电气设备

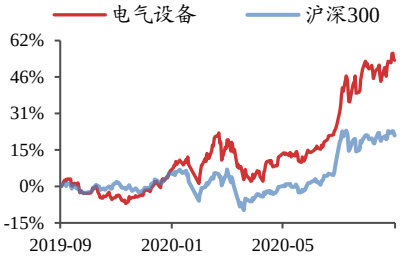
2020 年 09 月 06 日

优质供应链率先向上，集中度有望再提升

——行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《行业周报-景气度继续向上，看好龙头持续竞争力》-2020.8.30

《行业周报-关注创新和弹性环节》-2020.8.23

《行业周报-数据有望持续向好，新能车再次布局期来临》-2020.8.16

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

李若飞（分析师）
liruofei@kysec.cn
证书编号：S0790520050004

● **周观点：产品力推动国内优质供应链走向全球，集中度有望进一步提高**

1）新能源汽车行业：特斯拉 Model Y 国产化即将落地，新兴造车势力的数据持续向好，新产品有望推动行业景气度全球共振向上；这一轮上升周期是国内优质供应链走向全球的关键期，电池、隔膜、负极等壁垒高环节已经出现比较好的趋势。板块已经到了再次布局的时间窗口，后面仍是资本市场的主线，但这一波投资机会更要注重业绩和估值的匹配度；具体的投资方向，核心是特斯拉、宁德时代产业链，关注周期性环节、二线公司的弹性。2）光伏行业：光伏产业链硅料、胶膜等环节仍供需比较紧张，大厂通过供应商绑定进一步锁定未来刚性需求，后续有望带来集中度进一步提升；后续光伏装机数据仍将季度加速向上，从龙头公司估值看，行业目前仍处于相对较好的位置。硅料供给压力最紧张阶段过去后有望重启投资趋势；投资方面，中长期关注公司全球竞争力和创新带来的格局变化，隆基股份等龙头受益，短期关注硅料、电池片、玻璃等环节的弹性机会，通威股份等受益。

● **锂电产业链 2020H1 业绩分化，隔膜、电解液、锂电设备表现亮眼**

2020H1 新能源汽车产量受疫情影响，产量同比下滑-37.8%，其中乘用车/客车/专用车产量同比分别为-39.2%/-26.2%/-18.3%。2020H1 动力电池装机同比下滑幅度达到-41.6%。Q2 疫情逐步得到控制，新能源汽车产量及动力电池装机量同比下滑幅度收窄。随着国内疫情得到有效控制，二季度企业逐步恢复正常运营。2020Q2 新能源汽车产量同环比分别-22.87%/+139.15%，动力电池装机量同环比分别-33.15%/+107.92%。未来三年政策环境偏好，行业下半年复苏之势已经确立。2020H1 隔膜、锂电设备、电解液表现较好。营收方面，隔膜、锂电设备板块营收同比分别+14.3%/+1.6%，其他板块同比下滑。归母净利润方面，隔膜、电解液板块同比分别+8.37%/+6.16%，其他板块同比下滑。经营性净现金流方面，正极、负极、隔膜、电解液板块皆有改善。隔膜属于高技术壁垒与资金壁垒的行业，在低谷期其盈利能力通常会得到比较好的保障。电解液板块相关样本公司氟化工、日化产品等其他化工品业务贡献较多业绩。锂电设备板块整体受益于下游动力电池新一轮扩产周期，业绩受疫情影响较小。

● **板块和公司跟踪**

新能源汽车行业层面：特斯拉上海工厂 Model Y 试验生产线拟投入运行。

新能源汽车公司层面：欣旺达将为东风柳汽换电项目提供动力总成产品。

光伏行业层面：2020 年第三批可再生能源发电补贴项目核准/备案容量 23.07GW。

光伏公司层面：隆基股份隆 20 转债完成募资 50 亿元。

风电公司层面：天顺风能拟收购苏州天顺 20%股份。

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

目 录

1、 锂电产业链 2020H1 业绩分化，隔膜、电解液、锂电设备表现亮眼 3
2、 新能源汽车板块：本周湿法隔膜价格环比下降，电解液价格环比增长 4
2.1、 动力电池相关产品价格跟踪：本周湿法隔膜价格环比下降，电解液价格环比增长 4
2.2、 新能源汽车行业相关新闻：特斯拉上海工厂 Model Y 试验生产线已准备投入运行 6
2.3、 新能源汽车行业公司公告：欣旺达将为东风柳汽换电项目提供动力总成产品 7
3、 光伏板块：本周多晶硅（菜花料）和单晶组件价格环比上涨，单晶电池片价格环比下降 8
3.1、 产业链价格变动情况：本周多晶硅（菜花料）和单晶组件价格环比上涨，单晶电池片价格环比下降 8
3.2、 光伏行业相关新闻：2020 年第三批可再生能源发电补贴项目核准/备案容量 23.07GW 9
3.3、 光伏行业公司公告：隆基股份隆 20 转债完成募资 50 亿元 10
4、 风电板块：天顺风能拟收购苏州天顺 20%股份 10
4.1、 风电行业相关新闻：2020 年风光平价项目近 45GW 10
4.2、 风电行业公司公告：天顺风能拟收购苏州天顺 20%股份 11
5、 风险提示 11

