.4	7.4	7.4	6.9	6.5	6.5	6.5	0.00
	单晶用 美元/kg	10.4	10.4	10.2	9.8	9.7	9.7	9.7	0.00
	菜花料 元/kg	59	57	56	52	51	51	51	0.00
	致密料 元/kg	89	88	86	82	81	81	81	0.00
硅片	多晶-金刚线 美元/片	0.185	0.185	0.18	0.178	0.178	0.178	0.178	0.00
	多晶-金刚线 元/片	1.3	1.3	1.3	1.27	1.27	1.27	1.270	0.00
	单晶-158.75mm 美元/片	0.402	0.402	0.42	0.420	0.420	0.420	0.420	0.00
	单晶-158.75mm 元/片	3.05	3.05	3.12	3.12	3.12	3.12	3.120	0.00
	单晶-166mm 美元/片	0.422	0.422	0.434	0.434	0.434	0.434	0.434	0.00
	单晶-166mm 元/片	3.2	3.2	3.22	3.22	3.22	3.22	3.220	0.00
	单晶-182mm 美元/片	-	-	-	0.523	0.523	0.523	0.523	0.00
	单晶-182mm 元/片	-	-	-	3.900	3.900	3.900	3.900	0.00
	单晶-210mm 美元/片	-	-	-	0.735	0.735	0.735	0.735	0.00
	单晶-210mm 元/片	-	-	-	5.480	5.480	5.480	5.480	0.00
电池片	多晶-金刚线-18.7% 美元/W	0.075	0.075	0.075	0.073	0.072	0.072	0.072	0.00
	多晶-金刚线-18.7% 元/W	0.565	0.565	0.565	0.543	0.533	0.533	0.533	0.00
	单晶 PERC-158.75mm/22.2%+ 美元/W	0.115	0.115	0.115	0.116	0.118	0.119	0.119	0.00
	单晶 PERC-158.75mm/22.2%+ 元/W	0.85	0.85	0.85	0.87	0.88	0.88	0.880	0.00
	单晶 PERC-158.75mm/22.2%+双面 美元/W	0.115	0.115	0.115	0.127	0.118	0.119		0.00
	单晶 PERC-158.75mm/22.2%+双面 元/W	0.85	0.85	0.85	0.940	0.88	0.88		0.00
	单晶 PERC-166mm/22.2%+ 美元/W	0.125	0.125	0.125	0.127	0.129	0.129	0.129	0.00
	单晶 PERC-166mm/22.2%+ 元/W	0.930	0.930	0.930	0.940	0.95	0.95	0.950	0.00
	单晶 PERC-182mm/22.2% + 美元/W	-	-	-	1.129	0.129	0.130	0.130	0.00
	单晶 PERC-182mm/22.2% + 元/W	-	-	-	0.960	0.960	0.96	0.960	0.00
	单晶 PERC-210mm/22.2% + 美元/W	-	-	-	0.130	0.130	0.131	0.131	0.00
	单晶 PERC-210mm/22.2% + 元/W	-	-	-	0.970	0.970	0.970	0.970	0.00
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	0.198	0.2	0.2	0.200	0.2	0.2	0.2	0.00
	单晶 PERC 325-335/395-405W 元/W	1.51	1.52	1.53	1.54	1.54	1.54	1.54	0.00
	单晶 PERC 355-365/425-435W 美元/W	0.208	0.210	0.212	0.213	0.213	0.213	0.213	0.00
	单晶 PERC 355-365/425-435W 元/W	1.59	1.61	1.63	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	0.00
	182mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	-	-	-	1.720	1.720	1.720	1.720	0.00
	210mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	-	-	-	0.232	0.232	0.232	0.232	0.00
	210mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	-	-	-	1.720	1.720	1.720	1.720	0.00
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜 元/m^2	42	42	42	43	43	43	43	0.00
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜 元/m^2	34	34	34	34	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

