

电力设备新能源行业周报

国际局势动荡，新能源价值凸显

银河证券研究院电新团队

周然

2022.02.28

◆ 行业数据

- 锂电池：碳酸锂46.40万元/吨(3.57%)；三元622前驱体15.70万元/吨(0.64%)，磷酸铁锂前驱体2.20万元/吨(0%)；三元622正极36.6万元/吨(7.65%)；人造石墨5.15万元/吨(0%)；9 μ m湿法基膜1.42元/平方米(0%)；六氟磷酸锂59.00万元/吨(4.42%)。
- 光伏：特级致密硅料248元/千克(0.4%)；单晶166硅片5.45元/片(1.87%)；单晶PERC 166电池片1.1元/W(0%)；单晶PERC组件1.85元/W(0%)；镀膜玻璃3.2mm 25元/平方米(0%)；EVA胶膜13.5元/平方米(0%)。

◆ 行情走势

- 电新指数指数涨幅达4.0%，行业排名第1名。银河股票池年初至今绝对收益-12%，相对收益-1.83%。

◆ 投资建议

- 新能源车方面，1) 新能源汽车补贴将于2022年底终止；2) 东风公司率先开始量产固态电池；3) 发改委发文：到2025年满足2,000万辆电动汽车的充电需求；4) 宁德时代&三一重工推换电重卡；5) 立讯精密将与奇瑞组建合资公司，共同生产新能源汽车。
- 新能源发电方面，1) 《“十四五”新型储能发展实施方案》出炉；2) 隆基硅片涨价，电池成本上涨5分/W，通威电池片价格最高涨幅1.83%；3) 国网董事长：增强电网输送能力、大力发展储能；4) 南方电网新兴业务“十四五”发展规划发布；5) 国家电网高端输电技术首次进入欧洲；6) LG将停止光伏电池板业务。
- 投资策略：电新板块估值目前已回落至低位，建议积极布局。1) 锂电：国内补贴延续，海外市场边际改善，预计2022年电动车维持高景气度从而拉动锂电池需求，推荐电池龙头宁德时代、亿纬锂能等；材料环节建议把握2条主线：海外拓展新客户，推荐当升科技、中伟股份、科达利等；供需偏紧议价能力强，推荐恩捷股份、德方纳米、杉杉股份、中科电气、天奈科技等。2) 光伏：国际局势动荡，俄乌战事升级，摆脱了对于石油、天然气等传统资源的束缚，新能源价值凸显。2022年光伏行业拥抱硅料降价周期，建议把握“逆变器、一体化、辅材”三条主线，推荐隆基股份、晶澳科技、阳光电源等。3) 储能：能源转型的关键一环，推荐派能科技、锦浪科技、禾迈股份等。4) 电网：“稳增长”背景下，顺应新能源大发展，电网迎来黄金发展期。电力新基建将在十四五期间稳步推进，电网数字化转型将深度拥抱新技术、新模式。重点推荐在信息化自动化领域拥有明显壁垒的国网旗下龙头国网信通和国电南瑞等。

◆ 重点公告

- 博力威(688345.SH)/嘉元科技(688388.SH)/天奈科技(688116.SH)/晶科能源(688223.SH)/固德威(688390.SH)/海优新材(688680.SH)/中信博(688408.SH)/派能科技(688063.SH)/禾迈股份(688032.SH)/天合光能(688599.SH) 2021年度业绩快报公告
- 亿纬锂能(300014.SZ):关于签订《新能源电池全产业链项目合作协议》的公告
- 联泓新科(003022.SZ)关于EVA装置扩能改造的公告

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
新能源汽车补贴将于2022年底终止	2月25日，相关部门提出，新能源汽车购置补贴政策在2022年内正式终止，今年12月31日后上牌的车辆将不再给予补贴。 https://mp.weixin.qq.com/s/oKUJkqSwPVjqf2UX1DZ4g	2022年将是实施新能源汽车购置补贴的最后一年，但是补贴幅度较2021年退坡30%。以续航超过400公里，单价低于30万元的普通纯电动乘用车为例，2021年购入车辆可以享受1.8万元的新能源补贴，而在2022年购入车辆则只能享受1.26万元的补贴。我国的新能源汽车购置补贴政策从2013年开始正式实施，截至2022年也正式迎来了10年大关。这十年来，新能源汽车购置补贴政策也确实助推了新能源车在我国快速发展。目前我国已经成为全球新能源汽车生产、销售和保有量第一的大国。在补贴持续退坡直至取消的新阶段，汽车、电池、上游原料厂商势必承受更多压力，如何管控成本、提升自身产品竞争力将被摆在更重要的位置。据乘联会数据，2021年我国新能源车渗透率已达14.8%，补贴的结束将对于新能源车继续渗透提出考验。
东风公司率先开始量产固态电池	2月24日，工业和信息化部近日发布《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》，由东风公司技术中心自主开发的东风风神E70固态电池车名列其中，获得免税许可。 https://mp.weixin.qq.com/s/8VaE8P7IRR37qfHsKaBk1Q	固态电池拥有更为稳定的电解质机械和化学特性，静态及循环寿命将得到极大提升；对温度不敏感，能在-50℃至200℃温度保持放电功率，可以较大程度缓解冬季电池容量衰减的问题；尤为重要的是，能量密度得到极大提升，预计可以达到当前三元锂电池的2-10倍，突破液态电池极限，被业内普遍认为是关键的下一代电池技术。2019年12月，我国发布了《新能源汽车产业发展规划(2021-2035)》(征求意见稿)，首次将固态电池上升到了国家层面。提出到2030年我国液态电解质将演变为固态电解质的目标。宁德时代、LG化学、比亚迪、三星SDI、国轩高科等龙头动力电池企业均有布局。去年比亚迪曾多次公布全固态电池技术专利，已经为量产做好了技术积累。而本次东风的产品将是国内首款获得免税许可的固态电池乘用车，标志着东风公司或将率先开始固态电池车量产。去年7月，赣锋锂电已经与东风公司技术中心正式签约，并签订固态电池E70车型示范推广协议。
发改委发文：满足2,000万辆电动汽车的充电需求	2月22日，发改委等九部委联合发布文件，计划到2025年打造能够满足2,000万辆电动汽车充电需求的充电基础设施。 https://mp.weixin.qq.com/s/l5_9gKiOr3NQCFSfMovxRA	文件中表示，中国将优化城市公共充电网络建设布局，加强城市周边地区的公共充电设施建设布局，并根据不同地区的实际情况部署换电站。重点将解决电动汽车车主在居住社区安装私人充电桩的政策支持不足，以及高速公路和欠发达农村地区充电基础设施建设短板等问题。文件中还要求住房部门出台相关法规，从而推进居住社区充电设施建设。这份文件为各地在部署电动汽车充电设施方面提供了实施意见。截至2021年底，全国充电基础设施达到261.7万台，换电站1,298座。根据中国公安部发布的数据，截至2021年底，国内新能源汽车（NEV）保有量达到784万辆。目前中国已经成为全球最大的新能源车市场，这份政策再次保证了对新能源车基础设施的支持，为行业打下一针强心剂，为未来几年行业持续发展提供保障。

要闻点评（新能源车）&（新能源发电）

标题	内容	点评
宁德时代 & 三一重工，推换电重卡	2月22日，宁德时代联合三一重工在福建宁德举办福建省换电重卡应用示范投运仪式。全国首条电动重卡干线——福宁干线正式投入运营，福建省首批三一电动渣土车正式交付。 https://mp.weixin.qq.com/s/GaUkmTiPME_H7grvR_wDLQ	重卡作为交通运输领域的碳排放大户，全面推广电动化迫在眉睫。除了环保问题，用户最担心的就是由于充电慢、充电难、续航焦虑等带来的运营效率问题，当前的充电模式无法真正解决用户痛点，因此，换电模式应运而生。宁德时代在换电领域有技术积累，其在1月换电品牌发布会上展示了采用三元路线的可组合“巧克力换电块”，主要针对乘用车市场。考虑到商用车对成本更加敏感，此次投放的电动干线重卡及渣土车均采用大容量磷酸铁锂电池，满足大功率快充，实现3-5分钟内快速换电，是一款282KWh的电池包，未来会有多个电量可供选择。这款电池推出较早，安装方式成熟可靠。其采用的技术规格已成为业内标准。因此重卡相对乘用车在电池型号上更加统一，给换电普及带来便利。 目前在重卡领域，纯电路线已占绝对主流。据第一商用车网数据，2022年1月份，国内新能源重卡市场共计销售2283辆，同比大涨1318%，其中纯电车型占比超99%。三一集团以153辆的上牌量位列1月销量第八位。未来，随着电动化趋势的不断加深，新能源换电重卡将在干线运输、矿山、城市基建、港口、厂区物流等多场景全面铺开，成为我国实现“3060目标”的重要突破口，加速全面电动化时代的到来。
立讯精密将与奇瑞组建合资公司共同生产新能源汽车	2月21日，苹果供应商立讯精密与奇瑞公司签署了战略合作框架协议，双方计划组建合资公司从事新能源汽车的研发及制造。 https://mp.weixin.qq.com/s/90N5zHDiNT3eBlgCcECu1A	立讯精密为苹果最重要的供应商之一，经营领域包括消费电子、通信、汽车和医疗保健等广泛行业生产电缆、连接器、电机、无线充电、天线以及声学 and 电子模块。业务领域单一，尤其是太过于依赖苹果可能是立讯谋求跨界发展的原因之一。目前在汽车层面，立讯目前主要的业务为汽车线束、连接器和结构件。创始人王来春表示：立讯将立志成为全球领先的车厂一级供应商。而奇瑞汽车已经有多年的整车制造经验，并且已有多款新能源车型。本次协议中，立讯精密将投资100.54亿元，收购奇瑞新能源6.24%的股权，以及奇瑞汽车7.87%的股份。新设合资公司目前已有比较明确的落地项目，大约在12至18个月陆续投产。合资公司预计主要目标业务将是国外传统品牌车企的业务及国内新Smart EV品牌业务。考虑到立讯在新能源车领域的发展相对处于早期，预计双方的合资公司将由奇瑞主导，且合作可能需要一定时间来发挥效果。
LG将停止光伏电池板业务	2月22日，LG决定停止光伏组件业务，其组件主要针对住宅和小型商业市场。 https://mp.weixin.qq.com/s/P40xBKzmKN-gfBbEtfsskw	2月22日，LG电子突然宣布退出全球光伏组件市场，其表示，公司由于硅片价格上涨、物流成本上涨，以及严重的供应限制与市场竞争原因，决定退出市场，以便更加专注于核心业务的发展。LG是韩国第二大太阳能组件制造商，主要生产N型电池，其产品在美国、澳大利亚等市场均有良好市场反馈。近年其太阳能电池板全球市场份额不佳，从2019年的1.6%下滑至2021年的1.0%，销售额和营业利润持续减少，销售额近年来只维持在8000亿韩元。本次LG放弃太阳能组件业务直接因为中国公司竞争。LG计划整合LG新能源与连年亏损的LG电子，聚焦新能源汽车业务，但动力电池事故频发，未来道阻且艰。

要闻点评（新能源发电）

标题	内容	点评
隆基硅片涨价，电池成本上涨5分/W	2月22日，隆基上调单晶硅片价格，硅片价格比年初上涨0.3-0.35元/片，折合电池片约5分/W。 https://mp.weixin.qq.com/s/eOzOwUiftwozPT9l74bAGw	光伏行业上下游供需矛盾仍在持续。1) 硅料方面，2月下旬国内3月的硅料长单开始陆续进入报价、议价期。目前大部分硅料企业仍在执行前期所签的硅料订单。国内硅料价格继续保持上涨趋势，单晶复投料长单已签价格上涨至245-248元/公斤区间，比2月市场整体长单签订价格有了进一步抬升。随着下游硅片环节新产能的逐步释放，对硅料的采购量有增无减。而硅料供给上本月国内硅料新产能释放仍不达预期，同时有海外硅料厂已进入检修期，产出减少，因此国内不少硅料厂商对短期后市的硅料价格仍保持相对乐观的态度。 2) 硅片方面，24日M6/M10/G12单晶硅片价格周环比分别提升3.05%/1.89%/0.23%，保持上扬趋势。目前，上游企业硅片库存见底，开工率略低于预期，而需求端热情依然高涨，一段时间内硅片价格仍有上浮空间。 3) 电池方面，目前受到了硅片和组件的双向压力。继硅片价格进一步上调，电池片厂商都表示出上调价格的意愿。但市场上组件端反馈较慢，对M6/M10/G12电池价格的接受范围仍在1.09/1.12/1.12元/W左右。本次通威报价略超出了市场范围。考虑到未来国内外光伏市场的良好预期，此轮上游硅料环节带动的电池价格继续上调的可能性较大，但具体的上涨幅度还需与下游组件端进一步博弈。 4) 组件方面，本周国内组件市场情况相对平稳，国内主要组件大厂的当前订单需求、排产情况较满，海内外需求均有一定保证；但目前光伏上游产业链的价格短期仍在持续的上涨对组件价格也是产生一定的压力，组件价格上涨“跃跃欲试”。
通威电池片价格最高涨幅1.83%	2月25日，通威宣布166/182/210产品报价分别是1.11/1.14/1.14元/W。 https://mp.weixin.qq.com/s/8o9Ss4__qXtEZJgiF9	
光伏行业2021年发展回顾与2022年形势展望线上研讨会	2月23日，光伏协会举办的2021年发展回顾与2022年形势展望线上研讨会顺利召开。2021年我国光伏行业在制造端、应用端、进出口都取得了快速增长。 https://mp.weixin.qq.com/s/alKpYzt7fp8QDM50zN5Mrg	2021年我国光伏制造产值突破了7500亿元，新增装机创下历史新高54.88GW，其中分布式光伏、户用光伏装机更是超预期增长。技术上也在持续突破，实验/量产效率不断创下新高，目前国内多家组件企业已成功投产高效N型电池，提效降本真正迎来平价时代。产业链上各环节企业强者恒强，集中度不断提升，规模优势明显。在海外市场上也扭转了去年出口的疲软迎来了高速增长。整体看，光伏产业交出了满意答卷，在“十四五”之初开了个好头。 但欣欣向荣之下仍有一定隐患：供应链各环节产能不匹配，产业链传导机制慢行业波动大，光伏电站建设存在不合理的政策性限制，国际环境波动带来的外贸政策阻力等等。这些风险都将影响到2022年光伏行业具体的发展态势。在全球范围“双碳”目标依旧是统一主旋律，CPIA预测今年全球新增装机达到232-286GW，我国新增装机达到75-90GW。 此背景下，国内分布式光伏在政策推动、技术保障以及跨界企业布局等因素加持下，将成为关注的重点；另外，与新能源发电密切相关的储能、数字化智能化电网也将迎来爆发式的发展。

