中欧新能源车市场全面向好

——电气设备行业周报

申港证券 SHENGANG SECURITIES

投资摘要：

市场回顾：

截止 10 月 16 日收盘，近两周电力设备及新能源板块上涨（+1.31%），相对沪深 300 指数落后 1.05 个百分点。电力设备行业本周在中信 30 个板块中位列 16 位，位于中游。从估值来看，当前行业整体 56.81 倍水平，处于历史高位。

- 子板块涨跌幅：太阳能(-2.67%)，配电设备(+1.62%)，输变电设备（+1.81%），锂电池(+2.36%)，核电(+2.71%)，风电(+6.16%)，储能（+8.41%)
- 股价涨幅前五名：中能电气、英可瑞、双一科技、中泰股份、深冷股份。
- 股价跌幅前五名：锦浪科技、中电兴发、石大胜华、璞泰来、隆基股份。

行业热点：

新能源车：9 月新能源汽车产销突破 13 万辆，实现环同比大幅增长。

新能源车：2016-18 年度新能源汽车补贴清算终审情况公示，216 亿补贴将下发。

光伏：光伏竞价转平价上网项目名单公布，要求 2021 年底并网。

投资策略及重点推荐：

- **新能源车：**9 月新能源车销量 13.8 万辆（+67.7%），新增公共充电桩 1.4 万台（+2.36%），充电桩作为新基建将迎来投资加速。近两周锂电池价格基本保持稳定，六氟磷酸锂继续上涨（+7.6%），推动电解液价格上涨（+3.8~6.7%）。钴系原材料价格普遍下跌（-0.7~-0.1%）。看好高能量密度、三元高镍化及锂电全球化，推荐关注宁德时代、当升科技、璞泰来、恩捷股份、欣旺达。
- **光伏：**近两周光伏组件价格保持稳定，单晶硅致密料价格下降（-3.2%），电池片下跌(-1.9~-1.2%)，硅片、组件、光伏玻璃价格稳定。看好疫情结束后行业集中度提高、龙头抗风险能力凸显趋势，推荐单晶硅料和 PERC 电池片龙头通威股份、单晶硅片龙头隆基股份。
- **风电：**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：中欧新能源车市场全面向好

7~8 月是欧洲汽车市场传统销售淡季，新能源车销量表现突出，淡季不淡，9 月预计销量超 16 万辆，环比增长 69%，再创新高。在欧盟平均 95g/km 的 CO2 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。

欧洲 8 月新能源车销量 9.75 万辆，同比+176.4%，环比-14.2%，1~8 月累计销量 61.2 万辆，已到 2019 全年销量 108.5%，预计 2020 全年销量 120 万辆以上，同比增长 125%。英国、德国、法国、意大利、西班牙、挪威、荷兰七国 9 月销量 12.5 万辆，根据七国 2020 年 1~8 月欧洲市占率 74%进行推算，**预计欧洲 9 月销量将突破 16 万辆，同比增长 180%，环比增长 69%。**

自 5 月起雷诺 Zoe 销量超越特斯拉 Model 3 位居欧洲市场销量首位，8 月市占率达 8.5%，大众 e-Golf、奥迪 e-Tron 等德系车在 8 月的表现同样突出。同期特斯拉 Model3 在欧洲销量实现反弹，重回当月销售量最高位，特斯拉德国柏林工厂竣工后，产能紧张问题将得到进一步缓解。

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，国产车依然占据主要市场。9 月销量 13.8 万，同比+73%，环比+26.2%+。年初至今累计销量 73.4 万辆，同比降幅收窄至 15.9%。考虑 2019 年 6 月底补贴退坡过渡期的透支效应，今年有望实现总销量 110~120 万辆。

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 10 月 18 日

贺朝晖 分析师

SAC 执业证书编号：S1660520050001

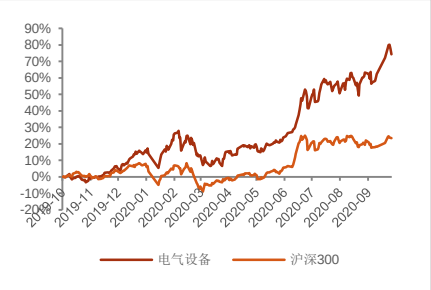
hezhaohui@shgsec.com

010-56931952

行业基本资料

股票家数	212
行业平均市盈率	73.1
市场平均市盈率	23.54

行业表现走势图



资料来源：申港证券研究所

相关报告

1、《电气设备行业研究周报：中欧碳排标准上调推进新能源革命》2020-10-12

2、《电气设备行业研究周报：特斯拉电池日开启电池革命新时代》2020-09-28

3、《电气设备行业研究周报：需求景气推动六氟磷酸锂价格上涨》2020-09-21

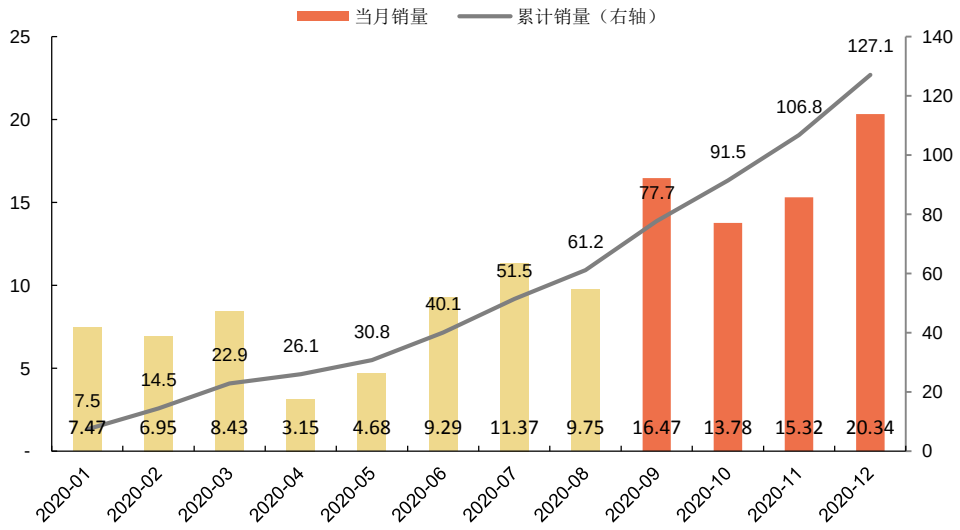
1. 每周一谈：中欧新能源车市场全面向好

1.1 欧洲新能源车销量持续高增

7~8 月是欧洲汽车市场传统销售淡季，新能源车销量表现突出，淡季不淡，9 月景气延续再创新高，预计销量 16 万辆，环比增长 69%。欧洲 8 月实现新能源车销量 9.75 万辆，同比增长 176.4%，环比下降 14.2%，1~8 月累计销量 61.2 万辆，已到 2019 全年销量 108.5%，预计 2020 全年销量 120 万辆以上确定性极高，同比增长 125%。

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 9 月销量 12.5 万辆，根据七国 2020 年 1~8 月欧洲市占率 74%进行推算，预计欧洲 9 月销量将突破 16 万辆，同比增长 180%，环比增长 69%。

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 8 月新能源车销量的显著改善主要受益于德法车系的大幅增长。从车型来看，自 5 月起雷诺 Zoe 销量超越特斯拉 Model 3 位居欧洲市场销量首位，8 月市占率达 8.5%，大众 e-Golf、奥迪 e-Tron 等德系车在 8 月的表现同样突出。另外韩系现代 Kona 的 8 月市占率为 4.2%，跃居第四位；美系福特 Kuga 的 8 月销量市占率 5.2%，相对亮眼。

同期，特斯拉 Model3 在欧洲销量实现反弹，8 月销量 7020 辆，重回当月销售量最高位，全年销量有望与雷诺 Zoe 竞争首位。在意大利、德国，Model 3 展现出很强的竞争力。特斯拉德国柏林工厂竣工后，产能紧张问题将得到进一步缓解。

表1：2020 年 8 月欧洲 27 国销量 Top20 电动车

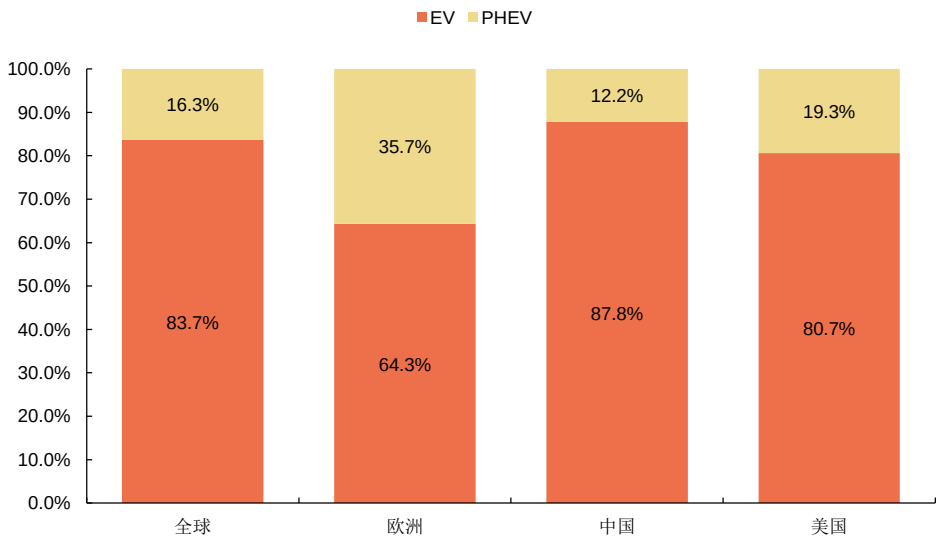
排名	车型	国家	动力类型	8 月销量	市占率（%）	1~8 月销量	市占率（%）
1	雷诺 Zoe	法国	EV	6,138	6.3%	52,150	8.5%
2	特斯拉 model3	美国	EV	7,020	7.2%	41,047	6.7%
3	大众 e-Golf	德国	EV	2,675	2.7%	24,489	4.0%

4	现代 Kona	韩国	EV	4,054	4.2%	20,096	3.3%
5	奥迪 e-Tron	德国	EV	3,047	3.1%	19,716	3.2%
6	福特 Kuga	美国	PHEV	5,055	5.2%	18,859	3.1%
7	三菱 Outlander	日本	PHEV	1,776	1.8%	18,456	3.0%
8	标致 208	法国	EV	2,149	2.2%	18,017	2.9%
9	日产 leaf	日本	EV	2,037	2.1%	17,699	2.9%
10	起亚 Niro	韩国	EV	3,386	3.5%	15,270	2.5%
11	沃尔沃 XC60	瑞典	PHEV	2,007	2.1%	13,467	2.2%
12	大众 Passat GTE	德国	PHEV	2,231	2.3%	13,415	2.2%
13	沃尔沃 XC40	瑞典	PHEV	2,020	2.1%	12,465	2.0%
14	宝马 i3	德国	EV	1,357	1.4%	12,416	2.0%
15	宝马 330e	德国	PHEV	1,527	1.6%	12,068	2.0%
16	大众 e-Up!	德国	EV	1,529	1.6%	11,548	1.9%
17	沃尔沃 S/V60	德国	PHEV	979	1.0%	11,207	1.8%
18	梅赛德斯 A250e	德国	PHEV	3,505	3.6%	10,178	1.7%
19	标致 3008	法国	PHEV	1,386	1.4%	9,790	1.6%
20	起亚 Niro	韩国	PHEV	1,641	1.7%	9,047	1.5%
Top20-EV 合计				**33,392**	**60.1%**	**232,448**	**64.3%**
Top20-PHEV 合计				**22,127**	**39.9%**	**128,952**	**35.7%**
其他				41,918	43.0%	250,294	40.9%
总计				**97,482**		**611,694**	

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 1~8 月销量 Top20 车型统计，欧洲地区 35.7%为 PHEV，全球平均水平仅为 16.3%。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2：1~8 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

欧洲新能源车经历 8 月淡季环比销量下滑后，9 月同环比均呈现上涨态势，市场景气度持续走高。德国、法国 9 月新能源车销量同比增速超过 200%，英国、西班牙、意大利翻倍增长。德国、挪威渗透率同比提升超过 10pct。挪威作为相对成熟的新能源车市场代表，同比增速高达 75.6%，渗透率同比提升 16.8pct，达 81.6%。

表2：2020 年 9 月欧洲部分国家新能源车销量

	2019 年 9 月			2020 年 9 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	1.29	34.33	3.8%	3.43	32.8	10.5%	166.3%	303.0%	6.7 pct	0.7 pct
德国	0.95	24.46	3.9%	4.13	26.52	15.6%	337.1%	24.6%	11.71 pct	2.36 pct
法国	0.56	18.34	3.0%	1.78	16.82	10.6%	221.5%	64.4%	7.58 pct	0.13 pct
意大利	0.21	14.26	1.4%	0.70	15.62	4.5%	241.1%	99.5%	3.04 pct	0.53 pct
西班牙	0.15	9.72	1.5%	0.40	7.07	5.7%	171.0%	48.0%	4.15 pct	2.28 pct
挪威	0.72	1.12	64.8%	1.27	1.56	81.6%	75.6%	67.3%	16.83 pct	11.37 pct
荷兰	0.81	3.77	21.4%	0.78	2.94	26.5%	-3.3%	37.4%	5.1 pct	5.04 pct
合计	**4.7**	**106.0**	**4.4%**	**12.5**	**103.3**	**12.1%**	**167.5%**	**73.5%**	**7.69 pct**	**0.25 pct**

资料来源：各国官方网站，申港证券研究所

表3：2020 年 1~9 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	1-6 月	7 月	8 月	9 月
英国	7.72%	8.93%	9.76%	10.46%	5.59	6.36	5.38	6.7
德国	7.75%	11.40%	13.21%	15.58%	5.18	8.63	10.62	11.71
法国	9.10%	9.48%	10.48%	10.61%	6.62	7.01	7.52	7.58
意大利	2.70%	2.70%	3.95%	4.48%	2.00	1.83	3.01	3.04
西班牙	2.89%	2.88%	3.39%	5.68%	1.65	1.85	2.21	4.15
挪威	68.51%	68.42%	70.22%	81.59%	12.31	20.19	21.19	16.83
荷兰	12.68%	16.14%	21.47%	26.51%	3.81	9.06	12.07	5.1
合计	**8.23%**	**9.26%**	**11.12%**	**11.37%**	**5.27**	**6.45**	**7.4**	**6.8**

资料来源：各国官方网站，申港证券研究所

从年初至今的累计销量来看，除挪威基本与去年同期持平外，其余六国均增长显著，英、德、法三国新能源车渗透率已突破 8%，同比提升 6.7~11.7 pct。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 1~9 月累计销量及渗透率情况（万辆）

	2019 年 1~9 月			2020 年 1~9 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	4.81	186.23	2.6%	10.89	124.37	8.8%	126.5%	6.17 pct
德国	7.44	274.02	2.7%	20.43	204.18	10.0%	174.6%	7.29 pct
法国	4.22	164.14	2.6%	11.08	116.66	9.5%	162.3%	6.93 pct
意大利	1.18	146.84	0.8%	2.29	96.57	2.8%	95.1%	2.03 pct
西班牙	1.40	113.24	1.2%	2.19	67.79	3.2%	56.7%	2 pct

挪威	6.15	11.06	55.6%	6.75	9.54	70.8%	9.8%	15.21 pct
荷兰	3.36	33.08	10.2%	3.92	24.90	15.7%	16.5%	5.56 pct
合计	**28.6**	**928.6**	**3.1%**	**57.6**	**644.0**	**9.2%**	**101.5%**	**6.08 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 1~9 月七国各类型乘用车累计销量 644 万辆，同比下降 30.6%，其中燃油车销量 496.7 万辆，同比下降 40.2%。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 1~9 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
英国	销量	0.88	0.46	1.85	0.15	0.32	1.38	1.56	0.85	3.43
	同比增长	145.5%	117.0%	109.0%	-57.3%	-25.4%	192.4%	286.8%	109.9%	166.3%
	环比增长	-6.1%	-48.4%	305.4%	-92.1%	121.2%	325.6%	12.9%	-45.5%	303.0%
德国	销量	1.61	1.65	1.98	1.03	1.23	1.89	3.59	3.32	4.13
	同比增长	138.4%	141.4%	104.1%	31.9%	56.1%	118.6%	289.0%	308.5%	337.1%
	环比增长	42.4%	2.3%	19.7%	-48.1%	20.3%	53.0%	90.4%	-7.6%	24.6%
法国	销量	1.47	1.33	0.73	0.16	0.72	2.10	1.70	1.09	1.78
	同比增长	249.2%	221.0%	19.5%	-63.7%	77.3%	259.1%	298.5%	208.1%	221.5%
	环比增长	105.2%	-9.2%	-45.1%	-77.5%	336.2%	192.5%	-19.2%	-36.0%	64.4%
意大利	销量	0.33	0.37	0.13	0.05	0.30	0.39	0.37	0.35	0.7
	同比增长	401.1%	615.3%	21.3%	-69.6%	78.5%	107.8%	177.0%	320.5%	241.1%
	环比增长	114.6%	14.0%	-64.9%	-59.8%	466.0%	29.2%	-4.6%	-5.0%	99.5%
西班牙	销量	0.33	0.28	0.14	0.02	0.12	0.24	0.40	0.27	0.40
	同比增长	150.1%	117.7%	-40.0%	-89.0%	-35.6%	28.9%	184.6%	150.0%	171.0%
	环比增长	68.1%	-14.9%	-51.2%	-88.3%	641.9%	99.7%	70.8%	-33.0%	48.0%
挪威	销量	0.62	0.71	0.94	0.52	0.52	0.76	0.67	0.76	1.27
	同比增长	31.0%	19.1%	-26.7%	-7.6%	-13.9%	-14.4%	51.0%	28.1%	75.6%
	环比增长	2.3%	14.6%	32.6%	-44.8%	1.6%	44.5%	-11.9%	13.4%	67.3%
荷兰	销量	0.32	0.37	0.50	0.21	0.20	0.39	0.56	0.57	0.78
	同比增长	-0.5%	50.6%	8.6%	-14.4%	-23.5%	-12.9%	137.2%	79.3%	-3.3%
	环比增长	-86.0%	13.7%	36.9%	-57.6%	-4.2%	92.9%	42.7%	0.9%	37.4%

资料来源：各国官方网站，申港证券研究所

表6：2020 年 1~9 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
英国	销量	12.14	6.57	19.78	0.26	1.46	11.09	13.02	6.37	22.35
	同比增长	-17.8%	-13.5%	-53.2%	-98.2%	-91.2%	-46.8%	-9.6%	-23.7%	-26.1%
	环比增长	-5.2%	-45.9%	201.1%	-98.7%	454.6%	659.7%	17.4%	-51.1%	251.1%
德国	销量	20.71	20.10	17.54	9.91	13.91	18.08	24.39	18.73	18.85
	同比增长	-15.4%	-19.0%	-45.2%	-65.5%	-54.7%	-39.6%	-19.7%	-34.8%	-13.9%
	环比增长	-18.2%	-2.9%	-12.7%	-43.5%	40.3%	30.0%	34.9%	-23.2%	0.7%
法国	销量	10.80	14.02	5.05	1.87	7.96	18.91	14.16	7.87	12.88
	同比增长	-24.4%	-12.9%	-76.1%	-89.4%	-56.0%	-12.0%	-9.7%	-27.1%	-23.5%

