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

硅料供需趋紧推动价格上涨

——电力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 7 月 17 日收盘，电力设备及新能源板块下跌 3.28%，相对沪深 300 指数领先 1.1pct。电力设备行业涨幅在中信 30 个板块中位列第 14 位，位于中游。从估值来看，当前行业整体 53.92 倍水平，处于历史中位。

- 子板块周涨跌幅：配电设备(-1.13%)，储能(-1.15%)，太阳能(-1.77%)，输变电设备(-2.37%)，核电(-2.93%)，风电(-3.58%)，锂电池(-5.92%)。
- 股价涨幅前五名：精达股份、合康新能、麦格米特、爱康科技、双一科技。
- 股价跌幅前五名：容百科技、英杰电气、晶盛机电、蓝海华腾、创元科技。

行业热点：

新能源车：新能源汽车下乡活动开启，16 款车型入围。

光伏：6 月户用装机数据公布，光伏项目 767.5MW 创新高。

投资策略及重点推荐：

- **新能源车：**6 月新能源车销量 10.4 万台，环比显著改善（+27.3%），由于去年同期受补贴退坡预期影响处于需求高点，同比依然下行（-31.6%）。新基建成为拉动经济的重要推手，预计 2020 年将完成充电桩行业投资 100 亿元。新能源车下乡活动将推动中低端新能源车市场扩张。本周锂电池及四大材料价格稳定，上游原材料小幅波动。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：**2020 年竞价项目落地，总规模 26GW 超预期。本周多晶系产品价格波动较大，多晶用硅料(+3~4.3%)，多晶硅片（+2.68%），多晶电池片（-2.25%），组件全线价格下降（-0.52%~-2.04%）。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：**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：硅料供需趋紧推动价格上涨

进入 2020 年以来，光伏产业链各环节产品价格持续走低，主要原因在于疫情对全球光伏装机需求造成的冲击。随着疫情逐渐得到控制，以及日前国内光伏竞价项目规模落地，下半年海内外需求企稳，硅料价格开始回升。

- **竞价规模超预期，下半年国内需求市场旺盛：**预计 2020 年国内光伏装机总规模 35~45GW，上半年开工率不足，6 月装机将有所回弹，7~8 月项目准备期，装机规模小幅收窄，9 月起将开启加速阶段，四季度是装机最高峰。
- **海外市场方面，欧洲以及越南等新兴市场表现较好，美国、印度、日本等光伏大国增长稳定。**疫情对全球市场造成冲击，我们将去年年底做出的装机预期下调 15%，预计 2020 年全球装机 110~125GW，硅料需求 35~40 万吨。
- **生产成本过高的高价产能退出市场，国内优质厂商快速扩产，我国在全球硅料市场上所占份额不断提升，2019 年市占率达 67%：**2018 年以来光伏产业链各环节产品价格均快速下降，2019 年持续处于低价位，生产成本过高的部分厂商选择关停部分工厂。同时我国龙头企业快速扩产，预计 2020 年底全球硅料产能将达到 70 万吨，增量主要来自于中国工厂。

产业链降本压力使得上游硅料端竞争加剧，可变成本较高的高价产能陆续退出市场，全球供给规模收紧，同时上半年疫情导致的装机进度推后将于下半年得到修复，我们预计全球 2020 年装机 110~125GW，硅料需求将达 35~42 万吨，其中国内光伏装机量 35~45GW，其中下半年将完成 25~32GW，占全年总装机约 75%，硅料需求约 10 万吨，约占全球需求的 30%。供需两端双驱动条件下，硅料价格有望抬升，推荐关注国内硅料龙头通威股份。

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 07 月 19 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	201
行业平均市盈率	80.66
市场平均市盈率	21.3

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：新能源车销量持续改善 ToB 端凸显弹性》2020-07-13

2、《电气设备行业研究周报：欧洲新能源车市场全面复苏》2020-07-06

3、《电气设备行业研究周报：需求复苏稳定硅片价格 大尺寸趋势明确》2020-06-29

1. 每周一谈：硅料供需趋紧推动价格上涨

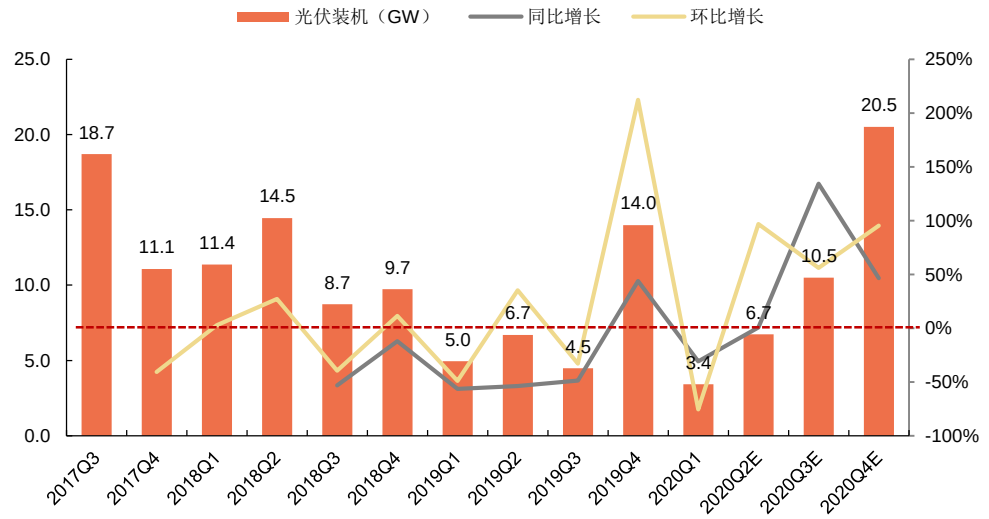
进入 2020 年以来，光伏产业链各环节产品价格持续走低，主要原因在于疫情对全球光伏装机需求造成的冲击。随着疫情逐渐得到控制，以及日前国内光伏竞价项目规模落地，下半年海内外需求企稳，硅料价格开始回升。**近两周硅料已连续涨价，行业景气度不断提升。**

1.1 需求端：下半年装机增长导致供需偏紧

国内装机需求方面，预计 2020 年国内光伏装机总规模 35~45GW，包含竞价项目（20GW）+平价项目（8GW）+户用光伏（6GW）+领跑者、扶贫项目（6~8GW）。2020 年竞价和户用光伏补贴规模 15 亿元，其中竞价 10 亿元，户用 5 亿元。光伏竞价项目落地总规模 26GW，超出市场预期。结合电网消纳空间（国家电网 39.05GW+南方电网 7.4GW）以及对竞价项目的优先选择偏好，我们认为 2020 年实际可并网竞价项目 20GW，平价项目 8GW。按照户用度电补贴 0.08 元/kWh、利用小时数 1000 小时估算，补贴可支持规模为 6GW。

从季度装机规模来看，下半年将是国内装机高峰。上半年竞价、平价项目申报阶段，以去年结转项目为主，同时受疫情影响开工率不足，我们预计 6 月装机规模将出现回弹，7~8 月处于项目准备期，装机规模小幅收窄，9 月起将开启加速阶段，四季度是装机最高峰。预计上半年将完成装机规模 10GW 左右，下半年 30GW 左右。

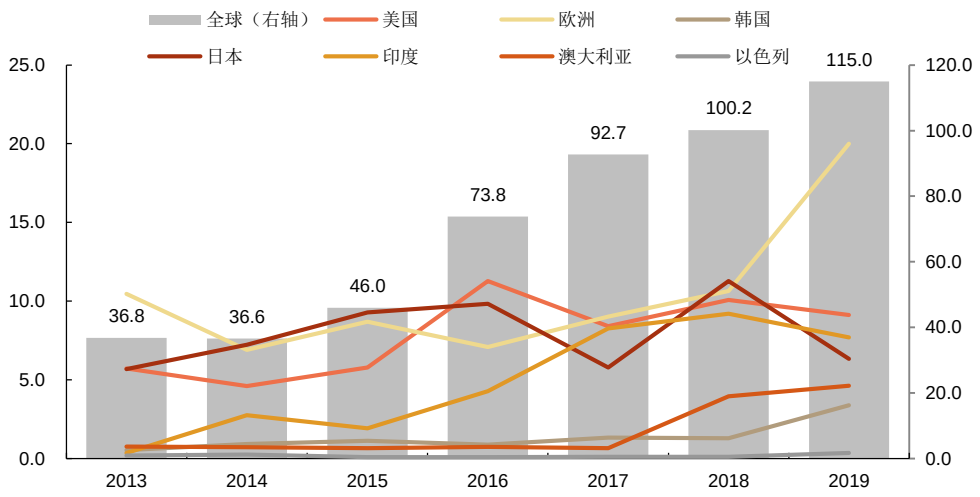
图1：我国光伏季度装机（GW）



资料来源：中电联，申港证券研究所

2019 年全球光伏装机 115GW，欧洲以及越南、西班牙等新兴市场表现较好，美国、印度、日本等光伏大国规模增长稳定，2020 年疫情对全球市场造成冲击，我们将去年年底时做出的 130~145GW 的全球装机预期下调 15%，预计 2020 年全球光伏装机规模为 110~125GW。

图2：海外部分国家及全球光伏装机（GW）



资料来源：BP，申港证券研究所

生产单晶组件所需致密料 3g/W，多晶组件消耗硅料 3.5g/W，加权后得出目前组件端对硅料的单位需求约为 3.2g/W，预计 2020 年国内装机需求 35~45GW，全球装机需求 110~125GW，硅料需求 35~42 万吨。

表1：2020 年硅料需求预测

	装机规模（GW）			硅料需求（万吨）		
	国内	海外	全球	国内	海外	全球
乐观预期	45	85	125	14	27	42
中性预期	40	78	118	13	25	38
悲观预期	35	70	110	11	23	34

资料来源：BNEF，申港证券研究所

从季度供需来看，Q3 作为传统淡季，受上半年进度推后影响，环比将会迎来小幅回弹，Q4 订单集中释放，装机需求旺盛。供给端海外硅料厂商去产能趋势明显，进口比例下降，下半年国内硅料供给将有所收紧，预计 Q4 国内厂商产线打满，硅料价格将继续抬升。

表2：国内硅料厂商季度供需分析

		2019 年				2020 年				2019	2020	同比
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2E	Q3E	Q4E	合计	合计	增长
需求	国内装机（GW）	5.0	6.7	4.5	14.0	3.4	6.7	10.5	20.5	30.1	41.2	37%
	国内硅料需求（万吨）	1.7	2.3	1.5	4.8	1.2	2.3	3.6	6.9	10.3	13.9	35%
	组件出口（GW）	14.9	17.3	17.7	13.5	14.8	16.0	19.0	20.0	63.5	69.8	10%
	出口所需硅料（万吨）	5.1	5.9	6.1	4.6	5.0	5.5	6.5	6.8	21.7	23.9	10%
	单位硅料消耗（g/W）	3.25	3.25	3.25	3.25	3.22	3.22	3.22	3.22	3.25	3.22	-1%
	国内硅料总需求（万吨）	**6.8**	**8.2**	**7.6**	**9.4**	**6.2**	**7.8**	**10.1**	**13.8**	**32.0**	**37.8**	**18%**
	组件端总需求（GW）	**19.8**	**24.0**	**22.2**	**27.5**	**18.2**	**22.7**	**29.5**	**40.5**	**93.6**	**110.9**	**19%**
供给	国内有效产能（万吨）	8.05	7.4	8.97	10.16	9.95	10.17	11	12	34.6	43.1	25%

	硅料进口（万吨）	3.2	3.9	3.8	3.5	3.3	2.1	2.0	1.9	14.5	9.3	-36%
	进口比例（%）	47.9%	47.4%	50.6%	36.8%	53.0%	27.1%	19.9%	13.8%	45.1%	24.6%	-21pct
	硅料总供给（万吨）	**11.3**	**11.3**	**12.8**	**13.6**	**13.2**	**12.3**	**13.0**	**13.9**	**49.0**	**52.4**	**7%**
	可支撑装机（GW）	**33.0**	**33.0**	**37.5**	**39.8**	**39.1**	**36.2**	**38.4**	**41.0**	**143.3**	**154.6**	**8%**
供给-需求	**硅料（万吨）**	**4.5**	**3.1**	**5.2**	**4.2**	**7.0**	**4.5**	**2.9**	**0.1**	**17.0**	**14.6**	**-14%**
	组件（GW）	**13.2**	**9.0**	**15.3**	**12.3**	**20.9**	**13.5**	**8.9**	**0.5**	**49.7**	**43.7**	**-12%**
硅料损耗率（%）		5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%			
产能利用率（%）		**60.0%**	**72.8%**	**59.3%**	**69.1%**	**46.9%**	**63.2%**	**77.4%**	**99.2%**	**65.3%**	**72.2%**	**6.9pct**
年化	组件需求（GW）	79.3	96.1	88.8	110.0	72.7	90.9	118.0	162.0			
	硅料可支撑装机（GW）	132.1	132.1	149.8	159.2	156.2	144.8	153.4	164.0			
	供给-需求（GW）	52.8	36.0	61.0	49.2	83.5	53.9	35.4	2.0			

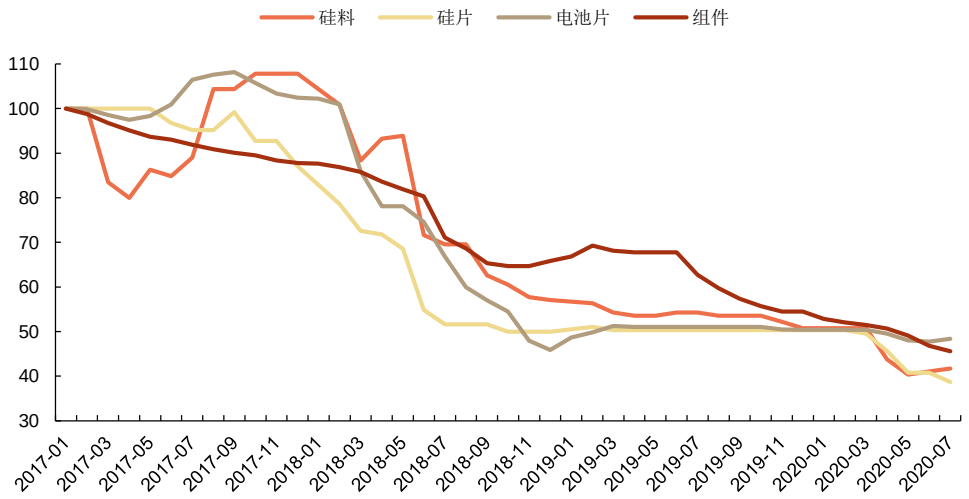
资料来源：中电联，中国硅业，BNEF，申港证券研究所

1.2 供给端：海外高价产能退出提升国产化率

2018 年以来硅料生产技术不断改进、成本优化，同时产能快速扩张，硅料价格持续下降。2018 年光伏产业链各环节产品价格均快速下降，由于 2017 年硅料价格处于相对高位，行业受挫尤为严重，2019 年持续处于低价位，而产能规模则达到 64 万吨。生产成本过高的部分厂商选择关停部分工厂，或进行产线切换暂时退出市场。

年初至今，菜花料价格自 53 元/kg 下跌至 34 元/kg，跌幅达 35.8%，致密料自 73 元/kg 下跌至 60 元/kg，跌幅达 17.8%。然而随着国内下半年装机需求预期的提高，以及海外产能的部分退出，硅料价格企稳，进入 7 月以来出现小幅回升。

图3：光伏产业链四大环节价格指数（2017 年 1 月=100）



资料来源：Wind，PV views，PV Infolink，申港证券研究所

2020 年初韩国 OCI 削减光伏晶硅产能，将韩国群山的 5.2 万吨光伏级多晶硅产能重组改进为电子级多晶硅产能，仅保留马来西亚 2.7 万吨光伏晶硅产能。另外韩华亦将于 2021 年关停光伏多晶硅业务。**预计 2020 年全球退出产能将达到 10 万吨以上。**

与此同时，国内东方希望、大全、特变电工、通威永祥等具有生产成本优势的龙头企

业快速扩产。随着我国多晶硅料产能的不断增加，而且新建产能以内蒙古、新疆、四川等低电价区域的低成本产能为主，不断提升供给端竞争力，我国占全球多晶硅产能比例已经从 2018 年的 61.7%提升至 2019 年的 67.7%。随着 OCI 等海外产能的退出，这个比例还将继续提升。**预计 2020 年底全球硅料产能将达到 70 万吨，增量主要来自于中国工厂。**