要闻点评（新能源发电）（续）

标题	内容	点评
国网董事长：增强电网输送能力、大力发展储能	2月23日，国网董事长发文《坚决扛牢电网责任积极推进碳达峰碳中和》。 https://mp.weixin.qq.com/s/UltjVUnsoc41TwoqpWblbg	2月23日，《人民日报》发表国家电网有限公司董事长辛保安署名文章《坚决扛牢电网责任积极推进碳达峰碳中和》。文中提到，1）加大特高压和配套电网建设力度，大力推进新能源供给消纳体系建设；2）力争通过“十四五”“十五五”时期的努力，将国家电网跨区跨省输电能力由目前2.4亿千瓦提高到2030年的3.7亿千瓦以上，全力服务好沙漠戈壁荒漠大型风电光伏基地建设，并为各类清洁能源发展提供坚强网架支撑；3）针对提高电力系统调节能力对发展储能的现实要求，大力加强技术成熟的抽水蓄能电站建设，积极支持新型储能规模化应用，力争到2030年公司经营区抽蓄电站装机由目前2630万千瓦提高到1亿千瓦、电化学储能由300万千瓦提高到1亿千瓦即100GW。国网从20年开始成立了多家储能合资企业，投资开展多个储能项目，与数家企业签订储能领域的战略合作。此前《加快推动储能发展》中提出到2025年储能装机量达30GW。本次国家电网提出公司计划在2030年电化学储能规模从3GW提高至100GW，跨度之大超出市场预期。结合近日发布的《“十四五”新型储能发展实施方案》综合解读，《方案》中提出2025年电化学储能系统成本降低30%，25年规模化发展，30年全面市场化，未来储能市场空间巨大。
晶科能源N型高效电池片项目成功下线	晶科能源高效N型电池片项目已于海宁基地成功下线。 https://mp.weixin.qq.com/s/HuZNBwFq0aunfZfsjXQoQA	晶科能源高效TOPCon电池片项目于海宁基地成功下线，标志着晶科能源在技术与产能两方面均取得行业领先优势，极大地推动了行业升级。Tiger Neo系列产品是晶科能源在N型电池布局的王牌产品，其采用TOPCon技术，组件效率最高达25.4%，最大输出功率达到620W。相较于传统P型电池优势显著，在效率方面提升约5-6个百分点，发电性能方面提升3-4个百分点，且双面率高，衰减低，温度系数低，度电成本低。晶科最新的N型电池效率已创下世界纪录，组件平均量产效率达到22.3%，已实现全应用场景覆盖，保持其高度的市场竞争力。海宁高效N型电池项目一期建成后预计年产值80亿元，可提供就业岗位1500多个。全智能化且自动化率可达99%的电池车间、配备了机器学习和人工智能型设备自动优化系统的智能工厂、全流程的自动化制造以及PLC远程控制系统以及工业云布局。晶科能源持续推动自我革新升级，抢占光伏产业数字化发展高地。
腾讯进军新能源，建设储能电站等	2月24日，腾讯发布《碳中和报告》。 https://mp.weixin.qq.com/s/q-hGp01hL8bi-UjmBbhnpA	腾讯发布《腾讯碳中和目标及行动路线报告》，宣布开启“净零行动”，建设储能电站，开发集中式新能源电站，探索源网荷储一体化示范项目，并大力推进可再生能源采购，参与绿电市场化交易。腾讯表示要持续提升可再生能源利用比例，部署数据中心屋顶光伏，探索新能源微网技术，建设储能电站，搭载智慧能源管理系统。腾讯规划在清远清新园区、上海青浦园区接入储能电站。并大力推进可再生能源采购，参与绿电市场化交易，腾讯2022年度已集中签订共计5.04亿千瓦时绿电交易合同，锁定了6个风电光伏项目的年度部分发电量。腾讯已建和在建的数据中心园区分布式新能源项目超80兆瓦，预计建成后年发电量超8000万千瓦时。为了确保清洁能源的稳定供应，在采购绿色电力的同时，腾讯也在探索集中式新能源电站的开发。

二 重点公告点评

重要公告点评 (新能源车)

标题	内容	点评
博力威 (688345. SH) 2021年度业绩快报公告	2月26日，公司实现营业收入22.17亿元，同比增长54.90%；归母净利润1.24亿元，同比增长0.69%	2021年度，预计公司实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润1.42亿元，较上年同期增长21.33%。利润增速慢于收入增速的主要原因是材料价格上涨、汇率波动以及管理费用、销售费用、研发费用增加所致，此外，子公司东莞凯德发生火灾事故导致损失。 轻型动力电池方面，下游客户需求旺盛。以欧洲为代表的电踏车行业保持较快增长，美国最近出台了对电动两轮车的补贴政策。公司的竞争优势在于电池方案定制化，具备完善的研发、质控及海外售后体系，已积累了国内外众多客户，客户结构优越。储能业务方面，主要做户外储能和家用储能，客户在北美和非洲，行业景气度高，预计今年增速较快。电芯供应方面，与各大电芯供应商都有建立良好的合作关系，拥有稳定的供应渠道。与东莞市望牛墩镇达成了投资意向，30亿锂电芯及储能电池研发生产总部项目预计22年可以投入使用。针对电芯涨价问题，一方面，公司尽力向下游传导，另一方面，通过国产替代和技术优化以及提高生产效率降低产品成本。
嘉元科技 (688388. SH) 2021年度业绩快报公告	2月25日，公司实现营业收入28.04亿元，同比增长133.26%；归母净利率5.52亿元，同比增长195.88%	预计公司2021年实现营业总收入同比增长133.26%，扣非净利润5亿元，同比增长204.16%，符合市场预期。业绩增长主要由于新增产能释放，带动产销量快速增长。产能释放情况：1) 公司IPO募投项目0.5万吨产能在2020年四季度投产之后，产量逐步爬坡；2) 2021年8月公司以自有资金全资收购山东嘉元，年产3万吨高精度超薄电子铜箔，之后技改产量逐步提升；3) 2021年12月，公司嘉元科技发行可转债融资超10亿元建设1.5万吨高性能铜箔第一条年产5000吨生产线开机试产成功，生产稳定，预计2022年Q1将开始贡献增量。 2022年预计铜箔供需紧平衡状况延续，公司技术优势领先。目前4.5微米铜箔在使用端需求越来越大，而公司是少数具备4.5微米批量供应能力的厂商，产品质量与技术水平领先。随着4.5微米应用比例的提高、高抗拉等高附加值新产品的推出，公司凭借产品结构改善与优秀的成本控制能力，盈利能力有望进一步提高。
亿纬锂能 (300014. SZ) 关于签订《新能源电池全产业链项目合作协议》的公告	2月16日，公司与云南省玉溪市、恩捷股份、华友控股和云天化签订协议共同设立两家合资公司	根据协议，矿产开发公司、矿产加工公司的股权架构均为：玉溪市人民政府或其指定投资主体为第一大股东持股23%、恩捷股份持股22%、亿纬锂能持股20%、华友控股持股18%、云天化持股17%。电池、隔膜及正负极材料等配套项目建设方面，项目将分三期投资，一期承诺投资约180.5亿元，并计划于2023年12月31日前完成；二期承诺投资约336.5亿元，并计划于2025年12月31日前完成；三期投资计划在2030年前完成。 至此，公司与上游产业链合作伙伴已规划在中国构建三个千亿级新能源电池产业集群基地。未来，相关产业集群的落地，一方面可以实现产业链协同，推动资源开发高效利用，同时也有利于保障原材料供应，实现成本竞争力的提升，为满足国内外客户的订单交付提供保障。产业集群的建设也将形成明显的规模效应，推动产业发展。

重要公告点评（新能源车）&（新能源发电）

标题	内容	点评
天奈科技 (688116.SH) 2021年度业绩快报公告	2月25日，公司实现营业收入13.65亿元，同比增长189.13%；归母净利润2.99亿元，同比上升178.56%	预计公司2021年营收同比增长189.13%；扣非净利润2.66亿元，同比上升247.65%。碳纳米管导电剂渗透率有望持续提升。相较于传统导电剂炭黑，碳纳米管导电剂有利于提高电池能量密度、快充性能、性价比高。受益于磷酸铁锂渗透率提升、4680电池硅碳负极加速应用和电动车快充趋势，碳纳米管有望加速替代传统导电剂。公司将受益于产品结构升级，预计2022年盈利水平将稳中有升。公司掌握核心催化剂生产技术，可有效控制产品的管径、长度和纯度。掌握核心设备，拥有石墨化炉、超高温炉和砂磨机等多项专利，有利于改进工艺和降低成本。公司可量产第一至第三代产品，正在开发单壁和寡壁产品，公司已储备第四至第六代产品，四代产品已出样品，与竞争对手形成显著技术代差。
联泓新科 (003022.SZ) 关于EVA装置扩能改造的公告	2月26日，公司EVA装置将于2022年2月28日停产实施技术升级扩能改造，预计停产时间为28天	本次EVA装置改造不仅可以使EVA装置的产量提升至15万吨/年以上，还可以延长EVA装置的运行周期、提高催化剂的转化效率，整体产能将至少增加1.8万吨/年，且光伏胶膜料产量和占比将会大幅提高，有利于进一步优化EVA产品结构，增强公司盈利能力。公司目前在建项目除EVA管式尾升级改造，还包括超高分子量聚乙烯与醋酸乙烯联合装置，用于生产高端聚丙烯专用料的聚丙烯装置二反技术改造，锂电材料-碳酸酯联合装置项目，生物可降解材料聚乳酸全产业链项目。公司实施产业一体化布局，打造国内领先的新材料平台，市场地位稳固。
晶科能源 (688223.SH) 2021年度业绩快报公告	2月26日，2021年营收约404.80亿元，同比增长20.26%，归属净利润约11.23亿元，同比增长7.82%	预计公司营收较去年增长20.26%，主要得益于全球组件需求量增加，公司领先的全球化布局及技术创新带动组件出货量稳步增长，且大尺寸高效产品比例进一步提高。另一方面，公司扣非净利润同比减少41.53%，下滑原因主要是2021年硅料价格持续推高带动硅片价格上涨，而光伏组件产业链响应速度慢，公司产品利润空间被压缩。公司大力推进产业一体化布局，海内外扩建产能的相继投产使公司总资产同比增加40.3%。未来凭借一体化战略带来的成本优势以及领先的高效N型电池技术加持，公司盈利能力有望大幅提升。
固德威 (688390.SH) 2021年度业绩快报公告	2月25日公告，2021年营收约26.86亿元，同比增长69.01%，归属净利润2.81亿元，同比增长8.09%。	预计2021年公司营收增长69.01%，原因：1）订单需求旺盛，逆变器销量较去年同期大幅增长；2）公司持续扩展海内外市场，销售范围覆盖全球80余国；3）公司持续的研发投入转化为技术创新成果，产品系列进一步丰富。公司根据战略布局，增加了相关的研发、制造投入，相关成本费用上升。固德威自从2012年抢先布局逆变器市场，多年以来持续加大研发力度，拥有多项知识产权与专利，受益于逆变器市场空间较大，产品结构、销售渠道优势明显，未来公司营收与净利有望稳步提升。

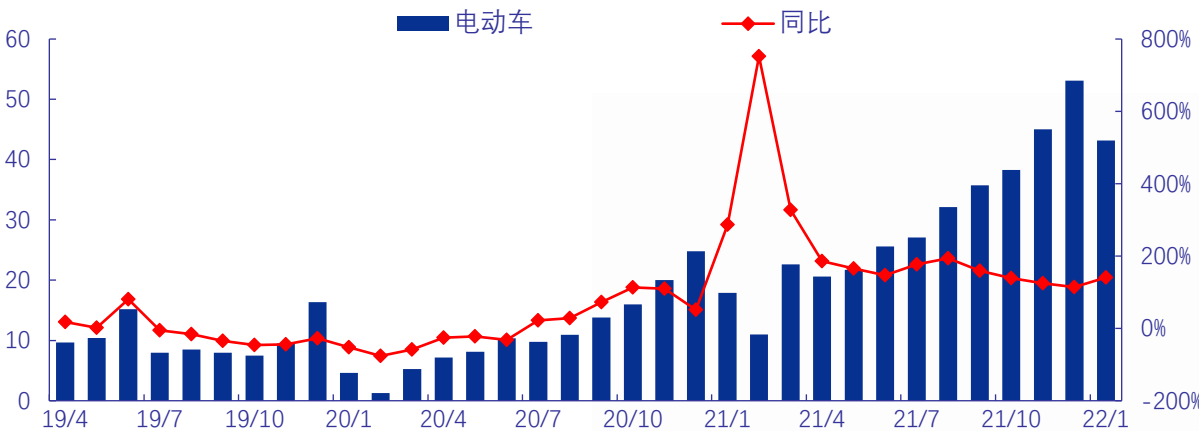
重要公告点评 (新能源发电) (续)