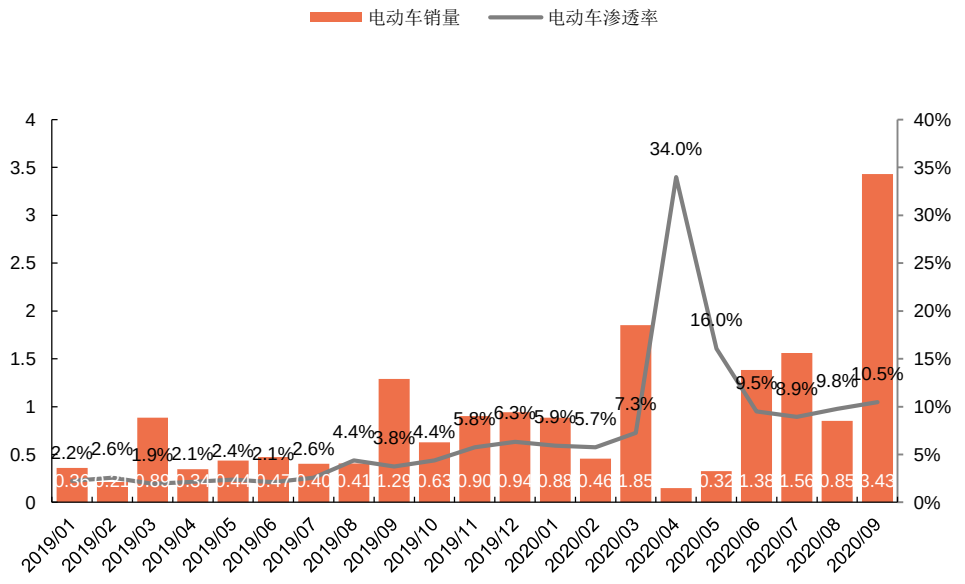
	环比增长	-43.4%	29.8%	-64.0%	-63.0%	326.6%	137.6%	-25.1%	-44.4%	63.6%
意大利	销量	12.45	12.98	2.06	0.33	7.71	9.99	10.33	6.34	10.8
	同比增长	-12.7%	-17.1%	-87.7%	-97.8%	-54.4%	-31.5%	-17.8%	-13.2%	-12%
	环比增长	6.5%	4.3%	-84.2%	-84.1%	2259.9%	29.5%	3.4%	-38.6%	60.5%
西班牙	销量	8.64	7.90	3.01	0.62	3.75	8.49	11.56	6.55	5.33
	同比增长	-15.8%	-12.8%	-77.3%	-95.2%	-71.9%	-38.8%	-6.3%	-18.5%	-36.8%
	环比增长	-21.0%	-8.5%	-61.9%	-79.3%	501.2%	126.8%	36.1%	-43.4%	-18.5%
挪威	销量	0.21	0.22	0.22	0.17	0.18	0.28	0.23	0.23	0.17
	同比增长	-37.3%	-45.3%	-47.2%	-66.6%	-60.6%	-38.4%	-33.2%	-57.7%	-31.6%
	环比增长	-50.1%	5.2%	1.9%	-24.2%	10.1%	51.7%	-18.5%	-0.4%	-23.5%
荷兰	销量	3.62	2.26	2.07	1.12	1.09	1.82	2.48	1.69	1.65
	同比增长	-13.3%	-12.2%	-33.6%	-60.0%	-65.0%	-45.8%	-13.6%	-39.9%	-38.7%
	环比增长	108.0%	-37.5%	-8.7%	-46.0%	-2.7%	67.8%	36.3%	-31.9%	-2.2%

资料来源：各国官方网站，申港证券研究所

英国新能源车销量大幅增长。英国 9 月实现新能源车销量 3.43 万辆，同比增长 166.3%，环比下降 303.0%，其中 EV 销量 2.19 万辆，同比增长 184.3%，PHEV 销量 1.24 万辆，同比增长 139.4%。

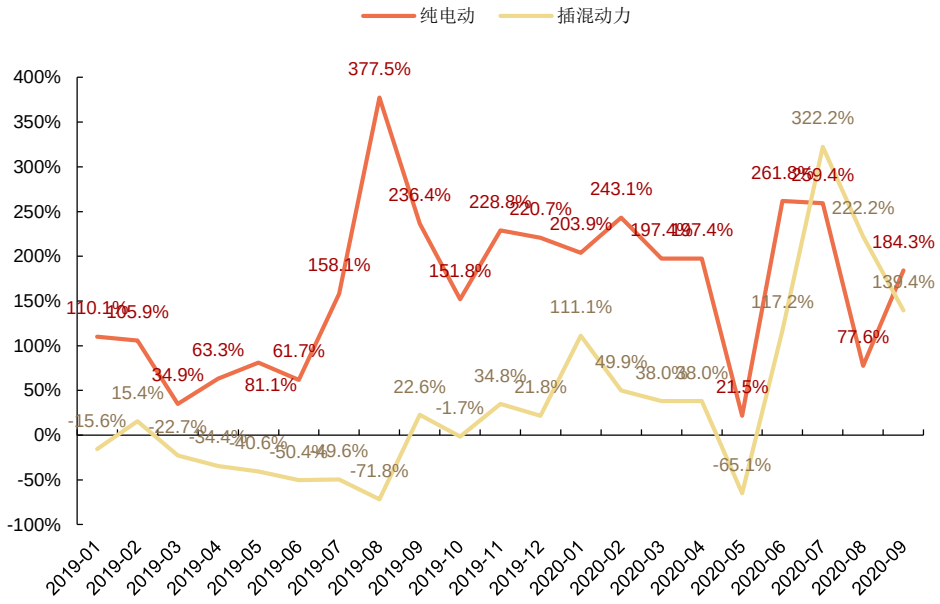
英国新能源车 9 月销量渗透率 10.5%，同比提升 6.7pct，环比上升 0.7pct。经历过 4~5 月疫情期间 EV 需求高韧性造成的渗透率高点后，回落至与发展阶段相匹配的正常水平，全年渗透率有望达到 10%以上。

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

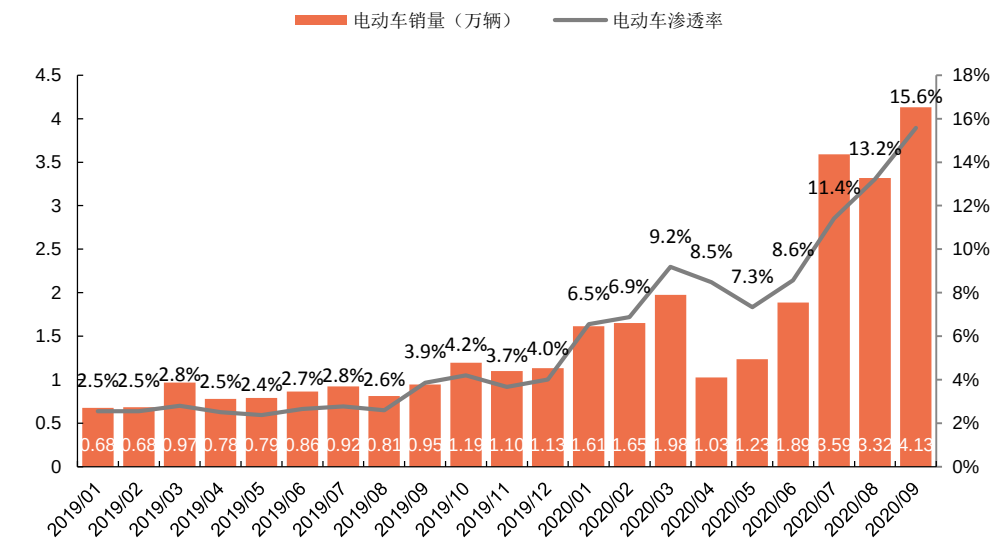


资料来源：SMMT，申港证券研究所

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 9 月新能源车销量 4.13 万辆，同比增长 337.1%，环比增长 24.6%，其中 EV 销量 2.12 万辆，同比增长 260.3%，PHEV 销量 2.01 万辆，同比增长 463.5%。

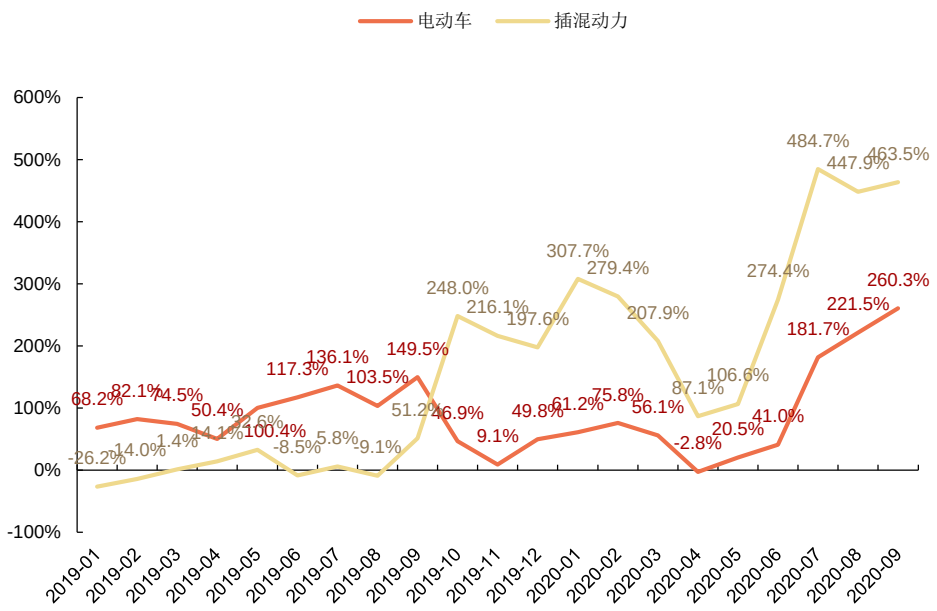
自 2020 年 7 月起，德国 VAT 税率由 19%下调至 16%，同时自 6 月 4 日起至 2021 年底，德国电动车购车补贴再提 50%，最高可获 9,000 欧元，有效刺激新能源车市场需求。9 月德国乘用车平均碳排放水平下降至 134.3g/km，同时新能源车渗透率自 5 月以来持续增长，9 月达到 15.6%，创历史新高。

图5：2019 年至今德国电动车销量增长情况



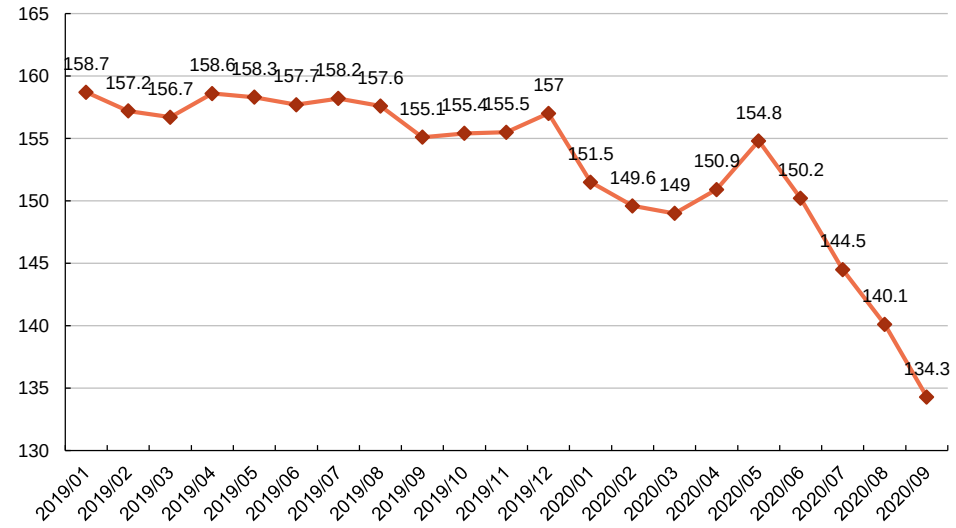
资料来源：KBA，申港证券研究所

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）

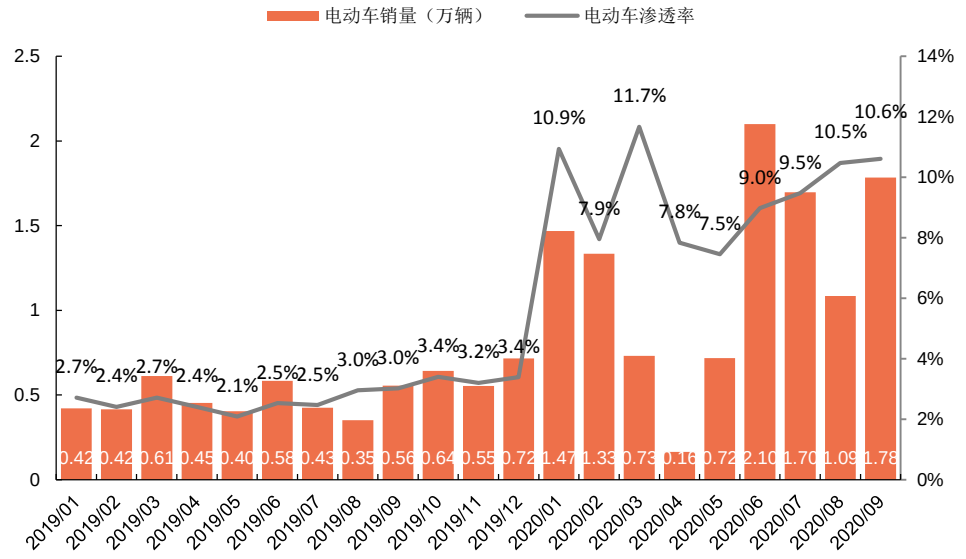


资料来源：KBA，申港证券研究所

法国新能源车月渗透率维持在 10%以上，销量增速趋缓。法国 9 月新能源车销量 1.78 万辆，同比增长 221.5%，环比增长 64.4%，其中 EV 销量 1.00 万辆，同比增长 138.3%，PHEV 销量 0.78 万辆，同比增长 480.7%。

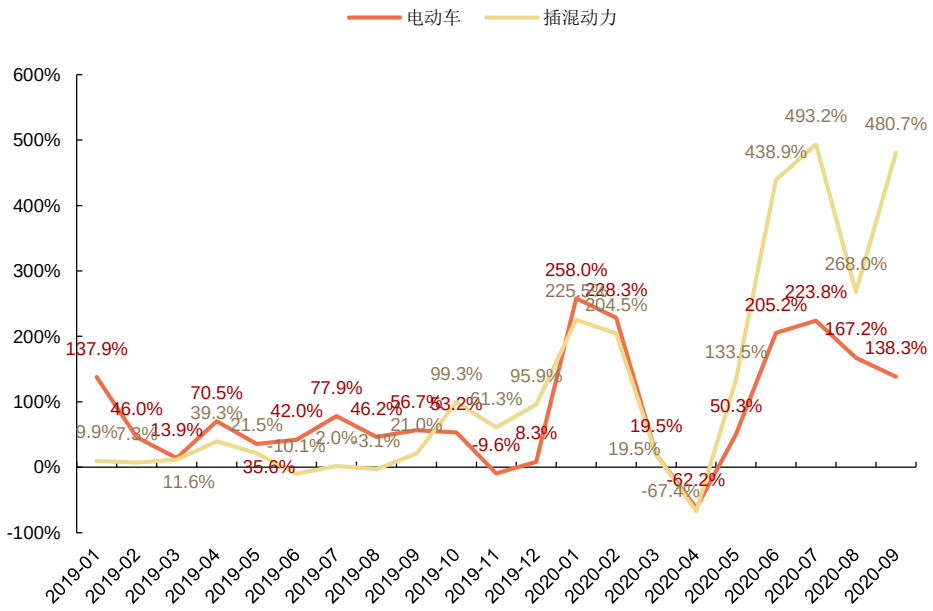
法国新能源车渗透率自进入 2020 年以来在 9%左右上下小幅波动，9 月渗透率 10.6%，1~9 月累计销量渗透率 9.5%，随着新一轮新能源车购置补贴政策（再提 1,000 欧元至 7,000 欧元）落地，预计全年渗透率将达 10%以上。新增乘用车碳排放水平稳定在 100g/km 左右，并持续稳定下降。

图8：2019 年至今法国电动车销量增长情况



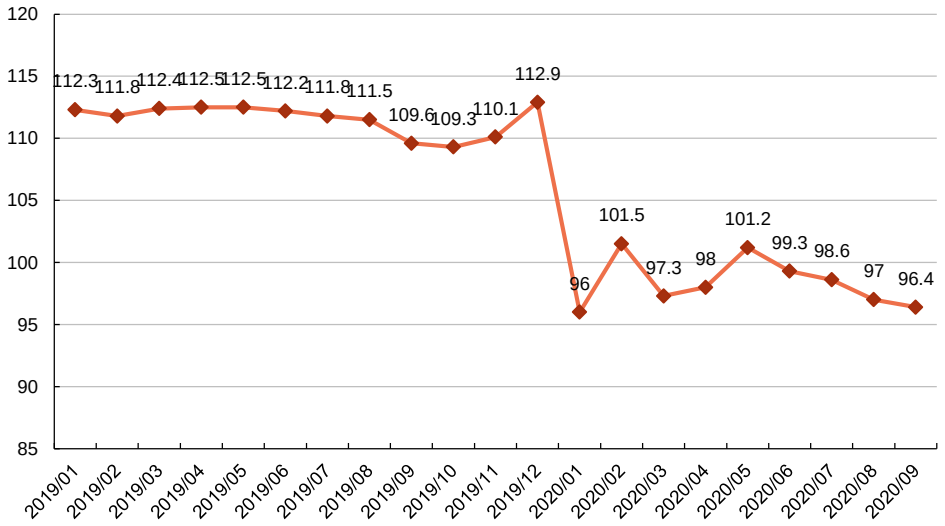
资料来源：CCFA，申港证券研究所

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）

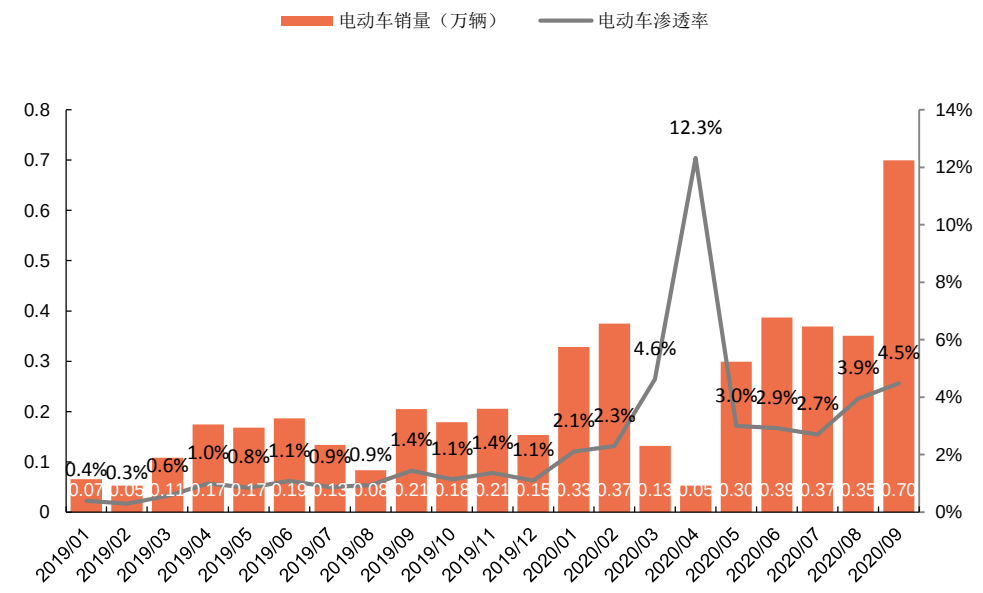


资料来源：CCFA，申港证券研究所

意大利新能源车销量同环比均高速增长。意大利 9 月新能源车销量 0.7 万辆，同比增长 241.2%，环比增长 99%，其中 EV 销量 0.41 万辆，同比增长 224%，PHEV 销量 0.29 万辆，同比增长 268.2%。

意大利作为欧洲疫情重灾区，3~4 月低谷过后，5 月起新能源车市场快速恢复，销量维持稳定。9 月汽车市场整体实现高增长，同时新能源车渗透率持续提升，9 月达到 4.5%。