表3：我国与全球多晶硅料产能分布（吨）

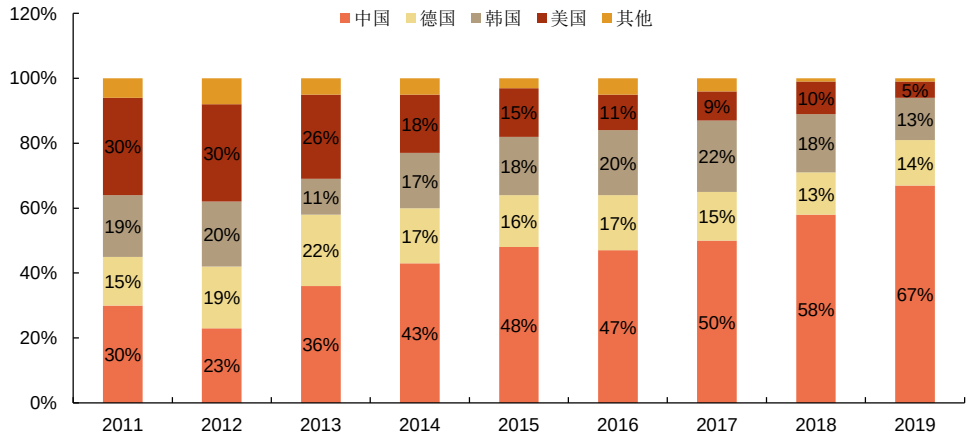
	公司名称	2018 产能(吨)	2019 新增产能(吨)	2019 产能(吨)
中国	江苏中能	115,000		115,000
	新特能源	36,000	36,000	72,000
	东方希望	30,000	50,000	80,000
	新疆大全	35,000	35,000	70,000
	四川永祥	80,000		80,000
	洛阳中硅	20,000		20,000
	亚洲硅业	20,000		20,000
	内蒙古东立	12,000		12,000
	内蒙古盾安	10,000		12,000
	江苏康博	10,000		10,000
	其他	20,000		40,000
	合计(中国)	**388,000**	**121,000**	**531,000**
韩国	OCI	52,000		52,000
	HK silicon	15,000		15,000
	Hanwha Chemical	15,000		15,000
	合计（韩国）	**82,000**	**-**	**82,000**
马来西亚	OCI	13,800	13200	27,000
日本	Tokuyama	8,200		8,200
	Sumitomo	2,500		2,500
	Mitsubishi	2,000		2,000
	合计（日本）	**12,700**	**-**	**12,700**
德国	Wacker	60,000		60,000
	NITOL	3,500		3,500
	合计（德国）	**63,500**	**-**	**63,500**
美国	Hemlock	27,000		27,000
	Wacker	20,000		20,000
	REC	20,000		20,000
	Mitsubishi	1,500		1,500
	合计（美国）	**68,500**	**-**	**68,500**
中国产能		**388,000**	**121,000**	**531,000**
海外产能		**240,500**	**13,200**	**253,700**
全球总计		**628,500**	**134,200**	**784,700**
中国产能占全球比重（%）		**61.7%**		**67.7%**

资料来源：赛迪智库，申港证券研究所

我国在全球硅料市场上所占份额不断提升，2019 年市占率达 67%。2019 年全球硅料厂商加权平均可变成本水平在 61 元/kg 左右，其中我国通威、大全、东方希望等硅料龙头厂商可将其控制在 52 元/kg 以内，预计 2020 年全球平均可变成本将会下降

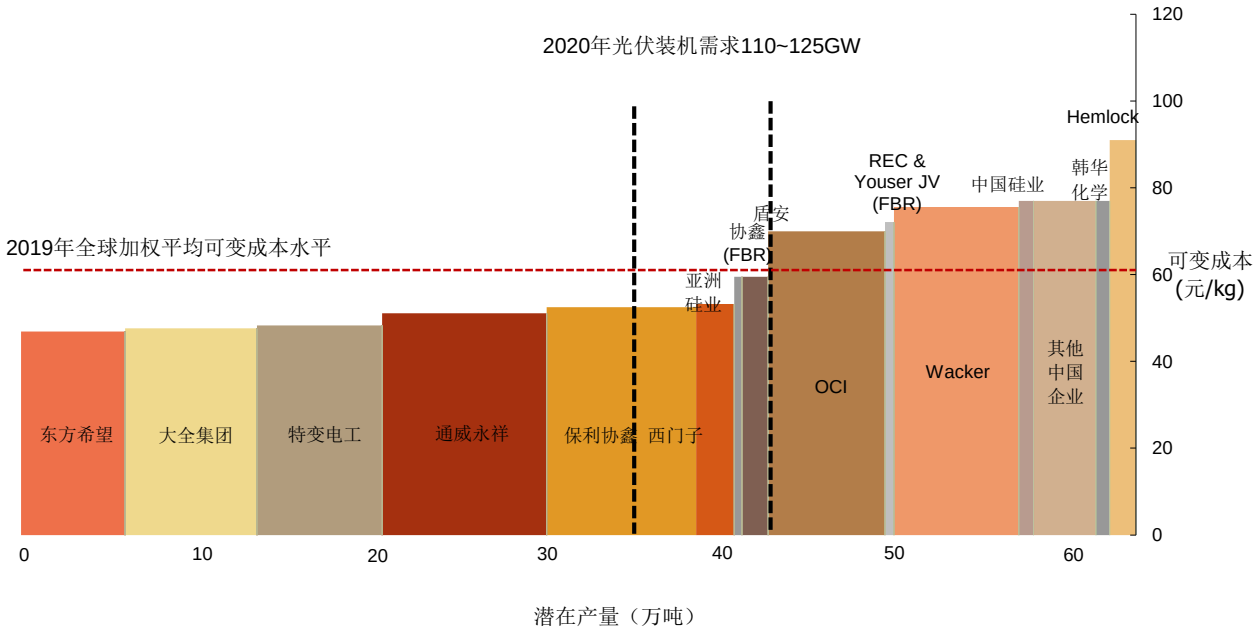
至 53 元/kg，我国头部企业最低可达到 40 元/kg 以下。**持续的降本能力，是我国多晶硅产业能够不断做大做强的基础。**

图4：各地区硅料产量市场份额



资料来源：BNEF，Wind，申港证券研究所

图5：2020 年主要光伏硅料厂商产能预测



资料来源：BNEF，申港证券研究所

产业链降本压力使得上游硅料端竞争加剧，成本较高的高价产能陆续退出市场，全球供给规模收紧，同时上半年疫情导致的装机进度推后将于下半年得到修复，我们预计全球 2020 年装机 110~125GW，硅料需求将达 35~42 万吨，其中国内光伏装机量 35~45GW，其中下半年将完成 25~32GW，占全年总装机约 75%，硅料需求约 10 万吨，约占全球需求的 30%。2021 年全球装机预计将迎来大幅增长，预计装机量 150GW 以上，行业将在疫情影响消除后进入真正景气发展阶段。供需两端双驱动条件下，硅料价格有望抬升，推荐关注国内硅料龙头通威股份。

2. 行业热点新闻

新能源汽车下乡活动开启，16 款车型入围。7 月 15 日，工信部办公厅、农业农村部办公厅、商务部办公厅发布关于开展新能源汽车下乡活动的通知，活动时间为 2020 年 7 月-2020 年 12 月。活动期间地方政府将发布有关政策，参与汽车企业将发布活动车型和优惠措施。通知显示，参与此次新能源汽车下乡活动的车企包括北汽新能源、长城汽车、上汽通用五菱、长安新能源、奇瑞新能源、江淮汽车、比亚迪汽车、东风汽车、一汽奔腾及合众新能源等十家，共计 16 款车型。

6 月户用装机数据公布，光伏项目 767.5MW 再创新高。7 月 15 日，国家能源局公布 6 月户用装机数据，经国家可再生能源信息管理中心梳理统计，2020 年 6 月新纳入国家财政补贴规模户用光伏项目总装机容量为 767.5MW。截至 2020 年 6 月底，全国累计纳入 2020 年国家财政补贴规模户用光伏项目装机容量为 2.04GW。

3. 投资策略及重点推荐

新能源车：6 月新能源车销量 10.4 万台，环比显著改善（+27.3%），由于去年同期受补贴退坡预期影响处于需求高点，同比依然下行（-31.6%）。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。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。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，其中充电桩作为新基建重要一环，在 2020 年政府工作报告中被提及，将迎来投资加速，预计 2020 年全年将完成充电桩行业投资 100 亿元左右。本周锂电池价格保持稳定，上游原材料价格出现波动：电解钴(+0.34%)，四氧化三钴(+0.12%)，硫酸钴(-2.25%)，硫酸镍（+1.88%），铜箔（+4.17%），其余原材料价格保持不变。正极材料、电解液以及负极材料、隔膜材料价格均保持稳定。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：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。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。本周光伏产业链材料价格有所波动，硅料、硅片价格上升，电池片、组件价格有所下降。硅料价格部分上涨幅度较大：多晶用进口多晶硅（+4.26%），多晶硅菜花料(+2.94%)。硅片价格部分上涨：国产多晶硅金刚线（+2.68%）。电池片价格部分下滑：国产多晶金刚线 18.7%(-2.25%)。组件价格全面下滑：进口 275W 多晶(-0.58%)，国产 275W 多晶(-0.78%)，进口 315W 单晶 PERC(-0.52%)，国产 315W 单晶 PERC(-2.04%)，进口 355W 单晶 PERC(-0.52%)，国产 355W 单晶 PERC(-2.03%)。我们看好疫情结束后行业集中度提高、龙头企业抗风险能力凸显的行业趋势，推荐单晶硅料和 PERC 电池片龙头通威股份、单晶硅片龙头隆基股份。

风电：2020 年 1~6 月风电发电量 2177 亿 kWh，同比增长 6.8%，增速同比回落 0.2 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。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。丰海-通海江苏沿海超高压输电工程获批，可提高海上风电送出能力约 640 万千瓦，将提升江苏省新能源消纳能力。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。国家电网开始对 2405 条重要输电线路进行大巡检，总长超过了 20.9 万公里，包括 21 条特高压输电线路的年度检修。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。2020 年装机达到 5103 万 kW。2020Q1,中国广核运营管理的核电机组总发电量约为 437.44 亿 kWh，较去年同期增长 6.25%。总上网电量约为 409.77 亿 kWh，较去年同期增长 5.86%；中国核电累计商运发电量 315.42 亿 kWh，同比增长 1.07%；上网电量 291.86 亿 kWh，同比增长 0.46。我国在第四代核能系统——液态金属冷却快堆革新型动力转换技术领域取得重大突破。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 1-6 月，全社会用电量累计 33544 亿 kWh，同比下降 1.29%，增速比上年同期回落 6.52pct。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。

配额制：2019 年 5 月 15 日，国家能源局正式发布《关于建立健全可再生能源电力消纳保障机制的通知》，配额制文件终于落地。我们认为风电和光伏发电企业将因配额制推进获得利好，因为：1、配额制实施将由绿证交易分担补贴，新能源企业现金流将改善；2、明确各省配额指标，未完成需缴纳配额补偿金，从制度上保证新能源消纳。

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4：本周推荐投资组合

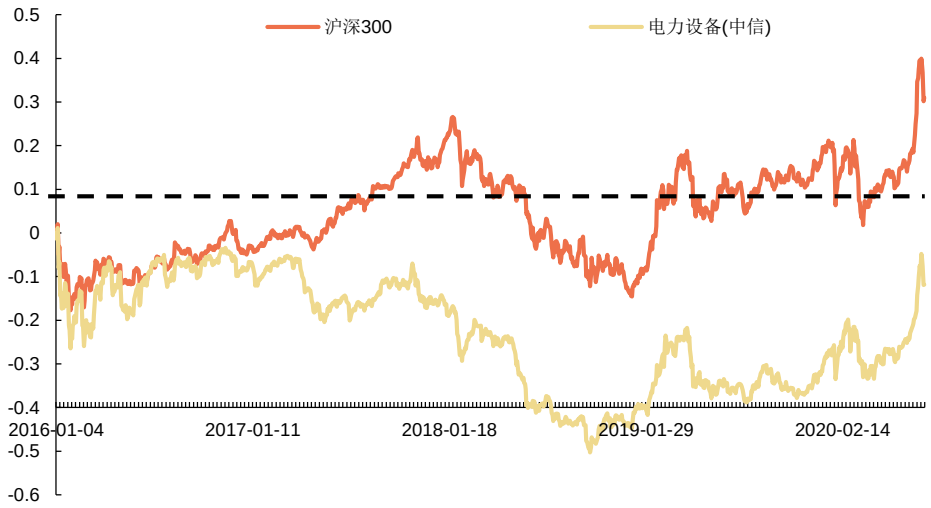
公司	权重
隆基股份	20%
宁德时代	20%
国电南瑞	20%
璞泰来	20%
中材科技	20%

资料来源：申港证券研究所

4. 市场回顾

截止 7 月 17 日收盘，该周电力设备及新能源板块下跌 3.28%，沪深 300 指数下跌 4.39%，电力设备及新能源行业相对沪深 300 指数领先 1.1pct。

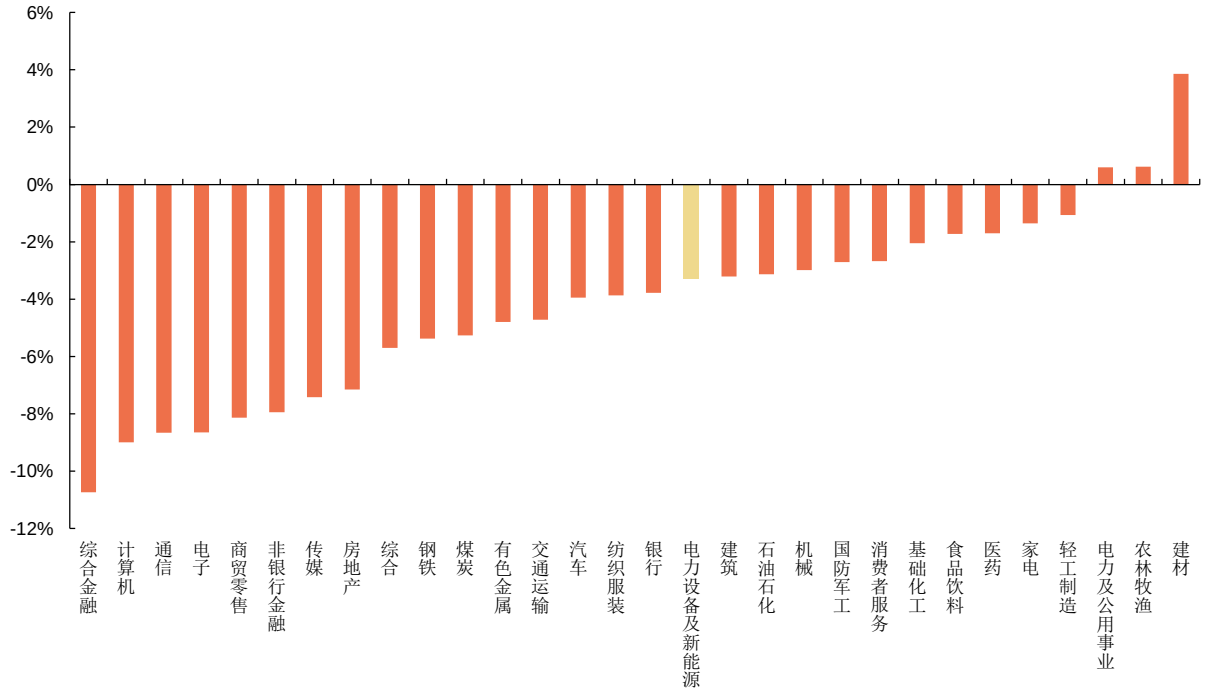
图6：电力设备及新能源行业指数 vs 沪深 300 指数



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 3.28%，在中信 30 个板块中位列第 14 位，总体表现位于中游。

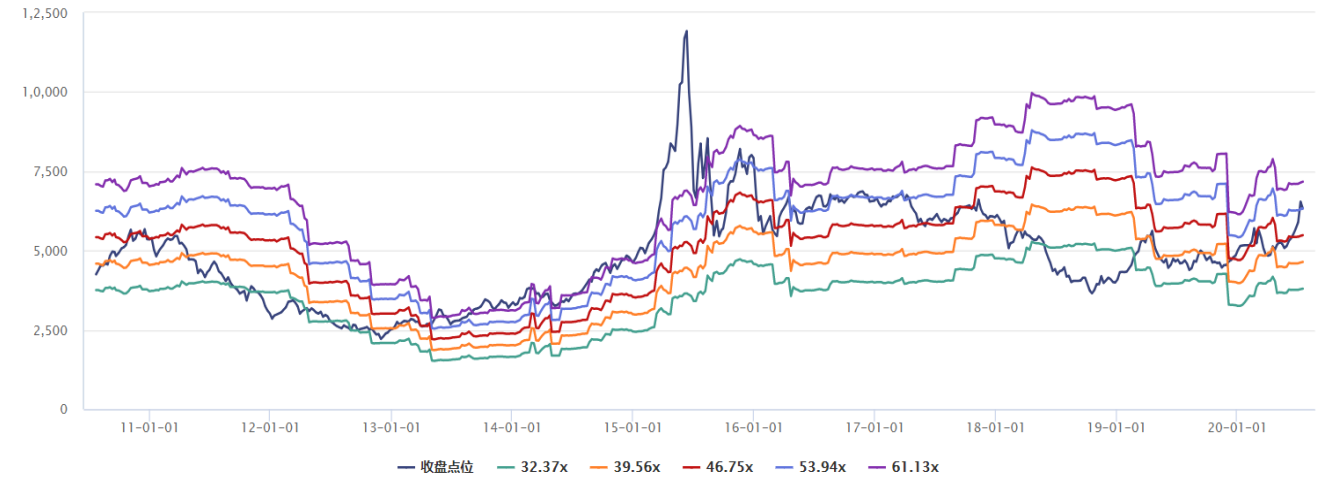
图7：各板块周涨跌幅对比



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 53.92 水平，处于历史中位。

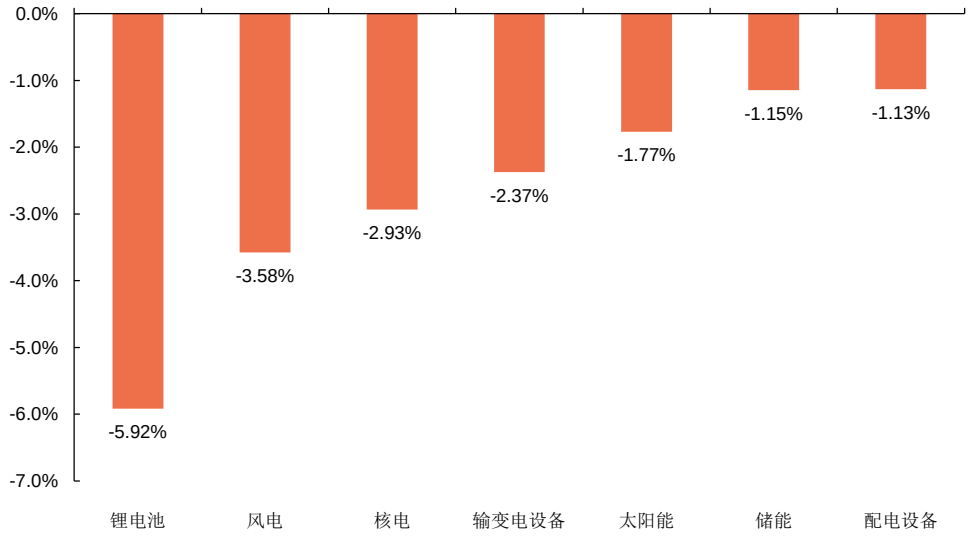
图8：电力设备及新能源行业估值水平



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 5.92%，风电板块下跌 3.58%，核电板块下跌 2.93%，输变电设备板块下跌 2.37%，太阳能板块下跌 1.77%，储能板块下跌 1.15%，配电设备板块下跌 1.13%。

