撰写日期：2020 年 09 月 22 日

欧盟提议上调减排目标，光伏需求不减维持行业高景气

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：欧盟提议上调减排目标助推新能源车渗透率向好，LG 分拆电池板块上市新能源车产业链资本扩张热度不减。欧盟提议上调减排目标，新能源车渗透率销量有望更进一步：欧盟计划到 2030 年新车二氧化碳排放量减少量从 37.5%提高到 50%，上半年英法德等多国出台购置补贴等相关支持政策，自 4 月疫情低点以来新能源车销量稳步增长，若欧盟上调碳排放目标，主流车企将会将重心进一步向电动车领域倾斜，未来新能源车渗透率有望更进一步。LG 分拆电池业务上市，新能源车产业链资本扩张热度不减，单独上市不仅有利于营收的增加，与全球企业的合作也将进一步拓展，分拆之后，也可望拉开与 SK Innovation 及三星 SDI 的差距。

◆光伏：8 月户用新增光伏装机量突破 1GW，Q4 需求不减维持行业高景气。2020 年 8 月新纳入国家财政补贴规模户用光伏项目总装机容量为 1.016GW，环比增长 15%。考虑到缓冲期预计在 11 月底完成抢装。本周光伏产业链价格持稳，并未出现较大跌幅，表明终端需求并未受到明显影响，而 Q4 光伏装机需求持续，行业有望持续高景气。

◆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：欧盟提议上调减排目标助推新能源车渗透率向好，LG 分拆电池板块上市新能源车产业链资本扩张热度不减 7
2.1.1. 欧盟提议上调减排目标，新能源车产业链资本扩张热度不减 7
2.1.2. 8 月新能源车产销同环比持续增长，特斯拉稳健国产新势力表现优异 7
2.2. 光伏：8 月户用新增光伏装机量突破 1GW，Q4 需求不减维持行业高景气 9
3. 行业数据跟踪 9
3.1. 动力电池 9
3.1.1. 原材料：供给收缩，锂盐价格底部横盘，下降空间有限 9
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 10
3.1.4. 隔膜：价格保持稳定 11
3.1.5. 电解液：需求良好，原材料价格持续上涨 11
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：无视原料价格调整，树脂价格持续上涨 12
3.2.3. 20mm 中板：上周价格出现下滑 12
3.3. 光伏 13
3.3.1. 硅料：价格维持平稳 13
3.3.2. 硅片：价格平稳 13
3.3.3. 电池片：价格持稳 14
3.3.4. 组件：上游价格稳定，组件成交价稳定 14
3.3.5. 光伏玻璃：价格平稳 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 16
4.2. 上市公司大事整理 17
4.2.1. 动力电池 17
4.2.2. 风电 17
4.2.3. 光伏 17
5. 投资建议 18
5.1. 动力电池/新能源汽车 18
5.2. 风力发电 18
5.3. 光伏 18

图表目录

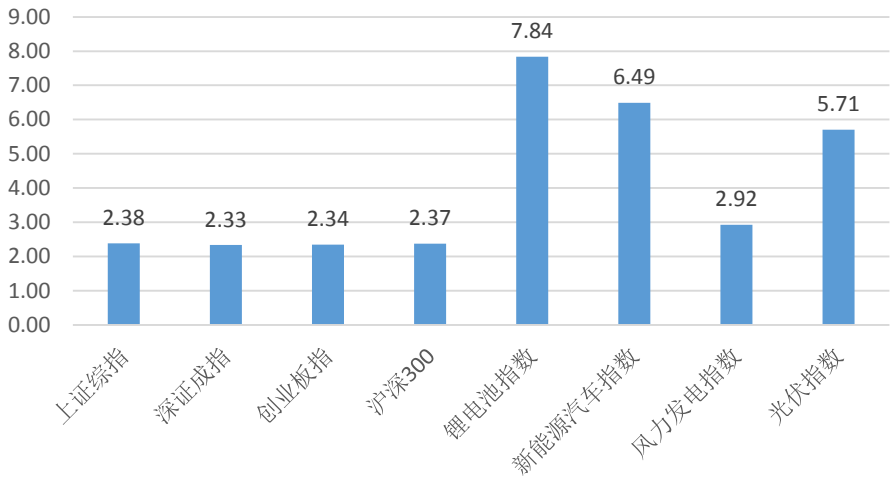
图 1：上周市场表现（%）.....4
图 2：上周锂电细分板块市场表现（%）.....4
图 3：上周风电细分板块市场表现（%）.....5
图 4：镍矿价格走势（万元/吨）.....10
图 5：钴矿价格走势（万元/吨）.....10
图 6：锂矿价格走势（万元/吨）.....10
图 7：三元动力电池正极材料价格走势（万元/吨）.....10
图 8：磷酸铁锂正极材料价格走势（万元/吨）.....10
图 9：天然石墨材料价格走势（万元/吨）.....11
图 10：近三月隔膜价格走势（万元/吨）.....11
图 11：DMC 价格走势（元/吨）.....11
图 12：电解液价格走势（万元/吨）.....11
图 13：月度进口玻璃纤维价格走势（美元/吨）.....12
图 14：国内玻璃纤维价格指数走势.....12
图 15：华东地区环氧氯丙烷价格走势（元/吨）.....12
图 16：华东地区环氧树脂(E-51)价格走势（元/吨）.....12
图 17：20mm 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：新能源汽车 8 月产销量（万辆）.....8
表 8：分类型 8 月新能源车销量（万辆）.....8
表 9：各品牌新能源汽车销量（辆）.....9
表 10：光伏产业链产品上周价格（注：--为持平）.....14

1. 板块行情回顾

上周（9 月 14 日-9 月 18 日）上证指数上涨 2.38%，深证成指上涨 2.33%，创业板指上涨 2.34%，沪深 300 上涨 2.37%，动力电池指数上涨 7.84%，新能源汽车指数上涨 6.49%，风力发电指数上涨 2.92%，光伏指数上涨 5.71%，所有板块表现均强于大盘。

