电气设备

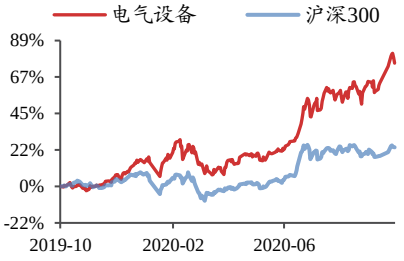
2020 年 10 月 18 日

# 月度数据持续向好，关注高景气环节

——行业周报

**投资评级：看好（维持）**

**行业走势图**




数据来源：贝格数据

**相关研究报告**

《行业点评报告-9 月中欧新能源车销量全面向好，看好 EV 供应链》-2020.10.15

《行业周报-特斯拉降价打开市场，政策、涨价驱动光伏高景气》-2020.10.11

《行业周报-电池日引领新一波创新，看好龙头强强联手》-2020.9.27

**刘强（分析师）**
liuqiang@kysec.cn
证书编号：S0790520010001

● **周观点：月度数据持续向好，高景气环节是核心**

**1）新能源汽车行业：**国内新能源汽车行业拐点明显，月度同比环比数据持续向好，优质公司和不少环节已经满产；展望未来，国内外共振向上趋势将持续至少 2-3 年，2021 年将大概率出现新能车渗透率加速趋势。具体到投资层面，景气度持续扩散，周期性环节和二线公司未来将呈现较好的业绩增速，周期性环节关注电解液中的六氟磷酸锂，二线公司推荐中科电气。板块仍是资本市场的主线，长期的投资方向，核心是特斯拉、宁德时代产业链。**2）光伏行业：**长期看，光伏市场空间由于技术进步持续打开，我们长期战略看好；但行业整体景气度可能进入中短期高点，此轮上行周期从 2019 年开始，2020 年上半年季度增速可能下滑，而供给端逐步在加大释放，我们短期对行业持相对谨慎态度。整体看，行业将维持较高的景气度，结构性机会将不断涌现，光伏玻璃等环节仍是高景气度持续性较好的环节。投资方面，中长期关注具有全球核心竞争力的公司，隆基股份等龙头受益，短期关注逆变器、玻璃等环节的弹性机会，阳光电源、福莱特等受益。

● **新能源车产业链景气度提升，数据同环比持续向好**

9 月国内新能源乘用车批发销量 12.5 万辆，同比+99.6%，环比+24.1%。其中 BEV 批发销量 10.2 万辆，同比+105%；PHEV 批发销量 2.2 万辆，同比+55%。此轮大幅增长与以往最大的不同在于，主要由 C 端需求增长驱动，从 Tesla 到造车新势力和宏光 MINI EV 的强势增长，优质供给催生需求的逻辑已于各细分市场全面演绎。9 月动力电池产量与装机量创 2020 年月度新高，行业景气度上行。9 月国内动力电池产量达 8.62GWh，同比+12.7%，环比+15.7%；装机量达 6.58GWh，同比+66.6%，环比+28.8%。2020 年 1-9 月国内动力电池产量累计达 45.69GWh，同比-28.0%；装机量累计达 34.22GWh，同比-18.8%，降幅进一步收窄。其中，宁德时代装机量稳居第一，中航锂电等二线厂商装机排名提升。投资逻辑：①新能源车产业链景气度持续攀升，各环节龙头公司受益：宁德时代、恩捷股份、天赐材料、科达利、璞泰来、三花智控、宏发股份。②从终端来看，国内优质车型层出不穷，给二线动力电池厂商及其供应链带来一定机会，推荐中科电气（10 月排产大超预期）等。

