撰写日期：2020 年 7 月 13 日

6 月 LFP 电池装机高增长、造车新势力表现优异

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： 6 月新能源乘用车销量 8.70 万辆，同比减少 35%，环比增长 20%，环比继续回暖。特斯拉销量单月破新高，6 月销量接近 1.5 万辆环比增长 35%，蔚来再创单月最佳成绩，二季度销量首次破万辆远超市场预期。**特斯拉一枝独秀，国产造车新势力有望扛起新能源车市场大旗。**随着特斯拉上海工厂 2 期项目的建设进入后期阶段，国产 Model Y 有望在年内开始交付，看好特斯拉 model 3 和 Model Y 双核驱动，销量持续放量，可关注特斯拉产业链相关上市公司。6 月国内造车新势力蔚来单月销量再创新高，威马销量也达到 2028 辆，连续 4 个月环比回升，国内新势力品牌有望扛起内资新能源车市场大旗。

◆动力电池:6 月装机电量为 4.70GWh，同比下降 29%，环比增长 34%，主要是受新能源汽车产量环比全面增长带动。受新能源客车和专用车产量环比大幅增长影响，磷酸铁锂电池装机需求回暖环比大幅增长 109%。CR5 继续保持高市场份额，Top10 中有 8 家企业环比增长。我们继续看好 LFP 在乘用车中的渗透，叠加政策对公共交通电动化的支持，下半年 LFP 电池有望保持高速增长。

◆投资建议。锂电池：受新能源客车和专用车产量回升影响，磷酸铁锂电池装机 6 月环比大幅增长 109%，长期看磷酸铁锂电池配套有望抢占部分乘用车市场，保持高速增长。除商用车外，磷酸铁锂电池有望凭借成本和安全优势进一步配套新能源乘用车，当前包括比亚迪、北汽、上汽、特斯拉等国内外主机厂都在最新的工信部《推荐目录》中申报了配套 LFP 电池的主力车型。随着上述车型在下半年量产交付，LFP 电池在乘用车领域的装机量有望加速回归实现大幅增长，进而提升 LFP 电池的市场占比，我们看好磷酸铁锂电池在乘用车市场中的占比有望在下半年保持高速增长。**风电：**2020 年一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。**光伏：**能源局发布 2020 竞价项目全名单，总规模 25.97GW 超预期。除竞价项目外，截至目前 12 省市地区平价项目公示规模达 40GW，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。此外海外市场出现稳定，组件 1-5 月出口同比仅小幅下降，下半年国内以及海外需求有望同时迎来复苏，关注龙头光伏组件厂商。

◆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. 锂电池/新能源车：特斯拉单月销量破新高助推 6 月新能源车销量环比持续回暖 7
2.1.1. 6 月新能源车销量环比继续回升，下半年同比有望重回增长 7
2.1.2. 特斯拉单月销量再破新高，蔚来再破单月最佳远超市场预期 8
2.2. 6 月动力电池装机重回增长通道，LFP 环比大幅增长 8
3. 行业数据跟踪 10
3.1. 锂电池 10
3.1.1. 原材料：供给收缩，锂盐价格底部横盘，下降空间有限 10
3.1.2. 电池正极：正极材料价格保持平稳 11
3.1.3. 电池负极：出货情况较差，订单成交减少 11
3.1.4. 隔膜：价格保持稳定 12
3.1.5. 电解液：原料价格下滑，电解液价格不变 12
3.2. 风电 13
3.2.1. 玻璃纤维：国内价格下滑后出现反弹 13
3.2.2. 树脂：原料价格调整，树脂价格小幅下行 13
3.2.3. 20mm 中板：铁矿上涨，价格持续上行 13
3.3. 光伏 14
3.3.1. 硅料：终端需求回温，价格出现上涨 14
3.3.2. 硅片：，单晶供大于求价格仍有下调预期，多晶硅片价格维稳 14
3.3.3. 电池片：受部分 630 项目出现递延及海外需求回温影响价格小幅上扬 15
3.3.4. 组件：630 订单延迟叠加海外需求回暖，维持高开工率 15
3.3.5. 光伏玻璃：价格保持不变 15
4. 行业资讯及事件 16
4.1. 行业资讯 16
4.1.1. 锂电池/新能源汽车 16
4.1.2. 风电 17
4.1.3. 光伏 17
4.2. 上市公司大事整理 17
4.2.1. 锂电池 17
4.2.2. 风电 18
4.2.3. 光伏 18
5. 投资建议 19
5.1. 锂电池/新能源汽车 19
5.2. 风力发电 19
5.3. 光伏 19

图表目录

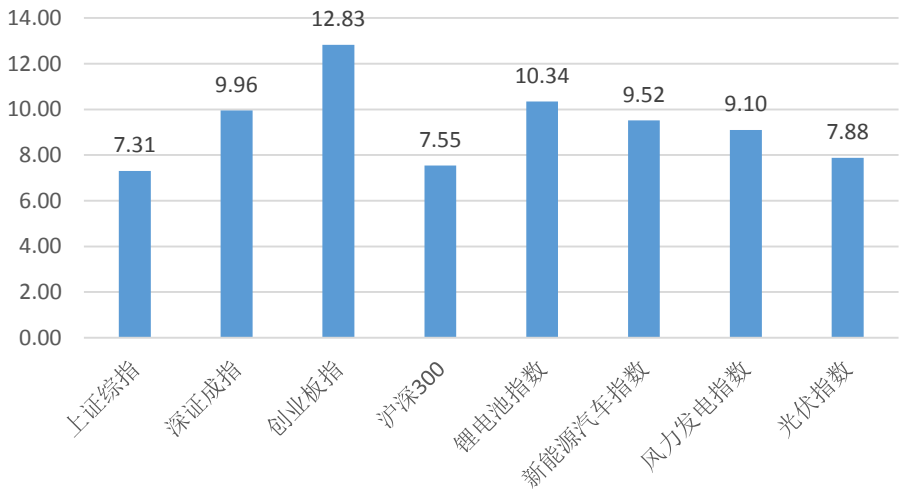
图 1：上周市场表现（%）.....4
图 2：上周锂电细分板块市场表现（%）.....4
图 3：上周风电细分板块市场表现（%）.....5
图 4：5 月新能源车销量环比回暖（辆）.....7
图 5：1-5 月累计销量同比降幅收窄（辆）.....7
图 6：新能源车月度装机量（GWh）.....9
图 7：2020 年 6 月 Top10 电池企业装机量（MWh）.....10
图 8：2020 年 5 月我国动力电池装机量市场份额（%）.....10
图 9：2020 年 6 月我国动力电池装机量市场份额（%）.....10
图 10：镍矿价格走势（万元/吨）.....11
图 11：钴矿价格走势（万元/吨）.....11
图 12：锂矿价格走势（万元/吨）.....11
图 13：三元动力电池正极材料价格走势（万元/吨）.....11
图 14：磷酸铁锂正极材料价格走势（万元/吨）.....11
图 15：天然石墨材料价格走势（万元/吨）.....12
图 16：近三月隔膜价格走势（万元/吨）.....12
图 17：DMC 价格走势（元/吨）.....12
图 18：电解液价格走势（万元/吨）.....12
图 19：月度进口玻璃纤维价格走势（美元/吨）.....13
图 20：国内玻璃纤维价格指数走势.....13
图 21：华东地区环氧氯丙烷价格走势（元/吨）.....13
图 22：华东地区环氧树脂(E-51)价格走势（元/吨）.....13
图 23：20mm 中板价格走势（元/吨）.....14

表 1：锂电池上周涨幅前 10（%）.....5
表 2：锂电池上周跌幅前 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：新能源汽车 6 月产销量（万辆）.....7
表 8：各品牌新能源汽车销量（辆）.....8
表 9：光伏产业链产品上周价格（注：--为持平）.....15

