

强于大市

电力设备与新能源行业

1 月第 4 周周报

2020 年全国新增风、光装机 71.67GW、48.20GW

国内平价项目储备充足，海外需求快速恢复，碳中和目标引导中长期需求向好，光伏需求景气无忧；HJT 产业化大幕拉开，设备国产化有望加速 HJT 渗透。主流车企电动化进程持续加速，有竞争力的车型密集推出，有望刺激全球新能源汽车需求持续高增长；中游竞争格局持续优化，全球供应链加速导入；六氟磷酸锂、磷酸铁锂、碳酸锂等环节供需格局改善，价格有望持续反弹。电力设备方面，电网工程投资连续强复苏，特高压、数字新基建等领域投资持续推进，“十四五”景气有望持续，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 10.21%，其中光伏板块上涨 12.94%，发电设备上涨 10.73%，工控自动化上涨 9.71%，风电板块上涨 8.34%，锂电池指数上涨 7.1%，新能源汽车指数上涨 4.69%，核电板块上涨 2.18%。
- **本周行业重点信息：****新能源汽车：**1 月 21 日，上汽大众 ID.4 X 发布正式售价，新车共有 5 个版本可选，综合补贴后售价 19.9888 万元至 27.2888 万元。1 月 19 日，宁德时代公开了两项固态电池专利：一种固态电解质的制备方法；一种硫化物固态电解质片及其制备方法。特斯拉日前首次展示了其 4680 新型电池和名为 Roadrunner 的电池生产线，并称这一产线将用于美国得克萨斯州和柏林的超级工厂。**新能源发电：**国家能源局：2020 年全社会用电量 75,110 亿 kWh，同比增长 3.1%；全国 6,000kW 及以上电厂发电设备累计平均利用小时为 3,758 小时，同比减少 70 小时；2020 年，全国电源新增装机容量 190.87GW，其中太阳能发电 48.20GW、风电 71.67GW。PV InfoLink 发布 2020 年全球组件出货量排行榜，隆基、晶科、晶澳位列前三；TOP 10 厂家总计约 114.1GW 的组件出货量，市占率 81.5%。
- **本周公司重点信息：****2020 年业绩预告：**正泰电器（盈利 64.12-70.12 亿元，同比增长 70.46%到 86.40%）、寒锐钴业（盈利 3.20-4.10 亿元，同比增长 2,207.85%-2,856.94%）、华友钴业（盈利 10.77-12.68 亿元，同比增长 166.67%-241.67%）、锦浪科技（盈利 3-3.6 亿元，同比增长 137.00%-184.40%）、福斯特（盈利 15.40 亿元，同比增长 61.00%）。**隆基股份：**公司与陕西省西咸新区开发建设管理委员会、陕西省西咸新区泾河新城管理委员会于 2021 年 1 月 18 日签订合作协议，就公司在陕西省西咸新区泾河新城投资建设年产 15GW 单晶电池项目达成合作意向，项目拟投资 80 亿元，计划在 2022 年投产。**正泰电器&上机数控：**正泰电器全资子公司浙江正泰、海宁正泰、盐城正泰等与上机数控全资子公司弘元新材料（包头）于 2021 年 1 月 20 日签订了单晶硅片采购合同，预估本采购合同总金额约为 40.59 亿元（含税）。**东方日升&福莱特：**东方日升与福莱特于 2021 年 1 月 21 日签署了关于采购光伏玻璃的《战略合作协议》，协议约定，买方和买方指定的子公司及关联公司向卖方和卖方指定的子公司及关联公司在 2021 年-2023 年采购共计 34GW（约 2.34 亿平方米）组件用光伏压延玻璃，预估合同总金额约 89.08 亿元人民币（含税）。
- **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 1 月第 3 周周报：12 月国内新能源汽车产销再创新高》20210117

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

电气设备

证券分析师：沈成

(8621)20328319

cheng.shen@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300517030001

证券分析师：张咪

(8610)66229231

mi.zhang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300519090001

目录

行情回顾.....	4
国内锂电市场价格观察	5
国内光伏市场价格观察	7
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.....	14