图表目录

图 1： 2020Q2 新能源汽车产量回升 3
图 2： 2020Q2 动力电池装机量同比降幅收窄 3
图 3： 2020H1 锂电设备、电解液毛利率同比改善 4
图 4： 2020H1 电解液净利率同比改善 4
图 5： 本周碳酸锂、氢氧化锂价格环比不变 5
图 6： 本周电解钴价格环比下降 1.8% 5
图 7： 本周三元前驱体、三元材料价格不变 5
图 8： 本周磷酸铁锂价格不变 5
图 9： 本周人造石墨价格环比不变 5
图 10： 本周湿法隔膜价格环比下降 7.1% 5
图 11： 本周电解液价格环比增长 2.6% 6
图 12： 本周三元动力电芯价格环比不变 6
图 13： 本周多晶硅（菜花料）价格环比增长 1.52% 9
图 14： 本周单晶硅片价格环比不变 9
图 15： 本周单晶 PERC 电池片价格环比下降 1.14% 9
图 16： 本周单晶组件价格环比增长 0.65% 9

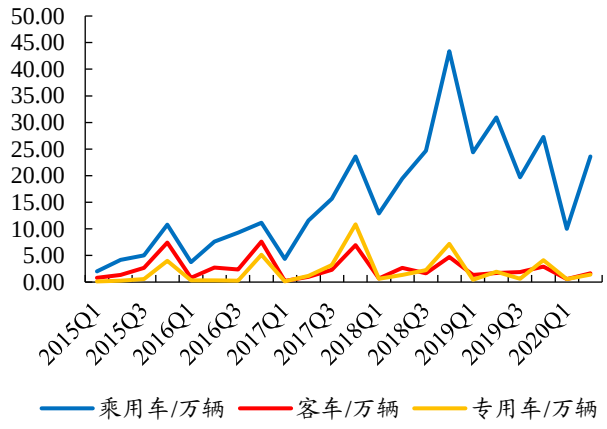
表 1： 2020H1 隔膜、锂电设备、电解液企业表现亮眼 3
表 2： 本周湿法隔膜价格环比下降，电解液价格环比增长 4
表 3： 本周多晶硅（菜花料）价格、单晶组件价格环比上涨，单晶电池片价格环比不变 8

1、 锂电产业链 2020H1 业绩分化，隔膜、电解液、锂电设备表现亮眼

2020H1 新能源汽车产量、动力电池装机量均同比下滑。2020H1 受疫情冲击，新能源汽车产量同比下滑-37.8%，其中乘用车/客车/专用车产量同比分别为-39.2%/-26.2%/-18.3%。2020H1 动力电池装机规模为 17.5GWh，同比下滑-41.6%。

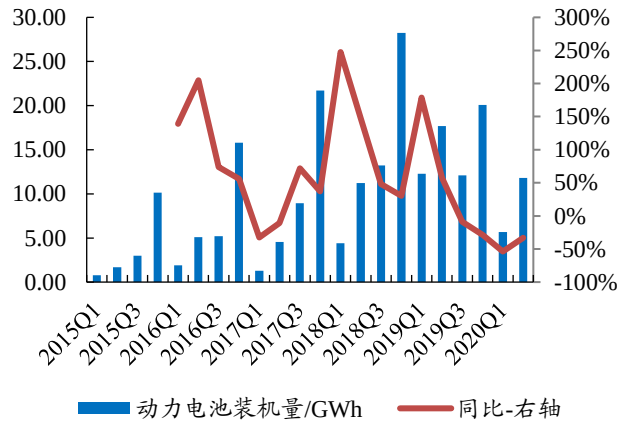
Q2 疫情逐步得到控制，新能源汽车产量及动力电池装机量同比下滑幅度收窄。随着国内疫情得到有效控制，二季度企业逐步恢复正常运营。2020Q2 新能源汽车产量同环比分别-22.87%/+139.15%，动力电池装机量同环比分别-33.15%/+107.92%。未来三年政策环境偏好，行业下半年复苏之势已经确立。

图1：2020Q2 新能源汽车产量回升



数据来源：中汽协、开源证券研究所

图2：2020Q2 动力电池装机量同比降幅收窄



数据来源：中汽中心合格证、开源证券研究所

2020H1 隔膜、锂电设备、电解液表现较好。营收方面，隔膜、锂电设备板块营收同比分别+14.3%/+1.6%，其他板块同比下滑。归母净利润方面，隔膜、电解液板块同比分别+8.37%/+6.16%，其他板块同比下滑。经营性净现金流方面，正极、负极、隔膜、电解液板块皆有改善。隔膜属于高技术壁垒与资金壁垒的行业，在低谷期其盈利能力通常会得到比较好的保障。电解液板块相关样本公司氟化工、日化产品等其他化工品业务贡献较多业绩。锂电设备板块整体受益于下游动力电池新一轮扩产周期，业绩受疫情影响较小。

