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

海内外 10 月新能源车市场持续回暖

——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 11 月 6 日收盘，本周电力设备及新能源板块上涨 3.84%，相对沪深 300 指数落后 0.21pct，本周在中信 30 个板块中位列第 12 位，总体表现位于中游。从估值来看，当前行业整体 49.67 倍水平，处于历史中位。

- 子板块涨跌幅：太阳能(-1.09%),风电(-0.58%)，输变电设备(+1.56%)，储能(+2.46%)，核电(+4.19%)，配电设备(+5.8%)，锂电池(+7.94%)，。
- 股价涨幅前五名：科泰电源、通合科技、诺德股份、汇川技术、南玻 A。
- 股价跌幅前五名：中能电气、金辰股份、吉鑫科技、通裕重工、向日葵。

行业热点：

新能源车：《新能源汽车产业发展规划》正式发布，2025 年市占率目标 20%。

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/百公里，新能源车市占率达到 20%，推动汽车产业电动化转型。锂电产业链价格：钴系原材料波动，钴盐回升：电解钴(-0.9%)、钴粉(-0.7%)，硫酸钴(+3%)；六氟磷酸锂(+0.6%)，碳酸锂(+0.4~2.4%)，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：**本周光伏产业链价格波动情况：多晶硅片金刚线下跌(-17.2~-11.5%)：电池片、组件稳定；光伏玻璃上涨：3.2mm (+2.44%)，2.0mm (+3.03%)。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：海内外 10 月新能源车市场持续回暖

欧洲是 2020 年全球新能源车市场的重大亮点，疫情后在碳排法案和各国补贴政策的双重刺激下快速增长。欧洲 9 月实现新能源车销量 16.01 万辆(同比+172.8%)，环比(+64.2%)，累计销量 77.2 万辆，已到 2019 全年销量 136.9%，其中英、德、法、意、西、挪威、荷兰七国 10 月销量 11.6 万辆，根据七国 1~9 月欧洲市占率 78%进行推算，预计欧洲 10 月销量将突破 14 万辆，同比增长 200%。**预计 2020 全年销量 125~130 万辆，同比增长 130+%。**

10 月欧洲新能源车市场销量环比下降，但同比依然普遍大幅增长，市场景气度持续高位。德、法、意、荷 10 月新能源车销量同比增速超过 200%，英、西翻倍增长。渗透率方面：挪威、荷兰同比提升超过 20pct、英、法、德等新能源车销量大国渗透率提升 10 pct 左右。

国内新能源车市场经历补贴退坡叠加疫情冲击导致的低迷期，下降速度放缓，现以逐步恢复，部分车企公布 10 月销量数据，同环比均显著增长：比亚迪销量 2.3 万辆，同比+85%，环比+24.8%，其中汉 7545 辆，环比+34.4%；蔚来 5,055 辆，创单月销量新高，同比+150.4%，环比+7.4%；9 月车型销量冠军五菱宏光 MINI 的 10 月销量 2.4 万辆，环比+18%。**预计国内新能源车销量全年将实现 110~120 万辆，同比 2019 年 120 万辆销量虽然有所下降，但月度销量增长趋势已形成。**

《新能源汽车产业发展规划(2021—2035 年)》正式出台，为推动国内汽车产业转型、新能源车市场化、规模化进程奠定政策基础，海内外新能源车市场的向好发展，带动国内上游原材料及动力电池市场景气度不断提升。我们看好欧洲电动化长期趋势，目前国内企业能够参与欧洲新能源车供应链最多的在于动力电池领域，关注 LG 及宁德时代供应链，推荐受益于电动化加速的电池龙头宁德时代，以及深度参与 LG 供应链的负极材料龙头璞泰来、湿法隔膜龙头恩捷股份。

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)

2020 年 11 月 08 日

贺朝晖 分析师

SAC 执业证书编号：S1660520050001

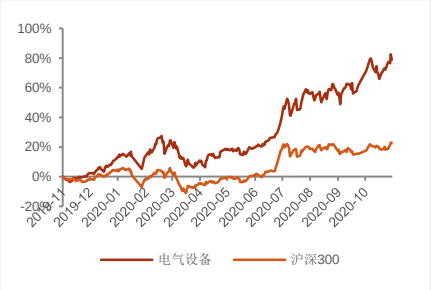
hezhaohui@shgsec.com

010-56931952

行业基本资料

股票家数	212
行业平均市盈率	59.37
市场平均市盈率	22.41

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：2020 三季报总结-风光景气上行 新能源车迎来拐点》2020-11-02

2、《电气设备行业研究周报：新能源全寿命利用小时数政策影响分析》2020-10-26

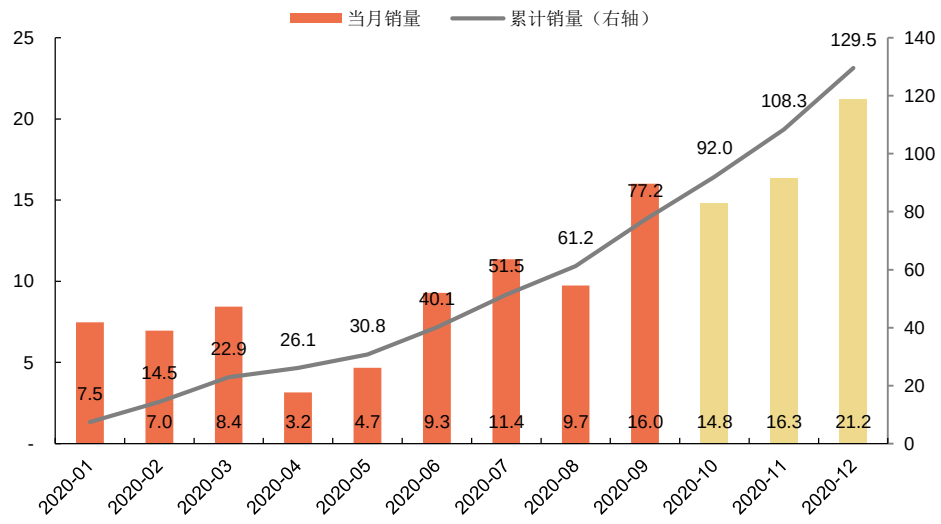
3、《电气设备行业研究周报：中欧新能源车市场全面向好》2020-10-19

1. 每周一谈：海内外 10 月新能源车市场持续回暖

欧洲是 2020 年全球新能源车市场的重大亮点，疫情后在碳排法案和各国补贴政策的双重刺激下快速增长。欧洲 9 月实现新能源车销量 16.01 万辆，同比增长 172.8%，环比增长 64.2%，1~9 月累计销量 77.2 万辆，已到 2019 全年销量 136.9%，预计 2020 全年销量 125~130 万辆，同比增长 130+%。

我们选取英国、德国、法国、意大利、西班牙、挪威、荷兰七国做具体分析，七国 10 月销量 11.6 万辆，根据七国 2020 年 1~9 月欧洲市占率 78%进行推算，预计欧洲 10 月销量将突破 14 万辆，同比增长 200%，环比下降 9.7%。

图1：欧洲电动车销量预测（万辆）



资料来源：ACEA，各国官方网站，申港证券研究所

欧洲 9 月新能源车市场显著增长，主要受益于德法车系快速扩张，以及特斯拉的销量回升。从车型来看：1）雷诺 Zoe 累计销量位居欧洲市场首位，9 月当月市占率达 6.9%。2）特斯拉 Model3 在前段时间经历过产能受限销量下滑之后，8~9 月经过市场调整后欧洲销量大增，9 月销量 16,125 辆，重回当月销售量最高位，市占率 10.1%，德国柏林工厂竣工后，产能紧张问题将得到进一步缓解。3）梅赛德斯 A250e、奥迪 e-Tron 等德系车在 9 月的表现同样突出。4）另外韩系现代 Kona 的 9 月市占率为 3.8%，势头强劲；韩系起亚 Niro 的 9 月销量市占率 2.9%，相对亮眼。

表1：2020 年 9 月欧洲 27 国销量 Top20 电动车

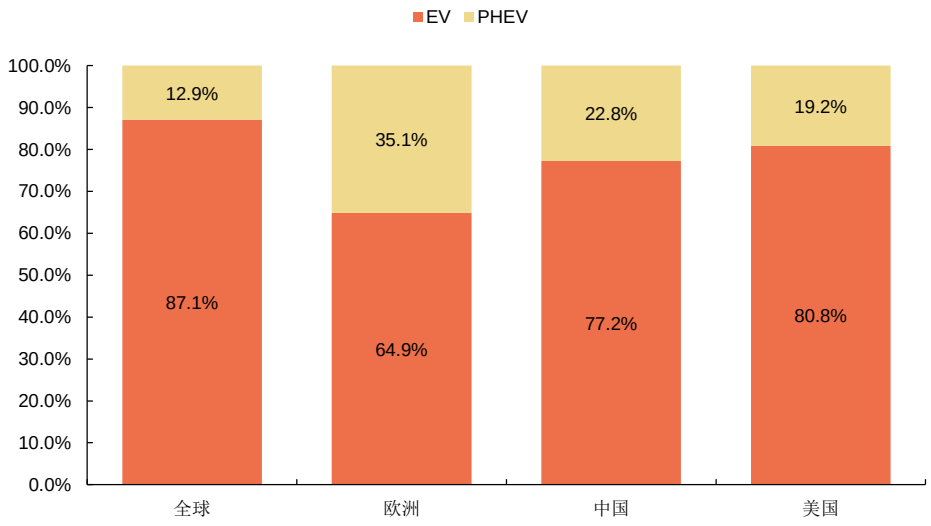
排名	车型	国家	动力类型	9 月销量	市占率（%）	1~9 月销量	市占率（%）
1	雷诺 Zoe	法国	EV	11,026	6.9%	63,504	8.2%
2	特斯拉 model3	美国	EV	16,125	10.1%	57,167	7.4%
3	大众 e-Golf	德国	EV	2,633	1.6%	27,126	3.5%
4	现代 Kona	韩国	EV	6,143	3.8%	26,277	3.4%
5	奥迪 e-Tron	德国	EV	3,532	2.2%	23,243	3.0%
6	福特 Kuga	美国	PHEV	2,212	1.4%	21,071	2.7%
7	标致 208	法国	EV	2,963	1.9%	20,980	2.7%

8	日产 leaf	日本	EV	3,244	2.0%	20,934	2.7%
9	三菱 Outlander	日本	PHEV	2,410	1.5%	20,865	2.7%
10	起亚 Niro	韩国	EV	4,565	2.9%	19,837	2.6%
11	沃尔沃 XC40	瑞典	PHEV	4,199	2.6%	16,668	2.2%
12	沃尔沃 XC60	瑞典	PHEV	2,557	1.6%	16,029	2.1%
13	大众 Passat GTE	德国	PHEV	2,447	1.5%	15,853	2.1%
14	宝马 i3	德国	EV	2,960	1.8%	15,013	1.9%
15	梅赛德斯 A250e	德国	PHEV	4,772	3.0%	14,949	1.9%
16	宝马 330e	德国	PHEV	2,376	1.5%	14,444	1.9%
17	大众 e-Up!	德国	EV	1,683	1.1%	13,231	1.7%
18	沃尔沃 S/V60	德国	PHEV	1,762	1.1%	12,969	1.7%
19	宝马 X5	德国	PHEV	2,799	1.7%	11,326	1.5%
20	标致 3008	法国	PHEV	1,531	1.0%	11,321	1.5%
top20-EV 合计				**54,874**	**67.0%**	**287,312**	**64.9%**
top20-PHEV 合计				**27,065**	**33.0%**	**155,495**	**35.1%**
其他				67,912	42.4%	329,533	42.7%
总计				**160,059**		**772,340**	

资料来源：InsideEVs，申港证券研究所

欧洲市场对 PHEV 偏好程度高于全球平均水平。根据 2020 年 1~9 月销量 Top20 车型统计，欧洲地区 35.1%为 PHEV，全球平均水平仅为 12.9%。欧洲地区销量表现较好的 PHEV 主要来自德国、日本和瑞典车企。2019 年欧洲 PHEV 销量占电动车比例高达 35.6%，同期美国为 26.1%，我国仅为 21.3%。

图2：1~9 月销量 Top20 车型动力类型占比



资料来源：InsideEVs，EV Sales，Marklines，中汽协，申港证券研究所

10 月新能源车市场销量环比下降，但同比依然普遍大幅增长，市场景气度持续高位。德国、法国、意大利和荷兰 10 月新能源车销量同比增速超过 200%，英国、西班牙、翻倍增长。挪威、荷兰渗透率同比提升超过 20pct、英国、法国、德国等新能源车销量大国渗透率提升 10 pct 左右。挪威作为相对成熟的新能源车市场代表，同比增速依然高达 67.8%，渗透率同比提升 20.86pct，达 79.12%。

表2：2020 年 10 月欧洲部分国家新能源车销量

	2019 年 10 月			2020 年 10 月			电动车销量增长情况		渗透率变化情况	
	电动车销量	汽车总销量	渗透率	电动车销量	汽车总销量	渗透率	同比增长	环比增长	同比增长	环比增长
英国	0.63	14.33	4.4%	1.71	14.1	12.1%	172.4%	-50.1%	7.75 pct	1.68 pct
德国	1.19	28.46	4.2%	4.80	27.43	17.5%	302.6%	16.2%	13.31 pct	1.93 pct
法国	0.64	18.90	3.4%	2.02	17.11	11.8%	214.2%	13.2%	8.41 pct	1.2 pct
意大利	0.18	15.73	1.1%	0.64	15.70	4.1%	260.0%	-8.0%	2.96 pct	-0.38 pct
西班牙	0.18	11.53	1.6%	0.46	9.38	4.9%	153.2%	14.8%	3.34 pct	-0.76 pct
挪威	0.61	1.05	58.3%	1.02	1.29	79.1%	67.8%	-19.3%	20.86 pct	-2.47 pct
荷兰	0.28	3.38	8.2%	0.91	3.20	28.5%	228.9%	16.9%	20.29 pct	1.99 pct
合计	**3.7**	**93.4**	**4.0%**	**11.6**	**88.2**	**13.1%**	**211.8%**	**-7.4%**	**9.15 pct**	**-0.1 pct**

资料来源：各国官方网站，申港证券研究所

表3：2020 年 1~10 月欧洲部分国家新能源车渗透率

	渗透率					渗透率同比变化（pct）				
	1-6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	1-6 月	7 月	8 月	9 月	10 月
英国	7.72%	8.93%	9.76%	10.46%	12.14%	5.59	6.36	5.38	6.70	7.75
德国	7.75%	11.40%	13.21%	15.58%	17.51%	5.18	8.63	10.62	11.71	13.31
法国	9.10%	9.48%	10.48%	10.61%	11.81%	6.62	7.01	7.52	7.58	8.41
意大利	2.70%	2.70%	3.95%	4.48%	4.10%	2.00	1.83	3.01	3.04	2.96
西班牙	2.89%	2.88%	3.39%	5.68%	4.91%	1.65	1.85	2.21	4.15	3.34
挪威	68.51%	68.42%	70.22%	81.59%	79.12%	12.31	20.19	21.19	16.83	20.86
荷兰	12.68%	16.14%	21.47%	26.51%	28.50%	3.81	9.06	12.07	5.10	20.29
合计	**8.23%**	**9.26%**	**11.12%**	**11.37%**	**11.26%**	**5.27**	**6.45**	**7.40**	**6.80**	**7.14**

资料来源：各国官方网站，申港证券研究所

七国年初至今累计销量均同比显著提高，英、德、法、意均实现翻倍以上的增长。英、法新能源车渗透率已突破 9%，德国已达到 10.9%，同比提升 6.4~8pct。在欧盟平均 95g/km 的 CO_2 减排目标敦促，以及多方鼓励政策刺激下，2020 年初至今欧洲各国新能源车销量增长和渗透率指标均表现良好，欧洲碳排法案的约束力水平得到验证。

表4：欧洲部分国家电动车 2020 年 1~10 月累计销量及渗透率情况（万辆）

	2019 年 1~10 月			2020 年 1~10 月				
	电动车销量	汽车总销量	渗透率	电动车销量	汽车总销量	渗透率	电动车销量同比增长	渗透率同比增长
英国	5.43	200.55	2.7%	12.60	138.46	9.1%	131.8%	6.39 pct
德国	8.63	302.48	2.9%	25.23	231.61	10.9%	192.3%	8.04 pct
法国	4.87	183.04	2.7%	13.10	133.77	9.8%	169.2%	7.14 pct
意大利	1.35	162.56	0.8%	3.64	112.27	3.2%	168.5%	2.41 pct
西班牙	1.58	124.77	1.3%	2.66	77.17	3.4%	67.8%	2.17 pct
挪威	6.76	12.11	55.8%	7.78	10.83	71.8%	15.0%	15.97 pct
荷兰	3.64	36.45	10.0%	4.83	28.10	17.2%	32.6%	7.2 pct
合计	**32.3**	**1022.0**	**3.2%**	**69.8**	**732.2**	**9.5%**	**116.4%**	**6.38 pct**

资料来源：各国官方网站，申港证券研究所

进入 2020 年以来，七国燃油车销量同比持续下降。2020 年 1~10 月七国各类型乘用车累计销量 732.2 万辆，同比下降 28.36%，其中燃油车销量 556.35 万辆，同比下降 38.96%。主要原因在于，一方面汽车市场已发展到相对成熟饱和的阶段，增速趋缓；另一方面，在疫情的负面冲击下，新能源车受政策支撑程度较高，同时车企电动化转型意愿强烈，凸显出相对较强的韧性。

表5：2020 年 1~10 月欧洲部分国家电动车销量情况（万辆）

国家		1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月
英国	销量	0.88	0.46	1.85	0.15	0.32	1.38	1.56	0.85	3.43	1.71
	同比增长	145.5%	117.0%	109.0%	-57.3%	-25.4%	192.4%	286.8%	109.9%	166.3%	172.4%
	环比增长	-6.1%	-48.4%	305.4%	-92.1%	121.2%	325.6%	12.9%	-45.5%	303.0%	-50.1%
德国	销量	1.61	1.65	1.98	1.03	1.23	1.89	3.59	3.32	4.13	4.80
	同比增长	138.4%	141.4%	104.1%	31.9%	56.1%	118.6%	289.0%	308.5%	337.1%	302.6%
	环比增长	42.4%	2.3%	19.7%	-48.1%	20.3%	53.0%	90.4%	-7.6%	24.6%	16.2%
法国	销量	1.47	1.33	0.73	0.16	0.72	2.10	1.70	1.09	1.78	2.02
	同比增长	249.2%	221.0%	19.5%	-63.7%	77.3%	259.1%	298.5%	208.1%	221.5%	214.2%
	环比增长	105.2%	-9.2%	-45.1%	-77.5%	336.2%	192.5%	-19.2%	-36.0%	64.4%	13.2%
意大利	销量	0.33	0.37	0.13	0.05	0.30	0.39	0.37	0.35	0.7	0.64
	同比增长	401.1%	615.3%	21.3%	-69.6%	78.5%	107.8%	177.0%	320.5%	241.1%	260.0%
	环比增长	114.6%	14.0%	-64.9%	-59.8%	466.0%	29.2%	-4.6%	-5.0%	99.5%	-8.0%
西班牙	销量	0.33	0.28	0.14	0.02	0.12	0.24	0.40	0.27	0.40	0.46
	同比增长	150.1%	117.7%	-40.0%	-89.0%	-35.6%	28.9%	184.6%	150.0%	171.0%	153.2%
	环比增长	68.1%	-14.9%	-51.2%	-88.3%	641.9%	99.7%	70.8%	-33.0%	48.0%	14.8%
挪威	销量	0.62	0.71	0.94	0.52	0.52	0.76	0.67	0.76	1.27	1.02
	同比增长	31.0%	19.1%	-26.7%	-7.6%	-13.9%	-14.4%	51.0%	28.1%	75.6%	67.8%
	环比增长	2.3%	14.6%	32.6%	-44.8%	1.6%	44.5%	-11.9%	13.4%	67.3%	-19.3%
荷兰	销量	0.32	0.37	0.50	0.21	0.20	0.39	0.56	0.57	0.78	0.91
	同比增长	-0.5%	50.6%	8.6%	-14.4%	-23.5%	-12.9%	137.2%	79.3%	-3.3%	228.9%
	环比增长	-86.0%	13.7%	36.9%	-57.6%	-4.2%	92.9%	42.7%	0.9%	37.4%	16.9%

资料来源：各国官方网站，申港证券研究所

表6：2020 年 1~10 月欧洲部分国家燃油车销量情况（万辆）

国家		1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月
英国	销量	12.14	6.57	19.78	0.26	1.46	11.09	13.02	6.37	22.35	9.06
	同比增长	-17.8%	-13.5%	-53.2%	-98.2%	-91.2%	-46.8%	-9.6%	-23.7%	-26.1%	-26.9%
	环比增长	-5.2%	-45.9%	201.1%	-98.7%	454.6%	659.7%	17.4%	-51.1%	251.1%	-59.4%
德国	销量	20.71	20.10	17.54	9.91	13.91	18.08	24.39	18.73	18.85	18.68
	同比增长	-15.4%	-19.0%	-45.2%	-65.5%	-54.7%	-39.6%	-19.7%	-34.8%	-13.9%	-26.0%
	环比增长	-18.2%	-2.9%	-12.7%	-43.5%	40.3%	30.0%	34.9%	-23.2%	0.7%	-1.0%
法国	销量	10.80	14.02	5.05	1.87	7.96	18.91	14.16	7.87	12.88	12.90
	同比增长	-24.4%	-12.9%	-76.1%	-89.4%	-56.0%	-12.0%	-9.7%	-27.1%	-23.5%	-24.7%
	环比增长	-43.4%	29.8%	-64.0%	-63.0%	326.6%	137.6%	-25.1%	-44.4%	63.6%	0.1%
意大利	销量	12.45	12.98	2.06	0.33	7.71	9.99	10.33	6.34	10.8	9.81
	同比增长	-12.7%	-17.1%	-87.7%	-97.8%	-54.4%	-31.5%	-17.8%	-13.2%	-12%	-23.5%
	环比增长	6.5%	4.3%	-84.2%	-84.1%	2259.9%	29.5%	3.4%	-38.6%	60.5%	-3.6%
西班牙	销量	8.64	7.90	3.01	0.62	3.75	8.49	11.56	6.55	5.33	7.33

