

强于大市

电力设备与新能源行业 11 月第 4 周周报

六氟磷酸锂与磷酸铁锂景气度持续提升

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。电网工程投资连续强复苏，将有超过 10 条特高压线路开始进入建设周期，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 0.01%，其中风电板块上涨 2.27%，发电设备上涨 2.06%，光伏板块上涨 1.26%，新能源汽车指数上涨 1.14%，核电板块上涨 0.29%，锂电池指数下跌 0.1%，工控自动化下跌 2.55%。
- **本周行业重点信息：新能源汽车：**发改委：下发《关于开展新能源汽车整车生产及项目情况调查的通知》，重点调查恒大、宝能等新能源汽车企业。欧盟：计划 2025 实现欧洲动力电池完全自供，将至少为 600 万辆电动汽车提供动力。特斯拉计划在柏林超级工厂建设年产 100GWh 电池工厂。2020Q3 国内电解液市带动六氟磷酸锂市场需求同比增长超 30%；11 月 24 日，六氟磷酸锂报价再度上调 5,000 元/吨，最新报价 9.5-10.5 万元/吨。鑫椤锂电：磷酸铁锂材料需求旺盛，受头部企业大量拿货影响，二梯队电池企业已经出现买不到铁锂现象，预计 12 月份将出现一定短缺。**新能源发电：**财政部：印发《关于加快推进可再生能源发电补贴项目清单审核有关工作的通知》，明确 2006 年之后所有合规风、光项目全部进入补贴目录。平价前夕多家电站投资商加速建设光伏项目。**电改电网及能源互联网：**11 月 27 日，华龙一号全球首堆——中核集团福清核电 5 号机组首次并网成功，创造了全球第三代核电首堆建设的最佳业绩。央视网：雄安电网所有终端设备完成北斗主板更换。
- **本周公司重点信息：海兴电力：**预中标南方电网公司 2020 年计量产品第二批框架招标项目共 4 个包，总金额约为 1.07 亿元。**林洋能源：**本次预中标项目为南方电网公司 2020 年计量产品第二批框架招标项目，合计中标金额约 1.63 亿元。**天顺风能：**拟向昆山新长征投资中心购买苏州天顺风电叶片技术有限公司 20%股权，交易作价 3.03 亿元。**恩捷股份：**重庆云天化纽米科技股份有限公司于 2020 年 11 月 23 日起在云南省产权交易所公开挂牌转让并依法定程序公开征集受让方，股权转让比例合计为 76.36%，挂牌底价为 6,800 万元。**璞泰来：**拟出资 5 亿元于四川省邛崃市设立四川卓勤，拟出资 2,000 万元设立四川极盾，拟出资 2,000 万元在广东省东莞市设立东莞嘉拓。**晶澳科技：**拟将敦煌晶澳 100%股权转让给中电投东北新能源、新疆丝路坤元能源，转让价格 3.06 亿元；拟将赤峰晶澳及扎鲁特旗晶澳 100%股权转让给中电投东北公司，转让价格分别为 1.07 亿元和 6,338 万元。
- **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 11 月第 3 周周报：德国持续加码新能源汽车补贴》
2020.11.22

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

电气设备

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

证券分析师：朱凯
(86755)82560533
kai.zhu@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300518050002

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 12
风险提示 16

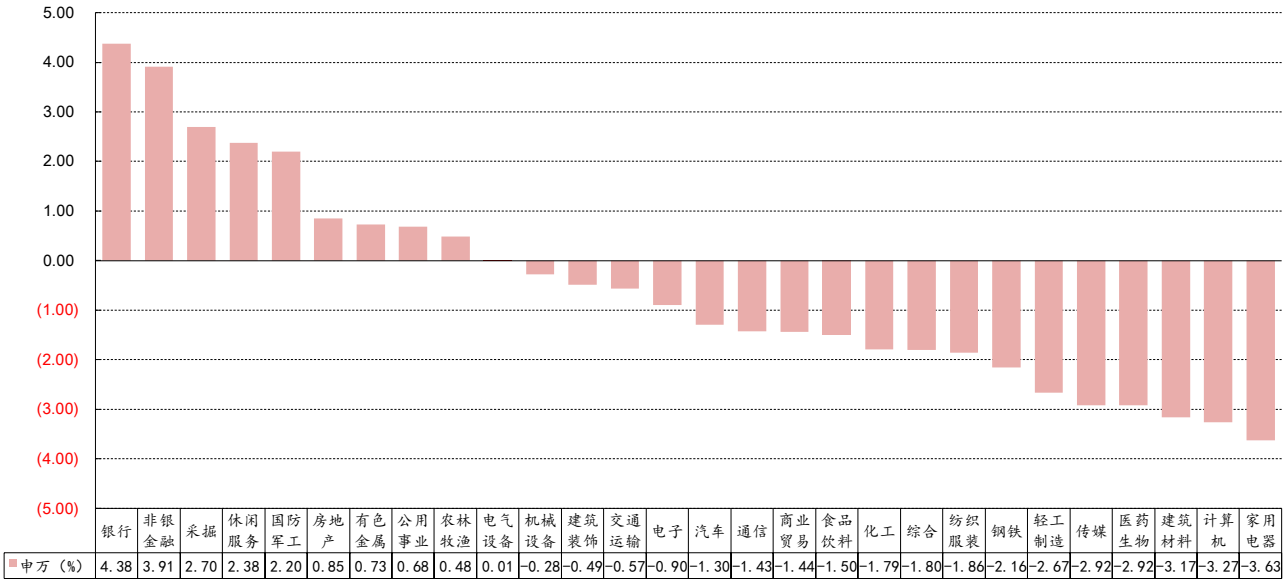
图表目录

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
续图表 4. 本周重要公告汇总.....15
附录图表 5. 报告中提及上市公司估值表.....17

行情回顾

本周电力设备和新能源板块上涨 0.01%，涨幅低于大盘：沪指收于 3408.31 点，上涨 30.58 点，上涨 0.91%，成交 18,178.66 亿；深成指收于 13690.88 点，下跌 161.53 点，下跌 1.17%，成交 22,887.99 亿；创业板收于 2618.99 点，下跌 48.1 点，下跌 1.8%，成交 8,936.48 亿；电气设备收于 7133.2 点，上涨 0.65 点，上涨 0.01%，涨幅低于大盘。

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较



	银行	非银金融	采掘	休闲服务	国防军工	房地产	有色金属	公用事业	农林牧渔	电气设备	机械设备	建筑装饰	交通运输	电子	汽车	通信	商业贸易	食品饮料	化工	综合	纺织服装	钢铁	轻工制造	传媒	医药生物	建筑材料	计算机	家用电器
申万（%）	4.38	3.91	2.70	2.38	2.20	0.85	0.73	0.68	0.48	0.01	-0.28	-0.49	-0.57	-0.90	-1.30	-1.43	-1.44	-1.50	-1.79	-1.80	-1.86	-2.16	-2.67	-2.92	-2.92	-3.17	-3.27	-3.63

