撰写日期：2020 年 7 月 6 日

欧洲新能源销量重回高增长，特斯拉 Q2 交付量超预期

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：

◆**锂电池/新能源汽车：欧洲主流国家新能源车 6 月销量重回高增长。**从已公布数据的欧洲主流国家看，新能源车销量环比大部分超过 50%，法国甚至环比大涨 193%，在经历了至暗时刻后欧洲新能源车市迎来了全面复苏。随着碳排放政策的实施，欧洲主流国家新能源支持政策持续加码，电动化趋势向好，疫情不影响其电动车市场长期增长态势。**特斯拉第 2 季度交付量再次超出预期，第二季度共交付了 90650 辆汽车，环比增长 3%，同比下降 5%。**后续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， 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，**

◆**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高达 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。**

◆**投资建议。锂电池：**欧洲 6 月新能源市场重回高增长态势， 下半年随着欧洲经济恢复消费逐渐复苏，叠加英德法等主流国家持续加码政策支持电动车，下半年欧洲电动化趋势将持续向好，关注欧洲日韩龙头车企配套的国内电池厂商和全球主流电池厂商的材料供应商。特斯拉第 2 季度交付量再次超出预期，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， 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。**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：新版双积分正式发布，助推新能源市场发展 7
2.1.1. 欧洲新能源车 6 月重回高增长，特斯拉 Q2 交付超预期 7
2.2. 新能源发电：财政部发布 2020 年可再生能源补贴，光伏风电合计 870 亿，占比超 90% 9
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 10
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 11
3.1.5. 电解液：原料价格下滑，电解液价格不变 12
3.2. 风电 12
3.2.1. 玻璃纤维：国内价格下滑后出现反弹 12
3.2.2. 树脂：原料价格调整，树脂价格持续调整 12
3.2.3. 20mm 中板：铁矿上涨，价格持续上行 13
3.3. 光伏 13
3.3.1. 硅料：终端需求回温，价格出现上涨 13
3.3.2. 硅片:，单晶供大于求价格仍下行，多晶需求回暖价格小幅微扬 14
3.3.3. 电池片：价格持稳，部分 630 项目出现递延 14
3.3.4. 组件：630 订单延迟叠加海外需求回暖，维持高开工率 14
3.3.5. 光伏玻璃：价格保持不变 14
4. 行业资讯及事件 15
4.1. 行业资讯 15
4.1.1. 锂电池/新能源汽车 15
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 17
4.2.3. 光伏 18
5. 投资建议 18
5.1. 锂电池/新能源汽车 18
5.2. 风力发电 18
5.3. 光伏 19

图表目录

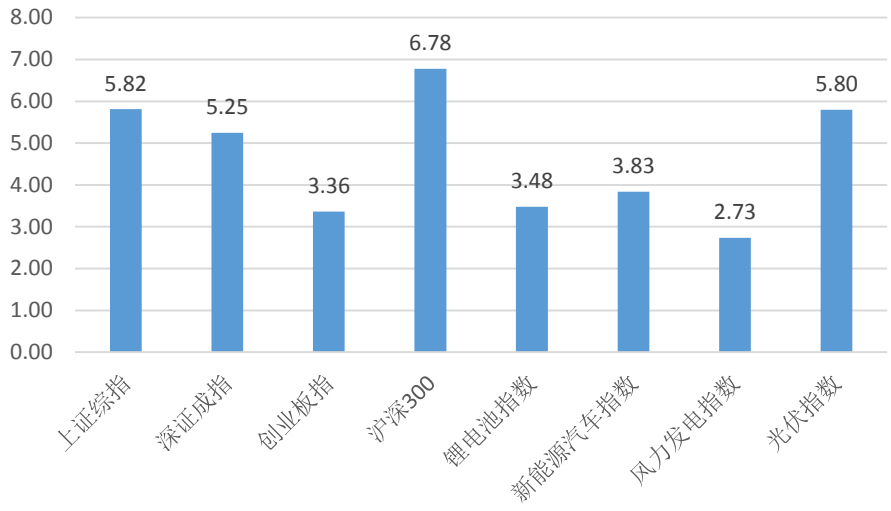
图 1：上周市场表现（%）.....4
图 2：上周锂电细分板块市场表现（%）.....4
图 3：上周风电细分板块市场表现（%）.....5
图 4： 6 月欧洲主流国家新能源车销量持续回升（辆）.....8
图 5：欧洲新能源增长仍有空间（%）.....8
图 6：特斯拉 Q2 交付量超预期（辆）.....8
图 7：2020 年 1-5 月各车型累计销量 Top10（辆）.....9
图 8：镍矿价格走势（万元/吨）.....10
图 9：钴矿价格走势（万元/吨）.....10
图 10：锂矿价格走势（万元/吨）.....10
图 11：三元动力电池正极材料价格走势（万元/吨）.....11
图 12：磷酸铁锂正极材料价格走势（万元/吨）.....11
图 13：天然石墨材料价格走势（万元/吨）.....11
图 14：近三月隔膜价格走势（万元/吨）.....11
图 15：DMC 价格走势（元/吨）.....12
图 16：电解液价格走势（万元/吨）.....12
图 17：月度进口玻璃纤维价格走势（美元/吨）.....12
图 18：国内玻璃纤维价格指数走势.....12
图 19：华东地区环氧氯丙烷价格走势（元/吨）.....13
图 20：华东地区环氧树脂(E-51)价格走势（元/吨）.....13
图 21：20mm 中板价格走势（元/吨）.....13

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：欧洲主流国家新能源汽车注册量（辆）.....7
表 8：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（6 月 29 日-7 月 3 日）上证指数上涨 5.82%，深证成指上涨 5.25%，创业板指上涨 3.36%，沪深 300 上涨 6.78%，锂电池指数上涨 3.48%，新能源汽车指数上涨 3.83%，风力发电指数上涨 2.73%，光伏指数上涨 5.80%，仅有光伏板块表现好于大盘。

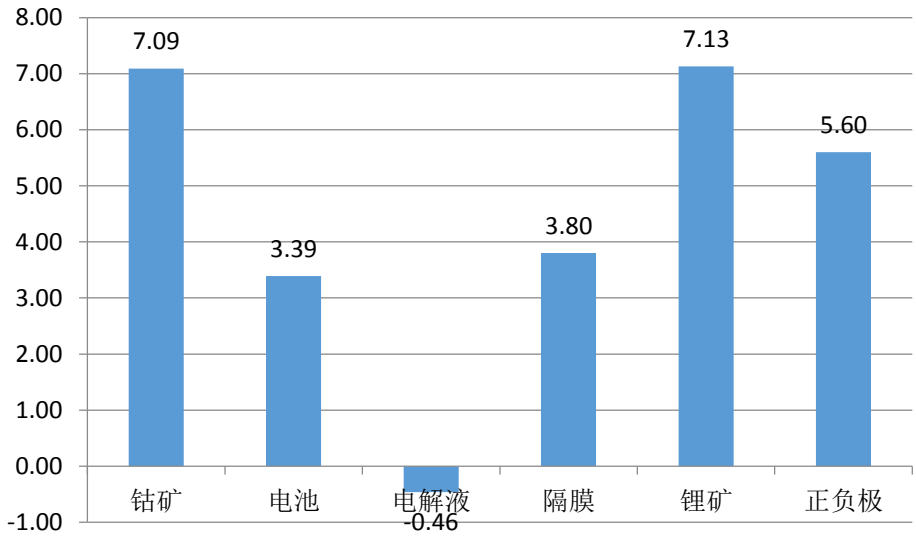
图 1：上周市场表现（%）



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 7.13%，钴资源板块平均上涨 7.09%，正负极板块平均上涨 5.60%，电解液板块平均下跌 0.46%，隔膜板块平均上涨 3.80%，电池板块平均上涨 3.39%。

