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

组件出口向好凸显光伏需求韧性

——电气设备行业周报

申港证券 SHENGANG SECURITIES

投资摘要：

市场回顾：

截止 6 月 12 日收盘，电力设备及新能源板块上涨 1.58%，相对沪深 300 指数落后 1.53pct。电力设备行业涨幅在中信 30 个板块中位列第 5 位，位于中上游。从估值来看，当前行业整体 45.44 倍水平，处于历史中位。

- 子板块周涨跌幅：输变电设备(-1.49%)，核电(-1.44%)，储能(-1.4%)，配电设备(+0.19%)，太阳能(+3.24%)，风电(+3.84%)，锂电池(+5%)。
- 股价涨幅前五名：*ST 湘电、亚玛顿、ST 银河、通达动力、*ST 京城。
- 股价跌幅前五名：台海核电、麦格米特、*ST 藏格、综艺股份、*ST 江特。

行业热点：

新能源车：第 32 批《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》包括 283 款车型。

新能源车：5 月新能源车销量环比改善，同比下降 25%。

投资策略及重点推荐：

- **新能源车：**5 月我国新能源车销量 8.4 万辆，同比下降 25%，同期动力电池装机 3.51GWh，同比下降 38%。本周锂电池原材料小幅波动，其中硫酸钴(+0.42%)，硫酸锰(-1.75%)，硫酸镍(-1.48%)，碳酸锂(-0.94%)，钴粉(+0.66%)，电解钴(-0.1%)，四大材料价格稳定。我们看好高能量密度、三元高镍化及锂电全球化趋势，推荐宁德时代、璞泰来、恩捷股份、欣旺达。
- **光伏：**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，但鼓励储能技术装备研发和储能、风光储示范项目建设。本周硅料、组件价格下跌，其中多晶硅料（-3.33%）、275W 多晶组件（-1.12~-0.75%），325W 单晶 PERC 组件（-1.94~-1%）。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：光伏组件出口欧洲份额提升

由于疫情影响，2020 年光伏组件出口波动显著，2 月我国疫情最为严重时，由于产能下降，组件出口遭遇低谷，3 月由于复工复产推动和运输复苏，虽然海外疫情开始严重，但出口规模并未受到显著影响，使得 2020Q1 出口量达到 14.8GW，与 2019Q1 基本持平。4 月由于海外疫情处于最高峰，出口环比下降 27.1%，5 月出口数量与去年同期基本持平，环比增长 9%。在疫情不断冲击的背景下，组件出口表现仍然体现出极强的韧性，凸显光伏的需求刚性，预计在海外疫情逐步平稳后，组件出口将逐步回暖。

从出口目的地国家来看，我国光伏组件主要面向欧洲以及环太平洋的澳洲、东南亚、南美洲等市场。分别具有以下特点：1）自 2019 年以来，其中荷兰作为转口大港，成为最大出口市场，欧洲是我国最大海外市场，2019 年占出口份额 34%，预计 2020 年将提升 45%以上；2）智利即将迎来新一轮竞价，出口量快速增长；3）日本市场多年来维持稳定；4）澳大利亚受疫情影响短期波动较大，但从全年来看相对稳定。受益于越南 630 项目抢装、中南美与中东等新兴市场政策与项目的支持，海外市场需求整体良好。

疫情对生产造成短期冲击，但对需求端冲击较为持久，从目前海外装机数据来看，光伏仍然拥有非常强的需求刚性，并且在降利率、成本快速下降的大背景下，光伏更能够发挥优势，成为能源设施建设的主力选择。我们预计 Q2 国内抢装主导需求，Q3 起海外在疫情影响弱化后逐步复苏，全球年装机有望达 110~120GW。市场份额方面，欧洲、南美洲出口占比有所提升，海外市场更加多元化。我们看好组件出口占比较高的头部企业晶澳科技、东方日升、隆基股份。

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 06 月 14 日

贺朝晖　　分析师

SAC 执业证书编号：S1660520050001

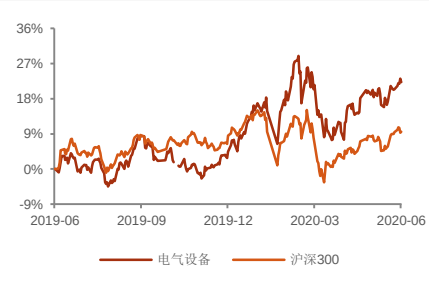
hezhaohui@shgsec.com

010-56931952

行业基本资料

股票家数	200
行业平均市盈率	67.83
市场平均市盈率	18.62

行业表现走势图



资料来源：申港证券研究所

相关报告

1、《电气设备行业研究周报：销量复苏+政策超预期提振欧洲电动化》2020-06-08

2、《电气设备行业深度研究：充电桩：乘新基建东风迈向高质量发展》2020-06-04

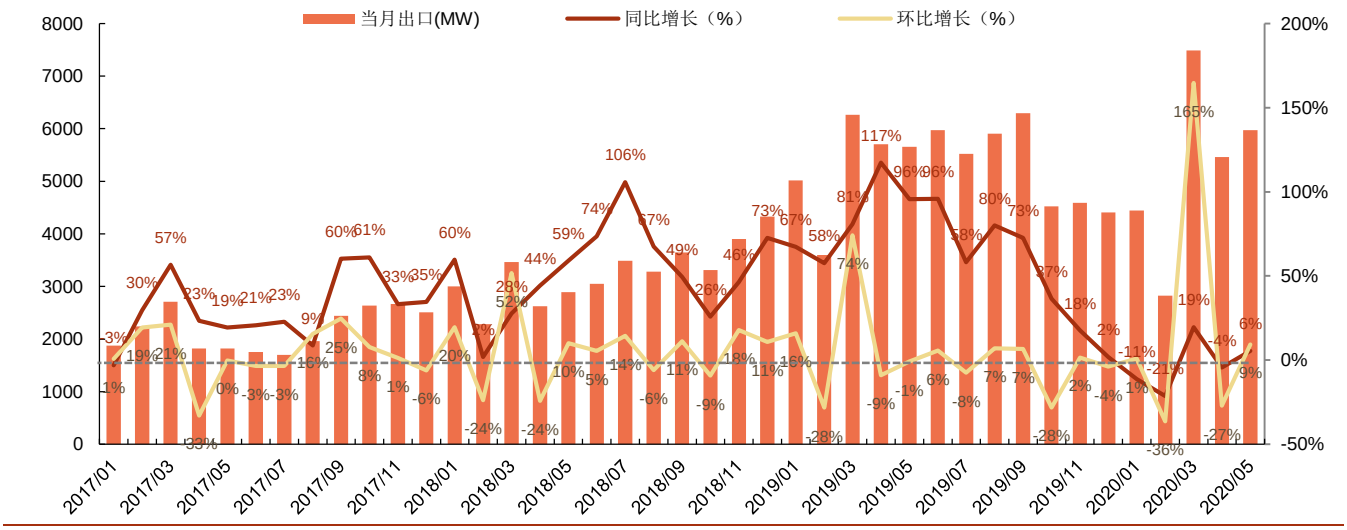
3、《电气设备行业研究周报：车企政策共推进 欧洲电动化再加速》2020-06-01

1. 每周一谈：组件出口向好凸显光伏需求韧性

由于疫情影响，2020 年光伏组件出口波动显著，2 月我国疫情最为严重时，由于产能下降，组件出口遭遇低谷，3 月由于复工复产推动和运输复苏，虽然海外疫情开始严重，但出口规模并未受到显著影响，使得 2020Q1 出口量达到 14.8GW，与 2019Q1 基本持平。4 月由于海外疫情处于最高峰，出口环比下降 27.1%，5 月出口数量与去年同期基本持平，环比增长 9%。**在疫情不断冲击的背景下，组件出口表现仍然体现出极强的韧性，凸显光伏的需求刚性，预计在海外疫情逐步平稳后，组件出口将逐步回暖。**

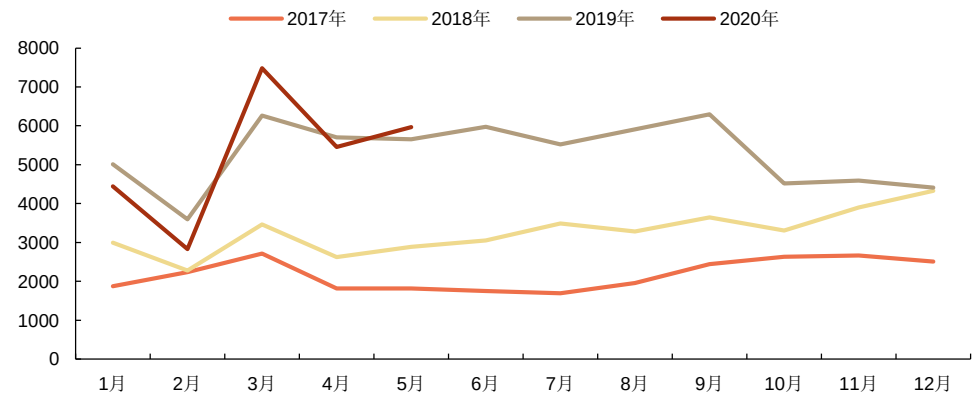
2020 年 5 月，我国光伏组件出口规模为 5.97GW，同比增长 5.5%。出口金额达到 13.63 亿美元（其中单晶占比 88.2%，2019-5 单晶占比 59%），加权平均单价 0.23 美元/W，环比下降 21%。2020 年 1~5 月累计出口 26.2GW，同比下降 0.2%，与去年同期基本持平。

图1：我国光伏组件出口数量当月值（MW）



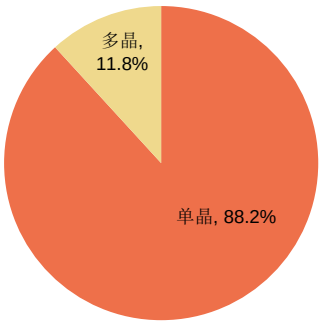
资料来源：SolarZoom，申港证券研究所

图2：我国出口光伏组件当月值（MW）



资料来源：SolarZoom，申港证券研究所

图3：2020 年 5 月我国单多晶光伏组件出口金额占比



资料来源：SolarZoom，申港证券研究所

从出口目的地国家来看，我国光伏组件主要面向欧洲以及环太平洋的澳洲、东南亚、南美洲等市场。自 2019 年以来，荷兰、智利的出口量快速增长，其中荷兰作为转口大港，成为最大出口市场；日本市场多年来维持稳定；澳大利亚受疫情影响短期波动较大，但从全年来看相对稳定。受益于中南美与中东等新兴市场政策与项目的支持，海外市场需求整体良好。

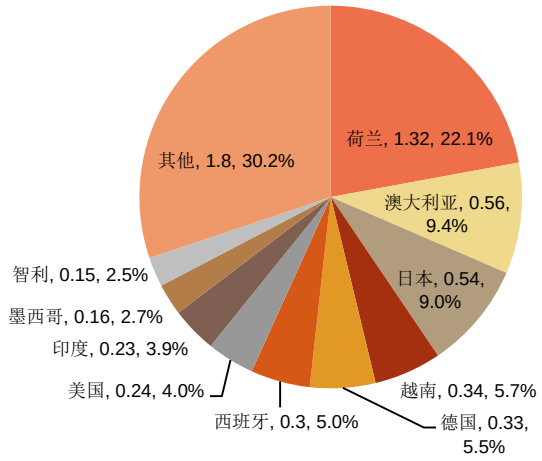
表1：我国光伏组件主要出口国出口量对比（GW）

国家	5 月出口量			1~5 月出口量			2019 年出口量	
	2019 年	2020 年	同比增长	2019 年	2020 年	同比增长	全年出口量	1~5 月占比
荷兰	0.9	1.3	40.8%	3.8	5.5	44.1%	8.5	45.1%
日本	0.5	0.5	-1.4%	2.4	2.3	-2.5%	5.7	41.0%
印度	0.4	0.2	-36.3%	2.4	1.6	-31.8%	5.8	41.7%
澳大利亚	0.4	0.6	28.7%	2.1	1.4	-31.1%	4.6	45.3%
美国	0.0	0.2	-	0.0	1.1	-	0.3	-
智利	0.1	0.2	0.3%	0.2	0.8	286.6%	1.0	19.7%
合计	**5.7**	**6.0**	**5.5%**	**26.2**	**26.2**	**-0.2%**	**63.5**	**41.3%**

资料来源：SolarZoom，申港证券研究所

欧洲是我国最大海外市场。2020 年 5 月组件出口国家 top10 中，欧洲国家占据其中三席，分别为荷兰（1.32GW）、德国（0.33GW）、西班牙（0.3GW），合计 1.95GW，占出口欧洲份额 6 成，占我国全部出口份额 33%。**2019 年我国出口至欧洲的光伏组件 22.8GW，占总出口的 34%，预计 2020 年将提升 45%以上。**

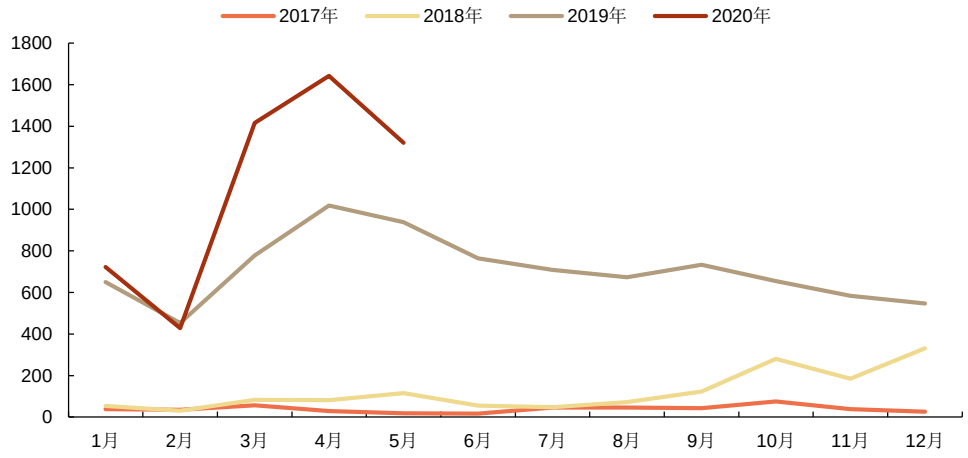
图4：2020 年 5 月我国光伏组件主要出口国数量及占比（GW）



资料来源：SolarZoom，申港证券研究所

荷兰成为最大出口国的主要原因在于，其作为欧洲最大中转口岸的身份。2019 年我国对荷兰出口 8.5GW，同比增长 482%，2020 年 1~5 月已达到 5.5GW，同比增长 44.1%，预计全年将达到 14GW，同比增长 60%以上。

图5：我国出口荷兰光伏组件当月值（MW）



资料来源：SolarZoom，申港证券研究所

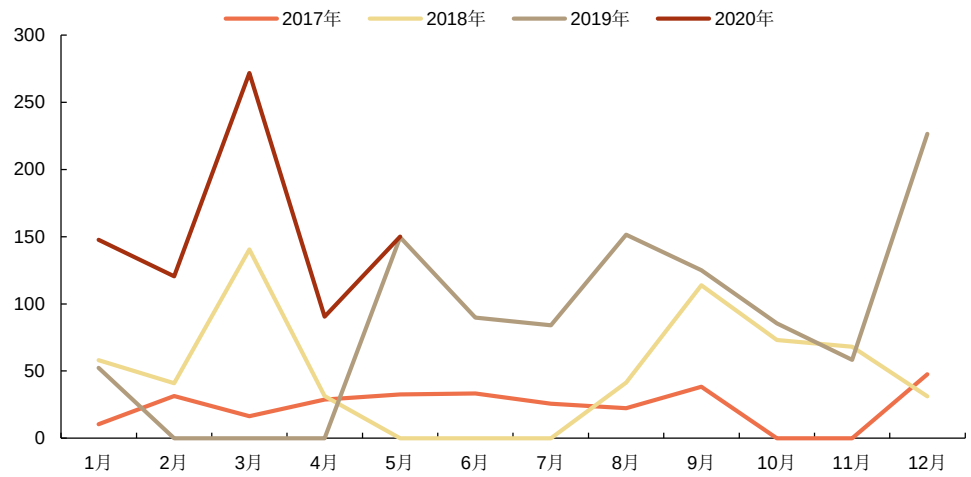
我国对智利出口光伏规模尚小，但增长迅速。2020 年 5 月，我国对智利出口光伏组件 150GW，智利成为我国第十大出口目的地国家，1~5 月出口 780GW，同比增长 287%。

智利政府对可再生能源发电持积极态度，2016 年发布 2050 能源计划(Energy 2050)，目标在 2025 年以及 2050 年可再生能源发电量占比分别实现 20%和 70%，2019 年将目标更新，计划 2040 年取消燃煤发电，2050 年实现 100%可再生能源发电。在智利可再生能源发电结构中，光伏占比 50%。

目前智利共计举办过三轮可再生能源竞价，其中第一、二轮的项目多半在 2017 年已完工。从今年的海关出货量来看，2019H2 出口量开始增长，进入 2020 年之后持