1. 板块行情回顾

上周（7 月 6 日-7 月 10 日）上证指数上涨 7.31%，深证成指上涨 9.96%，创业板指上涨 12.83%，沪深 300 上涨 7.55%，锂电池指数上涨 10.34%，新能源汽车指数上涨 9.52%，风力发电指数上涨 9.10%，光伏指数上涨 7.88%，所有板块表现均好于大盘。

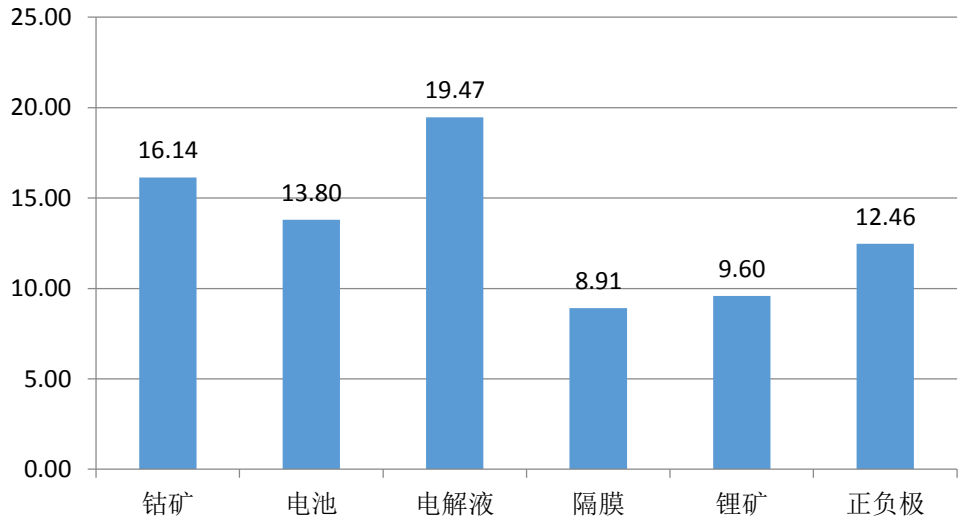
图 1：上周市场表现（%）



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 9.60%，钴资源板块平均上涨 16.14%，正负极板块平均上涨 12.46%，电解液板块平均上涨 19.47%，隔膜板块平均上涨 8.91%，电池板块平均上涨 13.80%。

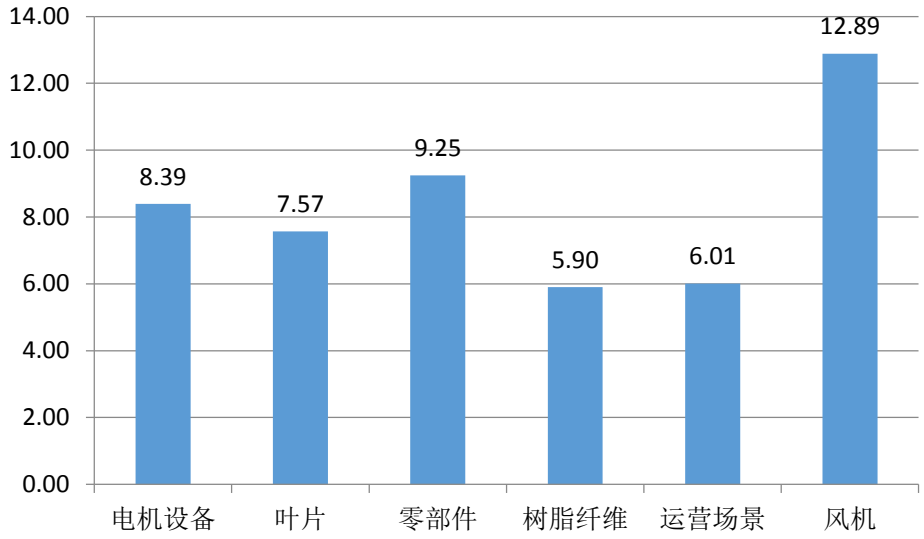
图 2：上周锂电细分板块市场表现（%）



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 5.90%，叶片板块平均上涨 7.57%，零部件板块平均上涨 9.25%，电机设备板块平均上涨 8.39%，场景运营板块平均上涨 6.01%，风机板块平均上涨 12.89%。

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：锂电池上周涨幅前 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
600961.SH	株冶集团	钴矿	31.59	48.26	2.77
002466.SZ	天齐锂业	电解液	30.13	25.14	-4.84
600549.SH	厦门钨业	钴矿	26.62	32.18	21.01
002709.SZ	天赐材料	电解液	25.68	23.97	102.67
000839.SZ	中信国安	正负极	24.49	28.15	-13.84
688006.SH	杭可科技	电池	22.61	30.06	47.85
300750.SZ	宁德时代	电池	21.95	16.94	91.92
000655.SZ	金岭矿业	钴矿	20.98	23.13	25.14
688388.SH	嘉元科技	电池	19.31	19.41	19.73
300409.SZ	道氏技术	锂矿	17.86	19.96	0.38

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

表 2：锂电池上周跌幅前 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
002176.SZ	江特电机	锂矿	0.57	2.31	-52.93
600711.SH	盛屯矿业	锂矿	1.54	2.92	0.00
300073.SZ	当升科技	正负极	3.68	3.14	24.95
300477.SZ	合纵科技	电池	5.52	3.12	-1.90
002108.SZ	沧州明珠	隔膜	6.18	8.93	-1.96
002340.SZ	格林美	钴矿	6.41	6.84	9.76
600884.SH	杉杉股份	正负极	7.42	5.60	34.71
002812.SZ	恩捷股份	隔膜	8.57	12.61	47.04
000973.SZ	佛塑科技	隔膜	8.65	10.99	11.71
000049.SZ	德赛电池	电池	9.04	9.75	33.86

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
300443.SZ	金雷股份	零部件	22.02	19.38	68.16
300569.SZ	天能重工	风机	17.20	17.77	13.72
002080.SZ	中材科技	叶片	17.15	16.77	49.03
300185.SZ	通裕重工	电机设备	17.09	18.88	30.17
300772.SZ	运达股份	风机	14.22	16.44	-17.90
601615.SH	明阳智能	风机	14.09	14.46	16.63
600416.SH	*ST 湘电	风机	13.63	3.72	106.72
002487.SZ	大金重工	零部件	12.95	15.60	27.31
601016.SH	节能风电	运营场景	12.95	19.34	7.43
000400.SZ	许继电气	电机设备	12.67	15.91	42.70

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
600176.SH	中国巨石	树脂纤维	0.93	6.99	-8.36
300004.SZ	南风股份	叶片	2.64	5.62	-14.77
002201.SZ	九鼎新材	树脂纤维	3.04	11.03	-29.45
600096.SH	云天化	树脂纤维	3.63	8.21	-3.02
603693.SH	江苏新能	运营场景	4.25	6.34	30.16
000836.SZ	富通鑫茂	叶片	4.40	7.88	-4.04
600192.SH	长城电工	运营场景	4.51	8.05	-0.57
000791.SZ	甘肃电投	运营场景	4.67	8.74	-5.78
600163.SH	中闽能源	运营场景	4.91	5.52	4.91
601619.SH	嘉泽新能	运营场景	4.97	8.56	-17.02

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
002335.SZ	科华恒盛	23.04	25.84	67.86
300763.SZ	锦浪科技	20.49	22.67	221.81
002516.SZ	旷达科技	18.41	21.10	49.56
300274.SZ	阳光电源	17.12	24.61	70.29
600522.SH	中天科技	16.06	16.16	60.24
601908.SH	京运通	15.47	14.68	66.67
300655.SZ	晶瑞股份	15.46	23.94	58.43
000591.SZ	太阳能	15.04	19.13	10.01
002506.SZ	协鑫集成	14.75	22.22	-46.02
603806.SH	福斯特	13.35	12.76	64.01

