




强于大市

# 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*

**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 6.59%，其中光伏板块上涨 8.56%，发电设备上涨 7.36%，新能源汽车指数上涨 7.26%，风电板块上涨 7.06%，锂电池指数上涨 7%，工控自动化上涨 4.64%，核电板块上涨 3.33%。
- **本周行业重点信息：新能源汽车：**日本环境省和经济产业省计划将纯电动汽车的购买补贴提高至目前 2 倍，最高达到 80 万日元（约合人民币 50,470 元）。理想汽车累计交付量破 3 万，创下了新造车势力首款车型最快交付纪录。LG 集团将在印尼投资 130 万亿盾（约合 90 亿美元）推动电池开发项目。**新能源发电：**中央经济工作会议：要抓紧制定 2030 年前碳排放达峰行动方案，支持有条件的地方率先达峰；要加快调整优化产业结构、能源结构，推动煤炭消费尽早达峰，大力发展新能源，加快建设全国用能权、碳排放权交易市场，完善能源消费双控制度；要继续打好污染防治攻坚战，实现减污降碳协同效应。工信部：发布最新征求意见稿，光伏玻璃不受产能置换限制。国家统计局：11 月，全国发电量 6,419 亿 kWh，同比增长 6.8%；风电增长 5.9%，太阳能发电增长 5.3%。光伏们：2020 年全年共有超过 73GW 的光伏项目签约或落地，国家电投（13.41GW）、国家能源集团（7.9GW）、中能建（7GW）领衔这一榜单，共涉及 26 个省份、35 家企业。
- **本周公司重点信息：隆基股份&特变电工：**未来 5 年隆基股份拟向特变电工采购多晶硅不少于 27 万吨，合同总价约 192.35 亿元。**晶澳科技：**公司下属子公司晶澳（扬州）新能源有限公司拟于扬州经开区建设年产 6GW 高功率组件项目，投资总额 7.96 亿元。**中来股份：**公司对现有的 TOPCon 电池产线运用了新型 POPAID 技术进行了创新工艺升级，部分电池产品转换效率已达到 24.5%，电池良品率已提升至 96%。**华友钴业：**非公开发行股票申请获得中国证监会发审会审核通过。**上机数控：**非公开发行股票申请获得中国证监会发审会审核通过。**横店东磁：**公司拟与林洋新能源、开源投资在江苏省泗洪县筹建合资公司并投资年产 2GW 高效组件项目，项目总投资约 10 亿元。**蔚蓝锂芯：**公司拟投资年产 10 亿 Ah 新型锂离子电池扩建项目，项目总投资额度为 12.56 亿元人民币。
- **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 2 周周报：中国 2030 年风光累计装机将达 1,200GW 以上》2020.12.13

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

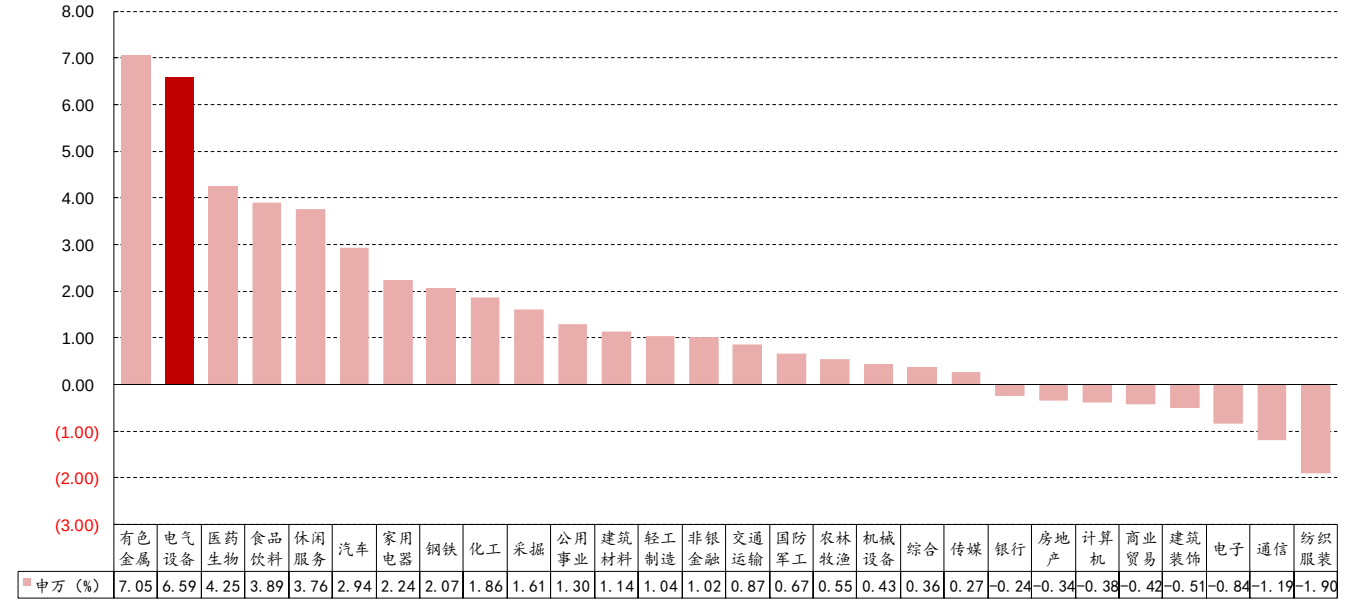
# 图表目录

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上涨 6.59%，涨幅高于大盘：**沪指收于 3,394.9 点，上涨 47.71 点，上涨 1.43%，成交 16,591.1 亿；深成指收于 13,854.12 点，上涨 298.98 点，上涨 2.21%，成交 20,242.23 亿；创业板收于 2,780.73 点，上涨 92.95 点，上涨 3.46%，成交 7,904.3 亿；电气设备收于 7,691.5 点，上涨 475.85 点，上涨 6.59%，涨幅高于大盘。

**图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较**




| | 有色金属 | 电气设备 | 医药生物 | 食品饮料 | 休闲服务 | 汽车 | 家用电器 | 钢铁 | 化工 | 采掘 | 公用事业 | 建筑材料 | 轻工制造 | 非银金融 | 交通运输 | 国防军工 | 农林牧渔 | 机械设备 | 综合 | 传媒 | 银行 | 房地产 | 计算机 | 商业贸易 | 建筑装饰 | 电子 | 通信 | 纺织服装 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 申万（%） | 7.05 | 6.59 | 4.25 | 3.89 | 3.76 | 2.94 | 2.24 | 2.07 | 1.86 | 1.61 | 1.30 | 1.14 | 1.04 | 1.02 | 0.87 | 0.67 | 0.55 | 0.43 | 0.36 | 0.27 | -0.24 | -0.34 | -0.38 | -0.42 | -0.51 | -0.84 | -1.19 | -1.90 |

