硅片提价减薄对冲上游硅料涨价

——电气设备行业周报

申港证券 SHENGANG SECURITIES

投资摘要：

市场回顾：

截止 2 月 26 日收盘，本周电力设备及新能源板块下跌 9.5%，相对沪深 300 指数落后 1.85 pct，本周在中信 30 个板块中位列第 27 位，总体表现位于下游。从估值来看，当前行业整体 55.99 倍水平，处于历史高位。

子板块涨跌幅：锂电池(-14.48%)，太阳能(-9.74%)，配电设备(-4.96%)，风电(-3.6%)，输变电设备(-3.07%)，核电(-1.26%)，储能(+1.38%)。

- 股价涨幅前五名：台海核电、大金重工、新宏泰、海得控制、中能电气。
- 股价跌幅前五名：赣锋锂业、比亚迪、阳光电源、汇川技术、锦浪科技。

行业热点：

光伏：国务院发文推动能源体系绿色低碳转型，大力推动光伏发展。

投资策略及重点推荐：

- **新能源车：**2021 年 1 月新能源车销量 17.9 万辆，同比增长 286.4%。国务院印发《新能源汽车产业发展规划(2021－2035 年)》，2025 年 EV 乘用车平均电耗降至 12kWh/百 km，新能源车市占率 20%，推动汽车产业电动化转型。锂电池价格上涨：3C 锂电池(+1.9%)、小动力(+1.7%)、高端动力(+2.8%)；上游原材料普遍上涨：四氧化三钴(+11.3%)，硫酸钴(+10.5%)，钴粉(+4.2%)，电解钴(+13 %)，六氟磷酸锂(+5.9%)，碳酸锂(+4.9%)，硫酸锰(+7.8%)，三元前驱体(+7.6%)。正极材料 NCM523(+10.2%)，LFP(+2.3%)，LCO(+13.4%)，负极材料人造石墨(+2.1~8.6%)，其余均保持稳定。看好三元高镍化及锂电全球化趋势，推荐关注宁德时代、当升科技、璞泰来、恩捷股份、欣旺达。
- **光伏：**2020 年光伏装机 48.2GW，同比增长 60%，创历史新高，远超市场预期。本周硅料大幅上涨，并向下游传导至硅片，硅料：致密料(+10.2%)，菜花料(+5.5%)；单晶硅片：158.75mm(+5.1%)，166mm(+5%)，182mm(+3. 9%)，210mm(+2.15~2.19%)；其余价格均保持稳定。看好疫情结束后行业集中度提高、龙头抗风险能力凸显趋势，推荐单晶硅料和 PERC 电池片龙头通威股份、单晶硅片龙头隆基股份。
- **风电：** 2020 年风电装机 71.6GW，同比增长 178%，远超预期。新时代西部大开发政策下，西部可再生能源就地消纳及外送通道建设得到重点支持。我们看好风机制造商龙头金风科技、风塔龙头天顺风能、风机叶片龙头中材科技。
- **电网投资：**特高压将成为电网投资重要方向，计划 2020 年投资 1811 亿，确保年内建成“3 交 1 直”工程。电网投资逆周期属性已被市场重视，发展空间极大。我们看好电网自动化龙头国电南瑞、电网信息化龙头国网信通。

每周一谈：硅片提价减薄对冲上游硅料涨价

进入 2021 年之后硅料价格连续上涨。本周市场平均报价致密料已达到 97 元/kg，超过 2020H2 的高点，2021 年涨幅达 19.8%。菜花料价格同步上调，涨幅略窄，本周市场平均报价 58 元/kg，涨幅 13.7%。

受硅料涨价影响，硅片价格自 2 月起连续上调。2 月 26 日隆基更新硅片报价，M10 硅片报价 4.44 元/片，M6 硅片 3.65 元/片，本次 M10 报价涨幅高达 9.6%。2 月两次涨价合计涨幅 M10 硅片高达 13.8%，M6 硅片 12.3%。

本轮硅料价格再度上涨，头部硅片厂选择减薄硅片厚度来削弱硅料涨价对单片成本的冲击。M6 硅片 2 月 5 日起将厚度自 175μm 减薄至 170μm，对冲约 2.1%的硅料涨幅给硅片造成的成本增加，即成本增加约 10%，增厚毛利率 1.2 pct。我们考虑组价价格波动情况下对电站系统成本的影响，假设硅片涨价完全反应到下游成本增加，则根据隆基 M6 硅片 2 月两轮涨幅 12.3%进行计算，组件硅成本涨幅约为 6.3%，综合成本涨幅约 4.2%。在当前硅片价格水平下，IRR 最高为 9.1%（陕西），满足最低内部收益率 8%要求的省份仅 7 个。

硅料价格将持续处于高位，硅片厂同步涨价+薄片化将成本压力继续向下游传导，同时全面平价压力下组件端承压较大，**硅料涨价的冲击将被全产业链分担消化。**此轮涨价潮我们看好上游硅料、硅片头部厂商对生产链的成本控制能力，以及大尺寸组件趋势，推荐关注通威股份、特变电工、隆基股份、天合光能。

投资组合：隆基股份，宁德时代，国电南瑞，璞泰来，中材科技各 20%。

风险提示：新能源汽车销量不及预期；新能源发电装机不及预期；材料价格下跌超预期；核电项目审批不达预期。

评级 增持(维持)

2021 年 03 月 01 日

贺朝晖 分析师

SAC 执业证书编号：S1660520050001

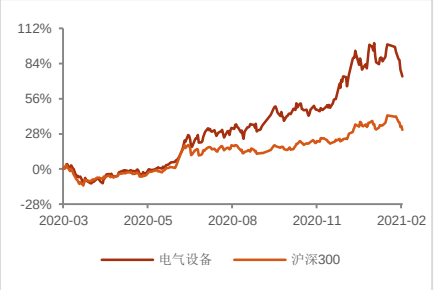
hezhaohui@shgsec.com

010-56931952

行业基本资料

股票家数	225
行业平均市盈率	65.9
市场平均市盈率	23.27

行业表现走势图



资料来源：申港证券研究所

相关报告

1、《电气设备行业研究周报：中欧新能源车销量 1 月景气延续迎来开门红》2021-02-22

2、《电气设备行业研究周报：电新行业 2020Q4 基金持仓分析》2021-02-01

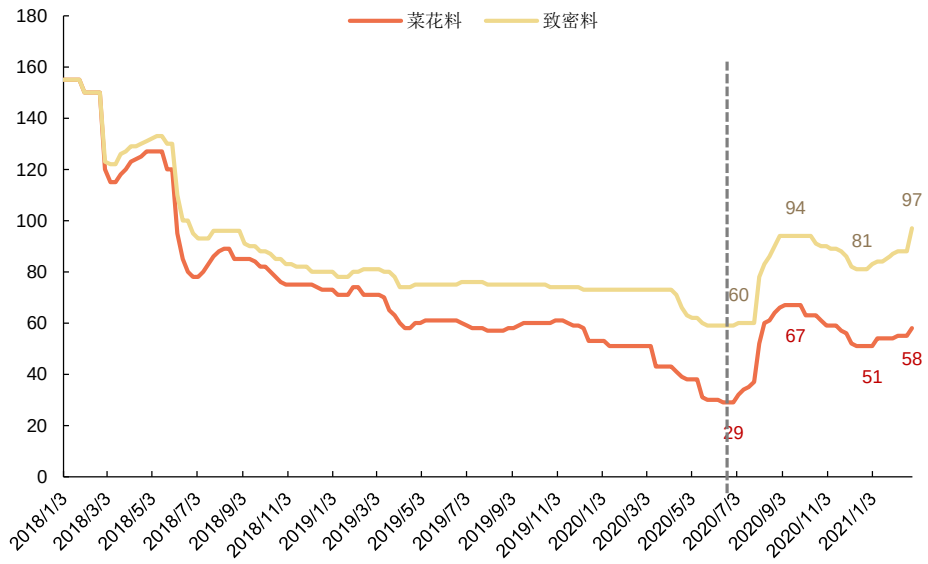
3、《电气设备行业研究周报：2020 风光装机超预期 需求景气将延续》2021-01-24

1. 每周一谈：硅片提价减薄对冲上游硅料涨价

硅料价格自 2020 年 6 月起结束多年连续下跌的走势，在下游需求旺盛+产能供给紧张的双重挤压下，价格不断推高。致密料报价曾在 9 月一度达到 94 元/kg 的高点，但当时下游观望情绪较厚，硅料厂以执行前期订单为主，实际成交量较小，随后价格稍有回落。

进入 2021 年之后，硅料价格继续上涨，本周市场平均报价致密料已达到 97 元/kg，超过 2020H2 的高点，2021 年涨幅达 19.8%。菜花料价格同步上调，涨幅略窄，本周市场平均报价 58 元/kg，涨幅 13.7%。

图1：硅料价格走势（元/kg）



资料来源：PVInfolink，申港证券研究所

受硅料涨价影响，硅片价格自 2 月起连续上调，涨幅 12~14%。2 月 26 日隆基更新硅片报价，M10 硅片报价 4.44 元/片，M6 硅片 3.65 元/片，这是 M10 硅片推出以来第二次上调报价，相较 2 月 5 日 3.8%的涨幅，本次 M10 报价涨幅高达 9.6%，M6 硅片涨幅 9%。两次涨价合计涨幅，M10 硅片高达 13.8%，M6 硅片 12.3%。

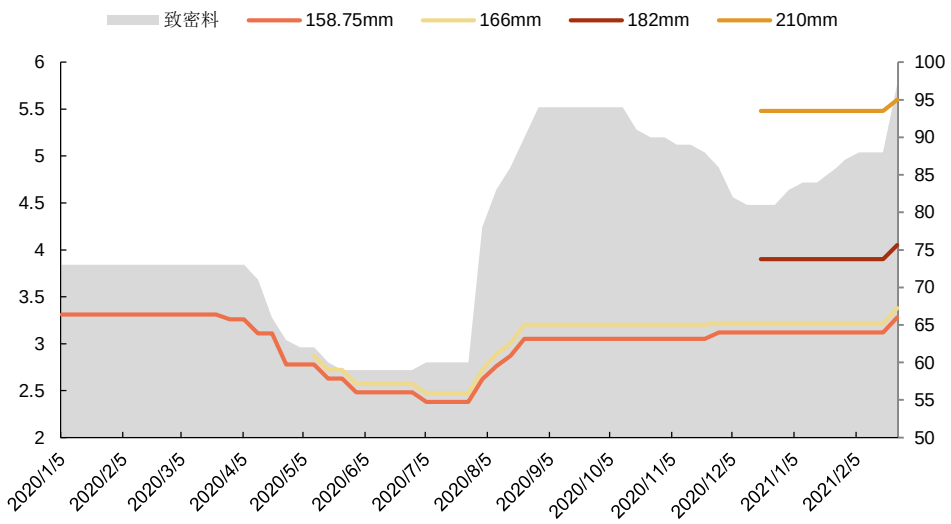
表1：隆基股份 2 月两次上调硅片报价

类型	尺寸（mm）	厚度（μm）	价格（元/片）					两次涨价幅度
			2021-01-25	2021-02-05	涨幅	2021-02-26	涨幅	
P 型单晶硅片	182（M10）	175	3.9	4.05	3.8%	4.44	9.6%	**13.8%**
	166（M6）	170	3.25	3.35	3.1%	3.65	9.0%	**12.3%**
	158.75	170	3.25	3.25	0.0%	3.55	9.2%	**9.2%**

资料来源：隆基绿能官网，申港证券研究所

从历史价格走势来看，硅片价格涨跌基本上与硅料相一致。2020H2 硅料价格大幅上涨，硅片厂承压较大。本轮硅料价格再度上涨，头部硅片厂选择减薄硅片厚度来削弱硅料涨价对单片成本的冲击。

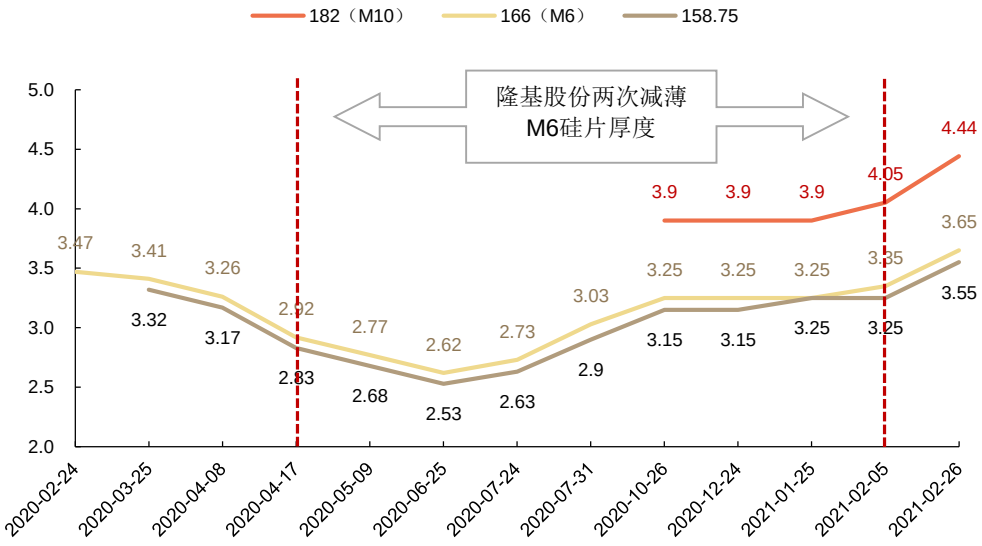
图2：硅料与硅片价格走势对比，硅片（元/片），硅料（右轴，元/kg）



资料来源：PVInfolink，申港证券研究所

隆基 M10 硅片自面市以来一直保持 175μm 厚度，M6 硅片已从 2 月 5 日起将厚度自 175μm 减薄至 170μm。

图3：隆基硅片报价（元/片）



资料来源：隆基绿能官网，申港证券研究所

我们对减薄情况下硅片盈利能力变化进行量化计算。硅料涨价 19.8%，若不减薄硅片，则硅片成本增加约 12%，减薄 5μm 可增加出片量约 3%，对冲约 2.1%的硅料涨幅给硅片造成的成本增加，即成本增加约 10%，增厚毛利率 1.2 pct。

表2：硅料价格对硅片成本的影响

项目	单位	涨价前	涨价+未减薄		涨价+减薄		差幅
		价格成本	价值量	涨幅	价值量	涨幅	
硅片功率	W/片	5.97	5.97		5.97		
硅料价格（含税）	元/kg	81	97	19.8%	97	19.8%	
可切割 M6 硅片数量	pcs	64	64		66		
硅成本	元/W	0.188	0.225	19.8%	0.218	16.3%	-3.4pct
	元/片	1.12	1.34	19.8%	1.30	16.3%	-3.4pct
非硅成本	元/W	0.12	0.12		0.12		
	元/片	0.72	0.72		0.72		
总成本（不含税）	**元/片**	**1.84**	**2.06**	**12.0%**	**2.02**	**10.0%**	**-2.1pct**
硅片价格（含税）	元/片	3.25	3.65		3.65		
毛利率（%）		**36.1%**	**36.3%**	**0.1pct**	**37.5%**	**1.3pct**	**1.2pct**

资料来源：PVInfolink，隆基绿能官网，申港证券研究所

我们考虑组价价格波动情况下对电站系统成本的影响，以装机规模 100MW 的集中式光伏电站为例进行收益率测算，并将各地平均利用小时数和平价后实际上网电价纳入模型，在当前组件价格 1.6 元/W 的条件下，全投资税后内部收益率（IRR）最高为 9.4%（陕西），满足最低内部收益率 8%要求的省份共 12 个。

假设硅片涨价完全反应到下游成本增加，则根据隆基 M6 硅片 2 月两轮涨幅 12.3%进行计算，组件硅成本涨幅约为 6.3%，综合成本涨幅约 4.2%。在当前硅片价格水平下，IRR 最高为 9.1%（陕西），满足最低内部收益率 8%要求的省份减少至 7 个。

表3：组件价格变动对平价光伏电站收益率（IRR）的影响

组件价格涨幅	-3%	-2%	-1%	0%	1%	2%	3%	4%	4.2%	5%	6%
硅片价格涨幅	-5.9%	-3.9%	-2.0%	0.0%	2.0%	3.9%	5.9%	7.9%	8.2%	9.8%	11.8%
陕西	9.4%	9.4%	9.3%	9.3%	9.2%	9.2%	9.1%	9.1%	9.1%	9.0%	9.0%
冀北	9.2%	9.1%	9.1%	9.0%	9.0%	8.9%	8.9%	8.8%	8.8%	8.8%	8.7%
海南	9.1%	9.0%	9.0%	8.9%	8.9%	8.8%	8.8%	8.7%	8.7%	8.7%	8.6%
上海	8.4%	8.4%	8.3%	8.3%	8.3%	8.2%	8.2%	8.1%	8.1%	8.1%	8.0%
辽宁	8.4%	8.3%	8.3%	8.2%	8.2%	8.1%	8.1%	8.1%	8.0%	8.0%	8.0%
黑龙江	8.4%	8.3%	8.3%	8.2%	8.2%	8.1%	8.1%	8.0%	8.0%	8.0%	7.9%
吉林	8.3%	8.3%	8.2%	8.2%	8.1%	8.1%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	7.9%
天津	8.2%	8.2%	8.2%	8.1%	8.1%	8.0%	8.0%	7.9%	7.9%	7.9%	7.8%
广东	8.1%	8.1%	8.0%	8.0%	7.9%	7.9%	7.8%	7.8%	7.8%	7.7%	7.7%
冀南	8.1%	8.0%	8.0%	7.9%	7.9%	7.8%	7.8%	7.7%	7.7%	7.7%	7.6%
河南	8.0%	8.0%	7.9%	7.9%	7.8%	7.8%	7.8%	7.7%	7.7%	7.7%	7.6%
青海	8.0%	7.9%	7.9%	7.8%	7.8%	7.8%	7.7%	7.7%	7.7%	7.6%	7.6%
甘肃	7.8%	7.7%	7.7%	7.6%	7.6%	7.5%	7.5%	7.5%	7.4%	7.4%	7.4%
山西	7.4%	7.4%	7.4%	7.3%	7.3%	7.2%	7.2%	7.1%	7.1%	7.1%	7.0%
北京	7.2%	7.1%	7.1%	7.0%	7.0%	6.9%	6.9%	6.9%	6.9%	6.8%	6.8%
浙江	7.1%	7.1%	7.1%	7.0%	7.0%	6.9%	6.9%	6.8%	6.8%	6.8%	6.8%
云南	7.2%	7.1%	7.1%	7.0%	7.0%	6.9%	6.9%	6.9%	6.8%	6.8%	6.8%
福建	7.1%	7.0%	7.0%	6.9%	6.9%	6.8%	6.8%	6.8%	6.8%	6.7%	6.7%
江苏	7.0%	7.0%	6.9%	6.9%	6.8%	6.8%	6.7%	6.7%	6.7%	6.7%	6.6%

