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

电新行业一季报业绩预告分析

——电力设备与新能源行业周报

申港证券 SHENGANG SECURITIES

投资摘要：

市场回顾：

截止 4 月 10 日收盘，电力设备及新能源板块上涨 0.54%，落后沪深 300 指数 0.97 个百分点。电力设备行业涨幅在中信 30 个板块中位列第 25 位，位于中下游。从估值来看，当前行业整体 38.87 倍水平，处于历史中位。

- 子板块周涨跌幅：锂电池(-2.18%)，光伏(-1.62%)，储能(-0.28%)，核电(+1.16%)，风电(+1.26%)，输变电设备(+2.67%)，配电设备(+3.59%)。
- 股价涨幅前五名：江南高纤、三星医疗、八菱科技、富临精工、诺德股份。
- 股价跌幅前五名：ST 锐电、合康新能、晶瑞股份、双一科技、通光线缆。

行业热点：

新能源车：2020 年国内将建 60 万个充电桩，全行业投资超 100 亿元。

风电：《2020 年度风电投资监测预警结果》发布，风电红色预警全面解除。

投资策略及重点推荐：

- **新能源车：**鼓励政策再助新能源车行业，补贴延长至 2022 年底，同时将加大充电桩领域投资。2020 年 3 月新能源车产量 5.0 万辆（-56.9%），销量 5.3 万辆（-53.3%）。本周锂电池产业链价格小幅波动，正极材料及前驱体材料价格普遍下跌，钴系原材料小幅下降。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，本周光伏材料价格普遍下降：硅料(-4.7~-2.4%)、硅片(-4.6~-3.6%)、电池片(-4.4~-1.2%)、组件(-0.6%)、光伏玻璃(-7.14%)。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：**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，拉动产业链预计 2020 年风电装机有望突破 30GW。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：**国网明确特高压将成为电网投资重要方向，总投资达 1811 亿，2020 年逆周期操作将是稳步经济的重要推手。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： 电新行业一季度业绩预告分析

疫情对大部分公司业绩产生了极为不利的影响，影响程度：新能源汽车>光伏>风电>电力投资，影响程度和各子行业特点存在非常强的联系，主要体现两个特征：

- **偏消费型行业一季度受到冲击更大。**新能源汽车是电新行业中最具备 To C 属性的子行业，疫情直接冲击终端消费市场，而风电、电力投资具有较强的 To B 属性，国内需求较为稳定。
- **出口型行业二季度才是真正的坎。**光伏是典型的出口导向型行业，出口规模远高于国内装机，海外疫情在 3 月底开始集中爆发，造成海外装机需求锐减，近期光伏产品价格下跌，预计二季度业绩影响巨大。

新能源汽车：政策加持度过 Q1 低点。更贴近消费端的环节，如电池、正极、隔膜相关公司，业绩出现下滑，钴制造商受益于钴价上涨，Q1 业绩增长。2020Q1 实现销量 11.3 万辆，同比下降 62.2%， 3 月环比增长 290%，疫情对消费端影响正在逐渐修复。新能源汽车行业当前正在经历产销量的低迷，但边际变化已经为行业打开了长期增长空间。新能源车购置补贴延长 2 年政策、欧洲电动车渗透率稳步提升、电池新技术不断涌现，都是行业能够长期成长的驱动力。

光伏：一季报相关公司表现优异，Q2 将最艰难。疫情在国内主要影响在 2 月，之后复工率提升后供给端影响已不大，但海外疫情 3 月下旬开始严重，预计 Q2 将成为出口最艰难的时段，供过于求将导致价格下跌。近期隆基、通威等龙头已开始下调价格，量价齐跌可能成为 Q2 各个厂家要面对的困难。

风电：内需特性塑造全年业绩确定性。Q1 零部件生产商业绩普遍增长，整机商业绩仍然受低价订单影响。风电呈现极强的内需特性，供给、需求都以国内市场为主，疫情影响主要集中在 2 月，随着复工复产率提升，行业已步入正常发展轨道，由于 2020 年是抢装大年，预计全年装机有望达 30GW，全年业绩具备高确定性。

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 04 月 13 日

曹旭特 分析师

SAC 执业证书编号：S1660519040001

贺朝晖 研究助理

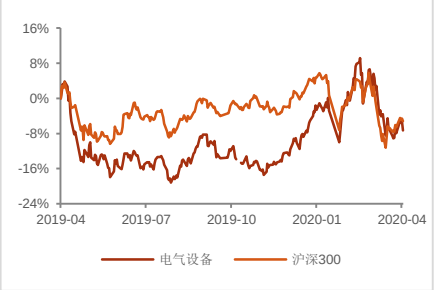
hezhaohui@shgsec.com

010-56931952

行业基本资料

股票家数	196
行业平均市盈率	66.11
市场平均市盈率	16.37

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：欧洲新能源车 3 月销量分析》2020-04-07

2、《电气设备行业研究周报：充电桩进入发展快车道》2020-03-30

3、《电气设备行业研究周报：风光补贴清单上报缓解补贴拖欠》2020-03-23

1. 每周一谈：电新行业一季报业绩预告分析

根据交易所规定，以下情况需对一季报进行披露，我们也将电新行业重要公司一季度业绩预告进行分析，由于疫情影响，各子行业表现不尽相同。

- **上交所主板：未对一季报做出强制披露要求。**电新板块重点覆盖公司仅日月股份、华友钴业因业绩大幅增长进行披露。
- **深交所主板：**报告期内出现净利润为负、扭亏为盈、实现盈利且净利润与上年同期相比上升或者下降 50%以上（基数过小的除外）、期末净资产为负、年度营业收入低于 1000 万元，需在 4 月 15 日前披露一季报业绩预告。
- **深交所中小板：**公司预计第一季度业绩将出现归母净利润为负值、净利润与上年同期相比上升或者下降 50%以上（基数过小的除外）、扭亏为盈，应不晚于 3 月 31 日（在年报摘要或临时公告）进行业绩预告。金风科技 2020 一季报预计同比增长 250~300%，进行了业绩披露。
- **深交所创业板：对一季报做出强制披露要求。**上年度年度报告预约披露时间在 3 月 31 日之前的，应当最晚在披露年度报告的同时，披露本年度第一季度业绩预告；年度报告预约披露时间在 4 月份的，应当在 4 月 10 日之前披露第一季度业绩预告，电新行业隶属创业板公司均已发布一季度业绩预告。

1.1 新能源汽车一季度业绩冲击最大

根据重点公司一季报业绩预告可以看出，疫情对大部分公司业绩产生了极为不利的影响，影响程度：新能源汽车>光伏>风电>电力投资，影响程度和各子行业特点存在非常强的联系，主要体现两个特征：

- **偏消费型行业一季度受到冲击更大。**新能源汽车是电新行业中最具备 To C 属性的子行业，疫情直接冲击终端消费市场，导致 2 月起销量数据直线下滑。而风电、电力投资具有较强的 To B 属性，一季度更多受疫情影响在于复工延后造成的产能未能完全释放，但国内需求较为稳定。
- **出口型行业二季度才是真正的坎。**光伏是典型的出口导向型行业，出口规模远高于国内装机，组件、逆变器等企业一季报仍然表现较好，证明了疫情对出口影响在一季度影响并不显著。但海外疫情在 3 月底开始集中爆发，造成海外装机需求锐减，近期光伏产品价格也出现连续下跌，预计二季度对于出口型行业将造成巨大业绩影响。

表1：电新行业主要公司 2020Q1 业绩预告

行业类别	类别	证券名称	类型	20Q1 净利润预计	20Q1 净利润增速	原因
新能源车	充电桩	特锐德	首亏	-0.75 ~ -0.7 亿	-320.4% ~ -265.3%	1）Q1 累计充电量 3.95 亿度，同比下降 5.5%； 2）充电量已开始恢复，近日同比增长 15%。 3）非经常性损益影响公司利润约为 2000 万元。

行业类别	类别	证券名称	类型	20Q1 净利润预计	20Q1 净利润增速	原因
	电解液	新宙邦	预增	0.87 ~ 0.99 亿	40% ~ 60%	1）有机氟化学品海内外市场含氟医药、农药中间体产品及环保型含氟表面活性剂销量增长； 2）锂电池化学品国际客户订单增长，电容器化学品、半导体化学品业务保持稳定； 3）非经常性损益 200 万元，非重要利润组成部分。
	电控	汇川技术	略增	1.68 ~ 1.94 亿	30% ~ 50%	1）上海贝思特从 2019 年 7 月纳入合并报表范围； 2）收到的增值税软件退税和政府补助金额增加； 3）非经常性损益影响金额约 3,200 万元。
	隔膜	星源材质	预减	0.15 ~ 0.25 亿	-80.3% ~ -67.2%	1）受疫情影响,销售量未达预期; 2）隔膜产品价格下降,影响了公司业绩; 3）收到政府补贴金额与去年同期相比大幅减少。
	钴	寒锐钴业	扭亏	0.2 ~ 0.25 亿	136.2% ~ 145.2%	1）子公司刚果迈特电解铜生产线 19 年 12 月投产； 2）安徽寒锐投产，提高钴粉自给率，加工成本下降； 3）非经常性损益影响大约为 71 万元。
		华友钴业	预增	1.7 ~ 2 亿	1275.8% ~ 1518.6%	1）非经常性损益 5000 万左右； 2）钴产品价格的相对企稳，促进了钴产品毛利率上升，同时铜产品的毛利率及销量也在上升。
	锂电池	宁德时代	略减	7.33 ~ 8.38 亿	-30% ~ -20%	受到新疫情影响,新能源汽车装机量大幅下降,导致公司一季度动力电池销售收入下滑
		亿纬锂能	略增	2.4 ~ 2.6 亿	20% ~ 30%	1）惠州复工复产进度良好，新产品带来利润增长； 2）荆门地区停工超过 40 天，销售、利润不达预期； 3）非经常性损益影响金额在 3,800-4,100 万元。
		欣旺达	首亏	-1.07 ~ -1.02 亿	-180.1% ~ -176.3%	1）受疫情影响，低开工率、运输延迟、防疫支出高； 2）2019 年底限制性股票激励 Q1 开始计入费用； 3）动力电池投入的增加及一季度汽车市场低迷； 4）印度子公司受卢比贬值的影响而产生汇兑损失； 5）非经常性损益影响公司利润约为-300 万元左右。
		鹏辉能源	预减	0.19 ~ 0.26 亿	-59% ~ -43%	1）受疫情影响，公司复工延迟，产线产能恢复延缓； 2）公司承担相当规模的固定费用； 3）收到驻马店市给予项目奖励资金 1850.95 万元。
	正极材料	当升科技	预减	0.3 ~ 0.35 亿	-53.2% ~ -45.4%	1）受疫情影响,正极材料和智能装备业务利润下降； 2）所持中科电气股价波动导致非经常性损失增加。
		德方纳米	预减	0.06 ~ 0.1 亿	-75% ~ -60%	1）受疫情影响，订单减少、原材料短缺且物流受阻； 2）非经常性损益影响金额为 500-580 万元之间。
光伏	逆变器	阳光电源	略减	1.45 ~ 1.62 亿	-15% ~ -5%	受疫情影响,公司电站系统集成业务受影响较大。随着国内疫情逐步得到控制,项目开工逐步增加,公司生产经营已恢复正常。
		锦浪科技	预增	0.58 ~ 0.6 亿	759.1% ~ 788.7%	1）前期在全球市场营销渠道的大力铺设与沉淀； 2）公司一季度订单及产销量均大幅增长； 3）非经常性损益 60.88 万元，上年同期-27.39 万元。
	组件	东方日升	略减	1.6 ~ 1.85 亿	-47.3% ~ -39%	1）非经常性损益 3,300 万,上年同期 19,291.22 万； 2）扣非为 1.27-1.52 亿元,同比增长 15%-37.6%； 3）光伏电池片及组件的产能及产量增加。

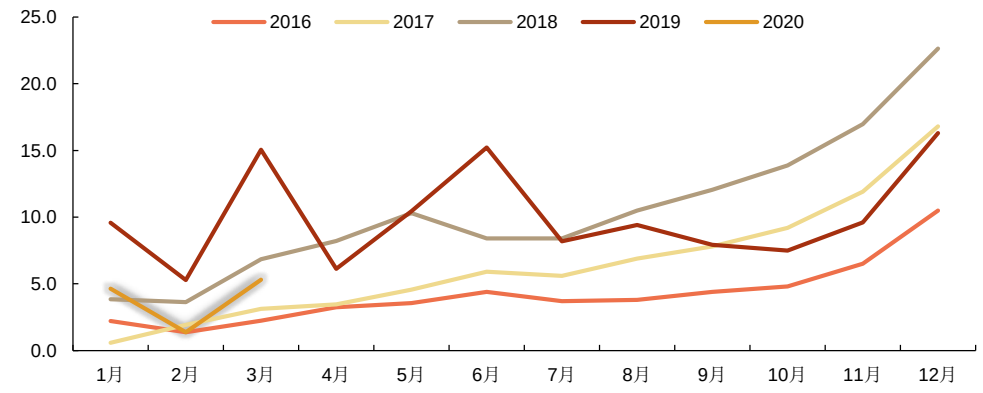
行业类别	类别	证券名称	类型	20Q1 净利润预计	20Q1 净利润增速	原因
风电	风机	运达股份	预减	0.04 ~ 0.05 亿	-56.1% ~ -43%	1）在疫情影响下，一季度发货量远少于预期； 2）2020Q1 执行的订单仍属前期中标价较低的订单，导致公司一季度毛利率较上年同期下滑。
		金风科技	预增	8 ~ 9.14 亿	250% ~ 300%	主要由于本公司转让子公司部分股权完成交割，投资收益同比增加。
	风塔	泰胜风能	略减	0.12 ~ 0.18 亿	-42% ~ -13%	1）信用减值损失同比增加约 2,200 万元； 3）非经常性损益影响金额约为 499 万元。
		天能重工	略增	0.28 ~ 0.37 亿	0% ~ 30%	1）受疫情影响风塔发货量低于上年同期； 2）长子、靖边风电项目 19 年 6 月、11 月纳入报表； 3）非经常性损益影响额约为 133 万元。
	机舱罩	双一科技	略增	0.35 ~ 0.45 亿	0% ~ 30%	1）公司扩产建设项目的产能逐步释放； 2）新冠疫情防控工作导致公司延迟复工； 3）非经常性损益影响额约为 120 万元。
	主轴	金雷股份	预增	0.55 ~ 0.65 亿	60% ~ 90%	1）公司建设项目产能逐步释放； 2）非经常性损益影响额约为 160 万元。
	铸锻件	日月股份	预增	1.25 ~ 1.34 亿	50% ~ 61.2%	1）新日星 18 万吨（一期 10 万吨）2019 年 9 月份释放，精加工产能释放，2020Q1 营收同比增长 23%； 2）资产减值损失减少约 700 万元。 3）优化流程、严控成本，营业利润增加 5,500 万。 4）非经常性损益 520 万元，无重大影响。
电力投资	智能电表	炬华科技	略增	0.43 ~ 0.54 亿	10% ~ 40%	1）在做好疫情防控的基础上,积极推动在手订单的生产和交付,各项经营计划有序开展； 2）非经常性损益金额约为 349.25 万元,主要为收到相关政府补贴,公司进行资金管理形成的收益。

资料来源：公司公告，申港证券研究所

1.2 新能源汽车：政策加持度过 Q1 低点

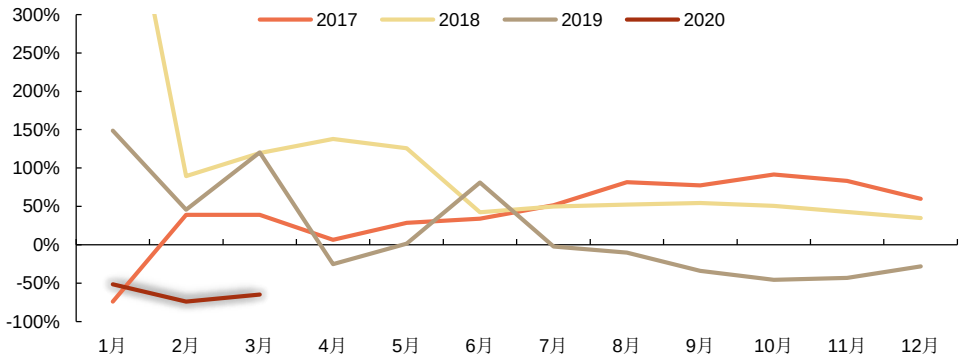
新能源汽车 2020Q1 实现销量 11.3 万辆，同比下降 62.2%，销量的下降对动力电池生产企业经营产生不利影响。但从月度销量角度，3 月环比增长 290%，疫情对消费端影响正在逐渐修复。我们预计在政策加持、复工复产率提升的背景下，销量环比增长趋势将延续，预计 2020 年可以实现 140 万辆的总销量。

图1：2016-2020 新能源车月度销量变化（万辆）



资料来源：中汽协，申港证券研究所

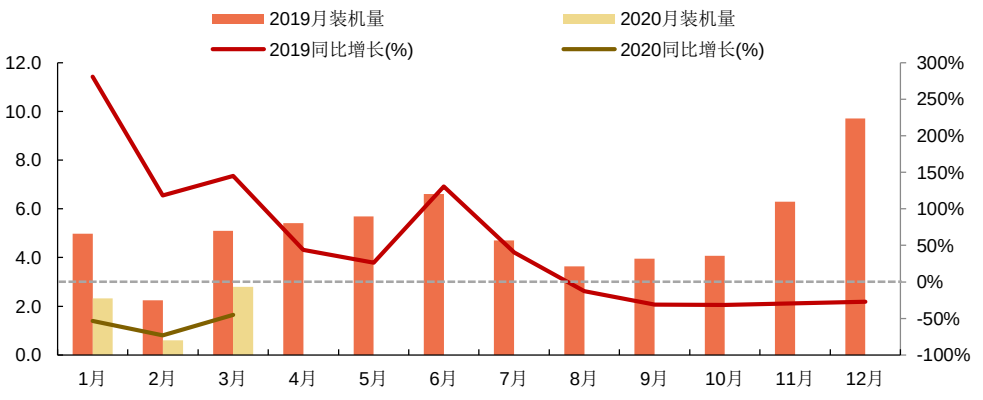
图2：2017-2020 新能源车月销量同比变化（%）



资料来源：中汽协，申港证券研究所

2020Q1 动力电池装机共 5.7GWh，同比下降 58.5%，但 3 月实现装机量 2.8GWh，环比增长 366%，已经显示出显著的触底反弹趋势。

图3：2019-2020 年动力电池月度装机（GWh）



资料来源：中汽协，申港证券研究所

新能源汽车行业相关公司一季报业绩呈现不同特征：

- 更贴近消费端的环节，如电池（宁德时代、欣旺达、鹏辉能源等）、正极材料（当升科技、德方纳米等）、隔膜（星源材质等），均业绩出现下滑，直接受到终端消费市场低迷的影响。
- 上游的钴金属制造商，如华友钴业、寒锐钴业，受益于一季度钴价上涨，实现业绩大幅增长。