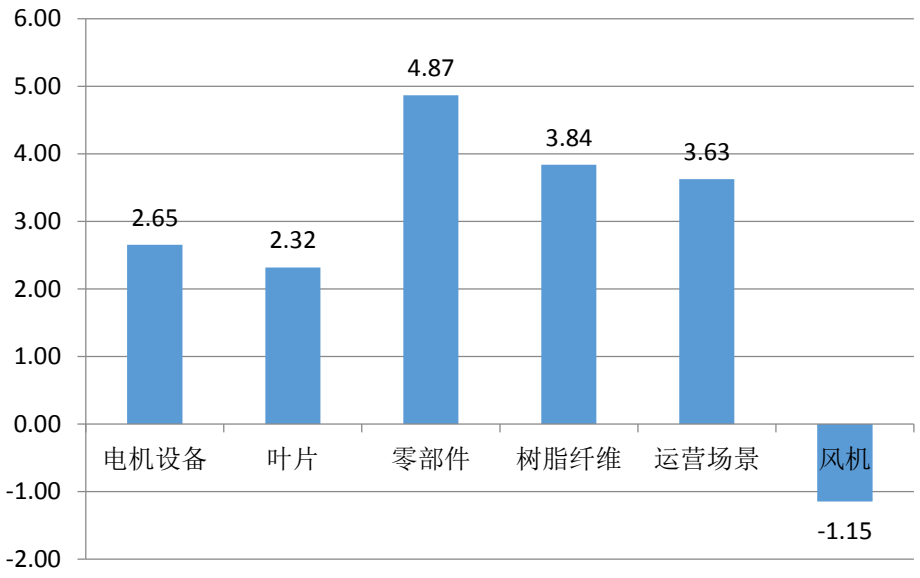
图 2：上周锂电细分板块市场表现（%）



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 3.84%，叶片板块平均上涨 2.32%，零部件板块平均上涨 4.87%，电机设备板块平均上涨 2.65%，场景运营板块平均上涨 3.63%，风机板块平均下跌 1.15%。

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	23.10	23.96	-14.08
600711.SH	盛屯矿业	锂矿	17.08	0.00	-2.84
688006.SH	杭可科技	电池	13.60	13.22	28.70
002176.SZ	江特电机	锂矿	12.20	6.36	-51.06
603993.SH	洛阳钼业	钴矿	11.22	10.90	-5.62
000839.SZ	中信国安	正负极	10.66	13.45	-23.73
600884.SH	杉杉股份	正负极	9.72	3.39	31.90
600549.SH	厦门钨业	钴矿	8.26	7.43	-1.65
600490.SH	鹏欣资源	钴矿	6.60	7.62	-27.10
002074.SZ	国轩高科	电池	6.42	5.55	94.71

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
002466.SZ	天齐锂业	电解液	-12.71	-1.87	-25.38
300750.SZ	宁德时代	电池	-2.27	-3.88	57.75
000655.SZ	金岭矿业	钴矿	-2.17	4.09	5.79
688005.SH	容百科技	正负极	-0.90	3.00	8.52
300477.SZ	合纵科技	电池	-0.57	-0.71	-5.54
688388.SH	嘉元科技	电池	0.31	2.18	2.45
300073.SZ	当升科技	正负极	2.14	2.48	24.14
000049.SZ	德赛电池	电池	2.20	0.29	22.31
002407.SZ	多氟多	电解液	2.61	3.57	-15.86
002709.SZ	天赐材料	电解液	2.71	1.89	66.58

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
300169.SZ	天晟新材	零部件	8.23	6.54	43.23
002201.SZ	九鼎新材	树脂纤维	7.99	7.75	-31.53
000958.SZ	东方能源	运营场景	7.31	9.38	-18.26
300690.SZ	双一科技	树脂纤维	6.48	3.80	5.84
002487.SZ	大金重工	零部件	6.45	2.35	12.72
002531.SZ	天顺风能	零部件	6.35	0.84	-4.59
601727.SH	上海电气	电机设备	5.73	6.15	7.43
601016.SH	节能风电	运营场景	5.16	5.66	-4.88
601218.SH	吉鑫科技	零部件	5.13	3.61	1.43
600096.SH	云天化	树脂纤维	4.64	4.42	-6.42

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
600416.SH	*ST 湘电	风机	-15.10	-8.71	81.93
603693.SH	江苏新能	运营场景	-2.00	2.01	24.85
603002.SH	宏昌电子	树脂纤维	-0.39	0.80	19.87
601558.SH	退市锐电(退市)	电机设备	0.00	0.00	-77.06
002080.SZ	中材科技	叶片	0.26	-0.32	27.21
601615.SH	明阳智能	风机	0.32	0.32	2.22
300569.SZ	天能重工	风机	0.86	0.49	-2.96
603722.SH	阿科力	树脂纤维	0.90	-0.98	1.16
300185.SZ	通裕重工	电机设备	1.02	1.53	11.17
300129.SZ	泰胜风能	风机	1.62	2.72	-20.51

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
002610.SZ	爱康科技	21.37	19.55	-1.24
300317.SZ	珈伟新能	16.33	16.33	-28.75
601865.SH	福莱特	15.43	7.45	66.53
002129.SZ	中环股份	15.05	6.86	103.51
002518.SZ	科士达	14.65	11.69	32.08
300274.SZ	阳光电源	12.74	6.39	45.39
600207.SH	安彩高科	10.56	-1.67	0.86
600438.SH	通威股份	10.52	9.38	46.89
601012.SH	隆基股份	9.74	2.38	69.00
300393.SZ	中来股份	8.55	4.49	-11.21

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
002623.SZ	亚玛顿	-8.59	-6.53	83.63
300391.SZ	康跃科技	-0.92	-1.60	77.85
601877.SH	正泰电器	-0.19	-1.06	-0.84
603105.SH	芯能科技	0.23	-0.34	22.52
300751.SZ	迈为股份	0.55	-0.61	109.51
600151.SH	航天机电	0.61	2.69	4.64
300111.SZ	向日葵	1.19	-0.39	9.40
600522.SH	中天科技	1.42	0.09	38.07
300724.SZ	捷佳伟创	1.89	4.37	144.37
002459.SZ	晶澳科技	2.35	-2.56	63.69