组件价格涨幅	-3%	-2%	-1%	0%	1%	2%	3%	4%	4.2%	5%	6%
硅片价格涨幅	-5.9%	-3.9%	-2.0%	0.0%	2.0%	3.9%	5.9%	7.9%	8.2%	9.8%	11.8%
湖南	6.9%	6.9%	6.8%	6.8%	6.8%	6.7%	6.7%	6.6%	6.6%	6.6%	6.6%
蒙东	6.9%	6.8%	6.8%	6.7%	6.7%	6.7%	6.6%	6.6%	6.6%	6.5%	6.5%
蒙西	6.9%	6.8%	6.8%	6.7%	6.7%	6.6%	6.6%	6.6%	6.6%	6.5%	6.5%
安徽	6.8%	6.8%	6.7%	6.7%	6.6%	6.6%	6.6%	6.5%	6.5%	6.5%	6.4%
广西	6.8%	6.7%	6.7%	6.6%	6.6%	6.6%	6.5%	6.5%	6.5%	6.4%	6.4%
湖北	6.7%	6.6%	6.6%	6.5%	6.5%	6.4%	6.4%	6.4%	6.4%	6.3%	6.3%
江西	6.6%	6.6%	6.5%	6.5%	6.4%	6.4%	6.4%	6.3%	6.3%	6.3%	6.2%
宁夏	6.0%	5.9%	5.9%	5.9%	5.8%	5.8%	5.7%	5.7%	5.7%	5.7%	5.6%
新疆	5.6%	5.6%	5.5%	5.5%	5.5%	5.4%	5.4%	5.3%	5.3%	5.3%	5.3%
贵州	4.5%	4.5%	4.5%	4.4%	4.4%	4.4%	4.3%	4.3%	4.3%	4.3%	4.2%
四川	4.2%	4.2%	4.1%	4.1%	4.1%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	3.9%	3.9%
山东	4.2%	4.1%	4.1%	4.1%	4.0%	4.0%	4.0%	3.9%	3.9%	3.9%	3.9%
重庆	2.8%	2.8%	2.8%	2.7%	2.7%	2.7%	2.7%	2.6%	2.6%	2.6%	2.6%

资料来源：申港证券研究所

2020 年风电装机 71.6GW，光伏 48.2GW，远超市场预期，2021 年将开启十四五元年，30/60 碳中和目标正在逐步从最高指示向执行层面落地，我们预计 2021 年国内光伏可完成装机 60GW，同比增长 24%，同时随着全球疫情得到控制，海外出口需求同比高增，预计全年可达 80GW，此外 2020 年前未并网的部分竞价项目将于 2021Q1、Q2 降补贴并网，将于近期引发一轮小规模抢装潮。

由于供给端产能投放有限，需求端确定性极高，硅料价格将持续处于高位，硅片厂家因为定价权高，同步涨价+薄片化将成本压力继续向下游传导，同时全面平价压力下组件端承压较大，随着光伏产业的逐渐成熟，硅料涨价的冲击将被全产业链分担消化，加速薄片化、大尺寸发展速度。此轮涨价潮我们看好上游硅料、硅片头部厂商对生产链的成本控制能力，以及大尺寸组件趋势，推荐关注通威股份、特变电工、隆基股份、天合光能。

2. 行业热点新闻

国务院发文推动能源体系绿色低碳转型，大力推动光伏发展。2 月 22 日，国务院发布《关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的指导意见》。《意见》提出提升可再生能源利用比例，大力推动风电、光伏发电发展，因地制宜发展水能、地热能、海洋能、氢能、生物质能、光热发电。加快大容量储能技术研发推广，提升电网汇集和外送能力。开展绿色社区创建行动，大力发展绿色建筑，建立绿色建筑统一标识制度，结合城镇老旧小区改造推动社区基础设施绿色化和既有建筑节能改造。

海南计划今年推广 2.5 万辆新能源汽车 新建 1 万个充电桩。2 月 23 日，海南省人民政府办公厅日前印发了《海南省清洁能源汽车推广 2021 年行动计划》，其中今年海南省计划推广 2.5 万辆新能源汽车，新建充电桩 10000 个，确保今年年底纯电动汽车与充电桩总体比例保持在 2.5:1 以下。《计划》强调，除特殊用途车辆外，海南省各级党政机关、国有企事业单位新增及更换的公务用车 100%使用新能源汽车。除保留部分应急车辆及新能源汽车无法满足使用需求情况外，海南省新增及更换的公交车辆 100%使用新能源汽车。

3. 投资策略及重点推荐

新能源车：1）2020 年新能源车销量完成 136.7 万辆，同比增长 13.4%，2021 年 1 月销量 17.9 万辆，同比增长 286.4%。2）国务院印发《新能源汽车产业发展规划（2021—2035 年）》，其中提到 2025 年 EV 乘用车新车平均电耗降至 12kWh/百公里，新能源汽车新车市占率达到 20%左右，引导新能源汽车产业有序发展。3）明确 2021 年补贴方案，与 2020 年 4 月发布的退坡标准要求一致，在 2020 年基础上退坡 20%，城市公交、道路客运、出租(含网约车)以及物流等车辆退坡 10%。本周锂电池产业链价格变化情况：锂电池价格上涨：三元圆柱 18650 锂电池数码型（+1.87%）、小动力（+1.71%）、高端动力（+2.84%）；上游原材料价格普遍上涨，四氧化三钴(+11.3%)，硫酸钴(+10.53%)，硫酸锰(+7.81%)，三元前驱体(+7.56%)，电解钴（+13.02%），六氟磷酸锂（+5.94%），碳酸锂（+2.24%~4.90%），钴粉（+4.1%~4.2%）。四大材料中正极、负极材料价格上涨：三元材料 NCM523（+10.24%），磷酸铁锂（+2.3%），钴酸锂（+13.39%），人造石墨 330-340mAh/g（+8.61%），人造石墨 310-320mAh/g（+2.11%），电解液、隔膜价格均保持稳定。我们看好高能量密度、三元高镍化及锂电全球化趋势，推荐关注宁德时代、当升科技、璞泰来、恩捷股份、欣旺达。

光伏：1）2020 年光伏装机 48.2GW，同比增长 60%，创历史新高，远超市场预期。2）工信部发布最新征求意见稿，光伏玻璃可不受产能置换限制，但窑炉建设周期较长，短期玻璃供给依旧吃紧。本周光伏产业链价格有所上涨，硅料方面致密料价格上涨（+10.23%），单晶用价格上涨（+10.0%）多晶用价格上涨（+5.80%），菜花料价格上涨（5.45%）；硅片方面单晶 158.75mm 价格上涨（+5.13～5.16%），单晶 166mm 价格上涨（+4.97～5.01%），单晶 182mm 价格上涨（+3.85～3.97%），单晶 210mm 价格上涨（+2.15～2.19%）；电池片、组件、光伏玻璃价格均保持稳定。我们看好疫情结束后行业集中度提高、龙头企业抗风险能力凸显的行业趋势，推荐单晶硅料和 PERC 电池片龙头通威股份、单晶硅片龙头隆基股份。

风电：2020 年风电装机 71.6GW，同比增长 178%，远超市场预期。2020 年风电发电量 4146 亿 kWh，同比增长 10.5%，增速同比提升 3.5pct。风电红色预警全面解除，新疆、甘肃大批存量项目释放，内需强劲。国家发布支持新时代西部大开发指导意见，加强可再生能源开发利用，风电、光伏将迎来新的发展机遇。《中国风电产业地图 2019》报告正式发布，2019 年，中国分散式风电（分散式、分布式、智能微网）新增装机容量为 300MW，同比增长 114.8%。我们看好风机制造商龙头金风科技、风塔龙头天顺风能、风机叶片龙头中材科技。

电网投资：国网经历领导更换，对于特高压的重视程度不断提升，特高压将成为电网投资重要方向，计划 2020 年特高压投资 1811 亿，确保年内建成“3 交 1 直”工程。此外，我国首次在高海拔地区成功实施 750 千伏输电线路带电作业。电网投资逆周期属性已被市场重视，2020 年逆周期操作将是稳步经济的重要推手，电力投资具备发展空间。我们看好电网自动化龙头国电南瑞、电网信息化龙头国网信通。

核电：2020 年 1-12 月核电发电量 3663 亿 kWh，同比增长 5.1%，增速同比回落 13.2pct，发电利用小时数为 5521 小时，比上年同期增加 69 小时。截至今年 10 月底，中国在运核电机组 48 台，总装机容量 4988 万千瓦；在建核电机组 14 台，总装机容量 1553 万千瓦。昌江核电二期和三澳核电一期获核准，两个项目有效总投资超过 700 亿元。海外方面，波兰首台核电机组拟在 2033 年前投运，韩国拟在乌克兰建设 APR-1400 机组。中核田湾 7、8 号、徐大堡 3、4 号核电机组汽轮机合同签订，将分别于今年年底和明年中开工。我们看好产业链龙头企业中国核电、久立特材、应流股份。

电力供需：2020 年 1-12 月，全社会用电量累计 75110 亿 kWh，同比增长 3.1%，增速比上年同期回落 1.72 pct。2020 年 1-12 月非化石能源发电量快速增长，其中风电(+10.5%)、光伏(+8.5%)、水电(+5.3%)、核电(+5.1%)、火电(+1.2%)。需求侧稳定增长，供给侧呈现清洁高效化趋势。我们看好固定成本为主、边际成本几乎为零的核电、风电运营企业，推荐中国核电、福能股份。

储能：发改委正式明确新基建范畴，受此利好，充电桩“地补”政策密集出台，预计今年全年完成投资约 100 亿元，新增公共桩 20 万台，新增私人桩超过 40 万台，新增公共充电站 4.8 万座。中国的电化学储能能力达到 170 万千瓦，预计未来几年储能市场将继续稳步增长。工信部公示了第五批《锂离子电池行业规范条件》企业名单，共有 15 家电池企业入选。我们看好废旧电池回收行业龙头格林美，户用储能龙头派能科技。

我们本周推荐投资组合如下：

表4：本周推荐投资组合

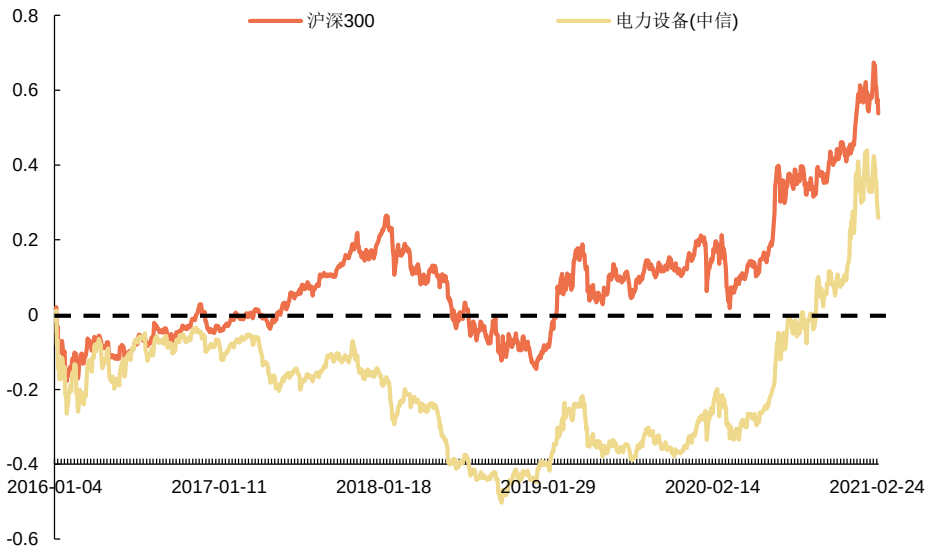
公司	权重
隆基股份	20%
宁德时代	20%
国电南瑞	20%
璞泰来	20%
中材科技	20%

资料来源：申港证券研究所

4. 市场回顾

截止 2 月 26 日收盘，本周电力设备及新能源板块下跌 9.5%，沪深 300 指数下跌 7.65%，电力设备及新能源行业相对沪深 300 指数落后 1.85 pct。

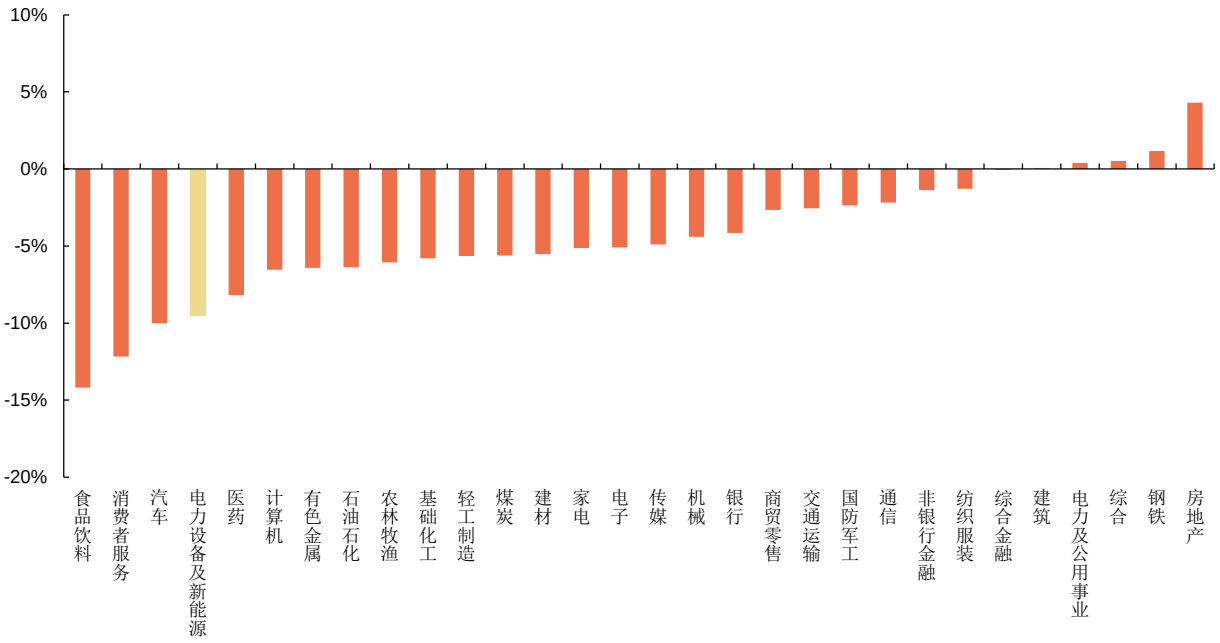
图4：电力设备及新能源行业指数 vs 沪深 300 指数



资料来源：Wind，申港证券研究所

从板块排名来看，与其他板块相比，电力设备及新能源行业本周跌幅为 9.5%，在中信 30 个板块中位列第 27 位，总体表现位于下游。

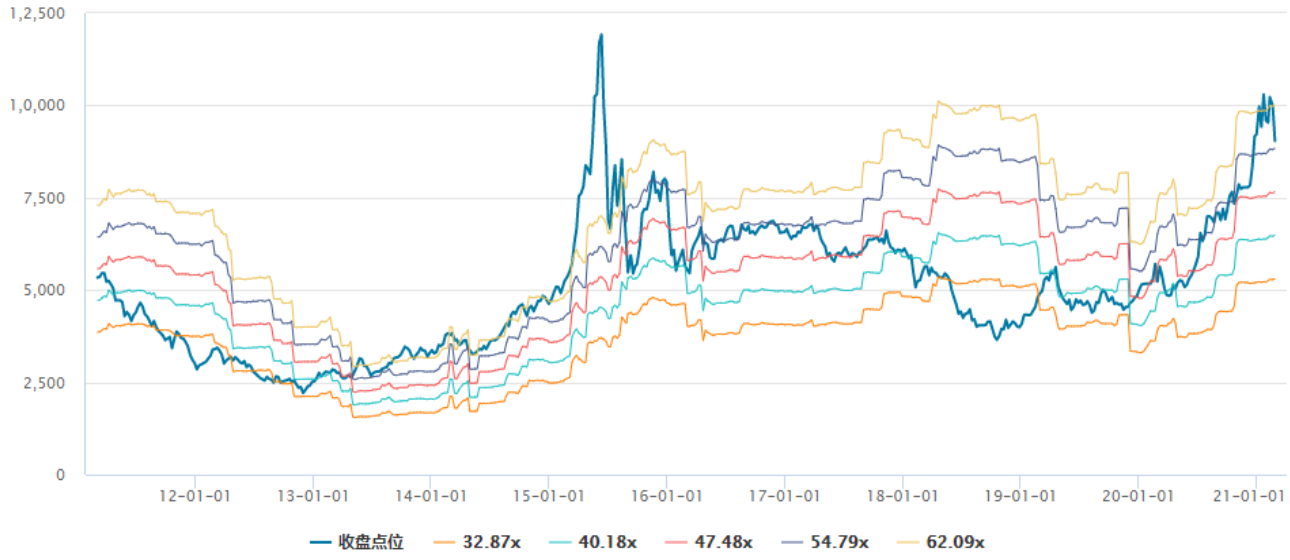
图5：各板块周涨跌幅对比



资料来源：Wind，申港证券研究所

从估值来看，电力设备及新能源行业近期整体持续上涨，当前 55.99 水平，处于历史高位。

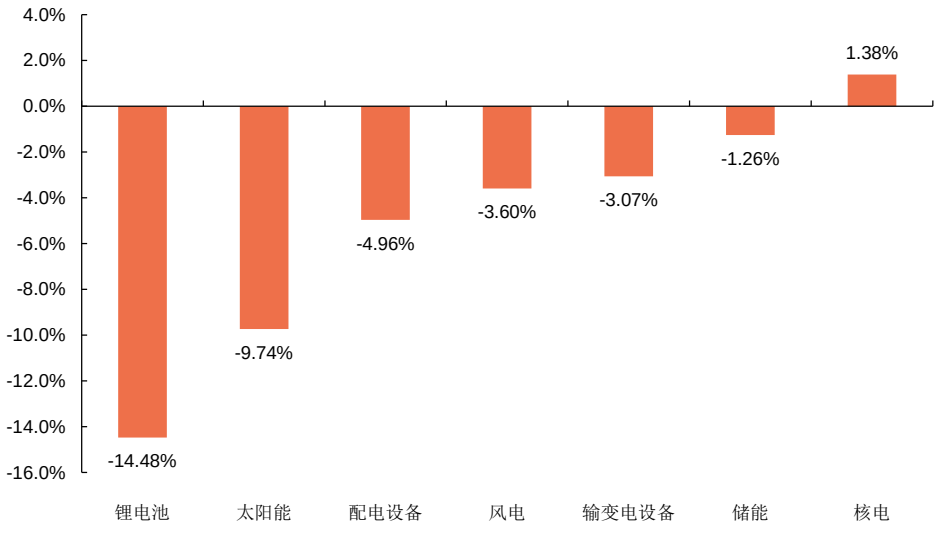
图6：电力设备及新能源行业估值水平



资料来源：Wind，申港证券研究所

从子板块方面来看，锂电池板块下跌 14.48%，太阳能板块下跌 9.74%，配电设备板块下跌 4.96%，风电板块下跌 3.6%，输变电设备板块下跌 3.07%，储能板块下跌 1.26%，核电板块上涨 1.38%。

