电气设备

2020 年 08 月 02 日

短期继续看量价齐升，关注运营端积极变化

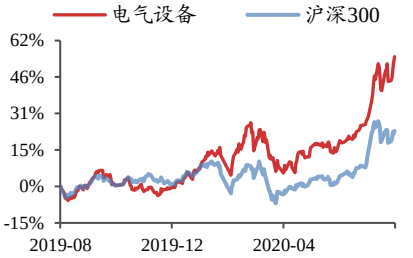
——行业周报

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

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

《行业点评报告-特斯拉跟踪报告（一）：盈利能力改善，未来增速有望提升》-2020.7.27

《行业点评报告-涨价向下游传导，光伏产业链景气度持续提升》-2020.7.26

《行业周报-看好光伏景气度，关注涨价环节》-2020.7.26

● 周观点：短期看量价齐升，长期看成长空间

1）光伏行业：短期，光伏产业链产品的量价齐升为行业上涨驱动力；但长期来看，行业的成长需要发电性价比进一步提升，需要终端投资能力的提升；近期以前拖欠补贴解决方式的探讨或将为解决终端投资能力提供助力，也有利于下游商业模式的进一步创新；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、锦浪科技等龙头受益，短期关注硅料、电池片、玻璃等环节的弹性机会，通威股份、爱旭股份、福莱特等受益。2）新能源汽车行业：产品力是行业核心驱动力；短期看，下半年进入上行周期；中长期看，智能电动化大趋势使得新能车渗透率有望加速提升。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。

● 发行专项债券将大幅改善企业现金流，长期利于行业发展

长期看，随着光伏、风电平价时代来临，补贴缺口问题不再困扰行业发展，中短期需要政策过渡。我们认为通过发行专项债券方式，对产业补贴起到承上启下作用，消除补贴缺口对产业发展的负面作用。解决补贴缺口有利于运营商及整个产业。运营商长期受制于由补贴缺口导致的现金流问题，也使得后续投资意愿降低。如果补贴问题得到解决，将利好整个产业链，带动下游需求，同时拉动上游制造端。

● 短期迎量价齐升阶段，供需两端正向循环保障中长期发展方向

受多晶硅供给端收缩影响，硅料近期多次提价，7 月 29 日致密料平均报价 7.96 万元/吨，环比+17%，在硅料涨价带动下，产业链各环节纷纷提价。同时下半年全球光伏装机增速有望逐季向好，根据我们测算，预计 Q3/Q4 全球装机为 27GW（+1%）/44GW（+36.2%），行业景气度持续上行。三条主线受益：1）长期：具有全球竞争力、行业格局较好环节的龙头受益产业大趋势，隆基股份、通威股份、福斯特等；2）中期：看好技术创新、应用创新两方面领域（异质结、大尺寸、BIPV 等），锦浪科技、阳光电源、东方日升，以及相关设备公司等；3）短期：景气度好时具有向上弹性的硅料、电池片、玻璃等环节，通威股份、爱旭股份、福莱特等。

● 板块和公司跟踪

新能源汽车行业层面：本周三元前驱体、三元正极价格实现环比增长。

新能源汽车公司层面：宏发股份 2020H1 扣非归母净利润同比+5.09%。

光伏行业层面：本周光伏产业链多数价格上行，其中多晶硅菜花料周环比+40.54%，多晶硅致密料周环比+30.00%，单晶硅片周环比+10.08%，多晶电池片周环比+9.21%，单晶 PERC 电池片周环比+8.75%，单晶组件周环比+2.08%。

光伏公司层面：迈为股份 2020H1 扣非归母净利润同比+34.48%。

风电公司层面：金风科技获贝莱德增持 20.08 万股。

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

目 录

1、 光伏行业短期量价齐升趋势确定，长期政策面托底 3
1.1、 发行专项债券将大幅改善企业现金流，长期利于行业发展 3
1.2、 短期迎量价齐升阶段，供需两端正向循环保障中长期发展方向 4
2、 新能源汽车板块：本周三元前驱体、三元正极价格实现环比增长 4
2.1、 动力电池相关产品价格跟踪：本周三元前驱体、三元正极价格实现环比增长 4
2.2、 新能源汽车行业相关新闻：特斯拉拟在债券市场融资 55 亿元 6
2.3、 新能源汽车行业公司公告：宏发股份 2020H1 扣非归母净利润同比+5.09% 8
3、 光伏板块：本周光伏产业链价格大幅上调 9
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 9
3.2、 光伏行业相关新闻：隆基再次上调硅片价格，M6 上涨 0.3 元/片，G1 上涨 0.27 元/片 10
3.3、 光伏行业公司公告：迈为股份 2020H1 扣非归母净利润同比+34.48% 12
4、 风电板块：金风科技获贝莱德增持 20.08 万股 12
4.1、 风电行业相关新闻：金风科技获贝莱德增持 20.08 万股 12
5、 风险提示 13

图表目录

图 1： 本周碳酸锂价格环比不变 5
图 2： 本周电解钴价格环比上升 7.1% 5
图 3： 本周三元前驱体价格环比上升 6.7%，三元材料价格环比上升 4.3% 5
图 4： 本周磷酸铁锂价格环比不变 5
图 5： 本周人造石墨价格环比不变 6
图 6： 本周干法/湿法隔膜价格环比不变 6
图 7： 本周电解液价格环比不变 6
图 8： 本周三元动力电芯价格环比不变 6
图 9： 本周多晶硅（菜花料）价格环比增长 40.54%，多晶硅（致密料）价格环比增长 30.00% 10
图 10： 本周单晶硅片价格环比增长 10.08% 10
图 11： 本周多晶电池片环比增长 9.21%、单晶电池片价格环比增长 8.75% 10
图 12： 本周多晶组件价格不变，单晶组件价格环比增长 2.08% 10

