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

欧洲新能源车市场全面复苏

——电气设备和新能源行业周报

申港证券 SHENGANG SECURITIES

投资摘要：

市场回顾：

截止 7 月 3 日收盘，电力设备及新能源板块上涨 4.39%，相对沪深 300 指数落后 2.39%。电力设备行业涨幅在中信 30 个板块中位列第 19 位，位于中游。从估值来看，当前行业整体 50.73 倍水平，处于历史中位。

- 子板块周涨跌幅：风电(+1.04%)，锂电池(+1.2%)，配电设备(+3.38%)，储能(+4.36%)，核电(+4.72%)，输变电设备(+5.02%)，太阳能(9.47%)。
- 股价涨幅前五名：爱康科技、英威腾、盛屯矿业、良信电器、珈伟新能。
- 股价跌幅前五名：*ST 湘电、天齐锂业、亚玛顿、神力股份、*ST 京城。

行业热点：

光伏风电：国家电网公布第一批可再生能源补贴项目清单，总容量 10.4GW。

投资策略及重点推荐：

- **新能源车：**新基建成为拉动经济的重要推手，预计 2020 年全年将完成充电桩行业投资 100 亿元左右。双积分管理办法明确 2021-2023 年新能源汽车积分比例要求，2021-2023 分别为 14%、16%、18%。本周锂电池价格保持稳定，上游原材料价格出现下滑：六氟磷酸锂(-0.28%)，硫酸钴(-0.19%)，四氧化三钴(-0.75%)，碳酸锂(-0.98%)，钴粉(-1.15%)，氢氧化锂(-1.32%)，电解钴(-3.77%)。正极材料中钴酸锂(-0.41%)，其余正极材料、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 年竞价项目落地，总规模 26GW 超预期。本周组件价格全面小幅下跌(-0.76%~-0.51%)，硅料价格上升，多晶硅菜花料(+10.34%)。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：欧洲新能源车市场全面复苏

海外新能源车市场逐渐复苏，已基本恢复至年初疫情前水平。欧洲依然是 2020 年全球重要的增量市场，预计 6 月销量约 9 万辆，与去年同期基本持平。美国市场已在 5 月出现拐点，环比增速转正，预计 6 月销量 1.8 万辆，同比降幅进一步缩窄，预计美国市场全年新能源车销量约为 30 万辆，同比降幅约 8%。特斯拉发布 2020Q2 产销数据，实现电动车交付 9.1 万辆，同比下降 4.9%，环比增长 2.4%。其中 Model 3 交付 8 万辆，占比 88.3%，超出市场预期。

欧洲各国新能源车渗透率保持同比高增速，电动化趋势稳定。进入 2020 年以来，各国新能源车渗透率均保持同比正增长，德国、法国在补贴政策刺激下增长幅度较大，挪威电动化市场进一步成熟，目前渗透率基本维持稳定，西班牙、荷兰当前市场规模较小，但具备增长潜力。

欧洲市场对 PHEV 偏好程度高于全球平均水平。根据 2020 年 1~5 月销量 top20 车型统计，欧洲地区 32.8%为 PHEV，全球平均水平仅为 17.3%。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%。

德系、法系车企贡献大部分市场供给。2020 年 1~5 月欧洲销量前 20 的电动车型中，德国占 10 款，销量占比 38.8%，法国占 3 款，销量占比 22.2%。从 5 月销量来看，雷诺 ZOE（销量 3,712，市占率 7.9%）、大众 e-Golf（销量 2,488，市占率 5.3%）超过特斯拉 Model 3 成为欧洲区销量冠亚军。

我们预计 2020 年欧洲新能源车销量有望达到 100 万辆，实现同比增长 80%。我们看好欧洲电动化长期趋势，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，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 07 月 05 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	199
行业平均市盈率	75.42
市场平均市盈率	20.53

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：需求复苏稳定硅片价格 大尺寸趋势明确》2020-06-29

2、《电气设备行业研究周报：光伏竞价工作推进稳定国内需求》2020-06-22

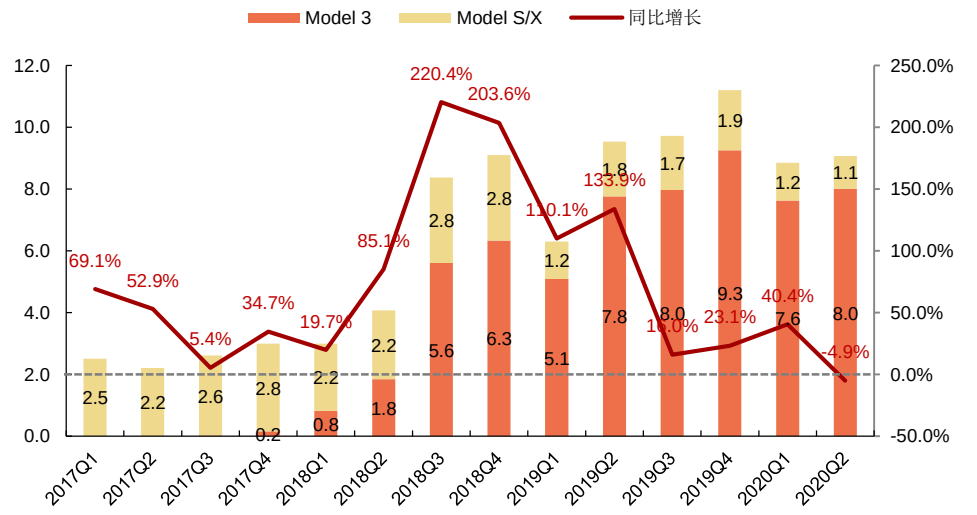
3、《电气设备行业研究周报：组件出口向好凸显光伏需求韧性》2020-06-15

1. 每周一谈：欧洲新能源车市场全面复苏

海外新能源车市场逐渐复苏，已基本恢复至年初疫情前水平。欧洲依然是 2020 年全球重要的增量市场，预计 6 月销量约为 9 万辆，与去年同期基本持平。美国市场已在 5 月出现拐点，环比增速转正，预计 6 月销量 1.8 万辆，同比降幅进一步收窄。

特斯拉发布 2020Q2 产销数据，实现电动车交付 9.1 万辆，同比下降 4.9%，环比增长 2.4%。其中 Model 3 交付 8 万辆，占比 88.3%。特斯拉美国弗里蒙特工厂受疫情影响开工率较低，目前生产已基本恢复。

图1：特斯拉电动车季度销量（万辆）



资料来源：特斯拉官网，申港证券研究所

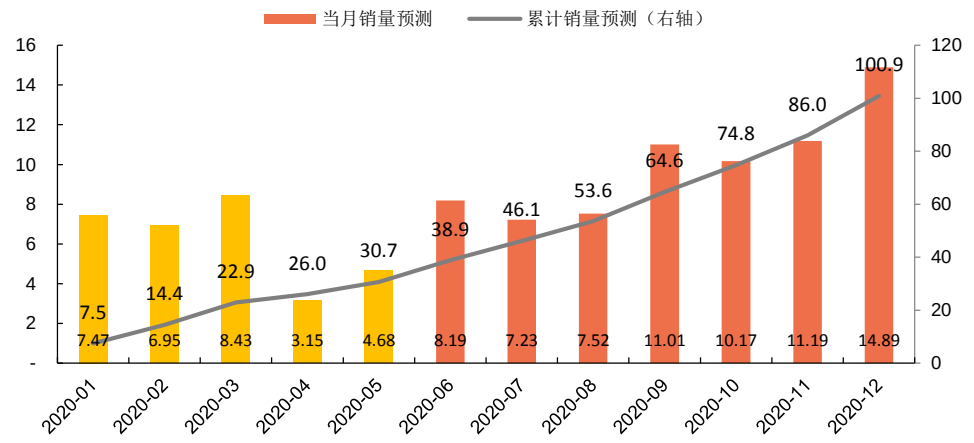
欧洲各国新能源车 6 月销量环比显著改善，除疫情逐渐恢复因素外，欧盟以及德、法新能源车产销大国纷纷出台刺激政策，亦发挥重要作用。**疫情对欧洲车市造成的冲击已基本淡化，市场已重回增长轨道。**

欧洲 5 月销量 4.68 万辆，同比增长 23%，环比增长 49%，验证 4 月为疫情影响下最低点。我们选取德国、法国、意大利、西班牙、挪威、荷兰六国做具体分析，六国 6 月销量合计 5.74 万辆，根据六国年初至今 61.3%的欧洲市占率进行推算，预计欧洲 6 月销量 9 万辆，考虑到各国疫情严重程度不同、厂商复工时间的不确定性，我们预计两种场景：

1）欧盟相关新能源车促进方案通过：2020 年的销量 100 万辆，同比增长 80%以上，渗透率下半年提升至 10%。

2）欧盟相关新能源车促进方案年内未落地：2020Q3 起将回归 2020Q1 水平，2020 年的销量 80~85 万辆，同比增长 50%以上，渗透率约为 7.5%。

图2：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

欧洲各国 6 月销量环比均大幅增长，正快速走出疫情阴影。德国、法国、意大利等欧洲新能源车市场大国，6 月新能源车销量同比翻倍增长，其中法国销量 2.1 万辆，同比增长 259.1%，创历史月度销量新高。

渗透率保持同比高增速，电动化趋势稳定。进入 2020 年以来，各国新能源车渗透率均保持同比正增长，德国、法国在补贴政策刺激下增长幅度较大，挪威电动化市场进一步成熟，目前渗透率基本维持稳定，西班牙、荷兰当前市场规模较小，但具备增长潜力。

表1：欧洲部分国家电动车 2020 年 6 月销量及渗透率情况（万辆）

	2019 年 6 月			2020 年 6 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
德国	0.86	32.52	2.7%	1.86	22.03	8.4%	115.5%	50.8%	5.79 pct	1.11 pct
法国	0.58	23.10	2.5%	2.10	23.38	9.0%	259.1%	192.5%	6.45 pct	1.53 pct
意大利	0.19	17.23	1.1%	0.39	13.25	2.9%	107.8%	29.2%	1.84 pct	-0.08 pct
西班牙	0.18	15.39	1.2%	0.24	10.06	2.4%	28.9%	99.7%	1.16 pct	-0.34 pct
挪威	0.89	1.54	57.8%	0.76	1.14	66.3%	-14.4%	44.5%	8.54 pct	0.67 pct
荷兰	0.45	4.10	11.0%	0.39	2.49	15.8%	-12.9%	92.9%	4.79 pct	2.13 pct

资料来源：各国官方网站，申港证券研究所

表2：2020 年 1~6 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	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月
英国	5.9%	5.7%	7.3%	34.0%	16.0%		3.69	3.17	5.33	31.86	13.68	
德国	6.5%	6.9%	9.2%	8.5%	7.3%	8.4%	4	4.34	6.38	5.98	4.96	5.79
法国	10.9%	7.9%	11.7%	7.8%	7.5%	9.0%	8.23	5.54	8.96	5.42	5.36	6.45
意大利	2.1%	2.3%	4.6%	12.3%	3.0%	2.9%	1.71	2	4.07	11.33	2.15	1.84
西班牙	3.2%	3.0%	3.6%	2.3%	2.7%	2.4%	2.04	1.68	2.06	1.3	1.46	1.16

挪威	64.4%	68.2%	75.2%	69.6%	65.6%	66.3%	12.19	14.85	5.69	19.88	19.15	8.54
荷兰	7.3%	12.4%	17.1%	13.9%	13.7%	15.8%	0.45	4.2	5.09	6.3	6.39	4.79

资料来源：各国官方网站，申港证券研究所

疫情对市场销量的冲击，被高增长销量弱化，6 月数据显著改善，累计销量数据大幅增长。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3：欧洲部分国家电动车 2020 年 1~6 月累计销量及渗透率情况

	2019 年 1~6 月			2020 年 1~6 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*	2.71	126.92	2.1%	3.66	50.81	7.2%	35.2%	5.08 pct
德国	4.76	184.90	2.6%	9.36	121.06	7.7%	96.7%	5.16 pct
法国	2.89	116.64	2.5%	6.51	71.58	9.1%	125.3%	6.62 pct
意大利	0.75	108.33	0.7%	1.57	58.40	2.7%	108.7%	2 pct
西班牙	1.00	80.52	1.2%	1.12	38.67	2.9%	11.6%	1.65 pct
挪威	4.39	7.82	56.2%	4.06	5.92	68.5%	-7.7%	12.31 pct
荷兰	2.00	22.58	8.9%	2.01	15.83	12.7%	0.2%	3.81 pct

资料来源：各国官方网站，申港证券研究所

**英国为 1~5 月销量数据*

表4：2020 年 1~6 月欧洲部分国家电动车销量情况（万辆）

		电动车（EV+PHEV）						燃油车					
国家		1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月
英国	销量	0.88	0.46	1.85	0.15	0.32		12.14	6.57	19.78	0.26	1.46	
	同比增长	145.5%	117.0%	109.0%	-57.3%	-25.4%		-17.8%	-13.5%	-53.2%	-98.2%	-91.2%	
	环比增长	-6.1%	-48.4%	305.4%	-92.1%	121.2%		-5.2%	-45.9%	201.1%	-98.7%	454.6%	
德国	销量	1.61	1.65	1.98	1.03	1.23	1.86	20.71	20.10	17.54	9.91	13.91	18.08
	同比增长	138.4%	141.4%	104.1%	31.9%	56.1%	115.5%	-15.4%	-19.0%	-45.2%	-65.5%	-54.7%	-39.6%
	环比增长	42.4%	2.3%	19.7%	-48.1%	20.3%	50.8%	-18.2%	-2.9%	-12.7%	-43.5%	40.3%	30.0%
法国	销量	1.47	1.33	0.73	0.16	0.72	2.10	10.80	14.02	5.05	1.87	7.96	18.91
	同比增长	249.2%	221.0%	19.5%	-63.7%	77.3%	259.1%	-24.4%	-12.9%	-76.1%	-89.4%	-56.0%	-12.0%
	环比增长	105.2%	-9.2%	-45.1%	-77.5%	336.2%	192.5%	-43.4%	29.8%	-64.0%	-63.0%	326.6%	137.6%
意大利	销量	0.33	0.37	0.13	0.05	0.30	0.39	12.45	12.98	2.06	0.33	7.71	9.99
	同比增长	401.1%	615.3%	21.3%	-69.6%	78.5%	107.8%	-12.7%	-17.1%	-87.7%	-97.8%	-54.4%	-31.5%
	环比增长	114.6%	14.0%	-64.9%	-59.8%	466.0%	29.2%	6.5%	4.3%	-84.2%	-84.1%	2259.9%	29.5%
西班牙	销量	0.33	0.28	0.14	0.02	0.12	0.24	8.64	7.90	3.01	0.62	3.75	8.49
	同比增长	150.1%	117.7%	-40.0%	-89.0%	-35.6%	28.9%	-15.8%	-12.8%	-77.3%	-95.2%	-71.9%	-38.8%
	环比增长	68.1%	-14.9%	-51.2%	-88.3%	641.9%	99.7%	-21.0%	-8.5%	-61.9%	-79.3%	501.2%	126.8%
挪威	销量	0.62	0.71	0.94	0.52	0.52	0.76	0.21	0.22	0.22	0.17	0.18	0.28
	同比增长	31.0%	19.1%	-26.7%	-7.6%	-13.9%	-14.4%	-37.3%	-45.3%	-47.2%	-66.6%	-60.6%	-38.4%
	环比增长	2.3%	14.6%	32.6%	-44.8%	1.6%	44.5%	-50.1%	5.2%	1.9%	-24.2%	10.1%	51.7%

荷兰	销量	0.32	0.37	0.50	0.21	0.20	0.39	3.62	2.26	2.07	1.12	1.09	1.82
	同比增长	-0.5%	50.6%	8.6%	-14.4%	-23.5%	-12.9%	-13.3%	-12.2%	-33.6%	-60.0%	-65.0%	-45.8%
	环比增长	-86.0%	13.7%	36.9%	-57.6%	-4.2%	92.9%	108.0%	-37.5%	-8.7%	-46.0%	-2.7%	67.8%

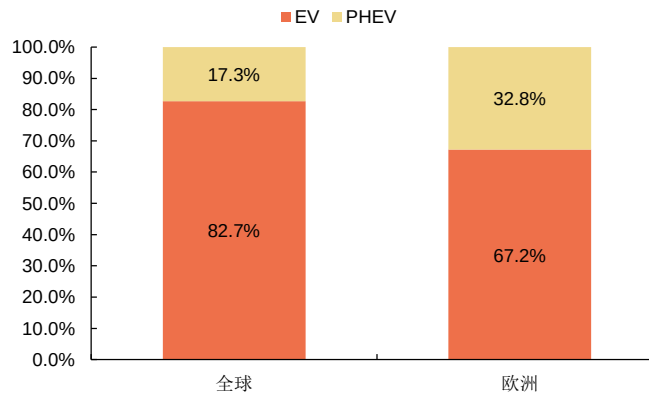
资料来源：各国官方网站，申港证券研究所

欧洲市场对 PHEV 偏好程度高于全球平均水平。根据 2020 年 1~5 月销量 top20 车型统计，欧洲地区 32.8%为 PHEV，全球平均水平仅为 17.3%。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%。

德系、法系车企贡献大部分市场供给。2020 年 1~5 月欧洲销量前 20 的电动车型中，德国占 10 款，销量占比 38.8%，法国占 3 款，销量占比 22.2%。从 5 月销量来看，雷诺 ZOE（销量 3,712，市占率 7.9%）、大众 e-Golf（销量 2,488，市占率 5.3%）超过特斯拉 Model 3 成为欧洲区销量冠亚军。

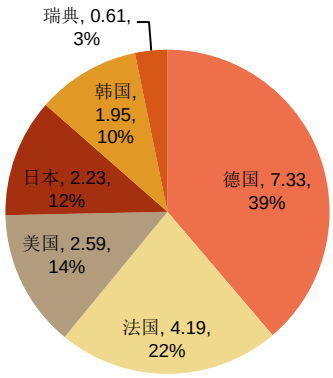
德法两国不断高调推出新能源车刺激政策，原因在于其新能源汽车消费大国+生产大国的双重属性。促进新能源车销售，最终将会使本国汽车制造业受益，在当前疫情冲击经济的大背景下，此诉求会更强。**日前法国、德国明确推出新的补贴标准，有望发挥在欧盟的强大影响力，敦促欧盟出台更多新能源汽车支持政策。**

图3： 1~5 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

图4：1~5 月欧洲销量 top20 车型所属集团国家占比



资料来源：InsideEVs，申港证券研究所

表5：2020 年 5 月欧洲 27 国销量 top20 电动车

排名	车型	国家	动力类型	5 月销量	市占率（%）	1~5 月销量	市占率（%）
1	雷诺 Zoe	法国	EV	3,712	7.9%	26,400	8.6%
2	特斯拉 model3	美国	EV	2,278	4.9%	25,938	8.4%
3	大众 e-Golf	德国	EV	2,488	5.3%	14,622	4.7%
4	奥迪 e-Tron	德国	EV	1,687	3.6%	11,366	3.7%
5	三菱 Outlander	日本	PHEV	1,071	2.3%	11,356	3.7%
6	日产 leaf	日本	EV	1,388	3.0%	10,948	3.6%
7	标致 208	法国	EV	1,087	2.3%	10,397	3.4%
8	现代 Kona	韩国	EV	1,824	3.9%	8,789	2.9%
9	大众 Passat GTE	德国	PHEV	1,167	2.5%	7,252	2.4%
10	宝马 330e	德国	PHEV	532	1.1%	6,827	2.2%
11	宝马 i3	德国	EV	751	1.6%	6,791	2.2%

