

强于大市

电力设备与新能源行业 11 月第 1 周周报

《新能源汽车产业发展规划（2021-2035）》发布

下半年光伏需求有望强势复苏，产业链各环节供需格局迎来边际改善，盈利有望修复，异质结新技术值得期待。疫情冲击新能源汽车上半年销量，下半年需求有望明显回暖，长期高增长可期；中游竞争格局持续优化，全球供应链加速导入；上游锂钴基本面筑底，供需格局有望持续优化。电力设备方面，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 3.84%，其中工控自动化上涨 16.64%，新能源汽车指数上涨 8.84%，锂电池指数上涨 7.46%，发电设备上涨 2.50%，核电板块上涨 1.90%，风电板块下跌 0.58%，光伏板块下跌 1.09%。
- **本周行业重点信息：新能源汽车：**11 月 2 日下午，国务院办公厅正式发布《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》，到 2025 年，纯电动乘用车新车平均电耗降至 12.0kWh/百公里，新能源汽车新车销售量达到汽车新车销售总量的 20%左右。工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录》（2020 年第 11 批），共包括 84 家企业 214 个车型。大众国产版本的 ID.4 系列车型 ID.4 CROZZ 和 ID.4 X 在国内正式发布，将搭载宁德时代电池。**新能源发电：**国内目前最大的六家光伏组件生产商联合发布《关于促进光伏组件市场健康发展的联合呼吁》，恳请国家相关部门能考虑放开对光伏玻璃产能扩张的限制。**电改电网及能源互联网：**发改委：白鹤滩-江苏±800kV 特高压直流输电工程项目获批。
- **本周公司重点信息：新宙邦：**公司拟购买延安必康持有的江苏九九久科技有限公司 74.24%股权，最终交易价格不超过 22.27 亿元。**天赐材料：**公司全资子公司九江天赐与特斯拉签署协议，由九江天赐向特斯拉供应锂离子电池电解液产品。**比亚迪：**公司 10 月份销售新能源汽车 23,127 辆，同比增长 84.75%，1-10 月累计销量 13.42 万辆，同比下降 34.62%；10 月动力及储能电池装机总量 1.507GWh，本年累计装机量 8.591GWh。**山煤国际：**本次控股股东重组后，焦煤集团吸收合并山煤集团，并将直接持有上市公司山煤国际 60.43%股份，成为山煤国际的控股股东，山西省国资委仍为山煤国际的实际控制人。**通威股份：**晶科能源拟于 2020 年 11 月至 2023 年 12 月期间向公司子公司采购多晶硅产品合计 9.3 万吨；合同锁量不锁价，预计本次合同约定的多晶硅销售量将产生净利润合计约人民币 25 亿元。**科达利：**公司拟在匈牙利投资设立全资子公司并以自有资金不超过 3,000 万欧元投资建设科达利匈牙利生产基地一期项目。**海兴电力：**公司中标国家电网有限公司营销项目 2020 年第二次电能表，预计中标总金额约为 2.54 亿元。**林洋能源：**公司中标国家电网有限公司营销项目 2020 年第二次电能表招标采购，中标总金额约 2.26 亿元。**赛伍技术：**公司拟非公开发行可转换公司债募集资金 7 亿元，拟投资 10.27 亿元建设年产 2.55 亿平方米太阳能封装胶膜项目。
- **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 10 月第 4 周周报：光光伏玻璃持续涨价，三季报密集披露》
2020.11.01

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 9
电改电网及能源互联网 10
公司动态 12
风险提示 16

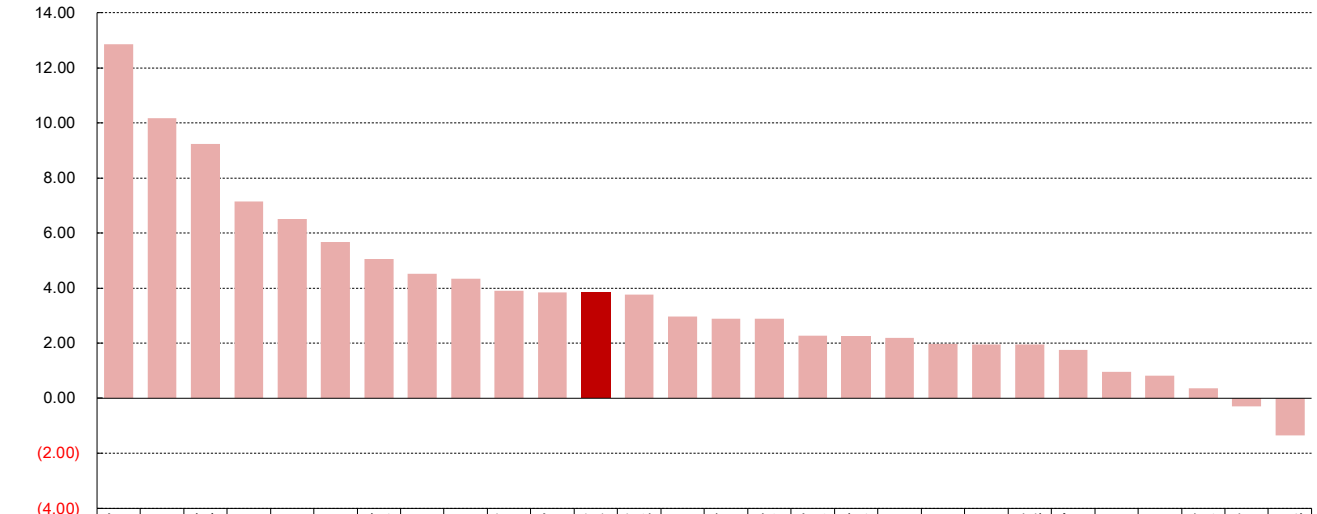
图表目录

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 3.84%，涨幅高于大盘：沪指收于 3312.16 点，上涨 87.63 点，上涨 2.72%，成交 15415.54 亿；深成指收于 13838.42 点，上涨 601.82 点，上涨 4.55%，成交 25235.8 亿；创业板收于 2733.07 点，上涨 77.21 点，上涨 2.91%，成交 12279.96 亿；电气设备收于 7227.4 点，上涨 267.26 点，上涨 3.84%，涨幅高于大盘。

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较



	家用电器	汽车	有色金属	钢铁	电子	通信	建筑材料	化工	采掘	轻工制造	房地产	电气设备	机械设备	公用事业	食品饮料	非银金融	交通运输	建筑装饰	综合	银行	传媒	计算机	商业贸易	纺织服装	国防军工	农林牧渔	休闲服务	医药生物
申万（%）	12.86	10.17	9.23	7.15	6.51	5.68	5.06	4.52	4.33	3.91	3.84	3.84	3.76	2.97	2.89	2.89	2.27	2.26	2.19	1.96	1.94	1.94	1.75	0.95	0.81	0.36	-0.30	-1.36

