

## 强于大市

# 电力设备与新能源行业

## 10 月第 4 周周报

### 光伏玻璃持续涨价，三季度密集披露

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 3.81%，其中光伏板块上涨 9.03%，发电设备上涨 4.82%，工控自动化上涨 4.13%，新能源汽车指数上涨 2.38%，锂电池指数上涨 0.3%，风电板块下跌 2.31%，核电板块下跌 3.12%。
- **本周行业重点信息：** **新能源汽车：** 乘联会：2020 年 9 月新能源汽车产量 13.9 万台，同比增长 82%。据外媒报道，韩国动力电池企业 LG 化学的股东近日或已批准了该公司分拆汽车电池业务的计划。**新能源发电：** 国家能源局：1-9 月，全国新增光伏装机 18.70GW，新增风电装机 13.06GW。工信部：允许合法合规开展产能置换新建光伏玻璃项目，不仅有助于行业技术进步和结构调整，而且也有助于推动整个玻璃行业化解过剩产能工作。
- **本周公司重点信息：2020 年三季报：** 宁德时代（盈利 33.57 亿元，同比减少 3.10%）、隆基股份（盈利 63.57 亿元，同比增长 82.44%）、阳光电源（盈利 11.95 亿元，同比增长 115.61%）、晶澳科技（盈利 12.91 亿元，同比增长 85.29%）、国电南瑞（盈利 25.49 亿元，同比增长 18.74%）、福莱特（盈利 8.12 亿元，同比增长 59.94%）、福斯特（盈利 8.71 亿元，同比增长 47.06%）、金风科技（盈利 20.69 亿元，同比增长 29.86%）、天顺风能（盈利 8.09 亿元，同比增长 48.20%）、正泰电器（盈利 30.48 亿元，同比增长 6.42%）、汇川技术（盈利 14.98 亿元，同比增长 131.93%）、林洋能源（盈利 9.35 亿元，同比增长 33.48%）、迈为股份（盈利 2.74 亿元，同比增长 49.47%）、中科电气（盈利 1.12 亿元，同比下降 7.81%）、宏发股份（盈利 5.97 亿元，同比增长 7.45%）、赣锋锂业（盈利 3.30 亿元，同比增长 0.40%）、寒锐钴业（盈利 1.62 亿元，同比增长 502.22%）、亿纬锂能（盈利 9.46 亿元，同比减少 18.35%）、欣旺达（盈利 4.72 亿元，同比减少 5.95%）。**爱康科技：** 水发能源拟向公司采购不低于 300MW 异质结高效组件。**赢合科技：** 宁德时代拟采购公司价值为 14.4 亿元的锂电生产设备。**天赐材料：** 拟定增募资不超 16.65 亿元用于年产 15 万吨锂电材料、年产 10 万吨锂电池电解液等七个项目。**容百科技：** 拟以 11.93 亿元在韩国建设年产 2 万吨高镍正极材料生产建设项目；公司拟向 200 名激励对象授予 1,500 万股。**福能东方：** 控股子公司超亚精密与宁德新能源自 5 月至 10 月期间累计签署日常经营合同总额达到 3.01 亿元，其中 10 月签署总额 2.66 亿元。
- **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 3 周周报：非水可再生能源发电确定合理利用小时数》  
2020.10.25

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.....    | 10 |
| 电改电网及能源互联网 ..... | 10 |
| 公司动态.....        | 12 |
| 风险提示.....        | 16 |

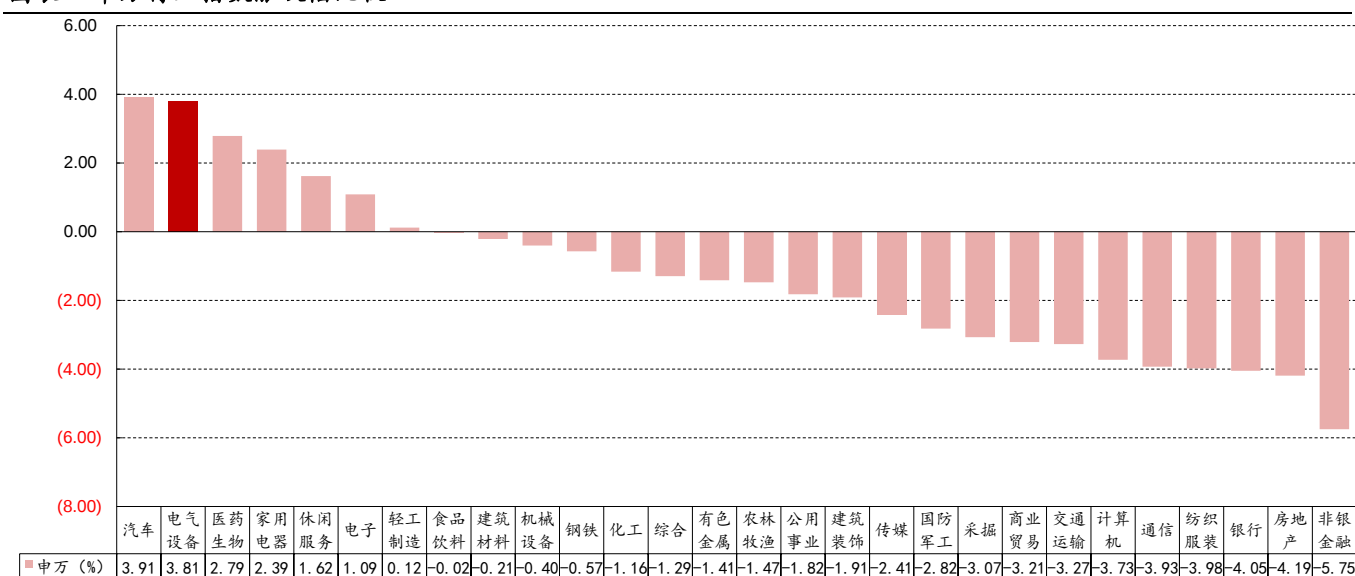
## 图表目录

|                            |    |
|----------------------------|----|
| 图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较.....     | 4  |
| 图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势 .....  | 6  |
| 图表 3. 光伏产品价格情况 .....       | 8  |
| 图表 4. 本周重要公告汇总 .....       | 12 |
| 续图表 4. 本周重要公告汇总 .....      | 13 |
| 续图表 4. 本周重要公告汇总 .....      | 14 |
| 续图表 4. 本周重要公告汇总 .....      | 15 |
| 附录图表 5. 报告中提及上市公司估值表 ..... | 17 |

## 行情回顾

本周电力设备和新能源板块上涨 3.81%，涨幅高于大盘：沪指收于 3,224.53 点，下跌 53.46 点，下跌 1.63%，成交 13,166.86 亿；深成指收于 13,236.6 点，上涨 108.15 点，上涨 0.82%，成交 23,324.47 亿；创业板收于 2,655.86 点，上涨 55.02 点，上涨 2.12%，成交 12,290.35 亿；电气设备收于 6,960.14 点，上涨 255.14 点，上涨 3.81%，涨幅高于大盘。

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较



资料来源：万得，中银证券

本周光伏板块涨幅最大，核电板块跌幅最大：光伏板块上涨 9.03%，发电设备上涨 4.82%，工控自动化上涨 4.13%，新能源汽车指数上涨 2.38%，锂电池指数上涨 0.3%，风电板块下跌 2.31%，核电板块下跌 3.12%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为安科瑞 53.83%，阳光电源 38.83%，中能电气 36.45%，福莱特 23.64%，固德威 20.14%；跌幅居前五个股票为长鹰信质-19.31%，坚瑞沃能-14.44%，英可瑞-14.44%，星云股份-13.66%，欣锐科技-13.39%。

## 国内锂电市场价格观察

**锂电池：**锂电池市场旺季状态不变。根据部分电池厂反馈，由于上半年生产量较低，为了完成年度目标，在目前需求较好的情况下会将满产状态持续至年底。预计 2020 年主流电池厂产销量基本与 2019 年持平，而从各厂规划来看，2021 年增长速度将会非常大。

**三元材料：**虽然传统消费旺季已经步入尾声，但是整体看国内三元材料市场需求端仍表现不错，特别是以 CATL 为首的动力电池市场，受此影响，CATL 产业链上的正极企业明显受益，近期开工率迅速走高。消费类市场方面虽然并未表现出太多增量，但是淡季影响明显有延续的趋势，预计 11 月份市场需求端仍能维持正常水平。价格方面看，近期随着锂盐的反弹，三元材料也表现出一定程度的探涨行情，不过下游接受度并不算太高，短期内预计三元材料价格仍将延续震荡为主。

**三元前驱体：**本周国内三元前驱体市场表现略显一般，价格方面看，国内三元前驱体价格并未跟随原材料价格上涨而走强，目前仍然呈现出较为严重的倒挂态势；生产方面看，国内三元前驱体产量也明显集中在几家龙头三元材料企业中，尾部三元前驱体企业开工率普遍不高，甚至有企业暂停生产。硫酸盐市场方面，近期硫酸钴价格呈现出缓慢上涨行情；硫酸镍虽然走势相对较弱，但是上游供应端存在利好影响，因此不排除后市价格将出现小幅上行的可能；硫酸锰市场价格则变化不大，本周企稳为主。

**磷酸铁锂：**磷酸铁锂市场稳好运行，需求仍然维持在高位水平。相对于生产情况来说，LFP 价格太低才是目前的主要矛盾，经营持续亏损已经影响大部分生产厂家的正常运营。随着碳酸锂价格逐步上涨，LFP 企业亏损情况将会持续扩大，行业进入出清阶段。

