

9月新能源销量持续高增长，风电景气度有望再超预期

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

研究助理：胡鸿宇

电话：021-20321074

邮箱：huhongyu@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

相关研究报告

◎投资要点：

◆**新能源汽车/动力电池：9月新能源车产销同环比持续增长再破记录，宏光 Mini 持续黑马表现。**9月新能源汽车销量为 13.8 万辆，同比增长 68%，环比增长 26%，其中新能源乘用车销量突破 12.5 万辆，同比增长 67.0%，创下 9 月份新能源汽车销量的历史最高纪录。分品牌看，微型代步需求旺盛，五菱宏光 Mini EV 9 月销量达 1.45 万辆，连续两月击败 Model 3 再现黑马表现；比亚迪汉 9 月销量突破 5000 辆，上市后稳步提升成国产品牌高端车型销量第一。**9月动力电池装机同比增长 66%，行业迎来高增长步入拐点。**9月装机电量为 6.57GWh，同比增长 66.1%，环比增长 28.1%，在熬过了上半年的低谷期，实现连续三个月的正增长。进入特斯拉供应链后宁德时代继续霸占龙头地位，刀片电池放量比亚迪重回第二，蜂巢发力凭借长城大卖首次进入 Top10。

◆**风电：《风能北京宣言》发布，年均新增装机有望再超预期。**《风能北京宣言》提出，在“十四五”规划中，须为风电设定与碳中和国家战略相适应的发展空间：保证年均新增装机 5000 万千瓦以上。2025 年后，中国风电年均新增装机容量应不低于 6000 万千瓦，到 2030 年至少达到 8 亿千瓦，到 2060 年至少达到 30 亿千瓦。对比此前的行业规划与目前的实际情况，上述年新增装机的目标数值相比较现有有接近一倍增幅，随着新的规划推动，国内风电建设望迎来加速。

◆**投资建议。动力电池：**受疫情影响上半年新能源车销量不佳，下半年政策需求反转，看好外资（特斯拉大众 MEB）和内资新势力（蔚来小鹏）产业链机遇。海外市场受疫情影响逐步消除，下半年市场有望保持高增长态势。建议关注国内主流磷酸铁动力电池厂商及 LFP 正极龙头企业有望在 20 年订单业绩实现高速增长，关注特斯拉产业链和大众 MEB 产业链企业下半年受车企产销增长订单持续放量，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。**风电：**2020 年上半年风电投资持续高增，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：**上游硅料价格大幅上涨，叠加下游需求向好，带动了下游电池片和组件价格回暖趋势，我们认为随着 Q4 光伏竞价项目迎来装机高峰，建议关注受供给收缩影响硅料价格上涨后产业链中间市场地位处于核心的龙头硅片和电池片企业，他们因调价以及下半年装机需求而产生业绩的戴维斯双击。

◆**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. 动力电池/新能源车：9月新能源车产销同环比持续增长再破记录，宏光 Mini 持续黑马表现	7
2.1.1. 8月新能源车产销同环比持续增长，宏光 Mini 持续黑马表现再夺销量第一	7
2.1.2. 9月动力电池装机同比增长 66%，行业迎来高增长步入拐点	9
2.2. 风电：《风电北京宣言》发布，行业发展再超预期	11
3. 行业数据跟踪	12
3.1. 动力电池	12
3.1.1. 原材料：供给收缩，锂盐价格底部横盘，下降空间有限	12
3.1.2. 电池正极：价格平稳	13
3.1.3. 电池负极：价格保持稳定	13
3.1.4. 隔膜：价格保持稳定	13
3.1.5. 电解液：需求良好，电解液价格出现上行	14
3.2. 风电	14
3.2.1. 玻璃纤维：国内价格下滑后出现反弹	14
3.2.2. 树脂：原材料持续走高，行情坚挺上涨	15
3.2.3. 20mm 中板：上周价格保持不变	15
3.3. 光伏	16
3.3.1. 硅料：下游压价单晶价格回落，多晶则依旧不变	16
3.3.2. 硅片：供需关系平衡，价格稳定	16
3.3.3. 电池片：单晶供需坚挺价格不变，多晶库存堆积出现跌势	17
3.3.4. 组件：组件出货火热	17
3.3.5. 光伏玻璃：价格平稳	17
4. 行业资讯及事件	18
4.1. 行业资讯	18
4.1.1. 动力电池/新能源汽车	18
4.1.2. 风电	19
4.1.3. 光伏	19
4.2. 上市公司大事整理	20
4.2.1. 动力电池	20
4.2.2. 风电	21
4.2.3. 光伏	21
5. 投资建议	22
5.1. 动力电池/新能源汽车	22
5.2. 风力发电	22
5.3. 光伏	22

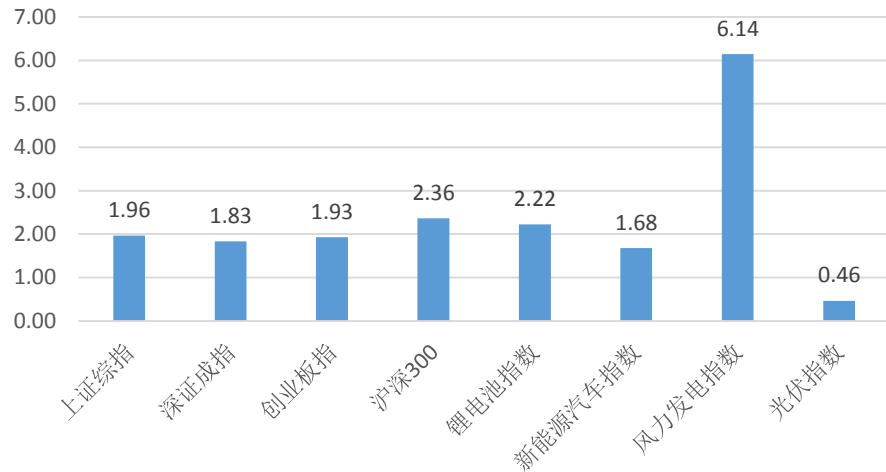
图表目录

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: 9 月新能源乘用车销量同环比回暖 (辆)	8
图 5: 1-9 月累计销量同比降幅收窄 (辆)	8
图 6: 新能源车月度装机量 (GWh)	10
图 7: 2020 年 9 月 Top10 电池企业装机量 (GW)	11
图 8: 2020 年 8 月我国动力电池装机量市场份额 (%)	11
图 9: 2020 年 9 月我国动力电池装机量市场份额 (%)	11
图 10: 镍矿价格走势 (万元/吨)	12
图 11: 钴矿价格走势 (万元/吨)	12
图 12: 锂矿价格走势 (万元/吨)	12
图 13: 三元正极材料价格走势 (万元/吨)	13
图 14: 磷酸铁锂正极材料价格走势 (万元/吨)	13
图 15: 天然石墨材料价格走势 (万元/吨)	13
图 16: 近三月隔膜价格走势 (万元/吨)	13
图 17: DMC 价格走势 (元/吨)	14
图 18: 电解液价格走势 (万元/吨)	14
图 19: 月度进口玻璃纤维价格走势 (美元/吨)	15
图 20: 国内玻璃纤维价格指数走势	15
图 21: 华东地区环氧氯丙烷价格走势 (元/吨)	15
图 22: 华东地区环氧树脂(E-51)价格走势 (元/吨)	15
图 23: 20mm 中板价格走势 (元/吨)	16
表 1: 动力电池上周涨幅前 10 (%)	5
表 2: 动力电池上周跌幅前 10 (%)	5
表 3: 风电上周涨幅前 10 (%)	6
表 4: 风电上周跌幅前 10 (%)	6
表 5: 光伏上周涨幅前 10 (%)	6
表 6: 光伏上周跌幅前 10 (%)	7
表 7: 新能源汽车 9 月产销量 (万辆)	7
表 8: 分类型 9 月新能源车销量 (万辆)	8
表 9: 各品牌新能源汽车销量 (辆)	9
表 10: 光伏产业链产品上周价格 (注: --为持平)	17

1. 板块行情回顾

上周（10月12日-10月16日）上证指数上涨1.96%，深证成指上涨1.83%，创业板指上涨1.93%，沪深300上涨2.36%，动力电池指数上涨2.22%，新能源汽车指数上涨1.68%，风力发电指数上涨6.14%，光伏指数上涨0.46%，风电板块和电池板块表现优于大盘。

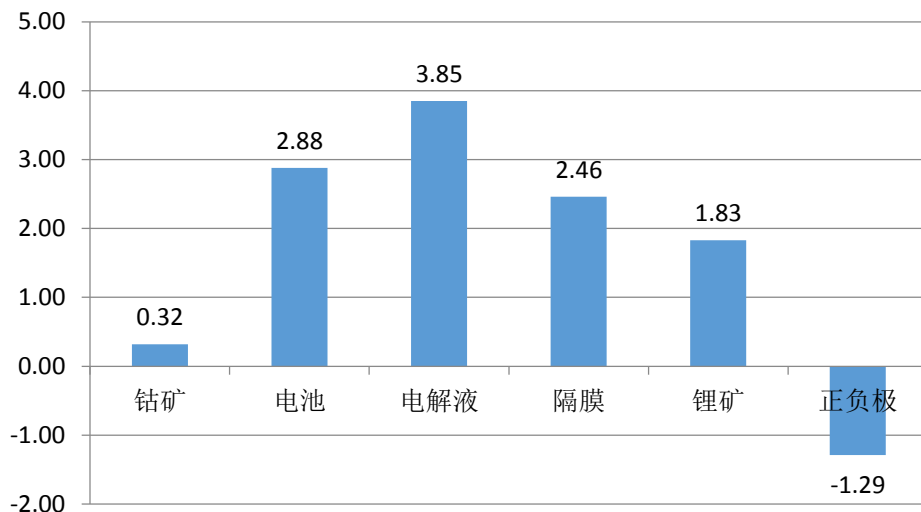
图1：上周市场表现（%）



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1.83%，钴资源板块平均上涨0.32%，正负极板块平均下跌1.29%，电解液板块平均上涨3.85%，隔膜板块平均上涨2.46%，电池板块平均上涨2.88%。

