电气设备

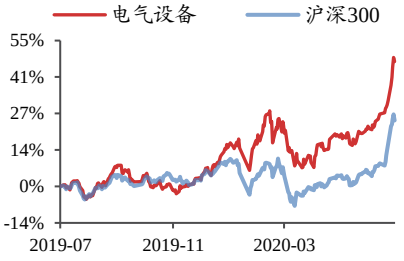
2020 年 07 月 12 日

欧洲与国内共振向好，下半年开启高成长

——行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《行业周报-特斯拉销量超预期，未来多周期共振向上》-2020.7.4

《新能源汽车行业 2020 年中期投资策略-全球新周期启动》-2020.6.30

《新能源（光伏）行业 2020 年中期投资策略-下半年需求向上，创新重塑产业链》-2020.6.30

刘强（分析师）
liuqiang@kysec.cn
证书编号：S0790520010001

李若飞（分析师）
liruofei@kysec.cn
证书编号：S0790520050004

● **周观点：需求上升周期和新产品周期共振向上，龙头受益明显**

1）新能源汽车行业：欧洲数据大幅转好，下半年开启国内外共振向上，同比增速有望达到 50%以上；新产品周期持续得到验证，特斯拉、蔚来等车企的数据不断趋势性向好，这是行业中长期最重要驱动力；具体的投资方向，核心是特斯拉、宁德时代产业链，关注边际改善较大环节。2）光伏行业：行业正向循环不断得到印证，技术进步和降价后需求有望持续释放；短期关注装机起量后的业绩超预期，中长期关注公司全球竞争力和创新带来的格局变化，隆基股份、阳光电源、锦浪科技等龙头受益，关注硅料、电池片等环节的弹性机会。3）“新基建”服务：关注特高压、5G 等“新基建”对电气设备需求的拉动，良信电器等公司受益。

● **6 月欧洲新能源车销量超预期，德、法新能源车渗透率进一步提升**

6 月德国、法国、英国、意大利、瑞典、挪威、西班牙、瑞士 8 国新能源车（BEV+PHEV）合计销售 79016 辆，同比+108%，环比+101%，环比增速相比 5 月大幅提升 46pct。其中，德国 1.86 万辆，环比+50.8%；法国 2.10 万辆，环比+192.5%；英国 1.38 万辆，环比+325.6%。得益于五月底六月初，法、德相继加码新能源车补贴，6 月德国、法国新能源车渗透率分别升至 8.5%（环比+1.2pct）、9.0%（环比+1.5%）。后续荷兰、奥地利、希腊等国相继加码新能源车补贴，我们中性预期 2020 年欧洲新能源车销量为 96.6 万辆，同比+71.3%；下半年销量 62.1 万辆（Q3/Q4 分别为 25.9/36.2 万辆），同比+105.6%。此外，4 月底及 5 月初欧洲工厂陆续复产，欧洲新能源车市场复苏之势已确立。下半年以 Model Y、ID.3、ID.4 为代表的优质车型有望进一步激发电动车需求。

● **6 月国内新能源汽车销量环比改善，特斯拉等优质车型领跑 6 月车市**

6 月国内新能源汽车实现销量 10.4 万辆，环比增长 26.8%，同比下降 31.5%，销售情况环比进一步向好。6 月前十大畅销新能源车型分别为特斯拉 Model 3、全新秦 EV、广汽 Aion S、宝骏 E100、奇瑞 Eq、欧拉 R1、蔚来 ES6、宝马 5 系 PHEV、科莱威 CLEVER、北汽 EU 系列，其中特斯拉 Model 3 销量为 14954 辆、遥遥领先于其他车型。蔚来汽车 ES6 与广汽 Aion S 销量同比增速分别为 499.5%、48.8%。中欧新能源车市场复苏趋势已经确立，我们预计下半年起全球将开启新能源车三年景气度向上周期，国内优质供应链企业全球化进程加速，推荐标的：宁德时代、恩捷股份、中材科技，受益标的：璞泰来、三花智控、科达利。

● **板块和公司跟踪**

新能源汽车行业层面：6 月新能源汽车销量环比增长 26.8%。

新能源汽车公司层面：本田技研拟入股宁德时代。

光伏公司层面：中环股份拟出资 2 亿元参与中芯国际战略配售。

● **风险提示：**新技术发展超预期、疫情等导致需求低于预期、新能源市场竞争加剧。

目 录

1、 6 月中欧新能源汽车销量超预期，全球三年向上周期启动 3
1.1、 6 月欧洲新能源车销量超预期，德、法新能源车渗透率进一步提升 3
1.2、 6 月国内新能源汽车销量环比改善，特斯拉等优质车型领跑 6 月车市 3
2、 新能源汽车板块：本田技研拟入股宁德时代 6
2.1、 动力电池相关产品价格跟踪：本周湿法隔膜、碳酸锂、电解钴价格环比下跌 6
2.2、 新能源汽车行业相关新闻：6 月新能源汽车销量环比增长 26.8% 8
2.3、 新能源汽车行业公司公告：本田技研拟入股宁德时代 9
3、 光伏板块：中环股份拟出资 2 亿元参与中芯国际战略配售 10
3.1、 产业链价格变动情况：光伏产业链产品价格环比不变 10
3.2、 光伏行业相关新闻：中环股份拟出资 2 亿元参与中芯国际战略配售 10
3.3、 光伏行业公司公告：东方日升预计 2020H1 实现归母净利润同比下降 15.86%-43.91% 11
4、 风电板块：云南能投风电装备制造产业园项目落户蒙自经开区 11
4.1、 风电行业相关新闻：云南能投风电装备制造产业园项目落户蒙自经开区 11
5、 风险提示 11