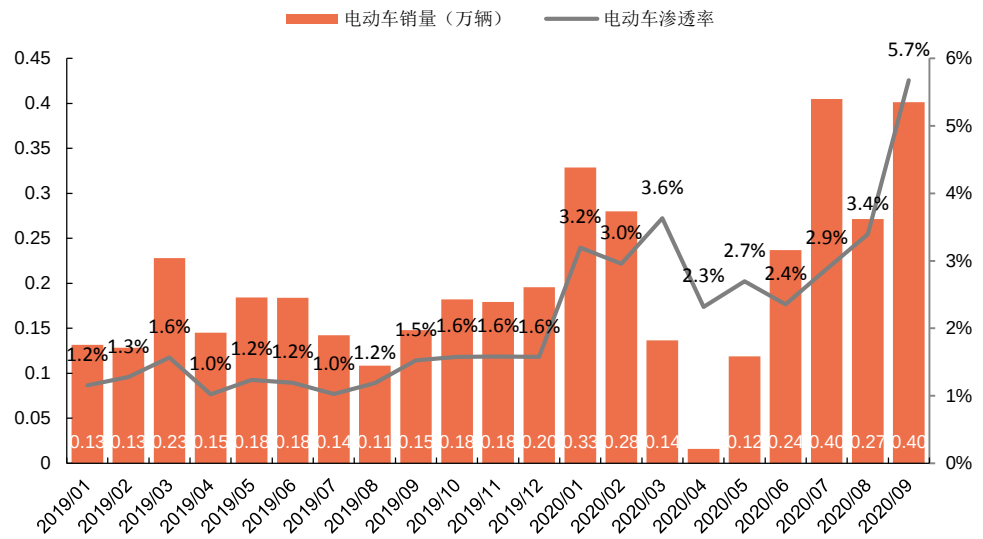
图11：2019 年至今意大利电动车销量增长情况



资料来源：ANFIA，申港证券研究所

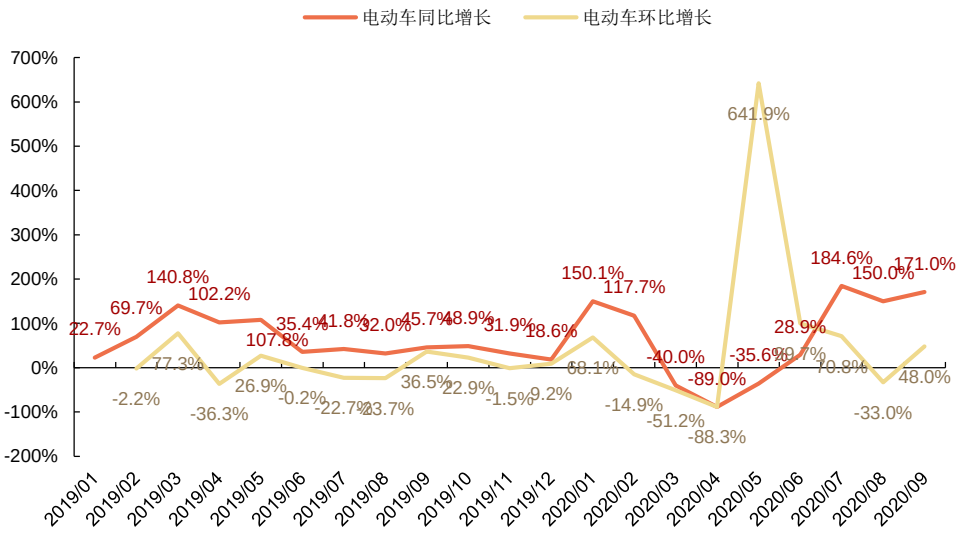
西班牙新能源车销量增速趋缓，渗透率保持增长势头。西班牙 9 月新能源车销量 0.4 万辆，同比增长 171%，环比增长 48%，其中 EV 销量 0.2 万辆，同比增长 117.3%，PHEV 销量 0.2 万辆，同比增长 264.6%。9 月电动车渗透率为 5.7%，达历史高点。

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



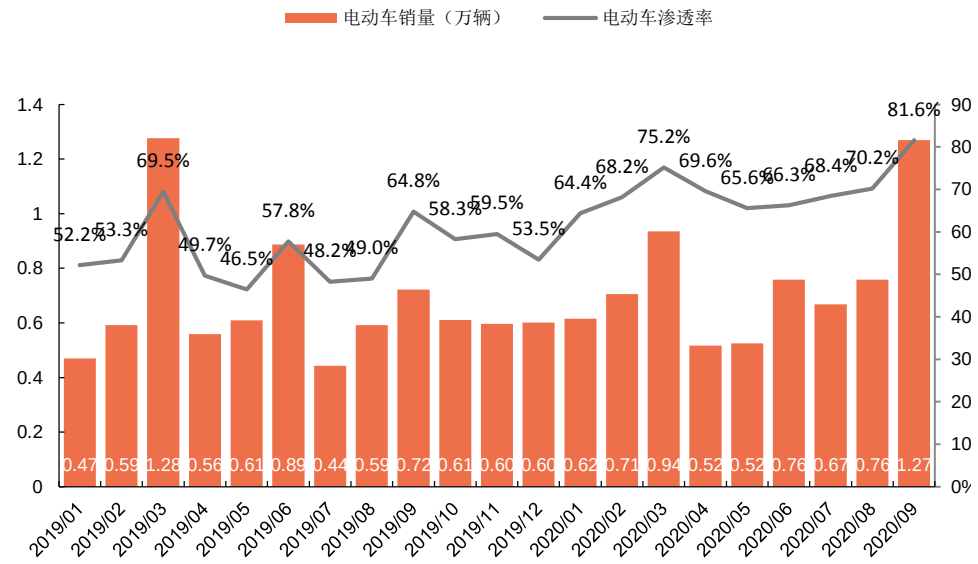
资料来源：ANFAC，申港证券研究所

挪威销量稳中有进，市场相对成熟。挪威 9 月实现新能源车销量 1.27 万辆，同比增长 75.6%，环比上升 61.3%，其中 EV 销量 0.96 万辆，同比增长 54.1%，PHEV 销量 0.31 万辆，同比增长 174.7%。

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

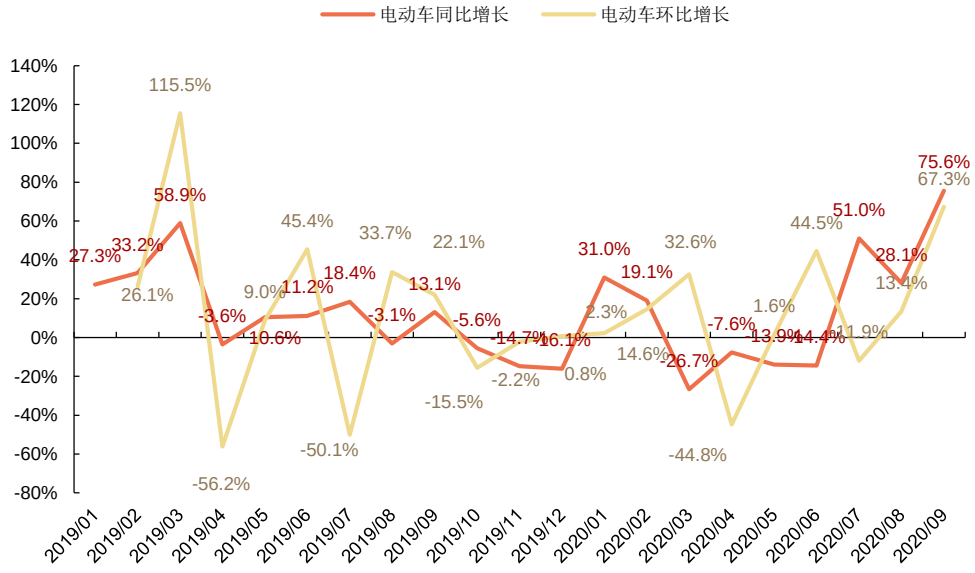
年以来，PHEV 受市场的喜爱程度较高，2019 年底 EV 和 PHEV 增长模式出现明显切换。

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

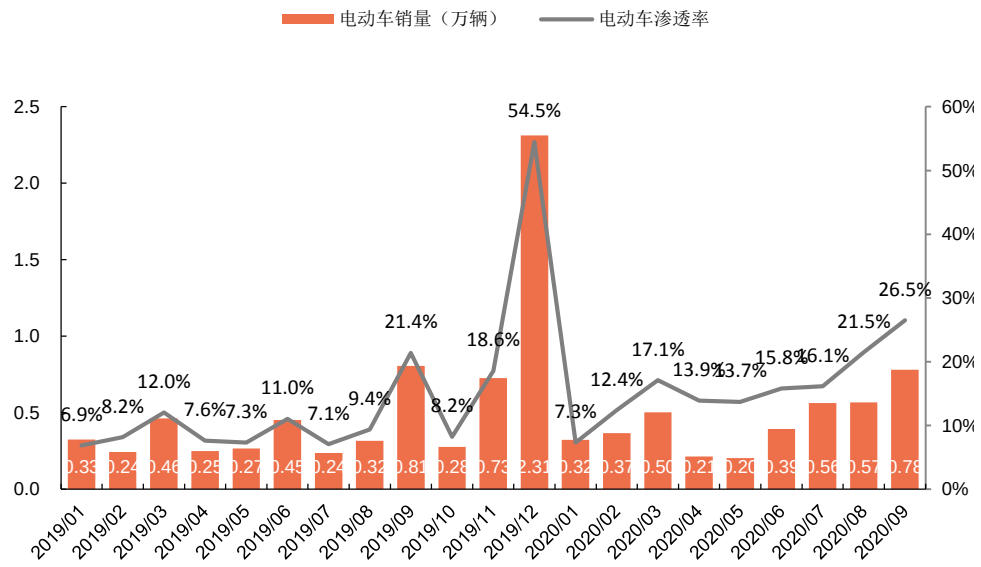


资料来源：OFV，申港证券研究所

荷兰新能源车销量稳定增长，渗透率大幅提升。荷兰 9 月实现新能源车销量 0.78 万辆，同比下降 3.3%，环比上升 37.4%，其中 EV 销量 0.61 万辆，同比下降 19.7%，PHEV 销量 0.17 万辆，同比增长 288.3%。

9 月新能源车渗透率达到 26.5%，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

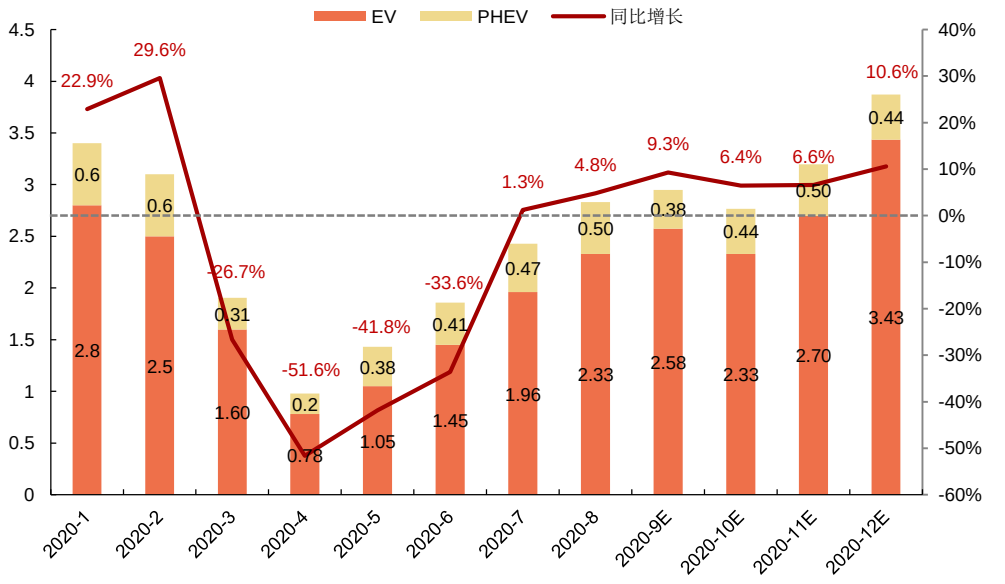


资料来源：RAI，申港证券研究所

美国新能源车市场缓步恢复中，同比增长转正。美国 8 月实现销量 2.83 万辆，同比增长 4.8%，环比增长 16.5%。其中 EV 销量 2.33 万辆，同比上升 22.6%，PHEV 销量 0.5 万辆，同比下降 37.5%。

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，同比小幅下滑。

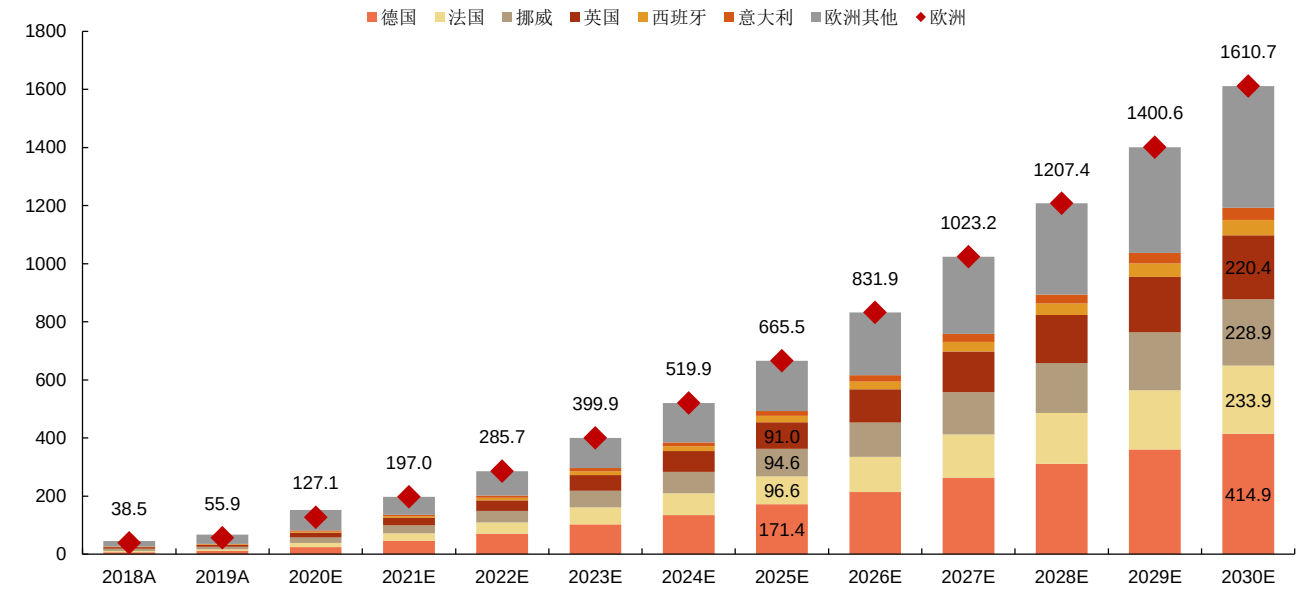
图17：美国新能源车销量预测（万辆）



资料来源：Marklines，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有望突破 120 万辆，实现同比增长 125%。

图18：欧洲各国新能源车销量预测（万辆）

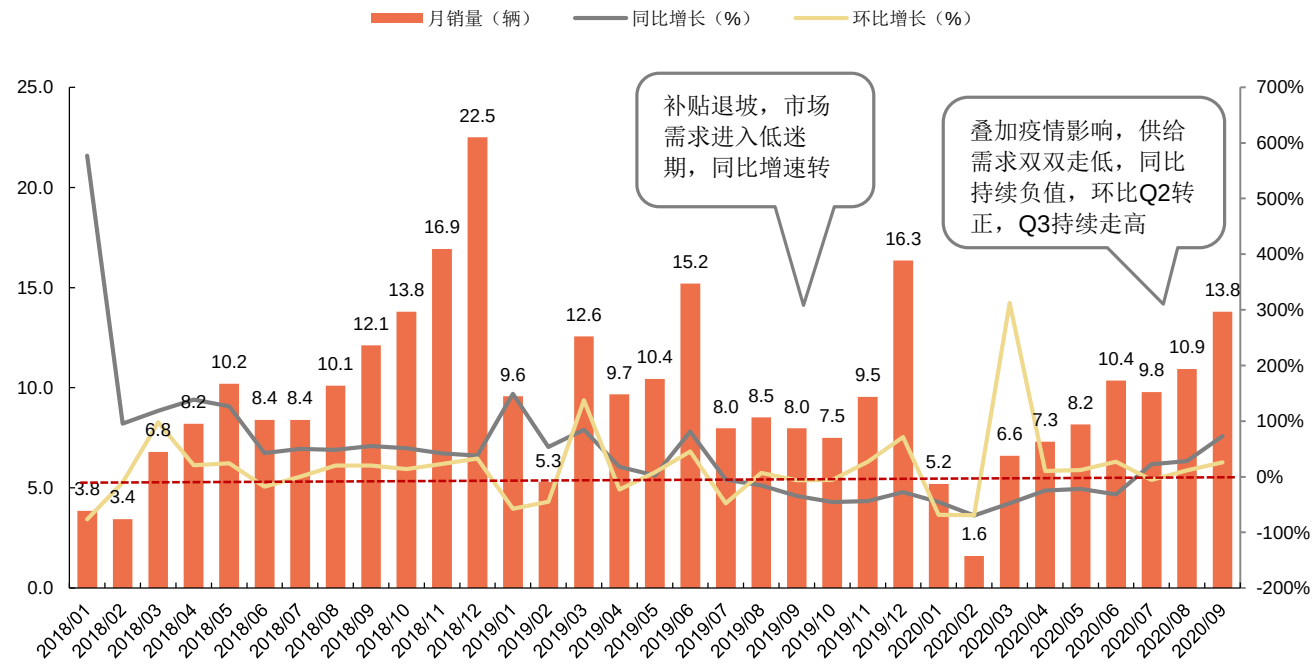


资料来源：各国官方网站，申港证券研究所

1.2 国内新能源车市场逐步恢复

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。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。**

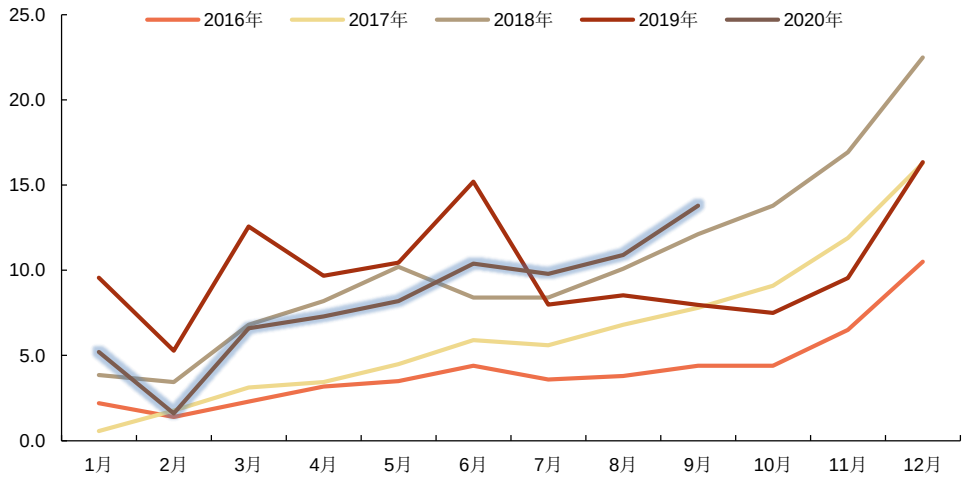
图19：我国新能源车月销量情况



资料来源：中汽协，申港证券研究所

与往年销量对比来看，2020 年自 7 月突破低谷，重新开启增长模式，产销水平均高于近五年市场水平，是五年来的最高点。2019H2 销量由于过渡期结束，仅 58.8 万辆，首次出现同比下降，低基数为今年下半年车市同比增速提高提供基础。我们认为目前新能源车市场已走出补贴退坡的阴霾，产业环境处于上行通道，随着生产和需求市场的恢复，以及国产特斯拉加快推动新市场增长，预计 Q4 新能源车销量将持续增长。

