电气设备

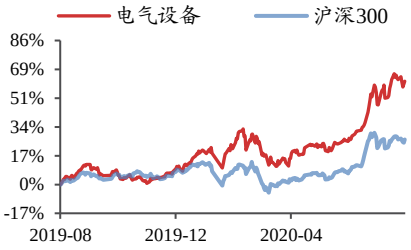
2020 年 08 月 16 日

数据有望持续向好，新能车再次布局期来临

——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-短期仍是风光正好时》-2020.8.9

《行业点评报告-三元量价齐升局面开启，行业复苏之势确立》-2020.8.6

《行业点评报告-平价项目规模大幅增长，风光进入高景气时期》-2020.8.6

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：新能车数据国内外共振向好，再次投资的窗口期来临**

1）新能源汽车行业：7 月份数据持续向好，是行业未来三年向上周期的良好开端，我们看好后续月度、季度数据持续转好；建议后面关注新兴造车企业产品力的进一步释放，以及终端需求释放后设备、材料订单的弹性。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，中报结束可能是重要的启动时间点。具体的投资方向，核心是特斯拉、宁德时代产业链，关注边际改善较大环节和公司。2）光伏行业：短期，隆基进一步上调硅片价格，建立维持盈利水平的弹性调价机制；但中长期看，产品性价比提升从而进一步提升终端需求的正向循环才是可持续发展之路；后续需关注涨价对终端需求的影响，以及高效产品的供给情况。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。

● **7 月欧洲、中国新能源车市场持续复苏向好，后续有望产需共振向上**

7 月欧洲八国新能源车销量合计 9.51 万辆，同比+219%/环比+20%。其中，德国 3.59 万辆，环比+90.4%，西班牙 0.40 万辆，环比+70.8%。随着全球疫情逐步缓解，欧洲多国相继加码新能源车补贴，继 6 月欧洲新能源汽车销量大幅回暖后，7 月欧洲新能源汽车市场持续复苏向好。7 月国内新能源汽车销量为 11.8 万辆，环比+13.5%/同比+47.9%，销售情况环比进一步向好。我们认为，下半年以 Model Y、ID.3、ID.4 为代表的优质车型有望进一步激发电动车需求，叠加经济复苏以及欧洲电动化进程加速，产需两端有望形成共振，国内优质供应链企业全球化进程加速，新能源车核心受益标的：宁德时代、恩捷股份、璞泰来、三花智控、中材科技等。

● **隆基股份上调硅片价格，关注终端需求和硅料端供给**

8 月 12 日，隆基股份上调 166 硅片至 3.25 元/片，158 硅片至 3.10 元/片，相比 7 月 31 日分别上调 0.22 元/片和 0.2 元/片，相比 7 月 24 日分别上调 0.52 元/片和 0.47 元/片。7 月以来硅料供给端收缩叠加下半年装机高预期造成硅料售价持续拉升，依据公司的调价计算方法，公司基本将成本端压力完全向下游转移。考虑后续产业链价格大幅调整可能造成的供需格局波动，公司的浮动定价策略基本使硅片盈利维持稳定，预计硅片将保持 25%左右毛利率。产业链报价跳涨造成下游压力陡增，报价不确定性或造成合同递延，波及全年装机预期，2020Q4 硅料供给侧恢复情况对扭转紧俏格局尤为关键，建议持续关注硅料产能恢复及释放情况。

● **板块和公司跟踪**

新能源汽车行业层面：7 月我国新能源汽车销量为 9.8 万辆。

新能源汽车公司层面：CATL 拟用不超过 190 亿元投资境内外产业链相关公司。

光伏行业层面：隆基股份上调硅片价格，硅料每涨 3 元/kg，硅片涨价 5 分/片。

光伏公司层面：锦浪科技 2020H1 扣非归母净利润同比+281.87%.

● **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、 7 月新能源车持续复苏，隆基股份硅片环节定价权凸显 3
1.1、 7 月欧洲新能源车销量持续向好，德、法新能源车渗透率进一步提升 3
1.2、 7 月国内新能源汽车销量环比+13.5%，同比+47.9% 4
1.3、 隆基股份上调硅片价格，关注终端需求和硅料端供给 6
2、 新能源汽车板块：本周三元前驱体价格环比增长 6
2.1、 动力电池相关产品价格跟踪：本周三元前驱体、磷酸铁锂正极价格实现环比下降 6
2.2、 新能源汽车行业相关新闻：7 月我国新能源汽车销量为 9.8 万辆 8
2.3、 新能源汽车行业公司公告：宁德时代拟用不超过 190 亿元投资境内外产业链相关公司 10
3、 光伏板块：本周光伏产业链价格大幅上调 11
3.1、 产业链价格变动情况：本周多晶硅价格环比上涨，多晶组件价格环比不变 11
3.2、 光伏行业相关新闻：隆基再次上调硅片价格，硅料每涨 3 元/kg，硅片涨价 5 分/片 12
3.3、 光伏行业公司公告：锦浪科技 2020H1 扣非归母净利润同比+281.87% 13
4、 风电板块：金风科技阳江首台风电机组下线 13
4.1、 风电行业相关新闻：金风科技阳江首台风电机组下线 13
5、 风险提示 14

图表目录

图 1： 7 月国内新能源汽车销量环比+13.5%，同比+47.9% 4
图 2： 7 月 EV 销量环比+17.7%，PHEV 销量环比-3.1% 4
图 3： 7 月新能源乘用车销量环比+14.4%，新能源商用车销量环比+6.7% 5
图 4： 本周碳酸锂、氢氧化锂价格环比不变 7
图 5： 本周电解钴价格环比下降 6.3% 7
图 6： 本周三元前驱体价格环比上升 5.0%，三元材料价格不变 7
图 7： 本周磷酸铁锂价格环比下降 5.3% 7
图 8： 本周人造石墨价格环比不变 8
图 9： 本周干法/湿法隔膜价格环比不变 8
图 10： 本周电解液价格环比不变 8
图 11： 本周三元动力电芯价格环比不变 8
图 12： 本周多晶硅（菜花料）价格环比增长 1.67%，多晶硅（致密料）价格环比增长 3.61% 12
图 13： 本周单晶硅片价格环比增长 3.99% 12
图 14： 本周多晶电池片环比增长 4.05%、单晶电池片价格环比增长 3.41% 12
图 15： 本周多晶组件价格不变，单晶组件价格环比增长 1.35% 12