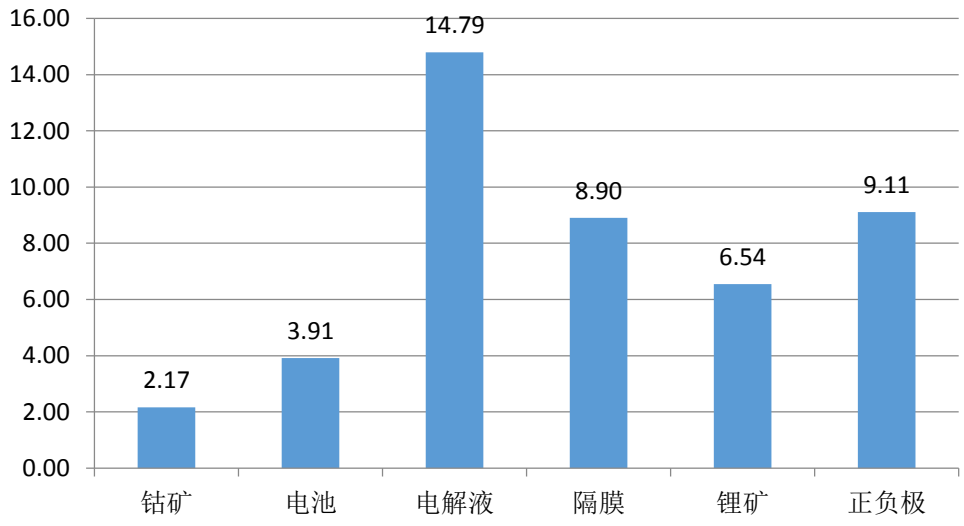
图 1：上周市场表现（%）



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 6.54%，钴资源板块平均上涨 2.17%，正负极板块平均上涨 9.11%，电解液板块平均上涨 14.79%，隔膜板块平均上涨 8.90%，电池板块平均上涨 3.91%。

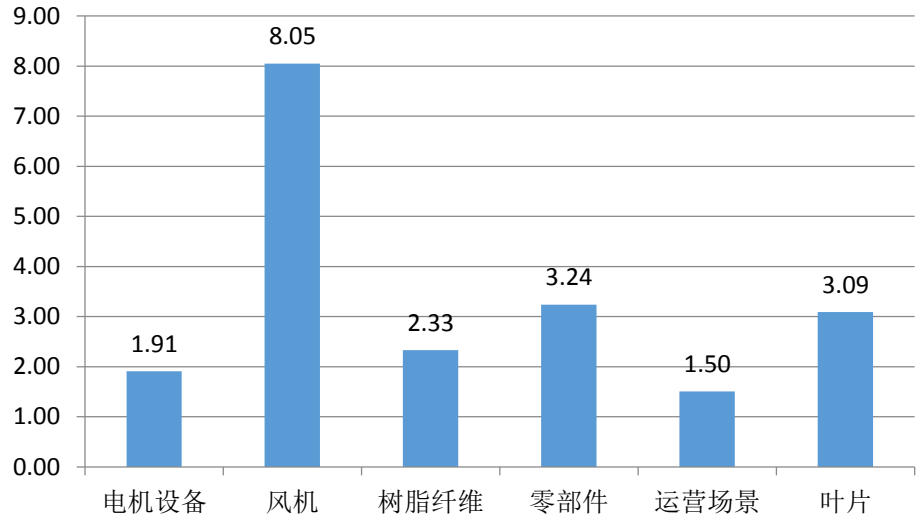
图 2：上周锂电细分板块市场表现（%）



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 2.33%，叶片板块平均上涨 3.09%，零部件板块平均上涨 3.24%，电机设备板块平均上涨 1.91%，场景运营板块平均上涨 1.50%，风机板块平均上涨 8.05%。

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
002709.SZ	天赐材料	电解液	23.60	21.63	137.50
002460.SZ	赣锋锂业	锂矿	18.30	6.73	55.53
002407.SZ	多氟多	电解液	17.15	13.27	-4.18
300037.SZ	新宙邦	隔膜	16.85	3.77	65.52
300073.SZ	当升科技	正负极	16.80	11.02	53.85
688005.SH	容百科技	正负极	15.97	5.17	-9.29
002466.SZ	天齐锂业	电解液	15.08	-6.08	-29.36
300438.SZ	鹏辉能源	电池	13.31	5.40	-2.06
300409.SZ	道氏技术	锂矿	12.89	6.65	0.53
002812.SZ	恩捷股份	隔膜	12.33	12.77	75.02

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	-7.11	25.47	70.92
600139.SH	西部资源	锂矿	-4.21	-11.46	3.42
300618.SZ	寒锐钴业	钴矿	-1.01	-10.46	-19.90
000839.SZ	中信国安	正负极	-0.36	-4.61	-24.01
600961.SH	株冶集团	钴矿	0.00	-7.79	-11.67
002288.SZ	超华科技	电池	0.24	-9.79	67.56
000973.SZ	佛塑科技	隔膜	0.41	-9.21	4.77
600773.SH	西藏城投	锂矿	0.48	-13.66	5.87
000049.SZ	德赛电池	电池	0.89	-10.61	24.30
000655.SZ	金岭矿业	钴矿	1.56	-9.93	14.83

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
300569.SZ	天能重工	风机	34.17	81.00	157.03
601615.SH	明阳智能	风机	13.87	-1.27	27.68
603063.SH	禾望电气	运营场景	13.04	9.76	12.30
600875.SH	东方电气	电机设备	11.67	9.09	21.21
600176.SH	中国巨石	树脂纤维	11.04	4.24	44.90
002080.SZ	中材科技	叶片	9.19	-0.60	63.11
600416.SH	*ST 湘电	风机	7.69	-12.36	148.32
002531.SZ	天顺风能	零部件	7.14	3.95	18.42
002487.SZ	大金重工	零部件	6.77	11.00	67.78
300040.SZ	九洲集团	零部件	6.67	0.26	40.14

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
300185.SZ	通裕重工	电机设备	-6.13	41.19	196.15
300129.SZ	泰胜风能	风机	-5.77	5.76	43.17
601016.SH	节能风电	运营场景	-5.57	-0.35	20.17
601619.SH	嘉泽新能	运营场景	-2.74	-4.60	-17.74
603002.SH	宏昌电子	树脂纤维	-2.45	-13.28	19.39
000862.SZ	银星能源	零部件	-2.44	-6.25	-22.62
000791.SZ	甘肃电投	运营场景	-1.65	-1.67	-1.01
601218.SH	吉鑫科技	零部件	-1.35	0.88	20.86
000958.SZ	东方能源	运营场景	-1.23	-13.10	-15.39
300772.SZ	运达股份	风机	-1.09	-9.23	-24.75

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	22.30	23.71	29.38
300724.SZ	捷佳伟创	16.16	13.32	169.94
002459.SZ	晶澳科技	16.00	28.54	156.62
300751.SZ	迈为股份	15.83	-0.31	151.91
300763.SZ	锦浪科技	15.08	14.85	348.52
601865.SH	福莱特	14.75	1.50	101.15
300274.SZ	阳光电源	14.70	19.11	149.04
300655.SZ	晶瑞股份	11.59	-3.05	13.54
300316.SZ	晶盛机电	10.29	16.65	94.25
002056.SZ	横店东磁	10.25	15.96	68.03