● **板块和公司跟踪**

**新能源汽车行业层面：**比亚迪长沙工厂首条产线投产。

**新能源汽车公司层面：**1）比亚迪 2020Q1-Q3 预计实现归母净利润同比增长 115.97%-128.67%；2）亿纬锂能获宝马定点信；3）欣旺达通过沃尔沃汽车资质审核。

**光伏行业层面：**财政部拟提前下达 2021 年补贴资金预算。

**光伏公司层面：**晶澳科技 2020Q1-Q3 预计实现归母净利润同比增长 72.17%-90.82%。

**风电公司层面：**明阳智能 2020Q1-Q3 预计实现归母净利润同比增长 55.76%-75.23%。

● **风险提示：**新技术发展超预期、疫情导致需求低于预期、新能源市场竞争加剧。

# 目 录

1、 新能源车产业链景气度提升，数据同环比持续向好 ..... 3
1.1、 9 月国内新能源车销量同比+100%，C 端增长强劲 ..... 3
1.2、 动力电池 9 月产量、装机量环比+15.7%/28.8%，二线厂商中航锂电等同环比提升明显 ..... 3
2、 新能源汽车板块：比亚迪 2020Q1-Q3 归母净利润同比预计提升 115.97%-128.67% ..... 4
2.1、 动力电池相关产品价格跟踪：电解液环比+7.5%，三元前驱体环比-2.4% ..... 5
2.2、 新能源汽车行业相关新闻：比亚迪长沙工厂首条产线投产 ..... 6
2.3、 新能源汽车行业公司公告：比亚迪 2020Q1-Q3 预计实现归母净利润同比增长 115.97%-128.67% ..... 7
3、 光伏板块：晶澳科技 2020Q1-Q3 预计实现归母净利润同比增长 72.17%-90.82% ..... 8
3.1、 产业链价格变动情况：本周多晶硅（致密料）价格环比-3.19%，单晶 PERC 电池片价格环比-1.91%，多晶组件价格环比-1.16% ..... 8
3.2、 光伏行业相关新闻：财政部拟提前下达 2021 年补贴资金预算 ..... 9
3.3、 光伏行业公司公告：晶澳科技 2020Q1-Q3 预计实现归母净利润同比增长 72.17%-90.82% ..... 10
4、 风电板块：国家能源局继续推动风电产业发展 ..... 10
4.1、 风电行业相关新闻：国家能源局继续推动风电产业发展 ..... 10
4.2、 风电行业公司公告：明阳智能 2020Q1-Q3 预计实现归母净利润同比增长 55.76%-75.23% ..... 11
5、 风险提示 ..... 11

# 图表目录

图 1： 动力电池产量与装机量环比提升明显 ..... 4
图 2： 本周碳酸锂、氢氧化锂价格环比不变 ..... 5
图 3： 本周电解钴价格环比-0.4% ..... 5
图 4： 本周三元正极环比不变、三元前驱体环比-2.4% ..... 5
图 5： 本周磷酸铁锂正极价格环比不变 ..... 5
图 6： 本周人造石墨价格环比不变 ..... 6
图 7： 本周湿法隔膜价格环比不变 ..... 6
图 8： 本周电解液价格环比+7.5% ..... 6
图 9： 本周三元动力电芯价格环比不变 ..... 6
图 10： 本周多晶硅（致密料）价格环比-3.19% ..... 9
图 11： 本周单晶硅片价格环比不变 ..... 9
图 12： 本周单晶 PERC 电池片价格环比-1.91% ..... 9
图 13： 本周多晶组件价格环比-1.16% ..... 9

表 1： 宁德时代装机量稳居第一，中航锂电装机排名提升明显 ..... 4
表 2： 本周三元前驱体环比-2.4%，电解液环比+7.5% ..... 5
表 3： 本周多晶硅（致密料）价格环比-3.19%，单晶 PERC 电池片价格环比-1.91%，多晶组件价格环比-1.16% ..... 9

# 1、 新能源车产业链景气度提升，数据同环比持续向好

## 1.1、 9 月国内新能源车销量同比+100%，C 端增长强劲

**9 月国内新能源乘用车批发销量 12.5 万辆，同比+99.6%，环比+24.1%。**其中 BEV 批发销量 10.2 万辆，同比+105%；PHEV 批发销量 2.2 万辆，同比+55%。**此轮大幅增长与以往最大的不同在于，主要由 C 端需求增长驱动，从 Tesla 到造车新势力和宏光 MINI EV 的强势增长，优质供给催生需求的逻辑已于各细分市场全面演绎。**

**宏光 MINI EV 畅销，Aion S 延续增长态势。**9 月 Model 3 批发销量宏光 MINI EV 销量高达 2.02 万辆，环比+34%。A00 级车型占 BEV 市场份额进一步提升至 32%（环比+2pct）。宏光 MINI EV 的成功已印证 A00 级 BEV 已具备强大竞争优势，将为产业链起到良好示范作用。9 月广汽 Aion S 销量约 5000 台，延续增长态势，预计受前期起火事件影响较小。

**Model 3 批发销量 1.13 万辆，看好 LFP 版 Model 3 上量。**9 月 Model 3 批发销量 1.13 万辆，环比-4%。我们认为主要由于市场预期 LFP 版 Model 3 上市在即，持观望态度者较多。看好后续 LFP 版 Model 3 上量，进一步打开市场空间。我们预计后续 Tesla 上海工厂将通过加开班次等措施扩充产能，若加开一班次，每周可以生产 5600 辆 Model 3，为 Q4 上量以及后续 Model Y 交付蓄势。

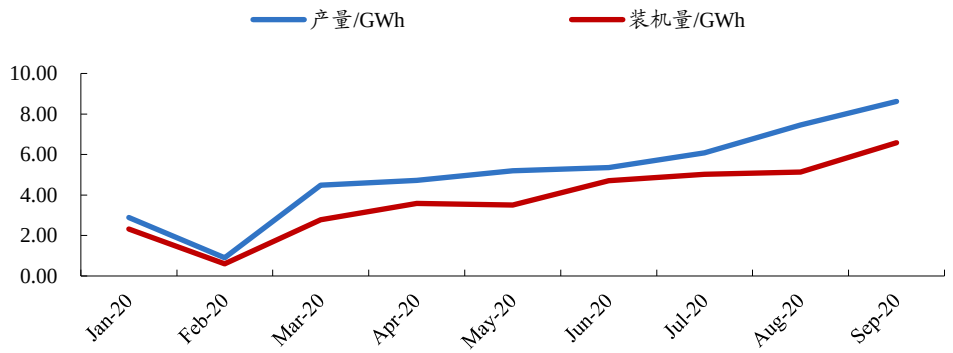
**比亚迪新能源车销量 1.99 万辆，汉销量 5612 辆。**据比亚迪销量快报，9 月比亚迪新能源车销量 1.99 万辆，同比+45%，环比+19%。其中汉，销量 5612 辆（其中 EV 版约 3600 辆，DM 版约 2000 辆），环比+40%。据比亚迪透露，9 月份汉 EV 全国订单量已超过 3 万辆，但是产能（尤其是刀片电池产能）成为制约其放量的重要因素。我们预计，9 月份汉能够达到月产 4000 辆左右，到年底月产能有望冲刺万辆左右。