图7：子板块周涨跌幅对比

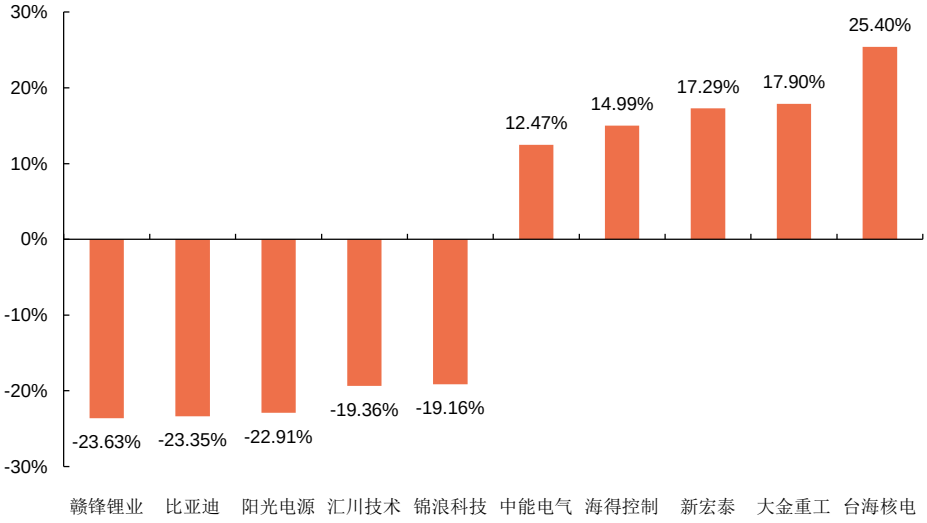


资料来源：Wind，申港证券研究所

股价涨幅前五名分别为台海核电、大金重工、新宏泰、海得控制、中能电气。

股价跌幅前五名分别为赣锋锂业、比亚迪、阳光电源、汇川技术、锦浪科技。

图8：行业涨跌幅前十名公司



资料来源：Wind，申港证券研究所

5. 行业数据

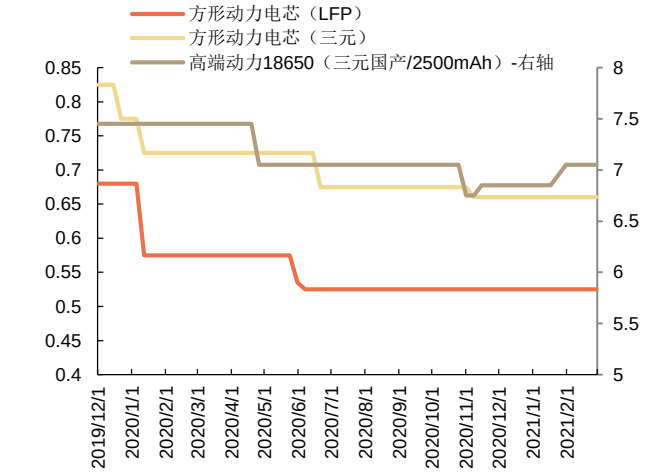
5.1 锂电池产业链材料价格数据

表5：主要动力锂电池及材料价格变化

种类	品种	规格	单位	2021/2/28	周度涨跌	月度涨跌	年度涨跌	最高点差幅	最高点日期
锂电池	方形动力电芯	LFP	元/Wh	0.525	0.00%	0.00%	0.00%	-25.00%	2019/4/7
		NCM	元/Wh	0.66	0.00%	0.00%	0.00%	-26.67%	2019/4/7
	三元圆柱 18650	数码	元/颗	5.45	1.87%	1.87%	5.83%	-12.80%	2019/3/31
		小动力	元/颗	5.95	1.71%	1.71%	5.31%	-10.53%	2019/4/14
		高端动力	元/颗	7.25	2.84%	2.84%	5.84%	-2.68%	2019/12/1
正极材料	三元材料	NCM523	万元/吨	16.15	10.24%	11.76%	34.02%	0.00%	2021/2/28
	磷酸铁锂		万元/吨	4.45	2.30%	7.23%	17.11%	-21.24%	2019/3/3
	钴酸锂	4.35V	万元/吨	36	13.39%	29.73%	54.84%	0.00%	2021/2/28
负极材料	人造石墨	340-360mAh/g	万元/吨	7.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2019/3/3
		310-320mAh/g	万元/吨	4.85	2.11%	3.19%	3.19%	0.00%	2021/2/28
		330-340mAh/g	万元/吨	2.86	8.61%	12.16%	12.16%	0.00%	2021/2/28
	天然石墨	低端	万元/吨	2.40	0.00%	0.00%	0.00%	-4.00%	2019/3/3
		中端	万元/吨	3.60	0.00%	0.00%	0.00%	-23.40%	2019/5/5
		高端	万元/吨	5.55	0.00%	0.00%	0.00%	-18.98%	2019/5/12
电解液	三元圆柱	2.2Ah	万元/吨	3.40	0.00%	0.00%	0.00%	-27.66%	2019/8/11
	磷酸铁锂		万元/吨	4.20	0.00%	5.00%	5.00%	0.00%	2021/2/21
隔膜	湿法涂覆	7+2+2μm	元/平米	2.40	0.00%	0.00%	0.00%	-26.15%	2019/6/2
		9+2+2μm	元/平米	1.95	0.00%	0.00%	0.00%	-38.10%	2019/6/23
前驱体	三元前驱体	523（国产）	万元/吨	11.85	7.56%	18.15%	41.92%	0.00%	2019/5/26
	硫酸钴		万元/吨	9.10	10.53%	33.43%	55.56%	0.00%	2021/2/28
	硫酸锰	电池级（国产）	元/吨	6900	7.81%	7.81%	7.81%	-6.12%	2019/9/29
	硫酸镍	长江有色市场	元/吨	37250	4.20%	8.44%	16.41%	0.00%	2021/2/28
	四氧化三钴	≥72%国产	元/千克	325	11.30%	25.10%	52.58%	0.00%	2019/2/24
铝塑膜		上海紫江	元/平米	23.5	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2021/2/28
		DNP	元/平米	33	0.00%	0.00%	0.00%	-5.71%	2021/2/28
铜箔		电池级 8μm	元/公斤	93.0	1.45%	4.49%	12.05%	0.00%	2019/3/3
其他原材料	电解钴	≥99.8%(金川赞比亚)	万元/吨	37.8	13.02%	23.16%	37.77%	0.00%	2019/3/3
	钴粉	高价（上海）	万元/吨	38.1	4.10%	7.93%	27.00%	0.00%	2021/2/28
		低价（上海）	万元/吨	37.2	4.20%	8.14%	27.84%	0.00%	2021/2/28
	六氟磷酸锂		万元/吨	15.45	5.94%	17.49%	40.45%	0.00%	2021/2/28
	碳酸锂	99.5%电（国产）	元/吨	79200	4.90%	13.47%	52.31%	0.00%	2021/2/28
		电池级（国产）	元/吨	74125	2.24%	12.82%	49.75%	-11.01%	2021/2/28
	氢氧化锂	56.5%（国产）	元/平米	62000	3.33%	7.64%	26.53%	-41.23%	2021/2/28

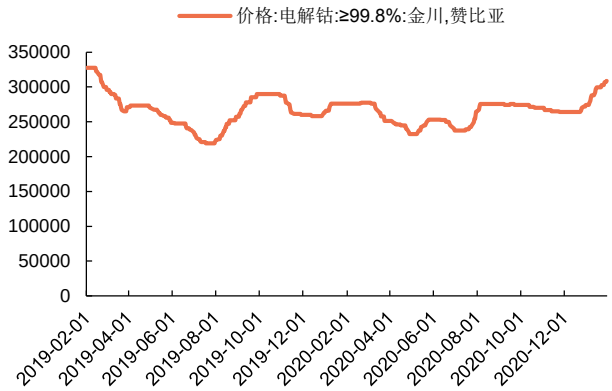
资料来源：Wind，鑫椤锂电，旺材新媒体，申港证券研究所

图9：车用动力电芯价格走势(元/Wh)



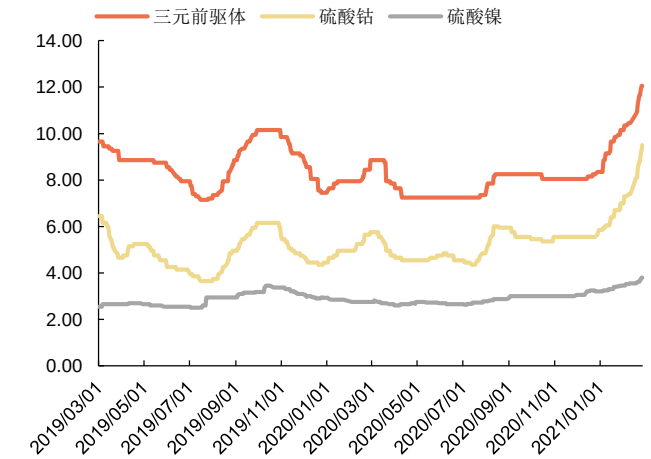
资料来源：真锂研究，申港证券研究所

图10：钴价格走势(元/吨)



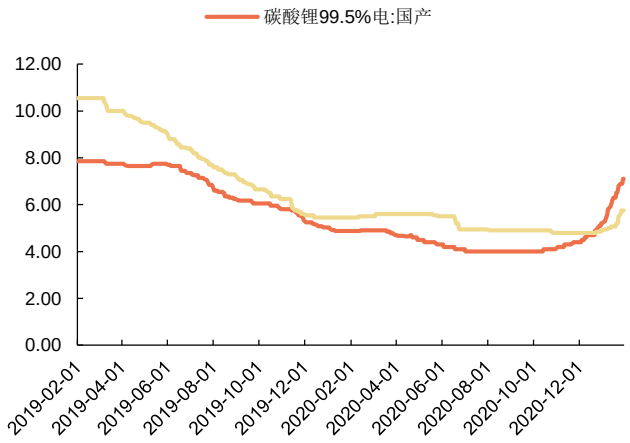
资料来源：Wind，申港证券研究所

图11：三元前驱体价格(万元/吨)



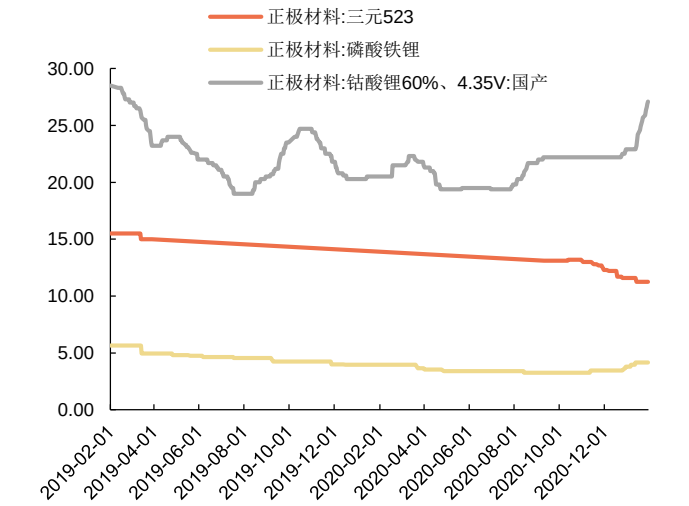
资料来源：Wind,申港证券研究所

图12：碳酸锂和氢氧化锂价格走势(万元/吨)



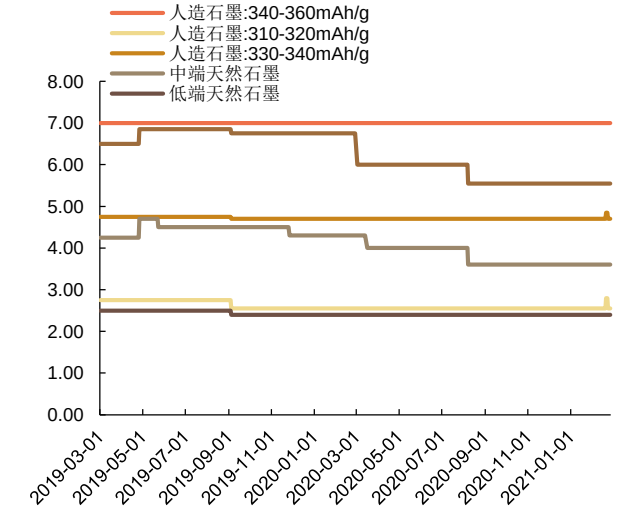
资料来源：Wind,申港证券研究所

图13：三元正极材料价格走势(万元/吨)



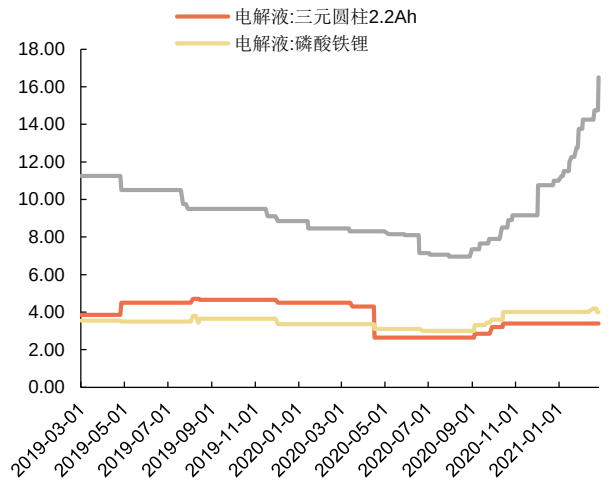
资料来源：Wind，CIAPS，申港证券研究所

图14：负极材料价格走势(万元/吨)



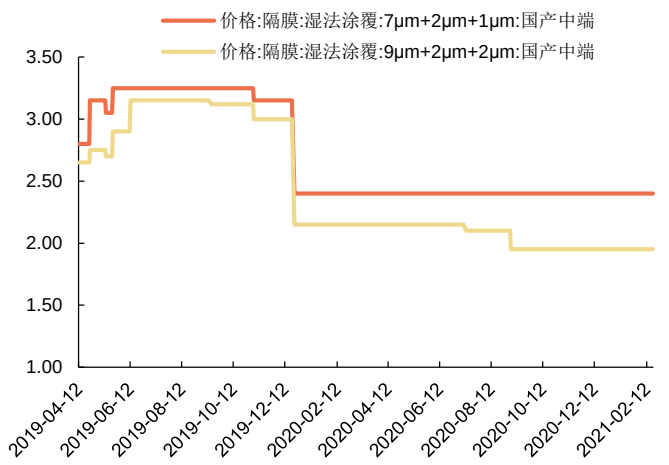
资料来源：Wind，申港证券研究所

图15：电解液及六氟磷酸锂价格走势(万元/吨)



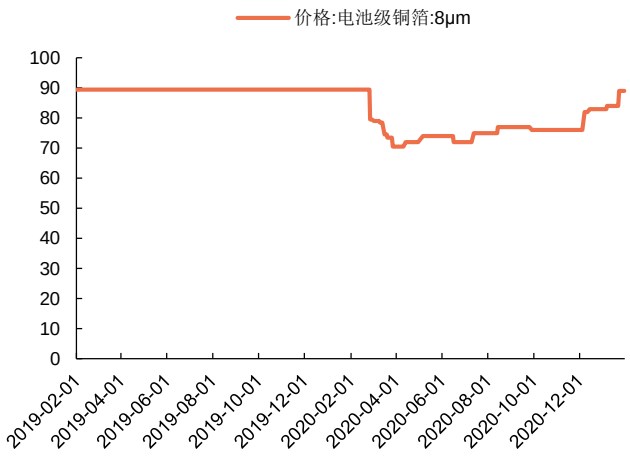
资料来源：Wind，申港证券研究所

图16：隔膜价格走势(元/平方米)