**负极材料：**近期负极市场热度不减，主要供应量出货增量明显，其他市场方面也延期前期市场热度，动力市场的超预期热度让负极材料企业受益良多，预计热度将延续到 12 月。产品价格方面持稳，但是原料市场方面确实全面调涨，低硫焦、针状焦均持续调涨，据某负极材料厂家表现，近期针状焦采购价格已经上涨，且新单报价在不断上调。预计短期负极材料生产成本压力将增加，但短期却难以顺利传导至下游。

**隔膜：**近期，国内隔膜市场产销量继续提升，企业出货情况依旧不错，预计 10 月国内隔膜产量环比提升约 10% 左右，但市场商谈价格难以推高。其中，国内湿法隔膜产量预计环比增长 5.6%，主要增长点来源于海内外动力电池市场需求；干法隔膜预计环比增长 3.5%，主要增长点来源于储能和两轮车市场增量。目前国内头部隔膜企业基本处于满产状态，预计 11 月，国内隔膜产量增幅有限，市场商谈价格维持平稳。

**电解液：**电解液市场近期整体表现向好，产销旺季仍在延续，在原料价格力挺下，电解液涨价多数厂家得以顺利传导，从头部企业的订单情况来看，下个月市场热度仍将持续。溶剂价格高位坚挺，暂无松动迹象；六氟磷酸锂价格仍在陆续调涨，大厂的前期低价订单陆续执行完毕，目前市场实际成交价格主要集中在 9.5-10.5 万元/吨，新单报价已经在 11 万元/吨以上，预计今年年底国内六氟磷酸锂报价将在 11-12 万元/吨。

（信息来源：鑫椤锂电）

图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势

| 产品种类   |         | 单位    | 2020/9/11 | 2020/9/18 | 2020/9/25 | 2020/10/9 | 2020/10/16 | 2020/10/23 | 2020/10/30 | 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  | 17.45     | 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      | 8.25      | 8.05       | 8.05       | 8.05       | 0.00   |
|        | NCM811  | 万元/吨  | 9.4       | 9.4       | 9.4       | 9.4       | 9.2        | 9.2        | 9.2        | 0.00   |
|        | 硫酸钴     | 万元/吨  | 5.55      | 5.55      | 5.55      | 5.45      | 5.35       | 5.35       | 5.55       | 3.74   |
|        | 硫酸镍     | 万元/吨  | 2.8       | 2.8       | 2.75      | 2.75      | 2.7        | 2.25       | 2.25       | 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  | 28.4      | 28        | 27.6      | 27.6      | 27.5       | 27.1       | 27.1       | 0.00   |
|        | 电解镍     | 万元/吨  | 11.615    | 11.73     | 11.385    | 11.4      | 11.97      | 12.065     | 12.06      | (0.04) |
|        | 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     | 24.25     | 23.25      | 23.25      | 23.25      | 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  | 3.65      | 3.65      | 3.65      | 3.65      | 3.65       | 3.65       | 3.75       | 2.74   |
|        | 电池级     | 万元/吨  | 4         | 4         | 4.1       | 4.1       | 4.1        | 4.15       | 4.15       | 0.00   |
| 氢氧化锂   |         | 万元/吨  | 4.95      | 4.95      | 4.95      | 4.95      | 4.95       | 4.95       | 4.85       | (2.02) |
| 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  | 2.9       | 3.2       | 3.2       | 2.9       | 3.2        | 2.9        | 3.2        | 10.34  |
|        | 高端      | 万元/吨  | 4.8       | 4.9       | 4.9       | 4.8       | 4.9        | 4.8        | 4.9        | 2.08   |
| 其他辅料   | DMC     | 万元/吨  | 0.95      | 1.2       | 1.3       | 1.3       | 1.7        | 1.7        | 1.7        | 0.00   |
|        | 六氟磷酸锂   | 万元/吨  | 7.65      | 7.65      | 7.9       | 7.9       | 8.5        | 8.9        | 9.15       | 2.81   |

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：**目前硅料价格仍处博弈期，虽然部分一线硅料企业在库存压力下对价格略微让步，但仍有少部分企业维持高价坚挺的水位。另一方面，由于龙头单晶硅片企业隆基公告 11 月牌价与 10 月持平、加之单晶硅片玩家不断释放新产能，对于硅料有一定需求，使得硅料价格有支撑的底气，不过随着 11 月在产多晶硅企业几乎满载开工，供给持续不断增加，最终成交价仍视上下游企业间博弈程度。本周单晶用料低价小幅下滑至**每公斤 88 元人民币**，成交区间落在**每公斤 92-88 元人民币**，均价维稳在**每公斤 90 元人民币**，预期下周前部分一线企业陆续完成新订单签订，单晶用料价格走势会更为明朗。整体而言，目前市场不存在多晶硅短缺的情况，面对单晶硅片企业维持满载开工，及整体四季度终端需求向好，预期四季度单晶用料价格下降幅度及速度不至于太快。本周国内多晶用料价格呈现小幅下滑，成交区间落在**每公斤 58-61 元人民币**，均价为**每公斤 59 元人民币**。受到多晶终端需求衰退，市场对于多晶用料需求仍偏低，预判短期内价格反弹的机会微乎其微。海外硅料的部分，本周实际订单鲜少落地，加之上下游企业迈入商议阶段，因此单多晶用料价格持平，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。整体来看，价格相比前期明显好商议，预判近期成交价格将以持稳概率为主。

**硅片价格：**本周龙头单晶硅片企业隆基宣布 11 月牌价与 10 月维持相同价格，市场成交价相比前期变化不大，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 成交价受汇率影响略为上调，分别落在**每片 0.398-0.405 元及 0.418-0.425 元美金**之间。面对今年四季度抢装带动，加之单晶硅片企业受限电力及热场材料短缺影响，整体新扩产能释放略有放缓迹象，使得目前市场单晶硅片供应稍紧。然而倘若四季度期间硅料价格下滑幅度不大，预判年底前单晶硅片价格仍可能呈现微跌的走势。本月历经国内十一黄金周，虽然连假期间部分多晶硅片企业下调开工率，减少多晶硅片的供给，不过面对多晶终端需求低迷，加之多晶电池片价格走弱，多晶硅片更难以独善其身，近期每周价格出现松动下滑。现阶段在产多晶硅片企业，几乎是保现金成本勉强营运，另一方面也是应付完成已接的订单。本周国内多晶硅片价格小幅下滑，成交区间落在**每片 1.53-1.6 元人民币**，均价为**每片 1.57 元人民币**。海外多晶硅片价格持平，成交区间落在**每片 0.203-0.215 元美金**。

**电池片价格：**本周新单开始签订，但目前订单落地状况较不理想，买卖双方拉锯仍在进行，估计仍会有部分订单在下周成交。整体单晶电池片价格持续保持稳定，但受美金汇率影响，本周美金价格小幅调整。展望后续，M6 尺寸需求向好、价格稳固，而 G1 在供给减少下，价格松动的状况趋缓，整体 11 月单晶电池片跌价幅度将较为趋缓。四季度需求优于预期，使得 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涨价的趋势，组件厂家对电池片压制价格，买卖双方拉锯仍在持续，因此本周均价持稳**每瓦 0.93-0.935 元人民币**，但议价能力较差的中小组件厂家，接单已上扬至**每瓦 0.94-0.95 元人民币**，高价区段**每瓦 0.95 元人民币**的成交数量稍微增多。G1 尺寸部分，下半年需求多数转换至 M6，G1 尺寸拉货动力已有所减缓。然而十一月开始部分厂家取消生产 G1 尺寸电池片，供给量也开始减少，再加上 G1 硅片价格维持在较高档位，价格下跌动力再度趋缓，本周均价维稳落在**每瓦 0.85 元人民币**。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，因而低价区段价格松动，下调至**每片 2.5 元人民币**。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：**10-11 月进入组件需求的高峰，尽管部分海外订单因为疫情的二度爆发而使得拉货时间出现推迟，但整体而言组件需求仍相当畅旺。然而，玻璃及 EVA 的短缺大大限制了组件厂的出货排程，不仅二、三线组件小厂难以购得足够的玻璃及 EVA，近期也出现少数一线组件厂家开始下调开工率的情况。目前正进入十一月玻璃价格的商议期，尽管仍有许多玻璃厂尚未正式报价，但现货市场上 3.2mm 镀膜玻璃已来到**每平方米 41-48 元人民币**的价格、2.0mm 玻璃也将上涨至**每平方米 35 元人民币**上下，相比九月**每平方米 30 元/24 元人民币**的价格，短短两个月间涨价幅度惊人。且由于短缺幅度大，预期短期内玻璃的涨价依然未能停歇。尽管十月玻璃价格大涨，近期终端买方已无法接受组件继续喊涨，因此组件价格并未出现明显波动，仅有小型现货订单、或部分交期较紧张的订单出现上涨。玻璃的持续涨价为组件成本带来沉重压力，组件利润再度进一步萎缩。