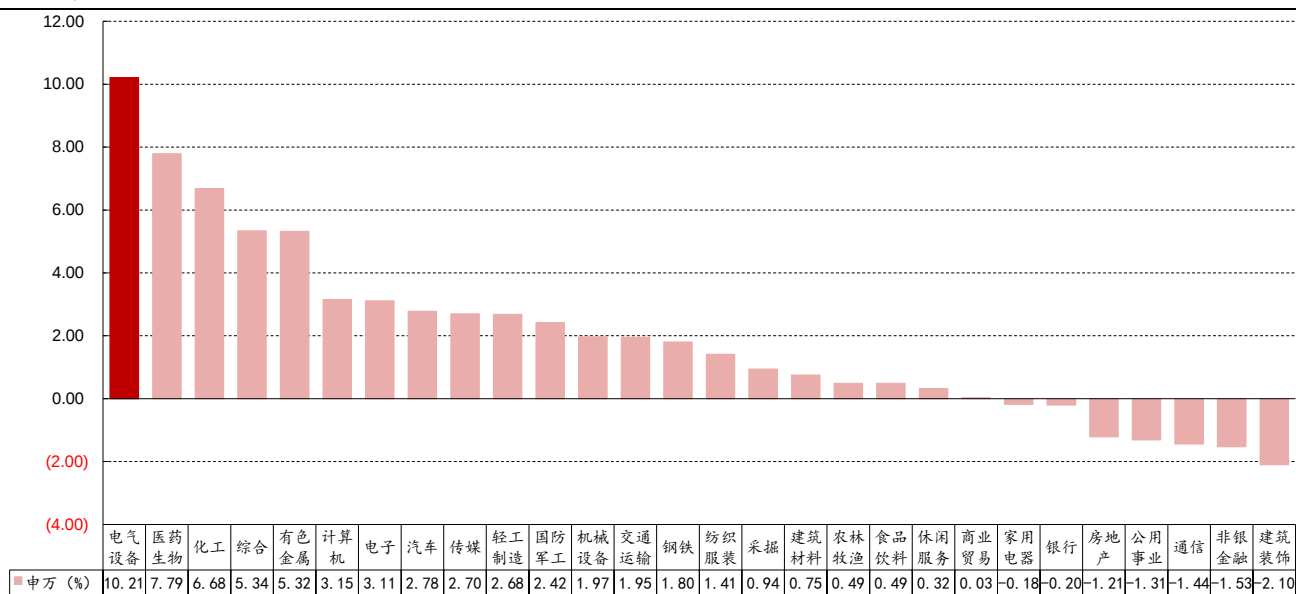
图表目录

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

行情回顾

本周电力设备和新能源板块上涨 10.21%，涨幅高于大盘：沪指收于 3,606.75 点，上涨 40.37 点，上涨 1.13%，成交 22,715.95 亿；深成指收于 15,628.73 点，上涨 597.03 点，上涨 3.97%，成交 28,827.36 亿；创业板收于 3,358.24 点，上涨 268.29 点，上涨 8.68%，成交 10,283.9 亿；电气设备收于 9,646.68 点，上涨 893.78 点，上涨 10.21%，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，核电板块涨幅最小：光伏板块上涨 12.94%，发电设备上涨 10.73%，工控自动化上涨 9.71%，风电板块上涨 8.34%，锂电池指数上涨 7.1%，新能源汽车指数上涨 4.69%，核电板块上涨 2.18%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为容百科技 40.48%，石大胜华 30.59%，中信博 27.81%，锦浪科技 25.00%，福斯特 24.90%；跌幅居前五个股票为双一科技-16.77%，爱康科技-8.79%，振江股份-8.25%，康跃科技-7.90%，纳川股份-6.12%。

国内锂电市场价格观察

锂电池：近期锂电池市场开始进入涨价节奏。由于上游原材料持续上行，数码电芯成本压力巨大，以小动力为首的圆柱电芯企业陆续发出调价通知，18650 普遍涨幅在 0.2-0.3 元/颗。动力电池方面，目前还未出现涨价现象，但可以预见的是，2021 年的成本抬升会比较明显，利润空间已受到挤压。

正极材料：磷酸铁锂：磷酸铁锂市场近期有市无价，主流企业当月订单全部订完，无法接新单，加上原料价格波动剧烈，因此 LFP 企业普遍难以给出合理报价。值得关注的是，随着铁锂持续火热，目前正磷酸铁材料也出现供不应求现象，渐有涨价之势。

三元材料：本周国内三元正极材料价格涨势有所放缓，市场报价较上周小涨 0.2 万元左右。不少三元材料企业由于产能基本已经排满，因此近期对外报价意愿已经不高，仅以交付长单为主。市场成交方面看，在今年疫情形势影响下，下游电池厂方面节日期间多维持正常开工，因此节前备货需求要好于往年同期，因此近期市场仍有零星散单出现，对三元材料价格形成支撑，预计节前国内三元材料价格仍将维持强势行情。

碳酸锂：本周碳酸锂价格继续维持强势，部分主流冶炼厂因货不够交已停止对外报价，暂停接新单，目前市场主要以青海地区以及贸易商零星出货为主。因三元材料、磷酸铁锂市场 1 月排产情况较好，且多数企业年底备货、补货意愿较足，推升碳酸锂价格进一步上涨。

负极材料：近期负极材料市场平稳过渡，整个产业链都处于紧张生产状态。但在针状焦价格调涨，石墨化、炭化、造粒等资源紧张，整个市场处于紧绷状态中，如果电池厂家均按照之前预期生产，预计春节后负极相关生产环节均会出现不同程度的上涨，这将对目前部分微利负极产品价格造成压力。

隔膜：本周，国内头部隔膜企业新增产能逐步放量，但仍无法满足下游订单需求，二梯队隔膜企业产能利用率出现提升，部分小的干法隔膜厂也开始投入生产，试图在储能、小动力市场挣得一杯羹。据悉为满足下游电池企业春节期间订单需求，部分隔膜厂也发布春节加班奖励措施，鼓励员工坚守工作岗位，短期内国内隔膜市场呈现供应紧张局面，目前一季度隔膜订单执行价格不变，二季度订单价格存上涨预期。

电解液：近期电解液市场紧绷，原料价格调涨一波接一波，6F 大厂普遍停止报价，主要以完成手头订单为主，市场看涨心态强烈，部分已经看到 15 万左右的价格；VC 紧缺程度持续。电解液厂家目前也开始陆续不接单，预计春节后电解液价格将出现一波上涨。

（信息来源：鑫椐锂电）

图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势

产品种类		单位	2020/12/11	2020/12/18	2020/12/25	2020/12/30	2021/1/8	2021/1/15	2021/1/22	环比(%)
锂电池		元/Wh	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.00
正极材料	NCM523	万元/吨	12.05	12.05	12.4	12.4	13.2	13.95	14.25	2.15
	NCM811	万元/吨	17.55	17.55	17.75	17.75	18.55	19.25	19.45	1.04
三元前驱体	NCM523	万元/吨	8.05	8.15	8.35	8.35	9.15	9.65	9.95	3.11
	NCM811	万元/吨	9.6	9.9	10.1	10.1	10.95	11.35	11.65	0.00
	硫酸钴	万元/吨	5.55	5.55	5.65	5.85	6.1	6.4	6.7	4.69
	硫酸镍	万元/吨	2.775	2.975	2.95	2.95	2.95	2.95	3.15	6.78
	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	26.6	26.6	27.5	27.9	31.8	31.5	31	(1.59)
	电解镍	万元/吨	13.04	13.1	12.915	12.84	13.53	13.975	13.83	(1.04)
	磷酸铁锂	万元/吨	3.6	3.6	3.6	3.85	3.95	4.15	4.25	2.41
钴酸锂		万元/吨	22.75	23.25	23.5	23.5	23.65	27.25	27.75	1.83
锰酸锂	低容量型	万元/吨	2.2	2.2	2.2	2.2	2.3	2.5	2.5	0.00
	高容量型	万元/吨	4.05	4.05	4.05	4.05	-	-	-	-
	高压实	万元/吨	2.5	2.5	2.5	2.5	2.6	2.7	2.75	1.85
	小动力型	万元/吨	2.75	2.75	2.75	2.75	2.85	2.95	3	1.69
碳酸锂	工业级	万元/吨	4.4	4.4	4.55	4.75	5.6	6.25	6.6	5.60
	电池级	万元/吨	4.75	4.75	5.05	5.2	6.2	6.75	7.05	4.44
氢氧化锂		万元/吨	4.85	4.85	4.85	4.95	5	5.05	5.45	7.92
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	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	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	0.00
	六氟磷酸锂	万元/吨	10.5	10.5	11	11	11.5	12	12	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：当前一线多晶硅企业仍以交货前期签订的合同为主，预计农历年前将陆续完成批量交货。大部分多晶硅企业目前无余量可销售，加上农历年前下游备货的需求氛围非常浓厚，以及部分单晶硅片企业担忧疫情可能进一步导致物流运输受阻，多数企业愿意增量采购避免断料。面对多晶硅供应紧缺、部分厂家惜售、及下游拉货需求加大下，支撑单晶用料调涨价格的底气。本周国内单晶用料成交价全面上涨，落在**每公斤 85-89 元人民币**之间，均价为**86 元人民币**。目前来看，一线多晶硅企业仅针对有采购意向的客户进行报价，市场报价也相对混乱，高价水位成交订单数量仍不多。下周龙头单晶硅片企业隆基将公告 2 月牌价，也将牵动单晶用料价格的走势，由于下游单晶硅片供应偏紧，预期农历年前单晶用料价格将延续企稳微扬的走势。多晶用料的部分，由于在产多晶硅片企业持续减少产出，使得近期多晶上下游供需暂时维稳，多晶用料价格变化不大。本周国内多晶用料价格基本持平，成交价落在**每公斤 53-56 元人民币**之间，均价为**每公斤 54 元人民币**。海外硅料的部分，受到国内多晶硅供应偏紧，海外卖家明显感受客户端主动询议热度增温，价格条件相比前期更好商议。本周单晶用料价格呈现上涨走势，成交价落在**每公斤 10.7-11 元美金**之间；多晶用料价格持稳运行，成交价落在**每公斤 6.6-7.0 元美金**之间。