图9：子板块周涨跌幅对比

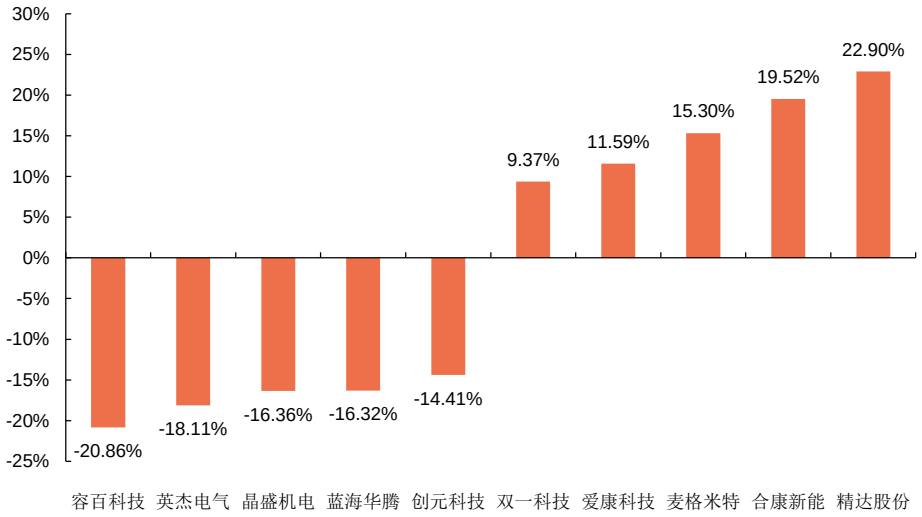


资料来源：Wind，申港证券研究所

股价涨幅前五名分别为精达股份、合康新能、麦格米特、爱康科技、双一科技。

股价跌幅前五名分别为容百科技、英杰电气、晶盛机电、蓝海华腾、创元科技。

图10：行业涨跌幅前十名公司



资料来源：Wind，申港证券研究所

5. 行业数据

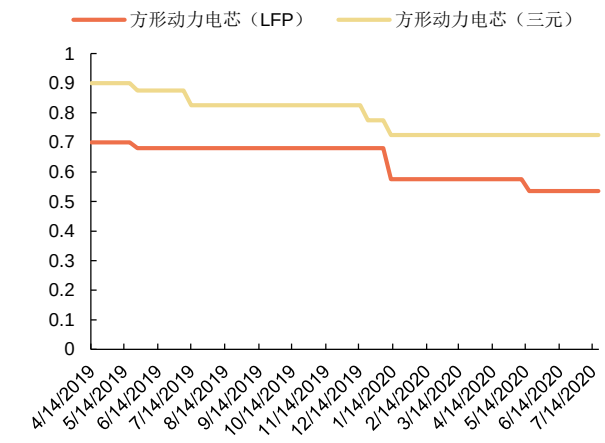
5.1 锂电池产业链材料价格数据

表5：主要动力锂电池及材料价格变化

种类	品种	规格	单位	数据来源	2020/7/19	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	0.535	0.00%	0.00%	—	-23.57%	2019/4/7
		三元	元/kWh	CIAPS	0.725	0.00%	0.00%	—	-19.44%	2019/4/7
正极材料	三元材料	NCM523	万元/吨	旺材锂电	11.25	0.00%	0.00%	-14.12%	-14.77%	2020/2/16
	磷酸铁锂		万元/吨	Wind	3.40	0.00%	0.00%	—	-56.13%	2018/8/5
	钴酸锂	60%-4.35V（国产）	元/千克	Wind	194	0.00%	-0.51%	-4.43%	-52.87%	2018/8/5
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%	2018/8/5
		310-320mAh/g	万元/吨	Wind	4.70	0.00%	0.00%	0.00%	-1.05%	2018/8/5
		330-340mAh/g	万元/吨	Wind	2.55	0.00%	0.00%	0.00%	-7.27%	2018/8/5
	天然石墨	低端	万元/吨	Wind	2.40	0.00%	0.00%	0.00%	-4.00%	2018/8/5
		中端	万元/吨	Wind	4.00	0.00%	0.00%	-6.98%	-14.89%	2019/5/5
		高端	万元/吨	Wind	6.00	0.00%	0.00%	-11.11%	-12.41%	2019/5/12
电解液	三元圆柱	2.2Ah	万元/吨	Wind	2.65	0.00%	0.00%	-41.11%	-41.11%	2019/5/5
	磷酸铁锂		万元/吨	Wind	3.00	0.00%	0.00%	-10.45%	-27.71%	2018/8/5
隔膜	湿法基膜	9μm（国产）	元/平米	旺材锂电	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	7.25	0.00%	0.00%	-3.97%	-40.00%	2019/5/26
	硫酸钴		万元/吨	Wind	4.35	-2.25%	-4.40%	-2.25%	-57.70%	2018/8/5
	硫酸锰	电池级（国产）	元/吨	旺材锂电	5600	0.00%	0.00%	-10.40%	-23.81%	2019/9/29
	硫酸镍	长江有色市场	元/吨	Wind	27150	1.88%	2.45%	-7.18%	-3.04%	2018/8/5
	四氧化三钴	≥72%国产	元/千克	Wind	174	0.12%	-2.11%	-0.23%	-52.87%	2019/2/24
铝塑膜		上海紫江	元/平米	Wind	23.5	0.00%	0.00%	0.00%	-7.84%	2018/8/5
		DNP	元/平米	Wind	33	0.00%	0.00%	0.00%	-10.81%	2018/8/5
铜箔		电池级 8μm	元/公斤	Wind	75.0	4.17%	4.17%	-16.20%	-18.03%	2018/8/5
其他原材料	电解钴	≥99.8%（金川赞比亚）	万元/吨	Wind	23.8	0.34%	-3.65%	-10.41%	-52.36%	2018/8/5
	钴粉	高价（上海）	万元/吨	Wind	26.8	0.00%	-1.11%	-5.30%	-55.08%	2018/8/5
		低价（上海）	万元/吨	Wind	25.9	0.00%	-1.15%	-5.47%	-55.55%	2018/8/5
	六氟磷酸锂		万元/吨	Wind	7.05	0.00%	-1.40%	-20.34%	-41.25%	2018/8/5
	碳酸锂	99.5%电（国产）	元/吨	Wind	40000	0.00%	-2.44%	-20.48%	-60.98%	2018/8/5
		电池级（国产）	元/吨	Wind	44000	0.00%	-0.11%	-16.51%	-61.06%	2018/8/5
	氢氧化锂	56.5%（国产）	元/平米	Wind	50000	0.00%	-1.32%	-8.26%	-64.29%	2018/8/5

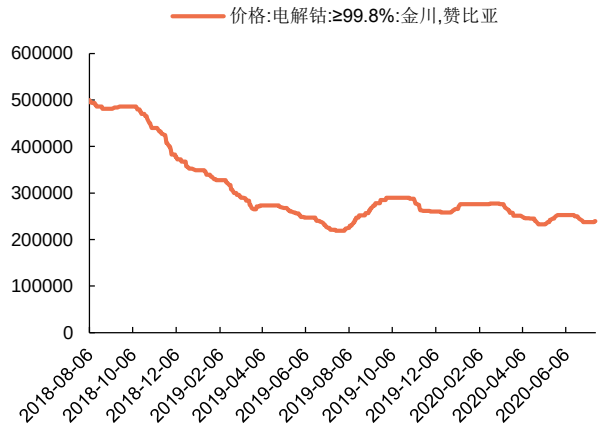
资料来源：Wind，CIAPS，旺材锂电，申港证券研究所

图11：车用动力电芯价格走势(元/Wh)



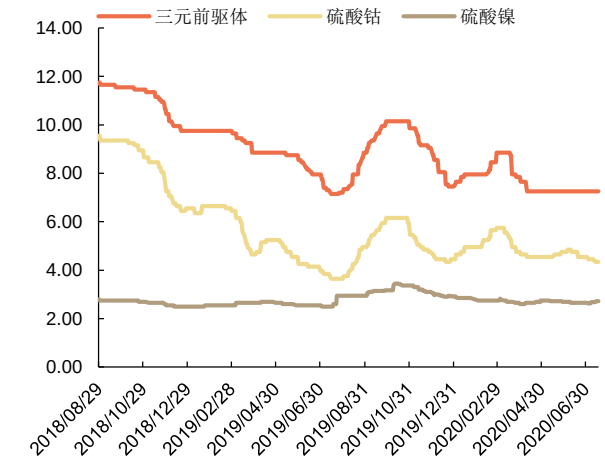
资料来源：CIAPS，申港证券研究所

图12：钴价格走势(元/吨)



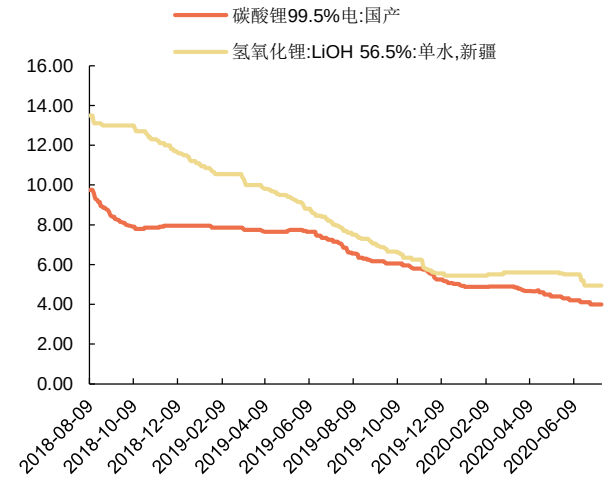
资料来源：Wind，申港证券研究所

图13：三元前驱体价格(万元/吨)



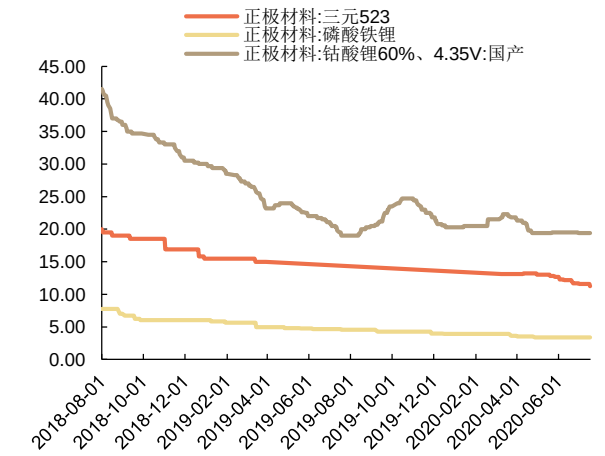
资料来源：Wind,申港证券研究所

图14：碳酸锂和氢氧化锂价格走势(万元/吨)



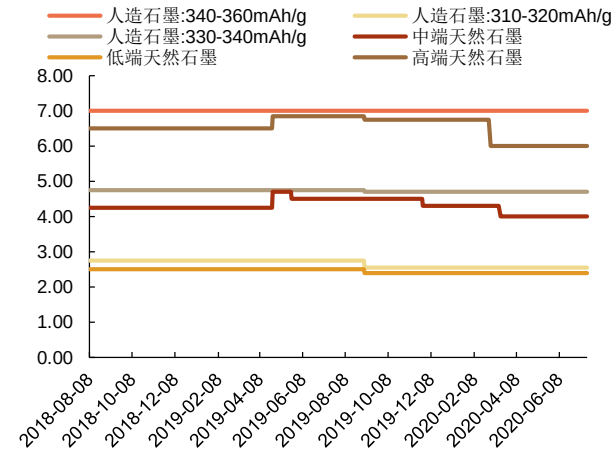
资料来源：Wind,申港证券研究所

图15：三元正极材料价格走势(万元/吨)



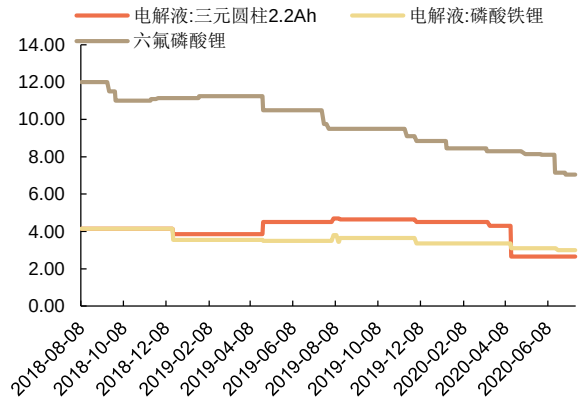
资料来源：Wind，CIAPS，申港证券研究所

图16：负极材料价格走势(万元/吨)



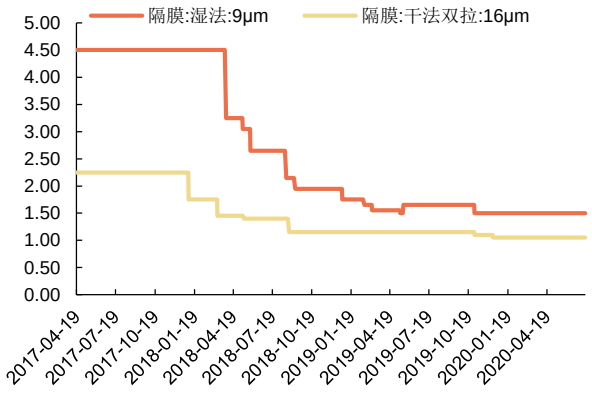
资料来源：Wind，申港证券研究所

图17：电解液及六氟磷酸锂价格走势(万元/吨)



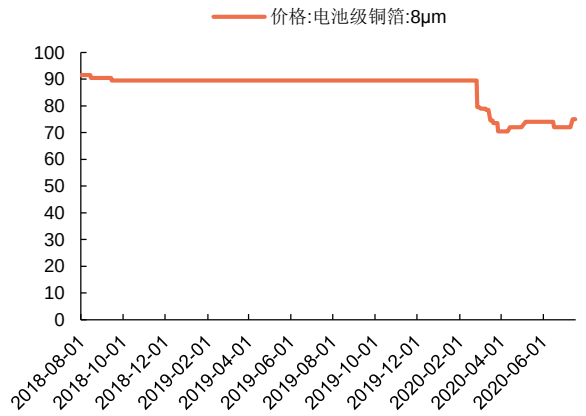
资料来源：Wind，申港证券研究所

图18：隔膜价格走势(元/平方米)



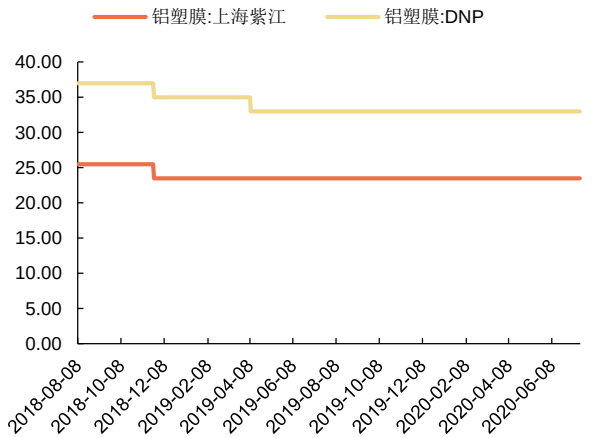
资料来源：Wind，申港证券研究所

图19：电池级铜箔格走势(元/kg)



资料来源：Wind，申港证券研究所

图20：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

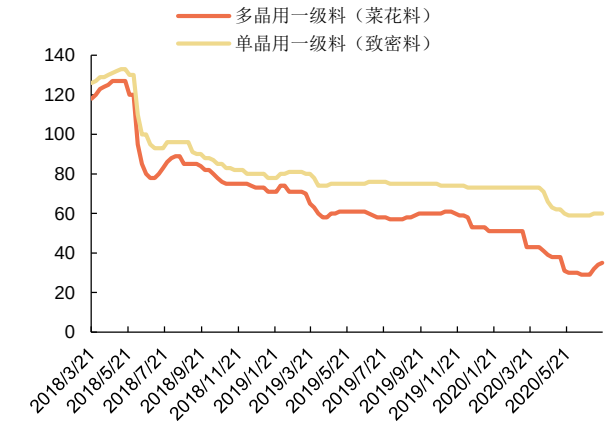
表6：光伏产业链产品价格

种类	品种	规格	单位	2020/7/12	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	4.90	4.26%	6.52%	-26.87%	-70.30%	2018-1-17
		单晶用	USD/kg	6.80	0.00%	1.49%	-19.05%	-25.27%	2019-2-13
	多晶硅	菜花料	元/kg	35.00	2.94%	20.69%	-33.96%	-77.42%	2018-1-3
	单晶硅	致密料	元/kg	60.00	0.00%	1.69%	-17.81%	-61.29%	2018-1-3
硅片	多晶-金刚线	进口	USD/片	0.15	0%	0.00%	-26.92%	-76.25%	2018-1-3
		国产	元/片	1.15	2.68%	4.55%	-26.28%	-75.00%	2018-1-3
	单晶 158.75um	进口	USD/片	0.30	0.00%	-3.18%	-28.64%	-35.32%	2019-4-3
		国产	元/片	2.38	0.00%	-4.03%	-28.10%	-31.41%	2019-4-3
电池片	多晶-金刚线	18.7%进口	USD/W	0.06	0%	-1.61%	-19.74%	-71.63%	2018-1-3
		18.7%国产	元/W	0.48	-2.25%	-4.40%	-19.39%	-71.38%	2018-1-3
	单晶 PERC	21.9%+双面进口	USD/W	0.10	0.00%	0.00%	-17.36%	-40.12%	2019-1-2