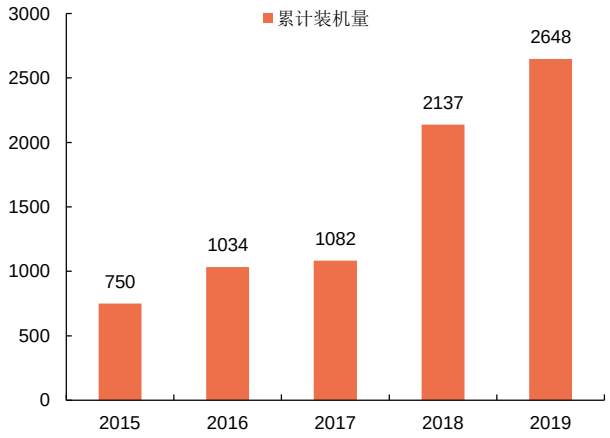
续处于高位，新一轮的竞价可能会在今年 6 月份举办。

图6：我国出口智利光伏组件当月值（MW）



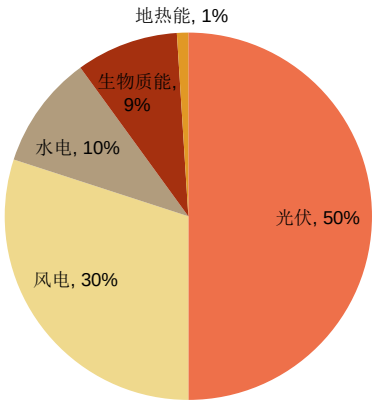
资料来源：SolarZoom，申港证券研究所

图7：智利光伏累计装机量（MW）



资料来源：PVinfolink，申港证券研究所

图8：智利可再生能源发电装机量占比

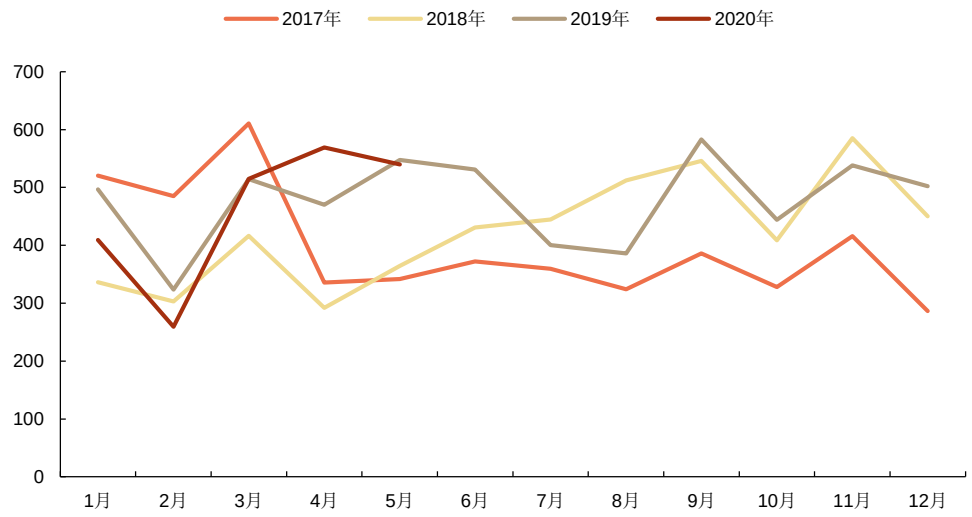


资料来源：PVinfolink，申港证券研究所

2020 年 5 月，我国对日本出口数量 0.54GW，同比下降 1.4%，1~5 月出口 2.29GW，同比减少 2.5%。从历年月度出口数量来看，没有明显的季节波动。

日本光伏组件的海外进口占比自 2018 年起不断增加，2019Q4 达到 85.2%，同比增长 11.1 pct。海外占比增长的同时，装机量的季节波动逐渐被拉平，整体装机水平呈现出稳中有升的趋势。

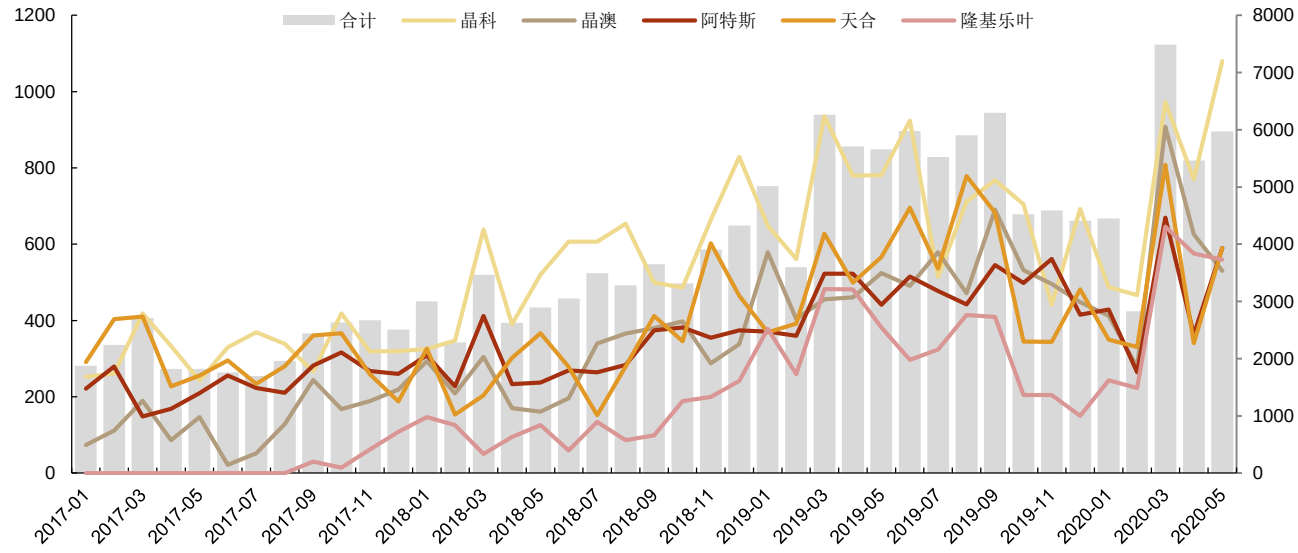
图9：我国出口日本光伏组件当月值（MW）



资料来源：SolarZoom，申港证券研究所

我国光伏组件出口企业排名基本稳定，晶科、晶澳、阿特斯、天合、隆基乐叶、东方日升组成第一梯队，与其他企业拉开显著差距。从历史数据来看，头部企业出口数量波动趋势基本一致，与我国整体出口规模相匹配，市场份额稳定。

图10：2020 年 5 月出口量 top5 企业历史出口量（MW）

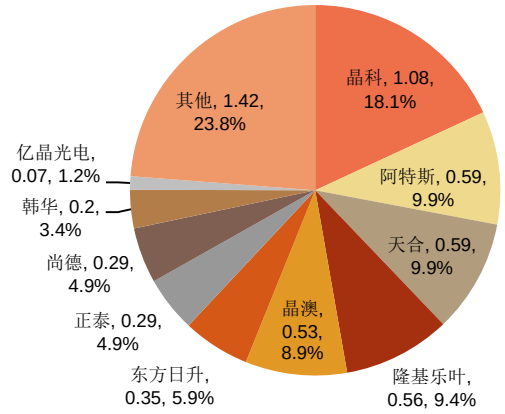


资料来源：SolarZoom，申港证券研究所

2020 年 5 月，晶科以 1.08GW 的出口量继续位居榜首，市占率 18.1%，阿特斯（0.59GW）、天合光能（0.59GW）、隆基乐叶（0.56GW）、晶澳（0.53GW）以接近的出口量紧随其后，出口规模前五位企业合计出口 3.35GW，CR5 为 56.1%，相对于 2019 年 5 月 CR5=47.6%，龙头厂商优势更为显著。

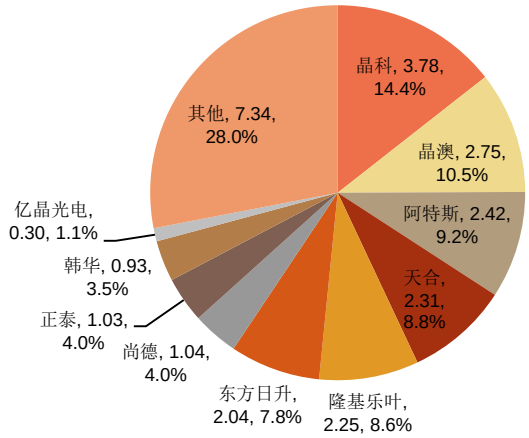
第一梯队中，5 月出口量晶科能源（+38.2%）、阿特斯（+33.7%）、隆基乐叶（+46.9%）均实现同比大幅增长，天合光能（+4.2%）、晶澳太阳能（+1.1%）出口量与去年同期持平，东方日升（-30.9%）出现下滑，各厂家表现出现分化。

图11：2020 年 5 月组件出口 top10 企业



资料来源：SolarZoom，申港证券研究所

图12：2020 年 1~5 月组件出口 top10 企业



资料来源：SolarZoom，申港证券研究所

表2：我国光伏组件主要出口企业出口量对比（GW）

	5 月出口量			1~5 月出口量			2019 年出口量	
	2019 年	2020 年	同比增长	2019 年	2020 年	同比增长	全年出口量	1~5 月占比
晶科	0.78	1.08	38.2%	3.71	3.78	1.9%	8.46	43.8%
天合	0.57	0.59	4.2%	2.45	2.42	-1.4%	6.32	38.8%
阿特斯	0.44	0.59	33.7%	2.22	2.31	4.4%	5.67	39.1%
隆基乐叶	0.38	0.56	46.9%	1.98	2.25	13.4%	3.99	49.7%
晶澳	0.52	0.53	1.1%	2.42	2.75	13.6%	6.13	39.5%
东方日升	0.51	0.35	-30.9%	1.87	2.04	9.3%	5.23	35.7%
尚德	0.28	0.29	2.9%	1.44	1.03	-28.4%	2.92	49.5%
正泰	0.40	0.29	-27.5%	1.31	1.04	-20.5%	2.76	47.4%
韩华	0.14	0.20	45.7%	0.66	0.93	39.6%	1.50	44.2%
亿晶光电	0.06	0.07	19.6%	0.24	0.30	24.0%	0.53	45.5%
其他	1.58	1.42	-10.1%	7.94	7.34	-7.5%	19.97	39.8%
合计	**5.66**	**5.97**	**5.5%**	**26.24**	**26.19**	**-0.2%**	**63.47**	**41.3%**

资料来源：SolarZoom，申港证券研究所

疫情对生产造成短期冲击，但对需求端冲击较为持久，从目前海外装机数据来看，光伏仍然拥有非常强的需求刚性，并且在降利率、成本快速下降的大背景下，光伏更能够发挥优势，成为能源设施建设的主力选择。我们预计 Q2 国内抢装主导需求，Q3 起海外在疫情影响弱化后逐步复苏，全球年装机有望达 110~120GW。目前国内已基本全面复工，订单生产将加速推进。市场份额方面，欧洲、南美洲出口占比有所提升，海外市场更加多元化。我们看好组件出口占比较高的头部企业晶澳科技、东方日升、隆基股份。

2. 行业热点新闻

《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》（第三十二批）名单公布。本批次“目录”包括 283 款车型，其中含乘用车 52 款（纯电动乘用车 49 款，插电式混合动力乘用车 3 款），新能源汽车补贴范围再一次扩大。

5 月新能源车销量环比改善，同比下降 25%。根据中汽协数据，5 月新能源汽车产销分别完成 8.4 万辆和 8.2 万辆，环比增长 3.5%和 12.2%，同比下降 25.8%和 25%。其中，纯电动汽车产销分别完成 6.3 万辆和 6.4 万辆，同比分别下降 33.8%和 25.1%；插电式混合动力汽车产销分别完成 2.1 万辆和 1.8 万辆，其中生产同比增长 17.1%，销售同比下降 16.1%。

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。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，上游原材料价格部分小幅波动：硫酸钴（+0.42%），硫酸锰（-1.75%），硫酸镍（-1.48%），碳酸锂（-0.94%），钴粉（+0.66%），电解钴（-0.08%），其余原材料价格保持不变。正极材料、负极材料、电解液、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。受疫情影响项目开工率降低，海外需求低迷，3~4 月隆基、通威光伏产品价格连续下调。本周光伏产业链材料价格小幅波动，硅料、组件价格下跌，硅片、电池片、光伏玻璃价格稳定。硅料价格下跌，进口多晶硅（-2.13%），国产多晶硅（-3.33%），单晶硅价格保持不变；硅片环节价格保持稳定；电池片环节 18.7%进口多晶金刚线（-1.59%），21.9%+G1 国产单晶 PERC（1.27%），其余价格稳定；组件环节价格全线小幅下跌，275W 多晶组件（-1.12%~-0.75%），325W 单晶 PERC 组件（-1.94%~-1%）；光伏玻璃价格稳定。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 1~4 月风电发电量 1383 亿 kWh，同比增长 4.4%，增速同比提高 2.1 pct。风电红色预警全面解除，新疆、甘肃大批存量项目释放，内需强劲，预计 2020 年风电装机有望突破 30GW。国家发布支持新时代西部大开发指导意见，加强可再生能源开发利用，风电、光伏将迎来新的发展机遇。国电电力与辽宁东港市合作开发 2.3GW 海陆风电新能源项目。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。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。国网资产运营中心完成 381 亿元省级电网资产划转工作，共涉及 7 家省级电力公司，资产总量 381 亿元，共有近 4 万项资产，涉及 500 千伏变电站 65 座、线路 97 条。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。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 1-4 月，全社会用电量累计 21270 亿 kWh，同比下降 4.7%，增速比上年同期回落 10.6pct。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3：本周推荐投资组合

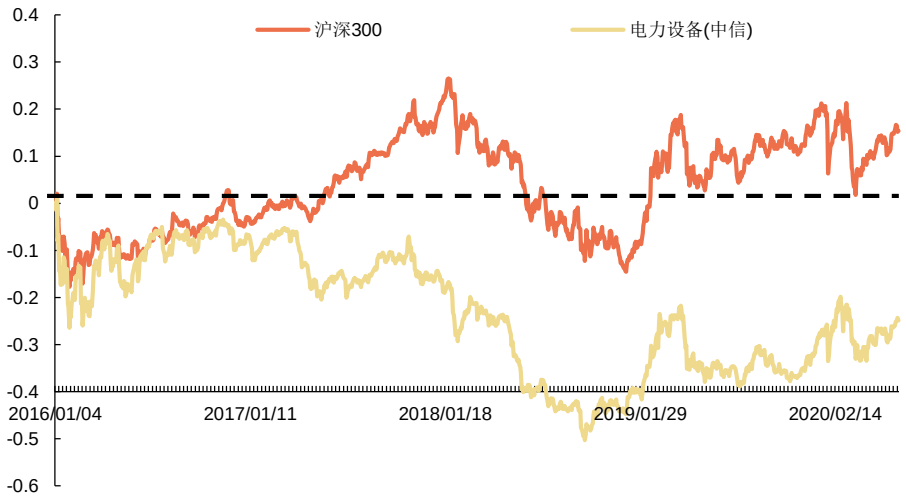
公司	权重
隆基股份	20%
宁德时代	20%
国电南瑞	20%
璞泰来	20%
中材科技	20%

资料来源：申港证券研究所

4. 市场回顾

截止 6 月 12 日收盘，该周电力设备及新能源板块上涨 1.58%，沪深 300 指数上涨 0.05%，电力设备及新能源行业相对沪深 300 指数落后 1.53 pct。