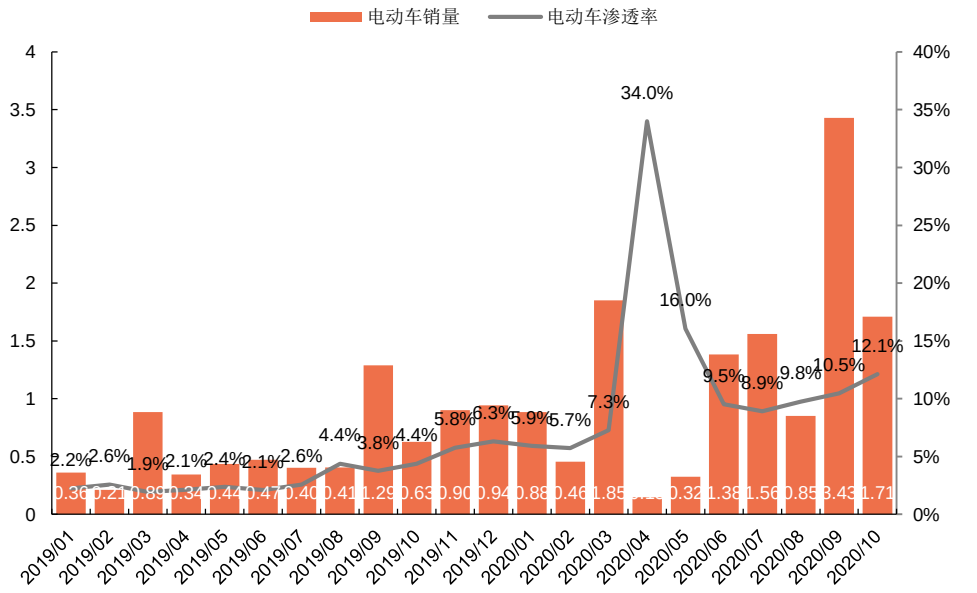
	同比增长	-15.8%	-12.8%	-77.3%	-95.2%	-71.9%	-38.8%	-6.3%	-18.5%	-36.8%	-27.2%
	环比增长	-21.0%	-8.5%	-61.9%	-79.3%	501.2%	126.8%	36.1%	-43.4%	-18.5%	37.5%
挪威	销量	0.21	0.22	0.22	0.17	0.18	0.28	0.23	0.23	0.17	0.15
	同比增长	-37.3%	-45.3%	-47.2%	-66.6%	-60.6%	-38.4%	-33.2%	-57.7%	-31.6%	-59.2%
	环比增长	-50.1%	5.2%	1.9%	-24.2%	10.1%	51.7%	-18.5%	-0.4%	-23.5%	-14.8%
荷兰	销量	3.62	2.26	2.07	1.12	1.09	1.82	2.48	1.69	1.65	1.73
	同比增长	-13.3%	-12.2%	-33.6%	-60.0%	-65.0%	-45.8%	-13.6%	-39.9%	-38.7%	-38.8%
	环比增长	108.0%	-37.5%	-8.7%	-46.0%	-2.7%	67.8%	36.3%	-31.9%	-2.2%	4.3%

资料来源：各国官方网站，申港证券研究所

英国新能源车销量同比持续高增。英国 10 月实现新能源车销量 1.71 万辆，同比增长 172.4%，环比下降 50.1%，其中 EV 销量 0.93 万辆，同比增长 195.2%，PHEV 销量 0.78 万辆，同比增长 149.3%。2020 年历月环比增速波动较大，同比持续增长趋势明确。

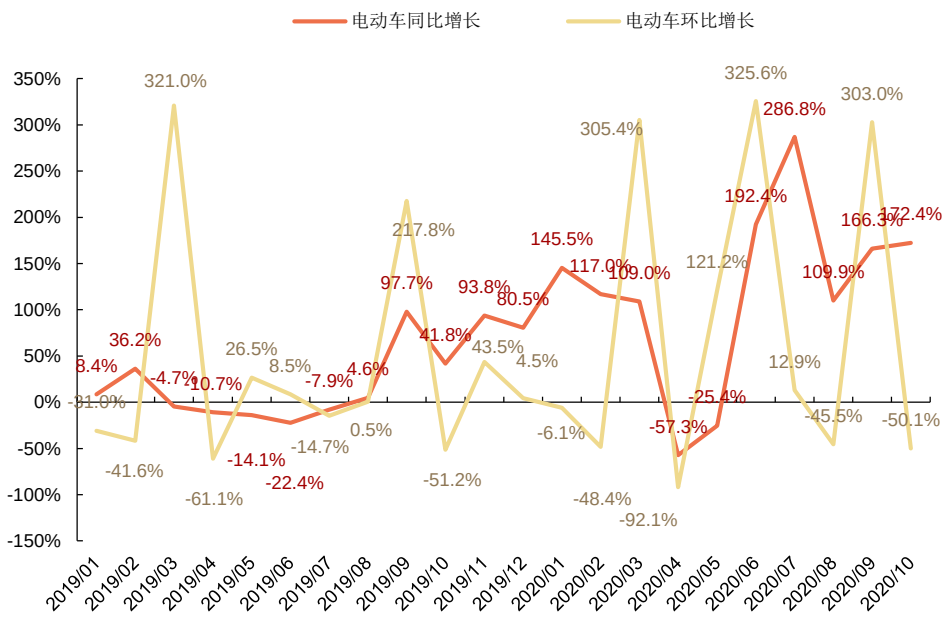
英国新能源车 10 月销量渗透率 12.1%，同比提升 7.7pct，环比上升 1.6 pct。经历过 4~5 月疫情期间 EV 需求高韧性造成的渗透率高点后，回落至与发展阶段相匹配的正常水平，全年渗透率达 10%以上的确定性很高。

图3：2019 年至今英国电动车销量增长情况



资料来源：SMMT，申港证券研究所

图4：2019 年至今英国电动车销量增长情况

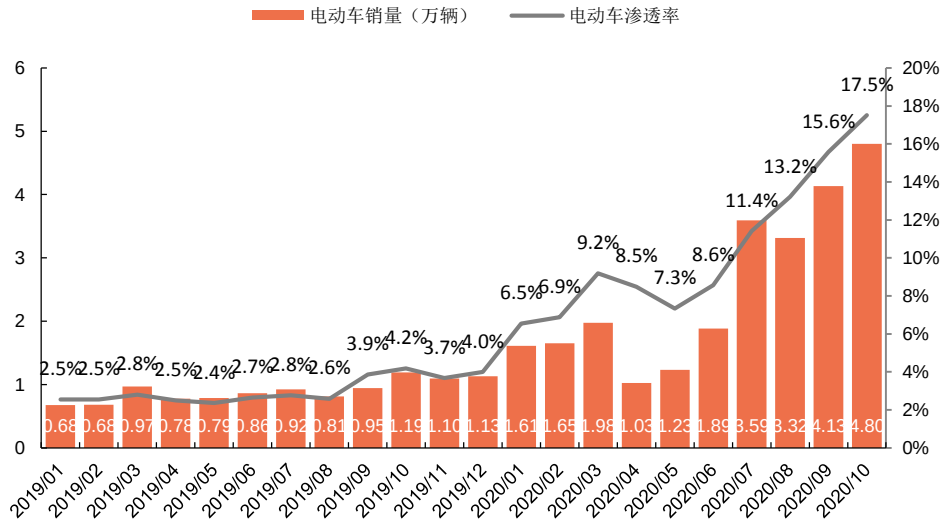


资料来源：SMMT，申港证券研究所

德国新能源车月销量持续高速增长，政策支持不断加码。德国 10 月新能源车销量 4.80 万辆，同比增长 302.6%，环比增长 16.2%，其中 EV 销量 2.32 万辆，同比增长 365.1%，PHEV 销量 2.49 万辆，同比增长 257.8%。

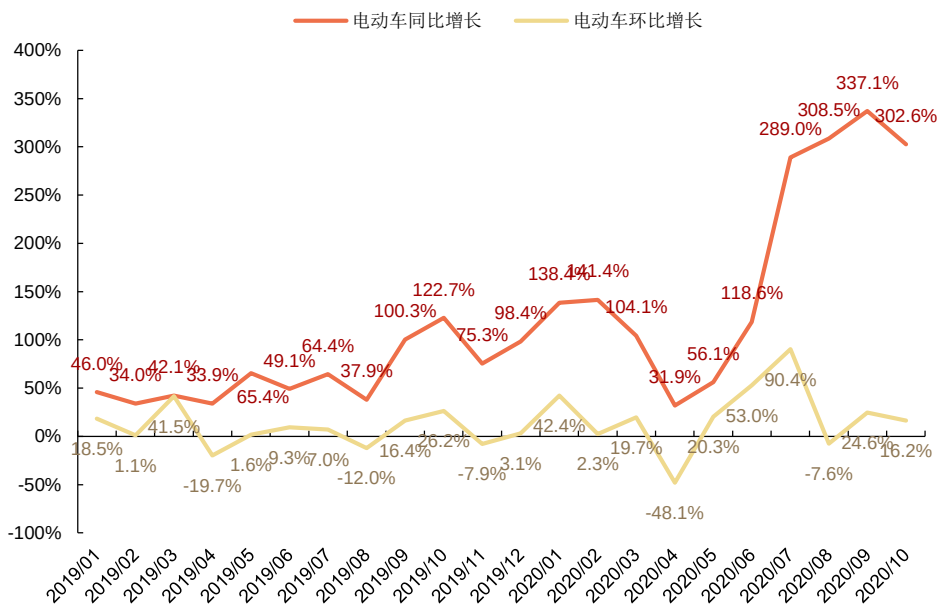
自 2020 年 7 月起，德国 VAT 税率由 19%下调至 16%，同时自 6 月 4 日起至 2021 年底，德国电动车购车补贴再提 50%，最高可获 9,000 欧元，有效刺激新能源车市场需求。10 月德国乘用车平均碳排放水平下降至 131.4g/km，同时新能源车渗透率自 5 月以来持续增长，10 月达到 17.5%，创历史新高。

图5：2019 年至今德国电动车销量增长情况



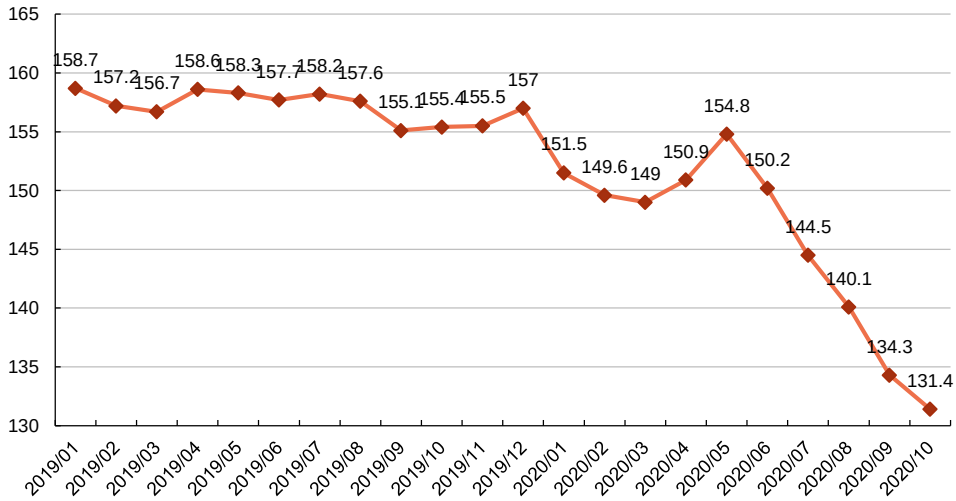
资料来源：KBA，申港证券研究所

图6：2019 年至今德国电动车销量增长情况



资料来源：KBA，申港证券研究所

图7：德国每月新增乘用车平均碳排放量（g/km）

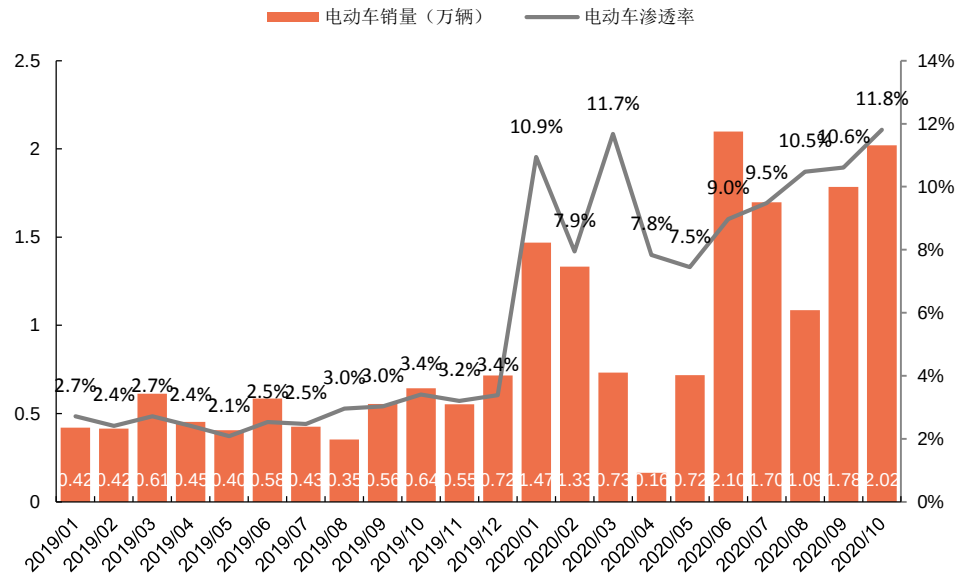


资料来源：KBA，申港证券研究所

法国新能源车月渗透率维持在 10%以上，销量增速趋缓。法国 10 月新能源车销量 2.02 万辆，同比增长 214.5%，环比增长 13.2%，其中 EV 销量 1.00 万辆，同比增长 128.3%，PHEV 销量 1.02 万辆，同比增长 398.2%。

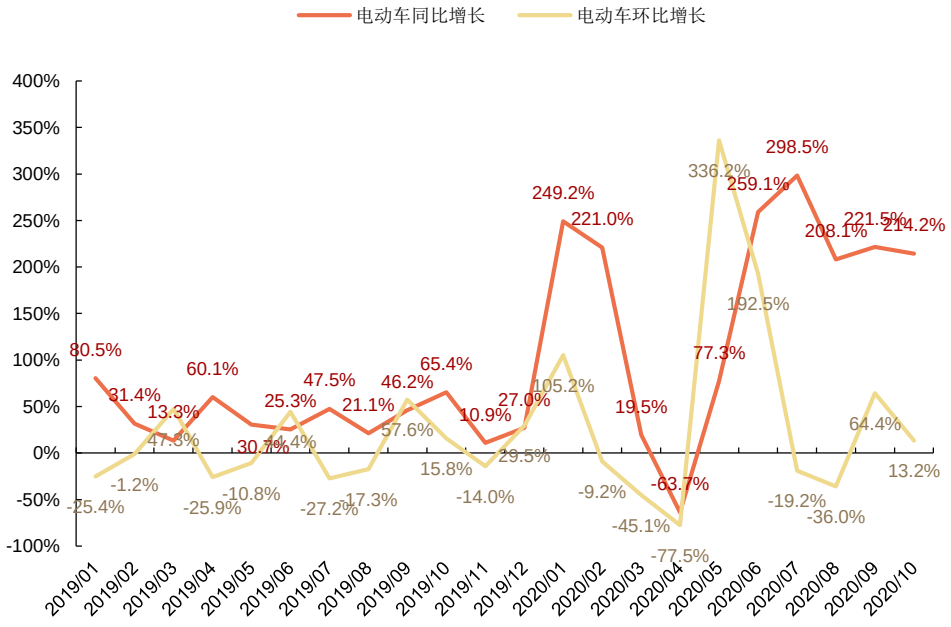
法国新能源车渗透率自进入 2020 年以来在 9%左右上下小幅波动，10 月渗透率 11.8%，1~10 月累计销量渗透率 9.7%，随着新一轮新能源车购置补贴政策（再提 1,000 欧元至 7,000 欧元）落地，预计全年渗透率将达 10%以上。新增乘用车碳排放水平稳定在 100g/km 左右，并持续稳定下降。

图8：2019 年至今法国电动车销量增长情况



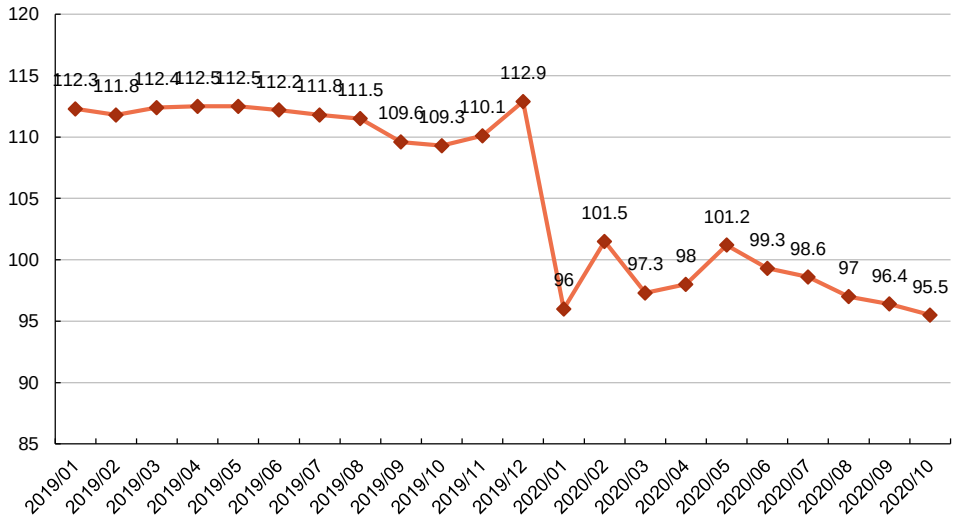
资料来源：CCFA，申港证券研究所

图9：2019 年至今法国电动车销量增长情况



资料来源：CCFA，申港证券研究所

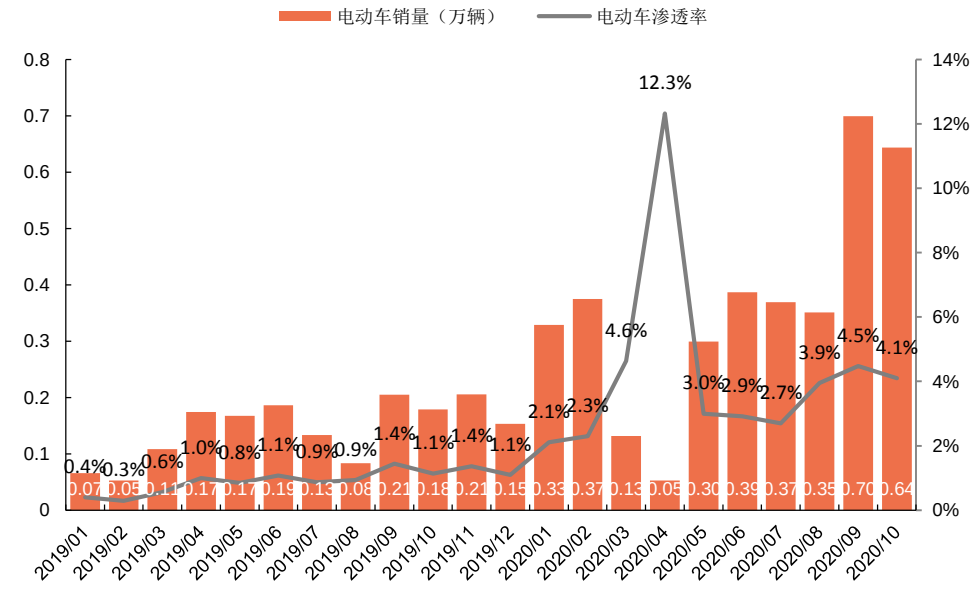
图10：法国每月新增乘用车平均碳排放量（g/km）



资料来源：CCFA，申港证券研究所

意大利新能源车销量同比大增，环比趋缓。意大利 10 月新能源车销量 0.64 万辆，同比增长 260.0%，环比下降 8%，其中 EV 销量 0.28 万辆，同比增长 197.7%，PHEV 销量 0.36 万辆，同比增长 330.3%。意大利 10 月汽车市场整体实现高增长，同时新能源车渗透率趋稳，达到 4.1%，预计全年稳定在 4~5%。

