撰写日期：2020 年 09 月 08 日

无视淡季燃油车增长乏力，欧洲新能源渗透率继续提升

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：无视淡季传统车市增长乏力，欧洲新能源车渗透率继续提升。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。尽管受到淡月的影响，但是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。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。

◆光伏：价格上涨延缓下游需求，上行趋势有望企稳。此轮光伏制造业价格的大幅上涨，已逐步开始吞噬下游需求，部分国内终端项目延缓，国内部分组件厂商也不得不降负荷生产，电池片价格也与上一周基本持平。目前整体成交偏少，下游需求能否延续将成为关键，考虑到 20 年光伏竞价项目和平价项目需抢装并网，即使延后至 21 年 1 季度，需求仍不会消失，未来一段时间需求仍保持乐观，次轮产业链价格上涨行情将持续。

◆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：无视车市淡季增长乏力，欧洲新能源车渗透率继续提升 7
2.2. 光伏：价格上涨延缓下游需求，上行趋势有望企稳 8
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：811 正极材料价格出现上调 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 10
3.1.5. 电解液：电解液价格出现上行 11
3.2. 风电 11
3.2.1. 玻璃纤维：国内价格下滑后出现反弹 11
3.2.2. 树脂：原料价格上行带动树脂价格上涨 11
3.2.3. 20mm 中板：上周价格保持不变 12
3.3. 光伏 12
3.3.1. 硅料：单晶价格逐渐平稳，多晶价格微幅上扬 12
3.3.2. 硅片：价格平稳 13
3.3.3. 电池片：组件采购减少，电池片成交价格下滑 13
3.3.4. 组件：买家处于观望状态，成交减少 13
3.3.5. 光伏玻璃：供给短缺叠加原料上涨，价格一路上行 13
4. 行业资讯及事件 14
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 15
4.1.3. 光伏 15
4.2. 上市公司大事整理 16
4.2.1. 动力电池 16
4.2.2. 风电 16
4.2.3. 光伏 16
5. 投资建议 17
5.1. 动力电池/新能源汽车 17
5.2. 风力发电 17
5.3. 光伏 17

图表目录

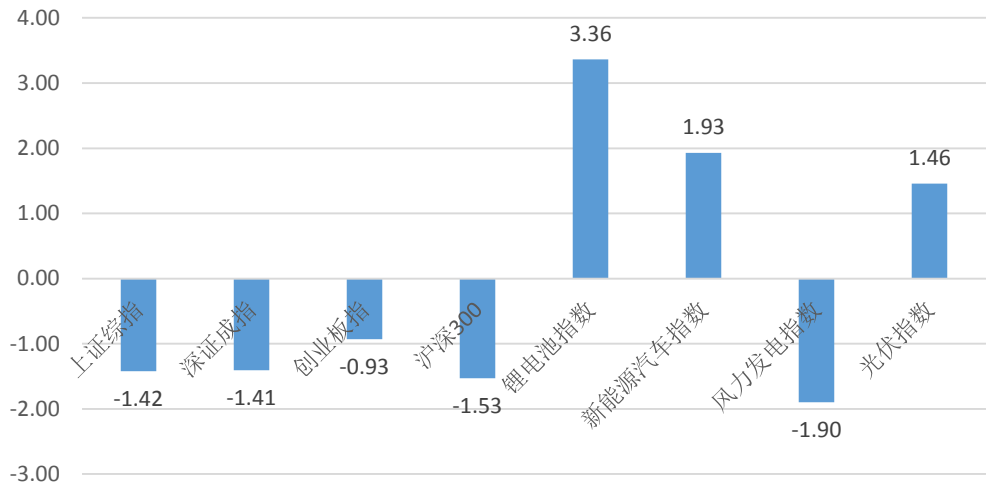
图 1：上周市场表现（%）.....4
图 2：上周锂电细分板块市场表现（%）.....4
图 3：上周风电细分板块市场表现（%）.....5
图 4： 8 月欧洲新能源车销量增速持续增长（%）.....8
图 5：欧洲新能源增长仍有空间（%）.....8
图 6：镍矿价格走势（万元/吨）.....9
图 7：钴矿价格走势（万元/吨）.....9
图 8：锂矿价格走势（万元/吨）.....9
图 9：三元动力电池正极材料价格走势（万元/吨）.....10
图 10：磷酸铁锂正极材料价格走势（万元/吨）.....10
图 11：天然石墨材料价格走势（万元/吨）.....10
图 12：近三月隔膜价格走势（万元/吨）.....10
图 13：DMC 价格走势（元/吨）.....11
图 14：电解液价格走势（万元/吨）.....11
图 15：月度进口玻璃纤维价格走势（美元/吨）.....11
图 16：国内玻璃纤维价格指数走势.....11
图 17：华东地区环氧氯丙烷价格走势（元/吨）.....12
图 18：华东地区环氧树脂(E-51)价格走势（元/吨）.....12
图 19：20mm 中板价格走势（元/吨）.....12

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）.....7
表 8：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（8 月 31 日-9 月 4 日）上证指数下跌 1.42%，深证成指下跌 1.41%，创业板指下跌 0.93%，沪深 300 下跌 1.53%，动力电池指数上涨 3.36%，新能源汽车指数上涨 1.93%，风力发电指数下跌 1.90%，光伏指数上涨 1.46%，除风力发电外其他板块表现均好于大盘。

