强于大市

电力设备与新能源行业 10 月第 2 周周报

《风能北京宣言》发布，9 月电动车销量高增长

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 1.18%，其中风电板块上涨 6.16%，发电设备上涨 3.37%，核电板块上涨 3.09%，工控自动化上涨 2.52%，锂电池指数上涨 2.22%，新能源汽车指数上涨 1.68%，光伏板块下跌 2.67%。
- **本周行业重点信息：新能源汽车：**中汽协：9 月，国内新能源汽车产销量分别完成 13.6 万辆和 13.8 万辆，同比分别增长 48.0%和 67.7%；1-9 月累计产销分别为 73.8 和 73.4 万辆，同比分别下降 18.7%和 17.7%。汽车动力电池产业创新联盟：2020 年 9 月，我国动力电池产量和装机量分别为 8.6 和 6.6GWh，同比分别增长 12.7%和 66.4%，环比分别增长 15.7%和 28.3%；1-9 月累计产量和装机量分别为 45.7 和 34.2GWh，同比累计下降 28.0%和 18.8%。**新能源发电：**2020 年 10 月 14 日，2020 年国际风能大会（CWP2020）在北京召开，通过并联合发布了《风能北京宣言》，提出在“十四五”规划中，须为风电设定与碳中和国家战略相适应的发展空间：保证年均新增装机 50GW 以上；2025 年后，中国风电年均新增装机容量应不低于 60GW，到 2030 年至少达到 800GW，到 2060 年至少达到 3,000GW。
- **本周公司重点信息：星源材质：**2020 年三季报：营业收入 6.11 亿元，同比增长 18.52%，盈利 1.03 亿元，同比下降 47.55%。**2020 年三季报业绩预告：新宙邦**（盈利 3.71-3.95 亿元，同比增长 55%-65%）、**赣锋锂业**（盈利 3.30-3.65 亿元，同比增长 0.25%-10.89%）、**国轩高科**（盈利 7,000-9,000 万元，同比下降 87.90%-84.44%）、**晶澳科技**（盈利 12-13.3 亿元，同比增长 72.17%-90.82%）、**泰胜风能**（盈利 2.09-2.50 亿元，同比增长 55%-85%）**亿纬锂能：**公司参与了德国宝马集团（BMW Group）电池系统项目，于近日收到了德国宝马集团发出的供应商定点信，定点项目名称为“BK 48V”。**宁德时代：**公司发布《2020 年限制性股票激励计划（草案）》，本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 459.09 万股，占公司股本总额的 0.20%；本激励计划授予的激励对象共计 4,688 人，计划授予激励对象限制性股票的授予价格为 231.86 元/股，业绩考核目标为 2020 年营业收入值不低于 400 亿元、2020-2021 年两年累计营业收入值不低于 900 亿元、2020-2022 年三年累计营业收入值不低于 1,500 亿元。**欣旺达：**公司全资子公司前海弘盛与元禾璞华、元禾直投合计投资 4,400 万元认购苏州赛芯电子科技股份有限公司发行的股份，其中：元禾璞华投资 3,000 万元；元禾直投投资 400 万元；前海弘盛投资 1,000 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 10 月第 1 周周报：欧洲 9 月新能源汽车销量超预期》2020.10.11

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

电气设备

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

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

目录

行情回顾 4
国内锂电市场价格观察 5
国内光伏市场价格观察 7
行业动态 9
新能源汽车及锂电池 9
新能源发电及储能 10
电改电网及能源互联网 10
公司动态 11
风险提示 14

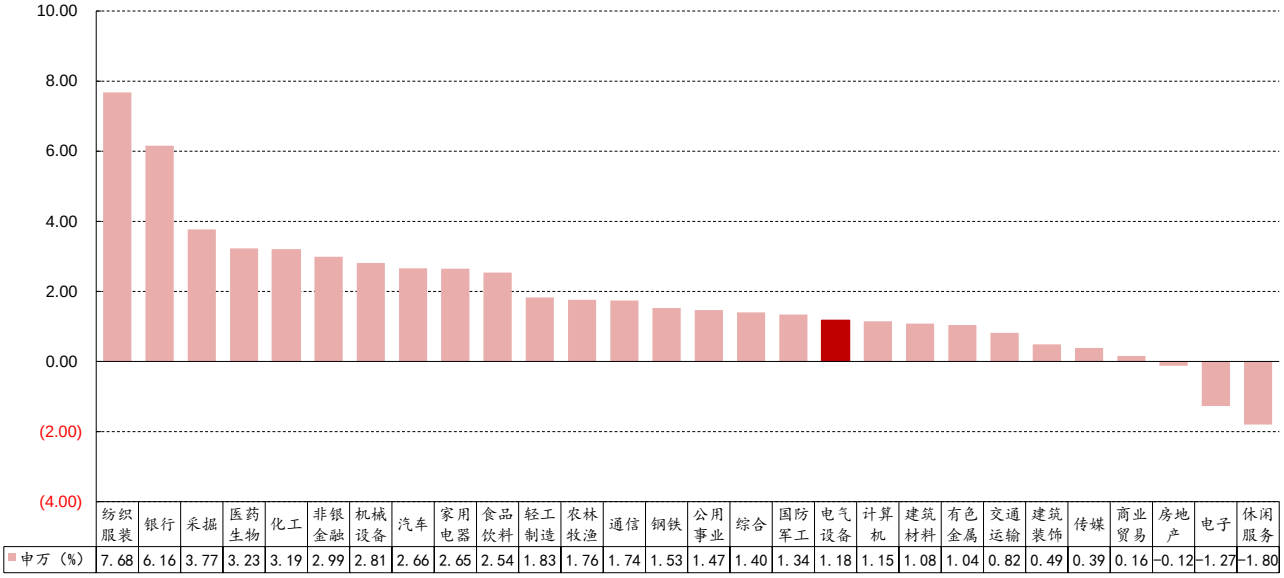
图表目录

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较.....4
图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势.....6
图表 3. 光伏产品价格情况.....8
图表 4. 本周重要公告汇总.....11
续图表 4. 本周重要公告汇总.....12
续图表 4. 本周重要公告汇总.....13
附录图表 5. 报告中提及上市公司估值表.....15