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：新版双积分正式发布，助推新能源市场发展

2.1.1. 欧洲新能源车 6 月重回高增长，特斯拉 Q2 交付超预期

欧洲主流国家新能源车 6 月销量重回高增长。受疫情影响，在经历了 4 月的低谷之后，5 月欧洲主流国家新能源车销量出现明显回暖，6 月从已公布数据的欧洲主流国家看，新能源车销量环比大部分超过 50%，法国甚至环比大涨 193%，在经历了至暗时刻后欧洲新能源车市迎来了全面复苏。随着碳排放政策的实施，欧洲主流国家新能源支持政策持续加码，电动化趋势向好，疫情不影响其电动车市场长期增长态势。

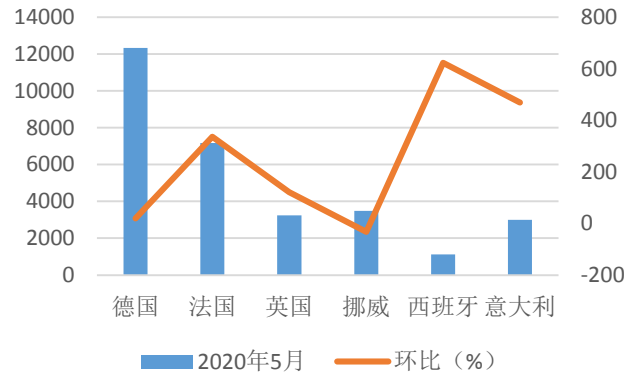
细分来看，德国 6 月电动车销量为 18598 辆，同比上升 115%，环比上升 51%，新能源车总渗透率 8.4%。法国 6 月电动车销量为 20990 辆，同比上升 259%，环比上升 193%，新能源车总渗透率 9.0%。挪威 6 月电动车销量为 7587 辆，同比下降 14%，环比上升 45%，新能源车总渗透率 66.3%。西班牙 6 月电动车销量 2230 辆，同比上升 38%，环比上升 100%，新能源车总渗透率 2.7%。意大利 6 月电动车销量 3873 辆，同比上升 109%，环比上升 29%，能源车总渗透率 2.9%。瑞典 6 月电动车销量为 6391 辆，同比上升 87%，环比上升 87%，新能源车总渗透率 25.8%。

表 7：欧洲主流国家新能源汽车注册量（辆）

国家	2020 年 5 月	2020 年 6 月	环比（%）	同比（%）	渗透率（%）
德国	12333	18598	51	115	8.4
法国	7176	20990	193	259	9.0
英国	3249	暂缺	--	--	--
挪威	3482	7587	45	-14	66.3
西班牙	1116	2230	100	38	2.7
意大利	2992	3873	29	109	2.9
荷兰	2045	暂缺	--	--	--
瑞典	3424	6391	87	87	25.8

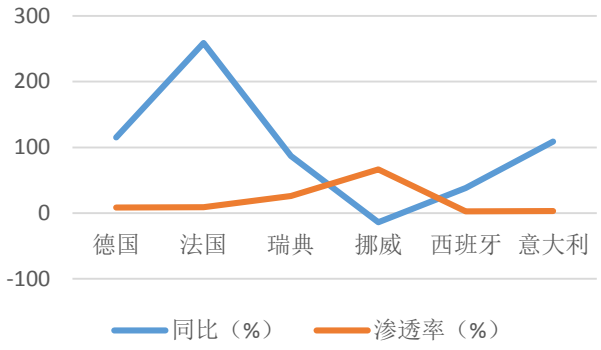
资料来源：Markines、SMMT、KBA、CCFA、OBI、RAI、OFV，华宝证券研究创新部

图 4： 6 月欧洲主流国家新能源车销量持续回升（辆）



资料来源：Markines，华宝证券研究创新部

图 5：欧洲新能源增长仍有空间（%）



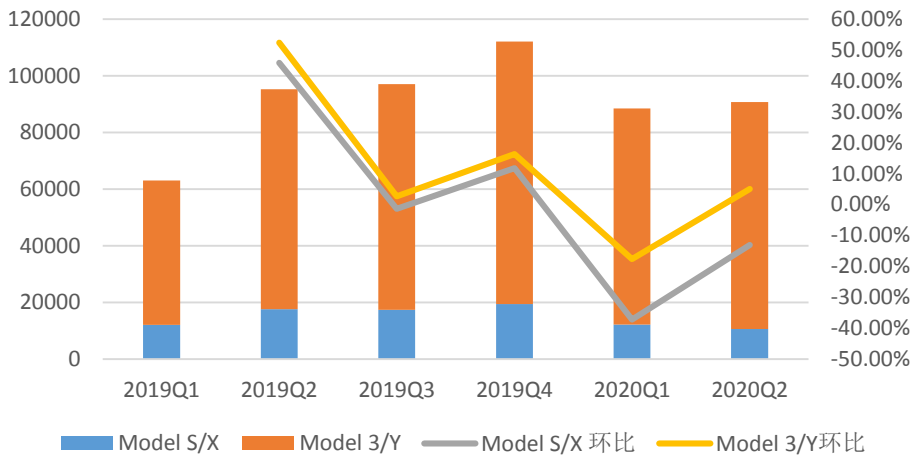
资料来源：Markines，华宝证券研究创新部

无视疫情影响欧洲碳排放政策力度不减，倒逼欧洲各国持续加码支持政策。欧盟各成员国近期纷纷通过征收碳排放税等方式，鼓励新能源车型消费，支持新能源汽车的研发和市场拓展。疫情得到控制后欧洲各国逐渐出台相关支持政策增加对新能源车销量的刺激，其中法国提出 80 亿欧元汽车行业振兴计划，其中 10 亿欧元用于补贴民众购买电动汽车和混合动力汽车，德国通过 1,300 亿欧经济复苏计划，并提升对电动车的补贴支持力度，英国政府则起草新能源车扶持计划，车主若将现有的燃油车型更换为新能源车型，将会获得高达 6000 英镑的政府补贴。

整体看由于欧洲疫情情况得到改善，主流汽车厂商复产复工，产业链供应得到极大提升，欧洲 6 月新能源市场重回高增长态势， 下半年随着欧洲经济恢复消费逐渐复苏，叠加英德法等主流国家持续加码政策支持电动车，下半年欧洲电动化趋势将持续向好。海外市场预期向好，关注欧洲日韩龙头车企配套的国内电池厂商和全球主流电池厂商的材料供应商。

特斯拉第 2 季度交付量再次超出预期。在第一季度创下历史最高盈利之后，特斯拉第二季度共交付了 90650 辆汽车，超出了市场预期。特斯拉二季度全球交付 90650 辆，环比增长 3%，同比下降 5%。从车型来看，特斯拉 ModelS 和 ModelX 的产量总和为 6,326 辆，环比下跌 58.9%，同比跌幅为 56.4%；两款车型的销量总和为 10,600 辆，环比下跌 13.11%，同比下跌近 40%。另外两款车型，Model3 和 ModelY 今年第二季度的的产量为 75,946 辆，环比下跌 13%；因为今年才开始正式生产 ModelY，所以出现了同比增幅；两款车型的销量总和为 80,050 辆，环比实现了 5%的增幅，同比也实现了 3.22%的增幅。

