增持 ——维持

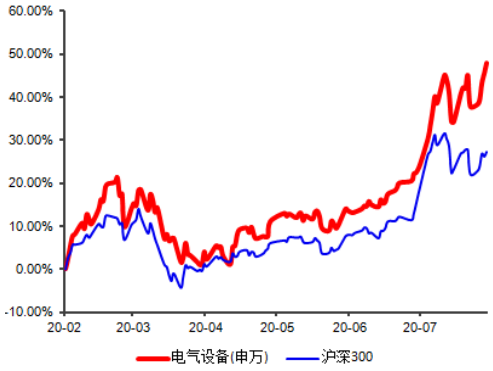
日期：2020 年 08 月 05 日

行业：电气设备和新能源

光伏产业链涨价持续，可再生能源补贴缺口或迎转机

分析师： 孙克遥
Tel： 021-53686135
E-mail： sunkeyao@shzq.com
SAC 证书编号：S0870520010001

最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较



■ 本周主要观点：

新能源汽车：6 月我国新能源汽车产销量分别为 10.2 万辆和 10.4 万辆，环比分别增长 21.3%和 26.8%，继续延续环比回暖态势，同比跌幅也显著收窄。随着小鹏 P7、比亚迪汉等卖点突出的新车型陆续面市，并考虑到去年的基数效应，7 月起国内新能源汽车销量或将同比转正，拐点临近。欧洲新能源汽车市场受疫情冲击，在经历 4 月短暂的低迷之后，5 月份起销量重回增长。欧洲新能源车市场展现出强大的韧性，主要系政策加码的大环境下，新能源车的经济性已超越燃油车，在德国现行的政策条件下，经济型新能源汽车在购置端的成本已经低于燃油车了。同时叠加产品力更强的新车型陆续发布，新能源车在消费侧的新引力显著提升。从企业排产来看，国内主要电池和电池材料企业 8 月份排产环比 7 月均有显著提升，下半年新能源车海内外需求共振将推动我国动力电池和电池材料企业的业绩增长。我们建议关注动力电池龙头企业**宁德时代**，以及动力电池业务边际改善的**亿纬锂能**，以及业绩弹性大、出货海外高端供应链的中游材料企业**当升科技**、**璞泰来**、**恩捷股份**、**新宙邦**等。

新能源发电：今年纳入国家竞价补贴范围的光伏补贴竞价项目共 434 个，对应装机容量 25.97GW，同比去年增加 13.95%，叠加去年递延的指标项目，预计今年下半年需求旺盛。近期光伏产业链价格集体上涨，一方面受影响于上游硅料厂的事故所造成的供给收缩，另一方面也主要是由于三季度起行业需求的显著复苏。隆基、通威等龙头企业皆大幅上调产品价格，产业链的盈利情况有望显著改善，尤其是此前整体盈利能力较差的硅料和电池片环节。我们建议继续关注竞争格局好、盈利能力强的单晶硅片龙头企业**隆基股份**，盈利触底、业绩有望显著改善的低成本硅料、电池片龙头企业**通威股份**。上周有消息称国家主管部门正力推通过国家电网发行债券的形式解决可再生能源补贴拖欠的缺口问题。补贴发放周期长，补贴资金拖欠的问题会显著影响开发主体的现金流，也一直压制相关电站标的的估值水平。解决可再生能源补贴拖欠问题是行业翘首以盼的事情，对于即将进入全面平价时代的光伏、风电无疑是重大利好。目前国内风电行业抢装已然确认，在补贴退坡节点明确的情况下，存量核准风电项目已进入快速建设周期。行业整体估值处于低位，中报临近，具有布局价值。我们建议关注风机龙头企业**金风科技**，风电塔筒龙头企业**天顺风能**，叶片龙头企业**中材科技**，海缆龙头**东方电缆**等。**我们维持行业“增持”评级。**

■ 行情回顾

上周（0727-0731）上证综指涨 3.54%，深证成指涨 5.43%，中小板指涨 6.23%，创业板指涨 6.38%，沪深 300 指数涨 4.20%，锂电池指数涨 5.87%，新能源汽车指数涨 3.39%，光伏指数涨 8.03%，风力发电指数涨 11.98%。

■ 价格追踪

上周锂盐市场商谈重心暂稳运行，碳酸锂厂家报价以稳为主。国内金属钴价格大幅上涨，目前百川统计 99.8%电钴价格 26-27.5 万元/吨，均价在 26.75 万元/吨。四氧化三钴市场价格上调，均价在 19 万元/吨。三元材料 523 市场报价在 11.3 万元/吨，较上周持平；三元材料 622 市场报价在 13.3 万元/吨，较上周持平，本周市场来看，近期锂电市场有所回暖，上游前驱体价格有所上涨。钴酸锂市场报价在 19.6 万元/吨，较上周上涨 0.3 万元/吨。

光伏方面，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。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%。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。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。

