撰写日期：2020 年 10 月 12 日

欧洲 9 月销量再创佳绩，新能源车产业规划正式落地

新能源行业周报

分析师：杨宇
执业证书编号：S0890515060001
电话：021-20321299
邮箱：yangyu@cnhbstock.com

研究助理：胡鸿宇
电话：021-20321074
邮箱：huhongyu@cnhbstock.com

销售服务电话：
021-20515355

相关研究报告

◎投资要点：

◆新能源汽车/动力电池：欧洲 9 月销量再创佳绩，《新能源汽车产业发展规划》正式落地。在告别 8 月淡季后，欧洲主流国家新能源车销量在同环比方面皆有显著提升，而且与 8 月类似新能源车增速要高于传统燃油车，欧洲主要车市新能源车渗透率持续提升。欧洲整体汽车市场已经基本摆脱二季度初疫情所带来的不利影响，在欧盟提出碳排放政策趋严的压力下，1-8 月欧洲新能源车累计销量 61 万辆，同比增长超过 100%，我们预计欧洲全年新能源车销量有望达到 120 万辆，同比增长 120%，超越中国成为全球第一大市场。国常会正式发布《新能源汽车产业发展规划》，电动化趋势加速。量上要求新能源汽车新车销量占比达到 25%左右，智能网联汽车新车销量占比达到 30%，此外重点区域新增或更新公交、出租、物流配送等公共领域车辆，新能源汽车比例不低于 80%；质上加大关键技术攻关，鼓励车用操作系统、动力电池等开发创新，并加强充换电、加氢等基础设施建设，加快形成快充为主的高速公路和城乡公共充电网络。

◆光伏：光伏玻璃价格涨至历史新高，供需偏紧状况有望持续。过去一周，3.2mm 镀膜光伏玻璃的均价为 37 元/㎡，最高价达到 40 元/㎡，周涨幅为 5.7%。装机预期释放叠加双面组件市占率提升，光伏玻璃需求持续旺盛，短期供需偏紧状况有望持续。今年底和明年玻璃产能逐步释放虽然可以缓解目前的供需矛盾，但光伏玻璃仍将会处于供需偏紧状态。

◆投资建议。动力电池：受疫情影响上半年新能源车销量不佳，下半年政策需求反转，看好外资（特斯拉大众 MEB）和内资新势力（蔚来小鹏）产业链机遇。海外市场受疫情影响逐步消除，下半年市场有望保持高增长态势。建议关注国内主流磷酸铁动力电池厂商及 LFP 正极龙头企业有望在 20 年订单业绩实现高速增长，关注特斯拉产业链和大众 MEB 产业链企业下半年受车企产销增长订单持续放量，关注欧洲日韩龙头车企配套的国内电池厂商和全球主流电池厂商的材料供应商。**风电：**2020 年上半年风电投资持续高增，全年风电设备订单稳定增长，建议关注布局技术优势和规模经济的叶片以及塔筒生产商。**光伏：**上游硅料价格大幅上涨，叠加下游需求向好，带动了下游电池片和组件价格回暖趋势，我们认为随着 Q4 光伏竞价项目迎来装机高峰，建议关注受供给收缩影响硅料价格上涨后产业链中间市场地位处于核心的龙头硅片和电池片企业，他们因调价以及下半年装机需求而产生业绩的戴维斯双击。

◆风险提示：新能源车产销量不及预期，锂电行业竞争加剧，新能源发电行业复苏不及预期，产业链原料价格大幅波动，新能源行业政策不及预期。

内容目录

1. 板块行情回顾 4
2. 本周观点 7
2.1. 动力电池/新能源车：欧洲 9 月销量再创佳绩，《新能源汽车产业发展规划》正式落地 7
2.1.1. 告别 8 月淡季，欧洲主流国家新能源车 9 月销量迎来高增长 7
2.1.2. 《新能源汽车产业发展规划》正式落地，电动化趋势加速 9
2.2. 光伏：光伏玻璃价格涨至历史新高，供需偏紧状况有望持续 9
3. 行业数据跟踪 10
3.1. 动力电池 10
3.1.1. 原材料：供给收缩，锂盐价格底部横盘，下降空间有限 10
3.1.2. 电池正极：价格平稳 10
3.1.3. 电池负极：价格保持稳定 11
3.1.4. 隔膜：价格保持稳定 11
3.1.5. 电解液：需求良好，电解液价格开始上涨 12
3.2. 风电 12
3.2.1. 玻璃纤维：国内价格下滑后出现反弹 12
3.2.2. 树脂：原料价格上行，树脂价格保持不变 12
3.2.3. 20mm 中板：上周价格小幅上行 13
3.1. 光伏 13
3.1.1. 硅料：价格维持平稳 13
3.1.2. 硅片：价格平稳 14
3.1.3. 电池片：价格持稳，M6 需求旺盛价格继续坚挺 14
3.1.4. 组件：上游价格稳定，组件成交价稳定 14
3.1.5. 光伏玻璃：涨至历史最高位 14
4. 行业资讯及事件 15
4.1. 行业资讯 15
4.1.1. 动力电池/新能源汽车 15
4.1.2. 风电 16
4.1.3. 光伏 17
4.2. 上市公司大事整理 17
4.2.1. 动力电池 18
4.2.2. 风电 18
4.2.3. 光伏 19
5. 投资建议 19
5.1. 动力电池/新能源汽车 19
5.2. 风力发电 20
5.3. 光伏 20

图表目录

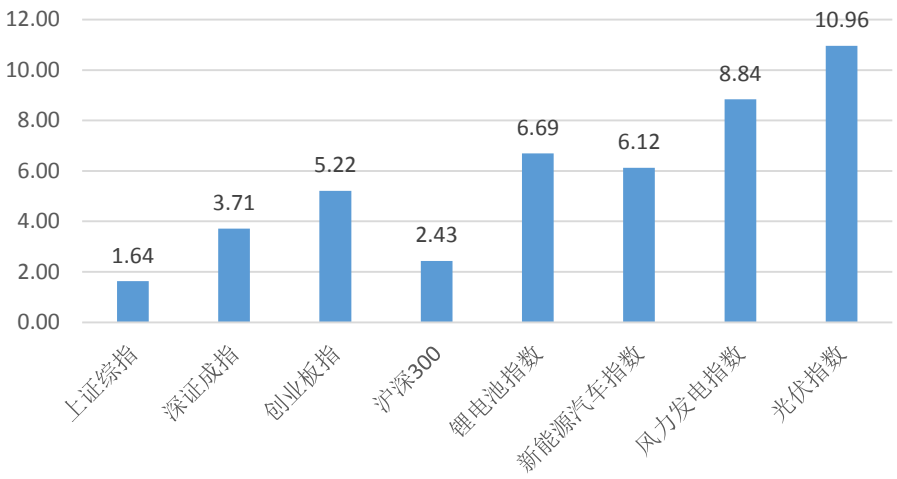
图 1：上周市场表现（%） 4
图 2：上周锂电细分板块市场表现（%） 4
图 3：上周风电细分板块市场表现（%） 5
图 4： 9 月欧洲新能源车销量增速持续增长（%） 8
图 5：欧洲新能源车市增长仍有空间（%） 8
图 4：镍矿价格走势（万元/吨） 10
图 5：钴矿价格走势（万元/吨） 10
图 6：锂矿价格走势（万元/吨） 10
图 7：三元动力电池正极材料价格走势（万元/吨） 11
图 8：磷酸铁锂正极材料价格走势（万元/吨） 11
图 9：天然石墨材料价格走势（万元/吨） 11
图 10：近三月隔膜价格走势（万元/吨） 11
图 11：DMC 价格走势（元/吨） 12
图 12：电解液价格走势（万元/吨） 12
图 15：月度进口玻璃纤维价格走势（美元/吨） 12
图 16：国内玻璃纤维价格指数走势 12
图 17：华东地区环氧氯丙烷价格走势（元/吨） 13
图 18：华东地区环氧树脂(E-51)价格走势（元/吨） 13
图 19：20mm 中板价格走势（元/吨） 13

表 1：动力电池上周涨幅前 10（%） 5
表 2：动力电池上周跌幅前 10（%） 5
表 3：风电上周涨幅前 10（%） 6
表 4：风电上周跌幅前 10（%） 6
表 5：光伏上周涨幅前 10（%） 6
表 6：光伏上周跌幅前 10（%） 7
表 7：欧洲主流国家新能源汽车注册量（辆） 8
表 8：光伏产业链产品上周价格（注：--为持平） ..... **错误!未定义书签。**

1. 板块行情回顾

上周（9 月 28 日-10 月 9 日）上证指数上涨 1.64%，深证成指上涨 3.71%，创业板指上涨 5.22%，沪深 300 上涨 2.43%，动力电池指数上涨 6.69%，新能源汽车指数上涨 6.12%，风力发电指数上涨 8.84%，光伏指数上涨 10.96%，所有板块表现均好于大盘。