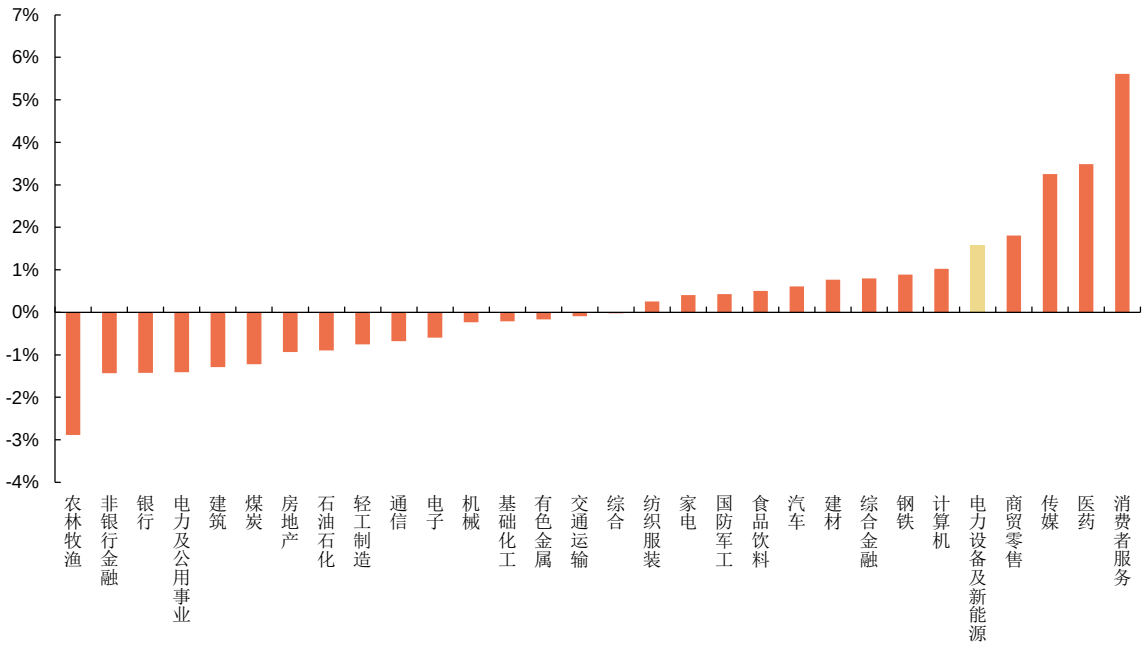
图13：电力设备及新能源行业指数 vs 沪深 300 指数



资料来源：Wind，申港证券研究所

从板块排名来看，与其他板块相比，电力设备及新能源行业本周涨幅为 1.58%，在中信 30 个板块中位列第 5 位，总体表现位于中上游。

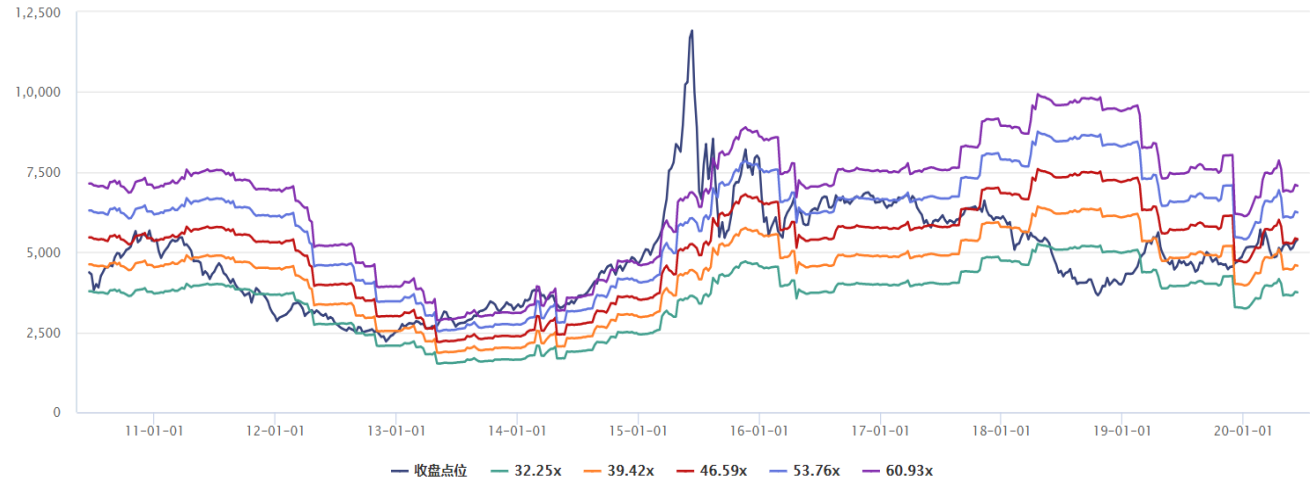
图14：各板块周涨跌幅对比



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 46.44 倍水平，处于历史中位。

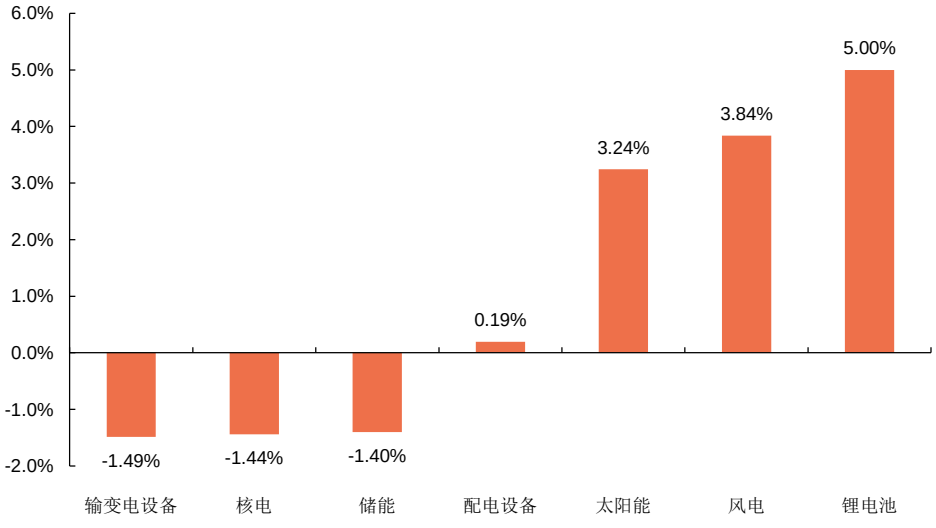
图15：电力设备及新能源行业估值水平



资料来源：Wind，申港证券研究所

从子板块方面来看，输变电设备板块下跌 1.49%、核电板块下跌 1.44%、储能板块下跌 1.4%、配电设备板块上涨 0.19%、太阳能板块上涨 3.24%、风电板块上涨 3.84%、锂电池板块上涨 5%。

图16：子板块周涨跌幅对比

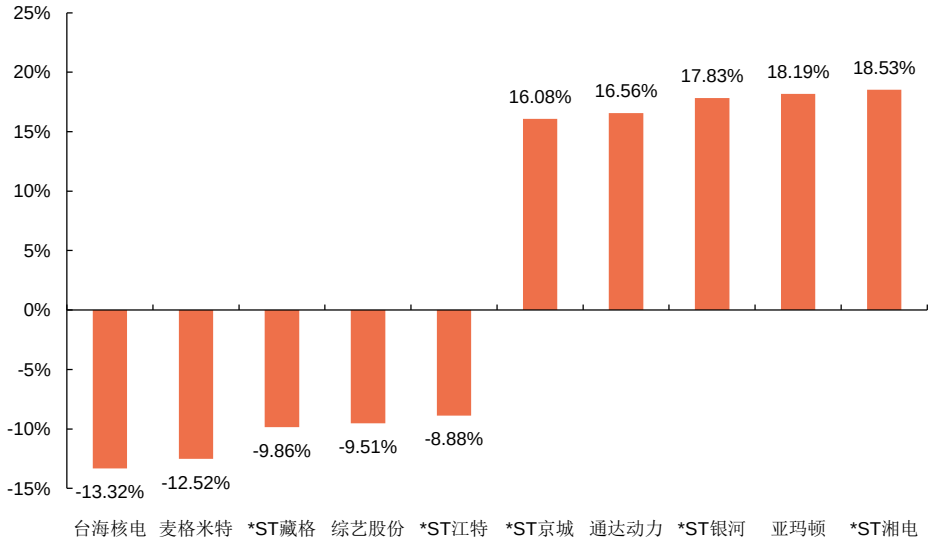


资料来源：Wind，申港证券研究所

股价涨幅前五名分别为*ST 湘电、亚玛顿、ST 银河、通达动力、*ST 京城。

股价跌幅前五名分别为台海核电、麦格米特、*ST 藏格、综艺股份、*ST 江特。

图17：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

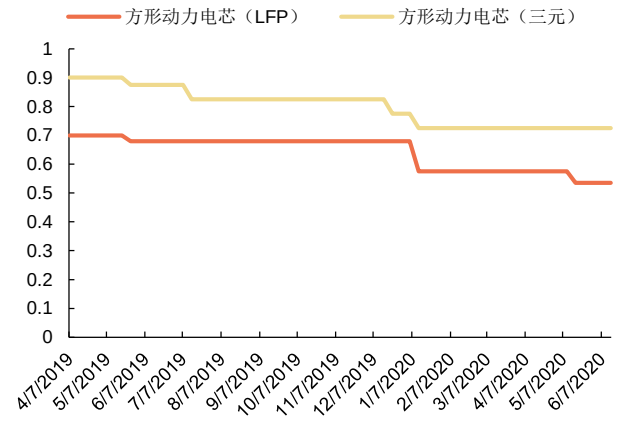
5.1 锂电池产业链材料价格数据

表4：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	2020/6/14	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	11.40	0.00%	0.00%	-12.98%	-13.64%	2020/2/16
	磷酸铁锂		万元/吨	Wind	3.40	0.00%	0.00%	—	-56.13%	2018/7/8
	钴酸锂	60%-4.35V（国产）	元/千克	Wind	195	0.00%	0.00%	-3.94%	-55.48%	2018/7/8
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%	2018/7/8
		310-320mAh/g	万元/吨	Wind	4.70	0.00%	0.00%	0.00%	-1.05%	2018/7/8
		330-340mAh/g	万元/吨	Wind	2.55	0.00%	0.00%	0.00%	-7.27%	2018/7/8
	天然石墨	低端	万元/吨	Wind	2.40	0.00%	0.00%	0.00%	-4.00%	2018/7/8
		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	3.10	0.00%	0.00%	-7.46%	-25.30%	2018/7/8
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%	-42.69%	2019/5/26
	硫酸钴		万元/吨	Wind	4.79	0.42%	0.84%	7.64%	-56.26%	2018/7/8
	硫酸锰	电池级（国产）	元/吨	旺材锂电	5600	-1.75%	-5.88%	-10.40%	-23.81%	2019/9/29
	硫酸镍	长江有色市场	元/吨	Wind	26600	-1.48%	-1.48%	-9.06%	-6.67%	2018/7/8
	四氧化三钴	≥72%国产	元/千克	Wind	178	0.00%	0.00%	2.30%	-58.22%	2019/2/24
铝塑膜		上海紫江	元/平米	Wind	23.5	0.00%	0.00%	0.00%	-7.84%	2018/7/8
		DNP	元/平米	Wind	33	0.00%	0.00%	0.00%	-10.81%	2018/7/8
铜箔		电池级 8μm	元/公斤	Wind	74.0	0.00%	0.00%	-17.32%	-19.13%	2018/7/8
其他原材料	电解钴	≥99.8%（金川赞比亚）	万元/吨	Wind	25.3	-0.08%	-0.08%	-4.96%	-53.47%	2018/7/8
	钴粉	高价（上海）	万元/吨	Wind	27.6	0.66%	1.10%	-2.47%	-57.99%	2018/7/8
		低价（上海）	万元/吨	Wind	26.7	0.68%	1.14%	-2.55%	-58.48%	2018/7/8
	六氟磷酸锂		万元/吨	Wind	8.10	0.00%	0.00%	-8.47%	-32.50%	2018/7/8
	碳酸锂	99.5%电（国产）	元/吨	Wind	42000	-0.94%	-2.33%	-16.50%	-64.50%	2018/7/8
		电池级（国产）	元/吨	Wind	45540	-1.04%	-1.21%	-13.59%	-64.97%	2018/7/8
	氢氧化锂	56.5%（国产）	元/平米	Wind	55000	0.00%	0.00%	0.92%	-61.40%	2018/7/8