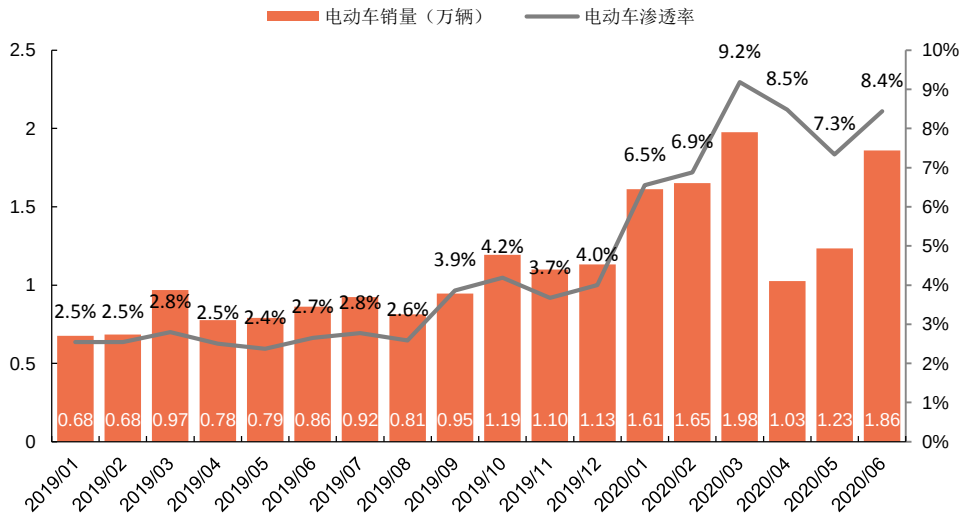
12	沃尔沃 S/V60	德国	PHEV	981	2.1%	6,579	2.1%
13	起亚 Niro	韩国	EV	1,107	2.4%	6,144	2.0%
14	沃尔沃 XC60	瑞典	PHEV	958	2.0%	6,087	2.0%
15	大众 e-Up!	德国	EV	948	2.0%	5,594	1.8%
16	宝马 X5	德国	PHEV	1,067	2.3%	5,537	1.8%
17	标致 3008	法国	PHEV	643	1.4%	5,127	1.7%
18	起亚 Niro	韩国	PHEV	741	1.6%	4,567	1.5%
19	梅赛德斯 E300e/de	德国	PHEV	762	1.6%	4,439	1.4%
20	奥迪 A3	德国	PHEV	1,012	2.2%	4,285	1.4%
top20-EV 合计				**17,270**	**65.9%**	**126,989**	**67.2%**
top20-PHEV 合计				**8,934**	**34.1%**	**62,056**	**32.8%**
其他				20,601	44.0%	118,939	38.6%
总计				46,805		307,984	

资料来源：InsideEVs，申港证券研究所

德国新能源车销量已恢复至年初疫情前水平。德国 6 月实现新能源车销量 1.86 万辆，同比增长 115.5%，环比增长 50.8%，其中 EV 销量 0.81 万辆，同比增长 41%，PHEV 销量 1.05 万辆，同比增长 265%。

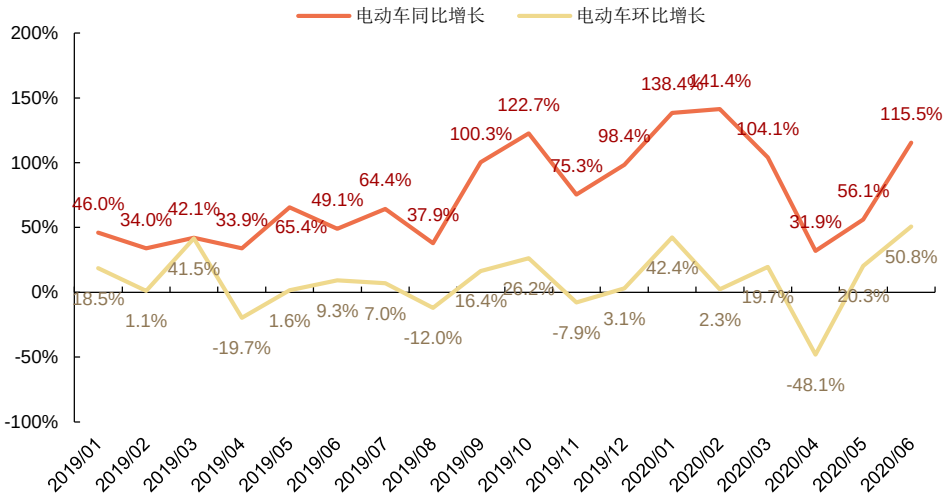
年初至今德国新能源车销量持续保持同比正增长状态，补贴政策的刺激作用显著。6 月新能源车渗透率 8.4%，实现小幅回弹，新增乘用车碳排放水平降至 150.2g/km,，环比回落 3%，同比下降 4.8%。新补贴方案落地可能性较高，新一轮对市场的刺激即将展开，电动车销量和渗透率有望继续提升。

图5：2019 年至今德国电动车销量（万辆）及渗透率



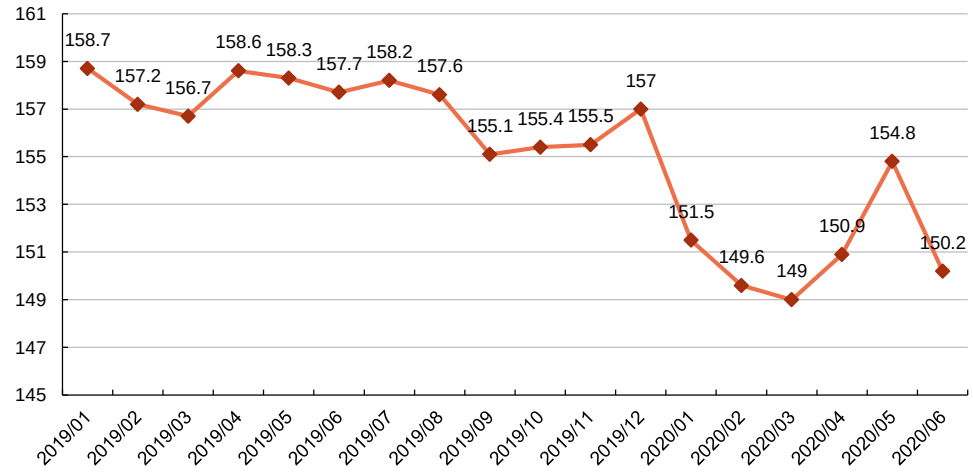
资料来源：KBA，申港证券研究所

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）

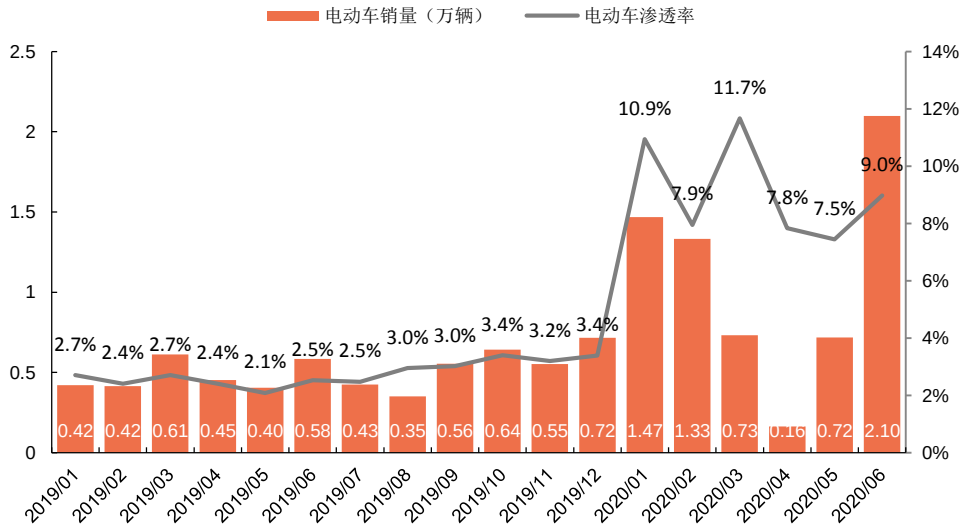


资料来源：KBA，申港证券研究所

法国新能源车月度销量创历史新高。法国车市迅速恢复，汽车总销量 18.9 万辆，同比增长 1.2%，是七国中唯一实现同比正增长的国家。新能源车的增长速度更加显著。法国 6 月实现新能源车销量 2.1 万辆，同比增长 259.1%，环比增长 192.5%，其中 EV 销量 1.37 万辆，同比增长 205.2%，PHEV 销量 0.73 万辆，同比增长 438.9%。

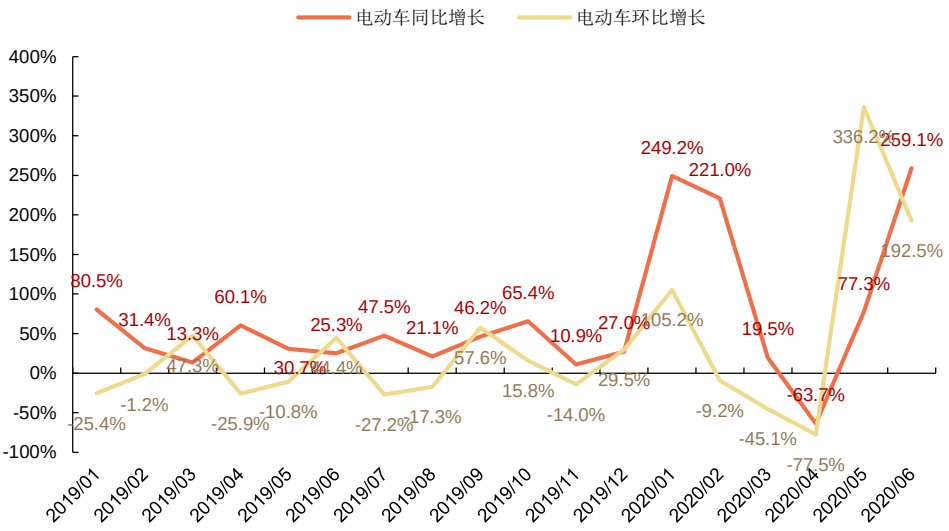
法国新能源车渗透率自进入 2020 年以来在 9%左右上下小幅波动，1~6 月累计销量渗透率 9.1%，随着新一轮新能源车购置补贴政策（再提 1,000 欧元至 7,000 欧元）落地，预计全年渗透率有望突破 10%。电动车（EV+PHEV）渗透率稳定在 100g/km 左右，仍具备下降空间。

图8：2019 年至今法国电动车销量（万辆）及渗透率



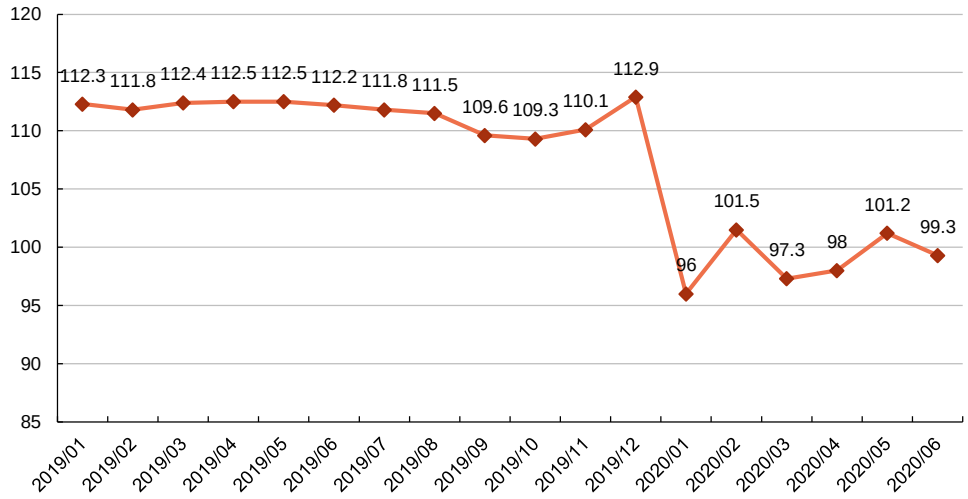
资料来源：CCFA，申港证券研究所

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）

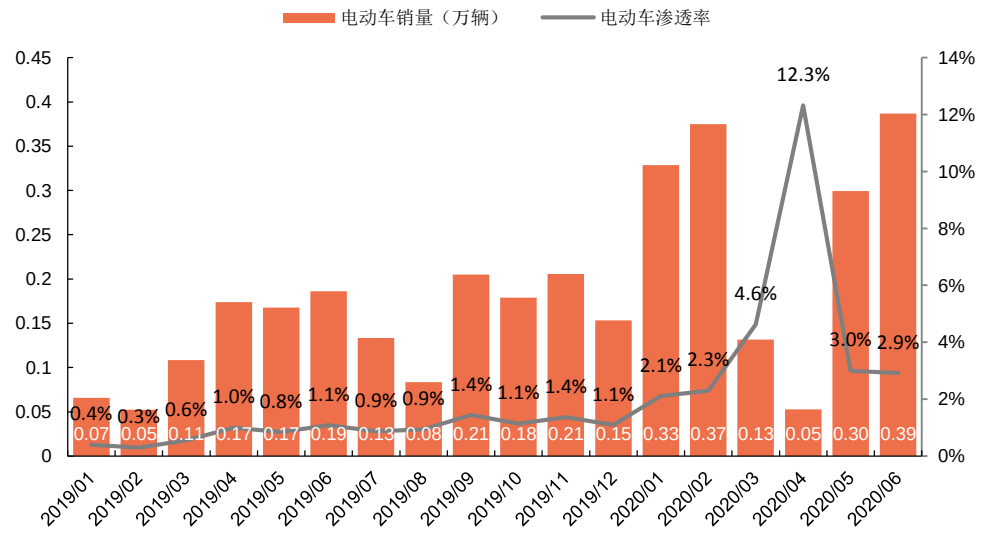


资料来源：CCFA，申港证券研究所

意大利市场恢复较早，新能源车销量稳定增长。意大利 6 月实现新能源车销量 0.39 万辆，同比增长 107.8%，环比增长 29.2%，其中 EV 销量 0.22 万辆，占比 57.5%，PHEV 销量 0.16 万辆，占比 42.5%。

意大利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，已接近疫情前销量水平，4 月新能源车渗透率一度冲高至 12.3%，体现了新能源车市场韧性，恢复期回落至 3%，但相对比去年同期亦实现 1.8 pct 的显著增长。

图11：2019 年至今意大利电动车销量（万辆）及渗透率

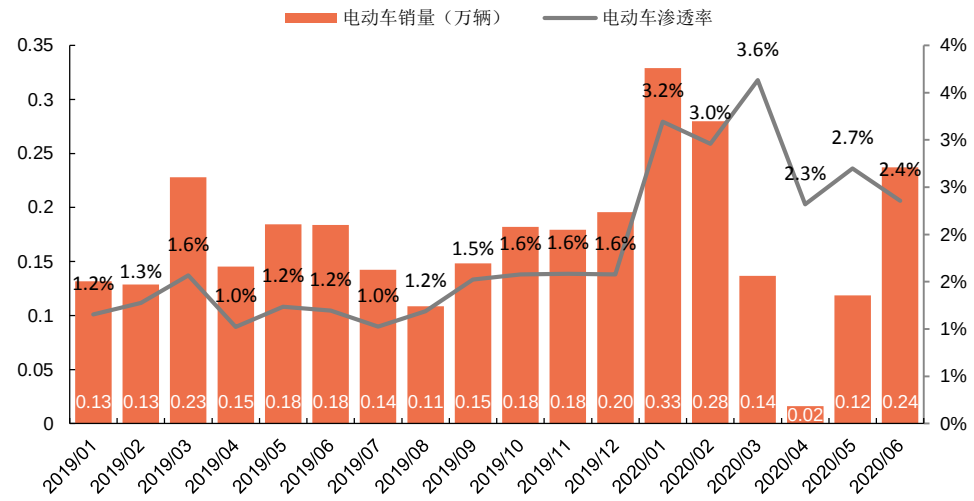


资料来源：ANFIA，申港证券研究所

西班牙销量增速同比转正，PHEV 是增长主力。西班牙 6 月实现新能源车销量 0.24 万辆，同比增长 28.9%，环比增长 99.7%，其中 EV 销量 0.09 万辆，同比下降 35.1%，PHEV 销量 0.15 万辆，同比增长 232.2%。

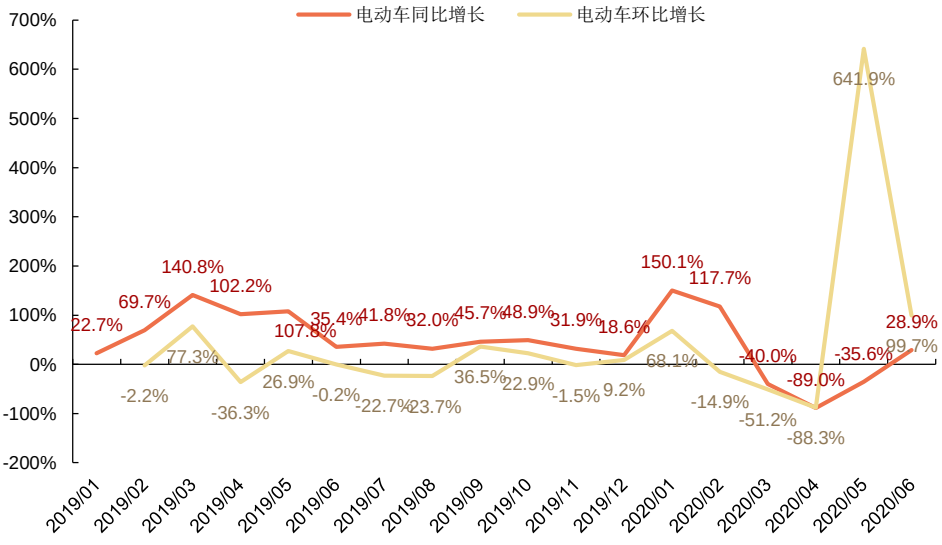
西班牙 4 月的电动车市场几乎处于停产停销状态，5 月新能源车销量实现环比大幅改善，目前市场正在缓慢恢复，渗透率尚未恢复至年初水平，主要原因在于 EV 市场仍处于低迷状态，6 月销量占新能源车比例仅 38.3%。

图12：2019 年至今西班牙电动车销量（万辆）及渗透率



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



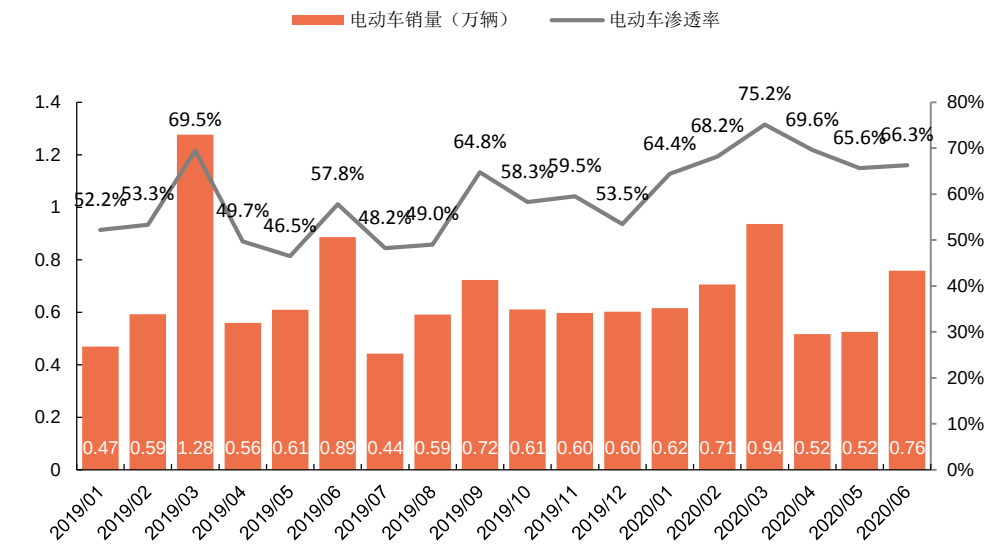
资料来源：ANFAC，申港证券研究所

挪威市场相对稳定，PHEV 表现较优。挪威 6 月实现新能源车销量 0.76 万辆，同比下降 14.4%，环比增长 44.5%，其中 EV 销量 0.5 万辆，同比减少 32.1%，PHEV 销量 0.25 万辆，同比增长 76.8%。

