

电力设备新能源行业周报

2030碳达峰行动方案出台，政策刺激新能源板块行情

银河证券研究院电新团队

周然

2021.11.01

◆ 行业数据

- 锂电池：碳酸锂19.40万元/吨(2.11%)；三元622前驱体13.70万元/吨(0%)，磷酸铁锂前驱体2.35万元/吨(-4.08%)；三元622正极24.45万元/吨(0%)；人造石墨4.60万元/吨(0%)；9 μ m湿法基膜1.30元/平方米(0%)；六氟磷酸锂52.50万元/吨(0%)。
- 光伏：特级致密硅料268元/千克(0%)；多晶156硅片2.45元/片(0%)；单晶166硅片5.77元/片(0%)；多晶156电池片0.84元/W(0%)；单晶PERC电池片166 1.14元/W(0%)；单晶PERC组件2.02元/W(0%)。

◆ 行情走势

- 本周电新(中信)指数涨幅达7.0%，行业中排名第1名。银河股票池年初至今绝对收益为106.28%，相对收益50.82%。

◆ 投资建议

- 新能源车方面，1) 特斯拉预订45GWh磷酸铁锂电池；2) 奔驰“试水”LFP电池；3) 松下对LFP电池说不；4) 新能源汽车换电模式应用试点工作启动；5) 多家动力电池厂商接连传出涨价消息；6) 宁德时代(300750.SZ)/亿纬锂能(300014.SZ)/当升科技(300073.SZ)/恩捷股份(002812.SZ)/天赐材料(002709.SZ)/璞泰来(603659.SH)公布2021年第三季度报告。
- 新能源发电方面，1) 硅料涨价走势减弱，光伏厂家有序复产；2) 隆基HJT电池转换效率一周打破两次世界纪录，达26.30%；3) 国务院发布《关于印发2030年前碳达峰行动方案的通知》，提出推广光伏发电与建筑一体化应用等重点任务；4) 隆基股份(601012.SH)/通威股份(600438.SH)/福斯特(603806.SH)/阳光电源(300274.SZ)/中材科技(002080.SZ)/明阳智能(601615.SH)/特变电工(600089.SH)公布2021年第三季度报告。
- 新能源作为高端制造产业符合国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的国家发展战略。电动化智能化浪潮势不可挡，电动车迎来黄金发展期；“双碳”大计，光伏迎来高增时代。行业景气度提升拉动产品需求，随之引发的价格博弈与利润再分配成为焦点问题。从三季报来看，锂电维持高景气度，光伏业绩拐点或将逐步显现。建议甄选有业绩支撑、拥有明显竞争壁垒、竞争格局良好的优质品种。另外，储能、电网、风电、核电、氢能也值得关注。
- 核心推荐标的：宁德时代(300750.SZ)、亿纬锂能(300014.SZ)、当升科技(300073.SZ)、恩捷股份(002812.SZ)、天赐材料(002709.SZ)、隆基股份(601012.SH)、通威股份(600438.SH)、福斯特(603806.SH)、阳光电源(300274.SZ)、汇川技术(300124.SZ)、璞泰来(603659.SH)、中材科技(002080.SZ)、明阳智能(601615.SH)、国电南瑞(600406.SH)、许继电气(000400.SZ)、特变电工(600089.SH)、良信股份(002706.SZ)等。

目录

一

重点新闻点评

二

重要公告点评

三

行业数据跟踪

四

市场行情及股票池走势

五

本周综述及投资意见

六

风险提示

一 重点新闻点评

要闻点评 (新能源车)

标题	内容	点评
特斯拉预订45GWh磷酸铁锂电池	10月29日, 特斯拉已经为明年销量计划向中国动力电池龙头企业宁德时代预订45GWh磷酸铁锂电池, 主要用于Model 3和Model Y车型。 https://baijiahao.baidu.com/s?id=1714927888264545311&wfr=spider&for=pc	特斯拉在2021Q3季报发布会上表示model 3/Y的标准续航车型将全面转型磷酸铁锂电池, 戴姆勒集团CEO康松林表示, 为遏制入门级车型中某些金属价格的飙升, 奔驰将在入门车型中采用磷酸铁锂电池海外车企积极拥抱磷酸铁锂技术路线。特斯拉在全球车企中有着明显的示范效应, 随着特斯拉的积极应用, 磷酸铁锂电池有望在海外逐步提升渗透率。此前, LG、SK 等电池厂商也曾宣布研发磷酸铁锂电池; 苹果、大众、福特、雷诺、现代等公司也曾对磷酸铁锂技术路线表示关注。而松下坚持三元路线, 没有为更便宜的电动汽车生产更便宜的磷酸铁锂(LFP)电池的计划。
奔驰“试水”LFP电池	10月27日, 从2024-2025年开始, 旗下梅赛德斯-奔驰的包括EQA和EQB等入门级车型将采用成本更低的磷酸铁锂(LFP)电池。 https://mp.weixin.qq.com/s/H1yk3F2p3V1Dfd4GjujXA	目前磷酸铁锂电池和三元电池是动力电池领域两大技术路线。前者安全性能好且成本较低, 后者优势则在于能量密度高, 续航能力强。在国内, 磷酸铁锂占比也在持续提升, 2021年1-9月, 动力电池装机中磷酸铁锂占比已达49%。一方面凭借着成本低廉、安全性强等优势, 另一方面也与三元锂电池上游原材料钴、镍等价格持续走高, 原材料供应紧张, 三元锂电池产能受限有关。磷酸铁锂电池和三元锂电池在长时间内会呈现出共存的产业态势。
松下对LFP电池说不	10月27日, 松下能源业务负责人Kazuo Tadanobu表示, 松下没有为更便宜的电动汽车生产更便宜的磷酸铁锂(LFP)电池的计划。 https://mp.weixin.qq.com/s/gDj9_9TLO_6SkhfJ48AWQ	
欧洲和美国前三季度的新能源汽车数据回顾	10月26日, 前三季度欧洲纯电动汽车和插电式混合动力汽车总计销量为158.87万台, 分别占汽车市场的9.8%和9.1%。 美国的新能源汽车销量总数为424483台, 而美国市场新能源汽车保有总量为2137480辆。 https://mp.weixin.qq.com/s/9C2SFjm4uuRk50e6Bhnutw	欧洲1-9月, 纯电动汽车和插电式混合动力汽车总销量158.87万台, 分别占汽车市场的9.8%和9.1%。如按前三季的增速估算, 预计2021年欧洲总销量约210万辆。欧洲销量主要来自德国、挪威、英国、法国等国家。这与当地政府推出的政策以及新能源汽车产业发展有关。其余像瑞典、西班牙、荷兰、意大利市场增幅具发展潜力, 有望在明年成为欧洲地区增幅的新动力。 美国重新重视新能源、双碳计划。政府陆续颁布措施和政策, 鼓励发展新能源汽车行业。拜登当选之后, 美国政府持续推动电动汽车产业的发展, 推出了总额1740亿美元的电动汽车激励计划, 政策刺激已有初步体现。在美国市场, 特斯拉可谓是占主场优势, 基本上由Model 3和Model Y主导市场。在2021年1-9月, 累计销售了42.44万辆新能源汽车, 按此销售速度估算, 2021年美国市场新能源汽车市场有望超过60万辆。

要闻点评 (新能源车) & (新能源发电)

标题	内容	点评
新能源汽车换电模式应用试点工作启动	10月28日，工信部印发通知，决定启动新能源汽车换电模式应用试点工作，11个城市纳入试点范围。 https://mp.weixin.qq.com/s/bnNJ7e4-tncxjKN0T9zUvw	换电站在解决用户里程焦虑，降低车企成本，延长电池使用寿命和电网削峰填谷上均有较大优势，同时电池养护更低，带给消费者更低的成本、更高的效率、更安全的使用体验。换电技术未来将更加完善，换电成本也会日益降低，换电模式将迎来良好的应用空间。纳入此次换电试点范围的城市共有11个，其中综合应用类城市8个，重卡特色类3个：宜宾、唐山、包头。 无论是乘用车还是商用车领域，不同的企业在试点工作开启之前已经进行了积极探索。在乘用车领域，蔚来和北汽新能源的换电车辆数量正在不断增加，其中蔚来的换电技术已经升级到第二代。更多车企也表示将储备换电技术。入局换电重卡领域的“玩家”也逐渐增多。汉马科技、北奔重汽、北汽福田等商用车企纷纷携手电池巨头宁德时代以及换电运营商奥动新能源，共同研究换电模式在新能源商用车领域应用。北汽新能源、蔚来汽车为代表的汽车生产商自行研发换电车型、运营换电站，为本系统的车型提供换电服务。而奥动新能源为代表的第三方设备公司能够满足多种品牌及多种车型的换电需求。
特斯拉的“镍缘”	10月27日，法属新喀里多尼亚矿业公司 Prony Resources 宣布与特斯拉达成一项为期多年的镍供应协议，特斯拉将采购逾4.2万吨镍。 https://mp.weixin.qq.com/s/zzagSDdcKC1C22EJw8DRCg	正极材料下游需求高速增长，高镍化趋势明显。三元正极材料中高镍材料发展速度最快，国内高镍出货量占比由9%上升为24.1%。长期来看，动力电池电芯能量密度普遍将达到300Wh/kg以上，高镍三元电池是现有技术体系的必然选择。自今年开始镍金属市场紧平衡，2024年之后全球出现硬缺口，而且缺口逐年增加。主要原因是矿业勘探近十年几无投资，矿山生产缺乏长期投资，未来5年的新增项目很少。特斯拉改用磷酸铁锂，三元高镍仍为长期发展方向。特斯拉正在改变其标准续航版车型所使用电池的化学成分，准备使用磷酸锂铁电池来取代之前的三元锂电池，而长续航版车型则会继续使用三元锂电池。2020年9月，特斯拉同矿产开发商 Giga Metals 公司洽谈，以购买后者开发的低碳镍金属。2021年7月，全球矿业巨头必和必拓宣布，与特斯拉签署镍供应协议，必和必拓旗下的西部镍业将为特斯拉提供作为电池制造原料的镍。包括此次签订镍供应协议，特斯拉持续购镍稳定高镍电池原材料供应。
硅料涨价走势减弱，光伏厂家有序复产	10月28日，硅料价格涨幅减弱；光伏硅片、电池、组件价格普遍停止上涨。 https://mp.weixin.qq.com/s/K92TDsGO30hPyUQconaJrg	10月28日，硅料价格269元/kg，涨幅0.75%，非中国区多晶硅涨幅0.33%，硅料涨幅减弱，见顶趋势凸显。本周光伏组件价格稳定在2.1元/W，停止上涨；电池片中，仅M10尺寸有2.68%的涨幅，166、210尺寸电池片价格不再上涨；硅片仅166尺寸上涨1.28%，182、210尺寸价格不变。由于抢装需求等，光伏行业重回景气度，目前光伏企业整体开工率达85%以上，电池行业开工率也较9月有明显改善。对硅料的新一轮需求难以保证硅料价格不会进一步上涨，客户对组件价格接受范围较大，甚至达到2.4元/W，但非组件企业涨价难。

要闻点评 (新能源车) & (新能源发电)

标题	内容	点评
多家动力电池厂商接连传出涨价消息	10月27日，一份名为《电池价格上调联络函》的网传文件表明，比亚迪决定上调CO8M等电池产品单价。鹏辉能源、国轩高科、孚能科技也传出涨价消息。 https://mp.weixin.qq.com/s/jZqZ57cMKL9YSba3skZCAQ	2021年锂电池原材料不断上涨。正极材料钴酸锂价格涨幅超过200%，电解液超过150%，负极材料等供应持续紧张，导致综合成本大幅提高。目前动力电池成本涨幅普遍在30%至40%之间，已经超过了绝大多数动力电池企业的毛利率水平，如果不能涨价，多数电池企业已经很难赚钱。但目前宣布涨价的电池企业还是少数，大多数电池企业依然处在观望状态，动力电池龙头宁德时代也尚未宣布涨价。车企除了特斯拉之外，比亚迪、蔚来、理想、小鹏等新能源厂商都没有上调零售价格。为了保障供给，头部动力电池企业进一步巩固上游产业链布局，如宁德时代与加拿大锂矿企业Millennial Lithium签署最终协议，亿纬锂能拟参与竞拍青海柴达木兴华锂盐有限公司35.2857%股权。通过打破以往单纯的买卖关系，打造新型合作伙伴关系，更大范围、更深层次开展战略合作，推动供应链协同发展，重塑新型供应链模式。
隆基 HJT 电池转换效率一周打破两次世界纪录，达26.30%	10月28日，隆基硅基异质结电池再次取得重大突破，转换效率高达26.30%，是目前为止全球晶硅FBC结构电池的最高效率。 https://mp.weixin.qq.com/s/PBU2hABj6PM-mACChQ9-9Q	此次认证电池的填充因子（FF）首次达到全球硅电池最高，突破86%，达到86.59%。通过隆基研发团队的不懈努力，新开发出的工艺可有效降低界面的接触电阻，从而有效提升FF，同时，进一步提高了电池的电流密度。在M6全面积9BB的电池上电流密度达到40.49mA/cm ² 。聚集转换效率，关注客户价值，是整个光伏行业永恒的主题。隆基HJT电池效率自6月的25.26%到近日的25.82%、26.30%，已三次刷新自己创造的HJT电池效率世界纪录。在科技创新的驱动下，隆基在新型太阳能高效电池技术方面已实现全面领先，并将持续引领产业进步。
国务院：推广光伏建筑一体化应用，推进光伏大规模发展	10月24日，国务院发布《关于印发2030年前碳达峰行动方案的通知》，提出推广光伏发电与建筑一体化应用等重点任务。 https://mp.weixin.qq.com/s/imuAHf1cpJwWhX6-Z1WzxA	国务院发布关于印发2030年前碳达峰行动方案的通知，通知提到：全面推进风电、太阳能发电大规模开发和高质量发展，坚持集中式与分布式并举，加快建设风电和光伏发电基地。加快智能光伏产业创新升级和特色应用，创新“光伏+”模式，推进光伏发电多元布局。积极发展太阳能光热发电，推动建立光热发电与光伏发电、风电互补调节的风光热综合可再生能源发电基地。优化新型基础设施用能结构，采用直流供电、分布式储能、“光伏+储能”等模式，探索多样化能源供应，提高非化石能源消费比重。深化可再生能源建筑应用，推广光伏发电与建筑一体化应用。到2025年，城镇建筑可再生能源替代率达到8%，新建公共机构建筑、新建厂房屋顶光伏覆盖率力争达到50%。今年以来，我国确定了第一批以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地项目规模约1亿千瓦。10月中下旬，内蒙古、甘肃、青海、宁夏4省区集中组织开工了一批总规模近3000万千瓦的大型风电光伏基地项目，大规模的光伏发电基地建设已逐渐拉开序幕。

二 重点公告点评

重要公告点评 (新能源车)

标题	内容	点评
国轩高科 (002074.SZ) 2021年第三季度报告	10月29日, 1-9月营收 57.25 亿元, YOY+40.40%; 归母净利6783.04万元, YOY-20.45%。	装机规模和排名提升。前三季度, 公司国内装机量达到4.72GWh, 同比增长228%, 增速跑赢行业整体增幅的同时, 连续两个月单月排名位居行业前三。从全球装机量份额看, 前三季度, 公司市占率从去年同期的1.6%上涨至2.8%, 电池装机量达到5.6GWh, 同比增长300%, 远超全球动力电池装机量128%的增幅。公司在锂矿、正极、正极前驱体、负极、隔膜、电解液等领域均有布局。今年8月, 国轩高科在宜春投资10万吨建设的碳酸锂项目启动, 一期计划于2022年底建成投产。根据建设进度, 预计将于今年四季度小批量投产。由于锂电池原材料供不应求、价格持续上涨, 传导至动力电池企业, 致使公司成本大增, 利润承受压力。未来电池企业或将通过直接涨价、建立价格联动机制等多种方式传导成本压力, 电池企业盈利能力后续有望逐步恢复。
天奈科技 (688116.SH) 2021年第三季度报告	10月29日, 1-9月营收 9.12 亿元, YOY+188.72%; 归母净利2.04亿元, YOY+165.27%。	公司是碳纳米管领域龙头, 碳纳米管目前主要作为新型导电剂应用于动力电池领域。碳纳米管性能优势明显将逐步替代炭黑等传统导电剂成为动力锂电池的主流导电剂。公司产能顺利释放, 出货环比增长且稳居行业首位, 满产满销, 2021年3月公司定价方式改为与NMP价格联动, 传导原料上涨压力以稳定盈利, Q3NMP价格波动, 造成部分损失, 为平滑原材料波动影响, 子公司布局4.5万吨NMP回收项目, 后续原材料自供比例将提升, 且后续定价方式将更好体现原材料价格波动, 有助于利润进一步提升。碳纳米管的制备存在一定技术壁垒, 公司重视研发投入, 形成技术+一体化的领先优势。公司可量产第一至第三代产品, 比例约为20%/70%/10%。随着高镍需求增加, 三代产品份额快速提升。公司已布局第四至第六代产品, 四代产品已获得样品, 与竞争对手形成显著技术代差, 毛利率可能在30%以上, 充分享受技术领先的超额收益。
杉杉股份 (600884.SH) 2021年第三季度报告	10月28日, 1-9月营收 157.12 亿元, YOY+182.43%; 归母净利27.74亿元, YOY+899.29%。	公司实现业绩同比大幅增长, 分业务板块看: 1) 锂电材料业务: 受益于新能源汽车需求旺盛, 正、负极材料销量同比大幅增长。叠加内蒙古包头一体化产线达产, 负极材料业务规模效应进一步显现, 降本增效明显, 毛利率增加; 正极材料业务持续强化供应链管理, 原材料涨价传导顺畅, 盈利能力提升; 电解液业务受益于六氟磷酸锂价格上涨及公司自备部分六氟磷酸锂产能, 业绩同比大幅提升; 2) 偏光片业务: 根据IHS数据, 我国LCD面板需要偏光片面积为4.38亿平方米, 而2020年我国偏光片产能仅为2.07亿平方米, 供需缺口达2.31亿平方米。公司是全球超宽幅领域的市场领导者, 受益国产替代和大尺寸化趋势。在三季度面板价格回调20%的背景下, 公司偏光片盈利持续提升。公司未来规划逐年新增2条产线, 有望实现市占率和盈利规模的翻倍增长, 叠加进口退税、并购财务费用下降等多重利好, 公司盈利能力有望持续提升。