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
603507.SH	振江股份	-14.63	-22.20	19.82
300029.SZ	ST 天龙	-5.24	-22.32	-14.48
601619.SH	嘉泽新能	-2.74	-4.60	-17.74
300111.SZ	向日葵	-2.62	7.46	78.63
000862.SZ	银星能源	-2.44	-6.25	-22.62
002218.SZ	拓日新能	-2.11	5.06	39.04
600537.SH	亿晶光电	-1.54	-2.40	17.68
002506.SZ	协鑫集成	-1.32	-17.63	-39.93
600207.SH	安彩高科	-0.77	-2.29	9.85
603806.SH	福斯特	-0.26	-6.50	91.17

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：欧盟提议上调减排目标助推新能源车渗透率向好，LG 分拆电池板块上市新能源车产业链资本扩张热度不减

2.1.1. 欧盟提议上调减排目标，新能源车产业链资本扩张热度不减

欧盟提议上调减排目标，新能源车渗透率销量有望更进一步。9 月 16 日，在比利时布鲁塞尔，欧盟委员会主席冯德莱恩在欧洲议会发表上任以来的首份年度“盟情咨文”。 欧盟委员会主席冯德莱恩 16 日在欧洲议会发表“盟情咨文”，提议到 2030 年时欧盟温室气体排放要比 1990 年减少 55%甚至更多。此前欧盟设定的减排目标是 40%。其中欧盟考虑进一步减少新车二氧化碳排放量，按照欧盟原计划，到 2030 年新车二氧化碳排放量将减少 37.5%，现在欧盟委员会计划将这一数字提高到 50%。欧洲新能源车销量在 2020 年上半年表现优异，英法德等多国出台购置补贴等相关支持政策，自 4 月疫情低点以来稳步增长，若欧盟上调碳排放目标，主流车企将会将重心进一步向电动车领域倾斜，未来新能源车渗透率有望更进一步。

LG 分拆电池业务上市，新能源车产业链资本扩张热度不减。9 月 17 日，LG 化学召开董事会会议通过了拆分其动力电池业务的决议。根据规划，该公司计划在今年 12 月份将汽车电池业务分拆，并成立一家新的公司。而此次分拆之后的公司，将由 LG 化学全资拥有，新公司将专注于电池业务，寻求加强他们在电池方面的实力。凭借特斯拉上半年出色的市场成绩，LG 电池上半年装机 10.5GW，同比增长超过 80%，超越宁德时代位居全球第一。除了 LG 以外，近期恒大汽车拟上市科创板等事件也体现了目前新能源车产业链资本扩张热度不减，LG 电池板块作为 LG 化学各业务中增长幅度最高的板块，将其单独上市不仅有利于营收的增加，与全球企业的合作也将进一步拓展，分拆之后，也可望拉开与 SK Innovation 及三星 SDI 的差距。而新能源作为高速发展和政府大力支持的行业，其龙头车企和电池企业也应获得市场对其认可的高估值。

2.1.2. 8 月新能源车产销同环比持续增长，特斯拉稳健国产新势力表现优异

8 月新能源车产销同环比持续增长，销量创 8 月历史新高。9 月 10 日，中汽协发布的 8 月新能源销量数据。数据显示，当月，新能源销量再次超过 10 万辆，达到 10.9 万辆，环比增长 11.7%，同比增长 25.8%；10.9 万辆的销量，也创下 8 月份新能源汽车销量的历史最高

纪录。根据乘联会数据，8 月新能源乘用车销量达到 10.0 万辆，在新能源汽车主要品种中，纯电动和插电式混合动力汽车销量环比和同比均呈增长。其中，插电混动销量 1.75 万辆，同比增长 25%；纯电动的批发销量 8.25 万辆，同比增长 45%。

表 7：新能源汽车 8 月产销量（万辆）

	2020 年 8 月	2020 年 1-8 月	同比（%）	环比（%）	累计同比（%）
新能源汽车	10.90	59.60	25.8	11.7	-26.4
新能源乘用车	10.00	53.68	23.1	13.0	-27.1
纯电动	8.25	40.44	22.7	27.4	-27.9
混动	1.75	10.23	24.5	9.6	-32.2
新能源商用车	0.90	5.92	65.8	-0.3	-19.6

资料来源：中汽协、乘联会，华宝证券研究创新部

A00 级逐步改善，五菱宏光 Mini 销量逼近特斯拉成 8 月大黑马。根据乘联会数据，A00 级新能源乘用车销量达到 2.54 万辆，同环比增长 42%和 160%，体现新市场逐步被开拓，市场潜力巨大。过去两年纯电动乘用车的增长主要是 A00 级车的拉动，因此，A00 级从 16 年的 44%上升到 17 年的 69%，下降到 18 年的 48%,19 年全年是 27%，2020 年份额 21%。而 8 月份的纯电动 A00 级车份额改善到 31%，推动新能源增长。

表 8：分类型 8 月新能源车销量（万辆）

	车型	7 月销量（万辆）	8 月销量（万辆）	同比（%）	环比（%）	7 月份额（%）	8 月份额（%）	累计份额（%）
纯电动	A00	0.98	2.54	42	160	15	31	21
	A0	1.08	1.07	60	-1	17	13	12
	A	2.72	2.67	-7	-2	42	32	42
	B	1.60	1.80	522	12	25	22	24
	C	0.10	0.17	217	79	1	2	1
纯电动合计		6.48	8.25	45	27	80	82	80
插混	A0	0.02	0.03	-28	62	1	1	1
	A	0.66	0.59	-27	-11	41	34	39
	B	0.58	0.83	198	43	36	47	41
	C	0.34	0.31	1	-10	21	18	20
插混合计		1.60	1.75	23	10	20	18	20
乘用车合计		8.08	10.00	41	24	100	100	100

资料来源：乘联会，华宝证券研究创新部

特斯拉表现稳健，国产造车新势力有望扛起新能源车市场大旗。特斯拉 8 月国内销量继续保持稳健，达到 11811 辆，随着特斯拉上海工厂 2 期项目的建设进入后期阶段，国产 Model Y 有望在年内开始交付，一季度全球市场表现优异的 Model Y 有望持续放量，Model Y 对于 BBA 档以及 SUV 的替代作用明显，预计 Model Y 的市场空间更大，看好特斯拉 model 3 和 Model Y 双核驱动，销量持续放量，可关注特斯拉产业链相关上市公司。此外 8 月国内造车新势力表现持续向好，蔚来单月销量再创新高，威马销量连续 5 个月环比回升，小鹏 P 和理想也表现不俗，国内新势力品牌有望扛起内资新能源车市场大旗。