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

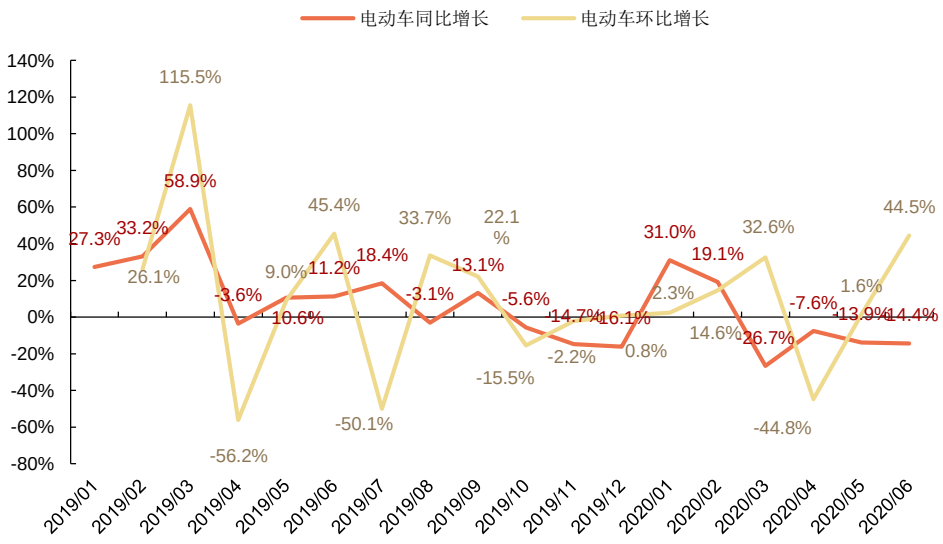
切换。

图14：2019 年至今挪威电动车销量（万辆）及渗透率



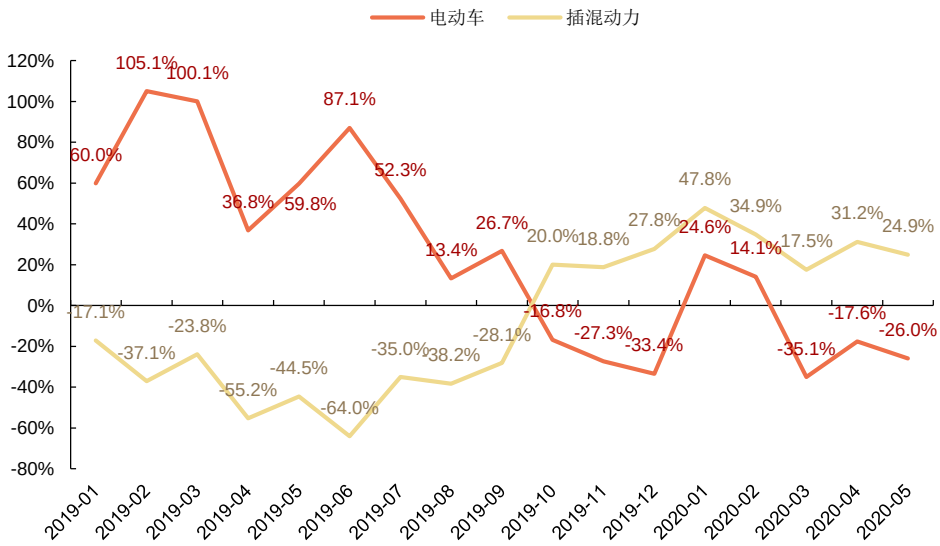
资料来源：OFV，申港证券研究所

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

图16：挪威 EV 和 PHEV 销量同比增长情况

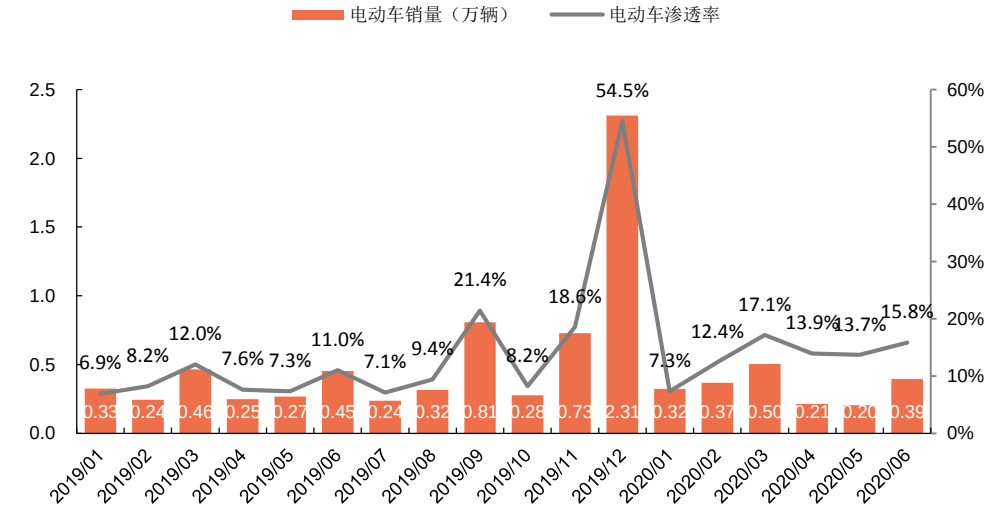


资料来源：OFV，申港证券研究所

荷兰 EV 渗透率高于欧洲平均水平。荷兰 6 月实现新能源车销量 0.39 万辆，同比下降 12.9%，其中 EV 销量 0.28 万辆，占比 71.7%，PHEV 销量 0.11 万辆，同比增长 75.1%。荷兰新能源车市场受疫情影响较小，未出现大幅波动。

荷兰新能源车市场以纯电动为主，2019 年纯电动车渗透率 13.9%，占全部新能源车市场（包括 EV、PHEV、HEV 等）份额为 64.2%。2019 年 12 月销量突增，主要原因来自于特斯拉 Model 3 销量的提升，Model 3 在荷兰 12 月单月完成销量 2.5 万辆，占纯电动市场 52.6%的份额。

图17：2019 年至今荷兰电动车销量（万辆）及渗透率

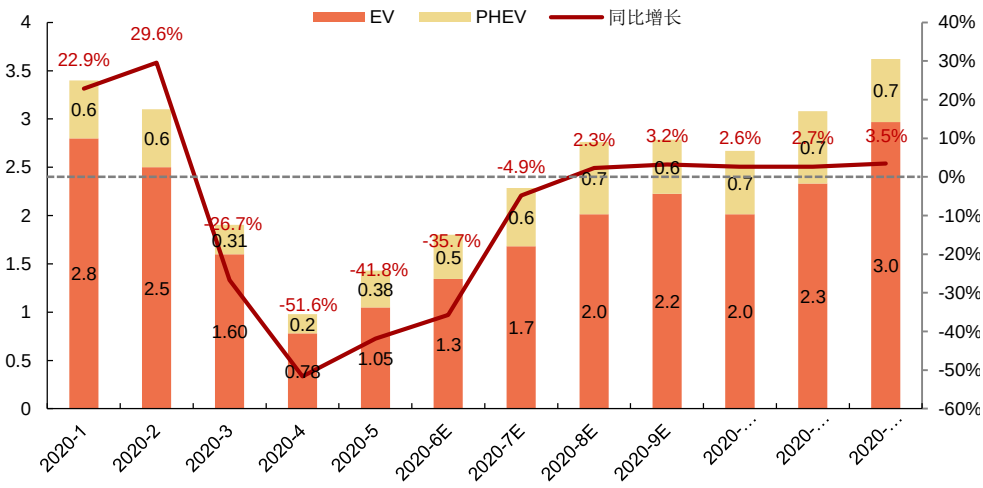


资料来源：RAI vereniging，申港证券研究所

美国新能源车市场开始恢复，5 月销量环比转正。美国 5 月实现销量 1.43 万辆，同比下降 41.8%，环比增长 45.1%。其中 EV 销量 1.05 万辆，同比下降 38%，PHEV 销量 0.38 万辆，同比下降 50.3%。

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。

图18：美国新能源车销量预测（万辆）



资料来源：Marklines，申港证券研究所

疫情在欧洲的蔓延得到控制，市场已基本恢复至疫情前状态，同时欧盟及各国新的刺激政策不断加码，加快推进行业复苏，减小疫情对全年销量的冲击，我们预计 2020 年欧洲新能源车销量有望达到 100 万辆，实现同比增长 80%。我们看好欧洲电动化长期趋势，目前国内企业能够参与欧洲新能源车供应链最多的在于动力电池领域，关注 LG 及宁德时代供应链，推荐受益于电动化加速的电池龙头宁德时代，以及深度参与 LG 供应链的负极材料龙头璞泰来、湿法隔膜龙头恩捷股份。

2. 行业热点新闻

国家电网推广实施充电桩委托经营模式。自 6 月 1 日起实施委托经营一个月来，国网北京电力单月公用充电量达 1048 万 kWh，环比增长 6%；示范开展充电设施智能化差异化运维，日均工单量下降 5%，日常巡检工作量下降 12%。预计到年底，国网北京电力实施委托经营的 1350 座充换电站、1.7 万个充电桩市场化经营收益将不低于 4000 万元，同比增长有望超过 60%。

2019 年度新能源汽车正积分 417.33 万分，负积分 85.53 万分。据报告，2019 年度中国境内 144 家乘用车企业共生产/进口乘用车 2093.00 万辆(含新能源乘用车，不含出口乘用车)，行业平均整车整备质量为 1480 千克，平均燃料消耗量实际值为 5.56 升/100 公里，燃料消耗量正积分为 643.43 万分，燃料消耗量负积分为 510.73 万分，新能源汽车正积分 417.33 万分，新能源汽车负积分 85.53 万分。

国家电网公布第一批 160 个可再生能源补贴项目清单，总装机容量 10.4GW。国家电网于 7 月 1 日公示 2020 年第一批可再生能源发电补贴项目清单，此次公示的进入补贴名单的可再生能源项目共计 160 个，总装机容量 10.4GW，其中风电 7.5GW，光伏 2.9GW，其他符合条件的项目仍在待审核或者公示阶段。

3. 投资策略及重点推荐

新能源车：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。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。双积分管理办法明确 2021-2023 年新能源汽车积分比例要求，分别为 14%、16%、18%。2020 年 5 月新能源车产量 8.4 万辆，同比下降 25%，同期动力电池装机 3.51GWh，同比下降 38%。本周锂电池价格保持稳定。从锂电池产业链角度来看，上游原材料价格出现下滑：六氟磷酸锂(-0.28%)，硫酸钴(-0.19%)，四氧化三钴(-0.75%)，碳酸锂(-0.98%)，钴粉(-1.15%)，氢氧化锂(-1.32%)，电解钴(-3.77%)，其余原材料价格保持不变。正极材料中钴酸锂(-0.41%)，其余正极材料、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。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，预计将出现小幅回弹。竞价项目落地，总规模 26GW 超预期，将拉动 Q3 内需，提振产业链价格。本周光伏产业链材料价格有所波动，硅料价格上升，硅片、电池片、组件价格有所下降。硅料价格上涨幅度较大：多晶硅菜花料(+10.34%)，单晶硅致密料(+1.69%)。电池片价格波动较小：国产单晶 PERC 21.9%+G1(-1.25%)。组件价格全面下滑：进口 275W 多晶(-0.57%)，国产 275W 多晶(-0.76%)，进口 315W 单晶 PERC(-0.51%)，国产 315W 单晶 PERC(-0.67%)，进口 355W 单晶 PERC(-0.51%)，国产 355W 单晶 PERC(-0.66%)。欧洲太阳能协会下调 2020 年全球光伏装机量至 112GW，比原预估降低 32GW，经济复苏计划和友好的政策可刺激光伏行业发展。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 1~5 月风电发电量 1786 亿 kWh，同比增长 5.0%，增速同比回落 0.6 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。受疫情影响，湖北七地 2020 年度不再安排新增建设风电光伏项目，但鼓励社会资本投资储能技术装备研发和储能、风光储示范项目建设，对风光储项目优先配置资源和年度建设规模。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 1-5 月，全社会用电量累计 27197 亿 kWh，同比下降 2.84%，增速比上年同期回落 7.97pct。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6：本周推荐投资组合

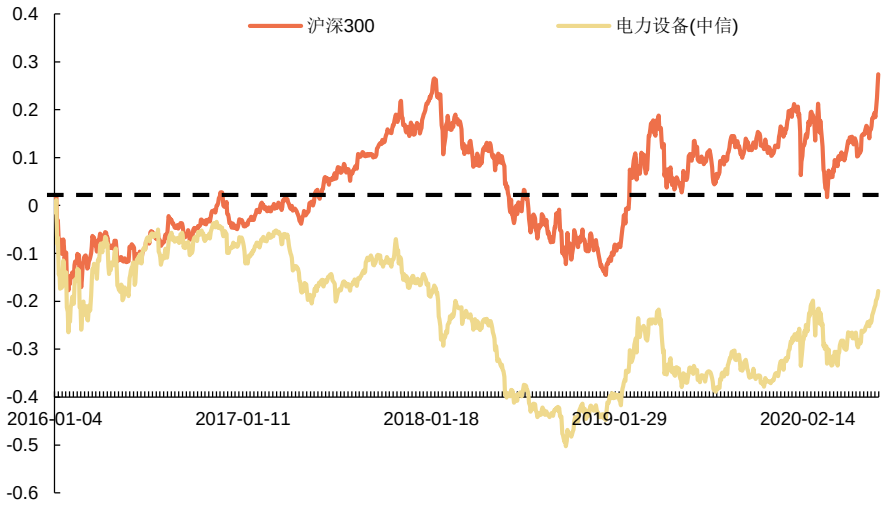
公司	权重
隆基股份	20%
宁德时代	20%
国电南瑞	20%
璞泰来	20%
中材科技	20%

资料来源：申港证券研究所

4. 市场回顾

截止 7 月 3 日收盘，该周电力设备及新能源板块上涨 4.39%，沪深 300 指数上涨 6.78%，电力设备及新能源行业相对沪深 300 指数落后 2.39pct。

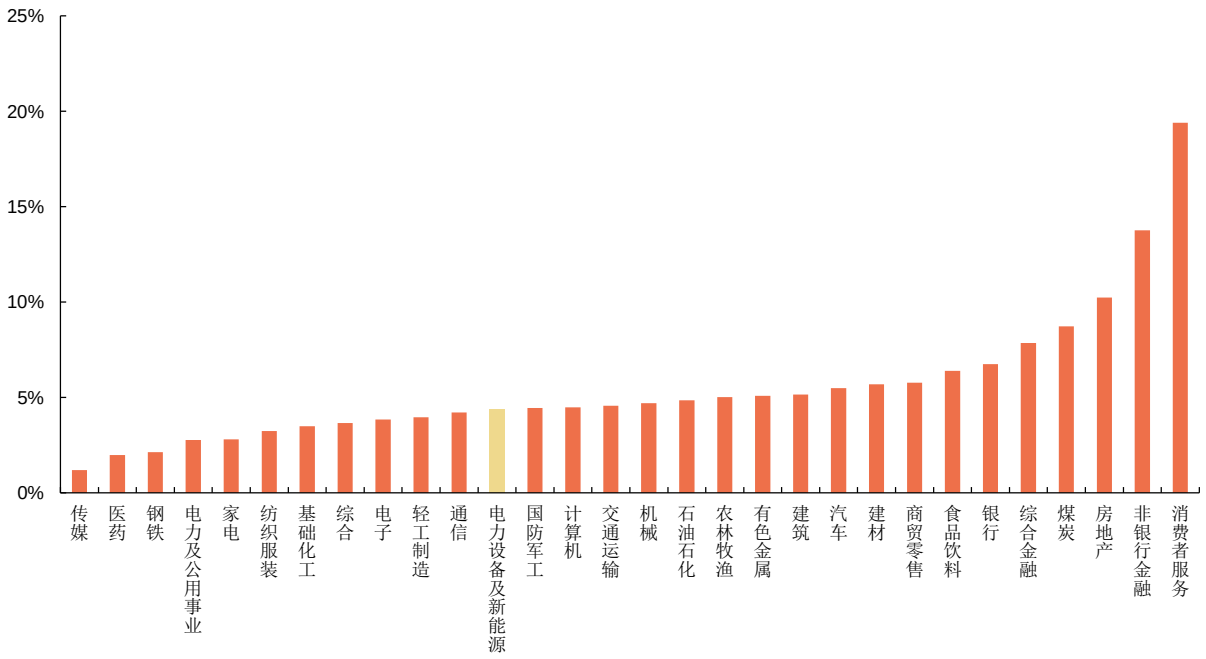
图19：电力设备及新能源行业指数 vs 沪深 300 指数



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涨幅为 4.39%，在中信 30 个板块中位列第 19 位，总体表现位于中游。

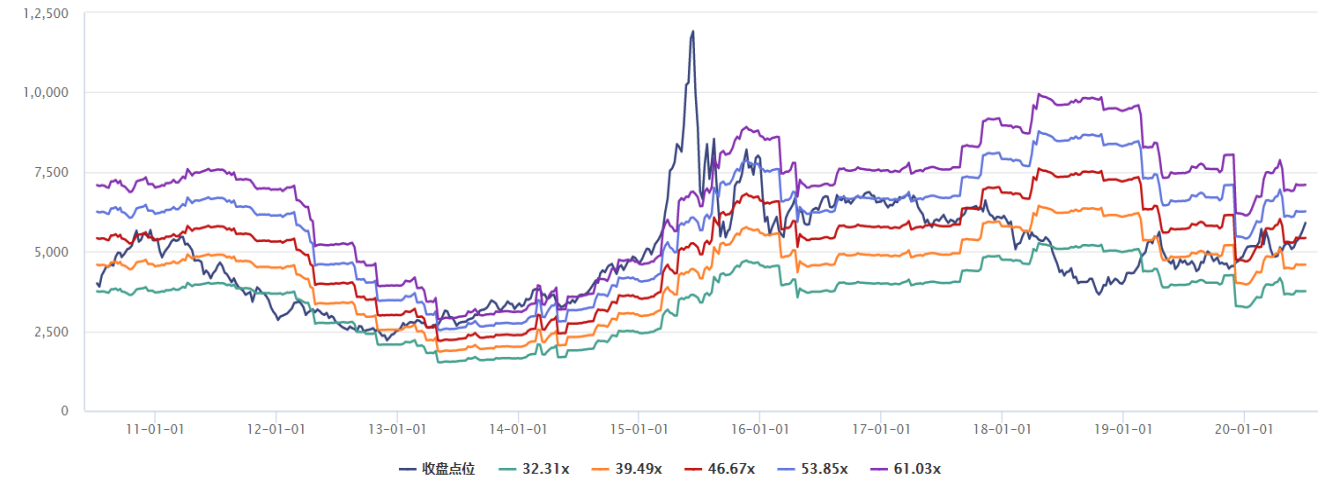
图20：各板块周涨跌幅对比



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 50.73 倍水平，处于历史中位。

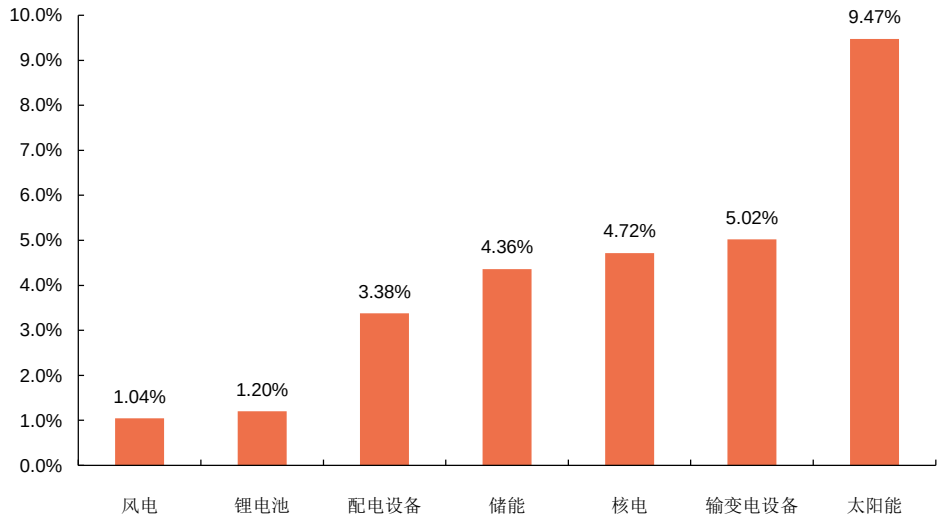
图21：电力设备及新能源行业估值水平



资料来源：Wind，申港证券研究所

从子板块方面来看，风电板块上涨 1.04%，锂电池板块上涨 1.2%，配电设备板块上涨 3.38%，储能板块上涨 4.36%，核电板块上涨 4.72%，输变电设备板块上涨 5.02%，太阳能板块上涨 9.47%。

