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

销量复苏+政策超预期提振欧洲电动化

——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 5 日收盘，电力设备及新能源板块上涨 3.28%，相对沪深 300 指数落后 0.19pct。电力设备行业涨幅在中信 30 个板块中位列第 13 位，位于中游。从估值来看，当前行业整体 45.55 倍水平，处于历史中位。

- 子板块周涨跌幅：配电设备(+0.13%)，核电(+2.29%)，太阳能(+2.36%)，风电(+2.42%)，储能(+2.59%)，输变电设备(+2.68%)，锂电池(+4.78%)。
- 股价涨幅前五名：台海核电、ST 天成、锦浪科技、*ST 江特、*ST 银河。
- 股价跌幅前五名：创元科技、ST 远程、国轩高科、中电电机、厦门钨业。

行业热点：

光伏风电：八省首批可再生能源补贴清单，初审通过光伏 9.5GW，风电 10.2GW。

投资策略及重点推荐：

- **新能源车：**4 月我国新能源车销量 7.3 万辆，同比下降 28%，同期动力电池装机 3.6GWh，同比下降 33%。政府工作报告明确支持充电桩等新基建项目投资发展，并将换电站纳入新基建。本周锂电池价格稳定，原材料小幅波动，其中硫酸钴(+1.27%)，硫酸锰(-4.20%)，硫酸镍(-0.74%)，四氧化三钴(+0.34%)，碳酸锂(-1.40%)，钴粉(+0.27%)，氢氧化锂(-0.36%)，六氟磷酸锂(-0.49%)，其余产品稳定。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。本周硅片、组件价格下跌，其中多晶硅片（-1.79%）、275W 多晶组件（-0.74~-0.56%），325W 单晶 PERC 组件（-0.99~-0.64%）。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：销量复苏+政策超预期提振欧洲电动化

欧洲在经历了疫情对车市的沉重打击后，虽然 5 月销量数据依旧低于去年同期，但已开始出现复苏势头。欧盟以及德、法新能源车产销大国纷纷出台刺激政策：

- **欧盟：**1）拟在未来 2 年投入 200 亿欧元，建立清洁能源汽车采购机构；2）成立 400-600 亿欧元到清洁能源投资基金，以加速零排放动力系统投资；3）在充电桩领域投资增加一倍，2025 年前建设 200 万个公用充电桩和燃料补给站；4）对零排放汽车免收增值税。
- **德国：**将 VAT 由 19%下调至 16%，拟将电动车购置补贴再提升 50%，最高可获 6,000 欧元补贴金额，且新增加部分全部由政府出资。
- **法国：**新能源车购置补贴将再提 1,000 欧元至 7,000 欧元，同时提出新能源车发展目标，未来 5 年内法国电动车产量超过 100 万辆。

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。德、法系车企贡献大部分市场供给，1~4 月欧洲销量前 20 电动车型中，德国 11 款，销量占比 41.3%，法国 3 款，销量占比 22.4%。

疫情在欧洲的蔓延得到控制，各国陆续复工，市场正在逐渐恢复，同时欧盟及各国新政策不断刺激市场边际变化，加快推进行业复苏，缩小疫情对全年销量的冲击，**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，推荐受益于电动化加速的电池龙头宁德时代，以及深度参与 LG 供应链的负极材料龙头璞泰来、湿法隔膜龙头恩捷股份。

投资组合：隆基股份，宁德时代，国电南瑞，璞泰来，中材科技各 20%。

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

评级　　增持（维持）

2020 年 06 月 07 日

贺朝晖　　分析师

SAC 执业证书编号：S1660520050001

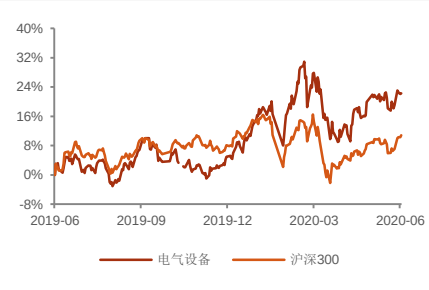
hezhaohui@shgsec.com

010-56931952

行业基本资料

股票家数	199
行业平均市盈率	65.24
市场平均市盈率	18.6

行业表现走势图



资料来源：申港证券研究所

相关报告

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

2、《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

3、《电气设备行业研究周报：风光消纳指标出台 提升装机空间》2020-05-25

1. 每周一谈：销量复苏+政策超预期提振欧洲电动化

2020 年 4 月，欧洲在经历了疫情对车市的沉重打击后，虽然 5 月销量数据依旧低于去年同期，但已开始出现复苏势头。同时欧盟以及德、法新能源车产销大国纷纷出台刺激政策，车企亦持续保持积极姿态，共同助推新能源车市场重回增长通道。

1.1 德法牵头推出重磅电动车支持政策

欧盟拟投资 200 亿助力新能源车市场。根据彭博社消息，5 月 19 日欧盟制定草案，宣布促进新能源汽车主要举措，鼓励车企生产和销售新能源车，并加大电动车充电基础设施投资，主要内容有：

- 未来 2 年投入 200 亿欧元，建立清洁能源汽车采购机构，以实现欧盟新增乘用车 CO2 平均排放量 95g/km、新增轻型商用车 147g/km 的排放标准；
- 成立 400-600 亿欧元到清洁能源投资基金，以加速零排放动力系统投资；
- 在充电桩领域投资增加一倍，2025 年前建设 200 万个公用充电桩和燃料补给站；
- 对零排放汽车免收增值税。

表1：欧洲各国增值税率标准

国家名称	增值税率（%）
法国	20%
德国	16%
意大利	23%
奥地利	20%
丹麦	25%
芬兰	23%
爱尔兰	23%
比利时	21%

资料来源：公开资料整理，申港证券研究所

德国拟将电动车购置补贴再提升 50%。近日，德国宣布实施税收优惠的刺激政策以提振市场，自 2020 年 7 月 1 日起，将 VAT 由 19%下调至 16%，对于售价 4 万元的汽车，优惠金额达 1,200 欧元。2019 年 11 月，针对电动车市场，德国曾上调购置补贴 50%，电动车最高可获 6,000 欧元补贴金额。现拟再度提高购车补贴标准，此次提升幅度亦为 50%，且新增加部分全部由政府出资：

- 对于标价 4 万欧元以下的 EV 车型，将之前 6,000 欧元的补贴上限提升至 9,000 欧元，标价 4 万至 6.5 万欧元的车型补贴由 5,000/辆欧元提升至 7,500 欧元/辆。
- 对于标价 4 万欧元以下的 PHEV 车型，相应将之前 4,000 欧元/辆的补贴上限提升至 6750 欧元/辆，4 万至 6.5 万欧元车型由 3750 欧元/辆提升至 6525 欧元/辆。

法国明确新能源车购置补贴将再提 1,000 欧元。根据法国路透社（REUTERS）报道，5 月 26 日，法国总统马克龙宣布了一项涉及 80 亿欧元（约合人民币 627.3 亿

元）的新能源车补贴支持计划，将之前新能源汽车 6,000 欧元（约合人民币 4.7 万元）的购置补贴，提升至 7,000 欧元（约合人民币 5.5 万元），补贴对象面向消费者，推动市场需求端复苏。同时提出新能源车发展目标，未来 5 年内法国混合动力汽车和电动汽车的产量超过 100 万辆。

德国、法国既是欧洲新能源汽车消费国，也是生产国，对于新能源汽车销售端政策支持最终也会反哺本国车企，因此拥有极大的动力来推动电动化加速，而且作为欧盟话语权较重的核心成员，亦将大力推动欧盟电动车政策落地，后续政策层面向好预期仍将不断增强。

1.2 5 月销量已逐步恢复

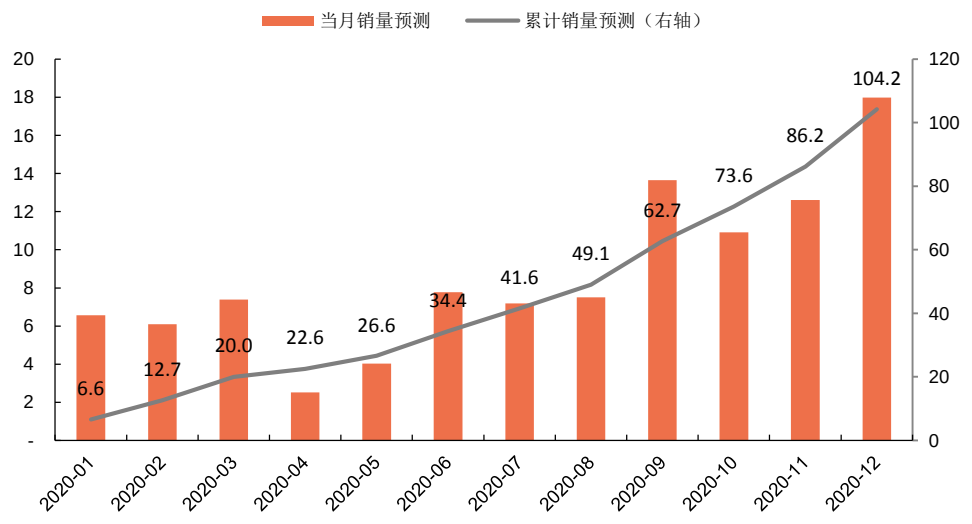
欧洲在欧盟碳排法案的硬性标准下，新能源车渗透率将持续提高。2019 年欧洲新能源车销量 55.9 万辆，2020 年 1~4 月已完成 26.1 万辆的销量，接近去年全年销量半数。我们选取英国、德国、法国、意大利、西班牙、挪威、荷兰七国做具体分析，2020 年初至今七国电动车占全欧洲达 84.8%，5 月完成电动车销量 3.42 万辆，推测欧洲 5 月电动车销量约为 4 万辆。

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1：欧洲电动车销量预测（场景一，万辆）



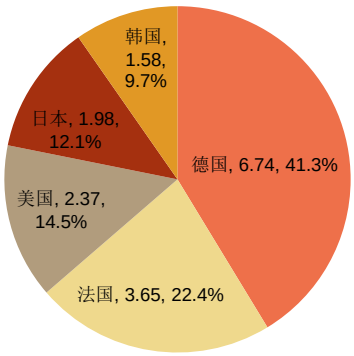
资料来源：ACEA，各国官方网站，申港证券研究所

德系、法系车企贡献大部分市场供给。2020 年 1~4 月欧洲销量前 20 的电动车型中，德国占 11 款，销量占比 41.3%，法国占 3 款，销量占比 22.4%。从 4 月销量数据来看，欧洲本土车型对特斯拉 Model 3（市占率 7.8%）造成一定挤出冲击，Model 3 的月销量市占率同比下降 11.3 pct，其中雷诺 Zoe（市占率 6.6%）、大众

e-Golf（市占率 5.2%）、奥迪 e-Tron（市占率 4.3%）三款主推车型的市占率和排名均有所提升。

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2：2020 年 1~4 月欧洲销量 top20 电动车生产国销量及占比（万辆）



资料来源：InsideEVs，申港证券研究所

表2：2020 年 4 月欧洲 27 国销量 top20 电动车

排名	车型	国家	动力类型	4 月销量	市占率（%）	1~4 月销量	市占率（%）
1	特斯拉 model3	美国	EV	2461	7.8%	23659	9.1%
2	雷诺 Zoe	法国	EV	2070	6.6%	22692	8.7%
3	大众 e-Golf	德国	EV	1638	5.2%	12128	4.6%
4	三菱 Outlander	日本	PHEV	937	3.0%	10264	3.9%
5	奥迪 e-Tron	德国	EV	1368	4.3%	9679	3.7%
6	日产 leaf	日本	EV	928	2.9%	9560	3.7%
7	标致 208	法国	EV	542	1.7%	9310	3.6%
8	现代 Kona	韩国	EV	921	2.9%	6961	2.7%
9	宝马 330e	德国	PHEV	465	1.5%	6295	2.4%
10	大众 Passat GTE	德国	PHEV	1000	3.2%	6078	2.3%
11	宝马 i3	德国	EV	781	2.5%	6039	2.3%
12	沃尔沃 S/V60	德国	PHEV	950	3.0%	5594	2.1%
13	沃尔沃 XC60	德国	PHEV	405	1.3%	5105	2.0%
14	起亚 Niro	韩国	EV	665	2.1%	5037	1.9%
15	大众 e-Up!	德国	EV	670	2.1%	4642	1.8%
16	标致 3008	法国	PHEV	386	1.2%	4473	1.7%
17	宝马 X5	德国	PHEV	674	2.1%	4469	1.7%
18	起亚 Niro	韩国	PHEV	427	1.4%	3826	1.5%
19	宝马 Mini Countryman	德国	PHEV	219	0.7%	3691	1.4%
20	斯柯达 Superb	德国	PHEV	583	1.9%	3689	1.4%

top20-EV 合计	**12044**	*38.2%*	**109707**	*42.0%*
top20-PHEV 合计	**6046**	*19.2%*	**53484**	*20.5%*
其他	13410	*42.6%*	97791	*37.5%*
总计	**31500**		**260982**	

资料来源：InsideEVs，申港证券研究所

疫情对市场销量的打击，被年初的高增长所弱化，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，目前电动车渗透率较低但市场空间大的英、德、法等国的电动车销量均同比大幅增长，渗透率也有所提高；而作为汽车电动化领先者的挪威，电动车销量稳定，渗透率持续拔高。

表3：欧洲部分国家电动车 2020 年 1~5 月累计销量及渗透率情况

	2019 年 1~5 月			2020 年 1~5 月				
	电动车销量（万辆）	汽车总销量（万辆）	渗透率	电动车销量（万辆）	汽车总销量（万辆）	渗透率	电动车销量同比增长	渗透率同比增长
英国	2.24	104.58	2.1%	3.66	50.81	7.2%	63.8%	5.07 pct
德国	3.90	152.38	2.6%	7.50	99.04	7.6%	92.5%	5.01 pct
法国	2.31	93.55	2.5%	4.42	48.20	9.2%	91.4%	6.7 pct
意大利	0.57	91.09	0.6%	1.19	45.13	2.6%	109.0%	2.01 pct
西班牙	0.82	65.12	1.3%	0.88	28.61	3.1%	7.7%	1.82 pct
挪威	3.51	6.29	55.8%	3.30	4.78	69.0%	-6.0%	13.22 pct
荷兰	1.55	18.48	8.4%	1.61	13.33	12.1%	4.1%	3.71 pct

资料来源：各国官方网站，申港证券研究所

从单月销量来看，环比销量增幅由负转正，但疫情对市场的冲击余波持续存在。选取七国 5 月电动车销量 3.42 万辆，相比 4 月 2.14 万辆，环比增长 60.3%，预计 5 月全欧洲销量可达 4 万辆以上，已显著恢复。德国、法国、意大利等国的电动车销量已开启同比高速增长模式，英国、西班牙、挪威、荷兰等国虽然销量同比下滑，但渗透率均有所提升，其中英国、挪威渗透率增幅分别达到 13.7 pct、19.2 pct。由于 4 月燃油车市场受疫情冲击相对较大，随着行情恢复，5 月电动车渗透率均出现环比下降。

表4：欧洲部分国家电动车 2020 年 5 月销量及渗透率情况（万辆）

	2019 年 5 月			2020 年 5 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	环比	同比	环比
英国	0.44	18.37	2.4%	0.32	2.0	16.0%	-25.4%	121.2%	13.68 pct	-17.95 pct
德国	0.79	33.30	2.4%	1.23	16.81	7.3%	56.1%	20.3%	4.96 pct	-1.15 pct
法国	0.40	19.39	2.1%	0.72	9.63	7.5%	77.3%	336.2%	5.36 pct	-0.38 pct
意大利	0.17	19.79	0.8%	0.30	9.97	3.0%	78.4%	465.6%	2.15 pct	-9.32 pct
西班牙	0.18	14.92	1.2%	0.12	4.40	2.7%	-35.6%	641.9%	1.46 pct	0.38 pct
挪威	0.61	1.31	46.5%	0.52	0.80	65.6%	-13.9%	1.6%	19.15 pct	-3.97 pct
荷兰	0.27	3.66	7.3%	0.20	1.49	13.7%	-23.5%	-4.2%	6.39 pct	-0.23 pct

资料来源：各国官方网站，申港证券研究所

5 月欧洲汽车市场开始恢复，燃油车的反弹尤为突出，但仍低于往年同期水平。4 月受疫情冲击较大的国家（英国、意大利等）燃油车销量下滑严重，而随着电动车和燃油车市场的同步复苏，燃油车销量向正常水平靠近，5 月电动车渗透率有所回落，但相对去年同期仍处于高位。

表5：2020 年 1~5 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	1 月	2 月	3 月	4 月	5 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%	4	4.34	6.38	5.98	4.96
法国	10.9%	7.9%	11.7%	7.8%	7.5%	8.23	5.54	8.96	5.42	5.36
意大利	2.1%	2.3%	4.6%	12.3%	3.0%	1.71	2	4.07	11.33	2.15
西班牙	3.2%	3.0%	3.6%	2.3%	2.7%	2.04	1.68	2.06	1.3	1.46
挪威	64.4%	68.2%	75.2%	69.6%	65.6%	12.19	14.85	5.69	19.88	19.15
荷兰	7.35%	12.40%	17.14%	13.92%	13.69%	0.45	4.2	5.09	6.3	6.39

资料来源：各国官方网站，申港证券研究所

表6：2020 年 1~5 月欧洲部分国家电动车销量情况（万辆）

国家		电动车（EV+PHEV）					燃油车				
		1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	1 月	2 月	3 月	4 月	5 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	20.71	20.10	17.54	9.91	13.91
	同比增长	138.4%	141.4%	104.1%	31.9%	56.1%	-15.4%	-19.0%	-45.2%	-65.5%	-54.7%
	环比增长	42.4%	2.3%	19.7%	-48.1%	20.3%	-18.2%	-2.9%	-12.7%	-43.5%	40.3%
法国	销量	1.47	1.33	0.73	0.16	0.72	10.80	14.02	5.05	1.87	7.96
	同比增长	249.2%	221.0%	19.5%	-63.7%	77.3%	-24.4%	-12.9%	-76.1%	-89.4%	-56.0%
	环比增长	105.2%	-9.2%	-45.1%	-77.5%	336.2%	-43.4%	29.8%	-64.0%	-63.0%	326.6%
意大利	销量	0.33	0.37	0.13	0.05	0.30	12.45	12.98	2.06	0.33	7.71
	同比增长	401.1%	615.3%	21.3%	-69.6%	78.4%	-12.7%	-17.1%	-87.7%	-97.8%	-54.5%
	环比增长	114.6%	14.0%	-64.9%	-59.8%	465.6%	6.5%	4.3%	-84.2%	-84.1%	2257.8%
西班牙	销量	0.33	0.28	0.14	0.02	0.12	8.64	7.90	3.01	0.62	3.75
	同比增长	150.1%	117.7%	-40.0%	-89.0%	-35.6%	-15.8%	-12.8%	-77.3%	-95.2%	-71.9%
	环比增长	68.1%	-14.9%	-51.2%	-88.3%	641.9%	-21.0%	-8.5%	-61.9%	-79.3%	501.2%
挪威	销量	0.62	0.71	0.94	0.52	0.52	0.21	0.22	0.22	0.17	0.18
	同比增长	31.0%	19.1%	-26.7%	-7.6%	-13.9%	-37.3%	-45.3%	-47.2%	-66.6%	-60.6%
	环比增长	2.3%	14.6%	32.6%	-44.8%	1.6%	-50.1%	5.2%	1.9%	-24.2%	10.1%
荷兰	销量	0.32	0.37	0.50	0.21	0.20	3.62	2.26	2.07	1.11	1.08
	同比增长	-0.5%	50.6%	8.6%	-14.4%	-23.5%	-13.3%	-12.2%	-33.7%	-60.1%	-65.2%
	环比增长	-86.0%	13.7%	36.9%	-57.6%	-4.2%	108.0%	-37.5%	-8.8%	-46.1%	-2.9%