表 9：各品牌新能源汽车销量（辆）

	2019 年 8 月	2020 年 7 月	2020 年 8 月	环比（%）	同比（%）	2020 年 1-8 月
宏光 Mini	--	--	15000	--	--	15000
Model 3	--	11014	11811	7.24	--	68579
Aion S	3815	3685	4071	10.47	6.7	25967
欧拉 R1	1108	2771	3748	35.26	238.3	15891
奇瑞 eQ	2345	3056	3307	8.21	41.0	16151
蔚来 ES6	1797	2610	2840	8.81	58.0	17161
理想 ONE	--	2445	2711	10.88	--	14656
比亚迪秦 EV	--	3400	2437	-28.32	--	26827
比亚迪汉 EV	--	--	2400	--	--	2400
威马 EX5	847	1984	2042	2.92	141.1	11465
小鹏 P7	--	1761	1996	21.6	--	--

资料来源：乘联会，华宝证券研究创新部

2.2. 光伏：8 月户用新增光伏装机量突破 1GW，Q4 需求不减维持行业高景气

8 月户用新增光伏装机量突破 1GW，全年还剩 2.05GW。国家能源局公布最新纳入国补规模的户用光伏装机数据，2020 年 8 月新纳入国家财政补贴规模户用光伏项目总装机容量为 1.016GW，环比增长 15%。截至 2020 年 8 月底，全国累计纳入 2020 年国家财政补贴规模户用光伏项目装机容量为 3.95GW。2020 全年户用总规模为 6GW，目前还剩余 2.05GW 左右。由于政策要求当规模超过 6GW 时，当月最后一天为补贴截止日，因此考虑到缓冲期预计在 11 月底完成抢装。本周光伏产业链价格持稳，并未出现较大跌幅，表明终端需求并未受到明显影响，而 Q4 光伏装机需求持续，行业有望持续高景气。

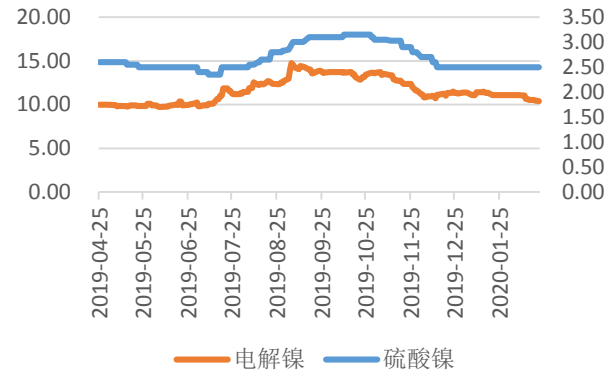
非化石能源消费占比 20%战略目标或将提前完成，光伏新增装机有望持续保持高增长。十四五规划 11 月底出征求意见稿，四月初的规划编制通知曾指出“2030 年非化石能源消费占比 20%”的指引目标，此前国家层面亦曾多次提到这一目标。2019 年，我国非化石能源占能源消费比重已达 15.3%，提前一年完成“十三五”规划目标。考虑到可再生能源成本在十四五期间还将进一步下降，且中国领导层面与政策层面对可再生能源的重视，预计非化石能源消费占比 20%战略目标或将提前完成。而根据现有的我国能源消费量以及非石化能源消费比例来测算，若非石化能源消费占比进一步提升，有望给光伏新增装机带来 70GW 的增量，相较于 20 年预期 40GW 的全年数据实现高增长。伏能源是过去十年间成本降幅最大的可再生能源，当前时点海外已实现平价，国内明年全面进入平价时代，随着光伏度电成本及储能成本的持续下降，光伏或从辅助能源逐步成长为主力能源。

3. 行业数据跟踪

3.1. 动力电池

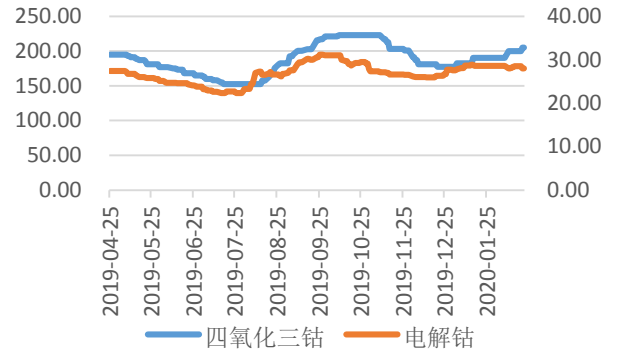
3.1.1. 原材料：供给收缩，锂盐价格底部横盘，下降空间有限

图 4：镍矿价格走势（万元/吨）



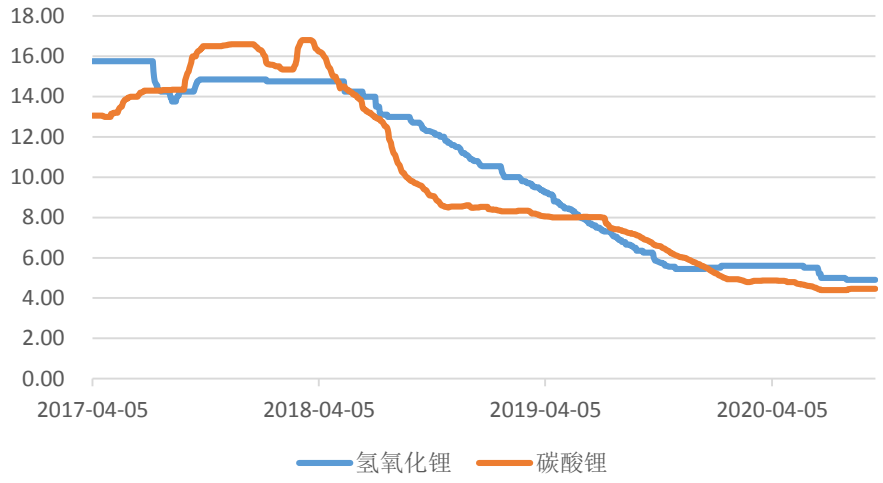
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 5：钴矿价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

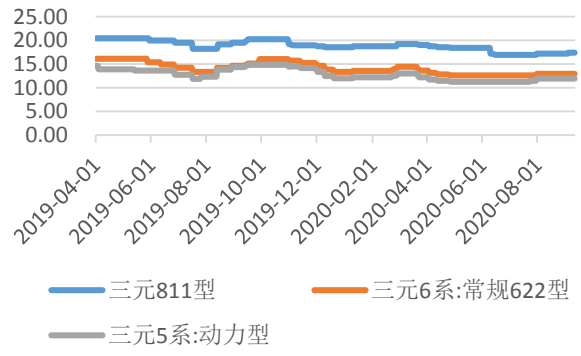
图 6：锂矿价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

