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

欧洲新能源车 8 月销量继续高增

——电气设备与新能源行业周报

申港证券 SHENGANG SECURITIES

投资摘要：

市场回顾：

截止 9 月 11 日收盘，该周电力设备及新能源板块上涨 2.9%，领先沪深 300 指数 0.1 个百分点。电力设备行业本周在中信 30 个板块中位列 11 位，位于中上游。从估值来看，当前行业整体 51.17 倍水平，处于历史高位。

- 子板块周涨跌幅：风电 (+3.69%)，太阳能(+2.37%)，储能(-1.8%)，输变电设备(-3.77% %)，配电设备(-4.1%)，核电(-4.79%)，锂电池(-7.61%)
- 股价涨幅前五名：通裕重工、天能重工、晶盛机电、中泰股份、易事特
- 股价跌幅前五名：天龙光电、聆达股份、通合科技、双杰电气、温州宏丰

行业热点：

新能源车：中汽协发布 2020 年 8 月新能源车销量 10.9 万辆，同比增长 25.8%。

电网：蒙西—晋中 1000kV 特高压交流工程线路工程全线贯通。。

投资策略及重点推荐：

- **新能源车：**8 月新能源车销量 10.9 万辆（+25.8%），新增公共充电桩 2.6 万台（+29.9%），新能源车下乡活动将推动中低端新能源车市场扩张，充电桩作为新基建将迎来投资加速。本周锂电池价格基本保持稳定，钴系原材料普遍下跌，电解液价格大幅增长。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：**本周光伏硅料价格保持稳定，硅片价格上涨（+1.04%），电池片价格波动(-1.74~+1.37%)，组件价格小幅上涨(+1.03~3.17%)，光伏玻璃价格不变。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：欧洲新能源车 8 月销量继续高增

7~8 月是欧洲汽车市场传统销售淡季，新能源车逆势大增。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。欧洲 7 月实现新能源车销量 11.37 万辆，同比+217.1%，环比+22.4%，1~7 月累计销量 51.5 万辆，已到 2019 全年销量 91.3%，预计 2020 全年销量 105 万辆以上，同比增长 90+%。

英国、德国、法国、意大利、西班牙、挪威、荷兰七国 8 月销量 7.2 万辆，根据七国 2020 年 1~7 月欧洲市占率 78%进行推算，**预计欧洲 8 月销量将接近 9 万辆，同比增长 150%，环比下降 20%。**德国、意大利 8 月新能源车销量同比增速均超过 300%，法国、英国、西班牙均翻倍增长。德国、荷兰渗透率同比提升均超过 10 pct。挪威作为相对成熟的新能源车市场代表，同比增速亦达到 28%，渗透率同比提升 21.2 pct。

7 月特斯拉在欧洲销量同环比大跌，产能紧张优先供应中美市场。全系销量仅 1050 辆，特斯拉目前产能紧张，除中国市场由上海工厂供应外，美国工厂生产的特斯拉优先供应美国市场，导致欧洲供货不足。为了缓解欧洲市场的供应问题，特斯拉正加快德国柏林工厂的建设，产能紧张问题有望在 2021 年得到缓解。

欧洲新能源车增长超预期，德法新补贴政策落地，快速抢占欧洲本土市场。1~7 月欧洲销量本土车型表现出色，法系雷诺 Zoe（市占率 9%，排第一），德系大众 e-Golf（市占率 4.2%，排第 3）、奥迪 e-Tron（市占率 3.2%，排第 5）。

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 09 月 13 日

贺朝晖 分析师

SAC 执业证书编号：S1660520050001

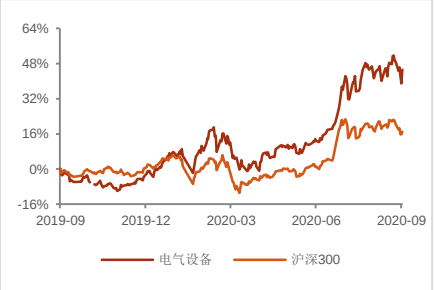
hezhaohui@shgsec.com

010-56931952

行业基本资料

股票家数	211
行业平均市盈率	65.96
市场平均市盈率	22.62

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：风光业绩突出 新能源车跨过低点》2020-09-07

2、《电气设备行业研究周报：电动自行车锂电化趋势正在加速》2020-08-31

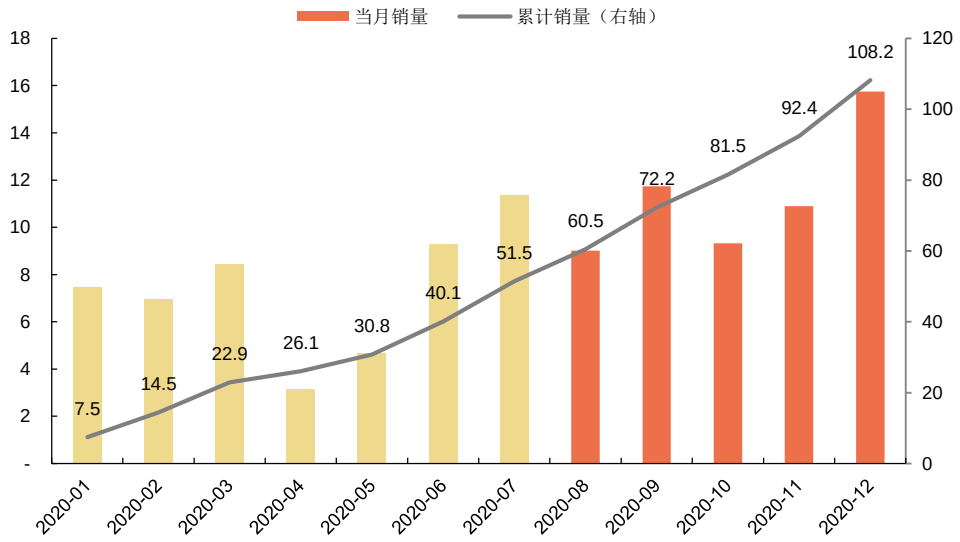
3、《电气设备行业研究周报：新能源车换电模式风口来临》2020-08-24

1. 每周一谈：欧洲新能源车 8 月销量继续高增

7~8 月是欧洲汽车市场传统销售淡季，新能源车逆势大增。欧洲 7 月实现新能源车销量 11.37 万辆，同比增长 217.1%，环比增长 22.4%，1~7 月累计销量 51.5 万辆，已到 2019 全年销量 91.3%，预计 2020 全年销量 105 万辆以上，同比增长 90+%。

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 8 月销量 7.2 万辆，根据七国 2020 年 1~7 月欧洲市占率 78%进行推算，预计欧洲 8 月销量将接近 9 万辆，同比增长 150%，环比下降 20%。

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 7 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，7 月市占率达 8.3%，大众 e-Golf、奥迪 e-Tron 等德系车在 7 月的表现同样突出。另外美系福特 Kuga 的 7 月销量市占率 5.6%，相对亮眼。

同期特斯拉在欧洲销量同环比大跌，全系销量仅 1050 辆，在德国的新车注册量只有 203 辆，同比下降 76%。主要原因在于特斯拉目前产能紧张，除中国市场由上海工厂供应外，美国工厂生产的特斯拉优先供应美国市场，导致欧洲供货不足。为了缓解欧洲市场的供应问题，特斯拉正加快德国柏林工厂的建设，产能紧张问题有望在 2021 年得到缓解。

表1：2020 年 7 月欧洲 27 国销量 top20 电动车

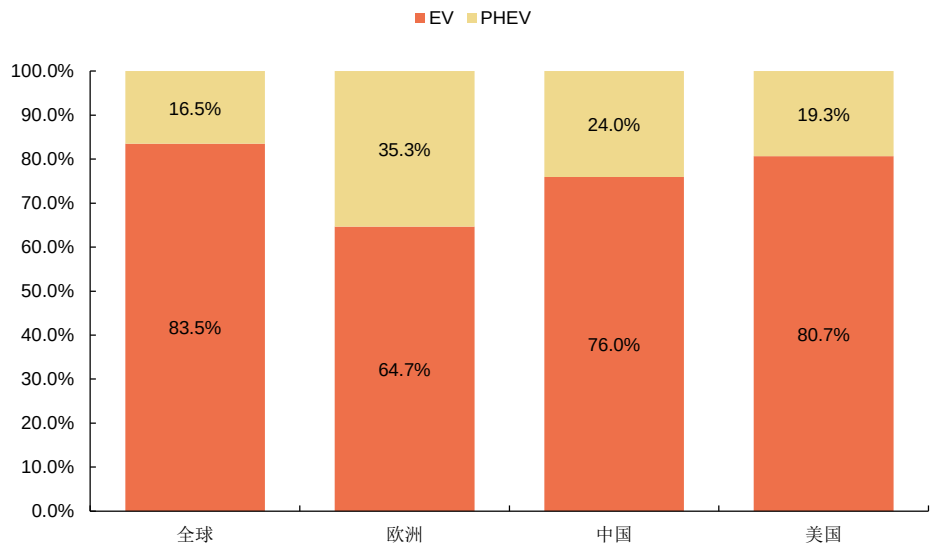
排名	车型	国家	动力类型	7 月销量	市占率（%）	1~7 月销量	市占率（%）
1	雷诺 Zoe	法国	EV	9,388	8.3%	46,259	9.0%
2	特斯拉 model3	美国	EV	856	0.8%	34,014	6.6%
3	大众 e-Golf	德国	EV	4,153	3.7%	21,794	4.2%

4	三菱 Outlander	日本	PHEV	2,672	2.4%	16,681	3.2%
5	奥迪 e-Tron	德国	EV	3,110	2.7%	16,643	3.2%
6	现代 Kona	韩国	EV	4,444	3.9%	15,971	3.1%
7	标致 208	法国	EV	2,584	2.3%	15,850	3.1%
8	日产 leaf	日本	EV	2,658	2.3%	15,586	3.0%
9	福特 Kuga	美国	PHEV	6,366	5.6%	13,976	2.7%
10	起亚 Niro	韩国	EV	3,371	3.0%	11,865	2.3%
11	沃尔沃 XC60	瑞典	PHEV	2,647	2.3%	11,450	2.2%
12	大众 Passat GTE	德国	PHEV	2,442	2.1%	11,188	2.2%
13	宝马 330e	德国	PHEV	2,951	2.6%	11,133	2.2%
14	宝马 i3	德国	EV	2,018	1.8%	10,495	2.0%
16	沃尔沃 XC40	瑞典	PHEV	3,884	3.4%	10,438	2.0%
16	沃尔沃 S/V60	德国	PHEV	1,633	1.4%	10,226	2.0%
17	大众 e-Up!	德国	EV	2,549	2.2%	9,975	1.9%
18	标致 3008	法国	PHEV	1,898	1.7%	8,406	1.6%
19	奥迪 A3	德国	PHEV	1,670	1.5%	7,469	1.5%
20	起亚 Niro	韩国	PHEV	1,812	1.6%	7,410	1.4%
top20-EV 合计				**35,131**	**55.7%**	**198,452**	**64.7%**
top20-PHEV 合计				**27,975**	**44.3%**	**108,377**	**35.3%**
其他				61,753	54.3%	261,979	50.9%
总计				**113,659**		**514,959**	

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 1~7 月销量 top20 车型统计，欧洲地区 35.3%为 PHEV，全球平均水平仅为 16.5%。欧洲地区销量表现较好的 PHEV 主要来自德国和日本车企。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2：1~7 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

8 月新能源车市场传统淡季，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、意大利 8 月新能源车销量同比增速均超过 300%，法国、英国、西班牙均翻倍增长。德国、荷兰渗透率同比提升均超过 10 pct。挪威作为相对成熟的新能源车市场代表，同比增速亦达到 28%，渗透率同比提升 21.2 pct。

表2：欧洲部分国家电动车 2020 年 8 月销量及渗透率情况（万辆）

	2019 年 8 月			2020 年 8 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	0.41	9.26	4.4%	0.85	8.7	9.8%	109.9%	-45.5%	5.38 pct	0.83 pct
德国	0.81	31.37	2.6%	3.32	25.10	13.2%	308.5%	-7.6%	10.62 pct	1.81 pct
法国	0.35	11.93	3.0%	1.09	10.36	10.5%	208.1%	-36.0%	7.52 pct	1 pct
意大利	0.08	8.92	0.9%	0.35	8.88	3.9%	320.5%	-5.0%	3.01 pct	1.25 pct
西班牙	0.11	9.13	1.2%	0.27	7.99	3.4%	150.0%	-33.0%	2.21 pct	0.51 pct
挪威	0.59	1.21	49.0%	0.76	1.08	70.2%	28.1%	13.4%	21.19 pct	1.8 pct
荷兰	0.32	3.37	9.4%	0.57	2.65	21.5%	79.3%	0.9%	12.07 pct	5.33 pct
合计	**2.7**	**75.2**	**3.6%**	**7.2**	**64.8**	**11.1%**	**169.7%**	**-13.1%**	**7.56 pct**	**2.44 pct**

资料来源：各国官方网站，申港证券研究所

表3：2020 年 1~8 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 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月
英国	5.9%	5.7%	7.3%	34.0%	16.0%	9.5%	8.9%	9.8%	3.7	3.2	5.3	31.9	13.7	7.4	6.4	5.4
德国	6.5%	6.9%	9.2%	8.5%	7.3%	8.6%	11.4%	13.2%	4.0	4.3	6.4	6.0	5.0	5.9	8.6	10.6
法国	10.9%	7.9%	11.7%	7.8%	7.5%	9.0%	9.5%	10.5%	8.2	5.5	9.0	5.4	5.4	6.5	7.0	7.5
意大利	2.1%	2.3%	4.6%	12.3%	3.0%	2.9%	2.7%	3.9%	1.7	2.0	4.1	11.3	2.2	1.8	1.8	3.0
西班牙	3.2%	3.0%	3.6%	2.3%	2.7%	2.4%	2.9%	3.4%	2.0	1.7	2.1	1.3	1.5	1.2	1.9	2.2
挪威	64.4%	68.2%	75.2%	69.6%	65.6%	66.3%	68.4%	70.2%	12.2	14.9	5.7	19.9	19.2	8.5	20.2	21.2
荷兰	7.3%	12.4%	17.1%	13.9%	13.7%	15.8%	16.1%	21.5%	0.5	4.2	5.1	6.3	6.4	4.8	9.1	12.1
合计	**7.0%**	**6.8%**	**10.3%**	**13.0%**	**7.8%**	**8.5%**	**9.3%**	**11.1%**	**4.2**	**4.0**	**7.0**	**10.2**	**5.2**	**5.2**	**6.5**	**7.4**

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 5.8~6.8 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 1~8 月累计销量及渗透率情况（万辆）

	2019 年 1~8 月			2020 年 1~8 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	3.52	151.90	2.3%	7.46	91.56	8.1%	112.0%	5.83 pct
德国	6.49	249.55	2.6%	16.29	177.66	9.2%	150.9%	6.57 pct
法国	3.67	145.79	2.5%	9.30	99.84	9.3%	153.4%	6.8 pct
意大利	0.97	132.58	0.7%	2.29	80.95	2.8%	136.3%	2.1 pct

西班牙	1.25	103.52	1.2%	1.79	60.71	3.0%	43.2%	1.74 pct
挪威	5.43	9.95	54.6%	5.48	7.98	68.7%	1.0%	14.14 pct
荷兰	2.56	29.30	8.7%	3.14	21.96	14.3%	22.7%	5.57 pct
合计	**23.9**	**822.6**	**2.9%**	**45.8**	**540.7**	**8.5%**	**91.5%**	**5.56 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 1~8 月七国各类型乘用车累计销量 64.8 万辆，同比下降 9.8%，其中燃油车销量 47.8 万辆，同比下降 28.2%。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 1~8 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
英国	销量	0.88	0.46	1.85	0.15	0.32	1.38	1.56	0.85
	同比增长	145.5%	117.0%	109.0%	-57.3%	-25.4%	192.4%	286.8%	109.9%
	环比增长	-6.1%	-48.4%	305.4%	-92.1%	121.2%	325.6%	12.9%	-45.5%
德国	销量	1.61	1.65	1.98	1.03	1.23	1.89	3.59	3.32
	同比增长	138.4%	141.4%	104.1%	31.9%	56.1%	118.6%	289.0%	308.5%
	环比增长	42.4%	2.3%	19.7%	-48.1%	20.3%	53.0%	90.4%	-7.6%
法国	销量	1.47	1.33	0.73	0.16	0.72	2.10	1.70	1.09
	同比增长	249.2%	221.0%	19.5%	-63.7%	77.3%	259.1%	298.5%	208.1%
	环比增长	105.2%	-9.2%	-45.1%	-77.5%	336.2%	192.5%	-19.2%	-36.0%
意大利	销量	0.33	0.37	0.13	0.05	0.30	0.39	0.37	0.35
	同比增长	401.1%	615.3%	21.3%	-69.6%	78.5%	107.8%	177.0%	320.5%
	环比增长	114.6%	14.0%	-64.9%	-59.8%	466.0%	29.2%	-4.6%	-5.0%
西班牙	销量	0.33	0.28	0.14	0.02	0.12	0.24	0.40	0.27
	同比增长	150.1%	117.7%	-40.0%	-89.0%	-35.6%	28.9%	184.6%	150.0%
	环比增长	68.1%	-14.9%	-51.2%	-88.3%	641.9%	99.7%	70.8%	-33.0%
挪威	销量	0.62	0.71	0.94	0.52	0.52	0.76	0.67	0.76
	同比增长	31.0%	19.1%	-26.7%	-7.6%	-13.9%	-14.4%	51.0%	28.1%
	环比增长	2.3%	14.6%	32.6%	-44.8%	1.6%	44.5%	-11.9%	13.4%
荷兰	销量	0.32	0.37	0.50	0.21	0.20	0.39	0.56	0.57
	同比增长	-0.5%	50.6%	8.6%	-14.4%	-23.5%	-12.9%	137.2%	79.3%
	环比增长	-86.0%	13.7%	36.9%	-57.6%	-4.2%	92.9%	42.7%	0.9%

资料来源：各国官方网站，申港证券研究所

表6：2020 年 1~8 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
英国	销量	12.14	6.57	19.78	0.26	1.46	11.09	13.02	6.37
	同比增长	-17.8%	-13.5%	-53.2%	-98.2%	-91.2%	-46.8%	-9.6%	-23.7%
	环比增长	-5.2%	-45.9%	201.1%	-98.7%	454.6%	659.7%	17.4%	-51.1%
德国	销量	20.71	20.10	17.54	9.91	13.91	18.08	24.39	18.73
	同比增长	-15.4%	-19.0%	-45.2%	-65.5%	-54.7%	-39.6%	-19.7%	-34.8%
	环比增长	-18.2%	-2.9%	-12.7%	-43.5%	40.3%	30.0%	34.9%	-23.2%
法国	销量	10.80	14.02	5.05	1.87	7.96	18.91	14.16	7.87