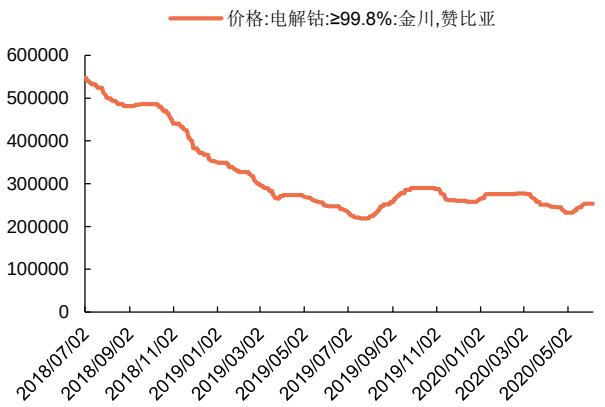
资料来源：Wind，CIAPS，旺材锂电，申港证券研究所

图18：车用动力电芯价格走势（元/Wh）



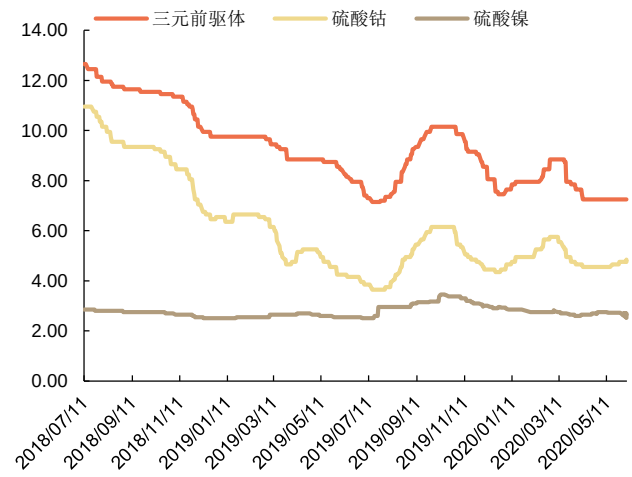
资料来源：CIAPS，申港证券研究所

图19：钴价格走势（元/吨）



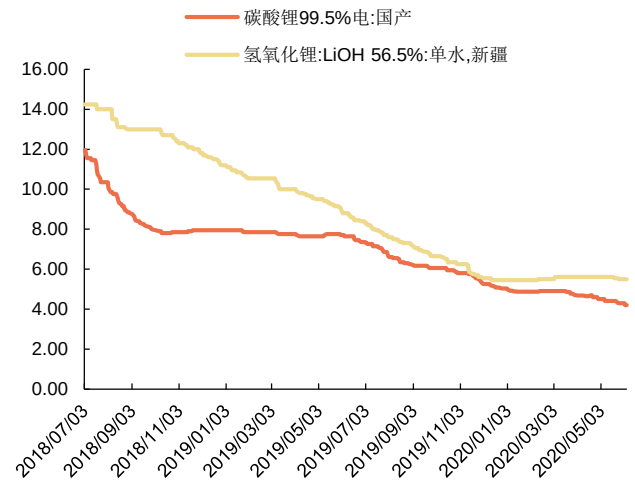
资料来源：Wind，申港证券研究所

图20：三元前驱体价格（万元/吨）



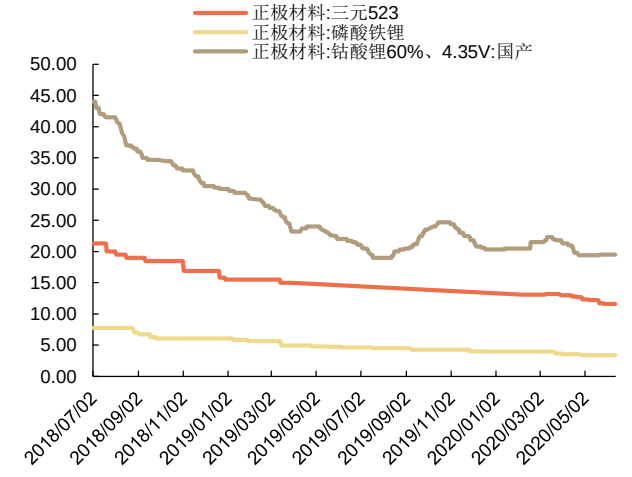
资料来源：Wind,申港证券研究所

图21：碳酸锂和氢氧化锂价格走势（万元/吨）



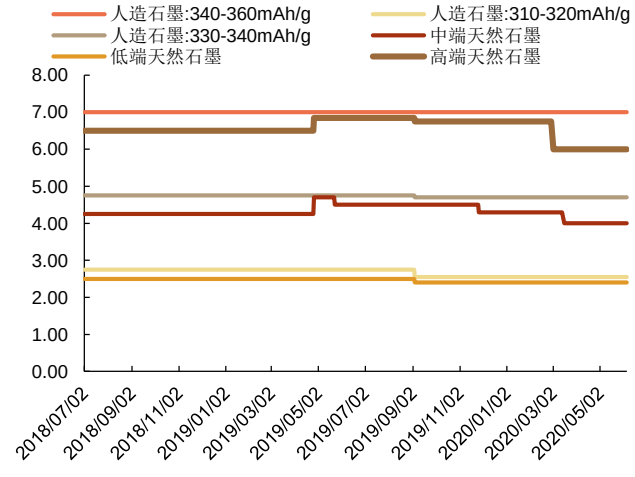
资料来源：Wind,申港证券研究所

图22：三元正极材料价格走势（万元/吨）



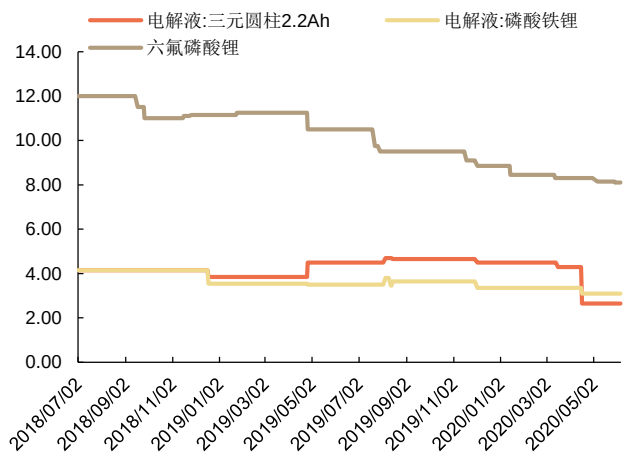
资料来源：Wind，CIAPS，申港证券研究所

图23：负极材料价格走势（万元/吨）



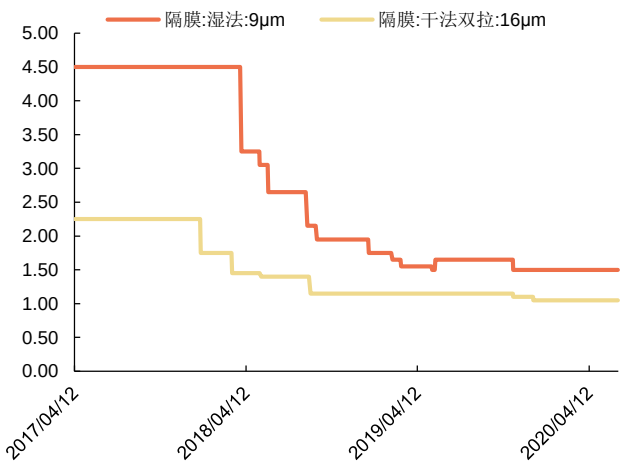
资料来源：Wind，申港证券研究所

图24：电解液及六氟磷酸锂价格走势（万元/吨）



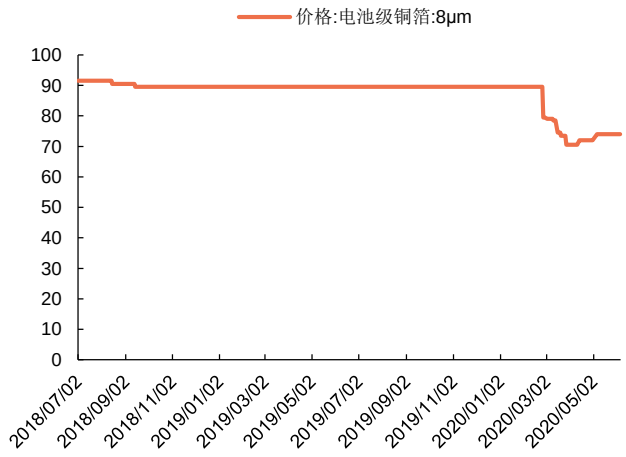
资料来源：Wind，申港证券研究所

图25：隔膜价格走势（元/平方米）



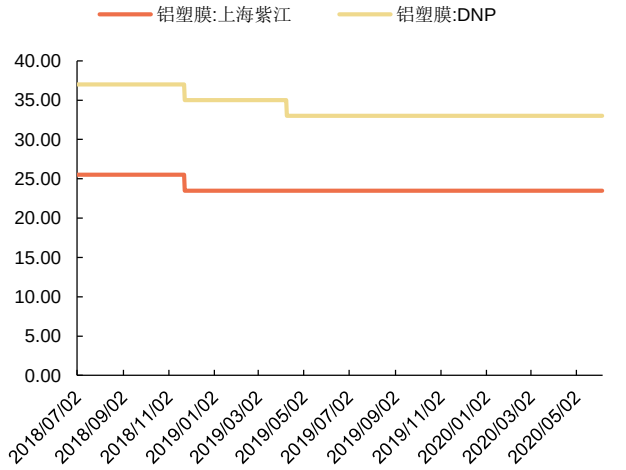
资料来源：Wind，CIAPS，申港证券研究所

图26：电池级铜箔格走势（元/kg）



资料来源：Wind，申港证券研究所

图27：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

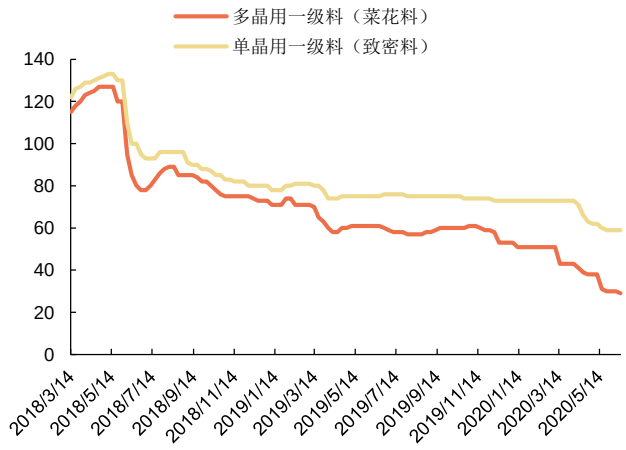
表5：光伏产业链产品价格

种类	品种	规格	单位	2020/6/14	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	-2.13%	-2.13%	-31.34%	-72.12%	2018-1-17
		单晶用	USD/kg	6.70	-1.47%	-1.47%	-20.24%	-26.37%	2019-2-13
	多晶硅	菜花料	元/kg	29.0	-3.33%	-3.33%	-45.28%	-81.29%	2018-1-3
	单晶硅	致密料	元/kg	59.0	0.00%	0.00%	-19.18%	-61.94%	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	1.10	0.00%	-1.79%	-29.49%	-76.09%	2018-1-3
	单晶 158.75um	进口	USD/片	0.31	0.00%	0.00%	-26.29%	-33.19%	2019-4-3
		国产	元/片	2.48	0.00%	0.00%	-25.08%	-28.53%	2019-4-3
电池片	多晶-金刚线	18.7%进口	USD/W	0.06	-1.59%	-1.59%	-18.42%	-71.16%	2018-1-3

		18.7%国产	元/W	0.50	0.00%	0.00%	-15.68%	-70.06%	2018-1-3
	单晶 PERC	21.9%+进口	USD/W	0.10	0.00%	0.00%	-17.36%	-40.12%	2019-1-30
		21.9%+国产	元/W	0.79	0.00%	0.00%	-16.84%	-39.23%	2019-1-30
		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	0.79	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%	2019-10-17
		21.9%+ G1 国产	元/W	0.80	1.27%	1.27%	-17.95%	-18.37%	2019-12-22
组件	275W 多晶	进口	USD/W	0.18	-1.12%	-1.67%	-14.08%	-50.28%	2018-1-3
		国产	元/W	1.33	-0.75%	-1.48%	-14.74%	-50.74%	2018-1-3
	325W 单晶 PERC	进口	USD/W	0.20	-1.00%	-1.98%	-12.78%	-51.11%	2018-1-3
		国产	元/W	1.52	-1.94%	-2.56%	-12.64%	-47.77%	2018-1-3
光伏玻璃			元/平米	24.0	0.00%	0.00%	-17.24%	-17.24%	2019-12-1

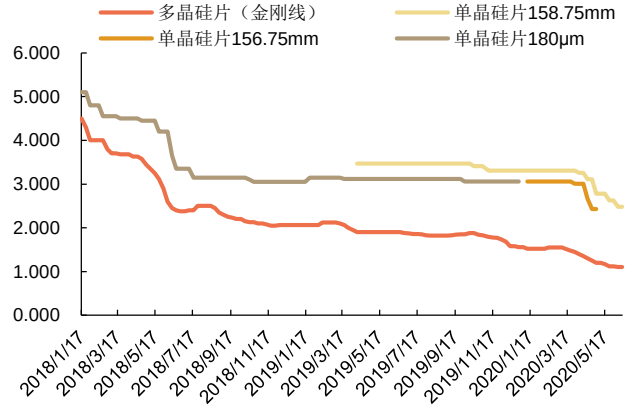
资料来源：PVinfolink，申港证券研究所

图28：硅料价格走势（元/kg）



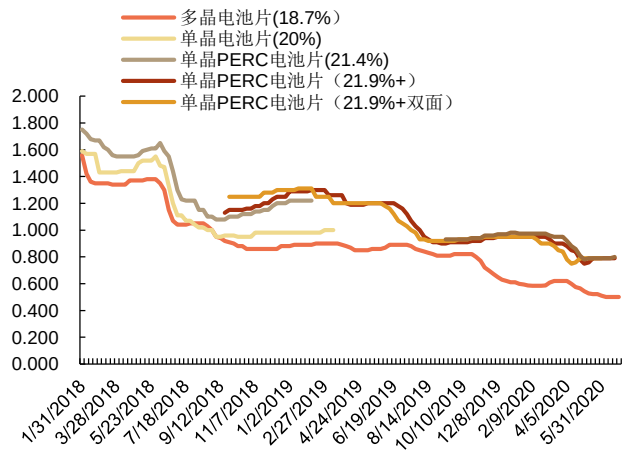
资料来源：PV Infolink，申港证券研究所

图29：硅片价格走势（元/片）



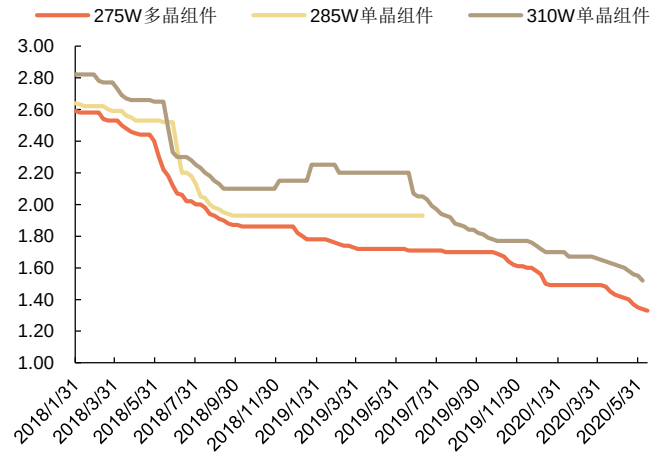
资料来源：PV Infolink，申港证券研究所

图30：电池片价格走势（元/W）



资料来源：PV Infolink，申港证券研究所

图31：组件价格走势(元/W)



资料来源：PV Infolink，申港证券研究所

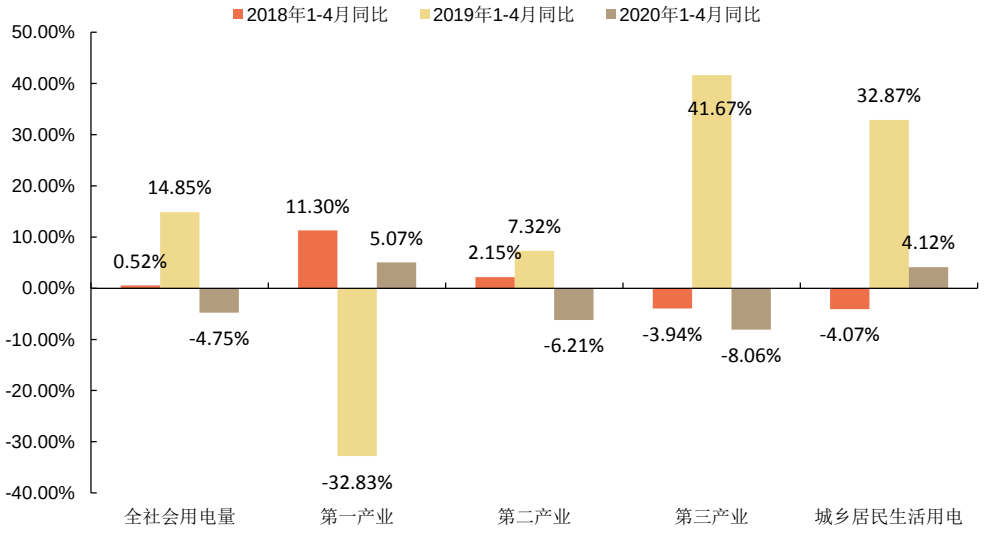
6. 电力供需数据

6.1 全社会用电量

2020 年 1-4 月，全社会用电量累计 21270 亿 kWh，同比下降 4.7%，增速比上年同期回落 10.6pct。从各产业及城乡居民生活用电量来看：

- 第一产业用电量 228 亿 kWh，同比增长 5%，增速同比回落 0.78pct。
- 第二产业用电量 13884 亿 kWh，同比下降 6%，增速同比回落 9.93pct。
- 第三产业用电量 3424 亿 kWh，同比下降 8%，增速同比回落 18.55pct。
- 城乡居民生活用电量 3734 亿 kWh，同比增长 4%，增速同比回落 6.17pct。

图32：各产业及城乡居民生活用电量累计同比增速（%）

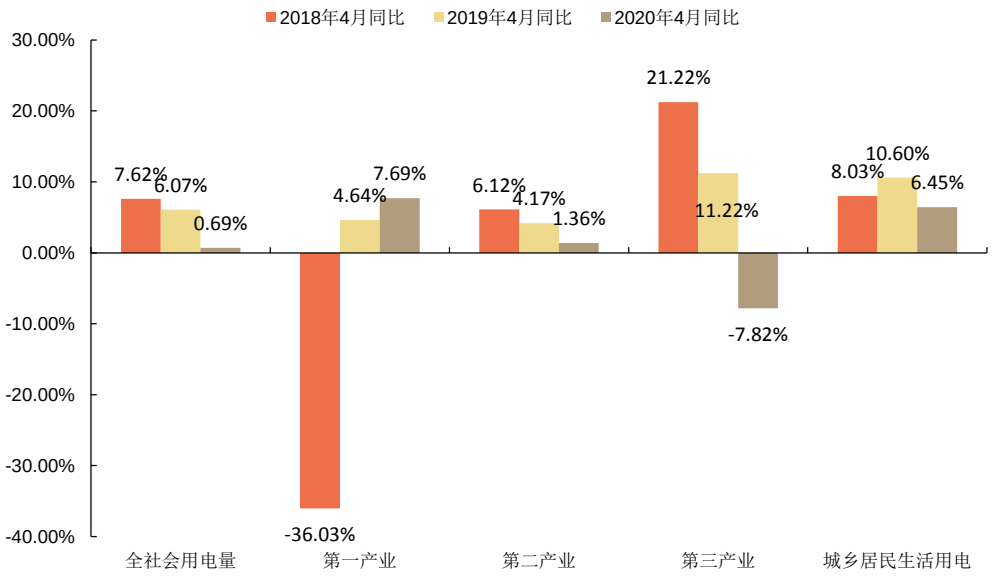


资料来源：Wind，申港证券研究所

4 月份，全国全社会用电量 5572 亿 kW 时，同比增加 0.7%，增速比上年同期回落 5.38pct。从各产业及城乡居民生活用电量来看：

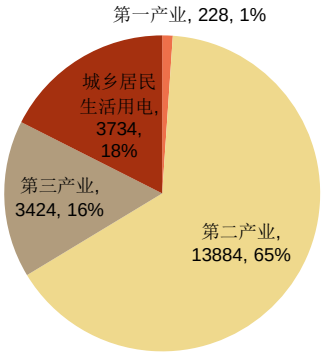
- 第一产业用电量 62 亿 kW 时，同比增长 7.7%，增速同比提高 3.05pct。
- 第二产业用电量 3904 亿 kW 时，同比增长 1.4%，增速同比回落 2.82pct。
- 第三产业用电量 796 亿 kW 时，同比下降 7.8%，增速同比回落 19.04pct。
- 城乡居民生活用电量 810 亿 kW 时，同比增长 6.5%，增速同比回落 4.15pct。

