撰写日期：2020 年 08 月 13 日 证券研究报告—产业研究周报

欧洲新能源车市保持高增长，国内否极泰来首次同比增长

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：欧洲销量 7 月持续高增长，国内动力电池装机近一年首次实现同环比均增长。疫情冲击基本淡化，欧洲主流国家新能源车 7 月销量继续高增长，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%。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。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：硅料收缩引产业链价格齐涨价，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：欧洲销量 7 月持续高增长，国内动力电池装机近一年首次实现同环比均增长 7
2.1.1. 欧洲新能源车 7 月继续高增长，英法德贡献主要增量 7
2.1.2. 7 月国内新能源车销量首次实现同比正增长 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 9
2.2. 光伏：硅料收缩引产业链价格齐涨价，需求旺盛光伏景气度提升 11
3. 行业数据跟踪 12
3.1. 动力电池 12
3.1.1. 原材料：供给收缩，锂盐价格底部横盘，下降空间有限 12
3.1.2. 电池正极：价格保持不变 12
3.1.3. 电池负极：出货情况较差，订单成交减少 13
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 14
3.2. 风电 14
3.2.1. 玻璃纤维：国内价格下滑后出现反弹 14
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 15
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：隆基两次调价，后市继续看涨 16
3.3.3. 电池片：需求回暖，价格持续上涨 16
3.3.4. 组件：辅材价格居高不下，成本仍在持续推高 16
3.3.5. 光伏玻璃：价格保持不变 17
4. 行业资讯及事件 17
4.1. 行业资讯 18
4.1.1. 动力电池/新能源汽车 18
4.1.2. 风电 19
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 20
5.1. 动力电池/新能源汽车 20
5.2. 风力发电 21
5.3. 光伏 21

图表目录

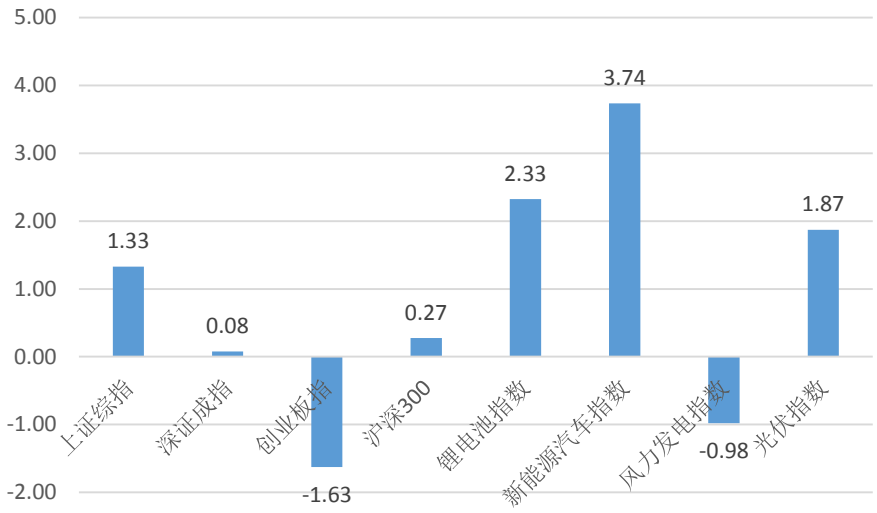
图 1：上周市场表现（%）.....4
图 2：上周锂电细分板块市场表现（%）.....4
图 3：上周风电细分板块市场表现（%）.....5
图 4： 7 月欧洲主流国家新能源车销量持续回升（辆）.....8
图 5：欧洲新能源增长仍有空间（%）.....8
图 6：7 月新能源车销量今年首次同比增长（辆）.....9
图 7：1-7 月累计销量同比降幅收窄（辆）.....9
图 8：新能源车月度装机量（GWh）.....10
图 9：2020 年 7 月 Top10 电池企业装机量（KWh）.....10
图 10：2020 年 6 月我国动力电池装机量市场份额（%）.....11
图 11：2020 年 7 月我国动力电池装机量市场份额（%）.....11
图 12：镍矿价格走势（万元/吨）.....12
图 13：钴矿价格走势（万元/吨）.....12
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）.....13
图 16：磷酸铁锂正极材料价格走势（万元/吨）.....13
图 17：天然石墨材料价格走势（万元/吨）.....13
图 18：近三月隔膜价格走势（万元/吨）.....13
图 19：DMC 价格走势（元/吨）.....14
图 20：电解液价格走势（万元/吨）.....14
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）.....15
图 24：华东地区环氧树脂(E-51)价格走势（元/吨）.....15
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：欧洲主流国家新能源汽车注册量（辆）.....7
表 8：新能源汽车 6 月产销量（万辆）.....8
表 9：组件招标价格出现上涨（元/W）.....11
表 10：光伏产业链产品上周价格（注：--为持平）.....17

1. 板块行情回顾

上周（8 月 3 日-8 月 7 日）上证指数上涨 1.33%，深证成指上涨 0.08%，创业板指下跌 1.63%，沪深 300 上涨 0.27%，动力电池指数上涨 2.33%，新能源汽车指数上涨 3.74%，风力发电指数下跌 0.98%，光伏指数上涨 1.87%，除风电板块外其余板块表现均好于大盘。

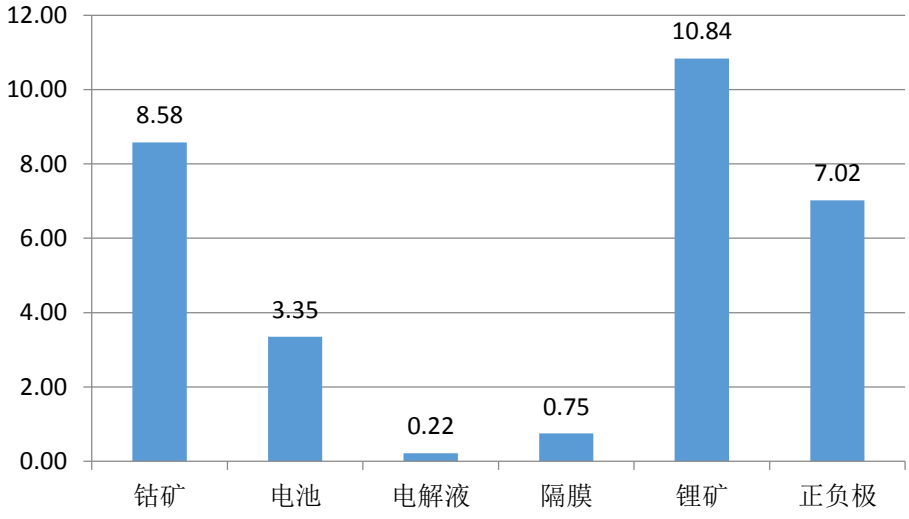
图 1：上周市场表现（%）



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上涨 10.84%，钴资源板块平均上涨 8.58%，正负极板块平均上涨 7.02%，电解液板块平均上涨 0.22%，隔膜板块平均上涨 0.75%，电池板块平均上涨 3.35%。