		21.9%+双面国产	元/W	0.80	0.00%	1.27%	-15.79%	-38.93%	2019-1-30
		21.9%+G1 进口	USD/W	0.10	0.00%	0.00%	-20.00%	-20.00%	2019-10-17
		21.9%+G1 国产	元/W	0.80	0.00%	1.27%	-17.95%	-18.37%	2019-12-22
		21.9%+M6 进口	USD/W	0.10	0.00%	0.00%	-	0.00%	2020-5-10
		21.9%+M6 国产	元/W	0.81	0.00%	1.25%	-	0.00%	2020-7-12
组件	275W 多晶	进口	USD/W	0.17	-0.58%	-2.30%	-17.48%	-52.25%	2018-1-3
		国产	元/W	1.28	-0.78%	-2.29%	-17.95%	-52.59%	2018-1-3
	315W 单晶 PERC	进口	USD/W	0.19	-0.52%	-1.54%	-15.42%	-52.59%	2018-1-3
		国产	元/W	1.44	-2.04%	-4.00%	-17.24%	-50.52%	2018-1-3
	355W 单晶 PERC	进口	USD/W	0.19	-0.52%	-1.53%	-	-8.96%	2020-5-10
		国产	元/W	1.45	-2.03%	-3.97%	-	-10.49%	2020-5-10
光伏玻璃			元/平米	24.00	0.00%	0.00%	-17.24%	-17.24%	2019-12-1

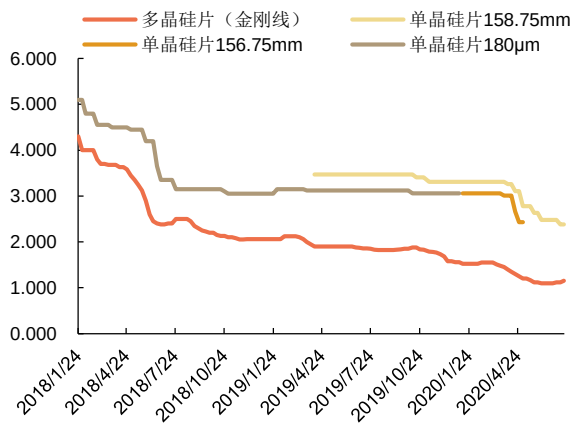
资料来源：PVinfolink，申港证券研究所

图21：硅料价格走势(元/kg)



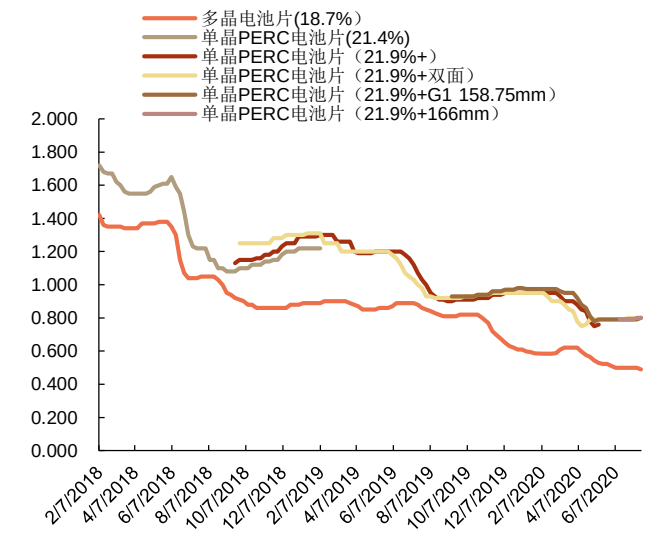
资料来源：PV Infolink，申港证券研究所

图22：硅片价格走势(元/片)



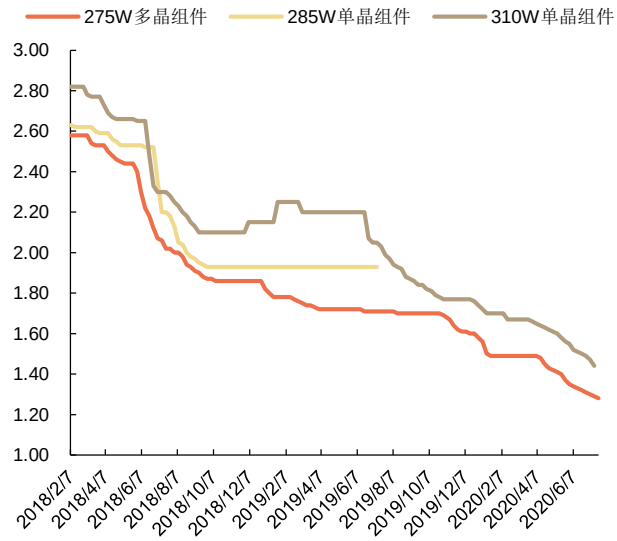
资料来源：PV Infolink，申港证券研究所

图23：电池片价格走势(元/W)



资料来源：PV Infolink，申港证券研究所

图24：组件价格走势(元/W)



资料来源：PV Infolink，申港证券研究所

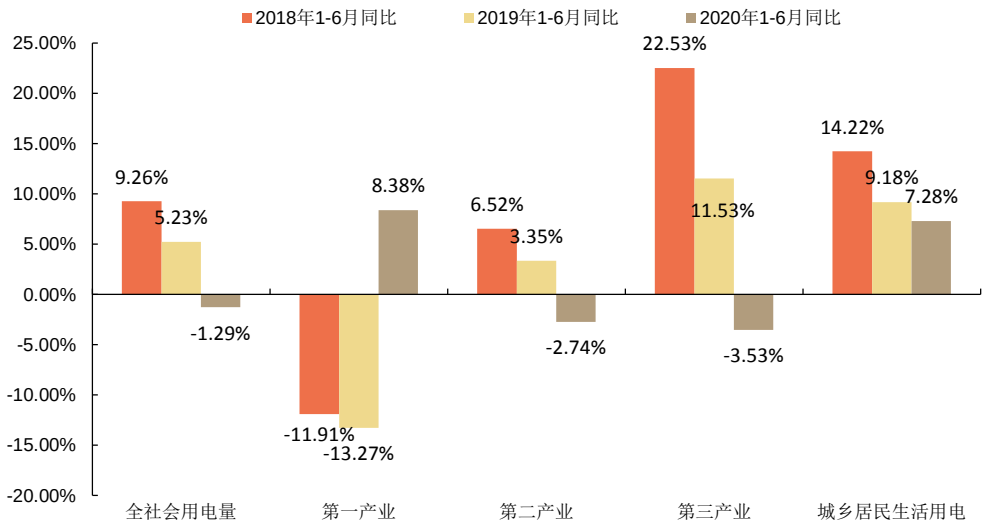
6. 电力供需数据

6.1 全社会用电量

2020 年 1-6 月，全社会用电量累计 33544 亿 kWh，同比下降 1.29%，增速比上年同期回落 6.52 pct。从各产业及城乡居民生活用电量来看：

- 第一产业用电量 373 亿 kWh，同比增长 8.38%，增速同比提高 21.65 pct。
- 第二产业用电量 22463 亿 kWh，同比下降 2.74%，增速同比回落 6.09 pct。
- 第三产业用电量 5353 亿 kWh，同比下降 3.53%，增速同比回落 15.06 pct。
- 城乡居民生活用电量 5354 亿 kWh，同比增长 7.28%，增速同比回落 1.9 pct。

图25：各产业及城乡居民生活用电量累计同比增速(%)

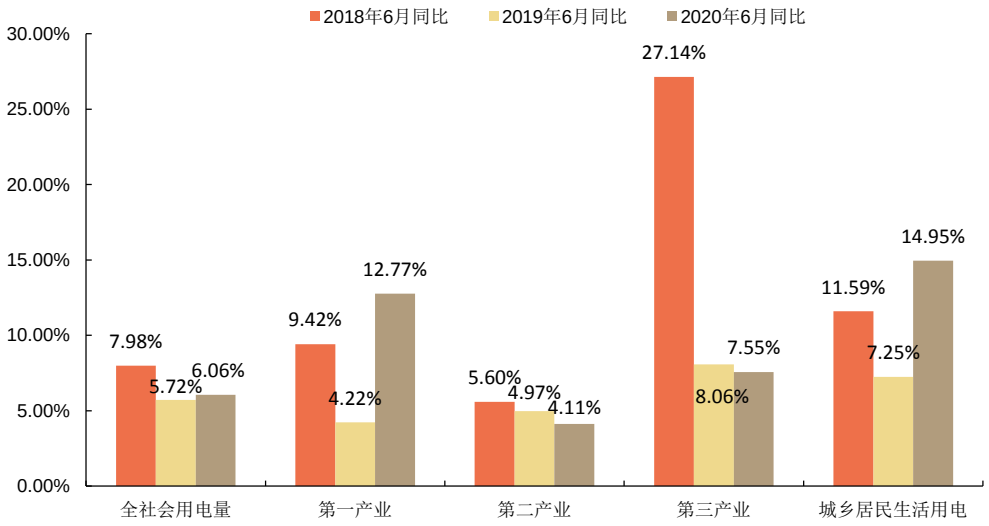


资料来源：Wind，申港证券研究所

6 月份，全国全社会用电量 6350 亿 kWh，同比增加 6.06%，增速比上年同期提高 0.34pct。从各产业及城乡居民生活用电量来看：

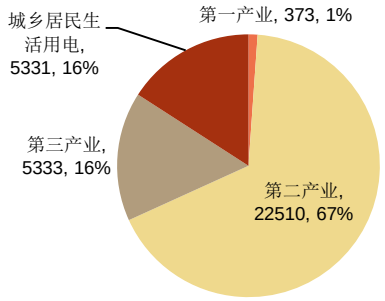
- 第一产业用电量 76 亿 kWh，同比增长 12.77%，增速同比提高 8.55pct。
- 第二产业用电量 4412 亿 kWh，同比增长 4.11%，增速同比回落 0.86pct。
- 第三产业用电量 1037 亿 kWh，同比增长 7.55%，增速同比回落 0.51pct。
- 城乡居民生活用电量 825 亿 kWh，同比增长 14.95%，增速同比提高 7.69pct。

图26：各产业及城乡居民生活用电量 6 月同比增速(%)



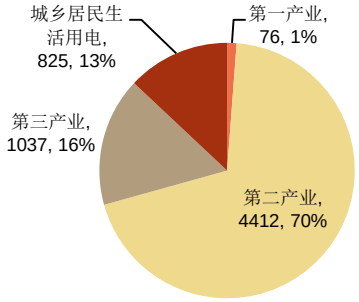
资料来源：Wind，申港证券研究所

图27：2020 年 1-6 月累计用电量占比图



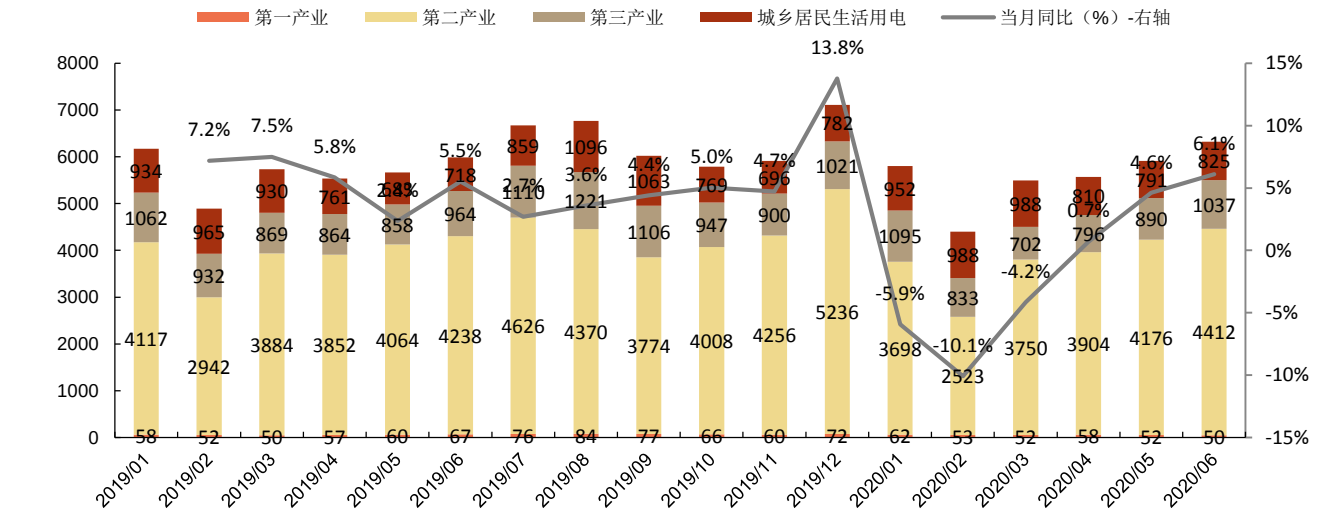
资料来源：Wind，申港证券研究所

图28：2020 年 6 月当月用电量占比图



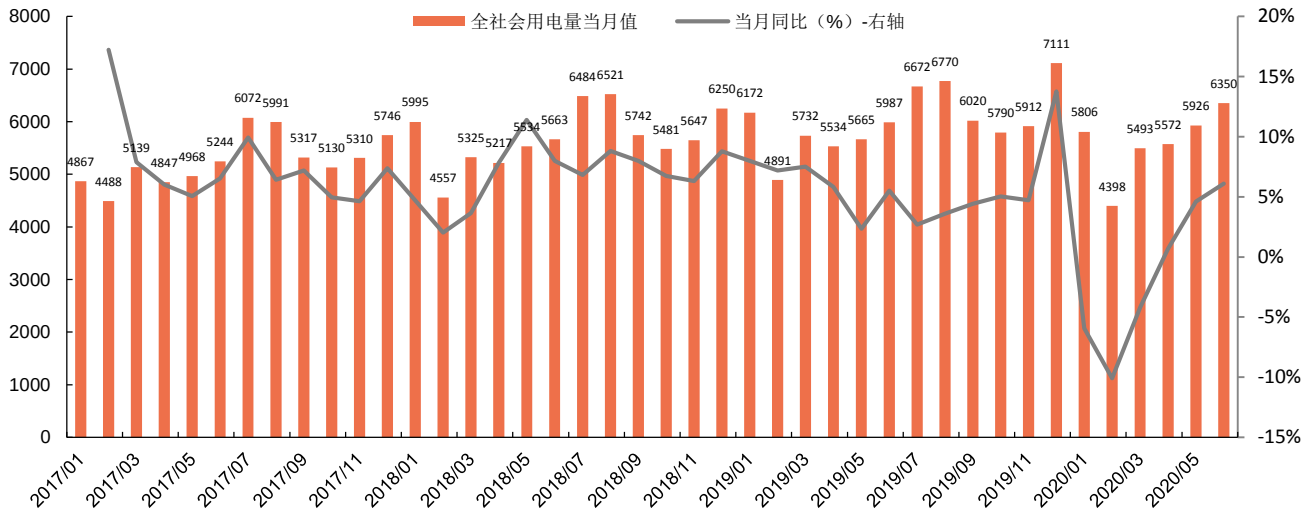
资料来源：Wind，申港证券研究所

图29：2019 年-2020 年 6 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

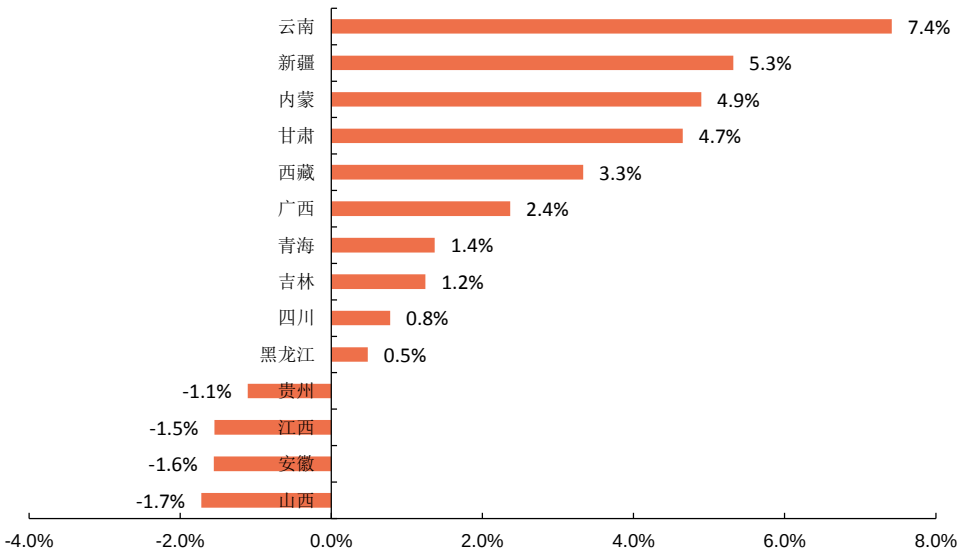
图30：全社会用电量 2017 年- 2020 年 6 月变化趋势



资料来源：发改委能源局，申港证券研究所

分省份看，2020 年 1-5 月，大部分省份全社会用电量负增长。其中，全社会用电量增速高于全国平均水平(-2.03%)的省份有 17 个，增速前三的省份是云南(7.4%)，新疆(5.3%)，内蒙(4.9%)。