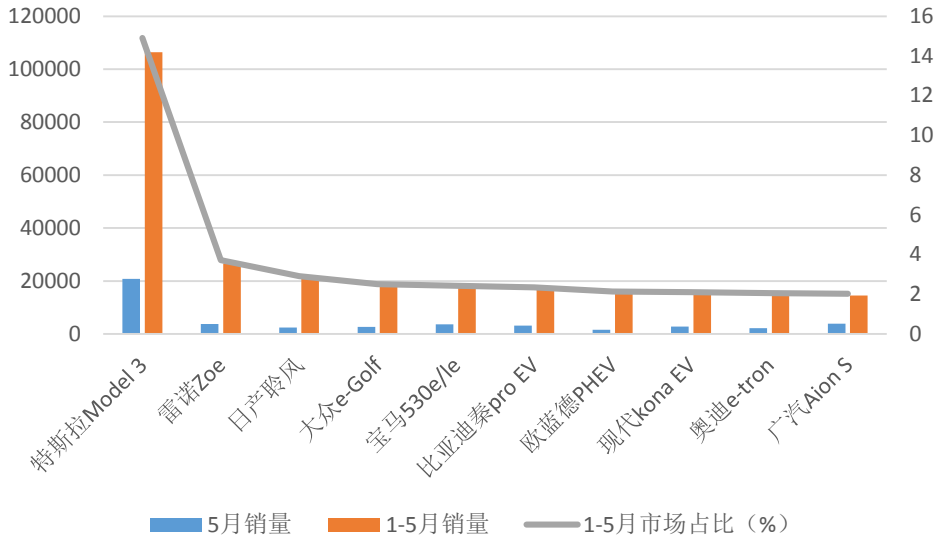
图 6：特斯拉 Q2 交付量超预期（辆）



资料来源：特斯拉官网，华宝证券研究创新部

中国市场持续放量，Model 3 全球市场 5 月销量 2.46 万领跑品牌榜。2020 年 5 月，得益于在中国本地生产车型的继续放量，特斯拉一骑绝尘，以 2.46 万辆的成绩夺得全球销量第一桂冠，远超其他企业。其中 5 月 Model 3 销量达 2.06 万辆，1-5 月全球累计销量更是达到 10.64 万辆，且是唯一一款累销超过 10 万辆的车型，并以巨大优势领跑品牌榜，领先第二名雷诺 Zoe 超过 11 个百分点，市场占有率高达 15%。

图 7：2020 年 1-5 月各车型累计销量 Top10（辆）



资料来源：EV-Sales，华宝证券研究创新部

中国工厂产能释放 Model Y 开始交付，下半年特斯拉销量有望重回高增长。5 月美国 Fremont 工厂已经复工，Model Y 目前已经在美国和加拿大开始交付，不过产量并未充分释放，后续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。

2.2. 新能源发电：财政部发布 2020 年可再生能源补贴，光伏风电合计 870 亿，占比超 90%

财政部发布 2020 年可再生能源补贴预算，光伏风电合计 870 亿，占比超 90%。近日，财政部下发《关于下达 2020 年度可再生能源电价附加补助资金预算的通知》，明确了 2020 年国家可再生能源电价补贴资金预算总额约 924 亿元，同比增长 7%。其中，前两次已经下发了约 906 亿元，此次将再次下发约 17 亿元，约占 2020 年总补贴资金预算的 18%。从不同发电项目类型分布来看，风电项目获得约 396 亿元，占比约 43%；光伏项目获得约 473 亿元，占比约 51%，二者合计占比超过 90%。

对于光伏扶贫项目、自然人分布式项目（仅限于单体装机规模 50kW 及以下）、2019 和 2020 年采取竞价方式确定的光伏项目这三类项目，在 2020 年底前并网均可以按批复电价获得足额 100%补贴。对于国家确定的光伏“领跑者”项目，优先保障拨付至项目应付补贴资金的 50%；2019 年底前并网的领跑者项目，进入补贴目录清单后，均可获得 50%的补贴资金。此外，进入前七批目录内的项目，以及今年新进入补贴目录清单的项目，都存在一定的补贴资金拖欠。这部分拖欠资金，也会按照 100%，50%，30~40%比例分别发放。

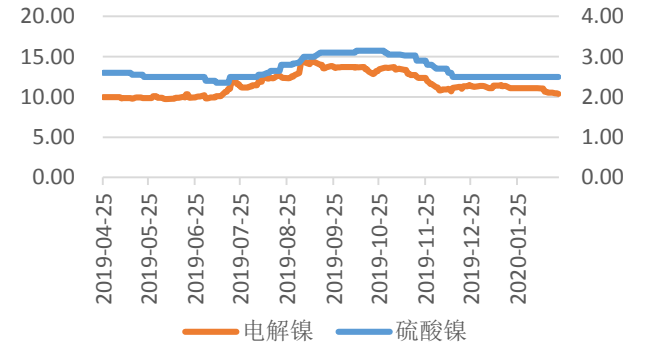
能源局发布 2020 竞价项目全名单，总规模 25.97GW 超预期，截至目前 12 省市地区平价项目公示规模高达 40GW，其中须在 2020 年底完成并网的容量达 17.83GW，叠加今年的户用以及 2019 年结转至今年并网的竞价项目等，有望支撑全年光伏装机量保持高速增长。我们依旧维持对于全年 45-50GW 的光伏装机量预期不变，考虑到光伏组件价格进一步下行，考虑延后并网的补贴递延减少，在 Q4 前完成并网的收益要高于 21 年 630 前完成并网，因此，在 Q4 或将迎来史上最旺的一个季度，看好下半年光伏抢装持续。

