

强于大市

电力设备与新能源行业

1 月第 3 周周报

电动车销量迭创新高，特高压有望再迎高峰

新能源汽车全球景气度持续向上，国内电池与材料企业加速导入全球供应链，部分环节供需有望改善，电芯、隔膜等环节竞争格局较优，新技术推动产业链升级。光伏产业链进入降价通道，需求有望充分释放，优选轻资产细分方向以应对产能周期的挑战，HJT、TOPCon 电池产业化全面推进；风电景气拐点提前，海上风电需求或加速兑现，大宗原材料价格松动有望增厚中游制造业利润。电力设备方面，新能源装机比例的提高要求加快构建以新能源为主体的新型电力系统，电网投资结构预计将进一步向特高压、智能化、配电等领域倾斜，核心供货企业有望显著受益。维持行业强于大市评级。

- **本周板块行情：**本周电力设备和新能源板块上涨 2.13%，其中锂电池指数上涨 0.98%，新能源汽车指数上涨 0.88%，光伏板块下跌 0.41%，工控自动化下跌 1.72%，核电板块下跌 1.80%，发电设备下跌 3.25%，风电板块下跌 3.84%。
- **本周行业重点信息：****新能源汽车：**中汽协：2021 年 12 月新能源汽车产销分别为 51.8 万辆、53.1 万辆，环比增长 6.7%、11.1%；全年新能源汽车产销分别为 354.5 万辆和 352.1 万辆，同比增长 159.5%、157.5%。乘联会将 2022 年新能源乘用车销量预期从 480 万辆上调至 550 万辆以上。宁德时代发布换电品牌 EVOGO。**新能源发电：**本周国内单晶复投料成交均价 23.46 万元/吨，环比涨幅 1.21%；单晶致密料成交均价 23.25 万元/吨，环比涨幅 1.48%。**电改电网及能源互联网：**中国能源报：2022 年国家电网计划开工十交三直共 13 条特高压线路，“十四五”期间规划建设特高压工程“24 交 14 直”，总投资 3,800 亿元。
- **本周公司重点信息：****2021 年业绩预告：**锦浪科技（预计盈利 4.55-5.35 亿元，同比增长 43.03%-68.18%）、恩捷股份（预计盈利 26.6-27.6 亿元，同比增长 138.44%-147.40%）、璞泰来（预计盈利 17.00-18.00 亿元，同比增长 154.63%-169.61%）、德方纳米（预计盈利 7.60-8.30 亿元，同比扭亏）、华友钴业（预计盈利 37.00-42.00 亿元，同比增长 217.64%-260.56%）、贝特瑞（预计盈利 13.50-15.50 亿元，同比增长 173.00%-233.44%）、美畅股份（预计盈利 6.84-8.36 亿元，同比增长 52.11%-85.91%）。亿纬锂能：与蓝晓科技签订《战略合作协议》，双方将在锂资源产业链进行深度合作布局，积极参与西藏结则茶卡盐湖锂资源的开发利用。**恩捷股份：**与海外某大型车企签订重大合同，2022-2024 年向其供应锂电池隔膜膜不超 16.5 亿平方米；2025 年起向其供应锂电池隔膜膜不超 9 亿平方米/年。**新强联：**拟发行可转债募资不超过 15.00 亿元，用于齿轮箱轴承及精密零部件项目等，项目总投资 11.13 亿元。**格林美：**和新洋丰签订战略合作协议，2022-2024 年新洋丰牵头开发磷资源，投建不小于年 15 万吨的磷酸铁材料及配套的磷酸基础化学品；公司牵头开发下游市场、发展磷酸铁锂制造技术、建设不小于年 10 万吨的磷酸铁锂材料。**天宜上佳：**拟定增募资不超过 23.69 亿元，用于高性能碳陶制动盘产业化建设项目、碳碳材料制品预制体自动化智能编织产线建设项目等。
- **风险提示：**限电限产强度与持续时间超预期；疫情影响超预期；投资增速下滑；政策不达预期；价格竞争超预期；原材料价格波动。

相关研究报告

《电力设备与新能源行业 1 月第 2 周周报：碳酸锂价格再创新高》
2022.1.9

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

电气设备

证券分析师：李可伦

(8621)20328524

kelun.li@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300518070001

目录

行情回顾.....	4
国内锂电市场价格观察	5
国内光伏市场价格观察	7
行业动态.....	9
公司动态.....	10
风险提示.....	14

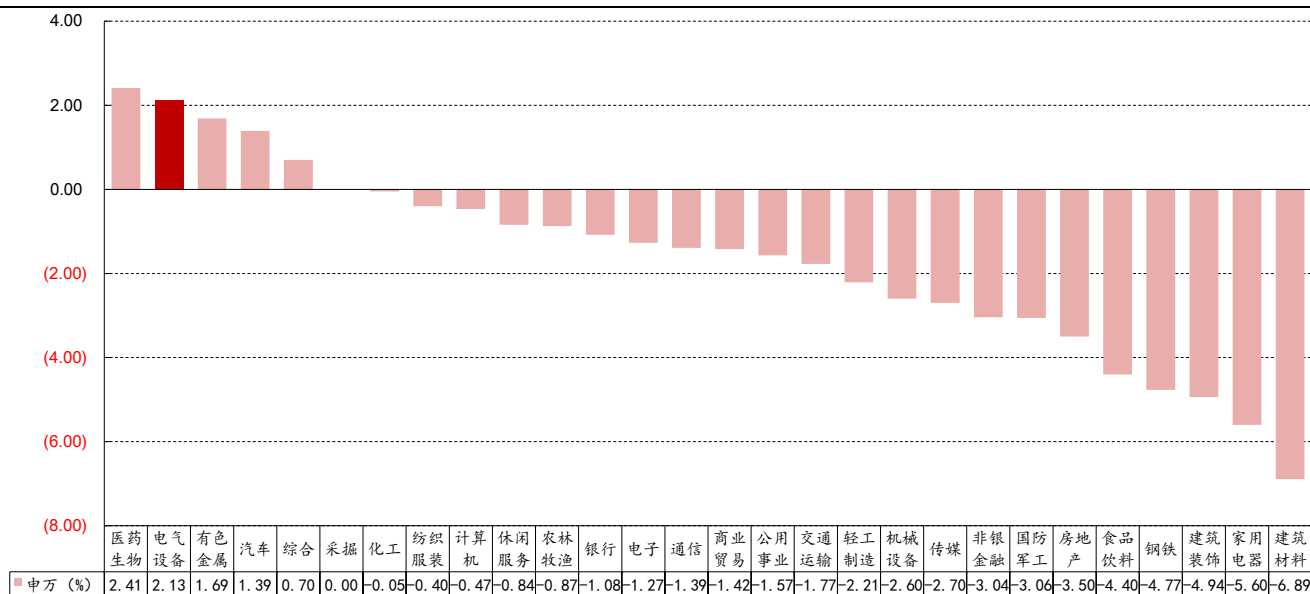
图表目录

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较.....	4
图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势	6
图表 3. 光伏产品价格情况	8
图表 4. 本周重要行业动态汇总	9
图表 5. 本周重要公告汇总	10
续图表 5. 本周重要公告汇总	11
续图表 5. 本周重要公告汇总	12
续图表 5. 本周重要公告汇总	13
附录图表 6. 报告中提及上市公司估值表	15