表 1： 可再生能源补贴缺口有望在 2040 年转正 3
表 2： 本周三元前驱体、三元正极价格环比上涨 5
表 3： 本周多晶硅价格环比上涨，多晶组件价格环比不变 10

1、 光伏行业短期量价齐升趋势确定，长期政策面托底

1.1、 发行专项债券将大幅改善企业现金流，长期利于行业发展

可再生能源补贴拖欠的原因主要由于补贴资金征收量不足。国内光伏补贴主要来源是可再生能源发展基金，该基金包括可再生能源发展专项资金和向电力用户征收的可再生能源电价附加收入。根据财政部的《可再生能源发展基金征收使用管理暂行办法》(财综[2011]115 号)，可再生能源发展专项资金由中央财政从年度公共预算中予以安排(不含国务院投资主管部门安排的中央预算内基本建设专项资金)，目前每度电征收 0.019 元/kWh，从 2016 年开始实施至今，随着光伏和风电装机规模持续增长，导致补贴缺口不断扩大。

随着光伏、风电平价时代来临，长期来看补贴缺口问题不再困扰行业发展，中短期需要政策过渡。自 2021 年起，新建光伏、陆上风电项目不再产生新的由增量项目带来的补贴缺口，即 2040 年后财政补贴消除，2030-2040 年补贴总额逐年呈下降趋势。因此我们认为通过发行专项债券方式，对产业补贴起到承上启下作用，消除补贴缺口对产业发展的负面作用。

补贴缺口解决有利于运营商及整个产业。运营商长期受制于由补贴缺口导致的现金流问题，也使得后续投资意愿降低。而如果补贴问题得到解决，将利好整个产业链，带动下游需求，同时拉动上游制造端。

表1：可再生能源补贴缺口有望在 2040 年转正

年份	累计补贴总额（亿元）	可再生能源附加基金收入（亿元）	当年缺口（亿元）	累计缺口（亿元）
2010	104.2	143.7	39.5	39.5
2011	207.5	161.6	-45.9	-6.4
2012	321.3	339.4	18.2	11.7
2013	457.4	454.2	-3.2	8.5
2014	654.6	709.3	54.7	63.2
2015	863.5	708.1	-155.4	-92.2
2016	1169.4	950.8	-218.5	-310.7
2017	1548.4	1011.3	-537.1	-847.8
2018	1819.1	1082.1	-737.0	-1584.8
2019	1972.6	1157.8	-814.7	-2399.5
2020	2106.6	1238.9	-867.7	-3267.2
2021	2106.6	1288.4	-818.2	-4085.3
2022	2106.6	1340.0	-766.6	-4852.0
2023	2106.6	1393.6	-713.0	-5565.0
2024	2106.6	1449.3	-657.3	-6222.2
2025	2106.6	1507.3	-599.3	-6821.5
2026	2106.6	1567.6	-539.0	-7360.6
2027	2106.6	1630.3	-476.3	-7836.9
2028	2106.6	1695.5	-411.1	-8247.9
2029	2106.6	1763.3	-343.3	-8591.2

年份	累计补贴总额（亿元）	可再生能源附加基金收入（亿元）	当年缺口（亿元）	累计缺口（亿元）
2030	2106.6	1833.9	-272.7	-8864.0
2031	2002.4	1907.2	-95.1	-8959.1
2032	1899.2	1983.5	84.4	-8874.7
2033	1785.3	2062.8	277.5	-8597.2
2034	1649.2	2145.4	496.1	-8101.1
2035	1452.0	2231.2	779.2	-7321.9
2036	1243.1	2320.4	1077.3	-6244.6
2037	937.2	2413.2	1476.0	-4768.6
2038	558.2	2509.8	1951.5	-2817.1
2039	287.5	2610.2	2322.6	-494.4
2040	134.1	2714.6	2580.5	2086.1

数据来源：国家能源局、开源证券研究所

1.2、 短期迎量价齐升阶段，供需两端正向循环保障中长期发展方向

供给收缩叠加需求向好，光伏下半年有望迎来量价齐升阶段。受多晶硅供给端收缩影响，硅料近期多次提价，根据硅业分会数据，7 月 29 日致密料平均报价 7.96 万元/吨，环比增长 17%，在硅料涨价带动下，产业链各环节纷纷提价。同时下半年全球光伏装机增速有望逐季向好，根据我们测算，预计 Q3/Q4 全球装机为 27GW（+1%）/44GW（+36.2%），行业景气度持续上行。

供给端应用+技术创新，需求端或迎政策护航。光伏行业发展的本质就是以创新带动需求，应用端 BIPV+光储结合有望打开新的市场空间，异质结、大组件等新技术将进一步降低发电成本。同时考虑到目前运营端现金流问题较为突出，新的产业政策或接替补贴政策在 2020 年后为行业发展护航，叠加平价及分布式项目占比提升，或将有效解决行业现金流问题。供需两端迎正向循环，产业将持续健康发展。

行业景气度进入上行通道，三条主线受益，1）长期：具有全球竞争力、行业格局较好环节的龙头受益产业大趋势，隆基股份、通威股份、福斯特等；2）中期：看好技术创新、应用创新两方面领域（异质结、大尺寸、BIPV 等），锦浪科技、阳光电源、东方日升，以及相关设备公司等；3）短期：景气度好时具有向上弹性的硅料、电池片、玻璃等环节，通威股份、爱旭股份、福莱特等。