*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 8.56%，发电设备上涨 7.36%，新能源汽车指数上涨 7.26%，风电板块上涨 7.06%，锂电池指数上涨 7%，工控自动化上涨 4.64%，核电板块上涨 3.33%。

**本周股票涨跌幅：**涨幅居前五个股票为容百科技 32.07%，星源材质 27.84%，东方日升 26.43%，天齐锂业 24.13%，嘉元科技 22.91%；跌幅居前五个股票为国网信通-18.34%，台海核电-18.16%，中能电气-13.66%，*ST 东电-12.15%，福能东方-10.55%。

## 国内锂电市场价格观察

**锂电池：**锂电池市场需求仍然旺盛。已接近 12 月下旬，目前数码电池市场仍然未见走弱迹象，需求比预期中好；动力电池主流继续满产，同时明年计划安排已饱和，部分企业过年不停工。今年行业呈现明显的先抑后扬，下半年产销量是上半年的近三倍，全年小幅增长，主要依赖储能和小动力。明年预计储能和小动力增长潜力仍然存在，而车用电池预计将同比大幅增长。

**磷酸铁锂：**磷酸铁锂继续产销两旺，预计旺季状态将会持续较长时间。近段时间以来，除了碳酸锂持续涨价以外，由于铁源价格一路上涨，磷酸铁企业逐渐出现探涨之意，LFP 成本端压力继续增加。预计产业链在 1 月份会再有一波成本推动的涨价过程。

**三元材料：**虽然本周国内部分三元材料订单成交价格有所上扬，但是市场整体报价仍偏平稳为主，主要还是由于当前恰逢年底，不少材料企业有甩货清库行为。下游需求方面来看，近期动力市场表现极为强劲，国内某龙头企业的月度三元材料采购量已经超过 7,000 吨，远远好于去年同期，并且后市规划来看，1、2 月份有望保持在该水平之上。

**三元前驱体：**本周价格有所上扬，常规 5 系三元前驱体普遍报在 **8 万元/吨**以上，部分企业报价更是升至 **8.5 万元/吨**左右。本周国内三元前驱体价格的上涨行情主要是由硫酸镍价格的上涨所带动，周内硫酸镍报价已经升至 **3 万元/吨**左右，较上周上涨 **0.2 万元**。硫酸钴与硫酸锰价格本周持稳为主，变化不大。

**碳酸锂：**本周碳酸锂市场价格基本维稳。因冬季气温下降，青海地区部分碳酸锂企业稍有下调碳酸锂产量预期，但下调幅度不大，实际上有存在部分企业囤货不出的情况，市场供应相对紧俏。磷酸铁锂、三元等正极材料一季度产量或将继续保持强劲，碳酸锂价格短期或将继续被推涨。

**负极材料：**近期负极材料市场表现不错，产品价格持稳。原料市场继续不平静，低硫焦价格继续上涨，截至到本周国内低硫焦价格在 **3,600 元/吨**左右；针状焦价格进入博弈期，针状焦厂家前期本就处于亏损状态，近期受原料价格调涨及需求尚可的推动下，针状焦厂家普遍调涨，但目前的价格仍未打动停产企业，现煤系针状焦生产厂家基本处于停产状态，且多数没有开工计划，种种因素叠加给针状焦价格调涨打下基础；石墨化代工价格近期也出现调涨，低价调涨 **1,000 元/吨**左右。近期负极各类原料价格持续不平静让负极厂家倍感压力，个别厂家表示计划下月陆续跟客户商谈价格调涨。下游市场方面，近期动力电池市场热度持续，消费类需求显淡，其实需求方面波动不大，总体来看，近期负极市场需求端不会出现明显下滑，原料端会是仍将是近期热点。

**隔膜：**本周，国内隔膜市场整体供应增量有限，但下游需求依旧旺盛，龙头隔膜企业订单排期略显紧张，主流新单成交价格坚挺，部分小单报盘略有拉涨。明年国内隔膜新增产能有限，但下游需求增幅明显，未来国内隔膜价格或将呈现稳中拉涨局面。

**电解液：**近期电解液市场表现尚可，产销情况波动不大，但部分厂家为了回款控制发货量，出货出现小幅回落，但市场整体热度并没有降温。近期溶剂价格出现回调，六氟磷酸锂价格稳中有升。另外添加剂缺口将是从目前开始贯穿明年整个电解液市场持续话题。

（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 | 2020/11/06 | 2020/11/13 | 2020/11/20 | 2020/11/27 | 2020/12/04 | 2020/12/11 | 2020/12/18 | 环比(%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 锂电池 | | 元/Wh | 0.675 | 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 | 11.95 | 12.05 | 12.05 | 12.05 | 0.00 |
| | NCM811 | 万元/吨 | 17.45 | 17.45 | 17.45 | 17.45 | 17.55 | 17.55 | 17.55 | 0.00 |
| 三元前驱体 | NCM523 | 万元/吨 | 8.05 | 8.05 | 8.05 | 8.05 | 8.05 | 8.05 | 8.15 | 1.24 |
| | NCM811 | 万元/吨 | 9.2 | 9.6 | 9.6 | 9.6 | 9.6 | 9.6 | 9.9 | 3.13 |
| | 硫酸钴 | 万元/吨 | 5.55 | 5.55 | 5.55 | 5.55 | 5.55 | 5.55 | 5.55 | 0.00 |
| | 硫酸镍 | 万元/吨 | 2.725 | 2.725 | 2.725 | 2.725 | 2.775 | 2.775 | 2.975 | 7.21 |
| | 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 | 27.1 | 26.9 | 26.5 | 26.6 | 26.6 | 26.6 | 26.6 | 0.00 |
| | 电解镍 | 万元/吨 | 12.06 | 12.06 | 11.95 | 12.42 | 11.935 | 13.04 | 13.1 | 0.46 |
| 磷酸铁锂 | | 万元/吨 | 3.4 | 3.5 | 3.6 | 3.6 | 3.6 | 3.6 | 3.6 | 0.00 |
| 钴酸锂 | | 万元/吨 | 23.25 | 22.75 | 22.75 | 22.75 | 22.75 | 22.75 | 23.25 | 2.20 |
| 锰酸锂 | 低容量型 | 万元/吨 | 2.05 | 2.05 | 2.05 | 2.05 | 2.1 | 2.2 | 2.2 | 0.00 |
| | 高容量型 | 万元/吨 | 4 | 4 | 4 | 4 | 4.05 | 4.05 | 4.05 | 0.00 |
| | 高压实 | 万元/吨 | 2.45 | 2.45 | 2.45 | 2.45 | 2.5 | 2.5 | 2.5 | 0.00 |
| | 小动力型 | 万元/吨 | 2.8 | 2.7 | 2.7 | 2.7 | 2.75 | 2.75 | 2.75 | 0.00 |
| 碳酸锂 | 工业级 | 万元/吨 | 3.75 | 3.85 | 3.9 | 3.95 | 4.1 | 4.4 | 4.4 | 0.00 |
| | 电池级 | 万元/吨 | 4.15 | 4.3 | 4.3 | 4.4 | 4.5 | 4.75 | 4.75 | 0.00 |
| 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 | 2.9 | 3.2 | 2.9 | 2.9 | 2.9 | 2.9 | 2.9 | 0.00 |
| | 高端 | 万元/吨 | 4.8 | 4.9 | 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 | 1.7 | 1.5 | 1.4 | 1.4 | 0.00 |
| | 六氟磷酸锂 | 万元/吨 | 9.15 | 9.15 | 9.15 | 9.15 | 10.5 | 10.5 | 10.5 | 0.00 |

