

2021年09月25日

电力设备

# 新能源车销量稳定上行，风电增长确 定性强化

■ **新能源车**：国内：八月新能源车逆势增长，大超市场预期。国内新能源汽车产销在8月传统淡季的基础上，各车型全面发力，实现逆势高增，其中，产量30.9万辆，MoM+8.8%、YoY+180.6%；销量32.1万辆，MoM+18.6%、YoY+181.9%，大超市场预期。2021年1-8月，累计产销分别为181.3万辆和179.9万辆，YoY+192.8%和194.0%。8月单月新能源车渗透率达17.8%，YoY+12.8Pct，MoM+3.3Pcts，产品驱动力下的中国市场，新能源车渗透率持续跃迁。

欧洲：淡季之下芯片荒，渗透率仍创新高。今年以来，各国疫苗接种加速、经济复苏背景下，消费者对经济回暖的信心也大幅提升，但由于整体车市缺少芯片的影响，供给端出现短缺，2021年8月各国销量同环比有所回调，其中德国、荷兰、意大利MoM-18.32%、-18.62%和-41.35%；同比方面，挪威、西班牙销量正增长，YoY+52.07%和91.00%。根据目前已有的8月8个主要车市的销量，结合主要车市销量在欧洲总体新能源车市场占比约83%，预计欧洲2021年新能源车8月份销量近15.5万辆，YoY+59%。

美国：销量持续高增，渗透率上行空间广阔。8月美国新能源车销量约4.9万辆，同比高增约70%；1-8月累计销量约38万辆，同比增长约111%。2021年1-8月美国渗透率约3.6%，8月单月渗透率约为4.4%；渗透率水平较低、且近几年处于缓慢爬升状态，仍有较大提升空间。

上调2021年全球销量预期至600万辆。预计中/欧/美全年新能源车销量为300/230/60万辆，YoY分别为+120%/+70%/+80%，上调全球2021新能源车销量到600万辆，YoY+91%。

投资建议：重点推荐四主线：1) 下半年最强三主线：【锂】天齐锂业、赣锋锂业，建议关注融捷股份、江特电机等；【铜箔】诺德股份、嘉元科技；【隔膜】恩捷股份、星源材质。2) 电池环节推荐宁德时代、亿纬锂能；建议关注欣旺达、孚能科技等；3) 其他电池材料龙头，推荐容百科技、当升科技、中伟股份、璞泰来、中科电气、科达利、贝特瑞、新宙邦、天奈科技等；4) 核心零部件环节龙头，推荐法拉电子、宏发股份、旭升股份、三花智控等。

■ **新能源发电**：能耗双控间接催化新能源。9月11日，国家发展改革委印发《完善能源消费强度和总量双控制度方案》的通知，能耗强度是考核的核心指标，但足量采用可再生能源，将能够免于能耗总量考核；同时国家层面将预留一定总量指标，用于统筹支持可再生能源发展等。总体来看，预计将激励各地区加大风电光伏等可再生能源装机规模，加大绿电的利用或交易比例。

光伏装机：8月装机稳步增长，户用装机占比可观，整县分布式渐次落地。1-8月光伏新增装机为22.05GW，YoY+6.88GW；8月单月新增装机4.11GW，YoY+170%，MoM+56%。其中，8月新增户用光伏装机达到1846MW，YoY+82%；1-8月份累计新增户用光伏装机达到9523MW，YoY+135%，占光伏累计装机比重约43.3%。9月14日，国家能源局公布了全国整县推进试点的申报情况：1) 规模上，全国共报送试点县676个，占全国2800多个县级单位的25%左右，若以每个地区规模250MW测算，则预计总规模可达170GW左右。2) 时间上，2023年之前达到公共机构、工商业厂房、农村屋顶建成光伏发电的比例分别达到50%、40%、30%和20%的，

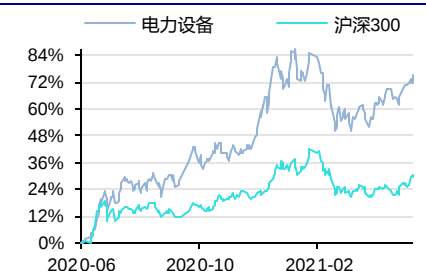
## 行业动态分析

证券研究报告

投资评级 领先大市-A  
维持评级

| 首选股票        | 评级   |
|-------------|------|
| 300750 宁德时代 | 买入-A |
| 603659 璞泰来  | 买入-A |
| 002812 恩捷股份 | 买入-A |
| 002850 科达利  | 买入-A |
| 300274 阳光电源 | 买入-A |
| 601012 隆基股份 | 买入-A |
| 002459 晶澳科技 | 买入-A |
| 002706 良信股份 | 买入-A |
| 600406 国电南瑞 | 买入-A |
| 601877 正泰电器 | 买入-A |
| 603806 福斯特  | 买入-A |
| 688680 海优新材 | 买入-A |
| 000301 东方盛虹 | 买入-A |
| 002466 天齐锂业 | 买入-A |

## 行业表现



资料来源：Wind 资讯

| %    | 1M    | 3M    | 12M   |
|------|-------|-------|-------|
| 相对收益 | -3.01 | -6.49 | 5.36  |
| 绝对收益 | -0.13 | -0.22 | 35.18 |

邓永康

分析师

SAC 执业证书编号：S1450517050005  
dengyk@essence.com.cn

朱凯

分析师

SAC 执业证书编号：S1450520120001  
zhukai1@essence.com.cn

王瀚

分析师

SAC 执业证书编号：S1450521010003  
wanghan2@essence.com.cn

郭彦辰

报告联系人

guoyc@essence.com.cn

## 相关报告

6月电动化奔腾，上调欧洲全年销量至325万 2021-07-08

继续刷新当月销量纪录，中国电车的黄金时代 2021-06-14

国内电车产销景气高增，光伏博弈再现曙光 2021-06-14

可列为示范县。3) **装机渗透率**，村镇变压器可接入户用光伏规模原则上不应低于变压器容量的 80%。

**风电**：近日，辽宁省发布新增风电项目方案，计划新建 12.2GW，均实施无补贴保障性并网；河南省发布 2021 年风电开发方案，共 4.04GW 并全部配储能；河北省发布 2021 年风光保障性并网计划，含风电项目 7 个、1.2GW。**考虑双碳目标、双高限制及引导绿电使用**，我们预计 2021-2025 年风电年均新增装机量在 34-57GW 范围内。“分散式风电+老旧改造+大基地”强化装机增长确定性，十四五期间风电装机中枢有望上行到 50GW 以上。

**投资建议**：1) 排产恢复、明年量利齐升的一体化组件和胶膜环节，组件重点推荐**天合光能、晶澳科技和隆基股份**，胶膜重点推荐**福斯特和海优新材**；2) 户用赛道方兴未艾，重点推荐户用逆变器龙头**锦浪科技、固德威、阳光电源**以及户用龙头**正泰电器**；3) 中长期受益于产品渗透率提升以及国产替代，业绩有望持续高增的跟踪支架环节，重点推荐**中信博**，建议关注**意华股份**；4) 储能，重点推荐电池储能系统领先企业**派能科技、宁德时代**，储能逆变器领先企业**锦浪科技、固德威**以及国内储能系统集成和储能逆变器龙头**阳光电源**；建议关注**德业股份、盛弘股份、永福股份、科士达等**；5) HJT 布局进程加快，设备商建议关注**捷佳伟创、金辰股份、迈为股份**，电池制造商建议关注**华润电力**，银浆厂商建议关注**苏州固锝、帝科股份**，靶材建议关注**隆华科技**。

**风电方面：紧抓三条投资主线**。1) 具备出口、国产替代等强 $\alpha$ 逻辑的风电零部件龙头，重点推荐**日月股份、新强联、金雷股份、广大特材**；2) 成本下降刺激下中标和出货量大幅提升的二线整机企业，重点推荐**运达股份、明阳智能**；3) 其他优质零部件与整机企业，重点推荐**天顺风能、金风科技、大金重工、中材科技等**，建议关注**东方电缆**。

■ **电力设备与工控**：《低压电器白皮书》正式发布，行业未来 5 年 CAGR 约 7.5%。近日《中国低压电器市场白皮书-2021》正式发布，从市场规模、竞争格局、发展趋势等方面对低压电器行业作出了大势研判。白皮书指出低压电器市场与宏观经济有较强的相关性，在过去呈现出每隔 2-3 年旺盛与平缓增长交替的现象；而 2021 年是个正向经济周期的开年，工业领域持续复苏、建筑领域平稳增长、数据中心及新能源和通信等新领域加大投入的背景下，未来五年行业复合增速有望达到 7.5% 的较高水平。而从细分应用领域来看，工业项目受电子、化工、食品饮料等轻工业拉动，电网受配网投资和新能源投资增长等拉动，工业 OEM 受起重、包装等拉动，预计未来五年复合增速将显著超越行业增速。

**碳中和带来转型机遇，工控国产化替代加速**。2020 年，国网完成电网投资 4605 亿元，完成率达 100.11%，同比增长 2.95%。2021 年，国网计划完成电网投资 4730 亿元，同比增加 125 亿。在 2021 年的承诺中，国网也再次强调了“碳达峰，碳中和”规划和清洁能源消纳。此前，国网发布“碳达峰、碳中和”行动方案，其中主要提到将大力发展清洁能源。从路径规划来看，国网将在能源供给侧，构建多元化清洁能源供应体系；在能源消费侧，全面推进电气化和节能提效。不仅将给光伏风电并网建立绿色通道，还将支持分布式电源和微电网发展；

**工控方面**：工信部近日发布《“十四五”智能制造发展规划》（征求意见稿），指出以工艺、装备为核心，以数据为基础，依托制造单元、车间、工厂、供应链和产业集群等载体，构建虚实融合、知识驱动、动态优化、安全高效的智能制造系统。从具体目标来看，到 2025 年，实现规模以上制造业企业基本普及数字化，重点行业骨干企业初步实现智能转型。到 2035 年，实现规模以上制造业企业全面普及数字化，骨干企业基本实现智能转型。2021 年 5 月份，PMI 指数为 51.0，继续位于荣枯线之上，制造业景气度持续上升。而从工业机器人产量来看，疫情后国内中小企业复工达产，21 年 3-5 月工业机器人产量同比增长 81%/43%/50%，工控行业景气度持续提升。从长期来看，未来中国工业自动化市场将进入中速成长期，主要需求来自于产

业升级带来的以效率提升为目的的设备改造，同时，进口替代也是中国工业自动化企业有望获得高于市场平均增长水平的驱动因素。

**投资建议：**电力设备重点推荐四条主线：1) 低压电器国产化替代趋势显著，未来空间广阔，行业集中化趋势明显，龙头公司增速高于行业整体，重点推荐**良信股份、正泰电器**；建议关注**天正电气、众业达、宏发股份**；2) 发展清洁能源，国网将持续推动能源互联网建设和综合能源服务发展，重点推荐**国电南瑞、国网信通、亿嘉和、南网能源、涪陵电力、宏力达、威胜信息、金智科技、正泰电器、良信股份**等；3) 提升清洁能源输送能力，特高压领衔的电网基建带来 2-3 年的业绩弹性，重点推荐**平高电气、许继电气、国电南瑞、特变电工、长缆科技**等；

工控方面，本土品牌产品进口替代的逻辑已经得到广泛验证，细分领域龙头公司增速将高于行业，重点推荐：**汇川技术、麦格米特、信捷电气、雷赛智能、鸣志电器**等，建议关注**伟创电气、正弦电气**。

■**风险提示：**新能源车销量不及预期，政策不及预期等；光伏装机低于预期；原材料价格继续大幅上涨等。

■**本周组合：**宁德时代、恩捷股份、璞泰来、科达利、隆基股份、晶澳科技、良信股份、国电南瑞、正泰电器、中信博、金博股份、海优新材、阳光电源、福斯特、东方盛虹、天齐锂业。

## 内容目录

|                                     |    |
|-------------------------------------|----|
| 1. 新能源车：主要车市 8 月销量持续增长.....         | 6  |
| 1.1. 行业观点概要.....                    | 6  |
| 1.2. 行业数据跟踪.....                    | 9  |
| 1.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....             | 10 |
| 2. 新能源发电：能耗双控间接催化新能源，风电增长确定性增强..... | 12 |
| 2.1. 行业观点概要.....                    | 12 |
| 2.2. 行业数据跟踪.....                    | 17 |
| 2.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....             | 18 |
| 3. 电力设备与工控：碳中和带来转型机遇，工控国产化替代加速..... | 19 |
| 3.1. 行业观点概要.....                    | 19 |
| 3.2. 行业数据跟踪.....                    | 23 |
| 3.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....             | 24 |
| 4. 本周板块行情（中信一级）.....                | 26 |

## 图表目录

|                                      |    |
|--------------------------------------|----|
| 图 1：2020-2021 新能源汽车产量数据（辆）.....      | 6  |
| 图 2：2020-2021 新能源汽车销量数据（辆）.....      | 6  |
| 图 3：中国新能源车月度销量累计数据.....              | 6  |
| 图 4：中国新能源车月度渗透率数据.....               | 6  |
| 图 5：欧洲主要车市 2021 年 8 月汽车销量情况.....     | 7  |
| 图 6：欧洲新能源车月度销量情况（辆）.....             | 7  |
| 图 7：欧洲新能源车渗透率同比数据.....               | 7  |
| 图 8：欧洲新能源车渗透率环比数据.....               | 7  |
| 图 9：2019-2021 年美国新能源汽车销量数据（辆）.....   | 8  |
| 图 10：美国新能源车渗透率情况.....                | 8  |
| 图 11：2019-2021 年中国新能源汽车月销量（万辆）.....  | 9  |
| 图 12：2019-2021 年欧洲新能源汽车月销量（万辆）.....  | 9  |
| 图 13：电芯价格（单位：元/wh）.....              | 9  |
| 图 14：电解液/锂盐价格（单位：万元/吨）.....          | 9  |
| 图 15：铜箔价格（单位：万元/吨）.....              | 9  |
| 图 16：碳酸锂与正极磷酸铁锂价格（单位：万元/吨）.....      | 9  |
| 图 17：国内光伏月度装机情况（GW）.....             | 12 |
| 图 18：国内户用光伏月度装机情况（MW）.....           | 12 |
| 图 19：2019-2021 年我国组件出口情况（GW）.....    | 13 |
| 图 20：2020-2021 年我国光伏逆变器出口金额（亿元）..... | 13 |
| 图 21：年初至今硅料价格走势（万元/吨）.....           | 14 |
| 图 22：通威股份光伏电池片市场报价（元/片，含税）.....      | 14 |
| 图 23：多晶硅致密料市场报价.....                 | 17 |
| 图 24：隆基股份光伏硅片市场报价（元/片，含税）.....       | 17 |
| 图 25：通威股份光伏电池片市场报价（元/片，含税）.....      | 17 |
| 图 26：单晶 PERC 组件市场价格（元/W）.....        | 17 |
| 图 27：单晶 PERC 电池片市场报价（元/W）.....       | 17 |
| 图 28：多晶电池片-金刚线市场报价（元/W）.....         | 17 |

