

强于大市

电力设备与新能源行业 9 月第 3 周周报

8 月用电量增长较快，关注特斯拉电池日

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 4.45%，其中锂电池指数上涨 7.84%，新能源汽车指数上涨 6.49%，工控自动化上涨 6.15%，发电设备上涨 5.9%，光伏板块上涨 4.05%，核电板块上涨 3.08%，风电板块上涨 1.92%。
- **本周行业重点信息：新能源汽车：**LG 化学宣布分拆电池业务。特斯拉可能会在即将到来的“电池日”活动上推出一款圆柱形大电池，直径是目前 21700 电池的 2 倍。国轩高科推出 JTM 技术，对抗刀片电池。**新能源发电：**国家能源局：8 月户用光伏新增装机量 1.02GW，全年补贴项目规模剩余 2.06GW。国家能源局：1-8 月全国新增风电装机 10.04GW，同比减少 1.05GW。**电改电网：**中电联：1-8 月全国全社会用电量 4.77 万亿 kWh，同比增长 0.5%，其中 8 月同比增长 7.7%；1-8 月全国电网工程完成投资 2,379 亿元，同比增长 0.04%。
- **本周公司重点信息：晶澳科技：**投建一体化产能，包括宁晋 1GW 拉晶及 5GW 切片项目、曲靖 20GW 拉晶及切片项目、越南 3.5GW 高效太阳能电池项目、扬州 6GW 高效太阳能电池项目、越南 3.5GW 高功率组件项目，总投资 104 亿元；全资子公司东海晶澳与新特能源达成战略合作，计划于 2020 年 10 月至 2025 年 12 月期间向新特能源及其下属公司采购原生多晶硅 9.72 万吨。**先导智能：**拟引入宁德时代作为战略投资者，宁德时代认购公司向特定对象发行的全部 6,935 万股，募资总额不超过 25 亿元。**迈为股份：**发布第二期股权激励计划，拟向激励对象授予期权数量 46.65 万份，行权价格为 261.35 元/股，业绩考核目标以 2019 年公司净利润为基数，2020-2022 年净利润（指剔除激励计划股份支付费用影响的归属于上市公司股东的净利润）增长率分别不低于 15%、35%、60%，对应业绩目标为 2.85 亿元、3.34 亿元、3.96 亿元。**星源材质：**拟在瑞典设立全资子公司瑞典公司，并开展欧洲工厂一期项目的建设工作，投资金额约 1.3 亿元人民币，新建涂覆隔膜生产线 4 条，年产涂覆隔膜约 9,000 万平方米。**天合光能：**拟在常州高新区投建 15GW 大功率组件产能，投资总额不超过 30 亿元，其中设备投入不超过 15 亿元，预计 2020-2023 年建设完成。**明阳智能：**预计 2020 年 1-9 月实现归属于上市公司股东的净利润 8-9 亿元，同比增长 55.76%-75.23%，扣非后同比增长 72.07%-94.42%。**日月股份：**非公开发行股票申请获得审核通过。
- **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 9 月第 2 周周报：8 月新能源汽车销量增长势头明显》2020.09.14

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 9
电改电网及能源互联网 10
公司动态 11
风险提示 15

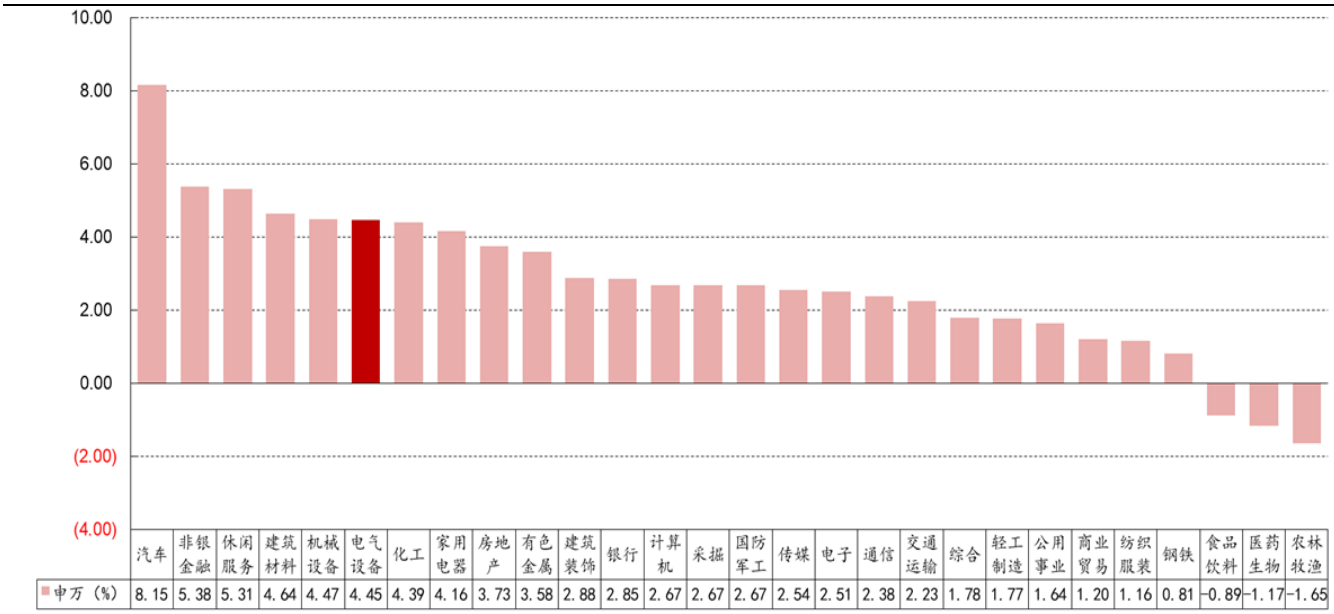
图表目录

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.....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
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 4.45%，涨幅高于大盘：沪指收于 3338.09 点，上涨 77.74 点，上涨 2.38%，成交 13795.92 亿；深成指收于 13245.09 点，上涨 302.14 点，上涨 2.33%，成交 23889.37 亿；创业板收于 2596.08 点，上涨 59.46 点，上涨 2.34%，成交 12566.88 亿；电气设备收于 6567.21 点，上涨 279.5 点，上涨 4.45%，涨幅高于大盘。

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较



	汽车	非银金融	休闲服务	建筑材料	机械设备	电气设备	化工	家用电器	房地产	有色金属	建筑装饰	银行	计算机	采掘	国防军工	传媒	电子	通信	交通运输	综合	轻工制造	公用事业	商业贸易	纺织服装	钢铁	食品饮料	医药生物	农林牧渔
申万（%）	8.15	5.38	5.31	4.64	4.47	4.45	4.39	4.16	3.73	3.58	2.88	2.85	2.67	2.67	2.67	2.54	2.51	2.38	2.23	1.78	1.77	1.64	1.20	1.16	0.81	-0.89	-1.17	-1.65