行情回顾

本周电力设备和新能源板块上涨 2.13%，本周逆势上涨：沪指收于 3521.26 点，下跌 58.29 点，下跌 1.63%，成交 22407.22 亿；深成指收于 14150.57 点，下跌 193.09 点，下跌 1.35%，成交 31280.45 亿；创业板收于 3119.41 点，上涨 22.53 点，上涨 0.73%，成交 12315.77 亿；电气设备收于 11738.94 点，上涨 244.44 点，上涨 2.13%，本周逆势上涨。

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较



资料来源：万得，中银证券

本周锂电池指数涨幅最大，风电板块跌幅最大：锂电池指数上涨 0.98%，新能源汽车指数上涨 0.88%，光伏板块下跌 0.41%，工控自动化下跌 1.72%，核电板块下跌 1.80%，发电设备下跌 3.25%，风电板块下跌 3.84%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为长缆科技 23.29%，盛洋科技 21.41%，天奈科技 18.19%，澳洋顺昌 17.27%，容百科技 16.79%；跌幅居前五个股票为恒润股份-21.77%，兆新股份-15.11%，延安必康-12.8%，中信博-12.57%，芯能科技-12.34%。

国内锂电市场价格观察

锂电池：本周电池市场变化不大，头部企业产能持续爬升，2021 年我国新能源汽车销量超过 350 万辆，继续领跑全球，预计 2022 年销量将超过 550 万辆持续高增长。原材料价格持续走高，叠加 2022 年的新能源汽车补贴标准是在 2021 年基础上退坡 30%，各车厂开始调涨车的价格，传导补贴的退坡以及电池的涨价预期。原则上每年补贴规模上限约 200 万辆，各车厂策略上会快速的吃掉这份额。

正极材料：磷酸铁锂：磷源行情暂稳，锂源持续上行，带动磷酸铁锂报价突破 12 万元大关，在下游磷酸铁锂新增产能投入，磷酸铁外采需求增加，市场供应呈紧平衡状态，而 1 月份锂盐供应形势严峻，部分企业原料采购不足或将下调生产预期；储能方面，各地政府对行业支持力度不断加大，下游需求持续向好。价格方面，目前主流动力型磷酸铁锂报价在 **12.3-12.9 万元/吨**，较上周同期上涨 1.2 万元/吨。

三元材料：锂盐延续强势行情，三元材料成本持续走高。从市场层面来看，目前部分三元材料企业接收到的碳酸锂报价已达到 35 万元/吨以上，补库生产压力激增，采购情绪较为谨慎。价格方面，目前镍 55 型三元材料报价在 **25.6-26.1 万/吨**之间，较上周同期上涨 0.55 万元/吨；NCM523 数码型三元材料报价在 **27.1-27.5 万/吨**之间，较上周同期上涨 0.5 万元/吨；NCM811 型三元材料报价在 **29-29.5 万/吨**之间，较上周同期上涨 0.5 万元/吨。

三元前驱体：现阶段三元前驱体行情变化不大。从市场层面来看，头部企业新增产能陆续爬坡，但受碳酸锂对三元材料限制影响联动，目前生产以供应长单客户为主，散单需求增量有限。价格方面，本周常规 523 型三元前驱体报价在 **13.1-13.5 万/吨**之间；硫酸钴报价 **10-11.2 万/吨**之间；硫酸镍报价在 **3.6-3.7 万/吨**之间；硫酸锰报价在 **0.97-1.02 万/吨**之间。

负极材料：近期负极材料持续向好，大小厂均不缺订单，石墨化依然制约负极材料出货的短板。上周中央环保组入驻乌兰察布，本周当地石墨化企业普遍处于停产状态，预计将对乌兰察布地区石墨出货量影响程度在 15%左右。负极材料价格方面在前两两个月陆续调涨后趋于平稳，但天然石墨负极价格仍有调涨趋势，主要是鳞片石墨供应紧张价格调涨，球化石墨价格进入上涨通道。整体来看，近期负极材料将平稳过渡，冬奥会影响将在二三月表现最为突出，负极供应将再度遭遇考验。

电解液：本周电解液市场需求稳定，价格持稳。六氟市场价格依然处于高位，但价格上涨承压，新增六氟产能刚开始正式投料，对市场压力缓解有限。添加剂 VC 需求和价格趋稳。在溶剂方面 EMC 新投产产能已有少量出货，但 EMC 市场供应压力依然存在，价格高位盘整；EC 受产能不足所限，市场供应仍较为紧张，价格维持高位。整体来看疫情以及临近春节放假对数码市场需求有一定程度的影响，但动力和储能需求依然旺盛，大厂春节基本不会停工，短期内，电解液市场仍将平稳运行。

隔膜：本周隔膜市场变化不大，厂家生产正常运行，下游客户需求保持旺盛。价格方面：涂覆材料 PVDF 价格依旧维持高位运行，PVDF 涂覆隔膜价格依旧。产量方面：国内隔膜 2021 年全年产量实现同比翻倍，全年产量超过 79 亿平米，湿法隔膜占比进一步提升。企业动态方面：恩捷股份公布 2021 年业绩预告，净利润预告区间为 26.6—27.6 亿元，同比增长接近 140%。

