

强于大市

电力设备与新能源行业

8 月第 1 周周报

光伏产业链持续提价

下半年光伏需求有望强势复苏，产业链各环节供需格局迎来边际改善，盈利有望修复，异质结新技术值得期待。疫情冲击新能源汽车上半年销量，下半年需求有望明显回暖，长期高增长可期；中游竞争格局持续优化，全球供应链加速导入；上游锂钴基本面筑底，供需格局有望持续优化。电力设备方面，电网工程投资连续强复苏，将有超过 10 条特高压线路开始进入建设周期，核心供货企业有望显著受益。

- **本周板块行情：**本周电力设备和新能源板块上涨 7.25%。本周风电板块上涨 15.10%、光伏板块上涨 10.10%、发电设备上涨 9.66%、锂电池指数上涨 5.87%、核电板块上涨 4.50%、工控自动化上涨 3.84%、新能源汽车指数上涨 3.39%。
- **本周行业重点信息：新能源汽车：**高工锂电：6 月全球新能源乘用车销量 19 万辆，同比下降 13%，上半年累计销量 85.1 万辆，同比下降 16%。《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》已审议通过；自 2020 年 9 月 1 日起施行。**新能源发电：**中广核 2020 年第二批组件集采开标，单面 440-445W 组件平均报价为 1.57 元/W 左右，双面 440 瓦组件均价将近 1.61 元/W；仅半月时间，166 组件已经飙涨了 0.15 元/W。隆基股份在上周调涨硅片价格之后，再次提高硅片报价，其中单晶硅片 P 型 M6 175μm 厚度最新报价 3.03 元/片，单晶硅片 P 型 G1 175μm 厚度硅片最新报价 2.90 元/片，M6 硅片涨势明显。国家能源局：2020 年上半年，全国新增光伏发电装机 11.52GW，其中集中式光伏新增装机 7.08GW，分布式光伏新增装机 4.44GW。
- **本周公司重点信息：2020 年半年报：新宙邦**（营业收入 11.93 亿元，同比增长 12.94%，盈利 2.38 亿元，同比增长 77.31%）、**迈为股份**（营业收入 9.38 亿元，同比增长 51.03%，盈利 1.89 亿元，同比增长 52.77%）、**宏发股份**（营业收入 34.41 亿元，同比增长 1.01%，盈利 3.57 亿元，同比增长 0.73%）、**思源电气**（营业收入 29.31 亿元，同比增长 21.52%，盈利 4.61 亿元，同比增长 139.79%）。**隆基股份：**公司及公司子公司与吴江南波、东莞南玻于 7 月 31 日在西安签订了关于光伏玻璃的长单采购合同，预估合同总金额约 57 亿元人民币（不含税），合同有效期 5 年。**中环股份：**公司调整投资 MAXEON SOLARTECHNOLOGIES, PTE.LTD 增发的 28.8480%的股权方案，其中中环新投注册资本由 1.192 亿美元调整为不低于 1.192、不超过 2.98 亿美元，中环新投认购股权的资金来源调整为自有资金出资不低于 1.192 亿美元，剩余部分融资贷款出资。**特锐德：**公司中标云南铁路项目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 1.09 亿元。**思源电气：**公司子公司上海思源弘瑞自动化有限公司计划投资 5,000 万元设立上海思合弘配网控制系统有限公司；公司控股子公司江苏省如高高压电器有限公司计划投资 1.1 亿元设立江苏如高配网输配电设备有限公司；公司以自有资金 6,000 万元投资江苏芯云电子科技有限公司，预计将持有目标公司 10.16%左右的股权。
- **风险提示：**疫情影响超预期；投资增速下滑；政策不达预期；价格竞争超预期；原材料价格波动。

相关研究报告

《电力设备与新能源行业 7 月第 4 周周报：光伏产业链提价，特斯拉二季度交付量超预期》2020.07.26

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

电气设备

证券分析师：沈成
(8621)20328319
cheng.shen@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300517030001

证券分析师：张咪
(8610)66229231
mi.zhang@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300519090001

目录

行情回顾 4
国内锂电市场价格观察 5
国内光伏市场价格观察 7
行业动态 10
新能源汽车及锂电池 10
新能源发电及储能 11
电改电网及能源互联网 12
公司动态 13
风险提示 16

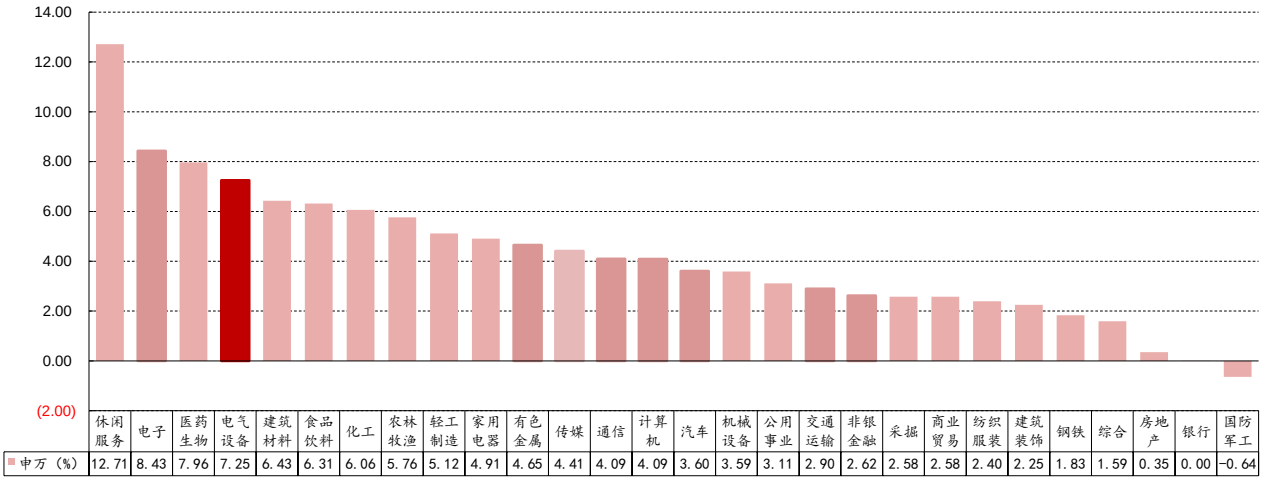
图表目录

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较.....4
图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势.....6
图表 3. 光伏产品价格情况.....9
图表 4. 本周重要公告汇总.....13
续图表 4. 本周重要公告汇总.....14
图表 4. 本周重要公告汇总.....15
附录图表 5. 报告中提及上市公司估值表.....17