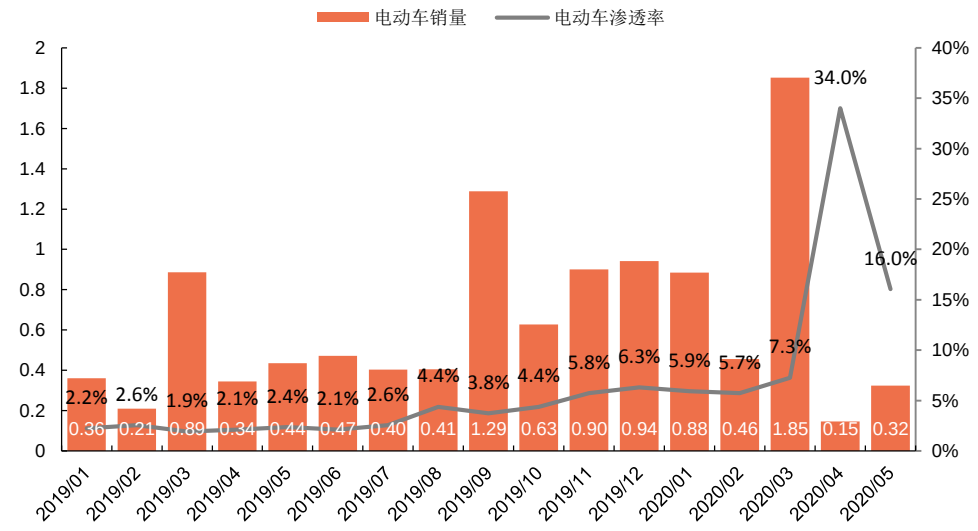
资料来源：各国官方网站，申港证券研究所

- **英国车市依旧低迷，EV 相对坚挺。**2020 年 5 月英国电动车销量 3249 辆，同比

减少 25.4%，渗透率达 16%，同比提升 13.7 pct。其中 EV 销量 2424 辆，同比增长 21.5%，PHEV 销量 825 辆，同比下降 65.1%。

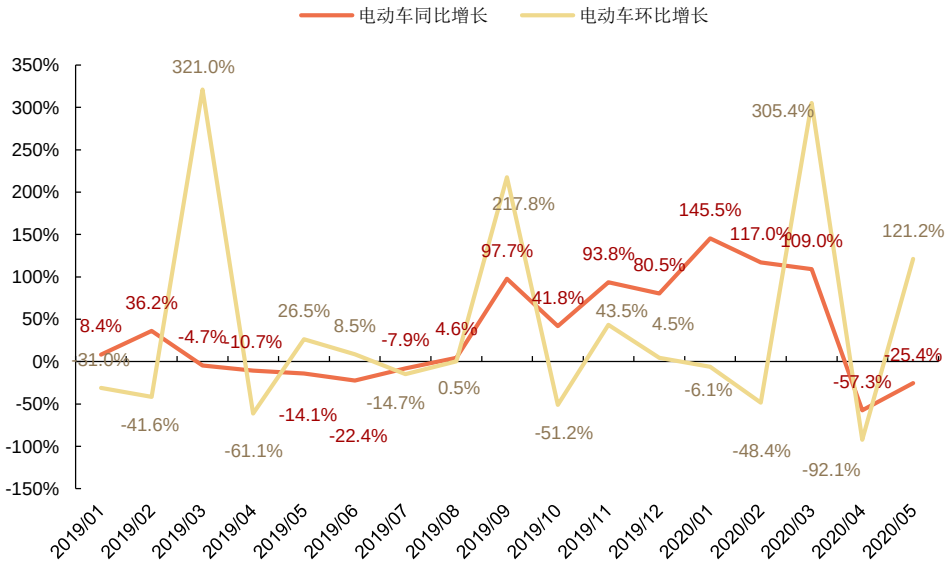
英国电动车市场与燃油车市场均在 4 月受到严重冲击，环比降幅均 90%以上，5 月起有所恢复，开始复苏的燃油车市场将 4 月异常拔高的电动车渗透率拉回到相对正常的水平，但仍实现同比 13.7 pct 的增长，EV 市场相对活跃。

图3：2019 年至今英国电动车销量（万辆）及渗透率



资料来源：SMMT，申港证券研究所

图4：2019 年至今英国电动车销量增长情况

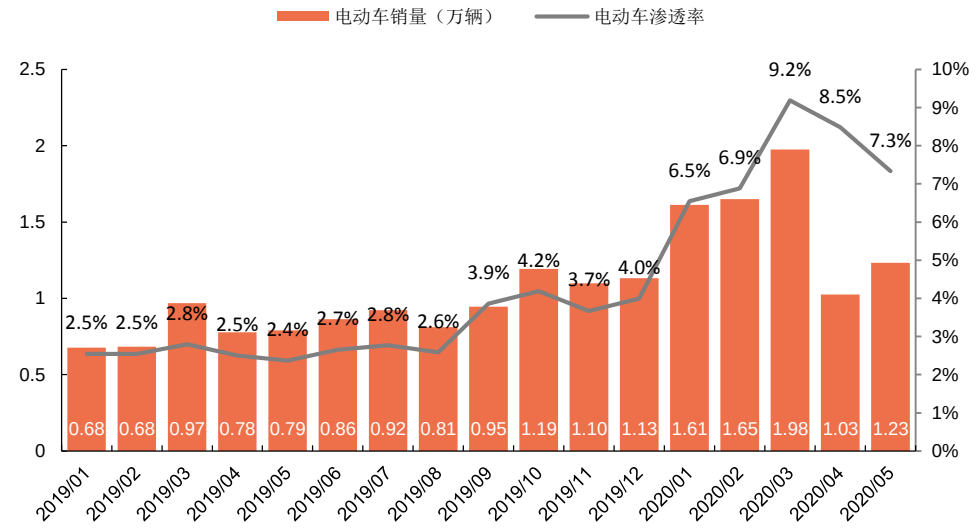


资料来源：SMMT，申港证券研究所

- **德国电动车市场稳中有增：**5 月电动车销量 12333 辆，同比增长 56.1%，环比增长 20.3%，其中 EV 有 5578 辆，同比增长 20.5%，PHEV 有 6755 辆，同比增长 106.6%，PHEV 仍是德国电动车增量的主力。

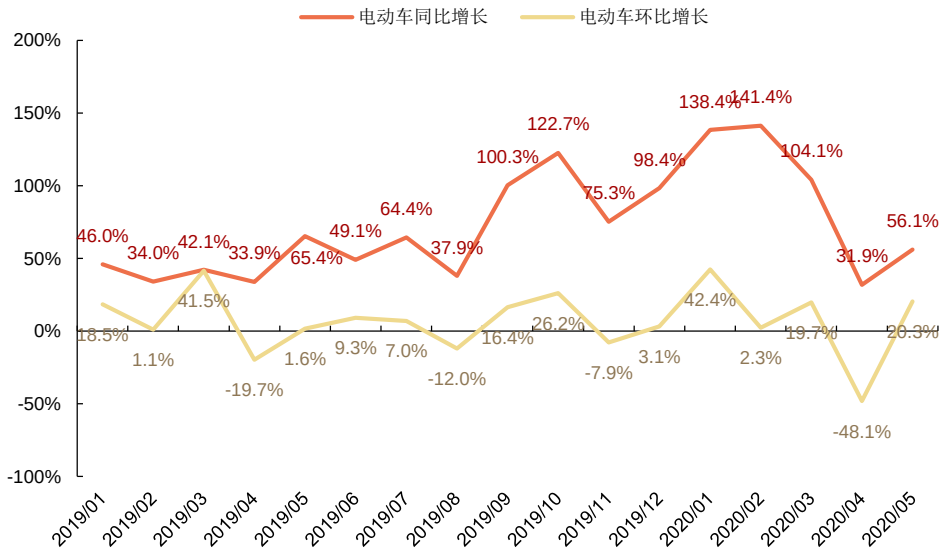
德国自进入 2020 年以来，电动车销量一直维持同比增长状态，自 4 月起增速有所放缓。同时渗透率持续处于高位，5 月有轻微下滑，同时碳排放水平亦出现反弹趋势。但新补贴方案落地可能性较高，新一轮对市场的刺激即将展开，电动车销量和渗透率有望继续拔高。

图5：2019 年至今德国电动车销量（万辆）及渗透率



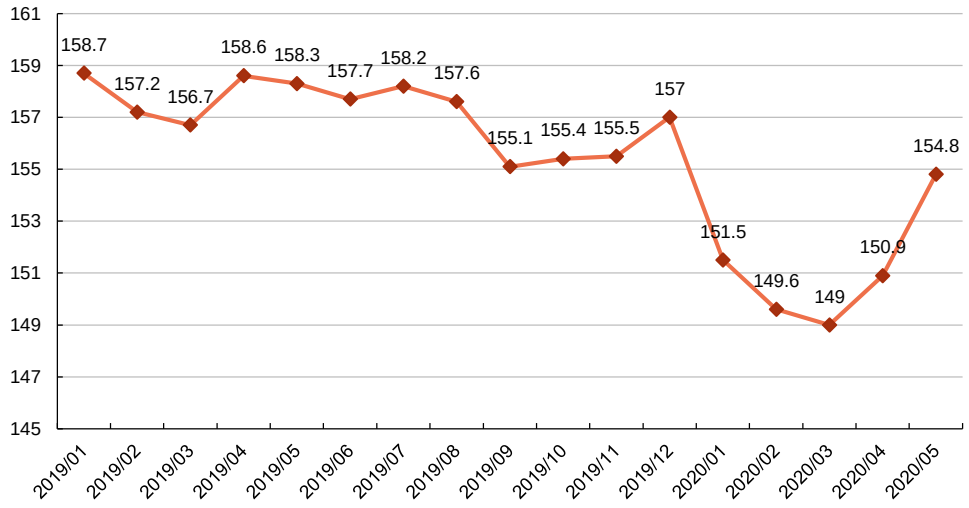
资料来源：KBA，申港证券研究所

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）

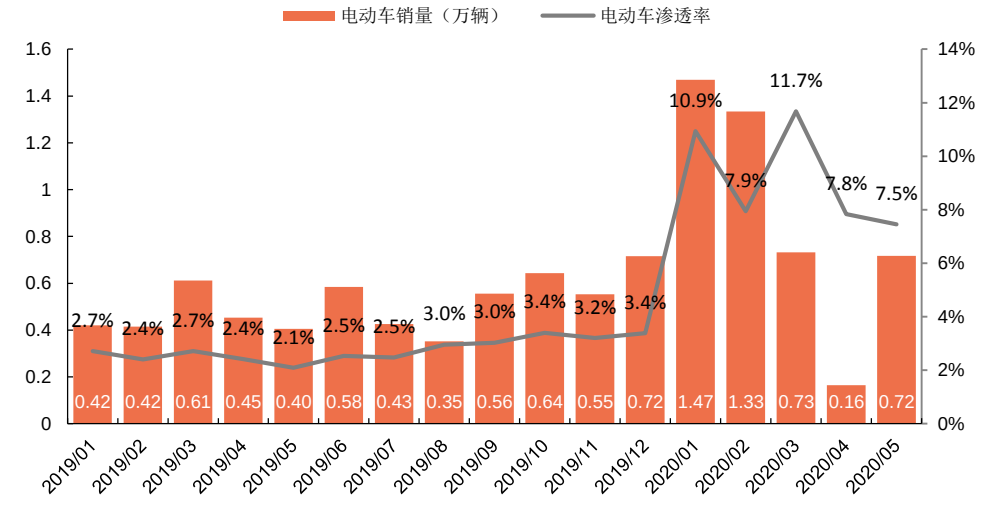


资料来源：KBA，申港证券研究所

- **法国恢复迅速，渗透率稳定：**2020 年 5 月法国电动车销量为 7176 辆，同比增加 77.3%，环比增加 336.2%，其中 EV 销售 4112 辆，同比增长 50.3%，PHEV 销售 3064 辆，同比增长 133.5%。

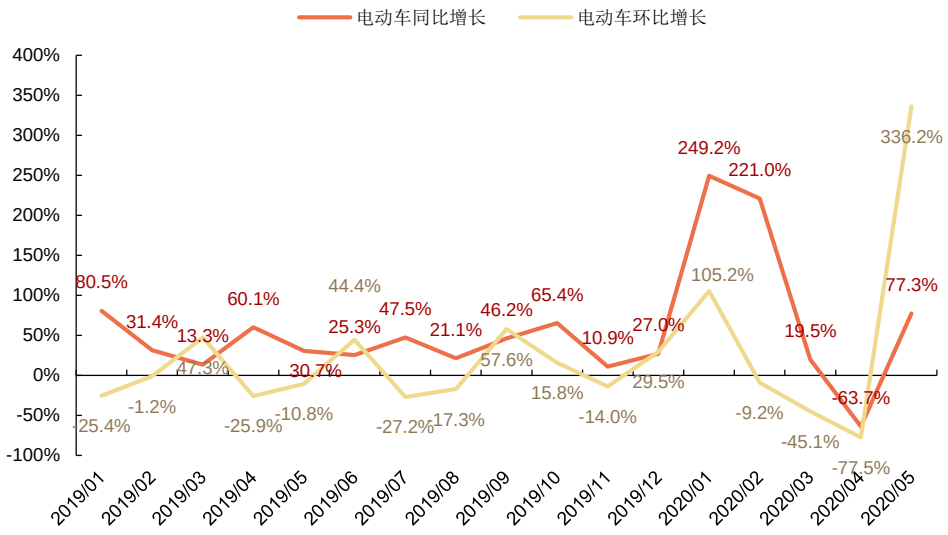
  法国电动车市场已开启同比、环比双增长模式，5 月销量已恢复到 3 月水平，同时新的补贴政策发布，将对市场恢复产生加速推动作用。电动车（EV+PHEV）渗透率稳定在 100g/km 左右，仍具备下降空间。

图8：2019 年至今法国电动车销量（万辆）及渗透率



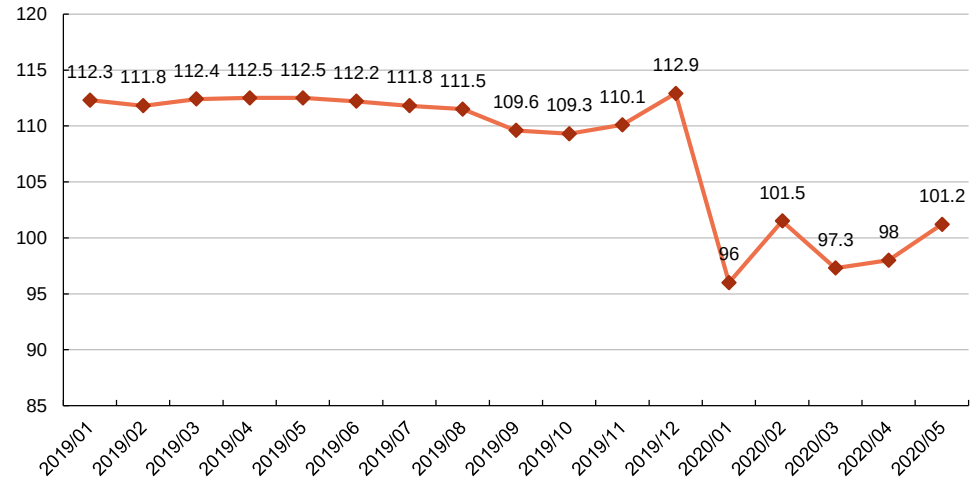
资料来源：CCFA，申港证券研究所

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）

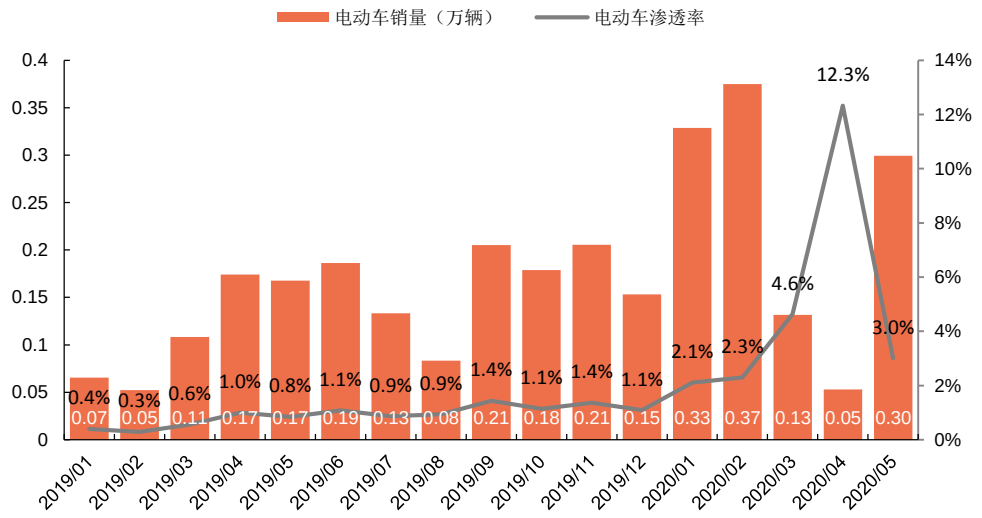


资料来源：CCFA，申港证券研究所

- **意大利市场快速复苏，销量大幅增长：**2020 年 5 月意大利实现电动车销量 2992 辆，同比增长 78.4%，环比增长 465.6%，其中 EV 销售 1812 辆，同比增长 51.5%，PHEV 销量为 1180 辆，同比增长 145.3%。