*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：**本月上旬大部分硅片企业启动批量采购模式，单晶用料可说是全数被客户锁定。另一方面，随着硅料企业主要订单签订完毕，库存基本消耗殆尽，几乎没有额外余量可以销售，加上当前处于合约交货执行期，使得本周单晶用料成交价维持平稳，相比上周没有明显的变化，主流成交价落在**每公斤 80-83 元人民币**，均价为**每公斤 81 元人民币**。由于市场仍有少数订单持续商议，各家硅料企业在没有库存压力前提下，针对临单或急单试探性调涨报价，不过实际成交订单数量偏少。目前来看，大部分一线硅片企业库存约可使用至 1 月中旬左右，预期最快年底或明年初将迈入新一轮上下游谈判博弈，届时价格才会趋于明朗，年底前单晶用料价格呈现持稳的走势。以多晶用料产出为主的个别企业停产检修，加上近期多晶硅片产出减少及价格维稳，本周国内多晶用料成交价持平，落在**每公斤 50-53 元人民币**间，均价为**每公斤 51 元人民币**。当前市场对于多晶用料采购仍偏弱，短期内价格反弹力道微乎其微。海外硅料的部分，由于本月国内硅料价格几乎尘埃落定，近期大部分客户主要以询单为主，单多晶用料成交订单数量偏少。虽然客户仍有一定的需求，不过在没有优惠的价格下，难以让客户买单。本周单多晶用料价格持稳，单晶用料落在**每公斤 9.6-9.9 元美金**之间；多晶用料落在**每公斤 6.3-6.7 元美金**之间。

**硅片价格：**本周单晶硅片成交价格依旧持稳坚挺，部分单晶硅片企业反馈供不应求，电池企业采购硅片难度有所提升，因此国内 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。时序接近 1 月，龙头单晶硅片企业即将公告下个月的牌价，面对当前单晶硅片供应紧张，加之单晶拉棒新产能释放不如预期，预判接下来单晶硅片价格将以持稳为主。由于近期硅料价格维稳，加上多晶硅片企业持续减少产出，使得当前多晶供需两端趋于平衡，本周多晶硅片成交价格持平，国内落在**每片 1.18-1.5 元人民币**之间；海外落在**每片 0.165-0.201 元美金**之间。目前多晶硅片价格呈现降无可降，主要随着硅料价格呈现上下浮动。另一方面，受到单晶市占率不断的挤压，以及玻璃紧缺的影响，市场上对于选择多晶持续减少，多晶电池及组件开工率低迷，已有部分电池厂家考量年底前关停多晶生产线。

**电池片价格：**十二月订单大致底定，本周主要执行已签妥订单，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**。美金价格部分随汇率变动略有调整。近期已经开始商谈一月份订单，观察明年初电池片大厂仍有改造计划、G1 供给将逐步减少，厂家已经开始提前锁定 G1 尺寸订单。预期一月 G1 尺寸价格仍有上扬迹象，均价可能落在**每瓦 0.89-0.9 元人民币**的水平。M6 尺寸部分，在上游硅片供应紧张、且抢装需求支撑，当前价格平稳，但本周已可以观察到月中过后邻近节点、需求逐步退坡，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，预期月底博弈状况会较为明朗。但考量供给逐步增加，电池片供应紧张状况已解除，价格仍将重回缓跌走势。大尺寸部分，考量明年初大尺寸仍在发展的初步阶段，且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。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：**时序进入年底，赶装今年底并网项目的组件交货已经逐渐结束，随着目前供应链厂商对于明年需求的看法较为一致，陆续也传出组件厂将从年底或一月开始略为调节产线开工率以因应需求减弱及年节假期的到来。展望明年初，预期组件大多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**。然而辅材价格则可能在 1-2 月间随着组件厂的开工率降低而陆续出现价格松动的情形。

