

强于大市

电力设备与新能源行业

7 月第 3 周周报

新能源汽车下乡活动开启

4 月光伏需求底部确立，5-6 月环比回暖，价格阶段性企稳，下半年产业链供需有望持续改善，盈利有望修复；组件环节短期业绩确定性最强，异质结新技术值得期待。国内新能源汽车补贴延续至 2022 年，退坡节奏放缓，国内疫情控制已见成效，国内需求有望率先复苏；欧洲新能源汽车政策利好不断，有望迎来销量拐点；板块投资价值凸显。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下跌 3.19%，其中工控自动化下跌 0.30%、光伏板块下跌 1.77%、风电板块下跌 3.58%、核电板块下跌 3.69%、发电设备下跌 4.04%、新能源汽车指数下跌 4.61%、锂电池指数下跌 5.43%。
- **本周行业重点信息：新能源汽车：**7 月 15 日，工信部办公厅、农业农村部办公厅、商务部办公厅印发了关于开展新能源汽车下乡活动的通知，共 10 家车企参与，活动的时间为 2020 年 7-12 月。7 月 13 日，工信部装备司发布开展 2019 年度乘用车企业“双积分”交易与负积分抵偿工作的通知。7 月 14 日，LG 化学表示现有价值 150 万亿韩元（合 1250 亿美元）的订单。**新能源发电：**国家能源局：6 月全国户用光伏新增装机 767.5MW，1-6 月累计装机达到 2039.3MW。**电改电网：**国家能源局：6 月全社会用电量 6,350 亿 kWh，同比增长 6.1%。
- **本周公司重点信息：2020H1 业绩预告：新宙邦**（盈利 2.28-2.41 亿元，同比增长 70%-80%）、**日月股份**（盈利 3.86-4.29 亿元，同比增长 80%-100%）、**国轩高科**（盈利 3050-3950 万元，同比下降 88.76%-91.32%）、**晶澳科技**（盈利 6.50-7.30 亿元，同比增长 64.83%-85.11%）、**泰胜风能**（盈利 1.07-1.18 亿元，同比增长 100%-120%）、中来股份（盈利 0.95-1.28 亿元，同比变动-15.88%至 13.34%）。**东方日升：**公司拟在安徽滁州经济技术开发区、义乌经济技术开发区、马来西亚分别投资建设年产 5GW、5GW、3GW 高效太阳能电池组件生产项目，项目预计规模总投资分别约为 43.77、44.36、22.42 亿元。**宁德时代：**公司本次发行股份数量 1.22 亿股，发行价格 161 元/股，募集资金总额 197 亿元，其中高瓴资本认购 100 亿元，本田技研工业（中国）投资有限公司认购 37.03 亿元，珠海高瓴认购 6 亿元。**通威股份：**公司通过竞价方式出售下属通威实业 98%股权及公司拥有的通威实业 100%债权，交易总金额 19.36 亿元，其中股权交易金额 18.00 亿元，债权交易金额 1.36 亿元。**多氟多：**公司拟非公开发行股票募集资金总额不超过 11.5 亿元，用于年产 3 万吨超净高纯电子级氢氟酸项目、年产 3 万吨超净高纯湿电子化学品项目、年产 3 万吨高性能无水氟化铝技术改造项目及补充流动资金。**中环股份：**混合所有制改革进展：通过竞价，TCL 科技集团股份有限公司成为中环混改项目的最终受让方。
- **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 2 周周报：国内新能源汽车 6 月产销环比持续回暖》
2020.07.13

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 9
新能源汽车及锂电池 9
新能源发电及储能 10
电改电网及能源互联网 11
公司动态 12
风险提示 15

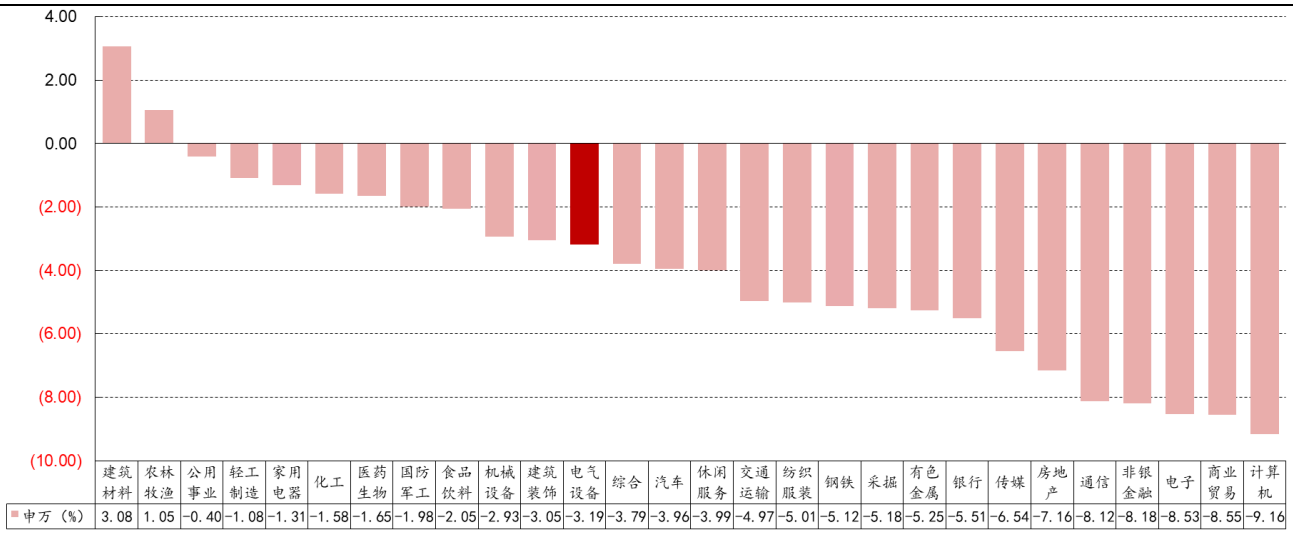
图表目录

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较.....4
信息来源：鑫椤锂电.....6
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.....8
图表 4. 本周重要公告汇总.....12
图表 5. 本周重要公告汇总.....13
图表 6. 本周重要公告汇总.....14
附录图表 8. 报告中提及上市公司估值表.....16