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
002256.SZ	*ST 兆新	-4.24	-2.59	-56.37
300317.SZ	珈伟新能	0.00	16.33	-28.75
300393.SZ	中来股份	1.15	5.69	-10.19
300391.SZ	康跃科技	1.47	-0.15	80.47
601877.SH	正泰电器	2.26	1.18	1.41
002218.SZ	拓日新能	2.73	3.01	25.33
002660.SZ	茂硕电源	2.99	7.14	6.04
300029.SZ	天龙光电	3.01	5.44	-2.19
600537.SH	亿晶光电	3.09	6.37	7.40
002610.SZ	爱康科技	3.14	23.31	1.86

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

2. 本周观点

2.1. 锂电池/新能源车：特斯拉单月销量破新高助推 6 月新能源车销量环比持续回暖

2.1.1. 6 月新能源车销量环比继续回升，下半年同比有望重回增长

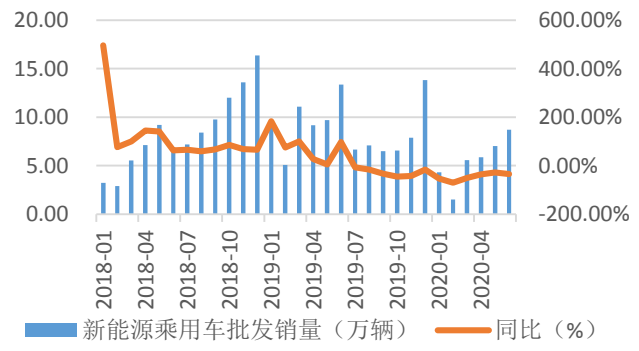
6 月新能源车销量 7.02 万辆，销量环比继续回暖。据乘联会数据显示，6 月新能源乘用车销量 8.70 万辆，同比减少 35%，环比增长 20%。其中纯电动车销量 6.93 万辆，同比减少 27%，环比增长 32%。插电式销量 1.77 万辆，同比减少 14%，环比增长 21%。

表 7：新能源汽车 6 月产销量（万辆）

	2020 年 6 月	2020 年 1-6 月	同比（%）	环比（%）	19 年全年
新能源乘用车	8.70	32.84	-35	20	106.0
纯电动	6.93	26.00	-27	32	83.4
混动	1.77	6.84	-14	23	22.6

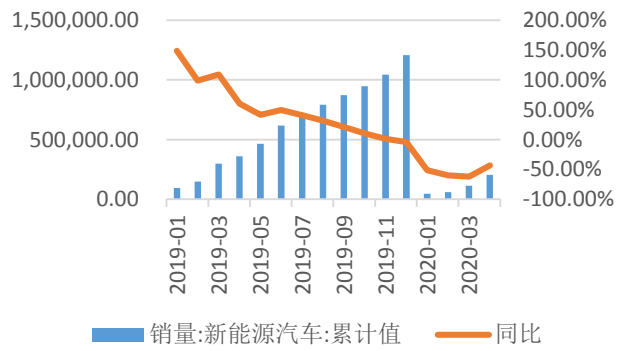
资料来源：乘联会，华宝证券研究创新部

图 4：5 月新能源车销量环比回暖（辆）



资料来源：乘联会，华宝证券研究创新部

图 5：1-5 月累计销量同比降幅收窄（辆）



资料来源：乘联会，华宝证券研究创新部

全年累计产销量同比继续下降但降幅收窄。从累计数据上来看，前 6 月累计月销量同比仍呈现负增长，但降幅显著收窄，2020 年 1-6 月，新能源乘用车累计实现销量为 32.84 万辆，同比下降为 44.9%，不过连续 3 个月环比增长，下半年有望重回增长态势。

2.1.2. 特斯拉单月销量再破新高，蔚来再破单月最佳远超市场预期

特斯拉销量单月破新高，6 月销量接近 1.5 万辆环比增长 35%。6 月整个新能源汽车销量环比增长达到 20%，特斯拉 model 3 的持续放量功不可没，6 月特斯拉销量达到惊人的 14954 辆，环比增长 35%，占整个新能源乘用车销量的 17.2%。由于长续航版提前交付以及标准续航版的降价，销量迅速反弹也是符合此前预期，后续随着长续航版的正式上线以及产能的进一步扩充，国产特斯拉增长动力十足，有望再破新高。

蔚来再创单月最佳成绩，二季度销量首次破万辆远超市场预期。从乘联会公布的数据来看，作为目前国内造车新势力的领头羊，蔚来 6 月两款车型销量达 3740 辆，创下了今年单月销量最佳成绩，同比增长高达 179%，累计同比上涨超过 70%。今年 1-6 月蔚来累计批发销量已达到 14169 辆，遥遥领先其他新势力。自三月以来，蔚来的销量已连续 4 个月实现环比上涨，且二季度首次实现单季度销量过万，同时超过了其此前在财报中公布的 9500 辆至 10000 辆的交付量预期。

表 8：各品牌新能源汽车销量（辆）

	2020 年 4 月	2020 年 5 月	2020 年 6 月	环比（%）	同比（%）	2020 年 1-6 月
特斯拉	3635	11095	14954	35	--	46364
比亚迪	12695	10992	13365	22	-47	59372
北汽新能源	586	2106	3000	42	-88	14692
上汽乘用车	2319	3018	5326	76	-69	20813
广汽新能源	4006	4100	4200	2	49	20431
华晨宝马	2957	2949	3252	10	-18	15700
通用五菱	2042	2447	4827	97	348	12621
蔚来汽车	3155	3436	3740	9	179	14169
威马汽车	1388	1503	2028	35	--	7686
奇瑞汽车	2520	2709	2847	5	-35	10787
理想汽车	2622	2148	1834	-15	--	9500

资料来源：乘联会，华宝证券研究创新部

特斯拉一枝独秀，国产造车新势力有望扛起新能源车市场大旗。特斯拉 6 月国内销量再创新高，达到 14954 辆，随着特斯拉上海工厂 2 期项目的建设进入后期阶段，国产 Model Y 有望在年内开始交付，一季度全球市场表现优异的 Model Y 有望持续放量，Model Y 对于 BBA 档以及 SUV 的替代作用明显，预计 Model Y 的市场空间更大，看好特斯拉 model 3 和 Model Y 双核驱动，销量持续放量，可关注特斯拉产业链相关上市公司。6 月国内造车新势力蔚来单月销量再创新高，威马销量也达到 2028 辆，连续 4 个月环比回升，国内新势力品牌有望扛起内资新能源车市场大旗。