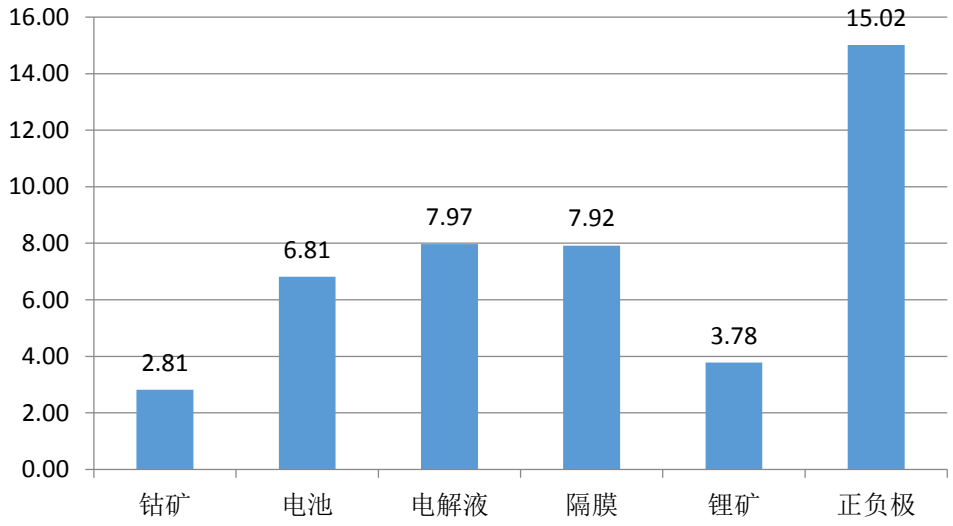
图 1：上周市场表现（%）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

细分板块方面，上周锂资源板块平均上涨 3.78%，钴资源板块平均上涨 2.81%，正负极板块平均上涨 15.02%，电解液板块平均上涨 7.97%，隔膜板块平均上涨 7.92%，电池板块平均上涨 6.81%。

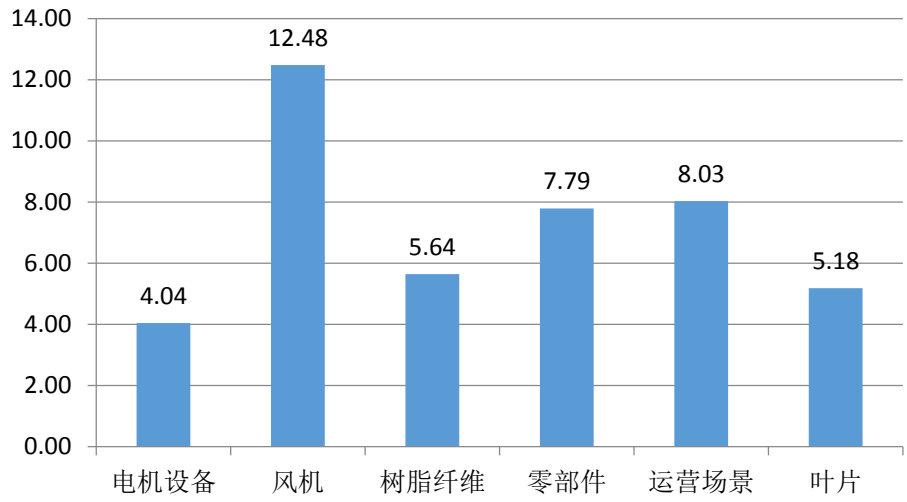
图 2：上周锂电细分板块市场表现（%）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

风电方面，树脂纤维板块平均上涨 5.64%，叶片板块平均上涨 5.18%，零部件板块平均上涨 7.79%，电机设备板块平均上涨 4.04%，场景运营板块平均上涨 8.03%，风机板块平均上涨 12.48%。

图 3：上周风电细分板块市场表现（%）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

表 1：动力电池上周涨幅前 10（%）

代码	公司	细分板块	上周涨跌幅	月度涨跌幅	今年以来涨跌幅
300073.SZ	当升科技	正负极	34.29	22.29	101.58
688005.SH	容百科技	正负极	23.15	28.48	15.14
300750.SZ	宁德时代	电池	17.43	12.23	120.99
300037.SZ	新宙邦	隔膜	15.63	19.09	88.21
002812.SZ	恩捷股份	隔膜	14.65	9.33	98.44
688006.SH	杭可科技	电池	13.74	14.97	50.75
002407.SZ	多氟多	电解液	12.75	10.40	9.41
688567.SH	孚能科技	电池	12.49	17.96	9.48
002709.SZ	天赐材料	电解液	12.21	18.99	197.64
603659.SH	璞泰来	正负极	11.92	9.43	40.36

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

表 2：动力电池上周跌幅前 10（%）

代码	公司	细分板块	上周涨跌幅	月度涨跌幅	今年以来涨跌幅
300116.SZ	坚瑞沃能	电池	-2.78	3.18	82.14
300477.SZ	合纵科技	电池	0.00	8.44	-5.96
002176.SZ	江特电机	锂矿	0.49	1.47	-44.95
000839.SZ	中信国安	正负极	0.77	5.10	-24.29
002108.SZ	沧州明珠	隔膜	1.25	8.58	31.24
600490.SH	鹏欣资源	钴矿	1.33	6.01	-16.56
000762.SZ	西藏矿业	锂矿	1.48	3.14	32.04
300618.SZ	寒锐钴业	钴矿	1.67	7.85	-19.80
002733.SZ	雄韬股份	电池	1.70	5.27	-26.30
600773.SH	西藏城投	锂矿	1.86	6.56	6.56

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

表 3：风电上周涨幅前 10（%）

代码	公司	细分板块	上周涨跌幅	月度涨跌幅	今年以来涨跌幅
300443.SZ	金雷股份	零部件	30.53	10.40	149.92
300129.SZ	泰胜风能	风机	23.29	12.80	76.49
300690.SZ	双一科技	树脂纤维	21.81	15.65	85.55
603063.SH	禾望电气	运营场景	19.45	19.91	42.90
601218.SH	吉鑫科技	零部件	19.15	5.61	39.59
601615.SH	明阳智能	风机	18.35	7.80	49.28
002531.SZ	天顺风能	零部件	13.31	14.00	36.10
000862.SZ	银星能源	零部件	13.05	8.12	-15.48
300040.SZ	九洲集团	零部件	12.91	11.07	67.77
600416.SH	*ST 湘电	风机	12.65	7.64	168.49

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

表 4：风电上周跌幅前 10（%）

代码	公司	细分板块	上周涨跌幅	月度涨跌幅	今年以来涨跌幅
300169.SZ	天晟新材	零部件	-40.07	7.78	31.46
601558.SH	退市锐电(退市)	电机设备	0.00	0.00	-77.06
603722.SH	阿科力	树脂纤维	0.29	6.53	13.90
601727.SH	上海电气	电机设备	0.39	5.38	6.22
600458.SH	时代新材	叶片	0.89	5.02	-1.69
600096.SH	云天化	树脂纤维	1.20	4.03	-2.64
000928.SZ	中钢国际	树脂纤维	1.47	5.21	-9.76
002204.SZ	大连重工	零部件	1.81	4.92	27.00
603002.SH	宏昌电子	树脂纤维	2.24	5.54	22.01
600192.SH	长城电工	运营场景	3.05	6.15	0.99

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

表 5：光伏上周涨幅前 10（%）

代码	公司	上周涨跌幅	月度涨跌幅	今年以来涨跌幅
300317.SZ	珈伟新能	38.48	44.03	90.83
601865.SH	福莱特	32.33	20.99	198.43
002459.SZ	晶澳科技	26.53	14.43	262.52
300763.SZ	锦浪科技	23.67	12.09	446.81
002623.SZ	亚玛顿	21.67	15.75	86.23
600537.SH	亿晶光电	21.27	21.15	69.45
000591.SZ	太阳能	19.20	10.80	44.71
300274.SZ	阳光电源	19.03	17.21	207.20
300118.SZ	东方日升	18.94	10.08	36.50
600438.SH	通威股份	17.86	13.24	132.59

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

表 6：光伏上周跌幅前 10（%）

代码	公司	上周涨跌幅	月度涨跌幅	今年以来涨跌幅
002006.SZ	精功科技	-8.33	11.73	24.68
600151.SH	航天机电	-2.96	8.56	60.55
603628.SH	清源股份	-1.53	13.68	16.96
300111.SZ	向日葵	-0.74	8.03	78.21
601727.SH	上海电气	0.39	5.38	6.22
002610.SZ	爱康科技	1.54	5.20	63.35
002335.SZ	科华恒盛	1.93	11.70	112.43
002309.SZ	中利集团	2.03	4.06	8.29
300029.SZ	ST 天龙	2.31	8.70	-15.82
002256.SZ	*ST 兆新	2.44	2.44	-51.35