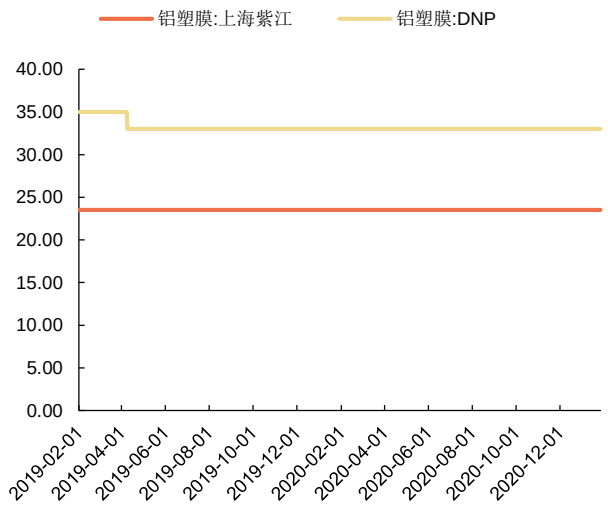
资料来源：Wind，申港证券研究所

图17：电池级铜箔格走势(元/kg)



资料来源：Wind，申港证券研究所

图18：铝塑膜价格走势(元/平方米)



资料来源：Wind，申港证券研究

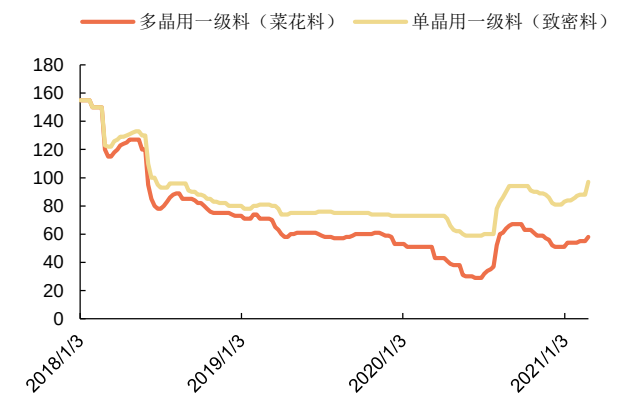
5.2 光伏产业链材料价格数据

表6：光伏产业链产品价格

种类	品种	规格	单位	2021/2/28	周度涨跌	月度涨跌	年度涨跌	最高点差幅	最高点日期
硅料	多晶用	进口	USD/kg	7.30	5.80%	7.35%	12.31%	-55.76%	2018/1/17
	单晶用	进口	USD/kg	12.10	10.00%	12.04%	23.47%	0.00%	2021/2/25
	菜花料	国产	元/kg	58.00	5.45%	7.41%	13.73%	-62.58%	2018/1/3
	致密料	国产	元/kg	97.00	10.23%	12.79%	16.87%	-37.42%	2018/1/3
硅片	多晶-金刚线	进口	USD/片	0.18	0.00%	0.00%	-1.69%	-72.66%	2018/1/3
		国产	元/片	1.27	0.00%	0.00%	0.00%	-72.39%	2018/1/3
	单晶 158.75mm	进口	USD/片	0.45	5.16%	4.92%	6.67%	-4.68%	2019/4/3
		国产	元/片	3.28	5.13%	5.13%	5.13%	-5.48%	2019/4/3
	单晶 166mm	进口	USD/片	0.46	5.01%	4.77%	6.22%	0.00%	2021/2/25
		国产	元/片	3.38	4.97%	4.97%	4.97%	0.00%	2021/2/25
	单晶 182mm	进口	USD/片	0.55	3.97%	3.58%	5.16%	0.00%	2021/2/25
		国产	元/片	4.05	3.85%	3.85%	3.85%	0.00%	2021/2/25
	单晶 210mm	进口	USD/片	0.76	2.15%	1.88%	3.40%	0.00%	2021/2/25
		国产	元/片	5.60	2.19%	2.19%	2.19%	0.00%	2021/2/25
电池片	多晶-金刚线	18.7%进口	USD/W	0.08	1.35%	2.74%	4.17%	-65.12%	2018/1/3
		18.7%国产	元/W	0.55	2.03%	3.94%	3.94%	-66.83%	2018/1/3
	单晶 PERC（22.2%）	G1 进口	USD/W	0.12	0.00%	0.00%	0.82%	-1.60%	2019/10/17
		G1 国产	元/W	0.91	0.00%	0.00%	0.00%	-7.14%	2019/12/22
		M6 进口	USD/W	0.12	0.00%	-3.33%	-7.94%	-10.08%	2020/12/12
		M6 国产	元/W	0.84	0.00%	-1.18%	-9.68%	-12.50%	2020/12/12
		M10 进口	USD/W	0.12	0.00%	-0.81%	-5.38%	-6.11%	2021/1/9
		M10 国产	元/W	0.90	0.00%	-1.10%	-6.25%	-6.25%	2020/12/19
		M12 进口	USD/W	0.13	0.00%	-0.79%	-4.58%	-5.30%	2021/1/9
		M12 国产	元/W	0.91	0.00%	-1.09%	-6.19%	-6.19%	2020/12/19
组件	275/330W 多晶	进口	USD/W	0.17	0.00%	0.00%	0.00%	-51.12%	2018/1/3
		国产	元/W	1.30	0.00%	0.00%	0.00%	-51.85%	2018/1/3
	325/395W 单晶 PERC	进口	USD/W	0.20	0.00%	0.00%	0.00%	-50.62%	2018/1/3
		国产	元/W	1.54	0.00%	0.00%	0.00%	-47.08%	2018/1/3
	355/425W 单晶 PERC	进口	USD/W	0.21	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2020/12/5
		国产	元/W	1.64	0.00%	0.00%	0.00%	-0.61%	2020/12/5
	182 单面单晶 PERC	进口	USD/W	0.23	0.00%	-1.32%	-3.02%	-3.02%	2020/12/19
		国产	元/W	1.66	0.00%	-1.19%	-3.49%	-3.49%	2020/12/19
	210 单面单晶 PERC	进口	USD/W	0.23	0.00%	-1.32%	-3.02%	-3.02%	2020/12/19
		国产	元/W	1.66	0.00%	-1.19%	-3.49%	-3.49%	2020/12/19
光伏玻璃	3.2mm		元/平米	43.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2020/12/5
	2.0mm		元/平米	34.50	0.00%	-1.43%	-1.43%	-1.43%	2020/12/12

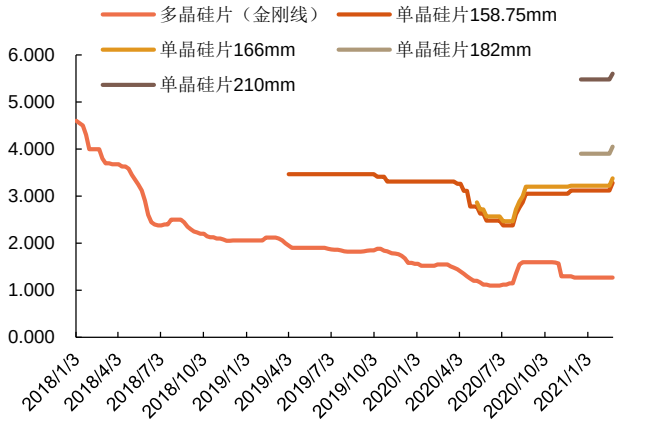
资料来源：PVinfolink，申港证券研究

图19：硅料价格走势(元/kg)



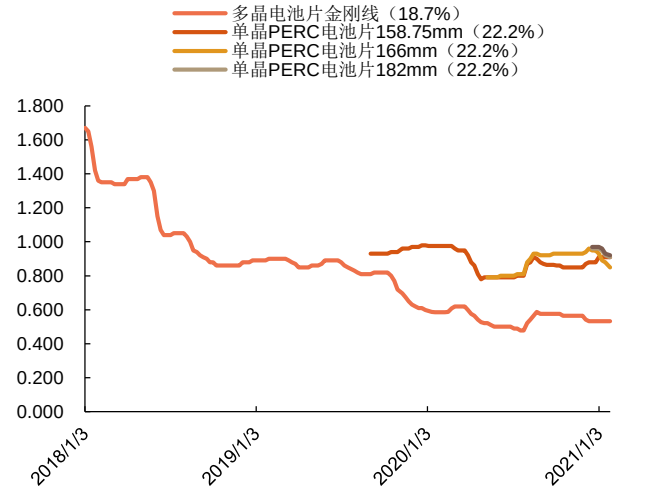
资料来源：PV Infolink，申港证券研究所

图20：硅片价格走势(元/片)



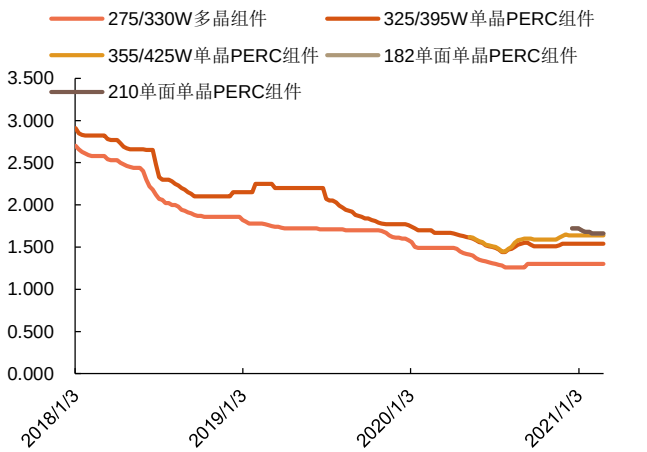
资料来源：PV Infolink，申港证券研究所

图21：电池片价格走势(元/W)



资料来源：PV Infolink，申港证券研究所

图22：组件价格走势(元/W)



资料来源：PV Infolink，申港证券研究所

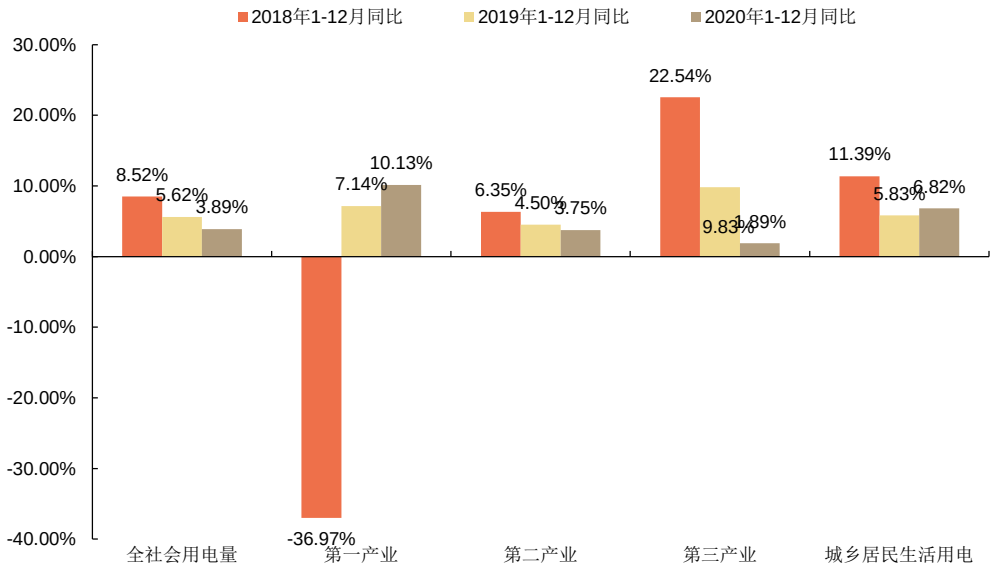
6. 电力供需数据

6.1 全社会用电量

2020 年 1-12 月，全社会用电量累计 75110 亿 kWh，同比增长 3.1%，增速比上年同期回落 1.72 pct。从各产业及城乡居民生活用电量来看：

- 第一产业用电量 859 亿 kWh，同比增长 10.13%，增速同比提高 2.99pct。
- 第二产业用电量 51215 亿 kWh，同比增长 3.75%，增速同比回落 0.75pct。
- 第三产业用电量 12087 亿 kWh，同比增长 1.89%，增速同比回落 7.94pct。
- 城乡居民生活用电量 10949 亿 kWh，同比增长 6.82%，增速同比回落 0.99 pct。

图23：各产业及城乡居民生活用电量累计同比增速(%)

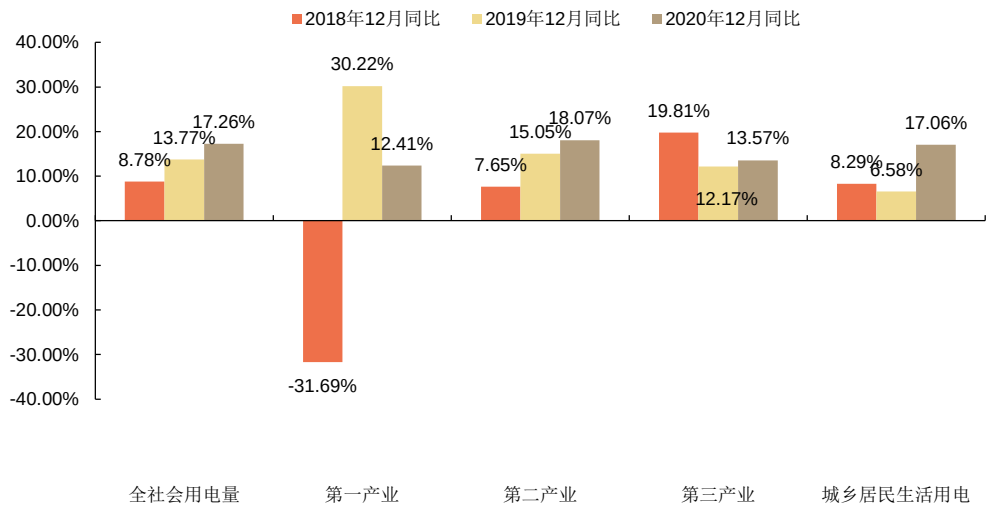


资料来源：Wind，申港证券研究所

12 月份，全国全社会用电量 8338 亿 kWh，同比增加 17.26%，增速比上年同期增加 3.49pct。从各产业及城乡居民生活用电量来看：

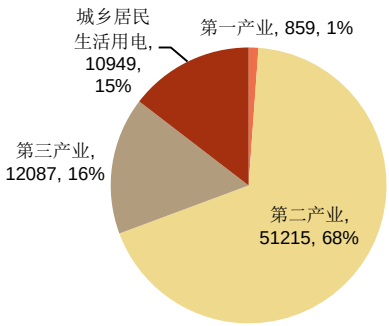
- 第一产业用电量 81 亿 kWh，同比增长 12.41%，增速同比下降 17.81pct。
- 第二产业用电量 6182 亿 kWh，同比增长 18.07%，增速同比提高 3.02pct。
- 第三产业用电量 1160 亿 kWh，同比增长 13.57%，增速同比下降 1.4pct。
- 城乡居民生活用电量 915 亿 kWh，同比增长 17.06%，增速同比提高 10.48pct。

图24：各产业及城乡居民生活用电量 12 月同比增速(%)