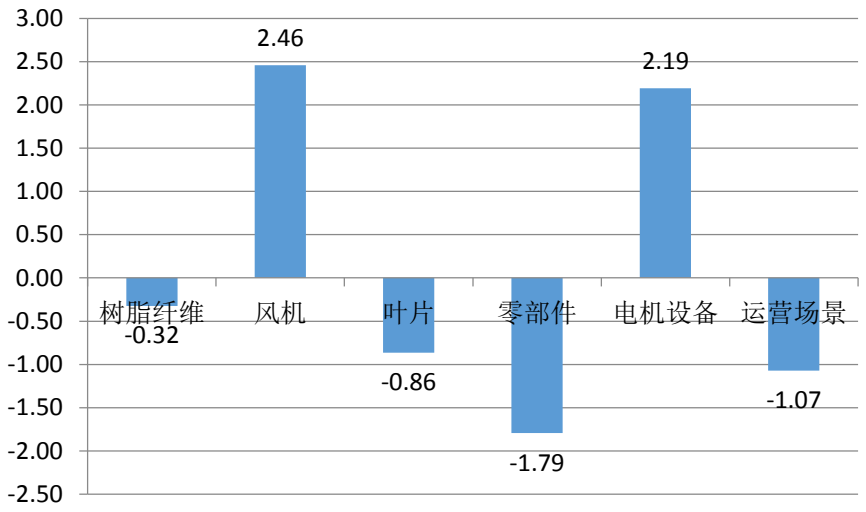
图 2：上周锂电细分板块市场表现（%）



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 0.32%，叶片板块平均下跌 0.86%，零部件板块平均下跌 1.79%，电机设备板块平均上涨 2.19%，场景运营板块平均下跌 1.07%，风机板块平均上涨 2.46%。

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
600139.SH	西部资源	锂矿	46.83	14.80	8.26
300073.SZ	当升科技	正负极	24.89	17.40	49.78
300618.SZ	寒锐钴业	钴矿	18.78	7.01	-6.61
000762.SZ	西藏矿业	锂矿	18.27	13.90	36.19
688006.SH	杭可科技	电池	16.20	8.86	49.24
002288.SZ	超华科技	电池	15.01	27.57	61.57
688388.SH	嘉元科技	电池	14.67	16.07	1.78
000655.SZ	金岭矿业	钴矿	13.64	3.98	32.37
600711.SH	盛屯矿业	锂矿	12.60	-1.26	19.35
600490.SH	鹏欣资源	钴矿	10.91	-3.41	-8.60

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
300477.SZ	合纵科技	电池	-4.49	-13.59	-6.10
000049.SZ	德赛电池	电池	-3.98	-9.33	32.79
300568.SZ	星源材质	隔膜	-3.95	-0.48	11.24
300750.SZ	宁德时代	电池	-3.71	-7.63	84.47
002466.SZ	天齐锂业	电解液	-3.44	6.21	-10.97
600884.SH	杉杉股份	正负极	-2.64	-3.93	37.64
300438.SZ	鹏辉能源	电池	-2.26	-4.78	-1.17
002108.SZ	沧州明珠	隔膜	-0.53	21.16	18.79
002407.SZ	多氟多	电解液	-0.26	0.35	-12.50
000973.SZ	佛塑科技	隔膜	0.00	9.98	19.52

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
600416.SH	*ST 湘电	风机	26.58	16.84	190.62
600290.SH	*ST 华仪	电机设备	15.91	8.33	-49.65
603693.SH	江苏新能	运营场景	13.83	8.91	49.38
002080.SZ	中材科技	叶片	8.60	-2.50	67.15
300169.SZ	天晟新材	零部件	6.06	5.74	74.87
600096.SH	云天化	树脂纤维	4.20	11.26	10.00
002201.SZ	九鼎新材	树脂纤维	3.54	21.00	-15.90
600483.SH	福能股份	运营场景	3.17	4.07	3.46
601615.SH	明阳智能	风机	3.00	-6.88	21.78
000928.SZ	中钢国际	树脂纤维	2.96	6.38	-0.61

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
600956.SH	新天绿能	运营场景	-9.55	-11.51	126.64
000791.SZ	甘肃电投	运营场景	-8.42	-9.44	-0.45
603722.SH	阿科力	树脂纤维	-7.68	-18.53	36.10
300569.SZ	天能重工	风机	-6.76	-9.14	17.63
300004.SZ	南风股份	叶片	-6.72	-6.72	-14.77
601218.SH	吉鑫科技	零部件	-6.03	-6.61	14.85
601619.SH	嘉泽新能	运营场景	-5.96	-8.12	-9.80
600176.SH	中国巨石	树脂纤维	-5.92	-8.31	18.79
002487.SZ	大金重工	零部件	-5.71	-10.25	27.87
002202.SZ	金风科技	风机	-5.62	-7.85	0.25

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	27.69	86.64	-3.05
603105.SH	芯能科技	23.55	25.91	78.74
300763.SZ	锦浪科技	22.44	21.96	340.72
600151.SH	航天机电	20.66	44.59	58.02
300554.SZ	三超新材	19.88	4.76	32.53
002256.SZ	*ST 兆新	14.75	4.10	-50.97
603507.SH	振江股份	12.73	1.15	37.99
601908.SH	京运通	10.20	3.90	59.67
601865.SH	福莱特	10.14	3.25	93.98
002617.SZ	露笑科技	9.95	11.75	14.02

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
002459.SZ	晶澳科技	-12.17	-12.34	82.92
300118.SZ	东方日升	-11.51	-15.10	15.89
300724.SZ	捷佳伟创	-11.31	-13.84	120.09
002610.SZ	爱康科技	-8.61	-7.87	52.80
601222.SH	林洋能源	-8.14	-13.02	55.10
300029.SZ	天龙光电	-6.25	-6.55	5.72
600438.SH	通威股份	-6.23	-14.32	80.74
601619.SH	嘉泽新能	-5.96	-8.12	-9.80
600135.SH	乐凯胶片	-5.73	-10.14	6.72
603806.SH	福斯特	-5.66	-1.44	105.45

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：欧洲销量 7 月持续高增长，国内动力电池装机近一年首次实现同环比均增长

2.1.1. 欧洲新能源车 7 月继续高增长，英法德贡献主要增量

疫情冲击基本淡化，欧洲主流国家新能源车 7 月销量继续高增长。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，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。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，疫情不影响其电动车市场长期增长态势。

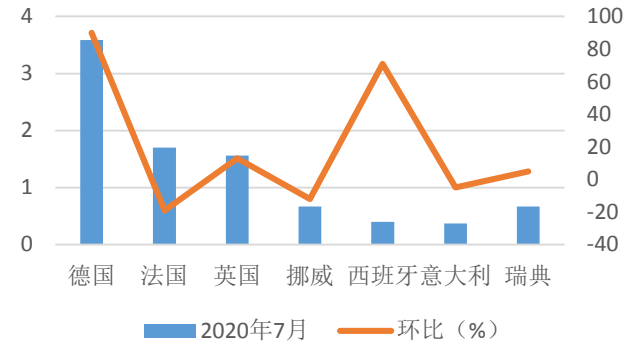
细分来看，德国 7 月电动车销量为 3.59 辆，同比上升 289%，环比上升 90%，新能源车总渗透率 11.4%。法国 7 月电动车销量为 1.7 万辆，同比上升 299%，环比下降 19%，新能源车总渗透率 9.5%。英国 7 月电动车销量为 1.56 万辆，同比上升 287%，环比上升 13%，新能源车总渗透率 8.9%。挪威 7 月电动车销量为 0.67 万辆，同比上升 51%，环比下降 12%，新能源车总渗透率 68.4%。西班牙 7 月电动车销量 0.4 万辆，同比上升 185%，环比上升 71%，新能源车总渗透率 2.9%。意大利 7 月电动车销量 0.37 万辆，同比上升 177%，环比下降 5%，能源车总渗透率 2.7%。瑞典 7 月电动车销量为 0.67 万辆，同比上升 183%，环比上升 5%，新能源车总渗透率 29.5%。