硅片价格：本周单晶硅片主流成交价持稳坚挺，相比上周变化不大。大部分一线单晶硅片企业反馈销售情况良好，一月订单基本签满，部分下游客户开始签订二月订单，甚至愿意提早下单锁量。本周国内 G1(158.75mm)及 M6(166mm)价格分别落在**每片 3.11-3.14 元及 3.2-3.24 元人民币**之间；海外 G1 及 M6 价格分别落在**每片 0.425-0.429 元及 0.438-0.442 元美金**之间；国内大硅片 M10(182mm)及 G12(210mm)价格分别为**3.87-3.9 元及 5.48 元人民币**之间。时序接近 2 月，龙头单晶硅片企业隆基即将公告 2 月牌价，自去年四季度以来，拉晶炉热场辅材供应短缺，单晶硅片产能释放不如预期，另外硅片尺寸相比以往规格变多，导致硅片产能分散，面对下游电池厂家新扩产能释放超前，当前硅片供不应求，研判农历年前单晶硅片价格将以持稳为主。本周多晶硅片价格暂无明显波动，国内及海外成交价分别落在**每片 1.15-1.49 元人民币**之间，及**每片 0.162-0.203 元美金**之间。由于多晶供应链各环节产量萎缩，加之多晶需求能见度依旧不高，使得当前多晶供需两端来看呈现暂时维稳。目前来看，在产多晶硅片企业几乎是保现金成本勉强营运，短期内多晶硅片价格不至于出现大幅度的变化。

电池片价格：电池片价格下行仍在持续，多数厂家仍在观望，此外疫情影响风险增加，部分厂家成交状况不尽理想。G1 电池片价格稳定在**每瓦 0.9-0.91 元人民币**，供给量略增导致价格略微松动，低点部分成交落在**每瓦 0.88-0.89 元人民币**。虽然现在电池片厂家部分转回生产 G1 电池片，但也有大厂开始执行改造计划，基于当前年节备货需求旺盛，价格预期仍将维持较高水位、直至二月农历年过后开始缓跌。M6 电池片价格持续下行，目前已签单价格区间落在**每瓦 0.83-0.86 元人民币**，价格区间开始缩窄，一线厂家价格约**每瓦 0.85-0.86 元人民币**的水位，二、三线厂家价格约至**0.8-0.83 元人民币**的抛货价格亦有听闻。近期海外厂家开始商谈新单，M6 价格受到汇率、且跌势传导较慢，本周美金价格略降。本周大尺寸电池片成交趋缓，M10 均价略微下调至**每瓦 0.91 元人民币**、G12 均价约**每瓦 0.92 元人民币**，考量大尺寸在发展的初步阶段，上游硅片采购不易，目前多以代工、双经销模式执行，整体价格波动幅度较缓。多晶电池片当前需求能见度不高，本周价格持稳**每片 2.4-2.5 元人民币**。多晶电池片跌价空间已所剩无几，后续价格端看上游硅片调整而定。

组件价格：20 日，中国国家能源局公布 2020 年太阳能新增装机数据达 48.2GW，去年四季度再创近年来的并网高峰也反映中国内需的热度将持续续航。尽管因为弱势的美元汇率及高昂的海运费让海外新成交订单较为低迷，然一季度仍有不少海内外的递延项目需求，加上整体供应链对全年的光伏需求预期也依然乐观，使得组件厂报价较为平稳，除了短期内平稳外、对下半年的报价也较预期高，三季度交货的订单报价普遍仍落在**每瓦 1.5 元人民币、0.205 元美金**上下。

(信息来源：PVInfoLink)