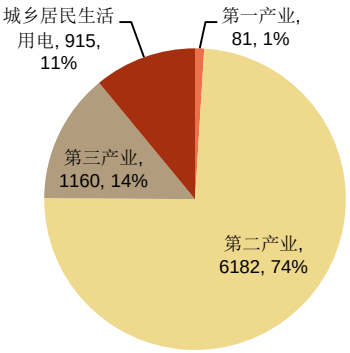
资料来源：Wind，申港证券研究所

图25：2020 年 1-12 月累计用电量占比图



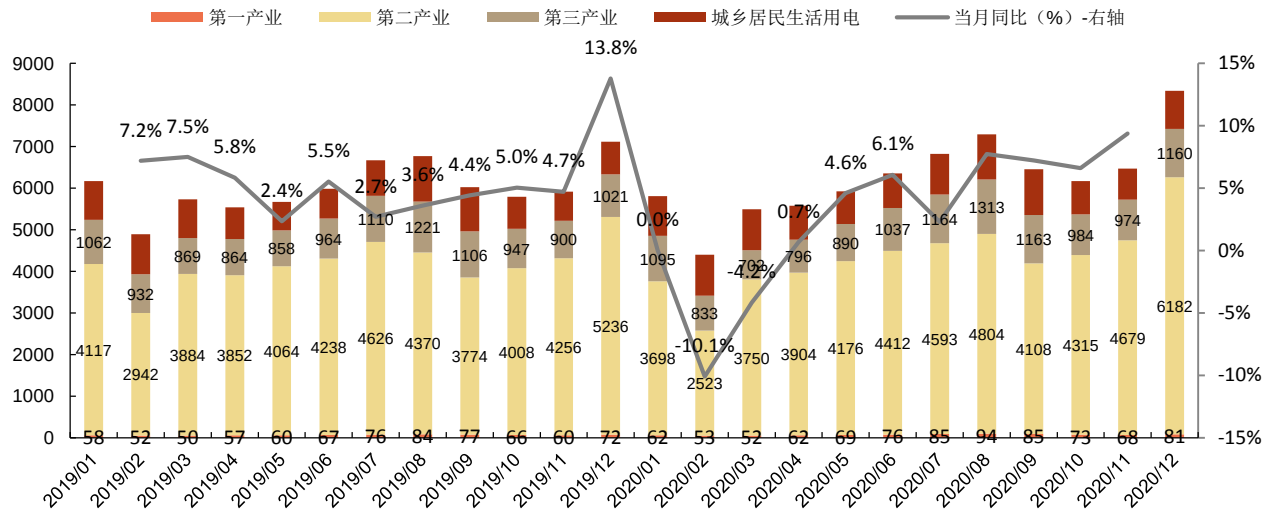
资料来源：Wind，申港证券研究所

图26：2020 年 12 月当月用电量占比图



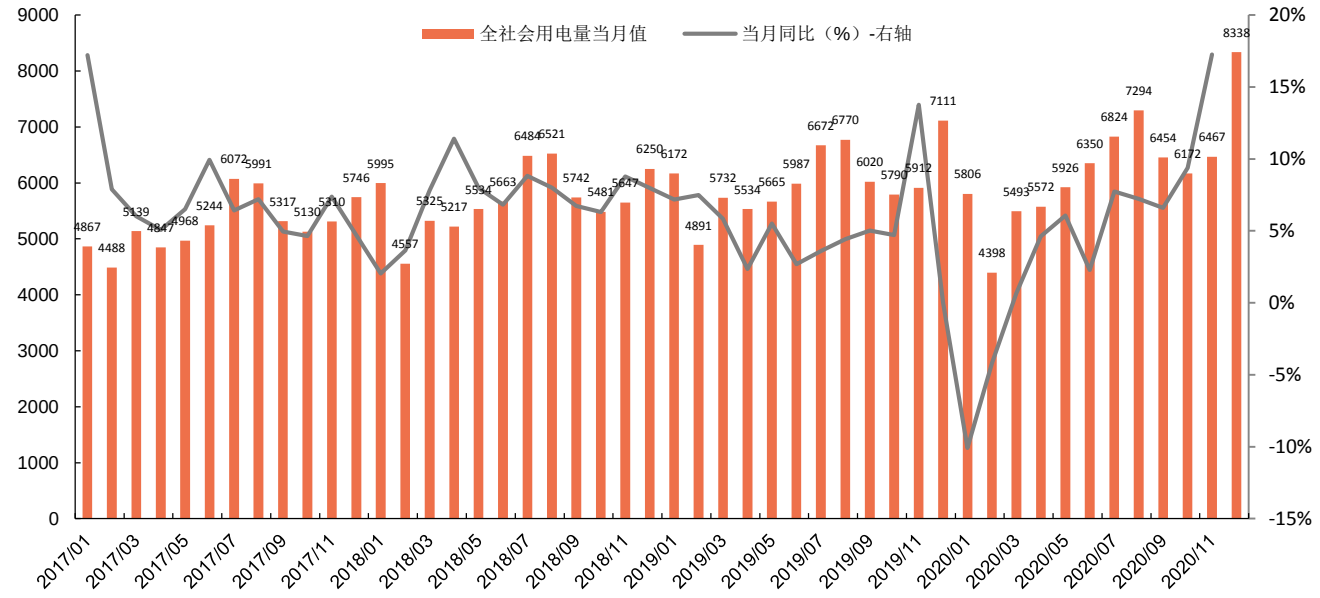
资料来源：Wind，申港证券研究所

图27：2019 年-2020 年 12 月全社会用电量各产业当月值(亿 kWh)



资料来源：发改委能源局，申港证券研究所

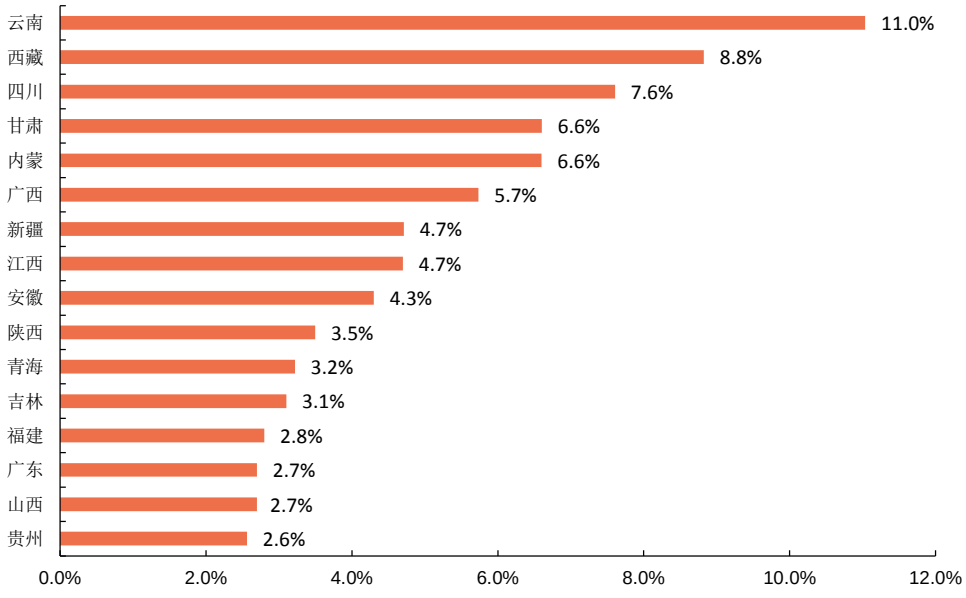
图28：全社会用电量 2017- 2020 年 12 月变化趋势



资料来源：发改委能源局，申港证券研究所

分省份看，2020 年 1-11 月，大部分省份全社会用电量增长。其中，全社会用电量增速高于全国平均水平(+2.59%)的省份有 16 个，增速前五的省份是云南(+11%)，西藏(+8.8%)，四川(+7.6%)，甘肃(+6.6%)，内蒙(+6.6%)。

图29：2020 年 1-11 月用电量高增速省份



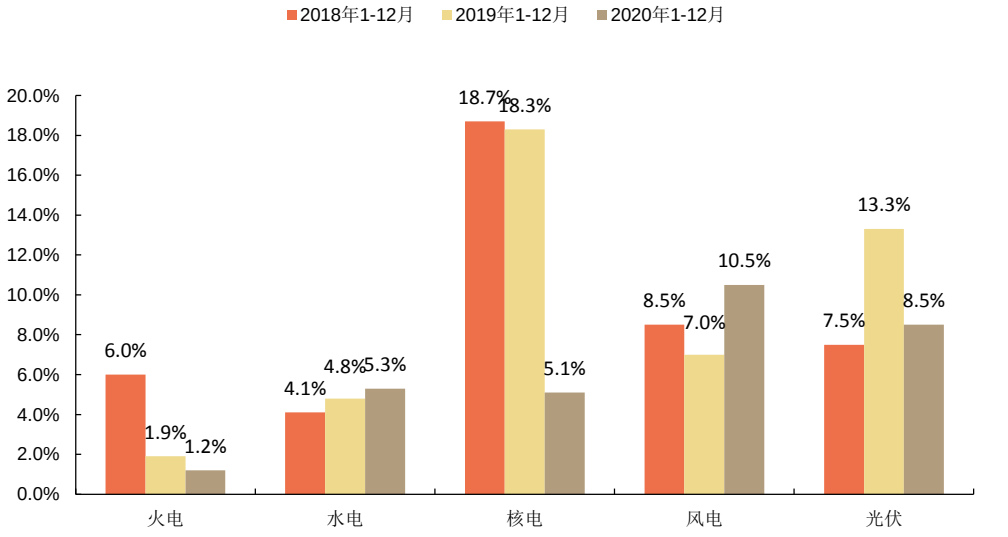
资料来源：Wind，申港证券研究所

6.2 可再生能源发电

2020 年 1-12 月，全国发电量 74170 亿 kWh，同比增长 2.7%，增速比上年同期回落 0.8pct。从各种发电方式发电量来看：

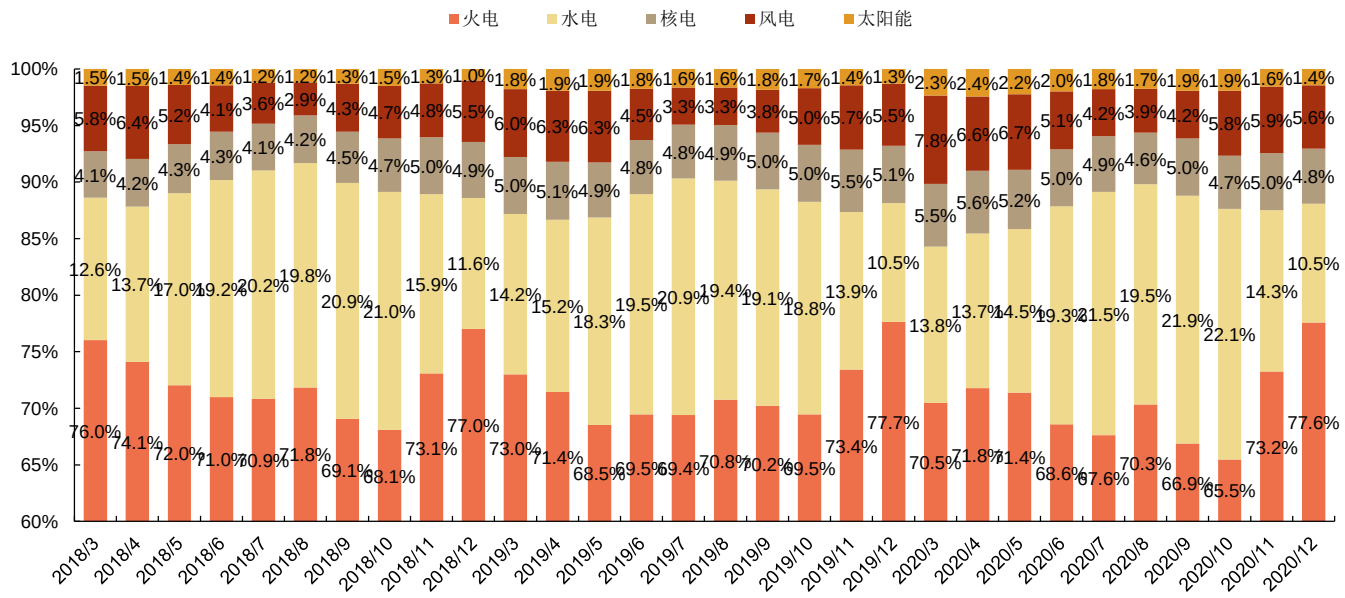
- 火电发电量 52799 亿 kWh，同比增长 1.2%，增速同比回落 0.7pct。
- 水电发电量 12140 亿 kWh，同比增长 5.3%，增速同比提升 0.5 pct。
- 核电发电量 3663 亿 kWh，同比增长 5.1%，增速同比回落 13.2pct。
- 风电发电量 4146 亿 kWh，同比增长 10.5%，增速同比提升 3.5pct。
- 光伏发电量 1421 亿 kWh，同比增长 8.5%，增速同比回落 4.8pct。

图30：各发电方式累计发电量同比增速(%)



资料来源：国家统计局，申港证券研究所

图31：各发电方式当月发电量比例(%)



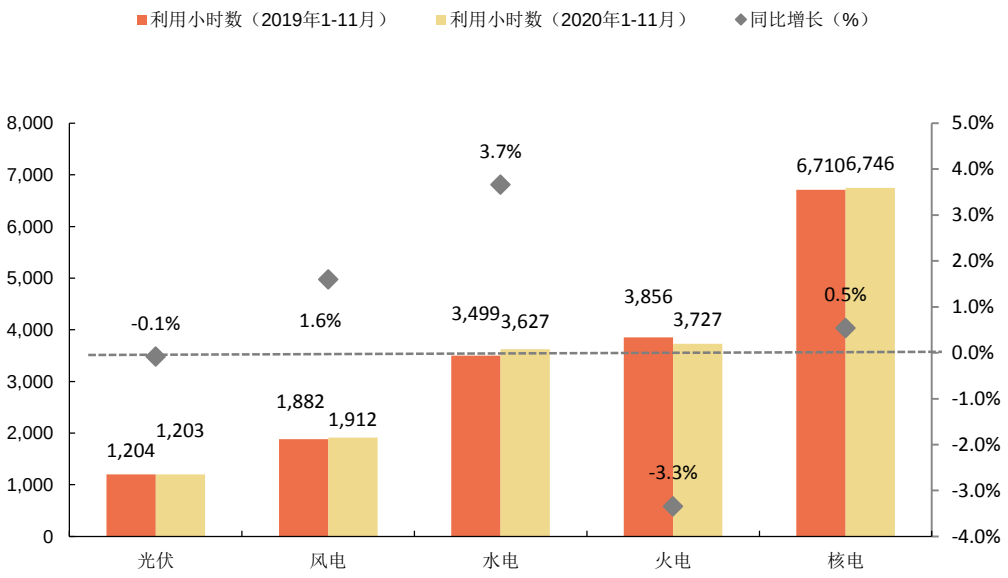
资料来源：国家统计局，申港证券研究所

6.3 发电利用小时数

从发电利用小时数来看，2020 年 1-11 月全国发电设备累计平均利用小时 3384 小时，比上年同期下降 85 小时。

- 全国并网光伏设备平均利用小时为 1203 小时，比上年同期降低 1 小时
- 全国并网风电设备平均利用小时为 1912 小时，比上年同期增加 30 小时。
- 全国水电设备平均利用小时为 3627 小时，比上年同期增加 128 小时。
- 全国火电设备平均利用小时为 3727 小时，比上年同期降低 129 小时。
- 全国核电设备平均利用小时为 6746 小时，比上年同期增加 36 小时。

图32：2019 年 1-10 月 VS 2020 年 1-10 月发电利用小时数对比



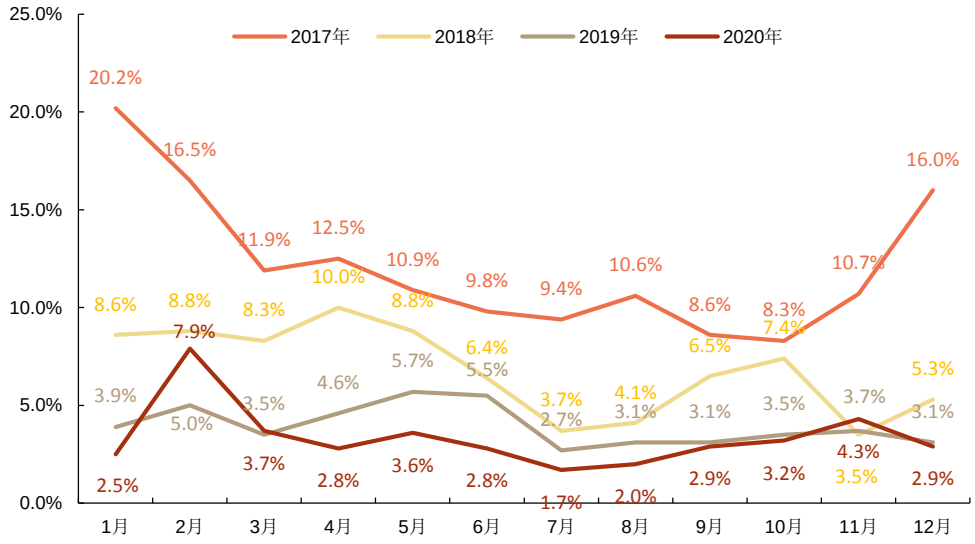
资料来源：Wind，申港证券研究所

6.4 可再生能源发电消纳

作为新能源消纳的主体，电网起到了决定性的作用。根据国家电网的承诺，2020 年将努力将弃风弃光控制在 5%以内。能源局印发的《清洁能源消纳行动计划(2018-2020 年)》，要求 2020 年弃风率低于 5%，弃光率始终低于 5%。

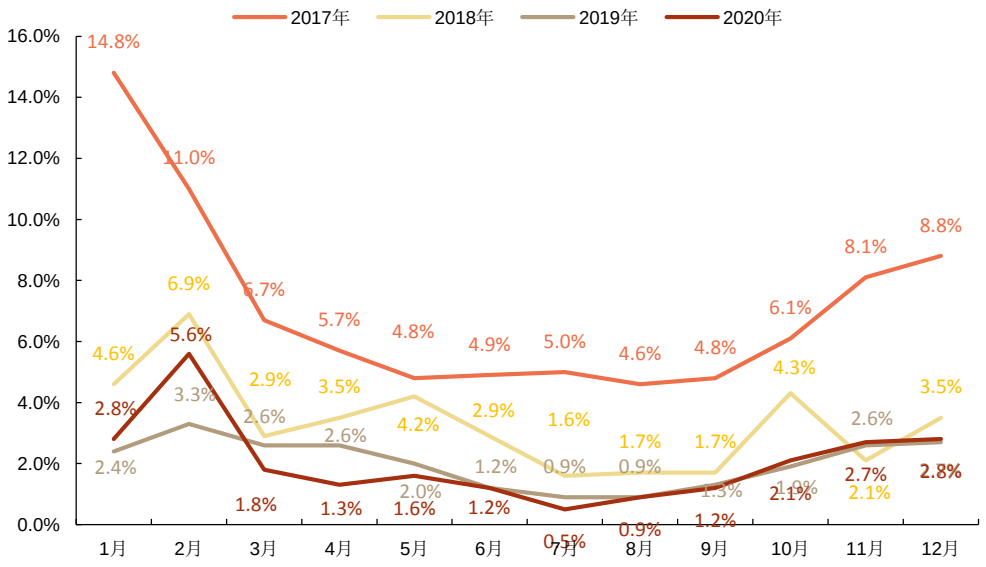
四季度全国新能源消纳利用水平整体较高，但新能源利用率同比有所降低。四季度，全国弃风电量 49.7 亿千瓦时，同比上升 23.3%，风电利用率 96.3%，同比下降 0.3 个百分点；弃光电量 18.3 亿千瓦时，同比上升 38.6%，光伏发电利用率 97.0%，同比下降 0.6 个百分点，新能源消纳利用水平整体较高。

