撰写日期：2020 年 6 月 23 日

双积分新政助推市场发展，光伏竞价项目申报超预期

新能源行业周报

分析师：杨宇
执业证书编号：S0890515060001
电话：021-20321299
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：工信部公示第 334 批新能源车，新版双积分政策发布助推新能源市场发展。工信部 334 批新能源车公示，比亚迪全系开始配套刀片电池，磷酸铁锂车型增多配套车型环比增长 31%，冲击原有三元乘用车市场；大众 ID.4 亮相，加速进军中国新能源汽车市场；蔚来引领换电新模式，换电车型阵容扩张，本次新增两个车型换电模式，预计后期将会有更多主机厂推出换电车型。**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。

◆光伏：22 省参与竞价光伏项目申报共计 33.51GW，超出市场预期，全年装机需求持续旺盛。截至 6 月 15 日，共收到 22 个省（区、市）和新疆建设兵团申报的光伏发电国家补贴竞价项目 4168 个，累计装机容量 33.51GW。目前各个省份光伏参与竞价的项目超过此前市场预期的 25GW 的申报量，除竞价项目外，平价项目申报积极性高，这也保障了后续装机规模持续增长的动力，目前各省批复的竞价项目与平价项目合计已达 50GW 以上，将有效支撑 2020 年新增装机容量，预计全年装机需求持续旺盛。

◆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：**各省批复的竞价项目与平价项目合计已达 50GW 以上，将有效支撑 2020-2021 年装机，预计全年装机需求持续旺盛。叠加海外市场出现稳定，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：工信部公示第 334 批新能源车，新版双积分政策发布助推新能源市场发展 7
2.1.1. 工信部公示第 334 批新能源车，比亚迪逐渐普及刀片电池，磷酸铁锂电池冲击乘用车市场 7
2.1.2. 新版双积分正式发布，助推新能源市场发展 9
2.2. 光伏：22 省参与竞价光伏项目申报共计 33.51GW，超出市场预期，全年装机需求持续旺盛 9
3. 行业数据跟踪 9
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：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：上周价格保持不变 11
3.2. 风电 11
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，树脂价格出现下滑 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 14
3.3.4. 组件：海外需求复苏仍存在不确定性 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 16
4.2. 上市公司大事整理 16
4.2.1. 锂电池 16
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 19
5.3. 光伏 19

图表目录

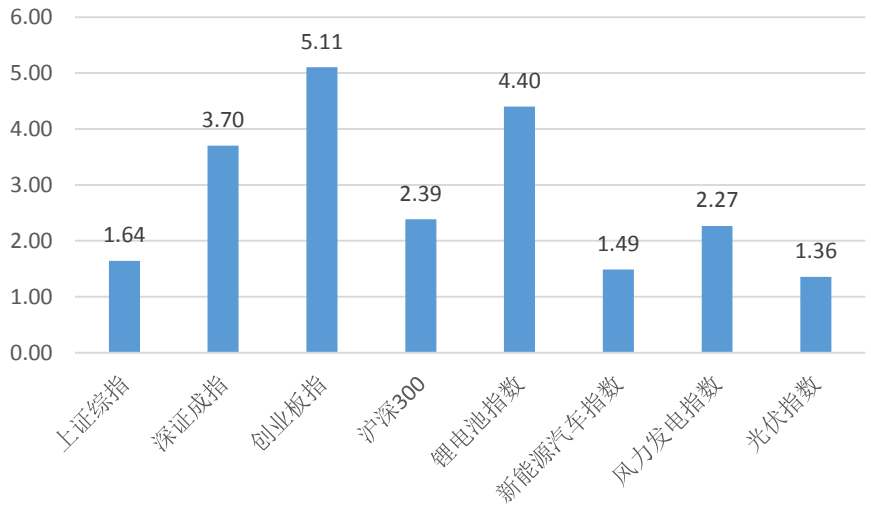
图 1：上周市场表现（%） 4
图 2：上周锂电细分板块市场表现（%） 4
图 3：上周风电细分板块市场表现（%） 5
图 4：镍矿价格走势（万元/吨） 10
图 5：钴矿价格走势（万元/吨） 10
图 6：锂矿价格走势（万元/吨） 10
图 7：三元动力电池正极材料价格走势（万元/吨） 10
图 8：磷酸铁锂正极材料价格走势（万元/吨） 10
图 9：天然石墨材料价格走势（万元/吨） 11
图 10：近三月隔膜价格走势（万元/吨） 11
图 11：DMC 价格走势（元/吨） 11
图 12：电解液价格走势（万元/吨） 11
图 13：月度进口玻璃纤维价格走势（美元/吨） 12
图 14：国内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：工信部 334 批部分新能源车公示情况 7
表 8：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 15 日-6 月 19 日）上证指数上涨 1.64%，深证成指上涨 3.70%，创业板指上涨 5.11%，沪深 300 上涨 2.39%，锂电池指数上涨 4.40%，新能源汽车指数上涨 1.49%，风力发电指数上涨 2.27%，光伏指数上涨 1.36%，仅有锂电池板块表现好于大盘。

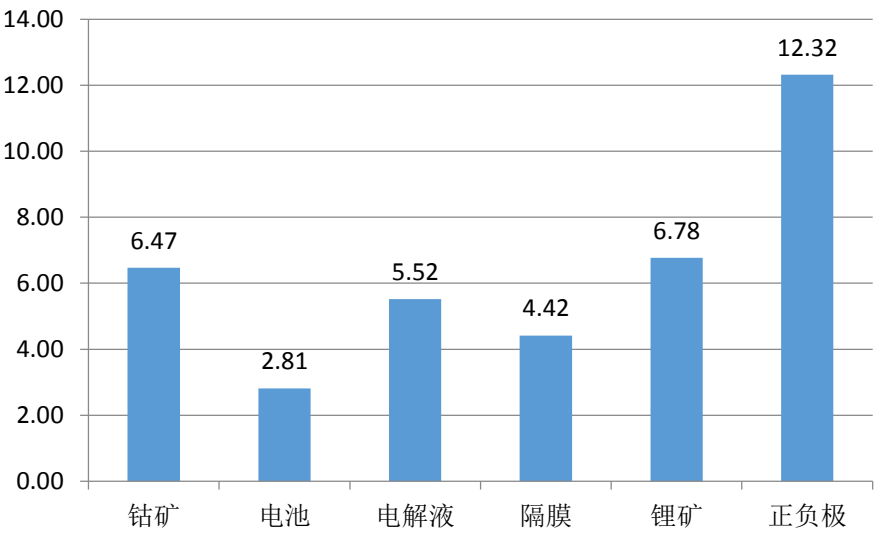
图 1：上周市场表现（%）



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 6.78%，钴资源板块平均上涨 6.47%，正负极板块平均上涨 12.32%，电解液板块平均上涨 5.52%，隔膜板块平均上涨 4.42%，电池板块平均上涨 2.81%。