资料来源：万得，中银证券

本周风电板块涨幅最大，工控自动化跌幅最大：风电板块上涨 2.27%，发电设备上涨 2.06%，光伏板块上涨 1.26%，新能源汽车指数上涨 1.14%，核电板块上涨 0.29%，锂电池指数下跌 0.1%，工控自动化下跌 2.55%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为温州宏丰 21.76%，奥特迅 21.18%，澳洋顺昌 19.66%，特锐德 15.7%，*ST 江特 14.16%；跌幅居前五个股票为康跃科技-36.88%，三超新材-15.81%，大烨智能-14.55%，通合科技-13.76%，科泰电源-12.14%。

国内锂电市场价格观察

锂电池：临近年底，锂电池整体生产仍然处于较高水平，不过近期动力和数码的走势有些分化。动力方面，大型电池厂订单饱满，生产安排充分，并未见太大变化；数码方面，近段时间需求已呈现转弱现象，企业预计到圣诞节之后，小型数码厂会出现减产现象。价格方面相对稳定，小厂数码电池略有调涨。

正极材料：三元材料：本周国内三元材料市场延续平稳行情，短期内看价格上涨压力重重，预计后市大概率延续平稳行情。市场开工率方面看，虽然行业整体开工率依然表现较低，但是龙头企业普遍表现不错。据调研，11 月有 5 家三元材料企业的产量维持在 2,000 吨以上，TOP5 合计产量在 1.2 亿吨左右，占据了国内三元材料市场规模的 50%以上，并且就后市预期来看，12 月动力电池市场将延续强势，而消费类市场已经开始逐渐向淡季过度，因此预计 12 月国内三元材料市场将继续向龙头企业集中。

磷酸铁锂：磷酸铁锂材料需求仍然旺盛，受头部企业大量拿货影响，本周开始二梯队电池企业已经出现买不到铁锂现象。价格方面，铁锂企业表示前期涨价幅度已基本落实，目前的工作重心主要在和电池厂探讨账期等商务条件方面，降低企业的财务成本。预计 12 月铁锂仍将出现一定的短缺现象。

负极材料：11 月国内锂电负极材料市场持续向好，产销量再创年度新高，产品价格方面依然持稳。11 月负极材料市场活跃因子依然在原料端，低硫焦价格继续调涨，截至到 11 月底，国内低硫焦累计调涨 122%，出厂价报 **2,800-3,000 元/吨**。不仅低硫焦价格活跃，针状焦市场同样开始频频调涨，本月部分厂家连续 2 次调涨，现在国内针状焦价格报 **5,500-7,000 元/吨**。针状焦价格调涨属于触底反弹，但同样受到低硫焦价格持续调涨影响，和需求端市场的支撑。尽管目前报价尚未全面传导至用户，仍处于双方博弈阶段，但据了解，目前用户市场低价货源全面退出市场，成交价格均出现不同程度的上涨。锂电负极需求端市场本月表现不俗，尤其是头部电池厂家均处于满产状态，这让相关负极产量也在不断创新高，增幅显著。预计 12 月锂电负极市场将延续本月向好走势。

隔膜：本周内，国内隔膜市场表现坚挺，下游采购积极性依旧高涨，部分隔膜企业报盘拉涨意愿强烈，但是大单实盘成交价格难以上行。供应方面，目前来看，11 月隔膜市场整体供应增量有所放缓，国内龙头企业中，恩捷、星源材质产量仍有增长空间，中材科技、河北金力新增产线预期 12 月投产。综合来看，12 月国内隔膜市场需求仍存增量，市场报盘不乏小幅上调可能。

电解液：近期电解液市场整体向好，尤其是头部企业产量均处于年度峰值期，在各个原料价格大幅拉涨和此起彼伏的紧缺影响下，让电解液一时成为材料中的抢手货，价格也是触底反弹，但多数厂家均表示利润并没有丰厚，唯一让大家值得欣慰的是回款情况改善明显。近期电解液市场 VC 供应不足，一些厂家已经根据 VC 采购量排产。溶剂方面，目前高位盘整中，无明显的回调迹象，前期供应紧张局面缓解，不再是一货难求。六氟磷酸锂，截至本月底，低价全面退出市场，前期订单执行完毕，目前市场主流成交价格在 **10.5-11 万元/吨**，高报 **12 万元/吨**。

（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	2020/10/16	2020/10/23	2020/10/30	2020/11/06	2020/11/13	2020/11/20	2020/11/27	环比(%)
锂电池		0.675	0.675	0.675	0.66	0.675	0.66	0.66	0.66	0.00
正极材料	NCM523	11.95	11.95	11.95	11.95	11.95	11.95	11.95	11.95	0.00
	NCM811	17.45	17.45	17.45	17.45	17.45	17.45	17.45	17.45	0.00
三元前驱体	NCM523	8.25	8.05	8.05	8.05	8.05	8.05	8.05	8.05	0.00
	NCM811	9.4	9.2	9.2	9.6	9.2	9.6	9.6	9.6	0.00
	硫酸钴	5.55	5.35	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	0.00
	硫酸镍	2.75	2.725	2.725	2.725	2.725	2.725	2.725	2.725	0.00
	硫酸锰	0.625	0.625	0.625	0.625	0.625	0.625	0.625	0.625	0.00
	电解钴	27.6	27.1	27.1	26.9	27.1	26.9	26.5	26.6	0.38
	电解镍	11.385	12.065	12.06	11.935	12.06	12.06	11.95	12.42	3.93
磷酸铁锂		3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.5	3.6	3.6	0.00
钴酸锂		24.25	23.25	23.25	22.75	23.25	22.75	22.75	22.75	0.00
锰酸锂	低容量型	2.05	2.05	2.05	2.05	2.05	2.05	2.05	2.05	0.00
	高容量型	4	4	4	4	4	4	4	4	0.00
	高压实	2.45	2.45	2.45	2.45	2.45	2.45	2.45	2.45	0.00
	小动力型	2.8	2.8	2.8	2.7	2.8	2.7	2.7	2.7	0.00
碳酸锂	工业级	3.65	3.65	3.75	3.75	3.75	3.85	3.9	3.95	1.28
	电池级	4.1	4.15	4.15	4.15	4.15	4.3	4.3	4.4	2.33
氢氧化锂		4.95	4.95	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	0.00
负极材料	中端	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	0.00
	高端动力	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	0.00
	高端数码	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	0.00
隔膜（基膜）	数码（7μm）	2	2	2	2	2	2	2	2	0.00
	动力（9μm）	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	0.00
电解液	低端	3.2	2.9	2.9	3.2	2.9	3.2	2.9	2.9	0.00
	高端	4.9	4.8	4.8	4.9	4.8	4.9	4.8	4.8	0.00
其他辅料	DMC	1.3	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	0.00
	六氟磷酸锂	7.9	8.9	9.15	9.15	9.15	9.15	9.15	9.15	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：整个四季度期间，大部分多晶硅企业维持满产开工，硅料供给持续增加，硅片企业为避免库存跌价损失，硅料采购意愿薄弱。同时，部分多晶硅企业出于库存销售压力，对于价格仍有一定的让步。当前硅料仍属合约交货执行期，但也有部分一线硅片企业陆续开始少量采购料源，市场价格相对混乱，成交区间相比前期拉大，未来一两周内迈入硅料价格博弈期。本周国内单晶用料呈现跌价走势，实际成交数量不多，成交价落在**每公斤 84-87 元人民币**之间，均价为**每公斤 86 元人民币**，均价相比上周滑落**每公斤 2 元人民币**。随着一线企业将陆续完成新合同签订，单晶用料价格将会更为明朗。整体来看，年底前单晶用料价格走势偏弱。多晶用料的方面，由于现况仍不见下游多晶需求明显起色，硅片企业对于采购多晶用料需求仍显疲软，本周国内多晶用料高价及均价小幅下滑**每公斤 1 元人民币**，成交区间落在**每公斤 55-57 元人民币**，均价为**每公斤 56 元人民币**。海外硅料的部分，本周买卖双方迈入新一轮谈价，受到国内硅料跌价氛围影响，加之靠近年底消化库存的压力，卖方主动降价完成新签订单，本周单晶用料呈现跌价走势，单晶用料成交价落在**每公斤 10-10.4 元美金**之间，均价为**每公斤 10.2 元美金**。