重要公告点评 (新能源车) (续)

标题	内容	点评
天赐材料 (002709.SZ) 2021年第三季度报告	10月25日, 1-9月营收66.23亿元, YOY+145.70%; 归母净利15.53亿元, YOY+199.72%。	公司主要产品为锂离子电池材料、日化材料及特种化学品。公司锂电材料业务迎来量价齐升, 在碳中和的背景下全球锂电材料下游市场空前旺盛, 公司围绕锂电池电解液布局相关原材料生产能力, 加速一体化战略布局, 六氟磷酸锂等关键原料已基本实现自给, 使得公司在今年原料暴涨的背景下利润率维持在高位, 从而使公司营收利润均快速增长。21Q3公司实现营业收入29.23亿元, 同比增长165.10%; 归母净利润7.70亿元, 同比增长273%。受益于下游需求旺盛, 公司锂离子电池材料电解液产品量价有较大幅度增长。10月公司新增2万吨六氟折固产能已成功试产, Q4开始将逐步上量, 有望进一步扩大公司电解液市场份额及行业龙头优势。公司目前规划及在建的液体六氟产能达41万吨, 新型锂盐、添加剂等业务也在深化布局中, 未来五年有望逐步投产, 公司一体化战略加速推进, 产品各环节的利润内部化将有望大幅提升公司未来盈利空间。
特锐德 (300001.SZ) 2021年第三季度报告	10月29日, 1-9月营收56.26亿元, YOY+21.88%; 归母净利7361.16万元, YOY-38.23%。	前三季度营收稳健增长, 盈利大幅下降, 不及预期。第三季度归母净利润5210万元, 同比大幅下降51.4%。受上游原材料涨价影响, 前三季度毛利率同比下降2.6pct至18.4%。成本控制能力良好, 四费率下降2.8pct至19.6%。今年新能源汽车高增, 充电桩需求量扩大。2021年1-9月, 我国新能源汽车销量215.7万辆, 同比上升193.9%; 截至9月底, 我国新能源汽车保有量678万辆, 渗透率2.28%, 行业仍处于高速成长期。新能源汽车推动了充电桩行业发展。截至9月底, 上报公共类充电桩104.4万台, 同比增长72.3%, 按照公共桩和私人桩1:1估算, 目前车桩比约为3.05:1, 距离政策目标1:1仍有较大成长空间。截至9月底, 星星充电、特来电、国家电网分别运营23.1/23.0/19.6万台充电桩, 市场份额分别为22.1%/22.0%/18.8%, 前三名龙头地位稳固。
当升科技 (300073.SZ) 2021年第三季度报告	1-9月营业收入51.71亿元, YOY+155%; 归母净利7.27亿元, YOY+174.9%; 扣非净利5.14亿元, YOY+126.6%。	单季收入环比持续提升。量价齐升带动公司Q3实现营业收入21.83亿元, 同比增长132.8%, 环比增长26.6%。受原材料涨价影响, 毛利承压。10月28日, 三元前驱体622报价13.70万元/吨, 同比上涨50.13%; 四氧化三钴33.8万元/吨, 同比上涨60.95%。受此影响, 公司Q3毛利率仅为16.9%, 同比/环比下降3.3pct/5.7pct。1-9月毛利率达到19.4%。 成本管控得当, 期间费用率降低。管理费用下降较为明显, Q3费用率仅为1.0%, 环比下降3.2pct。受益于汇兑收益增加, 公司财务费用率有所降低。总体期间费用率为4.8%, 同比/环比分别下降3.9pct/5.1pct。1-9月总体期间费用率为7.2%。 投资收益增加。由于出售中科电器股票取得收益, 以及远期结售汇到期取得投资收益, 公司Q3投资收益同比增长61.2%。信用减值损失大幅减少。公司Q3继续追讨大额应收账款, 效果显著, 公司目前已累计追回比克欠款1.28亿元。公司Q3信用减值损失同比减少8,603万元, 降低931.9%。

重要公告点评 (新能源车) (续)

标题	内容	点评
亿纬锂能 (300014.SZ) 2021年第三季度报告	10月28日, 1-9月营收 114.48 亿元, YOY+114.39%; 归母净利 22.16 亿元, YOY+134.18%。	下游高景气度带动需求增长、业绩大增: 1) 软包动力: 电池出货规模增长较大。深度绑定戴姆勒、现代起亚、捷豹等海外客户, 并进入小鹏汽车供应链, 产能持续释放; 2) 方形铁锂: 由于原材料上涨压力较大, 且新产能投产费用确认较多, Q3盈利承压; 3) 三元方形: 今年计划新增8GWh, 2022年下半年将开始起量, 公司客户结构优质; 4) 圆柱电池: 下游电动工具需求高增, 预计出货量将持续增加; 5) 锂电小型软包锂电池: 在电子雾化器和可穿戴设备市场与国内外排名前列的公司建立深度合作关系; 6) 豆式电池: 主要客户为三星, 苹果、华为正在验证中, 已批量应用于TWS, 预计Q3收入环比稳定增长; 7) 原材料涨价, 毛利承压: 前三季度23.7%, 同比下降6.02pct; 第三季度21.55%, 同比下降10.81pct, 环比下降2.4pct。另外, 今年公司在智能表计、智能安防等领域进一步抢占市场, 新市场重点布局了医疗器械、汽车电子应用及智能家居等细分领域, 储备了增长动力。公司向上延伸产业链, 稳定原材料供给。年初公司与德方纳米设立合资公司年产10万吨磷酸铁锂, 近期与恩捷股份设立合资公司年产16亿平锂电隔膜及与之匹配的涂布膜, 拟与中科电气设立合资公司年产10万吨负极材料, 拟参与竞拍兴华锂盐35.29%股权布局上游锂盐。
新宙邦 (300037.SZ) 2021年第三季度报告	10月27日, 1-9月营收 44.69 亿元, YOY+122.8%, 归母净利为 8.68 亿元, YOY+132.2%。	3Q21公司营收19.12亿元, 同比增长135%, 环比增长35%; 归母净利4.31亿元, 同比增长216.6%, 环比增长53%, 符合市场预期。分业务来看: 电解液六氟供应商复产缓解了原材料供应压力生产端电解液出货环比提升, 电解液价格顺利向下游传导, 带动营收和利润均持续创出单季新高。添加剂VC当前供给紧张, 价格已上涨至50万/吨左右, VC价格的上调以及溶剂负荷率的提升进一步增厚利润。子公司瀚康VC产能在1500吨左右, 待新添加剂投产后, 自供盈余还可外售。氟化工+电容器化工品稳健增长, 半导体客户持续拓展。溶剂方面, 惠州三期+荷兰两期共25万吨, 其中惠州项目三期年产5.4万吨溶剂已顺利投产, 荷兰一期有望23-24年投产, 项目溶剂总产能将对应电解液约35万吨, 公司溶剂项目达产后, 有望显著降低成本, 贡献利润增量。新型锂盐方面, 现有200吨双氟产能, 博氟科技在建2400吨双氟(其中一期800吨)。氟化工筑牢壁垒, 各项业务多点开花。得益于优秀的技术水平, 公司在氟材料领域筑牢竞争壁垒, 伴随公司海德福高性能氟材料项目和海斯福高端氟精细化学品项目(二期)的投产, 公司氟材料业务将明显提振。同时公司也是国内电容器化学品方面的行业龙头, 拥有较高的市场率和稳定的下游客户, 业务稳定增长。海外布局加速, 拓展全球份额可期。欧洲建厂节奏顺利, 预计建成后大幅提升海外配套能力。海外客户导入顺利, 中标Northvolt项目11.9亿元, 被指定为A/B项目锂电池电解液特供。后续海外份额有望进一步拓展, 受益海外电动化加速。

重要公告点评 (新能源车) (续)

标题	内容	点评
宁德时代 (300750.SZ) 2021年第三季度报告	10月28日, 1-9月营收733.6 亿元, YOY+132.7%; 归母净利77.5亿元, YOY+130.9%。	<p>公司Q3业绩稳步快速, 盈利能力略有上升。毛利率和净利率较上半年水平稳中有升, 分别为27.51%和12.47%。在上游原材料价格大涨, 而电池价格基本稳定的背景下, 公司依旧维持盈利的强劲增长, 体现强大的供应链优势和成本管控能力。2021年动力电池市场在去年低基数的基础上飞速膨胀, 公司扩产步有条不紊, 能够及时消化市场需求, 抢占增量市场, 扩大市占率。期间费用率稳定, 加大研发投入。公司2021前三季度管理/销售/财务费用率为3.04%/3.58%/-0.68%, 同比-0.6/-0.6/+1.5pcts。公司2021前三季度研发费用为45.95亿元, 同比增长116.73%, 研发费用率6.26%, 维持高水平研发投入。</p> <p>新能源车维持高景气度, 下游需求高增, 公司满产满销。成本控制能力强, 供应链优势彰显。公司产能加速扩张, 在建工程增幅明显, 在建工程215亿元, 相较于去年末增长273.8%, 可以匹配产能强劲增长需求。公司近期发布了对中层管理人员和核心骨干人员的股权激励计划草案。占总股本0.22%, 助力长期稳定发展。另外, 公司大力投入研发, 巩固技术优势。Q3研发费用18亿元, 费用率6.1%, 领先于LG等竞争者, 公司拥有强大的研发体系, 完善的研发团队, 实现不断地技术迭代升级, 同时在固态电解质电池、钠离子电池等领域有着可靠的技术储备。</p> <p>储能市场潜力巨大, 公司作为锂电龙头, 在储能锂电领域有着广阔的增长空间, 2021年上半年, 公司在储能业务收入46.93亿, 同比增长727%, 从10月起, 宁德时代密集发布了一系列与央企签署战略合作的消息, 包括各类能源企业, 将在风、光、水电的储能方面开展合作, 有望将储能打造为公司的“第二增长曲线”。</p>
德方纳米 (300769.SZ) 2021年第三季度报告	10月28日, 1-9月营收22.71 亿元, YOY+295.18%; 归母净利2.44亿元, YOY+2280.45%	<p>磷酸铁锂需求旺盛。9月国内动力电池装机量 15.6GWh, 环比+24%, 其中磷酸铁锂电池装机占比达53.4%。预计在下游铁锂车型热销以及特斯拉标配版全线换装铁锂的推动下, 铁锂占比依旧有望稳中有升。LFP走向全球, 铁锂龙头持续扩产, 单吨净利环比提升。LFP国内单月装机量已超过三元, 路线也已获得特斯拉、大众、奔驰、LG等海外OEM和电池厂认可, 在储能领域应用广泛, 未来将实现超行业平均水平的增速。曲靖麟铁及曲靖德方一期产能逐步释放, 曲靖德方二期4万吨/年7月投产爬坡, 2021年底公司产能有望达到12万吨/年。考虑宜宾宁德合作的8万吨/年、与亿纬合资的10万吨/年及后续独立实施的5万吨/年, 公司产能总规划达到35万吨/年。</p> <p>成本和技术优势强势领先。1) 公司采用液相法制备LFP; 2) 公司扩产10万吨磷酸铁锰锂, 率先实现工业化; 3) 投资35亿元建设年产2.5万吨补锂剂。LFMP叠加正极补锂剂在单GWh成本基本不变的前提下, 可提升首效、循环次数, 并可提升10-20%的能量密度, 公司有望通过领先的技术能力在红海LFP领域中树立壁垒。</p>

重要公告点评 (新能源车) (续)

标题	内容	点评
科达利 (002850.SZ) 2021年第三季度报告	10月27日, 1-9月营收29.87亿元, YOY+144.73%; 归母净利3.75亿元, YOY+280.72%。	2021年Q3公司实现归母净利润1.56亿元, 环比增19%, 同比增长202.46%, 创单季新高。尽管有原材料涨价影响, 但是受益于产能利用率提升, 21Q3公司盈利能力均环比提升。下游需求旺盛, 客户结构持续优化。铝价大幅上涨压力下, 公司保持结构件行业最高盈利水平。2021年至今铝价上涨52%, 公司产品成本端压力较大。公司通过稼动率提升以及部分产品成本成功传导, 对冲铝价上涨负面影响, 保持了目前行业最高盈利水平。铝价上涨情况下, 公司前三季度毛利率分别为25.93%/29.52%/29.41%, 净利率分别为11.07%/13.25%/13.26%, 盈利能力逐季提升。 产能快速扩张, 下游需求旺盛。发布可转债再扩产, 在建基地年产值超120亿元。公司绑定宁德, 21年份额恢复至50-60%, 公司已切入中航锂电、亿纬锂能、欣旺达等电池企业, 优化客户结构, 降低单一客户依赖。海外方面, 公司供应LG、松下、特斯拉、Northvolt、三星等, 有望受益于海外市场放量。
欣旺达 (300207.SZ) 2021年第三季度报告	10月27日, 1-9月营收255.8亿元, YOY+25%; 归母净利6.7亿元, YOY+42%。	公司三季度净利润下降88.8%, 原因: 1) 公司投资的股票价格波动, 带来大量非经营性损益; 2) 汽车动力电池业务拓展增速较慢, 当前营收占比尚不足4%。和市场期待的动力电池组件龙头预期有一定差距。但公司1-9月营收、净利润、扣非净利润等均创出历史同期最高水平: 公司通过定增, 加码3C领域产能, 并推进电芯自供比率上升, 有望增厚利润。动力电池方面, 公司今年不断获得多个大客户在内的七次定点。今年内出货不断增长, 九月装机量一举跻身前五, 带动产能利用率快速提升, 盈利能力持续增强。动力电池为长单模式, 目前下游客户需求旺盛, 公司正持续扩充产能。公司的动力板块业务已经进入规模化增长阶段, 第二成长曲线的路径清晰且前景广阔。公司积极布局钠离子电池等新技术。
蔚蓝锂芯 (002245.SZ) 2021年第三季度报告	10月26日, 1-9月营收47.47亿元, YOY+69.75%; 归母净利5.05亿元, YOY+187.35%。	公司主营业务为锂电池、LED芯片以及金属物流配送。业绩增长原因: 1) 锂电池业务持续满产满销, 公司成功通过产品提价应对材料成本的持续上涨, 维持了盈利水平。目前公司按计划推进建设张家港锂电池二期项目及淮安锂电池一期项目, 同时筹划建设淮安锂电池二期项目。其中张家港锂电池二期项目已于10月份逐步开始投产, 该项目达产后, 可以新增年化产能3亿颗, 年化产能增幅达到80%, 将部分缓解公司阶段性产能不足的突出矛盾; 2) LED业务实现扭亏为盈, 公司产品从“普通照明”到“背光+高光效”高端产品路线转变, 进一步优化客户结构, 整体产品均价持续提升, 从而实现业绩盈利新突破。公司积极拓展Mini市场, Mini LED芯片产品处于批量销售中, 已经应用在电视机、笔记本、PAD、车载显示、手游设备等诸多领域, 还有多个下游用户处于方案测试中, 未来业绩有望保持增长态势; 3) 金属物流业务是传统业务, 公司金属物流配送下游以ICT、汽车零部件等领域客户需求良好, 业务营收持续增长。

重要公告点评 (新能源车) (续)

标题	内容	点评
恩捷股份 (002812.SZ) 2021年第三季度报告	10月26日, 1-9月营收 53.68 亿元, YOY+107.97%; 归母净利17.51亿元, YOY+172.06%。	公司毛利率提升明显, 创单季新高, 原因: 1) 现有产能、规划产能领先全行业, 公司可以通过优化排产有效降低生产时的停机转产次数, 有效减少因停机转产而产生的成本耗费, 公司的开工率和产能利用率处于行业领先水平。形成明显的规模效应从而降本增利; 2) 在线涂覆技术有望提升生产效率, 降低各环节损耗, 进一步夯实公司成本优势。叠加一体化涂覆强化了公司成本优势, 公司产品结构更多倾向涂覆膜方向后, 将明显提升单平盈利; 3) 积极开拓海外市场, 有利于强化客户结构、增高利润, 公司是目前国内唯一一家全面进入海外动力电池供应链体系的湿法隔膜供应商, 高一致性、安全性的湿法隔膜产品对应了全球中高端锂电池客户需求。在匈牙利建设了首个海外锂电池隔膜生产基地; 4) 稳定上游设备供给, 保证产能优势。公司锁定设备供应商日本制钢所产能, 每年对应25-30条线产能扩张, 叠加制钢所开始小规模扩产, 公司产能扩张提速; 5) 公司深化企业间合作关系, 强化技术研发、产能等方面优势, 与北京卫蓝新能源、溧阳天目先导, 合作设立固态电解质涂层隔膜公司, 研发生产涂层隔膜及特种定制涂层隔膜, 与亿纬锂能、金门高新技术产业开发区合作, 将实现16亿平方米湿法锂离子电池隔离膜和涂布膜产能; 6) 拓宽公司锂电隔膜的产业规模。对纽米科技的收购和2020年对苏州捷力的收购使得公司从动力类锂电隔膜市场进一步扩展至3C消费类锂电隔膜市场。
南都电源 (300068.SZ) 2021年第三季度报告	10月25日, 1-9月营收 100.98 亿元, YOY+35.78%; 归母净利-0.69亿元, YOY-114.88%。	1) 智慧储能业务, 公司抓住全球储能市场快速发展机遇, 发力电源侧光储项目, 中标多个国内外储能项目, 包括国网湖南郴州韭菜坪45MWh储能电站项目、Enel美国130MWh储能电站项目等标志性项目; 2) 绿色出行业务营收大幅增长, 主要得益于高端石墨烯电池收入的快速增长。公司深耕低速电动汽车细分市场, 形成差异化竞争优势, 目前已与鸿日汽车、雷丁汽车、金致新能源、天津新氢等车企达成战略合作关系并开始批量供货。在轻型电动自行车方面, 公司着力客户结构和产品结构调整, 聚焦重点主机厂客户, 推进高端石墨烯电池业务拓展, 带动了二级市场的销售及价格提升; 3) 公司加快推进锂电产能建设。“2GWh高能量密度动力锂电池项目”目前已完成建设并投产释放1GWh产能; “年产6GWh新能源锂电池建设项目”首期3GWh预计将于年底逐步投入试生产; “2000MWh 5G通信及储能锂电池建设项目”已完成基建及设备招投标工作。未来公司在5G通信、储能及动力领域锂电池产品的交付能力将大幅提升; 4) 公司本季度利润同比大幅下降, 主要原因为原材料价格大幅度上涨, 产品毛利率均有下降; 同时因销售规模增加, 财务费用、研发费用等期间费用及税金附加均有不同程度增加; 另外, 上年同期回购注销业绩补偿股份, 股票回购日公允价值与回购成本差异计入公允价值变动损益21,579.93万元, 本期无此类事项。