**造车新势力成为 To C 市场主力，蔚来、小鹏在主要城市私人 BEV 市场占据 top5。**9 月以蔚来、小鹏、理想等为代表的造车新势力销量占总销量的份额为 16%，环比基本持平，蔚来、小鹏在主要城市私人 BEV 市场占据 top5。其中，蔚来销量 4708 辆，同比+133%；小鹏销量 3478 辆，同比+145%；而理想 ONE 销量 3478 辆，同比+41%，位居造车新势力销量第一位。

## 1.2、 动力电池 9 月产量、装机量环比+15.7%/28.8%，二线厂商中航锂电等同环比提升明显

**9 月动力电池产量与装机量创 2020 年月度新高，行业景气度上行。**9 月国内动力电池产量达 8.62GWh，同比+12.7%，环比+15.7%；装机量达 6.58GWh，同比+66.6%，环比+28.8%。2020 年 1-9 月国内动力电池产量累计达 45.69GWh，同比-28.0%；装机量累计达 34.22GWh，同比-18.8%，降幅进一步收窄。

图1：动力电池产量与装机量环比提升明显




数据来源：Wind、中国汽车动力电池产业创新联盟、开源证券研究所

**宁德时代装机量稳居第一，中航锂电等二线厂商装机排名提升。**龙头宁德时代 9 月装机达 3.12GWh，同比+38.1%，环比+26.8%，宁德时代 9 月市占率略有下滑 0.5pct，但考虑到其已经向特斯拉 M3 供应磷酸铁锂电池，预计 10 月排产 6.5GWh，市占率或进一步提升。二线厂商中，中航锂电、孚能科技、亿纬锂能、瑞浦能源、蜂巢能源排名有所提升。受益于下游客户长安、广汽相关车型销量增长，中航锂电 9 月装机量环比提升+81.5%。LG 化学和松下在国内装机量环比变化不大，市占率分别下降 2pct/1.5pct。

表1：宁德时代装机量稳居第一，中航锂电装机排名提升明显

| | 2020 年 9 月 | | | 2020 年 8 月 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 排名 | 企业 | 装机量/GWh | 市占率 | 企业 | 装机量/GWh | 市占率 |
| 1 | 宁德时代 | 3.12 | 47.40% | 宁德时代 | 2.46 | 47.90% |
| 2 | 比亚迪 | 1.09 | 16.50% | 比亚迪 | 0.71 | 13.80% |
| 3 | 中航锂电 | 0.49 | 7.50% | LG 化学 | 0.47 | 9.10% |
| 4 | LG 化学 | 0.47 | 7.10% | 松下 | 0.27 | 5.40% |
| 5 | 松下 | 0.26 | 3.90% | 中航锂电 | 0.27 | 5.30% |
| 6 | 国轩高科 | 0.22 | 3.40% | 国轩高科 | 0.19 | 3.70% |
| 7 | 孚能科技 | 0.12 | 1.90% | 星恒电源 | 0.12 | 2.40% |
| 8 | 亿纬锂能 | 0.11 | 1.70% | 孚能科技 | 0.11 | 2.10% |
| 9 | 瑞浦能源 | 0.11 | 1.60% | 亿纬锂能 | 0.08 | 1.50% |
| 10 | 蜂巢能源 | 0.08 | 1.20% | 天津力神 | 0.05 | 1.00% |

数据来源：Ofweek、开源证券研究所

投资逻辑：①新能源车产业链景气度持续攀升，各环节龙头公司受益：**宁德时代、恩捷股份、天赐材料、科达利、璞泰来、三花智控、宏发股份。**②从终端来看，国内优质车型层出不穷，给二线动力电池厂商及其供应链带来一定机会，推荐**中科电气**（10 月排产大超预期）等。

## 2、 新能源汽车板块：比亚迪 2020Q1-Q3 归母净利润同比预计提升 115.97%-128.67%

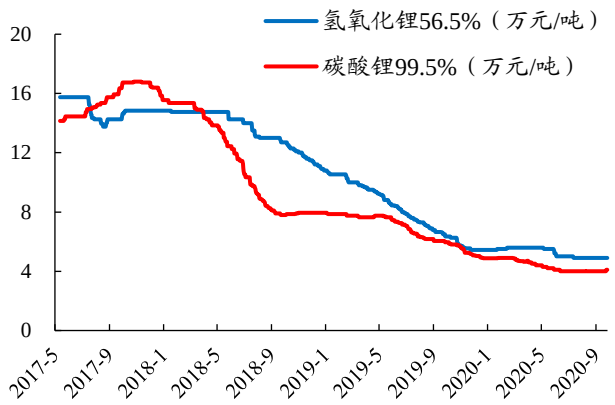
## 2.1、 动力电池相关产品价格跟踪：电解液环比+7.5%，三元前驱体环比-2.4%