行情回顾

本周电力设备和新能源板块上涨 7.25%，涨幅大于大盘：沪指收于 3310.01 点，上涨 113.24 点，上涨 3.54%，成交 22179.52 亿；深成指收于 13637.88 点，上涨 702.19 点，上涨 5.43%，成交 28936.38 亿；创业板收于 2795.40 点，上涨 167.56 点，上涨 6.38%，成交 10057.31 亿；；电气设备 6283.56 点，上涨 424.51 点，上涨 7.25%，涨幅大于大盘。

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较



	休闲服务	电子	医药生物	电气设备	建筑材料	食品饮料	化工	农林牧渔	轻工制造	家用电器	有色金属	传媒	通信	计算机	汽车	机械设备	公用事业	交通运输	非银金融	采掘	商业贸易	纺织服装	建筑装饰	钢铁	综合	房地产	银行	国防军工
申万（%）	12.71	8.43	7.96	7.25	6.43	6.31	6.06	5.76	5.12	4.91	4.65	4.41	4.09	4.09	3.60	3.59	3.11	2.90	2.62	2.58	2.58	2.40	2.25	1.83	1.59	0.35	0.00	-0.64

资料来源：万得，中银证券

本周风电板块涨幅最大，新能源汽车指数涨幅最小：本周风电板块上涨 15.10%、光伏板块上涨 10.10%、发电设备上涨 9.66%、锂电池指数上涨 5.87%、核电板块上涨 4.50%、工控自动化上涨 3.84%、新能源汽车指数上涨 3.39%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为太阳能 26.17%，经纬辉开 25.67%，东方电缆 24.52%，节能风电 24.10%，中电电机 21.81%；跌幅居前五个股票为长鹰信质-13.90%，南洋科技-11.77%，三维工程-10.15%，亚玛顿-9.90%，弘讯科技-8.93%。

国内锂电市场价格观察

锂电池：近期龙头企业转身进入圆柱电池领域，令人侧目，同时，蜂巢、BYD、宁德等均已开始将叠片工艺进行批量生产；技术方面，磷酸铁锂电池卷土重来，而三元电池却走向分化，无钴、高镍、四元均进入企业考虑范围，锂电池行业未来如何演绎似乎又变得扑朔迷离。

正极材料：三元材料：受上游金属原材料价格大幅走高影响，本周国内三元材料价格大幅跟涨，各型号三元材料报价上涨 0.5-1 万元/吨不等。虽然近期正极材料价格有所上涨，但是电池厂方面接受意愿并不强。有电池企业表示，如果后续正极材料价格继续上涨，将会考虑削减一部分 8 月份的正极材料订单。因此近期市场三元材料实际成交价格的涨幅相对较小，在 0.5 万元/吨左右，且成交量不大。三元前驱体：三元前驱体方面，本周价格同样跟随上游金属原材料价格上涨，目前常规 5 系三元材料报价普遍已经超过 8 万元/吨。不少前驱体企业虽然仍然对外报价，但是实际出货意愿已经不强，因为担忧后市硫酸盐价格继续走高而导致亏损。甚至有部分三元前驱体企业选择暂时停产以应对价格波动的风险。本周硫酸钴价格上涨幅度显著，市场主流报价普遍已经超过 5 万元/吨，不少持货商近期捂货不出，挺价意愿浓重，预计短期硫酸钴价格将延续强势行情。磷酸铁锂：磷酸铁锂市场平稳为主，部分企业低价出货。近期有企业推出针对电动自行车用的大圆柱形 LFP 电池，待市场应用反馈。目前自行车市场基本被 LMO/NCM 材料占据，未来 LFP 有希望在此市场分一杯羹。锰酸锂：本周锰酸锂价格维持平稳，市场暂无较大波动。临近月底，市场成交氛围一般。部分企业价格竞争虽然较厉害，但因锰酸锂价格已至底部，多数主流企业调价意愿不高，短期价格持续维稳。碳酸锂：临近月底，本周碳酸锂价格无明显变化。7 月份虽然下游市场需求稍有回暖，但市场供应过剩压力并无明显缓解，电池级碳酸锂 7 月份价格维持平稳状态，工业级碳酸锂低价略有上调，对正极材料市场暂无影响。

负极材料：7 月国内负极材料整体出货情况稳中有升，出货增量仍主要集中在头部企业，国内动力电池市场需求增长相对缓慢，储能和小动力市场需求量均呈现实质性增长。原料市场方面 7 月低位盘整，低硫焦、针状焦均相对平稳，无继续下行空间，尤其是国产针状焦产品，价格倒挂严重，开工率降至低位，不少厂家均停产消化库存为主。综合来看，8 月动力电池市场预期较好，尤其是头部动力电池厂家被寄予厚望。

隔膜：7 月，国内隔膜市场需求增量明显，企业纷纷表示月内整体出货情况比预期中还要乐观，个别企业隔膜月度销量增幅达到 40%以上。据悉，7 月国内隔膜需求主要增长点来源于两轮电动车市场，同时储能和动力电池对隔膜需求亦呈现上升趋势。