表 7：欧洲主流国家新能源汽车注册量（辆）

国家	2020 年 6 月	2020 年 7 月	环比（%）	同比（%）	渗透率（%）
德国	1.89	3.59	90	289	11.4
法国	2.10	1.70	-19	299	9.5
英国	1.38	1.56	13	287	8.9
挪威	0.76	0.67	-12	51	68.4
西班牙	0.24	0.40	71	185	2.9
意大利	0.39	0.37	-5	177	2.7
荷兰	0.28	暂缺	--	--	--
瑞典	0.64	0.67	5	183	29.5

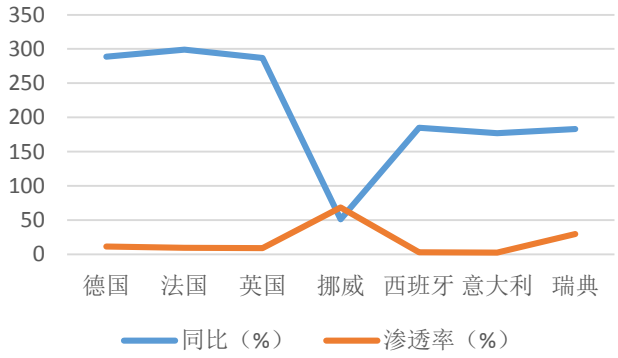
资料来源：Markines、SMMT、KBA、CCFA、OBI、RAI、OFV，华宝证券研究创新部

图 4： 7 月欧洲主流国家新能源车销量持续回升（辆）



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

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 7 月新能源市场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。

2.1.2. 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%。

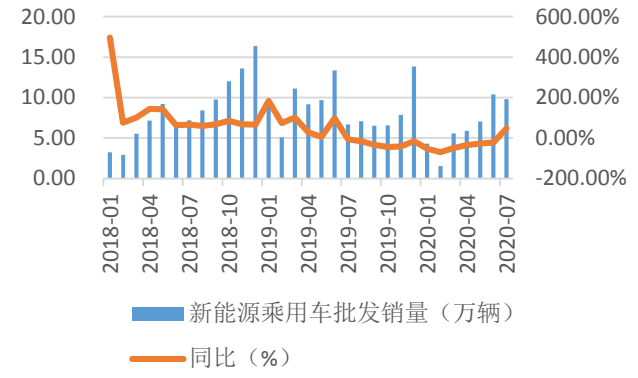
表 8：新能源汽车 6 月销量（万辆）

	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

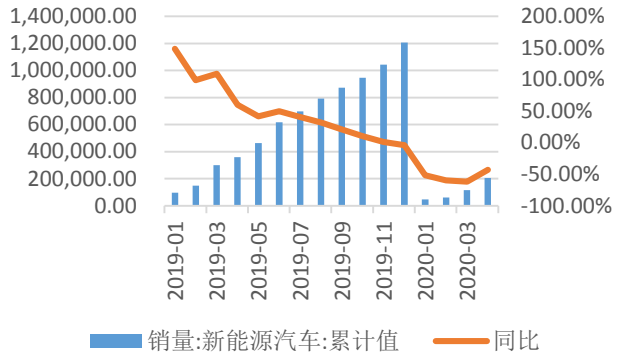
新能源车实现今年来首次正增长，环比小幅下降属于季节性问题符合预期。7 月数据环比小幅下降受季节性影响较大，历年来 7 月份作为下半年的开端，是中国汽车市场销量低谷，相比 6 月份都有下滑。随着二季度实现销量的回升，前期因疫情积压的需求基本释放完毕，同时今年 7 月份南方雨季时间较长，对市场销量产生不利影响。今年，随着市场政策的稳定，在疫情结束之后，新能源汽车表现出稳定的销售状态，7 月份 9.8 万辆的销量也是近 12 个月以来首次同比正增长，意味着市场已经恢复到稳定的增长状态。

图 6：7 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 7：1-7 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

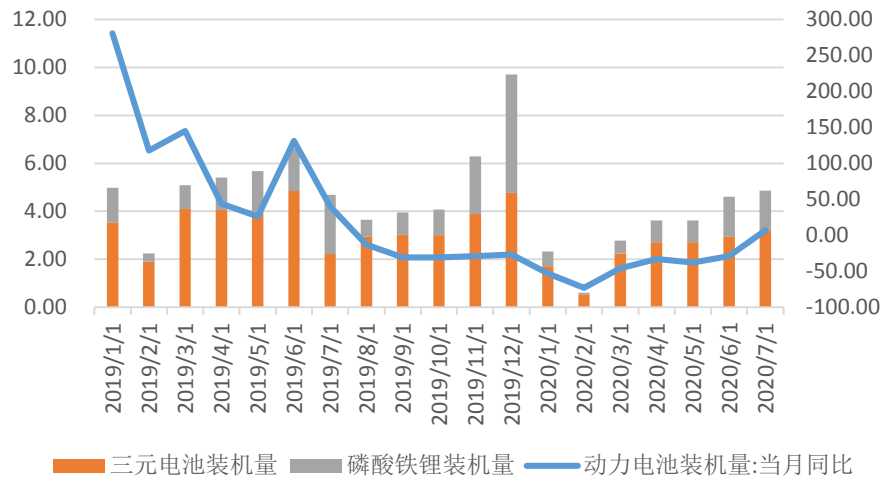
特斯拉 7 月中国销量 11041 辆，已达产能上限。乘联会数据显示，特斯拉 7 月中国销量为 11041 辆。今年 6 月份，特斯拉国产 Model 3 中国的销量达到 14954 辆,相比 5 月份的 11095 辆，销量增长了近 35%,6 月销量大涨主要是 5 月部分订单因价格延后至 6 月，此外 6 月堆积了部分库存也一扫而光。而在 7 月份，国产 Model 3 销量为 11041 辆，虽较 6 月的 14954 辆环比下滑 26.2%，但是总体看符合国产特斯拉目前周产 3000 辆的基本产能。