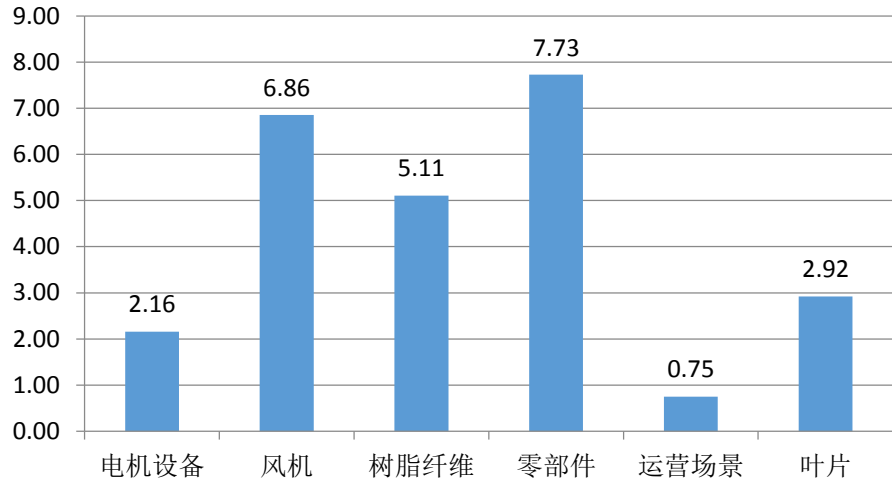
图2：上周锂电细分板块市场表现（%）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

风电方面，树脂纤维板块平均上涨5.11%，叶片板块平均上涨2.92%，零部件板块平均上涨7.73%，电机设备板块平均上涨2.16%，场景运营板块平均上涨0.75%，风机板块平均上涨6.86%。

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：动力电池上周涨幅前 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
300568.SZ	星源材质	隔膜	12.68	19.49	25.01
300116.SZ	坚瑞沃能	电池	9.71	10.98	95.92
300438.SZ	鹏辉能源	电池	9.25	16.67	9.25
300409.SZ	道氏技术	锂矿	6.98	12.59	4.03
688005.SH	容百科技	正负极	6.11	27.34	14.12
002709.SZ	天赐材料	电解液	5.50	16.05	190.29
002497.SZ	雅化集团	锂矿	5.22	14.89	40.17
688567.SH	孚能科技	电池	5.05	16.34	7.98
002407.SZ	多氟多	电解液	4.86	11.48	10.48
300477.SZ	合纵科技	电池	4.08	7.50	-6.78

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

表 2：动力电池上周跌幅前 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
603659.SH	璞泰来	正负极	-7.27	-0.99	26.99
300073.SZ	当升科技	正负极	-4.69	14.38	88.53
002288.SZ	超华科技	电池	-2.75	-0.13	60.95
600139.SH	西部资源	锂矿	-2.58	0.29	-3.13
000973.SZ	佛塑科技	隔膜	-1.89	1.53	1.08
000655.SZ	金岭矿业	钴矿	-1.23	3.87	16.46
600773.SH	西藏城投	锂矿	-1.16	2.59	2.58
000839.SZ	中信国安	正负极	-1.15	1.18	-27.12
002074.SZ	国轩高科	电池	-1.06	2.10	67.01
600490.SH	鹏欣资源	钴矿	-1.05	2.73	-19.14

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
300690.SZ	双一科技	树脂纤维	32.59	50.01	140.67
002487.SZ	大金重工	零部件	17.94	25.17	107.69
300040.SZ	九洲集团	零部件	16.40	21.30	83.22
300129.SZ	泰胜风能	风机	14.74	22.78	92.09
300443.SZ	金雷股份	零部件	10.41	15.67	161.87
002531.SZ	天顺风能	零部件	9.79	20.73	44.13
002202.SZ	金风科技	风机	9.51	13.69	-1.36
300169.SZ	天晟新材	零部件	7.43	8.36	32.16
300004.SZ	南风股份	叶片	7.01	11.20	20.47
300772.SZ	运达股份	风机	6.76	10.82	-15.22

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
600163.SH	中闽能源	运营场景	-4.06	1.34	9.25
000862.SZ	银星能源	零部件	-3.46	6.09	-17.06
601619.SH	嘉泽新能	运营场景	-1.18	7.03	-11.39
603722.SH	阿科力	树脂纤维	-0.81	3.19	10.33
002204.SZ	大连重工	零部件	-0.76	1.30	22.61
600176.SH	中国巨石	树脂纤维	-0.58	6.09	43.41
000836.SZ	富通鑫茂	叶片	-0.30	2.81	-11.32
600096.SH	云天化	树脂纤维	0.00	1.81	-4.72
000928.SZ	中钢国际	树脂纤维	0.24	2.98	-11.67
000958.SZ	东方能源	运营场景	0.43	4.05	-17.01

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

表 5：光伏上周涨幅前 10（%）

代码	公司	上周涨跌幅	月度涨跌幅	今年以来涨跌幅
002335.SZ	科华恒盛	19.27	21.09	130.27
601865.SH	福莱特	17.59	29.34	219.04
300393.SZ	中来股份	15.64	25.19	50.49
300751.SZ	迈为股份	14.09	19.04	186.28
300317.SZ	珈伟新能	10.48	32.55	75.63
600151.SH	航天机电	8.61	11.55	64.98
300554.SZ	三超新材	7.46	15.61	44.50
300111.SZ	向日葵	6.50	10.36	82.05
600522.SH	中天科技	5.43	9.26	39.04
601222.SH	林洋能源	4.74	12.43	65.05

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

表 6: 光伏上周涨跌幅前 10 (%)

代码	公司	上周涨跌幅	月度涨跌幅	今年以来涨跌幅
300763.SZ	锦浪科技	-9.92	2.79	401.43
601012.SH	隆基股份	-6.93	1.75	209.30
002506.SZ	协鑫集成	-6.73	2.65	-34.35
300274.SZ	阳光电源	-4.82	10.66	190.04
600537.SH	亿晶光电	-4.80	4.83	46.62
002256.SZ	*ST 兆新	-4.76	-2.44	-53.67
002006.SZ	精功科技	-4.20	5.38	17.60
002056.SZ	横店东磁	-4.19	4.41	64.08
600207.SH	安彩高科	-4.09	5.48	15.42
300655.SZ	晶瑞股份	-4.07	0.47	26.81

资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

2. 本周观点

2.1. 动力电池/新能源车: 9 月新能源车产销同环比持续增长再破记录, 宏光 Mini 持续黑马表现

2.1.1. 9 月新能源车产销同环比持续增长, 宏光 Mini 持续黑马表现再夺销量第一

延续 8 月增长态势, 9 月新能源车产销同环比持续增长再破记录。10 月 13 日, 中汽协发布的 9 月新能源销量数据。数据显示销量方面, 9 月新能源汽车销量为 13.8 万辆, 同比增长 68%, 环比增长 26%, 其中新能源乘用车销量突破 12.5 万辆, 同比增长 67.0%、插电混动销量为 2.5 万辆, 同比增长超 70%; 纯电动销量为 10.0 万辆, 同比增长 55.7%。12.5 万辆的销量再破纪录, 创下 9 月份新能源汽车销量的历史最高纪录。产量方面, 9 月新能源汽车产量为 13.6 万辆, 同比增长 48.0%, 环比增长 28.9%, 其中新能源乘用车产量为 12.4 万辆, 同比增长 49%, 环比增长 28.0%; 新能源商用车产量为 1.2 万辆, 同比增长 39.2%, 环比增长 39.5%。

表 7: 新能源汽车 9 月产销量 (万辆)

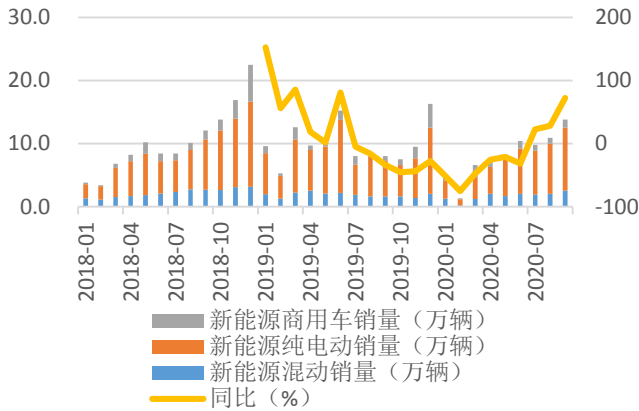
		2020 年 9 月	2020 年 1-9 月	同比 (%)	环比 (%)	累计同比 (%)
销 量	新能源汽车	13.80	73.40	67.7	26.2	-17.7
	新能源乘用车	12.50	66.30	25.0	67.0	-18.4
	纯电动	10.00	51.15	25.0	70.2	-19.5
	混动	2.50	15.15	25.0	55.7	-14.1
	新能源商用车	1.30	7.10	44.4	74.2	-11.2
产 量	新能源汽车	13.60	73.80	48.0	28.3	-18.7
	新能源乘用车	12.40	66.70	49.0	27.8	-19.4
	纯电动	9.50	50.45	39.5	30.1	-24.2
	混动	2.90	16.25	92.2	20.8	-0.3
	新能源商用车	1.20	7.10	39.2	50.0	-11.8