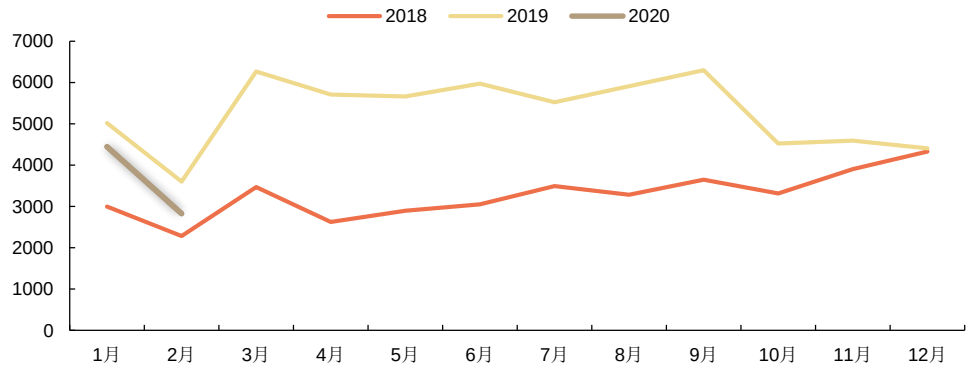
新能源汽车行业当前正在经历产销量的低迷，但边际变化已经为行业打开了长期增长空间。**新能源车购置补贴延长 2 年政策、欧洲电动车渗透率稳步提升、电池新技术不断涌现，都是行业能够长期成长的驱动力。**

- **补贴延续 2 年确立了未来 2 年国内新能源车政策基调，稳定中期政策预期，能够更有效兑现需要、引导生产。**补贴政策变化对行业影响显著，2019 年由于补贴退坡幅度过大（超过 55%），导致全年呈现前高后低，最终相对 2018 年负增长。年初以来各地制定的地方新能源车补贴政策，多从消费、指标等角度进行短期刺激，力度、步调各地之间并不一致，并且长期存在不确定性。而此次国常会决议，首先政策制定层面足够高，不是往常发布具体政策的工信部，这保证了政策后续执行的一致性和稳定性，其次拥有明确的时限 2 年，并不限于对今年市场刺激，2 年给予行业更多时间来提升竞争力、适应未来无补贴市场。
- **给予行业提升技术和全球化渗透率更多时间。**新能源车成本占比 42%的动力电池，当前正在经历技术和市场变革，近期陆续有宁德时代 CTP 技术、比亚迪磷酸铁锂刀片电池新技术出现，并且动力电池及材料生产商正在逐步打开欧洲等海外市场。动力电池成本近五年保持 15%以上年均降幅，2 年后将更具备性价比优势，届时补贴完全退坡对行业影响将远小于今日。而且国内市场培育，有利于产业链做大做强，在锂电全球化推进的大逻辑下，进一步提升全球竞争力。
- **顺应全球电动化趋势，疫情影响短期海外需求，不影响电动化长期趋势。**本轮欧洲电动化加速，是由于欧盟碳排放法案要求提升，以及德国、法国等增加新能源车补贴，通过政策扶持加速电动化已成为全球共识。2020 年起欧盟碳排放法案要求碳排放平均低于 95g/km，而 2018 年实际值为 120.4g/km，仍有较大差距例。2020 年 1-3 月，德国、法国、英国、挪威等汽车大国电动车渗透率显著提升，平均由 2019Q1 的 2.6%提升至 2020Q1 的 6%以上。疫情预计将影响 4-6 月销量，但在疫情过后，将重新回归电动车增长通道。

1.3 光伏：Q2 将是更大挑战

光伏国内一季度装机是传统淡季，但海外由于日本、印度等国财年结束前抢装，一季度出口往往成为业绩决定因素。2020 年 1~2 月国内光伏装机 4.48GW，出口 7.3GW，表现稳定。东方日升实现扣非归母净利润同比增长 15%以上，锦浪科技更是实现 760%的利润增长，一季度业绩表现优异。

图4：光伏组件出口变化（GW）



资料来源：Wind，申港证券研究所

疫情在国内主要影响在 2 月，之后复工率提升后供给端影响已不大，但海外疫情 3 月下旬开始严重，直接影响终端电站建设计划执行，预计 Q2 将成为出口最艰难的时段，**后续市场风险主要为供过于求导致的产业链价格下跌。**

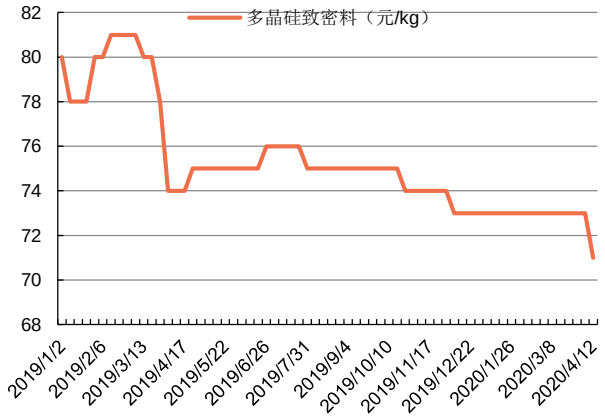
由于光伏供给主要在国内，需求在海外，当前疫情国内控制、海外扩散的局面，将会造成供需错配，并且需求恢复速度将显著慢于供给，直接造成产业链价格大幅下跌。近期从组件往上游到电池片、硅片，价格均出现下跌，隆基、通威等龙头厂商也开始下调产品价格。**量价齐跌有可能成为 Q2 各个厂家需要面对的困难。**

表2：光伏产品价格近期大幅下跌

	2019Q1	2020Q1	19-20Q1 同比（%）	最新价格	相比 20Q1 变化(%)
多晶硅致密料（元/kg）	79.69	73.0	-8.4%	71	-2.7%
单晶硅片 158.75mm（元/片）	3.43	3.3	-3.6%	3.11	-5.9%
单晶 PERC 电池片（元/W）	1.28	0.9	-27.2%	0.84	-9.7%
310W 单晶 PERC 组件(元/W)	2.21	1.7	-23.4%	1.65	-2.4%

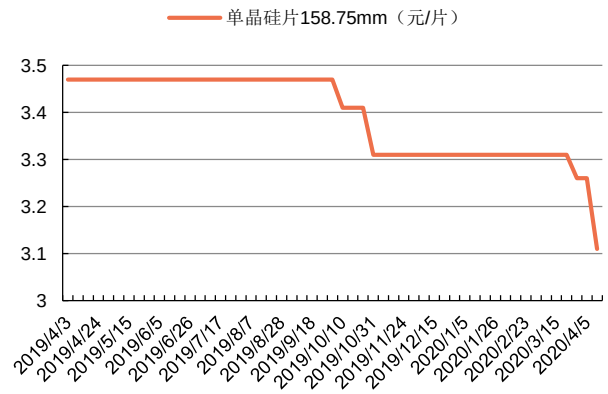
资料来源：PVInfolink，申港证券研究所

图5：多晶硅料价格变化



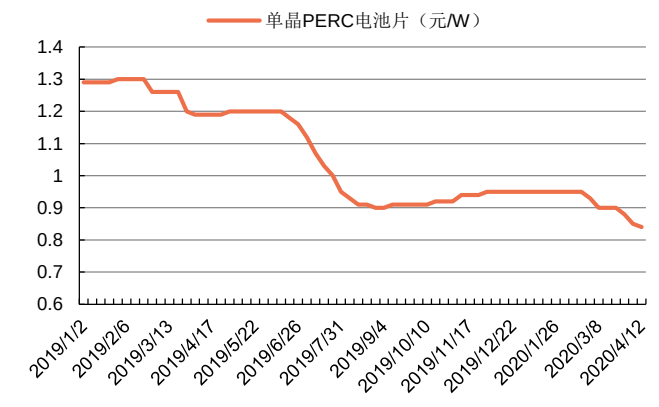
资料来源：PVInfolink，申港证券研究所

图6：单晶硅片价格变化



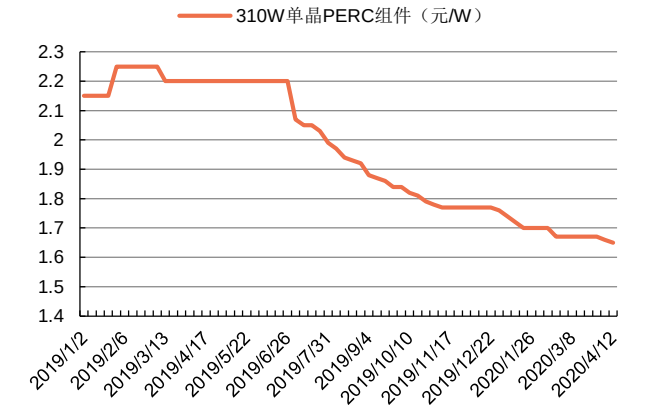
资料来源：PVInfolink，申港证券研究所

图7：单晶 PERC 电池片价格变化



资料来源：PVInfolink，申港证券研究所

图8：单晶 PERC 组件价格变化



资料来源：PVInfolink，申港证券研究所

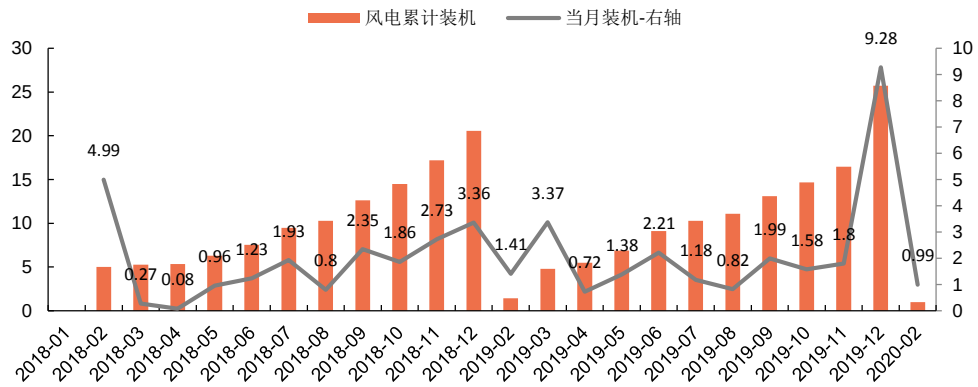
Q2 国内市场将成为支撑行业发展的最主要支柱，政策已经明确今年建设节奏，后续市场执行力将成为左右业绩的最关键因素。

- **国内：政策落地，将转入市场执行。**《2020 年光伏发电建设管理方案》于 3 月 10 日发布，较 2019 年 5 月底发布时间提前了 2 个半月，政策的迅速落地使得行业吃下了一粒定心丸。综合比较 2020 与往年政策，主要有以下特点：1）竞价项目上报准备时间更长，6 月 15 日竞价项目上报时间也早于 2019 年半个月。2）根据疫情调整光伏竞价时间安排，平价项目上报时间 4 月底、竞价项目上报时间 6 月 15 日均较征求意见稿延迟 1 个半月。3）户用仍然是最受重视领域，5 亿专用于户用分布式，度电补贴 0.08 元/kWh 外加一个月缓冲期，预计今年户用分布式可达 7GW。4）竞价政策拥有较强延续性，2020 年政策大部分规定仍然延续 2019 年政策精神，使得 2020 年竞价项目落地率预计将显著提高。在国内政策的支持下，我们预计 2020 年国内装机将达到 35GW 以上。
- **海外：疫情影响海外装机，Q3 将逐步恢复。**2019 年全球装机前列公司中，美国（全年 13GW，Q1 占 21%）、印度（全年 7.3GW，Q1 占 24%，2018 年 Q1 占 40%）、日本（全年 6GW，Q1 占 26%），其中印度、日本由于 3 月底是财年结束，Q1 装机受到疫情冲击更大。我国 2019 年组件出口共 63.5GW，荷兰（13.1%）、日本（9%）、印度（8.8%）排前列，2 月出现供给不足，3 月我国组件复工率已达到 80%，供给不足已逐步缓解。但海外疫情的恶化，对 Q2 海外装机和出口产生非常不利影响，疫情如能得到控制，预计 Q3 需求将逐步回暖，全年全球装机量预计 120GW，较年初预测下调 20GW。

1.4 风电：内需特性塑造全年业绩确定性

风电呈现极强的内需特性，无论是供给还是需求都以国内市场为主，疫情影响主要集中在 2 月，2020 年 1-2 月由于疫情影响，装机仅 0.99GW，同比下降 29.8%。随着复工复产率提升，行业已步入正常发展轨道，由于 2020 年是抢装大年，预计全年装机有望达 30GW。

图9：风电单月及累计装机量（GW）

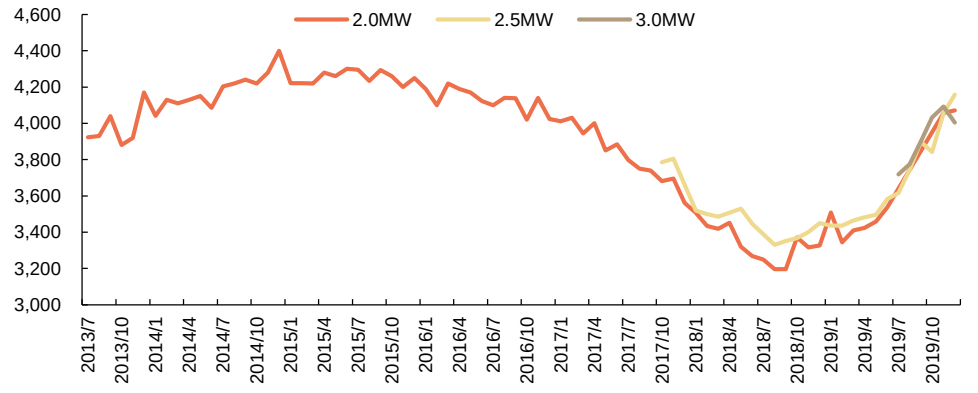


资料来源：Wind，申港证券研究所

风电行业相关公司一季报业绩具有如下特点：

- **零部件生产商业绩普遍增长。**由于抢装促进下，零部件供应商的订单增加已经体现在业绩中，疫情影响 2 月停工延长也未对业绩产生较大影响，我们预计 2020 年风电行业景气将使得零部件企业全年业绩拥有较强的确定性。
- **整机商业绩仍然受低价订单影响。**整机商交货周期普遍在 12~18 个月，而风机最低招标价格出现在 2018H2，当前仍然对整机商利润产生影响，如金风、运达等。金风科技 2020Q1 业绩大幅增长，主要依靠风电场转让收益，风机盈利仍处底部。但风机招标价自 2018H2 低点至今已上涨 27%，未来执行高价订单将显著提升公司风机业务盈利水平。

图10：风机招标价格变化



资料来源：金风科技，申港证券研究所

由于 2021 年起陆上风电将全面平价，已核准带补贴项目需在 2020 年底前完工，因此今年将成为风电抢装大年，风电上市公司业绩具备高确定性。**我们认为今年风电行业将呈现以下特征：**

- **政策为风电长期发展奠定基础。**近期发布的《2020 风电建设管理办法》对于风电行业平稳发展具有重要意义，突出将重点支持不能年内并网项目转平价。由于已核准带补贴项目量巨大、电网消纳能力限制、行业产能限制，部分已核准项目将无法

在年内并网。对于这部分项目，政策重点支持自愿转为平价项目，项目满足 4 月底前上报信息、12 月底前开工，可以享受平价上网支持政策。我们认为这对于今年不能并网项目，提供了新的方向，对于引导产能均衡、平滑抢装期有着重要作用。

- **消纳改善，释放更多装机需求。**在经历了 2015 年 15%、2016 年 17.1%的弃风率高峰之后，弃风率已连续三年实现下降，2019 年实现弃风率 4%，同比降低 3 pct，继续保持即可满足 2020 年弃风率要求。最新发布的《2020 风电投资预警监测结果》，新疆、甘肃由于弃风率降低满足要求，已经从红色区域退出，至此全国已无红色预警区域，新疆、甘肃可以开展已核准项目建设。

- **特高压带动风电大基地建设。**国家电网明确 2020 年将加大特高压领域投资，投资额高达 1811 亿，将核准 7 条线路，开展 3 条线路初可研。特高压的推进带来配套基地建设需求，依托于特高压外送的风电大基地项目将成为主流。内蒙古在 2019 年启动了 8 个风电大基地项目，装机容量将高达 18.8GW。近期新疆发布通知，2020 年将推进准东-皖南、哈密-郑州的特高压配套基地建设，总容量 5.37GW，其中风电 4GW。特高压配套风电大基地项目，将成为抢装之后，陆上风电的最主要需求支撑。

2. 上周重要信息

2.1 行业重要新闻

《2020 年度风电投资监测预警结果》发布，风电红色预警全面解除。《2020 年度风电投资监测预警结果》显示，全国各地省市区红色预警全面解除，甘肃，新疆（含兵团）两地终于脱下了多年的“红帽”，由红色区域暂停风电开发建设转变为橙色区域暂停新增风电项目，并且甘肃兰州市、白银市、天水市、定西市、平凉市、庆阳市、陇南市、临夏回族自治州、甘南藏族自治州按绿色管理，可以按照《国家能源局关于 2020 年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》要求，规范开展风电项目建设。

2020 年国内将建 60 万个充电桩，全行业投资超 100 亿元。4 月 9 日召开新闻发布会强调国家会继续加大充电基础设施的投入力度，充电桩领域已出现明显的政策性利好。从行业协会摸底调查情况来看，预计 2020 年全年将完成充电桩行业投资 100 亿元左右，新增公共桩大约 20 万个，新增私人桩约 40 万个，新增公共充电站 4．8 万个。

《能源法（征求意见稿）》指出将实现可再生能源发电优先上网。4 月 10 日，印发《中华人民共和国能源法（征求意见稿）》，其中第四十八条指出，国家实行可再生能源发电优先上网和依照规划的发电保障性收购制度。电网企业应当加强电网建设，扩大可再生能源配置范围，发展智能电网和储能技术，建立节能低碳电力调度运行制度。

2.2 业绩报告&快报

晶瑞股份（300655.SZ）：2019 年营收 7.56 亿元（-6.8%），归母净利润 0.31 亿元（-37.64%），EPS 为 0.21 元/股，当前市值为 55.87 亿，对应 PE 为 178.4 倍。

双一科技（300690.SZ）：2019 年营收 8.28 亿元（54.34%），归母净利润 1.52 亿元（73.27%），EPS 为 1.39 元/股，当前市值为 24.86 亿，对应 PE 为 16.33 倍。

太阳电缆（002300.SZ）：2019 年营收 69.75 亿元（36.64%），归母净利润 1.94 亿元（71.95%），EPS 为 0.33 元/股，当前市值为 39.46 亿，对应 PE 为 20.34 倍。

许继电气（000400.SZ）：2019 年营收 101.56 亿元（23.61%），归母净利润 4.26 亿元（113.52%），EPS 为 0.42 元/股，当前市值为 150.85 亿，对应 PE 为 35.38 倍。

中广核技（000881.SZ）：2019 营收 70.22 亿元（3.5%），归母净利润 1.03 亿元（-67.88%），EPS 为 0.1 元/股，当前市值为 65.33 亿，对应 PE 为 31.6 倍。

