撰写日期：2020 年 09 月 15 日



# 8 月新能源销量持续增长，“十四五”助推光伏高景气

## 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：8 月新能源车销量持续高增长，五菱宏光 Mini 销量引爆 A00 级市场成 8 月最大黑马。**9 月 10 日，中汽协发布的 8 月新能源销量数据。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。**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。抓住中低端市场痛点，五菱宏光 Mini EV8 月销量达 1.5 万辆，环比翻番超 Model 3 成市场最大黑马，也是成为全球销量最快破万的小型新能源车型。

◆**光伏：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 2019 年我国提前一年完成“十三五”规划目标，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。

◆**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：8 月销量同环比持续增长，宏光 Mini 销量破万成最大黑马 ..... 7
2.1.1. 8 月新能源车产销同环比持续增长， A00 级比重提升明显五菱宏光成黑马 ..... 7
2.1.2. 8 月动力电池装机同比增长 49%，行业迎来本年首次高增长步入拐点 ..... 9
2.2. 光伏：“十四五”规划带动光伏新增装机高增长 ..... 11
**3. 行业数据跟踪 ..... 11**
3.1. 动力电池 ..... 11
3.1.1. 原材料：供给收缩，锂盐价格底部横盘，下降空间有限 ..... 11
3.1.2. 电池正极：价格平稳 ..... 12
3.1.3. 电池负极：价格保持稳定 ..... 12
3.1.4. 隔膜：价格保持稳定 ..... 13
3.1.5. 电解液：需求良好，电解液价格出现上行 ..... 13
3.2. 风电 ..... 14
3.2.1. 玻璃纤维：国内价格下滑后出现反弹 ..... 14
3.2.2. 树脂：原料价格上行带动树脂价格上涨 ..... 14
3.2.3. 20mm 中板：上周价格出现下滑 ..... 15
3.3. 光伏 ..... 15
3.3.1. 硅料：价格维持平稳 ..... 15
3.3.2. 硅片：价格平稳 ..... 15
3.3.3. 电池片：下游组件压制及供给陆续释放，价格继续走弱 ..... 16
3.3.4. 组件：上游成本提升，组件价格继续增长 ..... 16
3.3.5. 光伏玻璃：价格平稳 ..... 16
**4. 行业资讯及事件 ..... 17**
4.1. 行业资讯 ..... 17
4.1.1. 动力电池/新能源汽车 ..... 17
4.1.2. 风电 ..... 18
4.1.3. 光伏 ..... 18
4.2. 上市公司大事整理 ..... 18
4.2.1. 动力电池 ..... 18
4.2.2. 风电 ..... 19
4.2.3. 光伏 ..... 19
**5. 投资建议 ..... 20**
5.1. 动力电池/新能源汽车 ..... 20
5.2. 风力发电 ..... 20
5.3. 光伏 ..... 20

# 图表目录

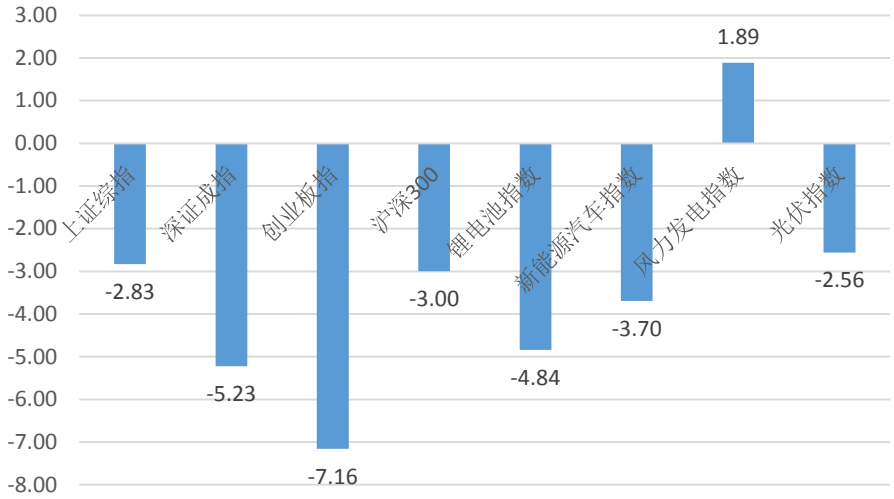
图 1：上周市场表现（%）.....4
图 2：上周锂电细分板块市场表现（%）.....4
图 3：上周风电细分板块市场表现（%）.....5
图 4：8 月新能源乘用车销量同环比回暖（辆）.....8
图 5：1-8 月累计销量同比降幅收窄（辆）.....8
图 6：新能源车月度装机量（GWh）.....10
图 7：2020 年 8 月 Top10 电池企业装机量（MWh）.....10
图 8：2020 年 7 月我国动力电池装机量市场份额（%）.....11
图 9：2020 年 8 月我国动力电池装机量市场份额（%）.....11
图 10：镍矿价格走势（万元/吨）.....12
图 11：钴矿价格走势（万元/吨）.....12
图 12：锂矿价格走势（万元/吨）.....12
图 13：三元动力电池正极材料价格走势（万元/吨）.....12
图 14：磷酸铁锂正极材料价格走势（万元/吨）.....12
图 15：天然石墨材料价格走势（万元/吨）.....13
图 16：近三月隔膜价格走势（万元/吨）.....13
图 17：DMC 价格走势（元/吨）.....13
图 18：电解液价格走势（万元/吨）.....13
图 19：月度进口玻璃纤维价格走势（美元/吨）.....14
图 20：国内玻璃纤维价格指数走势.....14
图 21：华东地区环氧氯丙烷价格走势（元/吨）.....14
图 22：华东地区环氧树脂(E-51)价格走势（元/吨）.....14
图 23：20mm 中板价格走势（元/吨）.....15

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）.....7
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）.....17

# 1. 板块行情回顾

上周（9 月 7 日-9 月 11 日）上证指数下跌 2.83%，深证成指下跌 5.23%，创业板指下跌 7.16%，沪深 300 下跌 3.00%，动力电池指数下跌 4.84%，新能源汽车指数下跌 3.70%，风力发电指数上涨 1.89%，光伏指数下跌 2.56%，除风力发电外其他板块表现均弱于大盘。

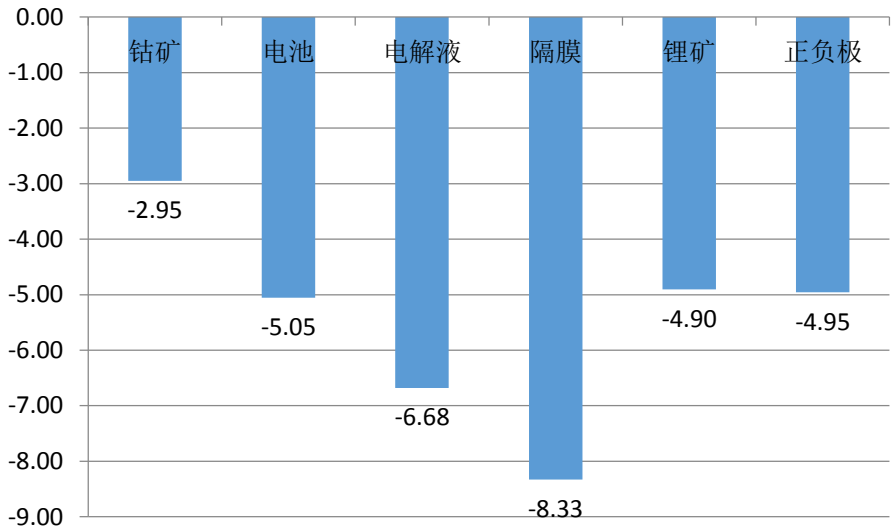
**图 1：上周市场表现（%）**




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下跌 4.90%，钴资源板块平均下跌 2.95%，正负极板块平均下跌 4.95%，电解液板块平均下跌 6.68%，隔膜板块平均下跌 8.33%，电池板块平均下跌 5.05%。