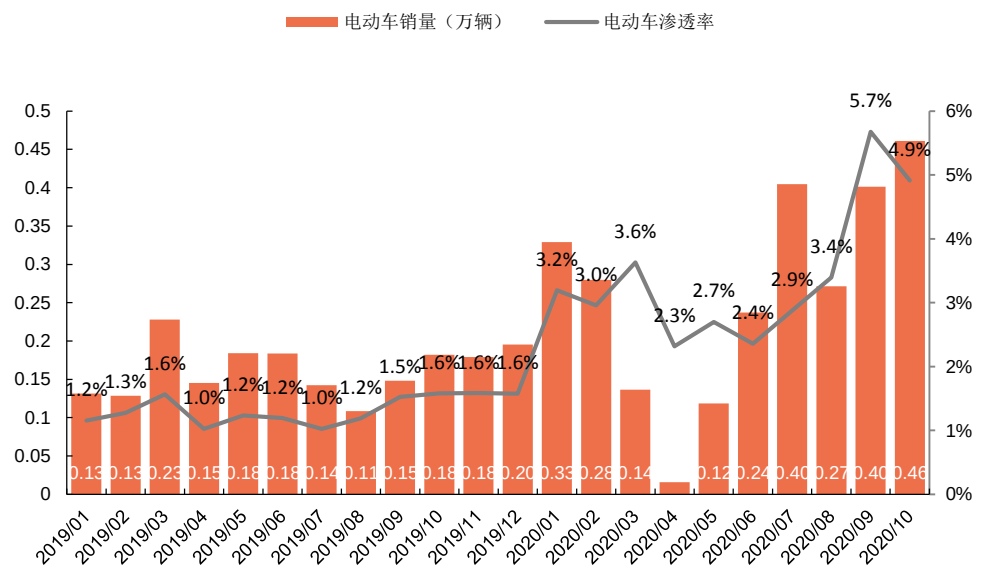
图11：2019 年至今意大利电动车销量增长情况



资料来源：ANFIA，申港证券研究所

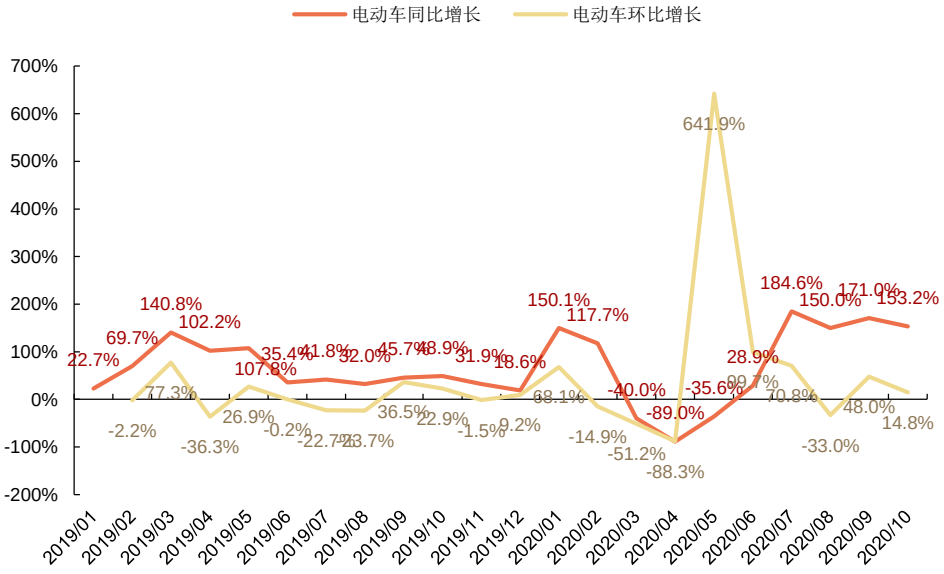
西班牙新能源车销量与渗透率增速均趋缓。西班牙 10 月新能源车销量 0.46 万辆，同比增长 153.2%，环比增长 14.8%，其中 EV 销量 0.21 万辆，同比增长 101.4%，PHEV 销量 0.25 万辆，同比增长 222.0%。10 月电动车渗透率为 4.9%，环比下降。

图12：2019 年至今西班牙电动车销量增长情况



资料来源：ANFAC，申港证券研究所

图13：2019 年至今西班牙电动车销量增长情况

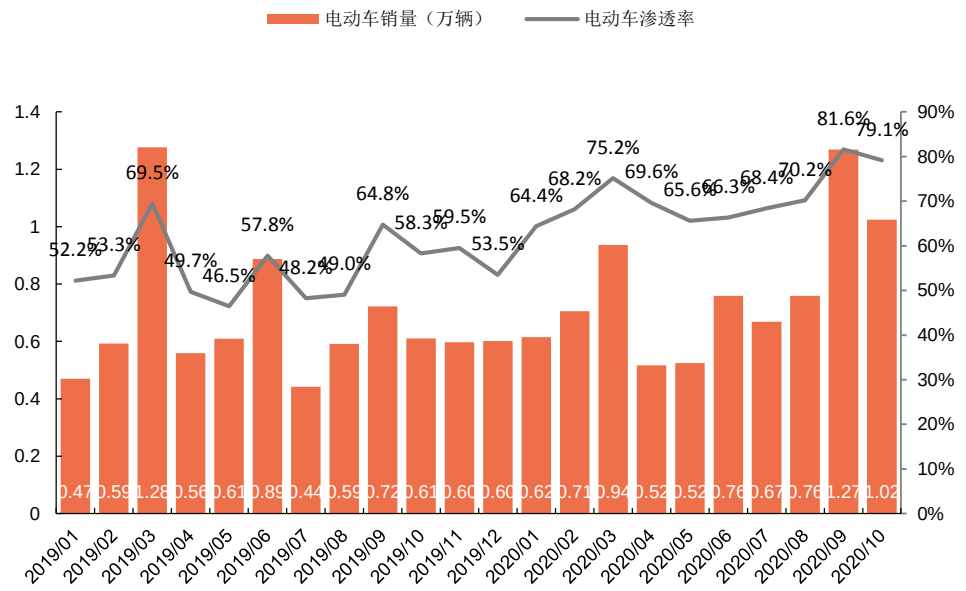


资料来源：ANFAC，申港证券研究所

挪威销量增速趋缓，市场相对成熟。挪威 10 月实现新能源车销量 1.02 万辆，同比增长 67.8%，环比下降 19.3%，其中 EV 销量 0.79 万辆，同比增长 110.4%，PHEV 销量 0.24 万辆，同比增长 0.3%。

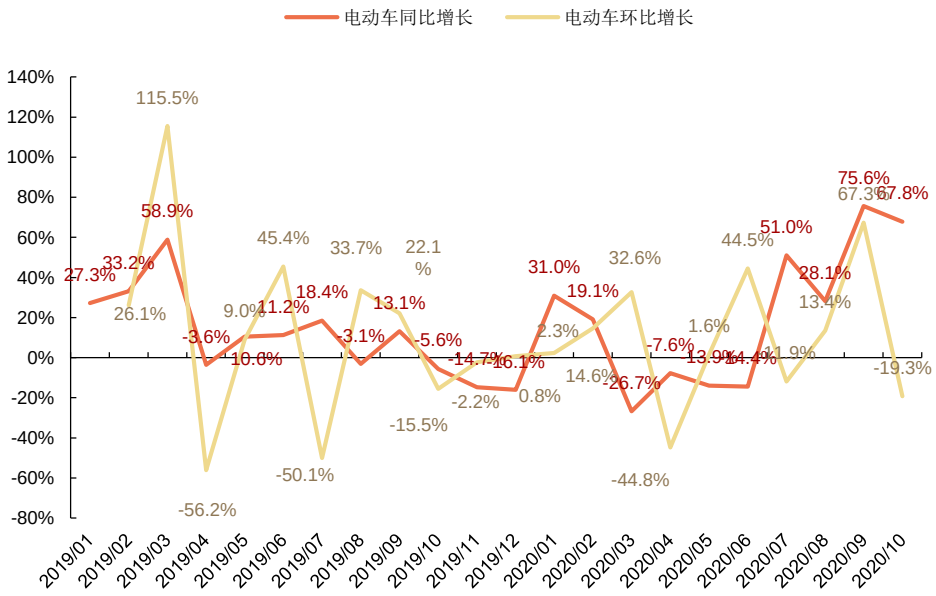
与其他国家不同的是，电动车已成为挪威汽车市场的主要组成部分，目前渗透率 80%左右，市场较为成熟，已经度过了快速增长的阶段，近一年来增速较为平稳，疫情对挪威市场带来一定冲击，但其补贴政策长期稳定，电动化趋势仍然稳固。同时 2020 年以来，PHEV 受市场的喜爱程度较高，2019 年底 EV 和 PHEV 增长模式出现明显切换。

图14：2019 年至今挪威电动车销量增长情况



资料来源：OFV，申港证券研究所

图15：2019 年至今挪威电动车销量增长情况

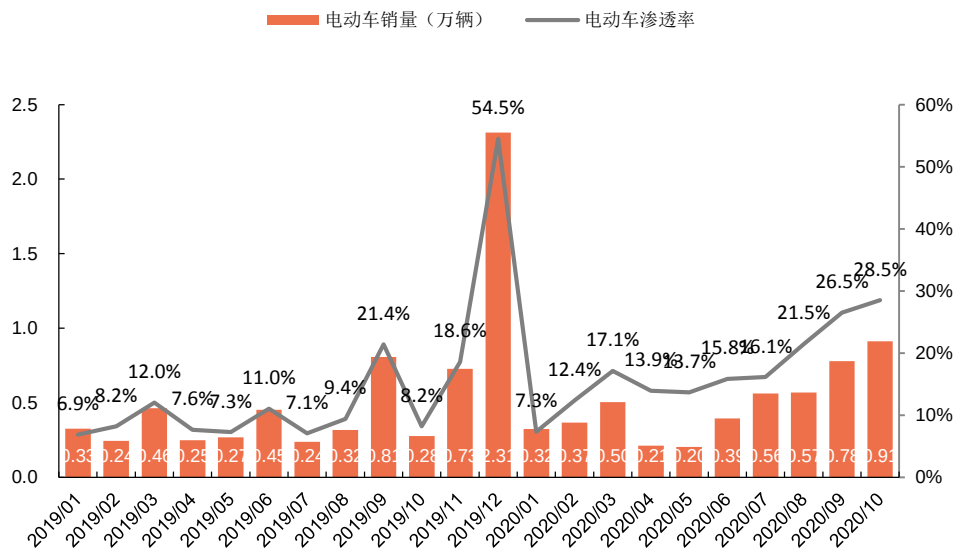


资料来源：OFV，申港证券研究所

荷兰新能源车销量稳定增长，渗透率持续高增。荷兰 10 月实现新能源车销量 0.91 万辆，同比上升 228.9%，环比上升 16.9%，其中 EV 销量 0.72 万辆，同比增长 211.9%，PHEV 销量 0.19 万辆，同比增长 315.1%。

10 月新能源车渗透率达到 28.5%，持续稳定提升。与欧洲其他国家相比，环比走势相对稳定，预计新能源车销量未来的增长潜力较大。

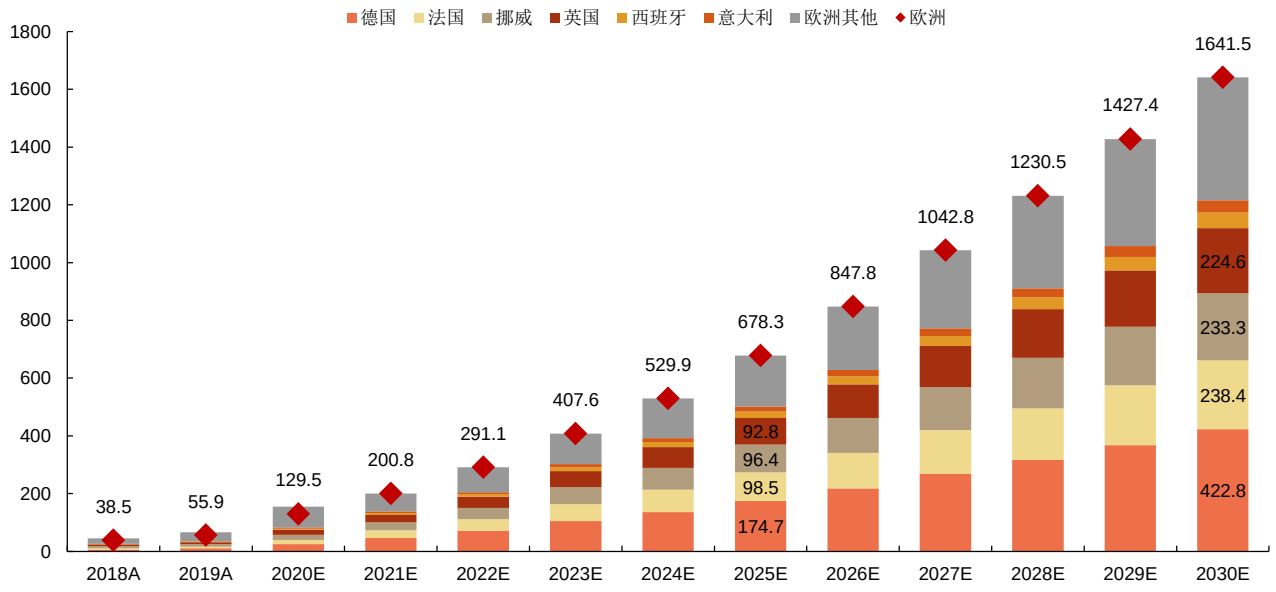
图16：2019 年至今荷兰电动车销量增长情况



资料来源：RAI，申港证券研究所

欧洲新能源车增长超预期，德国新补贴政策落地，特斯拉销量逐步恢复，德法车系发力，快速抢占欧洲本土市场，加快推进行业复苏，我们预计 2020 年欧洲新能源车销量 125~130 万辆，实现同比增长 130+%。

图17：欧洲各国新能源车销量预测（万辆）

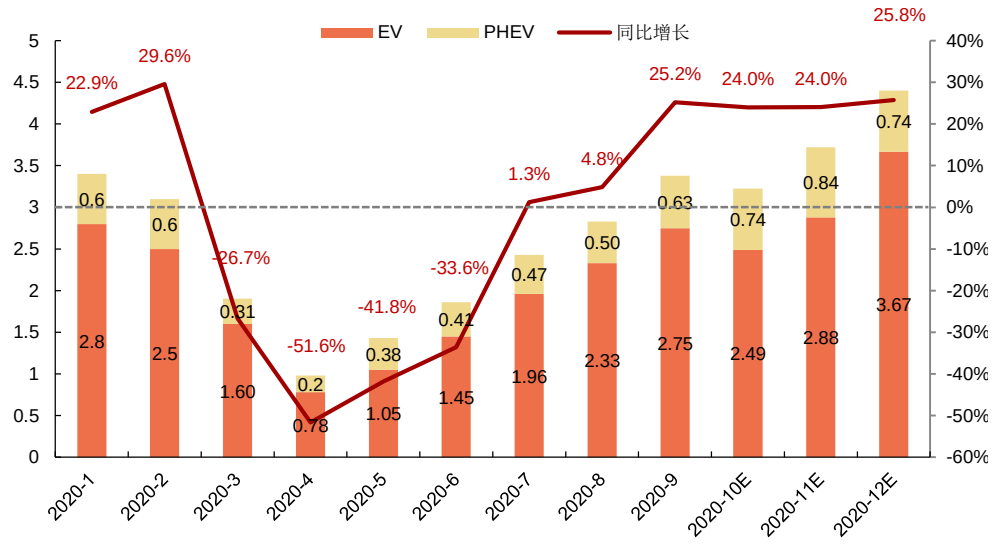


资料来源：各国官方网站，申港证券研究所

美国新能源车市场现复苏势头，同比高增。美国 9 月实现销量 3.38 万辆，同比增长 25.2%，环比增长 19.4%。其中 EV 销量 2.75 万辆，同比上升 31%，PHEV 销量 0.63 万辆，同比增长 5%。

2019 年美国新能源车销量 32.6 万辆，与 2018 年基本持平，疫情对美国车市造成较大冲击，我们预计美国市场 2020 全年新能源车销量约为 30 万辆，同比基本持平。

图18：美国新能源车销量预测（万辆）



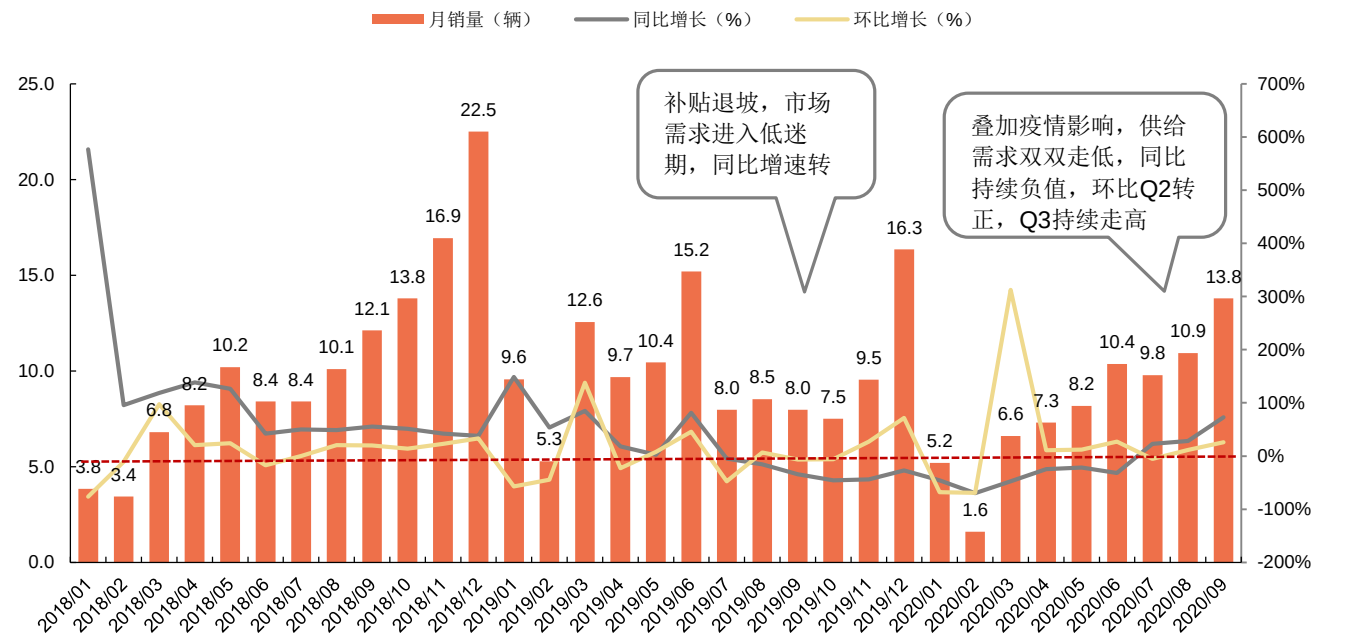
资料来源：Marklines，申港证券研究所

11 月 2 日，国务院发布《新能源汽车产业发展规划（2021—2035 年）》，规划针对电动车能耗、市占率、自动驾驶技术以及充电基础设施等提出发展目标，推动新能源车市场化进程：2025 年纯电动乘用车新车平均电耗降至 12.0kWh/百公里，新能源汽车新车销售量达到汽车新车销售总量 20%左右，高度自动驾驶汽车实现限定区域和特定场景商业化应用，充换电服务便利性显著提高。

国内新能源车市场经历补贴退坡叠加疫情冲击导致的低迷期，下降速度放缓，现以逐步恢复。2020 年 1-9 月国内新能源车完成销量 73.4 万辆，同比降幅收窄至 15.9%。在经历了 2 月销量最低点后，3 月出现短暂的环比回弹，随后环比增速下降至与往年水平相当，同比增速自 7 月转正。9 月销量 13.8 万台，同比增长 73%，环比增长 26.2%，同环比均显著改善。

部分车企公布 10 月销量数据，同环比均实现显著增长：比亚迪新能源车销量 23,217 辆，同比增长 85%，环比增长 24.8%，其中纯电动乘用车型汉销量 7,545 辆，环比增长 34%；蔚来交付 5,055 辆，创单月销量新高，同比增长 150.4%，环比增长 7.4%；9 月的车型销量冠军五菱宏光 MINI 的 10 月销量达 23,762 辆，环比增长 18%。由于 2019 年 6 月底补贴退坡过渡期的透支效应，以及目前销量月度环比不断改善，**预计国内新能源车销量全年有望实现总销量 110~120 万辆。**

图19：我国新能源车月销量情况



资料来源：中汽协，申港证券研究所

《新能源汽车产业发展规划(2021—2035 年)》正式出台，为推动国内汽车产业转型、新能源车市场化、规模化进程奠定政策基础，海内外新能源车市场的向好发展，带动国内上游原材料及动力电池市场景气度不断提升。我们看好欧洲电动化长期趋势，目前国内企业能够参与欧洲新能源车供应链最多的在于动力电池领域，关注 LG 及宁德时代供应链，推荐受益于电动化加速的电池龙头宁德时代，以及深度参与 LG 供应链的负极材料龙头璞泰来、湿法隔膜龙头恩捷股份。

2. 行业热点新闻

《新能源汽车产业发展规划（2021—2035 年）》发布，2025 年市占率目标 20%。11 月 2 日，国务院办公厅发布《新能源汽车产业发展规划（2021—2035 年）》。规划中提到到 2025 年，我国新能源汽车市场竞争力明显增强。纯电动乘用车新车平均电耗降至 12.0 千瓦时/百公里，新能源汽车新车销售量达到汽车新车销售总量的 20%左右，高度自动驾驶汽车实现限定区域和特定场景商业化应用，充换电服务便利性显著提高。

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）新能源车补贴将延长至 2022 年底，2020~2022 年补贴标准分别在上一年基础上退坡 10%、20%、30%，30 万元以上电动车将不给予补贴发放。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。截至 2020 年 9 月，公共类充电桩 60.6 万台，其中交流充电桩 35.0