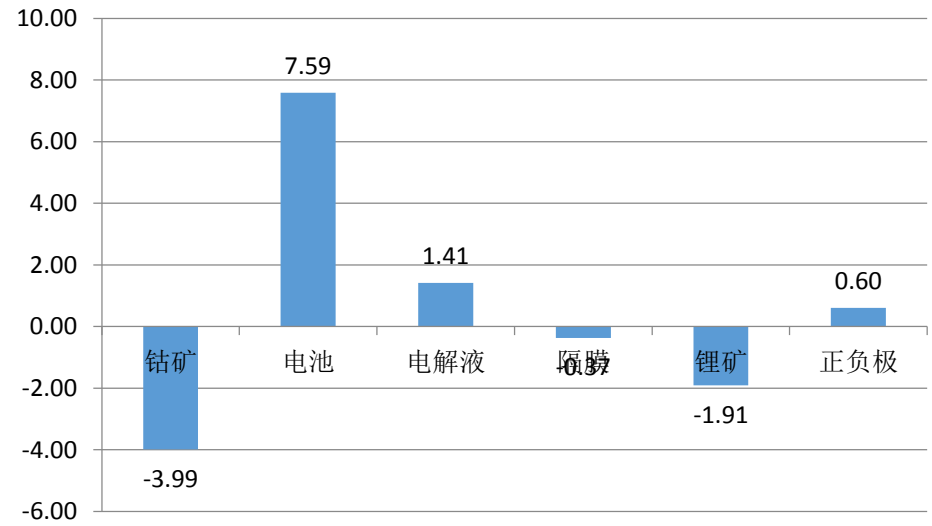
图 1：上周市场表现（%）



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下跌 1.91%，钴资源板块平均下跌 3.99%，正负极板块平均上涨 0.60%，电解液板块平均上涨 1.41%，隔膜板块平均下跌 0.37%，电池板块平均上涨 7.59%。

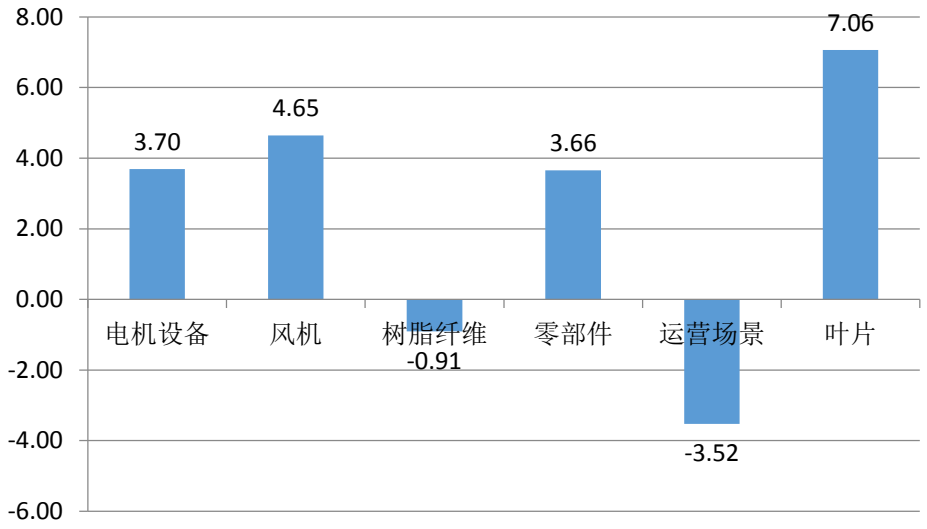
图 2：上周锂电细分板块市场表现（%）



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 0.91%，叶片板块平均上涨 7.06%，零部件板块平均上涨 3.66%，电机设备板块平均上涨 3.70%，场景运营板块平均下跌 3.52%，风机板块平均上涨 4.65%。

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
300116.SZ	坚瑞沃能	电池	44.53	53.56	109.18
002288.SZ	超华科技	电池	25.83	4.34	93.80
002407.SZ	多氟多	电解液	14.92	13.00	-4.41
300409.SZ	道氏技术	锂矿	9.52	10.13	3.81
688567.SH	孚能科技	电池	8.87	6.18	-4.11
002812.SZ	恩捷股份	隔膜	6.73	6.12	64.70
300477.SZ	合纵科技	电池	5.65	10.35	5.42
603659.SH	璞泰来	正负极	4.89	5.02	22.85
300037.SZ	新宙邦	隔膜	3.82	-1.80	56.63
688388.SH	嘉元科技	电池	3.29	6.04	-8.81

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
600773.SH	西藏城投	锂矿	-12.86	-11.97	7.94
300618.SZ	寒锐钴业	钴矿	-10.90	-7.61	-17.35
002108.SZ	沧州明珠	隔膜	-8.95	-11.69	31.24
002466.SZ	天齐锂业	电解液	-7.25	-9.69	-32.07
000762.SZ	西藏矿业	锂矿	-6.08	-5.39	20.11
600549.SH	厦门钨业	钴矿	-4.50	-4.56	8.48
600490.SH	鹏欣资源	钴矿	-4.39	-3.18	-14.84
002340.SZ	格林美	钴矿	-4.18	-4.43	7.07
603799.SH	华友钴业	钴矿	-3.67	-4.28	-2.41
000973.SZ	佛塑科技	隔膜	-3.54	-4.32	10.41

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
300004.SZ	南风股份	叶片	31.20	12.31	28.07
300129.SZ	泰胜风能	风机	23.26	10.44	49.50
002487.SZ	大金重工	零部件	16.67	15.04	73.88
300185.SZ	通裕重工	电机设备	16.20	21.41	154.65
300569.SZ	天能重工	风机	10.80	4.42	48.28
300040.SZ	九洲集团	零部件	10.46	4.68	46.32
300169.SZ	天晟新材	零部件	7.30	0.54	96.84
601218.SH	吉鑫科技	零部件	4.97	-9.44	8.49
600290.SH	*ST 华仪	电机设备	4.86	9.72	-44.37
600875.SH	东方电气	电机设备	4.78	3.30	14.77

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
603693.SH	江苏新能	运营场景	-15.32	-7.96	27.53
002202.SZ	金风科技	风机	-7.49	-7.05	-13.91
002531.SZ	天顺风能	零部件	-5.78	-6.35	6.69
000958.SZ	东方能源	运营场景	-5.27	-11.25	-13.59
600956.SH	新天绿能	运营场景	-5.12	-5.67	96.29
000400.SZ	许继电气	电机设备	-4.94	-6.49	37.10
002201.SZ	九鼎新材	树脂纤维	-4.30	-3.62	-30.59
603722.SH	阿科力	树脂纤维	-3.71	-6.23	18.11
603063.SH	禾望电气	运营场景	-3.46	-3.88	-1.66
300772.SZ	运达股份	风机	-3.41	1.79	-15.62