2、 新能源汽车板块：本周三元前驱体、三元正极价格实现环比增长

2.1、 动力电池相关产品价格跟踪：本周三元前驱体、三元正极价格实现环比增长

本周三元前驱体价格环比增长：2020 年 7 月 25 日至 7 月 31 日三元前驱体价格 8.0 万元/吨，环比增长 6.7%。

本周三元正极价格环比增长：2020 年 7 月 25 日至 7 月 31 日三元正极价格 12.2 万元/吨，环比增长 4.3%。

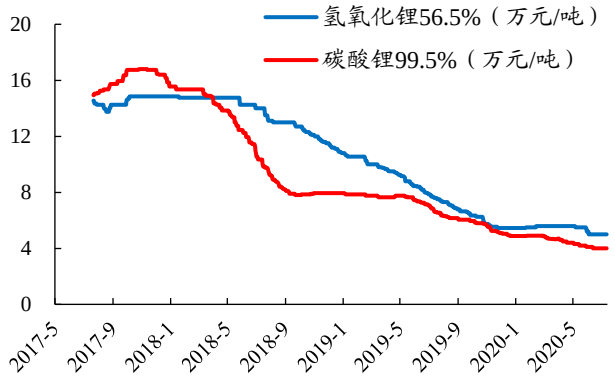
分析：电解钴价格强势上涨对三元材料价格上行形成有效支撑，叠加下游动力电池产销转好，三元材料需求增长，拉动价格上涨。

表2：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	8.00	12.20	3.80	5.00	1.00	1.40	3.80
上周终报价	0.675	7.50	11.70	3.80	5.00	1.00	1.40	3.80
环比	0.0%	6.7%	4.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

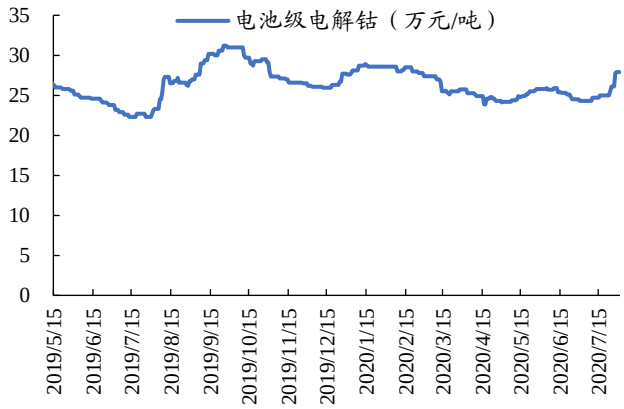
数据来源：CIAPS、Wind、开源证券研究所

图1：本周碳酸锂价格环比不变



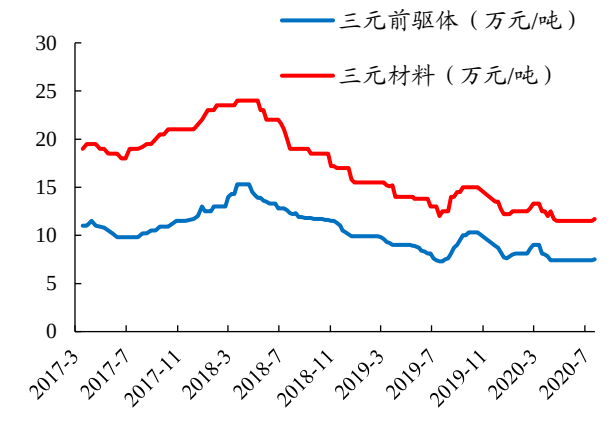
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本周电解钴价格环比上升 7.1%



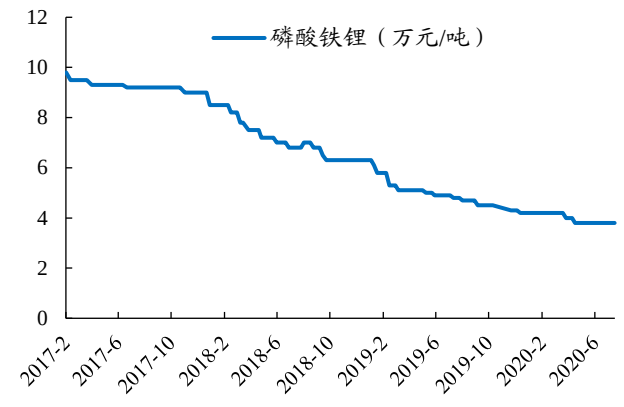
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：本周三元前驱体价格环比上升 6.7%，三元材料价格环比上升 4.3%



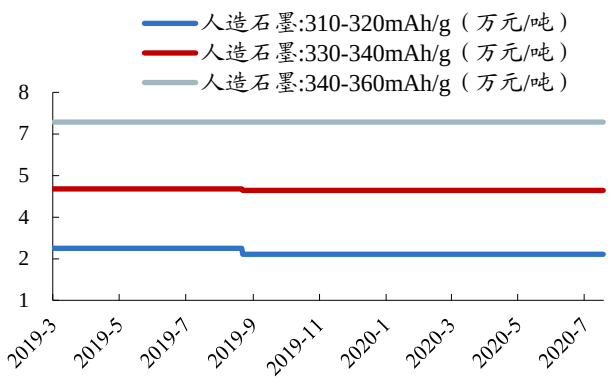
数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：本周磷酸铁锂价格环比不变



