行业研究

行业研究周报

申港证券股份有限公司证券研究报告

# 电动车销量超预期 高景气延续至 2021

——电气设备及新能源行业周报

申港证券 SHENGANG SECURITIES

## 投资摘要：

**市场回顾：**

截止 1 月 15 日收盘，本周电力设备及新能源板块下跌 5.5%，相对沪深 300 指数下跌 4.82pct，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 58.85 倍水平，处于历史高位。

子板块涨跌幅：储能(-7.27%)，太阳能(-6.71%)，锂电池(-5.86%)，风电(-3.86%)，输变电设备(-1.3%)，配电设备(-1.06%)，核电(+4.68%)。

- 股价涨幅前五名：川仪股份、宝光股份、日月股份、横店东磁、大烨智能。
- 股价跌幅前五名：三超新材、赢合科技、圣阳股份、京运通、禾望电气。

**行业热点：**

**新能源车：**2020 年新能源车销量 136.7 万辆，同比增长 10.9%。

**新能源车：**2020 年动力电池装机 63.6GWh，磷酸铁锂电池主要驱动力。

**投资策略及重点推荐：**

- **新能源车：**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。锂电池产业链价格：锂电池价格稳定，上游材料普遍上涨，其中碳酸锂（+10.5%~13%）、三元前驱体（+5.2%）涨幅较大，正极材料 NCM523（+5.7%）、LFP（+5.7%），其余价格稳定。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：**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：硅料价格稳定；进口硅片价格除多晶（-1.7%）外均有上涨（+1.4%~1.7%）；M6、M10 和 M12 电池片（-1.1%~-3.8%）；国产 182、210 组件（-1.18%）。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：**国家电网预计 2020 年风电装机有望突破 30GW。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：电动车销量超预期 高景气延续至 2021**

**2020 下半年新能源车市场持续高增，全年销量超行业预期。**2020 年国内新能源车产销分别完成 136.6 万辆和 136.7 万辆，同比分别增长 7.5%、10.9%，超市场预期。下半年多款热销车型相继投放，刺激市场需求，行业快速复苏。

**动力电池产量与去年基本持平，磷酸铁锂增量显著。**2020 年我国动力电池完成产量 83.4GWh，同比下降 2.3%，其中三元 48.5GWh，同比下降 12%，占比 58.1%，磷酸铁锂 34.6GWh，同比增长 24.7%，占比 41.4%。磷酸铁锂凭借成本和安全性优势重新得到市场青睐，市占率走势出现反转。

**进入下半年后，动力电池产量及装机量同比增速转正。**2020 年我国动力电池装机量完成 63.6GWh，同比增长 2.3%，上半年疫情影响装机需求，电池厂开工率不足，**下半年以乘用车为主力的需求恢复，热销车型进一步拉动 ToC 端消费。**2020 年动力电池企业依然呈现一霸一超多强的格局：宁德时代以 31.8GWh 装机量居于首位，市占率 50%，比亚迪以 9.5GWh 居于第二，市占率 14.9%，中航锂电、国轩高科、亿纬锂能等第二梯队企业装机量相差不大。**目前国内动力电池企业出货主要面向国内市场**，随着宁德时代、亿纬锂能等进入欧洲车企供应链，并规划在欧建厂，我国动力电池企业在海外市场的占比将逐渐提升。

**目前我国新能源车行业已基本脱离补贴驱动的约束，To C 端紧凑型轿车+中高端性价比乘用车型成为新的销量增长驱动力。**预计 2021 年我国新能源车销量 190~210 万辆，对应锂电池需求 95~105GWh，同比增长 50+%。推荐关注动力电池龙头宁德时代、以磷酸铁锂见长的第二梯队优质企业亿纬锂能、国轩高科。

**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 01 月 17 日


贺朝晖 分析师

SAC 执业证书编号：S1660520050001

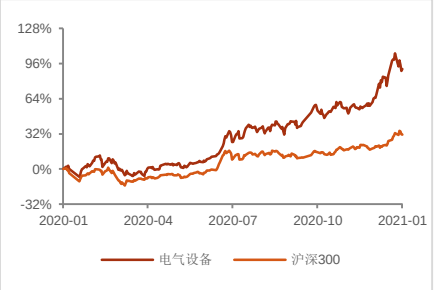
hezhaohui@shgsec.com

010-56931952


**行业基本资料**

| | |
|---|---|
| 股票家数 | 219 |
| 行业平均市盈率 | 69.21 |
| 市场平均市盈率 | 23.9 |

**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：碳交易机制不断健全利好可再生能源》2021-01-11

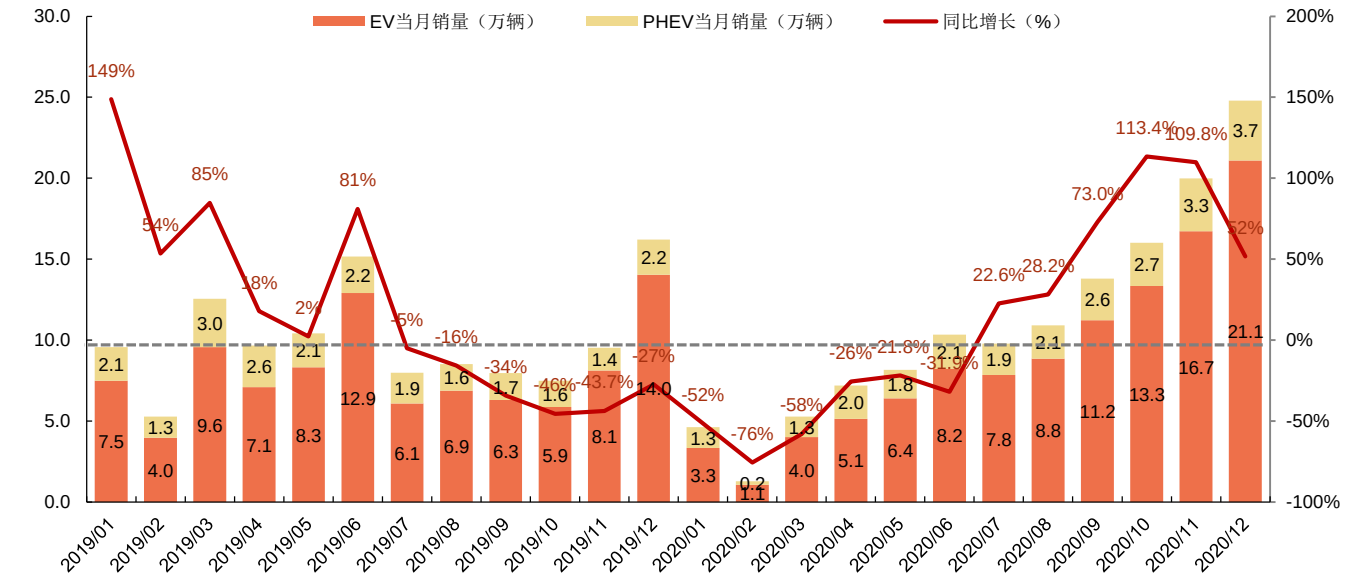
2、《电气设备行业研究周报：宁德时代大手笔扩产迎接电动时代》2021-01-04

3、《电气设备行业研究周报：颗粒硅技术和市场现状探讨》2020-12-28

## 1. 每周一谈：电动车销量超预期 高景气延续至 2021

**2020 下半年新能源车市场持续高增，全年销量超行业预期。**2020 年国内新能源车产销分别完成 136.6 万辆和 136.7 万辆，同比分别增长 7.5%、10.9%，超市场预期。主要原因在于下半年多款热销车型相继投放，刺激市场需求，行业快速复苏。7 月增速同比转正后，销量逐月不断攀高，12 月销量 24.8 万辆，创造历史单月销量最高记录。新能源车已正式步入高景气的快速发展通道。

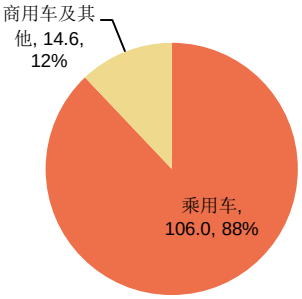
**图1：我国新能源车月销量（万辆）**




*资料来源：中国汽车工业协会，申港证券研究所*

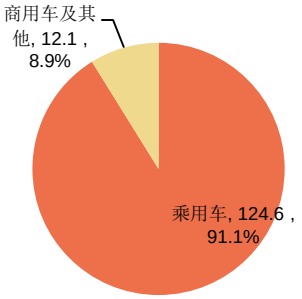
**乘用车是 2020 年新能源车销量增长的主力。**2020 年乘用车销量 124.6 万辆，同比增长 17.5%，占全部新能源车销量比例为 91.1%，同比增加 3.2 pct。其中国产特斯拉 Model 3 和五菱宏光 mini 两款新车型分别累计完成销量 13.7 万辆、11.3 万辆，位居前两位，比亚迪秦、汉两款车型销量分别为 4.1 万辆、2.9 万辆，成绩不俗。

**图2：2019 年新能源车车型销量（万辆）**




*资料来源：中国汽车工业协会，申港证券研究所*

**图3：2020 年新能源车车型销量（万辆）**

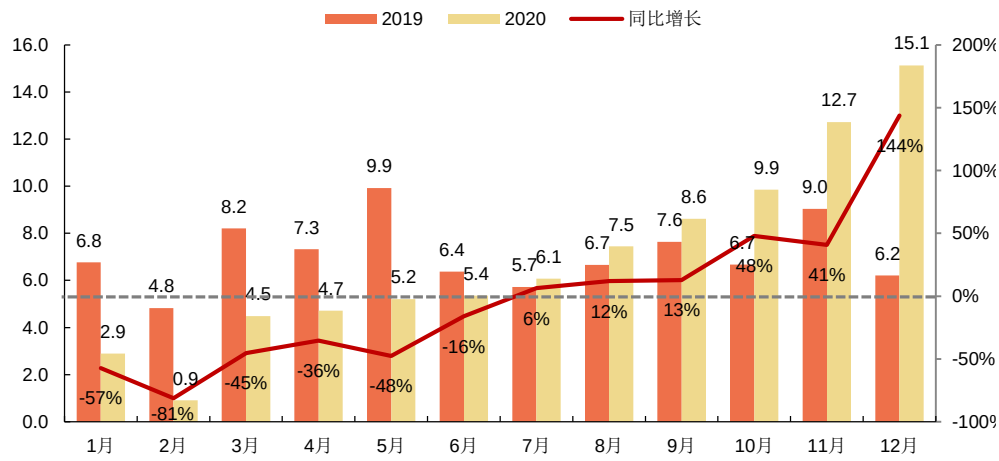



*资料来源：中国汽车工业协会，申港证券研究所*

**动力电池产量与去年基本持平，磷酸铁锂增量显著。**2020 年我国动力电池完成产量 83.4GWh，同比下降 2.3%，其中三元电池产量 48.5GWh，同比下降 12%，占比 58.1%，

磷酸铁锂电池产量 34.6GWh，同比增长 24.7%，占比 41.4%。

**图4：我国动力电池月度产量当月值（GWh）**

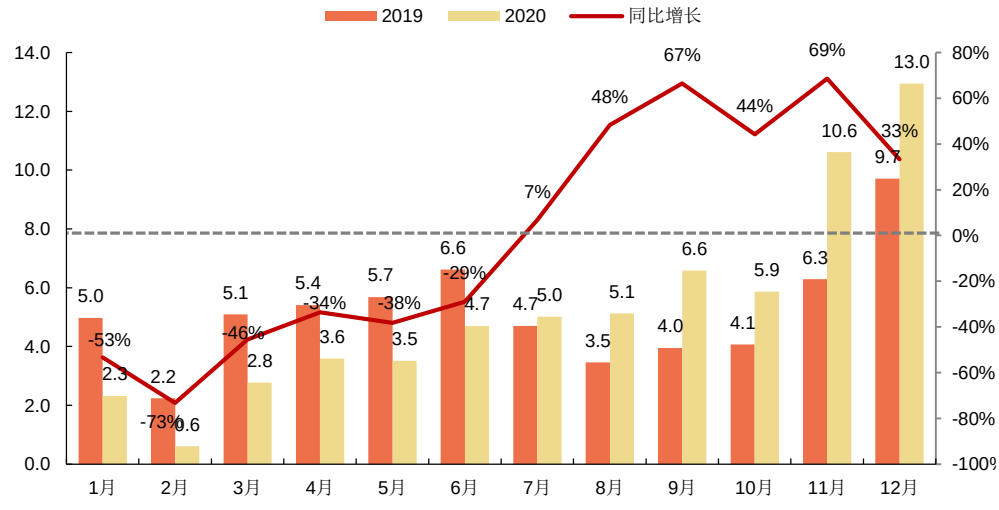



*资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，申港证券研究所*

**进入下半年后，动力电池产量及装机量同比增速转正。**2020 年我国动力电池装机量完成 63.6GWh，同比增长 2.3%，其中三元电池装机 38.8GWh，同比下降 0.3%，占比 61%，磷酸铁锂装机 24.2GWh，同比增长 20.6%，占比 38%。

**纵观全年动力电池市场呈现前低后高的走势。**上半年受疫情影响，终端装机需求低迷，电池厂开工率不足，动力电池产销有所下降。下半年随着以乘用车为主力的装机需求的恢复，热销车型进一步拉动 ToC 端消费，动力电池装机增速同比转正，并持续位于高增长状态。

**图5：我国动力电池月度装机量当月值（GWh）**



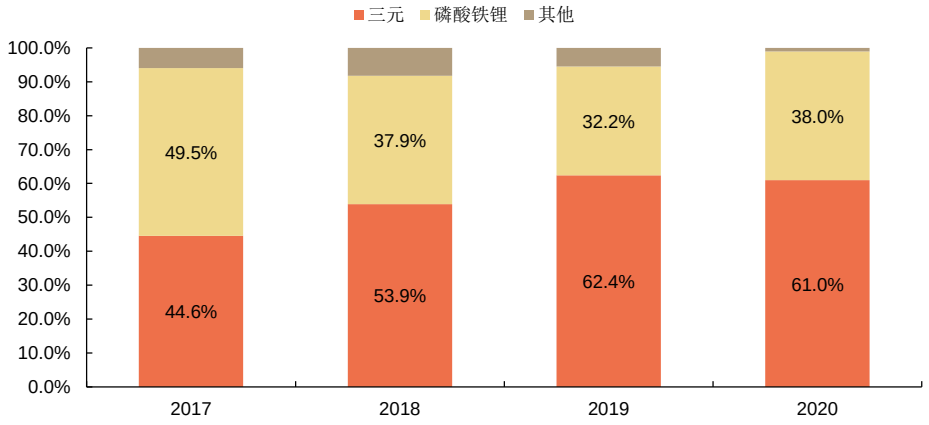

*资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，申港证券研究所*

**磷酸铁锂凭借成本和安全性优势重新得到市场青睐，市占率走势出现反转。**多年以来三元和磷酸铁锂作为动力电池两大主流正极材料路线，两者市占率走势出现过两次转折。

- 补贴时代对于长续航、高带电量的政策倾斜，以及需求端对于高续航里程的偏好，使得 2017 年之后三元电池技术日趋成熟，其高能量密度特性被市场所重视，三元动力电池在乘用车领域的渗透率逐渐提高，各车型总装机占比由 2017 年的 44.6%提升至 2019 年的 62.4%。同时磷酸铁锂在乘用车市场大幅萎缩，而凭借成本优势，主要应用于在客车及专用车市场。