表 1： 7 月欧洲八国新能源汽车销量同比+219%，环比+20% 3
表 2： 7 月特斯拉销量为 11014 辆（单位：辆） 5
表 3： 2020 年 1-7 特斯拉 Model 3 累计销量为 56768 辆 5
表 4： 本周三元前驱体、三元正极价格环比上涨 7
表 5： 本周多晶硅价格环比上涨，多晶组件价格环比不变 11

1、 7 月新能源车持续复苏，隆基股份硅片环节定价权凸显

1.1、 7 月欧洲新能源车销量持续向好，德、法新能源车渗透率进一步提升

7 月欧洲新能源车销量持续向好。7 月欧洲八国（德国、法国、英国、意大利、瑞典、挪威、西班牙、瑞士）新能源车销量合计 9.51 万辆，同比+219%/环比+20%，欧洲新能源汽车销量持续向好。其中，德国 3.59 万辆，环比+90.4%；西班牙 0.40 万辆，环比+70.8%；英国 1.56 万辆，环比+12.9%；瑞典 0.74 万辆，环比+15.3%。

得益于政策补贴加码以及新能源汽车市场持续复苏，德、法为代表的传统汽车国新能源车渗透率进一步提升。得益于法、德相继加码新能源车补贴以及新能源汽车市场持续复苏，7 月德国、法国新能源车渗透率分别升至 11.4%（环比+2.8pct）/9.9%（环比+0.9%）。后续荷兰、奥地利、希腊等国相继加码新能源车补贴，我们中性预期 2020 年欧洲新能源车销量为 103.6 万辆，同比+83.8%；下半年销量 71.1 万辆（Q3/Q4 分别为 30.9/40.2 万辆），同比+135.5%。

表1：7 月欧洲八国新能源汽车销量同比+219%，环比+20%

国家	类型	6 月注册量	6 月渗透率	7 月注册量	7 月渗透率	7 月环比增速	7 月同比增速
德国	乘用车	220,272		314,938		43%	-5%
	新能源车	18,868	**8.6%**	35,917	**11.4%**	90%	289%
	BEV	8,119	3.7%	16,798	5.3%	**107%**	**182%**
	PHEV	10,749	4.9%	19,119	6.1%	**78%**	**485%**
法国	乘用车	233,820		172,225		-26%	0%
	新能源车	20,990	**9.0%**	16,967	**9.9%**	-19%	298%
	BEV	13,725	5.9%	9,967	5.8%	-27%	224%
	PHEV	7,265	3.1%	7,000	4.1%	-4%	493%
英国	乘用车	145,377		174,886		20%	11%
	新能源车	13,829	9.5%	15,609	8.9%	**13%**	**287%**
	BEV	8,903	6.1%	8,162	4.7%	-8%	259%
	PHEV	4,926	3.4%	7,447	4.3%	**51%**	**322%**
意大利	乘用车	132,515		136,740		3%	-11%
	新能源车	3,868	2.9%	3,692	2.7%	-5%	177%
	BEV	2,224	1.7%	1,596	1.2%	-28%	68%
	PHEV	1,644	1.2%	2,096	1.5%	27%	449%
西班牙	乘用车	82,651		117,929		43%	1%
	新能源车	2,370	**2.9%**	4,048	**3.4%**	**71%**	**227%**
	BEV	908	1.1%	1,652	1.4%	**82%**	**124%**
	PHEV	1,462	1.8%	2,396	2.0%	**64%**	**381%**
挪威	乘用车	11,443		9,772		-15%	6%
	新能源车	7,587	**66.3%**	6,686	**68.4%**	-12%	51%
	BEV	5,041	44.1%	4,408	45.1%	-13%	27%
	PHEV	2,546	22.2%	2,278	23.3%	-11%	142%
瑞典	乘用车	24,747		22,718		-8%	-4%
	新能源车	6,391	**25.8%**	7,369	**32.4%**	**15%**	**211%**
	BEV	1,697	6.9%	1,963	8.6%	**16%**	**82%**

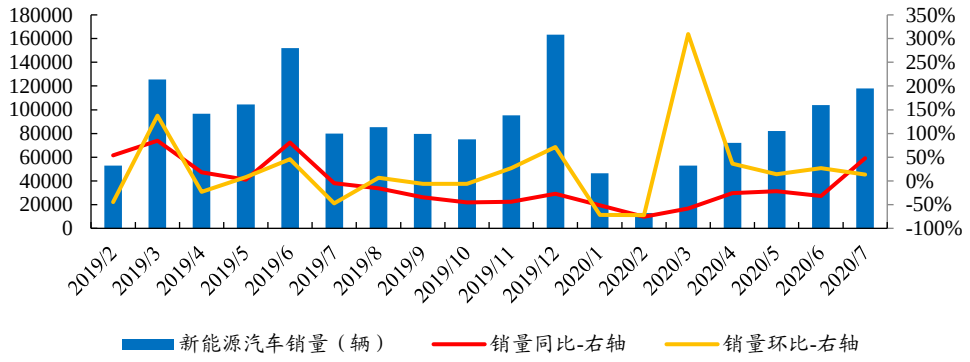
国家	类型	6 月注册量	6 月渗透率	7 月注册量	7 月渗透率	7 月环比增速	7 月同比增速
	PHEV	4,694	19.0%	5,406	23.8%	**15%**	**318%**
瑞士	乘用车	24,477		22,641		-8%	-11%
	新能源车	5,383	22.0%	4,852	21.4%	-10%	66%
	BEV	1,347	5.5%	1,004	4.4%	-25%	35%
	PHEV	4,036	16.5%	3,848	17.0%	-5%	77%
八国合计	乘用车	875,302		971,849		11%	-2%
	新能源车	79,286	**9.1%**	95,140	**9.8%**	**20%**	**219%**

数据来源：欧洲各国行业协会、开源证券研究所

1.2、 7 月国内新能源汽车销量环比+13.5%，同比+47.9%

7 月国内新能源汽车销量环比+13.5%，同比+47.9%，新能源汽车市场持续回暖。7 月国内新能源汽车实现销量 11.8 万辆，环比+13.5%，同比+47.9%，销售情况环比进一步向好,基于 2019 年补贴退坡影响，新能源汽车基数较低，7 月同比实现转正。我们认为，随着国内疫情稳定，优质产品持续释放，新政策逐步发挥效力，国内新能源汽车下半年销量有望持续改善。