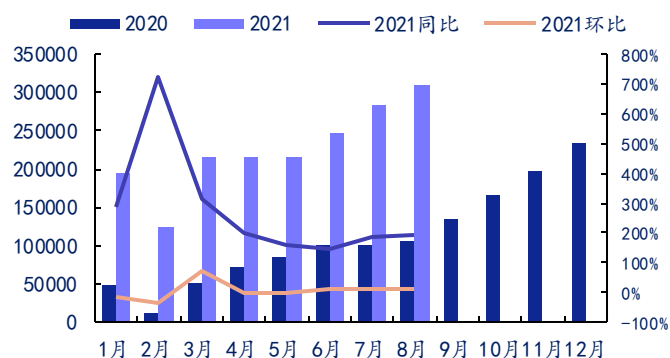
|                                          |    |
|------------------------------------------|----|
| 图 29: 中国低压电器市场规模及增速.....                 | 19 |
| 图 30: 中国低压电器市场规模 (分行业) .....             | 19 |
| 图 31: 国网历年来电网投资金额.....                   | 20 |
| 图 32: PMI 数据情况 .....                     | 22 |
| 图 33: 工业机器人情况.....                       | 22 |
| 图 34: 制造业 PMI 指数.....                    | 22 |
| 图 35: 制造业城镇员工年均工资.....                   | 22 |
| 图 36: 工业制造业增加值同比增速回暖.....                | 23 |
| 图 37: 工业增加值累计同比增速疫情后降幅缩窄 (%) .....       | 23 |
| 图 38: 固定资产投资完成超额累计同比增速情况.....            | 23 |
| 图 39: 长江有色市场铜价格趋势(元/吨).....              | 23 |
| 图 40: 中信指数一周涨跌幅 .....                    | 26 |
| 图 41: 电力设备新能源 A 股个股一周涨跌幅前 5 位及后 5 位..... | 26 |
| 表 1: 正泰安能整县推进户用光伏签约项目.....               | 13 |
| 表 2: 光伏和风电未来十年所需发电量增量测算.....             | 15 |
| 表 3: 光伏和风电年均新增装机测算.....                  | 15 |
| 表 4: 风、光、储行业要闻 .....                     | 18 |
| 表 5: 风光储行业个股公告跟踪.....                    | 18 |
| 表 6: 国网社会责任报告书 2021 年承诺.....             | 20 |
| 表 7: 我国电网投资结构.....                       | 21 |
| 表 8: “十四五”智能制造发展规划征求意见稿具体目标.....         | 21 |
| 表 9: 电力设备及工控行业要闻 .....                   | 24 |
| 表 10: 电力设备及工控个股公告跟踪.....                 | 24 |
| 表 11: 细分行业一周涨跌幅 .....                    | 26 |

## 1. 新能源车：主要车市8月销量持续增长

### 1.1. 行业观点概要

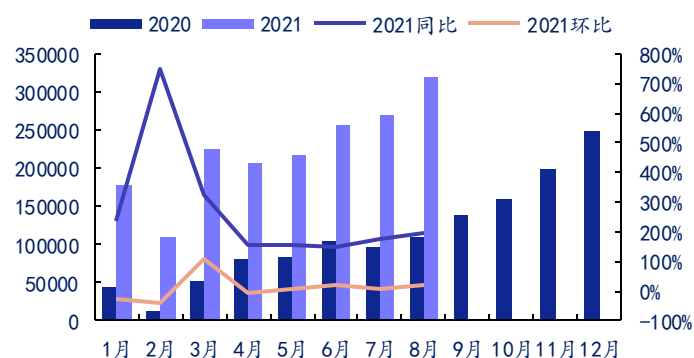
**国内：八月新能源车逆势增长，大超市场预期。**车市受到芯片供应等方面的影响，8月份国内汽车总产销量分别为172.5万辆和179.9万辆，环比分别下降7.4%和3.5%，同比分别下降18.7%和17.8%。而与此相反的是，新能源汽车产销总体表现在8月传统淡季的基础上，各车型全面发力，实现逆势高增，其中，产量达到30.9万辆，环比增长8.8%、同比增长180.6%；销量达到32.1万辆，环比增长18.6%、同比增长181.9%，大超市场预期。

图 1：2020-2021 新能源汽车产量数据（辆）



资料来源：中汽协，安信证券研究中心

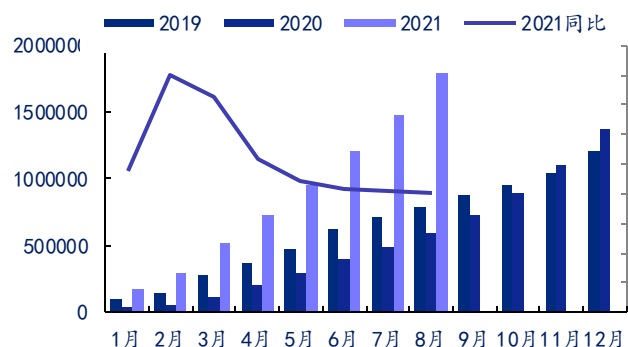
图 2：2020-2021 新能源汽车销量数据（辆）



资料来源：中汽协，安信证券研究中心

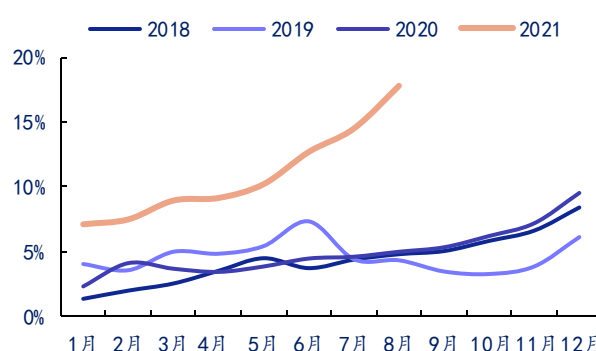
**1-8月累计销量持续向好，渗透率大幅跃升。**从累计数据上来看，2021年1-8月，国内新能源汽车产销分别为181.3万辆和179.9万辆，同比分别上升192.8%和194.0%。8月单月新能源车渗透率达17.8%，同比增长12.8Pct，环比上涨3.3Pcts，产品驱动力下的中国市场，新能源车渗透率持续跃迁。

图 3：中国新能源车月度销量累计数据



资料来源：中汽协，安信证券研究中心

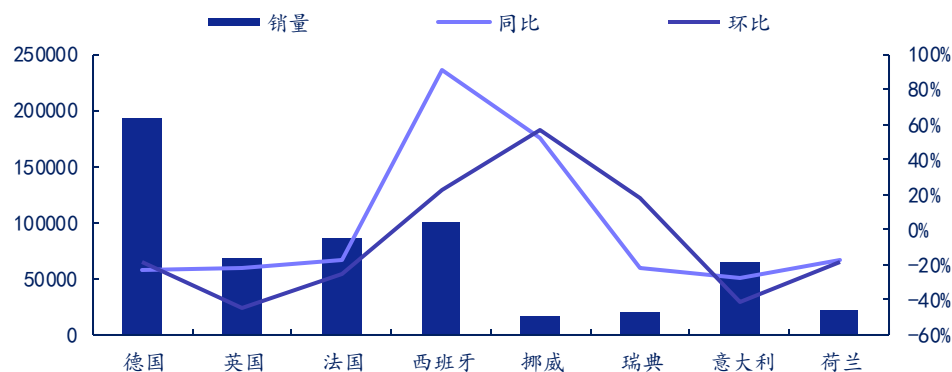
图 4：中国新能源车月度渗透率数据



资料来源：中汽协，安信证券研究中心

**欧洲：淡季之下芯片荒，渗透率仍创新高。**今年以来，各国疫苗接种加速、经济复苏背景下，消费者对经济回暖的信心也大幅提升，但由于整体车市缺少芯片的影响，供给端出现短缺，2021年8月各国销量同环比有所回调，其中德国、荷兰、意大利环比增速分别为-18.32%、-18.62%和-41.35%；同比方面，挪威、西班牙销量正增长，同比增长分别达到52.07%和91.00%，主要由于去年此时，国家仍受疫情影响。

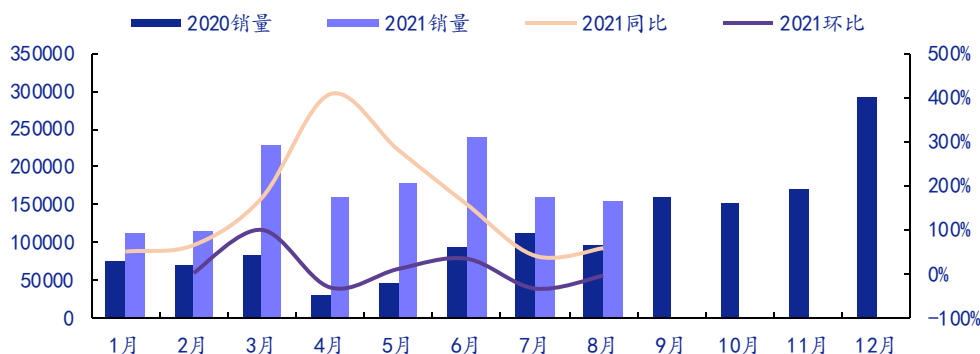
图 5：欧洲主要车市 2021 年 8 月汽车销量情况



资料来源：Markline，安信证券研究中心

欧洲 8 月新能源车预计销量 15.5 万辆，同比增长 59%。从欧洲整体销量来看，根据 EV sales 数据，欧洲 2021 年 7 月新能源车销量为 16.06 万辆，同比增长 41%。根据目前已有的 8 月 8 个主要车市的销量，结合主要车市销量在欧洲总体新能源车市场占比约 83%，预计欧洲 2021 年新能源车 8 月份销量近 15.5 万辆，同比增长 59%。

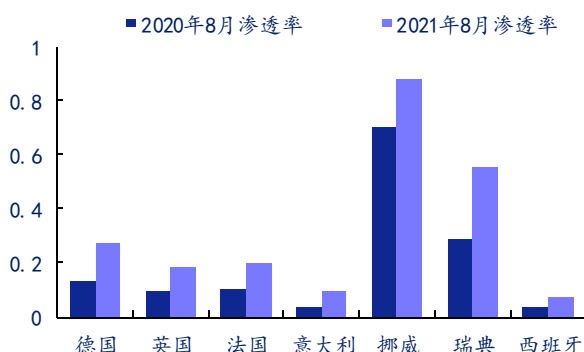
图 6：欧洲新能源车月度销量情况（辆）



资料来源：EV sales，安信证券研究中心；注：2021 年 7 月为预测数据

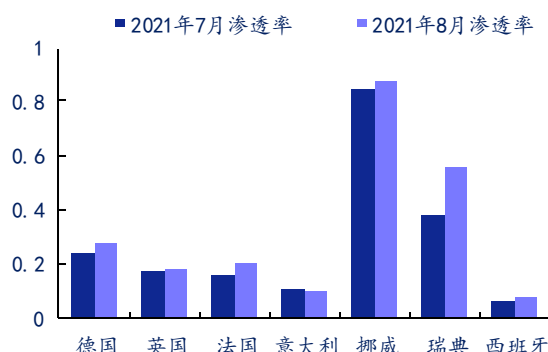
渗透率同比持续增长，环比小幅回升。从渗透率来看，欧洲各国 8 月渗透率维持同比高增长趋势，环比小幅回调。其中，同比方面，主要国家 2021 年 8 月渗透率皆大幅提升，德国和挪威渗透率同比增长超 10Pcts，瑞典渗透率同比增长超 20Pcts；环比方面，除意大利有所回调，其他各国均有上升。

图 7：欧洲新能源车渗透率同比数据



资料来源：Markline，EV sales，安信证券研究中心

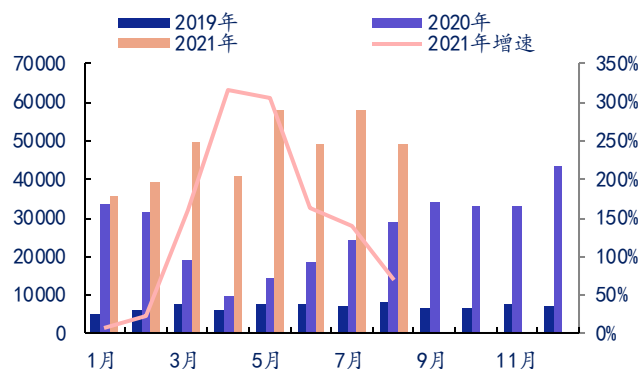
图 8：欧洲新能源车渗透率环比数据



资料来源：Markline，EV sales，安信证券研究中心

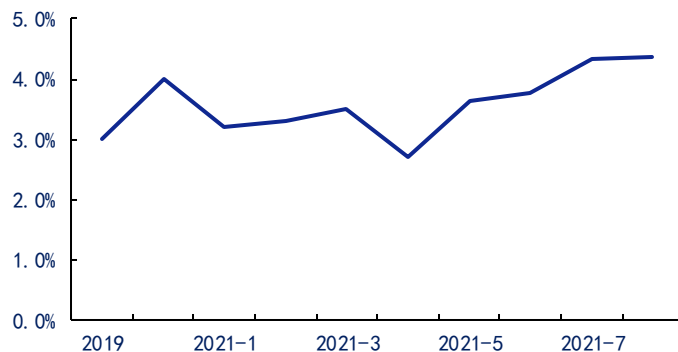
美国：销量持续高增，渗透率上行空间广阔。8月美国新能源车销量约4.9万辆，同比高增约70%；1-8月累计销量约38万辆，同比增长约111%。渗透率的跃迁是电动化提速的最好证明，年初至今中欧美三大车市对比来看，美国新能源车的销量渗透率水平较低、且近几年处于缓慢爬升状态，仍有较大提升空间；2021年1-8月美国渗透率约3.6%，8月单月渗透率约为4.4%；预计在新目标倒逼、新刺激政策落地、新车型放量等因素催化下，美国渗透率有望实现加速提升。