电解液：近期电解液市场出货情况明显回升，价格方面低位徘徊，多数厂家对 8 月预期仍向好。近期 PO 价格快速拉涨，目前报 1.1 万元/吨左右，溶剂价格又开始蠢蠢欲动。6F 价格低位持稳，目前各家库存基本开始见底，鉴于目前市场需求在缓慢增长，部分厂家计划提升开工率。短期来看，电解液市场需求仍将延续缓慢增长走势。

信息来源：鑫椤锂电

图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势

产品种类		单位	2020/6/19	2020/6/29	2020/7/4	2020/7/11	2020/7/17	2020/7/24	2020/7/31	环比(%)
锂电池		元/Wh	0.675	0.675	0.675	0.675	0.675	0.675	0.675	0.00
正极材料	NCM532	万元/吨	11.25	11.25	11.25	11.25	11.25	11.45	11.95	4.37
	NCM811	万元/吨	16.95	16.95	16.95	16.95	16.95	16.95	17.25	1.77
三元前驱体	NCM523	万元/吨	7.25	7.25	7.25	7.25	7.25	7.35	7.85	6.80
	NCM811	万元/吨	8.15	8.15	8.15	8.15	8.15	8.25	8.7	5.45
	硫酸钴	万元/吨	4.55	4.55	4.45	4.35	4.55	4.75	5.05	6.32
	硫酸镍	万元/吨	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	0.00
	硫酸锰	万元/吨	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.625	5.93
	电解钴	万元/吨	25.3	24.5	24.5	24.7	25	25.5	27.9	9.41
	电解镍	万元/吨	10.33	10.115	10.475	10.55	10.655	10.835	11.095	2.40
磷酸铁锂		万元/吨	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	0.00
钴酸锂		万元/吨	19.65	19.65	19.25	18.95	18.95	19.25	19.9	3.38
锰酸锂	低容量型	万元/吨	2.15	2.15	2.15	2.05	2.05	2.05	2.05	0.00
	高容量型	万元/吨	4	4	4	4	4	4	4	0.00
	高压实	万元/吨	2.5	2.5	2.5	2.45	2.45	2.45	2.45	0.00
	小动力型	万元/吨	2.9	3.4	2.9	2.8	2.8	2.8	2.8	0.00
碳酸锂	工业级	万元/吨	3.45	3.4	3.4	3.45	3.45	3.5	3.5	0.00
	电池级	万元/吨	4.05	4	4	4	4	4	4	0.00
氢氧化锂		万元/吨	5.3	5.05	5.05	5.05	5.05	5.05	5.05	0.00
负极材料	中端	万元/吨	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	0.00
	高端动力	万元/吨	6	6	6	6	6	6	6	0.00
	高端数码	万元/吨	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	0.00
隔膜（基膜）	数码（7μm）	元/平方米	2	2	2	2	2	2	2	0.00
	动力（9μm）	元/平方米	1.35	1.35	1.35	1.3	1.3	1.3	1.3	0.00
电解液	低端	万元/吨	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	0.00
	高端	万元/吨	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	0.00
其他辅料	DMC	万元/吨	0.69	0.69	0.69	0.69	0.69	0.69	0.69	0.00
	六氟磷酸锂	万元/吨	7.15	7.15	7.15	7.15	7.15	7.15	6.95	(2.80)

资料来源：鑫椤锂电，中银证券

国内光伏市场价格观察

硅料价格：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。

硅片价格：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**。

电池片价格：端午假期前夕，通威官宣公告电池片价格持续持稳，目前看来 7 月上旬在部分 630 抢装项目递延支撑下、订单能见度高，本周整体单晶电池片价格出现涨势，虽然本周 G1 、M6 均价在**每瓦 0.79-0.8 元人民币**，但可观察到均价逐渐向 **0.8 元人民币**靠拢、成交量增多。高价区段亦开始探涨，G1 每瓦报价来到 **0.82 元人民币**、M6 报价涨至**每瓦 0.84 元人民币**，此波涨价将增加下半年组件报价压力，在组件高瓦数的竞争下 G1 与 M6 尺寸的价格分化将逐步发酵。另一方面，M2 尺寸本周价格仍有小幅上涨，均价来到**每瓦 0.82-0.83 元人民币**，高价区段**每瓦 0.87 元人民币**也有所耳闻。随 630 抢装高峰即将结束，预期价格已达本波涨幅高点，待热度过后价格将缓步下行。多晶电池片的部分，虽然多晶硅片每片上调 **0.02 元人民币**，但电池片受到印度边境与港口不稳定的状况影响，也让厂家与客户的交易方式转变为使用现金付款或第三方支付的形式，交易形式的转变也影响本周价格出现下行，均价来到**每片 2.2-2.25 元人民币**，印度的不确定性让多晶需求再度蒙上阴影，价格下行仍将持续。