3. 投资策略及重点推荐

新能源车：鼓励政策再助新能源车行业，新能源车购置补贴和免征车辆购置税政策将延长两年至 2022 年底。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，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 3 月新能源车产量 5.0 万辆，同比下降 56.9%，环比增长 3.8 倍，销量 5.3 万辆，同比下降 53.3%，环比增长 3.0 倍。2020 年 3 月动力电池装机 2.8GWh。目前磷酸铁锂电池、方形三元电芯价格保持稳定。从锂电池产业链角度来看，上游原材料价格变动较大，三元前驱体和硫酸钴价格分别下降 5%和 2%，电解钴价格下降 2%，硫酸镍价格上涨 2%，碳酸锂国产 99.5%、铜箔价格稳定。正极材料中钴酸锂价格分别下降 1%，三元材料 NCM523、磷酸铁锂价格保持不变。负极材料、电解液、隔膜价格稳定。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、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，日前隆基、通威先后公布 4 月光伏产品定价，均有所下调，本周光伏产业链材料价格普遍下降。硅料中，进口多晶硅多晶用、单晶用价格分别下降 2.98%和 2.4%，多晶用一级料（菜花料）和单晶用一级料（致密料）价格分别下降 4.65%和 2.74%，国产多晶硅片（金刚线）价格下降 4%，单晶 180um、单晶 156.75um 进口价格保持稳定，单晶 158.75um 国产价格下降 4.6%；电池片中，多晶-金刚线 18.7%国产价格下降 1.9%，进口和国产单晶 PERC 价格分别下降 2.67%和 1.17%，21.9%双面进口和国产单晶 PERC 价格分别下降 2.67%和 1.17%，21.9%G1 进口和国产单晶 PERC 价格分别下降 4.34%和 2.27%；组件中，进口 275W 多晶价格下降 0.67%，进口和国产 310W 单晶 PERC 价格分别下降 0.92%、0.60%；光伏玻璃价格下降 7.14%。2020 年总装机预计在 35GW 以上。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 年度风电投资监测预警结果》发布，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，拉动产业链预计 2020 年风电装机有望突破 30GW。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。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。青岛西海岸新区与国网青岛供电公司就 5G 智能电网建设达成战略合作协议，构筑深度融合的电力 5G“产业圈”。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 万千瓦；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 万千瓦。2020 年装机达到 5103 万千瓦。2020 年 1 月至 3 月份，中国广核运营管理的核电机组总发电量约为 437.44 亿千瓦时，较去年同期增长 6.25%。总上网电量约为 409.77 亿千瓦时，较去年同期增长 5.86%；中国核电累计商运发电量 315.42 亿千瓦时，同比增长 1.07%；上网电量 291.86 亿千瓦时，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 1-2 月，全社会用电量累计 10203 亿千瓦时，同比下降 7.8%。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：大型储能项目相继启动，特斯拉将建世界最大 135MW/810MWh 储能项目，欧洲新建年产能 255MWh 的首个储能系统超级工厂已经开工生产商用储能系统。国网时代规划国内已知的规模最大储能项目，储能应用市场升温。国网综能与宁德时代合资 4 亿元布局储能全产业链，在储能领域进行全方位布局。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

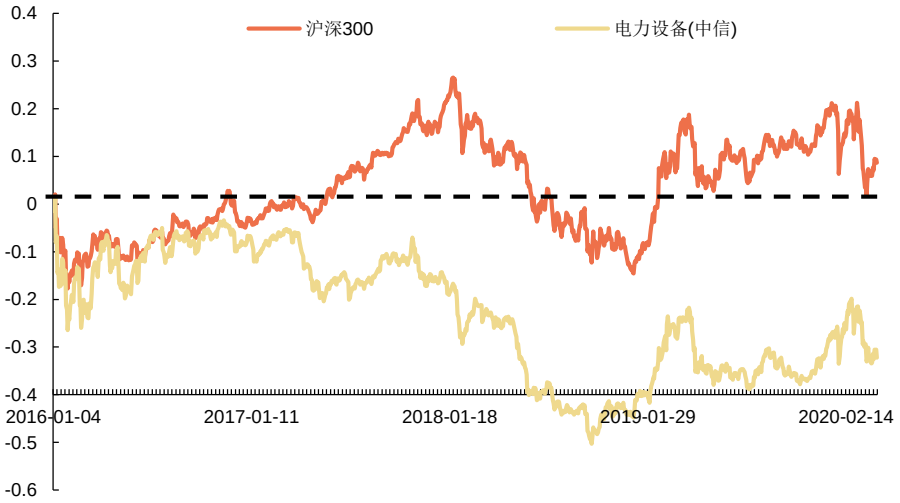
公司	权重
隆基股份	20%
宁德时代	20%
国电南瑞	20%
璞泰来	20%
中材科技	20%

资料来源：申港证券研究所

4. 市场回顾

截止 4 月 10 日收盘，该周电力设备及新能源板块上 0.54%，沪深 300 指数上涨 1.51%，电力设备及新能源行业相对沪深 300 指数涨跌幅落后 0.97 个百分点。

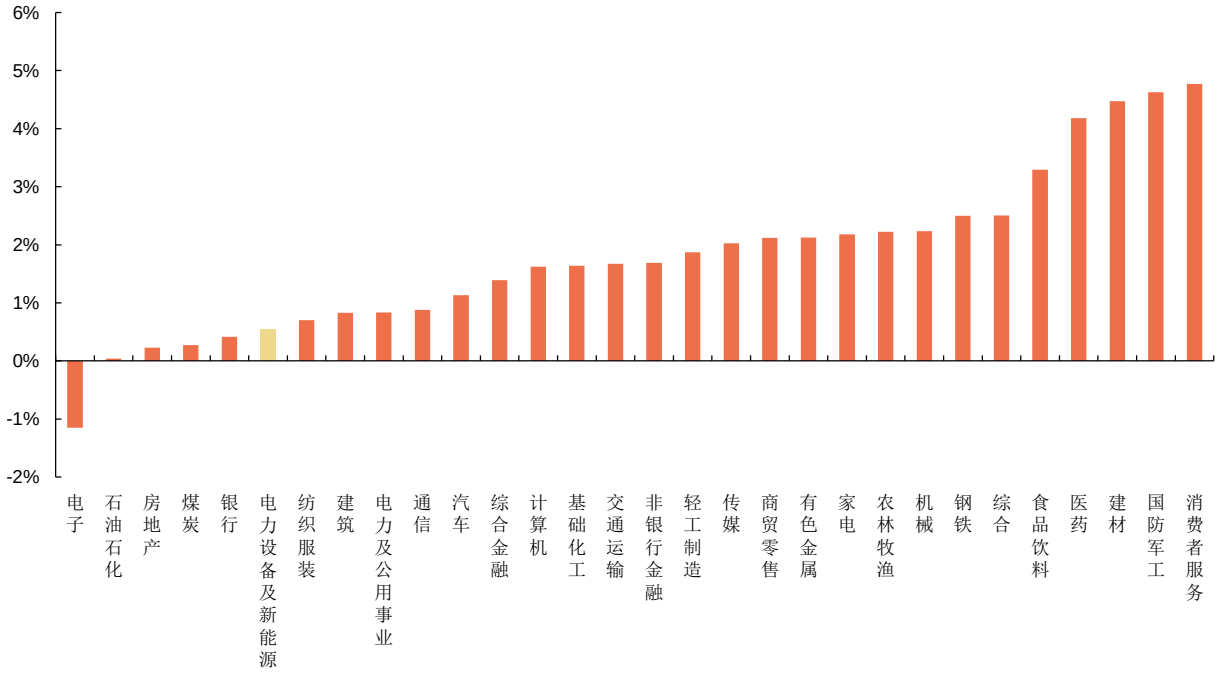
图11：电力设备及新能源行业指数 vs 沪深 300 指数



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 0.54%，在中信 30 个板块中位列第 25 位，总体表现位于中下游。

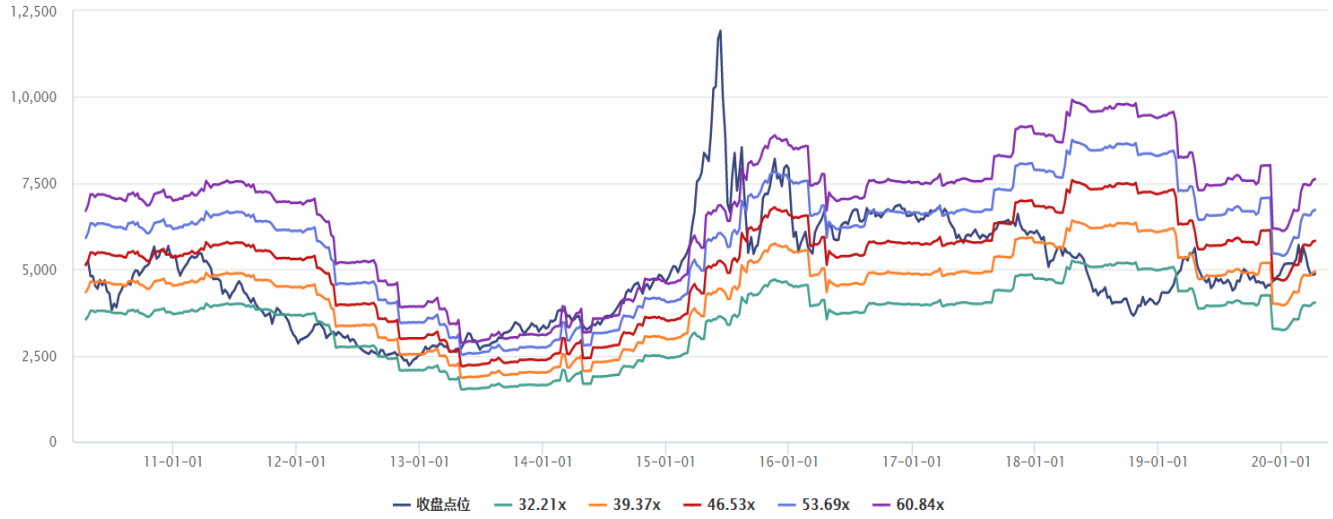
图12：各板块周涨跌幅对比



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 38.87 倍水平，处于历史中位。

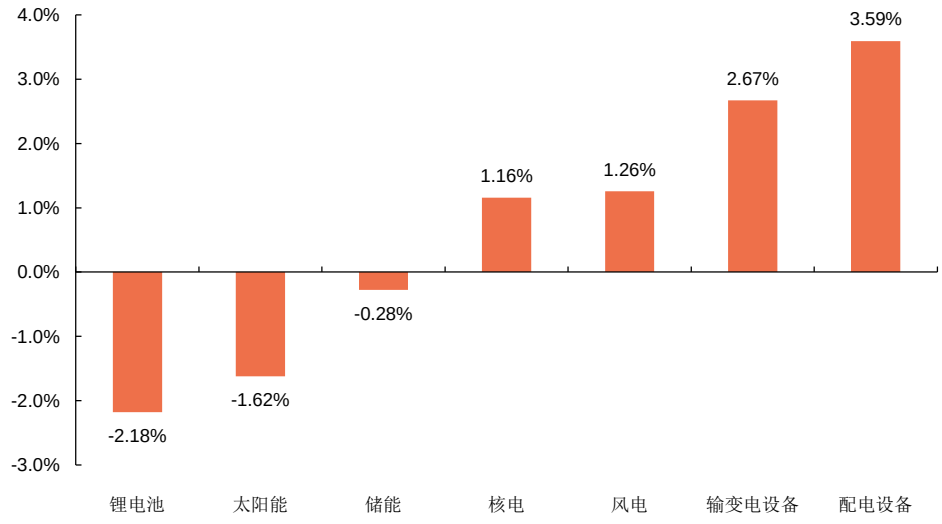
图13：电力设备及新能源行业估值水平



资料来源：Wind，申港证券研究所

从子板块方面来看，锂电池板块下跌 2.18%、太阳能板块下跌 1.62%、储能板块下跌 0.28%、核电板块上涨 1.16%、风电板块上涨 1.26%、输变电设备板块上涨 2.67%、配电设备板块上涨 3.59%。

图14：子板块周涨跌幅对比

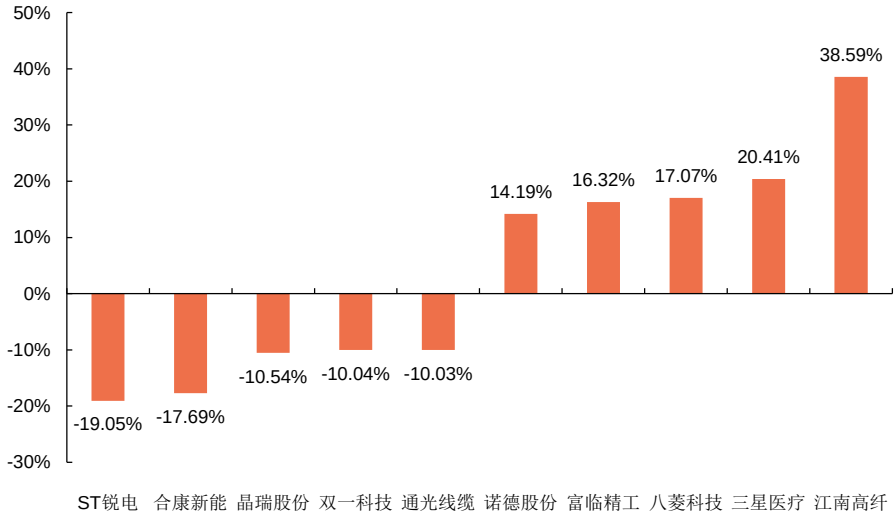


资料来源：Wind，申港证券研究所

股价跌幅前五名分别为 ST 锐电、合康新能、晶瑞股份、双一科技、通光线缆。

股价涨幅前五名分别为江南高纤、三星医疗、八菱科技、富临精工、诺德股份。

图15：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

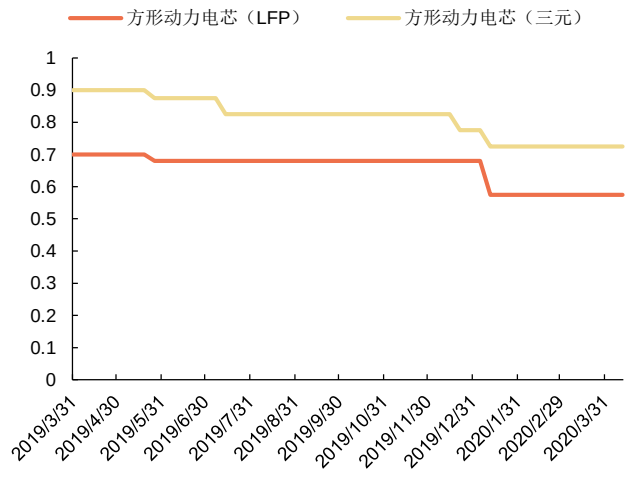
表4：主要动力锂电池及材料价格变化

种类	品种	规格	单位	数据来源	2020/4/12	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	0.575	0.00%	0.00%	—	-17.86%	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	CIAPS	11.45	-2.55%	-6.53%	-4.58%	-24.17%	2018/12/30
		NCM622	万元/吨	CIAPS	12.85	-2.28%	-5.86%	-3.75%	-21.65%	2018/12/30
		NCM811	万元/吨	CIAPS	18.55	-1.07%	-2.62%	—	-9.51%	2019/4/21
	磷酸铁锂		万元/吨	Wind	3.55	-1.11%	0.00%	—	-56.17%	2018/5/6
	钴酸锂	60%-4.35V（国产）	元/千克	Wind	212	-1.35%	-0.70%	4.19%	-56.84%	2018/5/6
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%	2018/5/6
		310-320mAh/g	万元/吨	Wind	4.70	0.00%	0.00%	0.00%	-1.05%	2018/7/1
		330-340mAh/g	万元/吨	Wind	2.55	0.00%	0.00%	0.00%	-7.27%	2018/5/6
	天然石墨	低端	万元/吨	Wind	2.40	0.00%	0.00%	0.00%	-4.00%	2018/5/6
		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	4.30	0.00%	0.00%	-4.44%	-4.44%	2019/5/5
	磷酸铁锂		万元/吨	Wind	3.35	0.00%	0.00%	0.00%	-19.28%	2018/5/6
隔膜	干法隔膜	14μm（国产）	元/平米	CIAPS	1.05	0.00%	0.00%	—	-8.70%	2019/5/26
	湿法基膜	5μm（国产）	元/平米	CIAPS	2.90	0.00%	0.00%	—	-14.71%	2019/5/26
		7μm（国产）	元/平米	CIAPS	2.00	0.00%	0.00%	—	0.00%	2019/5/26
		9μm（国产）	元/平米	CIAPS	1.50	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2017/2/19
	涂覆隔膜	5+2+2μm	元/平米	CIAPS	3.40	0.00%	0.00%	—	-20.93%	2019/5/26
		7+2+2μm	元/平米	CIAPS	2.40	0.00%	0.00%	—	0.00%	2019/5/26
		9+2+2μm	元/平米	CIAPS	2.15	0.00%	0.00%	—	0.00%	2019/5/26
前驱体	三元前驱体	523（国产）	万元/吨	Wind	7.50	-2.98%	-1.96%	-0.66%	-47.74%	2019/5/26
		622（国产）	万元/吨	CIAPS	7.85	-4.85%	-7.10%	-3.68%	-26.98%	2018/5/6
	硫酸钴		万元/吨	Wind	4.63	-1.39%	-0.54%	3.93%	-66.36%	2018/5/6
	硫酸锰	电池级（国产）	元/吨	CIAPS	6250	0.00%	0.00%	0.00%	-14.97%	2019/9/29
	硫酸镍	长江有色市场	元/吨	Wind	26375	1.05%	1.44%	-9.83%	-7.46%	2018/5/6
	四氧化三钴	≥72%国产	元/千克	Wind	180	-3.23%	-1.64%	3.45%	-63.82%	2019/2/24
铝塑膜		上海紫江	元/平米	Wind	23.5	0.00%	0.00%	0.00%	-7.84%	2018/6/17
		DNP	元/平米	Wind	33	0.00%	0.00%	0.00%	-10.81%	2018/5/6
铜箔		电池级 8μm	元/公斤	Wind	70.5	0.00%	0.00%	-21.23%	-22.95%	2018/5/6

其他原材料	电解钴	≥99.8%（金川赞比亚）	万元/吨	Wind	24.7	-1.69%	-1.69%	-7.24%	-61.99%	2018/5/6
	钴粉	高价（上海）	万元/吨	Wind	28.3	-1.74%	-1.74%	0.00%	-63.25%	2018/5/6
		低价（上海）	万元/吨	Wind	27.4	-1.79%	-1.79%	0.00%	-63.76%	2018/5/6
	六氟磷酸锂		万元/吨	Wind	8.30	0.00%	0.00%	-6.21%	-30.83%	2018/5/6
	碳酸锂	99.5%电（国产）	元/吨	Wind	46750	-0.32%	0.00%	-7.06%	-67.04%	2018/5/6
		电池级（国产）	元/吨	Wind	48700	0.00%	0.00%	-7.59%	-67.32%	2018/5/6
	氢氧化锂	56.5%（国产）	元/平米	Wind	56000	0.00%	0.00%	2.75%	-62.03%	2018/5/6