图表 3. 光伏产品价格情况

产品种类		2020/12/9	2020/12/16	2020/12/23	2020/12/30	2021/1/6	2021/1/13	2021/1/20	环比(%)
硅料	多晶用美元/kg	6.5	6.5	6.5	6.5	6.8	6.8	6.8	0.00
	单晶用美元/kg	9.7	9.7	9.7	9.8	10.5	10.5	10.8	2.86
	菜花料元/kg	51	51	51	51	54	54	54	0.00
	致密料元/kg	81	81	81	83	84	84	86	2.38
硅片	多晶-金刚线美元/片	0.178	0.178	0.178	0.178	0.178	0.175	0.175	0.00
	多晶-金刚线元/片	1.27	1.27	1.27	1.27	1.27	1.27	1.27	0.00
	单晶-158.75mm 美元/片	0.42	0.42	0.42	0.42	0.42	0.427	0.427	0.00
	单晶-158.75mm 元/片	3.12	3.12	3.12	3.12	3.12	3.12	3.12	0.00
	单晶-166mm 美元/片	0.434	0.434	0.434	0.434	0.434	0.44	0.44	0.00
	单晶-166mm 元/片	3.22	3.22	3.22	3.22	3.22	3.22	3.22	0.00
	单晶-182mm 美元/片	0.523	0.523	0.523	0.523	0.523	0.531	0.531	0.00
	单晶-182mm 元/片	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9	0.00
	单晶-210mm 美元/片	0.735	0.735	0.735	0.735	0.735	0.746	0.746	0.00
	单晶-210mm 元/片	5.48	5.48	5.48	5.48	5.48	5.48	5.48	0.00
	多晶-金刚线-18.7%美元/W	0.072	0.072	0.072	0.072	0.073	0.073	0.073	0.00
电池片	多晶-金刚线-18.7%元/W	0.533	0.533	0.533	0.533	0.533	0.533	0.533	0.00
	单晶 PERC-158.75mm/22.2%+美元/W	0.118	0.119	0.119	0.122	0.123	0.123	0.123	0.00
	单晶 PERC-158.75mm/22.2%+元/W	0.88	0.88	0.88	0.91	0.91	0.91	0.91	0.00
	单晶 PERC-166mm/22.2%+美元/W	0.129	0.129	0.129	0.126	0.128	0.125	0.12	(4.00)
	单晶 PERC-166mm/22.2%+元/W	0.95	0.95	0.95	0.93	0.89	0.88	0.85	(3.41)
	单晶 PERC-182mm/22.2%+美元/W	0.129	0.13	0.13	0.13	0.131	0.126	0.124	(1.59)
	单晶 PERC-182mm/22.2%+元/W	0.96	0.96	0.96	0.96	0.95	0.92	0.91	(1.09)
	单晶 PERC-210mm/22.2%+美元/W	0.13	0.131	0.131	0.131	0.132	0.127	0.126	(0.79)
	单晶 PERC-210mm/22.2%+元/W	0.97	0.97	0.97	0.97	0.96	0.93	0.92	(1.08)
组件	多晶 275-280/330-335W 美元/W	0.174	0.174	0.174	0.174	0.174	0.174	0.174	0.00
	多晶 275-280/330-335W 元/W	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	0.00
	单晶 PERC325-335/395-405W 美元/W	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.00
	单晶 PERC325-335/395-405W 元/W	1.54	1.54	1.54	1.54	1.54	1.54	1.54	0.00
	单晶 PERC355-365/425-435W 美元/W	0.213	0.213	0.213	0.213	0.213	0.213	0.213	0.00
	单晶 PERC355-365/425-435W 元/W	1.64	1.64	1.64	1.64	1.64	1.64	1.64	0.00
	182mm 单面单晶 PERC 组件美元/W	0.232	0.232	0.232	0.232	0.228	0.228	0.228	0.00
	182mm 单面单晶 PERC 组件元/W	1.72	1.72	1.72	1.72	1.7	1.68	1.68	0.00
	210mm 单面单晶 PERC 组件美元/W	0.232	0.232	0.232	0.232	0.228	0.228	0.228	0.00
	210mm 单面单晶 PERC 组件元/W	1.72	1.72	1.72	1.72	1.7	1.68	1.66	(1.19)
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜元/m ²	43	43	43	43	43	43	43	0.00
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜元/m ²	35	35	35	35	35	35	35	0.00

资料来源: PVInfoLink, 中银证券

行业动态

新能源汽车及锂电池

上汽大众 ID.4 X 正式开启全价预售，补贴后售价 19.9888 万起：1 月 21 日，上汽大众 ID.4 X 发布正式售价，新车共有 5 个版本可选，综合补贴后售价 19.9888 万至 27.2888 万元。

(<https://www.d1ev.com/carnews/xinche/136675>)

宁德时代公开两项“固态电解质”相关专利：1 月 19 日，宁德时代公开了两项固态电池专利：一种固态电解质的制备方法；一种硫化物固态电解质片及其制备方法。前者专利申请号为 2019106420358，申请公布号为 CN112242556A，申请公布日为 2021 年 1 月 19 日，而后者专利申请号为 2019106412671，申请公布号为 CN112242555A，申请公布日为 2021 年 1 月 19 日。

(<https://www.163.com/dy/article/G0S29JST05502040.html>)

特斯拉新式电池生产线首亮相：特斯拉日前首次展示了其 4680 新型电池和名为 Roadrunner 的电池生产线，并称这一产线将用于美国得克萨斯州和柏林的超级工厂。

(<https://www.163.com/dy/article/G0S29JST05502040.html>)

松下规划 2-3 年内电池无钴化：近期，松下集团代表董事专务中国东北亚公司总裁 CEO 本间哲朗介绍了松下在动力电池业务方面的相关布局。本间哲朗表示，松下已经着手 4680 圆柱电池的研发，该电池是传统电池容量的 5 倍之多。该电池由特斯拉在去年的“电池日”上发布。当前，松下与特斯拉在美国内华达州运营着合资电池工厂 Gigafactory。不久前，松下宣布将在该工厂建立一条新的生产线，用于生产 4680 电池。在电池新技术方面，松下在研发无钴电池，计划未来 2-3 年，实现电池无钴化。

(<https://www.gg-lb.com/art-42155.html>)

常熟燃料电池公交车陆续投入运营：1 月 18 日，由常熟高新技术产业开发区、常熟交通运输局主办，上海捷氢科技有限公司、金龙联合汽车工业（苏州）有限公司、常运公共交通有限公司承办的“氢”芯“常”见，清新城市，“常熟市燃料电池公交车交车仪式”在常熟国际展览中心正式举行。现场，16 辆海格牌燃料电池低入口城市客车整齐排列，他们都搭载了捷氢科技拳头产品——燃料电池系统 PROMEP390，将陆续投入常熟 135 路公交线路运营，始发常熟高铁站，终至常熟高新区武夷山路，全程约 26 公里。

(<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20210118/1130323.shtml>)

大众排放池新增爱驰等 3 家电动车制造商：据外媒报道，大众集团正与爱驰汽车、伦敦电动车公司（LEVC）和 NextE.GoMobile 三家电动车制造商组建排放池，以帮助其满足欧盟严格的二氧化碳减排目标。大众已与上汽旗下的名爵汽车拥有类似合作。大众发言人表示，此次成员扩张可以帮助大众降低 2020 年总排放量

(<https://www.d1ev.com/news/qiye/136417>)