资料来源: 中汽协, 华宝证券研究创新部

全年累计产销量同比继续下降但降幅收窄。从累计数据上来看, 前 9 月累计月销量同比仍呈现负增长, 但降幅显著收窄, 2020 年 1-9 月, 2020 年 1-9 月新能源汽车累计销售 73.4

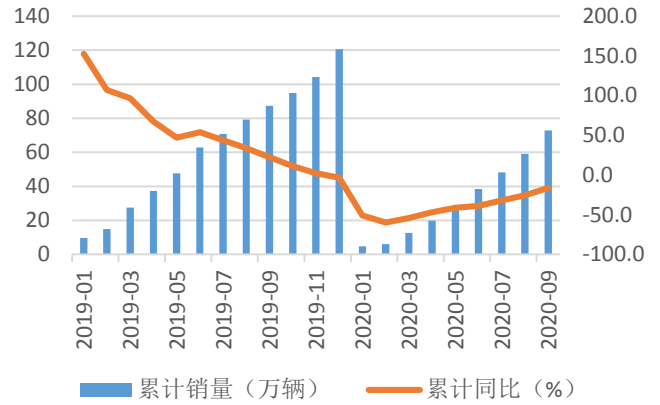
万辆，同比下降 17.7%，其中新能源乘用车累计销量 66.3 万辆，同比减少 18.4%，新能源商用车累计销售 7.1 万辆，同比减少 11.2%，2020 年 1-9 月新能源汽车累计生产 73.8 万辆，同比下降 18.7%，其中新能源乘用车累计生产 66.7 万辆，同比减少 19.4%，新能源商用车累计生产 7.1 万辆，同比减少 11.8%。新能源车产销降幅逐渐缩窄，Q4 有望行业反转重回增长态势。

图 4：9 月新能源乘用车销量同环比回暖（辆）



资料来源：中汽协，华宝证券研究创新部

图 5：1-9 月累计销量同比降幅收窄（辆）



资料来源：中汽协，华宝证券研究创新部

A00 级逐步改善，连续三个月同比增长超过 100%。根据乘联会数据，A00 级新能源乘用车销量达到 2.54 万辆，同环比增长 140%和 30%，体现新市场逐步被开拓，市场潜力巨大。过去两年纯电动乘用车的增长主要是 A00 级车的拉动，因此，A00 级从 16 年的 44%上升到 17 年的 69%，下降到 18 年的 48%，19 年全年是 27%，2020 年份额回升至 21%。9 月份的纯电动 A00 级车份额持续改善到 32%，推动新能源增长。

表 8：分类型 9 月新能源车销量（万辆）

	车型	8 月销量 (万辆)	9 月销量 (万辆)	同比 (%)	环比 (%)	8 月份额 (%)	9 月份额 (%)	累计份额 (%)
纯电动	A00	2.54	3.25	140	30	31	32	23
	A0	1.07	1.50	145	39	13	15	13
	A	2.67	3.35	20	22	32	33	40
	B	1.80	1.91	697	6	22	19	23
	C	0.17	0.17	403	1	2	2	1
	纯电动合计	8.25	10.18	103	23	80	82	80
插电混动	A0	0.03	0.03	49	8	1	1	1
	A	0.59	0.66	-12	13	34	29	37
	B	0.83	1.39	299	67	47	61	44
	C	0.31	0.21	-41	-32	18	9	18
	插混合计	1.75	2.29	55	31	20	18	20
	乘用车合计	10.00	12.47	92	24	100	100	100

资料来源：乘联会，华宝证券研究创新部

比亚迪汉 9 月销量突破 5000 辆，上市后稳步提升成国产品牌高端车型销量第一。占据销量榜第二位的国内新能源老大哥比亚迪，其采用刀片电池的旗舰车型比亚迪汉在 7 月上市后就成为爆款，9 月销量更是突破 5000 辆达到 5612 辆，环比增长 15.2%，超越蔚来 ES6 和理想 One 夺得国产品牌高端车型销量第一的宝座。

微型代步需求旺盛，五菱宏光 Mini EV 9 月销量达 1.45 万辆，连续两月击败 Model 3 再现黑马表现。刚上市的宏光 MINI EV，8 月销量已达 20150 辆，环比增长 104%，成为全球销量最快破万的小型新能源车型。9 月则再现黑马表现，MINI EV 的单月销量一跃而上直逼 1.5 万辆，再次击败 Model 3 夺得桂冠。之所以五菱宏光 MINI EV 能够实现如此快速增长，主要是抓住了基层消费者的需求，除了价格仅为 2.8 万元并享受红包外，120km 的续航足以满足大部分人通勤的需求，小巧的身材使其穿梭于城市道路更加从容，城市代步需求将持续旺盛。宏光 MINI EV 的成功也给各大品牌指出了一条全新的发展之路。而除了宏光 Mini 外，欧拉黑猫和奇瑞 eQ 也表现不俗，这三款车型扛起了 A00 级电动车大旗，这也是 9 月 A00 级电动车市场份额占比同环比大幅增长的主要原因。

特斯拉表现稳健，国产造车新势力有望扛起新能源车市场大旗。特斯拉 8 月国内销量继续保持稳健，达到 11329 辆，随着特斯拉上海工厂 2 期项目的建设进入后期阶段，国产 Model Y 有望在年内开始交付，一季度全球市场表现优异的 Model Y 有望持续放量，Model Y 对于 BBA 档以及 SUV 的替代作用明显，预计 Model Y 的市场空间更大，看好特斯拉 model 3 和 Model Y 双核驱动，销量持续放量，可关注特斯拉产业链相关上市公司。此外 8 月国内造车新势力表现持续向好，蔚来汽车 9 月交付了 4708 辆新车，同比增长 133.2%，蔚来已经连续 7 个月实现同比正增长；小鹏在 9 月也有不俗表现，九月交付 3478 辆新车同比增长 145%，其中小鹏 P7 创单月交付量新高，连续三月实现增长；9 月理想 ONE 交付 3504 辆，环比增长 29%，国内新势力品牌有望扛起内资新能源车市场大旗。

表 9：各品牌新能源汽车销量（辆）

	2019 年 9 月	2020 年 8 月	2020 年 9 月	环比 (%)	同比 (%)	2020 年 1-9 月
宏光 Mini	--	15000	20150	34	--	35150
Model 3	--	11811	11329	-4	--	80518
Aion S	4006	4121	4548	10	14	30565
欧拉黑猫	1108	3748	5141	37	--	11660
奇瑞 eQ	2584	3307	3823	16	48	19974
蔚来 ES6	1797	2840	3226	14	47	20387
理想 ONE	--	2711	3504	29	--	18160
比亚迪秦 EV	--	2437	3624	51	--	30301
比亚迪汉 EV	--	2400	3474	43	--	7229
威马 EX5	1518	2042	2035	0	34	13627
小鹏 P7	--	1996	2573	29	--	6788

资料来源：乘联会，华宝证券研究创新部

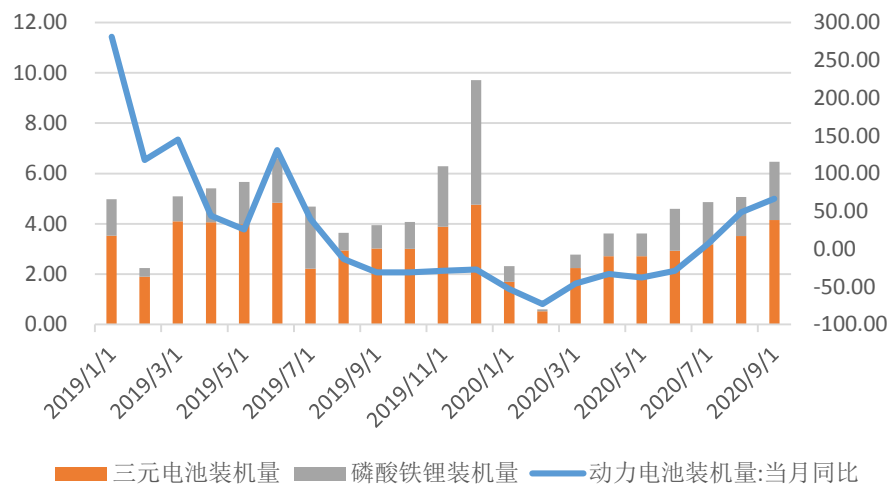
2.1.2. 9 月动力电池装机同比增长 66%，行业迎来高增长步入拐点

根据 GGII 数据，9 月装机电量为 6.57GWh，同比增长 66.1%，环比增长 28.1%，在熬过了上半年的低谷期，中国新能源汽车产量和动力电池装机量在 7 月份双双进入同环比增长通道后，9 月同比继 8 月后再次增长超过 50%，实现连续三个月的正增长。“后疫情时代”由于 5 月商用车产量出现下滑动力电池装机出现小幅回落，6 月以来国内动力电池装机再次进入增长通道，8 月和 9 月新能源车销量达到 10.9 和 12.5 万辆，均连续破 8 月和 9 月的销量新高。其中，除特斯拉产量破万继续霸榜榜首带动动力电池装机电量增长外，以蔚来理想小鹏为首的国内的造车新势力销量逐渐提升，此外宏光 Mini 单月销量更是突破 2 万辆带动 A00 级市场回暖，这表明新能源汽车市场整体回暖明显。