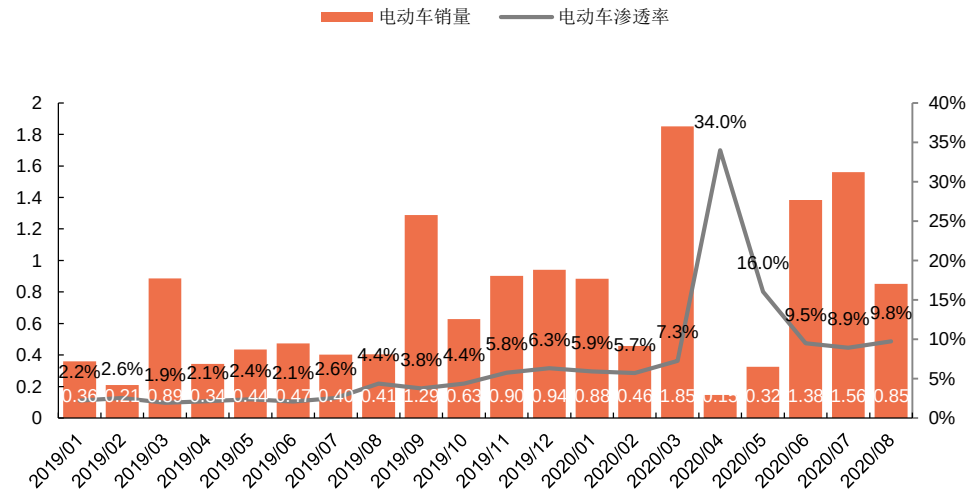
	同比增长	-24.4%	-12.9%	-76.1%	-89.4%	-56.0%	-12.0%	-9.7%	-27.1%
	环比增长	-43.4%	29.8%	-64.0%	-63.0%	326.6%	137.6%	-25.1%	-44.4%
意大利	销量	12.45	12.98	2.06	0.33	7.71	9.99	10.33	6.34
	同比增长	-12.7%	-17.1%	-87.7%	-97.8%	-54.4%	-31.5%	-17.8%	-13.2%
	环比增长	6.5%	4.3%	-84.2%	-84.1%	2259.9%	29.5%	3.4%	-38.6%
西班牙	销量	8.64	7.90	3.01	0.62	3.75	8.49	11.56	6.55
	同比增长	-15.8%	-12.8%	-77.3%	-95.2%	-71.9%	-38.8%	-6.3%	-18.5%
	环比增长	-21.0%	-8.5%	-61.9%	-79.3%	501.2%	126.8%	36.1%	-43.4%
挪威	销量	0.21	0.22	0.22	0.17	0.18	0.28	0.23	0.23
	同比增长	-37.3%	-45.3%	-47.2%	-66.6%	-60.6%	-38.4%	-33.2%	-57.7%
	环比增长	-50.1%	5.2%	1.9%	-24.2%	10.1%	51.7%	-18.5%	-0.4%
荷兰	销量	3.62	2.26	2.07	1.12	1.09	1.82	2.48	1.69
	同比增长	-13.3%	-12.2%	-33.6%	-60.0%	-65.0%	-45.8%	-13.6%	-39.9%
	环比增长	108.0%	-37.5%	-8.7%	-46.0%	-2.7%	67.8%	36.3%	-31.9%

资料来源：各国官方网站，申港证券研究所

英国新能源车渗透率环比趋稳。英国 8 月实现新能源车销量 0.85 万辆，同比增长 109.9%，环比下降 45.5%，其中 EV 销量 0.56 万辆，同比增长 77.6%，PHEV 销量 0.29 万辆，同比增长 222.2%。

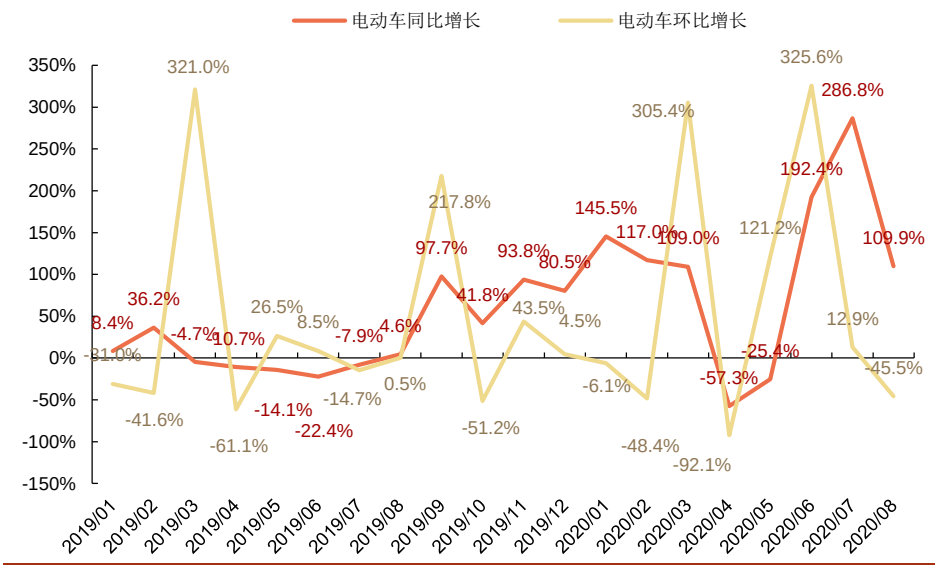
英国新能源车 8 月销量渗透率 9.8%，同比提升 5.4 pct，环比上升 0.9 pct。经历过 4~5 月疫情期间 EV 需求高韧性造成的渗透率高点后，回落至与发展阶段相匹配的正常水平，全年渗透率有望达到 9%以上。

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

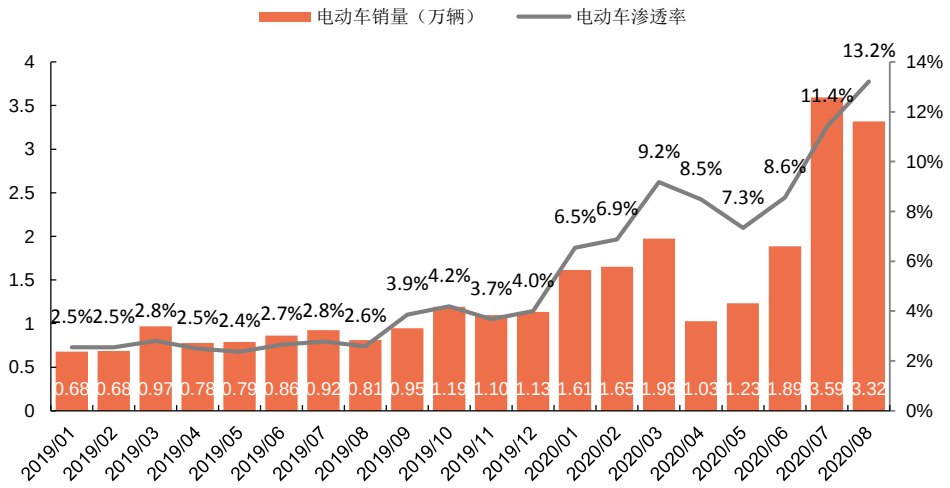


资料来源：SMMT，申港证券研究所

德国新能源车月销量增速迅猛，政策支持不断加码。德国 8 月新能源车销量 3.32 万辆，同比增长 308.5%，环比下降 7.6%，其中 EV 销量 1.61 万辆，同比增长 221.5%，PHEV 销量 1.71 万辆，同比增长 447.9%。

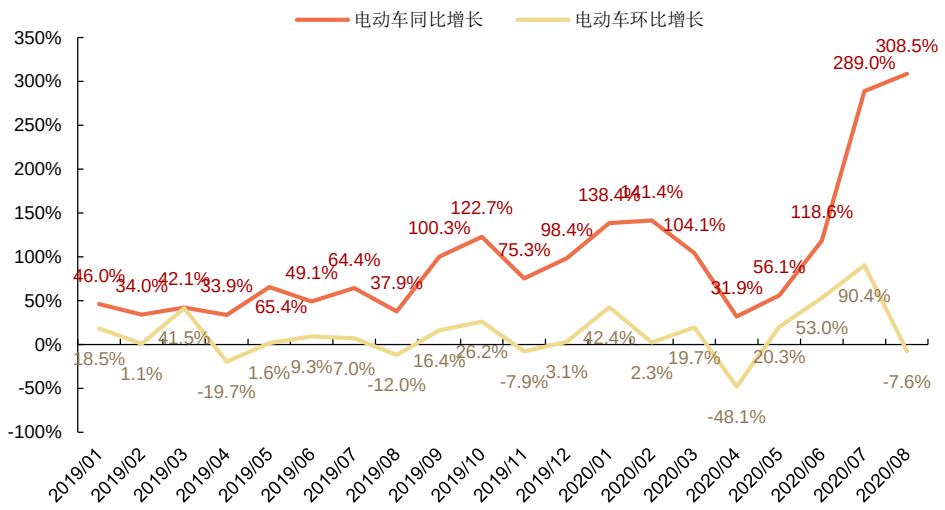
自 2020 年 7 月起，德国 VAT 税率由 19%下调至 16%，同时自 6 月 4 日起至 2021 年底，德国电动车购车补贴再提 50%，最高可获 9,000 欧元，有效刺激新能源车市场需求。8 月德国乘用车平均碳排放水平下降至 140.1g/km，同时新能源车渗透率达到 13.2%，创历史新高。

图5：2019 年至今德国电动车销量增长情况



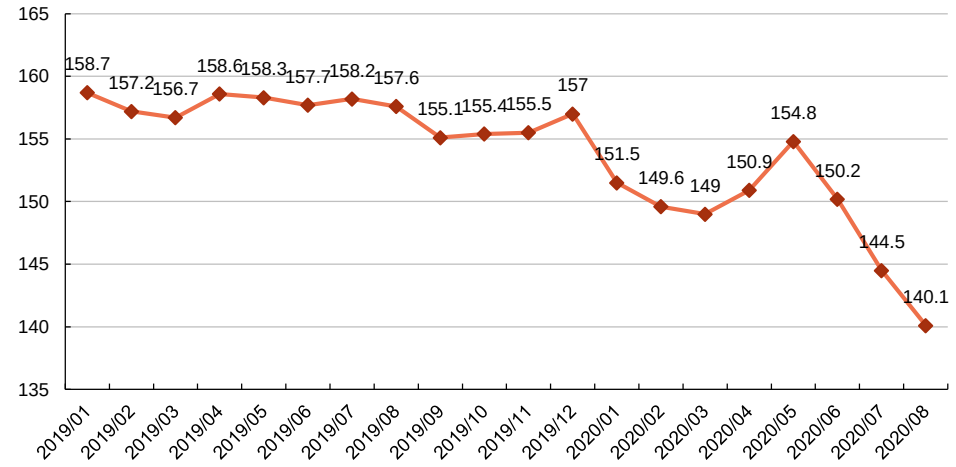
资料来源：KBA，申港证券研究所

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）

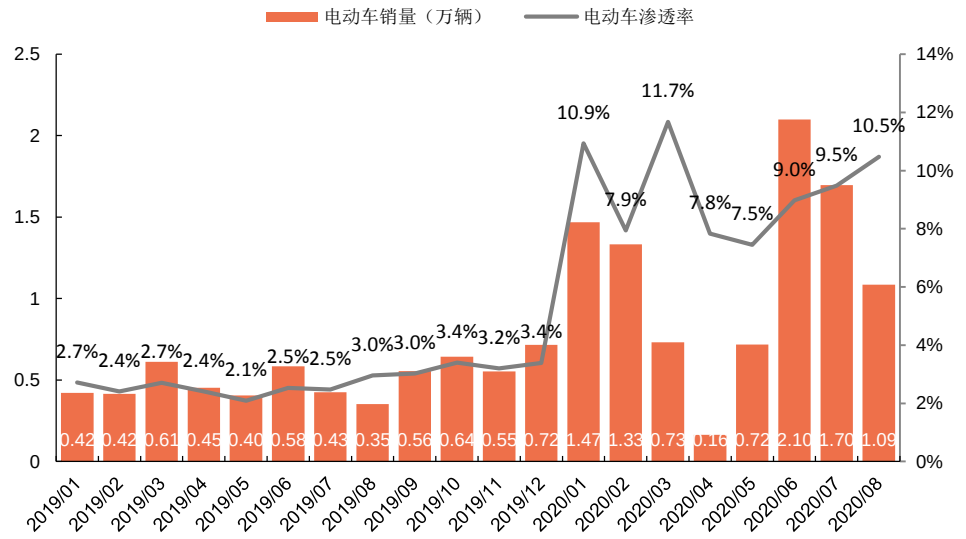


资料来源：KBA，申港证券研究所

法国新能源车月渗透率突破 10%，销量增速趋缓。法国 8 月新能源车销量 1.09 万辆，同比增长 208.1%，环比下降 36.0%，其中 EV 销量 0.56 万辆，同比增长 167.2%，PHEV 销量 0.53 万辆，同比增长 268.0%。

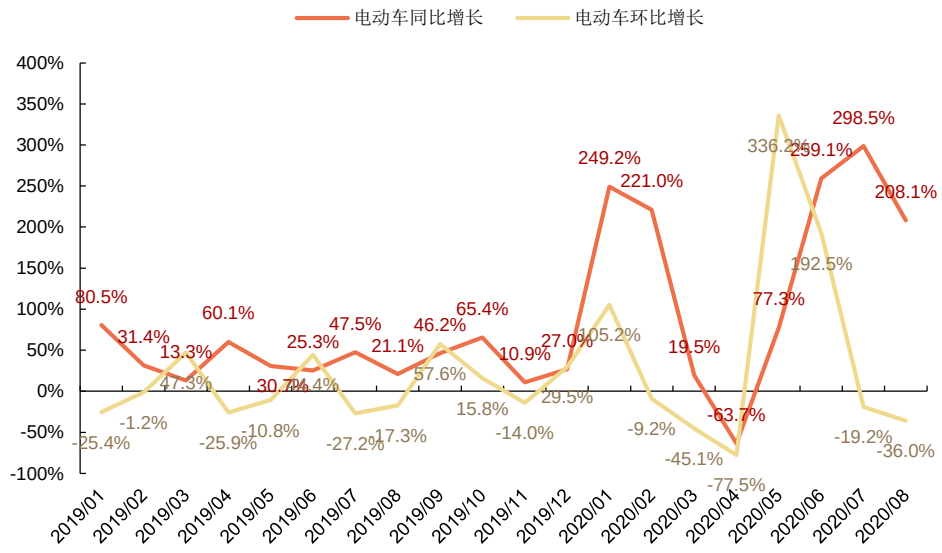
法国新能源车渗透率自进入 2020 年以来在 9%左右上下小幅波动，1~7 月累计销量渗透率 9.3%，随着新一轮新能源车购置补贴政策（再提 1,000 欧元至 7,000 欧元）落地，预计全年渗透率有望突破 10%。新增乘用车碳排放水平稳定在 100g/km 左右，仍具备下降空间。

图8：2019 年至今法国电动车销量增长情况



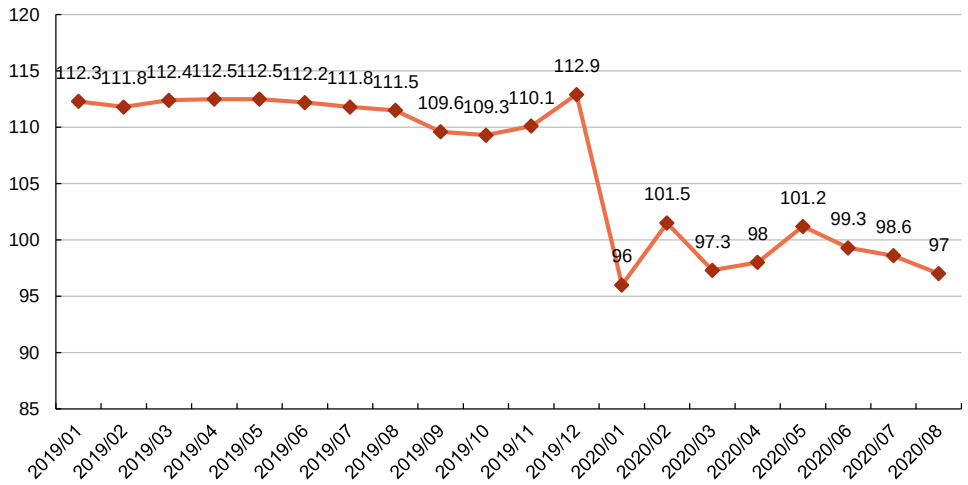
资料来源：CCFA，申港证券研究所

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）

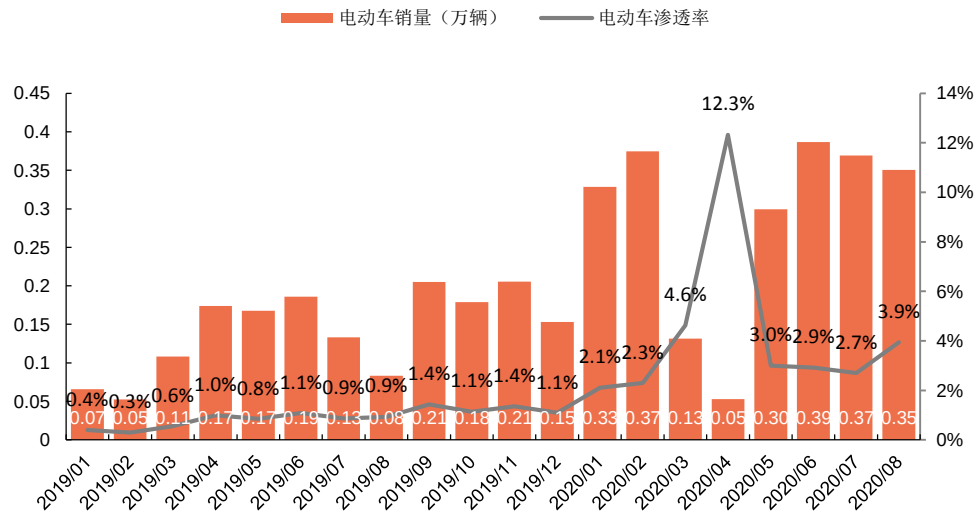


资料来源：CCFA，申港证券研究所

意大利新能源车销量同比大增，环比趋于稳定。意大利 8 月新能源车销量 0.35 万辆，同比增长 320.5%，环比下降 5.0%，其中 EV 销量 0.19 万辆，同比增长 255.2%，PHEV 销量 0.16 万辆，同比增长 433.8%。

