撰写日期：2020 年 8 月 5 日

新能源车准入门槛放宽，光伏产业链价格齐涨价

新能源行业周报

分析师：杨宇
执业证书编号：S0890515060001
电话：021-20321074
邮箱：yangyu@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：新能源车准入门槛放宽，给予车企和市场更多选择空间。7 月 30 日，工信部审议通过《工业和信息化部关于修改〈新能源汽车生产企业及产品准入管理规定〉的决定》并自 2020 年 9 月 1 日起施行。新《准入管理规定》进一步放宽新能源汽车企业事前准入门槛，采取更加开放包容的监管手段，强化事中事后监管，此外延长新能源汽车生产企业停止生产的时间，则有利于传统车企的转型发展，实现其产能的合理利用，这也将给车企和市场更多选择空间，市场的竞争和发展将会更加成熟。

◆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。由于新疆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。国内新能源车市场连续 4 月环比增长，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。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。**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：新能源车准入门槛再放宽，给予车企和市场更多选择空间 7
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 7
3. 行业数据跟踪 8
3.1. 动力电池 ..... 错误!未定义书签。
3.1.1. 原材料：供给收缩，锂盐价格底部横盘，下降空间有限 8
3.1.2. 电池正极：三元正极材料价格小幅上涨 9
3.1.3. 电池负极：出货情况较差，订单成交减少 9
3.1.4. 隔膜：价格保持稳定 10
3.1.5. 电解液：原料价格上涨，电解液价格不变 10
3.2. 风电 11
3.2.1. 玻璃纤维：国内价格下滑后出现反弹 11
3.2.2. 树脂：原料价格调整，树脂价格小幅下行 11
3.2.3. 20mm 中板：上周价格保持不变 11
3.3. 光伏 12
3.3.1. 硅料：供给收缩，下游需求稳定价格上行动力十足 12
3.3.2. 硅片：上游供应短缺价格上涨，硅片价格逐渐上调 12
3.3.3. 电池片：价格整体上调 13
3.3.4. 组件：供应链价格齐涨价，组件价格上行 13
3.3.5. 光伏玻璃：下半年抢装持续，价格上行 13
4. 行业资讯及事件 14
4.1. 行业资讯 14
4.1.1. 动力电池/新能源汽车 14
4.1.2. 风电 15
4.1.3. 光伏 15
4.2. 上市公司大事整理 16
4.2.1. 动力电池 ..... 错误!未定义书签。
4.2.2. 风电 16
4.2.3. 光伏 17
5. 投资建议 17
5.1. 动力电池/新能源汽车 17
5.2. 风力发电 18
5.3. 光伏 18

图表目录

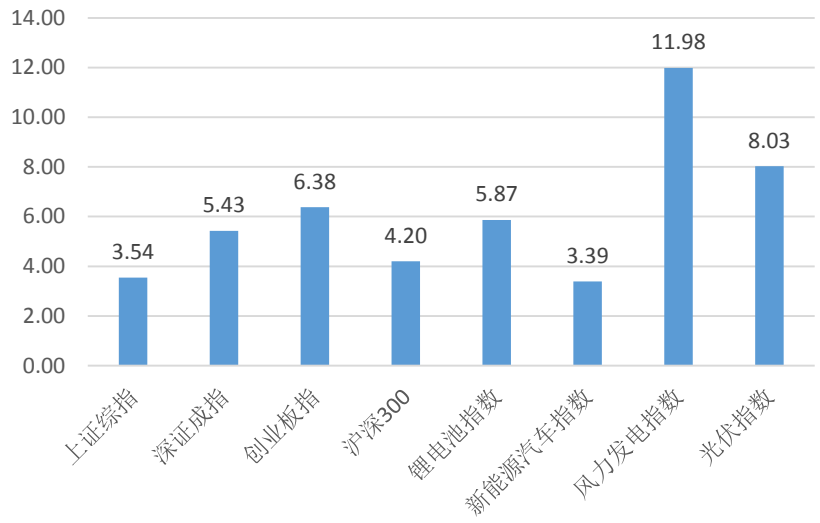
图 1：上周市场表现（%）.....4
图 2：上周锂电细分板块市场表现（%）.....4
图 3：上周风电细分板块市场表现（%）.....5
图 4：镍矿价格走势（万元/吨）.....9
图 5：钴矿价格走势（万元/吨）.....9
图 6：锂矿价格走势（万元/吨）.....9
图 7：三元动力电池正极材料价格走势（万元/吨）.....9
图 8：磷酸铁锂正极材料价格走势（万元/吨）.....9
图 9：天然石墨材料价格走势（万元/吨）.....10
图 10：近三月隔膜价格走势（万元/吨）.....10
图 11：DMC 价格走势（元/吨）.....10
图 12：电解液价格走势（万元/吨）.....10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

表 1：动力电池上周涨幅前 10（%）.....5
表 2：动力电池上周跌幅前 10（%）.....5
表 3：风电上周涨幅前 10（%）.....6
表 4：风电上周跌幅前 10（%）.....6
表 5：光伏上周涨幅前 10（%）.....6
表 6：光伏上周跌幅前 10（%）.....7
表 7：组件招标价格出现上涨（元/W）.....8
表 8：光伏产业链产品上周价格（注：--为持平）.....14

1. 板块行情回顾

上周（7 月 27 日-7 月 31 日）上证指数上涨 3.54%，深证成指上涨 5.43%，创业板指上涨 6.38%，沪深 300 上涨 4.20%，动力电池指数上涨 5.87%，新能源汽车指数上涨 3.39%，风力发电指数上涨 11.98%，光伏指数上涨 8.03%，所有板块表现均好于大盘。