资料来源：万得，中银证券

本周锂电池指数涨幅最大，风电板块涨幅最小：锂电池指数上涨 7.84%，新能源汽车指数上涨 6.49%，工控自动化上涨 6.15%，发电设备上涨 5.9%，光伏板块上涨 4.05%，核电板块上涨 3.08%，风电板块上涨 1.92%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为天能重工 34.17%，易事特 33.33%，比亚迪 26.64%，高测股份 25.87%，天赐材料 23.60%；跌幅居前五个股票为振江股份-14.63%，*ST 藏格-8.1%，坚瑞沃能-7.11%，通裕重工-6.13%，泰胜风能-5.77%。

国内锂电市场价格观察

锂电池：本周锂电池市场维持旺季状态，企业生产安排饱满。从下游需求来看，不管是新能源车、锂电自行车，还是储能，今年行业的增量主要靠 C 端推动，政策推动的 B 端市场在弱化，这也是行业结构明显优化的迹象。全年来看，虽然增速可能不及预期，但却倒逼行业结构出现了优化转型，成为意外收获。

正极材料：本周国内三元材料价格延续稳定态势，并未较此前出现太大涨幅，不过就后市来看，价格存在一定的上涨可能，一方面是由于下游需求回暖势头不错，另一方面则是考虑到锂盐价格近期迎来回升行情。据鑫椤资讯了解，近期印度已经开始逐渐恢复对中国出口产品的清关，不少消费类锂离子电池的海外需求开始重新恢复，在一定程度上带动了镍 55 等低端三元材料的需求。不过整体看镍 55 系三元材料在市场上仍显供过于求，预计价格走势要稍弱于动力型三元材料。

三元前驱体：虽然下游需求有些许回暖，但本周三元前驱体价格并未出现回升，因上游硫酸盐材料整体表现较为弱势。特别是硫酸钴材料，虽然上周一度传出收储消息，但是市场反应并不强烈，导致近期硫酸钴价格仍然延续阴跌行情。硫酸镍虽然表现稍强于硫酸钴材料，但是在镍价回落之后近期也无再度上涨可能。硫酸锰方面，本周价格延续持稳行情，对三元前驱体价格影响不大。

锰酸锂：本周锰酸锂价格基本无太大变化。虽然多数锰酸锂厂家对价格调涨意愿较强，但短期锰酸锂供应量较大，锰酸锂市场普遍存在低价竞争订单的现象，尤其是下游电池大厂压价严重，拉低整体市场成交价，短期锰酸锂价格上涨难度较大。

碳酸锂：近期因电池级碳酸锂大厂订单量较大，虽然维持满产状态，但部分厂家交货依然较紧张，电池级碳酸锂报价较前期稍有上调；而工业级碳酸锂，江西地区因南氏产线检修，供应量较前期减少，但总体需求不减，江西地区工业级碳酸锂价格和电池级碳酸锂价格仅相差 1000-2000 元；盐湖地区工业级碳酸锂价格相对维稳。

负极材料：近期负极材料市场持续向好，月初动力电池厂家订单陆续落实，预计本月实际出货情况与预期基本相符。自 8 月中旬开始低硫焦价格持续调涨，截至到本周末，低硫焦价格涨幅高达 37%，低端负极材料价格承压。本月动力电池厂家处于明显的爬坡阶段，个别厂家甚至表示突然的行情向好产品备货不充裕，现在加班加点生产中。整体来看，预计十月向好势头持续。

隔膜：本周，国内隔膜市场产销依旧火热，下游电池企业对隔膜采购积极性高，但是压价意愿不减。据鑫椤资讯统计，9 月国内隔膜供应量预期增长至 3.1 亿平左右，环比 8 月增幅仍在 10.1%左右，龙头企业仍在扩产路上前行。恩捷股份再度横向扩张，河北金力新增产线月底有望投产，惠强新能源新投产线逐步放量，由此可见 10 月国内隔膜供应量将再攀高峰。

（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	2020/8/7	2020/8/14	2020/8/21	2020/8/28	2020/9/4	2020/9/11	2020/9/18	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	17.25	17.25	17.25	17.45	17.45	17.45	0.00
三元前驱体	NCM523	万元/吨	7.85	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	0.00
	NCM811	万元/吨	8.7	9.1	9.1	9.1	9.4	9.4	9.4	0.00
	硫酸钴	万元/吨	5.55	6	6	5.95	5.75	5.55	5.55	0.00
	硫酸镍	万元/吨	2.4	2.5	2.5	2.55	2.8	2.8	2.8	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	30.3	28.2	28	28.2	27.7	28.4	28	(1.41)
	电解镍	万元/吨	11.475	11.4	11.57	11.935	11.93	11.615	11.73	0.99
磷酸铁锂		万元/吨	3.6	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	0.00
钴酸锂		万元/吨	22.25	26.5	26.5	25.75	24.25	24.25	24.25	0.00
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	3.5	3.55	3.55	3.55	3.55	3.65	3.65	0.00
	电池级	万元/吨	4	4	4	4	4	4	4	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	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2	0.00
电解液	低端	万元/吨	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	3.2	10.34
	高端	万元/吨	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.9	2.08
其他辅料	DMC	万元/吨	0.75	0.86	0.86	0.86	0.95	0.95	1.2	26.32
	六氟磷酸锂	万元/吨	6.95	6.95	6.95	7.35	7.35	7.65	7.65	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：本周单晶用料价格维持平稳，同样维持高价坚挺的水位，市场主流成交区间落在每公斤93-96元人民币，均价为每公斤**94元人民币**。现阶段国内主要厂家处于合约交货执行期，不过市场仍有少数订单持续商议，部分一线硅料企业报价相比前期略有下滑，表明后期订单可商议，显示市场供需矛盾正逐步缩小。另一方面，由于临近十一国庆大节，大部分一线单晶硅片企业库存将陆续消耗完毕，本周上下游厂家开始商议硅料新订单。整体来看，随着各硅料企业复产复工，9月硅料供应量相比8月有所增加，短缺的情况相比前期有所缓解，不过当前硅料供给仍略显紧张，在下游拉晶厂维持满载开工率的同时，预判短期内单晶用料价格下降幅度及速度不至于太快，买卖双方仍就价格持续博弈及僵持，预期最快本周前部分一线企业将陆续成交新订单，届时单晶用料价格会更为明朗。本周多晶用料价格基本持平，成交价落在每公斤**65-69元人民币**之间，均价为每公斤**67元人民币**。受到下游多晶硅片价格维稳及多晶用料供应量偏少甚至稀缺，短期内多晶用料价格不至于出现大幅度的变化。海外硅料的部分，由于国内硅料新订单价格尚未落地，加上目前国内几家大厂仍处于交货执行期，倘若没有优惠价格，对于硅料采购力道稍显疲弱。本周实际成交订单数量依旧偏少，单多晶用料价格维稳运行，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：连续几周以来单晶用料价格稳定，单晶硅片也进入价格稳定期，本周市场主流单晶硅片价格同样维持坚挺，国内G1及M6成交价分别落在每片**3-3.08元及3.15-3.23元人民币**之间；海外G1及M6成交价分别落在每片**0.386-0.392元及0.405-0.411元美金**之间。近期单晶电池片价格下跌，部分二线电池厂家开始向二线单晶硅片企业压价格，不过整体市场主流成交价仍维持不变。若近期上下游硅料新签订单价格变化不大,预判下周龙头单晶硅片企业隆基公告10月硅片牌价基本上维持不变。受近期单晶硅片及硅料价格维稳的影响，多晶硅片维持一个多月以来稳定的价格，本周国内及海外多晶硅片价格相比上周变化不大，成交区间分别持稳在每片**1.55-1.65元人民币**，及每片**0.203-0.215元美金**。上游硅料企业陆续恢复开工，不过多晶用料产出比例仍有受限，另一方面，印度市场受到疫情延续，对于多晶需求正逐步减弱，再者先前贸易商囤货的多晶硅片开始冲击市场，导致多晶硅片受到上下游环节夹击，多晶硅片价格略有向下的迹象。倘若在产多晶硅片企业利润进一步受到挤压，不排除有下调开工率的可能性，具体仍取决个别企业承压的力度。

