

中欧新能源车销量1月景气迎来开门红

——电气设备行业周报



申港证券
SHENGGANG SECURITIES

投资摘要:

市场回顾:

截止2月19日收盘,本周电力设备及新能源板块下跌2.32%,相对沪深300指数下跌0.05pct,本周在中信30个板块中位列第27位,总体表现位于下游。从估值来看,当前行业整体62.2倍水平,处于历史高位。

子板块涨跌幅:锂电池(-6.53%),太阳能(-3.74%),配电设备(+1.45%),输变电设备(+2.42%),风电(+4.82%),核电(+4.85%),储能(+5.75%)。

- ◆ 股价涨幅前五名:青岛中程、海得控制、中环装备、盛屯矿业、台海核电。
- ◆ 股价跌幅前五名:恩捷股份、当升科技、亿纬锂能、爱旭股份、晶澳科技。

行业热点:

新能源车: 2021年1月我国新能源车销量17.9万辆,同比增长238.5%。

光伏: 浙江省能源发展“十四五”规划发布,光伏新增13GW。

投资策略及重点推荐:

- ◆ **新能源车:** 2021年1月新能源车销量17.9万辆,同比增长286.4%。国务院印发《新能源汽车产业发展规划(2021—2035年)》,2025年EV乘用车平均电耗降至12kWh/百km,新能源车市占率20%,推动汽车产业电动化转型。锂电池产业链价格:上游原材料价格普遍上涨,三元前驱体价格上涨(+8.67%),硫酸钴价格上涨(+9.46%),碳酸锂价格上涨(+4.86%),氢氧化锂价格上涨(+3.45%),四氧化三钴价格上涨(+2.46%),电解钴价格上涨(+4.7%),硫酸镍价格上涨(+0.94%);磷酸铁锂电液价格上涨(+5%),其余价格均保持稳定。看好三元高镍化及锂电全球化趋势,推荐关注宁德时代、当升科技、璞泰来、恩捷股份、欣旺达。
- ◆ **光伏:** 2020年光伏装机48.2GW,同比增长60%,创历史新高,远超市场预期。本周光伏产业链价格保持稳定。看好疫情结束后行业集中度提高、龙头抗风险能力凸显趋势,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年风电装机71.6GW,同比增长178%,远超预期。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。

每周谈:中欧新能源车销量1月景气延续迎来开门红

2020年欧洲碳排目标和各国新能源车补贴政策效果显著,新能源车销量大幅增长。欧洲2020年12月实现新能源车销量28.1万辆,同比增长264%,环比增长69.1%,2020年全年累计销量136.6万辆,同比增长142.3%,超行业预计。

2021年欧洲新能源车的政策支持力度不减。英国直接购置补贴将持续至2023年;德国、意大利现行补贴政策将持续至2021年底;法国、西班牙、挪威尚未明确公布补贴或税收优惠政策的到期时间。

随着未来电动车渗透率的不断提高,碳排放水平的下降空间仍十分可观。根据2019年最新版的欧盟碳排法案,2021年起新增乘用车平均CO₂排放水平需降至WLTP标准下95g/km。在各国政策激励以及车企积极发展新能源车业务的多重作用下,碳排放水平下降显著,但离目标仍有差距。

国内新能源车市场已走出补贴退坡和疫情导致的低迷期,1月销量如期大增。

2021年1月国内新能源车销量17.9万辆,同比增长238.5%。一季度作为传统销售淡季,1月的销量成绩单为2021年拉开了高开高走的大幕。

2021年将成为全球新能源车高速增长的一年。欧盟CO₂减排目标的压力仍在,各国新能源车激励政策持续向好,国内电池厂扩产规划不断加码。同时电动车渗透率与消费需求正向相互激励,预计2021年欧洲可完成新能源车销量210~225万辆,同比增长约60%,我国可完成195~210万辆,同比增长约50%。推荐关注宁德时代、亿纬锂能、当升科技、璞泰来、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)

2021年02月21日

贺朝晖

分析师

SAC执业证书编号: S1660520050001

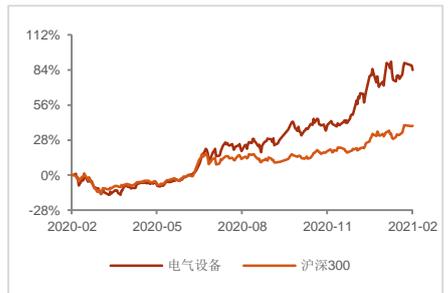
hezhaohui@shgsec.com

010-56931952

行业基本资料

股票家数	224
行业平均市盈率	72.91
市场平均市盈率	24.66

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:电新行业2020Q4基金持仓分析》2021-02-01
- 2、《电气设备行业研究周报:2020风光装机超预期 需求景气将持续》2021-01-24
- 3、《电气设备行业研究周报:电动车销量超预期 高景气延续至2021》2021-01-18

1. 每周一谈：中欧新能源车销量1月景气延续迎来开门红

1.1 2020年欧洲新能源车销量超预期

2020年欧洲碳排目标和各国新能源车补贴政策效果显著，新能源车销量大幅增长。欧洲2020年12月实现新能源车销量28.1万辆，同比增长264%，环比增长69.1%，2020年全年累计销量136.6万辆，同比增长142.3%，超行业预计。

图1：2020年欧洲电动车销量（万辆）



资料来源：ACEA，各国官方网站，申港证券研究所

欧洲1月新能源车市场销量环比下降，但同比依然普遍大幅增长，市场景气度持续高位。我们选取英国、德国、法国、意大利、西班牙、挪威六国做具体分析，六国2021年1月销量8.04万辆，同比增长53.5%，环比下降58.1%。根据六国2020年欧洲市占率70.5%进行推算，预计欧洲1月销量11~12万辆，同比增长55%，环比下跌60%，符合一季度淡季特征。

德国、意大利1月新能源车销量增速领跑欧洲。德国新能源车销量同比增长128.8%，意大利同比增长90.1%，英国同比增长40.1%，挪威同比增长35.0%，法国同比减少0.2%，西班牙同比减少41.3%。德国渗透率同比提升15.19pct，英国、意大利、西班牙等新能源车销量大国渗透率均有提升。挪威作为相对成熟的新能源车市场代表，渗透率同比提升16.29pct，达80.7%。

表1：2021年1月欧洲部分国家新能源车销量（万辆）

	2020年1月			2021年1月			电动车销量增长情况		渗透率变化情况	
	电动车销量	汽车总销量	渗透率	电动车销量	汽车总销量	渗透率	同比增长	环比增长	同比增长	环比增长
英国	0.88	14.93	5.9%	1.24	9.02	13.7%	40.1%	-60.1%	7.80 pct	-9.66 pct
德国	1.61	24.63	6.5%	3.69	16.98	21.7%	128.8%	-55.4%	15.19pct	-4.83pct
法国	1.47	13.42	10.9%	1.47	12.63	11.6%	-0.2%	-59.1%	0.66pct	-7.64pct
意大利	0.33	15.59	2.1%	0.62	13.40	4.7%	90.1%	-54.2%	2.55pct	-6.74 pct
西班牙	0.33	10.30	3.2%	0.19	4.20	4.6%	-41.3%	-82.2%	1.41pct	-5.62 pct
挪威	0.62	0.96	64.4%	0.83	1.03	80.7%	35.0%	-53.6%	16.29 pct	-6.39 pct
合计	5.2	79.8	6.6%	8.0	57.3	14.0%	53.8%	-58.1%	7.48pct	-7.86pct

资料来源：各国官方网站，申港证券研究所

六国 2020 年累计销量均同比显著提高，英、德、法、意均实现翻倍以上的增长。英、法、德新能源车渗透率已突破 10%，其中德国渗透率为 13.5%，同比提升 10.15pct。在欧盟平均 95g/km 的 CO₂ 减排目标敦促，以及多方鼓励政策刺激下，2020 年初至今欧洲各国新能源车销量增长和渗透率指标均表现良好，欧洲碳排法案的约束力水平得到验证。

表2：欧洲部分国家新能源车年销量（辆）

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	同比增长
英国	3,833	15,361	26,988	35,163	49,182	59,947	72,834	175,082	140.4%
德国	7,706	13,118	23,481	25,161	54,617	67,658	108,839	394,943	262.9%
法国	9,622	12,488	22,857	29,181	36,835	45,597	61,356	185,719	202.7%
意大利	1,174	1,473	2,191	2,684	4,886	9,748	17,134	59,894	249.6%
西班牙	883	1,405	2,127	3,516	7,448	11,814	17,476	41,233	135.9%
挪威	8,210	19,767	33,726	39,739	62,313	72,689	79,640	105,709	32.7%
荷兰	22,495	12,920	43,911	22,896	11,042	27,187	66,957	89,129	33.1%

资料来源：ACEA，申港证券研究所

表3：欧洲部分国家电动车 2020 年累计销量及渗透率情况（万辆）

	2019 全年			2020 全年				
	电动车销量	汽车总销量	渗透率	电动车销量	汽车总销量	渗透率	电动车销量同比增长	渗透率同比增长
英国	7.28	193.69	3.8%	17.51	163.11	10.7%	240.6%	6.94 pct
德国	10.86	323.87	3.4%	39.46	291.77	13.5%	363.3%	10.15 pct
法国	6.14	185.84	3.3%	18.55	165.01	11.2%	302.3%	7.9 pct
意大利	1.71	155.54	1.1%	11.94	138.07	8.6%	696.8%	7.5 pct
西班牙	1.96	122.50	1.6%	4.23	95.32	4.4%	216.0%	2.5 pct
挪威	7.96	13.24	60.1%	10.57	14.14	74.8%	132.8%	14.68 pct
合计	35.91	994.68	3.6%	102.26	867.42	11.8%	284.8%	8.19 pct

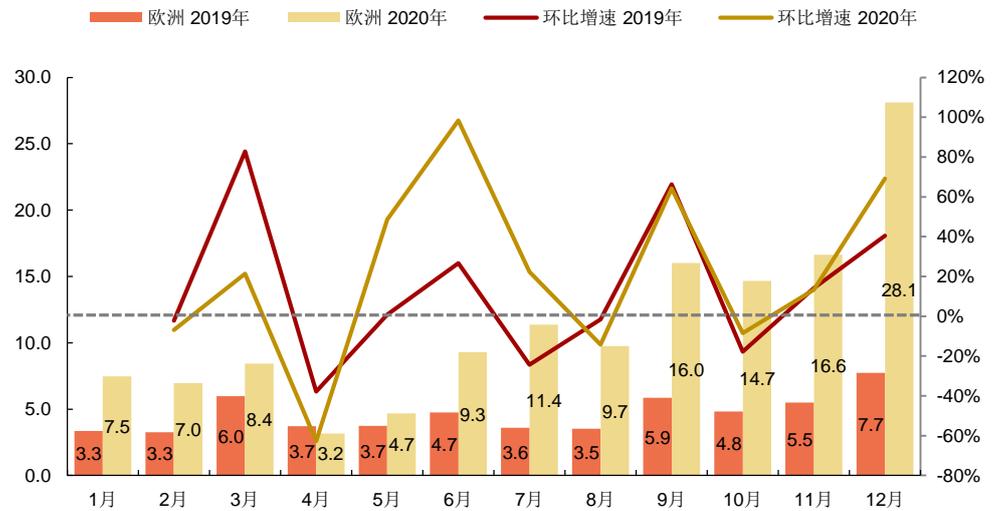
资料来源：各国官方网站，申港证券研究所

1.1.1 2021 年政策支持力度不减

2021 年六国新能源车的政策支持力度不减。英国的新能源车直接购置补贴将持续至 2023 年，历年税收政策将于每年 3 月公布；德国、意大利现行补贴政策将持续至 2021 年底；法国、西班牙、挪威尚未明确公布补贴或税收优惠政策的到期时间。

从全年新能源车销量走势来看，虽然 2020 年历月新能源车销量基本均显著高于 2019 年（4 月疫情爆发初期除外），但季度变化趋势相似，环比增速趋势大致重合，均呈现出四季度是全年销量最旺季，一、三季度次之，二季度为淡季的特点。

图2：2019~2020 欧洲新能源车销量走势对比（万辆）

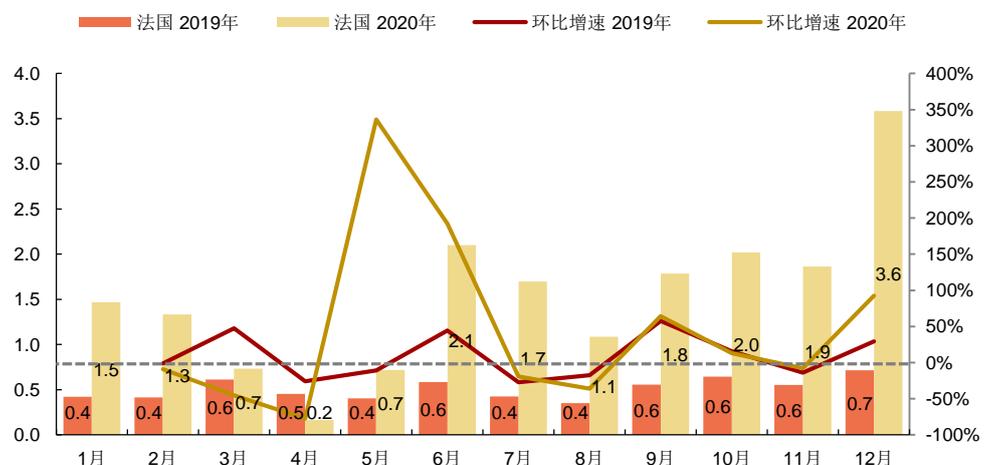


资料来源：InsideEVs, 申港证券研究所

2020年5~6月出现的大幅增长,主要原因在于德、法两国分别进一步提高补贴标准,刺激后疫情时代新能源车消费市场快速复苏。

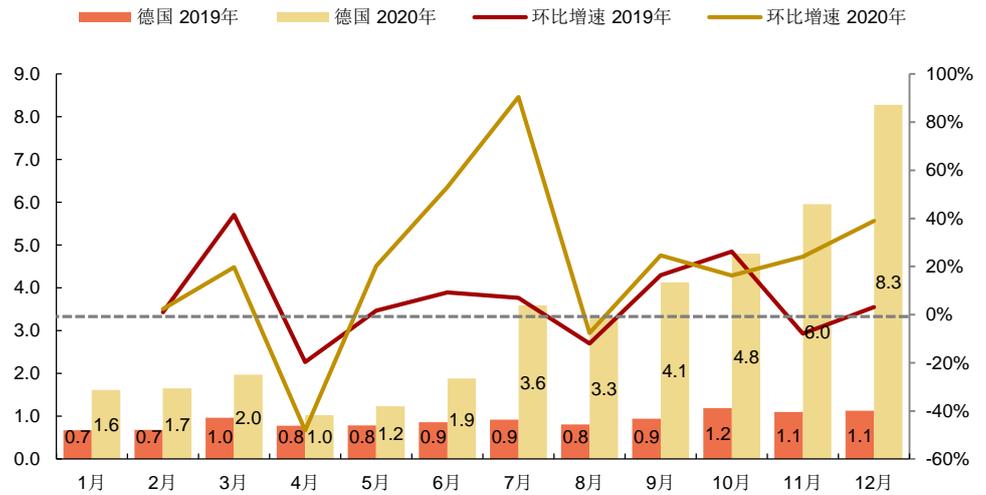
- ◆ 5月26日,法国总统马克龙宣布了一项涉及80亿欧元(约合人民币627.3亿元)的新能源车补贴支持计划,并将之前新能源汽车6,000欧元(约合人民币4.7万元)的购置补贴,提升至7,000欧元(约合人民币5.5万元)。
- ◆ 自2020年7月起,德国VAT税率由19%下调至16%,同时自6月4日起至2021年底,德国电动车购车补贴再提50%,最高可获9,000欧元,有效刺激新能源车市场需求。

图3：2019~2020 法国新能源车销量走势对比（万辆）



资料来源：CCFA, 申港证券研究所

图4：2019~2020 德国新能源车销量走势对比（万辆）



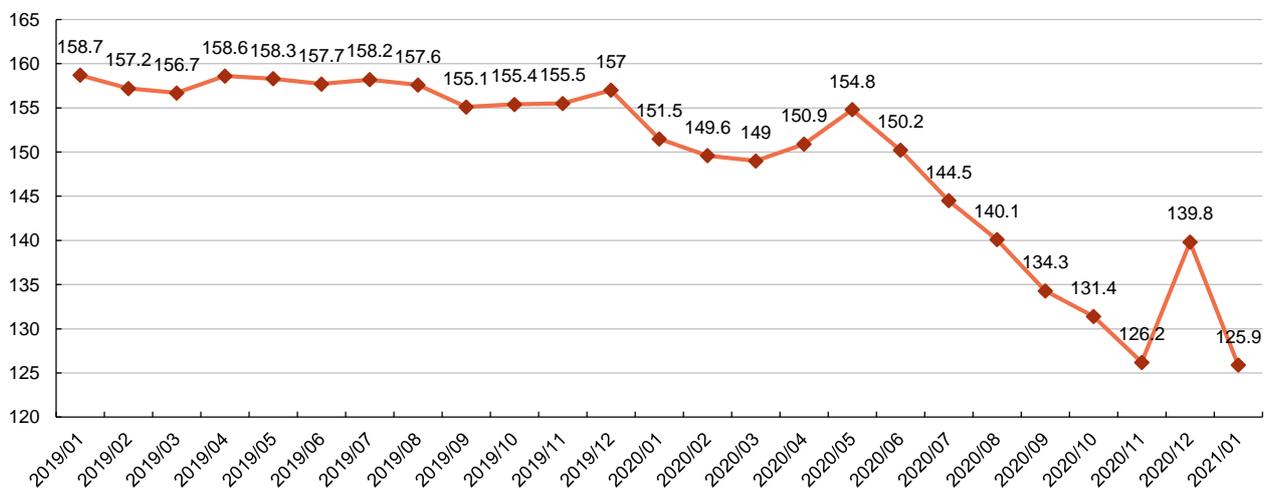
资料来源：KBA，申港证券研究所

1.1.2 碳排放下降潜力空间宽广

根据 2019 年最新版的欧盟碳排法案，2021 年起新增乘用车平均 CO₂ 排放水平需降至 WLTP 标准下 95g/km，新增轻型商用车平均 147g/km。在各国政策激励以及车企积极发展新能源车业务的多重作用下，碳排放水平下降显著，但离目标仍有差距。2020 年六国电动车渗透率为 11.2%，下半年已提升至 15% 以上，相对 2019 年平均 3.1% 渗透率水平提升 8.1 pct。随着未来电动车渗透率的不断提高，碳排放水平的下降空间仍十分可观。