表1：2020H1 隔膜、锂电设备、电解液企业表现亮眼

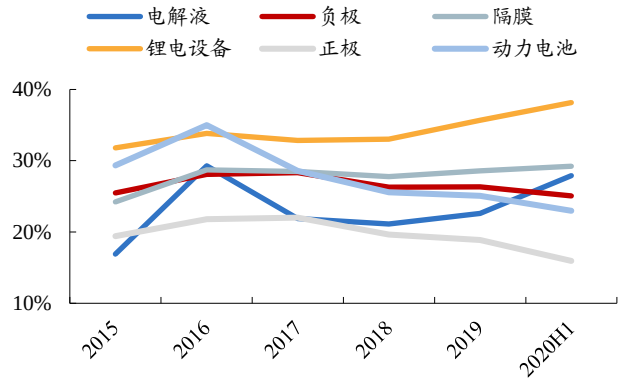
指标	动力电池	正极	负极	隔膜	电解液	锂电设备
2020H1 营收同比	-3.8%	-27.3%	-22.6%	14.3%	-4.8%	1.6%
2020H1 归母净利润同比	-27.30%	-53.53%	-28.79%	8.37%	6.16%	-15.49%
2020H1 毛利率	22.98%	15.95%	25.07%	29.23%	27.89%	38.16%
2020H1 净利率	7.06%	3.77%	8.35%	13.82%	8.44%	15.17%
2020H1 经营性净现金流同比	-30.46%	269.78%	1849.56%	31.30%	204.31%	-20.18%
2020Q2 营收同比	-0.28%	-21.66%	0.14%	28.41%	0.31%	6.08%
2020Q2 归母净利润	-13.23%	-29.19%	13.54%	27.92%	77.31%	-17.84%

指标	动力电池	正极	负极	隔膜	电解液	锂电设备
同比						
2020Q2 经营性净现金流同比	-12.37%	948.63%	98.97%	-33.02%	498.14%	27.81%

数据来源：Wind、开源证券研究所

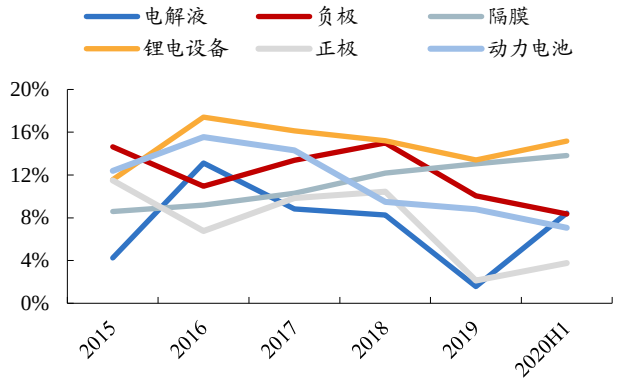
电解液板块相关公司毛利率和净利率均同比实现增长。2020H1 年毛利率与净利率同比实现增长的板块是电解液，分别+4.18PCT/ 0.45PCT。我们分析，盈利能力改善原因是：1)样本公司多为行业龙头，受益电解液行业市长集中度提升；2）样本公司的氟化工、卡波姆等非电解液业务上半年给予支撑。

图3：2020H1 锂电设备、电解液毛利率同比改善



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：2020H1 电解液净利率同比改善



数据来源：Wind、开源证券研究所

2、 新能源汽车板块：本周湿法隔膜价格环比下降，电解液价格环比增长

2.1、 动力电池相关产品价格跟踪：本周湿法隔膜价格环比下降，电解液价格环比增长

本周湿法隔膜价格环比下降：2020 年 9 月 4 日，湿法隔膜价格 1.30 元/平米，周环比下降 7.1%。

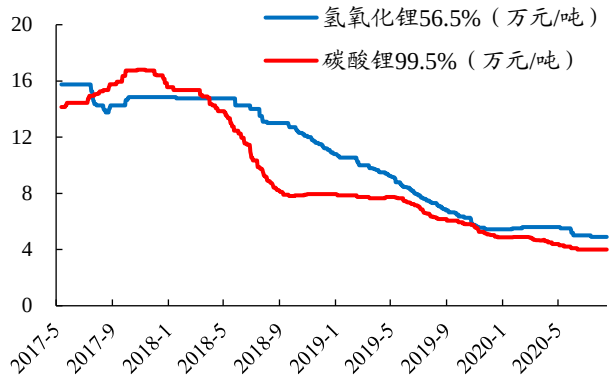
本周电解液价格环比增长：2020 年 9 月 4 日，电解液价格 3.90 万元/吨，周环比增长 2.6%。

表2：本周湿法隔膜价格环比下降，电解液价格环比增长

价格变化	三元动力电池电芯/（元/Wh）	三元前驱体/（万元/吨）	三元正极/（万元/吨）	磷酸铁锂正极/（万元/吨）	人造石墨/（万元/吨）	干法隔膜/（元/平米）	湿法隔膜/（元/平米）	电解液/（万元/吨）
本周终报价	0.675	8.40	12.20	3.60	4.50	1.00	1.30	3.90
上周终报价	0.675	8.40	12.20	3.60	4.50	1.00	1.40	3.80
环比	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-7.1%	2.6%