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

2. 本周观点

2.1. 动力电池/新能源车：欧洲 9 月销量再创佳绩，《新能源汽车产业发展规划》正式落地

2.1.1. 告别 8 月淡季，欧洲主流国家新能源车 9 月销量迎来高增长

告别 8 月淡季，欧洲主流国家新能源车 9 月销量迎来高增长。受疫情影响，在经历了 4 月的低谷之后，5 月欧洲主流国家新能源车销量出现明显回暖，6 月更是同环比均出现大幅上涨，主流国家同环比均出现大幅回暖，市场出现 V 型反转，7 月在欧盟出台 7500 亿欧元的支持政策后主流国家新能源车市持续高增长，其中老牌工业强国德法英新能源车销量同比均超过 280%，德国甚至环比大涨 90%，在经历了至暗时刻后欧洲新能源车市迎来了全面复苏。8 月虽为欧洲车市传统淡季，但是新能源市场依旧火热，虽然英法德等主流国家销量出现环比下滑，但是销量同比持续大幅增长，其中挪威、瑞典汽车销售数量较上月环比增长 13%和 10%，英法德意西等主流国家同比增长均超过 100%，政策推动下各国新能源车渗透率进一步提升。在告别 8 月淡季后，欧洲主流国家新能源车销量在同环比方面皆有显著提升，而且与 8 月类似新能源车增速要高于传统燃油车，欧洲主要车市新能源车渗透率持续提升。欧洲整体汽车市场已经基本摆脱二季度初疫情所带来的不利影响，1-8 月欧洲新能源车累计销量 61 万辆，同比增长超过 100%，我们预计欧洲全年新能源车销量有望达到 120 万辆，同比增长 120%，超越中国成为全球第一大市场。随着碳排放政策的实施，欧洲主流国家新能源支持政策持续加码，电动化趋势向好，疫情冲击基本淡化，不影响其电动车市场长期增长态势。

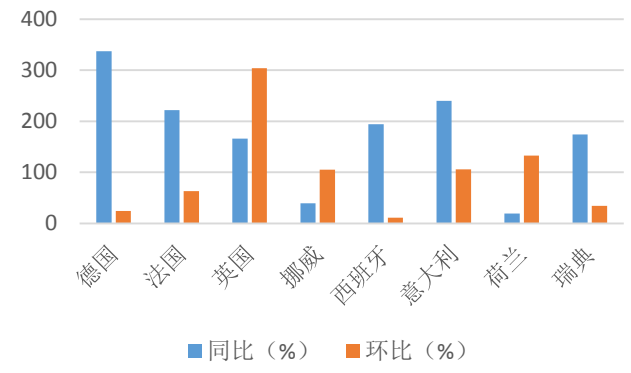
细分来看，德国 9 月电动车销量为 4.13 万辆，同比上升 337%，环比上升 24%，新能源车总渗透率 15.6%。法国 9 月电动车销量为 1.78 万辆，同比上升 222%，环比上升 63%，新能源车总渗透率 10.6%。英国 9 月电动车销量为 3.43 万辆，同比上升 166%，环比上升 304%，新能源车总渗透率 10.5%。挪威 9 月电动车销量为 1.56 万辆，同比上升 39%，环比上升 105%，新能源车总渗透率 81.6%。西班牙 9 月电动车销量 0.40 万辆，同比上升 194%，环比上升 11%，新能源车总渗透率 6.2%。意大利 9 月电动车销量 0.72 万辆，同比上升 240%，环比上升 106%，能源车总渗透率 4.4%。荷兰 9 月电动车销量为 1.33 万辆，同比上升 19%，环比上升 133%，新能源车总渗透率 43.5%。瑞典 9 月电动车销量为 0.99 万辆，同比上升 174%，环比上升 34%，新能源车总渗透率 34.4%。

表 7：欧洲主流国家新能源汽车注册量（辆）

国家	2020 年 8 月	2020 年 9 月	环比（%）	同比（%）	渗透率（%）
德国	3.32	4.13	24	337	15.6
法国	1.09	1.78	63	222	10.6
英国	0.85	3.43	304	166	10.5
挪威	0.76	1.56	105	39	81.6
西班牙	0.36	0.40	11	194	6.2
意大利	0.35	0.72	106	240	4.4
荷兰	0.57	1.33	133	19	43.5
瑞典	0.74	0.99	34	174	34.4

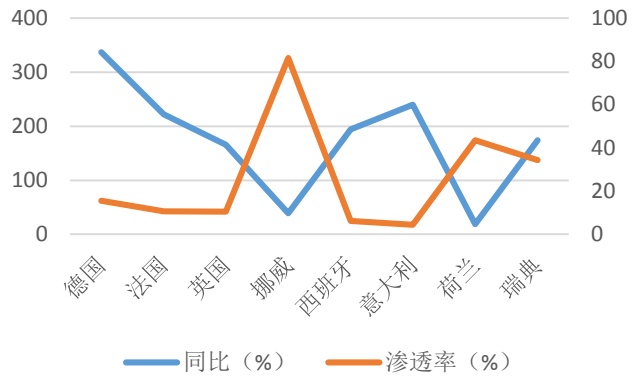
资料来源：Markines、SMMT、KBA、CCFA、OBI、RAI、OFV，华宝证券研究创新部

图 4： 9 月欧洲新能源车销量增速持续增长（%）



资料来源：Markines，华宝证券研究创新部

图 5：欧洲新能源车市增长仍有空间（%）



资料来源：Markines，华宝证券研究创新部

无视疫情影响欧洲碳排放政策力度趋严，倒逼欧洲各国持续加码支持政策。虽然疫情得到控制后欧盟要加快复工复产的脚步促进经济回暖，但是欧委会却公布了 2030 年气候目标计划，碳排放政策力度趋严。9 月的《2030 年气候目标计划》草案中，欧盟正式提出目标，到 2030 年，欧洲温室气体减排幅度较之前制定的 40%上调至 55%，在此基础上 2030 年碳排放指标为 47.5g/km，较原先的 59.4g/km 进一步趋严。欧盟各成员国近期纷纷通过征收碳排放税等方式，鼓励新能源车型消费，支持新能源汽车的研发和市场拓展。疫情得到控制后欧洲各国逐渐出台相关支持政策增加对新能源车销量的刺激，其中法国提出 80 亿欧元汽车行业振兴计划，其中 10 亿欧元用于补贴民众购买电动汽车和混合动力汽车，德国通过 1300 亿欧经济复苏计划，并提升对电动车的补贴支持力度，英国政府则起草新能源车扶持计划，车主若将现有的燃油车型更换为新能源车型，将会获得高达 6000 英镑的政府补贴，此外英国确认将新能源车的补贴政策延长至 2023 年，尽管单车补贴额度有所下调，但仍难阻碍新能源车市场的热情。碳排放政策趋严将进一步推动传统车企电动化的趋势，而欧盟各国也将在此压力下持续加码新能源车的支持政策。

大众 ID.3 完成全球首次交付销量喜人，碳排放压力下全球化平台有望陆续推出。经过漫长的等待，期待已久首款 MEB 平台大众纯电动车 ID.3 终于开始正式交付。2020 年 9 月 11 日，大众汽车销售和市场负责人斯塔克曼将第一台 ID.3 首发限量版亲手交付给客户，随后德国的其他经销商也开始陆续交付大众 ID.3，拉开欧洲大陆正式交付的序幕，从 9 月份数据看，大众 ID.3 在挪威、德国和荷兰等国皆受到欢迎，其中 9 月 ID.3 在挪威交付近两千辆，排名第一成绩喜人，而上半年 ID.3 的预订人数也超过 3 万人。在欧洲碳排放政策趋严的环境下，面临巨额罚款的大众和戴姆勒先后推出 MEB 和 MMA 电动化平台，各大车企对于电动化转型的

明确，针对电动车专属的正向开发平台陆续诞生。后续主流车企将进一步推进新能源车市场，新能源车无论是车型数量还是销量都将进入快速增长期。

整体看由于欧洲疫情情况得到改善，主流汽车厂商复产复工，产业链供应得到极大提升，欧洲 9 月新能源市场无视汽车淡季继续保持高增长态势，下半年随着欧洲经济恢复消费逐渐复苏，叠加英德法等主流国家持续加码政策支持电动车，下半年欧洲电动化趋势将持续向好。海外市场预期向好，关注欧洲日韩龙头车企配套的国内电池厂商和全球主流电池厂商的材料供应商。

2.1.2. 《新能源汽车产业发展规划》正式落地，电动化趋势加速

10 月 9 日召开的国务院常务会议通过了《新能源汽车产业发展规划》，明确了未来十五年（2021 年—2035 年）新能源汽车发展的方向。按照规划，到 2025 年，新能源汽车市场竞争力将明显提高，动力电池、驱动电力、车载操作系统等关键技术取得重大突破，新能源汽车新车销量占比达到 25%左右，智能网联汽车新车销量占比达到 30%，高度自动驾驶智能网联汽车实现限定区域和特定场景应用。尽管最终版的文件还未对外公布，但会议就产业的发展提前释放了四个要点，包括加大关键技术攻关、加强充换电、加氢等基础设施建设、鼓励加强新能源汽车领域国际合作以及加大对公共服务领域使用新能源汽车的政策支持，这为新能源汽车产业的未来发展指明了方向。