硅片价格：四季度海内外项目抢装带动、数家单晶硅片企业各别检修、停电、及新项目并网，加之下半年新扩单晶产能庞大，热场碳碳材料供应短缺，新扩产能释放不如预期，种种原因使得本周龙头单晶硅片企业隆基宣布 12 月 M6(166mm)硅片牌价维持，且国内 G1(158.75mm)价格相比前期上涨每片 0.05 元人民币，成交区间落在每片 3.1-3.14 元人民币之间；M6 市场反馈供应紧张，成交价格持稳坚挺落在每片 3.2-3.24 元人民币之间。海外硅片的部分，受汇率影响之下价格皆有上调，G1 及 M6 分别落在每片 0.418-0.422 元及 0.432-0.436 元美金之间。十一节后至今硅料价格呈现一路下行通道，不过单晶硅片价格却稳如泰山，预判随着年底抢装项目的结束，不排除单晶硅片价格将有松动的可能。由于在产多晶硅片企业皆维持低开工率生产，面对多晶终端需求低迷，短期来看多晶供需趋于平衡，多晶硅片价格随终端需求及硅料价格波动。本周国内多晶硅片低价小幅滑落每片 0.03 元人民币，成交区间落在每片 1.2-1.55 元人民币之间，均价为每片 1.3 元人民币；海外多晶硅片受国内价格走跌影响，均价及低价皆有不同程度下调，成交区间落在每片 0.165-0.205 元美金之间，均价为每片 0.18 元美金。虽然多晶硅片企业主要生产中高效为主，但不论生产各种规格硅片，利润同样不会过于乐观，皆以求生存及保现金勉强营运，竭尽所能降低可能的亏损。

电池片价格：通威官宣价格出炉，本次调降单晶电池片 M6 尺寸与 G1 尺寸的价格，另外新增 G12(210mm)电池片报价。从近期大厂公布大尺寸的价格趋势来看，尺寸的迭代发展加快、厂商加速大尺寸供应巩固自身竞争力的策略更加明确。M6 尺寸部分，厂家对 M6 尺寸有一定拉货力道，但受辅材料飙涨、下游组件端压力严峻，使得电池片价格区间较为持稳，M6 尺寸均价保持**每瓦 0.93-0.94 元人民币**。但随着 10-11 月改造产能释放，12 月看来整体紧张程度趋缓，然而 12 月上半月订单量在抢装节点前夕仍有一定支撑，再加之上游硅片价格未见松动，整体价格有望持稳直至 12 月中旬。中旬过后邻近节点、需求将逐步退坡，价格将出现下跌趋势。G1 尺寸部分，当前仍在执行前期订单，均价维稳**每瓦 0.85-0.86 元人民币**。但随 G1 硅片价格略涨，且当前国内拉货动力转好，G1 电池片部分厂家报价喊涨**每瓦 0.01-0.02 元人民币**。后续 G1 尺寸电池片供给量逐步减少，使得 G1 电池片仍可维稳直至 12 月中旬，中旬过后价格趋势呈现缓跌。多晶电池片本周均价维持**每片 2.5-2.6 元人民币**，当前需求能见度不高。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：即使组件厂因辅材涨价与缺货而导致不少项目递延至明年，11-12 月上旬整体供应链需求仍有支撑，硅片、电池片价格持稳甚至小幅抬价。而众所瞩目的玻璃价格部分，即使已有组件厂商感受到玻璃紧张的情况稍有缓解，但新一波价格仍在拉锯。因此目前组件厂对于明年上半年的报价仍是持稳，一季度国内外价格对比目前几乎持平，甚至部分订单尝试小幅拉抬。然而目前预期在 12 月的抢装过后，需求将在一季度逐渐转淡，玻璃以外的辅材料、以及维持在高价位的硅片、电池片届时可能开始松动，让组件成本能出现下降的空间。目前 M6 组件现货市场报价随着玻璃的上涨调至**每瓦 1.65-1.7 元人民币**，而先前签订的 **1.6 元**上下的旧订单也仍在执行，但明年随着辅材降价、新产能释放，预期明年二季度价格可能回落至略低于 **1.55 元人民币**的水平。