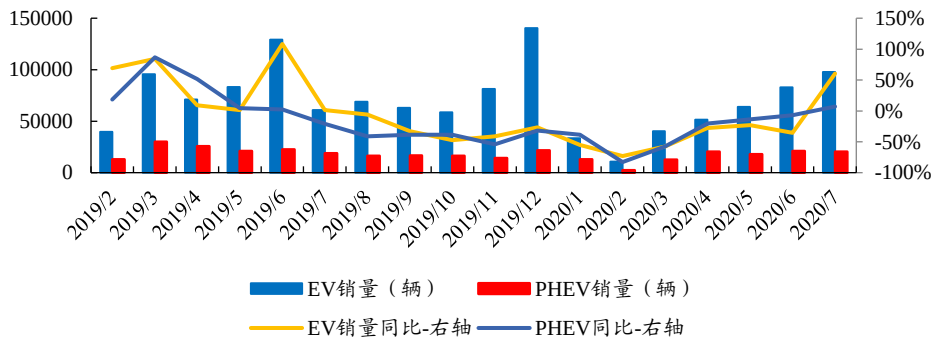
图1：7 月国内新能源汽车销量环比+13.5%，同比+47.9%



数据来源：Wind、开源证券研究所

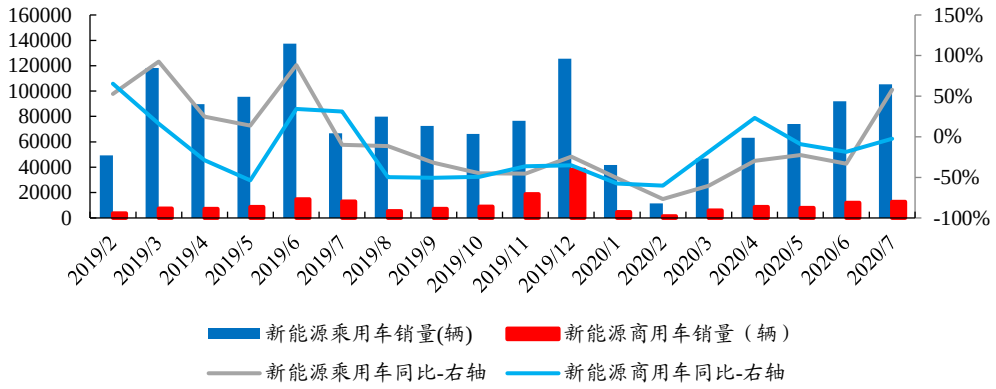
7 月国内新能源乘用车销量环比+14.4%，EV 销量环比+17.7%。7 月国内新能源乘用车销量 10.5 万辆，同比+57.8%，环比+14.4%；商用车销量 1.3 万辆，同比-2.3%，环比+6.7%。7 月 EV 和 PHEV 销量分别为 9.8 万辆、2.02 万辆，分别同比+60.5%、+7.1%，EV 销量环比+17.7%，PHEV 销量环比-3.1%。

图2：7 月 EV 销量环比+17.7%，PHEV 销量环比-3.1%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：7 月新能源乘用车销量环比+14.4%，新能源商用车销量环比+6.7%



数据来源：Wind、开源证券研究所

7 月特斯拉 Model 3 当月销量达到 11014 辆，依旧保持领先。7 月前十大畅销新能源车型分别为特斯拉 Model 3、广汽 Aion S、别克微蓝、全新秦 EV、宝骏 E100、奇瑞 eQ、欧拉 R1、蔚来 ES6、理想 ONE、宝马 5 系 PHEV。7 月特斯拉 Model 3 销量为 11014 辆，远远领先于其他车型。

表2：7 月特斯拉销量为 11014 辆（单位：辆）

排名	车型	2020.7	2019.7	同比
1	特斯拉 Model 3	11,014	-	-
2	广汽 Aion S	3,685	3,406	8.20%
3	别克微蓝 VELITE 6	3,411	173	1871.7%
4	全新秦 EV	3,400	-	-
5	宝骏 E100	3,329	3,553	-6.30%
6	奇瑞 eQ	3,056	2,405	27.10%
7	欧拉 R1	2,771	1,677	65.20%
8	蔚来 ES6	2,610	673	287.80%
9	理想 ONE	2,445	-	-
10	宝马 5 系 PHEV	23,36	2,537	-7.90%

数据来源：乘联会、开源证券研究所

国内车企出现分化，头部自主品牌与合资车企的新款车型放量增长明显。2020 年 1-7 月国内累计销量前十新能源汽车车型分别为特斯拉 Model 3、全新秦 EV、广汽 Aion S、宝骏 E100、蔚来 ES6、北汽 EU 系列、奇瑞 eQ、欧拉 R1 和理想 ONE。其中特斯拉 Model 3 在 2020 年 1-7 月累计销量 56768 辆，遥遥领先于其他行业竞争对手，是我国最受欢迎的新能源汽车车型。国内车企出现分化，头部自主品牌与合资车企的新款车型放量增长明显。以广汽 Aion S 与蔚来 ES6 为代表，2020 年 1-7 月分别累计销量达到 21896 辆和 14321 辆，同比+239.1%和+1218.7%。

表3：2020 年 1-7 特斯拉 Model 3 累计销量为 56768 辆

排名	车型	2020 年 1-7 月	2019 年 1-7 月	同比
1	特斯拉 Model 3	56,768	-	-
2	全新秦 EV	23,988	-	-
3	广汽 Aion S	21,896	6,457	239.10%

排名	车型	2020 年 1-7 月	2019 年 1-7 月	同比
4	宝骏 E100	16,835	18,509	-9.00%
5	蔚来 ES6	14,321	1,086	1218.70%
6	北汽 EU 系列	13,722	58,013	-76.30%
7	宝马 5 系 PHEV	12,986	9,747	33.20%
8	奇瑞 eQ	12,844	24,687	-48.00%
9	欧拉 R1	12,143	19,758	-38.50%
10	理想 ONE	11,945	-	-