（信息来源：鑫椤锂电）

图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势

产品种类		单位	2021/12/03	2021/12/10	2021/12/17	2021/12/24	2021/12/31	2022/1/7	2022/1/14	环比(%)
锂电池		元/Wh	0.73	0.79	0.79	0.79	0.79	0.79	0.84	5.95
正极材料	NCM523	万元/吨	23.35	23.55	23.3	23.8	24.6	25.3	25.85	2.13
	NCM811	万元/吨	27.15	27.15	27.15	27.15	28.25	28.75	29.25	1.71
三元前驱体	NCM523	万元/吨	13.3	13.3	13.3	13.3	13.3	13.3	13.3	-
	NCM811	万元/吨	14.45	14.45	14.45	14.45	14.45	14.45	14.45	-
	硫酸钴	万元/吨	9.4	10.1	10.2	10.6	10.6	10.6	10.6	-
	硫酸镍	万元/吨	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	-
	硫酸锰	万元/吨	0.975	0.975	0.995	0.995	0.995	0.995	0.995	-
	电解钴	万元/吨	45.35	47.55	48.5	48.8	48.95	49.65	50.2	1.10
	电解镍	万元/吨	14.89	14.72	14.875	15.095	15.43	15.43	16.655	7.36
	磷酸铁锂	万元/吨	8.8	9.0	9.2	10.1	10.3	11.4	12.6	9.52
钴酸锂		万元/吨	41.25	41.75	41.75	42.25	42.25	44	49.25	10.66
锰酸锂	低容量型	万元/吨	6.3	6.65	6.75	7.25	7.35	7.95	8.85	10.17
	高压实	万元/吨	6.6	6.95	7.05	7.55	7.65	8.25	9.15	9.84
	小动力型	万元/吨	7.05	7.4	7.5	7.95	8.05	8.65	9.55	9.42
碳酸锂	电池级	万元/吨	21.55	22.35	25	26.95	28.6	30.3	34.5	12.17
	工业级	万元/吨	20.85	21.65	24.25	26.25	27.5	29	32.5	10.77
氢氧化锂		万元/吨	19.75	19.75	19.75	20.95	22.7	24.2	26.8	9.70
负极材料	中端	万元/吨	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	-
	高端动力	万元/吨	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	-
隔膜（基膜）	数码（7μm）	元/平方米	2	2	2	2	2	2	2	-
	动力（9μm）	元/平方米	1.3	1.3	1.3	1.35	1.35	1.35	1.35	-
电解液	动力三元	万元/吨	12.15	13.25	12.15	13.25	13.25	13.25	13.25	-
	动力铁锂	万元/吨	11.025	11.025	11.025	11.025	11.025	11.025	11.025	-
其他辅料	DMC	万元/吨	1.375	1.375	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	-
	六氟磷酸锂	万元/吨	56.5	56.5	56.5	56.5	56.5	59	59	-

资料来源: 鑫椏锂电, 中银证券

国内光伏市场价格观察

硅料价格：硅料环节整体价格下行速度继续放缓、跌幅继续收窄。春节假期临近，下游需求略见起色和备货考虑等因素，硅料需求数量月度环比上升。本周硅料现货报价的高价区间有所回调，反弹至**每公斤人民币 232-240 元**范围。随着主力签单数量增加和集中期加强，价格底部范围也已出现明显收窄趋势，主流现货价格暂时维持 230 元，但是若需求继续升温，恐难维持。国内主要硅料企业订单交付期基本覆盖至 2 月中旬，海外硅料企业订单甚至覆盖时间区间更远，且存在一定溢价空间。截止目前观察，硅料主流价格区间继续下探的动力不断减弱，春节假期前后、预计整体价格水平下行的空间和供应量的增幅均有限。

硅片价格：本周随着单晶硅片环节库存加速下降、电池对硅片的需求回升，叠加 1 月 8 日青海多地地震对拉晶生产环节特定区域造成灾害性影响，单晶硅片当前的供应尚未大幅扩充，供应与需求之间的关系已经体现在单晶硅片价格变化。价格方面，182mm/165 μ m 尺寸规格的单晶硅片主流成交价格继续调升、价格区间上移至每片人民币 **5.85-5.9 元** 区间。与此同时，本周各个规格对应的市场报价略显混乱，各个尺寸规格的价格均存在不同程度的上涨趋势，182mm/165 μ m 尺寸规格的高位报价区间已经**涨至 6.1-6.15 元** 区间，210mm/160 μ m 尺寸规格的高价区间预计**可能调涨到 7.9-8.1 元** 区间，166mm/165 μ m 尺寸规格的高位报价也已站在 5.1 元水平。该价格水平能否被接受，还需等待下游反馈。多晶硅片在产量不断萎缩，需求水平相对维持的市场环境下，多晶硅片价格连续反弹。国内主要流通的尺寸仍以 157mm 规格为主，海外需求的尺寸主要集中在 158.75mm 规格。

电池片价格：近期硅片厂家受到地震影响、叠加电池端对硅片需求提升，使得上游硅片价格小幅反弹，本周电池片厂家仍在酝酿涨势、期望 M6/M10/G12 电池片售价上调**每瓦 1-2 分人民币**，但截止当前价格尚未出现变化。M6 持稳在每瓦 1.05 元的水平，M10 电池片价格本周交付**每瓦 1.07-1.08 元** 人民币价格，而 G12 电池片 160 硅片厚度价格维稳**每瓦 1.035 元** 人民币的价位，170 厚度价格**每瓦 1.05 元** 人民币。然而组件端采购力道在价格**每瓦 1.08 元** 人民币的水位疲软，年节前电池端涨价动力恐怕有限。多晶部分，受到硅片价格上扬，电池片价格开始些微上扬在**每片 3.5-3.55 元** 人民币的区间，美金约每片 **0.49-0.5 元** 人民币。

组件价格：1 月执行价格以前期订单交付为主，国内一线厂家主流交付价格 166 单玻价格约每瓦 **1.8-1.85 元** 人民币，500W+单玻组件价格约每瓦 **1.85-1.88 元** 人民币，二线厂家 166 单玻交付价格约每瓦 **1.79-1.81 元** 人民币，500W+单玻组件价格约每瓦 **1.8-1.82 元** 人民币。当前价格受到上游供应链价格上扬影响，接下来价格 1-2 月价格将较为持稳。目前海外地区价格稳定，一季度欧洲、印度市场需求调升，1 月价格目前 500W+单玻组件约每瓦 0.275 元美金、展望 2-3 月签单价格些微滑落至每瓦 **0.26-0.27 元** 美金的水位。

(信息来源：PVInfoLink)