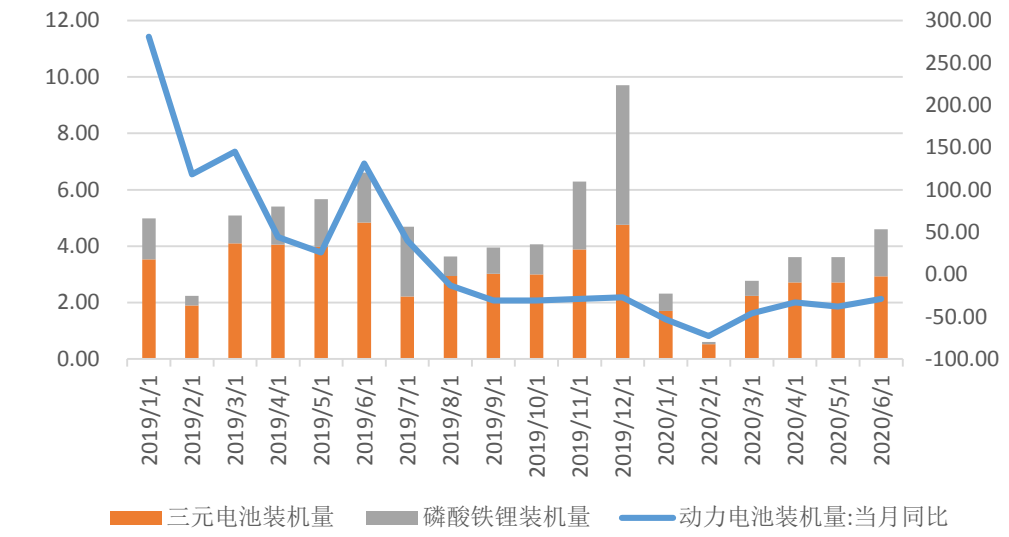
2.2. 6 月动力电池装机重回增长通道，LFP 环比大幅增长

根据 GGII 数据，6 月装机电量为 4.70GWh，同比下降 29%，环比增长 34%，主要是受新能源汽车产量环比全面增长带动。此前新能源车企的生产逐渐回暖，动力电池装机也逐渐回升，由于 5 月商用车产量出现下滑动力电池装机出现小幅回落，6 月国内动力电池装机再次进入增长通道。其中，新能源乘用车、客车和专用车产量环比大幅增长，带动动力电池装

机电量增长，这表明新能源汽车市场整体回暖明显。2020 年 1-6 月累计装机电量为 17.50Gwh，累计同比减少 45%。

受新能源客车和专用车产量环比大幅增长影响，磷酸铁锂电池装机需求回暖环比大幅增长 109%。从动力电池类型来看，三元电池装机量 2.93GWh，占比 62%，环比增长 11%；磷酸铁锂电池装机电量约 1.67 GWh，环比大幅增长 109%，同比下滑 54%，占总体的 38%，装机环比出现大幅增长，主要原因是新能源客车和专用车产量 6 月环比回暖，分别实现装机 4595 和 8040 辆，环比增长 78%和 80%。随着各地出台支持公共交通电动化的政策，出租车和公交车将作为商用车主要增长点，6 月 LFP 电池装机量表现优异外，磷酸铁锂电池有望凭借成本和安全优势进一步配套新能源乘用车，当前包括比亚迪、北汽、上汽、特斯拉等国内外主机厂都在最新的工信部《推荐目录》中申报了配套 LFP 电池的主力车型。随着上述车型在下半年量产交付，LFP 电池在乘用车领域的装机量有望加速回归实现大幅增长，进而提升 LFP 电池的市场占比，我们看好磷酸铁锂电池在乘用车市场中的占比有望在下半年保持高速增长。

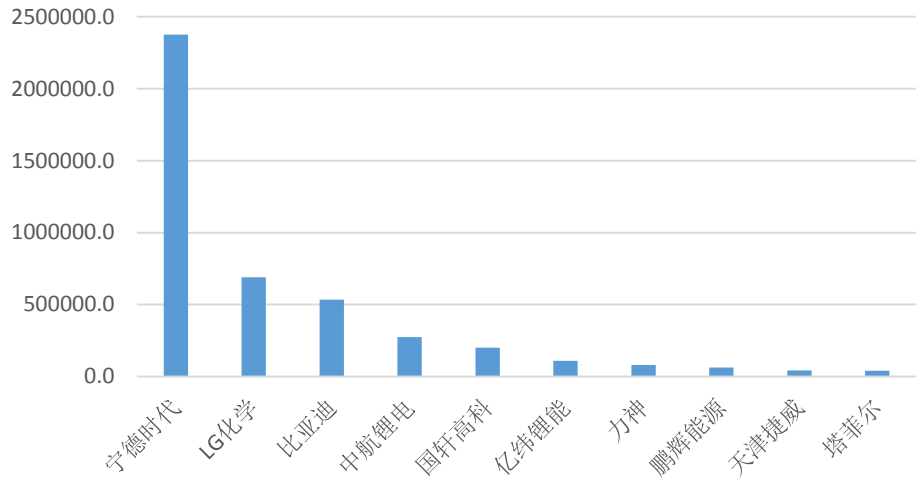
图 6：新能源车月度装机量（GWh）



资料来源：GGII，华宝证券研究创新部

宁德时代继续霸占龙头地位，国轩高科继续增长有望挑战前三。从各电池企业装机的车型来看，装车数量最多的企业分别是宁德时代、LG 化学、比亚迪、中航锂电和国轩高科，与上月相同。6 月动力电池装机量排名中，宁德时代市场占有率依旧遥遥领先，较上月有所增加，达到 50.2%。同时也是装车最多的电池企业，主要搭载车企为一汽大众、广汽乘用车、上汽大众、蔚来、华晨宝马等。LG 化学搭载特斯拉，凭借接近满产的特斯拉，其第二名的市占率得到进一步巩固。国轩高科 5 月份回归前五，由于其配套的北汽新能源、上汽通用五菱以及江淮等本月表现不俗，6 月则是继续保持高速增长其乘用车电池装机量环比大涨 70.34%，未来随着大众增资入股，后续国轩开始扩产 16GWh 动力电池项目，国轩高科将会成为大众在国内最主要的动力电池供应商，并且在大众的光环背景下，国轩高科也更加容易拿下其他汽车品牌的供应订单，有望重新回归国内第三，挑战宁德时代和比亚迪的龙头地位。

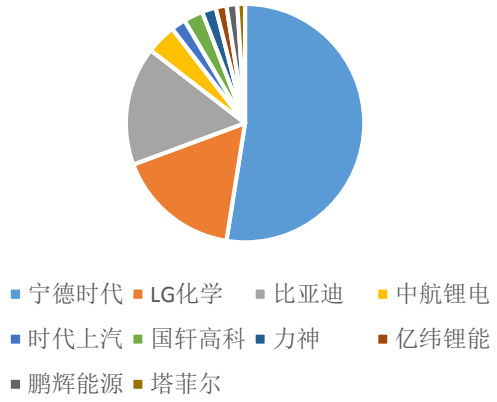
图 7：2020 年 6 月 Top10 电池企业装机量（MWh）



资料来源：GGII，华宝证券研究创新部

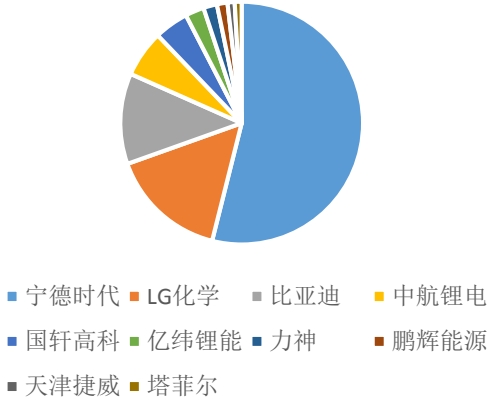
CR5 继续保持高市场份额，Top10 中有 8 家企业环比增长。6 月动力电池装机量市场集中率依旧很高，CR10 为 93.8%，CR5 为 86.7%，CR3 为 76.6%。相比较 5 月，市场集中度进一步集中，Top10 电池企业中有 8 家环比出现上涨，CR10 相比 5 月上升 0.4 个百分点，CR5 和 CR3 则分别上升 0.7 和 0.3 个百分点，龙头电池厂商的市占率仍然保持在高水准，前三的市场地位短期难以撼动，国轩高科回归前五后，凭借大众的股东实力以及未来给国内大众 MEB 配套三元电池的预期，后续有望巩固其国内前五的市场地位，后五名的厂商份额经常出现波动，龙头企业的市场份额较稳定，龙头企业强者恒强。