行情回顾

本周电力设备和新能源板块上涨 1.18%，涨幅小于大盘：沪指收于 3336.36 点，上涨 64.28 点，上涨 1.96%，成交 14426.63 亿；深成指收于 13532.73 点，上涨 243.47 点，上涨 1.83%，成交 26639.13 亿；创业板收于 2724.5 点，上涨 51.56 点，上涨 1.93%，成交 13562.64 亿；电气设备收于 7019.4 点，上涨 81.92 点，上涨 1.18%，涨幅低于大盘。

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较



	纺织服装	银行	采掘	医药生物	化工	非银金融	机械设备	汽车	家用电器	食品饮料	轻工制造	农林牧渔	通信	钢铁	公用事业	综合	国防军工	电气设备	计算机	建筑材料	有色金属	交通运输	建筑装饰	传媒	商业贸易	房地产	电子	休闲服务
申万（%）	7.68	6.16	3.77	3.23	3.19	2.99	2.81	2.66	2.65	2.54	1.83	1.76	1.74	1.53	1.47	1.40	1.34	1.18	1.15	1.08	1.04	0.82	0.49	0.39	0.16	-0.12	-1.27	-1.80

资料来源：万得，中银证券

本周风电板块涨幅最大，光伏板块跌幅最大：风电板块上涨 6.16%，发电设备上涨 3.37%，核电板块上涨 3.09%，工控自动化上涨 2.52%，锂电池指数上涨 2.22%，新能源汽车指数上涨 1.68%，光伏板块下跌 2.67%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为中能电气 78.59%，英可瑞 64.71%，越博动力 34.96%，双一科技 32.59%，全信股份 30.25%；跌幅居前五个股票为锦浪科技-9.92%，中电兴发-9.03%，瑞特股份-8.75%，璞泰来-7.27%，隆基股份-6.93%。

国内锂电市场价格观察

锂电池：进入 10 月，锂电池市场需求继续向好，主流企业生产安排继续增加，整体产销已超过去年同期水平。今年年底在冲业绩以及备货的带动下，旺季持续时间预计将超过往年，国内企业全年产销量有望与去年持平，填平上半年缺口。

三元材料：国庆节后，国内三元正极材料价格维持震荡行情，市场报价较节前变化不大。下游需求方面，动力电池市场需求表现火热，带动龙头三元材料企业产量持续走高，部分三元材料企业甚至已经达到满产状态。有生产企业表现，10-11 月材料订单基本已经排满，近期将不接受小客户订单，以率先满足大客户需求为主。另外，据鑫椤资讯了解，有部分三元材料企业在自身产能达到满产以后，在市场上寻找代工厂，以保证出货量。

三元前驱体：近期国内三元前驱体价格表现较为弱势，较节前出现小幅回落行情，目前常规 523 型三元前驱体成交价格普遍落在 8 万元/吨以下。硫酸钴方面，此前一直维持阴跌行情，不过本周后半周，受国内外新能源汽车销量走强等利好消息带动，市场看涨意愿开始转强，近期贸易商开始试图上调报价，不过下游客户无人响应，市场供需端表现僵持。硫酸镍与硫酸锰方面，本周价格持稳为主。

磷酸铁锂：磷酸铁锂行业保持旺季运行。进入 10 月以来，LFP 行业的产能利用率已超过 8 成，主流厂家都保持了满产开工，部分前期停工企业也出现复产现象，预计旺季将延续至 11 月底。价格方面，磷酸铁锂仍处于低位，动力产品主流成交价在 3.2 万元/吨左右，企业多微利经营。

锰酸锂：国庆节后锰酸锂市场依旧维持产销两旺的状态，市场价格继续维稳。因前期原材料工业级碳酸锂采购价格上涨，节后少数锰酸锂厂家欲上调 300-500 元/吨产品价格，但多数厂家因产品同质化竞争较激烈，虽无多少盈利空间，依旧不敢贸然调价，短期继续维持低价运行。

碳酸锂：黄金周假期后，碳酸锂价格短期继续维稳。近期电池级碳酸锂企业多数维持满负荷生产状态，且订单量远超当月产量，9 月供应略显紧张，但前期库存量仍未消化完，且节后回来部分前期停产检修企业恢复生产，市场供应恢复，短期电池级碳酸锂上涨稍显乏力；工业级碳酸锂方面，青海地区随着电池级碳酸锂市场需求的好转，出货量明显增加，工业级碳酸锂价格稍有上调；江西地区工业级碳酸锂价格无太大变化。

负极材料：国庆长假后，国内负极材料市场依然表现良好，部分厂家因长假降低小幅回调本月出货预期，但在动力电池市场全面发力，小动力、消费类、储能等需求持续向好推动下，预计本月主流负极厂家出货情况仍将亮眼。进入 10 月份负极材料市场的不安定因素依然是原料，低硫焦价格持续上涨，截至 15 日，大庆石化低硫焦价格累计调涨 81.5%。另外，国产针状焦价格也陆续上调报价，低价将逐步推出市场。

隔膜：节后归来，国内隔膜市场商谈价格暂稳，企业产销量延续提升趋势。据统计，恩捷股份 9 月隔膜产量 1.1-1.2 亿平，10 月排产继续提升至 1.2-1.3 亿平；中材科技、河北金力等头部企业现有隔膜产线基本满产，而且据悉目前部分隔膜企业已经可以 24 小时开工，国内隔膜市场供应增量较为明显，但市场竞争激烈，下游企业压价力度不减，导致隔膜价格推涨乏力，预计四季度国内隔膜市场仍将呈现增量不增价的趋势。

电解液：国庆长假后，电解液市场依然是整个锂电材料市场最靓的崽，原料溶剂和六氟磷酸锂价格再攀新高，动力电池市场需求强劲，大厂订单量创单月新高。在原料和需求双重驱动下，电解液价格在本月普遍上涨，涨幅在 1.2-2 万元/吨，除部分前期未执行完订单，目前电解液市场新单价格基本都在 3 万以上。综合来看，预计本月溶剂价格将高位持稳，六氟磷酸锂价格仍将继续调涨，预计本月六氟磷酸锂报价将达到 11 万元/吨左右。

