撰写日期：2020 年 6 月 30 日

光伏竞价结果公布超预期，双积分新政助推新能车发展

新能源行业周报

分析师：杨宇
执业证书编号：S0890515060001
电话：021-20321299
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：五部门发布新版双积分政策明确未来三年新能源汽车积分比例要求。明确新能源汽车积分比例要求，减少汽车市场冲击，有助于新能源车市场循序渐进发展；同续航里程积分下降超一半，给予插混车固定 1.6 积分；增加积分结转方式，推动新能源积分交易，在 2020 年受疫情影响而对新能源车市场产销均产生严重影响下，此举将缓解新能源车企 20 年压力，帮助企业渡过困境。长期看随着补贴的逐步减少，双积分政策将平衡车企在燃油车和新能源车之间的生产和销量，从供给端有效支撑了车企的长效发展，可以关注国内优秀的新能源造车企业以及其电池产业链供应商。

◆光伏：能源局发布 2020 竞价项目全名单，总规模 25.97GW 超预期。国家能源局就下发了 2020 年光伏竞价项目的结果。此次拟纳入竞价补贴范围的项目共 434 个，总规模为 25.97 GW，同比增长 13.95%，略超此前 20-25GW 的预期。其中，普通光伏电站 25.63 GW，全额上网分布式项目 0.34GW。此次竞价项目的结果出炉也标致了下半年光伏抢装拉开了序幕。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：国内 5 月新能源车销量环比持续回暖，累计同比降幅进一步收窄，下半年随着经济逐渐复苏，各省市地区出台支持新能源车消费的相关政策，同比增速有望回正；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，关注特斯拉产业链相关电池和电池材料供应商。**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
2.2. 光伏：2020 年光伏竞价项目结果出炉，总规模 25.97GW 超预期 8
3. 行业数据跟踪 9
3.1. 锂电池 9
3.1.1. 原材料：供给收缩，锂盐价格底部横盘，下降空间有限 9
3.1.2. 电池正极：8 系正极材料价格下降 10
3.1.3. 电池负极：出货情况较差，订单成交减少 10
3.1.4. 隔膜：价格保持稳定 11
3.1.5. 电解液：磷酸铁锂和锰酸锂电解液出现下行 11
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 12
3.3. 光伏 13
3.3.1. 硅料：供应逐渐恢复，价格变化不大 13
3.3.2. 硅片：，需求供应双回暖，价格上行动力不足 13
3.3.3. 电池片：价格持稳，部分 630 项目出现递延 13
3.3.4. 组件：630 抢装进入尾声厂商持续扩产价格持续下行 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 16
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

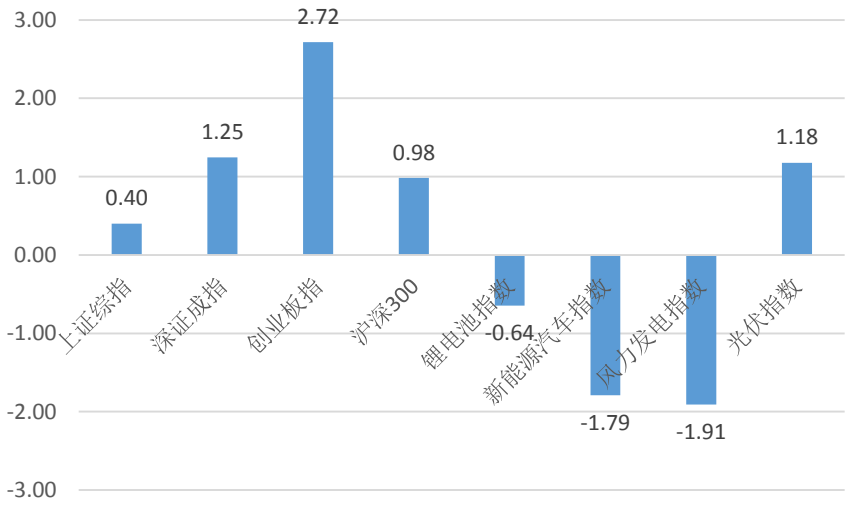
图 1：上周市场表现（%）.....4
图 2：上周锂电细分板块市场表现（%）.....4
图 3：上周风电细分板块市场表现（%）.....5
图 4：镍矿价格走势（万元/吨）.....10
图 5：钴矿价格走势（万元/吨）.....10
图 6：锂矿价格走势（万元/吨）.....10
图 7：三元动力电池正极材料价格走势（万元/吨）.....10
图 8：磷酸铁锂正极材料价格走势（万元/吨）.....10
图 9：天然石墨材料价格走势（万元/吨）.....11
图 10：近三月隔膜价格走势（万元/吨）.....11
图 11：DMC 价格走势（元/吨）.....11
图 12：电解液价格走势（万元/吨）.....11
图 13：月度进口玻璃纤维价格走势（美元/吨）.....12
图 14：国内玻璃纤维价格指数走势.....12
图 15：华东地区环氧氯丙烷价格走势（元/吨）.....12
图 16：华东地区环氧树脂(E-51)价格走势（元/吨）.....12
图 17：20mm 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：各地区纳入国家竞价补贴范围项目总体情况（万 kw）.....8
表 8：目前已公布的各省市平价项目（GW）.....9
表 9：光伏产业链产品上周价格（注：--为持平）.....14

1. 板块行情回顾

上周（6 月 22 日-6 月 24 日）上证指数上涨 0.40%，深证成指上涨 1.25%，创业板指上涨 2.72%，沪深 300 上涨 0.98%，锂电池指数下跌 0.64%，新能源汽车指数下跌 1.79%，风力发电指数下跌 1.91%，光伏指数上涨 1.18%，仅有光伏板块表现好于大盘。

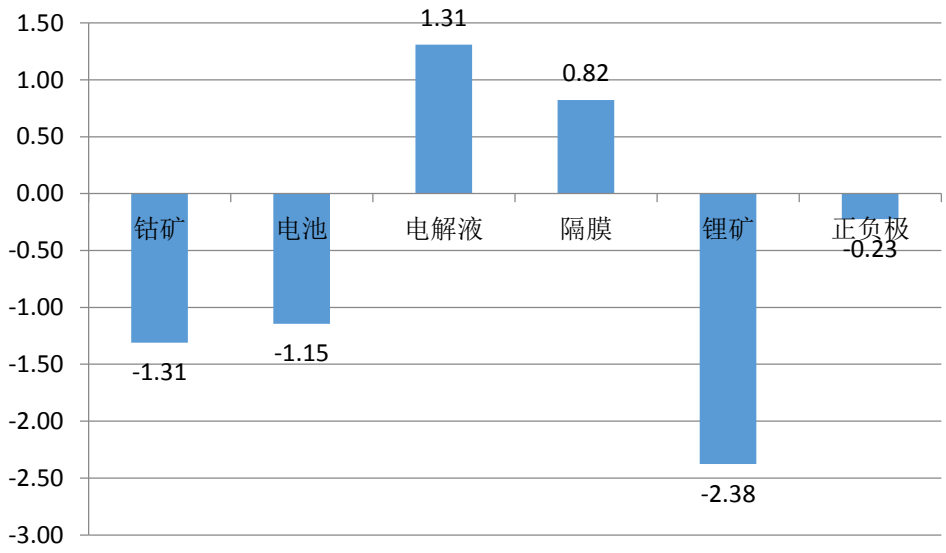
图 1：上周市场表现（%）



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下跌 2.38%，钴资源板块平均下跌 1.31%，正负极板块平均下跌 0.23%，电解液板块平均上涨 1.31%，隔膜板块平均上涨 0.82%，电池板块平均下跌 1.15%。