资料来源：万得，中银证券

本周工控自动化涨幅最大，光伏板块跌幅最大：工控自动化上涨 16.64%，新能源汽车指数上涨 8.84%，锂电池指数上涨 7.46%，发电设备上涨 2.5%，核电板块上涨 1.9%，风电板块下跌 0.58%，光伏板块下跌 1.09%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为科泰电源 59.76%，通合科技 29.91%，诺德股份 25.31%，汇川技术 23.74%，赣锋锂业 23.48%；跌幅居前五个股票为中能电气-16.74%，金辰股份-12.23%，康跃科技-10.50%，ST 天成-8.72%，吉鑫科技-7.69%。

国内锂电市场价格观察

锂电池：本月动力电池企业生产呈现增量趋势，年底抢生产的现象相当明显，预计主流企业可以完成年度同比持平任务。技术方面，随着蔚来 100 度电版本推出，以及 LG、松下等企业继续调整对特斯拉的电池型号配套，预计短期内高能量密度的三元电池又将成为业内的聚焦点，明年铁锂电池+高镍三元会成为电池市场主旋律。

正极材料：三元材料：本周国内三元材料价格持稳为主，并未跟随锂盐反弹而回升，一方面是受到三元前驱体价格孱弱拖累，另一方面则是由于国内三元材料市场持续处于产能过剩局面，供应压力较重限制价格回升。下游需求方面看，11 月国内三元材料出货量预计继续增长，主要是由于动力电池市场表现较为火热，消费类市场方面出口情况也表现不俗，仅小动力市场方面略显不佳，表现出一定的转淡趋势。

磷酸铁锂：磷酸铁锂市场量增价稳，头部企业产能已经全部开满，仍然供不应求，以库存进行补充出货，旺季状态明显。随着碳酸锂价格持续回升，LFP 亏损状态进一步加剧，企业亟待通过降本或涨价的方式进行解决。

锰酸锂：近期锰酸锂市场主流报价基本维稳，但部分企业为年底冲量，在原材料成本价格上涨的情况下依旧不惜降低产品售价出货。临近年底，市场供应基本不减，甚至少数企业为完成年度产销量指标，自 10 月开始产量继续提升，然市场需求量虽依旧保持相对旺盛，但市场竞争较前期明显更甚，价格短期维持弱稳。

碳酸锂：本周碳酸锂价格持稳，各厂家报价相对坚挺。近几个月来，因正极材料市场需求的好转，尤其是三元材料，电池级碳酸锂、工业级碳酸锂市场供应稍显紧张，进入 11 月份下游市场需求也并未有明显转淡迹象，短期碳酸锂价格将继续维持坚挺。

负极材料：近期负极材料市场表现向好，市场热度持续，尤其是头部电池厂家均加足马力生产，明显推高负极出货量，预计本月出货将创新高。产品价格方面相对稳定，本周针状焦国内企业报价仍在陆续调涨，涨幅在 **500-1,000 元/吨**，尤其是低硫焦价格的高企，为此次针状焦价格的反弹铺好了路。目前部分负极厂家采购价格已经进入实质性上涨阶段，但是大厂仍处于博弈期。短期负极厂家的成本压力传导不易，但是低硫焦方面大幅调涨，或将推动低端数码，小动力和储能产品的价格波动。综合来看，预计本月负极市场仍将交出靓丽的答卷。

隔膜：近期，国内隔膜市场需求延续向好趋势，预计 11 月国内隔膜产量仍将出现约 8%的增长率。其中，国内头部企业海内外订单增量明显，部份龙头企业环比继续增长，主要是 CATL、BYD、LG、松下等海内外龙头电池企业贡献需求增量。另外，星源材质常州湿法隔膜产销量继续释放，11 月对 CATL、BYD、LG 等主要下游客户供给量均有所提升。目前国内隔膜企业对 11 月、12 月市场需求呈现乐观谨慎态度，预期需求继续提升，但是价格依旧难涨。

电解液：近期电解液市场表现尚可，大中小厂家出货量均出现不同程度的增长，尤其是头部企业部分厂家已经满产，自 9 月中下旬开始价格调涨经过一个多月的消化，已经陆续传导至下游用户，但经过买卖双方的博弈，实际传导至下游用户的涨幅平均在 **1 万元/吨**左右。原料市场，溶剂供应紧张局面改善，但价格方面尚无大幅回调；六氟磷酸锂价格暂停在 **10.5 万元/吨**左右，但在新宙邦收购九九久后，市场上部分厂家对于明年的市场紧张局面更加焦虑。预计明年六氟磷酸锂的调涨仍将持续。

（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	2020/9/18	2020/9/25	2020/10/9	2020/10/16	2020/10/23	2020/10/30	2020/11/06	环比(%)
锂电池		元/Wh	0.675	0.675	0.675	0.675	0.675	0.675	0.66	(2.22)
正极材料	NCM523	万元/吨	11.95	11.95	11.95	11.95	11.95	11.95	11.95	0.00
	NCM811	万元/吨	17.45	17.45	17.45	17.45	17.45	17.45	17.45	0.00
三元前驱体	NCM523	万元/吨	8.25	8.25	8.25	8.05	8.05	8.05	8.05	0.00
	NCM811	万元/吨	9.4	9.4	9.4	9.2	9.2	9.2	9.6	4.35
	硫酸钴	万元/吨	5.55	5.55	5.45	5.35	5.35	5.55	5.55	0.00
	硫酸镍	万元/吨	2.8	2.75	2.75	2.7	2.725	2.725	2.725	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	28	27.6	27.6	27.5	27.1	27.1	26.9	(0.74)
	电解镍	万元/吨	11.73	11.385	11.4	11.97	12.065	12.06	11.935	(1.04)
磷酸铁锂		万元/吨	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	0.00
钴酸锂		万元/吨	24.25	24.25	24.25	23.25	23.25	23.25	22.75	(2.15)
锰酸锂	低容量型	万元/吨	2.05	2.05	2.05	2.05	2.05	2.05	2.05	0.00
	高容量型	万元/吨	4	4	4	4	4	4	4	0.00
	高压实	万元/吨	2.45	2.45	2.45	2.45	2.45	2.45	2.45	0.00
	小动力型	万元/吨	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.7	(3.57)
碳酸锂	工业级	万元/吨	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	3.75	3.75	0.00
	电池级	万元/吨	4	4.1	4.1	4.1	4.15	4.15	4.15	0.00
氢氧化锂		万元/吨	4.95	4.95	4.95	4.95	4.95	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	3.2	2.9	3.2	2.9	2.9	3.2	10.34
	高端	万元/吨	4.9	4.9	4.8	4.9	4.8	4.8	4.9	2.08
其他辅料	DMC	万元/吨	1.2	1.3	1.3	1.7	1.7	1.7	1.7	0.00
	六氟磷酸锂	万元/吨	7.65	7.9	7.9	8.5	8.9	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：国内十一黄金周后至今一个月以来上下游企业持续对硅料价格博弈，直到上周龙头单晶硅片厂公告 11 月牌价维持不变后单晶用料价格趋于明朗。虽然单晶硅片价格维持不变，不过硅料企业面对自身库存压力，及下游硅片企业不断压价，使得本周单晶用料价格呈现小幅滑落，成交价落在**每公斤 88-91 元人民币**之间，均价落在**每公斤 89 元人民币**，高价及均价相比上周下滑**每公斤 1 元人民币**。由硅料供应来看，本月有东立光伏检修(产能 1.2 万吨)且新疆协鑫事故、永祥乐山洪峰影响的老线，本月皆可恢复满产开工，其余多晶硅企业维持满负荷生产，让 11 月硅料产量能够恢复事故以前的供应。加之少部分维持低开工率的多晶硅企业正逐步增量生产，预期国内硅料市场供给将进一步提升，短期内单晶用料价格呈现缓慢小幅下跌的走势，实际成交价仍视上下游大厂间博弈程度而定。多晶用料的部分，由于现况仍不见下游多晶需求明显起色，多晶硅片企业对于多晶用料采购需求仍显疲弱，使得本周国内多晶用料高低价下滑**每公斤 1 元人民币**，成交价落在**每公斤 57-60 元人民币**之间，均价持稳在**每公斤 59 元人民币**。海外硅料的部分，在下游客户看跌预期心理，及国内硅料价格略微松动影响，上下游客户同样处于价格博弈期。本周单多晶用料价格基本持稳，单晶用料落在**每公斤 10.2-10.7 元美金**之间；多晶用料落在**每公斤 7.2-7.7 元美金**之间。