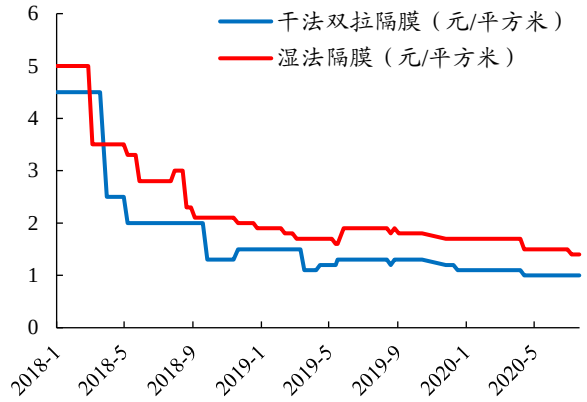
数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：本周人造石墨价格环比不变



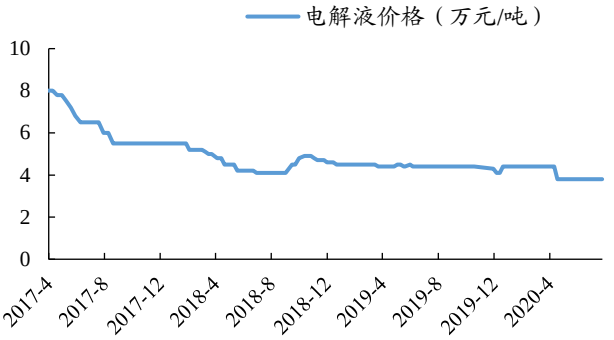
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：本周干法/湿法隔膜价格环比不变



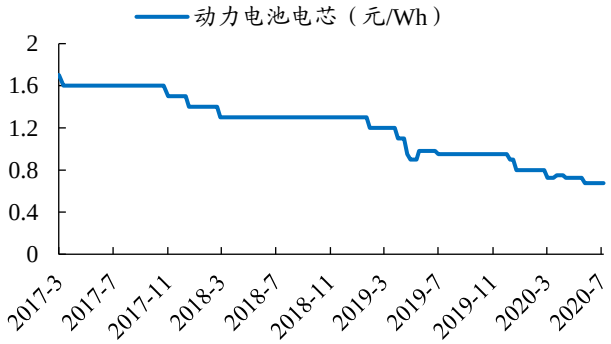
数据来源：CIAPS、开源证券研究所

图7：本周电解液价格环比不变



数据来源：CIAPS、开源证券研究所

图8：本周三元动力电芯价格环比不变



数据来源：CIAPS、开源证券研究所

2.2、 新能源汽车行业相关新闻：特斯拉拟在债券市场融资 55 亿元

【特斯拉拟融资 55 亿元】特斯拉近日拟在债券市场融资 7.8 亿美元(约合人民币 54.6 亿元)，这是该公司 2020 年首次安排此类债务交易。特斯拉将发行八类债券，其中大多数都获得了评级机构穆迪的最高 3A 评级，最长到期时间是 2.7 年。特斯拉此次发行债券将以旗下产品租约作为抵押品，其中 Model S 和 Model X 租约占据此次债券交易抵押品的一半，剩余抵押品为 Model 3 的租约。(第一电动网：http://dwz.date/bHBs)

【工信部：新能源车下乡活动启动】7 月 24 日，由工业和信息化部、农业农村部、商务部共同指导的新能源汽车下乡活动启动仪式在青岛市西海岸新区举行。全国政协副主席、中国科学技术协会主席万钢通过视频方式为启动仪式致辞，工业和信息化部副部长辛国斌、山东省副省长凌文等出席仪式并致辞。(中国电动汽车百人会：http://dwz.date/bDGB)

【北京增发 2 万个新能源指标】北京将于 8 月 1 日起面向“无车家庭”一次性增发 2 万个新能源小客车指标。有意愿申请且符合申请条件的家庭，可于 2020 年 8 月 1 日

至 2020 年 8 月 20 日通过小客车指标调控管理信息系统网站（www.bjhjyd.gov.cn）在线提交申请。按照家庭积分规则排序在前 2 万的家庭，经资格审核通过后，最早可于 10 月 1 日获得指标。（第一电动：http://suo.im/6lUAJy）

【河南省在全国率先建立充电桩运营奖补机制 每年每桩奖补电量不超 10 万度】7 月 30 日，河南省政府办公厅印发《关于加快电动汽车充电基础设施建设的若干政策措施》，在全国率先对充电设施运营企业实施省级财政奖补，每年每桩享受奖补的电量不高于 10 万千瓦时，初步核算每年每桩平均补贴在 3000-5000 元。（第一电动：http://suo.im/6f4lWN）

【恒大健康更名“恒大汽车” 规划同步研发 14 款新车型】7 月 27 日，恒大健康发布公告，公司更名为“恒大汽车”，标志着恒大健康主营业务已变为新能源汽车。公告称，集团正全力发展新能源汽车业务，已构建覆盖动力电池、动力总成、先进整车制造、汽车销售及智慧充电的全产业链，在各关键环节拥有世界最顶尖的核心技术，力争在 3-5 年内成为世界规模最大、实力最强的新能源汽车集团。（证券日报：http://dwz.date/bFGj）

【松下计划将特斯拉电池能量密度提升 20%，2-3 年商业化无钴电池】松下美国电动车电池业务负责人 Yasuaki Takamoto 表示，该公司计划在 5 年内将供应给特斯拉的“2170”电池的能量密度提升 20%，并且在 2-3 年内实现无钴电池的商业化。（第一电动：http://6tt.co/t2cT）