数据来源：乘联会、开源证券研究所

产需共振，开启新能源车三年景气向上周期。随着全球疫情逐步缓解，欧洲多国相继加码新能源车补贴，继 6 月欧洲新能源汽车销量大幅回暖后，7 月欧洲新能源汽车市场持续复苏向好。下半年以 Model Y、ID.3、ID.4 为代表的优质车型有望进一步激发电动车需求，叠加经济复苏以及欧洲电动化进程加速，产需两端有望形成共振，国内优质供应链企业全球化进程加速，**新能源车核心受益标的：宁德时代、恩捷股份、璞泰来、三花智控、中材科技。**

1.3、 隆基股份上调硅片价格，关注终端需求和硅料端供给

8 月 12 日，隆基股份上调 166 硅片至 3.25 元/片，158 硅片至 3.10 元/片，相比 7 月 31 日分别上调 0.22 元/片和 0.2 元/片，相比 7 月 24 日分别上调 0.52 元/片和 0.47 元/片。同时公司注明，若后期硅料价格继续变动±3 元/kg，硅片价格相应按±0.05 元/片调整。

硅片价格上调对冲硅料上涨，浮动定价策略维持收益稳定性。7 月以来硅料供给端收缩叠加下半年装机高预期造成硅料售价持续拉升，参考 PVinfolink 当前硅料报价较 7 月初抬升逾 50%。根据我们测算，硅片硅料用量在 16g/片左右，而依据公司的调价计算方法，公司基本将成本端压力完全向下游转移。考虑后续产业链价格大幅调整可能造成的供需格局波动，公司的浮动定价策略基本使硅片盈利维持稳定，预计硅片将保持 25%左右毛利率。

高市占率配合一体化布局形成较强议价权。本轮硅料、硅片、电池片环节报价轮番上调，实际为各环节间大厂间定价权博弈。单从议价能力看，其一，公司为硅片行业龙头，且硅片双寡头格局集中度优于电池、组件；其二，公司形成硅片至组件连续一体化布局，在内部可由硅片盈利抵消下游组件压力；其三，即使高价造成需求收缩，硅片相较其他环节具有高毛利，叠加公司非硅成本优势，也能一定程度保证较强的盈利能力。

提价波及下游需求，持续关注 2020Q4 供需格局。产业链报价跳涨造成下游压力陡增，报价不确定性或造成合同递延，波及全年装机预期，2020Q4 硅料供给侧恢复情况对扭转紧俏格局尤为关键，建议持续关注硅料产能恢复及释放情况。

2、 新能源汽车板块：本周三元前驱体价格环比增长

2.1、 动力电池相关产品价格跟踪：本周三元前驱体、磷酸铁锂正极价格实现环比下降

本周三元前驱体价格环比增长：2020 年 8 月 8 日至 8 月 14 日三元前驱体价格 8.4 万

元/吨，环比增长 5.0%。

本周磷酸铁锂正极价格环比下降：2020 年 8 月 8 日至 8 月 14 日磷酸铁锂正极价格 3.6 万元/吨，环比下降 5.3%。

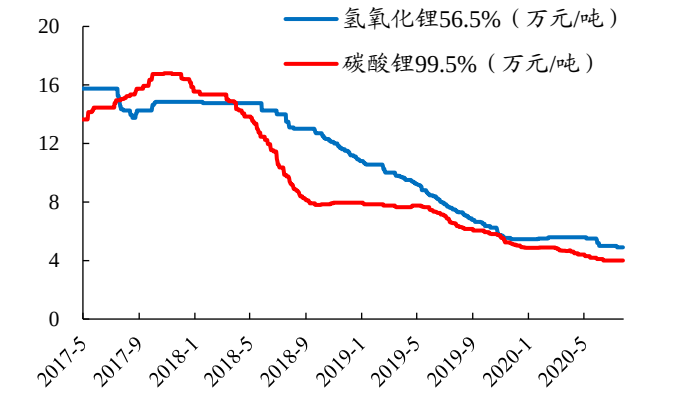
分析：受镍盐价格支撑，三元前驱体价格上涨，三元正极经历两周连涨后暂时持稳。

表4：本周三元前驱体、三元正极价格环比上涨

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	1.40	3.80
上周终报价	0.675	8.00	12.20	3.80	4.50	1.00	1.40	3.80
环比	0.0%	5.0%	0.0%	-5.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

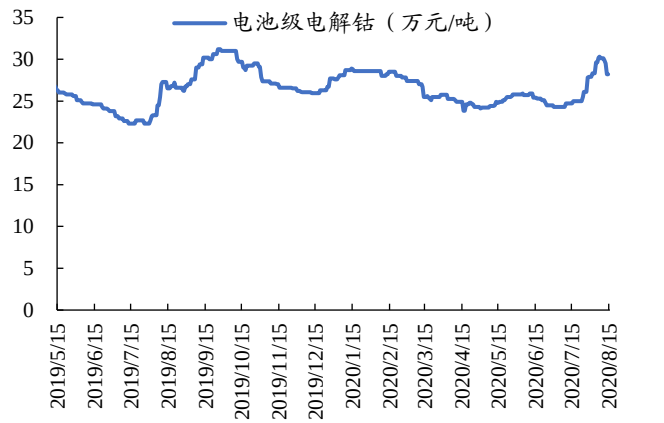
数据来源：CIAPS、Wind、开源证券研究所

图4：本周碳酸锂、氢氧化锂价格环比不变



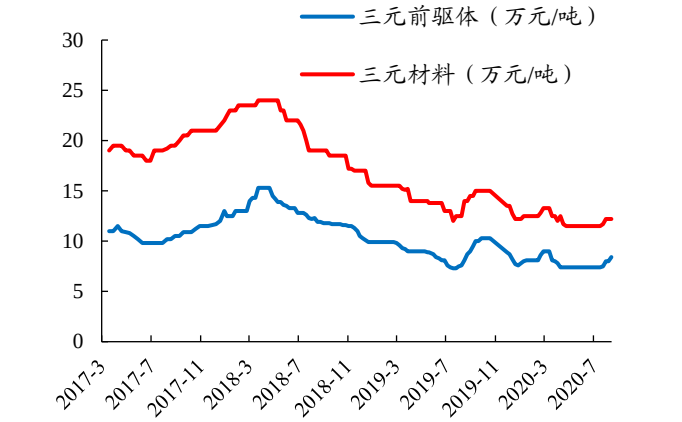
数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：本周电解钴价格环比下降 6.3%