意大利新能源车市场已基本复苏，其作为欧洲疫情重灾区，3~4 月低谷过后，5 月起市场快速恢复，目前已恢复至年初疫情前水平，销量及渗透率均趋于稳定。

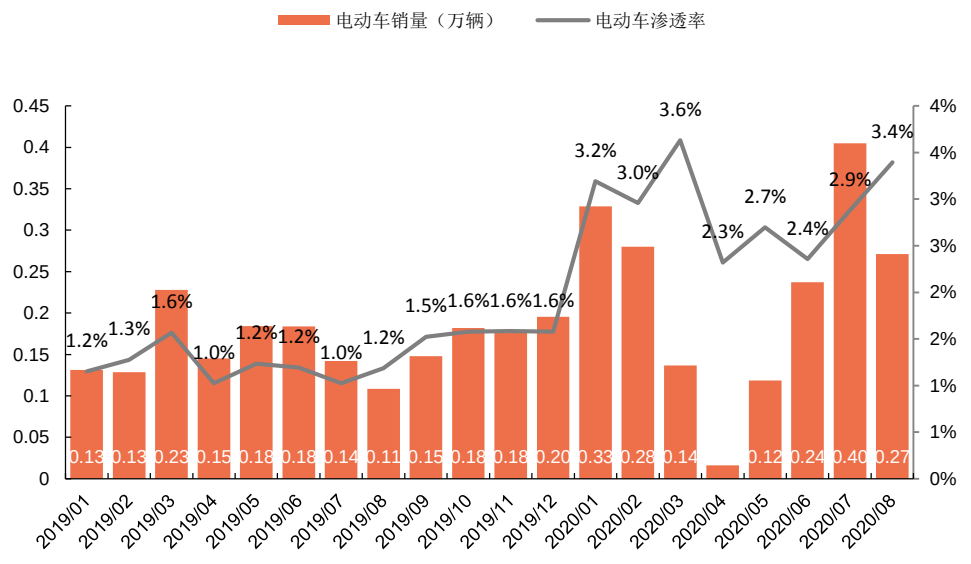
图11：2019 年至今意大利电动车销量增长情况



资料来源：ANFIA，申港证券研究所

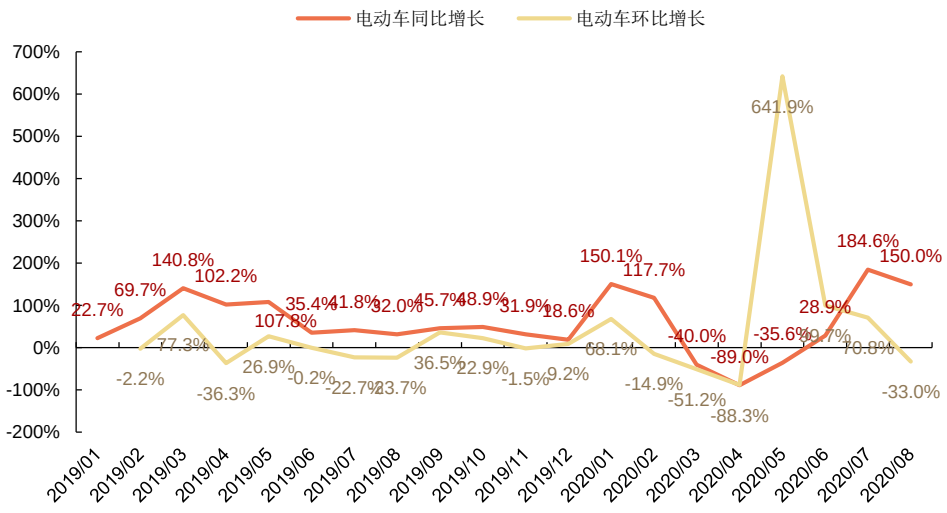
西班牙新能源车销量增速趋缓，渗透率保持增长势头。西班牙 8 月新能源车销量 0.27 万辆，同比增长 150.0%，环比下降 33.0%，其中 EV 销量 0.14 万辆，同比增长 115.5%，PHEV 销量 0.13 万辆，同比增长 199.6%。

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

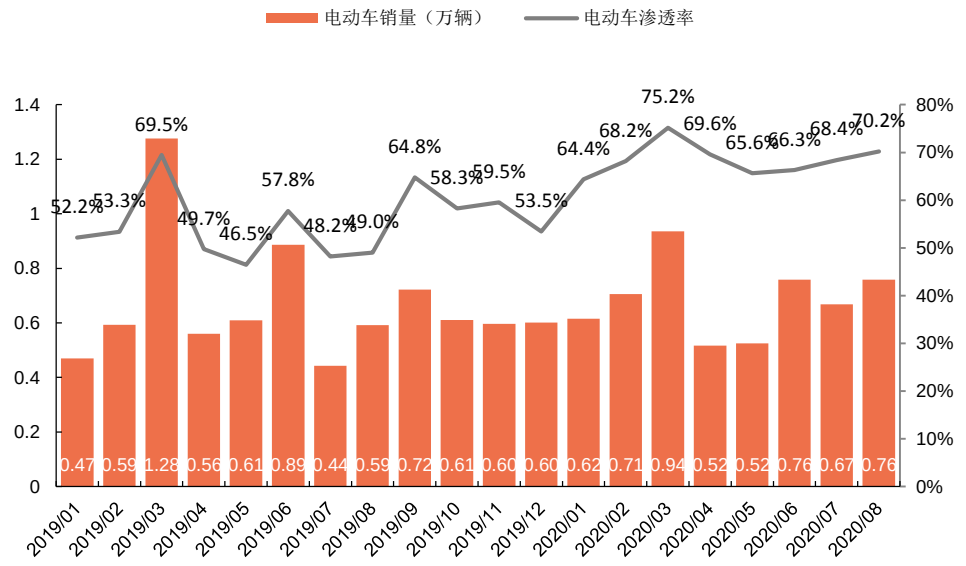


资料来源：ANFAC，申港证券研究所

挪威销量基本稳定，市场相对成熟。挪威 8 月实现新能源车销量 0.76 万辆，同比增长 28.1%，环比上升 13.4%，其中 EV 销量 0.57 万辆，同比增长 21.0%，PHEV 销量 0.19 万辆，同比增长 56.0%。

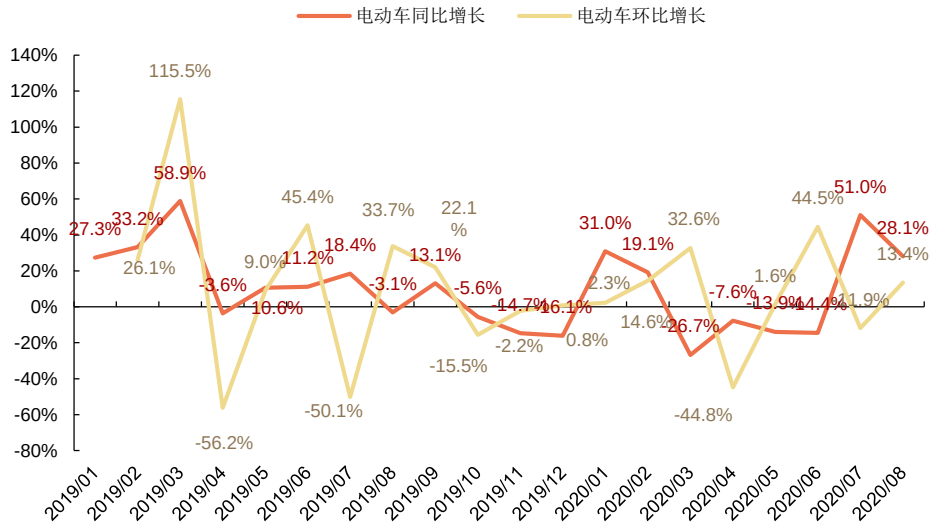
与其他国家不同的是，电动车已成为挪威汽车市场的主要组成部分，目前渗透率 70%左右，市场较为成熟，已经度过了快速增长的阶段，近一年来增速较为平稳，疫情对挪威市场带来一定冲击，但其补贴政策长期稳定，电动化趋势仍然稳固。同时 2020 年以来，PHEV 受市场的喜爱程度较高，2019 年底 EV 和 PHEV 增长模式出现明显切换。

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

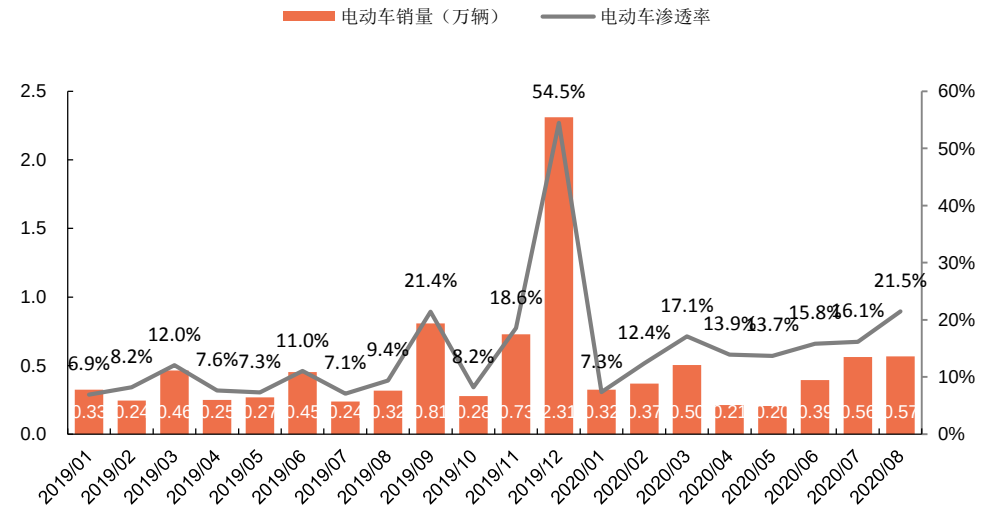


资料来源：OFV，申港证券研究所

荷兰新能源车销量稳定增长，渗透率大幅提升。荷兰 8 月实现新能源车销量 0.57 万辆，同比增长 79.3%，环比上升 0.9%，其中 EV 销量 0.43 万辆，同比增长 50.9%，PHEV 销量 0.13 万辆，同比增长 355.4%。

8 月新能源车渗透率达到 21.5%，持续稳定提升，进入 2020 年以来渗透率首次突破 20%。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

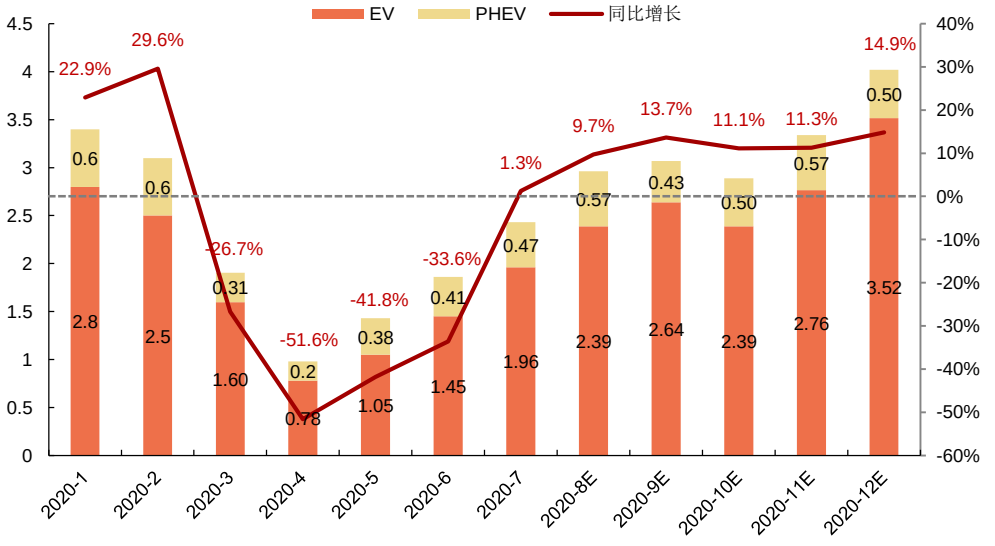


资料来源：RAI，申港证券研究所

美国新能源车市场缓步恢复中，同比增长转正。美国 7 月实现销量 2.43 万辆，同比增长 1.3%，环比增长 30.6%。其中 EV 销量 1.96 万辆，同比上升 15.3%，PHEV 销量 0.47 万辆，同比下降 32.9%。

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）



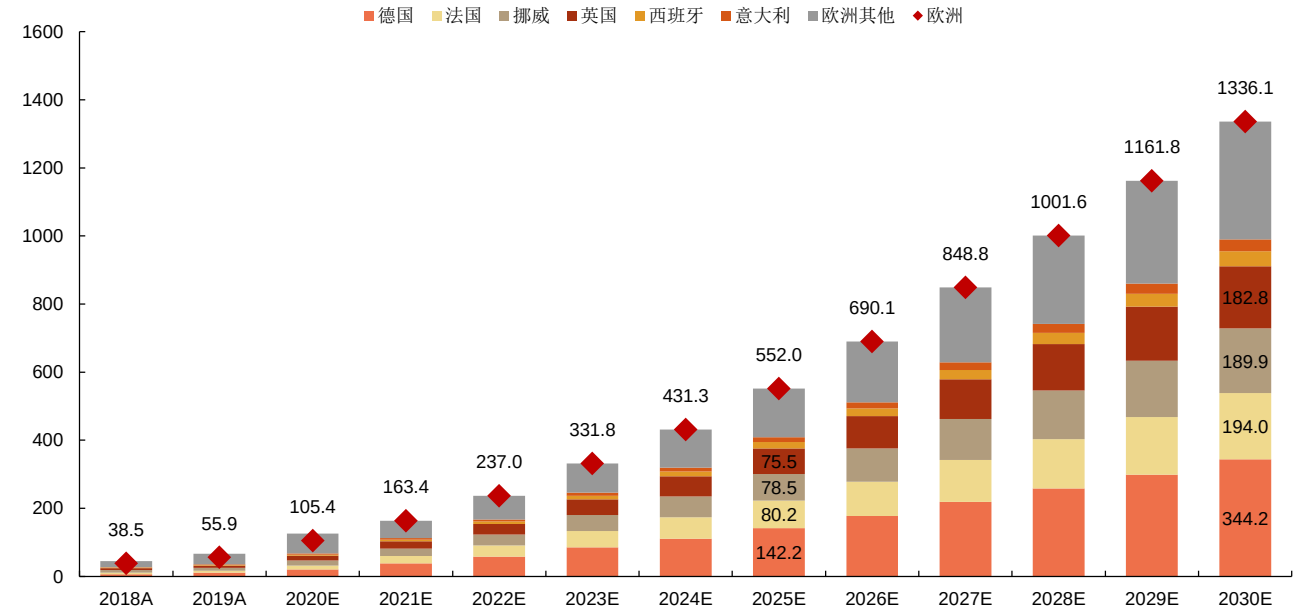
资料来源：Marklines，申港证券研究所

欧洲新能源车增长超预期，德国新补贴政策落地，特斯拉产能受限，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 105 万辆，实现同比增长 90+%。

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。

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

2. 行业热点新闻

中汽协发布 2020 年 8 月新能源车销量 10.9 万辆，同比增长 25.8%。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%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。

蒙西—晋中 1000kV 特高压交流工程线路工程全线贯通。9 月 6 日 17 时整，随着施工 7 标(湖南送)最后一个区段(5R059K-5R080K)的牵通，标志着蒙西—晋中 1000 千伏特高压交流工程线路工程全线贯通。工程起于内蒙古自治区鄂尔多斯市的蒙西 1000 千伏变电站，止于山西省晋中市晋中 1000 千伏变电站，途经山西省境内 4 市 10 县。

3. 投资策略及重点推荐

新能源车：1）8 月新能源车销量 10.9 万台，环比增长 23%，同比增长 27.9%。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 8 月，公共类充电桩共建成 59.2 万台，其中交流桩 34.1 万台、直流桩 25 万台，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：本周圆柱、方形锂电池价格保持

稳定。上游原材料价格波动较大，钴系原材料价格普遍下跌：硫酸钴(-4.74%)，硫酸镍(+1.01%)、四氧化三钴(-0.28%)、六氟磷酸锂(+0.82%)，电解钴（-0.44%），钴粉（-0.94%）。正极材料中钴酸锂（+1.1%）价格小幅上涨，其余保持不变。电解液价格大幅增长，三元圆柱电解液（+5.95%）、磷酸铁锂电解液（+7.84%）。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。3）隆基、通威上调 8 月产品报价，隆基 G1、M6 硅片分别上调 4%、4.2%，通威多晶电池片上调 8%，单晶电池片上调 11.3~11.5%，近期硅料、高功率组件价格继续上涨，电池片价格回调。4）光伏玻璃价格大幅上涨，下半年组件装机高峰开启，双面组件渗透率持续提升。5）国家电网公示了最新一批的可再生能源发电补贴项目清单，其中光伏超 4.6GW。本周硅料价格稳定；硅片价格基本于上周持平，进口单晶 158.75um（+1.04%）价格略有上涨；电池片：国产、多晶金刚线电池片价格不变，进口多晶金刚线（+1.37%），21.9%双面进口单晶 PERC 电池片（-1.74%），21.9%双面国产单晶 PERC 电池片（-0.57%），21.9%+G1 进口单晶 PERC 电池片（-1.74%），21.9%+G1 国产单晶 PERC 电池片（-0.57%），21.9%+M6 单晶 PERC 电池片（-0.83%）；组件：进口 275W 多晶组件（+1.18%），国产 275W 多晶组件（+3.17%），进口 315W 单晶 PERC 组件（+1.03%），进口 355W 单晶 PERC 组件（+2.04%），光伏玻璃价格于上周持平。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 1~7 月风电发电量 2046 亿 kWh，同比增长 8.5%，增速同比增长 0.67 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。国内首台 6MW 级异步鼠笼风力发电机成功下线，国内首个吸力筒导管架风机基础海上安装在阳江完成，首个陆地 5MW 级风电整机智能装备制造基地首套机组发运，大兆瓦趋势明确。《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：全国目前投入商业运行的核电机组共计 47 台，装机容量 4875 万 kW；在建的核电机组共计 13 台；筹备中的核电机组共计 15 台，装机容量 1660 万 kW。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。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 1-7 月，全社会用电量累计 40381 亿 kWh，同比下降 0.7%，增速比上年同期回落 5.51pct。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。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

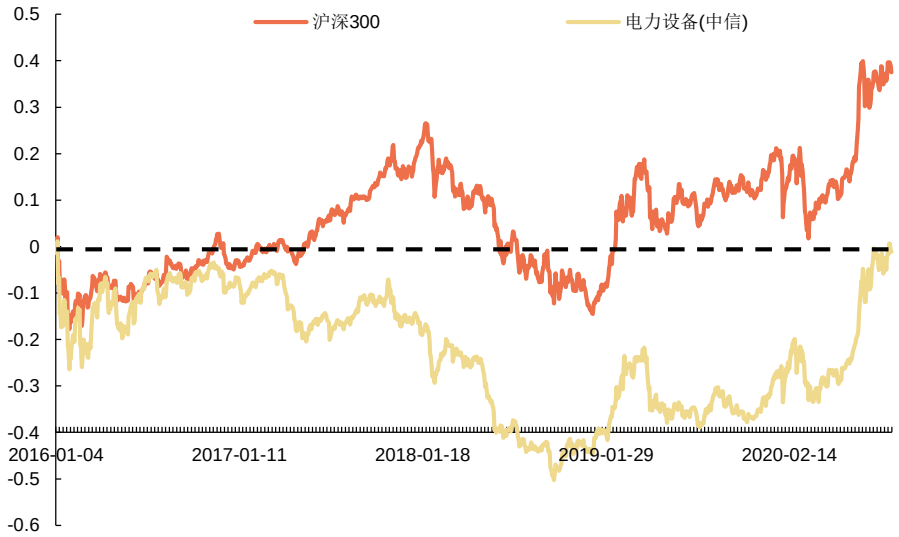
公司	权重
隆基股份	20%
宁德时代	20%
国电南瑞	20%
璞泰来	20%
中材科技	20%