7/24 晚间通威 8 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。

组件价格：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。

信息来源：PVInfoLink

图表 3. 光伏产品价格情况

产品种类		2020/6/18	2020/6/25	2020/7/1	2020/7/8	2020/7/15	2020/7/23	2020/7/29	环比(%)
硅料	多晶用 美元/kg	4.6	4.6	4.6	4.7	4.9	5.1	5.6	9.80
	单晶用 美元/kg	6.7	6.7	6.7	6.8	6.8	6.9	8.5	23.20
	菜花料 元/kg	29	29	32	34	35	37	52	40.50
	致密料 元/kg	59	59	60	60	60	60	78	30.00
硅片	多晶-金刚线 美元/片	0.152	0.152	0.152	0.152	0.152	0.152	0.176	15.80
	多晶-金刚线 元/片	1.100	1.100	1.120	1.120	1.120	1.150	1.350	17.40
	单晶-158.75mm 美元/片	0.314	0.314	0.304	0.304	0.304	0.304	0.330	8.60
	单晶-158.75mm 元/片	2.480	2.480	2.380	2.380	2.380	2.380	2.620	10.10
	单晶-166mm 美元/片	0.325	0.325	0.315	0.315	0.315	0.315	0.342	8.60
	单晶-166mm 元/片	2.570	2.570	2.470	2.470	2.470	2.470	2.720	10.10
电池片	多晶-金刚线-18.7% 美元/W	0.062	0.062	0.061	0.061	0.061	0.061	0.066	8.20
	多晶-金刚线-18.7% 元/W	0.500	0.500	0.489	0.489	0.478	0.478	0.522	9.20
	单晶 PERC-158.75mm/22.1%+ 美元/W	0.100	0.100	0.100	0.100	0.100	0.102	0.112	9.80
	单晶 PERC-158.75mm/22.1%+ 元/W	0.790	0.790	0.790	0.800	0.800	0.800	0.870	8.70
	单晶 PERC-158.75mm/22.1%+双面 美元/W	0.100	0.100	0.100	0.100	0.100	0.102	0.112	9.80
	单晶 PERC-158.75mm/22.1%+双面 元/W	0.790	0.790	0.790	0.800	0.800	0.800	0.870	8.70
	单晶 PERC-166mm/22.1% 美元/W	0.100	0.100	0.100	0.100	0.100	0.102	0.112	9.80
	单晶 PERC-166mm/22.1% 元/W	0.800	0.800	0.800	0.810	0.810	0.810	0.880	8.60
组件	多晶 275-280/330-335W 美元/W	0.176	0.174	0.173	0.171	0.170	0.170	0.170	0.00
	多晶 275-280/330-335W 元/W	1.320	1.310	1.300	1.290	1.280	1.260	1.260	0.00
	单晶 PERC 325-335/395-405W 美元/W	0.197	0.195	0.194	0.193	0.192	0.192	0.193	0.50
	单晶 PERC 325-335/395-405W 元/W	1.510	1.500	1.490	1.470	1.440	1.440	1.470	2.10
	单晶 PERC 355-365/425-435W 美元/W	0.198	0.196	0.195	0.194	0.193	0.193	0.194	0.50
	单晶 PERC 355-365/425-435W 元/W	1.520	1.510	1.500	1.480	1.450	1.450	1.480	2.10
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜 元/m^2	24	24	24	24	24	24	26	8.30

资料来源：PVInfoLink，中银证券

行业动态

新能源汽车及锂电池

工信部将加快发布新能源汽车产业发展规划。7 月 23 日，工信部副部长辛国斌 23 日表示，下一步将加快发布《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》。目前，规划的研究工作已经完成，已经上报国务院。同时，进一步发布实施公共领域车辆电动化的行动计划，准备在公交车、出租车，城市物流车，包括环卫的清扫车等方面，进一步推动电气化。

(http://www.cinic.org.cn/xw/zcdt/876925.html?from=singlemessage)

高工锂电：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%。6 月全球新能源乘用车销量 19 万辆，同比下降 13%，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%。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%。增幅最大的为奔驰，主要由于奔驰 E 级、C 级、GLC、EQC 车型与去年同期相比销量大幅提升所致。

(http://www.elecfans.com/article/83/2020/202007301261116.html)

《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》已审议通过。自 2020 年 9 月 1 日起施行，其中，主要对三方面进行修改，进一步放宽了新能源车企准入门槛。

(https://www.360kuai.com/pc/900cfe91507058791?cota=4&kuai_so=1&tj_url=so_rec&sign=360_57c3bbd1&refer_scene=so_1)

重庆发布稳定和扩大汽车消费措施。7 月 28 日，重庆市发展和改革委员会发布《关于稳定和扩大汽车消费的若干措施》，贯彻落实《关于新能源汽车免征车辆购置税有关政策的公告》（2020 年第 21 号）要求对列入《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。

(http://www.srxww.com/html/article/news/2020_1186284.html)

7 月 24 日，交通运输部和国家发展改革委印发关于《绿色出行创建行动方案》的通知。《方案》明确了通过开展绿色出行创建行动，倡导简约适度、绿色低碳的生活方式，引导公众出行优先选择公共交通、步行和自行车等绿色出行方式，降低小汽车通行总量，整体提升我国各城市的绿色出行水平。主要体现在加快充电基础设施建设，推广新能源和清洁能源车辆规模应用，公共交通优先发展等内容。到 2022 年，力争 60%以上的创建城市绿色出行比例达到 70%以上，绿色出行服务满意率不低于 80%。

(http://xxgk.mot.gov.cn/2020/jigou/ysfws/202007/t20200724_3437849.html)

松下将在 2-3 年内推出无钴电池。7 月 30 日消息据路透报道，松下将在 2-3 年内推出无钴电池，目前已将特斯拉电池中的钴含量降至 5%以下。松下将从 9 月起在内华达州工厂改造生产线，在 5 年内将特斯拉电池的能量密度提高 20%。

(https://tech.sina.cn/2020-07-30/detail-iivhuipn5933922.d.html)

特斯拉将在德国生产电池。据外媒报道，特斯拉当前正在德国首都柏林郊外的格伦海德市（Grünheide）建造新工厂，据悉，未来该工厂还将生产电池，但是目前尚不清楚这项工作将从何时开始。

(https://finance.sina.com.cn/stock/relnews/us/2020-07-28/doc-iivhuipn5465367.shtml)

宁德时代联合南网电动布局锂电设备领域。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。

(https://3g.163.com/news/article/FISAHN6D05199S8A.html?f=common-recommend-list)

特斯拉回应与松下电池解约。特斯拉中国有关人士回应，特斯拉国产车型供应体系已经完全与松下电池解约非官方消息。

(https://www.360kuai.com/pc/913987de230ff2e0b?cota=3&kuai_so=1&sign=360_57c3bbd1&refer_scene=so_1)