（信息来源：PVInfoLink）

**图表 3. 光伏产品价格情况**

| 产品种类 | | 2020/11/04 | 2020/11/11 | 2020/11/18 | 2020/11/25 | 2020/12/02 | 2020/12/09 | 2020/12/16 | 环比(%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 硅料 | 多晶用 美元/kg | 7.4 | 7.4 | 7.4 | 7.4 | 6.9 | 6.5 | 6.5 | 0.00 |
| | 单晶用 美元/kg | 10.5 | 10.4 | 10.4 | 10.2 | 9.8 | 9.7 | 9.7 | 0.00 |
| | 菜花料 元/kg | 59 | 59 | 57 | 56 | 52 | 51 | 51 | 0.00 |
| | 致密料 元/kg | 89 | 89 | 88 | 86 | 82 | 81 | 81 | 0.00 |
| 硅片 | 多晶-金刚线 美元/片 | 0.185 | 0.185 | 0.185 | 0.18 | 0.178 | 0.178 | 0.178 | 0.00 |
| | 多晶-金刚线 元/片 | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 1.27 | 1.27 | 1.27 | 0.00 |
| | 单晶-158.75mm 美元/片 | 0.402 | 0.402 | 0.402 | 0.42 | 0.420 | 0.420 | 0.420 | 0.00 |
| | 单晶-158.75mm 元/片 | 3.05 | 3.05 | 3.05 | 3.12 | 3.12 | 3.12 | 3.12 | 0.00 |
| | 单晶-166mm 美元/片 | 0.422 | 0.422 | 0.422 | 0.434 | 0.434 | 0.434 | 0.434 | 0.00 |
| | 单晶-166mm 元/片 | 3.2 | 3.2 | 3.2 | 3.22 | 3.22 | 3.22 | 3.22 | 0.00 |
| | 单晶-182mm 美元/片 | - | - | - | - | 0.523 | 0.523 | 0.523 | 0.00 |
| | 单晶-182mm 元/片 | - | - | - | - | 3.900 | 3.900 | 3.900 | 0.00 |
| | 单晶-210mm 美元/片 | - | - | - | - | 0.735 | 0.735 | 0.735 | 0.00 |
| | 单晶-210mm 元/片 | - | - | - | - | 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 | 0.075 | 0.073 | 0.072 | 0.072 | 0.00 |
| | 多晶-金刚线-18.7% 元/W | 0.565 | 0.565 | 0.565 | 0.565 | 0.543 | 0.533 | 0.533 | 0.00 |
| | 单晶 PERC-158.75mm/22.2%+ 美元/W | 0.113 | 0.115 | 0.115 | 0.115 | 0.116 | 0.118 | 0.119 | 0.85 |
| | 单晶 PERC-158.75mm/22.2%+ 元/W | 0.85 | 0.85 | 0.85 | 0.85 | 0.87 | 0.88 | 0.88 | 0.00 |
| | 单晶 PERC-158.75mm/22.2%+双面 美元/W | 0.113 | 0.115 | 0.115 | 0.115 | 0.127 | 0.118 | 0.119 | 0.85 |
| | 单晶 PERC-158.75mm/22.2%+双面 元/W | 0.85 | 0.85 | 0.85 | 0.85 | 0.940 | 0.88 | 0.88 | 0.00 |
| | 单晶 PERC-166mm/22.2%+ 美元/W | 0.123 | 0.125 | 0.125 | 0.125 | 0.127 | 0.129 | 0.129 | 0.00 |
| | 单晶 PERC-166mm/22.2%+ 元/W | 0.93 | 0.930 | 0.930 | 0.930 | 0.940 | 0.95 | 0.95 | 0.00 |
| | 单晶 PERC-182mm/22.2% + 美元/W | - | - | - | - | 1.129 | 0.129 | 0.130 | 0.78 |
| | 单晶 PERC-182mm/22.2% + 元/W | - | - | - | - | 0.960 | 0.960 | 0.96 | 0.00 |
| | 单晶 PERC-210mm/22.2% + 美元/W | - | - | - | - | 0.130 | 0.130 | 0.131 | 0.77 |
| | 单晶 PERC-210mm/22.2% + 元/W | - | - | - | - | 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 | 0.196 | 0.198 | 0.2 | 0.2 | 0.200 | 0.2 | 0.2 | 0.00 |
| | 单晶 PERC 325-335/395-405W 元/W | 1.51 | 1.51 | 1.52 | 1.53 | 1.54 | 1.54 | 1.54 | 0.00 |
| | 单晶 PERC 355-365/425-435W 美元/W | 0.205 | 0.208 | 0.210 | 0.212 | 0.213 | 0.213 | 0.213 | 0.00 |
| | 单晶 PERC 355-365/425-435W 元/W | 1.59 | 1.59 | 1.61 | 1.63 | 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 | 0.00 |
| | 182mm 单面单晶 PERC 组件 元/W | - | - | - | - | 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 | 0.00 |
| | 210mm 单面单晶 PERC 组件 元/W | - | - | - | - | 1.720 | 1.720 | 1.720 | 0.00 |
| 辅材 | 光伏玻璃 3.2mm 镀膜 元/$m^2$ | 42 | 42 | 42 | 42 | 43 | 43 | 43 | 0.00 |
| | 光伏玻璃 2.0mm 镀膜 元/$m^2$ | 34 | 34 | 34 | 34 | 34 | 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

**发改委：新能源汽车产销有望超上年：**日前，国家发改委新闻发言人孟玮表示，新能源汽车上半年降幅较大，7 月份开始呈现持续回升态势，11 月产销分别完成 19.8 万辆和 20 万辆，同比分别增长 75%和 105%；1-11 月新能源汽车累计产量为 109.3 万辆，销量为 110.9 万辆。预计今年全年汽车产业总体可恢复到上年水平，其中，增加值等主要经济指标好于去年，产销达到 2,500 万辆左右，新能源汽车产销有望超过上年。

(http://www.dldcw.cn/News/127535.html)

**理想汽车累计交付量破 3 万：**12 月 18 日，理想汽车宣布其累计交付量已突破 3 万辆，旗下唯一一款增程式电动汽车理想 ONE 自 2019 年 12 月 4 日正式启动交付，历时 12 个月零 14 天，第一个 3 万辆交付目标达成，创下了新造车势力首款车型最快交付纪录。

(https://www.d1ev.com/news/qiye/134348)

**470 台！比亚迪交付哥伦比亚最大纯电动巴士车队：**近日，比亚迪宣布向哥伦比亚首都波哥大交付 470 台纯电动巴士，打造该国最大纯电动巴士车队，这也是比亚迪在美洲地区最大的零排放公交车队，将有效推动哥伦比亚、拉美乃至整个美洲的公交电动化进程。

(https://www.d1ev.com/news/qiye/134315)

**国产版特斯拉 Model Y 或将开始推进量产：**近日，关于特斯拉上海超级工厂的一段视频在网上曝光。在视频中可以看到，该工厂的停车场有 40 余辆 Model Y 车型。据外媒报道，国产版特斯拉 Model Y 已经在该工厂实现量产。根据此前报道，该车将于 2021 年年初在上海工厂下线。

(https://www.d1ev.com/news/shichang/134309)

**日本政府大幅提升新能源车补贴，纯电动车补贴高出中国逾两倍：**近日，据外媒报道，日本环境省和经济产业省计划将纯电动汽车的购买补贴提高至目前两倍，最高达到 80 万日元(约合人民币 50,470 元）。目前中国给予电动汽车的补贴最高是 2.25 万元，日本的补贴高出中国两倍多。

(https://www.d1ev.com/news/shichang/134249)

**挪威 32GWh 超级电池工厂加速落地：**FREYR 计划投资 45 亿美元（约合人民币 295 亿元）在挪威建设一座年产 32GWh 的锂电池工厂，生产的锂电池将应用在固定储能行业、电动汽车以及船舶等领域。目前，FREYR 正在加快其超级电池工厂的建设，构建其本土锂电供应链。

(https://www.gg-lb.com/art-41888.html)