图33：全国平均弃风率变化



资料来源：全国新能源消纳监测预警中心，申港证券研究所

图34：全国平均弃光率变化

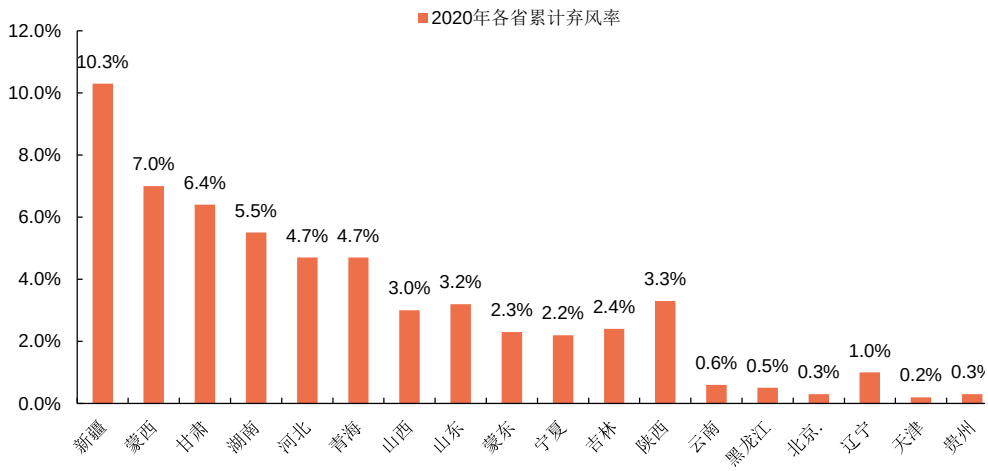


资料来源：全国新能源消纳监测预警中心，申港证券研究所

多地探索储能等灵活调节资源促进新能源消纳的新机制。多地试点开展虚拟电厂调峰等促进新能源消纳的新模式。促进清洁能源消纳的重大工程取得新进展。

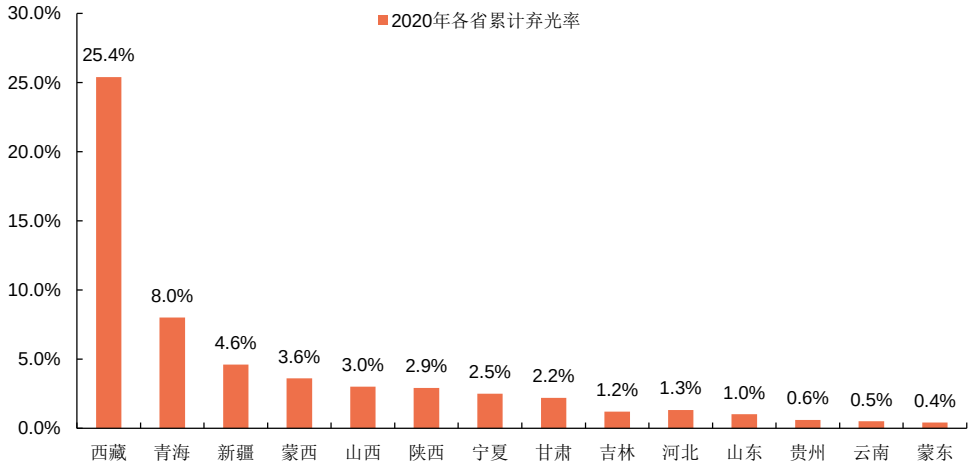
2020Q4，全国弃风率前三的省份分布是新疆(10.3%)，内蒙古蒙西地区(7.0%)，甘肃(6.4%)。弃光率前三的省份分布是西藏(25.4%)，青海(8.0%)，新疆(4.6%)。

图35：2020Q4 各省弃风率



资料来源：全国新能源消纳监测预警中心，申港证券研究所

图36：2020Q4 各省弃光率



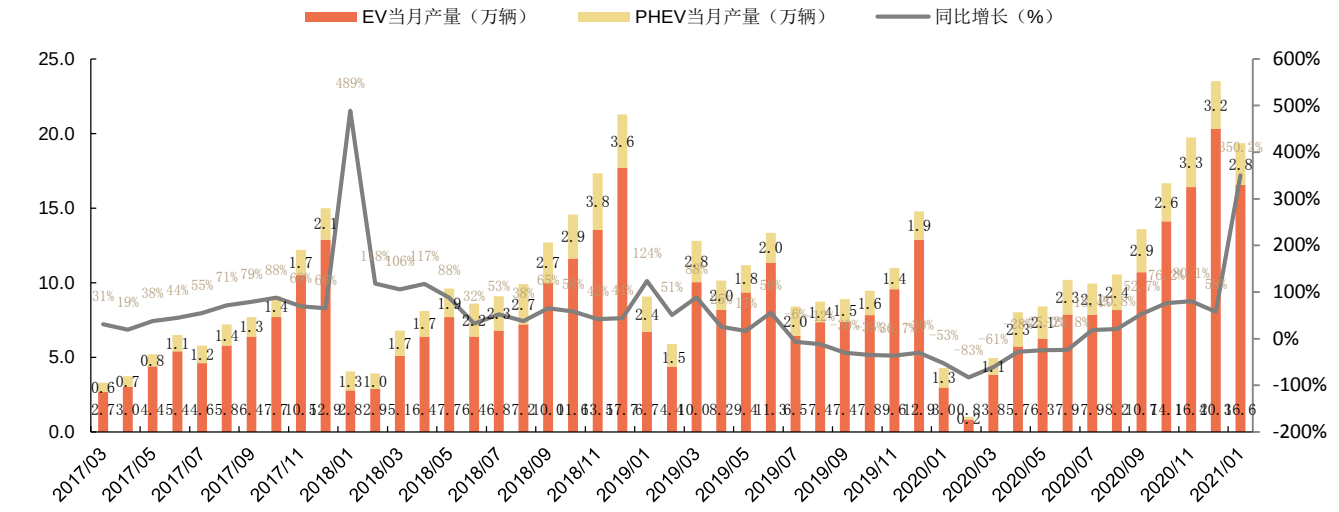
资料来源：全国新能源消纳监测预警中心，申港证券研究所

7. 动力锂电池

7.1 新能源汽车产销量

2021 年 1 月新能源车产量 19.4 万辆，同比增长 350.2%，环比减少 17.4%，其中纯电动汽车 16.6 万辆，同比增长 457%，插电混合式动力汽车 2.8 万辆，同比增长 113%。

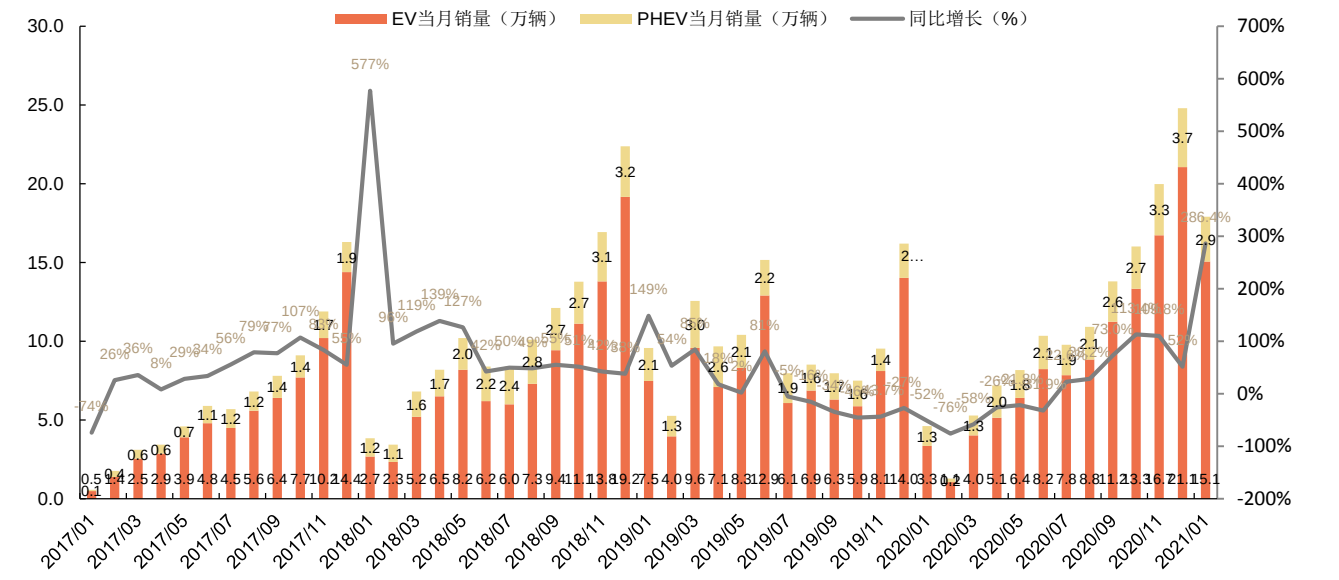
图37：新能源车产量(万辆)



资料来源：中汽协，申港证券研究所

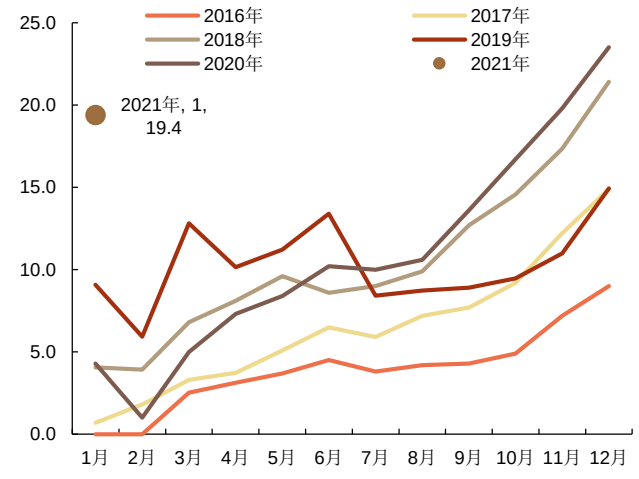
2021 年 1 月新能源车销量 17.9 万辆，同比增长 286.4%，环比下降 27.8%。其中纯电动汽车 15.1 万辆，同比增长 350%，插电混合式动力汽车 2.9 万辆，同比增长 124%。

图38：新能源车销量(万辆)



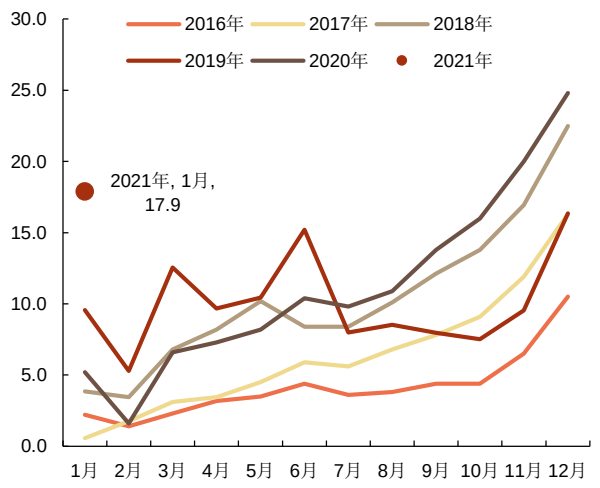
资料来源：中汽协，申港证券研究所

图39：新能源车产量当月值(万辆)



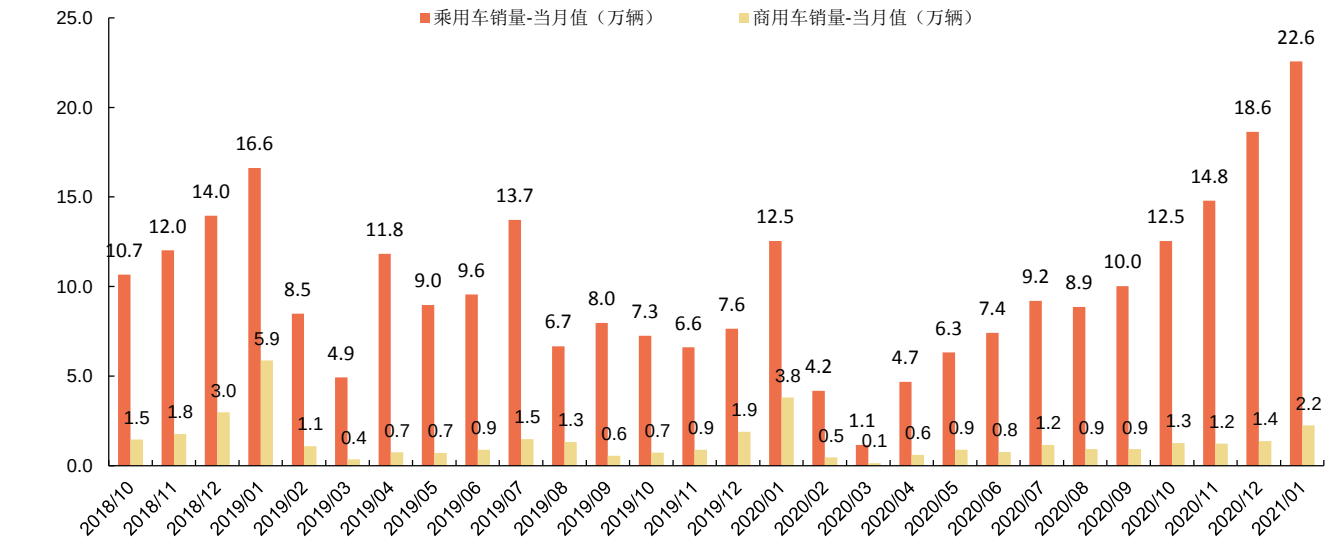
资料来源：中汽协，申港证券研究所

图40：新能源车销量当月值(万辆)



资料来源：中汽协，申港证券研究所

图41：乘用车和商用车销量

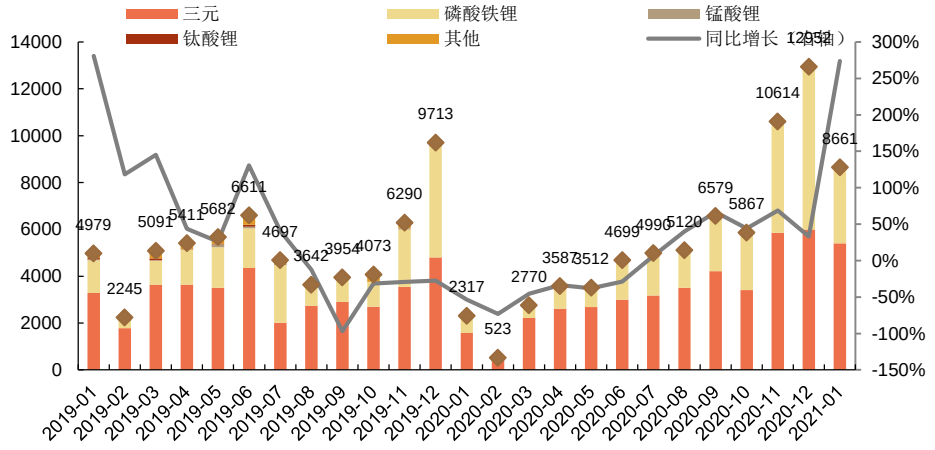


资料来源：中汽协，申港证券研究所

7.2 动力电池装机

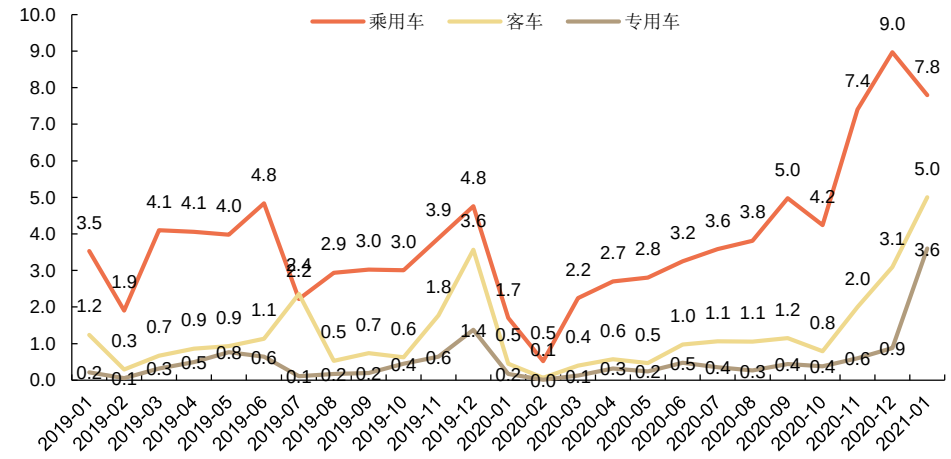
2021 年 1 月动力锂电池装机量 8.7GWh，同比增长 273.9%。其中三元锂电池装机 5.4GWh，磷酸铁锂电池装机量 3.3GWh。

图42：锂电池装机量当月值(MWh)



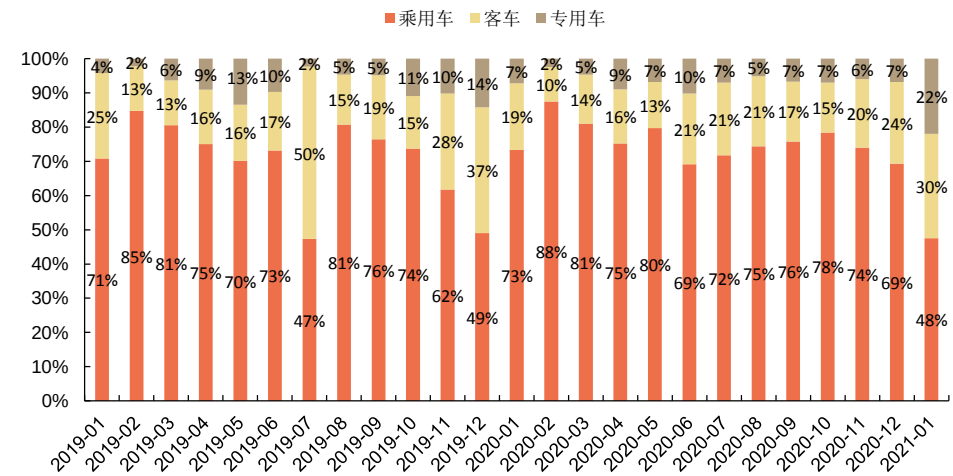
资料来源：GGII，申港证券研究所

图43：新能源车各类型装机量(GWh)