3. 行业数据跟踪

3.1. 锂电池

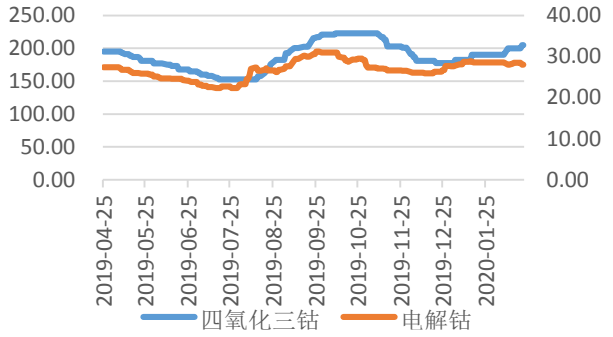
3.1.1. 原材料：供给收缩，锂盐价格底部横盘，下降空间有限

图 8：镍矿价格走势（万元/吨）



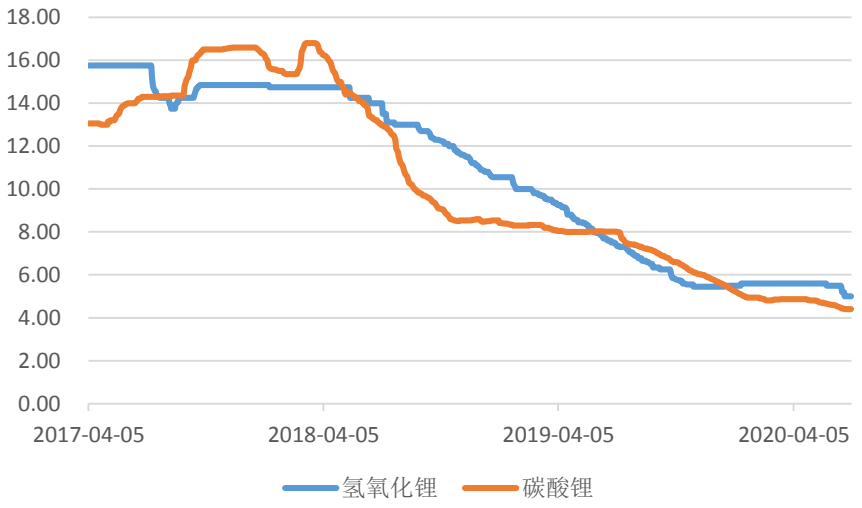
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 9：钴矿价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

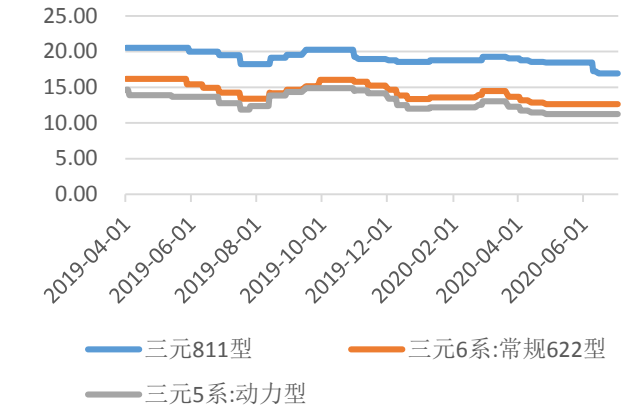
图 10：锂矿价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

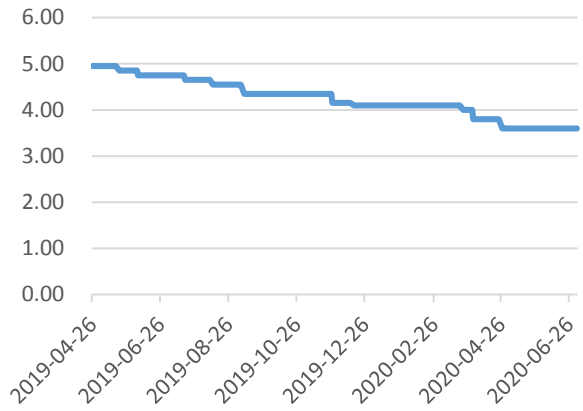
3.1.2. 电池正极：正极材料价格保持平稳

图 11：三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

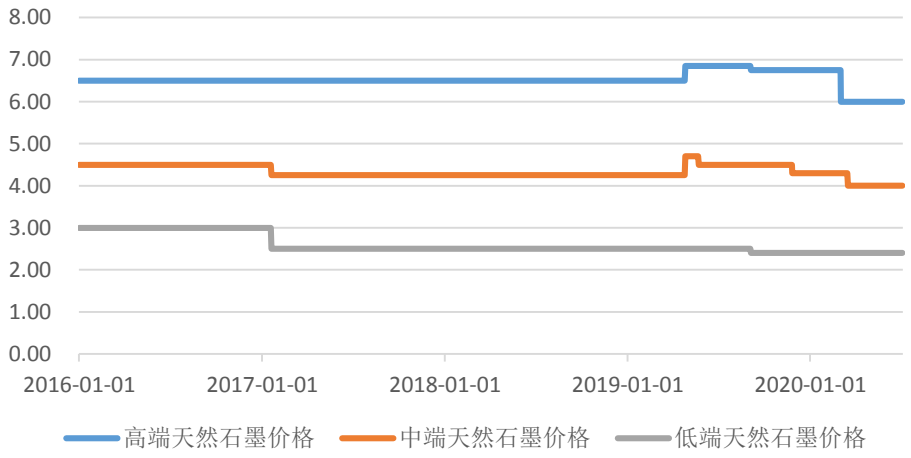
图 12：磷酸铁锂正极材料价格走势（万元/吨）



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

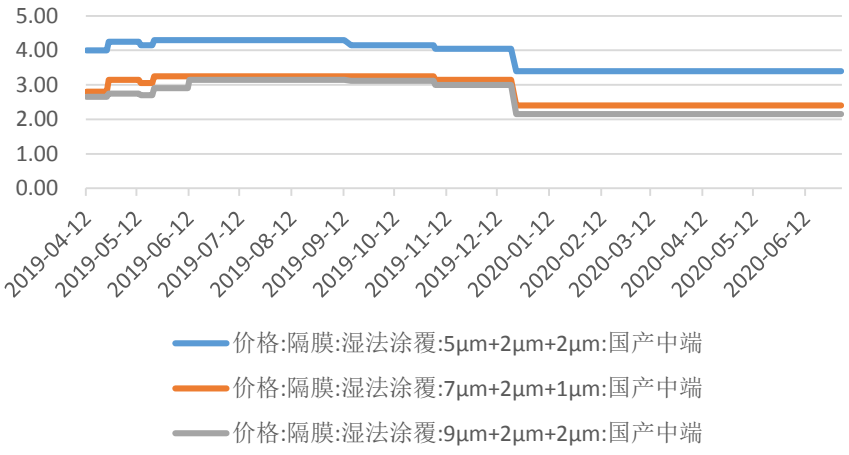
图 13：天然石墨材料价格走势（万元/吨）



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

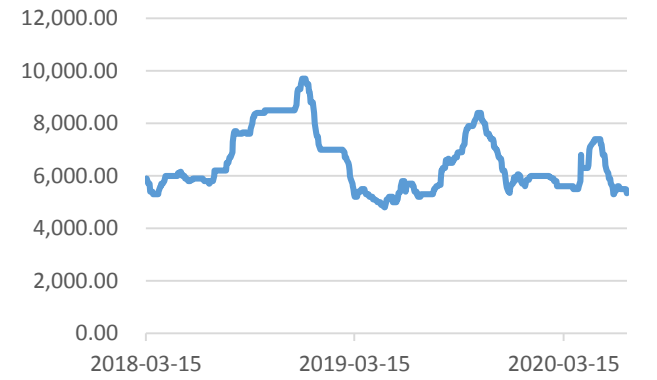
图 14：近三月隔膜价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