图22：子板块周涨跌幅对比

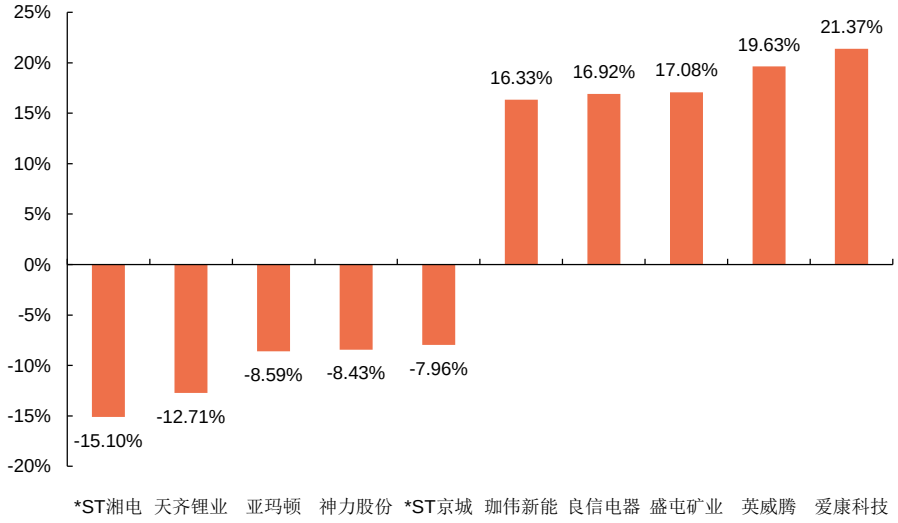


资料来源：Wind，申港证券研究所

股价涨幅前五名分别为爱康科技、英威腾、盛屯矿业、良信电器、珈伟新能。

股价跌幅前五名分别为*ST 湘电、天齐锂业、亚玛顿、神力股份、*ST 京城。

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

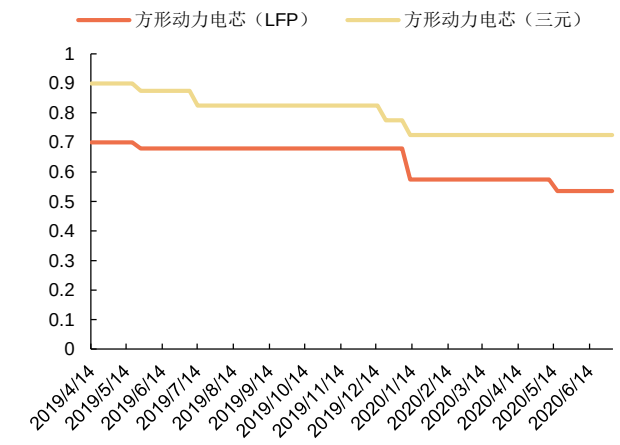
5.1 锂电池产业链材料价格数据

表7：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	2020/7/5	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	-0.41%	-0.41%	-4.33%	-52.83%	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	4.53	-0.44%	-0.44%	1.80%	-55.95%	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	26450	-0.19%	-0.19%	-9.57%	-5.54%	2018/8/5
	四氧化三钴	≥72%国产	元/千克	Wind	176	-0.75%	-0.75%	1.15%	-52.22%	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	72.0	0.00%	0.00%	-19.55%	-21.31%	2018/8/5
其他原材料	电解钴	≥99.8%(金川赞比亚)	万元/吨	Wind	23.8	-3.77%	-3.77%	-10.53%	-52.42%	2018/8/5
	钴粉	高价(上海)	万元/吨	Wind	26.8	-1.11%	-1.11%	-5.30%	-55.08%	2018/8/5
		低价(上海)	万元/吨	Wind	25.9	-1.15%	-1.15%	-5.47%	-55.55%	2018/8/5
	六氟磷酸锂		万元/吨	Wind	7.13	-0.28%	-0.28%	-19.44%	-40.58%	2018/8/5
	碳酸锂	99.5%电(国产)	元/吨	Wind	40600	-0.98%	-0.98%	-19.28%	-60.39%	2018/8/5
		电池级(国产)	元/吨	Wind	44000	-0.11%	-0.11%	-16.51%	-61.06%	2018/8/5
	氢氧化锂	56.5%(国产)	元/平米	Wind	50000	-1.32%	-1.32%	-8.26%	-64.29%	2018/8/5

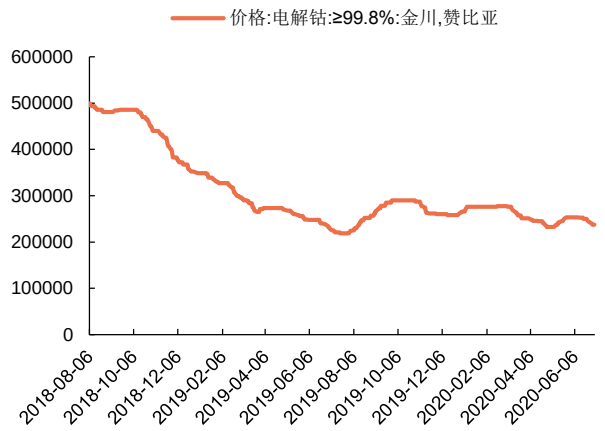
资料来源：Wind，CIAPS，旺材锂电，申港证券研究所

图24：车用动力电芯价格走势(元/Wh)



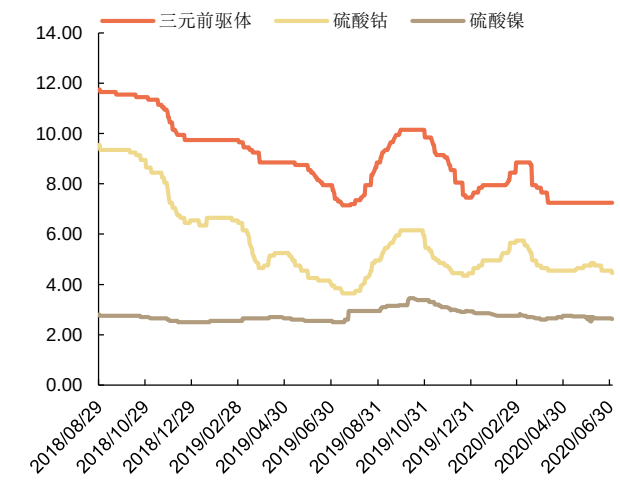
资料来源：CIAPS，申港证券研究所

图25：钴价格走势(元/吨)



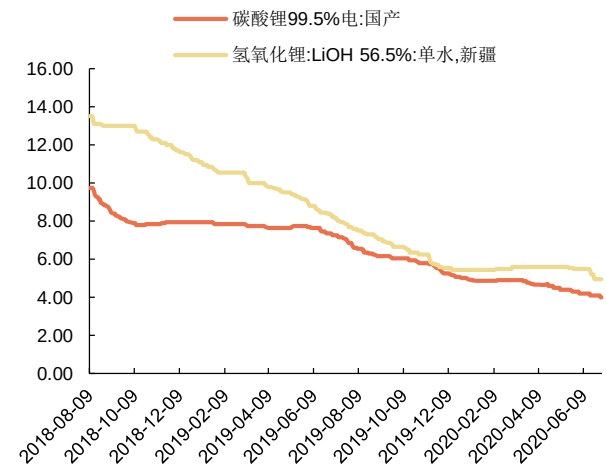
资料来源：Wind，申港证券研究所

图26：三元前驱体价格(万元/吨)



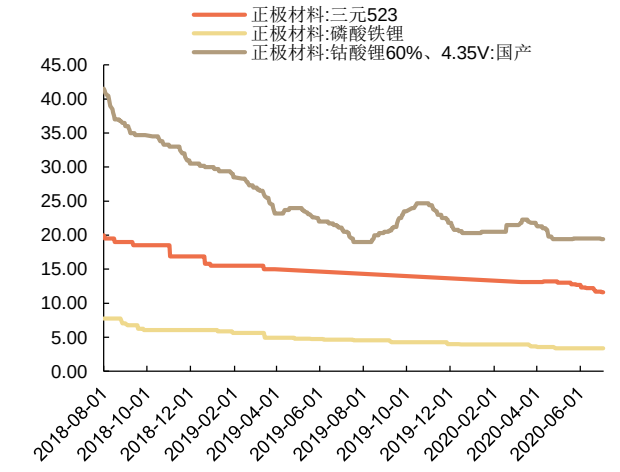
资料来源：Wind,申港证券研究所

图27：碳酸锂和氢氧化锂价格走势(万元/吨)



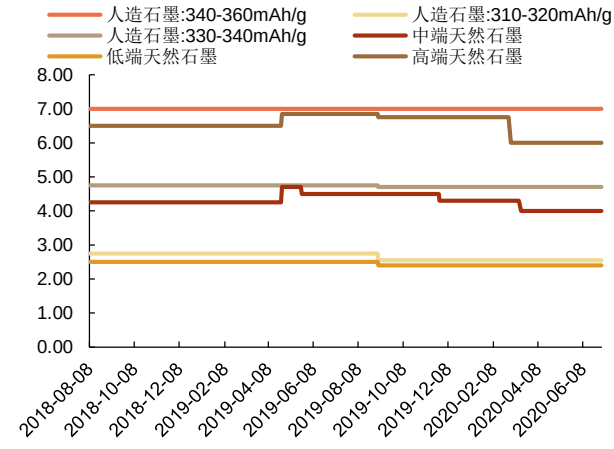
资料来源：Wind,申港证券研究所

图28：三元正极材料价格走势(万元/吨)



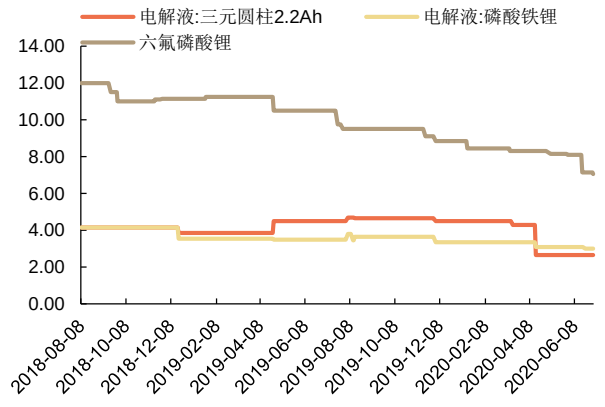
资料来源：Wind，CIAPS，申港证券研究所

图29：负极材料价格走势(万元/吨)



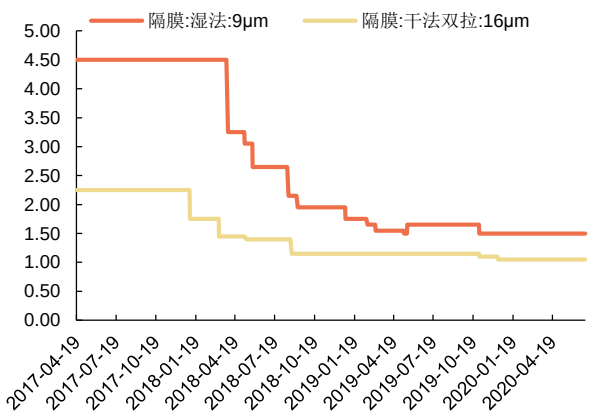
资料来源：Wind，申港证券研究所

图30：电解液及六氟磷酸锂价格走势(万元/吨)



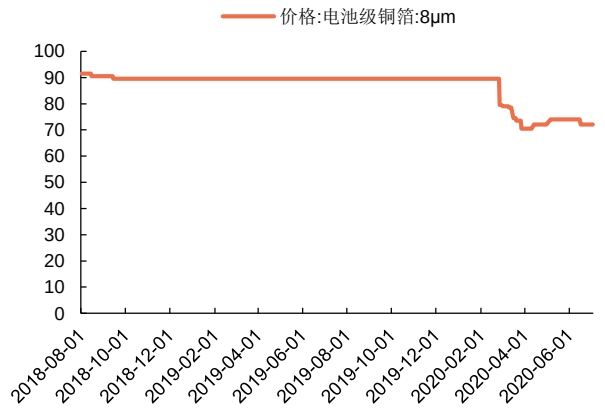
资料来源：Wind，申港证券研究所

图31：隔膜价格走势(元/平方米)



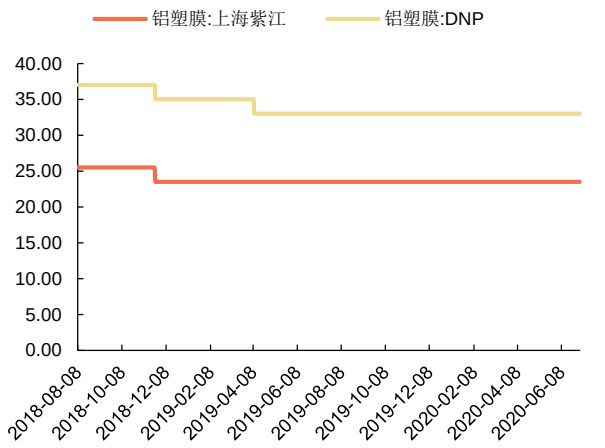
资料来源：Wind，申港证券研究所

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

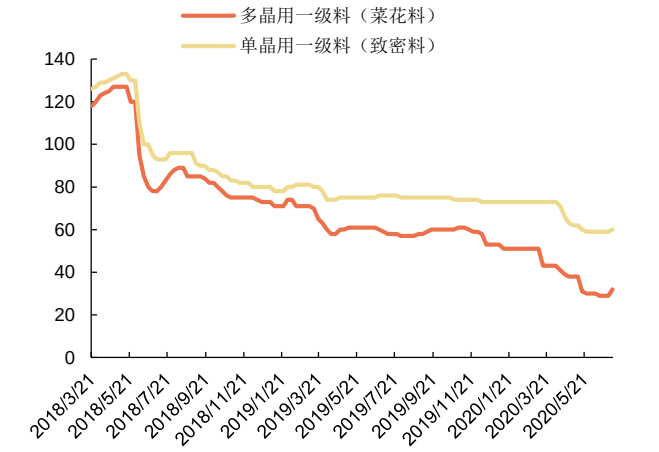
表8：光伏产业链产品价格

种类	品种	规格	单位	2020/7/05	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	4.60	0.00%	0.00%	-31.34%	-72.12%	2018-1-17
		单晶用	USD/kg	6.70	0.00%	0.00%	-20.24%	-26.37%	2019-2-13
	多晶硅	菜花料	元/kg	32.0	10.34%	10.34%	-39.62%	-79.35%	2018-1-3
	单晶硅	致密料	元/kg	60.0	1.69%	1.69%	-17.81%	-61.29%	2018-1-3
硅片	多晶-金刚线	进口	USD/片	0.15	0.00%	0.00%	-26.92%	-76.25%	2018-1-3
		国产	元/片	1.12	1.82%	1.82%	-28.21%	-75.65%	2018-1-3
	单晶 158.75um	进口	USD/片	0.30	-3.18%	-3.18%	-28.64%	-35.32%	2019-4-3
		国产	元/片	2.38	-4.03%	-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	-1.61%	-1.61%	-19.74%	-71.63%	2018-1-3
		18.7%国产	元/W	0.49	-2.20%	-2.20%	-17.54%	-70.72%	2018-1-3
	单晶 PERC	21.9%+双面进口	USD/W	0.10	0.00%	0.00%	-17.36%	-40.12%	2019-1-30

		21.9%+双面国产	元/W	0.79	0.00%	0.00%	-16.84%	-39.69%	2019-1-30
		21.9%+G1 进口	USD/W	0.10	0.00%	0.00%	-20.00%	-20.00%	2019-1-2
		21.9%+G1 国产	元/W	0.79	0.00%	0.00%	-18.97%	-19.39%	2019-1-30
		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	0.80	0.00%	0.00%	-	0.00%	2020-6-7
组件	275W 多晶	进口	USD/W	0.17	-0.57%	-0.57%	-16.02%	-51.40%	2018-1-3
		国产	元/W	1.30	-0.76%	-0.76%	-16.67%	-51.85%	2018-1-3
	315W 单晶 PERC	进口	USD/W	0.19	-0.51%	-0.51%	-14.54%	-52.10%	2018-1-3
		国产	元/W	1.49	-0.67%	-0.67%	-14.37%	-48.80%	2018-1-3
	355W 单晶 PERC	进口	USD/W	0.20	-0.51%	-0.51%	-	-8.02%	2020-5-10
		国产	元/W	1.50	-0.66%	-0.66%	-	-7.41%	2020-5-10
光伏玻璃			元/平米	24.0	0.00%	0.00%	-17.24%	-17.24%	2019-12-1

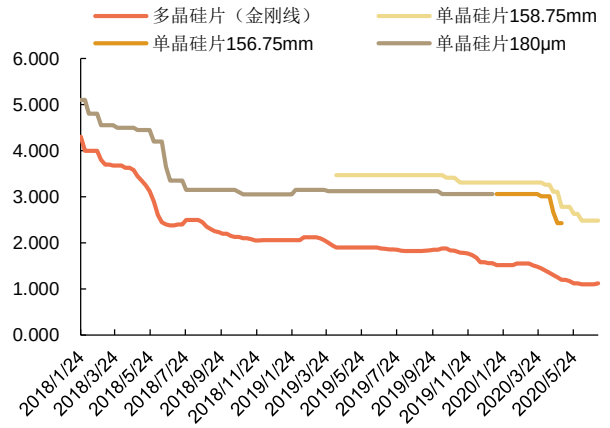
资料来源：PVinfolink，申港证券研究所

图34：硅料价格走势(元/kg)



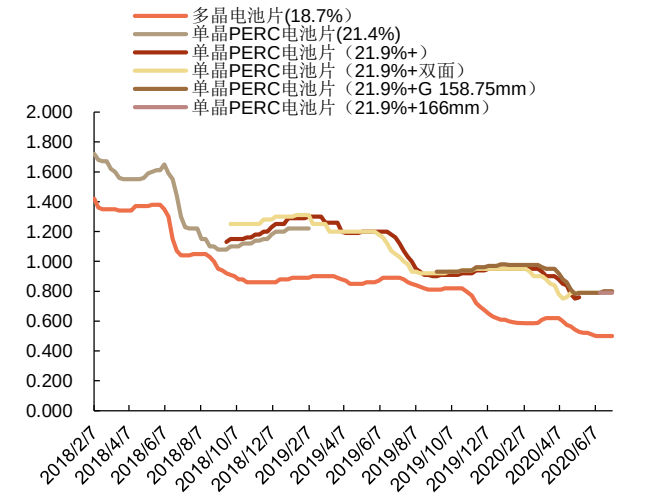
资料来源：PV Infolink，申港证券研究所

图35：硅片价格走势(元/片)