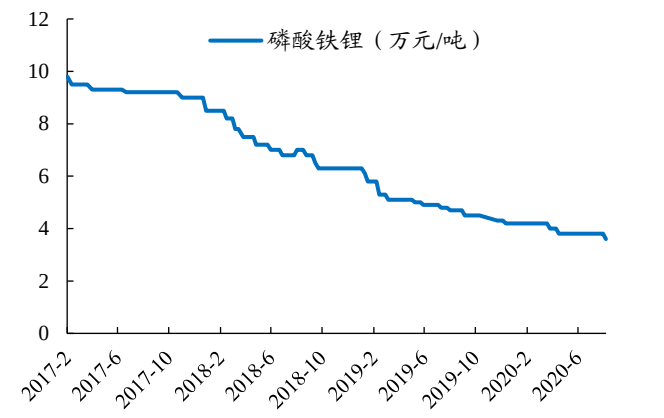
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：本周三元前驱体价格环比上升 5.0%，三元材料价格不变



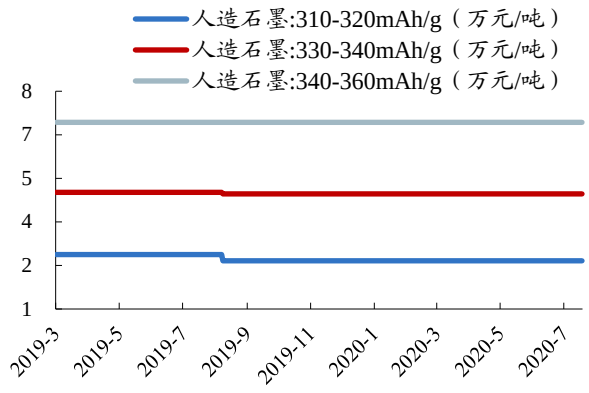
数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：本周磷酸铁锂价格环比下降 5.3%



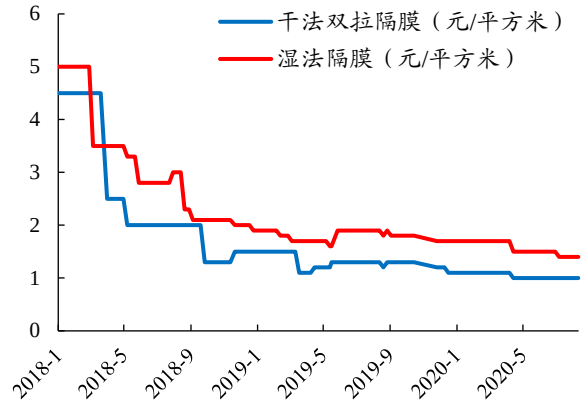
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：本周人造石墨价格环比不变



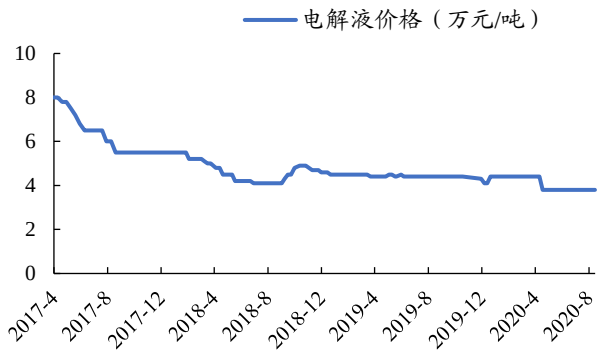
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：本周干法/湿法隔膜价格环比不变



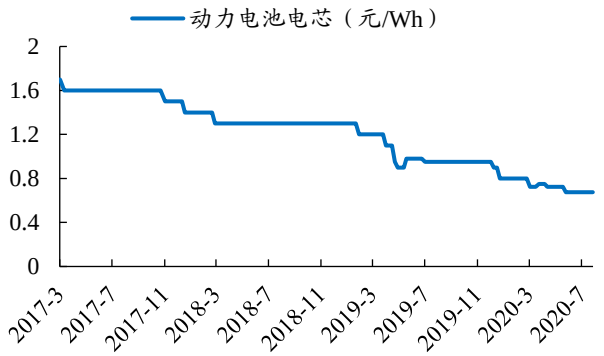
数据来源：CIAPS、开源证券研究所

图10：本周电解液价格环比不变



数据来源：CIAPS、开源证券研究所

图11：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：7 月我国新能源汽车销量为 9.8 万辆

【7 月我国新能源汽车销售 9.8 万辆】7 月，新能源汽车产销分别完成 10 万辆和 9.8 万辆，同比分别增长 15.6%和 19.3%，为今年以来的首次增长。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%。（中国电池网：http://dwz.date/bUSG)

【前 7 个月国内充电基础设施增加 12.2 万台】8 月 11 日，中国电动汽车充电基础设施促进联盟发布数据显示，1-7 月，国内充电基础设施增加 12.2 万台，增量同比下降 49.9%，充电基础设施整体维持较低增速水平。截至今年 7 月，全国充电基础设施累计数量为 134.1 万台。（第一电动网：http://dwz.date/bVMm)

【宁德时代新技术可能使电动汽车续航超 800 公里】8 月 13 日，宁德时代（CATL）表示，该公司正在研究的一项新技术将使电池与电动汽车的底盘“合体”，并可能使电动汽车的续航里程超过 800 公里。公司计划在 2030 年前推出这项技术。此外，宁德时代正在探索电池回收和能源存储等新业务。（鑫椤锂电：http://dwz.date/bWJv)

【特斯拉主导美国电动汽车市场 Model 3 成上半年最畅销车型】Clean Technica 公布的数据显示，在 2020 年上半年美国最畅销的电动汽车车型中，Model 3 的销量排名第一，为 3.8314 万辆。此外，外媒此前报道称，今年上半年，特斯拉在美国的汽车销量估计约为 8.75 万辆至 9.4 万辆。（第一电动网：http://dwz.date/bX8f）

