

强于大市

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

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下跌 2.44%，其中风电板块上涨 3.69%，光伏板块上涨 2.37%，发电设备下跌 0.85%，新能源汽车指数下跌 3.7%，核电板块下跌 4.41%，锂电池指数下跌 4.84%，工控自动化下跌 5.26%。
- **本周行业重点信息：新能源汽车：**乘联会：8 月新能源汽车销量增长势头明显，批发销量突破 10 万辆，同比增长 43.7%，环比增长 23.9%；作为榜首的特斯拉 Model 3 的 8 月销量为 11,811 辆，较 7 月 1.1 万销量再增长 7.2%。据韩媒报道，比亚迪将向奔驰母公司戴姆勒供应刀片电池。**新能源发电：**保利协鑫首期 5.4 万吨颗粒硅项目开工扩建，总投资 47 亿元，计划分两期建设，一期于 2021 年 6 月年产能扩至 3 万吨，2021 年底年产能扩至 5.4 万吨。斯坦得集团拟建设 6GW 叠瓦组件及 1GW 异质结电池基地，项目分两期实施，一期新上 1GW 共 3-4 条高效组件生产线，实现年销售额约 5 亿元，二期建设 5GW 高效叠瓦组件及 1GW 异质结电池生产基地。宁德时代正筹建钙钛矿研究团队拟进军光伏领域。
- **本周公司重点信息：比亚迪：**新能源汽车 8 月销量 1.53 万辆，去年同期 1.67 万辆；本年累计 9.11 万辆，去年累计 17.89 辆。**隆基股份：**公司与通威股份于 1 月 22 日签订了《硅片销售框架合同》，2020 年 1 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日期间，公司向通威股份销售单晶硅片数量合计为 48 亿片（其中 2020 年、2021 年、2022 年合同数量分别为 14 亿片、16 亿片、18 亿片）；现将 2021 年度单晶硅片采购数量合计调整为 26 亿片。**赣锋锂业：**①本次发行可转换公司债券募集资金总额为 21.08 亿元（含发行费用），募集资金用于认购 Minera Exar 公司部分股权项目、万吨锂盐改扩建项目和补充流动资金。②公司董事戈志敏先生因工作调整原因辞去公司董事和战略委员会委员职务。**福斯特：**公司决定通过自筹资金进行年产 2.5 亿平方米光伏胶膜和年产 1.1 亿平方米光伏背板项目的投资，上述项目由公司在嘉兴经济技术开发区设立的全资子公司实施，项目总投资 10.2 亿元人民币。**欣旺达：**“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。**当升科技：**拟向控股股东矿冶集团发行股份购买其持有的常州当升 31.25%的少数股权，本次交易完成后，常州当升将成为当升科技全资子公司。
- **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 1 周周报：中汽协公布第二批新能源汽车下乡车型名单》 2020.09.08

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

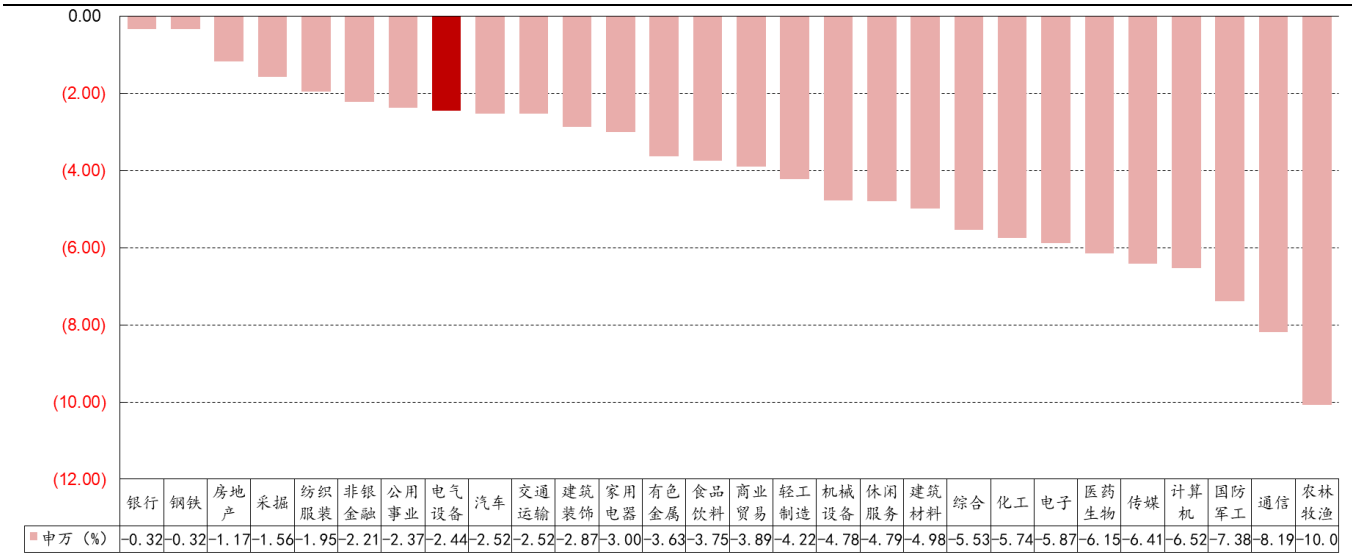
图表目录

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下跌 2.44%，跌幅小于大盘： 沪指收于 3,260.35 点，下跌 95.02 点，下跌 2.83%，成交 15,835.33 亿；深成指收于 12,942.95 点，下跌 713.71 点，下跌 5.23%，成交 29,564.05 亿；创业板收于 2,536.62 点，下跌 195.54 点，下跌 7.16%，成交 16,122.44 亿；电气设备收于 6,287.71 点，下跌 156.95 点，下跌 2.44%，跌幅小于大盘。

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较



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 3.69%，光伏板块上涨 2.37%，发电设备下跌 0.85%，新能源汽车指数下跌 3.7%，核电板块下跌 4.41%，锂电池指数下跌 4.84%，工控自动化下跌 5.26%。