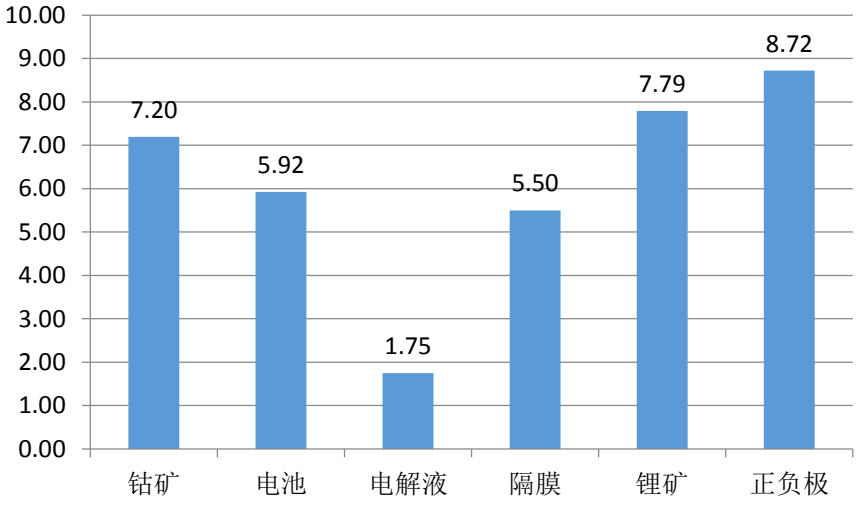
图 1：上周市场表现（%）



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 7.79%，钴资源板块平均上涨 7.20%，正负极板块平均上涨 8.72%，电解液板块平均上涨 1.75%，隔膜板块平均上涨 5.50%，电池板块平均上涨 5.92%。

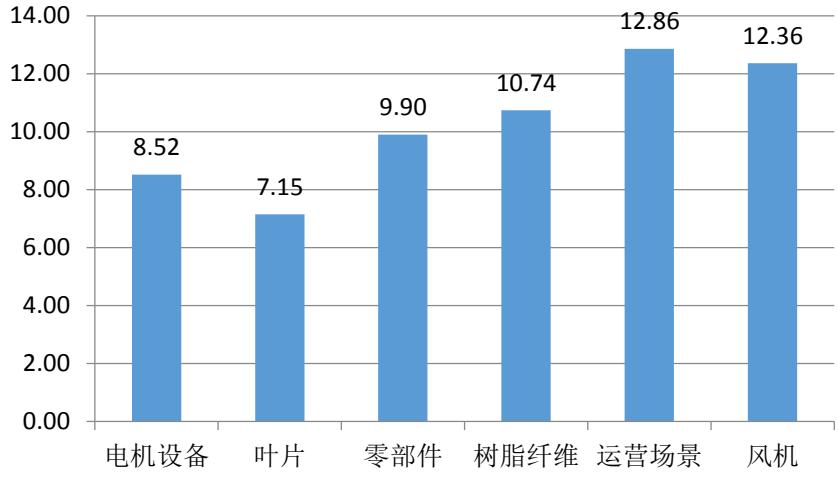
图 2：上周锂电细分板块市场表现（%）



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 10.74%，叶片板块平均上涨 7.15%，零部件板块平均上涨 9.90%，电机设备板块平均上涨 8.52%，场景运营板块平均上涨 12.86%，风机板块平均上涨 12.36%。

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
600884.SH	杉杉股份	正负极	21.80	4.83	50.19
300618.SZ	寒锐钴业	钴矿	16.89	2.17	-10.83
002812.SZ	恩捷股份	隔膜	14.79	0.00	58.47
000762.SZ	西藏矿业	锂矿	13.92	4.26	24.66
000049.SZ	德赛电池	电池	13.43	1.70	48.94
600711.SH	盛屯矿业	锂矿	11.99	0.00	20.87
002288.SZ	超华科技	电池	11.86	3.59	31.20
600773.SH	西藏城投	锂矿	11.02	0.43	22.27
300073.SZ	当升科技	正负极	10.99	2.81	31.17
603799.SH	华友钴业	钴矿	10.55	1.22	9.88

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
688567.SH	孚能科技	电池	-1.95	5.29	2.43
002709.SZ	天赐材料	电解液	-0.21	2.68	88.78
600549.SH	厦门钨业	钴矿	0.27	3.33	19.85
688005.SH	容百科技	正负极	1.02	8.52	-5.98
002108.SZ	沧州明珠	隔膜	1.07	2.65	0.63
002460.SZ	赣锋锂业	锂矿	1.14	2.38	65.28
300568.SZ	星源材质	隔膜	1.35	1.17	13.09
002466.SZ	天齐锂业	电解液	2.22	1.74	-14.71
002091.SZ	江苏国泰	电解液	2.30	3.29	2.11
300116.SZ	坚瑞沃能	电池	2.58	3.77	-15.82

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
603722.SH	阿科力	树脂纤维	26.73	10.00	83.75
601016.SH	节能风电	运营场景	24.10	9.71	43.95
601619.SH	嘉泽新能	运营场景	22.55	3.20	1.31
300443.SZ	金雷股份	零部件	20.57	-1.50	114.07
300690.SZ	双一科技	树脂纤维	20.45	3.69	70.83
000791.SZ	甘肃电投	运营场景	19.51	-3.57	6.00
002202.SZ	金风科技	风机	18.94	0.85	9.71
300185.SZ	通裕重工	电机设备	17.99	5.32	68.82
600176.SH	中国巨石	树脂纤维	17.79	-2.46	26.37
002080.SZ	中材科技	叶片	16.18	2.50	75.71

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
002204.SZ	大连重工	零部件	-10.79	3.67	50.52
000928.SZ	中钢国际	树脂纤维	-0.68	2.28	-4.44
300040.SZ	九洲集团	零部件	0.00	3.74	35.96
000836.SZ	富通鑫茂	叶片	1.08	2.13	3.50
601727.SH	上海电气	电机设备	2.42	9.64	21.08
603002.SH	宏昌电子	树脂纤维	3.42	3.30	33.64
600096.SH	云天化	树脂纤维	3.56	9.92	8.68
002201.SZ	九鼎新材	树脂纤维	3.90	2.18	-28.98
600458.SH	时代新材	叶片	4.32	2.00	8.70
000958.SZ	东方能源	运营场景	4.58	1.59	-8.38

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
300554.SZ	三超新材	26.64	9.99	39.16
000591.SZ	太阳能	26.17	3.08	41.61
601619.SH	嘉泽新能	22.55	3.20	1.31
300763.SZ	锦浪科技	19.56	3.05	272.36
600135.SH	乐凯胶片	19.03	-2.98	15.22
601222.SH	林洋能源	18.46	-0.23	77.91
603806.SH	福斯特	18.23	0.59	109.68
002610.SZ	爱康科技	17.62	-0.37	65.22
601877.SH	正泰电器	16.63	-0.63	19.82
600438.SH	通威股份	15.63	0.62	112.27