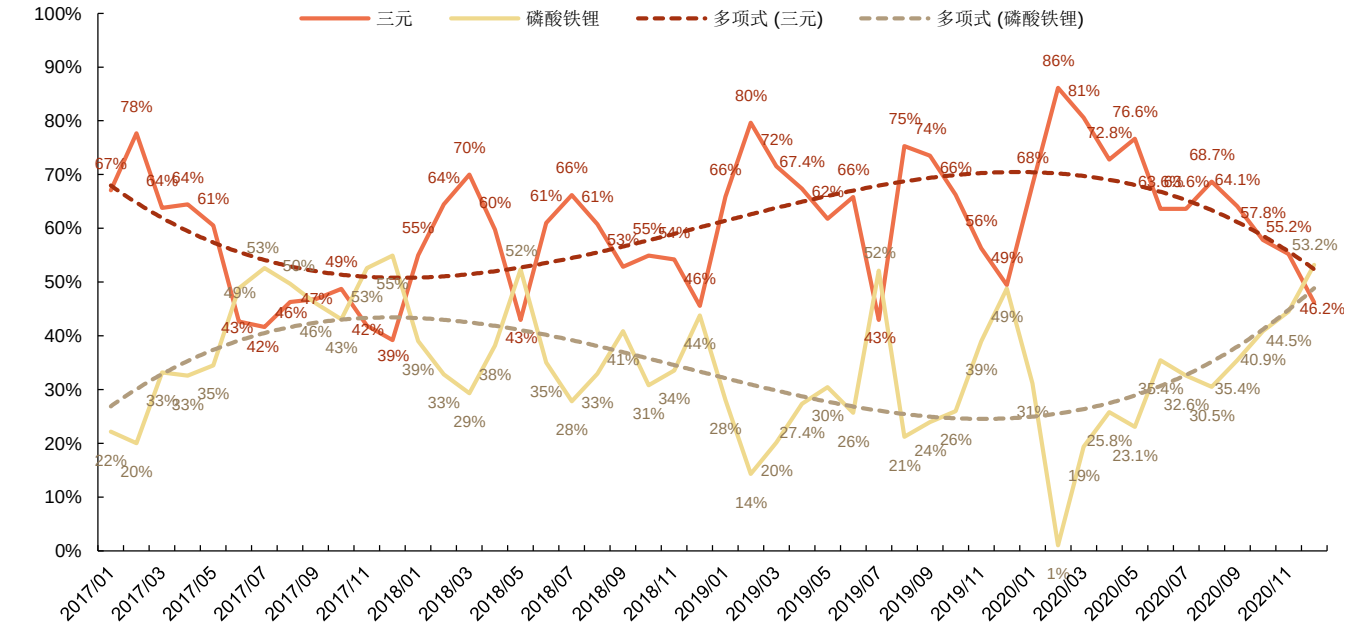
- 自 2019 下半年起，新能源车行业进入补贴逐渐退坡的“后补贴时代”，磷酸铁锂的成本优势重新得到乘用车市场的青睐。随着技术进步带来的能量密度提升，以及模组集成技术的创新，磷酸铁锂电动车的续航里程显著提高。比亚迪刀片电池和宁德时代的 CTP 技术已得到市场认可，日前国轩高科亦发布 210Wh/kg 磷酸铁锂软包电芯和 JTM 集成两项创新技术。2020 下半年国产特斯拉 Model 3、比亚迪汉等优质磷酸铁锂车型陆续交付，推高磷酸铁锂渗透率，2021 年磷酸铁锂在乘用车的领域将更加广泛。

**图6：2017~2020 我国动力电池装机材料类型占比**




*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*

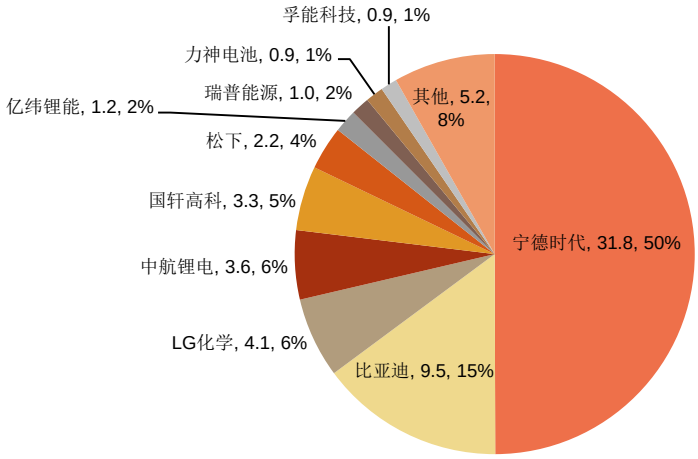
**图7：我国动力电池三元及磷酸铁锂装机类型占比及变化趋势**




*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*

**2020 年动力电池企业依然呈现一霸一超多强的格局：**1）宁德时代装机 31.8GWh，同比减少 2.1%，市占率 50%，同比下降 2pct，继续以绝对领先优势位列行业首位。2）比亚迪装机 9.5GWh，同比减少 11.9%，市占率 14.9%，同比下降 2.4pct。3）得益于国产特斯拉的可观销量，LG 化学装机 4.1GWh，市占率 6.4%，日前 LG 化学已将其电池业务剥离成立新公司 LG 新能源，并计划独立上市。4）中航锂电以 3.6GWh 装机量、同比增长 156.9%成为 2020 年动力电池行业的一匹黑马，市占率 5.6%，位列第四，国轩高科、松下、亿纬锂能等紧随其后。

**图8：2020 年国内动力电池装机量及占比（GWh）**




*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*

**目前我国动力电池企业仍主要面向国内市场。**2020 年宁德时代全球装机 34GWh，国内占比高达 93.5%，比亚迪、中航锂电、国轩高科等全球装机位列 TOP10 的企业，亦是几乎全部供给国内装机。随着宁德时代、亿纬锂能等进入欧洲车企供应链，并规划在欧建厂，我国动力电池企业在海外市场的占比将逐渐提升。

**目前我国新能源车行业已基本脱离补贴驱动的约束，To C 端紧凑型轿车+中高端性价比乘用车型成为新的销量增长驱动力。**2021 年 1 月 1 日国产特斯拉 Model Y 宣布降价 30%，鲶鱼效应下进一步推高未来销量预期。我们预计 2021 年我国新能源车销量将达 190~210 万辆，对应锂电池需求约 95~105GWh，同比增长 50+%。推荐关注动力电池龙头宁德时代、以磷酸铁锂见长的第二梯队优质企业亿纬锂能、国轩高科。

## 2. 行业热点新闻

**2020 年动力电池装机 63.6GWh，磷酸铁锂电池是驱动整体同比上升的主要产品。**2021 年 1 月 13 日中国汽车工业协会信息发布会在京正式召开，发布 2020 年动力电池产销数据。2020 年 12 月，我国动力电池产量共计 15.1GWh，同比增长 143.9%，环比增长 18.9%，1-12 月累计 83.4GWh，同比累计下降 2.3%，销量 65.9GWh，同比累计下降 12.9%，磷酸铁锂电池累计销售 30.8GWh，同比累计增长 49.2%，是唯一实现同比正增长产品。装车量累计 63.6GWh,同比累计上升 2.3%。其中三元电池装车量累计 38.9GWh,占总装车量 61.1%，同比累计下降 4.1%；磷酸铁锂电池装车量累计 24.4GWh,占总装车量 38.3%，同比累计增长 20.6%，是驱动装车量整体同比上升的主要产品。

**2020 年新能源车销量 136.7 万辆，同比增长 10.9%。**12 月，新能源汽车产销继续保持快速增长，产销双双超过 20 万辆，再创历史新高。分别达到 23.5 万辆和 24.8 万辆，环比增长 17.3%和 22.0%，同比增长 55.7%和 49.5%。在新能源汽车主要品种中,与上月相比,纯电动汽车产销均呈快速增长,插电式混合动力汽车产量小幅下降，销量呈较快增长；与上年同期相比，纯电动汽车和插电式混合动力汽车产销依旧保持快速增长势头。2020 年新能源汽车产销 136.6 万辆和 136.7 万辆，同比增长 7.5%和 10.9%。在新能源汽车主要品种中，与上年相比，纯电动汽车和插电式混合动力汽车产销均呈增长，表现均明显好于上年。

## 3. 投资策略及重点推荐

**新能源车：1）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。2）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%。3）多部门联合多家国内新能源车企展开新能源车下乡活动，将推动中低端新能源车市场扩张。4）疫情期间经济下行压力大，新基建成为拉动经济的重要推手。充电桩作为新基建重要一环，在 2020 年政府工作报告中被提及，将迎来投资加速，预计 2020 年全年将完成充电桩行业投资 100 亿元左右。**本周锂电池产业链价格变化情况：锂电池价格维持稳定，上游原材料价格普遍上涨,碳酸锂价格上涨(+10.51%~12.97%),三元前驱体价格上涨(+5.22%),电解钴价格上涨（+4.45%），四氧化三钴价格上涨（+3.91%），钴粉价格上涨（+3.5%~3.61%），硫酸钴价格上涨（+3.36%），六氟磷酸锂价格上涨（+2.2%），氢氧化锂价格上涨(+1.6%),硫酸镍价格上涨(+1.54%),铜箔价格上涨(+0.48%)。四大材料环节中，正极材料价格上涨：三元材料价格上涨（+5.68%），磷酸铁锂价格上涨（+5.66%），钴酸锂价格上涨（+2%），负极材料、隔膜、电解液价格均保持稳定。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）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。2）2020 年政策落地加快，发展路径清晰，竞价项目落地，总规模 26GW 超预期，将拉动 Q4 内需。3）受疫情影响导致的项目开工率降低、海外需求低迷正在恢复，各环节产品价格出现小幅回弹。4）光伏玻璃价格**

**持续大幅上涨，下半年组件装机高峰开启，双面组件渗透率持续提升。**本周光伏产业链价格普遍波动，硅片：进口硅片除多晶外普遍上涨，进口单晶 158.75mm 硅片（+1.67%），进口单晶 182mm 硅片（+1.53%），进口单晶 210mm 硅片（+1.50%），进口单晶 166mm 硅片（+1.38%），进口多晶金刚线价格下跌（-1.69%）；电池片：电池片价格普遍下跌，进口 M10 单晶 PERC 电池片（-3.82%），进口 M12 单晶 PERC 电池片（-3.79%），国产 M10 单晶 PERC 电池片（-3.16%），国产 M12 单晶 PERC 电池片（-3.12%），进口 M6 单晶 PERC 电池片（-2.34%），国产 M6 单晶 PERC 电池片（-1.12%）；组件：国产 182 单面单晶 PERC 组件价格下跌（-1.18%），国产 210 单面单晶 PERC 组件价格下跌（-1.18%）。硅料、光伏玻璃价格保持稳定。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 1-11 月风电发电量 3731 亿 kWh，同比增长 10.7%，增速同比提升 3.3pct。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，预计 2020 年风电装机有望突破 30GW。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 1-11 月核电发电量 3310 亿 kWh，同比增长 5.0%，增速同比回落 13.8pct，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 1-11 月，全社会用电量累计 66772 亿 kWh，同比增长 2.5%，增速比上年同期回落 2.24 pct。2020 年 1-11 月非化石能源发电量快速增长，其中火电(+0.3%)、风电(+10.7%)、水电(+4.9%)、光伏(+8.1%)、核电(+5.0%)。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。

我们本周推荐投资组合如下：

**表1：本周推荐投资组合**

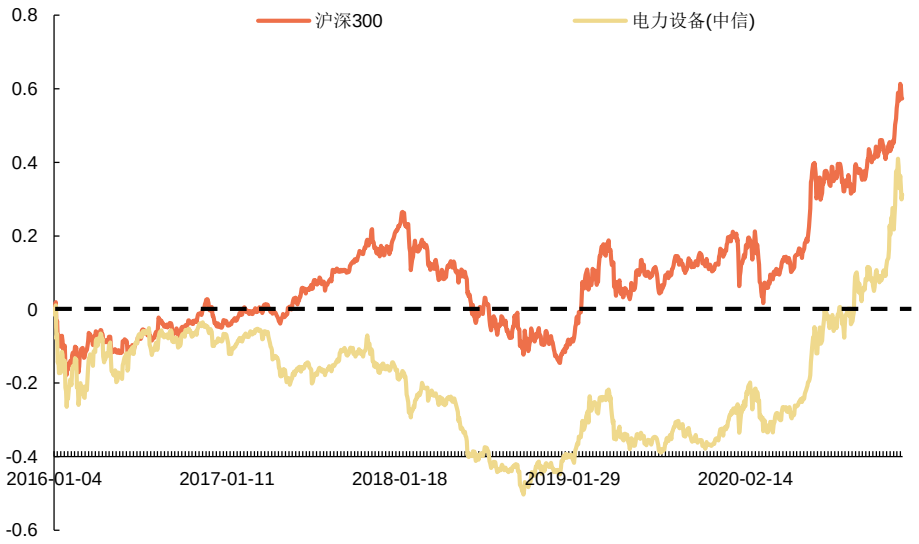
| 公司 | 权重 |
| --- | --- |
| 隆基股份 | 20% |
| 宁德时代 | 20% |
| 国电南瑞 | 20% |
| 璞泰来 | 20% |
| 中材科技 | 20% |

*资料来源：申港证券研究所*

## 4. 市场回顾

截止 1 月 15 日收盘，本周电力设备及新能源板块下跌 5.5%，沪深 300 指数下跌 0.68%，电力设备及新能源行业相对沪深 300 指数落后 4.82pct。

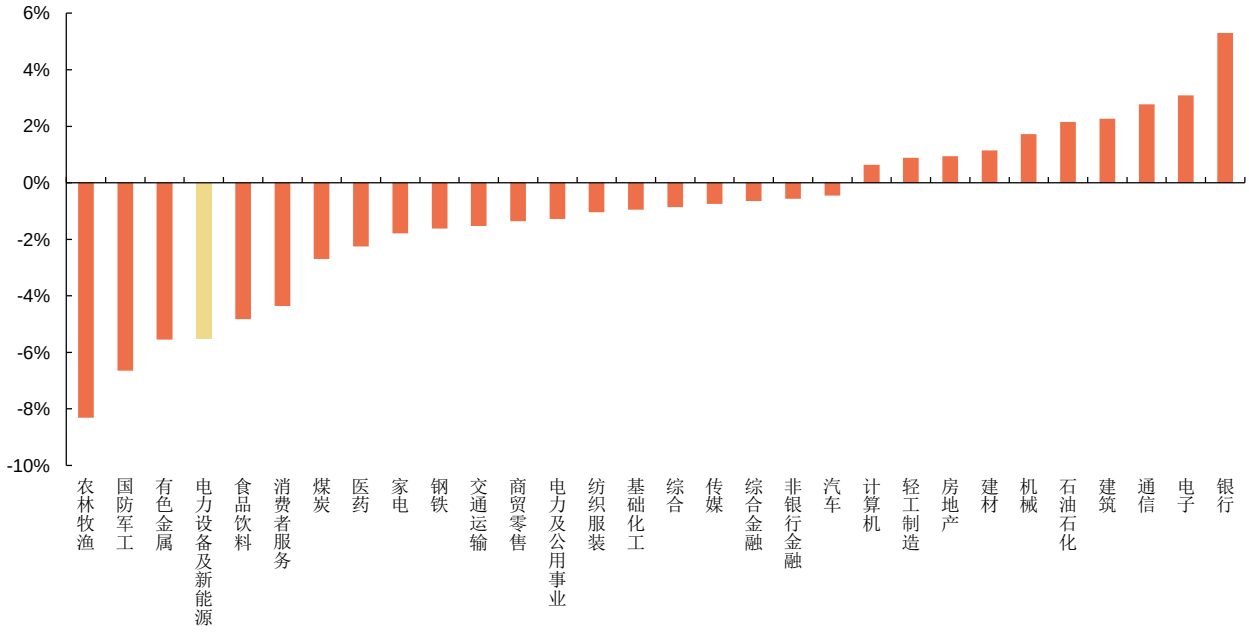
**图9：电力设备及新能源行业指数 vs 沪深 300 指数**




*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 5.5%，在中信 30 个板块中位列第 27 位，总体表现位于下游。

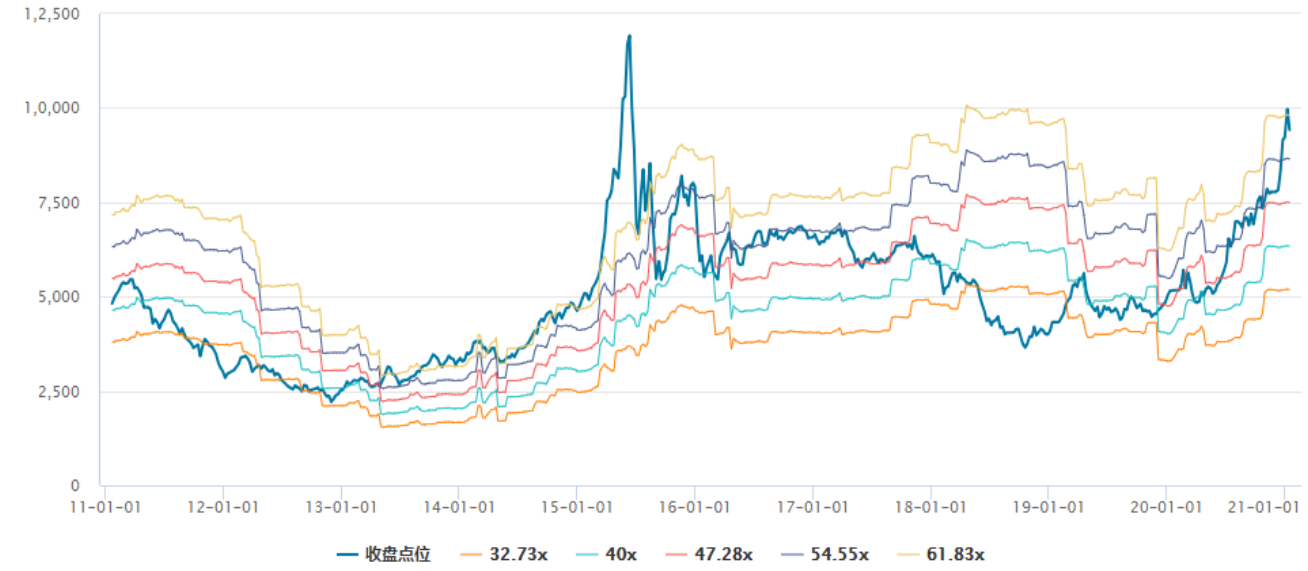
**图10：各板块周涨跌幅对比**




*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整体近期小幅波动，当前 58.85 水平，处于历史高位。

