撰写日期：2020 年 08 月 26 日

工信部放宽新能源车准入门槛，光伏上涨行情仍持续

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：工信部发布准入新规，蔚来 Bass 模式落地消费者车企电池厂商三方均受益。**工信部正式发布新能源车准入新规，降低新能源车准入门槛，**有助于支持本土厂商百花齐放；**放宽新能源车停产限制，**在当前弱市下有助于保护本土车企。**8 月 20 日，蔚来汽车正式发布电池租用服务 BaaS。BaaS 将大大降低购车门槛，**提升蔚来汽车在价格上的竞争力。**而 BaaS 更加重要的目的是蔚来汽车**打通车电分离商业模式的关键一环，**BaaS 模式也将体系性地解决电池衰减、电池无法升级、车辆保值率变动大等一直影响电动汽车普及的难题。此外对于电池厂商来说，开展 Bass 模式业有助于和车企深度绑定关系，**最先进入该模式的 CATL 等龙头电池厂商也将因此受益。**

◆**光伏：通威再度上调价格，产业链涨价逻辑不变。**电池片龙头通威再次上调价格，光伏产业链价格上涨态势持续，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。目前成交偏少，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：工信部发布准入新规，蔚来 Bass 模式落地消费者车企电池厂商三方均受益 7
2.1.1. 工信部发布新能源车准入新规，降低门槛放松停产限制有助于保护本土车企 7
2.1.2. 工信部公布 2020 年第 9 批新能源车目录，多款热门车型搭配 LFP 电池 7
2.1.3. 蔚来 BaaS 模式终落地，降低购车成本提升使用体验，三方均受益 8
2.2. 光伏：通威再度上调价格，产业链涨价逻辑不变 8
3. 行业数据跟踪 8
3.1. 动力电池 8
3.1.1. 原材料：供给收缩，锂盐价格底部横盘，下降空间有限 8
3.1.2. 电池正极：正极材料价格保持稳定 9
3.1.3. 电池负极：价格保持稳定 9
3.1.4. 隔膜：价格保持稳定 10
3.1.5. 电解液：电解液价格不变 10
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回升 11
3.2.3. 20mm 中板：上周价格保持不变 11
3.3. 光伏 12
3.3.1. 硅料：买家面对高价硅料观望态度浓厚，多晶延续上涨走势 12
3.3.2. 硅片：单晶持续上涨，多晶企稳 12
3.3.3. 电池片：价格上涨幅度平稳 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：价格保持不变 13
4. 行业资讯及事件 14
4.1. 行业资讯 14
4.1.1. 动力电池/新能源汽车 14
4.1.2. 风电 15
4.1.3. 光伏 15
4.2. 上市公司大事整理 15
4.2.1. 动力电池 15
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

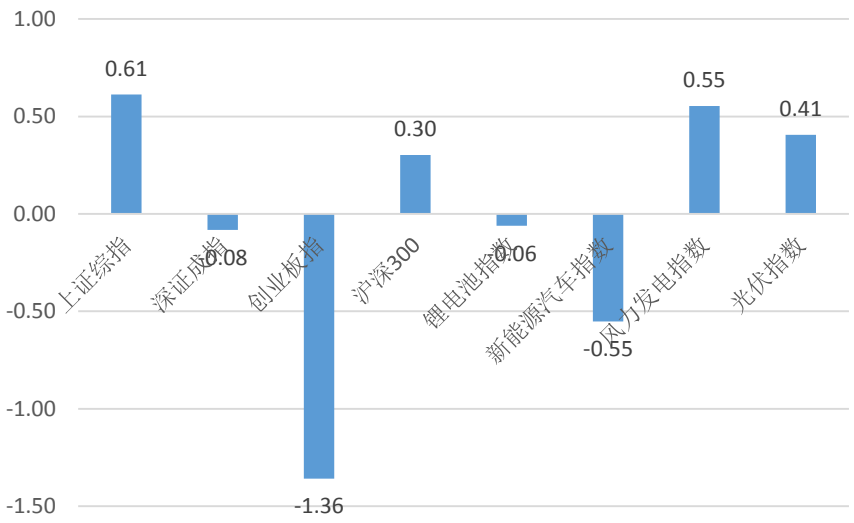
图 1：上周市场表现（%） 4
图 2：上周锂电细分板块市场表现（%） 4
图 3：上周风电细分板块市场表现（%） 5
图 4：镍矿价格走势（万元/吨） 9
图 5：钴矿价格走势（万元/吨） 9
图 6：锂矿价格走势（万元/吨） 9
图 7：三元动力电池正极材料价格走势（万元/吨） 9
图 8：磷酸铁锂正极材料价格走势（万元/吨） 9
图 9：天然石墨材料价格走势（万元/吨） 10
图 10：近三月隔膜价格走势（万元/吨） 10
图 11：DMC 价格走势（元/吨） 10
图 12：电解液价格走势（万元/吨） 10
图 13：月度进口玻璃纤维价格走势（美元/吨） 11
图 14：国内玻璃纤维价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

1. 板块行情回顾

上周（8 月 17 日-8 月 21 日）上证指数上涨 0.61%，深证成指下跌 0.08%，创业板指下跌 1.36%，沪深 300 上涨 0.30%，动力电池指数下跌 0.06%，新能源汽车指数下跌 0.55%，风力发电指数上涨 0.55%，光伏指数上涨 0.41%，所有板块表现均差于大盘。

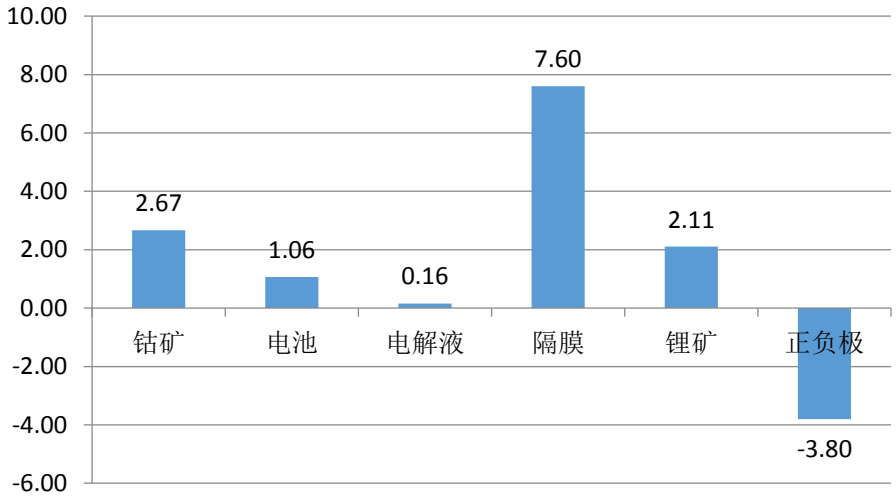
图 1：上周市场表现（%）



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 2.11%，钴资源板块平均上涨 2.67%，正负极板块平均下跌 3.80%，电解液板块平均上涨 0.16%，隔膜板块平均上涨 7.60%，电池板块平均上涨 1.06%。

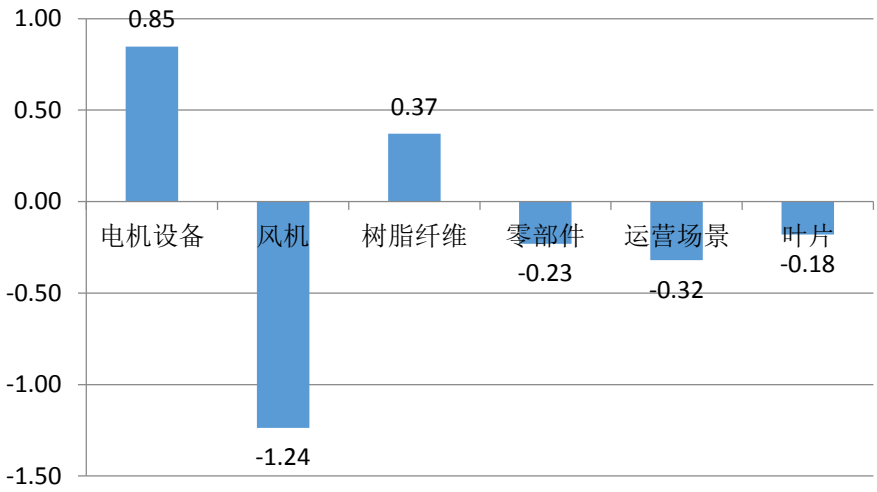
图 2：上周锂电细分板块市场表现（%）



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 0.37%，叶片板块平均下跌 0.18%，零部件板块平均下跌 0.23%，电机设备板块平均上涨 0.85%，场景运营板块平均下跌 0.32%，风机板块平均下跌 1.24%。

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
002108.SZ	沧州明珠	隔膜	33.53	63.49	60.29
300116.SZ	坚瑞沃能	电池	29.01	96.23	59.18
600139.SH	西部资源	锂矿	16.27	17.52	10.83
300618.SZ	寒锐钴业	钴矿	10.15	3.89	-9.33
002288.SZ	超华科技	电池	10.00	29.69	64.26
002176.SZ	江特电机	锂矿	9.71	17.22	-43.88
300568.SZ	星源材质	隔膜	9.00	1.71	13.68
002709.SZ	天赐材料	电解液	7.40	5.13	93.28
000839.SZ	中信国安	正负极	5.96	1.81	-20.34
603799.SH	华友钴业	钴矿	4.92	-6.62	1.37

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
603659.SH	璞泰来	正负极	-10.45	-8.13	15.45
600884.SH	杉杉股份	正负极	-9.88	-15.63	20.86
002812.SZ	恩捷股份	隔膜	-7.21	-0.64	57.46
002497.SZ	雅化集团	锂矿	-6.71	-3.91	17.11
688388.SH	嘉元科技	电池	-6.30	-1.10	-13.28
002074.SZ	国轩高科	电池	-5.98	-4.91	65.09
688567.SH	孚能科技	电池	-5.76	-16.29	-18.56
002460.SZ	赣锋锂业	锂矿	-5.30	-12.03	42.03
002466.SZ	天齐锂业	电解液	-4.73	-12.85	-26.94
300477.SZ	合纵科技	电池	-4.64	-15.96	-8.67

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
600176.SH	中国巨石	树脂纤维	12.15	8.38	40.41
002487.SZ	大金重工	零部件	6.97	0.91	43.76
300185.SZ	通裕重工	电机设备	4.92	9.93	76.21
000958.SZ	东方能源	运营场景	4.72	5.38	-4.97
600096.SH	云天化	树脂纤维	3.50	8.21	6.98
600290.SH	*ST 华仪	电机设备	3.47	6.82	-50.35
603063.SH	禾望电气	运营场景	2.96	12.44	-1.98
300690.SZ	双一科技	树脂纤维	2.67	-0.77	63.49
000791.SZ	甘肃电投	运营场景	2.53	-9.95	-1.01
601615.SH	明阳智能	风机	1.91	-8.39	19.82

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
600483.SH	福能股份	运营场景	-9.83	-7.35	-7.90
002201.SZ	九鼎新材	树脂纤维	-6.71	4.98	-27.03
603722.SH	阿科力	树脂纤维	-4.51	-26.00	23.62
002531.SZ	天顺风能	零部件	-4.11	-6.46	13.93
600416.SH	*ST 湘电	风机	-3.63	4.56	160.08
002202.SZ	金风科技	风机	-3.25	-14.01	-6.45
000928.SZ	中钢国际	树脂纤维	-2.61	-0.91	-7.42
600458.SH	时代新材	叶片	-2.60	-3.34	3.01
300443.SZ	金雷股份	零部件	-2.57	-15.83	82.93
601727.SH	上海电气	电机设备	-2.56	0.00	10.44

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
002623.SZ	亚玛顿	14.26	-0.05	63.50
002660.SZ	茂硕电源	11.61	3.80	5.82
002459.SZ	晶澳科技	11.53	-3.17	102.06
600770.SH	综艺股份	11.09	10.39	20.22
002665.SZ	首航高科	8.68	4.33	-21.13
600151.SH	航天机电	8.42	39.58	52.53
300317.SZ	珈伟新能	7.84	15.86	-14.79
002335.SZ	科华恒盛	6.60	16.08	82.15
603507.SH	振江股份	5.12	6.28	45.00
002056.SZ	横店东磁	3.91	-2.54	42.32

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
000591.SZ	太阳能	-9.56	-10.47	22.99
601222.SH	林洋能源	-9.38	-14.65	52.20
300274.SZ	阳光电源	-6.83	-4.29	91.65
300316.SZ	晶盛机电	-6.01	-2.94	53.99
601865.SH	福莱特	-5.91	-2.94	82.36
603806.SH	福斯特	-4.61	-4.68	98.69
601012.SH	隆基股份	-4.17	1.41	133.44
603628.SH	清源股份	-4.06	-3.54	6.16
600207.SH	安彩高科	-3.85	0.00	11.78
603105.SH	芯能科技	-3.82	4.33	48.11

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：工信部发布准入新规，蔚来 Bass 模式落地消费者车企电池厂商三方均受益

2.1.1. 工信部发布新能源车准入新规，降低门槛放松停产限制有助于保护本土车企

工信部正式发布新能源车准入新规。8 月 19 日，为更好适应我国新能源汽车产业发展需要，工业和信息化部日前发布修改后的《新能源汽车生产企业及产品准入管理规定》（以下简称《规定》），9 月 1 日起施行。据此前官网发布的修改《决定》及解读，本次修改主要涉及三方面：1、删除申请新能源汽车生产企业准入有关“设计开发能力”的要求；2、将新能源车企停止生产的时间由 12 个月调整为 24 个月；3、删除有关新能源汽车生产企业申请准入的过渡期临时条款。

降低新能源车准入门槛，有助于支持本土厂商百花齐放。删除申请新能源汽车生产企业准入有关“设计开发能力”的要求，体现了政府对于新能源车市场的支持，不同于传统燃油车仅有的几个玩家，新能源车市场除了传统车企转型以外，造车新势力也成为了市场不可忽视的玩家群体之一，政府鼓励降低准入门槛，有助于越来越多的厂商进入市场，形成百花齐放的局面。

放宽新能源车停产限制，在当前弱市下有助于保护本土车企。将新能源汽车生产企业停止生产的时间由 12 个月调整为 24 个月，这将给一些有拥有新能源汽车生产资质，但暂时不具备生产能力的企业一个生存和缓冲时间，更有利于盘活其现有资源。2019 年下半年以来，随着补贴大幅退坡我国新能源车销量出现严重下滑，2020 年 1-7 月新能源车产销同比下滑 31.7%和 32.8%，国内很多新能源厂商例如赛麟汽车都出现烧钱难以获得销量的后果，在市场难以出现大增长的情况下，部分国内厂商开工率一直处于较低水平。放宽新能源车停产限制，一定程度上有助减缓车企经营压力，给予本土厂商一定的存活空间，不过提升自己的产品能力以及拓展市场渠道才是车企生存的重中之重。

2.1.2. 工信部公布 2020 年第 9 批新能源车目录，多款热门车型搭配 LFP 电池

工信部公布 2020 年第 9 批新能源车目录。近日，工信部公布了 2020 年第 9 批《新能源

汽车推广应用推荐车型目录》，本批推荐目录共有 263 款车型，其中符合 2020 产品技术要求的新能源车型有 217 款、其他新能源车型有 46 款。

多款热门车型搭配 LFP 电池，关注相关产业链机会。《新能源汽车推广应用推荐车型目录》显示，搭载磷酸铁锂蓄电池的比亚迪纯电动轿车以及搭载三元锂电池的蔚来牌换电式纯电动多用途乘用车在列。此外，多款热门车型红旗 E-HS9、东风本田 X-NV、哪吒 V 等均在列。从配套电池看，包括比亚迪、哪吒、北汽等配套了磷酸铁锂电池，继续看好 LFP 电池在新能源乘用车市场份额的渗透。

2.1.3. 蔚来 BaaS 模式终落地，降低购车成本提升使用体验，三方均受益

8 月 20 日，蔚来汽车正式发布电池租用服务 BaaS(Battery as a Service)。BaaS 提供了车电分离、电池租用的新型购车方式：用户在购买蔚来汽车时，可以不购买电池包，只需根据实际使用需求租用不同容量的电池包，按月支付服务费。

BaaS 将大大降低购车门槛，使得购车成本和用车成本都低于同级别品牌的汽油车型，从一定程度上来看，蔚来的 BaaS 能够以一种灵活的方式，提升蔚来汽车在价格上的竞争力。而 BaaS 更加重要的目的，是蔚来汽车打通车电分离商业模式的关键一环，BaaS 模式也将体系性地解决电池衰减、电池无法升级、车辆保值率变动大等一直影响电动汽车普及的难题。此外对于电池厂商来说，开展 Bass 模式业有助于和车企深度绑定关系，销售模式也将有所转变；蔚来作为 Bass 模式开拓者，未来其他主流车企也可能进入相关模式，有望将电池产业链标准化，而最先进入该模式的 CATL 等龙头电池厂商也将因此受益。

2.2. 光伏：通威再度上调价格，产业链涨价逻辑不变

通威再度上调电池片价格。8 月 25 日晚间，电池片龙头通威股份官网公示最新一期电池片价格，相对于上次 8 月 10 日的调价结果，今次主流的 G1 尺寸单晶 perc 电池片价格与 M6 尺寸单晶 perc 电池片价格保持不变，比较显著的变化出现在多晶及单晶 M2 电池片上：多晶电池每瓦价格上涨了 2 分钱到 0.62 元/W，同时取消了 M2 尺寸单晶 perc 电池片报价，符合市场的预期。

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。

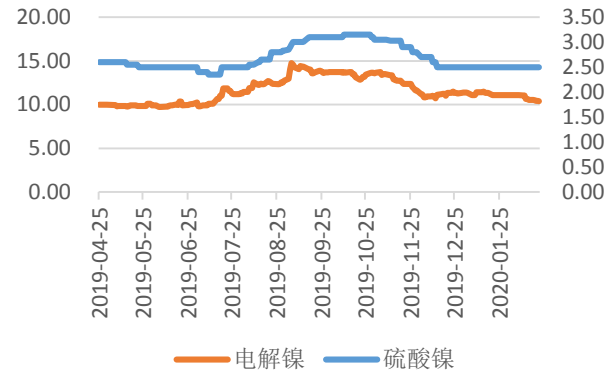
目前组件价格上行给下游光伏电站的需求带来压力，不过考虑到今年的竞价和平价项目，叠加今年的户用以及 2019 年结转至今年并网的竞价项目等，有望支撑全年光伏装机量保持高速增长，需求即使递延至 21 年一季度也并不会消失，因此下游需求的乐观将会支撑次轮产业链上涨行情。

3. 行业数据跟踪

3.1. 动力电池

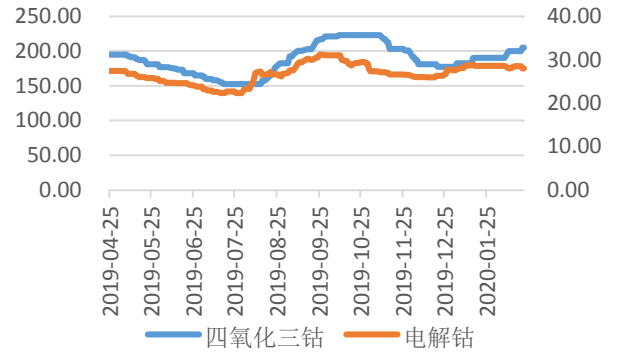
3.1.1. 原材料：供给收缩，锂盐价格底部横盘，下降空间有限

图 4：镍矿价格走势（万元/吨）



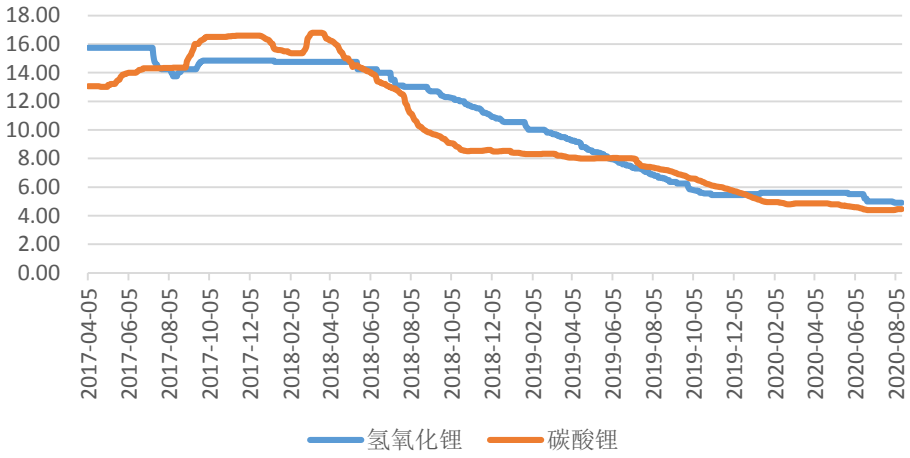
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

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

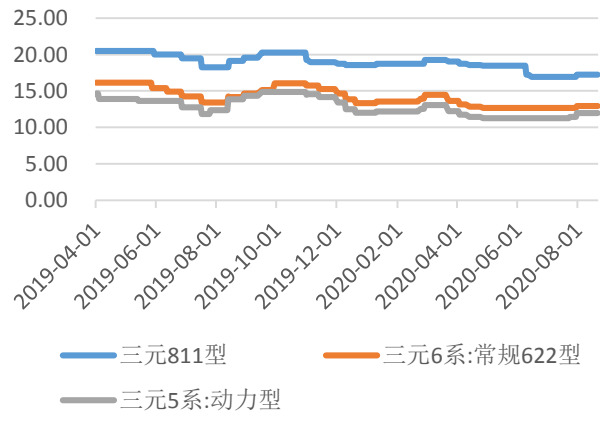
图 6：锂矿价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

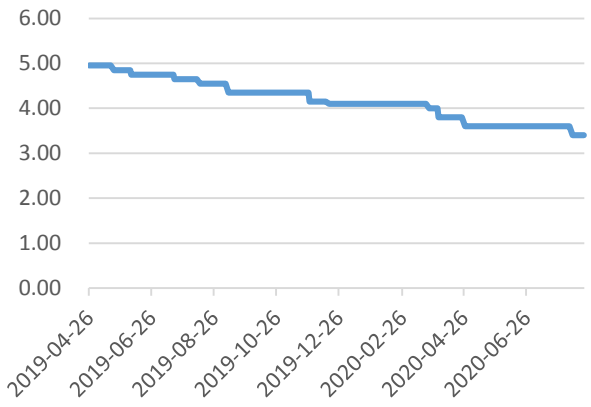
3.1.2. 电池正极：正极材料价格保持稳定

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

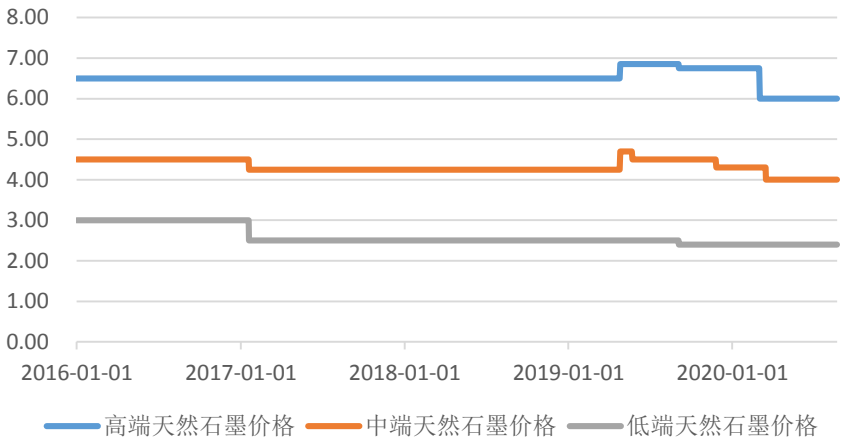
图 8：磷酸铁锂正极材料价格走势（万元/吨）



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

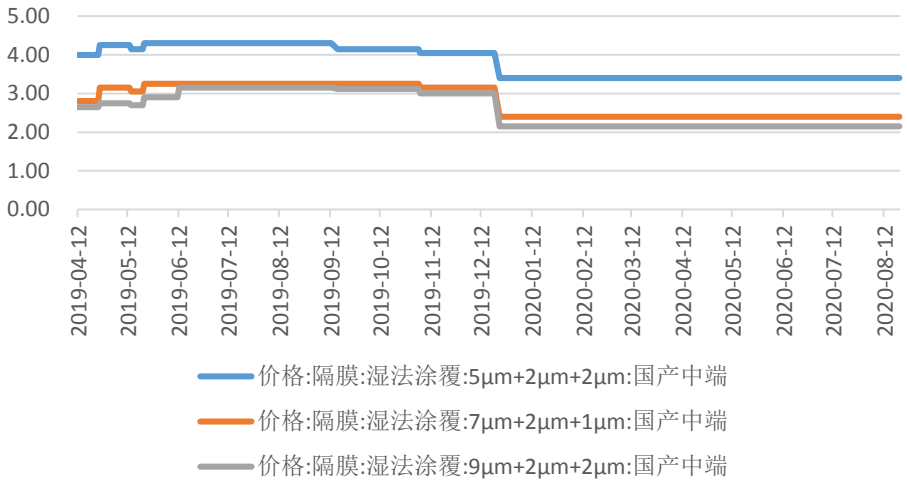
图 9：天然石墨材料价格走势（万元/吨）



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

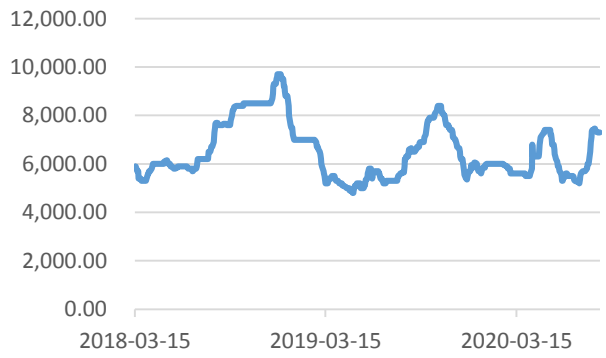
图 10：近三月隔膜价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

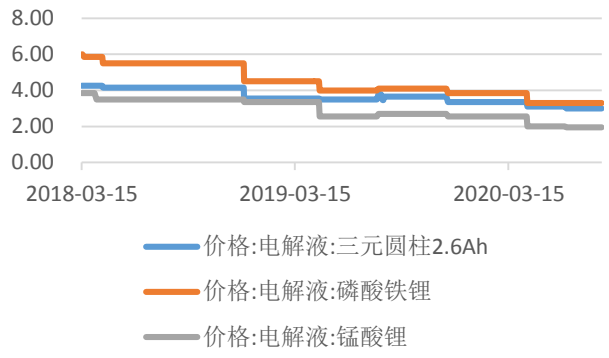
3.1.5. 电解液：电解液价格不变

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）



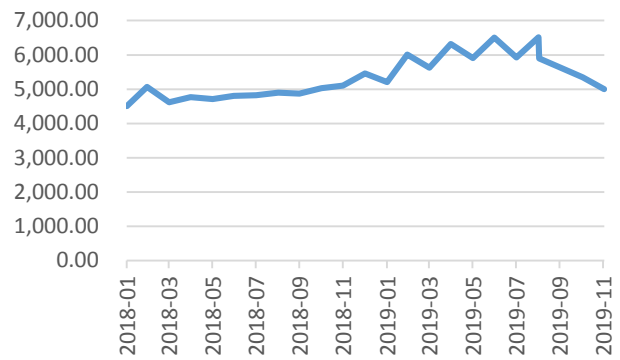
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

3.2. 风电

3.2.1. 玻璃纤维：国内价格下滑后出现反弹

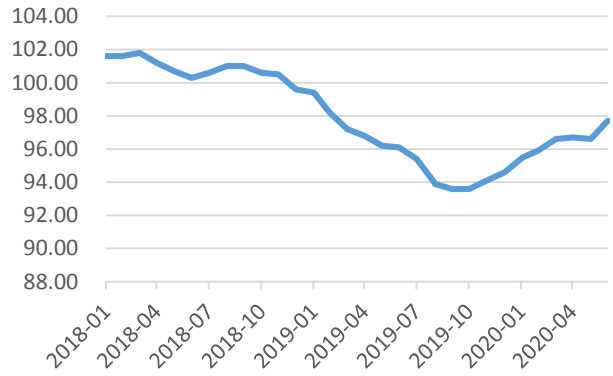
从产能上看，2019 年玻纤产能扩张步伐明显放缓，产能经过逐步消化，供给压力有所减轻。2020 年虽然继续有大规模的产能在四季度投产，但真正产量贡献将在 2021 年，因此在经历了 19 年扩张的供给过剩阶段后，后续随着风机市场的持续增加，玻纤价格有望在底部企稳后反弹。

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

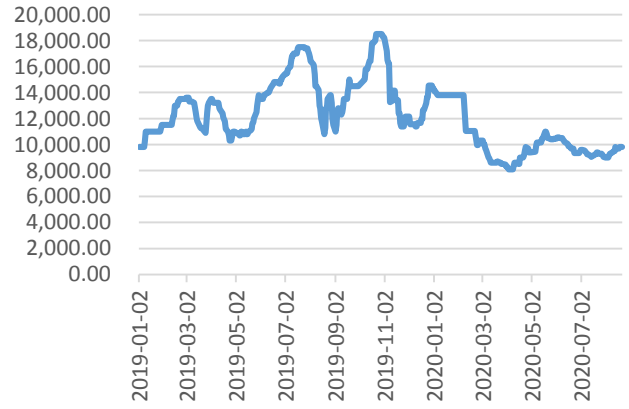


资料来源：国家统计局，华宝证券研究创新部

3.2.2. 树脂：原料价格上行带动树脂价格回升

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 18000 元/吨，价格较上一周上涨 1000 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）



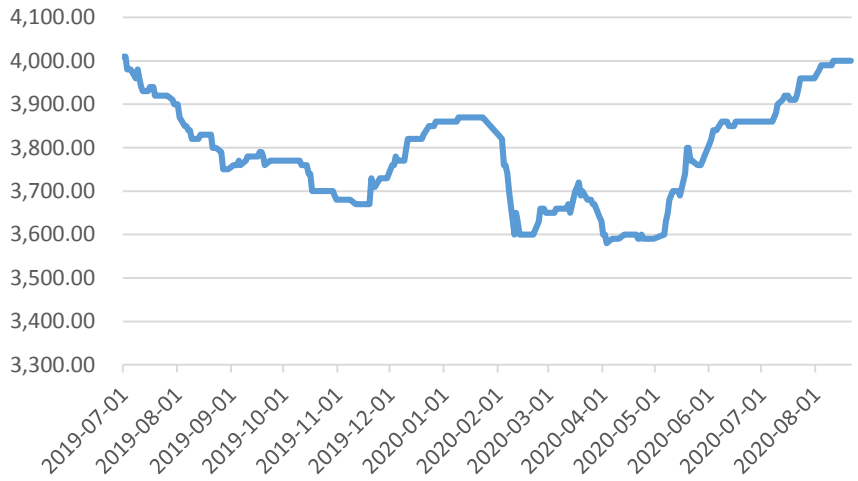
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

3.2.3. 20mm 中板：上周价格保持不变

受铁矿石价格上涨和下游需求回暖，20mm 中板报价 4000 元/吨，较上一周价格保持不

变。

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：买家面对高价硅料观望态度浓厚，多晶延续上涨走势

本月国内主要一线厂家单晶用料订单基本都已完成签订，目前处于合约交货执行期，因此近期市场新签订单实际成交数量不多，仅有少数零单及急单陆续商议，硅料企业普遍报价落在每公斤 95 元人民币左右，或甚至更高的价格。整体而言，市场硅料价格混乱，上下游厂家处于博弈阶段，主要仍是一单一议，涨价氛围同样弥漫整个上游供应链。在硅片企业仍有库存情况下，面对高价硅料观望态度浓厚。

本月永祥原计划维持满产，但受到洪水突发事件，加上近期硅料企业事故频繁，基于设备安全要素考量下，乐山老线 2 万吨年产能目前停车，预计月产量可能减少至仅 1,000 吨左右，对于硅料短缺无疑是雪上加霜。目前新疆地区检修完毕的硅料企业正等待政府批准开工通知，倘若本月底前有机会陆续复产，9 月能接近满产，加上海外硅料企业满产供应助力，预期 10 月硅料供应短缺及价格有机会缓解下来。本周主流单晶用料成交区间落在每公斤 89-92 元人民币之间，均价落在每公斤 90 元人民币，相比 7 月中旬均价涨幅高达 50%。

多晶用料的部分，受到产能紧缩、加上多晶终端需求维稳，7 月上旬以来就呈现周周上涨走势，本周多晶用料价格延续上涨走势，成交价落在每公斤 62-67 元人民币之间，均价为每公斤 64 元人民币。海外硅料的部分，受到国内硅料价格涨价影响，本周单多晶用料皆有不同程度的上调，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：单晶持续上涨，多晶企稳

继 8/12 单晶硅片龙头隆基公告官宣牌价，紧接着 8/14 另一头部企业中环股份随即发布最新价格，比较两家 G1 及 M6 尺寸价差同为每片 0.22 元人民币，中环股份称此次未持续垫高硅片价格，主要盼能稍微缓解中下游因硅料事故发生后不断垫高的成本压力，不过经调研后发现，市场主流成交区间大部分靠拢隆基价格，本周单晶硅片价格呈现上涨的走势，国内 G1 及 M6 分别落在每片 2.87-3.08 元及 3.02-3.23 元人民币之间；海外 G1 及 M6 分别落在

每片 0.383-0.387 元及 0.402-0.406 元美金之间。目前来看，9 月底前单晶用料价格仍然处于上行通道，价格变动较为频繁且涨幅较大，单晶硅片价格看涨态势仍然明显。

国内多晶硅片历经价格三连涨后，由于上周多晶用料价格稍微趋稳，加上近期多晶硅片企业下调开工率影响下，本周国内多晶硅片价格呈现维稳，相比上周基本变化不大，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。不过目前来看，本周多晶用料价格再次重回上行通道，预判月底前多晶硅片价格涨价走势仍然明显，具体能够回稳时间点仍视下游企业承压力度，及多晶硅片企业减缓供应程度进一步判定。

3.3.3. 电池片：价格上涨幅度平稳

本周观察到在硅料续涨的状况下，电池片价格受制下游组件价格难以上涨以及减少外采量影响，本周电池片价格短暂稳定在上周水平，G1 尺寸价格落在每瓦 0.9-0.91 元人民币、M6 尺寸每瓦 0.91-0.93 元人民币。海外部分，外销组件售价优势，让近期海外与国内价格出现分化，海外 G1 尺寸均价维稳在每瓦 0.12 元美金，M6 则是落在每瓦 0.122 元美金。

目前国内 G1 尺寸二线厂家走货出现困难，已耳闻市场开始降价销货，高低价区段开始下移，每瓦 0.83 元人民币的低点也有听闻。而 M6 部分在需求向好的状况下，价格尚未出现松动，然价格受制组件因应较高的电池片价格持续控制外采量，看涨空间较小。

多晶电池片部分，硅料持续涨价连带影响多晶硅片开工率下调，电池片厂家采购出现难度，且硅片价格持续看涨也相应垫高电池片售价，均价来到每片 2.6-2.7 元人民币，多晶电池片性价比降低影响印度市场拉货动力，出货开始减缓。

3.3.4. 组件：买家处于观望状态，成交减少

硅料事故频传，且此波涨价中上游各环节大多完全将成本直接反映于售价，使得组件只能持续报涨，甚至部分组件企业已暂停报价，等待中上游涨势缓和。近期 M6 单晶组件成交价格上涨至每瓦 1.55-1.65 元人民币，面对组件的明显涨幅，海内外终端电站都仍在观望，导致近期组件新成交订单依旧不多，海外组件价格也因而未出现持续的涨幅。

目前不论是国内、海外，只要不是必须在今年内并网的项目，几乎将安装时程全数向后展延，四季度终端需求持续受到冲击。因此组件厂除了大量取消外包代工订单以外，也持续以降低开工率、减少电池片外采量因应目前成本高昂的时期。

3.3.5. 光伏玻璃：价格保持不变

光伏玻璃价格本周价格保持不变。

表 7：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	5.7	0.4
多晶硅 单晶用 (USD)	10.7	10.2	10.5	2.9	0.3
多晶硅 菜花料 (RMB)	67	62	64	4.9	3
多晶硅 致密料 (RMB)	92	89	90	4.7	4
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	6.6	0.024

单晶硅片 - 156.75mm (RMB)	3.08	2.87	3.05	6.3	0.18
单晶硅片 - 158.75mm (USD)	0.406	0.402	0.404	7.2	0.027
单晶硅片 - 158.75mm (RMB)	3.23	3.02	3.2	6.7	0.2
电池片					
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.105	0.071	0.074	2.8	0.002
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.598	0.565	0.587	3.9	0.022
单晶 PERC 电池片 - 21.7%+ (USD)	0.155	0.113	0.12	--	--
单晶 PERC 电池片 - 21.7%+ (RMB)	0.94	0.83	0.9	-1.1	-0.01
单晶 PERC 电池片 - 21.7%+双面 (USD)	0.155	0.113	0.12	--	--
单晶 PERC 电池片 - 21.7%+双面 (RMB)	0.94	0.83	0.9	-1.1	-0.01
单晶 PERC 电池片 - 21.7%+ 158.75mm (USD)	0.155	0.113	0.122	--	--
单晶 PERC 电池片 - 21.7%+ 158.75mm (RMB)	0.95	0.88	0.93	--	--
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	1.53	2	0.03
355-365 / 425-435W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.37	0.185	0.196	--	--
355-365 / 425-435W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.7	1.5	1.58	1.9	0.03
光伏玻璃					
光伏玻璃 3.2mm 镀膜 (RMB)	26	24	26	--	--

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

韩国电动汽车市场被特斯拉和现代主导。韩国今年电动汽车市场份额约为 2%，其中特斯拉 Model 3 和现代 Kona EV 拥有韩国 54%的市场份额。由于现代和起亚多年里一直低估消费者的需求，已严重打击了现代电动汽车粉丝的消费热情。数据显示，截至 7 月，仅特斯拉 Model 3 和现代科纳 EV 就占据了韩国电动汽车市场 54%的份额，其中前者市场份额为 31%，后者为 23%。如果再加上起亚 Niro 有 10%份额，雪佛兰 Bolt 拥有 6%的份额，这四款车型已占据韩国 70%的 EV 市场份额。

蔚来 BaaS 模式落地。8 月 20 日，蔚来汽车发布了电池租用服务 BaaS（Battery as a Service），用户可享受车电分离、电池租赁、可充可换可升级的服务。由此，蔚来的车电分离、电池租用生态闭环打造完成。

北京：截至 8 月 8 日新能源小客车指标申请已超 46 万。中国网财经 8 月 25 日讯 据北京小客车指标调控管理信息系统网站消息，截至 2020 年 8 月 8 日 24 时，普通小客车指标申请个人共有 3487665 个有效编码、单位共有 67383 家；新能源小客车指标申请个人共有 467233 个有效编码、单位共有 11064 家。

工信部发布今年第 9 批新能源汽车推荐车型目录。8 月 24 日消息，工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录》（2020 年第 9 批）文件，搭载磷酸铁锂蓄电池的比亚迪牌 BYD7003BEV8 和 BYD7007BEV 纯电动轿车以及搭载三元锂电池的蔚来牌

HFC6483ECSEV5-W 和 HFC6483ECSEV6-W 换电式纯电动多用途乘用车在列。

工信部发布新能源车准入新规，9 月 1 日起实施。工信部正式发布了修改后的《新能源汽车生产企业及产品准入管理规定》(以下简称“规定”)。《规定》删除了包括第五条以及《新能源汽车生产企业准入审查要求》等附件中有关“设计开发能力”的相关内容；将新能源汽车生产企业停止生产的时间由 12 个月调整为 24 个月；删除了有关新能源汽车生产企业申请准入的过渡期临时条款。《规定》将自 2020 年 9 月 1 日起施行。

最高可补 7 万，北京新能源物流车运营补贴出炉。北京市交通委员会、北京市财政局在 8 月 20 日印发《2020 年北京市新能源轻型货车运营激励方案》的通知。根据《方案》，激励资金总额为 7 万元/车，分三期发放，分别给予 3 万元/ 车、2 万元/车和 2 万元/车激励资金。《方案》中要求每年每车需行驶 1 万公里，对一次性报废或转出的汽柴油货车并更新为新能源货车 20 辆(含)以上的企业，在资金激励基础上，叠加给予城区货运通行证奖励。

大众 ID.4 开始量产，为品牌首款纯电 SUV 车型。当地时间 8 月 20 日，大众汽车品牌宣布，其首款纯电动 SUV 车型、ID 系列第二款车型 ID.4 开始批量生产，并计划于 9 月底进行全球首发。

4.1.2. 风电

广西北海风力发电项目进入并网前验收阶段。北海市首个风力发电项目，目前已进入并网前验收阶段，南方电网广西北海供电局近日提前组织各专业技术骨干对该项目进行了并网前验收，全力确保风电场“零缺陷”并网运行。

4.1.3. 光伏

宁夏太阳能宣告破产。8 月 18 日，国电电力发展股份有限公司发布公告称，宁夏回族自治区石嘴山市中级人民法院裁定宣告国电宁夏太阳能有限公司破产。

浙江能源局公示 2020 年浙江省光伏发电项目补贴清单。根据《浙江省能源局关于开展 2019 年普通光伏发电国家补贴项目竞争性配置工作的通知》，2020 年 7-8 月，浙江省能源局组织了 2020 年浙江省光伏发电补贴项目竞争性配置工作，根据清单补贴的发电项目共计 2.26GW。

4.2. 上市公司大事整理

4.2.1. 动力电池

亿纬锂能：发布企业 2020 年年中报，报告期内实现营业收入 31.76 亿元，同比增长 25.55%，净利润 3.63 亿元，同比下降 27.43%；扣非净利润为 2.7 亿元，同比下降 44.93%。

寒锐钴业：上半年实现营业收入 10.36 亿元，同比增长 12.32%；实现净利润 6197.11 万元，同比增长 180.98%。科卢韦齐年产 2 万吨电积铜生产线于 2020 年 4 月份底正式投产，现已达产。

厦门钨业：发布公告称，今年上半年，公司实现合并营业收入 79.24 亿元，同比下降 5.48%；合并营业成本 64.01 亿元，同比下降 9.47%；实现归属净利润 2.33 亿元，同比增长 201.68%。

嘉元科技：公司上半年实现营业收入 4.05 亿元，同比下降 46.79%；实现归母净利润 5760.75 万元，同比下降 68.11%。

恩捷股份：上半年归属于母公司所有者的净利润 3.21 亿元，同比减少 17.36%；营业收入 14.41 亿元，同比增长 4.54%；基本每股收益 0.4 元，同比减少 16.67%。

赣锋锂业：美洲锂业公司即将重启其在阿根廷胡胡伊省的高查理-奥拉罗斯锂矿项目的建设活动。此前为遵守阿根廷针对新冠疫情而采取的防疫规定，该建设活动于 3 月份停止。

赣锋锂业：第一代 2 亿瓦时的固态电池中试线已经顺利投产，产品性能全面达到公司固态电池研发团队研制样品的水平，公司正积极与车厂客户对接固态电池的上车合作事宜。

杭可科技：公司拟投资 6.72 亿元建设前沿能源电池装备技术研发及配套部件加工线扩产项目。

合纵科技：公司拟斥资 7 亿元投资西南总部基地及新能源电池正极材料前驱体项目。

格林美：与韩国 ECOPRO 株式会社签署了《合作投资协议》，双方利用各自的优势和强项，参与并合作经营甲方在韩国已设立的公司 ECOPRO CnG，共同推动电池再生和再利用技术商业化。

4.2.2. 风电

甘肃电投：公司向专业投资者公开发行公司债券获得中国证监会同意注册，同意公司向专业投资者公开发行面值总额不超过 10 亿元公司债券的注册申请。

运达股份：根据会议结果的公告，公司该次向不特定对象发行可转换公司债券申请符合发行条件、上市条件和信息披露要求。

中国巨石：由于玻璃纤维产品的价格过低，成本压力过大，经公司研究决定:自 2020 年 9 月 1 日起，针对国内玻纤粗纱及制品销售价格进行恢复性调整，上调幅度为 7%。

天顺风能：上半年总营收 32.24 亿元，净利润 5.43 亿元，同比增长 62.59%。上半年，天顺风能风塔及相关产品生产量 26 万吨，同比增加 17%；销售量 26 万吨，同比增加 28%。

中材科技：发布 2020 年半年报，报告期内实现营业收入 75.8 亿元，同比增加 25.07%，归母净利润为 9.23 亿元同比增加40.87%，扣非归母净利润为 8.25 亿元，同比增长 34.36%。

明阳智能：上半年公司共实现营业收入 832088.02 万元，同比增长 107.24%；实现归母净利润 53062.42 万元，同比增长 58.95%。

东方电气：与国家电投集团贵州金元股份有限公司（简称“贵州金元”）签署在役机组综合提效改造与服务合作框架协议，同时签订黔北 3 号机组综合提效改造项目合同。

中材科技：公司全资子公司泰山玻璃纤维有限公司与泰安市土地收购储备中心签署《老厂区国有土地使用权收储合同》，收储中心将收储泰山玻纤 2 个地块国有土地使用权，收储总面积 59.36 万平方米（折合 890.385 亩），土地收储总费用约为 8.00 亿元。

4.2.3. 光伏

亚玛顿：受益于双玻组件市场渗透率不断地提升，市场对光伏玻璃的需求量快速攀升，公司光伏玻璃受到市场影响单价有所上涨。

亚玛顿：此次非公开发行股票募集资金总额不超过 10 亿元将用于投资以下项目：3.913 亿元用于大尺寸、高功率超薄光伏玻璃智能化深加工建设项目；约 1.64 亿元用于大尺寸、高功率超薄光伏玻璃智能化深加工技改项目；约 1.34 亿元用于 BIPV 防眩光镀膜玻璃智能化深加工建设项目。

亚玛顿：2020 年上半年归属于上市公司股东的净利润扭亏为盈，盈利约 4048 万元，去年同期净亏损约 779 万元，同比上升 619.33%，营业收入约为 7.42 亿元，同比增长 43.46%。

亿晶光电：上半年公司实现营业收入 20.55 亿元，同比增长 63.88%；归属于上市公司股

东的净利润为 750.58 万元，去年同期亏损 7494.05 万元，同比扭亏为盈。

银新能源：披露 2020 年半年度报告，实现营业收入 5.95 亿元，同比下降 10.82%；归属于上市公司股东的净利润 2562.92 万元，同比下降 35.13%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2029.68 万元，同比下降 52.09%。

晶瑞股份：上半年归属于母公司所有者的净利润 2030.25 万元，同比增长 40.61%；营业收入 4.29 亿元，同比增长 14.37%；基本每股收益 0.1198 元，同比增长 25.71%。

晶盛机电：晶盛机电晶体实验室采用硬轴直拉硅单晶炉生长出直径 8 英寸硅单晶，这是国内首台硬轴直拉炉生长出的首颗 8 英寸晶体，是我国在半导体级硅单晶生长装备领域的重大突破。

正泰电器：此次权益变动系公司控股股东正泰集团股份有限公司可交换债券持有人换股和正泰集团、南存辉先生将其持有的股份转让给经销商、供应商、控股股东员工的持股计划导致正泰集团及其一致行动人持股比例减少。

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。