  意大利作为欧洲疫情重灾区，4 月汽车总销量仅 4293 辆，同比减少 97.5%，环比减少 84.9%，5 月快速恢复，已接近疫情前销量水平。

图11：2019 年至今意大利电动车销量（万辆）及渗透率

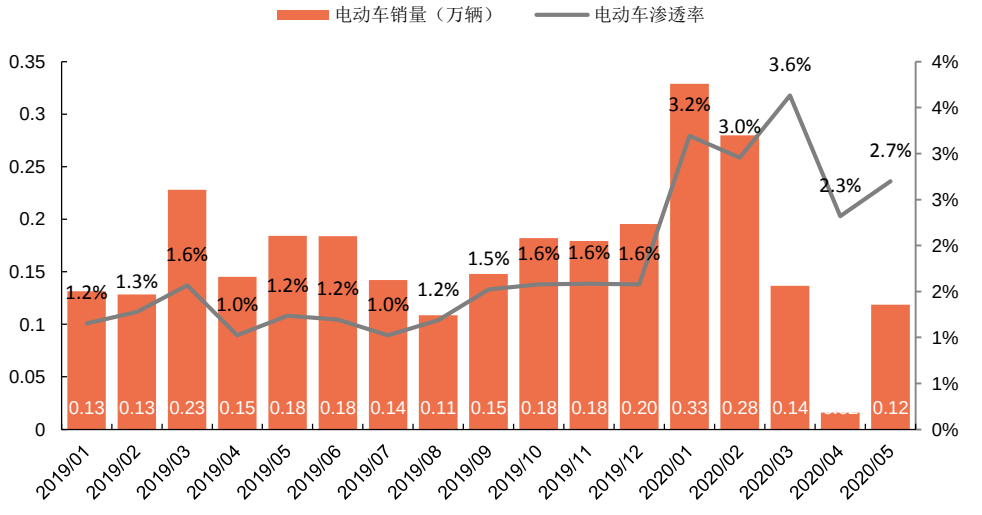


资料来源：ANFIA，申港证券研究所

- **西班牙环比改善显著：**2020 年 5 月西班牙电动车销量 1187 辆，同比减少 35.6%，环比增加 641.9%，其中 EV 销售 438 辆，同比减少 62.7%，PHEV 销售 749 辆，同比增加 12%。

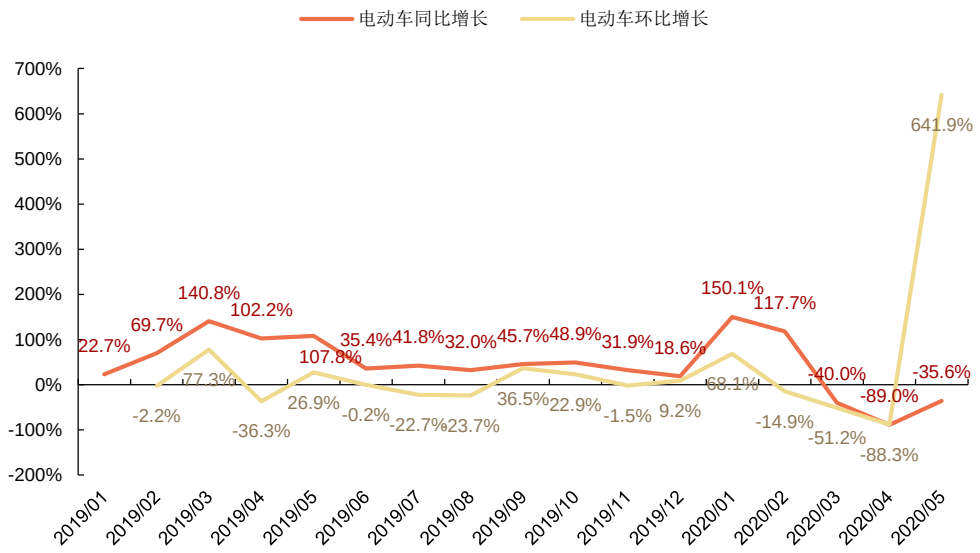
  西班牙 4 月的电动车市场几乎处于停产停销状态，因此虽然 5 月销量情况仍不乐观，但依然实现了环比的大幅改善，同时渗透率相对稳定，电动车细分市场将随着汽车行业整体逐渐恢复。

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

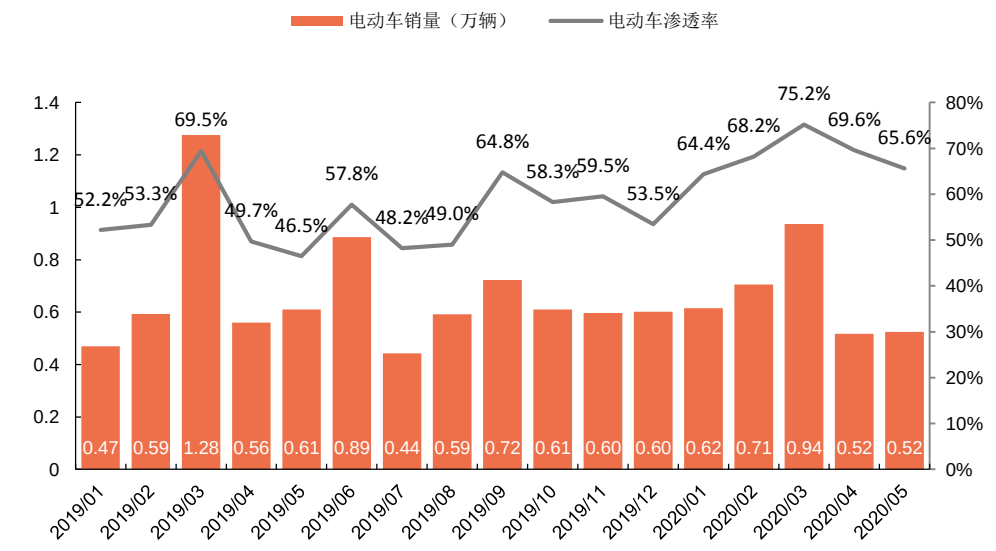


资料来源：ANFAC，申港证券研究所

- **挪威市场相对稳定，受疫情影响较小：**2020 年 5 月实现电动车销量 5249 辆，同比下降 13.9%，环比增长 1.6%，受疫情影响相对较小，其中 EV 销量 3444 辆，同比减少 26%，PHEV 销量 1805 辆，同比增长 24.9%。

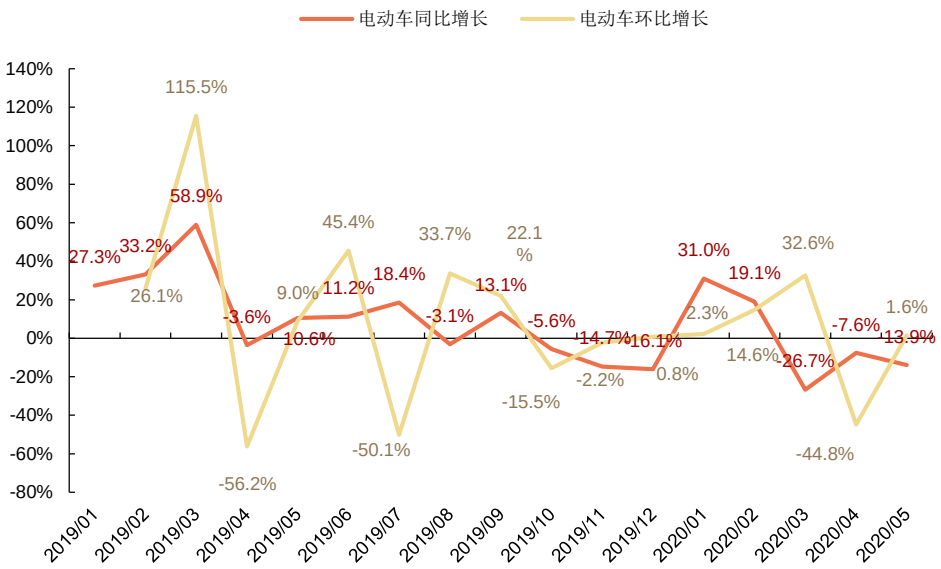
  与其他国家不同的是，电动车已成为挪威汽车市场的主要组成部分，目前渗透率处在 70%左右的水平上，市场较为成熟，已经度过了快速增长的阶段，近一年来增速较为平稳，疫情对挪威市场带来一定冲击，但其补贴政策长期稳定，电动化趋势仍然稳固，未来疫情短期影响对长期趋势影响较弱。

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

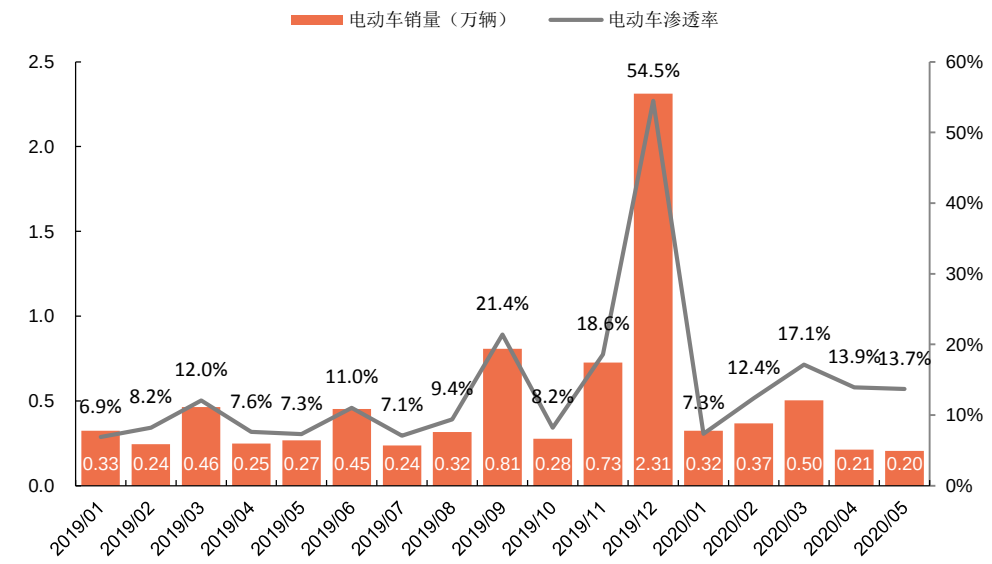


资料来源：OFV，申港证券研究所

- **荷兰 EV 渗透率高，波动较小：**2020 年 5 月荷兰实现电动车销量 2045 辆，同比下降 23.5%，环比下降 4.2%，市场规模尚小，但 EV 渗透率高，其中 EV 销量 1404 辆，占比 68.7%，PHEV 销量 641 辆，同比增长 75.1%。

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16：2019 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

疫情在欧洲的蔓延得到控制，各国陆续复工，市场正在逐渐恢复，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，我们看好 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

八省首批可再生能源补贴清单最新公示，初审通过光伏总规模 9.5GW，风电 10.2GW。国家可再生能源信息管理中心发布可再生能源电价附加补贴清单申报项目复核工作开展情况，截止 6 月 4 日，天津、内蒙古自治区、广东、广西自治区、海南、贵州、云南、宁夏 8 地的可再生能源电价附加补贴清单申报项目复核工作中，共涉及 647 个可再生能源项目，其中初审通过的光伏项目总规模达 9457.4MW，风电 10170MW。经统计，共 457 个可再生能源项目通过复核，复核未通过的有 190 个。

2020 年各省可再生能源电力消纳责任权重清单公布。6 月 1 日，《关于各省级行政区域 2020 年可再生能源电力消纳责任权重的通知》发布，为推动机制平稳顺利实施，综合考虑新冠肺炎疫情影响，设定消纳责任权重主要遵循以下原则：一是确保实现非化石能源占比目标。这是我们设定可再生能源电力消纳责任权重的基本前提。二是促进消纳责任权重逐年提升。2020 年最低非水可再生能源电力消纳责任权重应不低于 2019 年实际完成情况，或不低于 807 号文明确的 2019 年消纳责任权重。

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 4 月新能源车产量 7.3 万辆，同比下降 28%，同期动力电池装机 3.6GWh，同比下降 33%。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（+1.27%），硫酸锰（-4.2%），硫酸镍（-0.74%），四氧化三钴（+0.34%），碳酸锂（-1.4%），钴粉（+0.27%），氢氧化锂（-0.36%），六氟磷酸锂（-0.49%），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，硅片、组件价格下跌，硅料、电池片、光伏玻璃价格稳定。硅料价格稳定，硅片环节多晶硅片（-1.79%），其他保持稳定；电池片环节价格稳定；组件环节价

格全线小幅下跌，275W 多晶组件（-0.74%~-0.56%），325W 单晶 PERC 组件（-0.99%~-0.64%）；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7：本周推荐投资组合

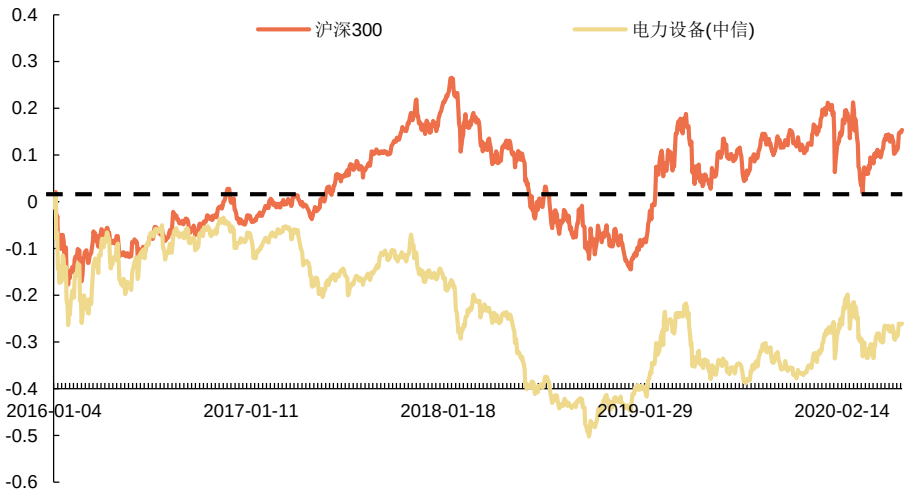
公司	权重
隆基股份	20%
宁德时代	20%
国电南瑞	20%
璞泰来	20%
中材科技	20%

资料来源：申港证券研究所

4. 市场回顾

截止 6 月 5 日收盘，该周电力设备及新能源板块上涨 3.28%，沪深 300 指数上涨 3.47%，电力设备及新能源行业相对沪深 300 指数落后 0.19 pct。

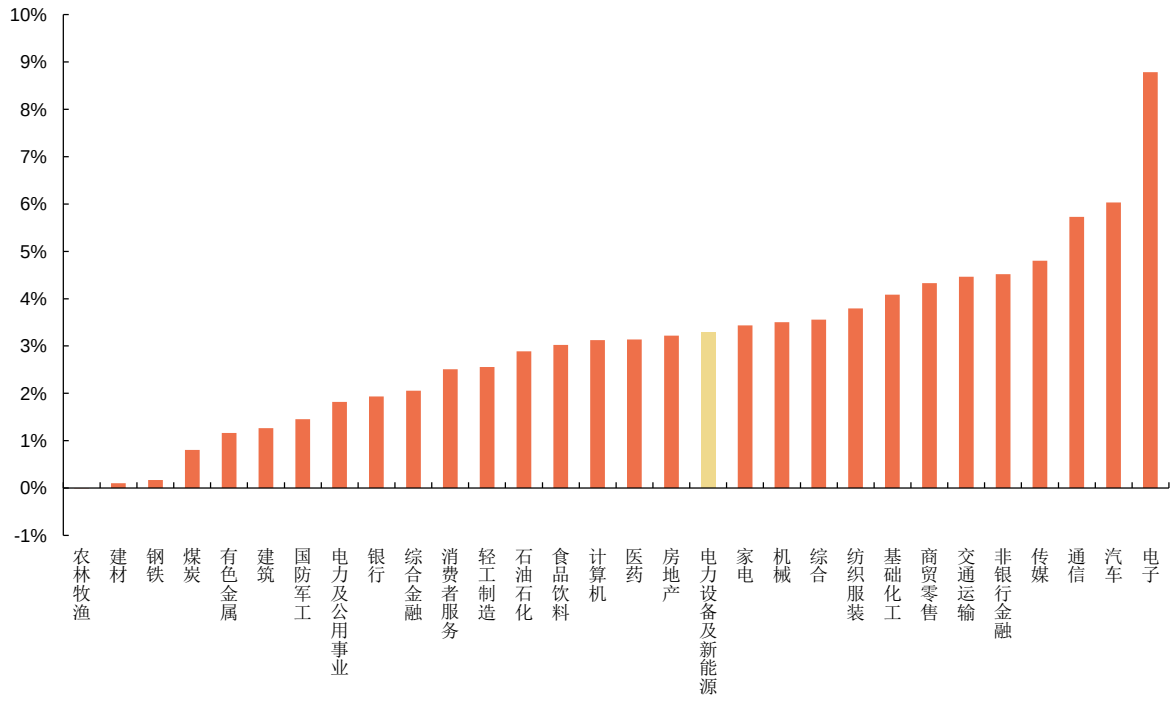
图17：电力设备及新能源行业指数 vs 沪深 300 指数



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 3.28%，在中信 30 个板块中位列第 13 位，总体表现位于中游。