图表目录

图 1： 6 月欧洲八国新能源车销量同比+108%，环比+101% 3
图 2： 6 月国内新能源汽车销量环比增长 26.8% 4
图 3： 6 月 EV 销量环比增长 29.7%，PHEV 销量环比增长 16.1% 4
图 4： 6 月新能源乘用车销量环比增长 24.3%，新能源商用车销量环比增长 50.0% 5
图 5： 本周碳酸锂价格环比下跌 1.8% 7
图 6： 本周电解钴价格环比下跌 0.1% 7
图 7： 本周三元前驱体/三元材料价格环比不变 7
图 8： 本周磷酸铁锂价格环比不变 7
图 9： 本周人造石墨价格环比不变 7
图 10： 本周湿法隔膜价格环比下跌 7.1% 7
图 11： 本周电解液价格环比不变 8
图 12： 本周三元动力电芯价格环比不变 8
图 13： 本周进口多晶硅价格环比不变 10
图 14： 本周单晶硅片价格环比不变 10
图 15： 本周单晶/多晶电池片价格环比不变 10
图 16： 本周单晶/多晶组件价格环比不变 10

表 1： 6 月特斯拉 Model 3 销量为 14954 辆 5
表 2： 2020 年 1-6 特斯拉 Model 3 累计销量为 45754 辆 5
表 3： 本周动力电池产业链产品价格不变 6
表 4： 本周光伏产业链产品价格环比不变 10

1、 6 月中欧新能源汽车销量超预期，全球三年向上周期启动

1.1、 6 月欧洲新能源车销量超预期，德、法新能源车渗透率进一步提升

6 月欧洲八国新能源车销量合计 7.9 万辆，同比+108%，环比+101%。德国、法国、英国、意大利、瑞典、挪威、西班牙、瑞士 8 国新能源车（BEV+PHEV）合计销售 79016 辆，同比+108%，环比+101%，环比增速相比 5 月大幅提升 46pct。其中，德国 1.86 万辆，环比+50.8%；法国 2.10 万辆，环比+192.5%；英国 1.38 万辆，环比+325.6%；瑞典 0.64 万辆，环比+56.1%；挪威 0.76 万辆，环比+66.3%。

得益于补贴加码，法、德新能源车渗透率进一步提升。得益于五月底六月初，法、德相继加码新能源车补贴，6 月德国、法国新能源车渗透率分别升至 8.5%（环比+1.2pct）、9.0%（环比+1.5%）。后续荷兰、奥地利、希腊等国相继加码新能源车补贴，我们中性预期 2020 年欧洲新能源车销量为 96.6 万辆，同比+71.3%；下半年销量 62.1 万辆（Q3/Q4 分别为 25.9/36.2 万辆），同比+105.6%。

图1：6 月欧洲八国新能源车销量同比+108%，环比+101%

国家	类型	5月注册量	5月渗透率	6月注册量	6月渗透率	6月注册量同比	6月注册量环比	1-6月累计注册量	1-6月累计注册量同比
德国	乘用车	168,148		219,216		-32.6%	30.4%	1,209,566	-34.6%
	新能源车	**12,333**	**7.3%**	**18,598**	**8.5%**	**115.5%**	**50.8%**	**93,578**	**96.7%**
	BEV	5,578	3.3%						
	PHEV	6,755	4.0%						
法国	乘用车	96,310		233,820		1.2%	142.8%	715,806	-38.6%
	新能源车	**7,176**	**7.5%**	**20,990**	**9.0%**	**259.1%**	**192.5%**	**65,148**	**125.3%**
	BEV	4,112	4.3%	13,725	5.9%	205.2%	233.8%	44,969	114.1%
	PHEV	3,064	3.2%	7,265	3.1%	438.9%	137.1%	20,179	155.3%
英国	乘用车	20,247		145,377		-34.9%	618.0%	882,375	-41.7%
	新能源车	**3,249**	**16.0%**	**13,829**	**9.5%**	**192.4%**	**325.6%**	**50,467**	**86.3%**
	BEV	2,424	12.0%	8,903	6.1%	261.8%	267.3%	30,957	159.1%
	PHEV	825	4.1%	4,926	3.4%	117.2%	497.1%	19,510	28.9%
意大利	乘用车	99,735		132,515		-23.1%	32.9%	583,913	-46.1%
	新能源车	**2,992**	**3.0%**	**3,868**	**2.9%**	**108.0%**	**29.3%**	**15,738**	**108.9%**
	BEV	1,812	1.8%	2,224	1.7%	51.8%	22.7%	9,939	96.9%
	PHEV	1,180	1.2%	1,644	1.2%	316.2%	39.3%	5,799	133.2%
瑞典	乘用车	15,881		24,747		-22.3%	55.8%	125,685	-25.1%
	新能源车	**4,093**	**25.8%**	**6,391**	**25.8%**	**98.1%**	**56.1%**	**33,136**	**66.0%**
	BEV	1,503	9.5%	1,697	6.9%	1.4%	12.9%	9,878	18.1%
	PHEV	2,590	16.3%	4,694	19.0%	202.3%	81.2%	23,258	100.5%
挪威	乘用车	8,000		11,443		-25.5%	43.0%	59,226	-24.3%
	新能源车	**5,249**	**65.6%**	**7,587**	**66.3%**	**-14.4%**	**44.5%**	**40,572**	**-7.7%**
	BEV	3,444	43.1%	5,041	44.1%	-32.1%	46.4%	28,503	-19.0%
	PHEV	1,805	22.6%	2,546	22.2%	76.8%	41.1%	12,069	37.5%
西班牙	乘用车	34,337		82,651		-36.7%	140.7%	339,879	-53.7%
	新能源车	**1,187**	**3.5%**	**2,370**	**2.9%**	**46.8%**	**99.7%**	**10,970**	**18.1%**
	BEV	438	1.3%	908	1.1%	-22.7%	107.3%	5,393	-6.8%
	PHEV	749	2.2%	1,462	1.8%	232.3%	95.2%	5,577	59.0%
瑞士	乘用车	13,890		24,477		-13.8%	76.2%	103,201	-34.3%
	新能源车	**3,068**	**22.1%**	**5,383**	**22.0%**	**70.7%**	**75.5%**	**20,501**	**26.7%**
	BEV	688	5.0%	1,347	5.5%	20.2%	95.8%	4,288	-27.8%
	PHEV	2,380	17.1%	4,036	16.5%	98.5%	69.6%	16,213	58.4%
八国合计	乘用车	456,548		874,246		-24.5%	91.5%	4,019,651	-40.4%
	新能源车	**39,347**	**8.6%**	**79,016**	**9.0%**	**108.3%**	**100.8%**	**330,110**	**64.6%**