图33：各产业及城乡居民生活用电量 4 月同比增速（%）



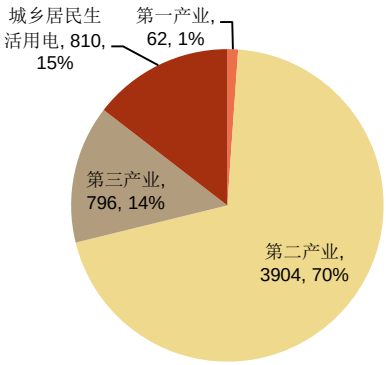
资料来源：Wind，申港证券研究所

图34：2020 年 1-4 月累计用电量占比图



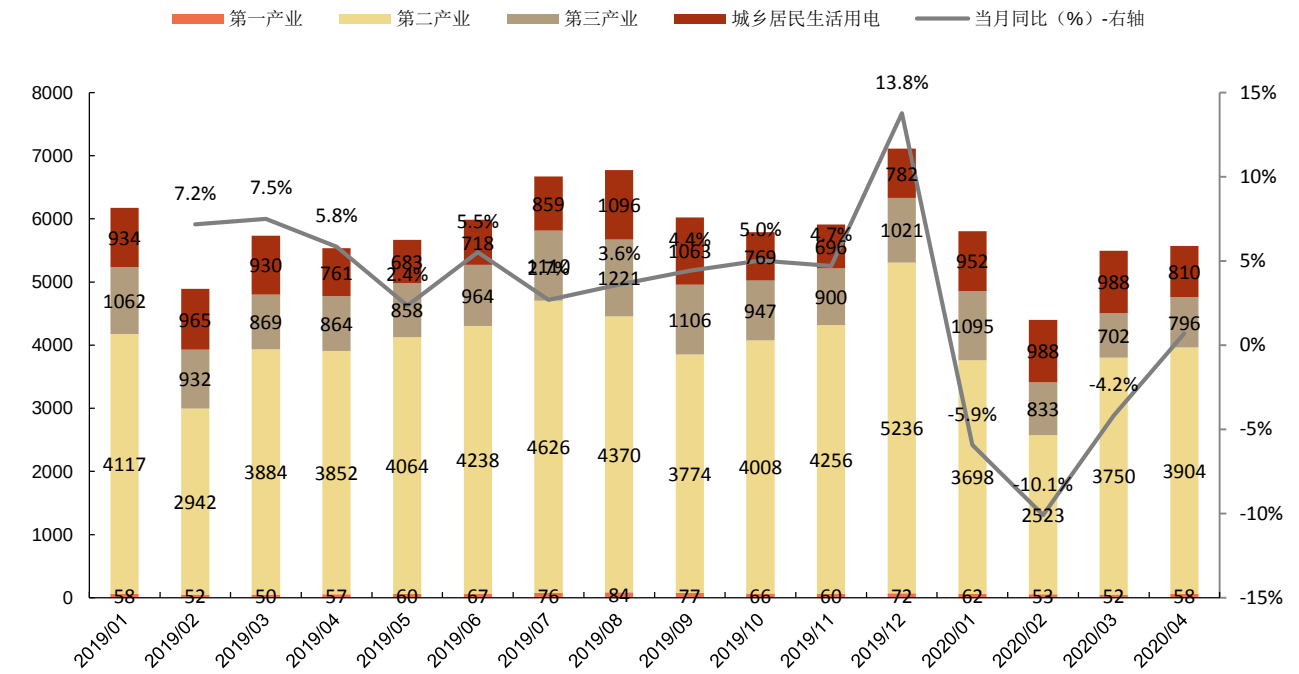
资料来源：Wind，申港证券研究所

图35：2020 年 4 月当月用电量占比图



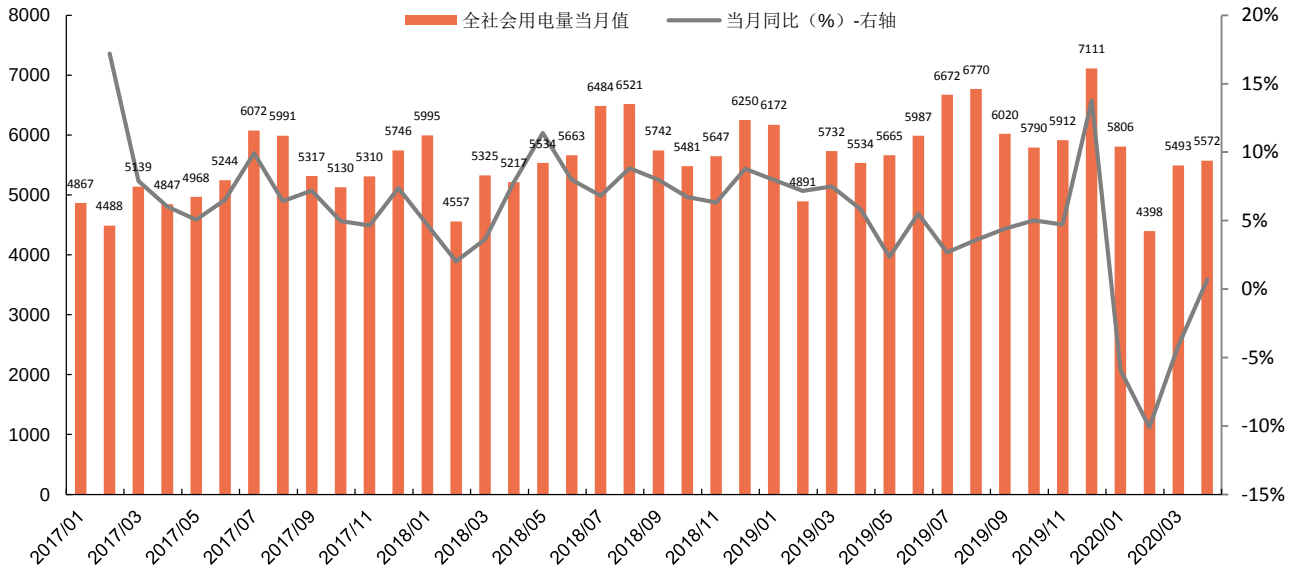
资料来源：Wind，申港证券研究所

图36：2019 年-2020 年 4 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

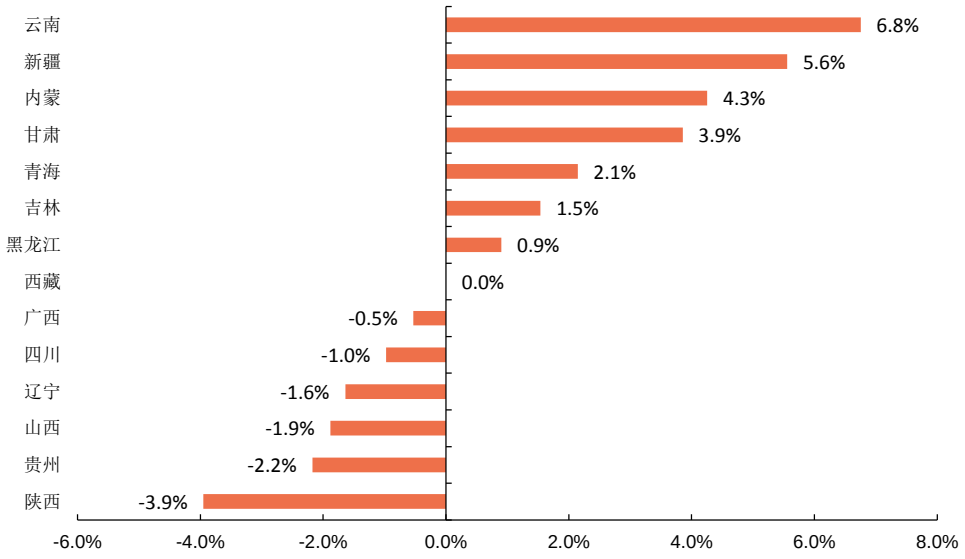
图37：全社会用电量 2017 年- 2020 年 4 月变化趋势



资料来源：发改委能源局，申港证券研究所

分省份看，2020 年 1-4 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（-3.54%）的省份有 13 个，增速前三的省份是云南（6.8%），新疆（5.6%），内蒙（4.3%）。

图38：2020 年 1-4 月用电量高增速省份



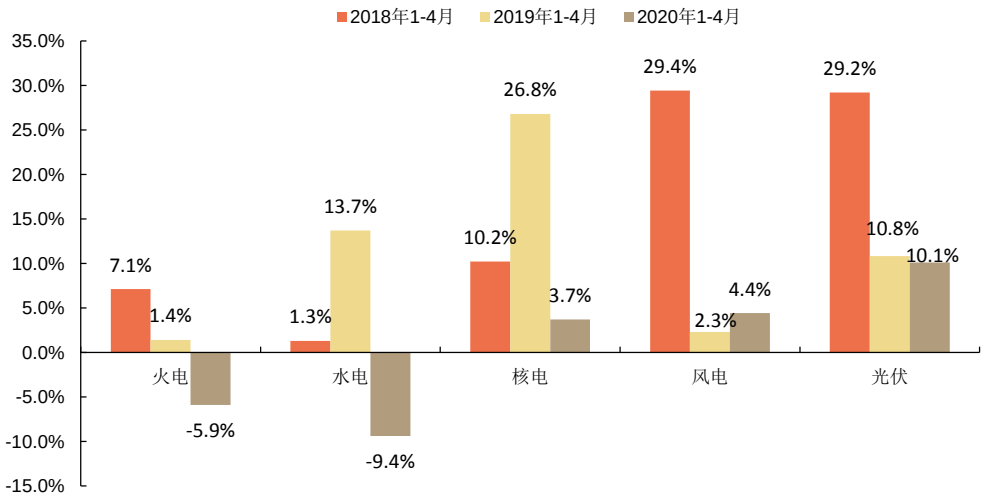
资料来源：Wind，申港证券研究所

6.2 可再生能源发电

2020 年 1-4 月，全国发电量 21388 亿 kWh，同比降低 5%，增速比上年同期回落 9.1 pct。从各种发电方式发电量来看：

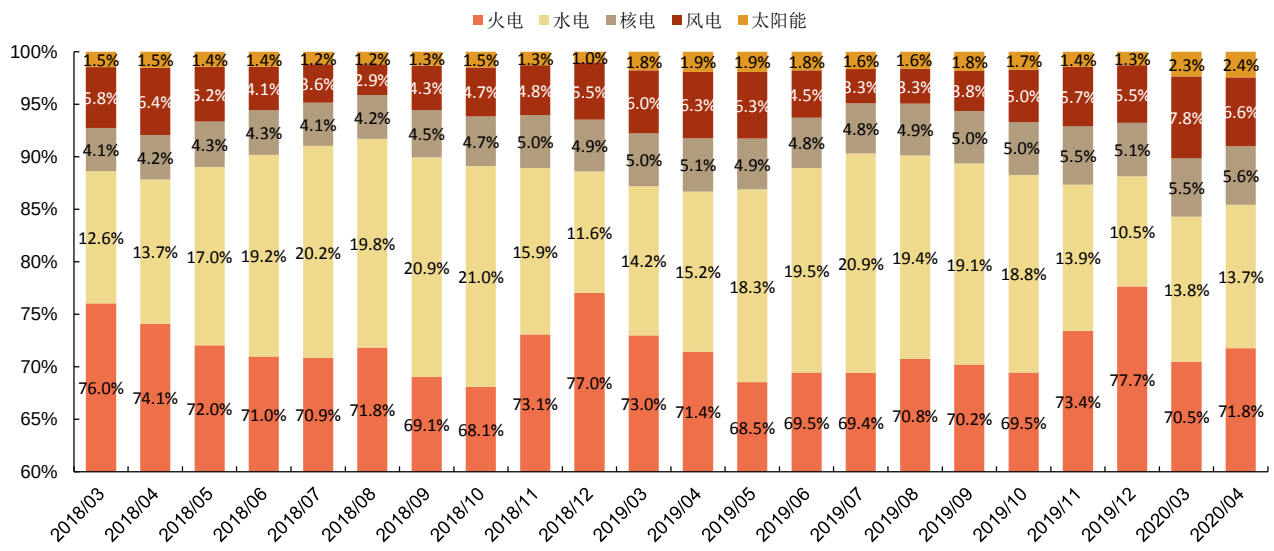
- 火电发电量 15758 亿 kWh，同比降低 5.9%，增速同比回落 7.3 pct。
- 水电发电量 2720 亿 kWh，同比降低 9.4%，增速同比回落 23.1 pct。
- 核电发电量 1087 亿 kWh，同比增长 3.7%，增速同比回落 23.1pct。
- 风电发电量 1383 亿 kWh，同比增长 4.4%，增速同比提高 2.1 pct。
- 光伏发电量 441 亿 kWh，同比增长 10.1%，增速同比回落 0.7 pct。

图39：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40：各发电方式当月发电量比例（%）



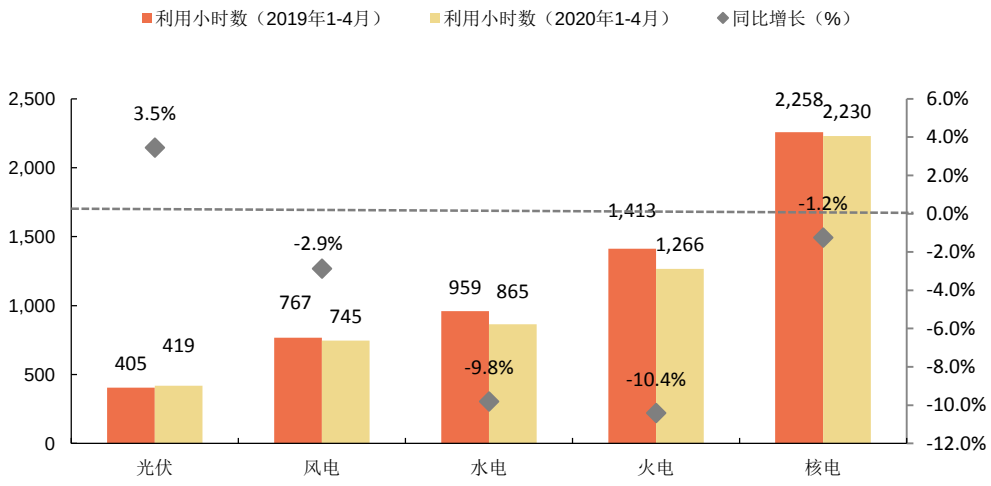
资料来源：国家统计局，申港证券研究所

6.3 发电利用小时数

从发电利用小时数来看，2020 年 1-4 月全国发电设备累计平均利用小时 1102 小时，比上年同期下降 115 小时。

- 全国光伏设备平均利用小时为 419 小时，比上年同期增加 14 小时。
- 全国并网风电设备平均利用小时为 745 小时，比上年同期降低 22 小时。
- 全国水电设备平均利用小时为 865 小时，比上年同期降低 94 小时。
- 全国火电设备平均利用小时为 1266 小时，比上年同期降低 147 小时。
- 全国核电设备平均利用小时为 2230 小时，比上年同期降低 28 小时。

图41：2019 年 1-4 月 VS 2020 年 1-4 月发电利用小时数对比



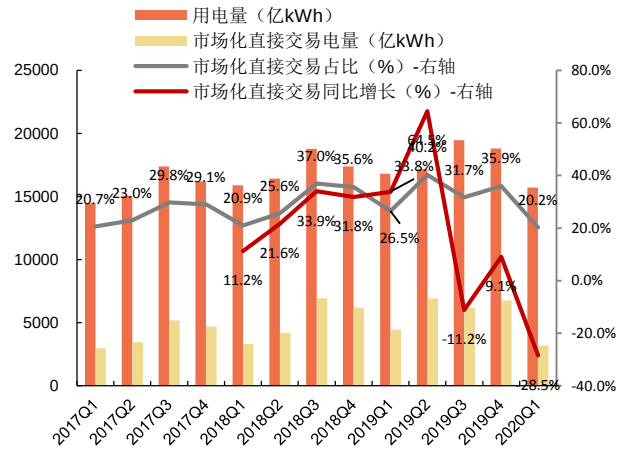
资料来源：Wind，申港证券研究所

6.4 市场化电量交易

2020 年 3 月全社会用电量 4398 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 1298.6 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 23.9%。

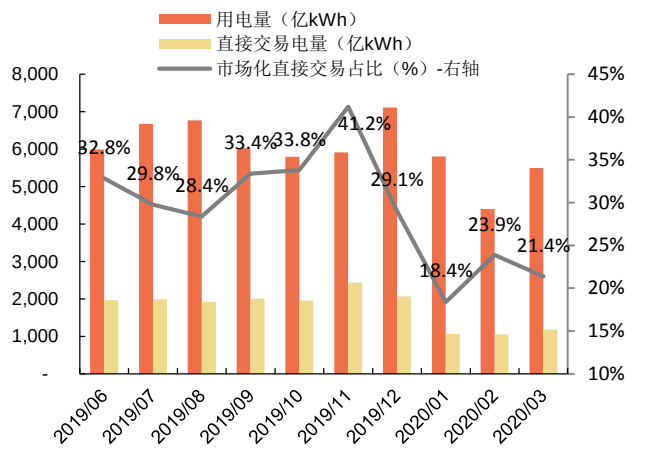
其中，省内中长期交易电量 1109 亿 kWh，省间交易（中长期和现货）电量为 190 亿 kWh，省内和省间交易电量占各电力交易中心组织交易总电量比例分别为 85.4%、14.6%。

图42：电力市场化直接交易历史数据



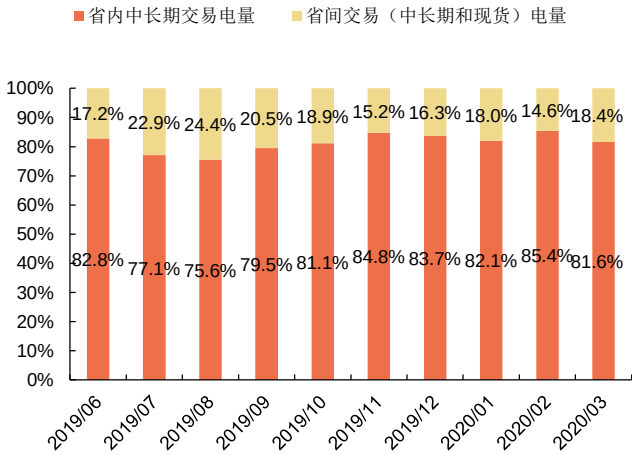
资料来源：中电联，申港证券研究所

图43：市场化直接交易电量及占比



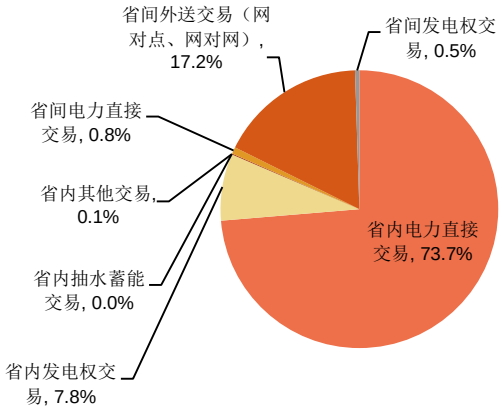
资料来源：中电联，申港证券研究所

图44：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45：2020 年 3 月各电力交易类型占比

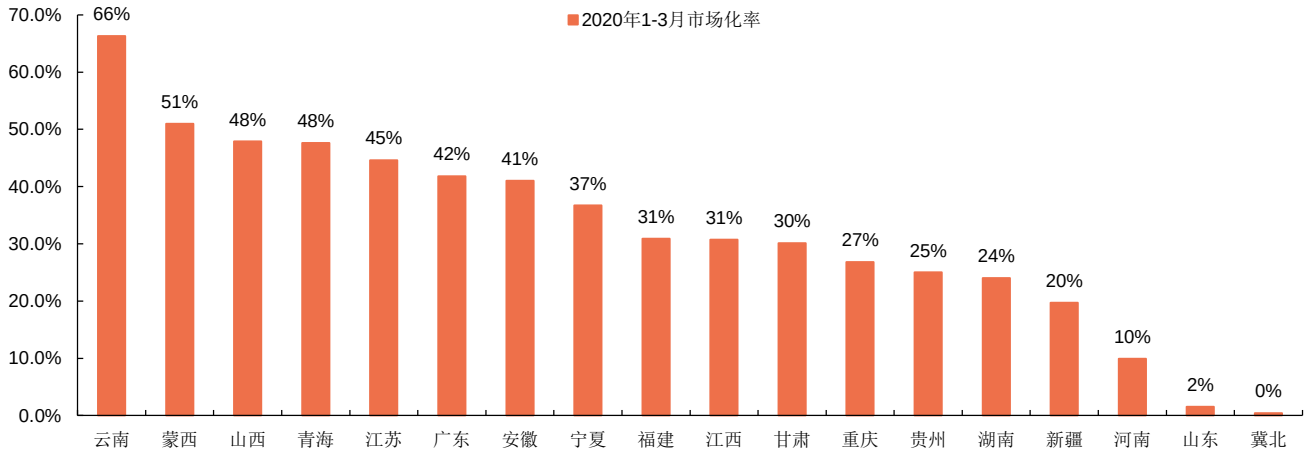


资料来源：中电联，申港证券研究所

2020 年 1-3 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 4049 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 25.8%。

其中，省内市场交易电量合计 3521 亿 kWh，占全国市场交易电量的 82.9%，省间（含跨区）市场交易电量合计 728 亿 kWh，占全国市场交易电量的 17.1%。