**表2：本周三元前驱体环比-2.4%，电解液环比+7.5%**

| | 动力电池电芯 | 三元前驱体 | 三元正极 | 磷酸铁锂正极 | 人造石墨 | 干法隔膜 | 湿法隔膜 | 电解液 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 本周值 | 0.675 | 8.20 | 12.20 | 3.60 | 4.50 | 1.00 | 1.30 | 4.30 |
| 上周值 | 0.675 | 8.40 | 12.20 | 3.60 | 4.50 | 1.00 | 1.30 | 4.00 |
| 变动幅度 | 0.0% | -2.4% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 7.5% |

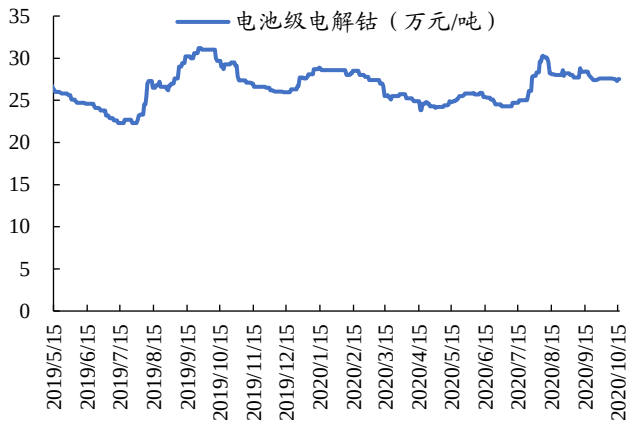
资料来源：CIAPS、Wind、开源证券研究所

**图2：本周碳酸锂、氢氧化锂价格环比不变**



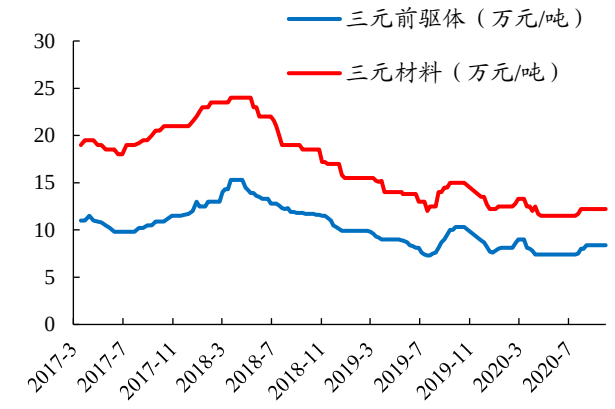

数据来源：Wind、开源证券研究所

**图3：本周电解钴价格环比-0.4%**



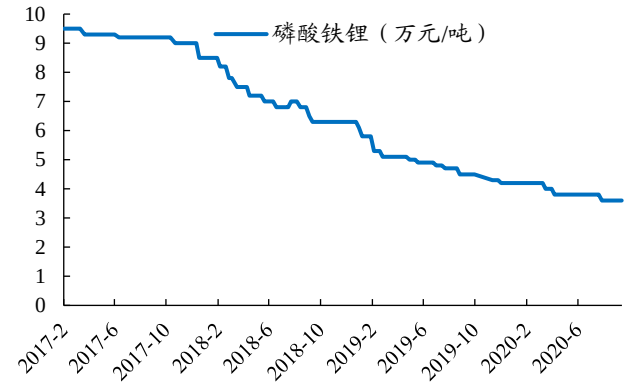

数据来源：Wind、开源证券研究所

**图4：本周三元正极环比不变、三元前驱体环比-2.4%**



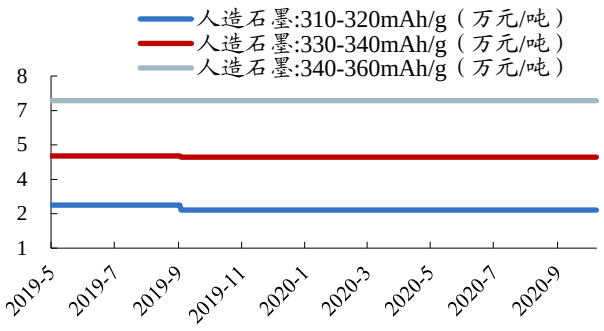

数据来源：Wind、开源证券研究所

**图5：本周磷酸铁锂正极价格环比不变**



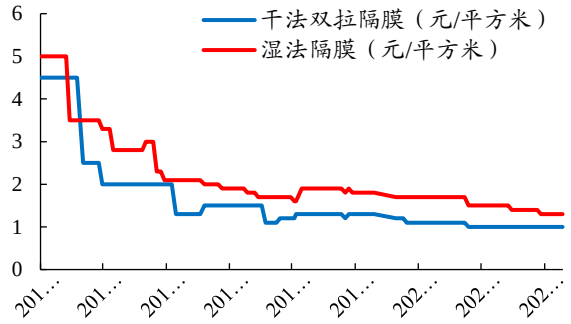

数据来源：CIAPS、开源证券研究所

图6：本周人造石墨价格环比不变



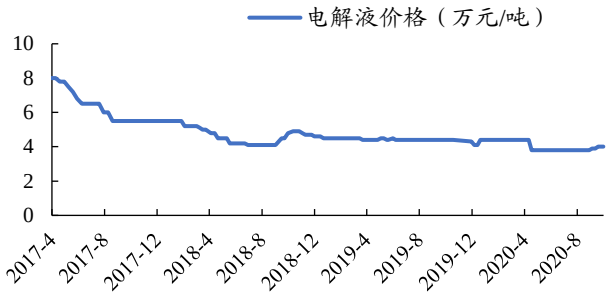

数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：本周湿法隔膜价格环比不变



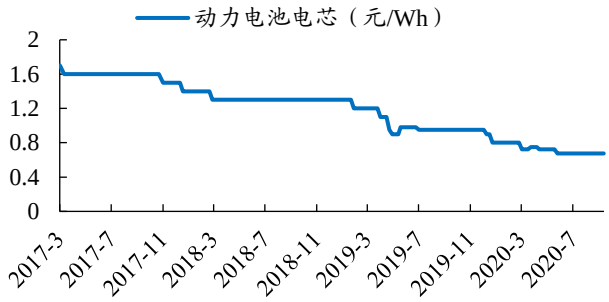

数据来源：CIAPS、开源证券研究所

图8：本周电解液价格环比+7.5%




数据来源：CIAPS、开源证券研究所

图9：本周三元动力电芯价格环比不变




数据来源：CIAPS、开源证券研究所