硅片价格：四季度终端需求抢装带动、加上 9-11 月期间部分单晶硅片企业年度检修(含新项目并网)减少硅片供给、另一方面，计划新扩产的单晶硅片企业，受限电力扩容及碳碳热场材料短缺，使得新产能释放产出未达预期，及龙头单晶硅片企业隆基电池新产能释放，为优先满足自身硅片需求，减少对外销售数量，种种因素使得近期单晶硅片呈现供应稍紧的情况。虽然上游单晶用料价格略微松动下滑，但由于跌幅不是太大情况下，使得本月单晶硅片主流成交价同样维持高价坚挺的水位。本周成交价相比上周变化不大，国内 G1 及 M6 分别落在**每片 3.03-3.08 元**及 **3.18-3.23 元人民币**之间；海外 G1 及 M6 分别落在**每片 0.398-0.405 元**及 **0.418-0.425 元美金**之间。以多晶为主的印度市场受疫情陆续冲击影响，短期内拉货力道仍不会太强劲，多晶终端需求回温时间节点仍困难重重。虽然现况大部分多晶硅片企业维持低开工率勉强运营，不过整体当前多晶硅片供给仍大于需求，使得近期多晶硅片价格处于下行通道。本周国内多晶硅片价格呈现续跌，成交价格落在**每片 1.23-1.55 元人民币**之间，均价落在**每片 1.3 元人民币**。海外多晶硅片呈现跌价走势，成交区间落在**每片 0.175-0.205 元美金**。

电池片价格：本周单晶电池片价格持续保持稳定，近期 M6 尺寸供给稍微紧张、价格甚至出现上扬态势，但受制组件端辅材料大幅涨价，组件厂家无法接受电池片价格再出现涨价，本周均价持稳**每瓦 0.93-0.935 元人民币**，但议价能力较差的中小组件厂家签单落定在**每瓦 0.94-0.95 元人民币**。G1 尺寸部分，本周观察到拉货动力再度趋缓，二线电池片厂家签单状况不佳。然而考量后续 G1 尺寸电池片供给量将会逐步减少，且 G1 硅片价格当前维持在较高档位，本周均价维稳落在**每瓦 0.85 元人民币**，后续价格下跌动力趋缓，有望维持价格至十一月中旬。多晶电池片本周均价维持**每片 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，在多晶需求疲软且利润点不高的状况下，已有部分厂家考量年底前关停多晶产线。

组件价格：本周玻璃价格陆续抵定，大厂 3.2mm 镀膜玻璃采购价大多落在**每平方米 42-43 元人民币**、2.0mm 玻璃则大多落在**每平方米 34 元人民币**上下，组件辅材自三季度不断涨价至今，每瓦已垫高了**0.1 元**上下的辅材成本，再加上四季度依然高昂的电池片价格，让没有自有电池片产能的组件企业近乎只能亏本营运。在玻璃短缺难以在短期内缓解的情况下，组件厂对于明年的订单报价也较保守，Q1-Q2 的订单价格几乎持平甚至略涨报出，让终端买方也呈现较为观望的态势，预期明年一季度组件价格将不会出现明显变动。

（信息来源：PVInfoLink）

图表 3. 光伏产品价格情况

产品种类		2020/9/23	2020/9/30	2020/10/7	2020/10/14	2020/10/21	2020/10/28	2020/11/04	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	10.5	10.5	10.5	0.00
	菜花料 元/kg	67	63	63	63	61	59	59	0.00
	致密料 元/kg	94	94	94	91	90	90	89	(1.11)
硅片	多晶-金刚线 美元/片	0.209	0.209	0.209	0.209	0.209	0.209	0.185	(11.5)
	多晶-金刚线 元/片	1.60	1.60	1.60	1.60	1.59	1.57	1.3	(17.2)
	单晶-158.75mm 美元/片	0.389	0.398	0.398	0.398	0.398	0.402	0.402	0.00
	单晶-158.75mm 元/片	3.050	3.050	3.050	3.050	3.05	3.05	3.05	0.00
	单晶-166mm 美元/片	0.408	0.417	0.417	0.417	0.417	0.422	0.422	0.00
	单晶-166mm 元/片	3.20	3.20	3.20	3.20	3.2	3.2	3.2	0.00
电池片	多晶-金刚线-18.7% 美元/W	0.074	0.074	0.074	0.074	0.074	0.075	0.075	0.00
	多晶-金刚线-18.7% 元/W	0.576	0.576	0.576	0.565	0.565	0.565	0.565	0.00
	单晶 PERC-158.75mm/22.1%+ 美元/W	0.113	0.112	0.112	0.112	0.113	0.113	0.113	0.00
	单晶 PERC-158.75mm/22.1%+ 元/W	0.865	0.860	0.860	0.850	0.85	0.85	0.85	0.00
	单晶 PERC-158.75mm/22.1%+双面 美元/W	0.113	0.112	0.112	0.112	0.113	0.113	0.113	0.00
	单晶 PERC-158.75mm/22.1%+双面 元/W	0.865	0.860	0.860	0.850	0.85	0.85	0.85	0.00
	单晶 PERC-166mm/22.1% 美元/W	0.121	0.121	0.121	0.121	0.122	0.123	0.123	0.00
	单晶 PERC-166mm/22.1% 元/W	0.93	0.93	0.93	0.93	0.93	0.93	0.93	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	1.300	1.300	1.300	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	0.196	0.196	0.196	0.00
	单晶 PERC 325-335/395-405W 元/W	1.51	1.51	1.51	1.51	1.51	1.51	1.51	0.00
	单晶 PERC 355-365/425-435W 美元/W	0.205	0.205	0.205	0.205	0.205	0.205	0.205	0.00
	单晶 PERC 355-365/425-435W 元/W	1.59	1.59	1.59	1.59	1.59	1.59	1.59	0.00
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜 元/m^2	30	35	37	37	37	41	42	2.44
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜 元/m^2	24	28	28	28	28	33	34	3.03