中汽协预测 2021 年新能源汽车销量 180 万辆：在 2021 中国汽车市场发展预测峰会上，中汽协对 2020 年中国汽车市场做了短期预测，全年汽车总销量预计将达 2,530 万辆，同比降幅 2%左右，其中乘用车销量预计 2020 万辆，同比降幅 6%左右，新能源汽车销量 130 万辆，同比增长 8%左右。2021 年汽车总销量预计达 2630 万辆，同比增长 4%左右，其中乘用车销量 2,170 万辆，同比增长 7.5%左右，新能源汽车销量 180 万辆，将实现 40%左右的同比增长。

(https://news.bitauto.com/hao/wenzhang/38424546/)

2020 年 11 月国产新能源乘用车上险数为 17.8 万辆：根据交强险上险量数据，2020 年 11 月国产新能源乘用车上险数为 17.8 万辆，同比增长 182.2%，环比增长 41.3%。其中纯电动车上险 15 万辆，占比为 84.2%，出租租赁市场上险量占总上险量的 16.6%，个人用户占比达 72.4%。

(https://www.d1ev.com/news/shuju/134487)

LG 化学或于明年交付镍含量 90%电池：据韩媒 ETNews 援引业内报道称，LG 化学计划在未来一年向特斯拉供应其超高镍 NCMA 电池，后者正极材料中的镍含量已提高到 90%，而钴含量已降低至 5%以下，一次充电可以提供至少 600 公里的续航里程。据悉，LG 化学计划在明年第二季度开始大规模生产 NCMA 电池，并在下半年开始向特斯拉供应电池，主要交付给后者在中国的工厂，预计将用于中国产 Model Y 以及下一代电动汽车车型。

(http://stock.10jqka.com.cn/20201217/c625446439.shtml)

上海计划未来 5 年新增充换电设施 30 万个:近日，上海市交通委科技信息处副处长王大军在 2020 中国国际换电模式产业大会上介绍了上海市充换电设施建设情况。他表示，截至 2020 年 11 月底，全市已建成各类充换电设施 38.5 万个，其中公用桩 6.2 万，专用桩 4.3 万个。另有换电站 20 座，全市车桩比 0.8:1，在国内处于领先水平。与此同时，上海正加快布局充换电设施，力争 2025 年之前新增 30 万个。

(https://www.d1ev.com/news/zhengce/134698)

恩捷与日本帝人签订全方位战略合作协议：12 月 21 日，恩捷与日本帝人进一步签署了由专利统括授权协议、合作开发协议、技术支援协议组成的全方位的战略合作协议，根据协议约定，日本帝人将其在全球范围内持有的溶剂型锂离子电池涂布隔离膜的相关专利数百件独家授权给上海恩捷以及其关联公司，同时双方在基础研究、产品开发、生产制造技术、生产装备、品质管理等方面展开全面合作，并共同开发下一代新型锂电池涂布。

(https://www.gg-lb.com/art-41960.html)

孚能科技联手吉利，软包电池规划产能 120GWh:12 月 24 日晚，孚能科技发布了与吉利科技共同设立合资公司建设动力电池生产工厂的公告。公告指出，根据协议的约定，双方共同推进动力电池产能的建设，预计合资公司和公司合计产能达到 120GWh，其中 2021 年开工建设不少于 20GWh。

(https://libattery.ofweek.com/2020-12/ART-36001-8120-30477088.html)

投资 60 亿产能 20GWh，比亚迪刀片电池落户安徽蚌埠:12 月 21 日，比亚迪新能源动力电池生产基地项目在合肥签约，该项目总投资 60 亿元，选址在蚌埠经济开发区临港产业园，建设内容主要包括新能源电池电芯、模组以及相关配套产业等核心产品的制造，打造年产 20GWh 新能源动力电池战略基地。该项目分两期实施，项目一期、二期分别投资 30 亿元，每期的规划产能为 10GWh。全部达产后，每年实现应税销售收入将达到 130 亿元。据悉，比亚迪的本项目生产的电池为刀片电池。

(https://libattery.ofweek.com/2020-12/ART-36001-8120-30476495.html)