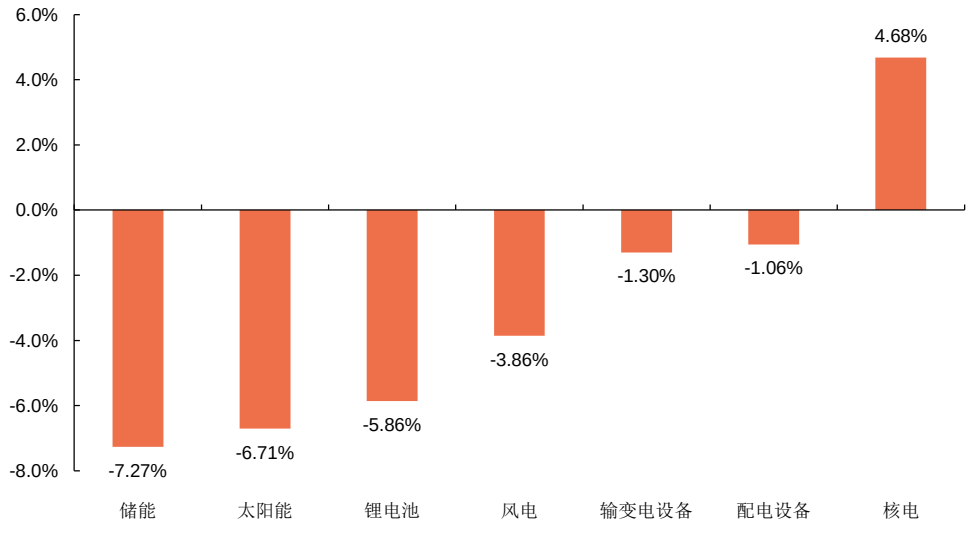
**图11：电力设备及新能源行业估值水平**




*资料来源：Wind，申港证券研究所*

从子板块方面来看，储能板块下跌 7.27%，太阳能板块下跌 6.71%，锂电池板块下跌 5.86%，风电板块下跌 3.86%，输变电设备板块下跌 1.30%，配电设备板块下跌 1.06%，核电板块上涨 4.68%。

**图12：子板块周涨跌幅对比**

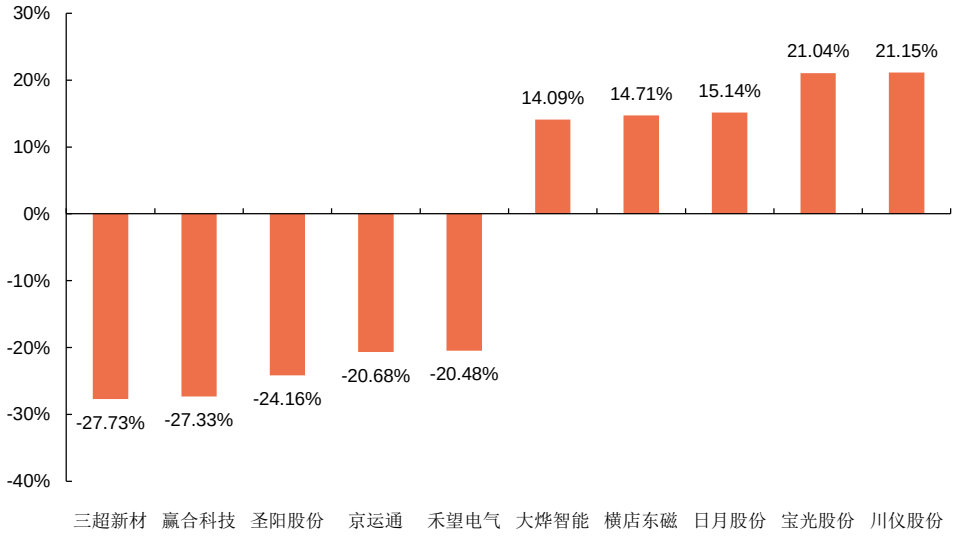



*资料来源：Wind，申港证券研究所*

股价涨幅前五名分别为川仪股份、宝光股份、日月股份、横店东磁、大烨智能。

股价跌幅前五名分别为三超新材、赢合科技、圣阳股份、京运通、禾望电气。

**图13：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

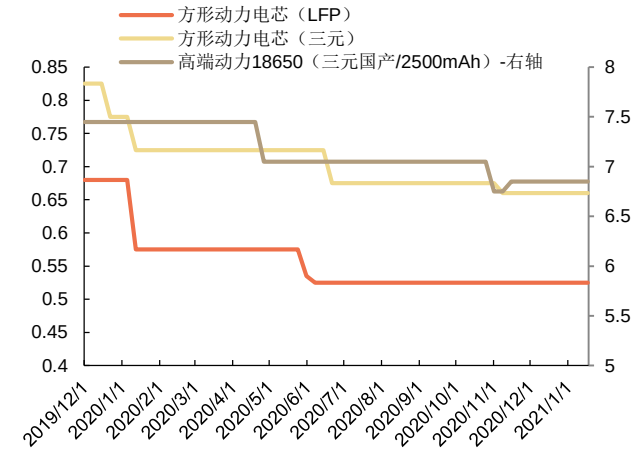
## 5.1 锂电池产业链材料价格数据

**表2：主要动力锂电池及材料价格变化**

| 种类 | 品种 | 规格 | 单位 | 2021/1/17 | 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 | 5.15 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | -17.60% | 2019/3/31 |
| | | 小动力 | 元/颗 | 5.65 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | -15.04% | 2019/4/14 |
| | | 高端动力 | 元/颗 | 6.85 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | -8.05% | 2019/12/1 |
| 正极材料 | 三元材料 | NCM523 | 万元/吨 | 13.95 | 5.68% | 15.77% | 15.77% | 0.00% | 2021/1/17 |
| | 磷酸铁锂 | | 万元/吨 | 4.11 | 5.66% | 8.16% | 8.16% | -27.26% | 2019/2/3 |
| | 钴酸锂 | 60%-4.35V（国产） | 元/千克 | 235 | 2.00% | 2.53% | 2.53% | -17.61% | 2019/2/3 |
| 负极材料 | 人造石墨 | 340-360mAh/g | 万元/吨 | 7.00 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 2019/2/3 |
| | | 310-320mAh/g | 万元/吨 | 4.70 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | -1.05% | 2019/2/3 |
| | | 330-340mAh/g | 万元/吨 | 2.55 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | -7.27% | 2019/2/3 |
| | 天然石墨 | 低端 | 万元/吨 | 2.40 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | -4.00% | 2019/2/3 |
| | | 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 | 4.00 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 2020/10/25 |
| 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 | 9.27 | 5.22% | 11.02% | 11.02% | -8.67% | 2019/5/26 |
| | 硫酸钴 | | 万元/吨 | 6.15 | 3.36% | 5.13% | 5.13% | -7.52% | 2019/9/30 |
| | 硫酸锰 | 电池级（国产） | 元/吨 | 6400 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | -12.93% | 2019/9/29 |
| | 硫酸镍 | 长江有色市场 | 元/吨 | 32900 | 1.54% | 2.81% | 2.81% | -4.36% | 2019/2/3 |
| | 四氧化三钴 | ≥72%国产 | 元/千克 | 223 | 3.91% | 4.88% | 4.88% | -4.94% | 2019/2/24 |
| 铝塑膜 | | 上海紫江 | 元/平米 | 23.5 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 2019/10/20 |
| | | DNP | 元/平米 | 33 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | -5.71% | 2019/2/3 |
| 铜箔 | | 电池级 8μm | 元/公斤 | 84.0 | 0.48% | 1.20% | 1.20% | -6.15% | 2019/2/3 |
| 其他原材料 | 电解钴 | ≥99.8%(金川赞比亚) | 万元/吨 | 29.3 | 4.45% | 7.04% | 7.04% | -10.44% | 2019/2/3 |
| | 钴粉 | 高价（上海） | 万元/吨 | 32.2 | 5.30% | 7.33% | 7.33% | -9.30% | 2019/2/3 |
| | | 低价（上海） | 万元/吨 | 31.3 | 5.46% | 7.56% | 7.56% | -8.21% | 2019/2/3 |
| | 六氟磷酸锂 | | 万元/吨 | 11.60 | 2.20% | 5.45% | 5.45% | 0.00% | 2019/2/3 |
| | 碳酸锂 | 99.5%电（国产） | 元/吨 | 61000 | 10.51% | 17.31% | 17.31% | -22.29% | 2019/2/3 |
| | | 电池级（国产） | 元/吨 | 60120 | 13.43% | 21.45% | 21.45% | -27.83% | 2021/1/17 |
| | 氢氧化锂 | 56.5%（国产） | 元/平米 | 50800 | 1.60% | 3.67% | 3.67% | -51.85% | 2019/2/3 |