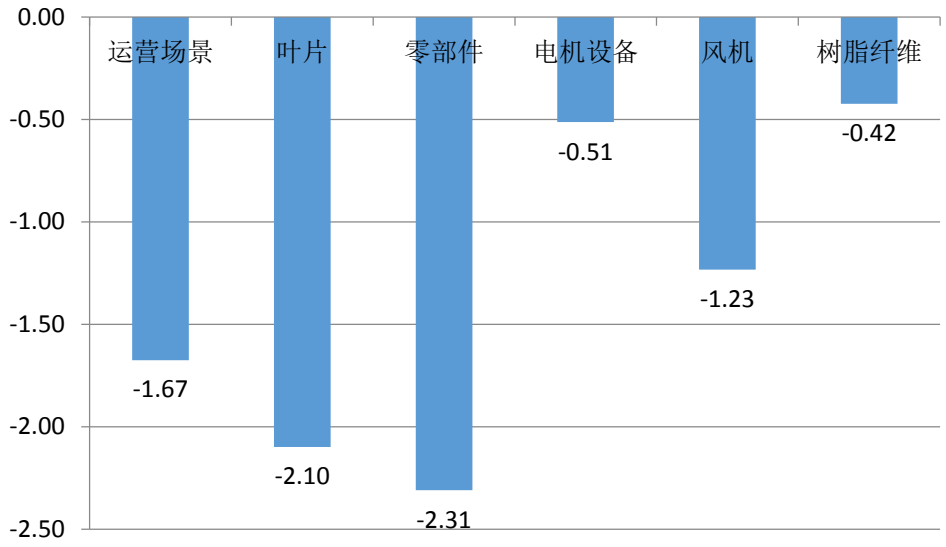
图 2：上周锂电细分板块市场表现（%）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

风电方面，树脂纤维板块平均下跌 0.42%，叶片板块平均上涨 2.10%，零部件板块平均下跌 2.31%，电机设备板块平均下跌 0.51%，场景运营板块平均下跌 1.67%，风机板块平均下跌 1.23%。

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
300438.SZ	鹏辉能源	电池	8.01	25.50	-4.52
300037.SZ	新宙邦	隔膜	5.00	32.33	47.77
002812.SZ	恩捷股份	隔膜	4.58	12.07	31.88
002340.SZ	格林美	钴矿	4.02	13.59	1.70
002709.SZ	天赐材料	电解液	3.96	20.02	62.17
300750.SZ	宁德时代	电池	3.38	18.02	61.42
688005.SH	容百科技	正负极	3.06	-0.74	9.50
002466.SZ	天齐锂业	电解液	2.83	29.71	-14.51
002176.SZ	江特电机	锂矿	1.86	19.71	-56.38
300568.SZ	星源材质	隔膜	1.54	1.96	13.80

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
002074.SZ	国轩高科	电池	-9.30	-10.97	82.96
002497.SZ	雅化集团	锂矿	-5.50	11.54	19.43
300116.SZ	坚瑞沃能	电池	-4.38	-7.83	-21.94
000049.SZ	德赛电池	电池	-3.99	9.24	19.67
000973.SZ	佛塑科技	隔膜	-3.93	1.75	0.65
600884.SH	杉杉股份	正负极	-3.64	41.60	20.21
000762.SZ	西藏矿业	锂矿	-3.36	0.13	0.27
600490.SH	鹏欣资源	钴矿	-3.34	0.95	-31.61
600711.SH	盛屯矿业	锂矿	-3.09	18.33	-17.01
002108.SZ	沧州明珠	隔膜	-3.07	0.54	-10.00

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
601558.SH	退市锐电	电机设备	8.70	31.58	-77.06
603002.SH	宏昌电子	树脂纤维	1.00	10.49	20.34
300690.SZ	双一科技	树脂纤维	0.37	8.21	-0.60
603722.SH	阿科力	树脂纤维	0.32	13.61	0.26
300185.SZ	通裕重工	电机设备	0.00	4.23	10.06
300569.SZ	天能重工	风机	-0.12	-3.66	-3.79
002080.SZ	中材科技	叶片	-0.32	30.37	26.88
600416.SH	*ST 湘电	风机	-0.39	29.99	114.29
601016.SH	节能风电	运营场景	-0.47	1.86	-9.55
000862.SZ	银星能源	零部件	-0.53	7.74	-25.40

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
000836.SZ	富通鑫茂	叶片	-6.74	2.79	-10.51
600290.SH	*ST 华仪	电机设备	-4.88	5.41	-58.80
300169.SZ	天晟新材	零部件	-4.44	15.67	32.34
300040.SZ	九洲电气	零部件	-3.30	-2.69	11.01
601218.SH	吉鑫科技	零部件	-3.18	1.48	-3.52
300129.SZ	泰胜风能	风机	-2.88	-1.85	-21.77
601727.SH	上海电气	电机设备	-2.50	16.06	1.61
603063.SH	禾望电气	运营场景	-2.48	-0.98	-23.88
000400.SZ	许继电气	电机设备	-2.32	2.89	21.90
000958.SZ	东方能源	运营场景	-2.30	5.73	-23.83

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
002459.SZ	晶澳科技	17.02	26.45	59.93
601865.SH	福莱特	16.51	34.41	44.27
600438.SH	通威股份	15.67	25.55	32.91
601012.SH	隆基股份	11.93	17.98	54.00
002129.SZ	中环股份	7.96	19.03	76.88
300751.SZ	迈为股份	7.87	29.57	108.37
300724.SZ	捷佳伟创	7.85	31.31	139.84
300274.SZ	阳光电源	7.35	20.71	28.96
300763.SZ	锦浪科技	7.12	47.79	150.51
603806.SH	福斯特	6.62	25.89	38.42

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
300393.SZ	中来股份	-19.93	-11.68	-18.20
002665.SZ	首航高科	-6.13	-4.30	-27.08
300317.SZ	珈伟新能	-4.55	2.80	-38.75
603507.SH	振江股份	-3.65	3.27	6.21
002309.SZ	中利集团	-3.55	-2.86	-11.54
600522.SH	中天科技	-3.25	-2.59	36.14
600135.SH	乐凯胶片	-3.24	1.39	-7.74
300080.SZ	易成新能	-3.22	-3.84	-14.26
002006.SZ	精功科技	-3.09	0.86	1.07
300029.SZ	天龙光电	-2.69	0.37	-8.59

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

五部门：明确未来三年新能源汽车积分比例要求。今日，工业和信息化部发布了关于修改《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》的决定。此次修改明确了2021-2023 年新能源汽车积分比例要求，分别为 14%、16%、18%。此外，《决定》增加了引导传统乘用车节能的措施；完善了新能源汽车积分灵活性措施；丰富了关联企业的认定条件；将燃用醇醚燃料的乘用车纳入核算范围，对具备节能减排优势的车型给予核算优惠。