图 9：2019-2021 年美国新能源汽车销量数据（辆）



资料来源：Markline, GGII, 安信证券研究中心

图 10：美国新能源车渗透率情况



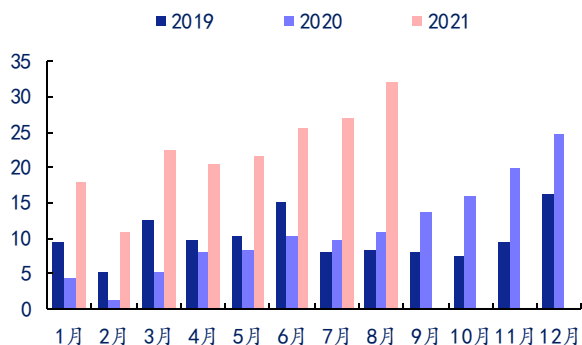
资料来源：Markline, EVsales, 安信证券研究中心

上调2021年全球销量预期至600万辆。预计中/欧/美全年新能源车销量为300/230/60万辆，YoY分别为+120%/+70%/+80%，上调全球2021新能源车销量到600万辆，YoY+91%。

投资建议：重点推荐四主线：1) 下半年最强三主线：【锂】天齐锂业、赣锋锂业，建议关注融捷股份、江特电机等；【铜箔】诺德股份、嘉元科技；【隔膜】恩捷股份、星源材质。2) 电池环节推荐宁德时代、亿纬锂能；建议关注欣旺达、孚能科技等；3) 其他电池材料龙头，推荐容百科技、当升科技、中伟股份、璞泰来、中科电气、科达利、贝特瑞、新宙邦、天奈科技等；4) 核心零部件环节龙头，推荐法拉电子、宏发股份、旭升股份、三花智控等。

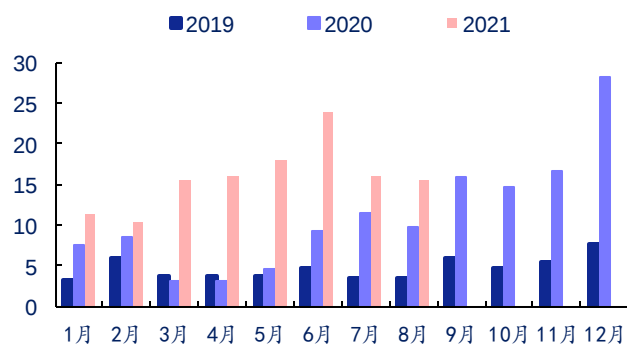
## 1.2. 行业数据跟踪

图 11: 2019-2021 年中国新能源汽车月销量 (万辆)



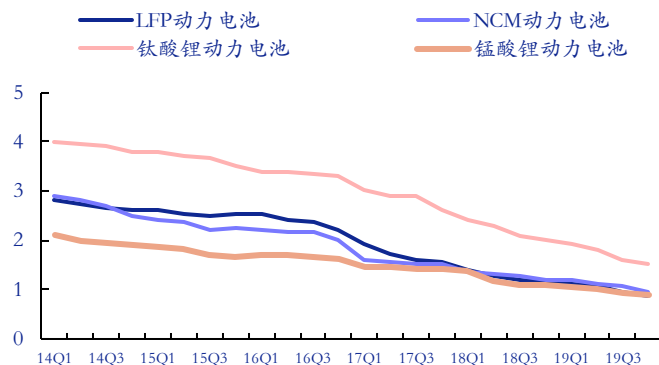
资料来源：中汽协，安信证券研究中心

图 12: 2019-2021 年欧洲新能源汽车月销量 (万辆)



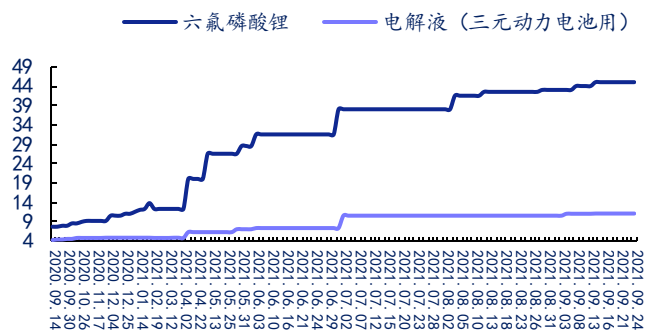
资料来源：GGII，安信证券研究中心

图 13: 电芯价格 (单位: 元/wh)



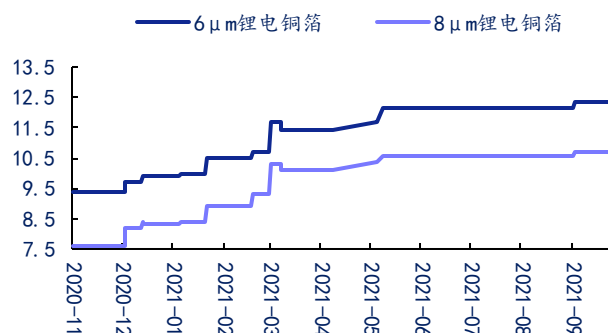
资料来源：GGII，安信证券研究中心

图 14: 电解液/锂盐价格 (单位: 万元/吨)



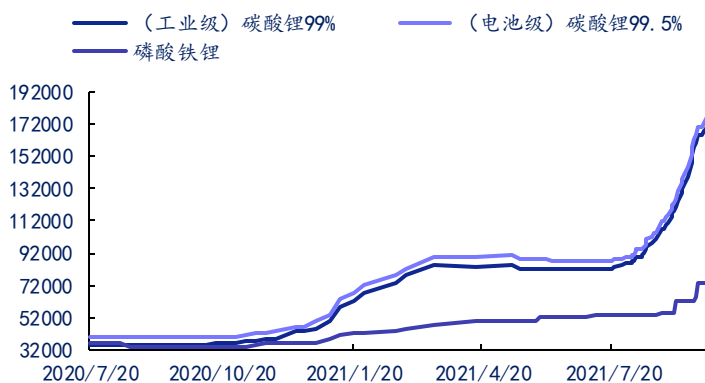
资料来源：鑫锂锂电，安信证券研究中心

图 15: 铜箔价格 (单位: 万元/吨)



资料来源：鑫锂锂电，安信证券研究中心

图 16: 碳酸锂与正极磷酸铁锂价格 (单位: 万元/吨)



资料来源：旺材钴镍镍，安信证券研究中心

### 1.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪

表 2：新能源汽车行业要闻

| 新能源车行业要闻追踪                              | 来源                                                      |
|-----------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| 小康股份与宁德时代签五年采购协议，首次年度采购量将达到 10GWh       | <a href="https://t.hk.uy/Xrh">https://t.hk.uy/Xrh</a>   |
| 8 月充电桩保有量 210.5 万台，同比增 52.3%            | <a href="https://t.hk.uy/Xrk">https://t.hk.uy/Xrk</a>   |
| AFS：疫情缺芯双打击，上周全球再度减产 88.8 万辆汽车          | <a href="https://t.hk.uy/Xrm">https://t.hk.uy/Xrm</a>   |
| 通用称缺芯将导致下半年产量减少 20 万辆                   | <a href="https://t.hk.uy/Xrp">https://t.hk.uy/Xrp</a>   |
| 特斯拉发布 FSD Beta 10 曲折道路驾驶更稳定             | <a href="https://t.hk.uy/Xrr">https://t.hk.uy/Xrr</a>   |
| 工信部部长肖亚庆：现在新能源汽车企业太多 鼓励企业兼并重组           | <a href="https://t.hk.uy/Xr2">https://t.hk.uy/Xr2</a>   |
| “三元铁锂电池”即将量产                            | <a href="http://suo.nz/5aeH08">http://suo.nz/5aeH08</a> |
| 小鹏品牌超充站上线达 400 座 免费充电服务覆盖 209 城         | <a href="http://suo.nz/5pcSr8">http://suo.nz/5pcSr8</a> |
| 江特电机与国轩高科拟在电池级碳酸锂领域开展合作                 | <a href="http://suo.nz/4VSeKQ">http://suo.nz/4VSeKQ</a> |
| 福田欧辉与宁德时代子公司签署战略合作协议                    | <a href="http://suo.nz/52tXhH">http://suo.nz/52tXhH</a> |
| 长远锂科拟 33.39 亿元投建车用锂电池正极材料扩产二期项目         | <a href="http://suo.nz/4G5BIb">http://suo.nz/4G5BIb</a> |
| 亿纬锂能：拟以 52 亿元投建 16 条锂电池隔膜生产线            | <a href="https://t.hk.uy/abaG">https://t.hk.uy/abaG</a> |
| 特斯拉更新 Autopilot，可在夜间探测到应急车辆并减速          | <a href="https://t.hk.uy/aba6">https://t.hk.uy/aba6</a> |
| 宁德时代再投资一私募基金合伙企业：配合完善公司新能源产业布局          | <a href="https://t.hk.uy/abaJ">https://t.hk.uy/abaJ</a> |
| LG 收购汽车网络安全初创公司 Cybellum 总值或达 2.4 亿美元   | <a href="https://t.hk.uy/aba7">https://t.hk.uy/aba7</a> |
| 大众投资超 1.4 亿欧元在合肥建电池系统工厂 2023 年投产        | <a href="https://t.hk.uy/aba3">https://t.hk.uy/aba3</a> |
| GGII：9 组数据洞悉锂电四大材料供需演变                  | <a href="https://t.hk.uy/abzH">https://t.hk.uy/abzH</a> |
| 芯片短缺，大众集团最大工厂再次减产                       | <a href="https://t.hk.uy/abzF">https://t.hk.uy/abzF</a> |
| 本田和谷歌合作开发车载互联服务 提升用户体验                  | <a href="https://t.hk.uy/abzD">https://t.hk.uy/abzD</a> |
| 人事变动   舍弗勒大中华区汽车科技事业部总裁杨汉兵离职            | <a href="https://t.hk.uy/abzC">https://t.hk.uy/abzC</a> |
| 戴姆勒收购电池制造商 ACC 33% 的股份，ACC 产能或提至 120GWh | <a href="https://t.hk.uy/abz9">https://t.hk.uy/abz9</a> |

资料来源：Wind，安信证券研究中心

表 3：新能源汽车行业个股公告跟踪

| 股票名称   | 公告内容                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|--------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 【沧州明珠】 | 公司将在芜湖市鸠江经济开发区设立孙公司芜湖明珠隔膜科技有限公司和子公司芜湖明珠制膜科技有限公司，并将原由公司实施的“年产 2 亿平方米湿法锂离子电池隔膜项目”和“年产 38,000 吨高阻隔尼龙薄膜项目”建设项目分别变更为由芜湖隔膜和芜湖制膜实施，“年产 2 亿平方米湿法锂离子电池隔膜项目”和“年产 38,000 吨高阻隔尼龙薄膜项目”投资总额分别由 6.2 亿元和 4.45 亿元变更为 7 亿元和 5 亿元。                                                                                |
| 【国轩高科】 | 公司与江西特种电机股份有限公司于近日在江西宜春签订了《战略合作框架协议》。                                                                                                                                                                                                                                                          |
| 【天齐锂业】 | 公司监事会于 2021 年 9 月 13 日收到公司监事杨青女士和余仕福先生递交的书面辞职报告。杨青女士因已届退休年龄申请辞去公司第五届监事会监事职务，辞职后不再担任公司及控股子公司任何职务。余仕福先生因已届退休年龄，申请辞去公司第五届监事会职工代表监事职务，辞职后不再担任公司及控股子公司任何职务。                                                                                                                                         |
| 【宁德时代】 | 公司拟在江西省宜春市投资建设宁德时代新型锂电池生产制造基地（宜春）项目，项目总投资不超过人民币 135 亿元。项目建设期预计自开工建设起不超过 30 个月。                                                                                                                                                                                                                 |
| 【汇川技术】 | 公司拟与上海远达投资管理有限公司、苏州新越众合商务咨询中心（有限合伙）及姜勇在江苏省苏州市共同投资设立“苏州时代新安能源科技有限公司（筹）”，专注电动汽车驱动控制系统。合资公司注册资本为 25 亿元人民币，其中公司出资 13.50 亿元，持有合资公司 54% 股权。                                                                                                                                                          |
| 【多氟多】  | 公司实际控制人朱兴明先生将其名下的汇川技术 20,602,113 股股票，以及汇川投资 21.7029% 的股权的全部财产权益无偿赠与给其女儿朱瀚玥女士。股票和权益转让之后，朱兴明先生、朱瀚玥女士构成一致行动关系。                                                                                                                                                                                    |
| 【比亚迪】  | 公司近日出资人民币 18,000 万元设立了全资子公司河南海恩美科新材料有限公司，经营范围主要为基础化学原料制造；专用化学产品制造；专用化学产品销售；电子专用材料制造；电子专用材料销售；电子专用材料研发；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；新兴能源技术研发。                                                                                                                                                  |
| 【比亚迪】  | 关于参与投资基金并签署合伙协议的公告：公司控股子公司 GoldenLinkWorldwideLimited 于 2021 年 9 月 15 日签署了关于认购 VIPGreenMobilityFundL.P. 基金份额的认购协议。VIPGreenMobilityGPLimited 是 VIPFund 的普通合伙人。VIPFund 以英属泽西岛有限合伙企业形式组建，目前处于募集阶段，初期募集规模为 2.5 亿美元，后期募集规模可增至 5 亿美元，主要投资于美洲、欧洲、亚洲及澳大利亚等地的绿色交通项目。GoldenLink 作为有限合伙人拟认缴出资不超过 0.5 亿美元。 |
| 【长城汽车】 | 关于使用暂时闲置的公开发行 A 股可转换公司债券募集资金进行现金管理的公告：经中国证券监督管理委员会核准，公司公开发行 35.00 亿元（350 万手）A 股可转换公司债券，发行价格为 100 元/张（1,000 元/手），共募集资金 35 亿元，扣除本次发行费用后募集资金净额为人民币 34.88 亿元。本次募集资金净额用于新车型研发项目，项目投资总额 63 亿元，拟投入募集资金金额 35 亿元。                                                                                       |
| 【石大胜华】 | 关于聘任公司证券事务代表的公告：公司于 2021 年 9 月 17 日召开第七届董事会第七次会议审议通过了《关于聘任                                                                                                                                                                                                                                     |