本周股票涨跌幅： 涨幅居前五个股票为通裕重工 44.24%，天能重工 23.17%，晶盛机电 13.42%，易事特 12.6%，鲁亿通 12.07%；跌幅居前五个股票为天龙光电-32.32%，聆达股份-29.18%，通合科技-27.52%，双杰电气-27.12%，温州宏丰-19.85%。

国内锂电市场价格观察

锂电池：近期锂电池市场整体表现较好，预计 9 月份电池产量环比增长在 10%左右，已经从复苏阶段向增长阶段转变。回顾市场，今年锂电虽然产销量上并未见太多增量，但从供应结构上看，不管是电动汽车、自行车还是储能，真实性的需求量都在明显提高，行业今年明显在走出“政策市”的阴影，结构优化突出。年底的旺季行情值得期待。

正极材料：本周国内三元材料价格变化不大，成交也无明显起色。就下游需求表现来看，随着国内各主流动力电池企业开工率的持续回暖，动力型三元材料需求持续回暖，部分厂家表示近期单晶高电压体系三元材料订单不过，较前几个月增量明显。数码市场方面，受海外需求低迷以及竞品冲击影响，低端 5 系三元材料出货情况表现并不乐观，镍 55 型三元材料价格尤为低迷，周内部分零单成交价格仅维持在 **10 万元/吨**左右。

三元前驱体：虽然上周国内三元前驱体价格表现出一定的探涨势头，但是本周未能延续，因镍金属价格重新走弱。周内三元前驱体维持弱势持稳，部分型号三元前驱体价格处于倒挂态势。硫酸钴方面，虽然上游钴金属一度传出收储利好，但是并未超出市场预期，因此钴金属价格反弹动力不错，硫酸钴价格也呈现出阴跌行情。硫酸镍价格本周持稳，并未跟随镍金属价格回落而走跌。

锰酸锂：本周锰酸锂价格继续延续维稳态势，多数锰酸锂厂家表示碳酸锂价格上涨对锰酸锂价格完全没起到拉动左右，短期价格继续维持低位。市场供应方面，据锰酸锂企业反馈，8 月、9 月整体市场需求较好，供应也达到新高；且电动两轮车电池市场、数码电池市场需求稳中有增，短期锰酸锂市场交易氛围较好。

碳酸锂：本周碳酸锂价格无太大波动，江西地区工业级碳酸锂前期稍有上调报价，但正极材料企业接受意愿不高，仍在寻求低价货源；盐湖地区工业级碳酸锂基本变化不大。电池级碳酸锂虽然市场需求明显好转，但市场供应量同样也处于高位，价格短期继续维稳。

负极材料：近期负极材料市场持续向好，主流负极厂家订单呈现上升态势，动力、小动力市场依然是近期市场需求主要增长点。目前负极原料国产针状焦价格处于历史低位，多数生产厂家对于亏损状态，8 月国内煤系针状焦开工率仅在 10%，预计后市国内针状焦价格将进入修复期。整体来看，目前负极材料市场量增价稳，预计九、十月负极材料将会是今年产量的高点。

隔膜：近期，国内隔膜市场产销量延续上升趋势，部分隔膜企业反映下游询单增量明显，基膜出现供不应求局面，尤其龙头企业都已达到满产状态，但中小型隔膜企业依旧面临资金压力，导致产能释放受阻。市场商谈价格方面，下游电池企业成本控制力度不减，同时隔膜产量释放后，企业报盘略显混乱。预计短期内国内隔膜市场呈现产销两旺，但价格难走高的局面；从中长期来看，隔膜产能集中度继续提高，未来价格也有望企稳。

（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	2020/7/31	2020/8/7	2020/8/14	2020/8/21	2020/8/28	2020/9/4	2020/9/11	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	17.25	17.45	17.45	0.00
三元前驱体	NCM523	万元/吨	7.85	7.85	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	0.00
	NCM811	万元/吨	8.7	8.7	9.1	9.1	9.1	9.4	9.4	0.00
	硫酸钴	万元/吨	5.05	5.55	6	6	5.95	5.75	5.55	(3.00)
	硫酸镍	万元/吨	2.3	2.4	2.5	2.5	2.55	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	27.9	30.3	28.2	28	28.2	27.7	28.4	2.53
	电解镍	万元/吨	11.095	11.475	11.4	11.57	11.935	11.93	11.615	(2.64)
磷酸铁锂		万元/吨	3.6	3.6	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	0.00
钴酸锂		万元/吨	19.9	22.25	26.5	26.5	25.75	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	3.5	3.55	3.55	3.55	3.55	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	5.05	4.95	4.95	4.95	4.95	4.95	4.95	0.00
负极材料	中端	万元/吨	4.25	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	0.00
	高端动力	万元/吨	6	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	0.00
	高端数码	万元/吨	7.5	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	1.3	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	2.9	0.00
	高端	万元/吨	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	0.00
其他辅料	DMC	万元/吨	0.69	0.75	0.86	0.86	0.86	0.95	0.95	0.00
	六氟磷酸锂	万元/吨	6.95	6.95	6.95	6.95	7.35	7.35	7.65	4.08