行情回顾

本周电力设备和新能源板块下跌 3.19%，跌幅小于大盘：沪指收于 3214.13 点，下跌 169.19 点，下跌 5.00%，成交 32654.56 亿；深成指收于 13114.94 点，下跌 556.31 点，下跌 4.07%，成交 43050.93 亿；创业板收于 2662.40 点，下跌 116.05 点，下跌 4.18%，成交 14170.69 亿；电气设备收于 5701.69 点，下跌 188.09 点，下跌 3.19%，跌幅小于大盘。

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较



	建筑材料	农林牧渔	公用事业	轻工制造	家用电器	化工	医药生物	国防军工	食品饮料	机械设备	建筑装饰	电气设备	综合	汽车	休闲服务	交通运输	纺织服装	钢铁	采掘	有色金属	银行	传媒	房地产	通信	非银金融	电子	商业贸易	计算机
申万（%）	3.08	1.05	-0.40	-1.08	-1.31	-1.58	-1.65	-1.98	-2.05	-2.93	-3.05	-3.19	-3.79	-3.96	-3.99	-4.97	-5.01	-5.12	-5.18	-5.25	-5.51	-6.54	-7.16	-8.12	-8.18	-8.53	-8.55	-9.16

资料来源：万得，中银证券

本周工控自动化跌幅最小，锂电池指数跌幅最大：本周工控自动化下跌 0.30%、光伏板块下跌 1.77%、风电板块下跌 3.58%、核电板块下跌 3.69%、发电设备下跌 4.04%、新能源汽车指数下跌 4.61%、锂电池指数下跌 5.43%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为南京公用 49.78%、至正股份 37.05%、精达股份 22.90%、合康新能 19.52%、晶澳科技 16.79%；跌幅居前五个股票为晶盛机电-16.36%、蓝海华腾-16.32%、创元科技-14.41%、*ST 猛狮-14.39%、麦克奥迪-14.36%。

国内锂电市场价格观察

锂电池：锂电池市场回暖过程持续，根据企业生产安排来看，预计 7 月环比 6 月提升 10%左右。目前，整个行业还未达到去年高峰期水平，主要是国内新能源车市场恢复速度太慢，不过从全球来看，欧洲市场由于补贴额度高的原因，新能源车销量同比增速超过 50%，全年销量有望比拼中国市场，燃油车向新能源车切换的大趋势越来越明确，对于国内锂电池企业来说，最重要的是度过今年阵痛期。价格方面，车用铁锂模组 0.6 元/Wh，三元模组 0.75 元/Wh。

正极材料：三元材料：进入下半年以后，国内三元材料市场整体需求端呈现出较为明朗的回暖势头，特别是非动力市场方面，小动力及低端消费类市场仍然表现出不小的增量，受此影响，近日已有部分中小型三元材料企业表现 7 月产量有望恢复至去年正常水平。龙头大厂方面，各企业之间表现出较大的差异性，不少企业开工率仍然维持在 5-6 成左右，但是也有两家三元材料企业表示 7 月份产量有望达到 2000 吨。三元前驱体：本周国内三元前驱体价格变化不大，继续维持低位徘徊行情。不过从开工率方面看，三元前驱体市场整体表现要好于三元材料行业，主要是受到海外需求持续增长带动。硫酸钴方面本周则继续表现低迷，周内价格小幅下跌，目前市场成交价已经落至 4 万元/吨附近。不过值得注意的是，嘉能可旗下的 KCC 铜钴矿出现新冠感染案例，如果后市疫情因素扩散，恐将影响钴矿生产，从而推动钴及钴盐价格出现回升。锰酸锂：自 6 月开始，锰酸锂多数细分市场需求逐步回暖，但仍有部分数码下游因涉及出口，订单尚未完全恢复。进入 7 月份以来，传统淡季暂未表现出明显的淡季效应，但目前市场供应较充足，竞争激烈，部分企业为争取订单不惜下调售价，致价格仍有小幅下滑。碳酸锂：近期盐湖市场某厂家上调工业级碳酸锂售价，盐湖地区工业级碳酸锂低价上涨，江西、四川等地工业级碳酸锂价格基本维稳。部分企业认为，目前市场大多数冶炼厂碳酸锂库存量较大，需求虽有回暖，但短期难以消化市场库存，较长一段时间内市场供需矛盾仍将存在，对于上调工业级碳酸锂售价仍持观望态度。

负极材料：本周负极市场仍处于缓慢上升期，市场订单增量仍在数码，储能和小动力市场，车用动力市场虽也处于爬坡阶段，但增速仍不如市场心理预期。中小规模企业不仅销售竞争压力大，回款情况今年形势也更为严峻。出口市场方面相对平稳，波动不明显。预计 7 月市场增速比上月会有进一步提升，但在中低端产品市场价格厮杀仍将持续上演。

隔膜：进入 7 月，国内隔膜市场需求提升略有加速。从隔膜企业三季度订单安排来看，企业预期销量将出现 10%-12%增幅，多数隔膜企业排产量均出现增长。但下游动力电池企业迫于成本压力，下调原料采购价格。据悉三季度国内龙头湿法和干法隔膜订单价格均出现 10%左右的跌幅，后期不排除一些中小型隔膜企业会陆续跟随下调价格。中长期来看，国内隔膜市场需求将继续提升，但价格仍存下滑风险。

电解液：近期电解液市场稳中有升，多数厂家对 7 月份怀有更好的期望，但实际订单情况从本周仍看不出大好迹象，预计下周市场走向将更加明朗，产品价格方面低位徘徊，多数生产厂家都认为已经到了降无可降的地步，目前是生存保卫战模式开启。原料产品价格同样处于低位，六氟磷酸锂低位徘徊，但厂家出货压力依然较大；溶剂价格也再次回调企稳。综合来看，预计 7 月份电解液市场将呈现量增价稳走势。