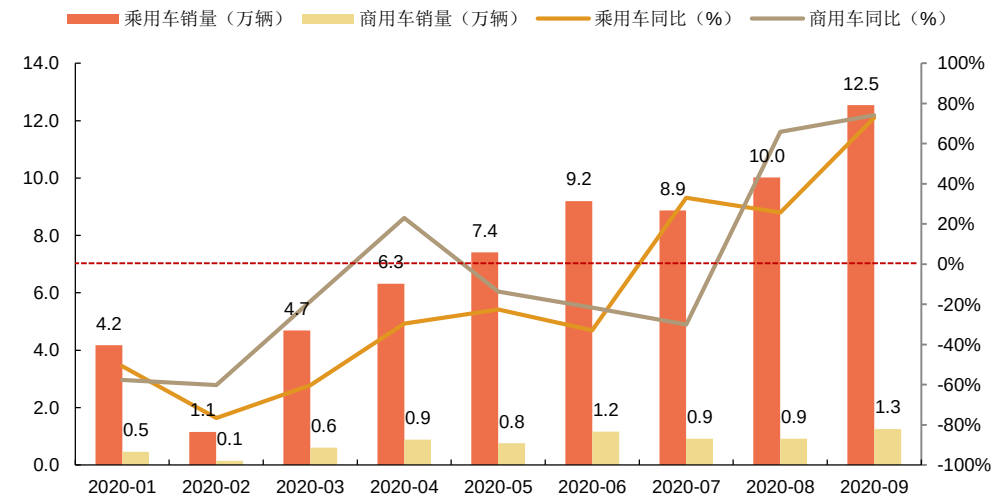
图20：新能源车销量当月值（万辆）



资料来源：中汽协，申港证券研究所

乘用车市场自 7 月开始恢复，9 月大幅增长，占市场主体地位。2020 年 1~9 月新能源乘用车销量 64.4 万辆，占总销量比例 90%。9 月新能源乘用车销量 12.5 万辆，同比增长 73%。商用车需求相对稳定，受疫情冲击较小，4 月销量同比增速由负转正。但由于规模较小，对整体销量影响微弱，乘用车依然是市场主体。

图21：乘用车市场开始恢复



资料来源：中汽协，申港证券研究所

从车型来看，国产车依然占据主要市场，且 EV 占比较高。我国 9 月销量前 10 车型

中，EV 占比达到 88.2%，远高于全球平均水平。其中，五菱宏光 mini 9 月销量 14495，超越特斯拉 Model3，当月市占率 11.6%，跃居第一，该车型属于 A00 级乘用车，小型车市场迅速成长，空间可观；特斯拉 Model3 月销售量 11329，位居第二；比亚迪汉自推出以来市场认可度较高，9 月销量 3642 辆。市占率 3.3%。

年初至今累计销量情况，特斯拉 Model3 在 1~9 月累计销售 8 万辆，以 13.3%的市占率稳居首位，且与其他车型拉开显著差距，第二位是广汽 AionS 销量 3.05 万辆，累计市占率 5.1%；比亚迪秦 pro 的 9 月销量 5141，累计市占率达 5%，位居第三，表现较为亮眼。

表7：2020 年 9 月及 1-9 月中国 Top10 电动乘用车销量

排名	当月销量					年初至今累计销量				
	车型	国家	动力类型	销量	市占率	车型	国家	动力类型	销量	市占率
1	五菱宏光 mini	中国	EV	14495	13.1%	特斯拉 model3	美国	EV	79908	13.3%
2	特斯拉 model3	美国	EV	11329	10.2%	广汽 Aion S	中国	EV	30515	5.1%
3	长城欧拉 R1	中国	EV	5141	4.6%	比亚迪 秦 pro	中国	EV	29899	5.0%
4	广汽 Aion S	中国	EV	4548	4.1%	五菱宏光 mini	中国	EV	23645	3.9%
5	奇瑞 eQ	中国	EV	3823	3.4%	长城欧拉 R1	中国	EV	21032	3.5%
6	比亚迪 汉	中国	EV	3624	3.3%	蔚来 ES6	中国	EV	20387	3.4%
7	理想 one	中国	PHEV	2504	2.3%	奇瑞 eQ	中国	EV	19974	3.3%
8	比亚迪 秦	中国	EV	3474	3.1%	理想 one	中国	PHEV	18160	3.0%
9	蔚来 ES6	中国	EV	3226	2.9%	上汽宝骏 E 系	中国	EV	17844	3.0%
10	比亚迪 唐	中国	EV	3032	2.7%	宝马 530Le	德国	PHEV	17116	2.8%
Top10-EV 合计				**48690**	**88.2%**	**Top10-EV 合计**			**243204**	**87.3%**
Top10-PHEV 合计				**6506**	**11.8%**	**Top10-PHEV 合计**			**35276**	**12.7%**
	其他			55220	50.3%				322520	43.9%
	合计（乘用车）			**110416**					**601320**	

资料来源：乘联会，申港证券研究所

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

9 月新能源汽车产销突破 13 万辆，实现环同比大幅增长。10 月 13 日，中汽协举办线上月度信息发布会，发布 2020 年 9 月汽车行业产销情况。9 月，新能源汽车产销双双超过 13 万辆，环比和同比均呈大幅增长，分别达到 13.6 万辆和 13.8 万辆，环比增长 28.9%和 26.2%，同比增长 48.0%和 67.7%。1-9 月，新能源汽车产销 73.8 万辆和 73.4 万辆，同比分别下降 18.7%和 17.7%，降幅比 1-8 月收窄 7.5 个百分点和 8.7 个百分点。

2016-2018 年度新能源汽车补贴清算终审情况公示，216 亿补贴将下发。10 月 13 日，工信部公示 2016-2018 年度新能源汽车推广应用补助资金清算审核终审情况，

2016 年度核定的推广数为 18387 辆，补贴资金 116,163 万元；2017 年度核定的推广数 94170 辆，补贴资金 631,784 万元；2018 年度核定的推广数 202070 辆，补贴资金 1,413,559 万元，共计安排补贴约 216 亿元标。

光伏竞价转平价上网项目名单公布，要求 2021 年底并网。《关于公布光伏竞价转平价上网项目的通知》发布。据统计光伏竞价转平价上网项目共 1229 个、装机规模 799.89 万千瓦。能源局强调，有关项目单位抓紧做好备案、开工建设等相关工作，除并网消纳受限原因以外，项目须于 2021 年底前并网。

3. 投资策略及重点推荐

新能源车：1）国务院常务会议通过《新能源汽车产业发展规划》，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。锂电池价格：近两周圆柱、方形锂电池价格保持稳定。上游钴系原材料价格下跌：电解钴（-0.73%）、钴粉（-0.99%），硫酸钴价格下跌（-0.73%），六氟磷酸锂价格继续上涨(+7.59%)，碳酸锂价格小幅上涨（1.5%）三元前驱体价格下跌（-0.97%），电解液价格大幅上涨，三元圆柱电解液（+3.75%），磷酸铁锂电解液（+6.67%），正极材料、负极材料、隔膜价格均保持稳定。我们看好高能量密度、三元高镍化及锂电全球化趋势，推荐关注宁德时代、当升科技、璞泰来、恩捷股份、欣旺达。

光伏：1）2020 年政策落地加快，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。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。近两周来，单晶硅致密料价格下降（-3.19%），电池片价格小幅下降：国产多晶金刚线（-1.91%），国产 22.2%+G1 单晶 PERC 电池片（-1.16%），国产 22.2%双面单晶 PERC 电池片（-1.16%）；硅片、组件、光伏玻璃价格稳定。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 1~8 月风电发电量 2696 亿 kWh，同比增长 9.6%，增速同比增长 3.3 pct。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：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8：本周推荐投资组合

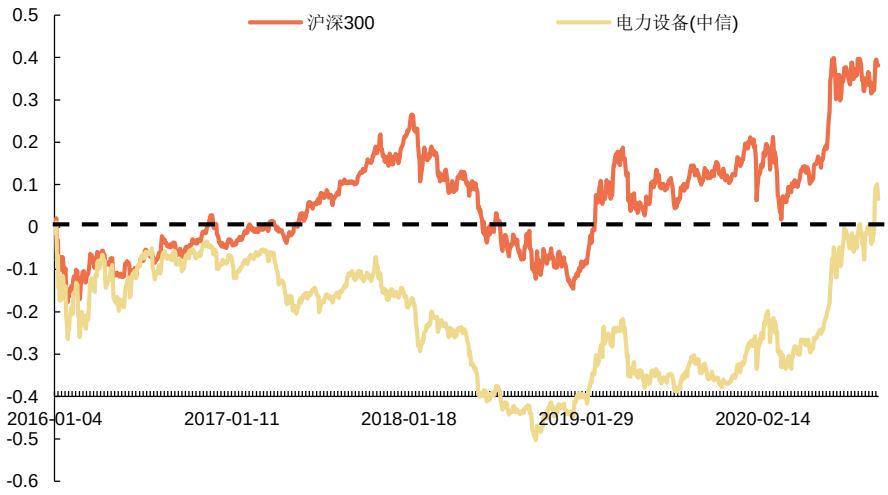
公司	权重
隆基股份	20%
宁德时代	20%
国电南瑞	20%
璞泰来	20%
中材科技	20%

资料来源：申港证券研究所

4. 市场回顾

截止 10 月 16 日收盘，本周电力设备及新能源板块上涨 1.31%，沪深 300 指数上涨 2.36%，电力设备及新能源行业相对沪深 300 指数落户 1.05pct。

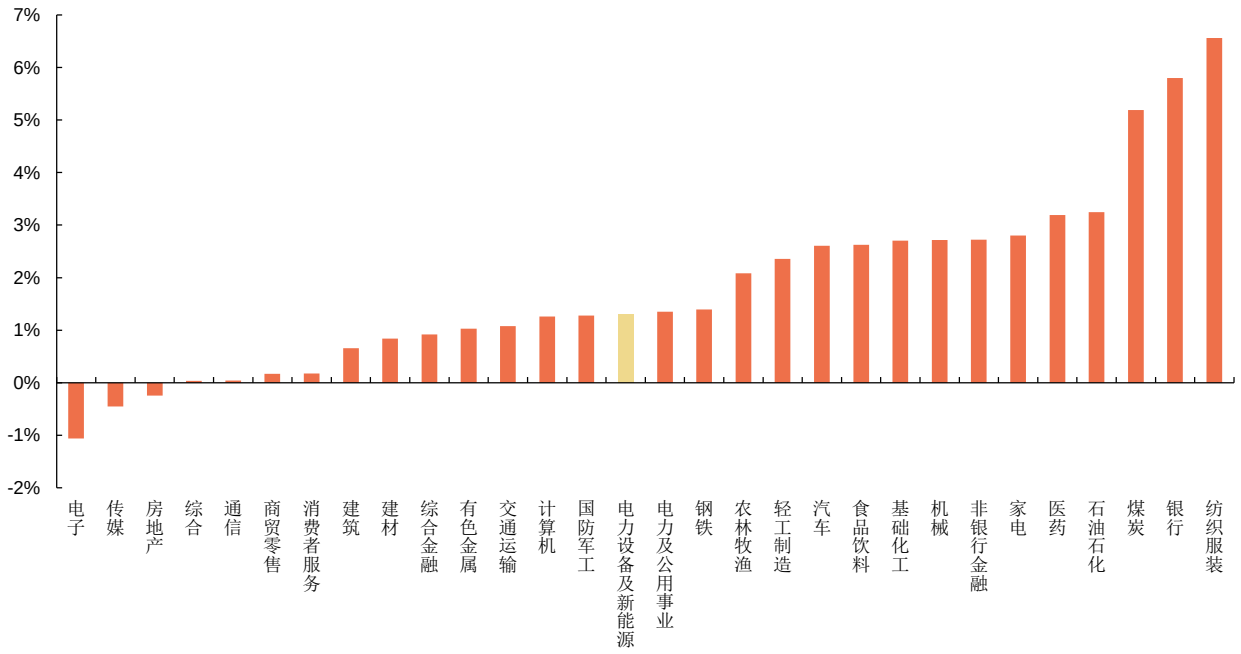
图22：电力设备及新能源行业指数 vs 沪深 300 指数



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 1.31%，在中信 30 个板块中位列第 16 位，总体表现位于中游。

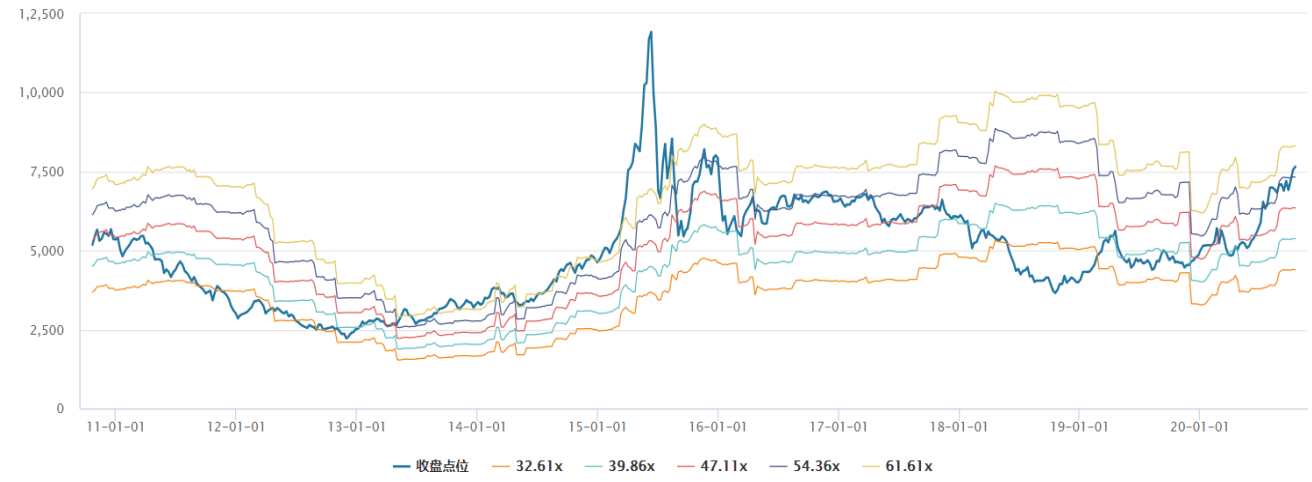
图23：各板块周涨跌幅对比



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 56.81 水平，处于历史高位。

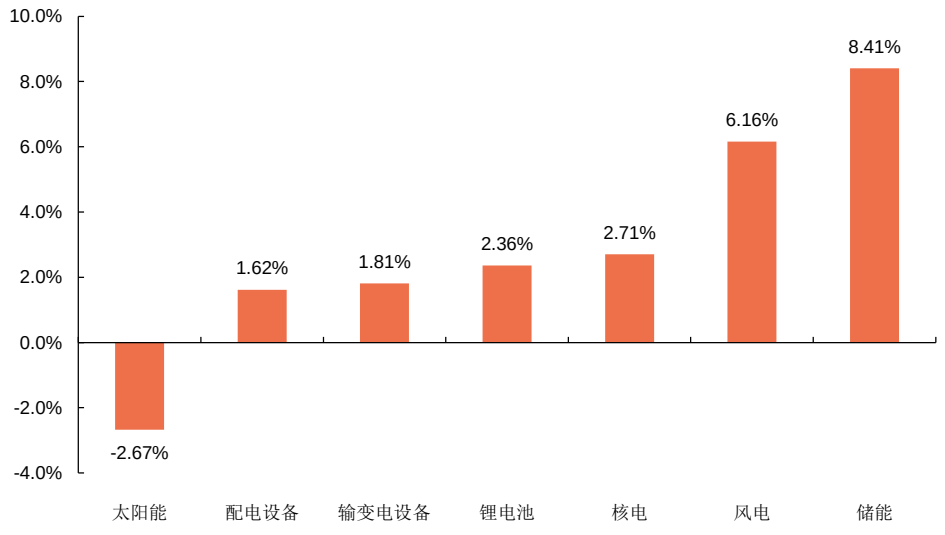
图24：电力设备及新能源行业估值水平



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 2.67%，配电设备板块上涨 1.62%，输变电设备板块上涨 1.81%，锂电池板块上涨 2.36%，核电板块上涨 2.71%，风电板块上涨 6.16%，储能板块上涨 8.41%。

图25：子板块周涨跌幅对比

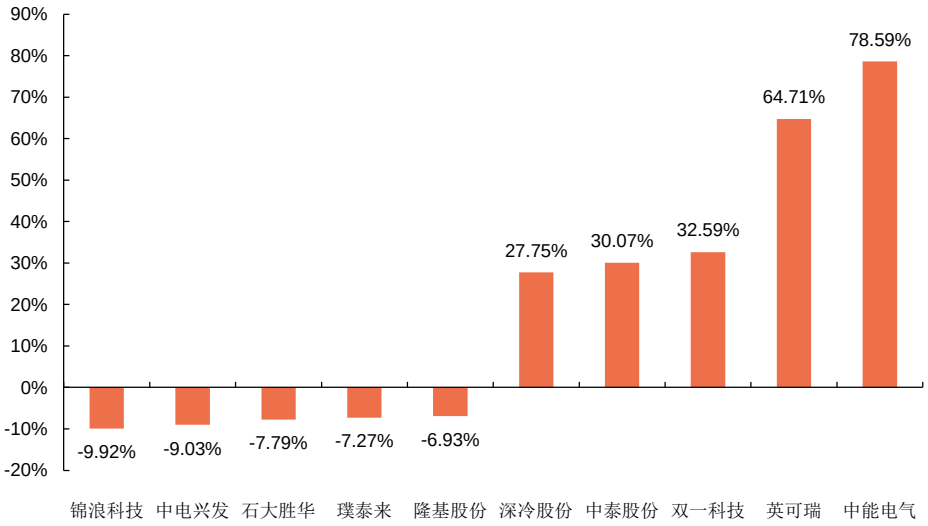


资料来源：Wind，申港证券研究所

股价涨幅前五名分别为中能电气、英可瑞、双一科技、中泰股份、深冷股份。

股价跌幅前五名分别为锦浪科技、中电兴发、石大胜华、璞泰来、隆基股份。

图26：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

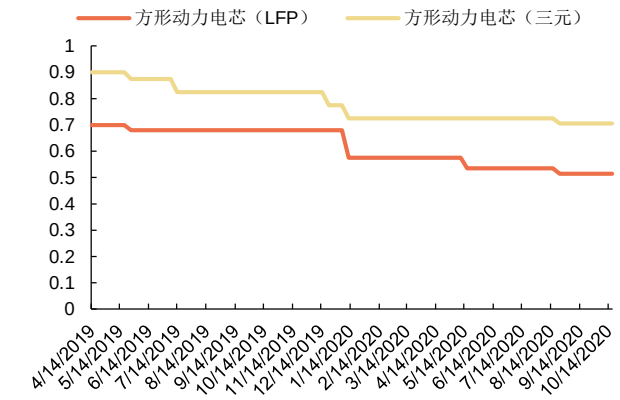
5.1 锂电池产业链材料价格数据

表9：主要动力锂电池及材料价格变化

	品种	规格	单位	数据来源	20/10/18	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%	2018/11/4
	钴酸锂	60%-4.35V（国产）	元/千克	Wind	222	0.00%	0.00%	9.36%	-32.73%	2018/11/4
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%	2018/11/4
		310-320mAh/g	万元/吨	Wind	4.70	0.00%	0.00%	0.00%	-1.05%	2018/11/4
		330-340mAh/g	万元/吨	Wind	2.55	0.00%	0.00%	0.00%	-7.27%	2018/11/4
	天然石墨	低端	万元/吨	Wind	2.40	0.00%	0.00%	0.00%	-4.00%	2018/11/4
		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	3.32	3.75%	16.49%	-26.22%	-26.22%	2019/5/5
	磷酸铁锂		万元/吨	Wind	3.84	6.67%	11.30%	14.63%	-7.47%	2018/11/4
隔膜	湿法基膜	9μm（国产）	元/平米	真理研究	1.70	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2019/12/29
前驱体	三元前驱体	523（国产）	万元/吨	Wind	8.17	-0.97%	-0.97%	8.21%	-28.33%	2019/5/26
	硫酸钴		万元/吨	Wind	5.41	-0.73%	-2.52%	21.57%	-37.46%	2018/11/4
	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%	2018/11/4
	四氧化三钴	≥72%国产	元/千克	Wind	210	0.00%	-1.72%	20.69%	-35.38%	2019/2/24
铝塑膜		上海紫江	元/平米	Wind	23.5	0.00%	0.00%	0.00%	-7.84%	2018/11/4
		DNP	元/平米	Wind	33	0.00%	0.00%	0.00%	-10.81%	2018/11/4
铜箔		电池级 8μm	元/公斤	Wind	76.0	0.00%	-1.30%	-15.08%	-15.08%	2018/11/4
其他原材料	电解钴	≥99.8%（金川赞比亚）	万元/吨	Wind	27.2	-0.73%	-0.82%	2.26%	-38.18%	2018/11/4
	钴粉	高价（上海）	万元/吨	Wind	30.5	-0.97%	-1.39%	7.77%	-37.11%	2018/11/4
		低价（上海）	万元/吨	Wind	29.6	-1.00%	-1.43%	8.03%	-37.15%	2018/11/4
	六氟磷酸锂		万元/吨	Wind	8.50	7.59%	9.32%	-3.95%	-24.44%	2018/11/4
	碳酸锂	99.5%电（国产）	元/吨	Wind	40600	1.50%	1.50%	-19.28%	-48.93%	2018/11/4
		电池级（国产）	元/吨	Wind	44700	0.22%	0.22%	-15.18%	-47.95%	2019/2/3
	氢氧化锂	56.5%（国产）	元/平米	Wind	49000	0.00%	0.00%	-10.09%	-60.32%	2018/12/2