电池片价格：整体单晶电池片价格本周持稳，在需求的支撑下让价格下跌幅度稍为收窄。近期G1尺寸价格维稳在每瓦**0.86-0.88元人民币**，低价区段每瓦**0.83-0.84元人民币**的价格，自上周开始小幅回升至**0.85-0.86元人民币**的价格。M6尺寸部分，在下半年需求的支撑下，电池片厂家持续坚守价格，本周均价短暂持稳落在每瓦**0.92-0.93元人民币**。预期月底前单晶电池片价格仍有可能维稳价格，后续10-11月电池片产能陆续释放下，电池片供给增加，价格仍将缓步走低。海外部分，国内跌价持续传导至海外，但在美元走弱的状况让跌势较为趋缓，G1尺寸均价止稳在每瓦**0.113-0.114元美金**，M6尺寸每瓦**0.119-0.120元美金**。多晶电池片部分，本周多晶硅片价格平稳在原先水位、在成本仍较高的状况下，均价短暂持稳在每片**2.6-2.65元人民币**。然而多晶主要需求国—印度疫情持续延烧、订单状况转差，在需求渐弱、且多晶电池片跌价空间所剩无几的状况下，压力将逐渐向上传导。

组件价格：硅料、硅片、电池片价格近期已较为稳定，组件价格在八月底至九月初已达到顶峰，近期国内大型竞价项目与组件厂正陆续协商，目前看来近期M6单晶PERC组件价格暂时持稳在每瓦**1.58-1.6元人民币**，但价格回落氛围已经显现。由于四季度需求略低于预期，预判中国本土组件价格将自Q4出现小幅缓跌。海外价格部分，即使目前部分组件厂对四季度至明年初的能见度不高，但报价也不会掉以轻心，大多至明年Q1交货订单依然维持在**0.2元美金**以上的报价。

（信息来源：PVInfoLink）

图表 3. 光伏产品价格情况

产品种类		2020/8/5	2020/8/13	2020/8/19	2020/8/26	2020/9/2	2020/9/9	2020/9/16	环比(%)
硅料	多晶用 美元/kg	6.6	7.0	7.4	7.4	7.4	7.4	7.4	0.00
	单晶用 美元/kg	9.9	10.2	10.5	10.5	10.5	10.5	10.5	0.00
	菜花料 元/kg	60	61	64	66	67	67	67	0.00
	致密料 元/kg	83	86	90	94	94	94	94	0.00
硅片	多晶-金刚线 美元/片	0.203	0.209	0.209	0.209	0.209	0.209	0.209	0.00
	多晶-金刚线 元/片	1.55	1.60	1.60	1.60	1.60	1.6	1.60	0.00
	单晶-158.75mm 美元/片	0.348	0.361	0.385	0.385	0.385	0.389	0.389	0.00
	单晶-158.75mm 元/片	2.76	2.87	3.05	3.05	3.05	3.05	3.050	0.00
	单晶-166mm 美元/片	0.364	0.377	0.404	0.404	0.404	0.408	0.408	0.00
	单晶-166mm 元/片	2.89	3.00	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	0.068	0.072	0.074	0.073	0.073	0.074	0.074	0.00
	多晶-金刚线-18.7% 元/W	0.543	0.565	0.587	0.576	0.576	0.576	0.576	0.00
	单晶 PERC-158.75mm/22.1%+ 美元/W	0.113	0.120	0.120	0.117	0.115	0.113	0.113	0.00
	单晶 PERC-158.75mm/22.1%+ 元/W	0.88	0.91	0.90	0.88	0.87	0.865	0.865	0.00
	单晶 PERC-158.75mm/22.1%+双面 美元/W	0.113	0.12	0.120	0.117	0.115	0.113	0.113	0.00
	单晶 PERC-158.75mm/22.1%+双面 元/W	0.88	0.91	0.90	0.88	0.87	0.865	0.865	0.00
	单晶 PERC-166mm/22.1% 美元/W	0.114	0.122	0.122	0.121	0.120	0.119	0.120	0.84
	单晶 PERC-166mm/22.1% 元/W	0.90	0.93	0.93	0.92	0.92	0.92	0.92	0.00
组件	多晶 275-280/330-335W 美元/W	0.17	0.17	0.17	0.17	0.17	0.172	0.174	1.16
	多晶 275-280/330-335W 元/W	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.300	1.300	0.00
	单晶 PERC 325-335/395-405W 美元/W	0.194	0.194	0.194	0.194	0.194	0.196	0.196	0.00
	单晶 PERC 325-335/395-405W 元/W	1.48	1.50	1.53	1.54	1.55	1.55	1.53	0.00
	单晶 PERC 355-365/425-435W 美元/W	0.195	0.196	0.196	0.196	0.196	0.200	0.203	1.50
	单晶 PERC 355-365/425-435W 元/W	1.50	1.55	1.58	1.59	1.60	1.60	1.60	0.00
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜 元/m^2	26	26	26	27	30	30	30	0.00

