

中欧2月新能源车销量韧性强劲

——电气设备与新能源行业周报



申港证券
SHENGGANG SECURITIES

投资摘要:

市场回顾:

截止3月12日收盘,本周电力设备及新能源板块下跌2.21%,相对沪深300指数领先1.69pct,电力设备行业跌幅在中信30个板块中位列第10位,位于中上游。从估值来看,当前行业整体57.09倍水平,仍处于历史高位。

子板块涨跌幅:太阳能(-5.24%),风电(-0.83%),储能(-0.37%),输变电设备(-0.24%),配电设备(-0.01%),锂电池(+4.58%),核电(+7.49%)。

- ◆ 股价涨幅前五名:华西能源、拓日新能、国网英大、杭锅股份、台海核电。
- ◆ 股价跌幅前五名:禾望电气、八方股份、天际股份、金冠股份、迈为股份。

行业热点:

新能源车:2月新能源汽车销量11万辆,同比增长585%,环比下降39%。

投资策略及重点推荐:

- ◆ **新能源车:**2月新能源汽车产销环比依然下降,同比继续保持迅猛增长。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%,引导新能源汽车产业有序发展。本周锂电池价格稳定,上游锂系原材料继续涨价:六氟磷酸锂(+7.5%),碳酸锂(+4.4%),氢氧化锂(+3.4%)。正极材料与电解液价格上涨:NCM523(+0.6%),LFP(+2.6%),LCO(+2.6%),三元圆柱电解液(+22.1%),磷酸铁锂电解液(+39.3%)。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:**硅料价格持续上涨,产业链各环节观望情绪明显,光伏玻璃价格本周维稳,全年供给结构性紧张。本周致密料继续涨价(+5.7%),组件价格上涨:158.75以下涨幅较大(+2.5~3.5%),166及以上涨幅较小(+0.4%~0.6%),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。在新时代西部大开发政策支持下,风电、光伏将迎来新的发展机遇。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。
- ◆ **储能:**新基建范畴确立,充电桩“地补”政策密集出台。中国的电化学储能能力达到170万千瓦,预计未来几年储能市场将继续稳步增长。我们看好废旧电池回收行业龙头格林美,户用储能龙头派能科技。

每周谈:中欧2月新能源车销量韧性强劲

欧洲疫情再次加重,汽车市场受冲击较大,2月电动车销量环比基本持平,表现出较强韧性。欧洲2021年1月实现新能源车销量11.26万辆,同比增长50.8%,环比减少60%。预计2月销量约12万辆,同比增长72%,环比增长6%。

欧洲1月新能源车市场紧凑车型绽放异彩,特斯拉掉出前20。2021年1月车型销量Top10数据差别并不大。1)紧凑车型受市场欢迎的热度不减反升 2)PHEV受欧洲市场的欢迎程度有所提升,消费者对高续航的需求依然刚性。

新能源车已连续八个月刷新当月历史产销量记录,去年同期低基数影响下,2月产销同比大幅增长,同时受春节影响环比微降。2021年2月国内新能源车销量11万辆,同比增584.7%,环比减少38.8%,1-2月累计产销量分别31.7万辆、28.9万辆,同比增长386.6%、319%。

2021年将成为全球新能源车高速增长的一年,优质车型成为市场新的增长动力。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。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220~240万辆,同比+70%;我国全年可完成销量200万辆以上,同比+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03月14日

贺朝晖

分析师

SAC执业证书编号:S1660520050001

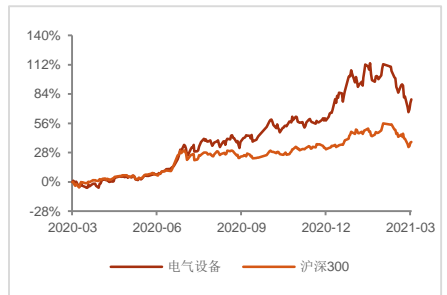
hezhaohui@shgsec.com

010-56931952

行业基本资料

股票家数	226
行业平均市盈率	64.23
市场平均市盈率	22.71

行业表现走势图



资料来源:申港证券研究所

相关报告

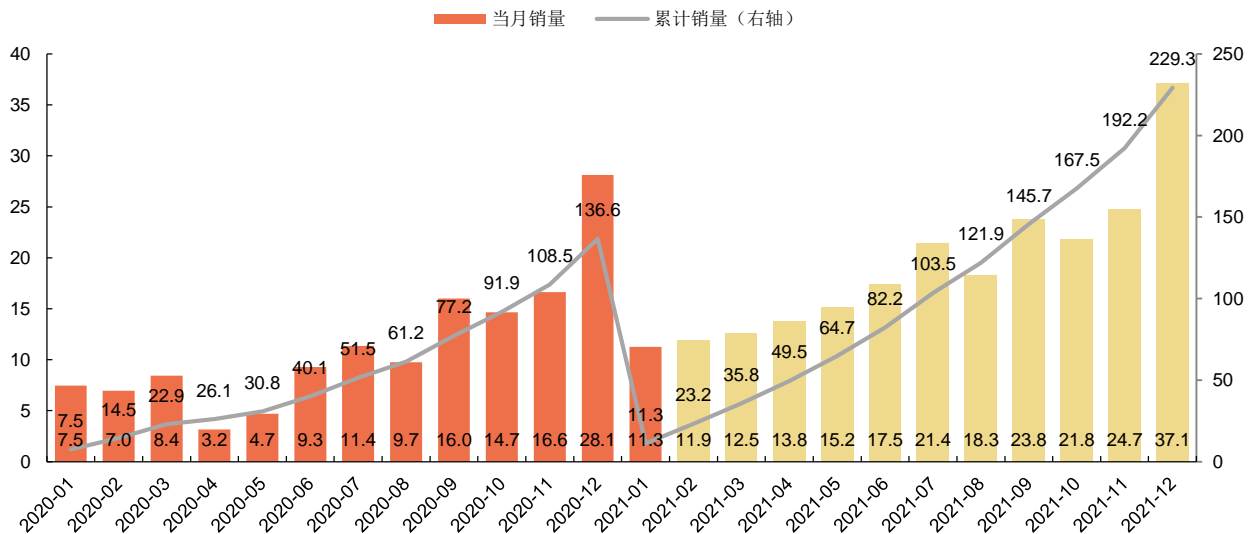
- 1、《电气设备行业研究周报:“碳中和”领衔两会政府报告能源要点》2021-03-08
- 2、《电气设备行业周报:硅片提价减薄对冲上游硅料涨价》2021-03-01
- 3、《电气设备行业研究周报:中欧新能源车销量1月景气延续迎来开门红》2021-02-22

1. 每周一谈：中欧 2 月新能源车销量韧性强劲

1.1 疫情二度冲击欧洲市场 电动车坚挺

欧洲疫情再次加重，汽车市场受冲击较大，销量下滑，2 月电动车销量环比基本持平，表现出较强韧性。欧洲 2021 年 1 月实现新能源车销量 11.26 万辆，同比增长 50.8%，环比减少 60%。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 2 月销量 8.42 万辆，根据六国 2020 年欧洲市占率 70.5%进行推算，预计欧洲 2 月销量约 12 万辆，同比增长 72%，环比增长 6%。

图1：欧洲电动车销量预测（万辆）



资料来源：ACEA，各国官方网站，申港证券研究所

欧洲 1 月新能源车市场紧凑车型绽放异彩，特斯拉掉出前 20。与之前爆款车型销量可与其他车型拉开显著差距相对比，2021 年 1 月车型销量 Top10 数据差别并不大。我们可以得出以下两点主要结论：1) 紧凑车型受市场欢迎的热度不减反升，雷诺 Zoe、起亚 Niro、现代 Kona、Smart Fortwo 等车型均榜上有名；2) PHEV 受欧洲市场的欢迎程度有所提升，消费者对高续航的需求依然刚性。

表1：2021 年 1 月欧洲销量 top20 电动车

排名	车型	国家	动力类型	1 月销量	市占率
1	沃尔沃 XC40	瑞典	PHEV	3,543	3.1%
2	雷诺 Zoe	法国	EV	3,520	3.1%
3	起亚 Niro	韩国	EV	3,123	2.8%
4	宝马 330e	德国	PHEV	3,058	2.7%
5	大众 ID.3	德国	EV	2,978	2.6%
6	标致 208	法国	EV	2,807	2.5%
7	标致 3008	法国	PHEV	2,680	2.4%
8	奥迪 e-tron	德国	EV	2,621	2.3%
9	梅赛德斯 GLC300e/de	德国	PHEV	2,551	2.3%
10	现代 kona	韩国	EV	2,507	2.2%

排名	车型	国家	动力类型	1月销量	市占率
11	宝马 X1	德国	PHEV	2,428	2.2%
12	梅赛德斯 GLE350e/de	德国	PHEV	2,393	2.1%
13	沃尔沃 XC60	瑞典	PHEV	2,341	2.1%
14	宝马 X3	德国	PHEV	2,288	2.0%
15	福特 kuga	美国	PHEV	2,263	2.0%
16	宝马 X5	德国	PHEV	2,156	1.9%
17	雷诺 Captur	法国	PHEV	2,129	1.9%
18	标致 2008	韩国	EV	1,978	1.8%
19	Smart Fortwo	德国	EV	1,941	1.7%
20	欧宝 Corsa	德国	EV	1,935	1.7%
top20-EV 合计				23,410	45.7%
top20-PHEV 合计				27,830	54.3%
其他				61,353	54.5%
合计				112,593	

资料来源: InsideEVs, 申港证券研究所

进入 2021 年以来, 欧洲疫情反扑, 六国燃油车销量同比持续下降, 电动车表现出相对较高的韧性。2020 年 1~2 月六国各类型乘用车累计销量 114.53 万辆, 同比下降 26%, 其中燃油车销量 73.97 万辆, 同比下降 42%。主要原因在于, 一方面汽车市场已发展到相对成熟饱和的阶段, 增速趋缓; 另一方面, 在疫情的负面冲击下, 新能源车受政策支撑程度较高, 同时车企电动化转型意愿强烈, 凸显出相对较强的韧性。

表2: 2021 年 1~2 月欧洲部分国家乘用车销量情况 (万辆)

国家	电动车 (EV+PHEV)		燃油车		电动车渗透率		
	1月	2月	1月	2月	1月	2月	
英国	销量	1.24	0.66	5.60	3.35	13.72%	12.95%
	同比增长	40.1%	45.6%	-53.9%	-49.0%		
	环比增长	-60.1%	-46.3%	-24.7%	-40.1%		
德国	销量	3.69	4.02	10.74	12.26	21.74%	20.66%
	同比增长	128.8%	143.3%	-48.1%	-39.0%		
	环比增长	-55.4%	8.8%	-41.9%	14.2%		
法国	销量	1.47	1.75	8.86	9.11	11.60%	13.17%
	同比增长	-0.2%	31.0%	-17.9%	-35.0%		
	环比增长	-59.1%	19.3%	-28.1%	2.8%		
意大利	销量	0.62	0.84	8.41	8.25	4.66%	5.87%
	同比增长	90.1%	124.0%	-32.4%	-36.5%		
	环比增长	-54.2%	34.3%	20.1%	-2.0%		
西班牙	销量	0.19	0.31	3.01	4.14	4.60%	5.29%
	同比增长	-41.3%	10.1%	-65.2%	-47.7%		
	环比增长	-82.2%	59.6%	-57.6%	37.6%		
挪威	销量	0.83	0.85	0.12	0.14	80.66%	79.09%
	同比增长	35.0%	19.8%	-43.8%	-37.0%		
	环比增长	-53.6%	1.7%	-24.8%	17.9%		

资料来源: 各国官方网站, 申港证券研究所

欧洲 2 月新能源车市场销量同比均大幅增长, 环比基本持平, 市场景气度持续高位。德国新能源车销量同比增长 143.3%, 意大利同比增长 124%, 英国同比增长 45.6%, 法国同比增长 31%, 挪威同比增长 19.8%, 西班牙同比增长 10.1%。德国、挪威渗透率同比提升超过 10pct, 英国、法国渗透率同比提升超过 5pct, 意大利、西班牙渗透率同比提升超过 2pct。挪威作为相对成熟的新能源车市场代表, 同比增速依然有 19.8%, 渗透率同比提升 10.9pct, 达 79.1%。

表3: 2021 年 2 月欧洲部分国家新能源车销量

	2020 年 2 月			2021 年 2 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	0.46	7.96	5.74%	0.66	5.13	12.95%	45.6%	-46.3%	7.22pct	-0.77pct
德国	1.65	23.99	6.88%	4.02	19.43	20.66%	143.3%	8.8%	13.78pct	-1.08pct
法国	1.33	16.78	7.95%	1.75	13.27	13.17%	31.0%	19.3%	5.22pct	1.57pct
意大利	0.37	16.31	2.30%	0.84	14.30	5.87%	124.0%	34.3%	3.57pct	1.21pct
西班牙	0.28	9.46	2.96%	0.31	5.83	5.29%	10.1%	59.6%	2.33pct	0.69pct
挪威	0.71	1.03	68.19%	0.85	1.07	79.09%	19.8%	1.7%	10.9pct	-1.58pct
合计	4.80	75.54	6.4%	8.42	57.3	14.7%	75.4%	4.7%	7.91pct	0.22 pct

资料来源: 各国官方网站, 申港证券研究所

表4: 2021 年 1~2 月欧洲部分国家新能源车渗透率

	渗透率			渗透率同比变化 (pct)		
	2020 年	1 月	2 月	2020 年	1 月	2 月
英国	10.73%	13.72%	12.95%	7.59	7.80	7.22
德国	13.53%	21.74%	20.66%	10.51	15.19	13.78
法国	11.24%	11.60%	13.17%	8.47	0.66	5.22
意大利	4.32%	4.66%	5.87%	3.43	2.55	3.57
西班牙	4.44%	4.60%	5.29%	3.12	1.41	2.33
挪威	74.75%	80.66%	79.09%	18.84	16.29	10.90
合计	11.10%	14.05%	14.26%	8.03	7.48	7.91

资料来源: 各国官方网站, 申港证券研究所

六国年初至今累计销量均同比显著提高, 德国、意大利实现翻倍以上的增长, 英国、挪威、法国实现增长, 西班牙累计同比下降 17.7%。英、法新能源车渗透率已突破 12%, 德国已达到 21.2%, 同比提升 14.45pct。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, 2021 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5: 欧洲部分国家电动车 2021 年 1~2 月累计销量及渗透率情况 (万辆)

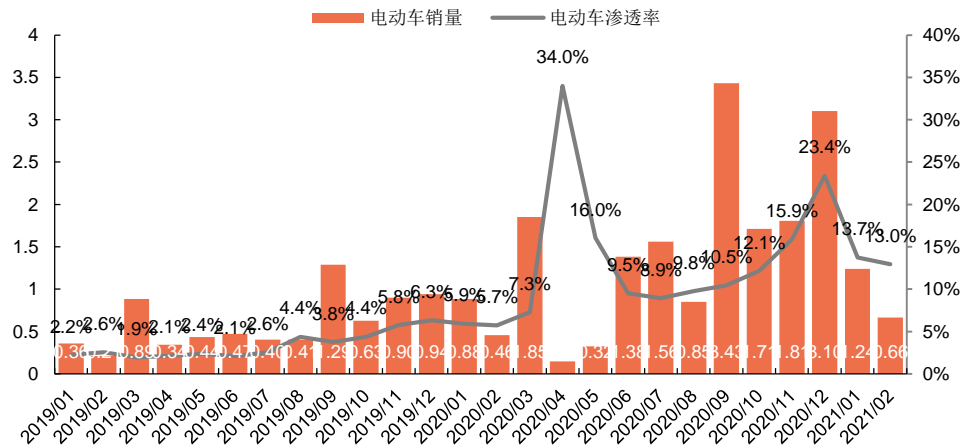
	2020 年 1~2 月			2021 年 1~2 月			渗透率	
	电动车销量	汽车总销量	渗透率	电动车销量	汽车总销量	渗透率	同比增长	同比增长
英国	1.34	22.89	5.9%	1.90	14.16	13.4%	41.9%	7.59 pct
德国	3.26	48.62	6.7%	7.71	36.41	21.2%	136.1%	14.45 pct
法国	2.80	30.20	9.3%	3.21	25.90	12.4%	14.7%	3.13 pct
意大利	0.70	31.89	2.2%	1.46	27.71	5.3%	108.2%	3.08 pct

西班牙	0.61	19.76	3.1%	0.50	10.02	5.0%	-17.7%	1.92 pct
挪威	1.32	1.99	66.4%	1.68	2.10	79.9%	26.9%	13.5 pct
合计	10.0	155.4	6.5%	16.5	116.3	14.2%	64.0%	7.69 pct

资料来源：各国官方网站，申港证券研究所

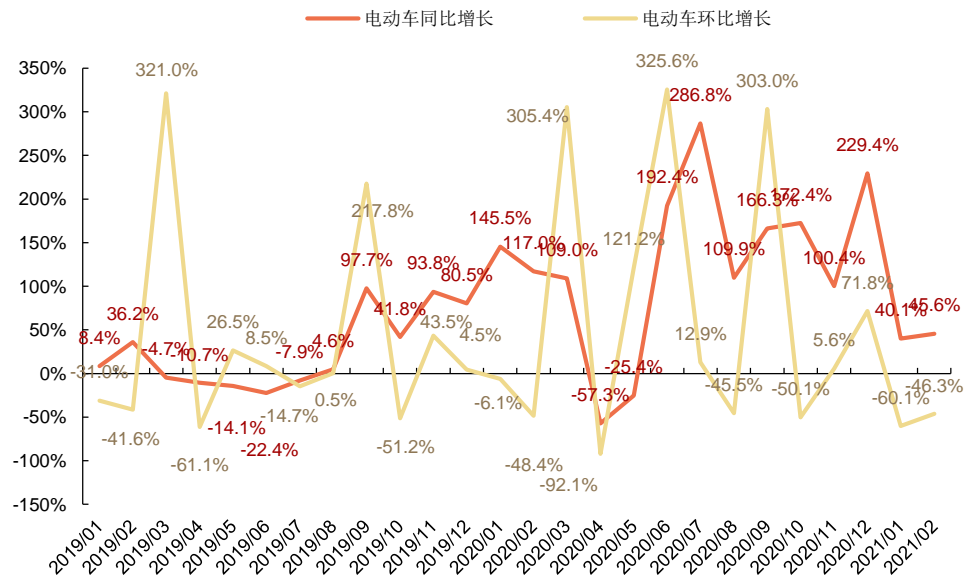
英国受此轮疫情冲击较大，销量环比下降。英国 2 月实现新能源车销量 0.66 万辆，同比增长 45.6%，环比减少 46.3%，其中 EV 销量 0.35 万辆，同比增长 40.2%，PHEV 销量 0.31 万辆，同比增长 52.1%。英国新能源车 2 月销量渗透率 13.0%，同比提升 7.2pct，环比下降 0.7 pct。

图2：2019 年至今英国电动车销量增长情况



资料来源：SMMT，申港证券研究所

图3：2019 年至今英国电动车销量增长情况



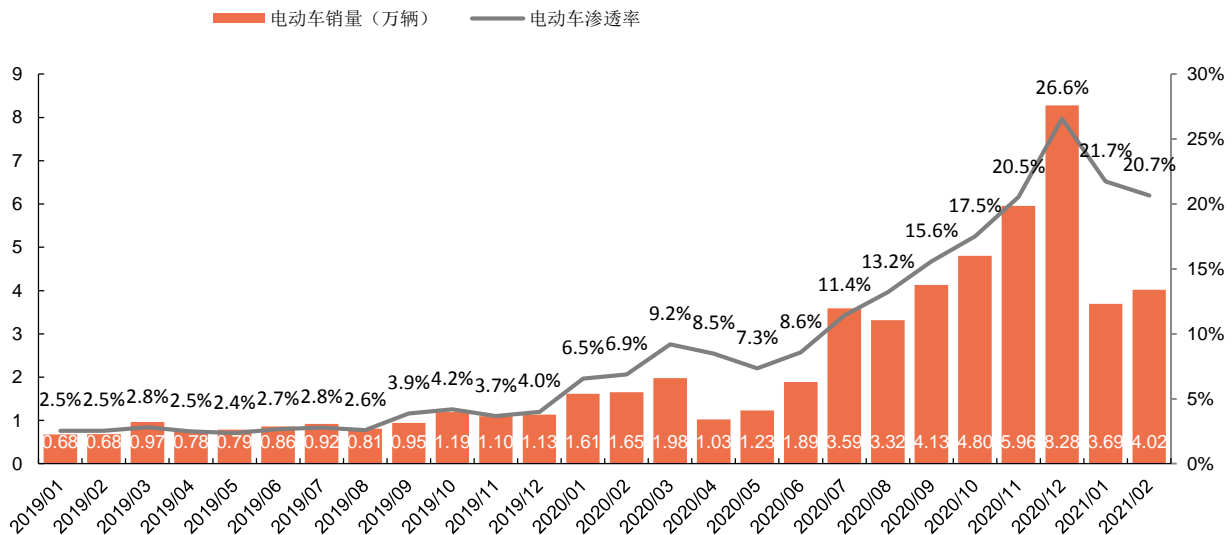
资料来源：SMMT，申港证券研究所

德国新能源车月销量持续增长，各动力类型均衡发展。德国 2 月新能源车销量 12.3 万辆，同比增长 143.3%，环比增长 8.8%，其中 EV 销量 1.83 万辆，同比增长 124.2%，