标题	内容	点评
海 优 新 材 (688680. SH) 2021 年度业绩快报公告	2月26日, 2021年营收约31.04亿元, 同比增长109.54%, 归属净利润约2.57亿元, 同比增长15.34%	公司为光伏胶膜行业领先企业之一, 市场份额位居行业前三。公司以股权融资的方式募集资金以快速增加产能, 随公司业务规模持续增长, 各项资产规模已实现较大幅度增长。公司第一期员工持股计划已经得以实施, 有望激励相关核心技术人才, 增强公司在人力资源方面的核心竞争力。未来双碳政策驱动下组件端竞争集中度有望进一步提高, 公司深度绑定组件龙头客户, 未来产量提升空间巨大。白色EVA胶膜产品领先行业, 多层共挤POE胶膜渗透率提升迅速, 技术红利尚有消化空间。
中 信 博 (688408. SH) 2021 年度业绩快报公告	2月25日, 2021年度公司营收约24.10亿元, 同比下降22.95%, 归属净利润约0.32亿元, 同比下降88.96%	营收和净利润大幅下滑主要原因: 1) 全球集中式光伏电站安装量迟延, 2021年全国集中式光伏电站新增装机较去年降幅22%, 公司光伏支架业务出货较去年降幅11%, 导致收入不及预期; 2) 由于钢材、芯片、运费等成本上涨, 且公司为巩固市占率, 未将成本完全转嫁给下游客户, 导致毛利率显著下降; 3) 公司加大部署发展BIPV、跟踪支架等业务模块, 导致管理费用、研发费用较上年度同比增加。公司盈利下降的原因主要受出货及成本影响, 目前盈利处于底部水平, 未来随着硅料及钢材价格回落, 有望实现反弹。
派 能 科 技 (688063. SH) 2021 年度业绩快报公告	2月25日, 2021年度公司营收约20.63亿元, 同比增加84.21%, 归属净利润约3.16亿元, 同比增加15.00%	公司作为储能行业领先的锂电池储能系统提供商、家用储能系统制造商, 储能技术发展进步迅速, 不断拓展储能应用领域, 预计2021年度实现营业总收入同比84.21%的高增长。一方面, 公司在巩固存量市场的同时, 积极开发新市场、新区域业务, 进一步提升市占率; 另一方面, 随着公司之前募投项目的部分建成投产, 产能逐步释放, 产品销售量达1,541Mwh, 同比增加111.96%。受到原料价格大幅上涨、海运运力严重不足、物流成本不断增加、人民币持续升值等不利因素影响, 报告期内公司整体毛利率有所下降。
禾 迈 股 份 (688032. SH) 2021 年度业绩快报公告	2月26日, 2021年度公司营收约7.8亿元, 同比增长58.03%, 归属净利润约1.95亿元, 同比增长87.16%	公司作为全球领先的微型逆变器厂商, 长期深耕组件级电力电子领域, 预计2021年实现营业总收入同比增长58.03%, 营业利润同比增长75.81%。公司凭借其相对性价比优势、持续拓展的销售渠道和客户对象以及光伏产业的协同发展优势, 其微型逆变器等产品具备较强爆发力和持续成长性, 新签订单较去年大幅增加, 销量持续增加。随公司2021年提升产能利用率与产量, 逆变器功率段逐渐覆盖全面, 差异化设计特点明显, 且不断优化产品和客户结构, 公司盈利能力得到显著提升。
天 合 光 能 (688599. SH) 2021 年度业绩快报公告	2月23日, 营收444.9亿元, YOY+51.23%, 归属净利18.76亿元, YOY+52.64%	公司营收和净利润实现高增的主要原因: 1) 组件出货量大幅增长; 2) 分布式智慧能源业务实现高增; 3) 行业210产业链产能快速释放, 210大尺寸组件成本优势显现, 公司210系列组件产品竞争力和市场接受度持续提升。公司在行业内率先布局分布式市场, 构建数字化能源互联网, 面向户用及工商业市场大力发展, 并且向客户提供整体解决方案。其分布式业务销售增长显著, 对公司营收及净利润增长贡献较大。

三 行业数据跟踪

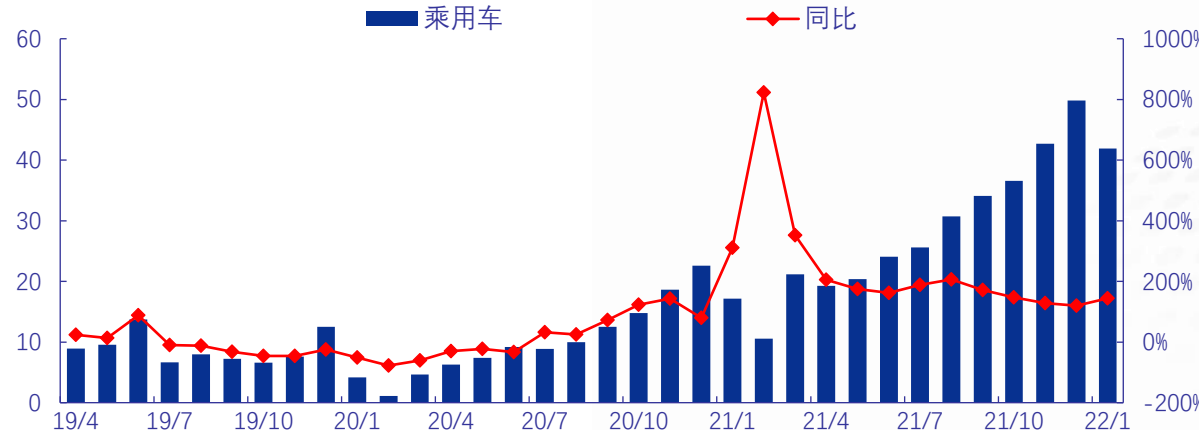
新能源汽车数据跟踪

国内新能源车销量(万辆)



数据来源：中汽协，中国银河证券研究院

国内新能源车-乘用车销量(万辆)



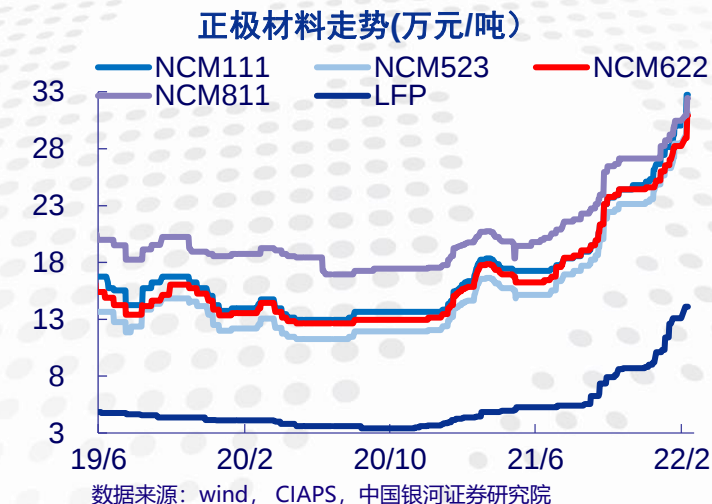
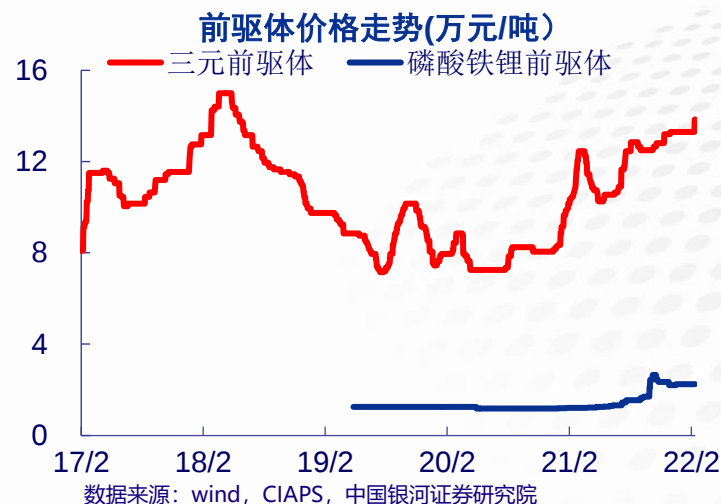
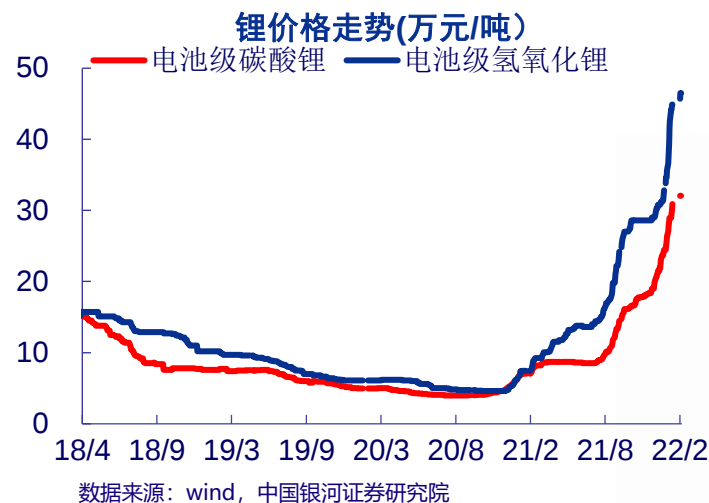
数据来源：中汽协，中国银河证券研究院

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

欧美新能源汽车销量(辆)

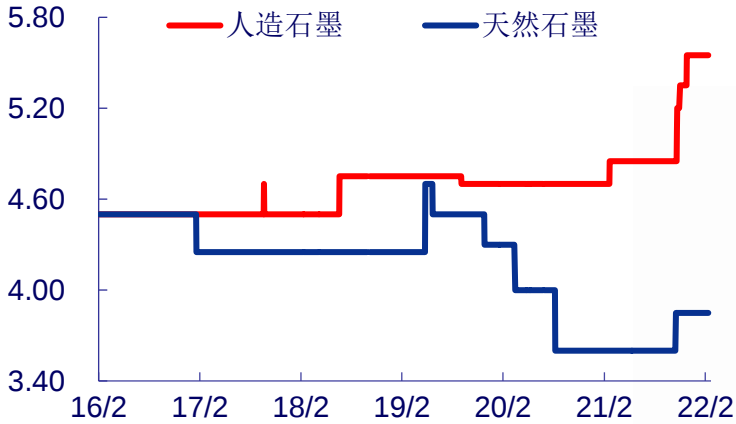
2022年1月德国销量		月环比	年同比	渗透率
EV	20892	-56.87%	28.05%	11.35%
PHEV	18900	-42.29%	-8.2%	10.27%
2022年1月法国销量		月环比	年同比	渗透率
EV	10217	-51.84%	14.79%	13.42%
PHEV	7934	-42.77%	-3.07%	8.77%
2022年1月英国销量		月环比	年同比	渗透率
EV	27925	0.79%	346.09%	24.26%
PHEV	9047	8.53%	46.77%	7.86%
2022年1月意大利销量		月环比	年同比	渗透率
EV	5461	-11.99%	54.33%	28.73%
PHEV	3658	-35.34%	-2.71%	19.24%
2022年1月挪威销量		月环比	年同比	渗透率
EV	6660	-40.93%	18.00%	83.70%
PHEV	539	-83.30%	-81.07%	6.76%
2022年1月瑞典销量		月环比	年同比	渗透率
EV	5159	-5.99%	78.56%	25.93%
PHEV	5363	-10.02%	-7.32%	26.96%
2022年1月芬兰销量		月环比	年同比	渗透率
EV	1063	11.08%	351.55%	13.50%
PHEV	1604	4.22%	-10.74%	20.37%
2022年1月荷兰销量		月环比	年同比	渗透率
EV	1776	-77.80%	53.63%	4.19%
PHEV	3208	6.93%	-3.95%	7.57%
2021年12月西班牙销量		月环比	年同比	渗透率
EV	4203	29.28%	-2.80%	42.65%
PHEV	4832	9.77%	-25.59%	390.03%
2021年1月美国销量		月环比	年同比	渗透率
EV	39054	-4.21%	72.99%	7.56%
PHEV	17312	6.25%	107.65%	3.35%

电池数据跟踪



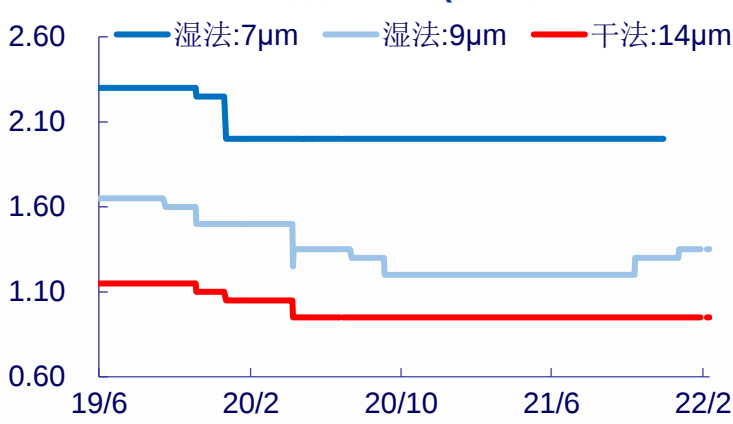
电池数据跟踪 (续)

负极材料价格走势(万元/吨)



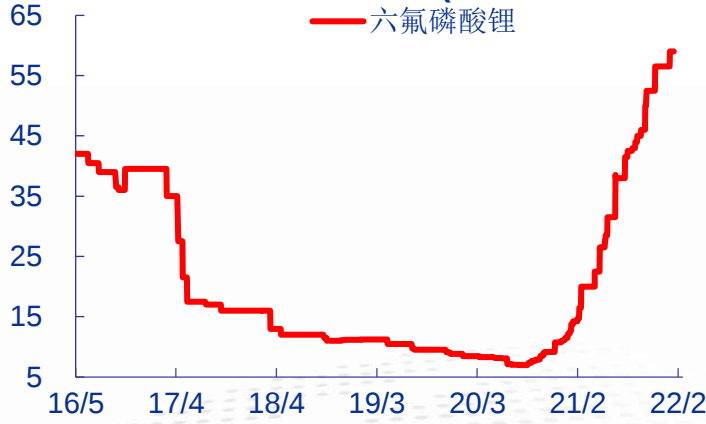
数据来源: wind, CIAPS, 中国银河证券研究院

隔膜价格走势(元/平方米)