万台、直流充电桩 25.5 万，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：圆柱、方形锂电池价格保持稳定。上游钴系原材料价格波动，钴盐价格回升：电解钴（-0.89%）、钴粉（-0.68%），硫酸钴价格上涨（+2.97%）；碳酸锂、六氟磷酸锂价格继续上涨：六氟磷酸锂(+0.55%)，碳酸锂（+0.36%~+2.44%）、三元前驱体价格保持稳定，中游四大材料正极材料、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）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 Q3 内需。2）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。3）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波动情况：硅料：单晶硅致密料价格小幅下降（-1.11%），多晶硅菜花料价格保持稳定；硅片：多晶硅片金刚线价格下降，其中国产（-17.2%）、进口（-11.48%），其余保持稳定；电池片、组件价格稳定，光伏玻璃价格继续上涨：3.2mm 光伏玻璃价格上涨（+2.44%），2.0mm 光伏玻璃价格上涨（+3.03%）。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 1~9 月风电发电量 2972 亿 kWh，同比增长 15.8%，增速同比提升 10.7pct。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 1-9 月核电发电量 2700 亿 kWh，同比增长 6.4%，增速同比回落 14.7pct，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 9 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 1-9 月，全社会用电量累计 54134 亿 kWh，同比增长 1.29%，增速比上年同期回落 3.37 pct。2019 年非化石能源发电量快速增长，其中火电(+1.9%)、风电(+7%)、水电(+4.8%)、光伏(+13.3%)、核电(+18.3%)。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7：本周推荐投资组合

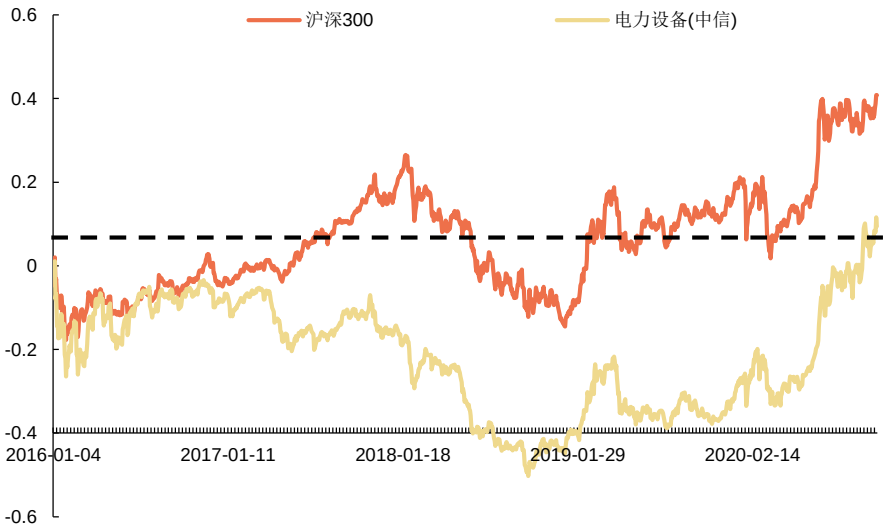
公司	权重
隆基股份	20%
宁德时代	20%
国电南瑞	20%
璞泰来	20%
中材科技	20%

资料来源：申港证券研究所

4. 市场回顾

截止 11 月 6 日收盘，本周电力设备及新能源板块上涨 3.84%，沪深 300 指数上涨 4.05%，电力设备及新能源行业相对沪深 300 指数落后 0.21pct。

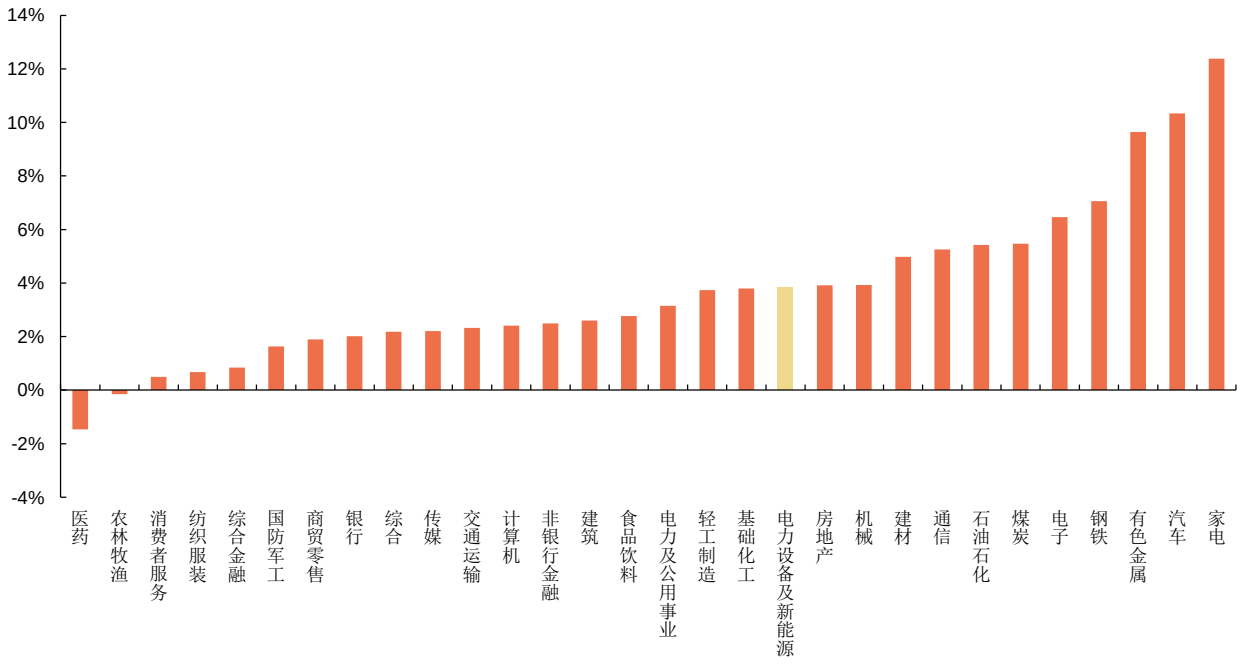
图20：电力设备及新能源行业指数 vs 沪深 300 指数



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涨幅为 3.84%，在中信 30 个板块中位列第 12 位，总体表现位于中游。

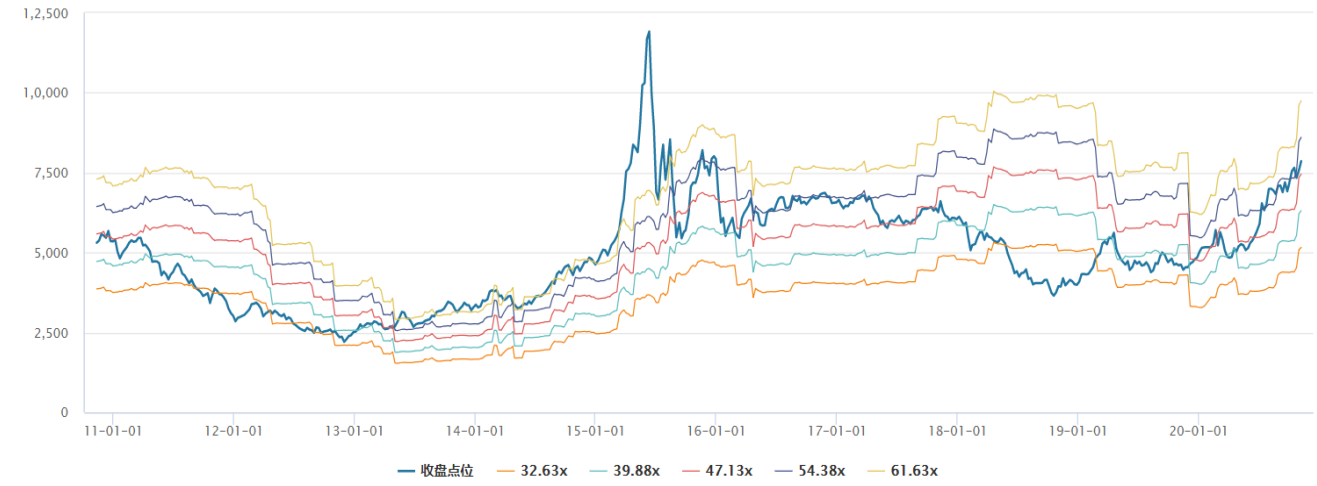
图21：各板块周涨跌幅对比



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 49.67 水平，处于历史中位。

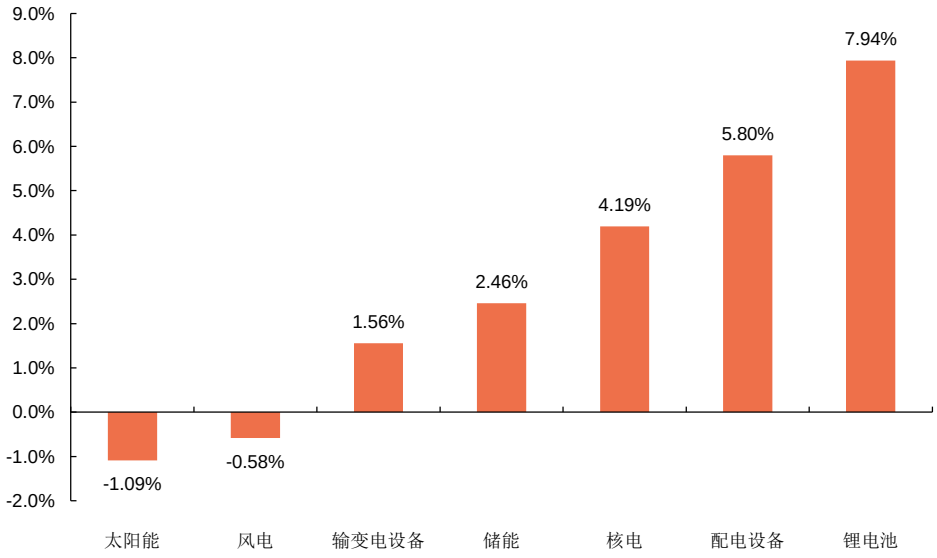
图22：电力设备及新能源行业估值水平



资料来源：Wind，申港证券研究所

从子板块方面来看，太阳能板块下跌 1.09%，风电板块下跌 0.58%，输变电设备板块上涨 1.56%，储能板块上涨 2.46%，核电板块上涨 4.19%，配电设备板块上涨 5.8%，锂电池板块上涨 7.94%。

图23：子板块周涨跌幅对比

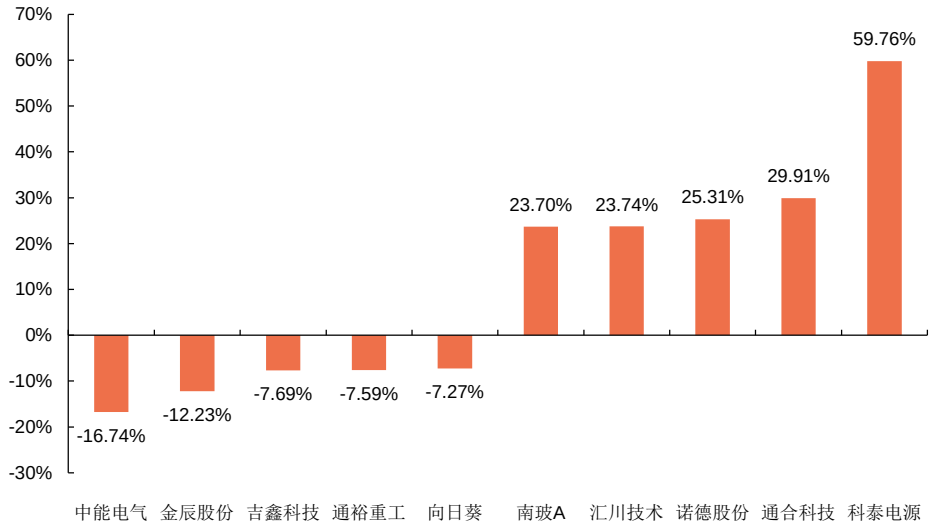


资料来源：Wind，申港证券研究所

股价涨幅前五名分别为科泰电源、通合科技、诺德股份、汇川技术、南玻 A。

股价跌幅前五名分别为中能电气、金辰股份、吉鑫科技、通裕重工、向日葵。

图24：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

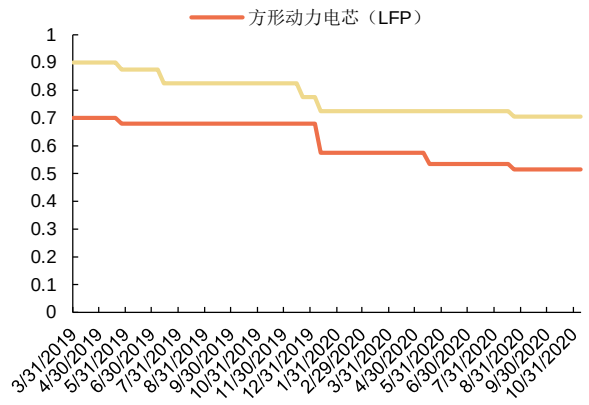
5.1 锂电池产业链材料价格数据

表8：主要动力锂电池及材料价格变化

品种		规格	单位	数据来源	20/11/08	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	圆柱	18650 数码 2500mAh	元/支	CIAPS	5.65	0.00%	0.00%	—	-9.60%	2019/3/31
		18650 小动力 2500mAh	元/支	CIAPS	5.95	0.00%	0.00%	—	-10.53%	2019/4/14
	方形电芯	磷酸铁锂	元/kWh	CIAPS	0.515	0.00%	0.00%	—	-26.43%	2019/4/7
		三元	元/kWh	CIAPS	0.705	0.00%	0.00%	—	-21.67%	2019/4/7
正极材料	三元材料	NCM523	万元/吨	真理研究	11.95	0.00%	0.00%	-8.78%	-9.47%	2020/2/16
	磷酸铁锂		万元/吨	Wind	3.25	0.00%	0.00%	—	-46.28%	2018/12/9
	钴酸锂	60%-4.35V（国产）	元/千克	Wind	222	0.00%	0.00%	9.36%	-27.21%	2018/12/9
负极材料	人造石墨	340-360mAh/g	万元/吨	Wind	7.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2018/12/9
		310-320mAh/g	万元/吨	Wind	4.70	0.00%	0.00%	0.00%	-1.05%	2018/12/9
		330-340mAh/g	万元/吨	Wind	2.55	0.00%	0.00%	0.00%	-7.27%	2018/12/9
	天然石墨	低端	万元/吨	Wind	2.40	0.00%	0.00%	0.00%	-4.00%	2018/12/9
		中端	万元/吨	Wind	3.60	0.00%	0.00%	-16.28%	-23.40%	2019/5/5
		高端	万元/吨	Wind	5.55	0.00%	0.00%	-17.78%	-18.98%	2019/5/12
电解液	三元圆柱	2.2Ah	万元/吨	Wind	3.40	0.00%	0.00%	-24.44%	-24.44%	2019/5/5
	磷酸铁锂		万元/吨	Wind	4.00	0.00%	0.00%	19.40%	-3.61%	2018/12/9
隔膜	湿法涂覆	7+2+2μm	元/平米	Wind	2.40	0.00%	0.00%	0.00%	-26.15%	2019/6/2
		9+2+2μm	元/平米	Wind	1.95	0.00%	0.00%	-9.30%	-38.10%	2019/6/23
前驱体	三元前驱体	523（国产）	万元/吨	Wind	8.05	0.00%	0.00%	6.62%	-21.16%	2019/5/26
	硫酸钴		万元/吨	Wind	5.55	2.97%	3.74%	24.72%	-21.72%	2018/12/9
	硫酸锰	电池级（国产）	元/吨	真理研究	5800	0.00%	0.00%	-7.20%	-21.09%	2019/9/29
	硫酸镍	长江有色市场	元/吨	Wind	30000	0.00%	0.00%	2.56%	11.11%	2018/12/9
	四氧化三钴	≥72%国产	元/千克	Wind	210	0.00%	0.00%	20.69%	-27.44%	2019/2/24
铝塑膜		上海紫江	元/平米	Wind	23.5	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2019/4/21
		DNP	元/平米	Wind	33	0.00%	0.00%	0.00%	-5.71%	2018/12/9
铜箔		电池级 8μm	元/公斤	Wind	76.0	0.00%	0.00%	-15.08%	-15.08%	2018/12/9
其他原材料	电解钴	≥99.8%（金川赞比亚）	万元/吨	Wind	26.8	-0.89%	-1.00%	0.60%	-29.30%	2018/12/9
	钴粉	高价（上海）	万元/吨	Wind	29.8	-0.67%	-1.65%	5.30%	-35.91%	2018/12/9
		低价（上海）	万元/吨	Wind	28.9	-0.69%	-1.70%	5.47%	-35.92%	2018/12/9
	六氟磷酸锂		万元/吨	Wind	9.15	0.55%	4.69%	3.39%	-18.67%	2018/12/9
	碳酸锂	99.5%电（国产）	元/吨	Wind	42000	2.44%	2.44%	-16.50%	-47.17%	2018/12/9
		电池级（国产）	元/吨	Wind	44860	0.36%	0.36%	-14.88%	-47.41%	2019/2/3
	氢氧化锂	56.5%（国产）	元/平米	Wind	48000	0.00%	-2.04%	-11.93%	-59.04%	2018/12/9

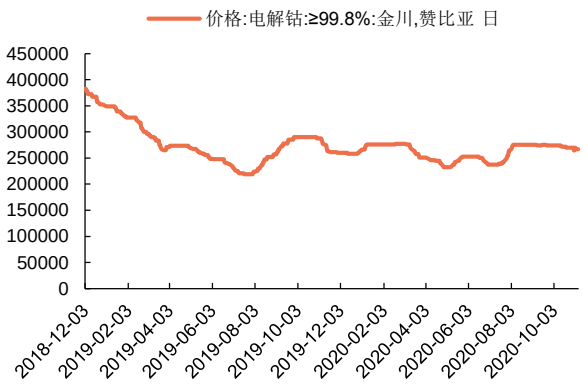
资料来源：Wind，CIAPS，真理研究，申港证券研究

图25：车用动力电芯价格走势(元/Wh)



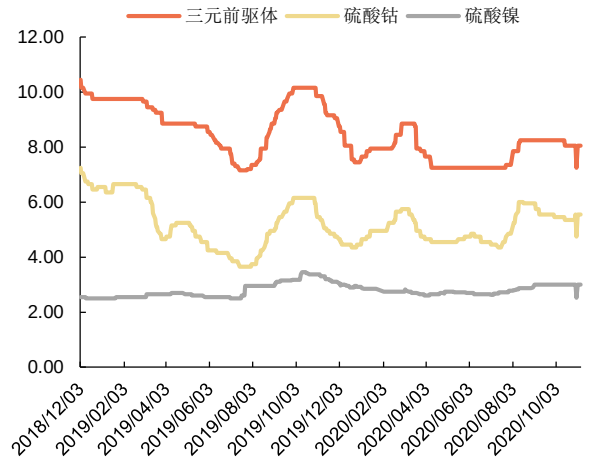
资料来源：CIAPS，申港证券研究所

图26：钴价格走势(元/吨)



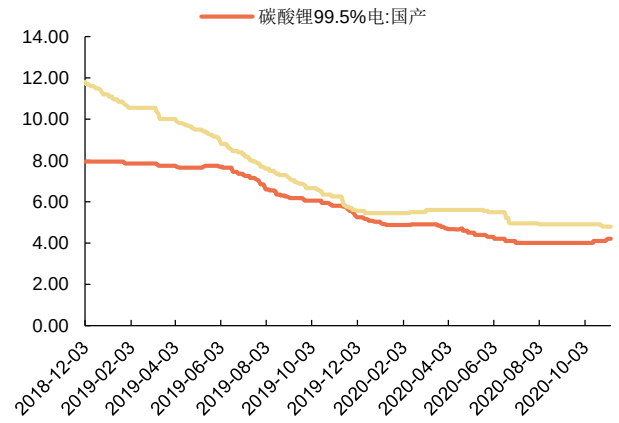
资料来源：Wind，申港证券研究所

图27：三元前驱体价格(万元/吨)



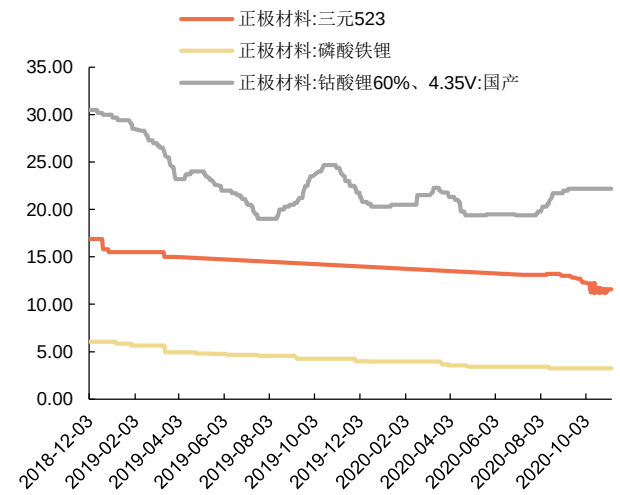
资料来源：Wind，申港证券研究所

图28：碳酸锂和氢氧化锂价格走势(万元/吨)



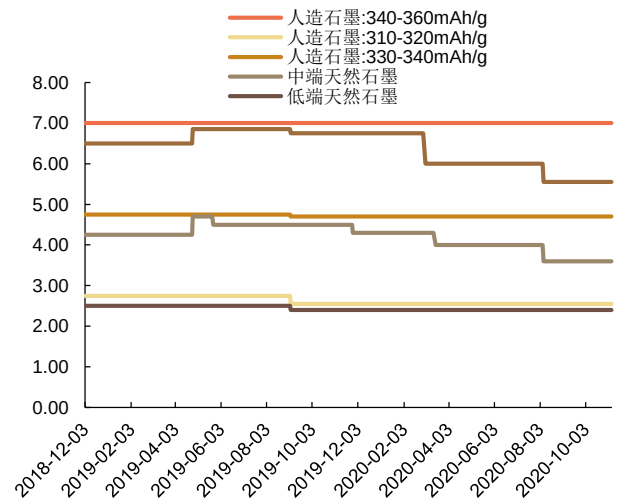
资料来源：Wind，申港证券研究所

图29：三元正极材料价格走势(万元/吨)