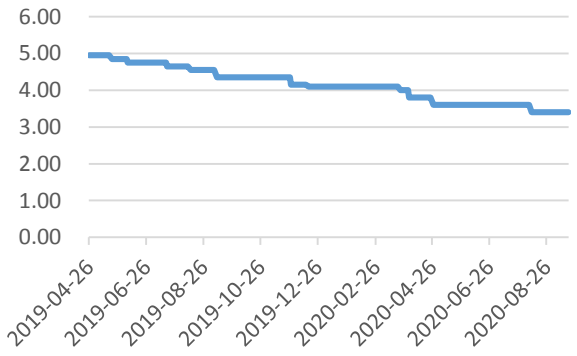
3.1.2. 电池正极：价格平稳

图 7：三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

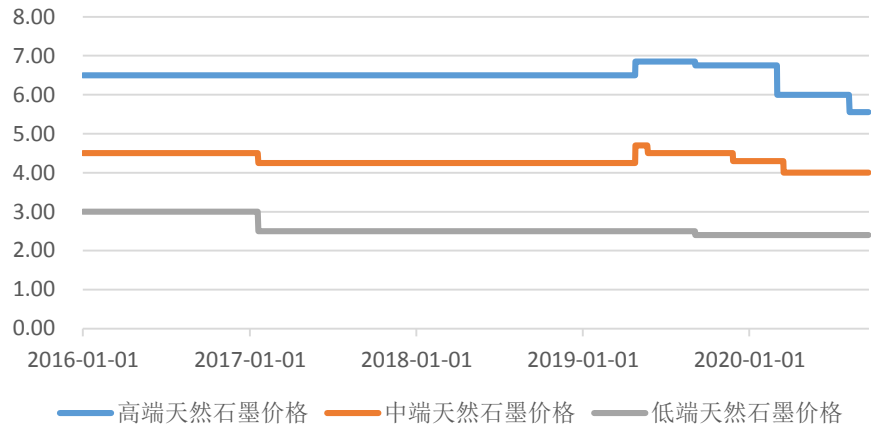
图 8：磷酸铁锂正极材料价格走势（万元/吨）



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

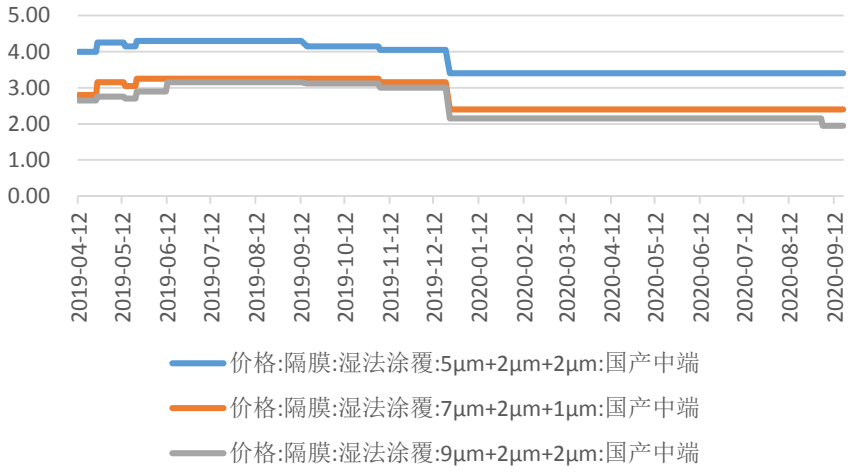
图 9：天然石墨材料价格走势（万元/吨）



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

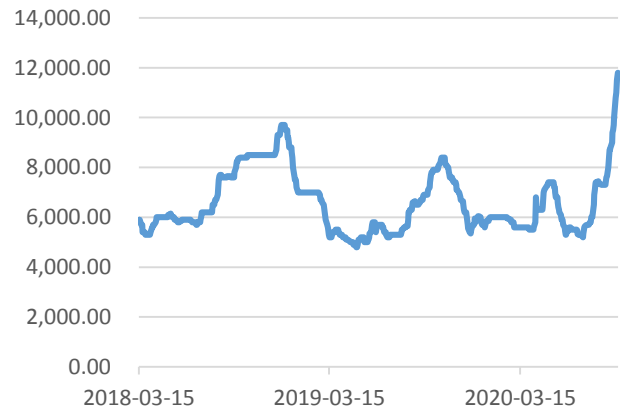
图 10：近三月隔膜价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

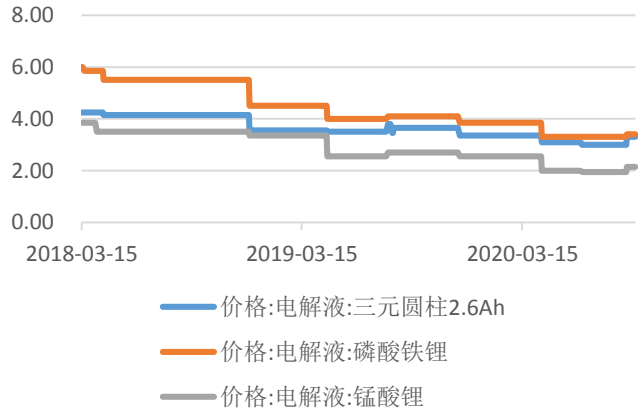
3.1.5. 电解液：需求良好，原材料价格持续上涨

图 11：DMC 价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 12：电解液价格走势（万元/吨）



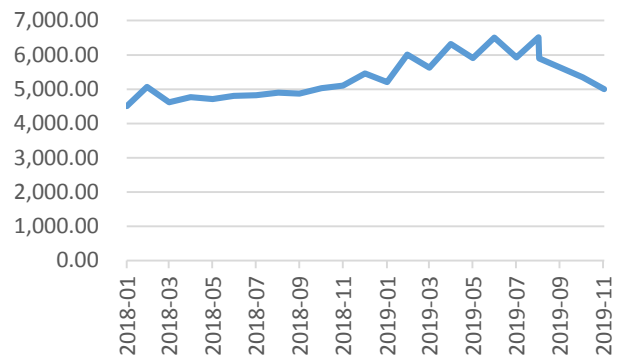
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