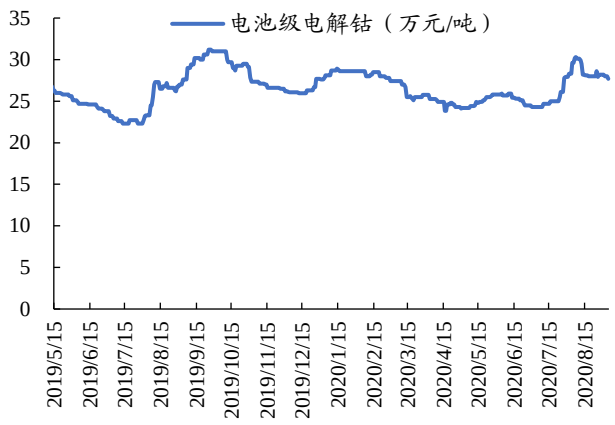
数据来源：CIAPS、Wind、开源证券研究所

图5：本周碳酸锂、氢氧化锂价格环比不变



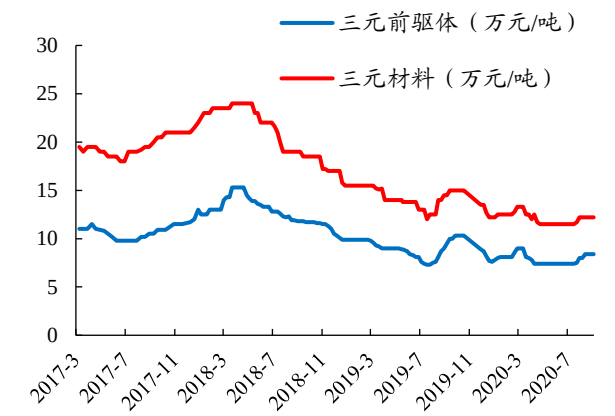
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：本周电解钴价格环比下降 1.8%



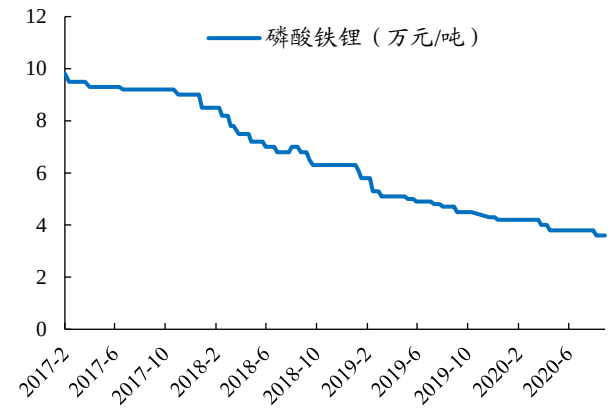
数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：本周三元前驱体、三元材料价格不变



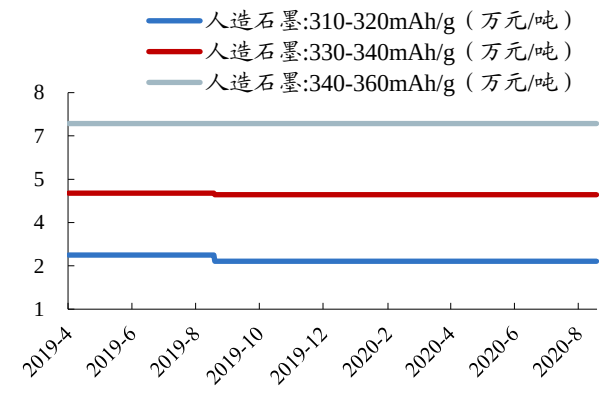
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：本周磷酸铁锂价格不变



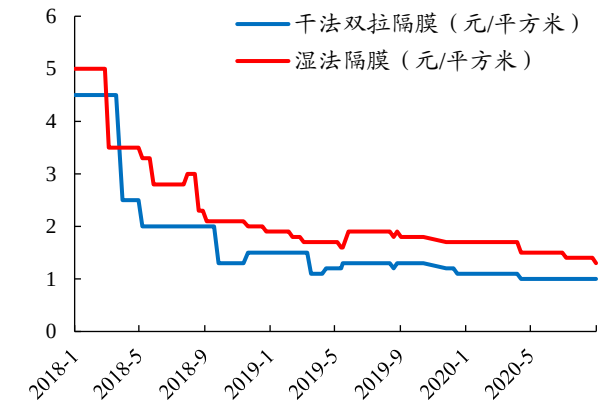
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：本周人造石墨价格环比不变



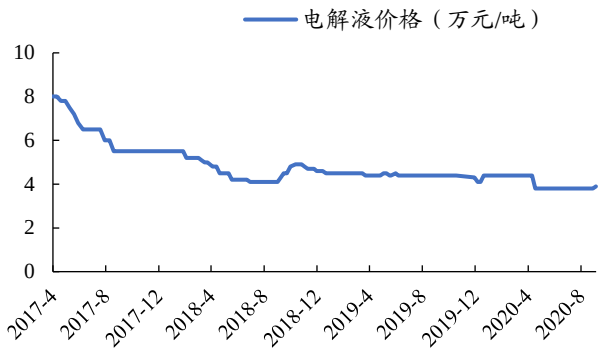
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：本周湿法隔膜价格环比下降 7.1%