2021 年 1 月，德国新增乘用车平均碳排水平 125.9g/km，同比下降 16.9%，减少 25.6g/km，距离 95g/km 的目标仍有 30.9g/km 的距离。

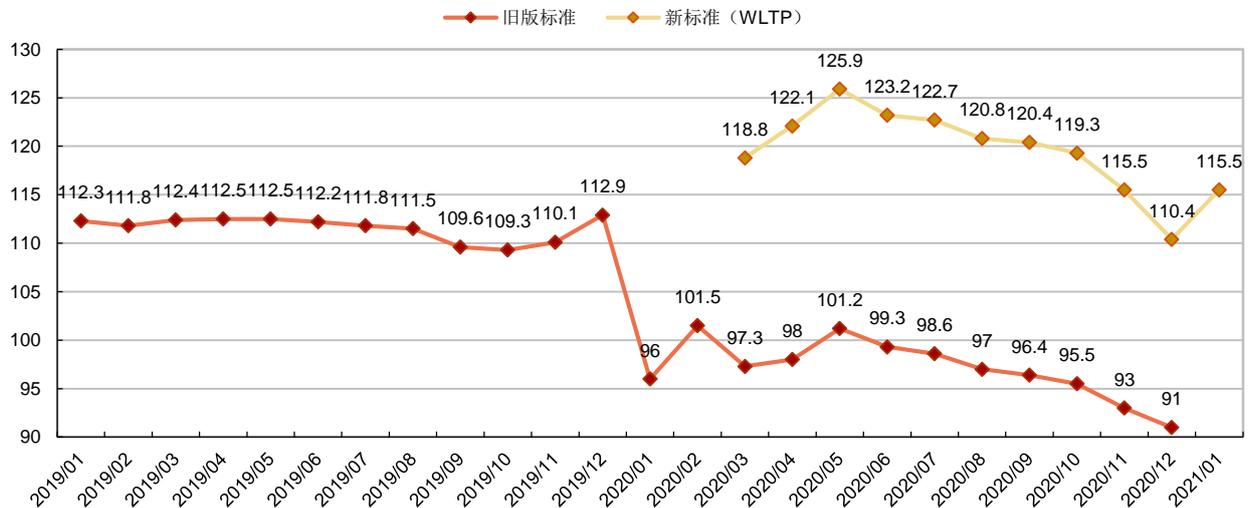
图5：德国每月新增乘用车平均碳排放量（g/km）



资料来源：KBA，申港证券研究所

法国自 2021 年起开始使用 WLTP 测算方法，受新标准影响，整体碳排放水平有所提高，但自 2020H2 以来维持稳定的下降趋势。2020 年全年碳排放水平下降超过 20g/km，在 WLTP 新标准下，距离 95g/km 的距离尚有 15~20g/km 的距离。

图6：法国每月新增乘用车平均碳排放量（g/km）

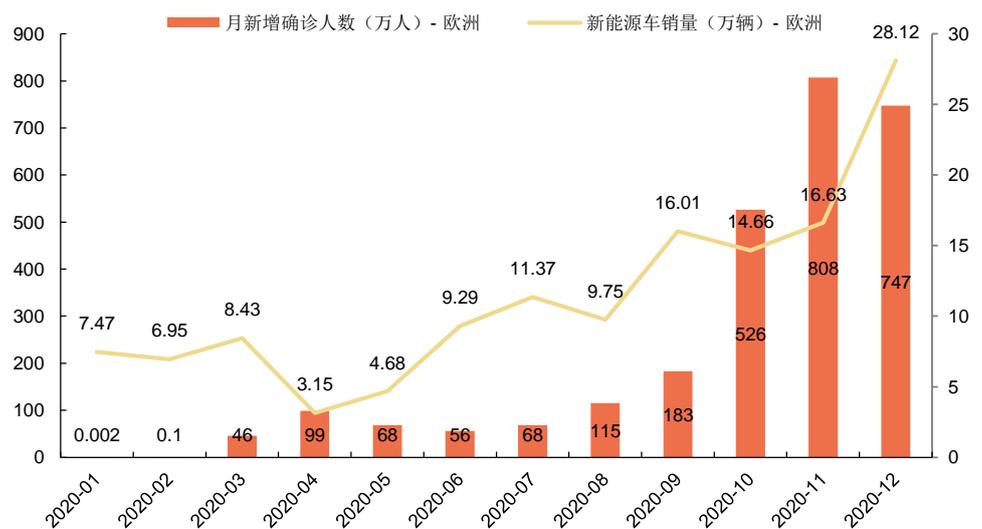


资料来源：CCFA，申港证券研究所

1.1.3 疫情对销量的影响已基本消除

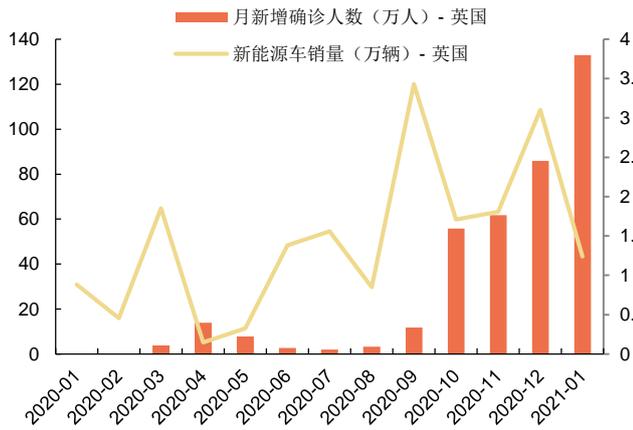
2020 上半年新能源车销量对疫情走势的反应较敏感，3~4 月确诊人数初成规模时期，新能源车销量有所下滑，随着后疫情时代到来，虽然下半年新增确诊人数仍在不断攀升，但生产和社会生活均逐渐恢复，新能源车销量持续高增。

图7：欧洲新冠确诊人数与新能源车销量对比



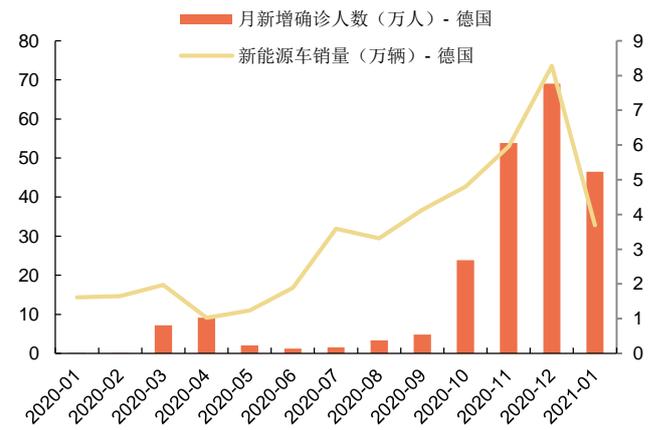
资料来源：WHO，InsideEVs，申港证券研究所

图8：英国新冠确诊人数与新能源车销量对比



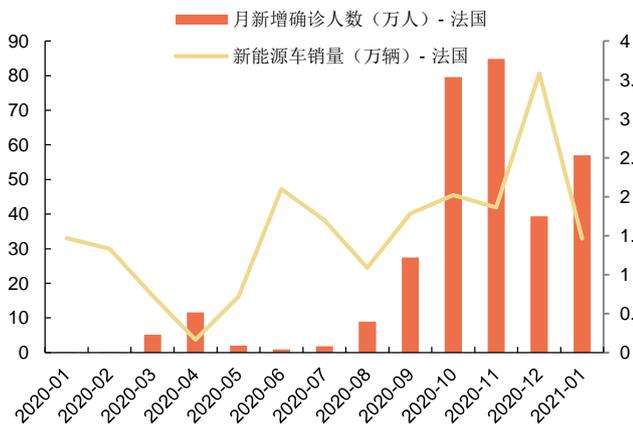
资料来源：WHO, SMMT, 申港证券研究所

图9：德国新冠确诊人数与新能源车销量对比



资料来源：WHO, KBA, 申港证券研究所

图10：法国新冠确诊人数与新能源车销量对比



资料来源：WHO, CCFA, 申港证券研究所

图11：意大利新冠确诊人数与新能源车销量对比



资料来源：WHO, ANFIA, 申港证券研究所

图12：西班牙新冠确诊人数与新能源车销量对比



资料来源：WHO, ANFAC, 申港证券研究所

图13：挪威新冠确诊人数与新能源车销量对比

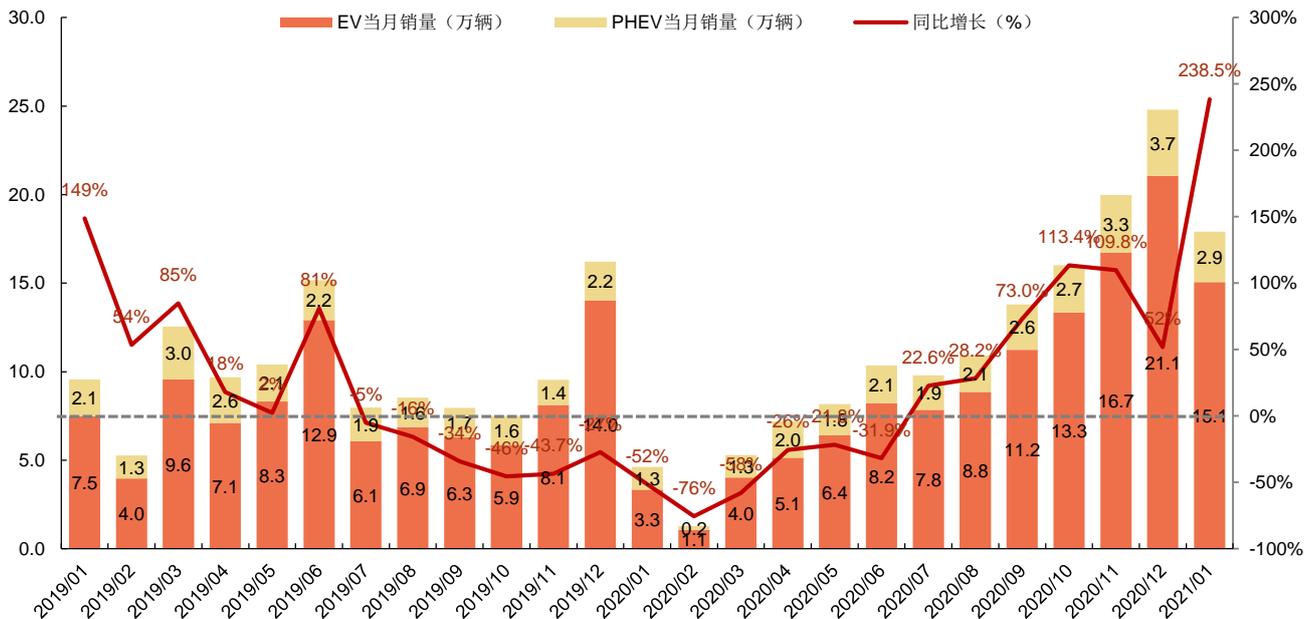


资料来源：WHO, OFV, 申港证券研究所

1.2 国内 1 月新能源车销量如期大增

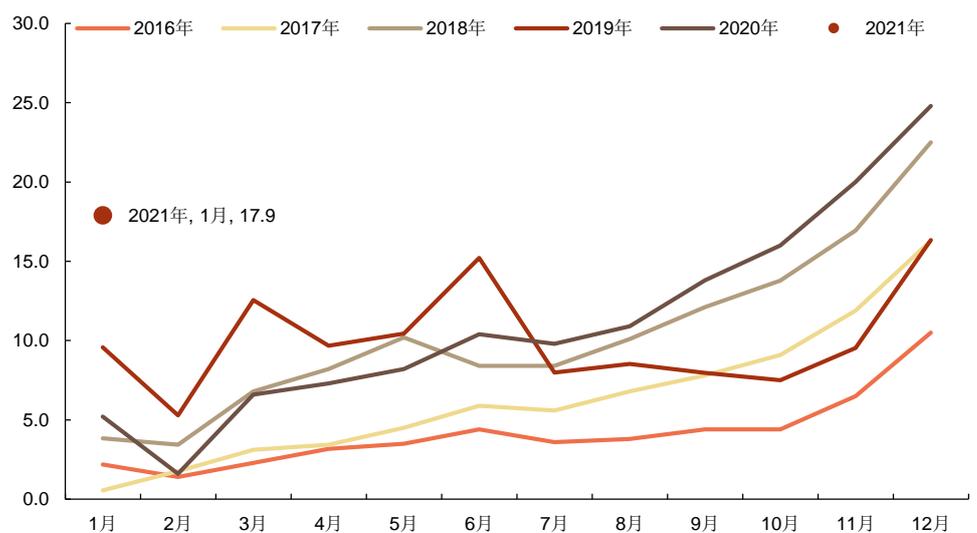
国内新能源车市场已走出补贴退坡和疫情导致的低迷期，1月销量同比大增，符合市场预期。2021年1月国内新能源车完成销量17.9万辆，同比增长238.5%。除2019年由于年中补贴退坡，全年销量走势呈现前低后高的状态外，其余年份新能源车销量全年走势均呈现不断攀升趋势，一季度作为传统销售淡季，1月的销量成绩单为2021年拉开了高开高走的大幕。

图14：我国新能源车月销量情况



资料来源：中汽协，申港证券研究所

图15：历年新能源车销量当月值对比（万辆）



资料来源：中汽协，申港证券研究所

从车型销量来看，五菱宏光 mini 超越特斯拉 Model 3，以 19.4% 市占率夺得 1 月销量冠军，特斯拉 Model 3、比亚迪 汉分别以 10.4%、7% 的市占率居于二、三位。上

述三款车型总销量占比达 36.7%，销量 Top15 的车型占全国销量的比例为 55.6%，爆款车型依然是拉动 ToC 销量的主要动力来源。

表4：国内 1 月新能源车销量 Top15

排名	车型	国家	动力类型	1月销量	市占率 (%)
1	五菱宏光 mini	中国	EV	25,778	19.4%
2	特斯拉 model3	美国	EV	13,843	10.4%
3	比亚迪汉	中国	EV	9,298	7.0%
4	奇瑞 eQ	中国	EV	6,316	4.7%
5	埃安 Aion S	中国	EV	6,092	4.6%
6	欧拉 R1	中国	EV	6,090	4.6%
7	理想 one	中国	PHEV	5,379	4.0%
8	科莱威 CLEVER	中国	EV	5,176	3.9%
9	荣威 eRX5	中国	EV	3,779	2.8%
10	小鹏 p7	中国	EV	3,710	2.8%
11	奔奔 EV	中国	EV	3,240	2.4%
12	蔚来 EC6	中国	EV	2,845	2.1%
13	比亚迪汉 DM	中国	PHEV	2,805	2.1%
14	蔚来 ES6	中国	EV	2,720	2.0%
15	宝马 5 系 PHEV	德国	PHEV	2,579	1.9%
top10-合计			EV	88,887	89.2%
			PHEV	10,763	10.8%
			合计	99,650	
1 月-合计			EV	150,604	84.1%
			PHEV	28,509	15.9%
			合计	179,176	

资料来源：乘联会，申港证券研究所

2021 年将成为全球新能源车高速增长的一年。欧盟 CO₂ 减排目标的压力仍在，各国新能源车激励政策持续向好，传统车企业务重心向电动车有所倾斜，日韩及我国头部电池企业在欧洲陆续建厂，且国内扩产规划不断加码。同时电动车渗透率与消费需求正向相互激励，预计 2021 年欧洲可完成新能源车销量 210~225 万辆，同比增长约 60%，我国可完成 195~210 万辆，同比增长约 50%。

海内外新能源车市场的向好发展，带动国内上游原材料及动力电池市场景气度不断提升，建议关注 LG 及宁德时代供应链，推荐受益于电动化加速的电池龙头宁德时代，进入戴姆勒供应链的二线锂电池优质企业亿纬锂能，三元正极材料龙头当升科技，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

2021年1月我国新能源车销量17.9万辆，同比增长238.5%。中汽协数据显示，2021年1月新能源汽车产销分别完成19.4万辆和17.9万辆，同比分别增长285.8%和238.5%，同时新能源汽车市场连续7个月保持较高增长速度。其中，纯电动汽车产销分别完成16.6万辆和15.1万辆，同比分别增长366.6%和287.8%；插电式混合动力汽车产销分别完成2.8万辆和2.9万辆，同比分别增长92.4%和104.7%。

浙江省能源发展“十四五”规划发布，光伏新增13GW。2月10日，浙江发改委发文，对《浙江省能源发展“十四五”规划（征求意见稿）》征求意见，征集截止日期为2021年3月10日。意见稿指出，大力发展生态友好型非水可再生能源。实施“风光倍增工程”。持续推进分布式光伏发电应用，“十四五”期间新增光伏发电1300万千瓦，积极发展建筑一体化光伏发电系统，高质量推广生态友好型“光伏+农渔业”开发模式，到2025年，力争全省光伏装机容量达到2800万千瓦。重点推进海上风电发展，打造近海及深远海海上风电应用基地+海洋能+陆上产业基地发展新模式，到2025年，力争全省风电装机容量达到630万千瓦，其中海上风电500万千瓦。