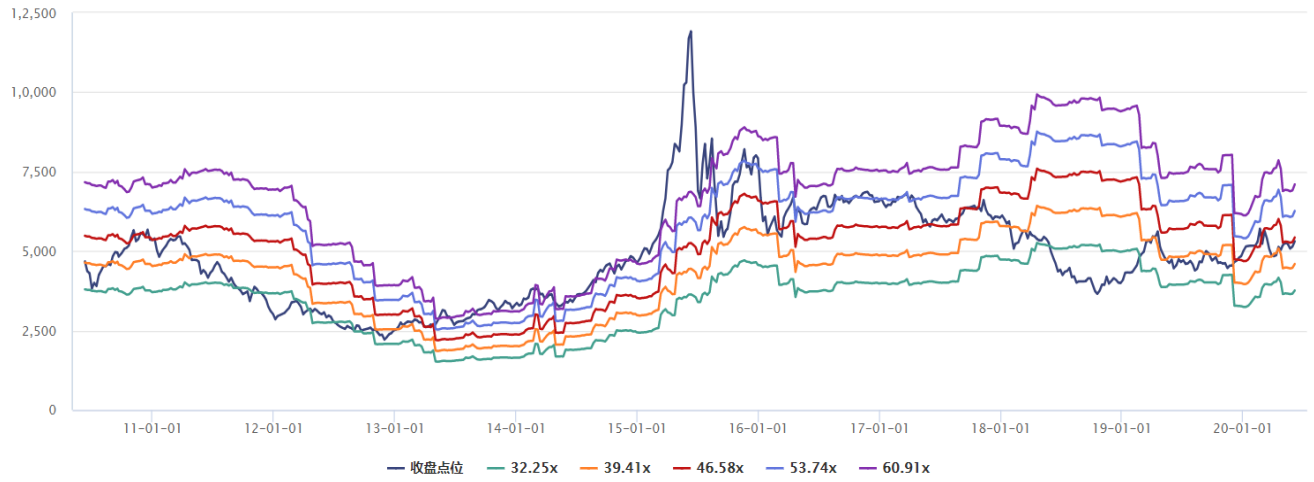
图18：各板块周涨跌幅对比



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 45.55 倍水平，处于历史中位。

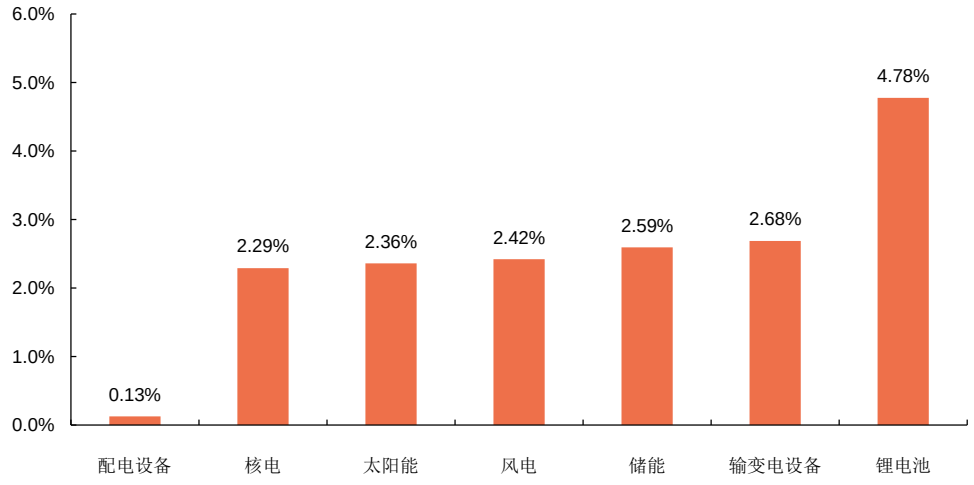
图19：电力设备及新能源行业估值水平



资料来源：Wind，申港证券研究所

从子板块方面来看，配电设备板块上涨 0.13%，核电板块上涨 2.29%，太阳能板块上涨 2.36%，风电板块上涨 2.42%，储能板块上涨 2.59%，输变电设备板块上涨 2.68%，锂电池板块上涨 4.78%。

图20：子板块周涨跌幅对比

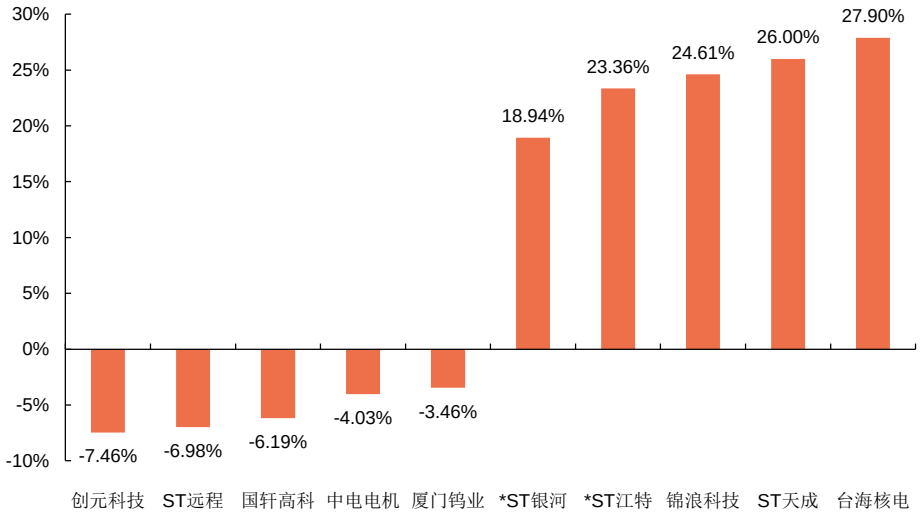


资料来源：Wind，申港证券研究所

股价涨幅前五名分别为台海核电、ST 天成、锦浪科技、*ST 江特、*ST 银河。

股价跌幅前五名分别为创元科技、ST 远程、国轩高科、中电电机、厦门钨业。

图21：行业涨跌幅前十名公司



资料来源：Wind，申港证券研究所

5. 行业数据

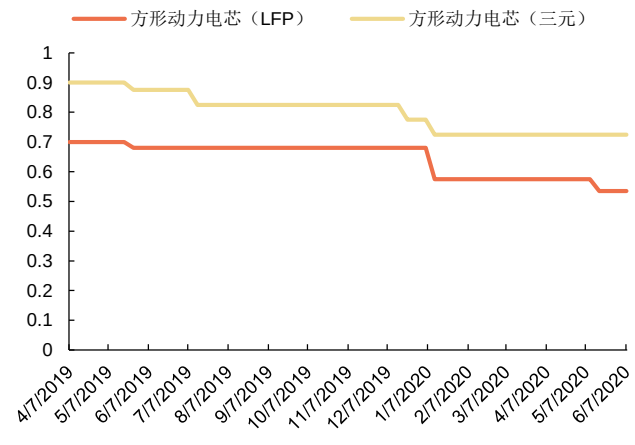
5.1 锂电池产业链材料价格数据

表8：主要动力锂电池及材料价格变化

种类	品种	规格	单位	数据来源	2020/6/7	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	4.77	1.27%	0.00%	7.19%	-56.44%	2018/7/8
	硫酸锰	电池级（国产）	元/吨	旺材锂电	5700	-4.20%	-4.20%	-8.80%	-22.45%	2019/9/29
	硫酸镍	长江有色市场	元/吨	Wind	27000	-0.74%	0.00%	-7.69%	-5.26%	2018/7/8
	四氧化三钴	≥72%国产	元/千克	Wind	178	0.34%	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	0.00%	0.00%	-4.89%	-53.43%	2018/7/8
	钴粉	高价（上海）	万元/吨	Wind	27.4	0.27%	0.00%	-3.27%	-58.33%	2018/7/8
		低价（上海）	万元/吨	Wind	26.5	0.28%	0.00%	-3.38%	-58.83%	2018/7/8
	六氟磷酸锂		万元/吨	Wind	8.10	-0.49%	0.00%	-8.47%	-32.50%	2018/7/8
	碳酸锂	99.5%电（国产）	元/吨	Wind	42400	-1.40%	0.00%	-15.71%	-64.16%	2018/7/8
		电池级（国产）	元/吨	Wind	46020	-0.99%	0.00%	-12.68%	-64.60%	2018/7/8
	氢氧化锂	56.5%（国产）	元/平米	Wind	55000	-0.36%	0.00%	0.92%	-61.40%	2018/7/8

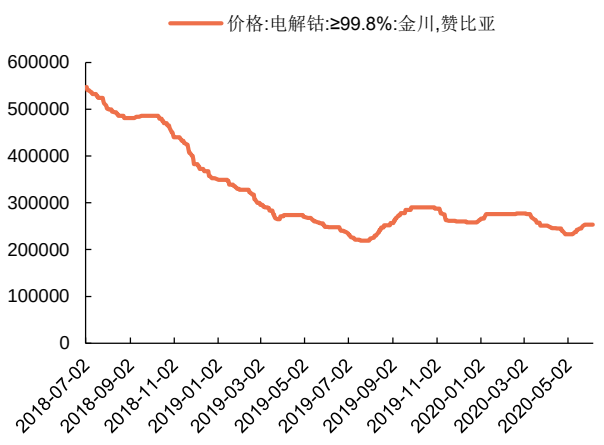
资料来源：Wind，CIAPS，旺材锂电，申港证券研究所

图22：车用动力电芯价格走势（元/Wh）



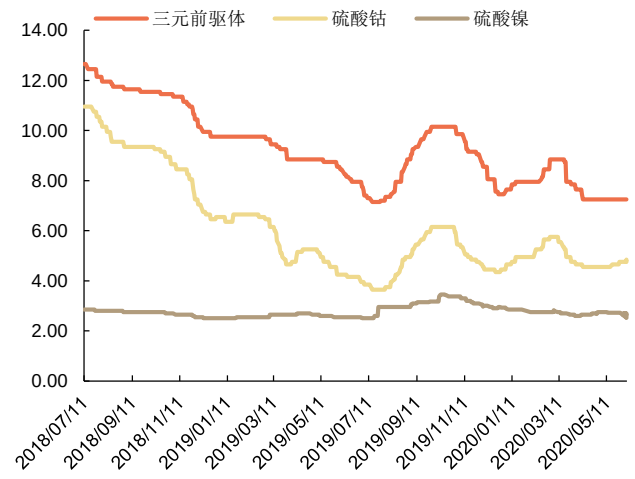
资料来源：CIAPS，申港证券研究所

图23：钴价格走势（元/吨）



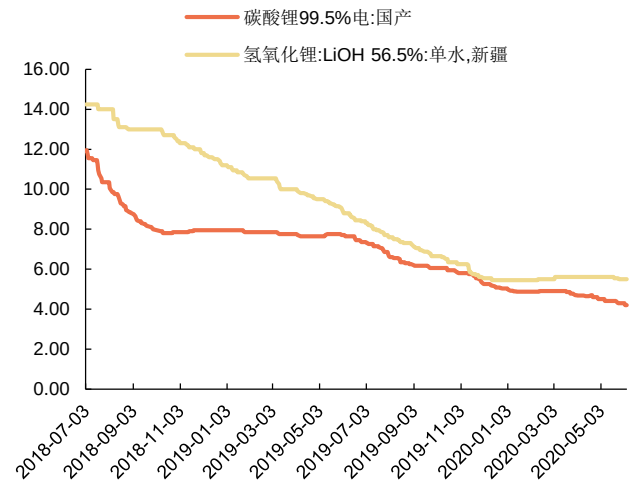
资料来源：Wind，申港证券研究所

图24：三元前驱体价格（万元/吨）



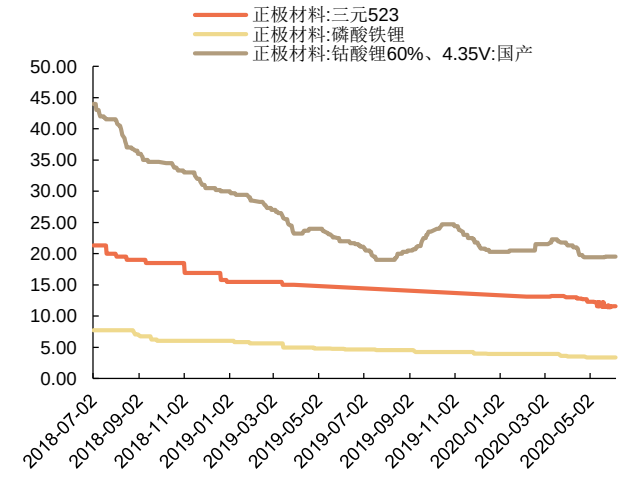
资料来源：Wind,申港证券研究所

图25：碳酸锂和氢氧化锂价格走势（万元/吨）



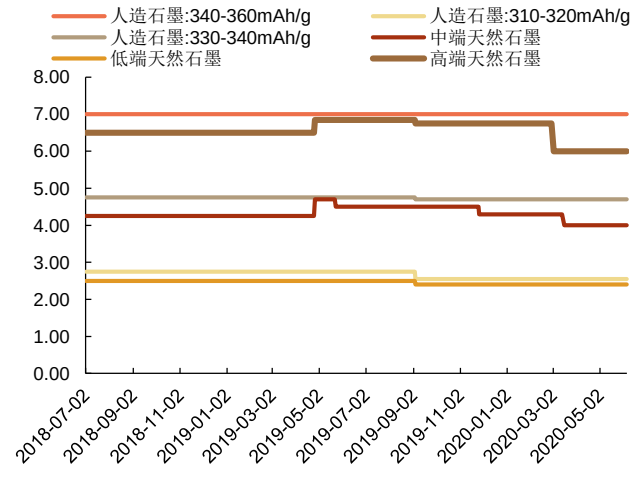
资料来源：Wind,申港证券研究所

图26：三元正极材料价格走势（万元/吨）



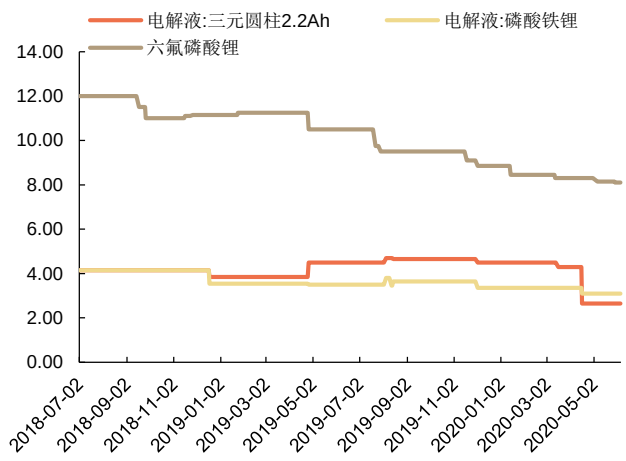
资料来源：Wind，CIAPS，申港证券研究所

图27：负极材料价格走势（万元/吨）



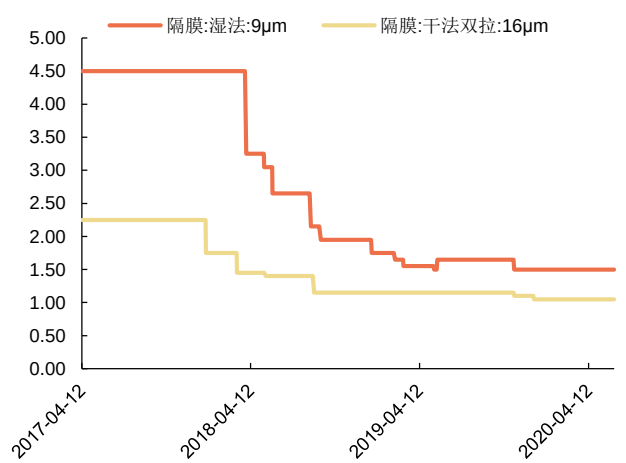
资料来源：Wind，申港证券研究所

图28：电解液及六氟磷酸锂价格走势（万元/吨）



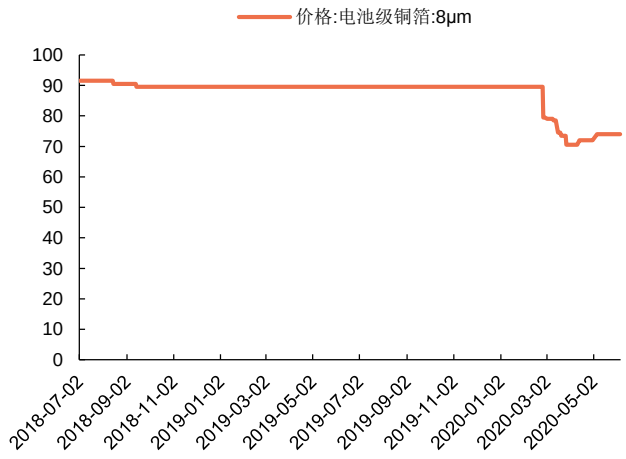
资料来源：Wind，申港证券研究所

图29：隔膜价格走势（元/平方米）



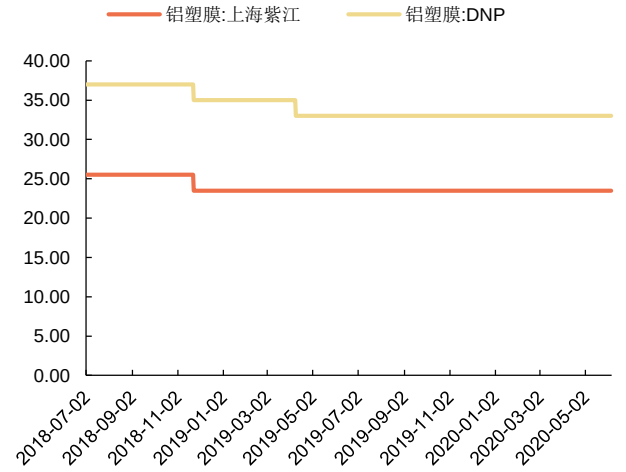
资料来源：Wind，CIAPS，申港证券研究所

图30：电池级铜箔格走势（元/kg）



资料来源：Wind，申港证券研究所

图31：铝塑膜价格走势（元/平方米）



资料来源：Wind，申港证券研究所

5.2 光伏产业链材料价格数据

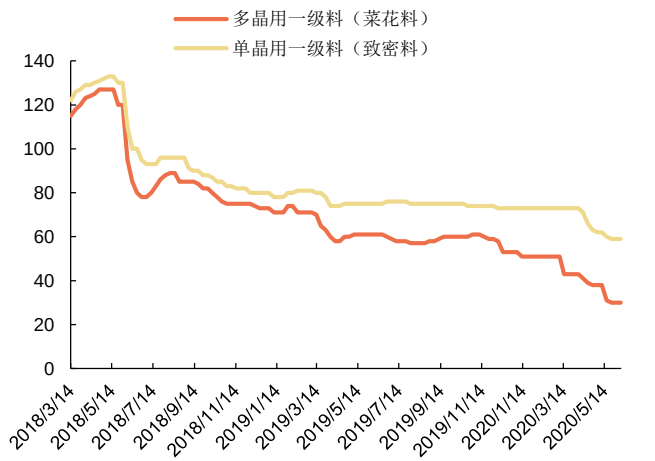
表9：光伏产业链产品价格

种类	品种	规格	单位	2020/6/7	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	4.70	0.00%	0.00%	-29.85%	-71.52%	2018-1-17
		单晶用	USD/kg	6.80	0.00%	0.00%	-19.05%	-25.27%	2019-2-13
	多晶硅	菜花料	元/kg	30.0	0.00%	0.00%	-43.40%	-80.65%	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	-1.79%	-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	0.00%	0.00%	-17.11%	-70.70%	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	0.79	0.00%	0.00%	-18.97%	-19.39%	2019-12-22
组件	275W 多晶	进口	USD/W	0.18	-0.56%	-0.56%	-13.11%	-49.72%	2018-1-3
		国产	元/W	1.34	-0.74%	-0.74%	-14.10%	-50.37%	2018-1-3
	325W 单晶 PERC	进口	USD/W	0.20	-0.99%	-0.99%	-11.89%	-50.62%	2018-1-3
		国产	元/W	1.55	-0.64%	-0.64%	-10.92%	-46.74%	2018-1-3
光伏玻璃			元/平米	24.0	0.00%	0.00%	-17.24%	-17.24%	2019-12-1