资料来源：GGII，申港证券研究所

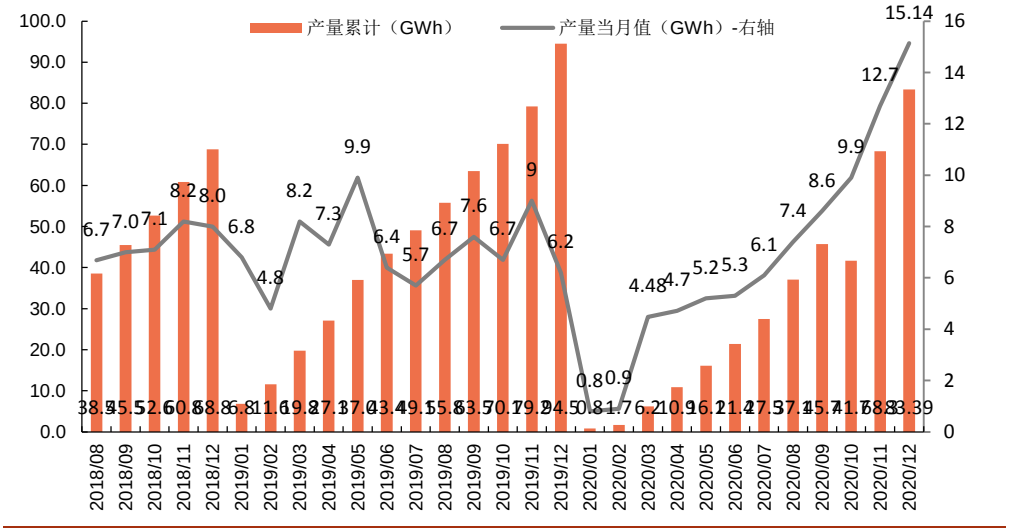
图44：新能源车各电池类型装机量比例



资料来源：GGII，申港证券研究所

2021 年 1 月动力电池生产量 12.0GWh，同比增长 317.2%，环比下降 20.4%。其中三元电池产量 6.8GWh，同比增长 241.6%，环比下降 19.4%；磷酸铁锂电池产量 5.2GWh，同比增长 493.6%，环比下降 20.3%。

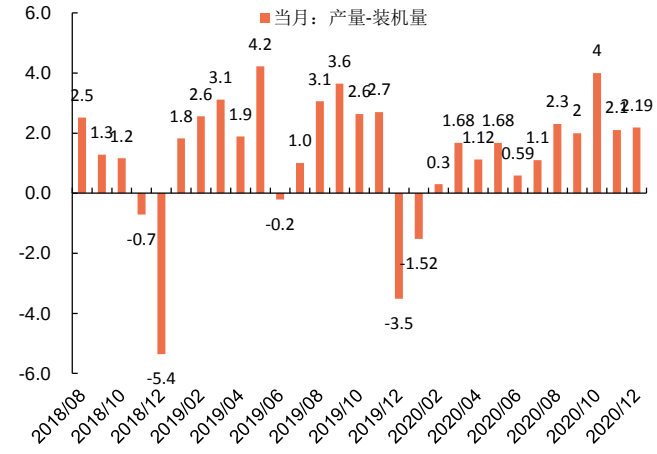
图45：动力电池产量



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，申港证券研究所

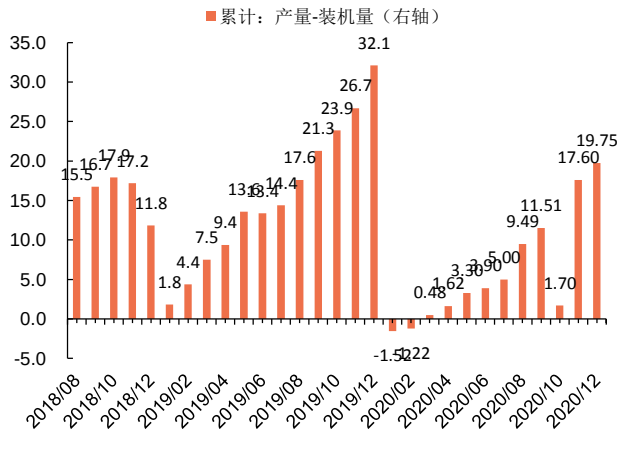
我们把动力电池产量与装机量进行差值计算可以发现，在疫情负面影响逐渐减小、企业复工复产浪潮的推动下，2020 年 1-12 月产量-装机量为正，表明这一阶段处于恢复生产阶段，主要动力电池生产企业陆续复工复产，库存积累。

图46：动力电池当月产量与装机量差值



资料来源：GGII，中国汽车动力电池产业创新联盟，申港证券研究所

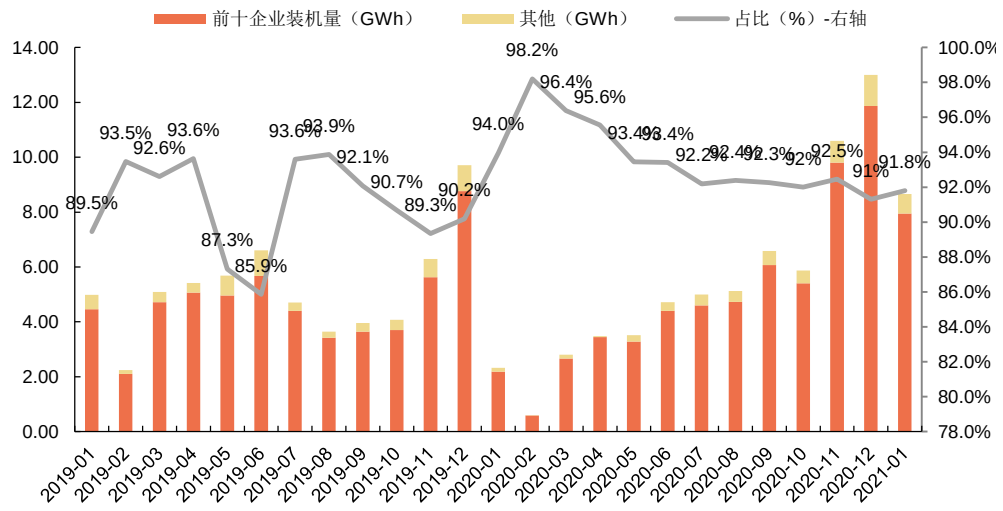
图47：动力电池累计产量与装机量差值



资料来源：GGII，中国汽车动力电池产业创新联盟，申港证券研究所

2021 年 1 月动力电池 Top10 企业所占市场份额虽偶有小幅波动，但基本维持稳定。1 月宁德时代装机量占比达 50.0%，龙头地位稳固。比亚迪稳居第二位，LG 化学排名第三。

图48：装机量 Top10 企业装机量



资料来源：GGII，申港证券研究所

表7：动力电池装机量 Top10 企业装机量(MWh)及市占比(%)

2020-01				2020-02			2020-03			2020-04		
排名		装机量	市占率		装机量	市占率		装机量	市占率		装机量	市占率
1	宁德时代	1330	57%	宁德时代	258	43%	宁德时代	1210	43%	宁德时代	1808	50%
2	比亚迪	250	11%	松下	125	21%	比亚迪	650	23%	LG 化学	581	16%
3	国轩高科	190	8%	比亚迪	82	14%	松下	270	10%	比亚迪	554	15%
4	松下	70	3%	LG 化学	80	13%	LG 化学	260	9%	中航锂电	139	4%
5	亿纬锂能	70	3%	亿纬锂能	12	2%	中航锂电	70	3%	国轩高科	88	3%
6	LG 化学	70	3%	国轩高科	11	2%	国轩高科	60	2%	时代上汽	68	2%
	力神	60	3%	塔菲尔	9	2%	亿纬锂能	50	2%	力神	65	2%
8	塔菲尔	50	2%	力神	6	1%	塔菲尔	40	1%	鹏辉能源	50	1%
9	中航锂电	50	2%	中航锂电	5	1%	捷威动力	30	1%	亿纬锂能	49	1%
10	孚能科技	40	2%	鹏辉能源	2	0%	力神	20	1%	塔菲尔	35	1%
总计		**2180**	**94%**		**589**	**99%**		**2660**	**96%**		**3437**	**96%**

资料来源：GGII，申港证券研究所

2020-05				2020-06			2020-07			2020-08		
排名		装机量	市占率		装机量	市占率		装机量	市占率		装机量	市占率
1	宁德时代	1646	47%	宁德时代	2377	51%	宁德时代	2260	45%	宁德时代	2434	47.55%
2	LG 化学	632	18%	LG 化学	689	15%	比亚迪	630	13%	LG 化学	727	14.29%
3	比亚迪	401	11%	比亚迪	533	11%	LG 化学	590	12%	比亚迪	709	13.89%
4	中航锂电	220	6%	中航锂电	274	6%	国轩高科	360	7%	中航锂电	272	5.28%
5	国轩高科	118	3%	国轩高科	200	4%	松下	230	5%	国轩高科	186	3.72%
6	力神	64	2%	亿纬锂能	110	2%	中航锂电	160	3%	星恒电源	121	2.35%
7	塔菲尔	62	2%	力神电池	80	2%	时代上汽	110	2%	孚能科技	109	2.15%
8	时代上汽	61	2%	鹏辉能源	62	1%	瑞浦能源	100	2%	亿纬锂能	79	1.57%
9	捷威动力	42	1%	捷威动力	41	1%	亿纬锂能	80	2%	力神	53	0.98
10	鹏辉能源	38	1%	塔菲尔	41	1%	亿神	80	2%	多氟多	52	0.98
总计		**3284**	**94%**	**总计**	**4407**	**93%**	**总计**	**4600**	**92%**	**总计**	**4740**	**92.76%**

资料来源：GGII，申港证券研究所

2020-09				2020-10			2020-11			2020-12		
排名		装机量	市占率		装机量	市占率		装机量	市占率		装机量	市占率
1	宁德时代	3120	47%	宁德时代	3060	52%	宁德时代	5190	49%	宁德时代	6790	52.40%
2	比亚迪	1090	17%	比亚迪	1000	17%	比亚迪	1570	15%	比亚迪	2030	15.70%
3	中航锂电	490	8%	中航锂电	430	7%	LG 化学	840	8%	国轩高科	940	7.30%
4	LG 化学	470	7%	合肥国轩	310	5%	中航锂电	640	6%	中航锂电	790	6.10%
5	松下	260	4%	瑞普能源	120	2%	国轩高科	620	6%	瑞普能源	330	2.60%
6	国轩高科	220	3%	孚能科技	110	2%	瑞浦能源	220	2%	亿纬锂能	310	2.40%
7	孚能科技	120	2%	捷威动力	100	2%	松下	190	2%	孚能科技	190	1.40%
8	亿纬锂能	110	2%	力神电池	90	2%	孚能科技	170	2%	蜂巢能源	170	1.30%
9	瑞普能源	110	2%	蜂巢能源	90	2%	亿纬锂能	170	2%	力神电池	170	1.30%
10	蜂巢能源	80	1%	亿纬锂能	80	1%	力神电池	160	2%	塔菲尔新能源	150	1.10%
总计		**6070**	**96%**	**总计**	**5390**	**92%**	**总计**	**10600**	**92%**	**总计**	**11870**	**92%**

资料来源：GGII，申港证券研究所

2021-01			
排名		装机量	市占率
1	宁德时代	4620	53%
2	比亚迪	1130	13%
3	国轩高科	490	6%
4	松下	420	5%
5	亿纬锂能	400	5%
6	LG 化学	380	4%
7	力神	160	2%
8	塔菲尔	130	2%
9	中航锂电	110	1%
10	孚能科技	110	1%
总计		**7950**	**92%**

资料来源：GGII，申港证券研究所

8. 行业新闻

8.1 新能源车

海南计划今年推广 2.5 万辆新能源汽车 新建 1 万个充电桩。2 月 23 日，海南省人民政府办公厅日前印发了《海南省清洁能源汽车推广 2021 年行动计划》，其中今年海南省计划推广 2.5 万辆新能源汽车，新建充电桩 10000 个，确保今年年底纯电动汽车与充电桩总体比例保持在 2.5:1 以下。《计划》强调，除特殊用途车辆外，海南省各级党政机关、国有企事业单位新增及更换的公务用车 100%使用新能源汽车。除保留部分应急车辆及新能源汽车无法满足使用需求情况外，海南省新增及更换的公交车辆 100%使用新能源汽车。

吉利汽车和沃尔沃放弃全面合并：保留各自实体，合并动力总成业务。2 月 24 日，沃尔沃汽车有限公司和吉利汽车控股有限公司联合宣布：双方达成最佳合并方案。在保持各自现有独立公司架构、实现战略目标的同时，继续拓展合作领域，在汽车新四化（电气化、智能化、网联化、共享化）方面深化合作。双方将合并包括发动机和变

速器在内的动力总成业务，但不会进行全面合并。

理想将于 2023 年交付首款纯电动车型。2 月 25 日晚，理想汽车表示将于 2023 年交付首款纯电动车型，2022 年之后产品矩阵将逐步丰富，未来将覆盖 15-50 万元的价格区间。此外，理想汽车计划 2025 年之前推出两个产品平台，均为高压纯电平台，其中 Whale 平台将专注于空间，Shark 平台专注性能。在电池技术路线选择上，公司不会在增程式电动车平台上考虑磷酸铁锂电池，但在纯电动车型上会同时考虑使用磷酸铁锂和三元电池。

上海到 2025 年新能源车年产量超 120 万。2 月 25 日，上海市人民政府办公厅印发《上海市加快新能源汽车产业发展实施计划（2021—2025 年）》。到 2025 年，上海新能源汽车年产量超过 120 万辆，新能源汽车产值突破 3500 亿元，占全市汽车制造业产业产值 35%以上。到 2025 年，个人新增购置车辆中纯电动汽车占比超过 50%。公交汽车、巡游出租车、党政机关公务车辆、邮政用车全面使用新能源汽车，国有企事业单位公务车辆等新能源汽车占比超过 80%。网约出租车新能源汽车占比超过 50%，重型载货车辆、工程车辆新能源汽车渗透率明显提升。燃料电池汽车应用总量突破 1 万辆。充换电设施规模、运营质量和服务便利性显著提高。建成并投入使用各类加氢站超过 70 座，实现重点应用区域全覆盖。

2020 年汽车制造相关企业注册量同比增长 100%。数据显示，截至 2021 年 2 月底，我国共有汽车制造相关企业 40.8 万家，2020 年全年新注册企业 9.87 万家，同比增长 100%，其中四季度新注册 3.28 万家，这也刷新了注册量和增长率近 10 年来的新高。

8.2 光伏

国务院发文推动能源体系绿色低碳转型，大力推动光伏发展。2 月 22 日，国务院发布《关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的指导意见》。《意见》提出提升可再生能源利用比例，大力推动风电、光伏发电发展，因地制宜发展水能、地热能、海洋能、氢能、生物质能、光热发电。加快大容量储能技术研发推广，提升电网汇集和外送能力。开展绿色社区创建行动，大力发展绿色建筑，建立绿色建筑统一标识制度，结合城镇老旧小区改造推动社区基础设施绿色化和既有建筑节能改造。

美国太阳能行业发起公开联名信要求拜登取消双面组件关税。2 月 23 日消息，由美国太阳能工业协会(SEIA)牵头，17 位可再生能源首席执行官发起联名公开信，要求总统乔·拜登废除特朗普政府于 2020 年 10 月发布的太阳能公告，该公告提高了太阳能电池板的关税，并取消了双面太阳能电池板的关税豁免。

中环、华能、TCL 联合打造天津新能源基地。2021 年 2 月 24 日下午，中环股份与中国华能、TCL 科技关于加强能源科技领域战略合作框架协议签约仪式顺利展开。签约三方将共同打造天津新能源基地，同时利用各方优势，加强产业、科研等相关领域合作与资源整合，推进全国范围合作与全球资源布局。此外，三方约定，将共同开展大尺寸光伏硅片和光伏组件技术的研发与应用，进一步降低光伏电站建设成本;联合研发光伏电站智能控制系统，为光伏电站远程控制和智能运维提供技术支撑，降低光伏电站运维成本。

云南在十四五将形成 220GW 单晶硅棒、212GW 单晶硅片、70GW 电池片和 20GW

组件产能规模。云南将陆续引进了西安隆基、锦州阳光、河北晶龙、通威集团、晶科能源和江西宇泽等一批重点龙头企业，基本形成从硅棒、硅片到电池片组件相对完整的产业链。截至 2020 年底，全省共建成单晶硅棒(片)产能约 70GW，约占全国产能的 30%，“十四五”时期将形成 220GW 单晶硅棒、212GW 单晶硅片、70GW 电池片和 20GW 组件的产能规模。

8.3 风电

2020 年欧洲新增风电装机 14.7GW。欧洲风能协会发布“2020 年欧洲风能的趋势和统计”，2020 年欧洲新增风电装机容量 14.7GW（欧盟 27 国为 10.5GW）。与 2019 年相比，由于新冠疫情而导致陆上风电装机下降 6%。2020 年，欧洲 80%的新增风电装机为陆上风电。荷兰在 2020 年新增容量最大，主要原因在于海上风电产业的强劲表现；挪威的陆上风电安装增量最大，而德国的陆上风电新增量则是 2010 年以来最低的一年。欧洲风能协会预测，如果各国政府采取承诺的措施，并努力实现其国家能源和气候计划中设定的目标，欧洲在未来五年内可以新增大约 105GW 的风电装机，这其中陆上风电将占到 70%左右。

全球首台 12MW 半直驱永磁同步风力发电机下线。2 月 23 日，亚洲单机容量最大的海上风力发电机，全球功率最大的半直驱风力发电机——12MW 海上半直驱永磁同步风力发电机在中车株洲电机有限公司下属一级子公司江苏中车电机有限公司正式下线。