图表 3. 光伏产品价格情况

产品种类	2021/12/3	2021/12/10	2021/12/17	2021/12/24	2021/12/31	2021/1/7	2021/1/14	环比(%)
硅料	致密料 元/kg	269	258	247	236	230	230	-
	多晶-金刚线 美元/片	0.325	0.272	0.255	0.249	0.272	0.286	5.1
	多晶-金刚线 元/片	2.25	1.95	1.83	1.79	1.86	1.95	4.8
	单晶-158.75mm/165μm 元/片	5.12	5.1	5	5	-	-	-
	单晶-166mm/165μm 元/片	5.25	5	4.9	4.9	4.95	4.95	-
硅片	单晶-182mm/165μm 美元/片	0.86	0.822	0.78	0.78	0.808	0.815	0.8
	单晶-182mm/165μm 元/片	6.2	5.85	5.7	5.7	5.8	5.85	0.9
	单晶-210mm/170μm 美元/片	1.25	1.192	1.115	1.115	-	-	-
	单晶-210mm/160μm 美元/片	-	-	-	-	1.073	1.073	-
	单晶-210mm/170μm 元/片	9.1	8.55	8	8	-	-	-
	单晶-210mm/160μm 元/片	-	-	-	-	7.7	7.7	-
	多晶-金刚线-18.7% 美元/W	0.109	0.107	0.107	0.107	0.107	0.107	-
	多晶-金刚线-18.7% 元/W	0.783	0.761	0.761	0.761	0.761	0.761	-
	单晶 PERC-158.75mm/22.6+% 美元/W	0.161	0.158	0.156	0.156	-	-	-
	单晶 PERC-158.75mm/22.6+% 元/W	1.14	1.12	1.12	1.12	-	-	-
电池片	单晶 PERC-166mm/22.8+% 美元/W	0.15	0.147	0.146	0.146	0.146	0.146	-
	单晶 PERC-166mm/22.8+% 元/W	1.06	1.05	1.05	1.05	1.05	1.08	2.78
	单晶 PERC-182mm/22.8+% 美元/W	0.158	0.155	0.153	0.15	0.15	-	-
	单晶 PERC-182mm/22.8+% 元/W	1.12	1.1	1.08	1.08	1.08	-	-
	单晶 PERC-210mm/22.8+% 美元/W	0.155	0.153	0.151	0.15	0.15	0.145	-
	单晶 PERC-210mm/22.8+% 元/W	1.12	1.1	1.08	1.05	1.05	1.035	-
	单晶 PERC 365-375/440-450W 美元/W	0.275	0.275	0.27	0.27	0.27	0.27	-
	单晶 PERC 365-375/440-450W 元/W	1.94	1.92	1.92	1.9	1.85	1.85	-
	现货价格 365-375/440-450W 美元/W	0.28	0.28	0.275	0.275	0.275	0.275	-
组件	182mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.28	0.28	0.275	0.275	0.275	0.275	-
	182mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.98	1.95	1.95	1.93	1.88	1.88	-
	210mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.28	0.28	0.275	0.275	0.275	0.275	-
	210mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.98	1.95	1.95	1.93	1.88	1.88	-
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜 元/m2	26	26	26	26	25	25	-
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜 元/m2	20	20	20	20	19.2	19.2	-

资料来源: PVInfoLink, 中银证券

行业动态

图表 4. 本周重要行业动态汇总

行业	重要动态
新能源汽车及锂电池	电动汽车传导充电连接装置国家标准启动修订，进一步提高充电电流电压，满足大功率充电技术发展和市场需求。 https://www.miit.gov.cn/jgsj/zbyys/qcgy/art/2022/art_05f5d921b4234f71b3a4c87e74e7f348.html
	eu-evs 数据：2021 年欧洲 11 个国家共销售电动汽车 85.31 万辆，同比增长 30.4%。 https://www.d1ev.com/news/shuju/165694
	宁德时代发布换电品牌 EVOGO，该换电品牌将面向全部车企。 https://www.d1ev.com/news/qiye/166209
	中汽协：2021 年 12 月新能源汽车产销分别为 51.8 万辆、53.1 万辆，环比增长 6.7%、11.1%；全年新能源汽车产销分别为 354.5 万辆和 352.1 万辆，同比增长 159.5%、157.5%。 http://www.caam.org.cn/chn/4/cate_154/con_5235337.html
	乘联会：2022 年新能源乘用车预期销量从 480 万辆调整到 550 万辆以上，新能源汽车有望突破 600 万辆。 http://www.cpcauto.com/newslist.php?types=csjd&id=2655
新能源发电及储能	公安部：2021 年全国新能源汽车保有量 784 万辆，占汽车总量 2.6%；纯电动汽车保有量 640 万辆，占新能源汽车总量的 81.63%；新注册登记新能源汽车 295 万辆，占新注册登记汽车总量的 11.25%，与上年相比增长 151.61%。 https://baijiahao.baidu.com/s?id=1721849664706300689&wfr=spider&for=pc
	重庆市石柱土家族自治县人民政府发布“十四五”能源发展规划。规划指出，到 2025 年末，全县电力装机容量达到 163.91 万千瓦，年发电量达到 39.64 亿千瓦时。规划实施分布式光伏发电项目，总装机容量 15 万千瓦。 https://guangfu.bjx.com.cn/news/20220112/1199012.shtml
	国家能源局印发《能源领域深化“放管服”改革优化营商环境实施意见》。 https://mp.weixin.qq.com/s/_j1egOss8PgAhrvsQTME-Q
	金山海上风电场一期 300MW 项目启动竞价，需配置不低于 20%、时长 4 小时的储能。 https://news.bjx.com.cn/html/20220111/1198801.shtml
	本周国内单晶复投料成交均价回升至 23.46 万元/吨，环比涨幅 1.21%；单晶致密料成交均价回升至 23.25 万元/吨，环比涨幅 1.48%。 https://wallstreetcn.com/livenews/2111348
电改电网及能源互联网	国家能源局发布《国家能源局公告 2021 年第 6 号》，其中包含 5 项光伏、光热行业标准。 https://guangfu.bjx.com.cn/news/20220113/1199289.shtml
	杭州发布《杭州市重大建设项目“十四五”规划》，安排重大建设项目 530 个，总投资 2.9 万亿元。 https://huanbao.bjx.com.cn/news/20220113/1199124.shtml
	宁夏发改委印发《2022 年光伏发电项目竞争性配置方案》意见的函，规划 2022 年宁夏保障性光伏并网规模为 4GW，需配套 10%、2 小时储能。 https://chuneng.bjx.com.cn/news/20220114/1199495.shtml
电改电网及能源互联网	“十四五”期间，国网规划建设特高压工程“24 交 14 直”，涉及线路 3 万余公里，变电换流容量 3.4 亿千伏安，总投资 3,800 亿元。2022 年国网计划开工十交三直共 13 条特高压线路。 https://baijiahao.baidu.com/s?id=1721698175248730348&wfr=spider&for=pc