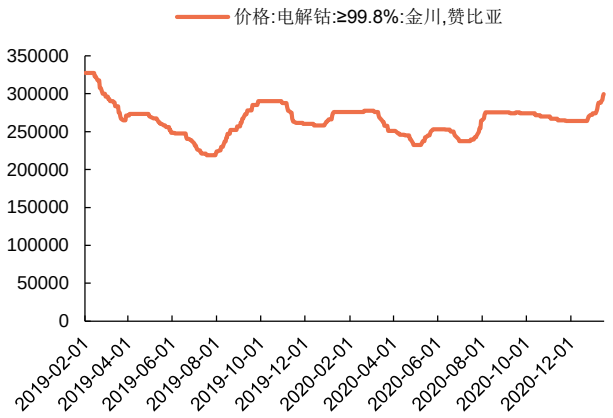
*资料来源：Wind，鑫椤锂电，旺材新媒体，申港证券研究所*

**图14：车用动力电芯价格走势(元/Wh)**



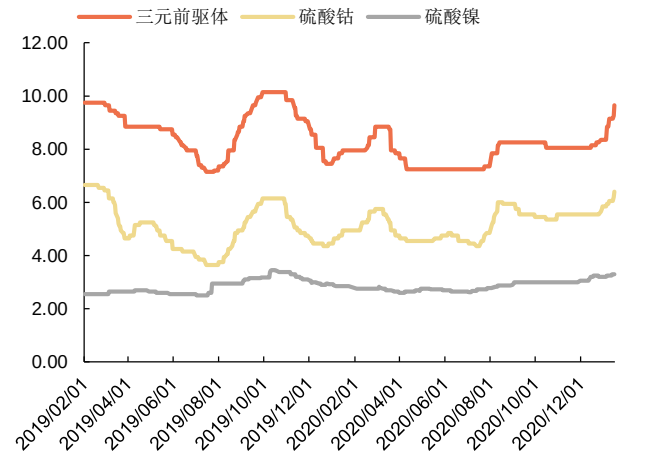

*资料来源：真锂研究，申港证券研究所*

**图15：钴价格走势(元/吨)**



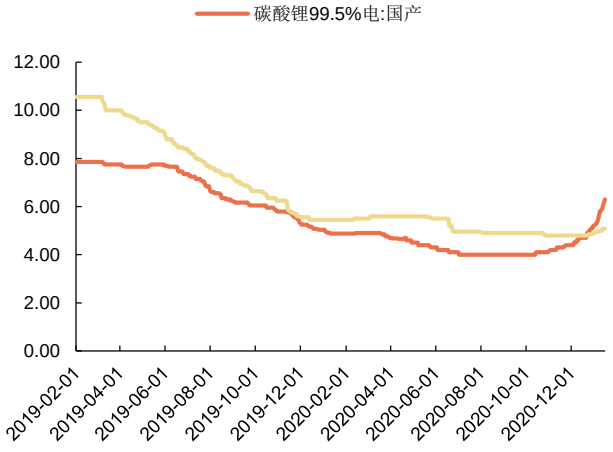

*资料来源：Wind，申港证券研究所*

**图16：三元前驱体价格(万元/吨)**



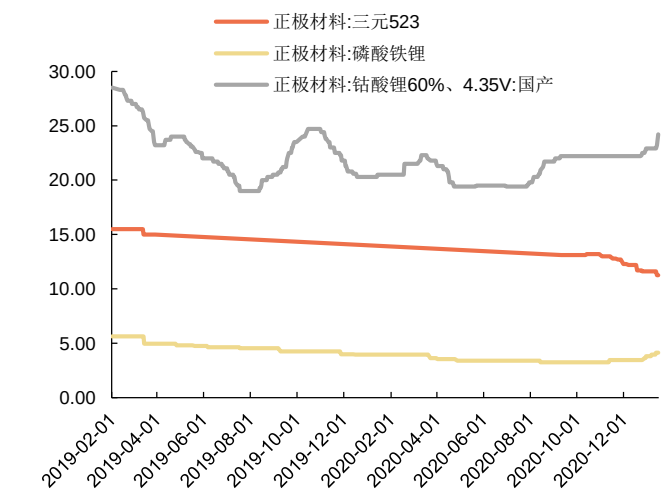

*资料来源：Wind,申港证券研究所*

**图17：碳酸锂和氢氧化锂价格走势(万元/吨)**



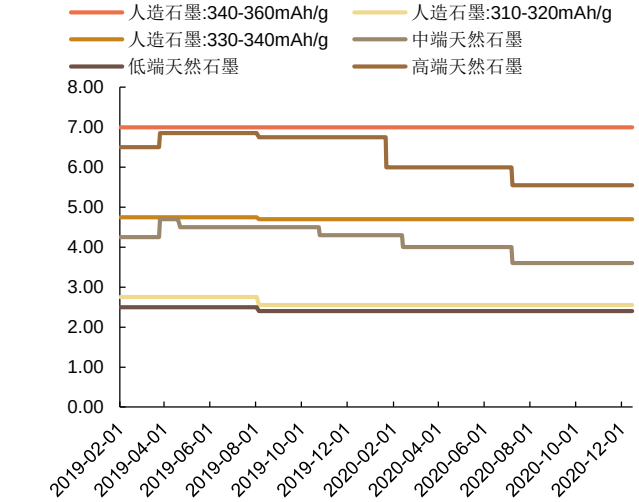

*资料来源：Wind,申港证券研究所*

**图18：三元正极材料价格走势(万元/吨)**



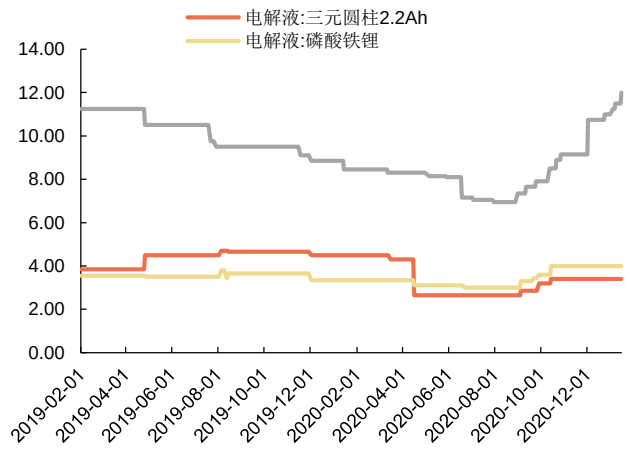

*资料来源：Wind，CIAPS，申港证券研究所*

**图19：负极材料价格走势(万元/吨)**



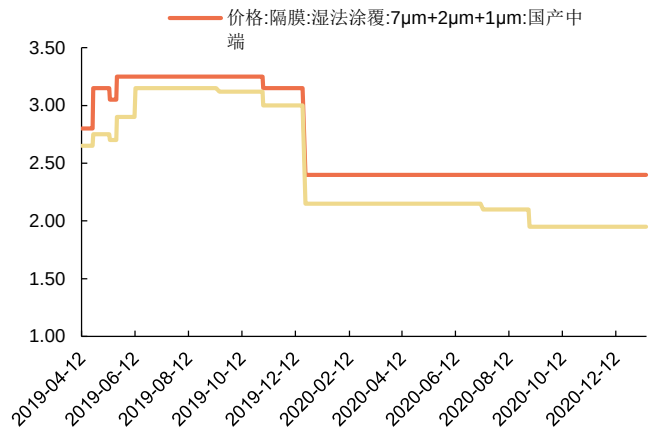

*资料来源：Wind，申港证券研究所*

**图20：电解液及六氟磷酸锂价格走势(万元/吨)**



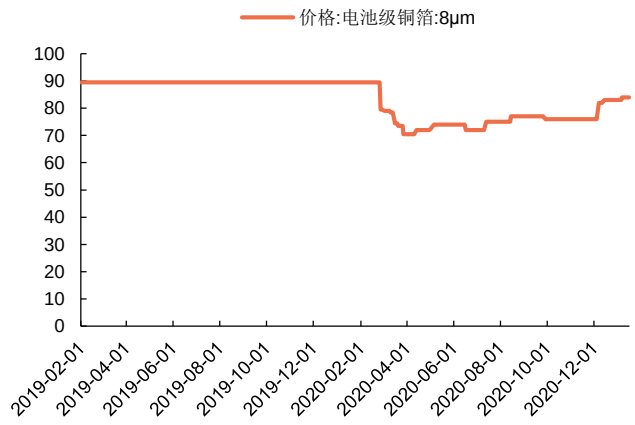

*资料来源：Wind，申港证券研究所*

**图21：隔膜价格走势(元/平方米)**



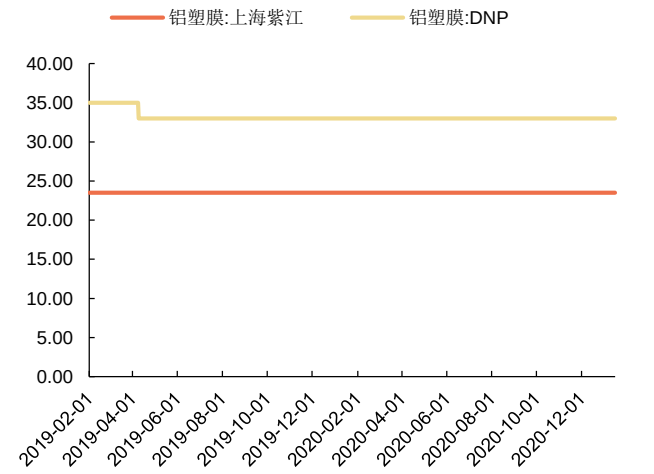

*资料来源：Wind，申港证券研究所*

**图22：电池级铜箔格走势(元/kg)**




*资料来源：Wind，申港证券研究所*

**图23：铝塑膜价格走势(元/平方米)**




*资料来源：Wind，申港证券研究*

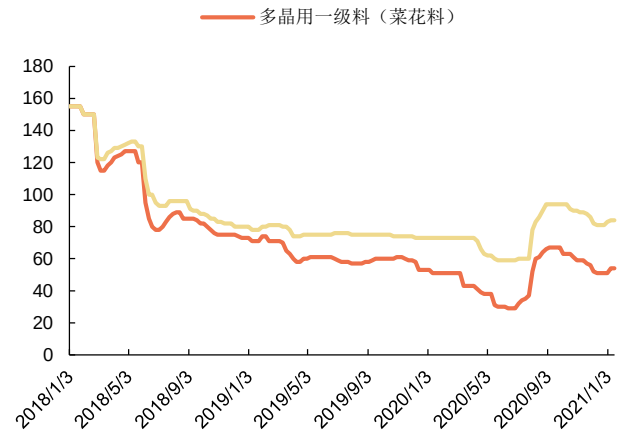
## 5.2 光伏产业链材料价格数据

**表3：光伏产业链产品价格**

| 种类 | 品种 | 规格 | 单位 | 2021/1/17 | 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 | 6.80 | 0.00% | 4.62% | 4.62% | -58.79% | 2018/1/17 |
| | 单晶用 | 进口 | USD/kg | 10.50 | 0.00% | 8.25% | 7.14% | 0.00% | 2020/8/23 |
| | 菜花料 | 国产 | 元/kg | 54.00 | 0.00% | 5.88% | 5.88% | -65.16% | 2018/1/3 |
| | 致密料 | 国产 | 元/kg | 84.00 | 0.00% | 3.70% | 1.20% | -45.81% | 2018/1/3 |
| 硅片 | 多晶-金刚线 | 进口 | USD/片 | 0.18 | -1.69% | -1.69% | -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 | 0.43 | 1.67% | 1.67% | 1.67% | -9.15% | 2019/4/3 |
| | | 国产 | 元/片 | 3.12 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | -10.09% | 2019/4/3 |
| | 单晶 166mm | 进口 | USD/片 | 0.44 | 1.38% | 1.38% | 1.38% | 0.00% | 2021/1/16 |
| | | 国产 | 元/片 | 3.22 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 2020/11/28 |
| | 单晶 182mm | 进口 | USD/片 | 0.53 | 1.53% | 1.53% | 1.53% | 0.00% | 2021/1/16 |
| | | 国产 | 元/片 | 3.90 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 2020/12/19 |
| | 单晶 210mm | 进口 | USD/片 | 0.75 | 1.50% | 1.50% | 1.50% | 0.00% | 2021/1/16 |
| | | 国产 | 元/片 | 5.48 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 2020/12/19 |
| 电池片 | 多晶-金刚线 | 18.7%进口 | USD/W | 0.07 | 0.00% | 1.39% | 1.39% | -66.05% | 2018/1/3 |
| | | 18.7%国产 | 元/W | 0.53 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | -68.08% | 2018/1/3 |
| | 单晶 PERC（22.2%） | G1 进口 | USD/W | 0.12 | 0.00% | 3.36% | 0.82% | -1.60% | 2019/10/17 |
| | | G1 国产 | 元/W | 0.91 | 0.00% | 3.41% | 0.00% | -7.14% | 2019/12/22 |
| | | M6 进口 | USD/W | 0.13 | -2.34% | -3.10% | -0.79% | -3.10% | 2020/12/12 |
| | | M6 国产 | 元/W | 0.88 | -1.12% | -7.37% | -5.38% | -82.72% | 1900/1/0 |
| | | M10 进口 | USD/W | 0.13 | -3.82% | -3.08% | -3.08% | -97.69% | 1900/1/0 |
| | | M10 国产 | 元/W | 0.92 | -3.16% | -4.17% | -4.17% | -99.77% | 1900/1/0 |
| | | M12 进口 | USD/W | 0.13 | -3.79% | -3.05% | -3.05% | -3.79% | 2021/1/9 |
| | | M12 国产 | 元/W | 0.93 | -3.12% | -4.12% | -4.12% | -4.12% | 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% | -1.72% | -1.72% | -1.72% | 2020/12/19 |
| | | 国产 | 元/W | 1.68 | -1.18% | -2.33% | -2.33% | -2.33% | 2020/12/19 |
| | 210 单面单晶 PERC | 进口 | USD/W | 0.23 | 0.00% | -1.72% | -1.72% | -1.72% | 2020/12/19 |
| | | 国产 | 元/W | 1.68 | -1.18% | -2.33% | -2.33% | -2.33% | 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 | 35.00 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 2020/12/12 |

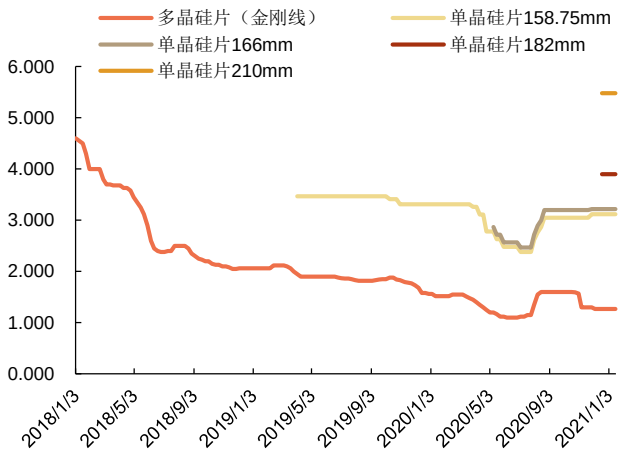
*资料来源：PVinfolink，申港证券研究*

图24：硅料价格走势(元/kg)



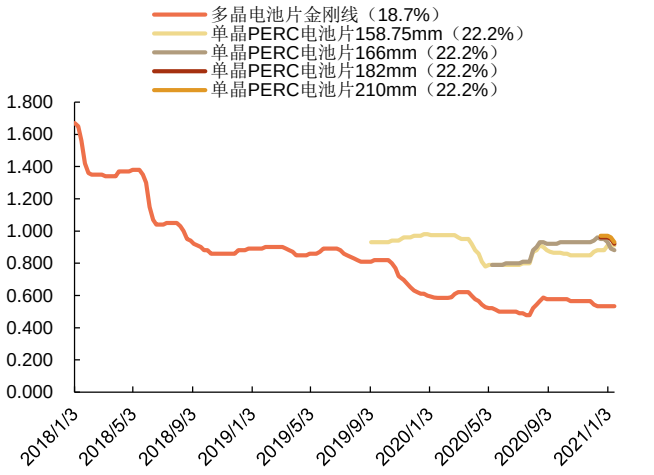

资料来源：PV Infolink，申港证券研究所

图25：硅片价格走势(元/片)



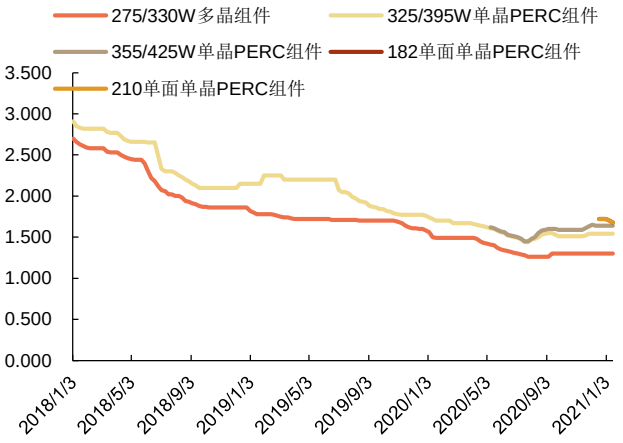

资料来源：PV Infolink，申港证券研究所

图26：电池片价格走势(元/W)




资料来源：PV Infolink，申港证券研究所

图27：组件价格走势(元/W)




资料来源：PV Infolink，申港证券研究所

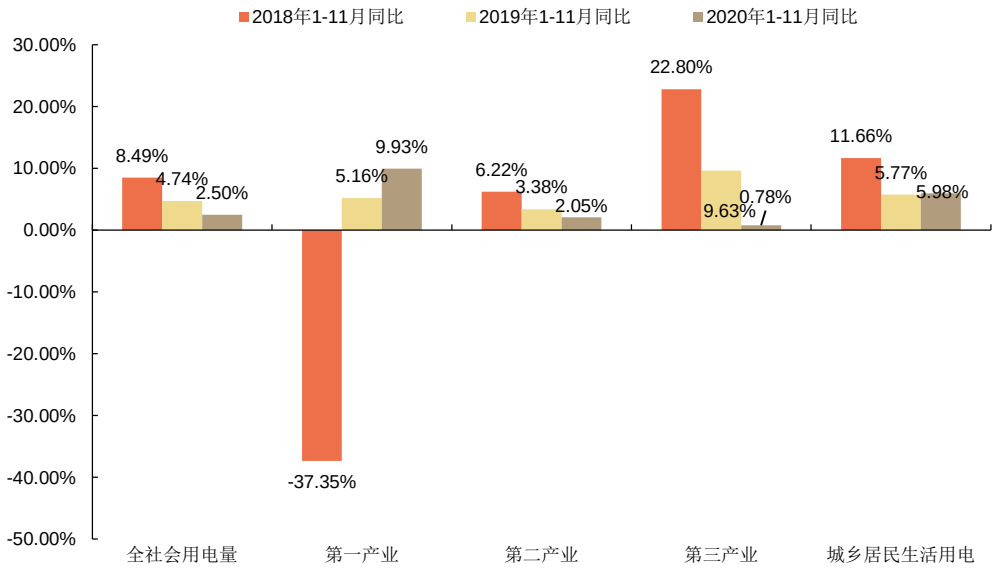
# 6. 电力供需数据

## 6.1 全社会用电量

2020 年 1-11 月，全社会用电量累计 66772 亿 kWh，同比增长 2.5%，增速比上年同期回落 2.24 pct。从各产业及城乡居民生活用电量来看：

- 第一产业用电量 778 亿 kWh，同比增长 9.93%，增速同比提高 4.77pct。
- 第二产业用电量 45033 亿 kWh，同比增长 2.05%，增速同比回落 1.33pct。
- 第三产业用电量 10927 亿 kWh，同比增长 0.78%，增速同比回落 8.84pct。
- 城乡居民生活用电量 10034 亿 kWh，同比增长 5.98%，增速同比回落 0.21 pct。

**图28：各产业及城乡居民生活用电量累计同比增速(%)**

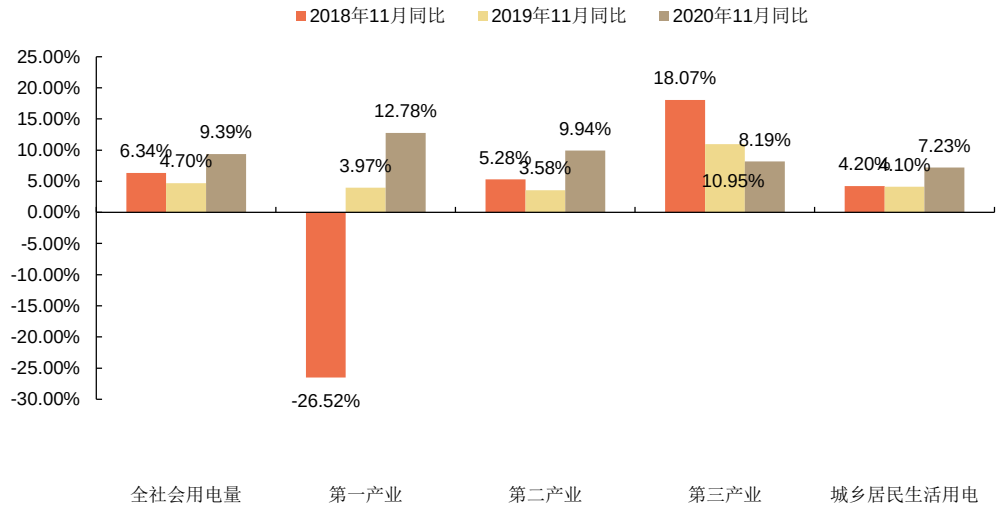



*资料来源：Wind，申港证券研究所*

11 月份，全国全社会用电量 6467 亿 kWh，同比增加 9.39%，增速比上年同期增加 4.68pct。从各产业及城乡居民生活用电量来看：

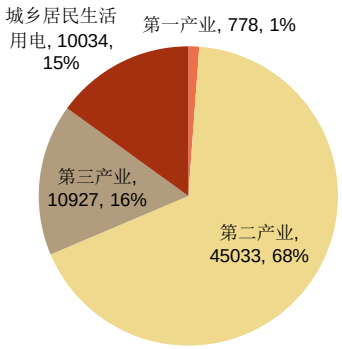
- 第一产业用电量 68 亿 kWh，同比增长 12.78%，增速同比提高 8.81pct。
- 第二产业用电量 4679 亿 kWh，同比增长 9.94%，增速同比提高 6.37pct。
- 第三产业用电量 974 亿 kWh，同比增长 8.19%，增速同比下降 2.76pct。
- 城乡居民生活用电量 746 亿 kWh，同比增长 7.23%，增速同比提高 3.13pct。