■ 行业动态

11.52GW！能源局公布上半年光伏并网情况；

国家三部委力推通过国网发债形式解决补贴拖欠；

M6 每片 3.03，G1 每片 2.9，隆基硅片价格继续涨价；

蜂巢能源获 PSA 采购合同，中国动力电池国际化“快进”。

■ 风险提示

新能源车产销量不及预期，光伏装机需求不及预期，风电行业复苏

不及预期，产业链料价格大幅波动，行业政策调整。

■ 数据预测与估值

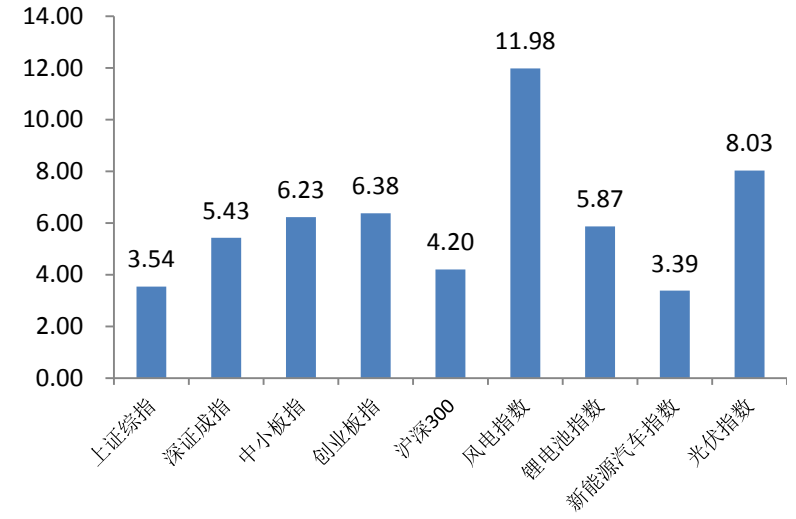
公司名称	股票代码	股价	EPS			PE			投资评级
			2019	2020E	2021E	2019	2020E	2021E	
宁德时代	300750	212.17	2.09	2.43	3.15	101.34	87.31	67.36	谨慎增持
亿纬锂能	300014	60.20	1.57	1.18	1.54	38.34	51.15	39.09	增持
当升科技	300073	34.83	-0.48	0.79	1.01	-72.76	44.09	34.49	谨慎增持
璞泰来	603659	106.39	1.50	2.17	2.85	70.93	49.03	37.33	增持
恩捷股份	002812	79.86	1.06	1.30	1.77	75.34	61.43	45.12	增持
新宙邦	300037	57.12	0.86	1.20	1.52	66.42	47.60	37.58	增持
隆基股份	601012	56.80	1.47	1.77	2.14	38.64	32.09	26.54	增持
通威股份	600438	27.30	0.68	0.69	0.99	40.23	39.57	27.58	增持
金风科技	002202	13.00	0.51	0.93	1.03	25.39	13.98	12.62	增持
中材科技	002080	20.82	0.82	1.00	1.16	25.32	20.82	17.95	增持
东方电缆	603606	22.14	1.16	1.52	1.68	19.09	14.57	13.18	增持
天顺风能	002531	7.58	0.42	0.63	0.71	18.05	12.03	10.68	增持

资料来源：上海证券研究所 股价数据为 2020 年 07 月 31 日

一、上周行情回顾

上周（0727-0731）上证综指涨 3.54%，深证成指涨 5.43%，中小板指涨 6.23%，创业板指涨 6.38%，沪深 300 指数涨 4.20%，锂电池指数涨 5.87%，新能源汽车指数涨 3.39%，光伏指数涨 8.03%，风力发电指数涨 11.98%。