（信息来源：PVInfoLink）

图表 3. 光伏产品价格情况

产品种类		2020/10/14	2020/10/21	2020/10/28	2020/11/04	2020/11/11	2020/11/18	2020/11/25	环比(%)
硅料	多晶用 美元/kg	7.4	7.4	7.4	7.4	7.4	7.4	7.4	0.00
	单晶用 美元/kg	10.5	10.5	10.5	10.5	10.4	10.4	10.2	(1.92)
	菜花料 元/kg	63	61	59	59	59	57	56	(1.75)
	致密料 元/kg	91	90	90	89	89	88	86	(2.27)
硅片	多晶-金刚线 美元/片	0.209	0.209	0.209	0.185	0.185	0.185	0.18	(2.70)
	多晶-金刚线 元/片	1.60	1.59	1.57	1.3	1.3	1.3	1.3	0.00
	单晶-158.75mm 美元/片	0.398	0.398	0.402	0.402	0.402	0.402	0.42	4.48
	单晶-158.75mm 元/片	3.050	3.05	3.05	3.05	3.05	3.05	3.12	2.30
	单晶-166mm 美元/片	0.417	0.417	0.422	0.422	0.422	0.422	0.434	2.84
	单晶-166mm 元/片	3.20	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2	3.22	0.63
电池片	多晶-金刚线-18.7% 美元/W	0.074	0.074	0.075	0.075	0.075	0.075	0.075	0.00
	多晶-金刚线-18.7% 元/W	0.565	0.565	0.565	0.565	0.565	0.565	0.565	0.00
	单晶 PERC-158.75mm/22.1%+ 美元/W	0.112	0.113	0.113	0.113	0.115	0.115	0.115	0.00
	单晶 PERC-158.75mm/22.1%+ 元/W	0.850	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85	0.00
	单晶 PERC-158.75mm/22.1%+双面 美元/W	0.112	0.113	0.113	0.113	0.115	0.115	0.115	0.00
	单晶 PERC-158.75mm/22.1%+双面 元/W	0.850	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85	0.00
	单晶 PERC-166mm/22.1% 美元/W	0.121	0.122	0.123	0.123	0.125	0.125	0.125	0.00
	单晶 PERC-166mm/22.1% 元/W	0.93	0.93	0.93	0.93	0.930	0.930	0.930	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	1.300	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	0.196	0.196	0.196	0.198	0.2	0.2	0.00
	单晶 PERC 325-335/395-405W 元/W	1.51	1.51	1.51	1.51	1.51	1.52	1.53	0.66
	单晶 PERC 355-365/425-435W 美元/W	0.205	0.205	0.205	0.205	0.208	0.210	0.212	0.95
	单晶 PERC 355-365/425-435W 元/W	1.59	1.59	1.59	1.59	1.59	1.61	1.63	1.24
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜 元/m^2	37	37	41	42	42	42	42	0.00
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜 元/m^2	28	28	33	34	34	34	34	0.00

资料来源：PVInfoLink，中银证券

行业动态

新能源汽车及锂电池

欧盟计划 2025 实现动力电池完全自供：近日，欧盟委员会副主席马罗斯•塞夫科维奇在“欧洲电池会议”上表示：到 2025 年，欧盟将能够生产足够的电池来满足欧洲汽车工业的需求，甚至可以建立我们的出口能力，而不需要再依赖进口电池。塞夫科维奇预计，到 2025 年欧洲电池工厂将至少为 600 万辆电动汽车提供动力。

(https://www.gg-lb.com/art-41749.html)

发改委重点调查恒大、宝能等新能源汽车企业：国家发改委日前下发《关于开展新能源汽车整车生产及项目情况调查的通知》，提到要重点调查恒大、宝能等新能源汽车企业。发改委产业发展司已于近期开展新能源汽车投资项目调查工作，要求全国省市自治区等提供 2015 年以来核准或备案的新建纯电动汽车项目情况、建设进展以及年度生产情况，2019-2020 年现有汽车企业新能源汽车投资项目生产运营及在建新能源汽车项目备案情况。

(http://chuneng.bjx.com.cn/news/20201125/1118043.shtml)

涨幅超 40%，六氟磷酸锂进入周期性上涨阶段：GGII 数据显示，2020Q3 国内电解液市场呈现环比 45%的增幅，进而带动六氟磷酸锂市场大幅增长，市场需求与去年同期相比增长超 30%。11 月 24 日，六氟磷酸锂报价再度上调，幅度为每吨 5,000 元，最新报价 9.5-10.5 万元/吨。9 月以来，六氟磷酸锂一路走高，截至目前价格累计涨幅超过 40%，成为锂电池产业链涨幅最大的细分品种。

(https://www.gg-lb.com/art-41741.html)

特斯拉计划在柏林超级工厂建设年产 100GWh 电池工厂：近日，据国外媒体报道，电动汽车厂商特斯拉在柏林近郊勃兰登堡州格伦黑德的超级工厂，正在快速建设中，目前在建的厂房有 4 栋，所生产的 Model Y，计划在明年开始交付。据悉，该电池工厂预计每年将生产超过 100GWh 的电池。

(https://www.d1ev.com/news/qiye/132932)

存在起火隐患，通用召回 6.9 万辆雪佛兰电动汽车：通用汽车近日宣布，在全球范围召回 6.9 万辆于 2017-2019 年生产的 Bolt 电动汽车，其中在韩国召回约 9,500 辆、美国市场 5.1 万辆，目前这款车型在全球至少发生了 5 起火灾事故。对于召回的原因，通用称，召回车辆均搭载了韩国 LG 化学生产的电池，这些电池在充满电或即将充满电时，存在起火隐患。

(https://www.gg-lb.com/art-41695.html)

小鹏汽车股价周四收盘大涨 14%：11 月 20 日消息，据国外媒体报道，截至当地时间周四美股收盘，中国电动汽车初创企业小鹏汽车股价上涨 14.06%，报收于 48.11 美元，公司市值达到 353.47 亿美元。自上市以来，小鹏汽车股价累计上涨超过 220%。该公司于当地时间 2020 年 8 月 27 日在纽约证券交易所上市。目前，小鹏汽车已推出两款电动汽车，分别是 G3 SUV 和小鹏 P7。10 月份，该公司的汽车总交付量达到 3,040 辆，同比增长 229%，连续两个月达到 3,000 辆以上。其中，P7 的交付量为 2,104 辆，G3 的交付量为 936 辆。

(https://www.d1ev.com/news/qiye/132547)

LG 化学将为特斯拉上海 Model Y 供应 NCM 三元电池：据外媒最新的报道显示，特斯拉已经同韩国电池供应商、LG 集团旗下的 LG 化学签订了协议，由后者供应上海超级工厂生产 Model Y 所需的电池。LG 化学将为特斯拉供应镍钴锰酸锂（NCM）电池，用于上海超级工厂所生产的双电机全轮驱动长续航版和 Performance 高性能版 Model Y。

(http://chuneng.bjx.com.cn/news/20201124/1117600.shtml)

新能源发电及储能

重大利好！所有合规风、光项目全部进入补贴目录：日前，财政部印发《关于加快推进可再生能源发电补贴项目清单审核有关工作的通知》。根据通知，要抓紧审核存量项目，分批纳入补贴清单。文件中明确 2006 年及以后年度按规定完成核准（备案）手续并且完成全容量并网的所有项目均可申报进入补贴清单。

(https://www.ne21.com/news/show-124037.html)

上海电气风电集团科创板上市获准许：11 月 19 日，上海证券交易所科创板股票上市委员会通过上海电气风电集团股份有限公司发行上市（首发）。上海电气风电集团拟募集资金 31.06 亿元，其中 10.11 亿元用于新产品和技术开发项目、5.38 亿元用于上海电气风电集团山东海阳测试基地项目、4.92 亿元用于后市场能力提升项目、1.65 亿元用于风电机组柔性化生产技改项目、9 亿元用于补充流动资金。

(http://fengdian.ne21.com/show-5755.html)