重要公告点评 (新能源车) (续)

标题	内容	点评
璞泰来 (603659.SH) 2021年第三季度报告	10月29日, 1-9月 营收62.95亿元, YOY+88.10%; 归 母净利12.30亿元, YOY+196.38%。	<p>公司主营业务聚焦于锂离子电池关键材料及自动化工艺设备, 产品涵盖负极材料、涂覆隔膜、铝塑包装膜、PVDF、粘结剂及自动化工艺设备等。</p> <p>三季度实现高增, 主要原因: 1) 负极材料业务高速增长, 受益欧洲新能源市场需求高速增长和公司负极材料中高端的产品定位, 公司海外动力类负极材料出货量及占比持续快速提升。公司前期投资建设的碳化、石墨化产能自去年下半年全面建成投产以来, 公司产品质量控制能力、成本控制能力和稳定供应能力得到进一步提升, 在当前锂离子电池全产业链各环节均出现产能不足的情形下, 公司负极材料一体化布局的竞争优势相对明显。目前公司在江西现有产能的基础上扩产6万吨前工序及内蒙二期5万吨石墨化加工产能, 预计于年底前建成投产; 为满足动力电池下一阶段的市场需求, 公司在四川邛崃规划建设年产20万吨负极材料一体化项目, 持续的产能扩张有望保证公司未来的稳定供给能力。</p> <p>2) 隔膜及涂覆加工业务市占率稳步上升, 为缓解公司涂覆产能瓶颈, 公司在加快宁德卓高年产5亿m²定增募投项目的基础上, 通过购买宁德阿李、海程光电的现有成熟厂房, 加快公司在福建宁德及江苏溧阳的产能扩建速度, 并将根据客户需求及时完成产能投放, 配合公司在四川邛崃及广东肇庆生产基地建设进度, 有望在2022年和2025年分别形成超过40亿m²及60亿m²的隔膜涂覆产能。</p> <p>3) 锂电自动化工艺设备业务营收大增, 下游头部动力电池厂商积极推进产能扩建, 公司锂电设备业务有望保持高速增长, 为进一步推动公司在设备业务的发展。目前公司新设备产品纷纷获取下游客户订单并实现销售, 品牌效应在锂电自动化工艺设备领域进一步提升, 公司锂电自动化工艺设备业务有望进入快速增长的轨道。</p>
中伟股份 (300919.SZ) 2021年第三季度报告	10月28日, 1-9月 营收138.73亿元, YOY+173.26%; 归母净利7.65亿元, YOY+173.04%。	<p>公司主营业务是锂电池正极材料前驱体的研发、生产、加工及销售。</p> <p>随着新能源行业发展, 公司锂电正极前驱体材料销量大幅增长。为解决产能不足对公司发展的制约, 公司在现有产能基础上, 持续进行产能扩建, 预计到2021年底公司产能将超过20万吨, 到2023年公司产能将超过50万吨, 未来生产规模优势会得到进一步加强。</p> <p>同时公司向产业链上游延伸, 实现镍、钴中间品湿法加工硫酸镍、硫酸钴以及锂离子电池循环回收, 与前驱体产业形成良好的产业链协同优势。公司9月增资韩国电子废物回收和精炼公司SungEelHitech, 有望进一步提升公司在全球范围内的锂离子电池材料处理能力, 和正极原材料回收能力。目前公司基于现有优质客户群体, 持续加强同国际国内一流客户的开发力度, 扩大同现有合作一流客户的份额, 并加大对签在客户的研发与商务合作力度, 全球市场占有率有望稳步提升。</p>

重要公告点评 (新能源车) & (新能源发电)

标题	内容	点评
诺德股份 (600110.SH) 2021年第三季度报告	10月29日, 1-9月营收32.35亿元, YOY+137.26%; 归母净利3.21亿元, YOY+2,070.12%。	<p>公司主营业务是锂离子电池用电解铜箔的研发、生产和销售。</p> <p>受下游新能源汽车行业的快速扩张, 公司铜箔业务及净利润实现较快增长。作为国内锂电铜箔龙头企业, 公司现有4.3万吨年产能, 2022年底预计可达8万吨, 目前公司青海、惠州生产基地持续释放新增产能, 有望进一步扩大市场份额, 提高公司未来盈利能力。</p> <p>公司目前可生产4.5/6/8微米锂电铜箔和标准铜箔, 其中国内客户逐步切入4.5微米铜箔, 有望显著提升公司营收水平。目前公司与宁德时代、LG化学等国内外主要动力电池企业合作稳定, 市场地位日益稳固, 随着公司产能的持续提升, 有望进一步扩大公司产品的规模效应, 维持行业领先地位。</p>
容百科技 (688005.SH) 2021年第三季度报告	10月28日, 1-9月营收62.51亿元, YOY+166.50%; 归母净利5.48亿元, YOY+383.56%。	<p>公司主营业务为锂离子电池三元正极材料及前驱体的研发和生产制造。受益于下游客户对高镍动力电池材料需求快速提升, 公司核心产品NCM811、Ni90及以上高镍、超高镍系列、NCA产品销量同比大幅增长。公司第二季度新增正极材料产能在第三季度逐步释放, 实现正极材料产销规模双增, NCM811、Ni90及以上超高镍系列产品销量环比增长约20%。目前公司高镍正极材料总产能提升至9万吨, 其中新增产能3万吨, 将在第四季度陆续投产。随着新产线的升级迭代及生产规模的逐步扩大, 正极材料规模效应逐步显现。</p> <p>公司在高镍及超高镍前沿材料领域持续布局, Ni90体系材料进入批量生产阶段, 超高镍体系已完成工艺定型并通过下游客户认证。相关产品可应用于部分下游客户所生产的圆柱、软包和方形及下一代全/半固态等电池领域。公司下游客户开发进展顺利, 公司加大与宁德时代、亿纬锂能、孚能科技、蜂巢能源、SKI等国内外主要客户的合作深度, 与孚能科技等客户签订了战略供应协议。同时, 公司积极匹配新能源终端车企的国际布局规划, 加深与终端车企的全面战略合作, 未来全球市占率有望进一步提升。</p>
中材科技 (002080.SZ) 2021年第三季度报告	10月28日, 1-9月营收146.42亿元, YOY+12.76%, 归母净利26.47亿元, YOY+73.31%。	<p>报告期内公司主导产业整体经营情况良好, 主要财务指标较上年同期增幅较大。</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) 公司营收和利润高增主要得益于玻璃纤维行业市场需求端持续旺盛, 高景气度延续, 公司玻纤产业主要产品量价齐升, 公司持续推进产品结构优化、研发创新及管理提升等工作, 综合成本不断下降, 盈利能力大幅提升。 2) 公司风电叶片产业在风电招标价格持续下行, 传统叶片产品价格承压的情况下, 快速推进“大功率、大叶型”新产品投产, 提升海上叶片占比, 盈利能力保持相对平稳。 3) 公司锂电池隔膜产业在新能源汽车行业需求旺盛的背景下, 加速产能释放, 主产品良率和生产效率呈提升趋势, 销量及盈利水平较去年同期增幅较大。

重要公告点评 (新能源发电)

标题	内容	点评
隆基股份 (601012.SH) 2021年第三季度报告	10月29日, 1-9月营收 562.06 亿元, YOY+66.13%; 归母净利润 75.56 亿元, YOY+18.87%。	<p>公司前三季度业绩增长主要源于硅片和组件业务产销稳步增长。硅片业务方面, 毛利率维持行业高位水平, 主要源于价格的顺利传导、供应链管理优势及成本优势。组件业务方面, 毛利率保持良好水平, 主要源于硅片供应及成本优势和组件均价的上涨。</p> <p>公司前三季度和第三季度毛利率同比均有所下降, 主要原因是硅料价格的大幅上涨和硅料供应紧张。公司在 Q3 硅料价格保持高位、前期原材料库存逐渐消化的背景下, 业绩仍然保持较高增长, 主要原因是组件销量的增长和销售均价的提升。Q3单季度来看, 公司利润增幅远小于营业收入增幅, 主要原因是公司一部分业务处于产业中下游, 硅料价格上涨侵蚀利润空间。</p> <p>公司持续投入研发推进技术进步, HJT电池再次取得重大突破, 转换效率高达26.3%。未来随着上游原材料产能的逐步释放, 产业链价格有望逐渐回落, 下游需求将显著改善, 公司组件盈利将得到强化, 叠加公司产能的持续扩张和一体化布局, 公司龙头地位稳固。</p>
锦浪科技 (300763.SZ) 2021年第三季度报告	10月29日, 1-9月营收 23.04 亿元, YOY+71%, 归母净利润 3.63 亿元, YOY+73%。	<p>公司前三季度营收增长的主要原因是公司并网与储能逆变器出货量的快速增长。但公司前三季度综合毛利率有所下降, 主要原因有: 1) 海运费的上涨; 2) 芯片缺货带来IGBT等电子元器件的上涨; 3) 美元汇率持续低位。部分海外订单预计于四季度逐步确认, 订单交付价格有望上涨, 四季度盈利能力有望修复。年末公司在建产能完全投放后, 在海外业务营收持续加速和国内分布式光伏“整县推进”下, 并网逆变器将迎来爆发式增长。</p>
金智科技 (002090.SZ) 2021年第三季度报告	10月25日, 1-9月营收 9.91 亿元, YOY+0.24%; 归母净利润 4149.07 万元, YOY+38.82%。	<p>受疫情影响, 单季营收和利润大幅下降。2021年Q3单季营收同比下降23.1%, 归母净利润同比下降95.6%。公司业务以南京市和江苏省内为主, 三季度南京等地疫情复发, 公司部分项目安装、交付、验收存在延迟。年度利润受非经项目影响大。2021年前三季度归母净利润4149万, 扣非后归母净利润仅为969万。主要由于公司转让乾新能源98.5%股权、乾华科技60%股权收益2795万, 以及理财产品投资收益、木垒二期风电项目委托管理收益484万元所造成。</p> <p>项目持续开拓, 支撑公司未来业绩。9月全资子公司中标“南京外国语学校建设工程项目智能化工程”、“山东大学国家大学科技园青岛双创中心建设项目智能化工程(EPC)”两项目, 总金额为2.28亿元, 预计2022年交付完成。今年以来中标项目9个, 合计金额4.84亿元, 客户包括两大电网、地方电网、科研院所、高校等。</p>

重要公告点评 (新能源发电)

标题	内容	点评
中国西电 (601179.SH) 2021年第三季度报告	10月28日, 1-9月营收120.2亿元, YOY+27.21%; 归属净利3.28亿元, YOY+62.14%;	前三季度营收和利润同比上涨, 业绩高于市场预期。前三季度归母净利同比大幅增长, 虽然部分归因于2020年基数较低, 但较2019年同期仍增长12.9%。年初至今受上游原材料涨价影响, 前三季度毛利率同比下降1.8pct至15.6%。公司成本控制能力良好, 前三季度四费率同比下降2.5pct至13.4%。净利率提升0.5pct至2.9%。特高压订单饱满。10月8日公告, 公司及下属子公司在国网白鹤滩-浙江特高压第一次设备招标采购中中标9个包标, 总中标金额11.68亿元。今年特高压建设进度放缓, 仅投运2条特高压直流线路, 另有2直3交在建线路以及3直2交待核准线路。随着风光大基地装机增长, 预计未来两年特高压也将加速建设。
国网信通 (600131.SH) 2021年第三季度报告	10月28日, 1-9月营收42.70亿元, YOY+1.39%, 净利润3.71亿元, YOY+27.22%;	前三季度营收基本持平, 利润稳健增长。公司成本控制能力良好, 前三季度四费率同比下降1.5pct至10.7%。净利率同比上升1.8pct至8.7%。 预计十四五期间电网投资将保持3-5%增长, 但电网数字化转型带来结构性机会。数字化转型依赖于信息化投入, 2020年电网信息化投入约330亿元, 我们预计2025年有望接近750亿元。公司是国网旗下信息通信产业龙头, 产品线涵盖信息通信产业链各环节, 包括底层基础设施和上层应用等。随着电网数字化持续推进, 对通信网络、计算存储等资源的需求不断提高, 公司将充分发挥“云”和“网”的协同效应和全产业链竞争优势。网外业务持续拓展。公司目前已布局储能电站云服务、充电运营网络服务、智慧水电服务、碳排放管理应用等网外业务。公司提前布局能源全产业链, 积累优质客户资源, 未来网外业务有望成为新的业绩增长点。
太阳能 (000591.SZ) 2021年第三季度报告	10月25日, 1-9月营收52.05亿元, YOY+38.1%, 归母净利11.88亿元, YOY+21.32%;	公司Q3营收和利润均同比增长, 得益于公司太阳能产品本期销量增加, 同时公司本期投产电站增加。公司还积极扩充装机规模, 定增预案中的9个光伏电站项目累计规划装机规模高达1128MW, 占今年6月底公司电站总规模21.7%。此次定增实施并完成建设9个光伏项目后, 太阳能的光伏总装机规模也将提升超过1/5。此前太阳能也在中报表示: 要持续扩大光伏电站装机规模, 扩大太阳能产品的产能。2025年末, 公司力争光伏电站板块实现电站累计装机20吉瓦, 光伏制造板块实现电池组件产能超26吉瓦。
海优新材 (688680.SH) 2021年第三季度报告	10月28日, 1-9月营收20.02亿元, YOY+120.76%, 归母净利1.21亿元, YOY+3.95%;	公司第三季度实现营业收入7.92亿元, 环比增长22.20%, 盈利能力在第二季度触底后得到明显修复。Q3公司综合毛利率为10.62%, 环比也有所提升, 主要原因有: 1、公司泰州等新基地完成投产并逐渐爬坡, 盈利能力有所改善; 2、公司胶膜产品价格自9月15日起上调35%以上, 对Q3平均销售单价亦有小幅贡献; 3、下游开工率上升。随着公司产能积极扩充并贡献出货, 产品结构改善(白色EVA胶膜、POE胶膜出货比例提升), 明年有望迎来量利齐升。

重要公告点评 (新能源发电)

标题	内容	点评
亿华通 (688339.SH) 2021年第三季度报告	10月28日, 1-9月营收3.74亿元, YOY+189.49%, 归母净利-7203.11万元, YOY-25.41%。	公司前三季度营收高增但亏损扩大。前三季度毛利率同比下降6pct至30.2%。公司加大研发投入, 前三季度研发费用5888万元, 同比增长22%。成本控制能力良好, 2021年前三季度四费率下降49pct至44.7%, 净利率同比上升28.1pct至-28.3%, 亏损比例有所收窄。燃料电池尚未实现规模化生产, 且要维持一定的研发投入, 预计公司近期仍将亏损。截至目前公司已在北京、张家口、上海等产业资源或氢能资源丰富的城市累计推广燃料电池车辆1600余辆, 累计运营里程4500余万公里, 运营状况及市场反应均良好。2022年冬奥会在即, 公司将投入燃料电池汽车数千辆, 充分受益于冬奥会红利。展望未来, 全国及多省均已出台十四五氢能及燃料电池汽车支持政策, 公司作为燃料电池龙头企业, 拥有多项自主产权核心技术, 因此看好公司成长趋势。
明阳智能 (601615.SH) 2021年第三季度报告	10月28日, 1-9月营收184.30亿元, YOY+21.84%; 归属净利21.61亿元, YOY+131.71%。	公司Q1-Q3营收稳定增长, 主要得益于公司风机销量保持增长, 陆风和海风销量同比高增。公司积极进行海外布局, 扩展新型海上风电业务, Q3期间与西班牙创新型漂浮式设计公司EnerOcean签订合作协议, 共同开发西班牙漂浮式风电项目, 帮助公司进一步打开欧洲市场。 公司利润高增, Q3单季度利润同比增长高达178.49%。主要得益于公司积极完善供应链布局, 通过供应链一体化实现降本, 同时受益于风机大型化带来的成本摊薄, 业务成本进一步下降。公司注重技术创新, 在报告期间研发费用同比增长70%, 保障公司未来的技术储备。
福斯特 (603806.SH) 2021年第三季度报告	10月28日, 1-9月营收89.30亿元, YOY+63.27%。归属净利13.36亿元, YOY+53.37%;	公司营业收入与利润齐增, 同比增长分别达到63.27%和53.37%, 主要得益于报告期内光伏胶膜和背板量价齐升, 感光干膜销售快速增长。受制于原材料EVA粒子涨价, 公司利润增速有所放缓, 但凭借良好的费用控制, 公司毛利率仍然维持行业较高水平。 公司加强技术研发, 三季度研发投入高增长, 研发费用1.2亿元, 同时整体费用率环比改善, 有利于改善公司经营。2021Q3公司现金流减少较大, 同比减少334.02%, 主要因为报告期内销售规模扩大, 销售商品收到的尚未到期解付银行承兑汇票和应收账款增加及期末结存存货增加支付的货款增加。
中环股份 (002129.SZ) 2021年第三季度报告	10月26日, 1-9月营收290.9亿元, YOY+117.5%; 归属净利27.6亿元, YOY+226.3%。	前三季度业绩爆发, 超出市场预期。主要原因: 1) 公司实施了“半导体光伏材料全球领先战略”和“半导体材料追赶超越战略”, 充分发挥了技术及制造优势, 持续降本增效; 2) 公司发挥了G12硅片的差异化优势释放产能, 并通过技术进步提升硅片品率, 产销两旺, 保障了光伏业务盈利能力; 3) 半导体材料产能快速释放, 客户订单暴增; 4) 公司实施了员工持股计划, 激励整体运营能力提升。根据公司提供的数据, 预计2021年和2022年光伏硅片总产能可以分别达到85GW和135GW, 产能继续大规模扩张, 市场份额有望继续提升。