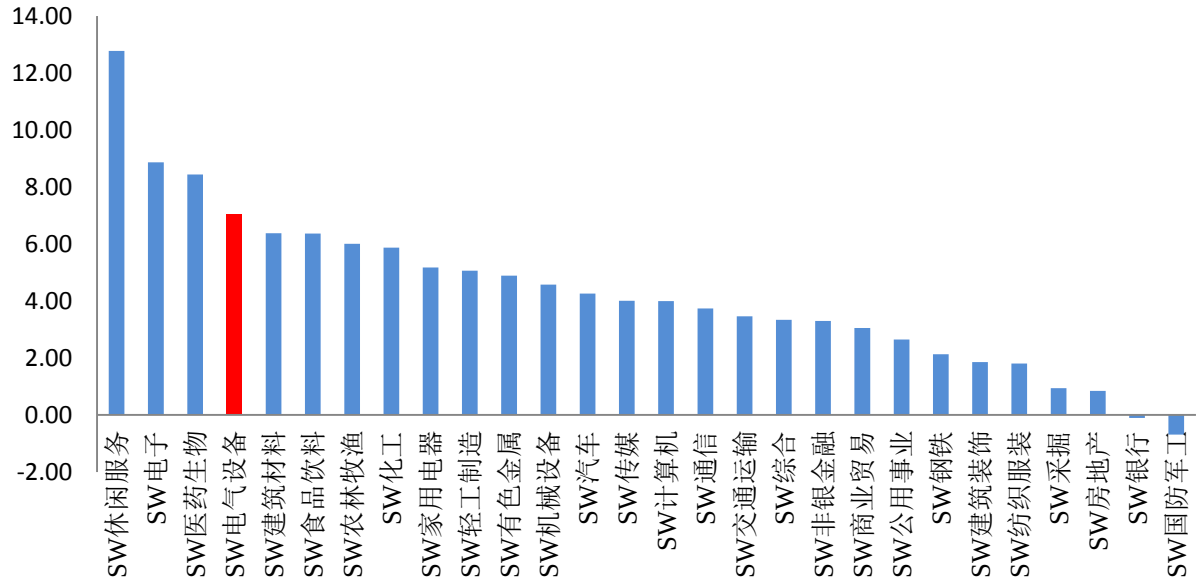
图 1：上周市场表现



数据来源：WIND，上海证券研究所

行业板块方面，上周申万电气设备板块涨 7.05%，表现排在申万 28 个行业板块的第 4 位。

图 2：申万行业板块表现

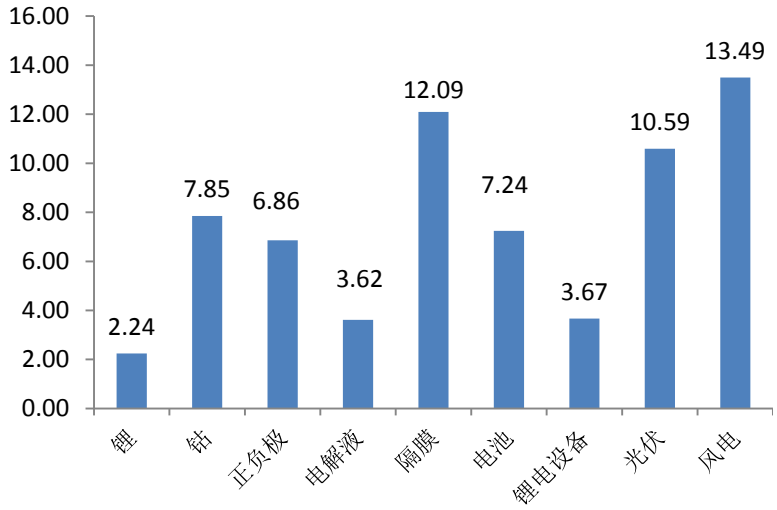


数据来源：WIND，上海证券研究所

细分板块方面，上周新能源汽车上游锂资源板块涨 2.24%，钴资源涨 7.85%。锂电正负极材料板块涨 6.86%，电解液板块涨 3.62%，

隔膜板块涨 12.09%，电池板块涨 7.24%，光伏板块涨 10.59%，风电板块涨 13.49%。

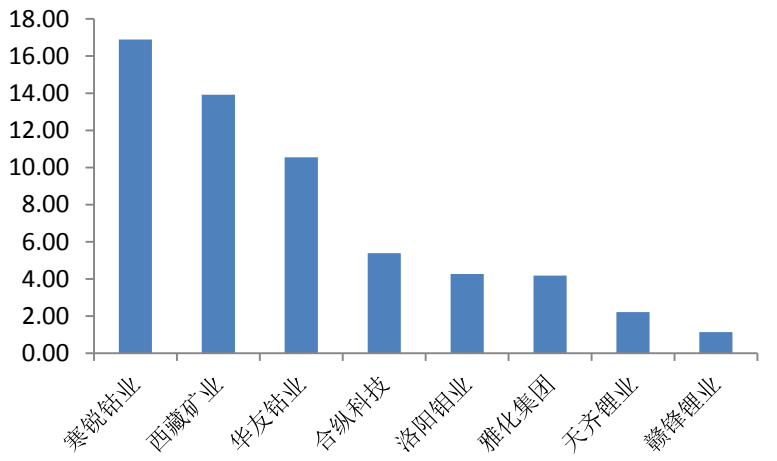
图 3：上周锂电池、光伏细分板块表现



数据来源：WIND，上海证券研究所

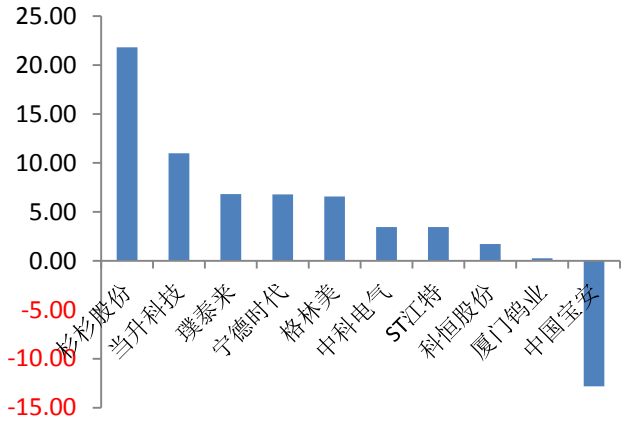
个股方面，上游**锂钴资源**板块中寒锐钴业（16.89%）、西藏矿业（13.92%）、华友钴业（10.55%）涨幅较大。**锂电材料板块**中涨幅较大的有杉杉股份（21.80%）、恩捷股份（14.79%）、当升科技（10.99%），表现较差的有中国宝安(-12.81%)、天赐材料(-0.21%)；**电池板块**中表现较好的有欣旺达（14.27%）、德赛电池（13.43%）、亿纬锂能（7.35%）。**光伏板块**中涨幅较大的有三超新材（26.64%）、太阳能（26.17%）、锦浪科技（19.56%），表现较差的有亚玛顿（-9.90%）、中来股份（-1.53%）。**风电板块**中涨幅较大的有东方电缆（24.52%）、节能风电（24.10%）、嘉泽新能（22.55%）。