## 2.2、 新能源汽车行业相关新闻：比亚迪长沙工厂首条产线投产

【比亚迪动力电池项目规划总投资 100 亿元 首条生产线在宁乡投产】10 月 15 日，长沙市重大项目集中竣工暨比亚迪动力电池项目首条生产线投产仪式在宁乡高新区举行。其中，比亚迪动力电池项目规划总投资 100 亿元，用地 1000 亩，设计年产 20GWh 新能源汽车动力电池，达产年产值 200 亿元，可带动储能材料产业链上游配套增加年产值 60 亿元。（中国电池网：http://dwz.date/cQQS）

【特斯拉下调 Model S 售价：美国降 4%，中国降 3%】特斯拉将 Model S 长续航版的价格从 74990 美元下调至 71990 美元，并将 Model S 高性能版的价格从 94990 美元下调至 91990 美元，下调幅度为 4%。此前，特斯拉刚把国产 Model S 长续航版和高性能版的价格下调了 2.3 万元。其中，Model S 长续航版的售价从 75.69 万元下降至 73.39 万元，而高性能版的售价则从 85.69 万元下降至 83.39 万元，下调幅度为 3%。（第一电动网：http://dwz.date/cP2f）

【时代吉利 12GWh 动力电池项目宜宾开工】吉利汽车与宁德时代合作打造的时代吉利年产 12GWh 动力电池宜宾项目正式开工。该项目由宁德时代与吉利的合资公司时代吉利投资建设，项目总投资 80 亿元，占地 500 亩，计划 2022 年投产，产品将主要配套吉利、领克等品牌旗下新能源车型。（高工锂电：http://dwz.date/cQXt）

【宁德时代子公司图林根时代加入德国 BattLife 项目 探索电池创新技术】10 月 10 日，宁德时代（CATL）宣布，其全资子公司图林根时代（CATT）最近加入德国 BattLife

项目，以探索电池创新技术。（高工锂电：http://dwz.date/cMxk）

【国轩高科 LFP 电池获 CCS 通行证】中国船级社（CCS）向国轩高科正式颁发了“磷酸铁锂电池、电池管理系统”型式认可证书，这标志着国轩高科生产的磷酸铁锂电池产品获得了进入船舶行业的准入证书。此次国轩高科的磷酸铁锂产品获得了 CCS 的资格认证，为其开拓电动船舶市场提供了有利条件。（高工锂电：http://dwz.date/cP2S）

【中国一汽与德国奥迪合作再升级：将成立新合资公司】奥迪与一汽高端新能源汽车合作项目谅解备忘录签约仪式在近日举行。双方将共同成立一家生产 PPE 平台纯电动汽车的合资公司，将双方的合作提升至全新的高度。此次新合资公司规划引入的 PPE 平台，为奥迪与保时捷共同为大型电动车开发的高端电动车平台，首款车型将于 2024 年投产。新合资公司的成立将推动中国一汽与奥迪公司的战略合作全面升级。（第一电动网：http://dwz.date/cP3h）