汉和宏光 Mini 大卖 LFP 电池装机量环比大幅上涨，乘用车回暖带动三元电池持续增长。从不同电池类型来看，9 月份三元电池装机量为 4.16GWh，占比 63.2%，同比上升 45.1%，

环比上升 20%；磷酸铁锂电池装机量为 2.33GWh，占比 35.4%，同比上升 146.1%，环比上升 49.2%，磷酸铁锂电池同环比大幅增长主要原因在于比亚迪汉 EV 与宏光 MINI EV 产量拉升带来的装机量上扬。随着各地出台支持公共交通电动化的政策，出租车和公交车将作为商用车主要增长点，不过商用车生产有着典型的季节性因素，通常企业和政府订单不会选择 7 月和 12 月这样的节点，长期看除商用车中的磷酸铁锂配套装机量稳步提升外，磷酸铁锂电池有望凭借成本和安全优势进一步配套新能源乘用车，当前包括比亚迪、北汽、上汽、特斯拉等国内外主机厂都在最新的工信部《推荐目录》中申报了配套 LFP 电池的主力车型，下半年随着比亚迪汉销量持续高增和特斯拉 LFP 版 model 3 发行，看好下半年磷酸铁锂电池的市场份额有望进一步提升。

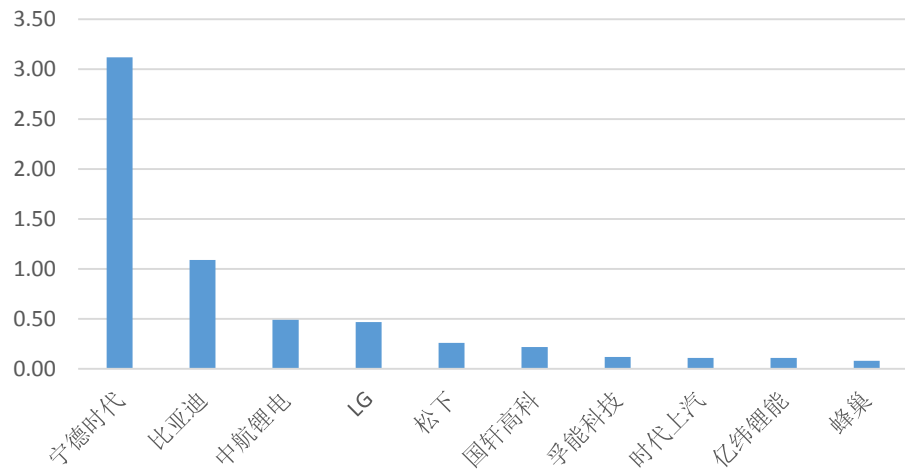
图 6：新能源车月度装机量（GWh）



资料来源：GGII，华宝证券研究创新部

宁德时代继续霸占龙头地位，刀片电池放量比亚迪重回第二，蜂巢发力首次进入 Top10。
 从各电池企业装机的车型来看，装车数量最多的企业分别是宁德时代、比亚迪、中航锂电、LG 化学和松下；从 7 月开始，宁德时代进入了特斯拉上海工厂供应链，续航提升到 468 公里的 Model 3 标准续航版搭载了宁德时代的磷酸铁锂电池，因此之前搭载 LG 化学和松下电池的三元电池版 Model 3 将开始停售。LG 化学的装车量在 9 月份滑落至第四位，而 LG 化学依然会为长续航版 Model 3 和明年投产的 Model Y 配套电池。随着刀片电池持续放量，比亚迪 9 月动力电池装机量约为 1.1GWh，超越 LG 重回第 2。随着产能爬坡，蜂巢能源对长城的配套量也在逐步增长，蜂巢能源也是首次进入装机量排名 Top10。此外由于被松下分走了部分特斯拉 Model 3 的装机，LG 化学 9 月总装机仅有 471.5MWh，排名也滑落至第四位。

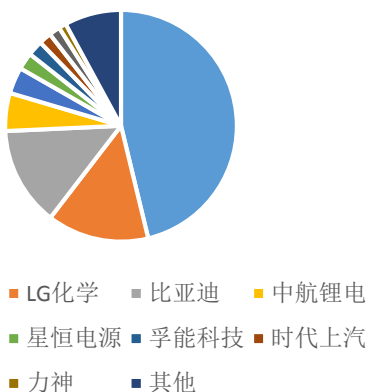
图 7：2020 年 9 月 Top10 电池企业装机量 (GW)



资料来源：GGII，华宝证券研究创新部

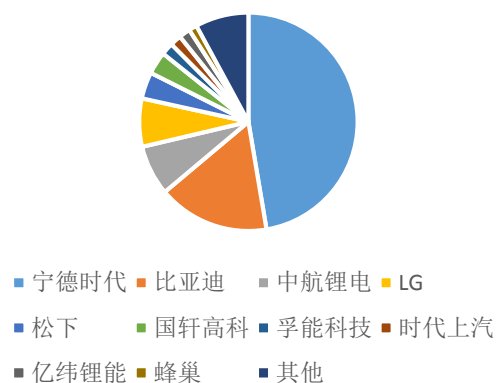
受特斯拉引入宁德时代配套 LFP 电池并引入松下和 LG 竞争影响，CR5 份额较此前出现下降。9 月动力电池装机量市场 CR10 为 92.1%，CR5 为 83.3%，CR3 为 74.2%，集中率虽依旧保持较高水平，但是相比较 8 月，市场集中度出现小幅下滑，不过 Top10 厂商依旧保持较高市场份额，龙头电池厂商的市占率仍然保持在水准，宁德时代在下半年开始配套 Model 3 后市场份额进一步稳固，而比亚迪也凭借刀片电池放量重回第二，LG 则因为被松下分走了部分特斯拉 Model 3 的装机掉至第四，国轩高科回归前五后，凭借大众的股东实力以及未来给国内大众 MEB 配套三元电池的预期，后续有望巩固其国内前五的市场地位，而蜂巢能源凭借长城表现优异首次进入 Top10，新势力优异表现也使得 5-10 名的竞争异常激烈，市场有望形成三超多强的局面。

图 8：2020 年 8 月我国动力电池装机量市场份额 (%)



资料来源：GGII，华宝证券研究创新部

图 9：2020 年 9 月我国动力电池装机量市场份额 (%)



资料来源：GGII，华宝证券研究创新部

2.2. 风电：《风电北京宣言》发布，行业发展再超预期

《风能北京宣言》发布，年均新增装机有望再超预期。10 月 14 日，在 2020 年北京国际风能大会 (CWP 2020) 上，400 余家风能企业的代表联合发布《风能北京宣言》提出，在“十四五”规划中，须为风电设定与碳中和国家战略相适应的发展空间：保证年均新增装机

5000 万千瓦以上。2025 年后，中国风电年均新增装机容量应不低于 6000 万千瓦，到 2030 年至少达到 8 亿千瓦，到 2060 年至少达到 30 亿千瓦。《宣言》指出，需要依法建设良好产业政策环境，各国政府应保持政策的连续性和针对性，加大对海上风电等关键技术领域的支持力度，为建设最具成本优势风电提供必要政策支持。

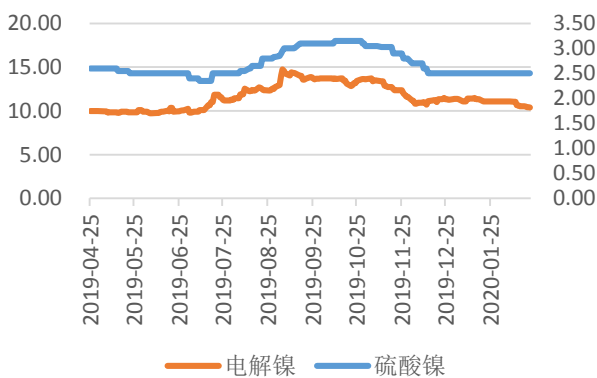
非化石能源消费占比 20% 战略目标或将提前完成，光伏风电新增装机有望持续保持高增长。十四五规划 11 月底出征求意见稿，四月初的规划编制通知曾指出“2030 年非化石能源消费占比 20%”的指引目标，此前国家层面亦曾多次提到这一目标。2019 年，我国非化石能源占能源消费比重已达 15.3%，提前一年完成“十三五”规划目标。考虑到可再生能源成本在十四五期间还将进一步下降，且中国领导层面与政策层面对可再生能源的重视，预计非化石能源消费占比 20% 战略目标或将提前完成。而根据现有的我国能源消费量以及非石化能源消费比例来测算，若非石化能源消费占比进一步提升，有望给光伏和风电新增装机带来 90GW 的增量，风电装机相较于 20 年预期 30GW 的全年数据实现翻倍高增长。