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。

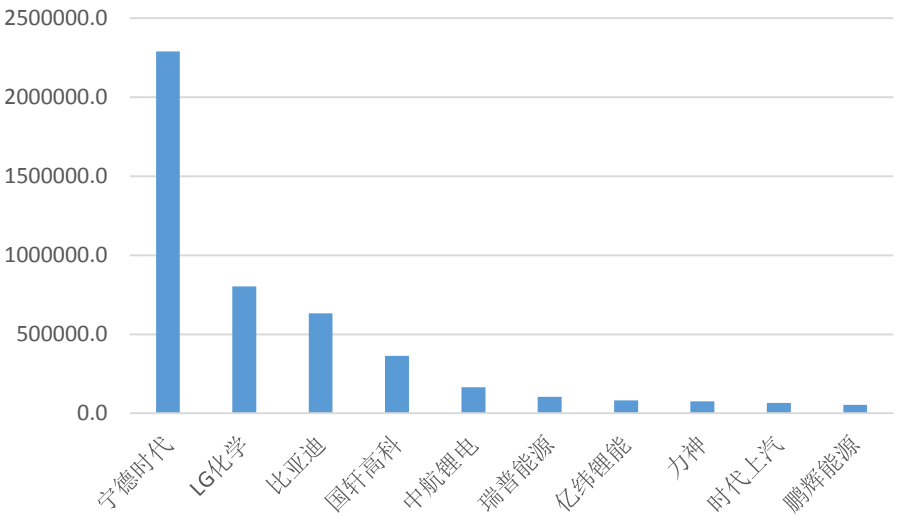
图 8：新能源车月度装机量（GWh）



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）

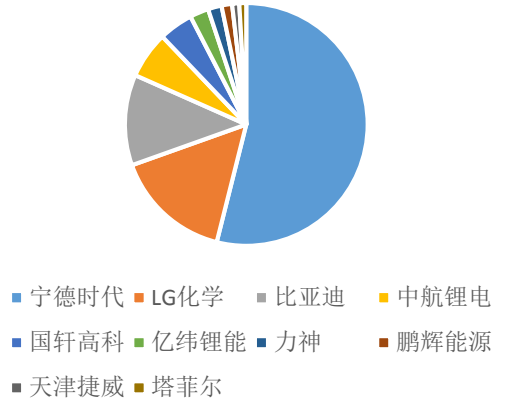


资料来源：GGII，华宝证券研究创新部

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

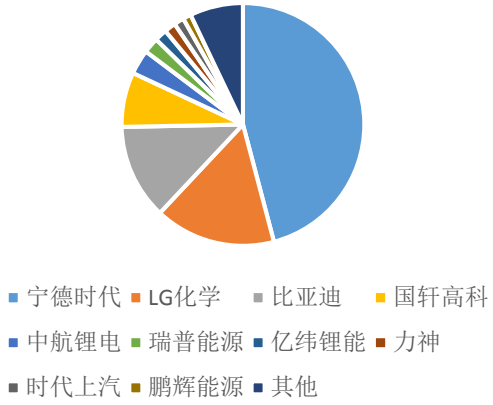
出现略微下滑，不过 Top10 厂商依旧保持较高市场份额，龙头电池厂商的市占率仍然保持在高水准，前三的市场地位短期难以撼动，国轩高科回归前四后，凭借大众的股东实力以及未来给国内大众 MEB 配套三元电池的预期，后续有望巩固其国内前五的市场地位，后五名的厂商份额经常出现波动，龙头企业的市场份额较稳定，龙头企业强者恒强。

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：硅料收缩引产业链价格齐涨价，需求旺盛光伏景气度提升

20 年上半年光伏新增装机表现符合预期。能源局公布 20 年上半年光伏发电并网情况，据行业统计，2020 年上半年全国新增光伏发电装机 1152 万千瓦，其中集中式光伏新增装机 708.2 万千瓦，分布式光伏新增装机 443.5 万千瓦。

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。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（166/223mm）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（158.75/223mm）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%）；此前华电 2.04GW 组件集采开标结果，综合报价最低 1.45 元/W，均价落在 1.54 元/W，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 9：组件招标价格出现上涨（元/W）

公司	规模（GW）	招标时间	订单均价
中核汇能	3	4 月 10 日	1.38
中广核	0.563	4 月 27 日	1.46
大唐	5.5	5 月 12 日	1.43
三峡新能源	2	6 月 22 日	1.43
国家电投	5.51	6 月 24 日	1.46
中广核	1.5	7 月 10 日	1.57
华能	5	7 月 12 日	-
华电	2.04	7 月 28 日	1.54

资料来源：各央企官网，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。

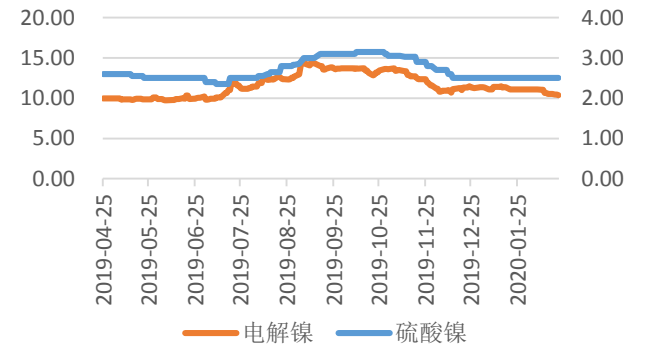
光伏供需端修复，情绪有望传导至下游，电池片组件均有价格持续上行的动力。上游硅料价格大幅上涨，叠加下游需求向好，带动了下游电池片和组件价格回暖趋势，我们认为随着 Q4 光伏竞价项目迎来装机高峰，由多晶硅料供不应求引发的全产业链价格上涨将进一步持续，光伏行业龙头凭借其更强的产能供给保障及更低的生产成本，在此轮光伏高景气周期中也将迎来需求和价格的戴维斯双击。

3. 行业数据跟踪

3.1. 动力电池

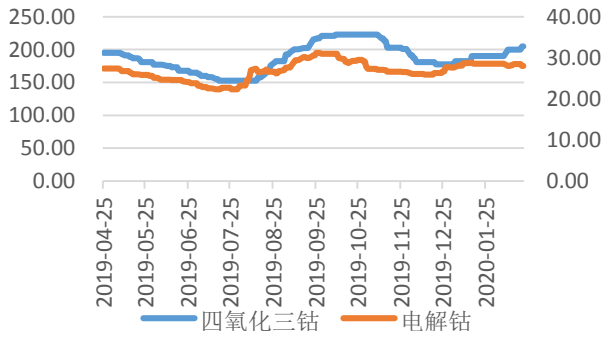
3.1.1. 原材料：供给收缩，锂盐价格底部横盘，下降空间有限

图 12：镍矿价格走势（万元/吨）



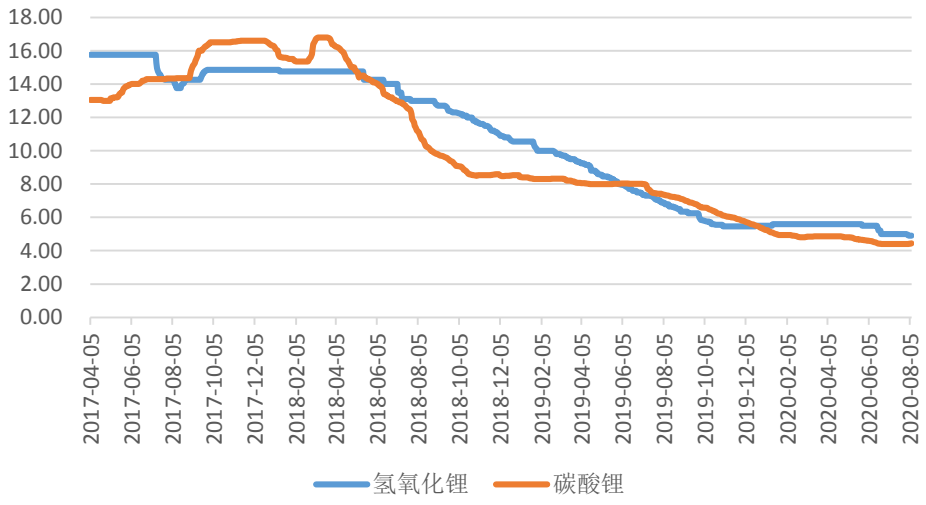
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