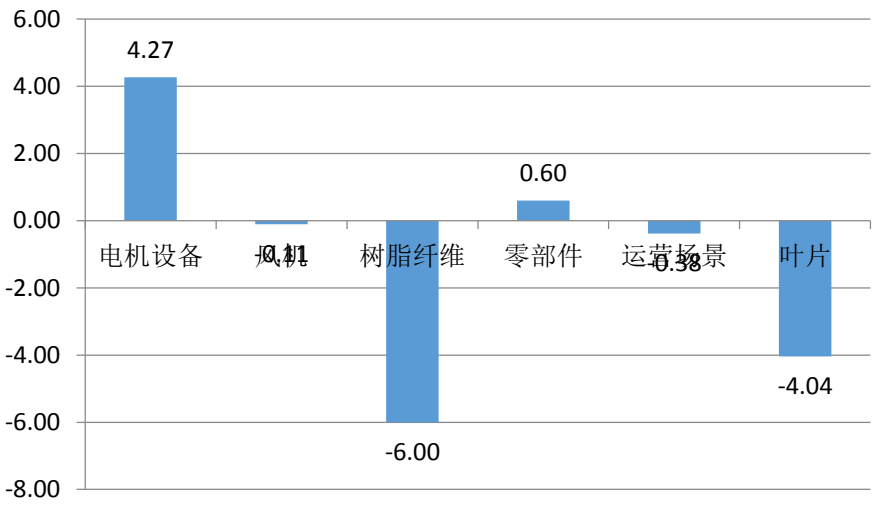
**图 2：上周锂电细分板块市场表现（%）**




资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

风电方面，树脂纤维板块平均下跌 6.00%，叶片板块平均下跌 4.04%，零部件板块平均上涨 0.60%，电机设备板块平均上涨 4.27%，场景运营板块平均下跌 0.38%，风机板块平均下跌 0.11%。

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 |
|---|---|---|---|---|---|
| 688567.SH | 孚能科技 | 电池 | 3.40 | 6.14 | -4.15 |
| 300618.SZ | 寒锐钴业 | 钴矿 | 2.99 | -5.17 | -15.17 |
| 300116.SZ | 坚瑞沃能 | 电池 | 2.87 | 57.30 | 114.29 |
| 600711.SH | 盛屯矿业 | 锂矿 | -0.34 | 4.64 | 20.30 |
| 000839.SZ | 中信国安 | 正负极 | -0.72 | -2.13 | -22.03 |
| 600139.SH | 西部资源 | 锂矿 | -1.04 | -7.07 | 8.55 |
| 688388.SH | 嘉元科技 | 电池 | -1.18 | 3.41 | -11.07 |
| 300477.SZ | 合纵科技 | 电池 | -1.74 | 9.08 | 4.20 |
| 600549.SH | 厦门钨业 | 钴矿 | -1.83 | -1.77 | 11.65 |
| 300438.SZ | 鹏辉能源 | 电池 | -1.86 | 1.86 | -5.35 |

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 |
|---|---|---|---|---|---|
| 002288.SZ | 超华科技 | 电池 | -19.75 | -7.56 | 71.69 |
| 300037.SZ | 新宙邦 | 隔膜 | -13.47 | -4.95 | 51.62 |
| 300409.SZ | 道氏技术 | 锂矿 | -11.04 | 12.74 | 6.27 |
| 002407.SZ | 多氟多 | 电解液 | -10.54 | 3.25 | -12.66 |
| 002074.SZ | 国轩高科 | 电池 | -10.23 | -10.62 | 55.67 |
| 600884.SH | 杉杉股份 | 正负极 | -10.21 | -10.01 | 9.93 |
| 300568.SZ | 星源材质 | 隔膜 | -9.82 | -5.20 | 10.94 |
| 000762.SZ | 西藏矿业 | 锂矿 | -8.78 | -11.51 | 12.33 |
| 000049.SZ | 德赛电池 | 电池 | -8.61 | -9.57 | 25.75 |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 电池 | -8.30 | -6.58 | 81.45 |

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 |
|---|---|---|---|---|---|
| 300185.SZ | 通裕重工 | 电机设备 | 44.24 | 75.07 | 267.20 |
| 300569.SZ | 天能重工 | 风机 | 23.17 | 47.83 | 109.93 |
| 601218.SH | 吉鑫科技 | 零部件 | 9.47 | 20.06 | 43.83 |
| 601016.SH | 节能风电 | 运营场景 | 9.32 | 7.04 | 29.09 |
| 300129.SZ | 泰胜风能 | 风机 | 8.13 | 27.26 | 72.27 |
| 000791.SZ | 甘肃电投 | 运营场景 | 4.30 | 1.67 | 2.35 |
| 601619.SH | 嘉泽新能 | 运营场景 | 2.81 | -0.31 | -14.03 |
| 002531.SZ | 天顺风能 | 零部件 | 2.69 | 2.96 | 17.30 |
| 002487.SZ | 大金重工 | 零部件 | 2.15 | 21.15 | 83.12 |
| 002202.SZ | 金风科技 | 风机 | 1.46 | -3.85 | -10.95 |

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 |
|---|---|---|---|---|---|
| 600416.SH | *ST 湘电 | 风机 | -16.53 | -19.28 | 128.71 |
| 603002.SH | 宏昌电子 | 树脂纤维 | -11.22 | -8.10 | 26.52 |
| 601615.SH | 明阳智能 | 风机 | -10.29 | -6.08 | 21.46 |
| 603722.SH | 阿科力 | 树脂纤维 | -9.48 | -11.67 | 11.26 |
| 600956.SH | 新天绿能 | 运营场景 | -8.41 | -8.39 | 90.61 |
| 300772.SZ | 运达股份 | 风机 | -6.59 | -2.48 | -19.16 |
| 000400.SZ | 许继电气 | 电机设备 | -6.57 | -9.67 | 32.44 |
| 603693.SH | 江苏新能 | 运营场景 | -6.51 | -10.90 | 23.45 |
| 002080.SZ | 中材科技 | 叶片 | -5.85 | -8.78 | 49.69 |
| 002201.SZ | 九鼎新材 | 树脂纤维 | -5.70 | -7.37 | -33.29 |