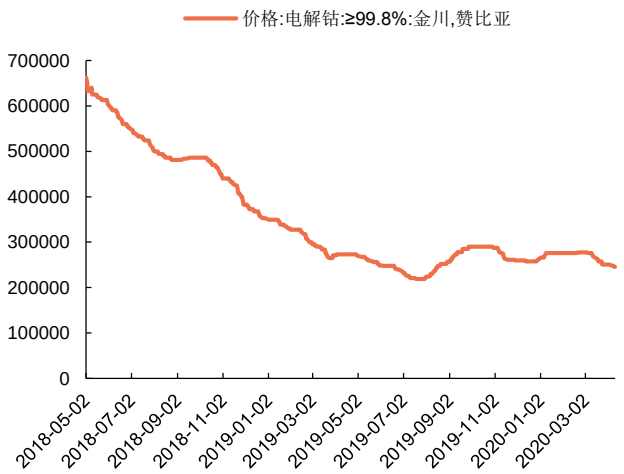
资料来源：Wind，CIAPS，申港证券研究所

图16：车用动力电芯价格走势（元/Wh）



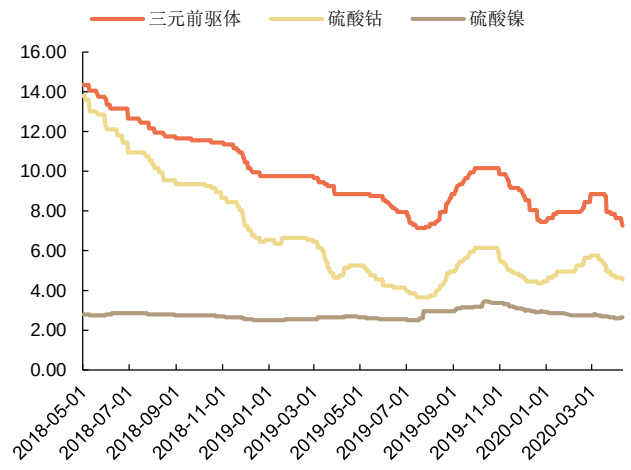
资料来源：CIAPS，申港证券研究所

图17：钴价格走势（元/吨）



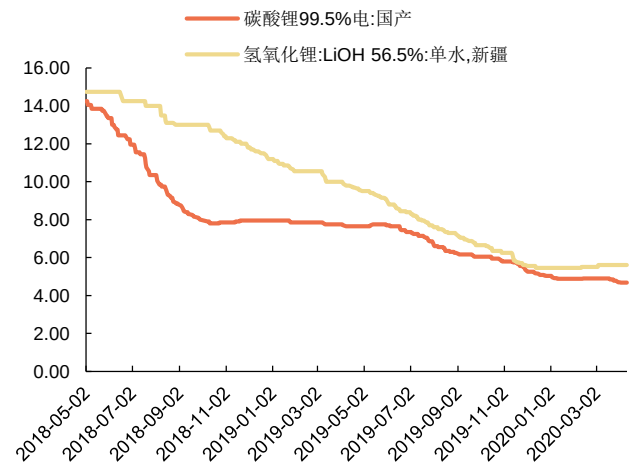
资料来源：Wind，申港证券研究所

图18：三元前驱体价格（万元/吨）



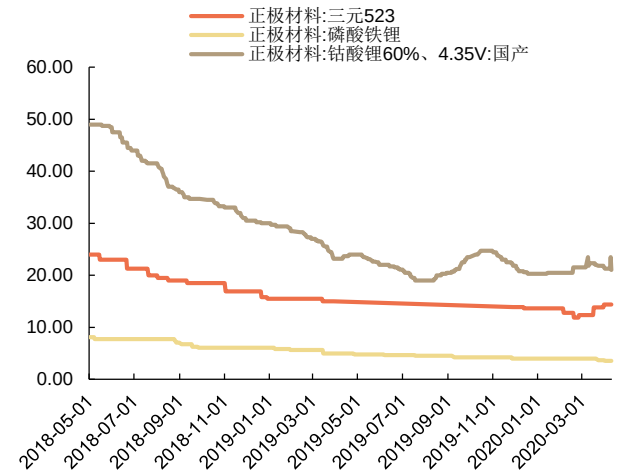
资料来源：Wind,申港证券研究所

图19：碳酸锂和氢氧化锂价格走势（万元/吨）



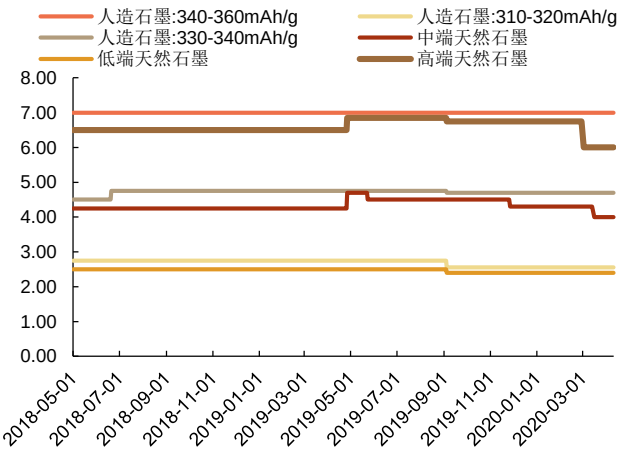
资料来源：Wind,申港证券研究所

图20：三元正极材料价格走势（万元/吨）



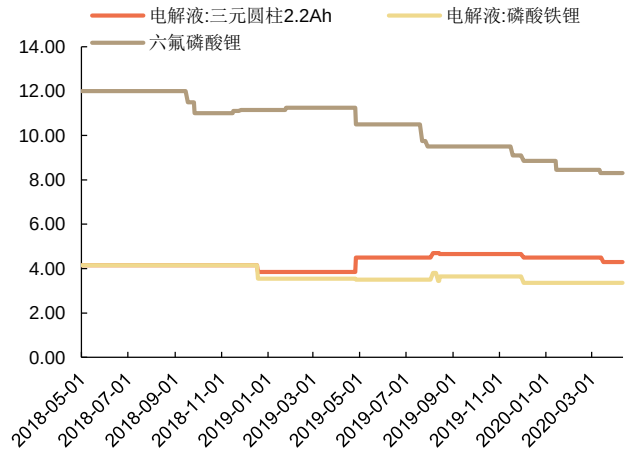
资料来源：Wind，CIAPS，申港证券研究所

图21：负极材料价格走势（万元/吨）



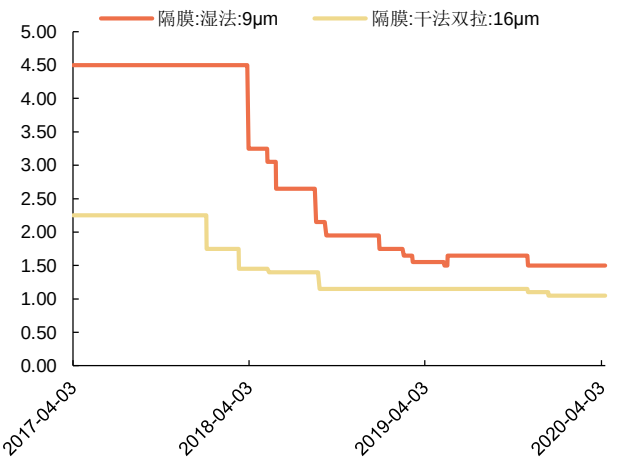
资料来源：Wind，申港证券研究所

图22：电解液及六氟磷酸锂价格走势（万元/吨）



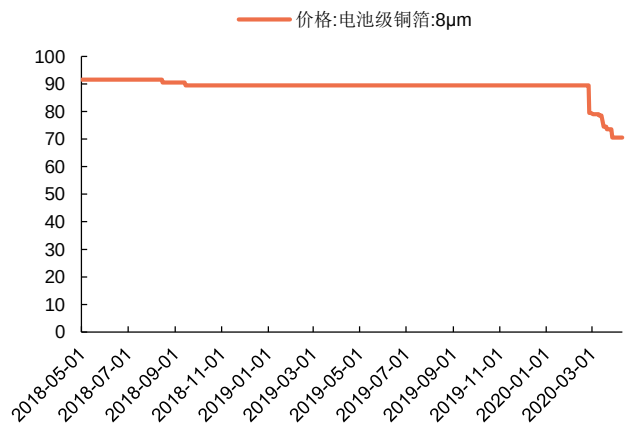
资料来源：Wind，申港证券研究所

图23：隔膜价格走势（元/平方米）



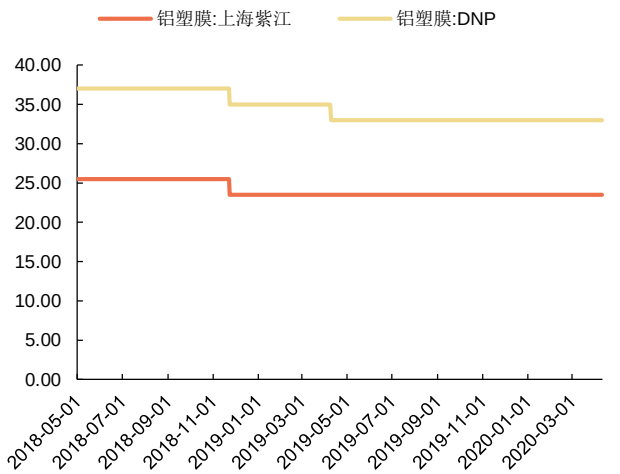
资料来源：Wind，CIAPS，申港证券研究所

图24：电池级铜箔格走势（元/kg）



资料来源：Wind，申港证券研究所

图25：铝塑膜价格走势（元/平方米）



资料来源：Wind，申港证券研究所

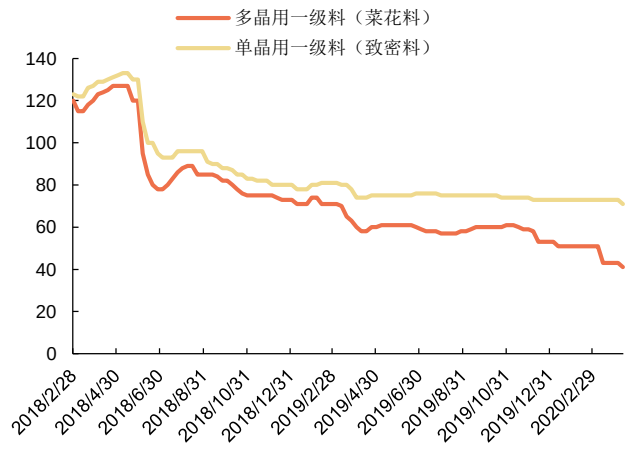
5.2 光伏产业链材料价格数据

表5：光伏产业链产品价格

种类	品种	规格	单位	2020/4/12	周度涨跌	月度涨跌	年度涨跌	最高点差幅	最高点日期
硅料	进口多晶硅	多晶用	USD/kg	6.50	-2.99%	-2.99%	-2.99%	-60.61%	2018/1/17
	进口多晶硅	单晶用	USD/kg	8.10	-2.41%	-2.41%	-3.57%	-10.99%	2019/2/13
	多晶硅	菜花料	元/kg	41.00	-4.65%	-19.61%	-22.64%	-73.55%	2018/1/3
	单晶硅	致密料	元/kg	71.00	-2.74%	-2.74%	-2.74%	-54.19%	2018/1/3
硅片	多晶-金刚线	进口	USD/片	0.19	0.00%	-5.42%	-7.69%	-70.00%	2018/1/3
		国产	元/片	1.35	-3.57%	-12.90%	-13.46%	-70.65%	2018/1/3
	单晶 156.75mm	进口	USD/片	0.39	0.00%	-1.53%	0.00%	-1.53%	2020/1/12
		国产	元/片	3.01	0.00%	-1.63%	0.00%	-1.63%	2020/1/12
	单晶 158.75mm	进口	USD/片	0.40	-4.57%	-6.81%	-6.81%	-15.53%	2019/4/3
		国产	元/片	3.11	-4.60%	-6.04%	-6.04%	-10.37%	2019/4/3
电池片	多晶-金刚线	18.7%进口	USD/W	0.08	0.00%	-3.85%	-1.32%	-65.12%	2018/1/3
		18.7%国产	元/W	0.57	-1.91%	-8.87%	-4.72%	-66.17%	2018/1/3
	单晶 PERC	21.9%+进口	USD/W	0.11	-2.68%	-7.63%	-9.92%	-34.73%	2019/1/30
		21.9%+国产	元/W	0.84	-1.18%	-6.67%	-11.58%	-35.38%	2019/1/30
		21.9%+双面进口	USD/W	0.11	-2.68%	-7.63%	-9.92%	-34.73%	2019/1/2
		21.9%+双面国产	元/W	0.84	-1.18%	-6.67%	-11.58%	-35.88%	2019/1/30
		21.9%+ G1 进口	USD/W	0.11	-4.35%	-10.57%	-12.00%	-12.00%	2019/10/17
		21.9%+ G1 国产	元/W	0.86	-2.27%	-9.47%	-11.79%	-12.24%	2019/12/22
组件	275W 多晶	进口	USD/W	0.20	-1.01%	-1.51%	-4.85%	-44.94%	2018/1/3
		国产	元/W	1.48	-0.67%	-0.67%	-5.13%	-45.19%	2018/1/3
	325W 单晶 PERC	进口	USD/W	0.21	-0.93%	-4.89%	-5.73%	-47.16%	2018/1/3
		国产	元/W	1.65	-0.60%	-1.20%	-5.17%	-43.30%	2018/1/3
光伏玻璃			元/平米	26.00	-7.14%	-10.34%	-10.34%	-10.34%	2019/12/1

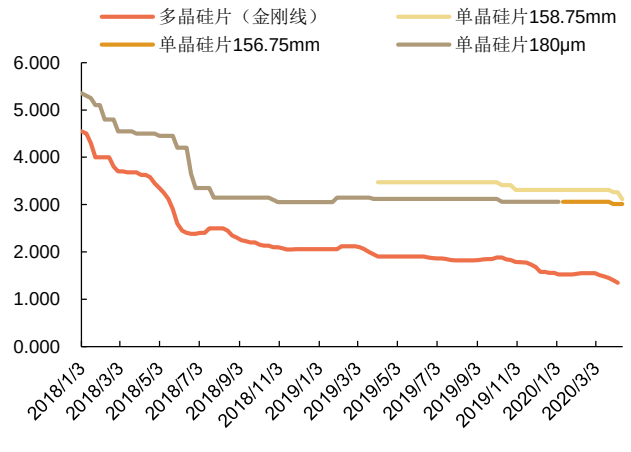
资料来源：PVinfolink，申港证券研究所

图26：硅料价格走势（元/kg）



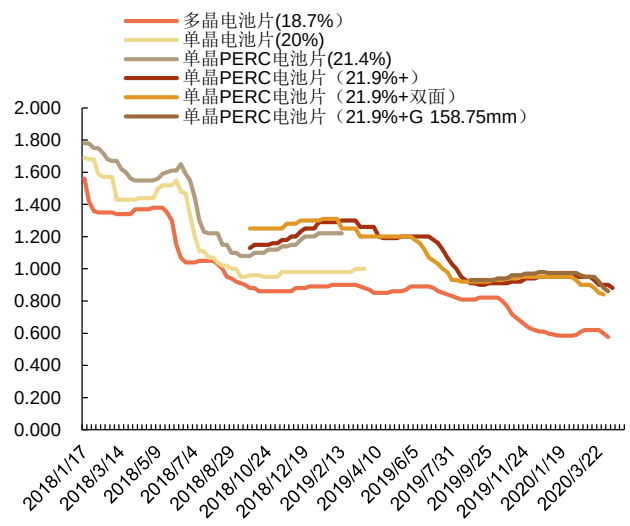
资料来源：PV Infolink，申港证券研究所

图27：硅片价格走势（元/片）



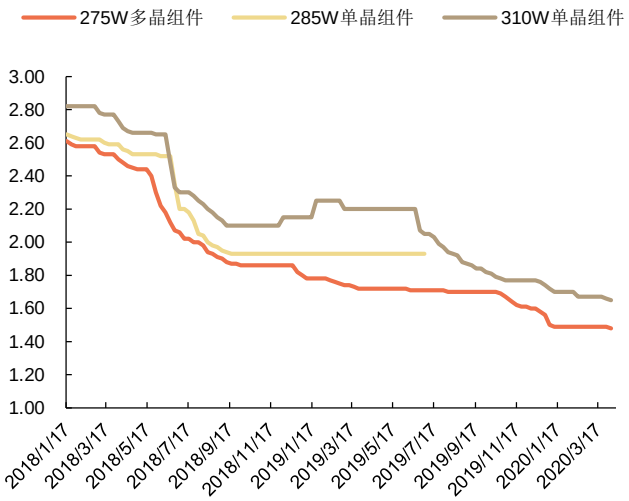
资料来源：PV Infolink，申港证券研究所

图28：电池片价格走势（元/W）



资料来源：PV Infolink，申港证券研究所

图29：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

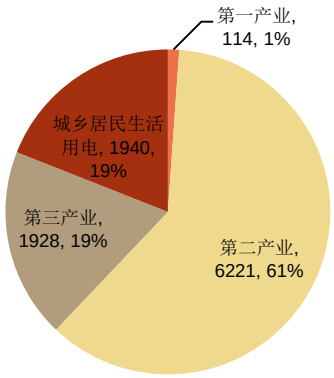
6.1 全社会用电量

2020 年 1-2 月，全社会用电量累计 10203 亿千瓦时，同比下降 7.8%。

2 月份，全国全社会用电量 4398 亿千瓦时，同比下降 10.1%，增速同比下降 12.2pct。

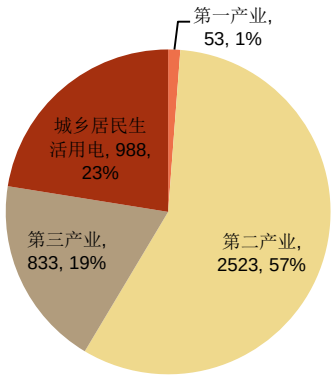
2 月份，第一产业用电量同比增长 1.3%，增速同比上升 23pct，第二产业用电量同比下降 14.2%，增速同比下降 19.2pct，第三产业用电量同比下降 10.6%，增速同比下降 24.2pct，城乡居民生活用电量同比增长 2.4%，增速同比下降 8.8pct。