本田入股宁德时代。继去年 2 月敲定 56GWh 合作订单之后，近日，本田确定以 37 亿元入股宁德时代，占其 1%股份。

(https://auto.sina.com.cn/news/zz/2020-08-01/detail-iivhvpwx8572360.shtml)

丰田拟在 2025 年前量产固态电池。近日，丰田汽车动力总成公司执行副总裁兼电池业总经理 Keiji Kaita 称，丰田计划在 2025 年之前量产固态电池，这种电池能量密度比锂电池提高两倍以上，电池里没有气体和液体存在，所以更轻也更安全。同时，固态电池不易受温度影响，充电效率也更高，从 0 充满仅需 15 分钟。

(https://www.iyiou.com/breaking/53614.html)

蔚来将成立电池资产公司，宁德时代有望投资。媒体报道称，有知情人士称蔚来汽车正在规划成立一个电池资产管理公司，推动车电分离，并在此基础上推出 BaaS 产品。目前这一电池资产管理公司正在寻求融资，宁德时代已经明确表达了投资意向。此外，蔚来还将为电池资产公司引入大型能源基金的投资。

(http://auto.hexun.com/2020-07-23/201751999.html)

新能源发电及储能

国家能源局：上半年光伏发电新增装机 1,152 万千瓦。2020 年上半年，全国新增光伏发电装机 1,152 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。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。

(http://guangfu.bjx.com.cn/news/20200731/1093717.shtml)

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。

(http://m.techweb.com.cn/article/2020-08-01/2799226.shtml)

世界最大规模储能项目。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。本次规划的 2GW 储能项目将成为全国乃至世界的最大规模储能项目。

(http://k.sina.com.cn/article_1784473157_6a5ce64502001xq2x.html)

印度对华进口保障性关税推迟一年实施。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。

(https://www.xianjichina.com/special/detail_451908.html)

上海发改委开展 2020 年可再生能源和新能源发展专项资金扶持项目申报工作。户用光伏采取打捆的方式，由各供电公司将相关材料提交所在区发展改革委代为申报。

(http://guangfu.bjx.com.cn/news/20200730/1093411.shtml)

电改电网及能源互联网

7 月 28 日，国家发改委、工信部、财政部、人民银行联合印发《关于做好 2020 年降成本重点工作的通知》。《通知》指出，将继续降低一般工商业电价，降低除高耗能行业用户外的现执行一般工商业、大工业电价的电力用户到户电价 5%至年底。

(https://tech.sina.cn/2020-07-28/detail-iivhuipn5597374.d.html)

中电联发布上半年全国电力供需形势分析报告。中国电力企业联合会 29 日发布的《2020 年上半年全国电力供需形势分析预测报告》显示：上半年全国全社会用电量 3.35 万亿千瓦时，同比下降 1.3%，一、二季度增速分别为-6.5%、3.9%，二季度经济稳步复苏是当季全社会用电量增速明显回升的最主要原因。

(http://finance.eastmoney.com/a/202007311576959198.html)