（信息来源：PVInfoLink）

图表 3. 光伏产品价格情况

| 产品种类 | 2020/9/16                      | 2020/9/23 | 2020/9/30 | 2020/10/7 | 2020/10/14 | 2020/10/21 | 2020/10/28 | 环比(%)  |
|------|--------------------------------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|------------|--------|
| 硅料   | 多晶用 美元/kg                      | 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       | 0.00   |
|      | 菜花料 元/kg                       | 67        | 67        | 63        | 63         | 61         | 59         | (3.30) |
|      | 致密料 元/kg                       | 94        | 94        | 94        | 94         | 91         | 90         | 0.00   |
| 硅片   | 多晶-金刚线 美元/片                    | 0.209     | 0.209     | 0.209     | 0.209      | 0.209      | 0.209      | 0.00   |
|      | 多晶-金刚线 元/片                     | 1.60      | 1.60      | 1.60      | 1.60       | 1.59       | 1.57       | (1.30) |
|      | 单晶-158.75mm 美元/片               | 0.389     | 0.389     | 0.398     | 0.398      | 0.398      | 0.402      | 1.00   |
|      | 单晶-158.75mm 元/片                | 3.050     | 3.050     | 3.050     | 3.050      | 3.050      | 3.05       | 0.00   |
|      | 单晶-166mm 美元/片                  | 0.408     | 0.408     | 0.417     | 0.417      | 0.417      | 0.422      | 1.20   |
|      | 单晶-166mm 元/片                   | 3.20      | 3.20      | 3.20      | 3.20       | 3.20       | 3.2        | 0.00   |
|      | 多晶-金刚线-18.7% 美元/W              | 0.074     | 0.074     | 0.074     | 0.074      | 0.074      | 0.075      | 1.40   |
| 电池片  | 多晶-金刚线-18.7% 元/W               | 0.576     | 0.576     | 0.576     | 0.576      | 0.565      | 0.565      | 0.00   |
|      | 单晶 PERC-158.75mm/22.1%+ 美元/W   | 0.113     | 0.113     | 0.112     | 0.112      | 0.112      | 0.113      | 0.89   |
|      | 单晶 PERC-158.75mm/22.1%+ 元/W    | 0.865     | 0.865     | 0.860     | 0.860      | 0.850      | 0.85       | 0.00   |
|      | 单晶 PERC-158.75mm/22.1%+双面 美元/W | 0.113     | 0.113     | 0.112     | 0.112      | 0.112      | 0.113      | 0.89   |
|      | 单晶 PERC-158.75mm/22.1%+双面 元/W  | 0.865     | 0.865     | 0.860     | 0.860      | 0.850      | 0.85       | 0.00   |
|      | 单晶 PERC-166mm/22.1% 美元/W       | 0.120     | 0.121     | 0.121     | 0.121      | 0.122      | 0.123      | 0.83   |
|      | 单晶 PERC-166mm/22.1% 元/W        | 0.92      | 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      | 0.00   |
|      | 多晶 275-280/330-335W 元/W        | 1.300     | 1.300     | 1.300     | 1.300      | 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      | 0.00   |
|      | 单晶 PERC 325-335/395-405W 元/W   | 1.53      | 1.51      | 1.51      | 1.51       | 1.51       | 1.51       | 0.00   |
|      | 单晶 PERC 355-365/425-435W 美元/W  | 0.203     | 0.205     | 0.205     | 0.205      | 0.205      | 0.205      | 0.00   |
|      | 单晶 PERC 355-365/425-435W 元/W   | 1.60      | 1.59      | 1.59      | 1.59       | 1.59       | 1.59       | 0.00   |
| 辅材   | 光伏玻璃 3.2mm 镀膜 元/m <sup>2</sup> | 30        | 30        | 35        | 37         | 37         | 41         | 10.8   |
|      | 光伏玻璃 2.0mm 镀膜 元/m <sup>2</sup> | 24        | 24        | 28        | 28         | 28         | 33         | 17.9   |

资料来源: PVInfoLink, 中银证券

## 行业动态

### 新能源汽车及锂电池

**1-9 月全国规模以上电池制造企业营业收入 5,325.9 亿元：**工信部数据显示，9 月全国锂离子电池产量 19.9 亿只，同比增长 26.6%；铅酸蓄电池产量 2,260.2 万千伏安时，同比增长 25.2%，1-9 月全国规模以上电池企业营业收入 5,325.9 亿元，利润总额 267.4 亿元，同比增长 8.3%。

(<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20201030/1112940.shtml>)

**LG 化学股东或已批准分拆汽车电池业务计划：**近日，韩国动力电池企业 LG 化学（LG Chem）的股东已批准了该公司分拆汽车电池业务的计划。该公司将从 12 月 1 日起正式将其电池业务划分出去，新公司名称暂定为“LG Energy Solution”。分拆后，LG 化学将持有新公司 100% 的股权。

(<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20201030/1113033.shtml>)

**易成新能拟建设年产 1.5GWh 锂离子电池项目：**易成新能拟与新乡市阳光电源制造有限公司、新乡市凤泉区凤泽城市发展有限公司、新乡市智联电源合伙企业，共同出资 1 亿元设立合资公司河南平煤阳光能源科技有限公司（暂定名），并拟建设年产 1.5GWh 锂离子电池项目。

(<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20201023/1111569.shtml>)

**横店东磁拟投 6.12 亿扩产锂电池项目，年产 1.48 亿支：**横店东磁拟在浙江省东阳市横店光伏园区投资新建年产 1.48 亿支高性能锂电池项目，投资估算 6.12 亿元，项目计划利用一期原厂房改造 14,200 m<sup>2</sup>，新增建筑面积约 24,600 m<sup>2</sup>，新建 18650 圆柱型锂离子电池生产线，项目将于 10 月份启动，2021 年 7 月建成并逐步投产。若该项目顺利实施，公司高性能锂电池总产能将达到 2.5GWh 左右。

(<http://www.dldcw.cn/News/127150.html>)

**20 年 9 月新能源车产量 14 万台，磷酸铁锂占比达到 35%：**2020 年 9 月新能源汽车产量 13.9 万台，同比增长 82%；动力电池装机总电量约 658 万度，同比增长 65%。20 年 1-9 月的乘用车动力电池需求 3,423 万度，同比下降 20%，表现逐步改善。三元电池仍是趋势，20 年 9 月的三元电池占比达到 65%，磷酸铁锂恢复至 35%。

(<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20201027/1112174.shtml>)

**国内首套电动重卡智能换电系统投运：**近日，国内首套电动重型卡车智能换电系统通过 100 天高强度试运行，在内蒙古华能伊敏煤电露天矿正式投运，开启了我国大型工程车辆的电能替代进程。试运行的 100 天，这些卡车已替代电量 630 万千瓦时，直接减少柴油消耗 1,500 吨。

(<https://www.gg-lb.com/art-41502.html>)

**赢合科技中标 14 亿大单，切入宁德时代供应链：**赢合科技中标宁德时代设备总金额为 14.4 亿元，约占该上市公司最近一个会计年度经审计主营业务收入的 86%。除了宁德时代外，根据赢合科技最新发布的三季报，公司还与 CATL、比亚迪、LG 化学、盟固利、ATL、冠宇、中航锂电等国内外一流企业签订锂电设备订单，新签锂电订单合计超过 20 亿元。

(<http://www.dldcw.cn/News/127160.html>)

**国轩高科全年将向滴滴电单车供货超 60 万套电池：**国轩高科目前已经向滴滴旗下运营的电单车供货约 34 万套电池，全年预计供货超 60 万套。公司方面表示，一直关注锂电池在下游行业的多领域应用。据 GGII 数据，2019 年中国二轮车用锂电池出货量为 5,450MWh，并已连续 3 年保持超 50% 的增速。

(<http://www.dldcw.cn/Radiantuijian/127147.html>)

**三星 SDI 动力电池工厂拟落子越南：**三星电子副会长李在镕日前在越南会见了越南总理阮春福，双方讨论了增加电池和智能手机制造的相关投资事宜。值得注意的是，三星 SDI 拟计划在越南建设一座动力电池制造工厂。此次计划在越南建厂，目的在于进一步扩大其电池产能以增加市场份额。

(<https://www.gg-lb.com/art-41496.html>)

## 新能源发电及储能

**1-9 月新增光伏装机 18.70GW，新增风电装机 13.06GW：**根据能源局最新统计数据显示，2020 年前三季度，全国光伏新增装机 18.70GW，其中，光伏电站 10.04GW、分布式光伏 8.66GW。截至 2020 年 9 月底，光伏发电累计装机 223GW。1-9 月全国累计新增风电装机 13.06GW，同比增长 0.47GW；全国风电设备累计平均利用小时数为 1,519 小时，同比减少 45 小时。

(<https://vip.jianshiapp.com/livenews/1843640>)

**工信部：允许合法合规开展产能置换新建光伏玻璃项目：**近日，工信部对全国人大代表所提光伏玻璃产能置换建议作出答复时表示，允许合法合规开展产能置换新建光伏玻璃项目，不仅有助于行业技术进步和结构调整，而且也有助于推动整个玻璃行业化解过剩产能工作。

(<https://www.ne21.com/news/show-123564.html>)

**10 月逾 1.3GW 光伏项目 EPC 中标公示，750MW 项目开工抢年前并网：**据不完全统计，10 月以来，目前共有约 14 个光伏电站项目发布了 EPC 总承包中标信息，合计容量规模超过 1.3GW。其中特变电工中标的中民新能盐池 200MW 光伏复合发电项目 EPC 总承包，最低中标价格为 2.43 元/W。

([https://www.pv-tech.cn/editors\\_blog/](https://www.pv-tech.cn/editors_blog/))