平价前夕，电站投资商加速“跑马圈地”，提前抢占优质资源：10 月至今，共有 10 家光伏企业签约 13 个涉光伏项目，项目总装机容量超 8.32GW，总投资超 253.9 亿元。本次签约的 13 个光伏项目中，国有企业略胜一筹，占比 60%。签约项目总量以国家电投居首，共签约 4.07GW 新能源发电项目;中核汇能次之，签约 2GW 多能互补项目;三峡集团、国家能源集团、中国华电紧随其后，分别签约 800MW、400MW、150MW 新能源发电项目。

(http://guangfu.bjx.com.cn/news/20201127/1118453.shtml)

国家电投完成在拉美地区今年以来最大规模可再生能源并购项目：11 月 19 日，国家电投旗下中国电力国际有限公司顺利完成了对墨西哥大型清洁能源平台公司 Zuma Energía（简称“Zuma 能源”）并购项目的交割。至此，国家电投拥有境外发电装机容量已达 605.8 万千瓦，70%为清洁能源。

(https://www.ne21.com/news/show-124028.html)

50 辆氢燃料电池公交车将于年底在内蒙古乌海交付使用：11 月 19 日，乌海市氢燃料电池公交车项目签约仪式举办。50 辆氢燃料电池公交车计划于年底交付城市公交系统使用。氢燃料电池公交车车长 10.45 米，驱动电机为永磁同步电机，动力电池为钛酸锂电池，电量 44.16kwh，氢气瓶个数为 8 个，可用氢气总量约为 25 公斤，加氢时间仅需 5 分钟左右，续航里程达 350km，可实现零下 30 摄氏度低温正常启动运行，投入使用后整车将实现零排放。

(http://chuneng.bjx.com.cn/news/20201120/1117165.shtml)

2020 年前 10 个月上海关区太阳能电池出口同比下降 4.3%：据上海海关统计，今年前 10 个月，上海关区出口太阳能电池 450.2 亿元人民币，较去年同期下降 4.3%。自 7 月以来，单月出口同比连续第 4 个月增长。其中一般贸易方式出口占主导，对外承包工程出口货物方式大幅下降；民营企业出口保持增长，国有企业出口降幅居首，欧盟为最大出口市场，对美国出口大幅增长。

(http://guangfu.bjx.com.cn/news/20201126/1118342.shtml)

广东惠州平海电厂百万机组 30MW/15MWh 储能调频项目投运：11 月 18 日，由北京智中能源互联网研究院以合同能源管理方式投资、建设、运营的广东惠州平海电厂#1、#2 百万机组 30MW/15MWh 储能调频项目经过一系列严苛的测试顺利投运。目前项目运行良好，通过智中院 EMS 系统的优化调整，综合调频性能 K 值性能优异，项目收益极为可观。

(http://chuneng.bjx.com.cn/news/20201125/1118088.shtml)

电改电网及能源互联网

华龙一号全球首堆并网成功：11 月 27 日，华龙一号全球首堆——中核集团福清核电 5 号机组首次并网成功，创造了全球第三代核电首堆建设的最佳业绩。这标志着中国打破了国外核电技术垄断，正式进入核电技术先进国家行列，这对我国实现由核电大国向核电强国的跨越具有重要意义，同时也进一步增强了“一带一路”沿线国家对华龙一号的信心。

(http://news.bjx.com.cn/html/20201127/1118465.shtml)

雄安电网所有终端设备完成北斗主板更换：11 月 27 日，随着白洋淀等 8 个变电站对时装置及胜利线等 335 套故障指示器完成北斗主板更换，雄安新区 18 座变电站及 354 条配网线路 600 余组故障指示器全部实现了北斗技术应用。它不仅实现了电网导航授时领域区域性的自主可控，也是基于北斗等新型数字基础设施建设应用的转型实践。

(http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20201127/1118583.shtml)

世界最高电压等级特高压线路首次实现直升机带电作业：近日，在安徽合肥市庐江县，国网安徽电力和国网通航公司检修人员在世界最高电压等级±1100 千伏吉泉线上自主实施世界首次直升机吊篮法带电作业。直升机吊篮法突破了传统带电作业的局限，大幅减少作业人员爬塔、进电场、走线时间。和常规作业法相比，作业距离远大于安全距离，极大提高了安全系数。

(http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20201125/1117971.shtml)

全国首个区域统一调频辅助服务市场系统投入运行：南方电网公司组织建设的南方区域统一调频辅助服务市场系统于 2020 年 11 月 17 日正式投入运行，是全国首个上线运行的区域调频市场系统。区域调频市场系统采用云计算技术，实现网络、计算、存储等资源快速和弹性分配，有效提升市场运转效率和稳定性。

(http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20201120/1116981.shtml)

平高集团成功研发 252 千伏高速开断技术 GIS 设备：近日，从平高集团有限公司获悉，该公司日前成功自主研制 252 千伏高速开断气体绝缘全封闭组合电器（GIS）设备。该设备应用六氟化硫灭弧室极短燃弧开断技术、操动机构瞬时启动及高速驱动技术，可大幅度缩短断路器全开断时间，实现额定短路电流全开断时间由 50 毫秒缩短至 25 毫秒以内。

(http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20201126/1118191.shtml)

雅中-江西特高压工程湘 2 标段提前贯通：近日，由江苏省送变电有限公司承建的±800 千伏雅-江西特高压直流输电线路工程湘 2 标段提前一个月贯通。截至目前，该标段是雅中-江西特高压工程贯通的线路最长、新建铁塔基数最多的标段。湘 2 标段位于湖南省邵阳市，共有铁塔 311 基，线路长 141.291 千米，跨越普通铁路 1 次、电气化铁路 1 次、高速公路 2 次，还跨越 3 条 500 千伏线路、1 条 220 千伏线路、4 条 110 千伏线路。

(http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20201127/1118536.shtml)