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
002623.SZ	亚玛顿	-9.90	3.84	69.87
600151.SH	航天机电	-3.90	8.11	18.14
300393.SZ	中来股份	-1.53	4.68	2.53
002056.SZ	横店东磁	0.17	2.96	50.35
300080.SZ	易成新能	0.77	1.91	1.52
002335.SZ	科华恒盛	0.94	2.94	61.53
002006.SZ	精功科技	1.18	4.47	15.45
002660.SZ	茂硕电源	1.59	2.57	4.56
300655.SZ	晶瑞股份	1.76	5.89	23.92
601727.SH	上海电气	2.42	9.64	21.08

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：新能源车准入门槛放宽，给予车企和市场更多选择空间

7 月 30 日，据工信部发布的消息，《工业和信息化部关于修改〈新能源汽车生产企业及产品准入管理规定〉的决定》已经 2020 年 7 月 14 日工业和信息化部第 16 次部务会议审议通过，现予公布，自 2020 年 9 月 1 日起施行。

新能源车准入门槛再放宽，给予车企和市场更多选择空间。此次主要变化，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。新《准入管理规定》进一步放宽新能源汽车企业事前准入门槛，采取更加开放包容的监管手段，强化事中事后监管，此外延长新能源汽车生产企业停止生产的时间，则有利于传统车企的转型发展，实现其产能的合理利用，这也将给车企和市场更多选择空间，市场的竞争和发展将会更加成熟。

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 4 月环比增长，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。

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。从累计情况来看，截止 6 月底，光伏发电累计装机达到 2.16 亿千瓦，其中集中式光伏 1.49 亿千瓦，分布式光伏 6707 万千瓦。从新增装机布局来看，华北、华东地区新增装机较多，分别达 439 和 219 万千瓦。从发电量来看，上半年全国光伏发电量 1278 亿千瓦时，同比增长 20%；全国光伏利用小时数 595 小时，同比增长 19 小时。东北地区光伏利用小时数最高，达 771 小时，同比下降 19 小时；华中地区利用小时数最低，达 493 小时，同比增长 46 小时。

供给端：硅料收缩引产业链价格齐涨价，隆基再度上调报价。7 月 31 日，隆基单晶硅片再调价，166mm 单晶硅片为 3.03 元/片，相对于 7 月 24 日公布的 2.73 元/片，上涨 0.3 元/片；158.75mm 单晶硅片为 2.9 元/片，相对于 7 月 24 日公布的 2.63 元/片，上涨 0.27 元/片。此次硅片继续上调价格，一是由于新疆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%）；上周华电 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 7：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。

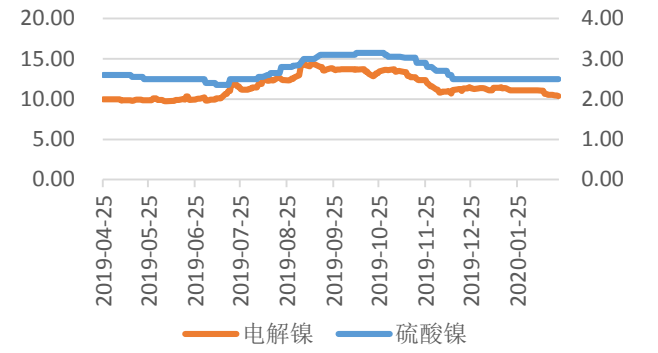
光伏供需端修复，情绪有望传导至下游，电池片组件均有价格持续上行的动力。上游硅料价格大幅上涨，叠加下游需求向好，带动了下游电池片和组件价格回暖趋势，我们认为随着 Q4 光伏竞价项目迎来装机高峰，由多晶硅料供不应求引发的全产业链价格上涨将进一步持续，光伏行业龙头凭借其更强的产能供给保障及更低的生产成本，在此轮光伏高景气周期中也将迎来需求和价格的戴维斯双击。

3. 行业数据跟踪

3.1. 动力电池

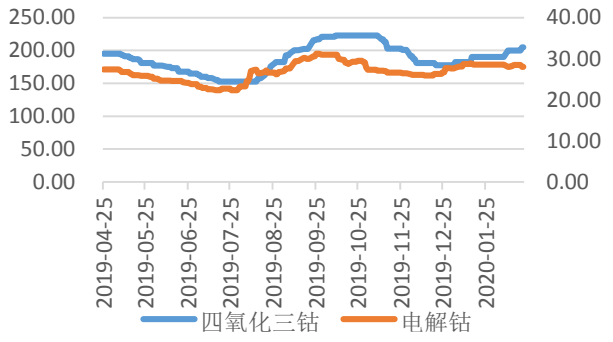
3.1.1. 原材料：供给收缩，锂盐价格底部横盘，下降空间有限

图 4：镍矿价格走势（万元/吨）



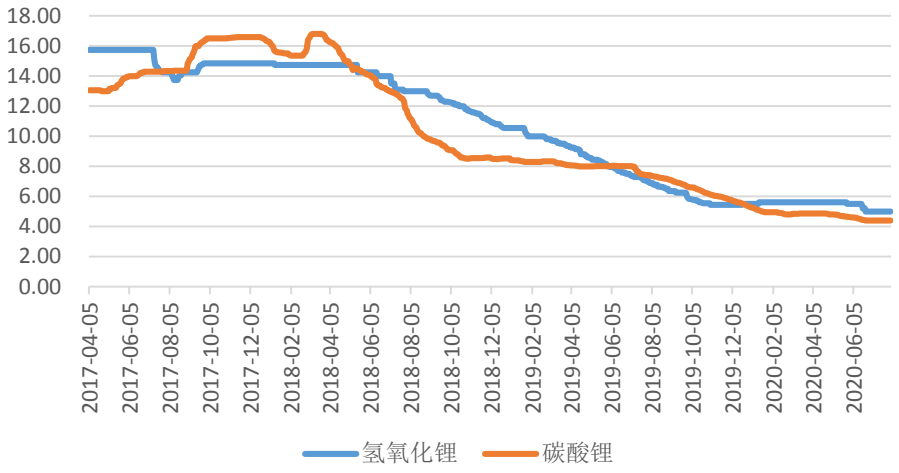
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 5：钴矿价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