（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	2020/8/28	2020/9/4	2020/9/11	2020/9/18	2020/9/25	2020/10/9	2020/10/16	环比(%)
锂电池		元/Wh	0.675	0.675	0.675	0.675	0.675	0.675	0.675	0.00
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	17.25	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	8.25	8.25	8.25	8.05	(2.42)
	NCM811	万元/吨	9.1	9.4	9.4	9.4	9.4	9.4	9.2	(2.12)
	硫酸钴	万元/吨	5.95	5.75	5.55	5.55	5.55	5.45	5.35	(1.83)
	硫酸镍	万元/吨	2.55	2.8	2.8	2.8	2.75	2.75	2.7	(1.81)
	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	28.2	27.7	28.4	28	27.6	27.6	27.5	(0.36)
	电解镍	万元/吨	11.935	11.93	11.615	11.73	11.385	11.4	11.97	5
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	25.75	24.25	24.25	24.25	24.25	24.25	23.25	(0.41)
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	2.8	0.00
碳酸锂	工业级	万元/吨	3.55	3.55	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	0.00
	电池级	万元/吨	4	4	4	4	4.1	4.1	4.1	0.00
氢氧化锂		万元/吨	4.95	4.95	4.95	4.95	4.95	4.95	4.95	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	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	0.00
电解液	低端	万元/吨	2.9	2.9	2.9	3.2	3.2	2.9	3.2	10.34
	高端	万元/吨	4.8	4.8	4.8	4.9	4.9	4.8	4.9	2.08
其他辅料	DMC	万元/吨	0.86	0.95	0.95	1.2	1.3	1.3	1.7	30.76
	六氟磷酸锂	万元/吨	7.35	7.35	7.65	7.65	7.9	7.9	8.5	7.59

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：十一节后首个完整上班周，上下游企业对于硅料价格迈入博弈阶段。由于十一期间大部分单晶硅片企业维持满产开工，加上节前国内主要厂家库存备在 10 月中下旬前后，因此硅料库存将陆续消耗殆尽，另一方面随着新扩单晶产能正如火如荼释放，整体对硅料需求有增无减。截至目前部分一线硅料厂家盼维持节前坚挺高价水位，不过碍于厂内库存压力与日俱增，加之下游硅片企业持续压价，近期硅料价格开始松动，下游硅片企业少量且多次采购，买涨不买跌持续体现。本周单晶用料呈现跌价走势，实际成交订单数量偏少，主流成交区间落在**每公斤 92-90 元**人民币之间，均价为**每公斤 91 元**人民币。预期最迟下周部分一线企业将陆续完成订单签订，届时单晶用料价格会更为明朗。整体而言，随着四季度硅料企业供应逐步拉升，多晶硅产量持续向好，预判接下来硅料价格呈现跌价走势。十一期间国内大部分多晶硅片企业关停放假，节后多晶用料采购需求以观望为主。本周多晶用料相比前期变化不大，成交价持稳在**每公斤 61-65 元**人民币，均价为**每公斤 63 元**人民币。受近期下游多晶需求转弱影响，预期将向上传递至硅料环节，预期多晶用料价格会有松动下滑的可能。海外硅料的部分，由于当前客户对于硅料仍有一定需求，受到国内硅片企业持续看跌预期心理，倘若没有较佳的优化幅度，客户采购意愿不高。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：虽然节后上游单晶用料开始松动，不过单晶供需关系呈现较为平衡，单晶硅片 G1 及 M6 价格仍维持高价坚挺。随着终端对于高瓦数组件需求增加，三季度期间各家单晶硅片企业逐步加大 M6 硅片产出，导致 G1 产量相应减少，使得 G1 供应暂时性短缺。本周 G1 及 M6 成交价相比前期基本持稳，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 **0.395-0.400 元**及 **0.414-0.419 元美金**之间。节后部分多晶硅片企业陆续恢复开工，加之上游多晶用料价格维稳，本周多晶硅片价格相比节前没有明显变化，国内及海外硅片成交区间分别持稳在**每片 1.55-1.65 元**人民币之间，及**每片 0.203-0.215 元美金**之间。随着近期下游多晶终端需求转弱，及部分电池厂反馈中效片出货不顺畅及原物料的成本压力，短期内多晶硅片价格转跌迹象将会明显发酵，支撑多晶硅片高价水位的底气明显不足。

电池片价格：虽然节后上游单晶用料开始松动，不过单晶供需关系呈现较为平衡，单晶硅片 G1 及 M6 价格仍维持高价坚挺。随着终端对于高瓦数组件需求增加，三季度期间各家单晶硅片企业逐步加大 M6 硅片产出，导致 G1 产量相应减少，使得 G1 供应暂时性短缺。本周 G1 及 M6 成交价相比前期基本持稳，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 0.395-0.400 元**及 **0.414-0.419 元美金**之间。节后部分多晶硅片企业陆续恢复开工，加之上游多晶用料价格维稳，本周多晶硅片价格相比节前没有明显变化，国内及海外硅片成交区间分别持稳在**每片 1.55-1.65 元**人民币之间，及**每片 0.203-0.215 元美金**之间。随着近期下游多晶终端需求转弱，及部分电池厂反馈中效片出货不顺畅及原物料的成本压力，短期内多晶硅片价格转跌迹象将会明显发酵，支撑多晶硅片高价水位的底气明显不足。

组件价格：四季度组件出货火热，加上双面比重增高，使得玻璃短缺情形加重，3.2mm 镀膜玻璃均价由 9 月**每平方米 30 元**大涨至近期 **36-40 元**人民币，由于采购困难，部分小单价格甚至落在 **41 元**，玻璃的供应不足及持续垫高的玻璃价格开始制约组件厂的出货排程，部分组件厂出现小幅下调开工率的情况。四季度终端需求持续畅旺，因此预期玻璃短缺的情况直至年底都无法缓解，然而由于各地组件价格历经 7-9 月的协商后，四季度价格基本已谈妥并稳定在**每瓦 1.58-1.6 元**人民币、**0.2-0.22 元**美金之间，因此即使玻璃价格大幅上扬，组件价格也难以反映玻璃的成本上涨，让组件端的利润在四季度依然艰辛。