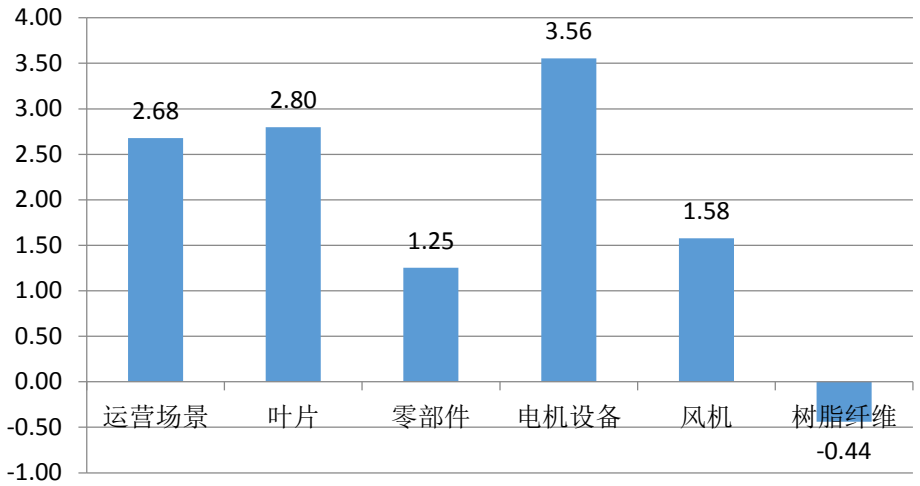
图 2：上周锂电细分板块市场表现（%）



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 0.44%，叶片板块平均上涨 2.80%，零部件板块平均上涨 1.25%，电机设备板块平均上涨 3.56%，场景运营板块平均上涨 2.68%，风机板块平均上涨 1.58%。

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
600884.SH	杉杉股份	正负极	31.78	46.95	24.76
300618.SZ	寒锐钴业	钴矿	17.87	26.38	-24.73
300073.SZ	当升科技	正负极	17.71	22.63	20.29
002497.SZ	雅化集团	锂矿	17.32	18.03	26.38
600711.SH	盛屯矿业	锂矿	16.75	22.10	-14.37
603799.SH	华友钴业	钴矿	16.46	20.48	-0.69
300037.SZ	新宙邦	隔膜	15.41	26.04	40.74
688388.SH	嘉元科技	电池	13.19	8.74	4.29
002709.SZ	天赐材料	电解液	10.89	15.45	55.99
603659.SH	璞泰来	正负极	9.17	14.67	17.83

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
688006.SH	杭可科技	电池	-3.27	-0.57	15.85
000973.SZ	佛塑科技	隔膜	-2.62	5.91	4.77
002074.SZ	国轩高科	电池	-2.33	-1.84	101.72
600773.SH	西藏城投	锂矿	-0.97	2.18	5.17
000655.SZ	金岭矿业	钴矿	-0.67	4.19	7.96
600549.SH	厦门钨业	钴矿	0.25	-1.85	-6.44
300116.SZ	坚瑞沃能	电池	0.63	-3.61	-18.37
002091.SZ	江苏国泰	电解液	0.81	7.99	-9.46
600139.SH	西部资源	锂矿	1.06	-1.38	-18.52
000839.SZ	中信国安	正负极	1.21	3.72	-29.10

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
603693.SH	江苏新能	运营场景	12.84	18.42	29.47
300169.SZ	天晟新材	零部件	9.44	21.04	38.49
601727.SH	上海电气	电机设备	8.58	19.04	4.22
600290.SH	*ST 华仪	电机设备	7.89	10.81	-56.69
002080.SZ	中材科技	叶片	7.51	30.80	27.29
600416.SH	*ST 湘电	风机	6.74	30.50	115.13
601615.SH	明阳智能	风机	5.58	5.67	3.78
300185.SZ	通裕重工	电机设备	3.68	4.23	10.06
300443.SZ	金雷股份	零部件	3.62	16.02	36.87
000958.SZ	东方能源	运营场景	3.58	8.22	-22.04

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
300040.SZ	九洲电气	零部件	-5.78	0.63	14.80
603722.SH	阿科力	树脂纤维	-4.40	13.24	-0.06
002204.SZ	大连重工	零部件	-2.48	-9.57	35.78
002202.SZ	金风科技	风机	-2.41	6.75	-15.31
600875.SH	东方电气	电机设备	-1.19	4.57	-0.33
600483.SH	福能股份	运营场景	-1.07	6.62	-16.67
600176.SH	中国巨石	树脂纤维	-1.05	6.80	-11.73
603002.SH	宏昌电子	树脂纤维	-0.99	9.40	19.16
000862.SZ	银星能源	零部件	-0.53	8.31	-25.00
300569.SZ	天能重工	风机	-0.49	-3.54	-3.67

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
002256.SZ	*ST 兆新	21.28	23.91	-55.98
300763.SZ	锦浪科技	13.90	37.96	133.85
300724.SZ	捷佳伟创	9.57	21.75	122.38
300118.SZ	东方日升	9.33	11.96	0.72
300751.SZ	迈为股份	8.85	20.11	93.17
601727.SH	上海电气	8.58	19.04	4.22
601137.SH	博威合金	7.34	15.77	34.38
300274.SZ	阳光电源	6.75	12.44	20.13
603806.SH	福斯特	5.37	18.08	29.83
002256.SZ	*ST 兆新	21.28	23.91	-55.98

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
601908.SH	京运通	-5.98	-0.76	31.00
600151.SH	航天机电	-4.76	2.04	5.49
601865.SH	福莱特	-4.33	15.36	23.83
002623.SZ	亚玛顿	-2.57	11.91	88.79
600537.SH	亿晶光电	-2.51	5.42	0.00
300391.SZ	康跃科技	-2.16	7.36	80.47
603628.SH	清源股份	-1.74	0.82	-7.66
002056.SZ	横店东磁	-1.64	6.13	41.33
002006.SZ	精功科技	-1.62	4.07	4.29
601908.SH	京运通	-5.98	-0.76	31.00