PHEV 销量 2.19 万辆，同比增长 161.9%。

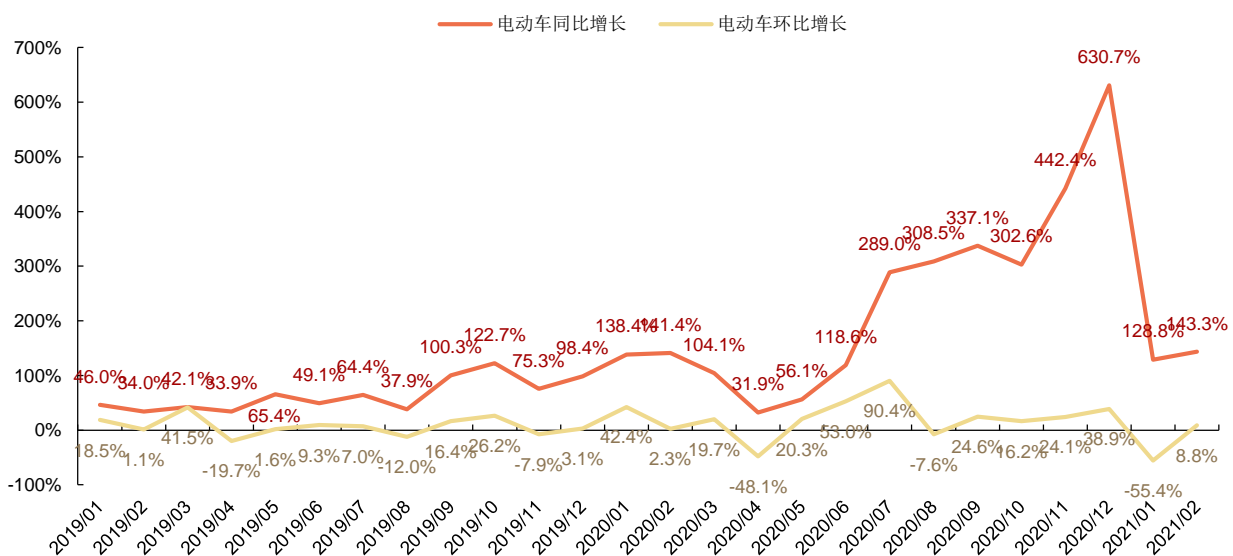
自 2020 年 7 月起，德国 VAT 税率由 19% 下调至 16%，同时自 6 月 4 日起至 2021 年底，德国电动车购车补贴再提 50%，最高可获 9,000 欧元，有效刺激新能源车市场需求。2021 年 2 月德国乘用车平均碳排放水平下降至 126.5g/km，同比下降 15.4%，减少 23.1g/km，距离 95g/km 的目标仍有 31.5g/km 的距离。同时新能源车渗透率达到 21.7%。

图4：2019 年至今德国电动车销量增长情况



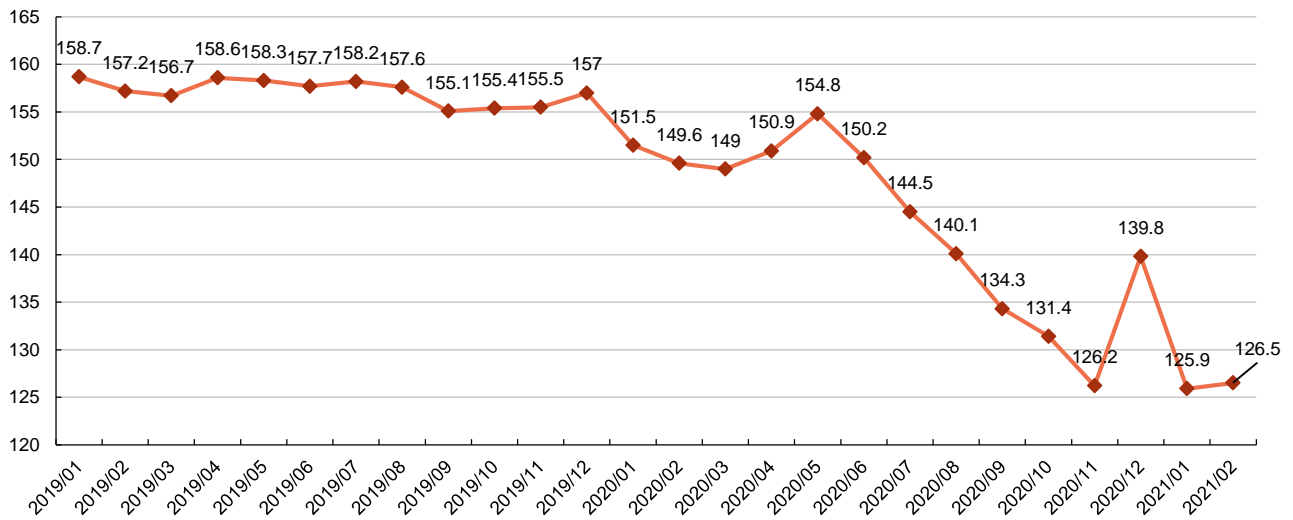
资料来源：KBA，申港证券研究所

图5：2019 年至今德国电动车销量增长情况



资料来源：KBA，申港证券研究所

图6：德国每月新增乘用车平均碳排放量（g/km）

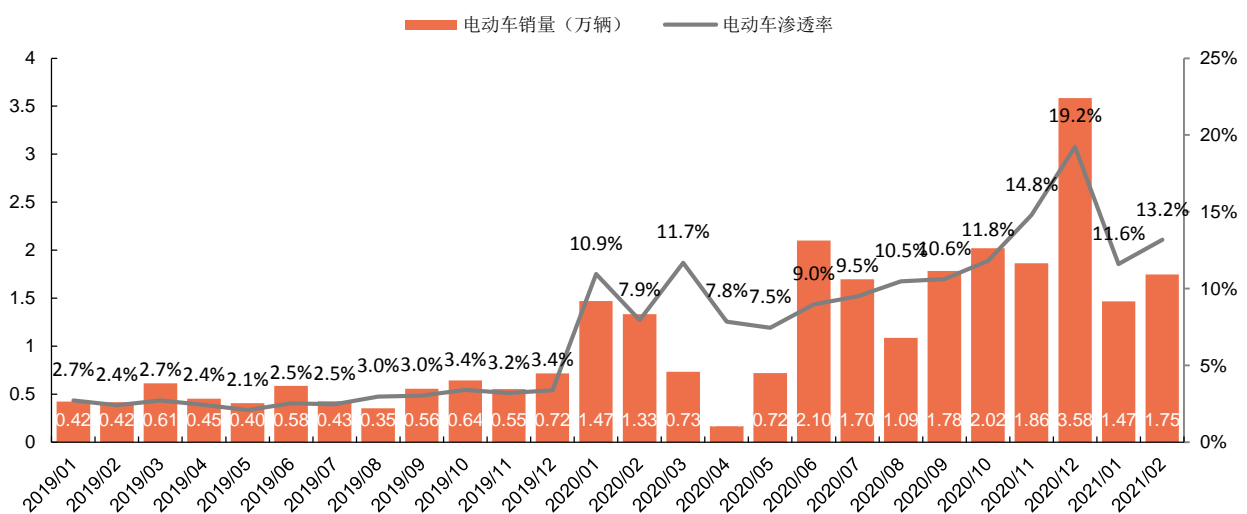


资料来源：KBA，申港证券研究所

法国新能源车市场表现与德国类似，对紧凑车型偏好较高。法国 2 月新能源车销量 1.75 万辆，同比增长 31.0%，环比增长 19.3%，其中 EV 销量 0.84 万辆，同比减少 10.8%，PHEV 销量 0.91 万辆，同比增长 132.9%，法国 2 月新能源车渗透率 13.2%，1~2 月累计销量渗透率 12.40%。

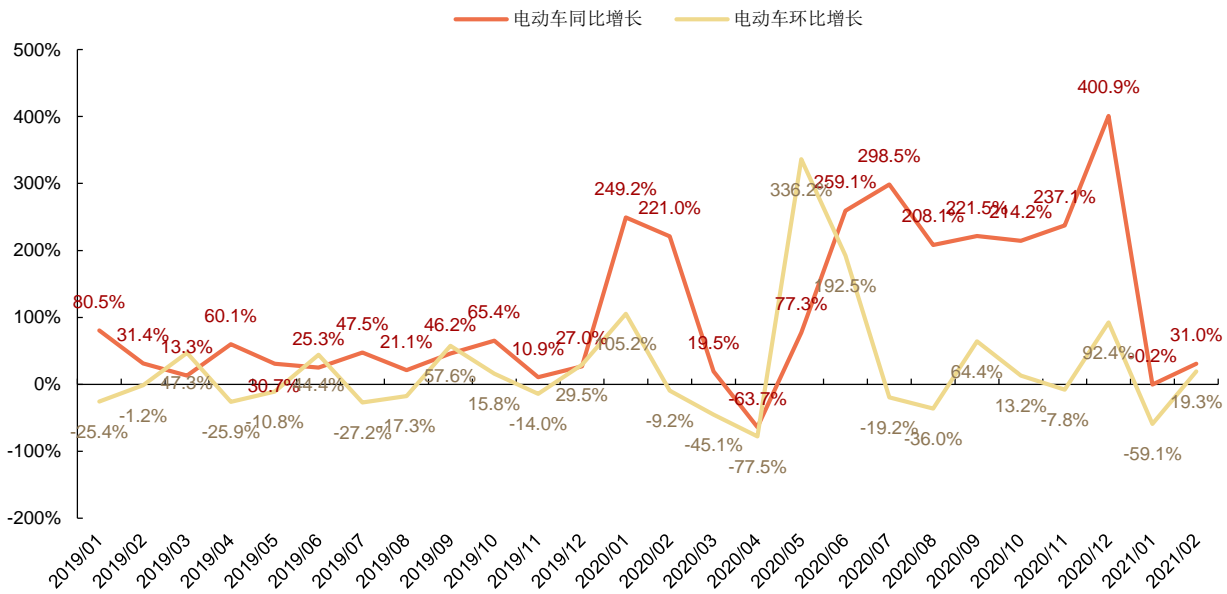
法国自 2021 年起开始使用 WLTP 测算方法，受新标准影响，整体碳排放水平有所提高，但自 2020H2 以来维持稳定的下降趋势。2020 年全年碳排放水平下降超过 20g/km，在 WLTP 新标准下，距离 95g/km 的距离尚有 15~20g/km 的距离。

图7：2019 年至今法国电动车销量增长情况



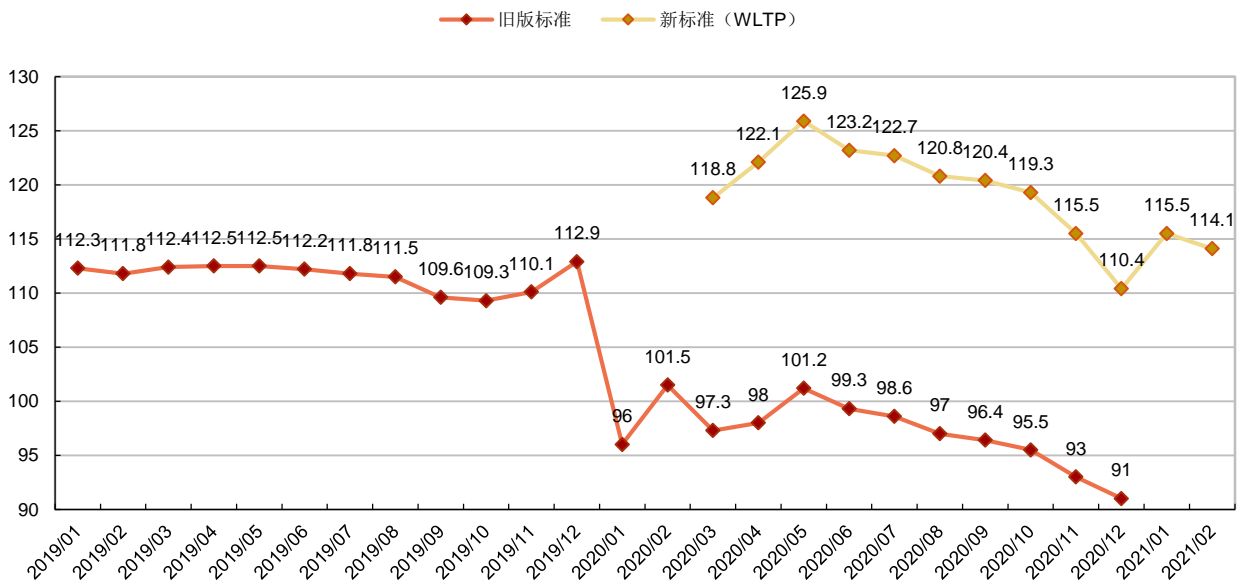
资料来源：CCFA，申港证券研究所

图8：2019 年至今法国电动车销量增长情况



资料来源：CCFA，申港证券研究所

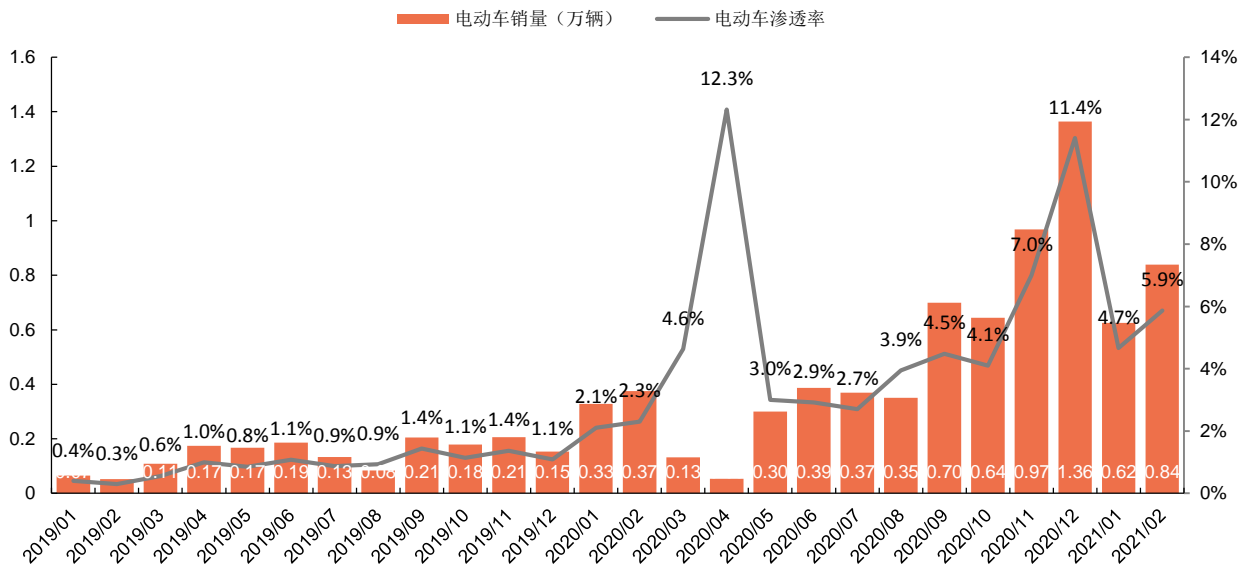
图9：法国每月新增乘用车平均碳排放量 (g/km)



资料来源：CCFA，申港证券研究所

意大利新能源车销量环比微增，受此轮疫情影响较小。意大利2月新能源车销量0.84万辆，同比增长124.0%，环比增长34.3%，其中EV销量0.34万辆，同比增长36.3%，PHEV销量0.50万辆，同比增长305.1%。意大利2月汽车市场整体实现高增长，同时新能源车渗透率上升，达到5.9%。

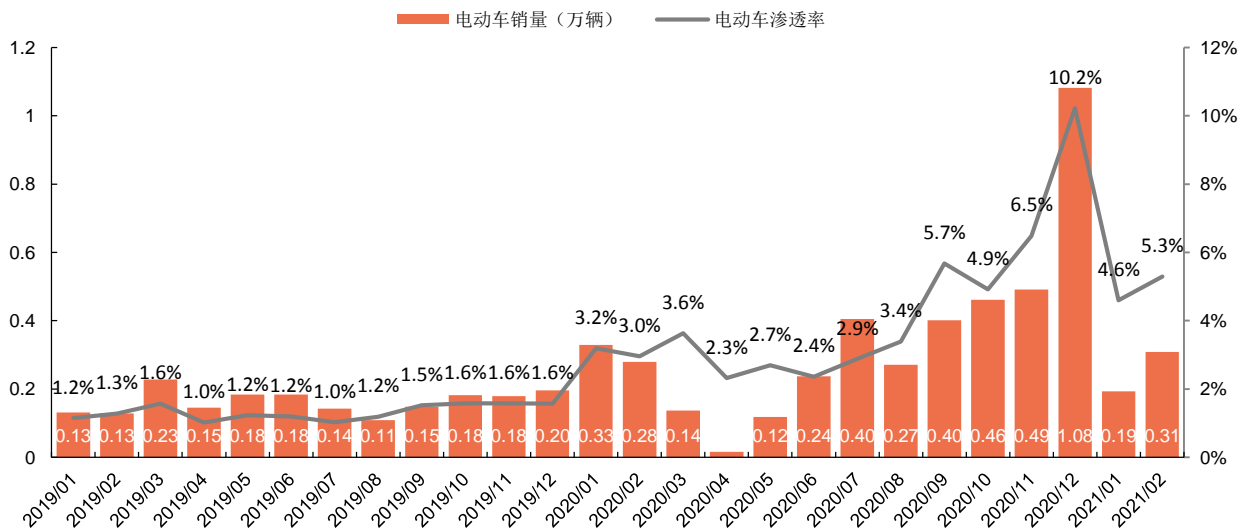
图10: 2019 年至今意大利电动车销量增长情况



资料来源: ANFIA, 申港证券研究所

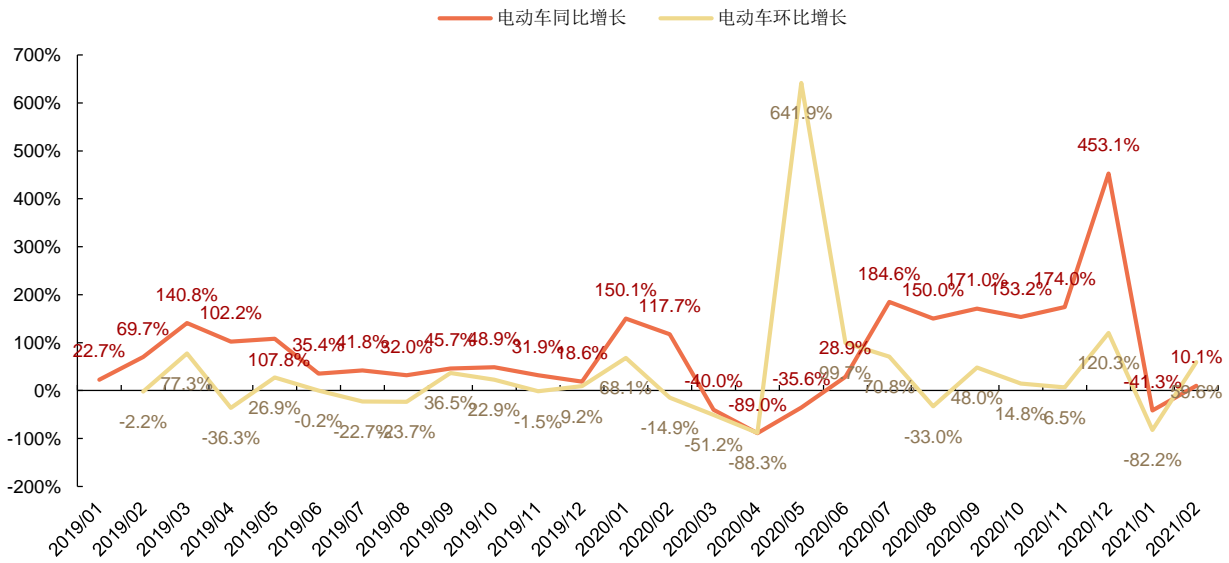
西班牙新能源车销量与渗透率均处于稳定提升状态。西班牙 2 月新能源车销量 0.31 万辆, 同比增长 10.1%, 环比增长 59.6%, 其中 EV 销量 0.09 万辆, 同比减少 41.7%, PHEV 销量 0.22 万辆, 同比增长 78.2%。2 月电动车渗透率为 5.3%, 环比上升。

