电气设备

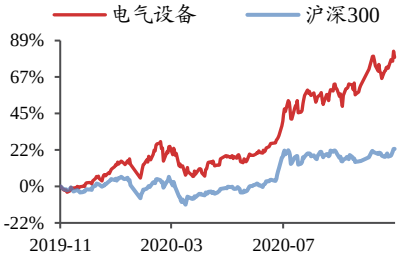
2020 年 11 月 08 日

重视新能源汽车的多周期共振向好

——行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《行业点评报告-《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》出炉，行业进入新的发展阶段》-2020.11.3

《行业周报-重视新能源汽车中周期的拐点》-2020.11.1

《行业深度报告-风电迎来发展新阶段，产业链龙头御风而上》-2020.10.27

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

熊镐（联系人）
xionghao@kysec.cn
证书编号：S0790120090002

● **周观点：新能源汽车处于多周期共振向好的窗口期**

1）新能源汽车行业：行业处于长中短期共振的较好投资窗口期。长期看，新能源汽车未来十五年的发展规划出台，为未来指引明晰的方向，市场化发展的大周期已经来临；中期看，国内外共振向好的三年向上周期已经开启，目前阶段刚刚处于向上周期的开始阶段，三季度是行业业绩的拐点；短期看，龙头公司排产进一步提升，行业景气度持续上行。大的方面的投资机会：一是电动化，主要涉及动力电池产业链；二是智能化，主要涉及优质产品供应链，比如特斯拉产业链，比亚迪汉等；三是“网联化”，主要涉及充电、车联网等配套服务。长期的投资方向，核心是特斯拉、宁德时代产业链。短期关注周期性环节和二线公司：六氟磷酸锂、碳酸锂、中科电气等。**2）光伏行业：**从产业链尽调情况看，目前组件供给和价格受制于玻璃等材料的涨价，导致部分项目可能延期至 2021 年建设；从各环节供需变化看，硅片、电池等环节的产能已经在陆续释放，后期价格有望进一步下平台，以促进行业终端的投资收益率。看未来一年，硅料、光伏玻璃仍是供需景气度较高的核心环节。投资方面，中长期关注具有全球核心竞争力的公司，隆基股份等龙头受益，短期关注逆变器、玻璃、硅料等环节的弹性机会，阳光电源、福莱特、通威股份等受益。

● **新能源汽车重磅规划出台，行业进入新的发展阶段**

《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》出炉，市场化、可循环、清洁能源协同是亮点。11 月 2 日，国务院办公厅印发《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》（下简称“《规划》”），《规划》与 2019 年推出的征求意见稿相比，突出之处表现在：①对整车性能要求有所降低，更注重于技术发展水平与现实需求的匹配度；②在商业模式创新（例如“光储充放”）、产业链协同发展（例如动力电池循环利用）等层面给予了更多的支持，促进新能源发电与汽车电动化的协调发展。得益于以 Tesla、大众 ID 系列、比亚迪汉等优质产品的推广和政策面的持续向好，新能源汽车产业链景气度有望持续上行。

● **板块和公司跟踪**

新能源汽车行业层面：《节能与新能源汽车技术路线图 2.0》规划 2035 年节能汽车与新能源汽车销量占 50%。

新能源汽车公司层面：比亚迪 10 月新能源汽车销量 23,217 辆，同比增长 84.75%。

光伏行业层面：全国碳交易正式开始。

光伏公司层面：晶科能源及其子公司四川晶科向通威股份下属永祥多晶硅等公司签订《多晶硅购销框架协议》。

风电公司层面：中材科技拟参与竞拍华信国际持有的上玻院 100%股权及华信国际对上玻院享有的无争议债权 1.09 亿元。

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

目 录

1、 《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》出炉，行业进入新的发展阶段 3
2、 新能源汽车板块：《节能与新能源汽车技术路线图 2.0》规划 2035 年节能汽车与新能源汽车销量占 50% 3
2.1、 动力电池相关产品价格跟踪：本周电解钴价格环比-0.7% 3
2.2、 新能源汽车行业相关新闻：Model Y 完成公信部申报 将使用三元锂离子电池 5
2.3、 新能源汽车行业公司公告：比亚迪 10 月新能源汽车销量 23,217 辆，同比增长 84.75% 5
3、 光伏板块：全国碳交易正式开始 6
3.1、 产业链价格变动情况：本周多晶硅（致密料）价格环比-1.11% 6
3.2、 光伏行业相关新闻：全国碳交易正式开始 7
3.3、 光伏行业公司公告：晶科能源及其子公司四川晶科向通威股份下属永祥多晶硅等公司签订《多晶硅购销框架协议》 8
4、 风电板块：中材科技拟参与竞拍华信国际持有的上玻院 100%股权及华信国际对上玻院享有的无争议债权 1.09 亿元 8
4.1、 风电行业公司公告：中材科技拟参与竞拍华信国际持有的上玻院 100%股权及华信国际对上玻院享有的无争议债权 1.09 亿元 8
5、 风险提示 8