资料来源：申港证券研究所

4. 市场回顾

截止 9 月 11 日收盘，该周电力设备及新能源板块下跌 2.9%，沪深 300 指数下跌 3%，电力设备及新能源行业相对沪深 300 指数领先 0.1pct。

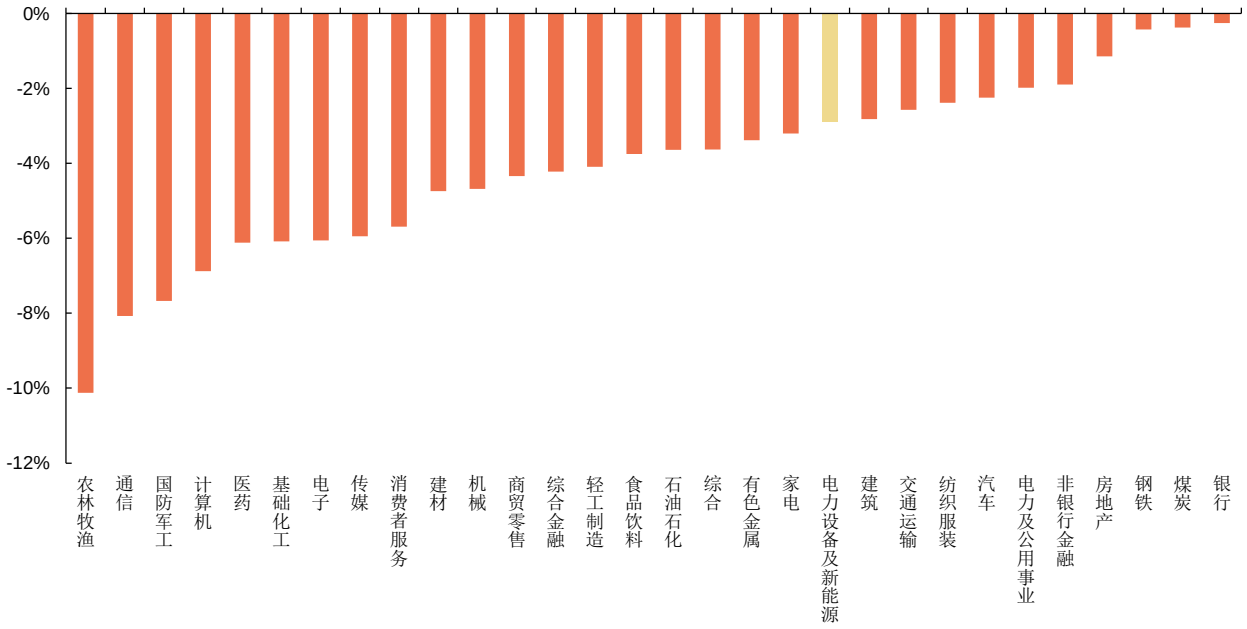
图19：电力设备及新能源行业指数 vs 沪深 300 指数



资料来源：Wind，申港证券研究所

从板块排名来看，与其他板块相比，电力设备及新能源行业本周跌幅为 2.9%，在中信 30 个板块中位列第 11 位，总体表现位于中上游。

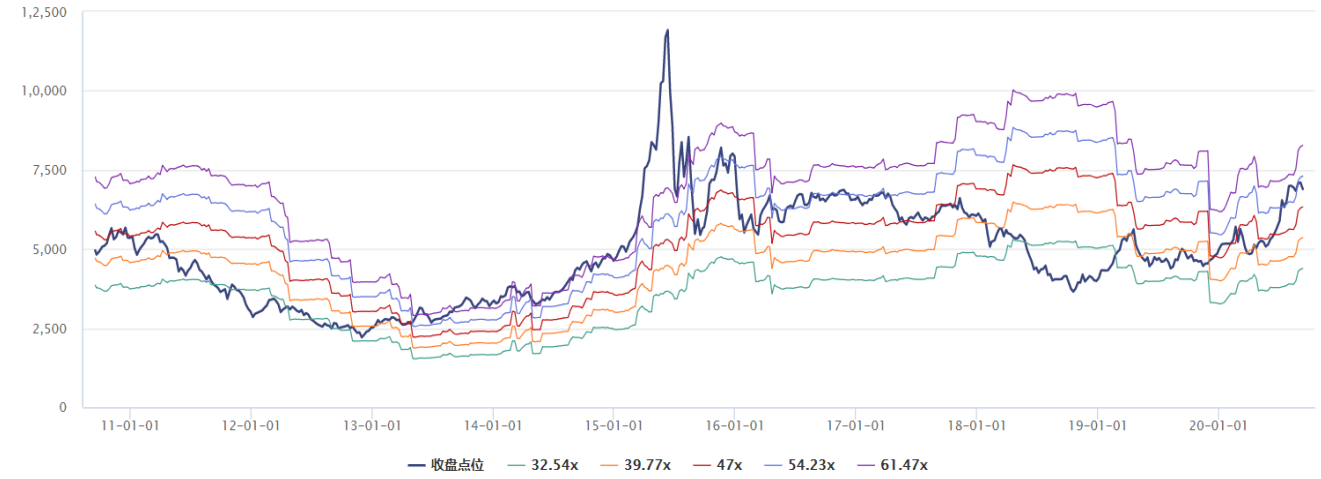
图20：各板块周涨跌幅对比



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 51.17 水平，处于历史高位。

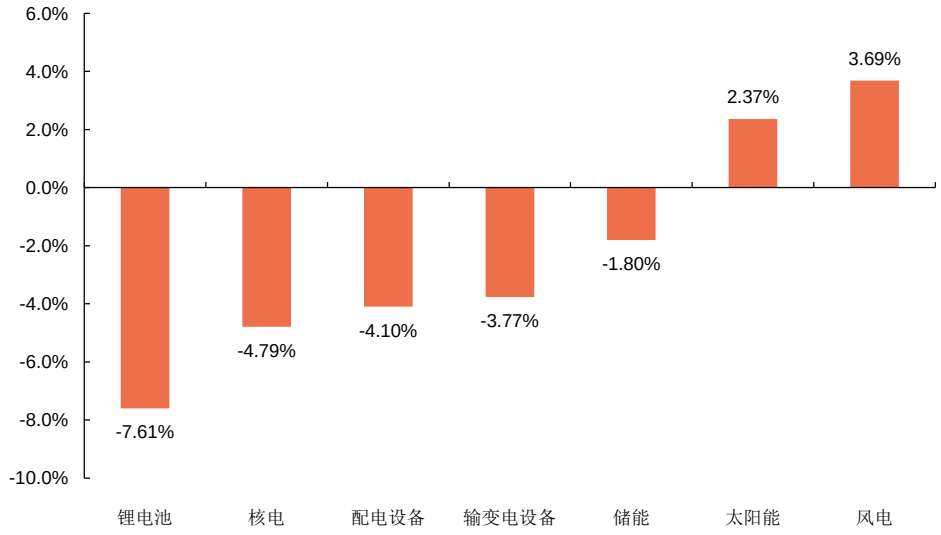
图21：电力设备及新能源行业估值水平



资料来源：Wind，申港证券研究所

从子板块方面来看，锂电池板块下跌 7.61%，核电板块下跌 4.79%，配电设备板块下跌 4.1%，输变电设备板块下跌 3.77%，储能板块下跌 1.8%，太阳能板块上涨 2.37%，风电板块上涨 3.69%。

图22：子板块周涨跌幅对比

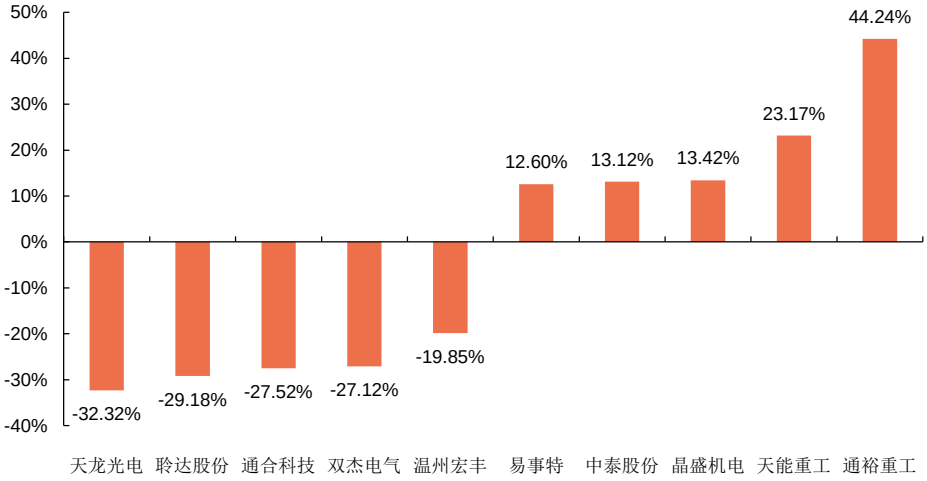


资料来源：Wind，申港证券研究所

股价涨幅前五名分别为通裕重工、天能重工、晶盛机电、中泰股份、易事特。

股价跌幅前五名分别为天龙光电、聆达股份、通合科技、双杰电气、温州宏丰。

图23：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

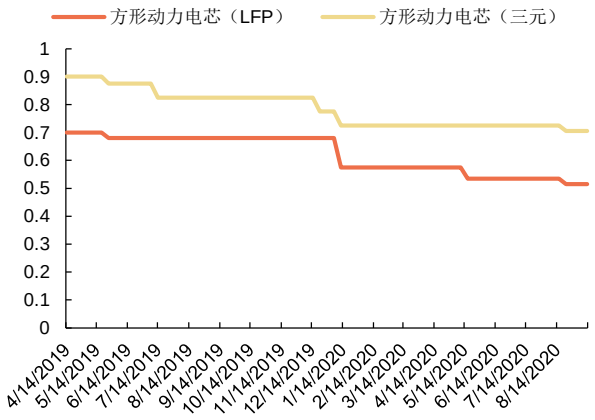
5.1 锂电池产业链材料价格数据

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	2020/9/13	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%	2018/10/14
	钴酸锂	60%-4.35V（国产）	元/千克	Wind	221	1.10%	1.94%	8.97%	-35.88%	2018/10/14
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%	2018/10/14
		310-320mAh/g	万元/吨	Wind	4.70	0.00%	0.00%	0.00%	-1.05%	2018/10/14
		330-340mAh/g	万元/吨	Wind	2.55	0.00%	0.00%	0.00%	-7.27%	2018/10/14
	天然石墨	低端	万元/吨	Wind	2.40	0.00%	0.00%	0.00%	-4.00%	2018/10/14
		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	2.85	5.95%	7.55%	-36.67%	-36.67%	2019/5/5
	磷酸铁锂		万元/吨	Wind	3.30	7.84%	10.00%	-1.49%	-20.48%	2018/10/14
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	8.25	0.00%	0.00%	9.27%	-28.57%	2019/5/26
	硫酸钴		万元/吨	Wind	5.63	-4.74%	-5.38%	26.52%	-39.27%	2018/10/14
	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	1.01%	4.35%	2.56%	9.09%	2018/10/14
	四氧化三钴	≥72%国产	元/千克	Wind	216	-0.28%	0.56%	24.25%	-36.41%	2019/2/24
铝塑膜		上海紫江	元/平米	Wind	23.5	0.00%	0.00%	0.00%	-7.84%	2018/10/14
		DNP	元/平米	Wind	33	0.00%	0.00%	0.00%	-10.81%	2018/10/14
铜箔		电池级 8μm	元/公斤	Wind	77.0	0.00%	0.00%	-13.97%	-13.97%	2018/10/14
其他原材料	电解钴	≥99.8%（金川赞比亚）	万元/吨	Wind	27.4	-0.44%	-0.44%	3.12%	-43.37%	2018/10/14
	钴粉	高价（上海）	万元/吨	Wind	31.5	-0.94%	-0.94%	11.31%	-38.95%	2018/10/14
		低价（上海）	万元/吨	Wind	30.6	-0.97%	-0.97%	11.68%	-39.04%	2018/10/14
	六氟磷酸锂		万元/吨	Wind	7.41	0.82%	6.62%	-16.27%	-34.13%	2018/10/14
	碳酸锂	99.5%电（国产）	元/吨	Wind	40000	0.00%	0.00%	-20.48%	-49.69%	2018/10/14
		电池级（国产）	元/吨	Wind	44600	0.00%	0.00%	-15.37%	-50.17%	2019/2/3
	氢氧化锂	56.5%（国产）	元/平米	Wind	49000	0.00%	0.00%	-10.09%	-61.96%	2018/12/2

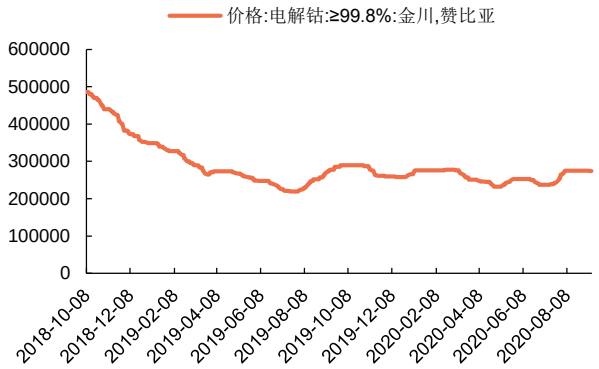
资料来源：Wind，CIAPS，真理研究，申港证券研究

图24：车用动力电芯价格走势(元/Wh)



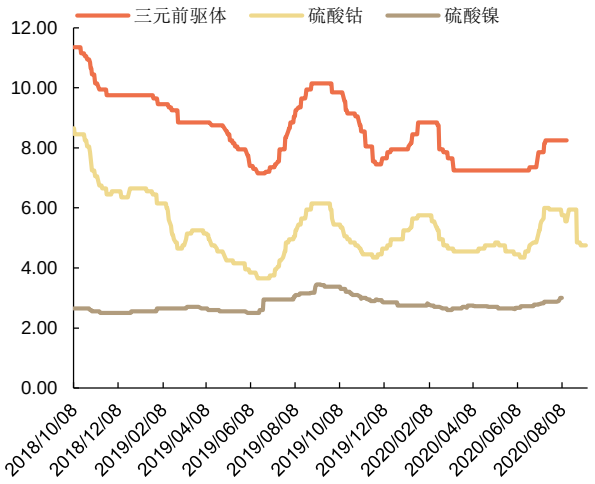
资料来源：CIAPS，申港证券研究所

图25：钴价格走势(元/吨)



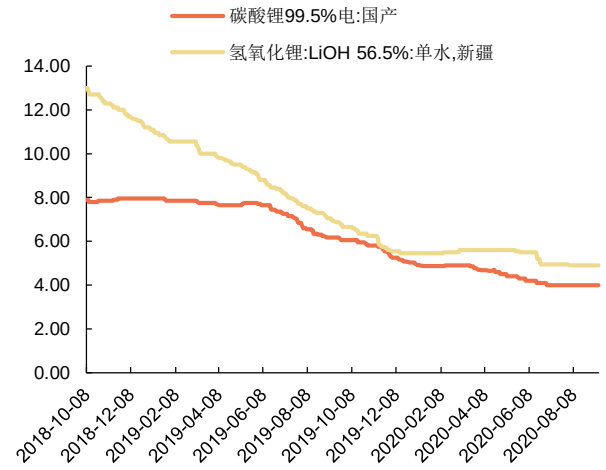
资料来源：Wind，申港证券研究所

图26：三元前驱体价格(万元/吨)



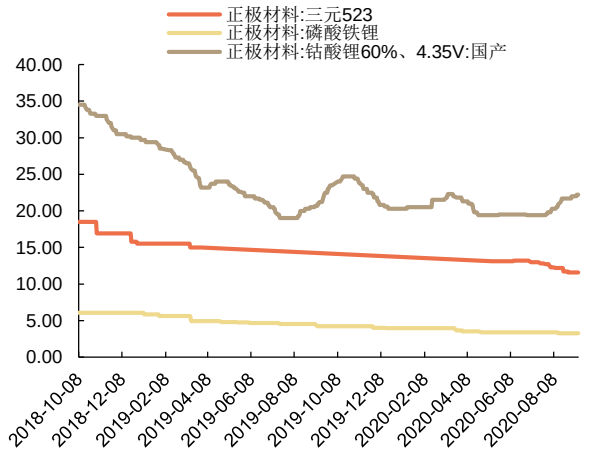
资料来源：Wind,申港证券研究所

图27：碳酸锂和氢氧化锂价格走势(万元/吨)



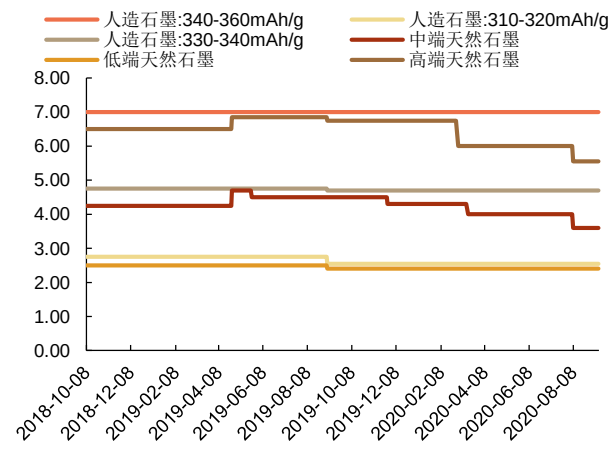
资料来源：Wind,申港证券研究所

图28：三元正极材料价格走势(万元/吨)



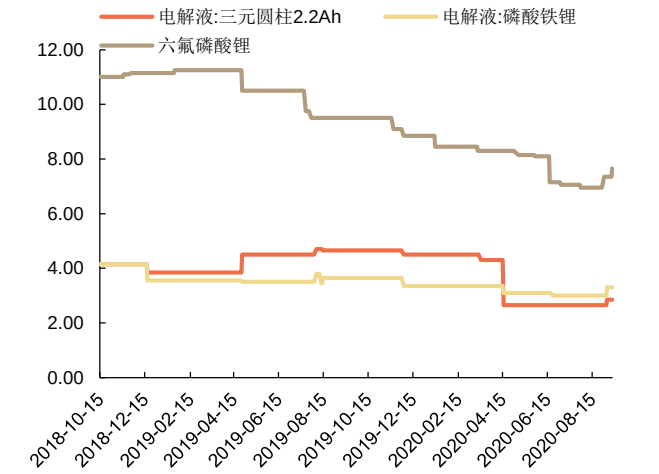
资料来源：Wind，CIAPS，申港证券研究所

图29：负极材料价格走势(万元/吨)



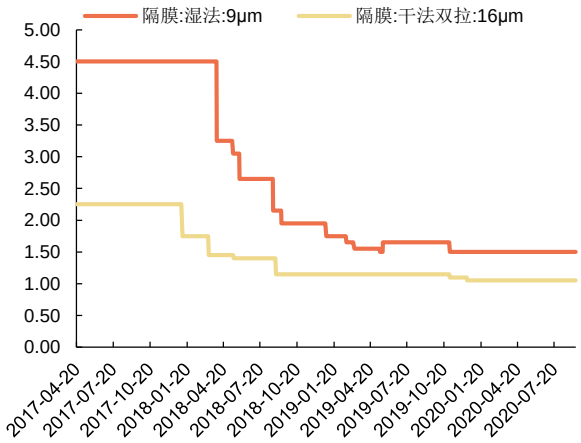
资料来源：Wind，申港证券研究所

图30：电解液及六氟磷酸锂价格走势(万元/吨)



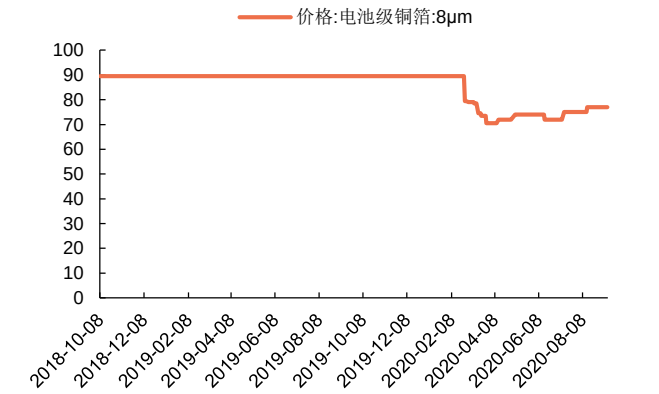
资料来源：Wind，申港证券研究所

图31：隔膜价格走势(元/平方米)