续航超过 900 公里,蔚来 150kWh 电池包即将发布：近日,蔚来汽车联合创始人兼总裁秦力洪在 100kWh 电池分享会上透露，在 2021 年 1 月 9 日举行的 NIO Day 活动上，蔚来将会发布旗下首款轿车、150kWh 电池、NT2.0 自动驾驶平台以及第二代换电站。

(https://libattery.ofweek.com/2020-12/ART-36001-8220-30476498.html)

三星 SDI 超高镍技术路线布局：据韩媒 ETNews 最新报道，继 LG 化学之后，动力电池“韩国帮”另一巨头三星 SDI 计划开始向全球电动汽车制造商供应镍含量达 91%的圆柱形电池。报道援引业内人士称，三星 SDI 已计划在 2021 年大规模生产镍含量为 88%的电动汽车电池，并逐步将镍含量提高到 90%，并继续瞄准全球电动汽车电池市场。三星 SDI 近日开始向一家海外大型电动工具制造商供应 21700 圆柱形电池，该电池正极采用“镍、钴、铝”材料（即 NCA 电池），其中镍含量为 90%。

(https://libattery.ofweek.com/2020-12/ART-36001-8500-30476294.html)

新能源发电及储能

国务院发布《新时代的中国能源发展》白皮书，加快光伏发电建设：12 月 21 日，国务院发布《新时代的中国能源发展》白皮书，白皮书指出要统筹光伏发电的布局与市场消纳，集中式与分布式并举开展光伏发电建设，实施光伏发电“领跑者”计划，采用市场竞争方式配置项目，加快推动光伏发电技术进步和成本降低。完善光伏发电分布式应用的电网接入等服务机制，推动光伏与农业、养殖、治沙等综合发展，形成多元化光伏发电发展模式。

(http://guangfu.bjx.com.cn/news/20201221/1124033.shtml)

通威太阳能公布 2021 年 1 月电池片定价，158.75 上涨 3 分：12 月 25 日，通威太阳能公布 2021 年 1 月电池片定价，其中 210 电池为 0.99 元/W，166 电池片为 0.95 元/W，157 多晶硅电池为 0.62 元/W，158.75 电池较上月上涨 0.03 元，至 0.91 元/W。

(http://guangfu.bjx.com.cn/news/20201225/1125264.shtml)

通威、大全、新特、亚洲硅业 2021 年 80%以上硅料已被“抢购”：据北极星太阳能光伏网统计，截至目前，亚洲硅业、江苏中能&新疆协鑫新能源、新疆大全、通威股份、新特能源 5 大硅料巨头已签出 86.73 万吨硅料，折合到 2021 年约 22.6~23.7 万吨。来自中国有色金属工业协会硅业分会的数据显示，2019 年我国多晶硅产能 45.2 万吨，产量 34.3 万吨。其中前六大巨头江苏中能、通威股份、新特能源、新疆大全、东方希望、亚洲硅业的产量占比达到八成。

(http://guangfu.bjx.com.cn/news/20201225/1125047.shtml)

浙江新能 IPO 首发获通过，加码可再生能源布局：12 月 24 日，浙江省新能源投资集团股份有限公司（首发）获通过。据招股书信息，此次浙江新能拟公开发行不超过 4.6 亿股，在上海证券交易所上市。本次募集资金 19.1 亿元，其中，14.1 亿元用于浙能嘉兴 1 号海上风电场工程项目，5 亿元用于偿还借款及银行贷款。

(http://guangfu.bjx.com.cn/news/20201225/1125250.shtml)

超 590GW 规划、1095 亿美元投入，海外巨头加码布局新能源：据北极星太阳能光伏网不完全统计，自年初以来道达尔、BP、PKN、Galp Energía、杜克能源、Endesa、NTT 等多个领域的巨头发布了近 590GW 新能源装机容量，累计超过 1215 亿美元的投资计划。

(http://guangfu.bjx.com.cn/news/20201221/1123745.shtml)