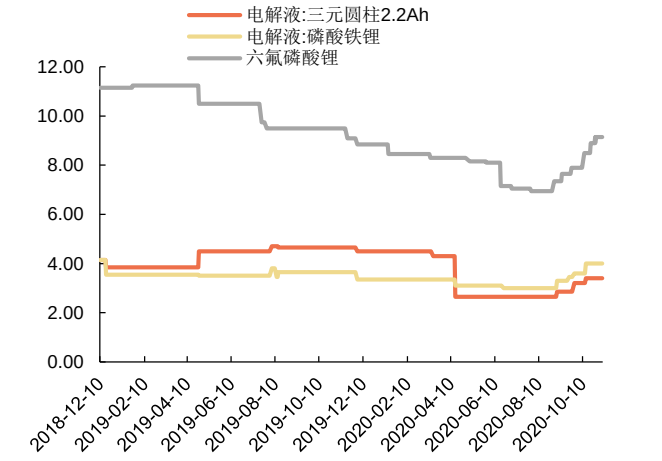
资料来源：Wind，CIAPS，申港证券研究所

图30：负极材料价格走势(万元/吨)



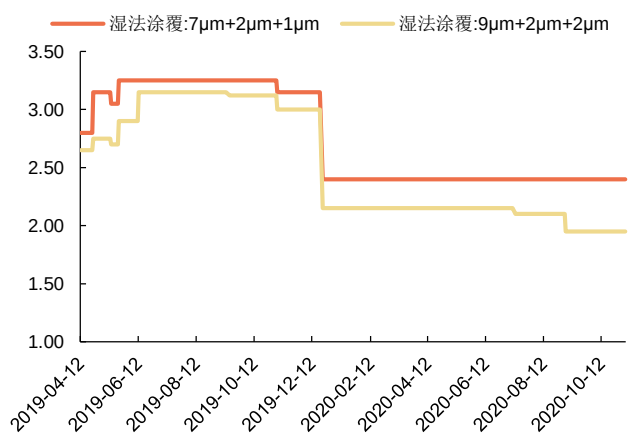
资料来源：Wind，申港证券研究所

图31：电解液及六氟磷酸锂价格走势(万元/吨)



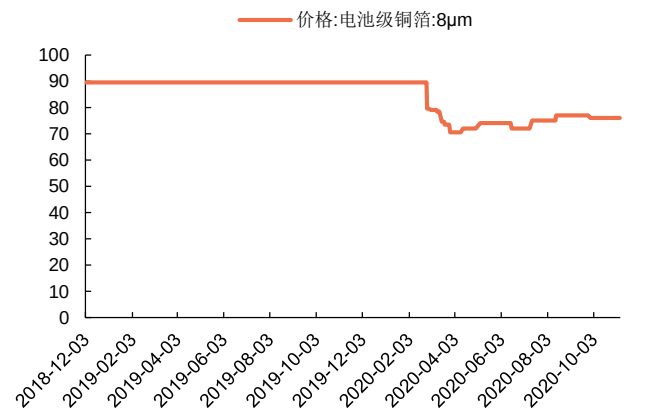
资料来源：Wind，申港证券研究所

图32：隔膜价格走势(元/平方米)



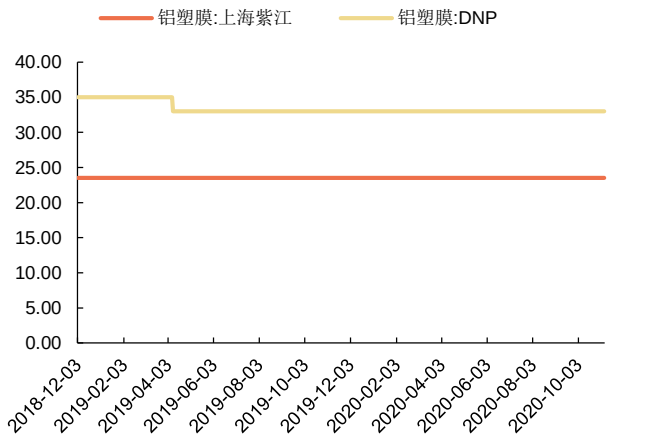
资料来源：Wind，申港证券研究所

图33：电池级铜箔格走势(元/kg)



资料来源：Wind，申港证券研究所

图34：铝塑膜价格走势(元/平方米)



资料来源：Wind，申港证券研究所

5.2 光伏产业链材料价格数据

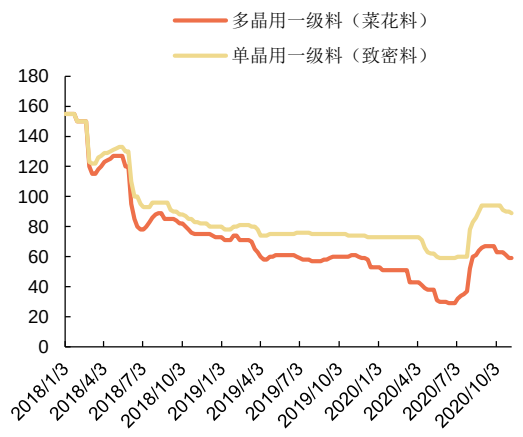
表 3：光伏产业链产品价格

种类	品种	规格	单位	2020/11/8	周度涨跌	月度涨跌	年度涨跌	最高点差幅	最高点日期
硅料	进口多晶硅	多晶用	USD/kg	7.40	0.00%	0.00%	10.45%	-55.15%	2018/1/17
		单晶用	USD/kg	10.50	0.00%	0.00%	25.00%	0.00%	2020/8/23
	多晶硅	菜花料	元/kg	59.00	0.00%	-3.28%	11.32%	-61.94%	2018/1/3
	单晶硅	致密料	元/kg	89.00	-1.11%	-1.11%	21.92%	-42.58%	2018/1/3
硅片	多晶-金刚线	进口	USD/片	0.19	-11.48%	-11.48%	-11.06%	-71.09%	2018/1/3
		国产	元/片	1.30	-17.20%	-18.24%	-16.67%	-71.74%	2018/1/3
	单晶 158.75um	进口	USD/片	0.40	0.00%	1.01%	-5.63%	-14.47%	2019/4/3
		国产	元/片	3.05	0.00%	0.00%	-7.85%	-12.10%	2019/4/3
电池片	多晶-金刚线	18.7%进口	USD/W	0.08	0.00%	1.35%	-1.32%	-65.12%	2018/1/3
		18.7%国产	元/W	0.57	0.00%	0.00%	-4.72%	-66.17%	2018/1/3
	单晶 PERC	22.2%+双面进口	USD/W	0.11	0.00%	0.00%	-6.61%	-32.34%	2019/1/2

		22.2%+双面国产	元/W	0.85	0.00%	0.00%	-10.53%	-35.11%	2019/1/30
		22.2%+ G1 进口	USD/W	0.11	0.00%	0.00%	-9.60%	-9.60%	2019/10/17
		22.2%+ G1 国产	元/W	0.85	0.00%	0.00%	-12.82%	-13.27%	2019/12/22
		22.2%+M6 进口	元/W	0.11	0.00%	0.82%	0.00%	0.00%	2020/11/1
		22.2%+M6 国产	元/W	0.93	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2020/8/16
组件	275W 多晶	进口	USD/W	0.17	0.00%	0.00%	-15.53%	-51.12%	2018/1/3
		国产	元/W	1.30	0.00%	0.00%	-16.67%	-51.85%	2018/1/3
	315W 单晶 PERC	进口	USD/W	0.20	0.00%	0.00%	-13.66%	-51.60%	2018/1/3
	325W 单晶 PERC	国产	元/W	1.51	0.00%	0.00%	-13.22%	-48.11%	2018/1/3
	355W 单晶 PERC	进口	USD/W	0.21	0.00%	0.00%	0.00%	-3.30%	2020/5/10
		国产	元/W	1.59	0.00%	0.00%	0.00%	-1.85%	2020/5/10
光伏玻	3.2mm		元/平米	42.00	2.44%	13.51%	44.83%	0.00%	2020/11/7
璃	2.0mm		元/平米	34.00	3.03%	21.43%	0.00%	0.00%	2020/11/7

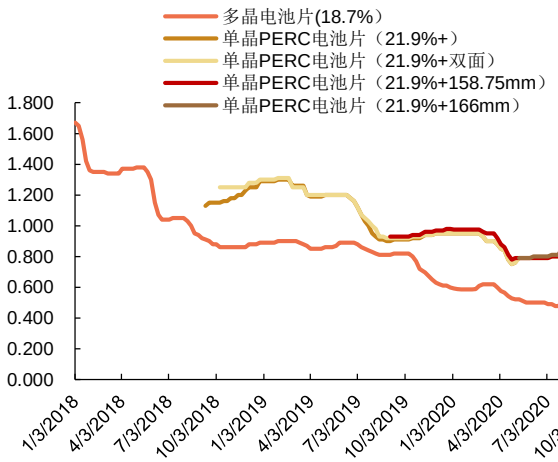
资料来源：PVinfolink，申港证券研究所

图35：硅料价格走势(元/kg)



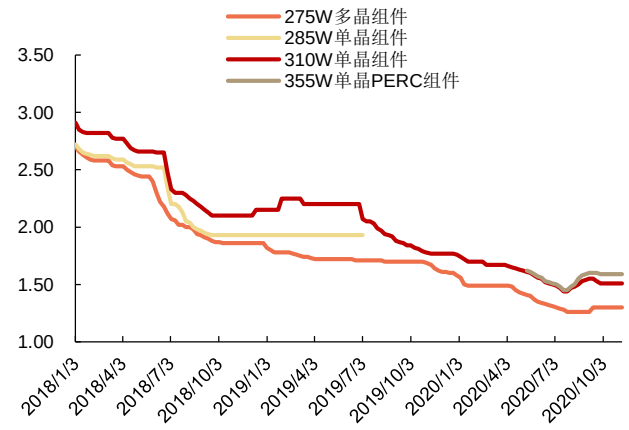
资料来源：PV Infolink，申港证券研究所

图36：硅片价格走势(元/片)



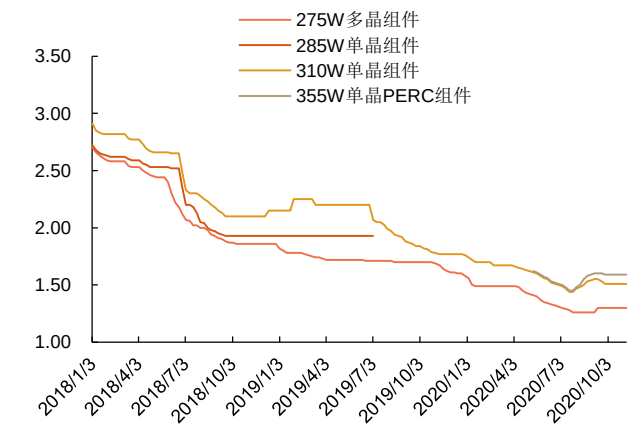
资料来源：PV Infolink，申港证券研究所

图37：电池片价格走势(元/W)



资料来源：PV Infolink，申港证券研究所

图38：组件价格走势(元/W)



资料来源：PV Infolink，申港证券研究所

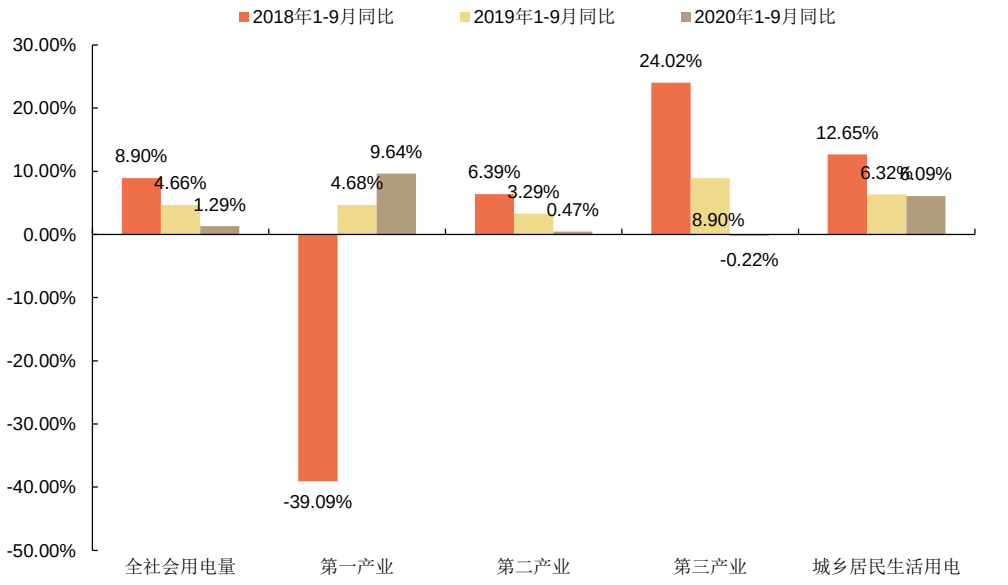
6. 电力供需数据

6.1 全社会用电量

2020 年 1-9 月，全社会用电量累计 54134 亿 kWh，同比增长 1.29%，增速比上年同期回落 3.37 pct。从各产业及城乡居民生活用电量来看：

- 第一产业用电量 637 亿 kWh，同比增长 9.64%，增速同比提高 4.95pct。
- 第二产业用电量 36025 亿 kWh，同比增长 0.47%，增速同比回落 2.82pct。
- 第三产业用电量 8974 亿 kWh，同比下降 0.22%，增速同比回落 9.12pct。
- 城乡居民生活用电量 8498 亿 kWh，同比增长 6.09%，增速同比回落 0.23 pct。

图39：各产业及城乡居民生活用电量累计同比增速(%)

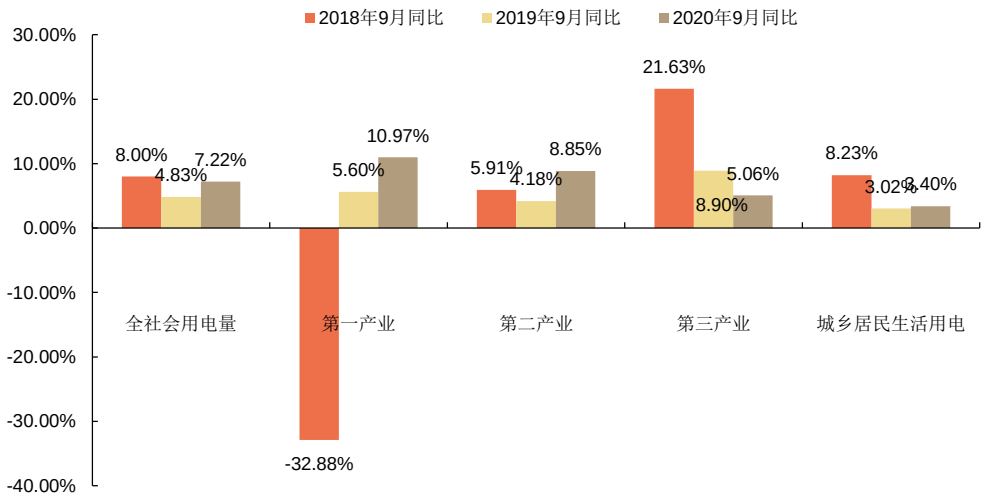


资料来源：Wind，申港证券研究所

9 月份，全国全社会用电量 6454 亿 kWh，同比增加 7.22%，增速比上年同期增加 2.39pct。从各产业及城乡居民生活用电量来看：

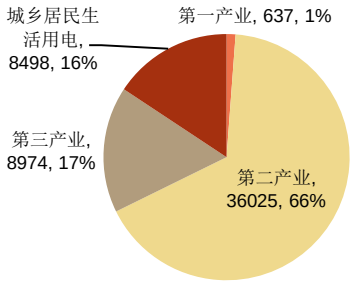
- 第一产业用电量 85 亿 kWh，同比增长 10.97%，增速同比提高 5.36pct。
- 第二产业用电量 4108 亿 kWh，同比增长 8.85%，增速同比提高 4.66pct。
- 第三产业用电量 1162 亿 kWh，同比增长 5.06%，增速同比下降 3.83pct。
- 城乡居民生活用电量 1099 亿 kWh，同比增长 3.40%，增速同比提高 0.38pct。

图40：各产业及城乡居民生活用电量 9 月同比增速(%)



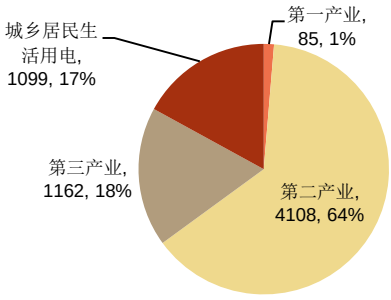
资料来源：Wind，申港证券研究所

图41：2020 年 1-9 月累计用电量占比图



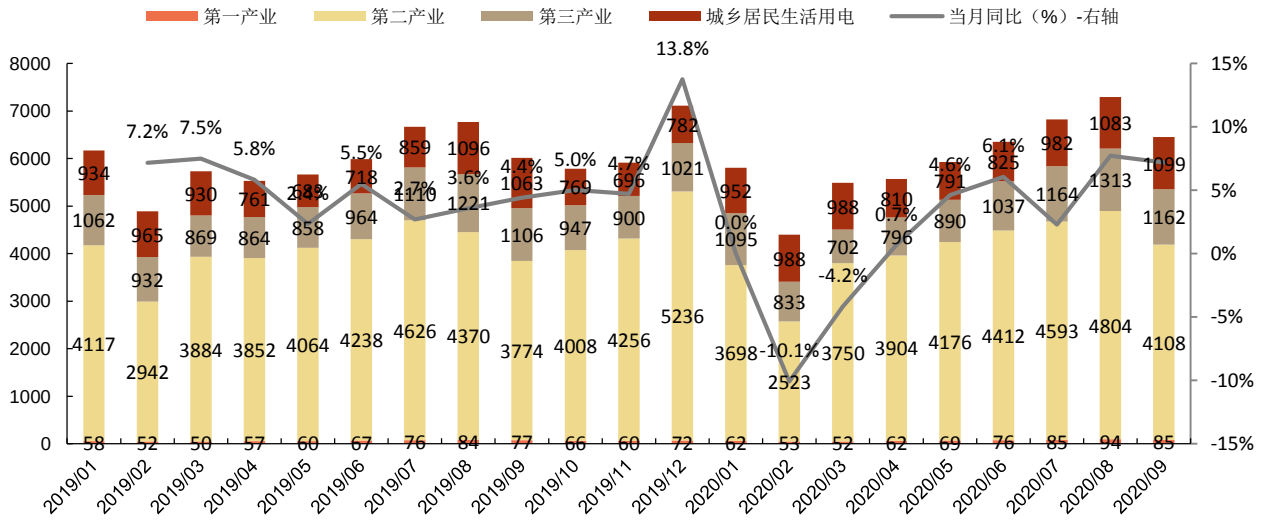
资料来源：Wind，申港证券研究所

图42：2020 年 9 月当月用电量占比图



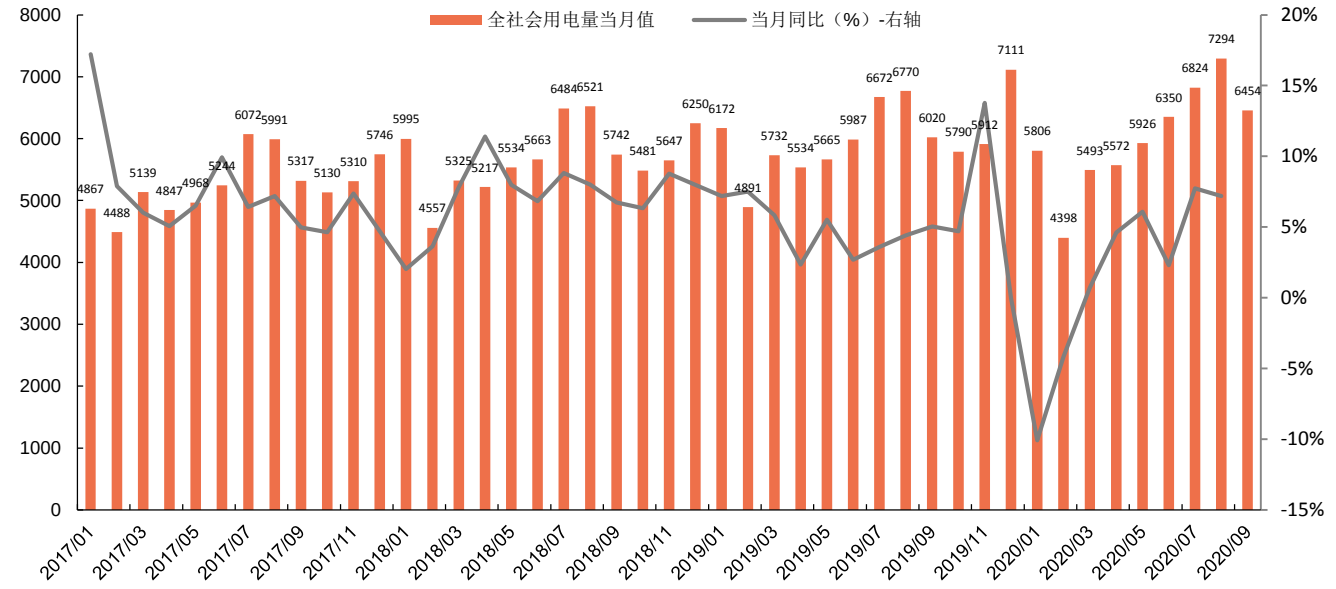
资料来源：Wind，申港证券研究所

图43：2019 年-2020 年 9 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

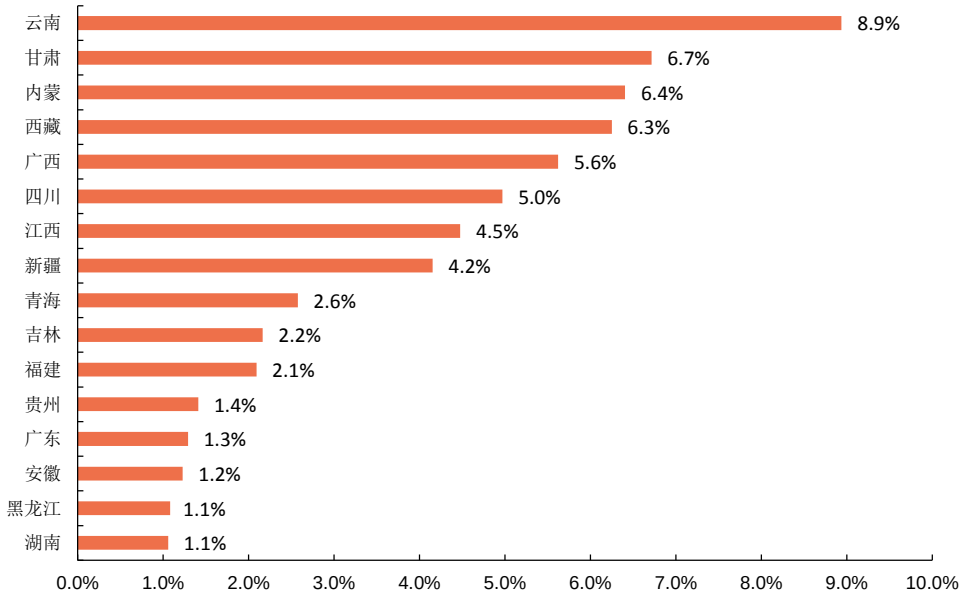
图44：全社会用电量 2017- 2020 年 9 月变化趋势



资料来源：发改委能源局，申港证券研究所

分省份看，2020 年 1-8 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(0.94%)的省份有 20 个，增速前四的省份是云南(8.9%)，甘肃(6.7%)，内蒙(6.4%)，西藏(6.3%)。