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 |
|---|---|---|---|---|
| 300316.SZ | 晶盛机电 | 13.42 | 18.61 | 97.51 |
| 300274.SZ | 阳光电源 | 11.56 | 11.81 | 133.79 |
| 002056.SZ | 横店东磁 | 10.56 | 17.75 | 70.63 |
| 601908.SH | 京运通 | 8.94 | 8.16 | 72.33 |
| 002617.SZ | 露笑科技 | 8.52 | 21.53 | 52.03 |
| 002218.SZ | 拓日新能 | 6.48 | 10.89 | 46.75 |
| 600089.SH | 特变电工 | 6.27 | 4.65 | 31.50 |
| 300763.SZ | 锦浪科技 | 5.45 | 10.42 | 331.23 |
| 601012.SH | 隆基股份 | 5.15 | 15.08 | 195.12 |
| 000591.SZ | 太阳能 | 4.90 | 3.15 | 29.48 |

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 |
|---|---|---|---|---|
| 300029.SZ | 天龙光电 | -32.32 | -18.35 | -10.10 |
| 300080.SZ | 易成新能 | -16.69 | 13.86 | 17.11 |
| 300655.SZ | 晶瑞股份 | -15.56 | -7.59 | 8.23 |
| 002660.SZ | 茂硕电源 | -12.45 | -7.35 | 0.57 |
| 601865.SH | 福莱特 | -10.06 | -2.91 | 92.42 |
| 300317.SZ | 珈伟新能 | -9.43 | 28.69 | 34.58 |
| 300751.SZ | 迈为股份 | -9.31 | -0.53 | 151.36 |
| 002506.SZ | 协鑫集成 | -8.23 | -12.76 | -36.38 |
| 600770.SH | 综艺股份 | -8.16 | -5.87 | 15.96 |
| 300554.SZ | 三超新材 | -7.28 | 5.17 | 31.07 |

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：8 月销量同环比持续增长，宏光 Mini 销量破万成最大黑马

### 2.1.1. 8 月新能源车产销同环比持续增长， A00 级比重提升明显五菱宏光成黑马

**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%。

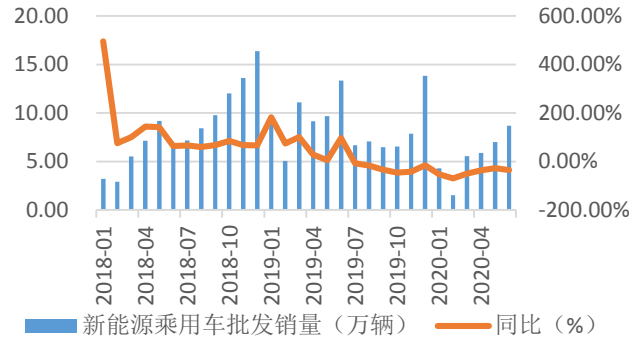
表 7：新能源汽车 8 月产销量（万辆）

| | 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

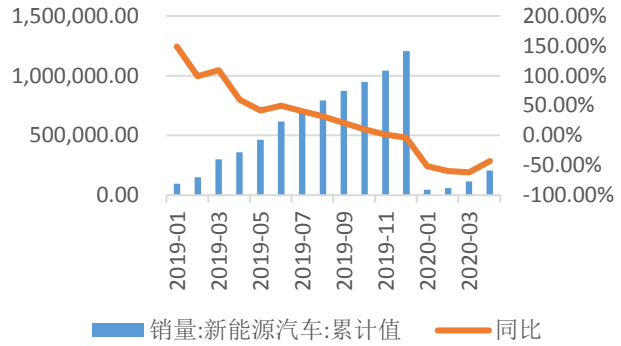
**全年累计产销量同比继续下降但降幅收窄。**从累计数据上来看，前 8 月累计月销量同比仍呈现负增长，但降幅显著收窄，2020 年 1-8 月，新能源汽车车累计实现销量为 59.6 万辆，同比下降为 26.4%，降幅逐渐缩窄，下半年有望重回增长态势。

图 4：8 月新能源乘用车销量同环比回暖（辆）




资料来源：中汽协，华宝证券研究创新部

图 5：1-8 月累计销量同比降幅收窄（辆）




资料来源：中汽协，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

**抓住中低端市场痛点，五菱宏光 Mini EV8 月销量达 1.5 万辆，环比翻番超 Model 3 成市场最大黑马。**刚上市的宏光 MINI EV，8 月销量已达 15000 辆，环比增长 104%，成为全球销量最快破万的小型新能源车型。之所以五菱宏光 MINI EV 能够实现如此快速的增长，主要是抓住了基层消费者的需求，宏光 MINI EV2.88 万-3.88 万元的售价甚至还不如很多杂牌的低速电动车售价高，而且 120km 的续航足以满足大部分人通勤的需求。宏光 MINI EV 的成功也给各大品牌指出了一条全新的发展之路。而除了宏光 Mini 外，欧拉 R1 和奇瑞 eQ 也表现不俗，这三款车型扛起了 A00 级电动车大旗，这也是 8 月 A00 级电动车市场份额占比环比大幅增长的主要原因。

**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 | -- | -- |

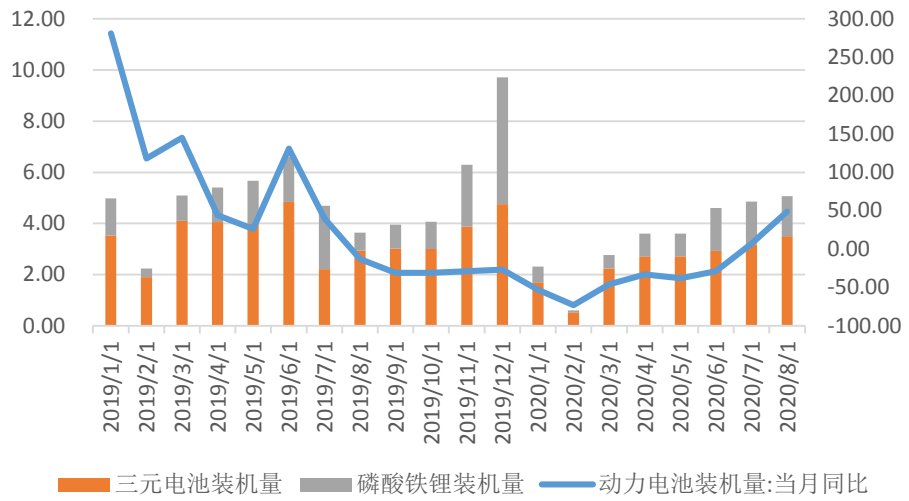
资料来源：乘联会，华宝证券研究创新部

### 2.1.2. 8 月动力电池装机同比增长 49%，行业迎来本年首次高增长步入拐点

根据 GGII 数据，8 月装机电量为 5.12GWh，同比增长 48.7%，环比增长 2.7%，在熬过了上半年的低谷期，中国新能源汽车产量和动力电池装机量在 7 月份双双进入同环比增长通道后，8 月动力电池装机量同比大增接近 50%，也是本年来首次高增长。“后疫情时代”由于 5 月商用车产量出现下滑动力电池装机出现小幅回落，6 月以来国内动力电池装机再次进入增长通道，8 月新能源车销量更是达到 10.9 万辆，为历年 8 月份销量历史新高。其中，除特斯拉产量破万继续霸占榜首带动动力电池装机电量增长外，以蔚来理想小鹏为首的国内的造车新势力销量逐渐提升，此外宏光 Mini 单月销量更是破 1.5 万辆带动 A00 级市场回暖，这表明新能源汽车市场整体回暖明显。