图 8：2020 年 5 月我国动力电池装机量市场份额（%）



资料来源：GGII，华宝证券研究创新部

图 9：2020 年 6 月我国动力电池装机量市场份额（%）



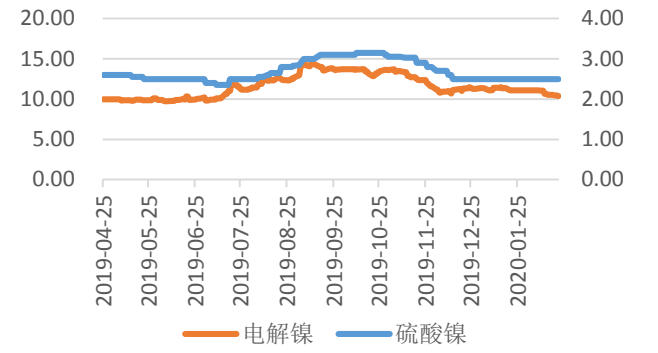
资料来源：GGII，华宝证券研究创新部

3. 行业数据跟踪

3.1. 锂电池

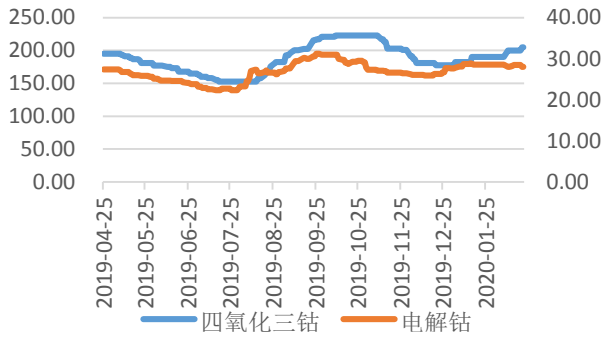
3.1.1. 原材料：供给收缩，锂盐价格底部横盘，下降空间有限

图 10：镍矿价格走势（万元/吨）



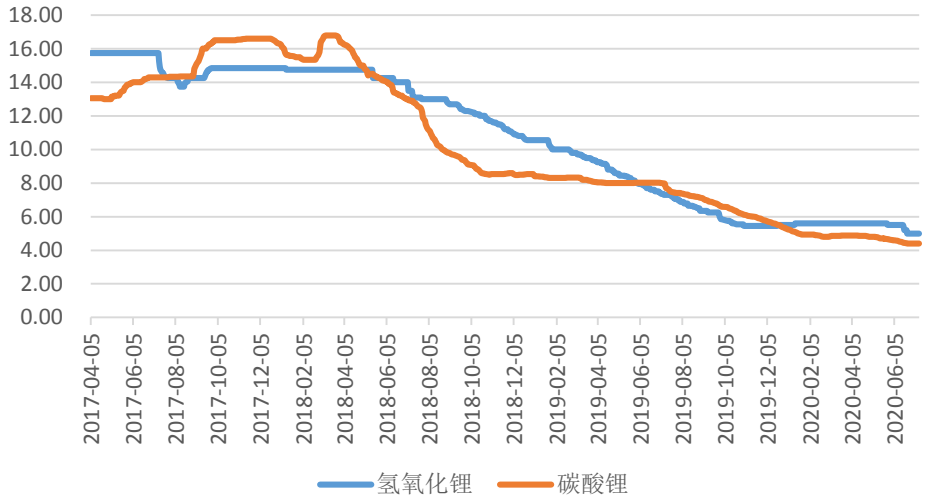
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 11：钴矿价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

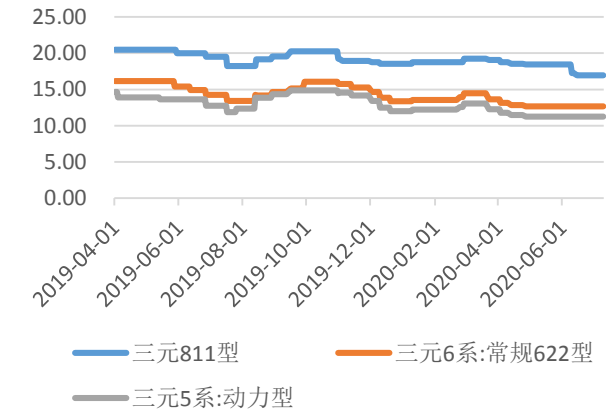
图 12：锂矿价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