图45：2020 年 1-8 月用电量高增速省份



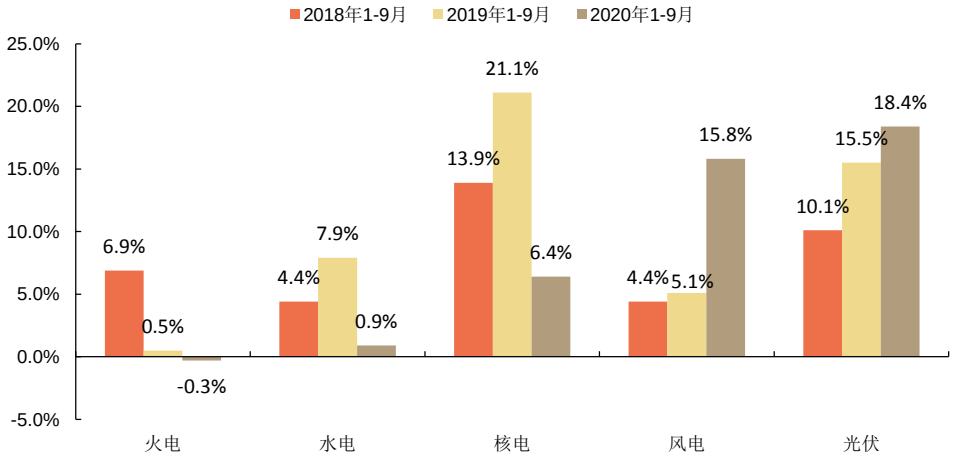
资料来源：Wind，申港证券研究所

6.2 可再生能源发电

2020 年 1-9 月，全国发电量 54086 亿 kWh，同比增长 0.9%，增速比上年同期回落 2.1pct。从各种发电方式发电量来看：

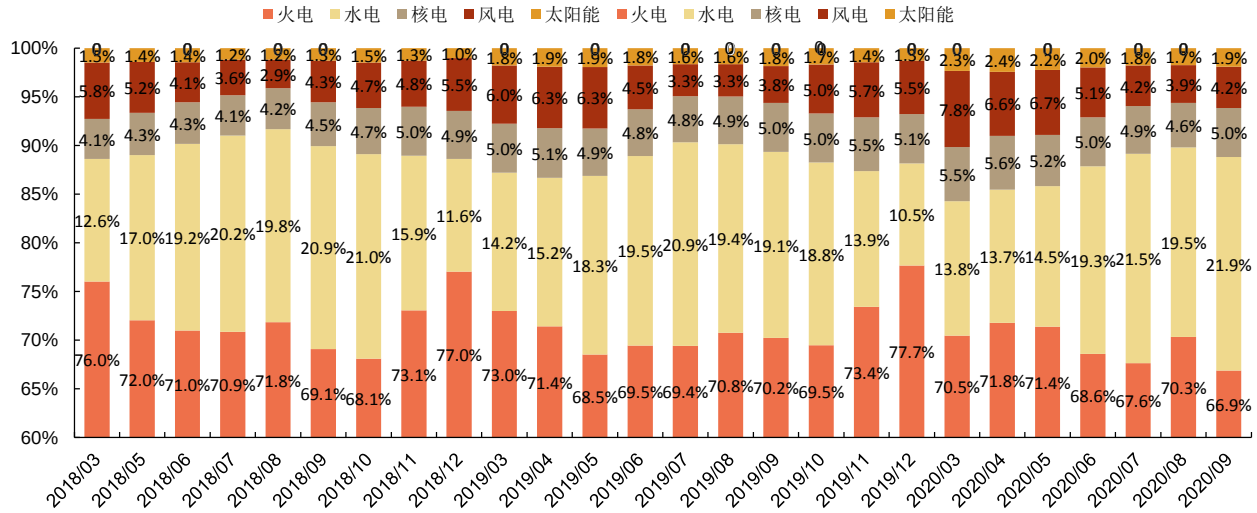
- 火电发电量 38316 亿 kWh，同比降低 0.3%，增速同比回落 0.7pct。
- 水电发电量 9025 亿 kWh，同比增长 0.9%，增速同比回落 7.0 pct。
- 核电发电量 2700 亿 kWh，同比增长 6.4%，增速同比回落 14.7pct。
- 风电发电量 2972 亿 kWh，同比增长 15.8%，增速同比提升 10.7pct。
- 光伏发电量 1071 亿 kWh，同比增长 18.4%，增速同比提升 2.9pct。

图46：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47：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

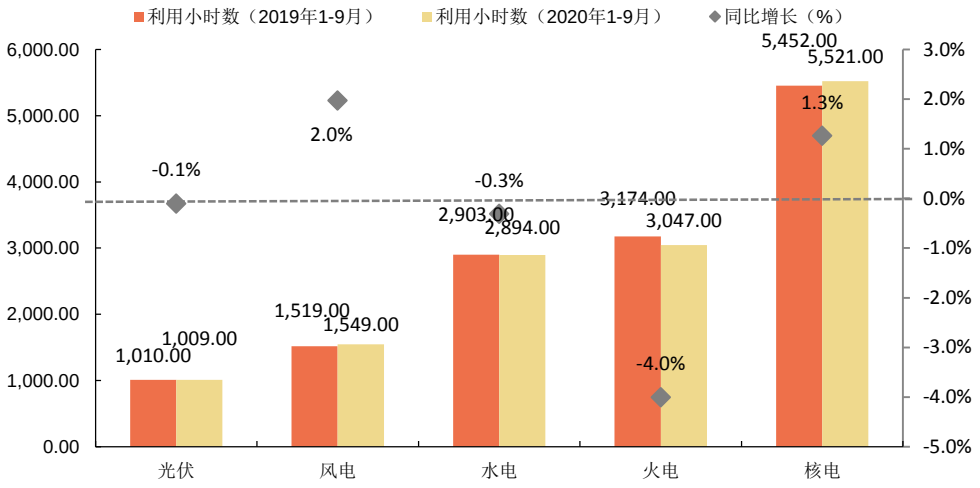
6.3 发电利用小时数

从发电利用小时数来看，2020 年 1-9 月全国发电设备累计平均利用小时 2758 小时，比上年同期下降 98 小时。

- 全国光伏设备平均利用小时为 1009 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 1549 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 2849 小时，比上年同期降低 9 小时。
- 全国火电设备平均利用小时为 3047 小时，比上年同期降低 127 小时。
- 全国核电设备平均利用小时为 5521 小时，比上年同期增加 69 小时。

图48：2019 年 1-9 月 VS 2020 年 1-9 月发电利用小时数对比



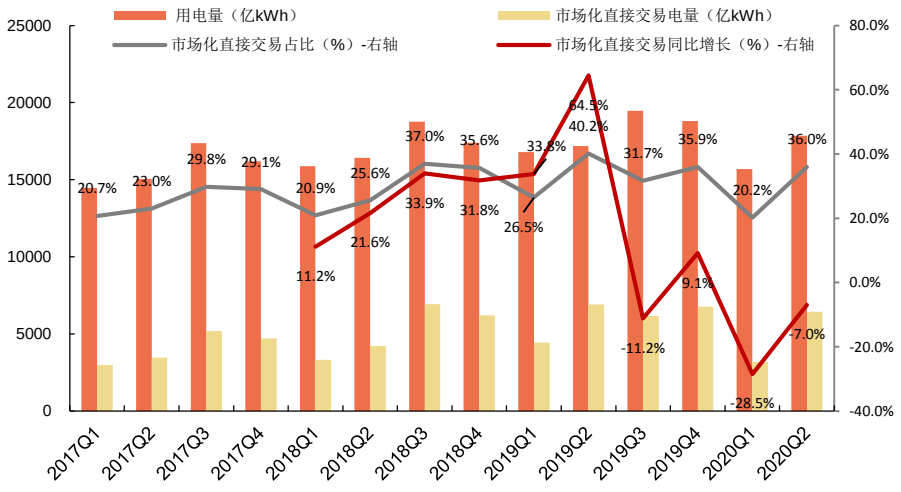
资料来源：Wind，申港证券研究所

6.4 市场化电量交易

2020H1，全社会用电量累计 33547 亿 kWh，同比上升 3.9%。全国各电力交易中心组织开展的各类交易电量(含发电权交易电量)合计为 12024 亿 kWh，市场交易电量占全社会用电量比重(即全社会用电量市场化率)为 35.8%。

其中，省内市场交易电量合计 5414 亿 kWh，占全国市场交易电量的 84.1%，省间(含跨区)市场交易电量合计 1026 亿 kWh，占全国市场交易电量的 15.9%。

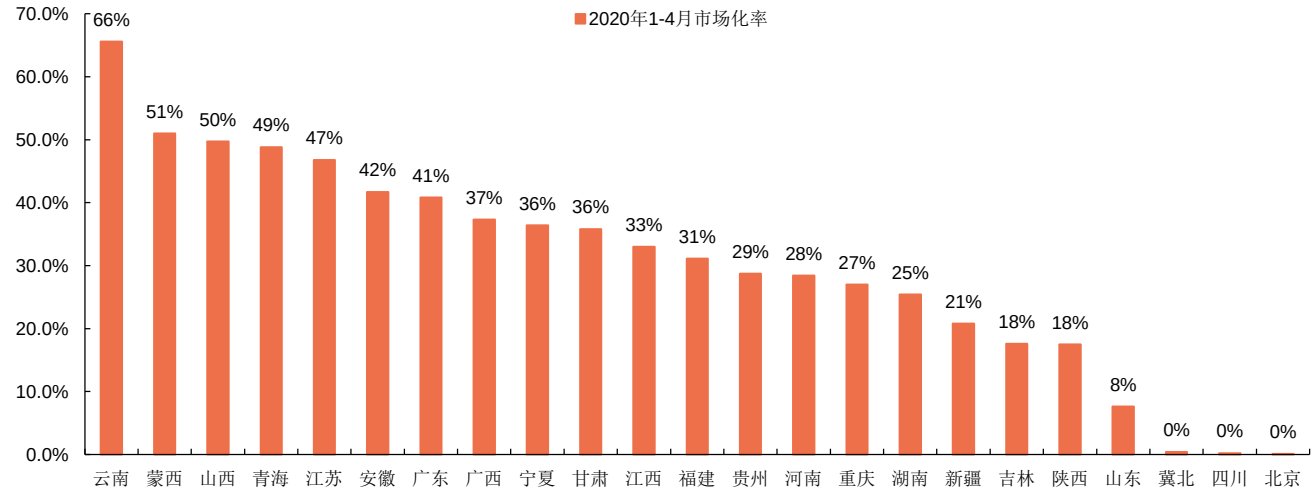
图49：电力市场化直接交易历史数据



资料来源：中电联，申港证券研究所

- 2020 年 1-4 月,电力市场中长期电力直接交易电量占全社会用电量比重排序前三名：云南(65.6%)、内蒙古蒙西地区(51.0%)、山西(49.7%)。
- 中长期电力直接交易电量规模排序前三名：江苏 829 亿 kWh、广东 677 亿 kWh 和蒙西 499 亿 kWh。
- 外受电市场交易电量排序前三名：山东 32 亿 kWh、重庆 6 亿 kWh、和宁夏 5 亿 kWh。

图50：2020 年 1-4 月各省市场化电量比例



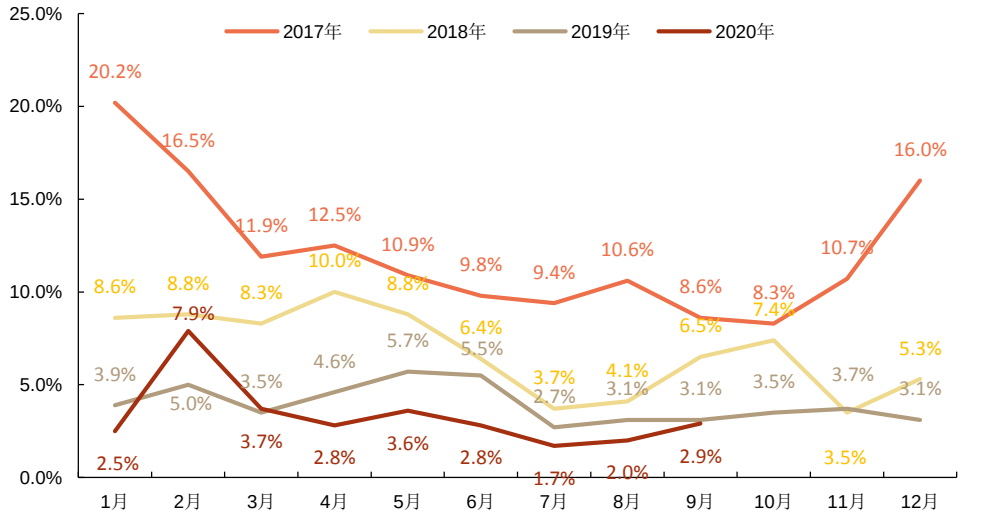
资料来源：中电联，申港证券研究所

6.5 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%。

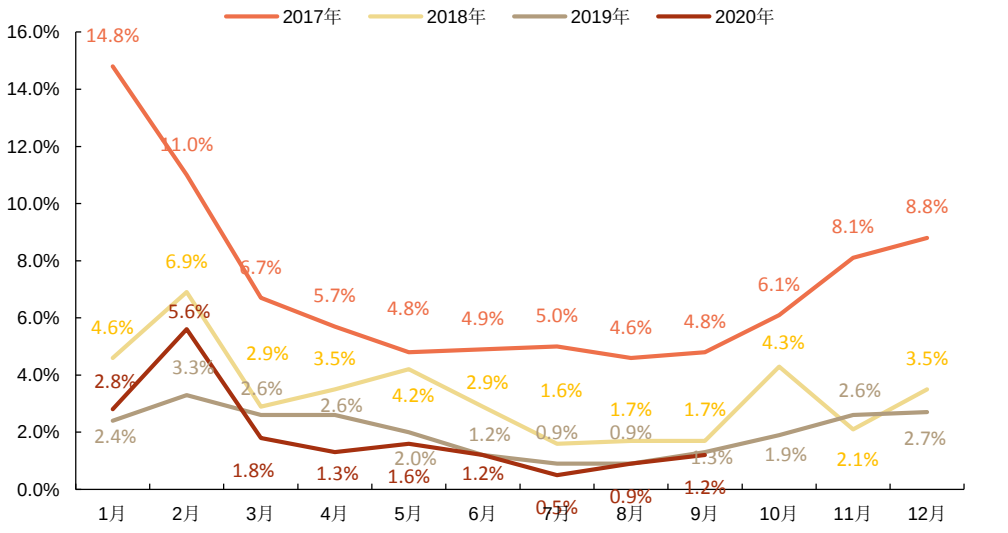
全国新能源总体消纳利用水平持续提升。三季度，全国弃风量 21.2 亿千瓦时，同比下降 10.6%，风电利用率 97.8%，同比提升 0.8 个百分点；弃光量 6.5 亿千瓦时，同比上升 1.6%，光伏发电利用率 99.1%，同比提升 0.1 个百分点。新能源消纳情况持续好转。

图51：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52：全国平均弃光率变化

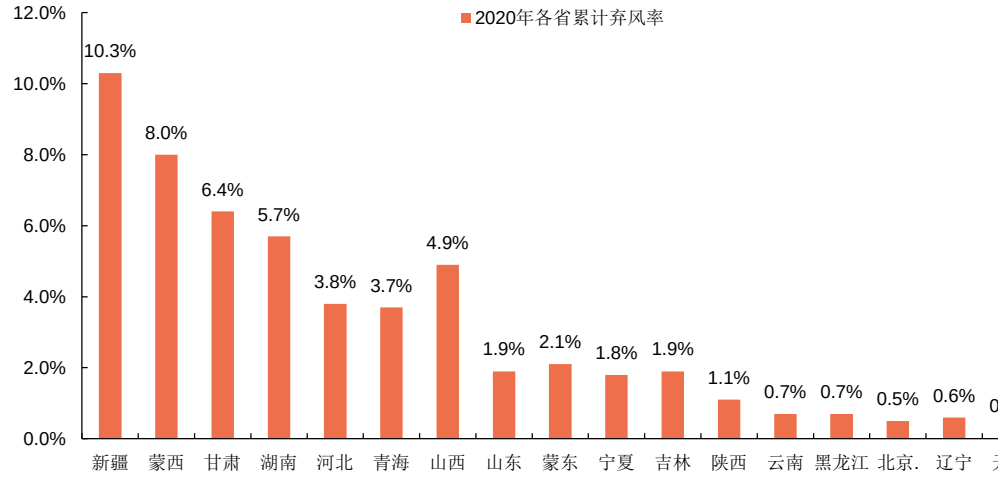


资料来源：全国新能源消纳监测预警中心，申港证券研究所

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。

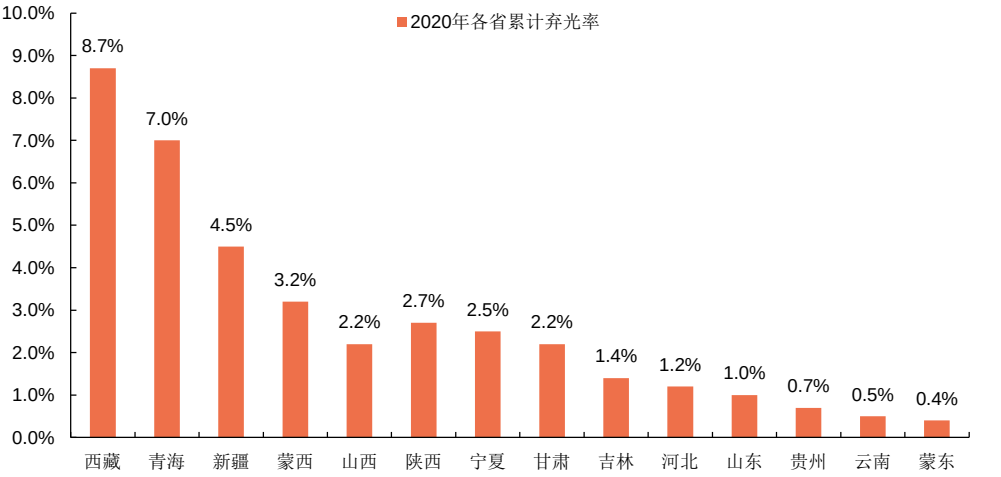
2020Q3，全国弃风率前三的省份分布是新疆(10.3%)，内蒙古蒙西地区(8.0%)，甘肃(6.4%)。弃光率前三的省份分布是西藏(8.7%)，青海(7.0%)，新疆(4.5%)。

图53：2020Q3 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54：2020Q3 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