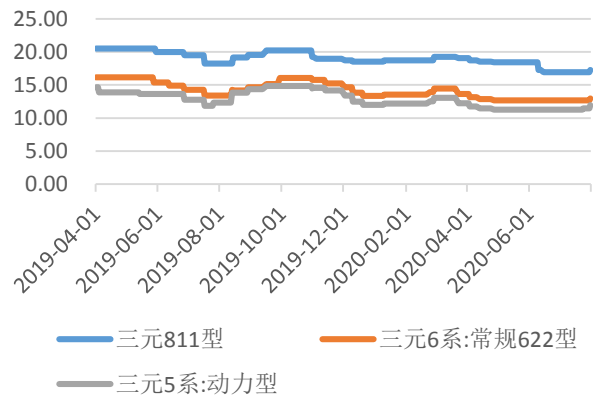
图 6：锂矿价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

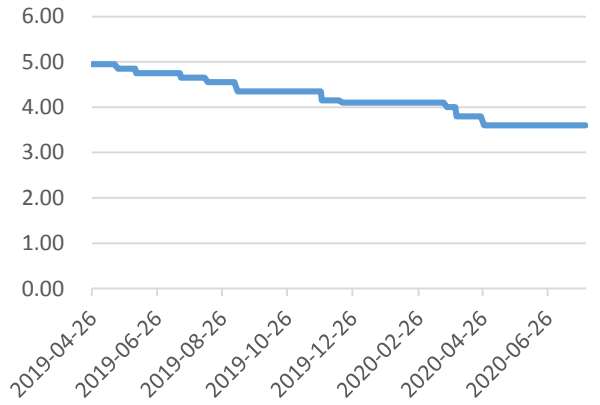
3.1.2. 电池正极：三元正极材料价格小幅上涨

图 7：三元动力电池正极材料价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

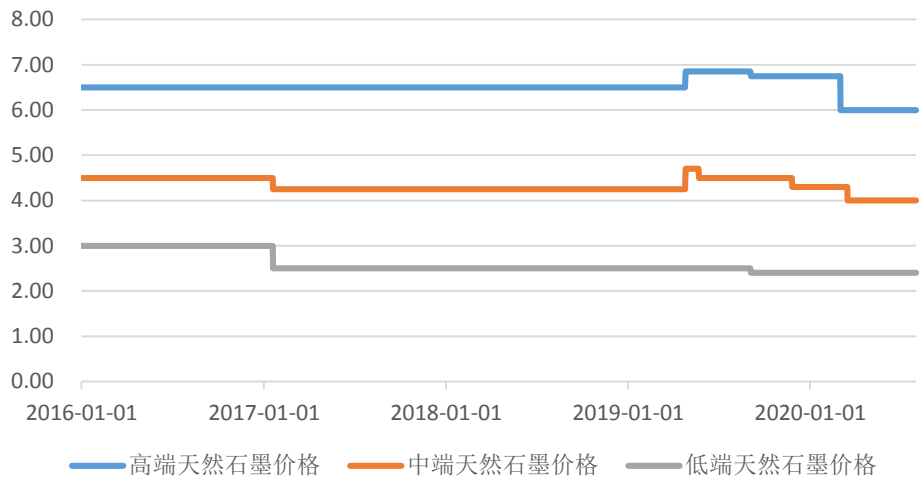
图 8：磷酸铁锂正极材料价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

3.1.3. 电池负极：出货情况较差，订单成交减少

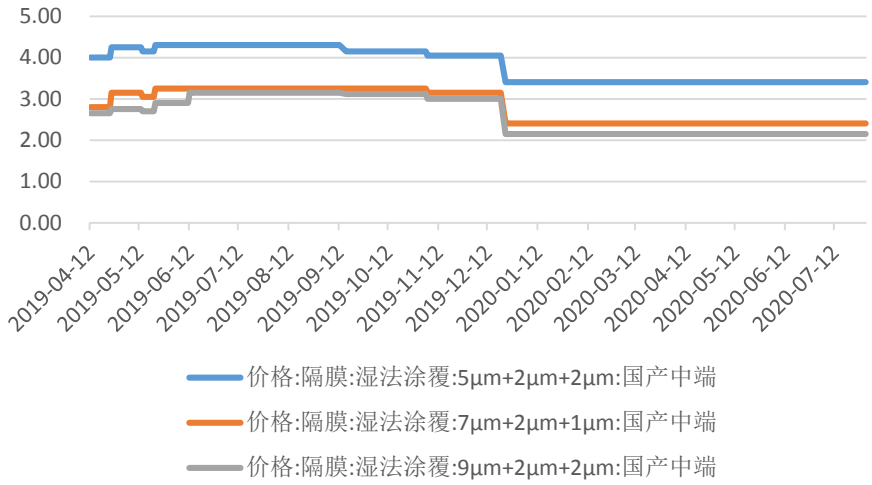
图 9：天然石墨材料价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

3.1.4. 隔膜：价格保持稳定

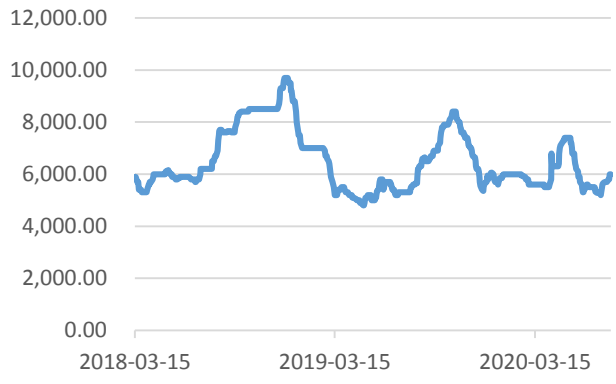
图 10：近三月隔膜价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