资料来源：PVInfoLink，中银证券

行业动态

新能源汽车及锂电池

新能源汽车产业发展规划（2021—2035 年）正式发布：11 月 2 日下午，国务院办公厅正式发布《新能源汽车产业发展规划（2021—2035 年）》。规划指出：到 2025 年，我国新能源汽车市场竞争力明显增强，动力电池、驱动电机、车用操作系统等关键技术取得重大突破，安全水平全面提升。纯电动乘用车新车平均电耗降至 12.0 千瓦时/百公里，新能源汽车新车销售量达到汽车新车销售总量的 20%左右，高度自动驾驶汽车实现限定区域和特定场景商业化应用，充换电服务便利性显著提高。

(https://www.d1ev.com/news/zhengce/131002)

第 11 批《新能源汽车推广应用推荐车型目录》发布：近日，工信部正式发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录》（2020 年第 11 批），共包括 84 家企业 214 个车型，其中纯电动产品共 76 家企业 184 个型号、插电式混合动力产品共 9 家企业 14 个型号、燃料电池产品共 14 家企业 16 个型号。分车型来看，乘用车有 33 款，占比 15%；客车 77 款，占比 36%；新能源专用车 104 款，占比 49%。电池配套上，宁德时代（96 款，含江苏时代）、比亚迪（25 款）、亿纬锂能（13 款）、中航锂电/力神电池（9 款）、国轩高科（8 款）配套排名前列。

(https://www.gg-lb.com/art-41553.html)

LG 化学 33.5 亿圆柱项目落地南京：近日，南京经济技术开发区分别与 LG 化学、LG 电子签约，总投资 8 亿美元（约合人民币 54 亿元）。其中 LG 化学投资 5 亿美元（约合人民币 33.5 亿元）投建圆柱形汽车动力电池项目，产品主要供货特斯拉、宝马等车企。

(https://www.gg-lb.com/art-41564.html)

CATL 高镍 590 模组配套大众 MEB 平台：大众国产版本的 ID.4 系列车型 ID.4 CROZZ 和 ID.4 X 在国内正式发布。这两款车型将搭载宁德时代 NCM811 体系+超薄铜铝箔集流体的 590 大模组电池，单体比能量达 230wh/kg，系统能量密度 175Wh/kg，拥有 57kWh 和 83kWh 两个容量的电池包，实现 NEDC 工况续航里程 550km。这意味着宁德时代成为了大众 MEB 平台在国内的第一家电池供应商。

(https://www.gg-lb.com/art-41570.html)

65 家锂电产业链上市公司公布 Q3 业绩，超 6 成净利增长近期：锂电产业链上市企业 2020 年三季度报相继披露，65 家上市公司中 6 成以上的企业营收、净利润均出现不同程度的上涨，部分企业下降幅度也在逐渐收窄，动力电池产业链复苏反应强劲。高工产业研究院（GGII）通过发布的《动力电池月度数据库》统计显示，第三季度动力电池装机量 16.67GWh，同比增长 35.5%。动力电池装机量单季度今年首次同比实现正增长。

(https://gg-lb.com/art-41545.html)

补贴 20 亿欧元，德国将助企业技术转型：日前，根据外媒报道，德国已经通过了一项总价值 20 亿欧元(约合 156 亿人民币)的扶持项目，旨在帮助德国的汽车厂商与供应商研发更环保的发动机与更先进的自动驾驶技术。在此之前，德国经济部还拨出了 5 亿欧元(约合 39 亿人民币)在德国境内建设充电站，计划将在 2035 年时将德国境内的充电桩数提升至 100 万个。

(https://www.d1ev.com/news/shichang/131192)

新能源发电及储能

六大光伏组件巨头联合要求放开玻璃产能限制：近日，国内目前最大的六家光伏组件生产商东方日升、隆基、晶澳、天合、晶科和阿特斯联合发布《关于促进光伏组件市场健康发展的联合呼吁》，恳请国家相关部门能考虑给光伏市场年终“抢装潮”降温，放开对光伏玻璃产能扩张的限制。但有业内人士表示，本次六大组件商的联合呼吁难以改变光伏玻璃短期供应紧张的局面，而国家政策也并非是光伏玻璃扩产的主要障碍。

(http://guangfu.bjx.com.cn/news/20201104/1113837.shtml)

碳排放权交易和结算征求意见发布，光伏电站将迎来一波新的发展高潮：11 月 2 日，生态环境部办公厅发布关于公开征求《全国碳排放权交易管理办法（试行）》和《全国碳排放权登记交易结算管理办法（试行）》意见的通知。全国碳排放权交易以"每吨二氧化碳当量价格"为计价单位，用于抵消的减排量应来自可再生能源。总体上看，政策倾向依旧是鼓励市场参与者多使用来源于风电、光伏等新能源项目的 CCER，通过碳市场真正的促进新能源项目的发展，加大风能、光伏等可再生能源替代化石能源的比例，发挥碳市场的真正节能减排、促进可持续发展的功能。

(http://guangfu.bjx.com.cn/news/20201102/1113421.shtml)

前三季度，风电和太阳能发电装机规模继续扩大：2020 年 10 月 30 日，国家能源局举办四季度网上新闻发布会。从生产侧来看，三季度风电新增装机 700 万千瓦，同比增长 37.5%，增速较上季度提升 25.2 个百分点;光伏新增装机 720 万千瓦，同比增长 56.2%，增速较上季度提升 43.3 个百分点。前三季度新能源发电量比重同比提升 1.3 个百分点至 10.0%。前三季度风电、太阳能累计发电量 5322 亿千瓦时，同比增长 15.0%。前三季度，6000 千瓦及以上发电装机规模同比增长 5.6%。其中，风电和太阳能发电装机规模同比分别增长 13.1%和 15.0%；清洁能源消纳持续好转，风电、光伏发电利用率分别达到 96.6%、98.3%，同比上升 0.8、0.2 个百分点。