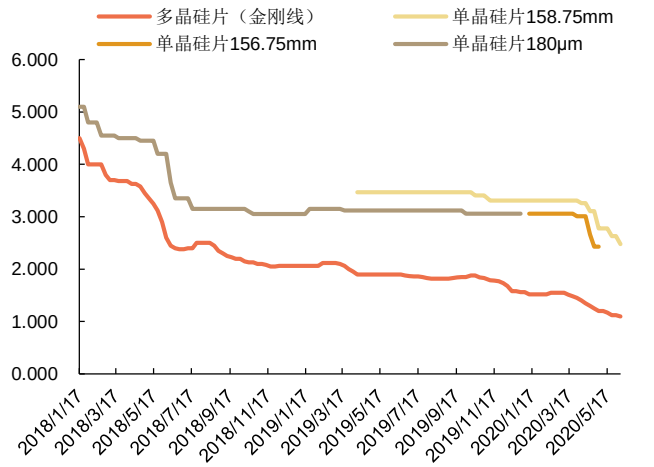
资料来源：PVinfolink，申港证券研究所

图32：硅料价格走势（元/kg）



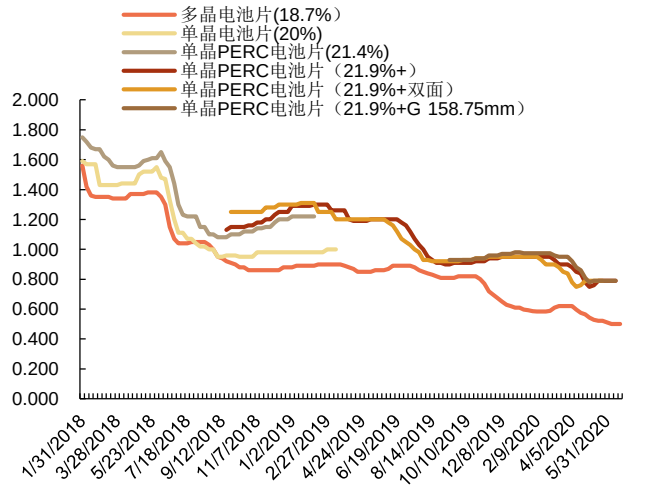
资料来源：PV Infolink，申港证券研究所

图33：硅片价格走势（元/片）



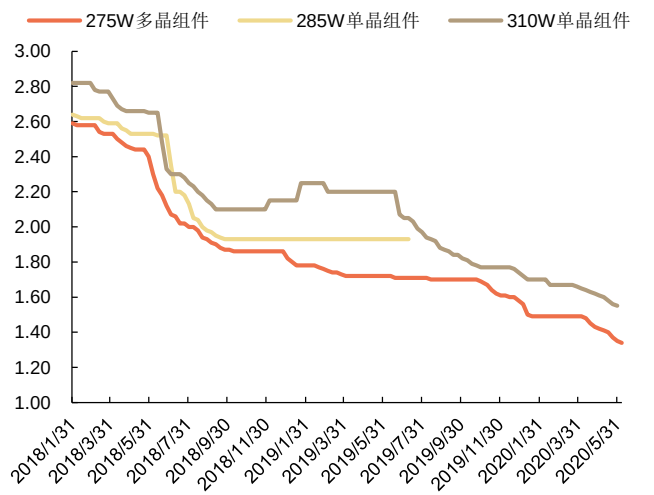
资料来源：PV Infolink，申港证券研究所

图34：电池片价格走势（元/W）



资料来源：PV Infolink，申港证券研究所

图35：组件价格走势(元/W)



资料来源：PV Infolink，申港证券研究所

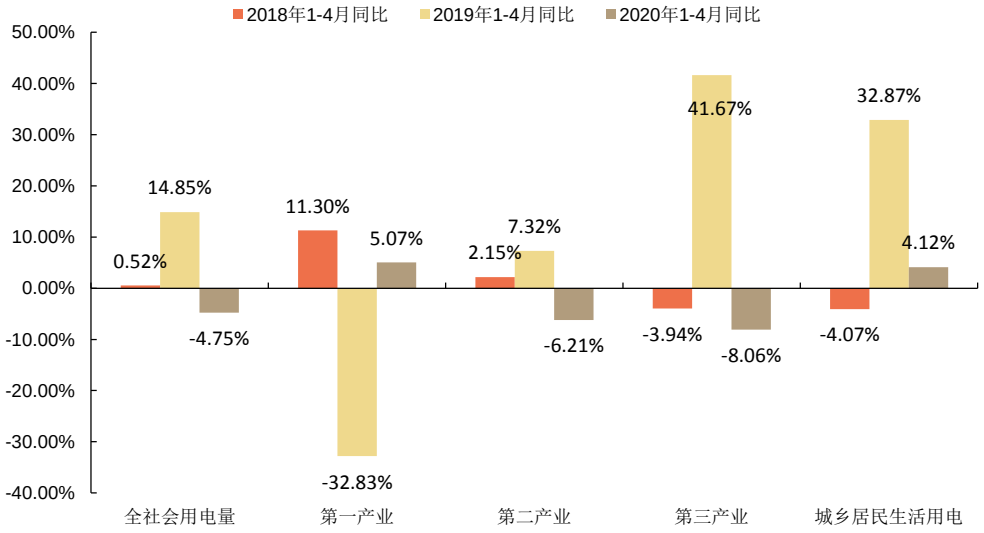
6. 电力供需数据

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36：各产业及城乡居民生活用电量累计同比增速（%）

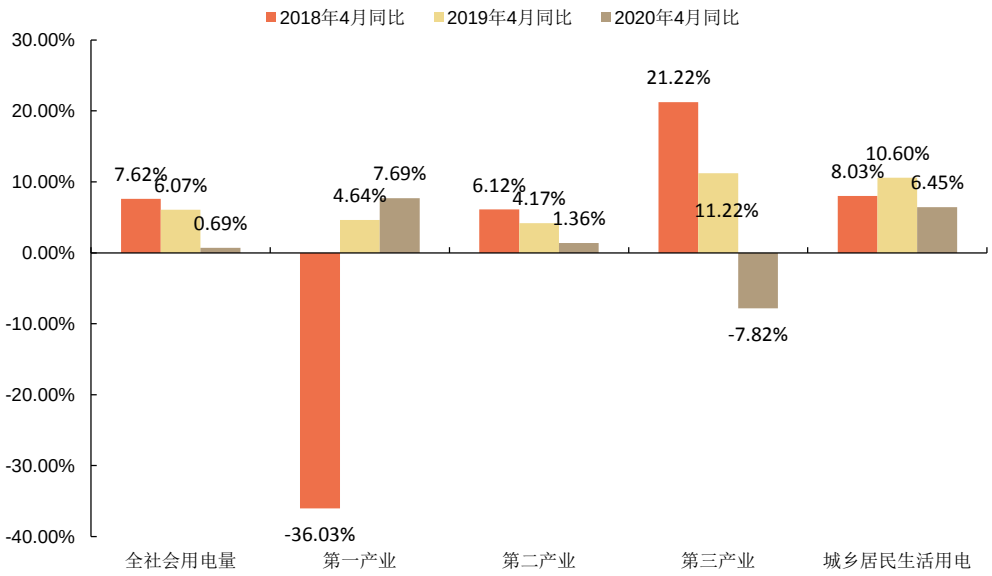


资料来源：Wind，申港证券研究所

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：

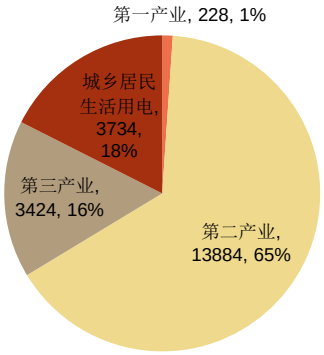
- 第一产业用电量 62 亿 kW 时，同比增长 7.7%，增速同比提高 3.05pct。
- 第二产业用电量 3904 亿 kW 时，同比增长 1.4%，增速同比回落 2.82pct。
- 第三产业用电量 796 亿 kW 时，同比下降 7.8%，增速同比回落 19.04pct。
- 城乡居民生活用电量 810 亿 kW 时，同比增长 6.5%，增速同比回落 4.15pct。

图37：各产业及城乡居民生活用电量 4 月同比增速（%）



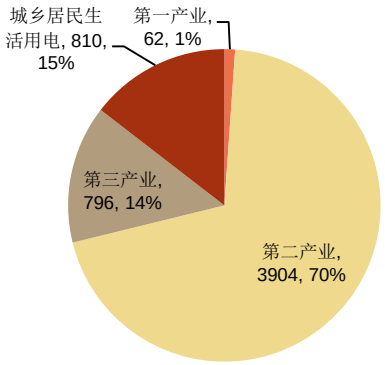
资料来源：Wind，申港证券研究所

图38：2020 年 1-4 月累计用电量占比图



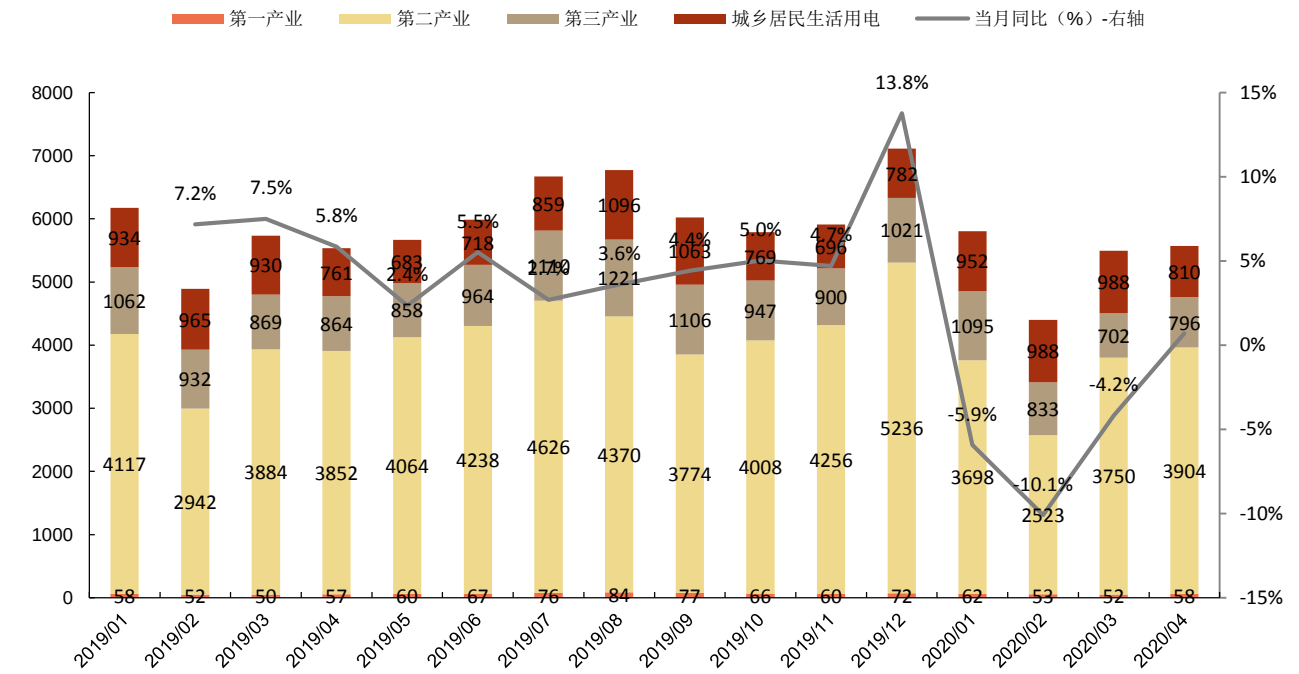
资料来源：Wind，申港证券研究所

图39：2020 年 4 月当月用电量占比图



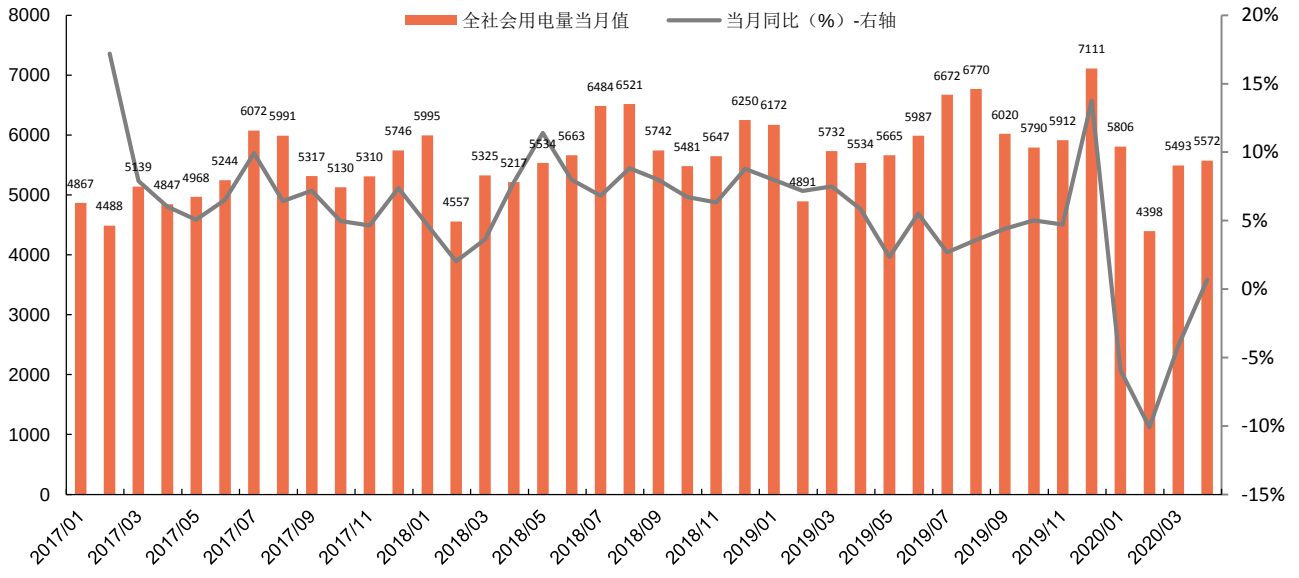
资料来源：Wind，申港证券研究所

图40：2019 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

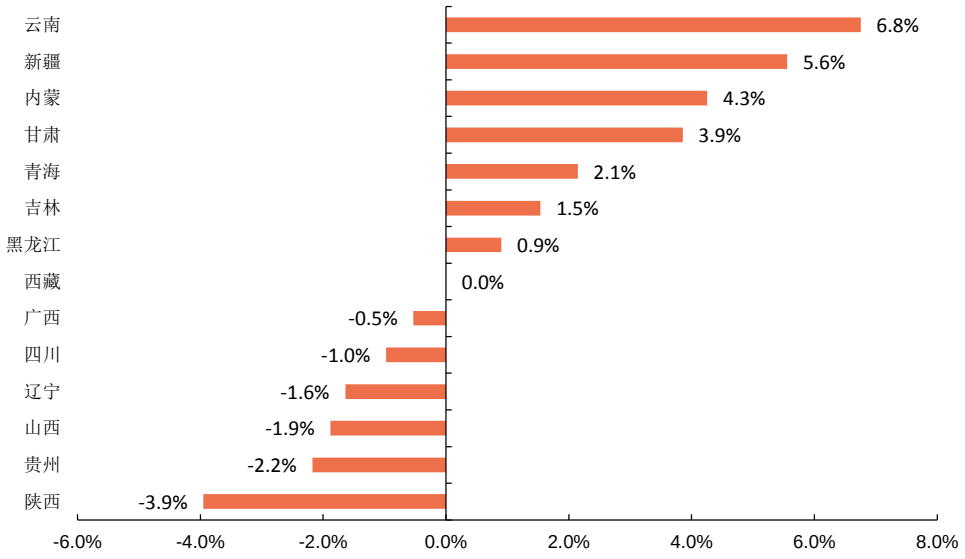
图41：全社会用电量 2017 年- 2020 年 4 月变化趋势



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42：2020 年 1-4 月用电量高增速省份



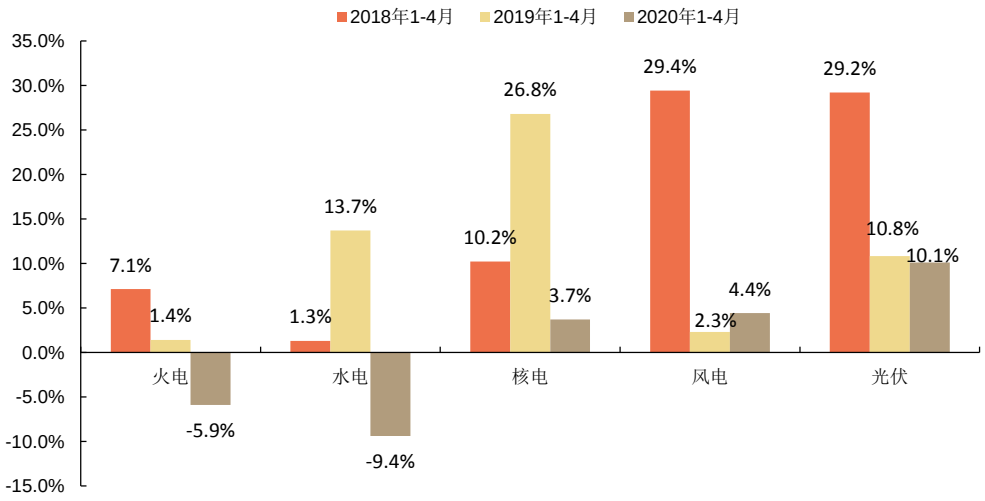
资料来源：Wind，申港证券研究所

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：

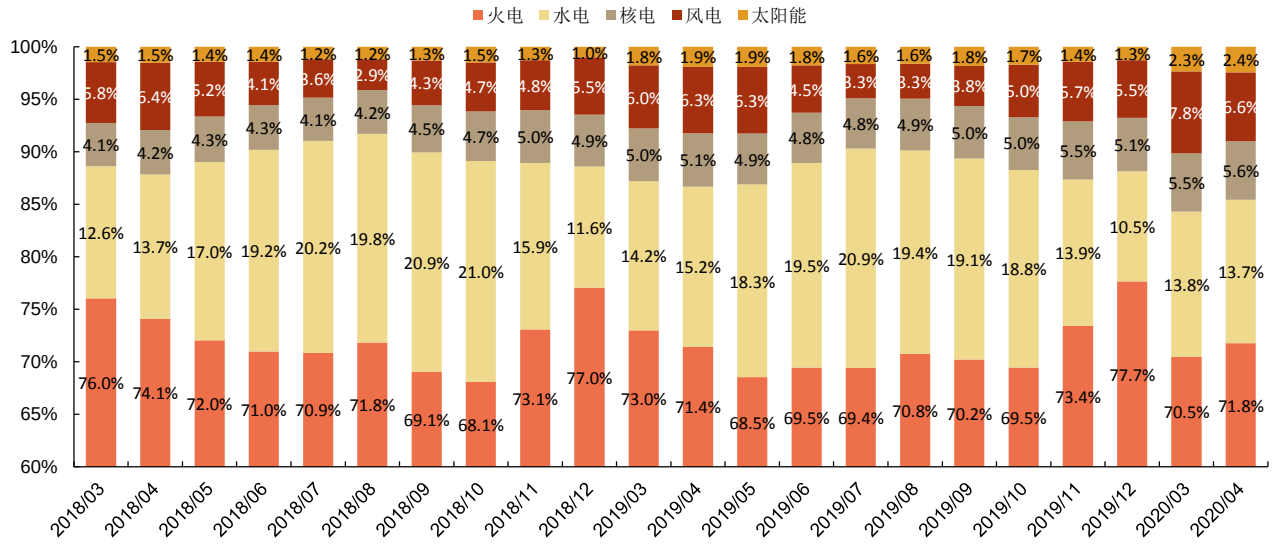
- 火电发电量 15758 亿 kWh，同比降低 5.9%，增速同比回落 7.3 pct。
- 水电发电量 2720 亿 kWh，同比降低 9.4%，增速同比回落 23.1 pct。
- 核电发电量 1087 亿 kWh，同比增长 3.7%，增速同比回落 23.1pct。
- 风电发电量 1383 亿 kWh，同比增长 4.4%，增速同比提高 2.1 pct。
- 光伏发电量 441 亿 kWh，同比增长 10.1%，增速同比回落 0.7 pct。