公司动态

图表 4. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
比亚迪	公司股东融捷投资控股本次拟减持不超过 880 万股 A 股，占其所持公司 A 股总股数的比例不超过 5.41%，占公司总股本比例不超过 0.33%。
福莱特	公司前期发行的"福莱转债"自 2020 年 12 月 3 日起可转换为公司 A 股普通股，可转债转股代码为 191035，简称福莱转股，价格为 13.48 元/股。
捷佳伟创	①公司股东、董事、副总经理伍波先生拟以集中竞价方式减持公司股份不超过 206 万股，占公司总股本比例 0.64%。②公司股东深圳市富海银涛叁号投资合伙企业本次减持 160.61 万股，占公司总股本的 0.5%，目前减持期间及减持股份数量均已达到减持计划的一半。
晶澳科技	①公司拟将敦煌晶澳 100%股权转让给中电投东北新能源、新疆丝路坤元能源，转让价格 3.06 亿元；拟将赤峰晶澳 100%股权转让给中电投东北公司，转让价格 1.07 亿元；拟将扎鲁特旗晶澳 100%股权转让给中电投东北公司，转让价格 6,338 万元。②公司已于近日收到中电投东北公司支付的转让敦煌晶澳 100%股权首期交易对价款 1.07 亿元及赤峰晶澳 100%股权首期交易对价款 2,664 万元。现已完成赤峰晶澳股权交割工商变更登记手续，并收到由中电投东北公司代赤峰晶澳偿还的借款 1.25 亿元。
亿纬锂能	公司本次权益变动后，汇安基金管理的资产管理计划合计持有公司股票 9,674.87 万股，占公司总股本的 5.12%。
恩捷股份	①公司控股子公司之全资子公司江西省通瑞新能源科技发展有限公司于 2020 年 11 月 23 日收到退还增值税期末留抵税额 2,298.34 万元。②重庆云天化纽米科技股份有限公司于 2020 年 11 月 23 日起在云南省产权交易所公开挂牌转让并依法定程序公开征集受让方，股权转让比例合计为 76.36%，挂牌底价为 6,800 万元。
寒锐钴业	①公司控股股东、实际控制人梁建坤先生本次解除质押 1,200 万股,占其所持股份比例的 24.98%,占公司总股本比例的 3.96%。②公司控股股东梁建坤、梁杰先生本次通过集中竞价及大宗交易方式累计减持 454.90 万股，占公司总股本的股份的 1.50%。
赛伍技术	①公司股东上海汇至股权投资基金中心本次质押 210 万股,占其所持股份比例的 4.21%,占公司总股本比例的 0.52%。②公司重新修订了《募集资金管理制度》。
璞泰来	公司拟出资 5 亿元于四川省邛崃市设立四川卓勤，拟出资 2,000 万元设立四川极盾，拟出资 2,000 万元在广东省东莞市设立东莞嘉拓。
星源材质	本次权益变动后，公司控股股东、实际控制人陈秀峰先生与陈良先生持有公司股份合计 9,337.44 万股，占公司总股本的 20.81%。
阳光电源	①公司控股股东、实际控制人曹仁贤本次解除质押 3,450 万股，占其持有股份的 7.65%，占公司总股本的 2.37%。②公司控股股东、实际控制人曹仁贤先生本次质押 1,200 万股,占其所持股份比例的 2.66%,占公司总股本比例的 0.82%。
天齐锂业	①公司控股股东天齐集团于 2020 年 11 月 19 日至 2020 年 11 月 24 日期间通过大宗交易和集合竞价的方式减持其所持公司股份 1,528 万股，占公司总股本的 1.03%。②公司股票连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计达到 20%以上，根据深圳证券交易所的有关规定，属于股票交易异常波动的情况。目前，公司经营情况正常，内外部经营环境未发生重大变化。
欣旺达	公司控股股东王明旺先生本次质押 875 万股,占其所持股份比例的 2.16%,占公司总股本比例的 0.56%。
国轩高科	公司实际控制人李缜先生本次解除质押 1,000 万股，占其所持股份的 7.42%,占公司总股本比例的 0.78%。
天能重工	公司拟在包头市达茂旗设立一家全资子公司——天能重工（达茂旗）新能源科技有限公司。
双一科技	公司拟投资 5,000 万元设立全资子公司双一船艇销售（海南）有限公司。
炬华科技	公司本次预中标项目为南方电网公司 2020 年计量产品第二批框架招标项目,公司本次预中标共 2 个包，中标品类为单相智能电能表和三相智能电能表，预计中标金额约 8,006.34 万元。
安靠智电	①公司控股子公司智能电站中标常州时创能源年产 2GW 硅片和 2GW 晶硅太阳能电池制造项目智慧模块化变电站工程项目，中标金额合计为人民币 1,800 万元。②公司控股子公司河南安靠预中标国家电网公司工程服务类招标 1 个包，预中标金额约为 1.79 亿元。
安科瑞	公司股东吴建明先生和朱芳女士计划于 2020 年 12 月 16 日至 2021 年 6 月 15 日期间通过集中竞价或大宗交易方式分别减持不超过 200 万股和 150 万股,分别不超过总股本的 0.95%和 0.71%。
奥特迅	公司股票交易价格连续两个交易日内日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，根据深圳证券交易所的有关规定，属于股票交易异常波动。
澳洋顺昌	公司股票交易价格连续三个交易日内日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%。根据深圳证券交易所的相关规定，属于股票交易异常波动的情况。
岱勒新材	公司因生产经营需要拟以厂房作为抵押向浦发银行长沙分行申请金额为人民币 6,000 万元的综合授信，融资期限为 1 年。
东方电气	公司本次授予登记的 2019 年 A 股限制性股票激励计划预留共计 97.2 万股，已于 2020 年 11 月 26 日完成登记。
东软载波	公司全资子公司上海微电子以人民币 5,380.94 万元竞得上海交大昂立生命科技发展有限公司 100%股权。
福斯特	①公司本次拟发行 17 亿元 A 股可转换公司债券"福 20 转债"，债券代码为 113611，共计 1,700 万张。②公司前期向华泰证券股份有限公司购买聚益第 20652 号理财产品已到期赎回，收回本金 5,000 万元，获得理财收益 79.69 万元。