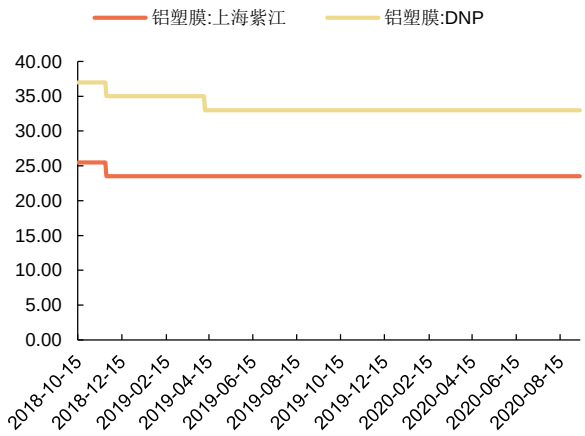
资料来源：Wind，申港证券研究所

图32：电池级铜箔格走势(元/kg)



资料来源：Wind，申港证券研究所

图33：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

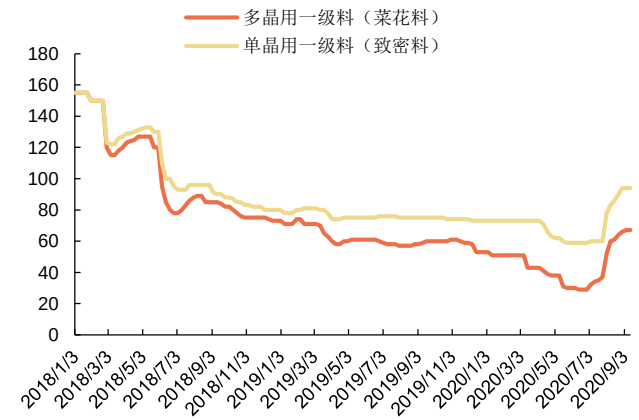
表9：光伏产业链产品价格

种类	品种	规格	单位	2020/9/13	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
	进口多晶硅	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	67.00	0.00%	1.52%	26.42%	-56.77%	2018/1/3
	单晶硅	致密料	元/kg	94.00	0.00%	0.00%	28.77%	-39.35%	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	0.39	1.04%	1.04%	-8.69%	-17.23%	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	1.37%	1.37%	-2.63%	-65.58%	2018/1/3
		18.7%国产	元/W	0.58	0.00%	0.00%	-2.87%	-65.51%	2018/1/3
	单晶 PERC	21.9%+双面进口	USD/W	0.11	-1.74%	-3.42%	-6.61%	-32.34%	2019/1/2

		21.9%+双面国产	元/W	0.87	-0.57%	-1.70%	-8.95%	-33.97%	2019/1/30
		21.9%+ G1 进口	USD/W	0.11	-1.74%	-3.42%	-9.60%	-9.60%	2019/10/17
		21.9%+ G1 国产	元/W	0.87	-0.57%	-1.70%	-11.28%	-11.73%	2019/12/22
		21.9%+M6 进口	元/W	0.12	-0.83%	-1.65%	-	-2.46%	2020/8/16
		21.9%+M6 国产	元/W	0.92	0.00%	0.00%	-	-1.08%	2020/8/16
组件	275W 多晶	进口	USD/W	0.17	1.18%	1.18%	-16.50%	-51.69%	2018/1/3
		国产	元/W	1.30	3.17%	3.17%	-16.67%	-51.85%	2018/1/3
	315W 单晶 PERC	进口	USD/W	0.20	1.03%	1.03%	-13.66%	-51.60%	2018/1/3
		国产	元/W	1.55	0.00%	0.65%	-10.92%	-46.74%	2018/1/3
	355W 单晶 PERC	进口	USD/W	0.20	2.04%	2.04%	-	-5.66%	2020/5/10
		国产	元/W	1.60	0.00%	0.63%	-	-1.23%	2020/5/10
光伏玻璃			元/平米	30.0	0.00%	11.11%	3.45%	3.45%	2020/9/6

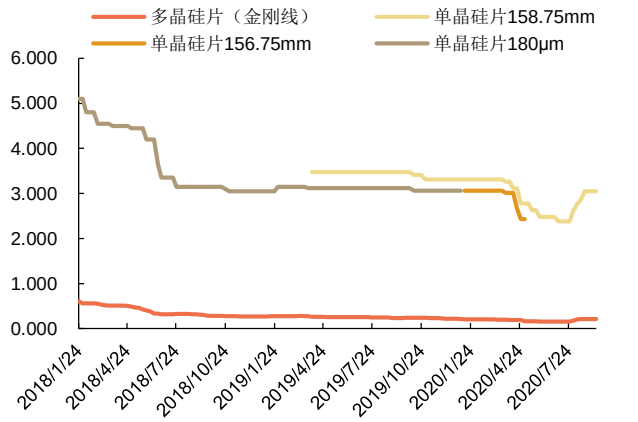
资料来源：PVinfolink，申港证券研究所

图34：硅料价格走势(元/kg)



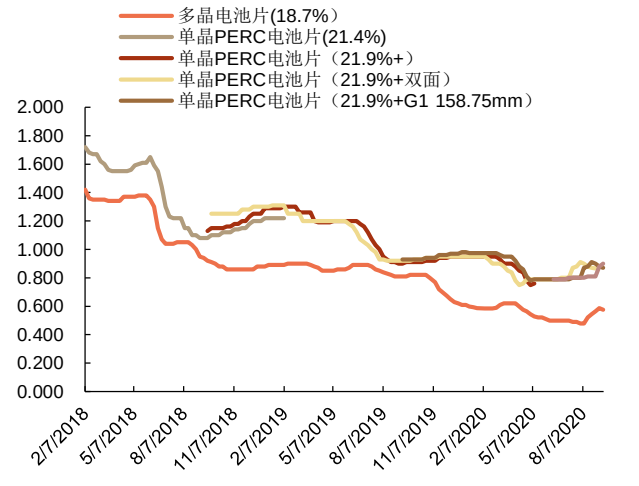
资料来源：PV Infolink，申港证券研究所

图35：硅片价格走势(元/片)



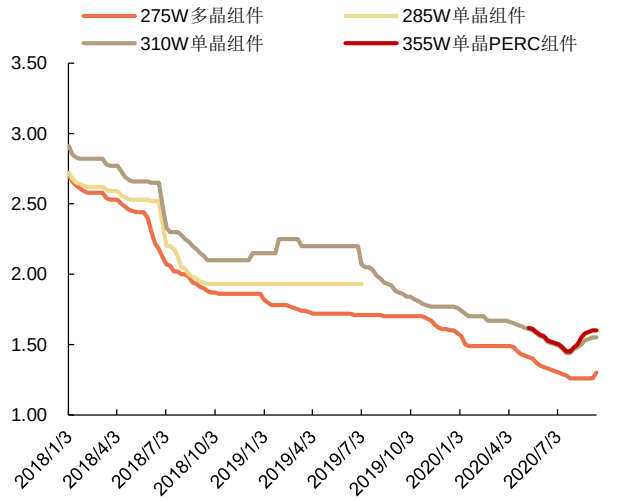
资料来源：PV Infolink，申港证券研究所

图36：电池片价格走势(元/W)



资料来源：PV Infolink，申港证券研究所

图37：组件价格走势(元/W)



资料来源：PV Infolink，申港证券研究所

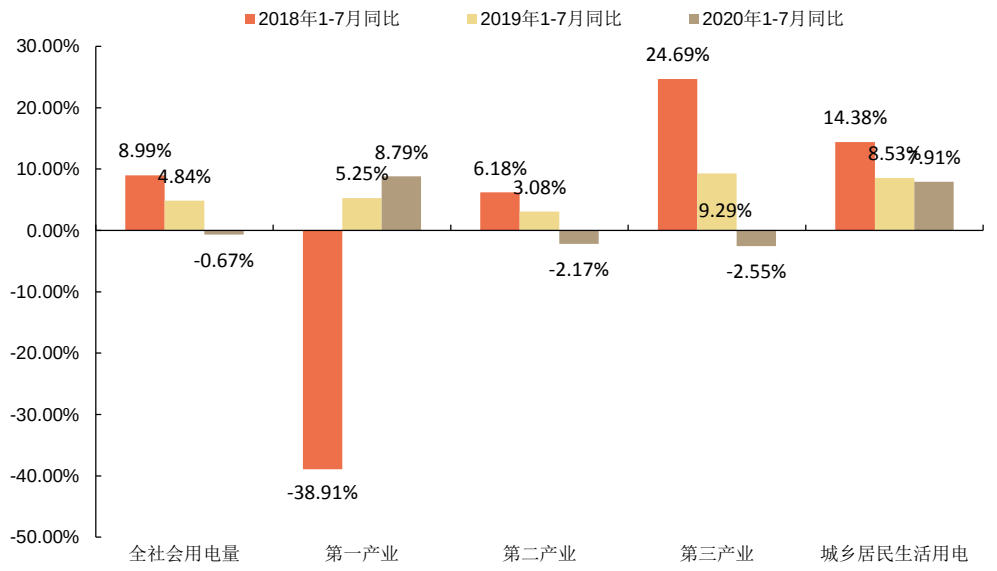
6. 电力供需数据

6.1 全社会用电量

2020 年 1-7 月，全社会用电量累计 40381 亿 kWh，同比下降 0.7%，增速比上年同期回落 5.51 pct。从各产业及城乡居民生活用电量来看：

- 第一产业用电量 458 亿 kWh，同比增长 8.79%，增速同比提高 3.54 pct。
- 第二产业用电量 27111 亿 kWh，同比下降 2.17%，增速同比回落 5.25 pct。
- 第三产业用电量 6498 亿 kWh，同比下降 2.55%，增速同比回落 11.84 pct。
- 城乡居民生活用电量 6314 亿 kWh，同比增长 7.91%，增速同比回落 0.62 pct。

图38：各产业及城乡居民生活用电量累计同比增速(%)

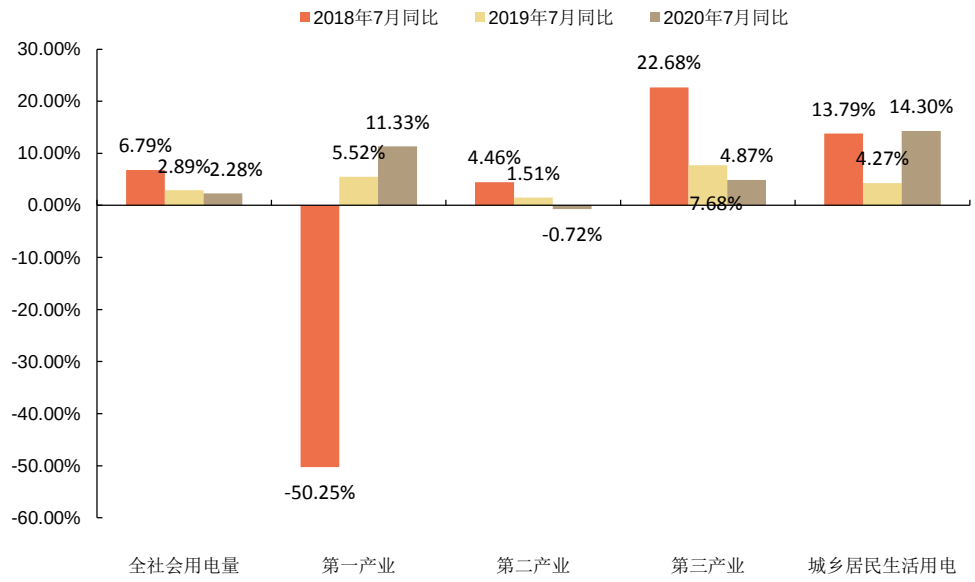


资料来源：Wind，申港证券研究所

7 月份，全国全社会用电量 6824 亿 kWh，同比增加 2.3%，增速比上年同期回落 0.6pct。从各产业及城乡居民生活用电量来看：

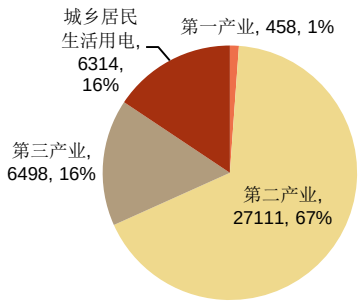
- 第一产业用电量 85 亿 kWh，同比增长 11.8%，增速同比提高 5.81pct。
- 第二产业用电量 4593 亿 kWh，同比增长 0.71%，增速同比回落 2.23pct。
- 第三产业用电量 1164 亿 kWh，同比增长 4.86%，增速同比回落 2.81pct。
- 城乡居民生活用电量 982 亿 kWh，同比增长 14.3%，增速同比提高 10.03pct。

图39：各产业及城乡居民生活用电量 6 月同比增速(%)



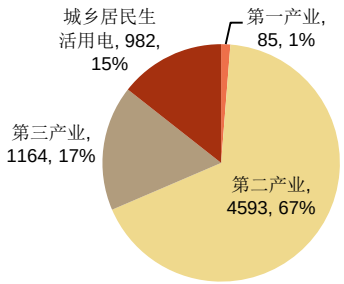
资料来源：Wind，申港证券研究所

图40：2020 年 1-7 月累计用电量占比图



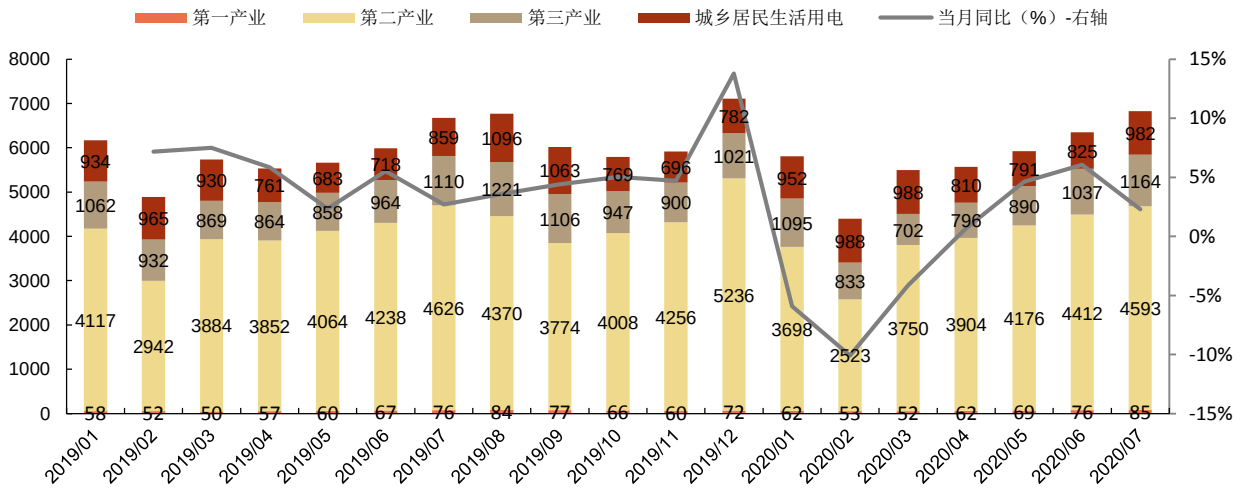
资料来源：Wind，申港证券研究所

图41：2020 年 7 月当月用电量占比图



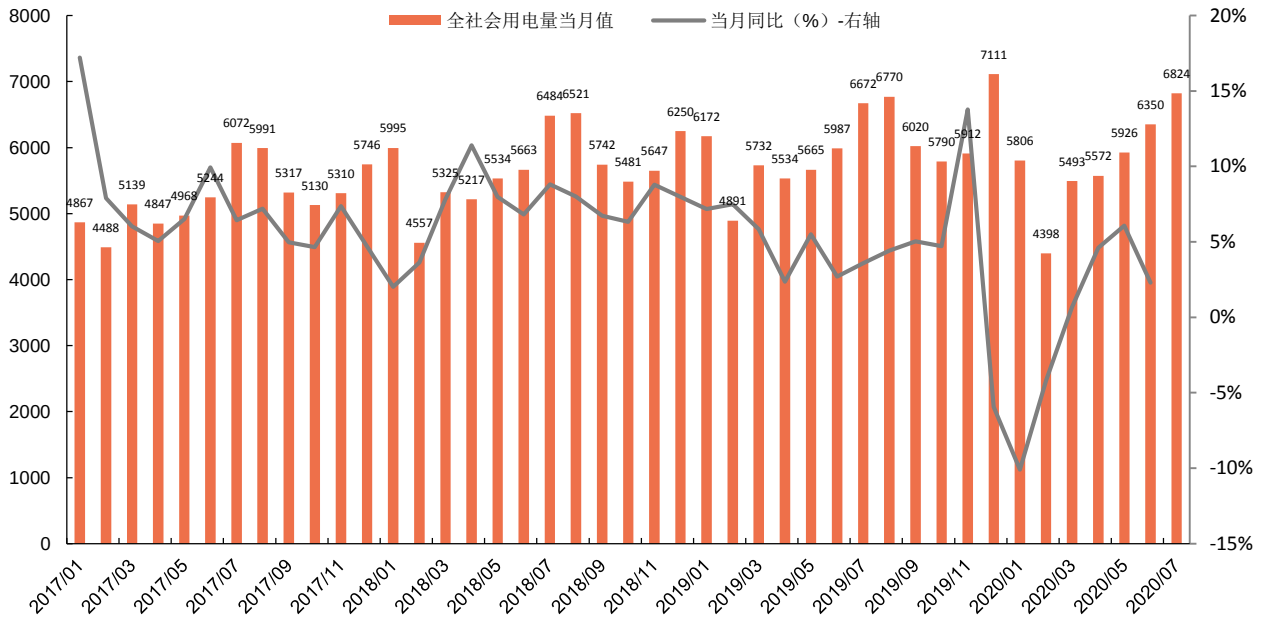
资料来源：Wind，申港证券研究所

图42：2019 年-2020 年 7 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

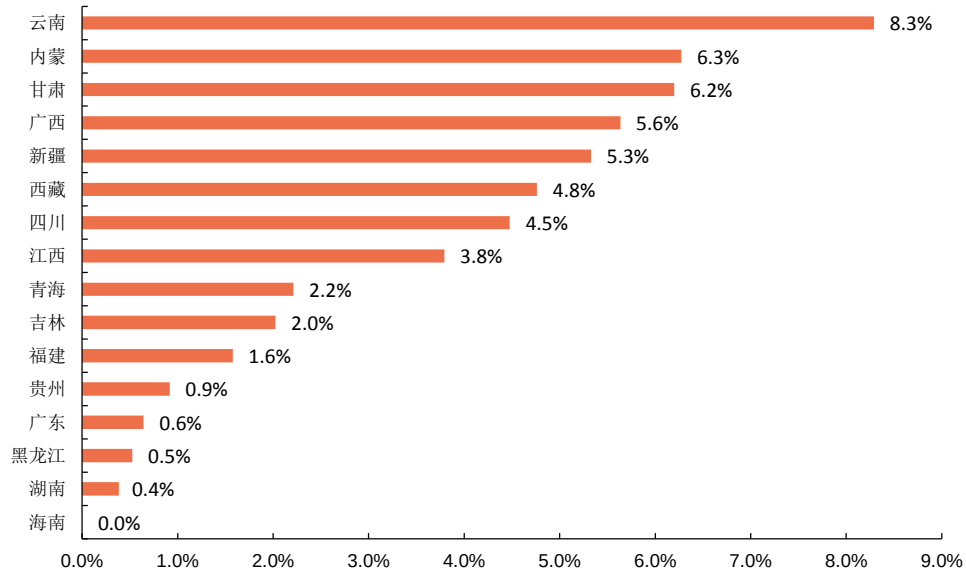
图43：全社会用电量 2017- 2020 年 7 月变化趋势



资料来源：发改委能源局，申港证券研究所

分省份看，2020 年 1-7 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(-0.07%)的省份有 16 个，增速前四的省份是云南(8.3%)，内蒙(6.3%)，甘肃(6.2%)，广西(5.6%)。