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：工信部公示第 334 批新能源车，新版双积分政策发布助推新能源市场发展

2.1.1. 工信部公示第 334 批新能源车，比亚迪逐渐普及刀片电池，磷酸铁锂电池冲击乘用车市场

工信部 334 批：比亚迪全系开始配套刀片电池，磷酸铁锂车型增多冲击原有三元乘用车市场。6 月 17 日，国家工业和信息化部在其官方网站公示了申报第 334 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》。此次申报的新能源汽车产品共 332 款。其中纯电动产品 316 款、插电式混合动力产品 8 款、燃料电池产品 8 款。从车型看，新能源乘用车有 49 款，新能源客车有 98 款，新能源专用车有 185 款。继比亚迪汉首次搭载比亚迪刀片电池之后，在这批公告中，比亚迪 e6、秦 EV 都申报了搭载刀片电池的车型，随着重庆弗迪刀片电池产能的逐渐提升，后续比亚迪会逐渐普及刀片电池。宁德时代和比亚迪的磷酸铁锂电池技术冲击了几年来形成稳定的三元乘用车市场，从 334 批新能源车公式情况来看，部分微型车以及中高端车，出于对成本的考虑，开始批量切换配套磷酸铁锂电池。磷酸铁锂电池配套有望在 20 年实现高速增长，打破三元电池对乘用车市场的垄断。截至目前，包括北汽、上汽、比亚迪、奇瑞、长安、江淮、特斯拉等主机厂都在 2020 年推出了 LFP 版的主力车型，有望带动其它主机厂开发 LFP 版车型，进而提升 LFP 电池在 2020 年乘用车领域的装机占比。

表 7：工信部 334 批部分新能源车公示情况

品牌	产品型号	动力类型	储能装置	Pack 供应商
宝骏	LZW7003EVGEAB	BEV	磷酸铁锂	鹏辉能源
宝骏	LZW7003EVGNAJ	BEV	三元锂	盟固利
宝骏	LZW7002EVCCAN	BEV	磷酸铁锂	宁德时代
北京	BJ7000C5DE-BEV	换电 BEV	磷酸铁锂	江苏时代
北京	BJ7000C5DD-BEV	BEV	三元锂	宁德时代
北京	BJ7000CTD2-BEV	BEV	三元锂	宁德时代
北京	BJ7000CTD1-BEV	BEV	三元锂	江苏时代
北京	BJ7000C5DAK-BEV	BEV	三元锂	江苏时代
比亚迪	BYD7005BEVA9	BEV	磷酸铁锂	重庆弗迪

比亚迪	BYD7009BEV3	BEV	磷酸铁锂	重庆弗迪
比亚迪	BYD6470MBEV2	BEV	磷酸铁锂	重庆弗迪
传祺	GAM6460BEVC0D	BEV	三元锂	广汽
长安	SC7003AACBEV	BEV	三元锂	长安
大众	FV6465BBBEV	BEV	三元锂	一汽大众
大众	SVW6474APV	PHEV	三元锂	上汽大众
大众	SVW6461BEV	BEV	三元锂	上汽大众
帝豪	MR7002BEV27	BEV	锂离子电池	威睿电动
东风	LZ6517MLAEV	PHEV	三元锂	金康电力
东风	SKE7150SHEVF2	BEV	三元锂	塔菲尔
东风	LZ6513MLANEV	BEV	磷酸铁锂	宁德时代
东风	ZN6530H5PBEV	BEV	三元锂	东风时代
枫叶	JWT6470SEV01	换电 BEV	三元锂	国轩高科
国机智骏	ZHT7000KD06EV	BEV	三元锂	国轩高科
海马	HMA7000BABEV	BEV	三元锂	顺之航
吉麦	HXK7000BEVA2	BEV	磷酸铁锂	金派克
吉麦	HXK7000BEVA3	BEV	磷酸铁锂	金派克
极狐	BJ6480BSA6-BEV	BEV	三元锂	江苏时代
几何	JHC7002BEV64	BEV	锂离子电池	威睿电动
江铃	JX70034BEV	BEV	锂离子电池	亿能电子
开沃	NJL6420EV3	BEV	磷酸铁锂	宁德时代
开沃	NJL6420EV6	BEV	磷酸铁锂	宁德时代
零跑	FDH7000BEV08	BEV	三元锂	江苏时代
哪吒	THZ7000BEVS113	BEV	三元锂	舟之航
欧拉	CC7001ZM01BBEV	BEV	三元锂	蜂巢能源
欧拉	CC7001ZM00EBEV	BEV	三元锂	蜂巢能源
奇瑞	NVQ6460BEVS61B	BEV	三元锂	奇达动力
荣威	CSA7001SBEV3	BEV	三元锂	上汽时代
荣威	CSA7001SBEV3	BEV	三元锂	上汽时代
思皓	HFC7001E1AEV7	BEV	三元锂	江淮华霆
速达	SDE7001DBCBEV	BEV	三元锂	速达
太行成功	SCH7001BEV	BEV	磷酸铁锂	安驰新能源
特斯拉	TSL7000BEVBA0	BEV	三元锂	特斯拉上海
特斯拉	TSL7000BEVBA1	BEV	三元锂	特斯拉上海
天际	QAC6461BEVAB	BEV	三元锂	上海电气
五菱	LZW6450EVHEAT	BEV	磷酸铁锂	鹏辉能源
五菱	LZW6450EVHEAU	BEV	磷酸铁锂	鹏辉能源
易至	JX7001ESLBEV	BEV	三元锂	孚能
毅威	DHW7003DHBEV	BEV	三元锂	江苏时代

资料来源：工信部，华宝证券研究创新部

大众 ID.4 亮相，加速进军中国新能源汽车市场。在本批公告中，大众申报了两款 ID.系列的车型——ID.4，分别由上汽大众和一汽-大众在中国生产，预计将在年内投产上市。动力电池配置，一汽-大众明确列出，单体为宁德时代所供，PACK 由一汽-大众完成。上汽大众没有列出单体供应商，仅指明总成为上汽大众完成。ID.4 是大众 ID 系列首款国产车型，定位于纯电动紧凑型 SUV，基于大众 MEB 平台打造，此次 ID.4 进入目录标志着大众加速布局中国新能源市场，叠加此前如果国轩高科和江淮汽车的事件来看，大众将会整合江淮汽车平台以