（信息来源：PVInfoLink）

图表 3. 光伏产品价格情况

产品种类		2020/9/2	2020/9/9	2020/9/16	2020/9/23	2020/9/30	2020/10/7	2020/10/14	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	67	67	67	63	63	63	0.00
	致密料 元/kg	94	94	94	94	94	94	91	-3.20
硅片	多晶-金刚线 美元/片	0.209	0.209	0.209	0.209	0.209	0.209	0.209	0.00
	多晶-金刚线 元/片	1.60	1.6	1.60	1.60	1.60	1.60	1.60	0.00
	单晶-158.75mm 美元/片	0.385	0.389	0.389	0.389	0.398	0.398	0.398	0.00
	单晶-158.75mm 元/片	3.05	3.05	3.050	3.050	3.050	3.050	3.050	0.00
	单晶-166mm 美元/片	0.404	0.408	0.408	0.408	0.417	0.417	0.417	0.00
	单晶-166mm 元/片	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	0.00
电池片	多晶-金刚线-18.7% 美元/W	0.073	0.074	0.074	0.074	0.074	0.074	0.074	0.00
	多晶-金刚线-18.7% 元/W	0.576	0.576	0.576	0.576	0.576	0.576	0.565	-1.90
	单晶 PERC-158.75mm/22.1%+ 美元/W	0.115	0.113	0.113	0.113	0.112	0.112	0.112	0.00
	单晶 PERC-158.75mm/22.1%+ 元/W	0.87	0.865	0.865	0.865	0.860	0.860	0.850	-1.20
	单晶 PERC-158.75mm/22.1%+双面 美元/W	0.115	0.113	0.113	0.113	0.112	0.112	0.112	0.00
	单晶 PERC-158.75mm/22.1%+双面 元/W	0.87	0.865	0.865	0.865	0.860	0.860	0.850	-1.20
	单晶 PERC-166mm/22.1% 美元/W	0.120	0.119	0.120	0.121	0.121	0.121	0.121	0.00
	单晶 PERC-166mm/22.1% 元/W	0.92	0.92	0.92	0.93	0.93	0.93	0.93	0.00
组件	多晶 275-280/330-335W 美元/W	0.17	0.172	0.174	0.174	0.174	0.174	0.174	0.00
	多晶 275-280/330-335W 元/W	1.26	1.300	1.300	1.300	1.300	1.300	1.300	0.00
	单晶 PERC 325-335/395-405W 美元/W	0.194	0.196	0.196	0.196	0.196	0.196	0.196	0.00
	单晶 PERC 325-335/395-405W 元/W	1.55	1.55	1.53	1.51	1.51	1.51	1.51	0.00
	单晶 PERC 355-365/425-435W 美元/W	0.196	0.200	0.203	0.205	0.205	0.205	0.205	0.00
	单晶 PERC 355-365/425-435W 元/W	1.60	1.60	1.60	1.59	1.59	1.59	1.59	0.00
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜 元/m^2	30	30	30	30	35	37	37	5.70

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：9 月新能源汽车销量同比增长 67.7%：9 月份，新能源汽车产销量分别完成 13.6 万辆和 13.8 万辆，同比分别增长 48.0%和 67.7%，具体来看，纯电动汽车 9 月份产销量分别为 10.7 万辆和 11.2 万辆，同比分别增长 40.0%和 71.5%；插电式混合动力汽车 9 月产销量分别为 2.9 万辆和 2.6 万辆，同比分别增长 89.5%和 53.9%；燃料电池汽车 9 月产销分别完成 3 辆和 1 辆，同比分别下降 97.6%和 99.2%。1-9 月累计产销分别为 73.8 和 73.4 万辆，同比分别下降 18.7%和 17.7%。

(https://auto.gasgoo.com/a/70220703.html)

2020 年 9 月我国动力电池产量 8.6GWh、销量 6.9GWh：2020 年 9 月，我国动力电池产量共计 8.6GWh，同比增长 12.7%，环比增长 15.7%。其中三元电池产量 4.8GWh，占总产量 55.2%，同比增长 0.7%，环比增长 8.8%；磷酸铁锂电池产量 3.8GWh，占总产量 44.6%，同比增长 34.0%，环比增长 27.5%。1-9 月，我国动力电池产量累计 45.7GWh，同比累计下降 28.0%。其中三元电池产量累计 27.2GWh，占总产量 59.5%，同比累计下降 33.7%；磷酸铁锂电池产量累计 18.3GWh，占总产量 40.1%，同比累计下降 9.6%。。

(https://dy.163.com/article/FOT9DGM405199S8A.html)

9 月新能源汽车销量高增长：9 月我国新能源汽车合格证为 13.3 万，同比增长 71.1%，环比增长 24.3%，2020 年累计 69.7 万，同比下降 17.8%。新能源乘用车合格证为 12.2 万，同比增长 73.7%，环比增长 24.7%，2020 年累计 63.3 万，同比下降 16.7% 新能源客车合格证同比增长 43.7%，环比下滑 0.3%，20 年累计下降 31.3% 。

(http://www.elecfans.com/d/1331583.html)

工信部发布政协委员新能源相关提案答复函：近日工信部在回复政协委员《关于推动乘用电动车便捷换电标准化的提案》提案时表示，下一步，工信部、市场监管总局将不断丰富和完善动力电池规格和尺寸相关标准，加快《电动汽车换电安全要求》国家标准的审查报批，鼓励企业根据适用场景研发换电模式车型，支持北京、海南等地方开展换电模式试点推广，为新能源汽车换电技术发展提供有力支持，推动新能源汽车产业高质量发展。

(http://3g.k.sohu.com/t/n489608676)

媒体称特斯拉同意收购一家德国供应商：外媒报道称，特斯拉已同意收购德国汽车电池组制造商 ATW Automation，该公司是加拿大 ATS 自动化工具系统的子公司，是宝马和奔驰的电池模组供应商。