【国轩高科柳州基地开建 为上汽通用五菱供应电池】7 月 28 日，国轩高科柳州动力电池生产基地正式开工奠基，将建成年产 20GWh 的动力电池生产基地。新基地建成后将为上汽通用五菱供应动力电池，进一步保障五菱旗下新能源车型产能。（网通社：http://dwz.date/bFHe）

【蜂巢能源获 PSA 采购合同 中国动力电池国际化“快进”】高工锂电从国内外多方信源获悉，法国 PSA 集团已正式和国内动力电池企业蜂巢能源签订采购合同，确认其将为 PSA 旗下中国及全球电动汽车配套，预计采购需求达 7GWh。（高工锂电：http://dwz.date/bGH6）

【SKI 动力电池业务遭遇“拦路虎”】7 月 29 日，SKI 发布第二季度财报显示，公司 2020Q2 销售额从 2019Q2 的 13 万亿韩元（约合人民币 762 亿元）下降 45%，降至 7.2 万亿韩元（约合人民币 422 亿元）。净亏损 3458.3 亿韩元（约合人民币 20.3 亿元），而 2019Q2 净利润为 1554.4 亿韩元（约合人民币 9.1 亿元）。（高工锂电：http://dwz.date/bGHA）

【磷酸铁锂材料“新玩家”】山西中能汇通科技有限公司（简称中能汇通）总投资 17 亿元建设的磷酸铁锂项目进入设备安装调试阶段，预计 7 月底试生产。（高工锂电：http://dwz.date/bGHC）

【翔丰华创业板 IPO 成功过会 未来三年锂电负极材料产能拟达 6 万吨】翔丰华创业板 IPO 成功过会，拟募集资金 5 亿元，扣除发行费用之后所募集资金投资于 30,000 吨高端石墨负极材料生产基地建设项目。根据翔丰华的规划，未来三年，公司将形成年产 6 万吨锂电池负极材料生产能力。（中国电池网：http://dwz.date/bGHP）

【准入门槛降低，工信部修改新能源车准入管理规定】7 月 30 日，工信部发布关于修改《新能源汽车生产企业及产品准入管理规定》的决定，自 2020 年 9 月 1 日起施行。主要修改内容有三个方面：一是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。二是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。三是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。（第一电动网：http://dwz.date/bHAw）

【重庆发布汽车消费措施：延长免征车辆购置税政策有效期】7 月 28 日，重庆市发改委等 11 部门联合发布了关于印发《关于稳定和扩大汽车消费的若干措施》的通知。通知指出，为落实国家新能源汽车购置相关财税支持政策。重庆市对列入《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源汽车免征车辆购置税，政策有效期延长至 2022 年 12 月 31 日。（第一电动网：http://dwz.date/bHBc）

【比亚迪与金风科技开启跨界合作，推动清洁能源储存应用】近日，新疆金风科技股份有限公司与比亚迪股份有限公司在深圳市比亚迪研发中心举行战略合作签约仪式，旨在通过双方在储能应用领域的深度跨界合作，共同为电源侧储能场景打造最优的储能解决方案和产品服务，为可再生能源在能源转型中扮演更重要的角色提供强大技术支撑手段。（第一电动网：http://dwz.date/bHBz）

【机构预测 7 月美国车市有望继续复苏，销量较上月环比增长 17%】据美著名汽车电商网站 TrueCar 旗下子公司 ALG 预测，按相同的销售天数调整后，2020 年 7 月美国的总零售销量预计将同比下降 15%，环比增长 6%。批发销售预计将同比下降 40%，环比增长 17%。（第一电动网：http://dwz.date/bHBG）

【宁德时代投资成立智能装备制造公司安脉时代，持股 49%】企查查显示，安脉时代智能制造（宁德）有限公司 29 日成立，注册资本 4000 万元人民币。公司股东为杭州安脉盛智能技术有限公司和宁德时代新能源科技股份有限公司，分别持股 51%和 49%。新公司法定代表人为谢岚，经营范围包含智能基础制造装备制造与销售、智能物料搬运装备销售等。（第一电动网：http://dwz.date/bHBT）

【中信国安拟转让盟固利股权】7 月 28 日，中信国安公告，拟向荣盛控股转让公司持有的荣盛盟固利新能源科技有限公司 22.61%股权。经交易双方协商，以荣盛盟固利全部股东权益估值 45 亿元计算，本次转让金额约为 10.17 亿元。交易完成后，中信国安将不再持有荣盛盟固利股权。至此，中信国安正式退出动力电池业务。（高工锂电：http://dwz.date/bH6G）

【宝马新目标：动力电池回收利用效率 96%】7 月 29 日，宝马对外称，未来将与德国回收专业公司 Duesenfeld 合作，对电动汽车电池回收再利用的效率要达到 96%。欧盟目前要求高压电池的回收利用率为 50%，宝马提出的 96%远超该水平，其共同开发的方法包括了对石墨和电解质的回收。值得一提的是，96%与铅酸电池的回收率相当。（高工锂电：http://dwz.date/bH8v）

【联手南网电动 宁德时代“下探”电池服务】7 月 28 日，南方电网电动汽车服务有限公司与宁德时代在深圳签署战略合作协议。根据协议，双方将在区域电动化、船舶电动化、重卡换电、电池系统检测、储能等方面，充分发挥各自优势，通过技术及模式创新方面的合作，共同构建智慧能源新生态。（高工锂电：http://dwz.date/bH8N）