重要公告点评 (新能源发电)

标题	内容	点评
金风科技 (002202. SZ) 2021年第三季度报告	10月27日, 1-9月营收335.50亿元, YOY-9.40%; 归母净利润30.13亿元, 同YOY+45.61%;	公司主营风机业务总体向好, 大风机(3S/4S、6S/8S)销量维持高增长, 在手机组订单充足, 发电业务运营高效。公司前三季度综合毛利88.2亿元, 同比增加37.9%, 综合毛利率26.3%, 同比上升9个百分点。公司整体增利不增收的主要原因有: 1) 营业成本同比下降20%; 2) 风机销售结构的变化, 推动了风机及零部件业务毛利同比增长; 3) 此前占比很高的2S机型销量下滑。10月份公司中速永磁系列产品的推出, 有望明显提升公司风机业务竞争力。碳达峰行动方案的落地, 将持续推动国内风电行业发展, 风电装机需求长期向好, 公司作为风机龙头将持续受益。
国电南自 (600268. SH) 2021年第三季度报告	10月27日, 1-9月营收35.49亿元, YOY+29.11%; 归母净利润9025万元, YOY+198.42;	第三季度扭亏为盈, 业绩好于市场预期。第三季度归母净利润1.70亿元。公司成本控制能力良好, 2021年前三季度四费率下降3.2pct至21.7%。净利率提升6pct至6.1%。我们预计十四五期间电网投资将保持3-5%的增长, 但电网数字化转型带来结构性机会, 二次设备(含信息化设备)的增速有望达到10%以上。公司在电网自动化领域有多年积累, 产品广泛应用于输变电及配用电全环节。根据2021年中报, 公司二次设备占比超过85%, 将充分受益于电网转型带来的结构性投资变化。在抽水蓄能电站自动化、风光电站自动化、储能电站自动化等领域, 公司有望获得较大订单。
中来股份 (300393. SZ) 2021年第三季度报告	10月27日, 1-9月营收41.33亿元, YOY+14.13%; 归母净利润7364.12万元, YOY-72.04%;	公司业务主要集中于光伏电池与组件, 位于光伏产业链中间环节。公司前三季度营收增长净利润却同比大幅下降的主要原因有: 1) 上游原材料的涨价; 2) 海运运输费上涨; 3) 下游产业链平价化; 4) 管理费用增加。与净利润下降相对应, 公司主要产品背膜、电池及组件、光伏应用系统等主要产品毛利率也大幅度下降, 低于市场平均水平。公司在N型TOPCon电池技术领域继续保持领先优势, 9月份实现了25.4%的实验室转换效率。接下来分布式光伏装机继续推进, 公司优势将进一步发挥, 总体发展态势良好。
美畅股份 (300861. SZ) 2021年第三季度报告	10月27日, 1-9月营业收入12.71亿元, YOY+45.90%; 归母净利润5.51亿元, YOY+69.73%;	公司营收增长主要得益于全球光伏装机增长带动硅片切割用金刚石线的需求不断上升, 公司在2021年1-9月电镀金刚线销售量达3085.68万公里, 有力支撑了业务增长; 公司关注市场动态并积极调整战略布局、整合资源配置, 加大扩产力度, 对高效金刚石线生产线进行效能提升, 提升单台生产线设计产能, 同时通过不断新增先进的自动化生产线及配套的检验设备及环保设施等实现产能的扩张, 截至2021年9月, 公司硅切片用电镀金刚线年产能超7000万公里。在产销扩张同时, 公司积极向供应链上游拓展, 持续深化成本管控体系。

重要公告点评 (新能源发电)

标题	内容	点评
爱旭股份 (600732.SH) 2021年第三季度报告	10月26日, 1-9月 营收111.98亿元, YOY+78.99%; 归 母净利-0.46亿元, YOY-112.25%。	公司Q3营收环比增长12.17%, 经营情况较二季度得到明显改善。主要得益于电池业务产能结构持续优化, Q3单季电池片出货量4.8GW, 大尺寸电池出货占比持续提升, 从二季度的50%左右提升至第三季度的60%以上, 供应链管理日益完善。同时公司硅片供应保障能力进一步提升, 与双良节能签订21亿片硅片订单, 与上机数控签订7.8亿片硅片订单。 公司Q3净利润有所下降, 主要因为全球疫情、能耗双控限电政策以及硅料供应紧张的多重影响, 公司主要原材料硅片价格年内总体保持上涨态势, 虽然电池片价格亦有所上涨但涨幅不及硅片价格涨幅, 导致公司利润承压。
天顺风能 (002531.SZ) 2021年第三季度报告	10月26日, 1-9月 营收19.26亿元, YOY-13.17%; 归 属净利2.33亿元, YOY-12.45%。	公司今年Q3营收下降, 主要由于公司风电场发电小时数减少, 进一步导致公司发电业务营收下降。公司毛利率下降主要系去年陆上风电“抢装潮”的结束, 对今年风电新增装机容量有一定的透支效应, 叠加今年原材料成本的持续上涨和各地限电限产政策, 公司风电业务成本受到一定压力。 公司产能布局持续推进, 有望修复盈利能力。报告期内, 公司积极以国家“十四五”规划的新能源基地为基础, 进一步拓展产能, 拟规划新建设的塔筒厂共有4家; 拟规划新建设的叶片厂共有4家, 规划未来1-2年内投产。
泰胜风能 (300129.SZ) 2021年第三季度报告	10月26日, 1-9月 营收23.44亿元, YOY+4.88%, 归 属净利2.05亿元, YOY-9.21%。	公司业绩整体下滑, 主要原因有: 1) 上游钢材成本压力; 2) 计提减值影响; 3) 由于销售收入季节性因素, 三季度环比有所下滑。公司Q3研发费用有所上升, 主要因为公司尝试以技术升级的方式来降低成本; 销售费用有所下降, 主要因为美元汇率波动幅度较上年同期相比减小, 使得汇兑损失的减少。 公司三季度海上风电装备增速显著, 未来有望继续保持高增长, 并且目前在手订单充沛, 截至报告期末, 公司在手订单金额总计39.3亿元。日前, 公司引入国有股东凯得投控, 有利于促进公司整体业务发展及战略布局, 同时可为公司实现跨越式发展提供充足的资金支持。
通威股份 (600438.SH) 2021年第三季度报告	10月26日, 1-9月 营收467亿, YOY+ 47.4%, 归属净利 59.45亿元, YOY+78.4%。	公司前三季度业绩出色, 实现大幅增长。由于上游硅料硅片价格持续高涨, 电池片盈利受到严重挤压。光伏硅料业务为主要业绩增量, 主要原因为: 1) 价格方面, 硅料价格上涨, 预计较上半年均价增幅超过40%; 2) 产量方面, 硅料延续上半年产能利用率大于100%的情况; 3) 成本方面, 虽然主要原材料工业硅价格大幅上涨, 但其影响将滞后体现。 在上游硅料大幅涨价的情况下, 公司三季度整体盈利水平与Q2持平, 毛利率小幅提升。期间费用率稳中有降, 其中公司研发费用有所提升, 主要系电池新技术及高纯晶硅研发投入增加所致。公司目前共有四个扩产项目有序推进, 硅料产能将持续扩张, 未来市占率有望大幅提升。

重要公告点评 (新能源发电)

标题	内容	点评
新强联 (300850.SZ) 2021年第三季度报告	10月26日, 公司1-9月实现营业收入为6.39亿元, YOY-6.84%; 归母净利润为2.25亿元, YOY+41.72%。	三季度单季营业收入同比下降16.84%, 主要系风电轴承销售有所下降, 但毛利率达到37.10%, 环比提升7.67个百分点, 得益于公司调整出货结构, 坚定产业一体化战略, 轴承产品销售结构有一定程度的优化。同时公司吸收合并全资子公司洛阳新强联精密轴承有限公司, 进一步整合资源、提高资产使用效率。公司积极扩产, 3.0MW及以上大功率风力发电主机配套轴承生产线建设项目目前按计划有序建设中。报告期内公司经营现金流降幅较大, 达到230.05%, 主要原因在于生产规模扩大带来材料款、加工费、销售运费等大幅增长。同时随着公司规模增大, 管理人员增加, 职工薪酬增加, 公司管理费用有所增长, 同比上升71.05%。
林洋能源 (601222.SH) 2021年第三季度报告	10月28日, 1-9月营收41.24亿元, YOY-6.65%, 归母净利润8.46亿元, YOY-9.6%。	公司前三季度业绩同比略有下降, 主要原因是去年同期智能板块海外收入基数较高, 以及今年部分海外地区先后出现疫情反复, 对公司业务开展造成了一定影响。公司已与多地政府签订合作框架协议, 预计建设分布式光伏电站670MW和100MW/200MWh共享储能电站。公司积极拓展储能业务, 签订多个“风光储+”发电项目。随着“风光储”和“整县推进”项目的推进, 公司多线布局将陆续落地, 业绩有望快速提升。
阳光电源 (300274.SZ) 2021年第三季度报告	10月28日, 1-9月营收153.74亿元, YOY+29.09%, 归属净利15.05亿元, YOY+25.89%。	21Q1-3公司营业收入与利润双增长, Q3单季度营收一路走高, 同比增长44.23%, 环比增长47.29%, 主要得益于公司逆变器业务全球市占率稳居前二, 龙头地位稳固, 今年出货量持续高增, 成为公司营收支柱。储能业务模块, 随着风光大基地配储要求以及全国各地分时电价政策的发布, 公司储能业务迎来快速发展。受益于公司储能业务位居国内头部, 并积极开拓欧美和东南亚市场, 公司储能业务有望迎来国内国外双线快速增长。公司Q3现金流量净额同比减少较大, 达到858.4%, 主要原因在于采购付款的大幅增加; 同时公司保持高研发投入, Q3研发费用3.43亿元, 同比增长超过50%。
科士达 (002518.SZ) 2021年第三季度报告	10月24日, 1-9月营收18.48亿元, YOY+17.41%; 归母净利润2.81亿元, YOY+20.23%。	受到半导体及有色金属等原材料涨价的影响, 2021年前三季度公司毛利率同比减少3pct至33.8%。公司加强成本控制, 四费率同比下降1.8pct至18.7%。非经常性损益同比提升(部分来源于收购时代科士达31%的股权产生的投资收益)。净利率同比提升0.8pct至14.9%。控股时代科士达, 储能业务有望带来业绩增量。2019年公司与宁德时代合资成立时代科士达, 专注于储能逆变器、储能电池包、及光储充一体化等产品, 目前持有80%股权。公司将重点发展储能业务, 并发挥公司和宁德时代双方各自在行业内积累的技术、资源、市场等优势, 提高产品竞争力。

重要公告点评 (新能源发电)

标题	内容	点评
麦格米特 (002851.SZ) 2021年第三季度报告	10月26日, 1-9月营收 29.22 亿元, YOY+18.96%; 归母净利润 3.21 亿元, YOY+14.93%。	2021Q3营收小幅增长, 利润基本持平。Q3单季营收9.84亿元, 同比增长7.6%; 归母净利润1.26亿元, 同比增长0.4%。由于公司对外投资公司的估值提升, Q3单季投资瞻芯带来的公允价值重估收益4730万元。扣非后Q3单季归母净利润0.73亿元, 同比下降33.4%。 受到全球范围芯片短缺、原材料价格上涨、海运运力紧张、海外疫情反复等因素影响, 公司营收和毛利率承压明显。Q3单季部分产品交付受到明显影响, 需要延期; Q3单季毛利率27.4%, 季环比下降0.4pct, 年同比下降3.7pct。短期来看这些因素的影响仍有可能延续。
特变电工 (600089.SH) 2021年第三季度报告	10月28日, 1-9月营收 391.06 亿元, YOY+32.66%; 归属净利51.91亿元, YOY+233.67%。	前三季度利润同比大幅上涨。由于今年以来硅料价格持续上涨, 前三季度毛利率同比提升7.3pct至27.9%。成本控制能力良好, 前三季度四费率同比下降3.1pct至10.4%。净利率提升11.2pct至17.4%。 硅料再签大单, 支撑长期业绩。9月22日公告, 公司控股子公司与双良节能签署多晶硅长单。根据协议, 双良节能将于2022年至2026年向新特能源采购原生多晶硅82200吨。粗略估算, 合同金额有望超过200亿元。 投资新建3个光伏电站和1个风电电站, 加码新能源。10月28日公告, 公司将投资14亿元建设3个光伏电站(总装机150MW)和1个风电电站(装机102MW), 4个电站的投资回收期在10.2-13.4年之间, 增厚公司业绩。截止2021年9月底, 公司自营电站总装机达4775MW, 其中煤电2720MW, 风电1525MW, 光伏530MW。自营电站发电可用于硅料生产或直接出售, 提高利润率并增厚公司业绩。
雄韬股份 (002733.SZ) 2021年第三季度报告	10月24日, 1-9月营收 22.89 亿元, YOY+28.83%; 归母净利润-569.38万元, YOY-110.27%。	单季度亏损, 业绩不及预期。公司21年Q3单季亏损3096万元, Q1-Q3亏损569万元, 主要原因是毛利率大幅下降。公司Q3单季毛利率仅为13.5%, 环比减少2pct, 年同比减少6.6pct, 预计与铅、铝合金、锂等上游原材料涨价有关。 产能方面, 湖北锂电项目一期已于9月投产, 项目共分为三期: 一期1GWh, 以高倍率磷酸铁锂电池为主, 预计21年底实现满产, 年产值接近10亿元; 二期、三期项目各1GWh, 目前尚未开工。 公司锂电池产品质量高, 已广泛应用于5G和新能源动力领域, 并大量出口欧洲、亚洲、美洲等国家(中报出口占比67.6%)。燃料电池有望成为新的业绩增长点。 公司燃料电池发动机系统包括VISH和VISTAH两个系列, 功率覆盖52-130kW, 已匹配20款燃料电池客车、40款燃料电池卡车/底盘和4款工程机械, 已进入工信部公告目录。公司在低载铂量催化剂、膜电极、铝制氢等领域均有技术积累, 但目前燃料电池业务占比低(中报占比2.3%)。

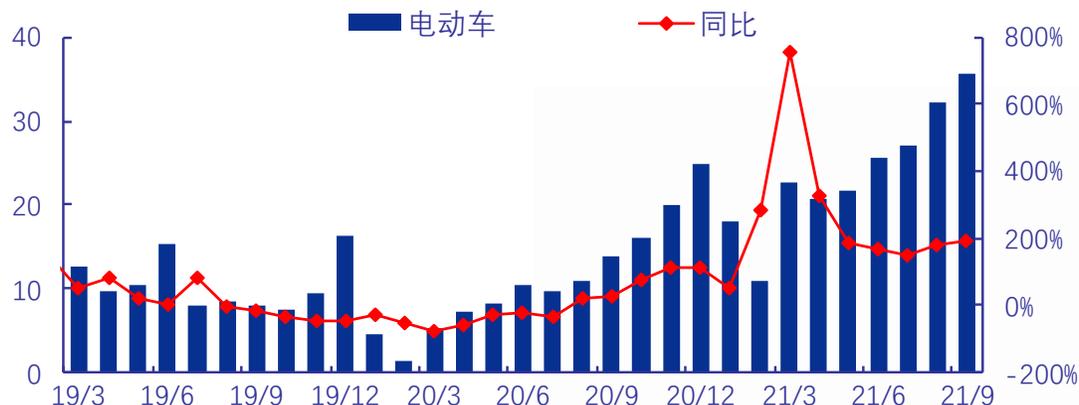
三 行业数据跟踪

新能源汽车数据跟踪

欧美新能源汽车销量(辆)