【北汽新能源携手法电中国加速布局换电市场】近日，北汽新能源与法电中国举行深化战略合作签约仪式，共同在新能源汽车推广、换电市场深耕、出行生态构建、储能项目应用及 V2G 等前瞻技术探索等领域深化合作。根据北汽新能源与法电中国签署的深化战略合作协议，双方将重点围绕新能源汽车推广及换电模式应用，率先在海南、广东省试点城市深度合作。（北极星储能网：http://dwz.date/cP2X）

【赣锋锂业 30 亿扩产 3C 锂电池】赣锋锂业全资孙公司惠州赣锋将以自有资金不超过 30 亿元，在惠州仲恺高新区建设“高端聚合物锂电池研发及生产基地项目”，建设周期为 2 年。（高工锂电：http://dwz.date/cMwB)

【松下新建方形动力电池产线】该方形产线将从 2022 年开始生产混合动力汽车用的锂离子电池，并逐步增加到每年供应大约 50 万辆的水平。（高工锂电网：http://dwz.date/cKzD）

【加拿大和安大略省政府投资 4.47 亿美元支持福特电动汽车生产计划】加拿大和安大略省政府将为福特在安大略奥克维尔装配厂生产电动汽车的计划出资 2.23 亿美元。福特表示奥克维尔工厂将从 2026 年开始投产电动汽车。（中国电池网：http://dwz.date/cMWY）

【福特推迟插电混动车型 Escape 量产时间至 2021 年】福特汽车宣布，将其插电混动版 Escape SUV 的量产时间进一步推迟至 2021 年，因正在评估欧洲类似车型多起充电时起火事故引发的召回事件。福特最初计划 2020 年春季量产该车型，因新冠疫情爆发推迟至 2020 年夏天，如今量产计划进一步推迟。（第一电动网：http://dwz.date/cP2Y）

【电池存热失控风险，中车召回 1137 辆电动客车】10 月 14 日，中车时代电动向国家市场监督管理总局备案了召回计划，决定召回 2017 年 10 月 31 日至 2018 年 3 月 19 日期间生产的装配沃特玛动力电池的 TEG6106BEV、TEG6110EV05、TEG6110BEV01 型纯电动城市客车，共计 1137 辆。（高工锂电：http://dwz.date/cQqm）

## 2.3、 新能源汽车行业公司公告：比亚迪 2020Q1-Q3 预计实现归母净利润同比增长 115.97%-128.67%

【星源材质】公司 2020Q3 实现营业收入 2.70 亿元，同比增长 66.11%。实现归母净利润 0.31 亿元，同比增长 30.73%。

【比亚迪】公司发布 2020 年前三季度业绩预告修正公告。修正后，前三季度归母净

利润在 34.00 亿元至 36.00 亿元之间，同比增加 115.97%-128.67%。

【中材科技】公司 2020 年前三季度预计实现归母净利润 14.26 亿元-16.30 亿元，同比增加 40.00%-60.00%。

【新宙邦】公司 2020 年前三季度归母净利润 3.71-3.95 亿元，同比增加 55.00%-65.00%，其中第三季度归母净利润 1.37-1.58 亿元，同比增长 30.00%-50.00%。

【国轩高科】公司 2020 年前三季度预计实现归母净利润 7,000 万元-9,000 万元，同比下降 87.90%-84.44%。

【湘潭电化】公司 2020 年前三季度预计实现归母净利润 1,850 万元-2,250 万元，同比下降 69.94%-75.28%。

【赣锋锂业】公司 2020 年前三季度预计实现归母净利润 3.30 亿元-3.65 亿元，同比增加 0.25%-10.89%。

【宁德时代】公司发布 2020 年限制性股票激励计划，拟授予限制性股票 459.09 万股，占公司总股本 0.20%，授予价格为每股 231.86 元。

【亿纬锂能】公司参与了德国宝马集团电池系统项目，于近日收到了德国宝马集团发出的供应商定点信，定点项目名称为“BK 48V”。

【欣旺达】公司之全资子公司欣旺达电动汽车于近日接到了沃尔沃汽车通知，欣旺达电动汽车已通过沃尔沃汽车资质审核。

【当升科技】经北京二中院判决，于本判决生效之日起十日内（2020 年 10 月 10 日-2020 年 10 月 20 日）深圳比克、郑州比克需向北京当升材料科技股份有限公司支付货款共计 1.21 亿元。

【华友钴业】公司调整非公开发行股票拟募集资金总额（含发行费用），由 62.50 亿元调整为 60.18 亿元；募集投资项目不变。

【宏发股份】公司股东有格投资解除合计 4107 万股质押股份，占其持有的本公司股份的 19.25%。

【三花智控】公司股东王大勇、倪晓明等五人因个人资金需要拟减持公司股份，共计 22.17 万股。

【科恒股份】公司全资子公司浩能科技将其全资子公司深汕浩能 100%股权作价 5000 万元出售给中交清洁，本次交易致公司 2020 年上半年确认部分投资收益。

## 3、 光伏板块：晶澳科技 2020Q1-Q3 预计实现归母净利润同比增长 72.17%-90.82%

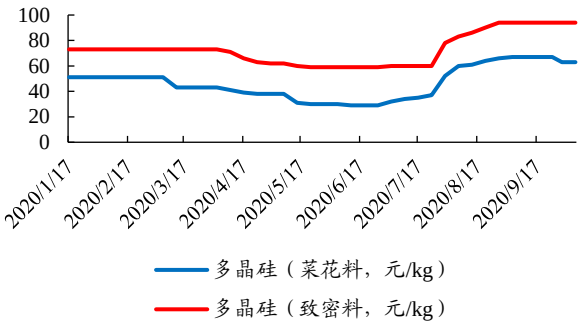
### 3.1、 产业链价格变动情况：本周多晶硅（致密料）价格环比-3.19%，单晶 PERC 电池片价格环比-1.91%，多晶组件价格环比-1.16%