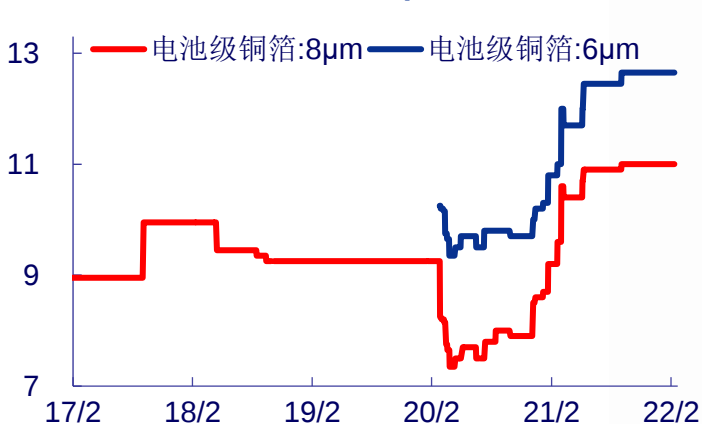
数据来源: wind, CIAPS, 中国银河证券研究院

电解液原料价格走势(万元/吨)



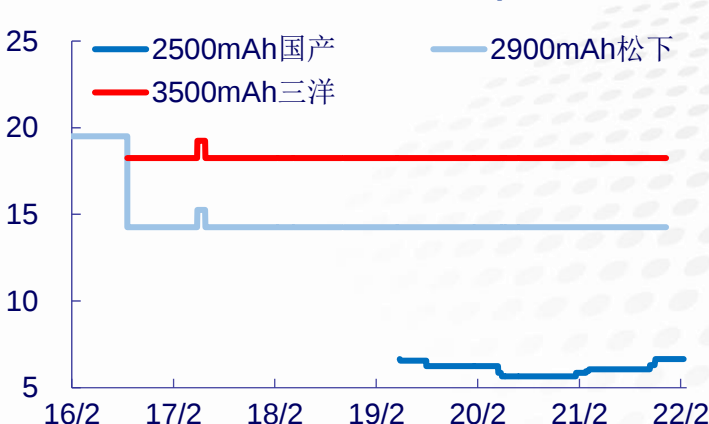
数据来源: wind, CIAPS, 中国银河证券研究院

铜箔价格走势(元/平方米)



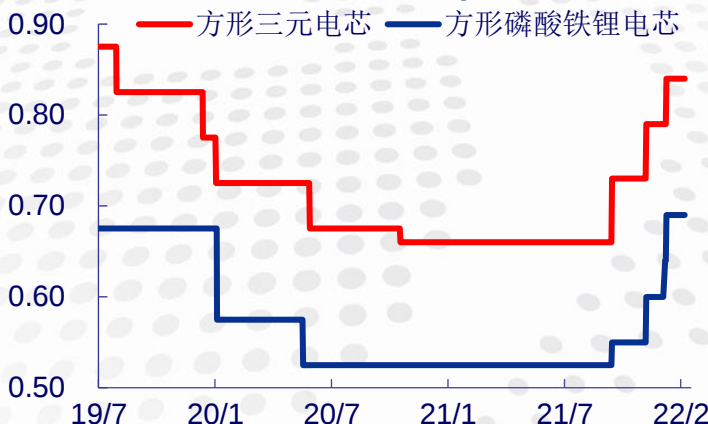
数据来源: CIAPS, 中国银河证券研究院

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 (2月25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	54.80	1.58%	9.16%	63.58%	11.95%
电解镍	18.01	0.17%	6.07%	36.23%	16.72%
电解锰	4.19	3.71%	0.96%	149.40%	6.75%
碳酸锂:电池级99.5%	46.40	3.57%	27.47%	502.60%	68.73%
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	14.25	0.71%	7.14%	14.46%	7.14%
三元622前驱体	15.70	0.64%	10.56%	21.71%	11.74%
三元811前驱体	14.45	0.00%	0.00%	3.58%	0.00%
磷酸铁锂前驱体	2.20	0.00%	0.00%	81.82%	0.00%
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	35.50	7.58%	16.39 %	123.27%	39.22%
三元622	36.60	7.65%	27.53%	121.15%	37.85%
三元811	38.40	7.87%	19.63%	89.16%	38.13%
磷酸铁锂	16.00	3.23%	23.08%	267.82%	59.20%
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	5.15	0.00%	0.00%	37.33%	37.33%
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	1.42	0.00%	5.19%	18.33%	5.19%
隔膜:湿法涂覆	1.43	1.79%	1.79%	2.14%	1.79%
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	59.00	4.42%	4.42%	381.63%	4.42%
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%	0.00%
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	6.65	0.00%	0.00%	13.68%	0.00%

数据来源: CIAPS, 中国银河证券研究院

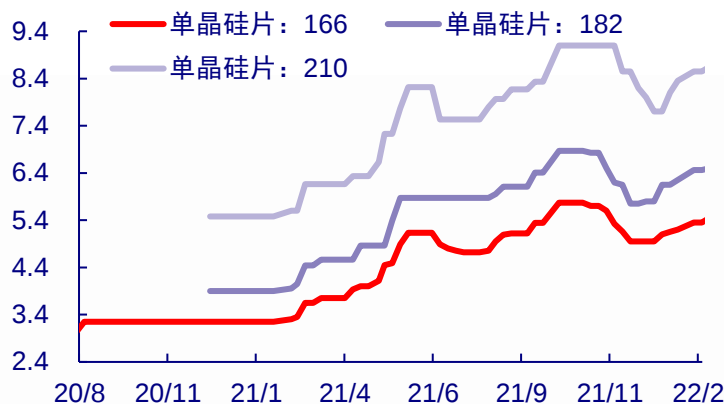
光伏数据跟踪 (2月25日)

硅料报价:特级致密料(元/千克)



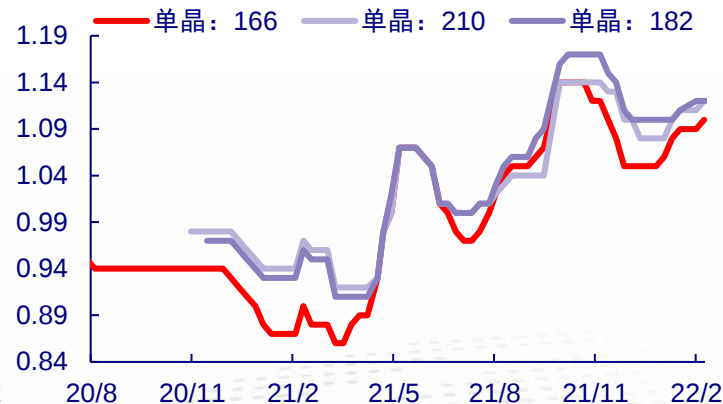
资料来源: SOLARZOOM, 中国银河证券研究院

一线厂商单晶硅片成交价(元/片)



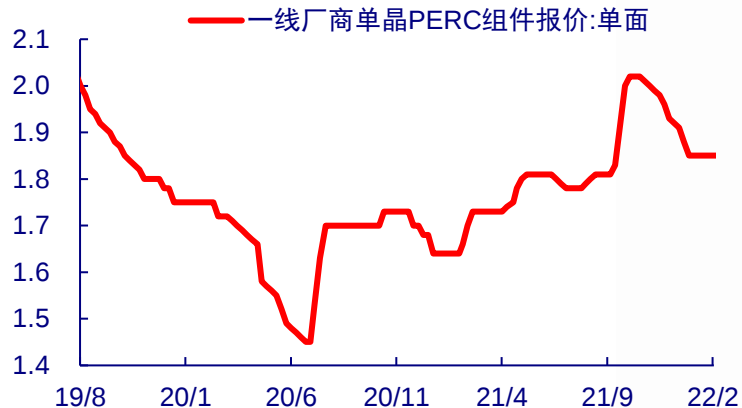
资料来源: SOLARZOOM, 中国银河证券研究院

一线厂商单晶PERC电池片成交价(元/W)



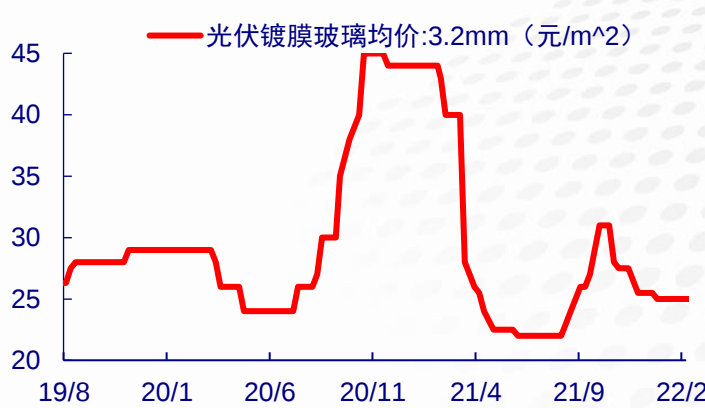
资料来源: SOLARZOOM, 中国银河证券研究院

一线厂商组件报价(元/W)



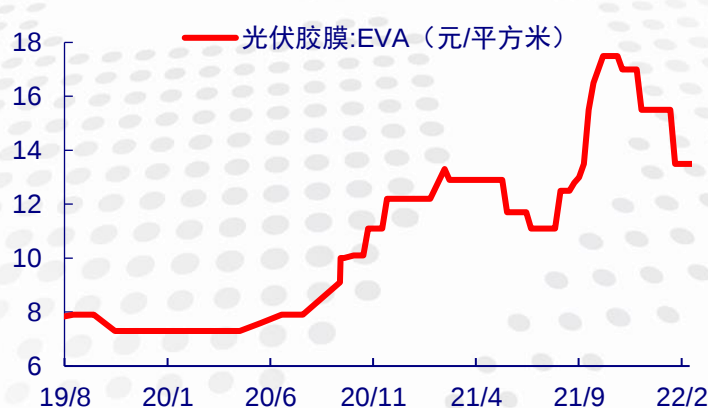
资料来源: SOLARZOOM, 中国银河证券研究院

光伏镀膜玻璃均价:3.2mm(元/平方米)



资料来源: SOLARZOOM, 中国银河证券研究院

光伏胶膜:EVA(元/平方米)



资料来源: SOLARZOOM, 中国银河证券研究院

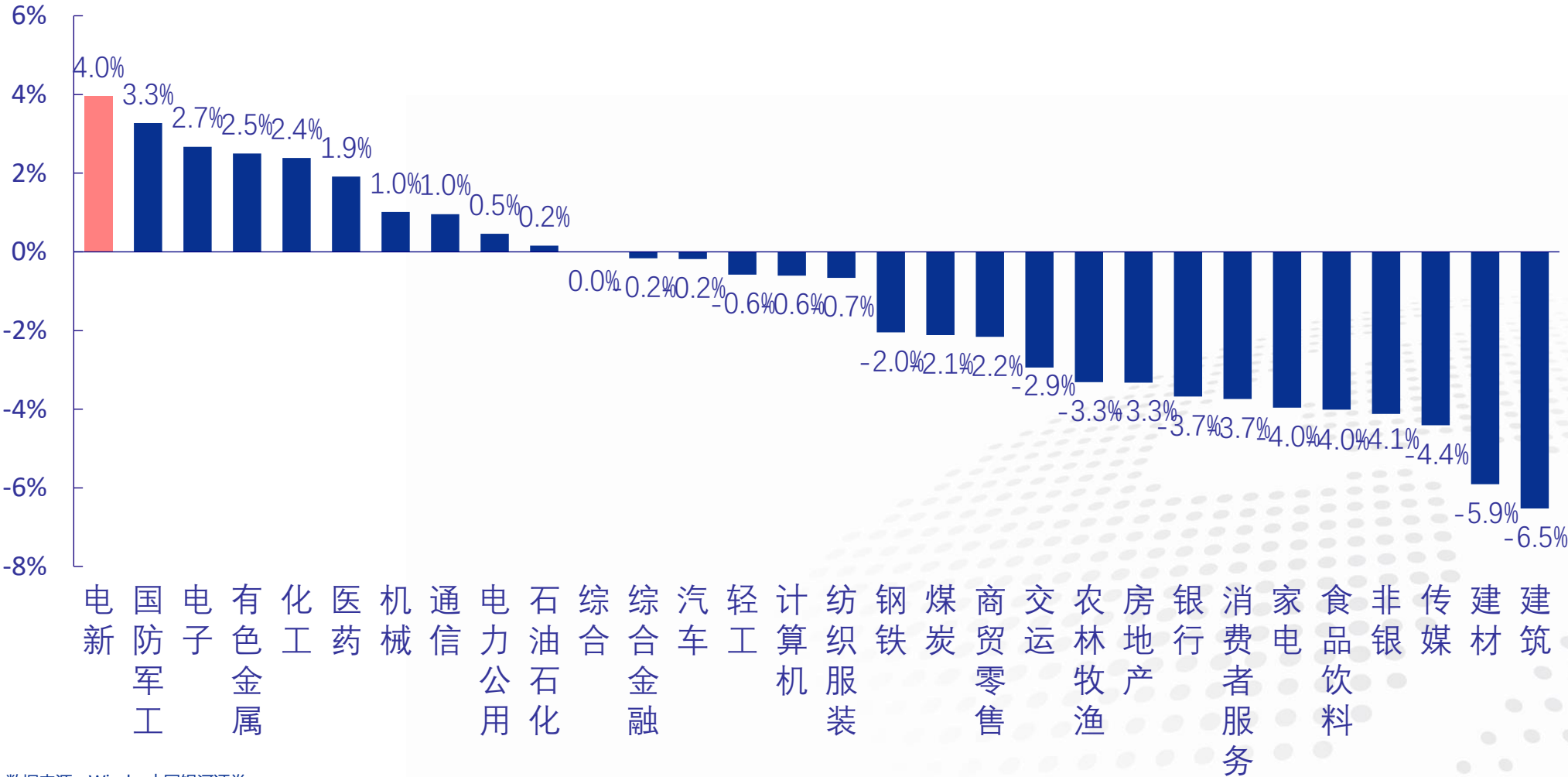
光伏数据跟踪 (2月25日) (续)