**LG 集团将投资印尼 130 万亿盾，签署电池业务谅解备忘录：**全球第一大电池产销商 LG 能源解决方案公司将在印尼推动电池开发项目，这项为期 5 年的投资项目价值约达 10 万亿韩元或相等于 130 万亿盾。按计划，这家企业将与印尼的 MIND ID 公司、多种金属公司(Antam)、北塔米纳国油公司(Pertamina)和国电公司(PLN)这 4 家国营企业成立一个财团，还有韩国 LG 国际公司也参与这个项目。

(http://www.dldcw.cn/News/127547.html)

**90%镍矿依赖进口，宁德时代拟在印尼投资 327 亿建厂：**据英媒 12 月 15 日报道，印尼海洋与投资事务协调部副部长 Septian Hario Seto 表示，宁德时代计划在印尼投资 50 亿美元（约合 327 亿元人民币）建设一座锂电池工厂，计划在 2024 年开始生产。前者还与印尼国有矿业公司 PT Aneka Tambang 签署镍产品供应协议，协议规定宁德时代要确保 60%的镍在印尼被加工成电池。

(http://www.dldcw.cn/News/127527.html)

## 新能源发电及储能

**工信部发布最新征求意见稿，光伏玻璃不受产能置换限制：**12 月 16 日，工信部公开对《水泥玻璃行业产能置换实施办法(修订稿)》征求意见。其中，第四条内容显示，下列情形可不制定产能置换方案，包含如下表述：光伏压延玻璃和汽车玻璃项目可不制定产能置换方案，但新建项目应委托全国性的行业组织或中介机构召开听证会，论证项目建设的必要性、技术先进性、能耗水平、环保水平等，并公告项目信息，项目建成投产后企业履行承诺不生产建筑玻璃。

(http://guangfu.bjx.com.cn/news/20201216/1122810.shtml)

**国家能源集团：预计“十四五”新增 70-80GW 可再生能源装机：**12 月 15 日，国家能源集团组织召开“碳中和愿景下我国能源转型战略研讨会”，充分听取专家意见，探讨集团公司转型升级和可持续发展。集团公司党组副书记、总经理刘国跃表示，“十四五”时期，集团公司将继续加大可再生能源开发力度，预计可再生能源新增装机达到 7,000-8,000 万千瓦。

(http://guangfu.bjx.com.cn/news/20201218/1123555.shtml)

**德国出台新的可再生能源法：**近日，德国议会通过了该国可再生能源法改革的草案，即所谓的“EEG-Novelle”。在新的法规框架下，将对光伏行业进行一些更改：最重要的一项涉及免除所谓的 EEG 税，该税通常适用于所有电力生产商并为该国所有可再生能源支持计划提供资金，该豁免将适用于所有自用光伏系统的规模不超过 30kW，每年生产不超过 30MWh。根据以前的规则，此限制设置为 10kW。从一月份开始，该措施将适用于现有和新的光伏系统。

(http://guangfu.bjx.com.cn/news/20201218/1123482.shtml)

**5GW 光储+1GW 风电！中国能建拟在内蒙鄂尔多斯打造“风光火储”大型综合能源基地：**近日，中国能建规划设计集团与内蒙古自治区鄂尔多斯市东胜区人民政府签署 1,000 兆瓦风+5,000 兆瓦光储一体化项目投资开发框架协议，总投资 238 亿元。

(http://chuneng.bjx.com.cn/news/20201214/1121960.shtml)

**国家统计局发布我国 11 月份能源生产情况：**12 月 15 日，国家统计局发布 2020 年 11 月份能源生产情况，11 月份，全国发电量 6,419 亿千瓦时，同比增长 6.8%，风电增长 5.9%，回落 8.8 个百分点；太阳能发电增长 5.3%，回落 2.8 个百分点；核电下降 0.8%，降幅扩大 0.5 个百分点。

(https://m.gmw.cn/2020-12/15/content_1301940650.htm)

**江苏分布式发电市场化交易合同范文发布：**日前，江苏能监办发布了关于印发《江苏分布式发电市场化交易及电网企业输配电服务三方合同(示范文本)》的通知，各有关单位在开展分布式发电市场化交易工作时参照使用。

(http://guangfu.bjx.com.cn/news/20201214/1121876.shtml)

**三峡新能源 IPO 首发过会，千亿级风电巨无霸即将产生：**12 月 17 日，中国三峡新能源（集团）股份有限公司（首发）获通过。据招股说明书信息，本次发行数量不超过 85.71 亿股，即不超过本公司发行后总股本的 30%。募集资金主要用于三峡新能源阳西沙扒 300MW、三峡新能源阳西沙扒二期 400MW 等七个海上风电项目，募集资金总额达到 250 亿元。

(https://mp.weixin.qq.com/s/W4Z7cqbDv3DBL8sLGU19mg)

**国家电投浙江分公司首座光储充一体化综合智慧能源项目正式投入运营：**12 月 15 日，国家电投浙江分公司首个综合智慧能源项目——杭州公司安吉长虹光储充一体化综合智慧能源项目正式投产运营。该项目实现了光伏发电、储能及充电桩的微电网系统应用。

(https://mp.weixin.qq.com/s/J_GnE1lxVlZVRFUGemxx2A)

## 电改电网及能源互联网

**中国能建云南乌东德 500 千伏送出工程电网侧龙昆甲线投运：**近日，由中国能源建设集团浙江火电承建的特高压多端直流示范工程——云南乌东德 500 千伏送出工程电网侧龙仁改接交流配套工程（龙昆甲线），第三次带电冲击完成，线路投运成功，为±800 千伏昆北换流站即将开展的 5,000 兆伏安大功率试验奠定了基础。

(http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20201218/1123506.shtml)

**短路电流柔性抑制示范工程在浙江建成：**2 月 15 日，位于浙江宁波的天一变电站 220 千伏正母分段快速开关和快速控保顺利启动，天一变电站短路电流柔性抑制示范工程建成投运。该示范工程在控制短路电流的同时，能有效降低短路电流控制措施对系统运行方式的影响，实现控制影响"零感知"，提高电网运行效益。

(http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20201218/1123582.shtml)

**山东接入智慧车联网平台充电桩完成充电量 103.90 万千瓦时：**国家电网智慧车联网平台 12 月 16 日显示，当日我省接入该平台的充电设施完成充电量 103.90 万千瓦时，单日充电量首次突破 100 万千瓦时；年度累计充电量 2.67 亿千瓦时，同比增长 33.39%。

(http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20201218/1123497.shtml)