3. 行业数据跟踪

3.1. 动力电池

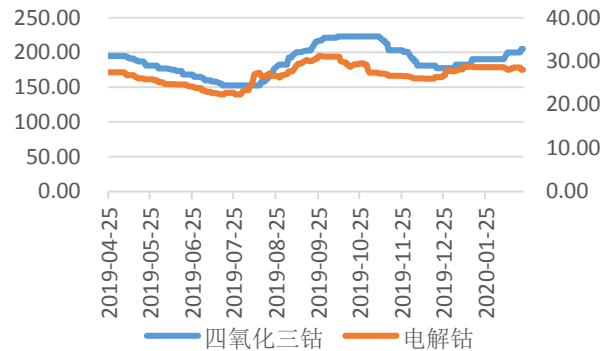
3.1.1. 原材料：供给收缩，锂盐价格底部横盘，下降空间有限

图 10：镍矿价格走势（万元/吨）



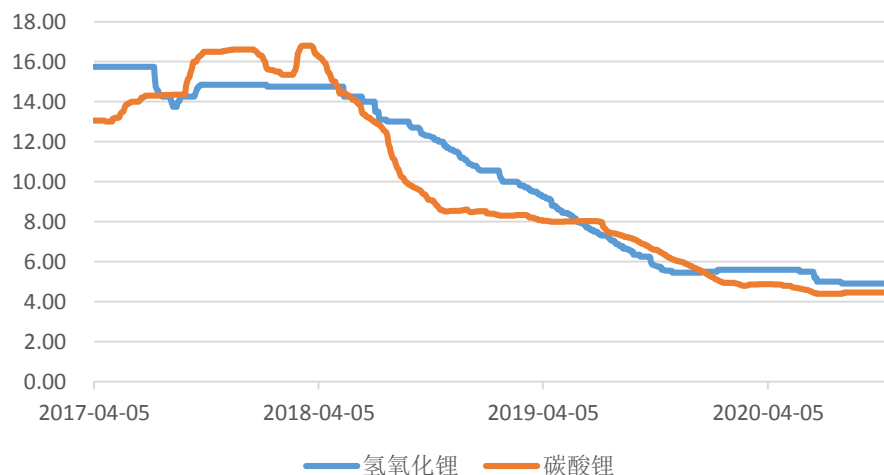
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 11：钴矿价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

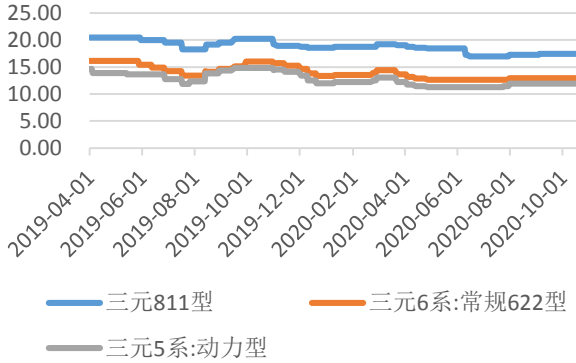
图 12：锂矿价格走势（万元/吨）



资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

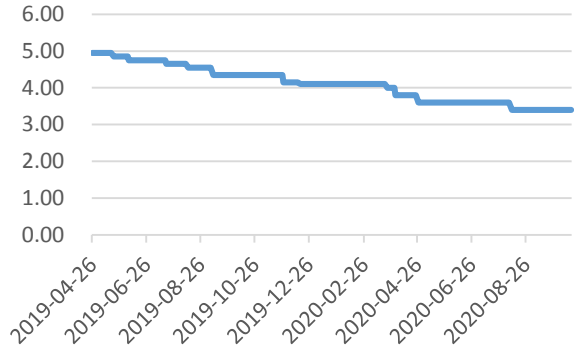
3.1.2. 电池正极: 价格平稳

图 13: 三元正极材料价格走势 (万元/吨)



资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

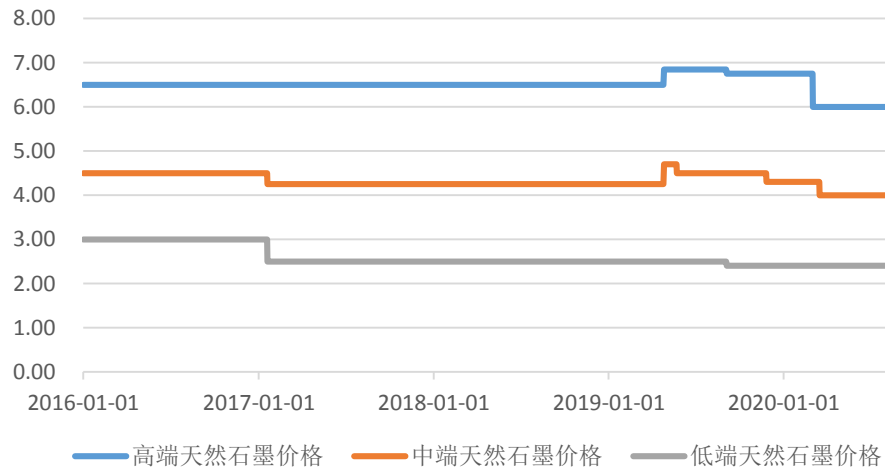
图 14: 磷酸铁锂正极材料价格走势 (万元/吨)



资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

3.1.3. 电池负极: 价格保持稳定

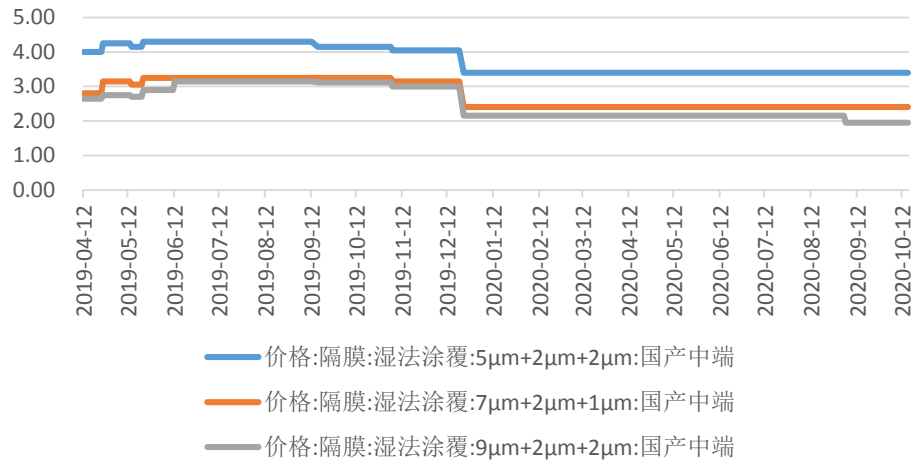
图 15: 天然石墨材料价格走势 (万元/吨)



资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

3.1.4. 隔膜: 价格保持稳定

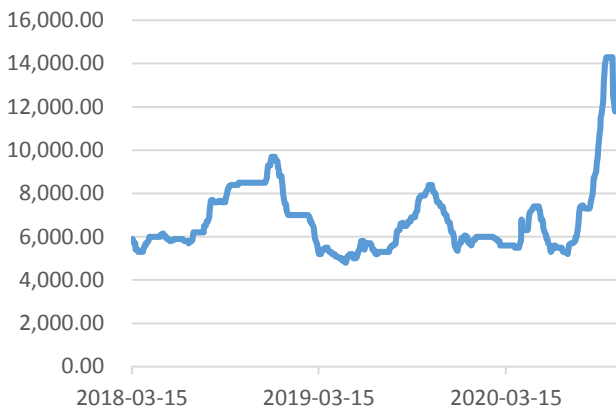
图 16: 近三月隔膜价格走势 (万元/吨)



资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

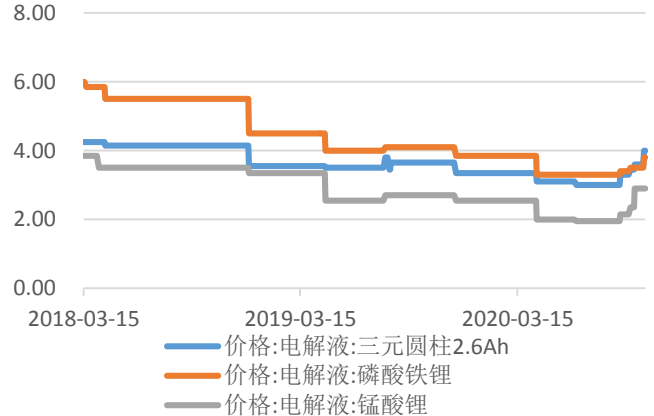
3.1.5. 电解液: 需求良好, 电解液价格出现上行

图 17: DMC 价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

图 18: 电解液价格走势 (万元/吨)



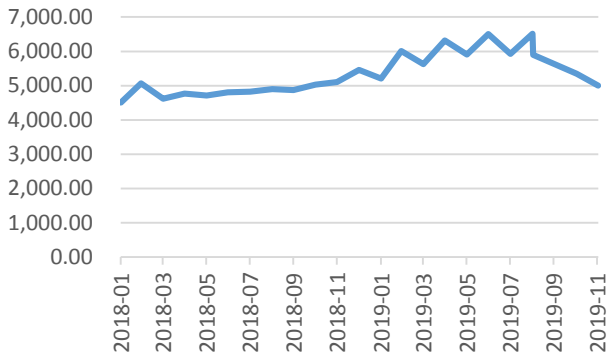
资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