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	248.00	0.40%	3.33%	148.00%	7.83%
一线厂商特级致密料成交价	245.00	0.41%	3.38%	150.00%	6.52%
一线厂商硅片价格	元/片	周环比	月环比	年同比	年初至今
单晶硅片166成交价	5.45	1.87%	5.83%	62.69%	10.10%
单晶硅片182成交价	6.50	0.62%	5.69%	60.49%	12.07%
单晶硅片210成交价	8.65	1.17%	6.79%	54.46%	12.34%
一线厂商电池片价格	元/W	周环比	月环比	年同比	年初至今
单晶PERC电池片166成交价	1.10	0.00%	1.85%	26.44%	4.76%
单晶PERC电池片182成交价	1.12	0.00%	1.82%	20.43%	1.82%
单晶PERC电池片210成交价	1.12	0.00%	1.82%	19.15%	3.70%
一线厂商组件价格	元/W	周环比	月环比	年同比	年初至今
单晶PERC组件报价(单面)	1.85	0.00%	0.00%	11.45%	-1.60%
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	25.00	0.00%	0.00%	-41.86%	0.00%
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	5550	4.03%	2.12%	-11.21%	6.73%
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	13.50	0.00%	-12.90%	4.65%	-12.90%

数据来源: SOLARZOOM, 中国银河证券研究院

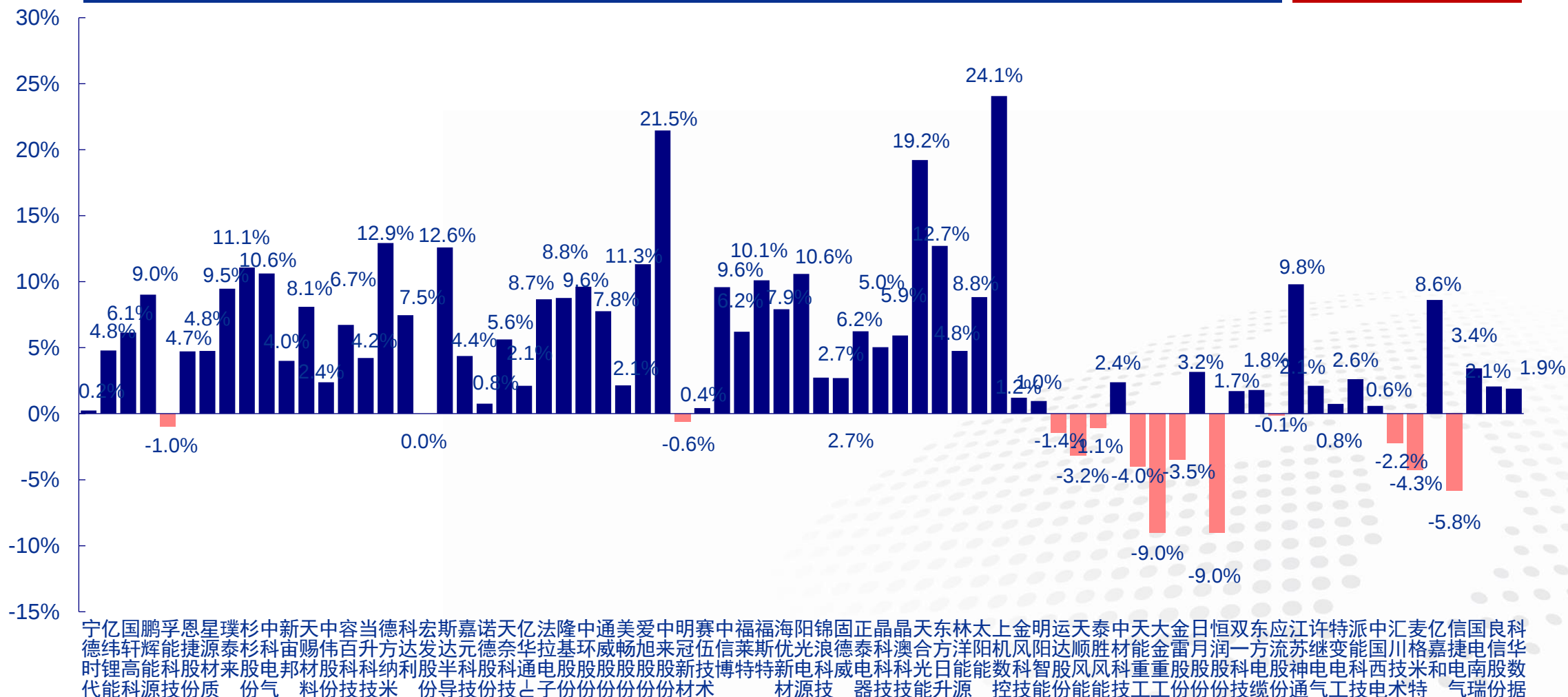
四 行情及股票池走势

本周板块行情跟踪（2月21日-2月25日）



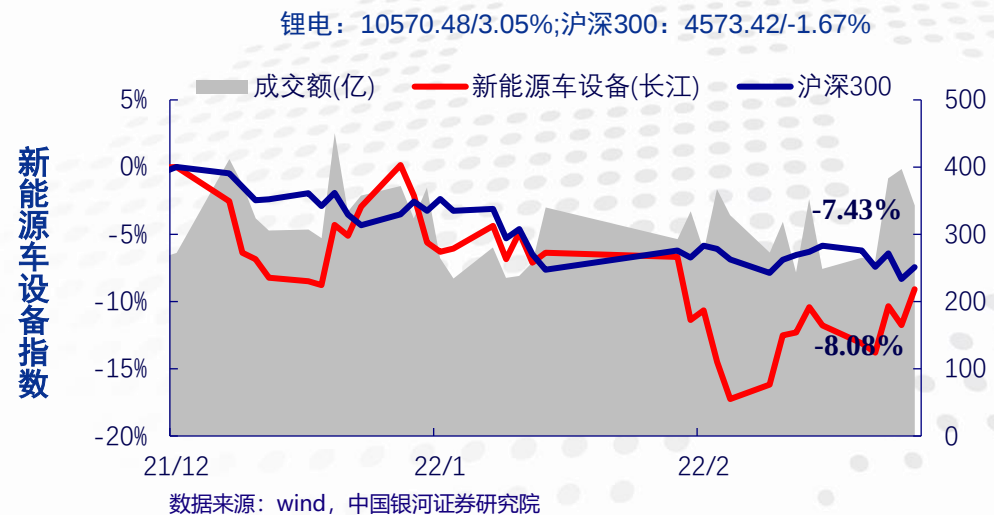
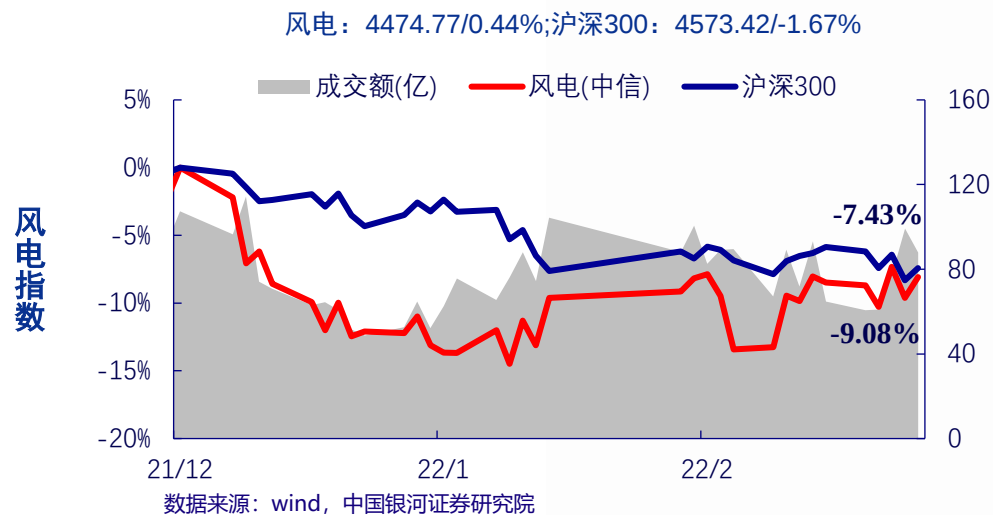
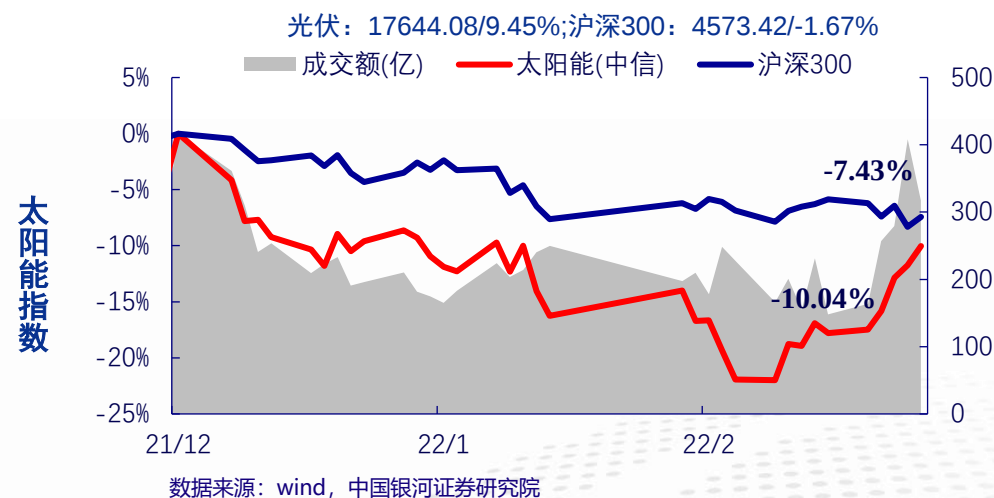
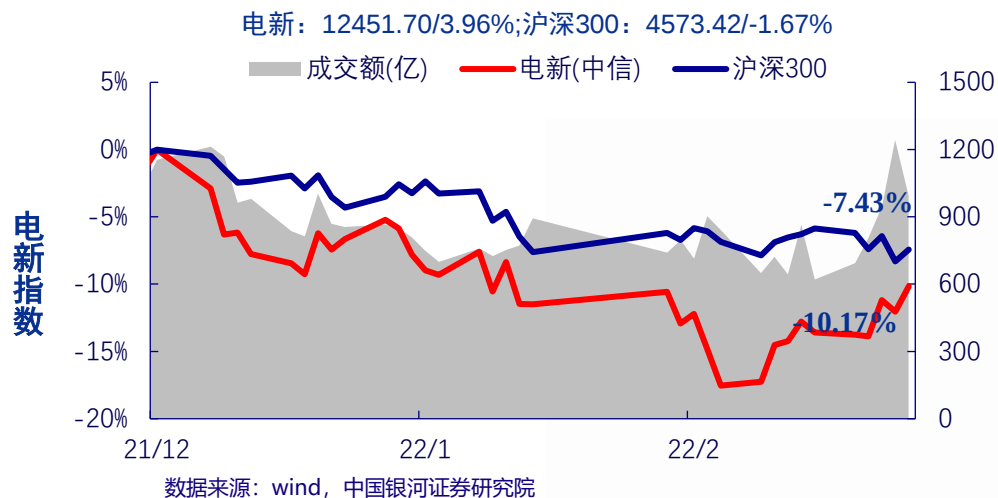
数据来源：Wind，中国银河证券

本周个股行情跟踪 (2月21日-2月25日)



数据来源: Wind, 中国银河证券

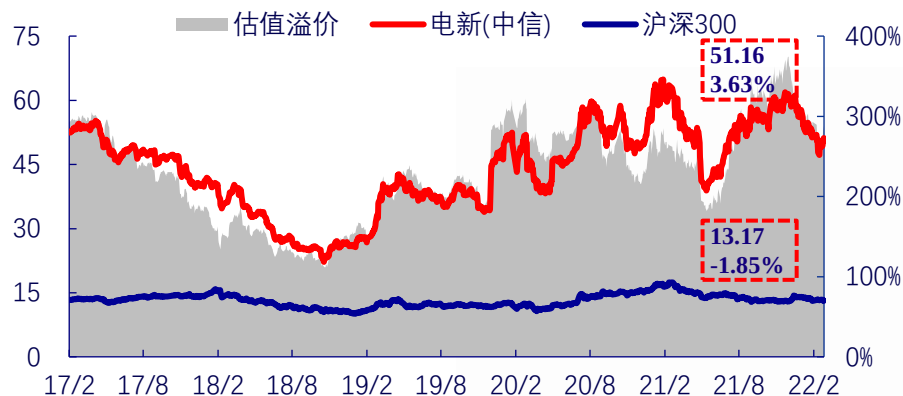
本周指数表现 (2月21日-2月25日)