【理想汽车美股 IPO 定价 11.5 美元】7 月 30 日，理想汽车（LI.O）美股 IPO 定价 11.5 美元/ADS，高出定价指导区间。7 月 29 日理想汽车已经获得足够认购，并提早结束招股，此次募资已超过 9.5 亿美元。（电池网：http://dwz.date/bH7Q）

2.3、 新能源汽车行业公司公告：宏发股份 2020H1 扣非归母净利润同比+5.09%

【宏发股份】公司发布 2020 年半年度报告，2020 年上半年营业收入为 34.41 亿元，同比增长 1.01%，扣非归母净利润为 3.51 亿元，同比增长 5.09%。

点评：2020H1 光伏领域需求因工程复工快速增长，6 月份家电领域强劲回升。此外，高压直流继电器业务已打入特斯拉、大众、奔驰等多家海内外主流整车厂供应链。上半年公司在大众、长城、吉利、长安等整车厂供应链中维持了较高的份额，一定程度上对冲了国内新能源车销量下滑的压力。

【新宙邦】公司发布 2020 年半年度报告，2020 年上半年营业收入为 11.93 亿元，同比增长 12.94%，扣非归母净利润为 2.20 亿元，同比增长 74.12%。

点评：受疫情影响，2020H1 公司含氟医药中间体销量增长明显，有机氟化学品业务营收同比+32.68%。此外，上半年风电装机超预期带动公司超级电容器电解液销量增长，以量补价实现营收同比+12.87%。

【良信电器】公司发布 2020 年半年度报告，2020 年上半年营业收入为 12.82 亿，同比增长 35.63%，扣非归母净利润为 1.76 亿元，同比增长 35.89%。

【比亚迪】公司董事夏佐全完成减持，减持数额为 1.01 亿股，减持后持股比例为 3.47%。

【特锐德】公司发布关于中标铁路项目的提示性公告，作为第一中标候选人中标玉磨铁路站后强电甲供物资(电力设备)第一批次招标采购-DB04，中标金额约 1.09 亿元。

【天赐材料】公司发布关于 2016 年度非公开发行股份上市流通的提示性公告。本次解除限售的股份数量为 119 万股，占公司目前总股本 5.46 亿股的 0.2186%，本次限售股份可上市流通日为 2020 年 8 月 3 日。

【宁德时代】公司发布非公开发行股票上市公告书，发行价格为 161.00 元/股，发行股票数量 1.22 亿股，募集资金总额 197 亿元。新增股份上市时间为 2020 年 8 月 4 日，预计上市流通时间为 2021 年 2 月 4 日。

【科达利】公司拟非公开发行股票募集资金总额不超过 13.86 亿元，扣除发行费用后的募集资金净额将用于惠州动力锂电池精密结构件新建项目（总投资为 11.87 亿，募集资金投入额为 11.86 亿）与补充流动资金（总投资为 2 亿，募集资金投入额为 2 亿）。

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 7 月 31 日，多晶硅（菜花料）价格为 52.00 元/kg，周环比增长 40.54%、多晶硅（致密料）价格为 78.00 元/kg，周环比增长 30.00%。

硅片价格环比增长：根据 PVinfolink 数据，2020 年 7 月 31 日，单晶硅片价格为 2.62 元/片，周环比增长 10.08%。

电池片价格环比增长：根据 PVinfolink 数据，2020 年 7 月 31 日，多晶电池片价格为 0.52 元/W，周环比增长 9.21%，单晶 PERC 电池片价格为 0.87 元/W，周环比增长

8.75%。

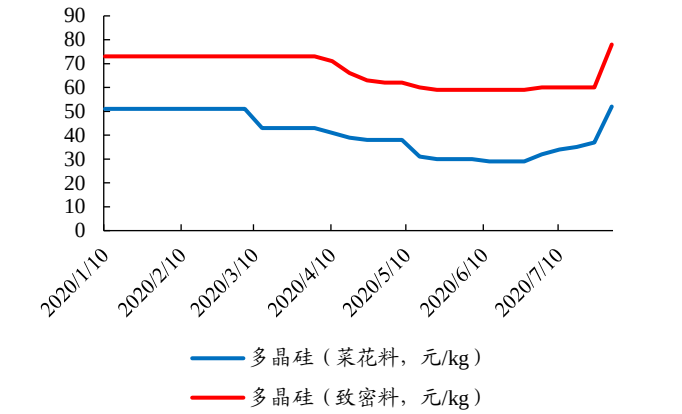
单晶组件价格环比增长：根据 PVinfolink 数据，2020 年 7 月 31 日，单晶组件价格为 1.47 元/W，周环比增长 2.08%。

表3：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	52.00	78.00	2.62	0.52	0.87	1.26	1.47
上周终报价	37.00	60.00	2.38	0.48	0.80	1.26	1.44
环比	40.54%	30.00%	10.08%	9.21%	8.75%	0.00%	2.08%