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
300111.SZ	向日葵	21.92	28.53	113.68
300317.SZ	珈伟新能	20.98	24.90	30.63
002335.SZ	科华恒盛	16.95	-3.09	102.39
300080.SZ	易成新能	16.67	22.18	25.67
002610.SZ	爱康科技	14.55	4.98	44.10
300029.SZ	天龙光电	14.35	26.91	39.73
300391.SZ	康跃科技	10.43	-2.88	155.30
601012.SH	隆基股份	9.57	-1.20	153.37
002459.SZ	晶澳科技	8.12	5.29	110.20
603507.SH	振江股份	7.74	-1.45	51.79

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
601877.SH	正泰电器	-6.15	-12.53	14.68
603806.SH	福斯特	-5.23	-10.38	83.24
002506.SZ	协鑫集成	-4.40	-8.35	-33.16
601908.SH	京运通	-4.08	1.67	62.00
600207.SH	安彩高科	-3.58	-3.24	8.78
002516.SZ	旷达科技	-3.54	-4.62	49.16
000591.SZ	太阳能	-2.72	-6.29	17.63
000040.SZ	东旭蓝天	-2.69	-3.63	-23.68
300316.SZ	晶盛机电	-2.58	3.80	72.84
000862.SZ	银星能源	-2.41	-2.64	-19.64

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：无视车市淡季增长乏力，欧洲新能源车渗透率继续提升

疫情冲击基本淡化，欧洲主流国家新能源车 8 月销量同比继续高增长。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。尽管受到淡月的影响，但是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。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 8 月电动车销量为 3.32 辆，同比上升 302%，环比下降 8%，新能源车总渗透率 13.9%。法国 8 月电动车销量为 1.09 万辆，同比上升 206%，环比下降 36%，新能源车总渗透率 10.5%。英国 8 月电动车销量为 0.85 万辆，同比上升 110%，环比下降 46%，新能源车总渗透率 9.8%。挪威 8 月电动车销量为 0.76 万辆，同比上升 28%，环比上升 13%，新能源车总渗透率 70.2%。西班牙 8 月电动车销量 0.36 万辆，同比上升 176%，环比下降 10%，新能源车总渗透率 5.4%。意大利 8 月电动车销量 0.35 万辆，同比上升 312%，环比下降 5%，能源车总渗透率 3.9%。瑞典 8 月电动车销量为 0.74 万辆，同比上升 198%，环比上升 10%，新能源车总渗透率 29%。

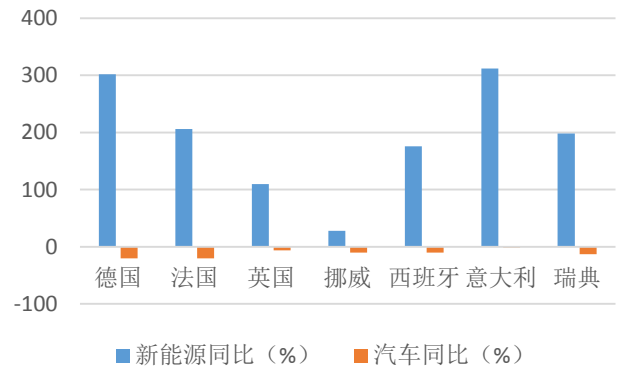
表 7：欧洲主流国家新能源汽车注册量（辆）

国家	2020 年 7 月	2020 年 8 月	环比（%）	同比（%）	渗透率（%）
德国	3.59	3.32	-8	302	13.9
法国	1.70	1.09	-36	206	10.5
英国	1.56	0.85	-46	110	9.8
挪威	0.67	0.76	13	28	70.2
西班牙	0.40	0.36	-10	176	5.4

意大利	0.37	0.35	-5	312	3.9
荷兰	暂缺	0.57	46	70	暂缺
瑞典	0.67	0.74	10	198	29

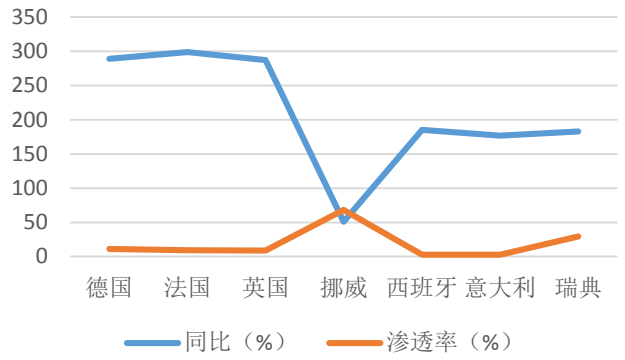
资料来源：Markines、SMMT、KBA、CCFA、OBI、RAI、OFV，华宝证券研究创新部

图 4： 8 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：欧洲新能源增长仍有空间（%）



资料来源：Markines，华宝证券研究创新部

淡季不淡，欧洲新能源车市持续上攻，主流国家新能源车渗透率进一步提升。历来 8 月作为欧洲车市淡季，其中法国 8 月购车补贴出现退坡，汽车销量出现高达 20%的下滑，淡季叠加疫情恢复下的欧洲却依然迎来了同比大幅增长的新能源车市，欧洲五大车市同比均有 100%以上的增长。渗透率较高车市挪威、荷兰、瑞典同环比均持续向好，而英法德等传统工业大国新能源车销量无视传统燃油车增长乏力的局面，依然持续向好。8 月淡季不淡，整体车市虽回暖但汽车销量增速总体不及新能源车，主要国家新能源车渗透率持续提升。

无视疫情影响欧洲碳排放政策力度不减，倒逼欧洲各国持续加码支持政策。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。

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 8 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。