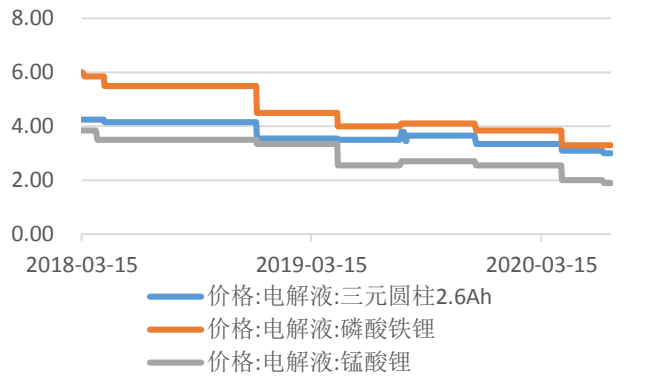
3.1.5. 电解液：原料价格下滑，电解液价格不变

图 15：DMC 价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 16：电解液价格走势（万元/吨）



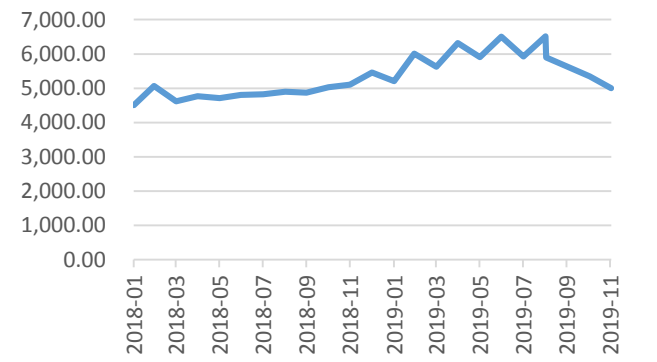
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

3.2. 风电

3.2.1. 玻璃纤维：国内价格下滑后出现反弹

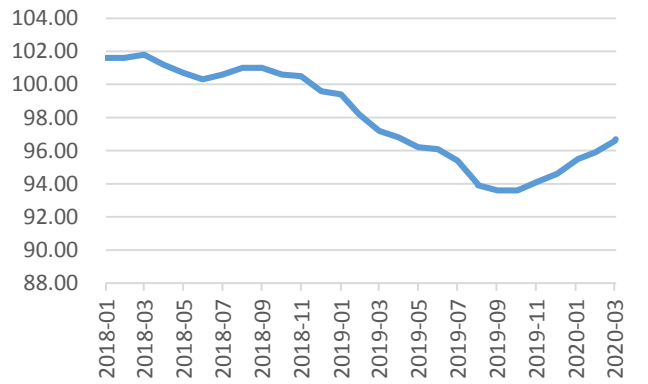
从产能上看，2019 年玻纤产能扩张步伐明显放缓，产能经过逐步消化，供给压力有所减轻。2020 年虽然继续有大规模的产能在四季度投产，但真正产量贡献将在 2021 年，因此在经历了 19 年扩张的供给过剩阶段后，后续随着风机市场的持续增加，玻纤价格有望在底部企稳后反弹。

图 17：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 18：国内玻璃纤维价格指数走势

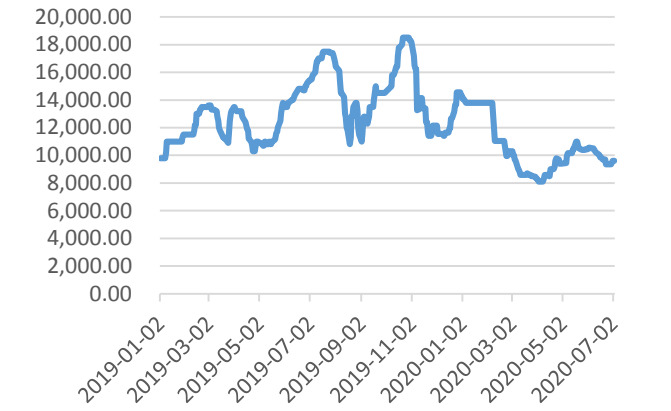


资料来源：国家统计局，华宝证券研究创新部

3.2.2. 树脂：原料价格调整，树脂价格持续调整

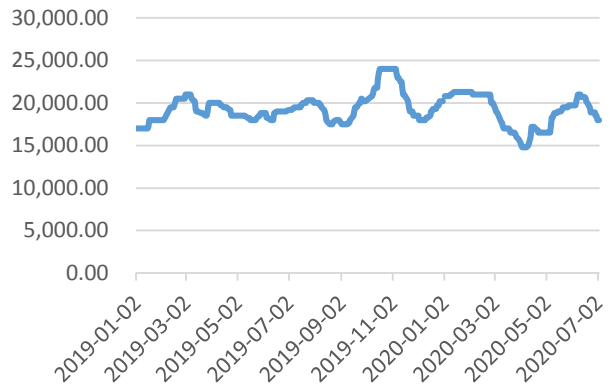
上周国内环氧树脂市场弱势下滑，原料环氧氯丙烷报盘连续走低，另一原料双酚 A 重心走低，对市场提振乏力，成本压力减弱。供应面本周负荷走低，开工率在五成上下，以消耗前期库存原料为主。终端市场方面，风电行业依旧凭一己之力支撑需求市场，其他需求领域恢复缓慢，市场内外情况仍不乐观，预计近期国内环氧树脂市场将呈弱势走低态势，上周环氧树脂价格继续回调，报 18000 元/吨，价格较上一周下跌 900 元/吨。

图 19：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 20：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

上周端午假期过后，市场成交清淡，虽然节前铁矿石价格调整后继续上行，不过中板价格似乎并未受到影响，20mm 中板报价 3860 元/吨，较上一周价格持平。

图 21：20mm 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小幅上扬每公斤 1 元人民币，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。现况除了少部分厂家仍在交付 6 月订单，大部分厂家新签订单陆续落地，提供 7 月生产使用。前期受单晶硅片连续跌价影响，导致二、三线专业单晶硅片企业，几乎贴近成本线或仅有微薄利润，面对上游硅料厂家齐声喊涨氛围，下游企业压价意愿相对较为强烈；另一方面单晶硅片价格仍处于下行通道，单晶用料调涨幅度有所受限，实际成交得视买卖双方能够接受的程度进一步商议。

多晶用料的部分，随着多晶终端需求回温，另一方面以多晶用料产出为主的硅料厂家，逐步提升单晶用料比例，导致多晶用料供应逐渐减少，面对下游对于多晶用料需求持续增加，本周价格上涨每公斤 3 元人民币，价格区间落在每公斤 31-33 元人民币，均价为每公斤 32 元人民币。

3.3.2. 硅片:，单晶供大于求价格仍下行，多晶需求回暖价格小幅微扬

二季度海外受疫情影响下调终端需求量，加之单晶硅片供应超预期大于需求，导致价格呈现一路下滑的走势。虽然上周龙头单晶硅片大厂，官宣公告 7 月牌价与 6 月基本持平，不过实际按下游客户提货数量，各别新增不同价格优惠幅度，因此实际成交价仍处于下行通道。本周单晶硅片价格全面下滑，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 落在每片 0.297-0.306 元及 0.312-0.317 元美金之间。

多晶硅片的部分，近期在产多晶硅片企业同样维持低开工率生产，加之多晶用料供应减少情势发酵，导致多晶用料价格呈现微扬趋势，面对多晶终端需求回暖的迹象，本周国内多晶硅片价格呈现小幅微扬，成交区间落在每片 1.08-1.15 元人民币，均价为每片 1.12 元人民币。预期海外印度市场解封后，将有机会增加终端对于多晶需求，短期内多晶硅片价格将呈现企稳微扬的走势。