(https://xueqiu.com/S/TSLA/160393052)

LG 化学深陷质量危机，宁德时代或重回全球动力电池冠军宝座近日：截至目前，根据现代汽车统计，各地已报告 13 起涉及科纳电池的火灾事故。10 月 12 日，来自韩国国土、基础设施和交通部的调查表明，现代科纳电动汽车起火可能是“电池缺陷导致电池内部短路”造成的。科纳的电池由 LG 化学提供，令 LG 化学质量口碑备受争议。从今年前 8 个月的合计装机量看，LG 化学依然高于宁德时代，但双方差距已在缩小，市场份额仅相差 0.6%。今年 1-8 月，LG 化学以 15.9 GWh 装机量位居全球第一，市场份额为 24.6%；宁德时代以 15.5 GWh 的装机位居第二，市场份额为 24%。

(https://www.sohu.com/a/424087847_607810)

工信部：鼓励开发先进动力电池、新型充换电技术：近日工信部在回复全国人大闪亚彬代表关于推进电动汽车发展的建议时表示：充电与换电都是电动汽车的能源补充方式，各有其适用领域和细分市场，鼓励相关企业开拓创新，开发先进动力电池、新型充电和换电技术，进行商业模式创新。能源局将继续大力推动充电基础设施发展，鼓励电动汽车充电基础设施建设运营企业探索在充电站或加油站提供换电服务的运营模式。

(https://3g.163.com/news/article_cambrian/FP0OMQIF05509P99.html)

特斯拉再次降低 Model S 的价格：电动汽车公司 LucidMotors 宣布了其基础版 LucidAir 的价格和规格，试图通过降低价格与特斯拉 Model S 竞争。对此马斯克宣布特斯拉将进一步降低 Model S 的价格至 69420 美元。这将是特斯拉近三个月来第三次下调 Model S 的价格。今年 7 月，特斯拉公司曾将其 Model S 在中国的起售价下调 8000 元，从 76.49 万元下调至 75.69 万元。10 月 13 日，特斯拉中国的官网再次发布重磅消息，特斯拉 Model S 长续航版和高性能版的售价分别调整为 73.39 万元和 83.39 万元，与之前相比，均降价 2.3 万元左右。

(https://www.fx168.com/fx168_t/2010/4294611.shtml)

新能源发电及储能

《风能北京宣言》发布，保障风电市场空间：2020 年 10 月 14 日，以“引领绿色复苏构筑更好未来”为主题的 2020 年国际风能大会（CWP2020）在北京召开。会上，来自全球 400 余家风能企业的代表一致通过并联合发布了《风能北京宣言》。宣言提出，综合考虑资源潜力、技术进步趋势、并网消纳条件等现实可行性，为达到与碳中和目标实现起步衔接的目的，在“十四五”规划中，须为风电设定与碳中和国家战略相适应的发展空间：保证年均新增装机 50GW 以上。2025 年后，中国风电年均新增装机容量应不低于 60GW，到 2030 年至少达到 800GW，到 2060 年至少达到 3,000GW。

(https://xueqiu.com/8580947803/160894698)

国家能源局：8GW 竞价项目正式转平价，光伏平价项目累计 55.8GW：国家能源局综合司下发《关于公布光伏竞价转平价上网项目的通知》(国能综通新能〔2020〕107 号)，根据文件，两类竞价项目直接转为平价上网项目，包括：第一类：2019 年光伏发电国家补贴竞价已入选但逾期未并网项目，共 212 个，总规模为 389 万 kW；第二类：2020 年光伏发电国家补贴竞价申报但未入选项目，共 1017 个，总规模为 410.89 万 kW；两类项目合计 1229 个，总规模为 799.89 万 kW。

(https://news.solarbe.com/202010/16/331273.html)

财政部：优先保障光伏竞价、领跑者项目补贴资金拨付：今年我们明确要求电网企业对光伏竞价项目、光伏领跑者基地等项目优先拨付补贴资金，减轻企业现金流压力。就提高可再生能源电价附加征收解决补贴拖欠，财政部指出，当前我国经济下行压力较大，减税降费力度和规模不断加大，暂不具备通过提高基金征收标准来解决缺口的时机和条件。

(https://baijiahao.baidu.com/s?id=1680690650963073185&wfr=spider&for=pc)

特朗普拟取消部分太阳能电池板进口关税豁免：10 月 10 日（美东时间 10 日，周六），特朗普签署了一项声明，强调他支持取消对一些进口双面太阳能电池板的关税减免，并将 2021 年对进口太阳能面板的关税从原计划的 15%提高到 18%。

(https://xueqiu.com/2719865677/160715621)

26.5GW 在建+19GW 储备，河北风光实施方案征求意见稿：近日，河北省发改委下发关于征求《关于推进风电、光伏发电科学有序发展的实施方案（征求意见稿）》意见的函。文件指出：加快推进电力就地消纳；积极探索发展新模式；积极谋划电力市场化交易示范工程。

(https://xueqiu.com/5273839515/160420672)

电改电网及能源互联网

2020 年 9 月南方区域电力市场交易总体情况：平均降价幅度 0.07 元/千瓦时：2020 年 9 月南方区域电力市场交易总体情况：平均降价幅度 0.07 元/千瓦时。截至 9 月底，南方区域跨省跨区市场注册主体共 284 家，其中 14 家发电企业参与 9 月市场化交易。南方区域省内市场注册主体共 59751 家，环比新增 1951 家。其中，发电企业 659 家、售电公司 808 家、电力用户 58284 家。

(https://dy.163.com/article/FORBJFKT05509P99.html)