数据来源：欧洲各国行业协会、开源证券研究所

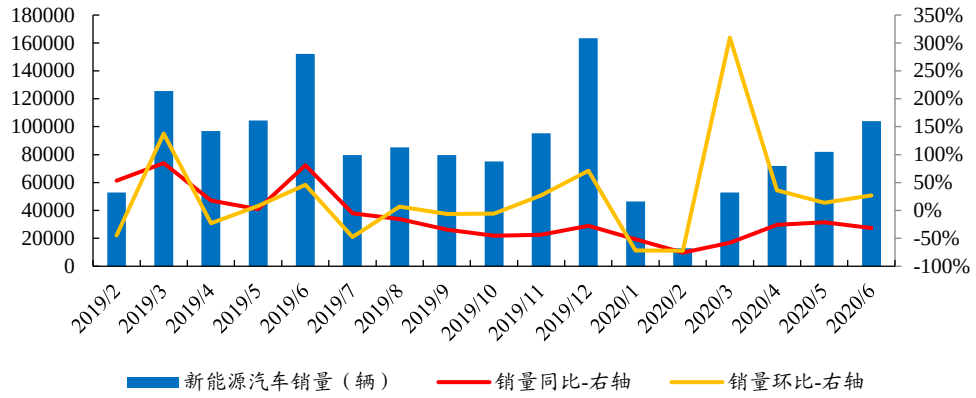
疫情逐步缓解，欧洲新能源车市场复苏之势已确立。4 月底及 5 月初欧洲工厂陆续复产，欧洲新能源车市场复苏之势已确立。下半年以 Model Y、ID.3、ID.4 为代表的优质车型有望进一步激发电动车需求。

1.2、 6 月国内新能源汽车销量环比改善，特斯拉等优质车型领跑 6 月车

市

6 月国内新能源汽车销量环比增长 26.8%，同比下降 31.6%。6 月国内新能源汽车实现销量 10.4 万辆，环比增长 26.8%，同比下降 31.5%，销售情况环比进一步向好。我们认为，随着国内疫情稳定，叠加 2019 年下半年新能源汽车销量低基数，2020 年全年新能源汽车销量有望实现同比转正。