新能源发电及储能

金风科技股份有限公司的多款机型荣登最佳风电榜单：近日，世界风电权威媒体 WindpowerMonthly 公布了一年一度的最佳风电机组评选结果。来自新疆金风科技股份有限公司的多款机型荣登该榜单，其中 GW82-1.1MW 机型斩获最佳陆上风电机组（4.4MW 以下）金奖。这也是本次评选中，国内风电整机厂商获得的唯一金奖。

(<https://www.ne21.com/news/show-155896.html>)

国内最大沙漠集中式光伏发电基地在达拉特并网：达拉特光伏领跑基地是自治区唯一的全国第三批光伏发电应用领跑基地，规划装机容量 2000 兆瓦，分三期实施。一期 500 兆瓦项目在全国首家实现全容量并网发电。二期项目共建 5 个光伏升压站。今年 10 月，基地二期项目供电工程将全部实现竣工送电。届时，达拉特光伏领跑基地将达到 1000 兆瓦外送规模，预计可实现产值 6.2 亿元，节约标煤 66 万吨，减排二氧化碳 165 万吨，减排粉尘 45 万吨，实现生态环境的综合治理，为自治区清洁能源开发建设奠定更加坚实的基础。

(<https://www.ne21.com/news/show-155940.html>)

加快推进规模化储能、氢能、碳捕集利用与封存等技术发展：1 月 19 日，国家发改委在 2021 年首场新闻发布会就，等回答记者提问，发改委在回答围绕实现碳达峰、碳中和的中长期目标，制定并实施相关保障措施表示：要加速低碳技术研发推广，坚持以市场为导向，更大力度推进节能低碳技术研发推广应用，加快推进规模化储能、氢能、碳捕集利用与封存等技术发展，推动数字化信息化技术在节能、清洁能源领域的创新融合。

(<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20210119/1130741.shtml>)

江苏美科拟投建 35GW 大尺寸高效超薄单晶硅片：2021 年 1 月 18 日上午，江苏美科太阳能《35GW 大尺寸绿色高效超薄单晶硅片》项目与扬中经济开发区正式签订协议。标志着江苏美科太阳能聚焦主业，进一步扩大生产经营规模，完善和推进业务战略升级，提升公司可持续发展能力和综合竞争力。该项目总投资 36 亿元，分三期实施，一期 15GW、二期 10GW、三期 10GW。项目达产后可实现年销售 180 亿元，年利税 10 亿元，增加总就业 2000 人。本项目上游拉棒项目，已经于 2020 年 9 月在集团包头美科公司启动，以确保本项目一期工程 2021 年 6 月达到 10GW，10 月达到 15GW

(<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20210119/1130675.shtml>)

华能集团&漳州市政府战略合作大力发展海上风电：1 月 21 日，漳州市人民政府与华能集团签订战略合作框架协议，根据协议，华能集团将在漳投资 1000 亿元，发挥在产业链上下游影响力，引进海上风电装备制造龙头企业入驻漳州，建设新能源装备产业园区，漳州外海千万千瓦级海上风电能源基地以及古雷开发区综合能源基地。其中新能源装备产业园区计划投资 50 亿元，占地约 1000 亩，将引进海上风电、氢能应用等相关装备制造龙头企业，建设集新能源技术研发、装备制造、生产运维等一体化运营基地。达产后年产值可达 500 亿元，同时集中连片开发漳州外海千万千瓦级海上风电资源。

(<http://www.chinawindnews.com/17329.html>)

电改电网及能源互联网

5G 基站/数据中心电价 0.35 元/千瓦时：近日，山西工信厅印发《关于开展 2021 年省级数字经济相关政策项目资金申报工作的通知》，其中在附件《2021 年度省级数字经济发展专项资金申报指南》中指出，对大型及特大型数据中心以及 5G 基站设定目标电价为 0.35 元/千瓦时，实缴电费超出部分给予 50% 的电费补贴。要求申报项目已参加全省电力直接交易。此外，对国家智能制造标杆项目、省级智能制造标杆项目、省级智能制造示范企业，分别给予一次性 300 万元、100 万元、50 万元奖励；对于已经获得省级智能制造示范奖励的企业，升级为省级标杆的给予补差奖励；对工业企业智能制造专家诊断和评估一次性补助不超过 20 万元。

(<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20210120/1131093.shtml>)

湖北应城“十三五”期间累计投资 6.87 亿元做到一个乡镇覆盖一个变电站：“十三五”期间，应城市电网投资不断增加，网架结构不断完善，电力对经济的保障能力不断增强，全市共投入资金 6.87 亿元，做到一个乡镇覆盖一个变电站的总目标，供电能力和电网规模不断提高，为全市经济社会发展做出了重要贡献。

(<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20210122/1131750.shtml>)