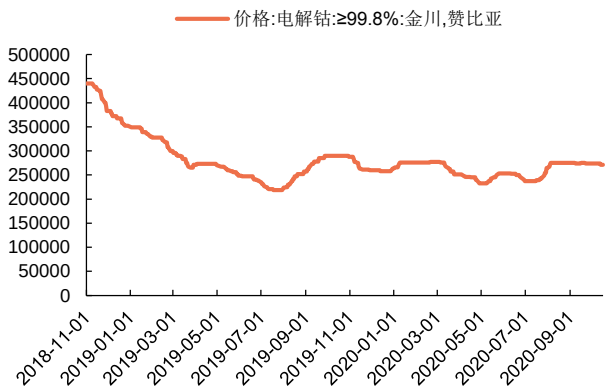
资料来源：Wind，CIAPS，真理研究，申港证券研究

图27：车用动力电芯价格走势(元/Wh)



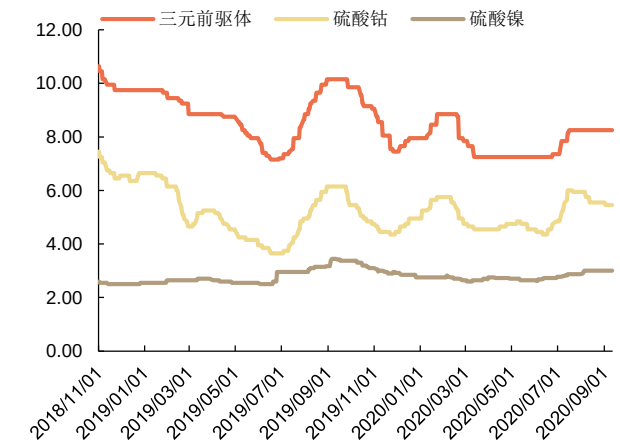
资料来源：CIAPS，申港证券研究所

图28：钴价格走势(元/吨)



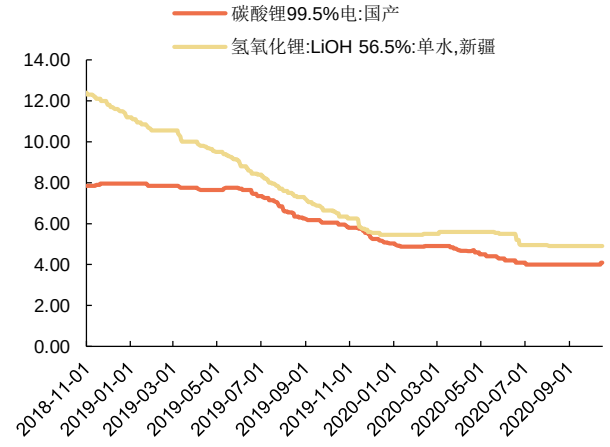
资料来源：Wind，申港证券研究所

图29：三元前驱体价格(万元/吨)



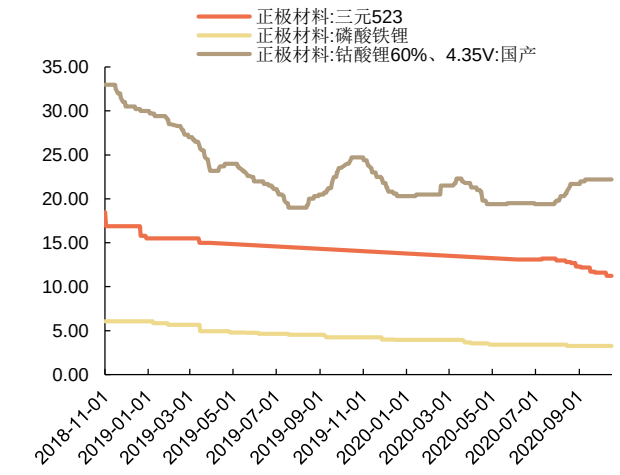
资料来源：Wind,申港证券研究所

图30：碳酸锂和氢氧化锂价格走势(万元/吨)



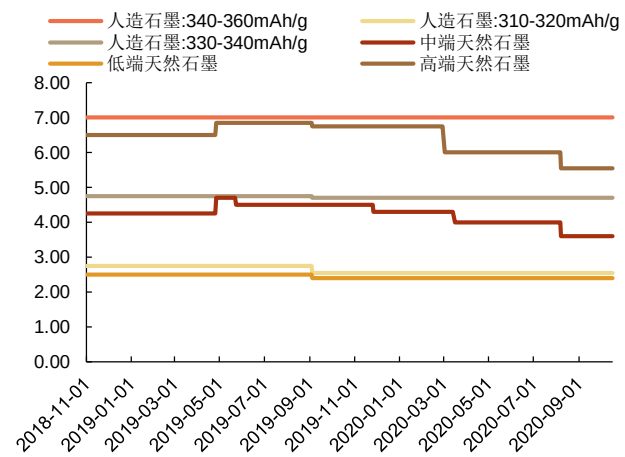
资料来源：Wind,申港证券研究所

图31：三元正极材料价格走势(万元/吨)



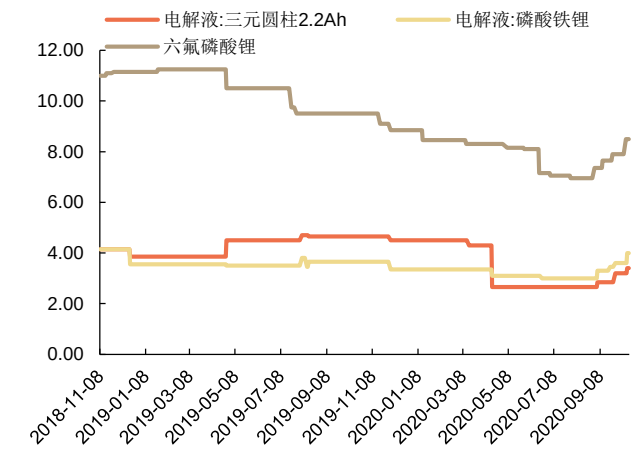
资料来源：Wind，CIAPS，申港证券研究所

图32：负极材料价格走势(万元/吨)



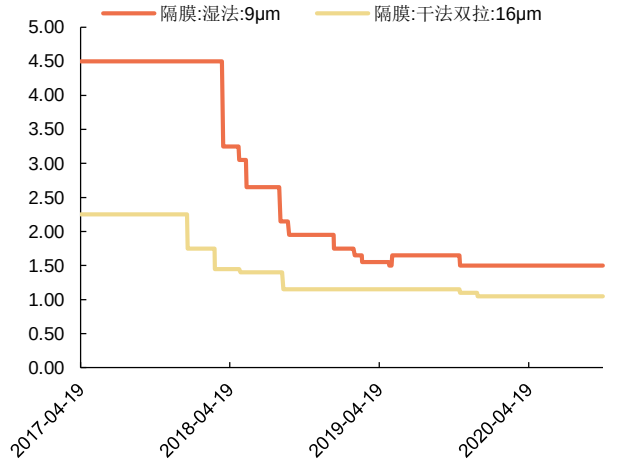
资料来源：Wind，申港证券研究所

图33：电解液及六氟磷酸锂价格走势(万元/吨)



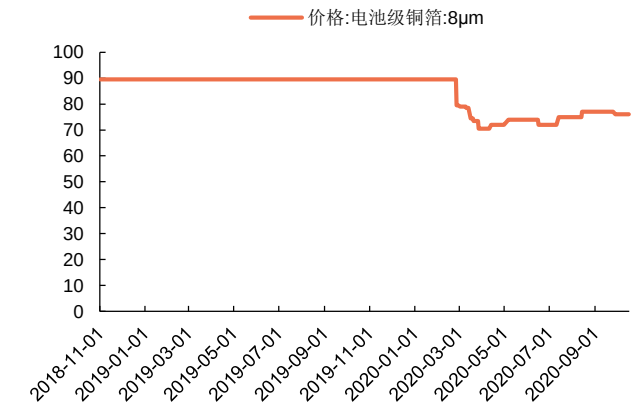
资料来源：Wind，申港证券研究所

图34：隔膜价格走势(元/平方米)



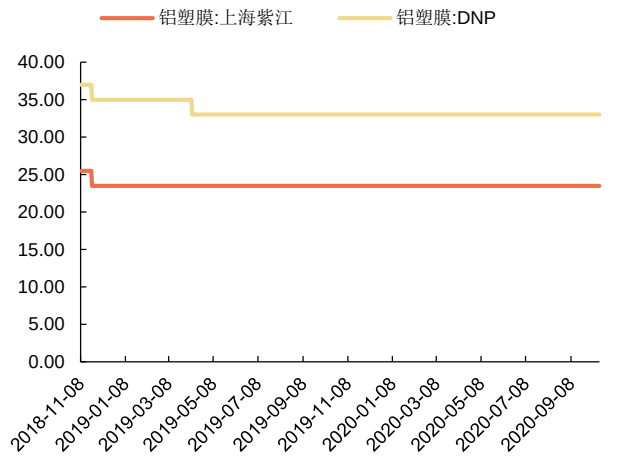
资料来源：Wind，申港证券研究所

图35：电池级铜箔格走势(元/kg)



资料来源：Wind，申港证券研究所

图36：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

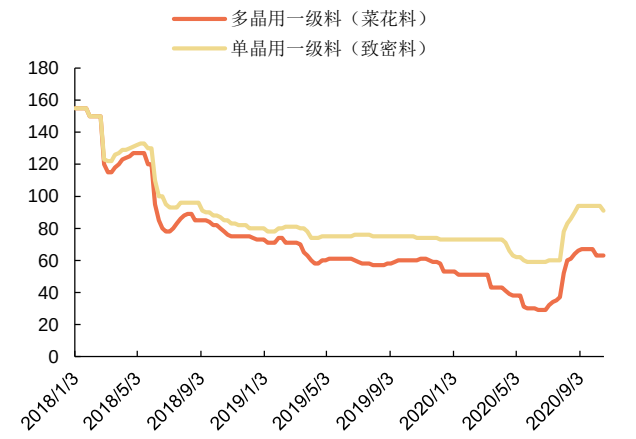
表10：光伏产业链产品价格

种类	品种	规格	单位	2020/10/18	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%	15.38%	2020/8/23
	多晶硅	菜花料	元/kg	63.00	0.00%	-5.97%	18.87%	-59.35%	2018/1/3
	单晶硅	致密料	元/kg	91.00	-3.19%	-3.19%	24.66%	-41.29%	2018/1/3
硅片	多晶-金刚线	进口	USD/片	0.21	0.00%	0.00%	0.48%	-67.34%	2018/1/3
		国产	元/片	1.60	0.00%	0.00%	2.56%	-65.22%	2018/1/3
	单晶 158.75um	进口	USD/片	0.40	0.00%	2.31%	-6.57%	-15.32%	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	0.07	0.00%	0.00%	-2.63%	-65.58%	2018/1/3
		18.7%国产	元/W	0.57	-1.91%	-1.91%	-4.72%	-66.17%	2018/1/3
	单晶 PERC	22.2%+双面进口	USD/W	0.11	0.00%	-0.88%	-7.44%	-32.93%	2019/1/2

		22.2%+双面国产	元/W	0.85	-1.16%	-1.73%	-10.53%	-35.11%	2019/1/30
		22.2%+ G1 进口	USD/W	0.11	0.00%	-0.88%	-10.40%	-10.40%	2019/10/17
		22.2%+ G1 国产	元/W	0.85	-1.16%	-1.73%	-12.82%	-13.27%	2019/12/22
		22.2%+M6 进口	元/W	0.12	0.00%	0.00%	-	21.00%	2020/8/16
		22.2%+M6 国产	元/W	0.93	0.00%	0.00%	-	14.81%	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
		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%	-	-3.30%	2020/5/10
		国产	元/W	1.59	0.00%	0.00%	-	-1.85%	2020/5/10
光伏	3.2mm		元/平米	37.0	0.00%	23.33%	27.59%	27.59%	2020/10/11
玻璃	2.0mm		元/平米	28.0	0.00%	16.67%	0.00%	0.00%	2020/10/4

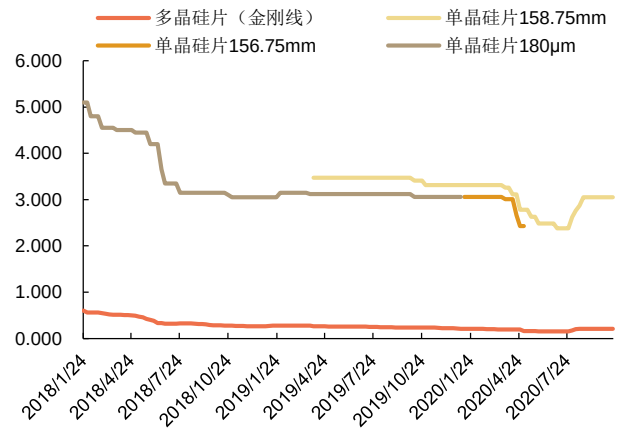
资料来源：PVinfolink，申港证券研究所

图37：硅料价格走势(元/kg)



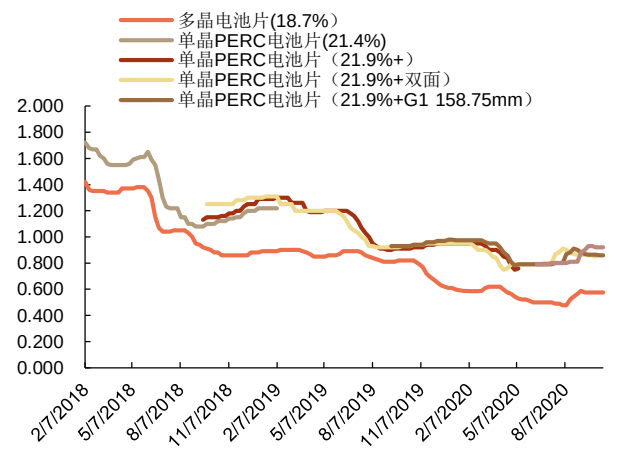
资料来源：PV Infolink，申港证券研究所

图38：硅片价格走势(元/片)



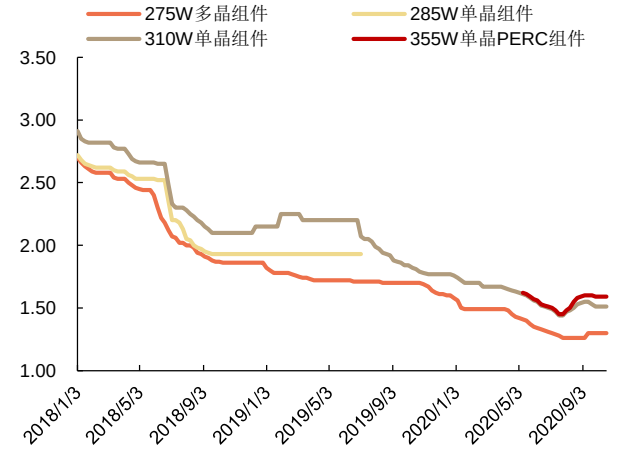
资料来源：PV Infolink，申港证券研究所

图39：电池片价格走势(元/W)



资料来源：PV Infolink，申港证券研究所

图40：组件价格走势(元/W)



资料来源：PV Infolink，申港证券研究所

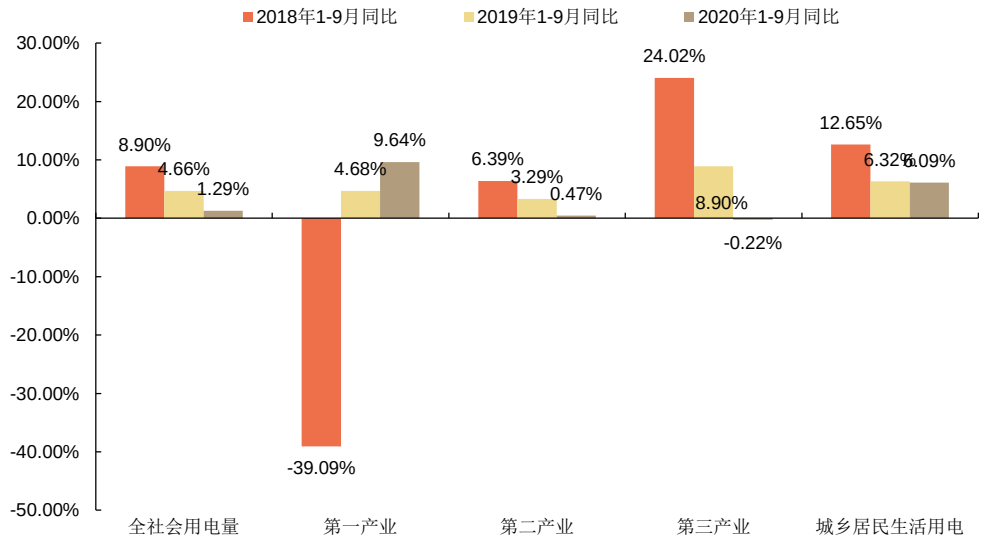
6. 电力供需数据

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41：各产业及城乡居民生活用电量累计同比增速(%)

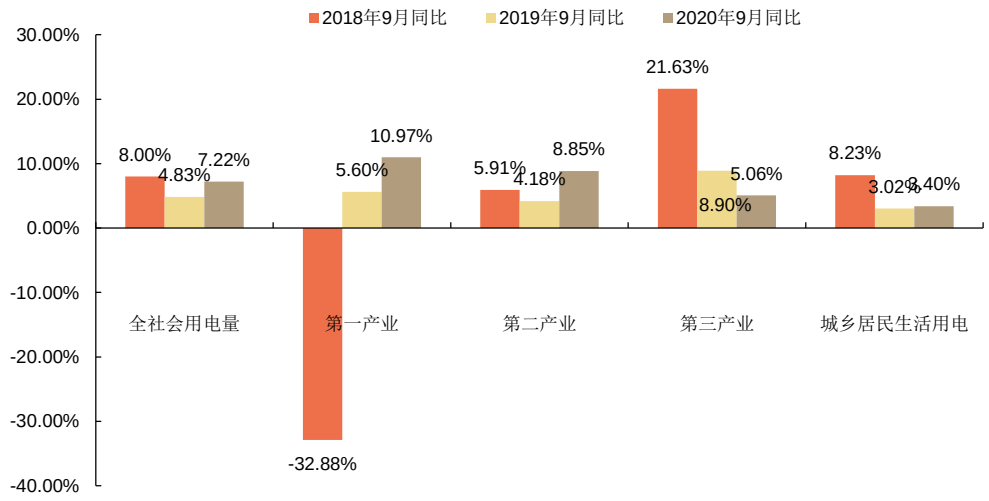


资料来源：Wind，申港证券研究所

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：

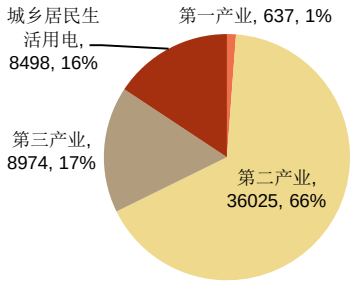
- 第一产业用电量 85 亿 kWh，同比增长 10.97%，增速同比提高 5.36pct。
- 第二产业用电量 4108 亿 kWh，同比增长 8.85%，增速同比提高 4.66pct。
- 第三产业用电量 1162 亿 kWh，同比增长 5.06%，增速同比下降 3.83pct。
- 城乡居民生活用电量 1099 亿 kWh，同比增长 3.40%，增速同比提高 0.38pct。