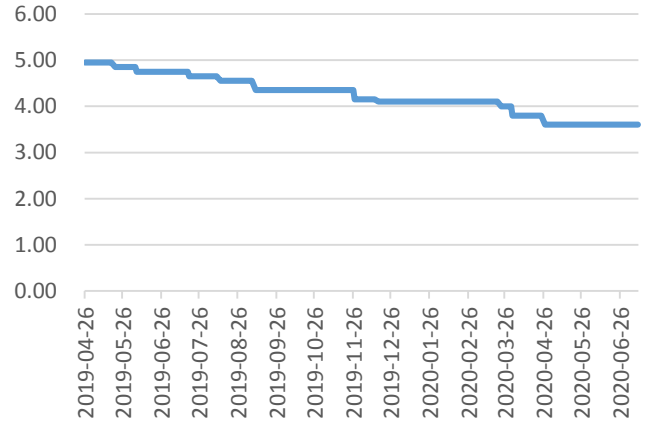
3.1.2. 电池正极：正极材料价格保持平稳

图 13：三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

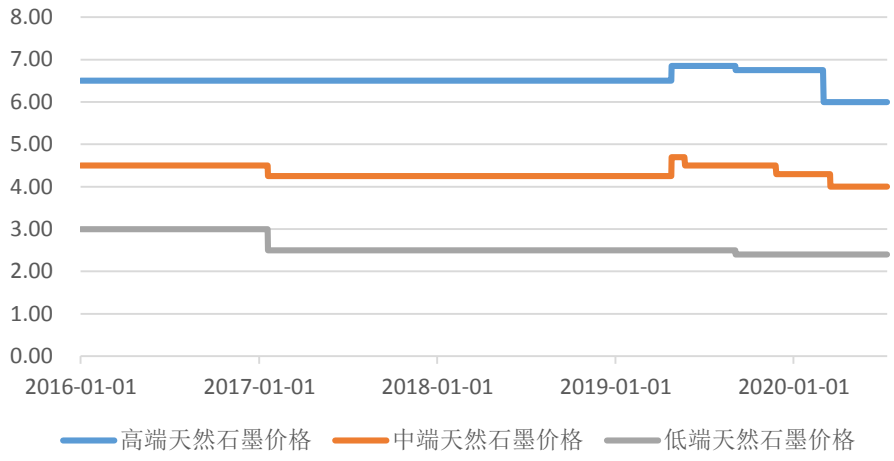
图 14：磷酸铁锂正极材料价格走势（万元/吨）



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

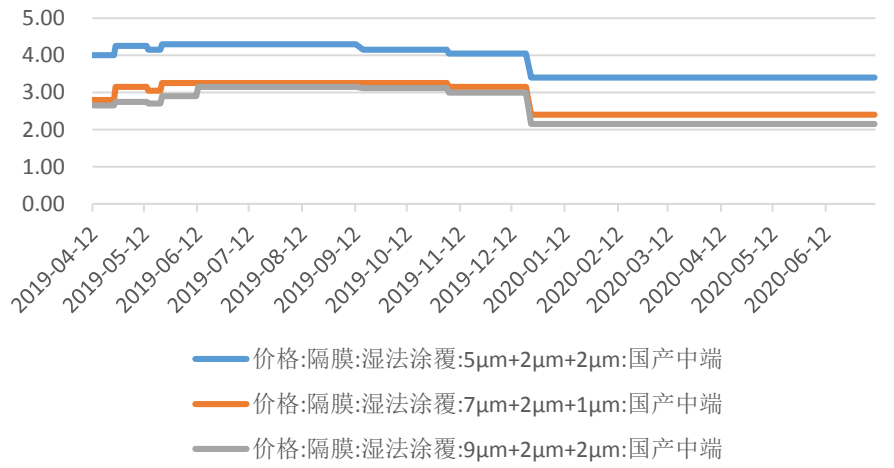
图 15：天然石墨材料价格走势（万元/吨）



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

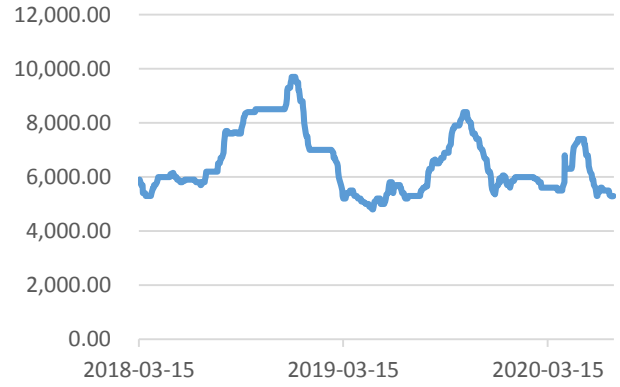
图 16：近三月隔膜价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

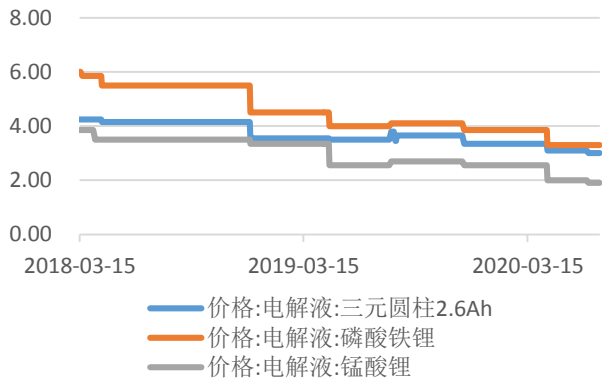
3.1.5. 电解液：原料价格下滑，电解液价格不变

图 17：DMC 价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 18：电解液价格走势（万元/吨）



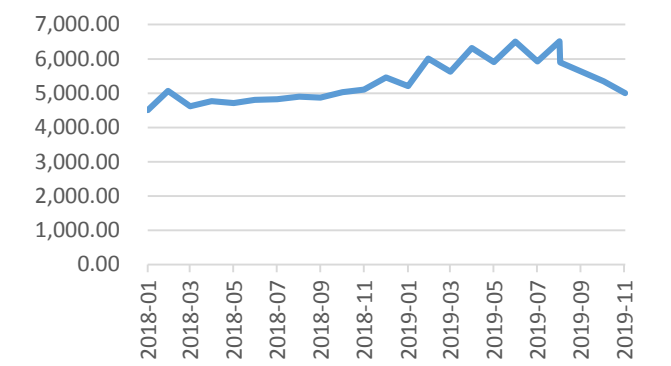
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

3.2. 风电

3.2.1. 玻璃纤维：国内价格下滑后出现反弹

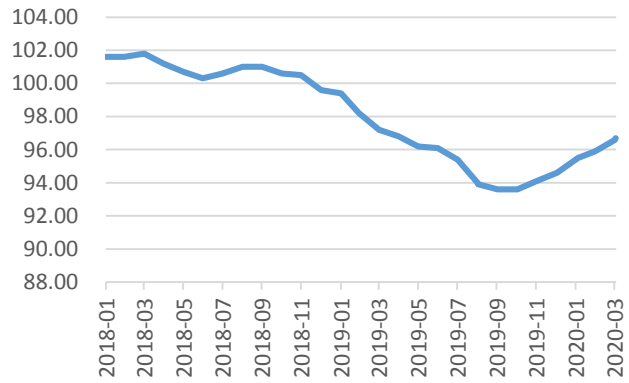
从产能上看，2019 年玻纤产能扩张步伐明显放缓，产能经过逐步消化，供给压力有所减轻。2020 年虽然继续有大规模的产能在四季度投产，但真正产量贡献将在 2021 年，因此在经历了 19 年扩张的供给过剩阶段后，后续随着风机市场的持续增加，玻纤价格有望在底部企稳后反弹。

图 19：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 20：国内玻璃纤维价格指数走势

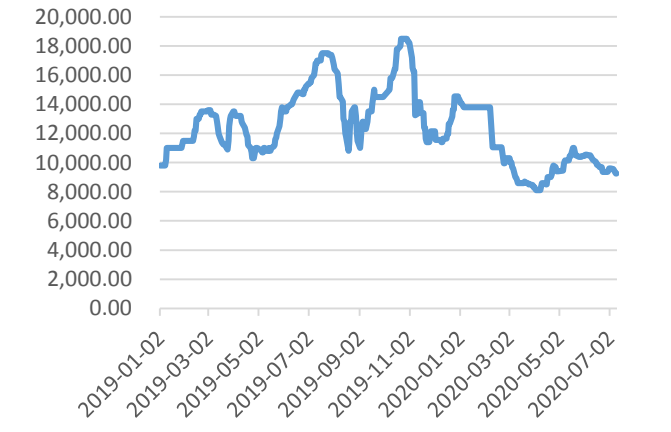


资料来源：国家统计局，华宝证券研究创新部

3.2.2. 树脂：原料价格调整，树脂价格小幅下行

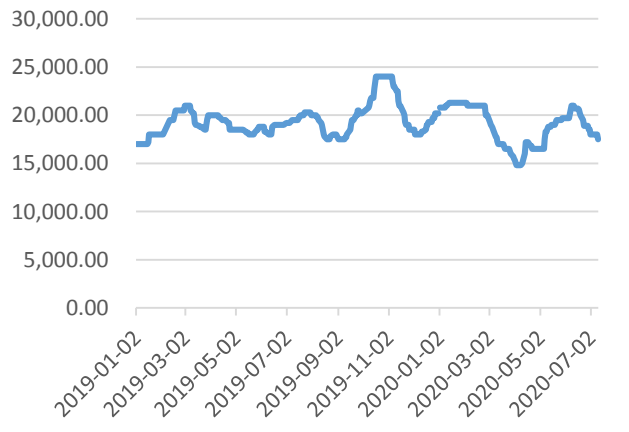
上周国内环氧树脂市场弱势下滑，原料环氧氯丙烷报盘连续走低，另一原料双酚 A 重心走低，对市场提振乏力，成本压力减弱。供应面本周负荷走低，开工率在五成上下，以消耗前期库存原料为主。终端市场方面，风电行业依旧凭一己之力支撑需求市场，其他需求领域恢复缓慢，市场内外情况仍不乐观，预计近期国内环氧树脂市场将呈弱势走低态势，上周环氧树脂价格继续回调，报 17500 元/吨，价格较上一周下跌 500 元/吨。

图 21：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 22：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：铁矿上涨，价格持续上行

上周铁矿石价格调整后继续上行，中板价格似受到传导叠加下游需求逐渐回暖，20mm 中板报价 3900 元/吨，较上一周价格上涨 40 元。

图 23：20mm 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：终端需求回温，价格出现上涨

本周国内单晶用料价格维持平稳，成交价落在每公斤 59-61 元人民币之间，均价为每公斤 60 元人民币，一线企业本月订单基本完成签订，现阶段处于交货执行期，不过市场上仍有少数零单持续商议。目前来看，大多数厂家成交价相比前期呈现小幅回升的迹象，成交价逐步朝每公斤 60 元人民币靠拢，或甚至更高价格。