今后新能源发展基本不需补贴，主要由市场决定：12 月 21 日，国家能源局局长章建华在国新办《新时代的中国能源发展》白皮书新闻发布会上表示，今后新能源的发展基本上不需要国家补贴，主要由市场决定，现在最大的问题就是把新能源电力消纳好。因为计划到 2030 年风能、太阳能要达到 12 亿千瓦以上，预计 2020 年底能够达到 4.6 个亿，以后每年的增量还是很大。

(http://guangfu.bjx.com.cn/news/20201222/1124136.shtml)

总投资 210 亿元，国电电力与鄂托克旗人民政府签订 2GW 光伏+2GW 风电项目合作协议：近日，鄂托克旗人民政府与国电电力内蒙古新能源开发有限公司在呼和浩特市举行项目签约仪式。此次项目合作，重点围绕建设内蒙古新能源基地示范区战略目标，开发利用鄂托克旗境内丰富的太阳能、风能资源，在“十四五”期间实施 400 万千瓦新能源项目，包括 200 万千瓦光伏发电项目、200 万千瓦风力发电项目，全部投产后年发电量 94 亿度，总投资 210 亿元。

(http://guangfu.bjx.com.cn/news/20201225/1125020.shtml)

中国能建签订巴西 638MW 光伏 EPC 合同：近日，中国能建签订巴西北大河州彩绘山风电园区项目(“项目一”)及巴西北大河州彩绘山光伏发电项目(“项目二”)EPC 合同。据公告信息，项目一位于巴西北大河州，其主要工作内容包括建设总装机容量为 231 兆瓦的风电项目、 230 千伏升压变电站、230 千伏输电线路及相关配套设施。而项目二亦位于巴西北大河州，其主要工作内容包括建设总装机容量为 638 兆瓦 dc 光伏太阳能发电站、230 千伏升压变电站、230 千伏输电线路及相关配套设施。

(http://guangfu.bjx.com.cn/news/20201224/1124829.shtml)

电改电网及能源互联网

国网山东电力建成投运“5G+源网荷储”多站融合示范站：12 月 23 日，山东省寿光市金光街多站融合示范站建成投运，这是国网山东省电力公司建设的首个“5G+源网荷储”多站融合示范站。该示范站集智慧变电站、数据中心站、充电站、光伏电站、储能电站、无人营业服务站、5G 基站于一体，实现“杆塔共用、站站共融、信息共享、能源互济”，打造融合化建设、精准化运营的智慧能源服务综合体。

(http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20201225/1125063.shtml)

国内首个电网侧储能智能预警决策平台投入试运行：12 月 23 日，由国网浙江电科院自主研发，联合浙江宁波供电公司、华云信息科技有限公司共同落地实施的国内首个电网侧储能智能预警决策平台于宁波杭州湾新区 110 千伏越瓷变 10 千伏储能电站投入试运行，标志着储能电站由传统运维模式迈入了全过程高效运维新模式。

(http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20201225/1125012.shtml)

南方电网西电东送电量连续九年创历史新高：截至 12 月 23 日 10 时，南方电网 2020 年西电东送电量为 2265 亿千瓦时，超过去年总量，连续九年创历史新高。据南网总调预测，2020 年，南方电网西电东送全年送电量将突破 2300 亿千瓦时，其中，清洁能源占比高达 84.7%，为粤港澳大湾区、海南自贸港输送清洁低碳电能超过 1747 亿千瓦时，相当于减少标煤消耗 0.57 亿吨、减排二氧化碳 1.51 亿吨，有效助力东部地区打赢蓝天保卫战及大气污染防治。

(http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20201225/1125076.shtml)

2021 年电力中长期合同签订：国家发展改革委、国家能源局近日联合印发了《关于做好 2021 年电力中长期合同签订工作的通知》，此措施将促进形成“放开两头、管住中间”（X+1+X）的能源网络格局，构建中长期交易为主的市场制度。《通知》对高质量签订 2021 年电力中长期合同工作提出了明确要求，可以概括为：全量签约、长签、分时段签、规范签、见签、电子签。

(http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20201224/1124882.shtml)