**表3：本周多晶硅（致密料）价格环比-3.19%，单晶 PERC 电池片价格环比-1.91%，多晶组件价格环比-1.16%**

| 一周价格变化汇总 | 多晶硅（菜花料，元/kg） | 多晶硅（致密料，元/kg） | 单晶硅片-158.75mm/175μm（元/片） | 多晶电池片-金刚线-18.7%（元/W） | 单晶 PERC 电池片-158.75mm/22.2%+（元/W） | 275-280/330-335W 多晶组件（元/W） | 325-335/395-405W 单晶组件（元/W） |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 本周终报价 | 63.00 | 91.00 | 1.60 | 3.05 | 0.57 | 0.85 | 1.30 |
| 上周终报价 | 63.00 | 94.00 | 1.60 | 3.05 | 0.58 | 0.86 | 1.30 |
| 环比 | 0.00% | -3.19% | 0.00% | 0.00% | -1.91% | -1.16% | 0.00% |

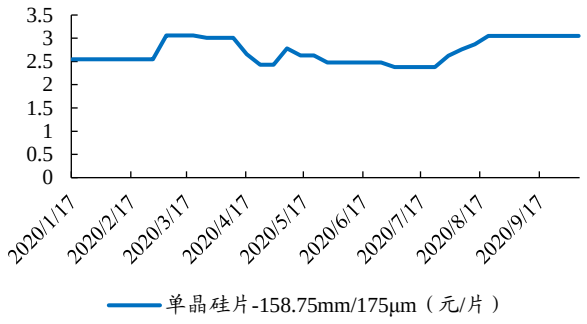
数据来源：PVinfolink、开源证券研究所

**图10：本周多晶硅（致密料）价格环比-3.19%**



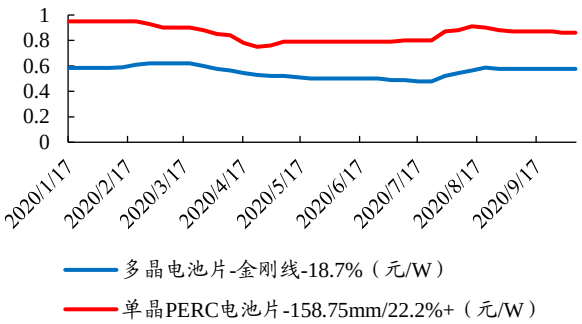

数据来源：PVinfolink、开源证券研究所

**图11：本周单晶硅片价格环比不变**



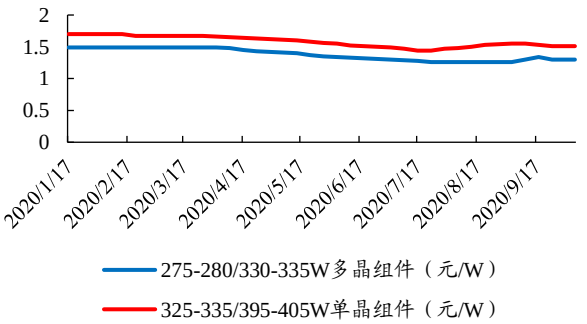

数据来源：PVinfolink、开源证券研究所

**图12：本周单晶 PERC 电池片价格环比-1.91%**




数据来源：PVinfolink、开源证券研究所

**图13：本周多晶组件价格环比-1.16%**




数据来源：PVinfolink、开源证券研究所

## 3.2、 光伏行业相关新闻：财政部拟提前下达 2021 年补贴资金预算

【财政部拟下达 2021 年补贴资金预算，户用、扶贫、竞价项目优先保障】10 月 14 日，财政部发文《关于请提供可再生能源电价附加补助资金需求情况的函》，称近期拟提前下达 2021 年可再生能源电价附加补助资金，要求各地财政厅（局）提供可再生能源发电项目上网电量及所对应的补贴资金需求。其中，需要优先保障的光伏扶贫项目、自然人分布式项目、2019 年竞价项目、2020 年采取“以收定支”确定的新增项目统计时间为 2021 年底，公共独立系统时间为 2020 年底；其他项目为 2020 年底。（光伏們：http://dwz.date/cRAr）

【青豫二期、陕-鄂、陇-鲁特高压配套项目规划研究获批，或带动至少 15GW 风、光装机】近日，光伏們获悉，国家能源局发函委托水电总院、电规总院以及国家电网对青海至河南特高压直流配套可再生能源基地（二期）、陕西至湖北、甘肃至山东特高压直流配套可再生能源基地进行规划研究。根据文件，三大基地规划方案将于 2020 年底提交。根据此前预计的可再生能源基地初步规划，上述三条特高压配套风、光项目共计约 16.5GW。（光伏們：http://dwz.date/cRAw）