明确新能源汽车积分比例要求，减少汽车市场冲击，有助于新能源车市场循序渐进发展。《管理办法》明确了 2020-2023 年新能源汽车积分比例要求，分别为 14%、16%、18%。2024 年度及以后年度的新能源汽车积分比例要求。该积分比例基本能够保障实现“到 2025 年乘用车新车平均燃料消耗量达到 4.0 升/百公里、新能源汽车产销占比达到汽车总量 20%”的规划目标，而且有效缓解过度推广而对传统汽车市场的冲击，也能使新能源车市场发展更加循序渐进。

同续航里程积分下降超一半，给予插混车固定 1.6 积分。《管理办法》对《新能源乘用车车型积分计算方法》进行了修改，相同的纯电动汽车续航里程 R，标准车型新能源汽车积分下降超过一半，计算方法同时增加了能量密度、电耗等技术标准要求，弱化了单车续航里程的影响。单车分值的降低，有助于结束新能源行业盲目堆积电池从而延长里程的混乱局面，弱化单车分值作用，引导行业企业更加注重规模化的生产效益，推动新能源行业的产业化进程以及市场化的培育。

增加积分结转方式，推动新能源积分交易。新“双积分”政策建立了新能源汽车正积分结转规则，此外还可以用 2021 年度产生的新能源汽车正积分对 2020 年度产生的新能源汽车负积分进行抵偿。在 2020 年受疫情影响而对新能源车市场产销均产生严重影响下，此举将缓解新能源车企 20 年压力，帮助企业渡过困境。

新版双积分政策助推新能源车市场长效发展。新版双积分政策除了明确未来三年新能源汽车积分比例要求，体现出新能源车与传统燃油车和谐发展的思想外，还降低了新能源车的积分，补贴退坡后，新能源车销量骤降，新“双积分”政策意在促进新能源车销量增长。对于电动车制造商而言，破解价格与价值相背离的矛盾，让电动车走向市场是当务之急。长期看随着补贴的逐步减少，双积分政策将平衡车企在燃油车和新能源车之间的生产和销量，从供给端有效支撑了车企的长效发展，可以关注国内优秀的新能源造车企业以及其电池产业链

供应商。

2.2. 光伏：2020 年光伏竞价项目结果出炉，总规模 25.97GW 超预期

能源局发布 2020 竞价项目全名单，总规模 25.97GW 超预期。端午节刚过，国家能源局就下发了 2020 年光伏竞价项目的结果。此次拟纳入竞价补贴范围的项目共 434 个，总规模为 25.97 GW，同比增长 13.95%，略超此前 20-25GW 的预期。其中，普通光伏电站 25.63 GW，全额上网分布式项目 0.34GW。此次竞价项目的结果出炉也标致了下半年光伏抢装拉开了序幕。

从项目类型看，普通光伏电站 346 个，装机容量 2907.0981 万千瓦，占申报总容量比例为 86.8%，主要分布在中西部地区，项目数量位列前三位的分别为贵州 62 个、宁夏 36 个、河北 32 个。分布式光伏项目 3822 个，装机容量 443.8133 万千瓦，占申报总容量比例为 13.2%（其中，全额上网分布式项目 305 个，装机容量 49.4844 万千瓦，占申报总容量比例为 1.48%；自发自用、余电上网分布式项目 3517 个，装机容量 394.3289 万千瓦，占申报总容量比例为 11.77%），主要分布在中东部和东南沿海地区，项目数量位列前三位的分别为浙江 2264 个、江西 263 个、广东 261 个。

从资源区看，Ⅰ类资源区申报项目 174 个，装机容量 610.0889 万千瓦，占申报总容量比例为 18.2%；Ⅱ类资源区申报项目 182 个，装机容量 387.8536 万千瓦，占申报总容量比例为 11.6%；Ⅲ类资源区申报项目 3812 个，装机容量 2352.9689 万千瓦，占申报总容量比例为 70.2%。

表 7：各地区纳入国家竞价补贴范围项目总体情况（万 kw）

地区	普通光伏电站		全额上网工商业分布式光伏		自发自用、余电上网分布式光伏		合计	
	个数	装机容量	个数	装机容量	个数	装机容量	个数	装机容量
河北	31	357.26	5	1.0778	0	0	36	358.3378
内蒙古	11	140	0	0	0	0	11	140
上海	1	11	2	0.95	0	0	3	11.95
浙江	25	252.098	41	9.789	0	0	66	261.887
安徽	13	47.296	4	0.77	0	0	17	48.066
江西	23	216.2	23	7.7655	0	0	46	223.9655
山东	20	94.58	20	8.7969	0	0	40	103.3769
河南	12	22.7	13	1.5696	0	0	25	24.2696
广西	7	54	0	0	0	0	7	54
重庆	1	3	9	1.408	0	0	10	4.408
贵州	57	522	0	0	0	0	57	522
陕西	27	146.54	20	0.92	0	0	47	147.46
青海	20	200	0	0	0	0	20	200
宁夏	32	407	0	0	0	0	32	407
新疆自治区	10	54	0	0	0	0	10	54
新疆兵团	5	35.2	0	0	0	0	5	35.2
合计	295	2562.874	137	33.0468	0	0	434	2596.7208

资料来源：国家能源局，华宝证券研究创新部

电价和补贴均出现不同程度下降难挡光伏竞价热情，20 年申报结果仍超去年。单个项目最低电价为 0.2427 元/千瓦时（相比 2019 年的 0.2795 元/千瓦时降低 0.0368 元/千瓦时），加权平均电价为 0.3720 元/千瓦时（相比 2019 年的 0.4364 元/千瓦时降低 0.0644 元/千瓦时），

其中普通光伏电站及全额上网分布式项目平均电价为 0.3720 元/千瓦时，自发自用、余电上网分布式项目平均电价为 0.2895 元/千瓦时。

从补贴强度看，单个项目最低补贴强度为 0.0001 元/千瓦时，加权平均度电补贴强度约为 0.033 元/千瓦时，相比 2019 年的 0.065 元/千瓦时降低 0.032 元/千瓦时，跌幅接近 50%，补贴下滑未能影响申报热情，表明目前国内不少地区的光伏项目正在逐步摆脱对补贴的依赖，这也是我国光伏产业不断向平价上网时代过渡的应有表现。此外，相比较 19 年同期单晶 PERC 组件价格出现了较大程度的下跌也是此次补贴降低下光伏竞价项目仍超预期的另一原因，随着产业链成本的持续下降，目前单晶 PERC 组件价格已经从 19 年同期的 2.2 元/W 降至 1.5 元/W，而由于项目延迟一季度并网补贴每千瓦时降低 0.01 元，延长两季度则会取消补贴资格，对于 2020 年已经获得竞电价项目的运营商而言，在 2020 年年底并网的收益率或将高于 2021 年上半年并网，国内竞价项目有望大部分在年内并网。

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。上周，天津市和山东省分别公布平价项 0.69GW、2.75GW，截至目前已公布光伏平价项目的 13 个省市地区已超过 40GW，其中须在 2020 年底前并网的平价项目装机容量为 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，预计今年光伏装机量依旧保持高速增长。