及依靠国轩高科布局动力电池产线来加速推广进入国内新能源车市场。

蔚来引领换电新模式，换电车型阵容扩张。新补贴政策鼓励“车电分离”，在第 333 批公告中，蔚来汽车率先申报了 2 款换电型纯电动乘用车。而在本批公告中，枫盛汽车(江苏)有限公司也申报了一款换电型纯电动多用途乘用车，搭载合肥国轩生产的三元电池系统。预计后期将会有更多主机厂推出换电车型。

2.1.2. 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。

2.2. 光伏：22 省参与竞价光伏项目申报共计 33.51GW，超出市场预期，全年装机需求持续旺盛

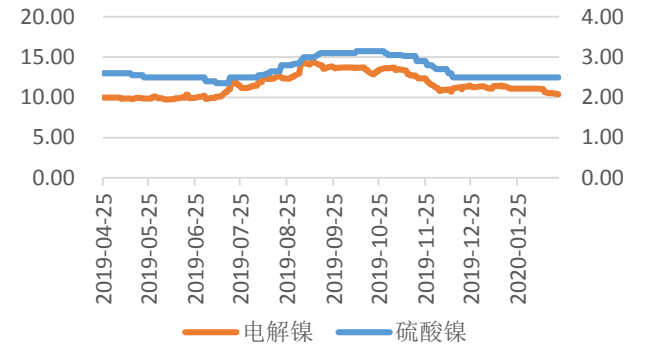
22 省参与竞价光伏项目申报共计 33.51GW，超出市场预期，全年装机需求持续旺盛。根据《国家能源局关于 2020 年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》要求，国家能源局组织开展了 2020 年光伏发电国家补贴竞价工作。截至 6 月 15 日，共收到 22 个省（区、市）和新疆建设兵团申报的光伏发电国家补贴竞价项目 4168 个，累计装机容量 33.51GW。其中，普通光伏电站 346 个，装机容量 29.07GW；工商业分布式光伏项目 3822 个，装机容量 4.44GW。目前各个省份光伏参与竞价的项目超过此前市场预期的 25GW 的申报量，除竞价项目外，平价项目申报积极性高，这也保障了后续装机规模持续增长的动力，目前各省批复的竞价项目与平价项目合计已达 50GW 以上，将有效支撑 2020-2021 年装机，预计全年装机需求持续旺盛。

3. 行业数据跟踪

3.1. 锂电池

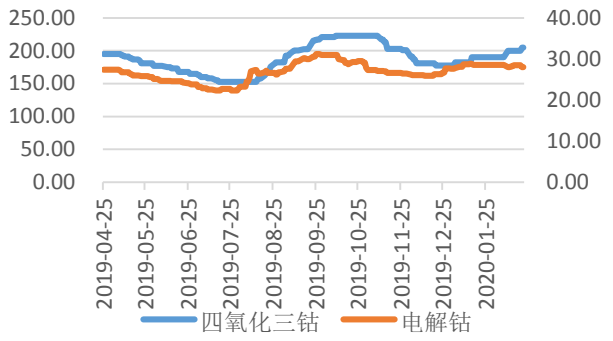
3.1.1. 原材料：供给收缩，锂盐价格底部横盘，下降空间有限

图 4：镍矿价格走势（万元/吨）



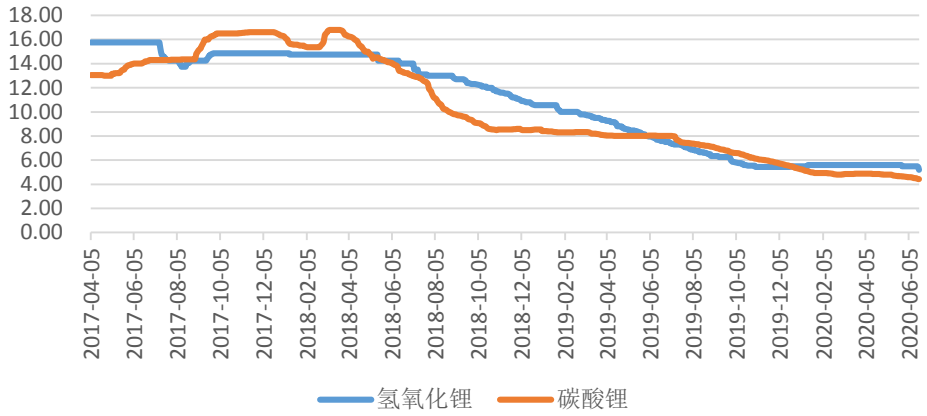
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

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

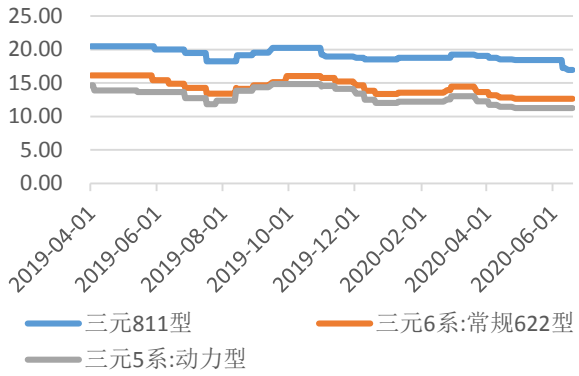
图 6：锂矿价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