国网吉林电力与联通公司签署“5G＋能源互联网”合作协议：12 月 17 日，国网吉林省电力有限公司与中国联合网络通信有限公司吉林省分公司签署“5G＋能源互联网”共建共享示范合作协议，在长春开展“5G＋电力”融合应用建设，助推 5G 网络快速布局，共同打造 5G 衍生新业态。

(http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20201222/1124301.shtml)

南方电网 2025 年投资额将达 380 亿元，助力粤港澳发展：在“十四五”期间，广东的电网主网架将由当前 500 千伏“内外双环网”主网架向“基于 500 千伏湾区外环的柔性直流互联”的目标网架演变。据悉，预计至 2025 年，南方电网将投资 380 亿元，基本建成粤港澳大湾区网架（广东电网目标网架）。

(http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20201222/1124280.shtml)

公司动态

图表 4. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
隆基股份	①公司持股 5%以上股东李春安先生拟通过协议转让的方式，向高瓴资本转让其持有的公司股份 2.26 亿股，占公司总股本的 6.00%。②公司拟投资建设宁夏乐叶年产 3GW 单晶电池项目，项目总投资额约 13.97 亿元。
晶澳科技	公司拟于 2021 年 1 月至 2023 年 12 月期间向新疆大全新能源股份有限公司采购太阳能级多晶硅特级免洗单晶用料，预计总采购量为 3.24 万-4.32 万吨，实际采购价格采取月度议价方式，具体数量和价格以每月达成的采购订单/合同为准；公司全资子公司包头晶澳拟于 2021 年 1 月至 2023 年 12 月向乌海市京运通新材料科技有限公司、无锡京运通科技有限公司采购 126,000 万片单晶硅片或合同相关方约定转换系数对应的单晶硅棒，预计销售金额总计约 48.18 亿元人民币（含税）。
迈为股份	公司于近日与吴江经济技术开发区管委会签订了《投资协议》，项目投资内容主要包括 OLED 面板设备项目、高效 HJT 太阳能电池设备项目及其相关配套的真空加工项目等，项目总投资金额为 15 亿元人民币。
晶科科技	公司全资子公司晶科电力有限公司拟将其持有的建德晶科光伏发电有限公司 70%股权出售给国家电投集团浙江新能源有限公司，股权转让对价为 1,834 万元；拟将其持有的抚州市临川区晶科电力有限公司和瑞昌市晶科电力有限公司各 70%股权出售给国家电投集团江西电力有限公司，股权转让对价合计为人民币 2,412.25 万元。
新宙邦	公司拟以支付现金的方式购买九九久 74.24%股权，交易价格确认为 222,720 万元，本次交易有助于公司向锂离子电池电解液产业链上游延伸。
亿晶光电	①公司拟投资约 12 亿元人民币在常州生产基地扩充公司电池环节 3GW 新产能，项目整体建设周期约 6 个月。②公司拟投资约 3 亿元人民币建设常州年产 2GW 高效太阳能组件项目，项目整体建设周期约 5 个月。
国轩高科	公司决定终止“年产 20 万套电动汽车动力总成控制系统建设项目”募集资金投资项目，并将该募投项目的节余募集资金 26,081.57 万元（包含利息收入及理财收益，实际转出金额以转出当日银行结算余额为准）用于永久补充流动资金，以提高募集资金使用效益，保护中小投资者利益。