图44：2020 年 1-7 月用电量高增速省份



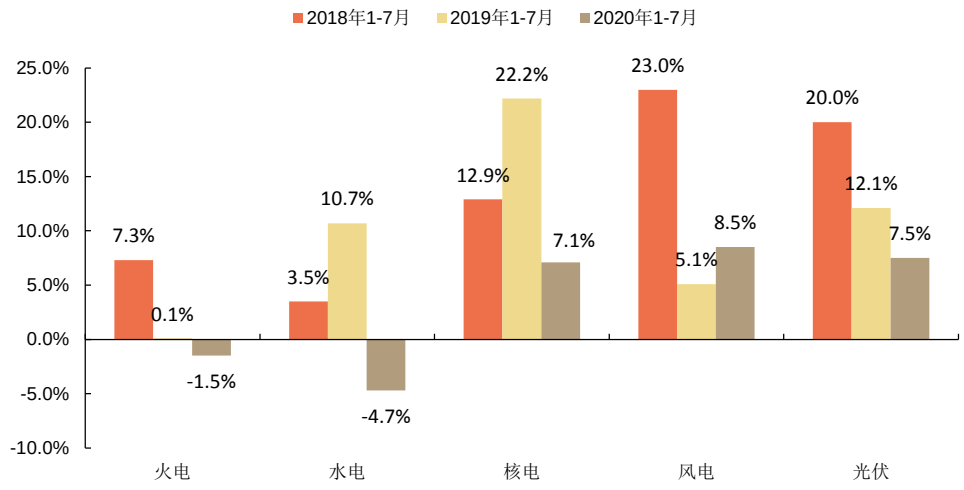
资料来源：Wind，申港证券研究所

6.2 可再生能源发电

2020 年 1-7 月，全国发电量 40451 亿 kWh，同比降低 0.9%，增速比上年同期回落 1.63pct。从各种发电方式发电量来看：

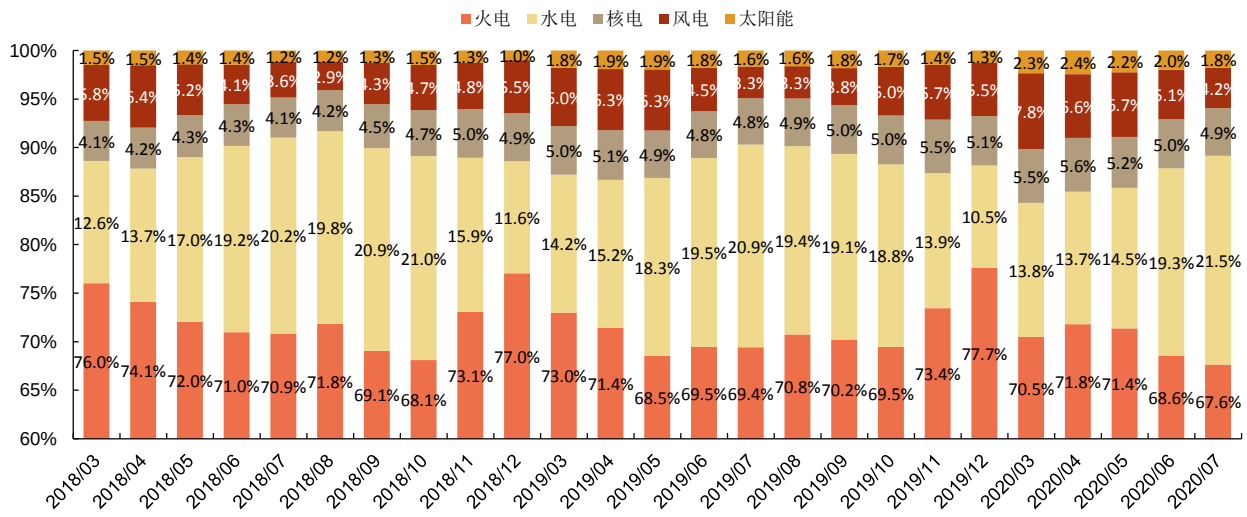
- 火电发电量 28957 亿 kWh，同比降低 1.5%，增速同比回落 16pct。
- 水电发电量 6217 亿 kWh，同比降低 4.7%，增速同比回落 1.13 pct。
- 核电发电量 2059 亿 kWh，同比增长 7.2%，增速同比回落 0.68pct。
- 风电发电量亿 2046kWh，同比增长 8.5%，增速同比提升 0.67pct。
- 光伏发电量 821 亿 kWh，同比增长 7.5%，增速同比回落 0.38 pct。

图45：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46：各发电方式当月发电量比例(%)



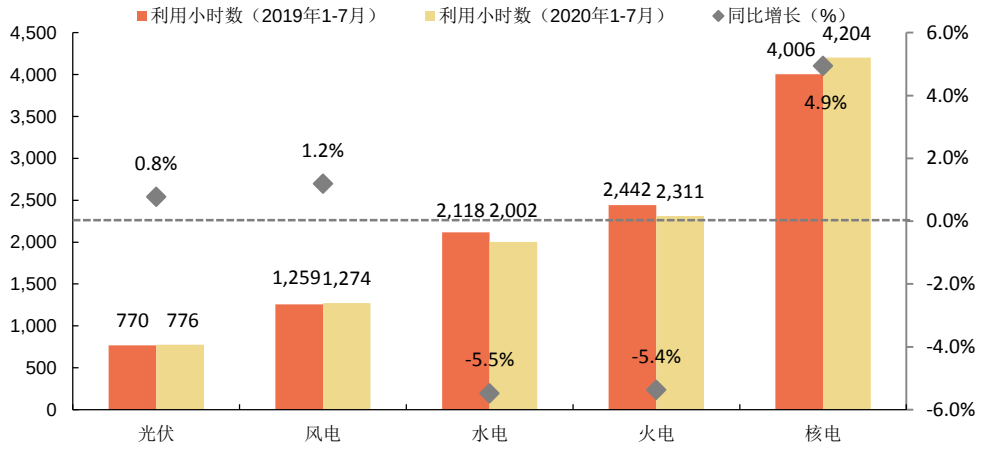
资料来源：国家统计局，申港证券研究所

6.3 发电利用小时数

从发电利用小时数来看，2020 年 1-7 月全国发电设备累计平均利用小时 2074 小时，比上年同期下降 111 小时。

- 全国光伏设备平均利用小时为 776 小时，比上年同期增加 6 小时。
- 全国并网风电设备平均利用小时为 1274 小时，比上年同期增加 15 小时。
- 全国水电设备平均利用小时为 2002 小时，比上年同期降低 116 小时。
- 全国火电设备平均利用小时为 2442 小时，比上年同期降低 131 小时。
- 全国核电设备平均利用小时为 4204 小时，比上年同期增加 198 小时。

图47：2019 年 1-7 月 VS 2020 年 1-7 月发电利用小时数对比



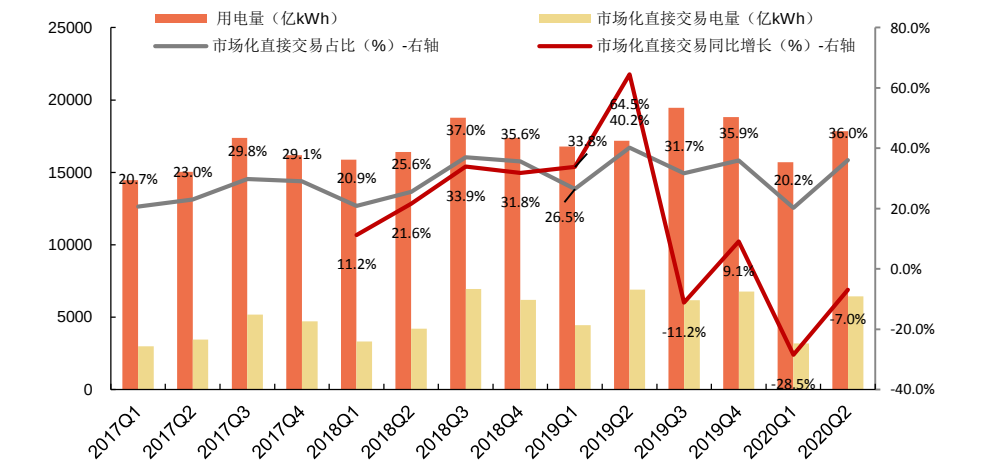
资料来源：Wind，申港证券研究所

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%。

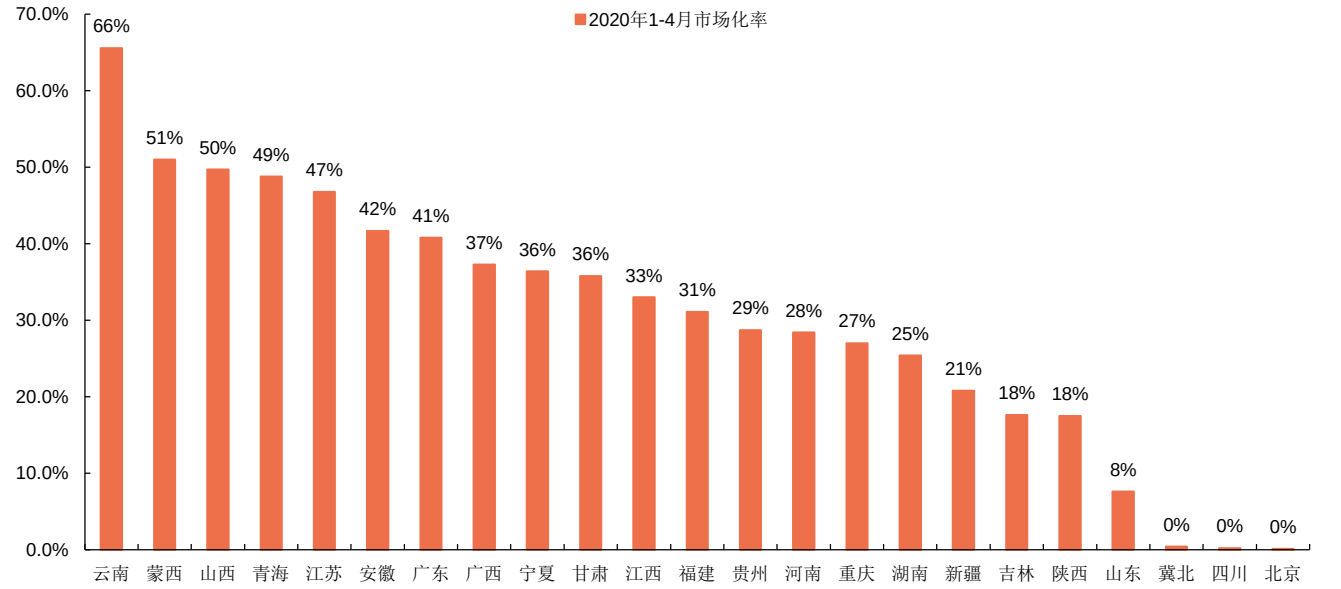
图48：电力市场化直接交易历史数据



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49：2020 年 1-4 月各省市场化电量比例



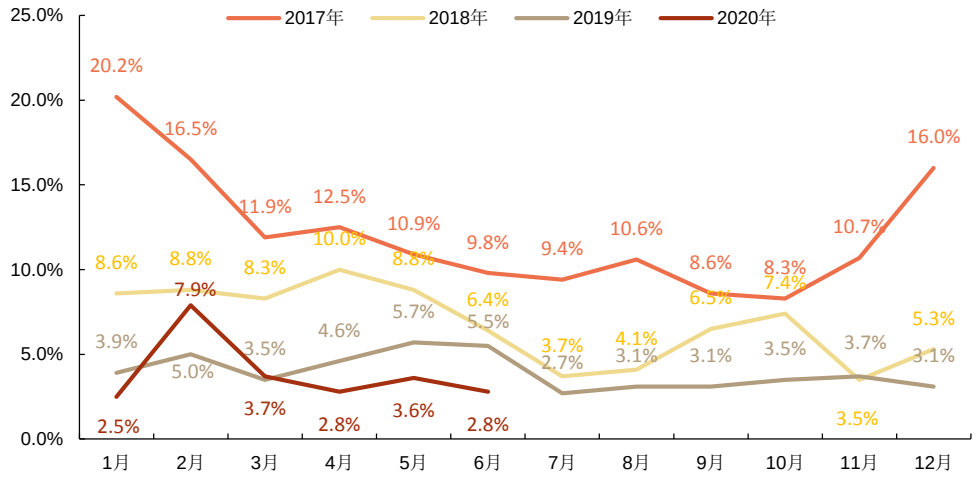
资料来源：中电联，申港证券研究所

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%。

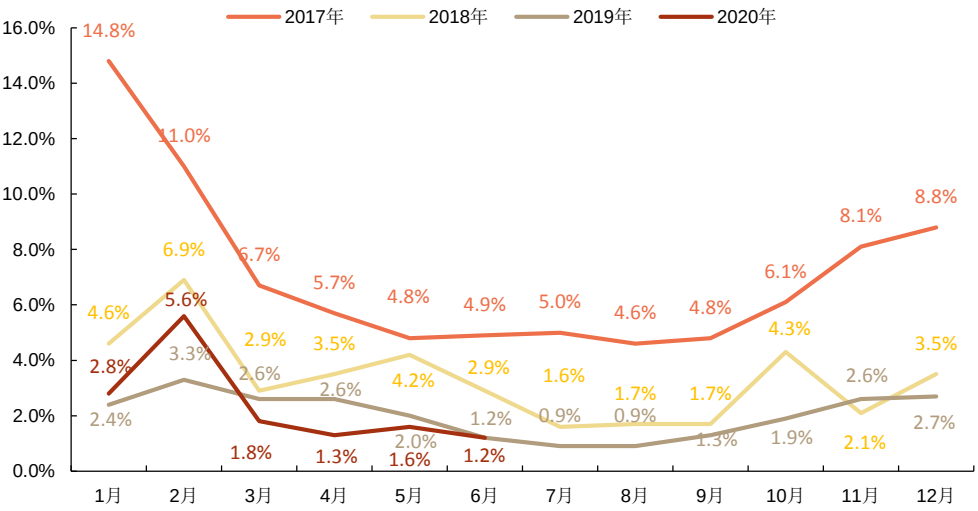
受疫情影响,当前弃风弃光率有所上升,但在可控范围内。2020H1 全国弃风率 3.8%，同比下降 21pct，弃光率 2.1%，同比下降 12pct。2019 年全年，全国弃风率 4%，同比下降 3pct；弃光率降至 2%，同比下降 1pct。

图50：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51：全国平均弃光率变化

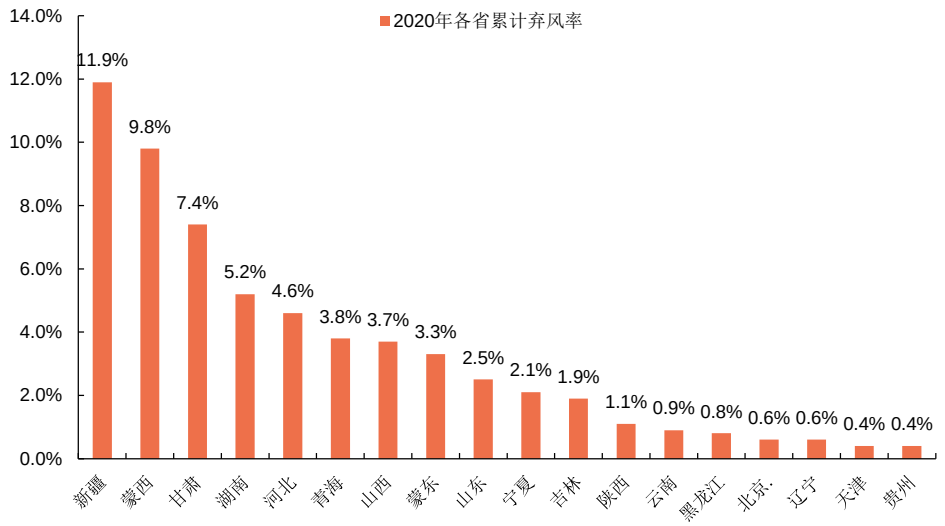


资料来源：全国新能源消纳监测预警中心，申港证券研究所

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。

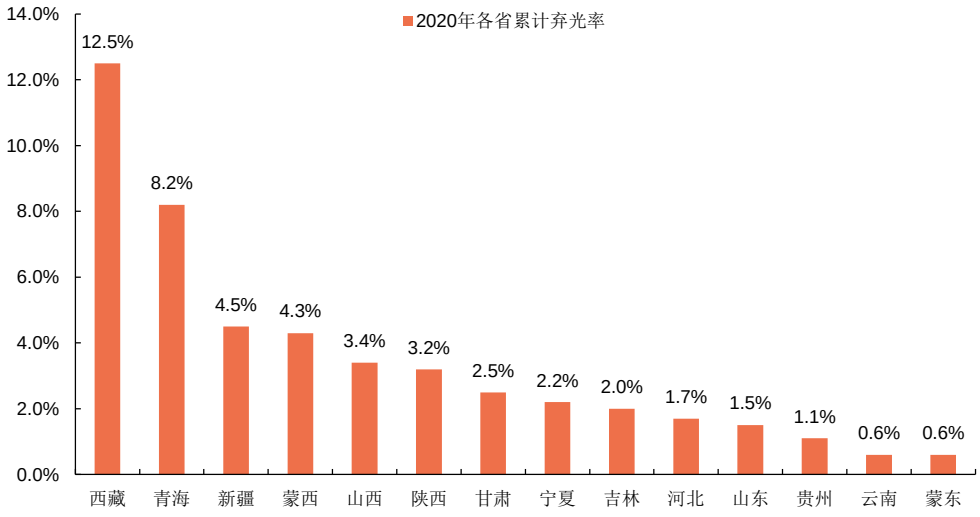
2020H1，全国弃风率前三的省份分布是新疆(11.9%)，内蒙古蒙西地区(9.8%)，甘肃(7.4%)。弃光率前三的省份分布是西藏(12.5%)，青海(8.2%)，新疆(4.5%)。

图52：2020H1 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53：2020H1 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