## 【兆新股份】

公司证券事务代表的议案》，同意聘任邵坤先生为公司证券事务代表，任期自本次董事会审议通过之日起至本届董事会任期届满之日止。

关于债权转让完成的公告：公司于 2021 年 8 月 17 日披露了《关于收到以及全资孙公司为母公司提供担保的公告》（公告编号：2021-115），东莞瑞禾投资发展有限公司于 2021 年 8 月 9 日与天津泽悦管理咨询合伙企业（有限合伙）签署了《债权转让协议书》，东莞瑞禾将其对公司所享有的债权金额人民币 4.84 亿元及相应担保权利转让给天津泽悦。2021 年 9 月 16 日，天津泽悦已经按照《债权转让协议》将全部债权转让款向东莞瑞禾支付完毕，同日，公司收到东莞瑞禾发来的《债权转让通知书》，东莞瑞禾已将对公司所享有的债权金额人民币 4.84 亿元及相应担保权利正式转让给天津泽悦。

## 【嘉元科技】

本次减持计划实施前，公司持股 5%以上股东、现任公司第四届董事会董事赖仕昌先生持有公司股份 11,708,145 股，占公司总股本的比例为 5.0712%。赖仕昌先生计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的未来六个月内以集中竞价交易、大宗交易的方式减持其所持有公司股份合计不超过 1,680,000 股，拟减持股份占公司股本比例不超过 0.7277%。公司发布 2021 年限制性股票激励计划，本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票数量为 230 万股，占本激励计划草案公告日公司股本总额的 0.996%。

资料来源：Wind，安信证券研究中心

## 2. 新能源发电：能耗双控间接催化新能源，风电增长确定性增强

### 2.1. 行业观点概要

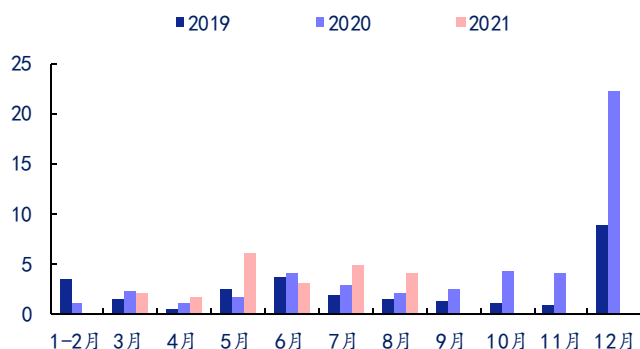
9月11日，国家发展改革委印发《完善能源消费强度和总量双控制度方案》的通知，主要包括：

- 1) 鼓励地方增加可再生能源消费降低能耗。**对超额完成激励性可再生能源电力消纳责任权重的地区，超出最低可再生能源电力消纳责任权重的消纳量不纳入该地区年度和五年规划当期能源消费总量考核。
- 2) 鼓励地方超额完成能耗强度降低目标。**对能耗强度降低达到国家下达激励目标的地区，其能源消费总量在五年规划当期能耗双控考核中免于考核。
- 3) 推行用能指标市场化交易。**加快建设全国用能权交易市场，可想能耗强度降低进展顺利、总量指标富余的省有偿购买总量指标，国家根据交易结果调整相关地区总量目标并进行考核。
- 4) 对国家重大项目实行能耗统筹。**重大项目在年度和五年规划当期能耗双控考核中对项目能耗量实行减免。国家层面预留一定总量指标，统筹支持国家重大项目用能需求以及可再生能源发展等。
- 5) 新增能耗5万吨标准煤及以上的“两高”项目，**国家发展改革委同有关部门加强窗口指导，对不符合要求的“两高”项目，各地区要严把节能审查等准入关，金融机构不得提供信贷支持。

从此次方案可以看出，能耗强度是考核的核心指标，但足量采用可再生能源，将能够免于能耗总量考核；同时国家层面将预留一定总量指标，用于统筹支持可再生能源发展等。总体来看，预计将激励各地区加大风电光伏等可再生能源装机规模，以及加大绿电的利用或交易比例。

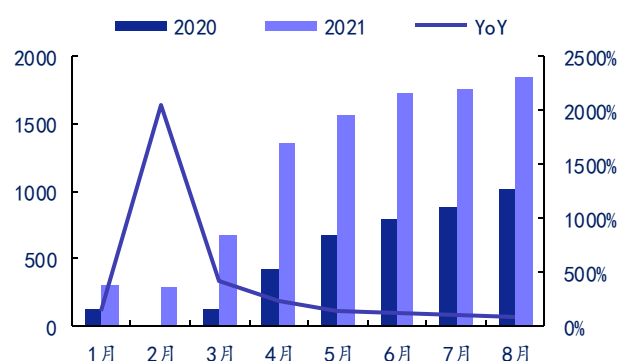
从当前国内装机情况来看：**8月装机稳步增长、户用装机占比可观。**根据国家能源局发布的1-8月份全国电力工业统计数据，**1-8月光伏新增装机为22.05GW，同比增长6.88GW；8月单月新增装机4.11GW，同比增长170%，环比增长56%。**其中，**8月新增户用光伏装机达到1846MW，环比增长5.3%，同比增长82%；1-8月份累计新增户用光伏装机达到9523MW，同比增长135%，占光伏累计装机比重约43.3%。**预计在补贴刺激、整县政策制定等条件下，户用光伏装机容量占比有望进一步提升。

图 17：国内光伏月度装机情况（GW）



资料来源：能源局，安信证券研究中心

图 18：国内户用光伏月度装机情况（MW）



资料来源：能源局，安信证券研究中心

**31省 676 县名单公布，整县试点渐次落地。**9月14日，国家能源局公布了全国整县推进试点的申报情况：1) 规模上，全国共报送试点县 676 个，占全国 2800 多个县级单位的 25% 左右，若以每个地区规模 250MW 测算，则预计总规模可达 170GW 左右。2) 时间上，要求 2023 年之前达到公共机构、工商业厂房、农村屋顶建成光伏发电的比例分别达到 50%、40%、30%和 20%的，可列为示范县。3) 装机渗透率，村镇变压器可接入户用光伏规模原则上不应低于变压器容量的 80%。

从整县分布式参与主体来看，以央国企为主，正泰领衔民营企业。以山西为例，目前公布的各县市对应的项目投资主体中，全部为国有企业，其中国家能源集团、国家电投、华能分别以 200MW、145MW、110MW 的规模位列前三。民营企业中以正泰安能为代表，8月5日公司首发公告，就推进整县屋顶分布式光伏开发试点工作与相关政府部门签署了合作框架协议，涉及装机容量合计约 980MW；8月27日公司再次公告，新增与山东、安徽、河北、河南、山西 5 省下属多个乡镇（街道）政府签署框架协议，涉及装机容量合计约 1086MW。9月24日，正泰安能再次扩大合作范围，涉及签约装机容量合计约 1556.70MW，范围遍及 32 个乡镇。

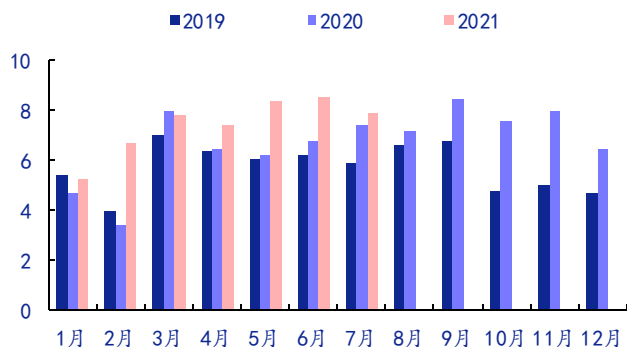
表 1：正泰安能整县推进户用光伏签约项目

| 签约对象                | 主要内容                                                                       |
|---------------------|----------------------------------------------------------------------------|
| 湖北省黄冈市下属 1 个乡镇      | 未来 3 年内，围绕上述 11 个乡镇（街道）所在辖区内的分布式光伏市场，集中整镇、整村开发建设分布式光伏电站，合计装机容量预计约 10MW     |
| 山东 3 市下属 11 个乡镇（街道） | 未来 3 年内，围绕上述 11 个乡镇（街道）所在辖区内的分布式光伏市场，集中整镇、整村开发建设分布式光伏电站，合计装机容量预计约 227MW    |
| 安徽宿州及阜阳市下属 4 个乡镇    | 未来 3 年内，围绕上述 4 个乡镇（街道）所在辖区内的分布式光伏市场，集中整镇、整村开发建设分布式光伏电站，合计装机容量预计约 42MW      |
| 河北 6 市下属 32 个乡镇     | 未来 3 年内，围绕上述 32 个乡镇（街道）所在辖区内的分布式光伏市场，集中整镇、整村开发建设分布式光伏电站，合计装机容量预计约 1116.7MW |
| 河南 4 市下属 7 个乡镇      | 未来 3 年内，围绕上述 7 个乡镇（街道）所在辖区内的分布式光伏市场，集中整镇、整村开发建设分布式光伏电站，合计装机容量预计约 131MW     |
| 山西晋中市和太原市下属 5 个乡镇   | 未来 3 年内，围绕上述 5 个乡镇（街道）所在辖区内的分布式光伏市场，集中整镇、整村开发建设分布式光伏电站，合计装机容量预计约 30MW      |

资料来源：公司公告，安信证券研究中心

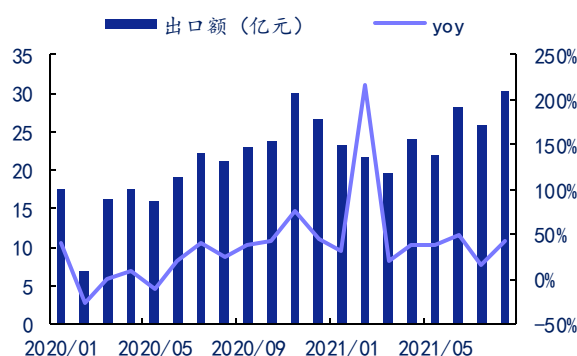
从海外需求情况来看：经过前期多次验证，海外本身对组件价格微涨接受度较高，且很多海外项目 2020 年因为疫情已经延期过一次，2021 年并网的需求比较迫切。参考 PV Tech 消息，当前欧洲大型光伏项目的预期内部收益率（IRR）已从前期的 10%下调至 5-6%，低点甚至可达 4%。从出口数据来看，据海关总署披露，2021 年 8 月光伏组件出口金额为 215.9 亿元（人民币），同比增长 55%；逆变器出口金额为 30.22 亿元（人民币），同比增长 42.6%，验证海外市场需求持续景气上行。

图 19：2019-2021 年我国组件出口情况（GW）



资料来源：盖锡咨询，CPIA，安信证券研究中心

图 20：2020-2021 年我国光伏逆变器出口金额（亿元）

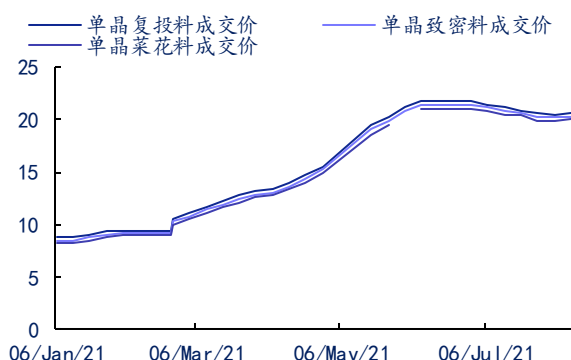


资料来源：海关总署，CPIA，安信证券研究中心

**近期产业链价格：主辅材多个环节价格延续小幅提涨。**参考硅业分会口径的价格数据，本周硅料价格延续上涨走势，其中单晶复投料、单晶致密料、单晶菜花料成交均价涨幅在 1% 以内。具体来看，单晶复投料成交均价小幅上涨至 21.49 万元/吨，周环比涨幅为 0.51%；单晶致密料成交均价回升至 21.25 万元/吨，周环比涨幅为 0.47%；单晶菜花料成交均价上涨至 20.99 万元/吨，周环比涨幅为 0.43%。本周硅料价格小幅上涨的原因依然是下游硅片企业开工率上调，同时硅片新增产能持续释放，而硅料几无新增量；此外，各地因能耗双控限产和原材料价格上涨等因素使得工业硅价格上涨，多晶硅成本及硅粉短缺的市场预期随之上升。当前光伏玻璃受纯碱、天然气上涨、及下游需求向好等因素影响，价格从 8 月底约 22-24 元/平米，来到 24-27 元/平米。9 月 15 日部分胶膜企业 EVA 胶膜价格提涨 35% 左右，按照提涨前 12 元/平（含税）计算，本次单平价格增加 4.2 元，对应增加 4.2 分/W 组件成本，约可覆盖 8500 元/吨左右的 EVA 粒子成本上升。

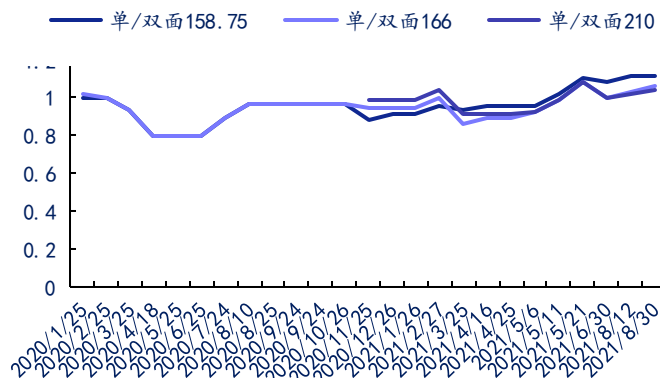
**头部企业价格调整节奏加快：**9 月 17 日，中环上调单晶硅片价格，相对上一次报价，158.75mm, 166mm, 210mm 尺寸的硅片分别涨价 0.16 元/片，此次调整后，硅片价格再创新高。8 月 30 日通威月内第二次上调电池片价格，与 8 月 12 日报价相比，166 和 210 电池价格分别上调了 0.03 元/W 和 0.02 元/W。8 月 19 日隆基宣布调整硅片价格，与上次（6 月 24 日）相比，M10 上调 0.24 元至 6.11 元/片，M6 上调 0.2 元至 5.09 元/片，158.75 上调 0.2 元至 4.99 元/片。