资料来源：PVInfoLink，中银证券

行业动态

新能源汽车及锂电池

LG 化学宣布分拆电池业务：9 月 17 日，LG 化学宣布，公司决定分拆电池业务成立全资子公司。LG 化学称，电池业务分拆计划将在 10 月 30 日举行的临时股东大会上进行审议。获得批准后，LG 化学将自 12 月 1 日起正式将电池业务本部划分出去，通过存续的方式设立新的独立子公司。新公司名称暂定为“LG Energy Solutions”（LG 能源解决方案），LG 化学将持有其 100%的股权。

(https://libattery.ofweek.com/2020-09/ART-36001-8500-30460133.html)

特斯拉可能会即将推出一款圆柱形大电池：据国外媒体报道，电动汽车制造商特斯拉可能会在即将到来的“电池日”活动上推出一款圆柱形大电池，这款新电池的直径是该公司目前用于 Model 3 和 Model Y 车型的 21700 圆柱形电池的 2 倍。

(https://www.d1ev.com/news/qiye/127232)

远景 AESC 将于法国建电池工厂：9 月 13 日，法国媒体报道称，远景 AESC 已经在法国确定了大约十几个潜在的建厂地点。远景 AESC 计划投资数亿欧元建设一座工厂，新工厂预计将于 2023 年末投产，并最终创造大约 1000 个就业岗位。

(https://libattery.ofweek.com/2020-09/ART-36001-8500-30460133.html)

华晨宝马动力电池中心二期投产：9 月 14 日消息，华晨宝马动力电池中心二期在沈阳正式揭幕，它成为宝马集团全球首个生产 BMW 第五代动力电池的生产基地，新一代动力电池将率先搭载在宝马全新纯电动车型 iX3 上。

(https://libattery.ofweek.com/2020-09/ART-36001-8500-30460133.html)

国轩高科推出 JTM 技术，对抗刀片电池：9 月 17 日，在中国电动汽车百人会主办的“全球新能源汽车产业链创新大会”上，国轩高科高级副总裁徐兴无接受了媒体采访。徐兴无针对动力电池技术、能量密度、发展路线以及与大众合作等方面，做出了最新解读。徐兴无表示，国轩高科正在做一种 JTM（从卷芯到模组）技术创新，J 是卷芯，M 就是模组，JTM 就是直接用卷芯放在模组里面，一次完成制作。“该技术与刀片电池等效。”

(https://libattery.ofweek.com/2020-09/ART-36001-8120-30459870.html)

宁德时代成加拿大上市公司 Neo Lithium 的第三大股东：据媒体报道，9 月 14 日，加拿大多伦多 V 板上市的 Neo Lithium 宣布与宁德时代子公司签署股权认购协议。根据协议，宁德时代将以每股普通股 0.84 加元的价格，认购超过 1000 万股加拿大 Neo Lithium 股份，总投资约 858 万加元（约合人民币 4400 万元），占 Neo Lithium 总股份的 8%，成为该公司的第三大股东。

(https://libattery.ofweek.com/2020-09/ART-36002-8500-30459590.html)

新能源发电及储能

8 月户用新增装机量突破 1GW 全年还剩 2.06GW：9 月 16 日，国家能源局公布最新纳入国补规模的户用光伏装机数据，2020 年 8 月新纳入国家财政补贴规模户用光伏项目总装机容量为 101.60 万千瓦。截至 2020 年 8 月底，全国累计纳入 2020 年国家财政补贴规模户用光伏项目装机容量为 394.94 万千瓦。2020 全年户用总规模为 6GW，目前还剩余 2.06GW 左右。

(http://guangfu.bjx.com.cn/news/20200917/1104895.shtml)

能源局：1-8 月全国新增风电装机 1004 万千瓦，同比减少 105 万千瓦：9 月 18 日，国家能源局发布 1-8 月份全国电力工业统计数据。1-8 月全国新增并网风电装机 1004 万千瓦，较去年同比减少 105 万千瓦。

(http://news.bjx.com.cn/html/20200921/1105627.shtml)

全球组件企业重新排座次，晶科守擂、隆基猛进：截至 8 月底，光伏企业陆续公布了上半年财报，组件出货规模随之披露。从出货数据来看，前三家企业的组件出货量占据前十企业总出货量的 55%。随着光伏行业集中度提升，尽管组件企业排名有所变动但整体格局基本稳定。晶科能源再次守擂成功，在 PV InfoLink 2020 上半年光伏组件出货榜单中，晶科排行第一。而从出货量来看，晶科能源一季度组件出货 3.4GW，此前其曾预计第二季度组件出货量在 4.2GW-4.5GW 之间，则其上半年总出货量约为 7.6-7.9GW。晶科能源第二季度财报将于 9 月 23 日正式公布，届时具体的出货数据将会揭晓。

(http://guangfu.bjx.com.cn/news/20200914/1103934.shtml)

上海电气 6.25-172 海上风机批量商业化：近日，在中国电科院见证下，上海电气 6.25-172 海上风机在临港一期海上风场正式通过高低电压穿越测试。这意味着该机型高可靠性得到权威认可。至此，6.25-172 具备了批量商业化生产的全部条件。

(http://news.bjx.com.cn/html/20200911/1103822.shtml)

国家电投新疆 2.4GW 风电项目可研招标启动：随着国家已解除新疆新能源开发“红色禁令”，根据国家新能源的相关政策和国家电投新疆公司的战略发展方向，结合塔城地区“十四五”期间，拟规划在塔城老风口-玛依塔斯区域开发建设 190 万千瓦风电项目，在塔城玛依塔斯区域开发建设 20 万千瓦风电项目，在塔城地区 161 团境内建设 30 万千瓦风电项目。

(http://news.bjx.com.cn/html/20200914/1104165.shtml)

电改电网及能源互联网

中电联：全社会用电量年内首次实现正增长：1-8 月，全国全社会用电量 47676 亿千瓦时，同比增长 0.5%，其中，8 月份全国全社会用电量 7294 亿千瓦时，同比增长 7.7%。1-8 月份，全国电网工程完成投资 2379 亿元，同比增长 0.04%。

(http://shoudian.bjx.com.cn/html/20200921/1105554.shtml)

国家电网公司积极推进输变电设备物联网试点建设：9 月 14～15 日，国家电网有限公司在江苏南京、泰州调研输变电设备物联网试点建设情况，组织召开现场推进会，全力推进公司智慧物联体系建设。经过国网设备部、互联网部等部门协同联动，国网江苏、河北、安徽电力等 19 家省公司完成“59 站、60 线”物联网试点建设。试点建设成果验证了公司统一物联网技术标准的可行性，实现不同厂商设备传感器在现场即插即用，为实现基层运维替代和全面状态感知奠定了基础。