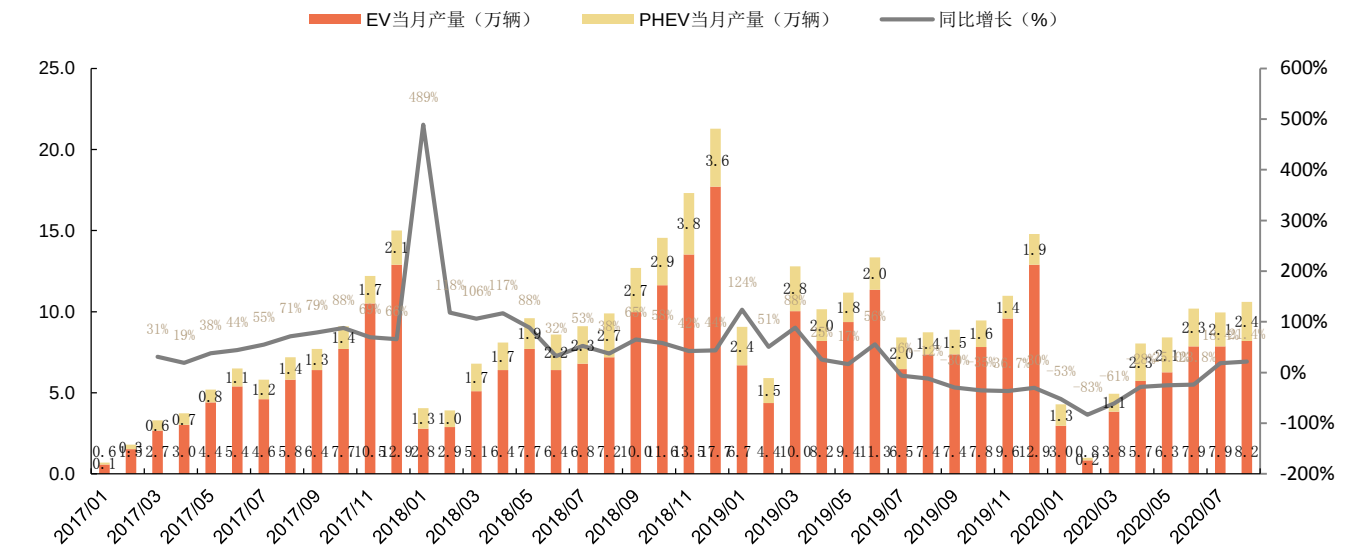
7. 动力锂电池

7.1 新能源汽车产销量

2020 年 8 月新能源车产量 10.6 万辆，同比增长 21.4%，环比增长 6.42%，其中纯电动汽车 8.2 万辆，同比增长 11.4%，插电混合式动力汽车 2.4 万辆，同比增长 75%。

2020 年 1-8 月新能源车累计产量 60.2 万辆，同比下降 24.7%，其中纯电动汽车 46.1 万辆，同比下降 28.3%，插电混合式动力汽车 14.1 万辆，同比下降 9%。

图54：新能源车产量(万辆)

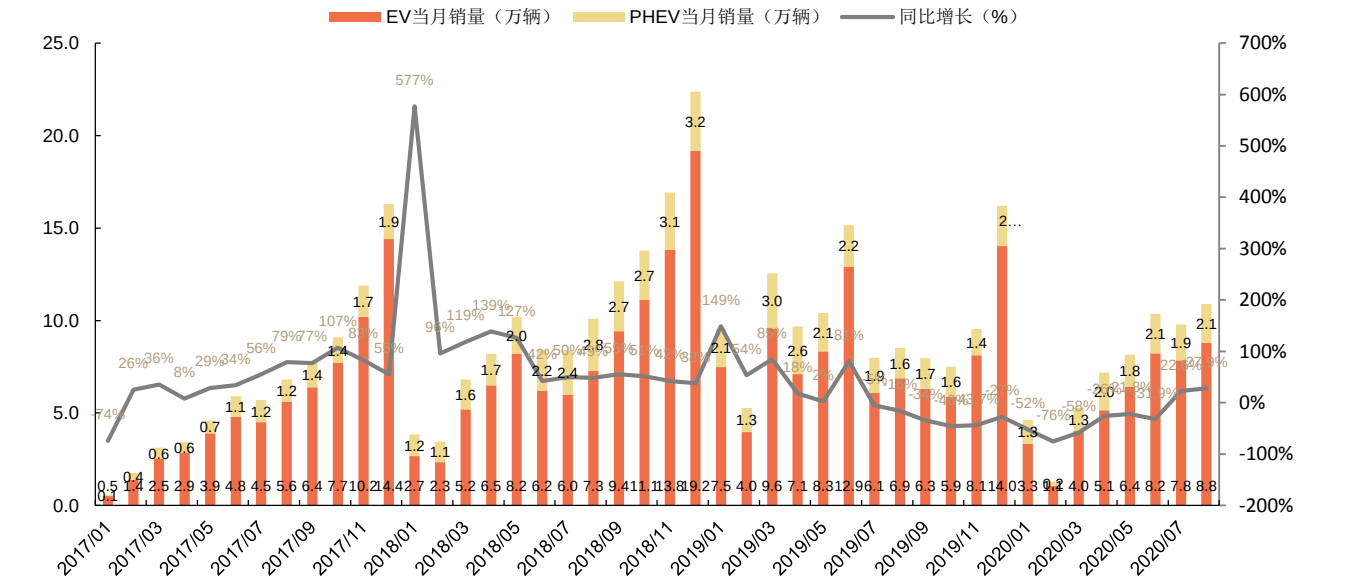


资料来源：中汽协，申港证券研究所

2020 年 8 月新能源车销量 10.9 万辆，同比增长 27.9%，环比增长 12.2%。其中纯电动汽车 8.8 万辆，同比增长 27.9%，插电混合式动力汽车 2.1 万辆，同比增长 27.8%。

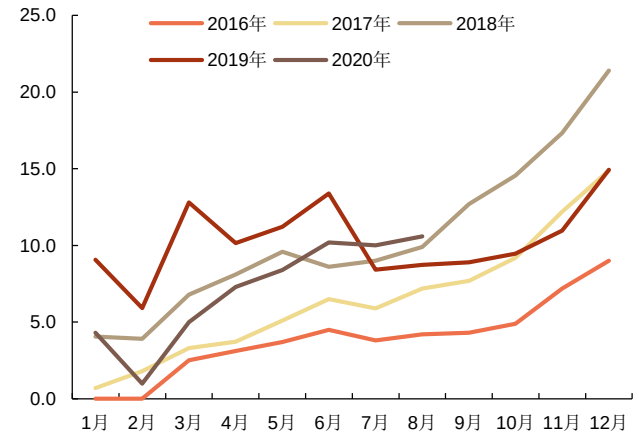
2020 年 1-8 月新能源车累计销量 59.6 万辆，同比下降 24.8%，其中纯电动汽车 46.6 万辆，同比下降 25.9%，插电混合式动力汽车 12.9 万辆，同比下降 20.7%。

图55：新能源车销量(万辆)



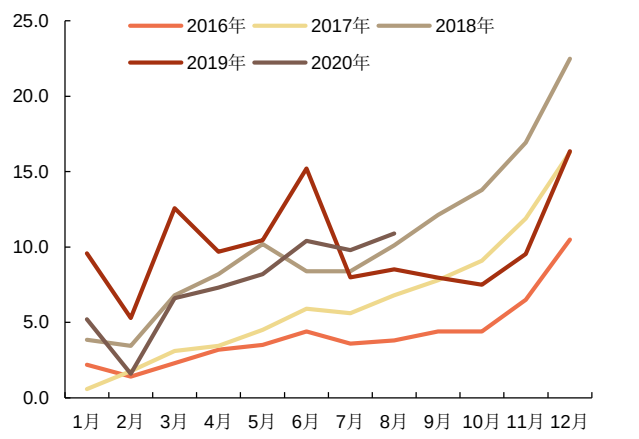
资料来源：中汽协，申港证券研究所

图56：新能源车产量当月值(万辆)



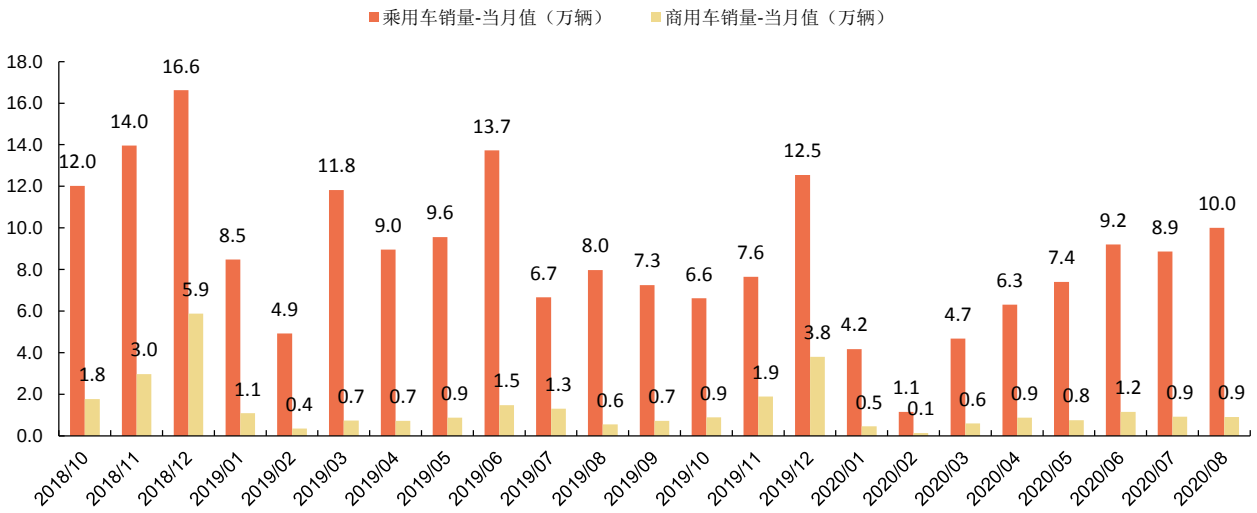
资料来源：中汽协，申港证券研究所

图57：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58：乘用车和商用车销量



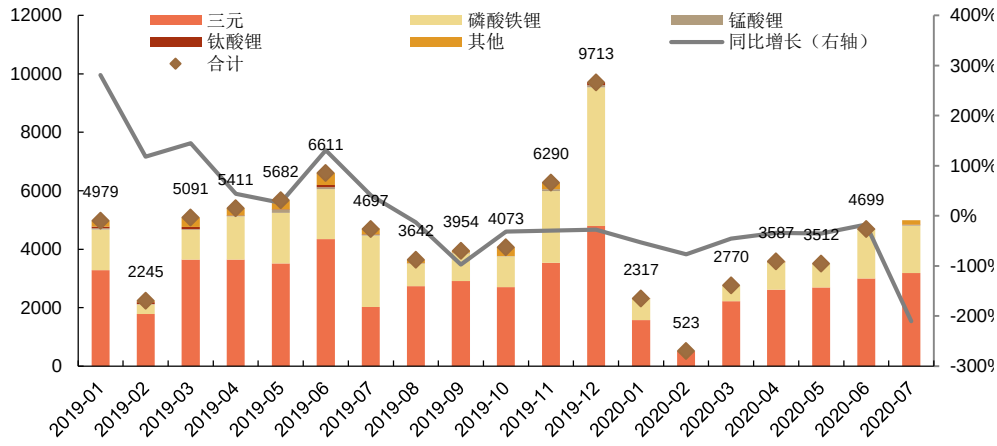
资料来源：中汽协，申港证券研究所

7.2 动力电池装机

2020 年 7 月动力锂电池装机量 4.99GWh，同比增长 6.5%。其中三元锂电池装机 3.18GWh，磷酸铁锂电池装机量 1.63GWh。

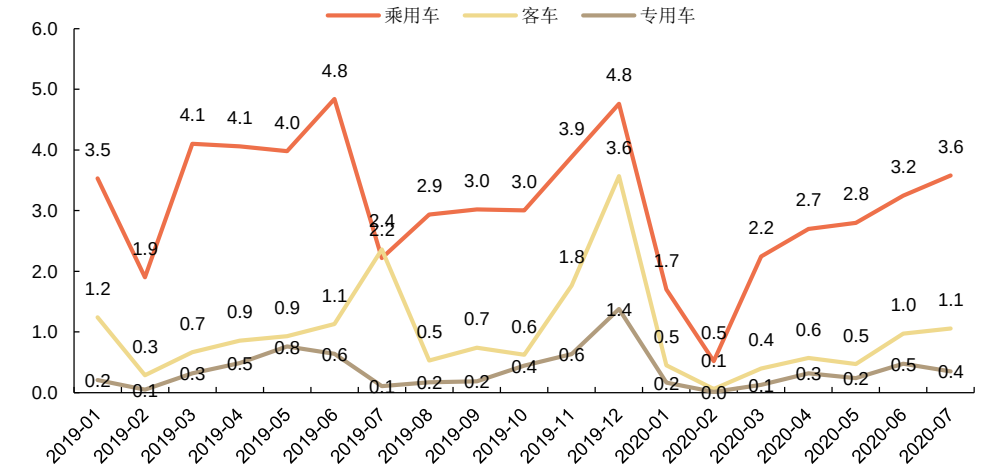
2020 年 1-7 月动力锂电池累计装机量 22.5GWh，同比下降 35.2%。其中三元锂电池累计装机量 15.8GWh，磷酸铁锂电池累计装机量 6.3GWh。

图59：锂电池装机量当月值(MWh)



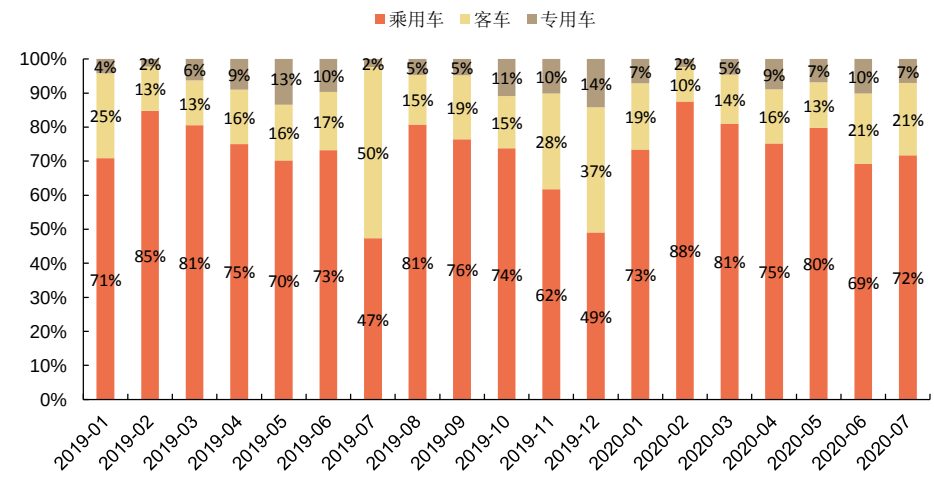
资料来源：GGII，申港证券研究所

图60：新能源车各类型装机量(GWh)



资料来源：GGII，申港证券研究所

图61：新能源车各电池类型装机量比例

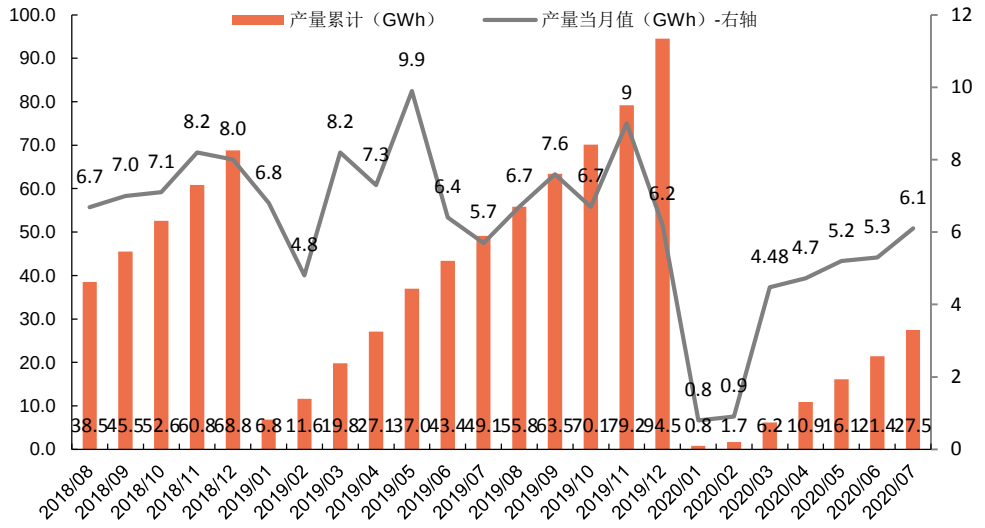


资料来源：GGII，申港证券研究所

2020 年 7 月动力电池生产量 6.1GWh，同比增长 6.4%，环比增长 13.8%。其中三元电池产量 3.3GWh，同比下跌 23.1%，环比增长 4%；磷酸铁锂电池产量 2.8GWh，同比增长 97.8%，环比增长 27.2%。

2020 年 1-7 月动力电池累计生产量 29.6GWh，同比累计下降 39.8%。其中三元电池产量累计 18.1GWh，同比下降 43.0%；磷酸铁锂电池产量累计 11.5GWh，同比下降 25.2%。

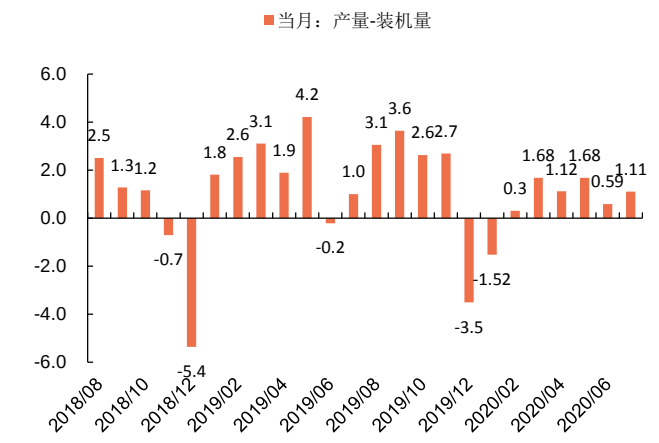
图62：动力电池产量



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

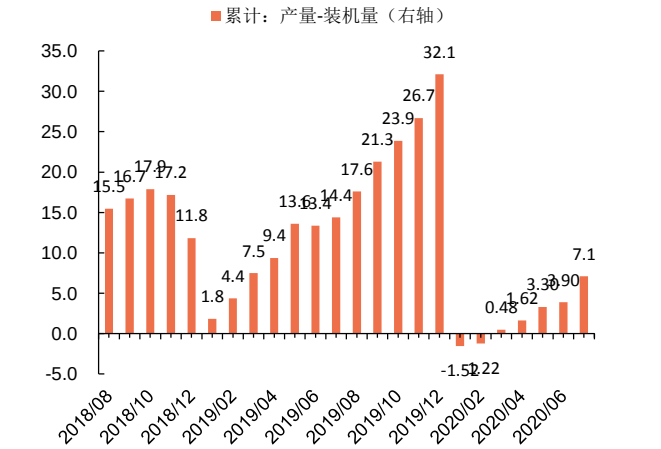
我们把动力电池产量与装机量进行差值计算可以发现，在疫情负面影响逐渐减小、企业复工复产浪潮的推动下，2020 年 1-7 月产量-装机量为正，表明这一阶段处于恢复生产阶段，主要动力电池生产企业陆续复工复产，库存积累。