表 8：目前已公布的各省市平价项目（GW）

序号	地区	披露时间	平价项目个数	装机容量	年底前并网容量
1	辽宁	4 月 17 日	39	1.96	1.83
2	青海	4 月 28 日	18	1.20	1.20
3	陕西	4 月 30 日	15	1.60	1.48
4	湖南	4 月 30 日	25	1.32	1.17
5	河北	5 月 15 日	24	2.75	2.75
6	广东	5 月 29 日	127	10.89	0.93
7	广西	6 月 5 日	69	8.79	1.00
8	湖北	6 月 8 日	76	7.64	3.50
9	山西	6 月 10 日	1	0.60	0.60
10	河南	5 月 25 日	69	0.76	0.43
11	吉林	6 月 15 日	11	0.41	0.41
12	天津	6 月 22 日	8	0.69	0.69
13	山东	6 月 24 日	533	1.84	1.84
	合计		1015	40.45	17.83

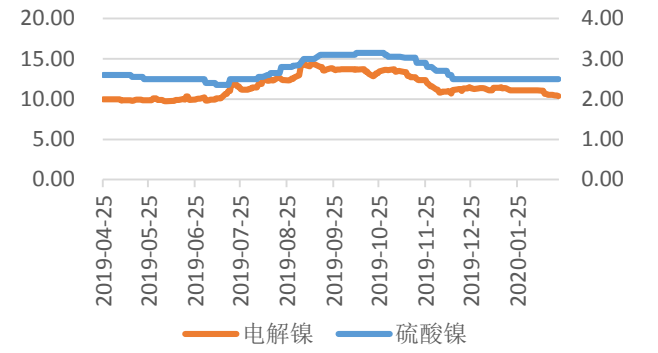
资料来源：各省市地区政府文件，华宝证券研究创新部

3. 行业数据跟踪

3.1. 锂电池

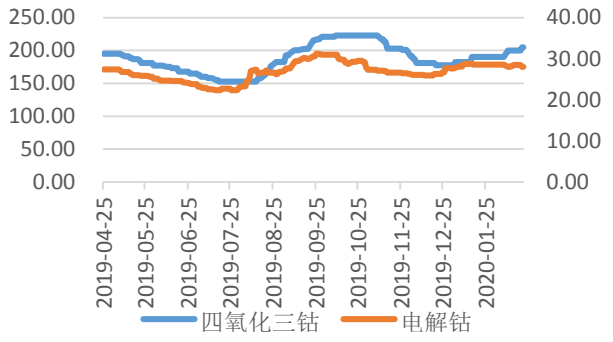
3.1.1. 原材料：供给收缩，锂盐价格底部横盘，下降空间有限

图 4：镍矿价格走势（万元/吨）



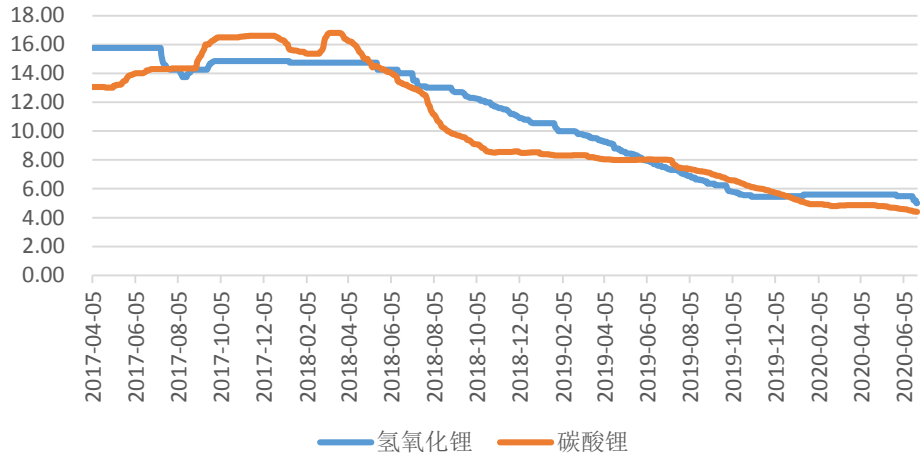
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 5：钴矿价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

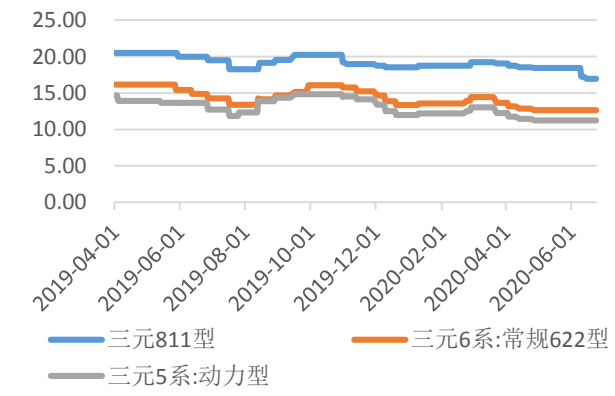
图 6：锂矿价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