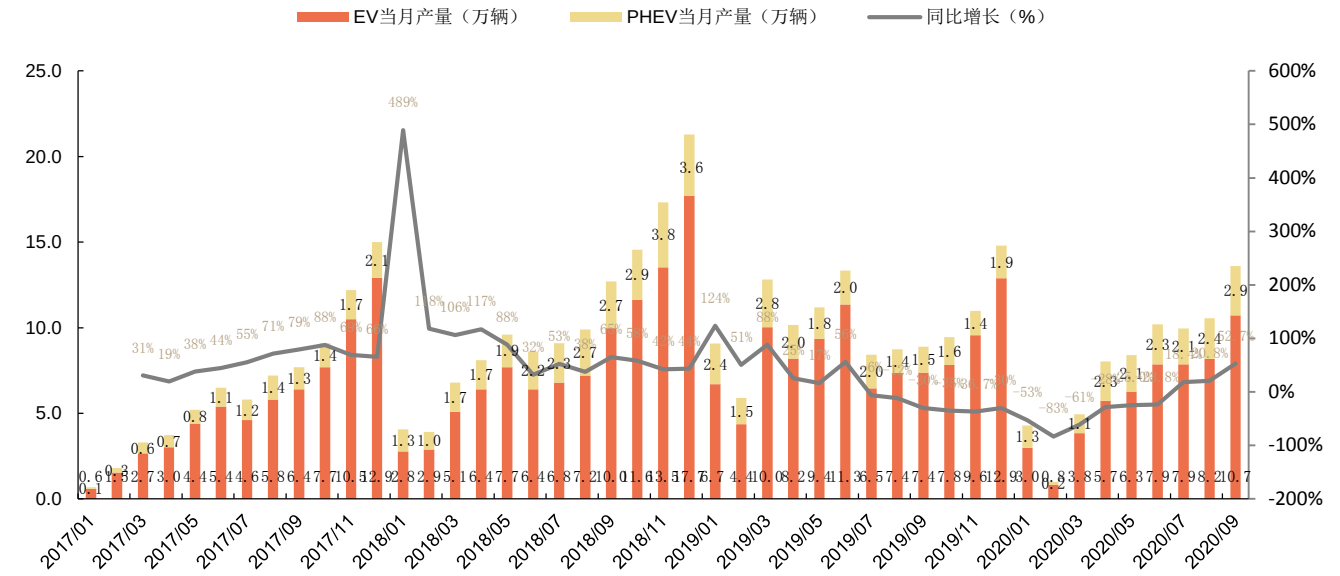
7. 动力锂电池

7.1 新能源汽车产销量

2020 年 9 月新能源车产量 13.6 万辆，同比增长 52.7%，环比增长 28.93%，其中纯电动汽车 10.7 万辆，同比增长 45%，插电混合式动力汽车 2.9 万辆，同比增长 90%。

2020 年 1-9 月新能源车累计产量 73.8 万辆，同比下降 16.9%，其中纯电动汽车 56.8 万辆，同比下降 20.7%，插电混合式动力汽车 17.0 万辆，同比下降 0.4%。

图55：新能源车产量(万辆)

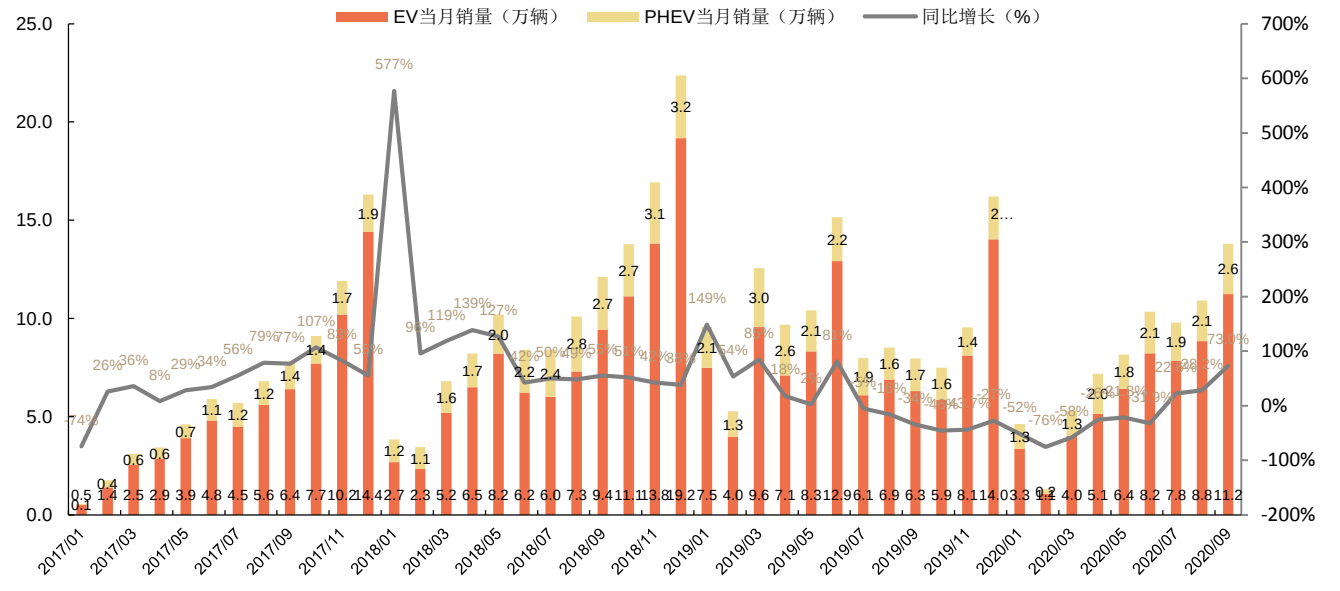


资料来源：中汽协，申港证券研究所

2020 年 9 月新能源车销量 13.8 万辆，同比增长 73.0%，环比增长 26.2%。其中纯电动汽车 11.2 万辆，同比增长 78.0%，插电混合式动力汽车 2.6 万辆，同比增长 54.0%。

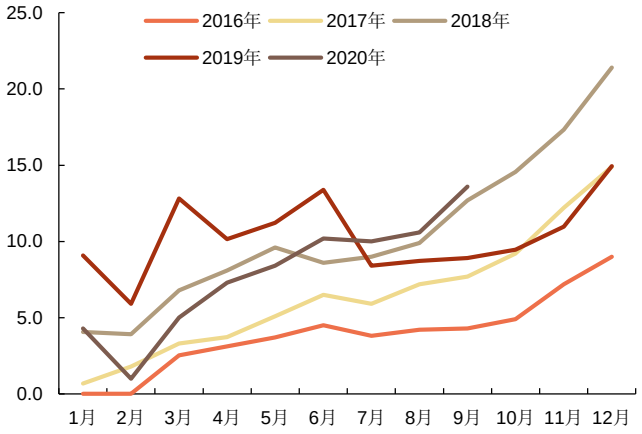
2020 年 1-9 月新能源车累计销量 73.4 万辆，同比下降 15.9%，其中纯电动汽车 46.6 万辆，同比下降 16.3%，插电混合式动力汽车 15.4 万辆，同比下降 13.8%。

图56：新能源车销量(万辆)



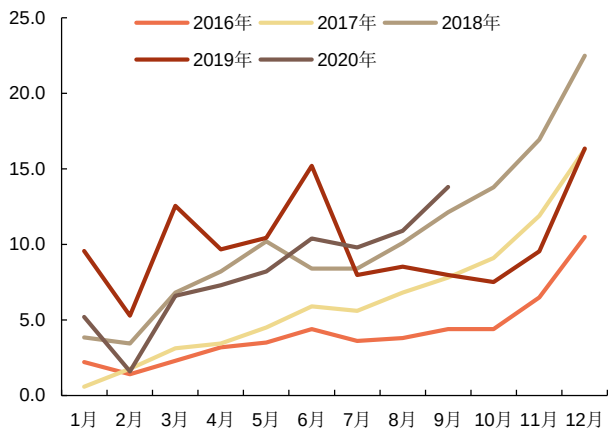
资料来源：中汽协，申港证券研究所

图57：新能源车产量当月值(万辆)



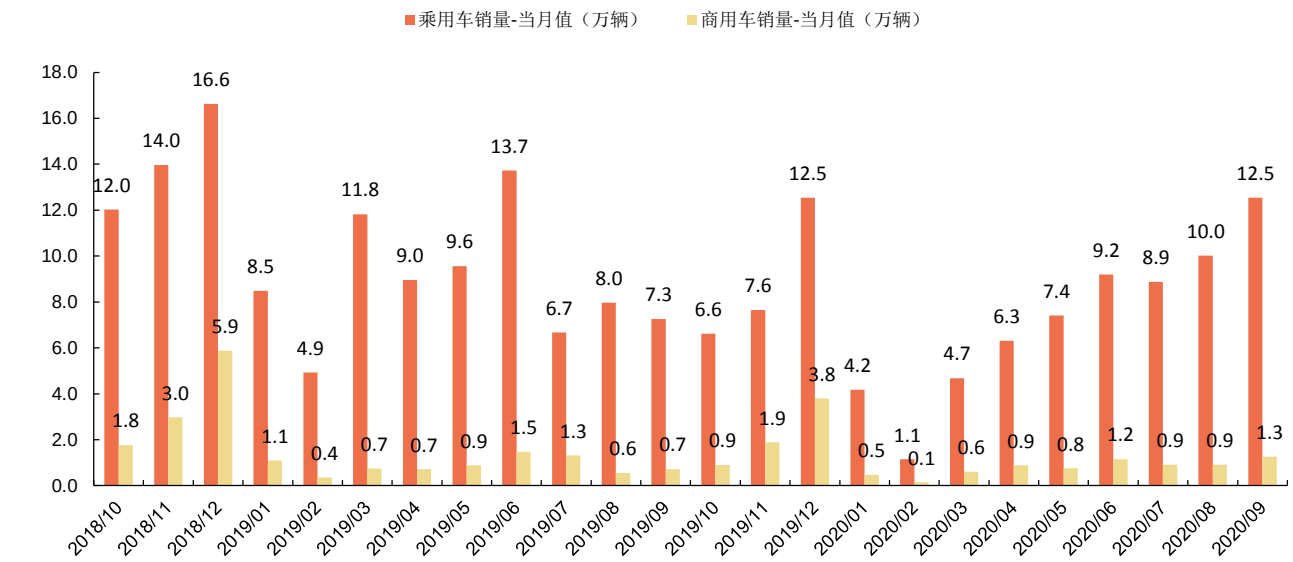
资料来源：中汽协，申港证券研究所

图58：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59：乘用车和商用车销量



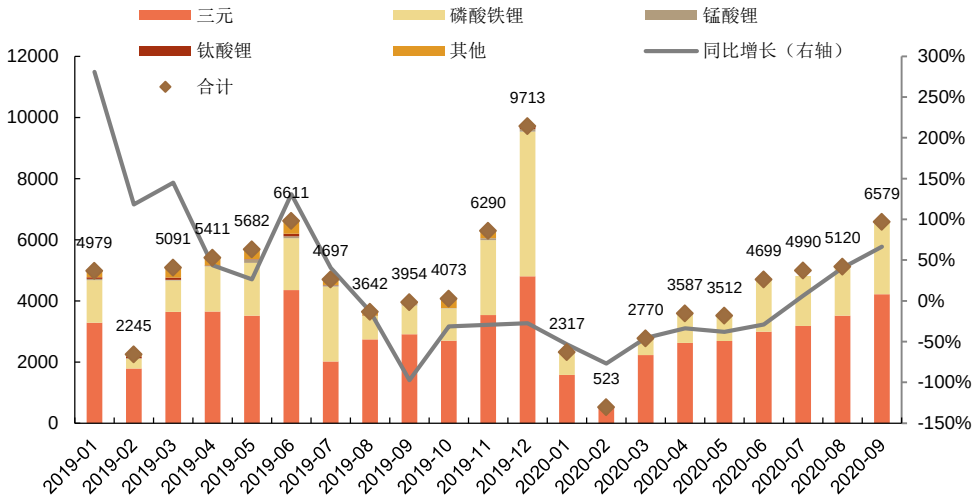
资料来源：中汽协，申港证券研究所

7.2 动力电池装机

2020 年 9 月动力锂电池装机量 6.58GWh，同比增长 66.43%。其中三元锂电池装机 4.2GWh，磷酸铁锂电池装机量 2.3GWh。

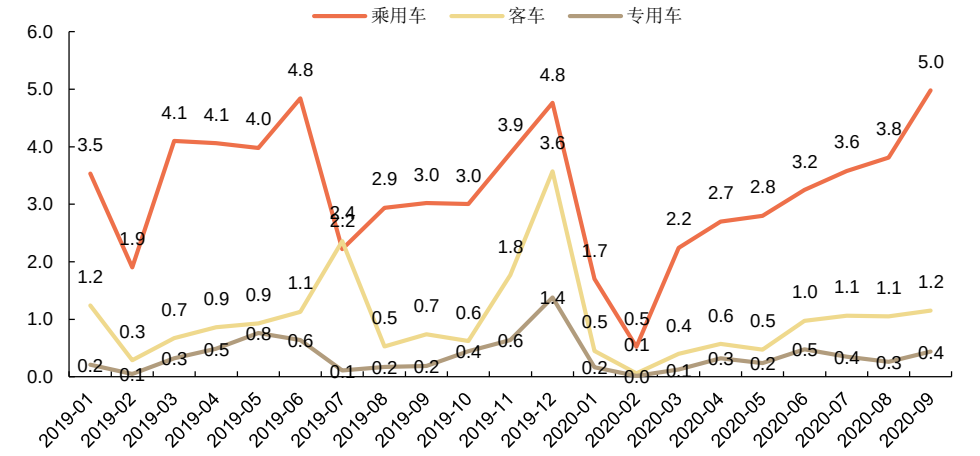
2020 年 1-9 月动力锂电池累计装机量 34.2GWh，同比下降 18.8%。其中三元锂电池累计装机量 23.6GWh，磷酸铁锂电池累计装机量 10.4GWh。

图60：锂电池装机量当月值(MWh)



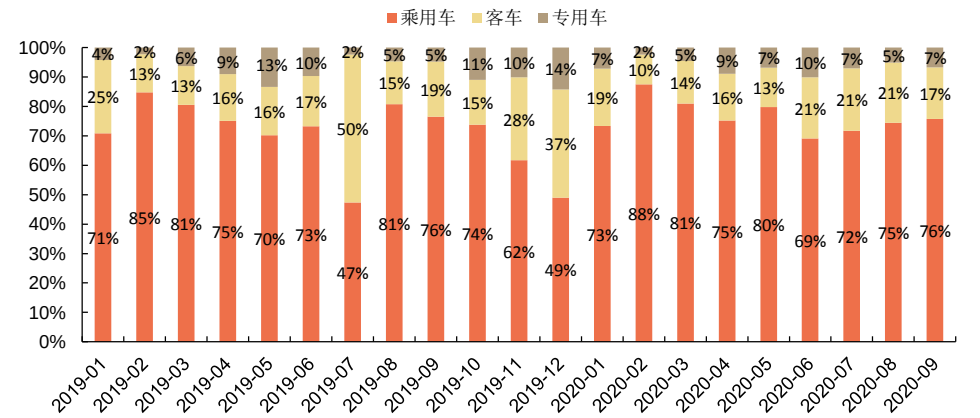
资料来源：GGII，申港证券研究所

图61：新能源车各类型装机量(GWh)



资料来源：GGII，申港证券研究所

图62：新能源车各电池类型装机量比例

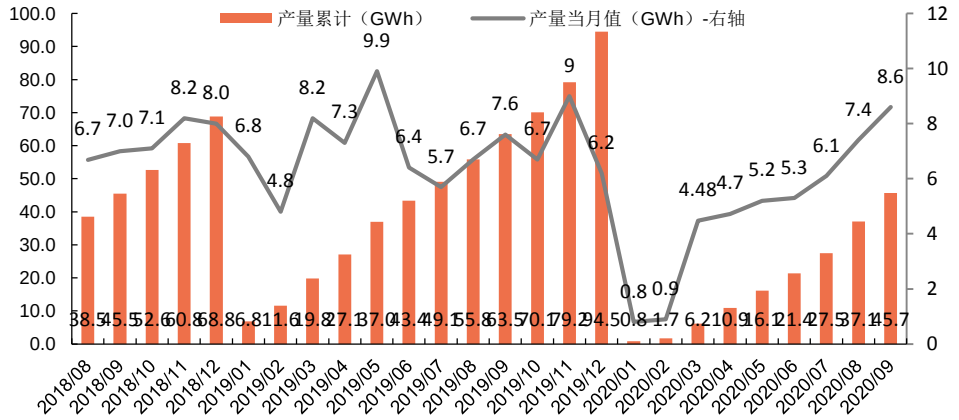


资料来源：GGII，申港证券研究所

2020 年 9 月动力电池生产量 8.6GWh，同比增长 12.7%，环比增长 15.7%。其中三元电池产量 4.8GWh，同比增长 0.7%，环比增长 8.8%；磷酸铁锂电池产量 3.8GWh，同比增长 34.0%，环比增长 27.5%。

2020 年 1-9 月动力电池累计生产量 45.7GWh，同比累计下降 28.0%。其中三元电池产量累计 27.2GWh，同比下降 33.7%；磷酸铁锂电池产量累计 18.3GWh，同比下降 9.6%。

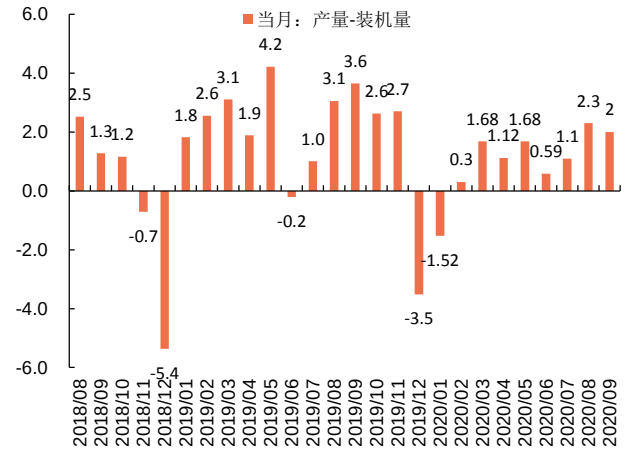
图63：动力电池产量



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

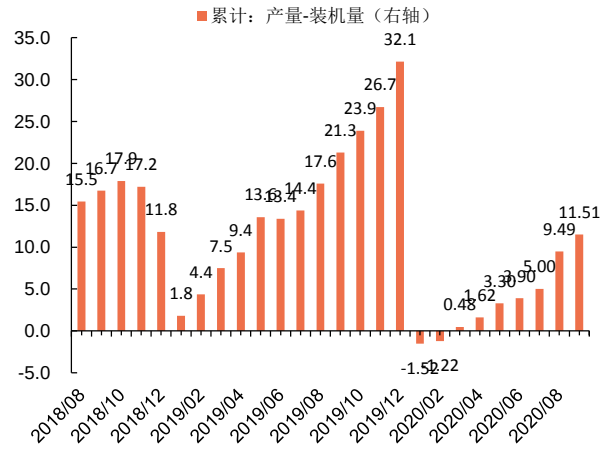
我们把动力电池产量与装机量进行差值计算可以发现，在疫情负面影响逐渐减小、企业复工复产浪潮的推动下，2020 年 1-9 月产量-装机量为正，表明这一阶段处于恢复生产阶段，主要动力电池生产企业陆续复工复产，库存积累。

图64：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

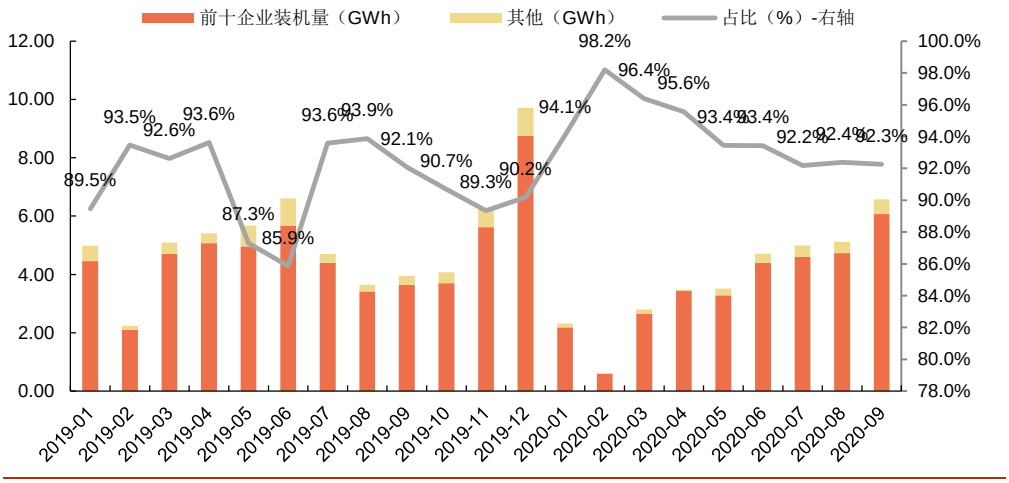
图65：动力电池累计产量与装机量差值



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 9 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。9 月宁德时代装机量占比达 47.4%，龙头地位稳固。比亚迪上升至第二位，中航锂电排名第三。

图66：装机量 Top10 企业装机量



资料来源：GGII，申港证券研究所

表9：动力电池装机量 Top10 企业装机量(MWh)及市占比(%)