图63：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64：动力电池累计产量与装机量差值

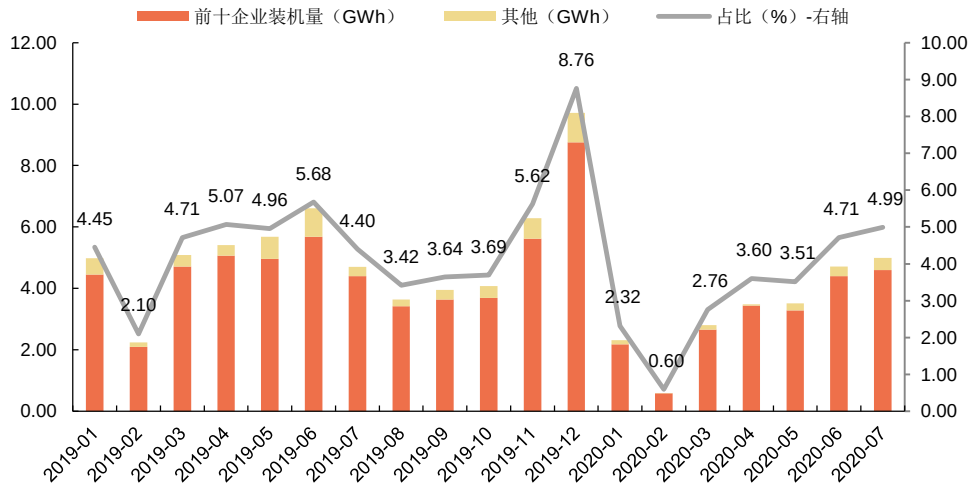


资料来源：GGII，中国汽车动力电池产业创新联盟，申港证券研究所

2020 年 7 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。7 月宁德时代装机量占比达 45%，龙头地位稳固。比亚迪上升至第二位，LG 化学排

名第三。

图65：装机量 top10 企业装机量



资料来源：GGII，申港证券研究所

表10：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%

2019-05			2019-06		2019-07		2019-08	
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		
排名		**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%
2	LG 化学	632	18%	LG 化学	689	15%	比亚迪	630	13%
3	比亚迪	401	11%	比亚迪	533	11%	LG 化学	590	12%
4	中航锂电	220	6%	中航锂电	274	6%	国轩高科	360	7%
5	国轩高科	118	3%	国轩高科	200	4%	松下	230	5%
6	力神	64	2%	亿纬锂能	110	2%	中航锂电	160	3%
7	塔菲尔	62	2%	力神电池	80	2%	时代上汽	110	2%
8	时代上汽	61	2%	鹏辉能源	62	1%	瑞浦能源	100	2%
9	捷威动力	42	1%	捷威动力	41	1%	亿纬锂能	80	2%

2020-05				2020-06			2020-07		
10	鹏辉能源	38	1%	塔菲尔	41	1%	亿神	80	2%
总计		**3284**	**94%**	**总计**	**4407**	**93%**	**总计**	**4600**	**92%**

资料来源：GGII，申港证券研究所

8. 行业新闻

8.1 新能源汽车

中汽协发布 2020 年 8 月汽车行业产销情况。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。

中国电动充电基础设施促进联盟发布 2020 年 8 月充电桩运营数据。截至 2020 年 8 月，联盟内成员单位总计上报公共类充电桩 59.2 万台，其中交流充电桩 34.1 万台、直流充电桩 25 万台、交直流一体充电桩 488 台。截止 2020 年 8 月，全国充电基础设施累计数量为 138.2 万台，同比增加 27.9%。

8.2 光伏

国家电网公示了最新一批的可再生能源发电补贴项目清单，超 4.6GW。其中共涉及 94 个集中式光伏项目，总装机容量达 4647.91952MW，涵盖河北、山西、辽宁、浙江、安徽、江西、山东、陕西、宁夏 9 个省份。

住建部、工信部等九部门联合发布《关于加快新型建筑工业化发展的若干意见》。《意见》指出，要加快信息技术融合发展，推进发展智能建造技术。加快新型建筑工业化与高端制造业深度融合，搭建建筑产业互联网平台。推动智能光伏应用示范，促进与建筑相结合的光伏发电系统应用。开展生产装备、施工设备的智能化升级行动，鼓励应用建筑机器人、工业机器人、智能移动终端等智能设备。推广智能家居、智能办公、楼宇自动化系统，提升建筑的便捷性和舒适度。

隆基股份与通威股份经协商一致签订了《硅片采购框架合同之 2021 年度长单合同》，就 2021 年度单晶硅片的采购数量等事宜达成补充协议，将框架合同项下的 2021 年度长单合同数量调整为 26 亿片。

8.3 风电

中广核 301MW 风电项目开标，上海电气、山东中车、运达风电分别中标。中广核齐齐哈尔铁峰祥鹤 150MW 平价风力发电项目，中广核广西乐业风电项目，中广核黑龙江明水 100MW 平价风力发电项目风力发电机组采购中标公示，中标人分别为上海电气，山东中车，运达风电，其中上海电气中标 200MW、山东中车风电中标 50MW，运达风电中标 51MW。

《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%；累计装机容量达到

935MW，同比增长 47.8%。截止 2019 年底，共有 9 家制造企业和 36 家开发商有分散式风电装机。其中主要分布的省区为河南、新疆、内蒙古、山西、陕西等。

8.4 核电

海南昌江核电二期工程规划建设两台“华龙一号”压水堆核电机组。单台机组名义电功率约 120 万千瓦，计划建设周期 60 个月。项目建成投产后，核电及清洁能源在海南能源供应中的占比将大幅提升，环保效益更加显著，高度契合海南国家生态文明试验区的战略定位，同时将为海南经济发展注入充足绿色动力。

加拿大核实验室公司宣布与美国凯洛斯能源公司签订合作协议。凯洛斯公司正在开发和授权使用氟化盐冷却小型模块堆技术。该协议由加拿大核研究计划资助，涉及对反应堆运行过程中产生的氚进行分离、分析和贮存技术的研究和工程设计。

8.5 储能

南方调峰调频公司发布电网储能项目研究招标，总容量 127MW/254MWh。三个项目分别为南方电网大湾区数字产业基地项目配套项目、东莞 110kV 松木山变电站侧电池储能项目工程、东莞 220kV 黎贝变电站侧电池储能项目工程。

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

蒙西—晋中特高压交流工程线路工程全线贯通。9 月 6 日 17 时整，随着施工 7 标(湖南送)最后一个区段(5R059K-5R080K)的牵通，标志着蒙西—晋中 1000 千伏特高压交流工程线路工程全线贯通。工程起于内蒙古自治区鄂尔多斯市的蒙西 1000 千伏变电站，止于山西省晋中市晋中 1000 千伏变电站，途经山西省境内 4 市 10 县。

国网分布式与智充科技达成战略合作，三年将铺设 1500 个充电桩。9 月 1 日，国网分布式（北京）新能源技术有限公司与智充科技有限公司正式签署战略合作协议，计划未来三年在北京及上海两地铺设 1500 个充电桩，同时在 SaaS 领域展开深入合作。双方在北京合作的第二个充电站——鸟巢充电站也将于本周三正式投入运营。

北京增发 2 万新能源小客车指标初审结束。按照一次性增发指标配置流程，8 月 31 日，家庭申请人登录小客车指标调控管理信息系统可以查看初步审核结果，对审核结果有异议的家庭申请人，可于 9 月 1 日至 5 日，查看具体审核不通过原因并按照审核单位设置的复核流程，向审核单位提出复核申请，9 月 10 日可登录系统查看复核结果。

8.7 光伏

第三批国家电网可再生能源补贴项目清单公布，前三批光伏项目共计 19.4GW。8 月 31 日，国家电网公布关于 2020 年第三批可再生能源发电补贴项目清单的公告，公告显示此次纳入 2020 年第三批可再生能源发电补贴清单的项目共计 446 个，核准/备案容量 23068.72MW，其中风电项目 119 个，核准/备案容量 9101.00MW；太阳能

发电项目 270 个，核准/备案容量 12883.22MW；生物质发电项目 57 个，核准/备案容量 1084.50MW。

8.8 风电

世界最大风电安装平台完成首次插桩，历时 22 小时。8 月 30 日凌晨 3:45 分，由振华重工自主研制的世界最大 2500 吨坐底式海上风电安装平台“龙源振华陆号”，历经 22 小时顺利完成移船和首次插桩。

陆地 5MW 级风电整机智能装备制造基地首套机组发运。2020 年 8 月 27 日，我国首个陆地 5MW 级风电整机智能装备制造基地—兴安盟金风科技整机装备基地发运首套 GW155-4.5MW 型机组，标志着中广核兴安盟 300 万 kW 革命老区风电扶贫项目正式进入主机交付阶段，以及我国平价大基地进入全面建设时期。

8.9 核电

核电审批重启，昌江核电二期和三澳核电一期获核准。9 月 2 日会议核准了已列入国家规划、具备建设条件、采用“华龙一号”三代核电技术的海南昌江核电二期工程和民营资本首次参股投资的浙江三澳核电一期工程。两个项目有效总投资超过 700 亿元，将带动大量就业。其中，海南昌江核电二期项目由华能海南昌江核电有限公司担任投资、建设和运营管理主体，标志着华能正式成为我国第四家具备控股建设大型压水堆项目资质的核电集团。

NuScale 小型堆成为美国首个通过认证的四代小堆设计。美国 NuScale 电力公司发布声明称，美国核管会（NRC）已发布关于该公司小型堆（SMR）设计认证申请（DCA）的最终安全评估报告（FSER），这意味着 DCA 第六阶段，即最后一阶段工作完成。至此，该公司小型堆成为美国首个通过认证的四代小堆设计。

8.10 储能

2020 年能源领域拟立项标准征求意见，4 个储能标准将立项。关于 2020 年能源领域拟立项行业标准制定计划项目征求意见的公告发布。共计 4 个储能相关项目：电力储能基本术语、电化学储能电站建模导则、电化学储能电站模型参数测试规程、槽式太阳能光热发电站储热系统运行维护规程。

上海首个通信基站储能项目，减轻电网和运营商成本负担。经过 3 个月的试运行，位于光彪学院的 5G 基站目前运行平稳。该项目是全市首个通信基站储能（削峰填谷）创新研发项目，预计每年可节约用电消耗约 9000 元。国网嘉善县供电公司与浙电中新、嘉善联通、利天万世新能源达成四方合作，引入“弹性电网”概念，开展 5G 通信基站储能项目，对嘉善县域内联通基站进行智慧电源改造，通过用户侧储能实时响应，实现削峰填谷，减轻电网投入和 5G 运营成本双重负担。

8.11 电网

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。9 月 27 日下午，在海拔 3348 米的青海海西州天峻县布哈河畔，国网青海检修公司完成了 750 千伏线路带电作业，这是中国首次在海拔 3000 米以上地区开展 750 千伏带电作业，开创了中国同电压等级线路带电作业先河。此次带电作业的 750 千伏月海 II 线是青藏联网工程

的交流输电工程，是贯通青海省东西部的一条输电大动脉，也是青豫直流等新能源跨省区、远距离输送的重要电源和汇集通道。

9. 上市公司公告

9.1 主营业务动态

9-9

南洋股份：经公司 2020 年第二次临时股东大会审议通过，公司实施重大资产出售暨关联交易，标的资产包括上市公司所持有的广州南洋电缆有限公司 100%股权、南洋电缆（天津）有限公司 100%股权、广东南洋电缆股份有限公司 95%股权和广州南洋新能源有限公司 100%股权。截至 2020 年 9 月 8 日，本次交易相关标的已交割完毕。

亿纬锂能：公司子公司惠州金源精密自动化设备有限公司拟向深圳麦克韦尔科技有限公司销售 3 台非标自动化设备，交易金额为人民币 37.17 万元（不含增值税）。公司子公司湖北亿纬动力有限公司拟与控股股东西藏亿纬控股有限公司全资孙公司深圳市摩尔兄弟营销有限公司签订《纯电动充电服务车租赁合同》，向摩尔兄弟租赁 8 台纯电动流动服务车，租赁期限 1 年，租金按月支付，总交易金额为人民币 56.07 万元（不含增值税）。

9-10

上海电气：同意公司控股子公司苏州天沃科技股份有限公司将其持有的天沃恩科（北京）核物理研究院有限公司 100%股权转让给太平洋机电（集团）有限公司，股权转让价格以天沃恩科的净资产评估值为依据，评估基准日为天沃恩科增资工商变更登记完成日，股权转让价格预计为人民币 21,567.90 万元（股权转让价格以最终经国资备案的评估值为准）。

9-11

隆基股份：公司与通威太阳能（成都）有限公司于 2020 年 1 月 22 日签订了《硅片销售框架合同》，2020 年 1 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日期间，乙方向甲方及其关联方销售单晶硅片数量合计为 48 亿片（其中 2020 年、2021 年、2022 年合同数量分别为 14 亿片、16 亿片、18 亿片）。根据当前市场情况和双方经营需求，2020 年 9 月 10 日，双方经协商一致签订了《硅片采购框架合同之 2021 年度长单合同》，就 2021 年度单晶硅片的采购数量等事宜达成补充协议，将框架合同项下的 2021 年度长单合同数量调整为 26 亿片。

9-12

特锐德：为进一步盘活子公司资产，提高资产利用率，川开电气拟将位于四川省成都市双流县协和街道华府大道二段 1158 号的厂房及构筑物、附着物等相关资产转让给成都太升能源有限公司（以下简称“成都太升能源”），转让总价款约为人民币 11,962.20 万元（含税）。

9.2 发行股票债券、授信担保、闲置资金管理

9-7

赣锋锂业：公司于 2020 年 8 月 6 日公开发行了 21,080,000 张可转换公司债券，每张面值 100 元，发行总额 210,800 万元。本次公开发行的可转换公司债券向股权登记日（即 2020 年 8 月 5 日，T-1 日）收市后中国结算深圳分公司登记在册的公司原 A 股股东实行优先配售，原 A 股股东优先配售后余额部分（含原 A 股股东放弃优先配售部分）通过深圳证券交易所交易系统网上向社会公众投资者发行，认购金额不足 210,800.00 万元的部分由保荐机构（主承销商）包销。

9-8

纽威股份：纽威集团将其持有的公司股份 13,000,000 股（占公司总股本的 1.73%）质押给中国工商银行股份有限公司苏州道前支行，以股票质押方式进行融资担保，上述股权质押已办理完成了相关手续。

中来股份：苏州中来光伏新材股份有限公司同意公司及控股子公司苏州中来民生能源有限公司与中国农业银行股份有限公司常熟分行（开展相关光伏贷款授信业务，农业银行常熟分行为符合银行贷款条件的自然人采购安装中来民生户用分布式光伏电站设备提供贷款服务，公司及中来民生对借款人以本业务项下贷款所购户用分布式光伏电站设备承担回购担保责任。为进一步保障公司权益，分布式光伏发电系统经销商将向公司或中来民生提供相应地反担保措施。本次担保额度不超过人民币 20,000 万元，回购担保责任的期限自贷款发放之日起至贷款项下债务全部结清为止。

恩捷股份：同意公司及公司 2020 年度非公开发行 A 股股票募集资金投资项目实施主体江西省通瑞新能源科技发展有限公司、无锡恩捷新材料科技有限公司使用不超过人民币 120,000.00 万元的暂时闲置募集资金进行现金管理，现金管理期限自公司股东大会审议通过之日起不超过 12 个月。在上述额度和期限内，资金可以滚动使用，同时授权公司董事长行使该项投资决策权并签署相关合同。

9-9

通威股份：根据《关于请做好通威股份非公开发行股票发审委会议准备工作的函》，通威股份有限公司已会同中信建投证券股份有限公司（四川华信会计师事务所（特殊普通合伙）等中介机构，对告知函所列问题进行了认真核查和落实，并就告知函所列问题进行逐项回复。

亿纬锂能：公司子公司荆门亿纬创能锂电池有限公司拟向华夏银行股份有限公司荆门分行申请不超过人民币 2,200 万元的综合授信额度，授信期限一年。公司子公司亿纬动力拟向湖北银行股份有限公司荆门分行申请不超过人民币 25,000 万元的综合授信额度，授信期限一年；拟向中国光大银行股份有限公司武汉分行申请不超过人民币 12,500 万元的综合授信额度，授信期限一年。

9-11

杉杉股份：2020 年 9 月 10 日，公司将用于暂时补充流动资金的 2.3 亿元闲置募集资金提前归还至募集资金专用账户，并将上述归还事项及时通知了公司保荐机构和保荐代表人。

9-12

亿纬锂能：公司会议同意使用额度不超过人民币 60,000 万元的闲置自有资金进行现金管理，在确保不影响募集资金投资项目建设的情况下继续使用额度不超过人民币 120,000 万元的暂时闲置募集资金进行现金管理，子公司在保证日常经营资金需求和资金安全的前提下使用额度不超过人民币 50,000 万元（含等值外币）的暂时闲置自有资金进行现金管理。

9.3 股东增减持、员工持股、股权回购

9-7

明阳智能：靖安洪大拟在本减持计划公开披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内（含 6 个月期满当日）,通过集合竞价及大宗交易方式减持股份不超过 84,191,634 股（占公司总股本比例 6%）。其中通过集中竞价方式进行减持的，任意连续 90 个自然日内减持的股份总数不超过 14,031,939 股（占公司总股本 1%）；通过大宗交易方式进行减持的，任意连续 90 个自然日内减持的股份总数不超过 28,063,878 股（占公司总股本 2%）。

9-8

中利集团：持有江苏中利集团股份有限公司（78,651,685 股，占本公司总股本 9.02%）的股东江苏新扬子造船有限公司计划以集中竞价、大宗交易方式减持本公司股份 35,743,300 股(占本公司总股份的 4.10%)，其中通过集中竞价交易方式减持期间为自本公告披露之日起 15 个交易日后 6 个月内；通过大宗交易方式减持期间为自本公告披露之日起的 6 个月内。

韵达股份：公司的股东中节能科技投资有限公司、一致行动人中节能实业发展有限公司合计持有公司股份 37,500,000 股（占公司总股本的 12.76%）。本次，中节能投资计划以集中竞价和大宗交易的方式减持本公司股份，减持数量不超过 14,660,000 股，即不超过公司总股本的 4.99%。集中竞价方式减持期间为自本公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内，大宗交易方式减持期间为自本公告之日起 3 个交易日后的 6 个月内。

9-9

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 164,900,000 股，占其直接持股数的 41.36%，占其全部持股总数的 31.95%，占公司总股本的 21.99%。

9-10

英可瑞：公司持股 5%以上股东建水县深瑞企业管理中心（有限合伙）因资金需要，计划自预披露公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内，以集中竞价、大宗交易方式减持公司股份合计不超过 2,200,000 股（占公司总股本比例 1.5338%）。其中，通过集中竞价交易方式减持的，在任意连续 90 个自然日内减持股份总数合计不超过公司股份总数的 1%；通过大宗交易方式进行减持的，在任意连续 90 个自然日内减持股份总数合计不超过公司股份总数 2%。

通裕重工：公司收到公司股东山东国惠发来的《减持股份告知函》，因经营发展需要，山东国惠于 2020 年 9 月 8 日通过深圳证券交易所交易系统以大宗交易方式减持通裕重工无限售流通股 127.60 万股，占通裕重工目前总股本的 0.039048%，本次减持完成后山东国惠持有通裕重工 163,386,965 股，占通裕重工目前总股本的 4.999993%，不再为持有通裕重工 5%以上股份的股东。

9.4 高层人事变动

9-9

天齐锂业：公司董事会于 2020 年 9 月 8 日收到公司独立董事杜坤伦先生的书面辞职报告。杜坤伦先生因单位工作任务调整，精力有限，无法继续履行公司独立董事职责，现申请辞去公司第五届董事会独立董事及董事会战略与投资委员会、审计与风险委员会召集人职务，辞职后其不担任公司及控股子公司任何职务。

9-11

赣锋锂业：公司董事会收到公司董事戈志敏先生的书面辞职报告。戈志敏先生因工作调整原因辞去公司董事和战略委员会委员职务，将继续担任全资子公司江西赣锋锂电科技有限公司、东莞赣锋电子有限公司及惠州赣锋锂电科技有限公司的执行董事兼总经理。

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