资料来源：公司公告，中银证券

公司动态

图表 5. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
安靠智电	①公司同意变更首次公开发行股票募集资金投资的“电力电缆连接件和 GIL 扩建项目”部分募集资金用途，将上述募投项目剩余募集资金 1.30 亿元永久补充流动资金。②公司解除限售股份 3,880 万股，占公司总股本的 23.0975%，于 1 月 17 日上市流通。
奥特维	公司发布 2021 年度业绩预告，预计归母净利润 3.27-3.42 亿元，同比增长 110.16%-120.14%，归母扣非净利润 3.00-3.20 亿元，同比增长 119.60%-134.24%。
保变电气	公司及控股子公司自 2021 年 7 月 15 日至 2021 年 12 月 31 日，累计收到各类政府补助金额为人民币 340.83 万元。
贝特瑞	公司发布 2021 年度业绩预告，预计归母净利润 13.50-15.50 亿元，同比增长 173.00%-233.44%。
比亚迪	公司持股 5%以上的股东吕向阳先生和融捷投资控股集团有限公司办理质押 386 万股，占公司总股本的 0.13%。
大金重工	①公司同意为全资子公司彰武西六家子提供不超过 4 亿元的连带责任保证担保。②公司修订公司章程，注册资本由 55,566.4 万元变更为 55,566.1 万元，股份总数由 55,566.4 万股变更为 55,566.1 万股。③公司因激励对象离职，回购注销已授予但尚未解锁的限制性股票合计 3,000 股。
大全能源	公司首次公开发行网下配售限售股 1,147 万股，占公司总股本的 0.5960%，将于 1 月 24 日上市流通。
大洋电机	公司发布“领航计划一期”员工持股计划，参加本员工持股计划的公司员工总人数不超过 126 人，合计受让公司股份不超过 875 万股。
岱勒新材	①公司发布 2021 年度业绩预告，预计归母净利润-6,850 万元~-7,820 万元，归母扣非净利润-7,390 万元~-8,360 万元。②公司拟向诚照硕科技发行股票不超过 3,200 万股，占发行前公司总股本的 30%，募集资金总额不超过 3.66 亿元。③2021 年第四季度，“岱勒转债”因转股减少 0 张，转股数量为 0 股。截至 2021 年 12 月 31 日，“岱勒转债”因转股累计减少 3,123 张，“岱勒转债”尚有 209.69 万张，剩余可转债金额为 2.10 亿元。
当升科技	公司全资子公司中鼎高科成功入选北京市 2021 年度第六批“专精特新”中小企业名单。
道氏技术	公司发布 2021 年度业绩预告，预计归母净利润 4.95-6.05 亿元，同比增长 717.96%-899.73%，扣非净利润 5.01-6.11 亿元，同比增长 6,154.16%-7,527.67%。
德方纳米	公司发布 2021 年度业绩预告，预计归母净利润 7.60-8.30 亿元，扣非净利润 7.30-8.00 亿元。
帝科股份	公司预计可获得支持金额 1,600 万元，占公司最近一个会计年度经审计的归属于上市公司股东净资产的 1.92%。
多氟多	①公司同意子公司海纳新材料与氟基建设签订《建设工程施工合同》，氟基建设拟承建海纳新材料 1 万吨高纯晶体六氟磷酸锂合成、结晶厂房土建工程，预估总金额 4,365.68 万元，本次交易构成关联交易。②公司及子公司阳福新材料分别与聚氟兴签订《设备购销合同》，公司拟向聚氟兴采购精馏塔等设备，总金额 3,450 万元；阳福新材料拟向聚氟兴采购吸收塔设备，总金额 104 万元，本次交易构成关联交易。
恩捷股份	①公司发布 2021 年度业绩预告，预计归母净利润 26.60-27.60 亿元，同比增长 138.44%-147.40%，归母扣非净利润 25.57-26.57 亿元，同比增长 158.15%-168.25%。②公司控股子公司上海恩捷与海外某大型车企签订重大合同，2022-2024 年度上海恩捷及子公司向本次合作客户保证供应锂电池隔膜数量不超过 16.5 亿平方米；2025 年度起，上海恩捷及子公司向本次合作客户保证供应锂电池隔膜数量不超过 9 亿平方米/年。
方正电机	①公司发布 2021 年度业绩预告，预计归母净利润 1,800 - 2,700 万元，同比增长 102.83%-104.24%，扣非净利润-1.15~-1.24 亿元，同比增长 82.20%-80.8%。②公司同意为全资子公司浙江方正（湖北）汽车零部件有限公司合计提供不超过 3,000 万元的连带保证责任担保。③公司持股 5%以上股东张敏先生减持股份计划提前终止，已减持公司股份 498.27 万股，占公司总股本的 0.9976%。
福斯特	公司股东同德实业于 2021 年 7 月 12 日至 2022 年 1 月 11 日通过集中竞价交易减持 1,177.88 万股公司股份，占公司总股本 1.24%。
格林美	公司和新洋丰经友好协商共同签订了《磷资源化工新能源材料产业链一体化战略合作框架协议》，公司和新洋丰决定组合双方优势资源、联合投资“磷资源—磷酸铁”新型磷化工新能源材料产业链，打造全球竞争力的“磷化工资源—磷酸铁锂材料制造—动力电池回收与再利用”的新型磷化工新能源材料全产业链。
国电南自	公司发布 2021 年度业绩预告，预计归母净利润 2.50-2.70 亿元，同比增长 270.48%-300.12%，归母扣非净利润 2.05-2.25 亿元，同比增长 291.81%-330.03%。
国轩高科	公司与西南电力设计院组成的联合体中标北皖能储能电站一期（103MW/206MWh）工程总承包项目。
海优新材	公司首次公开发行部分限售股 2,916.62 万股，占公司总股本的 34.71%，将于 1 月 24 日上市流通。
杭锅股份	公司 2021 年底在手订单 71.41 亿元。其中，余热锅炉 28.47 亿元，清洁能源环保装备 7.18 亿元，解决方案 29.74 亿元，备件及服务 6.03 亿元。
合康新能	①公司 2022 年度拟为子公司提供担保总额度不超过人民币 1 亿元，本次担保方式包括但不限于一般保证、连带责任保证、抵押、质押等方式。②公司需向关联法人美的集团股份有限公司及其下属子公司进行日常关联交易，预计关联交易金额不超过 2.5 亿元。