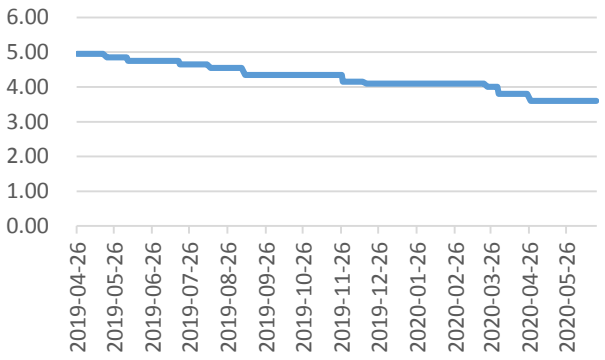
3.1.2. 电池正极：8 系正极材料价格下降

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

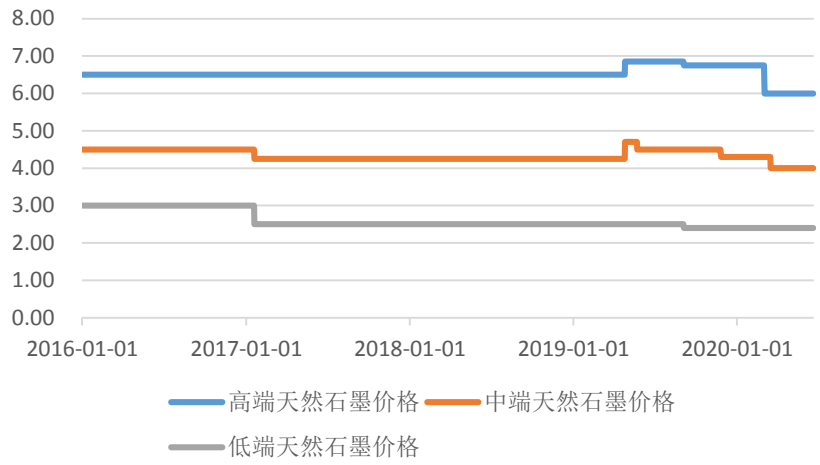
图 8：磷酸铁锂正极材料价格走势（万元/吨）



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

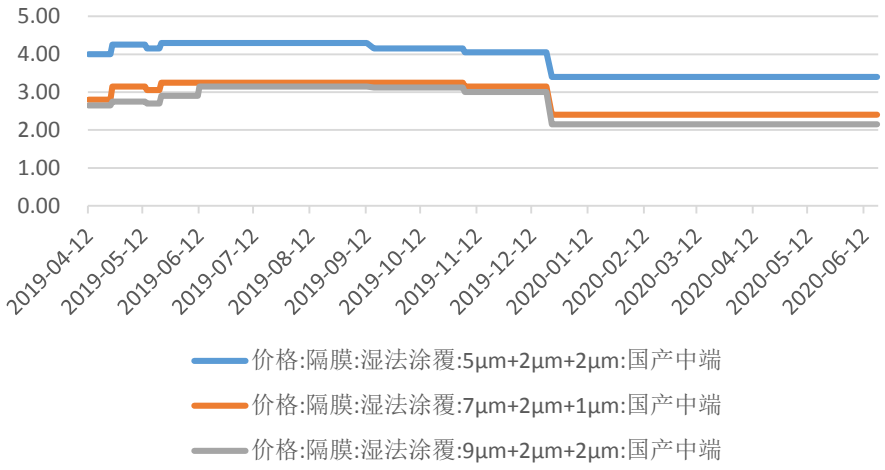
图 9：天然石墨材料价格走势（万元/吨）



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

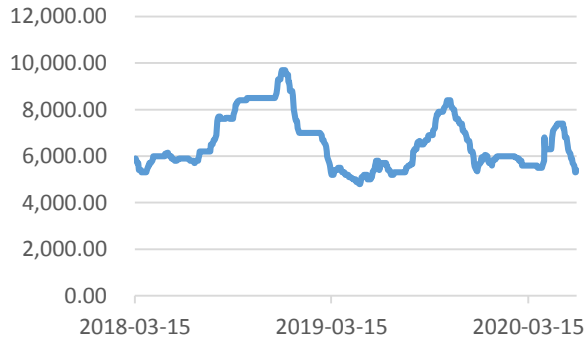
图 10：近三月隔膜价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

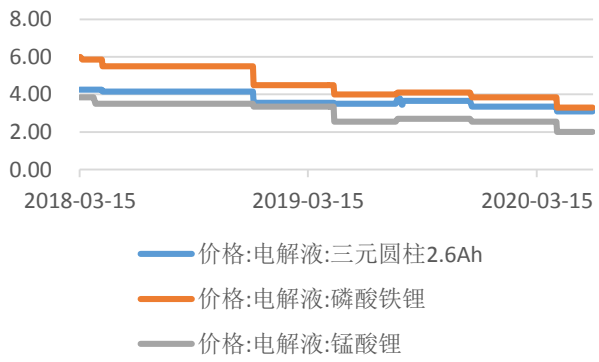
3.1.5. 电解液：上周价格保持不变

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）



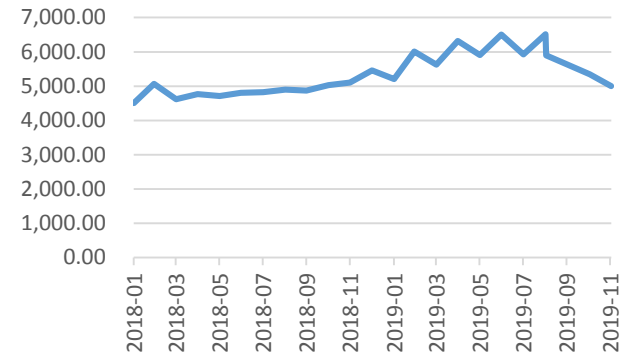
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

3.2. 风电

3.2.1. 玻璃纤维：国内价格下滑后出现反弹

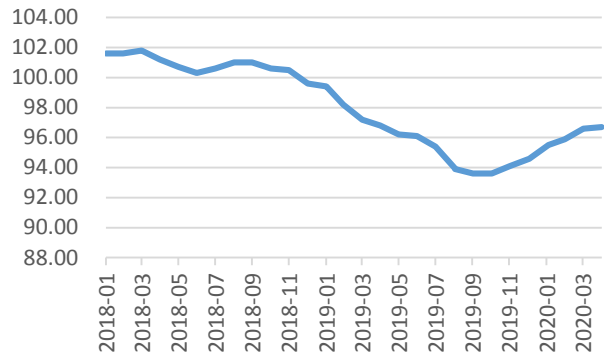
从产能上看，2019 年玻纤产能扩张步伐明显放缓，产能经过逐步消化，供给压力有所减轻。2020 年虽然继续有大规模的产能在四季度投产，但真正产量贡献将在 2021 年，因此在经历了 19 年扩张的供给过剩阶段后，后续随着风机市场的持续增加，玻纤价格有望在底部企稳后反弹。