图上的百分比代表年初至今的涨跌幅

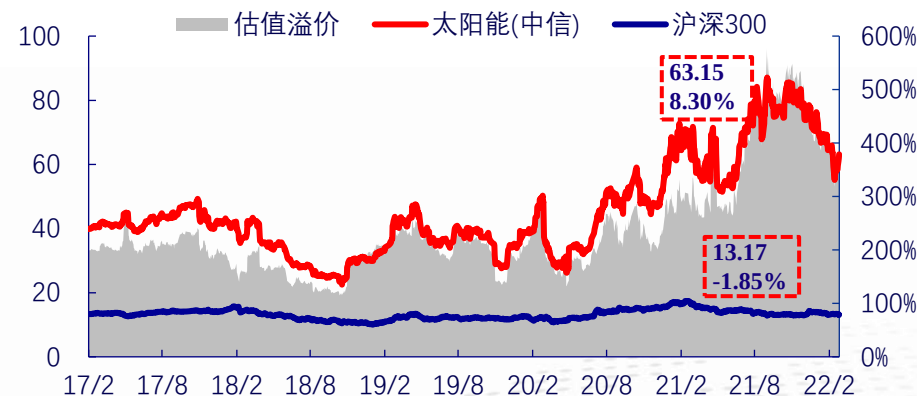
本周估值表现 (2月21日-2月25日)

电新估值PE(TTM)



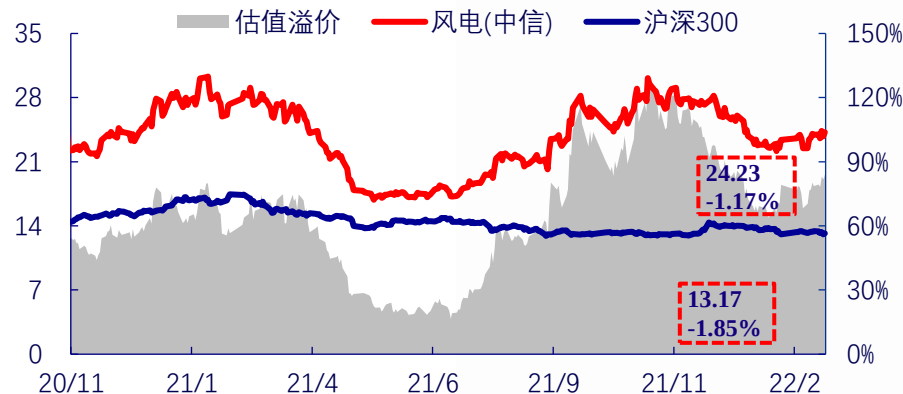
数据来源: wind, 中国银河证券研究院

太阳能估值PE(TTM)



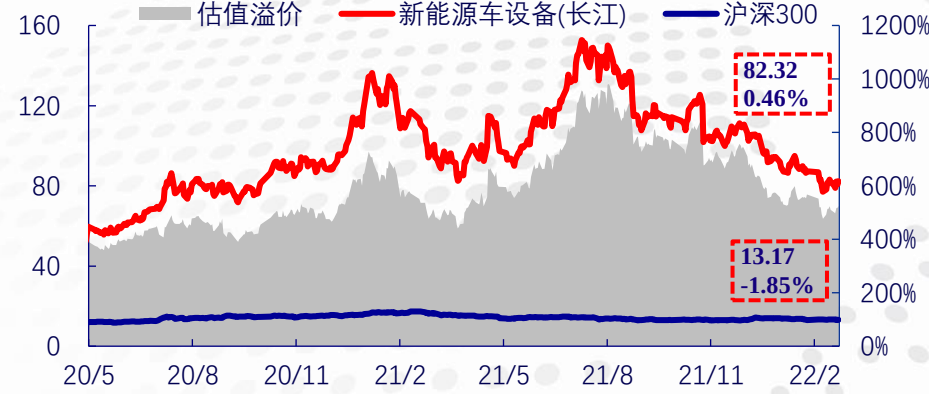
数据来源: wind, 中国银河证券研究院

风电估值PE(TTM)



数据来源: wind, 中国银河证券研究院

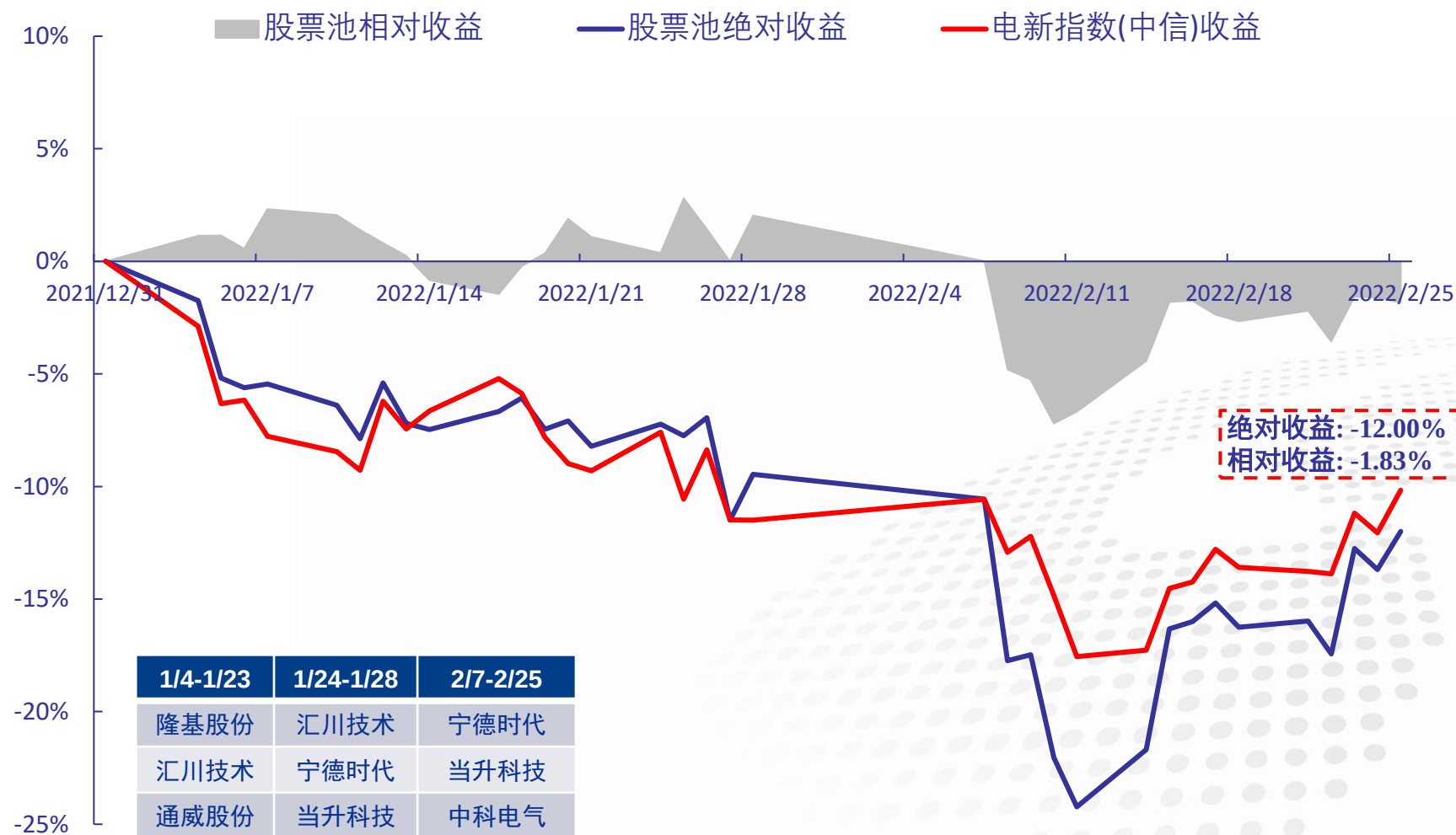
新能源车设备估值PE(TTM)



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 (2月25日)



数据来源: Wind、中国银河证券 注: 股票池标的等权重

五 本周综述及投资建议

2021年年报预告梳理 (截至2月25日)

公司	股票代码	2021年年报预告披露时间	预告净利润同比增长下限%	预告净利润同比增长上限%	公司	股票代码	2021年年报预告披露时间	预告净利润同比增长下限%	预告净利润同比增长上限%
通裕重工	300185.SZ	2022-02-23	-30.00	-15.00	中伟股份	300919.SZ	2022-01-28	116.11	128.96
宝胜股份	600973.SH	2022-02-22	-480.95	-385.71	宁德时代	300750.SZ	2022-01-28	150.75	195.52
雄韬股份	002733.SZ	2022-02-14	-716.28	-624.49	科大智能	300222.SZ	2022-01-28	78.58	85.72
尚纬股份	603333.SH	2022-01-29	-342.13	-281.60	法拉电子	600563.SH	2022-01-28	40.00	60.00
中材科技	002080.SZ	2022-01-29	60.00	90.00	振江股份	603507.SH	2022-01-28	110.84	159.84
爱旭股份	600732.SH	2022-01-29	-109.00	-101.00	格林美	002340.SZ	2022-01-28	110.00	140.00
亿晶光电	600537.SH	2022-01-29	8.04	23.36	中环股份	002129.SZ	2022-01-28	248.95	285.68
双一科技	300690.SZ	2022-01-29	-56.00	-46.00	星源材质	300568.SZ	2022-01-27	131.10	139.35
江苏神通	002438.SZ	2022-01-29	16.00	36.00	丰元股份	002805.SZ	2022-01-27	264.37	288.34
奥特迅	002227.SZ	2022-01-29	-733.43	-582.99	中来股份	300393.SZ	2022-01-27	-389.68	-327.61
长园集团	600525.SH	2022-01-29	-978.95	-772.59	鼎胜新材	603876.SH	2022-01-27	2834.37	3101.14
诺德股份	600110.SH	2022-01-29	7142.00	7699.00	杉杉股份	600884.SH	2022-01-27	2146.00	2356.00
上海电气	601727.SH	2022-01-29	-374.08	-336.83	保变电气	600550.SH	2022-01-27	98.80	98.80
亿华通-U	688339.SH	2022-01-29	-743.56	-521.57	斯达半导	603290.SH	2022-01-27	115.85	121.38
孚能科技	688567.SH	2022-01-29	-232.32	-141.69	爱康科技	002610.SZ	2022-01-26	-1866.33	-983.16
中信博	688408.SH	2022-01-29	-88.79	-86.69	南都电源	300068.SZ	2022-01-26	-351.81	-248.64
新雷能	300593.SZ	2022-01-28	105.00	125.00	汇川技术	300124.SZ	2022-01-26	55.00	75.00
鹏辉能源	300438.SZ	2022-01-28	313.51	388.69	中国西电	601179.SH	2022-01-26	106.00	106.00
英可瑞	300713.SZ	2022-01-28	-77.10	-65.65	昇辉科技	300423.SZ	2022-01-26	-67.09	-58.78

资料来源: Wind, 中国银河证券

2021年年报预告梳理（截至2月25日）

公司	股票代码	2021年年报预告披露时间	预告净利润同比增长下限%	预告净利润同比增长上限%	公司	股票代码	2021年年报预告披露时间	预告净利润同比增长下限%	预告净利润同比增长上限%
东方日升	300118.SZ	2022-01-25	-131.75	-121.17	欣旺达	300207.SZ	2022-01-14	0.00	20.00
蔚蓝锂芯	002245.SZ	2022-01-25	130.26	151.84	国电南自	600268.SH	2022-01-14	270.48	300.12
金智科技	002090.SZ	2022-01-25	99.82	130.56	锦浪科技	300763.SZ	2022-01-14	43.03	68.18
亿纬锂能	300014.SZ	2022-01-25	65.00	85.00	璞泰来	603659.SH	2022-01-14	154.63	169.61
明阳智能	601615.SH	2022-01-25	111.05	132.88	上机数控	603185.SH	2022-01-13	207.00	239.00
保力新	300116.SZ	2022-01-25	7.49	35.60	天奈科技	688116.SH	2022-01-13	165.73	184.38
大全能源	688303.SH	2022-01-25	436.69	455.86	美畅股份	300861.SZ	2022-01-11	52.11	85.91
合纵科技	300477.SZ	2022-01-24	111.86	115.47	德方纳米	300769.SZ	2022-01-11	2775.91	3022.37
京运通	601908.SH	2022-01-21	75.00	110.00	运达股份	300772.SZ	2022-01-11	148.55	217.91
中科电气	300035.SZ	2022-01-21	110.00	140.00	美锦能源	000723.SZ	2022-01-08	259.54	331.44
嘉元科技	688388.SH	2022-01-20	184.25	223.56	通威股份	600438.SH	2022-01-07	122.00	136.00
易事特	300376.SZ	2022-01-19	5.00	25.00	联泓新科	003022.SZ	2022-01-06	68.59	77.96
天合光能	688599.SH	2022-01-19	39.92	66.76	容百科技	688005.SH	2022-01-04	317.71	331.79
八方股份	603489.SH	2022-01-19	49.14	54.12					
天赐材料	002709.SZ	2022-01-18	294.09	331.62					
当升科技	300073.SZ	2022-01-17	159.81	172.80					
道氏技术	300409.SZ	2022-01-15	717.96	899.73					
科达利	002850.SZ	2022-01-15	191.09	219.08					
特变电工	600089.SH	2022-01-15	173.44	193.54					