(http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20201102/1113172.shtml)

玻璃喊价 50 元/㎡，光伏组件蓄势涨价：近期，光伏玻璃企业的 11 月价格陆续出炉。从主流玻璃企业获悉，3.2mm 玻璃报价涨至 44 元/㎡，较今年最低价 24 元/㎡已上涨 83%，部分小厂甚至喊价 50 元/㎡，而 2mm 前板玻璃 11 月报价 35 元/㎡，镀釉加 3.5 元/㎡。公开信息显示，尽管信义光能、福莱特等玻璃巨头加速扩产，但掣肘于较长的投产周期，2022 年新增产能才能逐渐释放。

(http://guangfu.bjx.com.cn/news/20201106/1114312.shtml)

三峡新能源乌兰察布源网荷储示范项目开工：10 月 31 日，乌兰察布源网荷储示范项目暨三峡现代能源产业园在察哈尔工业园区正式开工建设，标志着我市新能源发展开启了新的里程。据了解，该项目是全球规模最大的源网荷储示范项目。三峡集团将在乌兰察布建设运营两个"源网荷储一体化"示范子项目，装机容量为 300 万千瓦，并同步启动现代能源产业园规划建设，带动风机装备制造等相关上下游产业落地，实现新能源项目与关联产业协同发展。

(http://fengdian.ne21.com/show-5621.html)

通辽"火风光储制研一体化"项目确定开发企业：内蒙古自治区通辽市"火风光储制研一体化"示范项目已确定开发企业，明阳智慧能源集团股份公司于近日收到内蒙古自治区通辽市能源局通知函，原则同意公司为通辽市"火风光储制研一体化"示范项目的开发企业。该项目将新建 170 万千瓦风电、30 万千瓦光伏，同步配套建设 32 万千瓦/96 万千瓦时储能。

(http://chuneng.bjx.com.cn/news/20201104/1113831.shtml)

特斯拉与 Neoen 合作在澳洲建 300MW 锂电池储能系统：据外媒报道，法国可再生能源公司 Neoen 近日宣布，将再次与特斯拉合作，在澳大利亚东南部城市吉朗建设一个 300 兆瓦的锂电池储能系统。该储能系统将采用特斯拉的 Megapack 技术，其规模将是 Neoen 与特斯拉此前在南澳州霍恩斯代尔部署的电池储能系统的三倍。

(http://chuneng.bjx.com.cn/news/20201106/1114392.shtml)

电改电网及能源互联网

白鹤滩-江苏特高压直流输电工程获核准：近日，白鹤滩—江苏±800 千伏特高压直流输电工程项目获得国家发改委核准。该输电工程额定输电能力 800 万千瓦，线路长度 2,088 千米，途经川、渝、鄂、徽、苏五省，投资 307 亿元。工程投运后，每年可输送电量 300 亿千瓦时，减少煤炭运输 1,375 万吨，减排二氧化碳 2,700 万吨、二氧化硫 6.8 万吨、氮氧化物 7.1 万吨。

(http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20201106/1114227.shtml)

江苏新输配电价和销售电价将于明年 1 月 1 日起执行：为持续推进输配电价改革，进一步降低企业用电成本，近日，江苏省发改委于制定出台了江苏电网第二监管周期输配电价和销售电价，明确 2020 年除高耗能行业以外的工商业用户电费打 95 折，自 2021 年 1 月 1 日起执行新的输配电价和销售电价。新政实施后，预计年减轻江苏大工业用户用电成本超过 150 亿元。

(http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20201105/1114006.shtml)

全国首套自动化虚拟电厂系统在深圳试运行：日前，全国首套自动化虚拟电厂系统在深圳 110 千伏投控变电站投入试运行。承载该系统的装置占地不足 1 平方米，却可发挥出与大型电厂等效的调峰、电压控制等功能。目前，深圳供电局结合研发经验所提出的技术条款，已获世界首个虚拟电厂国际标准体系采纳，整套系统入选国际虚拟电厂典型案例。

(http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20201103/1113621.shtml)

浙江电力超额完成多站融合数据中心站建设任务：近日，国网浙江电力首家超额完成了国家电网公司多站融合数据中心站 170 个的建设任务。多站融合数据中心站建设是国家电网公司数字新基建重点工作之一，是利用变电站、配电房、营业厅、供电所、信息机房等站址资源建设的中小型数据中心，通过提供边缘计算、数据存储、云产品等服务，树立“国网算力”。