3.3.3. 电池片：价格持稳，部分 630 项目出现递延

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。

3.3.4. 组件：630 订单延迟叠加海外需求回暖，维持高开工率

部分 630 订单延迟至七月甚至八月并网，加上海外市场需求持续缓步回温，让先前较高的海外组件库存逐步消化，七月一线组件整体开工率维持高档，八月上旬也不致太差。

尤其国内需求全年能达到 40-45GW 之间，在今年成为重点的支撑，唯组件厂因应大尺寸的变化必须持续不断的扩产，让下半年组件总产能的供过于求情况非常险峻，报价持续下行。

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 8：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)	4.9	4.4	4.6	--	--
多晶硅 单晶用 (USD)	6.8	6.6	6.7	--	--
多晶硅 菜花料 (RMB)	33	31	32	10.3	3
多晶硅 致密料 (RMB)	61	59	60	1.7	1
	硅片				
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.154	0.15	0.152	--	--
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.15	1.08	1.12	1.8	0.02
单晶硅片 - 156.75mm (USD)	0.306	0.297	0.304	-3.2	-0.01
单晶硅片 - 156.75mm (RMB)	2.42	2.26	2.38	-4	-0.1
单晶硅片 - 158.75mm (USD)	0.317	0.312	0.315	-3.1	-0.01
单晶硅片 - 158.75mm (RMB)	2.51	2.42	2.47	-3.9	-0.1
	电池片				
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.092	0.057	0.061	-1.6	-0.001
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.496	0.457	0.489	-2.2	-0.011
单晶 PERC 电池片 - 21.7%+ (USD)	0.142	0.093	0.1	--	--
单晶 PERC 电池片 - 21.7%+ (RMB)	0.82	0.77	0.79	--	--
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)	0.82	0.77	0.79	--	--
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)	0.82	0.78	0.8	--	--
	组件				
275-280 / 330-335W 多晶组件 (USD)	0.28	0.167	0.173	-0.6	-0.001
275-280 / 330-335W 多晶组件 (RMB)	1.35	1.25	1.3	-0.8	-0.01
325-335 / 395-405W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.375	0.185	0.194	-0.5	-0.001
325-335 / 395-405W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.55	1.43	1.49	-0.7	-0.01
355-365 / 425-435W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.38	0.185	0.195	-0.5	-0.001
355-365 / 425-435W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.56	1.43	1.5	-0.7	-0.01
	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

上半年新增新能源车企近 2.2 万家。数据显示，我国目前经营范围含“新能源汽车、电动汽车、插电式混合动力汽车、燃料电池汽车”的企业超过 14 万家。从地域分布上看，我国新能源汽车相关企业数量最多的省份分别为广东省、江苏省和山东省，三省企业数之和约占全国的三分之一。值得注意的是，以工商登记为准，天眼查数据显示，我国今年 1-6 月新增新能源汽车相关企业近 2.2 万家，较去年同比增长 33.7%。

梅赛德斯-奔驰宣布入股孚能科技。7 月 3 日，梅赛德斯-奔驰宣布，将进一步深化与中国

动力电池电芯制造商孚能科技已建立的商业合作关系，并将持有孚能科技约 3%的股份。此外，梅赛德斯-奔驰控股子公司戴姆勒大中华区投资有限公司（简称“戴姆勒大中华”）将参与孚能科技的科创板首次公开募股。

传理想汽车将于 7 月赴美 IPO，官方回应不予置评。7 月 3 日，据 36 氪援引知情人士消息称，理想汽车 CEO 在近期的会议上向投资机构告知，理想汽车即将赴美 IPO，并最早在 7 月上市，承销商包括摩根士丹利和瑞银等。对此，理想汽车官方向界面新闻记者表示，公司对于这则消息不予置评。

威马 6 月销售 2028 辆，二季度环比增长 77.8%。日前，威马汽车公布了最新销量数据，6 月销量为 2028 辆，环比增长 34.9%，连续 4 个月出现环比增长。今年二季度，威马汽车累计销量环比上涨 77.8%。这一销量成绩在新能源汽车市场较为亮眼。受新能源补贴变化和新冠肺炎疫情的影响，国内新能源车市回温速度较慢。乘联会数据显示，5 月新能源乘用车批发销量约为 7 万辆，同比下滑 28%。

LG 化学将提早一年推出 NCMA 电池。LG 化学此前主要研究 NCM 型锂电，最近则研究阴极钴含量仅为 10%的 NCM 712 和 811 型。这些新电池预计将用于通用汽车公司，并将在通用与 LG 化学合作成立的 Ultium Cells 合资公司生产。由于 Ultium 工厂最早将于 2022 年建成，LG 化学最先将于 2021 年在其密歇根州工厂生产 NCMA 电池。非官方消息来源还表示，已经有五种型号的通用汽车被指定采用 NCMA 电池，其中包括一辆电动皮卡。

锂电巨头 SKI 追加 9.4 亿美元扩产美国工厂规模。6 月 29 日消息，据韩媒 BusinessKorea 报道，韩国锂电池巨头 SKI 已签署追加 9.4 亿美元（约合人民币 66.43 亿元）投资协议，以扩大位于美国乔治亚州的锂电池工厂规模，扩建部分预计 2023 年投产。据 Ofweek 锂电了解，SKI 位于乔治亚州的工厂已于 2019 年 3 月动工，当时计划投资的额度为 16.7 亿美元（约合人民币 118.02 亿元），规划年产能 9.8GWh，预计 2022 年建成投产。

沈阳将新增新能源纯电动公交车，淘汰全部柴油公交车。日前，沈阳市交通运输局官网发布《关于沈阳公交都市验收社会公示意见推进落实情况的公示》。今年，沈阳计划新增、更新新能源、纯电动公交车辆 1128 台，淘汰全部柴油公交车，年底前优化调整 20 条公交线路。

搭载刀片电池的比亚迪唐将出口挪威，2021 年上市。继 6 月初宣布将唐、元、e 系列等车型出口拉美国家哥伦比亚后，比亚迪又将目光投向了欧洲发达国家市场。当地时间 6 月 30 日，比亚迪欧洲分公司宣布，将与其在挪威的经销商合作伙伴 RSA 一道，面向当地市场推出比亚迪唐 EV 纯电动 SUV。新车将于 2020 年 11 月投产，并预计于 2021 年 1 月在挪威交付。

拜腾汽车陷资金链危机，中国区 7 月起停工停产。在 6 月 29 日举行的拜腾汽车中国区全体员工电话沟通会“All Hands Meeting”上，CEO 戴雷表示，公司决定自 7 月 1 日起暂停中国内地业务运营。停工停产期间，大部分中国区员工将待岗，仅有小部分员工留岗值守，维持公司最基本的职能运转。此外，拜腾北美和德国办公室已根据当地法律，启动破产申请程序，北美和德国办公室分别保留 10 余人。