图 21：年初至今硅料价格走势（万元/吨）



资料来源：硅业分会，安信证券研究中心

图 22：通威股份光伏电池片市场报价（元/片，含税）



资料来源：公司官网，安信证券研究中心

**近两月头部组件中标价格大多落在 1.8 元/W 区段：**根据公开资料统计，7 月合计约 3.2GW 光伏组件招标项目中，中标价格落在 1.725-1.86 元/W 区间内。其中隆基中标项目最多，共涉及 7 个项目、总容量超过 1GW；其中除了南网能源 2021 年第二批晶体硅光伏组件 175MW 的中标价格为 1.74 元/W，其余中标单价均在 1.805 元/W 及以上。从 8 月份统计的 7 个、共 1.3GW 光伏组件项目的中标结果来看，中标均价也大致为 1.8/W。

### 风电动态：

**事件：**近日，辽宁省发布新增风电项目方案，计划新建 12.2GW，均实施无补贴保障性并网；河南省发布 2021 年风电开发方案，共 4.04GW 并全部配储能；河北省发布 2021 年风光保障性并网计划，含风电项目 7 个、1.2GW。

**双碳目标下，非化占比提升为装机提供“锚点”。**我国已提出了 2030 年“碳达峰”、2060 年“碳中和”的中长期发展目标，并承诺到 2030 年，非化石能源占一次能源消费比重将达到 25% 左右，风电、太阳能发电总装机容量将达到 12 亿千瓦以上。“双碳目标”下，风电

作为目前最成熟且最具性价比的新能源之一，有望逐步实现从替补能源向主力能源的转换。

碳达峰的战略目标是化石能源占比在 2025 年和 2030 年持续提升至 20%和 25%，考虑到近期发改委印发《完善能源消费强度和总量双控制度方案》中对高耗能行业的限制以及鼓励企业超额完成可再生能源消纳责任权重所带来的自下而上的绿电使用积极性提升，我们假设化石能源占比在战略目标的基础上提升 10%，达到 22%和 27.5%，在平均发电煤耗逐年下降，风光发电量占比逐年提升的基础上，我们分别以 2020 年和 2025 年为基年，预计 2025 年和 2030 年所需光伏+风电发电量增量分别达 12645 亿 KWh 和 17330 亿 KWh。

表 2：光伏和风电未来十年所需发电量增量测算

|                   | 2019   | 2020   | 2025E  | 2030E  |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|
| 一次能源消费总量（亿吨标准煤）   | 48.6   | 49.8   | 60     | 70     |
| 非化石占比             | 15.30% | 16.00% | 22.00% | 27.50% |
| 非化石消费量（亿吨标准煤）     | 7.4    | 8.0    | 13.2   | 19.3   |
| 平均发电煤耗(g/KWh)     | 306.5  | 305    | 290    | 280    |
| 可再生能源发电量（亿 KWh）   | 24260  | 26125  | 45517  | 68750  |
| 光伏+风电占比           | 26%    | 30%    | 45%    | 55%    |
| 光伏+风电发电量（亿 KWh）   | 6308   | 7837   | 20483  | 37813  |
| 光伏+风电发电量增量（亿 KWh） | -      | 1530   | 12645  | 17330  |

资料来源：国家能源局，安信证券研究中心测算；其中 2025 年所示增量以 2020 年为基年，2030 年所示增量以 2025 年为基年

根据预计发电量增量，在现有的风电和光伏装机的基础上，预计 2021-2025 年风电年均新增装机量在 34-57GW 的范围内，2026-2030 年风电年均新增装机量在 47-79GW 的范围内。

表 3：光伏和风电年均新增装机测算

|                | 光伏与风电发电量比重 | 增量（亿 KWh） | 光伏增量（亿 KWh） | 风电增量（亿 KWh） | 光伏年均新增装机量（GW） | 风电年均新增装机量（GW） |
|----------------|------------|-----------|-------------|-------------|---------------|---------------|
| 阶段 1：2021-2025 | 70:30      | 12645     | 8852        | 3794        | 148           | 34            |
|                | 60:40      | 12645     | 7587        | 5058        | 126           | 46            |
|                | 50:50      | 12645     | 6323        | 6323        | 105           | 57            |
|                | 70:30      | 17330     | 12131       | 5199        | 202           | 47            |
| 阶段 2：2026-2030 | 60:40      | 17330     | 10398       | 6932        | 173           | 63            |
|                | 50:50      | 17330     | 8665        | 8665        | 144           | 79            |

资料来源：国家能源局，安信证券研究中心测算

机组大型化和轻量化趋势确立，经济性增强。当前陆风主力机型已从 2MW 以下逐渐过渡到 4-5MW，海风主力机型来到 7-8MW 并向 10MW 迈进。规模效应和零部件耗量下降为风机成本带来下行空间并直接导致风机价格大幅下降，当前价格约为 2200-2400 元/kW；风机大型化又使风场 BOM 成本下降。经济性增强，上半年国内风电招标量突破 30GW，为近 5 年来最高。

此外，“分散式风电+老旧改造+清洁能源大基地”强化装机增长确定性，十四五期间风电装机中枢有望上行到 50GW 以上。

投资建议：光伏：1）排产恢复、明年量利齐升的一体化组件和胶膜环节，组件重点推荐天合光能、晶澳科技和隆基股份，胶膜重点推荐福斯特和海优新材；2）户用赛道方兴未艾，重点推荐户用逆变器龙头锦浪科技、固德威、阳光电源以及户用龙头正泰电器；3）中长期受益于产品渗透率提升以及国产替代，业绩有望持续高增的跟踪支架环节，重点推荐中信博，建议关注意华股份；4）储能，重点推荐电池储能系统领先企业派能科技、宁德时代，储能逆变器领先企业锦浪科技、固德威以及国内储能系统集成和储能逆变器龙头阳光电源；建议

关注德业股份、盛弘股份、永福股份、科士达等；5) HJT 布局进程加快，设备商建议关注捷佳伟创、金辰股份、迈为股份，电池制造商建议关注华润电力，银浆厂商建议关注苏州固锴、帝科股份，靶材建议关注隆华科技。

风电方面：紧抓三条投资主线。1) 具备出口、国产替代等强 $\alpha$ 逻辑的风电零部件龙头，重点推荐日月股份、新强联、金雷股份和广大特材；2) 成本下降刺激下中标和出货量大幅提升的二线整机企业，重点推荐运达股份和明阳智能；3) 其他优质零部件与整机企业，重点推荐天顺风能、金风科技、大金重工、中材科技等，建议关注东方电缆。

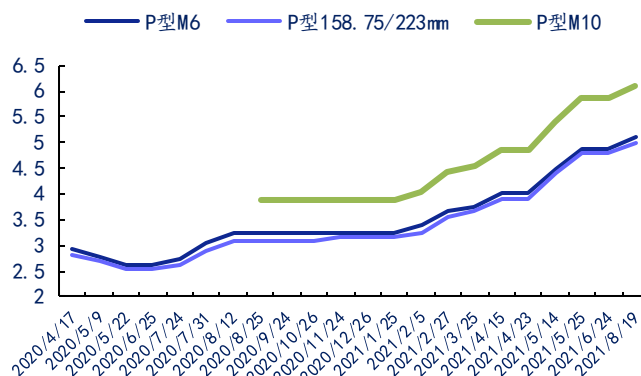
## 2.2. 行业数据跟踪

图 23：多晶硅致密料市场报价



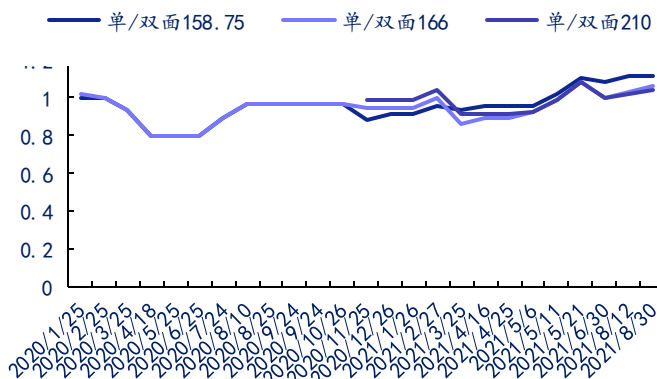
资料来源：wind，安信证券研究中心

图 24：隆基股份光伏硅片市场报价 (元/片，含税)



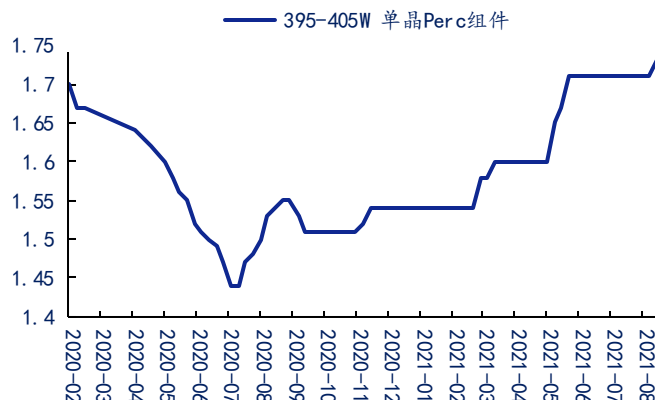
资料来源：隆基股份官网，安信证券研究中心

图 25：通威股份光伏电池片市场报价 (元/片，含税)



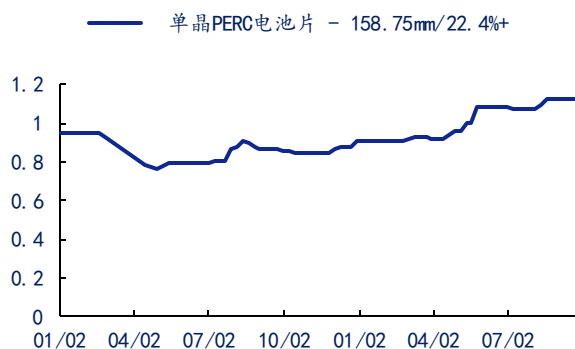
资料来源：通威股份官网，安信证券研究中心

图 26：单晶 PERC 组件市场价格 (元/W)



资料来源：PVinfoLink，安信证券研究中心

图 27：单晶 PERC 电池片市场报价 (元/W)



资料来源：PVinfoLink，安信证券研究中心

图 28：多晶电池片-金刚线市场报价 (元/W)



资料来源：PVinfoLink，安信证券研究中心

## 2.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪

表 4：风、光、储行业要闻

| 风、光、储行业新闻追踪                                | 来源                                                        |
|--------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| 3.9 元/W 中国能建中标国家能源集团 9.4MWp 屋顶分布式光伏项 EPC   | <a href="https://t.hk.uy/Xrw">https://t.hk.uy/Xrw</a>     |
| 国务院重磅文件：将可再生能源等自愿减排项目纳入全国碳交易市场             | <a href="https://t.hk.uy/Xry">https://t.hk.uy/Xry</a>     |
| 金风科技中标乌鲁木齐工投风电达坂城 50MW 风电机组采购              | <a href="https://t.hk.uy/Xr4">https://t.hk.uy/Xr4</a>     |
| 电气风电与华电广西达成战略合作                            | <a href="https://t.hk.uy/Xr6">https://t.hk.uy/Xr6</a>     |
| 内蒙古磴口县启动 1.8GW 集中式光伏基地项目申报工作               | <a href="http://suo.nz/4OmriF">http://suo.nz/4OmriF</a>   |
| 协鑫出售 469MW 光伏电站 中核集团接盘                     | <a href="http://suo.nz/4Omrikr">http://suo.nz/4Omrikr</a> |
| 规划场址 28 个、规模 909 万千瓦！江苏省“十四五”海上风电规划公示      | <a href="http://suo.nz/4OmriZ">http://suo.nz/4OmriZ</a>   |
| 华电计划“十四五”在新疆投资 1000 亿元 力争新增新能源 20GW！       | <a href="http://suo.nz/5aeH3Q">http://suo.nz/5aeH3Q</a>   |
| 发改委：电价改革措施将有效拉动风电光伏、新型储能建设等领域的投资           | <a href="http://suo.nz/5hGOOz">http://suo.nz/5hGOOz</a>   |
| 中国华电：“十四五”期间计划在新疆投资 1000 亿元 力争新增新能源装机 20GW | <a href="http://suo.nz/5pd1BQ">http://suo.nz/5pd1BQ</a>   |
| 晶科能源：第二季度组件出货量 4GW                         | <a href="http://suo.nz/4r3l2H">http://suo.nz/4r3l2H</a>   |
| 组件环节承压明显 上游硅料涨势不减                          | <a href="https://t.hk.uy/abaD">https://t.hk.uy/abaD</a>   |
| 洛阳玻璃：拟收购台玻福建股权 完善光伏玻璃业务板块的整体布局             | <a href="https://t.hk.uy/abaB">https://t.hk.uy/abaB</a>   |
| 印度：二季度新增屋顶太阳能 521MW 创历史新高                  | <a href="https://t.hk.uy/abzR">https://t.hk.uy/abzR</a>   |
| 2021 年上半年中国风电整机商风机订单量排名！                   | <a href="https://t.hk.uy/abzP">https://t.hk.uy/abzP</a>   |
| 新特能源业绩中报：上半年多晶硅销量约 3.54 万吨 较上年同期增长约 36%    | <a href="https://t.hk.uy/abzK">https://t.hk.uy/abzK</a>   |
| 高测股份：年底可形成年产约 5 亿片单晶大硅片产能                  | <a href="https://t.hk.uy/abzJ">https://t.hk.uy/abzJ</a>   |