3. 投资策略及重点推荐

新能源车：1) 2020年新能源车销量完成136.7万辆，同比增长13.4%，2021年1月销量17.9万辆，同比增长286.4%。2) 国务院印发《新能源汽车产业发展规划（2021—2035年）》，其中提到2025年EV乘用车新车平均电耗降至12kWh/百公里，新能源汽车新车市占率达到20%左右，引导新能源汽车产业有序发展。3) 明确2021年补贴方案，与2020年4月发布的退坡标准要求一致，在2020年基础上退坡20%，城市公交、道路客运、出租(含网约车)以及物流等车辆退坡10%。本周锂电池产业链价格变化情况：锂电池价格稳定；上游原材料价格普遍上涨磷酸铁锂价格上涨(+4.82%)，三元前驱体价格上涨(+8.67%)，硫酸钴价格上涨(+9.46%)，碳酸锂价格上涨(+1.16~4.86%)，氢氧化锂价格上涨(+3.45%)，四氧化三钴价格上涨(+2.46%)，电解钴价格上涨(+4.70%)，硫酸镍价格上涨(+0.94%)；四大材料环节中，正极材料价格上涨：钴酸锂(+0.74%)，磷酸铁锂电液价格上涨(+5.00%)，负极材料、隔膜价格均保持稳定。我们看好高能量密度、三元高镍化及锂电全球化趋势，推荐关注宁德时代、当升科技、璞泰来、恩捷股份、欣旺达。

光伏：1) 2020年光伏装机48.2GW，同比增长60%，创历史新高，远超市场预期。2) 工信部发布最新征求意见稿，光伏玻璃可不受产能置换限制，但窑炉建设周期较长，短期玻璃供给依旧吃紧。本周光伏产业链价格保持稳定。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年风电装机71.6GW，同比增长178%，远超市场预期。2020年风电发电量4146亿kWh，同比增长10.5%，增速同比提升3.5pct。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。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。《中国风电产业地图2019》报告正式发布，2019年，中国分散式风电(分散式、分布式、智能微网)新增装机容量为300MW，同比增长114.8%。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。此外，我国首次在高海拔地区成功实施 750 千伏输电线路带电作业。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。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：2020 年 1-12 月核电发电量 3663 亿 kWh，同比增长 5.1%，增速同比回落 13.2pct，发电利用小时数为 5521 小时，比上年同期增加 69 小时。截至今年 10 月底，中国在运核电机组 48 台，总装机容量 4988 万千瓦；在建核电机组 14 台，总装机容量 1553 万千瓦。昌江核电二期和三澳核电一期获核准，两个项目有效总投资超过 700 亿元。海外方面，波兰首台核电机组拟在 2033 年前投运，韩国拟在乌克兰建设 APR-1400 机组。中核田湾 7、8 号、徐大堡 3、4 号核电机组汽轮机合同签订，将分别于今年年底和明年中开工。我们看好产业链龙头企业中国核电、久立特材、应流股份。

电力供需：2020 年 1-12 月，全社会用电量累计 75110 亿 kWh，同比增长 3.1%，增速比上年同期回落 1.72 pct。2020 年 1-12 月非化石能源发电量快速增长，其中风电(+10.5%)、光伏(+8.5%)、水电(+5.3%)、核电(+5.1%)、火电(+1.2%)。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。

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。工信部公示了第五批《锂离子电池行业规范条件》企业名单，共有 15 家电池企业入选。我们看好废旧电池回收行业龙头格林美，户用储能龙头派能科技。

我们本周推荐投资组合如下：

表5：本周推荐投资组合

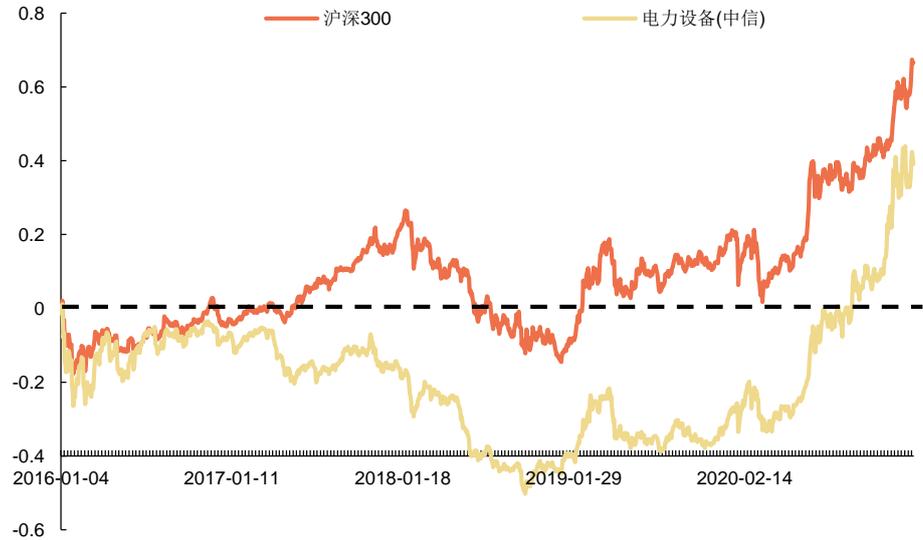
公司	权重
隆基股份	20%
宁德时代	20%
国电南瑞	20%
璞泰来	20%
中材科技	20%

资料来源：申港证券研究所

4. 市场回顾

截止 2 月 19 日收盘，本周电力设备及新能源板块下跌 2.32%，沪深 300 指数下跌 0.5%，电力设备及新能源行业相对沪深 300 指数落后 1.82 pct。

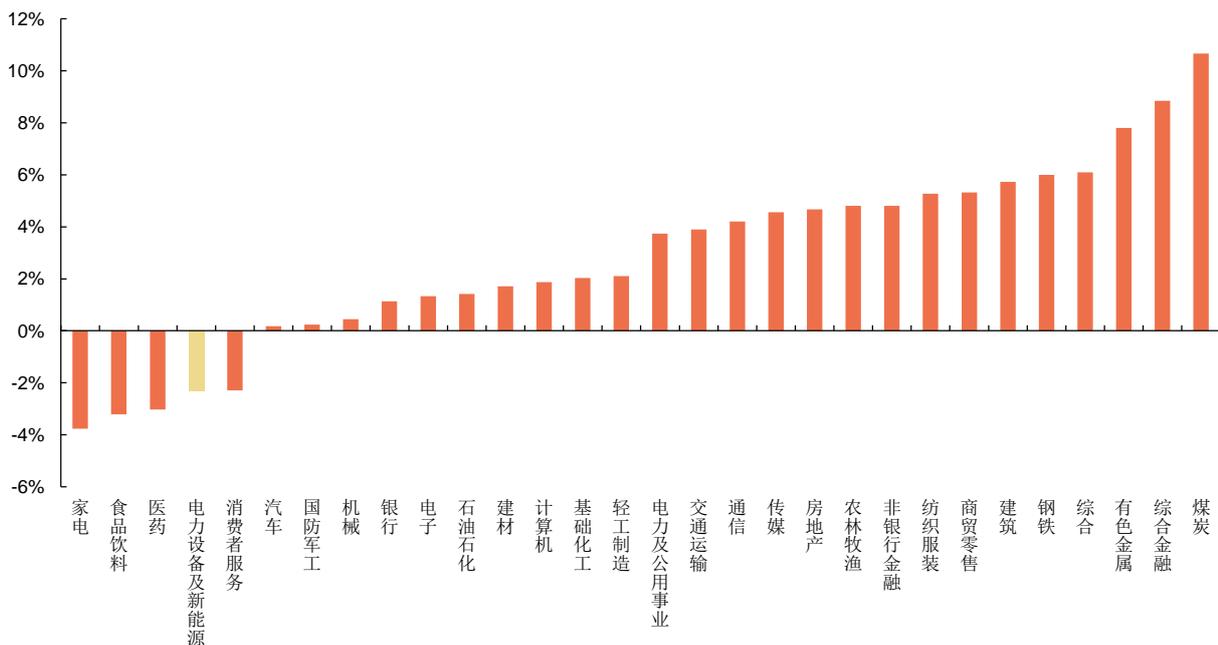
图16：电力设备及新能源行业指数 vs 沪深 300 指数



资料来源：Wind，申港证券研究所

从板块排名来看，与其他板块相比，电力设备及新能源行业本周跌幅为 2.32%，在中信 30 个板块中位列第 27 位，总体表现位于下游。

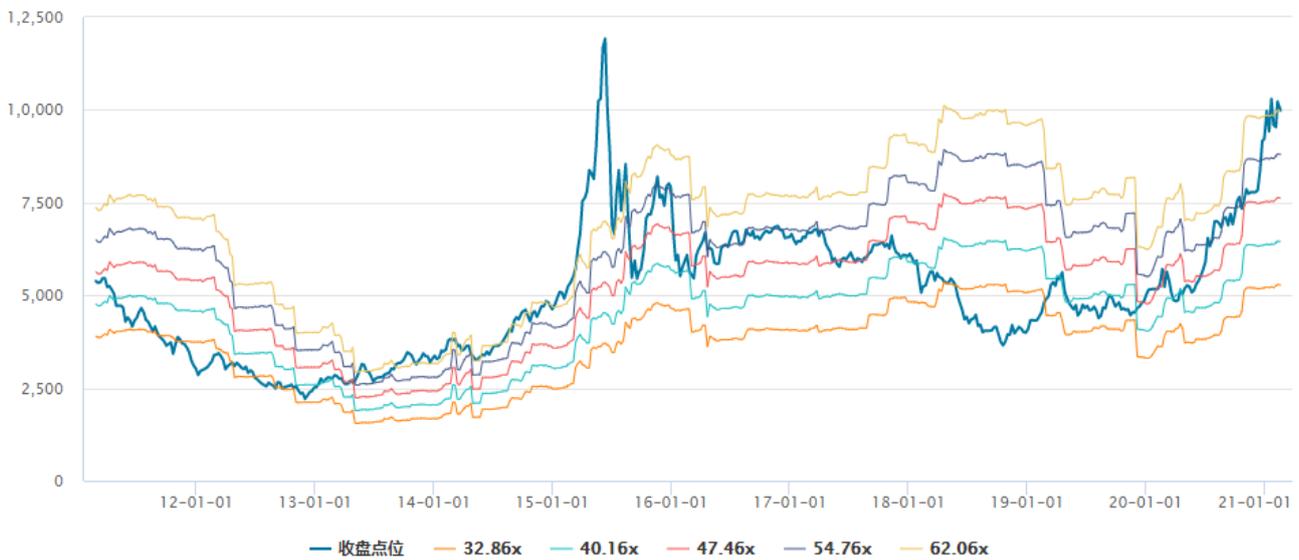
图17：各板块周涨跌幅对比



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近期整体持续上涨，当前 62.2 水平，处于历史高位。

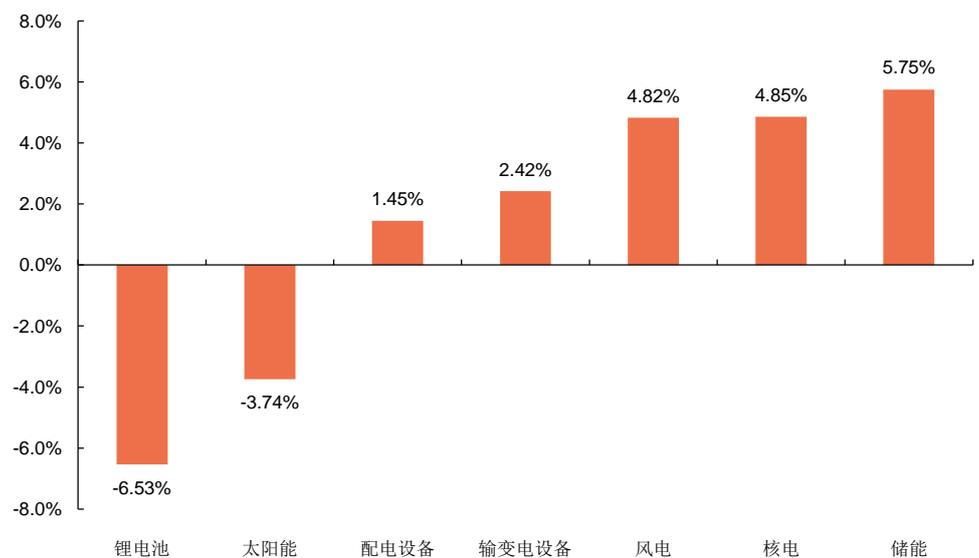
图18：电力设备及新能源行业估值水平



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 6.53%，太阳能板块下跌 3.74%，配电设备板块上涨 1.45%，输变电设备板块上涨 2.42%，风电板块上涨 4.82%，核电板块上涨 4.85%，储能板块上涨 5.75%。

图19：子板块周涨跌幅对比

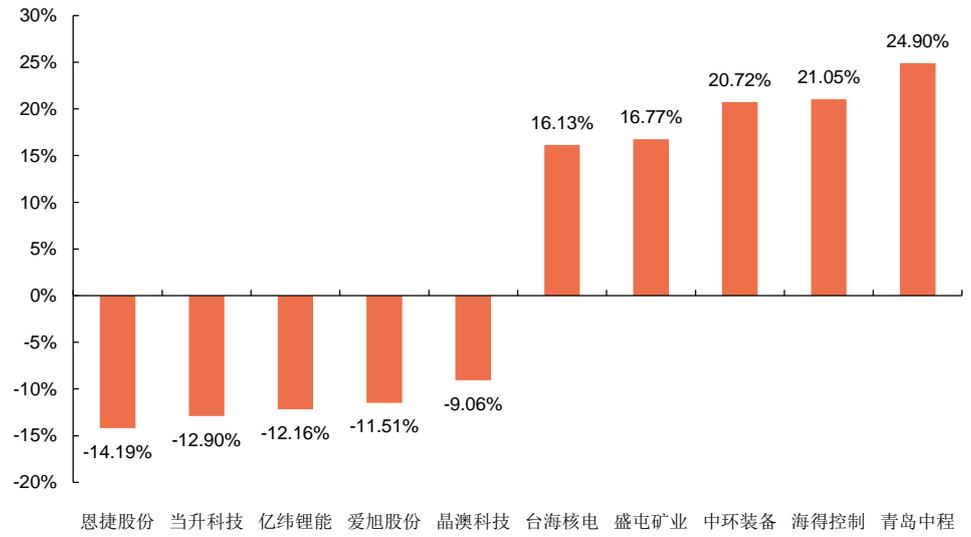


资料来源：Wind，申港证券研究所

股价涨幅前五名分别为青岛中程、海得控制、中环装备、盛屯矿业、台海核电。

股价跌幅前五名分别为恩捷股份、当升科技、亿纬锂能、爱旭股份、晶澳科技。

图20：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

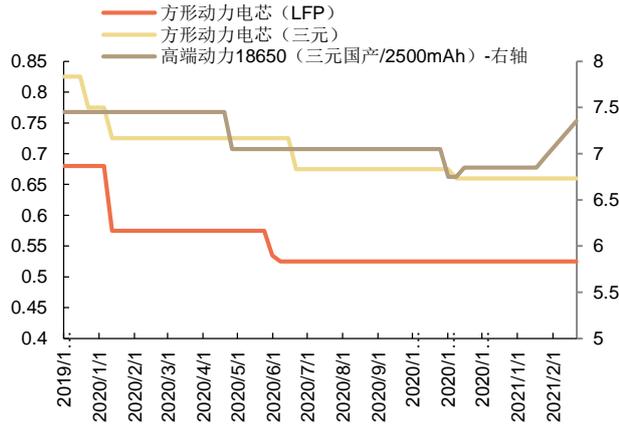
5.1 锂电池产业链材料价格数据

表6：主要动力锂电池及材料价格变化

种类	品种	规格	单位	2021/2/21	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	方形动力电芯	LFP	元/Wh	0.525	0.00%	0.00%	0.00%	-25.00%	2019/4/7
		NCM	元/Wh	0.66	0.00%	0.00%	0.00%	-26.67%	2019/4/7
	三元圆柱 18650	数码	元/颗	5.35	0.00%	0.00%	3.88%	-14.40%	2019/3/31
		小动力	元/颗	5.85	0.00%	0.00%	3.54%	-12.03%	2019/4/14
		高端动力	元/颗	7.05	0.00%	0.00%	2.92%	-5.37%	2019/12/1
正极材料	三元材料	NCM523	万元/吨	14.65	0.00%	1.38%	21.58%	0.00%	2021/2/14
	磷酸铁锂		万元/吨	4.35	0.00%	4.82%	14.47%	-23.01%	2019/3/3
	钴酸锂	60%-4.35V (国产)	元/千克	271	0.74%	1.96%	18.34%	0.00%	2021/2/21
负极材料	人造石墨	340-360mAh/g	万元/吨	7.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2019/3/3
		310-320mAh/g	万元/吨	4.70	0.00%	0.00%	0.00%	-1.05%	2019/3/3
		330-340mAh/g	万元/吨	2.55	0.00%	0.00%	0.00%	-7.27%	2019/3/3
	天然石墨	低端	万元/吨	2.40	0.00%	0.00%	0.00%	-4.00%	2019/3/3
		中端	万元/吨	3.60	0.00%	0.00%	0.00%	-23.40%	2019/5/5
高端	万元/吨	5.55	0.00%	0.00%	0.00%	-18.98%	2019/5/12		
电解液	三元圆柱	2.2Ah	万元/吨	3.40	0.00%	0.00%	0.00%	-27.66%	2019/8/11
	磷酸铁锂		万元/吨	4.20	5.00%	5.00%	5.00%	0.00%	2021/2/21
隔膜	湿法涂覆	7+2+2 μ m	元/平米	2.40	0.00%	0.00%	0.00%	-26.15%	2019/6/2
		9+2+2 μ m	元/平米	1.95	0.00%	0.00%	0.00%	-38.10%	2019/6/23
前驱体	三元前驱体	523 (国产)	万元/吨	10.90	4.31%	8.67%	30.54%	0.00%	2019/5/26
	硫酸钴		万元/吨	8.10	9.46%	18.77%	38.46%	0.00%	2021/2/21
	硫酸锰	电池级 (国产)	元/吨	6400	0.00%	0.00%	0.00%	-12.93%	2019/9/29
	硫酸镍	长江有色市场	元/吨	35750	0.94%	4.08%	11.72%	0.00%	2021/2/21
	四氧化三钴	\geq 72%国产	元/千克	292	2.46%	12.39%	37.09%	0.00%	2019/2/24
铝塑膜	上海紫江		元/平米	23.5	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2021/2/21
	DNP		元/平米	33	0.00%	0.00%	0.00%	-5.71%	2021/2/21
铜箔		电池级 8 μ m	元/公斤	91.0	2.25%	2.25%	9.64%	0.00%	2019/3/3
其他原材料	电解钴	\geq 99.8%(金川赞比亚)	万元/吨	33.4	4.70%	8.97%	21.90%	0.00%	2019/3/3
	钴粉	高价 (上海)	万元/吨	36.6	0.00%	4.10%	22.00%	0.00%	2021/2/21
		低价 (上海)	万元/吨	35.7	0.00%	4.21%	22.68%	0.00%	2021/2/21
	六氟磷酸锂		万元/吨	14.50	1.75%	10.27%	31.82%	0.00%	2021/2/14
	碳酸锂	99.5%电 (国产)	元/吨	75500	4.86%	8.17%	45.19%	-3.82%	2021/2/14
		电池级 (国产)	元/吨	72500	1.16%	10.35%	46.46%	-12.97%	2021/2/21
	氢氧化锂	56.5% (国产)	元/平米	60000	3.45%	4.17%	22.45%	-43.13%	2019/3/3