**晶澳科技义乌项目投产仪式成功举办：**2020 年 10 月 25 日，义乌晶澳太阳能科技有限公司年产 10GW 高效电池和 10GW 高效组件项目举行投产仪式。该项目由晶澳科技全资子公司义乌晶澳太阳能科技有限公司投资建设，总投资 102 亿元，主要建设年产 10GW 高效电池和 10GW 高效组件及配套项目。该项目于 2020 年 3 月签约，5 月正式启动。

(<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20201026/1111884.shtml>)

**储能有偿调峰首次纳入山东电力辅助服务：**近日，国家能源局山东能监局发布《山东电力辅助服务市场运营规则（试行）（2020 年修订版）》（征求意见稿），该意见稿指出 5MW/10MWh 及以上独立储能设施、集中式新能源场站配套储能设施等均可参与调峰，储能设施有偿调峰出清价格按照 400 元/MWh 执行。

(<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20201021/1110931.shtml>)

**阿特斯公司计划在加州部署 75MW/300MWh 电池储能系统项目：**在美国上市的太阳能开发商阿特斯太阳能公司日前表示，计划为高盛旗下可再生能源公司在加州运营的现有太阳能发电设施配套部署一个 75MW/300MWh 电池储能系统。

(<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20201026/1111847.shtml>)

**2021 年底 M6，M10 和 G12 组件产能将分别达 28、63 和 59GW：**Wood Mackenzie 的数据显示，至 2021 年底，基于 M6、M10 和 G12 的组件制造总产能将分别达到 28GW、63GW 和 59GW。预计至 2025 年，使用 M10 和 G12 硅片的组件产能将分别超过 90GW，成为主导技术（以产能计算）。

(<https://www.pv-tech.cn/news/pv-module-innovations-to-help-drive-down-solar-costs-in-2020s-woodmac>)

**西藏最大光伏+储能综合示范项目将于 11 月底并网发电：**由水发集团投资建设的山东省援藏单体投资额最大项目、西藏自治区最大光伏+储能综合示范项目——日喀则 50 兆瓦光伏+储能综合示范项目将于 10 月 30 日基本完工，11 月底并网发电。

(<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20201028/1112443.shtml>)

## 电改电网及能源互联网

**国内首条 35 千伏公里级高温超导电缆工程试拉试验获得成功：**近日，国内首条 35 千伏公里级高温超导电缆工程在徐汇试拉试验成功。该工程是高温超导电缆输电技术在国内首次启动商业化应用，项目选址徐汇中心区域，总长 1.2 公里，核心技术国产化率达 100%。该项目届时将成为世界上输送容量最大、距离最长、全商业化运行的 35 千伏超导电缆工程。

(<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20201023/1111564.shtml>)

**全球首个特高压配套清洁能源项目投运，破解新能源消纳“卡脖子”难题：**近日，青海省海南州特高压外送通道配套电源 1,300MW 风电项目顺利并网，青海省建设国家清洁能源示范省迈出关键一步。该项目配套的青豫特高压直流输电工程是青海首条特高压外送通道，同时也是全球首条 100% 消纳清洁能源的特高压通道。

(<https://mp.weixin.qq.com/s/E0z021EGT6MAuMv-Tgm6lQ>)

**中巴高压直流输电项目完工：**近日，巴基斯坦首个直流输电项目的输电线路完成架设。国家电网公司以建设、拥有、运营、移交模式建设，经营期为 25 年，总投资 16.58 亿美元，预计于 2021 年上半年投入运营。

(<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20201026/1111756.shtml>)

**国网：将推动新疆特高压直流第三通道等工程纳入国家规划并启动建设：**近日，国网表示将加快完善 750 千伏骨干网架及首府城市、工业园区等负荷中心 220 千伏电网；全力服务新疆能源基地建设，加快推进特高压直流第三通道等工程纳入国家规划并启动建设，积极做好新能源并网服务工作，持续提升新能源利用效率。

(<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20201028/1112381.shtml>)

**广西电网与柳州签订“十四五”电力合作，计划投资 70 亿元建智能电网综合示范区：**近日，柳州市政府、南方电网广西电网有限责任公司“十四五”电力合作协议签约仪式在柳州举行。广西电网将聚焦智能电网建设再发力，加大柳州电网建设投资力度，“十四五”期间计划投资 70 亿元以上，构建与现代中国制造城定位相匹配的智能电网综合示范区。

(<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20201028/1112413.shtml>)

图表 4. 本周重要公告汇总

| 公司简称 | 公司公告                                                                                                                                                                                   |
|------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 比亚迪  | 2020 年三季报: 营业收入 1,050.23 亿元, 同比增长 11.94%, 盈利 34.14 亿元, 同比增长 116.83%。                                                                                                                   |
| 宁德时代 | 2020 年三季报: 营业收入 315.22 亿元, 同比减少 4.06%, 盈利 33.57 亿元, 同比减少 3.10%。                                                                                                                        |
| 隆基股份 | 2020 年三季报: 营业收入 338.32 亿元, 同比增长 49.08%, 盈利 63.57 亿元, 同比增长 82.44%。                                                                                                                      |
| 金风科技 | 2020 年三季报: 营业收入 370.31 亿元, 同比增长 49.71%, 盈利 20.69 亿元, 同比增长 29.86%。                                                                                                                      |
| 中环股份 | 2020 年三季报: 营业收入 133.77 亿元, 同比增长 11.32%, 盈利 8.46 亿元, 同比增长 20.57%。                                                                                                                       |
| 福莱特  | 2020 年三季报: 营业收入 40.17 亿元, 同比增长 18.81%, 盈利 8.12 亿元, 同比增长 59.94%。                                                                                                                        |
| 捷佳伟创 | 2020 年三季报: 营业收入 30.84 亿元, 同比增长 70.94%, 盈利 4.51 亿元, 同比增长 32.18%。                                                                                                                        |
| 赣锋锂业 | 2020 年三季报: 营业收入 38.93 亿元, 同比减少 7.54%, 盈利 3.30 亿元, 同比增长 0.40%。                                                                                                                          |
| 晶澳科技 | ①2020 年三季报: 营业收入 166.95 亿元, 同比增长 23.51%, 盈利 12.91 亿元, 同比增长 85.29%。②公司本次非公开发行股票 2.44 亿股, 募集资金总额 52 亿元, 将用于年产 5GW 高效电池和 10GW 高效组件及配套项目以及补充流动资金。                                          |
| 晶科科技 | 2020 年三季报: 营业收入 26.27 亿元, 同比减少 23.57%, 盈利 4.02 亿元, 同比减少 19.30%。                                                                                                                        |
| 亿纬锂能 | 2020 年三季报: 营业收入 53.40 亿元, 同比增长 16.66%, 盈利 9.46 亿元, 同比减少 18.35%。                                                                                                                        |
| 欣旺达  | 2020 年三季报: 营业收入 204.63 亿元, 同比增长 15.36%, 盈利 4.72 亿元, 同比减少 5.95%。                                                                                                                        |
| 新宙邦  | ①2020 年三季报: 营业收入 20.06 亿元, 同比增长 18.19%, 盈利 3.74 亿元, 同比增长 56.21%。②公司拟在福建省明溪县经济开发区投资建设高端氟精细化学品项目(二期), 项目投资金额预计为人民币 5.25 元, 预计 2024 年逐步投产。                                                |
| 恩捷股份 | 2020 年三季报: 营业收入 25.81 亿元, 同比增长 22.55%, 盈利 6.43 亿元, 同比增长 1.85%。                                                                                                                         |
| 亿晶光电 | 2020 年三季报: 营业收入 27.44 亿元, 同比增长 43.67%, 盈利 525.94 万元。                                                                                                                                   |
| 国电南瑞 | 2020 年三季报: 营业收入 200.98 亿元, 同比增长 16.99%, 盈利 25.49 亿元, 同比增长 18.74%。                                                                                                                      |
| 金雷股份 | ①2020 年三季报: 营业收入 10.53 亿元, 同比增长 27.55%, 盈利 3.36 亿元, 同比增长 140.25%。②公司本次发行募集资金总额为 4.99 亿元, 扣除发行费后, 实际募集资金净额 4.93 亿元。                                                                     |
| 南都电源 | ①2020 年三季报: 营业收入 74.37 亿元, 同比增长 14.80%, 盈利 4.66 亿元, 同比增长 41.40%。②本次向特定对象发行募集资金总额不超过 14.16 亿元, 扣除发行费用后拟将全部用于年产 2,000MWh 5G 通信及储能锂电池建设项目、年产 2,000MWh 高能量密度动力锂电池建设项目、新能源电池研发中心项目以及补充流动资金。 |
| 山煤国际 | ①2020 年三季报: 营业收入 276.63 亿元, 同比减少 12.50%, 盈利 6.45 亿元, 同比减少 19.12%。②10 月 28 日, 山西国运与焦煤集团签署了《山西省国有资本运营有限公司与山西焦煤集团有限责任公司关于山西煤炭进出口集团有限公司的企业国有产权无偿划转协议》。本次无偿划转的标的为山煤集团 100%的股权。              |
| 汇川技术 | 2020 年三季报: 营业收入 80.98 亿元, 同比增长 65.00%, 盈利 14.98 亿元, 同比增长 131.93%。                                                                                                                      |
| 迈为股份 | 2020 年三季报: 营业收入 16.15 亿元, 同比增长 57.99%, 盈利 2.74 亿元, 同比增长 49.47%。                                                                                                                        |
| 多氟多  | 2020 年三季报: 营业收入 28.92 亿元, 同比减少 5.51%, 盈利 1,361.47 万元, 同比减少 86.72%。                                                                                                                     |
| 福斯特  | 2020 年三季报: 营业收入 54.69 亿元, 同比增长 19.14%, 盈利 8.71 亿元, 同比增长 47.06%。                                                                                                                        |
| 寒锐钴业 | 2020 年三季报: 营业收入 16.52 亿元, 同比增长 32.89%, 盈利 1.62 亿元, 同比增长 502.22%。                                                                                                                       |
| 拓日新能 | 2020 年三季报: 营业收入 10.00 亿元, 同比增长 35.67%, 盈利 1.41 亿元, 同比增长 92.89%。                                                                                                                        |
| 麦格米特 | 2020 年三季报: 营业收入 24.56 亿元, 同比减少 7.38%, 盈利 2.79 亿元, 同比增长 1.20%。                                                                                                                          |
| 许继电气 | 2020 年三季报: 营业收入 65.92 亿元, 同比增长 16.49%, 盈利 5.12 亿元, 同比增长 68.07%。                                                                                                                        |
| 福能股份 | 2020 年三季报: 营业收入 61.76 亿元, 同比减少 16.63%, 盈利 8.11 亿元, 同比减少 17.39%。                                                                                                                        |
| 宏发股份 | 2020 年三季报: 营业收入 54.37 亿元, 同比增长 5.62%, 盈利 5.97 亿元, 同比增长 7.45%。                                                                                                                          |
| 禾望电气 | 2020 年三季报: 营业收入 15.47 亿元, 同比增长 30.22%, 盈利 2.46 亿元, 同比增长 342.20%。                                                                                                                       |
| 赛伍技术 | 2020 年三季报: 营业收入 14.59 亿元, 同比减少 7.54%, 盈利 1.23 亿元, 同比减少 11.54%。                                                                                                                         |
| 保变电气 | 2020 年三季报: 营业收入 24.71 亿元, 同比增长 13.26%, 盈利 2,042.83 万元。                                                                                                                                 |
| 协鑫能科 | 2020 年三季报: 营业收入 81.64 亿元, 同比增长 4.47%, 盈利 6.33 亿元, 同比增长 46.92%。                                                                                                                         |
| 正海磁材 | 2020 年三季报: 营业收入 13.44 亿元, 同比增长 6.74%, 盈利 0.97 亿元, 同比增长 15.77%。                                                                                                                         |
| 航天机电 | 2020 年三季报: 营业收入 43.41 亿元, 同比减少 10.99%, 亏损 9,263.68 万元。                                                                                                                                 |
| 应流股份 | 2020 年三季报: 营业收入 13.54 亿元, 同比减少 4.81%, 盈利 1.32 亿元, 同比增长 23.59%。                                                                                                                         |
| 石大胜华 | 2020 年三季报: 营业收入 29.16 亿元, 同比减少 17.72%, 盈利 5,766.51 万元, 同比减少 80.95%。                                                                                                                    |
| 亿嘉和  | 2020 年三季报: 营业收入 5.27 亿元, 同比增长 42.49%, 盈利 1.61 亿元, 同比增长 30.14%。                                                                                                                         |
| 节能风电 | 2020 年三季报: 营业收入 20.10 亿元, 同比增长 11.98%, 盈利 5.36 亿元, 同比增长 26.22%。                                                                                                                        |
| 特变电工 | 2020 年三季报: 营业收入 294.78 亿元, 同比增长 15.83%, 盈利 15.56 亿元, 同比减少 6.71%。                                                                                                                       |
| 宝胜股份 | 2020 年三季报: 营业收入 249.70 亿元, 同比增长 4.30%, 盈利 2.08 亿元, 同比增长 25.70%。                                                                                                                        |
| 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 4,739.54 万元, 同比减少 102.23%。                                                                                                                    |
| 圣阳股份 | 2020 年三季报: 营业收入 12.20 亿元, 同比减少 10.45%, 盈利 2,597.50 万元, 同比增长 23.22%。                                                                                                                    |
| 嘉泽新能 | 2020 年三季报: 营业收入 8.00 亿元, 同比减少 4.64%, 盈利 1.93 亿元, 同比减少 17.78%。                                                                                                                          |
| 吉鑫科技 | 2020 年三季报: 营业收入 13.85 亿元, 同比增长 36.87%, 盈利 1.70 亿元, 同比增长 385.40%。                                                                                                                       |