海外：本周，海外新能源市场消息主要来自美国和欧洲锂电池消息。据悉，SKI 将在美国建设第二电池工厂。SK Innovation 与乔治亚州政府签署了一项 9.4 亿美元（约合人民币 66 亿元）的投资合同，以建设其第二家美国电池制造厂，年产能为 11.7GWh。欧洲方面，日本电子巨头日立完成对瑞士-瑞典公司 ABB 的电网业务收购后，将扩大其储能业务。根据 5 月海外新能源汽车销量数据显示，1-5 月欧洲市场新能源汽车销量同比增长超过 50%，这表明欧洲锂电市场即便在疫情影响下，仍然需求强劲，这对中日韩电池企业在海外产能扩充提供了保障。目前海外锂电主要是装载三元电池，随着特斯拉装载磷酸铁锂电池，磷酸铁锂引起了海外电池企业的关注，根据鑫椤资讯了解，目前欧洲在建的电池企业 Freyr Battery、Northvolt 都表示未来不排除可能会生产磷酸铁锂电池。由于海外磷酸铁锂材料产能布局较少，随着海外锂电企业生产磷酸铁锂电池需求增加，预计将对国内磷酸铁锂正极材料的需求量提升。

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	2020/5/29	2020/6/5	2020/6/12	2020/6/19	2020/6/29	2020/7/4	2020/7/11	环比(%)
锂电池		元/Wh	0.725	0.725	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	11.25	11.25	0.00
	NCM811	万元/吨	18.45	18.45	16.95	16.95	16.95	16.95	16.95	0.00
三元前驱体	NCM523	万元/吨	7.25	7.25	7.25	7.25	7.25	7.25	7.25	0.00
	NCM811	万元/吨	8.15	8.15	8.15	8.15	8.15	8.15	8.15	0.00
	硫酸钴	万元/吨	4.75	4.85	4.75	4.55	4.55	4.45	4.35	(2.25)
	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	0.59	0.00
	电解钴	万元/吨	25.8	25.7	25.6	25.3	24.5	24.5	24.7	0.82
	电解镍	万元/吨	10.11	10.33	10.185	10.33	10.115	10.475	10.55	0.72
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	19.55	19.55	19.65	19.65	19.65	19.25	18.95	(1.56)
锰酸锂	低容量型	万元/吨	2.2	2.2	2.15	2.15	2.15	2.15	2.05	(4.65)
	高容量型	万元/吨	4	4	4	4	4	4	4	0.00
	高压实	万元/吨	2.55	2.55	2.5	2.5	2.5	2.5	2.45	0.00
	小动力型	万元/吨	2.95	2.9	2.9	2.9	3.4	2.9	2.8	(3.45)
碳酸锂	工业级	万元/吨	3.55	3.55	3.55	3.45	3.4	3.4	3.45	1.47
	电池级	万元/吨	4.2	4.2	4.2	4.05	4	4	4	0.00
氢氧化锂		万元/吨	5.5	5.5	5.5	5.3	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	1.35	1.35	1.35	1.3	(3.70)
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	0.75	0.73	0.73	0.69	0.69	0.69	0.69	0.00
	六氟磷酸锂	万元/吨	8.1	8.1	7.15	7.15	7.15	7.15	7.15	0.00

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：国内主要厂家 7 月单晶用料订单基本都已完成签订，目前处于合约执行期，因此近期新签订单数量不多，少数零单成交价相比上周略微上调每公斤 **1-2 元人民币**左右，或甚至更高价格。本周单晶用料高价部分调涨每公斤 **1 元人民币**，价格落在每公斤 **59-62 元人民币**之间，均价为每公斤 **60 元人民币**。现阶段大部分硅料企业皆维持较低库存水位，面对下游单晶硅片新扩产能如期释放，对于单晶用料仍有一定的需求，加上本月 4 家硅料企业进行检修或设备维护降负荷生产，整体来看多晶硅供应相比前期较为紧缺，因此各硅料厂涨价氛围浓厚，短期内单晶用料价格仍呈现企稳微扬的走势。预计一线企业本月下旬陆续开始商议 8 月订单，届时价格将有机会更为明朗。本周国内多晶用料价格持续上涨，成交价落在每公斤 **34-36 元人民币**之间，均价为每公斤 **35 元人民币**，由于在产硅料企业能够产出多晶用料的比例越来越少，在终端多晶需求维稳的条件下，近几周价格呈现上扬走势。海外硅料的部分，受国内多晶用料调涨影响，本周海外多晶用料全面上调每公斤 **0.2 元美金**，价格区间落在每公斤 **4.7-5.2 元美金**；海外单晶用料本周价格维稳在每公斤 **6.7-6.9 美金**，短期内价格同样也有上调的可能。

硅片价格：本周单晶硅片价格维持平稳，国内 G1 及 M6 分别落在每片 **2.26-2.42 元**及 **2.42-2.51 元人民币**之间；海外 G1 及 M6 分别落在每片 **0.297-0.306 元**及 **0.312-0.317 元美金**之间。近期基于大尺寸硅片的高瓦数组件需求引领下，大部分单晶硅片企业增加 M6 硅片产出比例，各企业反馈 M6 销售力道优于 G1，下半年 G1 及 M6 成为单晶硅片主流尺寸，呈现两种尺寸并行的形式。受上游多晶用料连续调涨影响，本周国内多晶硅片价格全面涨价，成交区间落在每片 **1.1-1.17 元人民币**，均价为每片 **1.15 元人民币**，但涨幅不如多晶用料力道强劲。虽然 630 后以多晶为主的印度市场解除锁国封城等政策，不过由于中印两国紧张情势升温，上下游厂家商务谈判有所僵持，出货力道略显不足;另一方面近期多晶电池片价格仍毫无起色，甚至开始呈现跌价走势，预判短期内虽受上游涨价，但由于下游处于跌价通道，多晶硅片调涨幅度不会太大。另外目前市场实际高效多晶需求并不多，多数企业主要以生产中效多晶为主，高效与中效多晶价差约落在每片 **0.1 元人民币**左右。