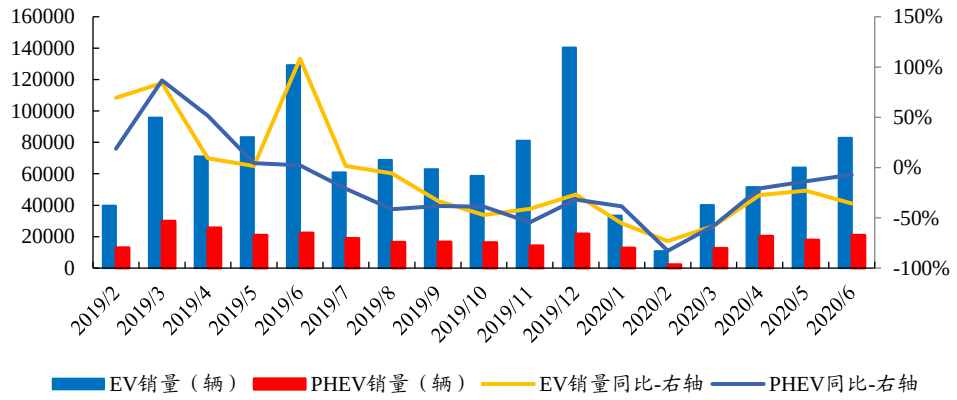
图2：6 月国内新能源汽车销量环比增长 26.8%



数据来源：Wind、开源证券研究所

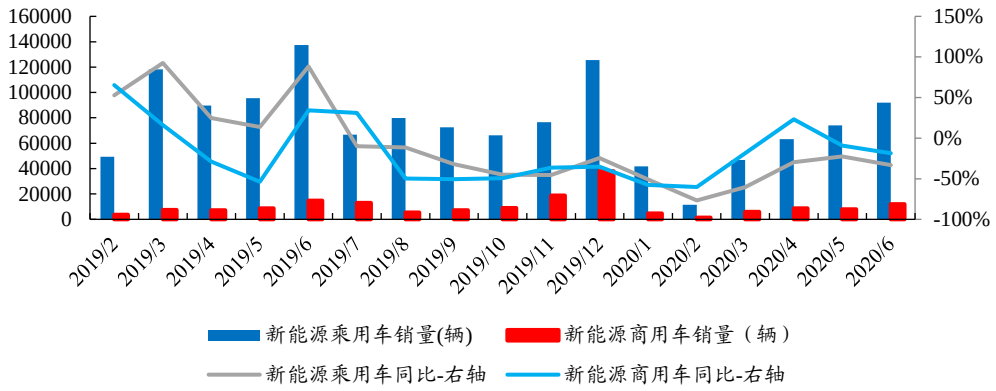
6 月国内新能源乘用车销量环比增长 17.2%，EV 销量环比增长 24.4%。6 月国内新能源乘用车销量 9.2 万辆，同比下降 33.0%，环比增长 24.3%；商用车销量 1.2 万辆，同比下降 18.8%，环比增长 50%。6 月 EV 和 PHEV 销量分别为 8.3 万辆、2.1 万辆，分别同比下降 35.7%、7.0%，EV 销量环比增长 29.7%，PHEV 销量环比增长 16.1%。

图3：6 月 EV 销量环比增长 29.7%，PHEV 销量环比增长 16.1%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：6 月新能源乘用车销量环比增长 24.3%，新能源商用车销量环比增长 50.0%



数据来源：Wind、开源证券研究所

6 月特斯拉 Model 3 当月销量达到 14954 辆，遥遥领先于其他车型。6 月前十大畅销新能源车型分别为特斯拉 Model 3、全新秦 EV、广汽 Aion S、宝骏 E100、奇瑞 Eq、欧拉 R1、蔚来 ES6、宝马 5 系 PHEV、科莱威 CLEVER、北汽 EU 系列。6 月特斯拉 Model 3 销量为 14954 辆，遥遥领先于其他车型。蔚来汽车 ES6 与广汽 Aion S 销量分别为 2476 和 3000 辆，同比增速大幅提升。

表1：6 月特斯拉 Model 3 销量为 14954 辆

排名	车型	2020.6	2019.6	同比
1	特斯拉 Model 3	14,954	-	-
2	全新秦 EV	4,106	-	-
3	广汽 Aion S	3,000	2,016	48.8%
4	宝骏 E100	2,742	2,638	3.9%
5	奇瑞 Eq	2,632	4,965	-47.0%
6	欧拉 R1	2,601	3,198	-18.7%
7	蔚来 ES6	2,476	413	499.5%
8	宝马 5 系 PHEV	2,438	2,565	-5.0%
9	科莱威 CLEVER	2,316	-	-
10	北汽 EU 系列	2,000	17,916	-88.8%

数据来源：乘联会、开源证券研究所

特斯拉 Model 3 在 2020 年 1-6 月累计销量达到 45754 辆，是国内最畅销的新能源汽车车型。2020 年 1-6 月国内累计销量前十新能源汽车车型分别为特斯拉 Model 3、全新秦 EV、广汽 Aion S、宝骏 E100、蔚来 ES6、北汽 EU 系列、奇瑞 Eq、理想 ONE 和欧拉 R1。其中特斯拉 Model 3 在 2020 年 1-6 月累计销量 45754 辆，遥遥领先于其他车型。广汽 Aion S 与蔚来 ES6 累计销量同比大幅提升，2020 年 1-6 月分别累计销量达到 17516 和 11711 辆，同比增速分别为 474.1%和 2735.6%。

表2：2020 年 1-6 特斯拉 Model 3 累计销量为 45754 辆

排名	车型	2020.1-6	2019.1-6	同比
1	特斯拉 Model 3	45,754	-	-
2	全新秦 EV	20,588	-	-
3	广汽 Aion S	17,516	3,051	474.1%
4	宝骏 E100	13,506	14,956	-9.7%

排名	车型	2020.1-6	2019.1-6	同比
5	蔚来 ES6	11,711	413	2735.6%
6	北汽 EU 系列	11,383	49,076	-76.8%
7	宝马 5 系 PHEV	10,650	7,210	47.7%
8	奇瑞 Eq	9,788	22,282	-56.1%
9	理想 ONE	9,500	-	-
10	欧拉 R1	9,372	18,081	-48.2%

数据来源：乘联会、开源证券研究所

中欧新能源车市场复苏趋势已经确立，我们预计下半年起全球将开启新能源车三年景气度向上周期，国内优质供应链企业全球化进程加速，**推荐标的：宁德时代、恩捷股份、中材科技，受益标的：璞泰来、三花智控、科达利**。

2、 新能源汽车板块：本田技研拟入股宁德时代

2.1、 动力电池相关产品价格跟踪：本周湿法隔膜、碳酸锂、电解钴价格环比下跌

电解钴价格环比下跌：2020 年 7 月 4 日至 7 月 10 日电解钴价格 24.4 万元/吨，环比下降 0.1%。

分析：本周国内电解钴价格小幅下滑。因当前电解钴下游市场需求仍未完全恢复，电解钴价格承压下降。

碳酸锂价格环比下跌：2020 年 7 月 4 日至 7 月 10 日碳酸锂价格 4.0 万元/吨，环比下跌 1.8%。

分析：本周国内碳酸锂价格延续下滑态势，价格或即将触底。7 月份以来虽有部分企业停产检修，但市场供应不减，而下游需求并未有明显好转，多数以刚需采购为主，缺乏实际需求支撑，价格持续弱势。