图11: 2019 年至今西班牙电动车销量增长情况



资料来源: ANFAC, 申港证券研究所

图12: 2019 年至今西班牙电动车销量增长情况

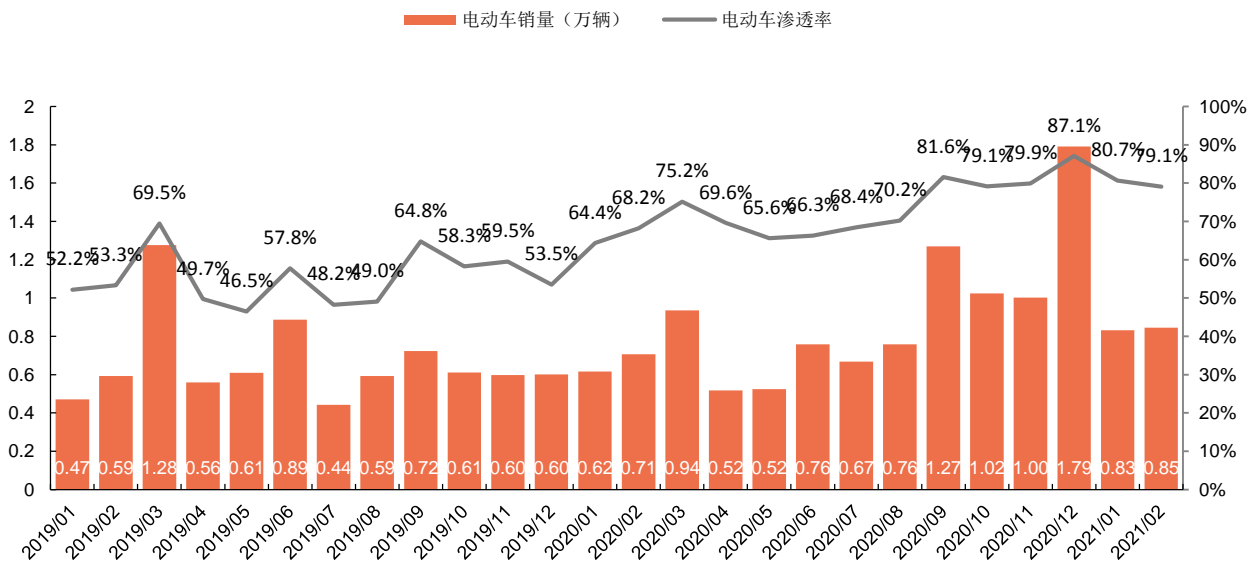


资料来源: ANFAC, 申港证券研究所

挪威新能源车渗透率稳定在 80%左右, 市场相对成熟。挪威 2 月实现新能源车销量 0.85 万辆, 同比增长 19.8%, 环比增长 1.7%, 其中 EV 销量 0.51 万辆, 同比减少 1.4%, PHEV 销量 0.34 万辆, 同比增长 76.9%。

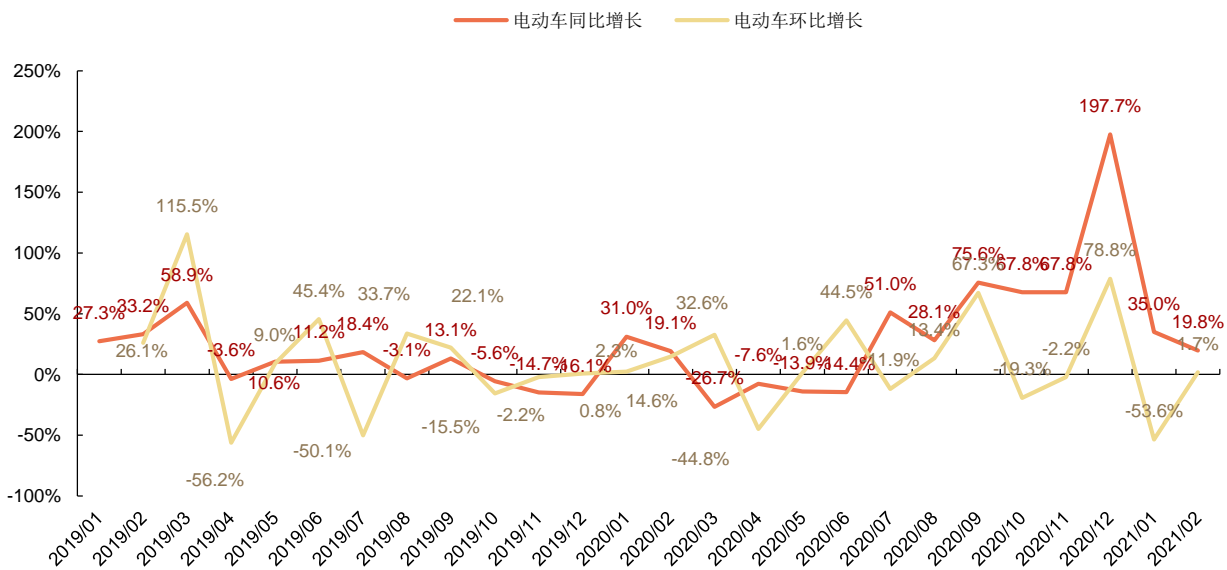
与其他国家不同的是, 电动车已成为挪威汽车市场的主要组成部分, 已经度过了快速增长的阶段, 近一年来增速较为平稳, 疫情对挪威市场带来一定冲击, 但其补贴政策长期稳定, 电动化趋势仍然稳固。

图13: 2019 年至今挪威电动车销量增长情况



资料来源: OFV, 申港证券研究所

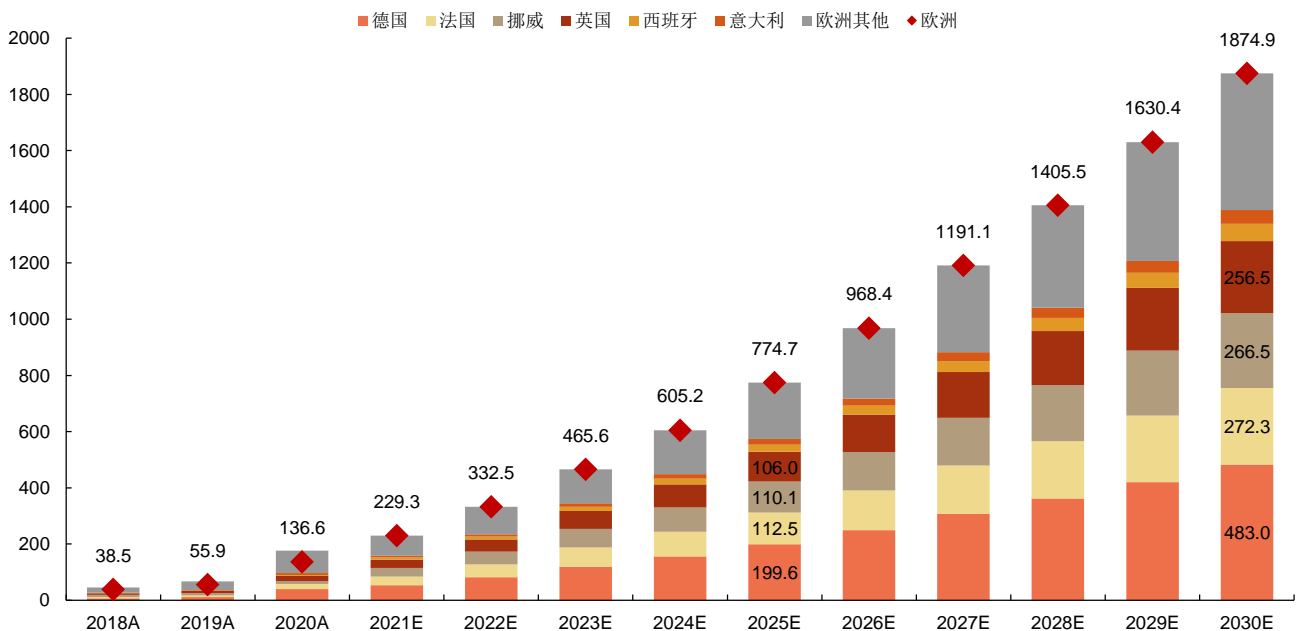
图14：2019年至今挪威电动车销量增长情况



资料来源：OFV，申港证券研究所

2021年将成为全球新能源车高速增长的一年，优质车型成为市场新的增长动力。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。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 220~240 万辆，同比增长约 70%。

图15：欧洲各国新能源车销量预测（万辆）



资料来源：各国官方网站，申港证券研究所

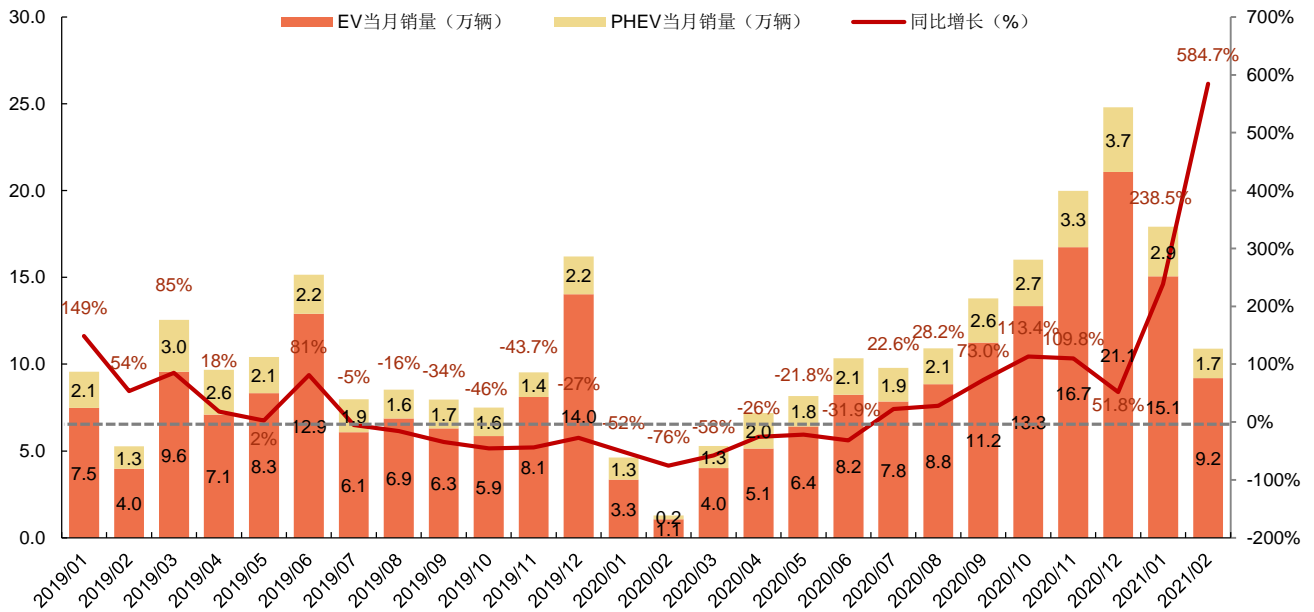
1.2 国内新能源车产销连续刷新历史记录

国内新能源车产销同比继续大增，环比微降，符合市场预期。2021年2月国内新能

源车产销量分别完成 12.4 万辆、11 万辆，同比增长 723.6%、584.7%，环比减少 26.2%、38.8%，1-2 月累计产销量分别 31.7 万辆、28.9 万辆，同比增长 386.6%、319%。

新能源车已连续八个月刷新当月历史产销量记录，去年同期低基数影响下，2 月产销同比大幅增长，同时受春节影响环比微降。新能源车市场整体仍保持积极向上态势，预期全年可完成销量 200 万辆以上，同比增长 50+%。

图16：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

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

2月新能源汽车销量11万辆，同比增长585%，环比下降39%。中汽协数据显示，2021年2月新能源汽车产销环比依然下降，同比继续保持迅猛增长。产销分别达到12.4万辆和11.0万辆，环比下降36.2%和38.8%，同比增长7.2倍和5.8倍。其中，纯电动汽车和插电式混合动力汽车产销均呈下降；与上年同期相比，纯电动汽车和插电式混合动力汽车产销同样保持迅猛增长势头。

全球首座20万kW高温气冷堆核电站示范工程将于4月装料，预计年底商运。全国政协委员、中核集团科技与信息化部主任钱天林表示，全球首座20万千瓦高温气冷堆核电站示范工程将于4月装料，今年年底发电正式投入商业运行。目前，60万千瓦高温气冷堆改进版项目已完成方案设计，超临界版高温气冷堆技术研发预计将于2023年完成。

3. 投资策略及重点推荐

新能源车：1) 2021年2月销量11万辆，同比增长584.7%。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；上游原材料价格涨跌不一，镍、钴系小幅回调，锂系继续上涨：硫酸镍价格下跌(-0.79%)，钴粉价格下跌(-2.09%~-1.11%)，六氟磷酸锂价格上涨(+7.53%)，碳酸锂价格上涨(+1.45%~4.35%)，氢氧化锂价格上涨(+3.4%)。四大材料中正极、电解液价格上涨：三元材料NCM523价格上涨(+0.6%)，磷酸铁锂价格上涨(+2.59%)，钴酸锂价格上涨(+2.56%)，三元圆柱电解液价格上涨(+22.06%)，磷酸铁锂电解液价格上涨(+39.29%)，负极材料、隔膜价格均保持稳定；铜箔价格上涨(+2.83%)。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) 硅料价格持续上涨，压力向下游传导，产业链各环节观望情绪明显。3) 光伏玻璃头部厂商价格开始下调，全年供给依然结构性紧张。本周光伏产业链价格有所上涨，硅料致密料价格上涨(+5.3~5.7%)；硅片方面进口单晶182mm价格下跌(-0.49%)，国产硅片价格稳定；电池片方面多晶金刚线价格上涨(+1.3%~1.95%)，单晶PERC中G1价格上涨(+0.79%~1.09%)，其余价格保持稳定；组件价格普遍上涨，156及158.75尺寸涨幅较大，275/330W多晶价格上涨(+3.45%~3.85%)，325/395单晶PERC价格上涨(+2.5%~2.6%)，355/425W单晶PERC价格上涨(+0.47%~0.61%)，182单面单晶PERC价格上涨(+0.44%~0.6%)，210单面单晶PERC价格上涨(+0.44%~0.6%)；光伏玻璃价格保持稳定。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。2020 年全球核能总发电量微涨。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：两会期间，多位代表委员建议将储能产业纳入能源发展“十四五”规划。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6：本周推荐投资组合

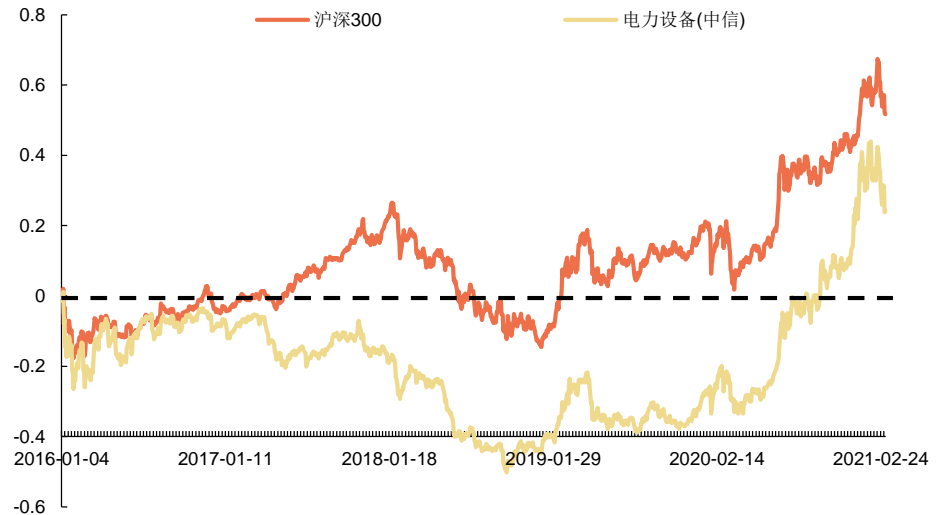
公司	权重
隆基股份	20%
宁德时代	20%
国电南瑞	20%
璞泰来	20%
中材科技	20%

资料来源：申港证券研究所

4. 市场回顾

截止 3 月 12 日收盘，本周电力设备及新能源板块下跌 2.21%，沪深 300 指数下跌 0.53%，电力设备及新能源行业相对沪深 300 指数领先 1.69 pct。