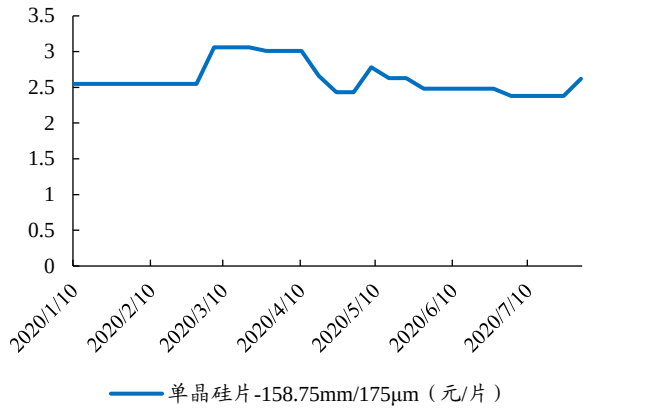
数据来源：PVinfolink、开源证券研究所

图9：本周多晶硅（菜花料）价格环比增长 40.54%，多晶硅（致密料）价格环比增长 30.00%



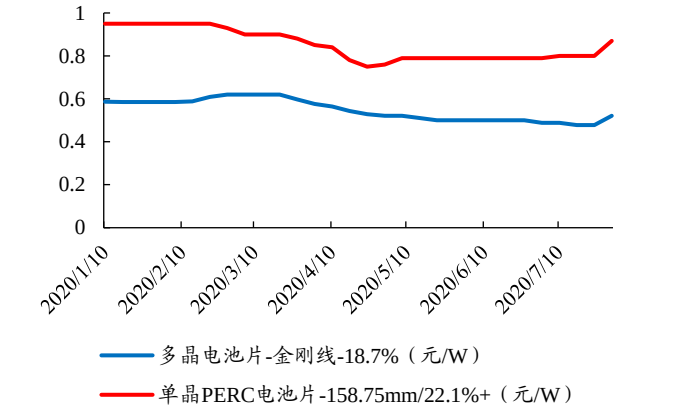
数据来源：PVinfolink、开源证券研究所

图10：本周单晶硅片价格环比增长 10.08%



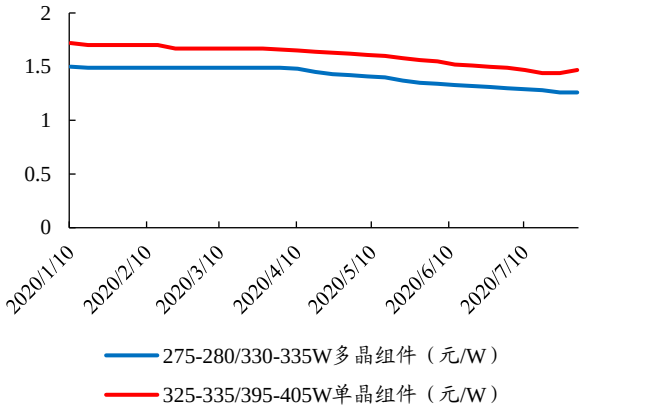
数据来源：PVinfolink、开源证券研究所

图11：本周多晶电池片环比增长 9.21%、单晶电池片价格环比增长 8.75%



数据来源：PVinfolink、开源证券研究所

图12：本周多晶组件价格不变，单晶组件价格环比增长 2.08%



数据来源：PVinfolink、开源证券研究所

3.2、 光伏行业相关新闻：隆基再次上调硅片价格，M6 上涨 0.3 元/片，G1 上涨 0.27 元/片

【隆基 7 天内 2 次上调硅片价格】7 月 31 日，隆基官网发布最新新单晶硅片价格，

单晶硅片 P 型 M6 175μm 厚度（166/223mm）最新报价为 3.03 元/片。单晶硅片 P 型 158.75/223mm 175μm 厚度硅片最新报价 2.90 元/片。与上次相比，M6 上涨 0.3 元/片，G1 上涨 0.27 元/片。值得注意的是，这是隆基时隔 7 天再次上调价格。（北极星太阳能光伏网：http://suo.im/66Nyp5）

【印度计划筹建世界太阳能银行，动员资金 500 亿美元】印度新能源和可再生能源部 MNRE 将会建议政府成立世界太阳能银行。该银行旨在帮助国际太阳能联盟的成员国获得负担得起的太阳能项目资金。（电缆网：http://dwz.date/bFGG）

【中能建组件集采 1.2GW】7 月 24 日，中国能建发布 2020-2021 年度光伏组件集中采购招标公告，本次招标为框架协议招标，预估总采购数量为 1200MW，项目主要分布于河北、安徽、浙江、广东、贵州、云南、山西、新疆、青海、陕西、山东等国内各地区。（智汇光伏：http://dwz.date/bDGu）

【14 张搜查令涉及 3300 万欧元税费，德国海关再次调查非法进口光伏组件】德国当局在巴伐利亚州、巴登-符腾堡州、石勒苏益格-荷尔斯泰因州和柏林发布了 14 份针对两家公司、其管理团队成员以及其他证人的强制搜查令。德国当局怀疑这两家进口商至少逃避了 3300 万欧元的反倾销税和与从中国发货有关的进口销售税。这次调查的重点是 2014 年和 2015 年从中国经由鹿特丹港进入欧洲的 700 个海运集装箱，导致了约 48 万片非法光伏组件安装在了一些德国和法国的光伏系统中。（光伏們：http://dwz.date/bDG8）

【青海将建 GW 级新能源储能项目，年储电量大于 10 亿千瓦时】7 月 23 日-25 日，第二十一届中国·青海绿色发展投资贸易洽谈会在青海海西州举行，多家电力能源企业参与洽谈签约，签约仪式上签约项目 19 个，金额 196 亿。其中青海海西州国家 GW 级新能源应急储能联合电站示范项目，总投资规模大约 62 亿元人民币。（国际新能源网：http://dwz.date/bJZm）

【瞿晓铧“回归”：阿特斯拟拆分光伏业务回 A 上市】7 月 27 日，全球知名光伏制造商阿特斯太阳能宣布，公司组件和系统解决方案业务(Modules & System Solutions)准备在科创板或者创业板上市。（中国经营网：http://dwz.date/bFGZ）