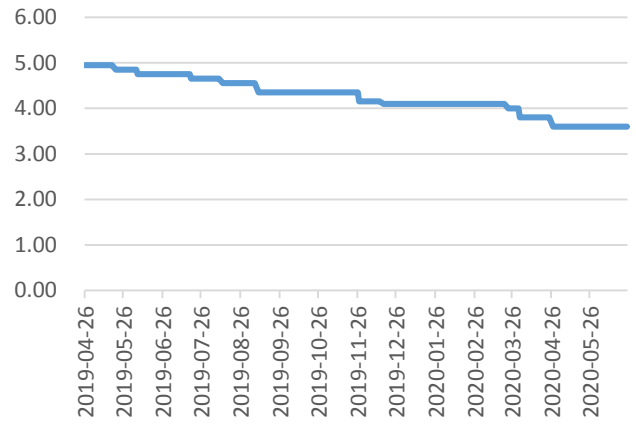
3.1.2. 电池正极：8 系正极材料价格下降

图 7：三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

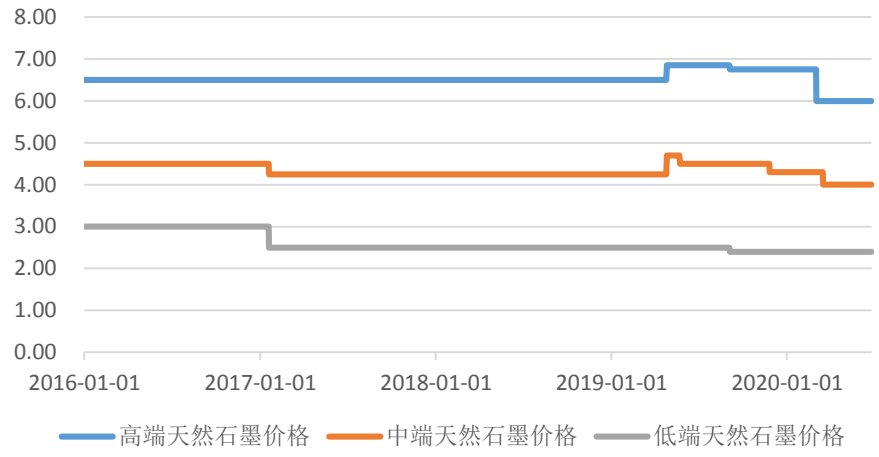
图 8：磷酸铁锂正极材料价格走势（万元/吨）



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

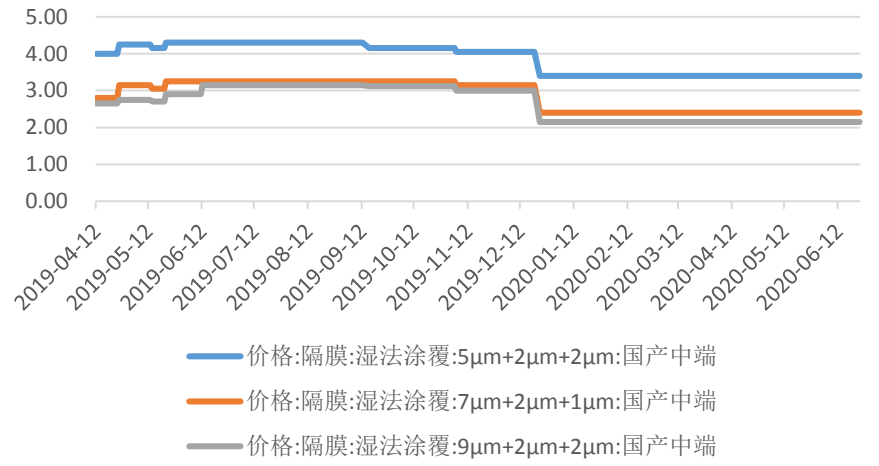
图 9：天然石墨材料价格走势（万元/吨）



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

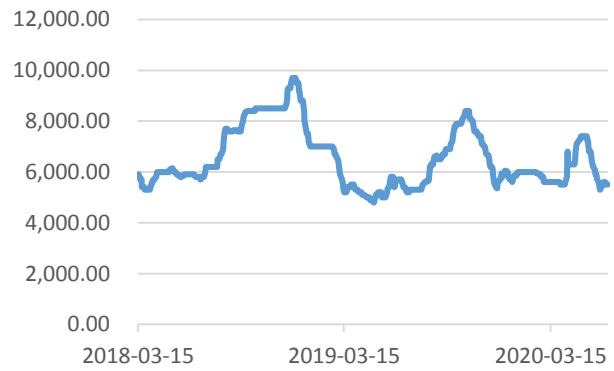
图 10：近三月隔膜价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

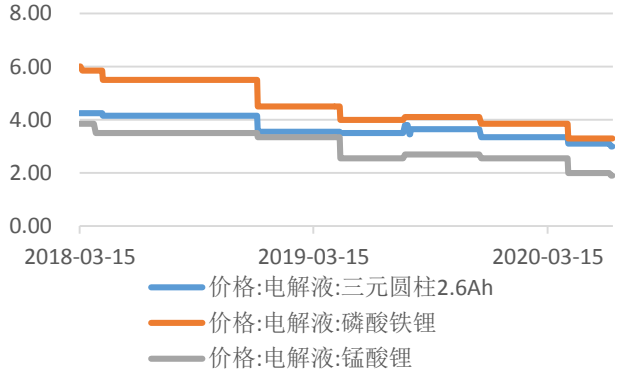
3.1.5. 电解液：磷酸铁锂和锰酸锂电解液出现下行

图 11：DMC 价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 12：电解液价格走势（万元/吨）



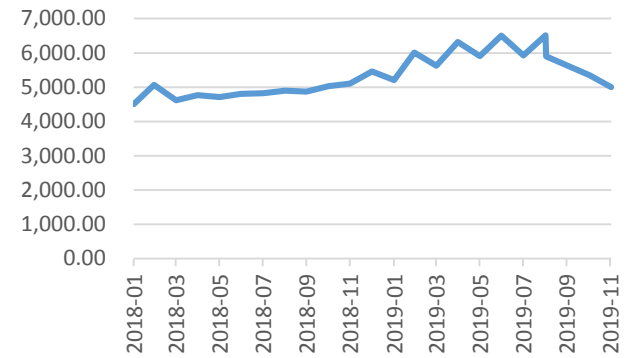
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

3.2. 风电

3.2.1. 玻璃纤维：国内价格下滑后出现反弹

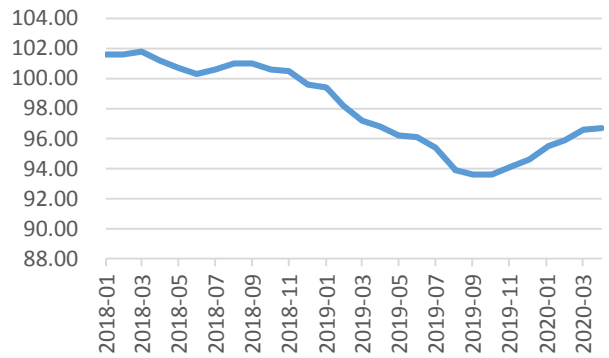
从产能上看，2019 年玻纤产能扩张步伐明显放缓，产能经过逐步消化，供给压力有所减轻。2020 年虽然继续有大规模的产能在四季度投产，但真正产量贡献将在 2021 年，因此在经历了 19 年扩张的供给过剩阶段后，后续随着风机市场的持续增加，玻纤价格有望在底部企稳后反弹。

图 13：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 14：国内玻璃纤维价格指数走势

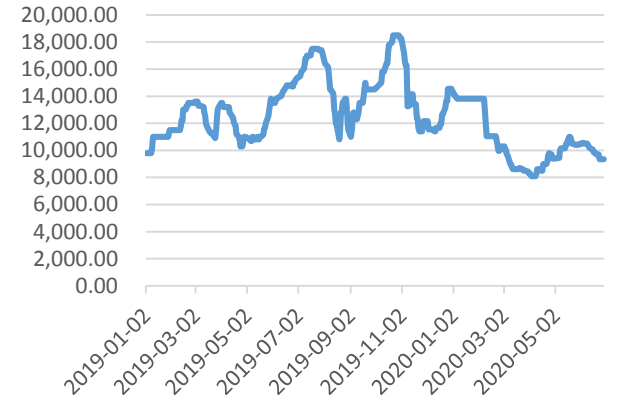


资料来源：国家统计局，华宝证券研究创新部

3.2.2. 树脂：原料价格调整，树脂价格持续调整

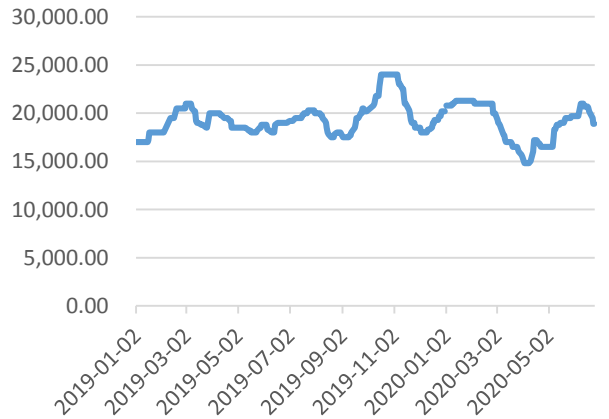
上周环氧氯丙烷市场报盘波动调整，成本面甘油淡稳，丙烯持续上行，成本面提振市场。受原料价格持续调整影响，叠加供应面总体表现稳定，上周环氧树脂价格继续回调，报 18900 元/吨，价格较上一周下跌 1100 元/吨。

图 15：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 16：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

上周临近端午假期，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 17：20mm 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：供应逐渐恢复，价格变化不大