加大关键技术攻关，鼓励车用操作系统、动力电池等开发创新：支持新能源汽车与能源、交通、信息通信等产业深度融合，推动电动化与网联化、智能化技术互融协同发展，推进标准对接和数据共享。

加强充换电、加氢等基础设施建设，加快形成快充为主的高速公路和城乡公共充电网络：对作为公共设施的充电桩建设给予财政支持，鼓励开展换电模式应用，我们认为快充对于新能源车日常使用（尤其是公共交通为主的网约车和出租车）提供了很大的便利，而换电模式的推广也有助于整车成本的下降，促进消费者购买新能源车。

加大对公共服务领域使用新能源汽车的政策支持：2021 年起，国家生态文明试验区、大气污染防治重点区域新增或更新公交、出租、物流配送等公共领域车辆，新能源汽车比例不低于 80%。根据资料查询国家生态文明试验区和大气污染防治重点区域涉及长三角、珠三角、京津翼、海南、辽宁等 19 个省市，主流地区逐渐推动公共交通和物流车电动化占比延续以往对新能源汽车行业的支持态度，公共交通也成为目前国内新能源市场的重要推动力之一。

2.2. 光伏：光伏玻璃价格涨至历史新高，供需偏紧状况有望持续

光伏玻璃价格涨至历史新高，供需偏紧状况有望持续。根据 PVInfoLink 在 10 月 7 日发布的最新数据，过去一周，3.2mm 镀膜光伏玻璃的均价为 37 元/㎡，最高价达到 40 元/㎡，周涨幅为 5.7%；2.0mm 镀膜光伏玻璃的均价为 28 元/㎡，高点为 29 元/㎡。8 月以来光伏玻璃价格已上涨超过 50%，目前已经涨至历史最高位。此次光伏上涨周期，除此前新疆硅料收缩和各国政府碳减排政策加码的宏观因素外，国庆期间河北山东云南等省指标超预期，整体看十四五规划中 2025 年占比到 17.5%的预期将实现，此外双面组件的占比提升也是光伏玻璃需求上行的推动力之一。装机释放叠加双玻渗透率提升，光伏玻璃需求持续旺盛，短期供需偏紧状况有望持续。今年年末和明年玻璃产能逐步释放虽然可以缓解目前的供需矛盾，但光伏玻璃仍将会处于供需偏紧状态。

光伏产业链上涨逻辑不变，下半年需求最终决定此次上涨行情持续时间。本轮光伏产业链价格上涨源于硅料供给收缩，上周又一家硅料大厂受当地洪水影响紧急停产，而原本进入检修期的内蒙某厂尚未完全复产，使得市场上本就捉襟见肘的硅料供应更加雪上加霜，硅料价格也依旧呈现继续上涨的趋势，但是市场观望情绪日重，新价格成交不多，令行业企业重

新意识到一体化布局的重要性，多家龙头开始向上游延伸布局，现在仍能保持正常生产的硅硅料厂开始迎来长单邀约。

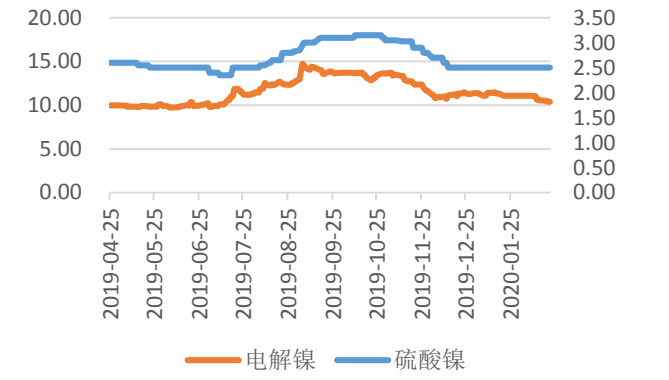
目前组件价格上行给下游光伏电站的需求带来压力，不过考虑到今年的竞价和平价项目，叠加今年的户用以及 2019 年结转至今年并网的竞价项目等，有望支撑全年光伏装机量保持高速增长，需求即使递延至 21 年一季度也并不会消失，因此下游需求的乐观将会支撑次轮产业链上涨行情。

3. 行业数据跟踪

3.1. 动力电池

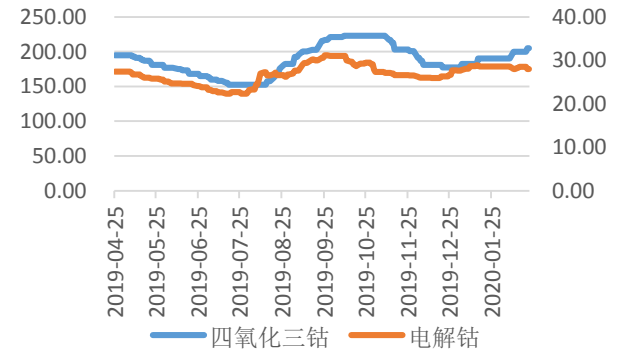
3.1.1. 原材料：供给收缩，锂盐价格底部横盘，下降空间有限

图 6：镍矿价格走势（万元/吨）



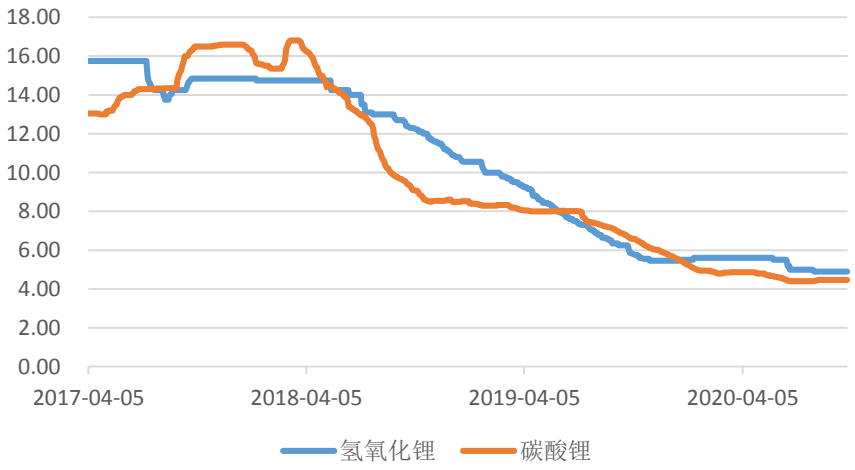
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 7：钴矿价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

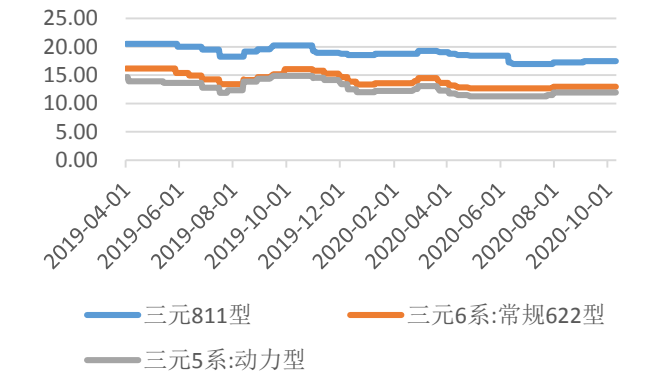
图 8：锂矿价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

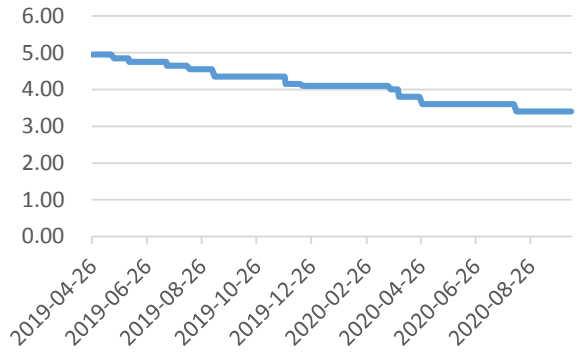
3.1.2. 电池正极：价格平稳

图 9：三元动力电池正极材料价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

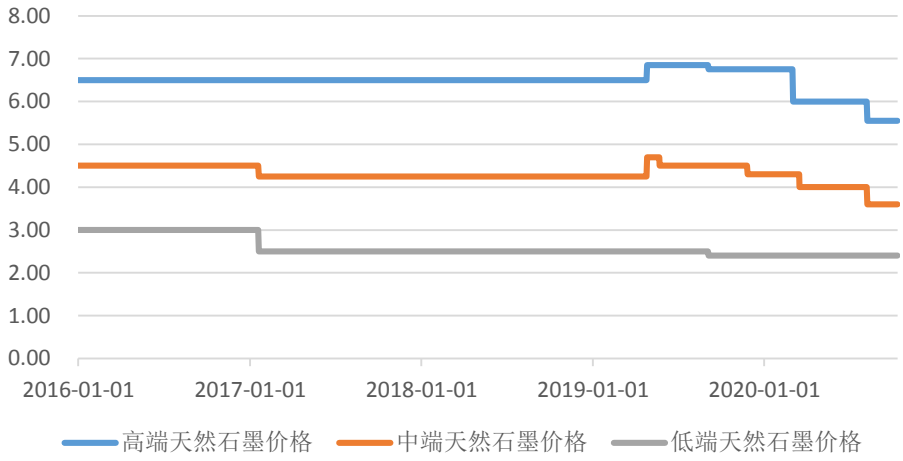
图 10：磷酸铁锂正极材料价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