图30：2020 年 1-2 月累计用电量占比图



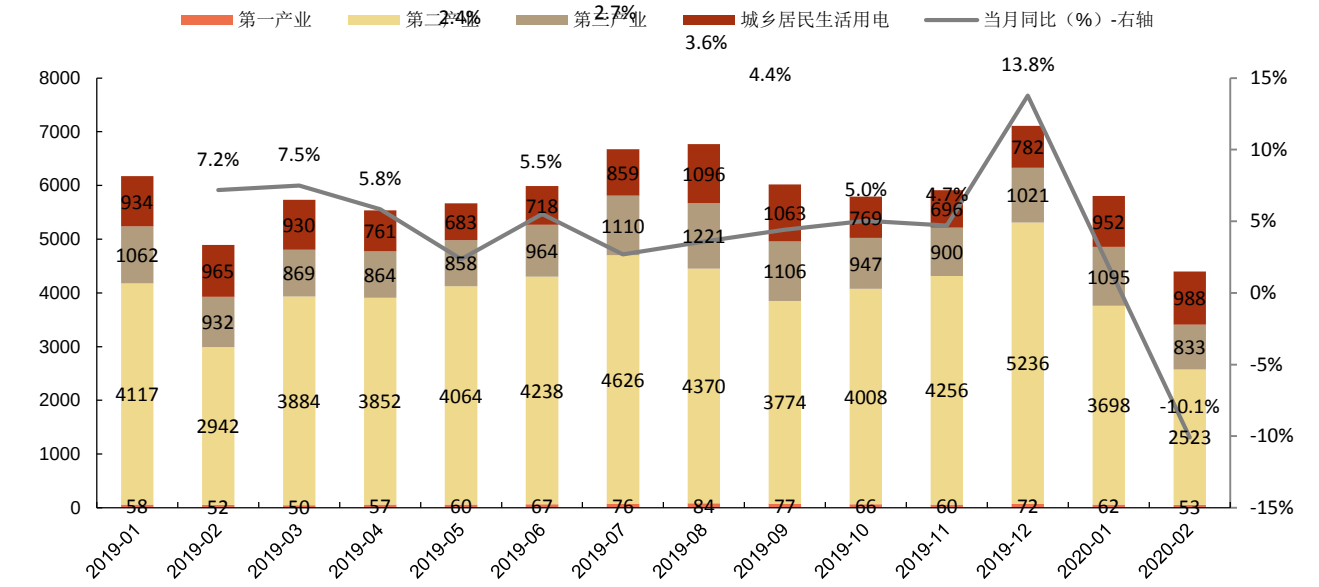
资料来源：Wind，申港证券研究所

图31：2020 年 2 月当月用电量占比图



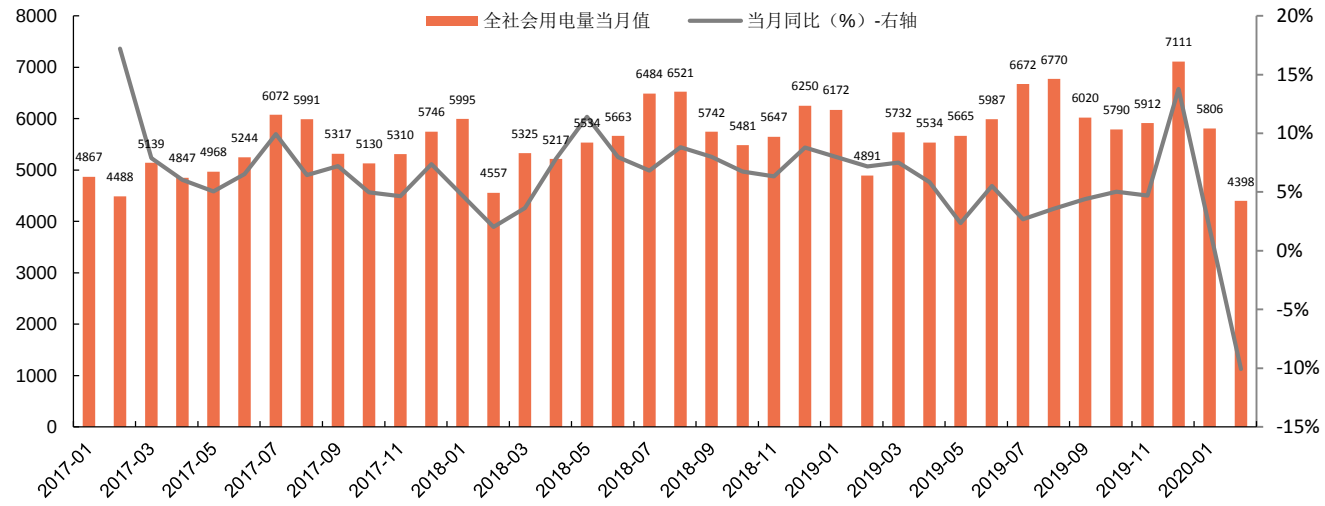
资料来源：Wind，申港证券研究所

图32：2019 年-2020 年 2 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

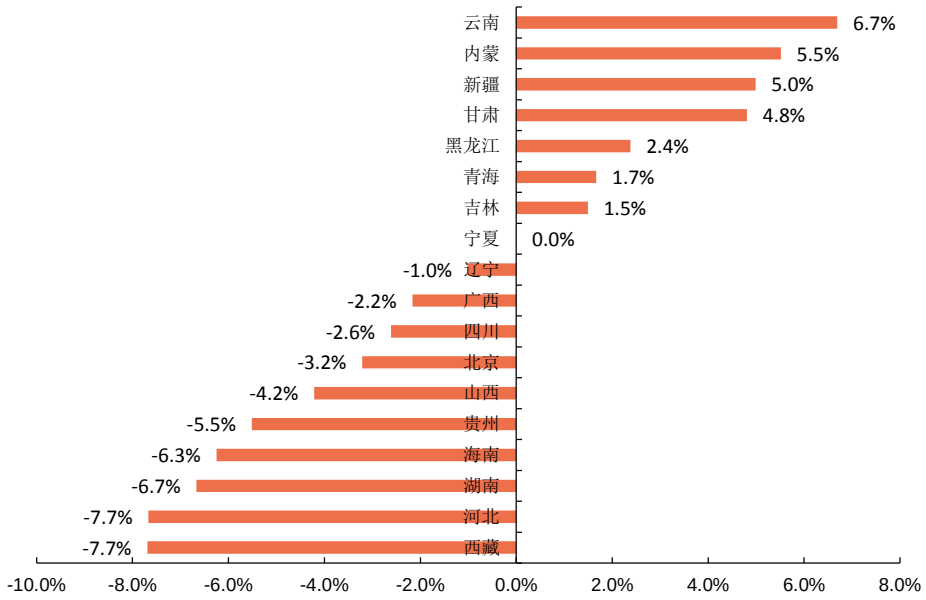
图33：全社会用电量 2017 年- 2020 年 2 月变化趋势



资料来源：发改委能源局，申港证券研究所

分省份看，2020 年 1-2 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（-7.8%）的省份有 18 个，增速前三的省份是云南（6.7%），内蒙（5.5%），新疆（5.0%）。

图34：2020 年 1-2 月用电量高增速省份



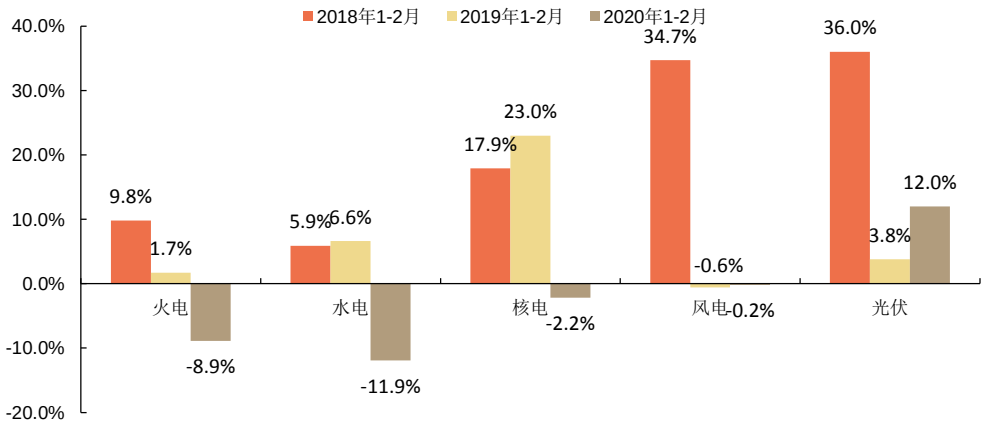
资料来源：Wind，申港证券研究所

6.2 可再生能源发电

2020 年 1-2 月，全国发电量 10267 亿千瓦时，同比降低 8.2%，增速比上年同期回落 11.1 pct。从各种发电方式发电量来看：

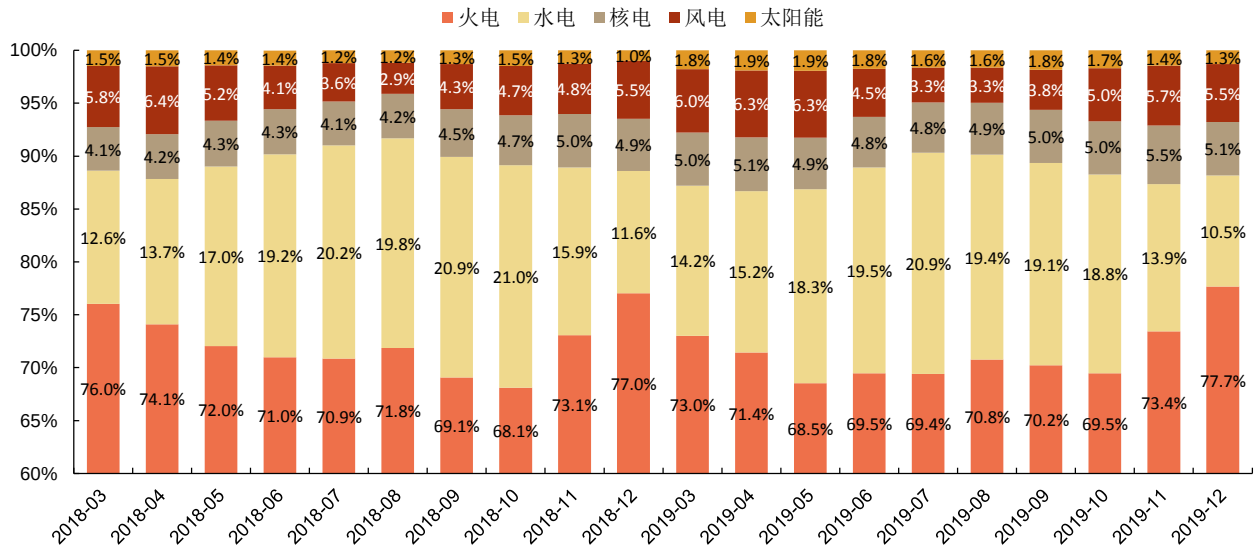
- 火电发电量 7807 亿千瓦时，同比降低 8.9%，增速同比回落 10.6 pct。
- 水电发电量 1214 亿千瓦时，同比降低 11.9%，增速同比回落 18.5 pct。
- 核电发电量 473 亿千瓦时，同比降低 2.2%，增速同比回落 25.2 pct。
- 风电发电量 594 亿千瓦时，同比降低 0.2%，增速同比提高 0.4 pct。
- 光伏发电量 179 亿千瓦时，同比增长 12%，增速同比提高 8.2 pct。

图35：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36：各发电方式当月发电量比例（%）



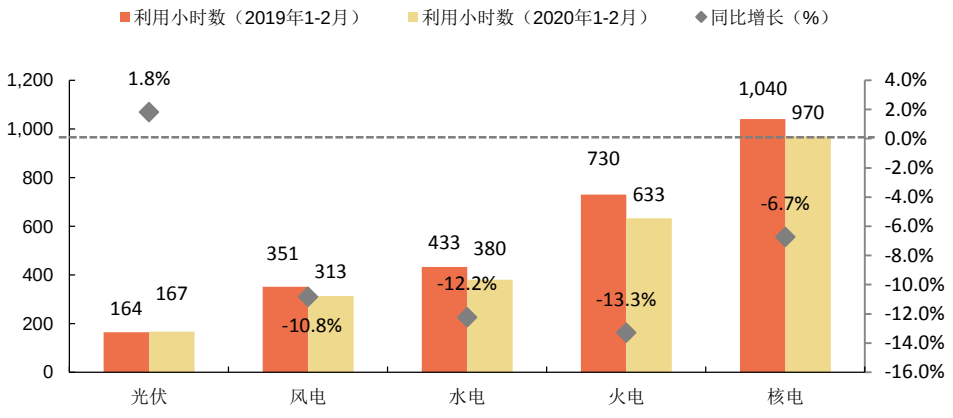
资料来源：国家统计局，申港证券研究所

6.3 发电利用小时数

从发电利用小时数来看，2020 年 1-2 月全国发电设备累计平均利用小时 530 小时，比上年同期下降 81 小时。

- 全国光伏设备平均利用小时为 167 小时，比上年同期增加 3 小时。
- 全国并网风电设备平均利用小时为 313 小时，比上年同期降低 38 小时。
- 全国水电设备平均利用小时为 380 小时，比上年同期降低 53 小时。
- 全国火电设备平均利用小时为 633 小时，比上年同期降低 97 小时。
- 全国核电设备平均利用小时为 970 小时，比上年同期降低 70 小时。

图37：2019 年 1-2 月 VS 2020 年 1-2 月发电利用小时数对比



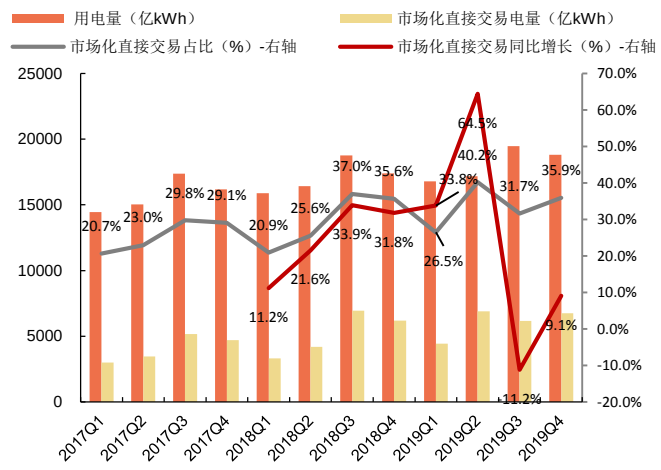
资料来源：Wind，申港证券研究所

6.4 市场化电量交易

2020 年 2 月全社会用电量 4398 亿千瓦时，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 亿千瓦时，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%。

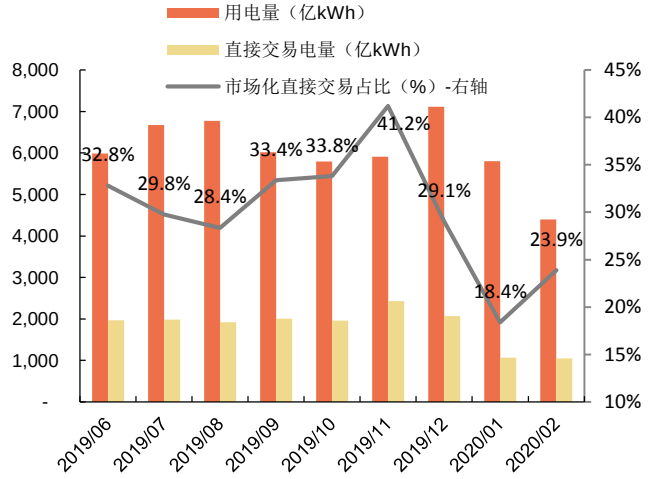
其中，省内中长期交易电量 1109 亿 kWh，省间交易（中长期和现货）电量为 190 亿 kWh，省内和省间交易电量占各电力交易中心组织交易总电量比例分别为 85.4%、14.6%。

图38：电力市场化直接交易历史数据



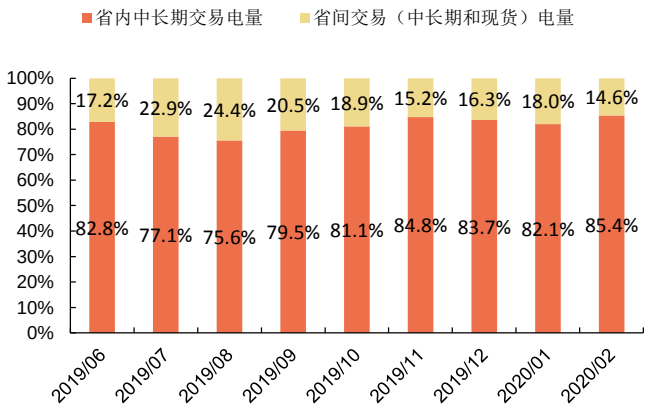
资料来源：中电联，申港证券研究所

图39：市场化直接交易电量及占比



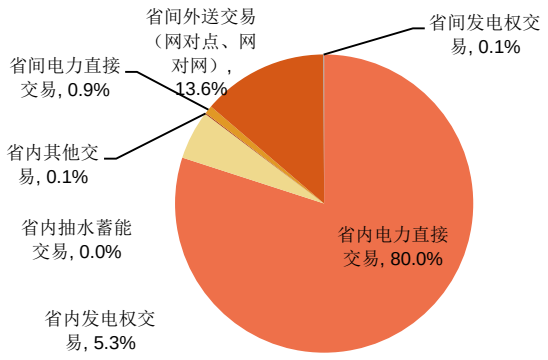
资料来源：中电联，申港证券研究所

图40：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41：2020 年 2 月各电力交易类型占比

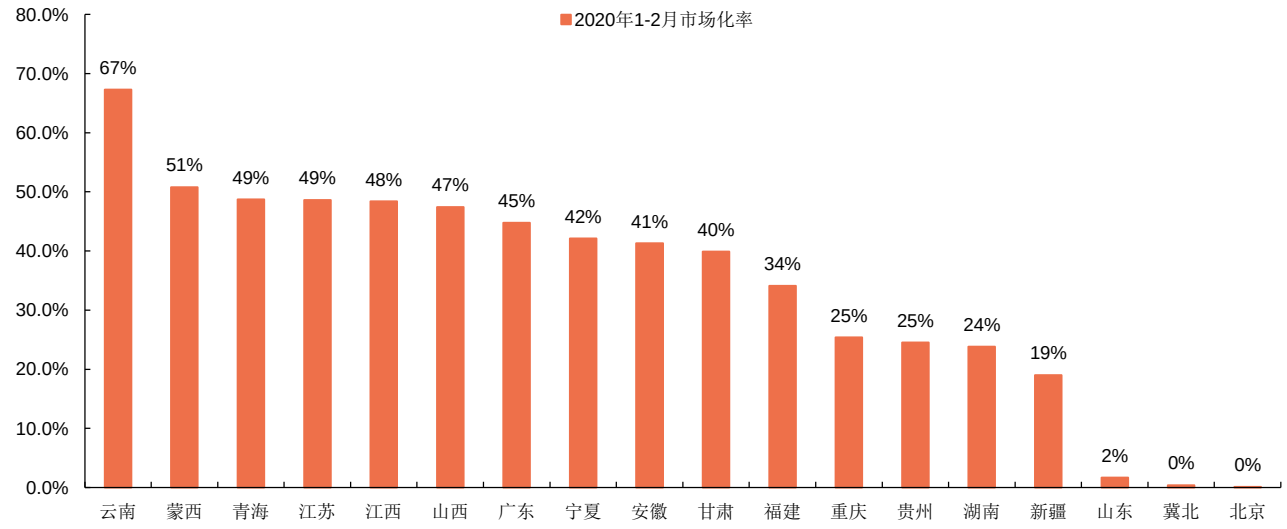


资料来源：中电联，申港证券研究所

2020 年 1-2 月，全社会用电量累计 10203 亿千瓦时，同比降低 7.77%。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 2673 亿千瓦时，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 26.2%。

其中，省内市场交易电量合计 2236 亿千瓦时，占全国市场交易电量的 83.7%，省间（含跨区）市场交易电量合计 437 亿千瓦时，占全国市场交易电量的 16.3%。

图42：2020 年 1-2 月各省市场化电量比例



资料来源：中电联，申港证券研究所

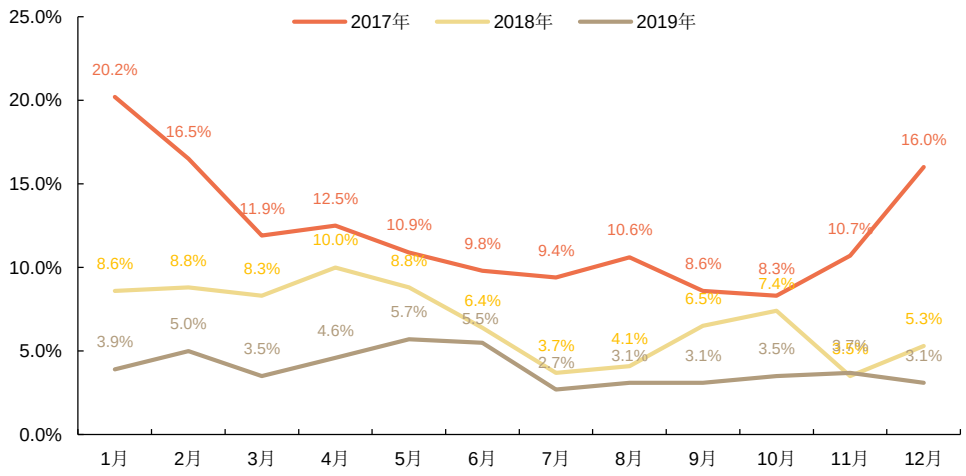
- 2020 年 1-2 月,电力市场中长期电力直接交易电量占全社会用电量比重排序前三名：云南（67.3%）、内蒙古蒙西地区（50.8%）、青海（48.7%）。
- 中长期电力直接交易电量规模排序前三名：江苏 395 亿千瓦时、广东 302 亿千瓦时和蒙西 249 亿千瓦时。
- 外受电市场交易电量排序前三名：山东 16 亿千瓦时、重庆 3 亿千瓦时、和湖南 2 亿千瓦时。