公司动态

图表 4. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
日出东方	焦青太先生、张亚明先生因个人资金需求，自本公告披露之日起十五个交易日后六个月内（窗口期等不减持股份），拟通过集中竞价方式，减持不超过其各自所持公司股份总数的 25%，合计将减持不超过 383,000 股的本公司股份，占公司总股本的 0.0479%。
格林美	格林美股份有限公司与湖北省长江产业投资集团有限公司就循环经济产业园、废旧电池、报废汽车等“城市矿产”固废、危废处置以及新能源材料制造领域展开战略合作，通过增资扩股、股权收购等方式对公司下属环境业务/绿色产业项目进行混合所有制改革，在遵守国家法律、法规与政策前提下签署了《战略合作框架协议》。
金冠股份	徐海江先生及京达投资减持股份计划已经完成。并且自 2020 年 9 月 25 日至 2020 年 9 月 30 日，徐海江先生已累计减持公司股份 20,005,774 股，减持公司股份总数达到公司总股本的 1%，其一致行动人京达投资在上述期间内未减持公司股份。本次减持后，徐海江先生及京达投资持有公司股份 43,777,656 股，占公司总股本的 4.96%，不再是公司持股 5%以上的股东。
合纵科技	发布华龙证券股份有限公司关于公司 2020 年创业板向特定对象发行 A 股股票之上市保荐书。
大金重工	发布 2020 年前三季度业绩预告，公司和公司全资子公司蓬莱大金海洋重工有限公司产能提升技改完工并投入使用，以及项目订单的增加，使得净利润增幅较大。第三季度业绩预计比上年同期增长 170% - 220%。
天顺风能	天顺风能（苏州）股份有限公司于近日接到控股股东上海天神投资管理有限公司的函告，获悉上海天神于 2020 年 9 月 30 日将其所持公司部分股份办理了解除质押业务，质权人为招商证券股份有限公司；2020 年 9 月 30 日将其所持公司部分股份办理了展期回购业务，质权人为招商证券。
新联电子	南京新联电子股份有限公司第五届董事会第二次会议和 2019 年度股东大会审议通过了《关于变更部分募投项目实施方式及实施主体、子公司减资及股权转让的议案》，同意将全资子公司南京新联电能云服务有限公司注册资本由 100,000 万元减少至 30,000 万元。
智慧能源	本次远东智慧能源股份有限公司为远东电缆提供人民币 8,000.00 万元的担保；截至本公告披露日，为远东电缆提供的担保余额为人民币 277,246.29 万元。（本次担保额度在公司相关年度授权担保额度内）
安科瑞	2020 年第三季度（2020 年 7 月 1 日-9 月 30 日）业绩变动比上年同期增长约：4.31%-53.61% 盈利约：3916.98 万元-5768.37 万元。
节能风电	截至 2020 年 9 月末，公司并网装机容量为 300.77 万千瓦。2020 年 1-9 月公司累计完成上网电量 492,597 万千瓦时,比上年同期增加 57,880 万千瓦时,增幅为 13.31%;实现营业总收入 20.10 亿元,较上年同期增加 11.98%;归属于上市公司股东的净利润 5.36 亿元,较上年同期增加 26.22%。 截至 2020 年 9 月末，公司财务状况良好，资产总额为 322.96 亿元，较年初增加 37.37%；归属于上市公司股东的所有者权益为 97.24 亿元,较年初增长 32.24%;资产负债率为 67.64%,较年初增加了 2.03 个百分点。
石大胜华	公司 2020 年前三季度归属于上市公司股东的净利润为 5,500 万元至 6,500 万元之间，与上年同期 30,275 万元相比，将减少 23,775 万元到 24,775 万元，同比减少 78.53%至 81.83%。归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润为 5,100 万元至 6,100 万元之间,与上年同期 30,132 万元相比，将减少 24,032 万元至 25,032 万元，同比减少 79.76%至 83.07%。
中国广核	根据中国广核电力股份有限公司之统计，2020 年 1 月至 9 月份，本公司及其子公司运营管理的核电机组总发电量约为 1,485.05 亿千瓦时，较去年同期增长 7.58%，总上网电量约为 1,396.01 亿千瓦时，较去年同期增长 8.81%。
和顺电气	公司董事肖岷先生持有苏州工业园区和顺电气股份有限公司股份 1,723,500 股（占公司总股本的比例为 0.6789%），其计划自本公告之日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价方式减持本公司股份不超过 370,125 股（占公司总股本的比例为 0.1458%）。
三变科技	报告期内，受益于光伏行业良好的发展形势，公司新能源产品收入增长较大，股东的净利润比上年同期增长：359.11%—490.29%；基本每股收益盈利：0.07 元/股—0.09 元/股；公司采取降本增效措施，产品成本有所下降，公司产品毛利率上升；预计公司前三季度归属于上市公司股东的净利润较去年同期增长。
泰胜风能	前三季度归属于上市公司股东的净利润盈利 20,915.25 万元－24,963.36 万元，比上年同期上升 55%－85%。报告期内，海上风电装备业务收入较去年同期有超过 60%的增长，同时毛利率较上年同期有较大改善。
麦克奥迪	2020 年前三季度业绩预计盈利：8.66 千万元—1.05 亿元，预计比上年同期下降：0%--17.50%。
精达股份	铜陵精达特种电磁线股份有限公司于 2020 年 8 月 19 日公开发行 787.00 万张（78.70 万手）可转换公司债券，每张面值为人民币 100 元，募集资金总额 78,700 万元。公司 78,700 万元可转换公司债券于 2020 年 9 月 21 日起在上海证券交易所挂牌交易，债券简称“精达转债”，债券代码“110074”。公司于 2020 年 10 月 13 日分别收到特华投资、华安保险、广州特华的通知，特华投资、华安保险、广州特华通过上海证券交易所交易系统减持精达转债共计 795,640 张，占发行总量的 10.11%。