2.2. 光伏：价格上涨延缓下游需求，上行趋势有望企稳

硅料价格大涨延缓下游需求，组件电池片开工减少。此前受硅料价格大涨影响，带动了下游电池片和组件价格上行行情，不过此前国内单晶电池片龙头企业公示九月份电池片报价基本维持之前水平，主要由于下游因价格上升而延缓了开工，组件和电池片的需求递延。此轮光伏制造业价格的大幅上涨，已逐步开始“反噬”终端需求，部分国内终端项目延缓，国内部分组件厂商也不得不降负荷生产。

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。

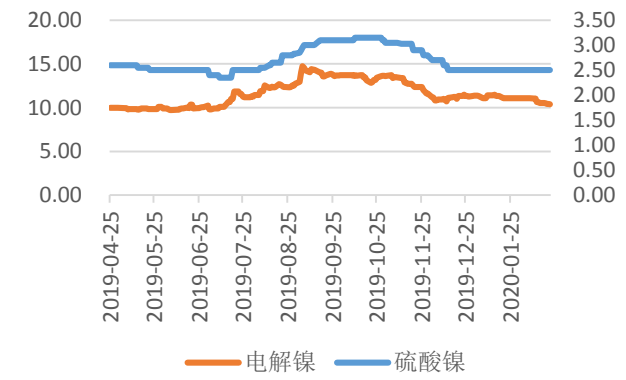
目前组件价格上行给下游光伏电站的需求带来压力，不过考虑到今年的竞价和平价项目，叠加今年的户用以及 2019 年结转至今年并网的竞价项目等，有望支撑全年光伏装机量保持高速增长，需求即使递延至 21 年一季度也并不会消失，因此下游需求的乐观将会支撑次轮产业链上涨行情。

3. 行业数据跟踪

3.1. 动力电池

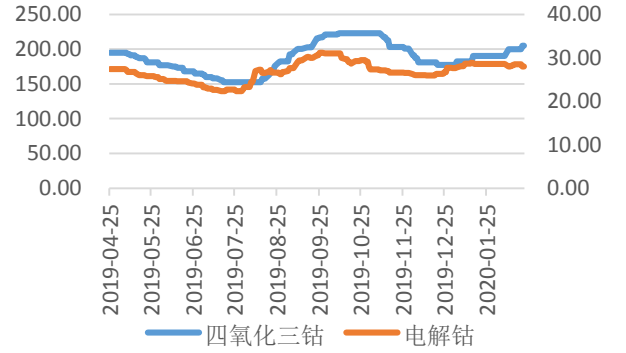
3.1.1. 原材料：供给收缩，锂盐价格底部横盘，下降空间有限

图 6：镍矿价格走势（万元/吨）



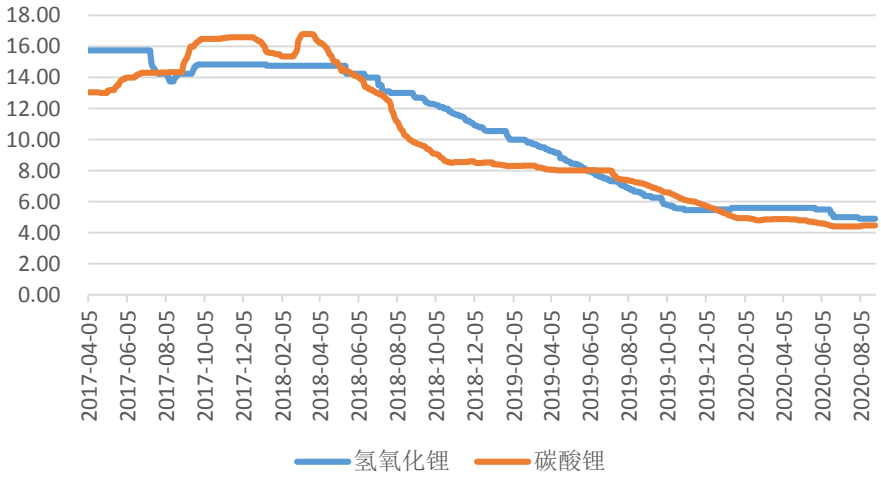
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

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

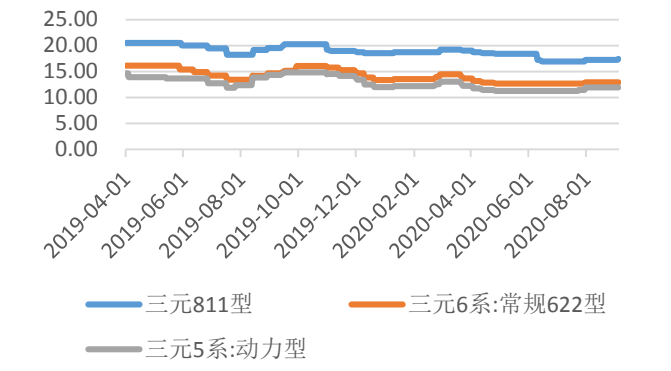
图 8：锂矿价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