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                                                                                                                                                                                               |
|-------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 海得控制  | 2020 年三季报: 营业收入 15.92 亿元, 同比增长 15.47%, 盈利 8,158.75 万元, 同比增长 397.44%。                                                                                                                               |
| 太阳能   | 2020 年三季报: 营业收入 37.69 亿元, 同比增长 2.72%, 盈利 9.79 亿元, 同比增长 19.70%。                                                                                                                                     |
| 协鑫集成  | 2020 年三季报: 营业收入 45.67 亿元, 同比减少 35.06%, 亏损 2.70 亿元, 同比减少 643.43%。                                                                                                                                   |
| 台海核电  | 2020 年三季报: 营业收入 3.29 亿元, 同比减少 19.90%, 亏损 3.16 亿元, 同比减少 84.41%。                                                                                                                                     |
| 格林美   | 2020 年三季报: 营业收入 86.44 亿元, 同比减少 12.09%, 盈利 3.26 亿元, 同比减少 46.07%。                                                                                                                                    |
| 东旭蓝天  | 2020 年三季报: 营业收入 25.04 亿元, 同比减少 60.80%, 亏损 1.99 亿元, 同比减少 370.39%。                                                                                                                                   |
| 万马股份  | 2020 年三季报: 营业收入 66.46 亿元, 同比减少 7.41%, 盈利 1.73 亿元, 同比增长 1.72%。                                                                                                                                      |
| 特锐德   | ①2020 年三季报: 营业收入 46.16 亿元, 同比增长 15.29%, 盈利 1.19 亿元, 同比减少 23.27%。②公司控股股东青岛德锐投资有限公司将其持有的公司部分股份办理了质押及解除质押业务, 本次质押数量 3,800 万股, 占公司总股本比例 3.81%, 本次解除质押数量 4,500 万股, 占公司总股本比例 4.66%。                      |
| 天赐材料  | 公司本次非公开发行拟募集资金总额不超过 16.65 亿元, 扣除发行费用后的募集资金净额拟全部投向年产 2 万吨电解质基础材料及 5,800 吨新型锂电电解质项目、年产 15 万吨锂电材料项目、年产 15 万吨锂电材料项目等七个项目。                                                                              |
| 明阳智能  | 2020 年三季报: 营业收入 151.26 亿元, 同比增长 109.79%, 盈利 9.33 亿元, 同比增长 81.61%。                                                                                                                                  |
| 爱康科技  | ①2020 年三季报: 营业收入 24.34 亿元, 同比减少 35.95%, 盈利 0.12 亿元, 同比减少 75.80%。②公司及参股公司苏州爱康能源工程技术股份有限公司与水发能源集团有限公司签署了《战略合作框架协议》。双方计划 2021 年内, 水发能源向公司采购不低于 300MW 异质结高效组件并同意能源工程为水发能源定向开发的 500MW 光伏项目使用爱康异质结组件。    |
| 金杯电工  | ①2020 年三季报: 营业收入 51.95 亿元, 同比增长 24.91%, 盈利 1.76 亿元, 同比增长 24.14%。②公司全资子公司金杯电工电磁线有限公司通过股权收购及增资的方式取得无锡锡力电工有限公司 67.00% 的股权, 本次交易合计金额为人民币 2.35 亿元, 全部为自有资金。                                             |
| 国电南自  | 2020 年三季报: 营业收入 27.49 亿元, 同比减少 6.04%, 亏损 9,170.04 万元。                                                                                                                                              |
| 长城电工  | 2020 年三季报: 营业收入 14.45 亿元, 同比增长 11.83%, 盈利 992.75 万元, 同比增长 1.41%。                                                                                                                                   |
| 百利电气  | 2020 年三季报: 营业收入 15.35 亿元, 同比增长 32.21%, 盈利 8,400.16 万元, 同比增长 106.09%。                                                                                                                               |
| 四方股份  | 2020 年三季报: 营业收入 27.27 亿元, 同比增长 22.40%, 盈利 2.44 亿元, 同比增长 105.97%。                                                                                                                                   |
| 江苏新能  | 2020 年三季报: 营业收入 11.91 亿元, 同比增长 10.20%, 盈利 3.51 亿元, 同比增长 82.81%。                                                                                                                                    |
| 东方电气  | 2020 年三季报: 营业收入 262.96 亿元, 同比增长 18.54%, 盈利 13.42 亿元, 同比增长 29.65%。                                                                                                                                  |
| 正泰电器  | 2020 年三季报: 营业收入 232.47 亿元, 同比增长 3.43%, 盈利 30.48 亿元, 同比增长 6.42%。                                                                                                                                    |
| 江苏国泰  | 2020 年三季报: 营业收入 211.49 亿元, 同比减少 28.95%, 盈利 5.93 亿元, 同比减少 22.72%。                                                                                                                                   |
| 德赛电池  | 2020 年三季报: 营业收入 127.67 亿元, 同比增长 1.81%, 盈利 3.68 亿元, 同比增长 8.68%。                                                                                                                                     |
| 易成新能  | ①2020 年三季报: 营业收入 24.99 亿元, 同比减少 50.37%, 盈利 3,391.29 万元, 同比减少 96.45%。②公司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。交易价格 3.27 亿元, 其中以发行股份的方式支付交易对价的 80%, 即 2.62 亿元; 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。 |
| 金辰股份  | 2020 年三季报: 营业收入 7.90 亿元, 同比增长 20.96%, 盈利 6,450.51 万元, 同比增长 26.10%。                                                                                                                                 |
| 国网信通  | 2020 年三季报: 营业收入 42.12 亿元, 同比减少 11.64%, 盈利 2.92 亿元, 同比减少 9.28%。                                                                                                                                     |
| 动力源   | 2020 年三季报: 营业收入 8.57 亿元, 同比增长 8.22%, 盈利 2,148.01 万元, 同比增长 33.27%。                                                                                                                                  |
| 众业达   | 2020 年三季报: 营业收入 76.42 亿元, 同比增长 6.53%, 盈利 2.63 亿元, 同比增长 21.78%。                                                                                                                                     |
| 甘肃电投  | 2020 年三季报: 营业收入 17.36 亿元, 同比减少 3.10%, 盈利 4.82 亿元, 同比减少 1.23%。                                                                                                                                      |
| 涪陵电力  | 2020 年三季报: 营业收入 19.62 亿元, 同比增长 0.02%, 盈利 2.82 亿元, 同比减少 10.21%。                                                                                                                                     |
| 聆达股份  | 2020 年三季报: 营业收入 5,355.62 万元, 同比减少 21.42%, 亏损 743.33 万元, 同比减少 207.99%。                                                                                                                              |
| 精工科技  | 2020 年三季报: 营业收入 7.00 亿元, 同比增长 8.19%, 盈利 1,674.20 万元, 同比增长 126.20%。                                                                                                                                 |
| 能科股份  | 2020 年三季报: 营业收入 6.79 亿元, 同比增长 30.60%, 盈利 8,039.62 万元, 同比增长 44.35%。                                                                                                                                 |
| 中闽能源  | 2020 年三季报: 营业收入 6.64 亿元, 同比增长 46.79%, 盈利 2.00 亿元, 同比增长 111.41%。                                                                                                                                    |
| 纽威股份  | 2020 年三季报: 营业收入 27.07 亿元, 同比增长 22.40%, 盈利 4.01 亿元, 同比增长 8.10%。                                                                                                                                     |
| 风范股份  | 2020 年三季报: 营业收入 17.00 亿元, 同比减少 14.61%, 盈利 1.11 亿元, 同比减少 23.71%。                                                                                                                                    |
| 通合科技  | 2020 年三季报: 营业收入 1.83 亿元, 同比减少 0.21%, 盈利 699.45 万元, 同比减少 63.44%。                                                                                                                                    |
| 沧州明珠  | 2020 年三季报: 营业收入 19.66 亿元, 同比减少 12.66%, 盈利 2.40 亿元, 同比增长 39.95%。                                                                                                                                    |
| 北京科锐  | 2020 年三季报: 营业收入 14.32 亿元, 同比减少 10.82%, 盈利 2,588.22 万元, 同比减少 46.79%。                                                                                                                                |
| 金冠股份  | 2020 年三季报: 营业收入 5.59 亿元, 同比减少 15.41%, 亏损 6,719.92 万元, 同比减少 365.77%。                                                                                                                                |
| 摩恩电气  | 2020 年三季报: 营业收入 2.75 亿元, 同比增长 8.06%, 亏损 1,193.87 万元, 同比减少 127.29%。                                                                                                                                 |
| 汇金通   | 2020 年三季报: 营业收入 10.57 亿元, 同比增长 47.48%, 盈利 4,485.79 万元, 同比增长 107.64%。                                                                                                                               |
| 保利新   | 2020 年三季报: 营业收入 3,298.64 万元, 同比减少 92.33%, 亏损 8,740.61 万元, 同比减少 96.65%。                                                                                                                             |
| 汉缆股份  | 2020 年三季报: 营业收入 49.23 亿元, 同比增长 10.69%, 盈利 4.99 亿元, 同比增长 37.48%。                                                                                                                                    |
| 中科电气  | 2020 年三季报: 营业收入 6.40 亿元, 同比增长 2.93%, 盈利 1.12 亿元, 同比减少 7.81%。                                                                                                                                       |
| 粤电力 A | 2020 年三季报: 营业收入 208.53 亿元, 同比减少 3.10%, 盈利 15.69 亿元, 同比增长 17.22%。                                                                                                                                   |
| 白云电器  | 2020 年三季报: 营业收入 19.50 亿元, 同比增长 13.55%, 亏损 6,908.71 万元, 同比减少 231.22%。                                                                                                                               |
| 通裕重工  | 2020 年三季报: 营业收入 40.14 亿元, 同比增长 45.48%, 盈利 3.27 亿元, 同比增长 87.79%。                                                                                                                                    |