资料来源：公司公告，中银证券

续图表 5. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
合纵科技	①公司股东公张晓屹先生于 2021 年 12 月 31 日至 2022 年 1 月 7 日期间, 通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 6.76 万股。②公司拟为湖南雅城提供不超过人民币 2 亿元的新增担保额度预计, 担保方式为保证担保。
恒华科技	公司控股股东、实际控制人方文先生解除质押公司股份 2,000 万股, 占公司总股本的 3.33%。
恒润股份	公司持股 5%以上股东周洪亮先生延期购回质押股份 478 万股, 占公司总股本的 1.41%。
红相股份	公司控股股东、实际控制人杨保田先生、杨成先生合计补充质押公司股份 589 万股, 占公司总股本的 1.64%, 质押展期后质押到期日为 2023 年 1 月 12 日。
华光环保	公司子公司无锡市政设计研究院有限公司、中铁十九局集团第六工程有限公司与中铁建(无锡)工程科技发展有限公司签署了《无锡中铁建新基建研发创新产业园 EPC 工程总承包(一期)》, 合同总价为 8.44 亿元, 工期总日历 630 天。
华友钴业	公司发布 2021 年度业绩预告, 预计归母净利润 37.00-42.00 亿元, 同比增长 217.64%-260.56%, 归母扣非净利润 37.90-42.90 亿元, 同比增长 237.20%-281.68%。
汇川技术	公司实际控制人朱兴明先生质押公司股份 109.56 万股, 占公司总股本的 0.04%; 第一大股东汇川投资解除质押公司股份 82.30 万股, 占公司总股本的 0.03%。
江苏国泰	公司债券国泰转债开始以人民币 9.02 元/股转股, 转股时间为 2022 年 1 月 13 日至 2027 年 7 月 6 日。
江苏神通	①公司向 18 名投资者非公开发行股份数量为 2,178.13 万股, 发行募集资金总额为 3.7 亿元。②公司持股 5%以上的股东凤林火山解除质押公司股份 450 万股, 占其所持股份的 8.84%。
节能风电	公司回购注销 2 名激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票共计 42 万股。
金杯电工	公司持股 5%以上股东财信资产拟将其持有公司 4,583.21 万股无限售条件股份(占公司总股本的 6.2437%)协议转让给其一一致行动人湖南财信精信投资合伙企业。
金辰股份	公司本次限售股上市流通数量为 1,022.05 万股, 限售股上市流通日期为 2022 年 1 月 17 日。
金卡智能	公司发布 2021 年度业绩预告, 预计归母净利润 2.45-3.12 亿元, 同比增长 120%-180%, 扣非净利润 1.93-2.45 亿元, 同比增长 650%-850%。
锦浪科技	公司发布 2021 年度业绩预告, 预计归母净利润 4.55-5.35 亿元, 同比增长 43.03%-68.18%, 扣非净利润 3.80-4.60 亿元, 同比增长 36.15%-64.81%。
晶澳科技	公司持股 5%以上股东深圳市华建盈富投资企业解除质押 1,600 万股, 占公司总股本的 1%。
晶科科技	①公司股东 MEGCIF 于 2021 年 12 月 22 日至 2022 年 1 月 10 日期间通过大宗交易方式累计减持公司股份 2,925.02 万股, 占公司总股本的 1.01% ②公司持股 5%以上股东碧华创投拟在 6 个月内通过集中竞价交易方式减持公司股份不超过 5,788 万股, 占公司总股本的 2%。
晶盛机电	公司发布 2021 年度业绩预告, 预计归母净利润 15.80-18.40 亿元, 同比增长 84.11%-114.41%, 扣非净利润 15.15-17.70 亿元, 同比增长 84.76%-115.86%。
科达利	公司发布 2021 年度业绩预告, 预计归母净利润 5.20-5.70 亿元, 同比增长 191.09%-219.08%, 扣非净利润 4.94-5.44 亿元, 同比增长 205.42%-236.33%。
科达制造	公司股东梁桐灿先生办理质押 1,600 万股, 占公司总股本的 0.85%。
科力远	公司与间接控股股东广东科力远高科技控股有限公司共同投资设立深圳科力远数智能源技术有限公司, 科力远数智能源注册资本为人民币 1 亿元, 公司以货币出资方式投资人民币 2,500 万元, 持股比例 25%, 科力远控股以货币出资方式投资人民币 7,500 万元, 持股比例 75%。
天宜上佳	公司拟向特定对象发行股票募集资金总额不超过 23.69 亿元(含本数), 扣除发行费用后的募集资金净额计划用于高性能碳陶制动盘产业化建设项目、碳碳材料制品预制体自动化智能编织产线建设项目和补充流动资金。
科陆电子	公司控股子公司上海东自为其全资子公司苏州科陆提供不超过 1,500 万元的连带责任担保。
雷赛智能	公司持股 5%以上股东计划通过大宗交易方式减持公司股份不超过 326.61 万股, 占公司总股本的 1.08%。
龙蟠科技	公司发布 2021 年度业绩预告, 预计归母净利润 3.27-3.59 亿元, 同比增长 61%-77%, 归母扣非净利润 3.07-3.36 亿元, 同比增长 65%-81%。
隆基股份	①公司发行的可转债规模为 70 亿元, 向发行人在股权登记日(2022 年 1 月 4 日, T-1 日)收市后中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的原股东优先配售, 原股东优先配售后余额部分通过上海证券交易所交易系统网上向社会公众投资者发行。②公司股东李振国先生于 2022 年 1 月 10 日解除质押 980 万股, 占公司总股本的 0.18%。
罗博特科	①公司申请解除限售的首次公开发行前已发行股份的数量为 4,913.22 万股, 占公司总股本的 44.55%。②公司持股 5%以上股东的夏承周先生计划减持公司股份 873.60 万股, 占公司总股本的 7.922%。
迈为股份	公司股东、实际控制人周剑先生质押公司股份 40 万股, 占公司总股本的 0.37%; 解除质押公司股份 75.60 万股, 占公司总股本的 0.70%。
美畅股份	公司发布 2021 年度业绩预告, 预计归母净利润 6.84-8.36 亿元, 同比增长 52.11%-85.91%, 扣非净利润 6.12-7.48 亿元, 同比增长 49.10%-82.22%。
明阳智能	公司控股股东共青城博蕴质押公司股份 550 万股, 占公司总股本的 0.28%。