湿法隔膜价格环比下跌：2020 年 7 月 4 日至 7 月 10 日湿法隔膜价格 1.4 元/平米，环比下跌 7.1%。

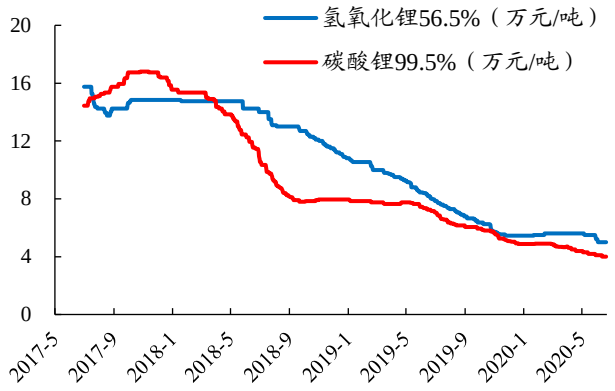
分析：据鑫椤锂电资讯，7 月以来隔膜需求有所提升，多数企业歌迷订单排产均出现增长，但迫于下游企业压价，部分企业下调价格。

表3：本周动力电池产业链产品价格不变

价格变化	三元前驱体/（万元/吨）	三元正极/（万元/吨）	磷酸铁锂正极/（万元/吨）	人造石墨/（万元/吨）	干法隔膜/（元/平米）	湿法隔膜/（元/平米）	电解液/（万元/吨）	三元动力电芯/（元/Wh）
本周终报价	7.40	11.50	3.80	5.00	1.00	1.40	3.80	0.675
上周终报价	7.40	11.50	3.80	5.00	1.00	1.50	3.80	0.675
环比	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-7.1%	0.0%	0.0%

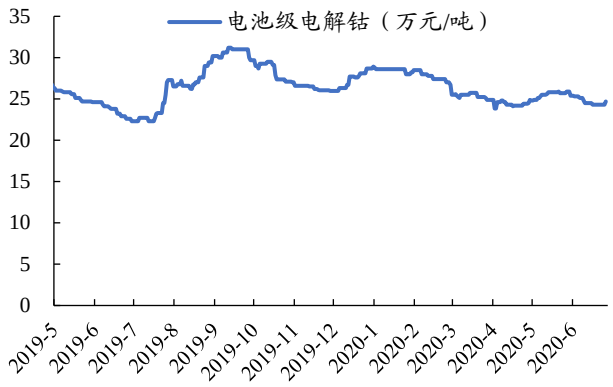
数据来源：CIAPS、Wind、开源证券研究所

图5：本周碳酸锂价格环比下跌 1.8%



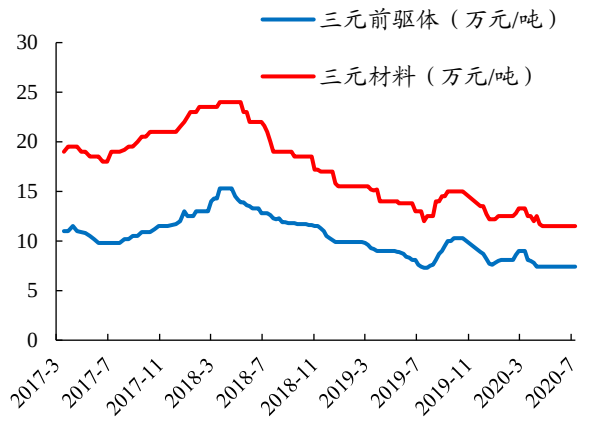
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：本周电解钴价格环比下跌 0.1%