图31：2020 年 1-5 月用电量高增速省份



资料来源：Wind，申港证券研究所

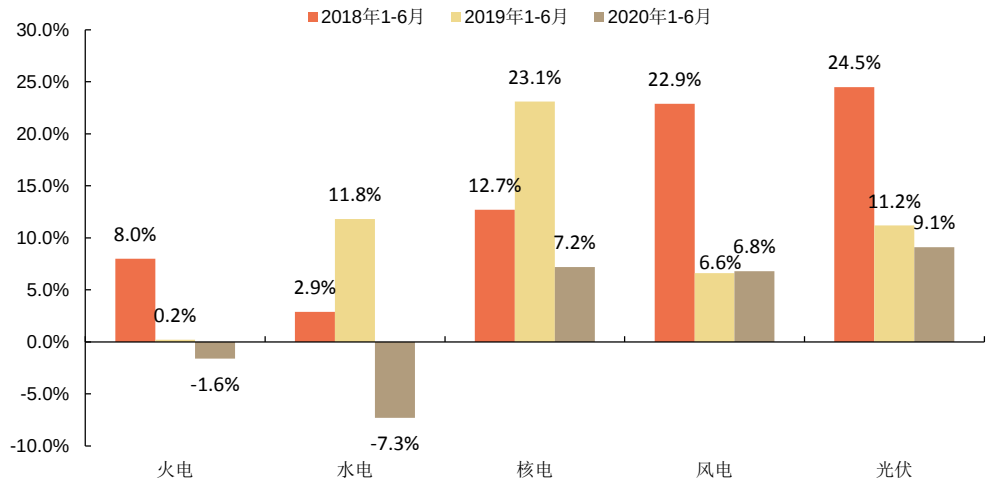
6.2 可再生能源发电

2020 年 1-6 月，全国发电量 33645 亿 kWh，同比降低 1.4%，增速比上年同期回落 4.7 pct。从各种发电方式发电量来看：

- 火电发电量 24343 亿 kWh，同比降低 1.6%，增速同比回落 1.8 pct。

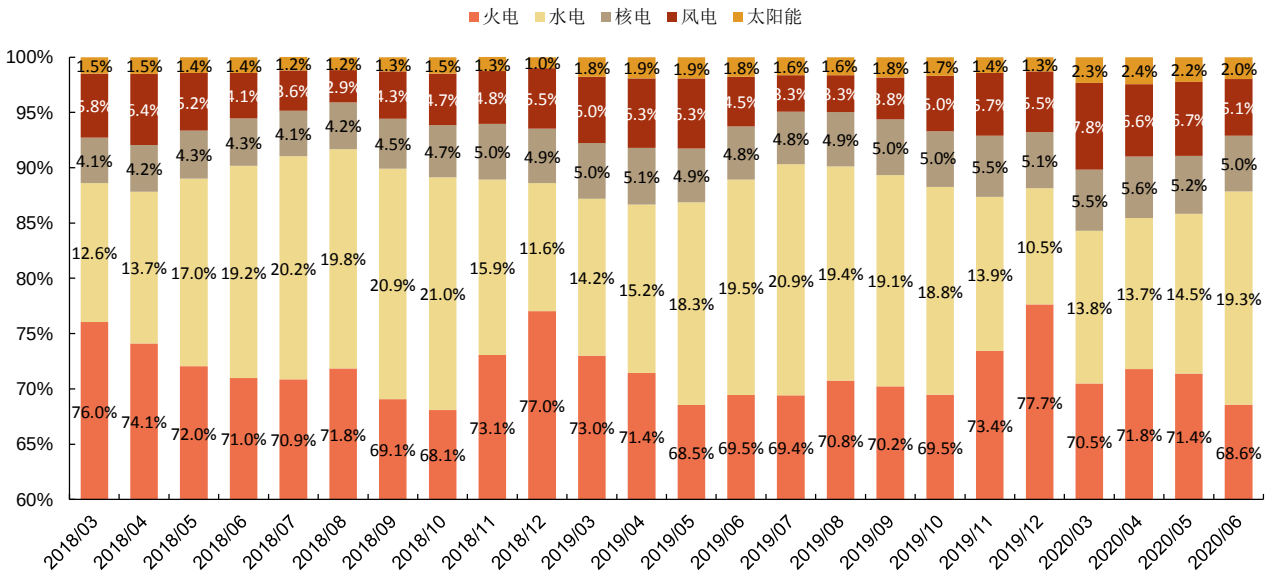
- 水电发电量 4769 亿 kWh，同比降低 7.3%，增速同比回落 19.1 pct。
- 核电发电量 1716 亿 kWh，同比增长 7.2%，增速同比回落 15.9 pct。
- 风电发电量 2117 亿 kWh，同比增长 6.8%，增速同比回落 0.2 pct。
- 光伏发电量 700 亿 kWh，同比增长 9.1%，增速同比回落 2.1 pct。

图32：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33：各发电方式当月发电量比例(%)



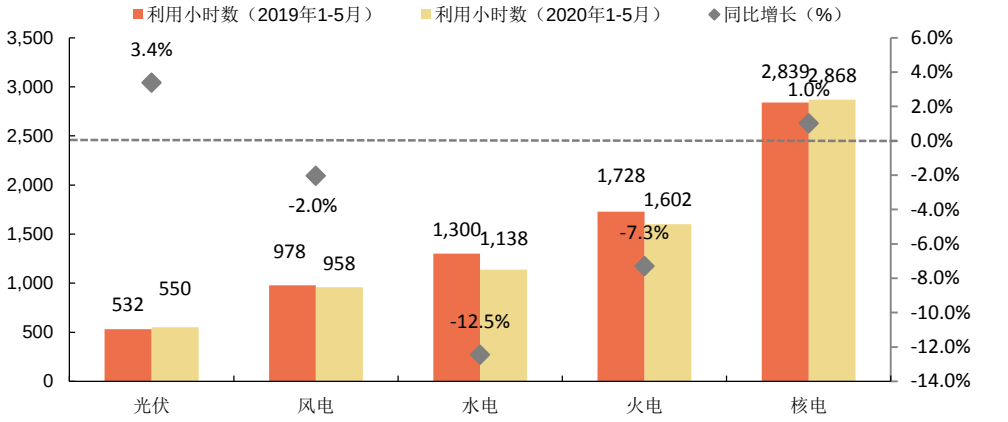
资料来源：国家统计局，申港证券研究所

6.3 发电利用小时数

从发电利用小时数来看，2020 年 1-5 月全国发电设备累计平均利用小时 1423.2 小时，比上年同期下降 52.2 小时。

- 全国光伏设备平均利用小时为 550 小时，比上年同期增加 18 小时。
- 全国并网风电设备平均利用小时为 958 小时，比上年同期降低 20 小时。
- 全国水电设备平均利用小时为 1138 小时，比上年同期降低 162 小时。
- 全国火电设备平均利用小时为 1602 小时，比上年同期降低 126 小时。
- 全国核电设备平均利用小时为 2868 小时，比上年同期增加 29 小时。

图34：2019 年 1-5 月 VS 2020 年 1-5 月发电利用小时数对比



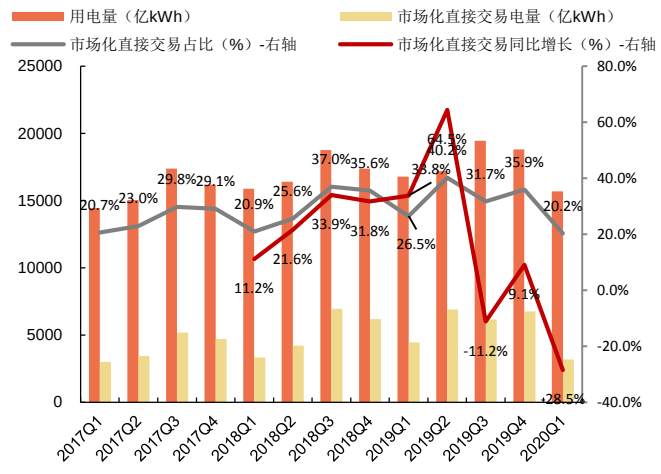
资料来源：Wind，申港证券研究所

6.4 市场化电量交易

2020 年 4 月全社会用电量 5572 亿 kWh，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 2190.5 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 39.31%。

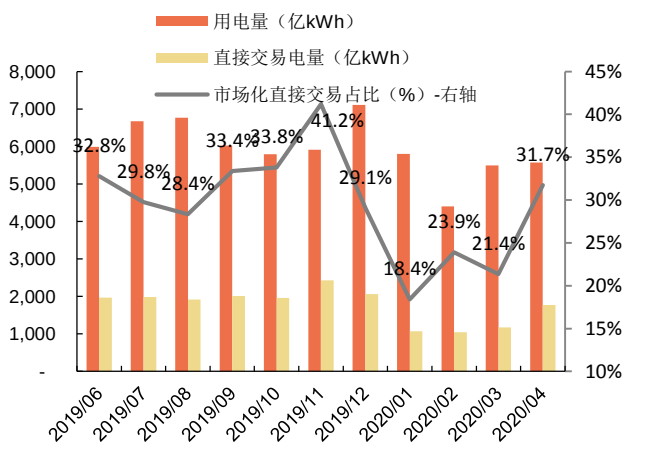
其中，省内中长期交易电量 1892.9 亿 kWh，省间交易(中长期和现货)电量为 297.6 亿 kWh，省内和省间交易电量占各电力交易中心组织交易总电量比例分别为 86.4%、13.6%。

图35：电力市场化直接交易历史数据



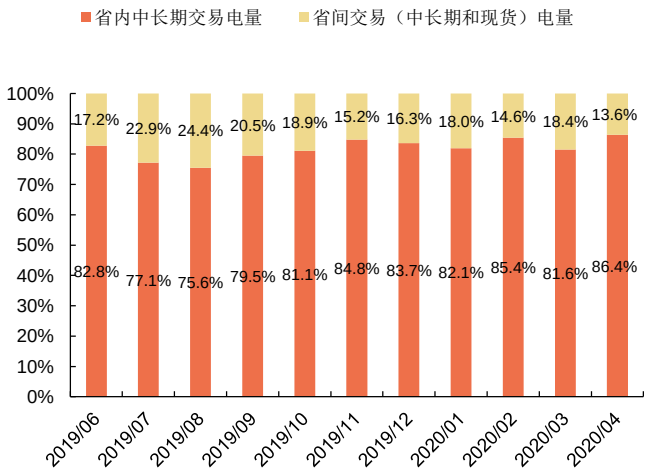
资料来源：中电联，申港证券研究所

图36：市场化直接交易电量及占比



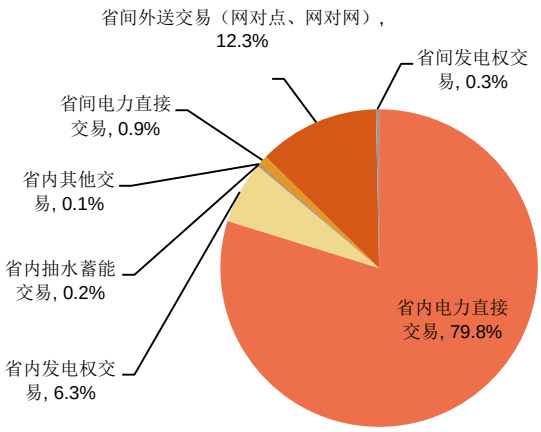
资料来源：中电联，申港证券研究所

图37：省间电力交易比例不断扩大



资料来源：中电联，申港证券研究所

图38：2020 年 4 月各电力交易类型占比

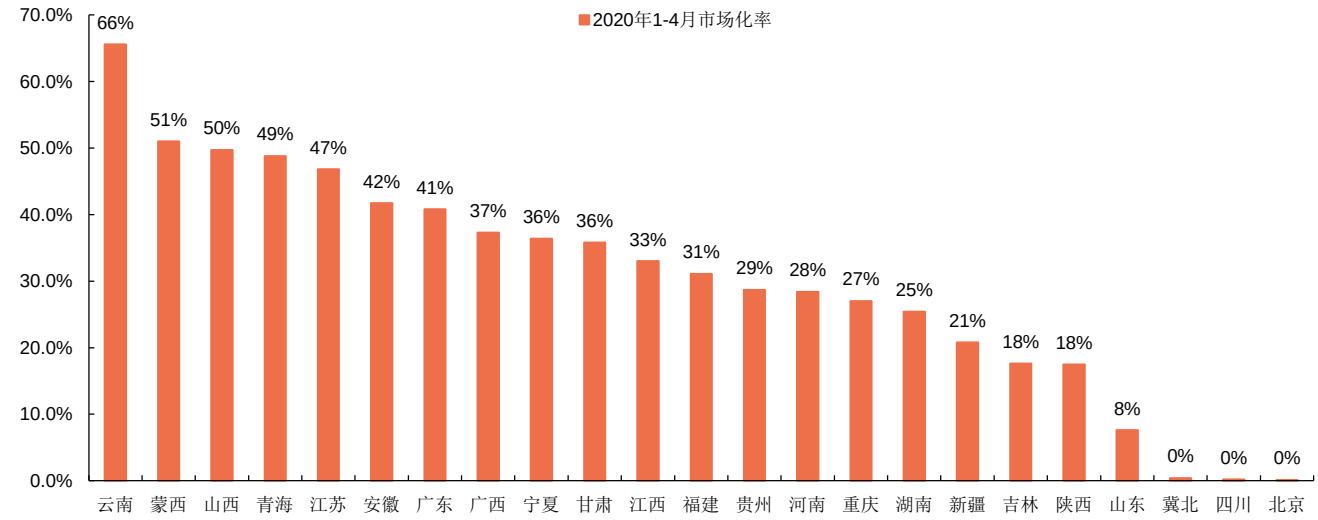


资料来源：中电联，申港证券研究所

2020 年 1-4 月，全社会用电量累计 15698 亿 kWh，同比降低 6.53%。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 6457 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 30.36%。

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39：2020 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

- 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

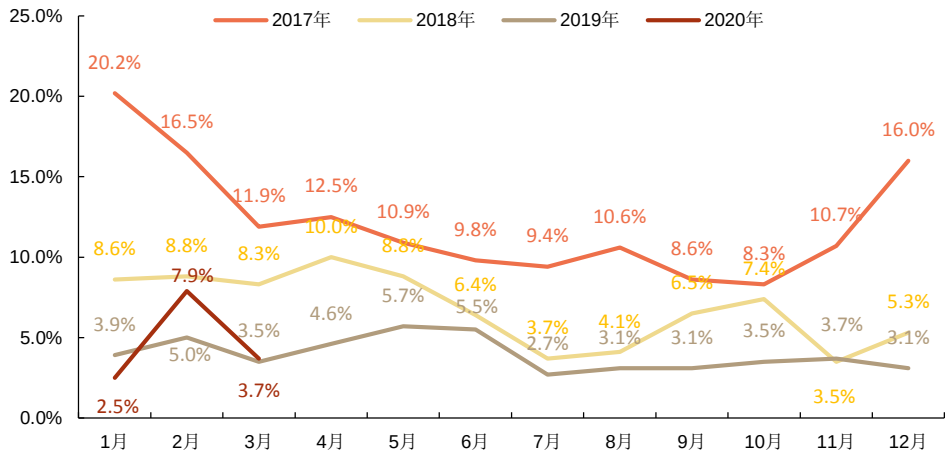
kWh。

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%。

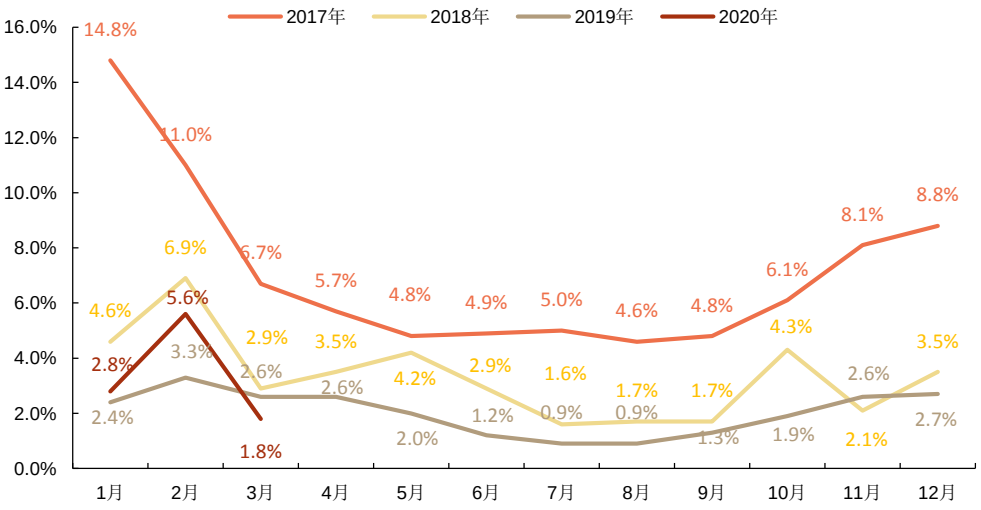
受疫情影响，当前弃风弃光率有所上升，但在可控范围内。2020Q1 全国弃风率 4.7%，同比上升 0.6pct，弃光率 3.4%，同比上升 0.6pct。2019 年全年，全国弃风率 4%，同比下降 3pct；弃光率降至 2%，同比下降 1pct。