3.2. 风电

3.2.1. 玻璃纤维: 国内价格下滑后出现反弹

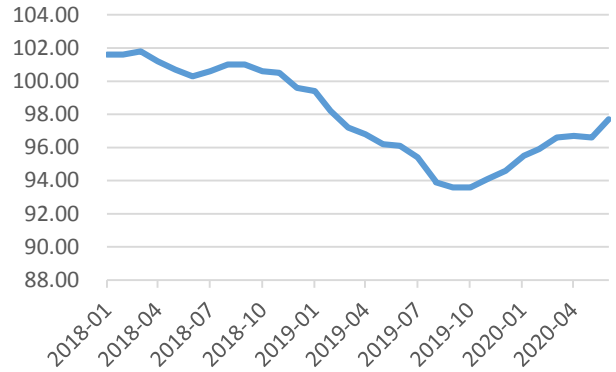
从产能上看, 2019 年玻纤产能扩张步伐明显放缓, 产能经过逐步消化, 供给压力有所减轻。2020 年虽然继续有大规模的产能在四季度投产, 但真正产量贡献将在 2021 年, 因此在经历了 19 年扩张的供给过剩阶段后, 后续随着风机市场的持续增加, 玻纤价格有望在底部企稳后反弹。

图 19: 月度进口玻璃纤维价格走势 (美元/吨)



资料来源: 海关总署, 华宝证券研究创新部

图 20: 国内玻璃纤维价格指数走势

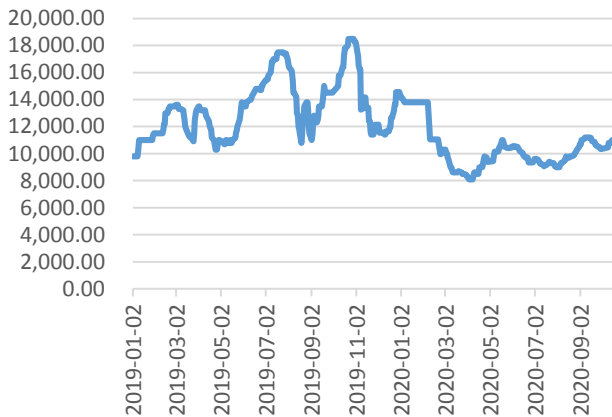


资料来源: 国家统计局, 华宝证券研究创新部

3.2.2. 树脂: 原材料持续走高, 行情坚挺上涨

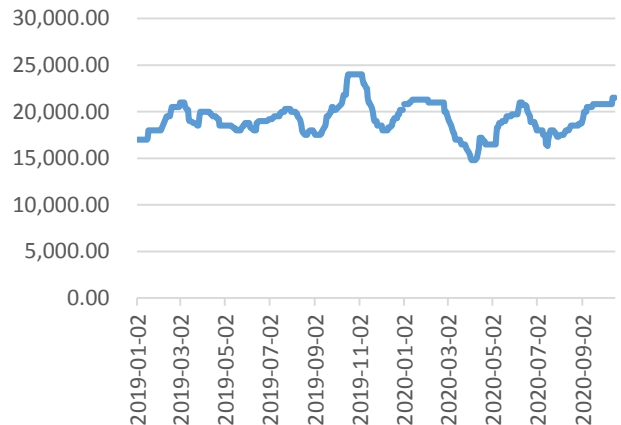
上周国内环氧树脂市场持续上行, 原料环氧氯丙烷和双酚 A 价格持续上涨, 对市场提振明显, 成本压力增强。供应面本周负荷走低, 开工率在五成上下, 以消耗前期库存原料为主, 买方多为刚需采购为主。终端市场方面, 风电行业依旧凭一己之力支撑需求市场, 目前随着价格快速反弹至高位。但当前原料端也有只增不减维持高位的态势, 下游观望为主, 实单成交有限, 因此预计环氧树脂市场将以高位整理走势运行, 上周环氧树脂价格报 21500 元/吨, 价格较上一周上涨 700 元/吨。

图 21: 华东地区环氧氯丙烷价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

图 22: 华东地区环氧树脂(E-51)价格走势 (元/吨)

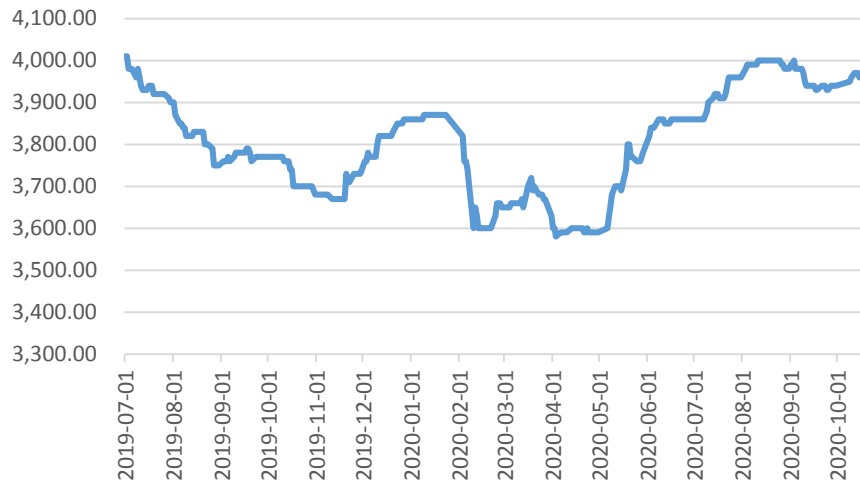


资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

3.2.3. 20mm 中板: 上周价格保持不变

上周 20mm 中板报价 3960 元/吨, 较上一周价格保持不变。

图 23: 20mm 中板价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

3.3. 光伏

3.3.1. 硅料: 下游压价单晶价格回落, 多晶则依旧不变

十一节后首个完整上班周, 上下游企业对于硅料价格迈入博弈阶段。由于十一期间大部分单晶硅片企业维持满产开工, 加上节前国内主要厂家库存备在 10 月中下旬前后, 因此硅料库存将陆续消耗殆尽, 另一方面随着新扩单晶产能正如火如荼释放, 整体对硅料需求有增无减。截至目前部分一线硅料厂家盼维持节前坚挺高价水位, 不过碍于厂内库存压力日与具增, 加之下游硅片企业持续压价, 近期硅料价格开始松动, 下游硅片企业少量且多次采购, 买涨不买跌持续体现。本周单晶用料呈现跌价走势, 实际成交订单数量偏少, 主流成交区间落在每公斤 92-90 元人民币之间, 均价为每公斤 91 元人民币。预期最迟下周部分一线企业将陆续完成订单签订, 届时单晶用料价格会更为明朗。整体而言, 随着四季度硅料企业供应逐步拉升, 多晶硅产量持续向好, 预判接下来硅料价格呈现跌价走势。

十一期间国内大部分多晶硅片企业关停放假, 节后多晶用料采购需求以观望为主。本周多晶用料相比前期变化不大, 成交价持稳在每公斤 61-65 元人民币, 均价为每公斤 63 元人民币。受近期下游多晶需求转弱影响, 预期将向上传递至硅料环节, 预期多晶用料价格会有松动下滑的可能。

海外硅料的部分, 由于当前客户对于硅料仍有一定需求, 受到国内硅片企业持续看跌预期心理, 倘若没有较佳的优化幅度, 客户采购意愿不高。本周单多晶用料价格基本持稳, 单晶用料落在每公斤 10.2-10.7 元美金之间; 多晶用料落在每公斤 7.2-7.7 元美金之间。

3.3.2. 硅片: 供需关系平衡, 价格稳定

虽然节后上游单晶用料开始松动, 不过单晶供需关系呈现较为平衡, 单晶硅片 G1 及 M6 价格仍维持高价坚挺。随着终端对于高瓦数组件需求增加, 三季度期间各家单晶硅片企业逐步加大 M6 硅片产出, 导致 G1 产量相应减少, 使得 G1 供应暂时性短缺。本周 G1 及 M6 成交价相比前期基本持稳, 国内 G1 及 M6 分别落在每片 3.03-3.08 元及 3.18-3.23 元人民币之间; 海外 G1 及 M6 分别落在每片 0.395-0.400 元及 0.414-0.419 元美金之间。

节后部分多晶硅片企业陆续恢复开工，加上上游多晶用料价格维稳，本周多晶硅片价格相比节前没有明显变化，国内及海外硅片成交区间分别持稳在每片 1.55-1.65 元人民币之间，及每片 0.203-0.215 元美金之间。随着近期末下游多晶终端需求转弱，及部分电池厂反馈中效片出货不顺畅及原物料的成本压力，短期内多晶硅片价格转跌迹象将会明显发酵，支撑多晶硅片高价水位的底气明显不足。

3.3.3. 电池片：单晶供需坚挺价格不变，多晶库存堆积出现跌势

由于在十一节前大致新单已经底定，单晶电池片波动稳定在一定区间。M6 尺寸有下半年需求的支撑、且供给尚未完全释放，价格持续坚挺，均价持稳落在每瓦 0.92-0.93 元人民币，十月新单签订 0.9 以下价格已不多见。后续在十月需求向好且供给处转换阶段，整体单晶电池片价格跌降幅度将较为趋缓，预期四季度单晶电池片价格仍有可能稳定在一定区间。

但本周观察到厂家在原先 M6 电池片紧张的状况下少部分转回拿 G1 电池片，但在现今玻璃供给短缺的状况下，使得厂家考量减少 G1 的生产，因而需求减少、G1 拉货动力再度减缓，本周成交量较少，价格较为混乱，一线与二线厂家的分歧再度拉大，目前一线厂家主流价格仍维稳落在每瓦 0.85-0.86 元人民币，而二线厂家价格来到每瓦 0.82-0.83 元人民币、甚至每瓦 0.81 元人民币的低点也在走货。