公司动态

图表 4. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
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子公司浙江爱康光电科技有限公司，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（根据现有市场价格估算，含土地、厂房、设备、设施等），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。
中环股份	公司 2019 年 11 月 8 日第五届董事会第三十一次会议审议通过了《关于对外投资的议案》，同意公司认购 MAXEON SOLAR TECHNOLOGIES, PTE.LTD.增发的 28.8480%股权。现根据公司资金情况及后续安排，拟将本次对外投资的资金来源调整为自有资金出资不低于 1.192 亿美元，剩余部分融资贷款出资。
新宙邦	公司披露 2020 年半年报，实现营业收入 11.93 亿元，同比增长 12.94%，归属于上市公司股东的净利润为 2.38 亿元，同比增长 77.31%，扣非利润为 2.20 亿元，同比增长 74.12%。
隆基股份	公司于近日收到控股股东李振国先生、李喜燕女士关于其所持公司部分股份办理质押业务的通知，李振国本次质押股份数为 1300 万股，占其所持股份比例为 2.39%，占公司总股本比例为 0.34%，李喜燕本次质押股份数为 1645.20 万股，占其所持股份比例为 8.47%，占公司总股本比例为 0.44%。截至本公告日李振国先生累计质押公司股份数量 1.53 亿股，占其持股数量的 28.10%；李喜燕女士累计质押公司股份数量 5245.20 万股，占其持股数量的 27.01%。
福莱特	本公司于 2020 年 7 月 29 日收到公司控股股东姜瑾华女士关于解除股份质押的通知。姜瑾华女士原质押给谢叶强先生的 1.26 亿股限售股已解除质押，本次股份解除质押后，其累计质押股份为 0 股。控股股东姜瑾华女士及其一致行动人阮洪良先生、阮泽云女士、赵晓非先生合计持有本公司股份 1,1.19 亿股，占公司总股本的 57.40%。本次解除质押后，姜瑾华女士及其一致行动人阮洪良先生、阮泽云女士、赵晓非先生所持公司股份不存在质押情况。
星源材质	根据相关法律法规规定并结合公司财务状况和投资计划，本次向不特定对象发行可转换公司债券拟募集资金总额为不超过人民币 10 亿元。该可转换公司债券及未来转换的公司 A 股股票将在深圳证券交易所上市。
亿纬锂能	公司于 2020 年 7 月 31 日召开第五届董事会第十一次会议，审议通过了《关于开展外汇套期保值业务的议案》，同意公司及子公司开展额度不超过 100,000 万元人民币（或等值外币）的外汇套期保值业务，上述额度在自董事会审议通过之日起 12 个月内可以灵活滚动使用。
特锐德	公司中标云南铁路项目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 1.09 亿元。
思源电气	①为开拓配网自动化设备市场，根据“按产品线组建专业化子公司”的原则，公司下属子公司上海思源弘瑞自动化有限公司计划投资 5,000 万元设立上海思合弘配网控制系统有限公司。②为满足客户对配网电力设备的需求，根据“按产品线组建专业化子公司”的原则，公司控股子公司江苏省如高高压电器有限公司计划投资 1.1 亿元设立江苏如高配网输配电设备有限公司。③公司以自有资金 6,000 万元投资江苏芯云电子科技有限公司，本次投资后，公司预计将持有目标公司 10.16%左右的股权。
迈为股份	2020 年半年报：营业收入 9.38 亿元，同比增长 51.03%，盈利 1.89 亿元，同比增长 52.77%。
江苏国泰	公司于 2020 年 7 月 30 日收到中国证券监督管理委员会下发的《关于同意江苏国泰国际集团股份有限公司向专业投资者公开发行公司债券注册的批复》文件，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。
南洋股份	①公司拟实施重大资产出售项目，标的资产包括上市公司所持有的广州南洋电缆有限公司 100%股权、南洋电缆（天津）有限公司 100%股权、广东南洋电缆股份有限公司 95%股权和广州南洋新能源有限公司 100%股权。公司最终将上述标的资产出售给控股股东郑钟南，标的资产最终交易价格为人民币 210,535.00 万元。②公司全资子公司北京天融信科技有限公司之全资子公司北京天融信网络安全技术有限公司以自有资金 1,000 万元人民币在陕西省西安市出资设立全资子公司西安天融信网络安全技术有限公司。
杉杉股份	2020 年 7 月 30 日，杉杉控股所持公司 24,076,300 股股份已被解除司法冻结，相关解除冻结登记手续已在中国结算上海分公司办理完毕。解冻原因系杉杉控股与保全申请人协商一致，予以解除股份冻结。
南都电源	公司发布 2020 年上半年业绩快报。实现营业收入 41.09 亿元，同比增长 3.18%，归属上市公司股东净利润为 3.03 亿元，同比增长 20.43%。
雄韬股份	本公司、浙江昌益投资有限公司、淮安信堃股权投资合伙企业（有限合伙）、贝瑞特新材料集团股份有限公司以现金方式分别对本公司控股子公司武汉理工氢电科技有限公司增资人民币 1,700 万元、3,500 万元、1,000 万元、1,000 万元。其中 2,618.19 万元计入新增注册资本，其余资金计入资本公积。公司持有理工氢电股权由 57%变更为 50.07%。
积成电子	公司与威海广泰空港设备股份有限公司于 2020 年 7 月 27 日签署了《战略合作框架协议》，本着平等自愿、互利双赢的原则，为响应民航总局打造“智慧机场”、“绿色空港”的要求，双方经充分协商，决定建立战略合作关系，以促进双方在新的市场共同取得重要发展。
东方电缆	公司拟公开发行可转换公司债券拟募集资金总额预计不超过 8 亿元，募集资金拟投向：高端海洋能源装备系统应用示范项目（5.6 亿元）、补充流动资金（2.4 亿元）；2020 年半年报：营业收入 22.22 亿元，同比增长 42.41%，盈利 3.65 亿元，同比增长 102.75%。
中电电机	公示股东珠海方圆资本管理有限公司因自身经营资金需求拟自本公告披露之日起 15 个交易日后的三个月内，通过竞价交易或大宗交易方式减持不超过 7,056,000 股(即不超过公司总股本的 3.00%)，减持价格按市场价格确定。若计划减持期间公司有送股、转增股本、配股、回购注销等股份变动事项，上述股份数量做相应的调整。