3.1.3. 电池负极：价格保持稳定

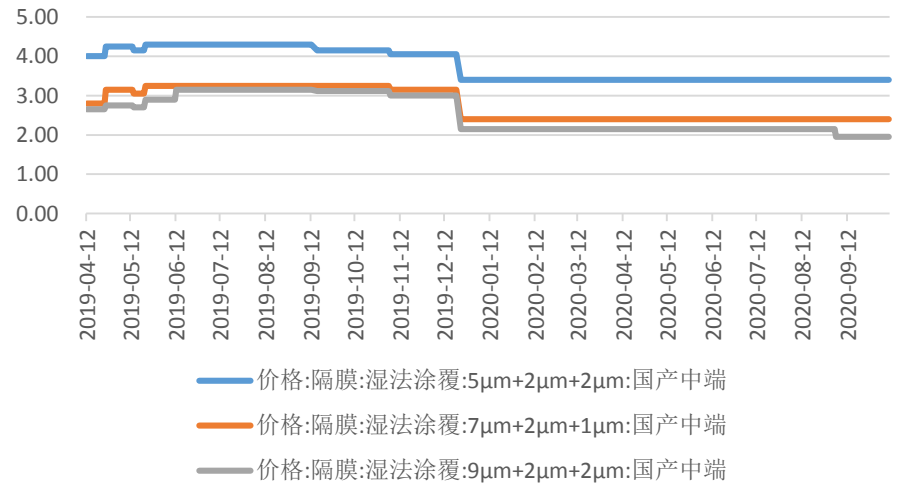
图 11：天然石墨材料价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

3.1.4. 隔膜：价格保持稳定

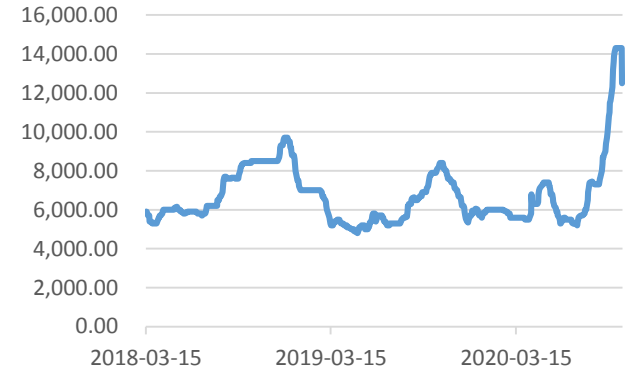
图 12：近三月隔膜价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

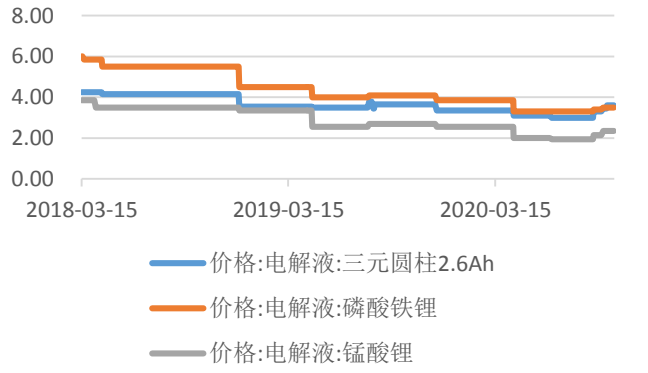
3.1.5. 电解液：需求良好，电解液价格开始上涨

图 13：DMC 价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 14：电解液价格走势（万元/吨）



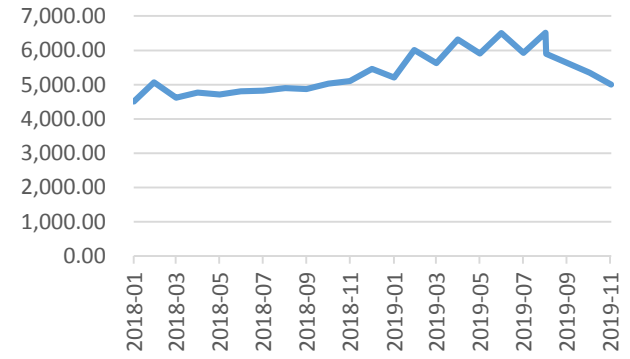
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

3.2. 风电

3.2.1. 玻璃纤维：国内价格下滑后出现反弹

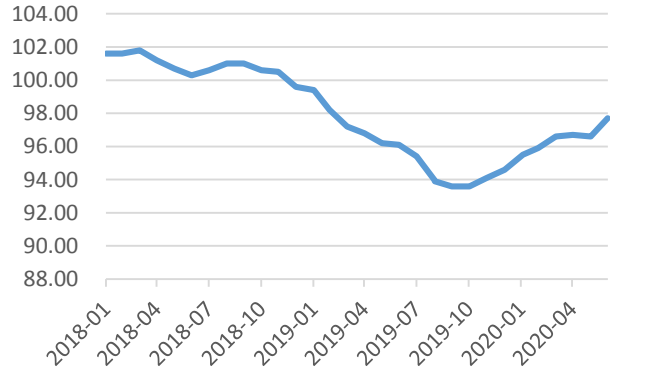
从产能上看，2019 年玻纤产能扩张步伐明显放缓，产能经过逐步消化，供给压力有所减轻。2020 年虽然继续有大规模的产能在四季度投产，但真正产量贡献将在 2021 年，因此在经历了 19 年扩张的供给过剩阶段后，后续随着风机市场的持续增加，玻纤价格有望在底部企稳后反弹。

图 15：月度进口玻璃纤维价格走势（美元/吨）



资料来源：海关总署，华宝证券研究创新部

图 16：国内玻璃纤维价格指数走势

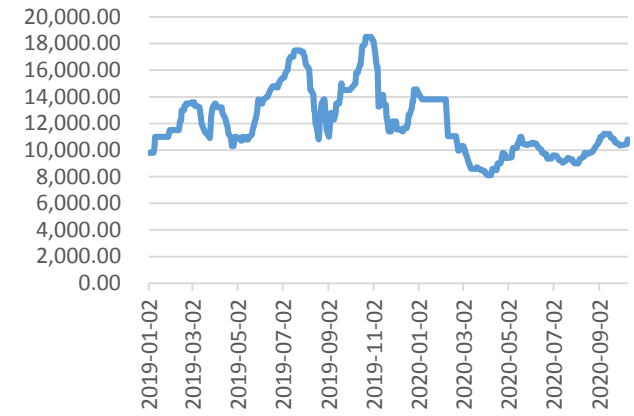


资料来源：国家统计局，华宝证券研究创新部

3.2.2. 树脂：原料价格上行，树脂价格保持不变

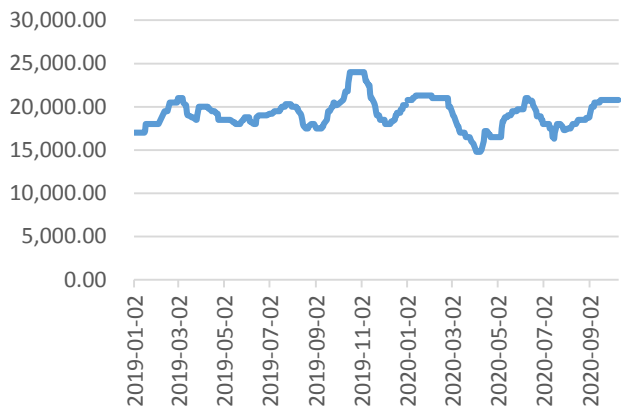
上周国内环氧树脂市场价格保持稳定，原料环氧氯丙烷价格虽出现调整，但是树脂价格依旧在高位持平。供应面本周负荷走低，开工率在五成上下，以消耗前期库存原料为主。终端市场方面，风电行业依旧凭一己之力支撑需求市场，目前随着价格快速反弹至高位。但当前原料端也有只增不减维持高位的态势，预计环氧树脂市场将以高位整理走势运行，上周环氧树脂价格报 20800 元/吨，价格较上一周持平。

图 17：华东地区环氧氯丙烷价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 18：华东地区环氧树脂(E-51)价格走势（元/吨）