【GGII：2020H1 锂电池储能市场出货约 2.2GWh】高工产研锂电研究所（GGII）调研数据显示，2020 年上半年锂电池储能市场出货量约 2.2GWh，同比增长 132.2%。其主要用于电源侧调频服务、电网侧调峰服务以及工商业削峰填谷等。其直接驱动力为国家政策推动下的电力调频和调峰服务的电力交易市场改革。（高工锂电：http://dwz.date/bUSF)

【特斯拉拒绝向拼多多团购车主交车称不符合购车政策】8 月 14 日消息，特斯拉拒绝向拼多多团购车主交付 Model 3，来自特斯拉的交付工作人员表示，这一活动不符合特斯拉的交付政策。特斯拉发布声明表示官方网站为新车唯一正规购买渠道，任何涉及转卖的订单特斯拉有权单方面解除该协议。（第一电动网：http://dwz.date/bX9g）

【凯迪拉克 LYRIQ 搭载 Ultium 电池】凯迪拉克首款纯电动豪华 SUV——LYRIQ 亮相，新车基于通用汽车全新一代模块化电动平台打造，可实现超 300 英里（约 483 公里）的续航里程。该车型为搭载通用汽车自主研发的全新 Ultium 电池系统的首款车型。Ultium 电池是一种 NCMA 四元锂电池，通过加入铝使电池中的钴金属含量减少约 70%。其电池包容量比传统圆柱形电池包多 20 倍，续航里程可达到为 400 英里（约 650 公里）或更多。（高工锂电：http://dwz.date/bUS7)

【力神方形 LFP 电池交付美团】7 月份开始，力神方形铁锂事业部全面开启美团电动自行车用锂电池项目的生产任务。7 月份共完成了 3.15 万支样品电池和 1.8 万支量产电池的交付发货。（高工锂电： http://dwz.date/bUaw）

【鞍钢集团与比亚迪签署战略合作协议】鞍钢集团与比亚迪在深圳签署战略合作协议，双方正式建立战略合作伙伴关系，决定就新能源汽车轻量化、高强化、绿色环保及新材料开发应用等技术研发，商用车、乘用车钢材保供，云轨技术、工程建设以及企业管理等多方面加强战略合作。（第一电动网：http://dwz.date/bVMd）

【蔚来汽车回应换电权益退坡：终身免费换电没有改变】8 月 12 日，针对网上现的“8 月中下旬终身免费换电权益将有重大退坡”一事，蔚来汽车回应称，目前终身免费换电政策没有取消，新买车的用户依然可以享受免费换电服务。2019 年 8 月，蔚来官方宣布，在享受终身免费质保基础上，购买蔚来 ES8 和 ES6 的首任车主，自 2019 年 8 月 24 日起，可享终身免费换电（第一电动网：http://dwz.date/bVMd）

【丰田正在研发新型氟离子电池】丰田和京都大学研究人员正在联合开发新型氟离子电池技术，该技术能使续航时间比当前的锂离子电池长 7 倍，可以让电动汽车一次充电行驶 1000 公里。（第一电动网：http://dwz.date/bX8W）

【固态电池实测结果：续航里程最大达到 1030 公里】电动汽车制造商尖技术公司 Mullen Technologies 宣布了其获得授权的固态聚合物电池技术的独立测试结果。结果显示，使用该授权电池能使电动车续航里程最大达到 1030 公里，将大大延长电动车的续航里程，同时不需要像锂电池一样配备冷却系统，其也可自然冷却，且电池组不含可燃材料，安全环保。（鑫椤锂电：http://dwz.date/bXAa）

【爱驰甲醇燃料电池工厂开工】近日，爱驰汽车甲醇重整制氢燃料电池技术奠基仪式在山西高平举办，意味着其位于高平的甲醇氢燃料电池项目正式落地。爱驰汽车

的甲醇氢燃料电池动力系统工厂，位于高平经济技术开发区米山园区，占地 100 亩，投资 20 亿元，建成年产 8 万台套甲醇制氢燃料电池动力系统。（中国电池网：http://dwz.date/bUbJ ）

2.3、 新能源汽车行业公司公告：宁德时代拟用不超过 190 亿元投资境内外产业链相关公司

【宁德时代】公司发布了关于开展境内外产业链相关投资的公告。公司拟围绕主业，以证券投资方式对境内外产业链上下游优质上市企业进行投资，投资总额不超过 2019 年末经审计净资产的 50%，即不超过 190.67 亿元（不含本数）人民币或等值币种，有效期限自本次董事会审议通过之日起 12 个月内有效。

【三花智控】公司发布 2020 年半年报，2020H1 营收为 53.18 亿元，同比-8.80%，扣非归母净利润为 5.82 亿元，同比-9.29%。

【星源材质】公司发布 2020 年半年报，2020H1 营收为 3.4 亿元，同比-3.39%，扣非归母净利润为 0.54 亿元，同比-40.30%。

【开山股份】公司发布 2020 年半年报，2020H1 营收为 14.15 亿元，同比+12.03%；归属上市公司股东的净利润 1.18 亿元，同比增加 111.94%。

【宁德时代】公司发布了关于控股子公司时代吉利动力电池有限公司投资建设动力电池宜宾项目的公告。公司控股子公司时代吉利拟在四川省宜宾市临港经济技术开发区投资建设动力电池项目，项目投资总额不超过人民币 80 亿元。

【特锐德】公司发布了关于子公司特来电签署合作协议的公告。子公司特来电与赣州市人民政府、国家电投江西公司于近日签署《合作协议》，拟成立江西国特智慧能源有限公司，全面推进江西地区充电基础设施及充电网的建设。

【特锐德】公司发布了关于子公司特来电与呼和浩特市人民政府签署合作框架协议的公告。子公司特来电与呼和浩特市人民政府于近日签署《合作框架协议》。

【恩捷股份】公司发布了关于收到政府补贴的公告。子公司无锡恩捷新材料科技有限公司于近日收到无锡市锡山区发展和改革委员会拨付的 3,000.00 万元补助。

【星源材质】公司发布了关于对参股公司恩泰环保增资暨关联交易的公告。公司增资 5 亿元，本次增资完成后，公司持有恩泰环保 14.04%的股权。

【新宙邦】公司发布了关于对外投资参股恩泰环保科技(常州)有限公司的公告。公司增资 4 亿元，本次增资完成后，公司持有恩泰环保 8.51%的股权。

【赣锋锂业】公司使用公开发行可转换公司债券的募集资金 12.84 亿元置换预先已投入募投项目的自筹资金。

【赣锋锂业】公司董事会同意在确保不影响公司正常经营和生产建设的情况下，公司及纳入公司合并报表范围的子公司使用自有资金不超过 10 亿元人民币投资理财产品，该等资金额度在决议有效期内可滚动使用。