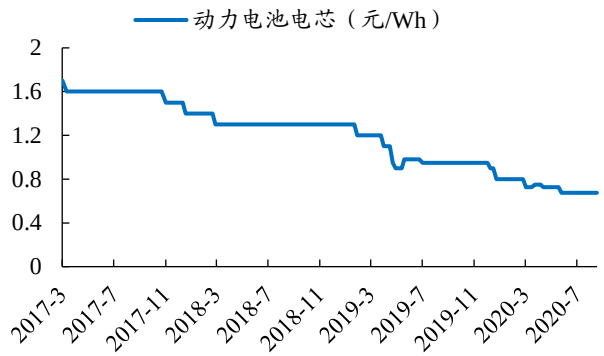
数据来源：CIAPS、开源证券研究所

图11：本周电解液价格环比增长 2.6%



数据来源：CIAPS、开源证券研究所

图12：本周三元动力电芯价格环比不变



数据来源：CIAPS、开源证券研究所

2.2、 新能源汽车行业相关新闻：特斯拉上海工厂 Model Y 试验生产线已准备投入运行

【特斯拉上海超级工厂 Model Y 试验生产线已准备投入运行】上海超级工厂内的一条 Model Y 试验生产线，已准备投入运行。此外，特斯拉 Model Y 测试车辆已到了国内，在运输过程中被目睹出现在盐城的一条高速公路上。Model Y 是特斯拉在 2019 年 3 月份推出的跨界运动型多用途电动汽车，2020 年一季度已在加州弗里蒙特的工厂量产，并开始交付。（第一电动网：http://dwz.date/crWR）

【松下为特斯拉研发新型 2170 电池计划于 9 月开始生产】松下近日宣布，将在为“特斯拉”生产并供应的“2170”锂离子电池上使用全新的电池技术。该技术可将能量密度提高 5%，同时减少昂贵的钴含量让成本更低。（中国化学与物理电源行业协会：http://dwz.date/ctJ3）

【宁德时代 CTP LFP 配套海上混动游船】9 月 1 日，中国首艘油电混合动力海上双体邮轮“大湾区一号”在深圳招商蛇口邮轮母港投入运营。该船搭载宁德时代 CTP 无模组技术电池，整船共有 144 个高能量密度电池包，总体电量达 2520kWh。（高工锂电：http://dwz.date/cqYy)

【比亚迪“刀片电池”首条生产线预计年底试产】近日，作为“刀片电池”生产基地的比亚迪宁乡动力电池生产基地项目主要生产厂房 4 号栋和 5 号栋均已封顶，预计在 10 月 15 日前实现“刀片电池”生产线设备进场安装，12 月 15 日前首条生产线试产；明年 4 月，项目一期 4 条“刀片电池”生产线全面投产。(格隆汇：http://dwz.date/cqgm)

【比亚迪巴西磷酸铁锂电池工厂正式投产 年产 18000 个电池模组】近日，比亚迪位于巴西玛瑙斯市的磷酸铁锂电池工厂正式投产，年产 18000 个电池模组，这是比亚迪在巴西设立的第三个工厂，也是巴西国内首个磷酸铁锂电池工厂，投资金额约为 270 万美元，占地面积 5000 平方米。（中国电池网：http://dwz.date/cqY4)

【徐工联手跃迪 商用车“换电模式”升温】近日，徐工集团与跃迪集团、秦欧控股集团合作签约，将共同研发系列智能新能源渣土车和专用车，并开发“充换结合”、“电池银行”等新模式。从合作分工上，徐工集团与跃迪集团将发挥各自专长合作研发新能源渣土车和专用车，秦欧控股集团主要提供换电站和充电站的全套技术解决方案、电池包（包括 BMS）的技术设计开发。（高工锂电：http://dwz.date/crWh)

【锂宝三元 5 系单晶材料交付 CATL】近日，天原集团旗下锂宝新材料官宣，将正式向宁德时代供货，并发出 90 吨 M515 产品，后续还将继续供货，意味着与宁德时代的合作进入实质性阶段。锂宝新材料总经理张郑向高工锂电透露，此次交付产品为三元 5 系单晶产品，月交付能力约为 450 吨。（高工锂电：http://dwz.date/crWq)

【理想 ONE 8 月交付 2711 辆：创单月交付量新高】理想汽车官方宣布，截至 8 月 31 日，理想汽车在全国已有 31 家零售中心，覆盖 26 个城市。9 月 2 日理想汽车公布了 8 月交付数据。理想 ONE 在 8 月交付 2711 辆，创单月交付量新高。2020 年 1-8 月，理想 ONE 总计交付 14656 辆。（第一电动网：http://dwz.date/crWB）

【蔚来公布 8 月共交付 3965 辆汽车 同比增长 104.1%】9 月 3 日，蔚来汽车公布，8 月共交付 3965 辆汽车，同比增长 104.1%，其中交付了 2840 辆 ES6，1125 辆 ES8。预计 9 月产能达到 5000 辆。（第一电动网：http://dwz.date/csVk）