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
国网信通	公司本次使用募集资金向中电普华增资 2.2 亿元，向继远软件增资 8,000 万元，向中电飞华增资 1.4 亿元，向中电启明星增资 9,000 万元用于实施募投项目。
国网英大	公司控股子公司英大证券有限责任公司以自有资金向其全资子公司英大证券投资有限公司增资 7,000 万元，现英大证券投资注册资本由 8,000 万元增至 1.5 亿元。
海得控制	公司控股股东的一致行动人“上海定增 1 号资产管理计划”计划减持公司股份不超过 977.81 万股，占公司总股本的 4.08%。目前已减持 74 万股，占公司总股本的 0.31%。
海兴电力	公司预中标南方电网公司 2020 年计量产品第二批框架招标项目共 4 个包，总金额约为 1.07 亿元。
合纵科技	公司董事何昀先生和高星女士分别计划减持不超过 781 万和 371 万股份，分别占公司总股本比例 0.94%和 0.45%。
恒华科技	①公司控股子公司北京道亨时代科技有限公司整体变更设立为股份有限公司，现已完成工商变更登记。②公司全资子公司南电弘毅于近日完成工商变更登记,并取得了黔西南州市场监管局换发的《营业执照》。
恒润股份	公司受让 45.33%股权的银牛微电子公司近日向以色列 Inuitive Ltd.及其原股东支付了股权对价款合计 1.01 亿美元。本次股权交割完成后，银牛微电子成为 Inuitive Ltd.的控股股东，持有 Inuitive Ltd.56.42%股权。
横店东磁	公司实际控制人横店社团经济企业联合会将横店控股 70%股权中的 19%转让给东阳市衡创实业发展合伙企业，本次股权结构变更未导致公司控股股东和实际控制人发生变更。
江苏国泰	公司本次转让张家港市国泰景云 100%股权，华昇实业为受让方，受让价格为 19,979.36 万元。
江苏神通	公司持股 5%以上股风林火山本次解除质押 755.22 万股。
节能风电	①公司股东社保基金会本次减持 3,246.87 万股，占其所持股份比例的 0.56%，本次减持后持股比例为 5%。②本次激励计划拟授予限制性股票 2,880 万股，占公司总股本的 0.58%。
金冠股份	公司全资子公司南京能瑞、能瑞电力近日分别中标国家电网营销项目 2020 年第二次电能表（含用电信息采集）招标采购 2 个包及国家电网营销项目 2020 年第二次充换电设备招标采购项目 1 个包；公司及南京能瑞中标国网江苏省电力有限公司 2020 年第三次配网物资协议库存招标采购项目 3 个包。上述中标金额合计约为人民币 9,324.14 万元。
金通灵	①公司股东季伟、季维东东合计向控股股东南通产业控转让 7,028 万股，占公司总股本的 5.71%。②公司股东季伟先生本次解除冻结股份 3,548 万股，占公司总股本比例为 2.88%，其所持有公司的其他股份仍被冻结，其所持有公司的全部股份处于质押状态。
锦浪科技	公司本次向特定对象发行 744.42 万股，发行价格为 97.32 元/股，实际募集资金总额约为 7.24 亿元。
晶盛机电	公司本次第一类限制性股票激励共授予 6 人，合计 120 万股，占公司股本总额的 0.09%。
康跃科技	公司股东康跃投资本次拟减持合计不超过 2,102.02 万股，占公司总股本比例 6%。
科达利	公司股东大业盛德本次减持计划实施完毕，共减持本公司股份不超过 269.99 万股，占其所持股份的 25.00%，占公司总股本的 1.29%。
科达制造	公司拟于 2020 年 11 月 30 日上市流通 1.66 亿股非公开发行限售股。
科恒股份	公司董事唐秀雷先生拟自本公告之日起十五个交易日后的 6 个月内，以集中竞价方式减持股份累计不超过 90,575 股，即不超过公司总股本比例 0.0427%。
科华恒盛	①公司股东黄婉玲女士拟减持不超过 200 万股，占公司总股本的 0.74%。②公司股东上海庞增拟以集中竞价交易方式减持不超过 461.57 万股,占公司总股本的 1%。
蓝海华腾	公司控股子公司新余华腾投资完成了工商变更登记手续，并取得新余市渝水区市场监管局换发的《营业执照》。
朗新科技	①公司控股股东无锡群英本次质押质押 1,120 万股,占其所持股份比例的 22.12%,占公司总股本比例的 1.10%；本次解除质押 1,054.90 万股，占其所持股份比例的 20.83%,占公司总股本比例的 1.03%。②司拟与 2020 年 12 月 1 日解除限售股 720.48 万股，占目前公司总股本的 0.71%，本次申请解除限售 297 人。
林洋能源	公司本次预中标项目为南方电网公司 2020 年计量产品第二批框架招标项目,合计中标金额约 1.63 亿元。
骆驼股份	公司收购汉江控股在湖北骆驼新能源汽车产业投资基金中 15.04%的财产份额，对应出资额为人民币 1.50 亿元，收购价格为人民币 1.57 亿元。
迈为股份	①公司本次激励计划实际授予登记的股票期权数量为 46.65 万份，占授予时公司股本总额的 0.90%，授予登记激励对象为 187 名。②公司持股 5%以上股东吴江东运创业投资有限公司本次减持 57.15 万股，减持比例为 1.1%。
麦克奥迪	公司与和运（上海）商业保理有限公司涉诉事项一审判决胜诉。
明阳智能	①公司股东 Joint Hero 拟在本减持计划公开披露之日起 3 个交易日后的 3 个月内，通过集中竞价方式减持股份不超过 1,874 万股，占公司当前总股本的 1%。②公司股东蕙富凯乐本次减持计划实施前，占公司当时总股本的 7.55%，目前通过集中竞价交易方式和大宗交易方式分别减持公司股份 809.72 万股、841.10 万股，占公司当前总股本的 0.88%。③经董事会审议通过，明阳转债的转股价格由目前的 12.46 元/股调整为 12.80 元/股。
摩恩电气	公司将下属子公司摩恩租赁合法持有的资产标的为应收账款 2.5 亿元的未来收益权转让给德亚投资，转让价格为 2 亿元。
南都电源	公司拟将募集资金投资项目之“基于云数据管理平台的分布式能源网络建设一期项目”中部分资产转让给金桥领航新能源科技，交易金额 8,292 万元用于补充公司流动资金。