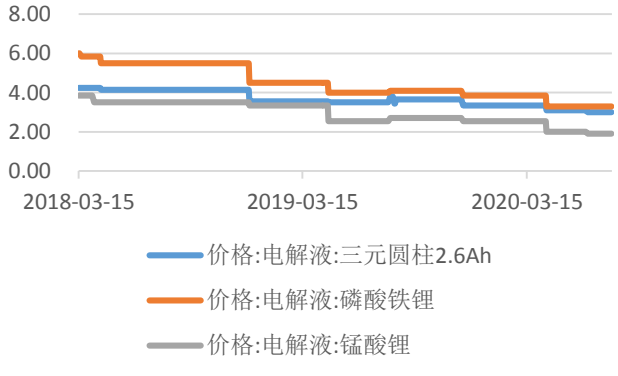
3.1.5. 电解液：原料价格上涨，电解液价格不变

图 11：DMC 价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 12：电解液价格走势（万元/吨）



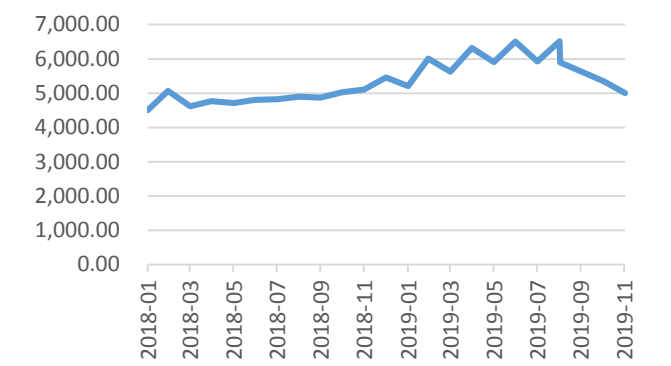
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

3.2. 风电

3.2.1. 玻璃纤维：国内价格下滑后出现反弹

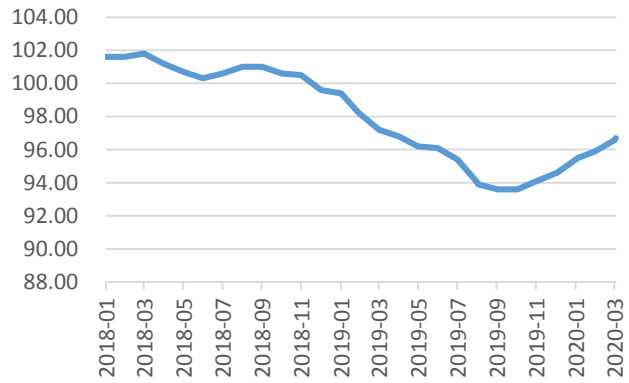
从产能上看，2019 年玻纤产能扩张步伐明显放缓，产能经过逐步消化，供给压力有所减轻。2020 年虽然继续有大规模的产能在四季度投产，但真正产量贡献将在 2021 年，因此在经历了 19 年扩张的供给过剩阶段后，后续随着风机市场的持续增加，玻纤价格有望在底部企稳后反弹。

图 13：月度进口玻璃纤维价格走势（美元/吨）



资料来源：海关总署，华宝证券研究创新部

图 14：国内玻璃纤维价格指数走势

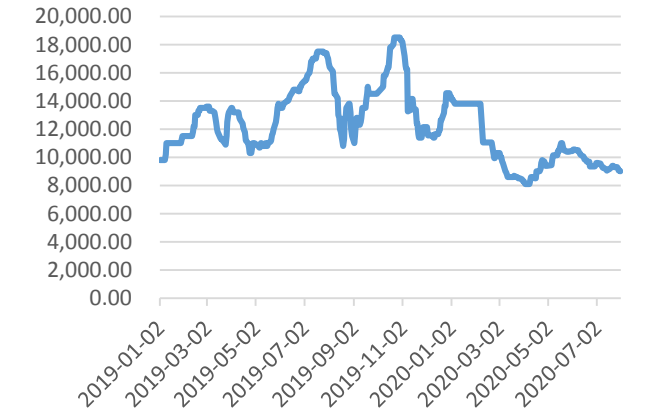


资料来源：国家统计局，华宝证券研究创新部

3.2.2. 树脂：原料价格调整，树脂价格小幅下行

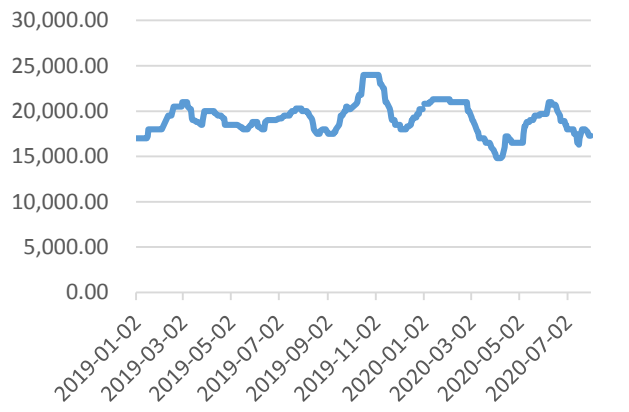
上周国内环氧树脂市场弱势下滑，原料环氧氯丙烷报盘连续走低，另一原料双酚 A 重心走低，对市场提振乏力，成本压力减弱。供应面本周负荷走低，开工率在五成上下，以消耗前期库存原料为主。终端市场方面，风电行业依旧凭一己之力支撑需求市场，其他需求领域恢复缓慢，市场内外情况仍不乐观，预计近期国内环氧树脂市场将呈弱势走低态势，上周环氧树脂价格出现反弹，报 17300 元/吨，价格较上一周下降 700 元/吨。

图 15：华东地区环氧氯丙烷价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 16：华东地区环氧树脂(E-51)价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

3.2.3. 20mm 中板：上周价格保持不变

20mm 中板报价 3960 元/吨，较上一周价格保持不变。

图 17：20mm 中板价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

3.3. 光伏

3.3.1. 硅料：供给收缩，下游需求稳定价格上行动力十足

时节靠近 8 月，本周开始各别一线厂家陆续商议单晶用料新签订单，由于受新疆协鑫硅料企业事故、叠加新疆地区疫情影响，导致硅料对外运输有所受限，另一方面 7 月二家万吨级多晶硅企业检修，分别是东方希望及永祥乐山、再者受事故影响之下，国内政府要求新疆地区硅料企业自检老产线，预期 8 月三家企业开工率将再进一步锐减。