**图29：各产业及城乡居民生活用电量 11 月同比增速(%)**



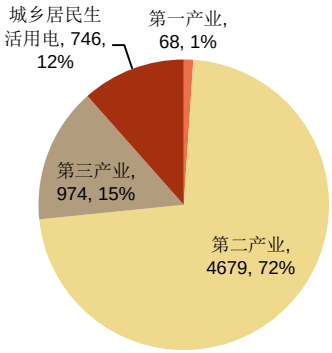

*资料来源：Wind，申港证券研究所*

**图30：2020 年 1-11 月累计用电量占比图**



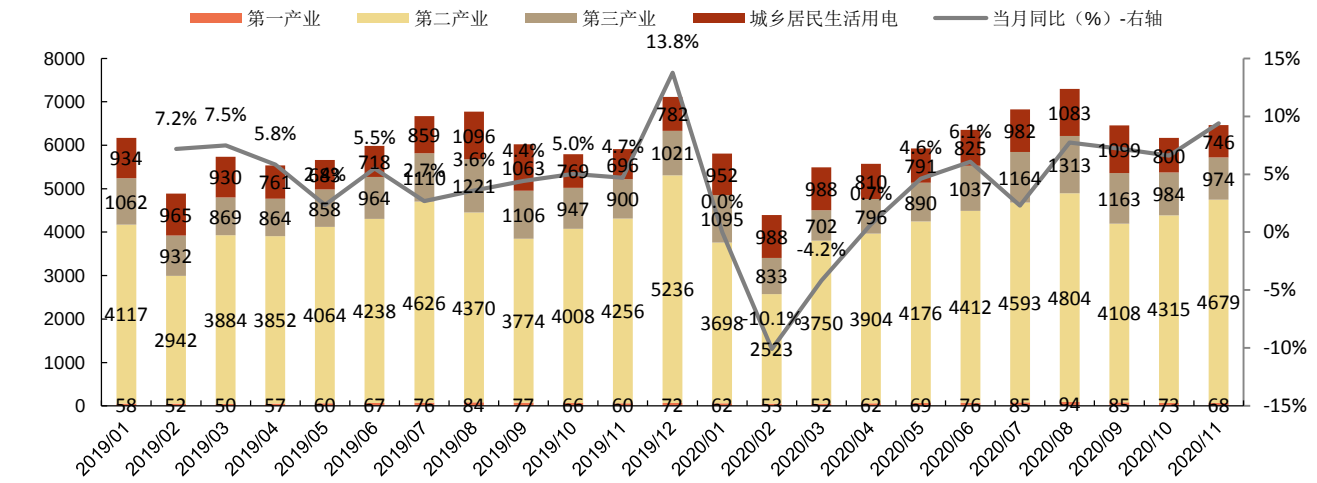

*资料来源：Wind，申港证券研究所*

**图31：2020 年 11 月当月用电量占比图**



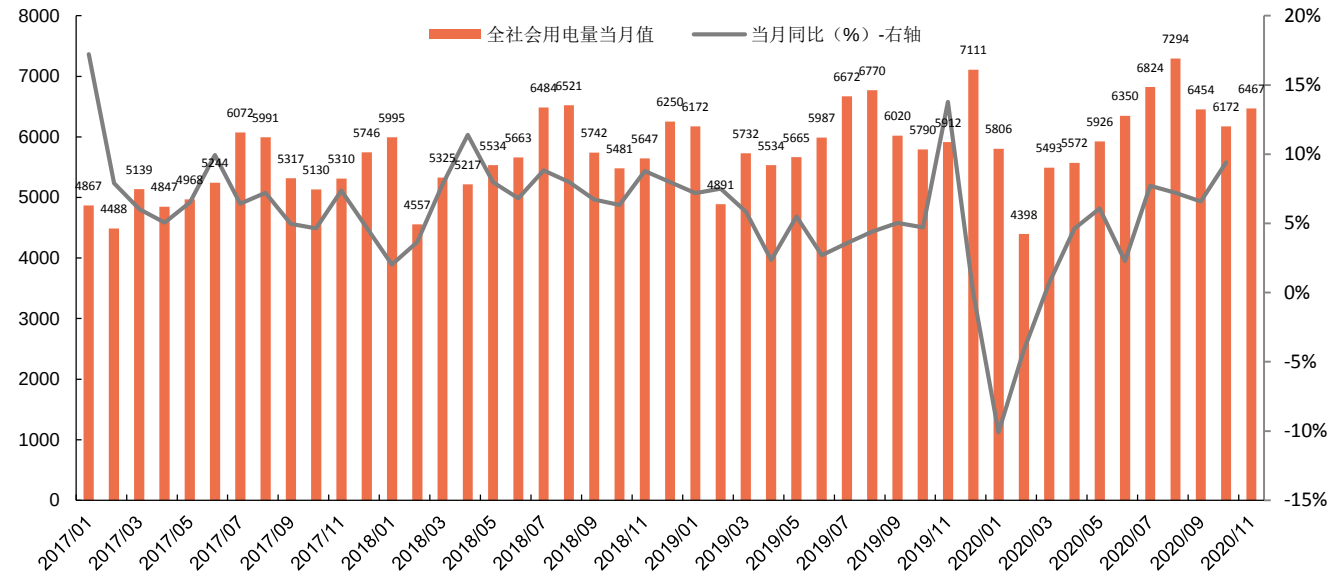

*资料来源：Wind，申港证券研究所*

**图32：2019 年-2020 年 11 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*

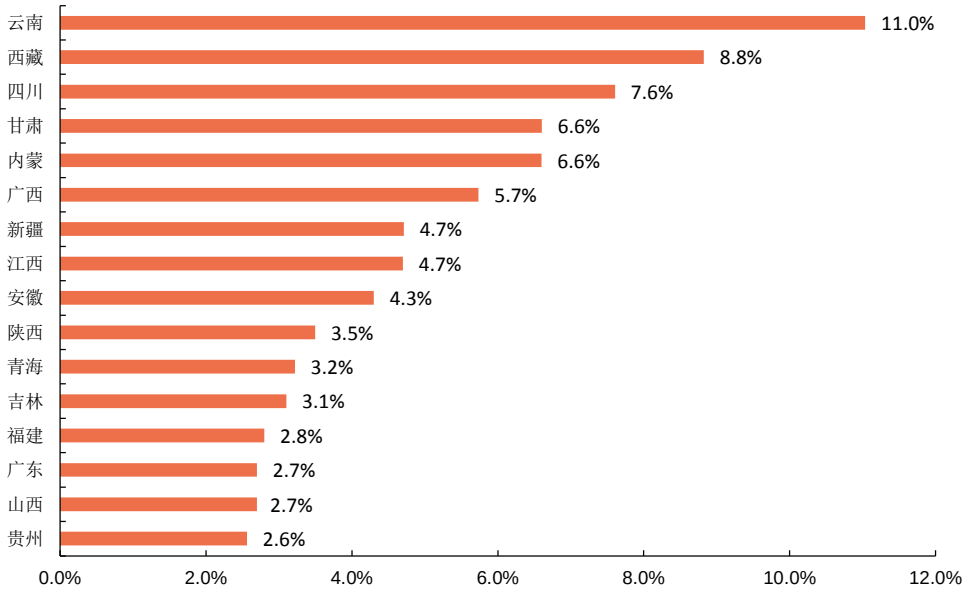
**图33：全社会用电量 2017- 2020 年 11 月变化趋势**




*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34：2020 年 1-11 月用电量高增速省份**



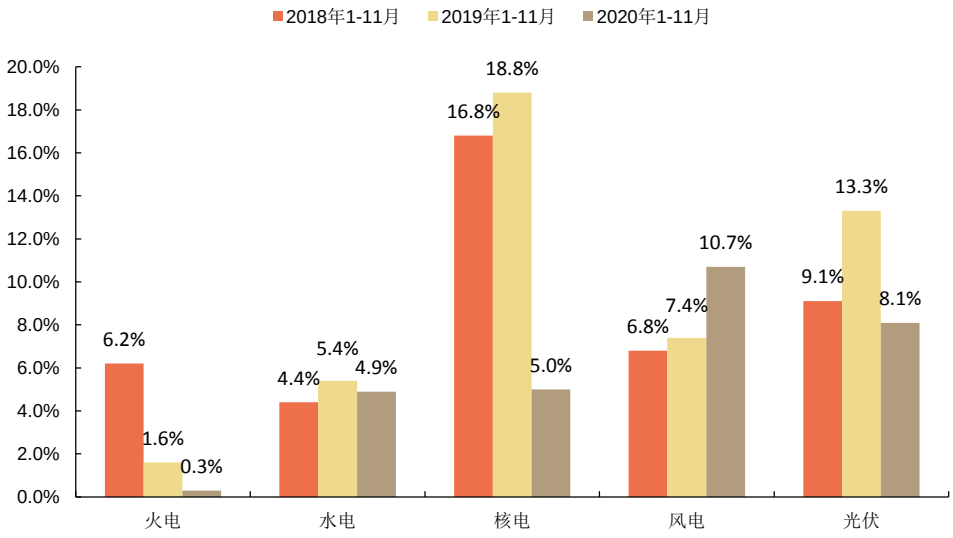

*资料来源：Wind，申港证券研究所*

## 6.2 可再生能源发电

2020 年 1-11 月，全国发电量 66824 亿 kWh，同比增长 2.0%，增速比上年同期回落 1.4pct。从各种发电方式发电量来看：

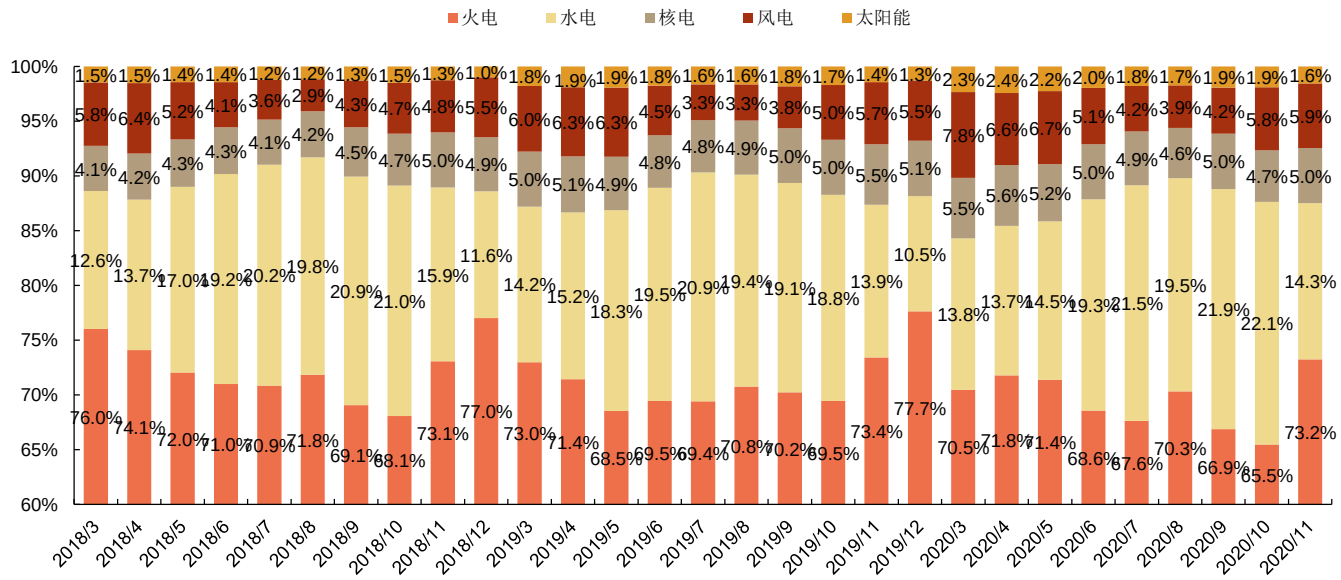
- 火电发电量 47096 亿 kWh，同比增长 0.3%，增速同比回落 1.3pct。
- 水电发电量 11378 亿 kWh，同比增长 4.9%，增速同比回落 0.5 pct。
- 核电发电量 3310 亿 kWh，同比增长 5.0%，增速同比回落 13.8pct。
- 风电发电量 3731 亿 kWh，同比增长 10.7%，增速同比提升 3.3pct。
- 光伏发电量 1308 亿 kWh，同比增长 0.0%，增速同比回落 13.3pct。

**图35：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36：各发电方式当月发电量比例(%)**



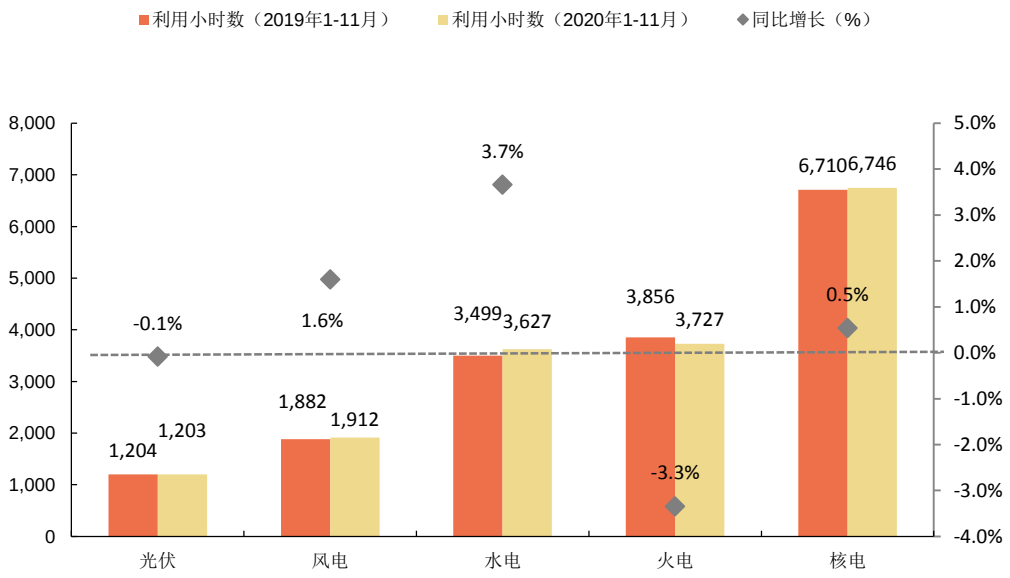

*资料来源：国家统计局，申港证券研究所*

## 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37：2019 年 1-10 月 VS 2020 年 1-10 月发电利用小时数对比**



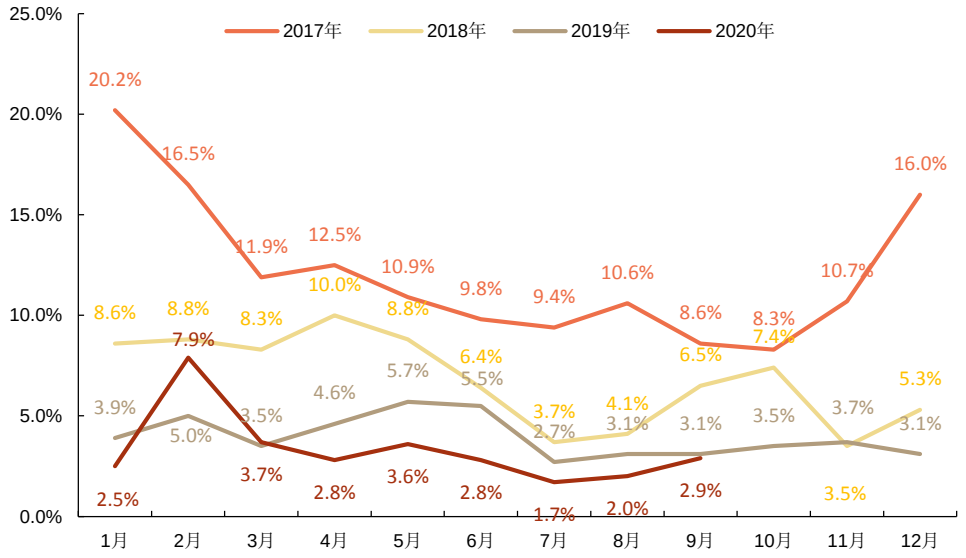

*资料来源：Wind，申港证券研究所*

## 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%。

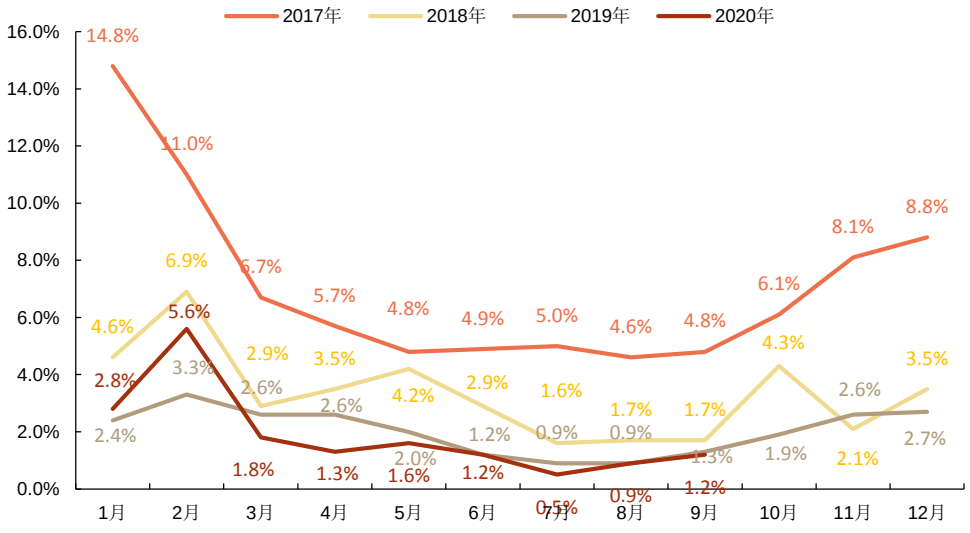
全国新能源总体消纳利用水平持续提升。三季度，全国弃风量 21.2 亿千瓦时，同比下降 10.6%，风电利用率 97.8%，同比提升 0.8 个百分点；弃光量 6.5 亿千瓦时，同比上升 1.6%，光伏发电利用率 99.1%，同比提升 0.1 个百分点。新能源消纳情况持续好。