资料来源：北极星电力网，安信证券研究中心

表 5：风光储行业个股公告跟踪

| 股票名称   | 公告内容                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|--------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 【中信博】  | 公司全资子公司苏州中信博新能源电力科技有限公司拟为部分 BIPV 业务客户向金融机构融资提供担保。预计担保额度不超过人民币 3 亿元。                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| 【晶盛机电】 | 公司拟与宿松零碳管理合伙企业（有限合伙）共同出资 5,000 万元设立安徽中信博电力科技有限公司，作为公司 BIPV 业务模块的核心公司。其中，中信博投资 4,000 万元，零碳管理投资 1,000 万元。                                                                                                                                                                                                                                      |
| 【爱康科技】 | 公司 2020 年限制性股票激励计划规定的预留部分限制性股票授予条件已经成就，公司董事会同意向 120 名激励对象授予 60.00 万股预留部分限制性股票，预留部分限制性股票的授予日为 2021 年 9 月 13 日，授予价格为 35.87 元/股。                                                                                                                                                                                                                |
| 【爱康科技】 | 关于调整回购方案的公告：本次回购股份的价格由不低于人民币 2.2 元/股（含）且不超过人民币 3.6 元/股（含）调整为不超过人民币 7.5 元/股（含）。                                                                                                                                                                                                                                                               |
| 【爱康科技】 | 关于全资子公司出售参股光伏电站项目公司股权的公告：公司全资子公司无锡爱康电力发展有限公司拟与重庆长盛新能私募股权投资基金合伙企业及三峡电能签署《股权转让协议》，无锡爱康电力拟将持有的五家渠爱康电力开发有限公司 48.9%股权转让给长盛私募基金，转让价格为人民币 1.47 亿元；无锡爱康电力拟将持有的五家渠爱康 0.1%股权转让给三峡电能，转让价格为人民币 30.11 万元。转让前，泰兴市智光人才科技广场管理有限公司持有五家渠爱康 51%的股权，无锡爱康电力持有五家渠爱康 49%的股权；转让后，无锡爱康电力不再持有五家渠爱康的股权，泰兴人才广场持有五家渠爱康 51%的股权，长盛私募基金持有五家渠爱康 48.9%的股权，三峡电能持有五家渠爱康 0.1%的股权。 |
| 【运达股份】 | 公司于 2021 年 9 月 22 日获得一笔与收益相关的政府补助人民币 2,235.41 万元。补助原因为 2021 年 7-8 月软件产品增值税即征即退。                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 【英威腾】  | 公司近期审议通过了《关于向激励对象授予股票期权的议案》，同意确定 2021 年 9 月 24 日为授予日，向符合授予条件的 243 名激励对象授予 1500 万份股票期权。                                                                                                                                                                                                                                                       |
| 【中信博】  | 郑海鹏、俞正明、王程先生计划通过集中竞价交易或大宗交易方式减持所持有的公司股份，郑海鹏先生拟减持数量不超过 222,558 股，占公司总股本的比例不超过 0.1640%；俞正明先生拟减持数量不超过 105,520 股，占公司总股本的比例不超过 0.0778%；王程先生拟减持数量不超过 64,915 股，占公司总股本的比例不超过 0.0478%。                                                                                                                                                                |
| 【正泰电器】 | 公司与控股子公司正泰安能就推进整县屋顶分布式光伏开发试点工作与多地相关政府部门签署了合作框架协议，共同推进居民屋顶分布式光伏电站项目开发，涉及签约装机容量合计约 1,556.70MW。                                                                                                                                                                                                                                                 |

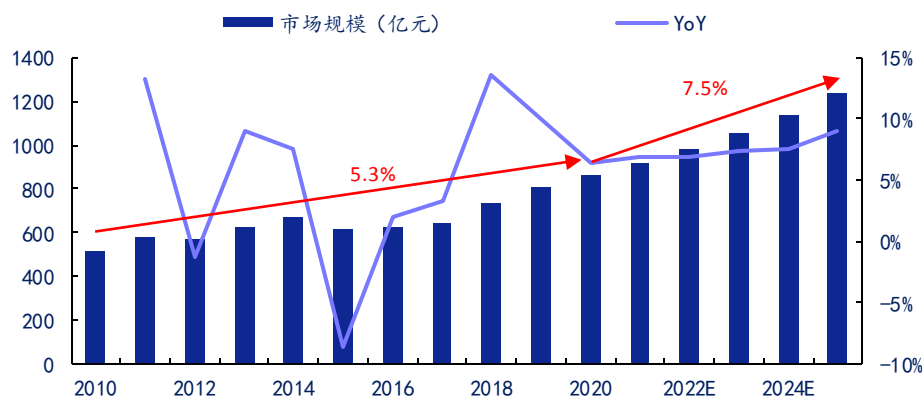
资料来源：Wind，安信证券研究中心

### 3. 电力设备与工控：碳中和带来转型机遇，工控国产化替代加速

#### 3.1. 行业观点概要

《低压电器白皮书》正式发布，行业未来 5 年 CAGR 约 7.5%。近日格物致胜《中国低压电器市场白皮书-2021》正式发布，从市场规模、竞争格局、发展趋势等方面对低压电器行业作出了大势研判。白皮书指出低压电器市场与宏观经济有较强的相关性，在过去呈现出每隔 2-3 年旺盛与平缓增长交替的现象；而 2021 年是个正向经济周期的开年，工业领域持续复苏、建筑领域平稳增长、数据中心及新能源和通信等新领域加大投入的背景下，未来五年行业复合增速有望达到 7.5% 的较高水平。

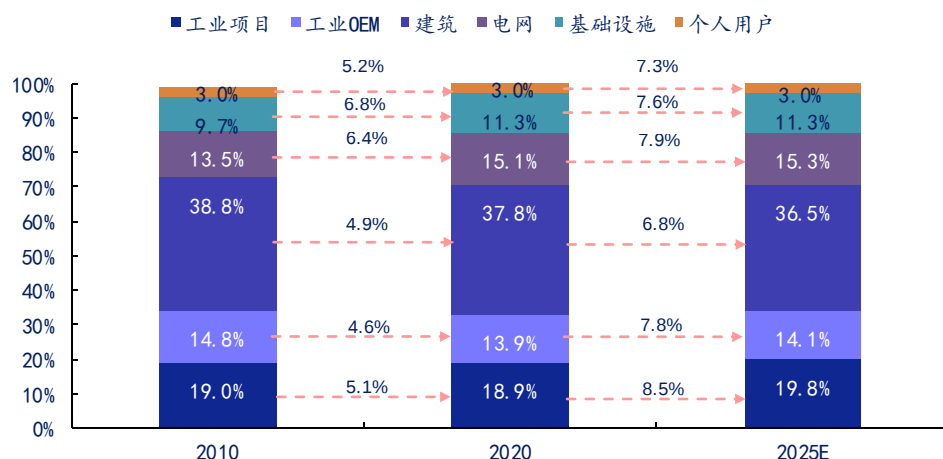
图 29：中国低压电器市场规模及增速



资料来源：格物致胜，安信证券研究中心

而从细分应用行业来看，工业项目受电子、化工、食品饮料等轻工业拉动，电网受配网投资和新能源投资增长等拉动，工业 OEM 受起重、包装等拉动，预计未来五年复合增速将较显著超越行业增速。

图 30：中国低压电器市场规模（分行业）

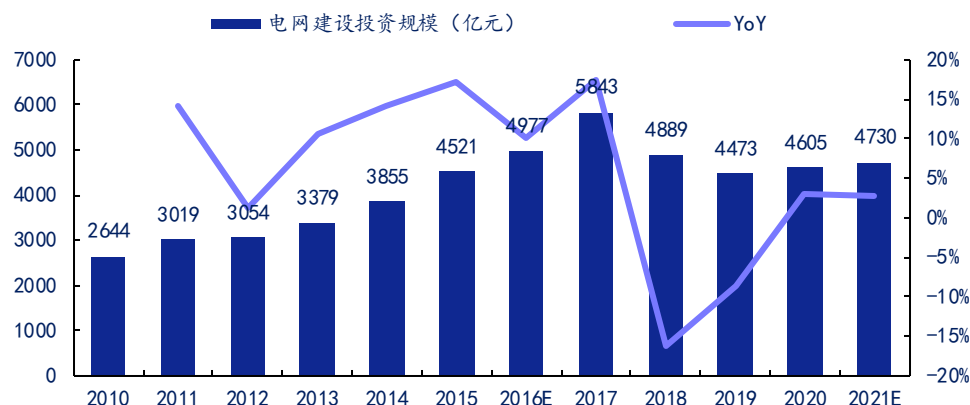


资料来源：格物致胜，安信证券研究中心

国网计划 2021 年电网投资 4730 亿元，同比增加 125 亿。2020 年，国网完成电网投资 4605 亿元，完成率达 100.11%，同比增长 2.95%。2021 年，国网计划完成电网投资 4730 亿元，同比增加 125 亿，根据社会责任报告，国网计划围绕电网主导产业的前提下，加速金融业务、

支撑产业、战略性新兴产业和国际业务的四翼齐飞，实现全要素发力。

图 31：国网历年来电网投资金额



资料来源：国网社会责任报告书，安信证券研究中心

强调“碳达峰、碳中和”规划和清洁能源消纳。从国网社会责任报告书 2021 年承诺来看，在于 2020 年承诺的对比中，国网更加强调应服务于“碳达峰、碳中和”规划，在此基础上，推进电网规划、设计、建设全过程绿色低碳，并再次强调挖掘在各领域电能替代潜力。此外，国网强调清洁能源消纳，提出跨区跨省输电通道与配套电源同步规划、建设、投产等承诺。

表 6：国网社会责任报告书 2021 年承诺

|      |                                                                                                         |
|------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 经济绩效 | 售电量 4.8 万亿千瓦时；营业收入 283 万亿元；实现利润 650 亿元、净利润 470 亿元；发展总投入 5795 亿元，同比增加 226 亿元；其中电网投资 4730 亿元，同比增加 125 亿元。 |
|      | 资产负债率 56.0%；研发(R&D)经费投入强度不低 1.15%；职工劳动生产率 86.5 万元/(人·年)；创新发展绿色金融，极稳要推广应用“电 e 金服”；新兴产业年收入达到 1100 亿元。     |
| 社会绩效 | 做好电网发展规划与国家能源电力规划及各级地方政府规划有效衔接。跨区跨省输电通道要与配套电源同步规划、同步建设、同步投产。加快川藏铁路和区域城际铁路、市域(郊)铁路配套供电工程建设。              |
|      | 做好老旧小区、厂区、街区和城中村配电网改造强化“煤改电”配套。实施农村电网巩固提升工程，继续做好东西帮扶和定点帮扶。杜绝大面积停电事故、人身死亡事故、重特大设备事故。积极开展抗疫保电工作。          |
| 环境绩效 | 实施公司服务“碳达峰、碳中和”行动方案。加强清洁能源并网消纳深化新能源云应用和并网接入一站式服务。做好充电桩并网服务，新接入充电桩 30 万个。                                |
|      | 推进电网规划、设计、建设全过程绿色低碳、安全高效发展深挖工业、交通、建筑等领域电能替代潜力。提升港口岸电、居民电采暖设备利用率。完成替代电量 1515 亿千瓦时。省间交易电量 1.19 万亿千瓦时      |

资料来源：安信证券研究中心

此前，国网已发布“碳达峰、碳中和”行动方案。国家电网公司此前正式发布“碳达峰、碳中和”行动方案，其中主要提到将大力发展清洁能源。从路径规划来看，国网将在能源供给侧，构建多元化清洁能源供应体系；在能源消费侧，全面推进电气化和节能提效。不仅将给光伏风电并网建立绿色通道，还将支持分布式电源和微电网发展。

围绕清洁能源发展，推动智能化建设。从具体目标和举措来看，国网预计 2025、2030 年，非化石能源占一次能源消费比重将达到 20%、25%左右；预计 2025、2030 年，电能占终端能源消费比重将达到 30%、35%以上符合预期。此外，国网将通过推动电网向能源互联网升级和网源协调发展和调度交易机制优化，实现打造清洁能源配置平台和实现清洁能源并网消纳。到 2030 年，国网经营区光伏风电总装机容量将达 1000GW 以上。并在十四五期间规划建设 7 回特高压直流，初步建成国际领先的能源互联网以及建设分布式光伏达到 180GW。

未来电网投资结构将发生根本性变化。综合考虑用电量增长、电网建设阶段及电网企业投资能力来看，我们认为未来几年电网投资规模将保持在 3-5%。但是，由于骨干网架建设基本

完成，电网投资将出现长期的结构性转变：一是配用电端投资的占比会持续上升；二是基于电力物联网建设相关的智能化、信息化领域投资的占比会大幅上升。

**未来 5 年电网智能化的投资规模有望超万亿。**当前电网智能化的投资在电网投资中的占比小于 10%，年投资规模在 300-400 亿元。从电网和电力行业发展的趋势来看，新型电力系统下的数字化、智能化是未来电网投资的重点领域。我们预计电网智能化相关领域的投资占比会快速上升，未来 5 年相关投资总额有望超过万亿。电力体制改革、用户需求个性化以及大云物移智等现代化信息技术与通信技术的应用逐步展开，电网发展将真正进入智能化阶段下新型电力系统领域。

表 7：我国电网投资结构

|            | 2019  | 20     | '21E   | '22E   | '23E   | '24E   | '25E   |
|------------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 投资规模 (亿元)  | 4,408 | 4,605  | 4,730  | 5,103  | 5,358  | 5,518  | 5,739  |
| 配网投资占比     | 54%   | 55%    | 57%    | 60%    | 65%    | 70%    | 75%    |
| 配网投资 (亿元)  | 2,380 | 2,533  | 2,696  | 3,062  | 3,482  | 3,863  | 4,304  |
| 智能化占比      | 15%   | 25%    | 35%    | 40%    | 50%    | 70%    | 75%    |
| 智能化投资 (亿元) | 350   | 633    | 944    | 1,225  | 1,741  | 2,704  | 3,228  |
| 总投资占比      | 7.94% | 13.75% | 19.95% | 24.01% | 32.49% | 49.00% | 56.25% |

资料来源：中电联，国家电网公司，安信证券研究中心

#### 工控方面：

**工信部发布十四五智能制造规划征求意见稿。**工信部近日发布《“十四五”智能制造发展规划》（征求意见稿），指出以工艺、装备为核心，以数据为基础，依托制造单元、车间、工厂、供应链和产业集群等载体，构建虚实融合、知识驱动、动态优化、安全高效的智能制造系统。从具体目标来看，到 2025 年，实现规模以上制造业企业基本普及数字化，重点行业骨干企业初步实现智能转型。到 2035 年，实现规模以上制造业企业全面普及数字化，骨干企业基本实现智能转型。