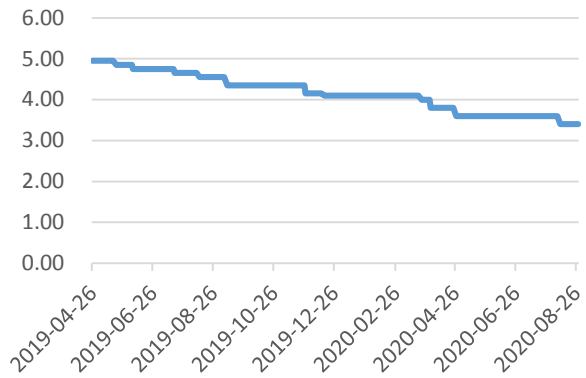
3.1.2. 电池正极：811 正极材料价格出现上调

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

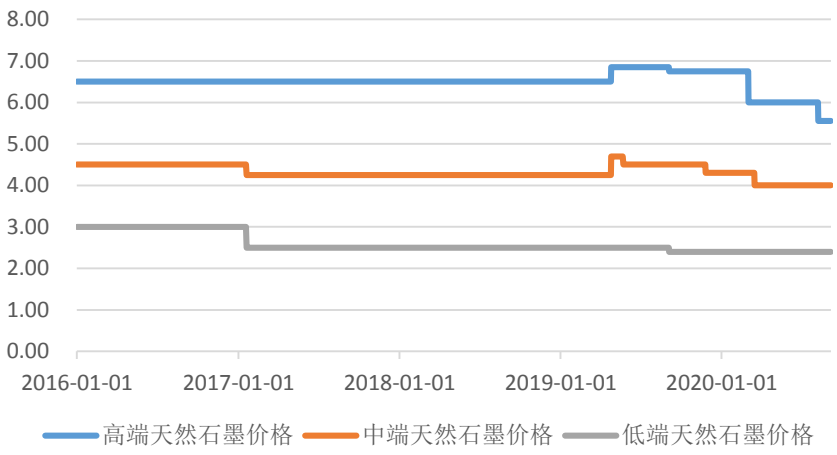
图 10：磷酸铁锂正极材料价格走势（万元/吨）



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

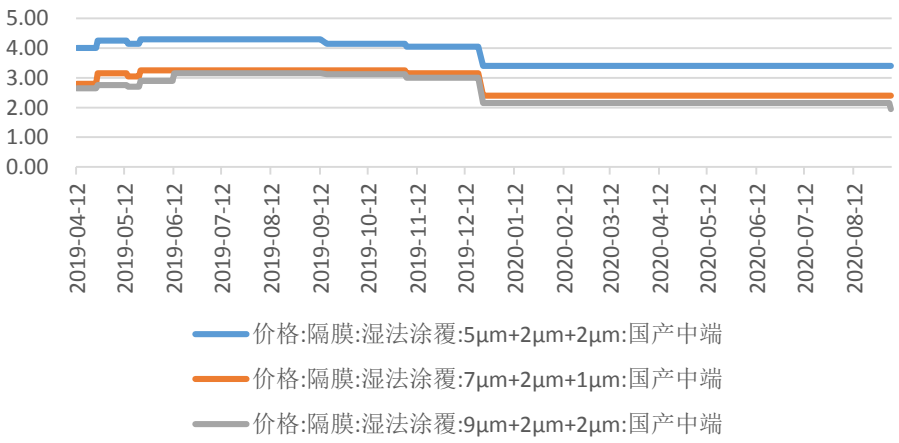
图 11：天然石墨材料价格走势（万元/吨）



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

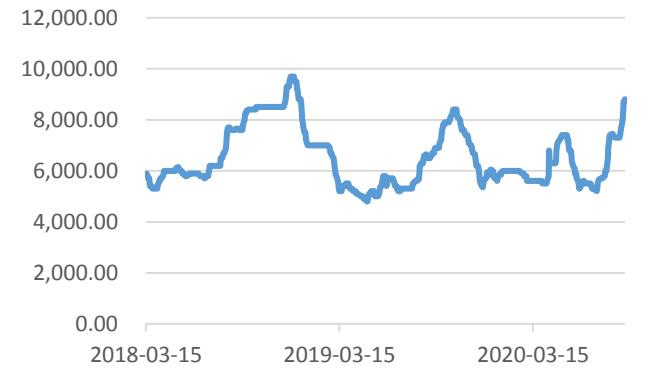
图 12：近三月隔膜价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

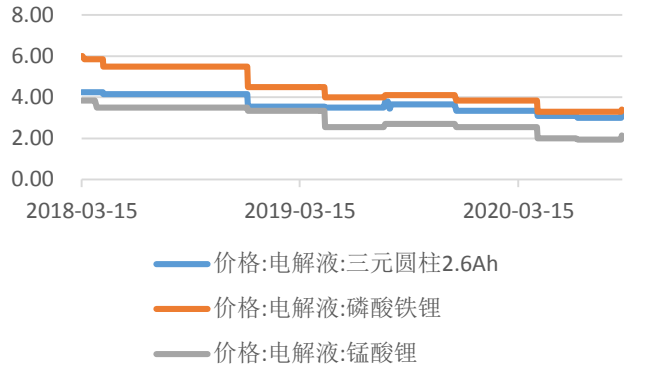
3.1.5. 电解液：电解液价格出现上行

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）



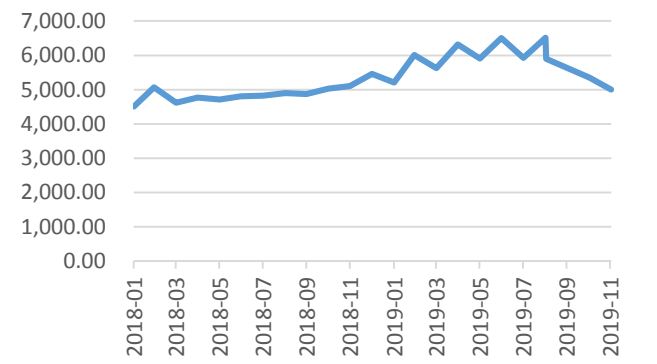
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

3.2. 风电

3.2.1. 玻璃纤维：国内价格下滑后出现反弹

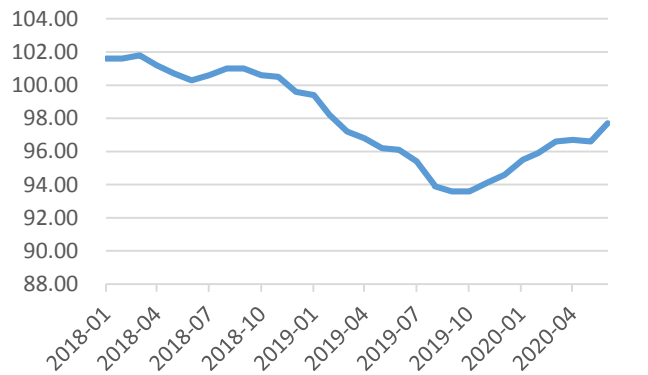
从产能上看，2019 年玻纤产能扩张步伐明显放缓，产能经过逐步消化，供给压力有所减轻。2020 年虽然继续有大规模的产能在四季度投产，但真正产量贡献将在 2021 年，因此在经历了 19 年扩张的供给过剩阶段后，后续随着风机市场的持续增加，玻纤价格有望在底部企稳后反弹。