**青海智慧能源中心投入使用：**近日，随着青海省煤炭、石油、天然气、电力等行业的 6 家能源企业产供储信息全量接入，青海省智慧能源中心投入使用。工作人员在该中心可查看当日能源存量、生产量及销售量等信息，为能源监管部门掌握企业及社会发展状况、精准的能源经济分析数据，制订工作方针政策，规划战略部署提供辅助。

(http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20201217/1123035.shtml)

**深圳供电在国内电力行业率先应用 5G 商用独立组网：**近日，深圳供电局联合深圳移动在国内电力行业率先应用 5G 商用独立组网，成功投运自动化三遥智能柜应用终端，标志着深圳电网在 5G 规模化应用方面迈出了坚实一步。

(http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20201216/1122571.shtml)

**新一代用电信息采集系统在国网上海电力上线：**近日，新一代用电信息采集系统在国网上海市电力公司全面上线。依托分布式存储及大数据架构，上海市 1,000 余万户用电客户的电量数据采集入库时间提速到 20 分钟。

(http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20201214/1121921.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公司为全资子公司隆基乐叶 5 亿元银行授信额度提供担保。公司未为股东、实际控制人及其关联方提供担保，无逾期担保和涉及诉讼的担保。②公司与特变电工签订多晶硅采购合同。合同采购量合计不少于 270,000 吨，具体订单价格每月协商确定，按当前市场价格预估，本合同总金额约 192.35 亿元。合同期限 2021 年 1 月至 2025 年 12 月。③控股股东李振国为公司申请授信提供股票质押。该质押占公司总股本比例为 0.53%。本次质押完成后，控股股东及其一致行动人累计质押股票占公司总股本比例为 6.92%。质押股份不存在平仓风险或被强制平仓以及实际控制权发生变更的情形。 |
| 晶澳科技 | 公司下属子公司晶澳（扬州）新能源有限公司于扬州经济技术开发区建设年产 6GW 高功率组件项目，购置装配光伏组件生产线，形成年产 6GW 高功率组件的生产能力，项目投资总额 7.96 亿元。 |
| 特变电工 | 公司与隆基股份签订多晶硅销售合同。合同销售量合计不少于 270,000 吨，具体订单价格每月协商确定，按当前市场价格预估，本合同总金额约 192.35 亿元。合同期限 2021 年 1 月至 2025 年 12 月。 |
| 中来股份 | 公司对现有的 TOPCon 电池产线运用了新型 POPAID 技术进行了创新工艺升级。通过严格的测试，批次平均转换效率 24.2%，部分电池产品转换效率已达到 24.5%。通过本次生产线升级，电池良品率已提升 1 个百分点至 96%，未来公司将继续通过不断的工艺改进将目标良率提升至 98%以上。 |
| 捷佳伟创 | ①公司因聘请中信建投证券担任公司向特定对象发行 A 股股票事项的保荐机构，故终止与原保荐机构国信证券的保荐协议。国信证券未完成的关于公司首次公开发行股票的持续督导工作由中信建投证券承继。②鉴于公司第四届董事会董事候选人和第四届监事会监事候选人的提名工作尚未完成，为确保相关工作的连续性，公司董事会、监事会的换届选举将延期举行，董事会各专门委员会和高级管理人员的任期亦将顺延。 |
| 锦浪科技 | 公司于 2020 年 12 月 17 日为锦浪智慧与交通银行申请的 2,060 万元贷款合同提供连带责任保证并签署了保证合同。同时全资孙公司广州晴昊、江阴北太、无锡晴太、锦能电力、晋江晶锐为锦浪智慧上述贷款以应收账款提供质押担保。截至公告日，锦浪科技对锦浪智慧的总担保额度为 62,930 万元。 |
| 金风科技 | 公司为全资孙公司与爱尔兰新能源开发企业之间协议提供担保。担保金额为 403,133.50 美元，担保期限自本次担保协议签署之日起至正式开工时结束。 |
| 亿纬锂能 | ①公司子公司亿纬动力向华夏银行申请不超过 15,000 万元的综合授信额度，授信期限一年。公司拟为该授信事项提供连带责任担保。②亿纬亚洲向中国建设银行申请不超过 40,000 万港币或等值外币的授信额度，授信期限一年。公司拟为前述授信事项提供连带责任担保，同时公司子公司亿纬亚洲提供现金质押担保。 |
| 多氟多 | 公司控股股东李世江先生将其持有的公司部分股份办理了除质押及再质押手续。本次解除质押股份占公司总股本比例 0.65%，本次再质押股份占公司总股本比例 0.53%。 |
| 三花智控 | 公司的全资子公司三花汽零于近期收到比亚迪全资子公司弗迪科技通知，三花汽零被确定为弗迪科技新能源汽车 E 平台多个热管理阀类产品的独家供货商，五年生命周期内销售额累计近 5 亿元，相关车型预计于 2021 年量产。 |
| 横店东磁 | 公司拟与林洋能源全资子公司林洋新能源科技、开源投资共同出资设立合资公司投资年产 2GW 高效组件项目。 |
| 山煤国际 | 公司全资子公司蒲县豹子沟煤业向山煤（上海）融资租赁申请不超过 1.56 亿元融资租赁，分笔执行，单笔期限不超过 3 年。公司为豹子沟煤业本次融资租赁提供连带责任担保，担保金额 1.56 亿元。根据相关规定，本次交易构成关联交易。 |
| 华友钴业 | 截至本公告披露日，公司股东泽友公司持有公司 5.67%股份。泽友公司拟自公告日起 15 个交易日后的三个月内，以集中竞价交易的方式减持不超过不超过公司总股本 0.68%股份，具体减持价格视市场价格确定。 |
| 晶科科技 | 公司拟为高健、侯付波以及高唐齐盛在转让 100%高唐齐盛股权交易中提供连带责任保证担保，该担保无具体担保金额。不包含本次担保，截至公告日，公司已为高唐齐盛提供担保的余额 1.7 亿元。 |
| 明阳智能 | Joint Hero 并非公司控股股东，本次减持计划的实施不会影响公司实际控制人控制权。Joint Hero 通过集中竞价减持公司股份占公司当前总股本 0.50%，减持计划未实施完毕。 |
| 新宙邦 | 公司近日收到证监会问询函，问询内容涉及以 22 亿元现金收购江苏九九久科技有限公司 74.24%的股权。 |
| 亿晶光电 | 截至目前，公司累计与 1,279 名投资者达成和解，其余 145 起案件中 34 起案件尚未开庭审理。根据诉讼目前进展情况，已达成和解的诉讼预计对公司 2020 年度利润影响金额约人民币 667 万元。 |
| 汇川技术 | 公司全资子公司长春汇通通过了高新技术企业再次认定，企业再次认定后连续三年可继续按 15%的税率缴纳企业所得税。长春汇通已按 15%的税率预缴企业所得税，本次通过高新技术企业再次认定不会对公司经营业绩产生重大影响。 |
| 甘肃电投 | ①公司拟引进建信投资对公司控股子公司炳灵水电公司进行增资，增资金额 5 亿元，用于偿还炳灵公司银行贷款等金融债务。增资完成后，控股股东、实际控制人不会发生变化变化。该交易不属于关联交易，不构成重大资产重组、重组上市。该协议还未通过股东大会审批。②公司拟公开发行不超过人民币 10 亿元公司债券已获得证监会同意。本次债券发行规模为不超过 10 亿元，发行价格为每张 100 元，采取网下面向机构投资者询价配售相结合的方式。 |
| 蔚蓝锂芯 | 公司拟投资年产 10 亿 Ah 新型锂离子电池扩建项目，项目总投资额度为 12.56 亿元人民币，项目实施主体为全资子公司江苏天鹏电源有限公司。 |
| 越博动力 | 公司拟以 1.4 亿元的价格出售全资子公司河南畅行 100%股权给武汉汇创蓝天新能源车辆运营有限公司。 |