资料来源: Wind, 鑫椏锂电, 旺材新媒体, 申港证券研究所

图21: 车用动力电池价格走势(元/Wh)



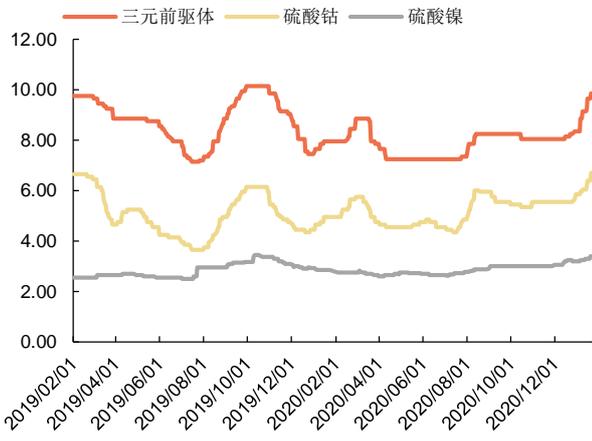
资料来源: 真锂研究, 申港证券研究所

图22: 钴价格走势(元/吨)



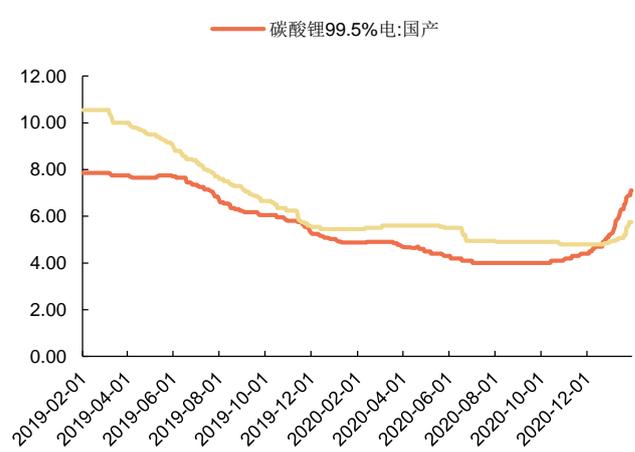
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图23: 三元前驱体价格(万元/吨)



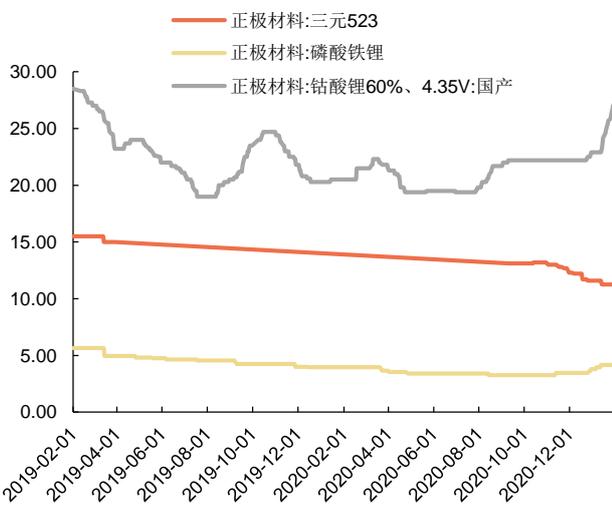
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图24: 碳酸锂和氢氧化锂价格走势(万元/吨)



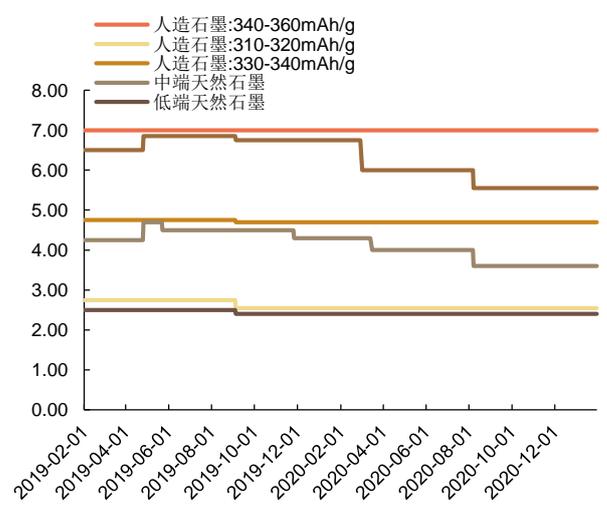
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图25: 三元正极材料价格走势(万元/吨)



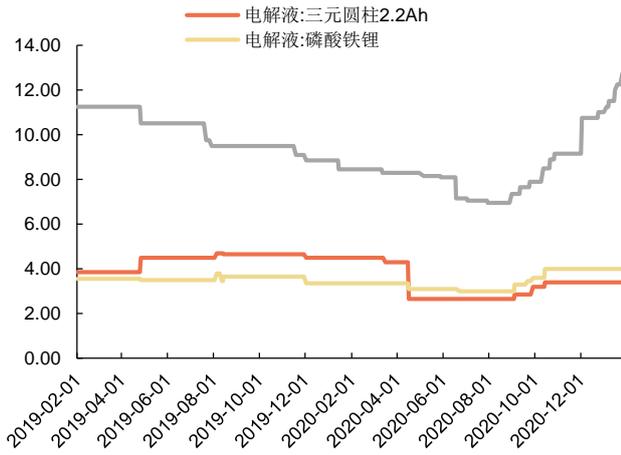
资料来源: Wind, CIAPS, 申港证券研究所

图26: 负极材料价格走势(万元/吨)



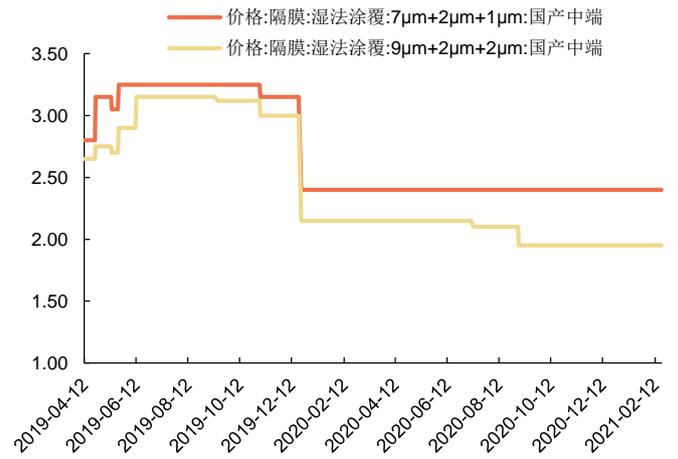
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图27: 电解液及六氟磷酸锂价格走势(万元/吨)



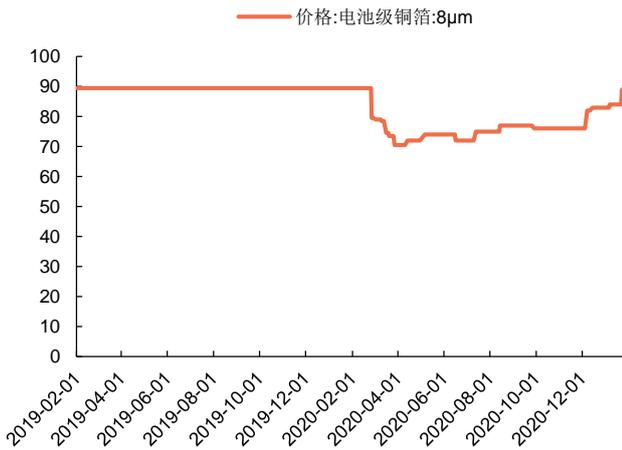
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图28: 隔膜价格走势(元/平方米)



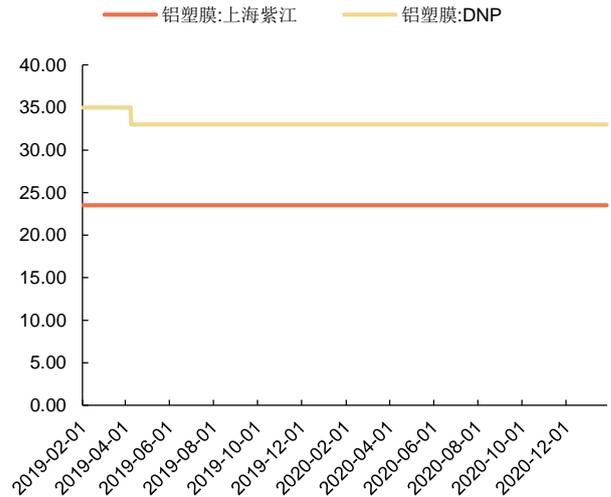
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图29: 电池级铜箔格走势(元/kg)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图30: 铝塑膜价格走势(元/平方米)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

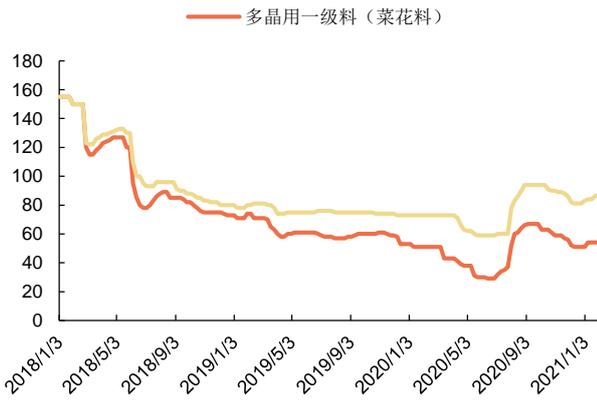
5.2 光伏产业链材料价格数据

表7：光伏产业链产品价格

种类	品种	规格	单位	2021/2/21	周度涨跌	月度涨跌	年度涨跌	最高点差幅	最高点日期	
硅料	多晶用	进口	USD/kg	6.90	0.00%	1.47%	6.15%	-58.18%	2018/1/17	
		单晶用	进口	USD/kg	11.00	0.00%	1.85%	12.24%	0.00%	2021/2/6
	菜花料	国产	元/kg	55.00	0.00%	1.85%	7.84%	-64.52%	2018/1/3	
	致密料	国产	元/kg	88.00	0.00%	2.33%	6.02%	-43.23%	2018/1/3	
硅片	多晶-金刚线	进口	USD/片	0.18	0.00%	0.00%	-1.69%	-72.66%	2018/1/3	
		国产	元/片	1.27	0.00%	0.00%	0.00%	-72.39%	2018/1/3	
	单晶 158.75mm	进口	USD/片	0.43	0.00%	-0.23%	1.43%	-9.36%	2019/4/3	
		国产	元/片	3.12	0.00%	0.00%	0.00%	-10.09%	2019/4/3	
	单晶 166mm	进口	USD/片	0.44	0.00%	-0.23%	1.15%	-0.23%	2021/1/16	
		国产	元/片	3.22	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2020/11/28	
	单晶 182mm	进口	USD/片	0.53	0.00%	-0.38%	1.15%	-0.38%	2021/1/16	
		国产	元/片	3.90	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2020/12/19	
	单晶 210mm	进口	USD/片	0.74	0.00%	-0.27%	1.22%	-0.27%	2021/1/16	
		国产	元/片	5.48	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2020/12/19	
	电池片	多晶-金刚线	18.7%进口	USD/W	0.07	0.00%	1.37%	2.78%	-65.58%	2018/1/3
			18.7%国产	元/W	0.54	0.00%	1.88%	1.88%	-67.49%	2018/1/3
单晶 PERC (22.2%)		G1 进口	USD/W	0.12	0.00%	0.00%	0.82%	-1.60%	2019/10/17	
		G1 国产	元/W	0.91	0.00%	0.00%	0.00%	-7.14%	2019/12/22	
		M6 进口	USD/W	0.12	0.00%	-3.33%	-7.94%	-10.08%	2020/12/12	
		M6 国产	元/W	0.84	0.00%	-1.18%	-9.68%	-12.50%	2020/12/12	
		M10 进口	USD/W	0.12	0.00%	-0.81%	-5.38%	-6.11%	2021/1/9	
		M10 国产	元/W	0.90	0.00%	-1.10%	-6.25%	-6.25%	2020/12/19	
M12 进口	USD/W	0.13	0.00%	-0.79%	-4.58%	-5.30%	2021/1/9			
M12 国产	元/W	0.91	0.00%	-1.09%	-6.19%	-6.19%	2020/12/19			
组件	275/330W 多晶	进口	USD/W	0.17	0.00%	0.00%	0.00%	-51.12%	2018/1/3	
		国产	元/W	1.30	0.00%	0.00%	0.00%	-51.85%	2018/1/3	
	325/395W 单晶 PERC	进口	USD/W	0.20	0.00%	0.00%	0.00%	-50.62%	2018/1/3	
		国产	元/W	1.54	0.00%	0.00%	0.00%	-47.08%	2018/1/3	
	355/425W 单晶 PERC	进口	USD/W	0.21	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2020/12/5	
		国产	元/W	1.64	0.00%	0.00%	0.00%	-0.61%	2020/12/5	
	182 单面单晶 PERC	进口	USD/W	0.23	0.00%	-1.32%	-3.02%	-3.02%	2020/12/19	
		国产	元/W	1.66	0.00%	-1.19%	-3.49%	-3.49%	2020/12/19	
	210 单面单晶 PERC	进口	USD/W	0.23	0.00%	-1.32%	-3.02%	-3.02%	2020/12/19	
		国产	元/W	1.66	0.00%	-1.19%	-3.49%	-3.49%	2020/12/19	
光伏玻璃	3.2mm		元/平米	43.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2020/12/5	
	2.0mm		元/平米	34.50	0.00%	-1.43%	-1.43%	-1.43%	2020/12/12	

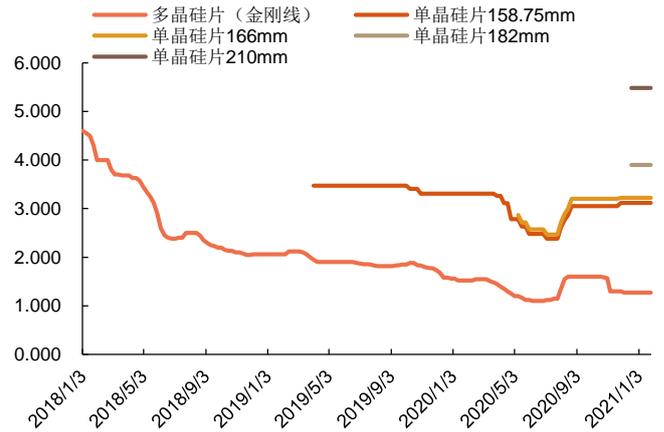
资料来源：PVinfolink，申港证券研究

图31: 硅料价格走势(元/kg)



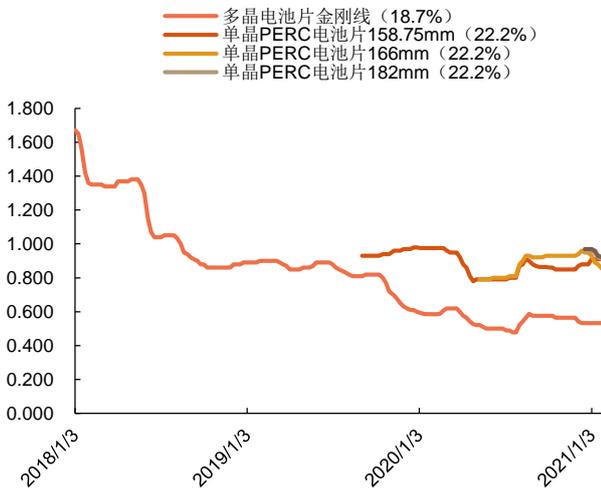
资料来源: PV Infolink, 申港证券研究所

图32: 硅片价格走势(元/片)



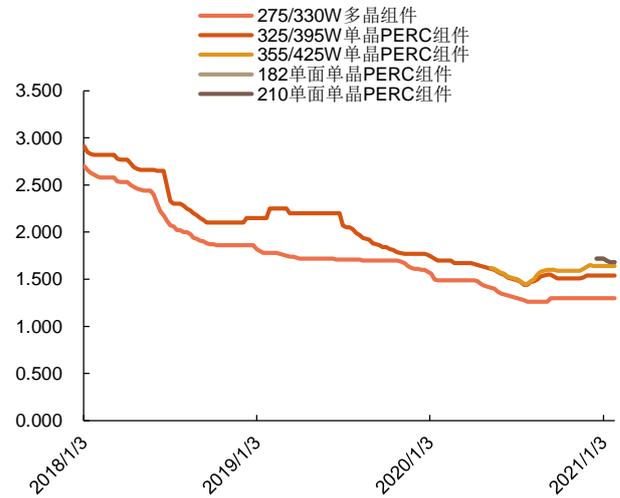
资料来源: PV Infolink, 申港证券研究所

图33: 电池片价格走势(元/W)



资料来源: PV Infolink, 申港证券研究所

图34: 组件价格走势(元/W)