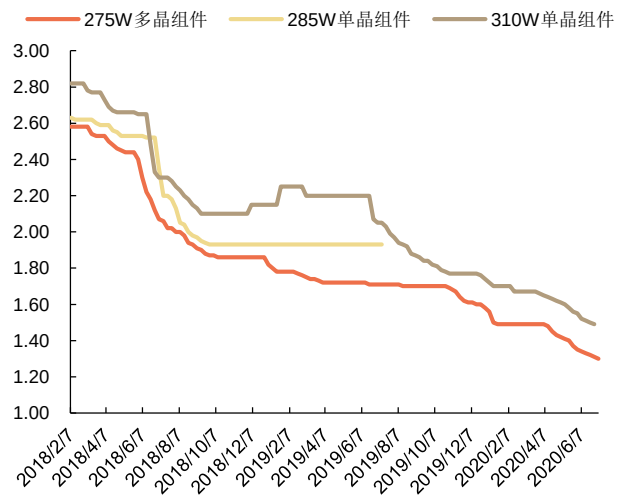
资料来源：PV Infolink，申港证券研究所

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

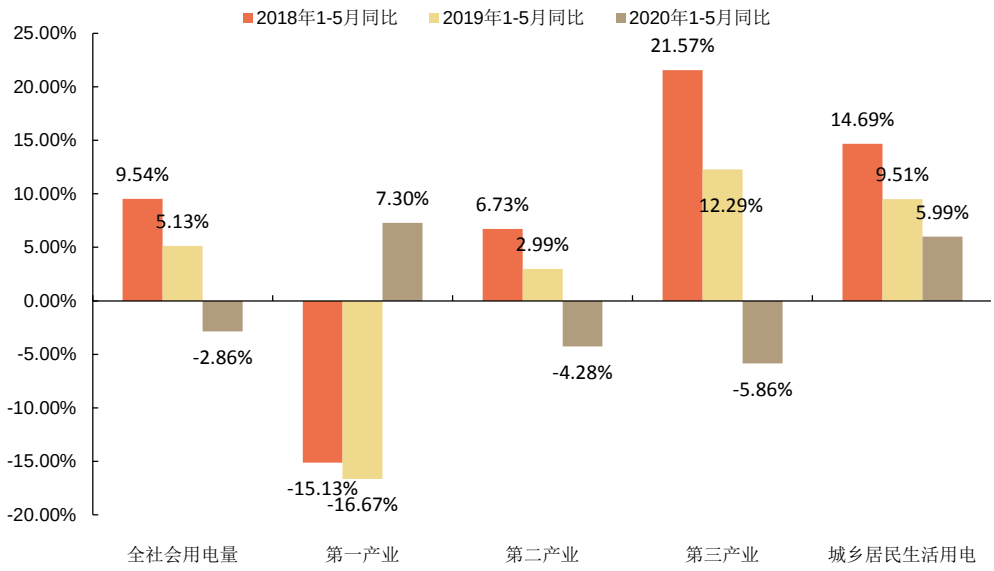
6. 电力供需数据

6.1 全社会用电量

2020 年 1-5 月，全社会用电量累计 27197 亿 kWh，同比下降 2.84%，增速比上年同期回落 7.97pct。从各产业及城乡居民生活用电量来看：

- 第一产业用电量 297 亿 kWh，同比增长 7.22%，增速同比提高 1.9pct。
- 第二产业用电量 18098 亿 kWh，同比下降 4.01%，增速同比回落 7.08pct。
- 第三产业用电量 4296 亿 kWh，同比下降 6.32%，增速同比回落 16.01pct。
- 城乡居民生活用电量 4506 亿 kWh，同比增长 5.38%，增速同比回落 4.57pct。

图38：各产业及城乡居民生活用电量累计同比增速(%)

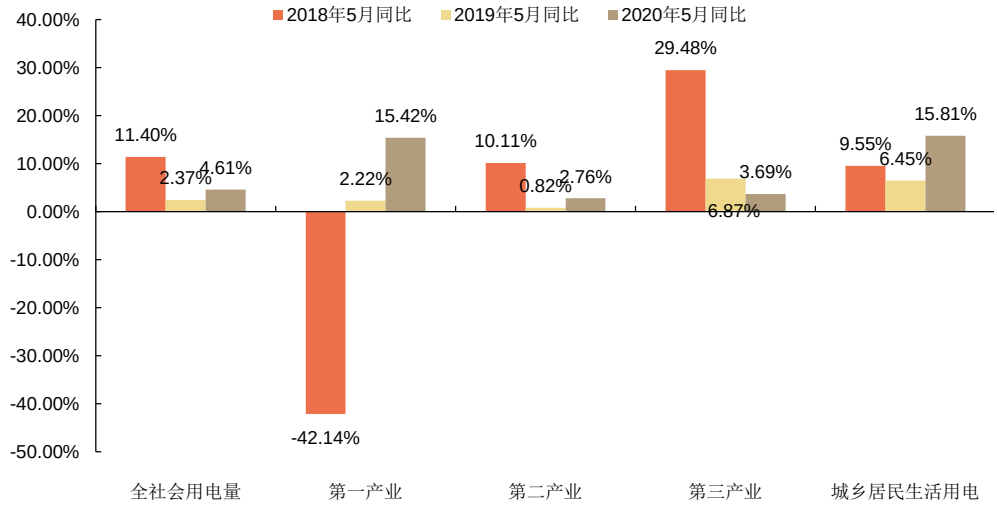


资料来源：Wind，申港证券研究所

5 月份，全国全社会用电量 5926 亿 kWh，同比增加 4.61%，增速比上年同期提高 2.24pct。从各产业及城乡居民生活用电量来看：

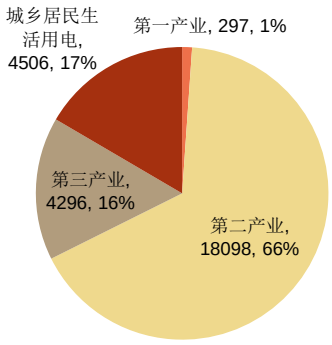
- 第一产业用电量 69 亿 kWh，同比增长 15.42%，增速同比提高 13.19pct。
- 第二产业用电量 4176 亿 kWh，同比增长 2.76%，增速同比提高 1.94pct。
- 第三产业用电量 890 亿 kWh，同比增长 3.69%，增速同比回落 3.19pct。
- 城乡居民生活用电量 791 亿 kWh，同比增长 15.81%，增速同比提高 9.37pct。

图39：各产业及城乡居民生活用电量 4 月同比增速(%)



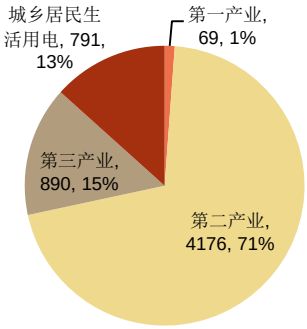
资料来源：Wind，申港证券研究所

图40：2020 年 1-5 月累计用电量占比图



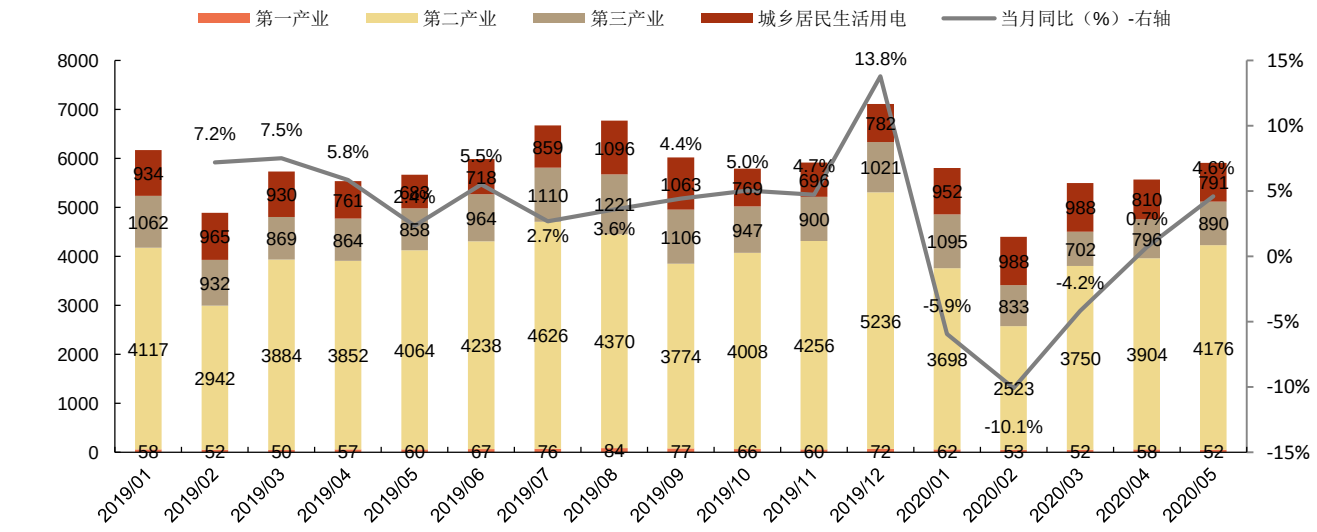
资料来源：Wind，申港证券研究所

图41：2020 年 5 月当月用电量占比图



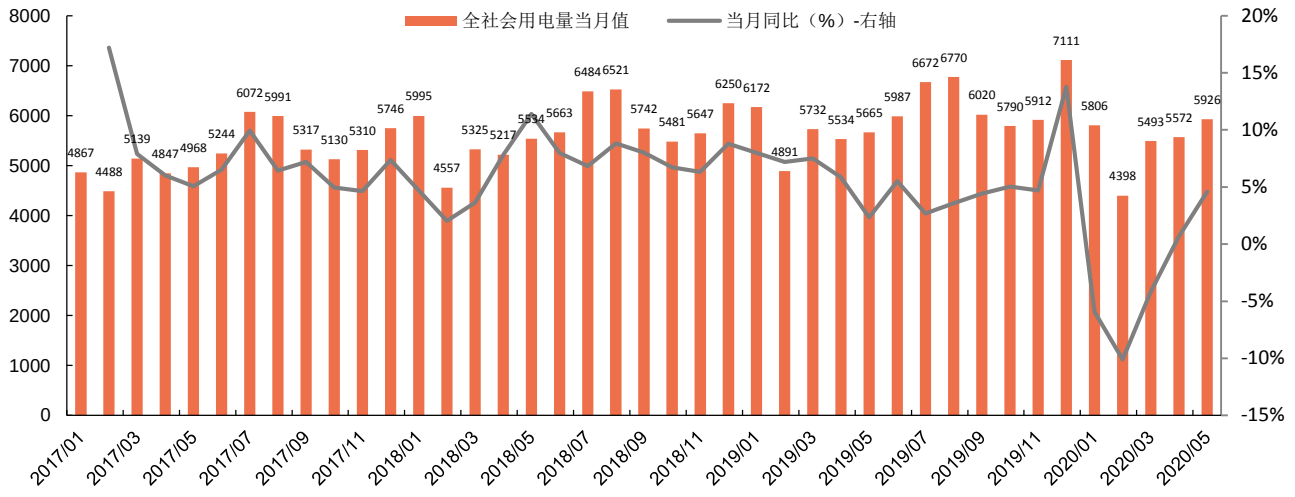
资料来源：Wind，申港证券研究所

图42：2019 年-2020 年 5 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

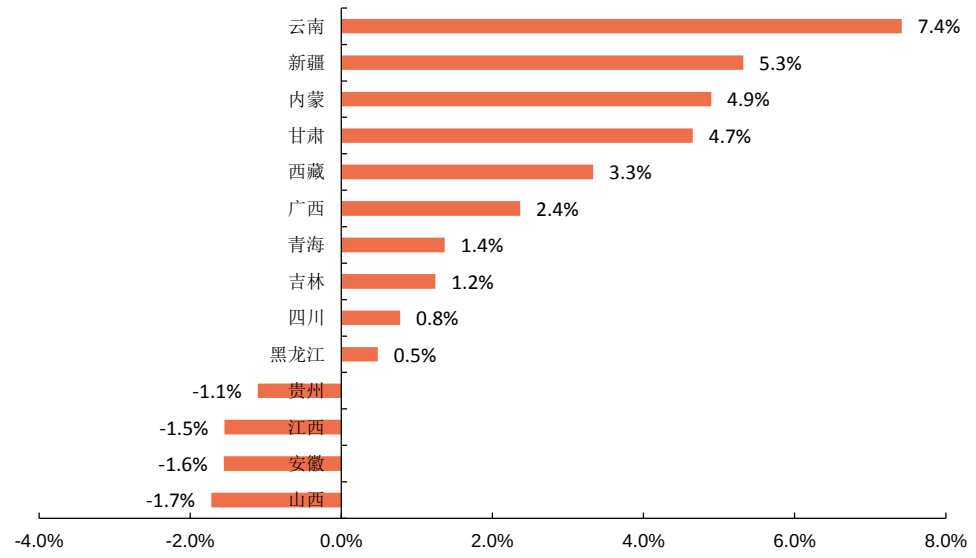
图43：全社会用电量 2017 年- 2020 年 5 月变化趋势



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44：2020 年 1-5 月用电量高增速省份



资料来源：Wind，申港证券研究所

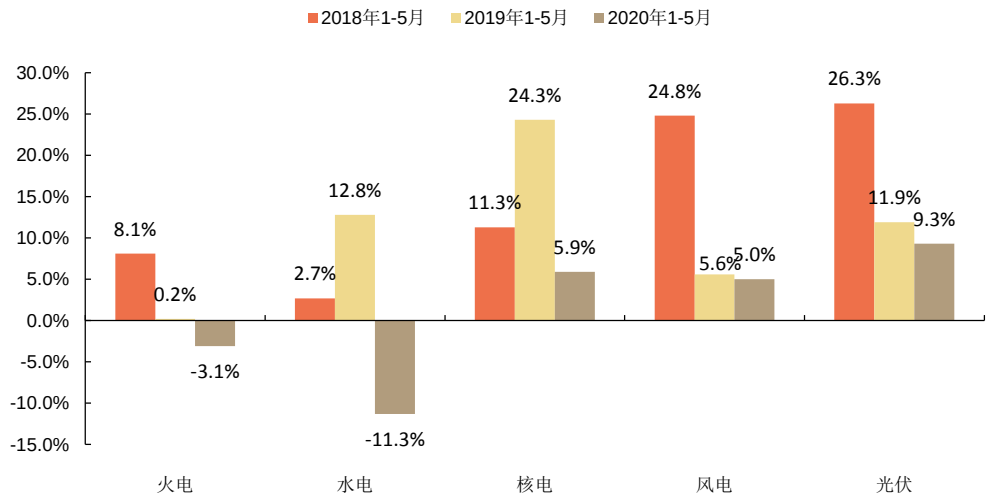
6.2 可再生能源发电

2020 年 1-5 月，全国发电量 27325 亿 kWh，同比降低 3.1%，增速比上年同期回落 6.4 pct。从各种发电方式发电量来看：

- 火电发电量 20010 亿 kWh，同比降低 3.1%，增速同比回落 3.3 pct。
- 水电发电量 3558 亿 kWh，同比降低 11.3%，增速同比回落 24.1 pct。
- 核电发电量 1398 亿 kWh，同比增长 5.9%，增速同比回落 18.4 pct。

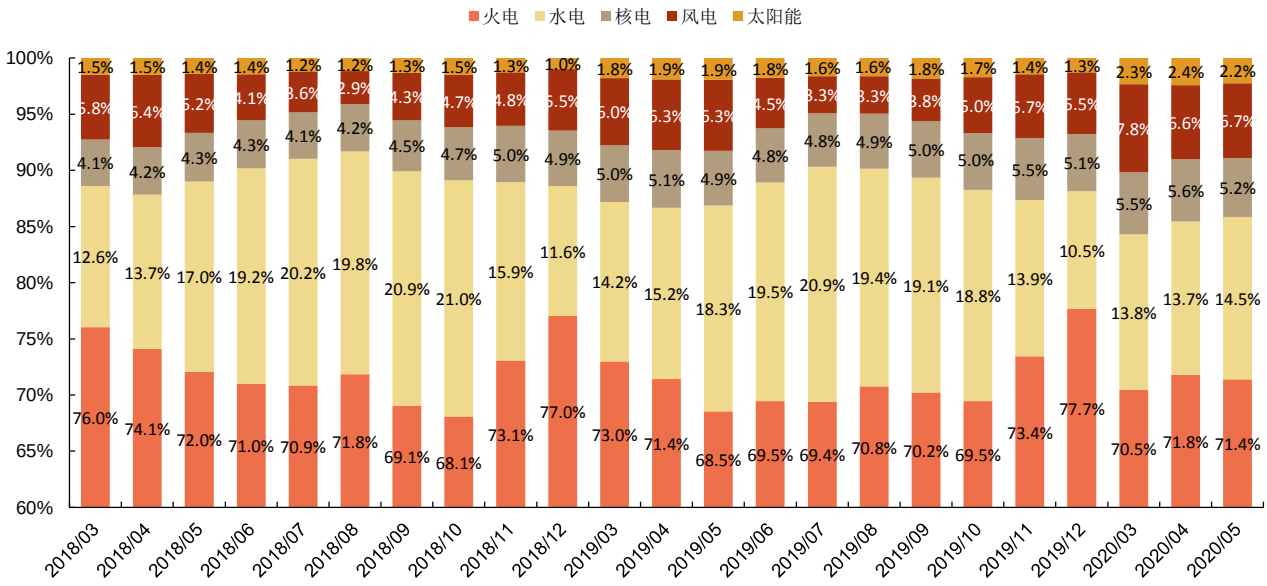
- 风电发电量 1786 亿 kWh，同比增长 5.0%，增速同比回落 0.6 pct。
- 光伏发电量 573 亿 kWh，同比增长 9.3%，增速同比回落 2.6 pct。

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

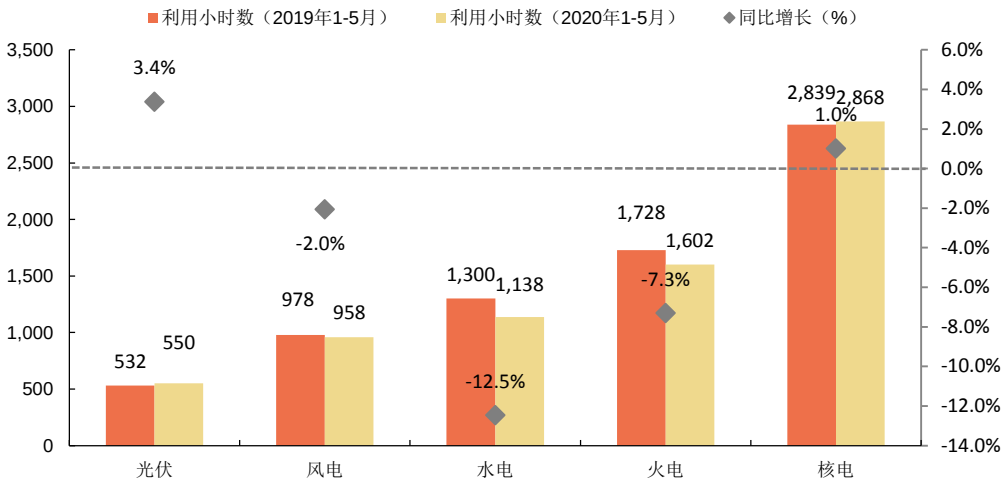
6.3 发电利用小时数

从发电利用小时数来看，2020 年 1-5 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47：2019 年 1-5 月 VS 2020 年 1-5 月发电利用小时数对比