公司动态

图表 4. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
中超控股	江苏中超控股股份有限公司于 2021 年 1 月 21 日召开第四届董事会第四十一次会议，审议通过《关于控股子公司购买宜兴市中超后勤服务有限公司股权暨关联交易的议案》，同意公司控股子公司江苏中超电缆股份有限公司以现金方式收购江苏中超投资集团有限公司持有的宜兴市中超后勤服务有限公司 100% 股权（5,800 万股），交易金额为 8,011.86 万元。上述交易完成后，中超电缆将持有中超后勤 100% 股权。
珈伟新能	截至 2021 年 1 月 21 日，持有本公司股份 56,777,321 股的股东阿拉山口市灏轩股权投资有限公司因其质押给中信证券华南股份有限公司的股票履约保障比例低于合同约定比例导致违约。灏轩投资现正与中信证券积极沟通相关解决方案，如果双方不能协商一致，中信证券华南股份有限公司拟计划通过集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过 8,242,838 股，减持比例不超过公司总股本的 1%。
保力新	公司 2020 年 9 月 18 日在中国证监会指定的创业板信息披露媒体巨潮资讯网上披露了《关于持股 5% 以上股东的一致行动人所持公司部分股票存在强制平仓风险暨被动减持的预披露公告》，持股 5% 以上股东李瑶先生的一致行动人李金林先生其质押在国泰君安证券股份有限公司的 23,783,000 股股票将遭遇强制平仓导致被动减持，减持方式为集中竞价交易。截至本公告日，李金林先生被动减持计划的减持期限已届满，国泰君安已将上述 23,783,000 股全部平仓。
英搏尔	关于控股股东股份全部解除质押的公告：截至本公告日，姜桂宾先生共持有公司股份 28,854,000 股，占公司总股本的 38.17%；截至本次披露后，公司控股股东、实际控制人姜桂宾及其一致行动人李红雨、魏标持有的公司股份已全部解除质押。
锦浪科技	2020 年度业绩预告：盈利：30,000.00 万元-36,000.00 万元，比上年同期增长：137.00%-184.40%。
亚玛顿	2020 年度业绩预告：本报告期盈利 13,000 万元-14,000 万元。
远东股份	2020 年年度业绩预亏公告：公司预计 2020 年年度实现归属于上市公司股东的净利润为-141,300 万元到-169,600 万元。
龙源技术	公司发布 2020 年年度业绩预告：公司营业收入较上年同期下降约 6458.33 万元，下降 12.58%。公司毛利额较上年同期变动不大，毛利率较上年同期上涨约 2.50%。公司应收账款回款账龄结构变化，信用减值损失冲回约 97.64 万元，信用减值损失冲回较上年同期减少 2345.47 万元。受国家阶段性社保费减免政策影响以及公司加强成本费用与预算管控，公司成本费用有所下降，销售、管理及研发三项费用较上年同期下降约 1031.64 万元，下降 7.28%。公司利息收入较上年同期增加约 2197.45 万元，上涨 332.84%；投资收益较上年同期下降约 1199.25 万元，下降 37.73%。
北京科锐	公司发布 2020 年年度业绩预告：公司营业收入较上年同期下降约 6458.33 万元，下降 12.58%。公司毛利额较上年同期变动不大，毛利率较上年同期上涨约 2.50%。公司应收账款回款账龄结构变化，信用减值损失冲回约 97.64 万元，信用减值损失冲回较上年同期减少 2345.47 万元。受国家阶段性社保费减免政策影响以及公司加强成本费用与预算管控，公司成本费用有所下降，销售、管理及研发三项费用较上年同期下降约 1031.64 万元，下降 7.28%。公司利息收入较上年同期增加约 2197.45 万元，上涨 332.84%；投资收益较上年同期下降约 1199.25 万元，下降 37.73%。
百利电气	公司发布 2020 年年度业绩预增公告：经财务部门初步测算，预计 2020 年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加 4,368.88 万元到 6,368.88 万元，同比增长 77.58%到 113.10%。预计归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比，将增加 4,916.38 万元到 6,716.38 万元，同比增长 120.39%到 164.47%。
中电兴发	公司发布关于全资子公司签署战略合作框架协议的公告。中国有线电视网络有限公司（甲方）拟与北京中电兴发科技有限公司（乙方）就智慧广电、智慧城市、数据中心等领域的业务拓展、投资、建设、运营开展合作。中国有线提供品牌、网络资源、市场资源等支持；中电兴发提供产品、技术、资金、全面解决方案、实施交付等支持。
尚纬股份	公司发布关于控股股东部分股份补充质押的公告：公司控股股东、实际控制人李广胜先生持有公司股份数量为 155,949,500 股，占公司总股本的 29.9958%。本次质押后，李广胜先生持有公司股份累计质押数量为 139,300,000 股，占其所持有公司股份总数的 89.3238%，占公司总股本的 26.7934%。
神马电力	公司于近日接到控股股东上海神马电力控股有限公司的通知，获悉神马控股所持有本公司的部分已质押股份解除了质押。截至公告披露日，江苏神马电力股份有限公司控股股东上海神马电力控股有限公司持有公司股份 27,000 万股，占公司总股本的 67.49%；神马控股及其一致行动人持有公司股份 36,000 万股，占公司总股本的 89.99%。
东方电缆	公司发布 2020 年年度业绩预增公告：公司预计 2020 年年度实现归属于上市公司股东的净利润为 88,500 万元左右，与上年同期相比增长约 96%。扣除非经常性损益事项后，公司预计 2020 年年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 82,500 万元左右，与上年同期相比增长约 90%。
明扬智能	公司发布关于持股 5% 以上股东减持超过 1% 的提示性公告：靖安洪大招昆股权投资合伙企业在本权益变动前，持股比例为 10.84%，本次权益变动后，靖安洪大持有上市公司总股本的比例将变为 9.76%。该信息披露义务人不存在一致行动人。