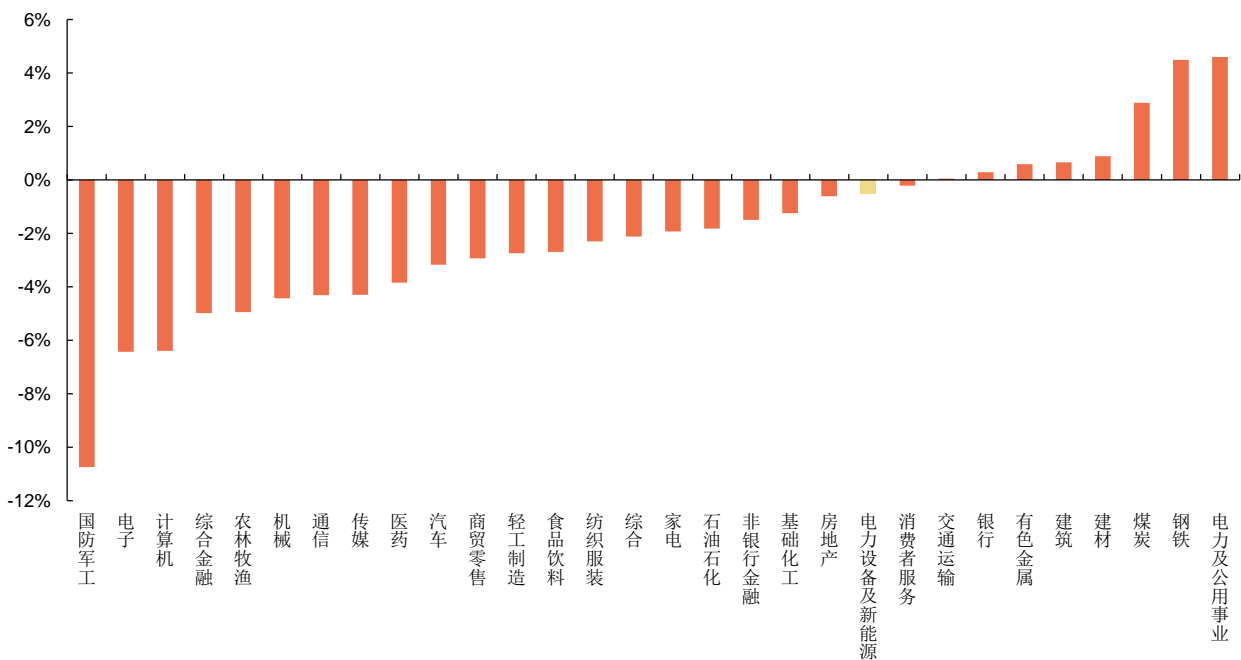
图17：电力设备及新能源行业指数 vs 沪深 300 指数



资料来源：Wind，申港证券研究所

从板块排名来看，与其他板块相比，电力设备及新能源行业本周跌幅为 0.53%，在中信 30 个板块中位列第 10 位，总体表现位于中上游。

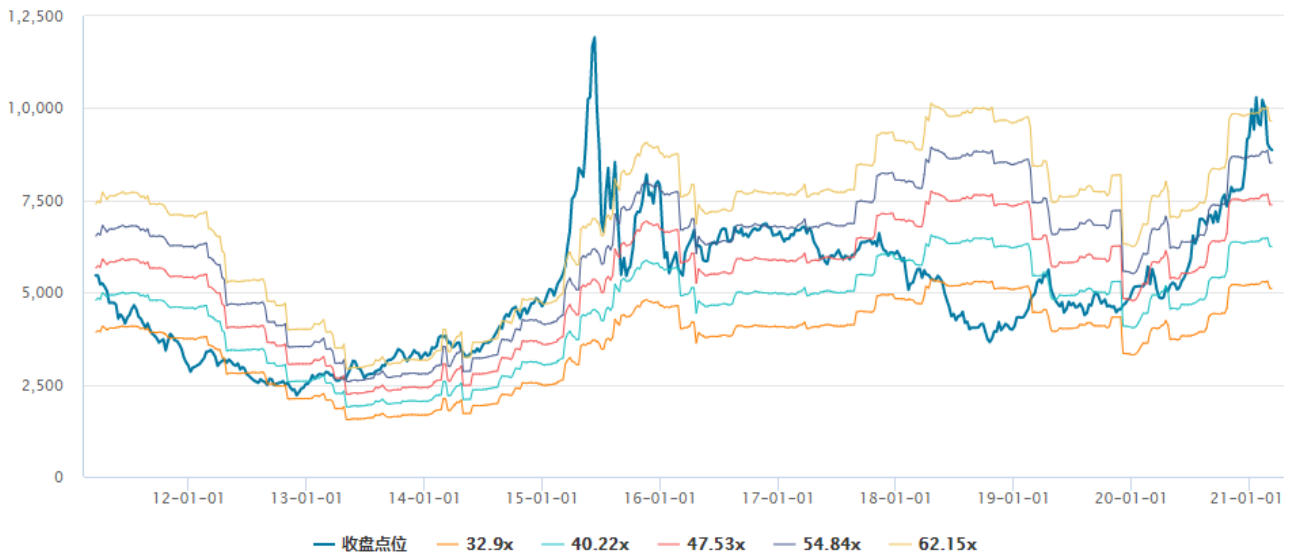
图18：各板块周涨跌幅对比



资料来源：Wind，申港证券研究所

从估值来看，电力设备及新能源行业近期高位回调，当前 57.09 水平，仍处于历史高位。

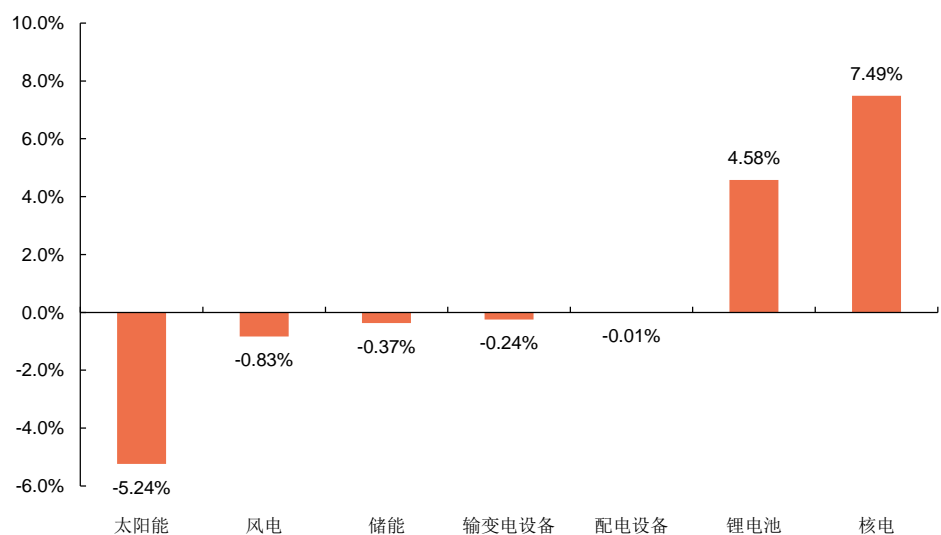
图19：电力设备及新能源行业估值水平



资料来源：Wind，申港证券研究所

从子板块方面来看，太阳能板块下跌 5.24%，风电板块下跌 0.83%，储能板块下跌 0.37%，输变电设备板块下跌 0.24%，配电设备板块下跌 0.01%，锂电池板块上涨 4.58%，核电板块上涨 7.49%。

图20：子板块周涨跌幅对比

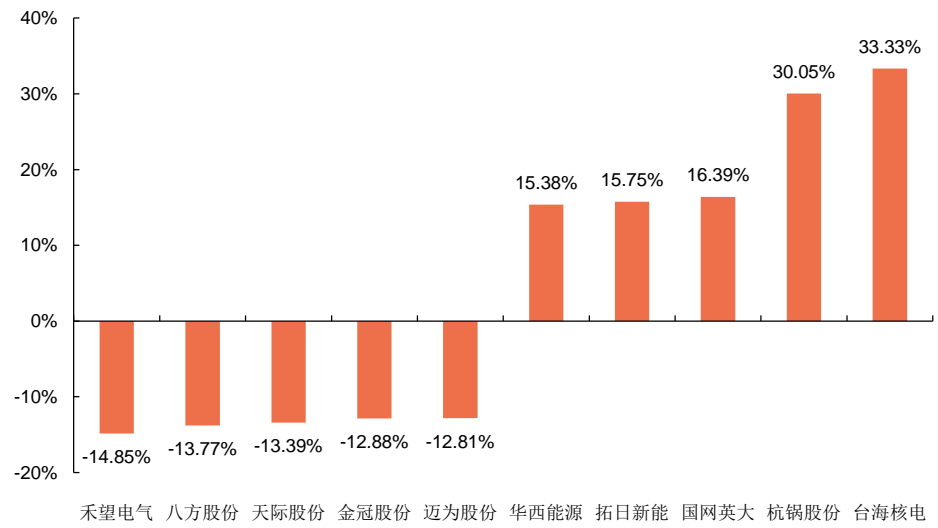


资料来源：Wind，申港证券研究所

股价涨幅前五名分别为华西能源、拓日新能、国网英大、杭锅股份、台海核电。

股价跌幅前五名分别为禾望电气、八方股份、天际股份、金冠股份、迈为股份。

图21：行业涨跌幅前十名公司



资料来源：Wind，申港证券研究所

5. 行业数据

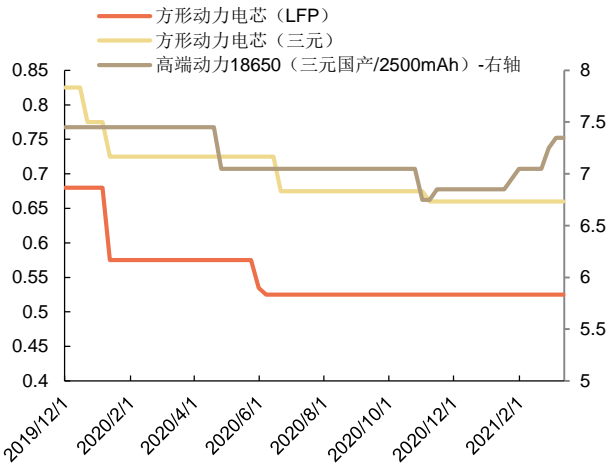
5.1 锂电池产业链材料价格数据

表7：主要动力锂电池及材料价格变化

种类	品种	规格	单位	2021/3/14	周度涨跌	月度涨跌	年度涨跌	最高点差幅	最高点日期
锂电池	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	5.55	0.00%	1.83%	7.77%	-11.20%	2019/3/31
		小动力	元/颗	6.05	0.00%	1.68%	7.08%	-9.02%	2019/4/14
		高端动力	元/颗	7.35	0.00%	1.38%	7.30%	-1.34%	2019/12/1
正极材料	三元材料	NCM523	万元/吨	16.65	0.60%	3.10%	38.17%	0.00%	2021/3/14
	磷酸铁锂		万元/吨	4.75	2.59%	6.74%	25.00%	-4.04%	2019/4/7
	钴酸锂	4.35V	万元/吨	40	2.56%	11.11%	72.04%	0.00%	2021/3/14
负极材料	人造石墨	340-360mAh/g	万元/吨	7.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2019/4/7
		310-320mAh/g	万元/吨	4.85	0.00%	0.00%	3.19%	0.00%	2021/2/28
		330-340mAh/g	万元/吨	2.90	0.00%	1.40%	13.73%	0.00%	2021/3/7
	天然石墨	低端	万元/吨	2.40	0.00%	0.00%	0.00%	-4.00%	2019/4/7
		中端	万元/吨	3.60	0.00%	0.00%	0.00%	-23.40%	2019/5/5
电解液	三元圆柱	2.2Ah	万元/吨	4.15	22.06%	22.06%	22.06%	-11.70%	2019/8/11
	磷酸铁锂		万元/吨	5.85	39.29%	39.29%	46.25%	0.00%	2021/3/14
隔膜	湿法涂覆	7+2+2 μm	元/平米	2.40	0.00%	0.00%	0.00%	-26.15%	2019/6/2
		9+2+2 μm	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	12.45	0.00%	5.06%	49.10%	0.00%	2019/5/26
	硫酸钴		万元/吨	9.55	0.00%	4.95%	63.25%	0.00%	2021/3/7
	硫酸锰	电池级 (国产)	元/吨	7350	0.00%	6.52%	14.84%	0.00%	2019/9/29
	硫酸镍	长江有色市场	元/吨	37700	-0.79%	1.21%	17.81%	-0.79%	2021/3/7
	四氧化三钴	≥72%国产	元/千克	346	0.00%	6.46%	62.44%	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%	2021/3/7
		DNP	元/平米	33	0.00%	0.00%	0.00%	-5.71%	2021/3/7
铜箔		电池级 8 μm	元/公斤	101.8	2.83%	9.46%	22.65%	0.00%	2019/4/7
其他原材料	电解钴	≥99.8%(金川赞比亚)	万元/吨	39.7	0.00%	5.03%	44.71%	0.00%	2019/4/7
	钴粉	高价 (上海)	万元/吨	42.7	-1.11%	11.26%	42.33%	-1.11%	2021/3/14
		低价 (上海)	万元/吨	41.3	-2.09%	10.20%	41.92%	-2.09%	2021/3/7
	六氟磷酸锂		万元/吨	20.00	7.53%	29.45%	81.82%	0.00%	2021/3/7
	碳酸锂	99.5%电 (国产)	元/吨	83800	1.45%	5.81%	61.15%	0.00%	2021/3/7
		电池级 (国产)	元/吨	81500	4.35%	9.64%	64.65%	0.00%	2021/3/14
	氢氧化锂	56.5% (国产)	元/平米	67000	3.40%	8.06%	36.73%	-32.83%	2021/3/14

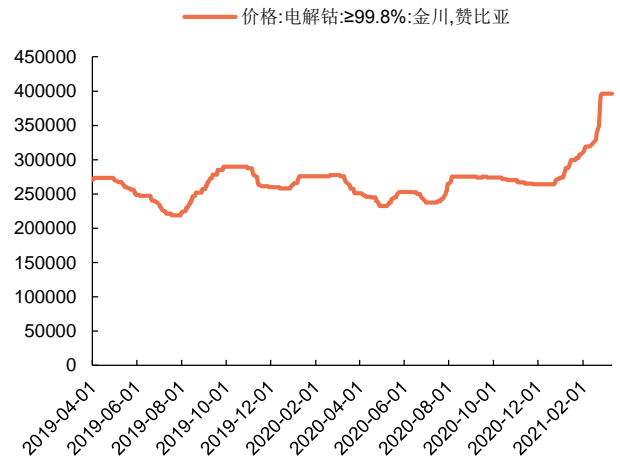
资料来源: Wind, 鑫椏锂电, 旺材新媒体, 申港证券研究所

图22: 车用动力电池价格走势(元/Wh)



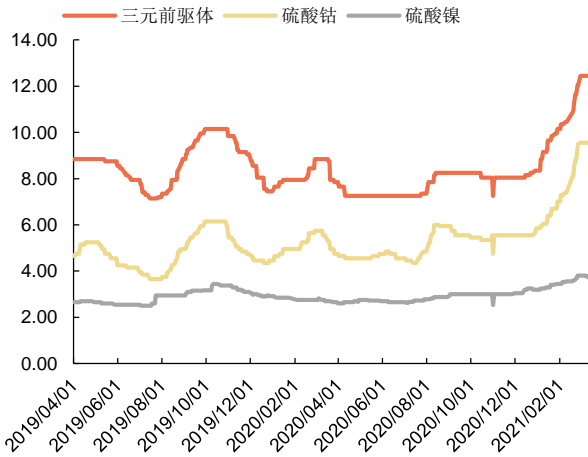
资料来源: 真锂研究, 申港证券研究所

图23: 钴价格走势(元/吨)



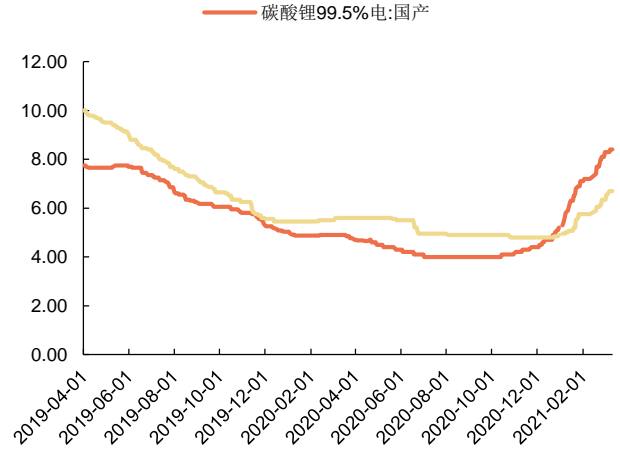
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图24: 三元前驱体价格(万元/吨)



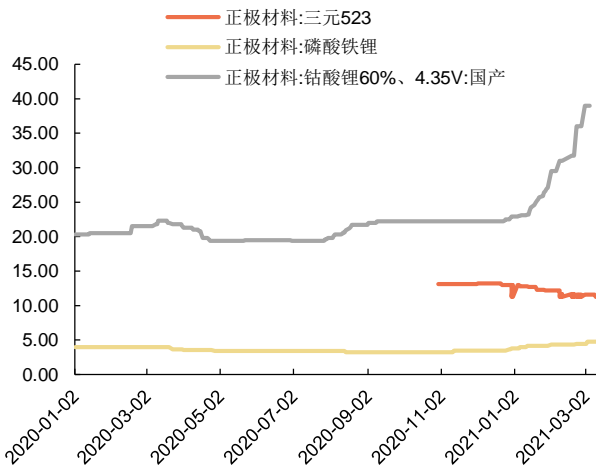
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图25: 碳酸锂和氢氧化锂价格走势(万元/吨)



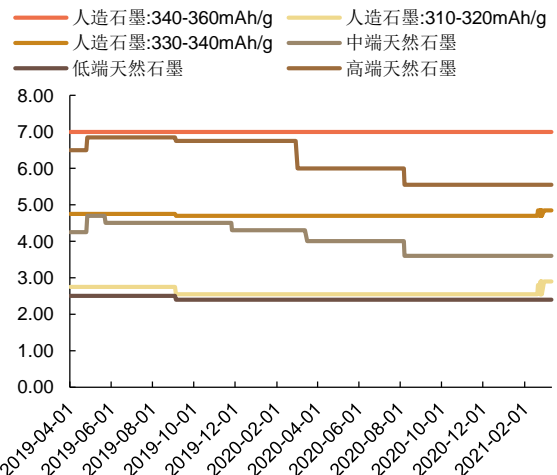
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图26: 三元正极材料价格走势(万元/吨)



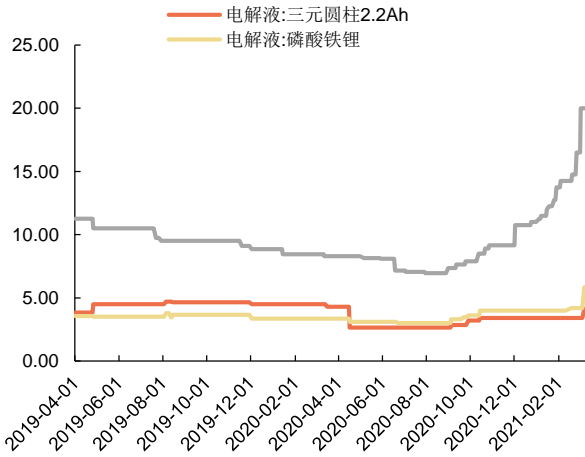
资料来源: Wind, CIAPS, 申港证券研究所

图27: 负极材料价格走势(万元/吨)



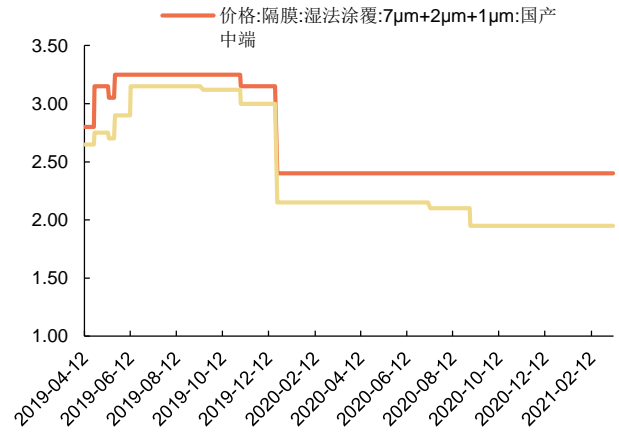
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图28: 电解液及六氟磷酸锂价格走势(万元/吨)



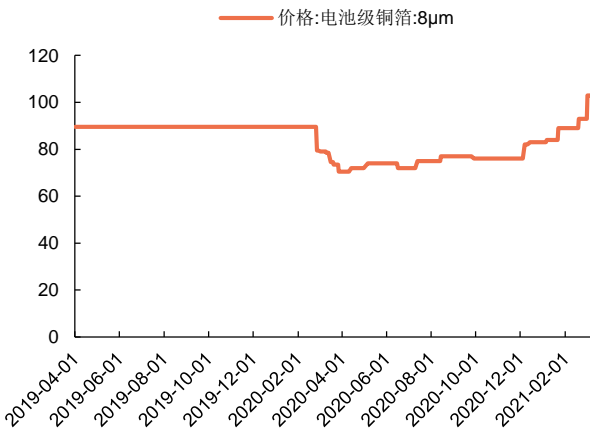
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图29: 隔膜价格走势(元/平方米)



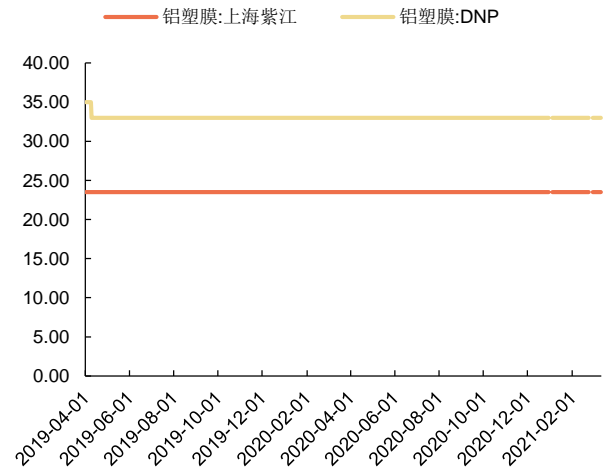
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图30: 电池级铜箔格走势(元/kg)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图31: 铝塑膜价格走势(元/平方米)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