3.2. 风电

3.2.1. 玻璃纤维：国内价格下滑后出现反弹

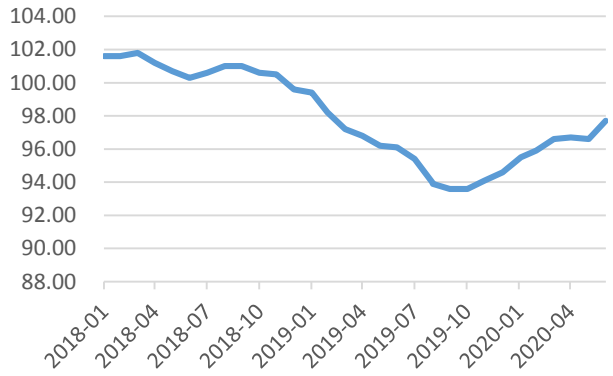
从产能上看，2019 年玻纤产能扩张步伐明显放缓，产能经过逐步消化，供给压力有所减轻。2020 年虽然继续有大规模的产能在四季度投产，但真正产量贡献将在 2021 年，因此在经历了 19 年扩张的供给过剩阶段后，后续随着风机市场的持续增加，玻纤价格有望在底部企稳后反弹。

图 13：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 14：国内玻璃纤维价格指数走势

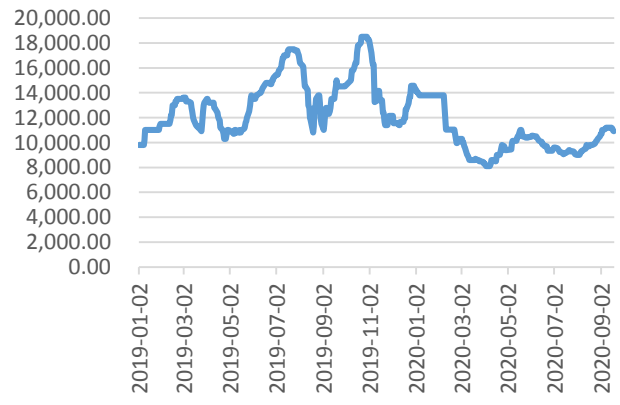


资料来源：国家统计局，华宝证券研究创新部

3.2.2. 树脂：无视原料价格调整，树脂价格持续上涨

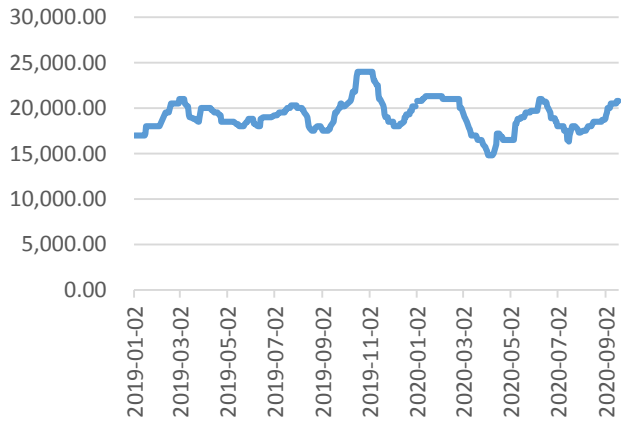
上周国内环氧树脂市场持续上行，原料环氧氯丙烷价格虽出现调整，但是树脂价格上行持续。供应面本周负荷走低，开工率在五成上下，以消耗前期库存原料为主。终端市场方面，风电行业依旧凭一己之力支撑需求市场，目前随着价格快速反弹至高位。但当前原料端也有只增不减维持高位的态势，且 9 月中下旬面临下游终端用户备货集采因此，预计环氧树脂市场将以高位整理走势运行，上周环氧树脂价格报 20500 元/吨，价格较上一周上涨 500 元/吨。

图 15：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 16：华东地区环氧树脂(E-51)价格走势（元/吨）

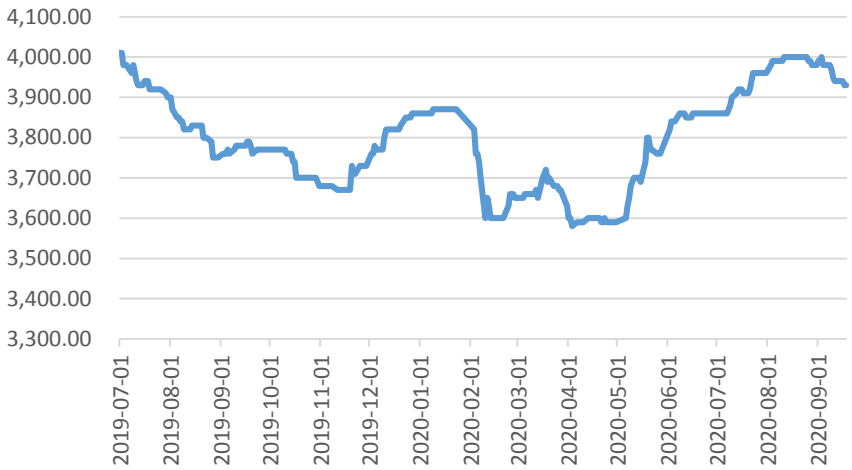


资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

3.2.3. 20mm 中板：上周价格出现下滑

上周 20mm 中板报价 3930 元/吨，较上一周价格下降 10 元/吨。

图 17：20mm 中板价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

3.3. 光伏

3.3.1. 硅料：价格维持平稳

本周单晶用料价格维持平稳，同样维持高价坚挺的水位，市场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。现阶段国内主要厂家处于合约交货执行期，不过市场仍有少数订单持续商议，部分一线硅料企业报价相比前期略有下滑，表明后期订单可商议，显示市场供需矛盾正逐步缩小。另一方面，由于邻近十一国庆大节，大部分一线单晶硅片企业库存将陆续消耗完毕，本周上下游厂家开始商议硅料新订单。整体来看，随着各硅料企业复产复工，9 月硅料供应量相比 8 月有所增加，短缺的情况相比前期有所缓解，不过当前硅料供给仍略显紧张，在下游拉晶厂维持满载开工率的同时，预判短期内单晶用料价格下降幅度及速度不至于太快，买卖双方仍就价格持续博弈及僵持，预期最快本周前部分一线企业将陆续成交新订单，届时单晶用料价格会更为明朗。

本周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。受到下游多晶硅片价格维稳及多晶用料供应量偏少甚至稀缺，短期内多晶用料价格不至于出现大幅度的变化。

海外硅料的部分，由于国内硅料新订单价格尚未落地，加上目前国内几家大厂仍处于交货执行期，倘若没有优惠价格，对于硅料采购力道稍显疲弱。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。。

3.3.2. 硅片：价格平稳

连续几周以来单晶用料价格稳定，单晶硅片也进入价格稳定期，本周市场主流单晶硅片价格同样维持坚挺，国内 G1 及 M6 成交价分别落在每片 3-3.08 元及 3.15-3.23 元人民币之间；海外 G1 及 M6 成交价分别落在每片 0.386-0.392 元及 0.405-0.411 元美金之间。近期单晶电池片价格下跌，部分二线电池厂家开始向二线单晶硅片企业压价格，不过整体市场主流成交价仍维持不变。若近期上下游硅料新签订单价格变化不大，预判下周龙头单晶硅片企业隆基公告 10 月硅片牌价基本上维持不变。