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
协鑫集成	公司发布关于调整非公开发行股票募集资金投资项目投入金额的公告：根据本次非公开发行股票预案，公司本次非公开发行股票募集资金总额预计为不超过 420,000 万元，由于本次非公开发行实际募集资金净额为 249,161.79 万元，公司决定根据实际募集资金净额，按照项目情况调整并最终决定募集资金各项目的具体投资额，募集资金不足部分由公司自筹资金解决。公司按照实际募集资金情况对原募集资金投资项目拟投入募集资金金额做出调整，大尺寸再生晶圆半导体项目拟投入金额 244,000，调整后投入 73,161.79。
浙富控股	公司发布回购股权公告：回购股份的种类为公司已发行的 A 股股份，回购价格不超过人民币 6.60 元/股，回购数量按照回购价格不超过人民币 6.60 元/股，回购金额不低于人民币 1.5 亿元且不超过人民币 3 亿元测算，本次回购股份数量区间为 22,727,273（含）至 45,454,545 股（含）之间，占截至 2021 年 1 月 15 日公司总股本的比例为 0.42%至 0.85%。
鼎汉技术	公司发布关于股东权益变动暨持股比例降至 5%以下的提示性公告：北京鼎汉技术集团股份有限公司于近日收到持股 5%以上股东阮寿国先生《关于减持股份超过 1%的告知函》、《简式权益变动报告书》。阮寿国先生自 2020 年 7 月 10 日披露《简式权益变动报告书》起至本公告披露日，通过证券交易所大宗交易形式累计减持股份 7,749,500 股，占公司总股本的比例达到 1.38718%。本次权益变动后，阮寿国先生持有公司股份 27,932,464 股，占公司总股本 4.99999%，不再是公司持股 5%以上股东。
中闽能源	中闽能源股份有限公司发布国泰君安关于中闽能源定向可转债挂牌转让事项出具的核查意见。本次债券每张面值为人民币 100 元，按面值发行。本次债券的发行金额为 56,000 万元，发行数量为 560 万张。本次债券的期限为自登记完成之日起 3 年。票面利率为 1%，采取单利按年计息，不计复利，采用每年付息一次的付息方式。转股期自登记完成之日起满 12 个月后的第一个交易日起至可转换公司债券到期日止。初始转股价格为 3.62 元/股，配售数量为 5,600,000 张，募集资金总额为 560,000,000.00 元。
天能重工	公司发布 2020 年年度业绩预告：盈利约 4.18-4.45 亿元，较上年同期增长约 55%-65%。
国网英大	公司发布 2021 年第一次临时股东大会会议资料，会议时间为 2021 年 1 月 28 日 14:00 地点位于北京市东城区建国门内大街乙 18 号英大国际大厦 1311 会议室。大会采取记名投票方式表决，股东（包括股东代理人）在大会表决时，以其所代表的有表决权的股份数额行使表决权，每一股份有一票表决权。此次会议共两项议案：关于聘任公司 2020 年度审计机构的议案；关于预计子公司英大保理 2021 年度关联方融资余额的议案。
经纬辉开	天津经纬辉开光电股份有限公司于 2020 年 9 月 21 日召开公司 2020 年第五次临时股东大会，会议审议通过了《关于受让参股子公司部分股权暨关联交易的议案》。公司拟受让公司参股子公司诺思（天津）微系统有限责任公司原股东郭芳昀持有诺思 1.6%的股权。公司于 2021 年 1 月 18 日收到诺思通知，对方已经完成工商变更并取得新的营业执照。截至本公告日公司持有诺思 11.8153%股份，同时，公司董事长、总经理陈建波先生控制的天津经济技术开发区诺信实企业管理咨询合伙企业（有限合伙）受让了诺思 10.1904%股份。
特锐德	关于特来电增资扩股暨引进战略投资者的进展公告：公司于 2021 年 1 月 8 日召开的第四届董事会第二十一次会议审议通过《关于特来电增资扩股暨引进战略投资者的议案》、《关于铁发投资增资特来电暨关联交易的议案》，同意子公司特来电新能源股份有限公司通过增资扩股方式引进战略投资者，本次增资总金额约 3 亿元，增发股份的价格为人民币 14.60 元/股，投前估值约为 130 亿元。新加坡政府投资公司、上海久事(集团)有限公司、山东铁路发展基金有限公司等国内外知名、强资源的战略投资者通过其投资工具公司入股特来电，增资金额分别约为 2 亿、0.5 亿、0.5 亿，累计增资约 3 亿元。
上海电气	上海电气集团股份有限公司全资子公司上海集优铭宇机械科技有限公司于 2020 年 10 月 15 日与公司控股子公司上海集优机械股份有限公司签署《合并协议》，公司、集优铭宇及上海集优对外发布联合公告，集优铭宇拟以吸收合并的方式对上海集优实施附先决条件的私有化。
精达股份	铜陵精达特种电磁线股份有限公司控股股东特华投资控股有限公司持有公司无限售流通股 250,258,383 股，占公司总股本的 13.02%，本次股份质押后，特华投资累计质押数量为 226,000,000 股，占其持有公司股份总数的 90.31%，占公司总股本 11.76%。特华投资及其一致行动人广州市特华投资管理有限公司、华安财产保险股份有限公司共持有公司无限售流通股 481,395,786 股，占公司总股本的 25.05%，其中已质押的股份数量为 261,000,000 股，占其持有公司股份总数的 54.22%，占公司总股本的 13.58%。
麦格米特	公司发布关于控股股东部分股份解除质押的公告：公司控股股童永胜本次质押股份数量为 1,100,000 股，占公司总股本的 0.22%。本次质押后，持有公司股份累计质押数量为 8,460,000 股，占公司总股本的 1.69%。
东方日升	公司创业板向不特定对象发行 33.00 亿元可转换公司债券，本次发行的日升转债向发行人在股权登记日收市后中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司登记在册的原股东实行优先配售，原股东优先配售后余额部分采用网上通过深圳证券交易所交易系统向社会公众投资者发售的方式进行。本次发行的可转债总额为人民币 33.00 亿元，面值 100 元/张平价发行，期限为自发行之日起六年，转股期自可转债发行结束之日 2021 年 1 月 28 日（T+4 日）满六个月后的第一个交易日 2021 年 7 月 28 日起至可转债到期日 2027 年 1 月 21 日止。