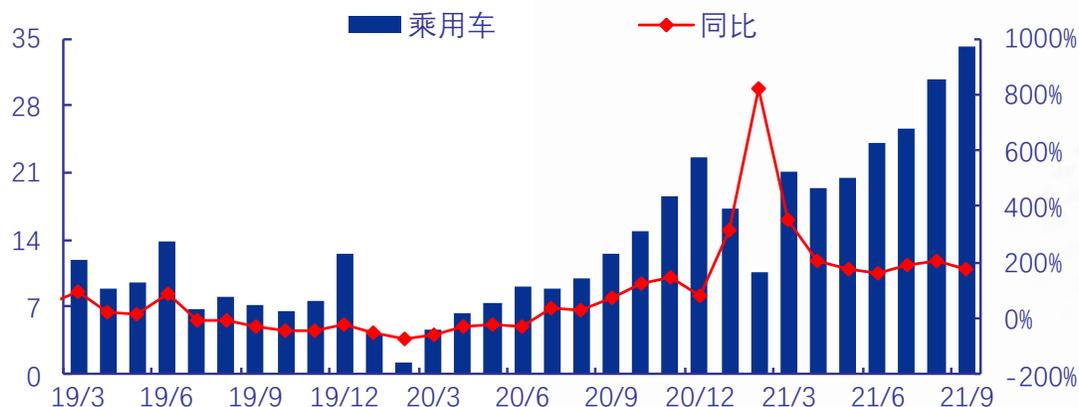
2021年9月德国销量		月环比	年同比	渗透率
EV	33655	16.61%	58.84%	17.09%
PHEV	22842	-6.76%	13.49%	8.85%
2021年9月法国销量		月环比	年同比	渗透率
EV	17127	54.37%	71.12%	12.80%
PHEV	11840	50.94%	51.04%	8.85%
2021年9月英国销量		月环比	年同比	渗透率
EV	32721	77.42%	49.39%	15.20%
PHEV	7388	63.63%	11.97%	6.45%
2021年9月意大利销量		月环比	年同比	渗透率
EV	8492	161.53%	107.68%	7.99%
PHEV	5507	72.15%	91.61%	5.18%
2021年9月挪威销量		月环比	年同比	渗透率
EV	13946	18.08%	23.55%	77.51%
PHEV	3090	18.89%	-38.98%	17.17%
2021年9月瑞典销量		月环比	年同比	渗透率
EV	7454	55.91%	179.01%	32.93%
PHEV	4751	4.62%	-27.70%	20.99%
2021年9月芬兰销量		月环比	年同比	渗透率
EV	734	-8.48%	8.26%	11.24%
PHEV	1226	-13.42%	-2.93%	18.77%
2021年9月西班牙销量		月环比	年同比	渗透率
EV	3163	109.33%	54.67%	4.41%
PHEV	3952	46.48%	100.71%	5.50%
2021年9月荷兰销量		月环比	年同比	渗透率
EV	7904	75.49%	28.65%	32.05%
PHEV	2708	18.67%	63.43%	10.98%
2021年9月美国销量		月环比	年同比	渗透率
EV	29862	6.65%	8.59%	2.73%
PHEV	14097	-6.02%	123.76%	1.29%

国内电动车销量(万辆)



数据来源: 中汽协, 中国银河证券研究院

国内电动车-乘用车销量(万辆)



数据来源: 中汽协, 中国银河证券研究院

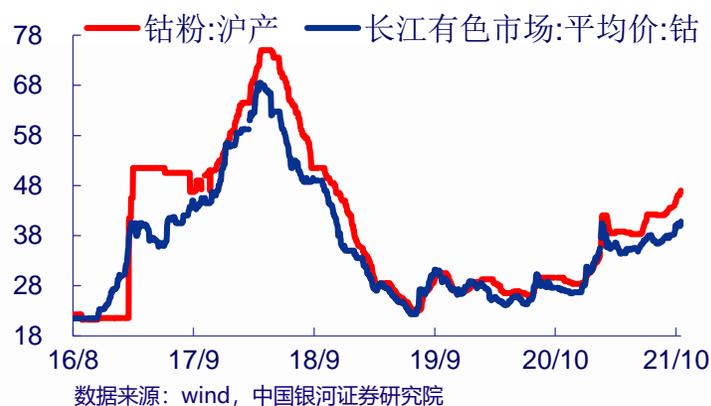
数据来源: 各国官网, 中国银河证券研究院
注: 欧洲各国数据为乘用车, 美国数据为乘用车+轻型商用车

电池数据跟踪

锂价格走势(万元/吨)



钴价格走势(万元/吨)



镍价格走势(万元/吨)



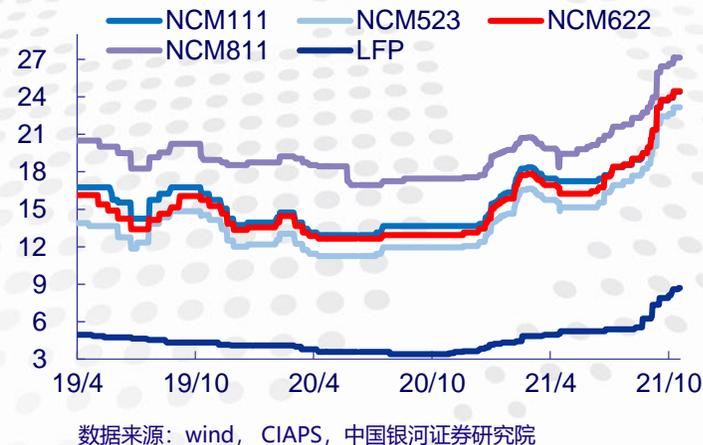
锰价格走势(万元/吨)



前驱体价格走势(万元/吨)

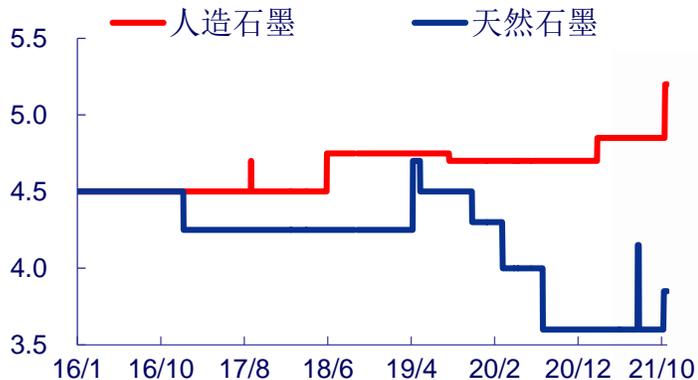


正极材料走势(万元/吨)



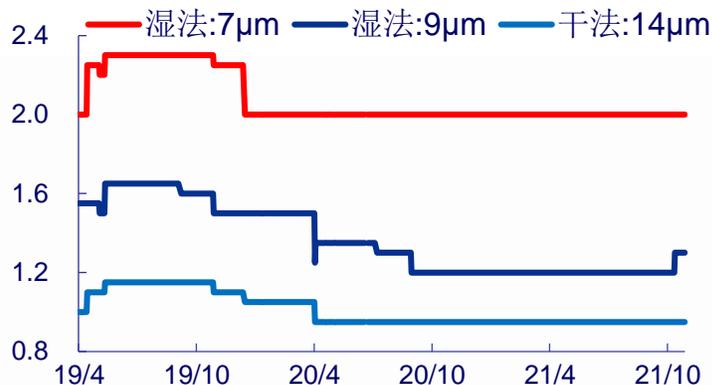
电池数据跟踪 (续)

负极材料价格走势(万元/吨)



数据来源: wind, CIAPS, 中国银河证券研究院

隔膜价格走势(元/平方米)



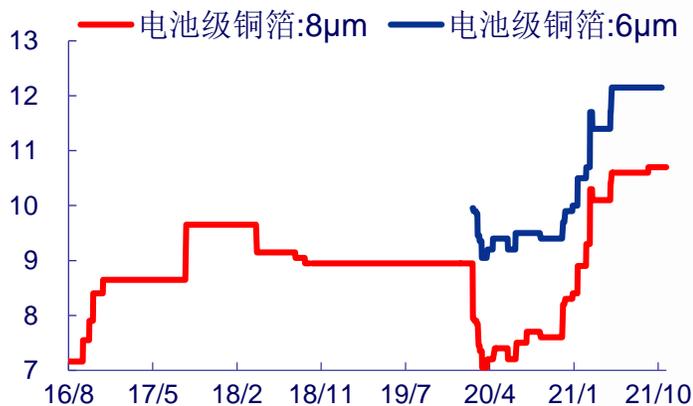
数据来源: wind, CIAPS, 中国银河证券研究院

电解液原料价格走势(万元/吨)



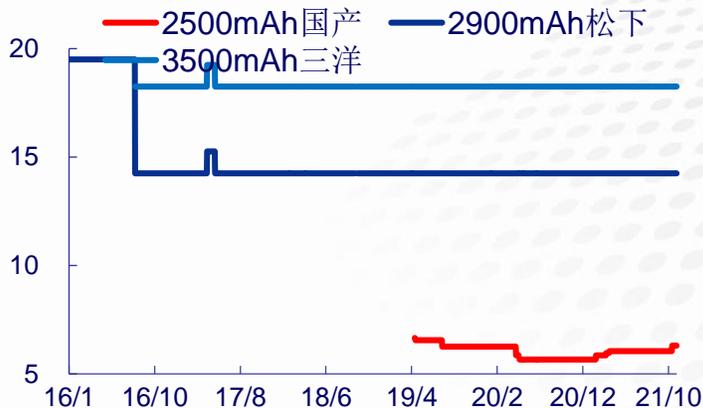
数据来源: wind, CIAPS, 中国银河证券研究院

铜箔价格走势(元/平方米)



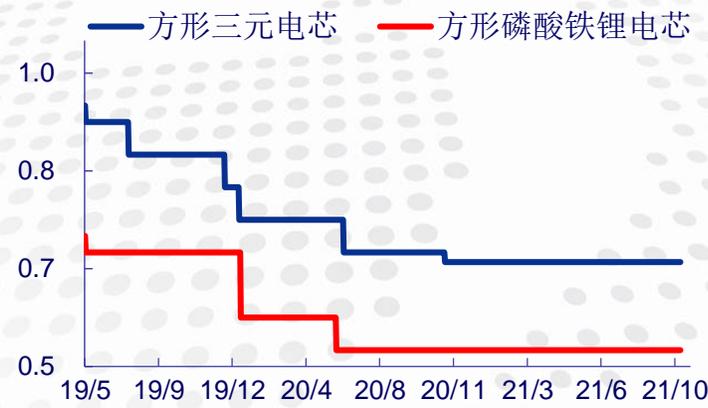
数据来源: CIAPS, 中国银河证券研究院

圆柱电芯价格走势(元/支)



数据来源: wind, CIAPS, 中国银河证券研究院

方形电芯价格走势(元/Wh)



数据来源: CIAPS, 中国银河证券研究院

电池数据跟踪 (10月29日) (续)

主要金属价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	年初至今
电解钴	40.80	1.75%	7.37%	50.00%	46.24%
电解镍	14.60	-8.72%	2.35%	18.89%	13.80%
电解锰	4.37	0.46%	29.67%	293.69%	214.39%
碳酸锂:电池级99.5%	19.40	2.11%	11.49%	361.90%	228.81%
前驱体价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	年初至今
三元523前驱体	12.80	0.00%	2.40%	59.01%	53.29%
三元622前驱体	13.70	0.00%	2.24%	50.14%	44.21%
三元811前驱体	14.45	0.00%	1.40%	57.07%	43.07%
磷酸铁锂前驱体	2.35	-4.08%	11.90%	100.00%	96.65%
正极材料价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	年初至今
三元523	23.15	0.00%	52.81%	93.72%	86.69%
三元622	24.45	0.00%	50.46%	88.80%	81.78%
三元811	27.15	0.00%	37.12%	55.59%	52.96%
磷酸铁锂	8.65	1.17%	64.76%	154.41%	124.68%
负极材料价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	年初至今
人造石墨:国产/中端	4.60	0.00%	10.84%	22.67%	22.67%
隔膜价格	元/平方米	周环比	月环比	年同比	年初至今
基膜:湿法:9μm	1.30	0.00%	8.33%	8.33%	8.33%
隔膜:湿法涂覆:9μm+2μm+2μm	1.95	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
电解液原料价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	年初至今
六氟磷酸锂	52.50	0.00%	14.13%	473.77%	356.52%
铜箔价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	年初至今
电池级铜箔:8μm	10.70	0.00%	0.00%	40.79%	28.92%
电池价格	元/支	周环比	月环比	年同比	年初至今
三元小动力:2500mAh/18650	6.30	0.00%	4.13%	11.50%	11.50%

数据来源: CIAPS, 中国银河证券研究院

光伏数据跟踪 (10月29日)

硅料报价:特级致密料(元/千克)



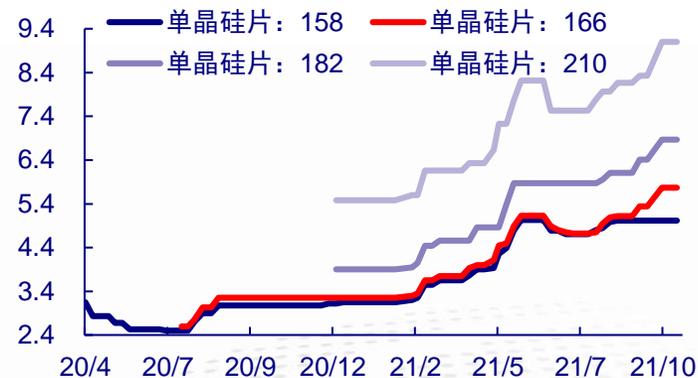
资料来源: SOLARZOOM, 中国银河证券研究院

多晶硅片成交价:156(元/片)



资料来源: SOLARZOOM, 中国银河证券研究院

一线厂商单晶硅片成交价(元/片)



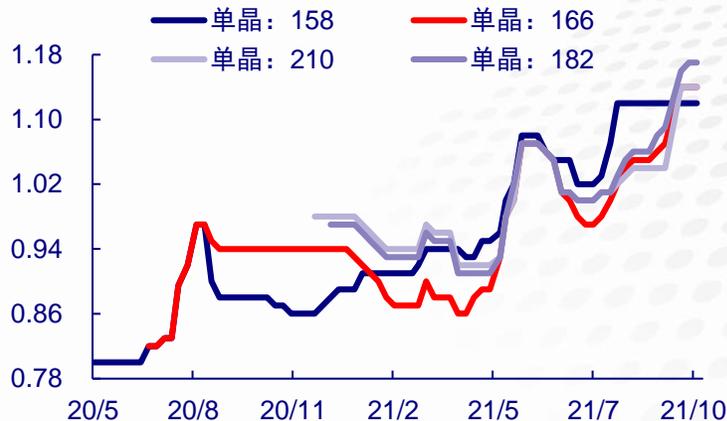
资料来源: SOLARZOOM, 中国银河证券研究院

多晶电池片报价:156(元/W)



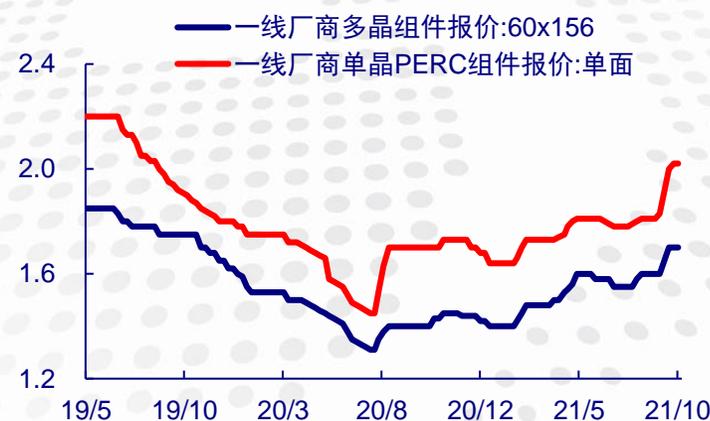
资料来源: SOLARZOOM, 中国银河证券研究院

一线厂商单晶PERC电池片成交价(元/W)



资料来源: SOLARZOOM, 中国银河证券研究院

一线厂商组件报价(元/W)



资料来源: SOLARZOOM, 中国银河证券研究院

光伏数据跟踪 (10月29日) (续)