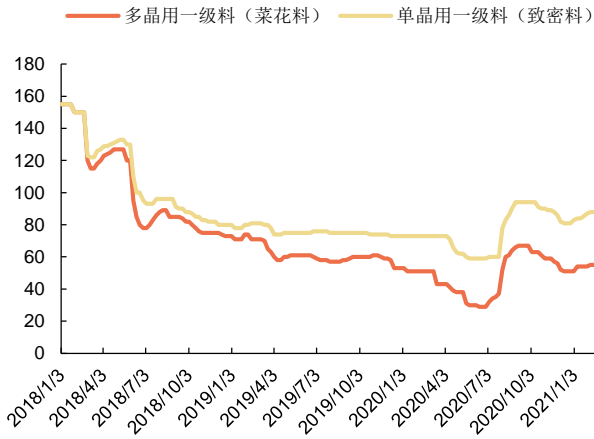
5.2 光伏产业链材料价格数据

表8：光伏产业链产品价格

种类	品种	规格	单位	2021/3/14	周度涨跌	月度涨跌	年度涨跌	最高点差幅	最高点日期	
硅料	多晶用	进口	USD/kg	8.00	0.00%	9.59%	23.08%	-51.52%	2018/1/17	
	单晶用	进口	USD/kg	13.90	5.30%	14.88%	41.84%	0.00%	2021/3/11	
	菜花料	国产	元/kg	63.00	0.00%	8.62%	23.53%	-59.35%	2018/1/3	
	致密料	国产	元/kg	111.00	5.71%	14.43%	33.73%	-28.39%	2018/1/3	
硅片	多晶-金刚线	进口	USD/片	0.19	0.00%	7.43%	5.62%	-70.63%	2018/1/3	
		国产	元/片	1.30	0.00%	2.36%	2.36%	-71.74%	2018/1/3	
	单晶 158.75mm	进口	USD/片	0.49	0.00%	9.60%	16.90%	0.00%	2021/3/4	
		国产	元/片	3.59	0.00%	9.45%	15.06%	0.00%	2021/3/4	
	单晶 166mm	进口	USD/片	0.50	0.00%	9.33%	16.13%	0.00%	2021/3/4	
		国产	元/片	3.69	0.00%	9.17%	14.60%	0.00%	2021/3/4	
	单晶 182mm	进口	USD/片	0.61	-0.49%	10.18%	15.87%	-0.49%	2021/3/4	
		国产	元/片	4.44	0.00%	9.63%	13.85%	0.00%	2021/3/4	
	单晶 210mm	进口	USD/片	0.84	0.00%	10.13%	13.88%	0.00%	2021/3/4	
		国产	元/片	6.16	0.00%	10.00%	12.41%	0.00%	2021/3/4	
	电池片	多晶-金刚线	18.7%进口	USD/W	0.08	1.30%	4.00%	8.33%	-63.72%	2018/1/3
			18.7%国产	元/W	0.58	1.95%	3.97%	8.07%	-65.51%	2018/1/3
单晶 PERC (22.2%)		G1 进口	USD/W	0.13	0.79%	4.07%	4.92%	0.00%	2021/3/11	
		G1 国产	元/W	0.93	1.09%	2.20%	2.20%	-5.10%	2019/12/22	
		M6 进口	USD/W	0.12	0.00%	1.72%	-6.35%	-8.53%	2020/12/12	
		M6 国产	元/W	0.85	0.00%	1.19%	-8.60%	-11.46%	2020/12/12	
		M10 进口	USD/W	0.12	0.00%	0.00%	-5.38%	-6.11%	2021/1/9	
		M10 国产	元/W	0.90	0.00%	0.00%	-6.25%	-6.25%	2020/12/19	
		M12 进口	USD/W	0.13	0.00%	0.00%	-4.58%	-5.30%	2021/1/9	
		M12 国产	元/W	0.91	0.00%	0.00%	-6.19%	-6.19%	2020/12/19	
组件	275/330W 多晶	进口	USD/W	0.18	3.45%	3.45%	3.45%	-49.44%	2018/1/3	
		国产	元/W	1.35	3.85%	3.85%	3.85%	-50.00%	2018/1/3	
	325/395W 单晶 PERC	进口	USD/W	0.21	2.50%	2.50%	2.50%	-49.38%	2018/1/3	
		国产	元/W	1.58	2.60%	2.60%	2.60%	-45.70%	2018/1/3	
	355/425W 单晶 PERC	进口	USD/W	0.22	0.47%	1.41%	1.41%	0.00%	2021/3/11	
		国产	元/W	1.65	0.61%	0.61%	0.61%	0.00%	2020/12/5	
	182 单面单晶 PERC	进口	USD/W	0.23	0.44%	0.44%	-2.59%	-2.59%	2020/12/19	
		国产	元/W	1.68	0.60%	1.20%	-2.33%	-2.33%	2020/12/19	
210 单面单晶 PERC	进口	USD/W	0.23	0.44%	0.44%	-2.59%	-2.59%	2020/12/19		
	国产	元/W	1.68	0.60%	1.20%	-2.33%	-2.33%	2020/12/19		
光伏玻璃	3.2mm		元/平方米	40.00	0.00%	-6.98%	-6.98%	-6.98%	2020/12/5	
	2.0mm		元/平方米	32.50	0.00%	-5.80%	-7.14%	-7.14%	2020/12/12	

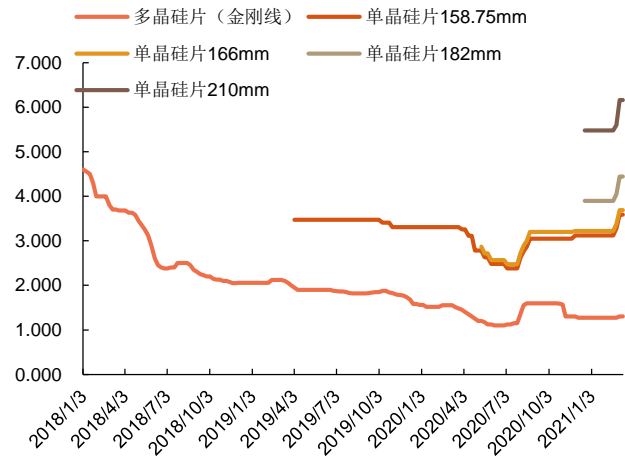
资料来源：PV Infolink, 申港证券研究所

图32: 硅料价格走势(元/kg)



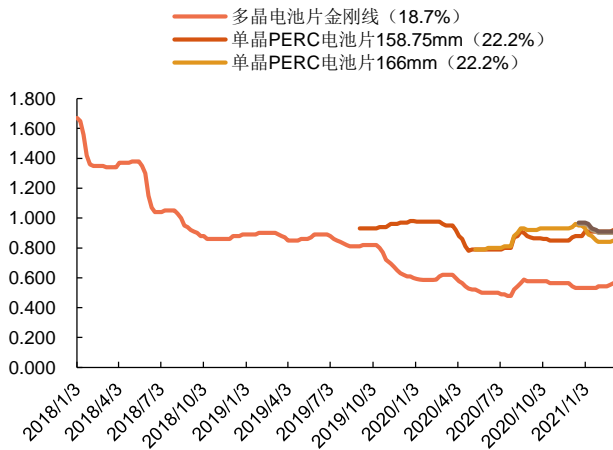
资料来源: PV Infolink, 申港证券研究所

图33: 硅片价格走势(元/片)



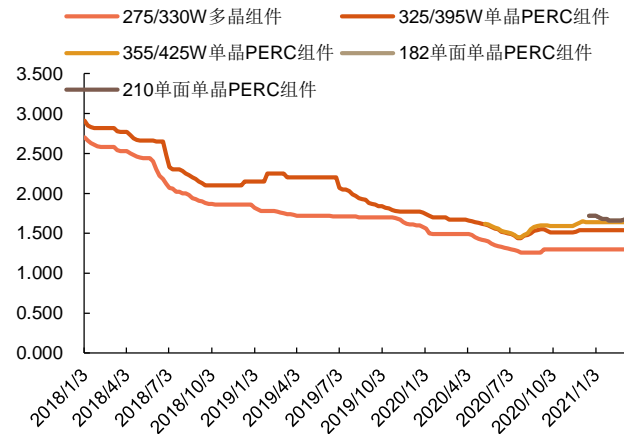
资料来源: PV Infolink, 申港证券研究所

图34: 电池片价格走势(元/W)



资料来源: PV Infolink, 申港证券研究所

图35: 组件价格走势(元/W)



资料来源: PV Infolink, 申港证券研究所

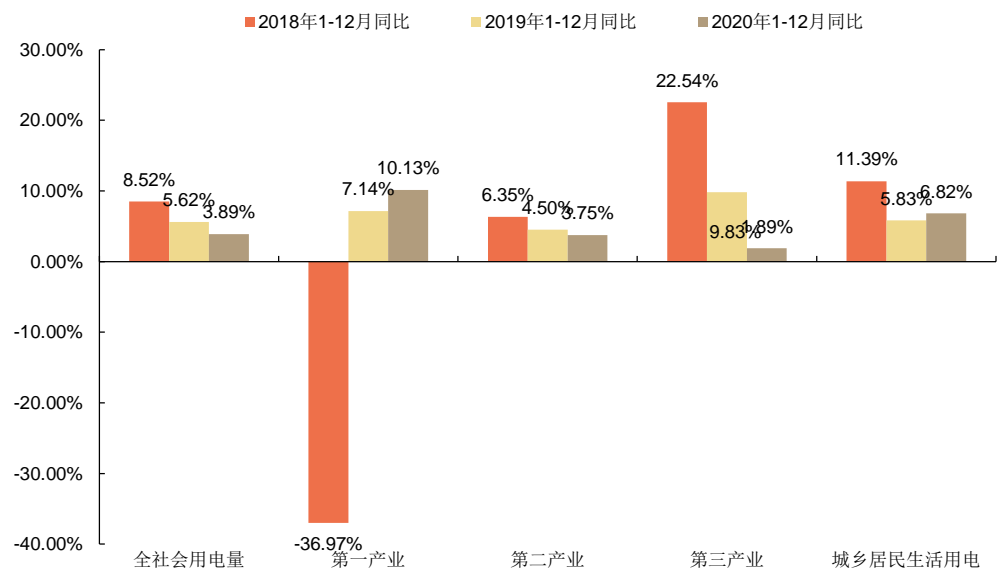
6. 电力供需数据

6.1 全社会用电量

2020年1-12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36：各产业及城乡居民生活用电量累计同比增速(%)

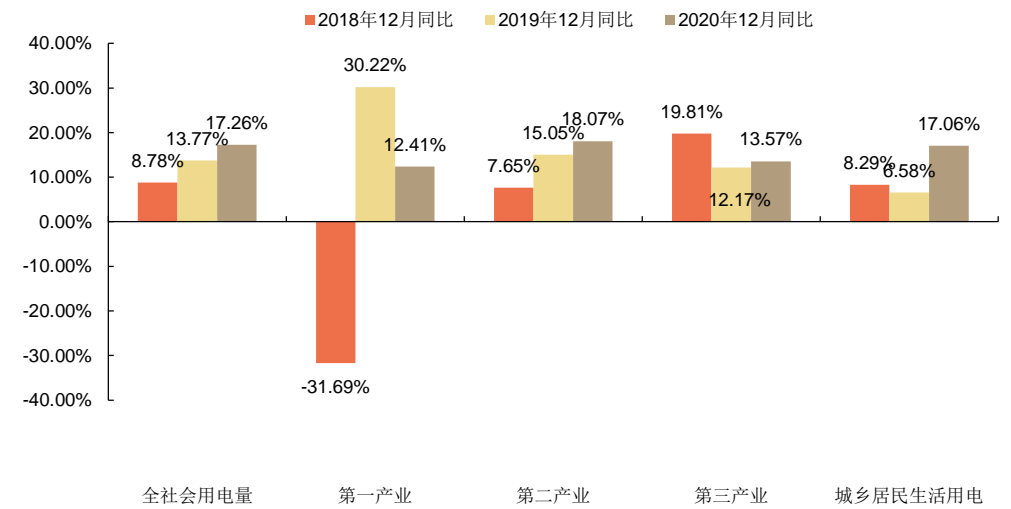


资料来源：Wind，申港证券研究所

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：

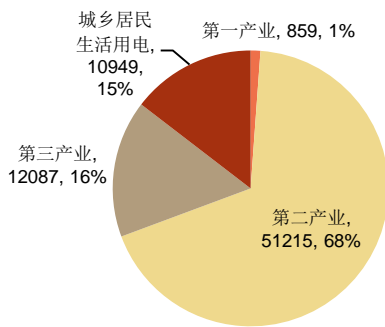
- ◆ 第一产业用电量81亿kWh，同比增长12.41%，增速同比下降17.81pct。
- ◆ 第二产业用电量6182亿kWh，同比增长18.07%，增速同比提高3.02pct。
- ◆ 第三产业用电量1160亿kWh，同比增长13.57%，增速同比下降1.4pct。
- ◆ 城乡居民生活用电量915亿kWh，同比增长17.06%，增速同比提高10.48pct。

图37: 各产业及城乡居民生活用电量 12月同比增速(%)



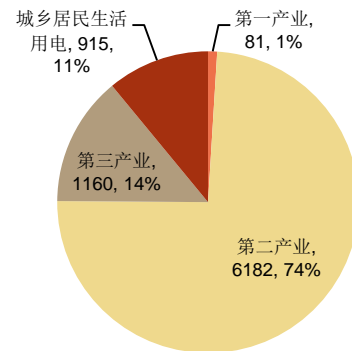
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图38: 2020年1-12月累计用电量占比图



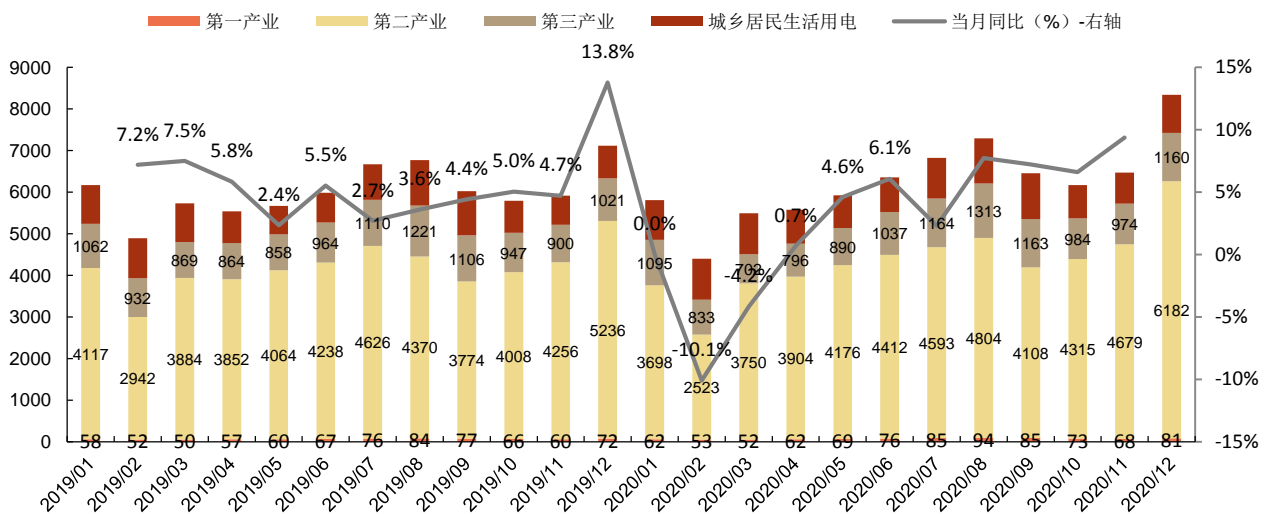
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图39: 2020年12月当月用电量占比图



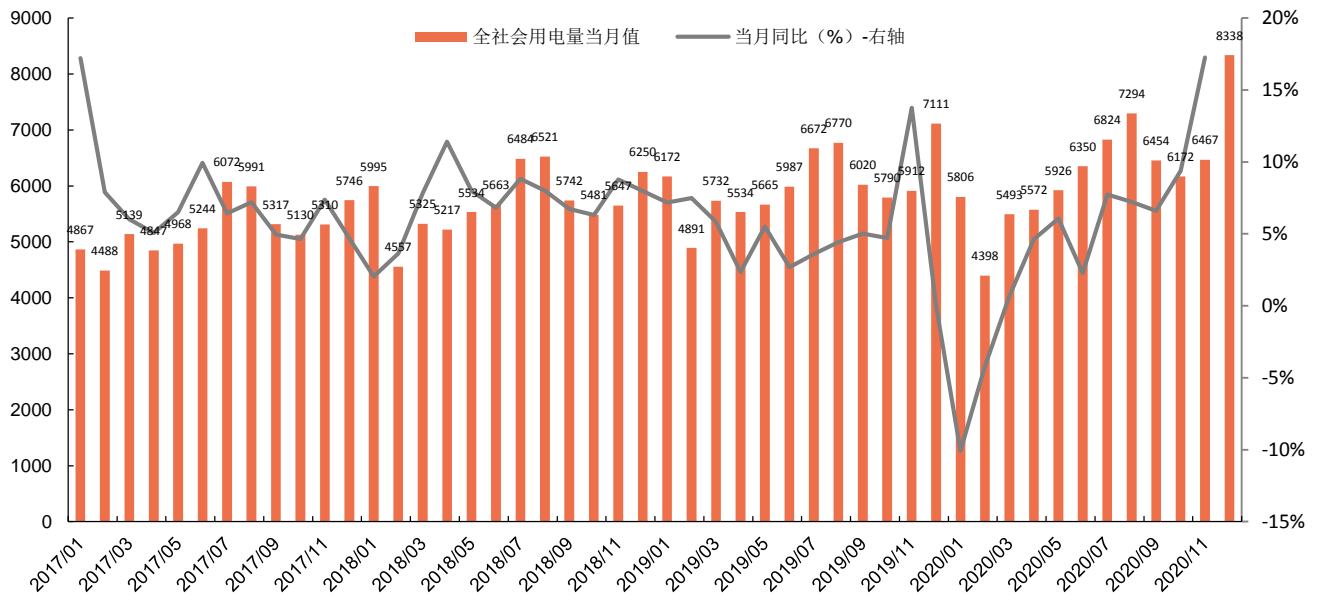
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图40: 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

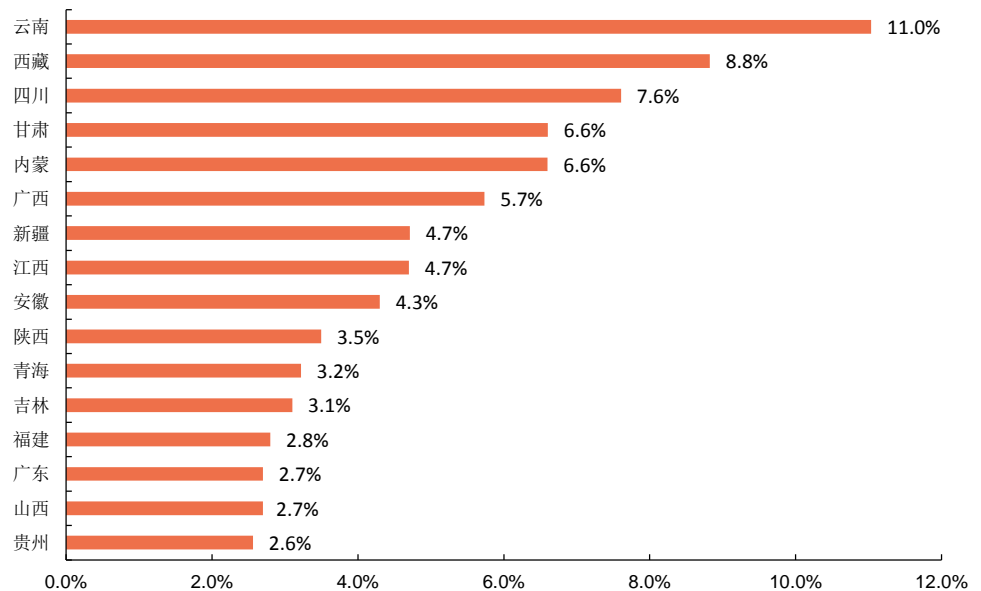
图41: 全社会用电量 2017-2020 年 12 月变化趋势



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42: 2020 年 1-11 月用电量高增速省份



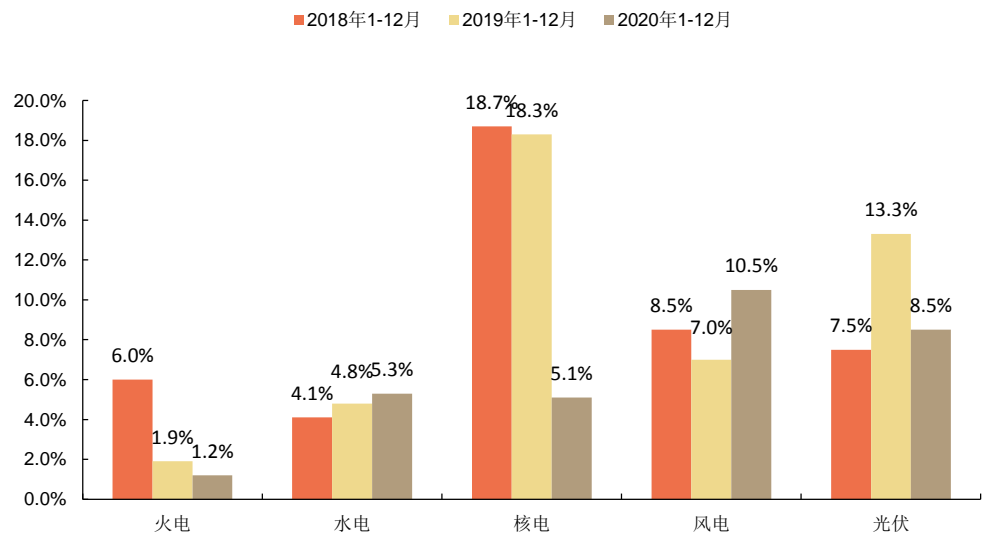
资料来源: Wind, 申港证券研究所

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:

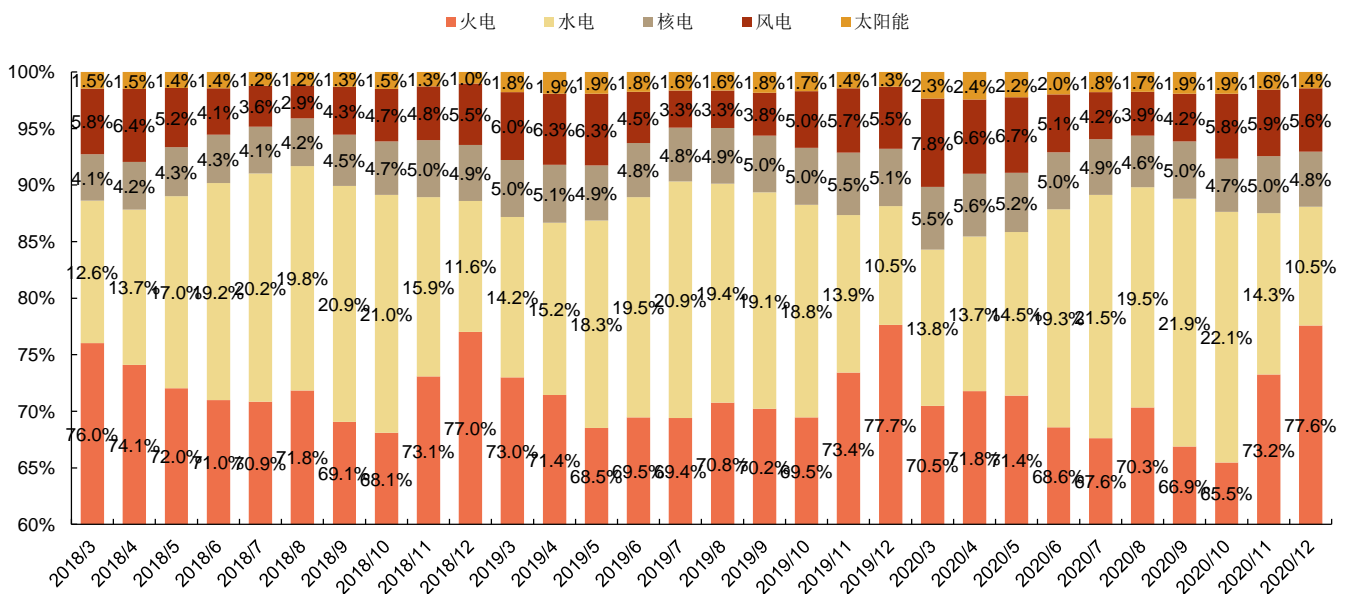
- ◆ 火电发电量 52799 亿 kWh，同比增长 1.2%，增速同比回落 0.7pct。
- ◆ 水电发电量 12140 亿 kWh，同比增长 5.3%，增速同比提升 0.5 pct。
- ◆ 核电发电量 3663 亿 kWh，同比增长 5.1%，增速同比回落 13.2pct。
- ◆ 风电发电量 4146 亿 kWh，同比增长 10.5%，增速同比提升 3.5pct。
- ◆ 光伏发电量 1421 亿 kWh，同比增长 8.5%，增速同比回落 4.8pct。

图43：各发电方式累计发电量同比增速(%)



资料来源：国家统计局，申港证券研究所

图44：各发电方式当月发电量比例(%)



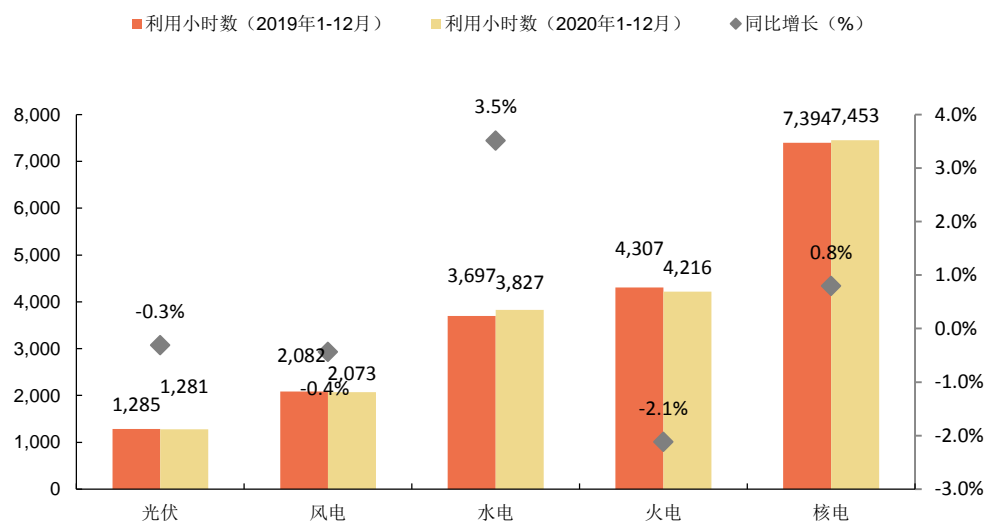
资料来源：国家统计局，申港证券研究所

6.3 发电利用小时数

从发电利用小时数来看，2020年1-12月全国发电设备累计平均利用小时3758小时，比上年同期下降70小时。

- ◆ 全国并网光伏设备平均利用小时为1281小时，比上年同期降低4小时
- ◆ 全国并网风电设备平均利用小时为2073小时，比上年同期降低9小时。
- ◆ 全国水电设备平均利用小时为3827小时，比上年同期增加130小时。
- ◆ 全国火电设备平均利用小时为4216小时，比上年同期降低91小时。
- ◆ 全国核电设备平均利用小时为7453小时，比上年同期增加59小时。

图45：2019年1-12月 VS 2020年1-12月发电利用小时数对比



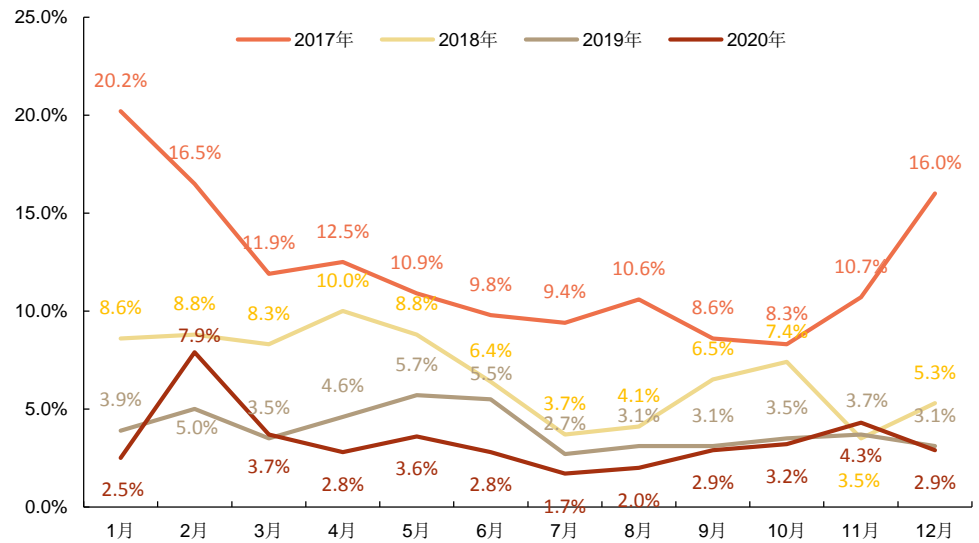
资料来源：Wind，申港证券研究所

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%。

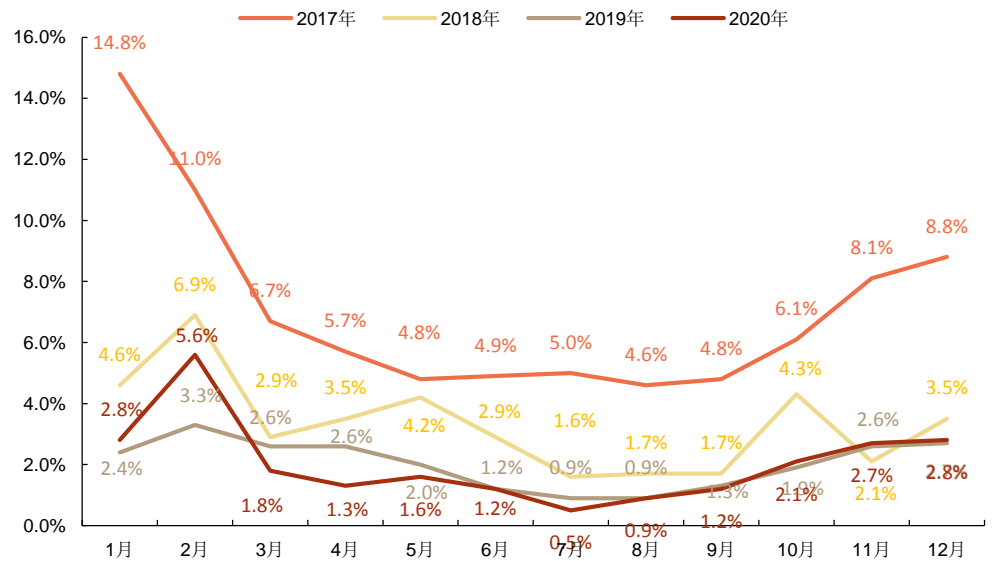
四季度全国新能源消纳利用水平整体较高，但新能源利用率同比有所降低。四季度，全国弃风电量49.7亿千瓦时，同比上升23.3%，风电利用率96.3%，同比下降0.3个百分点；弃光电量18.3亿千瓦时，同比上升38.6%，光伏发电利用率97.0%，同比下降0.6个百分点，新能源消纳利用水平整体较高。

图46: 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47: 全国平均弃光率变化

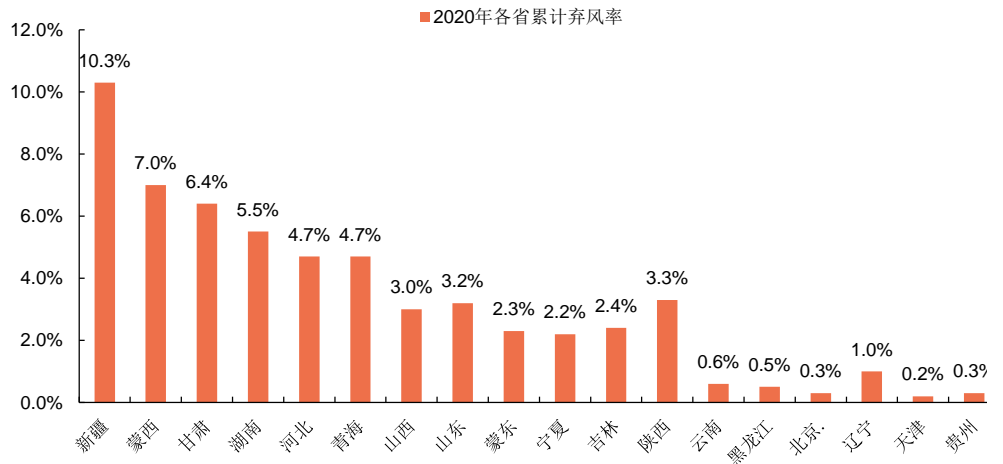


资料来源: 全国新能源消纳监测预警中心, 申港证券研究所

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。

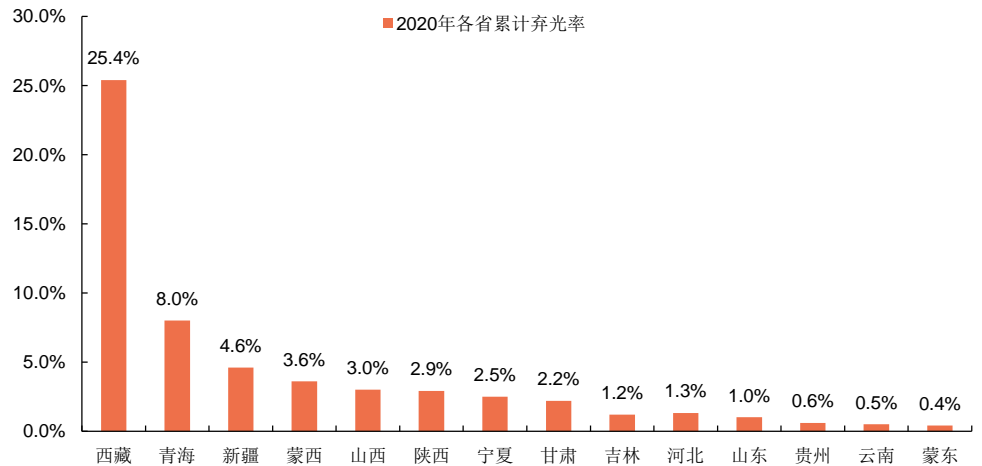
2020Q4, 全国弃风率前三的省份分布是新疆(10.3%), 内蒙古蒙西地区(7.0%), 甘肃(6.4%)。弃光率前三的省份分布是西藏(25.4%), 青海(8.0%), 新疆(4.6%)。

图48: 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49: 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

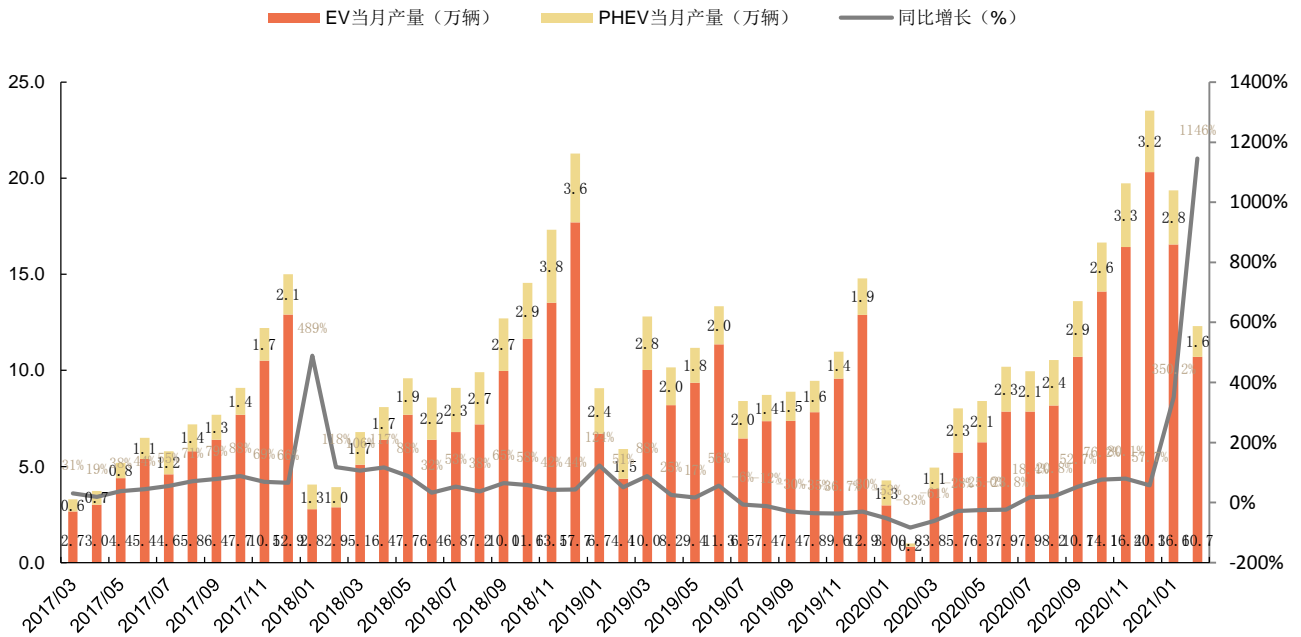
7. 动力锂电池

7.1 新能源汽车产销量

2021年2月新能源车产量12.4万辆, 同比增长1146%, 环比减少36.0%, 其中纯电动汽车10.7万辆, 同比增长1183%, 插电混合动力汽车1.6万辆, 同比增长894%。

2021年1-2月新能源车累计产量31.7万辆, 同比上升488.4%, 其中纯电动汽车27.3万辆, 同比上升601.1%, 插电混合动力汽车4.4万辆, 同比上升198.3%。

图50: 新能源车产量(万辆)

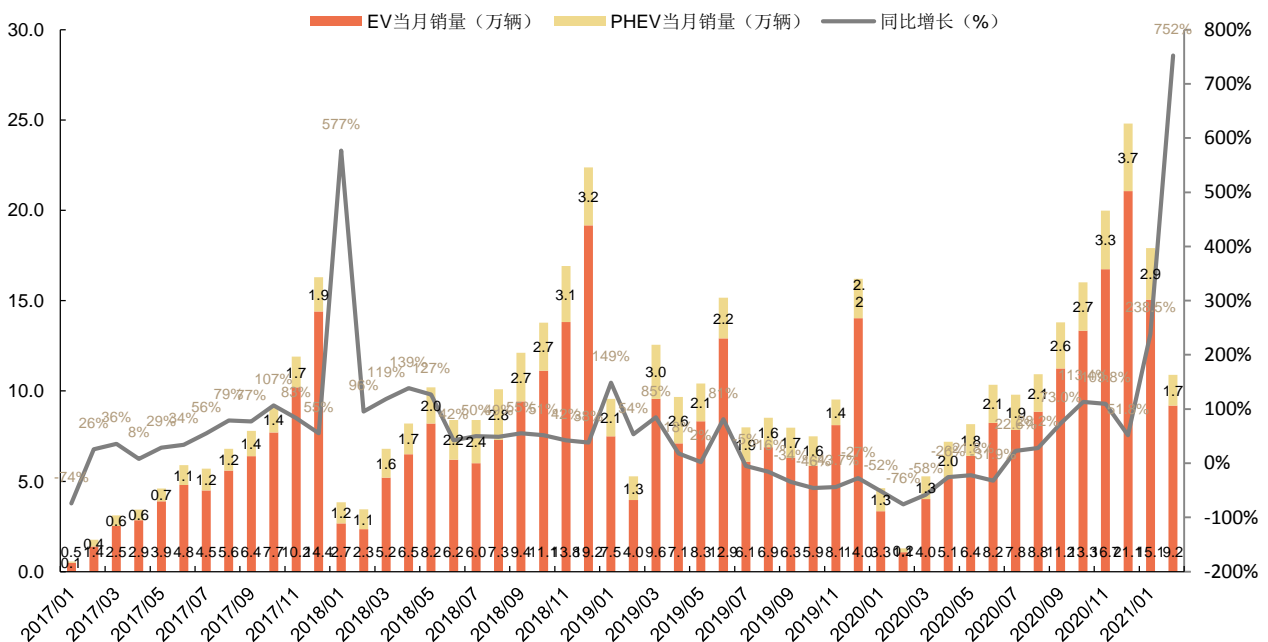


资料来源: 中汽协, 申港证券研究所

2021年2月新能源车销量11.0万辆, 同比增长752%, 环比下降38.6%。其中纯电动汽车9.2万辆, 同比增长761%, 插电混合式动力汽车1.7万辆, 同比增长663%。

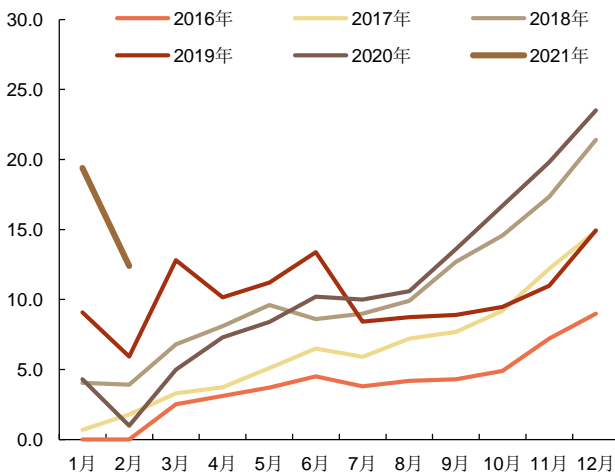
2021年1-2月新能源车累计销量28.9万辆, 同比上升384.0%, 其中纯电动汽车24.3万辆, 同比上升445.4%, 插电混合式动力汽车4.6万辆, 同比上升207.1%。

图51: 新能源车销量(万辆)