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
科华恒盛	前三季度业绩归属于上市公司股东的净利润盈利 1.4 亿元–1.7 亿元比上年同期增长 217.87%—294.40%；基本每股收益盈利约 0.30 元/股-0.37 元/股。第三季度业绩预告归属于上市公司股东的净利润盈利 2.46 亿元–3 亿元，比上年同期增长 85%—110%；基本每股收益盈利约 0.53 元/股-0.61 元/股。
锦富技术	苏州锦富技术股份有限公司持股 5%以上股东上海瑞微投资管理有限公司拟将其持有的公司 70,013,609 股股份（占公司总股本的 6.40%）协议转让给泰兴市赛尔新能源科技有限公司。本次协议转让完成后，赛尔新能源将持有公司 70,013,609 股股份（占公司总股本的 6.40%），瑞微投资仍持有公司 13,967,511 股股份（占公司总股本的 1.28%）。
四方股份	2020 年 10 月 13 日，反垄断局官网公示 ABB（中国）有限公司收购北京 ABB 四方电力系统有限公司 40%股权已获得无条件批准，暨本次股权转让生效。
宝胜股份	新疆协和拟通过上交所系统计划以集中竞价和大宗交易方式减持本公司所持宝胜股份股票，减持数量不超过 38,140,986 股，即不超过宝胜股份总股本的 3%，减持价格视市场价格确定。
大连电瓷	前三季度业绩盈利：1.02 亿元– 1.08 亿元，比上年同期增长：131.96 % - 145.61%。第三季度业绩盈利：3205 万元–3805 万元，比上年同期增长：3.33% - 22.68%。
电科院	前三季度业绩盈利：5,380.25 万元～6,575.87 万元，比上年同期下降：44%～54%。第三季度业绩盈利：2,371.52 万元～3,069.02 万元，比上年同期下降：38%～52%。
闽东电力	前三季度业绩亏损：400 万元- 600 万元，比上年同期 101.88 % -102.83 %。第三季度业绩亏损：1500 万元- 2000 万元，比上年同期下降：120.61% - 127.47 %。
红相股份	前三季度业绩盈利：2.25 亿元–2.4 亿元，比上年同期增长：13.51% - 21.08%。第三季度业绩盈利：6,400.00 万元-8,000.00 万元，比上年同期增长：14.48.% -43.09%。
*ST 海陆	2019 年 10 月 25 日公司披露 2019 年第三季度报告，预计 2019 年度净利润为-8,000 万元至-5,000 万元。2020 年 4 月 28 日公司披露 2019 年年度报告，2019 年度净利润为-18.44 亿元。公司在 2019 年度业绩预告时披露的净利润与实际净利润存在较大差异，未按规定及时对业绩预告进行修正。
澳洋顺昌	前三季度业绩盈利：1.6 亿元–2 亿元，比上年同期增长 66.82%-108.52%。第三季度业绩盈利：8,830.08 万元–1.28 亿元，比上年同期增长：25.06%-81.71%。
福莱特	福莱特玻璃集团股份有限公司完成了 2020 年 A 股限制性股票首次授予登记工作，公司总股本相应增加 460 万股。公司注册资本由人民币 487,500,000 元变更为人民币 488,650,000 元，公司股份总数由 1,950,000,000 股变更为 1,954,600,000 股。
延安必康	前三季度业绩盈利：1,870 万元至 2,430 万元，比上年同期下降：95.01%至 96.16%。第三季度业绩亏损：9,202 万元至 9,762 万元。
*ST 胜利	前三季度业绩盈利：6.02 亿元–6.17 亿元。第三季度业绩盈利： 3500 万元–5000 万元。
*ST 兆新	前三季度业绩亏损：7,176.37 万元–8,376.37 万元。第三季度业绩亏损：2,000 万元–3,200 万元。
东旭蓝天	前三季度业绩亏损：1.8 亿元–2.3 亿元，比上年同期下降 344.33%-412.21%。第三季度业绩盈利：5,092.14 万元–1.009 亿元，比上年同期增长：367.46% - 630.07%。
雅化集团	前三季度业绩盈利：1.87 亿元～2.08 亿元，比上年增长 80.00%～100.00%。第三季度业绩盈利：5,627.06 万元～7,713.60 万元。
凯中精密	前三季度业绩盈利：9,163.09 万元–9,632.99 万元，比上年增长：95% - 105%。第三季度业绩盈利：7,332.90 万元–7,802.80 万元，比上年同期增长：236% - 258%。
积成电子	前三季度业绩亏损：500 万元至 1,000 万元，比上年同期增长 64.46%至 82.23%。第三季度业绩盈利:2,500 万元至 3,000 万元，比上年同期增长 130.93%至 177.12%。
赣锋锂业	前三季度业绩盈利：3.3 亿元 - 3.65 亿元，比上年同期增长 0.25% - 10.89%。第三季度业绩盈利：1.73 亿元 - 2.08 亿元，比上年同期增长 419.87% -524.74%。
中材科技	前三季度业绩盈利：14.26 亿元-16.29 亿元，比上年同期增长 40.00%-60.00%。第三季度业绩盈利:2,500 万元至 3,000 万元，比上年同期增长 60.00%-80.00%。
森源电气	前三季度业绩盈利：2,000 万元—3,000 万元，比上年同期下降：79.73%—69.59%。第三季度业绩盈利：505.59 万元—1,505.59 万元，比上年同期下降：79.34%—38.48%。
福能股份	根据福建福能股份有限公司的初步统计，2020 年第三季度，公司各运行电厂按合并报表口径完成发电量 52.81 亿千瓦时，同比上涨 6.57%；完成上网电量 49.96 亿千瓦时，同比上涨 6.28%；完成供热量 198.44 万吨，同比上涨 18.61%。2020 年前三季度，累计完成发电量 133.75 亿千瓦时，同比下降 4.00%；累计完成上网电量 126.78 亿千瓦时，同比下降 4.00%；完成供热量 434.90 万吨，同比下降 5.62%。
特变电工	本次公司为香港公司担保金额为 2,000 万美元或等值其他币种，截止目前公司为香港公司累计担保金额为人民币 534.59 万元（不含本次担保）。 无反担保且公司无担保逾期。