受近期单晶硅片及硅料价格维稳的影响，多晶硅片维持一个多月以来稳定的价格，本周

国内及海外多晶硅片价格相比上周变化不大，成交区间分别持稳在每片 1.55-1.65 元人民币，及每片 0.203-0.215 元美金。上游硅料企业陆续恢复开工，不过多晶用料产出比例仍有受限，另一方面，印度市场受到疫情延续，对于多晶需求正逐步减弱，再者先前贸易商囤货的多晶硅片开始冲击市场，导致多晶硅片受到上下游环节夹击，多晶硅片价格略有向下的迹象。倘若在产多晶硅片企业利润进一步受到挤压，不排除有下调开工率的可能性，具体仍取决个别企业承压的力度。

3.3.3. 电池片：价格持稳

整体单晶电池片价格本周持稳，在需求的支撑下让价格下跌幅度稍为收窄。近期 G1 尺寸价格维稳在每瓦 0.86-0.88 元人民币，低价区段每瓦 0.83-0.84 元人民币的价格，自上周开始小幅回升至 0.85-0.86 元人民币的价格。M6 尺寸部分，在下半年需求的支撑下，电池片厂家持续坚守价格，本周均价短暂持稳落在每瓦 0.92-0.93 元人民币。预期月底前单晶电池片价格仍有可能维稳价格，后续 10-11 月电池片产能陆续释放下，电池片供给增加，价格仍将缓步走低。

海外部分，国内跌价持续传导至海外，但在美元走弱的状况让跌势较为趋缓，G1 尺寸均价止稳在每瓦 0.113-0.114 元美金，M6 尺寸每瓦 0.119-0.120 元美金。

多晶电池片部分，本周多晶硅片价格平稳在原先水位、在成本仍较高的状况下，均价短暂持稳在每片 2.6-2.65 元人民币。然而多晶主要需求国—印度疫情持续延烧、订单状况转差，在需求渐弱、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。

3.3.4. 组件：上游价格稳定，组件成交价稳定

硅料、硅片、电池片价格近期已较为稳定，组件价格在八月底至九月初已达到顶峰，近期国内大型竞价项目与组件厂正陆续协商，目前看来近期 M6 单晶 PERC 组件价格暂时持稳在每瓦 1.58-1.6 元人民币，但价格回落氛围已经显现。由于四季度需求略低于预期，预判中国本土组件价格将自 Q4 出现小幅缓跌。

海外价格部分，即使目前部分组件厂对四季度至明年初的能见度不高，但报价也不会掉以轻心，大多至明年 Q1 交货订单依然维持在 0.2 元美金以上的报价。

3.3.5. 光伏玻璃：价格平稳

虽然组件涨势趋缓，但快速提升的双玻比重让原本就供应紧张的玻璃更显短缺，加上玻璃原材料上涨，使得 2.0mm 玻璃本月上涨至 24 元人民币，3.2mm 的玻璃价格则由八月的每平方米 26 元人民币上涨至 30 元人民币，相比上月上涨 15%，在玻璃供应相当紧张的情况下，甚至 32-33 元人民币的价格也有所耳闻。

表 10：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)	69	65	67	--	--
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)	0.392	0.387	0.389	--	--
单晶硅片 - 156.75mm (RMB)	3.08	3	3.05	--	--
单晶硅片 - 158.75mm (USD)	0.411	0.406	0.408	--	--
单晶硅片 - 158.75mm (RMB)	3.23	3.15	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)	0.152	0.11	0.113	--	--
单晶 PERC 电池片 - 21.7%+ (RMB)	0.89	0.85	0.865	--	--
单晶 PERC 电池片 - 21.7%+双面 (USD)	0.152	0.11	0.113	--	--
单晶 PERC 电池片 - 21.7%+双面 (RMB)	0.89	0.85	0.865	--	--
单晶 PERC 电池片 - 21.7%+ 158.75mm (USD)	0.152	0.113	0.12	0.9	0.001
单晶 PERC 电池片 - 21.7%+ 158.75mm (RMB)	0.94	0.88	0.92	--	--
组件					
275-280 / 330-335W 多晶组件 (USD)	0.27	0.167	0.174	1.2	0.002
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)	0.363	0.185	0.196	--	--
325-335 / 395-405W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.58	1.48	1.53	-1.3	-0.02
355-365 / 425-435W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.365	0.186	0.203	1.5	0.003
355-365 / 425-435W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.63	1.55	1.6	--	--
光伏玻璃					
光伏玻璃 3.2mm 镀膜 (RMB)	32	30	30	--	--
光伏玻璃 2.0mm 镀膜 (RMB)	26	24	24	--	--

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

消息称滴滴出行将与比亚迪合作打造定制电动汽车，年内交付。据路透社报道，一位知情人士表示，中国打车巨头滴滴出行和电动汽车制造商比亚迪计划在今年推出一批他们为打车服务设计的测试车辆。

LG 化学拟分拆电池业务上市。近日，韩国动力电池巨头 LG 化学对外正式宣布，自 2020 年 12 月 1 日起，LG 化学将其电池板块分拆为一个新的全资子公司，暂定名为 LG Energy Solution -LG 能源解决方案，将在今年 10 月 30 日召开的临时股东大会提交审议。

英国或于 2030 年禁售燃油车及混动汽车。据英国《每日电讯报》报道，英国正考虑 2030 年禁止销售汽油、柴油及混合动力汽车。当地时间上周三，英国总理鲍里斯·约翰逊（Boris Johnson）称将在未来几周内制定新计划，以便实现“2050 年净零”目标。

海口公交新能源与清洁能源化占比达 100%。为推进国家生态文明试验区建设，实现自贸港公共交通方便、快捷、绿色的服务，该市公交新能源与清洁能源占比已达到 100%。

欧盟提议上调减排目标。欧盟委员会主席乌苏拉·冯德莱恩提议，到 2030 年，欧盟温室气体排放量要比 1990 年的水平减少 55%。“我们的影响评估清楚地表明，实现这一目标将使

欧盟坚定地走上 2050 年气候中立和履行《巴黎协定》义务的道路。我们的经济和工业可以做到这一点。”

孚能科技签约江铃汽车/国机智骏。9 月 19 日，在南昌举行的江西省汽车产业链对接暨省产汽车展示洽谈会上，孚能科技与江铃集团、国机智骏举行了全面战略合作协议签约仪式，孚能科技将在 2025 年之前为江铃集团新能源提供合计 15 万套动力电池，此外，在 2023 年年底之前，孚能科技还将为国机智骏提供合计 10 万套动力电池。