【蔚来汽车第四款新车曝光 EE7 或于明年四季度量产】2020 年 4 月，蔚来汽车获得了来自合肥政府方面高达百亿的融资，一份在行业流传的“对赌协议”显示，“蔚来中国预计 2020 年营收 148 亿元(上市 3 款车型)，2024 年营收 1200 亿元(上市 6-8 款车型)”。按此规划，目前仅拥有 3 款车型的蔚来，势必要在接下来的 4 年时间里每年投放一款新车，否则将无法完成协议内容。综合上述信息及均胜电子有关“将于 2021 年 12 月开始供货”的表述推断，蔚来 EE7 或将在 2021 年第四季度开始量产，并且很有可能继续在江淮蔚来工厂生产。（第一电动网：http://dwz.date/crWG）

【LG 化学 NCM 712 电芯应用进展】目前这款 NCM 712 的电池已经被新一代雷诺 ZOE 使用。相比于 622 体系，搭载在雷诺 ZOE 712 体系上的系统能量密度增加了 16.55%至 169Wh/kg，续航增加了 24.6%.（高工锂电：http://dwz.date/csTU)

【吉利汽车科创板上市申请获受理，拟募资 200 亿加码主业】吉利汽车拟发行不超过 17.32 亿股股份，募资 200 亿元，其中，80 亿用于新车型产品研发，30 亿用于前瞻技术研发，30 亿用于产业收购，60 亿用于补充流动资金。（中国电池网：http://dwz.date/csUg）

【蔚来募集资金超 17 亿美元】9 月 2 日，蔚来宣布完成发行 1.02 亿股美国存托股份（ADS），其中包括承销商额外购买的 0.13 亿股 ADS（每一股 ADS 代表一股 A 类公司普通股），每股作价 17 美元，以此计算，蔚来此次募集资金超 17 亿美元，成中国高端智能电动车行业最大规模增发。（第一电动网：http://dwz.date/csUm）

【戴姆勒发行绿色债券用于开发纯电动车】戴姆勒将首次发行绿色债券，计划将收益用于开发零排放汽车。（第一电动网：http://dwz.date/ctG5）

2.3、 新能源汽车行业公司公告：欣旺达将为东风柳汽换电项目提供动力总成产品

【欣旺达】全资子公司欣旺达电动汽车于近日收到了东风柳汽关于换电项目电池包供应商选择确定的通知函，正式入选东风柳汽零件同步开发供应商，为其换电项目供应动力电池总成产品。

【欣旺达】公司发布 2019 年限制性股票激励计划，授予 288 名激励对象 675 万股预留部分的限制性股票，授予价格为 12.84 元。

【亿纬锂能】公司定增获批，拟募集资金总额不超过 25 亿元，将用于面向 TWS 应用的豆式锂离子电池项目、面向胎压测试和物联网应用的高温锂锰电池项目、三元

方形动力电池量产研究及测试中心项目。

【恩捷股份】公司向特定投资者非公开发行股票 0.69 亿股，发行价格为 72.00 元/股，募集资金总额 50 亿元。

【赢合科技】公司向上海电气非公开发行股票 0.88 亿股，发行价格为 22.63 元/股，募集资金总额 20 亿元。

【拓普集团】证监会核准公司非公开发行不超过 3.16 亿股新股。

【天赐材料】公司发布了关于控股股东股票质押式回购交易部分股份购回的公告。公司股东徐金富于近日将其持有的公司部分股份 400 万股（占公司总股本的 0.7324%）办理了质押式回购交易提前购回手续。

【宏发股份】公司控股股东有格投资减持 0.37 亿股，占公司总股本 5%，持股比例降至 29.32%。

【宏发股份】公司股东联发集团减持 743.98 万股，占公司总股本 0.9989%，持股比例降至 9.66%。

【星源材质】公司董事、财务总监王昌红减持 7.16 万股，占公司总股本 0.016%，持股比例降至 0.0957%。

【特锐德】公司发布了关于创业板向特定对象发行股票预案的公告。公司拟募集资金总额不超过 10 亿元，将用于新型箱式电力设备生产线技术改造项目、电力设备租赁智能化升级项目、川开电气智慧工厂研发科展一体化综合楼建设项目。

【汇川技术】公司发布了关于实际控制人部分股权质押及解除质押的公告。公司实际控制人朱兴明于 9 月 2 日起质押 310 万股（占公司总股本的 0.18%），9 月 3 日解除质押 614.88 万股（占公司总股本的 0.36%）。