2019-01				2019-02			2019-03			2019-04		
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	2174	44%	宁德时代	1022	46%	宁德时代	2297	45%	宁德时代	2560	47%
2	比亚迪	1372	28%	比亚迪	584	26%	比亚迪	1575	31%	比亚迪	1674	31%
3	国轩高科	188	4%	国轩高科	127	6%	国轩高科	180	4%	国轩高科	280	5%
4	亿纬锂能	150	3%	孚能科技	78	3%	孚能科技	167	3%	中航锂电	110	2%
5	孚能科技	145	3%	珠海银隆	64	3%	力神	116	2%	鹏辉能源	81	1%
6	比克电池	124	2%	卡耐新能	54	2%	中航锂电	95	2%	孚能科技	79	1%
7	力神	95	2%	比克电池	48	2%	比克电池	86	2%	多氟多	79	1%
8	中航锂电	75	2%	力神	43	2%	珠海银隆	73	1%	力神	73	1%
9	卡耐新能	69	1%	多氟多	41	2%	桑顿新能	64	1%	联动天翼	73	1%
10	多氟多	62	1%	亿纬锂能	37	2%	多氟多	63	1%	天津捷威	58	1%
总计		**4454**	**89%**		**2098**	**93%**		**4715**	**93%**		**5067**	**94%**

资料来源：GGII，申港证券研究所

2019-05				2019-06			2019-07			2019-08		
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	2384	42%	宁德时代	3203	48%	宁德时代	3123	67%	宁德时代	2456	67%
2	比亚迪	1070	19%	比亚迪	1090	16%	比亚迪	583	12%	比亚迪	342	9%
3	国轩高科	513	9%	国轩高科	475	7%	亿纬锂能	209	4%	国轩高科	150	4%
4	力神	213	4%	力神	266	4%	国轩高科	143	3%	鹏辉能源	114	3%
5	亿纬锂能	140	2%	亿纬锂能	168	3%	卡耐新能源	89	2%	卡耐新能源	107	3%
6	联动天翼	121	2%	比克电池	122	2%	鹏辉能源	71	2%	中航锂电	71	2%
7	时代上汽	192	3%	卡耐新能	97	1%	孚能科技	65	1%	亿纬锂能	52	1%
8	欣旺达	119	2%	时代上汽	91	1%	力神	43	1%	锂动电源	49	1%
9	多氟多	107	2%	鹏辉能源	83	1%	中航锂电	38	1%	万向	44	1%
10	中航锂电	101	2%	宇量电池	81	1%	河南锂动	36	1%	欣旺达	34	1%
总计		**4959**	**87%**		**5676**	**86%**		**4399**	**94%**		**3419**	**94%**

资料来源：GGII，申港证券研究所

2019-09				2019-10				2019-11				2019-12			
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	2208	56%	宁德时代	2153	53%	宁德时代	3570	57%	宁德时代	5315	55%
2	比亚迪	470	12%	比亚迪	468	11%	国轩高科	420	7%	比亚迪	1152	12%
3	中航锂电	256	6%	力神	295	7%	比亚迪	400	6%	亿纬锂能	589	6%
4	国轩高科	212	5%	中航锂电	263	6%	力神	280	4%	合肥国轩	475	5%
5	欣旺达	126	3%	亿纬锂能	129	3%	孚能科技	210	3%	力神	398	4%
6	力神	96	2%	国轩高科	106	3%	时代上汽	200	3%	孚能科技	273	3%
7	亿纬锂能	89	2%	时代上汽	90	2%	中航锂电	180	3%	中航锂电	188	2%
8	鹏辉能源	69	2%	桑顿新能	79	2%	亿纬锂能	150	2%	欣旺达	141	1%
9	天津捷威	67	2%	鹏辉能源	55	1%	桑顿新能	110	2%	桑顿新能	116	1%
10	时代上汽	49	1%	孚能科技	54	1%	多氟多	100	2%	星恒能源	113	1%
总计		**3641**	**92%**		**3694**	**91%**		**5620**	**89%**		**8759**	**90%**

资料来源：GGII，申港证券研究所

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			
排名		装机量	市占率
1	宁德时代	3120	47%
2	比亚迪	1090	17%
3	中航锂电	490	8%
4	LG 化学	470	7%
5	松下	260	4%
6	国轩高科	220	3%
7	孚能科技	120	2%
8	亿纬锂能	110	2%
9	瑞普能源	110	2%
10	蜂巢能源	80	1%
总计		**6070**	**96%**

资料来源：GGII，申港证券研究所

8. 行业新闻

8.1 新能源车

新能源汽车产业发展规划（2021—2035 年）》发布。11 月 2 日，国务院办公厅发布《新能源汽车产业发展规划（2021—2035 年）》。规划中提到到 2025 年，我国新能源汽车市场竞争力明显增强。纯电动乘用车新车平均电耗降至 12.0kWh/百公里，新能源汽车新车销售量达到汽车新车销售总量的 20%左右，高度自动驾驶汽车实现限定区域和特定场景商业化应用，充换电服务便利性显著提高。

8.2 光伏

通威股份与晶科能源签订多晶硅三年 9.3 万吨销售框架合同。通威股份发布公告称，跟晶科能源签订大额销售框架合同，合同约定 2020 年 11 月-2023 年 12 月期间，晶科能源及其子公司四川晶科向通威股份下属永祥多晶硅、永祥新能源、内蒙通威、云南通威合计采购多晶硅 9.3 万吨。同时表示，合同锁量不锁价，产品价格随行就市，交易总额已最终成交金额为准。

辽宁省朝阳市发改委印发《朝阳市转平价光伏项目整合建设方案》的函。根据《方案》，整合范围包括 2016 年至今，已获得辽宁省发改备案，并经国家能源局和辽宁省发改委确认，尚未建成并网发电，自愿转为平价上网光伏发电项目，共计 18 个光伏项目，容量资源 346 兆瓦。

15 家光伏企业上榜第五批绿色制造名单。10 月 29 日，第五批绿色制造名单公布，其中，绿色工厂 719 家、绿色设计产品 1073 种、绿色工业园区 53 家、绿色供应链管理企业 99 家。其中，9 家光伏企业入选绿色工厂名单，3 家光伏企业硅片产品入选绿色设计产品名单，4 家光伏企业入选绿色供应链管理企业名单。

8.3 风电

前三季度国内海上风电新增装机 158 万，风电装机规模同比增长 13.1%。能源局 2020 年四季度网上新闻发布会显示，前三季度，全国风电新增并网装机 1392 万千瓦，其中陆上风电新增装机 1234 万千瓦、海上风电新增装机 158 万千瓦。前三季度，风电和太阳能发电装机规模同比分别增长 13.1%和 15.0%；清洁能源消纳持续好转，风电、光伏发电利用率分别达到 96.6%、98.3%，同比上升 0.8、0.2 个百分点。

广西再核准 2 个风电项目 总装机 200MW。广西发改委近日再核准 2 个风电项目，分别是：南宁市兴宁区昆仑镇坛勒 50MW 风电项目、钟山县唱歌山风电场项目（150MW）。

8.4 核电

打破国外垄断，中辐院首个科技成果转化项目成功签约。10 月 27 日，中国辐射防护研究院成果转化中心正式成立，标志着中辐院院所改革取得了阶段性的成果。挂牌成立当天，中辐院院所改革后首个成果转化项目——“系列化全身活体测量系统”成功签约。该成果的转化量产将打破国外多年垄断，大幅促进我国在该技术领域的国产化进程。

华能石岛湾高温气冷堆完成双堆冷试。11 月 3 日 7 时 10 分，我国拥有自主知识产权的世界首座高温气冷堆核电站示范工程——华能石岛湾高温气冷堆示范工程 1 号反应堆冷态功能试验一次成功。这是继 10 月 19 日 2 号反应堆冷试一次成功后的又一重大节点胜利，标志着示范工程顺利完成双堆冷试，核岛核心系统建设质量得到全面检验，提前 14 天完成这一年度目标任务，为后续热态功能试验、机组装料等关键节点奠定坚实基础。

8.5 储能

2021 年储能系统成本降至 1.5 元/Wh 风光储平价时代即将到来。11 月 5 日，在 2020 年中国太阳级硅及光伏发电研讨会上：按照 20%容量、1h 配置储能计算，光伏度电成本将大约增加 7 分钱/度电；储能系统成本预计 2021 年可能降至 1.5 元/Wh 以下，光储、风储也将随之实现平价。

8.6 电网

推动构建清洁低碳、安全可靠的能源体系。截至 2019 年底，全国电网铺设线路总长度达到 563 万公里，10 千伏用户总容量达到 37 万兆伏安，10 千伏线路总长度达到 487 万公里，10 千伏电缆总长度超过 86 万公里，全口径供电可靠性达到 99.9548%。国网江苏电力采用数字化、网络化、智能化等先进技术为传统配电网赋能、赋智，建设能够“智能感知、主动适配、自愈自治”的主动配电网。

9. 上市公司公告

9.1 主营业务动态

11-03

万马股份：智能科技集团、张德生、陆珍玉与海控集团签署了《关于浙江万马股份有限公司之股份转让协议》，智能科技集团、张德生、陆珍玉将其持有的公司258,975,823股股份（占公司股本总额的25.01%）转让给海控集团，本次股份转让价格约为9.1744元/股，股份转让价款合计23.7595亿元。本次股份转让事项完成后，公司控制权将发生变更。公司的控股股东将变更为海控集团，实际控制人将变更为青岛西海岸新区国有资产管理局。

天合光能：根据天合光能股份有限公司战略及经营发展需要，公司与无锡上机数控股份有限公司及其全资子公司弘元新材料(包头)有限公司签订单晶硅片长单采购合同。本合同的标的为单晶硅片，预计公司 2021-2025 年每年向合同对方采购不少于4GW 单晶硅片，每月采购量约为 333MW，每月的采购数量可在原约定的基础上上下浮动不超过 10%，对应 210 尺寸的单晶硅片 4 亿片；5 年总计 20GW，对应210 尺寸的单晶硅片 20 亿片(硅片尺寸可以根据需求进行调整,但总体采购量不变)。

浙富控股：浙富控股集团股份有限公司于 2020 年 11 月 2 日召开了第五届董事会第六次会议，审议通过了《关于拟出售子公司股权的议案》，决定出售全资子公司亚洲清洁能源投资集团有限公司（Asia Ecoenergy Development Ltd.）持有的全资子公 Asia Ecoenergy Development A PTE Ltd.和控股子公司 Asia Ecoenergy Development B PTE Ltd.的股权。

11-04

寒锐钴业：南京寒锐钴业股份有限公司于 2020 年 11 月 2 日收到政府补助1,614,300.00 元。自 2020 年 10 月 28 日起至公告日，公司及其子公司累 计收到各类政府补助金额 1,638,300.00 元，均为与收益相关的政府补助，不具有可持续性。

11-05

林洋能源：江苏林洋能源股份有限公司于 2020 年 11 月 3 日收到国家电网有限公司及国网物资有限公司发给本公司的中标通知书，在“国家电网有限公司营销项目2020 年第二次电能表（含用电信息采集）招标采购”项目（招标 编号：0711-20OTL24422001）中，公司为此项目 A 级（2 级）单相智能电能表、B 级（1级）三相智能电能表、C 级（0.5S 级）三相智能电能表、D 级（0.2S 级）三 相智能电能表、集中器、采集器及专变采集终端的中标人，共中 9 个标包，中标 总金额约 2.26 亿元。

积成电子：积成电子股份有限公司近日收到国家电网有限公司及国网物资有限公司发来的中标通知书，确定本公司为“国家电网有限公司营销项目 2020 年第二次电能表（含用电信息采集）招标采购”项目的中标人，共中 3 个包，中标金额合计 8,785.77万元。

9.2 发行股票债券、授信担保、闲置资金管理

11-03

亿纬锂能：惠州亿纬锂能股份有限公司近日收到汇安基金管理有限责任公司编制的《简式权益变动报告书》。汇安基金通过资产管理计划认购公司本次向特定对象发行

股票 38,752,179 股。本次权益变动后，汇安基金管理的资产管理计划合计持有公司股票 96,749,018 股，占公司本次发行后总股本的 5.12%。

亿纬锂能：经中国证券监督管理委员会《关于同意惠州亿纬锂能股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》（证监许可〔2020〕1980 号）同意，惠州亿纬锂能股份有限公司向 7 名特定对象发行人民币普通股 48,440,224 股，公司总股本由 1,840,425,205 股增加至 1,888,865,429 股。

11-04

鹏辉能源：广州鹏辉能源科技股份有限公司 向不特定对象发行可转换公司债券上市。可转换公司债券发行量为 89,000.00 万元（890.00 万张），可转换公司债券上市量为 89,000.00 万元（890.00 万张），可转换公司债券上市时间为 2020 年 11 月 6 日。

晶盛机电：浙江晶盛机电股份有限公司于 2019 年 11 月 14 日召开第三届董事会第三十三次会议、第三届监事会第二十五次会议，分别审议通过了《关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》。同意将 2015 年度非公开发 行的闲置募集资金 50,000.00 万元暂时补充流动资金，使用期限自董事会审议通过之日起不超过 12 个月。

11-05

拓邦股份：深圳拓邦股份有限公司于 2020 年 10 月 19 日召开的第七届董事会第二次会议审议通过了《关于为全资子公司提供担保的议案》。子公司经审议的担保额度总金额为 4.10 亿元，全部为公司对宁波拓邦的担保额度，占公司 2019 年度经审计净资产 25.10 亿元的 16.33%。

11-06

晶盛机电：浙江晶盛机电股份有限公司第四届董事会第八次会议审议通过了《关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》， 同意公司将 2015 年度非公开发行的闲置募集资金 50,000.00 万元暂时补充流动资金，使用期限自董事会审议通过之日起不超过 12 个月。

9.3 股东增减持、员工持股、股权回购

11-02

南洋股份：公司向激励对象定向发行公司 A 股普通股，本激励计划向 454 名激励对象授予 1150.4217 万股限制性股票。因参与本次限制性股票激励计划的激励对象李雪莹女士、孔继阳先生系公司董事或高级管理人员，其在本次限制性股票登记前 6 个月内存在卖出公司股票的情况，公司决定对上述两位激励对象所获授的 512.0000 万股限制性股票暂缓登记，待相关条件满足之后再为其办理所获授限制性股票的登记事宜，因此本次实际登记的激励对象共 452 人，本次实际登记的限制性股票数量为 638.4217 万股。

星源材质：深圳市星源材质科技股份有限公司于近日收到陈秀峰先生出具的《关于股

份减持比例达 1%的告知函》，获悉陈秀峰先生于 2020 年 10 月 20 日至 2020 年 10 月 30 日期间，通过集中竞价交易方式减持其持有的公司股份 4,485,294 股，减持股份数量占公司总股本的 1.000%。

11-03

林洋能源：江苏林洋能源股份有限公司截至 2020 年 10 月底，通过集中竞价方式已累计回购股份数量为 12,791,800 股，占公司回购前总股本的比例为 0.73%，成交的最高价为 5.62 元/股，成交的最低价 5.24 元/股，支付的总金额为 70,187,434.47 元（不含佣金、过户费等交易费用）。

节能风电：社保基金将其所持有的节能风电的股份 2%自公告之日起 15 个交易日后的 6 个月（不超过 180 日）内逐步划转至社保基金境内委托投资管理人，三个月内划转节能风电股份合计不超过 49,866,720 股（即不超过节能风电当前股本的 1%），六个月内划转节能风电股份合计不超过 99,733,440 股（即不超过节能风电当前股本的 2%）。

天能重工：青岛天能重工股份有限公司近日接到公司控股股东、实际控制人郑旭先生关于将其持有的公司部分股份解除质押的通知，郑旭先生共持有公司股份 114,750,000 股，占公司总股本的 29.28%。本次部分股份解除质押后，其所持有本公司股份累计被质押的数量为 74,985,000 股，占其持有公司股份总数的 65.35%，占公司目前总股本的 19.14%。

星源材质：深圳市星源材质科技股份有限公司于 2020 年 10 月 15 日、2020 年 11 月 2 日召开第四届董事会第三十一次会议和 2020 年第三次临时股东大会，审议通过了《关于回购注销部分已授予但尚未解除限售限制性股票的议案》。经董事会审议回购注销已授予但尚未解除限售的 55,478 股限制性股票。回购注销实施完毕后，公司总股本由 448,595,043 股变更至 448,539,565 股。

11-04

寒锐钻业：南京寒锐钻业股份有限公司近日接到持股 5%以上股东江苏拓邦投资有限公司的通知，获悉其将所持有本公司部分股份办理了解除质押。本次解除质押股份数量 152 万股，占其所持股份比例 8.56%，占公司总股本比例 0.50%。

恩捷股份：云南恩捷新材料股份有限公司于近日接到公司持股 5%以上股东玉溪合益投资有限公司的通知，获悉合益投资因自身资金需求将其所持有的公司部分股票办理质押手续。本次质押股份数量 980.4 万股，占其所持股份比例 8.21%，占公司总股本比例 1.12%。

晶澳科技：晶澳太阳能科技股份有限公司于 2020 年 11 月 3 日接到公司持股 5%以上股东深圳市华建盈富投资企业（有限合伙）通知，华建盈富所持有公司的部分股份解除质押。本次解除质押股份数量 662 万（股），占其所持股份比例 4.68%，占公司总股本比例 0.41%。

11-05

新宙邦：深圳新宙邦科技股份有限公司近日接到公司控股股东、一致行动人覃九三

先生、张桂文女士的通知，获悉其将所持有的部分公司股票进行了股票质押式回购交易。覃九三先生本次质押数量 156 万股，占其所持股份比例 2.73%， 占公司总股本比例 0.38%，张桂文女士本次质押数量 80 万股，占其所持股份比例 6.16%，占公司总股本比例 0.19%.

11-06

璞泰来：公司控股股东梁丰先生之一致行动人宁波胜跃投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“宁波胜跃”）持有公司股份 56,714,612 股，占公司截至 11 月 4 日总股本 437,574,651 股的 12.96%。公司于近日收到宁波胜跃关于其办理股票质押事宜的通知。本次质押股数 3920 万（股），占其所持股份比例 69.12%， 占公司总股本比例 8.96%。

天齐锂业：2020 年 11 月 5 日，天齐锂业股份有限公司收到控股股东成都天齐实业（集团）有限公司通知，天齐集团将其持有的合计 1,150 万股公司股份质押给兴业银行股份有限公司成都分行（以下简称“兴业银行”）。本次质押股数 300（万股），占其所持股份比例 0.63%，占公司总股本 比例 0.20%。

晶盛机电：浙江晶盛机电股份有限公司 2020 年 11 月 5 日公司召开第四届董事会第八次会议审议通过《关于调整 2020 年限制性股票激励计划激励对象名单及授予权益数量的议案》。本次激励计划授予的限制性股票总数由 423.56 万股调整为 420.83 万股。其中第一类限制性股票授予股数 120.00 万股、授予人数 6 人，保持不变；第二类 限制性股票授予股数由 303.56 万股调整为 300.83 万股，首次授予股数由 243.56 万股调整为 240.83 万股，首次授予人数由 221 人调整为 219 人，预留授予股数 60.00 万股保持不变。

晶盛机电：浙江晶盛机电股份有限公司第四届董事会第八次会议审议通过了《关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》， 同意公司将 2015 年度非公开发行的闲置募集资金 50,000.00 万元暂时补充流动资 金，使用期限自董事会审议通过之日起不超过 12 个月。本次激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 423.56 万股，占本激励计划草案公告日公司股本总额 128,448.9364 万股的 0.33%。

宁德时代：宁德时代新能源科技股份有限公司于 2020 年 11 月 4 日召 开第二届董事会第二十四次会议，审议通过了《关于调整 2020 年限制性股票激励 计划激励对象名单和授予数量的议案》，根据公司《2020 年限制性股票激励计划 （草案）》及公司 2020 年第三次临 时股东大会的授权，公司董事会对 2020 年限制性股票激励计划的激励对象名单和授予数量进行调整，本次调整后， 激励对象人数由 4,688 名变更 4,573 名，授予的限制性股票数量由 459.09 万股变更为 452.06 万股。

中来股份：苏州中来光伏新材股份有限公司于近日接到公司控股股东、实际控制人林建伟先生、张育政女士将其所持有的部分公司股份进行解除质押及再质押的通知。控股股东及其一致行动人未来半年内将到期的质押股份数量为 47,678,843 股，占其所持股份比例 14.98%，占公司总股本比例 6.13%，对应融资余额为 1.65 亿元，未来一年内无其他即将到期的质押情况。控股股东林建伟先生、 张育政女士及一致行动人苏州普乐投资管理有限公司具备资金偿还能力，还款资金来源为自有资金或自筹资金。

宁德时代：宁德时代新能源科技股份有限公司近日接到公司实际控制人之一李平先生通知，获悉其将所持有本公司的部分股份办理了质押。本次质押数量 360 万（股），占其所持股份比例 3.22%，占公司总股本比例 0.15%。

11-07

宁德时代：宁德时代新能源科技股份有限公司近日接到公司实际控制人之一李平先生通知，获悉其将所持有本公司的部分股份办理了质押。本次质押数量 360 万股，占其所持股份比例 3.22%，占公司总股本比例 0.15%。

9.4 公司高层人事变动

11-03

正泰电器：浙江正泰电器股份有限公司董事会近日收到公司董事、副总裁王国荣先生递交的辞职报告，王国荣先生因工作调整原因申请辞去公司副总裁职务。王国荣先生辞去副总裁职务后，仍担任公司第八届董事会董事和董事会下属专门委员会委员职务。

天能重工：青岛天能重工股份有限公司于近日收到公司董事、副总经理宋德海先生的书面辞职报告，宋德海先生因个人原因申请辞去公司第三届董事会董事、副总经理职务。辞职后，宋德海先生仍在公司其他岗位任职。

天顺风能：天顺风能（苏州）股份有限公司董事会沉痛公告，公司董事会收到公司董事郭磊先生家属的通知，郭磊先生于 2020 年 10 月 31 日凌晨不幸因病逝世。郭磊先生未持有公司股份。郭磊先生逝世后，公司董事会成员数减少至 6 人，未导致公司董事会成员低于法定最低人数，不会影响公司董事会的正常运作。

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，2 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