【欣旺达】公司发布了关于控股股东部分股份解除质押的公告。公司股东王威和王明旺先生分别于 8 月 13 日解除质押股份数 1720 万股（占其所持股份 12.99%）和 1778 万股（占其所持股份 4.07%）。

【杉杉股份】公司发布关于减持所持上市公司股份的公告。2020 年 1 月 1 日至 2020

年 8 月 11 日，公司出售所持有的宁波银行无限售条件流通股份 4.05 亿股，交易成交金额为 10.92 亿元；公司通过上海证券交易所集中竞价交易方式出售所持有洛阳钼业无限售条件流通股份 0.24 亿股，交易成交金额为 1.16 亿元。

【嘉元科技】公司拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 12.5 亿元。募投项目为年产 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。

【欣旺达】公司实际控制人及其一致行动人王明旺先生及王威先生通知：王明旺先生及王威先生于 2020 年 8 月 10 日，通过深圳证券交易所系统采取大宗交易和集中竞价交易的方式减持其持有的欣旺转债共计 2,35.5 万张，占本次发行总量的 21.03%。

【欣旺达】公司发布了关于全资子公司收到供应商选定结果通知函的公告。子公司欣旺达电动汽车于近日收到了东风柳州汽车有限公司关于东风柳汽项目产品供应商选定结果通知函，公司正式入选东风柳汽零件同步开发供应商，为其供应 HEV 动力电池总成产品。

3、 光伏板块：本周光伏产业链价格大幅上调

3.1、 产业链价格变动情况：本周多晶硅价格环比上涨，多晶组件价格环比不变

多晶硅价格环比增长：根据 PVinfolink 数据，2020 年 8 月 14 日，多晶硅（菜花料）价格为 61.00 元/kg，周环比增长 1.67%、多晶硅（致密料）价格为 86.00 元/kg，周环比增长 3.61%。

硅片价格环比增长：根据 PVinfolink 数据，2020 年 8 月 14 日，单晶硅片价格为 2.87 元/片，周环比增长 3.99%。

电池片价格环比增长：根据 PVinfolink 数据，2020 年 8 月 14 日，多晶电池片价格为 0.57 元/W，周环比增长 4.05%，单晶 PERC 电池片价格为 0.91 元/W，周环比增长 3.41%。

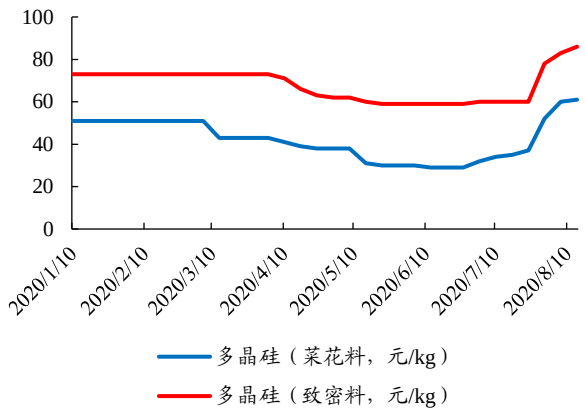
单晶组件价格环比增长：根据 PVinfolink 数据，2020 年 8 月 14 日，单晶组件价格为 1.50 元/W，周环比增长 1.35%。

表5：本周多晶硅价格环比上涨，多晶组件价格环比不变

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	61.00	86.00	2.87	0.57	0.91	1.26	1.50
上周终报价	60.00	83.00	2.76	0.54	0.88	1.26	1.48
环比	1.67%	3.61%	3.99%	4.05%	3.41%	0.00%	1.35%