(http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20201103/1113450.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	①公司 10 月份销售新能源汽车 23,127 辆，同比增长 84.75%，其中纯电动乘用车 14,919 辆，占比约 64.26%；销售燃油汽车 24,515 辆，同比下降 14.17%。②公司子公司 Golden Link 拟出资 1 亿美元投资 Harmony Fund 基金，本次交易不构成关联交易，亦不构成重大资产重组。
宁德时代	①公司决定以 231.86 元/股的价格向 4,573 名激励对象合计授予 452.06 万股限制性股票。②公司实际控制人之一李平先生本次质押 360 万股，占其所持股份比例的 3.22%，占公司总股本比例的 0.15%。本次质押后累计质押 1,335 万股，占其所持股份比例的 11.92%，占公司总股本比例的 0.57%。
福莱特	公司股票于 2020 年 10 月 29 日、10 月 30 日及 11 月 2 日连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，根据《上海证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易异常波动。
捷佳伟创	公司全资子公司常州捷佳创精密机械有限公司因业务发展需要，对经营范围进行了变更，现已完成了相关的工商变更登记手续。
晶澳科技	①公司于 2020 年 11 月 3 日解除质押 662 万股，占其所持股份比例的 4.68%，占公司总股本比例的 0.41%。本次质押后累计质押超过 1 亿股，占其所持股份比例的 70.96%，占公司总股本比例的 6.29%。②公司收到华建兴业支付的重大资产重组置出资产的第二笔交易对价款 2 亿元人民币。
亿纬锂能	公司第五期员工持股计划所持有的公司股票共计 199.91 万股已通过二级市场集中竞价方式全部出售完毕。
新宙邦	公司拟购买延安必康持有的江苏九九久科技有限公司 74.24%股权，标的资产最终交易价格不超过 22.27 亿元。
恩捷股份	公司本次质押 980 万股，占其所持股份比例的 8.21%，占公司总股本比例的 1.12%。本次质押后质押 4,235 万股，占其所持股份比例的 35.46%，占公司总股本比例的 4.82%。
山煤国际	本次控股股东重组后，焦煤集团吸收合并山煤集团，并将直接持有上市公司山煤国际 60.43%股份，成为山煤国际的控股股东，山西省国资委仍为山煤国际的实际控制人。
汇川技术	公司 2020 年 7-9 月实现营业总收入 33.14 亿元，同比增长 51.39%；归属于上市公司股东的净利润 7.24 亿元，同比增长 192.49%；综合毛利率为 38.69%，同比上升 3.84 百分点。
多氟多	公司累计已归还 1.52 亿元资金至 2018 年非公开募集资金专户，2018 年非公开募集资金补充流动资金余额为 1.98 亿元。
寒锐钴业	①公司股东江苏拓邦本次解除质押股份 152 万股，占其所持股份比例的 8.56%，占公司总股本比例的 0.50%；现累计质押 863 万股，占其所持股份比例的 48.58%，占公司总股本比例的 2.85%。②公司于 2020 年 11 月 2 日收到政府补助 161 万元。
宏发股份	近期，公司赎回二笔到期理财产品，收回本金约 2.68 亿元，并取得收益 378.82 万元。
赛伍技术	公司拟非公开发行可转换公司债募集资金 7 亿元，拟投资 10.27 亿元建设年产 2.55 亿平方米太阳能封装胶膜项目。
璞泰来	公司控股股东梁丰先生之一致行动人宁波胜跃本次质押 3,920 万股，占其所持股份比例的 69.12%，占公司总股本比例的 8.96%。
天赐材料	公司全资子公司九江天赐与特斯拉签署协议，由九江天赐向特斯拉供应锂离子电池电解液产品，协议约定了业务合作期间的产品定价模式、供货方式、产品标准等内容，未对采购量进行强制约束，最终销售金额以特斯拉发出的采购订单结算为准。
星源材质	公司控股股东、董事长陈秀峰先生于 2020 年 11 月 3 日至 2020 年 11 月 5 日期间减持公司股份 515.56 股，减持股份数量占公司总股本的 1.149%。
阳光电源	公司股票于 2020 年 10 月 30 日、2020 年 11 月 2 日连续 2 个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 30%，根据《深圳证券交易所创业板交易特别规定》的相关规定，属于股票交易异常波动的情况。
天齐锂业	公司控股股东天齐集团本次质押合计 1,150 万股，占其所持股份比例的 2.42%，占公司总股本比例的 0.78%；本次质押后天齐集团累计质押约 3.55 亿股，占其所持股份比例的 74.68%，占公司总股本比例的 24.03%。
三花智控	①公司本次符合解除限售条件的激励对象共计 702 人，本次限制性股票解除限售数量约为 499 万股，占公司目前总股本的 0.1389%。②本次回购注销部分限制性股票完成后，公司股份总数将由原来的 35.92 亿股减少至 35.91 亿股。注册资本由 35.92 亿元减少至 35.91 亿元。
爱康科技	公司控股股东爱康实业本次解除质押 2,611 万股，占其所持股份比例的 9.84%，占公司总股本比例的 1.39%；本次解除质押后累计质押约 4.00 亿股，占其所持股份比例的 63.16%，占公司总股本比例的 8.92%。
安靠智电	公司股东陈晓凌先生本次质押 265 万股，占其所持股份比例的 7.47%，占公司总股本比例的 2.05%。本次质押后质押 408 万股，占其所持股份比例的 11.50%，占公司总股本比例的 3.15%。
奥特迅	深圳奥特迅电力设备股份有限公司股票交易价格连续三个交易日内（2020 年 10 月 29 日、2020 年 10 月 30 日、2020 年 11 月 2 日）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。
百利电气	公司拟转让控股股东液压集团 100%股权，该信息在天津产权交易中心正式披露。截至 2020 年 10 月 30 日，本次信息披露期届满，未能征集到符合条件的意向受让方。
北京科锐	本次权益变动导致公司实际控制人发生变更，本次权益变动完成后，秦煤运销将持有公司控股股东科锐北方 75%股权，间接控制公司 27.11%股权。
大烨智能	公司与智光储能签订了《股权转让协议书》，现公司持有大烨储能的股权由 85%增加至 100%。本次股权转让完成后，大烨储能由控股子公司变更为全资子公司。