整体而言，上游硅料企业供应缺口超预期放大，面对单晶硅片企业开工率维持满产、新扩产能如期释放，单晶用料的需求呈现逐月增长的走势，导致 7 月及 8 月明显供不应求，单晶用料价格大幅上涨。目前部分企业仍处合约执行期，但是在下游厂家担忧缺料预期心理，不断催化价格助涨，市场价格非常混乱。本周单晶用料成交价全面上调，落在每公斤 75-80 元人民币之间，均价为每公斤 78 元人民币，均价相比上周调涨每公斤 18 元人民币，涨幅高达 30%。目前来看，年底前单晶用料将呈现短缺的情况，进一步带动价格持续上扬，预期四季度供应短缺及价格才有机会缓解下来。

多晶用料自 7 月初以来就呈现周周涨价的局势，受到国内硅料企业供应短缺加剧，让原本产出就偏少的多晶用料更是雪上加霜，本周国内多晶用料成交价格大涨至每公斤 50-58 元人民币之间，均价为每公斤 52 元人民币。

海外硅料的部分，受到国内硅料供应短缺，价格持续上涨的预期，本周单多晶用料皆有不同程度的调涨，单晶用料价格落在每公斤 8.2-8.7 元美金之间；多晶用料价格落在每公斤 5.4-5.9 元美金之间。

3.3.2. 硅片：上游供应短缺价格上涨，硅片价格逐渐上调

受上游单晶用料供应短缺加剧、价格大幅调涨，进一步垫高单晶硅片生产成本，因此上周龙头单晶硅片企业隆基官宣公告 G1 及 M6 分别上调每片 0.1 元及 0.11 元人民币，同时取消价格优惠幅度。整体价格相比七月上调每片 0.2-0.25 元人民币。另一方面，专业的单晶硅片企业由于产能偏小、硅料议价能力稍弱，叠加下半年硅料仍是供应短缺，目前价格都高于

隆基官宣报价，不过企业反应 8 月订单销售向好，现况并没有因价格上调而降低电池厂拉货力道。本周国内 G1 及 M6 价格分别落在每片 2.6-2.7 元及 2.7-2.8 元人民币之间；海外 G1 及 M6 价格分别落在每片 0.327-0.339 元及 0.339-0.351 元美金之间。另外 G1 与 M6 价差拉开为每片 0.1 元人民币，相较前期价差增加每片 0.01 元人民币。

多晶硅片的部分，由于前期多晶电池片价格毫无起色，甚至出现跌价的走势，叠加当时多晶用料短缺价格上扬，多晶硅片调涨幅度有所受限。不过近期多晶用料供应短缺情况加剧，叠加多晶电池片涨价的带动，本周国内多晶硅片价格全面上扬，成交价落在每片 1.3-1.4 元人民币之间，均价为每片 1.35 元人民币。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 0.17-0.182 元美金之间，均价为每片 0.176 元美金。

3.3.3. 电池片：价格整体上调

7/24 晚间通威八月牌告价格调涨，调涨主因受到硅料厂工安事故及银浆调涨，整体电池片成本垫高，再考量 Q3 电池片紧缺的状况下，电池厂家议价能力提高。本周电池片与组件的博弈仍在持续，八月大型新单价格仍尚未敲定，部分急迫订单先行上涨到每瓦 0.88-0.89 元人民币、因此本周单晶电池片整体价格上调，G1 均价落在每瓦 0.86-0.87 元人民币、M6 每瓦 0.87-0.88 元人民币。高价区段来到每瓦 0.89-0.91 元人民币，低价部分也提高至 0.83-0.84 元人民币。在后续价格仍可能出现涨势的状况下，部分组件厂家考量减低代工、改以自身电池产能满足自有产能，后续电池片的涨势将略为收缓。M2 电池片本周价格较为混乱，目前报价上涨至每瓦 0.86 元人民币，但 8 月需求已开始逐渐式微，在需求减少的状况下，M2 尺寸电池片价格难以出现明显涨幅、价格走势仍将逐步下坡。

多晶电池片的部分也受到硅料短缺影响，硅片持续涨价、再加上印度需求逐渐回稳，多晶电池片有望出现回升，然而在多晶需求逐步下调，价格难以出现大幅回涨。

3.3.4. 组件：供应链价格齐涨价，组件价格上行

不仅硅料、硅片一致的上涨、以及电池片涨幅超乎预期，玻璃、焊带、EVA 也因为下半年日渐火热的需求齐喊涨，在上半年组件为了巩固出货而大幅度报低价的情况看，组件四季度的利润将所剩无几，低于每瓦 1.4 元人民币的订单全变为赔本价格，尤其对没有自有电池片产能的组件厂压力更大，因此通常难以抬价的组件厂也相应喊涨。

然而，若要求重新议价，可能会影响到年度出货量、甚至是长期合作的客户关系，因此目前已签订的订单价格更改尚不多见，需要新签的订单报价则开始喊涨每瓦 0.05-0.1 元人民币、0.01 元美金上下不等的幅度，但除了国内竞价项目有并网压力以外，海外则有不少国家因疫情可以延迟并网、也有部分成熟市场原先的成交价格就在略高于市场的水平，因此目前海外价格实际涨势尚不明显，国内价格则已开始上涨。

目前看来，供应链齐涨对组件带来很大的成本压力，也因此出现组件小幅下调开工率的情形，再加上组件价格的上扬也将影响今年国内平价项目装机量，因此 8-9 月间各环节的买卖双方都仍会有激烈的博弈。