图42：各产业及城乡居民生活用电量 9 月同比增速(%)



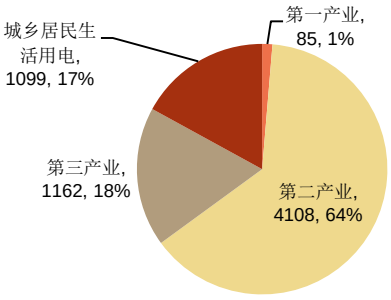
资料来源：Wind，申港证券研究所

图43：2020 年 1-9 月累计用电量占比图



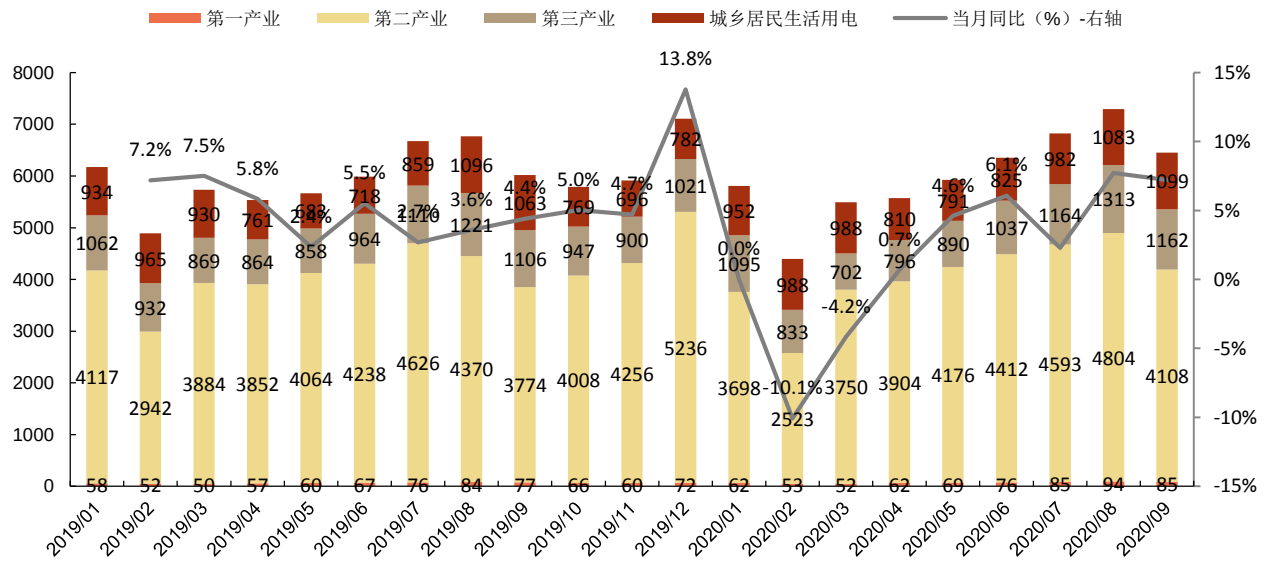
资料来源：Wind，申港证券研究所

图44：2020 年 9 月当月用电量占比图



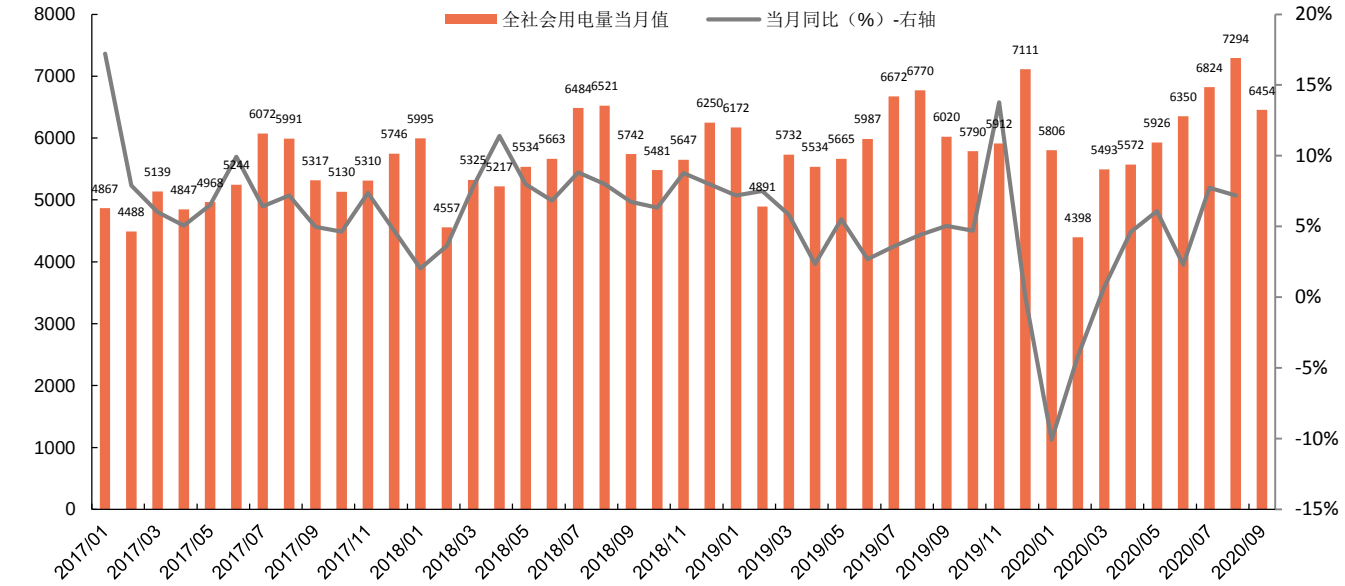
资料来源：Wind，申港证券研究所

图45：2019 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

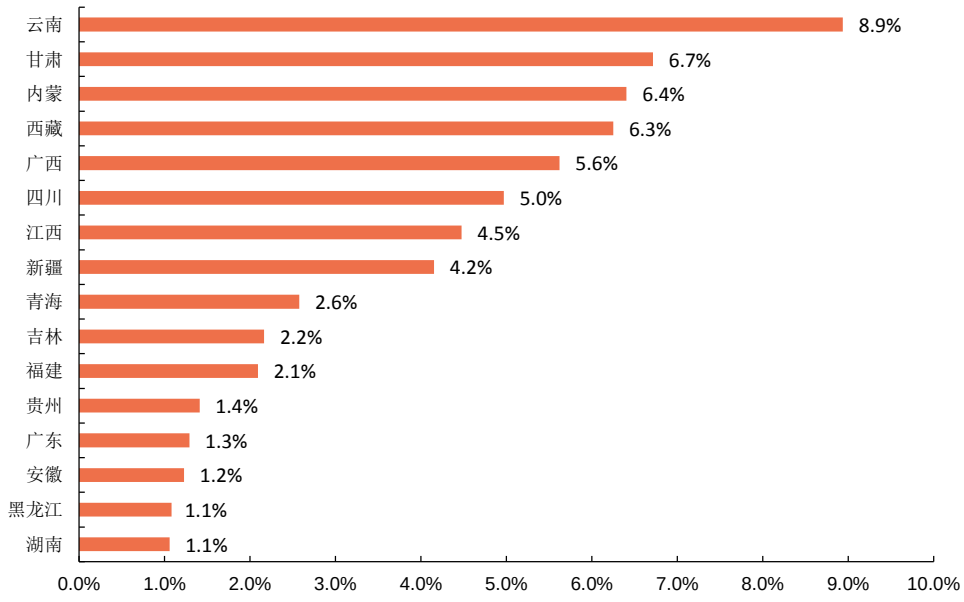
图46：全社会用电量 2017- 2020 年 9 月变化趋势



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47：2020 年 1-8 月用电量高增速省份



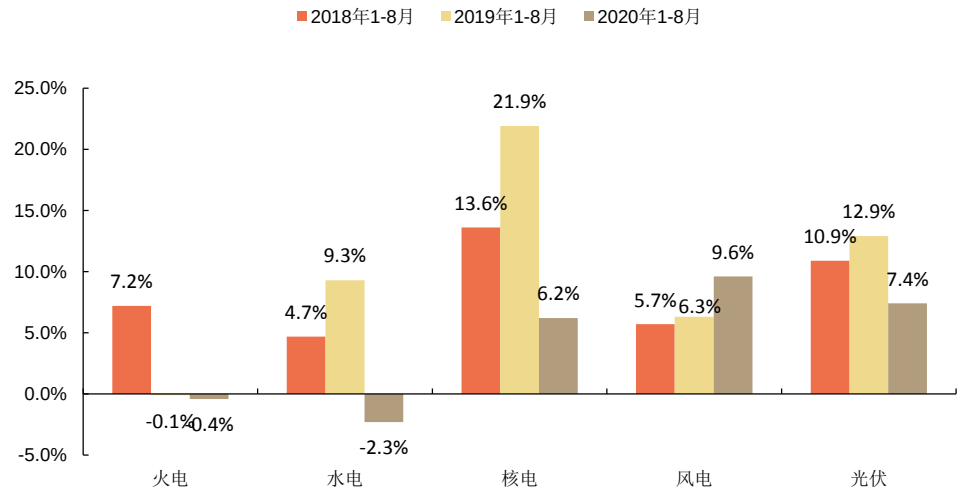
资料来源：Wind，申港证券研究所

6.2 可再生能源发电

2020 年 1-8 月，全国发电量 47728 亿 kWh，同比增长 0.3%，增速比上年同期回落 2.5pct。从各种发电方式发电量来看：

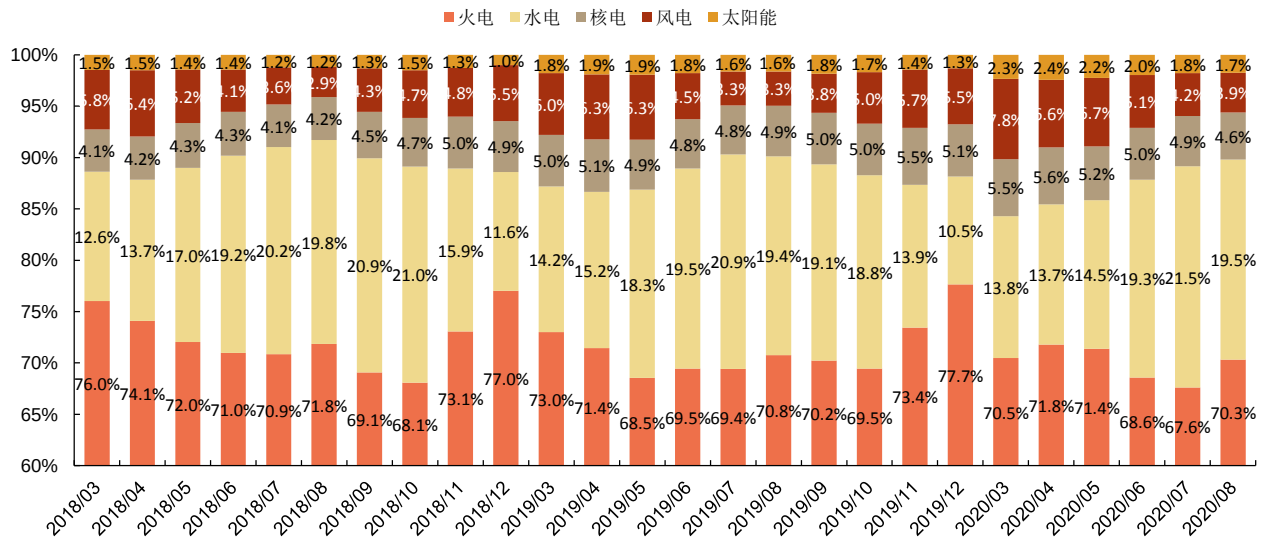
- 火电发电量 34096 亿 kWh，同比降低 0.4%，增速同比回落 0.3pct。
- 水电发电量 7634 亿 kWh，同比降低 2.3%，增速同比回落 11.6 pct。
- 核电发电量 2381 亿 kWh，同比增长 6.2%，增速同比回落 15.7pct。
- 风电发电量 2696 亿 kWh，同比增长 9.6%，增速同比提升 3.3pct。
- 光伏发电量 947 亿 kWh，同比增长 7.4%，增速同比回落 5.5 pct。

图48：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49：各发电方式当月发电量比例(%)



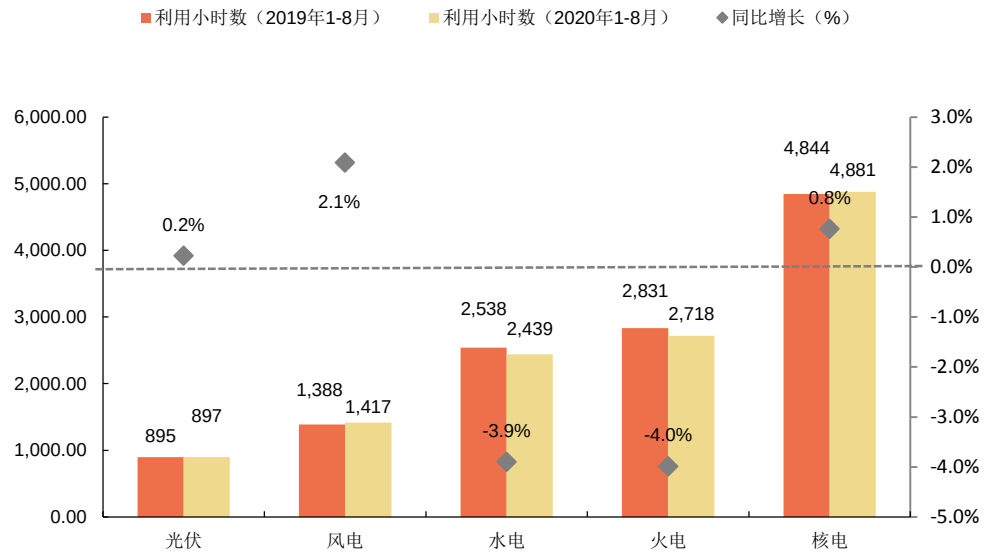
资料来源：国家统计局，申港证券研究所

6.3 发电利用小时数

从发电利用小时数来看，2020 年 1-8 月全国发电设备累计平均利用小时 2440 小时，比上年同期下降 102 小时。

- 全国光伏设备平均利用小时为 897 小时，比上年同期增加 2 小时。
- 全国并网风电设备平均利用小时为 1417 小时，比上年同期增加 29 小时。
- 全国水电设备平均利用小时为 2439 小时，比上年同期降低 100 小时。
- 全国火电设备平均利用小时为 2718 小时，比上年同期降低 1113 小时。
- 全国核电设备平均利用小时为 4881 小时，比上年同期增加 37 小时。

图50：2019 年 1-8 月 VS 2020 年 1-8 月发电利用小时数对比



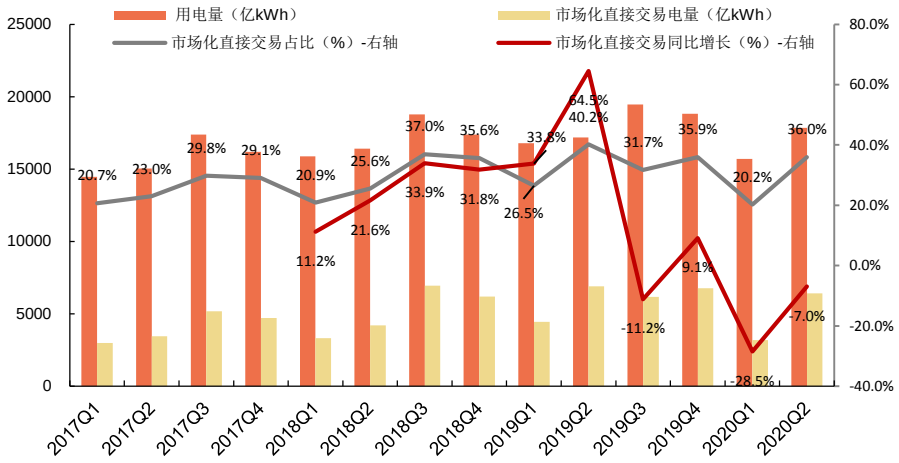
资料来源：Wind，申港证券研究所

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%。

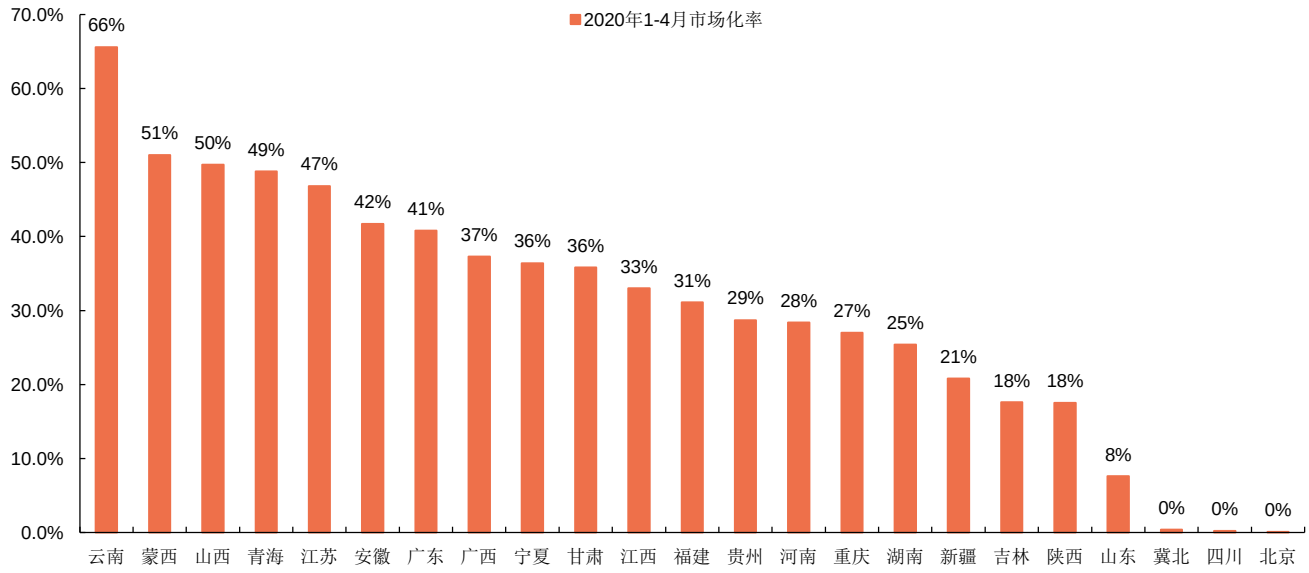
图51：电力市场化直接交易历史数据



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52：2020 年 1-4 月各省市场化电量比例



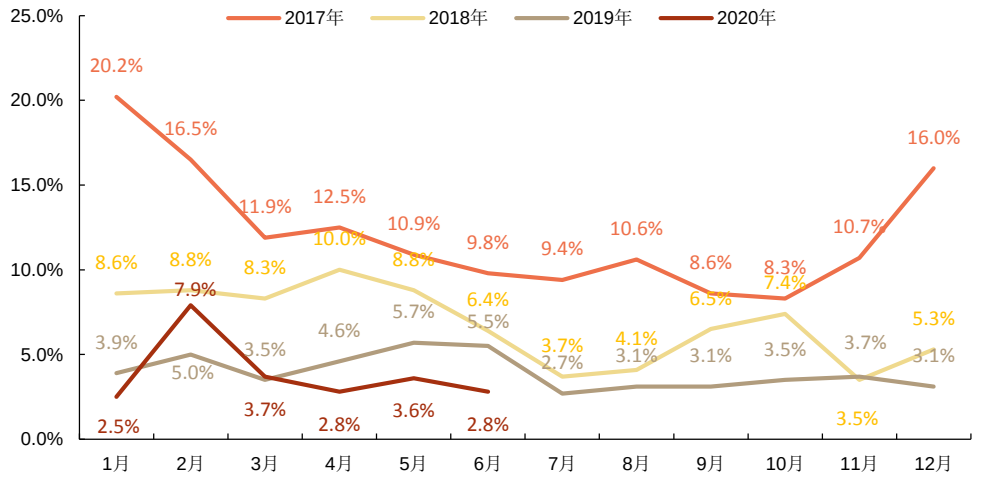
资料来源：中电联，申港证券研究所

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%。

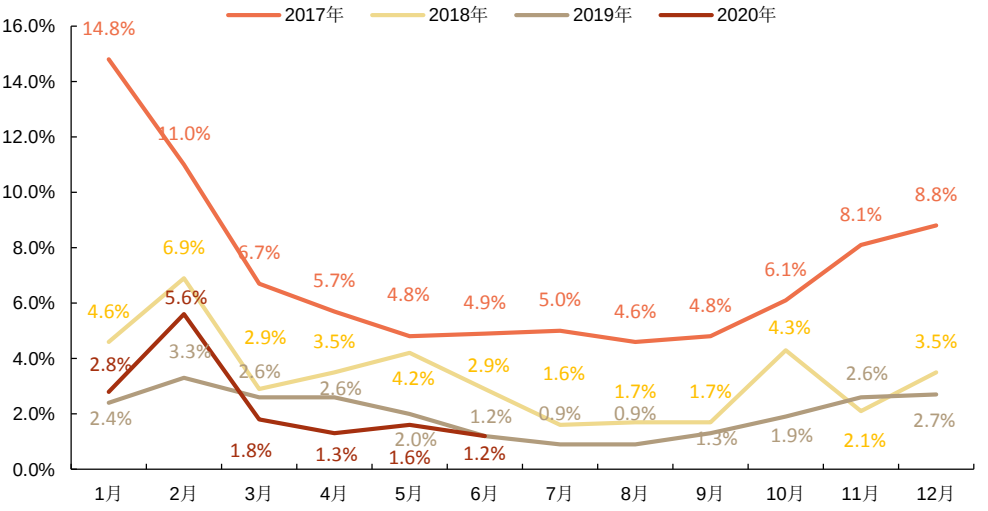
受疫情影响，当前弃风弃光率有所上升，但在可控范围内。2020H1 全国弃风率 3.8%，同比下降 21pct，弃光率 2.1%，同比下降 12pct。2019 年全年，全国弃风率 4%，同比下降 3pct；弃光率降至 2%，同比下降 1pct。