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
东方电缆	①公司控股股东东方集团本次解除质押股份 1,526 万股，占其持股数量比例的 7.02%。东方集团累计质押股份数量为 4,426 万股，占其持股数量比例的 20.35%，占公司总股本的 6.77%。②公司控股股东东方集团本次通过大宗交易方式合计减持其所持有的东缆转债 80 万张，占本次可转换公司债券发行总量的 10%。
东方电子	公司全资子公司烟台东方威思顿电气有限公司中标国家电网有限公司营销项目 2020 年第二次电能表 11 个包，合计金额约为 3.71 亿元。
富临运业	公司全资子公司成都股份所属崇州国运公交以 3,619.83 万元将其城区公交线路经营权及 76 辆城市公交汽车相应资产转让给崇州公交公司。
国网信通	公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易非公开发行股票募集配套资金的限售股，本次限售股上市流通数量为 8,804 万股，流通日期为 2020 年 11 月 9 日。
海兴电力	公司中标国家电网有限公司营销项目 2020 年第二次电能表（含用电信息采集）招标采购，预中标的电能表总数量为 815,000 只，集中器、采集器总数量为 29,000 只，专变采集终端为 10,000 只。预计中标总金额约为 2.54 亿元。
合纵科技	公司拟向特定对象发行股票募集资金不超过 10.06 亿元，用于配用电自动化终端产业化和配电物联网研发中心建设、新能源汽车充电桩设备制造及补充流动资金。
和顺电气	公司拟以自有资金并采用承债方式收购定陶三锐和济南三锐 100%股权。其中定陶三锐和济南三锐分别拥有并运营装机容量为 10MW 及 10MW 的光伏电站一座。
弘讯科技	公司控股股东 Red Factor Limited 本次减持 404.21 万股，占公司总股本的 0.9999%。
华光环能	①公司控股子公司无锡市政设计研究院有限公司中标《江阴市青阳镇中心污水处理厂工程（EPC）》项目，中标金额约 1.48 亿元。②公司所属行业分类由 C34 通用设备制造业更为 N77 生态保护和环境治理业。
积成电子	公司中标国家电网有限公司营销项目 2020 年第二次电能表招标采购，共中 3 个标包，中标总金额金额约为 8,785 万元。
吉鑫科技	公司控股股东、实际控制人包士金先生本次拟减持公司无限售条件流通股不超过 5,864 万股，减持数量不超过公司总股本的 6%。
江苏神通	公司拟以增资方式向无锡鸿鹏航空动力有限公司（投资人民币 2,981 万元。本次投资完成后，公司将持有目标公司增资后 19.90%的股权。
金杯电工	公司全资子公司金杯电缆中标河南城际铁路有限公司新建郑州至济南铁路郑州至濮阳段项目，中标物资为 10KV 及以上电力电缆，合计金额约为 8,146.87 万元。
金卡智能	公司本次质押 4,200 万股，占其所持股份比例的 45.45%，占公司总股本比例的 9.79%。本次质押后质押 6,700 万股，占其所持股份比例的 72.51%，占公司总股本比例的 15.62%。
金灵通	公司与南通产控签订认购协议，南通产控将认购公司本次发行的不超过 2.58 亿股股票，不超过甲方本次发行前总股本的 30%，且认购金额不超过 8 亿元。
金智科技	公司为对新疆昌吉木垒老君庙风电场一期、二期项目建设融资提供担保，现对外担保总额为 16.30 亿元，超过最近一期经审计净资产 100%。
京运通	公司签署乐山市五通桥区投资建设 24GW 单晶拉棒、切方项目及相关配套设施，本项目总投资预计为 70 亿元，将分两期实施。
经纬辉开	公司控股股东、实际控制人董树林先生本次质押 183 万股，占其所持股份比例的 4.64%，占公司总股本比例的 0.39%；本次解除质押约 307 万股，占其所持股份比例的 7.80%，占公司总股本比例的 0.66%。
晶盛机电	①公司已将暂时补充流动资金的募集资金 5 亿元全部归还至公司募集资金专用账户，使用期限未超过 12 个月，本次暂时补充流动资金的闲置募集资金已经全部归还。②本次激励计划授予的限制性股票总数由 423.56 万股调整为 420.83 万股。其中第二类限制性股票授予股数由 303.56 万股调整为 300.83 万股，首次授予股数由 243.56 万股调整为 240.83 万股，首次授予人数由 221 人调整为 219 人，其余保持不变。③公司计划将部分闲置募集资金 5.00 亿元暂时补充流动资金，满足公司业务增长对流动资金的需求。
炬华科技	①公司控股股东炬华集团计划减持本公司股份合计不超过 1,513.16 万股，即不超过公司总股本的 3%。②公司中标国家电网有限公司营销项目 2020 年第二次电能表 10 个包，合计总数量 81 万只，总金额约 3.63 亿元。
科达制造	①本次权益变动中，信息披露义务人通过集中竞价及大宗交易的方式增持科达制造 5,292 万股股份，占上市公司总股本的 2.80%，增持后占科达制造总股本的比例达到 20.08%。公司第二大股东新华联控股持有公司约 1.44 亿股被司法轮候冻结 1 轮，占其所持公司股份的 100%，占公司总股本的 7.61%。
科利达	为了进一步拓展海外市场，满足公司战略发展需要，公司拟在匈牙利投资设立全资子公司并以自有资金不超过 3,000 万欧元投资建设科达利匈牙利生产基地一期项目。
科林电气	公司中标国家电网有限公司 A 级（2 级）单相智能电能表的包 23、包 74 和 B 级（1 级）三相智能电能表的包 33、包 56，中标金额合计约 1.34 亿元。
科泰电源	公司 2020 年 11 月 5 日至 6 日连续 2 个交易日内日收盘价格涨幅偏离值累计超过 30%，属于股票交易异常波动的情况。
蓝海华腾	①公司控股股东、实际控制人徐学海本次解除质押 151 万股，占其所持股份比例的 9.07%，占公司总股本比例的 0.73%。②公司董事姜仲文先生、傅颖女士减持计划期间届满，本次合计减持 529 万股，占公司总股本的比例为 2.55%。
朗科智能	公司 36 名股东拟从本公告之日起 3 个交易日之后的 6 个月内进行减持公司股份合计不超 8,999,322 股，占公司总股本的 4.3627%。
理工环科	公司拟以自有资金人民币 5,000 万元作为有限合伙人增资参与投资南京翎贲栖梧股权投资合伙企业，本次投资不属于风险投资。