(http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20200921/636770.shtml)

公司动态

图表 4. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
江苏新能	公司董事会审议通过，同意公司在保证募集资金安全、不影响募集资金投资项目资金使用的情况下，继续使用额度不超过 2.7 亿元的暂时闲置募集资金进行现金管理，购买安全性高、流动性好、发行主体能够提供保本承诺的产品，单个产品期限不超过 12 个月。
宁德时代	公司拟通过境外全资子公司境外发行不超过 30 亿美元（含 30 亿美元）或等值其他币种的债券，并由公司为该等境外债券发行及后续相关事项提供相应担保。截至本公告披露日，公司境外全资子公司 Contemporary Ruiding Development Limited（时代瑞鼎发展有限公司）已在境外完成发行总额 15 亿美元债券。本次发行的债券已经获准于 2020 年 9 月 18 日在香港联合交易所有限公司上市。
振江股份	公司控股股东、实际控制人胡震先生、卜春华女士及其一致行动人江阴振江朗维投资企业（有限合伙）合计持有公司股份 4,525.434 万股，占公司总股本的 35.34%，本次解质押后，胡震先生、卜春华女士及其一致行动人朗维投资累计质押公司股份 1,373.57 万股，占其持有公司股份总数的 30.35%,占公司总股本的 10.73%。
福莱特	①公司于 8 月 28 日完成了首次授予的 460 万股 A 股限制性股票在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司的登记业务，公司总股本相应增加 460 万股。公司注册资本由 4.88 亿元变更为 4.89 亿元，公司股份总数由 19.50 亿股变更为 19.55 亿股。②公司本次委托理财的资金来源系暂时闲置募集资金。本次委托理财受托方为中国银行股份有限公司嘉兴市分行，本次委托理财金额为 3 亿元。委托理财产品名称为中国银行股份有限公司结构性存款，委托理财期限为 63 天。
芯能科技	公司于 2020 年 9 月 18 日收到戴建康先生发来的《关于股份减持进展的告知函》，自 2020 年 5 月 6 日起至 2020 年 9 月 18 日，戴建康先生已通过集中竞价累计减持公司股份 3,268,500 股，占公司总股本的 0.65370%，本次减持计划减持数量已经过半。截至本公告披露日，戴建康先生持有公司无限售条件流通股 21,731,400 股，占公司总股本的 4.34628%，本次减持计划尚未实施完毕。
高测股份	①同意公司使用募集资金 36,548,003.05 元置换预先投入募投项目的自筹资金、使用募集资金 5,099,859.85 元置换已支付发行费用的自筹资金，合计使用募集资金 41,647,862.90 元置换上述预先投入及支付的自筹资金。②同意在不影响募集资金投资项目进展及募集资金使用计划的情况下，使用最高不超过人民币 4.2 亿元（包含本数）的暂时闲置募集资金购买安全性高、流动性好、有保本约定的投资产品
星源材质	公司控股股东、董事长陈秀峰先生持有公司股份 91,210,351 股（占公司总股本比例 20.33%），计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的三个月内(即 2020 年 10 月 20 日至 2021 年 1 月 19 日)以集中竞价交易或大宗交易方式减持本公司股份，减持总数不超过 13,457,851 股（占公司总股本比例 3%）。
长园集团	①审议通过了《关于出售控股子公司江苏和鹰名下土地及房产的议案》；②审议通过了《关于设立合伙企业及公司将维安电子 8.84%股权转让给合伙企业的议案》；③审议通过了《关于转让长园电子（集团）有限公司 25%股权的议案》。
容百科技	本次权益变动属于减持，不触及要约收购。本次权益变动后上海哥林企业管理合伙企业（有限合伙）及其一致行动人上海金浦临港智能科技股权投资基金合伙企业（有限合伙）拥有权益的股份数量为 22,164,300 股，占公司总股本的比例为 5%。本次权益变动不会导致公司控股股东、实际控制人发生变化。
延安必康	公司与徐州北松产业投资有限公司（于 2020 年 9 月 14 日签署了《股权转让协议》，收购北松产业持有的徐州北盟物流有限公司 100%股权。经双方协商一致，以经双方确认的评估机构出具的评估报告确认的评估值为定价依据，公司将以自有资金人民币 148,234.24 万元收购北盟物流 100%股权。本次收购完成后，北盟物流将成为公司全资子公司纳入公司合并报表范围内。
天齐锂业	2020 年 9 月 18 日，天齐锂业股份有限公司收到控股股东成都天齐实业（集团）有限公司通知，天齐集团将其此前质押给浙商银行股份有限公司成都分行的 600 万股公司股份解除质押。
中电电机	截至本公告日，王建凯先生持有中电电机股份有限公司 36,340,442 股，占公司股份总数的 15.4509%减持计划的进展情况：王建凯先生已按减持计划于 2020 年 9 月 18 日通过大宗交易的方式减持了公司股份 4,704,000 股，占公司股份总数 235,200,000 股的 2.00%。 减持计划大宗交易减持数量过半，本次减持计划尚未实施完毕。
上机数控	经 2020 年 9 月 17 日召开的第三届董事会第十五次会议修订，本次非公开发行股票募集资金总额不超过人民币 300,000 万元（含 300,000 万元），具体发行数额提请公司股东大会授权公司董事会在上述额度范围内确定。
泰永长征	公司同意回购注销 1 名激励对象已获授但尚未解除限售的 2.6 万股限制性股票。本次回购注销完成后，公司股份总数将由目前的 22,368.97 万股减少至 22,366.37 万股，注册资本将由目前的 22,368.97 万元减少至 22,366.37 万元。
方正电机	浙江方正电机股份有限公司于近日接到公司持股 5%以上股东张敏先生的函告，获悉张敏先生所持有本公司的部分股份解除质押。
恩捷股份	南恩捷新材料股份有限公司于近日接到公司董事长、控股股东暨实际控制人家族成员之一 Paul Xiaoming Lee 先生的通知，获悉 Paul Xiaoming Lee 先生将其持有的公司部分股份解除质押。
科华恒盛	本公司 2020 年半年度权益分派方案为：以公司现有总股本 271,510,230 股为基数，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 7 股，不送红股、不进行现金分红。转增前本公司总股本为 271,510,230 股，合计转增 190,057,161 股，转增后总股本增至 461,567,391 股。
科恒股份	截至本公告日，控股股东万国江先生及其一致行动人唐芬女士质押股份数量合计为 41,729,700 股，占其所持公司股份数量比例达 90.96%，请投资者注意相关风险。 江门市科恒实业股份有限公司于近日接到控股股东万国江先生及其一致行动人唐芬女士的通知，获悉及其部分股份解除了质押登记手续。