图43：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44：各发电方式当月发电量比例（%）



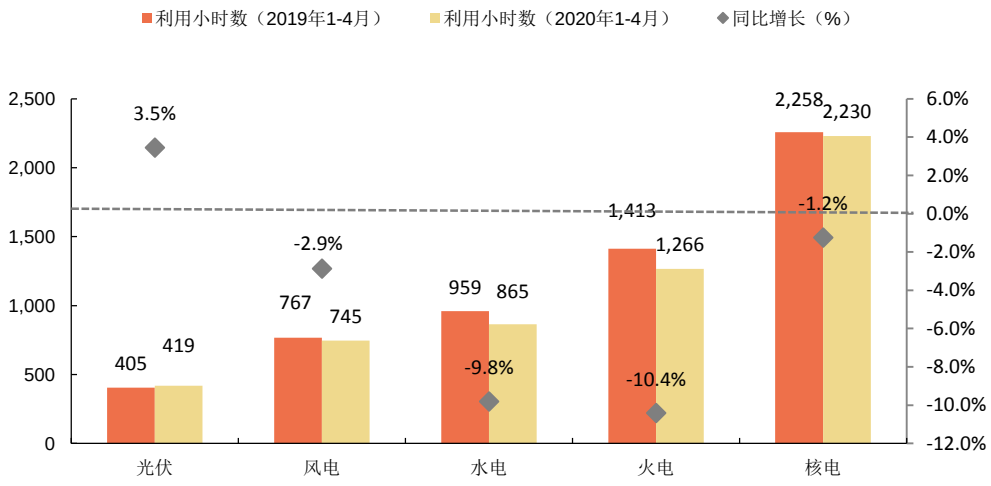
资料来源：国家统计局，申港证券研究所

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45：2019 年 1-4 月 VS 2020 年 1-4 月发电利用小时数对比



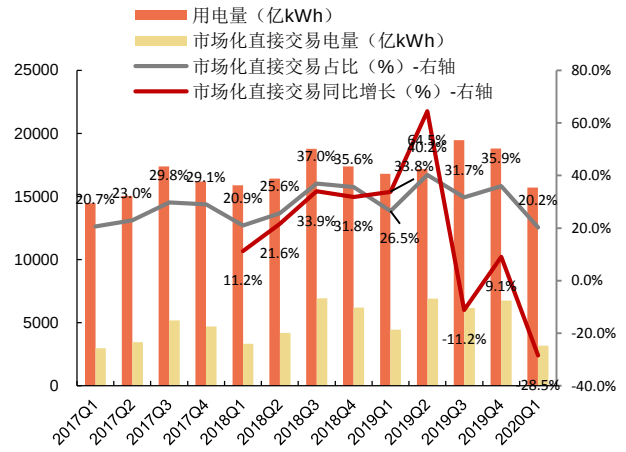
资料来源：Wind，申港证券研究所

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%。

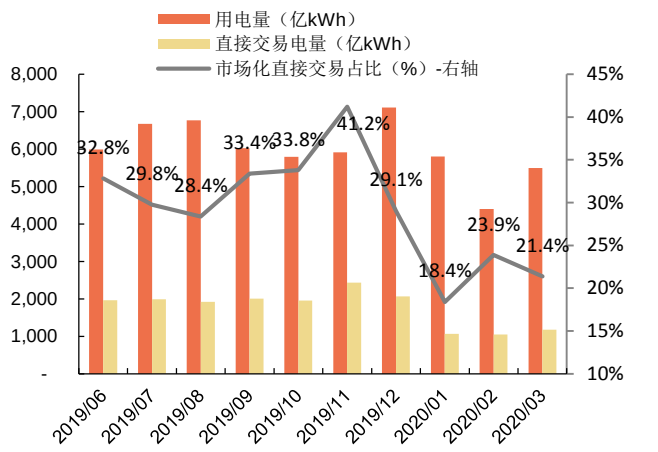
其中，省内中长期交易电量 1109 亿 kWh，省间交易（中长期和现货）电量为 190 亿 kWh，省内和省间交易电量占各电力交易中心组织交易总电量比例分别为 85.4%、14.6%。

图46：电力市场化直接交易历史数据



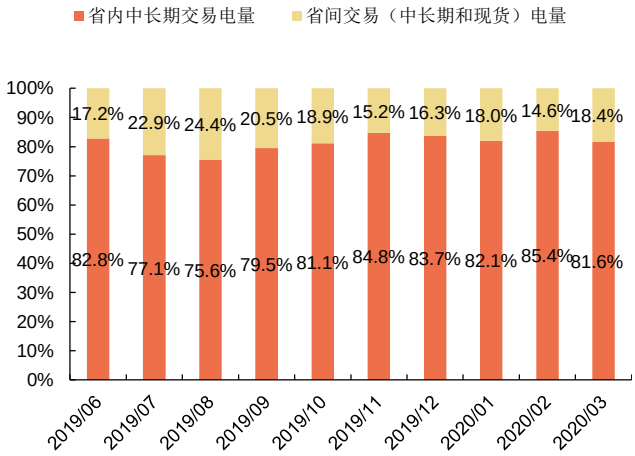
资料来源：中电联，申港证券研究所

图47：市场化直接交易电量及占比



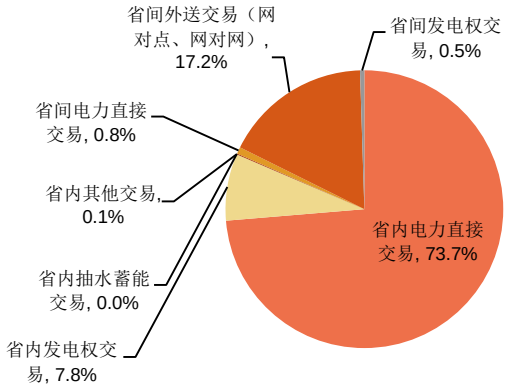
资料来源：中电联，申港证券研究所

图48：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49：2020 年 3 月各电力交易类型占比

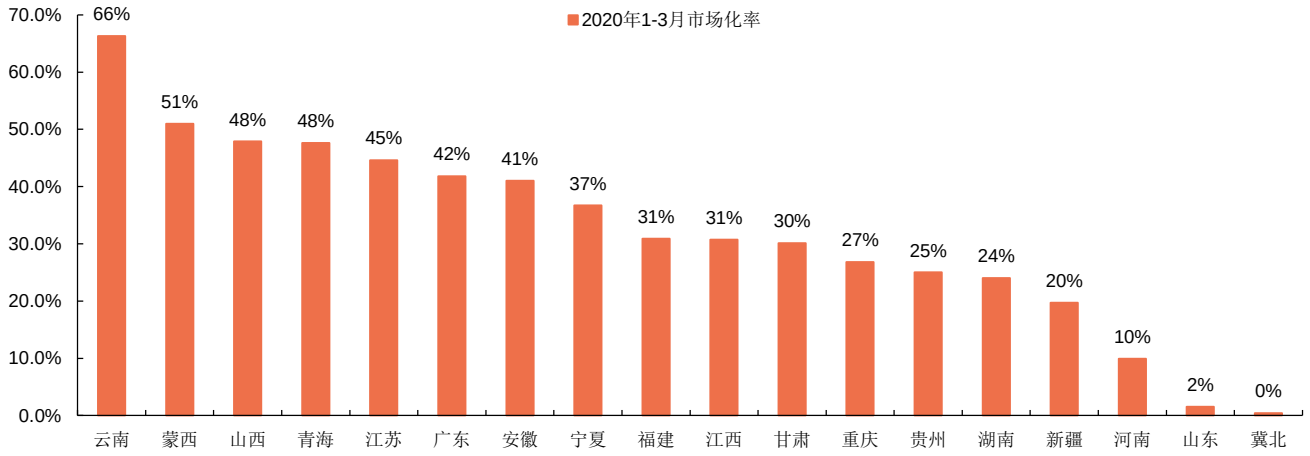


资料来源：中电联，申港证券研究所

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50：2020 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

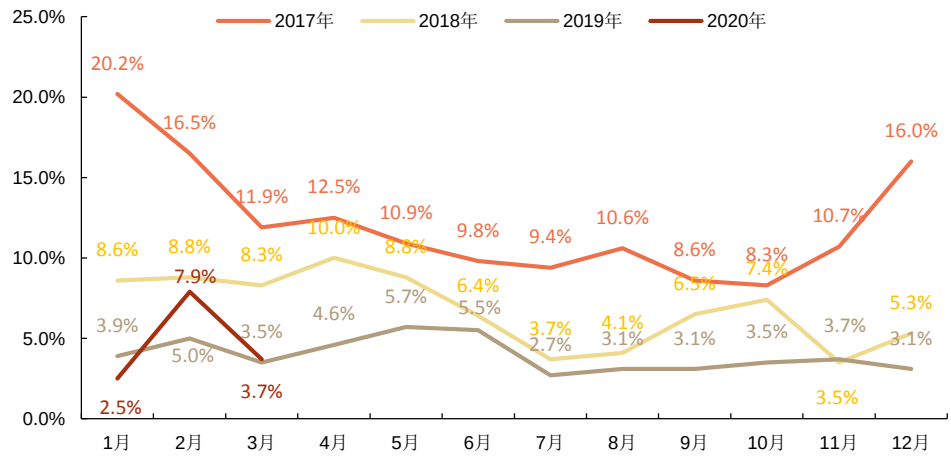
- 2020 年 1-3 月,电力市场中长期电力直接交易电量占全社会用电量比重排序前三名：云南（66.3%）、内蒙古蒙西地区（51.0%）、山西（47.9%）。
- 中长期电力直接交易电量规模排序前三名：江苏 577 亿 kWh、广东 483 亿 kWh 和蒙西 374 亿 kWh。
- 外受电市场交易电量排序前三名：山东 21 亿 kWh、重庆 4 亿 kWh、和宁夏 3 亿 kWh。

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%。

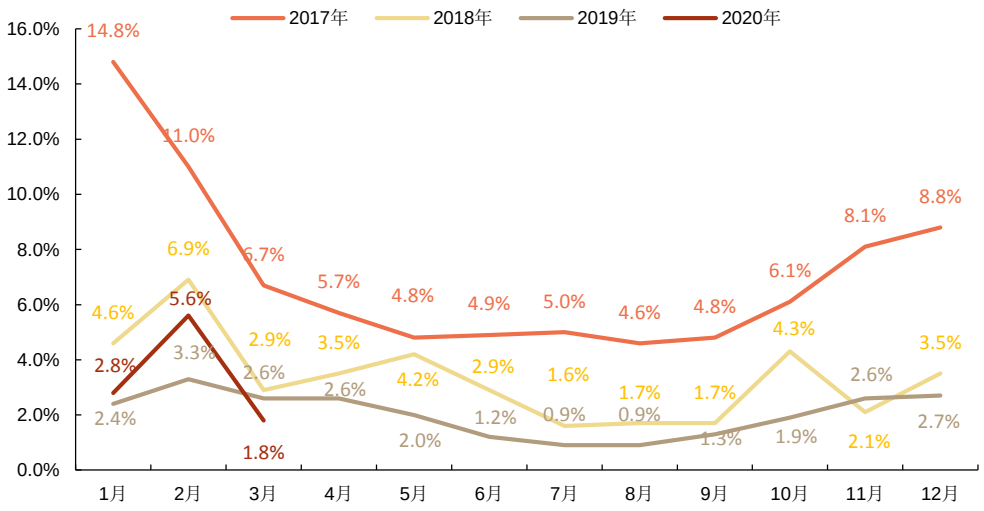
受疫情影响,当前弃风弃光率有所上升,但在可控范围内。2020Q1 全国弃风率 4.7%，同比上升 0.6pct，弃光率 3.4%，同比上升 0.6pct。2019 年全年，全国弃风率 4%，同比下降 3pct；弃光率降至 2%，同比下降 1pct。

图51：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52：全国平均弃光率变化

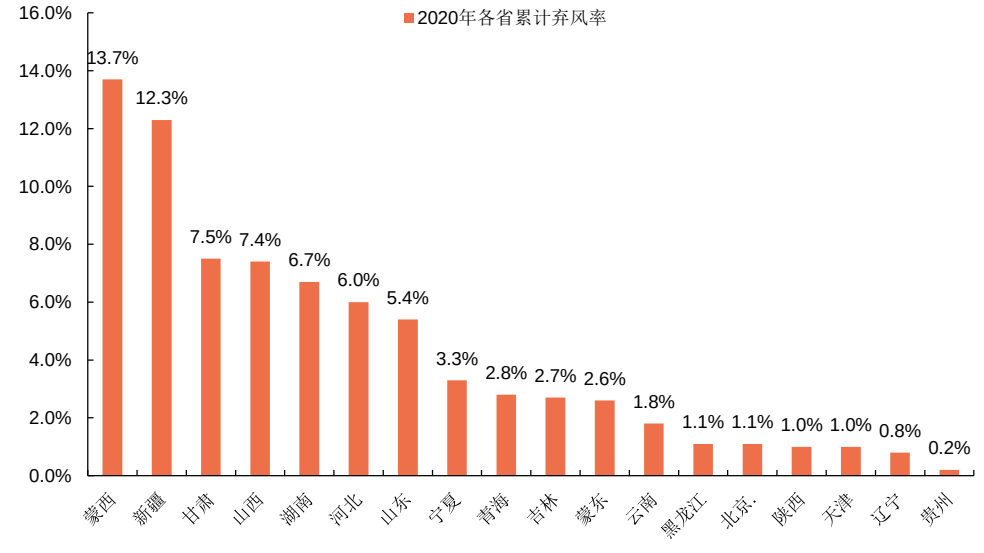


资料来源：全国新能源消纳监测预警中心，申港证券研究所

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。

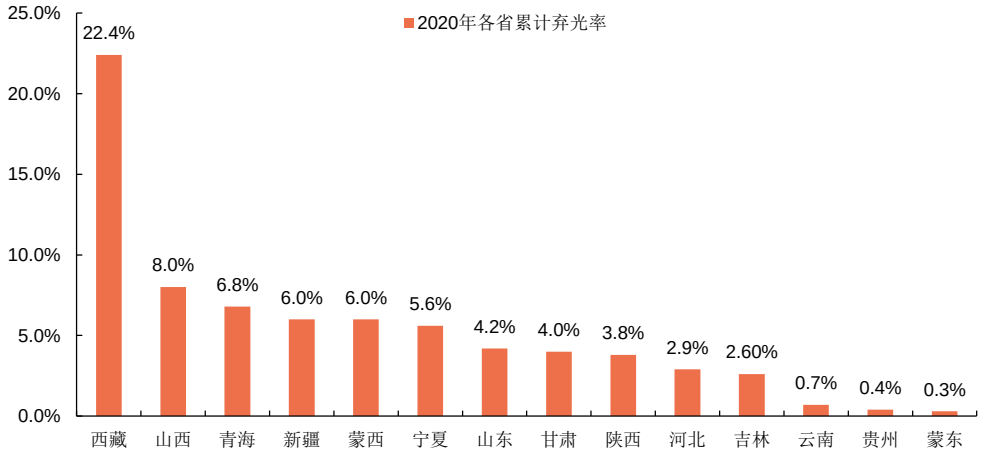
2020Q1，全国弃风率前三的省份分布是内蒙古蒙西地区（13.7%），新疆（12.3%），甘肃（7.5%）。弃光率前三的省份分布是西藏（22.4%），山西（8%），青海（6.8%）。

图53：2020 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54：2020Q1 各省弃光率



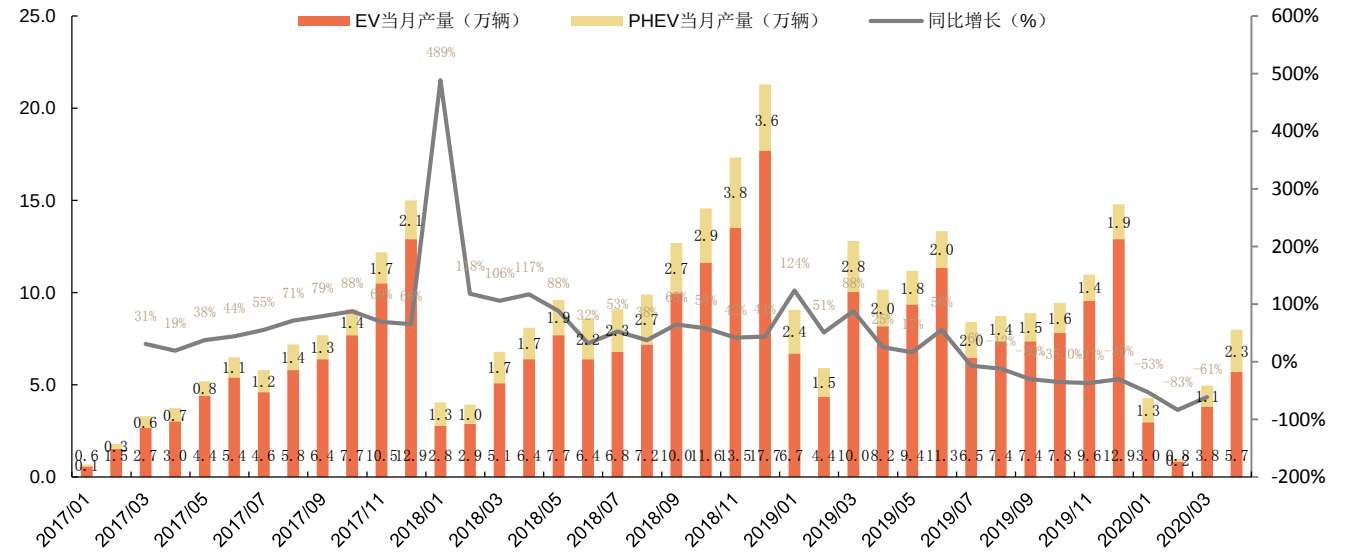
资料来源：全国新能源消纳监测预警中心，申港证券研究所

7. 动力锂电池

7.1 新能源汽车产销量

2020 年 4 月新能源车产量 7.3 万辆，同比下降 28%，其中纯电动汽车 5.7 万辆，同比下降 30%，插电混合式动力汽车 2.3 万辆，同比上升 17%。