图 4：上周锂钴资源板块个股情况



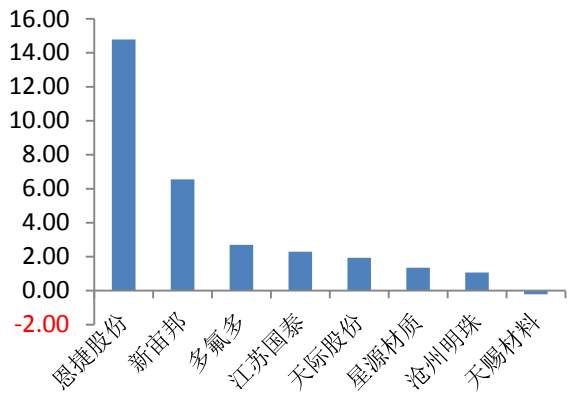
数据来源：WIND，上海证券研究所

图 5：上周锂电池正负极板块个股情况



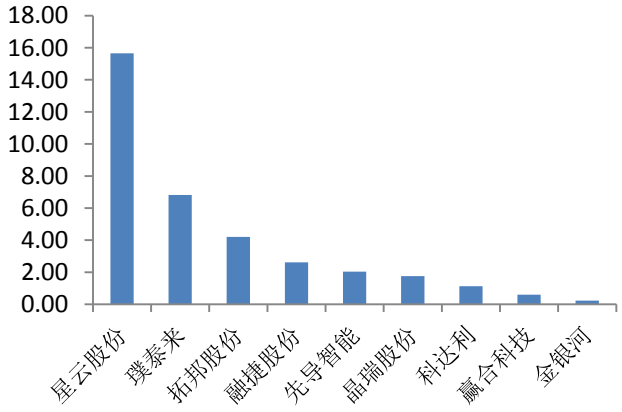
数据来源：WIND，上海证券研究所

图 6：上周锂电池电解液+隔膜板块个股情况



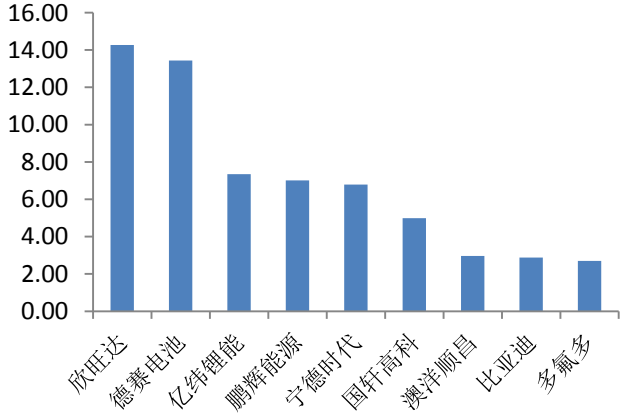
数据来源：WIND，上海证券研究所

图 7：上周锂电设备板块个股情况



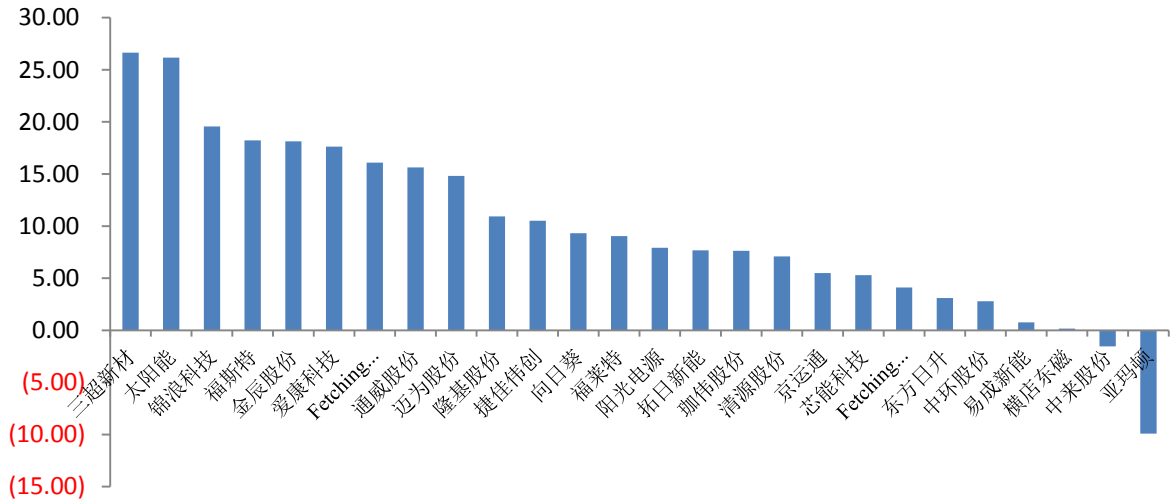
数据来源：WIND，上海证券研究所

图 8：上周电池板块个股情况



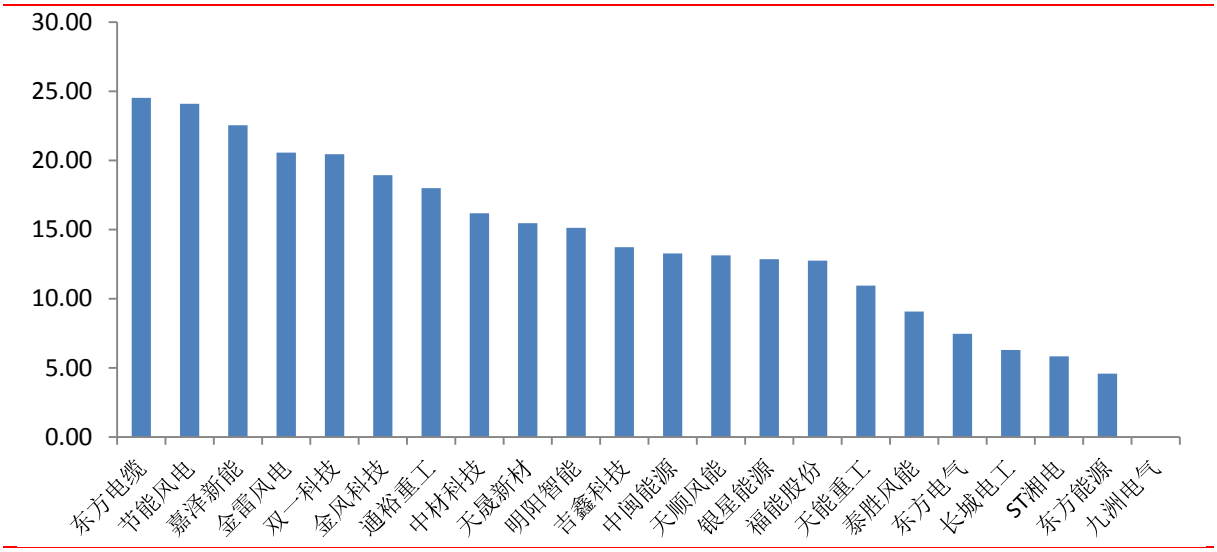
数据来源：WIND，上海证券研究所

图 9：上周光伏板块个股情况



数据来源：WIND，上海证券研究所

图 10：上周风电板块个股情况



数据来源：WIND，上海证券研究所

二、行业主要材料价格及产量情况

锂、钴、镍原材料方面，上周锂盐市场商谈重心暂稳运行，碳酸锂厂家报价以稳为主。**工业级碳酸锂**主流成交价格水平集中在3.3-3.8 万元/吨之间，均价水平集中在 3.55 万元/吨，较上周均价持平。**电池级碳酸锂**价格延续处于维稳的状态，整体锂盐市场行情回暖仍需时日，新能源汽车市场尚未恢复至去年同期水平，国内外电池厂开工有所提升，目前材料厂订单增量不多。**氢氧化锂**价格依旧维稳运行，厂家报价暂时未见明显调整。国内**金属钴**价格大幅上涨，目前百川统计 99.8%电钴价格 26-27.5 万元/吨，均价在 26.75 万元/吨。电解钴报价继续上扬，但国内外下游市场需求仍在逐步恢复，预计短期市场价格上涨空间有限。**四氧化三钴**市场价格上调，截至目前市场报价为 18.8-19.2 万元/吨，均价在 19 万元/吨。四氧化三钴厂家库存较少，考虑钴原料惜售、成本上涨等因素，个别厂家市场报价突破 20 万元/吨，但下游市场对高价接货意愿较差，整体来看四钴市场成交一般。**硫酸钴**市场报价为 4.9-5.3 万元/吨，均价为 5.1 万元/吨。