资料来源：公司公告，中银证券

续图表 4. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
中环装备	公司通过公开挂牌的方式转让全资子公司北京融合环保有限公司 100% 股权，挂牌底价为 63,303.35 万元；同时，公司对中节能六合天融环保科技有限公司 42,989.523054 万元债权也进行挂牌。2021 年 1 月 18 日，北京诚通科创投资有限公司及北京天融环保设备中心通过北京产权交易所公开摘牌的方式拟受让全资子公司融合环保 100% 股权及相关债权，其中北京诚通科创投资有限公司拟受让融合环保 92.10% 股权及 42989.523054 万元债权；天融设备中心拟受让融合环保 7.90% 股权，关联交易金额为 5000 万元；2020 年年度业绩预增公告：预计 2020 年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 58,265 万元左右，同比增加 61% 左右。
合纵科技	公司发布关于大股东股份办理质押的公告：公司控股股东刘泽刚本次质押股份数量为 3,190,000 股，占公司总股本的 0.38%。本次质押后，持有公司股份累计质押数量为 112,738,570 股，占公司总股本的 13.53%。
禾望电气	深圳市禾望电气股份有限公司于 2020 年 12 月 28 日召开了 2020 年第十一次临时董事会、2020 年第八次临时监事会会议，审议通过了《关于为子公司银行授信提供担保及子公司股权质押的议案》，同意公司全资子公司海安博润新能源有限公司（以下简称“海安博润”）向中国工商银行股份有限公司南通城南支行申请银行综合授信业务额度 50,000 万元，并将公司全资子公司深圳市博禾沃谷能源有限公司持有的海安博润 100% 股权质押给工行南通城南支行，且由公司提供连带保证责任。
正泰电器	预计 2020 年年度实现归属于上市公司股东的净利润为 641,217.00 万元到 701,217.00 万元，与上年同期相比，将增加 265,037.47 万元到 325,037.47 万元，同比增加 70.46% 到 86.40%。
中环装备	本次交易为公司通过北京产权交易所公开挂牌，北京诚通科创投资有限公司及北京天融环保设备中心通过北京产权交易所公开摘牌的方式拟受让全资子公司北京融合环保有限公司 100% 股权及相关债权，股权摘牌价格为人民币 63,303.35 万元，相关债权摘牌价格为 42,989.523054 万元。公司与受让方已签订了《产权交易合同》。
大连电瓷	盈利：10500 万元-12500 万元，比上年同期增长：125.99%-169.03%。
京运通	北京京运通科技股份有限公司非公开发行股票使公司总股本由 1,993,017,701 元增加到 2,414,602,861 元，北京京运通达兴科技投资有限公司、冯煥培先生未参与公司本次非公开发行，从而使其股份比例被动稀释。
东方日升	公司发布东方日升新能源股份有限公司关于签署战略合作协议的公告：协议类型：长单采购战略合作协议。协议金额：2021 年-2023 年，公司及其子公司向卖方采购 34GW（合计约 2.34 亿平方米）组件用光伏压延玻璃。按照卓创 2021 年 1 月 14 日公布的周报（3.2mm 光伏玻璃均价 42 元/平方（含税）、2.0mm 光伏玻璃均价 34 元/平方（含税））测算，预估合同总金额约 89.08 亿元人民币（含税）。双方约定，实际采购价格采取月度议价方式，最终实现的采购金额可能随市场价格及产品规格变化产生波动，上述采购金额不构成业绩承诺或业绩预测，具体产品规格、数量以双方后期实际订单为准
新雷能	盈利：11,202.08 万元-12,446.76 万元，比上年同期增长 80%-100%。
炬华科技	公司于 2021 年 1 月 8 日召开第四届董事会第十二次会议，会议审议通过了《关于发起设立产业并购基金的议案》，同意公司与浙江慧远投资管理有限公司共同发起设立产业并购基金——湖州炬华鼎丰创业投资合伙企业。近日，炬华鼎丰与成路集团有限公司签署了《股份转让协议》，炬华鼎丰拟以每股 6.60 元的价格受让成路集团持有的贝发集团股份有限公司 700 万股的股权，约占总股本的 4.87%，合计受让总金额 4,620 万元。本次投资资金来源为炬华鼎丰自有资金。
福莱特	公司发布非公开发行 A 股股票发行结果暨股本变动的公告：公司本次发行新增股份的性质为有限售条件流通股，获配投资者所认购股份限售期均为 6 个月，如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个交易日。本次发行的新增股份共计 84,545,147 股，发行价格为人民币 29.57 元/股。
安科瑞	2020 年度业绩快报：营业总收入 7.19 亿元，同比增长 19.75%；盈利 1.21 亿元，同比增长 7.08%。
安靠智电	2020 年度业绩预告：盈利：1.1-1.4 亿元，比上年同期增长：72.91%-120.07%。
正泰电器	2020 年年度业绩预增公告：预计 2020 年年度实现归属于上市公司股东的净利润为 64.12 亿元到 70.12 亿元，与上年同期相比，同比增加 70.46% 到 86.40%；公司全资子公司浙江正泰太阳能科技有限公司、海宁正泰新能源科技有限公司、盐城正泰新能源科技有限公司、盐城正泰太阳能科技有限公司、海宁正泰太阳能科技有限公司和杭州民泰进出口贸易有限公司，与无锡上机数控股份有限公司全资子公司弘元新材料（包头）有限公司于 2021 年 1 月 20 日签订了单晶硅片采购合同。预估本采购合同总金额约为 40.59 亿元（含税）。
福斯特	2020 年年度业绩预增公告：预计 2020 年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 58,265 万元左右，同比增加 61% 左右。
长园集团	公司 2020 年 7 月 20 日披露了《关于公司董事长增持公司股份计划的公告》。董事长吴启权先生计划在本增持计划披露之日起 6 个月内通过集中竞价和大宗交易的方式增持公司股份，2020 年 7 月 20 日至 2021 年 1 月 20 日，董事长吴启权先生通过集中竞价交易方式增持公司股份 18,291,810 股，占公司总股本的 1.4008%。增持金额为 11,697.15 万元，增持金额超过本次增持计划金额区间下限。截至 2021 年 1 月 20 日，公司董事长吴启权先生持有公司 105,814,915 股，占公司总股本的 8.1036%。
福莱特	公司拟增发股票，股票类型为 A 股，每股面值人民币 0.25 元，发行数量 84,545,147 股，均为现金认购。本次发行全部采取向特定对象非公开发行的方式，承销方式为代销。发行价格为 29.57 元/股。

资料来源：公司公告，中银证券

风险提示

疫情影响超预期：新冠疫情仍处于全球蔓延阶段，若新冠疫情影响超预期，可能造成全球系统性风险及行业需求不达预期风险。

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)
601877.SH	正泰电器	买入	39.73	854.18	1.75	1.97	22.70	20.17	12.12
601012.SH	隆基股份	买入	119.70	4,514.81	1.40	2.31	85.50	51.82	8.60
300118.SZ	东方日升	买入	27.00	243.37	1.08	1.09	25.00	24.77	10.00
603799.SH	华友钴业	增持	96.28	1,098.81	0.11	0.82	899.81	117.41	8.48
300618.SZ	寒锐钴业	增持	107.31	325.09	0.05	0.91	2,104.12	117.92	12.12
603806.SH	福斯特	增持	105.49	811.80	1.83	1.61	57.64	65.52	10.37
300763.SZ	锦浪科技	增持	184.70	269.04	1.58	2.18	116.90	84.72	6.92
603185.SH	上机数控	未有评级	176.64	445.84	1.05	1.82	168.23	97.05	8.65
601865.SH	福莱特	未有评级	40.93	815.15	0.37	0.65	110.62	62.97	2.72

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 1 月 22 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)68604866
传真:(8621)58883554

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)39886333
致电香港免费电话：
中国网通 10 省市客户请拨打：108008521065
中国电信 21 省市客户请拨打：108001521065
新加坡客户请拨打：8008523392
传真:(852)21479513

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)39886333
传真:(852)21479513

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)83262000
传真:(8610)83262291

中银国际(英国)有限公司

2/F,1Lothbury
LondonEC2R7DB
UnitedKingdom
电话:(4420)36518888
传真:(4420)36518877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7BryantPark15 楼
NY10018
电话:(1)2122590888
传真:(1)2122590889

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)66926829/65345587
传真:(65)65343996/65323371