【800MWh 电池储能系统！全球最大用户侧光储项目正式开工】Switch 与 CapitalDynamics 宣布双方在内华达州克拉克县、斯托里县的三个光储项目已经开始动工，将会建设 555MW 光伏电站和 800MWh 电池储能系统。所有光伏组件来自美国本土企业 First Solar，电池储能系统则来自特斯拉在内华达州斯托里县 Gigafactory 生产的 Megapack，ConEdison 是项目的集成商。（新能源网：http://dwz.date/bFGu）

【河钢承钢 5kW/20kWh 全钒液流电池储能系统正式投用】日前，在河钢承钢，5kW/20kWh 全钒液流电池储能系统正式投用。这项改变能源利用效率的全新技术成果，实现了光伏发电、钒电池储能经设备转化为直流和交流电，应用于河钢承钢钒钛产业园区避峰就谷时的厂区照明系统。这也是河钢承钢全钒液流电池首次商业化应用。（集邦新能源网：http://cn.hk.uy/nBZ）

【晶科科技拿下阿布扎比 2GW 光伏项目 与 EWEC 正式签署 PPA 协议】作为阿布扎比（Al Dhafra）项目的中标者之一，晶科科技与阿联酋水电公司(EWEC)正式签署了为期 30 年的电力收购协议(PPA)。该项目总装机容量约 2GW。（世纪新能源网：http://dwz.date/bFHv）

【7.6GW 布局异质结 海外光伏企业加速扩张】2020 年上半年，海外光伏市场有 6 家

光伏企业宣布了约 8.2GW 的组件扩产或新建项目的计划。在上半年计划扩产或规划产能中，4 家企业选择了异质结技术，1 家企业选择 IBC 技术，1 家企业选择 166 单晶组件。其中，异质结电池布局产能约 7.6GW，占到总计划产能的 92.6%，引领海外扩产潮流。（北极星电力网： http://dwz.date/bGKW)

【上海电气拿下迪拜五期 900MW 光伏太阳能发电工程建设】上海电气与沙特国际电力和水务公司在四期项目上建立的良好合作关系，应沙特国际电力和水务公司的邀请，双方一起合作参与了太阳能公园五期 900 兆瓦独立发电项目的竞标，并最终击败诸多强劲对手，成功中标。（集邦新能源网：http://dwz.date/bGMd ）

【93 个光伏项目 3.6GW，国网公布第二批可再生能源补贴项目清单】7 月 31 日，国家电网公示 2020 年第二批可再生能源发电补贴项目清单，此次公示的进入补贴名单的可再生能源项目共计 176 个，核准/备案容量为 8985.75 兆瓦，其中：风电项目 83 个，核准/备案容量为 5384.25 兆瓦；太阳能发电项目 93 个，核准/备案容量为 3601.5 兆瓦。（北极星太阳能光伏网：http://suo.im/5CMW03 ）

3.3、 光伏行业公司公告：迈为股份 2020H1 扣非归母净利润同比+34.48%

【迈为股份】公司发布 2020 年半年度报告，2020 年上半年营业收入为 9.38 亿元，同比增长 51.03%，扣非归母净利润 1.45 亿元，同比增长 34.48%。

【亚玛顿】公司发布 2020 年半年度业绩快报，2020 年上半年营业收入为 7.42 亿元，同比增长 43.46%，归母净利润 4.05 亿元，同比增长 619.33%。

【隆基股份】公司发布公开发行可转换公司债券的发行公告。本次可转债发行原股东优先配售日与网上申购日同为 2020 年 7 月 31 日。本次共发行 50 亿元可转债，每张面值为人民币 100 元。

【中环股份】公司发布关于 2019 年员工持股计划股票出售完毕的公告。截至本公告日，公司 2019 年员工持股计划持有的占公司总股本 0.09%的公司股票已于 2020 年 7 月 28 日通过二级市场集中竞价方式全部出售完毕。

【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：金风科技获贝莱德增持 20.08 万股

4.1、 风电行业相关新闻：金风科技获贝莱德增持 20.08 万股

【金风科技获贝莱德增持 20.08 万股】港交所权益资料显示，金风科技(02208-HK)获贝莱德 BlackRock, Inc.于 7 月 22 日在场内以每股平均价 6.9829 港元增持 20.08 万股，涉资约 140.22 万港元。增持后，贝莱德的最新持股比例由 9.99%升至 10.02%。（财华社： http://dwz.date/bFHj ）

【亚洲已吊装陆上单机容量最大机组刷新纪录】近期，明阳智能首台 MySE5.2-166 机组在新疆乌鲁木齐达坂城成功吊装，这是目前亚洲已吊装陆上单机容量最大风电机组。（北极星电力网：http://dwz.date/bFHb ）

【2020Q2 风电新增装机 428 万千瓦，同比增长 12.3%】2020Q2 风电新增装机 428 万千瓦，同比增长 12.3%，增速较上季度提升 61.2 个百分点;光伏新增装机 755 万千瓦，

同比增长 12.9%，增速较上季度提升 36.9 个百分点。2020H1 新能源发电量比重同比提升 1.5 个百分点至 11.0%。上半年风电、太阳能累计发电量 3653 亿千瓦时，同比增长 13.7%。风电和光伏开发布局持续优化。中东部及南方地区风电装机占全国风电装机比重 30.8%，同比提升 1.7 个百分点；全国分布式光伏装机占光伏总装机比重 31.1%，同比提升 1.5 个百分点。（北极星电力网：http://dwz.date/bGtV）

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