*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 |
| --- | --- |
| 风范股份 | 公司于 2020 年 12 月 10 日收到持股 5%以上股东范建刚先生的告知函，范建刚先生自 2020 年 11 月 12 日至 2020 年 12 月 10 日期间，通过大宗交易方式合计减持公司股份 1503 万股，占公司当前总股本的 1.33%，股权比例从 29.24%减少至 27.91%。本次权益变动不会导致控股股东、实际控制人的变化。 |
| 保力新 | 公司与三门峡市城乡一体化示范区管理委员会签署了《投资合作协议》，双方就公司拟在三门峡市城乡一体化示范区建设年产 2GWh 动力电池项目上，三门峡城乡一体化管委会给予公司的优惠政策达成一致。本事项不构成关联交易，也不构成重大资产重组。 |
| 万马股份 | 公司拟对 2,000 万元闲置募集资金进行现金管理，产品持有期间预计年化收益率为 2.25%。该现金理财不需通过股东大会批准，不构成关联交易。 |
| 安靠智电 | 公司以 2020 年 12 月 8 日为授予日，以 11.41 元/股的价格向 7 名激励对象授予 37.86 万股限制性股票。本次授予不存在利益输送的情形。 |
| 昇辉科技 | 公司股东李昭强解除 9,186 万股的股份质押，该股份占公司总股本 18.43%。 |
| 神马电力 | ①公司控股股东神马控股进行股权质押。本次质押后，神马控股累计质押股份数量为 1,300 万股，占其所持公司股份的 4.81%，占公司总股本的 3.25%。②由于公司上传至“高新技术企业辅助材料提交系统”中的电子版申报材料存在遗漏，致使形式上未能满足申报材料的完整性要求。根据科技部、财政部、国家税务总局的相关规定，2020 年度公司的企业所得税将由之前的暂按 15%税率预缴，调整为按 25%税率缴纳。 |
| 璞泰来 | 本次公司为全资子公司江西紫宸提供担保金额为 23,400 万元。本次担保事项后，扣除已履行到期的担保，公司已累计向全资子公司江西紫宸提供担保金额为 209,200 万元。 |
| 诺德股份 | 公司对子公司青海电子，青海诺德，全资子公司江苏联鑫进行担保，本次担保 45,000 万元。不含本次担保，对外担保累计 22.47 亿元。 |
| 珈伟新能 | 公司股东振发能源的质押权人行使质押权，拟通过集中竞价或大宗交易方式卖出振发能源持有的 1,200 万股公司股票，占公司总股本 1.46%。本次减持不会导致控制权变更。 |
| 合纵科技 | 公司控股股东刘泽刚先生办理股票质押，截止目前累计质押股票数量占公司总股本比例为 14.07%。预计未来一年内到期的质押股份数量占公司总股本比例为 8.56%。该事项不会导致公司实际控制权发生变更。 |
| 公牛集团 | 由于 21 名激励对象因离职失去限制性股票激励资格，已获授但尚未解除限售的限制性股票合计 37,900 股拟由公司回购注销。注销完成后，公司总股本将减少为 600,575,900 股，注册资本将减少为 600,575,900 元。 |
| 拓日新能 | 公司拟将全资子公司陕西拓日所持有的澄城永富 100%股权及资产以 3.7 亿元的对价转让给澄城县人民政府。经过测算，如公司在本年度完成股权转让登记，预计影响本报告期合并损益约为 2,500 万元。 |
| 中材科技 | 公司之控股子公司湖南中锂新材料有限公司拟对其全资子公司湖南中锂新材料科技有限公司增资 2.5 亿元 对内蒙古中锂新材料有限公司增资 8,000 万元；公司拟对气瓶产业进行资产重组，以账面净值向公司之全资子公司中材科技（苏州）有限公司划转持有的中材科技（成都）有限公司 100%股权。 |
| 北京科锐 | 公司控股股东科锐北方办理股票质押。截止目前累计质押股票数量占公司总股本比例为 20.65%。预计未来一年内到期的质押股份数量占公司总股本比例为 0.32%。本次股份质押与上市公司生产经营需求无关。目前不存在平仓风险，质押风险仍在可控范围之内。 |
| 聆达股份 | 全资子公司山东石大与金银湖公司以各方当事人经协商一致同意继续履行能源服务合同为由，撤回上诉和起诉。本次诉讼终审裁定后，不会对公司本期利润或期后利润产生重大影响。 |
| 智慧能源 | ①公司为全资子公司远东电缆、新远东电缆分别提供人民币 13,000.00 万元、1,200.00 万元的担保。截至公告日，为远东电缆、新远东电缆提供的担保余额分别为人民币 278,806.29、123,023.86 万元。②公司将于 12 月 18 日至 12 月 24 日在无锡产权交易所进行第二次公开挂牌，远东电池股权、债权将以不低于首次公开挂牌转让底价的 80%为底价。假设第二次公开挂牌转让以底价成交，预计产生的损益为-11,090.00 万元。 |
| 弘讯科技 | 公司控股股东 RED 一致行动人帮帮忙办理股票质押。截止目前控股股东及其一致行动人累计质押股票数量占公司总股本比例为 30%。预计未来一年内到期的质押股份数量占公司总股本比例为 12.28%。本次股份质押不会导致控制权变动。 |
| 航天机电 | 截止公告日，公司合营企业 TRP 拖欠国开行浙江分行贷款剩余本息合计约 863 万欧元。根据《保证合同》约定，公司应承担连带担保责任，代 TRP 偿还相应贷款本息。本次公司支付 TRP 拖欠国开行浙江分行的剩余全部贷款，金额合计约 863 万欧元，折合人民币约 68,708,322.86 元。此外，公司追回全部代偿金额存在一定不确定性。 |
| 锦富技术 | 公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买苏久泰精密 70%股权并募集配套资金。本次交易构成关联交易，但不构成重大资产重组。截至公告日，本次交易所涉及的审计、评估等各项工作已经完成，尚需提交公司股东大会审议，并经深圳证券交易所审核及中国证券监督管理委员会注册同意。 |
| 东软载波 | ①公司全资子公司智能电子嘉信汇协议，智能电子出资 1,400 万元对公司二级全资子公司山东东软增资并引进嘉信汇投资 600 万元作为山东东软的新增投资者。同时对山东东软的经营范围进行调整变更。本次增资完成后，山东东软仍纳入公司合并报表范围，不会对公司财务及经营状况产生重大影响。②股东崔健、胡亚军、王锐拟于 2020 年度及 2021 年度内，向澜海瑞盛合计转让其持有的本公司 14.87%股份。本次交易涉及公司控股股东及实际控制人发生变化。本次交易完成后，澜海瑞盛在公司拥有的表决权股份数量占公司总股本的 21.37%，澜海瑞盛将成为上市公司的控股股东。 |