3.3.5. 光伏玻璃：下半年抢装持续，价格上行

光伏玻璃价格较上一周上涨 2 月，报 26 元/平方米。

表 8：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)	5.9	5.4	5.6	9.8	0.5
多晶硅 单晶用 (USD)	8.7	8.2	8.5	23.2	1.6
多晶硅 菜花料 (RMB)	58	50	52	40.5	15
多晶硅 致密料 (RMB)	80	75	78	30	18
硅片					
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.182	0.17	0.176	15.8	0.024
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.4	1.3	1.35	17.4	0.2
单晶硅片 - 156.75mm (USD)	0.339	0.327	0.33	8.6	0.026
单晶硅片 - 156.75mm (RMB)	2.7	2.6	2.62	10.1	0.24
单晶硅片 - 158.75mm (USD)	0.351	0.339	0.342	8.6	0.027
单晶硅片 - 158.75mm (RMB)	2.8	2.7	2.72	10.1	0.25
电池片					
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.092	0.059	0.066	8.2	0.005
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.543	0.467	0.522	9.2	0.044
单晶 PERC 电池片 - 21.7%+ (USD)	0.146	0.1	0.112	9.8	0.01
单晶 PERC 电池片 - 21.7%+ (RMB)	0.9	0.83	0.87	8.7	0.07
单晶 PERC 电池片 - 21.7%+双面 (USD)	0.146	0.1	0.112	9.8	0.01
单晶 PERC 电池片 - 21.7%+双面 (RMB)	0.9	0.83	0.87	8.7	0.07
单晶 PERC 电池片 - 21.7%+ 158.75mm (USD)	0.113	0.107	0.112	9.8	0.01
单晶 PERC 电池片 - 21.7%+ 158.75mm (RMB)	0.91	0.84	0.88	8.6	0.07
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	0.193	0.5	0.001
325-335 / 395-405W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.53	1.38	1.47	2.1	0.03
355-365 / 425-435W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.37	0.185	0.194	0.5	0.001
355-365 / 425-435W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.55	1.4	1.48	2.1	0.03
光伏玻璃					
光伏玻璃 3.2mm 镀膜 (RMB)	26	24	26	8.3	2

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

6 月全球电动汽车销量 TOP20：特斯拉 Model 3 继续居首，Model Y 首次上榜排第三。外媒 TeslaRati 7 月 31 日消息，今年 6 月，Model 3 在全球售出 35854 辆，仍是最受欢迎的电动汽车车型。Model 3 在全球销售的电动汽车中保持超过 15%的市场份额。雷诺 Zoe 排名第二，6 月全球销量为 10553 辆。Model Y 首次进入榜单，全球销量为 7500 辆，是该月全球销量第 3 高的电动汽车车型，在 6 月份全球所售电动汽车中所占比重为 3.26%。

东风雪铁龙电动化战略开启，将投入 6000 万元进行品牌提升。在经历了持续的销量低

迷，以及上半年疫情冲击后，法系品牌雪铁龙如何重振中国市场是业内关注的焦点。7 月 24 日，东风雪铁龙旗下首款新能源车型—天逸 PHEV 在成都车展上上市，这标志着雪铁龙在中国的电动化战略正式开启。

工信部修改新能源车企准入规定。7 月 30 日《工业和信息化部关于修改<新能源汽车生产企业及产品准入管理规定>的决定》正式发布，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，进一步放宽准入门槛，激发市场活力。《决定》将自 2020 年 9 月 1 日起施行。

安纳达拟增资控股子公司，加码电池级磷酸铁产能。安纳达拟与中钢天源、马鞍山市纳源科技服务合伙企业（普通合伙）按持股比例，共同向控股子公司铜陵纳源材料科技有限公司增资 7700 万元，用于 50kt/a（即 5 万吨/年）电池级磷酸铁项目建设。其中，安纳达持有铜陵纳源 70%股份，此次增资金额为 5390 万元。

特斯拉电池供应商松下将在 2-3 年内推出无钴电池。7 月 30 日消息，据国外媒体报道，特斯拉的主要电池供应商松下将在 2-3 年内推出无钴电池。松下与特斯拉有着长期的合作关系，它为特斯拉的电动汽车和储能产品生产电池。

小鹏汽车拟在 IPO 前再引入 3 亿美元投资。据当地媒体最新报道，小鹏汽车将赶在美国 IPO 之前再进行一笔融资，规模不低于 3 亿美元。投资方包括卡塔尔主权投资基金卡塔尔投资局。此次投资可能和上周高瓴的同属一轮。就在一周前，小鹏汽车刚刚宣布完成近 5 亿美元的 C+轮融资，高瓴资本以及 Aspex、Coatue、红杉中国等多个知名投资机构参与融资，可见融资效率非常之高。

恒大发布 6 款车型。8 月 3 日，恒大一口气对外发布旗下新能源汽车品牌“恒驰”首期 6 款车型，全面覆盖了 A 到 D 级所有级别，以及轿车、SUV、MPV、跨界车等全系列乘用车车型。

安徽成立新能源汽车动力蓄电池回收利用产业联盟。7 月 29 日，安徽省新能源汽车动力蓄电池回收利用产业联盟在合肥召开成立大会和联盟理事会。合肥国轩高科动力能源有限公司当选联盟理事长单位，安徽江淮汽车集团股份有限公司、奇瑞新能源汽车股份有限公司等 7 家企业当选副理事长单位。

40 多款车型参加新能源汽车下乡，助力乡村消费升级。工业和信息化部指出，截至目前，已有 20 多家企业的 40 多款车型参加了汽车下乡。专家指出，目前农村电动化的车辆主要以两轮摩托车和低速电动车为主，其中低速电动车有 600 多万辆，通过新能源汽车下乡，将助力乡村汽车市场的消费升级。

4.1.2. 风电

澳大利亚撤销针对泰胜风能的反倾销措施。中国风电塔筒巨头泰胜风能近日接到律师通知，澳大利亚工业科学技术部部长 Karan Andrew 于 2020 年 7 月 8 日做出了《针对中国出口澳大利亚风塔的裁定》，撤销针对泰胜风能的反倾销措施；该裁定于 2020 年 7 月 9 日发布。

3.6GW 光伏、5.4GW 风电被纳入第二批可再生能源发电补贴项目清单。7 月 31 日，国家电网公司公布 2020 年第二批可再生能源发电补贴项目清单的公告。纳入 2020 年第二批可再生能源发电补贴清单的项目共计 176 个，核准/备案容量 8985.75 兆瓦，其中：太阳能发电项目 93 个，核准/备案容量 3601.5 兆瓦；风电项目 83 个，核准/备案容量 5384.25 兆瓦。

4.1.3. 光伏

3.6GW 光伏、5.4GW 风电被纳入第二批可再生能源发电补贴项目清单。7 月 31 日，国

家电网公司公布 2020 年第二批可再生能源发电补贴项目清单的公告。纳入 2020 年第二批可再生能源发电补贴清单的项目共计 176 个，核准/备案容量 8985.75 兆瓦，其中：太阳能发电项目 93 个，核准/备案容量 3601.5 兆瓦；风电项目 83 个，核准/备案容量 5384.25 兆瓦。