电池片价格：本周整体单晶电池片价格均价稳定，受 7-8 月订单能见度高、组件厂家抢单影响，G1 尺寸均价落在每瓦 **0.8-0.81 元人民币**、M6 均价在每瓦 **0.8-0.82 元人民币**，低价区段些微上涨，但受到下游组件跌价压制，电池端难以出现涨幅，短期内价格平稳看待。下半年在组件高瓦数的竞争下，不少国内新项目采用 M6 尺寸、另有部分使用高效 G1 尺寸电池片来达到 400W+，因此 M6、高效 G1 尺寸的订单能见度高。然而目前产能转换仍在持续，不少电池厂家纷纷将 G1 产线改造成 M6 尺寸，产线转换后有一段调适期，M6 产能跟不上需求，而 G1 尺寸较为紧缺的部分为高效段，因此整体电池片在 7-8 月间都出现供应紧张的状况，等待后续产线转换完成及新产能释放后，电池片价格仍将缓步走低。M2 尺寸本周均价维持每瓦 **0.82-0.83 元人民币**，受到 630 抢装高峰即将结束，8 月需求已开始逐渐式微，后续价格将开始逐步下坡。多晶电池片的部分，本周国内价格出现下跌，均价向每片 **2.2 元人民币**靠拢。多晶电池片价格受到组件厂家压制、价格难以出现回涨，并且代工费用亦出现下压，多晶电池片的价格不容乐观。本周上游硅片价格上扬，在成本上升的状况下，已然逼近厂家的现金成本，已有部分多晶电池片厂家将开始考量减产、或是提前关停。

组件价格：随着下半年需求向好，组件报价持续下探的情形已经趋缓，无论是国内还是海外目前都已经没有先前组件报价不断破底的情势。从近期国家电投与三峡新能源的组件集采开标也可看出，目前单晶 PERC 组件的价格已经逐渐稳定，440-445W 组件主流价格大约落在每瓦 **1.4-1.45 元人民币**之间。在组件厂庞大的扩产计画完全到位之前，高效组件的供应暂时略显紧张，加上 M6 电池片、POE 等短期内的瓶颈产能环节也稍微影响到部分组件的产出量，因此组件开始出现欲抬高价格的声浪。然而，考虑到后续组件扩产计画庞大，各组件厂大多以长期合作做考量，因此即使涨价氛围浓厚，实际市场上单晶组件价格仍是几乎持平。

信息来源：PVInforLink

图表 3. 光伏产品价格情况

产品种类		2020/6/3	2020/6/10	2020/6/18	2020/6/25	2020/7/1	2020/7/8	2020/7/15	环比(%)
硅料	多晶用 美元/kg	4.7	4.6	4.6	4.6	4.6	4.7	4.9	4.26
	单晶用 美元/kg	6.8	6.7	6.7	6.7	6.7	6.8	6.8	0.00
	菜花料 元/kg	30	29	29	29	32	34	35	2.94
	致密料 元/kg	59	59	59	59	60	60	60	0.00
硅片	多晶-金刚线 美元/片	0.152	0.152	0.152	0.152	0.152	0.152	0.152	0.00
	多晶-金刚线 元/片	1.100	1.100	1.100	1.100	1.120	1.120	1.120	0.00
	单晶-158.75mm 美元/片	0.314	0.314	0.314	0.314	0.304	0.304	0.304	0.00
	单晶-158.75mm 元/片	2.480	2.480	2.480	2.480	2.380	2.380	2.380	0.00
	单晶-166mm 美元/片	0.325	0.325	0.325	0.325	0.315	0.315	0.315	0.00
	单晶-166mm 元/片	2.570	2.570	2.570	2.570	2.470	2.470	2.470	0.00
电池片	多晶-金刚线-18.7% 美元/W	0.063	0.062	0.062	0.062	0.061	0.061	0.061	0.00
	多晶-金刚线-18.7% 元/W	0.500	0.500	0.500	0.500	0.489	0.489	0.478	(2.25)
	单晶 PERC-158.75mm/21.9%+ 美元/W	0.100	0.100	0.100	0.100	0.100	0.100	0.100	0.00
	单晶 PERC-158.75mm/21.9%+ 元/W	0.790	0.790	0.790	0.790	0.790	0.800	0.800	0.00
	单晶 PERC-158.75mm/21.9%+双面 美元/W	0.100	0.100	0.100	0.100	0.100	0.100	0.100	0.00
	单晶 PERC-158.75mm/21.9%+双面 元/W	0.790	0.790	0.790	0.790	0.790	0.800	0.800	0.00
	单晶 PERC-166mm/21.9% 美元/W	0.100	0.100	0.100	0.100	0.100	0.100	0.100	0.00
	单晶 PERC-166mm/21.9% 元/W	0.790	0.800	0.800	0.800	0.800	0.810	0.810	0.00
组件	多晶 275-280/330-335W 美元/W	0.179	0.177	0.176	0.174	0.173	0.171	0.170	(0.58)
	多晶 275-280/330-335W 元/W	1.340	1.330	1.320	1.310	1.300	1.290	1.280	(0.78)
	单晶 PERC 325-335/395-405W 美元/W	0.200	0.198	0.197	0.195	0.194	0.193	0.192	(0.52)
	单晶 PERC 325-335/395-405W 元/W	1.550	1.520	1.510	1.500	1.490	1.470	1.440	(2.04)
	单晶 PERC 355-365/425-435W 美元/W	0.203	0.200	0.198	0.196	0.195	0.194	0.193	(0.52)
	单晶 PERC 355-365/425-435W 元/W	1.560	1.530	1.520	1.510	1.500	1.480	1.450	(2.03)
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜 元/m^2	24	24	24	24	24	24	24	0.00

资料来源：PVInfoLink，中银证券

行业动态

新能源汽车及锂电池

三部门开展新能源汽车下乡活动，10 家车企参与：7 月 15 日，工信部办公厅、农业农村部办公厅、商务部办公厅印发了关于开展新能源汽车下乡活动的通知。活动期间地方人民政府发布本地区支持新能源汽车下乡等有关政策，参与的 10 家汽车企业将发布活动车型和优惠措施。本次新能源汽车下乡活动的时间为 2020 年 7 月-2020 年 12 月。
(https://www.d1ev.com/news/shichang/120350)

工信部：开展 2019 年度乘用车企业“双积分”交易与负积分抵偿工作：7 月 13 日，工信部装备司发布开展 2019 年度乘用车企业“双积分”交易与负积分抵偿工作的通知。通知明确，即日起，企业可通过乘用车企业平均燃料消耗量与新能汽车积分管理平台开展平均燃料消耗量积分转/受让、新能源汽车积分交易、负积分抵偿报告提交等工作。通知还表示，考虑疫情对行业企业生产经营造成影响，2019 年度积分交易抵偿工作延长两个月，交易平台集中交易时间延长至 2020 年 10 月 31 日。
(http://auto.sina.com.cn/news/zz/2020-07-13/detail-iivhuipn2744894.shtml?oaid=00106)