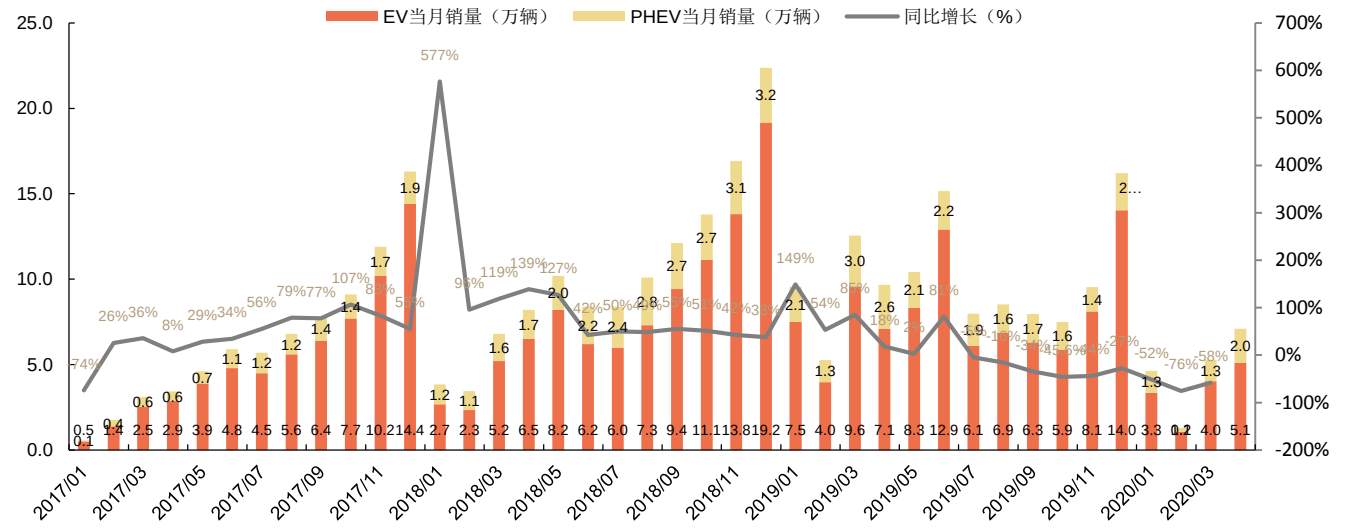
图55：新能源车产量（万辆）



资料来源：中汽协，申港证券研究所

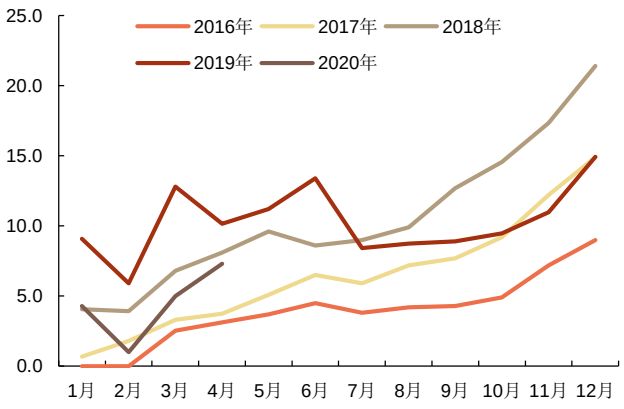
2020 年 4 月新能源车销量 7.2 万辆，同比下降 26%。其中纯电动汽车 5.1 万辆，同比下降 28%，插电混合式动力汽车 2.0 万辆，同比下降 22%。

图56：新能源车销量（万辆）



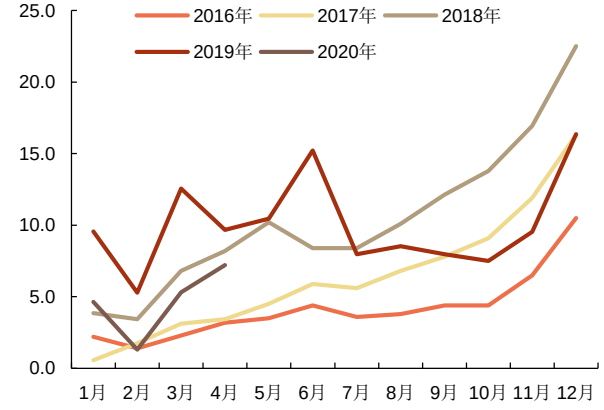
资料来源：中汽协，申港证券研究所

图57：新能源车产量当月值（万辆）



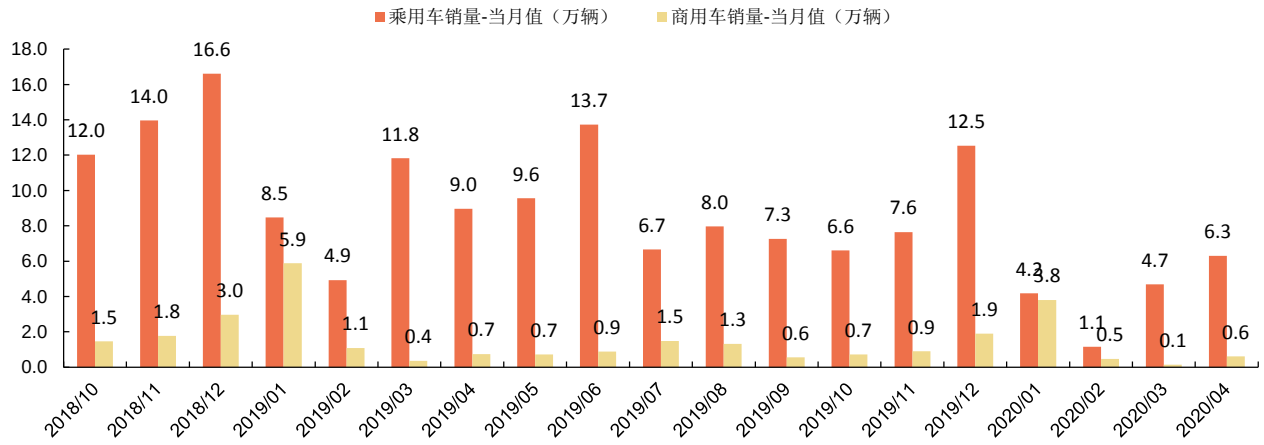
资料来源：中汽协，申港证券研究所

图58：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59：乘用车和商务车销量

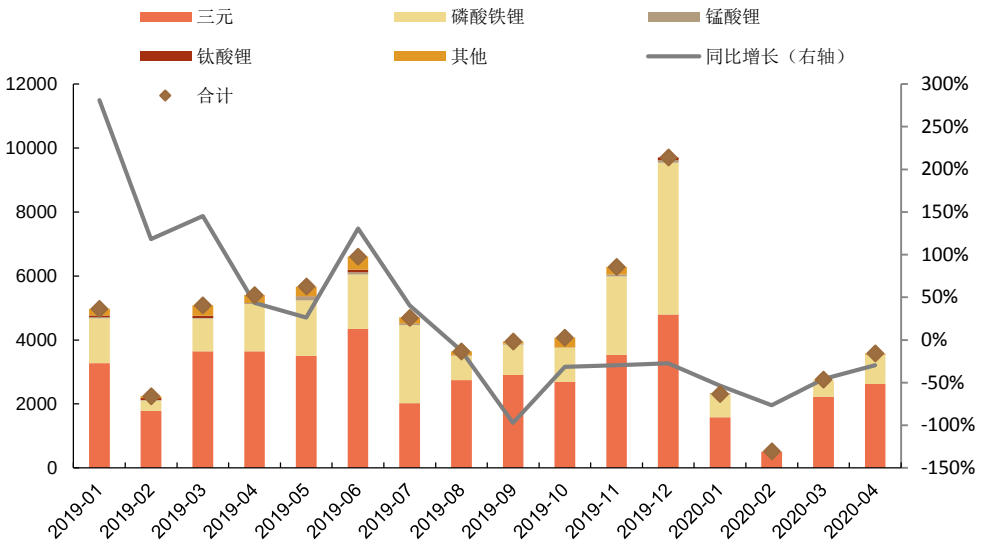


资料来源：中汽协，申港证券研究所

7.2 动力电池装机

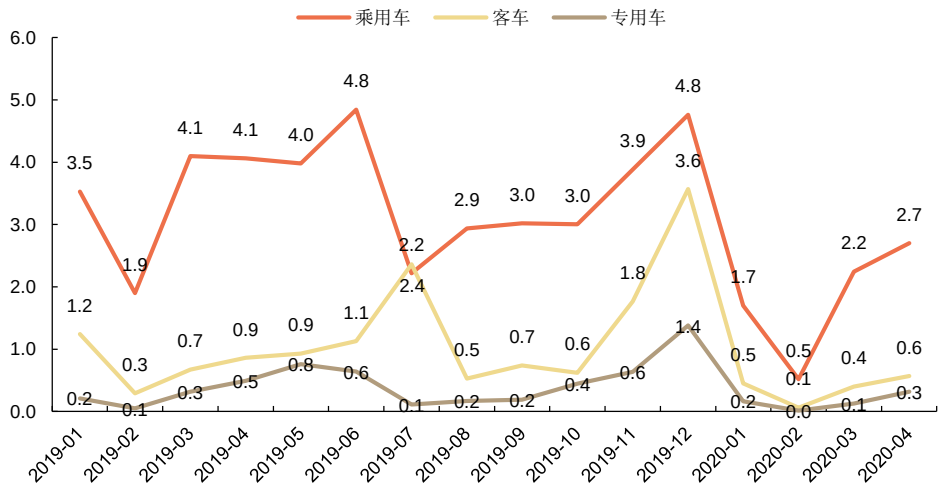
2020 年 4 月动力锂电池装机量 3.6GWh，同比下降 33%。其中三元锂电池装机 2.6GWh，磷酸铁锂电池装机量 0.9GWh。

图60：锂电池装机量当月值（MWh）



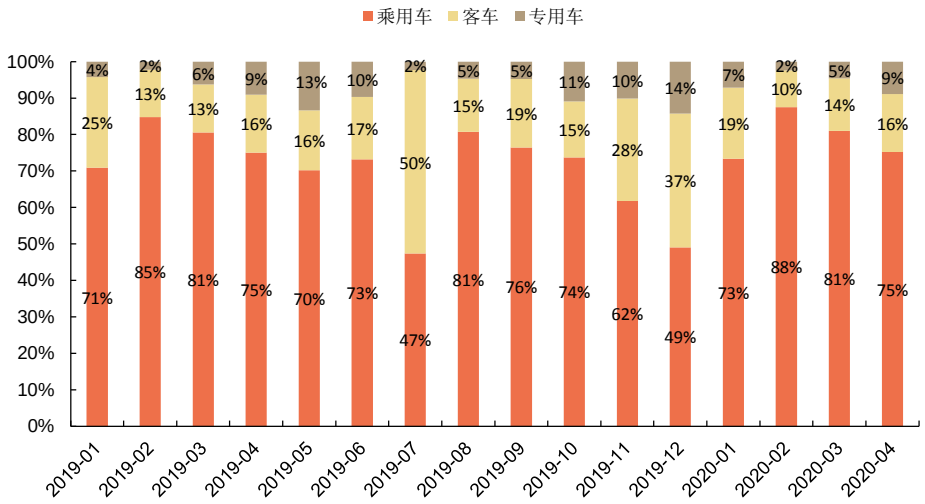
资料来源：GGII，申港证券研究所

图61：新能源车各类型装机量（GWh）



资料来源：GGII，申港证券研究所

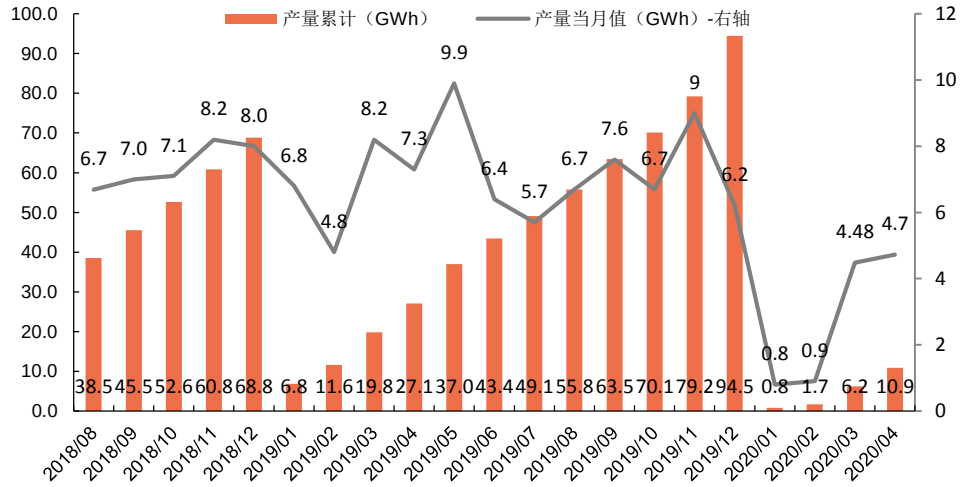
图62：新能源车各电池类型装机量比例



资料来源：GGII，申港证券研究所

2020 年 4 月动力电池生产量 4.7GWh，同比下跌 35.3%，环比增长 5.36%。其中三元电池产量 2.86GWh，同比下跌 33.7%，环比下跌 11.7%；磷酸铁锂电池产量 1.85GWh，同比下跌 34%，环比增长 49.6%。

图63：动力电池产量

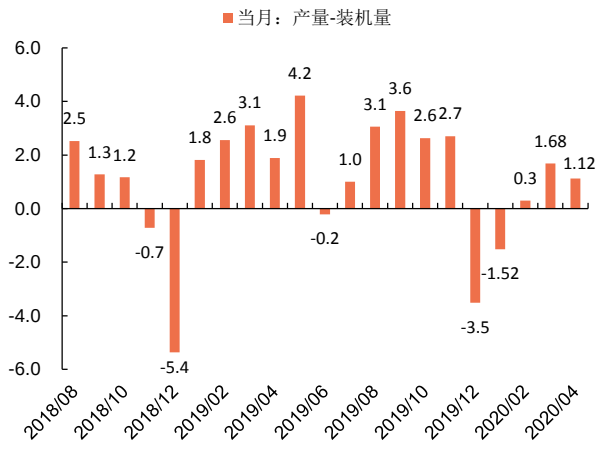


资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，申港证券研究所

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，产量-装机量为正，表明这一阶段处于恢复生产阶段。

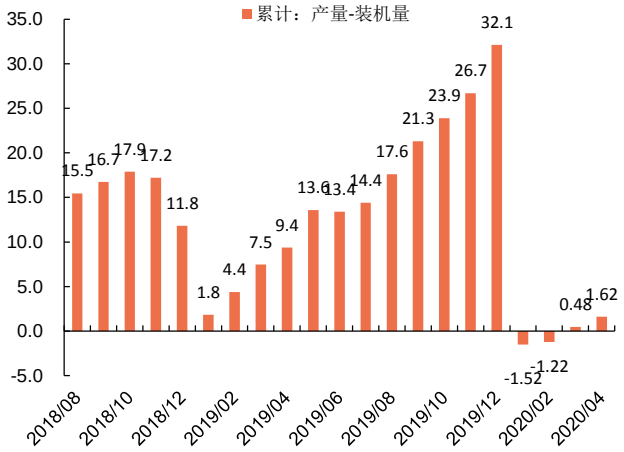
2020 年 1-4 月产量与装机量的差值由负转正，表明主要动力电池生产企业陆续复工复产。

图64：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

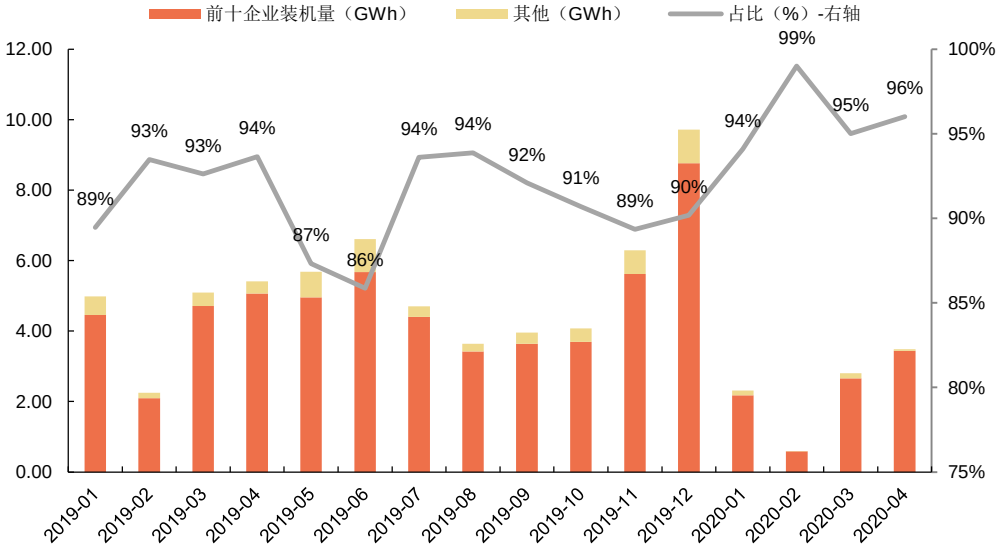
图65：动力电池累计产量与装机量差值



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4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。4月宁德时代装机量占比达50%，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66：装机量top10企业装机量



资料来源：GGII，申港证券研究所

表10：动力电池装机量 top10 企业装机量（MWh）及市占比（%）

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

资料来源：GGII，申港证券研究所

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

8. 行业新闻

8.1 新能源汽车

上海明确城市车辆、重型燃气车辆第六阶段排放标准。6 月 2 日，上海市生态环境局、上海市公安局、上海市市场监督管理局发布关于城市车辆、重型燃气车辆实施第六阶段排放标准的通告。自 2020 年 7 月 1 日起，在上海销售和注册登记（含外省市转入）的城市车辆应符合国六 a 阶段排放标准要求。自 2021 年 1 月 1 日起，在本市销售和注册登记（含外省市转入）的重型燃气车辆应符合国六 b 阶段排放标准要求。

北京拟试点家庭摇号，今年将增发 2 万个新能源指标给无车家庭。6 月 1 日，《北京市小客车数量调控暂行规定（修订草案征求意见稿）》《〈北京市小客车数量调控暂行规定〉实施细则（修订征求意见稿）》发布，计划于明年起开始实行摇号新政，无车家庭可以家庭为单位参与摇号，其中签概率要明显高于个人申请者，能够优先获得指标。新能源车方面，每年将有 80%的指标向“无车家庭”优先配置。同时，北京市拟于今年下半年一次性增发 2 万个新能源小客车指标，并全部面向“无车家庭”配置，有关配置方案一并公开征求意见。此外，指标配置由现行每两月配置一次，改为每年 5 月配置新能源指标，6 月和 12 月配置普通指标。