由硅料供应来看，7 月国内检修及设备修复硅料企业共 4 家，其中包含新疆某硅料厂突发事故，因此现阶段硅料厂家喊涨底气相较前期更足。整体来看，由于前期检修企业本月恢复满产，但是本月开始检修企业降负荷生产，一消一长细算下来供应稍紧，然而另一方面现阶段单晶硅片价格仍处于下行通道，下游厂家压价意愿强烈，单晶用料调涨幅度有所限制，整体来看 7 月单晶用料价格呈现企稳微扬的走势。

多晶用料的部分，上周部分厂家基本陆续完成 7 月订单签订，本周多晶用料价格持续调涨，成交价落在每公斤 33-35 元人民币之间，均价为每公斤 34 元人民币。随着多晶用料产能供应进一步递减，而下游对于多晶仍有一定的需求，不排除短期内多晶用料价格仍有持续上扬的力道。海外硅料部分，部分厂家本周开始为 8 月交期提前商议，加之受到国内硅料调涨影响，海外单多晶用料全面上调每公斤 0.1 元美金，均价分别落在每公斤 6.8 元及 4.7 元美金。

3.3.2. 硅片：，单晶供大于求价格仍有下调预期，多晶硅片价格维稳

本周单晶硅片价格变化不大，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。虽然龙头企业连续两个月官宣价格维持平稳，不过实际成交价仍低于市场报价。目前看来，随着价格持续下调的同时，倘若一线大厂库存仍未消化至正常的水位，加之下半年各厂家新扩产能如期释放，及开工率仍维持满产的情况来看，单晶硅片供给仍超预期大于需求，上下游厂

家对于单晶硅片价格将仍有下调的预期。

本周国内多晶硅片价格维稳，落在每片 1.08-1.17 元人民币，均价为每片 1.12 元人民币，高价部分较上周小幅上调每片 0.02 元人民币。近期多晶硅片企业反映实际签单数量环比 6 月皆有所增加，在产多晶硅片企业同步上调开工率，显示多晶需求正逐步加温。受多晶用料供应短缺价格上扬影响，目前多晶硅片价格也呈现上扬的趋势，不过由于下游多晶电池价格仍没有起色，多晶硅片价格上扬幅度将会有所限制。

3.3.3. 电池片：受部分 630 项目出现递延及海外需求回温影响价格小幅上扬

本周整体单晶电池片价格均价小幅上扬，受到国内的递延项目及海外需求回温的影响，7-8 月订单能见度高、组件厂家抢单，M6 均价调整至每瓦 0.8-0.82 元人民币，亦带动 G1 尺寸均价来到每瓦 0.8-0.81 元人民币。高价区段价格落地，G1 尺寸每瓦来到 0.82-0.83 元人民币、M6 每瓦 0.84 元人民币亦有所耳闻。下半年在国内新项目的带动下，M6 订单量快速提升，然而目前产能仍在转换，待后续转换完成及新产能的释放，8 月后 M6 尺寸供应紧张的状况才能开始缓解，预期价格仍将缓步走低。M2 尺寸本周均价维持每瓦 0.82-0.83 元人民币，随 630 抢装高峰即将结束，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，本周均价止稳在每片 2.2-2.25 元人民币。印度需求低迷情势虽然有所缓解，但港口及边境的不确定性，让多晶需求蒙上阴影，此外上游硅片仍有喊涨声势，在成本恐将上升的状况下，多晶电池片已然跌无可跌，后续将倾向代工维持产线生产，预期多晶电池片价格将短暂止稳。

3.3.4. 组件：630 订单延迟叠加海外需求回暖，维持高开工率

三季度许多海外市场需求逐渐回温，开始补装二季度因疫情影响进度的项目，加上 630 同往年仍有部分未能抢装完毕的需求延续至 7-8 月，使得 5-6 月的高开工率延续至七月。且不论是下半年最火热的国内市场，还是今年需求强劲的欧洲市场，都对 M6 尺寸组件有旺盛需求，M6 也正式来到主流地位。

另外，在先前疫情蔓延后的 Q2，组件厂开工率没有太大调整，使得海外组件库存到较高水位，加速了下半年报价的下滑，然而近期海外需求的回温也让库存开始消化、加上对下半年需求预期信心加强，过去几个月对下半年组件报价持续快速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。

3.3.5. 光伏玻璃：价格保持不变

光伏玻璃价格较上一周保持不变。

表 9：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	4.5	4.7	2.2	0.1
多晶硅 单晶用 (USD)	6.9	6.7	6.8	1.5	0.1
多晶硅 菜花料 (RMB)	35	33	34	6.3	2
多晶硅 致密料 (RMB)	61	59	60	--	--
	硅片				
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.154	0.15	0.152	--	--
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.17	1.08	1.12	--	--
单晶硅片 - 156.75mm (USD)	0.306	0.297	0.304	--	--

单晶硅片 - 156.75mm (RMB)	2.42	2.26	2.38	--	--
单晶硅片 - 158.75mm (USD)	0.317	0.312	0.315	--	--
单晶硅片 - 158.75mm (RMB)	2.51	2.42	2.47	--	--
电池片					
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.092	0.057	0.061	--	--
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.496	0.457	0.489	--	--
单晶 PERC 电池片 - 21.7%+ (USD)	0.142	0.093	0.1	--	--
单晶 PERC 电池片 - 21.7%+ (RMB)	0.83	0.77	0.8	1.3	0.01
单晶 PERC 电池片 - 21.7%+双面 (USD)	0.142	0.093	0.1	--	--
单晶 PERC 电池片 - 21.7%+双面 (RMB)	0.83	0.77	0.8	1.3	0.01
单晶 PERC 电池片 - 21.7%+ 158.75mm (USD)	0.102	0.094	0.1	--	--
单晶 PERC 电池片 - 21.7%+ 158.75mm (RMB)	0.84	0.78	0.81	1.3	0.01
组件					
275-280 / 330-335W 多晶组件 (USD)	0.28	0.167	0.171	-1.2	-0.002
275-280 / 330-335W 多晶组件 (RMB)	1.35	1.25	1.29	-0.8	-0.01
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	1.42	1.47	-1.3	-0.02
355-365 / 425-435W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.38	0.185	0.194	-0.5	-0.001
355-365 / 425-435W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.53	1.42	1.48	-1.3	-0.02
光伏玻璃					
光伏玻璃 3.2mm 镀膜 (RMB)	26	23.8	24	--	--

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. 锂电池/新能源汽车

理想汽车赴美 IPO，融资目标 1 亿美元。北京时间 7 月 11 日，理想汽车正式向美国证券交易委员会提交招股书，计划在纳斯达克上市。文件内容显示，理想汽车的上市股票代码为“LI”，融资目标为 1 亿美元，此次 IPO 的承销商包括高盛、摩根士丹利、瑞银、中金等知名机构。

中汽协：新能源上半年销量 39.3 万辆，下滑 37.4%。今年上半年新能源汽车产销分别完成 39.7 万辆和 39.3 万辆，同比分别下降 36.5%和 37.4%。中汽协副秘书长陈士华表示，数据表明从 3 月开始，新能源汽车产销呈现恢复性增长态势。

上半年动力电池装车量同比降 41.8%。7 月 10 日，中国汽车动力电池产业创新联盟发布的数据显示，6 月我国动力电池装车量 4.7GWh，同比下降 29.1%，环比增长 34%。前 6 个月，动力电池装车量累计 17.5GWh，同比累计下降 41.8%。

又一外资车企投资中国电池，本田将入股宁德时代。继大众、奔驰之后，日企本田（Honda Motor Co., Ltd）也将入股中国电池企业。7 月 10 日晚间，宁德时代发布消息称，与本田签署了《全球战略伙伴协议》，协议的主要内容包括资本合作与商业合作。