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：本周单晶用料价格呈现企稳，与上周相比变化不大，仍维持高价坚挺的水位，市场主流成交价落在**每公斤 93-96 元人民币**之间，均价为**每公斤 94 元人民币**。随着近期新疆地区个别硅料企业恢复正常开工，当前硅料供应正处于爬坡阶段，因此市场供需矛盾正逐步缩小，下游硅片企业谈判空间相比前期更大，不过双方博弈情况依然持续。据悉少数一线硅料企业报价相比前期稍有下滑，转跌迹象正逐步发酵，买涨不买跌的心态将进一步体现，面对硅片企业仍有库存的前提，观望氛围高于实际下单采购。本周多晶用料价格维持平稳，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**。由于市场多晶用料供应量偏少甚至稀缺，使得多晶用料价格维持在高档水位。另一方面，受近期多晶硅片价格维稳，预判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，受限于国内单多晶用料价格行情维稳，海外硅料有一定交货期及客户看跌预期心理，实际成交订单数量偏少，因此本周单多晶用料价格维持平稳，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：随着部分国内硅料企业恢复满产开工，单晶用料供给持续增加，单晶用料价格转趋稳定。据悉本月一线单晶硅片企业部分基地停电检修，使得整体单晶硅片供应略为减少。目前来看，上游单晶用料供给增加，下游单晶硅片企业不愿意采购当前高价水位的硅料，本周单晶硅片价格维持坚挺，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；海外的部分，受近期美金汇率走弱影响，G1 及 M6 成交价微幅上扬，分别落在**每片 0.386-0.392 元及 0.405-0.411 元美金**之间。虽然近几周单晶电池片价格出现回落的情况，不过目前各家单晶硅片企业库存维持健康水位，预判十一节前单晶硅片价格持稳概率大幅增加。自 7 月上旬以来，由于多晶用料供需不平衡关系，导致多晶硅片价格呈现一路上涨的走势，直到近期受到单晶硅片及上游硅料价格维稳影响，国内及海外多晶硅片价格才呈现持稳运行。本周国内及海外成交价分别落在**每片 1.55-1.65 元人民币**之间，及**每片 0.203-0.215 元美金**之间。整体而言，虽然受硅料事故影响之后，上游硅料企业陆续恢复开工，不过整体多晶用料产出比例仍偏少；另一方面，在产多晶硅片企业仍持续维持低开工率，因此预判短期内多晶硅片价格变化不至于太快，取决于上游多晶用料价格走势。

电池片价格：整体单晶电池片受到下游组件压制及供给陆续释放的影响，后续价格的趋势仍是看弱，再加上部分组件厂家预期在九月中旬回条开工率，需求量将会再提上来，让价格下跌幅度稍为收窄。G1 尺寸售价处在较高的水位、且需求持续减少转换至 M6，让近期 G1 尺寸成交量较少，二三线厂家电池片库存持续堆积，短期价格短暂维稳在**每瓦 0.86-0.87 元人民币**。M6 尺寸部分，在需求的支撑下、让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**，预期月底前仍有可能维稳价格。整体预期后续 10-11 月电池片产能陆续释放完毕下，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 尺寸均价滑落至**每瓦 0.113-0.114 元美金**，M6 尺寸小幅下跌至**每瓦 0.119-0.120 元美金**。多晶电池片部分，考量多晶硅片短期内价格平稳、价格尚未出现下行趋势，对于电池片厂家来说在成本仍较高的状况下，价格下降空间不多，因此电池片均价短暂持稳在**每片 2.6-2.65 元人民币**。海外部分，印度电池片则是受到汇率及高水平的多晶硅片价格影响出现回涨，价格略涨**每瓦 0.01-0.02 左右**、来到**每瓦 0.074-0.075 元美金。**

组件价格：从近期价格来看，四季度到明年一季度交货新订单报价几乎都在**每瓦 1.58 元人民币 / 0.2 元美金**以上、现货价格更是落在**每瓦 0.22 元美金**上下，相比事故发生前 **1.4-1.45 元人民币 / 0.185-0.195 元美金**的价格水平出现明显上涨。且由于部分四季度订单递延至明年一季度、甚至二季度，加上硅料产能过于集中，若复产不如预期，上游价格将维持在较高水位。因此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，从现在至明年一季度，海外组件价格较为稳定。国内部分则视近期大型竞价项目与组件厂的协商而定，目前看来由于四季度需求略低于预期，中国本土组件价格将自 Q4 出现小幅缓跌。美国市场部分，由于美国市场利润较高，因此本次全球组件价格上涨的情况并未明显波及到美国市场，单、双面组件四季度价格仍落在 **0.32-0.34 元美金**，明年初则会因为 201 税进一步调降而再次出现明显下降。

（信息来源：PVInfoLink）

图表 3. 光伏产品价格情况

产品种类		2020/7/29	2020/8/5	2020/8/13	2020/8/19	2020/8/26	2020/9/2	2020/9/9	环比(%)
硅料	多晶用 美元/kg	5.6	6.6	7.0	7.4	7.4	7.4	7.4	0.00
	单晶用 美元/kg	8.5	9.9	10.2	10.5	10.5	10.5	10.5	0.00
	菜花料 元/kg	52	60	61	64	66	67	67	1.50
	致密料 元/kg	78	83	86	90	94	94	94	0.00
硅片	多晶-金刚线 美元/片	0.176	0.203	0.209	0.209	0.209	0.209	0.209	0.00
	多晶-金刚线 元/片	1.35	1.55	1.60	1.60	1.60	1.60	1.6	0.00
	单晶-158.75mm 美元/片	0.33	0.348	0.361	0.385	0.385	0.385	0.389	1.00
	单晶-158.75mm 元/片	2.62	2.76	2.87	3.05	3.05	3.05	3.05	0.00
	单晶-166mm 美元/片	0.342	0.364	0.377	0.404	0.404	0.404	0.408	1.00
	单晶-166mm 元/片	2.72	2.89	3.00	3.20	3.20	3.20	3.20	0.00
电池片	多晶-金刚线-18.7% 美元/W	0.066	0.068	0.072	0.074	0.073	0.073	0.074	1.40
	多晶-金刚线-18.7% 元/W	0.522	0.543	0.565	0.587	0.576	0.576	0.576	0.00
	单晶 PERC-158.75mm/22.1%+ 美元/W	0.112	0.113	0.120	0.120	0.117	0.115	0.113	(1.70)
	单晶 PERC-158.75mm/22.1%+ 元/W	0.87	0.88	0.91	0.90	0.88	0.87	0.865	(0.60)
	单晶 PERC-158.75mm/22.1%+双面 美元/W	0.112	0.113	0.12	0.120	0.117	0.115	0.113	(1.70)
	单晶 PERC-158.75mm/22.1%+双面 元/W	0.87	0.88	0.91	0.90	0.88	0.87	0.865	(0.60)
	单晶 PERC-166mm/22.1% 美元/W	0.112	0.114	0.122	0.122	0.121	0.120	0.119	(0.90)
	单晶 PERC-166mm/22.1% 元/W	0.88	0.90	0.93	0.93	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	0.17	0.172	1.20
	多晶 275-280/330-335W 元/W	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.300	3.20
	单晶 PERC 325-335/395-405W 美元/W	0.193	0.194	0.194	0.194	0.194	0.194	0.196	1.00
	单晶 PERC 325-335/395-405W 元/W	1.47	1.48	1.50	1.53	1.54	1.55	1.55	0.00
	单晶 PERC 355-365/425-435W 美元/W	0.194	0.195	0.196	0.196	0.196	0.196	0.200	2.00
	单晶 PERC 355-365/425-435W 元/W	1.48	1.50	1.55	1.58	1.59	1.60	1.60	0.00
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜 元/m^2	26	26	26	26	27	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