资料来源: PV Infolink, 申港证券研究所

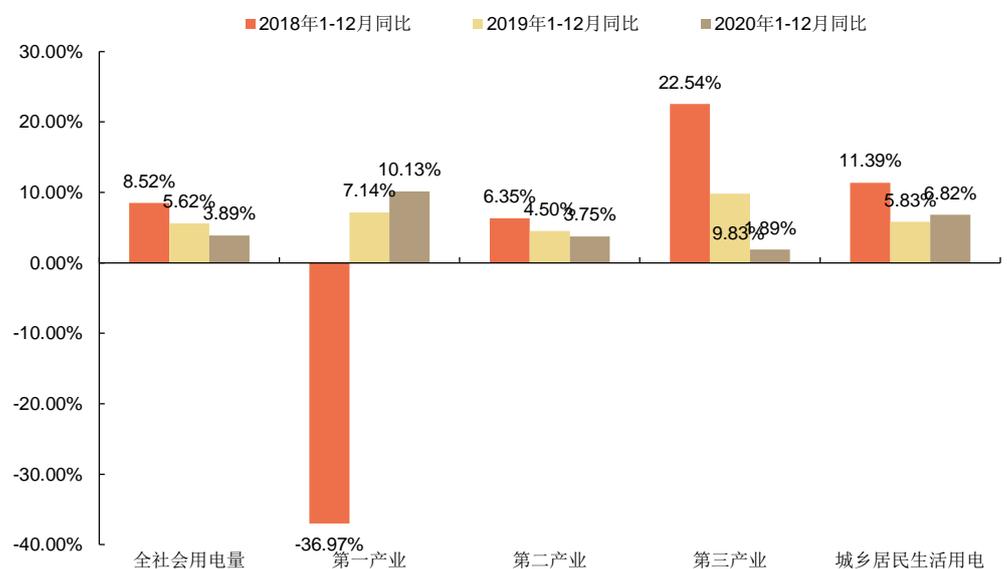
6. 电力供需数据

6.1 全社会用电量

2020年1-12月，全社会用电量累计75110亿kWh，同比增长3.1%，增速比上年同期回落1.72pct。从各产业及城乡居民生活用电量来看：

- ◆ 第一产业用电量859亿kWh，同比增长10.13%，增速同比提高2.99pct。
- ◆ 第二产业用电量51215亿kWh，同比增长3.75%，增速同比回落0.75pct。
- ◆ 第三产业用电量12087亿kWh，同比增长1.89%，增速同比回落7.94pct。
- ◆ 城乡居民生活用电量10949亿kWh，同比增长6.82%，增速同比回落0.99pct。

图35：各产业及城乡居民生活用电量累计同比增速(%)

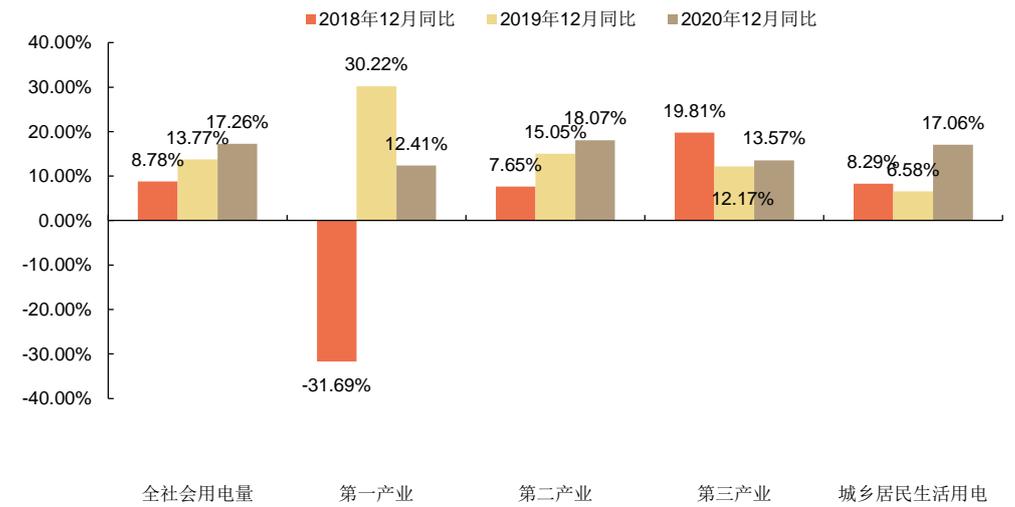


资料来源：Wind，申港证券研究所

12月份，全国全社会用电量8338亿kWh，同比增加17.26%，增速比上年同期增加3.49pct。从各产业及城乡居民生活用电量来看：

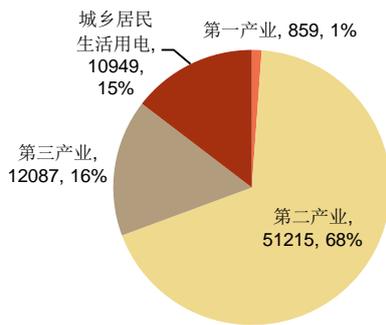
- ◆ 第一产业用电量81亿kWh，同比增长12.41%，增速同比下降17.81pct。
- ◆ 第二产业用电量6182亿kWh，同比增长18.07%，增速同比提高3.02pct。
- ◆ 第三产业用电量1160亿kWh，同比增长13.57%，增速同比下降1.4pct。
- ◆ 城乡居民生活用电量915亿kWh，同比增长17.06%，增速同比提高10.48pct。

图36: 各产业及城乡居民生活用电量 12月同比增速(%)



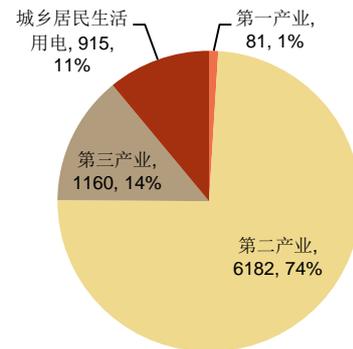
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图37: 2020年1-12月累计用电量占比图



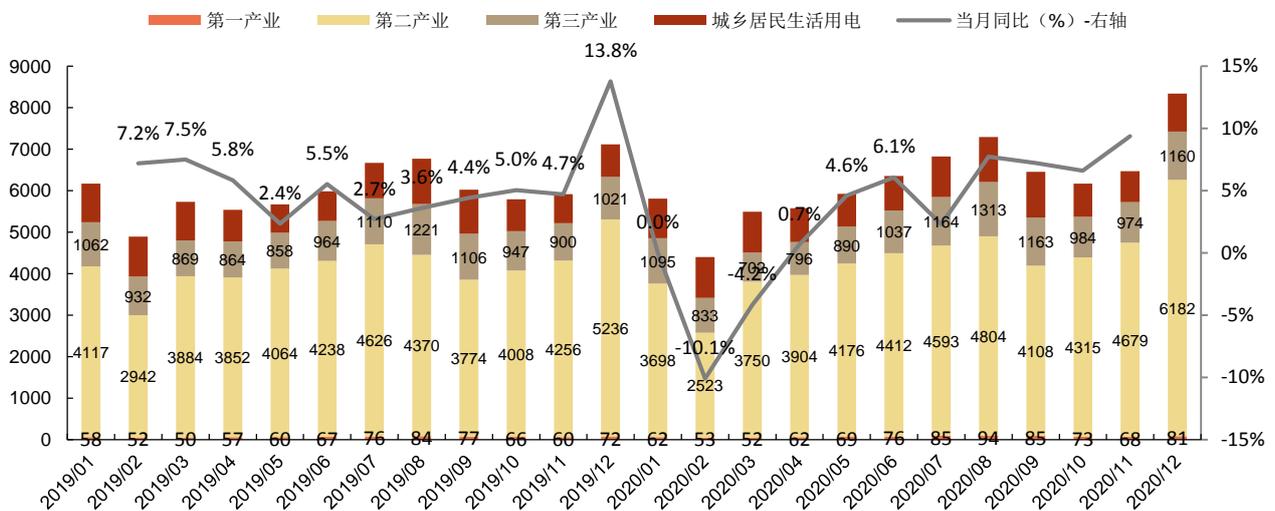
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图38: 2020年12月当月用电量占比图



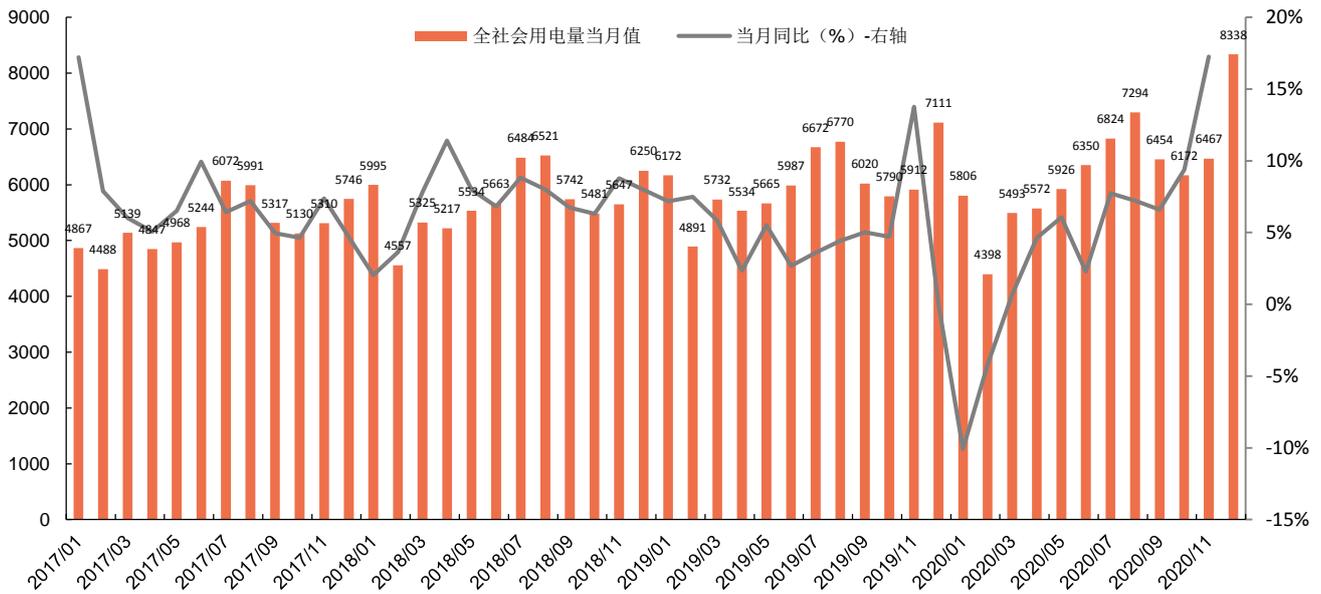
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图39: 2019年-2020年12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

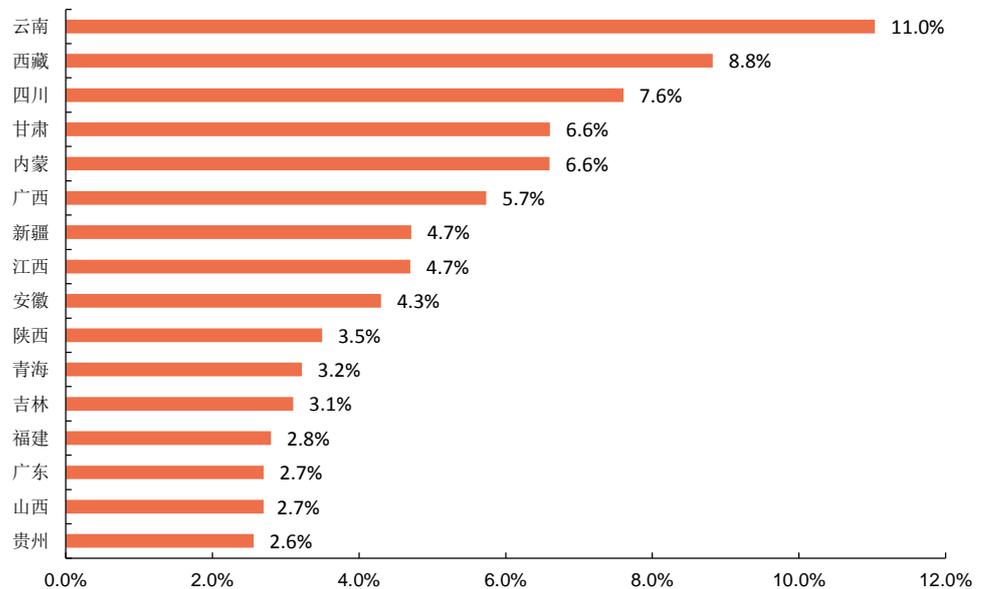
图40: 全社会用电量 2017-2020 年 12 月变化趋势



资料来源: 发改委能源局, 申港证券研究所

分省份看, 2020 年 1-11 月, 大部分省份全社会用电量增长。其中, 全社会用电量增速高于全国平均水平(+2.59%)的省份有 16 个, 增速前五的省份是云南(+11%), 西藏(+8.8%), 四川(+7.6%), 甘肃(+6.6%), 内蒙(+6.6%)。

图41: 2020 年 1-11 月用电量高增速省份



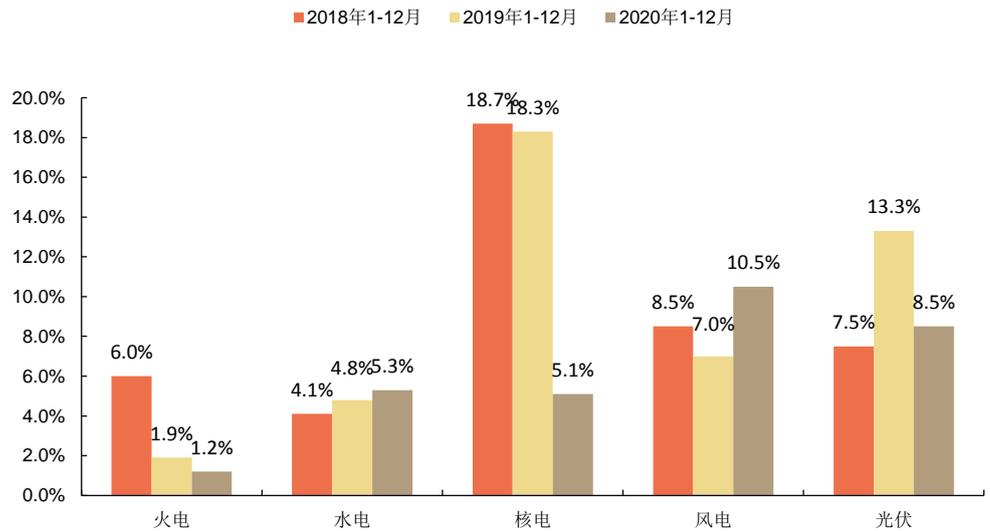
资料来源: Wind, 申港证券研究所

6.2 可再生能源发电

2020 年 1-12 月, 全国发电量 74170 亿 kWh, 同比增长 2.7%, 增速比上年同期回落 0.8pct。从各种发电方式发电量来看:

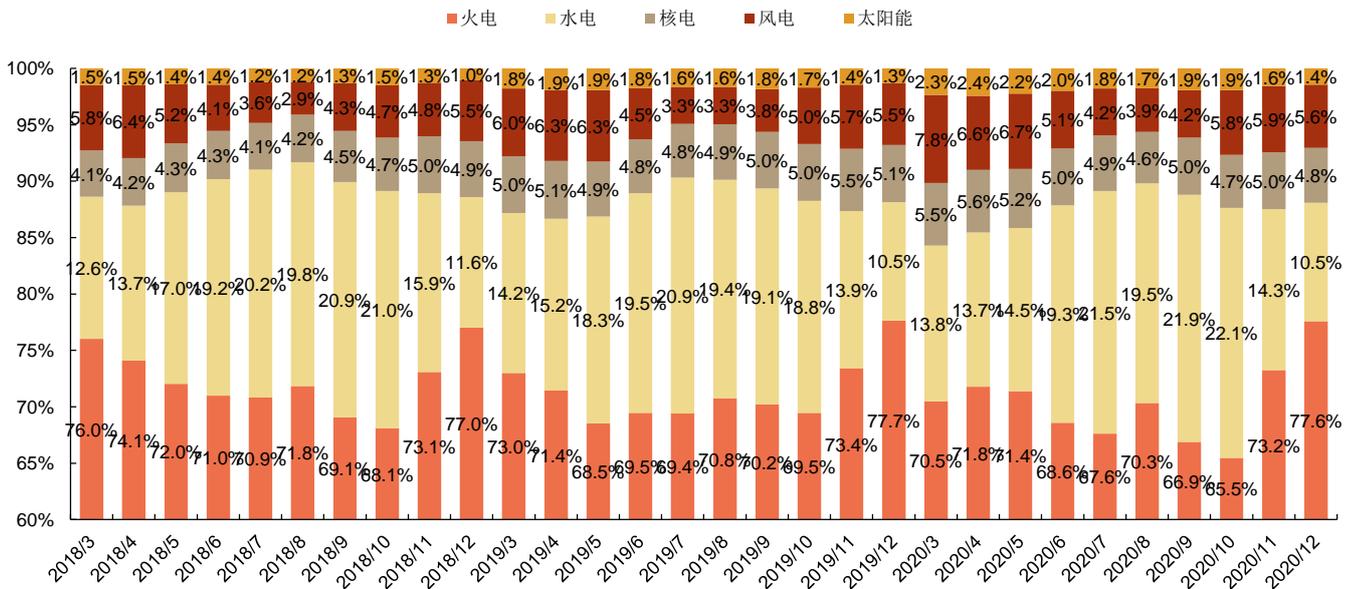
- ◆ 火电发电量 52799 亿 kWh，同比增长 1.2%，增速同比回落 0.7pct。
- ◆ 水电发电量 12140 亿 kWh，同比增长 5.3%，增速同比提升 0.5 pct。
- ◆ 核电发电量 3663 亿 kWh，同比增长 5.1%，增速同比回落 13.2pct。
- ◆ 风电发电量 4146 亿 kWh，同比增长 10.5%，增速同比提升 3.5pct。
- ◆ 光伏发电量 1421 亿 kWh，同比增长 8.5%，增速同比回落 4.8pct。

图42：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43：各发电方式当月发电量比例(%)