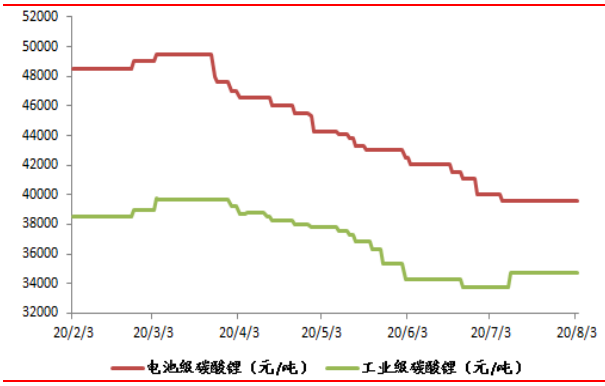
正极材料：三元材料 523 市场报价在 11.3 万元/吨，较上周持平；三元材料 622 市场报价在 13.3 万元/吨，较上周持平，本周市场来看，近期锂电市场有所回暖，上游前驱体价格有所上涨，后续将带动三元材料市场价格提升。下游电池厂对材料价格上涨接受度不高，目前价格仍处平稳，预计下周三元材料价格有小幅上涨趋势。**磷酸铁锂**市场报价在 3.5 万元/吨，较上周下跌 0.1 万元/吨，本周市场来看，近期企业表示磷酸原料均价上涨，但价格波动较大，市场

对后市磷酸原料价格看跌，下游电池厂较难接受铁锂价格上涨，铁锂价格仍有走低趋势。**钴酸锂**市场报价在 19.6 万元/吨，较上周上涨 0.3 万元/吨，本周市场来看，上游钴、镍、盐价格上涨，硫酸钴价格上涨明显，带动钴酸锂价格随之走高。预计下周钴酸锂市场仍有上涨空间。

电解液：磷酸铁锂电解液市场主流价格集中在 26000-33000 元/吨之间，国内市场均价水平 29500 元/吨，较上周均价下行。本周市场来看，上游原料**六氟磷酸锂**市场价格维稳，溶剂市场价格有所上行，下游电池市场需求一般，动力电池需求恢复缓慢，上游客户成本压力传导，供应过剩叠加上游锂盐成本回落，电解液市场价格下行，市场成交情况一般，电解液产品毛利润较低，部分电解液企业通过原材料自产降低生产成本。

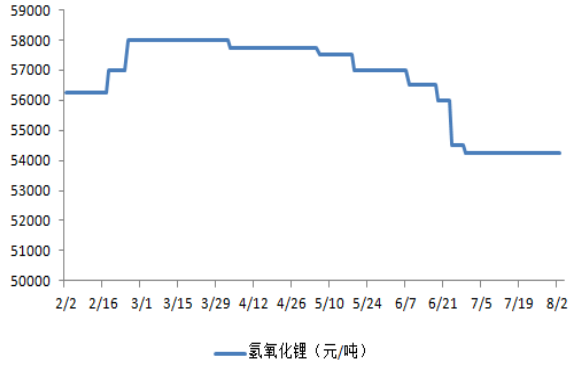
隔膜方面，市场价格维稳，国内 16um 湿法隔膜主流产品价格在 1.1-1.3 元/平，国内 16um 干法隔膜主流产品价格在 0.8-1 元/平。上游原料 PP/PE 市场价格小幅上涨，国内隔膜产能过剩，市场供大于求现象维持。（数据来源：百川资讯）