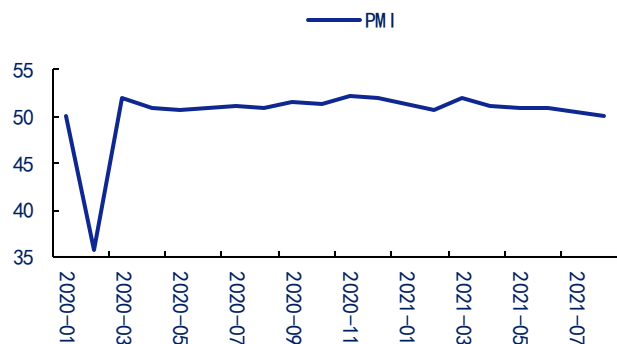
表 8：“十四五”智能制造发展规划征求意见稿具体目标

| 目标       | 具体目标                                                                                             |
|----------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 转型升级成效显著 | 规模以上制造业企业智能制造能力成熟度达 2 级及以上的企业超过 50%，重点行业、区域达 3 级及以上的企业分别超过 20%和 15%。制造业企业生产效率、产品良率、能源资源利用率等大幅提升。 |
| 供给能力明显增强 | 智能制造装备和工业软件技术水平和市场竞争力显著提升，国内市场满足率分别超过 70%和 50%。主营业务收入超 50 亿元的系统解决方案供应商达到 10 家以上。                 |
| 基础支撑更加坚实 | 建设一批智能制造领域创新载体和公共服务平台，并形成服务网络。制修订 200 项以上智能制造 5 造国家、行业标准。建成 120 个以上具有行业和区域影响力的工业互联网平台。           |

资料来源：《“十四五”智能制造发展规划》（征求意见稿），安信证券研究中心

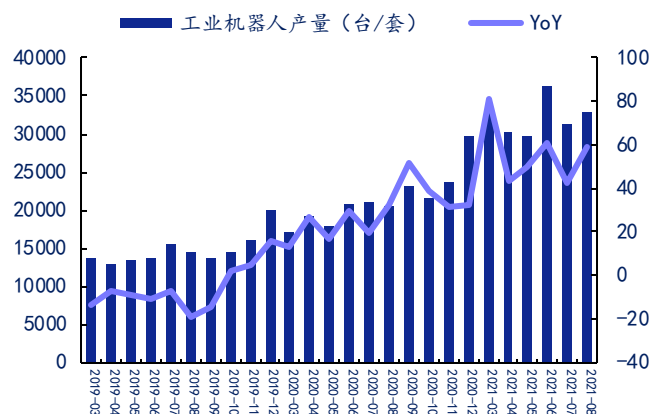
**制造业景气度持续上升。**尽管考虑到去年 2 月开始的疫情影响，但 2021 年前 7 个月制造业景气度依然可观，2 月规模以上工业增加值累计同比上升 35%，延续了去年下半年以来的良好势头。2021 年月 7 份，PMI 指数为 50.4，继续位于荣枯线之上，制造业景气度持续上升。而从工业机器人产量来看，国内中小企业延续了疫情后复工达产的良好趋势，21 年 5-7 月工业机器人产量同比增长 50.1%， 60.7%和 42.3%，工控行业景气度持续提升。

图 32: PMI 数据情况



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图 33: 工业机器人情况

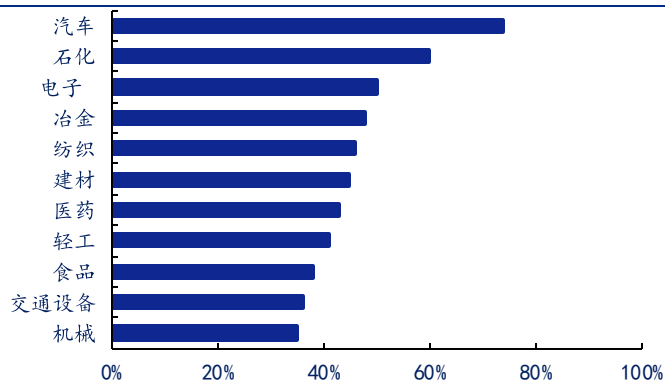


资料来源: Wind, 安信证券研究中心

未来中国工业自动化市场将进入中速成长期，主要需求来自于产业升级带来的以效率提升为目的的设备改造。背后的核心在于两点：1) 中国制造业在升级，加工复杂程度和产品精度都在提升需求提升智能化的需求；2) 人工成本在提升，被迫要以机器代人。国际低端制造业将因用工成本上升而转移出中国，国内的低端制造业领域则出现一轮行业洗牌，制造业升级有望持续较长周期。

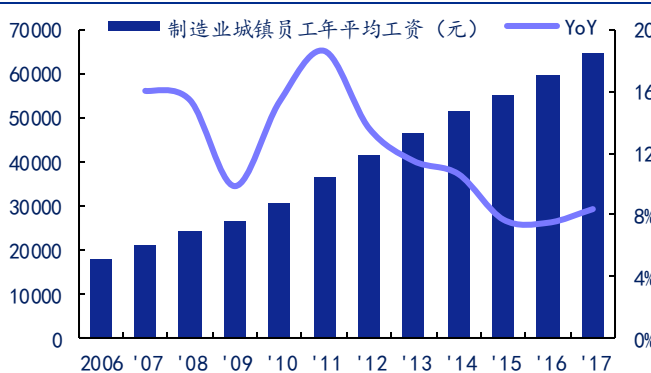
进口替代是中国工业自动化企业有望获得高于市场平均增长水平的另一驱动因素。中国工业自动化企业已经从学习向自主研发自主创新转变，正加大研发投入，以服务和性价比逐步蚕食外资品牌的市场份额。在伺服、小型 PLC、中大型 PLC 等领域，中国本土品牌的市场占有率已分别从 2017 年的 34%、24%和 7%提升到 2020Q1 的 39%、27%和 8%。

图 34: 制造业 PMI 指数



资料来源: 工控网, 安信证券研究中心

图 35: 制造业城镇员工年均工资



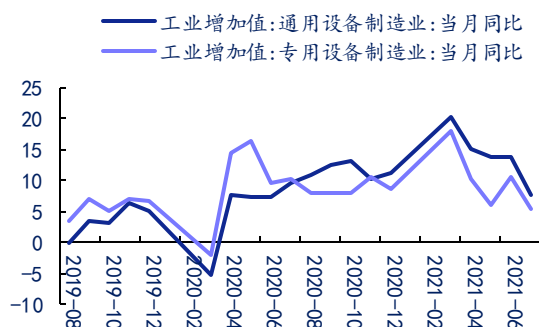
资料来源: 国家统计局, 安信证券研究中心

**投资建议：** 1) 低压电器国产化替代趋势显著，未来空间广阔，行业集中化趋势明显，龙头公司增速高于行业整体，重点推荐良信股份、正泰电器；建议关注天正电气、众业达、宏发股份；2) 发展清洁能源，国网将持续推动能源互联网建设和综合能源服务发展，重点推荐国电南瑞、国网信通、亿嘉和、南网能源、涪陵电力、宏力达、威胜信息、金智科技、正泰电器、良信股份等；3) 提升清洁能源输送能力，特高压领衔的电网基建带来 2-3 年的业绩弹性，重点推荐平高电气、许继电气、国电南瑞、特变电工、长缆科技等；

工控方面，行业景气度持续上行，本土品牌产品进口替代的逻辑已经得到广泛验证，细分领域龙头公司增速将高于行业，重点推荐：汇川技术、麦格米特、信捷电气、雷赛智能、鸣志电器等，建议关注伟创电气、正弦电气。

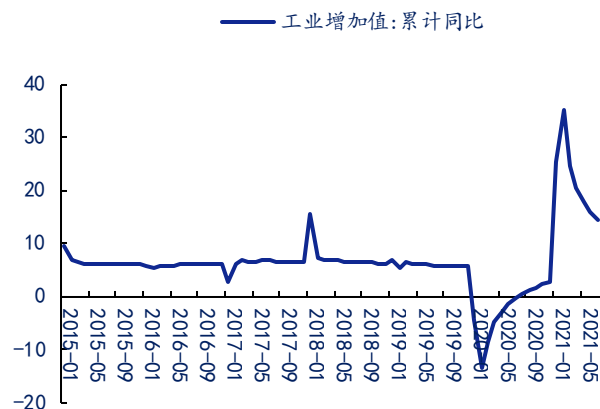
### 3.2. 行业数据跟踪

图 36：工业制造业增加值同比增速回暖



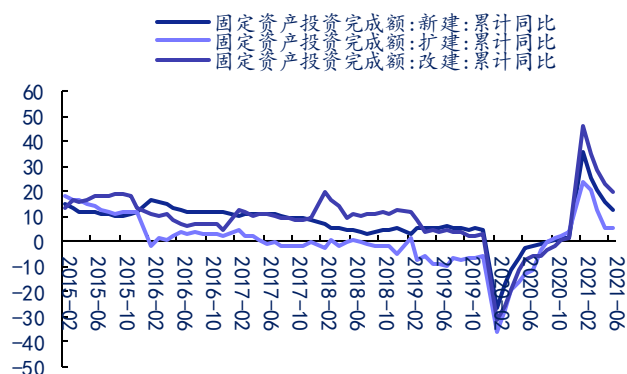
资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 37：工业增加值累计同比增速疫情后降幅缩窄 (%)



资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 38：固定资产投资完成超额累计同比增速情况



资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 39：长江有色市场铜价格趋势(元/吨)



资料来源: wind, 安信证券研究中心

### 3.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪

表 9：电力设备及工控行业要闻

| 电力设备及工控行业新闻追踪                 | 来源                                                      |
|-------------------------------|---------------------------------------------------------|
| 重磅！中国电气装备集团正式成立！              | <a href="https://thk.uy/abzN">https://thk.uy/abzN</a>   |
| 国家发改委：加快研究健全绿色电价体系 深化目录销售电价改革 | <a href="http://suo.nz/5pd1HY">http://suo.nz/5pd1HY</a> |

资料来源：Wind，安信证券研究中心

表 10：电力设备及工控个股公告跟踪

| 股票名称   | 公告内容                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|--------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 【北京科锐】 | 经“2021 年度广东电网有限责任公司第二批框架招标（380V 低压配电屏、10kV 真空柱上断路器自动化成套设备）结果公告”，公司为 10kV 真空柱上断路器自动化成套设备（包 1）中标人，本次中标项目为年度框架标，公司中标金额约为 5,443.50 万元。                                                                                                                                                                                          |
| 【捷昌驱动】 | 本次上市流通的 1.36 亿股限售股为公司首次公开发行限售股及其转增股份，占公司股本总数的 35.73%，涉及 3 名股东，分别为胡仁昌、新昌县众盛投资有限公司、浙江捷昌控股有限公司，锁定期自公司股票上市之日起三十六个月内，将于 2021 年 9 月 22 日起上市流通。                                                                                                                                                                                    |
| 【九洲集团】 | 近日，本公司与国家电投集团黑龙江绿拓新能源有限公司签署了《生物质热电联产项目合作框架协议》，将共同组建股份公司，建立混合所有制的股份制企业，联合开发双方持有的生物质热电联产和综合智慧能源项目。                                                                                                                                                                                                                            |
| 【宏发股份】 | 中国证券监督管理委员会发行审核委员会对公司公开发行可转换公司债券申请进行了审核。根据会议审核结果，公司本次公开发行可转换公司债券申请获得通过。                                                                                                                                                                                                                                                     |
| 【科大智能】 | 关于以借款方式将募集资金投向全资子公司募投项目的公告：公司于 2021 年 9 月 14 日审议通过《关于以借款方式将募集资金投向全资子公司募投项目的议案》，同意公司以无息借款的方式使用募集资金向全资子公司科大智能机器人技术有限公司、上海永乾机电有限公司、科大智能电气技术有限公司提供借款以实施募投项目。公司本次募集资金发行的股份总数为 56,480,144 股，发行价格为 11.08 元/股，募集资金总额约为人民币 6.26 亿元。                                                                                                  |
| 【江特电机】 | 股东权益变动提示性公告：本次权益变动前，公司股东宜春市袁州区国有资产运营有限公司持有江特电机 5,764 万股，占江特电机总股本 3.38%，一致行动人宜春市袁州区金融控股有限公司持有江特电机 4,743 万股，占江特电机总股本 17.06 亿元的 2.78%。本次减持后，国资公司将持有江特电机 3,789 万股，占江特电机总股本 2.22%，一致行动人金融控股公司持有江特电机 4,743 万股，占江特电机总股本 2.78%。                                                                                                     |
| 【良信股份】 | 关于公司董事会、监事会及高级管理人员换届完成暨部分董事、高级管理人员任期届满离任的公告：公司于 2021 年 9 月 14 日召开了 2021 年第五次临时股东大会，同意选举任思龙先生等人共同组成公司第六届董事会，其中黄艳女士、沈育祥先生、万如平先生为公司第六届董事会独立董事；同意选举吴煜先生、金建芳女士为公司监事，与职工代表大会选举出的韩明先生共同组成公司第六届监事会。同日，公司召开了第六届董事会第一次会议，同意聘任任思龙先生为公司董事长，聘任樊剑军先生、丁发晖先生为公司副董事长，聘任程秋高先生为公司董事会秘书兼财务总监，聘任陈平先生为公司总裁，聘任李生爱先生、乔嗣健先生、张广智先生、董晓丹先生、魏佳男女士为公司副总裁。 |
| 【天融信】  | 关于公司董事长、高级管理人员增持公司股份的公告：公司于 2021 年 9 月 14 日分别收到公司董事长、总经理李雪莹女士及副总经理、董事会秘书彭韶敏女士的书面通知，其通过深圳证券交易所证券交易系统以大宗交易方式分别增持了公司股份。其中李雪莹女士增持股份 40 万股，增持比例 0.0337%，占总股本比例 0.6762%；彭韶敏女士增持股份 15 万股，增持比例 0.0126%，占总股本比例 0.0253%。                                                                                                              |
| 【金杯电工】 | 关于部分限制性股票回购注销完成的公告：本次回购注销限制性股票涉及激励对象 22 名，回购注销已获授但尚未解锁的限制性股票共计 86,570 股，占回购注销前公司总股本 7,341.36 万股的 0.0118%，公司总股本从 7,341.36 亿股减至 7,340.49 股。本次回购注销的限制性股票的回购价格为 1.95 元/股，回购资金总额约为 16.88 万元。                                                                                                                                     |
| 【华光环能】 | 关于子公司签署工程总承包合同的公告：近日，公司下属控股子公司无锡市政设计研究院有限公司、无锡市政建设集团有限公司、无锡市市政设施建设工程有限公司与无锡排水管理处签署了《无锡市主城区污水处理提质增效工程（一期）EPC 工程总承包》，合同总价约为 3.74 亿元，总工期为 520 天。                                                                                                                                                                               |
| 【三晖电气】 | 关于董事长代行董事会秘书职责的公告：根据《深圳证券交易所股票上市规则》有关规定，董事会秘书空缺期间超过三个月之后，董事长应代行董事会秘书职责，直至公司正式聘任董事会秘书。因此自 2021 年 9 月 16 日起，由公司董事长胡坤先生代行董事会秘书职责，直至公司正式聘任董事会秘书。目前公司已选定董事会秘书人选，但由于其尚未取得深圳证券交易所认可的董事会秘书资格证书，待其取得董事会秘书资格证书后，公司将严格按照相关法律法规和《公司章程》等规定，尽快完成董事会秘书的聘任工作并及时公告。                                                                          |
| 【大洋电机】 | 2021 年半年度权益分派实施公告：公司于 2021 年 9 月 15 日召开 2021 年第二次临时股东大会，审议通过了《关于 2021 年半年度权益分派预案的议案》。公司 2021 年半年度权益分派方案为：以公司截至 2021 年 6 月 30 日的总股本 23.66 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.9 元（含税），送红股 0 股（含税），不以公积金转增股本。                                                                                                                           |
| 【风范股份】 | 国家电网有限公司 2021 年特高压工程第三批采购（白鹤滩-浙江工程第一次材料招标采购）活动中，公司为包 5、包 37 的中标人。<br>国家电网有限公司 2021 年第三十九批采购（输变电项目第四次线路装置性材料招标采购）活动中，公司为包 2、包 63 的中标人。<br>国家电网有限公司 2021 年特高压工程第二十七批采购（闽粤联网等工程第二次设备招标采购）活动中，公司为包 2 的中标人。                                                                                                                      |
| 【保变电气】 | 上述 5 个标包中标金额约 2.45 亿元，约占公司 2020 年经审计的营业收入的 9.42%。<br>公司中标国家电网白鹤滩-浙江±800kV 特高压直流输电工程布拖站二期 14 台换流变压器，公司本次中标总金额约为 5.6 亿元，预计 2022 年 4 月至 7 月陆续交付。                                                                                                                                                                               |