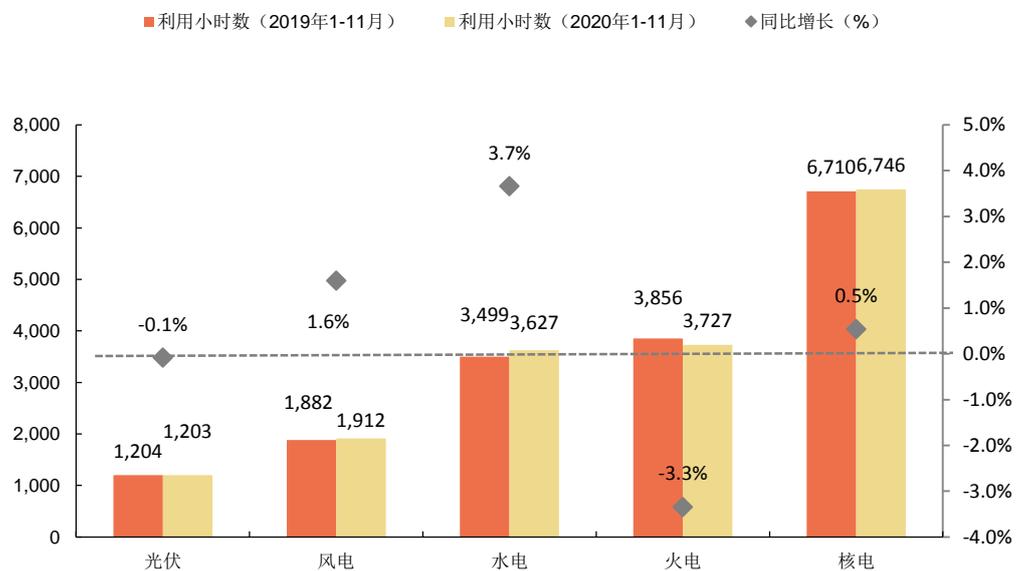
资料来源：国家统计局，申港证券研究所

6.3 发电利用小时数

从发电利用小时数来看,2020年1-11月全国发电设备累计平均利用小时3384小时,比上年同期下降85小时。

- ◆ 全国并网光伏设备平均利用小时为1203小时,比上年同期降低1小时
- ◆ 全国并网风电设备平均利用小时为1912小时,比上年同期增加30小时。
- ◆ 全国水电设备平均利用小时为3627小时,比上年同期增加128小时。
- ◆ 全国火电设备平均利用小时为3727小时,比上年同期降低129小时。
- ◆ 全国核电设备平均利用小时为6746小时,比上年同期增加36小时。

图44: 2019年1-10月 VS 2020年1-10月发电利用小时数对比



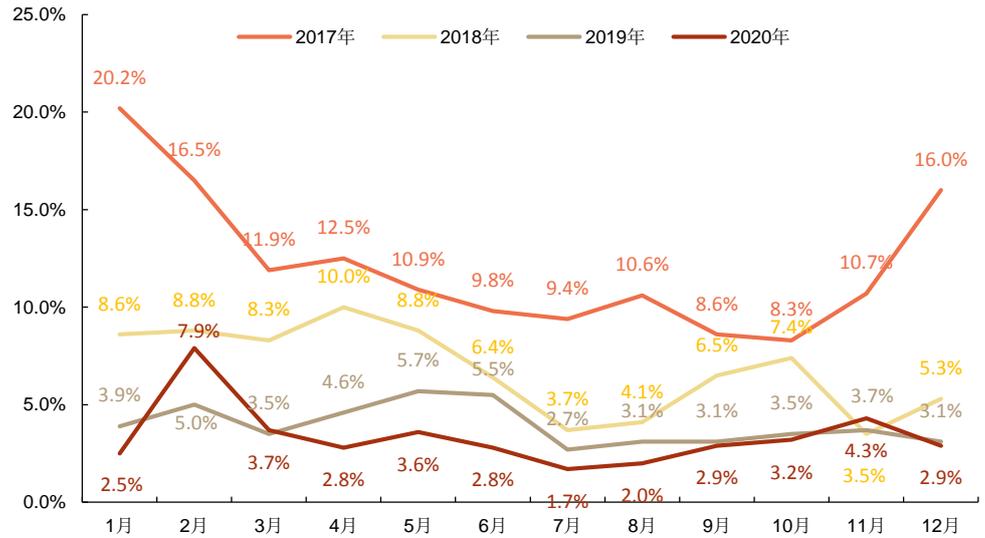
资料来源: Wind, 申港证券研究所

6.4 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%。

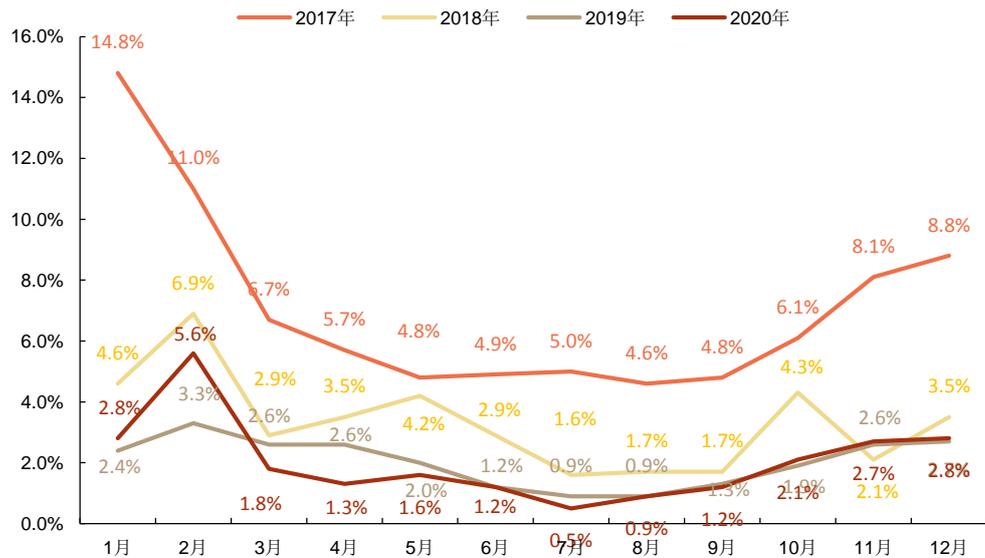
四季度全国新能源消纳利用水平整体较高,但新能源利用率同比有所降低。四季度,全国弃风电量49.7亿千瓦时,同比上升23.3%,风电利用率96.3%,同比下降0.3个百分点;弃光电量18.3亿千瓦时,同比上升38.6%,光伏发电利用率97.0%,同比下降0.6个百分点,新能源消纳利用水平整体较高。

图45：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46：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

多地探索储能等灵活调节资源促进新能源消纳的新机制。多地试点开展虚拟电厂调峰等促进新能源消纳的新模式。促进清洁能源消纳的重大工程取得新进展。

2020Q4，全国弃风率前三的省份分布是新疆(10.3%)，内蒙古蒙西地区(7.0%)，甘肃(6.4%)。弃光率前三的省份分布是西藏(25.4%)，青海(8.0%)，新疆(4.6%)。

图47: 2020Q4 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48: 2020Q4 各省弃光率



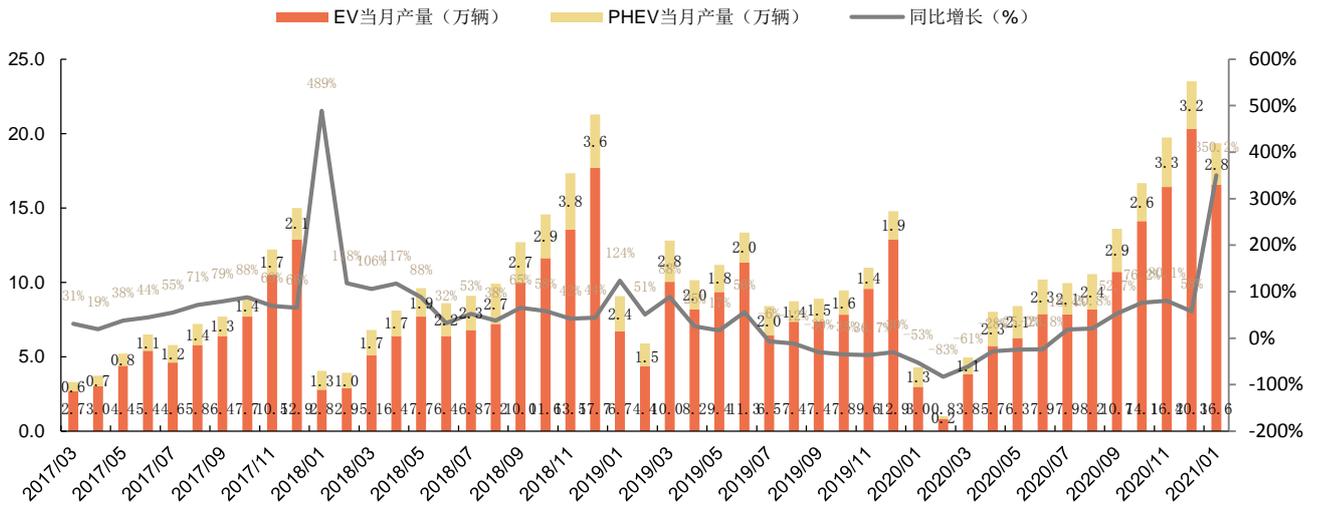
资料来源: 全国新能源消纳监测预警中心, 申港证券研究所

7. 动力锂电池

7.1 新能源汽车产销量

2021年1月新能源车产量19.4万辆, 同比增长350.2%, 环比减少17.4%, 其中纯电动汽车16.6万辆, 同比增长457%, 插电混合动力汽车2.8万辆, 同比增长113%。

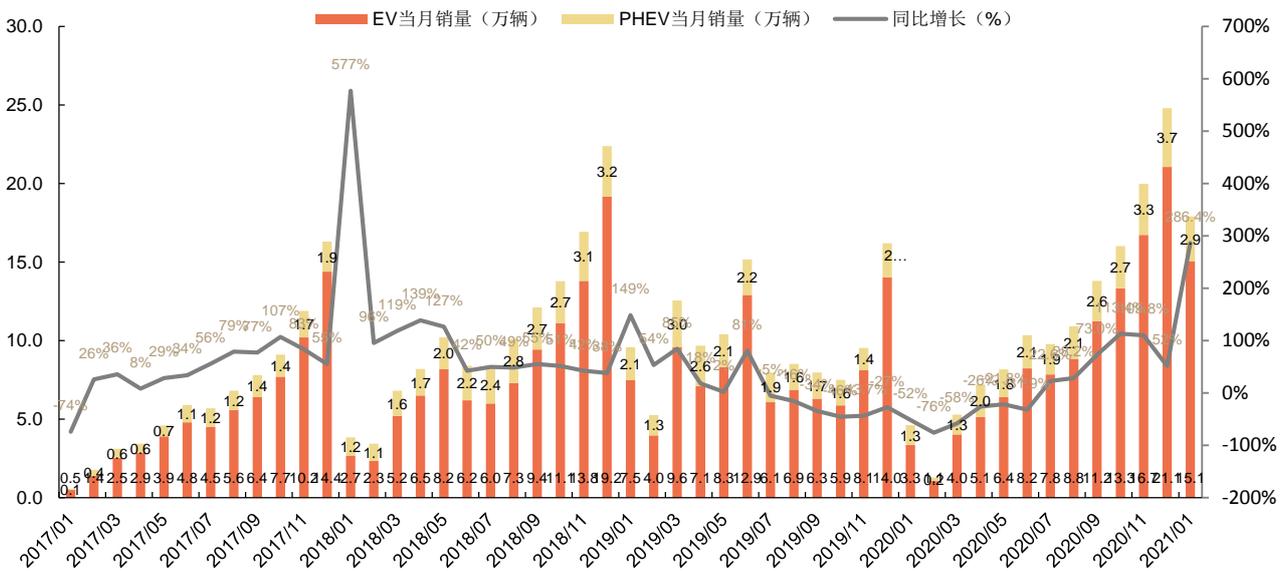
图49: 新能源车产量(万辆)



资料来源: 中汽协, 申港证券研究所

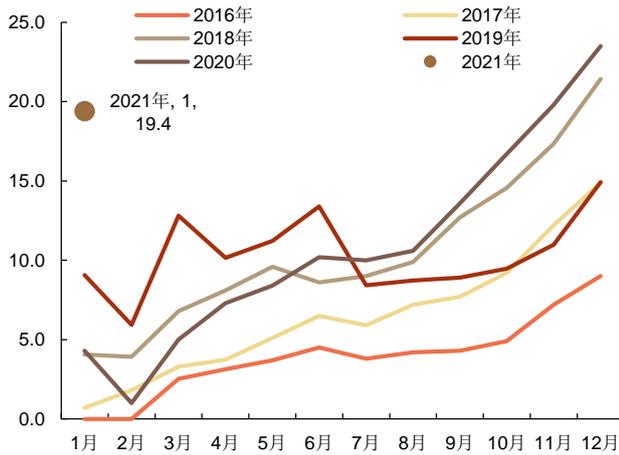
2021年1月新能源车销量17.9万辆, 同比增长286.4%, 环比下降27.8%。其中纯电动汽车15.1万辆, 同比增长350%, 插电混合式动力汽车2.9万辆, 同比增长124%。

图50: 新能源车销量(万辆)



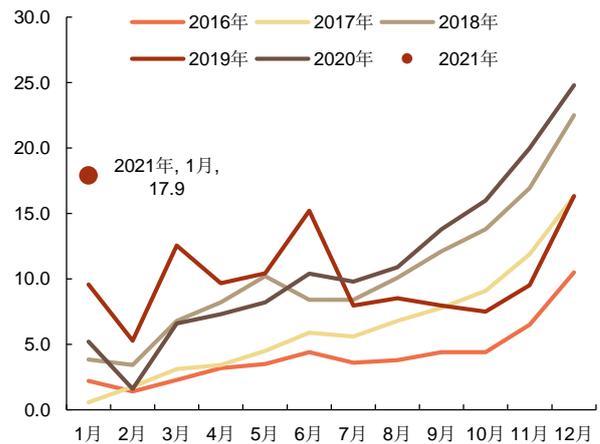
资料来源: 中汽协, 申港证券研究所

图51: 新能源车产量当月值(万辆)



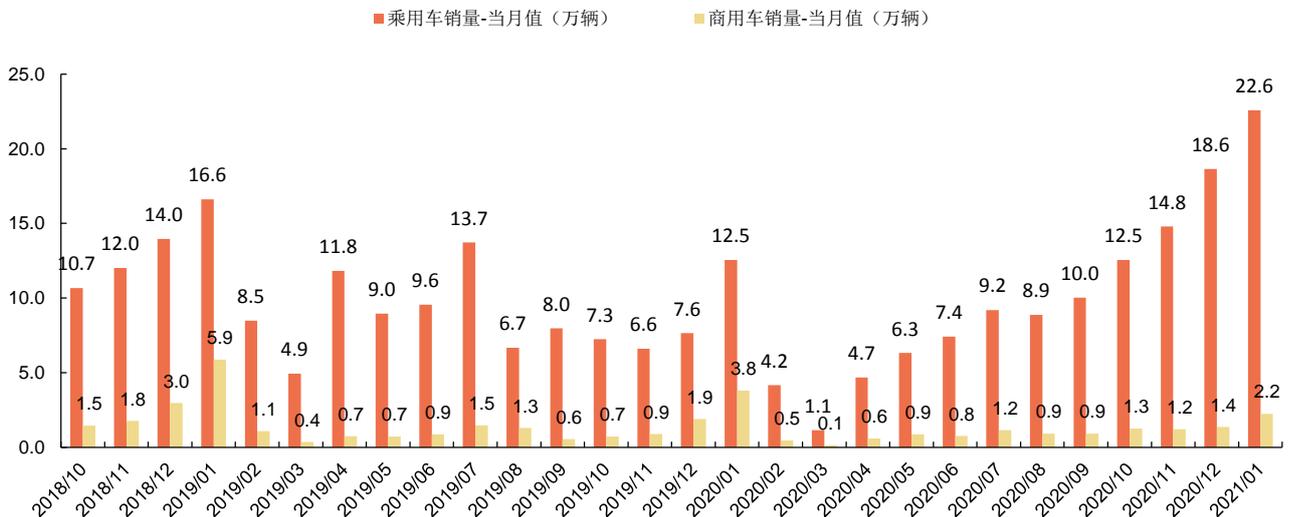
资料来源: 中汽协, 申港证券研究所

图52: 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53: 乘用车和商用车销量



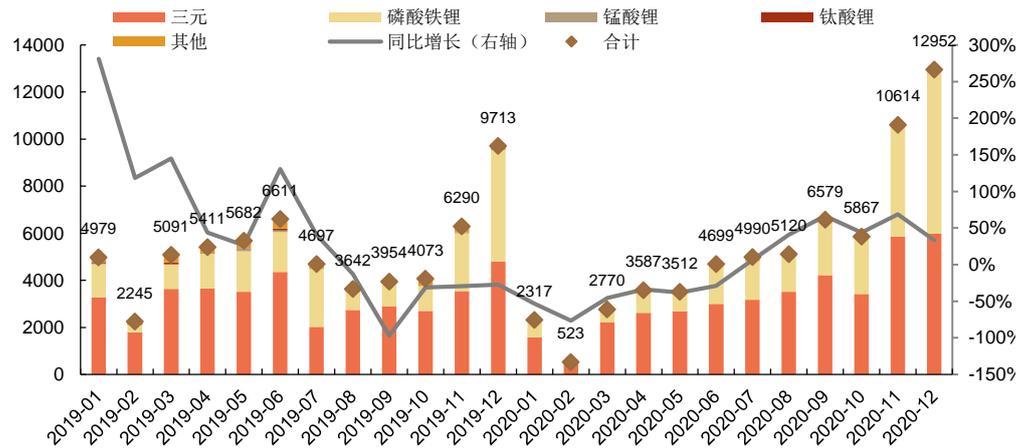
资料来源: 中汽协, 申港证券研究所

7.2 动力电池装机

2020年12月动力锂电池装机量13.0GWh, 同比增长33.4%。其中三元锂电池装机6.0GWh, 磷酸铁锂电池装机量6.9GWh。

2020年1-12月动力锂电池累计装机量63.6GWh, 同比增长2.3%。其中三元锂电池累计装机量38.9GWh, 磷酸铁锂电池累计装机量24.4GWh。

图54: 锂电池装机量当月值(MWh)