图表目录

图 1： 本周碳酸锂、氢氧化锂价格环比不变 4
图 2： 本周电解钴价格环比-0.7% 4
图 3： 本周三元正极环比不变、三元前驱体环比不变 4
图 4： 本周磷酸铁锂正极价格环比不变 4
图 5： 本周人造石墨价格环比不变 4
图 6： 本周湿法隔膜价格环比不变 4
图 7： 本周电解液价格环比不变 5
图 8： 本周三元动力电芯价格环比-2.2% 5
图 9： 本周多晶硅（致密料）价格环比-1.11% 7
图 10： 本周单晶硅片价格环比不变 7
图 11： 本周多晶和单晶电池片价格环比不变 7
图 12： 本周多晶和单晶组件价格环比不变 7

表 1： 本周动力电池产业链部分产品环比价格不变 3
表 2： 本周多晶硅（致密料）价格环比-1.11% 6

1、《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》出炉，行业进入新的发展阶段

《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》出炉，市场化、可循环、清洁能源协同是亮点。11月2日，国务院办公厅印发《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》（下简称“《规划》”），《规划》与2019年推出的征求意见稿相比，突出之处表现在：①对整车性能要求有所降低，更注重于技术发展水平与现实需求的匹配度；②在商业模式创新（例如“光储充放”）、产业链协同发展（例如动力电池循环利用）等层面给予了更多的支持，促进新能源发电与汽车电动化的协调发展。得益于以Tesla、大众ID系列、比亚迪汉等优质产品的推广和政策面的持续向好，新能源汽车产业链景气度有望持续上行，受益标的：①优质动力电池供应商及核心供应链：宁德时代、中科电气、亿纬锂能、璞泰来、恩捷股份、中材科技、宏发股份、三花智控、欣旺达、科达利等；②动力电池循环利用体系：格林美。

“2025年新能源车渗透率20%”标准未变，适当降低性能指标利于行业健康发展。此次《规划》对整车的性能指标适当降低，更注重于安全性，客观上给予了整车厂和零部件厂商较充足的缓冲期，有利于行业健康发展，但“2025年新能源车销量占比20%”的要求未变。主要变化有：（1）电耗要求降低：2025年新能源车乘用车新车平均电耗12kWh/100km（征求意见稿为11kWh/100km）；（2）取消对“乘用车新车平均油耗降至4L/100km”的要求；（3）取消对“有条件自动驾驶智能网联汽车销量占比30%”的要求。

提升对动力电池循环利用的重视程度，进一步完善动力电池全产业链。《规划》鼓励企业提高锂、镍、钴、铂等关键资源保障能力；完善动力电池回收、梯级利用和再资源化的循环利用体系；鼓励共建共用回收渠道；并在《规划》中增加新专栏“专栏3-建设动力电池高效循环利用体系”。建立健全动力电池运输仓储、维修保养、安全检验、退役退出、回收利用等环节管理制度，加强全生命周期监管。

促进新能源汽车与可再生能源高效协同，鼓励“光储充放”模式应用。《规划》统筹新能源汽车能源利用与风力发电、光伏发电协同调度，提升可再生能源应用比例。鼓励“光储充放”（分布式光伏发电—储能系统—充放电）多功能综合一体站建设。“光储充放”模式的应用有望促进新能源发电与汽车电动化的协调发展。

2、新能源汽车板块：《节能与新能源汽车技术路线图2.0》规划2035年节能汽车与新能源汽车销量占50%

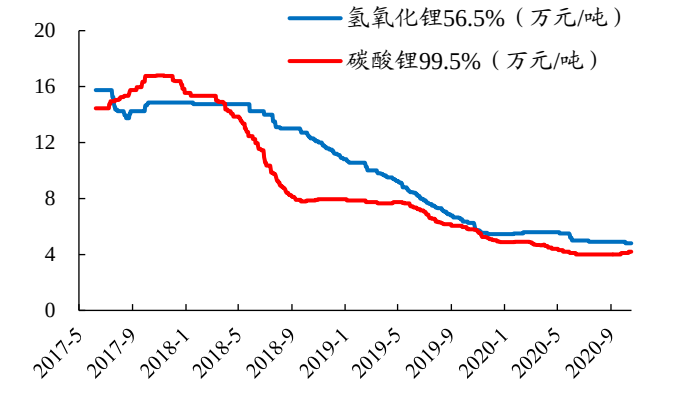
2.1、动力电池相关产品价格跟踪：本周电解钴价格环比-0.7%

表1：本周动力电池产业链部分产品环比价格不变

	动力电池电芯	三元前驱体	三元正极	磷酸铁锂正极	人造石墨	干法隔膜	湿法隔膜	电解液
本周值	0.660	8.20	12.20	3.60	4.50	1.00	1.30	4.30
上周值	0.675	8.20	12.20	3.60	4.50	1.00	1.30	4.30
变动幅度	-2.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