**商用车淡季 LFP 电池装机量环比继续下滑，乘用车回暖带动三元电池持续增长。**从不同电池类型来看， 8 月磷酸铁锂电池装机量约 1.56GWh，同比大幅增长 113.4%，环比继续下滑 4.3%，占总体的 30.5%，主要原因是 7,8 月历年来为商用车淡季，新能源客车装机大幅下滑；三元电池装机量约 3.51GWh，同比增长 30%，环比增长 10.4%，占总体的 69.5%。随着各地出台支持公共交通电动化的政策，出租车和公交车将作为商用车主要增长点，不过商用车生产有着典型的季节性因素，通常企业和政府订单不会选择 7 月和 12 月这样的节点，长期看除商用车中的磷酸铁锂配套装机量稳步提升外，磷酸铁锂电池有望凭借成本和安全优势进一步配套新能源乘用车，当前包括比亚迪、北汽、上汽、特斯拉等国内外主机厂都在最新的工信部《推荐目录》中申报了配套 LFP 电池的主力车型，下半年随着比亚迪汉销量持续高增和特斯拉 LFP 版 model 3 发行，看好下半年磷酸铁锂电池的市场份额有望进一步提升。

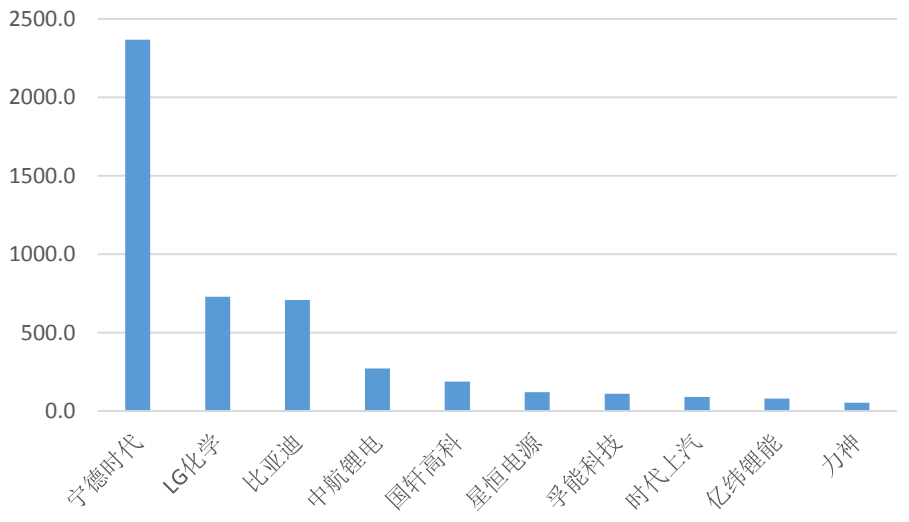
图 6：新能源车月度装机量（GWh）




资料来源：GGII，华宝证券研究创新部

**宁德时代继续霸占龙头地位，孚能科技重回前 10，星恒电源凭借宏光 Mini 冲至第 6。**从各电池企业装机的车型来看，装车数量最多的企业分别是宁德时代、LG 化学、比亚迪、中航锂电和国轩高科；凭借配套五菱宏光新推出的国民车——宏光 MINI EV，星恒电源在新能源汽车市场再度取得优异表现装机量冲至第 6，而随着软包电池市场回暖，孚能科技则重回前 10。8 月动力电池装机量排名中，宁德时代市场占有率依旧遥遥领先，份额较上月略微提升 0.5 个百分点，为 46.4%。宁德时代作为装车最多的电池企业，主要搭载车企为一汽大众、广汽乘用车、上汽大众、蔚来、华晨宝马等。LG 化学搭载特斯拉，凭借接近满产的特斯拉，其第二名的市占率得到进一步巩固，环比提升 16.5%。

图 7：2020 年 8 月 Top10 电池企业装机量（MWh）

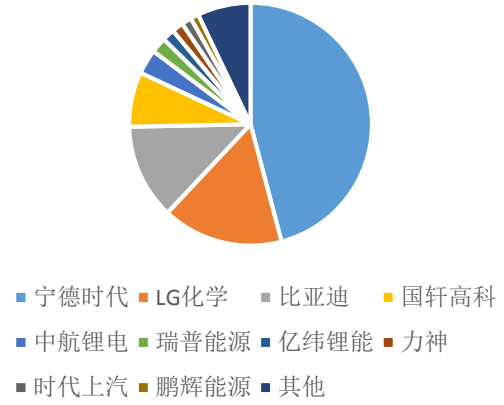



资料来源：GGII，华宝证券研究创新部

**CR5 继续保持高市场份额，Top10 中有 8 家企业环比增长。**8 月动力电池装机量市场集中率依旧很高，CR10 为 92.1%，CR5 为 83.3%，CR3 为 74.2%。相比较 7 月，市场集中度出现略微下滑，不过 Top10 厂商依旧保持较高市场份额，龙头电池厂商的市占率仍然保持在高水准，前三的市场地位短期难以撼动，国轩高科回归前五后，凭借大众的股东实力以及未来给国内大众 MEB 配套三元电池的预期，后续有望巩固其国内前五的市场地位，而孚能科技

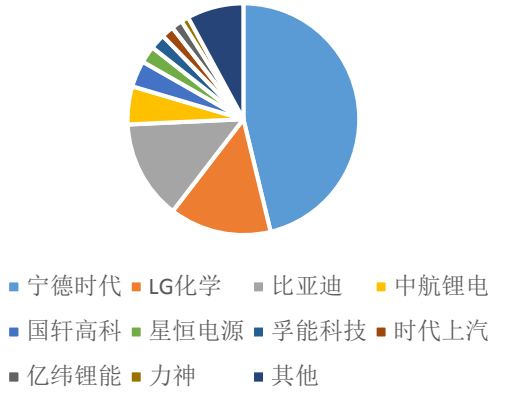
凭借软包电池市场回暖重回前 10，此外新势力优异表现也使得 5-10 名的竞争异常激烈，市场有望形成三超多强的局面。

**图 8：2020 年 7 月我国动力电池装机量市场份额（%）**




资料来源：GGII，华宝证券研究创新部

**图 9：2020 年 8 月我国动力电池装机量市场份额（%）**




资料来源：GGII，华宝证券研究创新部

## 2.2. 光伏：“十四五”规划带动光伏新增装机高增长

**“十四五”规划对可再生能源比重提出目标性指导要求。**今年 4 月 9 日，国家能源局曾发布《关于做好可再生能源发展“十四五”规划编制工作有关事项的通知》，通知指出“十四五”期间可再生能源将成为能源消费增量主体，并提出 2030 年非化石能源消费占比 20%的战略目标。按照能源局规划，9 月底前将完成《可再生能源发展“十四五”规划研究》报告，11 月底前将完成《可再生能源发展“十四五”规划(征求意见稿)》，2021 年 3 月底前形成国家《可再生能源发展“十四五”规划(送审稿)》。