3、 光伏板块：本周多晶硅（菜花料）和单晶组件价格环比上涨，单晶电池片价格环比下降

3.1、 产业链价格变动情况：本周多晶硅（菜花料）和单晶组件价格环比上涨，单晶电池片价格环比下降

多晶硅（菜花料）价格环比增长：2020 年 9 月 4 日，多晶硅（菜花料）价格为 67.00 元/kg，周环比增长 1.52%。

单晶 PERC 电池片价格环比下降：2020 年 9 月 4 日，单晶 PERC 电池片价格为 0.87 元/W，周环比下降 1.14%。

单晶组件价格环比增长：2020 年 9 月 4 日，单晶组件价格为 1.55 元/W，周环比增长 0.65%。

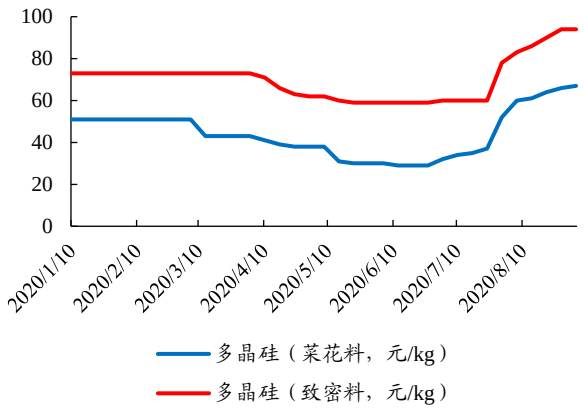
表3：本周多晶硅（菜花料）价格、单晶组件价格环比上涨，单晶电池片价格环比不变

一周价格变化汇总	多晶硅（菜花料，元/kg）	多晶硅（致密料，元/kg）	单晶硅片（元/片）	多晶电池片（元/W）	单晶 PERC 电池片（元/W）	多晶组件（元/W）	单晶组件（元/W）
本周终报价	67.00	94.00	3.05	0.58	0.87	1.26	1.55
上周终报价	66.00	94.00	3.05	0.58	0.88	1.26	1.54

一周价格变化汇总	多晶硅（菜花料，元/kg）	多晶硅（致密料，元/kg）	单晶硅片（元/片）	多晶电池片（元/W）	单晶 PERC 电池片（元/W）	多晶组件（元/W）	单晶组件（元/W）
环比	1.52%	0.00%	0.00%	0.00%	-1.14%	0.00%	0.65%

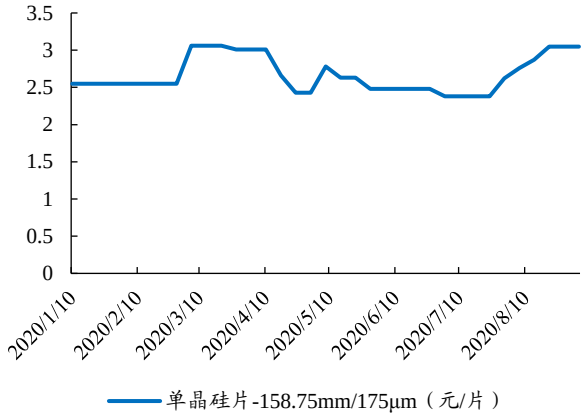
数据来源：PVinfolink、开源证券研究所

图13：本周多晶硅（菜花料）价格环比增长 1.52%



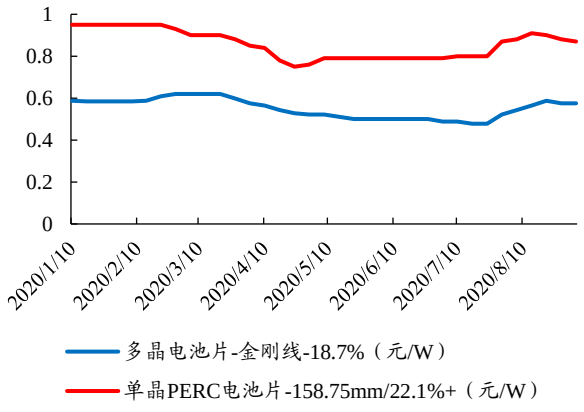
数据来源：PVinfolink、开源证券研究所

图14：本周单晶硅片价格环比不变



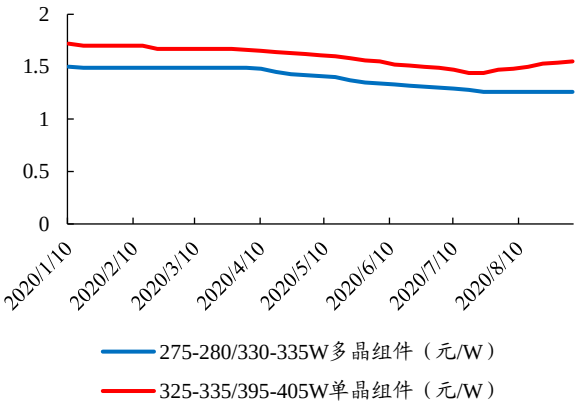
数据来源：PVinfolink、开源证券研究所

图15：本周单晶 PERC 电池片价格环比下降 1.14%



数据来源：PVinfolink、开源证券研究所

图16：本周单晶组件价格环比增长 0.65%



数据来源：PVinfolink、开源证券研究所

3.2、 光伏行业相关新闻：2020 年第三批可再生能源发电补贴项目核准/备案容量 23.07GW

【25GW 央企集采中标一览，隆基、晶澳均超 5GW】8 月 31 日，华能公示了 5GW 组件集采项目候选人情况。隆基、晶澳获得超过 5GW 的规模，是最大的赢家；亿晶光电获得 3.6GW 订单，位居第三；天合、东方日升获得超 2.5GW 订单；英利、环晟获得的超 1GW 订单。（智汇光伏：http://dwz.date/cqYz）