全球海上风电新增超 6GW，中国再次领跑。全球风能委员会 2 月 25 日发布的最新数据分析显示，2020 年全球海上风电新增装机容量超过 6GW，增长量仅次于 2019 年；中国连续三年领跑全球，新增容量超过 3GW 占全球新增一半以上，海上风电总容超过德国，仅次于英国，成为全球第二大海上风电市场。

8.4 核电

日本福岛核电站设施出现异常，疑因 13 日大地震所致。2 月 22 日，正在开展核反应堆报废工作的日本东京电力公司福岛第一核电站 1 号机组核反应堆安全壳，出现压力下降现象。东京电力公司认为，可能是本月 13 日晚间福岛近海地震产生的影响。

中核集团与中广核集团签署燃料供应合同。2 月 23 日，中国原子能公司与中广核铀业签署《天然铀转化及浓缩加工服务合同》以及《中广核核电站换料燃料组件供应合同》。此举将进一步加强双方在中长期核燃料供应等方面的深入合作，有力推动双方在相关领域的交流与协作，对促进我国核燃料产业持续稳定发展、巩固独立自主的核工业产业链具有深远意义。

全球核电装机容量 2020 年保持稳定。截至 2021 年 1 月 1 日，全球有 32 个国家在使用核能发电，共有 441 台在运核电机组，总装机容量约 392.4 GWe。相对于 2020 年 1 月 1 日，核电使用国增加了 2 个，机组数量减少了 1 台，总装机容量基本保持稳定。2020 年，全球共有 5 台核电机组正式开工建设，5 台首次并网发电，6 台永久关闭。

8.5 储能

国务院要求加快大容量储能技术研发推广，提升电网汇集和外送能力。2 月 22 日，

国务院发布《关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的指导意见》，提出加快基础设施绿色升级，推动能源体系绿色低碳转型。提升可再生能源利用比例，大力推动风电、光伏发电发展，因地制宜发展水能、地热能、海洋能、氢能、生物质能、光热发电。加快大容量储能技术研发推广，提升电网汇集和外送能力。

华能将投资 150 亿启动山西芮城风光储氢项目基地建设。2021 年，华能将在山西芮城县全速启动 64 万千瓦风、光、储项目建设，力争完成年度投资 20 亿元。到“十四五”末，华能芮城基地总规模将达到 195 万千瓦，总投资约 150 亿元。具体包括：平价风电、平价光伏、抽水蓄能、化学储能、氢能、生物质能、供热改造、智慧中心。

山东淄博高新区储能谷项目开工，投资 150 亿打造中国储能产业示范区。2 月 19 日，2021 年山东淄博高新区储能谷项目开工，总投资规模达到 150 亿元以上，主要建设储能联合创新中心、储能产业基地、智能光伏装备制造及物流基地等。储能谷项目由高新区与华能等企业合作建设，总投资 150 亿元，将建设储能联合创新中心、储能产业基地、智能光伏装备制造和物流基地等项目，打造国际一流的新能源产业集群。项目一期占地面积 350 亩，总建筑面积约 30 万平方米，项目预计达产后年产值达 300 亿元以上。

9. 上市公司公告

9.1 主营业务动态

02-27

嘉泽新能：为适应电力体制改革的需要，延伸公司产业结构，并进一步开拓能源市场、完善公司的战略布局，宁夏嘉泽新能源股份有限公司一级全资子公司宁夏嘉隆新能源运营管理有限公司以自有资金 2,000 万元人民币设立全资子公司宁夏嘉骏售电有限公司。

02-25

九洲集团：哈尔滨九洲集团股份有限公司于 2021 年 2 月 25 日召开第七届董事会第十一次会议审议通过了《关于投资设立全资子公司》的议案。为满足公司未来发展需要，公司以自有资金 1,000 万元人民币设立全资子公司哈尔滨九洲电力设计院有限公司。

02-23

八方股份：为满足八方电气（苏州）股份有限公司的发展需求，进一步完善公司业务布局，公司拟投资设立全资子公司八方新能源，主要开展锂电池 PACK 及电机驱动系统的研发、生产、销售等业务，注册资本为人民币 20,000 万元，出资方式为货币。八方新能源成立后，将作为公司首次公开发行股票募集资金投资项目“锂离子电池组生产项目”的实施主体，由公司向八方新能源增资、提供借款或法律法规允许的其他方式实施募投项目。

02-22

华自科技：公司全资子公司精实机电近日收到主要客户宁德时代及其控股子公司通过电子邮件发送的定点信的中标通知，合计中标锂电池生产设备约 4.99 亿元人民币(含

税），占公司最近一个会计年度经审计主营业务收入的 34.68%。除本次下单金额外，自 2020 年 12 月 8 日至本公告披露日，精实机电收到宁德时代及其控股子公司其他中标通知书金额 1,450.95 万元人民币（含税）。

9.2 发行股票债券、授信担保、闲置资金管理

02-27

隆基股份:隆基绿能科技股份有限公司为隆基乐叶在银行申请的不超过 31 亿元人民币综合授信提供担保；为隆基乐叶在银行申请的 3.15 亿元人民币或等值外币综合授信提供担保；为宝鸡隆核在银行申请的 3.6 亿元固定资产贷款提供担保。截至 2021 年 2 月 24 日，公司对子公司累计提供的融资类担保余额为 81.86 亿元和美元 6.82 亿元，履约类担保余额为美元 7.60 亿元，供应链金融担保余额为 1.03 亿元，对外担保余额为 3.46 亿元。公司未为股东、实际控制人及其关联方提供担保，亦无逾期担保和涉及诉讼的担保。

02-26

寒锐钻业:因公司业务发展需要，南京寒锐钻业股份有限公司决定向江苏银行股份有限公司南京北京西路支行申请开立保函，为全资子公司寒锐钻业（新加坡）有限公司向凯基银行申请贷款提供连带责任担保，担保额度 302 万美元，担保期限一年。

大连电瓷:大连电瓷集团股份有限公司非公开发行股票 27538220 股，发行价格为 4.72 元/股，募集资金总额为人民币 129,980,398.40 元。股票上市时间为 2021 年 3 月 4 日，新增股份上市首日公司股价不除权，股票交易设涨跌幅限制。

双杰电气:北京双杰电气股份有限公司向特定对象发行股票上市，发行股数为 139,534,883 股，发行后总股本为 725,255,525 股，发行价格为 4.30 元/股，募集资金总额为 599,999,996.90 元，股票上市时间为 2021 年 3 月 1 日（上市首日），新增股份上市日公司股价不除权，股票交易设涨跌幅限制。

02-25

九洲集团：公司全资子公司泰来九洲新清光伏发电有限责任公司主营业务为建设及经营光伏发电场。为满足项目资金需求，盘活资产，保持项目资金的流动性，同意新清光伏与江苏金融租赁股份有限公司签署 28,000 万元融资租赁合同等相关文件，用于偿还原有贷款及补充流动性。截至公告日，哈尔滨九洲集团股份有限公司及控股子公司实际提供担保总额为 374,182 万元，占最近一期经审计净资产的 181.85%，其中对合并报表外单位实际提供担保总额为 159,563 万元，占最近一期经审计净资产的 77.55%。

欣旺达:欣旺达电子股份有限公司的子公司东莞锂威能源科技有限公司、惠州锂威新能源科技有限公司、浙江锂威能源科技有限公司因经营业务需要，向银行等金融机构申请授信额度不超过人民币 17 亿元（含授信到期续额），期限不超过 3 年（含），用于中长期流动资金贷款、信用证、贸易融资、保函、银行承兑汇票、融资租赁等业务，自合同生效之日起计算。欣旺达对上述授信额度提供连带责任担保。浙江锂威因投资基建、设备等项目需要，向银行、融资租赁公司等机构申请融资额度不超过人民币 13 亿元（含），期限不超过 5 年（含），用于项目建设投资，自合同生效之日起

计算。欣旺达对上述融资额度提供连带责任担保。

宝光股份:公司全资子公司陕西宝光进出口有限公司为进一步扩大业务规模，拟在中国建设银行股份有限公司宝鸡分行开展人民币 1000 万元信贷业务，包括人民币资金借款合同、外汇资金借款合同、银行承兑协议、信用证开证合同、出具保函协议等。公司就进出口公司在中国建设银行股份有限公司宝鸡分行开展的人民币 1000 万元信贷业务提供连带责任保证，担保期限为 1 年。

02-24

金辰股份:营口金辰机械股份有限公司审议通过了《关于使用闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意公司拟使用不超过人民币 15,000 万元的闲置募集资金进行现金管理，购买安全性高、满足保本要求且流动性好、不影响募集资金投资项目正常实施的投资产品，总额不超过 15,000 万元，上述投资额度自公司第四届董事会第二次会议审议通过之日起一年内有效。单笔投资期限不得超过十二个月，在上述额度及期限范围内可循环滚动使用。

02-23

八方股份:八方电气（苏州）股份有限公司拟使用最高额度不超过人民币 100,000 万元的闲置自有资金进行现金管理，适时用于购买安全性高、流动性好、有保本约定的理财产品或存款类产品。

9.3 股东增减持、员工持股、股权回购

02-27

比亚迪：比亚迪股份有限公司于 2020 年 8 月 8 日披露了《关于持股 5%以上股东减持股份的预披露公告》，本公司持股 5%以上股东融捷投资控股集团有限公司计划于自该公告之日起十五个交易日后六个月内，通过集中竞价交易或大宗交易等方式减持其持有的本公司不超过 8,800,000 股 A 股，占其所持公司 A 股总股数的比例不超过 5.41%，占公司总股本比例不超过 0.33%。截至 2021 年 2 月 26 日，本次减持计划已实施完毕。融捷投资控股通过集中竞价交易方式于上述期间减持的本公司股份为其二级市场买入的比亚迪 A 股股份及比亚迪首次公开发行前已发行的股份，减持价格区间为 93.00 元/股至 262.66 元/股。

中电兴发：安徽中电兴发与鑫龙科技股份有限公司于 2021 年 2 月 26 日接到公司持股 5%以上股东束龙胜先生的通知，获悉其将其持有公司的部分股份办理了解除质押的业务，本次解除质押股份数量为 4000000 股，占其所持股份的 7.27%，占公司总股本的 0.58%，截至公告披露日，束龙胜先生及其一致行动人芜湖市鑫诚网络科技有限公司所持质押股份 42390000 股，占其所持股份的 46.19%，占公司总股本的 6.13%。

浙富控股：浙富控股集团股份有限公司于 2021 年 1 月 18 日召开了第五届董事会第七次会议，审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股份，拟回购股份的资金总额不低于人民币 1.5 亿元（含），且不超过人民币 3 亿元（含）；回购的股份将全部用于员工持股计划或者股权激励。2021 年 2 月 26 日，公司首次通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份 1,973,300 股，占公司目前总股本的 0.0367%，最高成交价

格为 5.14 元/股，最低成交价格为 5.04 元/股，成交总金额为 10,028,302.20 元（不含交易费用）。

通达股份:河南通达电缆股份有限公司拟使用自有资金以不低于人民币 650 万元(含)且不超过人民币 1,300 万元（含）以集中竞价方式回购公司股份，用于后续实施股权激励或员工持股计划，回购价格不超过 12.58 元/股(含本数)，预计回购数量:516,693 股-1,033,386 股，占公司目前总股本的比例为 0.10%-0.20%，回购股份期限为股东大会审议通过本回购方案之日起 12 个月内。

宏发股份:本次股份减持计划实施前，联发集团有限公司 持有宏发科技股份有限公司股份 71,934,814 股，占公司总股本的 9.66%，均为无限售条件流通股。集中竞价减持计划的实施结果情况：截至本公告披露日，联发集团通过集中竞价方式减持公司股份 7,085,800 股，占公司总股本 0.95%，本次减持计划实施完毕。

纽威股份:苏州纽威阀门股份有限公司控股股东纽威集团有限公司直接持有公司股份 398,650,000 股，占公司总股本的 53.15%；并通过其全资子公司通泰（香港）有限公司间接持有公司股份 108,873,695 股，占公司总股本的 14.52%，纽威集团及其全资子公司通泰香港合计持有公司股份 507,523,695 股，占公司总股本的 67.67%。纽威集团将其持有的公司股份 36,000,000 股（占公司总股本的 4.80%）质押给中国工商银行股份有限公司苏州道前支行，以股票质押方式进行融资担保。本次质押后，纽威集团累计质押股份数量为 190,950,000 股，占其直接持股数的 47.90%，占其全部持股总数的 37.62%，占公司总股本的 25.46%。

02-26

比亚迪:比亚迪股份有限公司于近日接到公司持股 5%以上的股东吕向阳先生函告，获悉其所持有本公司的部分股份解除质押，本次解除质押股份数量为 4280000 股，占其所持股份的 1.79%，占公司总股本的 0.15%，截至公告披露日，吕向阳先生及其一致行动人融捷投资控股所持质押股份 149566961 股，占公司总股本的 5.23%。

02-25

禾望电气:深圳市禾望电气股份有限公司于 2021 年 2 月 24 日召开了 2021 年第二次临时董事会会议和 2021 年第二次临时监事会会议，审议通过了《关于向激励对象授予股票期权的议案》。董事会认为公司 2021 年股票期权激励计划规定的授予条件已经成就，同意以 2021 年 2 月 24 日为授予日，向符合条件的 204 名激励对象授予股票期权 1,099.00 万份。占公司截止 2020 年 12 月 31 日总股本 43,384.15 万股的 2.53%。

02-24

长缆科技:长缆电工科技股份有限公司于近日收到公司高级管理人员薛奇先生、郭长春先生的《关于股份减持计划告知函》，持有本公司股份 2,658,241 股（占本公司总股本比例 1.38%）的股东薛奇先生计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内，以集中竞价方式减持本公司股份不超过 660,000 股(占本公司总股本比例 0.34%)。持有本公司股份 1,766,815 股（占本公司总股本比例 0.91%）的股东郭长春先生计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内，以集中竞价方式减持本公司股份不

超过 440,000 股（占本公司总股本比例 0.23%）。

中超控股:公司近日接到实际控制人杨飞先生的通知，获悉杨飞先生将其所持有公司的部分股份办理了解除质押及重新质押手续。本次解除质押股份数量为 860 万股，质押数量为 860 万股。截止公告披露日，实际控制人杨飞先生及其一致行动人中超集团所持质押 227800000 股，占其所持有股份的 99.45%，占公司总股本的 17.97%。

02-23

中密控股:中密控股股份有限公司于 2020 年 11 月 30 日披露了《关于控股股东减持计划的预披露公告》（公告编号：2020-099），持有公司股份 48,920,065 股（约占公司当时总股本 196,692,100 股的 24.8714%）的控股股东四川川机投资有限责任公司，计划通过集中竞价交易、大宗交易等法律法规允许的方式减持公司股份不超过 2,950,381 股，即合计减持不超过公司当时总股本的 1.5%。截至本公告披露日，川机投资本次减持计划已实施完毕。

嘉泽新能:截至本公告披露之日，控股股东金元荣泰投资管理（宁夏）有限公司持有宁夏嘉泽新能源股份有限公司无限售条件流通股股份数量为 625,671,237 股，占公司总股本 207,410 万股的 30.17%。金元荣泰拟通过大宗交易方式按市场价格计划减持数量不超过 41,482,000 股，即不超过公司总股本的 2%。减持时间为于本公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内。

通威股份:本公司于 2021 年 2 月 22 日收到通威集团关于部分股份质押的通知，本次质押 49950000 股，占公司总股本的 1.11%，截止公告披露日，通威集团累计质押 788,850,000 股股份，合计占本公司总股本的 17.52%，占其所持本公司股份总数的 39.47%。

纽威股份:截至本公告日，苏州纽威阀门股份有限公司控股股东纽威集团有限公司直接持有公司股份 398,650,000 股，占公司总股本的 53.15%；并通过其全资子公司通泰（香港）有限公司间接持有公司股份 108,873,695 股，占公司总股本的 14.52%，纽威集团及其全资子公司通泰香港合计持有公司股份 507,523,695 股，占公司总股本的 67.67%。本次质押后，纽威集团累计质押股份数量为 154,950,000 股，占其直接持股数的 38.87%，占其全部持股总数的 30.53%，占公司总股本的 20.66%。

9.4 公司高层人事变动

02-27

东旭蓝天：东旭蓝天新能源股份有限公司董事会于 2 月 26 日收到公司副总经理邹德育先生提交的书面辞职报告。邹德育先生因个人原因申请辞去副总经理职务，辞职后将不再担任公司其他职务。

运达股份:浙江运达风电股份有限公司董事会于 2021 年 2 月 25 日收到公司董事长、董事杨震宇先生的辞职报告。杨震宇先生因工作需要，申请辞去公司董事长、董事职务，并申请辞去董事会战略与投资委员会、薪酬与考核委员会及审计委员会相关职务。除上述职务外，杨震宇先生未在公司担任其他职务。

02-25

宝光股份:陕西宝光真空电器股份有限公司董事会近日收到公司总经理胡唯先生提交的书面辞职报告，胡唯先生由于本人工作变动原因，申请辞去公司总经理职务。

10. 风险提示

- 新能源汽车销量不及预期；
- 新能源发电装机不及预期；
- 材料价格下跌超预期；
- 核电项目审批不达预期。

分析师简介

贺朝晖，所长助理，电力设备与新能源行业首席分析师，清华大学工学学士、硕士，7 年能源行业工作经验，3 年证券行业研究经验，2019 年进门财经最具影响力分析师第 3 名，2018 年 Wind 平台影响力电新行业第 6 名。曾在中国核电工程有限公司工作 4 年，美国能源行业外企工作 3 年，参与过多个核电、火电、油气、新能源项目建设。对能源行业全产业链有着深刻理解，在电力项目成本分析、行业政策研究等领域拥有丰富经验。曾就职于东兴证券，2019 年加入申港证券。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。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中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15%以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%～15%之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上