资料来源：Wind，中国银河证券

本周综述及投资建议

- **新能源车方面**，1) 新能源汽车补贴将于2022年底终止；2) 东风公司率先开始量产固态电池；3) 发改委发文：到2025年满足2,000万辆电动汽车的充电需求；4) 宁德时代&三一重工推换电重卡；5) 立讯精密将与奇瑞组建合资公司，共同生产新能源汽车。
- **新能源发电方面**，1) 《“十四五”新型储能发展实施方案》出炉；2) 隆基硅片涨价，电池成本上涨5分/W，通威电池片价格最高涨幅1.83%；3) 国网董事长：增强电网输送能力、大力发展储能；4) 南方电网新兴业务“十四五”发展规划发布；5) 国家电网高端输电技术首次进入欧洲；6) LG将停止光伏电池板业务。
- **投资策略**：电新板块估值目前已回落至低位，建议积极布局。1) **锂电**：国内补贴延续，海外市场边际改善，预计2022年电动车维持高景气度从而拉动锂电池需求，推荐电池龙头宁德时代（300750）、亿纬锂能（300014）等；材料环节建议把握2条主线：海外拓展新客户，推荐当升科技（300073）、中伟股份（300919）、科达利（002850）等；供需偏紧议价能力强，推荐恩捷股份（002812）、德方纳米（300769）、杉杉股份（600884）、中科电气（300035）、天奈科技（688116）等。2) **光伏**：国际局势动荡，俄乌战事升级，摆脱了对于石油、天然气等传统资源的束缚，新能源价值凸显。2022年光伏行业拥抱硅料降价周期，产业链价格将逐步回归合理区间，建议把握“逆变器、一体化、辅材”三条主线，推荐隆基股份（601012）、晶澳科技（002459）、阳光电源（300274）等。3) **储能**：能源转型的关键一环，推荐派能科技（688063）、锦浪科技（300763）、禾迈股份（688032）等。4) **电网**：“稳增长”背景下，顺应新能源大发展，电网迎来黄金发展期。电力新基建将在十四五期间稳步推进，电网数字化转型将深度拥抱新技术、新模式。重点推荐在信息化自动化领域拥有明显壁垒的国网旗下龙头国网信通（600131）和国电南瑞（600406）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)35

一周要闻梳理(新能源发电)36

一周重要公告梳理(新能源车)40

一周重要公告梳理(新能源发电)41

一周要闻梳理 (新能源车)

标题	内容
磷酸铁锂电池紧缺！小鹏汽车交付延迟	2月25日，小鹏汽车回应称，受疫情影响，磷酸铁锂电池等关键零部件供应短缺，以给P5 460车型的生产带来了极大不确定性，造成汽车交期延迟。 https://mp.weixin.qq.com/s/hgasEYf9uZ7XX0YtnTzKhA
蜂巢能源2022已发近8亿设备订单	2月25日，蜂巢能源2022年已下发了近8亿元锂电设备订单，另据不完全统计，蜂巢能源2021年下发的锂电设备订单已超45亿元。 https://mp.weixin.qq.com/s/hgasEYf9uZ7XX0YtnTzKhA
供货星恒/蜂巢等，又一锂电企业上市在即！	2月24日，根据深交所近日披露，天力锂能将于2月25日接受创业板上市委的首发审核。 https://mp.weixin.qq.com/s/rweG-n8ZcxD-_PrqYW8ohg
1月份，中国新能源汽车销量增速继续超过乘用车市场	2月23日，1月份新能源乘用车零售销量达到34.7万辆，同比增长132%。渗透率达16.6%。而乘用车零售量同比下降4.5%，至211.2万辆。 https://mp.weixin.qq.com/s/kRWHXZfenaljqBLdEWLI1A
年产10万吨 法恩莱特落子安庆	2月22日，法恩莱特年产10万吨锂电池电解液项目签约落户安庆市高新区，项目总投资5亿元，迈出法恩莱特电解液产业战略布局关键步伐。 https://mp.weixin.qq.com/s/UMNoUoyNLbDTXL5AmyrBuw
又一家锂电企业计划冲刺IPO！	2月22日晚，江西铜业发布公告，启动控股子公司江铜铜箔分拆上市计划，进一步做大做强铜箔业务。 https://mp.weixin.qq.com/s/alq88s0DFZ2uheBsE9RSKg
比亚迪百亿动力电池项目开工	2月22日，据中国吉林网消息，长春比亚迪动力电池项目工地现场，各类设备均已进厂施工。投资超百亿的长春比亚迪项目正式施工，这也是长春打造新能源之都和双碳示范城的阶段性胜利。 https://mp.weixin.qq.com/s/ljWfguQrrly4OraEHWiaLQ
苹果正与韩封测厂商合作自动驾驶芯片	2月22日，据韩媒TheElec报道，苹果正与一家韩国封测厂商合作，开发用于Apple Car的自动驾驶芯片模块和封装。 https://mp.weixin.qq.com/s/s8UCItRwGdqZUmRWQJ7S7g
比亚迪元 PLUS 上市 售价13.18-15.98万元	2月19日，比亚迪发布了旗下全新纯电A级SUV车型——元PLUS，新车售价13.18-15.98万元。 https://mp.weixin.qq.com/s/O79Sdcl2dNAM0yo98Dk5og
保时捷将脱离大众，独立上市	2月22日，多家媒体报导豪车品牌保时捷正在谋求从大众集团脱离，试图独立在德国上市的传闻，随后，大众集团发布声明证实了这一消息。 https://mp.weixin.qq.com/s/7yhE-hl5lnCEPMt_EF2AJw

一周要闻梳理（新能源车）&（新能源发电）

标题	内容
上汽集团领投瑞浦能源产业轮融资	2月22日，上汽集团发布消息称，今年初，上汽集团已完成领投瑞浦能源的产业轮融资，成为其最大的外部战略投资者。双方将在全球范围内，合作开发新能源上游的镍、钴、锂、锰等相关资源项目，协同促进新能源电池技术和应用市场开发。 https://mp.weixin.qq.com/s/s8UCltRwGdqZUmRWQJ7S7g
投资120亿元，磷酸铁锂“新玩家”加速入局	2月21日晚，磷化工巨头川发龙蟒公告称，公司将投资120亿元，建设锂电上游材料生产基地，项目选址四川德阳阿坝生态经济产业园。该项目主要包括年产20万吨磷酸铁锂、20万吨磷酸铁及配套产品。项目一期预计将于今年3月开工，明年12月建成投产。 https://mp.weixin.qq.com/s/LK2IH53NY5RL0a6ijN1jlQ
电动车续航暴涨！锂硫电池技术取得突破：能量密度提升两倍	2月20日，据日经中文网报道，日本艾迪科公司在近期研发出新一代锂硫电池试制品，能量密度能达到现有锂电池的两倍，续航大幅提升。 https://mp.weixin.qq.com/s/tMO5illQh4UvizdeGc8pkw
特斯拉已在弗里蒙特累计生产出100万颗4680电芯	2月19日，特斯拉宣布，其在弗里蒙特加藤路工厂累计生产出的可用4680良品电芯数量已达100万颗。 https://mp.weixin.qq.com/s/O79Sdcl2dNAM0yo98Dk5og
哪吒汽车完成超20亿元融资，计划今年启动上市	2月21日，据《晚点LatePost》报道，哪吒汽车品牌所属公司合众新能源已在近期完成新一轮超20亿元人民币融资，主要投资机构包括中国中车集团旗下的中车基金和深圳市国资背景的深创投等。。哪吒目前已开启目标估值约450亿元人民币即70亿美元的Pre-IPO轮融资，并计划于今年内启动赴港上市。 https://mp.weixin.qq.com/s/O79Sdcl2dNAM0yo98Dk5og
28亿！宁德时代上海基地开工！	2月19日上午，临港新片区举行建设工程2022年2月份集中开工仪式，本次共有14个项目集中开工，项目涵盖新能源汽车、生物医药、民用航空等前沿产业领域和住宅、市政交通、生态环境等领域，总建筑面积108万平方米，总投资187.42亿元。 https://mp.weixin.qq.com/s/12IBh8531MIRwLep87w7Gg
华电15GW组件开标，平均报价1.8606元/W	2月21日，华电集团2022年光伏组件及逆变器已开始招标。招标公告显示此次招标15GW，光伏组件要求530Wp及以上，双面双玻14GW，占比93.3%。本次共有28家企业参与投标，投标均价1.8606元/W。据悉，最高报价1.9077元/W由非一线品牌给出，而Top6的组件企业报价基本高于平均报价，6家企业的平均报价为1.8766元/W，报价与上周基本保持一致。 https://mp.weixin.qq.com/s/gS6tPtw_289y42RfugB1fQ

一周要闻梳理（新能源发电）

标题	内容
南玻集团加码光伏，22亿投资高纯晶硅项目	2月24日，宜昌南玻硅材料万吨高纯晶硅项目在猇亭区正式投产。本项目是南玻集团光伏产业链中的重要一环，总投资22亿，建成后将具备一万吨高纯晶硅产能。据悉，南玻集团已投资45亿元用于生产高纯多晶硅、硅片、超薄电子玻璃等产品。 https://mp.weixin.qq.com/s/yAE_zUAT1OoGhfyoGym8eg
三一集团连发招标公告布局单晶硅与N型组件	2月20日至22号，三一集团发布了多条设备招标公告，招标设备包括单晶试验线单晶炉、切片机设备、TOPCon电池试验线-硼扩散设等。此次招标表明，三一集团作为全球领先的工业机械设备制造商，将在光伏上游原材料以及最新TOPCon N型电池技术进行布局，切入光伏赛道。 https://mp.weixin.qq.com/s/3O15jWJSetSQYL0KsrlXng
光伏行业大发展，分布式逆变器供应紧张	2月21日，据悉，海外功率芯片大厂英飞凌（Infineon）向经销商发布涨价通知。通知显示，由于下游需求高涨，上游供应商已作出涨价调整，公司与合作伙伴一同消化上涨的成本，但详细的涨价产品和幅度并未透露。此番涨价反映了在新能源汽车、风光发电产业加速发展的背景下，功率芯片的供需缺口正在加大。 https://mp.weixin.qq.com/s/CdZRhok32cJKKT5D4P9LhA
河南“十四五”规划风光新增20GW+	2月22日，河南印发了《河南省“十四五”现代能源体系和碳达峰碳中和规划》。新能源方面，目标2025年能源消费增量的50%由非化石能源贡献，将风力发电（10GW+）、光伏发电（10GW+）作为增量主体，同时力争新型储能装机达2.2GW。《规划》提出了要加快整县光伏推进，发展建筑光伏一体化，规划假设大型高质量风电基地等具体措施建议。 https://mp.weixin.qq.com/s/FjCPlixTc0c4vT6jOdV8YQ
三峡3GW海风EPC中标公示，已可满足平价要求	2月21日，三峡能源阳江青洲五、六、七(3000MW)海上风电场项目工程EPC总承包中标候选人公示，第一候选人分别为中国能源建设集团和上海勘测设计研究院有限公司。本次招标含5个标段（2个海缆集中送出工程），前三个标段报价折合单价为10885-12036元/kW，已经满足平价上网的价格要求。 https://mp.weixin.qq.com/s/uuDqXOxLHGWKQqk-C_t55g
华润3GW组件公示中标候选人，晶科、爱康、环晟拔得头筹	2月25日，华润电力公示了第三批光伏组件集采中标候选人。其中标包一500MW，第一候选人为晶科；标包二、四合计1500MW被爱康拿下；标包三1000MW则是环晟预中标。本次组件报价均在1.8W以上，最高报价为东方日升在标包一中给出的1.864元/W。 https://mp.weixin.qq.com/s/Jlebkb0h9kzN0low274VRg
天合光能210N型组件海外传捷报	日前，天合光能与中东Al-Raebi公司签订了40MW的N型组件订单，组件型号为天合的N型至尊210系列超高功率组件。Al-Raebi是天合在中东地区的授权经销商。 https://mp.weixin.qq.com/s/d4-rrngPP9icjT2BqyhRhA

一周要闻梳理（新能源发电）（续）

标题	内容
0.23元/W连补三年！ 成都储能补贴方案	2月21日，成都发改委发布了关于市级储能示范项目的相关通知，针对用户侧、电网侧、电源侧、虚拟电厂储能领域的示范项目作了说明。对满足要求的项目（年利用小时数≥600h），按照储能设施规模给予每年0.23元/W且（最高不超过100万元）的市级预算内资金补助，补助周期为连续3年。 https://mp.weixin.qq.com/s/L-A6SVdls-1g53zxFb2TUw
阿特斯、隆基、晶澳 预中标855MW组件	2月23日，山西国际605MW集采、广西玉柴集团250MW组件招标公布了中标候选人。前者候选人为阿斯特与天合光能，中标单价分别为1.849元/W、1.845元/W；后者候选人为隆基、晶澳、亿晶、晶科。 https://mp.weixin.qq.com/s/MwWmnJOiw4AEveW0uovFJg
甘肃电投募资800MW 风光项目	2月21日，甘肃电投发布公告，拟定增募资不超过12亿元，主要用于玉门市麻黄滩第一风电场C区200兆瓦项目、瓜州干河口200MW光伏项目、永昌河清滩300MW光伏发电项目、高台县盐池滩100MW风电场项目 https://mp.weixin.qq.com/s/v8lkSodfVCokUAojkJEQxQ
南方区域绿色电力交易规则出炉，分布式电源、电动汽车、储能有望参与交易	近日，南方区域各电力交易机构联合编制了《南方区域绿色电力交易规则》。规则指出，售电主体主要是符合绿证发放条件的可再生能源发电企业（集中式陆风、光伏居多），购电主体为电力用户或售电公司。同时指出应适时引入分布式电源、电动汽车、储能等市场主体参与绿色电力交易。 https://mp.weixin.qq.com/s/64MO6BvuywkAW7B7sk-prg
山东首个平价500MW 海风项目核准	2月22日，山东能源的500MW渤中海上风电A场址工程项目顺利取得核准。据悉，A场址项目是山东首个平价海风项目，也是全国海风平价时代后第一个取得核准的项目。目前项目已完成EPC总承包招标，具备开工条件。 https://mp.weixin.qq.com/s/Vw8IRBBz9ONICaJ_UUlr0Q
交通运输部：推进公路沿线、服务区等布局光伏设施	2月23日，交通运输部印发《关于积极扩大交通运输有效投资的通知》。《通知》指出，加快建设绿色低碳交通基础设施，因地制宜推进公路沿线、服务区等适宜区域合理布局光伏发电设施。 https://mp.weixin.qq.com/s/aTm2oITtnzqkCgbZ5VoaFw
东方电气自研13MW 风机成功下线	2月22日，东方电气自主研发的13MW抗台风型海上风电机组在福建三峡海上风电产业园顺利下线，这是目前亚洲单机容量最大的机组。据统计，东方电气7MW+海上风机已投运1.12GW+B26，占国内同等级市场的43%，是海上大型风机龙头企业。另外，本次投放的13MW机组叶片采用碳纤拉挤工艺，创下叶片长度新高103米。 https://mp.weixin.qq.com/s/cpShMsQn_CDsJqfjAK3p5Q