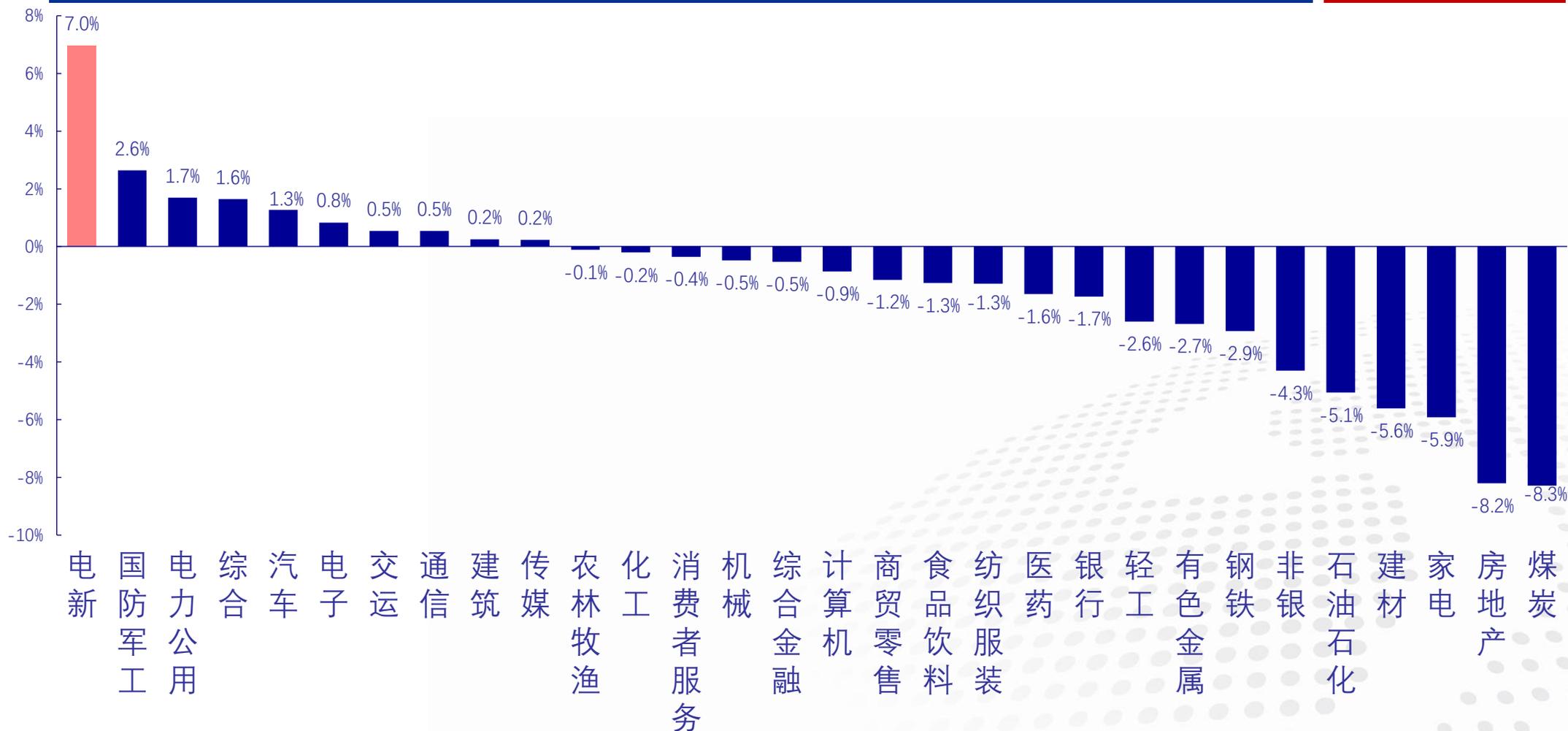
硅料价格	元/千克	周环比	月环比	年同比	年初至今
一线厂商特级致密料报价	268	0%	24.65%	188.17%	211.63%
一线厂商特级致密料成交价	267	0%	25.94%	190.22%	217.86%
一线厂商硅片价格	元/片	周环比	月环比	年同比	年初至今
多晶硅片156成交价(金刚线)	2.45	0.00%	0.00%	55.06%	63.33%
单晶硅片166成交价	5.77	0.00%	8.05%	77.54%	77.54%
单晶硅片182成交价	6.87	0.00%	7.18%	-	76.15%
单晶硅片210成交价	9.10	0.00%	9.24%	-	66.06%
一线厂商电池片价格	元/W	周环比	月环比	年同比	年初至今
多晶电池片156报价	0.84	0.00%	2.44%	40.00%	40.00%
单晶PERC电池片166成交价	1.14	0.00%	7.55%	21.28%	22.58%
单晶PERC电池片182成交价	1.17	0.00%	8.33%	-	20.62%
单晶PERC电池片210成交价	1.14	0.00%	9.62%	-	16.33%
一线厂商组件价格	元/W	周环比	月环比	年同比	年初至今
多晶组件60x156报价	1.70	0.00%	6.25%	18.88%	19.72%
单晶PERC组件报价(单面)	2.02	0.00%	11.60%	18.82%	20.24%
光伏镀膜玻璃价格	元/平方米	周环比	月环比	年同比	年初至今
镀膜玻璃:3.2mm	31.00	0.00%	19.23%	-22.50%	-29.55%
光伏银浆价格	元/千克	周环比	月环比	年同比	年初至今
光伏银浆正银含税价	5755	0.00%	5.40%	-7.18%	-11.46%
光伏胶膜价格	元/平方米	周环比	月环比	年同比	年初至今
光伏EVA胶膜价格	17.50	0.00%	12.90%	73.27%	43.44%

数据来源: SOLARZOOM, 中国银河证券研究院

四 行情及股票池走势

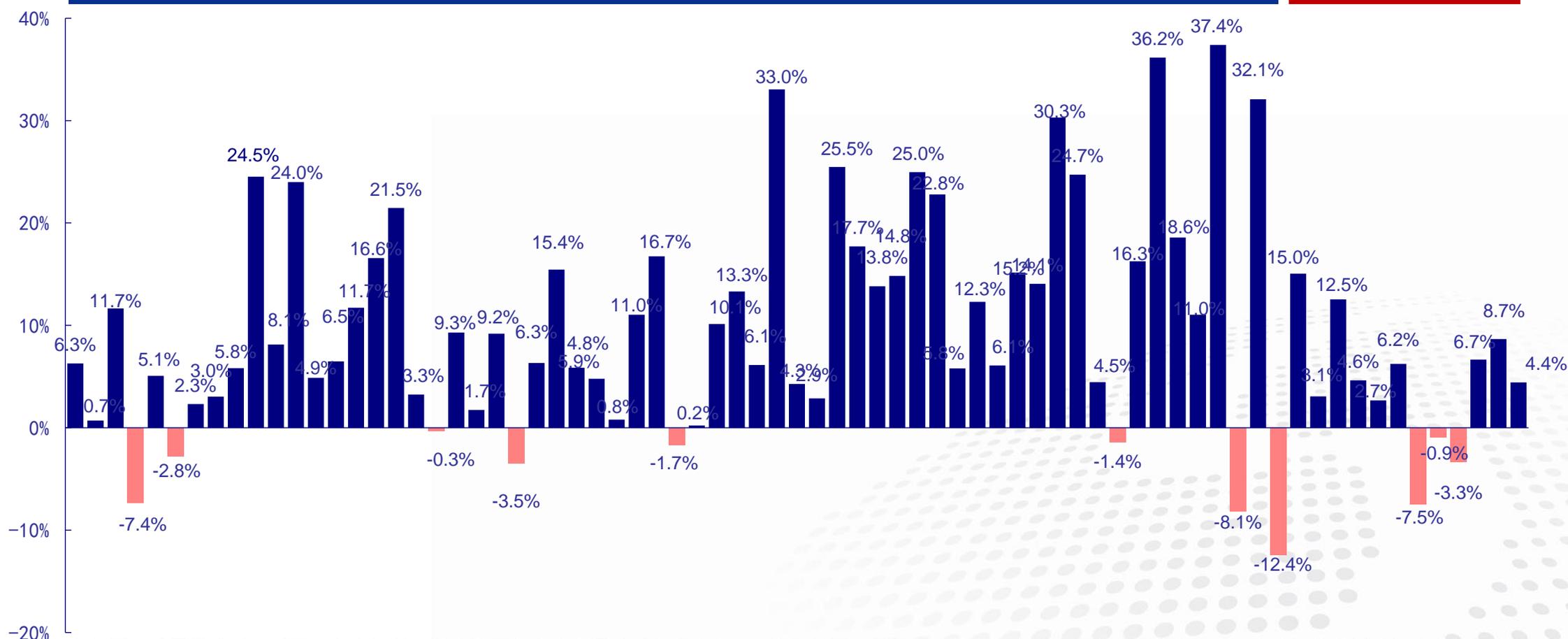


本周板块行情跟踪 (10月25日-10月29日)



数据来源: Wind, 中国银河证券

本周个股行情跟踪 (10月25日-10月29日)



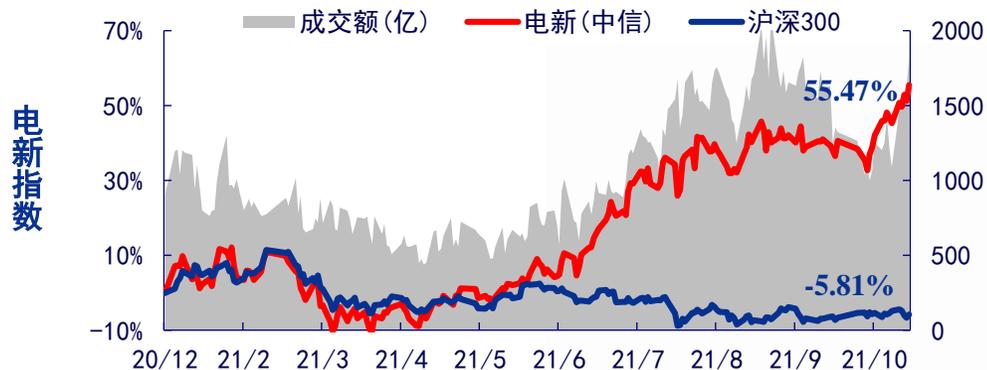
宁亿国鹏孚恩星璞杉中新天中容当德科宏斯嘉诺天亿法隆中通美爱中明赛中福福海阳锦固正晶晶天东林太上天金明运天泰中天大金日恒双东应江许特派中汇麦亿信国良科
德纬轩辉能捷源泰杉科宙赐伟百升方发达元德奈华拉基环威畅旭来冠伍信莱斯优光浪德泰科澳合方洋阳机风风科重重股股股科电股神电科西技米和电南股数
代能科源技份质 份气 料份技技米 份导技份技子份份份份份材术 材源技 器技技能能源 控技能份能能技工工份份份技缆份通气工技电术特 气瑞份据

数据来源: Wind, 中国银河证券

本周指数表现 (10月25日-10月29日)

电新: 13395.19/6.96%; 沪深300: 4908.77/-1.03%

光伏: 21621.94/9.97%; 沪深300: 4908.77/-1.03%



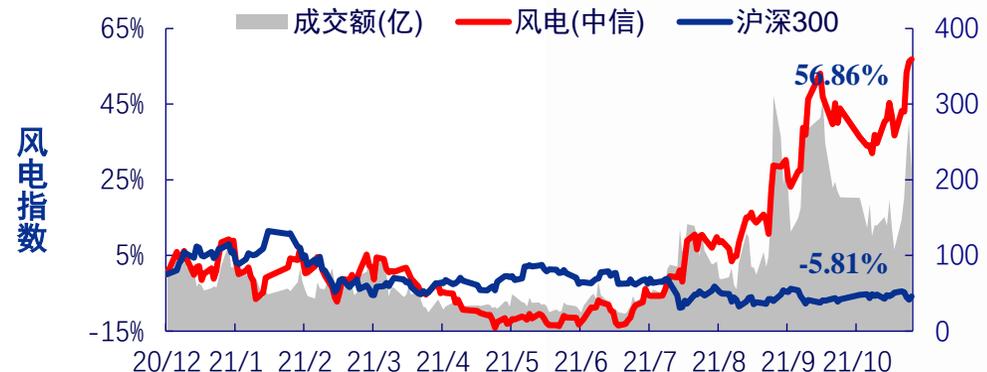
数据来源: wind, 中国银河证券研究院



数据来源: wind, 中国银河证券研究院

风电: 5235.34/14.76%; 沪深300: 4908.77/-1.03%

锂电: 14981.07/5.32%; 沪深300: 4908.77/-1.03%



数据来源: wind, 中国银河证券研究院



数据来源: wind, 中国银河证券研究院

图上的百分比代表年初至今的涨跌幅

本周估值表现 (10月25日-10月29日)

电新估值PE(TTM)



数据来源: wind, 中国银河证券研究院

太阳能估值PE(TTM)



数据来源: wind, 中国银河证券研究院

风电估值PE(TTM)



数据来源: wind, 中国银河证券研究院

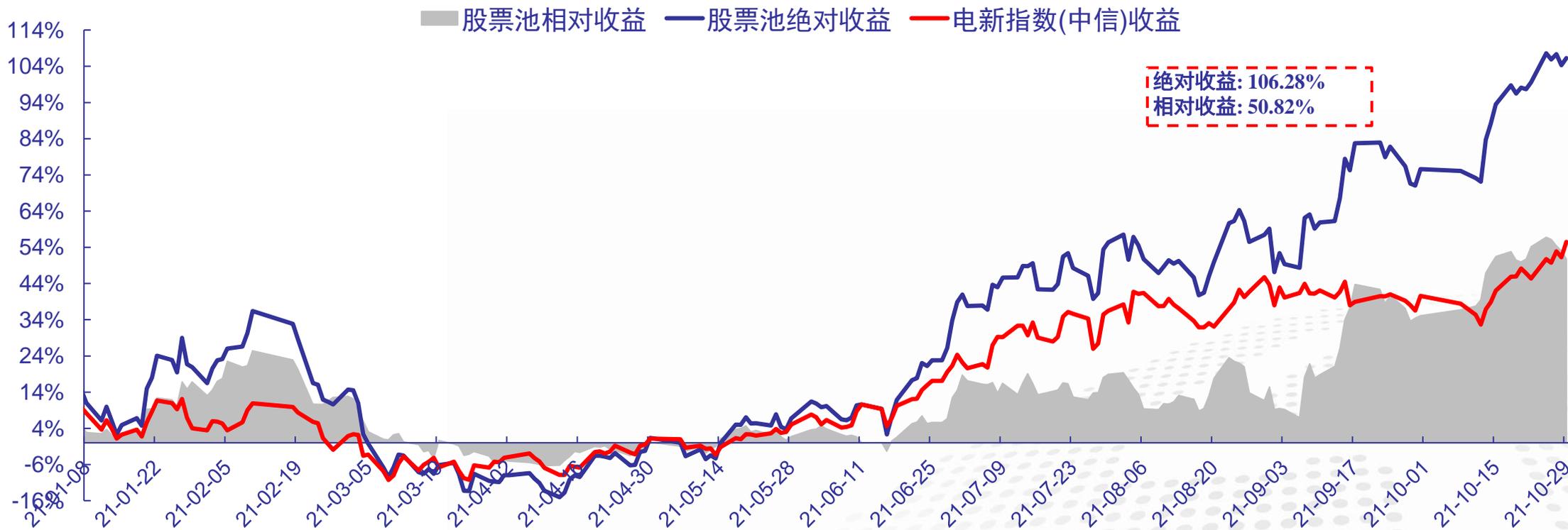
新能源车设备估值PE(TTM)



数据来源: wind, 中国银河证券研究院

图上的百分比代表本周涨跌幅

银河电新股票池走势 (10月29日)



数据来源: Wind、中国银河证券 注: 股票池标的等权重

1/4-1/15	1/18-1/29	2/1-2/10	2/18-2/26	3/1-3/12	3/15-3/31	4/1-4/30	5/1-5/31	6/1-6/13	6/14-6/30	7/01-7/15	7/19-7/30	8/2-8/31	9/1-9/24	9/27-9/30	10/8-10/29
亿纬锂能	亿纬锂能	通威股份	隆基股份	宁德时代	宁德时代	宁德时代	亿纬锂能	亿纬锂能	宁德时代	汇川技术	汇川技术	国电南瑞	杉杉股份	锦浪科技	锦浪科技
当升科技	隆基股份	福斯特	福斯特	通威股份	中材科技	当升科技	隆基股份	当升科技	晶澳科技	国轩高科	阳光电源	日月股份	当升科技	当升科技	宁德时代
隆基股份	阳光电源	阳光电源	阳光电源	福斯特	大金重工	隆基股份	阳光电源	汇川技术	锦浪科技	通威股份	中材科技	明阳智能	明阳智能	明阳智能	亿纬锂能

五 本周综述及投资建议

2021年三季度报梳理 (截至10月30日)

公司	股票代码	2021年三季度报披露时间	归母净利润(亿元)	归母净利润同比增长%	公司	股票代码	2021年三季度报披露时间	归母净利润(亿元)	归母净利润同比增长%
鼎胜新材	603876.SH	2021-10-28	2.62	2,299.06%	宁德时代	300750.SZ	2021-10-28	77.51	130.90%
德方纳米	300769.SZ	2021-10-28	2.44	2,280.45%	中科电气	300035.SZ	2021-10-28	2.50	122.86%
诺德股份	600110.SH	2021-10-29	3.21	2,070.12%	格林美	002340.SZ	2021-10-30	7.16	120.08%
杉杉股份	600884.SH	2021-10-28	27.74	899.29%	星源材质	300568.SZ	2021-10-20	2.12	106.96%
丰元股份	002805.SZ	2021-10-25	0.38	882.78%	斯达半导	603290.SH	2021-10-30	2.66	98.71%
道氏技术	300409.SZ	2021-10-25	4.44	637.01%	法拉电子	600563.SH	2021-10-30	5.51	50.12%
容百科技	688005.SZ	2021-10-28	5.48	383.56%	骆驼股份	601311.SH	2021-10-26	6.74	49.65%
美锦能源	000723.SZ	2021-10-28	20.24	344.81%	沧州明珠	002108.SZ	2021-10-21	3.42	44.03%
科达利	002850.SZ	2021-10-27	3.74	280.72%	欣旺达	300207.SZ	2021-10-28	6.69	41.75%
嘉元科技	688388.SH	2021-10-20	3.94	238.38%	八方股份	603489.SH	2021-10-28	4.34	41.72%
天赐材料	002709.SZ	2021-10-27	15.53	199.72%	奥特迅	002227.SZ	2021-10-29	-0.13	31.44%
璞泰来	603659.SH	2021-10-29	12.30	196.38%	拓日新能	002218.SZ	2021-10-26	1.70	20.22%
蔚蓝锂芯	002245.SZ	2021-10-26	5.05	187.35%	鹏辉能源	300438.SZ	2021-10-28	1.64	16.53%
当升科技	300073.SZ	2021-10-28	7.27	174.94%	明冠新材	688560.SH	2021-10-28	0.87	10.32%
中伟股份	300919.SZ	2021-10-28	7.65	173.04%	博力威	688345.SH	2021-10-29	0.88	2.11%
恩捷股份	002812.SZ	2021-10-26	17.50	172.06%	杭可科技	688006.SH	2021-10-28	2.38	-22.63%
天奈科技	688116.SH	2021-10-29	2.03	165.27%	亿华通-U	688339.SH	2021-10-29	-0.72	-25.41%
亿纬锂能	300014.SZ	2021-10-28	22.15	134.18%	特锐德	300001.SZ	2021-10-29	0.73	-38.23%
新宙邦	300037.SZ	2021-10-27	8.67	132.19%	孚能科技	688567.SH	2021-10-30	-4.20	-43.37%

资料来源: Wind, 中国银河证券

2021年三季度报梳理 (截至10月30日)