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%。

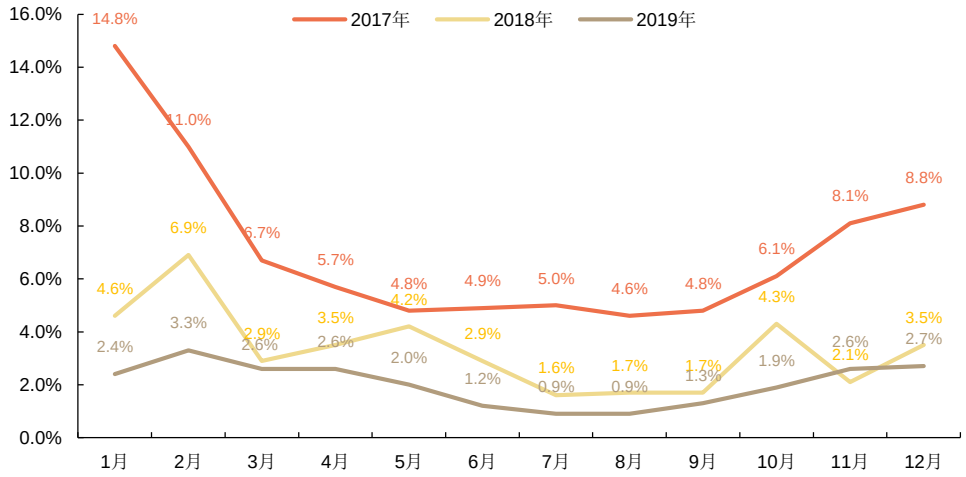
当前弃风弃光率正在逐步下降，2019Q4 全国弃风率 3.4%，同比上升 1.9pct，弃光率 2.4%，同比下降 0.9pct。2019 年全年，全国弃风率 4%，同比下降 3pct；弃光率降至 2%，同比下降 1pct。

图43：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44：全国平均弃光率变化

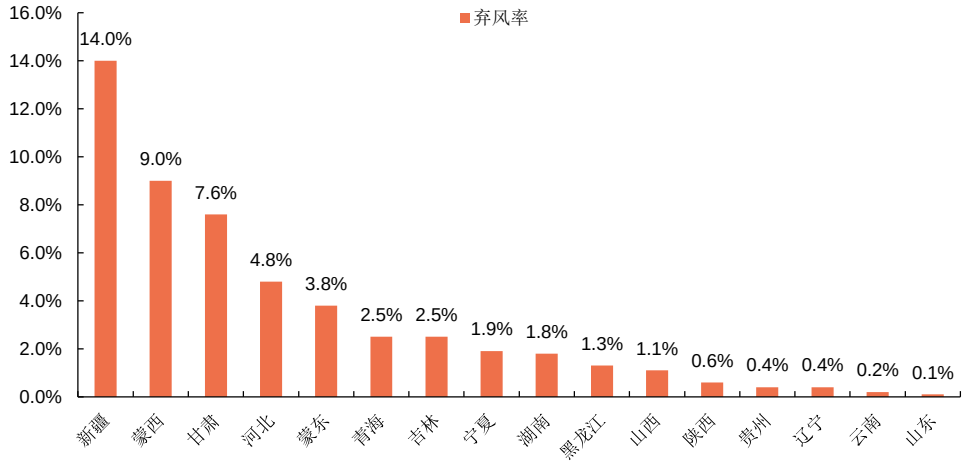


资料来源：全国新能源消纳监测预警中心，申港证券研究所

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。

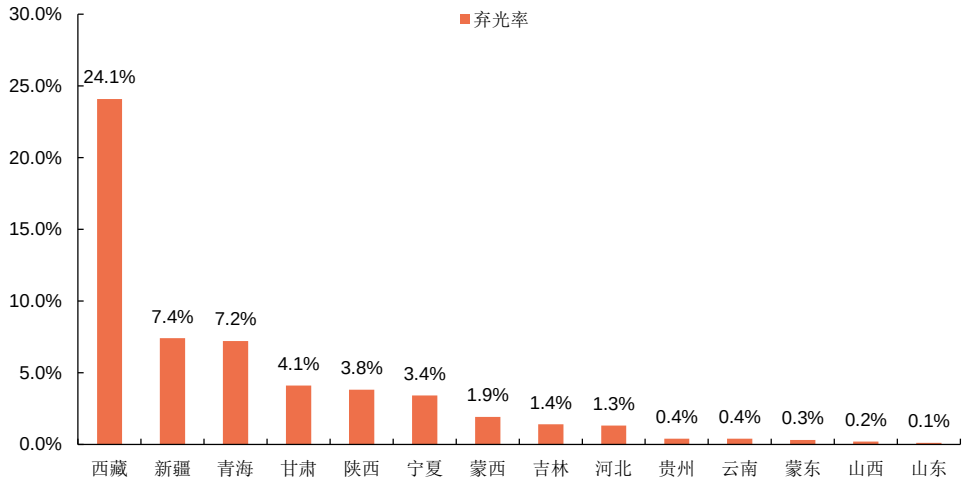
2019 年全年，全国弃风率前三的省份分布是新疆（14%），内蒙古蒙西地区（9.0%），甘肃（7.6%）。弃光率前三的省份分布是西藏（24.1%），新疆（7.4%），青海（7.2%）。

图45：2019 全年各省弃风率



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46：2019 全年各省弃光率



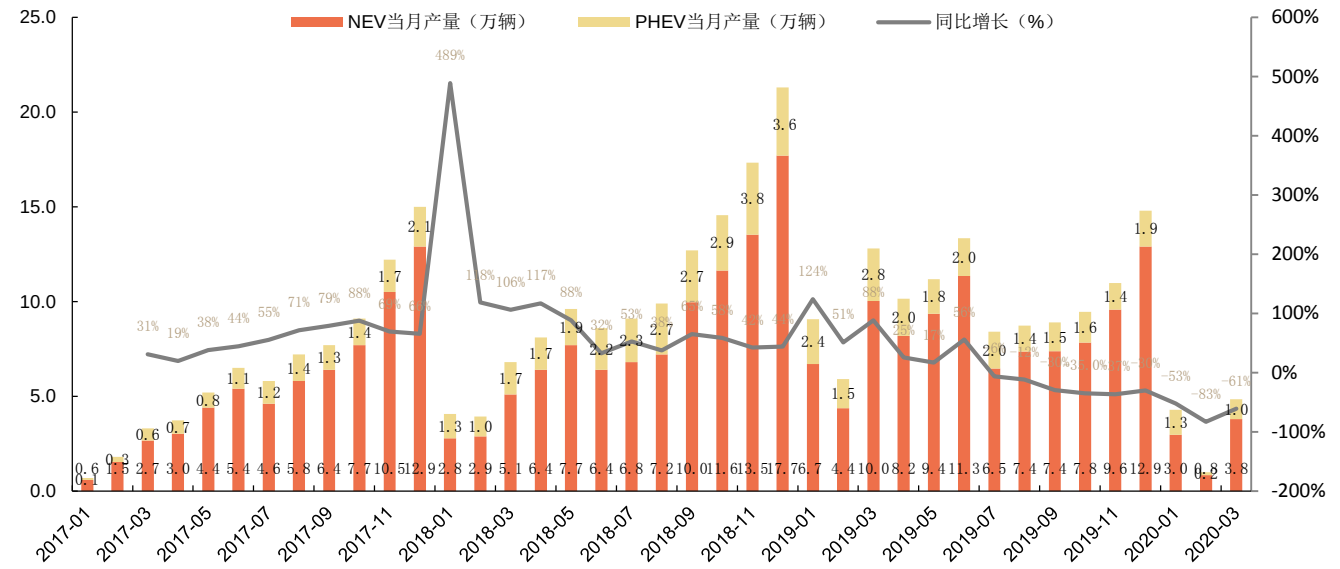
资料来源：全国新能源消纳监测预警中心，申港证券研究所

7. 动力锂电池

7.1 新能源汽车产销量

2020 年 3 月新能源车产量 5 万辆，同比下降 56.9%，其中纯电动汽车 3.8 万辆，同比下降 82.8%，插电混合式动力汽车 1.04 万辆，同比上升 23.3%。

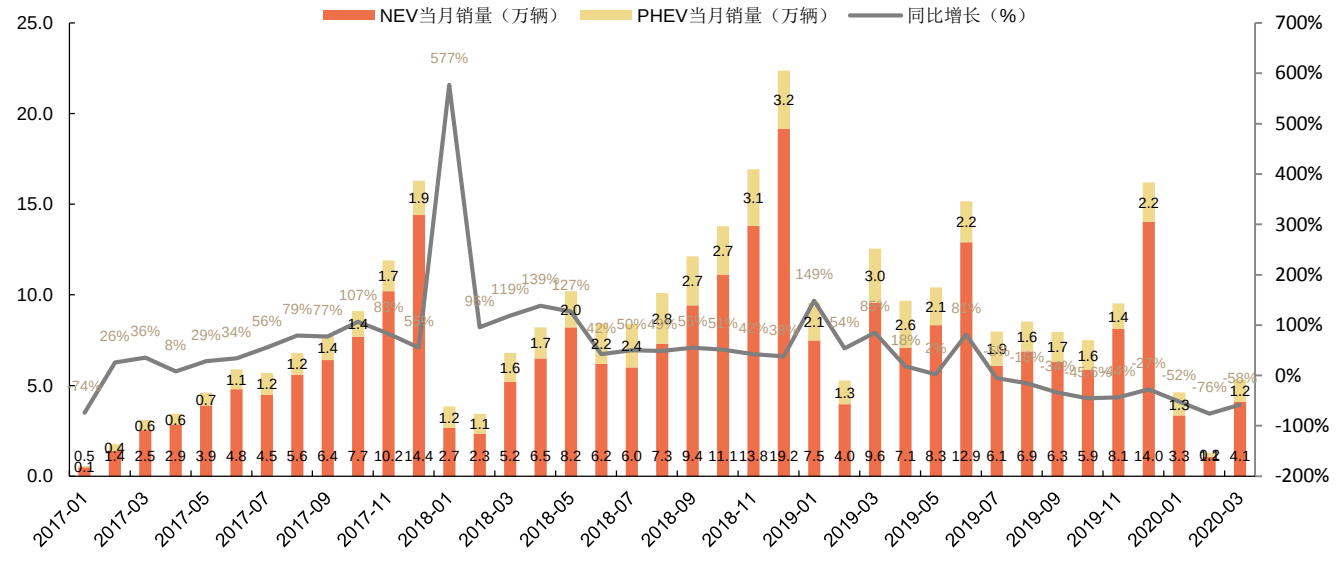
图47：新能源车产量（万辆）



资料来源：中汽协，申港证券研究所

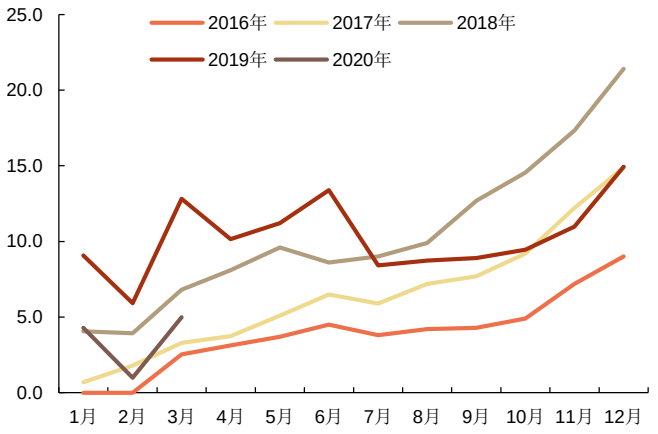
2020 年 3 月新能源车销量 5.3 万辆，同比下降 53.2%。其中纯电动汽车 4.1 万辆，同比下降 74.4%，插电混合式动力汽车 1.23 万辆，同比下降 80.7%。

图48：新能源车销量（万辆）



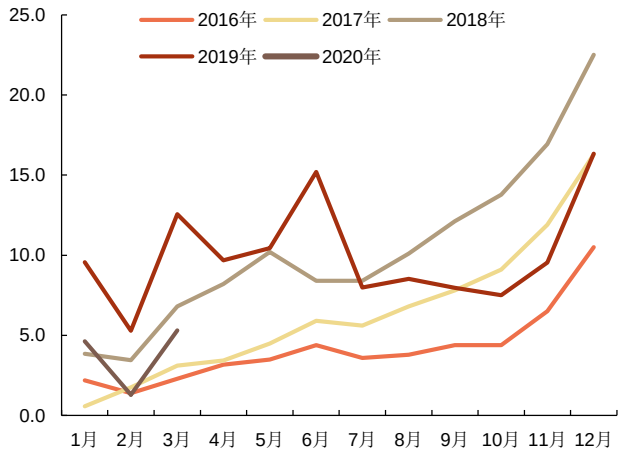
资料来源：中汽协，申港证券研究所

图49：新能源车产量当月值（万辆）



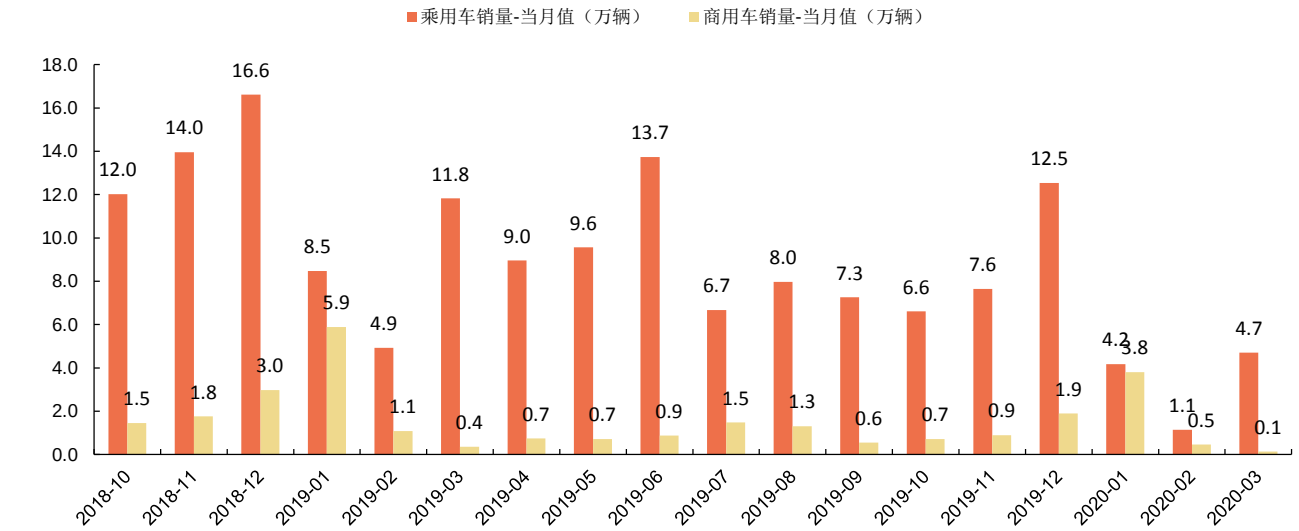
资料来源：中汽协，申港证券研究所

图50：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51：乘用车和商务车销量

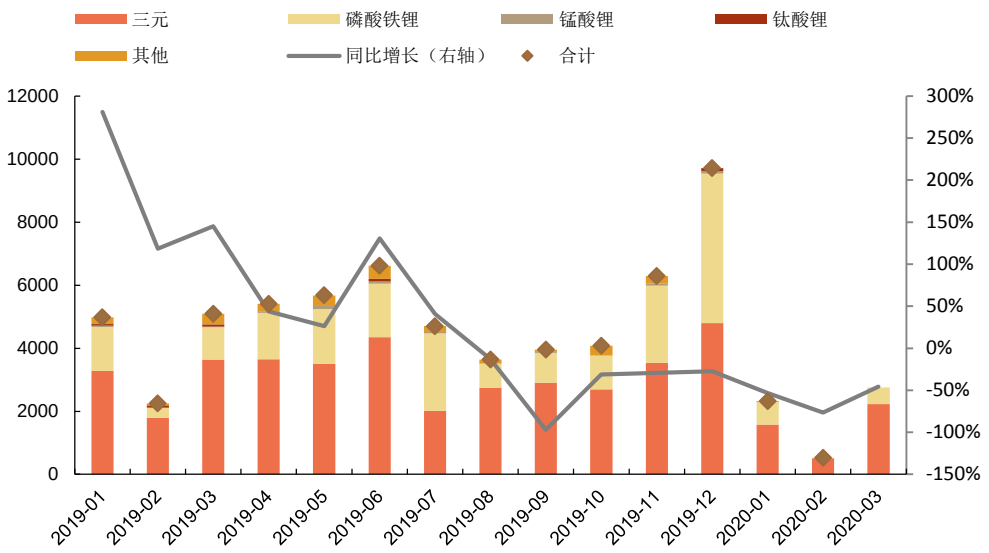


资料来源：中汽协，申港证券研究所

7.2 动力电池装机

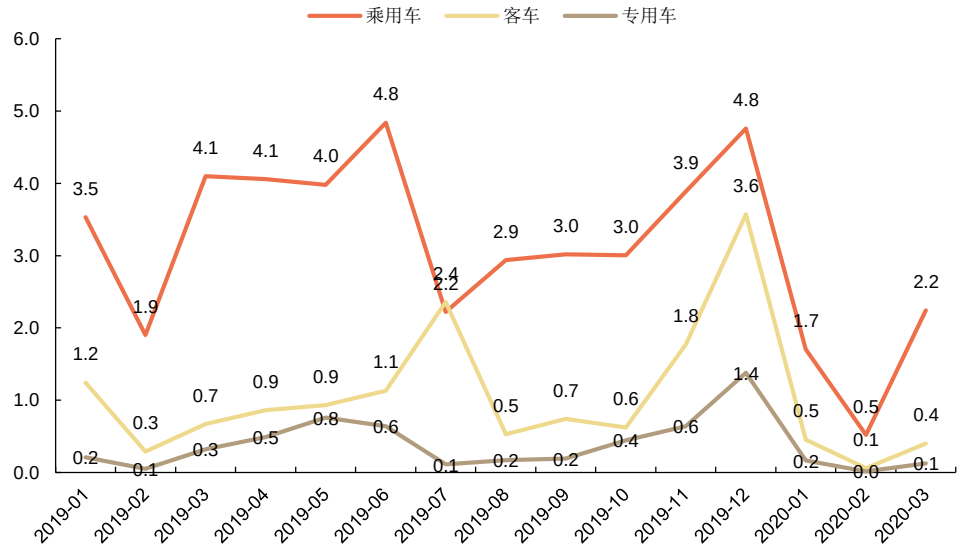
2020 年 3 月动力锂电池装机量 2.8GWh，同比下降 45.6%。其中三元锂电池装机 2.2GWh，磷酸铁锂电池装机量 0.5GWh。