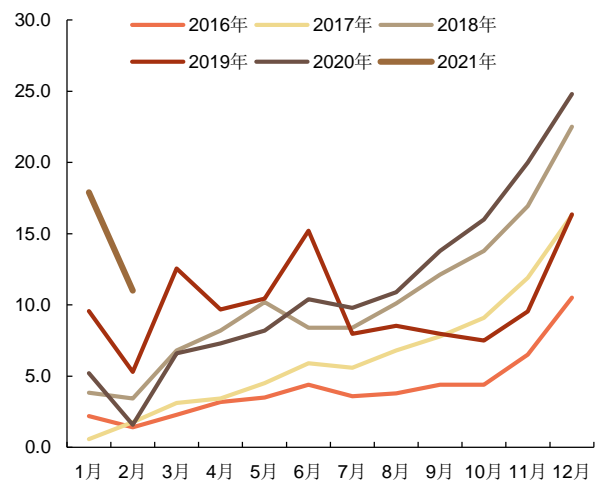
资料来源: 中汽协, 申港证券研究所

图52: 新能源车产量当月值(万辆)



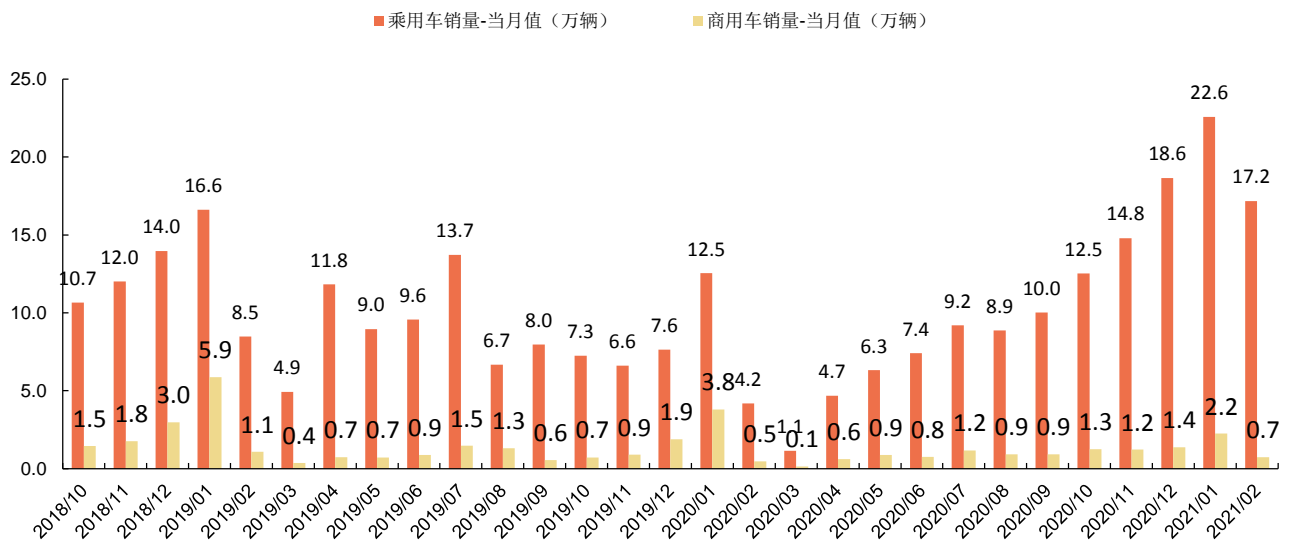
资料来源: 中汽协, 申港证券研究所

图53: 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54: 乘用车和商用车销量



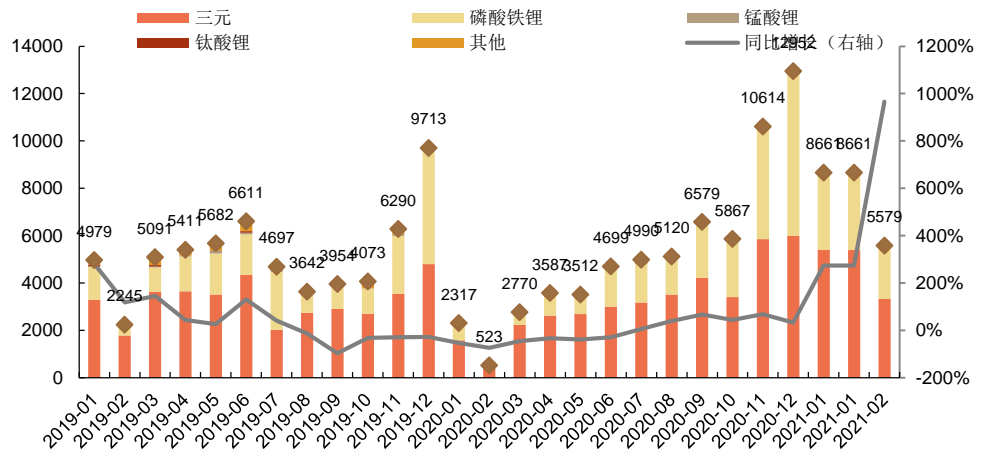
资料来源: 中汽协, 申港证券研究所

7.2 动力电池装机

2021年2月动力锂电池装机量5.6GWh, 同比增长830%。其中三元锂电池装机3.3GWh, 磷酸铁锂电池装机量2.2GWh。

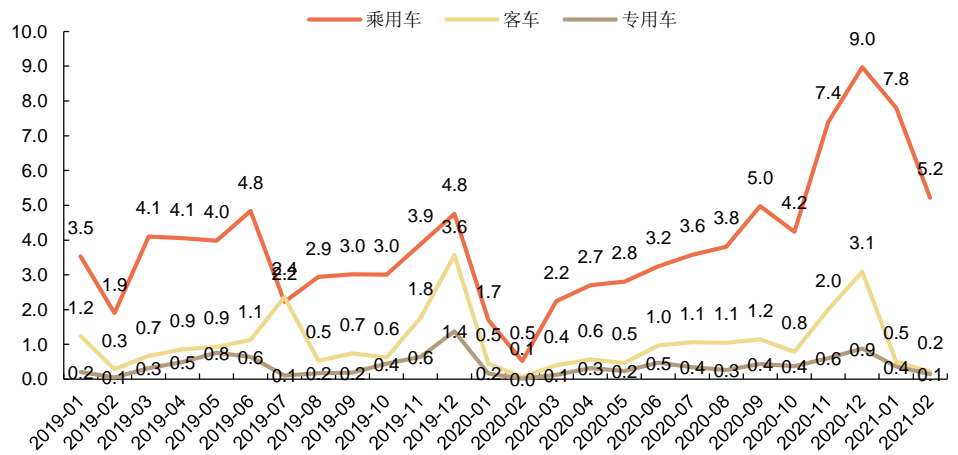
2021年1-2月动力锂电池累计装机量14.3GWh, 同比上升389.0%。其中三元锂电池累计装机量8.7GWh, 磷酸铁锂电池累计装机量5.5GWh。

图55: 锂电池装机量当月值(MWh)



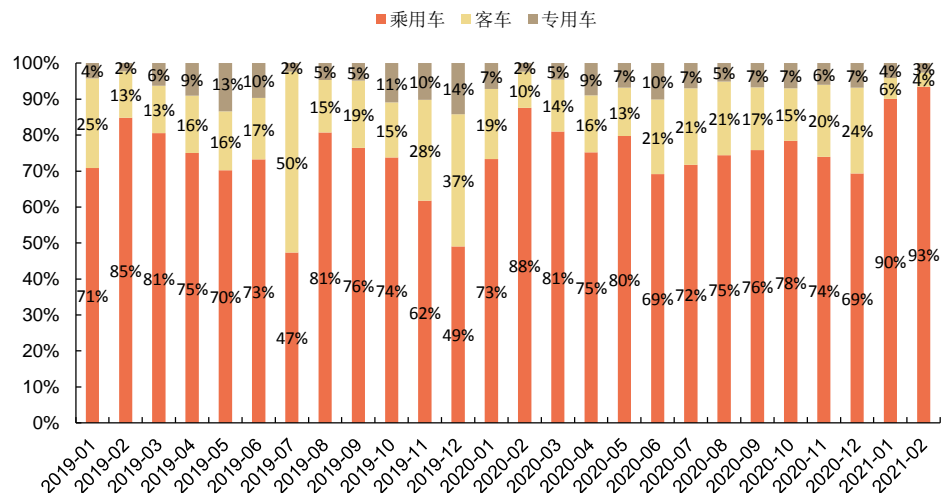
资料来源: GGII, 申港证券研究所

图56: 新能源车各类型装机量(GWh)



资料来源: GGII, 申港证券研究所

图57: 新能源车各电池类型装机量比例

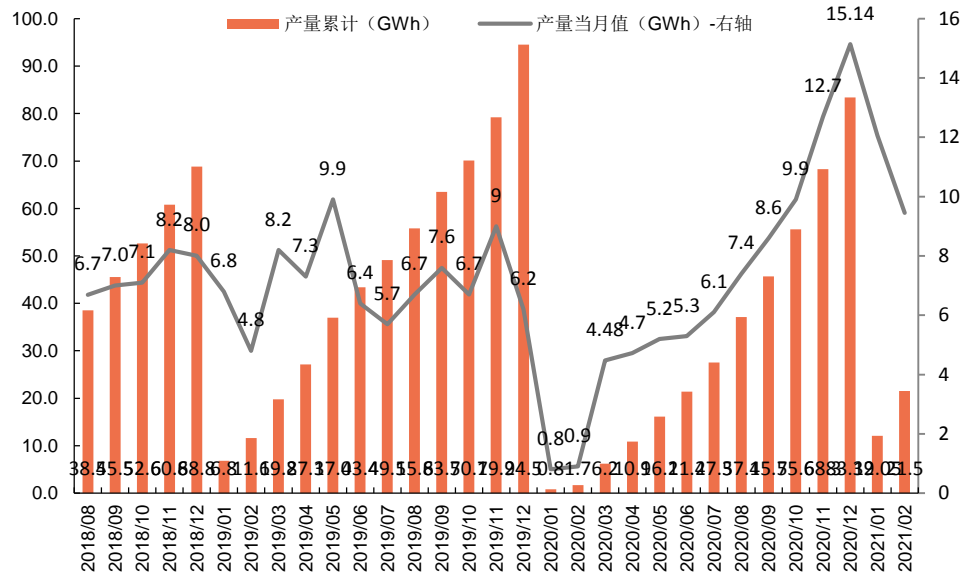


资料来源: GGII, 申港证券研究所

2021年2月动力电池生产量9.5GWh，同比增长948.1%，环比下降21.6%。其中三元电池产量5.1Wh，同比增长1006.5%，环比下降25.2%；磷酸铁锂电池产量4.3GWh，同比增长884.4%，环比下降16.8%。

2021年1-2月动力电池累计生产量21.5GWh，同比上升1161.8%。其中三元电池产量累计12.0GWh，同比上升1342.93%；磷酸铁锂电池产量累计9.5GWh，同比上升961.58%。

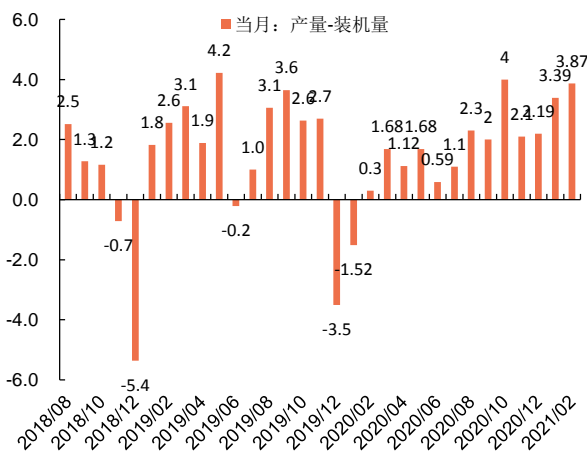
图58：动力电池产量



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

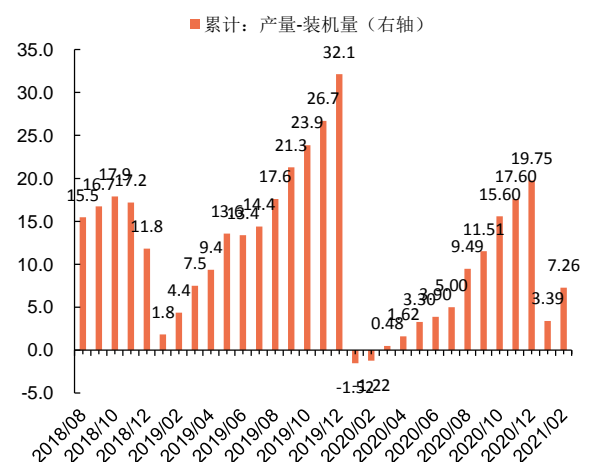
我们把动力电池产量与装机量进行差值计算可以发现，在疫情负面影响逐渐减小、企业复工复产浪潮的推动下，2020年1-12月产量-装机量为正，表明这一阶段处于恢复生产阶段，主要动力电池生产企业陆续复工复产，库存积累。

图59：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60：动力电池累计产量与装机量差值

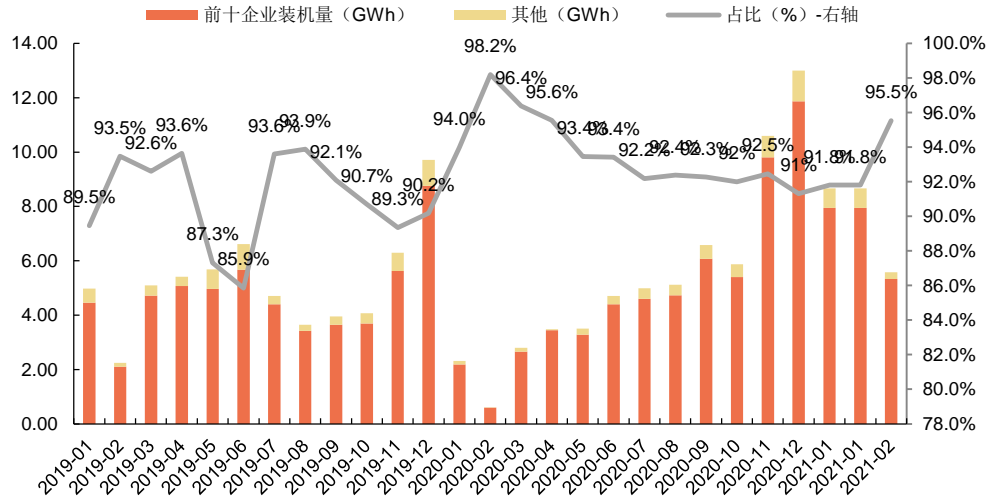


资料来源：GGII，中国汽车动力电池产业创新联盟，申港证券研究所

2021年2月动力电池Top10企业所占市场份额上升。2月宁德时代装机量占比达

55.1%，龙头地位稳固。比亚迪稳居第二位，LG 化学排名第三。

图61：装机量 Top10 企业装机量



资料来源：GGII，申港证券研究所

表9：动力电池装机量 Top10 企业装机量(MWh)及市占比(%)

		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%
	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

2020-05			2020-06			2020-07			2020-08		
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

2020-09				2020-10				2020-11				2020-12			
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	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

2021-01				2021-02			
排名	装机量	市占率		装机量	市占率		
1	宁德时代	4620	53%	宁德时代	3080	55%	
2	比亚迪	1130	13%	比亚迪	740	13%	
3	国轩高科	490	6%	LG 化学	550	10%	
4	松下	420	5%	中航锂电	340	6%	
5	亿纬锂能	400	5%	国轩高科	220	4%	
6	LG 化学	380	4%	蜂巢能源	140	3%	
7	力神	160	2%	亿纬锂能	80	1%	
8	塔菲尔	130	2%	星恒电源	70	1%	
9	中航锂电	110	1%	捷威动力	60	1%	
10	孚能科技	110	1%	瑞浦能源	50	1%	
总计	7950	92%		总计	5330	96%	

资料来源: GGII, 申港证券研究所

8. 行业新闻

8.1 新能源车

我国 2 月新能源汽车销量 11 万辆, 同比增长 585%, 环比下降 39%。中汽协数据显示, 2021 年 2 月新能源汽车产销环比依然下降, 同比继续保持迅猛增长。产销分别达到 12.4 万辆和 11.0 万辆, 环比下降 36.2% 和 38.8%, 同比增长 7.2 倍和 5.8 倍。其中, 纯电动汽车和插电式混合动力汽车产销均呈下降; 与上年同期相比, 纯电动汽车和插电式混合动力汽车产销同样保持迅猛增长势头。

丰田将于 3 月 17 日发布首款 e-TNGA 纯电动车型。据丰田旗下 X-Prologue 项目官网显示, 3 月 17 日将正式发布该项目的首款量产车型。据了解该车型将是丰田首款采用 e-TNGA 平台研发的纯电动车型, 新车定位纯电 SUV。据外媒此前的报道, X-

Prologue 将是一款中型跨界车，从预告图看，这款量产车的前脸将采用贯穿式灯带设计，日间行车灯将采用类似字母“C”的造型。到目前为止，丰田只提到了该款车型计划在欧洲销售，不过也有消息称丰田正打算将这款车在日本的纯电动车工厂进行生产，因此可能也会在日本上市。

2021 年欧洲电动汽车销量将突破 100 万辆。2021 年，西欧纯电动汽车销量将首次突破 100 万辆，但随着因目前新冠疫情受损的传统内燃机市场恢复正常，电动汽车的销量将放缓。据施密特汽车研究公司（Schmidt Automotive Research）预测，到 2025 年，纯电动汽车的销售将再次加速，市场份额达到 13%。多数主流预测人士预计，到 2025 年，纯电动汽车的市场份额将接近 19%。

8.2 光伏

五部委联合发文：加大金融支持力度解决风、光补贴拖欠问题。日前，国家发改委、财政部、中国人民银行等五部委联合发布《关于引导加大金融支持力度 促进风电和光伏发电等行业健康有序发展的通知》，通过九大措施，加大金融支持力度，促进风电和光伏发电等行业健康有序发展。

宁夏“十四五”规划出台，建设 14GW 光伏项目。近日，宁夏印发宁夏回族自治区国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要出台，文件指出：建设 1400 万千瓦光伏和 450 万千瓦风电项目、宁东太阳能电解制氢储能及应用示范工程；实施隆基乐叶科技年产 3GW 单晶电池、矽盛光电 4GW 单晶硅棒硅片、中车株洲风机装备制造、威力传动高精传动设备、金晶科技太阳能光伏轻质面板、日盛高新氢能综合利用等项目。

苏州潞能 HJT 电池、TOPCon 电池及组件项目开工总投资 30 亿元。3 月 5 日，张家港经开区（杨舍镇）举行一季度重大产业项目集中开工仪式，总投资 267 亿元的 15 个项目集中开工。其中包含苏州潞能能源科技有限公司年产 1GW Topcon 电池、1GW HJT 电池、500MW 高效半片组件项目。

印度 2022 年对光伏电池、组件加税 25%、40%，将刺激今年出口。近日，印度可再生能源部宣布，从 2022 年 4 月 1 日起，对进口太阳能组件征收征收基本关税。HSN 代码为 85414012 的太阳能组件基本关税为 40%，太阳能电池为 25%。该部还指示所有执行机构和利益相关者对公告进行记录，并将其包括在招标文件中。如果在此通知之后提交投标的最后日期落在所有以后的投标中，投标人应谨慎考虑 BCD。国内的太阳能制造商认为，长期的 BCD 对于该行业的蓬勃发展至关重要，由于该政策执行还有一年的缓冲期，印度企业会赶在政策执行前，增加组件的进口量。预计该政策会刺激 2022 年 3 月 31 日前印度的出口市场！

8.3 风电

贵州省 2021 年首批风电项目公示，计划装机规模 577 万千瓦。3 月 5 日，贵州能源局发布了《关于下达贵州省 2021 年第一批风电项目开展前期工作计划的通知》，计划装机规模为 577 万千瓦。其中，国家电投 67.6 万千瓦位列第一；中广核 56.8 万千瓦位列第二；国家开发投资集团 52.5 万千瓦，排名第三。

欧洲 2020 年海上风电成绩单权威发布。近日，欧洲风能协会 WindEurope 发布了

2020 年度欧洲海上风电统计数据。2020 年欧洲海上风电新增装机 291.8 万千瓦，比 2019 年减少了 70 多万千瓦的新增规模，但累计装机仍超过了 25GW 大关，最终达到 2501.4 万千瓦的规模。