图40：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41：全国平均弃光率变化



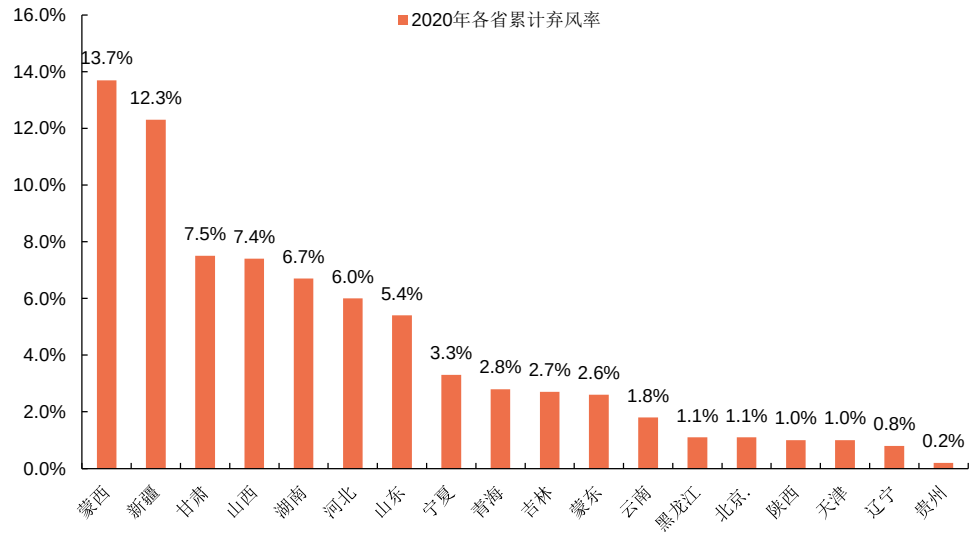
资料来源：全国新能源消纳监测预警中心，申港证券研究所

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。

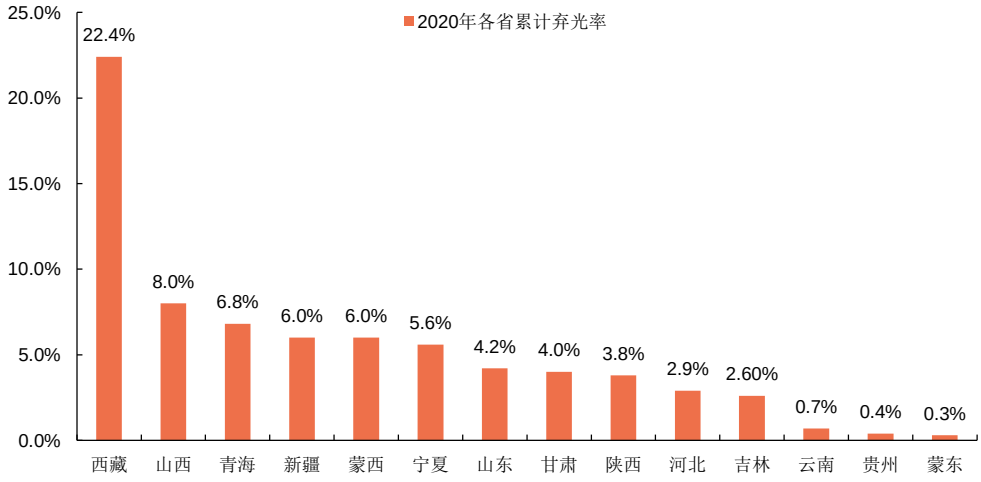
2020Q1，全国弃风率前三的省份分布是内蒙古蒙西地区(13.7%)，新疆(12.3%)，甘肃(7.5%)。弃光率前三的省份分布是西藏(22.4%)，山西(8%)，青海(6.8%)。

图42：2020 年 Q1 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43：2020Q1 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

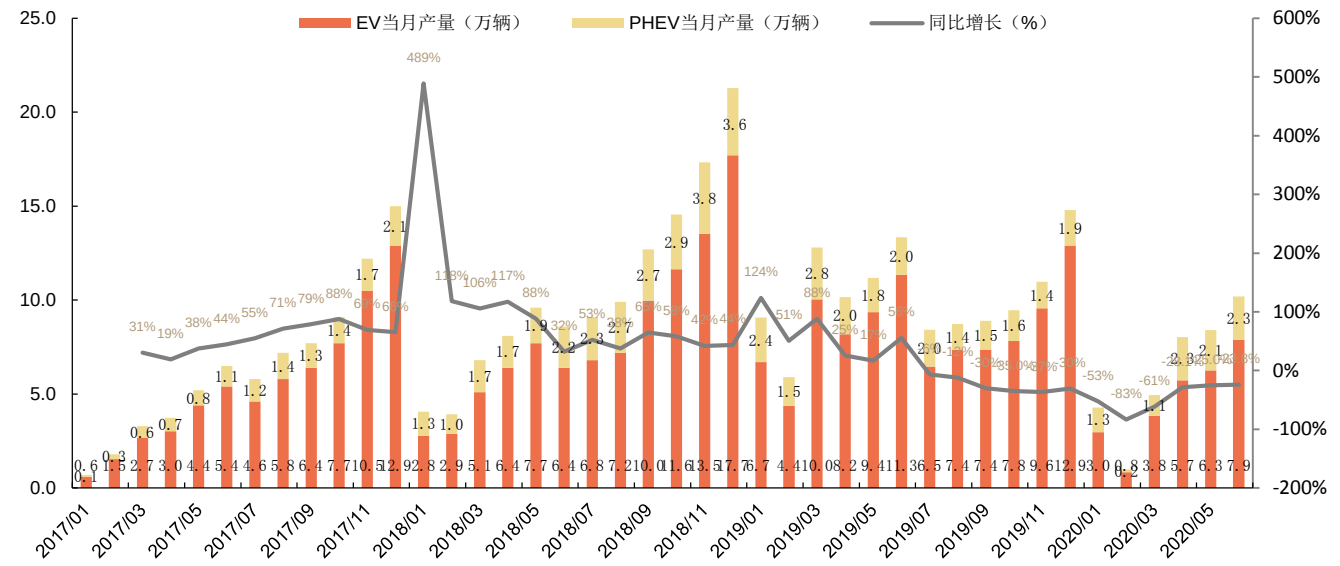
7.1 新能源汽车产销量

2020 年 6 月新能源车产量 10.2 万辆，同比下降 23.8%，环比增长 21.3%，其中纯电动汽车 7.9 万辆，同比下降 30%，插电混合式动力汽车 2.3 万辆，同比下降 15%。

2020 年 1-6 月新能源车累计产量 39.7 万辆，同比下降 35.8%，其中纯电动汽车 30.1

万辆，同比下降 39.0%，插电混合式动力汽车 9.5 万辆，同比下降 20.3%。

图44：新能源车产量(万辆)

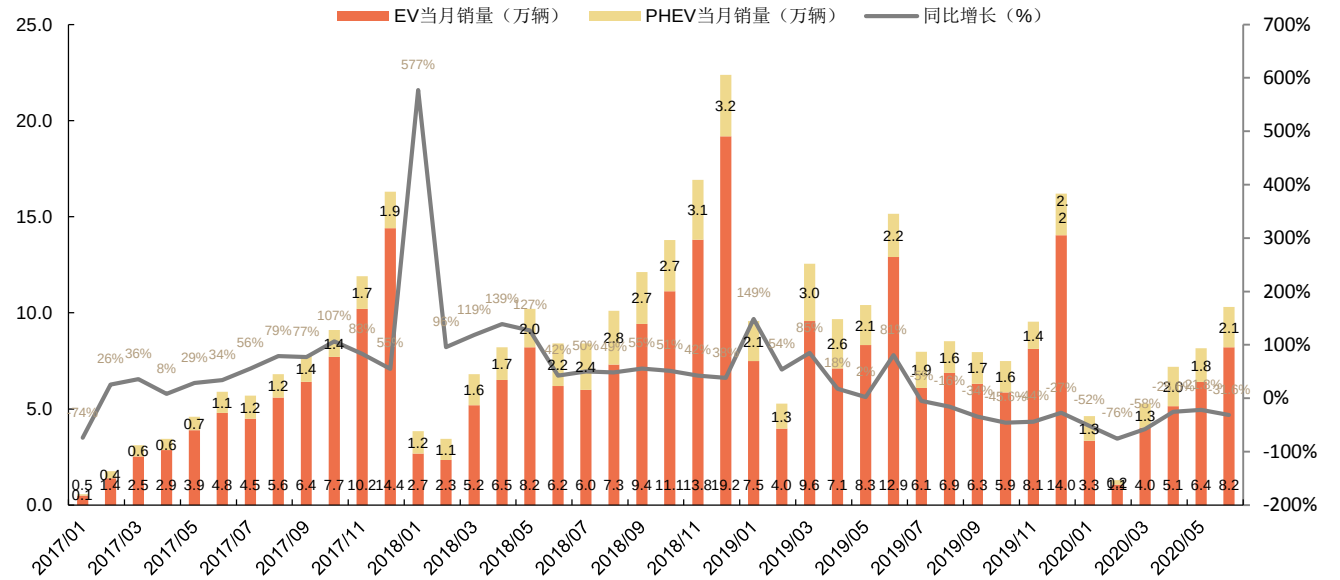


资料来源：中汽协，申港证券研究所

2020 年 6 月新能源车销量 10.4 万辆，同比下降 31.6%，环比增长 27.3%。其中纯电动汽车 8.2 万辆，同比下降 36%，插电混合式动力汽车 2.1 万辆，同比下降 7%。

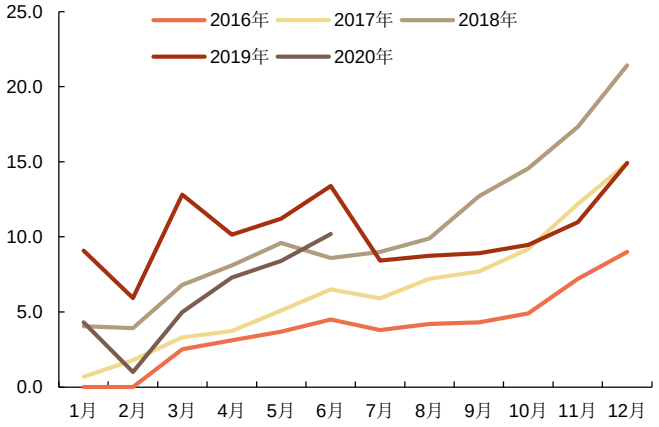
2020 年 1-6 月新能源车累计销量 39.3 万辆，同比下降 36.3%。其中纯电动汽车 30.4 万辆，同比下降 38%，插电混合式动力汽车 8.8 万辆，同比下降 29.9%。

图45：新能源车销量(万辆)



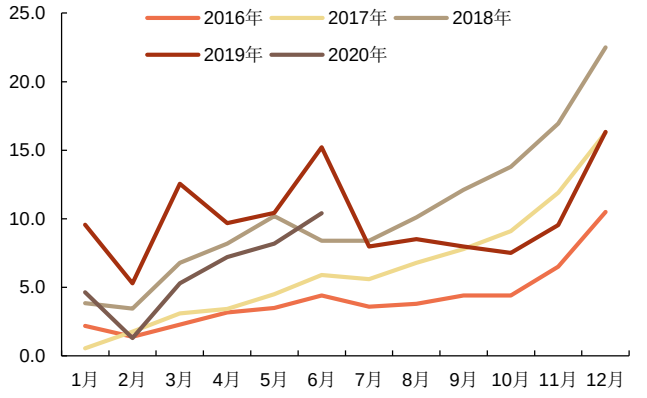
资料来源：中汽协，申港证券研究所

图46：新能源车产量当月值(万辆)



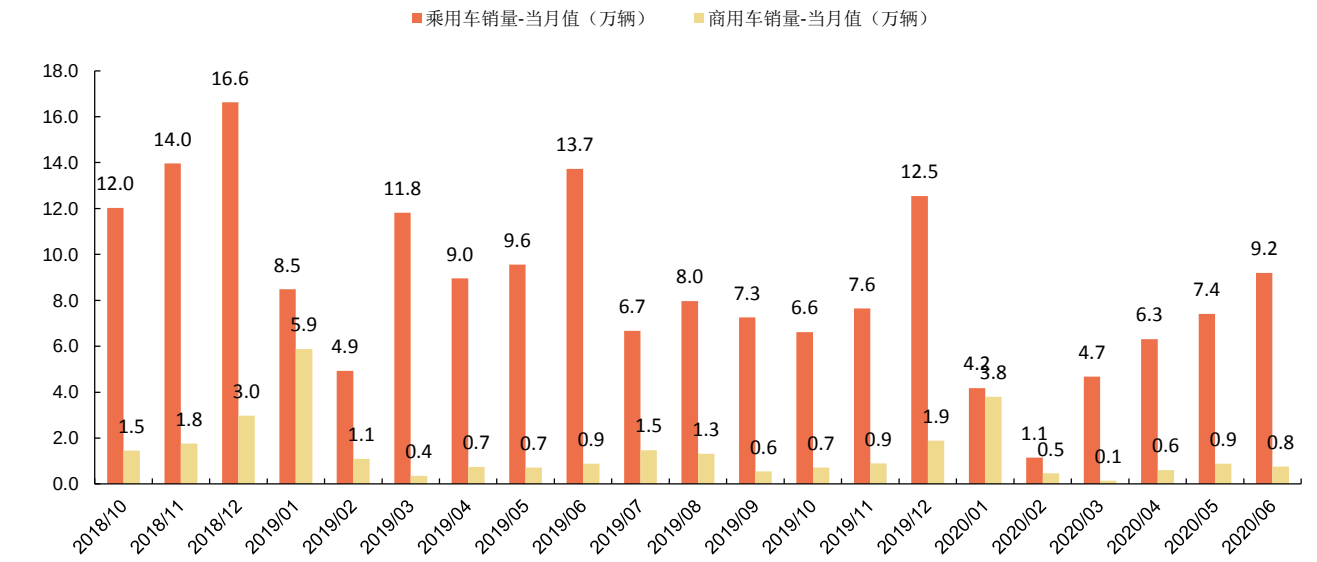
资料来源：中汽协，申港证券研究所

图47：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48：乘用车和商用车销量



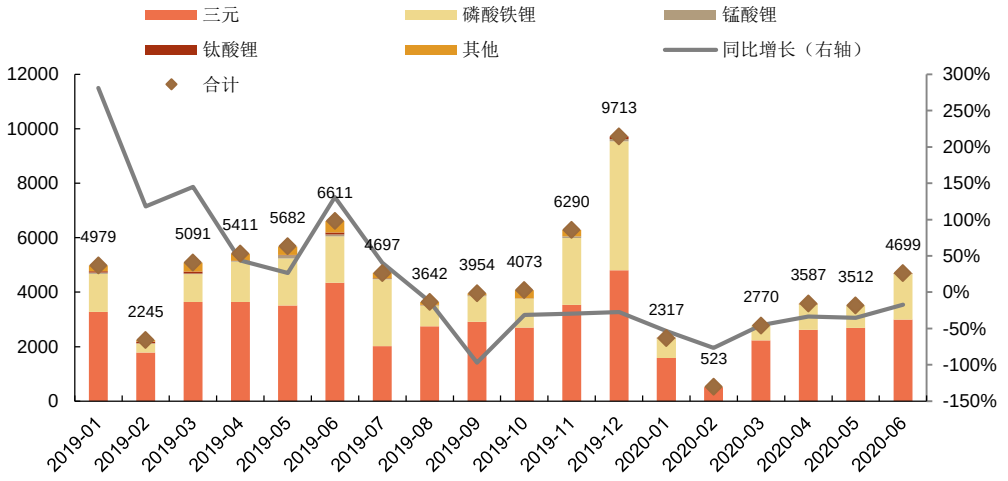
资料来源：中汽协，申港证券研究所

7.2 动力电池装机

2020 年 6 月动力锂电池装机量 4.71GWh，同比下降 28.7%。其中三元锂电池装机 3.0GWh，磷酸铁锂电池装机量 1.7GWh。

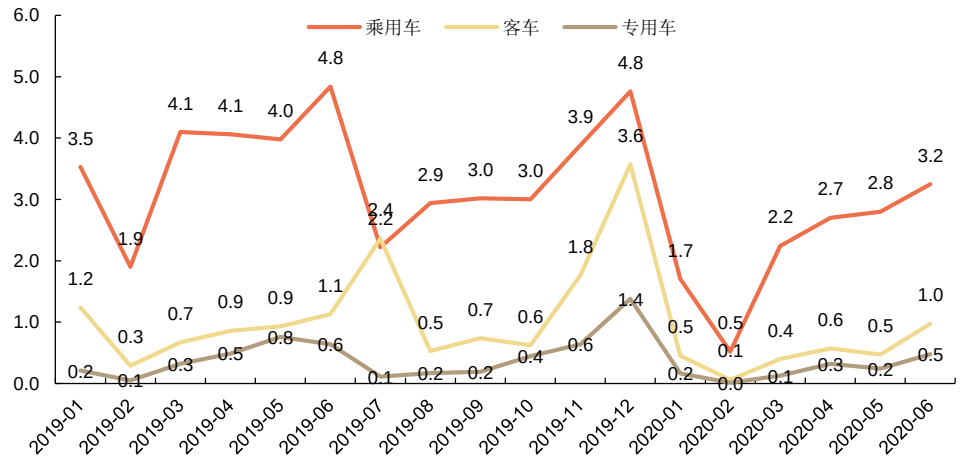
2020 年 1-6 月动力锂电池累计装机量 17.50GWh，同比下降 41.7%。其中三元锂电池累计装机量 12.6GWh，磷酸铁锂电池累计装机量 4.7GWh。

图49：锂电池装机量当月值(MWh)