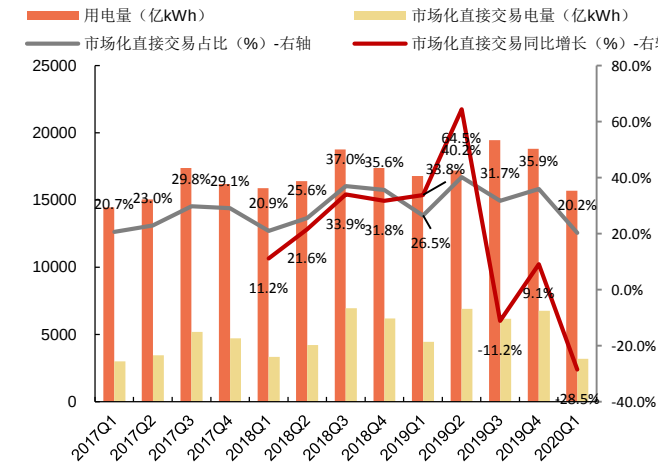
资料来源：Wind，申港证券研究所

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%。

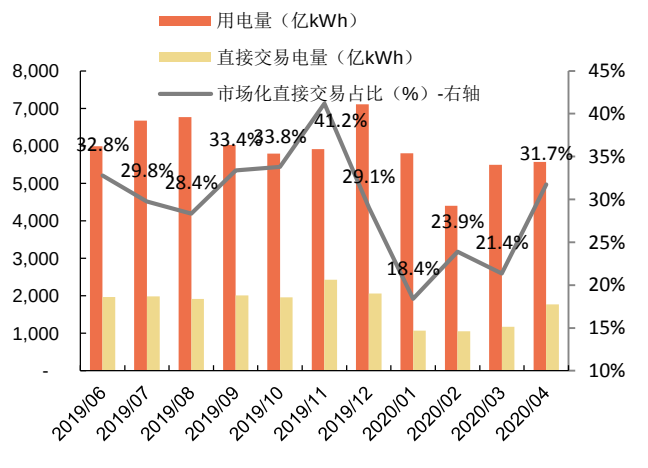
其中，省内中长期交易电量 1892.9 亿 kWh，省间交易(中长期和现货)电量为 297.6 亿 kWh，省内和省间交易电量占各电力交易中心组织交易总电量比例分别为 86.4%、13.6%。

图48：电力市场化直接交易历史数据



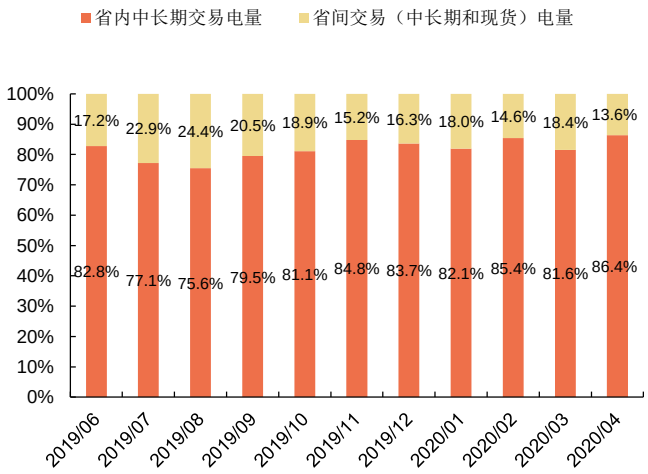
资料来源：中电联，申港证券研究所

图49：市场化直接交易电量及占比



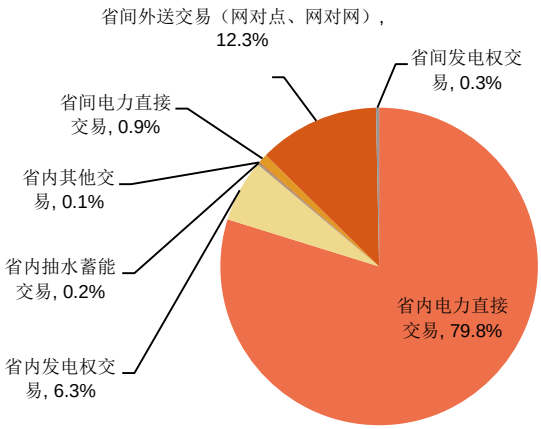
资料来源：中电联，申港证券研究所

图50：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51：2020 年 4 月各电力交易类型占比

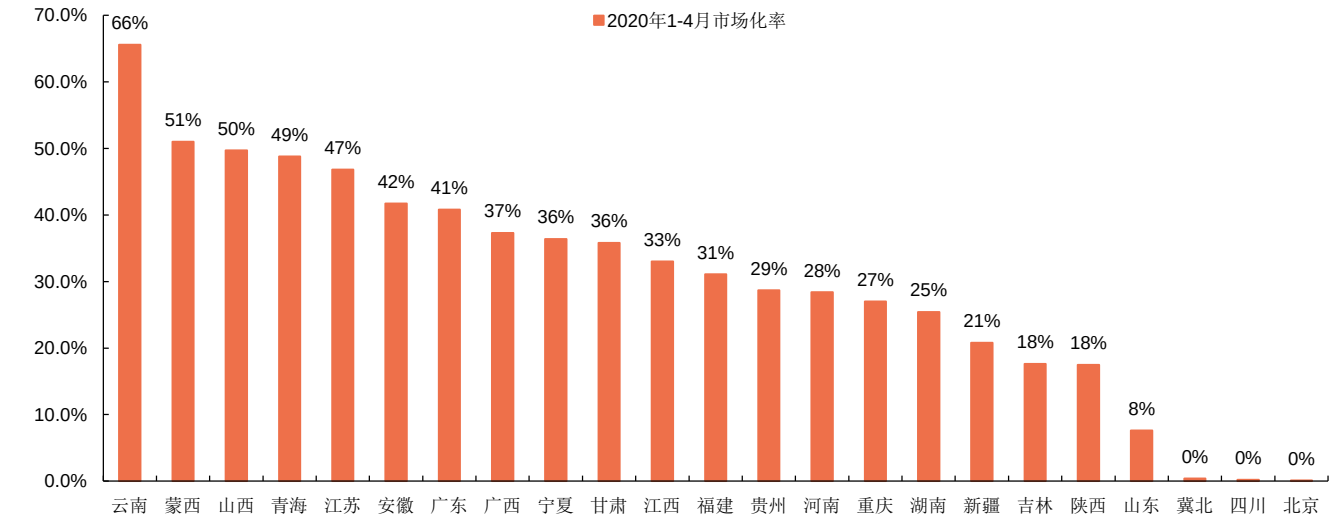


资料来源：中电联，申港证券研究所

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52：2020 年 1-4 月各省市场化电量比例



资料来源：中电联，申港证券研究所

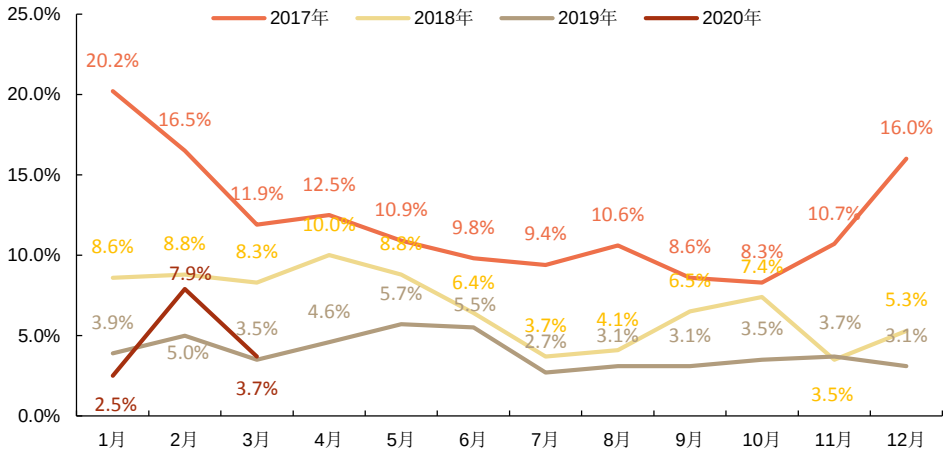
- 2020 年 1-4 月,电力市场中长期电力直接交易电量占全社会用电量比重排序前三名：云南(65.6%)、内蒙古蒙西地区(51.0%)、山西(49.7%)。
- 中长期电力直接交易电量规模排序前三名：江苏 829 亿 kWh、广东 677 亿 kWh 和蒙西 499 亿 kWh。
- 外受电市场交易电量排序前三名：山东 32 亿 kWh、重庆 6 亿 kWh、和宁夏 5 亿 kWh。

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%。

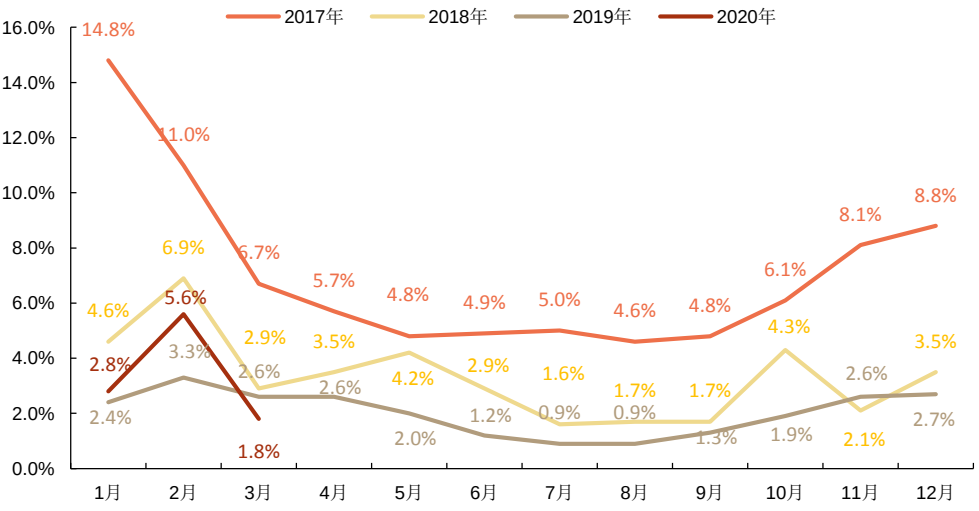
受疫情影响，当前弃风弃光率有所上升，但在可控范围内。2020Q1 全国弃风率 4.7%，同比上升 0.6pct，弃光率 3.4%，同比上升 0.6pct。2019 年全年，全国弃风率 4%，同比下降 3pct；弃光率降至 2%，同比下降 1pct。

图53：全国平均弃风率变化



资料来源：全国新能源消纳监测预警中心，申港证券研究所

图54：全国平均弃光率变化

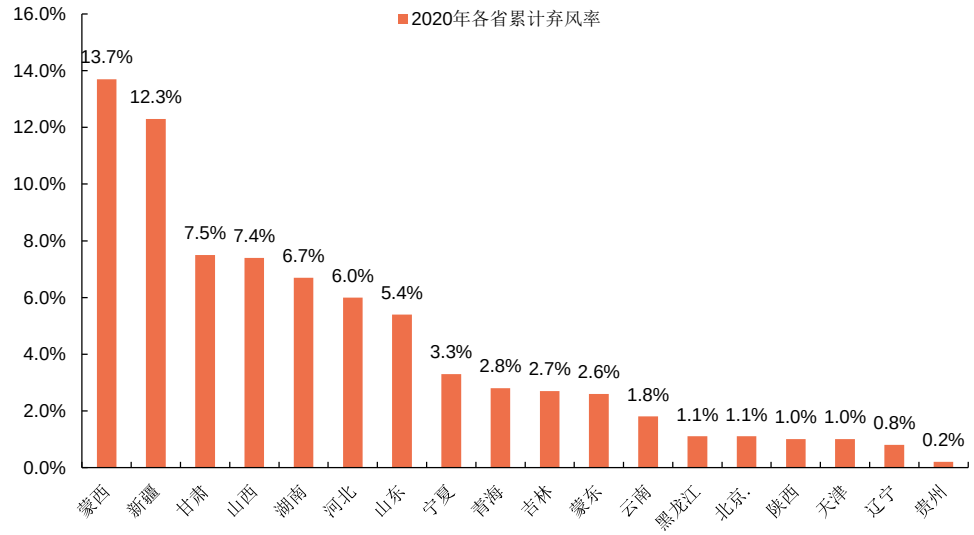


资料来源：全国新能源消纳监测预警中心，申港证券研究所

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

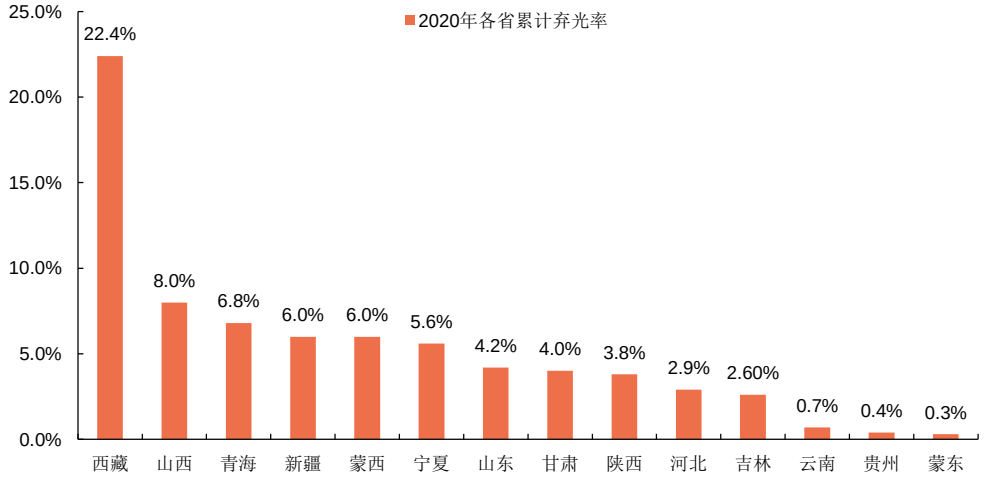
2020Q1，全国弃风率前三的省份分布是内蒙古蒙西地区(13.7%)，新疆(12.3%)，甘肃(7.5%)。弃光率前三的省份分布是西藏(22.4%)，山西(8%)，青海(6.8%)。

图55：2020 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56：2020Q1 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

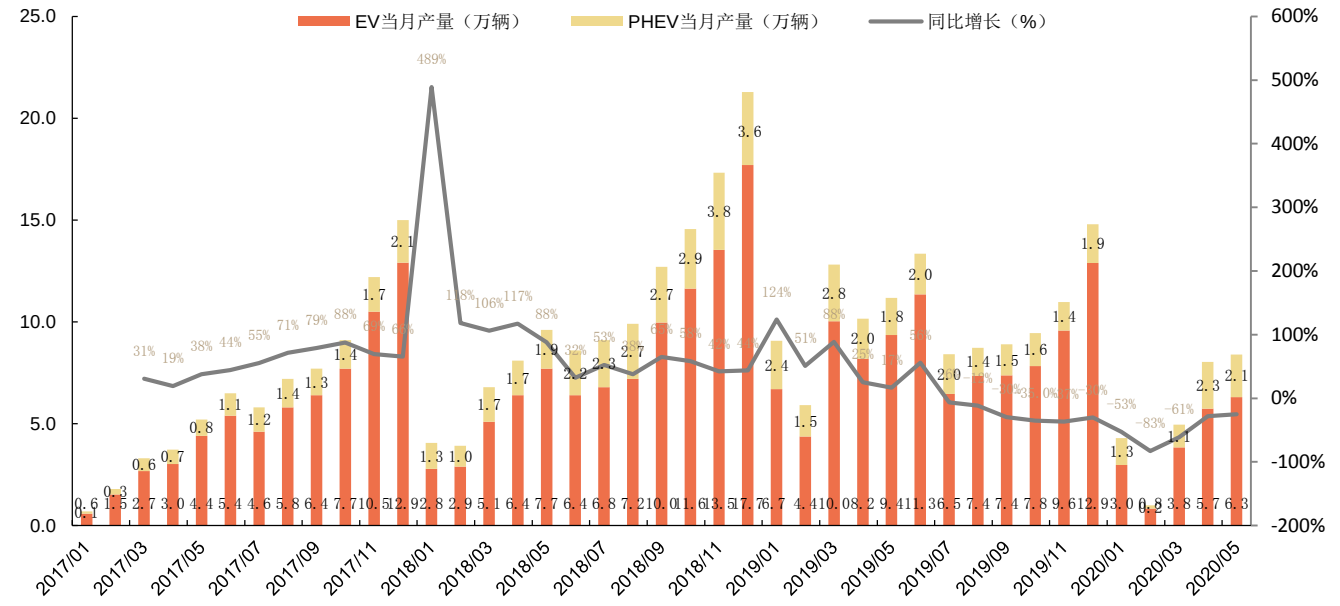
7. 动力锂电池

7.1 新能源汽车产销量

2020 年 5 月新能源车产量 8.4 万辆，同比下降 25.1%，环比增长 15.1%，其中纯电动汽车 6.3 万辆，同比下降 33%，插电混合式动力汽车 2.1 万辆，同比上升 15%。

2020 年 1-5 月新能源车累计产量 19.5 万辆，同比下降 38.5%，其中纯电动汽车 22.2 万辆，同比下降 41.6%，插电混合式动力汽车 7.2 万辆，同比下降 27.5%。

图57：新能源车产量(万辆)

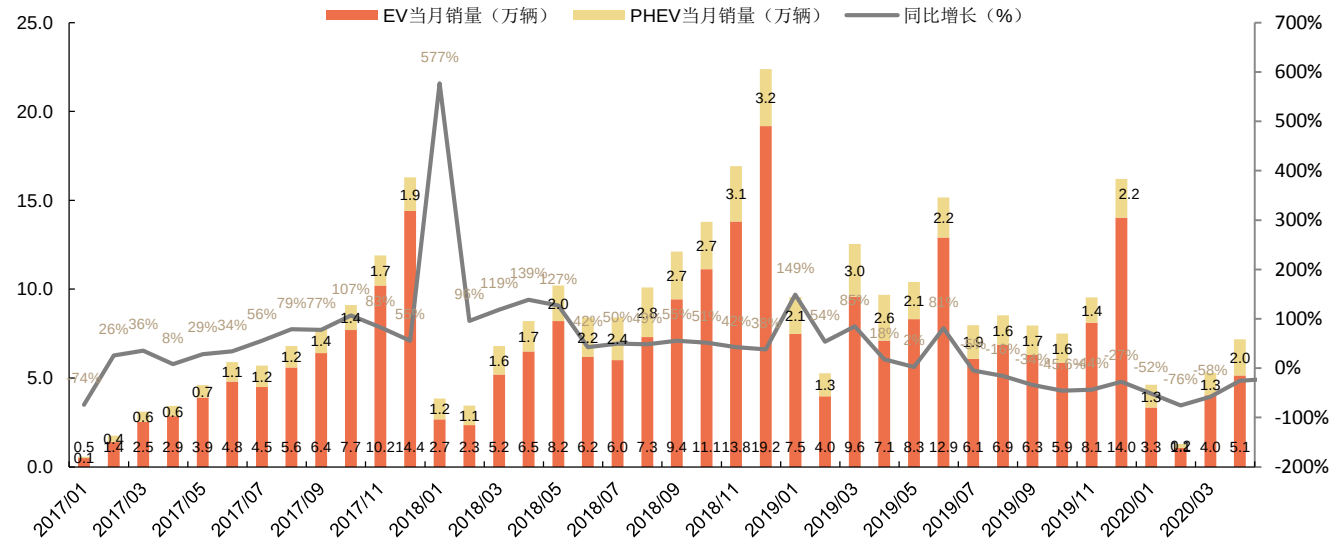


资料来源：中汽协，申港证券研究所

2020 年 5 月新能源车销量 8.2 万辆，同比下降 21.5%，环比增长 24.4%。其中纯电动汽车 6.4 万辆，同比下降 21%，插电混合式动力汽车 1.8 万辆，同比下降 23%。

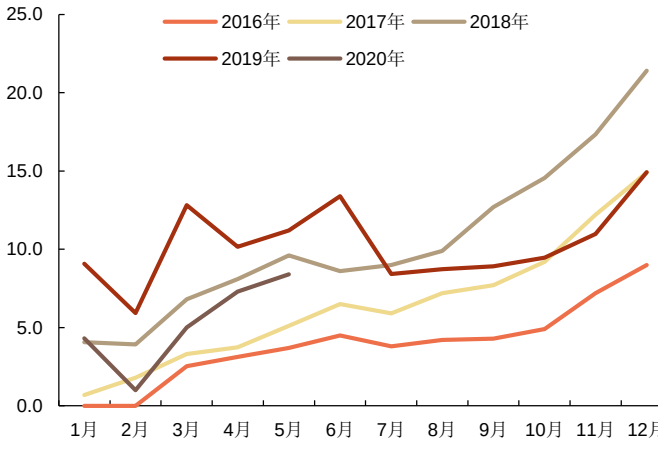
2020 年 1-5 月新能源车累计销量 28.9 万辆，同比下降 37.8%。其中纯电动汽车 22.2 万辆，同比下降 38.5%，插电混合式动力汽车 6.7 万辆，同比下降 35%。