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

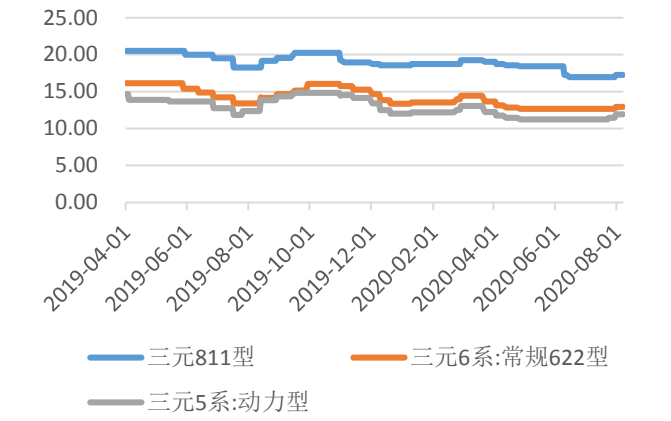
图 14：锂矿价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

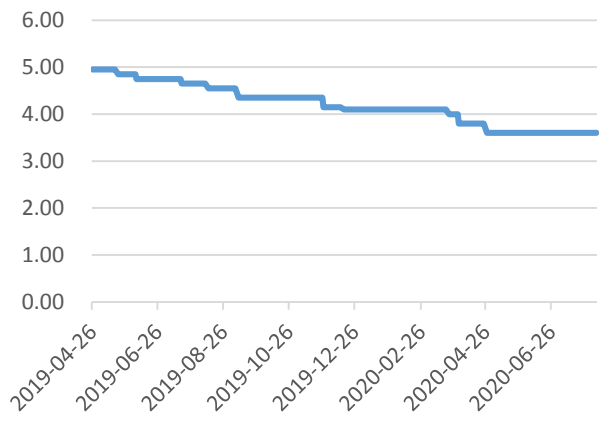
3.1.2. 电池正极：价格保持不变

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

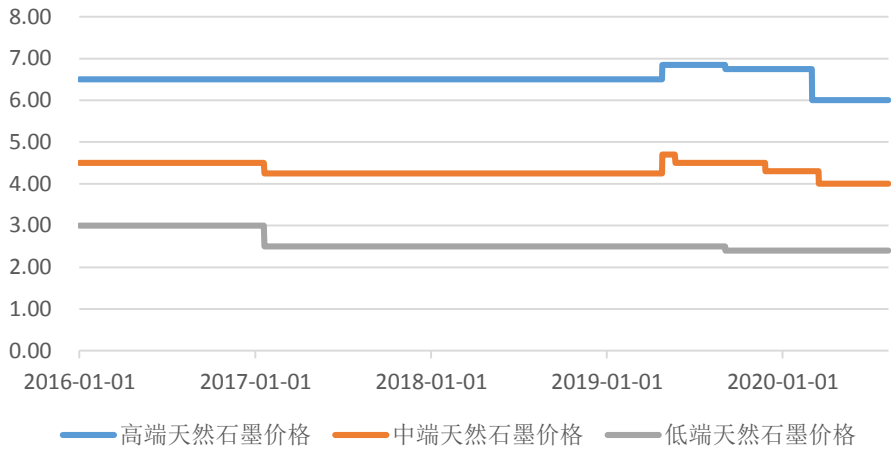
图 16：磷酸铁锂正极材料价格走势（万元/吨）



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

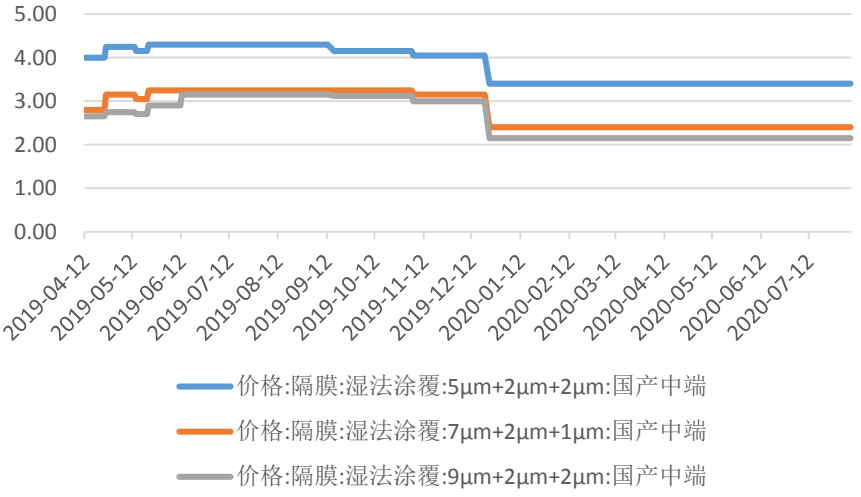
图 17：天然石墨材料价格走势（万元/吨）



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

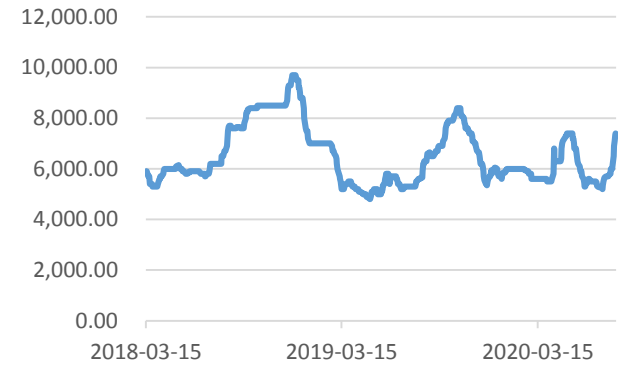
图 18：近三月隔膜价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

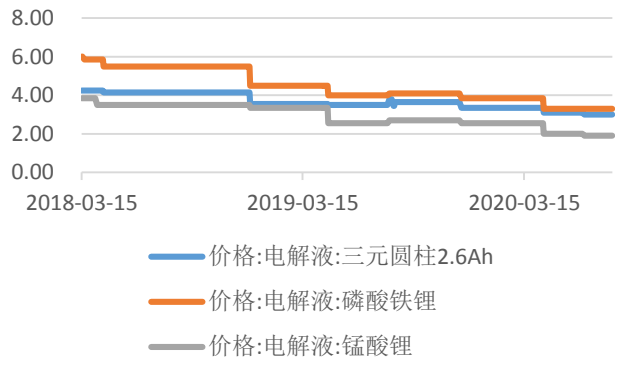
3.1.5. 电解液：原料价格上涨，电解液价格不变

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）



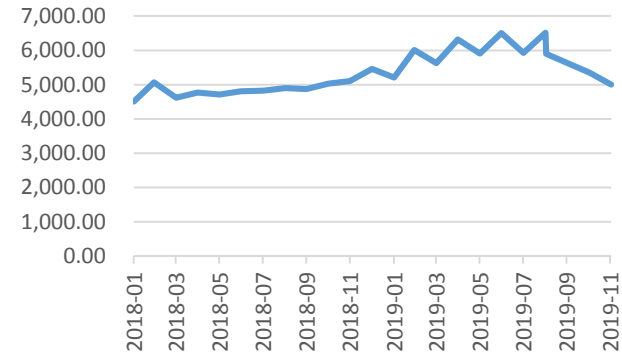
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