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

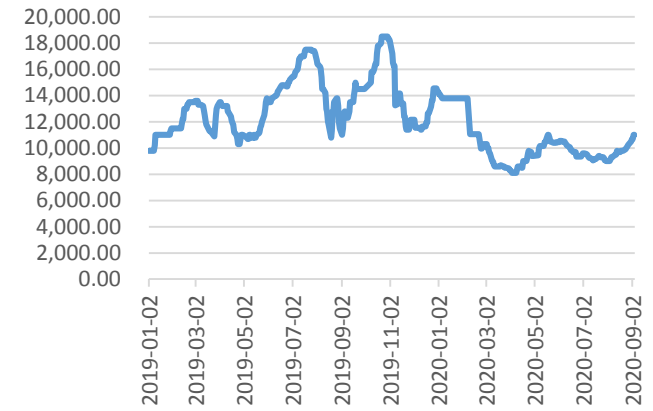


资料来源：国家统计局，华宝证券研究创新部

3.2.2. 树脂：原料价格上行带动树脂价格上涨

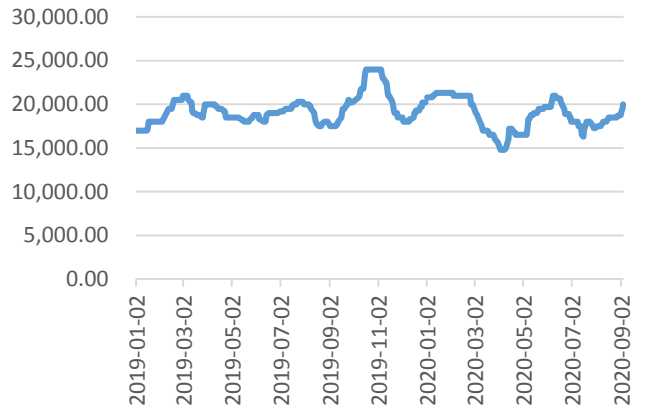
上周国内环氧树脂市场持续上行，原料环氧氯丙烷报盘企稳后走强，另一原料双酚 A 重心走低，对市场提振乏力，成本压力减弱。供应面本周负荷走低，开工率在五成上下，以消耗前期库存原料为主。终端市场方面，风电行业依旧凭一己之力支撑需求市场，其他需求领域恢复缓慢，市场内外情况仍不乐观，预计近期国内环氧树脂市场将呈弱势走低态势，上周环氧树脂价格出现反弹，报 20000 元/吨，价格较上一周上涨 1300 元/吨。

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）

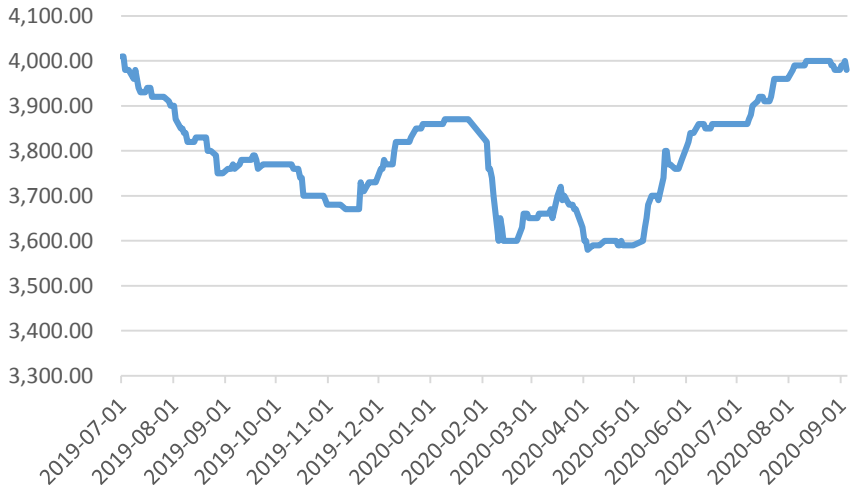


资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

3.2.3. 20mm 中板：上周价格保持不变

上周 20mm 中板报价 3980 元/吨，较上一周价格保持不变。

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

3.3. 光伏

3.3.1. 硅料：单晶价格逐渐平稳，多晶价格微幅上扬

迈入 9 月上旬，继前期单晶用料涨幅持续收窄，本周成交价格进入持稳，维持高价坚挺水位，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。目前硅料企业仍喊出较高的报价，但由于下游硅片厂家希望稳定、加上新疆地区个别硅料企业陆续恢复生产，供应逐步增加，短缺情况正逐步缓解。另一方面，单晶硅片价格历经连三涨后，上周龙头企业隆基公告最新牌价持稳，因此下游客户不愿意接受破百硅料价格，面对当前高价水位的硅料，买家成交态度并不积极，观望成分高于实际下单采购。整体来看，预期国内 9 月多晶硅产量相比 8 月增加约 0.4 万吨，另一方面加上海外硅料厂恢复满产供应，预判 9 月单晶用料价格企稳概率大幅提升。

本周国内多晶用料价格呈现微幅上扬，价格相比上周小幅调涨每公斤 1 元人民币，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。受近期多晶硅片价格维稳及多晶终端需求持稳下，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，由于近期国内硅料价格走势稳定，加之海外硅料须有一定交货期，在卖方不愿意降价出售情况，市场实际落地订单偏少，部分卖方开始反应谈价时间相比前期偏长。本周单多晶用料价格持平，单晶用料价格落在每公斤 10.2-10.7 元美金之间；多晶用料价格落在每公斤 7.2-7.7 元美金之间。