8 月新能源汽车销量出炉，Model 3 销售 11,811 辆：8 月新能源汽车销量增长势头明显，批发销量突破 10 万辆，同比增长 43.7%，环比增长 23.9%；纯电动的批发销量 8.25 万辆，同比增长 45%，均实现本年度最强的正增长。作为榜首的特斯拉 Model 3 的 8 月销量为 11,811 辆，较 7 月 1.1 万销量再增长 7.2%。(https://www.d1ev.com/news/qiye/126405)

比亚迪巴西磷酸铁锂电池工厂投产，年产 1.8 万个电池模组：比亚迪位于巴西玛瑙斯市的磷酸铁锂电池工厂日前正式投产，年产 18,000 个电池模组。这是比亚迪在巴西设立的第三个工厂，也是巴西国内首个磷酸铁锂电池工厂，投资金额约为 1,500 万雷亚尔(约合 270 万美元)。(http://chuneng.ne21.com/show-18153.html)

蔚来 40 座换电站落户合肥：蔚来汽车将与合肥政府于 2020-2021 年在合肥建设 40 个电池交换站，预计今年将先建设 20 个换电站，由合肥电动汽车充电设施投资运营有限公司负责建设工程。截至目前，蔚来汽车已经在中国 64 个城市部署了 143 个电池更换站，并为用户完成了 80 万多个电池更换。(https://www.gg-lb.com/art-41175.html)

现代汽车与 SK 创新合作开发电动汽车电池生态系统：据国外媒体报道，韩国现代汽车公司周二表示，现代和起亚将与 SK 创新合作，开发一个电动汽车电池生态系统。双方将创建一个合作体系，具体涉及到电动车电池租赁、电池管理服务以及电动汽车电池的再利用和回收等多个业务领域。(http://www.dldcw.cn/News/126873.html)

北京市将发布氢燃料电池汽车支持政策：在 2020 年中国国际服务贸易交易会上，北京市将公布氢燃料电池汽车支持政策，并宣布在北京市大兴区设立氢能示范区，以支持氢燃料电池产业发展。(http://chuneng.ne21.com/show-18143.html)

比亚迪向戴姆勒供应刀片电池，性能更稳定充电更快：据韩媒报道，比亚迪将向奔驰母公司戴姆勒供应刀片电池。宁德时代此前也应用与刀片电池相同的 CTP（无模组技术）生产电池来供应特斯拉。(http://www.dldcw.cn/Rediantuijian/126886.html)

燃料电池汽车 8 月产销分别为 97 辆和 121 辆：9 月 10 日，中汽协公布 2020 年 8 月汽车工业经济运行情况。1-8 月燃料电池汽车产销分别完成 567 辆和 578 辆，同比分别下降 52.3%和 48.6%。8 月，燃料电池汽车产销分别完成 97 辆和 121 辆，同比分别增长了 438.9%和 536.8%。(http://chuneng.bjx.com.cn/news/20200911/1103716.shtml)

宁德时代首次发行境外债获热捧，15 亿美元融资获 135 亿美元认购：宁德时代首次试水离岸美元债市场融资获得热捧。两期共 15 亿美元境外债券发行据称获得了超过 135 亿美元的认购，显示海外投资人对这家全球电动汽车电池龙头企业的认可。

(https://www.d1ev.com/news/qiye/126515)

广汽成立石墨烯公司，超级快充电池量产提速：广汽集团联合广州巨湾投资合伙企业（有限合伙）、广汽资本有限公司、黄向东和裴锋共同成立广州巨湾技研有限公司，加速石墨烯超级快充电池量产与应用。广汽集团从 2014 年开始研究石墨烯的大规模制备，现已具有独立自主知识产权的 3DG 石墨烯制备技术，并将石墨烯材料应用在快充锂离子电池等多个领域。

(https://www.gg-lb.com/art-41191.html)

新能源发电及储能

保利协鑫首期 5.4 万吨颗粒硅项目开工扩建，规划产能 10 万吨：9 月 8 日，全球单体最大规模颗粒硅项目——保利协鑫旗下江苏中能规划产能 10 万吨、首期 5.4 万吨颗粒硅项目正式开工扩建。据悉，5.4 万吨颗粒硅项目规划占地 600 亩，总投资 47 亿元，计划分两期建设，一期于 2021 年 6 月年产能扩至 3 万吨，2021 年底年产能扩至 5.4 万吨。

(http://guangfu.bjx.com.cn/news/20200908/1102838.shtml)

斯坦得集团布局光伏 拟建设 6GW 叠瓦组件及 1GW 异质结电池基地：9 月 7 日，安徽和县签约 10 亿元的高效光伏叠瓦组件及异质结电池生产项目。该项目项目由东莞斯坦得集团投资。项目分两期实施，一期新上 1GW 共 3-4 条高效组件生产线，实现年销售额约 5 亿元。二期建设 5GW 高效叠瓦组件及 1GW 异质结电池生产基地，年税收贡献不低于 1 亿元。