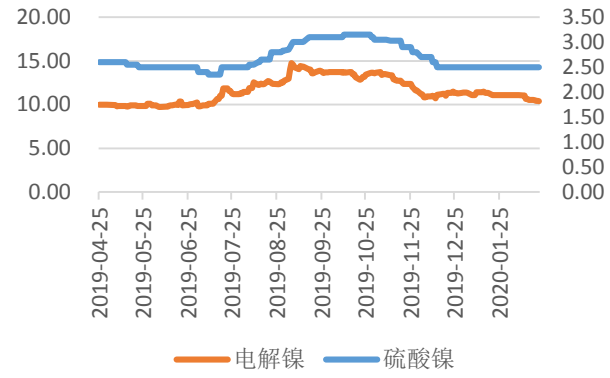
**非化石能源消费占比 20%战略目标或将提前完成，光伏新增装机有望持续保持高增长。**十四五规划 11 月底出征求意见稿，四月初的规划编制通知曾指出“2030 年非化石能源消费占比 20%”的指引目标，此前国家层面亦曾多次提到这一目标。2019 年，我国非化石能源占能源消费比重已达 15.3%，提前一年完成“十三五”规划目标。考虑到可再生能源成本在十四五期间还将进一步下降，且中国领导层面与政策层面对可再生能源的重视，预计非化石能源消费占比 20%战略目标或将提前完成。而根据现有的我国能源消费量以及非石化能源消费比例来测算，若非石化能源消费占比进一步提升，有望给光伏新增装机带来 70GW 的增量，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