本周单晶用料价格基本持平，部分厂家成交价相比上周略微调涨，幅度落在每公斤 1 元人民币以内，价格区间为每公斤 58-60 元人民币，均价落在每公斤 59 元人民币。整体来看，各硅料厂家对于 7 月订单异口同声的齐声喊涨，不过市场预期单晶硅片可能跌价因素，加之部分厂家仍在 6 月订单执行期，因此目前针对 7 月订单处于价格博弈期，部分下游企业对于价格上抬的反应仍保守看待；另一方面来自各渠道库存仍占有一定份额，加之检修硅料企业逐步恢复正常，供应面来看不至于太过紧缺，预判 7 月单晶用料价格将呈现微扬的走势，不过涨幅不至于太大，实际成交价仍得视下游能够接受的程度，预计端午节后会更为明朗。

多晶用料的部分，随着多晶终端需求缓步回温，对于多晶用料仍有一定的需求，目前下游企业对于多晶用料采购力道相较前期略显增温，另一方面以多晶用料产出的企业，近期透过工艺调整转以生产单晶用料为主或逐步提升单晶用料比例，因此在多晶用料产能逐渐减少情况下，短期内价格将有机会小幅上涨，本周成交价落在每公斤 28-30 元人民币之间，均价为每公斤 29 元人民币。

3.3.2. 硅片:，需求供应双回暖，价格上行动力不足

本周单晶硅片价格变化不大，截至目前龙头企业价格基本维持相同。国内单晶硅片 G1 及 M6 价格分别维稳在每片 2.36-2.52 元及 2.52-2.61 元人民币之间；而海外 G1 及 M6 价格分别落在每片 0.307-0.316 元及 0.322-0.327 元美金之间。近期龙头企业将公告下个月的牌价，对于硅料及硅片都有关键性的影响。目前来看，随着在产单晶硅片企业维持满产开工率，及新扩产能稳定释放，相对于终端单晶需求来看，预期单晶硅片价格将呈现下行的走势。

现阶段多晶硅片能够下调空间已经不大，按照现有多晶产能的供应及逐步回暖需求来看，多晶硅片价格基本上已经持稳下来，本周成交价维稳在每片 1.05-1.15 元人民币之间，均价为每片 1.1 元人民币。由于国内垂直厂家仍对多晶订单有一定的需求，加之近期海外印度市场 630 后解封在即，预期多晶硅片企业开工率将随之增长。

3.3.3. 电池片：价格持稳，部分 630 项目出现递延

本周单晶电池片价格持续持稳，G1 均价维持在每瓦 0.79-0.8 元人民币、M6 尺寸每瓦 0.8 元人民币，而海外均价亦维稳在每瓦 0.1-0.102 元美金。展望价格走势，7 月上旬仍有部分 630 抢装项目递延、订单能见度高，短期内整体单晶电池片价格稳定。而 7 月中旬过后，G1 电池片的价格将可能缓步走低，M6 尺寸在订单的支撑上看来需求相比 G1 良好、价格维稳看待，因此预期 G1 与 M6 尺寸的价格分化将在下半年组件高瓦数的竞争下逐步发酵。

另一方面，M2 尺寸本周价格仍有小幅上涨，均价来到每瓦 0.81-0.82 元人民币，高价区段 0.86 元人民币已开始有小量订单成交，报价每瓦 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，短期内价格稳定，本周国内均价持稳在每片 2.25-2.3 元人民币。但海外的主要需求国—印度传出边境与港口不稳定的状况，目前尚没有出现退订的状况，但印度的不确定性让先前需求好转的多晶再度蒙上阴影，价格有可能再度出现下行。

3.3.4. 组件：630 抢装进入尾声厂商持续扩产价格持续下行

上周韩华 Q-cells 的专利事件预期并不会对组件价格造成影响，市场随着 630 的抢装步入尾声、以及组件厂为保持产品竞争力而持续扩产，而使得组件的价格下行在三季度并未能停歇。

由于七月仍有部分 630 订单的延迟，让 7 月一线组件整体开工率预计仍维持高档，但 8 月市况须观察全球疫情控制程度以及国内需求接轨情况而定。而 6 月 24 日尺寸的竞争出现重大消息，阿特斯、润阳、中宇、晶澳、晶科、隆基、潞安发布联合倡议，力推 182mm 尺寸，让众说纷纭的 18X 尺寸尘埃落定，随着玻璃、及主要供应链的产能扩充、以及组件的验证还需时间，预期下半年到明年上旬的主流仍以 M6 为主，182mm 的实际产量需待明年逐季爬坡。而 182mm 的尺寸统一预期也让市场从 M6 尺寸转向下一代新尺寸的脚步比预想中更加快速。

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)	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)	30	28	29	--	--
多晶硅 致密料 (RMB)	60	58	59	--	--
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	1.05	1.1	--	--
单晶硅片 - 156.75mm (USD)	0.316	0.307	0.314	--	--
单晶硅片 - 156.75mm (RMB)	2.52	2.36	2.48	--	--
单晶硅片 - 158.75mm (USD)	0.327	0.322	0.325	--	--
单晶硅片 - 158.75mm (RMB)	2.61	2.52	2.57	--	--
电池片					
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.092	0.061	0.062	--	--
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.52	0.489	0.5	--	--
单晶 PERC 电池片 - 21.7%+ (USD)	0.142	0.095	0.1	--	--

单晶 PERC 电池片 - 21.7%+ (RMB)	0.81	0.77	0.79	--	--
单晶 PERC 电池片 - 21.7%+双面 (USD)	0.142	0.095	0.1	--	--
单晶 PERC 电池片 - 21.7%+双面 (RMB)	0.81	0.77	0.79	--	--
单晶 PERC 电池片 - 21.7%+ 158.75mm (USD)	0.102	0.099	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	0.168	0.174	-1.1	-0.002
275-280 / 330-335W 多晶组件 (RMB)	1.35	1.25	1.31	-0.8	-0.01
325-335 / 395-405W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.375	0.185	0.195	-1	-0.002
325-335 / 395-405W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.57	1.45	1.5	-0.7	-0.01
355-365 / 425-435W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.38	0.187	0.196	-1	-0.002
355-365 / 425-435W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.58	1.45	1.51	-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

一汽丰田新能源分公司落户天津滨海新区，年产能 20 万辆。6 月 29 日，一汽丰田新能源分公司项目开工仪式在天津市滨海新区中心生态城举行。一汽丰田新能源正式落户天津，既意味着一汽丰田新能源项目的正式启动，又代表了一汽丰田向电气化转型迈出关键一步。这一新能源工厂规划产能 20 万辆，将涵盖包括整车、电池等在内的完整生产工艺，预计总投资近 85 亿元。

CBAK 能源科技锂电池项目签约落户江苏高淳。CBAK 能源科技(CBAT.US)的全资子公司，中国比克亚洲控股有限公司与江苏高淳经济开发区开发集团公司于 6 月 23 日签订了一份投资框架协议，根据该协议，该公司的锂电池项目旨在实现 80 亿瓦时的产能。同时，高淳开发区表示将为项目的开发和运营提供各种支持，包括但不限于补贴、融资支持和税收优惠。

贝特瑞今日启动询价，预计募资 20 亿元或将溢价发行。6 月 30 日，深圳地区第一家通过验收的精选层申报企业——贝特瑞（835185.OC）正式启动询价， 7 月 6 日申购，发行结果披露时间为 7 月 10 日。根据公开发行意向书，贝特瑞本次拟发行 4000 万股,预计募集资金约 20 亿元，募集资金拟投资于建设惠州市贝特瑞年产 4 万吨锂电负极材料项目、年产 3 万吨锂离子动力电池正极材料项目（二期）和补充流动资金。