【国家电网公布三批可再生能源补贴项目清单】8 月 31 日，国家电网公布关于 2020 年第三批可再生能源发电补贴项目清单的公告，公告显示此次纳入 2020 年第三批可再生能源发电补贴清单的项目共计 446 个，核准/备案容量 23068.72 兆瓦，其中：风

电项目 119 个，核准/备案容量 9101.00 兆瓦；太阳能发电项目 270 个，核准/备案容量 12883.22 兆瓦；生物质发电项目 57 个，核准/备案容量 1084.50 兆瓦。（北极星网：http://dwz.date/cqRN）

【江苏印发 2021 年电力市场交易通知】9 月 3 日，江苏省发改委、国家能源局江苏监管办公室联合发布了关于开展 2021 年电力市场交易的通知。10kV 及以上用电电压等级、执行大工业及一般工商业类电价的用户，以及符合条件的 5G 基站用户，可参与市场交易。35kV 及以上电压等级的用户可自主选择与发电企业直接交易或由售电公司代理交易，其余用户只可由售电公司代理交易。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。（光伏們：http://dwz.date/csUF）

【壳牌子公司拟开发 24MW 光伏+60MWh 储能项目】壳牌新能源公司的子公司和储能系统公司 Sonnen 与位于美国犹他州的房地产，建筑和能源公司 Wasatch Group 建立了合作伙伴关系，以在加利福尼亚州开展太阳能和储能虚拟电厂（VPP）项目。他们计划开发超过 24 兆瓦的发电能力和超过 60 兆瓦时的储能。（北极星网：http://dwz.date/cqYr）

【印度铁路公司计划开发 20GW 太阳能项目 打造成为世界上第一批绿色环保铁路】印度铁道部宣布，印度铁路公司计划在其空置土地上开发 20 吉瓦的太阳能项目，以帮助满足 2030 年之前超过 330 亿个单位的消费需求。（北极星网：http://dwz.date/cqYv）

【法国累计光伏装机容量超 10GW】截至 2020 年 6 月，法国太阳能光伏发电量约为 6.7TWh，占法国电力消耗量的 3%，累计装机量为 10.3GW。（北极星网：http://dwz.date/cqYt）

【吉电股份与东旭蓝天签署框架协议】9 月 2 日，吉电股份公司全资子公司北京吉能新能源科技有限公司与东旭蓝天新能源股份有限公司签署了《框架协议》。双方将利用各自拥有的资源和优势，拟在合作期内达成 2-3GW 新能源项目合作目标。（光伏們：http://dwz.date/csUv）

3.3、 光伏行业公司公告：隆基股份隆 20 转债完成募资 50 亿元

【隆基股份】公司可转债隆 20 转债将于 2020 年 9 月 8 日上市，共募资 50 亿，募投项目为银川年产 15GW 单晶硅棒&硅片项目、西安泾渭新城年产 5GW 单晶电池项目。

【福莱特】公司发布了关于公司 A 股限制性股票激励计划首次授予结果的公告。2020 年 8 月 28 在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完成了公司 2020 年 A 股限制性股票激励计划首次授予部分的 A 股限制性股票的登记工作。以 2020 年 8 月 11 日为首次授予日，向符合条件的 15 名激励对象授予 460 万股 A 股限制性股票。

4、 风电板块：天顺风能拟收购苏州天顺 20%股份

4.1、 风电行业相关新闻：2020 年风光平价项目近 45GW

【风光平价项目近 45GW 中国可再生能源迈入平价上网时代】能源局日前公布了 2020 年风电、光伏发电平价上网项目清单，总装机规模高达 44.5GW。（中国分布式能源网：http://dwz.date/ctNX）

【风电塔机刷新纪录！162 米风机成功吊装入位】近日，在河北秦皇岛昌黎滦河口风场，华电机械院自主研发的 FZQ1650 风电塔机再度刷新了风机吊装的亚洲记录。成功将轮毂高度 162 米、叶轮直径 136 米的“亚洲第一高”风机吊装入位。（机电之家：http://dwz.date/cpGy ）

4.2、 风电行业公司公告：天顺风能拟收购苏州天顺 20%股份

【天顺风能】公司公布了发行股份及支付现金购买资产暨关联交易预案。公司拟向昆山新长征发行股份及支付现金购买其所持有的苏州天顺 20%股权。经初步评估，苏州天顺 100%股权的预估作价为 15.14 亿元，对应本次交易标的资产苏州天顺 20%股权的预估作价为 3.02 亿元。

5、 风险提示

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

疫情等导致需求低于预期：新冠疫情对全球新能源市场需求端仍有较大影响。

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

特别声明

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

分析师承诺

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

股票投资评级说明

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

分析、估值方法的局限性说明

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

法律声明

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

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

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

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

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

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

开源证券研究所

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

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

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

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