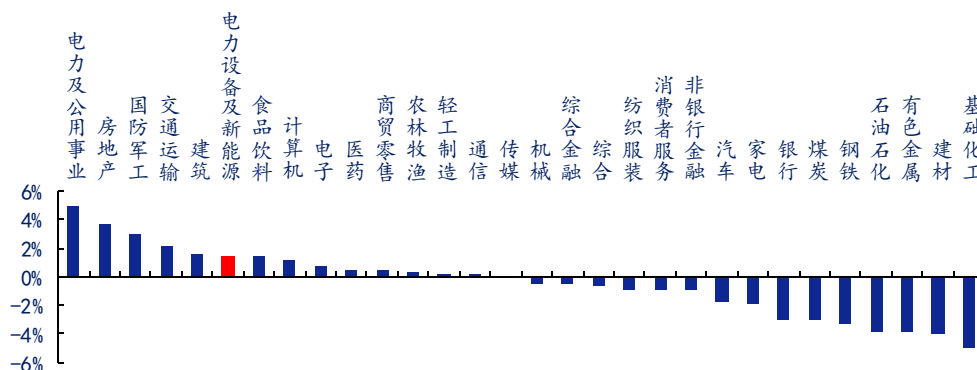
|        |                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|--------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 【汇金通】  | 在国家电网有限公司《国家电网有限公司 2021 年特高压工程第三十批采购（白鹤滩-浙江工程第一次材料招标采购）中标公告》《国家电网有限公司 2021 年第三十九批采购（输变电项目第四次线路装置性材料招标采购）中标公告》中，公司合计中标约 1.35 亿元，约占公司 2020 年度经审计营业收入的 6.98%                                                                                                       |
| 【智洋创新】 | 首次公开发行网下配售限售股上市流通公告：根据中国证券监督管理委员会于 2021 年 3 月 2 日出具的《关于同意智洋创新科技股份有限公司首次公开发行股票注册的批复》（证监许可[2021]614 号）同意，公司首次向社会公众公开发行人民币普通股（A 股）股票 3826 万股，并于 2021 年 4 月 8 日在上海证券交易所科创板上市，发行后总股本为 1.53 亿股，其中有限售条件流通股为 1.18 亿股，无限售条件流通股为 3,479 万股。                                |
| 【汉缆股份】 | 国家电网有限公司 2021 年第三十七批采购（输变电项目第四次变电设备（含电缆）招标采购）招标的电缆总数量 2075.46 公里，公司中标 118.27 公里；焦作汉河电缆有限公司中标 92.37 公里；国家电网有限公司 2021 年第三十九批采购（输变电项目第四次线路装置性材料招标采购）招标的导地线总数量 3.69 万吨，公司中标 3472.25 吨。国家电网有限公司 2021 年特高压工程第三十批采购（白鹤滩-浙江工程第一次材料招标采购）招标的导线总数量 9.27 万吨，公司中标 5502.97 吨。 |
| 【吉鑫科技】 | 由于电力供应紧张，江苏省近日对辖区内重点用能企业实行用电降负荷。根据相关要求，公司江阴的两个铸造车间自 9 月 24 日晚至 9 月 30 日期间停产，影响铸造产量投入约 2549 吨，加工和喷涂车间正常运行；公司全资子公司常州吉鑫风能科技有限公司的铸造、加工和喷涂车间自 9 月 24 日至 9 月 30 日期间实施限产 50% 政策，影响铸造产量投入约 737 吨。                                                                       |
| 【大连电瓷】 | 公司董事、副董事长张永久先生持有公司股份 409,950 股（占公司总股本比例 0.09%），计划在本减持计划公告之日起 15 个交易日后六个月内，以集中竞价或其他法律法规允许的交易方式减持其持有的公司股份不超过 179,000 股（占公司总股本的 0.04%）。                                                                                                                            |
| 【中电电机】 | 王建凯先生计划通过集中竞价交易或大宗交易或两者相结合的方式减持所持有公司股份，减持数量合计不超过 14,112,000 股（减持比例合计不超过公司股份总数的 6.00%）。其中，通过集中竞价方式减持股份总数不超过 4,704,000 股（即不超过公司股份总数的 2.00%）；通过大宗交易方式减持股份总数不超过 9,408,000 股（即不超过公司股份总数的 4.00%）。                                                                     |

资料来源：Wind，安信证券研究中心

#### 4. 本周板块行情（中信一级）

电力设备及新能源行业过去一周上涨 1.50%，涨跌幅居中信一级行业第 6 名，跑赢沪深 300 指数 1.64Pcts。输变电设备、配电设备、光伏、风电、核电、新能源车过去一周涨跌幅分别为 2.05%、6.50%、4.22%、-0.80%、9.20%、-1.57%。

图 40：中信指数一周涨跌幅



资料来源：Wind、安信证券研究中心

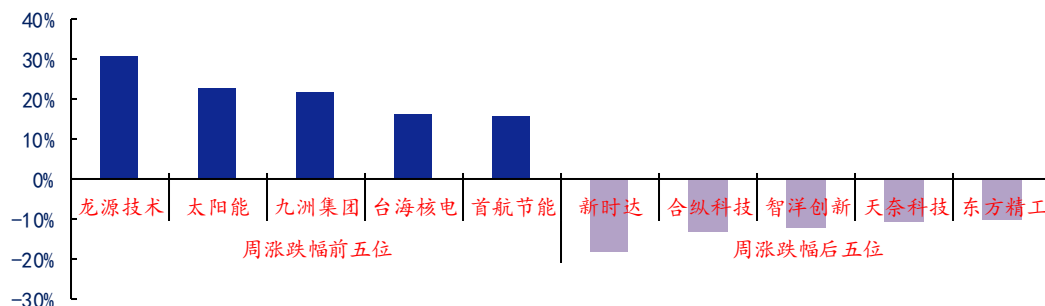
表 11：细分行业一周涨跌幅

| 板块名称    | 代码          | 当日收盘价     | 周基准日收盘价   | 一周涨跌幅  | 月基准日收盘价   | 一月涨跌幅  | 市盈率   | 市净率  |
|---------|-------------|-----------|-----------|--------|-----------|--------|-------|------|
| 上证综指    | 000001.SH   | 3,613.07  | 3,613.97  | -0.02% | 3,514.47  | 2.81%  | 13.92 | 1.58 |
| 深证综指    | 399001.SZ   | 14,357.85 | 14,359.36 | -0.01% | 14,663.55 | -2.08% | 26.96 | 3.44 |
| 沪深 300  | 000300.SH   | 4,849.43  | 4,855.94  | -0.13% | 4,888.39  | -0.80% | 13.11 | 1.63 |
| CS 电力设备 | CI005011.WI | 12,997.99 | 12,805.63 | 1.50%  | 12,784.26 | 1.67%  | 56.42 | 4.81 |
| 输变电设备   | CI005472    | 2,043.23  | 2,002.09  | 2.05%  | 1,801.08  | 13.44% | 49.76 | 3.10 |
| 配电设备    | CI005473    | 2,137.96  | 2,007.40  | 6.50%  | 2,116.19  | 1.03%  | 26.03 | 3.77 |
| 光伏      | CI005286    | 18,735.94 | 17,977.38 | 4.22%  | 18,706.63 | 0.16%  | 75.39 | 6.58 |
| 风电      | CI005284    | 4,841.83  | 4,881.04  | -0.80% | 3,838.77  | 26.13% | 27.24 | 3.10 |
| 核电      | CI005476    | 1,669.32  | 1,528.72  | 9.20%  | 1,196.56  | 39.51% | 19.60 | 2.18 |
| 新能源汽车   | 884076.WI   | 3,877.84  | 3,939.61  | -1.57% | 4,017.08  | -3.47% | 68.09 | 5.26 |

资料来源：wind，安信证券研究中心

上周电力设备新能源板块涨幅前五分别为龙源技术（30.50%）、太阳能（22.38%）、九州集团（21.38%）、台海核电（15.98%）、首航节能（15.51%）。跌幅前五名分别为新时达（-18.36%）、合纵科技（-13.49%）、智洋创新（-12.51%）、天奈科技（-10.90%）、东方精工（-10.43%）。

图 41：电力设备新能源 A 股个股一周涨跌幅前 5 位及后 5 位



资料来源：Wind，安信证券研究中心

## ■ 行业评级体系

### 收益评级:

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

### 风险评级:

A —正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B —较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

## ■ 分析师声明

邓永康、朱凯、王瀚声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

## ■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

## ■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设, 并采用适当的估值方法和模型得出的, 由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性, 估值结果和分析结论也存在局限性, 请谨慎使用。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

## ■ 销售联系人

|       |     |              |             |                           |
|-------|-----|--------------|-------------|---------------------------|
| 上海联系人 | 潘艳  | 上海区域销售负责人    | 18930060852 | panyan@essence.com.cn     |
|       | 侯海霞 | 上海区域销售总监     | 13391113930 | houhx@essence.com.cn      |
|       | 朱贤  | 上海区域销售总监     | 13901836709 | zhuxian@essence.com.cn    |
|       | 李栋  | 上海区域高级销售副总监  | 13917882257 | lidong1@essence.com.cn    |
|       | 刘恭懿 | 上海区域销售副总监    | 13916816630 | liugy@essence.com.cn      |
|       | 孙红  | 上海区域销售副总监    | 18221132911 | sunhong1@essence.com.cn   |
|       | 苏梦  | 上海区域销售经理     | 13162829753 | sumeng@essence.com.cn     |
|       | 秦紫涵 | 上海区域销售经理     | 15801869965 | qinzhi1@essence.com.cn    |
|       | 陈盈怡 | 上海区域销售经理     | 13817674050 | chenyy6@essence.com.cn    |
|       | 王银银 | 上海区域销售经理     | 18217126875 | wangyy4@essence.com.cn    |
| 北京联系人 | 李倩  | 北京基金组主管      | 18500075828 | liqian1@essence.com.cn    |
|       | 温鹏  | 北京基金组销售副总监   | 13811978042 | wenpeng@essence.com.cn    |
|       | 夏坤  | 北京基金组销售副总监   | 15210845461 | xiakun@essence.com.cn     |
|       | 曹琰  | 北京基金组销售经理    | 15810388900 | caoyan1@essence.com.cn    |
|       | 张莹  | 北京保险组主管      | 13901255777 | zhangying1@essence.com.cn |
|       | 姜东亚 | 北京保险组销售副总监   | 13911268326 | jiangdy@essence.com.cn    |
|       | 张杨  | 北京保险组销售副总监   | 15801879050 | zhangyang4@essence.com.cn |
|       | 王帅  | 北京保险组销售经理    | 13581778515 | wangshuai1@essence.com.cn |
|       | 胡珍  | 深圳基金组高级销售副总监 | 13631620111 | huzhen@essence.com.cn     |
|       | 范洪群 | 深圳基金组销售副总监   | 13922833856 | fanhq@essence.com.cn      |
| 深圳联系人 | 黎欢  | 深圳基金组销售经理    | 15820484816 | lihuan@essence.com.cn     |
|       | 聂欣  | 深圳基金组销售经理    | 13540211209 | niexin1@essence.com.cn    |
|       | 巢莫雯 | 深圳基金组销售经理    | 18682080397 | chaomw@essence.com.cn     |
|       | 杨萍  | 深圳基金组销售经理    | 13723434033 | yangping1@essence.com.cn  |
|       | 黄秋琪 | 深圳基金组销售经理    | 13699750501 | huangqq@essence.com.cn    |

## 安信证券研究中心

深圳市

地址：深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编：518026

上海市

地址：上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编：200080

北京市

地址：北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编：100034