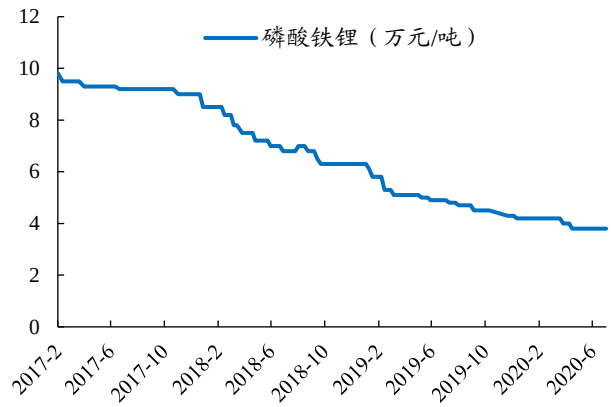
数据来源：Wind、开源证券研究所　注：周五单日价格上涨，但本周均价环比下跌

图7：本周三元前驱体/三元材料价格环比不变



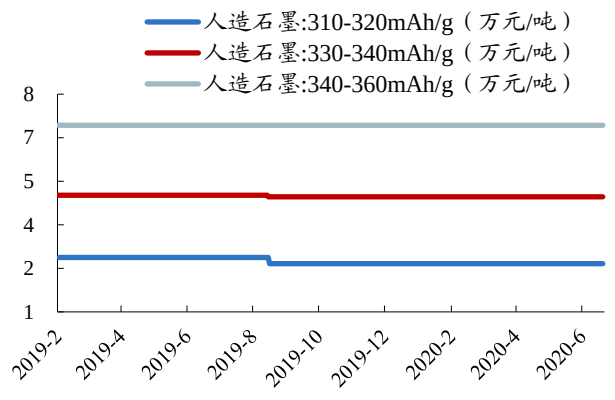
数据来源：CIAPS、开源证券研究所

图8：本周磷酸铁锂价格环比不变



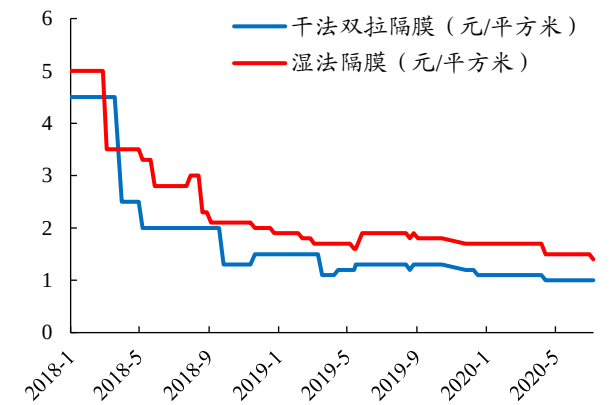
数据来源：CIAPS、开源证券研究所

图9：本周人造石墨价格环比不变



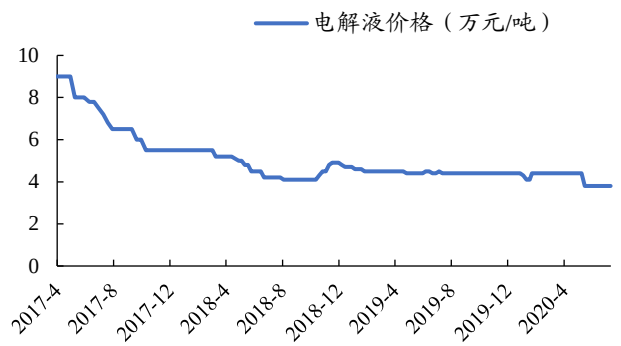
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：本周湿法隔膜价格环比下跌 7.1%



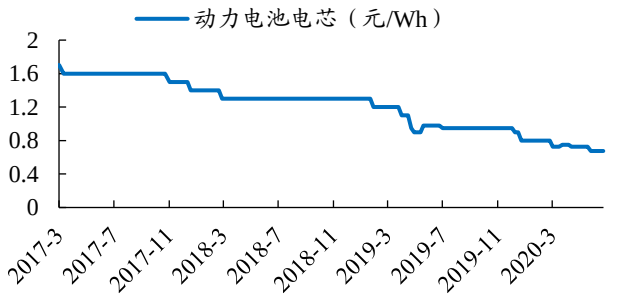
数据来源：CIAPS、开源证券研究所

图11：本周电解液价格环比不变



数据来源：CIAPS、开源证券研究所

图12：本周三元动力电芯价格环比不变



数据来源：CIAPS、开源证券研究所

2.2、 新能源汽车行业相关新闻：6 月新能源汽车销量环比增长 26.8%

【中汽协：6 月新能源汽车销售 10.4 万辆】2020 年 6 月，新能源汽车产销分别完成 10.2 万辆和 10.4 万辆，环比增长 21.3%和 26.8%，同比下降 25.0%和 33.1%。在新能源汽车主要品种中，纯电动和插电式混合动力汽车产销环比均呈增长，纯电动汽车环比增速更为明显。（第一电动网：http://6tt.co/rDuF）

【2020H1 动力电池装机量 TOP10】高工产业研究院发布的《动力电池月度数据库》统计显示，2020 上半年国内新能源汽车生产约 35.2 万辆，同比下降 42%，动力电池装机量约 17.5GWh，同比下降 42%。装机量排名前十动力电池企业合计约 16.44GWh，占总量的 94%。其中宁德时代 8.64GWh，占总量 49.4%。（高工锂电：http://dwz.date/bxDk）

【蔚来汽车二季度交付量超预期】7 月 2 日，蔚来公布 2020 年 6 月交付数据，蔚来在 6 月交付 3740 台，继 5 月破纪录后再创月度新高。自 3 月以来，蔚来交付数据已连续四个月实现环比上涨，6 月交付数同比增长 179%；蔚来二季度交付 10331 台，首次实现单季交付数破万。（金融界：http://dwz.date/bz6j）

【宁德时代携手河南跃薪 打造电动智慧无人矿山新生态】7 月 9 日，宁德时代与河南跃薪成立合资子公司河南跃薪时代新能源科技有限公司。跃薪时代将为电动智慧无人矿山的技术研发和产业推广提供全流程解决方案，促进我国绿色矿山建设的快速发展。（中国日报网：http://suo.im/6qHVJI）

【丰田和马自达将解散组建电动汽车合资公司】丰田和马自达决定解散一家电动汽车合资公司。该公司于 2017 年组建，丰田持有 90%股权，而马自达和 Dens 公司持有 10%股份。（盖世汽车：http://dwz.date/bz6k）

【浦项化学年产 1.6 吨负极项目开工】外媒报道称，浦项制铁子公司浦项化学投资 2177 亿韩元（约合人民币 12.8 亿元）建设的年产 1.6 万吨人造石墨项目正式破土动工。项目计划在 2023 年之前完成建设。（中国化学与物理电源行业协会：http://dwz.date/bwKP）

【宝马 iX3 电动跨界车型曝光，将于 7 月 14 日首次亮相】宝马 iX3 电动跨界车型将

于 7 月 14 日上午 10 点在德国慕尼黑亮相。新车将于今夏(2020 年夏季)稍晚些时候开始生产，并将在美国以外的特定市场上市。新车采用永磁同步电机搭配 74kWh 锂电池组，最大功率为 286 马力，峰值扭矩为 400 牛·米，该车 WLTP 续航测试中，续航可达 440km。（第一电动网：http://6tt.co/rDvn）