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

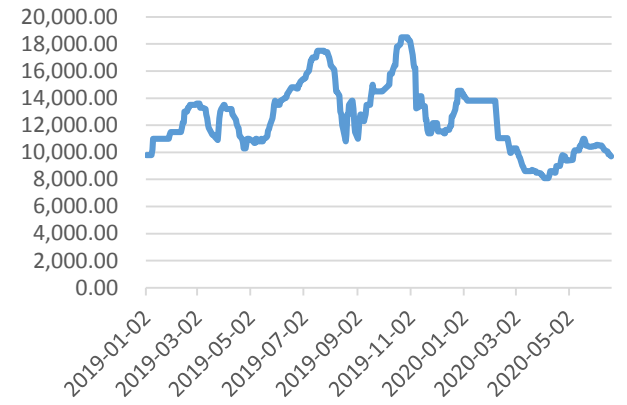


资料来源：国家统计局，华宝证券研究创新部

3.2.2. 树脂：原料价格调整，树脂价格出现下滑

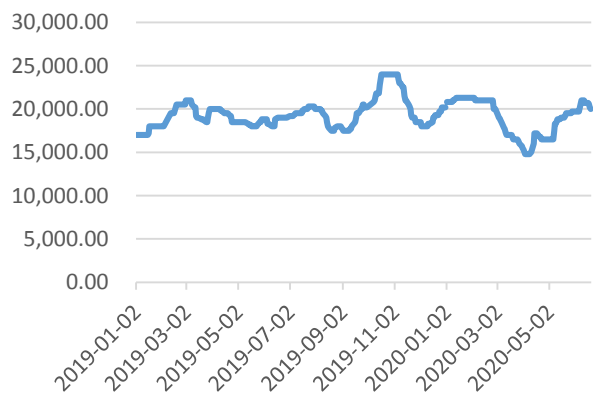
上周环氧氯丙烷市场报盘波动调整，成本面甘油淡稳，丙烯持续上行，成本面提振市场。受原料价格调整影响，叠加供应面总体表现稳定，上周环氧树脂价格出现回调，报 20000 元/吨，价格较上一周下跌 700 元/吨。

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）

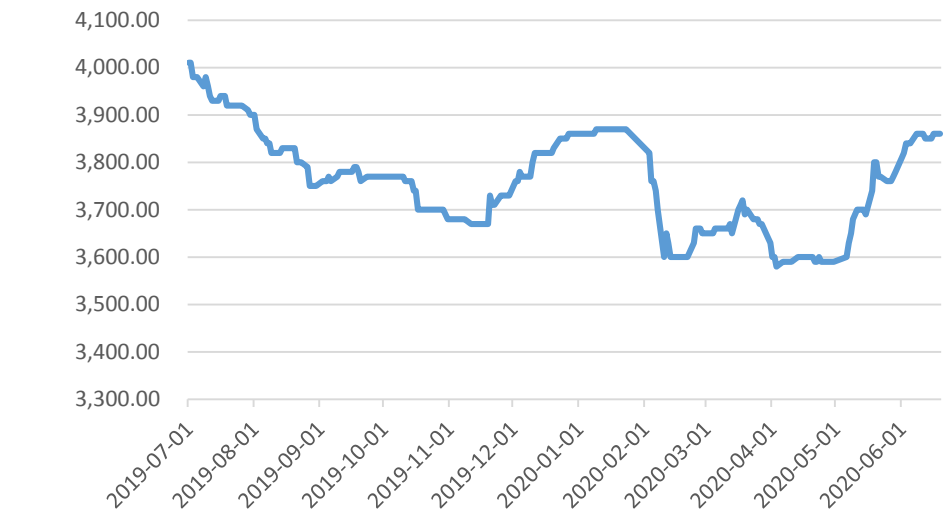


资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

3.2.3. 20mm 中板：铁矿上涨，价格持续上行

作为风电塔架的制作钢板，受到淡水河谷伊塔比拉矿区停产的消息，铁矿石价格进一步上行传导至下游钢材价格中，上周 20mm 中板报价 3860 元/吨，较上一周价格提升 10 元，价格持续上涨。

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

本周单晶用料价格相比上周变化不大，成交价持稳在每公斤 58-60 元人民币之间，均价为每公斤 59 元人民币。虽然近期市场反应价格略有小幅回暖的迹象，不过来自各渠道库存仍占有一定份额，加之前期检修硅料企业正逐步恢复正常供应，料源供应不至于太过紧缺，另一方面单晶硅片企业 6 月订单基本上都已经完成签订，因此近期新签订单数量不多。预期本周末至下周开始，部分一线单晶硅片企业将陆续商议新订单，届时实际成交价才会进一步明朗。

多晶用料的部分，由于在产多晶硅片企业维持低开工率生产，另一方面受多晶终端需求缓步增温影响，目前对于多晶用料采购力道相较前期略有增强，陆续有新签订单，本周多晶用料价格维持平稳，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。海外硅料的部分，本周单、多晶用料成交订单偏少，大部分客户以询价为主，均价分别持稳在每公斤 6.7 元及 4.6 元美金。

3.3.2. 硅片：，需求供应双回暖，价格上行动力不足

近期多晶硅片企业反应实际订单数量相较 5 月有所增加，显现多晶需求有逐步回暖的迹象，不过在现有产能供应相对需求情况来看，价格上扬力道略显不足，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。在产多晶硅片企业基本上维持低开工率生产，绝大部分几乎是打平现金成本，甚至略低于现金成本勉强运营，历经这一波价格低迷走势，小厂洗牌后几乎完全退出多晶市场，多晶硅片企业集中度相对增高。

本周单晶硅片价格变化不大，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，预计下周龙头单晶硅片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，预期单晶硅片价格将呈现下行的走势。受终端追求高瓦数组件需求，逐步传导致至上游硅片环节，近期大硅片 M6 需求增温，未来市占率将逐步提高，预期 G1 及 M6 成为主流尺寸并行的形式。

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 元美金。展望价格走势，7 月上旬仍将有部分 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较为稳定，7 月中旬过后预期需求支撑渐弱、单晶电池片价格可能重回缓步下跌。

尺寸方面， G1 尺寸本周均价维持跟上周一样的水位，但高点区段价格开始稍微回落，本周略减每瓦 0.01 元人民币。而 M2 尺寸热度持续，并有部分订单成交价格小幅上涨、本周高点小幅上调，每瓦 0.85 元人民币也有所耳闻。考量此波国内需求带起的涨势将在 630 抢装结束后趋缓，后续 M2 尺寸的需求将主要来自部分海外订单的延续，因此未来 M2 尺寸的价格走势将呈现缓步下行的态势。

多晶电池片的部分，在需求逐渐好转的状况下，多晶电池片价格短期内止稳，目前国内多晶电池片均价持稳在每片 2.25-2.3 元人民币。

3.3.4. 组件：海外需求复苏仍存在不确定性

5 月组件出口数据显示海外需求总量持续稳定，且目前看来除了持续强劲的美国、日本市场外，其他海外市场三季度回温力道也有望逐月攀升。但疫情较严重的印度、拉丁美洲等区域原为今年需求的重点市场之一，让后续海外需求的复甦力道仍有不确定性因素。