3.2. 风电

3.2.1. 玻璃纤维：国内价格下滑后出现反弹

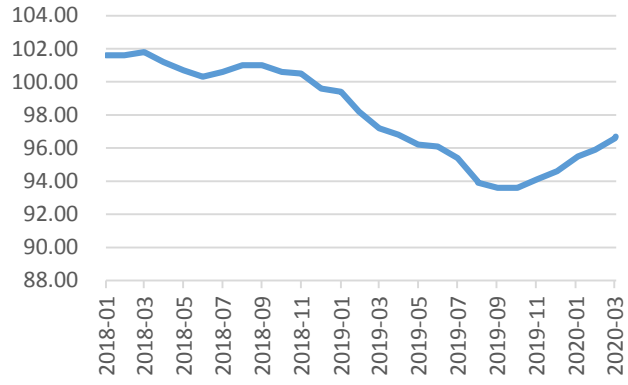
从产能上看，2019 年玻纤产能扩张步伐明显放缓，产能经过逐步消化，供给压力有所减轻。2020 年虽然继续有大规模的产能在四季度投产，但真正产量贡献将在 2021 年，因此在经历了 19 年扩张的供给过剩阶段后，后续随着风机市场的持续增加，玻纤价格有望在底部企稳后反弹。

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

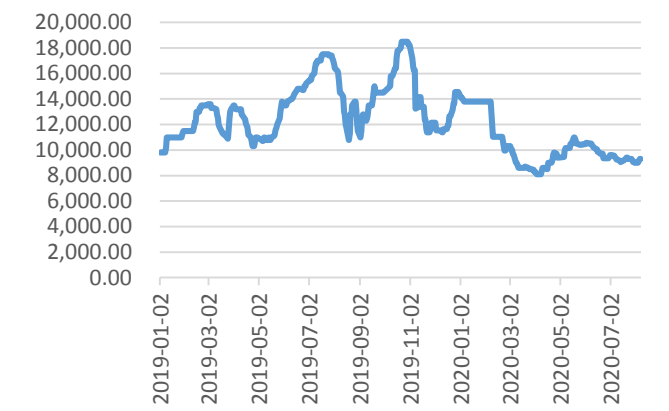


资料来源：国家统计局，华宝证券研究创新部

3.2.2. 树脂：原料价格上行带动树脂价格回升

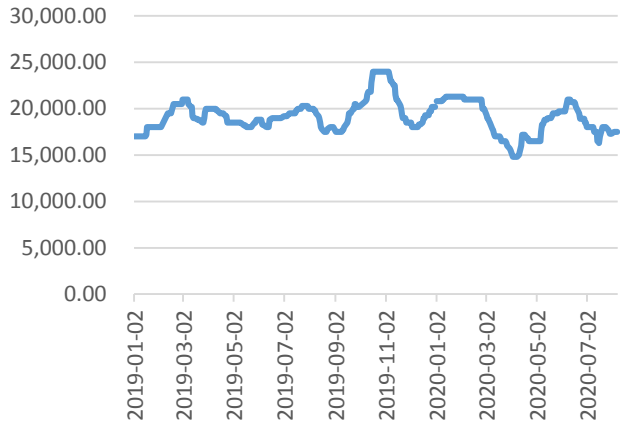
上周国内环氧树脂市场弱势下滑，原料环氧氯丙烷报盘连续走低，另一原料双酚 A 重心走低，对市场提振乏力，成本压力减弱。供应面本周负荷走低，开工率在五成上下，以消耗前期库存原料为主。终端市场方面，风电行业依旧凭一己之力支撑需求市场，其他需求领域恢复缓慢，市场内外情况仍不乐观，预计近期国内环氧树脂市场将呈弱势走低态势，上周环氧树脂价格出现反弹，报 17500 元/吨，价格较上一周上涨 200 元/吨。

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 3990 元/吨，较上一周价格增长 30 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

本周国内单晶用料成交价格持续上涨，不过涨幅相比上周些微收窄，一线企业批量新签订单实际落地不多，市场上时有所闻硅料价格哄抬，主流成交区间落在每公斤 82-85 元人民币，均价为每公斤 83 元人民币。由供应面来看，新疆 3 家多晶硅企业(大全、新特及东方希望)，受国内政府要求自查老产线，8 月开工率将会进一步下调，具体能够复工时间截至目前为止政府尚未给出讯息，本月再新增一家万吨级企业分线检修(亚洲硅业)，影响 8 月至 10 月各别 400-500 吨产量。目前看来，三季度成为今年硅料供应最为短缺的季度。倘若 9 月新疆多晶硅企业恢复满产，加上海外 OCI 马来及瓦克德国逐步恢复供应，硅料短缺情况最快 10

月才有机会获得缓解，不过在缺少新疆协鑫产能之下，四季度硅料产量对比单多晶硅片企业需求依然短缺，不过明显相比三季度有所好转，价格才有机会维稳下来。

受到上游供应短缺情况加剧，加之单晶硅片涨价等因素，让原本产出偏少的多晶用料企业惜售，另一方面加上持续看涨预期心理，本周国内多晶用料成交价持续上涨，落在每公斤58-65 元人民币之间，均价为每公斤 60 元人民币。

在国内单多晶用料价格大幅调涨之下，陆续传导至海外硅料，新签订单同样呈现上涨的走势。本周单多晶用料皆有不同程度调幅，单晶用料价格落在每公斤 9.7-10.1 元美金之间；多晶用料价格落在每公斤 6.4-6.9 元美金之间。

3.3.2. 硅片：隆基两次调价，后市继续看涨

龙头单晶硅片企业隆基分别于 7/24 及 7/31 连续两周更新官宣牌价，两次调价相距时间仅仅维持一周，在上游硅料供应短缺加剧，导致价格大幅调涨，将硅料成本上涨的部分加至硅片价格中，相比 6 月底上涨幅度落在每片 0.4-0.5 元人民币之间(包含取消价格优惠幅度)。由于此次价格大幅度的调整，使得下游电池及组件厂家，承压力度进一步扩大，市场价格也相对混乱，若按照近期各一线企业报价，目前实际落地订单偏少，不过整体来看成交价都呈现上扬的走势，预期下周后成交价格将会更为明朗。本周国内 G1 及 M6 价格分别落在每片 2.63-2.9 元及 3.03-2.73 元人民币之间；海外 G1 及 M6 价格分别落在每片 0.331-0.365 元及 0.347-0.381 元美金之间。值得注意的是 G1 与 M6 价差再度拉开至每片 0.13 元人民币，相比 6 月底价差增加每片 0.04 元人民币。