图46：2020 年 1-3 月各省市场化电量比例



资料来源：中电联，申港证券研究所

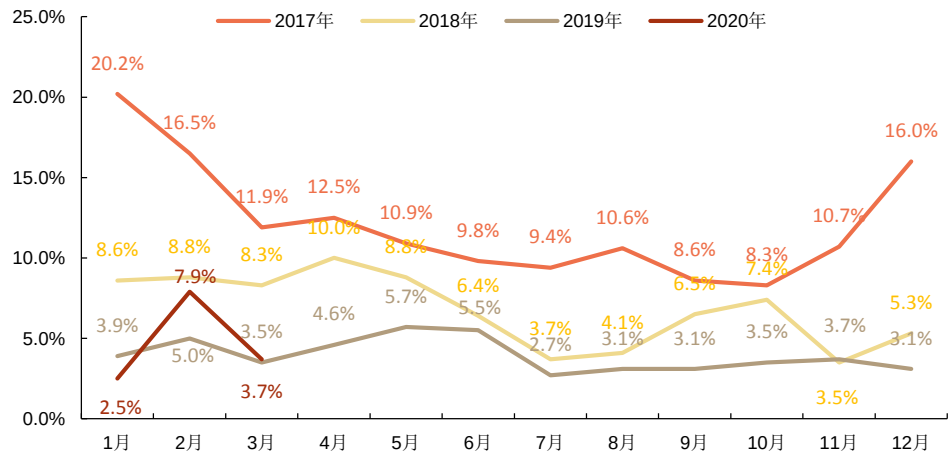
- 2020 年 1-3 月,电力市场中长期电力直接交易电量占全社会用电量比重排序前三名：云南（66.3%）、内蒙古蒙西地区（51.0%）、山西（47.9%）。
- 中长期电力直接交易电量规模排序前三名：江苏 577 亿 kWh、广东 483 亿 kWh 和蒙西 374 亿 kWh。
- 外受电市场交易电量排序前三名：山东 21 亿 kWh、重庆 4 亿 kWh、和宁夏 3 亿 kWh。

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%。

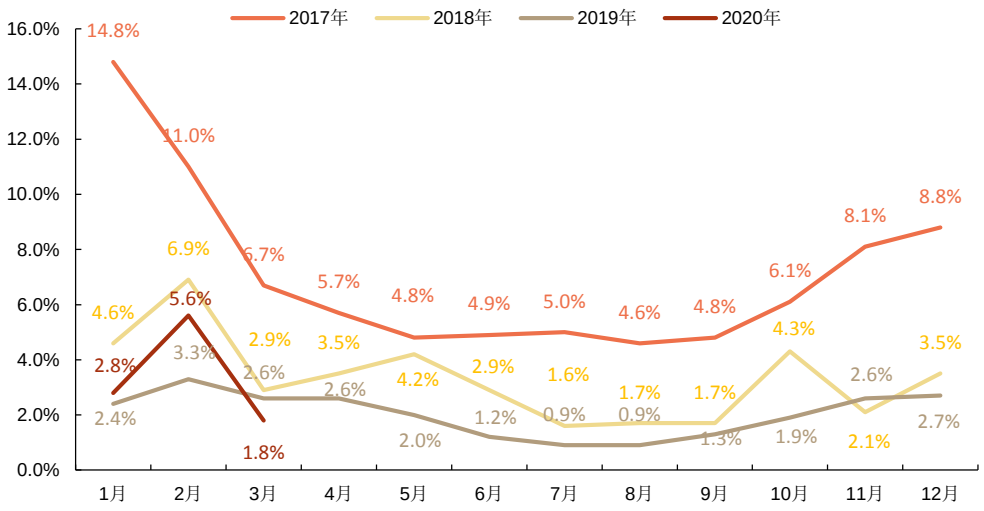
受疫情影响,当前弃风弃光率有所上升,但在可控范围内。2020Q1 全国弃风率 4.7%，同比上升 0.6pct，弃光率 3.4%，同比上升 0.6pct。2019 年全年，全国弃风率 4%，同比下降 3pct；弃光率降至 2%，同比下降 1pct。

图47：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48：全国平均弃光率变化

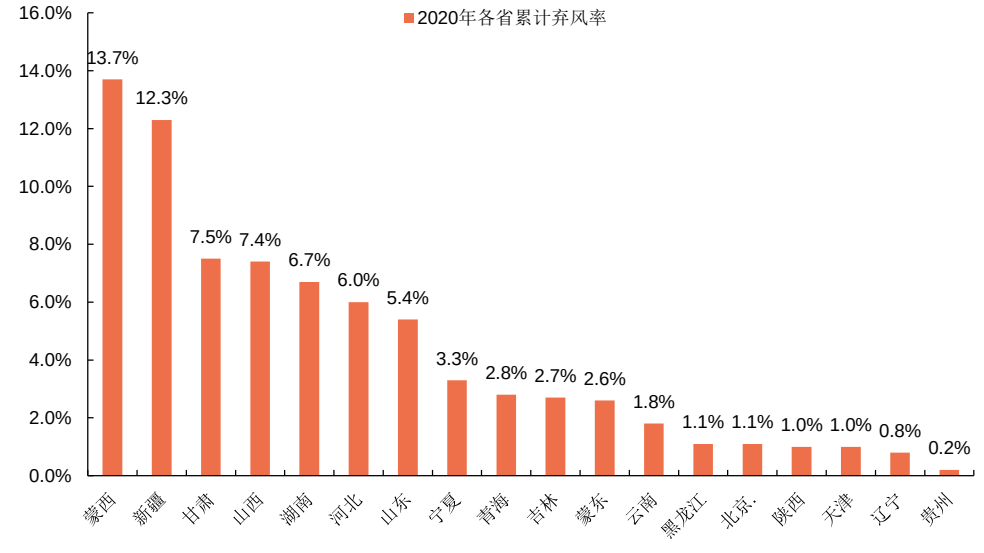


资料来源：全国新能源消纳监测预警中心，申港证券研究所

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。

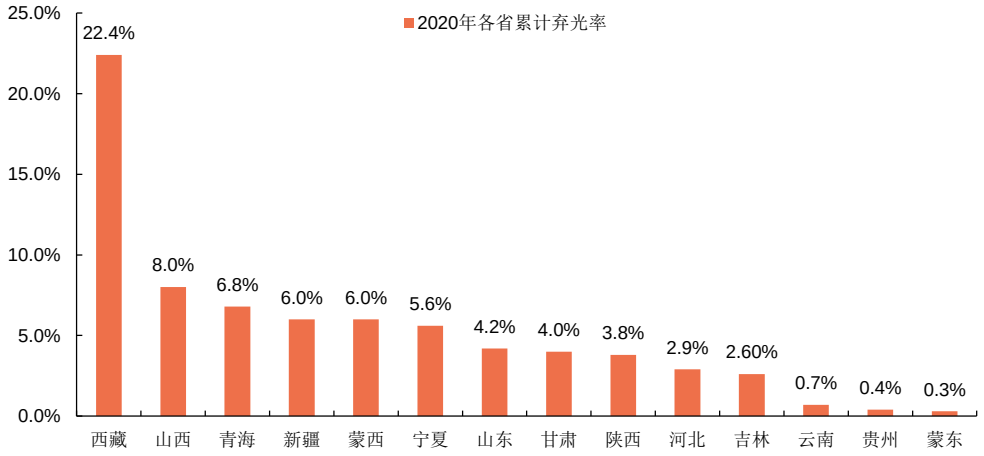
2020Q1，全国弃风率前三的省份分布是内蒙古蒙西地区（13.7%），新疆（12.3%），甘肃（7.5%）。弃光率前三的省份分布是西藏（22.4%），山西（8%），青海（6.8%）。

图49：2020 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50：2020Q1 各省弃光率



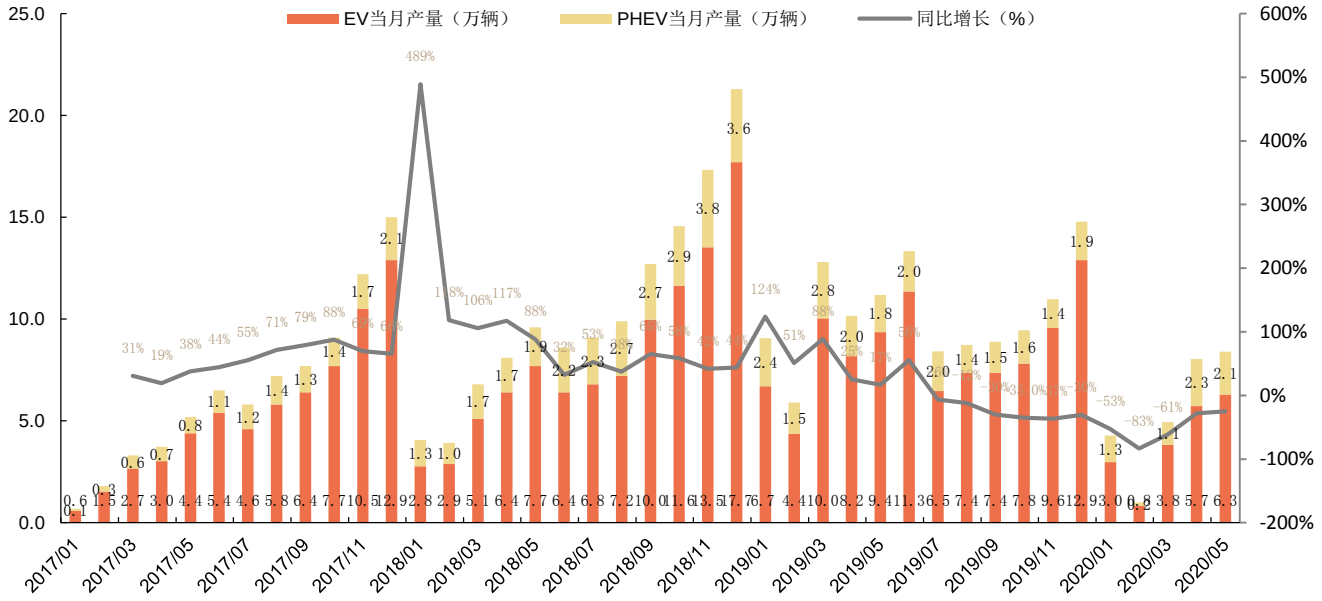
资料来源：全国新能源消纳监测预警中心，申港证券研究所

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%。

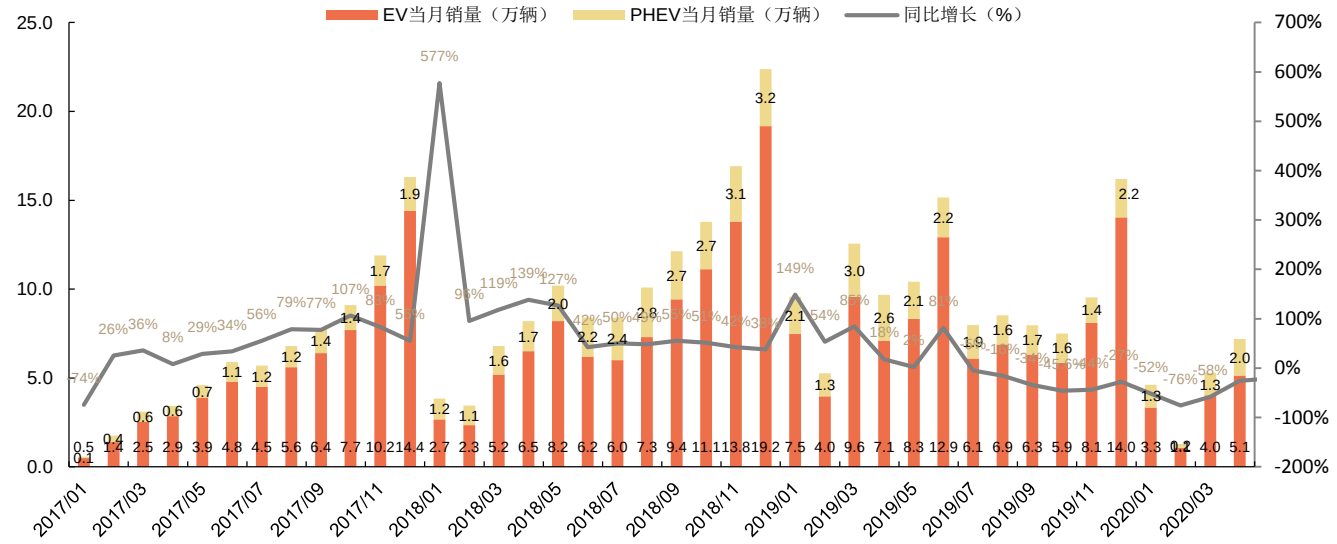
图51：新能源车产量（万辆）



资料来源：中汽协，申港证券研究所

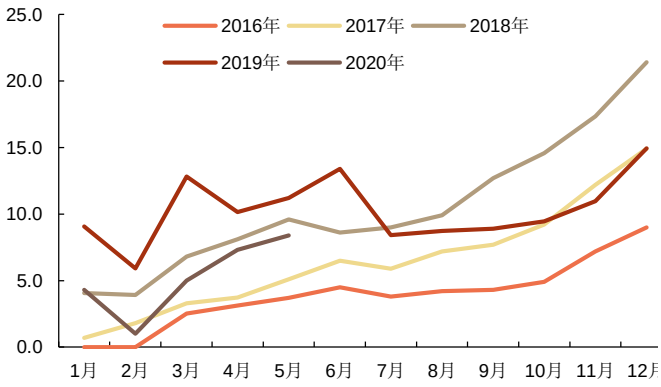
2020 年 5 月新能源车销量 8.2 万辆，同比下降 21.5%，环比增长 24.4%。其中纯电动汽车 6.4 万辆，同比下降 21%，插电混合式动力汽车 1.8 万辆，同比下降 23%。

图52：新能源车销量（万辆）



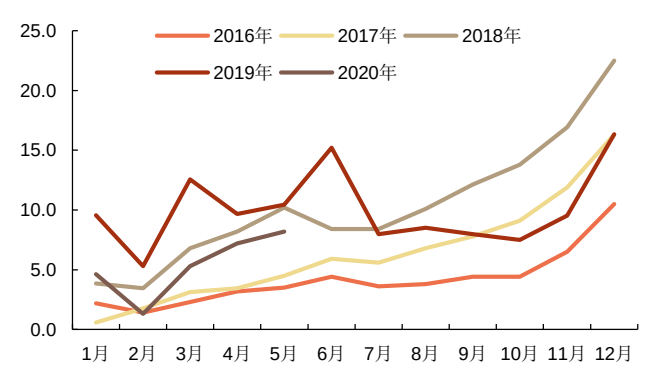
资料来源：中汽协，申港证券研究所

图53：新能源车产量当月值（万辆）



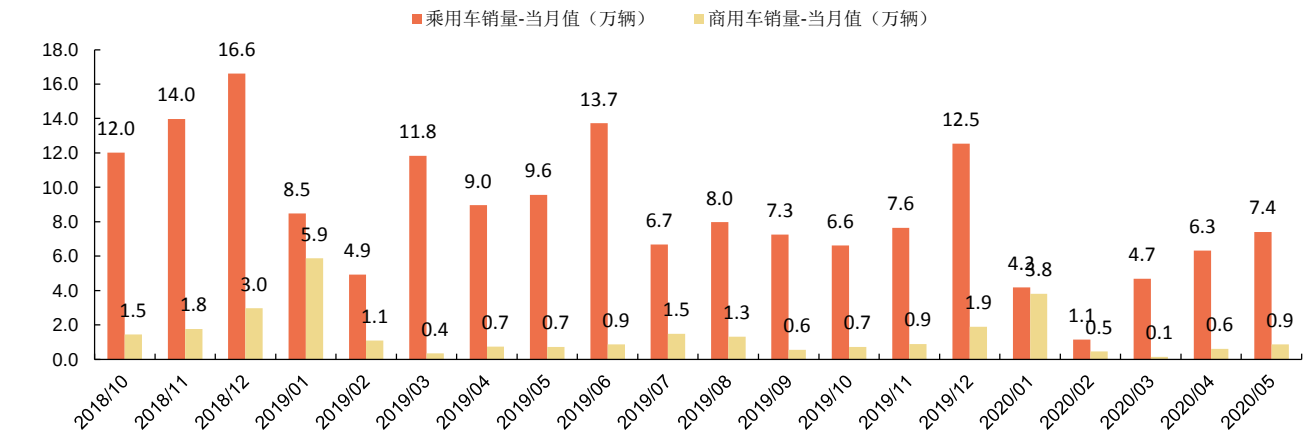
资料来源：中汽协，申港证券研究所

图54：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55：乘用车和商务车销量

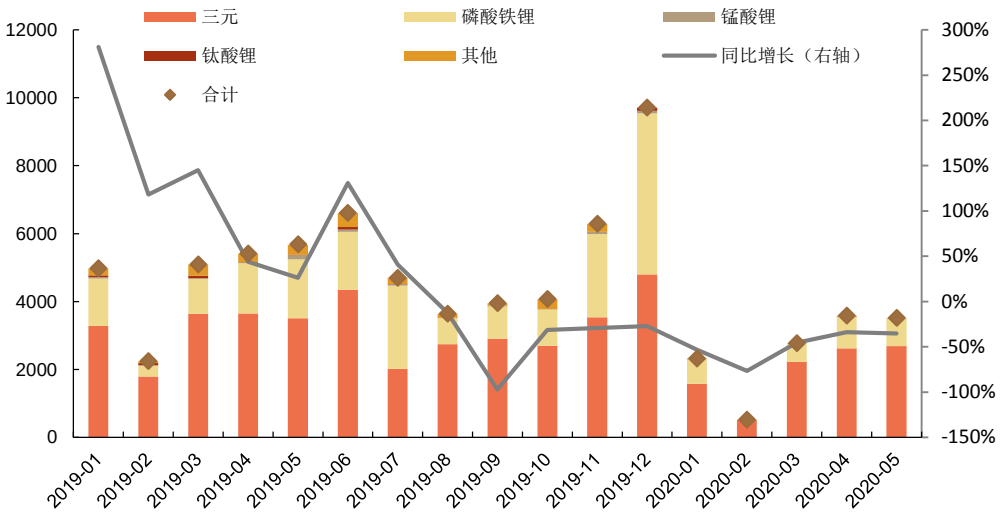


资料来源：中汽协，申港证券研究所

7.2 动力电池装机

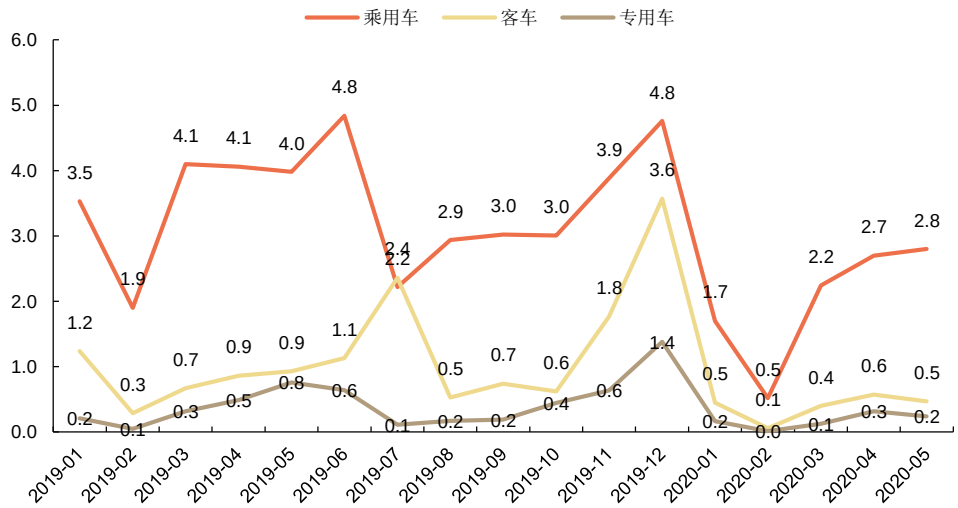
2020 年 5 月动力锂电池装机量 3.51GWh，同比下降 38%。其中三元锂电池装机 2.7GWh，磷酸铁锂电池装机量 0.8GWh。