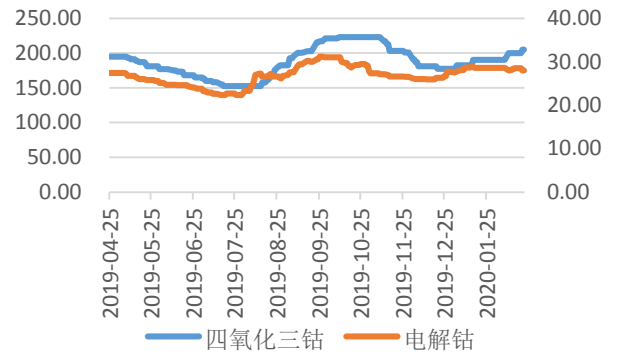
### 3.1.1. 原材料：供给收缩，锂盐价格底部横盘，下降空间有限

图 10：镍矿价格走势（万元/吨）



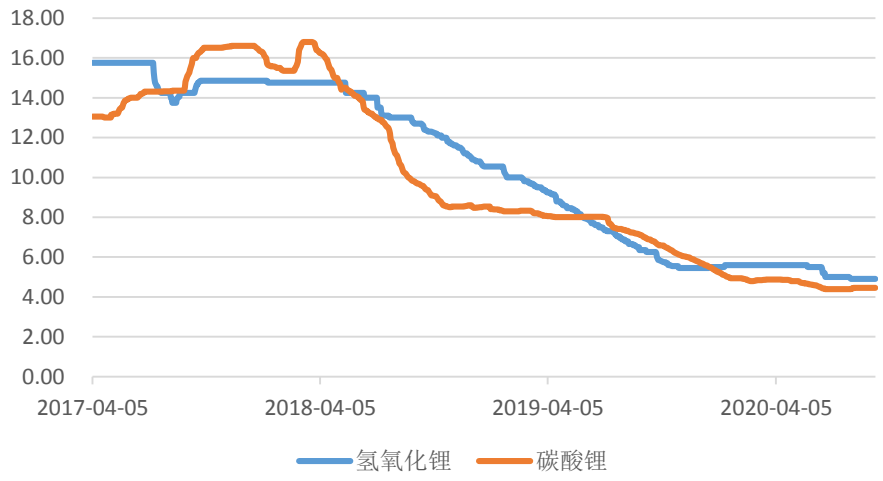

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 11：钴矿价格走势（万元/吨）




资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

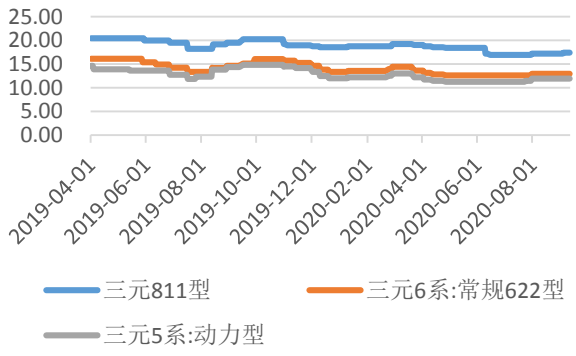
图 12：锂矿价格走势（万元/吨）




资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

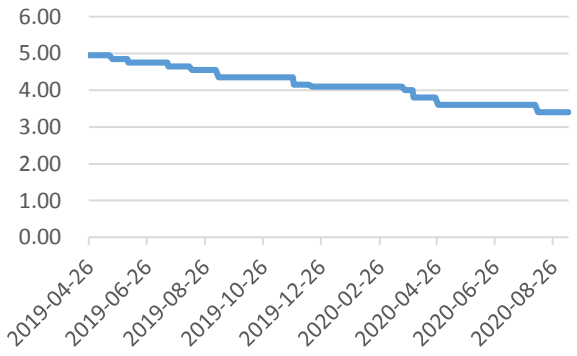
### 3.1.2. 电池正极：价格平稳

图 13：三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

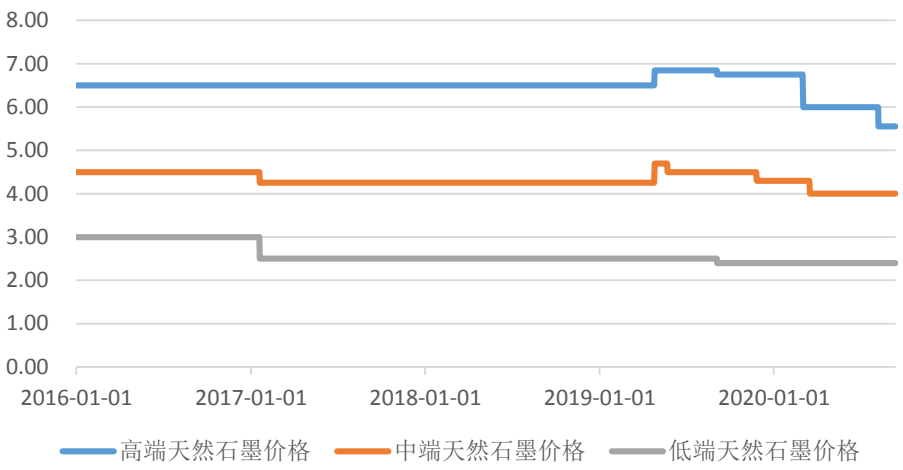
图 14：磷酸铁锂正极材料价格走势（万元/吨）




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

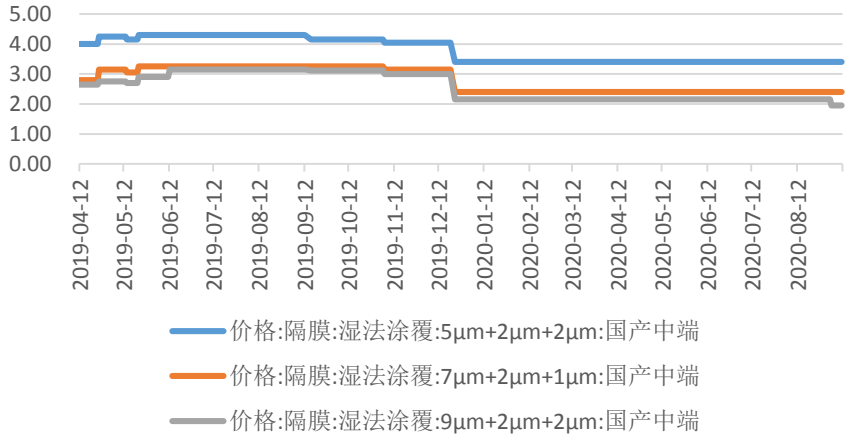
图 15：天然石墨材料价格走势（万元/吨）




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

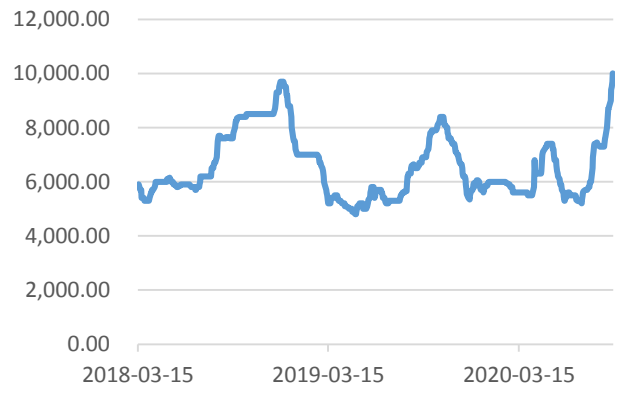
图 16：近三月隔膜价格走势（万元/吨）




资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

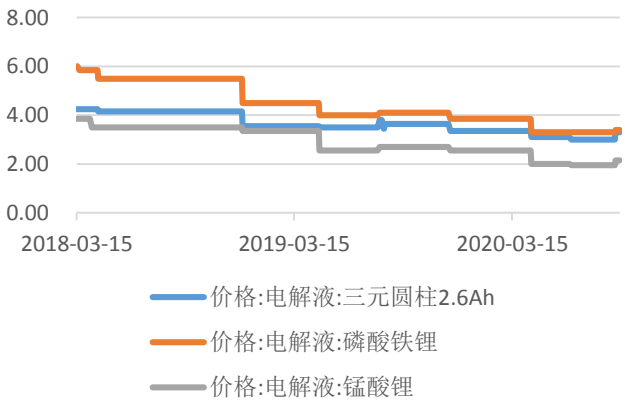
### 3.1.5. 电解液：需求良好，电解液价格出现上行

图 17：DMC 价格走势（元/吨）




资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 18：电解液价格走势（万元/吨）



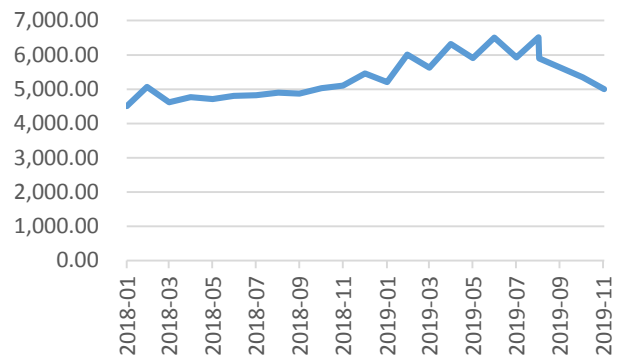

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

## 3.2. 风电

### 3.2.1. 玻璃纤维：国内价格下滑后出现反弹

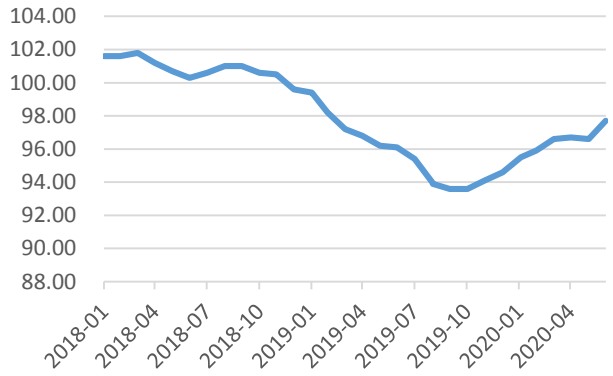
从产能上看，2019 年玻纤产能扩张步伐明显放缓，产能经过逐步消化，供给压力有所减轻。2020 年虽然继续有大规模的产能在四季度投产，但真正产量贡献将在 2021 年，因此在经历了 19 年扩张的供给过剩阶段后，后续随着风机市场的持续增加，玻纤价格有望在底部企稳后反弹。

**图 19：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 20：国内玻璃纤维价格指数走势**

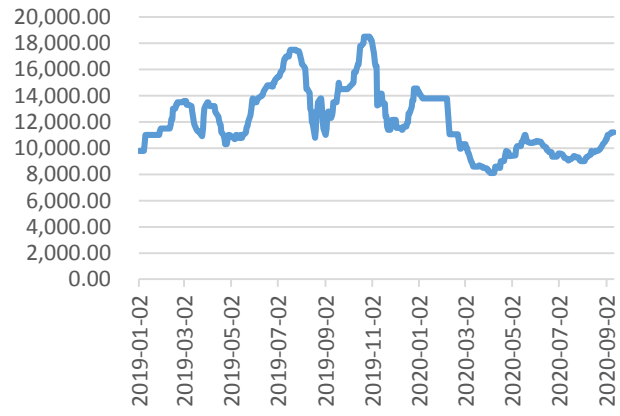



资料来源：国家统计局，华宝证券研究创新部

### 3.2.2. 树脂：原料价格上行带动树脂价格上涨

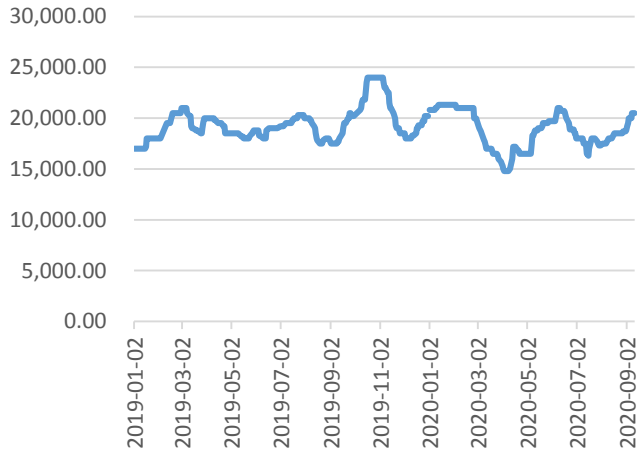
上周国内环氧树脂市场持续上行，原料环氧氯丙烷价格持续上涨，对市场提振乏力，成本压力减弱。供应面本周负荷走低，开工率在五成上下，以消耗前期库存原料为主。终端市场方面，风电行业依旧凭一己之力支撑需求市场，目前随着价格快速反弹至高位。但当前原料端也有只增不减维持高位的态势，且 9 月中下旬面临下游终端用户备货集采因此，预计环氧树脂市场将以高位整理走势运行，上周环氧树脂价格报 20500 元/吨，价格较上一周上涨 500 元/吨。