图52：锂电池装机量当月值（MWh）



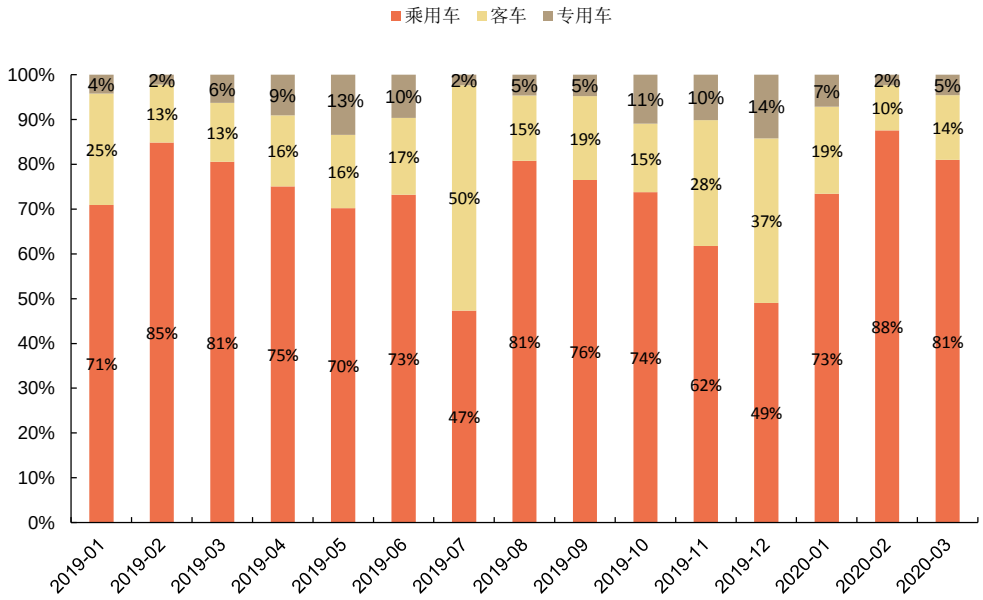
资料来源：GGII，申港证券研究所

图53：新能源车各类型装机量（GWh）



资料来源：GGII，申港证券研究所

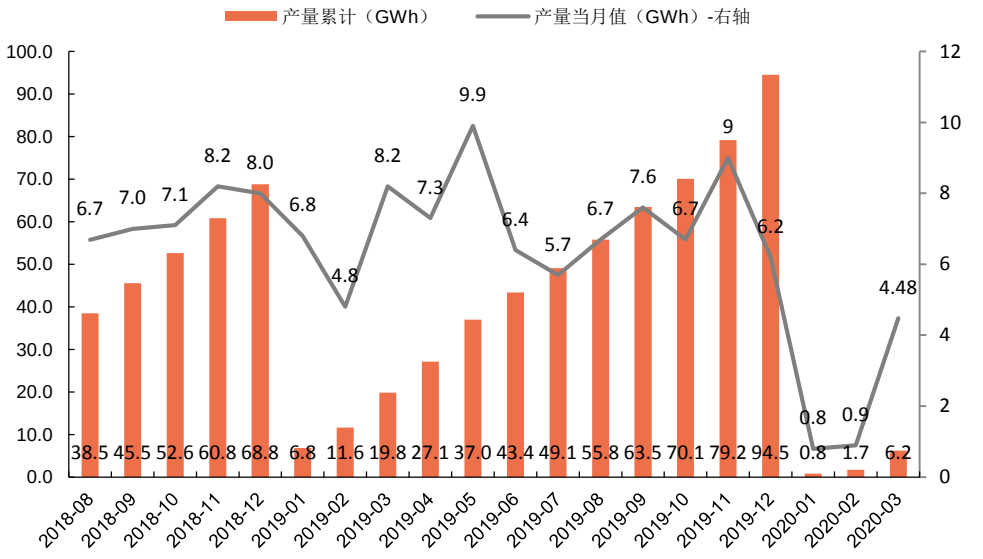
图54：新能源车各电池类型装机量比例



资料来源：GGII，申港证券研究所

2020 年 3 月动力电池生产量 4.5GWh，同比下跌 45.5%，环比增长 396.6%。其中三元电池产量 3.2GWh，同比下跌 40.9%，环比增长 600.5%；磷酸铁锂电池产量 1.2GWh，同比下跌 50.6%，环比增长 181.3%。

图55：动力电池产量

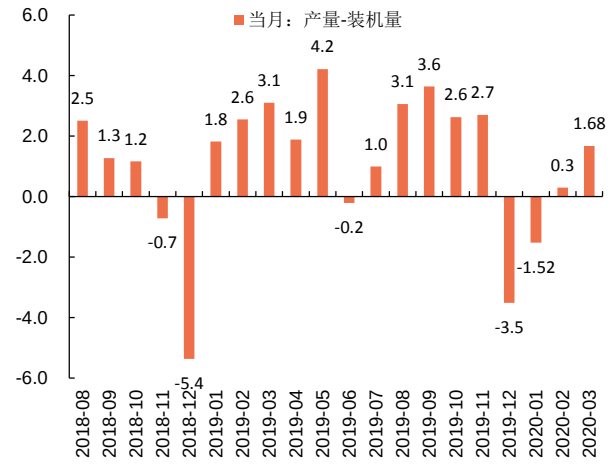


资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，申港证券研究所

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。

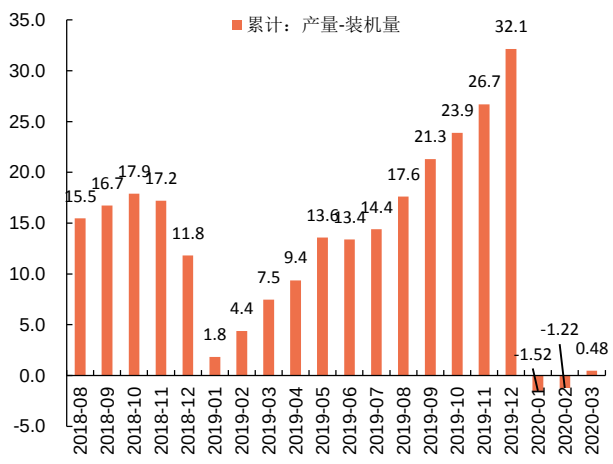
2020 年 1-3 月产量与装机量的差值不断缩小，在 3 月由负转正，表明主要动力电池生产企业陆续复工复产。

图56：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

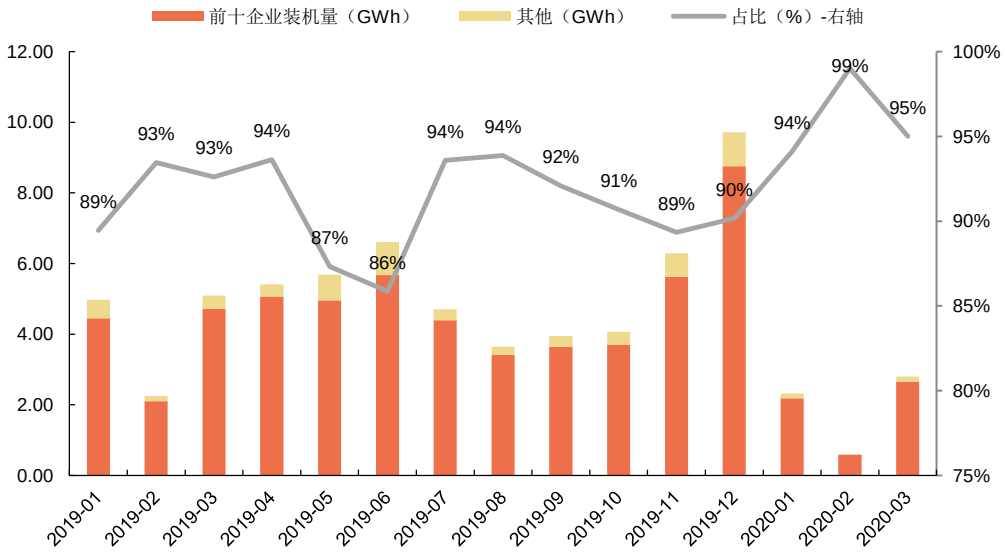
图57：动力电池累计产量与装机量差值



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 3 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。3 月宁德时代装机量占比达 43%，和 2020 年 2 月的 43%持平，龙头地位稳固。比亚迪、松下市场占比基本保持在第二、三位，但竞争情况相对激烈，排位变动频繁。

图58：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%

	2019-01			2019-02			2019-03			2019-04		
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		
排名		**装机量**	**市占率**		**装机量**	**市占率**		**装机量**	**市占率**
1	宁德时代	1330	57%	宁德时代	258	43%	宁德时代	1210	43%
2	比亚迪	250	11%	松下	125	21%	比亚迪	650	23%
3	国轩高科	190	8%	比亚迪	82	14%	松下	270	10%
4	松下	70	3%	LG 化学	80	13%	LG 化学	260	9%
5	亿纬锂能	70	3%	亿纬锂能	12	2%	中航锂电	70	3%
6	LG 化学	70	3%	国轩高科	11	2%	国轩高科	60	2%

	2020-01			2020-02			2020-03		
7	力神	60	3%	塔菲尔	9	2%	亿纬锂能	50	2%
8	塔菲尔	50	2%	力神	6	1%	塔菲尔	40	1%
9	中航锂电	50	2%	中航锂电	5	1%	捷威动力	30	1%
10	孚能科技	40	2%	鹏辉能源	2	0%	力神	20	1%
总计		**2180**	**94%**		**589**	**99%**		**2660**	**95%**

资料来源：GGII，申港证券研究所

8. 行业新闻

8.1 新能源汽车

2020 年国内将建 60 万个充电桩，全行业投资超 100 亿元。4 月 9 日召开的新闻发布会强调国家会继续加大充电基础设施的投入力度，充电桩领域已出现明显的政策性利好。从行业协会摸底调查情况来看，预计 2020 年全年将完成充电桩行业投资 100 亿元左右，新增公共桩大约 20 万个，新增私人桩约 40 万个，新增公共充电站 4.8 万个。

新能源汽车生产准入门槛将再次降低。4 月 7 日，“公开征求对《工业和信息化部关于修改＜新能源汽车生产企业及产品准入管理规定＞的决定(征求意见稿)》的意见”发布，对新能源汽车生产企业及产品的要求做了修改和调整，降低了新能源汽车生产准入门槛。主要调整包括：删除申请新能源汽车生产企业准入有关“设计开发能力”的要求；将新能源汽车生产企业停止生产的时间由 12 个月调整为 24 个月；删除有关新能源汽车生产企业申请准入的过渡期临时条款;删除新建纯电动车乘用车生产企业应同时满足《新建纯电动乘用车管理规定》的条款。

广州购新能源乘用车将获地补。受新冠肺炎疫情冲击，目前全国各地汽车消费陷入冰点。为刺激汽车消费，从中央到地方都在制定出台相关支持政策，其中，新能源汽车是支持重点。日前，广州市出台《广州市促进汽车生产消费若干措施》提出，为提升潜在消费者购车积极性，降低新能源汽车购车成本，2020 年 3 月至 12 月底，按照鼓励技术先进、安全可靠原则，在使用环节对个人消费者购买新能源汽车给予每车 1 万元综合性补贴。。

灵活储能快充桩将于中国市场推出。大众汽车集团零部件公司与初创企业——上海度普新能源科技有限公司展开合作，计划在中国生产灵活储能快充桩。双方代表此前在中国苏州签订了合作协议。根据目前规划，灵活储能快充桩的量产工作将于 2020 年下半年启动。

8.2 光伏

分布式光伏项目不纳入电力业务许可管理范围。日前，《关于贯彻落实“放管服”改革精神优化电力业务许可管理有关事项的通知》发布，其中指出：继续实施电力业务许可豁免政策，以下发电项目不纳入电力业务许可管理范围：1.经能源主管部门以备案(核准)等方式明确的分布式发电项目;2.单站装机容量 6MW(不含)以下的小水电站;3.项目装机容量 6MW(不含)以下的太阳能、风能、生物质能(含垃圾发电)、海洋能、地热能等可再生能源发电项目;4.项目装机容量 6MW(不含)以下的余热余压余气发电、煤矿瓦斯发电等资源综合利用项目;5.并网运行的非燃煤自备电站，以及所发电量全

部自用不上网交易的自备电站。

鼓励光伏配套储能，湖南 2020 年光伏平价开始申报。4 月 8 日，湖南发改委下发《关于组织申报 2020 年光伏发电平价上网项目的通知》，其中指出 2020 年湖南电网新增建设规模 80 万千瓦。2020 年拟新建平价项目，单个项目规模不超过 10 万千万，鼓励同步配套建设储能设施。

广州企业信用信息或成分布式光伏项目备案、并网、补贴流程申报业务参考。广州市印发广州市能源行业信用体系建设规划（2019-2025 年）的通知，通知在新能源与可再生能源领域的主要任务中明确要：建立健全新能源与可再生能源领域市场主体信用档案，推动欠缴光伏发电电费信息等纳入采集范围，逐步扩大信用信息归集共享渠道；在分布式光伏发电项目备案、并网和补贴流程使用信用信息作为业务参考；引导金融机构基于能源行业信用信息创新光伏发电相关金融产品，为相关企业提供更便利服务。

8.3 风电

《2020 年度风电投资监测预警结果》发布，风电红色预警全面解除。《2020 年度风电投资监测预警结果》显示，全国各地省市区红色预警全面解除，甘肃，新疆（含兵团）两地由红色区域暂停风电开发建设转变为橙色区域暂停新增风电项目，并且甘肃兰州市、白银市、天水市、定西市、平凉市、庆阳市、陇南市、临夏回族自治州、甘南藏族自治州按绿色管理，可以按照《国家能源局关于 2020 年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》要求，规范开展风电项目建设。

国产 2500 千焦液压打桩锤的研制成功，海上风电施工添国产“神器”。日前，我国首台套具有完全自主知识产权的 2500 千焦液压打桩锤，在完成整体基础桩沉桩作业首秀之后，通过了挪威船级社第三方鉴定。这标志着国产最大规格海上作业液压打桩锤研制成功，正式列装海洋工程施工装备，对进一步提高我国海洋工业装备能力和海洋资源开发能力具有里程碑式的意义。

广东 2020 年不再组织开展陆上风电竞争性配置工作。广东省发布《关于 2020 年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》指出，广东省陆上风电现已建成并网约 400 万千瓦，与已核准未建和在建项目规模之和超过 900 万千瓦，远超国家规划我省 2020 年并网 600 万千瓦的目标，因此 2020 年不再组织开展陆上风电竞争性配置工作，各地原则上不宜再核准新的集中式陆上风电项目。

装机容量小于 6MW 风电项目不再需要电力许可证。“关于贯彻落实“放管服”改革精神优化电力业务许可管理有关事项的通知”明确：继续实施电力业务许可豁免政策。其中相关企业经营项目装机容量 6MW（不含）以下的太阳能、风能、生物质能（含垃圾发电）、海洋能、地热能等可再生能源发电项目的发电业务不要求取得发电类电力业务许可证。已取得电力业务许可证的，由国家能源局各派出机构公示注销，公示期不少于 30 日。公示期满且无异议的，办理注销手续。

8.4 核电

“华龙一号”卡拉奇核电机组探测器组件拆除装置综合联调试验圆满完成。近日，由中国核动力研究设计院自主设计并供货的华龙一号海外示范工程——巴基斯坦卡拉奇核电机组探测器组件拆除装置综合联调试验圆满完成，为卡拉奇核电机组的正式商

运提供了强有力的支撑，也为华龙一号后续“走出去”提供了更多保障。

中国大陆地区核电机组 WANO 综合评分力拔头筹。世界核运营者协会(WANO）在其官方网站公布了 2019 年世界核电 WANO 综合指数排名，世界 403 台参与评价的核电机组中，中国大陆地区共 23 台机组获得满分 100 分。与世界其他 63 台核电机组并列世界第一。

8.5 储能

国网时代成立首周规划 GW 级储能工程，储能应用市场升温。“国网时代福建吉瓦级宁德霞浦储能工程”于 4 月 8 日通过了福建霞浦县发改局的审批备案，项目法人单位则是 4 月 3 日刚刚成立的国网时代（福建）储能发展有限公司。该储能项目规模是目前国内已知的规模最大储能项目。

国网综能集团宁德时代合资 4 亿元布局储能全产业链。近日，宁德时代与国网综能等成立合资公司国网时代（福建）储能发展有限公司已经落地福建宁德。从公司的经营范围可以看出，从储能研发、集成、调试到项目开发、建设和运维，合资公司几乎涵盖了储能的全产业链环节。这意味着，福建国网时代作为实体公司，将不局限于区域发展，在储能领域进行全方位布局。

8.6 电网

西海岸与青岛供电计划投资 48 亿元共建电力 5G“产业圈”。4 月 9 日，青岛西海岸新区与国网青岛供电公司签订战略合作框架协议，双方将在“新基建”重点项目、5G 智能电网建设等多个方面展开合作，初步构筑深度融合的电力 5G“产业圈”。

《能源法（征求意见稿）》指出将实现可再生能源发电优先上网。4 月 10 日，印发《中华人民共和国能源法（征求意见稿）》，其中第四十八条指出，国家实行可再生能源发电优先上网和依照规划的发电保障性收购制度。电网企业应当加强电网建设，扩大可再生能源配置范围，发展智能电网和储能技术，建立节能低碳电力调度运行制度。

国家电网重点工程 500 千伏昭化-巴中双回线路开建。近日，2020 年四川省重点项目、国家电网重点电网加强工程，500 千伏昭化-巴中双回线路工程广元段乡镇级协调会，先后在昭化区射箭镇、卫子镇、磨滩镇、王家镇和旺苍县黄洋镇等地召开，标志着该工程广元段开工前属地协调工作进入收尾阶段，有望实现清明节后首基开挖。

9. 上市公司公告

9.1 主营业务动态

9.1.1 中标与销售相关

4-7

众业达:2020 年第一季度，众业达电气股份有限公司及子公司与同一交易对手施耐德电气（中国）有限公司及其关联公司签署了多份《分销协议》、相关设备/产品的采购合同，其中：分销协议为 2020 年度公司及子公司向施耐德采购的框架协议，采购目标金额合计 314,740 万元（不含税），具体采购金额以日常实际采购为准；相关设备

/产品的采购合同为公司向施耐德实际采购合同，涉及合同金额为 2,740 万元（含税），该金额未包含在分销协议的采购目标金额中。

浙富控股:2020 年 4 月 2 日，浙富控股集团股份有限公司及其全资子公司浙江富春江水电设备有限公司以联营体形式与 Namakhvani 水电站项目总承包方 Branch of Enmar Construction B.V in Georgia 签署了《格鲁吉亚 Namakhvani 梯级水电站机电设备总承包项目合同》。合同标的物为：格鲁吉亚 Namakhvani 梯级水电站机电设备总承包，机电设备包括 3 台套 107.95MW 混流式水轮发电机机组及附属设备设计、制造、供货、运输及安装服务以及 2 台套 45.3MW 轴流式水轮发电机机组及附属设备设计、制造、供货、运输及安装服务。合同金额为 4,600 万美元（折合人民币约 32,594 万元）。合同采取分次交货，预计到 2022 年交货完毕。