今年上半年全国新能源汽车保有量达 417 万辆：截至 6 月，全国机动车保有量达 3.6 亿辆，其中，汽车保有量达 2.7 亿辆，占机动车总量的 75%；摩托车保有量达 6889.6 万辆，占 19.14%。新能源汽车保有量 417 万辆，与去年年底相比增加 36 万辆，增长 9.45%。
(https://baijiahao.baidu.com/s?id=1672224735568924078&wfr=spider&for=pc)

LG 化学现有订单价值已达 1250 亿美元：7 月 14 日，据外媒报道，LG 化学表示，该公司现有价值 150 万亿韩元（合 1250 亿美元）的订单，这将使其在未来 5 年保持忙碌状态。尽管新冠疫情的爆发迫使 LG 化学今年将资本支出削减 9%，至约 6 万亿韩元，但该公司计划提高明年的资本支出，增加部分的约 60%将投入电池业务。今年，LG 化学计划在研发方面投入创纪录的 1.3 万亿韩元（约占销售额的 4%），其中约 40%用于电动汽车电池研发。
(https://zhidx.com/news/28310.html)

比亚迪汉正式上市，上市车型包含三款汉 EV 和一款汉 DM：2020 年 7 月 12 日，比亚迪汉系列车型正式上市，包含三款汉 EV 和一款汉 DM。全国综合补贴后，汉 EV 超长续航版豪华型售价 22.98 万元、汉 EV 超长续航版尊贵型售价 25.58 万元、汉 EV 四驱高性能版旗舰型售价 27.95 万元；汉 DM 四驱性能版豪华型售价 21.98 万元。
(https://baijiahao.baidu.com/s?id=1672066221287866288&wfr=spider&for=pc)

特斯拉下调 Model Y 起售价至 4.999 万美元：特斯拉美国官网显示，Model Y 起售价下调至 50000 美元以下，当前 Model Y 长续航版起售价为 49990 美元，较此前下调了 3000 美元，降价幅度较大。此外，特斯拉还更新了其高性能 Model Y 的版本，无论是否选择“性能包”（Performance Package），都将在此前的基础上增加几个特征：最高时速从 145 英里/小时提高至 155 英里/小时以及高性能刹车等。当前高性能版 Model Y 起售价略低于 60000 美元。
(https://new.qq.com/rain/a/20200713A037FJ)

专家预计 2020 年欧洲新能源汽车销量同比增长 50%：在上海有色网举办的 2020（第五届）中国国际镍钴锂高峰论坛上，中国化学与物理电源行业协会秘书长刘彦龙表示，受益于欧洲排放标准的落实，预计 2020 年欧洲新能源汽车销量同比增长 50%，超过 80 万辆。刘彦龙表示，欧盟即将于 2021 年实施的二氧化碳排放新标，仅有沃尔沃、丰田和雷诺-日产三家车企符合要求，使众多车企面临巨额罚款，电动化将是满足要求的最佳解决方案。
(https://new.qq.com/omn/20200714/20200714A0JASY00.html)

国轩高科市占率实现四连升，6 月装机增幅 70%居前五企业首位：根据 GGII，6 月动力电池装机量 4.7GWh，其中磷酸铁锂电池装机量 1.7GWh，占比 35%，创今年新高。乘用车磷酸铁锂装机占比 8.84%，较 5 月提升逾一倍，并创 21 个月以来新高。近期因获大众入股而大受关注的国轩高科上半年乘用车装机量占比较去年提升 18.7 个百分点，市场占有率升至年内新高。
(https://tech.china.com/article/20200714/072020_558796.html)

大众投资国轩项目正式启动，年产 3 万吨高镍三元正极材料项目庐江签约：7 月 16 日上午，国轩高科子公司合肥国轩电池材料有限公司与合肥庐江高新技术产业开发区管委会签约，这标志着大众汽车入股国轩以来，其指定投资的重大项目正式启动。
(http://stock.10jqka.com.cn/20200716/c621962269.shtml)

新能源发电及储能

国家能源局：6 月全国户用光伏新增装机 76.75 万千瓦：国家能源局公布最新户用光伏项目信息，截止到 2020 年 6 月，全国新增户用光伏装机 76.75 万千瓦；1-6 月，我国户用光伏累计装机达到 203.93 万千瓦。
(http://finance.sina.com.cn/chanjing/cyxw/2020-07-15/doc-iivhvpwx5581591.shtml)

5GW 组件+5GW 逆变器，华能 2020 年度框架协议采购招标：日前，中国华能集团发布了 2020 年度光伏逆变器框架协议采购招标公告、2020 年度光伏组件框架协议采购招标公告。其中逆变器框架协议采预估采购总容量 5000MW，其中基本容量 4000MW，储备容量 1000MW；组件框架协议预估采购总容量 5000MW，其中基本容量 4000MW，储备容量 1000MW。
(https://www.chinabidding.com/bidDetail/245297216.html)

陕西发布光伏发电项目选址原则和建设标准，规范复合项目用地管理：7 月 9 日，陕西省能源局发布关于规范光伏复合项目用地管理的通知，明确光伏发电项目选址原则和建设标准，规范光伏复合项目用地管理。如果项目未能达到“复合项目建设用地要求”，项目将被清理，即拆除阵列设施；在建项目不予并网。该要求仅针对新项目，政策之后建成项目。如果项目达不到要求就并网，将会被暂停电费结算。
(http://www.china-nengyuan.com/news/159045.html)

浙江鼓励储能设施 2020 年电力需求响应，最高补贴 4 元/千瓦时：近日，浙江发改委发布《关于开展 2020 年度电力需求响应工作的通知》，鼓励储能设施等负荷量大的用户和负荷集成商参与电力需求响应，补贴标准：削峰日前需求响应按照单次响应的出清价格、有效响应电量进行补贴，出清价格设置 4 元/千瓦时价格上限；填谷日前需求响应执行 1.2 元/千瓦时年度固定补贴单价；实时需求响应执行 4 元/千瓦时年度固定补贴单价。
(http://chuneng.bjx.com.cn/news/20200713/1088380.shtml)