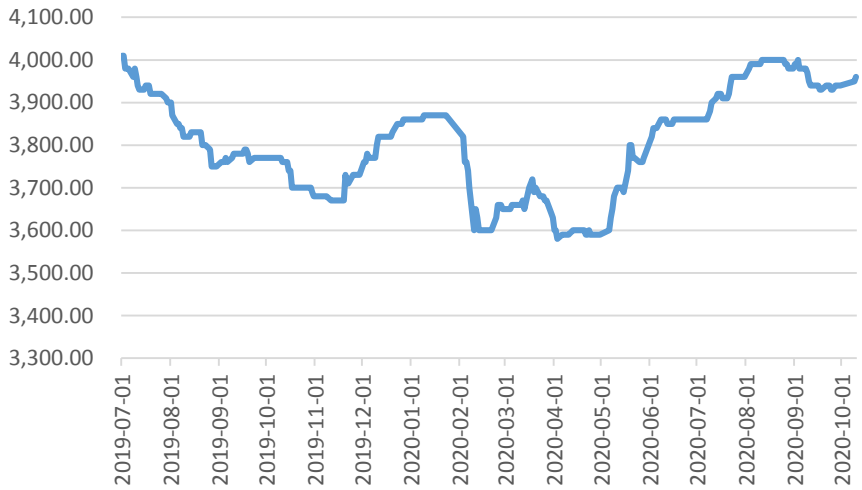


资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

3.2.3. 20mm 中板：上周价格小幅上行

上周 20mm 中板报价 3960 元/吨，较上一周价格保持上涨 20 元/吨。

图 19：20mm 中板价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

3.1. 光伏

3.1.1. 硅料：价格维持平稳

临近十一国庆大节前一周，为储备十一期间所需的单晶用料，再加上适逢月底，大多数单晶硅片企业硅料库存陆续消耗殆尽，因此延续上周，部分单晶硅片厂家陆续完成 10 月硅料新签订单，不过仍有少数下游一线企业仍就价格持续博弈及僵持。另一方面，由于当前大部分硅料厂家维持健康的库存水位，对于维持坚挺价格意愿相对强烈，因此本周单晶用料价格基本持稳，主流成交区间落在每公斤 93-96 元人民币，均价为每公斤 94 元人民币。整体而言，随着下游单晶硅片企业完成 10 月硅料订单签订、加上各硅料企业复产复工，硅料供应量仍属爬坡阶段，整体硅料供应仍略显紧张、面对大部分单晶硅片企业仍维持满产开工，预判十一节后单晶用料价格下降幅度及速度不至于太快。

本周国内多晶用料价格基本持平，成交价落在每公斤 65-69 元人民币之间，均价为每公斤 67 元人民币。受到多晶终端需求及多晶硅片价格维稳，加上多晶用料供应量偏少甚至稀缺，预期十一节前多晶用料价格基本维持。

海外硅料的部分，大多数客户反馈硅料新订单商议时间预计落在十一节后，当前若没有较好的优惠价格，对于采购力道略显不足，本周实际成交订单数量依旧偏少，单多晶用料价格维稳运行，单晶用料落在每公斤 10.2-10.7 元美金之间；多晶用料落在每公斤 7.2-7.7 元美金之间。

3.1.2. 硅片：价格平稳

9 月国内单晶用料供给逐步增加，硅料短缺情况相比 8 月有所缓解，近几周单晶用料价格持稳运行。另一方面，近期单晶供需关系较为平衡，加上十一节前下游客户积极备货，使得单晶硅片价格维持坚挺，本周 G1 及 M6 成交价相比上周变化不大，国内 G1 及 M6 分别落在每片 3.03-3.08 元及 3.18-3.23 元人民币之间；海外 G1 及 M6 分别落在每片 0.386-0.392 元及 0.405-0.411 元美金之间。目前来看，上下游新签 10 月硅料订单价格相比 9 月变化不大，预判本周龙头单晶硅片企业隆基公告 10 月牌价维持平稳。

受上游多晶用料持续维持高价水位，及十一节前下游客户备货需求，本周国内及海外多晶硅片价格相比上周变化不大，成交价分别持稳在每片 1.55-1.65 元人民币之间，及每片 0.203-0.215 元美金之间。自 7 月上旬以来，多晶用料因供需不平衡关系，导致多晶硅片价格呈现一路上涨走势，直到 9 月单晶硅片及硅料价格维稳，多晶硅片价格才进一步持稳。整体而言，目前多晶硅片价格仍主要取决于多晶用料价格的走势，因此多晶硅片企业利润同样不会过于乐观。

3.1.3. 电池片：价格持稳，M6 需求旺盛价格继续坚挺

本周 G1 尺寸均价维稳在每瓦 0.86-0.87 元人民币价格，然而本周观察二三线厂家走货难度增加、市场最多成交价逐渐靠拢每瓦 0.86 元人民币。而 M6 尺寸有四季度旺季需求的支撑、且供给尚未完全释放，让价格持续坚挺，均价持稳落在每瓦 0.92-0.93 元人民币，十月新单签订 0.9 以下价格已不多见。即使近期银浆价格已随国际银价开始出现回落，但整体单晶电池片价格基本稳定，在十月需求向好的状况下、价格跌降幅度较缓，预期四季度单晶电池片价格仍有可能维稳。

多晶电池片部分，目前多晶硅片价格较为平稳，在成本仍较高的状况下，多晶电池片均价短暂持稳在每片 2.6-2.65 元人民币。后续在多晶需求渐弱、且多晶电池片跌价空间所剩无几的状况下，压力将逐渐向上传导。

3.1.4. 组件：上游价格稳定，组件成交价稳定

从 M6 电池片、玻璃的紧张程度以及组件厂的排产来看，Q4 仍为今年最旺的季度，加上玻璃价格持续看涨，使得近期组件价格已经较为平稳，但由于四季度组件厂接单情况各不相同，近期报价区间仍暂显凌乱，市场上 M6 组件报价每瓦 1.52-1.65 元人民币都能听见，但若大型地面电站项目价格则大多落在 1.58-1.6 元人民币。海外四季度价格目前看来也能持稳在每瓦 0.2 元美金以上，现货市场价格则约在 0.22 元美金上下。

3.1.5. 光伏玻璃：涨至历史最高位

根据 PVInfoLink 在 10 月 7 日发布的最新数据，过去一周，3.2mm 镀膜光伏玻璃的均价为 37 元/㎡，最高价达到 40 元/㎡，周涨幅为 5.7%；2.0mm 镀膜光伏玻璃的均价为 28 元/㎡，高点为 29 元/㎡。8 月以来光伏玻璃价格已上涨超过 50%，目前已经涨至历史最高位。

表 8：光伏产业链产品上周价格（注：--为持平）

项目	高点	低点	均价	涨跌幅(%)	涨跌幅($)
	硅料				
多晶硅 多晶用 (USD)	7.7	7.2	7.4	--	--
多晶硅 单晶用 (USD)	10.7	10.2	10.5	--	--
多晶硅 菜花料 (RMB)	65	61	63	--	--
多晶硅 致密料 (RMB)	96	93	94	--	--
	硅片				
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.215	0.203	0.209	--	--
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.65	1.55	1.6	--	--
单晶硅片 - 156.75mm (USD)	0.4	0.395	0.398	--	--
单晶硅片 - 156.75mm (RMB)	3.08	3.03	3.05	--	--
单晶硅片 - 158.75mm (USD)	0.419	0.414	0.417	--	--
单晶硅片 - 158.75mm (RMB)	3.23	3.18	3.2	--	--
	电池片				
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.105	0.072	0.074	--	--
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.587	0.554	0.576	--	--
单晶 PERC 电池片 - 21.7%+ (USD)	0.151	0.107	0.112	--	--
单晶 PERC 电池片 - 21.7%+ (RMB)	0.88	0.82	0.86	--	--
单晶 PERC 电池片 - 21.7%+双面 (USD)	0.151	0.107	0.112	--	--
单晶 PERC 电池片 - 21.7%+双面 (RMB)	0.88	0.82	0.86	--	--
单晶 PERC 电池片 - 21.7%+ 158.75mm (USD)	0.151	0.117	0.121	--	--
单晶 PERC 电池片 - 21.7%+ 158.75mm (RMB)	0.95	0.9	0.93	--	--
	组件				
275-280 / 330-335W 多晶组件 (USD)	0.27	0.168	0.174	--	--
275-280 / 330-335W 多晶组件 (RMB)	1.32	1.25	1.3	--	--
325-335 / 395-405W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.355	0.185	0.196	--	--
325-335 / 395-405W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.58	1.48	1.51	--	--
355-365 / 425-435W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.36	0.19	0.205	--	--
355-365 / 425-435W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.63	1.55	1.59	--	--
	光伏玻璃				
光伏玻璃 3.2mm 镀膜 (RMB)	40	35	37	5.7	2
光伏玻璃 2.0mm 镀膜 (RMB)	29	26	28	--	--