资料来源：公司公告，中银证券

续图表 4. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
金杯电工	公司披露 2020 年半年报。上半年实现营业收入 2,878,122,346.49 元，同期增长 9.20%，归属上市公司股东净利润为 2,878,122,346.49 元，同比下降 11.10%，扣非利润 65,910,691.68 元，同比下降 19.37%。
良信电器	上海良信智能电工有限公司为公司的全资子公司，主要业务为智能电工及智能家居产品的研发、制造、销售。为满足智能电工业务发展需求，公司计划以自有资金向智能电工增加注册资本 3,000 万元，增资后智能电工股本为 9,000 万元，公司持股比例不变，仍为 100%；公司披露 2020 年半年报，公司实现营业收入 12.82 亿元，同比增长 35.63%，归属于上市股东的净利润为 1.94 元，同比增长 25.23%，扣非利润为 1.76 亿元，同比增长 35.89%。
科林电气	公司为深入拓展综合能源产业长期发展战略，加强公司综合竞争能力，公司计划以参股方式与河北建投能源投资股份有限公司按 40%、60%股权比例合资设立河北建投科林智慧能源有限责任公司。建投科林注册资本 3,000 万元，主要从事新能源技术系统的开发、电力工程施工及合同能源管理等。
金智科技	①近日，公司接到控股股东江苏金智集团有限公司通知，获悉金智集团所持有的本公司部分股份解除质押及开展融资融券业务。本次解除质押股份数量为 1,650 万股，占其所持股份比例为 11.11%，占公司总股本比例为 4.08%。截至公告披露日，上述股东及其一致行动人所持质押股份为 7,573.1 万股，占其所持股份比例为 46.06%，占公司总股本比例为 18.73%。②公司与杭州乾璐投资管理有限公司共同在上海投资设立上海楷年科技合伙企业（有限合伙）。合伙企业认缴出资总额为人民币 1,000 万元，其中公司作为有限合伙人，以自有资金拟出资人民币 800 万元，占合伙企业出资比例的 80%。
京运通	近日公司为全资子公司前郭县一明光伏科技发展有限公司、宁夏银阳光伏电力有限公司与三峡融资租赁有限公司的融资租赁合同提供了担保，本次担保本金金额合计：39,000 万元，并将两个全资子公司 100%股权提供质押担保。
科大智能	公司披露 2020 年半年报。上半年实现营业收入 943,617,071.35 元，同比下降 27.43%，归属上市股东的净利润为 39,541,628.82 元，同比下降 19.38%，扣非利润为 9,290,652.82 元，同比下降 76.26%。
科华恒盛	公司与中科院建筑设计研究院有限公司签订《战略合作协议》。本协议的签署仅为协议双方根据合作意向达成的战略性、框架性约定，旨在表达双方合作意向，是双方今后长期合作的指导性文件。具体合作内容和实施细节尚待进一步落实和明确。
日出东方	公司全资孙公司河北四季沐歌热能科技有限公司拟与曲周县广厦城乡建设投资有限公司共同投资设立河北广厦四季热能科技有限公司。其中，河北四季沐歌认缴出资人民币 980 万元，占注册资本的 49%；曲周城投认缴出资人民币 1,020 万元，占注册资本的 51%。
上机数控	2020 年 7 月 30 日，公司收到控股股东及其一致行动人的通知，2020 年 7 月 28 日至 7 月 30 日期间，杨建良先生通过上海证券交易所交易系统减持上机转债 665,000 张，占发行总量的 10%。
三超新材	公司公开发行 1.95 亿元可转债，每张面值为人民币 100 元，共计 195 万张。
浙富控股	公司将向控股子公司浙江净沣环保科技有限公司及/或杭州桐庐申联环境投资发展有限公司提供财务资助，最终将用于其下属控股子公司湖南申联环保科技有限公司 40 万吨和湖南叶林环保科技有限公司 17 万吨等工业资源综合利用项目的投资建设，本次财务资助额度为 15,000 万元人民币。
中广核技	公司于 2020 年 7 月 27 日接到股东中国大连国际经济技术合作集团有限公司函告，获悉国合集团所持有本公司的部分股份解除质押并被重新质押。本次解除质押股份数量为 2900 万股，占其所持股份比例为 24.39%，占公司总股本比例为 3.07%。
智慧能源	公司于 2020 年 7 月 31 日召开第九届董事会第八次会议、第九届监事会第六次会议，审议通过了《关于终止公司非公开发行股票事项并撤回申请文件的议案》。
中超控股	公司披露 2020 年半年报。上半年，公司实现营业收入 21.28 亿元，同比下降 40.30%，归属于上市公司股东的净利润为-5468 万元，同比下降-228.49%，扣非净利润为-1728 万元，同比下降 156.20%。
天能重工	公司近日接到公司控股股东、实际控制人郑旭先生关于将其持有的公司部分限售股份进行股票质押式回购交易的通知。本次质押股份数量为 4744 万股，占其所持股份比例为 41.34%，占公司总股本比例为 12.11%。截至本公告披露日，郑旭先生质押股份数量为 8968.50 万，占其所持股份比例为 78.16%，占公司总股本比例为 22.89%。
纳川股份	公司与长江生态环保集团有限公司于近日签订了《合作框架协议》，公司初步预计本协议的签署可为公司贡献营业收入约 6 亿元。
嘉泽新能	①公司 2019 年度权益利润分配为：以方案实施前的公司总股本 20.74,亿股为基数，每股派发现金红利 0.043 元（含税），共计派发现金红利 8918.63 万元。②公司股东宁夏比泰拟通过集中竞价方式按市场价格计划减持数量不超过 4148.20 万股，即不超过公司总股本的 2%。
宏发股份	公司发布 2020 年半年报。上半年公司实现营业收入 34.41,亿元，同比增长 1.01%，归属于上市公司股东的净利润为 3.57 亿元，同比增长 0.73%，扣非利润为 3.51 亿元，同比增长 0.59%。
红相股份	公司全资子公司合肥星波通信技术有限公司于 2020 年 7 月 27 日与特殊机构客户签订投产协议，合同金额为 2.1 亿元人民币。
恒华科技	公司披露 2020 年半年报，实现营业收入 2.44 亿元，同比下降 44.96%，归属于上市公司股东的净利润为 3435 万元，同比下降 62.27%，扣非净利润为 3421 万元，同比下降 61.63%。
英威腾	①公司全资子公司苏州英威腾电力电子有限公司拟以二期建设项目规划的土地及附着建筑物向中国农业银行股份有限公司抵押贷款，贷款金额为 3 亿元人民币，公司为该项贷款提供连带保证责任，担保金额 3 亿元人民币。②公司控股子公司深圳市英威腾交通技术有限公司拟向银行申请总额度为不超过 1 亿元人民币的授信额度，期限一年，内容包括贷款、保函等，最终以银行实际审批的授信额度为准，具体融资金额将视公司运营资金的实际需求来确定。