图 11：近六个月碳酸锂市场价格



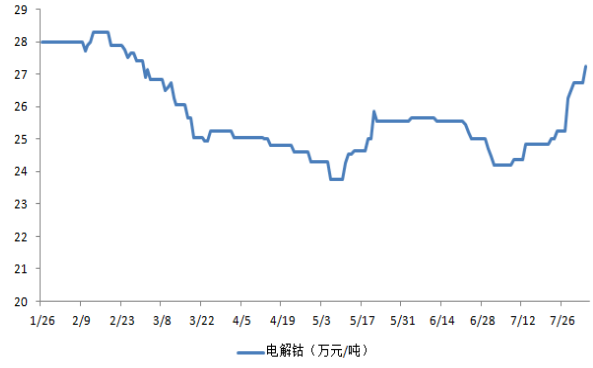
数据来源：百川资讯，上海证券研究所

图 12：近六个月氢氧化锂市场价格



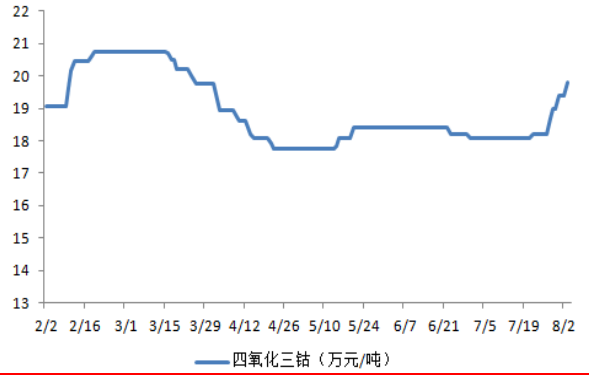
数据来源：百川资讯，上海证券研究所

图 13：近六个月电解钴市场价格



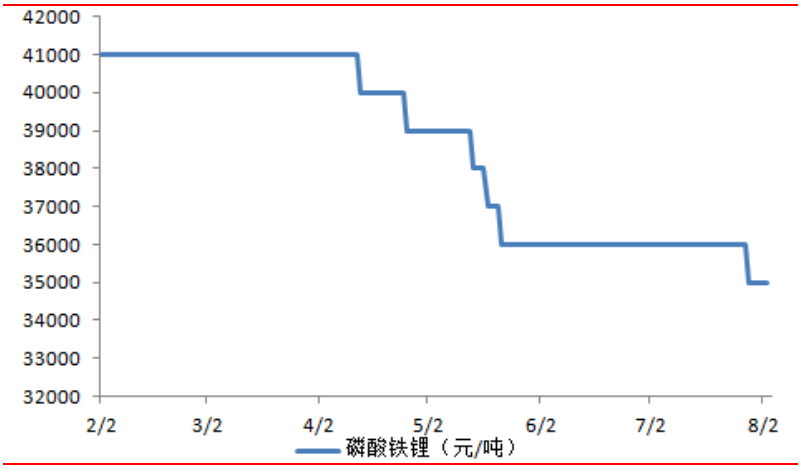
数据来源：百川资讯，上海证券研究所

图 14：近六个月四氧化三钴市场价格



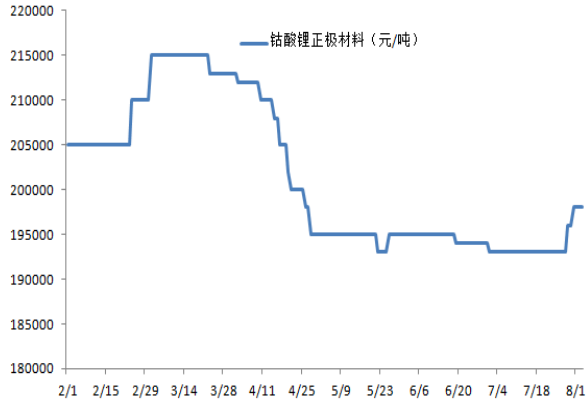
数据来源：百川资讯，上海证券研究所

图 15：近六个月磷酸铁锂正极材料市场价格



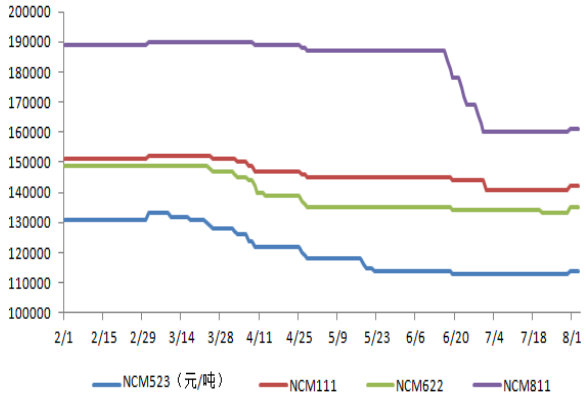
数据来源：百川资讯，上海证券研究所

图 16：近六个月钴酸锂正极市场价格



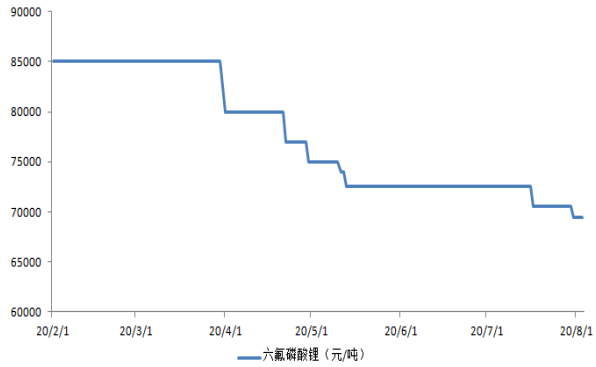
数据来源：百川资讯，上海证券研究所

图 17：近六个月三元正极市场价格



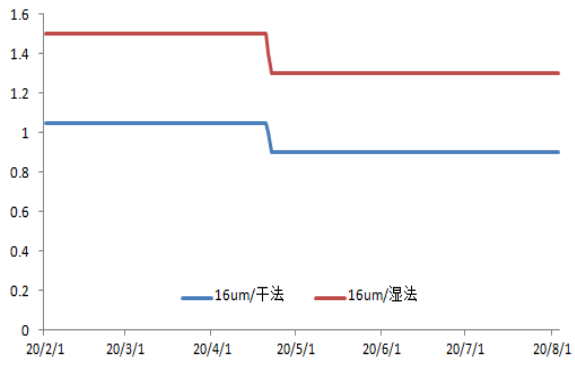
数据来源：百川资讯，上海证券研究所

图 18：近六个月六氟磷酸锂市场价格



数据来源：百川资讯，上海证券研究所

图 19：近六个月隔膜市场价格



数据来源：百川资讯，上海证券研究所

光伏材料：

硅料：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。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%。

硅片：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。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。多晶硅片方面，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。

电池片：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。

组件：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。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。（数据来源：PVInfoLink）

表 1 一周光伏产品价格

	现货价格			涨跌幅（%）
	高	低	均价	
	多晶硅(kg)			
多晶硅 多晶用（USD)	5.9	5.4	5.6	9.8
多晶硅 单晶用（USD)	8.7	8.2	8.5	23.2
多晶硅 菜花料(RMB)	58	50	52	40.5