**图 21：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 22：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 3940 元/吨，较上一周价格下降 40 元/吨。

**图 23：20mm 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

本周单晶用料价格呈现企稳，与上周相比变化不大，仍维持高价坚挺的水位，市场主流成交价落在每公斤 93-96 元人民币之间，均价为每公斤 94 元人民币。随着近期新疆地区个别硅料企业恢复正常开工，当前硅料供应正处于爬坡阶段，因此市场供需矛盾正逐步缩小，下游硅片企业谈判空间相比前期更大，不过双方博弈情况依然持续。少数一线硅料企业报价相比前期稍有下滑，转跌迹象正逐步发酵，买涨不买跌的心态将进一步体现，面对硅片企业仍有库存的前提，观望氛围高于实际下单采购。

本周多晶用料价格维持平稳，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。由于市场多晶用料供应量偏少甚至稀缺，使得多晶用料价格维持在高档水位。另一方面，受近期多晶硅片价格维稳，预判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，受限于国内单多晶用料价格行情维稳，海外硅料有一定交货期及客户看跌预期心理，实际成交订单数量偏少，因此本周单多晶用料价格维持平稳，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

随着部分国内硅料企业恢复满产开工，单晶用料供给持续增加，单晶用料价格转趋稳定。本月一线单晶硅片企业部分基地停电检修，使得整体单晶硅片供应略为减少。

目前来看，上游单晶用料供给增加，下游单晶硅片企业不愿意采购当前高价水位的硅料，本周单晶硅片价格维持坚挺，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；海外的部分，受近期美金汇率走弱影响，G1 及 M6 成交价微幅上扬，分别落在每片 0.386-0.392 元及 0.405-0.411 元美金之间。虽然近几周单晶电池片价格出现回落的情况，不过目前各家单晶硅片企业库存维持健康水位，预判十一节前单晶硅片价格持稳概率大幅增

加。

自 7 月上旬以来，由于多晶用料供需不平衡关系，导致多晶硅片价格呈现一路上涨的走势，直到近期受到单晶硅片及上游硅料价格维稳影响，国内及海外多晶硅片价格才呈现持稳运行。本周国内及海外成交价分别落在每片 1.55-1.65 元人民币之间，及每片 0.203-0.215 元美金之间。整体而言，虽然受硅料事故影响之后，上游硅料企业陆续恢复开工，不过整体多晶用料产出比例仍偏少；另一方面，在产多晶硅片企业仍持续维持低开工率，因此预判短期内多晶硅片价格变化不至于太快，取决于上游多晶用料价格走势。

### 3.3.3. 电池片：下游组件压制及供给陆续释放，价格继续走弱

整体单晶电池片受到下游组件压制及供给陆续释放的影响，后续价格的趋势仍是看弱，再加上部分组件厂家预期在九月中旬回条开工率，需求量将会再提上来，让价格下跌幅度稍为收窄。

G1 尺寸售价处在较高的水位、且需求持续减少转换至 M6，让近期 G1 尺寸成交量较少，二三线厂家电池片库存持续堆积，短期价格短暂维稳在每瓦 0.86-0.87 元人民币。M6 尺寸部分，在需求的支撑下、让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，预期月底前仍有可能维稳价格。整体预期后续 10-11 月电池片产能陆续释放完毕下，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 尺寸均价滑落至每瓦 0.113-0.114 元美金，M6 尺寸小幅下跌至每瓦 0.119-0.120 元美金。

多晶电池片部分，考量多晶硅片短期内价格平稳、价格尚未出现下行趋势，对于电池片厂家来说在成本仍较高的状况下，价格下降空间不多，因此电池片均价短暂持稳在每片 2.6-2.65 元人民币。海外部分，印度电池片则是受到汇率及高水平的多晶硅片价格影响出现回涨，价格略涨每瓦 0.01-0.02 左右、来到每瓦 0.074-0.075 元美金。

### 3.3.4. 组件：上游成本提升，组件价格继续增长

从近期价格来看，四季度到明年一季度交货新订单报价几乎都在每瓦 1.58 元人民币 / 0.2 元美金以上、现货价格更是落在每瓦 0.22 元美金上下，相比事故发生前 1.4-1.45 元人民币 / 0.185-0.195 元美金的价格水平出现明显上涨。且由于部分四季度订单递延至明年一季度、甚至二季度，加上硅料产能过于集中，若复产不如预期，上游价格将维持在较高水位。因此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，从现在至明年一季度，海外组件价格较为稳定。国内部分则视近期大型竞价项目与组件厂的协商而定，目前看来由于四季度需求略低于预期，中国本土组件价格将自 Q4 出现小幅缓跌。

美国市场部分，由于美国市场利润较高，因此本次全球组件价格上涨的情况并未明显波及到美国市场，单、双面组件四季度价格仍落在 0.32-0.34 元美金，明年初则会因为 201 税进一步调降而再次出现明显下降。

### 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 | 1 | 0.004 |
| 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 | 1 | 0.004 |
| 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 | 1.4 | 0.001 |
| 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 | -1.17 | -0.002 |
| 单晶 PERC 电池片 - 21.7%+ (RMB) | 0.9 | 0.85 | 0.865 | -0.6 | -0.005 |
| 单晶 PERC 电池片 - 21.7%+双面 (USD) | 0.152 | 0.11 | 0.113 | -1.7 | -0.002 |
| 单晶 PERC 电池片 - 21.7%+双面 (RMB) | 0.9 | 0.85 | 0.865 | -0.6 | -0.005 |
| 单晶 PERC 电池片 - 21.7%+ 158.75mm (USD) | 0.152 | 0.113 | 0.119 | -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 | 0.172 | 1.2 | 0.002 |
| 275-280 / 330-335W 多晶组件 (RMB) | 1.32 | 1.25 | 1.3 | 3.2 | 0.04 |
| 325-335 / 395-405W 单晶 PERC 组件 (USD) | 0.365 | 0.185 | 0.196 | 1 | 0.002 |
| 325-335 / 395-405W 单晶 PERC 组件 (RMB) | 1.63 | 1.5 | 1.55 | -- | -- |
| 355-365 / 425-435W 单晶 PERC 组件 (USD) | 0.368 | 0.186 | 0.2 | 2 | 0.004 |
| 355-365 / 425-435W 单晶 PERC 组件 (RMB) | 1.65 | 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

**华晨宝马动力电池二期工厂投产，为 iX3 生产配套电池。**9 月 14 日，华晨宝马动力电池中心二期正式建成投产，成为全球首个生产宝马第五代动力电池的生产基地。华晨宝马动力电池中心二期生产的新一代动力电池，将率先搭载在纯电动车型 BMW iX3 上。该车型将以沈阳为唯一生产基地，并出口至全球市场。