【3.4 亿 1.5GWh，微宏动力德国电池工厂落成】近日，微宏动力为其位于德国勃兰登堡州的锂离子电池系统工厂生产厂房举行落成庆典。该工厂用于生产货车、卡车、跑车和越野车的动力电池系统，并计划在 2021 年 3 月启动第一条生产线，开始为欧洲客户提供电池模块和电池组。（OFweek 锂电：http://dwz.date/bxC5)

【7 月 9 日部分企业上调电池级碳酸锂价格】据生意社了解：7 月 9 日，江西南氏锂电碳酸锂价格有调整，其中工业级碳酸锂价格下调 500 元/吨，而电池级碳酸锂价格上调 1000 元/吨。（生意社：https://w.url.cn/s/A5ytGOq）

2.3、 新能源汽车行业公司公告：本田技研拟入股宁德时代

【宁德时代】发布与本田技研工业株式会社签署战略合作协议的公告，合作内容包括股份认购、优先权利、股票持有期限、电池供应、开发合作、电池回收或再利用方面的合作。

【中材科技】发布 2020 半年度业绩快报：公司 2020 年半年度实现营业收入 75.88 亿元，同比增长 25.08%。实现营业利润 10.35 亿元，同比增长 32.09%。基本每股收益 0.527 元，同比增长 34.94%。

【嘉元科技】发布了 2020 年半年度业绩预减公告，预计 2020 年半年度实现归母净利润为 4,866.19 万元至 7,066.19 万元，与 2019 年同期（法定披露数据）相比，将减少 11,000 万元至 13,200 万元，同比减少 60.89%至 73.06%。预计扣非后归母净利润为 2,936.02 万元至 5,236.02 万元，与 2019 年同期（法定披露数据）相比，将减少 12,500.00 万元至 14,800.00 元，同比减少 70.48%至 83.45%。

【容百科技】发布了 2020 年半年度业绩预告，预计 2020 年半年度实现归母净利润为 4,000 万元到 6,000 万元，与 2019 年同期相比减少 5,482.71 万元到 7,482.71 万元，同比减少 47.75%到 65.17%。预计扣非后归母净利润为 3,500 万元到 5,500 万元，与 2019 年同期相比减少 4,772.34 万元到 6,772.34 万元，同比减少 46.46%到 65.93%。

【比亚迪】发布 2020 年 6 月销量快报：公司 2020 年 6 月销售新能源汽车共 14165 辆，同比下降 58.35%，其中插电混合同比下降幅度最大，达 75.14%。商用新能源客车增长幅度最大，达 56.41%。销售辆燃油车 195560 辆，同比增长 18.85%，其中 SUV 同比增幅最大，达 187.35%。

【欣旺达】公司拟推出第二期员工持股计划。计划总额上限为 4 亿元。

【亿纬锂能】发布了参股公司 SIHL 在香港联交所主板挂牌上市的公告。公司通过全资孙公司 EVE BATTERY INVESTMENT LTD.间接持有 SIHL 19 亿股股份，占 SIHL 本次全球发售完成后总股本的 33.11%

【先导智能】公司拟非公开发行不超过总股本 30%的股票，拟募集资金不超过 25 亿元。募投项目包括：先导高端智能装备华南总部制造基地项目、自动化设备生产基地能级提升项目、先导工业互联网协同制造体系建设项目、锂电智能制造数字化整体解决方案研发及产业化项目。

3、 光伏板块：中环股份拟出资 2 亿元参与中芯国际战略配售

3.1、 产业链价格变动情况：光伏产业链产品价格环比不变

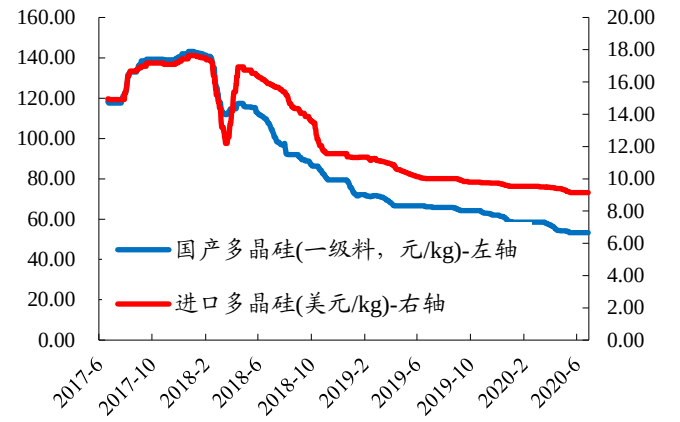
光伏产业链产品价格环比不变：2020 年 7 月 4 日至 7 月 10 日，光伏产业链产品价格环比不变。

表4：本周光伏产业链产品价格环比不变

一周价格变化汇总	国产多晶硅（元/kg）	进口多晶硅（美元/kg）	单晶硅片（元/片）	多晶硅片（元/片）	单晶电池（元/W）	多晶电池（元/W）	单晶组件（元/W）	多晶组件（元/W）
本周终报价	53.29	9.14	2.53	1.18	0.810	0.60	1.65	1.55
上周终报价	53.29	9.14	2.53	1.18	0.810	0.60	1.65	1.55
环比	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