锐电科技与博德玉龙风电场签订《合同能源管理协议》。2021 年 3 月 3 日，锐电科技有限公司与张家口博德玉龙电力开发有限公司签订《博德玉龙风电场二、三期 56 台华锐风电机组合同能源管理协议》，批量应用锐电科技公司开发的二次开发产品，助力风电场提质增效，这标志着锐电科技公司的二次开发产品已经成熟，且得到了市场的广泛认可。

明阳智能董事长张传卫：广东海上风电已具备平价大规模开发的坚实基础。“十四五”是广东深入践行习近平总书记“四个革命、一个合作”能源安全新战略的关键期，也是高水平建成国家清洁能源示范省、落实碳达峰要求的攻坚期。全国人大代表、明阳集团董事长张传卫表示，作为从事大国重器、高端装备制造的全球新能源领军企业，明阳正按照广东建设海洋强省的战略部署，承担海上风电及海洋能源重大装备研究制造、海洋经济融合开发建设的任务，努力通过海洋能源高质量发展推动广东率先实现“碳达峰、碳中和”。

8.4 核电

全球首座 20 万千瓦高温气冷堆核电站示范工程将于 4 月装料，预计年底商运。全国政协委员、中核集团科技与信息化部主任钱天林表示，全球首座 20 万千瓦高温气冷堆核电站示范工程将于 4 月装料，今年年底发电正式投入商业运行。目前，60 万千瓦高温气冷堆改进版项目已完成方案设计，超临界版高温气冷堆技术研发预计将于 2023 年完成。

全国人大代表刘巍：发展核电是实现碳达峰、碳中和愿景的重要选项。全国人大代表、中核集团战略与管理咨询委员会委员刘巍在接受新华网专访时说，发展核电是实现碳达峰、碳中和愿景的重要选项。核电是未来新增非化石能源中最具竞争力的重要组成部分，可以减少污染物的排放，减缓地球温室效应，有利于改善环境，实现能源与环境协调发展，兑现我国减排承诺。

中核战略规划总院与科技部核聚变中心签署战略合作协议。3 月 10 日，中核战略规划总院与科技部核聚变中心在总院签署战略合作协议，双方将进一步开展深入合作，实现互利共赢发展，助力国际热核聚变实验堆（ITER）计划高效实施。战略规划总院党委书记、董事长潘启龙，院长、党委副书记尹卫平，副院长施军、康柳熙、张春东，核聚变中心主任罗德隆，副主任王敏、钱小勇等参加协议签署仪式。尹卫平与罗德隆代表双方签署了协议。协议签署前，双方举行了会谈，回顾了双方的合作历程，并就深化战略合作交换了意见，达成了共识。

8.5 储能

大唐集团成立“大规模可再生能源储能技术研发中心”。近日，中国大唐集团未来能源科技创新中心与广东省能源高效清洁利用重点实验室，联合成立“大规模可再生能源储能技术研发中心”，合作开展可再生能源储能领域的技术研发与工程应用。广东省能源高效清洁利用重点实验室是广东省围绕能源高效清洁利用，汇聚国内外能源领域科技创新资源，重点建设的高水平科技创新平台。此次合作成立的“大规模可再生

能源储能技术研发中心”旨在围绕可再生能源储能领域的基础研究、技术开发、成果转化、工程建设开展联合创新，开发适用于可再生能源发电的先进储能技术体系，提升可再生能源发电的消纳水平和安全稳定性，服务于“十四五”期间集团可再生能源板块发展，对集团在可再生能源开发与前沿储能技术领域二次创业具有重要意义。

多位代表委员建议将储能产业纳入能源发展“十四五”规划。5日提请十三届全国人大四次会议审议的政府工作报告提出，扎实做好碳达峰、碳中和各项工作。推进煤电油气产供储销体系建设，提升能源安全保障能力。推动煤炭清洁高效利用，大力发展新能源。储能技术紧紧牵动着新能源的发展，多位参加全国两会的代表委员建议，将储能产业纳入国家能源发展“十四五”规划，科学指导储能产业健康、规范发展。由于新能源发电缺乏自身调节能力，波动性大，大规模、高比例的新能源发电接入，将会导致弃风弃光等一系列问题。对此，全国人大代表、国网河南省电力公司董事长、党委书记王金行认为，加快新能源发展是实现碳达峰、碳中和目标的关键举措，加快储能产业布局则是实现新能源产业高质量发展的重要支撑。

山西规模最大锂电池储能装备项目启动，年内拟建20座光储一体站。3月6日，山西省规模最大的锂电池储能装备制造项目——1GWH储能装备制造项目在朔州经济开发区启动。这是朔州市打造“能源绿都，塞上明珠”的新能源项目，标志着山西储能产业发开展启新起点。该项目由朔州市华朔新能源技术有限公司、山西能际智能科技有限公司共同建设。项目预计投入5亿元，建筑面积10990.8平方米，建设高端锂电池储能装备加工线6条，年产能1GWH。据介绍，这个项目主营集装箱储能系统、家用储能系统、智能一体化储能式充电桩等产品。年内计划建设20座光伏储能一体化电站，5个电动重卡充换电一体化平台，40座电动车充电场站，并将与国内高校和科研单位合作建设能源互联网试点项目。

9. 上市公司公告

9.1 主营业务动态

03-11

国轩高科：基于公司战略规划和业务发展需要，国轩高科股份有限公司全资子公司合肥国轩高科动力能源有限公司出资设立全资子公司合肥国轩循环科技有限公司和合肥国轩新材料科技有限公司，注册资本均为5,000万元，合肥国轩持有国轩循环和国轩新材料100%股权。本次对外投资资金来自公司自有资金，上述新设公司已完成工商登记手续。

隆基股份：根据战略发展需求，隆基绿能科技股份有限公司全资子公司隆基乐叶（乙方）与银川经济技术开发区管理委员会（甲方）于2021年3月11日签订《年产5GW单晶电池制造项目投资协议》，就公司在银川经济技术开发区投资建设年产5GW单晶电池项目达成合作意向。本合同类型为投资协议，本投资项目由隆基乐叶光伏科技有限公司的项目子公司投资约31亿元（含流动资金）。本项目预计在2022年投产，不会对公司当期营业收入产生影响。

亿纬锂能：惠州亿纬锂能股份有限公司于2021年3月10日召开的第五届董事会第二十四次会议审议通过了《关于公司及惠州亿纬动力拟参与竞拍国有建设用地使用权的议案》，同意公司及下属公司惠州亿纬动力电池有限公司分别参与竞拍位于惠州市

仲恺高新区陈江街道、潼湖生态智慧区国际合作产业园西区的国有建设用地使用权，授权公司董事长根据竞拍情况确定竞拍价格，并签订相关合同与文件。

京运通:北京京运通科技股份有限公司拟向内蒙古吉电能源有限公司转让控股子公司锡林浩特京运通 41%的股权。公司控股子公司锡林浩特京运通拥有宝力格特高压外送 30 万千瓦风电项目，该项目工程单瓦总投资不高于 8.7 元/瓦。公司与内蒙古吉电后续在《股权转让协议》中协商确定评估基准日，收购价格以项目公司截至评估基准日的净资产评估价值为准。

03-10

中利集团:近日，江苏中利集团股份有限公司与北京天润新能投资有限公司签订《战略合作协议》。双方经过友好协商，本着共同发展、合作共赢的宗旨，建立双方商业合作战略伙伴关系。本协议为框架协议，不涉及具体金额，是双方今后长期合作的指导性文件，也是双方签订相关合作项目合同的基础。本次签订的战略合作协议事项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。

节能风力:中节能风力发电股份有限公司于 2016 年 2 月 1 日召开第二届董事会第二十一次会议，审议通过了《关于投资建设广西博白云飞嶂 10 万千瓦风电场项目的议案》。博白项目核准总投资为 89,182 万元（不含送出工程），其中 20%的项目资本金 17,836 万元由公司自筹，其余资金由金融机构贷款解决。博白项目以中节能风力发电（广西）有限公司作为建设主体开展相关工作。目前，博白项目送出线路工程项目已获得广西壮族自治区玉林市发展和改革委员会的核准批复（玉发改许可〔2018〕26 号），送出线路核准总投资为 5,414 万元，资金来源由公司自筹及通过金融机构贷款解决。

03-09

运达股份:浙江运达风电股份有限公司因经营发展需要，拟以自有资金向中节能实业发展有限公司购买位于浙江省杭州市文二路 391 号的西湖国际科技大厦 A 座 22 楼作为经营科研用房。标的资产面积为 1250.26 平方米，购房总价 2,963.1162 万元。中节能实业持有公司 2.55%股份，其一致行动人中节能科技投资有限公司持有公司 5.22%的股份，根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》及《企业会计准则》的相关规定，中节能实业被认定为公司的关联方，本次交易构成关联交易。

赣锋锂业:江西赣锋锂业股份有限公司于 2021 年 3 月 8 日召开的第五届董事会第十九次会议审议通过了《关于收购伊犁鸿大 100%财产份额涉及矿业权投资的议案》，同意公司及全资子公司青海良承矿业有限公司以自有资金 14.70 亿元人民币的价格收购朱乃亮、西藏鸿大新能源科技有限公司及中信证券股份有限公司持有的伊犁鸿大 100%财产份额。本次交易完成后，公司持有伊犁鸿大 0.18%的财产份额，青海良承持有伊犁鸿大 99.82%的财产份额。授权公司经营层全权办理本次交易的相关事宜。

9.2 发行股票债券、授信担保、闲置资金管理

03-11

先导智能:无锡先导智能装备股份有限公司于 2021 年 3 月 10 日收到深圳证券交易所

所上市审核中心出具的《关于无锡先导智能装备股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核中心意见告知函》，深圳证券交易所发行上市审核机构对公司向特定对象发行股票的申请文件进行了审核，认为公司符合发行条件、上市条件和信息披露要求，后续深圳证券交易所将按规定报中国证监会履行相关注册程序。

亿纬锂能：惠州亿纬锂能股份有限公司于 2021 年 3 月 10 日召开的第五届董事会第二十四次会议审议通过了《关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》，同意公司及子公司在保证募集资金投资项目建设资金需求及募集资金投资计划正常进行的前提下，使用不超过人民币 100,000 万元的前次闲置募集资金和本次闲置募集资金暂时补充流动资金，使用期限为自本次董事会审议通过之日起不超过 12 个月，到期将归还至公司/子公司募集资金专项账户。

亿纬锂能：惠州亿纬锂能股份有限公司于 2021 年 3 月 10 日召开的第五届董事会第二十四次会议审议通过了《关于为子公司提供担保的议案》，公司子公司惠州亿纬锂能有限公司拟向中国银行股份有限公司惠州分行申请不超过人民币 10,000 万元的综合授信额度，授信期限一年；拟向中国民生银行股份有限公司惠州分行申请不超过人民币 20,000 万元的综合授信额度，授信期限一年。

运达股份：浙江运达风电股份有限公司于 2020 年 5 月 27 日召开第四届董事会第六次会议、第四届监事会第五次会议，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》，在确保不变相改变募集资金用途和不影响募集资金投资项目建设 and 正常生产经营的前提下，为了最大限度地提高公司闲置募集资金的使用效率，公司及子公司在董事会批准通过之日起 12 个月内拟使用额度不超过人民币 7,200.00 万元的暂时闲置募集资金购买安全性高、流动性好、有保本约定的结构性存款、定期存款和协议存款，单笔投资期限不超过 3 个月。

03-10

汇川技术：深圳市汇川技术股份有限公司于 2021 年 3 月 4 日收到深圳证券交易所上市审核中心出具的《关于深圳市汇川技术股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核中心意见落实函》（审核函〔2021〕020060 号）。深交所发行上市审核机构对公司向特定对象发行股票的申请文件进行了审核，要求公司就有关事项予以落实并提交对落实函的回复。公司申请向特定对象发行股票事项尚需中国证券监督管理委员会作出同意注册的批复后方可实施，能否获得中国证监会作出同意注册的批复及其时间尚存在不确定性。

中利集团：江苏中利集团股份有限公司于 2021 年 2 月 5 日召开第五届董事会 2021 年第三次临时会议及 2021 年 2 月 24 日召开 2021 年第二次临时股东大会审议通过了《关于为已转让电站提供对外担保的议案》。冠县明晖光伏发电有限公司原为公司全资孙公司，在其为公司合并报表范围内时与苏州金融租赁股份有限公司签订总金额为 13,000 万元的融资租赁合同，由中利集团提供保证担保。由于上述子公司股权被转让，公司对其担保变更为对外担保，根据协议约定，受让方应在目标股权交割后积极处理中利集团就标的公司与苏州金融租赁之间所签署的《融资租赁合同》所提供担保的解除事宜，融资置换时间不得晚于股权交割日起 90 日。

03-09

拓邦股份: 深圳拓邦股份有限公司于 2021 年 3 月 5 日召开了第七届董事会第六次会议, 审议通过了《关于公司及子公司 2021 年度向银行申请综合授信额度的议案》。公司 2020 年度的银行综合授信额度陆续到期, 且公司业务发展较快, 为了满足公司日常生产经营的资金需求, 公司及其控股子公司拟向银行申请累计不高于人民币(含) 780,000 万元的综合授信额度。授信品类包括但不限于公司日常生产经营的长、短期贷款、银行承兑汇票、贸易融资、保函、信用证、外汇衍生产品等。

拓邦股份: 为提高公司闲置募集资金和自有资金的使用效率, 合理利用闲置募集资金和自有资金, 在确保不影响公司募集资金投资项目和公司正常经营的情况下, 深圳拓邦股份有限公司拟使用部分闲置募集资金和自有资金适时购买流动性良好的保本型银行理财产品。拟使用不超过人民币 15,000 万元的闲置募集资金和不超过人民币 60,000 万元自有资金购买短期保本型银行理财产品。

03-08

中来股份: 2021 年 3 月 8 日, 苏州中来光伏新材股份有限公司收到深交所《关于终止对苏州中来光伏新材股份有限公司申请向特定对象发行股票审核的决定》(深证上审〔2021〕80 号)。深交所根据《深圳证券交易所创业板上市公司证券发行上市审核规则》第十九条、《深圳证券交易所创业板股票发行上市审核规则》第六十七条的有关规定, 决定终止对公司申请向特定对象发行股票的审核。

天顺风能: 天顺风能(苏州)股份有限公司于近日收到中国证券监督管理委员会就公司拟向昆山新长征投资中心(有限合伙)发行股份及支付现金购买其所持有的苏州天顺风能叶片技术有限公司 20% 股权事项核发的《关于核准天顺风能(苏州)股份有限公司向昆山新长征投资中心(有限合伙)发行股份购买资产的批复》(证监许可〔2021〕590 号), 核准公司向昆山新长征投资中心(有限合伙)发行 23,490,015 股股份购买相关资产。

赣锋锂业: 2021 年 1 月 22 日, 公司召开第五届董事会第十六次会议, 审议通过了《关于提前赎回“赣锋转债”的议案》, 同意行使“赣锋转债”有条件赎回权, 按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部未转股的“赣锋转债”。根据可转债赎回时间安排, 2021 年 3 月 8 日为“赣锋转债”赎回日, “赣锋转债”自 2020 年 3 月 8 日停止交易和停止转股。公司将全部赎回截至赎回登记日(赎回日前一个交易日: 2021 年 3 月 5 日)收市后登记在册的“赣锋转债”。

特锐德: 青岛特锐德电气股份有限公司于近日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意青岛特锐德电气股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》(证监许可〔2021〕594 号)。

9.3 股东增减持、员工持股、股权回购

03-11

亿纬锂能: 惠州亿纬锂能股份有限公司于近日接到控股股东西藏亿纬控股有限公司的通知, 获悉亿纬控股将其所持有公司的部分股份进行了解除质押业务。本次解除质押占其所持股份比例 3.13%, 解除质押股数 19,008,738 股。截至本公告披露日, 公司控股股东、实际控制人及其一致行动人累计质押股份数量为 32,706,990 股, 占其

所持股份比例为 4.83%。

华友钴业：近日，浙江华友钴业股份有限公司收到第一大股东华友控股的通知，华友控股将其质押给申万宏源证券有限公司用于股票质押式回购交易业务的本公司无限售流通股 32,500,000 股办理了解除质押登记手续。公司第一大股东华友控股、第二大股东大山公司、陈雪华先生为一致行动人，合计持有公司 357,712,725 股，占公司总股本的 29.50%。截至本公告日，华友控股持有本公司股份 200,241,513 股，占公司总股本的 16.51%；其中已累计质押 72,800,000 股，占其所持公司股份总数的 36.36%，占公司总股本的 6.00%。

江苏神通：江苏神通阀门股份有限公司于近日收到持股 5% 以上的股东湖州风林火山股权投资合伙企业（有限合伙）通知，风林火山将所持有本公司的部分股份于近日办理了解除质押手续。截至本公告日，风林火山持有本公司股票 68,023,338 股，占公司总股本比例约为 14.0036%，累计质押股份 56,035,000 股，占其所持公司股份总数的 82.38%，占公司总股本比例约为 11.54%。

03-10

纽威股份：纽威集团有限公司于近日接到股东通泰香港关于部分股份解除质押的通知，通泰香港本次解除质押所需资金来源于前期股票质押。截至本公告日，公司直接持有公司股份 398,650,000 股，占公司总股本的 53.15%；并通过其全资子公司通泰（香港）有限公司间接持有公司股份 108,873,695 股，占公司总股本 14.52%；纽威集团及其全资子公司通泰香港合计持有公司股份 507,523,695 股，占公司总股本的 67.67%。

上海电气：2021 年 3 月 9 日，上海电气集团股份有限公司收到本公司控股股东上海电气（集团）总公司的通知，电气总公司拟以所持本公司 A 股股票及其孳息为标的非公开发行可交换公司债券。根据电气总公司于 2020 年 1 月 7 日获得的上海证券交易所《关于对上海电气（集团）总公司非公开发行可交换公司债券挂牌转让无异议的函》（上证函[2020]51 号，以下简称《无异议函》），电气总公司可面向合格投资者非公开发行总额不超过 50 亿元的可交换公司债券，本次可交换债券符合上交所的挂牌转让条件，上交所无异议。

03-08

天融信：2021 年 3 月 3 日、3 月 4 日，天融信科技集团股份有限公司收到电线电缆业务板块重大资产出售事项的交易对方分别支付的股权转让款共计人民币 21,053.50 万元（本次交易总对价的 10%）。依据相关协议，北京天融信科技有限公司对该笔次股权转让款对应的质押股票解除质押。该笔次股权转让款对应的质押股票，系公司持股 5% 以上股东郑钟南为交易对方应支付交易总价款的 10% 对应金额提供的担保。

万马股份：浙江万马股份有限公司于 2021 年 2 月 7 日召开第五届董事会第十三次会议，会议审议通过《关于回购部分社会公众股份方案的议案》，同意公司以自有资金进行股份回购，用于实施股权激励计划或员工持股计划。2021 年 3 月 5 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式首次回购公司股份 484,200 股，占公司总股本的 0.05%，最高成交价为 6.87 元/股，最低成交价为 6.76 元/股，成交金额

为 3,296,022.00 元（不含手续费）。

9.4 公司高层人事变动

03-10

金风科技：新疆金风科技股份有限公司于 2021 年 3 月 9 日收到公司首席财务官刘春志先生的书面辞职报告，刘春志先生因个人职业发展原因辞去公司首席财务官职务，辞职后，不再担任公司任何职务。根据《公司法》、《公司章程》及相关规定，刘春志先生的辞职报告自送达公司之日起生效，其辞职不会影响公司的正常生产、经营。

03-09

中来股份：苏州中来光伏新材股份有限公司董事会于近日收到公司证券事务代表李娜女士的书面辞职报告，李娜女士因个人原因，申请辞去公司证券事务代表职务，辞职后将担任证券顾问职务，所负责的相关工作已经顺利交接，其辞职不会影响公司相关工作的正常运行。截至本公告披露日，李娜女士直接持有公司股票 8,163 股，占公司总股本的 0.001%。李娜女士不存在应当履行而未履行的承诺事项。公司将根据《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》等相关规定，尽快聘任符合资格的人员担任证券事务代表。

运达股份：浙江运达风电股份有限公司于 2021 年 3 月 8 日召开了第四届董事会第十七次会议审议通过了《关于选举公司董事长的议案》、《关于补选董事的议案》、《关于聘任常务副总经理的议案》。为了确保董事会的正常运作，经公司控股股东提名，并经董事会提名委员会的审核，董事会同意提名贝仁芳女士为公司第四届董事会非独立董事候选人，候选人简历详见附件；聘任陈棋先生为公司常务副总经理，任期自董事会审议通过之日起至第四届董事会任期届满之日止。

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