*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 |
| --- | --- |
| 盛弘股份 | 因个人原因，公司董事、副总经理盛剑明先生提出辞去公司副总经理职务。辞职后盛剑明先生将继续担任公司董事，其辞职不会影响公司相关工作的正常运作。 |
| 精功科技 | ①公司及全资子公司精功精密、精恒数据、精功新材料及控股子公司精功机器人、精虹科技、精源电机累计收到与收益相关的各类政府补助资金共计 13,009,026.84 元，占公司 2019 年度经审计的归属于上市公司股东的净利润的 10.75%。②公司董事孙卫江先生因工作原因于 2020 年 12 月 18 日提交书面辞职报告，辞职后孙卫江先生不再公司担任其他职务。根据相关规定，孙卫江先生的辞职不会导致公司董事会成员低于法定最低人数，不会影响公司董事会的正常运作。 |
| 宏发股份 | 本次拟发行可转债总额不超过人民币 20 亿元，具体金额还需要股东大会审议。本次发行的可转债每张面值为人民币 100 元，按面值发行。 |
| 神力股份 | ①公司拟向银行申请授信额度不超过 10 亿元的综合授信业务②董事会认为公司 2017 年股票激励计划第二个解锁条件已经成就，相关限制性股票可解锁上市。本次可解除限售的激励对象人数为 16 人，可解除限售的限制性股票数量为 382,200 股，占目前公司总股本的 0.18%。③中科江南拟减持 6,847,982 股，占公司总股本的 3.145%；中科盐发拟减持 2,104,124 股，占公司总股本的 0.966%；中科金源拟减持 3,326,038 股，占公司总股本的 1.528%；中科虞山拟减持 1,330,016 股，占公司总股本的 0.611%。 |
| 雄韬股份 | 公司下属子公司上海氢雄与德先汽车科技签署了购销合同，订单金额为 3,461.50 万元。该订单货款在交付验收合格后支付，存在货款回收较慢的风险。 |
| 国网信通 | 总经理倪平波先生、总会计师孙辉先生基于对目前资本市场形势的认识以及对公司未来持续稳定发展的信心于 2020 年 12 月 17 日以个人自有资金从二级市场购买公司股票。经过本次购买，倪平波先生持有 10，000 股，孙辉先生持有 11，000 股。 |
| 节能风电 | ①计提浙江风电嵊州崇仁 48MW 风电项目在建工程减值准备 17,436,381.33 元。本次核销的资产为在建工程，不会影响当期损益，不会对公司生产经营产生重大影响。②为了满足秦州区华歧镇 25MW 分散式风电项目开展核准及后续相关工作。公司投资设立全资子公司天水风电，注册资本金为人民币 1,000 万。本次投资设立天水风电不构成关联交易，不构成重大资产重组。 |
| 曙光股份 | ①为确保上市公司审计工作的独立性与客观性，公司聘任大华会计师事务所担任公司 2020 度财务与内部控制审计机构，原会计师事务所信永中和对本次更换会计师事务所无异。②公司近日收到丹东市财政局转支付的 2020 年节能减排补助资金 1,000 万元。 |
| 亿嘉和 | 自 2020 年 9 月 29 日至 2020 年 12 月 18 日期间，公司及下属子公司累计收到政府补助金额共计人民币 31,892,745.19 元。根据会计准则相关规定，上述收到的政府补助中与收益相关的补助金额为 26,892,745.19 元，与资产相关的补助金额为 5,000,000 元。 |
| 摩恩电气 | 公司拟与全资子公司摩恩电缆共同出资 10,000 万元设立江苏摩恩电磁线。其中，摩恩电气使用自有资金出资人民币 9,500 万元，占标的公司注册资本的 95%；摩恩电缆以自有资金出资人民币 500 万元，占标的公司注册资本的 5%。 |

*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.SZ | 隆基股份 | 买入 | 77.65 | 2,928.78 | 1.40 | 2.31 | 55.46 | 33.61 | 8.60 |
| 002459.SZ | 晶澳科技 | 增持 | 38.36 | 611.97 | 0.93 | 1.11 | 41.25 | 34.56 | 9.06 |
| 603799.SH | 华友钴业 | 增持 | 64.72 | 738.62 | 0.11 | 0.71 | 588.36 | 91.15 | 8.48 |
| 600089.SH | 特变电工 | 未有评级 | 9.38 | 348.40 | 0.54 | 0.64 | 17.37 | 14.66 | 8.59 |
| 300393.SZ | 中来股份 | 未有评级 | 11.85 | 92.23 | 0.68 | 0.46 | 17.43 | 25.76 | 4.88 |
| 603185.SH | 上机数控 | 未有评级 | 115.90 | 269.48 | 1.05 | 1.94 | 110.38 | 59.74 | 8.65 |
| 002056.SZ | 横店东磁 | 未有评级 | 14.19 | 233.23 | 0.42 | 0.54 | 33.79 | 26.28 | 3.45 |
| 002245.SZ | 蔚蓝锂芯 | 未有评级 | 10.38 | 101.86 | 0.12 | 0.27 | 86.50 | 38.44 | 2.32 |

*资料来源：万得，中银证券*

*注：股价截止日 12 月 18 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