拟定增募资扩大锂盐业务规模，威华股份力保年底 4.3 万吨锂盐产能。威华股份总经理邓伟军 6 月 24 日在接受《证券日报》记者专访时表示：“致力于成为全球锂电新能源材料领先企业是公司的战略目标，为了促进这一目标尽早实现，公司聚焦新能源锂盐材料领域。此次定增的募集资金到位后，大部分将用于满足公司锂盐业务经营规模扩大后的资金需求，提升公司在锂产业链的竞争力，抓住新能源产业发展机遇。”

传美团 5 亿美元领投理想汽车。近日，理想汽车 D 轮融资获得 5.5 亿美元的消息不胫而走，其中由美团 5 亿美元领投的信息更是引得市场臆测其公司布局新能源汽车行业的诸多用意。另据天眼查显示，此次融资由美团与李想(理想汽车创始人)共同完成，共计 5.5 亿美元，

此次融资后理想汽车估值将达 40.5 亿美元。从理想汽车近年的几轮融资来看，美团创始人王兴在 2019 年时就以近 3 亿美元领投 C 轮融资。

特斯拉 Model S LRP EPA 续航出炉，高达 402 英里。美国环保署（EPA）官网，刚刚更新了其对 2020 款长续航升级版特斯拉 Model S（2020 Tesla Model S Long Range Plus）做出续航评级，402 英里（约 647 公里）的成绩让这款车成为了续航最长的电动汽车。

5 月钴原料同比大幅下滑 55%，6-8 月进口量或逐步恢复。020 年 5 月中国钴原料进口总量 0.37 万吨金属吨，环比减少 57%，同比减少 55%。2020 年 1-5 月中国钴原料进口总量约 3.24 万吨金属吨，同比上涨 14%。截至目前国内钴原料陆续到港，部分已经到厂，对各冶炼厂整体开工率影响较小；据调研，嘉能可少许长单供应将于 6-8 月弥补前期少发的原料，SMM 预计 6 月国内到港钴原料约 0.38 万吨金属吨，7 月国内到港钴原料约 0.74 万吨金属吨。

7 月 1 日起奥地利电动汽车购置补贴增至 5000 欧元。奥地利经济部长 Leonore Gewessler 周一表示，从 7 月起，奥地利将加大财政激励力度，为购买电池驱动的汽车和自行车以及充电点提供更多补贴以应对全球变暖。从周三开始，电动汽车购买者将获得 5,000 欧元的支持，高于此前 3,000 欧元。

大众开始测试 ID.3 电动汽车。据外媒报道，大众汽车已经开始在德国茨维考（Zwickau）工厂内对其 ID.3 电动汽车进行测试。目前，首批 ID.3 已经交付给测试司机，这些司机将对车辆进行日常使用压力测试。但是在软件方面，测试用车尚未达到量产车的水平。

美国监管机构已开始调查特斯拉 Model S 触摸屏问题，涉及约 6.3 万辆。6 月 25 日消息，据国外媒体报道，在接到多起触摸屏失灵的投诉之后，美国监管机构一开始对特斯拉 Model S 触摸屏问题进行调查，涉及约 6.3 万辆电动汽车。对特斯拉 Model S 触摸屏问题进行调查的，是美国国家公路交通安全管理局(简称 NHTSA)，他们已在官网公布了对这一问题进行调查的文件。

一汽客车（大连）有限公司召回部分纯电动厢式运输车。日前，一汽客车(大连)有限公司根据《缺陷汽车产品召回管理条例》和《缺陷汽车产品召回管理条例实施办法》的要求，向国家市场监督管理总局备案了召回计划。决定自 2020 年 6 月 30 日起，召回 2017 年 8 月 14 日至 2018 年 8 月 31 日生产的解放 CA5020XXYBEV31、CA5040XXYBEV31 型两款纯电动厢式运输车，共计 3196 辆。

欧洲加快“无钴”电池研发。外媒报道称，欧洲研究机构 TNO 主导的 COBRA(用于 FutuRe 汽车应用的无钴电池)项目获得了 1180 万欧元(约合人民币 9439 万元)的拨款，用于开发下一代无钴电池。COBRA 是一项有关下一代无钴的合作研究和创新项目，由欧洲委员会的“地平线 2020”计划共同资助。该项目于今年年初开始，并将持续到 2024 年 1 月。TNO 通过验证电池单元的改进和开发电池组的控制算法，在 COBRA 开发电动汽车用无钴电池方面发挥合作和领导作用。

现代与 LG 拟在印尼合建动力电池工厂。前，有媒体报道，韩国现代汽车与 LG 化学公司正考虑在印尼组建一家合资公司。该报道称，双方目前尚未决定投资的规模和合资工厂的产能。

4.1.2. 风电

中国交建拿下 1.4GW 海上风电大单。近日，中交三航局中标中广核广东海域海上风电项目集约化施工 I 标段，中标金额约 59 亿元，工期 501 日历天。该项目是中国交建单次中标最大的海上风电项目。

兴湘投资 9.24 亿拿下湘电风能。湘电风能 100%股权挂牌转让今日已出结果：兴湘投资旗下兴湘资产公司以 9.24 亿元拿下 100%股权。在此前报道的“兴湘投资”和“哈电集团”

之间，这次终有了结果。湘电风能最终还是留在了湖南国资委体系内。

4.1.3. 光伏

能源局发布 2020 竞价项目全名单，达 26GW。端午节刚过，国家能源局就下发了 2020 年光伏竞价项目的结果。记者从一份《拟纳入 2020 年光伏发电国家竞价补贴范围项目名单》（下称《名单》）上看到，此次拟纳入竞价补贴范围的项目共 434 个，总规模为 25.97 GW，同比增长 14%。其中，普通光伏电站 25.63 GW，全额上网分布式项目 0.34GW。

印度或把光伏进口关税提高到 40%。上周，印度新能源和可再生能源部长 RK Singh 发表了关于中印光伏产品贸易关税的一些细节。他表示，为保护印度制造业，将从今年 8 月开始对组件进口征收 20-25%的基本关税，明年起提高至 40%。对于太阳能电池将征收 15%的基本关税，明年起将提高到 30-40%。逆变器也需服从关税，从 8 月起建议将税率定为 20%。2018 年以来对来自中国和马来西亚的太阳能电池、组件征收 15%的保障性关税即将在 7 月底到期，自 8 月起，中国出口印度的关税将至少提高 5 个百分点。

美国太阳能投资税收抵免或延期至 2025 年。今年 5 月底，美国财政部和国税局表示，为帮助运营商应对 COVID-19 对项目的延误，宣布不延期的太阳能、风能投资税收抵免近日重新获得延期许可，美国太阳能开发商将有额外一年能够获得政府的税收抵免资格。而在本周，美国拟议的国会法案中，将通过增加联邦税收激励措施支持气候变化行动，为促进经济复苏，还将纳入支持太阳能、储能、电动、其他可再生能源的措施，以及未来将在美国各地投资 1.5 万亿美元用于基础设施建设。该法案将于 7 月 4 日前投票决定是否通过。