**图38：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39：全国平均弃光率变化**

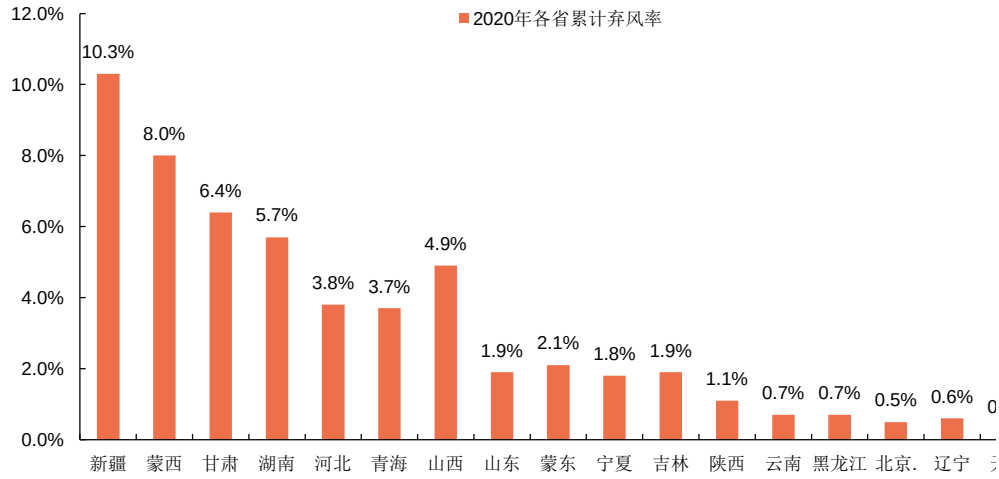



*资料来源：全国新能源消纳监测预警中心，申港证券研究所*

多地探索储能等灵活调节资源促进新能源消纳的新机制。促进清洁能源消纳的大型输电工程取得重大进展。

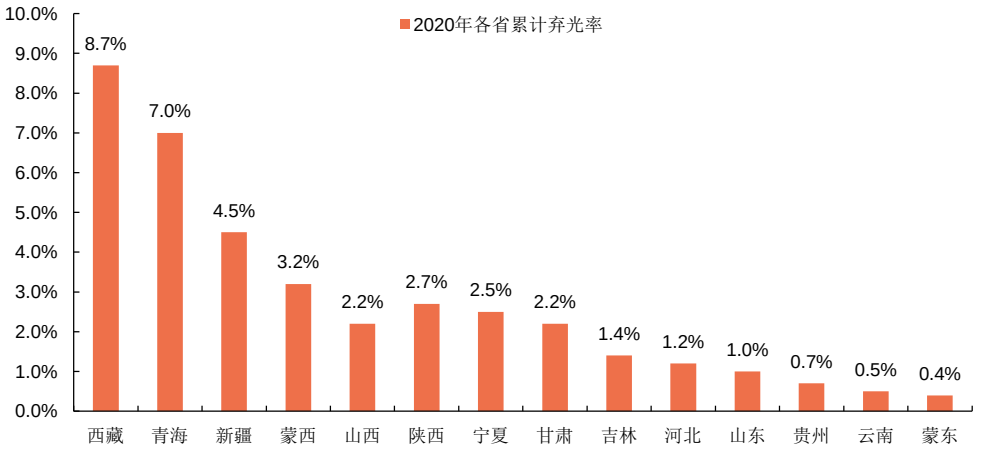
2020Q3，全国弃风率前三的省份分布是新疆(10.3%)，内蒙古蒙西地区(8.0%)，甘肃(6.4%)。弃光率前三的省份分布是西藏(8.7%)，青海(7.0%)，新疆(4.5%)。

**图40：2020Q3 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41：2020Q3 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*

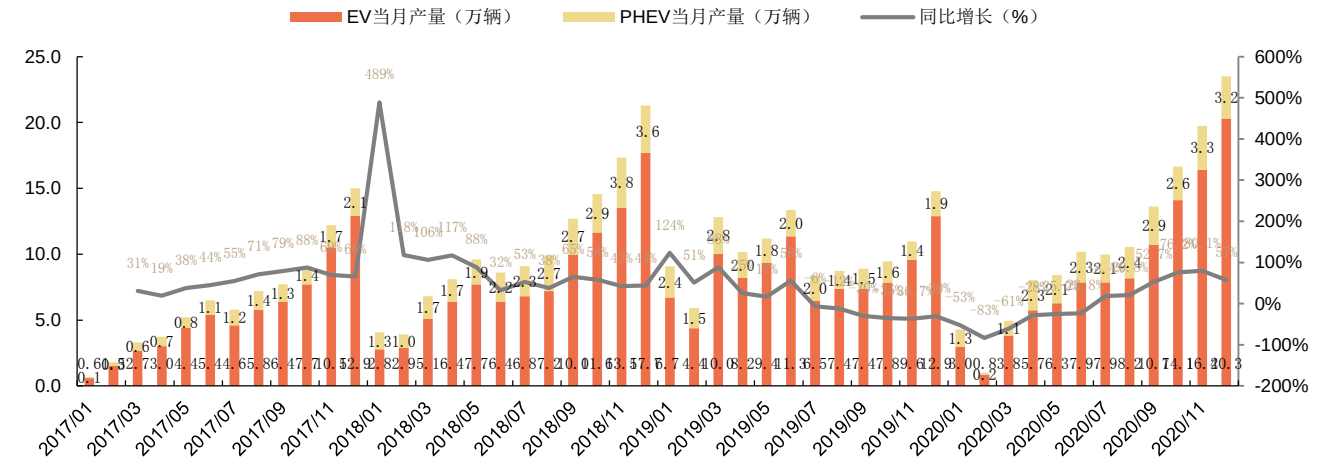
# 7. 动力锂电池

## 7.1 新能源汽车产销量

2020 年 12 月新能源车产量 23.5 万辆，同比增长 57.4%，环比增长 18.9%，其中纯电动汽车 20.3 万辆，同比增长 57%，插电混合式动力汽车 3.2 万辆，同比增长 69%。

2020 年 1-12 月新能源车累计产量 136.6 万辆，同比增长 10%，其中纯电动汽车 110.5 万辆，同比增长 8.4%，插电混合式动力汽车 26 万辆，同比增长 18.4%。

**图42：新能源车产量(万辆)**

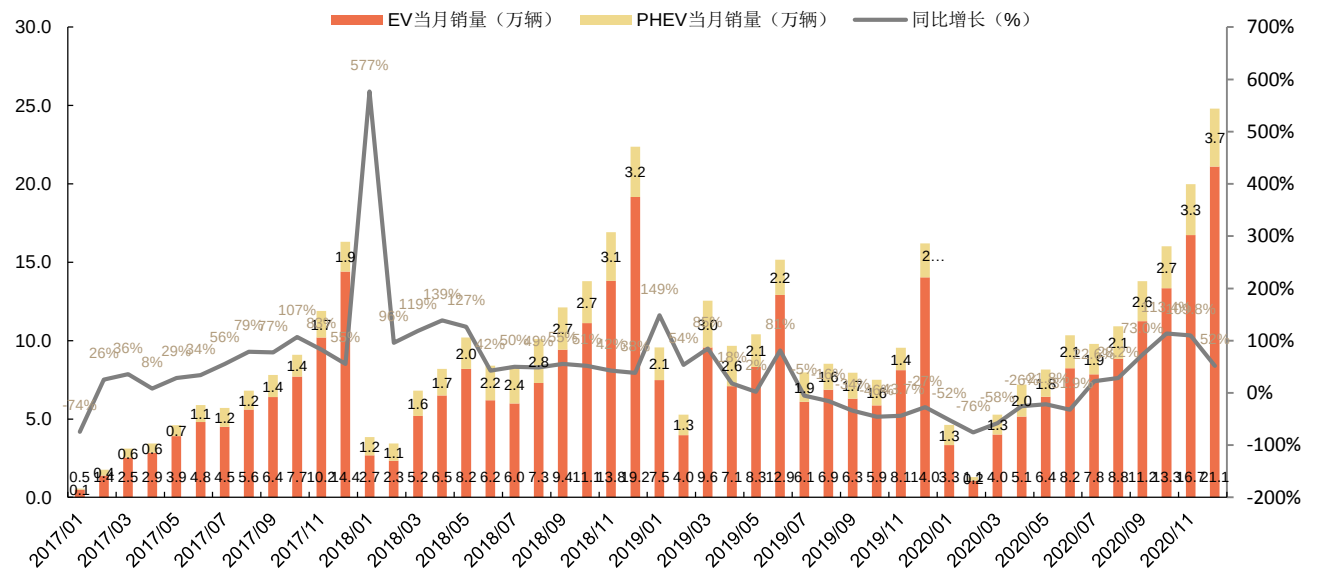



*资料来源：中汽协，申港证券研究所*

2020 年 12 月新能源车销量 24.8 万辆，同比增长 51.7%，环比增长 23.9%。其中纯电动汽车 21.1 万辆，同比增长 50.4%，插电混合式动力汽车 3.7 万辆，同比增长 70.1%。

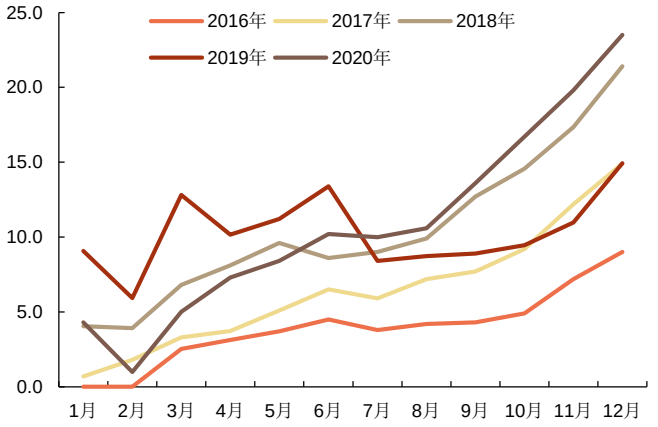
2020 年 1-12 月新能源车累计销量 136.7 万辆，同比增长 13.4%，其中纯电动汽车 111.5 万辆，同比增长 14.7%，插电混合式动力汽车 25.1 万辆，同比增长 8.4%。

**图43：新能源车销量(万辆)**



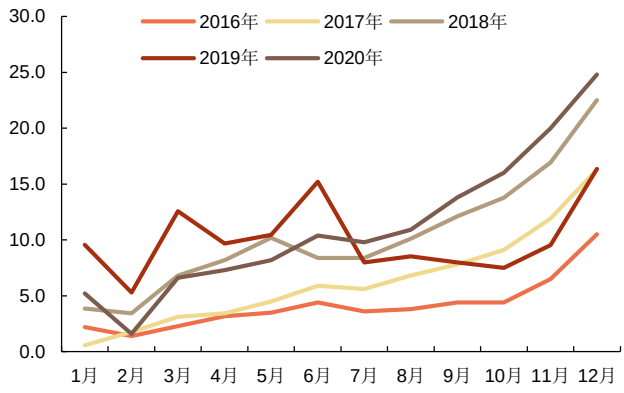

*资料来源：中汽协，申港证券研究所*

图44：新能源车产量当月值(万辆)



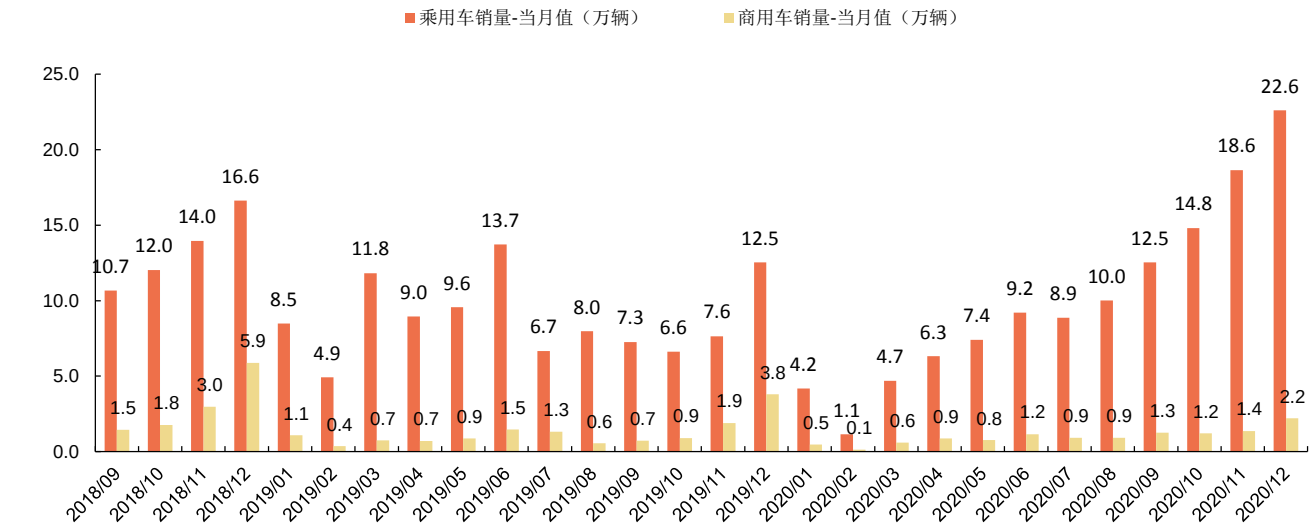

资料来源：中汽协，申港证券研究所

图45：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46：乘用车和商用车销量



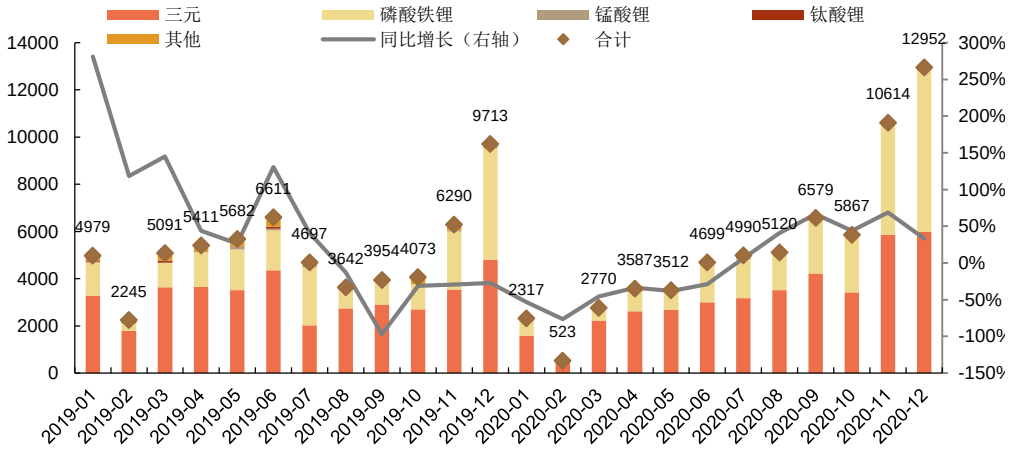

资料来源：中汽协，申港证券研究所

## 7.2 动力电池装机

2020 年 12 月动力锂电池装机量 13.0GWh，同比增长 33.4%。其中三元锂电池装机 6.0GWh，磷酸铁锂电池装机量 6.9GWh。

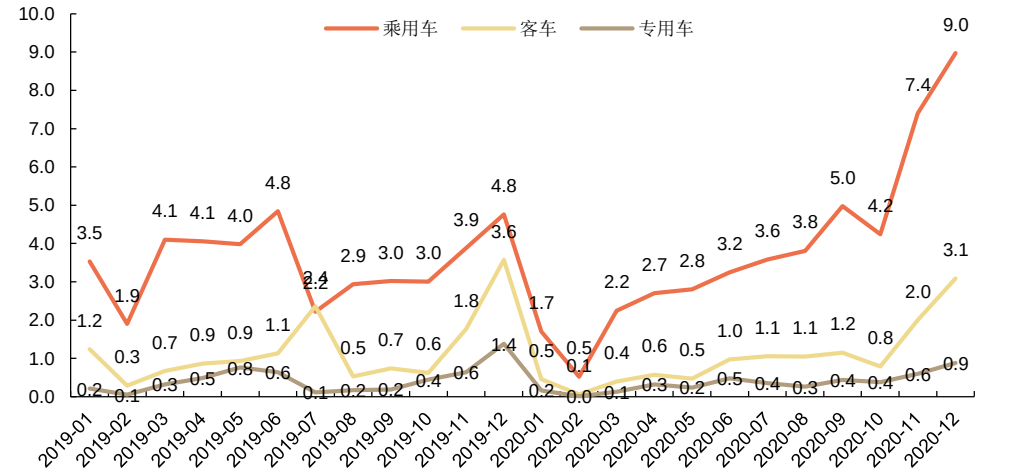
2020 年 1-12 月动力锂电池累计装机量 63.6GWh，同比增长 2.3%。其中三元锂电池累计装机量 38.9GWh，磷酸铁锂电池累计装机量 24.4GWh。