图53：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54：全国平均弃光率变化

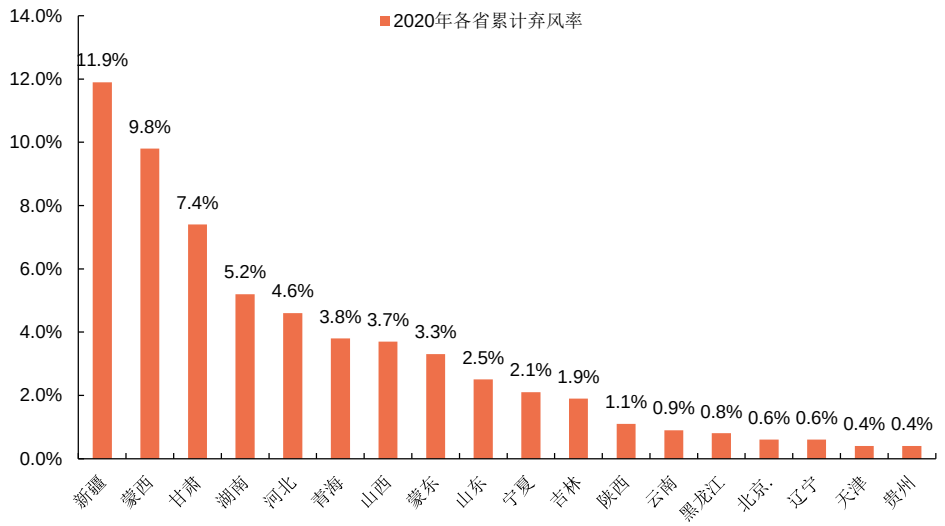


资料来源：全国新能源消纳监测预警中心，申港证券研究所

虽然整体新能源消纳状况正在改善，但地区间差异仍然非常明显，最直观的体现即风电投资预警监测结果。监测结果较差的地区新增风电投资被停止，直接影响新能源装机规模的进一步扩大。

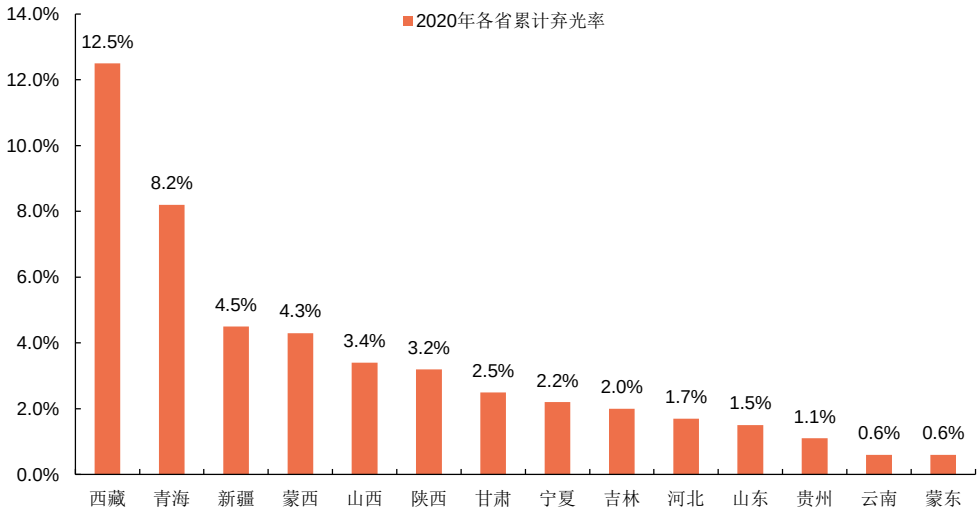
2020H1，全国弃风率前三的省份分布是新疆(11.9%)，内蒙古蒙西地区(9.8%)，甘肃(7.4%)。弃光率前三的省份分布是西藏(12.5%)，青海(8.2%)，新疆(4.5%)。

图55：2020H1 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56：2020H1 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

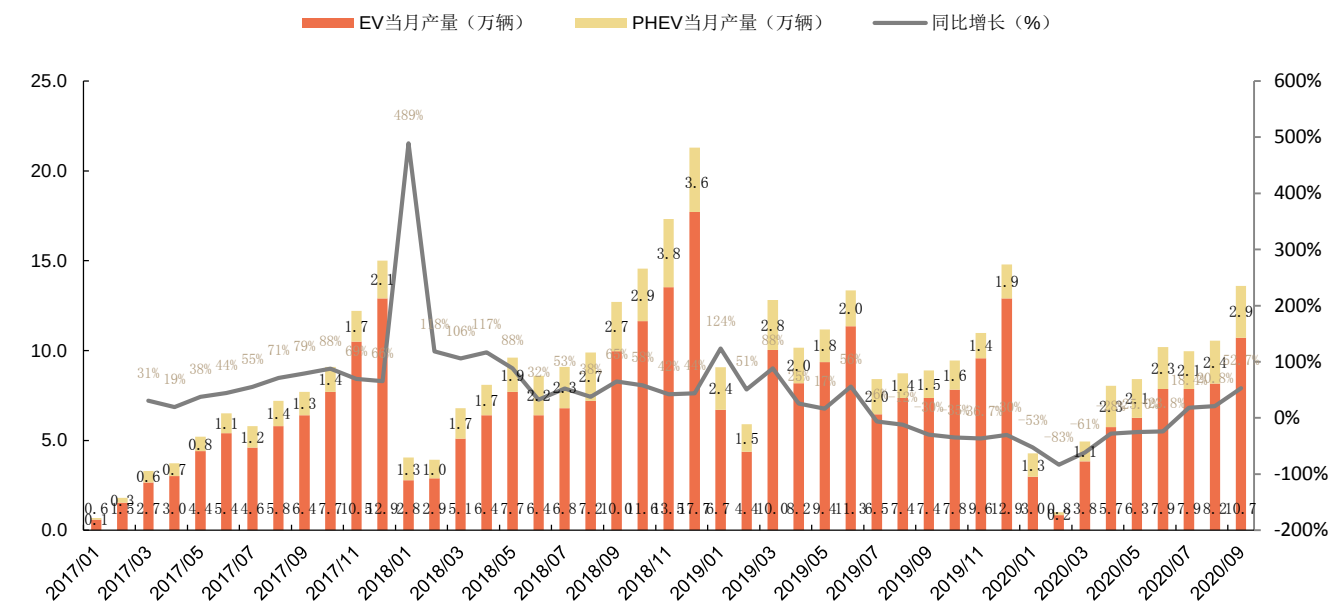
7. 动力锂电池

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57：新能源车产量(万辆)

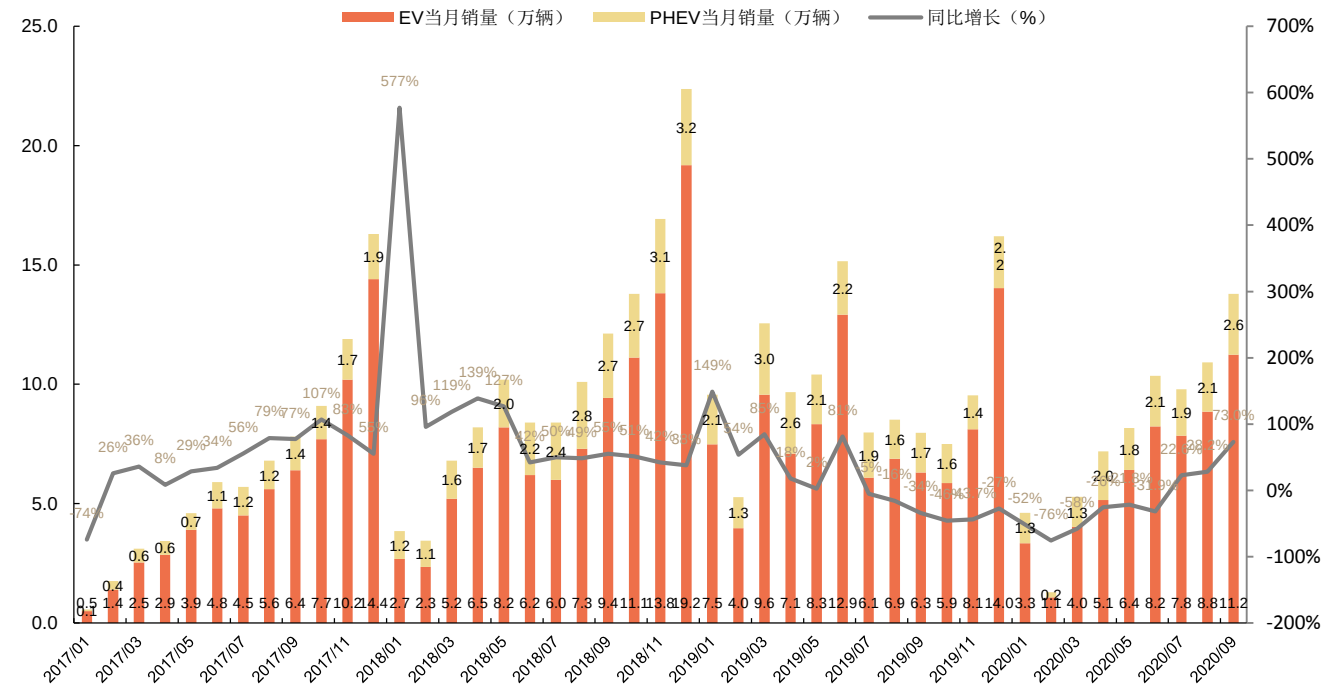


资料来源：中汽协，申港证券研究所

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%。

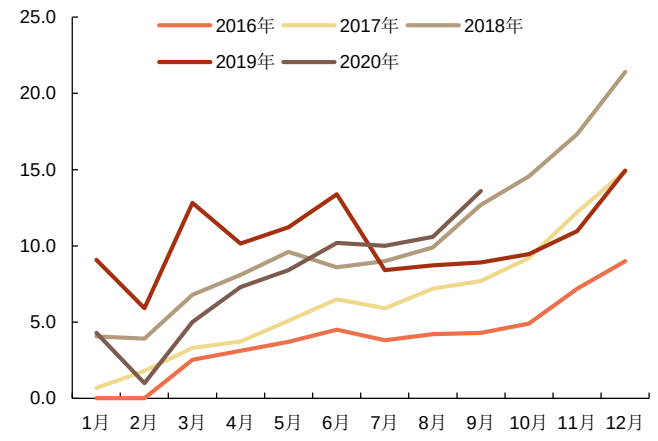
2020 年 1-9 月新能源车累计销量 73.4 万辆，同比下降 15.9%，其中纯电动汽车 46.6 万辆，同比下降 16.3%，插电混合式动力汽车 15.4 万辆，同比下降 13.8%。

图58：新能源车销量(万辆)



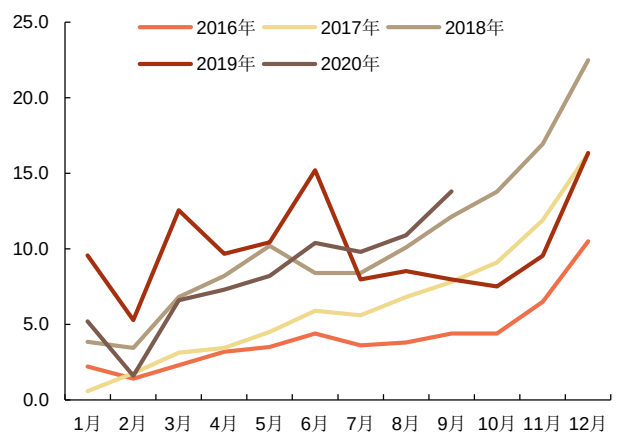
资料来源：中汽协，申港证券研究所

图59：新能源车产量当月值(万辆)



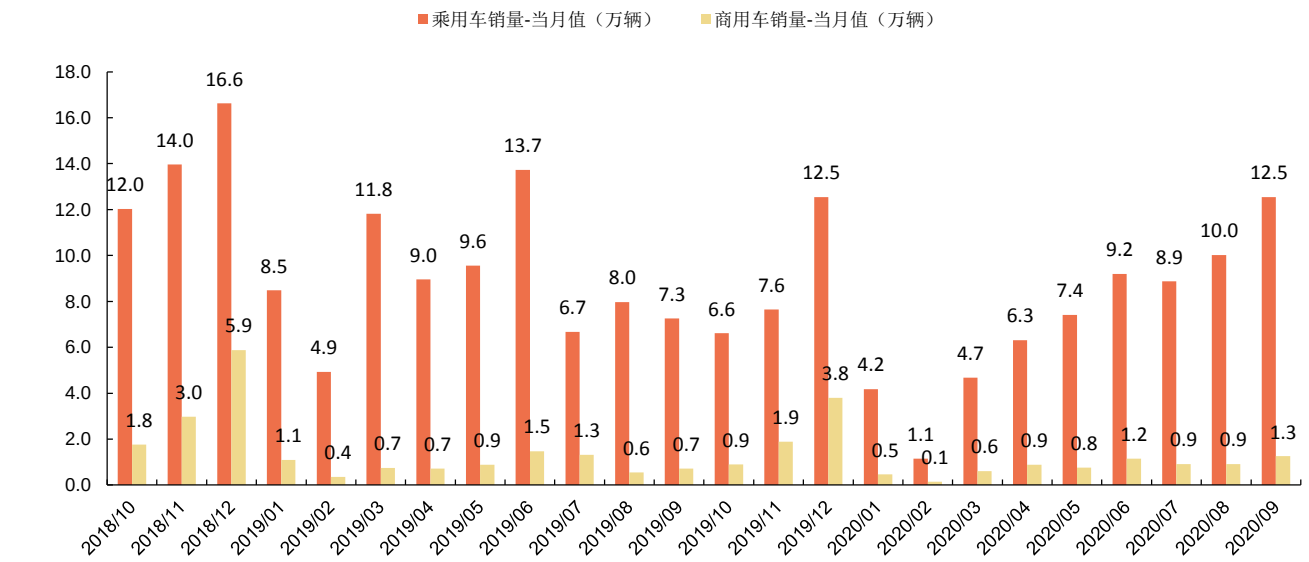
资料来源：中汽协，申港证券研究所

图60：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61：乘用车和商用车销量



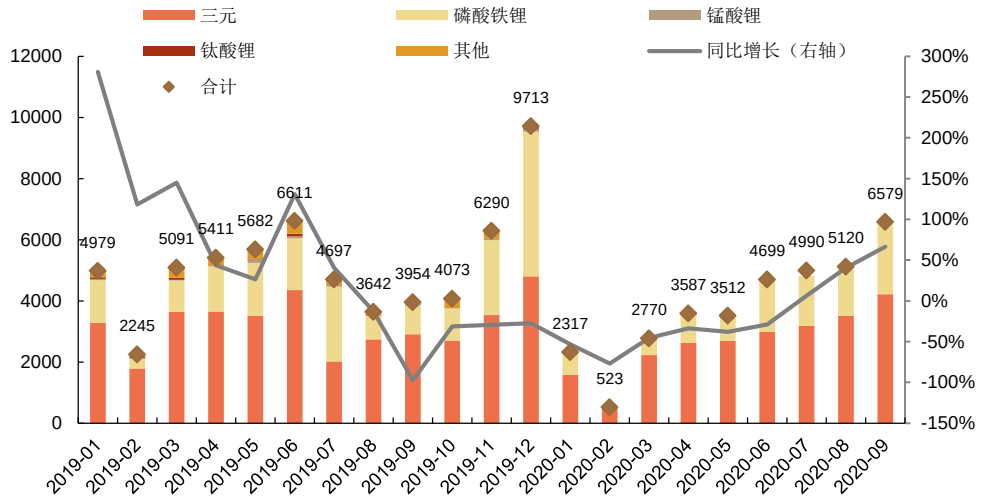
资料来源：中汽协，申港证券研究所

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。

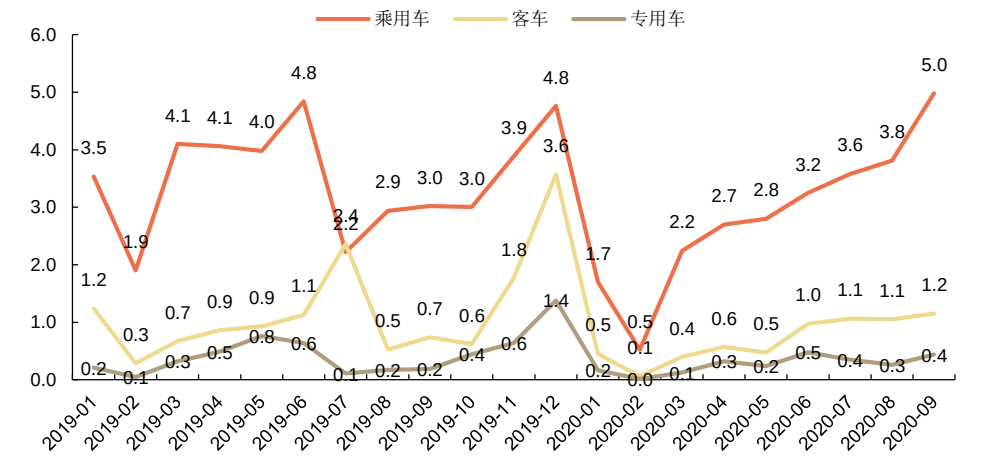
2020 年 1-9 月动力锂电池累计装机量 34.2GWh，同比下降 18.8%。其中三元锂电池累计装机量 23.6GWh，磷酸铁锂电池累计装机量 10.4GWh。