图58：新能源车销量(万辆)



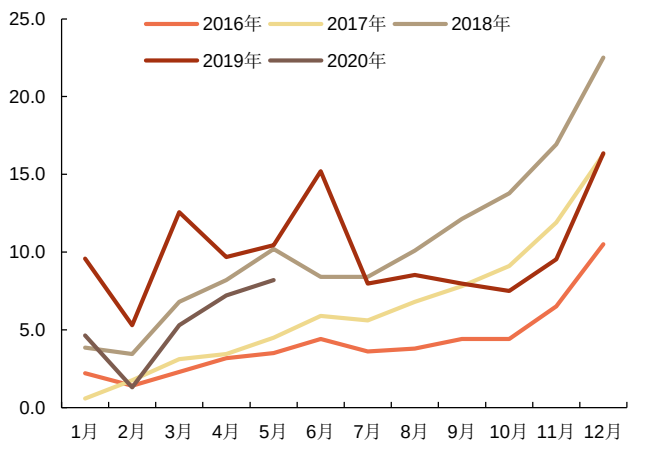
资料来源：中汽协，申港证券研究所

图59：新能源车产量当月值(万辆)



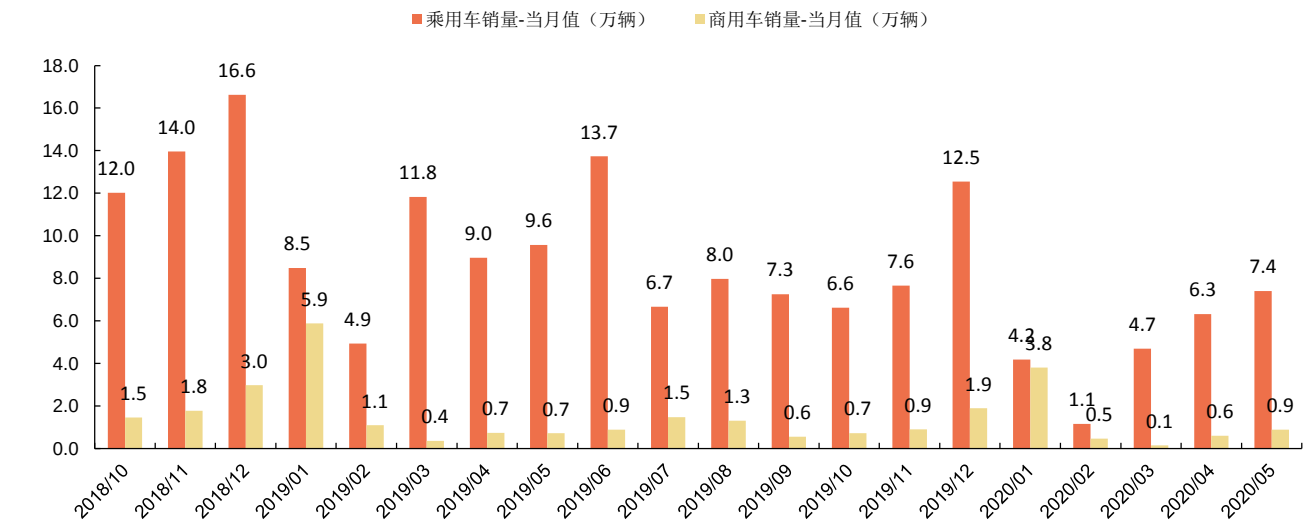
资料来源：中汽协，申港证券研究所

图60：新能源车销量当月值(万辆)



资料来源：中汽协，申港证券研究所

图61：乘用车和商用车销量



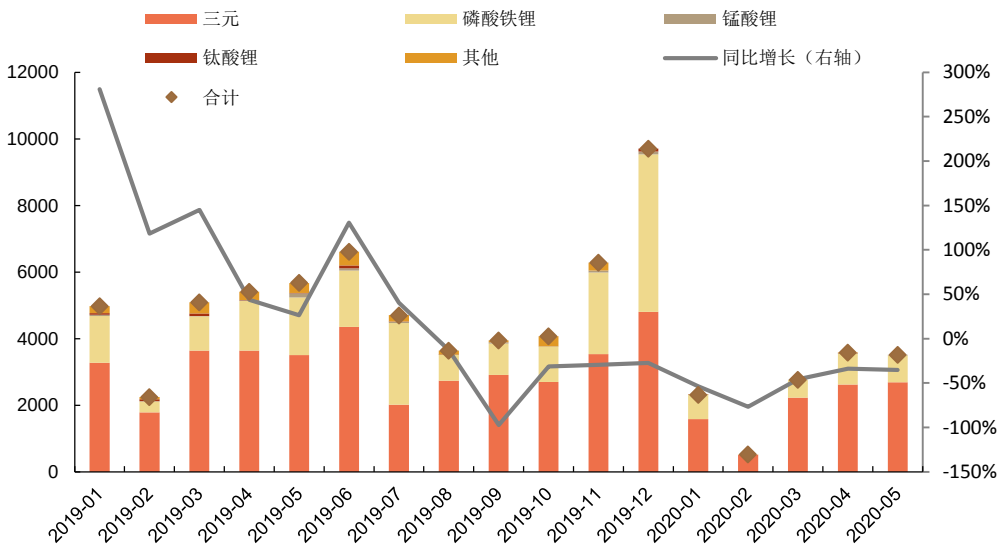
资料来源：中汽协，申港证券研究所

7.2 动力电池装机

2020 年 5 月动力锂电池装机量 3.51GWh，同比下降 38%。其中三元锂电池装机 2.7GWh，磷酸铁锂电池装机量 0.8GWh。

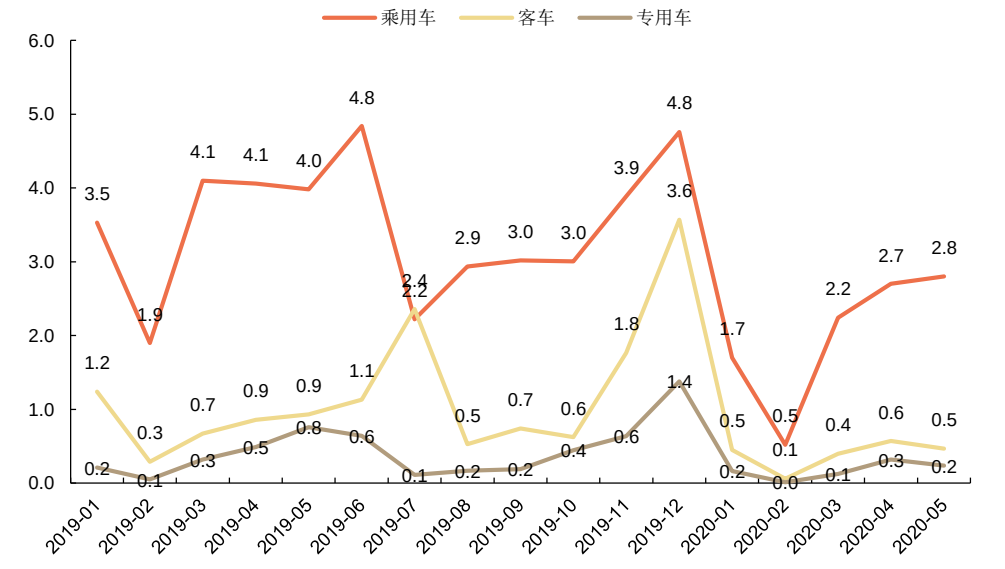
2020 年 1-5 月动力锂电池累计装机量 12.79GWh，同比下降 46%。其中三元锂电池累计装机量 9.6GWh，磷酸铁锂电池累计装机量 3GWh。

图62：锂电池装机量当月值(MWh)



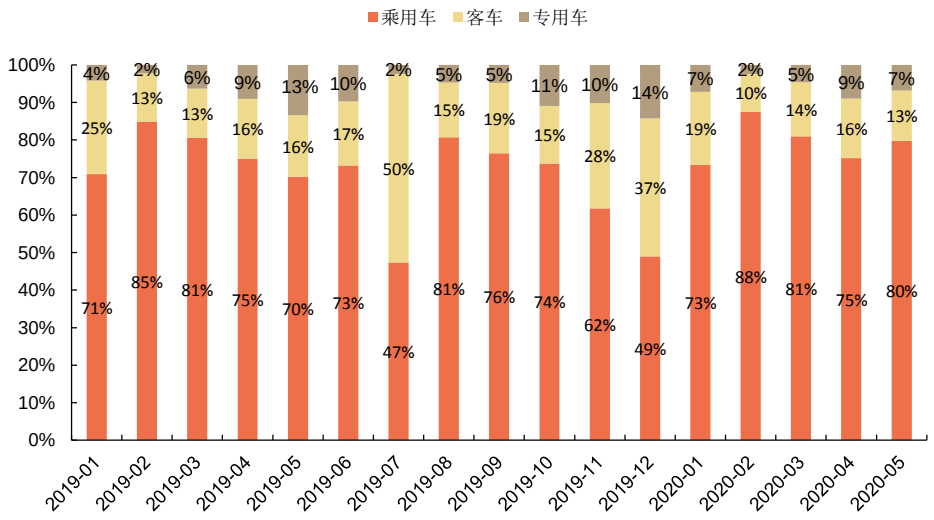
资料来源：GGII，申港证券研究所

图63：新能源车各类型装机量(GWh)



资料来源：GGII，申港证券研究所

图64：新能源车各电池类型装机量比例

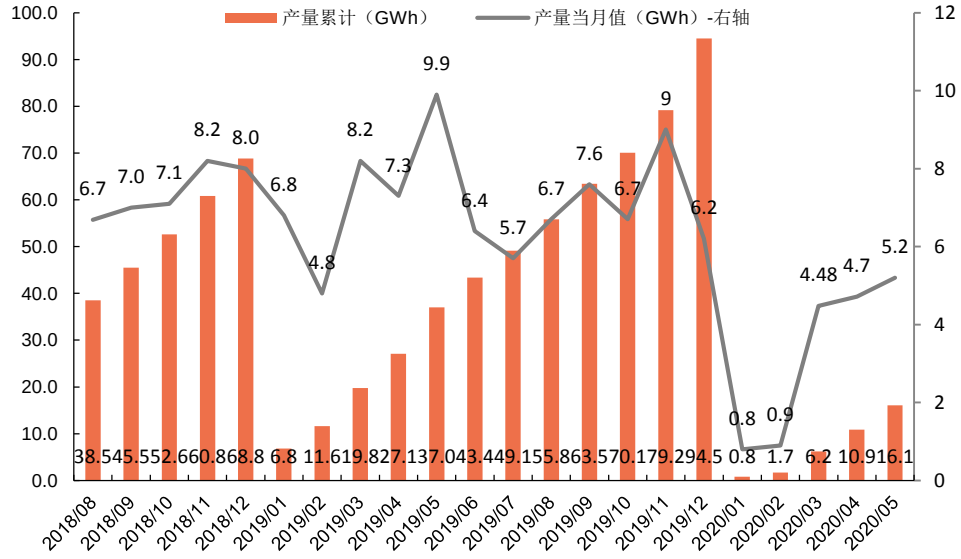


资料来源：GGII，申港证券研究所

2020 年 5 月动力电池生产量 5.2GWh，同比下跌 47.5%，环比增长 10.64%。其中三元电池产量 3.1GWh，同比下跌 52.4%，环比增长 7.2%；磷酸铁锂电池产量 2.1GWh，同比下跌 9.6%，环比增长 13.8%。

2020 年 1-5 月动力电池累计生产量 18.2GWh，同比下跌 50.9%。其中三元电池产量 11.6GWh，同比下跌 49.1%；磷酸铁锂电池产量 6.5GWh，同比下跌 46.8%。

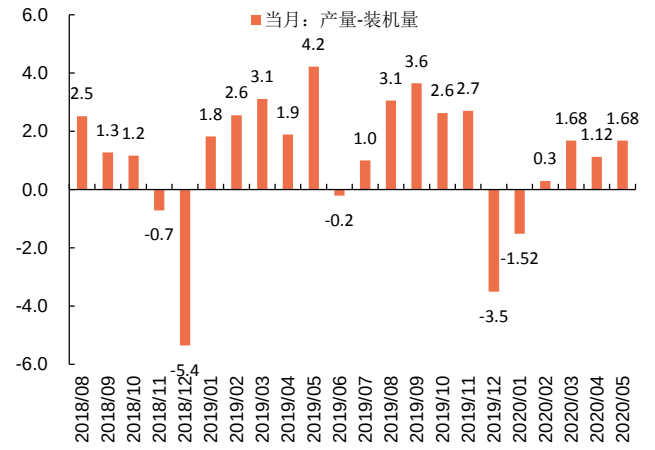
图65：动力电池产量



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，申港证券研究所

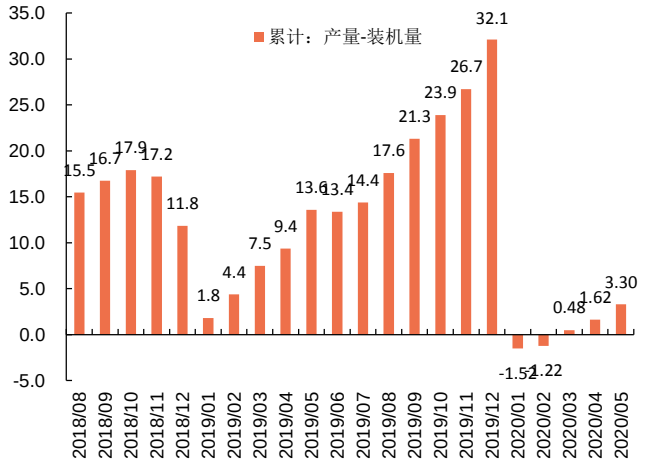
我们把动力电池产量与装机量进行差值计算可以发现，在疫情负面影响逐渐减小、企业复工复产浪潮的推动下，2020 年 1-5 月产量-装机量为正，表明这一阶段处于恢复生产阶段，主要动力电池生产企业陆续复工复产，库存积累。

图66：动力电池当月产量与装机量差值



资料来源：GGII，中国汽车动力电池产业创新联盟，申港证券研究所

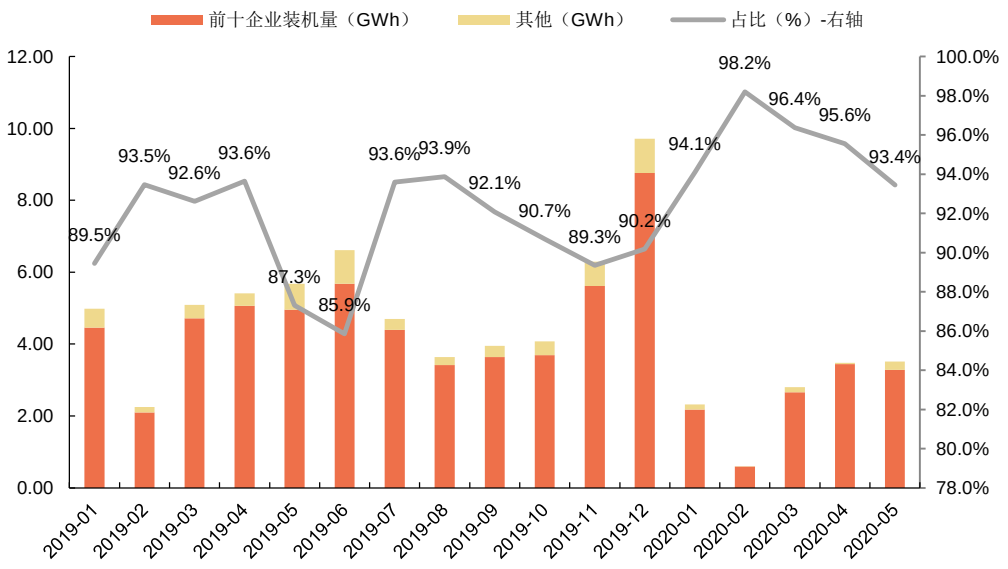
图67：动力电池累计产量与装机量差值



资料来源：GGII，中国汽车动力电池产业创新联盟，申港证券研究所

2020 年 5 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。5 月宁德时代装机量占比达 46%，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68：装机量 top10 企业装机量



资料来源：GGII，申港证券研究所

表9：动力电池装机量 top10 企业装机量(MWh)及市占比(%)

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

资料来源：GGII，申港证券研究所

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

资料来源：GGII，申港证券研究所

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

资料来源：GGII，申港证券研究所

2020-01				2020-02			2020-03			2020-04		
排名		装机量	市占率		装机量	市占率		装机量	市占率		装机量	市占率
1	宁德时代	1330	57%	宁德时代	258	43%	宁德时代	1210	43%	宁德时代	1808	50%
2	比亚迪	250	11%	松下	125	21%	比亚迪	650	23%	LG 化学	581	16%
3	国轩高科	190	8%	比亚迪	82	14%	松下	270	10%	比亚迪	554	15%
4	松下	70	3%	LG 化学	80	13%	LG 化学	260	9%	中航锂电	139	4%
5	亿纬锂能	70	3%	亿纬锂能	12	2%	中航锂电	70	3%	国轩高科	88	3%
6	LG 化学	70	3%	国轩高科	11	2%	国轩高科	60	2%	时代上汽	68	2%
	力神	60	3%	塔菲尔	9	2%	亿纬锂能	50	2%	力神	65	2%
8	塔菲尔	50	2%	力神	6	1%	塔菲尔	40	1%	鹏辉能源	50	1%
9	中航锂电	50	2%	中航锂电	5	1%	捷威动力	30	1%	亿纬锂能	49	1%
10	孚能科技	40	2%	鹏辉能源	2	0%	力神	20	1%	塔菲尔	35	1%
总计		**2180**	**94%**		**589**	**99%**		**2660**	**96%**		**3437**	**96%**

资料来源：GGII，申港证券研究所

2020-05			
排名		装机量	市占率
1	宁德时代	1646	47%
2	LG 化学	632	18%
3	比亚迪	401	11%
4	中航锂电	220	6%
5	国轩高科	118	3%
6	力神	64	2%
7	塔菲尔	62	2%
8	时代上汽	61	2%
9	捷威动力	42	1%
10	鹏辉能源	38	1%
总计		**3284**	**94%**

资料来源：GGII，申港证券研究所

8. 行业新闻

8.1 新能源汽车

国家电网推广实施充电桩委托经营模式。自 6 月 1 日起实施委托经营一个月来，国网北京电力单月公用充电量达 1048 万 kWh，环比增长 6%；示范开展充电设施智能化差异化运维，日均工单量下降 5%，日常巡检工作量下降 12%。预计到年底，国网北京电力实施委托经营的 1350 座充换电站、1.7 万个充电桩市场化经营收益将不低于 4000 万元，同比增长有望超过 60%。

工信部印发新版新能源汽车积分政策，不再局限于续航里程。6 月 29 日，工信部印发《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》，其中对新能源汽车的积分计算方法重新定义，当纯电动乘用车动力电池系统的质量能量密度

<90Wh/kg 时，能量密度调整系数为 0；当 90Wh/kg≤质量能量密度<105Wh/kg 时，能量密度调整系数为 0.8，当 105Wh/kg≤质量能量密度<125Wh/kg 时，能量密度调整系数为 0.9，125Wh/kg≤质量能量密度，能量密度调整系数为 1。燃料电池乘用车续驶里程不低于 300km，当 P 不低于驱动电机额定功率的 30%且不小于 10kW 时，车型积分按照标准车型积分的 1 倍计算；其余车型积分按照标准车型积分的 0.5 倍计算。

国网山东投资近 2 亿元建设充电设施。自 2020 年以来，国网山东电力聚焦“新基建”，计划投资 1.97 亿元，新建电动汽车公共及专用充电桩 2000 台，与社会企业合作建设居民区有序充电桩 3000 台。截至 6 月 29 日，累计建成充换电站 1590 座，运营各类充电桩 9421 台。今年上半年，完成电动汽车充换电量 7955 万 kWh，位居全国各省市前列。