本周多晶电池片中低效区段库存堆积，销货不畅的状况下使得价格开始出现跌势，本周均价些微滑落至每片 2.6 元人民币。多晶电池片跌价空间已所剩无几，已有部分厂家考量年底前关停多晶产线。

3.3.4. 组件：组件出货火热

四季度组件出货火热，加上双面比重增高，使得玻璃短缺情形加重，3.2mm 镀膜玻璃均价由九月每平方米 30 元大涨至近期 36-40 元人民币，由于采购困难，部分小单价格甚至落在 41 元，玻璃的供应不足及持续垫高的玻璃价格开始制约组件厂的出货排程，部分组件厂出现小幅下调开工率的情况。

四季度终端需求持续畅旺，因此预期玻璃短缺的情况直至年底都无法缓解，然而由于各地组件价格历经 7-9 月的协商后，四季度价格基本已谈妥并稳定在每瓦 1.58-1.6 元人民币、0.2-0.22 元美金之间，因此即使玻璃价格大幅上扬，组件价格也难以反映玻璃的成本上涨，让组件端的利润在四季度依然艰辛。

3.3.5. 光伏玻璃：价格平稳

本周光伏玻璃价格保持平稳。

表 10：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)	7.7	7.2	7.4	--	--
多晶硅 单晶用 (USD)	10.7	10.2	10.5	--	--
多晶硅 菜花料 (RMB)	65	61	63	--	--
多晶硅 致密料 (RMB)	92	90	91	-3.2	-3
硅片					
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.215	0.203	0.209	--	--
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.65	1.55	1.6	--	--
单晶硅片 - 156.75mm (USD)	0.4	0.395	0.398	--	--

单晶硅片 - 156.75mm (RMB)	3.08	3.03	3.05	--	--
单晶硅片 - 158.75mm (USD)	0.419	0.414	0.417	--	--
单晶硅片 - 158.75mm (RMB)	3.23	3.18	3.2	--	--
电池片					
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.105	0.072	0.074	--	--
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.576	0.554	0.565	-1.9	-0.011
单晶 PERC 电池片 - 21.7%+ (USD)	0.151	0.109	0.112	--	--
单晶 PERC 电池片 - 21.7%+ (RMB)	0.87	0.81	0.85	-1.2	-0.01
单晶 PERC 电池片 - 21.7%+双面 (USD)	0.151	0.109	0.112	--	--
单晶 PERC 电池片 - 21.7%+双面 (RMB)	0.87	0.81	0.85	-1.2	-0.01
单晶 PERC 电池片 - 21.7%+ 158.75mm (USD)	0.151	0.118	0.121	--	--
单晶 PERC 电池片 - 21.7%+ 158.75mm (RMB)	0.96	0.9	0.93	--	--
组件					
275-280 / 330-335W 多晶组件 (USD)	0.27	0.168	0.174	--	--
275-280 / 330-335W 多晶组件 (RMB)	1.32	1.25	1.3	--	--
325-335 / 395-405W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.355	0.185	0.196	--	--
325-335 / 395-405W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.58	1.48	1.51	--	--
355-365 / 425-435W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.355	0.19	0.205	--	--
355-365 / 425-435W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.63	1.55	1.59	--	--
光伏玻璃					
光伏玻璃 3.2mm 镀膜 (RMB)	41	35	37	--	--
光伏玻璃 2.0mm 镀膜 (RMB)	29	28	28	--	--

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. 动力电池/新能源汽车

上汽要推出“L”品牌，发力高端智能电动车市场。近日，有媒体报道，上汽集团将发力高端新能源汽车市场，新建了全新电动智能汽车品牌项目，项目代号为“L”。“L”项目于2年前开始筹备，是上汽的“一号工程”项目，由上汽集团董事长陈虹亲自挂帅。未来将成立独立公司进行运作，采用与荣威、名爵平行的运营策略运营。

福特宝马插混车型自燃被召回，或是三星 SDI 电池缺陷导致。8月11日，福特宣布因发生自燃必须召回20,500台 Kuga PHEV 插混车型（国内版称翼虎），要求车主不要在家用充电。无独有偶，10月13日，宝马也发起了召回计划，原因同样是车辆出现起火自燃的情况。将会在全球召回26,700台 PHEV 插混车型，并建议涉及车主不要进行充电。两起事件看似不相关，但是有外媒把其联系在一起。据外媒报道，宝马是从宁德时代和三星 SDI 采购电池。尽管宝马和福特均并没有明确由哪个电池制造商负责，但业内消息人士称，宝马与美国竞争对手福特一样，都是从韩国供应商三星 SDI 采购大部分电池。

特斯拉 2021 款 Model X 续航里程将提升近 6%。据国外媒体报道，最新的厂商标牌显示，电动汽车制造商特斯拉将增加 2021 款 Model X 的续航里程，即从 351 英里(约合 565 公里)增加至 371 英里(约合 597 公里)，增幅大约为 6%。

携手一汽成立新能源合资公司，奥迪深化在华电气化战略。10月13日，奥迪宣布已与

一汽签署谅解备忘录，双方将成立新能源合资公司，以在华投产基于 PPE (Premium Platform Electric) 平台的豪华纯电动车型。这意味着，在中国最早的豪华车合资公司——一汽-大众奥迪成立 32 年后，奥迪与一汽的第二家合资公司即将落地。

工信部：加快制定《电动汽车换电安全要求》国家标准。据工业和信息化部 10 月 15 日消息，工信部在关于政协十三届全国委员会第三次会议第 0105 号（工交邮电类 13 号）提案答复的函中表示，目前，工信部正在加快制定《电动汽车换电安全要求》国家标准，支持电动乘用车整体式快速更换电池箱等团体标准的制定工作，为换电式电动汽车提供开发设计指导和安全测试依据。

9 月装机量 TOP10：宁德时代榜首，瑞浦能源/蜂巢能源进前十。来自电池联盟的数据显示，9 月我国动力电池装车量合计 6.6GWh，同比上升 66.4%，环比上升 28.3%，保持持续增长态势。排名前十的企业分别是宁德时代、比亚迪、中航锂电、LG 化学、松下、国轩高科、孚能科技、亿纬锂能、瑞浦能源、蜂巢能源。

第十五届动力锂电池技术及产业发展国际论坛举办。10 月 12 日，由清华大学、中国科学院物理所、顺义区人民政府主办的第十五届动力锂电池技术及产业发展国际论坛在顺义举行，36 场主题报告演讲从动力电池材料、动力电池的开发及应用、动力电池发展的思路、动力电池测评标准，未来数字储能技术等话题切入，对锂电池产业技术的发展进行全方位解析和探索。

中汽协：9 月新能源汽车销量超 13 万辆，同比增近七成。中国汽车工业协会(下称中汽协)13 日公布数据显示，9 月，汽车市场进入传统旺季，产销双双超过 250 万辆，创年内新高，环比和同比均呈较快增长。新能源汽车产销同比增长 48.0%和 67.7%。

4.1.2. 风电

《风能北京宣言》发布。2020 年 10 月 14 日，来自全球 400 余家风能企业代表宣布《风能北京宣言》(下称《宣言》)发布。《宣言》称，为达到与碳中和目标实现起步衔接的目的，需保证年均新增装机 5000 万千瓦以上；2025 年后，中国风电年均新增装机容量应不低于 6000 万千瓦，到 2030 年至少达到 8 亿千瓦，到 2060 年至少达到 30 亿千瓦。

国内首个 10MW 级海上风电机组获型式认证证书。东方电气 10MW 海上风电机组获得中国质量认证中心颁发的型式认证证书，这是目前国内首个 10 兆瓦级海上风电机组型式认证证书，也是国内功率等级最大的风电机组型式认证证书。

今年 1—8 月全国风电发电量同比增长 14.5%，完成投资 800 亿元。我国风电利用水平进一步提高，今年的 1-8 月全国风电发电量同比增长 14.5%，完成投资 800 亿元。今年以来，我国风电装机规模持续扩大，1-8 月份新增并网容量超过了 1000 万千瓦，总装机容量超过 2.2 亿千瓦，稳居世界第一位。此外，我国对风电的布局也在不断优化。目前，三北地区新增装机和中东部地区、南方地区新增装机达到持平。1-8 月新增并网风电已完成投资 800 亿元。

4.1.3. 光伏

财政部拟下达 2021 年补贴资金预算，10 月 21 日前申报。近日，财政部下发了《关于请提供可再生能源电价附加补助资金需求情况的函》，拟提前下达 2021 年可再生能源电价附加补助资金，根据文件要求，光伏扶贫项目、自然人分布式项目、2019 年采取竞价方式确定的光伏项目、2020 年采取“以收定支”原则确定的新增项目可优先保障，其统计时间为 2021 年底，公共独立系统和其他项目统计时间为 2020 年底。

美国 ITC 正式对叠瓦太阳能电池模块、组件及其制造方法启动 337 调查。2020 年 10 月 15 日，美国国际贸易委员会 (ITC) 投票决定对特定叠瓦太阳能电池模块、组件及其制造方

法 (Certain Shingled Solar Modules, Components Thereof, and Methods for Manufacturing the Same) 启动 337 调查。