国家电投 5.51GW、三峡 2GW 光伏组件集采开标：7 月 14 日，国家电投 5.51GW 组件集采与三峡新能源 2GW 组件集采同日开标，其中 166 组件方案规模 3.3GW，158.75 组件方案为 3.96GW，这是下半年首次大规模的组件开标，也将成为接下来的价格风向标。值得一提的是，在两家共计 7.51GW 的组件集采中，单面组件 3.11GW、双面 4.4GW，双面组件占比达到了 58.59%。
(https://www.in-en.com/article/html/energy-2293479.shtml)

隆基、晶澳等 5 家企业入围大唐 5.5GW 光伏组件集采，最低 1.2 元/W：7 月 15 日，大唐公示 2020-2021 年度光伏组件战略采购中标候选人，隆基乐叶、天合光能、晶澳太阳能、晶科、东方日升 5 家企业入围。根据招标公告，本次采购分为五个标段，预估采购总容量 5500MW，其中首次采购 4200MW，储备容量 1300MW。
(https://www.sohu.com/a/407987587_99925865)

国家绿色发展基金股份有限公司在上海揭牌：7 月 15 日，国家绿色发展基金股份有限公司正式揭牌运营。基金由财政部委托上海市政府进行管理，采取公司制形式。在国家有关部门、长江经济带沿线省市和有关金融机构、企业的支持下，基金首期规模达 885 亿元人民币。基金将重点投资污染治理、生态修复和国土空间绿化、能源资源节约利用、绿色交通和清洁能源等领域。
(https://baijiahao.baidu.com/s?id=1672365326853833509&wfr=spider&for=pc)

2020 年第二季度欧洲太阳能发电量创历史新高：根据 EnAppSys 的数据分析，截至 6 月 30 日，2020 年第二季度欧洲太阳能发电量约为 47.6TWh，这相比 2019 年第二季度的 39.1TWh 高出近 22%，相比 2018 年第二季度的 40.1TWh 高出 18.7%，相比 2018 年第三季度创下的 40.6TWh 的纪录高出 19%，刷新欧洲太阳能光伏发电量新纪录。这也是自有记录以来太阳能发电量占总发电量占比最高的一个季度，7.8%超过此前在 2019 年第二季度创下的最高 6.3%的记录。
(http://guangfu.bjx.com.cn/news/20200717/1089954.shtml)

中国三峡集团正洽购西班牙光伏发电公司 X-Elio：路透社 7 月 17 日消息，据 Expansion 报纸周五援引未具名金融业消息人士报导，中国长江三峡集团有限公司开始谈判，希望收购西班牙光伏发电公司 X-Elio。该报称，这项交易对 X-Elio 的估值在 5 亿欧元（5.69 亿美元）以上。该公司目前为两家私募股权基金--KKR（KKR.N）和 Brookfield 所有。
(https://tech.sina.com.cn/roll/2020-07-17/doc-iivhuipn3569400.shtml)

电改电网及能源互联网

国家能源局：6 月全社会用电量 6350 亿千瓦时，同比增长 6.1%：7 月 13 日，国家能源局发布 6 月份全社会用电量等数据。6 月份，全社会用电量 6350 亿千瓦时，同比增长 6.1%。分产业看，第一产业用电量 76 亿千瓦时，同比增长 12.9%；第二产业用电量 4412 亿千瓦时，同比增长 4.3%；第三产业用电量 1037 亿千瓦时，同比增长 7.0%；城乡居民生活用电量 825 亿千瓦时，同比增长 14.3%。
(http://www.cet.com.cn/wzsy/qwfb/2602271.shtml)

世界上第一条清洁能源外送的特高压通道启动送电：7 月 15 日，国家电网有限公司青海—河南±800 千伏特高压直流工程启动送电，标志着工程建设取得重大里程碑进展。工程起于青海省海南藏族自治州，止于河南省驻马店市，途经青海、甘肃、陕西、河南 4 省，线路全长 1587 千米，新建海南、驻马店两座换流站，输送容量 800 万千瓦，总投资约 223 亿元，于 2018 年 10 月获得核准、11 月开工建设，全面投产后每年可向河南输送清洁电量 400 亿千瓦时。
(https://3g.163.com/news/article/FHM29RK30534J2VL.html)