3.3.2. 硅片：价格平稳

本周单晶硅片价格维持坚挺，继上周龙头企业隆基官宣公告最新牌价，另一头部企业中环相隔几天后随即更新价格，国内 G1 及 M6 报价相比隆基低每片 0.1 元人民币，因此市场主流成交区间相比上周收窄，G1 落在每片 3-3.08 元人民币之间；M6 落在每片 3.15-3.23 元人民币之间。整体来看，随着国内几家硅料企业供应增加，单晶用料短缺情况有望逐步缓解，近期单晶用料行情价格恢复稳定。另一方面，各家单晶硅片企业厂内库存维持健康水位、加上 9 月部分单晶硅片企业下调开工率，进一步减少供应的情况，预判短期内单晶硅片价格有机会持稳运行。

由于连续几周多晶用料价格涨幅趋缓，使得多晶硅片价格上涨力道有所受限，本周国内多晶硅片价格持平，成交价落在每片 1.55-1.65 元人民币之间，均价为每片 1.6 元人民币；海外多晶硅片成交价落在每片 0.203-0.215 元美金之间，均价为每片 0.209 元美金。一直以来在产多晶硅片企业利润不会过于乐观，加上近期多晶供需两端较为平稳，面对多晶用料产能受限的情况下，短期内多晶硅片价格下调幅度及速度不至于太快，预判 9 月价格下调概率偏低，呈现维稳概率较高。目前来看，下游电池厂家采购高效多晶硅片成本较高，经内部核算后性价比过低，导致除了垂直一体厂外，大部分企业以生产中低效多晶为主，部分一线多晶硅片企业甚至视高效多晶为订制产品。

3.3.3. 电池片：组件采购减少，电池片成交价格下滑

受制下游组件减少外采量影响，单晶电池片下跌趋势明显。其中 G1 尺寸售价处在较高的水位、且需求持续减少转换至 M6，让本周 G1 尺寸成交量较少，二三线厂家 G1 尺寸电池片库存持续堆积，价格下行仍在持续。本周均价来到每瓦 0.86-0.87 元人民币，低点部分 0.85 的报价也有所耳闻。

M6 尺寸部分，目前需求仍有支撑，电池片厂家坚守价格，本周均价落在每瓦 0.91-0.92 元人民币，一线厂家成交价格大多仍落在 0.92-0.93 左右。

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 0.113-0.115 元美金，M6 尺寸小幅下跌至每瓦 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。

3.3.4. 组件：买家处于观望状态，成交减少

随着硅料、硅片涨势趋缓以及电池片价格走势反转，下游电站端对于组件的采买更显观望，组件涨势也开始停滞，近期价格持稳在每瓦 1.58-1.62 元人民币上下。。

3.3.5. 光伏玻璃：供给短缺叠加原料上涨，价格一路上行

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。

除了玻璃的涨价为难以持续上涨的组件环节带来很大压力、且 EVA 价格也仍在上涨，一线组件大厂为巩固四季度的顺畅交货只能持续备货，但由于终端需求已经因组件涨价而开始出现影响、一线组件厂也因为成本仍持续上升而持续控制开工率及取消外包代工，因此二三线厂运行状况不佳，整体而言组件整体产出还未从八月的放缓中转强。

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)	69	65	67	1.5	1
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)	0.387	0.383	0.385	--	--
单晶硅片 - 156.75mm (RMB)	3.08	3	3.05	--	--
单晶硅片 - 158.75mm (USD)	0.406	0.402	0.404	--	--
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	0.071	0.073	--	--
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)	0.155	0.11	0.115	-1.7	-0.002
单晶 PERC 电池片 - 21.7%+ (RMB)	0.91	0.86	0.87	-1.1	-0.01
单晶 PERC 电池片 - 21.7%+双面 (USD)	0.155	0.11	0.115	-1.7	-0.002
单晶 PERC 电池片 - 21.7%+双面 (RMB)	0.91	0.86	0.87	-1.1	-0.01
单晶 PERC 电池片 - 21.7%+ 158.75mm (USD)	0.155	0.113	0.12	-0.8	-0.001
单晶 PERC 电池片 - 21.7%+ 158.75mm (RMB)	0.94	0.89	0.92	--	--
组件					
275-280 / 330-335W 多晶组件 (USD)	0.28	0.163	0.17	--	--
275-280 / 330-335W 多晶组件 (RMB)	1.28	1.2	1.26	--	--
325-335 / 395-405W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.375	0.185	0.194	--	--
325-335 / 395-405W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.68	1.5	1.55	0.6	0.01
355-365 / 425-435W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.368	0.186	0.196	--	--
355-365 / 425-435W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.7	1.55	1.6	0.6	0.01
光伏玻璃					
光伏玻璃 3.2mm 镀膜 (RMB)	33	28	30	11.1	3
光伏玻璃 2.0mm 镀膜 (RMB)	25	24	24	6.7	1.5

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

工信部将加强新能源全产业链安全隐患排查。9 月 5 日，2020 中国汽车产业发展（泰达）国际论坛在天津召开，工信部装备工业一司副司长陈克龙指出，在双积分政策执行层面，针对今年的特殊情况，行业企业出现的正积分供给不足问题，工信部将作出调整。同时，工信部将进一步加强安全监管，组织开展全产业链安全隐患排查，加大新能源汽车生产一致性监督检查力度。

欧洲 8 月新能源车销量保持强势。德、法、英 8 月新能源车销量分别同比增长 308%、208%和 110%。欧洲核心五国德法英意西 8 月共销售新能源车 5.9 万辆，同增 236%。随着欧洲碳排放新政实行，欧洲正加速实现汽车电动化。

PSA 和道达尔成立电池合资公司，为欧洲供应电动车电池。9 月 3 日，PSA 集团与能源公司道达尔签署一项协议，成立合资公司 ACC（Automotive Cells Company，汽车电池公司）。ACC 将致力于为欧洲电动汽车生产电池，该公司的成立标志着欧洲电池生产领域诞生了一位主要玩家。

马斯克会见大众 CEO，参观大众电动汽车 ID.3 和 ID.4。正在德国访问的特斯拉 CEO 埃隆·马斯克（Elon Musk）与大众汽车 CEO 赫伯特·迪斯（Herbert Diess）举行了一场特别的会议，马斯克在那里参观了大众的电动汽车 ID.3 和 ID.4。