4-8

良信电器:上海良信电器股份有限公司符合浦东新区财政扶持有关政策，于近日收到上海市浦东新区贸易发展推进中心转入的与收益相关财政扶持资金 1,585 万元。

协鑫集成:协鑫集成科技股份有限公司全资子公司阜宁协鑫集成科技有限公司，于近日收到江苏省阜宁经济开发区管委会拨付的产业经营补贴资金人民币 789 万元。该项政府补贴为现金形式，与公司日常经营活动有关，但不具备可持续性。

4-9

华友钴业：浙江华友钴业股份有限公司及下属全资、控股子公司衢州华友钴新材料有限公司、衢州华友资源再生科技有限公司、华友新能源科技（衢州）有限公司、衢州华海新能源科技有限公司、华金新能源材料（衢州）有限公司，于 2020 年 1 月 1 日至本公告日，累计收到与收益相关的政府补助金额为 2,202 万元。

沃尔核材:深圳市沃尔核材股份有限公司及控股子公司深圳市沃尔新能源电气科技股份有限公司于近日获得政府补助金额共计人民币 683 万元。其中 546 万元属于与资产相关的政府补助计入递延收益；67 万元属于与收益相关的政府补助计入其他收益。

4-10

恩捷股份:云南恩捷新材料股份有限公司的下属公司江西省通瑞新能源科技发展有限公司于 2020 年 4 月 9 日收到《高安市人民政府办公室抄告单》，高安市人民政府同意按照相关部门对江西通瑞 1-4 条涂布线和 5-8 条湿法锂电隔膜生产线的共同验收认定，按江西通瑞 1-4 条涂布线和 5-8 条湿法锂电隔膜生产线设备进口价款总额的相应比例即 1.64 亿元由借款转为项目扶持资金。

东方电缆:宁波东方电缆股份有限公司收到招标代理机构的《中标通知书》，确认公司为相关海上风电项目的中标单位，具体中标情况为：中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司项目，中标金额 5.1 亿元；中节能阳江南鹏岛 300MW 海上风电项目，中标金额 1.66 亿元；国家电投广东公司湛江徐闻 600MW 海上风电工程，中标金额 3.1 亿元。以上项目合计中标金额 118,298 万元人民币，其合同的履行将对公司未来经营业绩产生积极的影响。

星云股份:福建星云电子股份有限公司及分公司、子公司，自 2020 年 1 月 1 日至本

公告披露日累计各项政府补助资金共计人民币 508 万元，其中增值税即征即退政府补助资金为人民币 99 万元，政府科研项目补助资金及其它政府补助资金为人民币 410 万元。

浙富控股:浙富控股集团股份有限公司于近日收到四川港航建设工程有限公司的《中标通知书》，通知确定本公司为岷江龙溪口航电枢纽工程水轮发电机组及其附属设备采购(一标段)的中标单位。中标金额 1.79 亿元，占公司 2018 年度营业收入的 16.22%。

东方日升: 东方日升新能源股份有限公司控股子公司东方日升（常州）新能源有限公司于近日收到与收益相关的政府补助资金人民币 6,800 万元。

4-11

航天机电:公司 2019 年 2 月 21 日至 2020 年 2 月 28 日共收到政府补助金额 1,093 万元，影响损益金额 1,092 万 元，其中计入其他收益 343 万元，计入营业外收入 748 万元。

9.1.2 融资相关

4-7

威华股份:广东威华股份有限公司孙公司封开县威利邦木业有限公司因业务发展需要，拟向广东台山农村商业银行股份有限公司冲蒌支行申请人民币 7,000 万元综合授信额度，授信期限为一年，董事会同意公司及全资子公司广东威利邦木业有限公司（原广东威华木业有限公司）为上述银行授信提供连带责任保证。子公司广东威利邦木业有限公司（原广东威华木业有限公司）向广东清远农村商业银行股份有限公司源潭支行申请 17,000 万元综合授信额度，授信期限为一年，董事会同意公司为上述银行授信提供连带责任保证。

4-8

晶瑞股份:苏州晶瑞化学股份有限公司于 2020 年 4 月 7 日召开董事会，同意公司及子公司在不影响正常经营及确保资金安全的情况下，使用不超过人民币 2 亿元暂时闲置自有资金进行现金管理，用于购买安全性高、流动性好的短期低风险理财产品。

双一科技:根据公司当前的资金使用状况、募集资金投资项目建设进度并考虑保持充足的流动性，公司拟使用不超过 2.5 亿元暂时闲置募集资金进行现金管理，现金管理的截至日为 2022 年 1 月 30 日，在上述额度内，可循环滚动使用，单笔投资期限不得超过 12 个月。

欣锐科技:2020 年 2 月 27 日，公司以闲置募集资金 900 万元购买了民生银行的结构性存款。2020 年 4 月 7 日公司已到期赎回上述理财产品，收回本金 900.00 万元，获得理财收益人民币 3.60 万元，与预期收益不存在重大差异。本金及收益已归还至募集资金账户。

泰胜风能:上海泰胜风能装备股份有限公司 2020 年 4 月 7 日召开董事会，拟对南通泰胜蓝岛海洋工程有限公司提供总额不超过人民币 10 亿元的连带责任担保；对上海泰胜（东台）电力工程机械有限公司提供总额不超过人民币 1 亿元的连带责任担保；

对包头泰胜风能装备有限公司提供总额不超过人民币 1 亿元的连带责任担保；对新疆泰胜风能装备有限公司提供总额不超过人民币 1 亿元的连带责任担保。

南洋股份:由于经营发展需要，公司子公司广州南洋电缆有限公司、南洋电缆（天津）有限公司、北京天融信网络安全技术有限公司 2020 年度拟向银行申请综合授信额度，金额不超过 14.2 亿元，由公司为子公司提供不可撤销的连带责任保证。

4-9

永兴材料:永兴特种材料科技股份有限公司于 2020 年 4 月 8 日获准向社会公开发行面值总额 7 亿元可转换公司债券，期限 6 年。

中来股份:2020 年 4 月 7 日，苏州中来光伏新材股份有限公司召开董事会，同意为控股子公司泰州中来光电科技有限公司向银行申请综合授信提供不超过人民币 5 亿元的连带责任担保，担保期限为债务履行期限届满后 1 年；同意公司为控股子公司苏州中来民生能源有限公司向银行申请综合授信提供不超过人民币 6 亿元的连带责任担保，担保期限为债务履行期限届满后 1 年。

4-10

雅化集团:四川雅化实业集团股份有限公司召开董事会，批准公司及下属子公司在不超过 4 亿元人民币的额度范围内使用闲置自有资金购买理财产品，有效期至 2021 年 4 月 25 日。

太阳电缆:公司拟为子公司太阳满都拉在 2020 年 7 月 1 日至 2021 年 6 月 30 日期间与银行等金融机构签署的授信额度协议、借款协议等融资协议项下的债务提供担保，公司担保的债权本金余额最高不超过人民币 10,000 万元，担保的形式为连带责任保证。

通裕重工:通裕重工股份有限公司于近日收到了以下担保合同：公司为全资子公司济南市冶金科学研究所有限责任公司的融资业务提供 2,000 万元连带责任担保；为全资子公司济南冶科所的融资业务提供 4,300 万元连带责任担保；为全资子公司禹城宝泰机械制造有限公司的融资业务提供 4,000 万元连带责任担保。

红相股份: 红相股份有限公获准向社会公开发行 58,500 万元可转换公司债券，将于 2020 年 4 月 13 日起在深交所挂牌交易，债券简称“红相转债”，债券代码“123044”。

4-11

欣旺达:欣旺达电子股份有限公司获准向社会公开发行发行面值总额 112,000 万元可转换公司债券，期限 6 年。

亿纬锂能: 惠州亿纬锂能股份有限公司于 2020 年 4 月 10 日召开董事会同意公司拟为子公司惠州亿纬集能提供 15.5 亿元授信担保，为子公司惠州亿纬创能提供 0.8 亿元的授信担保，为子公司湖北亿纬动力提供 5 亿元授信担保。

9.2 股东增减持、员工持股、股权回购

4-7

中广核技：中广核核技术发展股份有限公司于 2020 年 4 月 3 日接到公司控股股东一致行动人苏州德尔福商贸有限公司通知，获悉苏州德尔福办理了股票质押式回购交易业务。本次质押数量 280 万股，占公司总股本比例为 0.3%。

北京科锐:北京科锐配电自动化股份有限公司近日接到控股股东北京科锐北方科技发展有限公司告知函，获悉其所持有本公司的部分股份被质押及解除质押。本次质押股份数为 1,104 万股，占公司总股本比例为 2.24%；解除质押股份数为 520 万股，占公司总股本比例为 1.05%。

协鑫集成:协鑫集成科技股份有限公司近日收到公司控股股东协鑫集团有限公司函告，获悉协鑫集团将所持有本公司的部分股份进行了质押。质押数量为 969 万股，占公司总股本比例为 0.19%。

拓邦股份:2020 年 4 月 3 日，公司首次通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 358 万股，占公司总股本比例的 0.35%，最高成交价为人民币 5.63 元/股，最低成交价为人民币 5.53 元/股，首次回购股份支付总金额为人民币 2,000 万元（不含交易费用）。

4-8

长缆科技:长缆电工科技股份有限公司于近日收到公司董事吴小林先生、罗兵先生；高级管理人员郭长春先生、谭祖衡先生、唐陕湖先生的《关于股份减持计划告知函》。本次减持计划采用集中竞价方式拟减持公司股份 255 万股，占公司总股本比例为 1.32%。

芯能科技:浙江芯能光伏科技股份有限公司董事戴建康先生计划在 2020 年 5 月 6 日至 2020 年 10 月 30 日期间以集中竞价方式减持所持有公司股份不超过 625 万股，占公司总股本比例的 1.25%，减持价格按市场价格确定。

尚纬股份:尚纬股份有限公司于 2020 年 4 月 7 日收到控股股东、实际控制人李广胜先生关于部分股份解除质押的通知。本次解除质押股份数为 3,500 万股，占公司总股本比例为 6.7%。

4-9

上海电力： 2020 年 4 月 8 日，公司接到公司股东中国长江电力股份有限公司通知：长江电力自 2019 年 11 月 26 日至 2020 年 4 月 8 日，通过上海证券交易所集中竞价交易累计增持公司股份 5,234 万股，占公司总股本的 2%。

通威股份:公司于 2020 年 4 月 7 日收到通威集团通知，将质押给中国农业银行股份有限公司成都总府支行的 5,550 万股股份解除质押，占公司总股本比例为 1.29%。

北京科锐:北京科锐配电自动化股份有限公司近日接到控股股东北京科锐北方科技发展有限公司告知函，获悉其所持有本公司的部分股份被质押及解除质押。质押股份数

为 468 万股，占公司总股本比例为 0.95%；解除质押股份数为 177 万股，占公司总股本比例为 0.36%。

通达股份:河南通达电缆股份有限公司近日接到公司控股股东史万福先生和马红菊女士的通知，获悉其已将前期质押给华泰证券股份有限公司的公司股份 4,153 万股解除质押。

4-10

拓邦股份:深圳拓邦股份有限公司于 2020 年 4 月 9 日收到公司控股股东、实际控制人武永强先生通知，武永强先生将其持有的部分公司股份办理了股票质押及解除质押手续。质押股数为 1,135 万股，占其所持股份 5.35%；解除质押股数为 1,442 万股，占其所持股份的 6.8%。

露笑科技: 露笑科技股份有限公司于近日接到公司控股股东露笑集团有限公司关于质押证明的文件,本次质押股份数为 435 万股，占公司总股本比例为 0.29%。

安泰科技:安泰科技股份有限公司于近日收到公司董事、副总裁苏国平先生和监事高爱生先生分别出具的《股票减持计划告知函》。苏国平先生计划减持股票数量 786 万股，占公司总股本比例为 0.77%；高爱生先生计划减持股票 37 万股，占公司总股本比例为 0.04%。减持方式均为集中竞价方式。

通达股份:直接持有公司股份 28 万股的股东闫文鸽女士计划自公告之日起 15 个交易日后 6 个月内以集中竞价方式减持公司股份不超过 7 万股,占公司总股本比例约为 0.02%。

4-11

汇川技术:深圳市汇川技术股份有限公司近日接到第一大股东深圳市汇川投资有限公司通知，获悉汇川投资将其持有的本公司部分股份进行了解除质押。本次解除质押股份数量 1400 万股，占公司总股本比例 4.5%。

亿纬锂能:公司实际控制人及董事长刘金成先生、实际控制人骆锦红女士分别直接持有公司股份 2,538 万股、1,273 万股，分别占公司总股本的 2.62%、1.31%。计划自 2020 年 5 月 6 日至 2020 年 11 月 5 日期间通过集中竞价方式减持公司股份分别不超过 600 万股、369 万股，合计不超过公司总股本的 1%。

宁德时代:宁波联合创新新能源投资管理合伙企业（有限合伙）持有公司股份 1.66 亿股，占公司总股本比例 7.53%。现宁波联创计划在任意连续 90 个自然日内，以集中竞价方式减持本公司股份不超过 3,313 万股，占公司总股本比例不超过 1.5%。

珈纬新能: 珈伟新能源股份有限公司获悉公司股东上海储阳光伏电力有限公司对部分股权办理了解除质押业务。2020 年 4 月 9 日，储阳光伏将质押给浙商金汇信托股份有限公司的部分股份共计 1,545 万股解除质押。

国轩高科:国轩高科股份有限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，珠海国轩将其持有公司的部分股权质押给中信证券股份有限公司。本次质押数量为 3100 万股，占其所持有股份 13.05%，占公司总股本比例 2.74%。

思源电气:思源电气股份有限公司于近日收到公司高级管理人员杨帜华先生、林凌先生出具的告知函。上述两位计划自公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内，以集中竞价交易方式减持公司股份合计不超过 58 万股，占公司总股本的 0.08%。

特锐德:青岛特锐德电气股份有限公司于近日接到控股股东青岛德锐投资有限公司将其持有的公司部分股份办理了解除质押及质押业务的通知。本次解除质押股份数为 4400 万股，占公司总股本比例为 4.41%。

9.3 业绩预告

4-8

晶瑞股份（300655.SZ）：2019 年营收 7.56 亿元（-6.8%），归母净利润 0.31 亿元（-37.64%），EPS 为 0.21 元/股，当前市值为 55.87 亿，对应 PE 为 178.4 倍。

双一科技（300690.SZ）：2019 年营收 8.28 亿元（54.34%），归母净利润 1.52 亿元（73.27%），EPS 为 1.39 元/股，当前市值为 24.86 亿，对应 PE 为 16.33 倍。

泰胜风能（300129.SZ）：2019 年营收 22.19 亿元（50.7%），归母净利润 1.54 亿元（1358.82%），EPS 为 0.21 元/股，当前市值为 31.21 亿，对应 PE 为 20.32 倍。

4-9

佳电股份（000922.SZ）：2019 年营收 21.03 亿元（7.96%），归母净利润 3.45 亿元（23.72%），EPS 为 0.7 元/股，当前市值为 38.9 亿，对应 PE 为 11.28 倍。

4-10

太阳电缆（002300.SZ）:2019 年营收 69.75 亿元（36.64%），归母净利润 1.94 亿元（71.95%），EPS 为 0.33 元/股，当前市值为 39.46 亿，对应 PE 为 20.34 倍。

许继电气（000400.SZ）:2019 年营收 101.56 亿元（23.61%），归母净利润 4.26 亿元（113.52%），EPS 为 0.42 元/股，当前市值为 150.85 亿，对应 PE 为 35.38 倍。

雅化集团（002497.SZ）: 2019 年营收 31.97 亿元（4.24%），归母净利润 0.72 亿元（-60.91%），EPS 为 0.07 元/股，当前市值为 71.04 亿，对应 PE 为 99.11 倍。

泰永长征（002927.SZ）：2019 年营收 6.01 亿元（73.15%），归母净利润 0.74 亿元（0.61%），EPS 为 0.43 元/股，当前市值为 28.53 亿，对应 PE 为 38.77 倍。

安泰科技（000969.SZ）:2019 年营收 47.8 亿元（-5.42%），归母净利润 1.65 亿元（175.7%），EPS 为 0.16 元/股，当前市值为 61.15 亿，对应 PE 为 37.12 倍。

宝光股份（600379.SH）:2019 年营收 9.34 亿元（9.96%），归母净利润 0.44 亿元（14.83%），EPS 为 0.16 元/股，当前市值为 17.86 亿，对应 PE 为 40.44 倍。

石大胜华（603026.SH）:2019 年营收 46.43 亿元（-12.9%），归母净利润 3.08 亿元（50.18%），EPS 为 1.52 元/股，当前市值为 58.45 亿，对应 PE 为 18.95 倍。

4-11

中广核技（000881.SZ）：2019 营收 70.22 亿元（3.5%），归母净利润 1.03 亿元（-67.88%），EPS 为 0.1 元/股，当前市值为 65.33 亿，对应 PE 为 31.6 倍。

金龙羽（002882.SZ）：2019 年营收 38.47 亿元（15.92%），归母净利润 2.8 亿元（15.45%），EPS 为 0.65 元/股，当前市值为 43.94 亿，对应 PE 为 15.78 倍。

易事特（300376.SZ）：2019 年营收 38.73 亿元（-16.74%），归母净利润 4.12 亿元（-27.08%），EPS 为 0.18 元/股，当前市值为 121.09 亿，对应 PE 为 28.71 倍。

9.4 其他

4-8

露笑科技:露笑科技股份有限公司董事会于今日收到公司独立董事陈银华的书面辞职报告。陈银华先生因个人原因辞去公司第四届董事会独立董事职务及董事会下设各专门委员会的相关职务，辞职后不再公司担任其他任何职务。

4-9

兆新股份:深圳市兆新能源股份有限公司董事会于 2020 年 4 月 7 日收到董事会秘书兼副总经理金红英女士及副总经理汤薇东女士的辞职报告。因个人原因，金红英女士申请辞去公司董事会秘书、副总经理职务，汤薇东女士申请辞去公司副总经理职务。

景瑞股份:苏州晶瑞化学股份有限公司董事会于 2020 年 4 月 8 日收到非独立董事邱忠乐先生的书面辞职报告，邱忠乐先生因个人原因申请辞去公司董事、董事会战略发展委员会委员的职务。公司董事会提名李虎林先生为公司第二届董事会非独立董事候选人，任期自股东大会审议通过之日起至公司第二届董事会任期届满之日止。

4-10

雅化集团:四川雅化实业集团股份有限公司董事会于近日收到公司副总裁董斌女士提交的书面辞职报告，董斌女士因工作调整原因向董事会申请辞去公司副总裁职务，辞职后仍将继续担任公司党委书记职务。经公司提名与薪酬考核委员会研究同意，公司将聘任宾晶先生和牟科向先生为公司副总裁，其任期与第四届董事会任期一致。

4-11

金辰股份:公司董事会于 2020 年 4 月 10 日收到邹宗海先生递交的书面辞职报告。邹宗海先生因个人原因申请辞去公司总裁职务，邹宗海先生的辞职报告自送达公司董事会之日起生效。邹宗海先生辞职后，公司将聘任其为战略顾问。为保证公司正常运作，经公司第三届董事会第二十一次会议审议通过，同意聘任李义升先生公司首席执行官，任期自本次董事会决议通过之日起至第三届董事会任期届满之日止；同意任命葛民先生为公司首席运营官。

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

研究助理简介

贺朝晖，电力设备与新能源行业首席研究员，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