**国外网约车掀起电动化浪潮。**近日，在中国消声已久的 Uber 宣布一项重要计划：到 2040

年，平台所有车要换成电动车。为此，Uber 将拿出 8 亿美金的补贴，用于司机租赁或购买 Uber 汽车合作伙伴的产品。

**8 月 A00 级电动车销量大增。**乘联会日前公布的新能源汽车销量显示，8 月，国内新能源狭义乘用车销量 9.3 万辆，同比增长 46.3%，环比增长 12.3%。其中，上汽通用五菱、比亚迪和特斯拉分别以 1.83 万辆、1.43 万辆和 1.18 万辆，分列前三位。8 月电动车高低两端趋势明显，A00 级销量 2.5 万辆，份额提升到纯电动市场的 31%。

**宝马史上第一部纯电 SUV BMW iX3 在中国首发。**华晨宝马 iX3 今晚在国内首发亮相，定位纯电中型 SUV。这是宝马集团史上第一台纯电动 SUV，更是宝马集团第一款以中国为唯一制造基地面向全球市场销售的产品。

**特斯拉据称计划将中国工厂制造电动汽车输往亚洲和欧洲。**据知情人士，特斯拉计划将其在上海超级工厂生产的汽车，运往亚洲和欧洲的其他市场，有意出口的中国造特斯拉 Model 3 汽车，有可能在第四季度开始量产。

**新型负极材料问世，让电池在 20 秒内提供超过 40%的容量。**加州大学圣地亚哥分校的科学家发现一种新负极材料，可以使锂离子电池在数分钟内安全充电，并且可以承受数千次的充放电循环。

**宝马慕尼黑工厂完成改造，电动化进程加快。**当地时间 9 月 10 日，宝马集团在全球官网发布新闻稿称，其位于慕尼黑的“家庭工厂”已完成改造，可以开始生产纯电动汽车 i4。

**通用汽车生产电动汽车，为尼古拉提供电池。**通用汽车在周二宣布不到第二周的第二次重大电动汽车合作，这次是与初创公司尼古拉达成 20 亿美元的交易。通用汽车将获得菲尼克斯公司 11%的股份，并将设计和制造尼古拉的 Badger 氢燃料电池和电动卡车。ger 预计将于 2022 年底投入生产。

### 4.1.2. 风电

**三峡新能源 144MW 风电机组及塔筒采购开始招标，要求单机≥3MW。**三峡新能源四川省金阳热柯觉、依达风电场（144MW）工程风力发电机组设备及塔筒采购已由项目审批/核准/备案机关批准，项目资金来源为其他资金，招标人为金阳县三峡新能源有限公司。本项目已具备招标条件，现招标方式为公开招标。

### 4.1.3. 光伏

**“十四五”或上调可再生能源比例，每年可新增光伏装机 55-60GW。**根据外媒报道，中国或将上调“十四五”可再生能源规划，预计非化石能源将设定为 2020 年达到 15%，2030 年将达到 20%。规划上调将大力推动国内光伏装机量，基于 2025 年国内非石化能源比例达到 18%以及 2030 年 20%比例测算，预计未来每年光伏新增装机有望达到 55-60GW。

## 4.2. 上市公司大事整理

### 4.2.1. 动力电池

**当升科技：**公司拟向控股股东矿冶集团发行股份，购买常州当升 31.25%少数股权。本次交易完成后，常州当升将成为全资子公司。公司的控股股东一直为矿冶集团，实际控制人为国务院国资委，发行预案前，矿冶集团合计持有公司 22.50%股份。本次发行价格以公告日前 120 日交易均价的 80%定价，为 24.30 元/股（约停牌前股价的 65%），锁定期 3 年。

**当升科技：**占总股本 1.16%限售股将于 9 月 15 日上市流通。

**赣锋锂业：**公司持有的阿根廷 Cauchari-Olaroz 项目的含锂卤水资源量为约合 2458 万吨 LCE，是目前全球最大的盐湖提锂项目之一，支持年产量超过 4 万吨电池级碳酸锂并持续 40 年。

**宁德时代：**与重庆长安汽车股份有限公司在宁德正式签订战略合作协议，双方将致力于在智能网联电动汽车及智慧能源生态等领域建立长期深入的合作伙伴关系，实现优势互补、互利共赢。

**洛阳钼业：**其港股被新加坡政府投资有限公司于 09 月 04 日在场内以每股平均价 3.0773 港元减持 702 万股，涉资约 2160.26 万港元。减持后，新加坡政府投资有限公司的最新持股数目为 3.13 亿股，持股比例由 8.14%减持至 7.96%。

**合纵科技：**子公司湖南雅城磷酸铁总产能达到 3 万吨/年，将是行业内产量最大、产品最全的磷酸铁供应商。公司磷酸铁的主要客户有贝特瑞、青海泰丰、湖北融通、合肥融捷、丰元股份、安徽国轩等，未来考虑继续增加磷酸铁方面的产能。

### 4.2.2. 风电

**金风科技：**港股遭 Schroders Plc 在场内以每股均价 6.2532 港元减持 484.1 万股，涉资约 3027.2 万港元；被贝莱德于 09 月 08 日在场内以每股平均价 6.24 港元减持 42.28 万股，涉资约 263.83 万港元。

**通裕重工：**公司收到公司股东山东国惠发来的《减持股份告知函》，因经营发展需要，山东国惠于 2020 年 9 月 8 日通过深圳证券交易所交易系统以大宗交易方式减持通裕重工无限售流通股 127.60 万股，占通裕重工目前总股本的 0.039048%。

### 4.2.3. 光伏

**福斯特：**公司拟通过自筹资金的方式进行年产 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，项目计划由嘉兴经济开发区设立的全资子公司实施，预计投资 10.2 亿元。

**南玻 A：**目前浮法玻璃出厂价格相对二季度有一定程度的上涨。全球光伏装机量近 10 年保持 15%以上的增量递增，随着光伏建筑一体化、双玻组件和超薄面板的渗透率不断提升，光伏玻璃市场需求量将进一步扩大，预计未来光伏玻璃市场会持续走好。

**易成新能：**为进一步完善公司产业布局，公司拟以自有资金、资产注入等方式投资设立全资子公司河南中原金太阳技术有限公司，注册资本为人民币 5 亿元。

**天龙光电：**公司股票将于 2020 年 9 月 14 日开市起停牌一天，于 2020 年 9 月 15 日开市起复牌，复牌后公司股票被实施其他风险警示。

**爱康科技：**高效异质结 HIT 项目厂房已全部建成。异质结电池一期项目的设备于近日陆续进场，逐步进入安装调试，异质结组件项目已经投产。

**隆基股份：**公司与通威股份全资子公司成都通威于 1 月 22 日签订了《硅片销售框架合同》，2020 年 1 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日期间，公司向成都通威及其关联方销售单晶硅片数量合计为 48 亿片（其中 2020 年、2021 年、2022 年合同数量分别为 14 亿片、16 亿片、18 亿片）。

**阳光电源：**日前，三峡新能源青海海西州 200MW 竞价光伏项目、海南州 100MW 竞价光伏项目、海西州 100MW 平价光伏项目 EPC 总承包中标结果公示，阳光电源中标。

# 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。