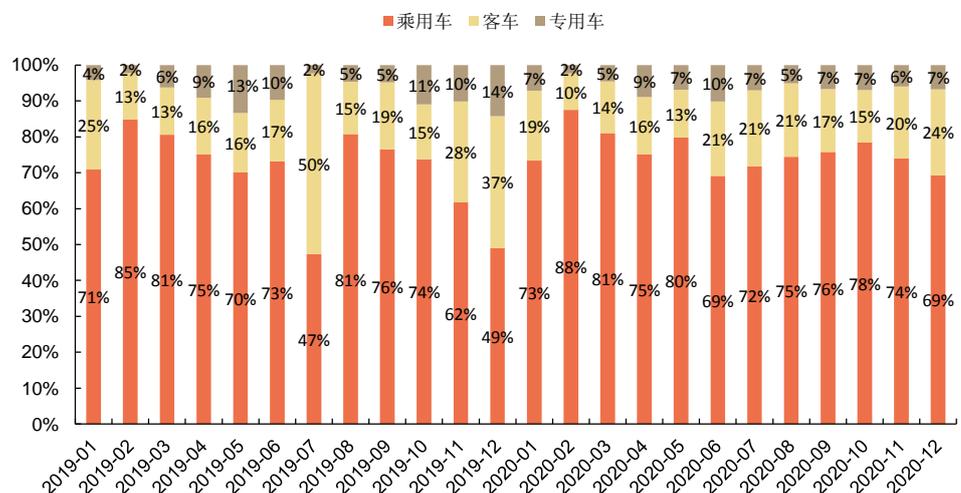
资料来源: GGII, 申港证券研究所

图55: 新能源车各类型装机量(GWh)



资料来源: GGII, 申港证券研究所

图56: 新能源车各电池类型装机量比例

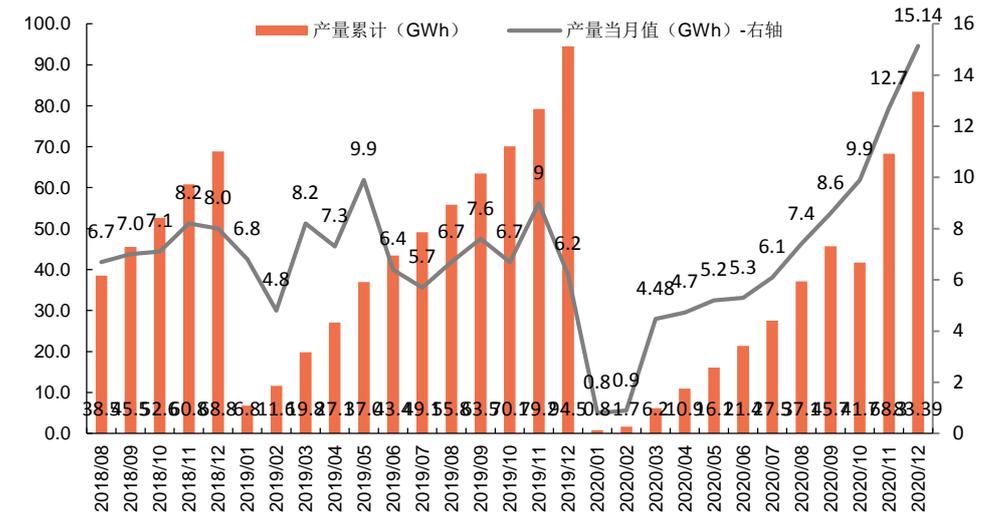


资料来源: GGII, 申港证券研究所

2020年12月动力电池生产量15.1GWh，同比增长143.9%，环比增长18.9%。其中三元电池产量8.5GWh，同比增长76%，环比增长16.6%；磷酸铁锂电池产量6.5GWh，同比增长452.2%，环比增长20.6%。

2020年1-12月动力电池累计生产量83.4GWh，同比累计下降2.3%。其中三元电池产量累计48.5GWh，同比下降12%；磷酸铁锂电池产量累计34.6GWh，同比上升24.7%。

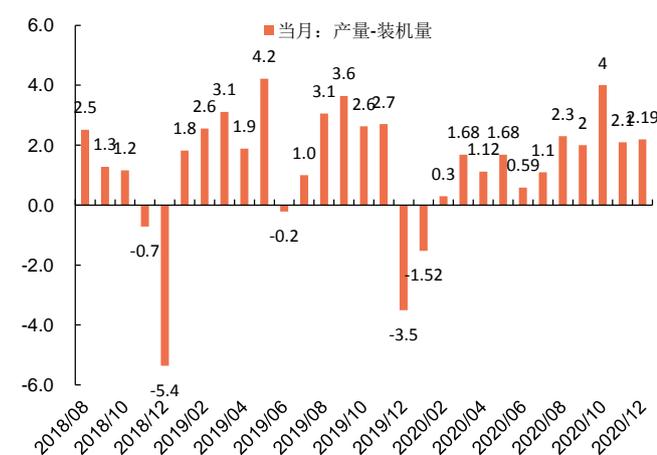
图57：动力电池产量



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，申港证券研究所

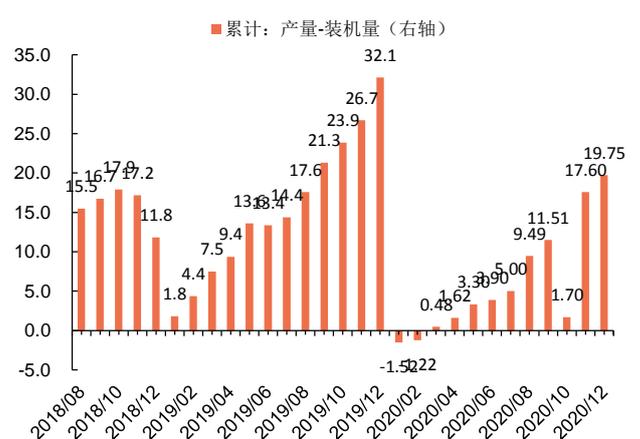
我们把动力电池产量与装机量进行差值计算可以发现，在疫情负面影响逐渐减小、企业复工复产浪潮的推动下，2020年1-12月产量-装机量为正，表明这一阶段处于恢复生产阶段，主要动力电池生产企业陆续复工复产，库存积累。

图58：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

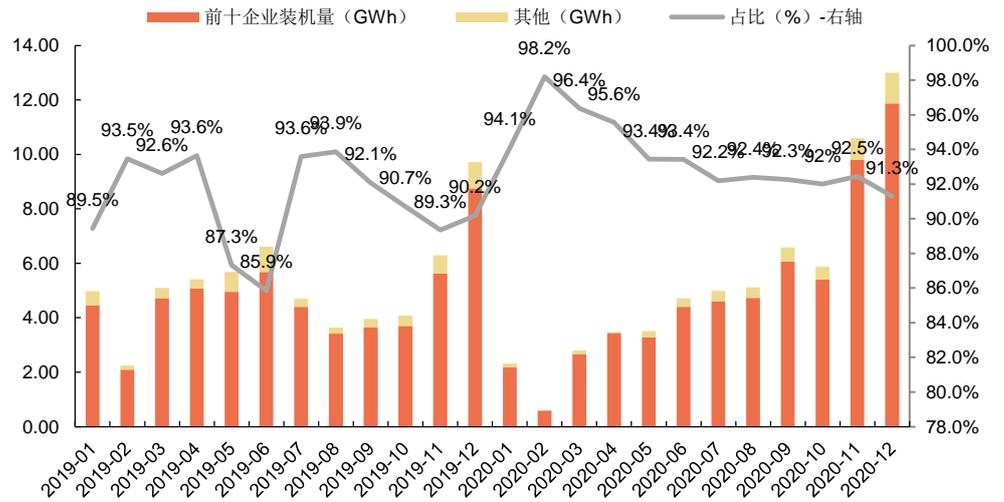
图59：动力电池累计产量与装机量差值



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12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。11月宁德时代装机量占比达52.4%，龙头地位稳固。比亚迪稳居第二位，国轩高科排名第三。

图60: 装机量 Top10 企业装机量



资料来源: GGII, 申港证券研究所

表8: 动力电池装机量 Top10 企业装机量(MWh)及市占比(%)

		2020-01		2020-02		2020-03		2020-04				
排名	企业	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%
7	力神	60	3%	塔菲尔	9	2%	亿纬锂能	50	2%	力神	65	2%
8	塔菲尔	50	2%	力神	6	1%	塔菲尔	40	1%	鹏辉能源	50	1%
9	中航锂电	50	2%	中航锂电	5	1%	捷威动力	30	1%	亿纬锂能	49	1%
10	孚能科技	40	2%	鹏辉能源	2	0%	力神	20	1%	塔菲尔	35	1%
总计		2180	94%	589	99%	2660	96%	3437	96%			

资料来源: GGII, 申港证券研究所

		2020-05		2020-06		2020-07		2020-08				
排名	企业	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	1646	47%	宁德时代	2377	51%	宁德时代	2260	45%	宁德时代	2434	47.55%
2	LG化学	632	18%	LG化学	689	15%	比亚迪	630	13%	LG化学	727	14.29%
3	比亚迪	401	11%	比亚迪	533	11%	LG化学	590	12%	比亚迪	709	13.89%
4	中航锂电	220	6%	中航锂电	274	6%	国轩高科	360	7%	中航锂电	272	5.28%
5	国轩高科	118	3%	国轩高科	200	4%	松下	230	5%	国轩高科	186	3.72%
6	力神	64	2%	亿纬锂能	110	2%	中航锂电	160	3%	星恒电源	121	2.35%
7	塔菲尔	62	2%	力神电池	80	2%	时代上汽	110	2%	孚能科技	109	2.15%
8	时代上汽	61	2%	鹏辉能源	62	1%	瑞浦能源	100	2%	亿纬锂能	79	1.57%
9	捷威动力	42	1%	捷威动力	41	1%	亿纬锂能	80	2%	力神	53	0.98
10	鹏辉能源	38	1%	塔菲尔	41	1%	亿神	80	2%	多氟多	52	0.98
总计		3284	94%	总计	4407	93%	总计	4600	92%	总计	4740	92.76%

资料来源: GGII, 申港证券研究所

敬请参阅最后一页免责声明

排名	2020-09		2020-10		2020-11		2020-12					
	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	3120	47%	宁德时代	3060	52%	宁德时代	5190	49%	宁德时代	6790	52.40%
2	比亚迪	1090	17%	比亚迪	1000	17%	比亚迪	1570	15%	比亚迪	2030	15.70%
3	中航锂电	490	8%	中航锂电	430	7%	LG 化学	840	8%	国轩高科	940	7.30%
4	LG 化学	470	7%	合肥国轩	310	5%	中航锂电	640	6%	中航锂电	790	6.10%
5	松下	260	4%	瑞普能源	120	2%	国轩高科	620	6%	瑞普能源	330	2.60%
6	国轩高科	220	3%	孚能科技	110	2%	瑞浦能源	220	2%	亿纬锂能	310	2.40%
7	孚能科技	120	2%	捷威动力	100	2%	松下	190	2%	孚能科技	190	1.40%
8	亿纬锂能	110	2%	力神电池	90	2%	孚能科技	170	2%	蜂巢能源	170	1.30%
9	瑞普能源	110	2%	蜂巢能源	90	2%	亿纬锂能	170	2%	力神电池	170	1.30%
10	蜂巢能源	80	1%	亿纬锂能	80	1%	力神电池	160	2%	塔菲尔新能源	150	1.10%
总计		6070	96%	总计	5390	92%	总计	10600	92%	总计	11870	92%

资料来源: GGII, 申港证券研究所

8. 行业新闻

8.1 新能源车

2021 年 1 月我国新能源车销量 17.9 万辆, 同比增长 238.5%。 中汽协数据显示, 2021 年 1 月新能源汽车产销分别完成 19.4 万辆和 17.9 万辆, 同比分别增长 285.8% 和 238.5%, 同时新能源汽车市场连续 7 个月保持较高增长速度。其中, 纯电动汽车产销分别完成 16.6 万辆和 15.1 万辆, 同比分别增长 366.6% 和 287.8%; 插电式混合动力汽车产销分别完成 2.8 万辆和 2.9 万辆, 同比分别增长 92.4% 和 104.7%。

合创汽车完成超 24 亿融资。 近日, 广汽蔚来新能源汽车科技有限公司完成增资扩股。此次共计增资约 24.05 亿元。其中, 珠江投资管理集团有限公司作为战略投资者增资约 19.23 亿, 为最大股东; 广州汽车集团股份有限公司通过全资子公司广汽埃安新能源汽车有限公司增资约 4.82 亿元。增资扩股完成后, 合创汽车估值将超过 30 亿, 据该项目的规模后续将超过百亿元。

大众启动电池回收计划, 每年回收 3600 个电池系统。 日前, 大众汽车集团官方宣布, 将在海外市场开启电池回收计划。大众集团将启用位于萨尔茨吉特的首个汽车动力电池回收试点工厂, 初期规划每年回收 3600 个电池系统。根据官方提供的信息显示, 在废旧电池回收前, 萨尔茨吉特工厂会通过分析确认电池是否还具备足够的功率, 能否继续用于灵活快速充电站或充电机器人等移动储能系统中。同时, 大量的电池回收需求或许将从 2020 年代末才会开始出现, 而工厂的初期规划每年回收 3600 个电池系统, 相当于 1500 吨。

吉利汽车计划成立新的电动车公司。 2 月 19 日, 据消息人士称, 吉利汽车计划成立一个新实体公司, 探索电动汽车产品规划、营销和销售的新方式, 这有别于电动车和油车一起销售的行业惯例。消息人士称, 吉利今年将创建 Lingling Technologies, 管理基于其 SEA 浩瀚智能进化体验架构生产的车型。该部门还将负责营销旗下领克品牌 SEA 电动汽车, 以及面向大众市场的几何(Geometry)电动汽车。

宝能汽车计划高端品牌于年内发布首款电动车。 2 月 18 日, 宝能汽车集团常务副总裁大谷俊明, 2021 年宝能汽车旗下观致品牌将有 5 款车型发布、上市, 而筹备中的

另一个高端汽车品牌也将发布，这一对标特斯拉、蔚来等高端品牌的首款纯电动车型，也将在年内发布并开售。观致品牌 2021 年继续实施“油电并举”的技术路线，将发布、上市的 5 款车型包括：1 款全新 A+级轿车，2 款增程式电动车型，以及两款 SUV 观致 5S、观致 7 的年款车型。

8.2 光伏

浙江省能源发展“十四五”规划发布，光伏新增 13GW。2月10日，浙江发改委发文，对《浙江省能源发展“十四五”规划（征求意见稿）》征求意见，征集截止日期为 2021 年 3 月 10 日。意见稿指出，大力发展生态友好型非水可再生能源。实施“风光倍增工程”。持续推进分布式光伏发电应用，“十四五”期间新增光伏发电 1300 万千瓦，积极发展建筑一体化光伏发电系统，高质量推广生态友好型“光伏+农渔业”开发模式，到 2025 年，力争全省光伏装机容量达到 2800 万千瓦。重点推进海上风电发展，打造近海及深远海海上风电应用基地+海洋能+陆上产业基地发展新模式，到 2025 年，力争全省风电装机容量达到 630 万千瓦，其中海上风电 500 万千瓦。

秀强股份 2020 年净利润较上年同期减少 2.37%。2月20日，秀强股份公布 2020 年年度报告，报告期内，公司实现营业收入 128,633.75 万元，较上年同期增长 1.36%；营业利润 14,173.60 万元，较上年同期增长 66.60%；利润总额 14,250.57 万元，较上年同期增长 67.89%；归属于上市公司股东的净利润 12,193.46 万元，较上年同期减少 2.37%。公告指出，报告期因光伏组件生产厂家资金链紧张，加之超白压延玻璃原片采购困难，公司对光伏玻璃产品业务进行战略调整；光伏建筑一体化玻璃是使用超白浮法玻璃原片，通过印刷、镀膜、造型等加工工艺，使建筑物外墙的光伏组件玻璃在具有色彩图案的同时兼具透光等功能。

上机数控投建包头年产 10GW 单晶硅拉晶及配套生产项目。2月20日，上机数控发布公告称，根据公司的战略发展需要，为进一步加强公司在单晶硅领域的市场竞争力，公司拟由全资子公司弘元新材在包头投资建设年产 10GW 单晶硅拉晶及配套生产项目，项目拟总投资约 35 亿元。后续拟由公司及弘元新材与包头市人民政府、包头市青山区人民政府签订项目投资协议。根据公告，项目拟选址于包头装备制造产业园区新规划区，预计 2022 年达产，资金来源包括但不限于以自有资金、金融机构借款或其他融资方式，公司将根据实际资金情况对本项目的实施进度进行合理规划调整。

中环 50GW G12 产能将于年底前投产。2月18日，宁夏回族自治区党委书记、人大常委会主任陈润儿到宁夏中环 50GW (G12) 太阳能级单晶硅材料智慧工厂及相关配套项目进行调研。项目于今年 2 月 1 日正式签约，目前正在开展施工现场地形、高程点测绘、地勘，3 月中下旬正式开工建设，年底前开始投产。本项目将新增 50GW 以上 G12 产能，支持 G12 光伏产业链发展。宁夏中环 50GW (G12) 太阳能级单晶硅材料智慧工厂及相关配套产业项目总投资额约 120 亿元，项目采取代建+租赁+回购的运营模式，项目建成后公司单晶总产能将达到 135GW 以上。

8.3 风电

华润旗下润创新能源基金与贵州电建签署 1120MW 新能源项目战略合作框架协议。日前，润创新能源基金与中国电建集团贵州工程公司（简称“贵州电建”）在中国华润大厦召开业务交流会并签署战略合作框架协议。“十四五”期间，双方将推动 1120MW 风电光伏合作项目投资建设，同时进一步创新合作模式与资源整合手段，