资料来源：PVinfolink，华宝证券研究创新部

4. 行业资讯及事件

4.1. 行业资讯

4.1.1. 动力电池/新能源汽车

国常会通过《新能源汽车产业发展规划》。会议通过《新能源汽车产业发展规划》，明确引导新能源汽车产业有序发展，推动建立全国统一市场，提高产业集中度和市场竞争力。一要加大关键技术攻关，鼓励车用操作系统、动力电池等开发创新。二要加强充换电、加氢等基础设施建设，加快形成快充为主的高速公路和城乡公共充电网络。三要鼓励加强新能源汽车领域国际合作。四要加大对公共服务领域使用新能源汽车的政策支持。

美国研发更轻、充电速度更快的电池。盖世汽车讯据外媒报道，美国克莱姆森大学科学家们正在进行一项电气化研究，可能会制成更轻、充电速度更快的电池，适合用于给航天服，甚至是火星车提供动力。该项研究由 NASA 提供资助，而且研究人员表示，该款变革性新电池很快将用于美国卫星上。

LG 化学将推出低于 100 美元/KWh 软包电池。10 月 5 日有消息称，美国通用汽车将从明年开始将电动汽车中的电池单元成本降低到每千瓦不足 100 美元，其希望通过降低电池的价格来降低新型电动汽车的价格。LG 化学计划在明年开始为美国通用汽车供应低于 100 美元/KWh 的软包电池。如果 LG 化学明年供应低于 100 美元/KWh 的软包电池，则意味着软包电池将较当前降价 20%左右，这是非常大的降价幅度了。目前软包电池平均价格在 120 美元/KWh～130 美元/KWh 之间。

日产汽车计划 2023 财年底前交付超 100 万辆电动汽车。9 月 28 日，在 2020 世界新能源汽车大会上，日产汽车公司副社长中畔邦雄（NAKAGURO Kunio）表示，日产汽车将在 2023 财年底前交付超过 100 万辆电动汽车。

1-8 月全球电池装机量：LG 化学夺冠、宁德时代/松下分列二、三。10 月 5 日，韩国市场调研公司 SNE Research 公布的数据显示，2020 年 1-8 月，LG 化学的全球电动汽车电池使用量为 15.9GWh，占同期电动汽车电池总量（64.7GWh）的 24.6%，市场占有率全球第一。而我国的宁德时代，以 15.5GWh（24.0%）位居第二。松下紧随其后，其份额为 12.4GWh（19.2%）。之后是三星 SDI、SK Innovation、比亚迪等厂商。

道达尔收购伦敦最大电动汽车充电网络，接管 1600 多个街边充电站。据外媒报道，当地时间 9 月 29 日，法国石油公司道达尔(Total)从法国运输公司波洛莱集团(Bollor é Group)收购了 Blue Point London。通过该笔交易，道达尔将接管伦敦市最大电动汽车充电网络——Source London 的管理和运营业务，包括接管 1600 多个街边充电站。

消息称特斯拉与必和必拓洽谈镍供应事宜。报道，特斯拉正在与全球最大矿商必和必拓集团（BHP Group）就镍交易进行谈判，因该电动汽车制造商的目标是提高产量，并寻求避免供应紧张。知情人士表示，有关价格的谈判一直在进行中，目前双方尚未达成最终协议。

丰田和松下联合提升电池产能，推进混动车型快速发展。10 月 6 日，由丰田和松下合资成立的 Prime Planet Energy＆Solutions 公司宣布将要大幅提高锂离子电池的产能，主要用于满足丰田汽车未来新能源车型的发展目标。

大众加强与本土电池供应商合作。9 月 28 日，大众汽车集团（中国）CEO 冯思翰在 2020 世界新能源汽车大会表示，大众汽车将深化在中国的电动车产业布局，并加强与本土电池供应商合作。冯思翰表示到 2024 年，大众将携手合资企业伙伴在中国电动出行方面投资 150 亿欧元，同时，在今年年底实现全国 16 个城市布局，建设 255 座充电站，1800 根充电桩。在动力电池领域，大众将加强与国内本土电池供应商的合作。到 2025 年，大众汽车集团在中国每年的电池产能需求将达到 150GWh。据了解，目前，大众在中国已经有 6 个电池装配车间。今年大众收购了电池制造商国轩高科 26%的股份。除此之外，大众还在寻求其他的合作伙伴，包括宁德时代和 A123。

欧洲新能源汽车销量逆势大增。欧洲八国 9 月份新能源车销量突破 14 万辆，同比增长 164%，其中德国、法国和英国新能源车销量为 4.1、1.8 和 3.4 万辆，同比分别增长 337%、221%和 166%，德国、法国和英国 9 月份新能源车的渗透率分别达到了 15.6%、8.5%和 10.4%。

4.1.2. 风电

中企投资建设中亚最大风电项目首批风机并网。2020 年 9 月 30 日，由国家电投中国电力国际公司投资建设的哈萨克斯坦札纳塔斯 100MW 风电项目首批风机并网，标志着这一中

亚地区装机容量最大的风电项目正式开始送出绿色电力。

广西发改委核准 6 个风电项目，累计 448.5 兆瓦。近日，广西壮族自治区发展和改革委员会一次性核准了 6 个风电项目，累计装机规模达到 448.5 兆瓦，项目总投资达到 37.34 亿元。此次核准的 6 个风电项目中，三江同乐高培风电场项目（49.5 兆瓦）、三江八吉风电场工程项目（49.5 兆瓦）、三江红岩山风电场工程项目（100 兆瓦）、三江高定风电场（49.5 兆瓦）等 4 个风电项目位于柳州市三江县。

广东大力发展海上风电，争取 2025 年实现平价上网。广东省发改委等六部门近日下发《广东省培育新能源战略性新兴产业集群行动计划（2021—2025 年）》，全面系统地对新能源产业集群进行布局。“海上风电领跑工程”位居八项重点工程之首，将争取 2025 年前海上风电项目实现平价上网。国信证券方重寅认为，我国海上风电资源开发潜力超过 3500GW，且靠近东南部电力负荷中心区域，拥有极大的发展空间。补贴海上风电可带动地方经济发展，实现能源转型，提高能源安全系数。

4.1.3. 光伏

工信部拟公告符合《光伏制造行业规范条件》企业名单（第九批）。工信部消息，经企业自愿申报、省级主管部门推荐、专家复核、现场核实等程序，工信部将拟公告的符合《光伏制造行业规范条件》企业名单(第九批)予以公示。上海山晟太阳能科技有限公司等 7 家已公告企业，因不能保持规范条件要求，拟撤销其规范条件企业名单，一并予以公示。

低于脱硫煤电价，四川进入无补贴时代。2020 年 9 月 25 日，四川省发改委、四川省能源局印发《四川省 2020 年光伏发电项目竞争配置工作方案》(以下简称《竞价方案》)，确定 2020 年度光伏项目开发规模为 80 万千瓦，其中攀枝花市、阿坝州、甘孜州、凉山州各 20 万千瓦。值得注意的是，此次项目的上网电价将比平价更低，即低于当地脱硫煤电价，而且要参与当地的市场化交易。

河北印发风、光有序发展实施方案征求意见稿。近日，河北省发改委下发关于征求《关于推进风电、光伏发电科学有序发展的实施方案（征求意见稿）》意见的函，指出，到 2020 年河北省风电、光伏发电装机要全面完成“十三五”规划目标任务，其中风电装机达到 2080 万千瓦，光伏装机达到 1700 万千瓦；到 2025 年，河北省风电、光伏发电装机分别达到 2600 万千瓦、2000 万千瓦以上。

国网公布 2020 年第四批可再生能源发电补贴项目清单。9 月 30 日，国家电网有限公司发布公告称，截至 2020 年 9 月 30 日，公司已将完成公示的第四批次可再生能源发电项目补贴项目清单上报国家主管部门，后续将陆续完成首批补助项目清单审核发布工作。报告显示，此次纳入 2020 年第四批可再生能源发电补贴清单的项目共计 1662 个，核准/备案容量 13828.14MW，其中集中式风电项目数量 25 个，核准/备案容量 1538.5MW；集中式和分布式太阳能发电项目数量分别为 206 个、1474 个，核准/备案容量分别为 9034MW、2961.44MW；集中式和分布式生物质发电项目数量分别为 10 个、4 个，核准/备案容量分别为 293MW、0.62MW。

美商务部调整反倾销关税，税率 50.33%~238.9%。美国商务部国际贸易管理局 9 月 28 日批准了 2017 年 12 月 1 日至 2018 年 11 月 30 期间中国出口美国的全部晶体硅光伏电池(无论是否组装成组件）所执行的反倾销税细则。据了解，商务部于 2020 年 2 月 10 日公布了 2017-2018 年对太阳能电池反倾销税令行政审查的初步结果，经过数次延期，最终于 9 月 28 日公布审判结果，判定加权平均倾销幅度为 238.95%。