2019 年度新能源汽车正积分 417.33 万分，负积分 85.53 万分。据报告，2019 年度中国境内 144 家乘用车企业共生产/进口乘用车 2093.00 万辆(含新能源乘用车，不含出口乘用车)，行业平均整车整备质量为 1480 千克，平均燃料消耗量实际值为 5.56 升/100 公里，燃料消耗量正积分为 643.43 万分，燃料消耗量负积分为 510.73 万分，新能源汽车正积分 417.33 万分，新能源汽车负积分 85.53 万分。

8.2 光伏

国家电网公布第一批可再生能源补贴项目清单。国家电网于 7 月 1 日公示 2020 年第一批可再生能源发电补贴项目清单，此次公示的进入补贴名单的可再生能源项目共计 160 个，总装机容量 10.4GW，其中风电 7.5GW，光伏 2.9GW，其他符合条件的项目仍在待审核或者公示阶段。

2020 年竞价光伏项目名单正式发布。6 月 28 日，国家能源局正式官方发布 2020 年竞价光伏项目名单，15 个省区市及新疆兵团共 434 个项目成功入围，总装机容量 26GW。此次全国共有 22 个省份，包括北京、天津、河北、内蒙古、上海、江苏、浙江、安徽、江西、山东、河南、辽宁、广东、广西、湖南、重庆、贵州、陕西、甘肃、青海、宁夏、新疆和新疆生产建设兵团申报竞价项目，申报项目数量 4168 个，总装机 33.5GW。

辽宁阜新、朝阳市公示 2020 年平价光伏项目名单。辽宁省阜新市、朝阳市、抚顺市分别公示了 2020 年度光伏平价名单，其中阜新 500MW、朝阳 100MW，抚顺市 300MW。据公告显示，阜新市平价项目由嘉寓光能(200MW)、晶科(100MW)、天津华北集团(100MW)、中广核太阳能(100MW)四家企业占有；朝阳 100MW 平价项目由通辽市华盛风力发电有限公司占有。

光伏逆变器行业 2025 年市场容量将达到 180 亿美元。2019 年，SolarEdge、SMA Solar、阳光电源、Enphase 和锦浪，这五家公司均实现了强劲的业绩增长，与过去几年的波动形成了鲜明对比。2019Q1-Q3,SolarEdge 业绩一举超过两大竞争对手 SMA 和阳光电源。受制于逆变器产品应用场景的不同，SolarEdge、Enphase 的逆变器出货量明显低于 SMA Solar 和阳光电源。SMA Solar 逆变器出货量自 2018 年起出现强劲反弹，2019 年逆变器出货量创下 10.6GW 的新高。

8.3 风电

国内首个大直径四桩导管架基础桩在三峡阳江海上风电场成功建立。6 月 23 日，最大直径 4 米、全长 40 米、总重量 190 吨的国内风电行业首个大直径四桩导管架基础钢管桩在三峡新能源阳西沙扒二期海上风电项目顺利完成沉桩，实现国内海上风电大直径导管架基础建设全新技术突破。

我国首个深远海融合示范风电场项目 2021 年开建，2022 年达产。作为首个国家级深远海融合示范风电场项目，青岛深远海 2000MW 海上风电融合示范风场项目取得新进展。项目拟分两期开发，一期开发海上风电场规模约 1000MW，重点对海上风电+海洋牧场融合、漂浮式风机基础、远距离海上送电、余电制氢和海水淡化等进行试验示范，开展新型风电首台套装备试验研究。一期工程计划于 2021 年开工建设，2022 年实现达产。

国家能源集团首个风电平价上网示范项目投产发电。6 月 30 日，国家能源集团龙源电力新疆达坂城风电三场六期 49.5MW 风电项目，顺利完成风电机组并网发电。该项目是全国首批风电平价上网示范项目，同时也是新疆自治区、国家能源集团第一个平价上网示范项目，总装机容量 49.5MW，通过 2 回本期建设的 35 千伏架空线路送至 220 千伏龙节柴窝堡西风电汇集站。

8.4 核电

中国核电上半年累计商运发电量同比增长 5.01%。2020 年上半年中国核电累计商运发电量 684.41 亿 kWh，同比增长 5.01%；累计上网电量 636.37 亿 kWh，同比增长 4.83%。2020 年上半年核电机组发电量总计为 671.48 亿 kWh，比去年同期增长约 3.29%；上网电量总计为 623.77 亿 kWh，同比增长约 3.04%。

IAEA 发布 2019 年全球核电厂运行情况报告。截至 2019 年底，全球在运核电机组 443 台、总装机容量 392.1 GWe，分布于 30 个国家。自 2011 年以来，全球通过新机组投运或现有机组升级项目累计新增 23.2 GWe 核电装机容量。截至 2019 年底，全球共计 54 台机组(总装机容量 57.4 GWe)在建，分布于 19 个国家，其中 4 个国家为首建项目。亚洲地区共 35 台机组在建，总装机容量为 36.5 GWe，未来核电装机容量增长中心都在亚洲。2019 年，核电为全球供应了 2586.2 TWh 基荷电力，占全球总发电量的 10%、占全球低碳发电量的 1/3 左右。自 2012 年以来，核电持续增长超过 9%。

俄罗斯首座浮动核电站开始供热。2020 年 6 月 30 日，俄罗斯首座浮动核电站“罗蒙诺索夫院士”号开始第一次向佩维克市第五城区供热。到目前为止，“罗蒙诺索夫院士”号浮动核电站只生产了电力。从现在开始，这座核电站生产两种产品：电力和热能。一旦城市供热网络准备就绪，浮动核电站将分阶段与其余城区联接。在不久的将来，该核电站能够完全取代查恩斯卡亚热电联供厂。

美国 X-energy 将为日本高温气冷堆供应核燃料。日前，美国 X-energy 公司宣布，根据与日本核燃料工业公司(NFI)的合作安排，该公司将成为日本高温气冷堆(HTGR)的独家燃料供应商。X-energy 正在开发的 Xe-100 反应堆(75 MWe，200 MWt)将使用 TRISO 燃料芯块。2020 年初，DOE 选定 X-energy、BWXT 和西屋电气公司开始进行移动式核反应堆原型设计。

8.5 储能

大唐国际瓦房店 100MW 风电储能示范项目工程公示。辽宁大唐国际瓦房店镇海 100MW 网源友好型风电场示范项目工程，安装 40 台单机容量为 2.2MW 的风力发电机组和 6 台单机容量为 2MW 的风力发电机组，同期建设全钒液流电池储能总容量为 10MW/40MWh，其中 250kW 钒电池用于一机一储的示范配置，剩余 9.75MW 用于 35kV 集中式全钒液流电池储能站。

加快抽水蓄能及储能电站建设，源荷协调控制电力尖峰负荷。根据不同地区调节能力需求，有序推进火电灵活性改造；推动大规模储能产业发展，加快抽水蓄能及储能电站建设，多种手段促进和引导储能产业自主创新，降低大规模储能应用成本。夏季用电高峰期的来临，用电尖峰负荷问题成为关注的焦点。我国电力系统削峰潜力较大，且效益可观。建议统筹协调源荷资源，从电源侧与负荷侧同时发力，配套合适的市场政策机制，增强电力系统平衡能力，多措并举控制尖峰负荷，推动电力工业效率变革。

通威东营渔光互补变电储能一体化项目开工。6 月 22 日，湘能楚天通威东营 200MWp 光伏发电升压站工程项目揭幕，标志着 220kV 升压站和送出线路工程的正式动工，通威东营“渔光一体”生态园区位于东营市垦利区黄河口镇，整体规划 500MWp，本期建设容量 200MWp。该项目计划安装建设 200MWp 光伏电站，配套建设 220kV 升压站 1 座，新建 26 公里 220kV 送出线路 1 回，同时升压站侧配置 1 套 10MW/20MWh 储能设备。随着地区与国家颁发相关积极消纳能源政策，减少弃风、弃光风险，要求按比例配置储能设施。

国家重点研发计划 “10MW 级先进压缩空气储能技术研发与示范”项目顺利通过中期审查。该项目于 2017 年 7 月正式启动，旨在攻克 10MW 级先进压缩空气储能系统设计、关键部件、系统集成等关键技术，并建成大规模 10MW/100MWh 先进压缩空气储能示范系统，为其产业化奠定基础。截止目前，项目组已完成系统全工况设计、宽负荷离心压缩机、高负荷透平膨胀机及高效紧凑式蓄热换热器等关键部件的研制，完成了示范系统的工程设计，并已开工建设。

8.6 电网

国家电网 2020 年将建 1200 座电力北斗基站。6 月 23 日，我国首个海岛电力北斗地面基站也在江苏开山岛建成投运，可为海岛及周边海域提供精准定位、精准授时，将大大提高海岛微电网的安全稳定运行能力。预计至今年底，国家电网有限公司将建设 1200 座电力北斗基站，将具备在全域范围内提供实时米级、分米级定位服务，在重点区域如输电线路沿线、地质灾害高发地区提供厘米级、毫米级定位服务。

全球首次±1100 千伏特高压输电线路带电作业。7 月 1 日，在甘肃省武威市古浪县土门镇，国家电网运用超(特)高压带电作业工法——无人机结合电动升降装置进出等电位作业方法，成功开展±1100 千伏吉泉线带电作业消除缺陷，此次带电作业的吉泉线线路全长 3300 多公里，甘肃段达 1279.6 公里，占线路总长近 40%，刷新世界特高压输电线路带电作业技术创新纪录，创造国内高海拔地区带电作业消缺最高电压等级记录，也是世界范围内在±1100 千伏特高压输电线路上的首次应用。

国网重庆九盘至万县电网加强 500 千伏线路工程正式投运。该工程是国家电网公司今年基建重点项目，起于重庆万县 500 千伏变电站，止于重庆奉节县九盘 500 千伏

变电站，路径长度 129.77 千米，线路途经万州区、云阳县、奉节县三个区县，涉及 15 个乡镇管辖下的 49 个村。该工程于 2019 年 4 月全面动工，历时 420 余天，共计浇筑混凝土基础 16000 方，组立铁塔 8100 吨，施放 400/35 钢芯铝绞线 1600 公里合 2400 吨。其中单基铁塔最重达 279 吨，塔高达 104 米，是重庆地区组立的最高、最重铁塔。

四川成都东部新区将建设 1000 千伏特高压交流工程。规划新(扩)建 1000 千伏特高压交流变电站 1 座，500 千伏变电站 2 座、220 千伏变电站 10 座、110 千伏变电站 34 座，总变电容量达到 2202.6 万千伏安。届时，东部新区将形成以 1000 千伏特高压交流电网为引领，500 千伏双环网、220 千伏、110 千伏骨干网架全覆盖，10 千伏配电网智能可靠的多层级电网协调发展格局。

冀北电网 2020 年将新增 3205 公里输电路线。冀北电网计划建设 35 千伏及以上工程 94 项，新增输电路线 3205 公里，新增容量 1516 千伏安，有效解决电网发展不平衡、不充分问题。

9. 上市公司公告

9.1 主营业务动态

6-29

浙富控股：为满足子公司生产经营需求，浙富控股集团股份有限公司近日与中国工商银行股份有限公司都江堰支行签署了《最高额保证合同》，对控股子公司四川华都核设备制造有限公司向该行申请的最高余额为 8,000 万元的债权提供连带责任保证担保，保证期间为债务履行期限届满之次日起两年。

6-30

天齐锂业：为保障公司各项业务正常开展，公司拟向中信银行股份有限公司成都分行申请新增综合授信不超过 1 亿美元(或等值人民币)，期限 1 年，担保及抵质押条件包括但不限于：由公司子公司成都天齐锂业有限公司、天齐锂业(射洪)有限公司、天齐锂业(江苏)有限公司、重庆天齐锂业有限责任公司、天齐鑫隆科技(成都)有限公司为本次新增授信提供连带责任担保；重庆天齐、射洪天齐全部资产(包括不动产和动产)提供抵押担保；公司控股股东成都天齐实业(集团)有限公司及一致行动人以其不超过 10,003 万股所持公司股份为本次新增授信提供质押担保，资金将用于向 Talison Lithium Pty Ltd 支付锂精矿采购货款。

天顺风能：天顺风能(苏州)股份有限公司的全资子公司宣城长风新能源有限公司拟向中国建设银行股份有限公司宣城状元路支行申请贷款，金额为 2.63 亿元人民币。公司为本次融资事项提供连带责任担保，担保额度为不超过 2.76 亿元人民币。

7-1

林洋能源：为满足公司生产经营发展，进一步拓宽融资渠道，公司拟与国际金融公司 International Finance Corporation 签订《贷款协议》，公司向 IFC 申请不超过 6000 万美元的贷款，期限三年，主要用于开发建设平价光伏电站。公司全资子公司山东林洋新能源科技有限公司及其 18 家全资子公司为本次贷款提供保证担保，并以 18 家

子公司的光伏电站项目应收账款进行质押。

7-2

赢合科技：深圳市赢合科技股份有限公司于 2020 年 7 月 1 日召开的第四届董事会第九次会议审议通过了《关于使用部分闲置募集资金和自有资金进行现金管理的议案》，同意公司在确保不影响募集资金投资项目建设、不变相改变募集资金使用用途、不影响公司正常经营及确保资金安全的情况下，使用不超过人民币 35,000 万元的暂时闲置募集资金以及不超过 80,000 万元自有闲置资金进行现金管理，用于购买银行机构发行的期限不超过 3 个月保本型理财产品，期限自公司 2020 年第五次临时股东大会审议通过之日起至 2020 年 12 月 31 日止。

国轩高科：基于战略规划和经营发展的需要，国轩高科股份有限公司全资子公司合肥国轩高科动力能源有限公司于 2020 年 6 月与广西柳州市东城投资开发集团有限公司签署了《合作协议》，双方共同出资 15,000 万元设立合资公司柳州国轩电池有限公司。其中，合肥国轩以自有资金出资 10,000 万元，占柳州国轩注册资本 66.67%；柳州投资出资 5,000 万元，占柳州国轩注册资本 33.33%。本次投资完成后，柳州国轩成为公司控股子公司。

浙富控股：为满足子公司生产经营需求，浙富控股集团股份有限公司近日与杭州银行股份有限公司桐庐支行签署了《最高额保证合同》，对全资子公司浙江富春江水电设备有限公司向该行申请的最高余额为 14,400 万元的债权提供连带责任保证担保，保证期间为债务履行期限届满之日起两年。

寒锐钴业：南京寒锐钴业股份有限公司之全资子公司赣州寒锐新能源科技有限公司于 2020 年 6 月 29 日收到政府补助 1,659,200 元。自 2020 年 1 月 1 日起至公告日，公司及其子公司累计收到各类政府补助金额 3,202,000.30 元，均为与收益相关的政府补助，均与日常经营活动相关，不具有可持续性。

平高电气：项目为“国家电网有限公司输变电项目 2020 年第一次 35-220 千伏设备协议库存招标采购”，公司及河南平芝高压开关有限公司、平高集团威海高压电器有限公司、上海平高天灵开关有限公司、天津平高智能电气有限公司、河南平高通用电气有限公司为相关项目中标人，中标金额分别为 4.59 亿元、1.44 亿元、1.22 亿元、1.08 亿元、0.8 亿元、0.24 亿元。

7-3

长高集团：湖南长高高压开关集团股份公司全资子公司湖南长高电气有限公司、湖南长高高压开关有限公司、湖南长高森源电力设备有限公司和湖南长高成套电器有限公司等四家公司在国家电网有限公司相关项目招标中中标，分别涉及组合电器、隔离开关、开关柜等三大类产品，合计中标金额为 56,679.19 万元。

拓邦股份：根据公司实际经营需要，为适应国际贸易环境，加快公司全球化发展步伐，公司决定增加对全资子公司拓邦(香港)有限公司的投资，本次增资金额不超过 2,000 万美元(折合人民币约 14,113 万元)，香港拓邦将使用增资资金不超过 2,000 万美元对拓邦印度私人有限公司增加投资。

浙富控股：为满足子公司生产经营需求，浙富控股集团股份有限公司近日与上海浦东发展银行股份有限公司桐庐支行签署了《最高额保证合同》，对全资子公司浙江富春江水电设备有限公司向该行申请的最高余额为 8,000 万元(大写：人民币捌仟万元整)的债权提供连带责任保证担保，保证期间为债务履行期限届满之日后两年止。

7-4

中国核电：本公司拟以可续期公司债券募集资金 100 亿元及自有资金向子公司提供总额度不超过人民币 130 亿元的委托贷款，用于子公司偿还外部债务和补充流动资金。期限不超过三年，委托贷款利率不低于公司发债成本，并参考银行同期 LPR 利率和子公司当前融资成本确定。

9.2 股东增减持、员工持股、股权回购

6-29

金冠股份：吉林省金冠电气股份有限公司近日收到持股 5%以上股东徐海江先生及京达投资出具的《简式权益变动报告书》，徐海江先生于 2020 年 6 月 24 日通过大宗交易减持公司股份 2,593,300 股，占公司总股本比例为 0.294%。该笔股份减持后，徐海江先生及其一致行动人京达投资距离上次披露权益变动报告后减持公司股份比例达到 5%。

国轩高科：国轩高科股份有限公司于近日收到公司实际控制人李缜先生和控股股东珠海国轩贸易有限责任公司的通知，大众中国应在协议签署后十个工作日内支付订金人民币 620,000,015.10 元，李缜先生与珠海国轩应于订金支付后十个工作日内向大众中国分别质押其持有的公司股份 31,568,038 股与 24,899,599 股。珠海国轩监管账户已于 2020 年 6 月 11 日收到大众中国支付的订金，按照上述约定，李缜先生与珠海国轩于近日通过中国证券登记结算有限责任公司办理了股份质押登记手续。

6-30

天齐锂业：2020 年 6 月 30 日，天齐锂业股份有限公司收到控股股东成都天齐实业(集团)有限公司及其一致行动人张静女士的通知，天齐集团及张静女士将持有的合计 11,003 万股公司股份分别质押给中泰证券股份有限公司和中信银行股份有限公司成都分行。

拓日新能：深圳市拓日新能源科技股份有限公司近日接到控股股东深圳市奥欣投资发展有限公司函告，获悉其将所持有本公司的部分股份解除质押后再质押，本次质押数量 3,600 万股，占其所持股份比例为 9.18%，本次解除质押股份数量 5,400 万股，占其所持股份比例为 13.77%。

7-2

汇川技术：深圳市汇川技术股份有限公司近日接到公司实际控制人朱兴明先生通知，获悉朱兴明先生将其持有的本公司部分股份进行了质押及解除质押，本次质押 260 万股，占其所持股份比例为 3%，占公司总股本比例为 0.15%。

中国一重：公司于 2020 年 7 月 1 日接到一重集团函告，获悉其所持有本公司的部分

股份解除质押，本次解质 19,000 万股，占其所持股份比例为 4.34%，占公司总股本比例为 2.77%。

7-3

拓邦股份：深圳拓邦股份有限公司第六届董事会第二十五次会议审议通过了《关于收购控股子公司少数股东权益的议案》，决定使用自有或自筹资金 10,260 万元收购深圳研控自动化科技有限公司 18%的股权，并与股东朱聚中、丛林、深圳市研讯投资企业(有限合伙)分别签署了《股权转让合同》。本次交易完成后，公司将持有研控自动化 73%的股权。

金冠股份：吉林省金冠电气股份有限公司近日收到持股 5%以上股东徐海江先生的函告，自 2020 年 6 月 19 日至 2020 年 7 月 1 日，徐海江先生已累计减持公司股份 16,543,300 股，减持公司股份总数达到公司总股本的 1%，其一致行动人长春市京达投资服务中心(有限合伙)在上述期间内未减持公司股份。

9.3 其他

7-2

纽威股份：苏州纽威阀门股份有限公司董事会于 2020 年 6 月 30 日收到公司现任总工程师高开科先生的书面辞职报告。高开科先生因个人原因申请辞去公司总工程师职务，辞职后将不再担任公司任何职务。

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