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                                                                                                                                      |
|-------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 佛塑科技  | 2020 年三季度报: 营业收入 15.98 亿元, 同比减少 29.34%, 盈利 4,826.13 万元, 同比减少 51.69%。                                                                      |
| 先导智能  | 2020 年三季度报: 营业收入 41.49 亿元, 同比增长 28.97%, 盈利 6.40 亿元, 同比减少 2.64%。                                                                           |
| 泰永长征  | 2020 年三季度报: 营业收入 5.58 亿元, 同比增长 37.31%, 盈利 6,449.60 万元, 同比增长 21.19%。                                                                       |
| 科泰电源  | 2020 年三季度报: 营业收入 5.41 亿元, 同比减少 25.52%, 亏损 3,760.47 万元, 同比减少 1,545.93%。                                                                    |
| 森源电气  | 2020 年三季度报: 营业收入 11.83 亿元, 同比减少 3.88%, 盈利 2,044.68 万元, 同比减少 79.28%。                                                                       |
| 全信股份  | 2020 年三季度报: 营业收入 5.34 亿元, 同比增长 11.79%, 盈利 9,767.65 万元, 同比增长 5.50%。                                                                        |
| 和顺电气  | 2020 年三季度报: 营业收入 2.07 亿元, 同比减少 48.86%, 亏损 1,246.63 万元, 同比减少 629.41%。                                                                      |
| 中能电气  | 2020 年三季度报: 营业收入 6.50 亿元, 同比减少 7.94%, 亏损 454.61 万元, 同比减少 111.30%。                                                                         |
| 科恒股份  | 2020 年三季度报: 营业收入 11.89 亿元, 同比减少 7.11%, 亏损 6,985.32 万元, 同比减少 442.47%。                                                                      |
| 东方电子  | 2020 年三季度报: 营业收入 24.83 亿元, 同比增长 15.31%, 盈利 1.90 亿元, 同比增长 6.54%。                                                                           |
| 朗科智能  | 2020 年三季度报: 营业收入 10.72 亿元, 同比增长 6.20%, 盈利 8,695.62 万元, 同比增长 14.75%。                                                                       |
| 南洋股份  | 2020 年三季度报: 营业收入 37.70 元, 同比减少 11.64%, 亏损 3.02 亿元, 同比减少 169.34%。                                                                          |
| 雄韬股份  | 2020 年三季度报: 营业收入 17.76 亿元, 同比减少 17.83%, 盈利 5,543.91 万元, 同比减少 64.00%。                                                                      |
| 穗恒运 A | 2020 年三季度报: 营业收入 26.26 亿元, 同比增长 15.85%, 盈利 7.67 亿元, 同比增长 121.78%。                                                                         |
| 纳川股份  | ①2020 年三季度报: 营业收入 6.12 亿元, 同比增长 7.50%, 盈利 4,318.70 万元, 同比减少 88.12%。②公司于近日与山东电建在青岛签订了《孟加拉艾萨拉姆 2x660MW 燃煤电站项目物资采购合同》, 合同金额为 7,351.48 万元人民币。 |
| 中核科技  | 2020 年三季度报: 营业收入 7.80 亿元, 同比减少 17.95%, 盈利 5,283.93 万元, 同比减少 41.61%。                                                                       |
| 光华科技  | 2020 年三季度报: 营业收入 14.08 亿元, 同比增长 12.55%, 盈利 0.21 亿元, 同比减少 37.48%。                                                                          |
| 澳洋顺昌  | 2020 年三季度报: 营业收入 28.13 亿元, 同比增长 14.20%, 盈利 1.76 亿元, 同比增长 83.28%。                                                                          |
| 长鹰信质  | 公司拟转让控股子公司北京北航天宇长鹰无人机科技有限公司 51.89% 的股权, 交易对手方为雪野湖科新(济南)股权投资管理合伙企业(有限合伙)及鲁新(济南)股权投资管理合伙企业(有限合伙), 交易对价 6.69 亿元。                             |
| 神马电力  | 2020 年三季度报: 营业收入 4.58 亿元, 同比增长 6.75%, 盈利 1.09 亿元, 同比增长 37.05%。                                                                            |
| 中国核电  | 2020 年三季度报: 营业收入 369.41 亿元, 同比增长 9.02%, 盈利 49.08 亿元, 同比增长 33.23%。                                                                         |
| 北巴传媒  | 2020 年三季度报: 营业收入 30.75 亿元, 同比减少 18.63%, 盈利 2,489.71 万元, 同比减少 63.81%。                                                                      |
| 京运通   | 2020 年三季度报: 营业收入 29.99 亿元, 同比增长 101.17%, 盈利 4.16 亿元, 同比增长 149.00%。                                                                        |
| 曙光股份  | 2020 年三季度报: 营业收入 13.10 亿元, 同比减少 35.27%, 亏损 2,875.71 万元。                                                                                   |
| 华友钴业  | 2020 年三季度报: 营业收入 148.39 亿元, 同比增长 5.82%, 盈利 6.87 亿元, 同比增长 640.27%。                                                                         |
| 南京公用  | 2020 年三季度报: 营业收入 5.86 亿元, 同比增长 125.27%, 盈利 92.04 万元, 同比增长 362.96%。                                                                        |
| 泰胜风能  | 2020 年三季度报: 营业收入 22.35 亿元, 同比增长 46.30%, 盈利 2.26 亿元, 同比增长 67.59%。                                                                          |
| 旷达科技  | 2020 年三季度报: 营业收入 10.25 亿元, 同比减少 9.33%, 盈利 1.38 亿元, 同比增长 8.18%。                                                                            |
| 至正股份  | 2020 年三季度报: 营业收入 2.39 亿元, 同比减少 26.35%, 亏损 3,577.98 万元。                                                                                    |
| 朗新科技  | 2020 年三季度报: 营业收入 14.35 亿元, 同比增长 11.78%, 盈利 1.36 亿元, 同比减少 73.69%。                                                                          |
| 创元科技  | 2020 年三季度报: 营业收入 22.92 亿元, 同比减少 6.74%, 盈利 8,835.88 万元, 同比增长 5.22%。                                                                        |
| 科达制造  | 2020 年三季度报: 营业收入 49.45 万元, 同比增长 5.30%, 盈利 1.54 万元, 同比减少 37.92%。                                                                           |
| 八方股份  | 2020 年三季度报: 营业收入 9.70 亿元, 同比增长 10.19%, 盈利 3.06 亿元, 同比增长 28.06%。                                                                           |
| 科力远   | 2020 年三季度报: 营业收入 17.83 亿元, 同比增长 29.58%, 亏损 6,785.19 万元。                                                                                   |
| 金通灵   | 2020 年三季度报: 营业收入 13.31 亿元, 同比减少 8.85%, 盈利 7,033.56 万元, 同比减少 39.74%。                                                                       |
| 公牛集团  | 2020 年三季度报: 营业收入 71.47 亿元, 同比减少 5.10%, 盈利 15.99 亿元, 同比减少 8.77%。                                                                           |
| 大连电瓷  | 2020 年三季度报: 营业收入 7.46 亿元, 同比增长 47.11%, 盈利 1.04 亿元, 同比增长 136.49%。                                                                          |
| 东软载波  | 2020 年三季度报: 营业收入 5.16 亿元, 同比减少 1.74%, 盈利 1.00 亿元, 同比增长 6.79%。                                                                             |
| 智光电气  | 2020 年三季度报: 营业收入 14.89 亿元, 同比减少 7.14%, 盈利 3,006.58 万元, 同比减少 31.17%。                                                                       |
| 凯发电气  | 2020 年三季度报: 营业收入 11.92 亿元, 同比增长 0.48%, 盈利 1,643.23 万元, 同比减少 31.53%。                                                                       |
| 南风股份  | 2020 年三季度报: 营业收入 4.01 亿元, 同比减少 24.03%, 盈利 8,624.74 万元, 同比增长 147.30%。                                                                      |
| 温州宏丰  | 2020 年三季度报: 营业收入 12.04 亿元, 同比减少 8.35%, 盈利 1,827.89 万元, 同比增长 10.57%。                                                                       |
| 向日葵   | 2020 年三季度报: 营业收入 2.02 亿元, 同比减少 69.28%, 盈利 2,362.07 万元, 同比增长 142.66%。                                                                      |
| 积成电子  | 2020 年三季度报: 营业收入 10.50 亿元, 同比增长 7.35%, 亏损 834.19 万元, 同比增长 70.35%。                                                                         |
| 昇辉科技  | 2020 年三季度报: 营业收入 30.12 亿元, 同比增长 6.43%, 盈利 4.55 亿元, 同比增长 4.47%。                                                                            |
| 科大智能  | 2020 年三季度报: 营业收入 16.45 亿元, 同比减少 9.12%, 盈利 4,106.00 万元, 同比增长 795.90%。                                                                      |
| 中恒电气  | 2020 年三季度报: 营业收入 8.01 亿元, 同比增长 28.70%, 盈利 9,616.19 万元, 同比增长 54.12%。                                                                       |
| 奥特迅   | 2020 年三季度报: 营业收入 1.78 亿元, 同比减少 14.17%, 亏损 1,955.16 万元, 同比减少 171.79%。                                                                      |
| 东方精工  | 2020 年三季度报: 营业收入 19.52 亿元, 同比减少 74.82%, 盈利 2.26 亿元, 同比减少 42.88%。                                                                          |
| 光一科技  | 2020 年三季度报: 营业收入 1.98 亿元, 同比减少 14.15%, 亏损 4,652.16 万元, 同比减少 1,235.23%。                                                                    |
| 浙富控股  | 2020 年三季度报: 营业收入 56.27 亿元, 同比增长 21.47%, 盈利 7.87 亿元, 同比增长 128.41%。                                                                         |
| 帝尔激光  | 2020 年三季度报: 营业收入 7.12 亿元, 同比增长 37.36%, 盈利 2.57 亿元, 同比增长 14.08%。                                                                           |
| 盛弘股份  | 2020 年三季度报: 营业收入 4.87 亿元, 同比增长 17.20%, 盈利 6,916.28 万元, 同比增长 68.76%。                                                                       |
| 中元股份  | 2020 年三季度报: 营业收入 2.42 亿元, 同比增长 9.01%, 盈利 2,201.66 万元, 同比增长 17.31%。                                                                        |