公司	股票代码	2021年三季度报披露时间	归母净利润(亿元)	归母净利润同比增长%	公司	股票代码	2021年三季度报披露时间	归母净利润(亿元)	归母净利润同比增长%
雄韬股份	002733.SZ	2021-10-25	-0.05	-110.27%	晶澳科技	002459.SZ	2021-10-30	13.12	1.62%
南都电源	300068.SZ	2021-10-25	-0.69	-114.88%	赛伍技术	603212.SH	2021-10-29	1.21	-1.06%
上机数控	603185.SH	2021-10-21	14.05	310.28%	林洋能源	601222.SH	2021-10-28	8.45	-9.59%
中环股份	002129.SH	2021-10-26	27.61	226.29%	晶科科技	601778.SH	2021-10-30	3.54	-11.48%
福莱特	601865.SH	2021-10-21	17.16	111.50%	上能电气	300827.SZ	2021-10-29	0.44	-19.83%
联泓新科	003022.SZ	2021-10-28	8.22	94.40%	东方日升	300118.SZ	2021-10-23	3.54	-45.33%
通威股份	600438.SH	2021-10-26	59.44	78.38%	中信博	688408.SH	2021-10-30	0.52	-69.77%
锦浪科技	300763.SZ	2021-10-29	3.63	72.71%	中来股份	300393.SZ	2021-10-27	0.73	-72.04%
京运通	601908.SH	2021-10-28	7.06	69.83%	爱旭股份	600732.SH	2021-10-26	-0.45	-112.25%
美畅股份	300861.SZ	2021-10-27	5.51	69.73%	爱康科技	002610.SZ	2021-10-16	-1.20	-1,105.97%
福斯特	603806.SH	2021-10-29	13.36	53.37%	亿晶光电	600537.SH	2021-10-27	-1.99	-3,887.66%
天合光能	688599.SH	2021-10-28	11.56	39.05%	运达股份	300772.SZ	2021-10-28	2.57	287.76%
派能科技	688063.SH	2021-10-22	2.51	27.81%	明阳智能	601615.SH	2021-10-29	21.61	131.71%
阳光电源	300274.SZ	2021-10-29	15.04	25.89%	中材科技	002080.SZ	2021-10-20	26.47	73.31%
太阳能	000591.SZ	2021-10-25	11.87	21.32%	东方电缆	603606.SH	2021-10-22	9.61	56.76%
科士达	002518.SZ	2021-10-25	2.81	20.23%	新强联	300850.SZ	2021-10-27	3.99	54.52%
隆基股份	601012.SH	2021-10-29	75.56	18.87%	金风科技	002202.SZ	2021-10-27	30.12	45.61%
固德威	688390.SH	2021-10-28	2.15	9.33%	大金重工	002487.SZ	2021-10-29	4.32	40.13%
海优新材	688680.SH	2021-10-28	1.20	3.95%	节能风电	601016.SH	2021-10-29	7.41	38.36%

资料来源: Wind, 中国银河证券

2021年三季度报梳理 (截至10月30日)

公司	股票代码	2021年三季度报披露时间	归母净利润(亿元)	归母净利润同比增长%	公司	股票代码	2021年三季度报披露时间	归母净利润(亿元)	归母净利润同比增长%
天顺风能	002531.SZ	2021-10-27	10.31	27.50%	汇川技术	300124.SZ	2021-10-28	24.91	66.31%
金雷股份	300443.SZ	2021-10-21	4.07	21.39%	中国西电	601179.SH	2021-10-29	3.28	62.14%
天能重工	300569.SZ	2021-10-29	2.80	11.47%	四方股份	601126.SH	2021-10-30	3.84	57.85%
恒润股份	603985.SH	2021-10-29	3.37	8.86%	汉钟精机	002158.SZ	2021-10-30	3.63	50.99%
泰胜风能	300129.SZ	2021-10-26	2.05	-9.21%	金杯电工	002533.SZ	2021-10-26	2.61	48.96%
日月股份	603218.SH	2021-10-26	5.70	-18.68%	亿嘉和	603666.SH	2021-10-30	2.26	39.98%
通裕重工	300185.SZ	2021-10-29	2.62	-19.76%	精达股份	600577.SH	2021-10-29	4.20	39.77%
吉鑫科技	601218.SH	2021-10-29	1.32	-22.36%	东方电气	600875.SH	2021-10-30	18.66	39.02%
禾望电气	603063.SH	2021-10-29	1.77	-27.97%	金智科技	002090.SZ	2021-10-26	0.41	38.82%
双一科技	300690.SZ	2021-10-27	1.25	-56.17%	宏发股份	600885.SH	2021-10-30	8.20	37.44%
特变电工	600089.SH	2021-10-29	51.91	233.67%	宝胜股份	600973.SH	2021-10-30	2.86	32.95%
科大智能	300222.SZ	2021-10-29	1.31	219.43%	江苏神通	002438.SZ	2021-10-28	2.13	31.80%
国电南自	600268.SH	2021-10-28	0.90	198.42%	国网信通	600131.SH	2021-10-28	3.71	27.22%
新雷能	300593.SZ	2021-10-23	1.94	184.72%	国电南瑞	600406.SH	2021-10-30	31.92	25.27%
合纵科技	300477.SZ	2021-10-28	0.71	143.09%	南网能源	003035.SZ	2021-10-29	3.04	16.66%
远东股份	600869.SH	2021-10-23	4.22	142.38%	麦格米特	002851.SZ	2021-10-26	3.20	14.93%
振江股份	603507.SH	2021-10-30	1.30	120.66%	应流股份	603308.SH	2021-10-27	1.50	14.55%
英可瑞	300713.SZ	2021-10-28	0.16	115.84%	上海电气	601727.SH	2021-10-29	0.93	13.51%
英威腾	002334.SZ	2021-10-27	1.63	73.39%	许继电气	000400.SZ	2021-10-30	5.79	13.14%

资料来源: Wind, 中国银河证券

2021年三季度报梳理 (截至10月30日)

公司	股票代码	2021年三季度报披露时间	归母净利润(亿元)	归母净利润同比增长%	公司	股票代码	2021年三季度报披露时间	归母净利润(亿元)	归母净利润同比增长%
易事特	300376.SZ	2021-10-27	3.63	11.24%					
科华数据	002335.SZ	2021-10-30	2.84	10.76%					
长高集团	002452.SZ	2021-10-29	1.91	9.83%					
良信股份	002706.SZ	2021-10-30	3.46	8.82%					
保力新	300116.SZ	2021-10-29	-0.80	8.04%					
宝光股份	600379.SH	2021-10-30	0.32	7.75%					
思源电气	002028.SZ	2021-10-23	8.88	6.75%					
海得控制	002184.SZ	2021-10-30	0.85	4.47%					
信捷电气	603416.SH	2021-10-29	2.30	-6.66%					
正泰电器	601877.SH	2021-10-30	27.78	-8.84%					
平高电气	600312.SH	2021-10-21	1.04	-9.73%					
露笑科技	002617.SZ	2021-10-28	1.65	-13.42%					
湘电股份	600416.SH	2021-10-30	0.75	-16.80%					
中恒电气	002364.SZ	2021-10-30	0.75	-21.43%					
保变电气	600550.SH	2021-10-28	0.14	-31.44%					
海兴电力	603556.SH	2021-10-30	1.77	-54.42%					
昇辉科技	300423.SZ	2021-10-29	1.78	-60.83%					
尚纬股份	603333.SH	2021-10-16	0.16	-64.81%					
长园集团	600525.SH	2021-10-29	-0.25	-113.49%					

资料来源: Wind, 中国银河证券

- **新能源车方面**，1) 特斯拉预订45GWh磷酸铁锂电池；2) 奔驰“试水”LFP电池；3) 松下对LFP电池说不；4) 新能源汽车换电模式应用试点工作启动；5) 多家动力电池厂商接连传出涨价消息；6) 宁德时代(300750.SZ)/亿纬锂能(300014.SZ)/当升科技(300073.SZ)/恩捷股份(002812.SZ)/天赐材料(002709.SZ)/璞泰来(603659.SH)公布2021年第三季度报告。
- **新能源发电方面**，1) 硅料涨价走势减弱，光伏厂家有序复产；2) 隆基HJT电池转换效率一周打破两次世界纪录，达26.30%；3) 国务院发布《关于印发2030年前碳达峰行动方案的通知》，提出推广光伏发电与建筑一体化应用等重点任务；4) 隆基股份(601012.SH)/通威股份(600438.SH)/福斯特(603806.SH)/阳光电源(300274.SZ)/中材科技(002080.SZ)/明阳智能(601615.SH)/特变电工(600089.SH)公布2021年第三季度报告。
- **投资策略**：新能源作为高端制造产业符合国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的国家发展战略。电动化智能化浪潮势不可挡，电动车迎来黄金发展期；“双碳”大计，光伏迎来高增时代。行业景气度提升拉动产品需求，随之引发的价格博弈与利润再分配成为焦点问题。**从季报来看，锂电维持高景气度，光伏业绩拐点或将逐步显现。建议甄选有业绩支撑、拥有明显竞争壁垒、竞争格局良好的优质品种。**另外，储能、电网、风电、核电、氢能也值得关注。
- **核心推荐标的**：宁德时代(300750.SZ)、亿纬锂能(300014.SZ)、当升科技(300073.SZ)、恩捷股份(002812.SZ)、天赐材料(002709.SZ)、隆基股份(601012.SH)、通威股份(600438.SH)、福斯特(603806.SH)、阳光电源(300274.SZ)、汇川技术(300124.SZ)、璞泰来(603659.SH)、中材科技(002080.SZ)、明阳智能(601615.SH)、国电南瑞(600406.SH)、许继电气(000400.SZ)、特变电工(600089.SH)、良信股份(002706.SZ)等。

六 风险提示

- 电力需求下滑的风险；
- 新能源发电消纳能力不足的风险；
- 出口销量不及预期的风险；
- 供给不及预期的风险；
- 原材料上涨过快严重挤压下游生产环节利润的风险；
- 竞争加剧导致产品价格持续下行的风险等。

附录

目录

一周要闻梳理(新能源车)47

一周要闻梳理(新能源发电)48

一周重要公告梳理(新能源车)51

一周重要公告梳理(新能源发电)53

一周要闻梳理 (新能源车)

标题	内容
宁德时代135亿宜春加码新型电池	10月28日, 宁德时代旗下宜春时代新型锂离子电池生产制造基地项目奠基, 一期项目投资135亿元, 规划建设50GWh新型锂电池生产基地。 https://mp.weixin.qq.com/s/b2omin29xTdeCI7cgl2dug
SK创新将向固态电池厂商Solid Power投资3000万美元	10月28日, 固态电池生产商Solid Power宣布, 公司已与SK创新签署联合开发协议。 https://auto.gasgoo.com/news/202110/28I70278154C901.shtml
通用将在美加建设4万座充电站	10月27日, 通用汽车宣布, 作为此前7.5亿美元投资承诺的一部分, 将在美国和加拿大建设4万座电动车充电站。 https://www.maiche.com/news/detail/2583295.html
宁德时代与现代摩比斯签署CTP技术许可与合作意向协议	10月27日, 宁德时代与现代摩比斯签署技术许可与合作意向协议, 宁德时代将授权摩比斯使用CTP(高效成组)技术, 并支持摩比斯在韩国乃至全球范围内的CTP相关电池产品供应。 https://mp.weixin.qq.com/s/TyVN_6exTRZey8SS9-aXA
澳锂矿商Pilbara锂精矿成交价2350美元/吨创新高	10月26日, 澳洲锂辉石精矿生产商Pilbara举行第三次锂辉石精矿拍卖, 最终拍卖价格定锤于2350美元/吨, 较第二次拍卖价格上涨5%。 https://mp.weixin.qq.com/s/ElacaAcu-F2wn65V_J3VZA
蜂巢能源与巴斯夫就正极材料开发等达成合作	10月25日, 蜂巢能源与巴斯夫宣布, 在双方全球运营范围内就正极材料开发、原材料供应、电池回收等方面达成合作。 https://mp.weixin.qq.com/s/awO15aT516SRZDaJaoylmw
开迈斯已上线超充站453座	10月25日, 电动车充电服务提供商开迈斯宣布, 今年9月, 开迈斯新增19座充电站, 162个充电终端。 http://www.yidianzixun.com/article/0YTIEXoG/amp
松下计划2022年春季试产特斯拉4680型电池	10月24日, 据外媒报道, 松下首次披露了为特斯拉研发生产的4680型电池原型。 https://mp.weixin.qq.com/s/L51SRqSGthPRADB-Tb8JiA
亿纬锂能合作伙伴拟在美建研发中心加速研发固态电池	10月24日报道, 以色列知名电池开发商、电动汽车超快速充电(XFC)技术领先企业StoreDot宣布将在美国加利福尼亚建立研发创新中心, 不断向全球扩展并开发未来固态电池。 https://mp.weixin.qq.com/s/pdhJTNjIZUc_j-jZelSrmA

一周要闻梳理 (新能源发电)

标题	内容
中国首个光伏专列天合光能“至尊670号”首发运行	10月28日, 中国首个光伏专列——天合光能“至尊670号”从江苏盐城首发, 搭载着41车皮、近20兆瓦至尊670W系列组件, 将有效提高光伏组件运输时效, 助力客户项目按时按序推进。 https://mp.weixin.qq.com/s/M6z8FvdLMB7tQLMk9MOGXA
通合新能源切片项目首片硅片下线	10月28日, 通合新能源迎来切片项目首片硅片下线, 标志着通合新能源在建设智能化、数字化工厂、光伏绿色小镇上的重大进步。 https://mp.weixin.qq.com/s/oQWz4KZRLj2K1QaUw2LM1A
鲁北2GW风光储基地: 国电投、华能、华润、阳光新能源等入围	10月28日, 国家大型风电光伏基地暨鲁北盐碱滩涂地千万千瓦风光储一体化基地, 首批总装机200万千瓦集中式光伏发电项目开工仪式在潍坊举行, 央企代表、地方国有企业及地方民营企业均获得一定份额。 https://mp.weixin.qq.com/s/J2sgAql3DrwrafY0kFcnuQ
十三省38GW风电保障性项目优选公示, 华能、国电投各超4GW	10月27日新闻, 日前, 已有内蒙、广西等13个省份风、光保障性项目优选公示, 华能、国电项目总容量分别为4.15GW、4.02GW。 https://mp.weixin.qq.com/s/CVphTgjDtbq2sMvhr6PWrw
金阳新能源20GW大尺寸异质结硅片项目签约徐州	10月26日新闻, 近日, 徐州经济技术开发区与金阳(香港)太阳能材料有限公司20GW大尺寸异质结硅片项目签约, 项目总投资6亿美元, 建成后将成为全球最大的单体大尺寸异质结硅片生产基地。 https://mp.weixin.qq.com/s/_-Hq9laXqpw6PSDmcwYYEQ
中核汇能: 新疆100MW平价光伏项目并网	10月26日, 第七师胡杨河市124团100MW光伏发电平价上网项目成功并网发电, 该项目为新疆首个并网的光伏平价项目。 https://mp.weixin.qq.com/s/xumPazS0unDAKw8XDoQg6Q
三峡集团金沙江下游风光水储基地正式启动建设	10月25日下午, 金沙江下游基地首批项目在昆明举行合作签约仪式, 标志着三峡集团金沙江下游风光水储基地建设正式启动。 https://mp.weixin.qq.com/s/W01hYBGUp9jaQfhJpHr0GQ

一周要闻梳理 (新能源发电) (续)

标题	内容
爱旭股份签订近195亿元硅片销售合同	10月25日, 上机数控和双良节能接连发布公告称, 拟与浙江爱旭太阳能科技有限公司、天津爱旭太阳能科技有限公司及广东爱旭科技有限公司签订单晶硅片销售合同, 总计销售金额近195亿元。 https://mp.weixin.qq.com/s/ocJbLaCkjG3Gy9RyXApIHw
光伏板块大涨, 上能、德业、博威、海源等多股涨停	10月25日, 光伏板块再次大涨, 中证光伏产业指数报收5670.55点, 涨幅达4.44%, 上能电气(20%)、德业股份、海源复材、博威合金、中国电建封涨停板, 爱旭股份盘中触及涨停。 https://mp.weixin.qq.com/s/9zcVSW-jDfneRYDkX8wMaQ
山东电网投运首套全国产化智能安自装置	10月24日新闻, 随着烟台地区观星站220千伏星桃线、星发线过流遥切风电场集电线装置总功能压板的投入, 全省首套国产化智能安自装置在山东电网正式投入运行。 https://mp.weixin.qq.com/s/FY9oUMITDcZ-870GX-7GWQ
建筑光伏界两大巨头跨界联手, 开启BIPV行业发展新视角	10月24日新闻, 近日, 天合光能与绿色建筑集成服务领域的全球头部企业——多维联合集团, 现场签署了战略合作协议, 推进建筑光伏一体化。 https://mp.weixin.qq.com/s/1XCb7xorbS9MPDSdt0fg5g
辽宁大连1.2GW风电项目优选公示: 华能700MW、国电投500MW	10月24日新闻, 大连市分配120万千瓦可开发指标, 优选出4个项目, 华能、国电投分别获得70万千瓦、50万千瓦可开发项目。 https://mp.weixin.qq.com/s/IJAijjZQRizDXhBMCjQtQw
国内首制四吸力桶导管架基础海上风电项目进展顺利	10月24日, 中国船舶集团旗下中国重工子公司大船集团装备公司首次承接并建造的大连市庄河海域海上风电场址II(300MW)的7套吸力桶导管架基础建造任务圆满完成。 https://mp.weixin.qq.com/s/KU5YMWpJSIvvgXTf1VB5rg
以光储充一体化助力碳中和, 科士达2021前三季度净利润同增20%	10月24日, 科士达发布2021年第三季度业绩报告。报告显示, 公司2021年前三季度实现营业收入18.48亿元, 同比增长17.41%; 同期实现归母净利2.81亿元, 同比增长20.23%。 https://mp.weixin.qq.com/s/-QAaHKsIHkhTIJvBhkoFsw
单结钙钛矿型太阳能电池打破最高效率	10月24日, 韩国蔚山国家科学技术研究所(UNIST)实现25.8%的单结钙钛矿太阳能电池的功率转换效率, 创下了世界纪录效率。 https://mp.weixin.qq.com/s/ufWx4pWyL8eQz1pErbHliw

一周要闻梳理 (新能源发电) (续)