(http://guangfu.bjx.com.cn/news/20200909/1103117.shtml)

宁德时代酝酿筹建钙钛矿研究团队，拟进军光伏领域：动力电池巨头宁德时代正筹建钙钛矿研究团队拟进军光伏领域。据知情人透露，宁德时代近日正到处招聘钙钛矿研究人员加入团队。还有消息称，宁德时代此前拟收购协鑫集团旗下致力于钙钛矿研究的协鑫纳米团队，后因种种原因未能成行。(https://www.ne21.com/news/show-122875.html)

2020 年 8 月光伏签署扩产规模 38GW 投资金额约 797.23 亿元：8 月，光伏行业累计投资金额约为 797.23 亿元。其中，光伏组件签署的投产规模为 38GW，投资金额约为 352.27 亿元；高效电池签署的投产规模为 63.5GW，投资金额约为 312.9 亿元；太阳能封装项目投资金额约为 23.96 亿元；光伏设备制造、研发投资金额 11 亿元，光伏玻璃建设和深加工投资 20 亿元；单晶拉棒及切片项目规模 20GW，投资金额 58 亿元，全产业链扩产情绪高涨。

(http://guangfu.bjx.com.cn/news/20200904/1102173.shtml)

华能与隆基股份签署全面战略合作框架协议：中国华能集团有限公司与隆基绿能科技股份有限公司在西安签署全面战略合作框架协议。根据协议，双方将建立全方位战略合作关系，在光伏基地项目开发、设备技术供应，项目集约化管理效率升级及“大数据平台+数字化电站”研发等方面开展合作，推动新能源产业发展再上新台阶。

(http://guangfu.bjx.com.cn/news/20200907/1102312.shtml)

贵州：1-7 月份太阳能发电同比大幅增长 73.5%：今年 1 至 7 月份，贵州省新能源发电 83.66 亿千瓦时，同比增长 33.2%，其中，风力发电增长 26.2%，太阳能发电增长 73.5%，垃圾发电同比增长 10.0%，远高于全省发电平均增速和火力发电增速；新能源发电占全省规模以上发电量的比重也由去年同期的 5.3%提高到了今年的 7.2%。

(http://guangfu.bjx.com.cn/news/20200908/1102788.shtml)

中国能建中标迪拜 950MW 大型光热+光伏综合电站项目：中国能源建设集团湖南火电中标迪拜 950 兆瓦光热光伏混合型电站项目 PT 化盐服务工程。此次中标为电站 1-3 号槽式机组的化盐服务。迪拜 950 兆瓦光热光伏混合型电站项目是全球最大的光热+光伏综合电站项目，总发电量达到 950 兆瓦。

(http://guangfu.bjx.com.cn/news/20200910/1103405.shtml)

电改电网及能源互联网

南方区域统一电力交易平台在贵州试点运行：近日，南方区域统一电力交易平台在贵州试点运行，标志着南方区域统一电力市场建设迈出关键一步。统一交易平台采用云计算、微服务技术，通过场景划分和流程再造，构建了前、中、后台的协同体系，实现对注册、申报、出清、结算、信息披露等全过程的需求快速响应和功能迭代更新，为各类市场主体提供了高效、便捷、安全的服务。

(http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20200911/1103781.shtml)

蒙东电力攻坚“五站五线”特高压配套工程：2019 年，国网蒙东电力投资 45.12 亿元在锡林郭勒盟建设“新能源汇集”特高压配套工程，即“五站五线”工程，分布于锡林浩特市等 8 个地区，将新建 5 座 500 千伏变电站、变电容量 800 万千伏安，新建 500 千伏输电线路 1149 公里，目前“五站”全部进入电气安装阶段，“五线”也全部通过线路转序进入架线阶段，全部工程预计 10 月底投运。

(http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20200909/1102885.shtml)

减少停电 240 万度，国网山东电力首次开展 1000 千伏特高压换位塔带电作业：近日，经过 1 个小时的连续奋战，国网山东省电力公司带电作业人员顺利完成 1,000 千伏河泉Ⅱ线带电消缺工作，这是国网山东首次开展特高压换位塔带电作业。据测算，此次带电作业可减少停电 240 万千瓦时。