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
林洋能源	①公司中标国家电网有限公司营销项目 2020 年第二次电能表招标采购，共中 9 个标包，中标总金额约 2.26 亿元。②截至 2020 年 11 月 5 日，公司将实际已用于暂时补充流动资金的可转债闲置募集资金 7.59 亿元全部归还至公司募集资金专用账户。
聆达股份	聆达股份以现金 2.87 亿元购买正海嘉悦持有的嘉悦新能源 70%股权。根据交易各方谈判结果，上市公司支付收购资金后，其中 2.8 亿元将最终转为正海嘉悦优先级有限合伙人金园资产对标的公司的借款。本次交易完成后，嘉悦新能源将成为上市公司的控股子公司。
闽东电力	2020 年三季报：营业收入 2.86 亿元，同比减少 43.94%%，亏损-1099.43 万元，同比减少 107.00%。
明阳智慧	公司向特定对象本次非公开发行 A 股约 4.14 亿股，发行价格 14.02 元/股，拟募集资金不超过人民币 59.00 亿元，实收股东认缴股款人民币 58.03 亿元，扣除发行有关费用后募集资金净额为人民币 57.72 亿元。
南风股份	①公司控股股东暨实际控制人之一杨子善先生被司法拍卖 914 万股公司股票由深圳市皓景资产管理有限公司竞得，本次权益变动后皓景资产持 914 万股，占总股本比例的 1.90%。②公司尚未收到中国证监会有关因公司涉嫌信息披露违法违规而被立案调查的最终调查结论或相关进展文件。目前公司生产经营情况正常，未发生重大变化。
上海电气	公司与西门子 2021-2023 年度合计日常关联交易金额分别为 43 亿元、38 亿元、33 亿元，达到本公司最近一期经审计净资产绝对值 5%以上，本次关联交易需提交公司股东大会批准。
上机数控	2021-2025 年，天合光能股份有限公司每年向公司子公司采购不少于 4GW 单晶硅片，对应 210 尺寸的单晶硅片 4 亿片，5 年总计 20GW，对应 210 尺寸的单晶硅片 20 亿片。按照当前市场价格测算，预计销售金额约为每年 20.48 亿元（含税），5 年总计 102.40 亿元（含税）。
神力股份	公司拟以现金 2.64 亿万元购买砺剑集团持有的砺剑防卫 55%股权，并拟对砺剑防卫增资 3,000 万元，本次交易存在砺剑防卫估值较高的风险。
双一科技	公司部分董事、监事、高级管理人员以控股股东的关联股东合计减持 23 万股，占公司总股本的 0.21%。
天能重工	①公司拟在呼和浩特市武川县成立呼和浩特天能重工新能源科技有限公司、与北京天润东方清洁能源科技有限公司合资成立青岛润能新能源科技有限公司。②公司已完成 13.77 万份已获授的预留股票期权注销事宜，本次注销不影响公司股本，公司股本结构未发生变化。③公司控股股东、实际控制人郑旭先生拟联合其他股东向珠海港控股集团有限公司转让公司总股本比例 18.37%的股份，并涉及表决权委托相关安排，同时筹划向珠海港控股集团有限公司非公开发行股份事宜。本次交易事项涉及公司控制权的变更。
通达股份	①公司为国家电网有限公司输变电项目 2020 年第五次线路装置性材料推荐的中标候选人，中标物资为导地线。中标物资总价值共计人民币 3,878.91 万元，约占公司 2019 年度营业收入的 2.17%。②公司拟以 2,448.76 万元募集资金置换航空零部件制造基地建设项目中已预先投入的自筹资金。③公司董事会同意聘任史永伟先生为公司副总经理，任期自本次董事会审议通过之日起至本届董事会届满之日止。
通光线缆	公司中标国家电网有限公司输变电项目 2020 年第五次线路装置性材料招标采购项目，中标物资为导地线，中标金额 5109 万元。
通合科技	公司股票交易价格连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计达到 41.48%，属于股票交易异常波动的情况。
通威股份	晶科能源拟于接下来两年内向公司子公司采购多晶硅产品合计 9.3 万吨；合同锁量不锁价，产品价格随行就市，合同交易总额以最终成交金额为准。
万马股份	公司股东智能科技集团、张德生、陆珍玉将转让公司 2.59 亿股股份给海控集团，占公司股本总额的 25.01%。本次股份转让完成后，公司的控股股东将变更为海控集团。
温州宏丰	公司拟以简易程序向特定对象发行 A 股股票拟募集资金总额为 1.22 亿元，募集资金净额将全部用于年产 3,000 吨热交换器及新能源汽车用复合材料等三项项目。本次发行价格为 5.36 元/股。
先导智能	公司 A 股股票触发《募集说明书》中约定的有条件赎回条款。2020 年 11 月 2 日，公司决定按照债券面值加当期应计利息的价格赎回登记在册的全部“先导转债”。
新雷能	本次符合解除限售条件的激励对象共计 48 人，可申请解除限售的限制性股票数量为 20.6 万股，占公司目前股本总额的 0.1247%。
新纶科技	公司将所持有的新复材 25.23%股权出售给银川产业基金、24.97%股权出售给银川育成投资。股权交割后，新复材将收购公司所持有的铝塑膜其它相关资产，新复材将成为公司铝塑膜业务运营的唯一主体。
信捷电气	公司为了进一步拓展投资领域，作为有限合伙人以自有资金出资人民币 5,000 万元，参与投资济南德信股权投资合伙企业。
雄韬股份	公司控股股东深圳市三瑞科技发展有限公司本次补充质押数量 100 万股，占其所持股份比例 0.83%，占公司总股本比例 0.26%。
雅化集团	公司于 2020 年 11 月 3 日收到中国证监会批复，核准公司非公开发行不超过 2.87 亿股新股。
亿利达	2020 年 11 月 2 日，中国证券监督管理委员会发行审核委员会对浙江亿利达风机股份有限公司非公开发行 A 股股票的申请进行了审核。根据会议审核结果，公司本次非公开发行 A 股股票的申请获得审核通过。
英可瑞	公司股东邓琥先生计划自本公告之日起 15 个交易日至 6 个月内，减持公司股份合计不超过 195 万股，占公司总股本比例 1.3595%。
浙富控股	公司 2020 年半年度权益分派方案为：以公司现有总股本 53.70 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 0.10 元人民币现金。
智慧能源	①2020 年 10 月 1 日至 2020 年 10 月 31 日，公司收到子公司中标/签约千万元以上合同订单的确定金额合计为人民币 12.58 亿元。②公司控股股东远东控股本次办理了股份解除质押及再质押业务，本次质押后累计质押数量 11.20 亿股，占其所持股份比例的 90.76%，占公司总股本比例的 50.47%。

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
中材科技	公司拟参与竞拍华信国际持有的上玻院 100%股权及华信国际对上玻院享有的无争议债权 1.09 亿元。如最终竞拍成交，上玻院将成为公司之全资子公司；公司拟参与竞拍华信国际持有的上玻院 100%股权及华信国际对上玻院享有的无争议债权 1.09 亿元。如最终竞拍成交，上玻院将成为公司之全资子公司。
中超控股	本次权益变动前，深圳鑫腾华持有中超控股股份约 2.54 亿股，占中超控股总股本的 20%，是中超控股第一大股东。本次权益变动后，深圳鑫腾华不再持有中超控股股份；本次权益变动前，深圳鑫腾华持有中超控股股份约 2.54 亿股，占中超控股总股本的 20%，是中超控股第一大股东。本次权益变动后，深圳鑫腾华不再持有中超控股股份。
中恒电气	公司控股股东中恒投资本次质押 900 万股，占其所持股份比例的 69.12%，占公司总股本比例的 8.96%。本次质押后累计质押 8,800 万股；公司控股股东中恒投资本次质押 900 万股，占其所持股份比例的 69.12%，占公司总股本比例的 8.96%。本次质押后累计质押 8,800 万股。
中来股份	公司控股股东、实际控制人林建伟先生、张育政女士本次解除质押及再质押后，累计质押 2.60 亿股，占其所持公司股份数量比例超过 80%。
中能电气	公司股东姜宗贤先生计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 90 个自然日内减持本公司股份不超过 308 万股，占公司总股本的 1%。
中天科技	公司本次公司拟以不超过 9 元/股的价格回购公司人民币普通股（A 股），回购资金总额不低于人民币 2 亿元、不超过人民币 4 亿元（含人民币 4 亿元）。本次回购股份的实施期限不超过十二个月。
中来股份	公司控股股东、实际控制人林建伟先生、张育政女士本次解除质押及再质押后，累计质押 2.60 亿股，占其所持公司股份数量比例超过 80%。
中能电气	公司股东姜宗贤先生计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 90 个自然日内减持本公司股份不超过 308 万股，占公司总股本的 1%。
中天科技	公司本次公司拟以不超过 9 元/股的价格回购公司人民币普通股（A 股），回购资金总额不低于人民币 2 亿元、不超过人民币 4 亿元（含人民币 4 亿元）。本次回购股份的实施期限不超过十二个月。

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)
300037.SZ	新宙邦	买入	88.69	364.33	0.86	1.27	103.13	69.83	11.50
002594.SZ	比亚迪	买入	66.74	1696.44	0.59	1.61	112.74	41.45	20.88
601222.SH	林洋能源	买入	8.27	144.63	0.40	0.57	20.68	14.51	5.96
600438.SH	通威股份	买入	30.60	1312.08	0.68	1.07	45.00	28.60	5.68
600546.SH	山煤国际	买入	9.73	192.89	0.59	0.48	16.49	20.27	3.64
603556.SH	海兴电力	买入	15.09	73.74	1.02	1.12	14.79	13.47	10.79
002709.SZ	天赐材料	增持	72.28	394.74	0.03	1.28	2409.33	56.47	6.03
002850.SZ	科达利	增持	77.70	163.17	1.13	1.14	68.76	68.16	12.13
603212.SH	赛伍技术	未有评级	38.92	155.68	0.53	0.50	73.43	77.84	4.49

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 11 月 6 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