6 月新能源乘用车销量 8.56 万辆，特斯拉占纯电份额 23%。7 月 8 日，乘联会公布了 2020 年 6 月全国乘用车产销数据。数据显示，6 月我国乘用车批发销量为 170.0 万辆，同比增长

0.9%，环比增长 3.7%。这也是持续两个月的批发正增长。1-6 月累计批发销量 766.0 万辆，同比下降 22.9%，同比减少了 222 万辆。

广汽三菱新能源车项目开工。7 月 8 日，长沙经济技术开发区管理委员会发布消息称，广汽三菱新能源车项目在长沙经开区开工，广汽集团和三菱汽车首款联合开发的新能源车型计划于 2021 年正式量产。

2019 年双积分成绩公布，86 家车企油耗不达标。工信部发布了《2019 年度中国乘用车企业平均燃料消耗量（CAFC）与新能源汽车积分情况公告》，在 144 家公示企业中，仅 58 家实现了 CAFC 达标，另外 86 家不达标，其中合资品牌车企整体表现不佳，除广汽丰田、华晨宝马等个别企业外，绝大多数企业均不达标，部分企业存在极大的积分缺口，包括一汽-大众、上汽通用在内的车企平均燃料消耗量积分缺口超过 50 万分。

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。

4.1.3. 光伏

2020 年上半年荷兰光伏发电增幅直逼 60%。2020 年 6 月，荷兰生产的全部电力中有 26.7%来自可再生能源，而在 2019 年 6 月，该比例仅占 21%。其中，太阳能发电量占比达到 11.6%，陆上风电和海上风电发电量占比 8.9%，生物质能发电量占比为 6.1%。

韩华 75 万欧元作保，隆基被敦促在德国境内停止提供、投放或使用与专利技术相关的产品。德国时间 2020 年 7 月 7 日，公司收到德国杜塞尔多夫地区法院临时强制执行令送达函，韩华已缴纳 75 万欧元保证金申请临时强制执行一审判决：要求公司子公司 LONGI Solar Technologie GmbH 在德国境内停止提供、投放市场或使用与专利技术相关的产品，销毁直接占有、间接占有或所有的相关产品，并通知商业客户召回相关产品。

Sunrun 将收购 Vivint Solar。美国时间 7 月 6 日，Vivint Solar 官方发布重磅消息，Vivint Solar 与 Sunrun 达成最终收购协议。根据该协议，Sunrun 将以全股票交易方式收购 Vivint Solar，Vivint Solar 的普通股将换成 0.55 股 Sunrun 普通股，根据 2020 年 7 月 6 日 Sunrun 的收盘价计算，该公司价值约为 92 亿美元。Vivint Solar 股东预计将拥有约 Sunrun 36%的股权，Sunrun 股东预计将拥有收购完成后公司完全稀释股份的约 64%。

4.2. 上市公司大事整理

4.2.1. 锂电池

新宙邦：公司预计 2020 年上半年归属于上市公司股东的净利润盈利 2.28 亿元－2.41 亿元，同比预增 70%-80%。

多氟多：拟定增募资不超 11.5 亿元，将用于年产 3 万吨超净高纯电子级氢氟酸等三个项目并补充流动资金。

杭可科技：6922 万股限售股 7 月 22 日上市流通。

容百科技：2.31 亿股限售股 7 月 22 日上市流通，占公司股本总额的 52.07%。

宁德时代：为了深化长期战略合作关系，公司与本田技研工业株式会社于当日签署了《全

球伙伴关系协议》，双方拟围绕动力电池的研究开发、供应、回收再利用等领域深化合作。

天赐材料：股东万向一二三拟减持不超过 3%公司股份。

星源材质：公司年产 36,000 万平方米锂离子电池湿法隔膜项目”已开始向宁德时代供货。

4.2.2. 风电

明阳智能：中国证监会发行审核委员会对公司非公开发行股票申请进行了审核。根据审核结果，公司本次非公开发行股票申请获得审核通过。

泰胜风能：公司于近日接到律师通知，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》，最终裁定撤销针对泰胜风能的反倾销措施，对其他中国出口商的反倾销措施不变；该裁定于 2020 年 7 月 9 日发布。

振江股份：发布上半年业绩预告，上半年实现净利润 3000-3600 万，同比去年扭亏为盈。

双一科技：发布业绩预告，公司上半年预盈 1.19 亿元-1.33 亿元，同比增长 70%至 90%。

天能重工：披露 2020 年半年度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润约 1.43 亿元－约 1.64 亿元，同比增长 70%-95%。

金雷股份：上半年归属于上市公司股东的净利润比上年同期上升 116.83%至 129.22%。较去年和今年一季度 70%左右的增速明显加快。

中材科技：披露 2020 半年度业绩快报，报告期内实现归属于上市公司股东的净利润 8.84 亿元，较上年同期增长 34.93%。

明阳智能：预计上半年净利润为 4.5 亿元到 5.6 亿元，同比增加 34.80%到 67.75%%；预计扣非净利润 4.38 亿元到 5.48 亿元，同比增加 55.93%到 95.08%。

4.2.3. 光伏

福莱特：控股股东及一致行动人减持公司 10%A 股可转债。

博威合金：金鹰基金本次拟通过集中竞价方式及大宗交易方式减持所持有的公司股份不超过 30,800,000 股，不超过公司目前总股本的 4.50%。

东方日升：预计 2020 上半年归母净利润将达 2.72-4.08 亿元，同比下降 15.86%-43.91%；扣非后净利润约 2.22-3.58 亿元，同比下降 20.86%-增长 27.62%。

茂硕电源：发布 2020 年上半年业绩预告，归属于上市公司股东的净利润盈利 2800 万元-3800 万元，比上年同期增长：69%-129.35%。

中来股份：预计 2020 年上半年归属于上市公司股东的净利润 9500 万元~1.28 亿元，同比变化-15.88%~13.34%。

锦浪科技：公司预计今年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 1.05 亿元-1.3 亿元，比上年同期增长 238.86%至 319.54%。

珈伟新能：同意金昌国源的注册资本由 68540.0855 万元减少至 13540.0855 万元，完成减资后珈伟新能将持有的金昌国源 70%的股权转让给陕西新华水利水电投资有限公司，转让价格为人民币 22659.50 万元。

5. 投资建议

5.1. 锂电池/新能源汽车

投资建议：受新能源客车和专用车产量回升影响，磷酸铁锂电池装机 6 月环比大幅增长 109%，长期看磷酸铁锂电池配套有望抢占部分乘用车市场，保持高速增长。5 月虽然商用车生产出现下滑，随着各地出台支持公共交通电动化的政策，出租车和公交车将作为商用车主要增长点，6 月 LFP 电池装机量表现优异外，磷酸铁锂电池有望凭借成本和安全优势进一步配套新能源乘用车，当前包括比亚迪、北汽、上汽、特斯拉等国内外主机厂都在最新的工信部《推荐目录》中申报了配套 LFP 电池的主力车型。随着上述车型在下半年量产交付，LFP 电池在乘用车领域的装机量有望加速回归实现大幅增长，进而提升 LFP 电池的市场占比，我们看好磷酸铁锂电池在乘用车市场中的占比有望在下半年保持高速增长。

建议关注国内主流磷酸铁锂电池厂商及 LFP 正极龙头企业有望在 20 年订单业绩实现高速增长，关注大众入股国轩高科后国轩高科有望获得更多电池订单的预期以及其电池材料产业链上的企业因此受益。

5.2. 风力发电

投资建议：2020 年一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。

5.3. 光伏

投资建议：能源局发布 2020 竞价项目全名单，总规模 25.97GW 超预期。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。此外海外市场出现稳定，组件 1-5 月出口同比仅小幅下降，下半年国内以及海外需求有望同时迎来复苏，关注龙头光伏组件厂商。

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。