尚德重磅回归扩产，6.5GW 项目落户无锡。曾经的世界第一无锡尚德重磅回归扩产行列。据无锡日报报道：2020 年 6 月 23 日，无锡高新区与亚太资源投资开发集团签署合作协议。根据协议，无锡尚德投资 10 亿元拟在 P3 工厂引进 1.5GW 高效组件扩产及现有工厂智能化改造提升。此外，无锡尚德还将在新吴区投资 5GW 新一代高效组件项目，预计总投资 20 亿元，拟建设 15 万平方米高标准新型智能化组件工厂，提高组件生产效率。

隆基、晶澳、晶科等七家企业联合发布 M10 硅片尺寸标准。6 月 24 日，《关于建立光伏行业标准尺寸的联合倡议》发布，隆基、晶科、晶澳、阿特斯等七家企业共同倡导建立几何尺寸为 182mm*182mm 的硅片标准（M10），并在行业标准组织中将这一尺寸纳入标准规范文件，减少资源浪费，促进光伏产业的健康发展。

最后时刻 IDG 财团杀入，中环股份混改案突迎变局。在 TCL 科技公开表态将参与天津中环电子信息集团有限公司（下称中环集团）股份受让后，由 IDG 资本和珠海华发集团有限公司（下称珠海华发）组成的财团，被爆出也将加入竞标。对此消息，有媒体向 IDG 资本求证，截至发稿，对方尚未回复。

4.2. 上市公司大事整理

4.2.1. 锂电池

赣锋锂业：赣锋锂业以自有资金约 3 亿元人民币在江西省产权交易所成功竞得新余高新投资有限公司(新余高投)持有的赣州腾远钴业新材料股份有限公司(腾远钴业)651.46 万股份，本次交易完成后，公司将持有腾远钴业 6.8966%的股权。

雄韬股份：近日，雄韬股份锂电池生产基地项目落户湖北省京山市经济开发区智能制造产业园，投资总额约 10 亿元，将形成 3GWh 电池产能。雄韬铅酸电池总部已经搬迁到了京山，随着锂电池生产基地项目落户，标志着雄韬深圳总部将逐步整体搬迁到京山。

宁德时代：21C 创新实验室 6 月 24 日在福建宁德正式奠基。该实验室总投资 33 亿元，

占地约 270 亩，项目建设期为 2019 年至 2023 年，预计 2021 年底建成部分并投入使用，规划在未来五年内发展至千人规模。

杭可科技：截至目前，公司对比克动力的应收账款余额合计 10,716.63 万元。鉴于当前存在回款风险，公司目前已对该部分应收账款计提坏账准备 8,588.60 万元，综合计提比例达到 80%。

西藏矿业：公司控股股东矿业总公司由全民所有制企业改制为有限责任公司，并由中国宝武及其一致行动人日喀则城投通过参与矿业总公司增资扩股的方式合计持有改制及增资扩股完成后矿业总公司 52%的股权，能对其实施控制，并间接持有公司 22.27%股份。本次权益变动的实施，将导致公司的实控人由西藏国资委变更为国务院国资委。

4.2.2. 风电

禾望电气：控股子公司孚尧能源科技(上海)有限公司因与江苏天目建设集团有限公司施工合同欠款纠纷事宜，江苏天目向上海仲裁委员会申请仲裁，上海仲裁委员会已受理。涉案金额为工程款 14,666,274.67 元及利息、律师费等。本次公告的仲裁尚未开庭审理，公司目前无法判断本次公告的仲裁对公司本期利润或期后利润的影响。

***St 湘电：**公司于 2020 年 6 月 23 日收到公司股东兴湘集团、兴湘并购基金和湘电集团通知：兴湘集团、兴湘并购基金与湘电集团于 2020 年 6 月 23 日签署《一致行动协议》，三方一致同意，协议生效后，兴湘集团、兴湘并购基金与湘电集团构成一致行动关系；此次非公开发行完成后(“此次非公开发行完成”指此次非公开发行股份在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完成股票登记手续之日，下同)，按照发行股份数上限 2.09 亿股测算，兴湘集团将持有公司 2.26 亿股股份，占公司总股本的 19.56%，兴湘并购基金目前持有公司 1.19 亿股股份，占公司总股本的 10.34%，双方合计将持有的 3.45 亿股股份(占公司总股本的 29.90%)对应的表决权权利委托给湘电集团行使。

金风科技：金风科技代表上周在参加某外媒举办的风电网络视频会议上表示，金风预计到年底整机交付量达 15GW，全球排名第一。

通裕重工：公司拟向珠海港定向增发不超过 6.13 亿股股份，定增募资不超过 9.44 亿元用于补充流动资金。此外，珠海港集团签订股权转让协议，受让司兴奎所持 2.58%的公司股份，受让山东省高新技术创业投资有限公司所持 2.42%的公司股份。股权转让与定增完成后，珠海港集团持股比例将达 20%，成为控股股东，实控人拟变更为珠海市国资委。

4.2.3. 光伏

清源股份：公司持股 5%以上股东厦门金融控股有限公司计划于 2020 年 6 月 30 日起 6 个月内通过上海交易所证券交易系统增持公司股份，增持价格不超过 8 元/股，增持总金额不低于 3000 万元，不超过 9500 万元，增持数量不超过 1120.13 万股，增持比例不超过公司总股本的 4.09%。

三超新材：公司于近日收到中国证监会出具的《关于核准南京三超新材料股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》，核准公司向社会公开发行面值总额 1.95 亿元可转换公司债券，期限 6 年；批复自核准发行之日起 12 个月内有效。

东方日升：公司与澳大利亚最大的太阳能产品分销商 One Stop Warehouse 签署了 150MW 分销协议。根据该协议，One Stop Warehouse 将成为东方日升 370W 132 半片单晶 PERC Jaeger 组件在澳洲市场的独家分销商，也将成为东方日升 500W 高效组件未来在澳洲屋顶应用市场的首选分销商。

爱康科技：爱康科技回复问询函称，公司本次通过出售南通爱康股权，能够促进公司资

产结构调整，聚焦主业发展，有利于公司提高资产流动性，增加现金流。

晶瑞股份：多名高管计划合计减持 0.40%股份。

锦浪科技：公司于 2020 年 6 月 29 日收到深圳证券交易所出具的《关于受理宁波锦浪新能源科技股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的通知》，深圳证券交易所对公司报送的向特定对象发行股票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。

科华恒盛：公司股东黄婉玲计划于本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内减持公司股份不超过 200 万股（占目前公司总股本比例的 0.74%）。

5. 投资建议

5.1. 锂电池/新能源汽车

投资建议：国内 5 月新能源车销量环比持续回暖，累计同比降幅进一步收窄，下半年随着经济逐渐复苏，各省市地区出台支持新能源车消费的相关政策，同比增速有望回正。此外，根据工信部第 7 批新能源汽车推荐目录显示，特斯拉已获得政府颁发的批准，准许其在中国生产搭载了 LFP 电池的 Model 3 车型，与目前在售的 Model 3 标准续航版相比，此次搭载磷酸铁锂电池的版本续航里程上增加了 23 公里，总质量增加 153Kg，电池能量密度下降 20Wh/kg，工况条件下百公里耗电量略有增加，其余参数不变。然而 LFP 电池成本要远低于三元电池，这或许意味着国产 Model 3 标准续航版的整车售价有望进一步降低，价格下降后特斯拉吸引力十足，销量有望再上一个台阶。 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，关注特斯拉产业链相关电池和电池材料供应商。

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。