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
欣旺达	① 欣旺达电子股份有限公司本次回购注销的限制性股票数量为 90.63 万股，占回购前公司总股本 1,569,135,331 股的 0.06%。 ②本次限制性股票回购涉及人数为 51 人：2019 年限制性股票激励计划首次授予激励对象刘诗洋、廖利、黄林武等共计 51 人已获授但尚未解锁的限制性股票 90.63 万股按授予价格 7.55 元/股予以回购注销，应支付回购款人民币 6,842,565 元。③ 截至本公告披露之日，上述限制性股票已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成注销手续。本次限制性股票回购注销完成后，公司总股本由 1,569,135,331 股减至 1,568,229,031 股。
鲁亿通	① 变更后的公司名称：昇辉智能科技股份有限公司；变更后的公司英文名称：Sunfly Intelligent Technology Co., LTD ②变更后的公司证券简称：昇辉科技；变更后的英文简称：Sunfly Technology ③公司证券代码“300423”不变；新证券简称启用时间：2020 年 9 月 18 日
汇川技术	深圳市汇川技术股份有限公司近日接到公司实际控制人朱兴明先生通知，获悉朱兴明先生将其持有的本公司部分股份进行了质押及解除质押。截至本公告披露日，朱兴明先生直接持有公司股份 86,584,667 股，占公司目前总股本的 5.03%，上述质押及解除质押后，其累计质押的公司股份为 20,465,000 股，占其所直接持有公司股份总数的 23.64%，占公司目前总股本的 1.19%。
锦富技术	本次交易中，锦富技术拟通过发行股份及支付现金的方式购买宁欣、永新嘉辰合计持有的久泰精密 70%的股权，其中以发行股份方式受让宁欣持有的久泰精密 42%股权，以支付现金的方式受让永新嘉辰持有的久泰精密 28%股权。同时向不超过 35 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金。本次募集配套资金以发行股份及支付现金购买资产为前提条件，但募集配套资金成功与否并不影响发行股份及支付现金购买资产的实施。截至本预案摘要签署日，本次交易标的的审计、评估工作尚未完成，交易各方初步商定标的公司 100%股权预估价值为 80,000 万元。本预案摘要中方案概述均以预估值为作价基础，可能与最终交易价格存在差异，最终交易价格将在《重组报告书（草案）》中予以确定。
大烨智能	截至 2020 年 3 月 8 日，企业持有江苏大烨智能电气股份有限公司 44,161,470 股股份，占大烨智能总股本的 13.98%。2020 年 9 月 10 日，企业通过大烨智能披露了《简式权益变动报告书》，于 2020 年 3 月 9 日至 9 月 9 日通过集中竞价及大宗交易的方式减持大烨智能 18,055,810 股股份，持股比例从 13.98%下降至 8.26%。
光一科技	①2020 年 1 月，光一科技为参股公司湖北瀚瑞铜业有限公司提供拆借款 3,450 万元，占公司 2018 年未经审计归属于上市公司股东的净资产的 3.28%。截至 2020 年 6 月 30 日，已收回 2,083 万元，剩余 1,367 万元尚未收回。上述对外提供财务资助未履行审议程序和信息披露义务。②光一科技 2017 年 10 月开立 3,000 万元商业承兑汇票，向江苏新宇能电力科技有限公司支付采购原材料货款。公司控股股东江苏光一投资管理有限责任公司、实际控制人龙昌明分别持有江苏新宇能 20%、15%的股份，公司将江苏新宇能认定为关联方。上述关联交易未履行审议程序和信息披露义务。③ 2019 年 4 月 20 日，光一科技披露终止筹划龙源创新数字传媒（北京）股份有限公司等公司的重大资产重组方案。
易成新能	①本次交易由发行股份及可转换债券购买资产和募集配套资金两部分组成。 易成新能拟向首山化工发行股份及可转换债券购买其持有的平煤隆基 30.00%股权。同时，易成新能拟向不超过 35 名符合条件的特定投资者发行股份募集配套资金，募集配套资金总额不超过本次拟以发行股份及可转换债券方式购买资产的交易价格的 100%，发行数量及价格按照中国证监会及深交所的相关规定确定。本次交易完成后，上市公司持有控股子公司平煤隆基的股权比例由 50.20%增加到 80.20%。 本次交易的标的资产为平煤隆基 30%的股权，交易价格 32,748.23 万元，其中以发行股份的方式支付交易对价的 80%，即 26,198.58 万元；以发行可转换债券的方式支付交易对价的 20%，即 6,549.65 万元。②为进一步盘活公司及子公司的存量资产，拓宽融资渠道，优化融资结构，公司全资子公司上海运能能源科技有限公司以固定资产为租赁物，与南通国润融资租赁有限公司开展融资租赁（售后回租）业务，融资金额 10,000 万元人民币，期限不超过 2.5 年。
特变电工	①为进一步构建、拓宽灵活、高效、低成本的融资渠道，保障公司运营资金需要，公司拟注册发行人民币 5 亿元绿色短期融资券。②2020 年 9 月 15 日，公司控股子公司新特能源股份有限公司与晶澳太阳能科技股份有限公司全资子公司东海晶澳太阳能科技有限公司签署了《战略合作买卖协议书》，东海晶澳太阳能科技有限公司及其所属集团公司下其他公司将于 2020 年 10 月至 2025 年 12 月期间向新特能源股份有限公司及其下属公司采购原生多晶硅 97,200 吨。若按照 PVInfoLink 公布的最新价格测算，协议总金额预计约人民币 91.37 亿元（含税，上述测算不构成价格承诺），占公司 2019 年度经审计营业收入约 24.71%。
思源电气	北京思源清能电气电子有限公司和上海思源弘瑞自动化有限公司的高新技术企业证书为期满后的重新认定，上海稳米汽车科技有限公司和上海整流器厂有限公司的高新技术企业证书为首次认定。 将连续三年享受高新技术企业所得税优惠政策，即按 15%的税率缴纳企业所得税。以上税收优惠政策不会影响公司 2019 年度的相关财务数据，将对公司未来经营业绩产生积极影响。
德赛电池	为进一步深化国有企业改革，公司控股股东广东德赛集团有限公司拟进行存续分立，德赛集团将分立成为德赛集团（存续公司）和新设公司（尚待命名）。
日出东方	日出东方控股股份有限公司控股股东太阳雨控股集团有限公司一致行动人江苏新典管理咨询有限公司持有公司无限售条件流通股 4,934,215 股，占公司总股本的 0.6168%。江苏新典拟自减持计划公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内（窗口期等不减持股份），通过集中竞价、大宗交易等法律法规允许的方式减持公司股份不超过 4,50 万股，拟减持比例不超过公司总股本的 0.5625%。减持价格根据减持时的市场价格确定。
日月股份	①根据《中华人民共和国公司法》等相关法律、法规规定，鉴于“日月转债”已提前赎回并摘牌，本次“日月转债”转股后，公司股份总数增加至 830,146,965 股，公司注册资本增加至人民币 830,146,965 元。②中国证券监督管理委员会发行审核委员会于 2020 年 9 月 14 日对日月重工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，本次非公开发行股票的申请获得审核通过。