(http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20200908/1102568.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	公司发布 2020 年 8 月销量快报数据，新能源汽车 8 月销量 15,283 辆，去年同期 16,719 量，本年累计 91,060 量，去年累计 178,939 辆，累计同比下降 49.11%。
宁德时代	公司 2018 年限制性股票激励计划首次授予部分第二个限售期即将届满，解除限售条件已经成就，本次符合解除限售条件的激励对象共计 1,452 名，可解除限售的限制性股票数量为 524.15 万股，占公司目前总股本的 0.23%。
隆基股份	公司与成都通威于 1 月 22 日签订了《硅片销售框架合同》，2020 年 1 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日期间，公司向成都通威销售单晶硅片数量合计为 48 亿片（其中 2020 年、2021 年、2022 年合同数量分别为 14 亿片、16 亿片、18 亿片）。现双方达成补充协议，双方协商约定 2021 年度单晶硅片采购数量合计调整为 26 亿片。
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。
东方日升	公司本次拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 33 亿元，本次发行的可转换公司债券每张面值 100 元，按面值发行。
中环股份	控股股东天津津智国有资本投资运营有限公司及天津渤海国有资产经营管理有限公司与 TCL 科技集团股份有限公司的《产权交易合同》正式生效，转让金额为 125 亿元人民币。
中利集团	持有公司股份 7,865.17 万股（占本公司总股本 9.02%）的股东江苏新扬子造船有限公司计划以集中竞价、大宗交易方式减持本公司股份 3,574.33 万股(占本公司总股份的 4.10%)。
雄韬股份	公司拟采用行采用向不超过三十五名特定对象非公开发行方式发行 A 股，发行股票数量 3,574.56 万股，发行股票价格 18.24 元/股，募集资金总额人民币 6.52 亿元。
多氟多	因个人资金需求，监事会主席陈相举先生于 2020 年 9 月 4 日，以大宗交易方式减持公司股份 17.42 万股（占公司总股本比例 0.0251%）；副总经理郝建堂先生于 2020 年 9 月 7 日，以大宗交易方式减持公司股份 17.34 万股（占公司总股本比例的 0.0251%）。
恩捷股份	经董事会审议通过，公司拟使用募集资金置换预先投入募投项目的部分自筹资金，置换资金总额为人民币 2.54 亿元。
赣锋锂业	①本次发行可转换公司债券募集资金总额为 21.08 亿元（含发行费用），募集资金用于认购 Minera Exar 公司部分股权项目、万吨锂盐改扩建项目和补充流动资金。②公司董事戈志敏先生因工作调整原因辞去公司董事和战略委员会委员职务，将继续担任全资子公司江西赣锋锂电科技有限公司、东莞赣锋电子有限公司及惠州赣锋锂电科技有限公司的执行董事兼总经理。
纽威股份	①公司控股股东纽威集团将其持有的公司股份 1,300.00 万股（占公司总股本的 1.73%）质押给中国工商银行股份有限公司苏州道前支行。本次质押后，纽威集团累计质押股份数量为 1.90 亿股，占其直接持股数的 47.61%，占其全部持股总数的 36.77%，占公司总股本的 25.31%。②公司控股股东纽威集团有限公司本次解除质押 2,490.00 万股，占其所持比例 6.25%，占公司总股本比例 3.32%。剩余被质押股份数 1.65 亿股，占其所持股份比例 41.36%，占公司总股本 21.99%。
当升科技	当升科技拟向控股股东矿冶集团发行股份购买其持有的常州当升 31.25%的少数股权。本次交易完成后，常州当升将成为当升科技全资子公司。
天齐锂业	公司独立董事杜坤伦先生申请辞去公司第五届董事会独立董事及董事会战略与投资委员会、审计与风险委员会召集人职务，辞职后其不担任公司及控股子公司任何职务。
格林美	公司控股股东汇丰源将其持有的 3,644 万股（占总股本 0.76%）公司股份办理了股权质押。同时，汇丰源将其持有的已质押给国泰君安证券股份有限公司的 4,307 万（占总股本 0.90%）公司股份办理了解除质押手续。
蓝海华腾	①公司控股股东、实际控制人徐学海先生本次解除质押股数 582.75 万股，本次解除质押占其所持股份比例 31.83%，本次解除质押占公司总股本比例 2.80%。②公司控股股东、实际控制人及其一致行动人邱文渊先生、徐学海先生自 2019 年 7 月 23 日至 2020 年 9 月 7 日期间通过交所集中竞价交易方式累计减持公司股份 361.09 万股，占总股本 1.74%。
福斯特	公司决定通过自筹资金进行年产 2.5 亿平方米光伏胶膜和年产 1.1 亿平方米光伏背板项目的投资，上述项目由公司在嘉兴经济技术开发区设立的全资子公司实施，项目总投资 10.2 亿元人民币。
瑞特股份	①公司董事、副总经理王鸣光先生通过集中竞价交易的方式减持 9 万股，减持均价 16.16 元，减持比例 0.03%，本次减持后持有股份 27 万股，占公司总股本比例 0.07%。②公司董事陆国良先生通过集中竞价交易，减持股数 10.8 万股，减持比例 0.0364%。本次减持后陆国良先生合计持有股份 32.4 万股，占总股本比例 0.1091%。
南都电源	上海南都于 9 月 10 日减持公司股份 1,719.48 万股，主要用于偿还股票质押借款、减少股票质押数量及降低质押率。同时，上海南都及上海益都于 2019 年 9 月 2 日-2019 年 9 月 3 日通过集中竞价方式合计减持公司股份 869 万股。累计减持公司股份数量超过总股本的 1%。