公司动态

图表 4. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
东方日升	①公司拟在在安徽滁州经济技术开发区投资建设年产 5GW 高效太阳能电池组件生产项目，在义乌经济技术开发区投资建设年产 5GW 高效太阳能电池组件生产项目，在马来西亚投资建设年产 3GW 高效太阳能电池组件生产项目，项目预计规模总投资分别约为 43.77、44.36、22.42 亿元。②公司全资公司 RS SEA SERIES I CO.,LIMITED 拟将其持有的 THUAN NAM 19 SOLAR POWER CO. LTD65%股权转让给 INDEFOL SOLARCO LTD，此次的交易总价为 1800 万美元。
新宙邦	公司预计 2020 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 2.28-2.41 亿元，同比增长 70%-80%。
日月股份	公司预计 2020 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 3.86-4.29 亿元，同比增长 80%-100%。
国轩高科	公司预计 2020 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 3050-3950 万元，同比下降 88.76%-91.32%。
金智科技	①在国网江苏省电力有限公司 2020 年第二次配网物资协议库存招标采购项目中，公司中标台区智能融合终端包 2，中标金额 3538 万元，占公司 2019 年度营业总收入的比例为 1.78%。②金智信息已完成对金智视讯的收购，金智信息持有金智视讯 100%的股权，金智视讯成为金智信息全资子公司、公司全资孙公司，纳入公司合并报表范围。
通威股份	公司通过竞价方式出售下属通威实业 98%股权及公司拥有的通威实业 100%债权，交易总金额 19.36 亿元，其中股权交易金额 18.00 亿元，债权交易金额 1.36 亿元。
海兴电力	公司拟以 4885 万元向公司控股股东海兴控股，转让公司全资子公司宁波恒力达持有的宁波海兴新能源有限公司 100%的股权。
宁德时代	公司发行股份数量 1.22 亿股，发行价格 161 元/股，募集资金总额 197 亿元。其中，高瓴资本管理有限公司认购 100 亿元，本田技研工业（中国）投资有限公司认购 37.03 亿元，珠海高瓴穗成股权投资合伙企业（有限合伙）认购 60 亿元。
当升科技	截至 2020 年 7 月 16 日，公司股权增持计划已通过“长江养老保险股份有限公司－长江盛世华章集合型团体养老保障管理产品进取增利 6 号”以二级市场竞价方式累计买入公司股票约 203 万股，占公司总股本的 0.46%，成交总金额约为 5304 万元，占本次股权增持计划认购总金额的 72.98%。
恩捷股份	公司发布 2017 年限制性股票激励计划第三个解锁期解锁条件成就的公告，此次符合解锁条件的激励对象共计 83 名，可解锁的限制性股票数量为约 340.41 万股，占目前公司总股本比例为 0.4227%
阳光电源	公司拟在营业范围中增加“货物或技术进出口”并同时修订《公司章程》中营业范围相关内容。
天顺风能	公司股东上海天神已将其持有并质押给中信证券的 780 万股办理解除质押，占其所持股份的 1.47%。
中环股份	7 月 15 日，中环集团收到股东天津津智国有资本投资运营有限公司（持有中环集团 51%股权）和天津渤海国有资产经营管理有限公司（持有中环集团 49%股权）的通知，告知中环集团：通过竞价，TCL 科技集团股份有限公司成为中环混改项目的最终受让方。
隆基股份	公司控股股东李振国于 2020 年 7 月 15 日将质押的公司股份 7700 万股解除质押。截至 7 月 16 日，李振国累计质押公司股份数量约 1.40 亿股，占其持股数量的 25.71%。
星源材质	公司控股股东、实际控制人陈秀峰解除质押 430 万股，占其所持股份比例为 4.71%。截至 7 月 16 日，陈秀峰和一致行动人合计质押 5482 万股，占其合计持有公司股份总数的 52.35%，占公司总股本的 12.22%。
福莱特	公司控股股东阮洪良累计减持福莱转债 110 万张，占发行总量的 7.59%；阮泽云累计减持福莱转债 35 万张，占发行总量的 2.41%。
中来股份	公司发布 2020 年半年度业绩预告，实现归属于上市公司股东的净利润 9500 万元至 1.28 亿元，同比变动-15.88%至 13.34%。
东方精工	公司于 7 月 10 日首次回购公司股份 197 万股，约占公司总股本的 0.13%，成交总金额约为人民币 1003 万元。
晶澳科技	公司预计 2020 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 6.50-7.30 亿元，同比增长 64.83%-85.11%。
明阳智能	公司关于非公开发行股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过。
赣锋锂业	①证监会核准公司向社会公开发行面值总额 21.08 亿元可转换公司债券，期限 6 年。②根据可转债相关规定，公司在完成利润分配后，赣锋转债的转股价格将于 2020 年 7 月 22 日起由原来的 42.28 元/股调整为 41.98 元/股，调整后的转股价格自 2020 年 7 月 22 日起生效。
三变科技	公司预计 2020 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 800-1100 万元，同比增长 272%-412%。
科士达	公司预计 2020 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 1.23-1.42 亿元，同比增长 0-15%。
德赛电池	公司预计 2020 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 1.62-1.79 亿元，同比变动-5%至 5%。
麦克奥迪	公司预计 2020 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 3610-4899 万元，同比增长 5%-30%。
佛塑科技	公司预计 2020 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 2800-3200 万元，同比增下降 1.18%-13.53%。
英威腾	公司预计 2020 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 5500-6500 万元，上年同期亏损 1084 万元。
东方电缆	公司预计 2020 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 3.65 亿元，同比增长约 103%。
南洋股份	公司预计 2020 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润亏损 1.70-2.20 亿元，上年同期亏损 7913 万元。
粤电力 A	公司预计 2020 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 7.50-8.50 亿元，同比增长 28.96%-46.16%。
多氟多	公司拟非公开发行股票募集资金总额不超过 11.5 亿元，募集资金净额将用于年产 3 万吨超净高纯电子级氢氟酸项目、年产 3 万吨超净高纯湿电子化学品项目、年产 3 万吨高性能无水氟化铝技术改造项目、补充流动资金