节能风电	公司本次公开发行 A 股可转换公司债券募集资金总额不超过 300,000.00 万元（含 300,000.00 万元），募集资金总额扣除发行费用后用于以下项目：阳江南鹏岛海上风电项目（300MW），马鬃山第二风电场 B 区 200MW 风电项目及补充流动资金，拟投入募集资金金额分别为 150,000、60,000、90,000 万元。
*ST 盐湖	①公司拟按股权比例对蓝科锂业增资 31,883.44 万元，用于加快公司控股子公司青海盐湖蓝科锂业股份有限公司 2 万吨/年电池级碳酸锂项目建设。②公司全资子公司九江盐湖新材料有限公司和间接控股子公司九江 3T 数字投影技术发展有限公司因缺乏持续盈利能力，停产停业多年，公司已将上述两家公司纳入“僵尸企业”处置范围，拟对九江 3T 和九江新材料两家公司进行清算处置。
全信股份	公司向特定对象发行募集资金总额不超过 32,000 万元，本次发行募集资金拟用于以下项目：航空航天用高性能线缆及轨道交通用数据线缆生产项目（11,174.93 万元）、综合线束及光电系统集成产品生产项目（9,078.65 万元）、FC 光纤总线系列产品生产项目（2,563.06 万元）及补充流动资金（9,183.36 万元）。
麦克奥迪	公司控股股东麦迪控股和主要股东香港协励行与嘉逸投资签署了《股份转让协议二》。麦迪控股通过协议转让方式，向嘉逸投资转让上市公司 1658 万股股份，占上市公司总股本的 3.25%。香港协励行通过协议转让方式，向嘉逸投资转让上市公司 892.79 万股股份，占上市公司总股本的 1.75%，转让价格为 8.8 元/股，合计转让价款为 224 ,471,896 元。
朗新科技	公司拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司部分社会公众股份，用于实施股权激励计划或员工持股计划，回购资金总额不低于人民币 5,000 万元（含）且不超过人民币 10,000 万元（含）。
三维工程	公司新增股份的上市日为 2020 年 12 月 23 日，本次非公开发行股份募集配套资金新增股份发行数量为 6448.48 万股，发行价格为 4.78 元/股，募集资金总额为 3.08 亿元，扣除发行费用后，实际募集资金净额为人民币 2.94 亿元。
恒润股份	公司董事会秘书朱杰先生因工作调动原因，申请辞去公司董事会秘书职务，辞职后朱杰先生仍继续担任公司副总经理、采购负责人职务。
吉鑫科技	公司接到控股股东包士金先生关于部分股份解除质押，解质股份为 650 万股，占其所持股份比例 1.8%，占公司总股本 0.67%。
东方电缆	①公司中标欧洲光电复合海底电缆项目，项目单位：Scottish and Southern Electricity Networks，中标金额：9,135,872 英镑（约 8000 万元人民币）。②公司控股股东东方集团于 12 月 22 日解除质押股份 1730 万股，占其持股数量比例的 7.95%，占公司总股本的 2.64%）。
粤水电	公司全资子公司新疆粤水电的全资子公司阿瓦提县粤水电能源有限公司投资建设的新疆阿克苏阿瓦提 20MWp 光伏发电项目三期于 2020 年 12 月 18 日正式全容量并网发电。
晶盛机电	公司证券事务代表陶焕军先生因个人原因申请辞去公司证券事务代表职务，辞职后陶焕军先生不再担任公司的任何职务。