长城欧拉天猫销量突破 10000 台，天猫成车企新增长点。9 月 2 日，长城汽车官方宣布，长城旗下新能源品牌——欧拉在天猫累计成交并交付超过 10000 台，同时成为 2020 财年到目前为止，天猫平台新能源汽车成交量 TOP1 品牌。

派能科技科创板过会。9 月 3 日，上交所科创板股票上市委员会 2020 年第 70 次审议会议召开，审议结果显示，同意上海派能能源科技股份有限公司首发上市。

4.1.2. 风电

亚洲最大规模海上风电集群即将建成。9 月 2 日，在滨海南 H3#海上风电项目施工现场，三条风机吊装船正在根据不同分工，进行桩基施工、风机叶片吊装和风机塔筒吊装工作。整个项目计划今年 11 月底能够建成投产。滨海南 H3#项目建成投产后，将与已建成运营的滨海北 H1#100MW、滨海北 H2#400MW 两个海上风电场共同构成亚洲规模最大的海上风电集群。届时，年发电量总计将达到 20 亿千瓦时，与传统燃煤火电机组相比，每年可节约标煤 66 万吨，减少二氧化碳排放 158 万吨。

英国大幅下调对光伏、风电成本预测。日前，英国政府商业、能源和工业战略部（BEIS）发布了发电成本报告，大幅下调了对海上风电和光伏发电的平准化成本预测，同时预计 2025 年，陆上风电和光伏发电的成本将是天然气的一半。报告预测，2025 年投运的光伏成本仅为 44 英镑/兆瓦时，比 2016 年预计的 67 英镑/兆瓦时降低了 34%。这已经是英国政府第二次大幅下调对光伏成本的预测，2016 年的预测，已经是对其 2013 年预测的 89 英镑/兆瓦时的数字下调了 25%的结果。

4.1.3. 光伏

江苏发布最新电力市场交易通知：消纳清洁能源优先发电电量。2020 年 9 月 3 日，江苏省发改委、国家能源局江苏监管办联合印发《关于开展 2021 年电力市场交易的通知》。《通知》要求，一类用户暂按实际用电量、售电公司暂按实际售电量的 15%用于消纳暂不具备直接参

与市场交易条件的清洁能源优先发电电量，二类用户应与售电公司在签订的购售电合同中予以明确。

“金九银十”旺季提前，玻璃价格创近 10 年新高。截至 8 月 31 日，全国主要城市浮法玻璃现货报价为 1869.87 元/吨，8 月累计涨幅达 18.71%，创 2010 年 12 月下旬以来新高。

4.2. 上市公司大事整理

4.2.1. 动力电池

赣锋锂业：关于公开发行面值总额为人民币 21.08 亿元的 A 股可转换债券，经深圳证券交易所自律监管决定书深证上[2020]810 号文同意，本次发行的可转债将于 2020 年 9 月 8 日起在深圳证券交易所上市。

国轩高科：“国轩转债”截至 8 月 27 日收市，“国轩转债”尚有 69,368 张未转股，本次赎回数量为 69,368 张。根据《募集说明书》中有条件赎回条款的约定，公司按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部未转股的“国轩转债”。

恩捷股份：发布定增结果显示，本次非公开发行股票价格为 72.00 元/股，共计募集 50 亿元，新增股份 6944.44 万股，将于 9 月 4 日在交易所上市。

格林美：近日与宁波力勤资源科技开发有限公司下属公司 PT HALAMAHERA PERSADA LYGEND（就动力电池用氢氧化镍中间品及硫酸镍、硫酸钴的采购等相关事宜签订了战略采购协议。

4.2.2. 风电

天顺风能：拟以 6.51 元/股的价格发行股份，并拟以现金方式支付 1.5 亿元交易对价，收购昆山新长征投资中心所持公司控股子公司苏州天顺风电叶片技术有限公司 20%股权，股权预估作价为 3.03 亿元。收购完成后，公司将持有苏州天顺 100%股权。

吉鑫科技：公司表示自查发现：江阴市荣硕金属制品制造有限公司、江阴市卓驰科技有限公司自 2011 年起为公司关联方；公司与卓驰科技、荣硕公司因大熔炼项目和弥补亏损形成的资金往来共 2.441 亿元，2.441 亿元已经构成资金占用。上述占用资金占公司最近一期经审计净资产的 9.73%，占公司最近一期经审计净利润的比例为 376.20%。

中材科技：公司已有“高压储氢瓶”相关业务布局，以“燃料电池氢气瓶”和“加氢站用瓶”为主。

4.2.3. 光伏

首航高科：收到公司控股股东京津荣创公司的通知，获悉其所持有公司的部分股份被被动减持 868.00 万股，占上市公司总股本 0.34%。

隆基股份：中国华能集团有限公司与隆基绿能科技股份有限公司在西安签署全面战略合作框架协议。根据协议，双方将在光伏基地项目开发、设备技术供应，项目集约化管理效率升级及“大数据平台+数字化电站”研发等方面开展合作，推动新能源产业发展再上新台阶。

横店东磁：公司董事长何时金近日以自有资金通过深交所股票交易系统以二级市场集中竞价的方式增持公司股票合计 7 万股，占公司总股本的 0.0043%，成交金额合计 80.91 万元。

精功科技：披露碳纤维生产线重大合同进展，截至公告披露日，公司仍未收到交易对方吉林市国兴新材料产业投资有限公司一期碳纤维生产线项目累计应支付的 1.1 亿元预付款(含

首期逾期未付预付款 6000 万元，本期应付未付预付款 5100 万元)，合同生效条件尚未成就，后续合同何时生效及执行存在重大不确定性。

中环股份：公司半导体 12 英寸硅片当前产能：天津工厂 2 万片/月，宜兴工厂 5 万片/月。当前天津工厂部分产品已通过验证，根据订单情况进行生产，宜兴工厂推进生产和验证。产品产量根据产能释放和客户验证情况而定。

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。