上海新能源汽车牌照申领周期将缩至 10 个工作日内。7 月 1 日举行的“2020 上海民生访谈”上，上海市经信委主任吴金城表示，上海已将“新能源汽车一件事”纳入“一网通办”平台，精心打造了手机端“e 起充”和“新能源汽车管理系统”，推动业务流程变革，新能源汽车牌照申领周期将压缩 70%左右，从 39 个工作日压缩到 10 个工作日以内。

德国 119 亿元投向本土动力电池制造。外媒报道称，德国政府将投资 15 亿欧元（约合人民币 119 亿元）用于支持本国的动力电池研究和生产，并首先向传统电池制造商瓦尔塔提供 3 亿欧元（约合人民币 24 亿元）的赠款。瓦尔塔将用这笔资金在巴伐利亚南部各州和巴登-符腾堡州建设研究和生产动力锂电池的基地。德国经济部表示，锂离子电池约占电动汽车创造价值的 40%。德国的目标是到 2030 年满足全球 30%的电池芯需求，实现在德国或欧洲本

土化生产。

4.1.2. 风电

财政部下达可再生能源附加补助资金的预算。财政部近日下达了可再生能源附加补助资金的预算。其中风电 2020 年拨付 105043 万元，主要给内蒙古、云南、陕西三省区。

4.1.3. 光伏

印度太阳能制造商申请 50%进口关税。7 月 3 日，在印度是否应该取消基本关税的一场网络研讨会上，Waaree Group 董事长 Hitesh Doshi，Adani Solar 首席执行官 Ramesh Nair，以上两名印度太阳能制造业的资深代表，表示政府提出的通过对太阳能电池组件征收关税的方式来促进国内光伏产业发展的关税力度还远远不够，应将关税提高到 50%以刺激对国内制造的重大投资。

西北能监局下发 2020 年风电、光伏监管工作通知。为促进风电、光伏产业持续健康发展，加快建立清洁低碳、安全高效的现代能源体系，西北能源监管局按照《国家能源局 2020 年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》要求，现就做好风电、光伏发电监管工作提出以下意见，进一步加强项目接网、并网、消纳工作。

财政部 2020 年可再生能源补贴发布，光伏 473 亿。财政部下发《关于下达 2020 年度可再生能源电价附加补助资金预算的通知》，明确了 2020 年国家可再生能源电价补贴资金预算总额约 924 亿元，同比增长 7%。其中，前两次已经下发了约 906 亿元，此次将再次下发约 17 亿元，约占 2020 年总补贴资金预算的 18%。其中风电项目获得约 396 亿元，占比约 43%；光伏项目获得约 473 亿元，占比约 51%。

4.2. 上市公司大事整理

4.2.1. 锂电池

国轩高科：旗下唐山国轩承接的宇通客车唐山电动公交 208 套动力电池订单 7 月 1 日起，开始批量交付；同时，该公司承接的唐山电动公交中通客车 150 台订单也已开始交付。全部 358 台唐山电动公交电池订单均将在本月中旬交付完毕。

国轩高科：公司全资子公司合肥国轩与广西柳州市东城投资开发集团有限公司合资设立柳州国轩电池有限公司，拓展柳州市场。值得注意的是，国轩高科在柳州市的合作车企五菱汽车，旗下宏光 MINI 纯电动车预售十余天订单即突破 20000 台。

坚瑞沃能：大股东所持公司 195.96 万股份司法拍卖成交，竞买人江建林竞得该股份。

鹏辉能源：拟发行可转债募资不超过 8.9 亿元，用于常州锂离子电池及系统智能工厂（一期）建设项目、新型高性能锂离子电池的研发设备购置项目和补充流动资金。达产后预计将新增锂离子电池和系统产能 2GWh/年，项目建设期为 18 个月。

新宙邦：高管曾云惠减持 2.8 万股。

寒锐钴业：公司之全资子公司赣州寒锐新能源科技有限公司于 2020 年 6 月 29 日收到政府补助 165.92 万元。自 2020 年 1 月 1 日起至公告日，公司及其子公司累计收到各类政府补助金额 320.2 万元，均为与收益相关的政府补助，均与日常经营活动相关，不具有可持续性。

4.2.2. 风电

运达股份：收到浙江省杭州市中级人民法院送达的《民事裁定书》，就原告清远和风新能

源科技有限公司与浙江运达风电股份有限公司买卖合同纠纷一案，浙江省杭州市中级人民法院裁定准许原告撤诉。

运达股份：公司收到深交所于 2020 年 7 月 3 日出具的《关于受理浙江运达风电股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券申请文件的通知》。深交所对公司报送的浙江运达风电股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书及相关申请文件进行了核对，认为申请文件齐备，决定予以受理。

禾望电气：公司 2019 年股票期权与限制性股票激励计划原限制性股票激励对象中 2 人因个人原因已离职，已不符合公司该激励计划中有关激励对象的规定。公司董事会审议决定取消上述激励对象资格并回购注销其已获授但尚未解除限售的全部限制性股票。涉及回售及注销股份数量为 8.5 万股，注销日期为 2020 年 7 月 8 日。

4.2.3. 光伏

茂硕电源：收到年报问询函，交易所要求结合报告期内行业情况、分产品销量、毛利率、期间费用等的变化情况，说明报告期营业收入下滑、净利润增长的原因和合理性等。

三超新材：发布业绩预报称，上半年预计净利润同比增长 33.41%左右。业绩变动原因：上述业绩预计为公司基于当前市场环境做出的合理预测，不构成公司的业绩保证或承诺。

林洋能源：公司拟与国际金融公司 International Finance Corporation 签订《贷款协议》，公司向 IFC 申请不超过 6000 万美元的贷款，期限三年，主要用于开发建设平价光伏电站。

科华恒盛：公司控股股东厦门科华伟业股份有限公司于 2020 年 6 月 29 日-2020 年 7 月 1 日通过深圳证券交易所大宗交易系统合计减持了所持的公司股票 5,430,200 股,占公司总股份比例 2.00%。

中环股份：此前董事会通过的拟认购 MAXEON SOLAR TECHNOLOGIES,PTE.LTD 增发的股本的决策，公司已完成中国反垄断审查事项，SunPower Corporation 正在为目标公司完成债务融资。目前，目标公司已向美国证券交易委员会(SEC)递交了注册地在美国以外的公司的登记表格/年度报告(即 20-F 表格)。

5. 投资建议

5.1. 锂电池/新能源汽车

投资建议：由于欧洲疫情情况得到改善，主流汽车厂商复产复工，产业链供应得到极大提升，欧洲 6 月新能源市场重回高增长态势， 下半年随着欧洲经济恢复消费逐渐复苏，叠加英德法等主流国家持续加码政策支持电动车，下半年欧洲电动化趋势将持续向好。海外市场预期向好，关注欧洲日韩龙头车企配套的国内电池厂商和全球主流电池厂商的材料供应商。特斯拉第 2 季度交付量再次超出预期。在第一季度创下历史最高盈利之后，特斯拉第二季度共交付了 90650 辆汽车，超出了市场预期，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。

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。