图56：锂电池装机量当月值（MWh）



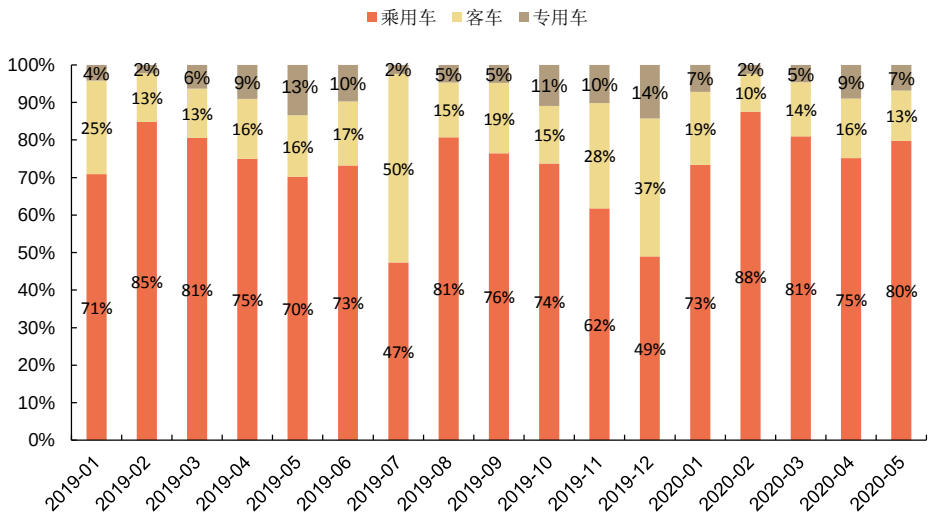
资料来源：GGII，申港证券研究所

图57：新能源车各类型装机量（GWh）



资料来源：GGII，申港证券研究所

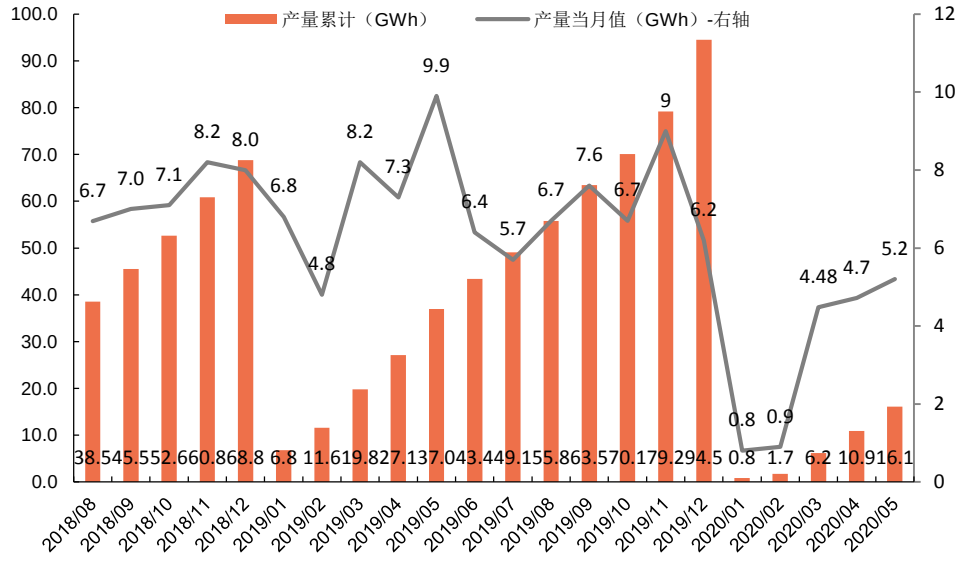
图58：新能源车各电池类型装机量比例



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%。

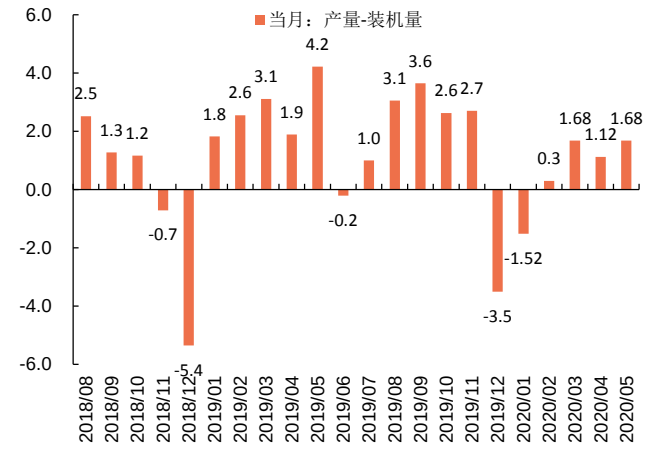
图59：动力电池产量



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

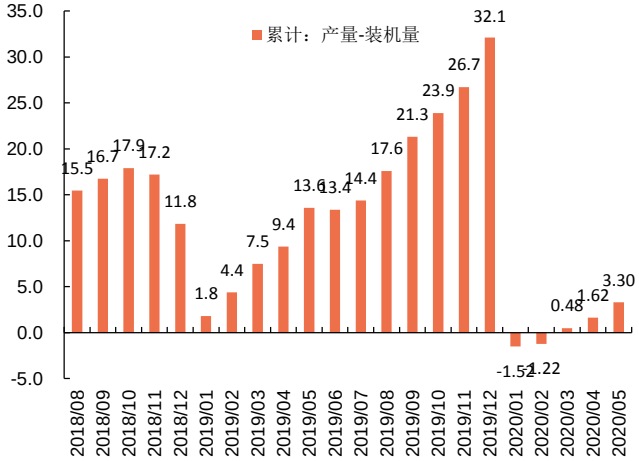
我们把动力电池产量与装机量进行差值计算可以发现，在疫情负面影响逐渐减小、企业复工复产浪潮的推动下，2020 年 1-5 月产量-装机量为正，表明这一阶段处于恢复生产阶段，主要动力电池生产企业陆续复工复产，库存积累。

图60：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

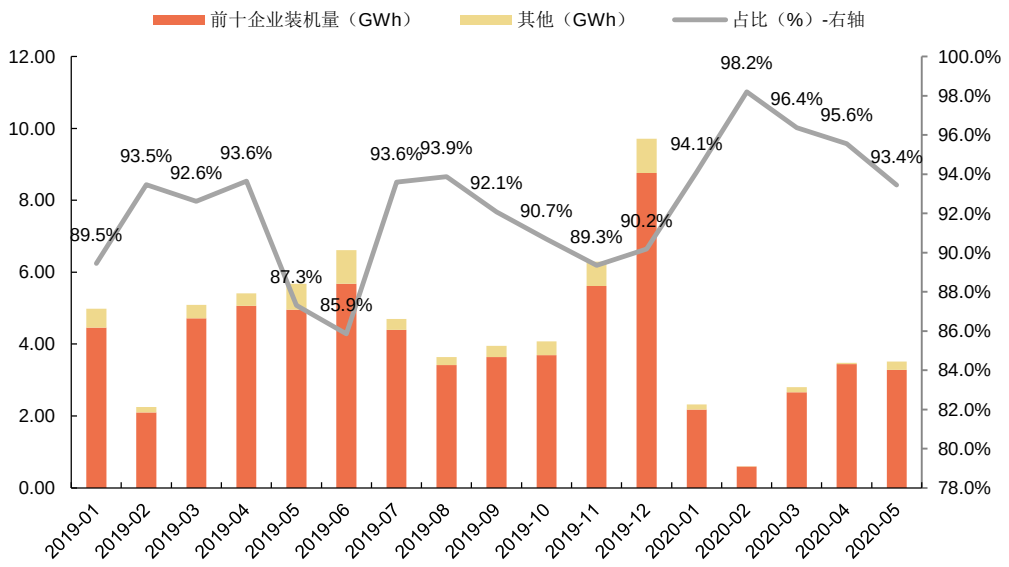
图61：动力电池累计产量与装机量差值



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62：装机量top10企业装机量



资料来源：GGII，申港证券研究所

表6：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

《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》（第三十二批）名单日前公布。本批次“目录”包括 283 款车型，其中含乘用车 52 款（纯电动乘用车 49 款，插电式混合动力乘用车 3 款），新能源汽车补贴范围再一次扩大。

5 月新能源车销量环比改善，同比下降 25%。根据中汽协数据，5 月新能源汽车产销分别完成 8.4 万辆和 8.2 万辆，环比增长 3.5%和 12.2%，同比下降 25.8%和 23.5%。其中，纯电动汽车产销分别完成 6.3 万辆和 6.4 万辆，同比分别下降 33.8%和 25.1%；插电式混合动力汽车产销分别完成 2.1 万辆和 1.8 万辆，其中生产同比增长 17.1%，销售同比下降 16.1%。

《关于开展新能源汽车安全隐患排查工作的通知》发布。《通知》要求各新能源汽车生产企业及动力电池供应商对于监测平台出现3级报警故障、动力电池故障较多、6个月及以上未行驶或收到风险提示的车辆应进行100%排查，检查内容应包括动力电池的常规性检查和延伸性检查。

8.2 光伏

国家电网公示可再生能源补贴清单复核通过项目名单。日前，国家电网公司发布《关于可再生能源补贴清单复核通过项目的公示》，公示了天津、江苏、宁夏三省市的光伏、风电项目，共包含9个集中式光伏项目，总装机容量472.97MW。

《上海市可再生能源和新能源发展专项资金扶持办法(2020 版)》发布。文件指出2020年、2021年投产光伏项目奖励标准以2019年标准为基准分别减少1/3、2/3。2019年底前完成备案并开工、2020年6月底之前建成并网的项目，可享受2019年的奖励标准。2020年内完成备案并开工、2021年6月底之前建成并网的项目，可享受2020年的奖励标准。

各地公布2020年光伏竞价项目名单，总规模29.64GW。截至目前，共有广西、河南、河北、湖南、陕西、青海、辽宁六地区公布了光伏平价上网项目名单，总规模为18.2GW。贵州、内蒙古、新疆、广西、广东、辽宁等地公布了2020年光伏竞价项目名单，规模共计11.44GW。

8.3 风电

国内首个风电地补政策出台。《上海市可再生能源和新能源发展专项资金扶持办法（2020版）》发布，《办法》明确取消陆上风电奖励，其中海上风电在支持范围内。近海风电奖励标准为0.1元/千瓦时，深远海风电项目奖励标准另行研究确定。

国内首台8MW海上风机成功“黑启动”发电。6月8日，广东汕头临港海上风电产业园区上海电气汕头智慧能源基地，国内首台8MW海上风机“黑启动”成功发电。这次是世界上首次实现8MW级别风机的黑启动。

国内首个陆地5MW级风电整机智能装备基地主体工程顺利封顶。近日，由新疆金风科技股份有限公司建设的国内首个陆地5MW级风电整机智能装备基地主体工程顺利封顶，标志着金风科技兴安盟整机装备基地工程建设取得阶段性成果。

湖北发布2020年风电平价项目竞争配置方案。近日，湖北省《关于开展2020年平价风电和平价光伏发电项目竞争配置工作的通知》发布。通知明确，符合竞争配置条件的风电平价项目11个，总装机111.45万KW、光伏平价发电项目76个，总装机764.246万KW。

8.4 核电

核电领域两项国家环境保护标准发布。近日，《核动力厂核事故环境应急监测技术规范》《就地高纯锗谱仪测量土壤中γ核素技术规范》两项国家环境保护标准发布，以上两项标准自2020年6月30日起实施。

8.5 储能

发电侧储能/氢能等可申报可再生能源发展"十四五"规划重大基地和示范工程。水电总院近日发布《关于征集可再生能源发展"十四五"规划重大基地和示范工程的通知》，其中包含梯级电站大型储能项目重大基地项目、抽水蓄能电站项目、新能源发电侧储能、新能源发电与氢能融合发展类项目等可参与申报。

8.6 电网

《关于加强和规范电网规划投资管理工作的通知》近日发布。通知指出电网规划是电力规划的重要组成部分，电网规划应实现对输配电服务所需各类电网项目的合理覆盖，包括电网基建项目和技术改造项目。规划编制过程中，应测算规划总投资和新增输配电量，评估规划实施后对输配电价格的影响。

5 月国家电网经营区全社会用电量同比增长 3.4%，增速首次超过去年同期水平。2020 年 5 月，国家电网公司统计指标呈现积极变化，我国社会经济运行持续向好。第一、二、三产业和居民用电增速分别为 14.4%、2.2%、1.4%和 12.4%，其中第三产业用电增速环比上升 8.8 个百分点。

9. 上市公司公告

9.1 主营业务动态

6-8

台海核电：公司二级全资子公司烟台台海玛努尔智能装备有限公司拟与青岛军民融合发展集团有限公司、烟台国丰投资控股集团有限公司共同出资成立合资公司。近日，合资公司已完成工商注册登记手续并取得了青岛市黄岛区行政审批服务局颁发的营业执照。

南玻 A：公司日前审议通过了《关于调整公司非公开发行 A 股股票方案的议案》等相关议案。调整前，本次非公开发行 A 股股票数量不超过 9.32 亿股（含本数），募集资金总额不超过 45 亿元（含本数）。调整后，本次非公开发行 A 股股票数量不超过 9.21 亿股（含本数），募集资金总额不超过 40.28 亿元（含本数）。

6-9

炬华科技：公司本次预中标项目为南方电网公司 2020 年计量产品第一批框架招标项目中标候选人公示。根据中标公示的内容，公司本次预中标共 2 个包，中标品类为单相智能电能表和三相智能电能表，预计中标金额约 5167 万元。

杭锅股份：公司已于近日完成成都分公司工商登记注册的相关手续，领取了成都市锦江区市场监督管理局颁发的营业执照。

禾望电气：2020 年 6 月，公司及其子公司收到深圳市市场监督管理局发放的“2019 年度深圳市科学技术奖拟奖公示名单”政府补助，补助金额 30 万元。

欣锐科技：公司近日收到“增值税软件退税”政府补助，补助金额 80 万元。

融钰集团：公司召开第四届董事会第三十一次临时会议审议通过《关于注销全资子公司的议案》，同意注销全资子公司融钰（福州）投资管理有限公司，并授权公司管理层负责办理注销、清算等相关事宜。

东尼电子：公司于 2019 年 12 月 18 日以暂时闲置的募集资金人民币 11,000 万元购买了湖州吴兴农村商业银行股份有限公司的理财产品。上述理财产品已于 2020 年 6 月 5 日系统自动到期收回，公司收回本金人民币 11,000 万元，并收到理财收益 182 万元，与预期收益不存在重大差异。

时代新材：公司已于近日确认完成“株洲时代新材料科技股份有限公司 2020 年度第三期超短期融资券”的发行。本期超短期融资券的发行额为 5 亿元人民币，期限为 90 天，单位面值为 100 元人民币，票面利率为 2.80%。

汉缆股份：2020 年 6 月 8 日，公司第五届董事会同意公司为全资控股子公司焦作电缆将发生的新融资提供最高额 4.6 亿元融资额度的担保，实际担保额不超过 4.6 亿元；同意授权董事长在上述额度内与银行签订具体的担保协议。

***ST 江特：**公司拟为下属子公司提供担保，担保额度合计为 3.6 亿元，担保期限为 2 年，其中江西江特电机有限公司额度为 3 亿元、江西江特锂电池材料有限公司额度为 0.3 亿元、天津市西青区华兴电机制造有限公司额度为 0.3 亿元。