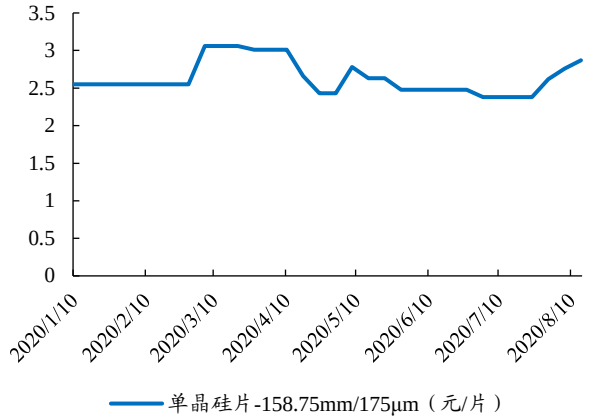
数据来源：PVinfolink、开源证券研究所

图12：本周多晶硅（菜花料）价格环比增长 1.67%，多晶硅（致密料）价格环比增长 3.61%



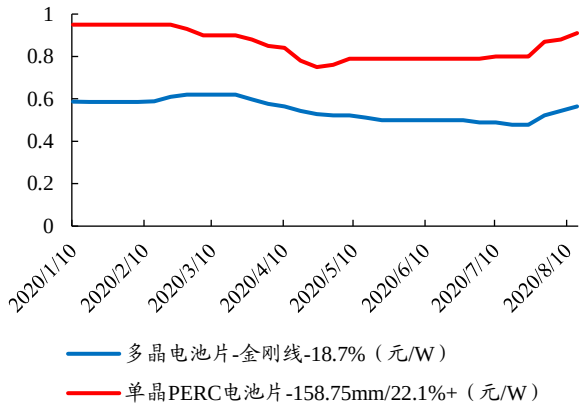
数据来源：PVinfolink、开源证券研究所

图13：本周单晶硅片价格环比增长 3.99%



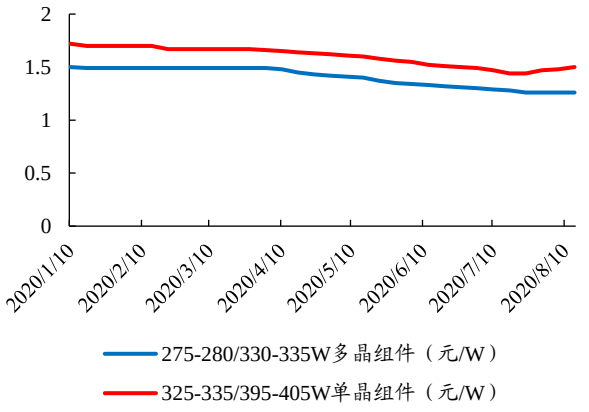
数据来源：PVinfolink、开源证券研究所

图14：本周多晶电池片环比增长 4.05%、单晶电池片价格环比增长 3.41%



数据来源：PVinfolink、开源证券研究所

图15：本周多晶组件价格不变，单晶组件价格环比增长 1.35%



数据来源：PVinfolink、开源证券研究所

3.2、 光伏行业相关新闻：隆基股份再次上调硅片价格，硅料每涨 3 元/kg，硅片涨价 5 分/片

【隆基股份调价：硅料每涨 3 元/kg，硅片涨价 5 分/片】8 月 12 日，隆基股份官网再次调整硅片价格，G1 为 3.1 元，M6 为 3.25 元/片，明确硅料价格变动 3 元/kg，对应硅片价格调整 0.05 元/片。（光伏們：http://dwz.date/bVPJ)

【解决新能源补贴首期 1400 多亿债券发行有望在年底前完成】用于发放新能源补贴拖欠的首期 1400 多亿债券发行工作，有望在今年年底前完成。这对于深陷补贴拖欠困境的新能源企业犹如久旱的甘露。（新华社：http://dwz.date/bYfy)

【9 省光伏企业将享受 10 年、15%所得税政策】8 月 12 日，国家发改委下发《西部地区鼓励类产业目录》，给出了最新的鼓励目录，四川、云南、西藏、陕西、甘肃、青海、宁夏、新疆、内蒙古等 9 省的光伏、风电企业将享受 15%的所得税优惠。（智汇光伏：http://dwz.date/bWQh）

【中建材新能源与深圳清洁电力签署 1GW 光伏+1GWh 储能合作协议】中建材新能源与深圳清洁电力签署合作协议，计划自 2020 年起 3 年内合作开发、建设、运营不

低于 1GW 光伏、1GWh 储能项目，其中，2020 年完成不低于 300MW 光伏发电项目，不低于 100MWh 储能项目的建设。（北极星电力网：http://dwz.date/bUSA）

【鲁能 100%股权拟划入中国绿发】8 月 10 日，鲁能集团官网发布消息称，根据国资国企改革有关部署，国家电网公司持有的鲁能集团有限公司 100%股权将整体转划至中国绿发投资集团有限公司。（光伏們：http://dwz.date/bUSD）

【中广核 1.16GW 组件中标公示，预期中标价 1.55~1.7 元/W】8 月 10 日，中广核新能源发布 2020 年第二批组件集采 03 标段——河北区域中标候选人公示。晶澳太阳能以 5.75 亿总价，1.554 元/W 单价中标。该标段共两个项目，总规模为 370.275MW。1、宁晋 300MW 项目：共计 742144 块组件，单块功率为 445Wp，且正偏差 0-5W；2、平乡 40MW 项目，共计 89934 块组件，单块功率为 445Wp，且正偏差 0-5W。（智汇光伏：http://dwz.date/bUSE）

3.3、 光伏行业公司公告：锦浪科技 2020H1 扣非归母净利润同比+281.87%

【锦浪科技】公司发布 2020 年半年报。公司 2020H1 营收为 7.27 亿元，同比+76.63%；归属上市公司股东的净利润 1.18 亿元，同比+281.87%。

【隆基股份】公司发布关于向子公司增资及实缴注册资本的公告。公司拟以募集资金 49.55 亿元向银川光伏增资及实缴注册资本 34.55 亿元，向隆基乐叶增资 15 亿元，再由隆基乐叶向陕西乐叶增资及实缴注册资本 15 亿元。

【中环股份】公司发布了非公开发行股票发行情况报告书暨上市公告书。此次发行股票数量为 2.48 亿股人民币普通股，发行股票价格为 20.18 元/股，发行股票性质为限售条件流通股。此次募集资金总额 50 亿元，募集资金净额 4,913,489,612.09 元。

【阳光电源】公司发布了关于部分限制性股票回购注销完成的公告。公司本次合计回购数量为 52.2 万股，占回购前公司总股本 14.57 亿股的 0.0358%，本次回购注销完成后，公司总股本变为 14.56 亿股。

【晶澳科技】公司发布关于签订曲靖二期年产 20GW 单晶拉棒及切片项目投资框架协议的公告。公司的全资子公司晶澳太阳能有限公司与曲靖市人民政府于 2020 年 8 月 13 日签订投资框架协议，就晶澳太阳能在曲靖经济技术开发区建设 20GW 单晶拉棒及切片项目达成合作意向。

【福斯特】公司发布了关于公开发行可转换公司债券申请获中国证监会核准批复的公告。公司收到中国证券监督管理委员会核准可转债批复，核准公司向社会公开发行面值总额 17 亿元可转换债券，期限 6 年。

【阳光电源】公司发布减资公告，将对离职人员已获授但尚未解锁的全部限制性股票进行回购注销，合计回购数量为 50.4 万股。因此，公司总股本将由 14.563 亿股变更为 14.558 亿股。

4、 风电板块：金风科技阳江首台风电机组下线

4.1、 风电行业相关新闻：金风科技阳江首台风电机组下线

【金风科技阳江首台风电机组下线】8 月 8 日上午，金风科技阳江风电产业基地首台风电机组下线，这标志着该基地已具备大容量海上风电机组的生产能力。根据测算，一个这样的机组每年的发电量大约是 1935 万度。（北极星电力网：http://dwz.date/bUat）

【天能重工签署内蒙古 300MW 风电项目】天能重工与内蒙古武川县人民政府于近日签署《框架协议》。项目总规模风电 300MW、光伏 200MWp，总投资额概算为人民币 26 亿元。项目实施周期为 2020 年 8 月- 2025 年 7 月。（北极星电力网：http://dwz.date/bUS9）

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

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。

开源证券股份有限公司

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

电话：029-88365835

传真：029-88365835