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
光华科技	公司独立董事辛宇先生因个人原因申请辞去公司独立董事、董事会审计委员会主任委员、提名委员会委员以及薪酬委员会委员职务，辞职后辛宇先生不再担任公司任何职务。
纽威股份	公司控股股东纽威集团近日解除部分股份质押，本次质押解除后，纽威集团累计质押股份数量为 12965 万股，占其直接持股数的 32.52%，占其全部持股总数的 25.55%，占公司总股本的 17.29%。
汉缆股份	公司与惠州市杜科新材料有限公司以及青岛岩海碳材料有限公司签署《氢燃料电池模压石墨复合双极板项目合作协议》，三方同意共同成立青岛杜科新材料有限公司。合资公司注册资本为人民币 3000 万元，公司以货币出资 1650 万元，持有合资公司的股权比例为 55%。
通达股份	公司将持有的洛阳万富 25%的股权转让给洛阳金云实业有限公司，本次股权转让完成后，公司持有洛阳万富 35%的股权，洛阳万富成为公司的参股子公司，不再纳入公司合并报表范围。
通裕重工	公司持股 5%以上的股东、副董事长司兴奎先生近期办理了部分股份质押业务，本次质押数量为 68,00 万股，占其所持公司股份的 26.89%，占公司总股本的 2.08%。
运达股份	公司于 2020 年 12 月 1 日向不特定对象发行了 577 万张可转换公司债券，每张面值 100 元，发行总额 57,700 万元。
亿利达	公司与马来西亚亿利达各合作股东沟通，各方一致同意关闭注销马来西亚亿利达公司，关停马来西亚亿利达有利于提升公司经营业绩。
中科电气	截至 2020 年 12 月 21 日，公司董事黄雄军先生，高级管理人员钟连秋先生、张作良先生合计减持本公司股份 80.27 万股，合计占公司总股本的 0.1249%。
福斯特	公司控股股东福斯特集团于 2020 年 12 月 22 日减持福 20 转债 1,700,000 张，占发行总量的 10%。
德赛电池	2020 年 12 月 22 日，公司与香港新能达签署了《重组意向书》，拟由香港新能达以其持有的东莞新能德全部股权作价对惠州电池增资，增资完成后，香港新能达持有惠州电池不超过 49%的股权,本公司将持有惠州电池剩余股权，而惠州电池将持有东莞新能德的全部股权。
中国西电	公司监事杨东礼先生因个人原因，向公司监事会申请辞去监事及监事会主席职务。辞去该职务后，杨东礼先生不再担任公司任何职务。
科恒股份	公司及相关责任人员收到中国证券监督管理委员会广东监管局行政监管措施决定书，决定书披露公司存在以下问题：未及时审议并披露关联交易、应收账款减值计提不充分、存货可变现净值核算不准确、收入确认跨期及在建工程结转固定资产不及时。
南风股份	截至 12 月 23 日，杨子善先生共持有公司股份 1,773.2909 万股，占公司总股本的 3.69%，目前已全部司法冻结及轮候冻结。
许继电气	公司接控股股东许继集团有限公司通知：许继集团正在与中国西电集团有限公司筹划战略性重组，有关方案尚未确定，方案亦需获得相关主管部门批准。
北京科锐	公司股东海国东兴与万吨和谐一号于 12 月 23 日签署了《关于北京科锐配电自动化股份有限公司股份转让协议》，海国东兴通过协议转让方式向万吨和谐一号转让其持有的公司 27,118,500 股无限售条件流通股股份，占公司总股本 5.00%，转让价格为 6.0331 元/股，转让总价为人民币 163,608,622.35 元。本次权益变动后，海国东兴持有公司股份 10,339,513 股，占公司总股本的 1.91%；万吨和谐一号持有公司股份 27,118,500 股，占公司总股本的 5.00%。
杭电股份	公司拟以自有资金 13,100 万元收购浙江富春江通信集团有限公司持有的浙江富春江光电科技有限公司 100%股权。
航天机电	公司独立董事邓传洲先生、刘运宏先生和沈文忠先生自 2014 年 8 月 28 日起担任公司独立董事，根据中国证监会及上海证券交易所相关规定，邓传洲先生、刘运宏先生和沈文忠先生任职已到期，将不再担任公司独立董事及董事会专门委员会相关职务。
协鑫集成	公司董事会于近日收到公司董事孙刚先生递交的书面辞职报告。孙刚先生为公司股东嘉兴长元投资合伙企业（有限合伙）提名董事，因嘉兴长元投资合伙企业（有限合伙）及长城国融投资管理有限公司根据相关法律法规实施减持计划后，其合计持股比例已低于 5%，根据嘉兴长元投资合伙企业（有限合伙）战略调整需要，孙刚先生辞去公司董事职务。辞职后，孙刚先生将不再担任本公司任何职务。
正海磁材	公司拟在如皋高新区投资建设年产能 18,000 吨的高性能钕铁硼永磁材料生产基地项目，该项目计划固定资产投资约人民币 30 亿元，项目全部达产后预计实现年销售额 38 亿元。为确保项目的投资建设及运营管理，公司拟以自有资金出资 20,000 万元人民币设立全资子公司南通正海磁材有限公司。
中利集团	鉴于近期涉及到本次募投项目的两种技术路线 TOPCon 电池和异质结电池量产转换效率均出现较大的突破和进展，技术路线竞争预计短期内难有明确结果，为确保募集资金投资为股东创造更多价值，公司决定终止 2020 年非公开发行 A 股股票事项，并向中国证券监督管理委员会申请撤回本次非公开发行股票的申请文件。
泰胜风能	2020 年 6 月 10 日至 2020 年 12 月 25 日之间，第一期员工持股计划所持有的全部公司股份合计 36,00 万股已通过深圳证券交易所集中竞价交易和大宗交易的方式全部出售完毕，占公司总股本的 5.01%。大宗交易的受让方均与公司 5%以上股东、实际控制人不存在关联关系或者一致行动关系。