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                                                                                                 |
|------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 凯中精密 | 2020 年三季报: 营业收入 12.61 亿元, 同比减少 14.53%, 盈利 9,329.00 万元, 同比增长 98.53%。                                  |
| 鸣志电器 | 2020 年三季报: 营业收入 15.92 亿元, 同比增长 5.10%, 盈利 1.42 亿元, 同比增长 10.38%。                                       |
| 盛洋科技 | 2020 年三季报: 营业收入 5.60 亿元, 同比减少 9.68%, 盈利 507.57 万元, 同比增长 58.12%。                                      |
| 安科瑞  | 2020 年三季报: 营业收入 5.23 亿元, 同比增长 22.08%, 盈利 1.12 亿元, 同比增长 21.32%。                                       |
| 杭可科技 | 2020 年三季报: 营业收入 10.30 亿元, 同比增长 3.12%, 盈利 3.08 亿元, 同比增长 7.83%。                                        |
| 恒润股份 | 2020 年三季报: 营业收入 16.75 亿元, 同比增长 69.08%, 盈利 3.10 亿元, 同比增长 182.78%。                                     |
| 泰豪科技 | 2020 年三季报: 营业收入 27.00 亿元, 同比减少 19.55%, 盈利 1.13 亿元, 同比减少 21.05%。                                      |
| 电科院  | 2020 年三季报: 营业收入 5.03 亿元, 同比减少 13.34%, 盈利 0.58 亿元, 同比减少 50.61%。                                       |
| 林洋能源 | 2020 年三季报: 营业收入 44.18 亿元, 同比增长 73.58%, 盈利 9.35 亿元, 同比增长 33.48%。                                      |
| 东方铁塔 | 2020 年三季报: 营业收入 19.33 亿元, 同比增长 11.34%, 盈利 2.33 亿元, 同比减少 9.50%。                                       |
| 苏州固锟 | 2020 年三季报: 营业收入 12.20 亿元, 同比减少 19.72%, 盈利 0.74 亿元, 同比减少 11.89%。                                      |
| 璞泰来  | 2020 年三季报: 营业收入 33.47 亿元, 同比减少 4.42%, 盈利 4.15 亿元, 同比减少 9.40%。                                        |
| 大金重工 | 2020 年三季报: 营业收入 20.19 亿元, 同比增长 68.50%, 盈利 3.09 亿元, 同比增长 178.57%。                                     |
| 太阳电缆 | 2020 年三季报: 营业收入 55.87 亿元, 同比增长 15.69%, 盈利 1.42 亿元, 同比增长 11.67%。                                      |
| 红相股份 | 2020 年三季报: 营业收入 10.37 亿元, 同比增长 8.39%, 盈利 2.25 亿元, 同比增长 13.67%。                                       |
| 长高集团 | 2020 年三季报: 营业收入 10.48 亿元, 同比增长 37.32%, 盈利 1.75 亿元, 同比增长 84.10%。                                      |
| 中国广核 | 2020 年三季报: 营业收入 489.45 亿元, 同比增长 15.66%, 盈利 81.85 亿元, 同比减少 1.37%。                                     |
| 国网英大 | 2020 年三季报: 营业收入 49.31 亿元, 同比增长 3.98%, 盈利 9.56 亿元, 同比增长 44.45%。                                       |
| 富临运业 | 2020 年三季报: 营业收入 4.49 亿元, 同比减少 33.88%, 盈利 2,488.78 万元, 同比减少 16.35%。                                   |
| 运达股份 | 2020 年三季报: 营业收入 34.11 亿元, 同比增长 177.65%, 盈利 0.67 亿元, 同比减少 34.64%。                                     |
| 欣锐科技 | 2020 年三季报: 营业收入 2.26 亿元, 同比减少 47.06%, 亏损 1.32 亿元, 同比减少 716.48%。                                      |
| 杉杉股份 | 2020 年三季报: 营业收入 55.63 亿元, 同比减少 14.61%, 盈利 2.78 亿元, 同比减少 3.52%。                                       |
| 金智科技 | 2020 年三季报: 营业收入 9.88 亿元, 同比减少 24.00%, 盈利 0.30 亿元, 同比减少 69.02%。                                       |
| 长园集团 | 2020 年三季报: 营业收入 42.96 亿元, 同比增长 1.92%, 盈利 1.88 亿元, 同比增长 136.72%。                                      |
| 诺德股份 | 2020 年三季报: 营业收入 13.64 亿元, 同比减少 16.10%, 亏损 1,632.29 万元, 同比减少 125.50%。                                 |
| 清源股份 | 2020 年三季报: 营业收入 5.75 亿元, 同比减少 20.99%, 盈利 5,077.60 万元, 同比增长 752.50%。                                  |
| 大烨智能 | 2020 年三季报: 营业收入 3.71 亿元, 同比增长 38.17%, 盈利 0.38 万元, 同比增长 59.61%。                                       |
| 天正电气 | 2020 年三季报: 营业收入 17.83 亿元, 同比增长 9.43%, 盈利 1.80 亿元, 同比增长 34.41%。                                       |
| 远光软件 | 2020 年三季报: 营业收入 9.83 亿元, 同比增长 4.09%, 盈利 1.38 亿元, 同比增长 3.18%。                                         |
| 锦富技术 | 2020 年三季报: 营业收入 9.42 亿元, 同比减少 21.00%, 亏损 0.05 亿元, 同比减少 137.03%。                                      |
| 越博动力 | 2020 年三季报: 营业收入 2.79 亿元, 同比增长 14.06%, 盈利 449.58 万元, 同比增长 105.90%。                                    |
| 哈空调  | 2020 年三季报: 营业收入 6.55 亿元, 同比减少 7.18%, 盈利 3,184.98 万元, 同比减少 21.23%。                                    |
| 广电电器 | 2020 年三季报: 营业收入 8.53 亿元, 同比增长 91.78%, 盈利 5,537.33 万元, 同比增长 55.15%。                                   |
| 平高电器 | 2020 年三季报: 营业收入 56.80 亿元, 同比减少 3.85%, 盈利 1.16 亿元, 同比减少 1.91%。                                        |
| 上海电气 | 2020 年三季报: 营业收入 825.32 亿元, 同比增长 9.72%, 盈利 23.45 亿元, 同比增长 6.02%。                                      |
| 麦克奥迪 | 2020 年三季报: 营业收入 8.23 亿元, 同比增长 3.56%, 盈利 0.94 亿元, 同比下降 10.61%。                                        |
| 芯能科技 | 2020 年三季报: 营业收入 3.45 亿元, 同比增长 20.77%, 盈利 7,500.49 万元, 同比增长 66.40%。                                   |
| 精达股份 | 2020 年三季报: 营业收入 88.34 亿元, 同比减少 1.13%, 盈利 3.01 亿元, 同比减少 2.21%。                                        |
| 金卡智能 | 2020 年三季报: 营业收入 13.08 亿元, 同比减少 1.50%, 盈利 2.28 亿元, 同比减少 23.08%。                                       |
| 天顺风能 | 2020 年三季报: 营业收入 54.75 亿元, 同比增长 43.93%, 盈利 8.09 亿元, 同比增长 48.20%。                                      |
| 金龙羽  | 2020 年三季报: 营业收入 22.69 亿元, 同比减少 21.25%, 盈利 1.43 亿元, 同比减少 1.03%。                                       |
| 中电电机 | 2020 年三季报: 营业收入 6.13 亿元, 同比增长 63.34%, 盈利 1.72 亿元, 同比减少 36.97%。                                       |
| 杭锅股份 | 2020 年三季报: 营业收入 36.54 亿元, 同比增长 37.05%, 盈利 4.20 亿元, 同比增长 53.08%。                                      |
| 经纬辉开 | 2020 年三季报: 营业收入 23.29 亿元, 同比增长 38.93%, 盈利 0.78 亿元, 同比减少 9.67%。                                       |
| 通光线缆 | 2020 年三季报: 营业收入 10.50 亿元, 同比增长 1.98%, 盈利 1,612.26 万 0.49 亿元, 同比增长 44.10%。                            |
| 大洋电机 | 2020 年三季报: 营业收入 55.45 亿元, 同比减少 16.88%, 盈利 1.98 亿元, 同比增减 25.17%。                                      |
| 星帅尔  | 2020 年三季报: 营业收入 6.70 亿元, 同比增长 44.33%, 盈利 0.89 亿元, 同比减少 21.83%。                                       |
| 华西能源 | 2020 年三季报: 营业收入 20.86 亿元, 同比减少 15.59%, 盈利 0.20 亿元, 同比减少 46.59%。                                      |
| 科士达  | 2020 年三季报: 营业收入 15.74 亿元, 同比减少 4.13%, 盈利 2.34 亿元, 同比增长 1.65%。                                        |
| 国轩高科 | 2020 年三季报: 营业收入 40.77 亿元, 同比减少 20.85%, 盈利 0.85 亿元, 同比减少 85.26%。                                      |
| 中超控股 | 2020 年三季报: 营业收入 34.63 亿元, 同比减少 36.64%, 亏损 0.30 元, 同比减少 5.99%。                                        |
| 中利集团 | 2020 年三季报: 营业收入 60.91 亿元, 同比减少 20.16%, 亏损 3.27 亿元, 同比减少 1,683.21%。                                   |
| 易事特  | 2020 年三季报: 营业收入 36.04 亿元, 同比增长 33.42%, 盈利 3.26 亿元, 同比减少 18.30%。                                      |
| 方正电机 | 2020 年三季报: 营业收入 7.46 亿元, 同比减少 12.19%, 亏损 0.58 亿元, 同比减少 448.25%。                                      |
| 亿利达  | 2020 年三季报: 营业收入 9.69 亿元, 同比减少 3.20%, 盈利 0.27 亿元, 同比增长 16.89%。                                        |
| 赢合科技 | 宁德时代本次向公司通过邮件形式发送的采购订单金额(含税)为 14.4 亿元, 合同标的为锂电生产设备。2020 年 1-9 月宁德时代及其控股子公司与公司签订的采购订单金额为 9,681.11 万元。 |