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	①本次重大资产出售的交易对方为广州南洋资本、天津伽翊、广东南洋资本及汕头南标。本次重大资产出售的标的资产为上市公司持有的广州南洋电缆有限公司 100%股权、南洋电缆（天津）有限公司 100%股权、广东南洋电缆股份有限公司 95%股权和广州南洋新能源有限公司 100%股权。标的资产最终交易价格为人民币 21.05 亿元。②公司本次激励计划拟向激励对象授予股票权益合计不超过 1,850 万份，涉及的标的股票种类为 A 股普通股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 11.65 亿股的 1.5874%。
特锐德	①综合考虑目前资本市场政策环境并结合公司实际情况，公司决定终止本次向特定对象发行股票事项并向深圳证券交易所申请撤回相关申请文件。②公司全资公司川开电气有限公司拟将位于四川省成都市双流县协和街道华府大道二段 1158 号的厂房及构筑物、附着物等相关资产转让给成都太升能源有限公司，转让总价款约为人民币 1.19 亿元。
中电电机	公司股东王建凯先生计划通过集中竞价交易和大宗交易方式减持所持有公司股份，减持数量合计不超过 849.86 万股（减持比例合计不超过总股本的 3.6134%）。
中广核技	控股股东中广核核技术应用有限公司原少数股东应补偿中广核核技术代偿的 2017 年度应补偿上市公司股份 914.91 万股已完成司法过户。本次司法过户完成后，控股股东中广核核技术持有公司股份数量为 2.39 亿股，占公司总股本的比例为 25.23%。
中国核电	公司控股投资的江苏核电 5 号机组预计将于 2020 年 9 月 8 日完成 100 小时满功率连续运行考核，具备商业运行条件。
安靠智电	今日，公司与北京电力工程有限公司签订了《铁附件采购合同》，采购设备为隧道电缆支架，合同价格为人民币 2,088.93 万元（含税）。
澳洋顺昌	持本公司股份 1。05 亿股（占本公司总股本比例 10.72%）的股东澳洋集团有限公司计划本次减持股份预披露公告发布之日起 15 个交易日之后的六个月内以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份 4,000 万股（占本公司总股本比例 4.076%）。
宝胜股份	公司的控股子公司中航宝胜海洋工程电缆有限公司中标长乐外海海上风电厂 C 项目 220KV 海底光电复合缆及附件采购项目，中标金额 5.45 亿元。
北京科锐	①控股股东北京科锐北方科技发展有限公司将其所持有本公司的部分股份解除质押。本次解除质押股份共 6,339.80 万股，占其所持股份比例 43.11%，占公司总股本比例 11.69%。②控股股东北京科锐北方科技发展有限公司本次质押 4,500 万股，占其所持股份比例 30.60%，占公司总股本 8.30%。
大烨智能	持股 5%以上股东北京华康瑞宏投资中心（有限合伙）已从原持有公司股份占公司总股本的 13.98%（合计 4,416.15 万股）减持至 8.26%（合计 2,610.57 万股），累计已超过 5%。
岱勒新材	本次限售股上市流通数量为 3,655.80 万股，占公司总股本的 44.36%。实际可上市流通股份的数量为 561.95 万股，占公司总股本比例为 6.82%。本次限售股份可上市流通日期为 2020 年 9 月 14 日。
东方电缆	公司中标华能苍南 4 号海上风电项目，中标产品为 220kV 光电复合海底电缆及附件，中标金额 3.38 亿元人民币。
国网信通	公司股东新华国泰拟自减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内通过集中竞价方式减持不超过公司总股本 1.61%的股份，且在任意连续 90 日内，减持股份的总数不超过公司总股本的 1%。
合纵科技	公司控股股东、实际控制人刘泽刚，股东韦强、张仁增、何昀于 2020 年 3 月 24 日与成都交子君彤投资发展合伙企业（有限合伙）签署了《股权投资合作协议》。截至本公告披露日，由于交易双方就具体实施细节未达成一致，出让方已向受让方申请解除《股权投资合作协议》。
恒华科技	本次股份质押及解除质押业务办理完成后，公司控股股东、实际控制人江春华先生、方文先生、罗新伟先生、陈显龙先生剩余前期存量质押股份 2,819.04 万股，占所持公司股份的 8.61%，占公司总股本的 4.65%。
弘讯科技	因回购注销相关激励对象已获授但未解锁的 2017 年限制性股票激励计划首次授予及预留授予的限制性股票共 286.9 万股，公司总股本从 4.07 亿股变更为 4.04 亿股；公司注册资本从 4.07 亿元减少至 4.04 亿元。
红相股份	红相股份拟以发行股份及支付现金方式购买志良电子 100%股权，总计 8.60 亿元；同时拟向不超过 35 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金不超过 5.50 亿元，募集配套资金总额不超过拟以发行股份方式购买标的资产的交易价格的 100%，募集配套资金股份发行数量不超过本次交易前公司总股本的 30%。
华光环能	公司控股子公司无锡市政设计研究院有限公司中标《2020 年宜兴市农村污水处理改造提升工程设计采购施工总承包（EPC）》项目，中标金额为人民币 3.79 亿元。
吉鑫科技	公司自查发现：江阴市荣硕金属制品制造有限公司、江阴市卓驰科技有限公司自 2011 年起为公司关联方；公司与卓驰科技、荣硕公司因大熔炼项目和弥补亏损形成的资金往来共 2.44 亿元，2.44 亿元已经构成资金占用。上述占用资金占公司最近一期经审计净资产的 9.73%，占公司最近一期经审计净利润的比例为 376.20%。
嘉泽新能	公司拟将公司西北地区部分风电资产及负债划转至新设的全资子公司，并拟通过协议转让方式出售标的公司 100%的股权。
经纬辉开	公司股东股东张家港保税区丰瑞嘉华企业管理有限公司（持有本公司股份 3,605 万股），计划以集中竞价方式减持公司股份不超过 464.76 万股；以大宗交易方式减持公司股份不超 929.51 万股。股东湖南天易集团有限公司（持有本公司股份 2,500 万股），计划以集中竞价方式减持公司股份不超过 464.76 万股；以大宗交易方式减持股份不超过 929.51 万股。