东方精工：公司向全资子公司东方精工荷兰的贷款融资提供不超过 3500 万欧元的担保，担保期限不超过 3 年，具体方式为：公司拟向招商银行股份有限公司佛山分行或境内其他银行或其他金融机构申请出具不可撤销担保函。

融珏集团：公司第四届董事会第三十一次临时会议同意公司向中融国际信托有限公司申请信托贷款，申请贷款金额不超过人民币 1.3 亿元，贷款期限为 12 个月；同意公司向温州银行股份有限公司申请贷款，申请贷款金额不超过人民币 2 亿元，贷款期限为 12 个月。

6-10

风范股份：常熟风范电力设备股份有限公司全资子公司风范绿色建筑（常熟）有限公司近期与苏州华亭建设工程有限公司签订了《采购协议》,华亭工程向风范绿建采购钢结构,合同总价初定 13800 万元,约占公司 2019 年经审计的营业收入的 4.69%。

林洋能源：公司参与了“南方电网公司 2020 年计量产品第一批框架招标项目并成为上述项目的中标人之一,共中 6 个包,分别为单相智能电能表、三相智能电能表、低压集抄系统设备、负荷管理终端和配变监测计量终端,中标总金额约 1500 万元。

明阳智慧：公司与保利长大工程有限公司拟共同对公司全资子公司阳江明阳海上风电开发有限公司增资并就明阳阳江沙扒 300MW 可研示范项目开展合作，公司向阳江明阳增资至人民币 2.04 亿元（含原认缴的人民币 500 万元），占阳江明阳 51%的股权；保利长大向阳江明阳增资人民币 1.96 亿元，占阳江明阳 49%的股权。

南都电源：自 2020 年 1 月 1 日至本公告披露日，公司全资子公司安徽华铂再生资源科技有限公司就销售再生产品缴纳的增值税即征即退事宜，已收到相关税务主管部门实际拨付即征即退税额人民币 6800 万元。

浙富控股：公司控股子公司四川华都核设备制造有限公司近日收到中核龙原科技有限公司的《中标通知书》，通知确定华都公司为示范快堆 LOT566A- 一体化扩散型氢计第三次招标采购项目的中标单位，合计中标总金额为 1.89 亿元。

新宏泰：根据公司《关于使用暂时闲置的募集资金进行现金管理的议案》，公司日前使用部分闲置募集资金购买了南京银行结构性存款 1,500 万元，预期年化收益率：3.36%，存款到期日为 2020 年 8 月 26 日。

微光股份：根据公司《关于继续使用部分闲置自有资金进行投资理财的议案》，公司日前使用部分闲置募集资金购买了中融国际信托有限公司的信托产品。认购金额为 5,000 万元，预期年化收益率 6.4%，产品到期日为 2020 年 10 月 10 日。

通裕重工：公司 2019 年年度股东大会审议授权董事长决定在授权年度公司及各子公司在总额度 35 亿元内新增的金融机构的融资相互提供担保的具体事项，额度循环使用。授权期限自股东大会审议通过之日起一年内有效。

金智科技：公司于近日为全资子公司江苏东大金智信息系统有限公司向中国工商银行股份有限公司南京江宁经济开发区支行申请 5,000 万元综合授信额度提供连带责任保证，担保的最高债权额为 5,000 万元，为全资子公司金智信息向苏州银行股份有限公司南京分行申请 1,000 万元综合授信额度提供连带责任保证，担保的最高债权额为 1,000 万元。

东旭蓝天：公司全资子公司安徽东旭康图太阳能科技有限公司向安徽金寨农村商业银行股份有限公司申请的 5000 万元授信将于近日到期并拟申请该笔贷款展期，期限 1 年，公司为其提供连带责任担保，担保期间为主合同约定的债务人履行债务期限届满之日起 2 年。

鑫湖股份：公司于 2020 年 5 月 25 日与上海浦东发展银行股份有限公司无锡南长支行签订《浦发银行对公结构性存款产品合同》，使用 1,500 万元闲置自有资金购买其理财产品，现已到期赎回，公司已赎回上述投资产品本金 1,500 万元，获得投资收益 1.6 万元。

6-11

国网英大：公司及下属子公司近日收到上海市长宁区科学技术委员会《关于 2018 年度长宁区人工智能专项项目评审结果的通知》的政府补助资金，合计 148 万元。

爱康科技：公司拟调整原股转协议关于剩余 49%股权出售的约定，一次性转让剩余原公司子公司南通爱康金属科技有限公司 49%的股权予江苏骏浩金属制品制造有限公司。目标股权收购总价根据原《股权转让协议》定价为 4900 万元，本次股转协议价格不变。

智光电气：经中国证券监督管理委员会核准，公司向特定对象非公开发行人民币普通股（A 股）7700 万股募集配套资金，每股发行价格为人民币 19.5 元，募集配套资金总额为人民币 15.17 亿元，扣除相关发行费用人民币 2500 万后，募集资金净额为人民币 14.9 亿元。

中国广核：近日公司收到中国银行间市场交易商协会下发的《接受注册通知书》，公司超短期融资券注册金额为人民币 50 亿元，注册额度自通知书落款之日起两年内有效。

通威股份：根据本次募集资金项目的使用需要，公司已将用于暂时补充流动资金的闲置募集资金 2,000 万元提前归还至募集资金专用账户。截止 2020 年 6 月 10 日，公司已提前归还暂时补充流动资金的闲置募集资金 20,416 万元至募集资金专用账户，剩余 9,584 万元闲置募集资金仍在暂时补充流动资金中。

盛屯矿业：公司将继续使用不超过人民币 1.9 亿元的闲置募集资金暂时补充流动资金，使用期限自公司董事会审议通过之日起不超过 12 个月。

科达利：截至 2020 年 6 月 11 日，公司已将用于暂时性补充流动资金的募集资金 3,000 万元归还至募集资金专用账户，同时将归还情况通知了保荐机构及保荐代表人。至此，公司本次使用的暂时性补充流动资金的募集资金已经归还完毕。

众业达：公司控股子公司北京迪安帝科技有限公司于 2020 年 3 月购买平安银行对公结构性存款（100%保本挂钩利率）开放型 92 天人民币产品 TGN180003。迪安帝已于 2020 年 6 月 10 日到期赎回上述理财产品，实际年化收益率 3.65%，收回本金 500 万元，获得理财收益人民币 4.6 万元。

6-12

新时达：公司于近日召开了第四届董事会审议通过了《关于注销子公司的议案》，同意注销公司子公司合肥新时达智能装备科技有限公司以及公司子公司芜湖新时达机器人有限公司，并授权公司管理层依法办理相关清算和注销事宜。

中超控股：公司控股子公司江苏中超电缆股份有限公司于近日与上海哈峰新材料科技有限公司签订了《战略合作框架协议》，双方建立长期的供、销合作关系，并积极推进“新型锆合金特种电缆”的研发、生产相关事宜。

拓日新能：公司和中国核能电力股份有限公司组成联合体共同参与青海省 2020 年普通光伏电站项目补贴竞价申报资格招标。确定公司及中国核能组成的联合体中标海南州 2020-09#地块 100MW 光伏电站项目。

东尼电子：公司于 2020 年 3 月 6 日以暂时闲置的自有资金人民币 1,000 万元购买了湖州吴兴农村商业银行股份有限公司的理财产品。上述理财产品已于近日系统自动到期收回，公司收回本金人民币 1,000 万元，并收到理财收益 8.3 万元。本金及收益已归还至公司账户。

通威股份：公司已于近日完成了 2020 年第一期超短期融资券的兑付工作，本息兑付总额为人民币 3.05 亿元，由银行间市场清算所股份有限公司代理划付至债券持有人。

9.2 股东增减持、员工持股、股权回购

6-8

汇金通：公司控股股东、实际控制人刘艳华女士与河北津西钢铁集团股份有限公司签署了《股份转让协议》，拟以约人民币 6.39 亿元协议转让其持有的公司股份 4300 万股（占公司股份总数的 15%）。本次权益变动将导致，公司实际控制人将由刘锋、刘艳华夫妇变更为韩敬远先生。

凯中精密：公司于近日接到公司控股股东吴瑛女士的通知，将其所持有的公司部分股份办理了质押延期购回。本次质押股数 2200 万股，占其所持股份比例 23.69%，占公司总股本比例 7.65%。

6-9

中恒电气：公司于近日接到公司控股股东杭州中恒科技投资有限公司的通知，获悉中恒投资将其持有的公司部分股份办理了质押延期购回业务。本次质押股数 61 万股，占其所持股份比例 0.3%，占公司总股本比例 0.11%。

和顺电气：公司收到李良仁先生的《关于股份减持计划实施完毕的告知函》，李良仁先生于 2020 年 6 月 4 日通过集中竞价交易方式减持公司股份 7.7 万股，并于 2020 年 6 月 5 日通过集中竞价交易方式减持公司股份 5.3 万股，合计 13 万股（占公司总股本的 0.0514%），已完成减持计划。

蓝海华腾：公司近日接到公司持股 5%以上股东姜仲文先生的通知，获悉姜仲文先生已偿还全部质押款项并办理了全部质押股份解除质押手续。本次解除质押股数 2600 万股，占其所持股份比例 24.95%，占公司总股本比例 1.27%。

天龙光电：2020 年 6 月 5 日，公司接陈华女士及大有控股有限公司通知，公司实际控制人由陈华变更为大有控股。本次权益变动方式为大有控股通过司法拍卖方式取得天龙光电 10%股份。变动后，大有控股持有天龙光电 2500 万股股票，合计占比 12.80%。

多氟多：近日公司接到控股股东李世江先生通知，李世江先生将其质押给国泰君安证券股份有限公司的部分股份办理了质押延期手续。本次质押延期回购股数 3007 万股，占其所持股份比例 34.37%，占公司总股本比例 4.39%。

中来股份：公司于近日接到公司控股股东、实际控制人林建伟先生将其所持有的部分公司股份进行解除质押的通知。本次解除质押股数 100 万股，占其所持股份比例 0.96%，占公司总股本比例 0.23%。

科华恒盛：公司于近日接到公司控股股东科华伟业的通知，科华伟业将其持有的公司无限售流通股 2700 万股股份（占公司总股本的 10%）分别协议转让给北京龙晟投资管理有限公司 1300 万股股份（占公司总股本的 5%）、上海庞增投资管理中心 1300 万股股份（占公司总股本的 5%）。本次转让价格确定为每股人民币 17.87 元，转让价款合计为人民币 4.85 亿元。

融珏集团：公司第四届董事会同意将全资子公司宁波融钰博胜汽车销售服务有限公司 100%的股权转让给北京盛元同创科技有限公司，转让价格为人民币 1 元，北京盛元同创将在受让标的公司全部股权后，代替宁波融钰博胜向公司全资子公司融钰信通商业保理有限公司偿还往来款项 2000 万元。

融环集团：公司第四届董事会第三十一次临时会议同意将全资子公司融钰信通商业保理有限公司 100%的股权转让给北京盛元同创科技有限公司，转让价格为人民币 7500 万元，乙方将在受让标的公司全部股权后，代替标的公司向甲方及甲方子公司偿还往来款 9500 万元。

爱康科技：公司接爱康实业告知，根据《关于公司控股股东被动减持及未来减持计划的预披露公告》，爱康实业已累计被动减持 3232 万股，减持股数占公司总股本的 0.72%。

***ST 科陆：**公司第七届董事会审议通过了《关于转让控股孙公司股权的议案》，公司全资子公司深圳市科陆新能源技术有限公司拟将持有的中核国缆 60%的股权以人民币 1,200 万元的价格转让给高光中核。本次交易完成后，科陆新能源不再持有中核国缆股权。

6-10

新宏泰：截止本公告日，无锡新宏泰电器科技股份有限公司副总经理陈建平先生持有公司股份 27 万股，占公司总股本的 0.18%，陈建平本次减持计划实施完毕。

合纵科技：公司于近日收到公司董事、高级管理人员韩国良,监事王维平的《股份减持计划告知函》，韩国良先生、王维平先生计划在自本公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内（窗口期不减持）以集中竞价方式分别减持本公司股份不超过 47 万股、不超过 208 万股。

英威腾：公司控股子公司深圳市英威腾光伏科技有限公司的股东深圳市英之光投资发展企业、深圳市英之电投资发展企业拟分别将其持有光伏公司的 6.95%股权、5.55%股权转让给英威腾。本次股权转让完成后，光伏公司未缴足的注册资本由英威腾履行出资义务。

雪人股份：公司近日接到控股股东林汝捷先生的通知，获悉林汝捷先生所持有本公司的部分股份解除质押。本次解除质押股数 626.5 万股，占其所持股份比例 4.27%，占公司总股本比例 0.93%。

九鼎新材：公司于近日接到公司股东江苏九鼎集团有限公司的通知，获悉九鼎集团持有的部分公司股份解除了质押。本次解除质押股数 1420 万股，占其所持股份比例 39.72%，占公司总股本比例 4.27%。

英可瑞：公司于近日收到公司股东建水县深瑞企业管理中心出具的《减持计划告知函》。公司股东建水深瑞计划自本公告之日起 15 个交易日至 6 个月内，以集中竞价、大宗交易方式减持公司股份合计不超过 220 万股（占公司总股本比例 1.5%）。

6-11

融钰集团：公司收到公司实际控制人的一致行动人青岛鑫汇合投资管理有限公司的通知，获悉青岛鑫汇合将其所持有的全部公司股份办理了质押手续。本次质押股数 1500 万股，占其所持股份比例 100%，占公司总股本比例 1.79%。

东方电缆：近日，东方电缆收到公司控股股东东方集团关于股份质押的通知。本次

质押股份 2600 万股，占其持股数量比例的 12.39%，累计质押股份数量为 8300 万股，占其持股数量比例的 38.4%，占公司总股本的 12.77%。

良信电器：公司于近日收到公司实际控制人之中任思龙先生将其持有的本公司部分股权进行股票质押式延期购回交易及部分股权解除质押的通知。本次解除质押股数 100 万股，占其所持股份比例 12.26%，占公司总股本比例 1.27%。

6-12

通光线缆：公司于近日收到持股 5%以上股东张钟女士部分股权解除质押的告知函，获悉张钟女士办理了部分股权解除质押登记手续。本次解除质押股数 1000 万股，占其所持股份比例 28.32%，占公司总股本比例 2.83%。

鹏辉能源：公司于近日收到股东夏仁德先生、李发军先生的《关于股份减持计划实施进展的告知函》，截至本公告披露日，夏仁德先生尚未减持其持有的公司股份，李发军先生以集中竞价交易方式减持公司股份 2.2 万股，减持比例 0.0054%。

宏发股份：公司于近日收到公司控股股东有格投资有限公司《关于可交换债换股进展情况的函》。本次权益变动后，信息披露义务人有格投资有限公司持有上市公司股份比例将从 30.94%减少至 29.69%。

中环装备：公司收到六合环能发来的《关于减持计划时间过半的进展告知函》，截至公告日，六合环能预披露的减持计划减持时间已过半。本次减持股数合计 842 万股，占公司总股本比例 1.97%。

英威腾：公司于近日获悉，大股东黄申力先生所持有的公司部分冻结股份 290 万股被解冻卖出。本次被动减持通过集中竞价交易进行，减持比例 0.38%，减持后占公司总股本比例 10.53%。

新宙邦：公司收到了曾云惠女士出具的《关于股份减持计划进展情况的告知函》，截至本公告日，曾云惠女士的股份减持计划中设定的减持数量已过半。本次减持股数合计 1.8 万股，占公司总股本比例 0.0044%。

9.3 其他

6-9

金风科技：公司董事会于近日收到公司董事古红梅女士的书面辞职报告，古红梅女士因和谐健康保险股份有限公司的股东变更的原因，辞去公司董事及董事会战略决策委员会委员职务。

中闽能源：公司董事会于近日收到董事会秘书李永和先生提交的辞职报告，李永和先生因工作变动原因申请辞去公司董事会秘书职务。李永和先生辞去董事会秘书职务后任公司项目副经理，外派福建省充电设施投资发展有限责任公司任该公司副总经理。

新纶科技：公司近日召开的公司第五届董事会第十次会议审议通过了《关于聘任董事会秘书的议案》，同意聘任副总裁李洪流先生为公司董事会秘书，任期自公司董事

会审议通过之日起至第五届董事会届满。

6-10

聆达股份：公司监事会于近日收到非职工代表监事韦巍先生的书面辞职报告。巍先生因个人原因申请辞去其担任的公司监事及监事会主席职务，辞任后不在公司担任任何职务。

东旭蓝天：公司监事会近日收到监事曾维海先生的书面辞职报告。曾维海先生因工作变动原因申请辞去公司监事职务。辞职后，曾维海先生不再担任公司任何职务。

当升科技：公司于近日收到董事解学成先生提交的书面辞职报告。解学成先生因个人原因申请辞去公司第四届董事会董事职务。辞职后，解学成先生不再担任公司任何职务。

6-11

中天科技：公司近收到职工代表监事杨华勇先生提交的书面辞职报告。杨华勇先生因个人原因，申请辞去公司第七届监事会职工代表监事职务。公司于 2020 年 6 月 10 日选举刘志忠先生担任公司第七届监事会职工代表监事。

东旭蓝天：公司董事会收到独立董事许健先生的书面辞职报告，许健先生因个人原因申请辞去公司独立董事职务及董事会薪酬与考核委员会相应职务。辞职后，许健先生不再担任公司任何职务。其未持有公司股份。

6-12

中国西电：公司监事会于近日收到监事赫连明利先生的书面辞职报告。赫连明利先生因退休原因，向公司监事会申请辞去监事及监事会主席职务。辞去该职务后，赫连明利先生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