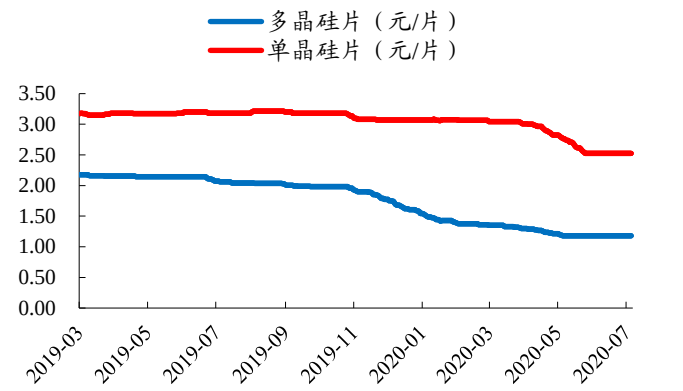
数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：本周进口多晶硅价格环比不变



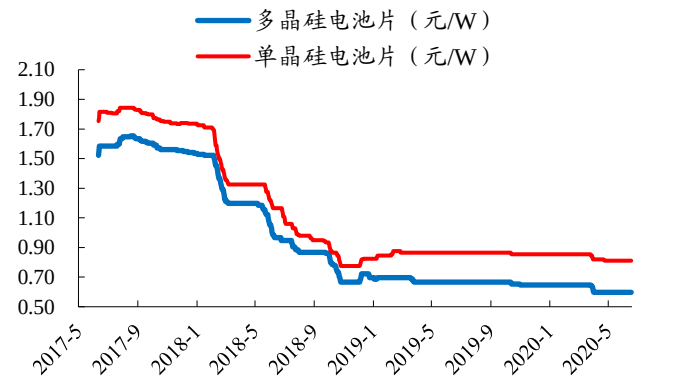
数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：本周单晶硅片价格环比不变



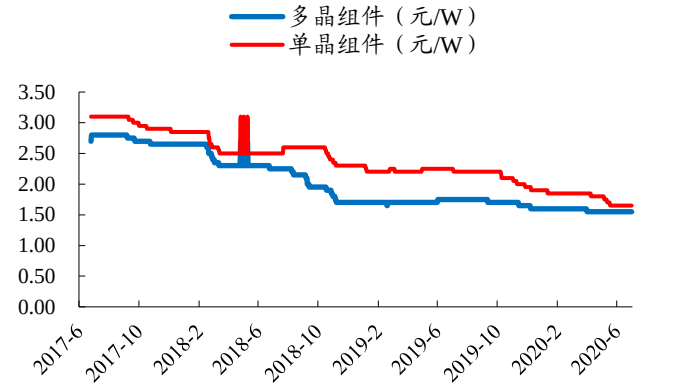
数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：本周单晶/多晶电池片价格环比不变



数据来源：Wind、开源证券研究所

图16：本周单晶/多晶组件价格环比不变



数据来源：Wind、开源证券研究所

3.2、 光伏行业相关新闻：中环股份拟出资 2 亿元参与中芯国际战略配售

【中环股份参投 23 亿元中芯国际配售基金】中环股份拟出资 2 亿元，认购聚源芯星基金的份额，参与中芯国际的战略配售。（21 世纪经济报道：http://dwz.date/bz6n）

【能源巨头宣布 4000 亿可再生能源投资计划】全球能源巨头杜克能源公司称有 5 年 560 亿美元（折合 3920 亿元人民币）的资本投资计划，准备投资于可再生能源和其他清洁能源领域，风电、光伏等重头戏。（索比光伏网：http://dwz.date/bwKU）

【美国屋顶光伏市场大动荡，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（NYSE：VSLR）与 Sunrun（NASDAQ：RUN）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％。（SOLARZOOM 光储亿家：http://dwz.date/bwKK）

【浙江交投发布入围光伏供应商，隆基晶科等入围】浙江交投以容量 140MW、功率≥335Wp，长度小于 1870mm，宽度小于 1060mm 单晶高效光伏组件为基准发布 2020-2021 年光伏组件采购入围供应商，浙商中拓、隆基乐叶、晶科能源、无锡尚德、东方日升入围。（北极星光伏网：http://dwz.date/by9r）

【首张储能电站用电池管理系统认证证书诞生】7 月 10 日，阳光电源获颁首张电化学储能电站用电池管理系统（BMS）认证证书。至此，阳光电源成为了首家完成从电池单体、模组、电池簇到电池管理系统四位一体认证的企业。（北极星储能网：http://6tt.co/rDvA）

3.3、 光伏行业公司公告：东方日升预计 2020H1 实现归母净利润同比下降 15.86%-43.91%

【东方日升】业绩快报：公司 2020 年上半年归母净利润预计 2.7-4.1 亿元，相比上年同期下降 15.86%-43.91%。

4、 风电板块：云南能投风电装备制造产业园项目落户蒙自经开区

4.1、 风电行业相关新闻：云南能投风电装备制造产业园项目落户蒙自经开区

【云南能投风电装备制造产业园项目落户蒙自经开区】近日，蒙自经开区管委会与云南能投新能源投资开发有限公司签订了风电装备产业园投资合作协议。建设项目包括高原风电装备研发中心、风电机组总装基地、风电塔筒及叶片生产基地、风电大数据智慧运维基地。（北极星风电网：https://w.url.cn/s/AMDvpOw）

5、 风险提示

新技术发展超预期：产业链新技术对现有体系的革新、市场的竞争格局的影响存有不确定性。

疫情等导致需求低于预期：新冠疫情对全球新能源市场需求端仍有较大影响。

新能源市场竞争加剧：产业链处于成长期，竞争者都在加大投资力度，可能导致行业竞争加剧。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。
因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在－5%～＋5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券股份有限公司

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

电话：029-88365835

传真：029-88365835