**图47：锂电池装机量当月值(MWh)**



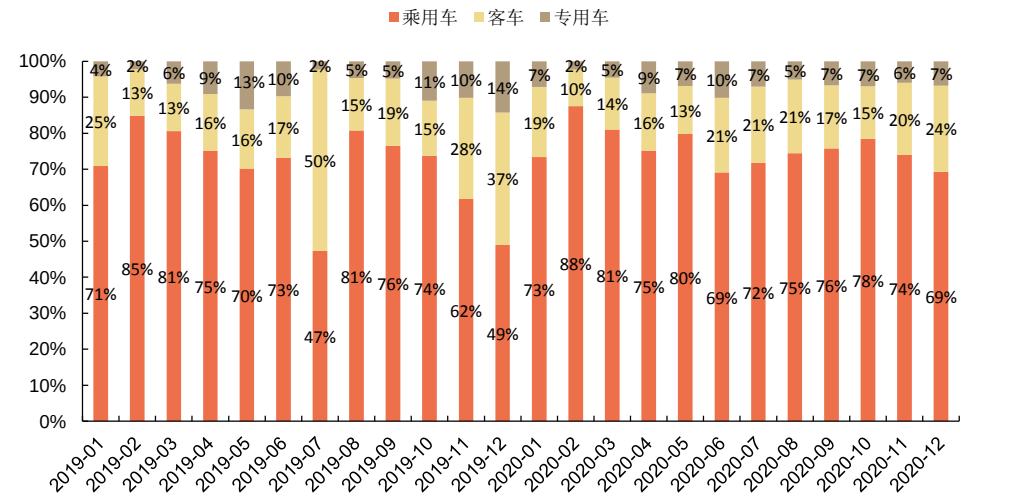

*资料来源：GGII，申港证券研究所*

**图48：新能源车各类型装机量(GWh)**




*资料来源：GGII，申港证券研究所*

**图49：新能源车各电池类型装机量比例**

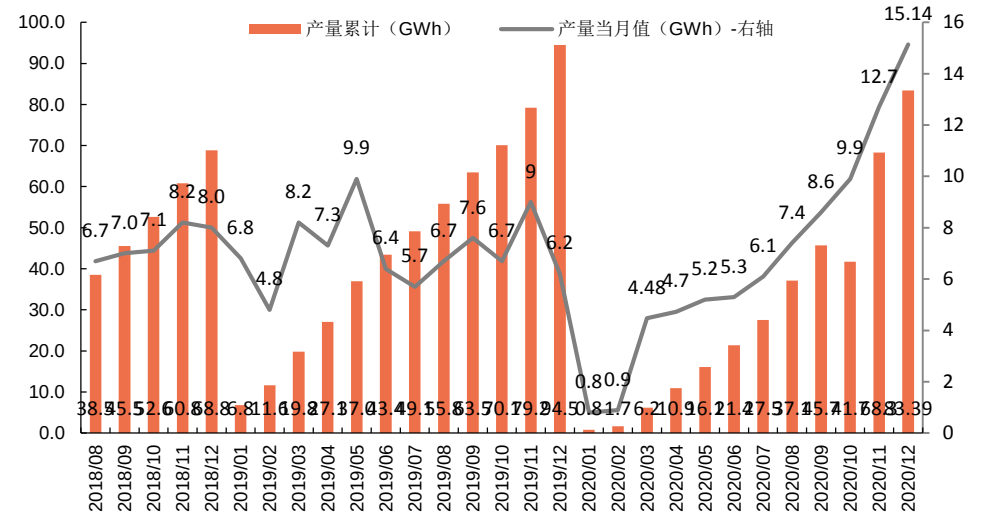



*资料来源：GGII，申港证券研究所*

2020 年 12 月动力电池生产量 15.1GWh，同比增长 143.9%，环比增长 18.9%。其中三元电池产量 8.5GWh，同比增长 76%，环比增长 16.6%；磷酸铁锂电池产量 6.5GWh，同比增长 452.2%，环比增长 20.6%。

2020 年 1-12 月动力电池累计生产量 83.4GWh，同比累计下降 2.3%。其中三元电池产量累计 48.5GWh，同比下降 12%；磷酸铁锂电池产量累计 34.6GWh，同比上升 24.7%。

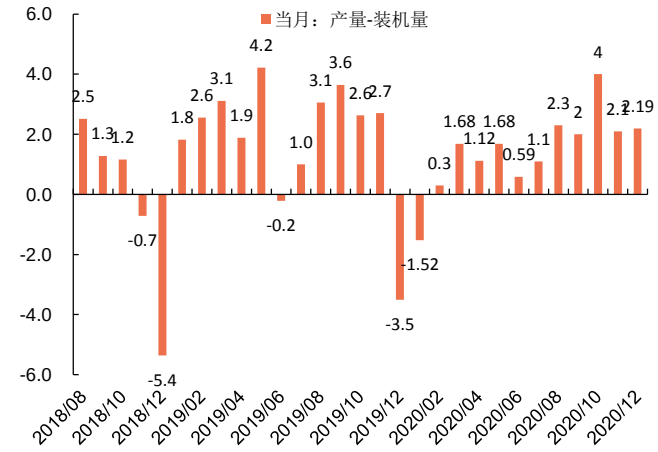
**图50：动力电池产量**




*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*

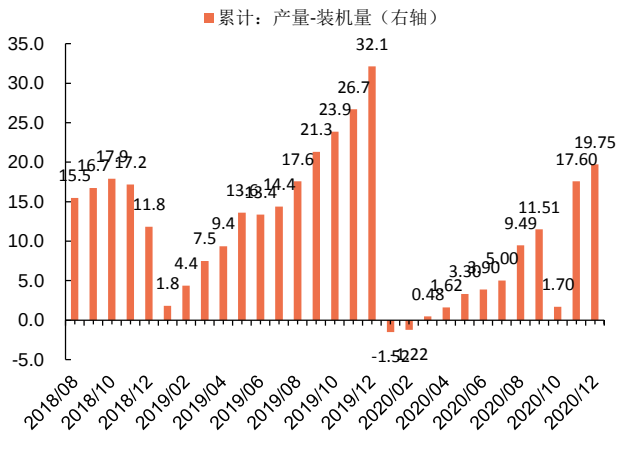
我们把动力电池产量与装机量进行差值计算可以发现，在疫情负面影响逐渐减小、企业复工复产浪潮的推动下，2020 年 1-12 月产量-装机量为正，表明这一阶段处于恢复生产阶段，主要动力电池生产企业陆续复工复产，库存积累。

**图51：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*

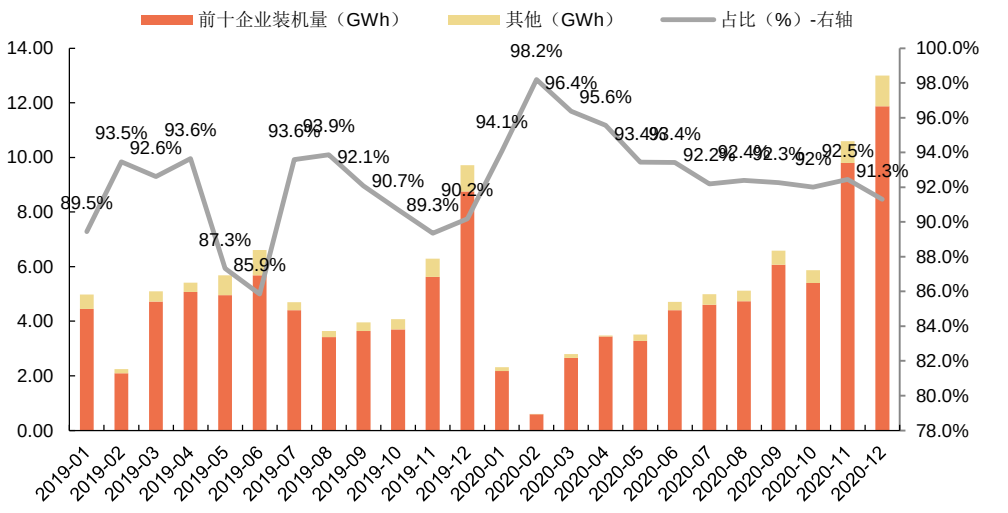
**图52：动力电池累计产量与装机量差值**




*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*

2020 年 12 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。11 月宁德时代装机量占比达 52.4%，龙头地位稳固。比亚迪稳居第二位，国轩高科排名第三。

图53：装机量 Top10 企业装机量




*资料来源：GGII，申港证券研究所*

表4：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*

# 8. 行业新闻

## 8.1 新能源车

**2020 年新能源车销量 136.7 万辆，同比增长 10.9%。**12 月，新能源汽车产销继续保持快速增长，产销双双超过 20 万辆，再创历史新高。分别达到 23.5 万辆和 24.8 万辆，环比增长 17.3%和 22.0%，同比增长 55.7%和 49.5%。在新能源汽车主要品种中，与上月相比，纯电动汽车产销均呈快速增长，插电式混合动力汽车产量小幅下降，销量呈较快增长；与上年同期相比，纯电动汽车和插电式混合动力汽车产销依旧保持快速增长势头。2020 年新能源汽车产销 136.6 万辆和 136.7 万辆，同比增长 7.5%和 10.9%。在新能源汽车主要品种中，与上年相比，纯电动汽车和插电式混合动力汽车产销均呈增长，表现均明显好于上年。

**2020 年动力电池装机 63.6GWh，磷酸铁锂电池是驱动整体同比上升的主要产品。**2021 年 1 月 13 日中国汽车工业协会信息发布会在京正式召开，发布 2020 年动力电池产销数据。2020 年 12 月，我国动力电池产量共计 15.1GWh，同比增长 143.9%，环比增长 18.9%，1-12 月累计 83.4GWh，同比累计下降 2.3%，销量 65.9GWh，同比累计下降 12.9%，磷酸铁锂电池累计销售 30.8GWh，同比累计增长 49.2%，是唯一实现同比正增长产品。装车量累计 63.6GWh,同比累计上升 2.3%。其中三元电池装车量累计 38.9GWh,占总装车量 61.1%，同比累计下降 4.1%；磷酸铁锂电池装车量累计 24.4GWh,占总装车量 38.3%，同比累计增长 20.6%，是驱动装车量整体同比上升的主要产品。

**吉利与百度正式宣布联手造车。**1 月 11 日早间，吉利汽车和百度共同发布公告称，双方正式组建智能电动汽车公司，吉利控股集团则成为百度电动汽车公司的战略合作伙伴。百度表示，新组建的百度汽车公司将面向乘用车市场，百度汽车公司主要业务为智能汽车的设计研发、生产制造、销售服务全产业链。吉利汽车则表示，下一步双方将基于吉利最新研发的纯电动架构——SEA 浩瀚架构，在智能汽车制造相关领域展开紧密合作，共同打造下一代智能汽车。

**苹果与现代合作 Apple Car 项目，2024 年生产。**苹果和韩国现代汽车集团计划在 3 月份之前签署“苹果汽车”合作生产协议，后者有望于 2024 年在美国生产出首款苹

果自动驾驶汽车。

## 8.2 光伏

**广西发布 2020 年第二批平价光伏项目建设方案。**1 月 6 日，广西壮族自治区能源局关于印发 2020 年第二批平价光伏项目建设方案的通知，列入 2020 年第二批平价光伏项目建设方案项目共 10 个，装机容量 76.8 万千瓦。

**宁夏加快储能发展征求意见：新能源项目配置比例不低于 10%。**11 日，宁夏自治区发展改革委下发关于征求《关于加快促进自治区储能健康有序发展的指导意见(征求意见稿)》意见的函。根据意见，宁夏将依托清洁能源聚集优势，推进储能产业发展，在新能源富集的宁东、吴忠、中卫地区先行开展储能设施建设。建设“新能源+储能”示范应用项目，并在全区推广应用;“十四五”期间，储能设施按照容量不低于新能源装机的 10%、连续储能时长 2 小时以上的原则逐年配置;探索储能设施运营商业模式，培育一批有竞争力的市场主体;储能产业发展进入商业化应用，储能对于能源体系转型的关键作用全面显现。

**西藏十四五规划建议：加快推进“光伏+储能”研究和试点，大力推动“水风光互补”。**近日，西藏自治区印发了“十四五”规划和二 0 三五年远景目标的建议，文件指出，加快电源、电网、油气等基础设施建设，加快清洁能源规模化开发，形成以清洁能源为主、油气和其他新能源互补的综合能源体系，2025 年建成国家清洁可再生能源利用示范区。加快推动金沙江上游(藏川段)清洁能源外送通道建设。水电建成和在建装机容量突破 1500 万千瓦，加快发展光伏太阳能、装机容量突破 1000 万千瓦。完善西藏电网骨干网架，加强与西南电网互联。科学开发光伏、地热、风电、光热等新能源，加快推进“光伏+储能”研究和试点，大力推动“水风光互补”，推动清洁能源开发利用和电气化走在全国前列。

## 8.3 风电

**2020 年度最佳海陆风机 TOP10 公布，中国共计 8 席。**1 月 11 日，风电行业专业杂志 Windpower Monthly 公布 2020 年度最佳风电机组 TOP10，根据单机功率和应用的不同评选出了最佳陆上风电机组（4.5MW 以上）和最佳海上风电机组奖项，中国两者共计占位 8 席。

**海上风电安装再添重器——“德建”号。**1 月 9 日，中集来福士为交通运输部烟台打捞局建造的插桩式抢险打捞工程船在龙口厂区举行下水暨命名仪式。该船命名为“德建”号，将为我国北方近海海域快速应急打捞和风电安装再添重器。

**“十三五”能源成绩单之风电篇：产业结构优化升级，全面发展蓄力突破。**“‘十三五’以来，我国风电等新能源发展迅速，已成为可再生能源发展主体。”2020 年 10 月 21 日，国新办“十三五”生态环境保护工作新闻发布会指出，“十三五”期间，我国可再生能源新增装机年度占比超过 50%，总装机占比稳步提升，已成为能源转型的重要组成和未来电力增量的主体。据国家能源局提供的数据，截至 2020 年 10 月底，我国风电累计装机已达 2.29 亿千瓦，2020 年前 10 月累计发电量 3722 亿千瓦时、同比增长 14.7%，行业发展又进一程。

### 8.4 核电

**中核集团牵头完成 ITER 杜瓦下部冷屏吊装。**当地时间 1 月 14 日，在法国南部卡达拉舍，国际热核聚变实验堆（ITER）托卡马克装置第三个重大部件——杜瓦下部冷屏成功落位至杜瓦底座内侧上方，吊装工作圆满完成。杜瓦下部冷屏吊装是 ITER 计划重大工程安装启动仪式后的第二个重大部件安装，也是中核集团中国核电工程有限公司牵头的中法联合体在法国完成的 2021 年第一个重大节点和重大安装任务，为 ITER 计划的顺利推进再次贡献中国智慧和中国力量，体现了中国恪守国际承诺的责任担当。

### 8.5 储能

**海南加氢站无规定前无需经营许可。**海南省发布加氢站建设审批流程，针对营业执照核发，海南省规定在相关法律、法规无明确规定加氢站经营管理有关事项前，加氢站经营单位无需办理经营许可。广州市推进新型基础设施建设实施方案（2020—2022 年）正式发布，提出到 2022 年平均每年新建 3 个加（供）氢站，参与建设广州—深圳、广州—珠海氢能运输走廊。

## 9. 上市公司公告

### 9.1 主营业务动态

01-16

**恩捷股份：**公司控股子公司上海恩捷新材料科技有限公司之全资子公司江西省通瑞新能源科技发展有限公司于近日收到江西高安高新技术产业园区管理委员会拨付的企业发展扶持资金人民币 18,744,800.00 元。该项政府补助为现金形式，与公司日常经营活动有关，但不具备可持续性。