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
南洋股份	公司股东明泰资本本次合计解除质押 840 万股,占其所持股份比例的 9.31%,占公司总股本比例的 0.72%。
森源电气	公司股东森源集团的一致行动人隆源投资本次被动减持 180 万股，占其所持股份的 0.19%。
石大胜华	①公司向全资子公司胜华创世增资人民币 9,220 万元，本次增资为不构成关联交易及重大资产重组。②公司投资金额 8,620.48 万元合资设立山东胜华国宏新材料有限公司。公司股东青岛中石大控股有限公司股于 2020 年 11 月 20 日至 2020 年 11 月 23 日，通过集中竞价方式减持 202.68 万股公司股份，占公司总股本的 1%。石大控股已完成集中竞价减持计划。③公司股东石大控股拟减持公司股份不超过 202.68 万股，不超过公司总股份的 1%。
曙光股份	公司大股东华泰汽车所持有的公司全部 1.34 亿股无限售流通股（占公司总股本 19.77%）被司法轮候冻结。
双杰电气	①公司股东袁学恩先生拟减持不超过 1,766.40 万股，占公司总股本的比例为 3.05%，实际减持 585.70 万股，占公司总股本的比例为 1.01%，现提前终止本次减持计划。②由于 5%以上的股东赵志宏及其一致行动人赵志兴、赵志浩分批实施股份减持，导致以上股东合计持有公司的股份比例累计变动减少达到 5.00%。本次权益变动后赵志宏仍为公司实际控制人、第一大股东。
苏州固锝	公司拟通过发行股份方式及支付现金方式购买苏州晶银新材料股份有限公司 45.20%股权,公司拟向不超过 35 名特定投资者以非公开发行股份的形式募集配套资金。
穗恒运 A	①公司本次完成广东电网能源公司增资投资金额 2.75 亿元，认缴注册资本额 4,001.61 万元，对应持股比例 10%。②公司设立全资子公司广州恒运新能源有限公司作为本公司新能源投资开发管理平台，注册资本 10 亿元。
拓日新能	公司到股东喀什东方股权投资有限公司本次质押数量 4,400 万股，占公司总股本比例 3.56%；本次解除质押股份数量 6,000 万股，占公司总股本比例 4.85%。
台海核电	公司本次本次解除限售股 4,372.96 万股，占公司总股本的 5.0434%，上市流通日期为 2020 年 11 月 26 日。
太阳电缆	公司于近日与漳州市政府签署了《战略合作框架协议》，拟于漳州市龙海市建设太阳电缆海缆项目规划总用地 500 亩，总投资 15 亿元。
泰豪科技	公司第二大股东泰豪集团本次解除质押及再质押 2,445 万股,占其所持股份比例的 4.21%,占公司总股本比例的 0.52%。
天顺风能	①公司拟以发行股份及支付现金的方式向昆山新长征投资中心购买苏州天顺风电叶片技术有限公司 20%股权，交易作价 3.03 亿元。②发布第一期员工持股计划草案，公司本次员工持股计划设立时资金总额不超过 3,407.98 万元，受让价格为 3 元/股，拟认购股份数合计 1,135.99 万股，本次拟参加认购的员工总人数不超过 100 人。③公司控股股东上海天神本次质押 2,388 万股，占其所持股份的 4.50%,占公司总股本的 1.34%。
通合科技	持有公司 394.26 万股的董事、高级管理人员董顺忠先生拟于 2020 年 12 月 15 日至 2021 年 6 月 15 日通过集中竞价、大宗交易或其他合法方式减持公司股份数量不超过 170 万股，即不超过目前公司总股本 1.06%。
通威股份	本公司控股股东通威集团有限公司将质押给海通证券股份有限公司和上海海通证券资产管理有限公司的合计 7,520.72 万股股份解除质押，剩余被质押股份数量 7.29 亿股，量占公司总股本 17%。对象共计 1,002 名，解锁股份共计 413.35 万股。
威胜信息	公司中标国网江苏省电力有限公司 2020 年第三次配网物资协议库存招标采购项目和南方电网公司 2020 年计量产品第二批框架招标项目，中标金额合计约 1.1 亿元。
温州宏丰	①公司控股股东陈晓先生本次办理了 1,625 万股股票质押式回购交易延期购回业务，占其所持股份的 9.60%,占公司总股本的 3.93%。②公司本次拟以简易程序向特定对象发行发行股票拟募集资金不超过 1.22 亿元，
先导智能	本次行权的股票期权数量为 82.74 万份，占目前公司总股本比例为 0.09%，本次行权价格：22.637 元/份。
协鑫集成	公司股东嘉兴长元及长城国融于 2020 年 11 月 24 日合计减持公司股份 2,590.30 万股，占公司总股本 0.51%。本次权益变动后，嘉兴长元及长城国融不再为公司合计持股 5%以上股东。
新雷能	公司股东深创投及其一致行动人红土嘉辉本次合计减持 484 万股，占本公司总股本比例 2.92%。
星云股份	根据业务发展需要，公司于 2020 年 11 月 23 日召开公司第三届董事会第五次会议，拟在北京市设立分公司。本次设立分支机构事宜不构成关联交易，亦不构成重大资产重组。
许继电气	公司于 2019 年 12 月 3 日发行的 19 许继 01 债券至 2020 年 12 月 3 日将期满 1 年，将于 2020 年 12 月 3 日付息，票面利率为 3.82%。
延安必康	公司控股股东新沂必康所持的公司 3,736.80 万股股票于 2020 年 11 月 23 日 10 时至 2020 年 11 月 24 日 10 时在阿里拍卖网平台进行公开拍卖，上述拍卖股本占公司总股本的 2.44%。
赢合科技	公司前期募投的“赢合科技锂电池自动化设备生产线建设项目”和“赢合科技智能工厂及运营管理系统展示项目”因受新型冠状病毒肺炎疫情的影响，将分别延期至 2021 年 12 月 31 日和 2022 年 6 月 30 日。
粤水电	①近日，公司与中铁装备签订《珠江三角洲水资源配置工程 B2 标项目泥水平衡盾构机租赁合同》，合同金额含税总价 1.69 亿元。②近日，公司与广州重点项目管理中心在广州市番禺区签订《广州职业技术院校迁建项目一期道路交通及市政配套设施工程（标段四）施工总承包合同》，合同金额为 4.29 亿元。
运达股份	公司本次拟向不特定对象发行 5.77 亿元可转债，每张面值为人民币 100 元，共计 577 万张。
振江股份	①公司股东鸿立华享、当涂鸿新拟通过集中竞价交易方式减持不超过 253.67 万股，不超过公司总股本的 2%。②截至 2020 年 11 月 24 日，公司股东鸿立华享、当涂鸿新通过集中竞价方式减持公司股份合计 152.38 万股，占公司总股本的 1.19%。

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
正海磁材	①公司控股股东正海集团本次质押及解除质押 2,000 万股，占其所持股份的 5.42%,占公司总股本的 2.44%。②公司股东正海集团拟减持不超过 4,921.30 万股本公司股份，占公司总股本的 6%。
至正股份	公司拟将所持有的至正新材料 100%股权转让给上海至正企业集团有限公司，本次交易构成重大资产重组。
中超控股	公司拟将持有的中超销售 100%股权以人民币 3,921.90 万元转让给公司控股子公司中超电缆。
中电电机	公司股东珠海方圆本次减持公司股份 200 万股，占本公司总股本的 0.85%。
中广核技	公司拟在绵阳市投资建设质子医疗装备制造基地项目，投资总额 10 亿元人民币。
中国核电	公司拟收购三门核电 5%股权及辽宁核电 4%股权，交易构成关联交易但不构成重大资产重组。
中核科技	公司拟于近期与关联方中国核电工程有限公司签订九份合同，合同金额总计约为人民币 6.30 亿元。
中科电气	持股 5%以上股东红土创新基金管理有限公司计划通过集中竞价交易、大宗交易的方式减持本公司股份，拟减持数量不超过 1,927.74 万股，即不超过公司总股本的 3%。
中天科技	公司拟在子公司中天海缆股份实施多元化员工持股计划，本次交易后公司持有中天海缆股份的股份数量比例将由 100%下降至 89.05%。
中元股份	公司将于 2020 年 12 月 10 日召开 2020 年第一次临时股东大会完成新一届董事会、监事会换届选举。

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)
603556.SH	海兴电力	买入	15.33	74.92	1.02	1.17	15.03	13.10	11.41
601222.SH	林洋能源	买入	7.39	129.2	0.4	0.57	18.48	12.96	6.3
002531.SZ	天顺风能	买入	7.86	139.8	0.42	0.61	18.71	12.89	3.81
002812.SZ	恩捷股份	增持	96.60	849.10	1.06	1.17	91.55	82.56	6.80
603659.SH	璞泰来	增持	100.11	438.1	1.5	1.7	63.95	56.28	7.86
002459.SZ	晶澳科技	增持	32.96	525.80	0.93	1.11	35.44	29.69	6.24

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 11 月 27 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