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
星帅尔	截至本公告日，张勇先生本次减持计划已实施完毕，减持公司股份不超过 77,500 股，即不超过公司总股本比例 0.0661%。
纽威股份	本次终止收购德国 Econosto International Holding (Deutschland) GmbH 100%股权事项，不会对公司整体业务的发展和持续经营产生不利的影响，不会损害公司及全体股东的利益。
江苏国泰	1、审议通过《关于使用募集资金置换已投入募集资金项目投资的议案》；2、审议通过《关于公司下属企业拟公开挂牌转让所持张家港市国泰景云房产置业有限公司股权的议案》。
天奈科技	首次公开发行部分限售股上市流通，本次上市流通的限售股属于公司首次公开发行限售股，锁定期自公司股票上市之日起 12 个月，共涉及限售股股东数 32 个，对应解限售股票数量为 121,083,390 股，占公司总股本的 52.22%。该部分限售股将于 2020 年 9 月 25 日起上市流通。
协鑫集成	审议通过了《关于子公司签署 300MW 光伏平价上网示范项目 EPC 总承包合同暨关联交易的议案》，控股股东协鑫集团有限公司及其一致行动人营口其印投资管理有限公司及华鑫集团（营口）有限公司已回避表决该项议案。
中来股份	同意公司控股子公司泰州中来光电科技有限公司与江苏杰太光电技术有限公司签署《设备采购合同》，泰州中来光电向江苏杰太采购镀膜设备，合同总金额为 2,000 万元。泰州中来光电持有江苏杰太 33.0033%的股权，江苏杰太为公司的参股孙公司，且公司向江苏杰太委派两名董事。公司基于实质重于形式原则，将本次交易认定为关联交易。
中超控股	江苏中超控股股份有限公司今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，获悉公司实际控制人杨飞先生所持有的公司股份解除司法冻结。
嘉泽新能	公司于 2020 年 8 月 24 日公开发行了 1300 万张可转换公司债券，每张面值 100 元，发行总额 1300 万。本次发行的可转换公司债券向公司在股权登记日收市后中国结算上海分公司登记在册的原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）通过上海证券交易所交易系统网上向社会公众投资者发行。对认购金额不足 13 亿元的部分由主承销商包销。 公司 13 亿元可转换公司债券将于 2020 年 9 月 17 日起在上海证券交易所挂牌交易，债券简称“嘉泽转债”，债券代码“113039”。
粤水电	①为拓展清洁能源发电业务，扩大清洁能源发电业务规模，提高利润水平，董事会同意遂溪县粤水电能源有限公司投资建设广东湛江遂溪县官田水库 50MWp 光伏发电项目。同意公司为其融资提供担保。②为拓展清洁能源发电业务，扩大清洁能源发电业务规模，提高利润水平，董事会同意阿瓦提县粤水电能源有限公司投资建设新疆阿克苏阿瓦提县 20MWp 光伏发电项目三期，同意公司为其融资提供担保。③为拓展清洁能源发电业务，扩大清洁能源发电业务规模，提高利润水平，董事会同意巴楚县粤水电能源有限公司投资建设新疆喀什巴楚县 20MWp 光伏发电项目，同意公司为其融资提供担保。
合康新能	2020 年 9 月 15 日，北京合康新能科技股份有限公司与上海上丰集团有限公司及叶进吾先生签订了《广州畅的科技有限公司股份、杭州畅的科技开发有限公司、武汉畅的新能源汽车运营服务有限公司股份转让协议》，公司拟将控股子公司广州畅的科技有限公司 75%股权、杭州畅的科技开发有限公司 85%股权、武汉畅的新能源汽车运营服务有限公司 100%股权转让给公司股东上海上丰及叶进吾先生，本次交易的价格为 791 万元人民币。
振江股份	截至 2020 年 9 月 13 日，鸿立投资、博远新轩、陈国良通过集中竞价及大宗交易方式减持公司股份合计 5,608,325 股，占公司总股本的 4.38%，已严格按照减持计划完成股份减持。
容百科技	公司于 2020 年 7 月 24 日披露了《宁波容百新能源科技股份有限公司股东减持股份计划公告》，欧擎富溢和通盛锂能拟通过集中竞价、大宗交易减持数量不超过 13,298,400 股，王顺林先生拟通过集中竞价、大宗交易减持数量不超过 13,20 万股，减持期间均为 2020 年 7 月 29 日至 2020 年 10 月 28 日。 截至 9 月 11 日，欧擎富溢和通盛锂能通过集中竞价、大宗交易减持公司股份 1,292,230 股，王顺林先生通过集中竞价减持公司股份 818,826 股，减持计划时间已经过半，减持计划尚未实施完毕。
长鹰信质	近期，公司控股子公司天宇长鹰收到管委会专项补贴资金 70 亿元，该项补贴为现金形式，与公司日常经营活动无关，不具备可持续性。 截止本公告披露日，上述政府补助款项已累计到账 1.4 亿元。根据协议规定进行落实，提供启动建设、技术等方面经费支持 2.5 亿元人民币；具体以实际到位支持资金为准”，公司将及时披露后续收款进展情况。
红相股份	根据相关规定和《红相股份有限公司创业板公开发行可转换公司债券募集说明书》规定，本次可转债转股期限自本次可转债发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起至本次可转债到期日止。即 2020 年 9 月 18 日至 2026 年 3 月 11 日。
节能风电	中节能风力发电股份有限公司通过向社会公开招标的形式，确定浙江运达风电股份有限公司为公司在甘肃省酒泉地区投资建设的中节能马鬃山第二风电场 B 区 200MW 风电项目（第二批 100MW）的风力发电机组设备供应商。公司下属全资子公司中节能（肃北）风力发电有限公司作为马鬃山 B 区项目的建设主体，,合同总金额为人民币 341,477,400 元（含税）。 鉴于公司控股股东中国节能环保集团有限公司合并持有浙江运达 12.76%的股份，运达股份被认定为公司的关联方，本次交易构成关联交易。
汉缆股份	公司控股子公司青岛汉河氢能装备科技有限公司拟以人民币 506 万元收购青岛汉河集团股份有限公司持有的青岛汉河新能源科技装备有限公司 51%的股权。本议案项下股权收购构成关联交易。
科达利	深圳市科达利实业股份有限公司近日收到中国证券监督管理委员会 2020 年 9 月 8 日核发的《关于核准深圳市科达利实业股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可【2020】2126 号），核准公司非公开发行不超过 4,000 万股新股，发生转增股本等情形导致总股本发生变化的，可相应调整本次发行数量。
应流股份	安徽应流机电股份有限公司于 2020 年 8 月 27 日召开第四届董事会第三次会议审议通过了《安徽应流机电股份有限公司关于收购控股子公司股权的议案》，同意公司以 192.53 万美元收购墨西哥喔斯特阀业有限公司持有的安徽应流铸业有限公司 49%的股权。