2025 年底铅蓄电池回收率要达到 70%以上。6 月 2 日，《铅蓄电池电池回收利用管理暂行办法（征求意见稿）》发布，明确国家实行铅蓄电池回收目标责任制，到 2025 年底，铅蓄电池回收率要达到 70%以上。铅蓄电池生产企业（含进口企业），应通过自主回收、联合回收、委托回收等方式，实现国家确定的回收目标，于每年 3 月底前提交上年度目标完成情况报告。

《政府工作报告》将换电站建设纳入新基建。2020 两会《政府工作报告》在经过代表和委员讨论审议后，最终在修改了 89 项内容后，正式发布全文。值得注意的是，其中关于新基建的内容，将“建设充电桩”扩展为“增加充电桩、换电站等设施”。换电站作为新基建的重要组成部分第一次被写入政府工作报告。

8.2 光伏

2020 年各省可再生能源电力消纳责任权重清单公布。6 月 1 日，《关于各省级行政区域 2020 年可再生能源电力消纳责任权重的通知》发布，为推动机制平稳顺利实施，综合考虑新冠肺炎疫情影响，设定消纳责任权重主要遵循以下原则：一是确保实现非化石能源占比目标。这是我们设定可再生能源电力消纳责任权重的基本前提。二是促进消纳责任权重逐年提升。2020 年最低非水可再生能源电力消纳责任权重应不低于 2019 年实际完成情况，或不低于 807 号文明确的 2019 年消纳责任权重。

广东 2020 年第二阶段光伏补贴项目清单公示。6 月 2 日，广东电网发布关于属地区域内拟纳入 2020 年可再生能源补贴项目清单（第二阶段）的公示，纳入第二阶段可再生能源补贴项目清单的光伏发电项目共计 710.4532MW，其中分布式光伏项目占 165.9232MW。

湖北七地红色预警，2020 年度不再安排新增建设风电光伏项目。5 月 25 日，湖北能源局在《关于发布 2020 年度风电和光伏发电消纳预警结果的通知》指出，七地市位风电光伏发电消纳预警红色区域、2020 年度不再安排新增建设项目，但同时要求加强对源网荷储的研究，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。

首批可再生能源补贴清单最新公示。国家可再生能源信息管理中心发布可再生能源电价附加补贴清单申报项目复核工作开展情况，截止 6 月 4 日，天津、内蒙古自治区、广东、广西自治区、海南、贵州、云南、宁夏 8 地的可再生能源电价附加补贴清单申报项目复核工作中，共涉及 647 个可再生能源项目，其中初审通过的光伏项目总规模达 9457.4MW。经统计，共 457 个可再生能源项目通过复核，复核未通过的有 190 个。其中广西新电力投资集团有限公司经营区域未通过复核的可再生能源项目最多，为 76 个。

8.3 风电

国电电力与辽宁东港市合作开发 2.3GW 海陆风电项目。近日，国电电力与辽宁省东港市政府签署新能源合作开发框架协议，开发总装机容量 230 万千瓦海上风电、陆地风电、光伏发电等新能源项目。

八省风电项目补贴复核清单公布。日前，可再生能源电价附加补贴清单申报项目复核工作开展情况公布，截止 5 月 29 日，天津、内蒙、广东、广西、海南、贵州、云南、宁夏共 8 个省市已经完成一部分项目的相关工作，共涉及 497 个可再生能源项目，其中风电 166 个项目 10170MW。

国家电投 140 万千瓦风电大基地项目开始招标。6 月 3 日，国家电投发布《国家电力投资集团有限公司 2020 年度第三十五批集中招标（第六批风力发电机组设备）招标公告》，共六个标段，规模共计 140 万千瓦，单机容量要求 3MW 及以上，同时要求：1-4 标段同一个投标人最多中标 2 个标段，5-6 标段同一个投标人最多中标 1 个标段。

华能、中煤、浙能三巨头联手，签约山西 600 万千瓦平价风光项目。5 月 29 日，中国华能集团有限公司与山西省朔州市人民政府、中煤集团山西华昱能源有限公司、

浙江省能源集团有限公司在集团公司总部签署晋北千万千瓦级清洁能源外送基地战略合作协议。根据协议，华能山西分公司、中煤华昱公司、浙能集团以山西和浙江省政府正在推进的“晋电送浙”能源合作为契机，在朔州市政府支持下共同推进晋北清洁能源基地项目。“十四五”期间力争在朔州地区投资 450 亿元、建设 4 台 100 万千瓦煤电机组、600 万千瓦平价光伏和风电项目，用于“晋电送浙”特高压输电工程配套电源。

8.4 核电

国家电投集团中央研究院七项科技成果通过中国核能行业协会专家鉴定。2020 年 6 月 3 日，中国核能行业协会科技成果鉴定会在北京召开，国家电投集团中央研究院七项科技成果顺利通过鉴定。鉴定委员会仔细审查了相关材料，一致认为“核电厂安全壳内热量无时限非能动导出系统热工设计关键技术方案及验证”“高性能容错燃料 UO2 单晶材料冷坩埚法制备系统研制及实验研究”两项成果达到国际领先水平，“压水堆燃料全寿期管理智能优化系统研发”、“压力容器上腔室夹带和下降段逆向流研究”和“核电站安全评价独立验证研究”三项成果达到国际先进水平，“反应堆燃料包壳内外防护层技术研发”达到国内领先水平，“AP1000 蒸汽发生器主泵一体化模拟体设计与制造”达到国内先进水平。

乌兹别克斯坦低碳能源战略：拟建中亚首座核电厂。近日，在欧洲复兴开发银行和国际咨询公司 Corporate Solutions 的帮助下，乌兹别克斯坦能源部宣布制定国家低碳能源战略。该国计划开发可替代能源，包括太阳能、水电和风能，以生产低碳电力。此外，乌兹别克斯坦还拟建中亚首座核电厂。

8.5 储能

用户侧储能自动需求响应，储能电站 15 秒自动放电 2468.3 千瓦时。5 月 28 日，国网江苏省电力有限公司储能需求响应资源管理系统向镇江丹阳地区 5 家企业的储能电站模拟发出削峰需求指令。储能电站用时 15 秒自动放电 2468.3 千瓦时。至此，国网江苏电力首个客户侧储能自动需求响应项目正式投运。

中国的电化学储能能力达到 170 万千瓦。根据中国储能联盟发布的最新数据，中国的储能能力在去年年底达到了 3240 万千瓦。该协会表示，预计未来几年储能市场将继续稳步增长。

到 2040 年欧洲电池储能规模有望达到 89GW。世界知名的咨询公司伍德·麦肯齐（Wood Mackenzie）在近期发表的研究报告中表示，随着可再生能源的发展，到 2030 年及以后，储能电池的增长预计将快于其他灵活资产。展望 2040 年，WoodMac 预测欧洲电池储能容量可能为 89 GW。

8.6 电网

国网资产运营中心完成 381 亿元省级电网资产划转工作。日前，国家电网有限公司跨区电网资产运营管理中心完成 381 亿元省级电网资产划转工作。此次总部所属省级电网资产划转共涉及山东、上海、江苏、浙江、四川、重庆、辽宁 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；管理层级多、资产规模大、线站范围广。国网资产运营中心在 15 天内完成

全部划转工作。

2019 年全国电力可靠性指标发布。2020 年 6 月 3 日，国家能源局和中国电力企业联合会联合发布了 2019 年度全国电力可靠性指标，全国 50 个主要城市平均供电可靠率为 99.931%

国网石家庄供电公司投资 9.1 亿推进配电网“6.30”工程。公司配电网“6.30”工程涉及 2019 年综合计划第四批和 2019 年综合计划第五批两个批次，总投资 9.1 亿元，单体工程 854 项，新建改造 10 千伏及以下线路 3231.04 千米，新建改造配变 635 台，容量达 18.82 万千伏安。目前，石家庄供电公司“6.30”工程进度已完成 90%， 6 月 15 日前配电网“6.30”工程将全面完工，6 月 30 日前全部投运，确保迎峰度夏期间电网安全运行和电力可靠供应。

9. 上市公司公告

9.1 主营业务动态

5-30

东方电气：东方氢能支付现金 4728.56 万元购买公司控股公司东方电气集团所持有的与氢燃料电池业务相关的机器设备 41 台（套）、电子设备 1 台（套）、无形资产 51 项，本次交易构成公司的关联交易。

林洋能源：公司于 2020 年 5 月 28 日预中标国家电网有限公司营销项目 2020 年第一次电能表（含用电信息采集）招标采购项目，该项目由国家电网有限公司委托国网物资有限公司作为招标代理机构采用公开招标方式进行。公司本次预中标共 7 个包，合计总数量 573,550 只。根据预中标数量以及报价测算，预计公司此次合计中标金额约 15,436.31 万元。

6-1

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。合资公司名称暂定为山东融发戍海智能装备有限公司，合资公司的注册资本为人民币 100,000 万元，青岛融发认缴合资公司注册资本的 49%，台海智能装备认缴合资公司注册资本的 41%，烟台国丰认缴合资公司注册资本的 10%

6-2

金风科技：公司全资子公司金风环保就收购海元资产包与中国民生银行股份有限公司乌鲁木齐分行签署并购贷款借款合同等相关协议，金额为 500,000,000 元人民币。公司对前述并购贷款借款合同项下的贷款本金及利息提供连带责任保证担保，担保金额为 500,000,000 元人民币。

6-3

石大胜华：公司拟向参股公司东营石大宏益化工有限公司提供 600 万元人民币借款，借款期限 5 年，借款年利率按 6%计算，以支持石大宏益恢复生产。石大宏益

为石大胜华之参股公司，注册资本金为人民币 2200 万元，石大胜华持有石大宏益 40%股权，淄博宏益投资有限公司持有石大宏益 60%股权。

6-4

兰石重装：2019 年 11 月 26 日公司决定将闲置募集资金人民币 4,000.00 万元暂时性补充流动资金，使用期限自董事会审议通过之日起不超过十二个月，到期归还至募集资金专用账户。公司于 2020 年 6 月 3 日提前将 500.00 万元归还至募集资金专户，用于募投项目建设资金的支付，截至本公告日，公司已累计提前归还募集资金 1,000.00 万元，现闲置募集资金暂时补充流动资金余额为 3,000.00 万元。

福斯特：公司获准向社会公开发行可转换公司债券 1,100 万张，每张面值为人民币 100 元，募集资金总额为人民币 1,100,000,000.00 元，扣除各项发行费用人民币 8,225,471.69 元（不含税）后的募集资金净额为人民币 1,091,774,528.31 元。

明阳智能：2020 年 5 月 13 日，公司决定以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数分配利润，共拟分配现金红利 107,618,345.48 元（含税）。每 10 股派发现金红利 0.78 元（含税）。此次调整前转股价 P0 为 12.66 元/股，每股派息 D 为 0.078 元/股，因此计算出“明阳转债”调整后的转股价格 P 为 12.58 元/股。

国轩高科：公司于近日收到公司控股股东珠海国轩贸易有限责任公司的通知，珠海国轩 2017 年非公开发行可交换公司债券部分持有人于 2020 年 5 月 15 日至 2020 年 6 月 2 日期间实施换股 13,869,560 股，占公司目前总股本的 1.2281%。截至本公告披露日，珠海国轩 2017 年非公开发行可交换公司债券已全部完成换股。

6-5

上海电气：公司下属全资子公司上海之恒新能源有限公司、上海电气投资有限公司分别以自有资金 2.352 亿人民币和 9.408 亿人民币投资华景上电一号（天津）股权投资合伙企业（有限合伙）；上海之恒、电气投资分别以自有资金 1.568 亿元人民币和 6.272 亿元人民币投资华景上电二号（天津）股权投资合伙企业（有限合伙）。

9.2 股东增减持、员工持股、股权回购

5-30

比亚迪：公司董事夏佐全先生计划通过减持公司股份调整所创立深圳正轩投资的资产结构，其当前持有公司 101,377,432 股 A 股，占公司总股本比例 3.72%，其中，无限售条件流通股为 25,344,358 股，限售股为 76,033,074 股。拟减持不超过 6,800,000 股 A 股，占其所持公司 A 股总股数的比例不超过 6.71%，占公司总股本比例不超过 0.25%。

中国核电：截至 2020 年 5 月 31 日，公司股东张涛先生、顾健先生、罗小未先生及姜静女士已合计增持金额 590,608.00 元，增持公司股票 123,200 股，占公司总股本的 0.0008%，每人累计增持金额均达到增持计划金额的下限，公司计划增持的董监高在承诺的期限内完成增持公司股份的计划。

天顺风能：公司于近日接到控股股东上海天神的函告，获悉上海天神于 2020 年 5

月 28 日将其所持部分股份办理了展期回购业务。本次展期回购的质押股数为 2,300.00 万股，占其所持股份的 4,34%，占公司总股本的 1.29%。

先导智能：公司第三届董事会第二十四次会议、2019 年度股东大会，审议同意公司对因激励对象离职及第二个解除限售期未达到解除限售条件而不能解除限售的 514,703 股限制性股票进行回购注销。此次回购注销部分限制性股票，将导致公司总股本由 881,446,270 股变更为 880,931,567 股，公司的注册资本由 881,446,270 元变更为 880,931,567 元。5-26

6-1

福能股份：公司于 2020 年 5 月 20 日召开董事会临时会议，审议通过《关于调整福能转债转股价格的议案》，鉴于公司拟实施 2019 年度权益分派，福能转债转股价格将由当前 8.48 元/股调整为 8.23 元/股。调整后的转股价格自 2020 年 6 月 8 日起生效，福能转股（转股代码：190048）已自 2020 年 5 月 29 日起停止转股，将于 2020 年 6 月 8 日起恢复转股。

6-2

泰胜风能：公司近日收到公司股东、董事、一致行动人之一夏权光先生的告知函，获悉夏权光先生已将其持有的所有质押给德邦证券股份有限公司的公司股份合计 7,080,000 股办理了解除质押手续。

亿纬锂能：因公司 2019 年度经营业绩未达到《股权激励计划》限制性股票解锁的业绩指标考核条件、激励对象因个人原因离职或因个人原因放弃，公司对 66 名激励对象已获授但尚未解锁的限制性股票进行回购注销。公司本次回购注销的首期及预留限制性股票，其授予日分别为 2017 年 2 月 28 日、2017 年 11 月 7 日，回购价格分别为 7.27 元/股、11.11 元/股，回购注销股份共计 940,120 股，占注销前公司总股本 969,139,695 股的 0.10%，回购总金额为 7,135,728.40 元。

东尼电子：公司于 2020 年 2 月 27 日以暂时闲置的募集资金人民币 2,000 万元购买了中国农业银行股份有限公司的结构性存款。上述理财产品已于 2020 年 5 月 29 日系统自动到期收回，公司收回本金人民币 2,000 万元，并收到理财收益 169,534.25 元。

先导智能：2020 年 6 月 1 日，公司收到持股 5%以上的股东上海元攀出具的《股份减持告知函》，自前次权益变动报告披露后，上海元攀通过集中竞价交易和大宗交易的方式累计减持了公司股票 1,081.7496 万股，占公司总股本的 1.2272 %。

6-3

寒锐钴业：公司近日接到持股 5%以上的股东江苏拓邦的通知，获悉其将持有本公司的部分股份办理了解除质押。本次解除质押共 1,568,000 股，占其所持股份的 8.42%，占公司总股本的 0.58%。

6-5

久立特材：公司控股股东久立集团股份有限公司于 2020 年 5 月 26 日至 2020 年 6

月 4 日期间通过集中竞价交易方式增持公司股份共计 8,415,400 股，占公司总股本的 1.00%。久立集团计划于 2020 年 6 月 5 日起的未来 6 个月内，继续以集中竞价、大宗交易等方式增持公司股份，累计增持比例不低于公司总股本的 1%，不超过总股本的 2%。

久立特材：公司于近日收到控股股东久立集团股份有限公司的通知，获悉其在 2020 年 5 月 26 日至 2020 年 6 月 4 日期间通过深圳证券交易所集中竞价交易的方式累计增持公司股票 841.54 万股，增持股份达到公司总股本的 1.00%。

久立特材：公司参股的永兴材料公开发行 A 股可转换公司债券，本次发行可转债总额为人民币 70,000 万元，并给予原 A 股股东优先配售权。根据公司持股比例和相关规则的规定，公司有权优先配售永兴材料本次可转债，配售金额最高不超过人民币 7,000 万元。

6-6

隆基股份：公司为全资子公司提供担保，同意隆基乐叶提用综合授信额度 6 亿元，并由公司提供连带责任保证担保，期限 1 年；为全资子公司古晋隆基在 HSBC Bank Malaysia Berhad 申请的授信提供担保，担保额度美元 1,100 万元整；为全资子公司古晋隆基科技在 HSBC Bank Malaysia Berhad 申请的授信提供担保，担保额度美元 3,200 万元整。截至 2020 年 5 月 26 日，公司对子公司累计提供的融资类担保余额为人民币 71.92 亿元和美元 3.70 亿元，履约类担保余额为美元 5.56 亿元，供应链金融担保余额为人民币 2.94 亿元，对外担保余额为人民币 3.46 亿元。

9.3 其他

5-30

赢合科技：公司监事会于近日收到公司非职工代表监事张托盈先生的书面辞职报告，张托盈先生因个人原因申请辞去公司第四届监事会监事职务，辞去监事职务后张托盈先生不再担任公司其他职务。

6-2

格林美：公司于近日收到总经理蒋振康先生提交的书面辞职报告，蒋振康先生由于个人原因申请辞去总经理职务，辞职后其不再担任公司任何职务。公司于 2020 年 6 月 1 日聘任董事长许开华先生兼任公司总经理职务，任期自本次董事会审议通过之日起至第五届董事会任期届满日止。

6-4

星源材质：公司监事会于近日收到公司监事谢洪波先生的书面辞职申请。谢洪波先生因个人原因辞去公司第四届监事会监事职务，辞职后不再担任公司任何职务。由于谢洪波先生的辞职将导致公司监事会成员人数低于法定最低人数，在新任监事就任前，谢洪波先生将继续按照有关规定履行监事职责。

6-5

中国广核：公司董事会于 2020 年 6 月 4 日收到公司非执行董事谭建生先生的书面辞职报告，谭建生先生因到龄退休向董事会请求辞去公司非执行董事职务。

林洋能源：公司预中标南方电网公司 2020 年计量产品第一批框架招标项目，该项目由中国南方电网有限责任公司委托南方电网物资有限公司作为招标代理机构采用公开招标方式进行。公司本次预中标共 6 个包，中标品类为单相智能电能表、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。预计公司此次合计中标金额约 15,325.34 万元。

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