马斯克：特斯拉电池日将让人“疯狂”。正如马斯克所表示的那样，特斯拉的“电池日”将会发布出“许多令人兴奋的事情”。为了帮助读者全面了解马斯克所说的可能是特斯拉历史上最重要的一天，我们联系了电池专家丹·布隆达尔（Dan Blondal），他是加拿大 Nano One 公司的首席执行官，这家公司生产锂离子阳极材料。

恒大汽车欲冲击科创板。9 月 18 日，恒大汽车（00708.HK）发布公告称，公司董事会决定拟发行人民币股份在上海证券交易所科创板上市。对于此次冲刺科创板，公告中并未披露更多信息，仅称由于人民币股份发行须获得必要的监管批准，并且可能会或可能不会进行。

宁德时代进军印尼市场。近日，据外媒报道，印度尼西亚海事和投资事务协调部长卢哈特·潘杰盖丹表示，印尼已经与韩国 LG 化学和中国宁德时代分别达成了在该国建设锂电池工厂的协议。

通用为电动车型推出 Ultium 系列动力系统，可降低汽车生产成本。外媒报道，通用汽车发布了其 Ultium 电池平台的更多细节，而该平台将为该公司未来的电动车型提供动力。Ultium 系列动力系统将包括 5 台不同的可互换驱动装置以及 3 个电机，经过配置，可搭载于后轮驱动、前轮驱动以及四轮驱动的电动车型上。此类动力系统统称为“Ultium Drive”，将帮助通用汽车过渡至“纯电动未来。

4.1.2. 风电

华锐风电联合锐电科技发布风电场/风电机组二次开发新产品。华锐风电科技(集团)股份有限公司及锐电科技有限公司日前在河北张家口联合进行新产发布，现场发布了风电场/风电机组二次开发——SL1590Plus 机组新产品。

国投白银风电酒泉 400MW 风电项目获核准。2020 年 9 月 4 日，国投白银风电酒泉 400MW 风电项目获得甘肃省酒泉市能源局核准，项目推进取得历史性重大突破！此项目也是白银风电第一个平价风电项目。

4.1.3. 光伏

剥离 O&M 和 EPC 业务，First Solar 将只专注组件制造。近日，据外媒报道，薄膜光伏制造商 First Solar（FSLR）宣布，将出售其北美 O&M 业务，由 NovaSource Power 接手。2019 财年，First Solar 的 O&M 业务营收约占总营收的 30%左右，剩余 70%来自于组件制造业务。First Solar 首席执行官 Mark Widmar 表示，出售 O&M 业务是基于对股东负责和为更多客户提供服务的考量。

国家电网公示新一批可再生能源发电补贴项目清单。近日，国网新能源云再度公示了一批纳入可再生能源补贴清单的项目，这是继 9 月 7 日公示的 5.687GW 光伏项目以来最新的一次补贴清单项目公示。本次公示涉及项目 124 个，容量总计 4177.408MW。其中，光伏项目 95 个，规模为 2588.908MW，风电项目 21 个，规模为 1353.5MW，光热项目 1 个，规模为 100MW，生物质发电项目 7 个，规模为 135MW。

4.2. 上市公司大事整理

4.2.1. 动力电池

宁德时代：占总股本 0.16%限售股将于 9 月 24 日上市流通。

宁德时代：宁德时代与四川省人民政府在成都签署全面战略合作协议。宁德时代将在四川宜宾等地布局生产和研发基地，构建锂电全产业链体系。

宁德时代：将以每股普通股 0.84 加元的价格，认购超过 1000 万股加拿大 Neo Lithium 股份，总投资约 858 万加元（约合人民币 4400 万元），占 Neo Lithium 总股份的 8%，成为该公司的第三大股东，并获得 Neo Liquitium 董事会的一个席位，并成为该公司技术委员会的成员。

容百科技：上海哥林于 2020 年 9 月 17 日以集中竞价交易方式减持公司股票 8.18 万股，减持后上海哥林持有公司股票 1616.43 万股，占公司股份总额的 3.6465%。

盛屯矿业：林奋生拟减持不超过总股本 0.061%。

星源材质：控股股东拟减持不超 3%股份。

恩捷股份：董事许铭拟减持公司股份 45 万股，占公司总股本的 0.05%。

国轩高科：9 月 17 日，在全球新能源汽车供应链创新大会上，国轩高科动力高级副总裁徐兴无提到国轩的一项新技术—JTM，指直接用卷芯放在模组里面，一次完成制作。

华友钴业：审议通过了《关于终止公司第一期员工持股计划的议案》，决定终止公司第一期员工持股计划。

4.2.2. 风电

明阳智能：公司副董事长兼首席战略官沈忠民、董事兼首席运营官和首席技术官张启应、董事兼首席行政官王金发等总计 12 名高管拟从自公告披露日起 6 个月内通过集合竞价交易方式增持公司股份，增持金额均在 30 万到 60 万之间。

明阳智能：发布三季报业绩预增公告，公告显示，公司预计今年 1-9 月份实现归母净利润为 8 亿元到 9 亿元，同比增长 55.76%-75.23%；预计实现扣非归母净利润 7.7 亿元到 8.7 亿元，同比增长 72.07%-94.42%。

通裕重工：公司高管石爱军和张继森计划自本公告披露之日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价交易方式减持公司股份，或通过大宗交易方式减持公司股份合计不超过 168 万股（占公司总股本的 0.051%）。

4.2.3. 光伏

隆基股份：签订总额 25 亿元丽江（三期）年产 10GW 单晶硅棒建设项目投资协议。

通威股份：公司本次非公开发行股票的申请获得审核通过。

福斯特：通过自筹资金进行年产 2．5 亿平方米光伏胶膜和年产 1．1 亿平方米光伏背板项目的投资，上述项目由公司在嘉兴经济技术开发区设立的全资子公司实施，项目总投资 10．2 亿元人民币。

易成新能：深交所同意公司发行股份、可转换为股票的公司债券购买资产并募集配套资金申请，具体审核意见请以《审核中心意见落实函》为准，后续深交所将按规定报中国证监

会履行相关注册程序。

晶澳科技：拟投资 104 亿元建设一体化产能，包括：21GW 拉棒，26GW 切片，6.5GW 电池、3.5GW 组件。其中，晶澳太阳能投资 6.7 亿元建设 1GW 拉棒+5GW 切片，曲靖晶龙投资 58.3 亿建设 20GW 拉棒+切片。越南项目投资 14.7 亿元建设 3.5GW 高效电池，扬州晶澳投资 17.2 亿元建设 6GW 高效电池。越南晶澳投资 7 亿元建设 3.5GW 高效组件。

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。