【国家能源局公布 8GW 光伏竞价转平价名单，逾 45GW 平价项目将扎堆 2021 年并网】10 月 15 日，国家能源局公示了约 8GW 光伏竞价转平价项目名单，涉及项目 1229 个。通知明确表示公示项目除并网消纳受限原因外，需在 2021 年底前并网。本次公示项目共分为两类，一类为 2019 年光伏发电国家补贴竞价已入选但逾期未并网项目规模为 3.89GW，项目为 212 个；另一类为 2020 年光伏发电国家补贴竞价申报但未入选项目，规模为 4.1089GW，项目为 1017 个。（光伏們：http://dwz.date/cRA3）

【晶澳科技年产 5GW 电池和 10GW 组件项目正式投产】晶澳科技义乌基地首批 182mm 大尺寸硅片高效组件于近日顺利下线，标志着该项目首期 5GW 高效组件正式投产。项目投产将进一步提高公司高效组件生产能力和市场竞争力，促进产业链更加匹配，提高公司一体化模式的盈利水平.（光伏們：http://dwz.date/cRpy）

【贵州金元拟在甘肃酒泉投建 2.2GW 光储一体化智能光伏发电项目】10 月 12 日，“酒泉生态绿色智慧综合能源产业集群项目座谈会暨签约仪式”在甘肃酒泉举行。贵州金元副总经理黄鹤代表贵州金元与酒泉市签订《2.2GW 光储一体化智能光伏发电项目投资框架协议》。（光伏們：http://dwz.date/cRAz）

### 3.3、 光伏行业公司公告：晶澳科技 2020Q1-Q3 预计实现归母净利润同比增长 72.17%-90.82%

【晶澳科技】公司 2020 年前三季度预计实现归母净利润 12.00 亿元-13.30 亿元，同比增长 72.17%-90.82%。

【隆基股份】公司持股 10.55%大股东李春安计划减持不超过 3771 万股，计划减持比例不超过公司总股本的 1%。

【福莱特】公司完成了 2020 年 A 股限制性股票首次授予登记工作，公司股份总数由 19.50 亿股变更为 19.55 亿股。

【迈为股份】公司发布第二期股权激励计划，拟授予股票期权 46.65 万份，占公司总股本 0.90%，每份期权可以行权价格 261.35 元购买一股公司股票。

## 4、 风电板块：国家能源局继续推动风电产业发展

### 4.1、 风电行业相关新闻：国家能源局继续推动风电产业发展

【国家能源局：将更大力度推动风电规模化发展】10 月 14 日，国家能源局新能源和可再生能源司副司长任育之表示，将更大力度推动风电规模化发展；更大力度推进风电技术进步和产业升级；更大力度健全完善风电产业政策；更大力度促进风电消纳。（财联社：http://dwz.date/cP67）

【风能北京宣言：2060 年开发 30 亿风电】10 月 14 日，《风能北京宣言》发布。宣言提出，为达到与碳中和目标实现起步衔接的目的,在“十四五”规划中,须为风电设

定与碳中和国家战略相适应的发展空间:保证年均新增装机 5000 万千瓦以上。2025 年后，中国风电年均新增装机容量应不低于 6000 万千瓦，到 2030 年至少达到 8 亿千瓦，到 2060 年至少达到 30 亿千瓦。（北极星风电网：http://dwz.date/cP7F）

### 4.2、 风电行业公司公告：明阳智能 2020Q1-Q3 预计实现归母净利润同比增长 55.76%-75.23%

【明阳智能】公司 2020 年前三季度预计实现归母净利润 8.00 亿元-9.00 亿元，同比增长 55.76%-75.23%。

【泰胜风能】公司 2020 年前三季度预计实现归母净利润 2.09 亿元-2.50 亿元，同比增长 55.00%-85.00%。

## 5、 风险提示

**新技术发展超预期：**产业链新技术对现有体系的革新、市场的竞争格局的影响存有不确定性。

**疫情等导致需求低于预期：**新冠疫情对全球新能源市场需求端仍有较大影响。

**新能源市场竞争加剧：**产业链处于成长期，竞争者都在加大投资力度，可能导致行业竞争加剧。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。
因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

| | 评级 | 说明 |
|---|---|---|
| 证券评级 | 买入（Buy） | 预计相对强于市场表现 20%以上； |
| | 增持（outperform） | 预计相对强于市场表现 5%～20%； |
| | 中性（Neutral） | 预计相对市场表现在－5%～＋5%之间波动； |
| | 减持 | 预计相对弱于市场表现 5%以下。 |
| 行业评级 | 看好（overweight） | 预计行业超越整体市场表现； |
| | 中性（Neutral） | 预计行业与整体市场表现基本持平； |
| | 看淡 | 预计行业弱于整体市场表现。 |
| 备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。 | | |

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

**上海**
地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

**深圳**
地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

**北京**
地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

**西安**
地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn