撰写日期：2020 年 08 月 19 日

7 月新能源车销量同比转增，光伏产业链价格进一步上涨

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：7 月新能源车销量同比转增，特斯拉 Model3 依旧保持第一，造车新势力持续高增长。国内 7 月新能源车产、销量完成 10 万和 9.8 万辆，首次实现同比正增长，国产 Model 3 销量为 11041 辆，虽较 6 月的 14954 辆环比下滑 26.2%，但是总体看符合国产特斯拉目前周产 3000 辆的基本产能。造车新势力前三的蔚来、小鹏和威马汽车，三家车企在 7 月的销量反分别为 3533 辆、2532 辆、2036 辆，同比分别增长 322.10%、67.12%、86%。7 月动力电池装机触底反弹，装机量为 4.99GWh，同比增长 6.8%，环比增长 6.2%，受新能源客车和专用车产量减少影响，磷酸铁锂电池装机需求回暖同比减少 34%。

◆光伏：产业链价格进一步上涨，需求旺盛光伏景气度提升。硅片龙头隆基 19 天内三次上调价格，光伏产业链价格上涨态势持续，一是由于新疆继续检修导致硅料供应不足、此外新疆疫情严重使得运输不畅带来整体短缺，进而迅速拉升了硅料价格；二则在硅料价格上涨之后，上周部分央企组件招标价格均价达 1.54 元/W，相较于上个月上涨 7.8%，也给了硅片龙头隆基股份继续提价的动力。三四季度随着装机需求进一步体现，下游续期旺盛的情况下，供需双回暖，看好下半年光伏行业景气度提升。

◆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：7 月新能源车销量同比转增，特斯拉霸占榜首，造车新势力继续高增长 7
2.1.1. 7 月国内新能源车销量首次实现同比正增长 7
2.1.2. 特斯拉霸占榜首，造车新势力继续高增长 8
2.1.3. 7 月动力电池装机触底反弹，LFP 受商用车影响出现下滑 8
2.2. 光伏：产业链价格进一步上涨 10
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：LFP 正极材料价格下行 12
3.1.3. 电池负极：出货情况较差，订单成交减少 12
3.1.4. 隔膜：价格保持稳定 13
3.1.5. 电解液：原料价格上涨，电解液价格不变 13
3.2. 风电 13
3.2.1. 玻璃纤维：国内价格下滑后出现反弹 13
3.2.2. 树脂：原料价格上行带动树脂价格回升 14
3.2.3. 20mm 中板：上周价格继续上行 14
3.3. 光伏 15
3.3.1. 硅料：上游供应短缺情况加剧，价格继续上涨 15
3.3.2. 硅片：单晶持续上涨，多晶受成本影响价格全面上扬 15
3.3.3. 电池片：需求回暖，价格持续上涨 16
3.3.4. 组件：买家处于观望状态，成交减少 16
3.3.5. 光伏玻璃：价格保持不变 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 19
4.2. 上市公司大事整理 19
4.2.1. 动力电池 19
4.2.2. 风电 20
4.2.3. 光伏 20
5. 投资建议 21
5.1. 动力电池/新能源汽车 21
5.2. 风力发电 21
5.3. 光伏 22

图表目录

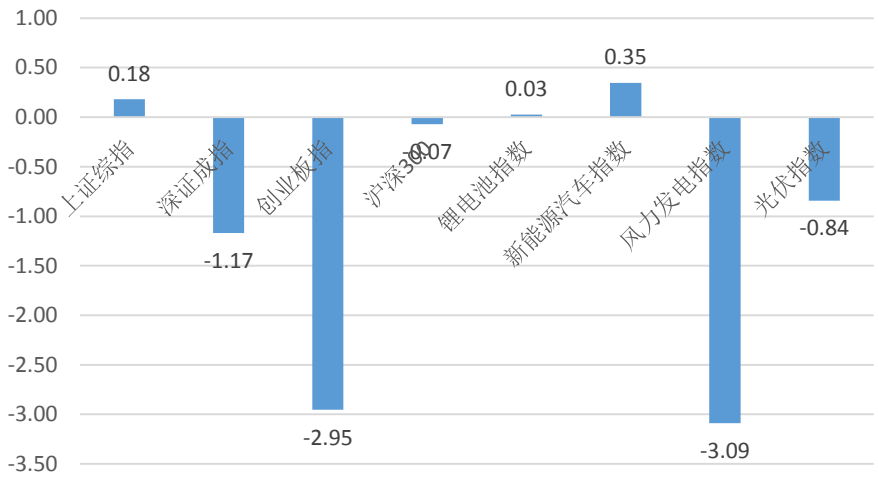
图 1：上周市场表现（%）.....4
图 2：上周锂电细分板块市场表现（%）.....4
图 3：上周风电细分板块市场表现（%）.....5
图 4：7 月新能源车销量今年首次同比增长（万辆）.....8
图 5：1-7 月累计销量同比降幅收窄（辆）.....8
图 6：7 月主流新能源车型销量（辆）.....8
图 7：造车新势力 4-7 月销量（辆）.....8
图 8：新能源车月度装机量（GWh）.....9
图 9：2020 年 7 月 Top10 电池企业装机量（KWh）.....10
图 10：2020 年 6 月我国动力电池装机量市场份额（%）.....10
图 11：2020 年 7 月我国动力电池装机量市场份额（%）.....10
图 12：镍矿价格走势（万元/吨）.....11
图 13：钴矿价格走势（万元/吨）.....11
图 14：锂矿价格走势（万元/吨）.....12
图 15：三元动力电池正极材料价格走势（万元/吨）.....12
图 16：磷酸铁锂正极材料价格走势（万元/吨）.....12
图 17：天然石墨材料价格走势（万元/吨）.....12
图 18：近三月隔膜价格走势（万元/吨）.....13
图 19：DMC 价格走势（元/吨）.....13
图 20：电解液价格走势（万元/吨）.....13
图 21：月度进口玻璃纤维价格走势（美元/吨）.....14
图 22：国内玻璃纤维价格指数走势.....14
图 23：华东地区环氧氯丙烷价格走势（元/吨）.....14
图 24：华东地区环氧树脂(E-51)价格走势（元/吨）.....14
图 25：20mm 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 6 月销量（万辆）.....7
表 8：近期光伏产业链价格上涨动态汇总.....11
表 9：光伏产业链产品上周价格（注：--为持平）.....16

1. 板块行情回顾

上周（8 月 10 日-8 月 14 日）上证指数上涨 0.18%，深证成指下跌 1.17%，创业板指下跌 2.95%，沪深 300 下跌 0.07%，动力电池指数上涨 0.03%，新能源汽车指数上涨 0.35%，风力发电指数下跌 3.09%，光伏指数下跌 0.84%，仅新能源车和动力电池板块表现好于大盘。

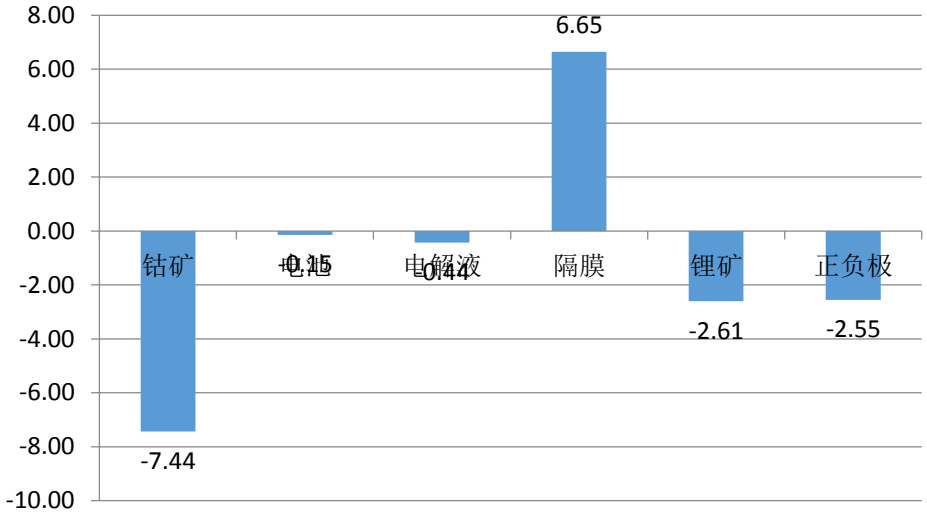
图 1：上周市场表现（%）



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 2.61%，钴资源板块平均下跌 7.44%，正负极板块平均下跌 2.55%，电解液板块平均下跌 0.44%，隔膜板块平均上涨 665%，电池板块平均下跌 0.15%。

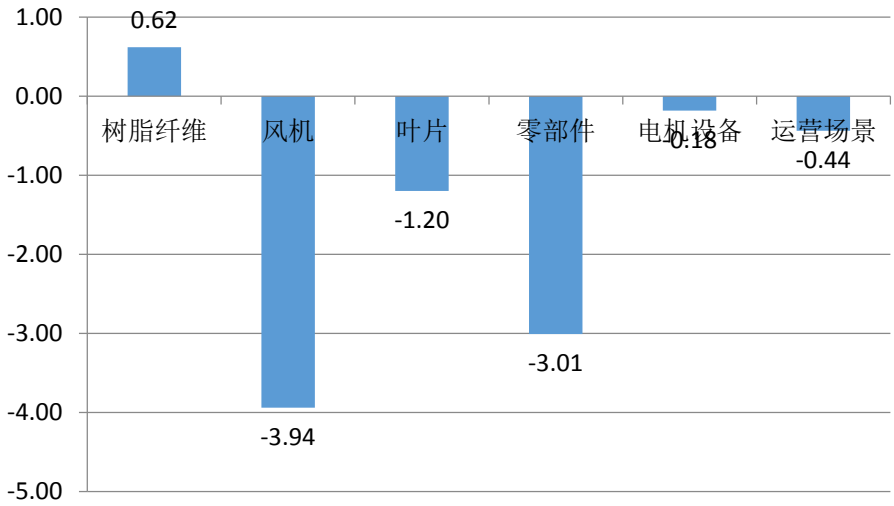
图 2：上周锂电细分板块市场表现（%）



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 0.62%，叶片板块平均下跌 1.20%，零部件板块平均下跌 3,01%，电机设备板块平均下跌 0.18%，场景运营板块平均下跌 0.44%，风机板块平均下跌 3.94%。

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	34.04	77.25	73.78
002288.SZ	超华科技	电池	21.99	54.32	95.45
002176.SZ	江特电机	锂矿	9.57	14.44	-45.21
002497.SZ	雅化集团	锂矿	8.76	4.33	27.16
000973.SZ	佛塑科技	隔膜	7.78	8.18	17.57
002074.SZ	国轩高科	电池	6.49	2.77	78.42
002466.SZ	天齐锂业	电解液	4.75	1.62	-14.81
002340.SZ	格林美	钴矿	4.09	6.36	17.61
600773.SH	西藏城投	锂矿	2.37	9.50	33.33
688388.SH	嘉元科技	电池	1.40	14.16	0.10

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
600139.SH	西部资源	锂矿	-22.84	28.40	21.08
600711.SH	盛屯矿业	锂矿	-13.71	4.72	26.58
600490.SH	鹏欣资源	钴矿	-12.91	-2.05	-7.31
600961.SH	株冶集团	钴矿	-11.40	-9.18	-3.61
300618.SZ	寒锐钴业	钴矿	-10.96	8.28	-5.50
603993.SH	洛阳钼业	钴矿	-8.61	0.45	2.50
600549.SH	厦门钨业	钴矿	-7.89	0.67	16.75
002733.SZ	雄韬股份	电池	-7.38	-2.96	-16.09
688006.SH	杭可科技	电池	-7.35	9.41	50.00
300477.SZ	合纵科技	电池	-7.18	-11.60	-3.93

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
002201.SZ	九鼎新材	树脂纤维	10.86	9.95	-23.57
000400.SZ	许继电气	电机设备	9.35	2.87	53.98
000958.SZ	东方能源	运营场景	8.16	8.76	-1.92
600458.SH	时代新材	叶片	7.09	3.34	10.12
603002.SH	宏昌电子	树脂纤维	5.05	5.50	36.48
600096.SH	云天化	树脂纤维	4.76	14.69	13.40
601727.SH	上海电气	电机设备	3.71	6.91	18.07
000928.SZ	中钢国际	树脂纤维	1.77	4.33	-2.52
600192.SH	长城电工	运营场景	1.70	-1.48	3.72
603063.SH	禾望电气	运营场景	1.56	4.93	-8.53

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
300443.SZ	金雷股份	零部件	-12.35	-17.06	80.25
603722.SH	阿科力	树脂纤维	-12.18	-22.57	29.34
002080.SZ	中材科技	叶片	-9.73	-0.19	71.10
601615.SH	明阳智能	风机	-7.78	-4.76	24.57
300185.SZ	通裕重工	电机设备	-6.71	-8.16	47.22
600290.SH	*ST 华仪	电机设备	-5.88	15.15	-46.48
601016.SH	节能风电	运营场景	-5.40	-1.94	28.66
603693.SH	江苏新能	运营场景	-4.64	6.73	46.40
300690.SZ	双一科技	树脂纤维	-4.55	-3.24	59.42
600416.SH	*ST 湘电	风机	-4.45	19.31	196.78

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
002506.SZ	协鑫集成	31.63	77.20	-7.95
600151.SH	航天机电	17.76	64.09	79.32
002335.SZ	科华恒盛	13.15	21.73	91.00
600537.SH	亿晶光电	7.26	11.01	23.15
002617.SZ	露笑科技	7.07	10.31	12.55
000040.SZ	东旭蓝天	5.59	12.94	-16.51
002516.SZ	旷达科技	5.56	10.41	61.59
300274.SZ	阳光电源	5.44	-5.19	89.83
603806.SH	福斯特	5.22	-6.39	95.13
002665.SZ	首航高科	3.92	16.93	-11.61

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
300554.SZ	三超新材	-14.22	2.16	29.25
002623.SZ	亚玛顿	-12.29	-2.00	60.31
002256.SZ	*ST 兆新	-12.14	0.82	-52.51
300763.SZ	锦浪科技	-10.35	11.00	301.10
600438.SH	通威股份	-8.32	-17.44	74.17
603507.SH	振江股份	-7.66	9.23	49.02
002518.SZ	科士达	-5.82	-5.58	40.38
601222.SH	林洋能源	-5.57	-18.14	45.98
002056.SZ	横店东磁	-5.23	-2.88	41.82
600135.SH	乐凯胶片	-5.19	-9.07	7.99

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：7 月新能源车销量同比转增，特斯拉霸占榜首，造车新势力继续高增长

2.1.1. 7 月国内新能源车销量首次实现同比正增长

7 月新能源车产、销量完成 10 万和 9.8 万辆。8 月 11 日中汽协公布最新产销数据，7 月，国内新能源汽车产销量分别完成 10 万辆和 9.8 万辆，同比增长 15.6%和 19.3%，其中纯电动汽车产销分别完成 7.9 万辆和 7.8 万辆，同比分别增长 17.9%和 24.2%；插电式混合动力汽车产销分别完成 2.1 万辆和 1.9 万 辆，同比分别增长 7.8%和 2.7%。今年 1-7 月，国内新能源汽车累计销量 48.6 万辆，同比累计下降 32.8%。

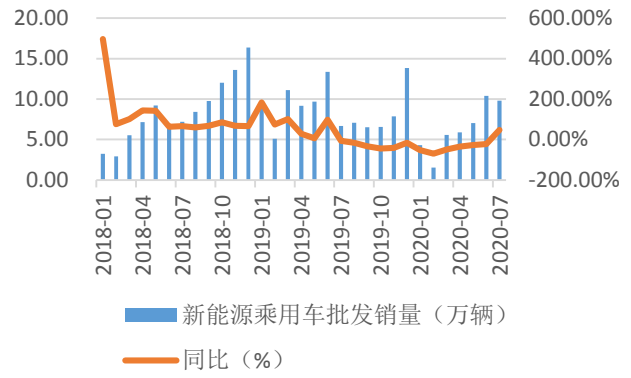
表 7：新能源汽车 6 月销量（万辆）

	2020 年 7 月	2020 年 1-7 月	同比（%）	环比（%）	累计同比（%）
新能源汽车	9.8	48.6	-5.5	19.3	-32.8
新能源乘用车	8.9	43.6	-3.6	28.7	-33.4
纯电动	7.0	33.2	-3.0	38.1	-35.2
插电式混合动力	1.9	10.5	-5.6	3.2	-26.8
新能源商用车	0.9	5.0	-20.7	-30.1	-26.6
纯电动	0.9	4.6	-16.1	-30.4	-26.9
插电式混合动力	0.03	0.4	-68.6	-20.3	-7.4

资料来源：中汽协，华宝证券研究创新部

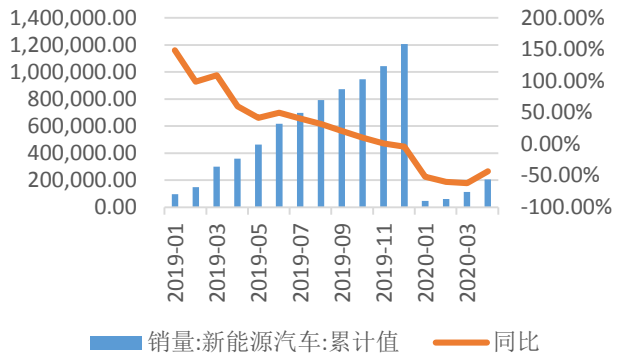
新能源车实现今年来首次正增长，环比小幅下降属于季节性问题符合预期。7 月数据环比小幅下降受季节性影响较大，历年来 7 月份作为下半年的开端，是中国汽车市场销量低谷，相比 6 月份都有下滑。随着二季度实现销量的回升，前期因疫情积压的需求基本释放完毕，同时今年 7 月份南方雨季时间较长，对市场销量产生不利影响。今年，随着市场政策的稳定，在疫情结束之后，新能源汽车表现出稳定的销售状态，7 月份 9.8 万辆的销量也是近 12 个月以来首次同比正增长，意味着市场已经恢复到稳定的增长状态。

图 4：7 月新能源车销量今年首次同比增长（万辆）



资料来源：乘联会，华宝证券研究创新部

图 5：1-7 月累计销量同比降幅收窄（辆）



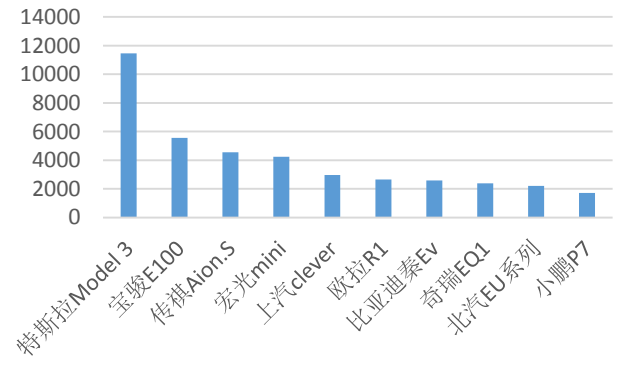
资料来源：乘联会，华宝证券研究创新部

2.1.2. 特斯拉霸占榜首，造车新势力继续高增长

特斯拉 7 月中国销量 11041 辆，已达产能上限。乘联会数据显示，特斯拉 7 月中国销量为 11041 辆。今年 6 月份，特斯拉国产 Model 3 中国的销量达到 14954 辆,相比 5 月份的 11095 辆，销量增长了近 35%,6 月销量大涨主要是 5 月部分订单因价格延后至 6 月，此外 6 月堆积了部分库存也一扫而光。而在 7 月份，国产 Model 3 销量为 11041 辆，虽较 6 月的 14954 辆环比下滑 26.2%，但是总体看符合国产特斯拉目前周产 3000 辆的基本产能。

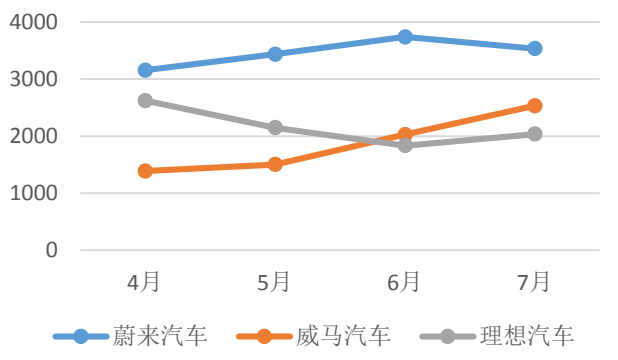
造车新势力 7 月销量涨幅惊人，市场空间依旧很大。此前被喻为造车新势力前三的蔚来、小鹏和威马汽车，三家车企在 7 月的销量反分别为 3533 辆、2532 辆、2036 辆，同比分别增长 322.10%、67.12%、86%。小鹏汽车的增长得益于新车型小鹏 P7 的推出，7 月小鹏 P7 实现单月交付量 1641 台。威马的扩张脚步也明显加快，7 月威马在全国范围内新增了 18 家门店，今年以来新增门店数量已达 64 家。值得注意的是，自去年 12 月才开始交付的理想汽车，同样表现不俗。8 月 15 日，理想汽车方面向时代周报记者表示，理想 ONE 在 7 月的销量为 2516 辆，较 6 月环比增长 33%，今年 1-7 月已累计销售 12182 辆。

图 6：7 月主流新能源车型销量（辆）



资料来源：乘联会，华宝证券研究创新部

图 7：造车新势力 4-7 月销量（辆）



资料来源：乘联会，华宝证券研究创新部

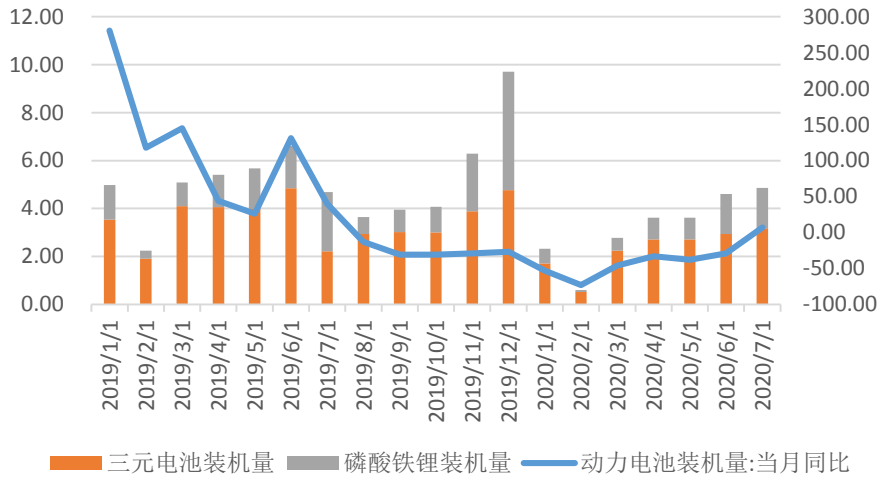
2.1.3. 7 月动力电池装机触底反弹，LFP 受商用车影响出现下滑

根据 GGII 数据，7 月装机电量为 4.99GWh，同比增长 6.8%，环比增长 6.2%，主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 月份双双进入同比、环比增长通道。“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 月国内

动力电池装机再次进入增长通道，而 7 月随着疫情影响逐步消退，整体市场表现持续优异。其中，新能源乘用车产量达到 8.9 万辆，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，这表明新能源汽车市场整体回暖明显。

受新能源客车和专用车产量减少影响，磷酸铁锂电池装机需求回暖同比减少 34%。从不同电池类型来看， 7 月磷酸铁锂电池装机量约 1.63GWh，同比下降 34%，环比下滑 2%，占总体的 33%，主要原因是新能源客车装机大幅下滑；三元电池装机量约 3.18GWh，同比增长 58%，环比增长 8%，占总体的 64%；锰酸锂电池装机量约 0.02GWh，同比下降 42%；钛酸锂电池装机量约 13MWh，同比增长近 24 倍，主要由银隆新能源装机带动。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，8 月随着比亚迪汉和特斯拉 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。

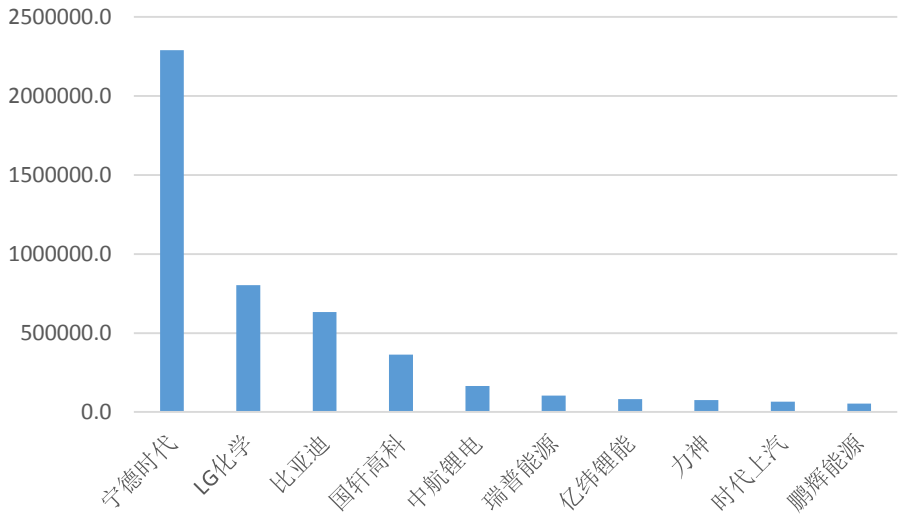
图 8：新能源车月度装机量（GWh）



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，国轩高科依托大众同环比增长幅度亮眼。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、国轩高科和中航锂电，国轩高科表现不俗取代中航锂电冲至第四名。7 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，但份额较上月有所下降，为 45.9%。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%。国轩高科 5 月份回归前五，由于其配套的北汽新能源、上汽通用五菱以及江淮等本月表现不俗，7 月则是继续保持高速增长其乘用车电池装机量同环比大涨 155%和 82%，未来随着大众增资入股，后续国轩开始扩产 16GWh 动力电池项目，国轩高科将会成为大众在国内最主要的动力电池供应商，并且在大众的光环背景下，国轩高科也更加容易拿下其他汽车品牌的供应订单，有望重新回归国内第三，挑战宁德时代和比亚迪的龙头地位。

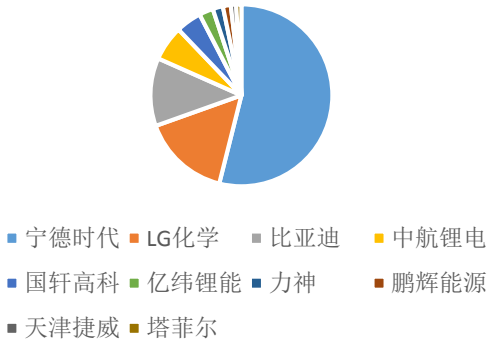
图 9：2020 年 7 月 Top10 电池企业装机量（KWh）



资料来源：GGII，华宝证券研究创新部

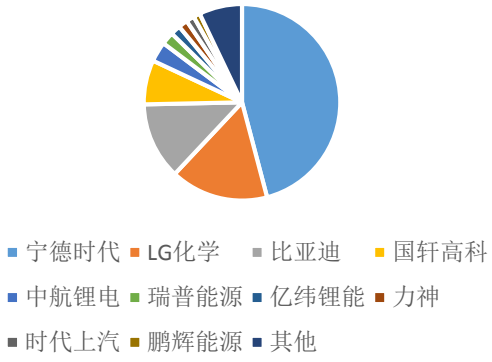
CR5 继续保持高市场份额，Top10 中有 8 家企业环比增长。7 月动力电池装机量市场集中率依旧很高，CR10 为 92.9%，CR5 为 85.3%，CR3 为 74.7%。相比较 6 月，市场集中度出现略微下滑，不过 Top10 厂商依旧保持较高市场份额，龙头电池厂商的市占率仍然保持在高水准，前三的市场地位短期难以撼动，国轩高科回归前四后，凭借大众的股东实力以及未来给国内大众 MEB 配套三元电池的预期，后续有望巩固其国内前五的市场地位，后五名的厂商份额经常出现波动，龙头企业的市场份额较稳定，龙头企业强者恒强。

图 10：2020 年 6 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 11：2020 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

2.2. 光伏：产业链价格进一步上涨

供给端：硅料收缩引产业链价格齐涨价，19 天内隆基第三次上调单晶硅片 M6、G1 价格至 3.25 元/片及 3.1 元/片，通威、中环相继上调电池片价格。8 月 11 日，根据隆基股份官网公示数据显示，其单晶硅片 P 型 M6 175μm 厚度最新报价 3.25 元/片，相比 31 号报价 3.03 元/片环比增长 7.3%；单晶硅片 P 型 G1 175μm 厚度最新报价 3.1 元/片，相比 31 号报价 2.9 元/片环比增长 6.9%。此外 8 月 12 日和 14 日单晶龙头隆基和中环也更新最新硅片价格。中环对常规 175 微米厚度硅片，G1 尺寸报价 2.88 元/片，M6 尺寸报价 3.03 元/片。隆基单晶硅片 P 型 M6 175μm 厚度、单晶硅片 P 型 158.75/223mm 175μm 厚度的价格分别上调至 3.25 元/片、3.10 元/片。此次硅片继续上调价格，依旧是由于新疆继续检修导致硅料供应不

足、此外新疆疫情严重使得运输不畅带来整体短缺，进而迅速拉升了硅料价格；二则在硅料价格上涨之后，在不清楚最终组件环节的接受度的前提下，硅片和电池片环节已发生部分预涨（硅片试探性预涨 4%左右，电池片价格上涨超过 11%）；此前部分项目组件招标价格相较于前两周有了较大的提升，这也给了中间硅片龙头隆基继续提价的动力。

表 8：近期光伏产业链价格上涨动态汇总

产业链环节	相关动态
硅料	8 月 12 日硅业协会披露硅料成交价 93 元/kg，隆基则表示仅把硅料价格上涨部分加到硅片价格中，没有额外加价。
硅片	中环对 G1 尺寸报价 2.88 元/片，M6 尺寸报价 3.03 元/片。隆基单晶硅片 P 型 M6、单晶硅片 P 型 158.75/223mm 175μm 厚度的价格分别上调至 3.25 元/片、3.10 元/片。
电池片	在中环股份首次公示硅片价格，体现稳定市场的决心后，爱旭科技尽力配合中环股份吸收原材料上涨成本，不过多传导到终端市场。
组件	组件与下游运营商谈判正在进行中，目前来看组件价格稳定在 1.6 元附近，主要上游原材料不出现大幅度上涨就不会出现

资料来源：各企业公告、政府文件，华宝证券研究创新部

需求端：竞价项目带动光伏抢装持续，Q4 有望迎来装机高峰。此前国家能源局就下发了 2020 年光伏竞价项目的结果，总规模为 25.97 GW，同比增长 13.95%，略超此前 20-25GW 的预期。除竞价项目外，截至目前 12 省市地区平价项目公示规模高达 40GW，其中须在 2020 年底完成并网的容量达 17.83GW，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。

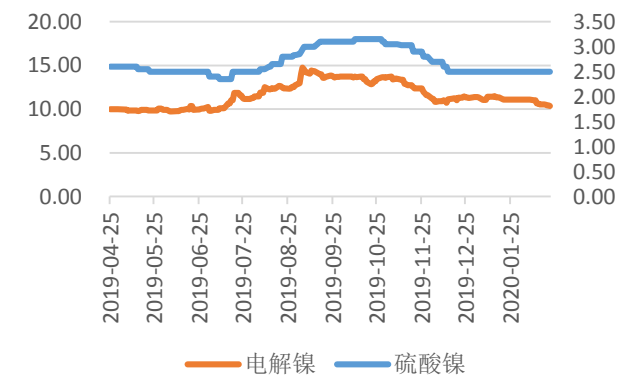
光伏供需端修复，情绪有望传导至下游，电池片组件均有价格持续上行的动力。上游硅料价格大幅上涨，叠加下游需求向好，带动了下游电池片和组件价格回暖趋势，我们认为随着 Q4 光伏竞价项目迎来装机高峰，由多晶硅料供不应求引发的全产业链价格上涨将进一步持续，光伏行业龙头凭借其更强的产能供给保障及更低的生产成本，在此轮光伏高景气周期中也将迎来需求和价格的戴维斯双击。

3. 行业数据跟踪

3.1. 动力电池

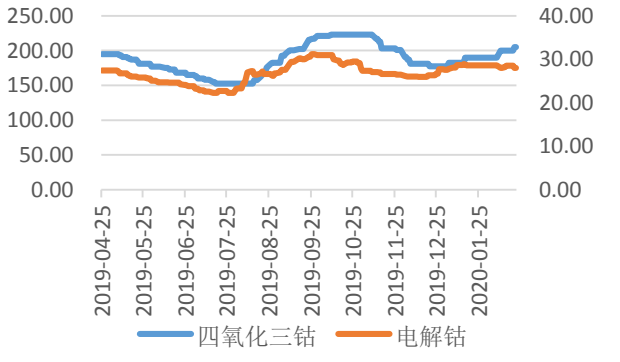
3.1.1. 原材料：供给收缩，锂盐价格底部横盘，下降空间有限

图 12：镍矿价格走势（万元/吨）



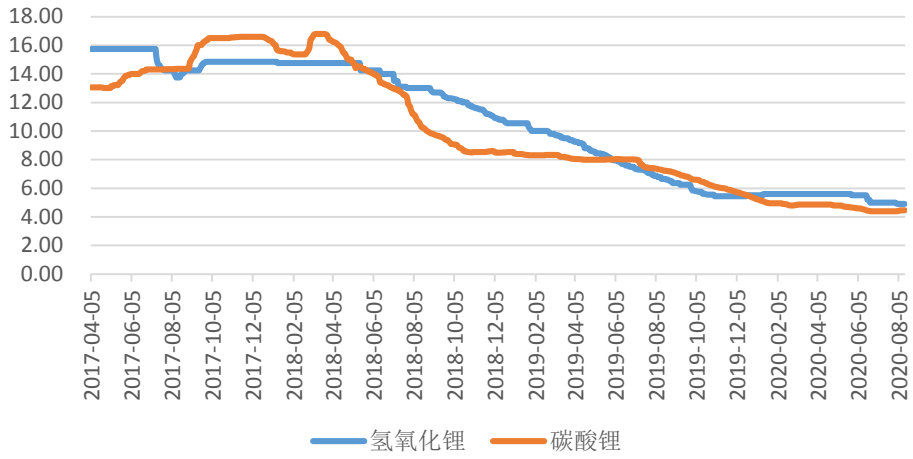
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 13：钴矿价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

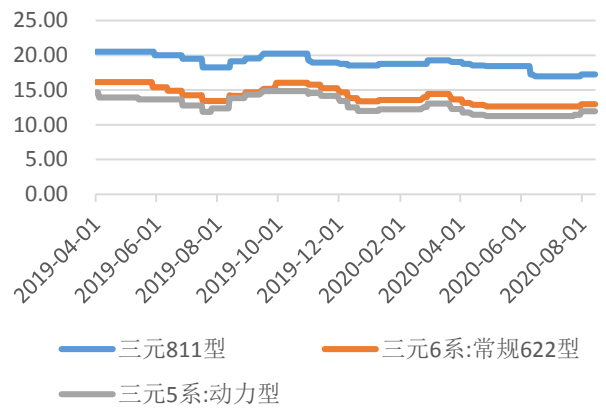
图 14：锂矿价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

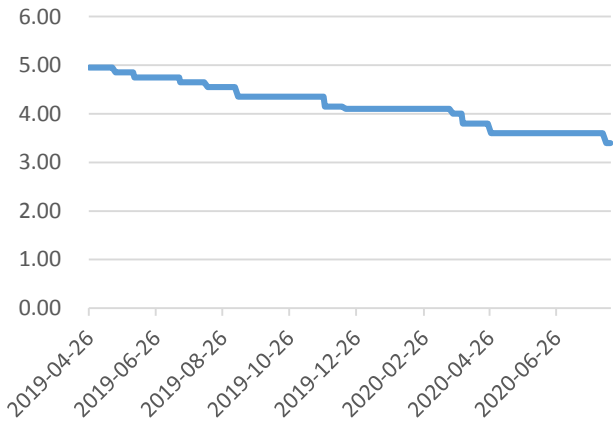
3.1.2. 电池正极：LFP 正极材料价格下行

图 15：三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

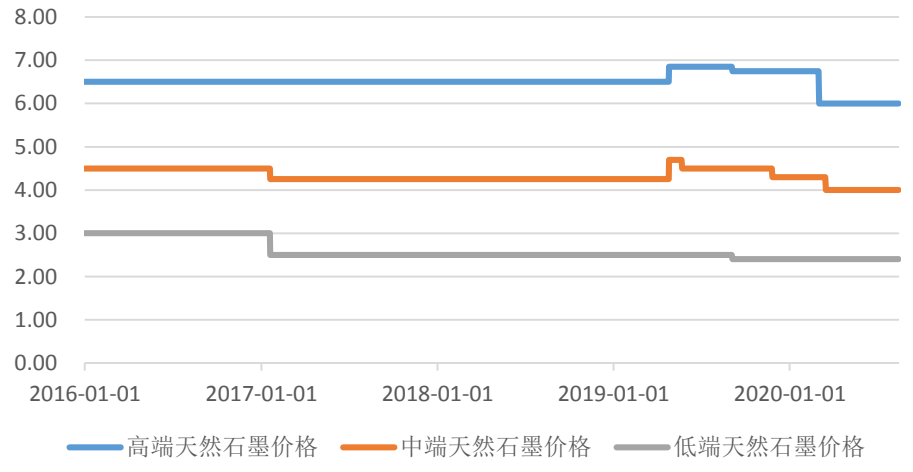
图 16：磷酸铁锂正极材料价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

3.1.3. 电池负极：出货情况较差，订单成交减少

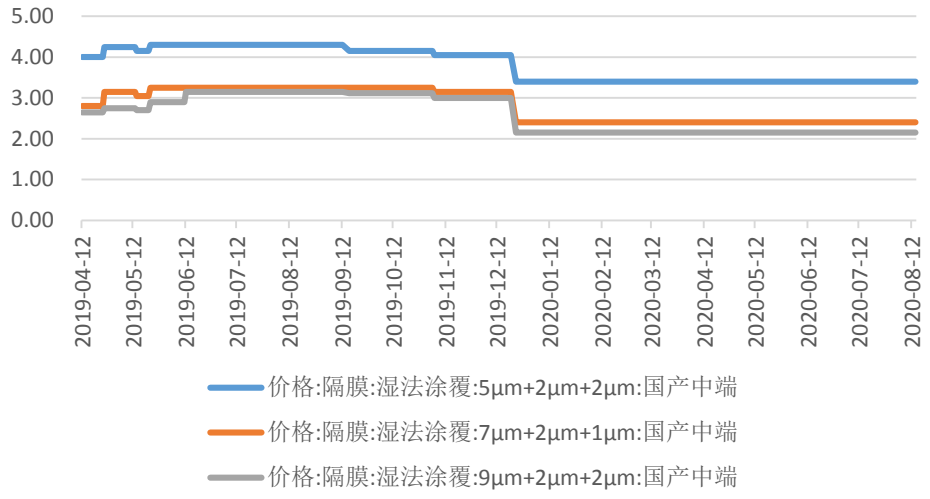
图 17：天然石墨材料价格走势（万元/吨）



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

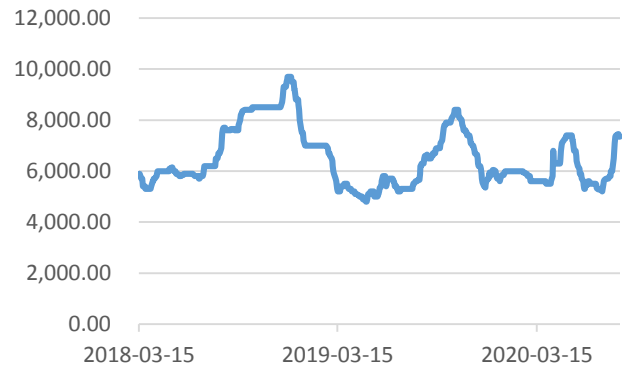
图 18：近三月隔膜价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

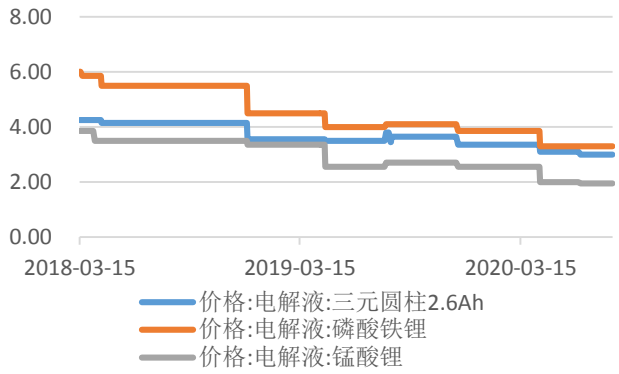
3.1.5. 电解液：原料价格上涨，电解液价格不变

图 19：DMC 价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 20：电解液价格走势（万元/吨）



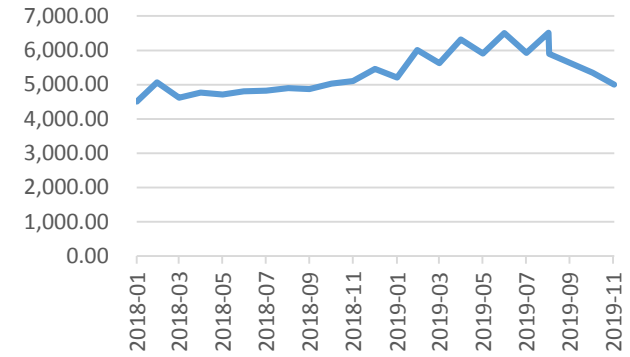
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

3.2. 风电

3.2.1. 玻璃纤维：国内价格下滑后出现反弹

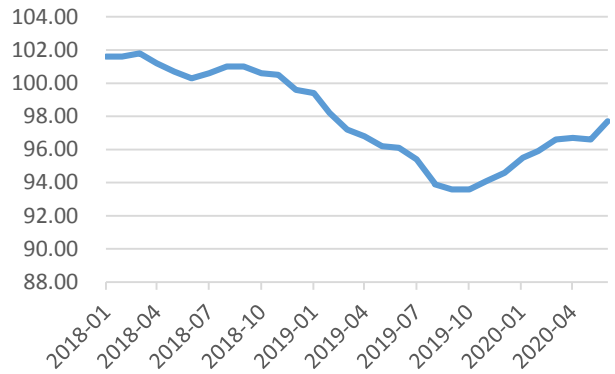
从产能上看，2019 年玻纤产能扩张步伐明显放缓，产能经过逐步消化，供给压力有所减轻。2020 年虽然继续有大规模的产能在四季度投产，但真正产量贡献将在 2021 年，因此在经历了 19 年扩张的供给过剩阶段后，后续随着风机市场的持续增加，玻纤价格有望在底部企稳后反弹。

图 21：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 22：国内玻璃纤维价格指数走势

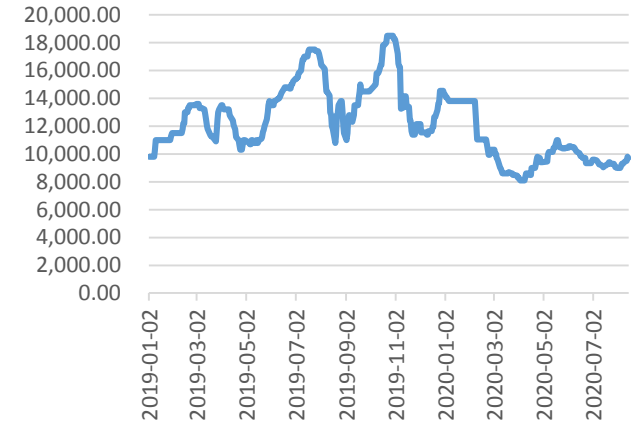


资料来源：国家统计局，华宝证券研究创新部

3.2.2. 树脂：原料价格上行带动树脂价格回升

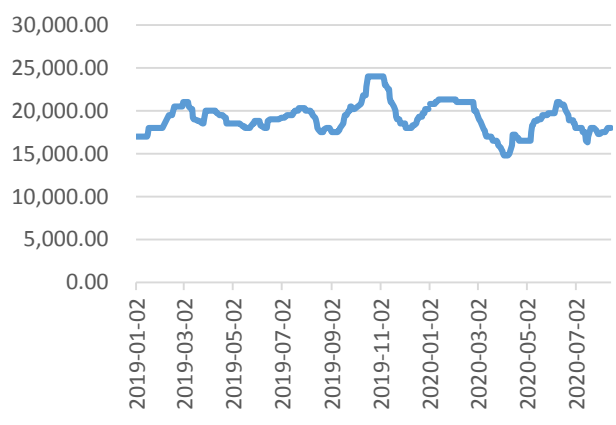
上周国内环氧树脂市场弱势下滑，原料环氧氯丙烷报盘连续走低，另一原料双酚 A 重心走低，对市场提振乏力，成本压力减弱。供应面本周负荷走低，开工率在五成上下，以消耗前期库存原料为主。终端市场方面，风电行业依旧凭一己之力支撑需求市场，其他需求领域恢复缓慢，市场内外情况仍不乐观，预计近期国内环氧树脂市场将呈弱势走低态势，上周环氧树脂价格出现反弹，报 18000 元/吨，价格较上一周上涨 500 元/吨。

图 23：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 24：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：上周价格继续上行

受铁矿石价格上涨和下游需求回暖，20mm 中板报价 4000 元/吨，较上一周价格增长 10 元/吨。

图 25：20mm 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：上游供应短缺情况加剧，价格继续上涨

受到硅料持续供不应求紧张局势，下游硅片厂家担忧缺料预期心理，氛围弥漫整个上游供应链，7 月下旬至今单晶用料成交价格节节攀升，连带供应链各环节价格齐声涨价。由于当前硅料价格仍处于上行通道，市场哄抬价格扰乱谈判节奏，硅料价格也相对混乱，使得买卖双方博弈时间拉长，实际签单速度放慢，当前一线企业仍陆续商议新订单，少数零单或急单涨幅较大，因此高价上调至每公斤 88 元人民币左右，或甚至更高的价格。本周单晶用料主流成交区间落在每公斤 85-88 元人民币之间，均价落在每公斤 86 元人民币，单晶用料价格仍持续看涨。整体而言，上游硅料供应缺口超预期放大，三季度成为今年硅料供应最为短缺的季度，其中 8 月硅料产量最低，真正短缺的时间点落在 9 月。

多晶用料供应紧缺持续，加上企业惜售等因素，使得多晶硅片企业面对高价水位的多晶用料望之却步，8 月上旬开始减少多晶用料采购，因此本周多晶用料上涨幅度不大，成交价落在每公斤 59-65 元人民币之间，均价为每公斤 61 元人民币。

本周海外单多晶用料皆有不同程度调涨，单晶用料价格落在每公斤 10-10.4 元美金之间；多晶用料价格落在每公斤 6.8-7.3 元美金之间。短期内受到国内硅料价格调涨，海外硅料同样存在上涨的走势。

3.3.2. 硅片：单晶持续上涨，多晶受成本影响价格全面上扬

本周单晶硅片价格持续呈现上涨的走势，成交价靠拢单晶硅片大厂隆基 7/31 官宣价格，国内 G1 及 M6 分别落在每片 2.84-2.9 元及 2.94-3.03 元人民币之间；海外 G1 及 M6 分别落在每片 0.358-0.365 元及 0.374-0.381 元美金之间。按目前情势看来，电池厂家不得不接受单晶硅片企业调价逻辑，实际成交价格相比上周较为明朗。不过就在今日晚间，隆基官宣相隔不到两周时间，再次公告最新牌价，国内 G1 及 M6 分别落在每片 3.1 元及 3.25 元人民币之间；海外 G1 及 M6 分别落在每片 0.39 元及 0.409 元美金。由于硅料价格近期变动频繁且幅度较大，若按照隆基官宣硅料价格上涨每公斤 3 元人民币，硅片价格上调每片 0.05 元人民币，预判短期内单晶硅片将跟随硅料价格上涨即时做出调价。单晶硅片受到单晶用料持续涨价及厂家担忧断料预期心理，接下来上涨态势明显。

本周多晶硅片企业持续反应硅料上涨成本，成交价全面上扬，落在每片 1.55-1.65 元人民币之间，均价为每片 1.65 元人民币。以多晶为主的印度市场，虽然解封后仍有稳定需求支撑，不过由于近期多均价为每片 1.65 元人民币。以多晶为主的印度市场，虽然解封后仍有稳定需求支撑，不过由于近期多晶硅片涨幅带给印度负面影响，加上目前多晶用料处于高价水位，国内多晶硅片企业承担风险及压力日已遽增，不太愿意冒着高风险提高开工，部分多晶硅片企业已开始减少多晶用料采购，甚至下调开工率因应。虽然现况多晶硅片价格相比前期有所增加，不过大部分利润回流至硅料环节，多晶硅片企业利润同样不会过于乐观。海外多晶硅片受到国内价格上扬影响，本周呈现跟涨的走势，价格落在每片 0.203-0.215 元美金之间，均价为每片 0.209 元美金。

3.3.3. 电池片：需求回暖，价格持续上涨

上游端大幅涨价下，电池片厂家也快速反应在报价，8/10 晚间龙头电池片厂家通威的报价从 7 月底官宣价格 0.89 元人民币、一口气调涨至 0.97 元人民币（G1、M6 同价）、涨幅高达 9%。

目前电池与组件端的商谈仍未落幕，SENC 期间新单签订较少，多数电池厂暂缓新单洽谈，大型订单仍在谈判阶段，但大部分厂家认为价格上涨到 0.97 元人民币有困难，目前还是以前期谈定的价格在出货，因此本周 G1 均价落在每瓦 0.9-0.91 元人民币、M6 每瓦 0.92-0.93 元人民币。海外部分，外销组件售价优势，让海外对于此次涨价潮接受度较高，近期海外与国内价格出现分化，海外均价 G1 上扬来到每瓦 0.12 元美金，M6 则是落在每瓦 0.122 元美金。

多晶电池片部分，在硅片持续涨价、再加上印度需求逐渐回稳，价格些微回升、均价来到每片 2.6 元人民币。然而多晶需求后续仍将逐步走弱，在多晶硅片大涨、但多晶电池片难以反映硅片涨幅来看，多晶电池片的亏损情况持续加剧。

3.3.4. 组件：买家处于观望状态，成交减少

SNEC 展会中组件报价攀升至每瓦 1.6-1.7 元人民币，近期海外报价也上涨每瓦 1-1.5 美分不等的幅度，但先前已成交的订单其实并未出现大幅变化，新成交的订单则是终端电站也仍在观望，加上组件厂仍希望持续维持客户关系以稳定明年的出货布局，导致近期组件买卖双方都不太愿意在此时签单，让近期除了国内赶着今年并网的项目开标价格明显上涨外，其他新成交订单不多。

然而，超过每瓦 1.6 元人民币的价格让部分项目宁可延迟并网也不愿此时买单，但持续上涨的硅料、硅片、电池片价格也难以让组件在低于 1.6 元的情况下接单，在买卖双方胶着下，今年四季度需求必然开始受到冲击。

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 9：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)	7.3	6.8	7	6.1	0.4
多晶硅 单晶用 (USD)	10.4	10	10.2	3	0.3
多晶硅 菜花料 (RMB)	65	59	61	1.7	1
多晶硅 致密料 (RMB)	88	85	86	3.6	3

	硅片				
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.215	0.203	0.209	3	0.006
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.65	1.55	1.6	3.2	0.05
单晶硅片 - 156.75mm (USD)	0.365	0.358	0.361	3.7	0.013
单晶硅片 - 156.75mm (RMB)	2.9	2.84	2.87	4	0.11
单晶硅片 - 158.75mm (USD)	0.381	0.374	0.377	3.6	0.013
单晶硅片 - 158.75mm (RMB)	3.03	2.94	3	3.8	0.11
	电池片				
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.102	0.068	0.072	5.9	0.004
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.6	0.543	0.565	4.1	0.022
单晶 PERC 电池片 - 21.7%+ (USD)	0.15	0.107	0.12	6.2	0.007
单晶 PERC 电池片 - 21.7%+ (RMB)	0.95	0.86	0.91	3.4	0.03
单晶 PERC 电池片 - 21.7%+双面 (USD)	0.15	0.107	0.12	6.2	0.007
单晶 PERC 电池片 - 21.7%+双面 (RMB)	0.95	0.86	0.91	3.4	0.03
单晶 PERC 电池片 - 21.7%+ 158.75mm (USD)	0.124	0.108	0.122	7	0.008
单晶 PERC 电池片 - 21.7%+ 158.75mm (RMB)	0.95	0.86	0.93	3.3	0.03
	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)	1.6	1.45	1.5	1.4	0.02
355-365 / 425-435W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.37	0.185	0.196	0.5	0.001
355-365 / 425-435W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.7	1.5	1.55	3.3	0.05
	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

天齐锂业卷入智利最大锂矿 SQM 风波，尚有 20 多亿美元收购贷款需归还。近日，国内网络援引外媒报道称，智利土著团体将推动关闭锂矿商 SQM 的运营。而天齐锂业是 SQM 的第二大股东。上述天齐锂业相关人士指出，智利监管机构是撤回了诉讼，“撤回诉讼并不意味着环保许可会被收回或者就要关闭生产，我们觉得是在推进新的谈判。”“他们现在还在就新的计划进行磋商，而且我们预计这个谈判是一个比较长的过程，所以我们觉得实际影响可能不太会有一个实质性的影响。”上述天齐锂业相关人士表示。上述天齐锂业相关人士强调，到目前为止，SQM 并没有对其生产销售计划做出调整，天齐锂业也没有收到因为这个事情受到影响的信息。

杉杉拟接盘 LG 化学 LCD 偏光片业务，韩国政府技术管控限制已消除。经过韩国政府相关部门决议，LG 化学偏光片生产技术不涉及国家安全和产业安全，不涉及不可出售的技术。这意味着杉杉股份收购 LG 化学偏光片业务扫除了政府技术管控的限制。

武汉拼多多团购特斯拉用户：确已提车，使用的家人账户。8 月 19 日消息，武汉拼多多

团购用户张一（化名）确认，确实在昨日晚间已经提车并上车险。不过，其购车所使用的账户为家人账户。昨日晚间，拼多多方面公开表示，在宜买车与拼多多的协助下，此前被特斯拉拒绝交付并取消订单的团购车主，成功提车，并已为车辆上险。随后，一名“Jeff_哲”的自称特斯拉员工的微博用户发文，否认已经交付。该微博被特斯拉对外事务副总裁陶琳转发。

澳大利亚将建首个超级电池工厂。据外媒报道，澳大利亚的石墨公司麦格尼斯能源技术近日宣布，昆士兰州政府批准了公司计划 30 亿澳元（约合人民币 150 亿元）在汤斯维尔建设一座超级锂电池工厂的可行性研究。该工厂计划在 2022 年开工建设，2024 年投产运营，项目分三个阶段建设，总产能规划为 18GWh，后期还将根据市场需求进一步扩产。

北汽/蔚来牵头，国内首个换电标准过审。日前，由北汽新能源、蔚来、中汽中心等牵头起草的 GB/T《电动汽车换电安全要求》（以下简称“要求”）推荐性国家标准通过了审查。根据标准，通过分析不同技术方案差异、车辆实际运行场景及运行数据，“要求”分别规定了 5000 次（卡扣式）和 1500 次（螺栓式）的最低换电次数要求，确保用户在车辆设计使用寿命内换电时的安全性。

宝马在全球召回 11 款插混车型，不涉及中国市场。据德国汽车杂志 Auto Motor and Sport 报道，因高压电池存在潜在的短路风险，宝马在全球范围内已经开始召回 11 款插电混合动力车型，预计共涉及 4460 辆汽车，其中包含投放在德国市场的 1000 辆。召回车型均配备了 2020 年 3 月 13 日至 8 月 6 日生产的高压电池组，为宝马 3 系、3 系旅行车以及宝马 X1，X2，X3，X5、2 系 Active Tourer，7 系、5 系和 5 系旅行车以及 Mini Countryman 的插电混动车型，且上述车型的交付也纷纷被叫停。

小鹏 P7 7 月上险数 1723 辆，环比增长超 450%。日前，中国汽车技术研究中心公布的数据显示，小鹏汽车 7 月上险量达 2532 辆，环比增长 130%。这是小鹏汽车 2020 年以来，单月最高的上险量数据。其中，备受关注的小鹏 P7 车型，7 月单月上险量为 1723 辆，环比增长超过 450%，在豪华纯电动车中仅次于特斯拉 Model 3 和蔚来 ES6，占小鹏 7 月总交付数的 68%。

丰田合作研发氟离子电池。丰田正与日本京都大学（the University of Kyoto）的科学家们合作研制一种新型氟离子电池，此种电池单位重量的能量大约是传统锂离子电池的 7 倍，还能让电动汽车的续航里程达 1000 公里。该团队已经研发出该款可充电电池的原型。该电池采用固态电解质，阳极由氟、铜和钴制成，阴极主要由镧制成。

动力电池回收高峰期来临：我国目前仅注册相关企业 208 家。国内动力电池即将进入报废高峰期，但与之配套的企业存在一定缺口。日前，商务部、工信部等部门联合发布《报废机动车回收管理办法实施细则》，着重对新能源汽车相关的动力电池回收利用做了进一步规定。国内动力电池即将进入报废高峰期，但与之配套的企业存在一定缺口。企查查数据显示，仅 2019 年我国新能源汽车相关企业新注册量已达 4.7 万家，但目前动力电池回收相关的企业总数量却只有 208 家，其中今年前 7 月新增 41 家。此外，湖南省以 69 家相关企业高居第一，占全国总量的 33%。

美国国民超跑科尔维特 C9 或将成为纯电动车型。日前，网通社从海外媒体获悉，通用汽车于今年 7 月 31 日更新了“E-Ray”商标，下一代雪佛兰科尔维特 C9 或将成为纯电动车型。

大众将建立北美首个电动车组装车间并自研电池。近日，大众汽车宣布，该公司将扩建其美国田纳西州 Chattanooga 工厂，以建立北美电动车中心——不仅拥有美国首个电动车组装车间，还包括电动车工程规划中心。

4.1.2. 风电

国家电投界首风电项目完成首台 3.57MW 风电机组吊装。8 月 10 日，国家电投广西公司界首一、二期风电项目顺利完成首台 3.57MW 风力发电机组整机吊装作业。

吉林：积极落实结合储能、制氢的风电光伏发电项目。据吉林能源局消息，2020 年 8 月 14 日，根据王相民局长指示，吉林省能源局新能源处组织召开了 2020 年新增风电光伏发电项目调度协调推进会议，听取了风电光伏发电企业对项目进展情况及存在问题的工作汇报，并对下步工作进行安排部署，吉林省能源局新能源处、国网吉林公司发策部有关领导、项目所在地县（市）能源主管部门领导、相关风电光伏发电企业负责人参加会议。

远景能源田庆军：平原风电两年内全面实现平价，开发规模超亿千瓦。在 8 月 15 日的汤阴风电场项目调研活动上，界面新闻记者获悉，这一风电场是全国最具代表性的高塔筒平原低风速风电场。远景能源高级副总裁田庆军在调研会上表示，汤阴风电场是中国比较早期的平原风电场，使用的是远景能源第一代平原风机。第一代平原风机匹配 120 米高塔筒和 121 米叶轮直径。今年，远景能源推出了第三代 3.0 兆瓦平原风机，风电机组匹配 150 米高塔筒及 156 米叶轮直径，第三代平原风机完全可以实现平价。

4.1.3. 光伏

国家能源局：7 月新增户用光伏装机 886.7MW。根据各省级能源主管部门、电网企业报送信息，经国家可再生能源信息管理中心梳理统计，2020 年 7 月新纳入国家财政补贴规模户用光伏项目总装机容量为 88.67 万千瓦。截至 2020 年 7 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 293.51 万千瓦。

专家警告越南太阳能发展过热。2017 年 11 月越南总理签署了第 11 号决定，设定了太阳能光伏上网电价（FIT）每千瓦时 9.35 美分，即 2086 越南盾。该价格适用于 2019 年 6 月 30 日之前开始运营的电力项目 20 年。这一决定引发了太阳能市场爆炸式增长，投资者注册的太阳能发电项目总容量已比目标水平高出近十倍。德国合作与发展组织（GIZ）和越南工业贸易部电力与可再生能源局实施的可再生能源和能源效率（4E）的初步研究发现，太阳能地面的总体经济潜力到 2020 年至少将达到 7GW，远远高于 2020 年达到 0.8GW 的国家目标。

中环更新硅片价格，调价幅度与隆基相当。8 月 14 日，记者获悉，单晶龙头中环股份更新最新硅片价格。对常规 175 微米厚度硅片，G1 尺寸（158.75mm）报价 2.88 元/片，M6 尺寸（166mm）报价 3.03 元/片。8 月 12 日，隆基股份官网显示，公司单晶硅片 P 型 M6 175μm 厚度（166/223mm）、单晶硅片 P 型 158.75/223mm 175μm 厚度的价格分别上调至 3.25 元/片、3.10 元/片。上述价格与隆基股份 8 月 12 日涨价前基本相当，比后者最新报价低 0.22 元/片。

4.2. 上市公司大事整理

4.2.1. 动力电池

天赐材料：发布 2020 年半年度报告，公司实现营业收入 15.93 亿元，同比增长 30.8%；实现归属于母公司股东的净利润 3.12 亿元，同比增长 516.9%。

天赐材料：董事会同意子公司投建捷克年产 10 万吨锂电池电解液项目（一期），项目总投资 2.75 亿元。

厦门钨业：鉴于近期市场波动较大，决定取消发行“20 厦钨 SCP004”。

宁德时代：蚂蚁集团计划在接下来的几周内与南洋商业银行、北大千方科技、宁德时代组建一家消费金融公司。该公司将在重庆注册成立，注册资本为 80 亿元人民币。

超华科技：正在筹划向特定对象通过包括但不限于协议转让、非公开发行股票等方式引入该特定对象成为公司控股股东，所涉及的具体股权比例尚不确定，若上述事项最终达成，可能导致公司实际控制权发生变更。交易对方所属行业是金属和非金属新材料领域。

璞泰来：布半年度业绩报告称，2020 年上半年归属于上市公司股东的净利润约为 1.97 亿元，同比下降 25.44%，营业收入约为 18.88 亿元，同比下降 13.3%，基本每股收益盈利 0.45 元，同比下降 26.23%。

星源材质：上半年实现的营业收入和归属于上市公司股东的净利润分别为 3.41 亿元和 7,136.34 万元,较上年同期分别下滑了 3.39%和 58.44%。

星源材质：发布关于非公开发行限售股份上市流通的提示性公告，此次解除限售股份数量为 6872.1331 万股，占公司总股本的 15.32%；此次限售股份可上市流通日为 2020 年 8 月 20 日。

嘉元科技：发布可转债预案，拟募资 12.5 亿元用于年产 1.5 万吨高性能铜箔项目、新型高强极薄锂电铜箔研发及其他关键技术研发项目、铜箔表面处理系统及相关信息化和智能化系统升级改造项目、嘉元科技（深圳）科技产业创新中心项目和补充流动资金。

亿纬锂能：披露关于第五期员工持股计划锁定期届满的提示性公告，该员工持股计划锁定期届满后，亿纬锂能 5 号将根据市场情况通过二级市场交易等法律法规许可的方式卖出其持有的全部公司股票。

4.2.2. 风电

中国巨石：2020H1，公司实现收入 48.9 亿元，同比下降 3.37%，归母净利润 7.62 亿元，同比下滑 27.66%，对应 Q2 实现收入 24.5 亿元，同比下降 4.55%，归母净利润 4.53 亿元，同比下降 18.42%。

明阳智能：中国华电集团发布广东华电阳江青洲三 500MW 海上风电项目风电机组及塔筒附属设备批次评标结果公示，规模共计 500MW，明阳智能预中标，投标报价 375042.76 万元。

金雷股份：莱芜市发改委同意金雷新能源建设金雷山东莱芜九龙山 50MW 风电项目和金雷山东莱芜汶源 50MW 风电项目，核准文件有效期 2 年，至 2020 年 8 月 21 日。

金风科技：与中国电工在北京签订越南 THANH PHONG 29.7MW 风电项目定金协议及战略合作协议。中国电工为工程总承包方，金风科技将为该项目提供 9 台 GW155-3.3MW 智能风电机组及相关服务。

4.2.3. 光伏

阳光电源：上海电气与阳光电源在上海正式签署全面战略合作协议，就光伏、储能项目展开深度合作，在全球范围内共同打造更具商业价值和更高品质的光伏电站。会上，双方还签署了迪拜 DEWA 太阳能园区第五期 900MW 光伏项目采购协议。

隆基股份：公司硅料均来自外购，考虑到下游客户利益，近期的硅片涨价，仅把硅料价格上涨部分加到硅片价格中，没有额外加价。

隆基股份：公司签订多晶硅料长单采购合同，合同采购量合计 12.48 万吨，双方按月议价，预估合同总金额约 94.98 亿元（不含税），占隆基绿能科技股份有限公司 2019 年度经审计营业成本的约 40.61%，本测算不构成价格承诺。合同对方为亚洲硅业。

通威股份：受洪灾影响，位于四川省乐山市五通桥区的永祥多晶硅厂区按当地政府应急

管理局要求已紧急停产，全部设备安全停车，复产时间视汛情和后续影响而定。永祥多晶硅是旗下多晶硅厂区之一，目前拥有多晶硅产能 2 万吨。

科士达：上半年实现营业收入 8.80 亿元，同比下降 11.82%；实现净利润 1.32 亿元，同比增长 6.78%。

晶澳科技：证监会核准公司非公开发行不超过约 4.03 亿股新股，批复自核准发行之日起 12 个月内有效。

晶澳科技：上半年，晶澳科技实现营收 108.84 亿元，同比增长 22.73%;净利润 7.01 亿元，同比增长 77.74%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 7.50 亿元，同比增长 78.74%。

三超新材：公司接到控股股东、实际控制人邹余耀通知，获悉邹余耀于 2020 年 8 月 17 日通过深交所系统以集中竞价方式减持其所持有三超转债 69.9996 万张，占三超转债发行总量的 35.90%。

中环股份：于 14 日更新最新硅片价格。175μm 厚度单晶硅片 G1 尺寸（158.75mm）报价每片 2.88 元，M6 尺寸（166mm）报价每片 3.03 元。两尺寸价差 0.15 元人民币。

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。