多晶硅 致密料（RMB)	80	75	78	30
硅片(pc)				
多晶硅片-金刚线（USD)	0.182	0.17	0.176	15.8
多晶硅片-金刚线（RMB)	1.4	1.3	1.35	17.4
单晶硅片 - G1 158.75mm (USD)	0.339	0.327	0.33	8.6
单晶硅片 - G1 158.75mm (RMB)	2.7	2.6	2.62	10.1
单晶硅片-166mm(USD)	0.351	0.339	0.342	8.6
单晶硅片-166mm(rmb)	2.8	2.7	2.72	10.1
电池片(W)				
多晶电池片-金刚线-18.7%（USD)	0.092	0.059	0.066	8.2
多晶电池片-金刚线-18.7%（RMB)	0.543	0.467	0.522	9.2
单晶 PERC 电池片-158.75mm/21.9%+（RMB)	0.9	0.83	0.87	8.7
单晶 PERC 电池片-158.75mm 双面/21.9%+（RMB)	0.9	0.83	0.87	8.7
单晶 PERC 电池片 - 166mm/21.9%+（RMB)	0.91	0.84	0.88	8.6
组件(W)				
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	-
395-405W 单晶 PERC 组件（RMB)	1.53	1.38	1.47	2.1
425-435W 单晶 PERC 组件（RMB)	1.55	1.4	1.48	2.1
组件辅材				
光伏玻璃（RMB)	26	24	26	8.3

数据来源：PVINFOLINK，上海证券研究所

三、 近期公司动态

表 2 上周锂电池+光伏上市公司重要公告

	股票代码	公司名称	事件	具体内容
业绩	300037	新宙邦	2020 年半年报	2020 年上半年，公司营业收入 11.93 亿元，同比增长 12.94%；归母净利润 2.38 亿元，同比增长 77.31%。
	603606	东方电缆	2020 年半年报	2020 年上半年，公司营业收入 21.22 亿元，同比增长 42.41%；归母净利润 3.65 亿元，同比增长 102.75%。
	300690	双一科技	2020 年半年报	2020 年半年度，公司实现营业收入 5.41 亿元，较上年同期增长 51.79%，归母净利润 1.26 亿元，较上年同期增长 79.53%。
	002623	亚玛顿	2020 年半年度业绩快报	2020 年上半年，公司预计营业收入 7.42 亿元，同比增长 43.46%；归母净利润 0.40 亿元，同比增长 619.33%。
	603507	振江股份	2020 年半年报	2020 年上半年，公司营业收入 9 亿元，同比增长 39.49%;归母净利润 0.35 亿元,同比增长 265.69%。
业务进展	601012	隆基股份	签订重大采购合同	光伏玻璃长单采购合同，预估合同总金额约 57 亿元人民币（不含税），占公司 2019 年度经审计营业成本的约 24%。
	000012	南玻 A	签订重大合同	公司与与隆基绿能科技股份有限公司签订了关于光伏玻璃的销售协议，有效期为五年，预估合同总金额约 65 亿元人民币（含税），年均销售金额占本公司 2019 年度经审计营业收入约 12.41%。
	000839	中信国安	出售资产	公司目前持有荣盛盟固利 22.61%股权。公司拟向荣盛控股转让公司持有的盟固利全部股权。
融资	002850	科达利	增发预案	本次非公开发行股票数量不超过 4,000.00 万股，募集资金总额不超过 138,600.00 万元，将用于惠州动力锂电池精密结构件新建项目及补充流动资金。
	603606	东方电缆	公开发行可转换公司债券预案	本次公开发行可转换公司债券拟募集资金总额预计不超过 80,000 万元（含本数），拟用于高端海洋能源装备系统应用示范项目和补充流动资金。
	300438	鹏辉能源	可转债发行申请审核通过	创业板上市委员会对公司向不特定对象发行可转换公司债券的申请进行了审核，获得审核通过。

数据来源：WIND，上海证券研究所

四、行业近期热点信息

新能源汽车/锂电池：

2020H1 全球新能源乘用车销量 85.1 万辆，同比下滑 16%

GGII 发布的《新能源汽车产业链数据库》统计显示，2020 上半年全球新能源乘用车销量约为 85.1 万辆，同比下降 16%。3 月份开始新冠肺炎在全球蔓延导致新能源乘用车销量出现下滑，4 月份随着疫情的扩散，欧美各国实行出行管控，各车企纷纷停工停产促使销量急剧下滑，跌幅高达 34%，5-6 月份开始反弹。在上半年全球新能源乘用车销量中，特斯拉销售约为 16.5 万辆，同比增长 22%，位列总销量榜首；排名第二的是比亚迪，销量约为 5.7 万辆，在前十品牌销量中降幅最大，同比下降 59%。从具体车型销量来看，2020 上半年全球新能源乘用车销量 TOP20 车型排名中，我国自主车型占据五席，分别为比亚迪秦 Pro EV、AionS、北汽 EU 系列、蔚来 ES6、eQ 电动车。其中，蔚来 ES6 较去年同期增长近达 17 倍，AionS 同比增长 579%。（新闻来源：GGII）

蜂巢能源获 PSA 采购合同，中国动力电池国际化“快进”

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。蜂巢能源定位为第三方的动力电池企业，面向国内和全球的整车企业开放。在产能上，蜂巢能源常州工厂规划产能 18GWh，一期 4GWh 产能项目已经于 2019 年 10 月投产。（新闻来源：GGII）

特斯拉中国“脱钩”松下

特斯拉中国释放出的消息称，现阶段国产 Model3 电池供应体系中，已与松下解约，现阶段使用是 LG 电池，同时近期装配宁德时代的磷酸铁锂电池车型会陆续下线。5 月，采用磷酸铁锂电池的特斯拉 Model 3，已在工信部进行了新车申报，新车系统能量密度为 125Wh/kg，NEDC 工况下续航里程可达 468km。按照正常申报进度，从进入申报目录到最终下线交付，时间一般在 3 个月内，这意味着，配套宁德时代的国产 Model 3 可能将在 7 月底或者 8 月初推向市场。（数据来源：GGII）

Northvolt 再获 24.5 亿“输血”