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
通光线缆	公司及四川通光就“年产 7200 公里 OPGW 光缆和 6000 吨铝包钢项目”与中国银行股份有限公司海门支行及保荐机构长城证券股份有限公司签订了《募集资金三方监管协议》。
科达制造	为推动蓝科锂业尽快完成 2 万吨/年电池级碳酸锂的扩产，增强蓝科锂业核心竞争能力，公司子公司科达锂业、青海威力及蓝科锂业控股股东青海盐湖工业股份有限公司拟对蓝科锂业按持股比例增资合计 62,000 万元，本次增资价格为 3.55 元/股，其中 17,464.79 万元计入注册资本，44,535.21 万元计入资本公积。本次增资完成后，蓝科锂业股本将由 34,332.27 万股变更为 51,797.06 万股，公司通过子公司科达锂业、青海威力间接持有的蓝科锂业股权比例不变，仍为 48.58%。
闽东电力	公司 2020 年 12 月 25 日召开的第七届董事会第二十四次临时会议审议通过了《关于募投项目结项并将节余募集资金用于永久性补充流动资金的议案》，同意将非公开发行募投项目“宁德虎贝风电场项目（60MW）”、“霞浦浮鹰岛风电场项目（48MW）”结项并将节余募集资金用于永久性补充流动资金。
亿纬锂能	公司员工持股计划所持有的公司股票共计 958,421 股已通过二级市场集中竞价方式全部出售完毕。
经纬辉开	公司向特定对象发行股票的募集资金总额不超过 130,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后，募集资金拟用于以下项目：射频模组芯片研发及产业化项目（92,979.38 万元）与补充流动资金（37,020.62）万元。
赢合科技	公司控股子公司深圳市斯科尔科技有限公司拟进行股份制改制并申请在全国中小企业股份转让系统挂牌。
天能重工	公司为进一步推进战略转型、开展风电、光伏项目建设申报，拟在内蒙古自治区乌兰察布市商都县设立一家全资子公司——商都天能新能源科技有限公司（最终以工商核准登记文件为准），注册资本 5000 万元。
亚玛顿	公司超薄（厚度≤2 毫米）高效减反增透光伏玻璃被工信部认定为单项冠军产品（第五批）。
金智科技	公司本次非公开发行 A 股股票的原战略投资者暨认购对象齐鲁交通发展集团有限公司被山东高速集团有限公司吸收合并，相关事项的推进不及预期，公司本次非公开发行股票事项的先决条件尚不满足，综合考虑资本市场环境的变化、公司内外部相关因素，经与山东高速集团深入沟通和审慎研究，公司决定终止非公开发行 A 股股票事项。
特变电工	公司以货币资金 4 亿元向新疆新华水电增资，占其增资后注册资本的 6.3575%。2020 年 12 月 23 日公司与新疆新华水电及其股东签署了《关于新疆新华水电投资股份有限公司之股份认购及增资协议》。

资料来源：公司公告，中银证券

风险提示

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)
601012.SH	隆基股份	买入	93.45	3,524.72	1.40	2.31	66.75	40.45	8.60
300751.SZ	迈为股份	买入	698.00	362.96	4.76	6.77	146.64	103.10	30.63
002459.SZ	晶澳科技	增持	46.80	746.62	0.93	1.11	50.32	42.16	9.06
002812.SZ	恩捷股份	增持	138.21	1,212.43	1.06	1.17	131.00	118.13	11.23
002074.SZ	国轩高科	增持	37.50	480.20	0.05	0.45	750.00	83.33	8.22

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 12 月 25 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