01-14

**汇川技术：**深圳市汇川技术股份有限公司及子公司的政府补助项目主要是增值税即征即退类别，少数是以项目形式申报而获得的政府补助。公司及子公司自 2020 年 11 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日累计获得各项政府补助资金共计 102,823,812.42 元，其中与收益相关的政府补助为 96,732,950.94 元，占公司 2019 年度经审计的归属于上市公司股东净利润的 10.16%；与资产相关的政府补助为 6,090,861.48 元，占 2019 年度经审计的归属于上市公司股东净资产的 0.07%。获得的政府补助中，增值税即征即退政府补助资金为 70,193,563.01 元，政府科研项目补助资金及其它政府补助资金为 32,630,249.41 元。

**好利来：**好利来电子科技股份有限公司、下属子公司好利来（厦门）电路保护科技有限公司、全资孙公司北京来利好万物互联科技有限公司 2020 年度累计收到各项政府补助资金共计人民币 310.28 万元，占公司最近一期经审计的归属于上市公司股东净利润的 14.36%。

01-12

**安靠智电：**公司于近日收到中国南方电网发来的中标通知书，南方电网公司 2020 年

主网线路材料第二批框架招标项目（招标编号：0002200000076486），确定公司为中标单位，预计中标总金额为 3,395.31 万元，占公司 2019 年度经审计的营业收入的 10.68%。若本次中标项目签订正式合同并顺利实施，预计对公司未来的经营业绩产生积极影响。

01-11

**南风股份：**南方风机股份有限公司通过中国核工业集团有限公司电子采购平台获悉，公司被确认为“田湾核电站 7、8 号机组核岛通风空调设备”以及“徐大堡核电厂 3、4 号机组核岛通风空调设备”的中标方，合计中标金额 19,940 万元。项目签订正式合同并顺利实施后，将对公司 2022 年及以后年度的经营业绩产生积极影响。

## 9.2 发行股票债券、授信担保、闲置资金管理

01-16

**长园集团：**长园科技集团股份有限公司于 2021 年 1 月 15 日召开第七届董事会第四十六次会议审议通过了《关于向交通银行申请授信并提供担保的议案》，为补充公司流动资金，同意公司及全资子公司长园深瑞继保自动化有限公司向交通银行股份有限公司深圳分行申请授信，合计授信额度为不超过人民币 60,000 万元，借款利率参照市场利率水平，授信期限不超过两年，并提供公司位于深圳市南山区长园新材料港 2 号高科技厂房的土地及建筑物作为抵押担保。

**中天科技：**公司召开第七届董事会第五次会议和第七届监事会第五次会议，审议通过了《关于使用部分闲置募集资金暂时用于补充公司流动资金的议案》，同意公司在不影响募集资金投资项目建设进程的情况下，使用部分闲置募集资金 110,000 万元暂时用于补充公司流动资金，使用期限为自董事会审议通过之日起不超过 12 个月。按照前次使用募集资金暂时补充流动资金的期限的规定，截至 2021 年 1 月 6 日，公司已将实际用于补充流动资金的 110,000 万元闲置募集资金全部归还至公司募集资金专用账户。

**双杰电气：**北京双杰电气股份有限公司的全资子公司双杰电气合肥有限公司拟向银行等机构申请借款授信，本金合计不超过 5 亿元，授信额度有效期限为壹年。公司审议通过了《关于为子公司双杰电气合肥有限公司申请借款授信提供担保的议案》。本次提供担保后，公司的担保额度总金额为 86,919.36 万元，皆为对控股子公司的担保。

**鸣志电器：**上海鸣志电器股份有限公司于 2020 年 8 月 27 日召开了公司第三届董事会第十二次会议，审议通过了《关于公司及全资子公司使用部分暂时闲置募集资金购买理财产品或结构性存款的议案》。同意公司及全资子公司在确保不影响募集资金项目建设、募集资金使用和公司正常生产经营的情况下，使用总额不超过人民币 20,000 万元的暂时闲置募集资金，购买安全性高、流动性好、产品发行主体能够提供保本承诺、单项产品期限不超过 12 个月的理财产品或结构性存款产品，使用期限自本事项审议通过之日起的 12 个月内有效。

01-14

**汇金通：**为推动青岛汇金通电力设备股份有限公司业务发展，增强公司竞争力，公司

拟通过公开发行 A 股股票募集不超过人民币 382,040,196.15 元（含本数）资金，扣除发行费用后全部用于补充流动资金。

**爱康科技：**为满足全资及控股子公司的经营发展需求，公司拟在 2021 年度为全资及控股子公司的融资提供担保，并同意控股子公司之间进行相互担保。公司为全资及控股子公司担保的总额度不超过 31 亿元人民币，在上述额度内，资金可以滚动使用，即任一时点的担保余额不超过 31 亿元人民币。担保额度范围包括存量担保、新增担保及存量担保的展期或续保，担保方式包括但不限于连带责任保证担保、以持有下属公司的资产、股权等提供质押担保、转让下属公司股权并约定回购等担保方式。江苏爱康科技股份有限公司及控股子公司对外担保总额超过最近一期净资产 100%。

**科力尔：**科力尔电机集团股份有限公司于 2021 年 1 月 13 日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于核准科力尔电机集团股份有限公司非公开发行股票的批复》，核准公司非公开发行不超过 42,636,000 股新股，发生转增股本等情形导致总股本发生变化的，可相应调整本次发行数量。

01-13

**中密控股：**中密控股股份有限公司于 2021 年 1 月 12 日召开第四届董事会第二十三次会议和第四届监事会第十九次会议，审议通过了《关于使用闲置募集资金购买理财产品的议案》，同意公司在保证不影响募投项目建设及确保资金安全的情况下，使用额度不超过人民币 25,000 万元的闲置募集资金购买理财产品，期限为自董事会审议通过之日起不超过 24 个月，购买单个理财产品的投资期限不超过 12 个月。在上述额度及期限内，资金可以滚动使用，董事会授权公司经营管理层行使决策权，公司财务部负责具体组织实施。

01-12

**金杯电工：**为提高资金使用效率，合理利用闲置资金，在确保资金安全、操作合法合规、保证正常生产经营不受影响的前提下，公司及所属控股公司拟以自有闲置资金进行低风险的短期理财产品投资，增加收益。根据公司经营发展计划和资金状况，2021 年度公司及所属控股公司拟使用额度不超过人民币 10 亿元的自有闲置资金进行低风险的短期理财产品投资。在上述额度内，资金可以滚动使用。

**盛屯矿业：**公司召开第十届董事会第八次会议，审议通过了《关于为全资子公司授信提供担保的议案》。公司同意继续使用银鑫矿业西乌珠穆沁旗道伦达坝二道沟铜多金属矿采矿权向交通银行厦门分行设定抵押，为全资子公司盛屯金属在该行申请敞口限额人民币不超过 30,000 万元综合授信提供担保。盛屯矿业与银鑫矿业同时为该行综合授信提供连带责任担保。上述担保最高担保金额不超过 33,500 万元，担保期限不超过四年。

**圣阳股份：**本次非公开发行的发行对象为山东国惠投资有限公司。本次发行 104,738,998 股人民币普通股（A 股），本次发行完成后，公司总股本为 453,868,993 股人民币普通股，调整后 A 股每股收益为 0.0520 元。

## 9.3 股东增减持、员工持股、股权回购

01-16

**清源股份：**公司股东王小明先生计划于本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内，即 2021 年 2 月 8 日至 2021 年 8 月 7 日，通过集中竞价交易方式减持其持有的公司股份合计不超过 5,476,000 股，占公司总股本的 2%；王志成先生计划于本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内，即 2021 年 2 月 8 日至 2021 年 8 月 7 日，通过集中竞价交易方式减持其持有的公司股份合计不超过 4,082,343 股，占公司总股本的 1.49%。

**能科股份：**公司收到龚军先生发来的《关于提前终止股份减持计划的告知函》，龚军先生决定提前终止本次股份减持计划，且龚军先生及其一致行动人曹丽丽女士承诺在未来六个月内无减持计划。截至本公告日，龚军先生于减持期间内累计减持 289,700 股，减持后龚军先生持有公司股份 3,837,896 股，占公司股份总数的 2.76%，其中 1,361,338 股无限售条件流通股，2,476,558 股为有限售条件流通股。

01-15

**红相股份：**红相股份有限公司于近日接到控股股东、实际控制人杨保田先生、杨成先生的通知，获悉杨保田先生、杨成先生持有的公司部分股份办理了质押及解除质押业务。本次质押数量威 1134 万股，占其所持比例为 8.97%，占公司总股本 3.15%。本次解除质押数量为 2440 万股，占其所持有股份比例为 19.30%，占公司总股本 6.77%。

**东方日升：**东方日升新能源股份有限公司于今日接到控股股东林海峰先生的通知，获悉林海峰先生将其所持有的本公司部分股份进行质押。本次质押数量为 2408 万股，占其所持股份比例为 9.15%，占公司股本比例 2.67%，累计质押 155835300 股，占其所持有股份比例为 59.22%，占公司总股本比例为 17.29%。

**盛新锂能：**深圳盛新锂能集团股份有限公司收到公司股东李晓奇女士的《关于股份减持计划减持期限届满的告知函》，公司于 2020 年 6 月 20 日披露了《关于股东股份减持计划实施完毕及新减持计划预披露的公告》（，公司股东李晓奇女士计划自该公告披露之日起 15 个交易日后的六个月内通过集中竞价方式减持公司股份不超过 14,878,681 股，占当时公司总股本的 2%。截至目前，李晓奇女士的本次减持计划减持期限届满，在该减持期限内合计减持公司股份 10,743,800 股，占公司总股本的 1.433%。

**隆基股份：**公司收到控股股东李喜燕女士关于其所持公司股份办理解除质押业务的通知隆基绿能科技股份有限公司控股股东李喜燕女士持有公司股份 194,167,786 股，占公司总股本的 5.15%，本次解除质押后，累计质押公司股份数量 0 股。

01-14

**格林美：**格林美股份有限公司近日接到公司控股股东深圳市汇丰源投资有限公司的一致行动人丰城市鑫源兴新材料有限公司的通知，获悉鑫源兴将其持有的部分本公司股票办理了股权质押。同时，鑫源兴将其持有的已质押给国泰君安证券股份有限公司的部分公司股份办理了提前购回解除质押手续。本次质押 1450 万股，占其所持有股份比例为 43.69%，占公司总股本比例为 0.30%。本次解除质押股份数量为 1810 万股，占其所持有股份比例为 54.54，占公司总股本比例为 0.38%。公司股份累计被质押 25178 万股，占总股本的 5.26%。

**横店东磁：**横店集团东磁股份有限公司于 2021 年 1 月 13 日接到控股股东横店集团控股有限公司通知，获悉横店控股所持有本公司的部分股份被质押。本次质押股份数量为 7000 万股，占其所持有股份的 8.51%，占公司总股本 4.26%，累计质押股份数量为 21000 万股，占其所持有股份 25.54%，占公司总股本 12.78%。

**久立特材：**公司为用于员工持股计划或者股权激励，回购公司已发行的 A 股股份，回购价格不超过人民币 15.00 元/股（含），回购金额不低于人民币 1.5 亿元（含）且不超过人民币 3 亿元（含），本次回购股份数量区间为 1,000 万股（含）至 2,000 万股（含）之间，占截止 2021 年 1 月 7 日公司总股本的比例为 1.02%至 2.05%。

**诺德股份：**诺德投资股份有限公司接到公司控股股东深圳市邦民产业控股有限公司关于进行股权解质押及质押的通知，因原质押期限已到期，邦民控股解除了原质押给广州立根小额再贷款股份有限公司 4,900 万股无限售流通股，前述股份占公司总股本数的 3.51%。

**东方锆业：**广东东方锆业科技股份有限公司于近日接到股东陈潮钿先生的通知，获悉陈潮钿先生将其质押给财达证券股份有限公司的公司股份办理了解除质押手续。本次解除质押股份数量为 5794100，占其所持有股份的 8.60%，累计质押 61527500 股，占其所持有股份的 91.35%，占公司总股本的 8.72%。

01-13

**森源电气：**2021 年 1 月 12 日，公司收到森源集团的《告知函》，获悉森源集团质押的部分公司股份被质权人通过深圳证券交易所证券交易系统以集中竞价的方式被动减持。本次减持后，森源集团直接持有公司 126,299,144 股股票，占公司总股本的 13.58%，其一致行动人楚金甫先生直接持有公司 114,026,822 股股票，占公司总股本的 12.26%，其一致行动人隆源投资直接持有公司 20,200,045 股股票，占公司总股本的 2.17%。森源集团及其一致行动人合计持有公司 260,526,011 股股票，占公司总股本的 28.02%，森源集团仍为公司的控股股东，楚金甫先生仍为公司的实际控制人。

**多氟多：**近日，多氟多化工股份有限公司接到控股股东李世江先生通知，获悉李世江先生将其持有的公司部分股份解除质押。本次解除质押 400 万股，占其所持有股份的 4.57%，占公司总股本的 0.58%。截至公告披露日，上述股东及其一致行动人累计质押 5860.49 万股，占其所持有股份的 49.64%，占公司总股本的 8.44%。

01-12

**金风科技：**新疆金风科技股份有限公司于 2021 年 1 月 8 日收到公司原第一大股东新疆风能有限责任公司通知，风能公司发行的可交换公司债券于 2020 年 11 月 26 日进入换股期，因可交换公司债券持有人换股导致其持有公司的股份数量减少，截至 2021 年 1 月 7 日，风能公司所持公司的股份数量由 581,548,837 股减少至 562,118,361 股，占公司总股本比例由 13.76%减少至 13.30%。截至本公告日，公司原第二大股东和谐健康保险股份有限公司持有公司股份数量为 570,585,542 股，占总股本比例为 13.50%。本次权益变动后，风能公司持有公司的股份数量已低于和谐健康持有公司的股份数量，和谐健康被动成为公司的第一大股东。

**东方锆业：**为了进一步建立、健全公司长效激励机制，公司制定 2021 年限制性股票激励计划。激励计划拟向激励对象授予的限制性股票数量为 6,916.40 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 70,594.6 万股的 9.80%。其中首次授予 6,616.40 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 70,594.6 万股的 9.37%；预留 300.00 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 70,594.6 万股的 0.42%，预留部分占本次授予权益总额的 4.34%。

**远东股份：**2021 年 1 月 8 日，公司接到控股股东远东控股的通知，远东控股办理了股份质押业务，本次质押股份数量为 11400 万股，占其所持有股份的 9.24%，占公司总股本的 5.14%。截至公告披露日，控股股东及其一致行动人累计质押股份 123410 万股，占其所持有股份的 99.85%，占公司总股本的 55.61%。

01-11

**金雷股份：**金雷科技股份公司于近日接到公司控股股东、实际控制人伊廷雷先生的通知，伊廷雷先生所持有公司的部分股份办理了解除质押业务，本次解除质押股份数量为 141.44 万股，占其所持有股份的 1.38%，占公司总股本的 0.54%。截至公告披露日，上述股东及其一致行动人累计质押股份 1100.67 万股，占其所持有股份的 10.25%，占公司总股本的 4.20%。

## 9.4 公司高层人事变动

01-16

**长园集团：**长园科技集团股份有限公司第七届董事会第四十六次会议于 2021 年 1 月 15 日以通讯方式召开，会议审议通过了《关于聘任公司总裁的议案》，同意聘任董事长吴启权先生兼任公司总裁，任期自董事会审议通过之日起至第七届董事会任期届满之日止。

**新纶科技：**深圳市新纶科技股份有限公司董事会于近日收到侯毅先生的书面辞职报告，侯毅先生因个人原因，申请辞去公司第五届董事会董事、董事长、战略委员会主任委员及总裁职务。辞去上述职务后侯毅先生将继续担任新纶材料研究院院长职务，统筹公司的新材料前沿技术创新研究，继续为公司的发展做出贡献。

01-14

**爱康科技：**江苏爱康科技股份有限公司董事会于 2020 年 12 月 31 日收到公司董事、副总裁赵剑先生的书面辞职报告。赵剑先生因个人原因申请辞去公司第四届董事会董事、副总裁及董事会审计委员会委员职务。依据《公司法》、《上市公司治理准则》及《公司章程》的有关规定，经董事会提名委员会审查，公司董事会提名张金剑先生为公司非独立董事，公司第四届董事会第三十八次临时会议审议通过了《关于提名张金剑先生为公司第四届董事会非独立董事的议案》，同意聘任张金剑先生为公司第四届董事会非独立董事，任期自股东大会审议通过后至第四届董事会届满止。张金剑先生同时辞去公司监事会主席、职工代表监事职务。经公司总裁提名，董事会提名委员会资格审查，董事会同意聘任张金剑先生为公司高级副总裁。任期自第四届董事会第三十八次临时会议审议通过之日起至第四届董事会届满之日止。

## 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，**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 |