国内首个钙钛矿电池生产基地投产。该项目为杭州纤纳光电科技有限公司在衢投资项目，该项目总体规划 5GW，总投资 54.6 亿元，总用地面积 600 亩。一期厂房 11000 方包含半导体车间、动力、合成、仓库、办公、宿舍等相关配套，今年计划年产 20-25 万平方米光伏发电玻璃。

美国对中国晶体硅光伏产品启动双反情势变迁复审立案调查。2020 年 7 月 28 日，美国商务部发布公告称，应中国企业 Maodi Solar Technology (Dongguan) Co., Ltd.于 2020 年 6 月 17 日提交的申请，决定对进口自中国的晶体硅光伏产品启动反倾销和反补贴情势变迁复审立案调查。审查是否取消对中国离网小型便携式晶体硅光伏电池面板的反倾销税和反补贴税。

印度确认延长一年太阳能电池组件关税。印度政府决定遵循贸易救济总局（DGTR）的建议，将对太阳能电池进口的保护税延长一年。即日起 7 月 30 日至 1 月 29 日，印度将对中国、越南和泰国的太阳能电池（无论是否组装成组件）征收 14.9%的保障性关税，6 个月后截止到 7 月 29 日，税率将从现在的 14.9%降至 14.5%。

Q2 全国光伏消纳地图公布：新增并网装机 7.55GW，发电利用率 98.6%。二季度风电新增装机 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。

4.2. 上市公司大事整理

4.2.1. 动力电池

合纵科技：公司向特定对象发行股票申请获得深圳证券交易所受理。

鹏辉能源：公司本次向不特定对象发行可转换公司债券的申请获得深圳证券交易所创业板上市委审核通过。

南都电源：报告期内，公司实现营业总收入 410,890.98 万元，同比增长 3.18%；营业利润 28,410.92 万元，同比增长 26.35%；利润总额 28,036.87 万元，同比增长 26.06%；归属于上市公司股东的净利润 30,321.66 万元，同比增长 20.43%。

新宙邦：告期内公司实现营业收入 11.93 亿元，同比增长 12.94%；实现归母净利润 2.38 亿元，同比增长 77.31%。

江苏国泰：证监会同意公司向专业投资者公开发行面值总额不超过 20 亿元公司债券的注册申请。

洛阳钼业：洛阳钼业港股遭 GIC Private Limited 减持 779.7 万股，每股均价 3.0458 港元，涉资约 2374.81 万港元。

宁德时代：本次非公开发行新增股份 1.22 亿股，将于 2020 年 8 月 4 日在深圳证券交易所上市。

国轩高科：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。

4.2.2. 风电

中钢国际：披露 2020 年半年度报告，报告期内，公司实现销售收入 60.20 亿元，同比基本持平。归属于上市公司股东的净利润 2.20 亿元，同比减少 17.87%。

富通鑫茂：公司中标中国移动普通光缆及特种光缆产品集中采购项目，合计金额 5.86 亿元，占 2019 年度经审计主营业务收入的 51.37%。

通裕重工：近日，珠海港集团获得了珠海国资委批复，同意珠海港集团以每股 2.375 元价格分别受让司兴奎持有的通裕重工约 8428.43 万股股份和山东高新投持有的通裕重工 7910.4 万股股份，交易完成后持有通裕重工 5%股权，并按《表决权委托协议》行使司兴奎剩余约 2.53 亿股股份(占通裕重工总股本 7.74%)表决权,取得通裕重工的实际控制权。

金风科技：截至 2019 年底，公司海外在手外部订单共计 1,520MW，同比增长 132%，主要分布在越南、加拿大、美国、巴基斯坦、智利、澳大利亚等国家。海外在建及待开发项目权益容量合计达到 1,277MW，在建项目集中在阿根廷和澳大利亚。

许继电气：公司及子公司 2020 年 1 月 1 日至 7 月 27 日累计收到各类政府补助资金 5664 万元。上述获得的政府补助计入 2020 年度损益,预计将对公司 2020 年度利润产生积极影响。

4.2.3. 光伏

隆基股份：公司第一次对单晶硅片价格调整时并未考虑到多晶硅价格涨得如此迅猛，仅是对市场进行初步观察后适度微调。

隆基股份：全资子公司与吴江南玻、东莞南玻签订光伏玻璃采购协议，预估合同总金额约 57 亿元，占公司 2019 年营业成本的约 24%。

南玻 A：子公司签订约 65 亿元长单销售合同，年均销售金额占公司 2019 年度经审计营业收入约 12.41%。

东方日升：深交所对公司报送的向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书及相关申请文件进行了核对，认为申请文件齐备，决定予以受理。

阳光电源：披露半年度业绩预告。公司预计 2020 年上半年盈利约 41,600 万元-45,000 万元，比上年同期增长约 25%-35%。

露笑科技：子公司浙江露笑碳硅晶体有限公司新建碳化硅衬底片产业化项目参与了此次集中开工仪式。该项目计划总投资 6.95 亿元，项目主要采用碳化硅升华法长晶工艺及 SiC 衬底加工工艺，引进具有国际先进水平的 6 英寸导电晶体生长炉、4 英寸高纯半绝缘晶体生长炉等设备，购置多线切割机、抛光机等国产设备，建成后形成年产 8.8 万片碳化硅衬底片的生产能力。

锦浪科技：东元创投及其一致行动人合计减持 1.0006%公司股份。

爱康科技：公司于 2018 年 7 月 6 日在浙江省湖州市长兴县煤山镇浙能智慧能源科技产业园设立了全资浙江爱康光电，根据公司的战略规划，浙江爱康光电一期项目将投资 2GW 高效异质结电池及组件，计划投资不超过 20 亿元，截至目前，公司对以上项目已经投入约 5.7 亿元，其中 900MW 组件项目已经投产。

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 4 月环比增长，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 Model Y 对于 BBA 档以及 SUV 的替代作用明显，后续随着 Model Y 产能提升，此外上海工厂 Model Y 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。

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。

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。