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	前三季度业绩盈利：6,700 万元-7,200 万元，比上年同期增长:63.48%-75.68%。第三季度业绩盈利：2,259 万元–2,759 万元，比上年同期下降：38.22%-24.54%。
*ST 科陆	前三季度业绩盈利：3.1 亿元–4 亿元，比上年同期增长:259.42 % - 305.70 %。第三季度业绩盈利：3 亿元–3.9 亿元，比上年同期增长：356.57 % - 433.55 %。
南洋股份	前三季度业绩亏损：3.5 亿万元至 2.5 亿元。第三季度业绩亏损：1.2650 亿元至 8,650 万元。
*ST 猛狮	前三季度业绩亏损：6.6 亿元-7.6 亿元。第三季度业绩亏损：2.1 亿元-3.1 亿元。
英搏尔	前三季度业绩盈利：50.00 万元–350.00 万元。第三季度业绩盈利：816.66 万元–1,116.66 万元。
朗科智能	前三季度业绩盈利:8,000.00 万元-9,600.00 万元,比上年同期增长:6.65%-27.98%。第三季度业绩盈利:3,912.00 万元-5,512.00 万元，比上年同期增长：4.12%-46.70%。
国轩高科	前三季度业绩盈利：7,000 万元-9,000 万元，比上年同期下降：87.90%-84.44%。第三季度业绩盈利：3,386.24 万元-5,386.24 万元，比上年同期下降：85.07% -76.25%。
晶澳科技	前三季度业绩盈利：12 亿元–13.3 亿元，比上年同期上升：72.17%-90.82%。第三季度业绩盈利：4.99 亿元–6.29 亿元，比上年同期增长 64.91%-107.87%。
英可瑞	前三季度业绩盈利：684.37 万元-947.59 万元，比上年同期上升：30%-80%。第三季度业绩盈利：230.79 万元–251.77 万元，比上年同期上升：450%-500%。
中闽能源	据中闽能源股份有限公司统计，截止 2020 年 9 月 30 日，公司下属各项目累计完成发电量 126,045.95 万千瓦时，比去年同期 87,207.82 万千瓦时增长 44.54%;累计完成上网电量 122,349.23 万千瓦时,比去年同期 84,383.64 万千瓦时增长 44.99%。
炬华科技	前三季度业绩盈利 2.11 亿元-2.41 亿元，比上年同期增长 40%-60%。第三季度业绩盈利 8,167.65 万元-9,424.22 万元，比上年同期增长 30%-50%。
*ST 兆新	深圳市兆新能源股份有限公司于 2020 年 10 月 13 日通过中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司系统查询，获悉公司持股 5%以上股东深圳市汇通正源股权投资基金合伙企业（有限合伙）所持有的公司股份被司法冻结。
璞泰来	结合当前市场及公司实际情况，公司拟行使“璞泰转债”提前赎回权，对赎回登记日登记在册的“璞泰转债”全部赎回，并将在赎回期结束前发布“璞泰转债”赎回提示公告至少 3 次，通知“璞泰转债”持有人有关本次赎回的各项事项。赎回登记日收市前，“璞泰转债”持有人可选择在债券市场继续交易，或者以转股价格 82.73 元/股转为公司股份。赎回登记日收市后，未实施转股的“璞泰转债”将全部冻结，停止交易和转股，被强制赎回。本次赎回完成后，“璞泰转债”将在上海证券交易所摘牌。
上海电气	2021-2023 年度，上海电气集团股份有限公司与德国西门子集团有关采购之关联交易预计金额分别为 40 亿元、35 亿元及 30 亿元，有关销售之关联交易预计金额分别为 3 亿元、3 亿元及 3 亿元，本次关联交易需要提交公司股东大会审议。本次 2021-2023 年度日常关联交易对公司主营业务不构成重大影响。
神力股份	常州神力电机股份有限公司拟以现金购买砺剑防务技术集团有限公司持有的深圳砺剑防卫技术有限公司 55%的股权。交易价格以评估机构出具的截至评估基准日标的公司股东全部权益价值的评估值 48,138 万元为基础确定，根据转让股权的比例，经公司与交易对方协商一致后确定交易价格为 26,400 万元。同时，公司拟对砺剑防卫增资 3,000 万元。本次交易构成关联交易，但不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组情形。
康跃科技	前三季度业绩亏损：300.00 万元—600.00 万元，比上年同期下降：107.46%—114.92%。第三季度业绩盈利：1,327.51 万元—1,627.51 万元，比上年同期下降：47.10%—56.85%。
宏发股份	公司控股股东有格投资有限公司直接持有本公司股票 213,377,011 股，占本公司总股本的 28.65%。本次质押解除后，有格投资累计质押本公司股票合计 41,070,000 股，占其持有的本公司股份的 19.25%，占本公司总股本的 5.51%。宏发科技股份有限公司于 2020 年 10 月 16 日接到本公司控股股东有格投资有限公司通知，有格投资将其原质押给光大证券股份有限公司的本公司无限售条件流通股 8,730,000 股已解除质押。
鸣志电器	新永恒拟通过证券交易所集中竞价方式或大宗交易方式等法律法规允许的方式减持其持有的公司无限售流通股（通过集中竞价交易减持于本公告日起 15 个交易日后进行；通过大宗交易方式减持于本公告日起 3 个交易日后进行），计划减持公司股份不超过 8,000,000 股，减持比例不超过公司股份总数的 1.9231%。
振江股份	江苏振江新能源装备股份有限公司预计 2020 年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润为 5,500 万元到 6,500 万元，同比增加 3,269.89%至 3,882.60%。扣除非经常性损益事项后，预计 2020 年前三季度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 4,600 万元到 5,500 万元，同比增加 1,736.14 %至 2,056.25 %。

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)
300750.SZ	宁德时代	买入	228.10	5,313.53	2.06	2.24	110.73	101.83	17.98
300037.SZ	新宙邦	买入	65.81	270.34	0.86	1.20	76.52	54.84	11.26
300014.SZ	亿纬锂能	买入	54.92	1,010.76	1.57	1.01	34.98	54.38	4.21
002459.SZ	晶澳科技	增持	39.18	529.40	0.93	1.11	42.13	35.30	6.47
300568.SZ	星源材质	增持	20.97	94.07	0.59	0.31	35.54	67.65	6.41
002460.SZ	赣锋锂业	增持	57.13	714.61	0.28	0.47	206.25	121.55	6.22
002074.SZ	国轩高科	增持	24.30	311.17	0.05	0.45	486.00	54.00	8.07
300207.SZ	欣旺达	增持	28.74	452.65	0.48	0.39	59.88	73.69	3.70
300129.SZ	泰胜风能	未有评级	9.11	65.51	0.21	0.40	43.38	22.78	3.28

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 10 月 16 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