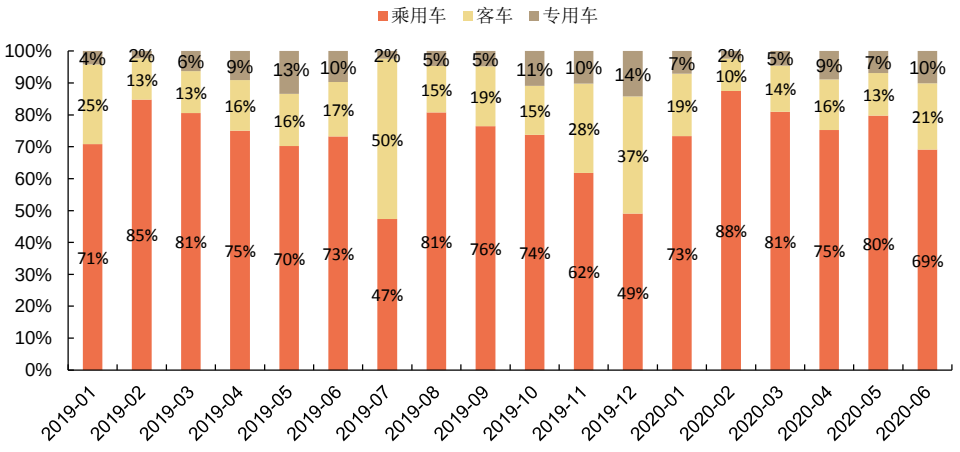
资料来源：GGII，申港证券研究所

图50：新能源车各类型装机量(GWh)



资料来源：GGII，申港证券研究所

图51：新能源车各电池类型装机量比例

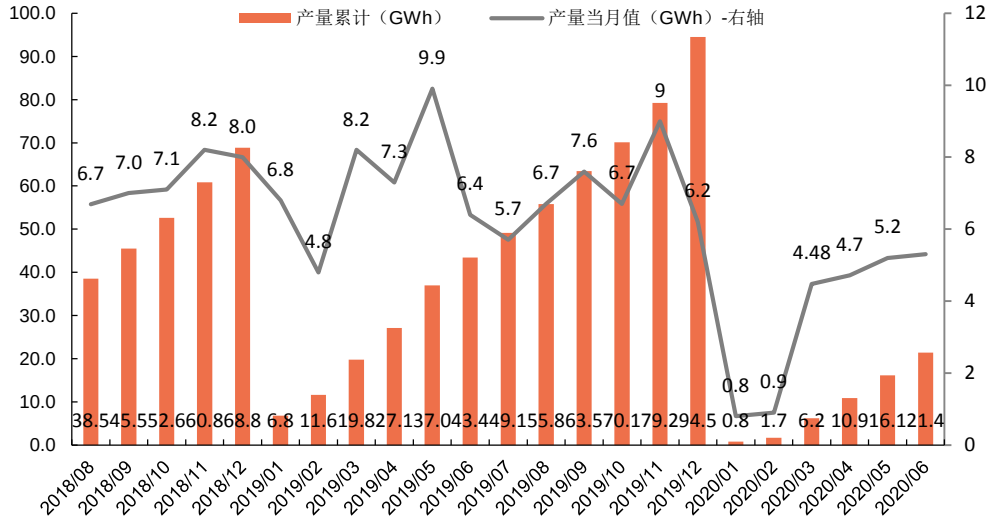


资料来源：GGII，申港证券研究所

2020 年 6 月动力电池生产量 5.3GWh，同比下跌 17.2%，环比增长 1.92%。其中三元电池产量 3.1GWh，同比下跌 30.7%，环比增长 2.6%；磷酸铁锂电池产量 2.2GWh，同比增长 29.1%，环比增长 3.9%。

2020 年 1-6 月动力电池累计生产量 21.4GWh，同比下跌 50.7%。其中三元电池产量 14.8GWh，同比下跌 46.1%；磷酸铁锂电池产量 8.7GWh，同比下跌 36.9%。

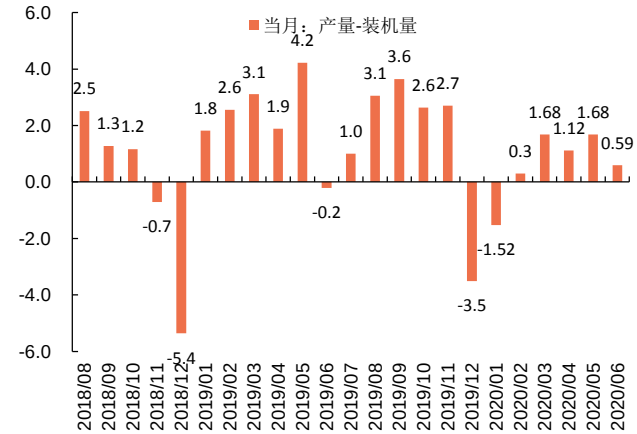
图52：动力电池产量



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

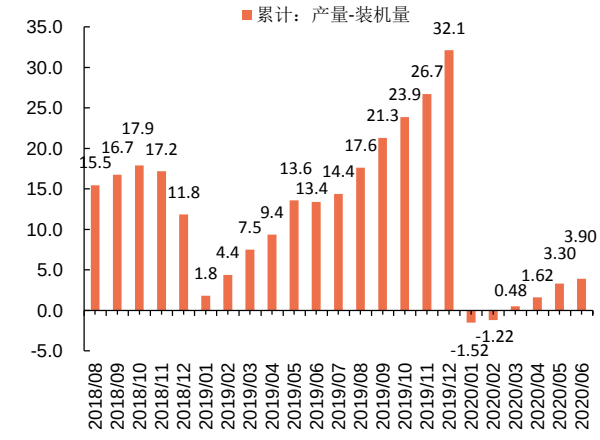
我们把动力电池产量与装机量进行差值计算可以发现，在疫情负面影响逐渐减小、企业复工复产浪潮的推动下，2020 年 1-6 月产量-装机量为正，表明这一阶段处于恢复生产阶段，主要动力电池生产企业陆续复工复产，库存积累。

图53：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

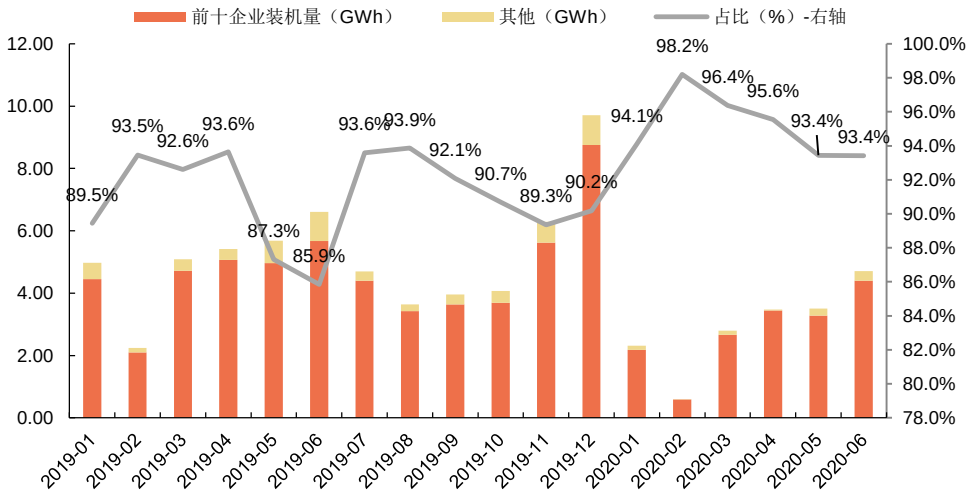
图54：动力电池累计产量与装机量差值



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 6 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。6 月宁德时代装机量占比达 51%，龙头地位稳固。比亚迪市场占比基本保持在前三，LG 化学排位上升至第二位，但竞争情况相对激烈。

图55：装机量 top10 企业装机量



资料来源：GGII，申港证券研究所

表7：动力电池装机量 top10 企业装机量(MWh)及市占比(%)

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		
排名		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%
2	LG 化学	632	18%	LG 化学	689	15%
3	比亚迪	401	11%	比亚迪	533	11%
4	中航锂电	220	6%	中航锂电	274	6%
5	国轩高科	118	3%	国轩高科	200	4%
6	力神	64	2%	亿纬锂能	110	2%
7	塔菲尔	62	2%	力神电池	80	2%
8	时代上汽	61	2%	鹏辉能源	62	1%
9	捷威动力	42	1%	捷威动力	41	1%
10	鹏辉能源	38	1%	塔菲尔	41	1%
总计		**3284**	**94%**	**总计**	**4407**	**93%**

资料来源：GGII，申港证券研究所

8. 行业新闻

8.1 新能源汽车

新能源汽车下乡活动开启，16 款车型入围。7 月 15 日，工信部办公厅、农业农村部办公厅、商务部办公厅发布关于开展新能源汽车下乡活动的通知，活动时间为 2020 年 7 月-2020 年 12 月。活动期间地方政府将发布有关政策，参与汽车企业将发布活动车型和优惠措施。通知显示，参与此次新能源汽车下乡活动的车企包括北汽新能源、长城汽车、上汽通用五菱、长安新能源、奇瑞新能源、江淮汽车、比亚迪汽车、东风汽车、一汽奔腾及合众新能源等十家，共计 16 款车型。

法、德补贴力度空前，消费者可免费租赁电动车。据外媒报道，欧洲汽车市场的复苏速度要明显低于中国和北美市场，这迫使决策者加大支持力度。根据最新补贴政策，德国和法国的消费者可以用“低于手机分期”的价格,甚至是零费用，租赁到一辆全新电动车。在政府的支持下，在德国各地拥有 50 多家门店的连锁汽车经销商 Autohaus Koenig 可以为雷诺 Zoe 电动车做租赁服务，这款车的租赁费用完全由政府补贴支付。

中国汽车工业协会发布 6 月汽车工业产销情况，新能源汽车 6 月产销持续增长但同比依然下降。6 月，新能源汽车产销分别完成 10.2 万辆和 10.4 万辆，环比增长 21.3%和 26.8%，同比下降 25%和 33.1%。纯电动汽车产销分别完成 7.9 万辆和 8.2 万辆，同比分别下降 31.9%和 37.6%；插电式混合动力汽车产销分别完成 2.3 万辆和 2.1 万辆，其中产量同比增长 17%，销量同比下降 6%；燃料电池汽车产销均完成 81 辆，同比分别下降 83.9%和 83.3%。

国家能源局表示积极支持充电商业模式创新，鼓励 V2G 等新技术应用。7 月 17 日，国家能源局表示，正在会同相关部门，加强《提升新能源汽车充电保障能力行动计划》的督促实施，积极支持充电商业模式创新，推动充电服务平台整合发展；鼓励开展 V2G 等新技术应用。并希望依托“互联网+”智慧能源提升充电智能化水平；加快解决居民小区有序充电、老旧小区充电设施建设难、充电设施安全隐患等热点问题，切实提升充电保障能力。

2020 年 6 月全国新增公共充电桩 7800 台、同比增长 35.7%。根据全国电动汽车充换电基础设施运行数据情况显示，2020 年 6 月全国充电量首次突破 6 亿千瓦时。6 月新增公共充电桩 7800 台，同比增长 35.7%。截至 2020 年 6 月，联盟内成员总计上报公共 55.8 充电桩万台，其中交流充电桩 32.4 万台，直流充电桩 23.4 万台。

8.2 光伏

新版《绿色债券支持项目目录》公开征求意见，含光热发电设备制造及贸易活动等。中国人民银行同国家发展和改革委员会、中国证券监督管理委员会起草了《关于印发〈绿色债券支持项目目录（2020 年版）〉的通知（征求意见稿）》，并向社会公开征求意见。《绿色债券支持项目目录》共包含六大产业，在清洁能源产业中，光热发电设备制造及贸易活动被列入新能源与清洁能源装备制造领域太阳能发电装备制造项目中，而太阳能热发电设施被列入可再生能源设施建设与运营领域太阳能利用设施建设和运营项目中，同时多能互补工程建设和运营项目也被收录进清洁能源高效运行领域。

国家能源局公布 6 月户用装机数据，光伏项目 767.5MW 再创新高。7 月 15 日，国家能源局公布 6 月户用装机数据，经国家可再生能源信息管理中心梳理统计，2020 年 6 月新纳入国家财政补贴规模户用光伏项目总装机容量为 76.75 万千瓦。截至 2020 年 6 月底，全国累计纳入 2020 年国家财政补贴规模户用光伏项目装机容量为 203.93 万千瓦。

土耳其启动大规模光伏项目招标，总装机量达 1 吉瓦。土耳其日前正式启动了大型光伏地面电站项目的招标活动。该国能源和自然资源部公布了有关电价、项目地点、规模等的具体规划细节。此次启动招标的光伏地面电站项目，是土耳其可再生能源项目计划（YEKA）中的一部分。根据规划，本次招标总装机规模为 1 吉瓦，涉及项目 74 个，其中单个项目的最小装机规模为 10 兆瓦，最大装机规模为 20 兆瓦。项目将分布在阿克萨赖、安卡拉、安塔利亚等 36 个城市。根据土耳其能源和自然资源部的规划，此次项目竞标电价的最高限价为 0.044 美元/千瓦时，中标企业可签订为期 15 年的电价购买协议。

西班牙 2020 年 1-6 月新增光伏装机量达到 780MW。2020 年上半年西班牙新增的 780MW 太阳能光伏发电容量，风电新增了 446MW 容量，这两种可再生能源共计增加了 1,226MW 容量。在此期间，光伏最大新增容容量主要得益于西班牙 Iberdrola 公司 500MW 太阳能发电项目的上线。

国家统计局发布公告，6 月太阳能发电增长 5.8%。据国家统计局消息，6 月份，发电量 6304 亿千瓦时，同比增长 6.5%，增速比上月加快 2.2 个百分点；日均发电量 210.1 亿千瓦时，环比增加 18.7 亿千瓦时。上半年，发电量 33645 亿千瓦时，同比下降 1.4%，降幅比一季度收窄 5.4 个百分点。分品种看，6 月份，火电、太阳能发电、核电增速有所回落，水电增速由负转正，风电快速增长。其中，火电同比增长 5.4%，增速比上月回落 3.6 个百分点；太阳能发电增长 5.8%，回落 1.3 个百分点；核电增长 13.6%，回落 0.7 个百分点；水电增长 6.9%，上月为下降 16.5%；风电增长 15.8%，加快 10.6 个百分点。

8.3 风电

国内首台 10MW 海上风电机组并网发电。7 月 12 日 21 时 25 分，国内首台 10 兆瓦海上风电机组在三峡集团福建福清兴化湾二期海上风电场成功并网发电。这是目前我国自主研发的单机容量亚太地区最大、全球第二大的海上风电机组，刷新了我国海上风电单机容量新纪录。

全球最大风电叶片生产基地开工建设，投资 30 亿人民币。7 月 11 日，位于江苏海门港新区的艾郎风电二期项目开工建设，项目建成后，海门艾郎风电将成为全球最大的风电叶片生产基地。。

国内首艘大型海上风电运维平台成功交付。7 月 11 日，马尾造船为福建海电运维科技有限责任公司建造的 600 吨自升式海上风电大部件更换运维平台“海电运维 801”号交付。该平台型长 78 米，型宽 40 米，吃水 4.6 米，作业水深最大达 50 米，甲板能够同时存放 2 套 8MW 海上风机的机头和叶片，具有 DP1 的动力定位能力，配备 4 套全回转推进器，桩腿长度 95 米，吊机起重高度 120 米，入泥深度 25 米，专门针对深海区域 8MW 及以下海上风电机组的吊装和大部件更换，能够在较为恶劣的海况条件下执行风电机组设备及部件的吊装和运维服务，是目前国内首艘用

于海上风电大部件更换运营维护的自升式起重平台，能够完全覆盖我国沿海、近海区域风电场的需求。

湖南 6 月下旬以来弃风率大增，业内期待出台更有力的消纳政策。2-3 月由于疫情影响全省会用电量急剧萎缩，风电平均弃风率达到了 35%以上。针对高弃风率，相关部门采取强有力的措施，4 月-6 月中旬，弃风情况得到很大改善，但 6 下旬以来受持续暴雨影响，风电弃风率又急剧攀升，给风电企业带来了极大的经营压力。

8.4 核电

田湾核电 5 号机组首次装料作业圆满完成。7 月 11 日 17 时 12 分，田湾核电 5 号机组最后一组燃料组件装入堆芯，标志着田湾核电 5 号机组首次装料作业圆满完成，为 5 号机组后续按计划发电并网奠定了基础。

阿联酋布拉卡 2 号机组完成建设。2020 年 7 月 14 日，阿联酋核能公司（ENEC）发布声明称，该公司已完成布拉卡（Barakah）核电厂 2 号机组建设工作，并正式将其交付给旗下的 Nawah 能源公司，为商运做准备。

8.5 储能

英国取消储能部署容量限制要求。英国商业、能源和工业战略部（BEIS）于 7 月 14 日通过了一项法案，允许储能开发商在英格兰地区部署装机容量为 50MW 以上储能系统，以及在威尔士部署装机容量为 350MW 以上储能项目。英国商业、能源和工业战略部（BEIS）表示，这一举措可能使英国连接电网的电池储能项目数量再增加两倍，而消除这一障碍将有助于鼓励储能开发商做出更大胆的投资决定，并随着间歇性可再生能源发电量的持续增长，允许部署更多电池储能系统平衡电网。

发改委明确要深化储能和调峰机制改革，17 省份或率先受益。7 月 9 日，发改委组织召开 2020 年全国能源迎峰度夏工作会议指出，在电力方面要深化储能和调峰机制改革，明确电源侧、电网侧、用户侧储能责任的共担机制，结合电力交易改革开展试点，通过灵活的市场化机制实现储能和调峰的成本回收。据统计，目前已有十六个省份、地区发布了调峰辅助服务市场运营规则文件，几乎每个文件都提及储能可参与市场。

国际首台 100MW 先进压缩空气储能系统膨胀机完成集成测试。近日，储能联盟理事长单位中国科学院工程热物理所在压缩空气储能系统研发方面取得重大进展，完成了国际首台 100MW 先进压缩空气储能系统膨胀机的集成测试。