4.2. 上市公司大事整理

4.2.1. 动力电池

格林美：公司近日与湖北省长江产业投资集团有限公司本着“自愿平等、友好合作、资源共享、互惠互利、合作双赢、共同发展”的原则，经友好协商，一致同意充分发挥各自在资源、资金、品牌、技术的优势，就循环经济产业园、废旧电池、报废汽车等“城市矿产”固废、危废处置以及新能源材料制造领域展开战略合作。通过增资扩股、股权收购等方式对公司下属环境业务/绿色产业项目进行混合所有制改革，在遵守国家法律、法规与政策前提下签署《战略合作框架协议》。

赣锋锂业：计划在墨西哥建立一座锂电池回收工厂，通过回收提取废旧锂电池的材料为北美市场提供电池级锂盐产品。

赣锋锂业：参股公司腾远钴业创业板上市申请获深交所受理。

赣锋锂业：同意全资子公司江西赣锋锂电科技有限公司的全资子公司惠州赣锋锂电科技有限公司以自有资金不超过 30 亿元人民币投资建设高端聚合物锂电池研发及生产基地建设项目。

容百科技：台州通盛锂能股权投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“通盛锂能”)及其一致行动人上海欧擎富溢投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“欧擎富溢”)于 2020 年 8 月 21 日至 2020 年 10 月 9 日减持合计 414.2 万股，占公司总股本的 0.9344%。

宁德时代：全资子公司图林根时代（CATT）加入当地机构发起的“BattLife”项目，该项目旨在运用大数据研究动力电池寿命及可靠性等多维度性能，并将前沿技术应用于生产，实现产业与研究一体化。

星源材质：根据相关通知，公司于近日收到深圳市工业和信息化局拨付的 2020 年深圳市新冠肺炎疫情防控重点物资生产企业技术改造项目资助计划资金 1685 万元。上述政府补助以现金形式下发，补贴款项已到账。

天齐锂业：为彻底化解公司风险，公司和控股股东成都天齐实业（集团）有限公司以及实际控制人蒋卫平一直致力于通过引进有实力且具有协同效应的战略投资者进行战略重组。

多氟多：于近期拟签订《股权转让协议》，将公司持有的红星汽车 58.88%股权作价 1.37 亿元、鹰潭多氟多持有的红星汽车 30.97%股权作价人民币 7223.15 万元分别转让给龙冈投资。

4.2.2. 风电

明阳智能：自 2020 年 7 月 1 日至 2020 年 9 月 30 日期间，明阳转债有人民币 1475.1 万元转换为公司 A 股股份，转股数量为 118.3763 万股，占可转债转股前公司已发行股份总额的 0.085797%。

嘉泽新能：公司于 10 月 9 日收到控股股东金元荣泰投资管理（宁夏）有限公司的通知，金元荣泰投资管理（宁夏）有限公司于 10 月 9 日通过上交所交易系统以大宗交易方式减持嘉泽转债 130 万张，占发行总量的 10%。公司于 10 月 9 日收到山东国瑞能源集团有限公司的通知，山东国瑞能源集团有限公司于 2020 年 10 月 9 日通过上海证券交易所交易系统以大宗交易方式购买嘉泽转债 130 万张，占发行总量的 10%。

泰胜风能：公司于近日接到律师通知，墨西哥经济秘书处下属的国际商务业务组(以下简称“UPCI”)于 2020 年 10 月 5 日发布了《对于进口自中华人民共和国的风机塔架反倾销调查的终裁结论》。最终裁定的主要结论为裁定对所有中国出口商征收反倾销税率为 21%。

甘肃电投：预计 2020 年前三季度归属于上市公司股东的净利润 4.68 亿元-4.88 亿元，同比下降 0.05%-4.15%；其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润 2.7 亿元-2.9 亿元，同

比下降 0.71%-7.56%。

中材科技：公司之全资子公司泰山玻璃纤维有限公司(简称“泰山玻纤”)之控股子公司泰山玻璃纤维邹城有限公司(简称“泰玻邹城”)拟对 ZF01 线进行冷修改造，投资 9.9925 亿元建设年产 6 万吨无碱玻璃纤维细纱池窑拉丝生产线项目，实现产能扩容。

东方能源：子公司国家电投资本控股拟与南网资本等共同出资，设立南网大湾区能源科技创新（广州）基金（暂定名）。基金规模暂定为 49.5 亿元，其中国家电投资本控股认缴基金的出资额为 4.93 亿元。

金风科技：摩根大通增持金风科技港股 90.702 万股，每股作价 6.7971 港元，总金额约为 616.5 万港元。增持后最新持股数目约为 4688 万股，最新持股比例为 6.06%。

运达股份：公司董事长杨震宇持有公司股份 146.25 万股(占公司总股本比例 0.50%)，计划自公告之日起 15 个交易日后至 2020 年 12 月 31 日以集中竞价方式减持公司股份，减持数量不超过 36.5625 万股，即不超过公司总股本的 0.12%。

4.2.3. 光伏

阳光电源：预中标三峡新能源农光互补光伏 EPC 总承包。

通威股份：会议决定通过竞价方式出售下属成都通威实业有限公司（以下简称“通威实业”）98%股权及公司拥有的通威实业 100%债权，交易总金额 193,626.53 万元，其中股权交易金额 180,000 万元,债权交易金额 13,626.53 万元。

东方日升：与德国投资开发银行(DEG)签订了为期 15 年、金额为 4500 万美元的项目贷款合同，共同出资人为 ICCF 欧盟气候变化基金(由法国开发署，欧洲投资银行和 11 家欧洲开发金融机构共同拥有的基金)。

首航高科：联合体签订 1.75 亿元主机间接空冷系统及循环水系统设备供货及施工合同。

中天科技：截至 2020 年 9 月 30 日，因公司股票价格高于回购计划价格，故公司第二期以集中竞价交易方式回购股份尚未开始。

捷佳伟创：公司披露 2020 年度向特定对象发行 A 股股票预案，拟募资 25.03 亿元用于超高效太阳能电池装备产业化和先进半导体装备研发项目。

5. 投资建议

5.1. 动力电池/新能源汽车

投资建议：受疫情影响上半年新能源车销量不佳，下半年政策需求反转，看好外资（特斯拉大众 MEB）和内资新势力（蔚来小鹏）产业链机遇。国内新能源车市场连续 5 月环比增长，7 月更是 12 个月以来首次实现同环比增长，下半年市场有望进一步修复，随着国内双积分政策的进一步实施，特斯拉以及大众 MEB 平台等主流车企在新能源车市场持续推动，叠加蔚来等造车新势力表现优异，看好下半年市场有望出现反转，全年新能源车销量同比小幅回升。此外得益于中国本土市场的持续放量，特斯拉连续四季度盈利，上半年 Model3 以巨大优势领跑品牌榜，远超第二名雷诺 Zoe。由于 ModelY 对于 BBA 档以及 SUV 的替代作用明显，后续随着 ModelY 产能提升，此外上海工厂 ModelY 的生产线计划在 2021 年交付，特斯拉后续销量有望进一步提升，特斯拉产业链相关企业在业绩和股价上也会有所表现。海外市场方面，欧洲新能源车销量持续高增长，下半年随着欧洲经济恢复消费逐渐复苏，叠加英德法等

主流国家持续加码政策支持电动车，下半年欧洲电动化趋势将持续向好，20 年销量有望超越中国成为全球第一大市场。

建议关注国内主流磷酸铁动力电池厂商及 LFP 正极龙头企业有望在 20 年订单业绩实现高速增长，关注特斯拉产业链和大众 MEB 产业链企业下半年受车企产销增长订单持续放量，关注欧洲日韩龙头车企配套的国内电池厂商和全球主流电池厂商的材料供应商。

5.2. 风力发电

投资建议：2020 年二季度风电投资持续高增，全年风电设备订单稳定增长，建议关注布局技术优势和规模经济的叶片以及塔筒生产商，该部分企业因风机需求稳定供不应求，整体毛利率较高，因整体风机持续增长而订单加大的风电设备制造商以及布局海内外的风场运营商。

建议关注二季度业绩持续增长的风电叶片塔筒龙头企业，海上风电项目占比逐渐提升后关注海上风机市场领先的龙头企业业绩有望继续增长。

5.3. 光伏

投资建议：光伏供需端修复，情绪有望传导至下游，电池片组件均有价格持续上行的动力。上游硅料价格大幅上涨，叠加下游需求向好，带动了下游电池片和组件价格回暖趋势，我们认为随着 Q4 光伏竞价项目迎来装机高峰，由多晶硅料供不应求引发的全产业链价格上涨将进一步持续，光伏行业龙头凭借其更强的产能供给保障及更低的生产成本，在此轮光伏高景气周期中也将迎来需求和价格的戴维斯双击。

建议关注受供给收缩影响硅料价格上涨后产业链中间市场地位处于核心的龙头硅片和电池片企业，他们因调价以及下半年装机需求而产生业绩的戴维斯双击。

风险提示及免责声明

★ 市场有风险，投资须谨慎。

★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。

★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

★ 本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。

★ 本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

★ 本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

适当性申明

★ 根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。