目前国内需求旺盛，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。

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)	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	0.176	-0.6	-0.001
275-280 / 330-335W 多晶组件 (RMB)	1.4	1.3	1.32	-0.8	-0.01
325-335 / 395-405W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.38	0.19	0.197	-0.5	-0.001
325-335 / 395-405W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.57	1.45	1.51	-0.7	-0.01
355-365 / 425-435W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.38	0.19	0.198	-1	-0.002
355-365 / 425-435W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.58	1.46	1.52	-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

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。

马斯克：特斯拉电池日活动和股东大会将推迟举行。6月22日消息，据国外媒体报道，近日，电动汽车制造商特斯拉的首席执行官(CEO)埃隆.马斯克表示，该公司的“电池日”活动和股东大会都将推迟举行。特斯拉的“电池日”活动原本计划在今年4月举行，但由于受到新型冠状病毒大流行的影响，这一活动被推迟到了今年7月份。如今，这一活动再次被推迟。

特斯拉考虑在美国德克萨斯州奥斯汀建造新的超级工厂。近日，据特斯拉(TSLA.US)向美国德克萨斯州审计长办公室提交的一份申请显示，特斯拉正在考虑购买德克萨斯州奥斯汀附近的一处地产，可能用于建设一家新的电动汽车制造厂。

腾讯又有大动作：7000万增持蔚来汽车，坐稳第二大股东位置。美国证券交易委员会近日披露，腾讯通过全资子公司黄河投资有限公司买入蔚来汽车168万股美国存托股(ADS)，相当于168万股A类普通股，耗资1000万美元(7070万元人民币)。美国证券交易委员会近日披露，腾讯通过全资子公司黄河投资有限公司买入蔚来汽车168万股美国存托股(ADS)，相当于168万股A类普通股，耗资1000万美元(7070万元人民币)。

334批新车公示专用车：宁德时代抢电机“饭碗”，万向一二三再次回归。据电车资源统计，本批一共有185款新能源专用车车型，包括181款纯电动车型（含3款换电产品），4款插电混合动力车型。本批进入企业不少，车企、电池和电机都出现了不少“新老面孔”，例如在公告和推荐目录中“失踪”很久的万向一二三再次回归；在电池领域占据第一名宝座的宁德时代，进军电机领域，本批有配套车型上榜。

日产与欣旺达合作：e-POWER有望国产。6月20日消息，昨日日产宣布将与欣旺达合

作，共同为 e-POWER 系统开发下一代车载电池，预计将在今年内达成最终协议。

Lyft 宣布将在 2030 年全部使用电动汽车运营。DoNews6 月 18 日消息（记者 翟继茹）18 日，据外媒消息，Lyft 宣布将在 2030 年全部采用电动或零排放汽车作运营。

巴斯夫欧洲电池厂建设如期进行，将为全球 40 万辆电动汽车供应电池。全球最大化工厂之一的巴斯夫在欧洲的电池材料厂的建设正在按计划推进。此外，巴斯夫已经获得了在德国施瓦茨海德开始建造阴极活性材料（CAM）工厂的施工许可。虽然疫情在欧洲仍未消退，但巴斯夫表示该工厂正按计划将于 2022 年启动。巴斯夫仍然致力于为欧洲的电池生产商和 OEM 客户提供可靠和可持续的本地供应。

特斯拉将从嘉能可购买钴用于新的汽车工厂。特斯拉将从嘉能可(Glencore)购买钴，用于其上海超级工厂和计划在柏林的工厂。特斯拉和嘉能可均拒绝置评。

4.1.2. 风电

维斯塔斯 10MW 海上风机斩获超级大单。三菱重工-维斯塔斯近日与英国开发商 SSE 旗下子公司 SWE 签署协议，将为苏格兰最大海上风场提供 114 台 V164-10MW 海上风机，总计 1140MW。

轴研科技子公司研发大功率风电主轴承。轴研科技全资子公司轴研所今日和国机中央研究院签署了《技术开发（委托）合同》。轴研所将受国机中央研究院委托研究开展大功率风电主轴轴承研制及试验平台开发项目。国机中央研究院将支付给轴研所研发费用 3000 万元。

4.1.3. 光伏

国内光伏企业德国遭遇败诉，未来仍存扭转可能。德国杜塞尔多夫地方法院于当地时间 6 月 18 日认定韩华专利案胜诉，要求晶科、REC Solar 和隆基召回去年 1 月底以来在德国发行的应用该专利技术的组件，且韩华有权选择销毁这些产品。

梅耶博格正式转型，设备制造商正式宣布转型组件制造商。6 月 19 日，瑞士光伏设备制造商 Meyer Burger 正式发布公告称，在增资的框架内，公司预计将筹集 1.65 亿瑞士法郎，通过建立大规模电池和组件生产基地的方式，从生产设备的供应商转变为技术领先的太阳能电池和组件制造商。

22 省参与竞价光伏项目申报共计 33.5GW ，9 省未申报。国家可再生能源信息管理中心发布了 2020 年竞价光伏项目的申报情况，据了解，截至 6 月 15 日，共收到 22 个省（区、市）和新疆建设兵团申报的光伏发电国家补贴竞价项目 4168 个，累计装机容量 3350.911 万千瓦。

财政部发布 2020 年中央财政预算，太阳能发电补助 428.39 亿元。6 月 17 日，财政部发布 2020 年中央财政预算，其中，2020 年可再生能源电价附加收入预算数为 883.52 亿元，比 2019 年执行数增加 15.41 亿元，增长 1.8%。主要根据社会用电量预计增长情况测算。2020 年可再生能源电价附加支出预算数为 923.55 亿元，比 2019 年执行数增加 64.37 亿元，增长 7.5%。太阳能发电补助 428.39 亿元。

4.2. 上市公司大事整理

4.2.1. 锂电池

杉杉股份：收到上交所关于公司重大资产购买预案相关问询函，杉杉股份此次交易拟购买 LG 化学旗下 LCD 偏光片业务及相关资产，上交所要求公司补充披露此次跨境、跨行业资产购买的原因，交易必要性和合理性；说明在主营业务下滑或亏损的情况下，此次交易完成后公司未来的经营布局及发展战略等。

星源材质：公司董事、财务总监王昌红先生将于本公告披露之日起 15 个交易日之后的六个月内，即减持区间为 2020 年 7 月 16 日至 2021 年 1 月 15 日，计划以集中竞价交易方式减持公司股份不超过约 7.16 万股（占公司总股本的比例不超过约 0.02%）。