外媒报道称，欧洲投资银行（EIB）已签署一项 3.5 亿美元（约合人民币 24.5 亿元）的贷款协议，以支持 Northvolt 在瑞典 Skellefte? 建设其超级电池工厂。当前，Northvolt 正在加快其超级电池工厂的建设，初期将每年生产 16 GWh 的电池容量，随后将扩大到 40 GWh。除了自建工厂之外，其与大众成立的动力电池合资公司 Northvolt

Zwei 也于近期获得了大众 4.5 亿欧元投资，加快合资工厂落地。（数据来源：同花顺财经）

新能源发电：

11.52GW！能源局公布上半年光伏并网情况

7 月 31 日，国家能源局发布 2020 年上半年光伏发电并网运行情况，其中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。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。（新闻来源：国家能源局）

国家三部委力推通过国网发债形式解决补贴拖欠

近日，获悉国家主管部门正力推通过国家电网发行债券的形式解决可再生能源补贴拖欠的缺口问题。有消息透露，首批债券将覆盖”十三五“规划范围内的可再生能源项目，也就是所谓的前八批目录内项目，包括 2017 年 6 月并网的光伏项目、2020 年底前并网的风电项目以及 2018 年 1 月前的生物质项目，预计规模在 1400-1500 亿元左右。根据相关数据测算，2020 年底我国可再生能源补贴缺口将突破 3000 亿元。可再生能源补贴支付滞后，不仅将导致企业经营难以为继，逐渐失去“供血”和“造血”机能，更有损政府信誉，使市场丧失投资信心。（新闻来源：中国分布式能源网）

M6 每片 3.03，G1 每片 2.9，隆基硅片价格继续涨价

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￥3.03。单晶硅片 P 型 158.75/223mm 175μm 厚度硅片最新报价￥2.90。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。（新闻来源：隆基股份）

8 月多晶硅产量创今年新低 催化供应链价格助涨

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。(新闻来源:PVinfolink)

晶科科技拿下阿布扎比 2GW 光伏项目，正式签署 PPA 协议

2020 年 7 月 28 日，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，其将是继阿布扎比第一个大型光伏项目 1,117 MW Noor Abu Dhabi 成功运营后，由当地政府招标的又一个大型光伏项目。此前，晶科科技与法国电力公司（EDF）组成联合体，参与了该项目的竞标，并以 1.35 美分/千瓦时的历史性报价于 2020 年 4 月 EWEC 的公开宣读结果中排名第一。（新闻来源：晶科科技）

印度保障性关税延期一年

印度财政部发布通知，2020 年 7 月 30 日开始，对从中国、泰国和越南进口的光伏电池和组件的保障关税延期一年。2018 年 7 月，印度对从中国和马来西亚进口的光伏产品开始征收 25%的保障税，到 2019 年 7 月降低至 20%，然后于今年年初降至 15%，并持续到 2020 年 7 月。按照之前的政策，今年 8 月开始关税将取消。现印度政府将本该取消的关税将延期一年。（新闻来源：北极星光伏网）

五、投资建议

新能源汽车：

6 月我国新能源汽车产销量分别为 10.2 万辆和 10.4 万辆，环比分别增长 21.3%和 26.8%，继续延续环比回暖态势，同比跌幅也显著收窄。随着小鹏 P7、比亚迪汉等卖点突出的新车型陆续面市，并考虑到去年的基数效应，7 月起国内新能源汽车销量或将同比转正，拐点临近。欧洲新能源汽车市场受疫情冲击，在经历 4 月短暂的低迷之后，5 月份起销量重回增长。欧洲新能源车市场展现出强大的韧性，主要系政策加码的大环境下，新能源车的经济性已超越燃油车，在德国现行的政策条件下，经济型新能源汽车在购置端的成本已经低于燃油车了。同时叠加产品力更强的新车型陆续发布，新能源车在消费侧的新引力显著提升。从企业排产来看，国内主要电池和电池材料企业 8 月份排产环比 7 月均有显著提升，下半年新能源车海内外需求共振将推动我国动力电池和电池材料企业的业绩增长。我们建议关注动力电池龙头企业**宁德时代**，以及动力电池业务边际改善的**亿纬锂能**，以及业绩弹性大、出货海外高端供应链的中游材料企业**当升科技**、**璞泰来**、**恩捷股份**、**新宙邦**等。

新能源发电：

今年纳入国家竞价补贴范围的光伏补贴竞价项目共 434 个，对应装机容量 25.97GW，同比去年增加 13.95%，叠加去年递延的指标项目，预计今年下半年需求旺盛。近期光伏产业链价格集体上涨，一方面受影响于上游硅料厂的事故所造成的供给收缩，另一方面也主要是由于三季度起行业需求的显著复苏。隆基、通威等龙头企业皆大幅上调产品价格，产业链的盈利情况有望显著改善，尤其是此前整体盈利能力较差的硅料和电池片环节。我们建议继续关注竞争格局好、盈利能力强的单晶硅片龙头企业**隆基股份**，盈利触底、业绩有望显著改善的低成本硅料、电池片龙头企业**通威股份**。上周有消息称国家主管部门正力推通过国家电网发行债券的形式解决可再生能源补贴拖欠的缺口问题。补贴发放周期长，补贴资金拖欠的问题会显著影响开发主体的现金流，也一直压制相关电站标的的估值水平。解决可再生能源补贴拖欠问题是行业翘首以盼的事情，对于即将进入全面平价时代的光伏、风电无疑是重大利好。目前国内风电行业抢装已然确认，在补贴退坡节点明确的情况下，存量核准风电项目已进入快速建设周期。行业整体估值处于低位，中报临近，具有布局价值。我们建议关注风机龙头企业**金风科技**，风电塔筒龙头企业**天顺风能**，叶片龙头企业**中材科技**，海缆龙头**东方电缆**等。**我们维持行业“增持”评级。**

分析师声明

孙克遥

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定　义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数±10%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定　义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5%
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。