一周要闻梳理（新能源发电）（续）

标题	内容
远景投资480亿元布局高端动力电池	2月22日，湖北十堰市与远景科技集团签署战略合作框架协议。根据协议，远景旗下远景动力将在十堰市布局高端动力电池生产、商用车智能换电网络及装备制造、零碳汽车技术研究等五大项目，总投资480亿元。据统计，远景动力2021年，远景动力的动力电池装机量为4.2 GWh，排名全球第九。 https://mp.weixin.qq.com/s/1e7OqV4EsnzDCBcasuYP5A
海口大力发展分布式发电，江东新区新建建筑均需配置屋顶光伏	2月22日，海南发布信息称，江东新区将在多方面落实“双碳”计划工作。例如积极配置新能源汽车设施，普及新能源汽车使用；要求新建建筑均设置屋顶分布式光伏发电系统，光伏板面积不低于屋顶面积的50%；同时鼓励引入新能源汽车、储能、风光组件类企业建设低碳绿色园区。 https://mp.weixin.qq.com/s/JHtXRJ8RvzEHU2aZtmwRGA
双良节能持续推进40GW单晶硅项目	2月22日，包头市与双良节能举行了框架合作签约仪式。本次签约涉及双良节能40GW单晶硅项目（共两期）的二期建设。目前，项目一期（20GW）已在包头建成投产。 https://mp.weixin.qq.com/s/xlEUG59kWiXnpnnztff8xQ
美方释放中国光伏组件集装箱	2月22日，据悉，此前美国海关扣留的数百个装载约 100 MW 隆基光伏组件的集装箱已被释放。另外，天合光能被扣押的光伏产品也几乎释放完毕。目前，美方正在调查中国光伏组件企业，此前有请愿书怀疑中国组件企业试图转移生产线至东南亚国家来绕过关税的。 https://mp.weixin.qq.com/s/leAfA-cy50X5X933Du-nOQ
天合光能210N型组件海外传捷报	2月21日，天合光能与中东Al-Raebi公司签订了40MW的N型组件订单，组件型号为天合的N型至尊210系列超高功率组件。Al-Raebi是天合在中东地区的授权经销商。 https://mp.weixin.qq.com/s/d4-rrngPP9icjT2BqyhRhA
新疆再调整工商业峰谷电价，尖峰上浮98%	2月24日，新疆发改委发布《自治区贯彻落实进一步深化燃煤发电上网电价市场化改革方案上网电价市场化改革方案》。《方案》取消工商业目录销售电价，明确工商业的分时电价标准：高峰、低谷电价分别在平段电价基础上，上、下浮动65%，而尖峰时段电价在高峰时段电价基础上再上浮20%。 https://mp.weixin.qq.com/s/Z-Pabp8kX5hXJB_t-gYkpA
美方释放中国光伏组件集装箱	2月22日，据悉，此前美国海关扣留的数百个装载约 100 MW 隆基光伏组件的集装箱已被释放。另外，天合光能被扣押的光伏产品也几乎释放完毕。目前，美方正在调查中国光伏组件企业，此前有请愿书怀疑中国组件企业试图转移生产线至东南亚国家来绕过关税的。该事件将增加隆基、天合等企业在美国开展业务的难度。 https://mp.weixin.qq.com/s/leAfA-cy50X5X933Du-nOQ
国电投、天合签署战略合作协议	2月23日，国家电投与天合光能签署战略合作协议。根据协议，双方将在新能源项目、县域和大客户开发、技术联合创新、购售电与电能服务、国际及金融等领域开展业务合作。 https://mp.weixin.qq.com/s/VOLsS9viHms0U0d9uDv4Yg

一周公告梳理 (新能源车)

标题	内容
恩捷股份 (002812. SZ) : 关于控股子公司之全资子公司收到退还增值税留抵税额的公告	2月26日公告, 恩捷股份经向主管税务机关申请, 于2022年2月24日收到退还增值税期末留抵税额15, 110, 007. 36元。
诺德股份 (600110. SH) : 关于全资孙公司签订重大合同的公告	2月26日公告, 惠州电子与海外某大型车企签订了锂电铜箔产品的生产定价合同并将自2022年度起履行。
嘉元科技 (688388. SH) : 广东信达律师事务所关于广东嘉元科技股份有限公司2022年第二次临时股东大会的见证法律意见书	2月25日公告, 公司审议通过《关于对外投资暨设立控股子公司的议案》。
诺德股份 (600110. SH) : 关于全资子公司及控股孙公司获得高新技术企业证书的公告	2月25日公告, 青海电子近日收到青海省科学技术厅、青海省财政厅、国家税务总局青海省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》。
杉杉股份 (600884. SH) : 关于控股股东部分股份质押的公告	2月25日公告, 杉杉集团有限公司持有宁波杉杉股份有限公司股份737, 522, 036股, 占公司总股本的34. 42%。
鹏辉能源 (300438. SZ) : 关于延期回复深圳证券交易所重组问询函的公告	2月25日, 截至目前, 公司与各中介机构正在积极开展重组问询函的回复工作。由于重组问询函所涉及的部分事项尚需进一步补充和完善, 公司预计无法在2022年2月25日前完成回复
孚能科技 (688567. SH) : 关于收到上海证券交易所关于公司向特定对象发行股票审核意见的通知	2月25日, 孚能科技向特定对象发行股票申请符合发行条件、上市条件和信息披露要求。
杉杉股份 (600884. SH) : 监事会关于公司2022年股票期权与限制性股票激励计划相关事项的核查意见	2月24日公告, 监事会一致同意杉杉股份实行本次股票期权与限制性股票激励计划。
国轩高科 (002074. SZ) : 关于公司对外担保进展的公告	2月18日, 国轩高科股份与银行等金融机构签署担保合同, 为控股子开展业务提供担保。
德方纳米 (300769. SZ) : 2021年度向特定对象发行股票并在创业板上市募集说明书(注册稿)	2月24日公告, 公司发布增发募股说明书, 本次募集资金主要投向“年产11万吨新型磷酸盐系正极材料生产基地项目”及“补充流动资金项目”。

一周公告梳理（新能源车）&（新能源发电）

标题	内容
孚能科技 (688567. SH) :被担保人孚能科技（镇江）有限公司财务报表	2月23日公告，被担保人孚能科技（镇江）有限公司公布了其财务报表。
孚能科技 (688567. SH) :独立董事关于第一届董事会第三十九次会议相关事项的独立意见	2月23日公告，孚能科技被担保对象为本公司全资子公司，其能够有效控制和防范担保风险。该议案的决策和审批程序符合相关法律法规及《公司章程》的规定，不存在损害公司及股东特别是中小股东利益的情形。为子公司提供担保事项。
德方纳米 (300769. SZ) :关于公司及全资子公司开展融资租赁业务的公告	2月22日公告，公司以曲靖德方名下生产设备及附属设施等资产作为租赁标的物，拟与兴业金融租赁有限责任公司通过售后回租方式开展融资租赁业务，融资额度为人民币3亿元，租赁期限为36个月。
中科电气 (300035. SZ) :关于子公司贵安新区中科星城石墨有限公司增资扩股暨与宁德时代开展合作的公告	2月21日公告，中科星城控股与宁德时代将对贵安新区中科星城进行增资，中科星城控股将向贵安新区中科星城增资人民币42,000.00万元，宁德时代或其全资子公司将向贵安新区中科星城增资人民币28,000.00万元。
中科电气 (300035. SZ) :关于调整2018年限制性股票激励计划限制性股票回购价格的公告	2月21日公告，公司决定将2018年限制性股票激励计划首次授予的限制性股票回购价格调整为2.27元/股。
诺德股份 (600110. SH) :关于控股股东股权解质押及质押的公告	2月19日公告，诺德投资控股股东深圳市邦民产业控股有限公司持有本公司股票178,194,731股，占公司总股本12.75%；本次解质押及新的质押后，其持有的股份中处于质押状态共计124,000,000股，占其持股总数的69.59%，占本公司总股本的8.87%。
恩捷股份 (002812. SZ) :关于公司为子公司提供担保的进展公告	2月17日公告，恩捷股份同意公司合并报表范围内的公司之间相互提供担保的额度合计不超过人民币2,965,000万元。
国信证券关于隆基股份(601012.SH)变更2018年度配股结余募集资金投资项目的核查意见	2月21日公告，拟将原用于宁夏乐叶年产3GW单晶电池项目建设的2018年度配股结余募集资金121,390.28万元，变更为102,000万元用于泰州乐叶年产4GW电池单晶电池项目建设，剩余的19,390.28万元永久性补充流动资金。

一周公告梳理 (新能源发电)

标题	内容
新强联(300850.SZ)关于调整向不特定对象发行可转换公司债券方案的公告	2月21日公告, 本次发行规模将减至不超过人民币135,500.00万元, 扣除发行费用后的募集资金净额中, 99,500.00万元拟投资于齿轮箱轴承及精密零部件项目, 36,000.00万元拟投资于补充流动资金。
中信博(688408.SH)2022年限制性股票激励计划(草案)摘要公告	2月18日公告, 公司拟向激励对象授予权益合计186.07万股, 约占本激励计划草案公告日公司股本总额13,571.5480万股的1.37%。
大全能源(688303.SH): 关于2022年度向特定对象发行A股股票申请获得上海证券交易所受理的公告	2月18日公告, 收到上海证券交易所出具的《关于受理新疆大全新能源股份有限公司科创板上市公司发行证券申请的通知》, 上交所决定予以受理并依法进行审核。
良信股份(002706.SZ)关于开展票据池业务的公告	2月19日公告, 公司及子公司拟与兴业银行股份有限公司上海分行、宁波银行股份有限公司嘉兴分行、中国工商银行股份有限公司上海市张江科技支行, 开展合计共享额度不超过人民币5亿元的票据池业务。
良信股份(002706.SZ)关于向银行申请综合授信额度的公告	2月19日公告, 公司及其全资子公司2022年度拟向中国工商银行、兴业银行、招商银行、上海浦东发展银行、上海银行、中国银行、宁波银行共申请总额不超过人民币215,000万元的综合授信额度。
阳光电源(300274.SZ)关于为子公司提供担保额度预计的进展公告	2月21日公告, 公司为全资孙公司 Sungrow USA Corporation 提供担保额度预计, 提供担保额度预计不超过人民币150,000万元。
明阳智能(601615.SH)关于变更公司注册资本并修改公司章程的公告	2月22日公告, 截至2022年2月14日, 公司注册资本由 1,956,326,712 元变更为2,104,255,706 元, 公司股份总数由1,956,326,712股变更为2,104,255,706股。
隆基股份(601012.SH)关于变更2018年度配股结余募集资金投资项目的公告	2月22日公告, 公司拟将2019年可转债募投项目“西安泾渭新城年产5GW单晶电池项目”实施主体由陕西隆基乐叶光伏科技有限公司变更为陕西隆基乐叶光伏科技有限公司和宁夏隆基乐叶科技有限公司共同实施。
晶澳科技(002459.SZ)关于股东股份质押及解除质押的公告	2月22日公告, 根据中国证监会审核结果, 公司本次非公开发行股票申请获得审核通过。

一周公告梳理（新能源发电）（续）

标题	内容
隆基股份(601012.SH)关于为全资子公司提供担保的公告	2月22日公告，公司为全资子公司隆基乐叶光伏科技有限公司在银行申请的21.75亿元人民币综合授信提供担保，为隆基乐叶共享公司在银行申请的1.2亿美元和等额人民币5.7亿元综合授信提供担保。
晶科能源(688223.SH)关于获得政府补助的公告	2月22日公告，公司及其子公司自2021年10月1日至2022年2月15日，累计获得政府补助款项人民币79,685.67万元，其中与收益相关的政府补助为人民币36,115.31万元，与资产相关的政府补助为人民币43,570.36万元。
通威股份(600438.SH)公开发行可转换公司债券发行公告	2月22日公告，公司公开发行120亿元可转换公司债券，每张面值为人民币100元，共计12,000万张，1,200万手，按面值发行。
特变电工(600089.SH)发行2022年度第一期超短期融资券的公告	2月22日公告，公司发行了2022年度第一期超短期融资券发行额度为5亿元人民币，期限180天，起息日为2022年2月21日，每张面值人民币100元，票面利率2.7%，计息方式为固定利息。上述超短期融资券已经发行完毕，募集资金5亿元人民币。
特变电工(600089.SH)全资子公司参与设立投资基金的公告	2月19日公告，双碳绿能基金注册资本11亿元，公司全资子公司特变电工科技投资有限公司认缴出资7.70亿元，占比70%。该全资子公司是有限合伙人，对合伙企业的债务承担有限责任。
爱旭股份(600732.SH)关于为全资子公司提供担保的进展公告	2月23日公告，公司及下属子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本次为广东爱旭的综合授信业务提供3亿元人民币的连带责任保证担保。
锦浪科技(300763.SZ)关于增加公司为子(孙)公司提供担保额度的公告	2月24日公告，公司拟增加为子(孙)公司向银行及金融机构申请授信时提供担保额度，本次新增担保额度171,600万元，担保额度共计不超过431,600万元。
海优新材(688680.SH)关于开展远期结售汇业务的公告	2月26日公告，公司自董事会审议通过之日起12个月内开展远期结售汇业务，累计交易金额不超过人民币35,000万元，且不超过公司外币采购金额100%。
上能电气(300827.SZ)创业板向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书	2月18日公告，公司拟向不特定对象发行可转换公司债券，预计募集资金量不超过人民币4.2亿元。

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）向其客户提供。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。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，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资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。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。未经银河证券书面授权许可，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。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。



谢 谢!

创造财富 担当责任

股票代码：601881.SH 06881.HK