格林美：公司全面掌握了高镍（NCA&NCM6 系、7 系、8 系及 9 系）与单晶材料的制造技术，低钴前驱体与四元前驱体技术也获得突破，进入产业化阶段。尤其是公司突破了含钴 0.45%的超低钴高镍 NCM98 与含钴低于 1.0%的超低钴高镍 NCA98 前驱体技术。公司已全面完成 9 系高镍低钴前驱体产品的研发和量产，并处于全球领先水平，公司坚信高镍三元电池依然是现在及未来发展的主流。

宁德时代：该本次解除限售的股份为公司首次公开发行前已发行的部分股份，涉及 1 名股东镇江德茂海润股权投资基金合伙企业（有限合伙）；本次解除限售的股份数量为 22,999,575 股，占公司目前股本总数的 1.04%；本次解除限售实际可上市流通的股份数量为 22,999,575 股，占公司目前股本总数的 1.04%，本次解除限售股份的上市流通日为 2020 年 6 月 29 日。

华友钴业：持股 14.61%的股东大山公司拟自本计划公告日起 15 个交易日后的三个月内，以集中竞价交易的方式减持不超过 11,412,600 股的公司股份，即不超过公司总股本 1%。

国轩高科：“国轩转债”开始转股，转股价格：12.19 元/股；转股时间：2020 年 6 月 23 日至 2025 年 12 月 17 日。

当升科技：截至 2020 年 6 月 16 日，“长江养老保险股份有限公司—长江盛世华章集合型团体养老保障管理产品进取增利 6 号”已通过二级市场竞价方式累计买入公司股票合计 202.58 万股，占公司总股本的 0.46%，成交均价约为 26.18 元/股，成交总金额为 5304.02 万元，占此次股权增持计划认购总金额的 72.98%。

天齐锂业：天齐锂业公司高级副总裁葛伟计划减持公司股份 252300 股，约占公司总股本的 0.0171%。目前，葛伟持有的股份约占公司总股本的 0.0683%。

亿纬锂能：公司董事艾新平持有公司股份 14.0256 万股(占公司总股本的 0.008%)，计划自 2020 年 7 月 10 日至 2020 年 12 月 31 日止(窗口期不减持)，以集中竞价交易方式减持公司股份不超过 3.5 万股(占公司总股本比例 0.002%)。

4.2.2. 风电

福能股份：采用发行股份购买资产的方式，向福能集团购买其持有的宁德核电 10%的股权。2017 年、2018、2019 年宁德核电营业收入分别为 91.23 亿、102.43 亿、93.89 亿元；净利润分别为 16.48 亿、22.34 亿、19.65 亿元。

泰胜风能：公司股东、董事、一致行动人成员黄京明先生、夏权光先生计划在自本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内，以大宗交易、集中竞价交易等方式减持股份累计不超过 8990000 股，即不超过公司总股本比例的 1.25%。

天顺风能：控股股东吴海宙、晟衍拟向融海资产管理公司合计转让持有的天晟新材非限售流通股 3000 万股(占天晟新材股本总额的 9.20%)，使其成为天晟新材的战略投资者。

通裕重工：拟披露重大事项，根据深交所《创业板股票上市规则》的有关规定，经公司申请，公司股票于 6 月 22 日开市起停牌，待公司通过指定媒体披露相关公告后复牌。

上海电气：上交所对公司所属控股子公司电气风电报送的首次公开发行股票并在科创板上市的申请报告进行了核对，认为该项申请文件齐备，符合法定形式，决定予以受理并依法进行审核。

嘉泽新能：自 2020 年 3 月 1 日至 2020 年 6 月 18 日期间，高盛亚洲通过集中竞价方式合计减持公司股份 20,741,000 股，占公司总股本的 1%。

运达股份：收到浙江省杭州市中级人民法院送达的《应诉通知书》及民事起诉状，原告为清远和风新能源科技有限公司，因运达风电存在存在延迟交付、拒收承兑汇票及因风资源评估结果差异导致微观选址错误等违约行为。原告上述诉讼请求标的合计 330,540,558.00 元。

4.2.3. 光伏

中来股份：公司控股股东、实际控制人林建伟先生、张育政女士拟将其直接持有的 18.8745%公司股份分次转让给乌江能源，本次协议转让及表决权委托实施后，乌江能源在公司拥有表决权占公司总股本的 25.8473%，公司控股股东将由林建伟先生、张育政女士变更为乌江能源，实际控制人将变更为贵州省国资委。

易成新能：公司拟向首山化工发行股份及可转换债券购买其持有的平煤隆基 30.00%股权。交易完成后，公司持有控股子公司平煤隆基的股权比例由 50.20%增加到 80.20%。煤隆基主要从事单晶硅太阳能电池片研发、生产与销售。

隆基股份：公司 2017 年度公开发行可转换债券募集资金投资项目中，保山隆基年产 5GW 单晶硅棒项目已于 2018 年 12 月全部建成并达到预定可使用状态，项目实施进度符合原定计划，现对该项目进行结项。

迈为股份：持股 5%以上股东苏州金茂于 6 月 8 日至 6 月 19 日期间，通过大宗交易的方式合计减持 175 万股，占公司总股本的 3.37%。此次权益变动后，苏州金茂持有公司股份减少至 260 万股，占公司总股本的 4.999965%，不再是持有公司 5%以上股份的股东。

晶盛机电：董事何俊、毛全林、朱亮合计拟减持不超过总股本 0.4461%。

福斯特：公司股票自 5 月 29 日至 6 月 18 日期间，满足连续 30 个交易日中有 15 个交易日的收盘价不低于当期转股价格的 130%（即 37.60 元/股），已触发“福特转债”的提前赎回条款。

中环股份：披露 2020 年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)发行公告，债券简称“20 中环 01”，债券代码“149151.SZ”，发行规模不超过 8 亿元(含 8 亿元)。

爱康科技：公司控股股东爱康实业单一法人实体因海达集团系担保链风险遭受蔓延性损害，向江苏省张家港市人民法院申请重整。

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：目前各个省份光伏参与竞价的项目超过此前市场预期的 25GW 的申报量，除竞价项目外，平价项目申报积极性高，这也保障了后续装机规模持续增长的动力，目前各省批复的竞价项目与平价项目合计已达 50GW 以上，将有效支撑 2020-2021 年装机，预计全年装机需求持续旺盛。叠加海外市场出现稳定，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。