特朗普拟取消双面组件关税豁免，2021 年关税拟从 15% 提高至 18%。10 月 10 日 (美东时间 10 日，周六)，特朗普签署了一项声明，强调他支持取消对一些进口双面太阳能电池板的关税减免，并将 2021 年对进口太阳能面板的关税从原计划的 15% 提高到 18%。

4.2. 上市公司大事整理

4.2.1. 动力电池

当升科技：回复问询函，矿冶集团在 2019 年底的国有资本金投入，在很大程度上缓解了常州当升的项目建设资金需求，具有必要性。

星源材质：发布 2020 年三季度报，报告期内公司实现营业收入 6.11 亿元，同比增长 18.52%；实现归母净利润 1.03 亿元，同比下滑 47.55%。

赣锋锂业：赣锋锂业(01772.HK)获朱雀基金管理有限公司在场内以每股均价 42.38 港元增持 86.58 万股，涉资约 3669.26 万港元。增持后，朱雀基金管理有限公司最新持股数目为 57,798,600 股，持股比例由 23.70% 上升至 24.06%。

超华科技：10 月 15 日发布的业绩预告显示，公司预计第三季度将实现盈利 1345.72 万元至 2145.72 万元，同比扭亏为盈。

容百科技：公司及控股子公司湖北容百锂电材料有限公司、贵州容百锂电材料有限公司、EnergyMaterialTechnologyCo.,Ltd、宁波容百锂电贸易有限公司、北京容百新能源科技有限公司自 2019 年 12 月 26 日至 2020 年 10 月 16 日，累计获得与收益相关的政府补助款共计人民币 965.83 万元。

璞泰来：公司与下属全资及控股子公司累计收到政府补助共计人民币 6978.385 万元，占最近一个会计年度经审计归属于母公司所有者净利润的 10.72%。

璞泰来：结合当前市场及公司实际情况，公司拟行使“璞泰转债”提前赎回权，对赎回登记日登记在册的“璞泰转债”全部赎回。

嘉元科技：遭主要股东鑫阳投资减持 341.95 万股。

宁德时代：10 月 15 日，宜宾三江新区集中开工一批重大项目，其中吉利与宁德时代两大巨头企业合作打造的时代吉利年产能 12GWh 动力电池宜宾项目正式开工。

亿纬锂能：公司公告于 10 月 15 日获得德国宝马集团电池系统项目的定点信 (项目名为 BK 48V)，此前公司于 7 月 21 日获得华晨宝马的供应商定点信。

鹏辉能源：拟向不特定对象发行 8.90 亿元可转债于深交所上市，共计 890 万张，每张面值为人民币 100 元，于 2020 年 10 月 20 日参与原股东优先配售和网上申购。

德方纳米：松禾创投于 2020 年 7 月 17 日至 2020 年 10 月 13 日期间通过集中竞价交易方式和大宗交易方式合计减持 79.23 万股，占公司总股本的 1.02%，此次减持后，松禾创投持有公司股份 389.30 万股，占公司现有总股本的 4.9999%，不再是公司持股 5% 以上股东。

赣锋锂业：预计 2020 年前三季度归属上市公司股东的净利润 3.3 亿元-3.65 亿元，同比增长 0.25%-10.89%；其中，第三季度归属上市公司股东的净利润 1.74 亿元-2.09 亿元，同比增长 419.87%-524.74%。

国轩高科：预计前三季度归属于上市公司股东的净利润 7000 万元-9000 万元，同比下降

84.44%-87.90%；其中，预计第三季度归属于上市公司股东的净利润 3386.24 万元-5386.24 万元，同比下降 76.25%-85.07%。

4.2.2. 风电

天能重工：该公司拟向不特定对象发行可转换公司债券，本次发行总额为人民币 7 亿元可转债，每张面值为人民币 100 元，共计 700 万张，按面值发行。

明阳智能：公司 10 月 15 日与三峡集团签署全面深化战略合作协议，双方将携手在东南沿海“海上三峡”开发布局、陆地大基地、科技创新、联合出海等相关领域开展更深入广泛的合作，持续深化双方在海上风电领域的全方位战略合作。

金风科技：推出新一代直驱永磁平台 GP21 及系列高性能旗舰产品，包括面向中低风速市场的 GW165-3.6MW 与 GW165-4.0MW 直驱永磁风电机组及面向中高风速市场的 GW165-5.XMW 直驱永磁风电机组。

金风科技：金风科技(02208.HK)获 JPMorgan Chase & Co.以每股均价 7.9293 港元增持好仓约 218.66 万股，涉资约 1733.8 万港元。增持后，JPMorgan Chase & Co.最新好仓持股数目为 47,855,070 股，好仓持股比例由 5.90%上升至 6.18%。

中材科技：公司前三季度归属于上市公司股东的净利润 14.26 亿元至 16.3 亿元，同比增长 40.00%至 60.00%，每股收益为 0.8498 元至 0.9712 元。

通裕重工：2020 年前三季度归属于上市公司股东的净利润为 3.02 亿元至 3.53 亿元，比上年同期增长 75%至 105%，上年同期盈利 1.72 亿元。

泰胜风能：预计前三季实现净利润 2.09 亿元~2.50 亿元，净利润同比增长 55.00%-85.00%。

双一科技：公司预计前三季度实现归属于上市公司股东的净利润 2.55 亿元至 2.79 亿元，同比增长 110%-130%。其中，预计第三季度盈利 1.29 亿元至 1.53 亿元，同比增长 151.53%-198.79%。

4.2.3. 光伏

隆基股份：公司持股 10.55%大股东李春安计划自公告之日起 15 个交易日后的六个月内，拟以集中竞价方式减持其所持公司无限售条件流通股不超过 3771 万股，拟减持数量不超过公司总股本的 1%。

露笑科技：公司拟采用集中竞价交易方式减持回购的 521 万股股份(占总股本的 0.34%)。

露笑科技：协议约定三方合作在安徽省合肥市长丰县投资建设“第三代功率半导体(碳化硅)产业园项目”，并共同出资设立一家有限责任公司作为该项目的项目公司。

振江股份：10 月 16 日晚间发布业绩预报称，前三季度预计净利润约 5500 万元~6500 万元，同比增长 3269.89%~3882.6%。

珈伟新能：振发能源未履行业绩补偿义务，被深交所通报批评。

晶澳科技：公司发布 2020 年前三季度业绩预告，报告期实现归属母公司净利润 12.0-13.3 亿元，同比增长 72.17%~90.82%，其中 Q3 预计为 4.99~6.29 亿元，环比增长 20.24%~51.57%，同比增长 64.91%~107.87%

阳光电源：三峡新能源阜蒙伊吗图 80MW 农光互补光伏发电项目 EPC 总承包中标结果公示，阳光电源以总价 25344 万元，折合单价 3.168 元/W 价格中标该项目。

通威股份：通威股份与兴业银行关于永祥新能源二期 4 万吨高纯晶硅项目贷款合作协议

签订仪式在通威国际中心顺利举行。座谈期间，双方就光伏行业未来格局发展、银企合作创新作了深入交流。

5. 投资建议

5.1. 动力电池/新能源汽车

投资建议：受疫情影响上半年新能源车销量不佳，下半年政策需求反转，看好外资（特斯拉大众 MEB）和内资新势力（蔚来小鹏）产业链机遇。国内新能源车市场连续 5 月环比增长，7 月更是 12 个月以来首次实现同环比增长，下半年市场有望进一步修复，随着国内双积分政策的进一步实施，特斯拉以及大众 MEB 平台等主流车企在新能源车市场持续推动，叠加蔚来等造车新势力表现优异，看好下半年市场有望出现反转，全年新能源车销量同比小幅回升。此外得益于中国本土市场的持续放量，特斯拉连续四季度盈利，上半年 Model3 以巨大优势领跑品牌榜，远超第二名雷诺 Zoe。由于 ModelY 对于 BBA 档以及 SUV 的替代作用明显，后续随着 ModelY 产能提升，此外上海工厂 ModelY 的生产线计划在 2021 年交付，特斯拉后续销量有望进一步提升，特斯拉产业链相关企业在业绩和股价上也会有所表现。海外市场方面，欧洲新能源车销量持续高增长，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，20 年销量有望超越中国成为全球第一大市场。

建议关注国内主流磷酸铁动力电池厂商及 LFP 正极龙头企业有望在 20 年订单业绩实现高速增长，关注特斯拉产业链和大众 MEB 产业链企业下半年受车企产销增长订单持续放量，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。

5.2. 风力发电

投资建议：2020 年二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。

建议关注二季度业绩持续增长的风电叶片塔筒龙头企业，海上风电项目占比逐渐提升后关注海上风机市场领先的龙头企业业绩有望持续增长。

5.3. 光伏

投资建议：光伏供需端修复，情绪有望传导至下游，电池片组件均有价格持续上行的动力。上游硅料价格大幅上涨，叠加大下游需求向好，带动了下游电池片和组件价格回暖趋势，我们认为随着 Q4 光伏竞价项目迎来装机高峰，由多晶硅料供不应求引发的全产业链价格上涨将进一步持续，光伏行业龙头凭借其更强的产能供给保障及更低的生产成本，在此轮光伏高景气周期中也将迎来需求和价格的戴维斯双击。

建议关注受供给收缩影响硅料价格上涨后产业链中间市场地位处于核心的龙头硅片和电池片企业，他们因调价以及下半年装机需求而产生业绩的戴维斯双击。

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。