资料来源：公司公告，中银证券

图表 4. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
新雷能	公司董事会于近日收到公司董事邱金辉先生提交的书面辞职申请函，邱金辉先生因个人原因申请辞去公司董事职务，辞职后邱金辉先生不在公司担任任何职务。
泰豪科技	公司于 2020 年 7 月 30 日召开的第七届董事会第二十三次会议、第七届监事会第十九次会议，审议通过了《关于申请撤回公司非公开发行股票申请文件的议案》，同意公司向中国证券监督管理委员会申请撤回公司 2020 年非公开发行 A 股股票相关申请文件。
康悦科技	公司近日接到控股股东深圳市盛世丰华企业管理有限公司的通知，盛世丰华将其所持有的公司部分股份办理了质押手续，本次质押股份数量为 1100 万股，占其所持股份比例为 10.50%，占公司总股本比例为 3.14%。
禾望电气	公司全资子公司深圳市伏阳科技有限公司根据龙源盐城新能源业务发展需要，拟以自有资金 6,300 万元对参股公司龙源盐城新能源增资。伏阳科技持有龙源盐城新能源 14%股权，本次增资完成后，伏阳科技认缴出资由 1.26 亿元增加至 1.89 亿元，参股公司龙源盐城新能源的注册资本由 9 亿元增加至 13.50 亿元。
泰豪科技	公司 2019 年年度权益分派方案为：以方案实施前的公司总股本 866,298,784 股为基数，每股派发现金红利 0.055 元（含税），共计派发现金红利 47,646,433.12 元。
国网信通	公司 2019 年度利润分配为：以方案实施前的公司总股本为基数，每股派发现金红利 0.125 元（含税），共计派发现金红利 1.49 亿元。
百利电气	公司于 2020 年 7 月 29 日收到控股股东天津液压机械（集团）有限公司通知，及液压集团转发的其控股股东天津百利机械装备集团有限公司出具的《关于同意天津液压机械（集团）有限公司混合所有制改革实施方案的批复》。百利装备集团计划于 2020 年 7 月 30 日将其持有的液压集团股权在天津产权交易中心进行产权转让项目信息预披露，股权转让比例为 100%。
白云电器	公司中标广东电网有限责任公司 2020-2022 年 10kVSF6 全绝缘断路器柜自动化成套设备、10kV 真空断路器柜（移开式）自动化成套设备框架招标项目，预计中标金额约为 2.02 亿元，具体金额以最终签订的项目合同为准。
东方锆业	公司披露 2020 年半年报，上半年实现营业收入 2.68 亿元，同比增长 18.07%，归属上市公司股东净利润为-4745.79 亿元，同比下降 743.15%，扣非后净利润为-4444.78 亿元，同比下降 1,022.56%。
东方日升	本公司于近日接到控股股东林海峰先生的通知，获悉林海峰先生将其所持有的本公司部分股份进行质押，本次质押数量为 2500 万股，占其所持股份比例 9.50%，占公司总股本比例 2.77%。
动力源	因经营发展需要，公司全资子公司安徽动力源科技有限公司拟向徽商银行股份有限公司郎溪支行申请额度人民币 2,000 万元的综合授信，由本公司提供全额连带责任保证担保，担保期限一年。
安靠智电	①公司近日接到股东陈晓晖先生函告，获悉其所持有本公司的部分股份进行了质押及解除质押。本次质押数量为 626 万股，占其所持股份比例为 16.90%，占公司总股本比例为 4.84%。本次解除质押数量为 1023 万股，占其所持股份比例为 27.67%，占公司总股本比例为 7.92%。②公司拟非公开发行股票数量不超过 3880.31 万股，集资金总额不超过人民币 16.07 亿元，募集资金用于城市智慧输变电系统建设项目、智能输变电设备研发中心和补充流动资金。
华光环能	近日，公司控股子公司无锡市政设计研究院有限公司收到招标代理机构江苏盛天建设管理咨询有限公司发来的《中标通知书》，经招标人靖江市华力管网工程有限公司同意，确认市政设计院（牵头人）及江苏广宇建设集团有限公司组成的联合体中标《靖江市供水、污水管网完善工程》项目，中标金额为人民币 20468.60 万元。
横店东磁	2020 年 7 月 27 日，公司与全资子公司东磁新能源和奇润高科签署了《会理县东磁矿业有限公司股权转让协议》，公司与东磁新能源将共同持有东磁矿业 100%的股权转让给奇润高科，股权转让价格为 800 万元。

资料来源：公司公告，中银证券

风险提示

投资增速下滑：电力投资（包括电源投资与电网投资）决定了新能源发电板块、电力设备板块的行业需求；若电力投资增速下滑，将对两大板块造成负面影响。

政策不达预期：新能源汽车板块、新能源发电板块、电力设备细分板块，均对政策有较高的敏感性；若政策不达预期，将显著影响各细分行业的基本面，进而降低各板块的投资价值。

价格竞争超预期：动力电池中游制造产业链普遍有产能过剩的隐忧，电力供需形势整体亦属宽松，动力电池中游产品价格、新能源电站的电价、光伏产业链中游产品价格、电力设备招标价格，均存在竞争超预期的风险。

原材料价格波动：电力设备、新能源汽车、新能源发电板块中的绝大部分上市公司主营业务均属于制造业，原材料成本在营业成本中的占比一般较大；若上游原材料价格出现不利波动，将在较大程度上对各细分板块的盈利情况产生负面影响。

附录图表 5. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净资产
			(元)	(亿元)	2019A	2020E	2019A	2020E	(元/股)
601012.SH	隆基股份	买入	56.8	2142.51	1.40	1.66	40.57	34.13	7.82
300751.SZ	迈为股份	买入	359.37	186.87	4.76	6.22	75.50	57.78	27.32
300037.SZ	新宙邦	买入	57.12	234.64	0.86	1.20	66.42	47.60	8.91
600885.SH	宏发股份	增持	42.1	313.54	0.95	1.09	44.55	38.48	6.80
002129.SZ	中环股份	未有评级	24.33	677.63	0.32	0.52	76.03	46.79	4.88
300001.SZ	特锐德	未有评级	21.05	209.99	0.27	0.42	77.96	50.12	4.31
002028.SZ	思源电气	未有评级	28.3	215.42	0.73	1.36	38.77	20.81	6.75

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 7 月 31 日，未有评级公司盈利预测来自万得一致预期

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买　　入：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；

增　　持：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 10%-20%；

中　　性：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；

减　　持：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现强于基准指数；

中　　性：预计该行业指数在未来 6 个月内表现基本与基准指数持平；

弱于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现弱于基准指数。

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司
中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构：

中银国际研究有限公司
香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打：10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打：10800 1521065
新加坡客户请拨打：800 852 3392
传真:(852) 2147 9513

中银国际证券有限公司
香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852) 3988 6333
传真:(852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处
中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编:100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司
2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司
美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司
注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371