继上周多晶用料价格大幅度调涨之下，多晶硅片企业直接反应硅料上涨成本，本周多晶硅片价格全面起涨，成交价格落在每片 1.5-1.6 元人民币之间，均价为每片 1.55 元人民币。目前来看市场高效多晶订单，主要仍以垂直一体厂为主，虽然近期多晶硅片价格持续上涨，但对于垂直厂来说部分仍会完成订单执行。海外多晶硅片的部分，受到国内价格带动影响，本周呈现涨价的走势，价格落在每片 0.197-0.209 元美金之间，均价为每片 0.203 元美金。

3.3.3. 电池片：需求回暖，价格持续上涨

上周五(7/31)隆基突发调整硅片价格后，让整体电池片成本增加约每瓦 0.04-0.05 元人民币，电池厂家报价也相应随着硅片调整价格，G1 报价上扬来到每瓦 0.91-0.93 元人民币、M6 来到每瓦 0.93-0.95 元人民币，然而在组件涨价空间有限及硅片新订价格还在调整、发货较少的影响下，本周电池片新单价格实际落地较少，电池片与组件的博弈仍在持续。

本周仍在执行先前落地的价格，G1 均价落在每瓦 0.88-0.89 元人民币、M6 每瓦 0.90-0.91 元人民币。其中部分急迫订单与议价能力较弱的中小厂家，高价区段 G1 价格上涨到每瓦 0.92 元人民币、M6 价格落在每瓦 0.93 元人民币，低价部分也提高至 0.85-0.86 元人民币。

目前电池与组件端的商谈仍未落幕，预期在上海 SNEC 展会时价格的走势将更加明朗，后续考量组件厂家下修委外代工、改以自身电池产能满足自有产能，电池片供给紧张的状况预期将提前缓解，后续电池片的涨势将较为收缓。

多晶电池片的部分在硅片持续涨价、再加上印度需求逐渐回稳，多晶电池片本周些微回升、均价来到每片 2.5 元人民币，然而在多晶需求逐步下调，价格涨势有限。

3.3.4. 组件：辅材价格居高不下，成本仍在持续推高

随着电池片持续涨价、以及玻璃、焊带、EVA 等辅材涨价，组件的成本仍在持续推高。虽然组件海内外报价上抬每瓦 0.1-0.15 元人民币、0.01 元美金上下不等的幅度，但除了近期几个大型项目开标以外，其他实际落地的涨价订单还不多见，组件厂在面对入不敷出的情况

下，开始选择停止所有委外代工、以及降低组件开工率，盼能稍微缓解电池片、辅材的紧张情势，增加组件厂议价能力。

在组件厂下修开工率的同时，海内外也开始出现少数终端厂家早已洽谈好组件订单但近期却无法购得足够组件的情形，使得组件也情势混乱。

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 10：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)	6.9	6.4	6.6	17.9	1
多晶硅 单晶用 (USD)	10.1	9.7	9.9	16.5	1.4
多晶硅 菜花料 (RMB)	65	58	60	15.4	8
多晶硅 致密料 (RMB)	85	82	83	6.4	5
硅片					
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.209	0.197	0.203	15.3	0.027
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.6	1.5	1.55	14.8	0.2
单晶硅片 - 156.75mm (USD)	0.365	0.331	0.348	5.5	0.018
单晶硅片 - 156.75mm (RMB)	2.9	2.63	2.76	5.3	0.14
单晶硅片 - 158.75mm (USD)	0.381	0.347	0.364	6.4	0.022
单晶硅片 - 158.75mm (RMB)	3.03	2.73	2.89	6.2	0.17
电池片					
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.092	0.066	0.068	3	0.002
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.543	0.522	0.543	4	0.021
单晶 PERC 电池片 - 21.7%+ (USD)	0.146	0.107	0.113	0.9	0.001
单晶 PERC 电池片 - 21.7%+ (RMB)	0.92	0.85	0.88	1.1	0.01
单晶 PERC 电池片 - 21.7%+双面 (USD)	0.146	0.107	0.113	0.9	0.001
单晶 PERC 电池片 - 21.7%+双面 (RMB)	0.92	0.85	0.88	1.1	0.01
单晶 PERC 电池片 - 21.7%+ 158.75mm (USD)	0.118	0.108	0.114	1.8	0.002
单晶 PERC 电池片 - 21.7%+ 158.75mm (RMB)	0.93	0.85	0.9	2.3	0.02
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	0.5	0.001
325-335 / 395-405W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.53	1.38	1.48	0.7	0.01
355-365 / 425-435W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.37	0.185	0.195	0.5	0.001
355-365 / 425-435W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.55	1.4	1.5	1.4	0.02
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

宁德时代拟以近两百亿投资产业链上下游优质上市企业。8 月 11 日晚，宁德时代发布公告称，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 亿元人民币或等值币种，其中境外投资总额不超过 25 亿美元，有效期为 12 个月。出于长期战略发展考虑，宁德时代在通过对产业链上下游优质上市公司的投资后，会进一步加强产业链合作及协同，提高资源利用效率，提升公司市场竞争力。

7 月新能源车市维持向好发展，产销同比出现正增长。根据中国汽车工业协会发布的数据显示，7 月中国新能源汽车产量为 10 万辆，环比下滑 1.96%，同比增长 15.6%。7 月销量为 9.8 万辆，环比下降 5.77%，同比增长 19.3%。

7 月新能源客车销量宇通、比亚迪坐拥半壁江山。7 月，新能源客车市场销量同环比双降，各家企业表现也不太好，只有宇通和比亚迪两位“大哥”销量超过千辆，其他主流企业销量不足 250 辆，其中厦门金龙、厦门金旅和开沃汽车不到百辆，生存之艰难显而易见。

特斯拉 7 月在华销量达 1.1 万辆。特斯拉在中国电动车市场的扩张势头似乎仍在持续。据中国乘联会（CPCA）的数据，7 月份，特斯拉在中国共售出 11,041 辆电动汽车，占据中国纯电动车销量榜首的位置。

欧盟调查波兰 9500 万欧元援助 LG 化学电池厂扩建计划。欧盟国家援助监管机构已对波兰计划向 LG 化学提供 9500 万欧元（1.12 亿美元）的援助以扩大其在该国的电动汽车电池工厂的计划展开了深入调查，这令人怀疑该支持是否符合欧盟的规定。

7 月装机量：客车同比下滑过半磷酸铁锂装机受挫，瑞浦能源跃升第六。动力电池应用分会统计数据显示， 7 月动力电池装机量约 5.0GWh，同比增长 6.2%，环比增长 6.1%；1-7 月累计装机量约 22.5 GWh，同比下降 35.3%，较 1-6 月同比降幅收窄近 7 个百分点。从电池技术路线来看，本月受新能源客车装机量大幅下滑影响，磷酸铁锂电池装机量受挫，同比下滑超 3 成。

特斯拉零钴电池或取得重大突破，引发 LG 化学和三星密切关注。即将到来的特斯拉电池日活动引起了多方的高度关注。考虑到特斯拉在电动汽车领域的地位，以及它在寻求零钴电池解决方案方面所做的努力，有报道称三星和 LG 化学等行业领袖正密切关注特斯拉及其所要宣布的电池方面消息。