标题	内容
金属硅降价, 有机硅市场降温	10月23日新闻, 近日, 金属硅多日出现在跌幅前十名单, 有机硅市场也开始降温, 多晶硅市场或不久将降温。 https://mp.weixin.qq.com/s/v3Ge1NjqWg868_Pmjl6vRg
国内多个光伏治沙项目集中开工	10月23日新闻, 近日, 国内多个光伏治沙项目集中开工, 沙漠、戈壁、荒漠地区大型风电光伏基地建设迎来全面提速。 https://mp.weixin.qq.com/s/q1w1lznzqo_dPEWFcl79Dg
固德威重磅推出GW50K-ETC工商业光伏储能系统	10月23日新闻, 固德威重磅推出GW50K-ETC三相光储逆变器, 支持光伏接入、电池储能、并网输出、离网输出等功能。 https://mp.weixin.qq.com/s/MvmSJNBfCdD34i3WJ4vZlW
9月份全国新增光伏装机仅3.51GW	10月23日新闻, 根据国家能源局最新公布的全国电力工业统计数据, 9月份全国新增光伏装机仅3.51GW, 1-9月仅新增25.56GW。 https://mp.weixin.qq.com/s/Z2_ZBXrbRDObjfY4dK6cw
广州发展: 小鹏汽车20MW分布式光伏电站投产	10月25日, 由广州发展集团属下新能源公司投资建设的广州发展肇庆小鹏分布式光伏项目顺利并网, 项目装机容量达20.735兆瓦。 https://mp.weixin.qq.com/s/ap6pM28Lh5wOlr1F4w52Gw
海上风机报价暴跌40%	10月23日新闻, 与2020年价格相比, 今年开标的海上风电项目风机报价最大降幅已超过50%。 https://mp.weixin.qq.com/s/IUjkt2lQymXpy42u-VfQWw
我国10兆瓦先进压缩空气储能系统并网发电	10月23日新闻, 我国自主研发的首套10兆瓦先进压缩空气储能系统, 日前在贵州毕节正式并网发电, 标志着我国在电力储能技术领域取得了重大进展。 https://mp.weixin.qq.com/s/RdajW7wB3fkdj4VI-xABnw
中信博天际II跟踪系统发布, 响应“双碳”目标	10月25日, 作为世界领先的光伏跟踪支架、固定支架及BIPV系统制造商和解决方案提供商, 江苏中信博新能源科技股份有限公司在杭州正式发布了业界首创的五边形截面主梁的单排竖放(1P)独立跟踪系统——天际II, 助力国家“双碳”目标的实现。 https://mp.weixin.qq.com/s/ANsRg74p_KUnPqISNWruAA

一周公告梳理 (新能源车)

标题	内容
南都电源(300068.SZ)关于终止收购控股子公司少数股东股权的公告	10月29日公告, 公司召开第七届董事会第二十六次会议、第六届监事会第二十四次会议, 审议通过了《关于终止收购控股子公司少数股东股权的议案》, 同意公司终止收购南都华宇及长兴南都少数股东股权, 并与交易对手方签署相关协议的解除协议。
国轩高科(002074.SZ)关于向激励对象授予股票期权的公告	10月29日公告, 公司确定以2021年10月28日为授权日, 向1,063名符合授予条件的激励对象授予2,998.00万份股票期权, 行权价格为39.30元/股。
容百科技(688005.SH)关于增加注册资本并修订《公司章程》的公告	10月28日公告, 根据公司2021年第一次临时股东大会的授权, 公司董事会于2021年7月22日审议通过了《关于2021年限制性股票激励计划首次授予限制性股票的议案》, 并确定2021年7月22日为首次授予日。公司已于2021年9月24日完成2021年限制性股票激励计划第一类限制性股票首次授予登记工作, 向120名激励对象授予登记502,878.00股限制性股票, 公司注册资本由人民币447,592,932元增加至人民币448,095,810元, 总股本由447,592,932股增加至448,095,810股。鉴于前述增加注册资本的基本情况, 根据《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》《上海证券交易所科创板股票上市规则》等有关法律、法规、规范性文件的规定, 公司拟对《公司章程》的相关条款进行修订。
星源材质(300568.SZ)关于全资子公司南通星源签订国有建设用地使用权出让合同的公告	10月28日公告, 公司于 2021年5月28 日召开第五届董事会第八次会议和2021年6月16日召开的2021年第二次临时股东大会审议通过了《关于拟对外投资的议案》, 公司已在江苏省南通市经济技术开发区设立全资子公司星源材质(南通)新材料科技有限公司, 南通星源将在南通市经济技术开发区投资100亿元建设锂电池隔膜的研发和生产项目。南通星源锂电池隔膜的研发和生产项目用地位于南通市经济技术开发区, 土地面积最终确定以自然资源和规划局实际测量为准。近日,南通星源与南通市自然资源和规划局签订了《国有建设用地使用权出让合同》。
亿纬锂能(300014.SZ)关于与成都管委会签署《亿纬锂能50GWh动力储能电池项目战略合作框架协议》的公告	10月28日公告, 公司与成都经济技术开发区管理委员会签署《亿纬锂能50GWh动力储能电池项目战略合作框架协议》, 双方拟发挥各自优势, 在锂离子电池生产和研发领域开展良好合作, 就公司在成都管委会所辖区域内新征土地建设“亿纬锂能50GWh动力储能电池项目”达成相关约定。

一周公告梳理 (新能源车) (续)

标题	内容
孚能科技(688567.SH)关于向特定对象发行股票申请获得上海证券交易所受理的公告	10月27日公告,公司于2021年10月26日收到上海证券交易所出具的《关于受理孚能科技(赣州)股份有限公司科创板上市公司发行证券申请的通知》(上证科审(再融资)[2021]82号),上交所对公司报送的发行证券的募集说明书及相关申请文件进行了核对,认为该项申请文件齐备,符合法定形式,决定予以受理并依法进行审核。
嘉元科技(688388.SH)股东集中竞价减持股份进展公告	10月27日公告,公司股东王志坚计划通过集中竞价、大宗交易的方式减持其所持有的公司股份合计不超过2,425,464股,拟减持股份占减持计划实施前公司总股本的比例为1.0505%,减持价格将根据市场价格确定。截至2021年10月25日,王志坚累计减持公司股份400,000股,占截至2021年10月25日公司总股本的比例为0.1720%,本次减持计划时间已过半,本次减持计划尚未实施完毕。
新宙邦(300037.SZ)关于参与转融通证券出借交易的公告	10月27日公告,公司现持有珠海冠宇股票3,369,013股,占其总股本的0.3003%,限售期为24个月,上述股份不存在抵押、质押及其他任何限制转让的情况。为盘活资产,增加持有证券的投资收益,公司拟将上述股份用于参与转融通证券出借交易。
中伟股份(300919.SZ)关于向特定对象发行股票申请获得中国证监会注册批复的公告	10月27日公告,公司近日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意中伟新材料股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》,同意公司向特定对象发行股票的注册申请。
天赐材料(002709.SZ)关于拟设立全资子公司投资建设年产30万吨电解液和10万吨铁锂电池回收项目的公告	10月27日公告,公司审议通过了《关于拟设立全资子公司投资建设年产30万吨电解液和10万吨铁锂电池回收项目的议案》,公司拟通过设立全资子公司投资建设“年产30万吨电解液和10万吨铁锂电池回收项目”,项目总投资为人民币153,294万元,其中建设投资为88,055万元,铺底流动资金为65,238万元。
科达利(002850.SZ)公开发行可转换公司债券预案	10月27日公告,公司本次发行的可转债募集资金总额不超过人民币160,000万元(含160,000万元),期限为自发行之日起6年,本次发行的可转债及未来转换的股票将在深圳证券交易所上市。
科达利(002850.SZ)关于控股股东解除部分股权质押的公告	10月26日公告,公司近日接到控股股东励建立先生、励建炬先生函告,获悉其所质押给中国国际金融股份有限公司的1,800,000股公司股份(占公司总股本0.77%)已解除质押。

一周公告梳理 (新能源发电)

标题	内容
中国西电 (601179. SH) 关于国弧投资增资西高院关联交易的公告	10月30日, 中国西电电气股份有限公司 第三届董事会第三十一次会议在关联董事回避表决的情况下, 经过有效表决, 审议通过了《关于全资子公司西安高压电器研究院有限责任公司增资扩股项目的议案》, 同意全资子公司西安高压电器研究院有限责任公司以公开挂牌方式引入战略投资者, 其中公司关联方西电国弧投资管理有限责任公司按引入战略投资者的最终认购价格同步参与增资入股。
特变电工 (600089. SH) 2021年前三季度发电量完成情况公告	10月30日公告, 2021年前三季度, 公司电站发电量1, 109, 925. 67万千瓦时, 其中煤电发电量855, 564. 86万千瓦时; 风电自营电站发电量189, 675. 30万千瓦时; 光伏发电自营电站发电量64, 685. 51万千瓦时。上网电量1, 056, 640. 22万千瓦时。
亿嘉和 (603666. SH) 关于2019年限制性股票激励计划第二个解除限售期解除限售条件成就的公告	10月29日公告, 亿嘉和科技股份有限公司本次符合解除限售条件的激励对象共计19人。本次可解除限售的限制性股票数量合计为33. 222万股, 占公司目前股本总额20, 672. 8564万股的0. 16%。
金风科技 (002202. SZ) 关于持股5%以上股东减持股份的预披露公告	公司于2021年10月29日收到公司股东三峡能源出具的《关于股份减持计划的告知函》, 三峡能源计划自本公告披露之日起3个交易日后至2021年12月31日以集中竞价和大宗交易方式合计减持公司股份不超过84, 501, 352. 94股 (占公司总股本的2%)
东方日升 (300118. SZ) 关于拟转让澳洲MerredinSolarFarm132MW光伏电站项目资产的公告	10月28日, 东方日升全资公司Merredin Solar Farm Nominee Pty Ltd.拟与Merredin Project Company Pty Ltd. in its personal capacity and as trustee of Merredin Project Trust、Solar United Network Pte.Ltd.、Risen Energy (Hong Kong) Co., Limited签署《项目资产出售协议》, 拟将其持有的澳洲Merredin Solar Farm132MW光伏电站项目转让给Merredin Project Company Pty Ltd., 本次的交易总价为18, 553. 73万澳元。本次交易完成后, Merredin Solar Farm Nominee Pty Ltd.不再持有Merredin 132MW光伏电站项目。
赛伍技术 (603212. SH) 公开发行可转换公司债券发行公告	10月27日公告, 苏州赛伍应用技术股份有限公司公开发行可转换公司债券已获得中国证券监督管理委员会证监许可〔2021〕2755号文核准。本次发行的可转换公司债券简称为“赛伍转债”, 债券代码为“113630”。本次拟发行可转债募集资金总额为人民币7亿元, 发行数量为700万张, 票面价格: 本可转债每张面值人民币100元, 按面值发行。

一周公告梳理 (新能源发电) (续)

标题	内容
中来股份 (300393. SZ) 关于持股5%以上股东减持股份超过1%暨减持计划数量过半的公告	10月27日, 公司收到姜堰道得出具的《关于股份减持计划实施进展的告知函》, 2021年10月20日、2021年10月25日、2021年10月26日, 姜堰道得分别通过大宗交易和集中竞价交易方式累计减持公司股份14, 496, 200股, 减持股份数量已超过公司总股本的1%。截至2021年10月26日, 姜堰道得已累计减持公司股份32, 688, 700股, 占公司总股本的3%, 本次减持计划数量已过半。
明冠新材 (688560. SH) 对外投资设立全资子公司	10月27日, 明冠新材料为了更好的拓展新材料产业, 对有利于公司主营业务拓展的资产状况良好且有发展潜力的关联业务实体进行投资, 公司拟用自有资金合计5, 000万元人民币在深圳设立全资控股的投资管理公司。
福莱特 (601865. SH) 重大资产购买预案	10月28日公告, 根据上市公司与凤砂集团签署的附条件生效的《股权转让协议》, 上市公司拟通过支付现金和承担债务的方式购买凤砂集团持有的大华矿业100%股权和三力矿业100%股权。 本次交易前, 凤砂集团直接持有大华矿业100%股权、三力矿业100%股权。本次交易完成后, 大华矿业和三力矿业将成为上市公司的全资子公司, 上市公司将直接持有大华矿业100%的股权和三力矿业100%的股权。
福莱特 (601865. SH) 高级管理人员集中竞价减持股份进展公告	截止10月28日, 福莱特玻璃集团股份有限公司财务负责人蒋纬界先生持有公司股份200, 000股, 占公司总股本的0. 0093%。拟自减持计划公告之日起15个交易日后的6个月内, 拟通过集中竞价交易方式减持本公司无限售条件流通股数量合计不超过40, 000股, 不超过公司总股本的0. 0019%; 减持价格按市场价格确定。
固德威 (688390. SH) 持股5%以上股东及董监高减持股份计划公告	10月27日公告, 本次减持计划涉及8名股东, 拟通过集中竞价或大宗交易的方式减持。通过集中竞价、大宗交易的方式减持其所持有的公司股份合计不超过5, 091, 250股, 拟减持股份数量占公司总股本的比例合计不超过5. 79%。
中环股份 (002129. SZ) 关于用闲置募集资金暂时补充流动资金的公告	天津中环半导体股份有限公司于2021年10月25日召开第六届董事会第二十次会议、第六届监事会第十一次会议审议通过了《关于用闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》, 同意公司使用不超过700, 000. 00万元的闲置募集资金暂时补充流动资金, 使用期限自董事会审议通过之日起不超过十二个月。
林洋能源 (601222. SH) 被担保人新加坡林洋能源科技有限公司财务报表	截至10月28日, 公司及控股子公司对外担保总额为51. 22亿元人民币, 占上市公司2020年度经审计净资产的比例为46. 71%; 公司对控股子公司提供的担保总额为49. 32亿元人民币, 占上市公司2020年度经审计净资产的比例为44. 98%。

一周公告梳理 (新能源发电) (续)

标题	内容
<p>明阳智能 (601615. SH) 关于使用部分闲置募集资金购买理财产品的公告</p>	<p>10月28日, 公司使用闲置募集资金购买理财产品共计人民币25,000万元 (包括本次购买的理财产品) 经中国证券监督管理委员会以证监许可[2020]1516号《关于核准明阳智慧能源集团股份公司非公开发行股票的批复》核准, 公司向特定投资者非公开发行人民币普通股 (A股) 413,916,713股, 每股发行价格14.02元。截至2020年10月26日止, 公司实收本次非公开发行募集资金总额人民币580,311.23万元, 扣除发行费用3,106.50万元后, 募集资金净额为577,204.73万元。本次委托理财受托方为中国银行股份有限公司中山分行 (以下简称“中国银行中山分行”), 本次委托理财金额为人民币25,000万元, 委托理财产品名称为挂钩型结构性存款 (机构客户), 委托理财期限60天。</p>
<p>恒润股份 (603985. SH) 关于转让参股公司股权的公告</p>	<p>10月28日公告, 江阴市恒润重工股份有限公司拟分别向上海创践投资中心、深圳信合鸿泰投资咨询合伙企业、诸暨众合优创企业管理咨询合伙企业 转让公司持有的参股公司银牛微电子 (无锡) 有限责任公司43.6996%股权, 交易对价分别为25,000.00万元、19,280.00万元、3,320.00万元, 合计47,600.00万元。本次交易完成后, 公司不再持有银牛微电子股权。</p>
<p>日月股份 (603218. SH) 关于2018年限制性股票激励计划首次授予的限制性股票第三期解除限售条件成就的公告</p>	<p>10月26日公告, 本次符合解除限售条件的激励对象共计152人, 解除限售股数共2,222,220股, 占目前公司股本总额的0.2297%。</p>
<p>爱旭股份 (600732. SH) 关于签订重大采购合同的公告</p>	<p>10月26日公告, 上海爱旭新能源股份有限公司下属子公司广东爱旭科技有限公司、浙江爱旭太阳能科技有限公司、天津爱旭太阳能科技有限公司拟与无锡上机数控股份有限公司的全资子公司弘元新材料有限公司签署《硅片采购框架合同》, 计划于2021年11月-2023年12月间向弘元新材采购单晶硅片78,000万片 (上下浮动不超过10%),</p>
<p>爱旭股份 (600732. SH) 关于控股股东、实际控制人增持公司股份计划实施完毕暨增持结果公告</p>	<p>10月26日, 上海爱旭新能源股份有限公司的控股股东、实际控制人陈刚先生计划自2021年4月24日起6个月内, 通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持公司股份, 增持金额不低于5,000万元, 累计增持比例不超过公司已发行总股份的1%。截至2021年10月24日, 本次增持计划期限届满, 陈刚先生累计增持公司股份6,064,522股, 占本公司总股本的0.30%, 累计增持金额为7,170.34万元。本次增持计划已实施完毕。</p>

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

周然，工商管理学硕士。2010年11月加盟银河证券研究部，先后从事公用事业、环保、电力设备及新能源行业分析师工作，目前担任电新团队负责人。

2020年、2019年获金融界量化评选最佳分析师第2名；2019年、2016年新财富最佳分析师第9名；2014年卖方分析师水晶球奖第4名；2013年团队获新财富第5名，水晶球奖第5名；2012年新财富第6名。

逻辑分析能力强；对行业景气度及产业链变化理解深入，精准把握周期拐点；拥有成熟的自上而下研究框架；以独特视角甄选成长标的。

曾任职于美国汇思讯（Christensen）的亚利桑纳州总部及北京分部，从事金融咨询（IR）和市场营销的客户主任工作。

☎：(8610) 8092 7636

✉：zhouan@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130514020001



评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数(或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数)相对于基准指数(交易所指数或市场中主要的指数)

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师(或分析师团队)所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师(或分析师团队)所覆盖股票平均回报10%-20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师(或分析师团队)所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师(或分析师团队)所覆盖股票平均回报10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司(以下简称银河证券)向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户(以下简称客户)提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的机构专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失，在此之前，请勿接收或使用本报告中的任何信息。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

银河证券版权所有并保留一切权利。



谢 谢!

创造财富 担当责任

股票代码：601881.SH 06881.HK