8.6 电网

国家能源局开展 2020 年全国电网主网架规划调整工作 总投资约 746 亿元。根据《电力规划管理办法》相关要求，国家能源局组织开展了 2020 年全国电网主网架规划调整工作，预计年内可实现新开工主网架项目 124 项，总投资约 746 亿元。其中，今年 4 月印发《国家能源局关于完善 2020 年电网主网架规划工作的通知》，明确今年新增开工对主网架影响较大的项目 81 项，投资约 679 亿元；由各省（区、市）统筹安排的对主网架影响较小的项目 43 项，投资约 67 亿元。

世界首个清洁能源特高压输电大通道启动送电。7 月 15 日，随着青海—河南±800

千伏特高压直流输电工程双极低端系统启动送电，来自青海的“绿电”通过 1500 多公里的“电力天路”源源不断送往中原大地。这是世界首个以输送新能源为主的特高压输电大通道，不仅创造了我国在特高压直流输电领域的多个世界第一，建设速度也开创了历史先河。

中电联标准《柔性直流电网合并单元技术规范》征求意见稿。近日中电联发布了《柔性直流电网合并单元技术规范》征求意见稿。本标准规定了±50kV 及以上电压等级柔性直流电网合并单元的技术要求、功能要求、检验方法、检验规则及对标志、包装、运输、贮存等要求。本标准适用于±50kV 及以上电压等级柔性直流电网合并单元，并作为该类装置设计、 制造、 试验、使用和检验的依据，其他柔性直流工程可参照执行。

上海选取 23 座电力变电站建 5G 设施。国网上海市电力公司与中国移动通信集团上海有限公司 16 日在沪签署合作备忘录，双方将在数字新基建及 5G 创新应用等方面开展深度合作，共同推动电力传统基建与数字新基建在空间和通道资源上的共建共享，集约利用空间资源、实现“跨界融合”。根据此次国网上海电力与上海移动合作内容，双方将依托电力变电站、杆塔、管廊和通信光纤等资源平台，共同开展机房、基站等 5G 网络设施的合作建设。其中，首批选取的 23 座电力变电站已着手开展建设上海移动 5G 网络设施。

日立 ABB 电网推出新型充电系统，可连接至任何类型的电网。据外媒报道，当地时间 7 月 15 日，日立 ABB 电网公司（日立曾收购了 ABB 的电力系统业务）宣布推出变革性电网-插入式电动汽车充电系统——Grid-eMotion™ Fleet，可为公共交通和商业运营商带来一种跨越式的充电方式。此种智能移动出行解决方案让运营商能够有效地扩大运营规模，并有望为生活着数百万人的城市打造可持续性社会。

9. 上市公司公告

9.1 主营业务动态

7-13

多氟多：为保证多氟多子公司多氟多新能源科技有限公司正常生产经营，公司于 2020 年 7 月 10 日召开第六届董事会第八次会议，审议通过《关于为子公司多氟多新能源科技有限公司提供担保的议案》。同意为多氟多新能源提供不超过 40,000 万元的综合授信担保额度，担保期不超过两年。本次担保金额占公司截止 2019 年 12 月 31 日经审计净资产的 13.73%。多氟多新能源为公司 100%控制的子公司。

精达股份：铜陵精达特种电磁线股份有限公司于 2020 年 7 月 13 日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于核准铜陵精达特种电磁线股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》，核准公司向社会公开发行面值总额 78,700.00 万元可转换公司债券，期限 6 年。

京泉华：深圳市京泉华科技股份有限公司于 2020 年 7 月 13 日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于核准深圳市京泉华科技股份有限公司非公开发行股票的批复》核准公司非公开发行不超过 5,400 万股新股，发生转增股本等情形导致总股本发生变化的，可相应调整本次发行数量。

赣锋锂业：2020 年 7 月 13 日，江西赣锋锂业股份有限公司收到中国证券监督管理委员会出具的《关于核准江西赣锋锂业股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》，批复主要内容如下：核准公司向社会公开发行面值总额 210,800 万元可转换公司债券，期限 6 年。

合康新能：2020 年 7 月 13 日，北京合康新能科技股份有限公司（与上海上丰集团有限公司及叶进吾先生签订了《股份转让协议》，公司拟将控股子公司石家庄畅的科技有限公司 65%股权、山东畅的科技开发有限公司 85%股权转让给公司股东上海上丰及叶进吾先生，本次交易的价格分别为 455 万元人民币、294 万元人民币。

7-14

隆基股份：隆基绿能科技股份有限公司为其全资子公司隆基乐叶在银行申请的授信额度 5 亿元提供担保，为银川光伏在银行申请的授信额度 3.3 亿元提供担保。截至 2020 年 7 月 9 日，公司对子公司累计提供的融资类担保余额为 89.62 亿元和美元 3.7 亿元，履约类担保余额为美元 5.63 亿元，供应链金融担保余额为 3.59 亿元，对外担保余额为 3.46 亿元。公司未为股东、实际控制人及其关联方提供担保，亦无逾期担保和涉及诉讼的担保。

滨化股份：2020 年 5 月 25 日，公司通过了《关于参与发起设立氢能产业投资基金暨关联交易的议案》，公司拟作为有限合伙人（LP）出资人民币 57 万元，认购水木氢源基金普通合伙人（GP）北京水木氢元管理咨询中心（有限合伙）份额的 5%；拟与水木氢元、三峡资本控股有限责任公司、北京市东升锅炉厂共同发起设立北京水木氢源一期产业投资中心（有限合伙），其中公司拟作为有限合伙人（LP）出资人民币 2 亿元，认购水木氢源基金出资总额的 34.40%。本次交易构成关联交易。三峡资本拟认购水木氢元份额为 114 万元，出资比例为 10%；拟认购水木氢源基金份额为 17,000 万元，出资比例为 29.24%。

国网英大：国网英大股份有限公司及下属子公司自 2020 年 6 月 5 日至 2020 年 6 月 30 日，累计收到政府补助资金共计 259,074.09 元（未经审计）。

汇金通：青岛汇金通电力设备股份有限公司拟为其全资子公司青岛华电、青岛强固融资提供担保，担保金额分别为 1,000 万元、4,800 万元。

智慧能源：远东智慧能源股份有限公司全资子公司远东智慧能源投资有限公司与泰州市瑞信产业投资基金合伙企业、中企鼎鑫基金管理（北京）有限公司共同成立泰州市远东产业投资基金合伙企业。总规模为 50,100 万元人民币，其中远东智投作为有限合伙人认缴出资 25,000 万元人民币，瑞信基金作为有限合伙人认缴出资 25,000 万元人民币，中企基金作为普通合伙人认缴出资 100 万元人民币。

温州宏丰：温州宏丰电工合金股份有限公司于 2020 年 6 月 5 日披露了《关于持股 5%以上股东减持股份的预披露公告》，持股 5%以上股东林雷彬先生计划以集中竞价或大宗交易方式减持不超过 410 万股，即不超过本公司总股本的 0.99%。近日，公司收到林雷彬先生出具的《减持股份告知函》，截至 2020 年 7 月 13 日，林雷彬先生减持股份数量已过半。

德赛电池：深圳市德赛电池科技股份有限公司拟以控股子公司惠州市德赛电池有限

公司和惠州市蓝微电子有限公司截止 2020 年 3 月 31 日经审计的净资产值作为定价基准，按经审计净资产值的 95%扣除应向新疆上阳股权投资股份有限公司宣告发放现金分红后的金额为对价，受让上阳投资所持有的两家子公司 25%股权。

安靠智电：江苏安靠智能输电工程科技股份有限公司于近日使用闲置募集资金 8,000 万元购买保本型理财产品：“汇利丰”2020 年第 5679 期对公定制人民币结构性存款产品。

7-15

节能风电：经中节能风力发电股份有限公司第四届董事会第十四次会议审议批准，本次担保是公司为全资子公司投资建设风电项目而提供的项目建设贷款担保，担保金额合计不超过人民币 59,149.51 万元。

八方股份：八方电气（苏州）股份有限公司于 2019 年 12 月 26 日召开 2019 年第二次临时股东大会，会议审议通过了《关于使用部分暂时闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意公司自股东大会审议通过之日起 12 个月内，使用最高额度不超过人民币 100,000 万元的暂时闲置募集资金进行现金管理，用于购买安全性高、流动性好、有保本约定的理财产品或存款类产品。

坚瑞沃能：为充分利用各自优势，共同开展技术研发和市场运作，提高市场竞争力，经陕西坚瑞沃能股份有限公司与悍马(重庆)新能源科技发展有限公司（友好协商，决定由公司与悍马重庆建立企业间战略合作伙伴关系，并签订《悍马(重庆)新能源科技发展有限公司与陕西坚瑞沃能股份有限公司战略合作协议》。

东尼电子：浙江东尼电子股份有限公司于 2020 年 3 月 19 日召开第二届董事会第十六次会议，审议通过了《关于使用暂时闲置自有资金进行现金管理的议案》，为提高资金使用效率，增加公司收益，同意公司在确保不影响自有资金使用的情况下，使用最高额度不超过 1 亿元（含 1 亿元）的闲置自有资金购买低风险理财产品。

7-16

中电兴发：安徽中电兴发与鑫龙科技股份有限公司于 2020 年 7 月 15 日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于核准安徽中电兴发与鑫龙科技股份有限公司非公开发行股票的批复》，核准公司非公开发行不超过 207,451,774 股新股，发生转增股本等情形导致总股本发生变化的，可相应调整本次发行数量。

天能重工：青岛天能重工股份有限公司于 2020 年 7 月 7 日召开第三届董事会第三十七次会议审议通过了《关于对外投资设立全资子公司的议案》，为顺应国内风电发展趋势，布局风电大基地建设，提高公司市场竞争力，公司拟以自有资金在内蒙古乌兰察布市商都县设立一家全资子公司——商都天能重工有限公司。

7-17

海兴电力：杭州海兴电力科技股份有限公司拟转让全资子公司宁波恒力达科技有限公司持有的宁波海兴新能源有限公司 100%的股权给浙江海兴控股集团有限公司，海兴控股为公司的控股股东。

鸣志电器：上海鸣志电器股份有限公司于 2019 年 7 月 23 日召开了公司 2019 年第一次临时股东大会，审议通过了《关于公司及全资子公司使用部分暂时闲置募集资金购买理财产品或结构性存款的议案》，同意公司及全资子公司在确保不影响募集资金项目建设、募集资金使用和公司正常生产经营的情况下，使用不超过 33,000 万元的暂时闲置募集资金，购买安全性高、流动性好、产品发行主体能够提供保本承诺、单项产品期限不超过 12 个月的理财产品或结构性存款产品。

特变电工：特变电工股份有限公司控股子公司特变电工沈阳变压器集团有限公司为印度公司担保金额不超过 5.55 亿元人民币（1 亿元人民币+6,500 万美元），截至目前公司及沈变公司为印度公司累计担保为 4.32 亿元人民币（不含本次担保）

9.2 股东增减持、员工持股、股权回购

7-13

福莱特：公司于 2020 的 7 月 13 日收到控股股东姜瑾华女士和阮泽云女士的通知，公司控股股东姜瑾华女士通过上海证券交易所交易系统累计减持福莱转债 430,630 张，占发行总量的 2.97%；公司控股股东阮泽云女士通过上海证券交易所交易系统累计减持福莱转债 1,019,370 张，占发行总量的 7.03%。

冰轮环境：持本公司股份 56,590,000 股（占本公司总股本比例 7.588%）的股东红塔创新投资股份有限公司计划自 2020 年 7 月 13 日起 15 个交易日后的六个月内以集中竞价方式减持本公司股份不超过 14,900,000 股（占本公司总股本比例 2%）

7-14

鸣志电器：上海鸣志电器股份有限公司股东新永恒公司本次减持计划披露日持有公司无限售条件流通股 42,239,956 股，占公司总股本的 10.1538%。截止 2020 年 07 月 12 日，新永恒本次减持计划实施期限时间过半，新永恒已通过集中竞价方式减持公司股份 2,013,510 股，占公司总股本的 0.4840%。新永恒本次减持计划尚未实施完毕。

纽威股份：截至 2020 年 7 月 14 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 176,021,695 股，占公司总股本的 23.47%；纽威集团及其全资子公司通泰香港合计持有公司股份 574,671,695 股，占公司总股本的 76.62%。本次质押解除后，纽威集团累计质押股份数量为 196,703,400 股，占其直接持股数的 49.34%，占其全部持股总数的 34.23%，占公司总股本的 26.23%。

华自科技：华自科技股份有限公司近日接到控股股东长沙华能自控集团有限公司的通知，获悉华自集团将其所持有的公司部分股份办理了解除质押业务，担任公司董事的自然人股东黄文宝先生、汪晓兵先生所持股份已经全部解除限售。

新雷能：北京新雷能科技股份有限公司于 2020 年 1 月 3 日披露了《关于公司股东减持股份的预披露告》，公司股东白文先生拟计划自减持计划预披露公告之日起 3 个交易日后的六个月内，通过集中竞价方式减持 1,500，000 股（占本公司总股本比例 0.91%）。

7-15

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 7 月 13 日将其所持公司部分股份办理了解除质押业务，质权人为中信证券股份有限公司，本次解除质押股份数量 780 万股，占其所持股份比例 1.47%，占公司总股本比例 0.44%。

科恒股份：江门市科恒实业股份有限公司于近日接到控股股东万国江先生的通知，获悉及其部分股份解除了质押登记手续及部分股份展期，本次解除质押股份数量 700,000 股，占其所持股份比例 5.30%，占公司总股本比例 1.01%。

振江股份：江苏振江新能源装备股份有限公司的股东东楷富文、创丰昕舟、创丰昕文、创丰昕汇，构成一致行动关系，合计持有公司股份 6,696,700 股，占公司总股本的 5.23%。截至 2020 年 7 月 13 日，减持时间过半，东楷富文、创丰昕舟、创丰昕文、创丰昕汇自 2020 年 5 月 29 日通过竞价交易共减持公司股份 361,800 股，占公司目前总股本的 0.28 %。本次减持计划尚未实施完毕。

光华科技：广东光华科技股份有限公司近日接到公司股东陈汉昭先生通知，获悉陈汉昭先生所持有公司的部分股份已办理解除质押手续，本次解除质押股份数量 500,000 股，占其所持股份比例 2.01%，占公司总股本比例 0.13%。

7-16

石大胜华：公司股东、副总经理丁伟涛因个人资金需求，计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的 180 日内，通过上海证券交易所集中竞价交易方式减持不超过 125,300 股股份,占本公司总股本的比例不超过 0.06%。公司股东、总会计师宋会宝宋会宝因个人资金需求，计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的 180 日内，通过上海证券交易所集中竞价交易方式减持不超过 142,200 股股份,占本公司总股本的比例不超过 0.07%。

岱勒新材：长沙岱勒新材料科技股份有限公司于近日收到公司董事、控股股东及实际控制人之一杨辉煌先生关于其所持有公司股份办理解除质押的通知，本次解除质押股数 4,149,995 股，占公司总股本比例 5.04%。

7-17

当升科技：北京当升材料科技股份有限公司第四届董事会第十三次 会议和 2020 年第一次临时股东大会审议通过了《公司管理层与核心骨干股权增持计划（草案）》。。截 至 2020 年 7 月 16 日，公司股权增持计划已通过“长江养老保险股份有限公司 — 长江盛世华章集合型团体养老保障管理产品进取增利 6 号”以二级市场竞价方式累计买入公司股票 2,025,800 股，占公司总股本的 0.46%，成交总金额为 53,040,207 元,占本次股权增持计划认购总金额的 72.98%。

纽威股份：纽威集团有限公司及其全资子公司通泰香港合计持有公司股份 516,171,695.00 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 169,633,400 股，占其直接持股数的 42.55%，占其全部持股总数的 32.86%，占公司总股本的 22.62%。

安靠智电：本激励计划授予的激励对象总人数为 68 人。激励对象包括在公司（含控股子公司）任职的高级管理人员、核心管理人员、核心骨干员工以及公司董事会认为需要进行激励的相关员工，公司授予激励对象限制性股票的价格为 11.41 元/股，拟授予激励对象的限制性股票数量为 220.96 万股。

9.3 其他

7-13

涪陵电力：重庆涪陵电力实业股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于近日收到公司董事、副总经理杨红兵先生提交的书面辞职报告。杨红兵先生因个人工作变动原因，申请辞去所担任的公司董事、副总经理职务。根据《公司法》、《重庆涪陵电力实业股份有限公司章程》等相关规定，杨红兵先生的辞职报告自送达公司董事会时生效。

天龙光电：江苏华盛天龙光电设备股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于 2020 年 7 月 13 日收到公司副总经理、董事会秘书薛泰强先生提交的书面辞职报告。薛泰强先生因个人工作调整原因，申请辞去公司副总经理、董事会秘书职务。根据《公司法》、《公司章程》等有关规定，薛泰强先生的辞职报告自送达公司董事会之日起生效，其辞职后不在公司担任任何职务。

7-15

天龙光电：江苏华盛天龙光电设备股份有限公司董事会于 2020 年 7 月 14 日收到公司证券事务代表刘毅先生的书面辞职报告。刘毅先生因个人原因，申请辞去公司证券事务代表职务，辞职申请自送达董事会之日起生效。

7-16

石大胜华：山东石大胜华化工集团股份有限公司收到董事胡成洋先生递交的书面辞职报告，因工作调整原因，胡成洋先生申请辞去公司第六届董事会董事、董事会战略委员会委员的职务。同时收到董事尤廷秀先生递交的书面辞职报告，因工作调整原因，尤廷秀先生申请辞去公司第六届董事会董事职务。

10. 风险提示

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

分析师简介

贺朝晖，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