资料来源：公司公告，中银证券

图表 5. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
红相股份	公司预计 2020 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 1.57-1.85 亿元，同比增长 10.32%-30.00%。
鲁亿通	公司预计 2020 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 2.52-3.36 亿元，同比变动-10%至 20%。
中利集团	公司预计 2020 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润亏损 2.08-2.90 亿元，上年盈利 1302 万元。
电科院	公司预计 2020 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润盈利 2035-4070 万元，同比下降 40%-70%。
上机数控	公司拟非公开发行股票募集资金总额不超过 30 亿元，扣除发行费用后，募集资金用于“年产 8GW 单晶硅拉晶生产项目”以及“补充流动资金项目”。
合康新能	公司与上海上丰及叶进吾先生签订了《股份转让协议》，公司拟将控股子公司石家庄畅的 65%股权、山东畅的 85%股权转让给公司股东上海上丰及叶进吾先生，本次交易的价格分别为 455 万元人民币、294 万元人民币。
智慧能源	公司全资子公司远东智投与瑞信基金、中企基金共同成立泰州市远东产业投资基金合伙企业（有限合伙）。合伙企业总规模为 5.01 亿元人民币，其中远东智投、瑞信基金分别作为有限合伙人认缴出资 2.50 亿元人民币，中企基金作为普通合伙人认缴出资 100 万元人民币。
泰胜风能	①2020 年半年报业绩预告：盈利 1.07-1.18 亿元，同比增长 100%-120%。②公司决定终止对全资子公司广东泰胜风电有限公司的投资，将其清算注销。③决定收购巨孚科技持有的泰胜风能北京泰胜 19%的股权，交易对价为 0 元人民币。收购完成后，公司持有北京泰胜 70%的股权，北京泰胜仍为公司控股子公司。
浙富控股	公司预计2020年上半年实现归属于上市公司股东的净利润3.15-3.85亿元,与上年同期重组前相比,预计增长388%-496%;与上年同期重组后追溯调整数相比，预计增长 35%-65%。
协鑫集成	公司预计 2020 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润亏损 1.50-2.20 亿元，上年同期盈利 1816 万元。
南都电源	公司披露非公开发行预案，拟募资不超 14.16 亿元，用于年产 2000MWh 5G 通信及储能锂电池建设项目、年产 2000MWh 高能量密度动力锂电池建设项目、新能源电池研发中心项目和补充流动资金。
英搏尔	公司预计 2020 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润亏损 500-1000 万元，上年同期亏损 3314 万元。
英可瑞	公司预计 2020 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 436-581 万元，上年同期盈利 484 万元。
森源电气	①公司预计 2020 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 1500-2000 万元，同比下降 73.04%-79.78%。②公司与西安交通大学电气工程学院在河南省长葛市共同签署了《河南森源电气股份有限公司与西安交通大学电气工程学院共建先进直流装备技术实验室合作协议》。
奥特迅	公司预计 2020 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润亏损 1550-1750 万元，同比下降 137.45%-168.09%。
台海核电	公司预计 2020 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润亏损 1.45-1.85 亿元，上年同期盈利 1.22 亿元。
首航高科	公司预计 2020 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润亏损 6000-8000 万元，上年同期盈利 1174 万元。
星云股份	公司预计 2020 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 3000-3600 万元，同比增长 1924.70%-2329.64%。
积成电子	公司预计 2020 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润亏损 3100-4100 万元，同比变动-5.23%至 20.43%。
朗科智能	公司预计 2020 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 4000-5200 万元，同比变动-5.40%至 22.98%。
摩恩电气	公司预计 2020 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润亏损 900-1300 万元，上年同期盈利 4655 万元。
节能风电	公司拟投资建设中节能天台山二期 100MW 风电项目，核准项目总投资额为 7.39 亿元。
金龙羽	2020 年半年报业绩预告：盈利 5800-6800 万元，同比下降 53.47%-60.31%。
南京公用	公司预计 2020 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 3.66-4.49 亿元，同比增长 541.17% -686.39%。
安靠智电	公司于近日分别收到中国招标投标及南方电网公司中标候选人公示公告，经估算，公司在上述二项招标中预中标总金额约为 6713 万元，约占公司 2019 年度经审计的营业收入的 21.11%。
通光线缆	公司中标南方电网公司 2020 年主网线路材料第一批框架招标项目中的 35kV 至 500kV 钢芯铝绞线、35kV 至 500kV 铝包钢芯铝绞线标包，中标金额 1.64 亿元，占 2019 年经审计营业收入总额的 11.10%。
粤水电	公司和广东二建组成的联合体与揭西广建签订《揭西县榕江流域 2019 年度中小河流治理工程项目施工总承包合同》，合同金额魏 1.45 亿元，公司承担该项目金额约为 4093 万元，合同工期 420 日历天。
中闽能源	公司预计 2020 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润同比增加 7975-9075 万元，同比增长 145%-165%。
特变电工	公司控股公司特变电工中发上海高压开关有限公司(上开公司)位于上海出版印刷高等专科学校奉贤新校区规划建设范围内，上海市奉贤区金汇镇动迁办公室拟征收上开公司土地及地面附着物，并进行相应补偿，上开公司进行整体搬迁。
华光环能	公司控股子公司无锡市政设计研究院有限公司及北京建工土木工程有限公司组成的联合体中标宜兴市农村污水治理及城乡污水管网工程（第四批）项目设计采购施工总承包（EPC）。中标金额约 7.54 亿元，中标工期 159 天。
国网信通	公司发布 2020 年半年度业绩快报：营业总收入 26.97 亿元，同比减少 8.40%；归属于上市公司股东的净利润 1.67 亿元，同比减少 12.60%；基本每股收益 0.147 元，上年同期 0.173 元。
道氏技术	持有公司总股本7.69%的董事梁海燕计划自本减持计划公告之日起十五个交易日后的6个月内以集中竞价或大宗交易的方式减持不超过 460 万股公司股份，占公司总股本 1%。
科达制造	公司大股东梁桐灿自 2020 年 6 月 12 日至 2020 年 7 月 17 日期间，通过集中竞价及大宗交易方式合计增持公司股份 2043 万股，占公司总股本的 1.08%。

资料来源：公司公告，中银证券

图表 6. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
汇金通	公司控股股东、实际控制人刘艳华将其持有的 15.00%股份协议转让给津西股份，同时承诺不可撤销地放弃其持有的 8.88%股份对应的表决权。公司控股股东由刘锋、刘艳华夫妇变更为津西股份，公司实际控制人由刘锋、刘艳华夫妇变更为韩敬远先生。
福能股份	2020 年第二季度，公司各运行电厂按合并报表口径完成发电量 45.11 亿千瓦时，同比下降 5.24%；完成上网电量 42.74 亿千瓦时，同比下降 5.33%；完成供热量 150.23 万吨，同比下降 13.71%。2020 年上半年，累计完成发电量 80.94 亿千瓦时，同比下降 9.83%；累计完成上网电量 76.83 亿千瓦时，同比下降 9.68%；完成供热量 236.47 万吨，同比下降 19.43%。

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 8. 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)
300037.SZ	新宙邦	买入	60.79	249.72	0.86	1.12	70.69	54.33	8.91
300118.SZ	东方日升	买入	15.66	141.15	1.08	1.12	14.50	13.94	9.42
300750.SZ	宁德时代	买入	195.7	4,319.32	2.07	2.34	94.77	83.70	17.56
600438.SH	通威股份	买入	20	857.57	0.61	0.68	32.57	29.33	5.17
002459.SZ	晶澳科技	增持	22.95	310.10	0.93	0.96	24.68	23.91	6.18
603218.SH	日月股份	增持	19.35	143.92	0.95	1.49	20.37	13.01	6.67
002074.SZ	国轩高科	增持	26.73	320.29	0.05	0.45	534.60	59.40	7.92
300129.SZ	泰胜风能	未有评级	4.32	31.07	0.21	0.37	20.57	11.68	3.24
300393.SZ	中来股份	未有评级	6.78	52.77	0.68	0.46	9.97	14.74	8.46
002407.SZ	多氟多	未有评级	11.51	79.99	-0.61	0.30	-	38.37	4.19
002129.SZ	中环股份	未有评级	23.02	641.14	0.32	0.52	71.94	44.27	4.88

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 7 月 17 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