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
杉杉股份	宁波杉杉股份有限公司拟通过对持股公司增资的方式取得持股公司 70%股权（持股公司是 LG 化学在中国境内新设的一家公司），并通过持股公司间接购买 LG 化学旗下在中国大陆、中国台湾和韩国的 LCD 偏光片业务及相关资产 70%的权益。本次交易不构成关联交易，同时，本次交易构成重大资产重组。本次交易为支付现金购买资产，不涉及上市公司股权结构的变化，也不存在对上市公司控制权的影响且不构成借壳上市。2020 年 9 月 14 日，公司董事会全票通过拟保留原公司名称“宁波杉杉股份有限公司”以及英文名称“NINGBO SHANSHAN CO., LTD.”，暂不变更公司名称。
方正电机	①审议通过了《关于成立湖南中车智行科技有限公司并签订合资协议的议案》公司与中车株洲电力机车研究所有限公司、长沙城市发展集团有限公司、长沙智轨零号企业管理合伙企业（有限合伙）、长沙时代智轨企业管理合伙企业（有限合伙）等四家公司共同出资人民币 4 亿元，其中方正电机出资 5%，认缴 2000 万元人民币，投资设立“湖南中车智行科技有限公司”（暂定名，以工商核准登记为准）。②审议通过了《关于对外投资进展暨设立丽水方德智驱应用技术研究院有限公司的议案》公司与上海中振交通装备有限公司共同出资 2.5 亿元，设立丽水方德智驱应用技术研究院有限公司，其中方正电机认缴出资额为人民币 1.3 亿元，占注册资本的 52%；中振交通认缴出资额为人民币 1.2 亿元，占注册资本的 48%。
欣旺达	①公司控股股东王明旺先生将其所持有本公司的部分股份办理了解除质押业务。本次解除质押股份数量 2,200 万股，占其所持股份比例 5.21%，占总股本比例 1.40%。②公司接到第二期员工持股计划受托人陕西省国际信托股份有限公司的通知，“陕国投·欣旺达第 2 期员工持股集合资金信托计划”已通过大宗交易方式买入欣旺达股票 1,333.42 万股，占公司现总股本 15.69 亿股的 0.85%，成交价格每股 23.13 元。
至正股份	根据《公司章程》规定，董事长为公司的法定代表人，公司法定代表人变更为施君先生。
合纵科技	①为保障中小投资者利益，公司就本次向特定对象发行股票事项对即期回报摊薄的影响进行了认真分析，并提出了具体的填补回报措施，相关主体就公司填补回报措施能够得到切实履行作出了承诺。②京合纵科技股份有限公司，于 2020 年 8 月 20 日与宜宾市叙州区人民政签署了投资协议，协议生效后，公司与叙州区人民政府指派区属国有公司共同出资成立由公司控股的子公司作为项目公司，实施投资协议约定项目的建设、投资和运营。
麦格米特	申请解除限售股份，本次解除限售股份的数量为 18,887,777 股，占公司股份总数的 3.7632%。本次解除限售股份上市流通日为 2020 年 9 月 18 日（星期五）。
泰永长征	①通过关于回购并注销部分已授出的限制性股票的议案；②关于变更公司注册资本及修订《公司章程》的议案。
协鑫集成	审议通过了《关于子公司签署 300MW 光伏平价上网示范项目 EPC 总承包合同暨关联交易的议案》，控股股东协鑫集团有限公司及其一致行动人营口其印投资管理有限公司及华鑫集团（营口）有限公司已回避表决该项议案。
晶澳科技	①晶澳太阳能科技股份有限公司下属全资子公司东海晶澳太阳能科技有限公司与新特能源股份有限公司签订《战略合作买卖协议书》，达成战略合作，东海晶澳及其所属集团公司下其他公司计划于 2020 年 10 月至 2025 年 12 月期间向新特能源及其下属公司采购原生多晶硅 9.72 万吨，产品单价以月度议价方式进行确定，以签订的当期合同执行确认单为准。②2020 年 9 月 15 日，公司召开第五届董事会第十四次会议，审议了《关于签订战略合作买卖协议暨关联交易的议案》。③晶澳太阳能科技股份有限公司于 2020 年 9 月 16 日接到公司持股 5%以上股东深圳市华建盈富投资企业（有限合伙）通知，华建盈富所持有公司的部分股份被质押及解除质押。
赣锋锂业	于 2020 年 9 月 16 日，本公司与配售代理按尽力基准就配售 40,037,000 股新 H 股订立配售协议，配售价为每股 H 股 36.35 港元。配售股份分别占本公司于本公告日期全部现有已发行 H 股及与 A 股最后实际可行日期全部现有已发行股本约 20.00%及 3.10%，且分别占本公司经配发及发行配售股份扩大后之全部已发行 H 股及全部已发行股本约 16.67%及 3.00%。
良信电器	公司于 2020 年 9 月 16 日收到李生爱先生提交的《股份减持计划实施完毕的告知函》，截至本公告日，李生爱先生的本次减持计划已实施完毕，公司副总裁李生爱先生以集中竞价交易方式减持本公司股份不超过 58,000 股（占本公司总股本比例 0.007%）。
璞泰来	中国证监会核准公司非公开发行不超过 1 亿股新股，发生转增股本等情形导致总股本发生变化的，可相应调整本次发行数量。

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)
300450.SZ	先导智能	买入	47.54	419.04	0.87	0.85	54.74	56.19	4.77
300751.SZ	迈为股份	买入	369.49	192.13	4.76	6.22	77.62	59.41	28.88
603218.SH	日月股份	买入	22.70	188.44	0.97	1.49	23.40	15.27	4.94
002459.SZ	晶澳科技	增持	28.92	390.77	1.27	1.11	22.77	26.08	6.47
300568.SZ	星源材质	增持	20.08	90.08	0.66	0.31	30.42	65.62	6.41
688599.SH	天合光能	未有评级	16.35	338.12	0.36	0.69	45.42	23.72	7.16
601615.SH	明阳智能	未有评级	16.09	225.75	0.53	0.96	30.36	16.70	5.17

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 9 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