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<br>(元) | 市值<br>(亿元) | 每股收益(元/股) |       | 市盈率(x)  |        | 最新每股净资产<br>(元/股) |
|-----------|------|----|-----------|------------|-----------|-------|---------|--------|------------------|
|           |      |    |           |            | 2019A     | 2020E | 2019A   | 2020E  |                  |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 买入 | 247.17    | 5,757.76   | 1.96      | 2.24  | 126.11  | 110.34 | 26.34            |
| 601012.SH | 隆基股份 | 买入 | 75.99     | 2,866.21   | 1.40      | 2.31  | 54.28   | 32.90  | 8.60             |
| 300274.SZ | 阳光电源 | 买入 | 38.83     | 565.85     | 0.61      | 0.99  | 63.66   | 39.22  | 6.65             |
| 600406.SH | 国电南瑞 | 买入 | 20.76     | 959.51     | 0.94      | 1.08  | 22.09   | 19.22  | 6.62             |
| 002202.SZ | 金风科技 | 买入 | 11.58     | 489.26     | 0.51      | 0.81  | 22.71   | 14.30  | 7.15             |
| 002531.SZ | 天顺风能 | 买入 | 7.16      | 127.38     | 0.42      | 0.61  | 17.05   | 11.74  | 3.62             |
| 601877.SH | 正泰电器 | 买入 | 29.32     | 630.37     | 1.75      | 1.97  | 16.75   | 14.88  | 12.12            |
| 601222.SH | 林洋能源 | 买入 | 7.86      | 137.46     | 0.40      | 0.57  | 19.65   | 13.79  | 5.96             |
| 300751.SH | 迈为股份 | 买入 | 412.00    | 214.24     | 4.76      | 6.77  | 86.55   | 60.86  | 30.63            |
| 300035.SZ | 中科电气 | 买入 | 11.10     | 71.33      | 0.24      | 0.27  | 46.25   | 41.11  | 3.16             |
| 300014.SZ | 亿纬锂能 | 买入 | 53.23     | 976.66     | 0.83      | 0.89  | 64.13   | 59.81  | 4.52             |
| 002459.SZ | 晶澳科技 | 增持 | 38.32     | 611.33     | 0.93      | 1.25  | 41.20   | 30.66  | 9.06             |
| 601865.SH | 福莱特  | 增持 | 40.80     | 797.48     | 0.37      | 0.67  | 110.27  | 60.90  | 2.72             |
| 603806.SH | 福斯特  | 增持 | 75.96     | 584.55     | 1.24      | 1.61  | 61.26   | 47.18  | 10.37            |
| 300124.SZ | 汇川技术 | 增持 | 64.24     | 1,104.75   | 0.55      | 0.95  | 116.80  | 67.62  | 5.34             |
| 600885.SH | 宏发股份 | 增持 | 51.40     | 382.81     | 0.95      | 1.09  | 54.11   | 47.16  | 7.11             |
| 002460.SZ | 赣锋锂业 | 增持 | 60.82     | 810.66     | 0.28      | 0.47  | 217.21  | 129.40 | 6.96             |
| 300618.SZ | 寒锐钴业 | 增持 | 63.61     | 192.69     | 0.05      | 0.91  | 1,272.2 | 69.90  | 12.12            |
| 300207.SZ | 欣旺达  | 增持 | 27.88     | 439.10     | 0.48      | 0.48  | 58.08   | 58.08  | 4.02             |

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 10 月 30 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得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士，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