共同增强新形势下的市场竞争力。

采用湘电 XE148-4000 型海上机组，浙能海上项目首批机组节前并网发电。2月10日，采用湘电风能 XE148-4000 型海上永磁直驱型风力发电机组的浙能嘉兴 1 号海上风电场首批机组成功并网发电。浙能嘉兴 1 号海上风电场项目位于杭州湾平湖海域，离平湖市约 16 海里，是浙江省能源发展“十三五”规划建设重点工程。项目一期安装的湘电风能 XE148-4000 海上永磁直驱型风力发电机组，其设计融合了军工级高可靠性的永磁直驱技术、先进的单机及场群智能控制技术、协调优化的运行维护技术，是当前全球 4MW 等级海上风力发电机组中单位千瓦扫风面积最大的机型，具备结构紧凑可靠、发电量高，全寿命周期运行成本低的特点。

吉电股份将投建吉林 100MW 风电储能平价发电项目。根据吉林电力股份有限公司新能源发展战略，为调整公司产业结构，提升清洁能源比重，促进公司健康、可持续发展，公司全资子公司——镇赉吉电新能源有限公司拟自主开发建设吉电镇赉架其 100MW 风电储能平价发电项目。该工程总投资 75,677.76 万元。该风储项目位于吉林省白城市镇赉县架其乡境内，拟安装 3.2MW 风电机组 20 台和 3.0MW 风电机组 12 台，配备一套 5MW/5MWh 储能系统，新建一座 220kV 升压站。项目设计建设容量 300MW，其中风电规划 200MW，光伏规划 100MW，一期建设 100MW 风电。项目设计年平均利用小时数为 2,925.6 小时。

8.4 核电

浙江省“十四五”期间力争建成三澳核电一期和三门核电二期。近日发布的《浙江省能源发展“十四五”规划（征求意见稿）》中指出：“十四五”期间，力争建成三澳核电一期（240 万千瓦）和三门核电二期（250 万千瓦），积极推进三门核电三期、三澳核电二期开工建设，加快推进三澳核电三期、海岛核电等前期工作。围绕核电基地探索建设零碳未来城（园），鼓励开展核能供热等综合利用。

山东省积极推进海阳、荣成等核电厂址开发。2月19日，山东省能源局印发《2021 年全省能源工作指导意见》，其中指出：积极有序增加核能供应。围绕打造千万千瓦级沿海核电基地，积极推进海阳、荣成等核电厂址开发，荣成高温气冷堆示范项目建成并网，228 示范工程建设有序推进，争取海阳核电二期工程获得国家核准。加强后续核电厂址研究论证和保护。在运在建核电装机达到 700 万千瓦左右，完成投资 100 亿元。

中国核建 1 月新签合同额同比增 85%。中国核建 2 月 19 日公告称，2021 年 1 月新签合同额 116.75 亿元，同比增长 84.9%。截至 2021 年 1 月，公司累计实现营业收入 75.35 亿元。

8.5 储能

山东新能源场站配不低于 10% 储能，全省新型储能规模达 20 万千瓦。2 月 19 日，山东省能源局印发《2021 年全省能源工作指导意见》，其中提出，建立独立储能共享和储能优先参与调峰调度机制，新能源场站原则上配置不低于 10% 储能设施。全省新型储能设施规模达到 20 万千瓦左右。在电源侧，重点推动莱州土山晃阳“光伏+储能”、国能蓬莱电厂热储能、华能黄台电厂电化学储能等项目建设；在电网侧，加快推动沂蒙、文登、潍坊和泰安二期抽水蓄能电站建设；在用户侧，重点推动煤炭

领域“储能+”应急电源、电力需求响应等场景示范应用，建成1-2个示范工程。

纽约州发布 90MW 社区太阳能+储能计划。美国当地时间 2 月 18 日，纽约州州长 Andrew M. Cuomo 宣布一项加速计划，帮助地方政府和州机构建设至少 40 个分布式太阳能项目，发展可再生能源。40 个项目将有助于实现纽约电力管理局(New York Power Authority, 简称 NYPA)新宣布的 2025 年社区太阳能发电目标，该目标设定的可再生发电容量为 75MW，同时配套 15MW 的电池储能系统，足够抵消 2572 辆汽车的尾气排放。这些项目预计将刺激超过 1.35 亿美元的直接和私人投资，用于其开发、建设和运营，并创造超过 1250 个短期和长期就业机会。

国家能源局：支持将风电、光伏、储能和微电网方式用于北方地区取暖。2 月 8 日，国家能源局发布《国家能源局关于因地制宜做好可再生能源供暖相关工作的通知》，其中提出坚持试点先行，鼓励开展以清洁能源为主体的局域电网和微电网建设，支持将风电、光伏、储能和微电网方式用于北方地区取暖。

9. 上市公司公告

9.1 主营业务动态

02-20

天顺风能：天顺风能（苏州）股份有限公司全资子公司苏州天利投资有限公司直接持有东莞市中泰模具股份有限公司 5.8319% 的股权。为集中资源，聚焦新能源主业，优化公司资产结构，苏州天利将以人民币 6977.777 万元的总价向长兴泰特股权投资合伙企业（有限合伙）转让中泰模具 5.8319% 的股权。

02-19

亿纬锂能：惠州亿纬锂能股份有限公司于 2021 年 2 月 19 日召开的第五届董事会第二十二次会议审议通过了《关于惠州亿纬动力投资建设乘用车锂离子动力电池项目（一期）和 xHEV 电池系统项目（一期）的议案》，同意公司全资孙公司亿纬动力香港有限公司的全资子公司惠州亿纬动力电池有限公司以自有及自筹资金投资建设“乘用车锂离子动力电池项目（一期）”和“xHEV 电池系统项目（一期）”，投资金额分别为不超过人民币 10 亿元、26 亿元。

欣旺达：欣旺达电子股份有限公司全资子公司欣旺达电动汽车电池有限公司于近日收到了东风汽车集团有限公司乘用车公司关于 E70 动力电池零件定点供应商选择确定的通知函，为其 E70 供应动力电池总成产品。根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》、《深圳证券交易所创业板上市公司规范运作指引》等规定，现予以公告。

天顺风能：2021 年 2 月 9 日，天顺风能（苏州）股份有限公司第四届董事会 2021 年第一次临时会议审议通过公司全资子公司苏州天利投资有限公司出售其持有的深圳科创新源新材料股份有限公司 12,803,946 股无限售条件流通股，同意苏州天利根据市场情况择机处理持有的科创新源剩余 3,784,614 股数。苏州天利将 12,803,946 股无限售条件流通股转让给广州兴橙私募证券投资基金管理有限公司，交易金额为人民币 250,957,341.6 元，占 2019 年经审计净资产的 4.3%，净利润约为 1.39 亿，占 2019 年度经审计净利润的 19.66%。

中利集团: 近日,江苏中利集团股份有限公司与特变电工新疆新能源股份有限公司签订《年度电缆采购框架协议》,约定公司根据特变电工新疆新能源股份有限公司下达的订单提供电缆产品,合同总价为 2,756.35 万元(含税)。本次签订的年度电缆采购框架协议属于公司日常经营协议,无需董事会及股东大会审议批准,不构成关联交易及《上市公司重大资产重组管理办法》中规定的重大资产重组。

02-10

宁德时代: 宁德时代新能源科技股份有限公司及全资子公司宁波梅山保税港区问鼎投资有限公司与青岛上汽创新升级产业股权投资基金合伙企业(有限合伙)、珠海普曼物流产业股权投资合伙企业(有限合伙)、宁德市交通投资集团有限公司、上海上汽恒旭投资管理有限公司共同出资设立“福建时代闽东新能源产业股权投资合伙企业(有限合伙)”,专项投资布局锂离子电池及材料、智能制造、储能、智能驾驶、可再生能源、新能源汽车、信息技术、人工智能、上下游相关产业及延伸生态领域。基金认缴出资总额为人民币 250,000 万元,其中公司作为有限合伙人认缴出资 54,800 万元,公司全资子公司宁波问鼎作为普通合伙人认缴出资 100 万元。本次投资完成后,公司及全资子公司宁波问鼎合计持有基金 21.96%的认缴比例。

鹏辉能源: 广州鹏辉能源科技股份有限公司于 2021 年 2 月 10 日召开的第四届董事会第十一次会议审议通过了《关于变更部分募投项目实施主体、实施方式和变更部分募集资金用途的议案》,同意公司将募投项目“常州锂离子电池及系统智能工厂(一期)建设项目下常州鹏辉”变更为公司控股子公司江苏天辉锂电池有限公司,实施方式由公司全资子公司常州鹏辉独自实施变更为公司与天合光能(常州)科技有限公司合作实施,并将该募投项目拟投入的募集资金中 38,000.00 万元变更用途为公司全资子公司河南省鹏辉电源有限公司“绿色高性能锂离子电池新项目(一期、二期)”实施,该议案尚需提请公司股东大会和债券持有人会议审议。

通威股份: 为进一步加强光伏产业链的资源共享与整合,夯实和提升双方的行业优势地位,共同打造专业分工、错位发展、相互协作的行业发展生态,通威股份拟与晶科能源签署《战略合作协议》,就共同投资年产 4.5 万吨高纯晶硅项目、年产 15GW 硅片项目,以及开展相应供应链合作达成共识。通威股份按 30%股权比例战略参股晶科能源 15GW 硅片项目公司,晶科能源按 35%股权比例战略参股通威股份 4.5 万吨高纯晶硅项目公司,双方按股权比例分红。因通威股份 4.5 万吨硅料项目建设周期较长,晶科能源 15GW 硅片项目可按通威股份硅料项目建成投产时间节点节奏进行建设,实现同时建成投产。项目投资时间、参股方式、参股金额等双方另行协商确定。

02-09

晶盛机电: 浙江晶盛机电股份有限公司于 2021 年 2 月 8 日召开第四届董事会第十次会议审议通过了《关于向全资子公司增资的议案》,同意公司以自有资金 5,000 万元对全资子公司浙江求是半导体设备有限公司进行增资。

隆基股份: 根据公司战略规划和经营需求,为保证多晶硅料的稳定供应,2021 年 2 月 8 日,公司及 9 家子公司隆基乐叶光伏科技有限公司、银川隆基硅材料有限公司、银川隆基光伏科技有限公司、保山隆基硅材料有限公司、丽江隆基硅材料有限公司、华坪隆基硅材料有限公司、曲靖隆基硅材料有限公司、腾冲隆基硅材料有限公司、宁夏隆基硅材料有限公司与 OCIM Sdn. Bhd. 签订了三年期多晶硅料采购合同,根据协

议，买方 2021 年 3 月至 2024 年 2 月期间向卖方采购多晶硅料约 7.77 万吨。

9.2 发行股票债券、授信担保、闲置资金管理

02-18

中环股份：经中国证券监督管理委员会《关于核准天津中环半导体股份有限公司非公开发行股票批复》（证监许可[2020]1293 号）文核准，公司非公开发行人民币普通股 247,770,069 股，限售期为本次非公开发行新增股份上市之日起 6 个月，新增股份于 2020 年 8 月 13 日在深圳证券交易所上市，上市后公司总股本为 3,032,926,542 股。

02-10

天赐材料：为满足公司及子公司九江天赐高新材料有限公司的生产经营及正常业务开展需求，确保公司及子公司九江天赐的持续发展，公司于 2021 年 2 月 8 日召开的第五届董事会第九次会议，审议通过了《关于公司及全资子公司九江天赐共同向汇丰银行申请不超过人民币 2.3 亿元综合授信的议案》，同意公司及子公司九江天赐共同向汇丰银行(中国)有限公司广州分行申请不超过人民币 2.3 亿元(含)的综合授信，期限为一年(自授信合同签订日起)，九江天赐使用该授信时由公司提供连带责任担保。

宏发股份：宏发科技股份有限公司于 2020 年 4 月 1 日召开第九届董事会第六次会议和第九届监事会第六次会议审议通过了《关于 2020 年度使用闲置自有资金购买理财产品额度的议案》，为了合理利用闲置自有资金，增加公司收益，同意使用不超过 200,000 万元的自有资金进行现金管理，用于购买银行、证券公司、保险公司或信托公司等金融机构的低风险等级理财产品，在上述额度内，资金可以滚动使用，公司独立董事对此发表了同意的独立意见。近期，公司赎回一笔到期理财产品，收回本金 10697 万元，并取得收益 20.95 万元。

寒锐钴业：2020 年 8 月 11 日，南京寒锐钴业股份有限公司召开第三届董事会第二十九次会议，审议通过了《关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的议案》，董事会同意在不影响公司及子公司正常生产运营及募集资金投资项目实施进度的前提下，使用不超过 18 亿元闲置募集资金，购买金融机构保本型短期（单个理财产品的期限不超过 12 个月）理财产品。本议案已经 2020 年第二次临时股东大会审议通过。

02-09

寒锐钴业：因公司业务发展的需要，全资子公司安徽寒锐新材料有限公司决定向上海浦东发展银行股份有限公司南京分行申请不超过人民币 1 亿元的授信，由南京寒锐钴业股份有限公司为上述授信提供连带责任担保，担保额度为人民币 1 亿元，担保期限一年。

节能风电：中节能风力发电股份有限公司于 2021 年 2 月 8 日取得中国证券监督管理委员会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》（受理序号：210300），中国证监会依法对公司提交的公开发行可转换为股票的公司债券核准行政许可申请材料进行了审查，认为该申请材料齐全，符合法定形式，决定对该行政许可申请予以受理。

海兴电力：2021年2月5日，经杭州海兴电力科技股份有限公司第三届董事会第二十次会议审议，通过了《关于公司使用部分闲置自有资金委托理财的议案》，同意公司使用不超过人民币50,000万元的闲置自有资金委托理财，购买华能信托悦安1号单一资金信托。

9.3 股东增减持、员工持股、股权回购

02-19

明阳智能：明阳智慧能源集团股份公司于2021年2月18日收到信息披露义务人送达的《减持股份进展告知函》，信息披露义务人自2021年1月21日至2021年2月18日期间，通过集中竞价及大宗交易方式减持公司股份合计19,015,401股，其中通过集中竞价方式减持股份5,280,401股，通过大宗交易减持股份13,735,000股，占公司当前总股本（即1,895,199,499股）的1.00%。

赣锋锂业：江西赣锋锂业股份有限公司于近日接到公司股东李良彬先生将其持有的公司部分股份解除质押的通知。本次解除质押160万股，占其所持有股份的0.59%，占公司总股本的0.12%。

节能风电：截至本次减持计划披露之日，国开金融有限责任公司持有中节能风力发电股份有限公司无限售流通股240,306,921股，占公司股份总数的4.82%。上述股份来源于公司首次公开发行股票并上市前取得的股份及发行上市后以资本公积金转增股本方式取得的股份。减持计划的实施结果情况：自本次减持计划时间区间起始日至本公告日，国开金融以集中竞价方式共减持49,309,121股（占截至本公告日公司股份总数的0.98%）。此次减持后，国开金融持股数量190,997,800股，占截至本公告日公司股份总数的3.81%。

02-11

东尼电子：截至本公告披露日，浙江东尼电子股份有限公司控股股东、实际控制人沈新芳先生持有本公司股份74,970,000股，占公司总股本的35.21%；沈新芳先生持有本公司股份累计质押数量（含本次）28,522,478股，占其持股数量的38.05%，占公司总股本的13.40%。

02-10

寒锐钴业：公司控股股东梁杰先生持有公司股份54,480,991股，占公司总股本的17.7837%。梁杰计划以大宗交易或集中竞价的交易方式减持公司股份，减持期间自本公告披露后6个月内，减持数量不超过9,190,600股（占公司总股本比例为3%），其中：通过大宗交易方式进行减持的，将于本公告披露后3个交易日后（即2021年2月23日）进行，连续90个自然日不超过公司总股本的2%；通过集中竞价交易方式进行减持的，将于本公告披露后15个交易日之后（即2021年3月11日）进行，连续90个自然日不超过公司总股本的1%。

璞泰来：自公司公告减持计划之日起十五个交易日后至2021年8月9日止，贵州阔能计划通过集中竞价方式减持不超过4,960,000股公司股份，占公司总股本496,028,364股的0.9999%。齐晓东先生，通过集中竞价方式减持不超过500,000股公司股份，占公司总股本496,028,364股的0.1008%；冯苏宁先生通过集中竞价方

式减持不超过 670,000 股公司股份，占公司总股本 496,028,364 股的 0.1351%；王小明先生通过集中竞价方式减持不超过 270,000 股公司股份，占公司总股本 496,028,364 股的 0.0544%。

天齐锂业：天齐锂业股份有限公司于 2021 年 2 月 9 日收到公司董事、高级管理人员李波先生的《关于减持股份的预披露提示》，李波先生现持有公司股份 285,975 股，占公司总股本 0.0194%，计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内，通过二级市场集中竞价交易方式减持公司股份合计不超过 71,494 股，约占公司总股本的 0.0048%。

02-09

中来股份：苏州中来光伏新材股份有限公司于近日接到公司股东林建伟先生将其所持有的部分公司股份进行解除质押的通知。本次解除质押 21,766,702 股，占其所持有股份的 13.32%，占公司总股本的 2.80%。

万马股份：公司拟以自有资金进行股份回购。本次回购的股份将用于公司实施股权激励计划或员工持股计划。本次回购股份资金总额不超过 2 亿元（含），且不低于 1 亿元（含）；本次回购股份价格不超过人民币 8.80 元/股（含）；回购期限为自董事会审议通过回购方案之日起不超过 6 个月。

阳光电源：阳光电源股份有限公司近日收到公司控股股东、实际控制人曹仁贤先生的通知，曹仁贤先生将其持有本公司的部分股份办理解除质押业务。本次解质押 2400 万股，占其所持有股份的 5.32%，占公司总股本的 1.65%。

9.4 公司高层人事变动

02-19

格林美：格林美股份有限公司董事会于近日收到公司副总经理万国标先生提交的书面辞职报告。万国标先生因个人原因，申请辞去其担任的公司副总经理职务，万国标先生辞职后不再担任公司（含下属企业）其他任何职务。

02-18

万马股份：浙江万马股份有限公司于 2021 年 2 月 17 日召开第五届董事会第十四次会议，审议通过关于聘任公司副总经理等议案，同意聘任李刚先生为公司副总经理、李海全先生为公司副总经理、董杰先生为公司财务总监。以上高管的简历附后，任期均自本次董事会通过之日起至本届董事会届满。

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，所长助理，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，3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