图62：锂电池装机量当月值(MWh)



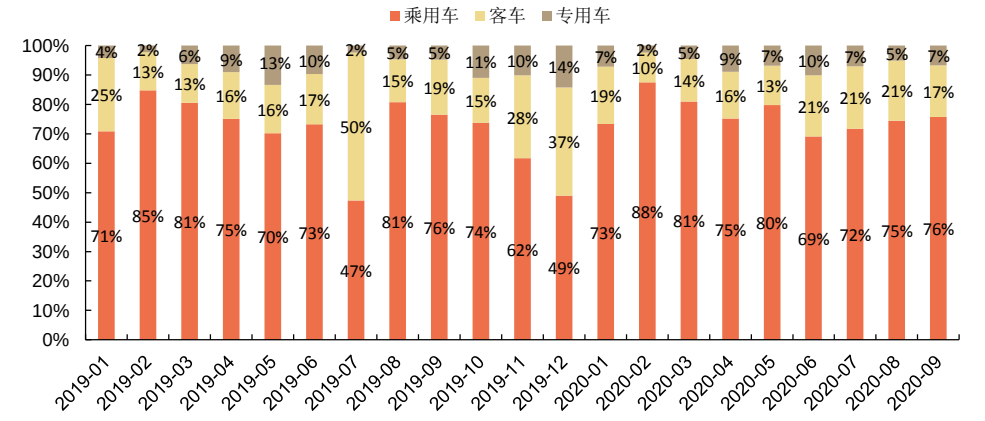
资料来源：GGII，申港证券研究所

图63：新能源车各类型装机量(GWh)



资料来源：GGII，申港证券研究所

图64：新能源车各电池类型装机量比例

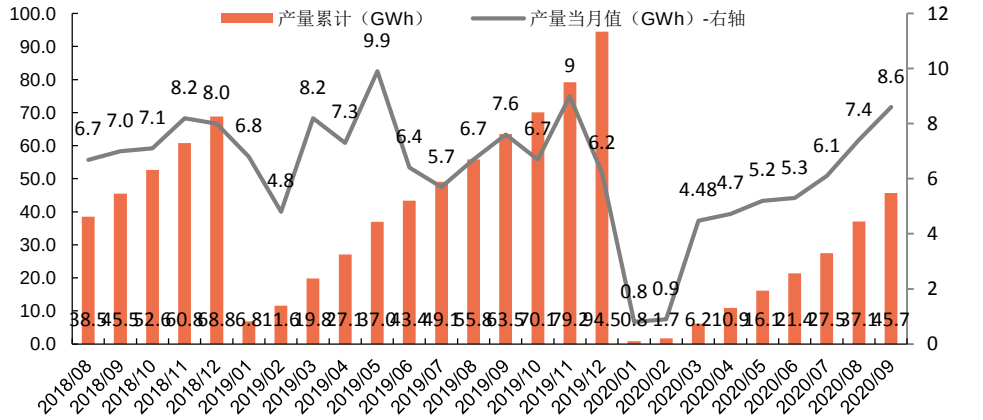


资料来源：GGII，申港证券研究所

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%。

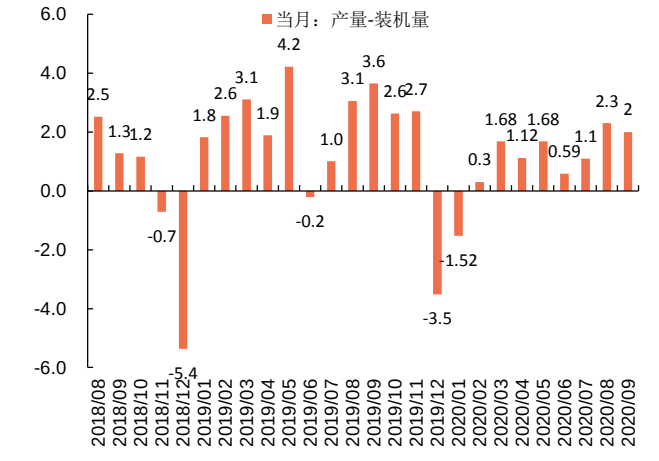
图65：动力电池产量



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

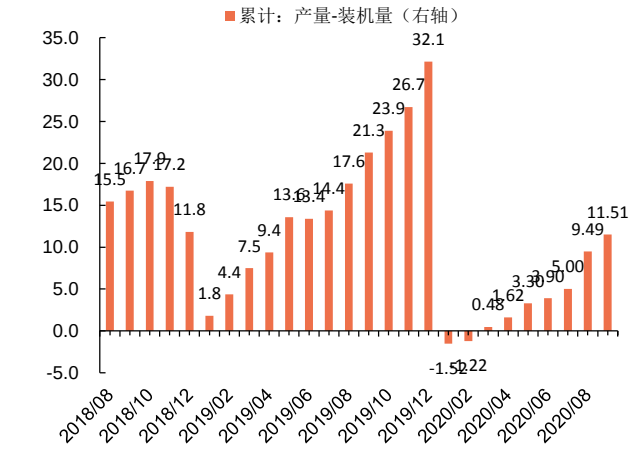
我们把动力电池产量与装机量进行差值计算可以发现，在疫情负面影响逐渐减小、企业复工复产浪潮的推动下，2020 年 1-9 月产量-装机量为正，表明这一阶段处于恢复生产阶段，主要动力电池生产企业陆续复工复产，库存积累。

图66：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

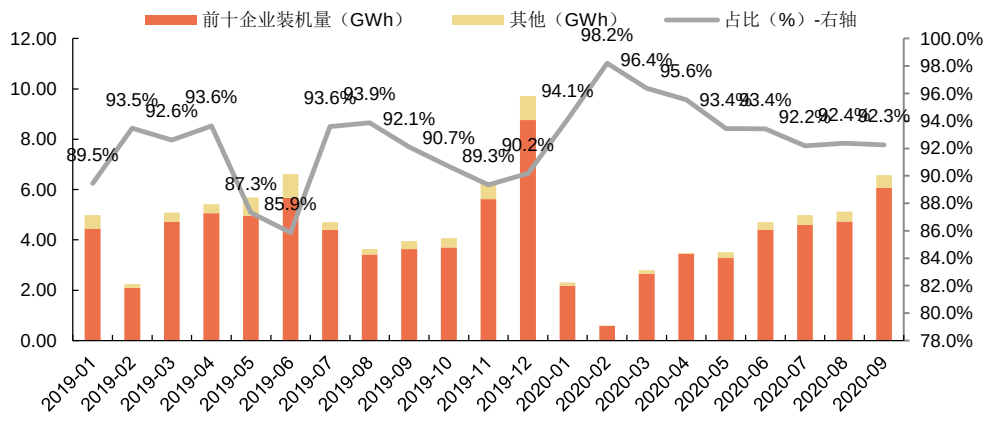
图67：动力电池累计产量与装机量差值



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68：装机量 Top10 企业装机量



资料来源：GGII，申港证券研究所

表11：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 新能源汽车

乘联会："双节"期间乘用车主力车企销量同比增长 7%。8 月，新能源汽车产销再次超过 10 万辆，分别达到 10.6 万辆和 10.9 万辆，环比增长 6.0%和 11.7%，同比增长 17.7%和 25.8%。在新能源汽车主要品种中，纯电动和插电式混合动力汽车产销环比和同比均呈增长。

中汽协：9 月新能源汽车产销突破 13 万辆，实现环同比大幅增长。10 月 13 日，中汽协举办线上月度信息发布会，发布 2020 年 9 月汽车行业产销情况。9 月，新能源汽车产销双双超过 13 万辆，环比和同比均呈大幅增长，分别达到 13.6 万辆和 13.8 万辆，环比增长 28.9%和 26.2%，同比增长 48.0%和 67.7%。1-9 月，新能源汽车产销 73.8 万辆和 73.4 万辆，同比分别下降 18.7%和 17.7%，降幅比 1-8 月收窄 7.5 个百分点和 8.7 个百分点。

乘联会：9 月新能源乘用车批发销量突破 12.5 万辆。10 月 13 日，乘联会发布 2020 年 9 月份全国乘用车产销数据。9 月新能源乘用车批发销量突破 12.5 万辆，同比增长 99.6%，环比 8 月增长 24.1%。其中插电混动销量 2.2 万辆，同比增长 55%；纯电动的批发销量 10.2 万辆，同比增长 105%。

充电联盟：截至 9 月全国充电桩保有量 141.8 万台，同比增加 27.2%。10 月 13 日，中国电动充电基础设施促进联盟（简称：充电联盟）发布 2020 年 9 月充电桩运营数据。截至 2020 年 9 月，联盟内成员单位总计上报公共类充电桩 60.6 万台，其中交流充电桩 35.0 万台、直流充电桩 25.5 万台、交直流一体充电桩 488 台。截止 2020 年 9 月，全国充电基础设施累计数量为 141.8 万台，同比增加 27.2%。

电池联盟：9 月动力电池装车 6.6GWh，同比上升 66.4%。10 月 13 日，中国汽车动力电池产业创新联盟发布 2020 年 9 月新能源汽车电池产销量及装车量数据。9 月，

我国动力电池销量共计 6.9GWh，同比增长 18.6%。其中三元电池销售 3.5GWh，同比下降 17.5%，占总销量 50.4%；磷酸铁锂电池销售 3.4GWhGWh，同比增长 121.1%，占总销量 49.5%。1-9 月，我国动力电池累计销量达 38.6GWh，同比累计下降 30.6%。

西安市发布新能源汽车充电基础设施方案。近日，西安市人民政府发布《新能源汽车充电基础设施建设三年行动方案（2020—2022 年）》，到 2022 年底，全市基本建成适度超前、车桩相宜、智能高效的充电基础设施体系，确保满足新能源电动汽车充电服务需求。全市计划新建成投运集中式充电场站 200 个；充电桩 10000 个，其中 2020 年完成 3900 个，2021 年完成 3290 个，2022 年完成 2810 个。

2016-2018 年度新能源汽车补贴清算终审情况公示，216 亿补贴将下发。10 月 13 日，工信部公示 2016-2018 年度新能源汽车推广应用补助资金清算审核终审情况，2016 年度核定的推广数为 18387 辆，补贴资金 116,163 万元；2017 年度核定的推广数 94170 辆，补贴资金 631,784 万元；2018 年度核定的推广数 202070 辆，补贴资金 1,413,559 万元，共计安排补贴约 216 亿元标。

8.2 光伏

光伏竞价转平价上网项目名单公布。《关于公布光伏竞价转平价上网项目的通知》发布。据统计光伏竞价转平价上网项目共 1229 个、装机规模 799.89 万千瓦。能源局强调，有关项目单位抓紧做好备案、开工建设等相关工作，除并网消纳受限原因以外，项目须于 2021 年底前并网。

“十四五”前瞻：云南、河北、广东、四川 4 省 26GW+光伏规划披露。今年 4 月 9 日，国家能源局综合司曾发布《关于做好可再生能源发展“十四五”规划编制工作有关事项的通知》指出，“十四五”期间可再生能源将成为能源消费增量主体，并提出力争在 2030 年非化石能源消费占比 20%的战略目标。

8.3 风电

云南红河州 5 个风电基地项目启动，总装机 215 万千瓦。云南近日发布《关于红河州风电基地项目投资企业报名公告》，红河州风电基地项目 5 个，总装机 215 万千瓦。规划建设期限为 2020 年至 2021 年。

8.4 核电

截至今年 9 月底，中国在运核电机组 48 台，在建核电机组 14 台。以“安全新高度，产业新发展”为主题的“2020 中国核能安全暨核电产业链高峰论坛”15 日在山东烟台启幕，来自中国核电领域的院士专家、科研院校代表、核电企业代表等近 300 人参加论坛，共商中国核电安全高效、核电产业高质量发展的路径。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。

8.5 储能

关于电化学储能产业发展的四点规划。近日国家能源局在回复十三届全国人大代表“关于加快推进电化学储能产业发展的建议”表示积极支持电化学储能技术产业的

发展，并从强化顶层设计、建立有效的价格机制等四方面给出下一步工作规划，明确储能定位，统筹谋划战略布局，明确发展目标和实施路线图。

Eos Energy Storage 计划共部署 1.5GWh 的新型锌空气电池储能系统。系统将部署在德克萨斯州和加利福尼亚州，标志着由其自主开发的锌空气电池系统即将迎来规模化部署。

8.6 电网

2020～2022 年 33 个省级电网输配电价发布。国家发改委日前发布了《国家发展改革委关于核定 2020～2022 年省级电网输配电价的通知》，各省级电网输配电价（含增值税、线损、交叉补贴和区域电网容量电费，下同）具体见下表。积极推进发电侧和销售侧电价市场化。参与电力市场化交易的用户用电价格包括市场交易上网电价、输配电价、辅助服务费用和政府性基金及附加。市场交易上网电价由用户或市场化售电主体与发电企业通过市场化方式形成，电网企业按照本文件核定的标准收取输配电价。未参与电力市场化交易的用户，执行政府规定的销售电价。

三峡电能首个光储充智慧能源项目投运。10 月 12 日，由长江电力三峡电能投资建设的光储充智慧能源示范项目在三峡坝区顺利通过验收并正式投入运营，这是三峡电能为全面布局智慧能源业务的成功探索，也是首个建成投产的智慧能源子项目。

9. 上市公司公告

9.1 主营业务动态

10-12

格林美：格林美股份有限公司与湖北省长江产业投资集团有限公司就循环经济产业园、废旧电池、报废汽车等“城市矿产”固废、危废处置以及新能源材料制造领域展开战略合作，通过增资扩股、股权收购等方式对公司下属环境业务/绿色产业项目进行混合所有制改革，在遵守国家法律、法规与政策前提下签署了《战略合作框架协议》。

10-13

晶澳科技：晶澳太阳能科技股份有限公司于 2020 年 2 月 17 日召开第五届董事会第三次会议、2020 年 3 月 4 日召开 2020 年第二次临时股东大会，董事会同意投资建设义乌年产 10GW 高效电池和 10GW 高效组件及配套项目。近日，义乌基地首批应用 182mm 大尺寸硅片的高效组件顺利下线，标志着该项目首期 5GW 高效组件正式投产，亦标志着募集资金投资项目之“年产 5GW 高效电池和 10GW 高效组件及配套项目”正式投产。

10-14

浙富控股：浙富控股集团股份有限公司及其控股子公司于 2020 年 8 月-9 月累计应收或实收与收益相关的政府补助资金合计人民币 6,468.647 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 40.10%；累计应收或实收与资产相关的政府补助资金合计人民币 0 元，占公司最近一期经审计净资产的 0%。

纽威股份：近期，苏州纽威阀门股份有限公司获得向 MODEC Offshore Production Systems (Singapore) Pte. Ltd.供应多套闸阀，截止阀，止回阀，球阀的重要合同，产品用于全球领先且技术工艺要求极为严苛的市场之一——海上浮式生产储卸油装置（FPSO）工程领域。合同金额为 2,500 万美元。

10-15

恩捷股份：根据江西省高安市财政局和高安市商务局下发的《关于拨付 2020 年外经贸发展专项资金（进口贴息事项）的通知》（高财企发【2020】23 号），云南恩捷新材料股份有限公司（以下简称“公司”）的下属公司江西省通瑞新能源科技发展有限公司（以下简称“江西通瑞”）于近日收到高安市财政局拨付的 2020 年外经贸发展专项资金（进口贴息）人民币 9,347,474.00 元。该项政府补贴为现金形式，与公司日常经营活动有关，但不具备可持续性。

哈空调：哈尔滨空调股份有限公司（以下简称：公司）与上海中电投电力设备有限公司于 2020 年 10 月 15 日签订《国家电投白音华坑口电厂 2 ×╳ 66 万千瓦超超临界机组新建工程第一批辅机设备主机和辅机间接空冷岛设备采购合同》，合同总金额为人民币 12,670.00 万元。

9.2 发行股票债券、授信担保、闲置资金管理

10-13

东尼电子：经中国证券监督管理委员会于 2019 年 5 月 13 日核准，浙江东尼电子股份有限公司非公开发行新股 14,159,291 股，并于 2019 年 10 月 16 日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕登记托管手续。本次上市流通的限售股锁定期为 12 个月，将于 2020 年 10 月 16 日在上海证券交易所上市流通，上市流通数量为 14,159,291 股。

10-14

隆基股份：隆基绿能科技股份有限公司为全资子公司隆基乐叶光伏科技有限公司在银行申请的新增人民币 3 亿元综合授信和 1 亿元人民币或等值美元贸易金融授信额度提供担保。具体以公司与银行签订的协议为准。

天顺风能：天顺风能（苏州）股份有限公司为满足合并报表范围内部分下属子公司日常经营发展需要，公司拟对全资、控股子公司（以下统称“子公司”）在未来十二个月内预计新增提供不超过人民币（或等额外币）45 亿元（含）连带责任保证担保，自本议案通过股东大会审议批准之日起一年内有效，具体担保金额及保证期间按合同约定执行。

10-15

璞泰来：上海璞泰来新能源科技股份有限公司为江西紫宸、溧阳紫宸提供担保金额均为 8,000 万元。本次担保事项后，扣除已履行到期的担保，公司已累计向全资子公司江西紫宸提供担保金额为 200,644.06 万元，向全资子公司溧阳紫宸提供担保金额为 10,200 万元，2020 年至今公司累计向全资子公司江西紫宸提供担保金额为 132,800

万元，向全资子公司溧阳紫宸提供担保金额为 10,200 万元，均在公司股东大会批准的担保额度范围内。

10-16

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 8.90 亿元可转换公司债券已获得中国证券监督管理委员会“证监许可[2020]2086 号”文同意注册。本次发行的可转债拟募集资金总额为 8.90 亿元，共计 890.00 万张。

9.3 股东增减持、员工持股、股权回购

10-12

天顺风能：天顺风能（苏州）股份有限公司于近日接到控股股东上海天神投资管理有限公司的函告，获悉上海天神于 2020 年 9 月 30 日将其所持公司部分股份办理了解除质押业务，质权人为招商证券股份有限公司；2020 年 9 月 30 日将其所持公司部分股份办理了展期回购业务，质权人为招商证券。本次解除质押股份 4410 万股，占公司总股本的 2.48%，展期回购的质押股数 4000 万股。

10-13

特锐德:青岛特锐德电气股份有限公司于近日接到控股股东青岛德锐投资有限公司将其持有的公司部分股份进行质押的通知，本次质押数量 3600 万股，占公司总股本的 3.61%，质押到期日为 2021 年 10 月 9 日。

10-14

隆基股份：截至本公告披露日，隆基绿能科技股份有限公司大股东李春安先生持有公司股份 398,033,199 股，占公司总股本的 10.55%。自公告之日起 15 个交易日后的六个月内，李春安先生计划以集中竞价方式减持其所持公司无限售条件流通股不超过 37,717,600 股，拟减持数量不超过公司总股本的 1%，减持价格按照减持实施时的市场价格确定。

天能重工：青岛天能重工股份有限公司近日接到持股 5%以上股东张世启先生关于将其持有的公司部分股份进行股票质押式回购交易的通知，本次质押数量 1840 万股，占公司总股本比例 4.7%，质押到期日为 2021 年 10 月 12 日。

10-15

通威股份：通威集团有限公司持有通威股份有限公司 46.61%的股份，为本公司控股股东。截止公告披露日，通威集团累计质押 810,107,151 股股份，合计占本公司总股本的 18.89%，占其所持本公司股份总数的 40.54%。

10-16

纽威股份：截至本公告日，纽威集团有限公司直接持有公司股份 398,650,000 股，占公司总股本的 53.15%；并通过其全资子公司通泰（香港）有限公司间接持有公司股

份 117,521,695 股，占公司总股本的 15.67%；纽威集团及其全资子公司通泰香港合计持有公司股份 516,171,695 股，占公司总股本的 68.82%。本次质押解除后，纽威集团累计质押股份数量为 122,800,000 股，占其直接持股数的 30.80%，占其全部持股总数的 23.79%，占公司总股本的 16.37%。

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