资料来源: 公司公告, 中银证券

续图表 5. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
鸣志电器	公司股东新永恒公司计划自本减持计划公告之日起 3 个交易日后的 6 个月内以大宗交易方式减持公司股份, 计划减持数量不超过 20 万股, 即不超过公司总股本比例的 0.05%。
纳川股份	公司全资子公司福建纳川水务有限公司成为“中国一冶宜昌市主城区两网共建项目二期 PPP 工程 C1 标段发展大道片区微顶管工程”的中标单位, 中标金额 4,050.8 万元。
南网能源	公司拟通过全资子公司南方电网综合能源广西有限公司投资建设宾阳县农光互补综合资源利用项目, 项目总投资约 5-7 亿元。
能辉科技	①公司调整 2021 年激励计划, 首次授予的激励对象由 15 名调整为 14 名, 本次激励计划授予的限制性股票数量由 273 万股调整为 248 万股, 首次授予的限制性股票总量由 219 万股调整为 199 万股。②公司以 1 月 11 日为首次授予日, 以 29.66 元/股的授予价格向 14 名激励对象合计授予 199 万股限制性股票, 其中第一类限制性股票 31 万股, 第二类限制性股票 168 万股。
宁德时代	公司实际控制人之一李平先生解除质押公司股份 270 万股, 占公司总股本的 0.12%。
诺德股份	公司拟使用募集资金专户中的闲置募集资金 3 亿元暂时补充流动资金, 使用期限不超过 12 个月。
璞泰来	公司发布 2021 年度业绩预告, 预计归母净利润 17.00-18.00 亿元, 同比增长 154.63%-169.61%, 归母扣非净利润 16.00-17.00 亿元, 同比增长 156.54%-172.57%。
日月股份	公司设立的全资子公司最终登记名称为日月重工(甘肃)有限公司, 现已完成工商注册登记, 并于近日取得了肃州区市场监督管理局颁发的营业执照。
赛伍技术	公司持股 5%以上股东银煌投资通过集中竞价和大宗交易方式合计减持公司股份 342 万股, 占公司总股本的 0.85%。
上海电气	公司财务总监胡康先生不再担任公司职务; 公司聘任周志炎先生担任首席财务官、董事会秘书。
上机数控	①公司发布 2021 年度业绩预告, 预计归母净利润 16.30-18.00 亿元, 同比增长 207%-239%, 归母扣非净利润 14.30-16.00 亿元, 同比增长 179%-212%。②公司参股公司内蒙古鑫元拟增加注册资本合计 5.8 亿元, 公司同意本次增资事项, 并放弃本次增资的优先认缴权, 本次增资完成后公司持有内蒙古鑫元的股权比例将由 32%下降至 27.07%。
尚纬股份	①公司副总经理朱晓星先生申请辞去公司副总经理职务, 辞职后朱晓星先生不再担任公司任何职务。②公司股东李广胜、李广元合计解除质押公司股份 5,265 万股, 占公司总股本的 8.47%。
昇辉科技	公司控股股东、实际控制人纪法清先生近日解除质押公司股份 2039.99 万股, 占公司总股本的 4.10%; 通过协议转让方式向股东张宜宇先生转让 1,100 万股无限售流通股已完成过户, 占公司总股本的 2.21%。
首航高科	公司在酒泉市肃州区以自有资金 5,000 万元人民币设立全资子公司, 用于在酒泉地区利用风电、太阳能发电产生的清洁能源开展制氢、储氢及销售等相关业务。
思源电气	公司发布 2021 年度业绩快报, 归母净利润 12.11 亿元, 同比增长 29.72%, 归母扣非净利润 11.22 亿元, 同比增长 32.51%。
苏州固锝	公司发布 2021 年度业绩预告, 预计归母净利润 1.92-2.39 亿元, 同比增长 112.83%-164.28%, 扣非净利润 1.53-1.90 亿元, 同比增长 153.83%-215.19%。
太阳能	公司全资子公司太阳能科技公司所属镇江公司智能制造一期项目中, 1.5GW 高效太阳能电池组件智能制造项目于 1 月 12 日在镇江新区新能源产业园开工。
特变电工	公司发布 2021 年度业绩预告, 预计归母净利润 68.00-73.00 亿元, 同比增长 173.44%-193.54%, 归母扣非净利润 56.00-61.00 亿元, 同比增长 204.98%-232.21%。
天奈科技	公司发布 2021 年度业绩预告, 预计归母净利润 2.85-3.05 亿元, 同比增长 165.73%-184.38%, 归母扣非净利润 2.52-2.72 亿元, 同比增长 229.75%-255.92%。
天能重工	公司武川 150MW 风电项目获得呼和浩特市发改委核准批复, 该项目已纳入内蒙古自治区 2021 年保障性并网集中式风电项目建设规模。
天齐锂业	公司参股公司 SES Holdings Pte. Ltd 与 IVANHOE Capital Acquisition Corp 的业务合并已获美国证券交易委员会批准。
天顺风能	公司董事朱彬先生以自有资金增持公司股份 5 万股, 增持后持股比例为 0.011%。
天正电气	①公司已赎回前期使用闲置募集资金 4,000 万元办理的银行定期存款产品, 收回本金 4,000 万元, 并取得收益 13.50 万元, 与预期收益不存在差异。②公司董事黄宏彬先生因个人原因申请辞去公司董事及董事会审计委员会委员职务, 辞职后不再担任公司任何职务。③公司 2020 年限制性股票激励计划中预留的 78.50 万股限制性股票自计划通过后超过 12 个月未明确激励对象, 预留权益已经失效。
通合科技	公司董事周龙先生因个人原因申请辞去公司董事、副总经理等职务, 辞职后不再担任公司任何职务。
通裕重工	①公司全资子公司禹城宝泰为公司在交通银行德州分行办理的融资业务提供 4,000 万元担保。②公司同意为全资子公司青岛宝鉴提供不超过 1.35 亿元的连带责任担保。
卧龙电驱	①公司第一大股东浙江卧龙舜禹投资有限公司办理质押 2,000 万股, 占公司总股本的 1.52%。②公司拟向卧龙地产集团股份有限公司转让全资子公司上海卧龙矿业有限公司 100%股权, 本次交易股权价款合计为人民币 6,800 万元。
先惠技术	公司以 1 月 12 日为授予日, 向 34 名激励对象授予预留部分限制性股票 19.14 万股, 授予价格为 71.54 元/股。
协鑫集成	公司控股股东协鑫集团解除质押公司股份 1,500 万股, 占公司总股本的 0.26%。