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
精达股份	控股股东特华投资控股有限公司持有公司无限售流通股 2.50 亿股，占公司总股本的 13.02%，本次股份质押解除后，特华投资累计质押数量为 1.98 亿股，占其持有公司股份总数的 79.12%，占公司总股本的 10.30%。
康跃科技	本次重大资产重组，公司通过支付现金方式收购湖北长江大药房连锁有限公司、浙江财通资本投资有限公司、王冬香持有的湖北长江星医药股份有限公司 52.7535%的股权，本次交易合计对价为 14.14 亿元。
科达制造	股东梁桐灿先生将其所持公司部分股份质押。本次质押股数合计 7,700 万股，占其所持股份比例 20.52%，占公司总股本比例 4.08%。
科恒股份	到控股股东万国江先生本次解除质押股份合计 142.10 万股，占其所持股份比例 3.60%，占公司总股本比例 0.67%。
科华恒盛	公司与厦门市特房新经济产业园运营有限公司签署了《战略合作协议》。双方拟在厦门特房新经济产业园合作建设 IDC 基地，为互联网、金融、政务等客户提供数据中心运维服务及整体解决方案，经双方友好协商，决定建立战略合作伙伴关系。
朗新科技	公司控股股东无锡朴华股权投资合伙企业（有限合伙）对其所持本公司部分股份进行质押及解除质押。本次质押数量 1,500 万股，占公司总股本比例 1.47%；本次解除质押股份 2,490 万股，占公司总股本比例 2.44%。
聆达股份	公司拟以支付现金方式购买金寨正海嘉悦投资合伙企业（有限合伙）持有的金寨嘉悦新能源科技有限公司（简称：标的公司）70%的股权。根据约定，正海嘉悦已完成将其持有的目标公司 20%的股权质押给公司的相关登记手续，公司也已完成人民币 4,000 万元的定金支付。
明阳智能	靖安洪大招昆股权投资合伙企业（有限合伙）拟在本减持计划公开披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内（含 6 个月期满当日）,通过集合竞价及大宗交易方式减持股份不超过 8,419.16 万股，占公司总股本比例 6%。
日月股份	公司董事虞洪康先生在本次减持期间，通过集中竞价交易方式减持 19.41 万股，占公司现有总股份的 0.0234%;王烨先生减持 19.42 万股，占公司现有总股份 0.0234%。
三花智控	本公司 2020 年半年度权益分派方案为以公司现有总股本剔除已回购股份后 35.82 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 1.00 元人民币现金。
上机数控	公司控股股东杨建良先生持有股份 1.01 亿股，占公司总股本的 43.47%。本次解除质押前，杨建良先生质押本公司股份 2,780 万股，占其所持有公司股份总数的 27.51%，占公司总股本的 11.96%。本次解除质押后，杨建良先生质押股份数为 0。
盛弘股份	分别持有公司股份 476.43 万股（占公司总股本比例 3.48%）的股东深圳市盛欣创业投资合伙企业（有限合伙）、深圳市千百盈创业投资合伙企业（有限合伙）计划自本公告之日起 3 个交易日后的 6 个月内减持公司股份合计不超过 821.10 万股（占公司总股本比例 6.00%）。
首航高科	公司收到与鄂尔多斯市北源热电有限责任公司签订的《蒙泰东胜二期 2×66 万千瓦项目间接空冷系统设备买卖合同》，合同约定公司向北源热电蒙泰东胜二期 2×66 万千瓦项目提供间接空冷系统设备，合同总金额 1.21 亿元。
曙光股份	深圳市中能绿色启航壹号投资企业(有限合伙)持有公司 4,864 万股无限售流通股，占公司总股本 7.2%，其中拟被强制拍卖、变卖的股份为 4,864 万股，占其所持公司股份的 100%，占公司总股本的 7.2%。
苏州固锝	①公司拟通过发行股份及支付现金方式向苏州阿特斯、昆山双禹、汪山等购买其持有的晶银新材 45.20%股权，交易作价为 4.71 亿元。本次交易完成后，结合已持有的标的公司 54.80%股权，公司将直接持有标的公司 100%股权。②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，总额不超过 3.01 亿元，用于支付本次交易。
台海核电	控股股东烟台市台海集团有限公司所持有的公司首发后限售股 1,960 万股被北京市第二中级人民法院公开拍卖，目前被拍卖股份已完成过户登记，导致台海集团被动减持公司股份 1,960 万股，占公司总股本的 2.26%。
通裕重工	公司股东山东国惠投资有限公司通过大宗交易方式减持其持有的通裕重工股份 127.60 万股，占本公司总股本的 0.04%。本次权益变动完成后，山东国惠持有公司股份 1.63 亿股，占公司总股本的 4.99%，不再为公司持股 5%以上的股东。
天正电气	公司拟公司使用募集资金置换预先已投入募投项目的自筹资金人民币 3,778.00 万元，预先已支付发行费用的自筹资金人民币 484.06 万元，合计共 4,262.06 万元。
向日葵	公司股东吴建龙与其一致行动人浙江盈凇投资股份有限公司合计持股 2.21 亿股，持股比例为 19.73%，为公司实际控制人，计划自本减持计划披露之日起 15 个交易日后的三个月内以集中竞价方式减持本公司股份不超过 4,000 万股（含），即减持数量不超过公司总股本的 3.57%。
协鑫集成	公司控股股东协鑫集团有限公司及江苏泗阳经济开发区实业有限公司由于疫情的影响以及经济政策的变化，未能增持公司股份，综合考虑资本市场环境、经济环境以及融资环境等客观情况，经审慎研究，协鑫集团及泗阳经开区实业决定终止实施本次增持计划。
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。
新时达	公司股东张为菊女士在 2020 年 3 月 9 日至 2020 年 9 月 4 日减持期间共减持 175 万股，减持数量占总股本比例 0.28%。

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
信捷电气	公司大股东吉峰先生拟自 2020 年 10 月 13 日起至 2021 年 4 月 08 日期间内，通过集中竞价或大宗交易或两者相结合的方式减持其所持本公司无限售条件流通股不超过 140 万股，占公司总股本的 0.99%，占其持有的无限售条件流通股总数的 13.19%。
易事特	股东扬州东方集团有限公司本次解除质押股份数量 850 万股，占其所持股份比例 0.9968%，占公司总股本比例 0.3664%。
英搏尔	①股东李红雨先生近日办理了股份解除质押的业务。本次解除质押股数为 150 万股，占其所持股份比例 16.67%。②股东魏标先生近日办理了股份解除质押的业务，本次解除质押股数共计 70 万股，占其所持股份比例 15.56%。
越博动力	公司控股股东、实际控制人李占江本次质押数量 64 万股，占其所持股份比例 2.88%，占公司总股本比例 0.82%。
运达股份	公司股东中节能科技投资有限公司、一致行动人中节能实业发展有限公司合计持有公司股份 3,750 万股（占公司总股本的 12.76%）。中节能投资拟以集中竞价和大宗交易的方式减持本公司股份不超过 1,466 万股，即不超过公司总股本的 4.99%。
长高集团	公司非公开发行股票申请已获得中国证监会核准批文，核准公司非公开发行不超过 1.59 亿股新股，发生转增股本等情形导致总股本发生变化的，可以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)
002594.SZ	比亚迪	买入	91.20	2,488.00	0.59	1.61	154.58	56.65	21.24
601012.SH	隆基股份	买入	69.82	2,634.00	1.40	2.24	49.88	31.17	9.09
002460.SZ	赣锋锂业	增持	47.17	609.80	0.28	0.47	170.29	100.36	6.77
603806.SH	福斯特	增持	68.30	525.60	1.83	1.43	37.32	47.76	9.50
300207.SZ	欣旺达	增持	25.95	407.20	0.48	0.39	54.06	66.54	4.15
300073.SZ	当升科技	增持	36.30	158.50	-0.48	0.78	-75.83	46.54	7.58

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 9 月 11 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