大摩预计 20 年后电动汽车将占逾七成，特斯拉降至第三。摩根士丹利在最近一份报告中发布了其对电动汽车市场长期增长的预测，预计到 2040 年，电动汽车将占到全球汽车总销量的 72%。大众汽车的电动汽车年销量将达 1120 万辆，超越特斯拉成为全球最大的电动汽车公司。该行看好大众的原因包括其与福特汽车结成的电动化联盟，现有工厂的生产能力，以及庞大的供应链基础。

云南省印发加快新能源汽车产业发展和推广应用若干政策措施。云南省政府办公厅近日印发《云南省加快新能源汽车产业发展和推广应用若干政策措施》提出，优化新能源汽车使用环境。加快完善新能源汽车充电基础设施布局和建设，2021 年底前，全省新建各类充电桩 20 万枪；2020 年起，交付或新建住宅小区停车位全部安装充电桩或预留接电安装条件。在公务用车和公共领域，全省原则上 2020 年重点推广不少于 1 万辆、2021 年重点推广不少于 2.5 万辆新能源乘用车。

韩国将全面改革电动汽车补贴计划。国环境部周日表示，将对电动汽车补贴进行整改，

目前的提议主要是将高价电动汽车排除在补贴对象之外，其中包括特斯拉生产的汽车。韩国环境部计划在 10 月前完成整改计划。

通用汽车正式发布首款纯电概念车，将于 2023 年上市销售。美国东部时间 8 月 6 日晚上 7 点 ，通用汽车正式发布旗下高端品牌凯迪拉克的首款纯电概念车，该纯电跨界车名为 Lyriq，如无意外将于 2023 年上市销售。Lyriq 将是首批上市的采用通用汽车下一代电池和电动汽车架构的汽车之一。通用汽车高管认为，新技术即使不能超越目前市场上的任何其他产品，也将能与这些产品相媲美。

4.1.2. 风电

陆上风电迎来 4MW+时代。不久前，国家电投 1.4GW 风电大基地项目发布招标公告。此次招标分为 6 个标段，风机交货时间为 2021 年 5-8 月，2021 年 12 月底前投产，且要求单机容量 3MW 以上。

国电投 140 万千瓦风电大基地项目开标，这四家整机商预中标。8 月 7 日，国家电力投资集团有限公司发布二〇二〇年度第三十五批集中招标（第六批风力发电机组设备）招标结果公示，涉及通辽市 100 万千瓦外送风电基地项目及上海庙至山东特高压外送通道阿拉善基地 400MW 项目，规模共计 140 万千瓦。明阳智能预中标 450MW、上海电气预中标 450MW、远景能源预中标 250MW、三一重能预中标 250MW。

4.1.3. 光伏

韩华太阳能 Q Cells 收购储能软件公司 Geli。8 月 7 日，全球著名太阳能解决方案供应商韩华 Q Cells 表示，为进一步提高在行业内的地位，韩华 Q Cells 将收购 Geli 100%股份，整个交易预计在年内完成。该公司表示，这一过程需要获得美国外国投资委员会的批准。

通威电池片价格上涨近一成。8 月 10 日晚间，通威官网发布电池片调价公告，此次单晶电池片整体涨幅高达 9%以上，M2 尺寸电池片 0.95 元/瓦，M6 尺寸电池片 0.97 元/瓦。多晶电池片涨幅高达 11%，价格达到 0.6 元/瓦。

4.2. 上市公司大事整理

4.2.1. 动力电池

嘉元科技：公司拟通过向不特定对象发行可转债的方式募集资金，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（含）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。

宁德时代：宁德时代与浙江吉润于 2018 年 12 月 20 日签署了《合资经营合同》，拟由双方共同出资设立合资公司时代吉利动力电池有限公司（时代吉利），开展动力电池生产和销售业务。其中，宁德时代持有时代吉利 51%的股份。

宁德时代：公司拟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 亿元或等值币种。其中境外投资总额不超过 25 亿美元。

恩捷股份：公司与云天化集团签订合作意向协议，拟以公开竞价的方式购买后者所持纽米科技 54．76%的股权。综合各方情况，预计交易费用不超过一亿元，不过，交易完成后，恩捷股份还需一并承担纽米科技对云天化系约 7．7 亿元的债务。

璞泰来：中国证监会发行审核委员会对公司非公开发行股票的申请进行了审核。根据会议审核结果，公司此次非公开发行股票的申请获得通过，公司将继续落实后续工作。

杭可科技：赵群武拟减持不超过总股本 0.26%。

威华股份：全资子公司四川致远锂业近日与 LGI 签署了《购买协议》，LGI 拟向致远锂业购买细磨氢氧化锂，公司受益新能源发展。

4.2.2. 风电

禾望电气：禾望电气因与北京万源、北京万源甘肃分公司、内蒙古万源、甘肃万源拖欠公司货款事宜，向北京仲裁委员会申请仲裁。

许继电气：披露 2020 年半年度报告，实现营业收入 41.42 亿元，同比增长 24.86%；归属于上市公司股东的净利润 3.54 亿元，同比增长 80.72%。

泰胜风能：发布《关于终止对外投资注销全资子公司的进展公告》称，近日，公司收到乐亭县市场监督管理局核发的《准予注销登记通知书》，准予河北泰胜注销登记。

天能重工：天能重工与内蒙古武川县人民政府于近日签署《武川县 300MW 风电及 200MWp 光伏项目投资建设框架协议》。项目总规模风电 300MW、光伏 200MWp，总投资额概算为人民币 26 亿元。

通裕重工：发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 1.84 亿元，同比增长 55.25%，营业收入约为 24.95 亿元，同比增长 39.68%

4.2.3. 光伏

爱旭股份：拟投资 40 亿元建设义乌第四、第五期年产 10GW 高效晶硅电池项目。根据公告，爱旭股份拟在义乌投资建设年产 36GW 高效太阳能电池及配套项目，该项目总投资额预计为 200 亿元，建设周期预计为 7 年。

通威股份：公司本次非公开发行股票拟募集资金 60 亿元，用于年产 7.5GW 高效晶硅太阳能电池智能工厂等 3 个项目。

通威股份：报告期内公司实现营业收入 187.38 亿，同比增长 16.21%；实现归母净利润 10.10 亿，同比下滑 30.35%；扣非后归母净利润 9.59 亿，同比下滑 30.78%。

科华恒盛：公司为了集中资源大力发展数据中心业务，促进公司业绩稳定增长，提高公司盈利能力，公司拟剥离与充电桩业务相关的资产，并将其转让给公司控股股东厦门科华伟业股份有限公司。

露笑科技：公司将与合肥市长丰县政府投建第三代功率半导体（碳化硅）产业园 ，投资总规模预计 100 亿。

福斯特：上半年实现营业收入 33.76 亿元，同比增长 13.35%；实现归母净利润 4.56 亿元，同比增长 14.58%。其中 Q2 实现营业收入 18.67 亿元，同比增长 36.89%，环比增长 23.74%；实现归母净利润 3.01 亿元，同比增长 65.43%，环比增长 94.61%。

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。