资料来源: 公司公告, 中银证券

续图表 5. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
欣旺达	①公司发布 2021 年度业绩预告, 预计归母净利润 8.02-9.62 亿元, 同比增长 0% - 20%, 扣非净利润 3.98-5.58 亿元, 同比增长 52.03%-113.31%。②公司控股股东王明旺先生解除质押公司股份 3,200 万股, 占公司总股本的 1.86%。
新强联	①公司拟向不特定对象发行可转债募资不超过 15.00 亿元, 用于齿轮箱轴承及精密零部件项目和补充流动资金, 项目总投资 11.13 亿元。②公司独立董事王晓莹女士因个人原因申请辞去独立董事等职务。辞职后不再担任公司任何职务。
新宙邦	公司控股股东、一致行动人覃九三先生解除质押公司股份 314.60 万股, 占公司总股本的 0.76%。
星源材质	公司股东陈秀峰先生于 2021 年 12 月 9 日至 2022 年 1 月 7 日期间, 通过集中竞价、大宗交易方式减持其持有的公司股份 820.87 万股, 占公司总股本的 1.07%。
星云股份	①公司以 1 月 14 日为首次授予日, 以 55.24 元/股授予价格向 350 名激励对象授予 404.75 万股第二类限制性股票。②公司同意对资产负债率 70% 以上的全资及控股子公司提供 2.50 亿元的担保总额度, 对资产负债率低于 70% 的全资及控股子公司提供 5,000 万元的担保总额度。
雅化集团	公司发布 2021 年度业绩预告, 预计归母净利润 9.20-10.50 亿元, 同比增长 184.09%-224.23%, 扣非净利润为 8.92-10.22 亿元, 同比增长 198.20%-241.66%。
亿纬锂能	①公司与西安蓝晓科技新材料股份有限公司签订《战略合作协议》, 双方将建立长期、稳定、紧密的战略合作伙伴关系, 在锂资源产业链进行深度合作布局, 并积极参与西藏结则茶卡盐湖锂资源的开发利用。②公司及下属公司惠州亿纬动力拟在仲恺高新区投资建设动力电池研发中心大楼项目。由公司建设动力电池研发中心, 总投资约 6.99 亿元; 由惠州亿纬动力建设电化学储能与动力电池产业共性技术研发及创新服务平台, 总投资 2.36 亿美元。③公司竞拍取得兴华锂盐 35.2857% 的股权, 并取得兴华锂盐股东翟衍鸿先生受让的 13.7143% 股权。本次交易完成后, 公司将直接持有兴华锂盐 49% 的股权。④公司同意向子公司亿纬动力、荆门创能和惠州亿纬动力分别提供不超过 16.50 亿元、4.20 亿元和 17.00 亿元的连带责任担保。
远光软件	公司部分董事及高管拟在 6 个月内通过集中竞价交易方式合计减持公司股份不超过 56.32 万股, 占公司总股本的 0.0426%。
运达股份	公司发布 2021 年度业绩预告, 预计归母净利润 4.30-5.50 亿元, 同比增长 148.55%-217.91%, 扣非净利润 4.18-5.40 亿元, 同比增长 206.12%-295.47%。
藏格矿业	①公司发布 2021 年度业绩预告, 预计归母净利润 14.00-14.50 亿元, 同比增长 511.65%-533.50%, 扣非净利润 13.40-13.90 亿元, 同比增长 589.81%-615.55%。②公司全资子公司格尔木嘉锦实业有限公司于近日更名为格尔木藏格嘉锦实业有限公司。
浙江新能	公司发布 2021 年度业绩预告, 预计归母净利润 4.28-5.10 亿元, 同比增长 50.97%-79.88%, 归母扣非净利润 3.67-4.32 亿元, 同比增长 50.89%-77.61%。
中超控股	公司同意对控股子公司中超电缆提供不超过 8,000 万元的连带保证责任担保。
中国广核	公司完成了 2022 年度第一期超短期融资券的发行, 募集资金 10 亿元已于 2022 年 1 月 11 日到账。
中环股份	①公司拟以不低于人民币 3.55 亿元且不超过人民币 3.91 亿元 (含) 的自有资金回购公司股份。②公司全资子公司天津市环欧半导体材料技术有限公司拟向控股子公司无锡中环应用材料有限公司增资 12.5 亿元。
中控技术	①公司调整 2021 年限制性股票激励计划, 激励对象由 1,003 人调整为 1,002 人, 限制性股票数量由 299.35 万股调整为 298.95 万股。②公司以 1 月 14 日为授予日, 向 1,002 名激励对象授予 298.95 万股第二类限制性股票, 占公司总股本的 0.61%。③莫威先生因工作调整不再担任公司董事会秘书, 仍在公司担任高级副总裁职务; 公司董事会指定副总裁、财务负责人房永生先生代行董事会秘书职责, 代行时间不超过三个月。④公司同意聘任 Teo KimHock、申屠久洪、张磊为公司副总裁。
中来股份	①公司控股股东、实际控制人张育政女士质押公司股份 3,000 万股, 占公司总股本的 2.75%。②公司控股股东、实际控制人林建伟先生、张育政女士合计解除质押公司股份 5,600 万股, 占公司总股本的 5.14%。
中闽能源	公司 2021 年累计完成发电量 27.22 亿千瓦时, 同比增长 18.15%; 累计完成上网电量 26.54 亿千瓦时, 同比增长 18.48%。
中伟股份	①公司于近日完成全资子公司广西中伟新能源科技有限公司的工商登记手续并取得相应《营业执照》。②公司解除限售股份数量为 109.59 万股, 占公司总股本的 0.18%, 本次解除限售股份的上市流通日期为 2022 年 1 月 13 日。
ST 光一	公司将拍卖实际控制人龙昌明先生持有的部分股份 360 万无限售流通股, 占其所持公司股份的 28.51%, 占公司总股本 0.88%。
ST 远程	①公司持股 5% 以上股东杨小明先生计划通过集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过 2,154 万股, 占公司总股本的 3%。②公司股东俞国平先生累计减持 712.99 万股, 占公司总股本的 0.99%, 减持计划实施完毕。③公司持股数量 2,487 万股股东俞国平先生因个人原因申请辞去公司董事、副总经理职务, 辞职后不再担任公司任何职务。④公司与俞国平先生近日签署《企业承包经营合同》, 约定公司将全资子公司苏南电缆经营权承包给俞国平先生, 承包经营期限为 3 年。

资料来源: 公司公告, 中银证券

风险提示

限电限产强度与持续时间超预期：受“能耗双控”要求影响，我国多省实施限电限产，若限电限产强度与持续时间超预期，将会对制造业、供应链产生较大冲击，并影响到相关企业的盈利水平。

疫情影响超预期：新冠疫情仍未平息，若新冠疫情影响超预期，可能造成全球系统性风险及行业需求不达预期风险。

投资增速下滑：电力投资（包括电源投资与电网投资）决定了新能源发电板块、电力设备板块的行业需求；若电力投资增速下滑，将对两大板块造成负面影响。

政策不达预期：新能源汽车板块、新能源发电板块、电力设备细分板块，均对政策有较高的敏感性；若政策不达预期，将显著影响各细分行业的基本面，进而降低各板块的投资价值。

价格竞争超预期：动力电池中游制造产业链普遍有产能过剩的隐忧，电力供需形势整体亦属宽松，动力电池中游产品价格、新能源电站的电价、光伏产业链中游产品价格、电力设备招标价格，均存在竞争超预期的风险。

原材料价格波动：电力设备、新能源汽车、新能源发电板块中的绝大部分上市公司主营业务均属于制造业，原材料成本在营业成本中的占比一般较大；若上游原材料价格出现不利波动，将在较大程度上对各细分板块的盈利情况产生负面影响。

附录图表 6. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净资产 (元/股)
			(元)	(亿元)	2020A	2021E	2020A	2021E	
300763.SZ	锦浪科技	买入	216.55	536.14	2.18	2.23	99.16	97.11	25.07
300014.SZ	亿纬锂能	买入	112.20	2,129.84	0.87	1.64	128.29	68.41	12.47
002812.SZ	恩捷股份	增持	257.30	2,296.16	1.26	2.77	204.48	92.89	17.91
603659.SH	璞泰来	增持	149.67	1,039.28	1.35	2.42	111.20	61.85	10.43
300769.SZ	德方纳米	增持	571.01	509.49	(0.32)	4.10	/	139.27	21.40
603799.SH	华友钴业	增持	107.20	1,309.16	1.02	2.60	105.03	41.23	7.30
300850.SZ	新强联	增持	151.27	293.38	4.01	2.59	37.75	58.41	8.83
603185.SH	上机数控	未有评级	146.00	401.83	2.18	7.12	66.99	20.49	5.64
300772.SZ	运达股份	未有评级	40.27	136.51	0.59	1.17	68.43	34.41	5.50
002340.SZ	格林美	未有评级	9.78	467.83	0.09	0.25	113.46	39.03	3.35
688033.SH	天宜上佳	未有评级	23.80	106.80	0.25	0.49	93.41	48.81	4.26
835185.BJ	贝特瑞	未有评级	136.60	663.04	1.02	2.64	134.08	51.66	0.00
300861.SZ	美畅股份	未有评级	66.54	266.17	1.12	1.92	59.19	34.62	6.99

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 1 月 14 日，未有评级公司盈利预测来自万得一致预期

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；
增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不得以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371