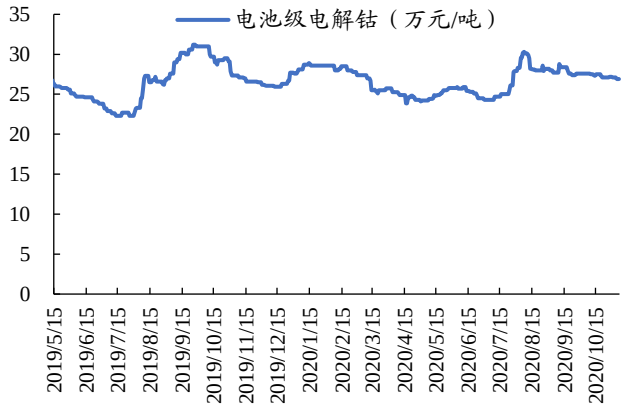
数据来源：CIAPS、Wind、开源证券研究所

图1：本周碳酸锂、氢氧化锂价格环比不变



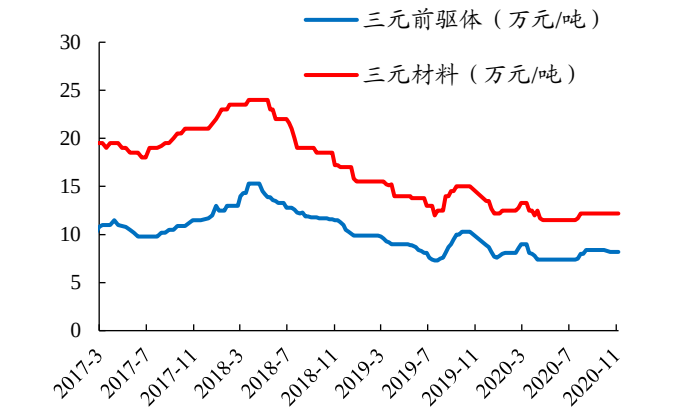
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本周电解钴价格环比-0.7%



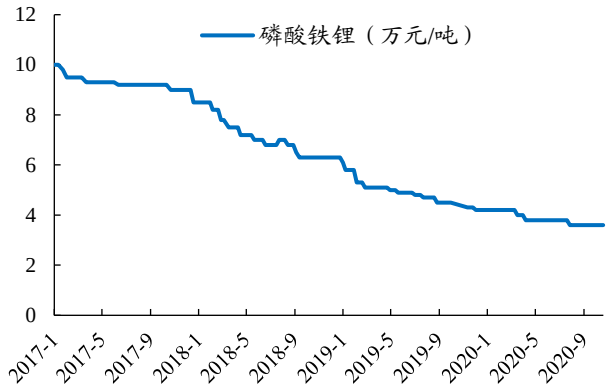
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：本周三元正极环比不变、三元前驱体环比不变



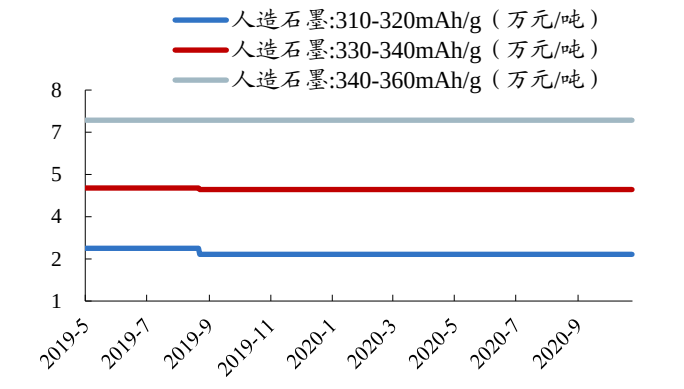
数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：本周磷酸铁锂正极价格环比不变



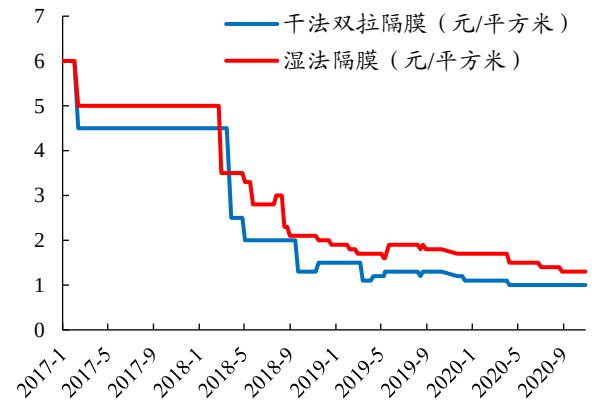
数据来源：CIAPS、开源证券研究所

图5：本周人造石墨价格环比不变



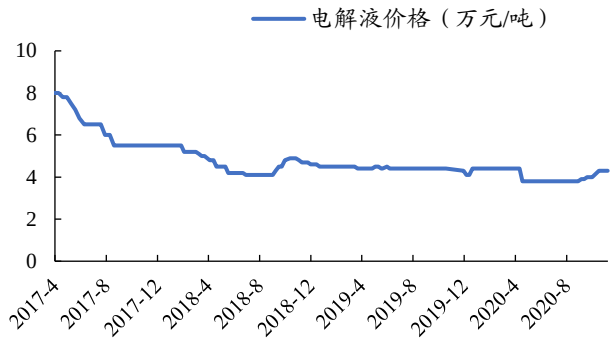
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：本周湿法隔膜价格环比不变



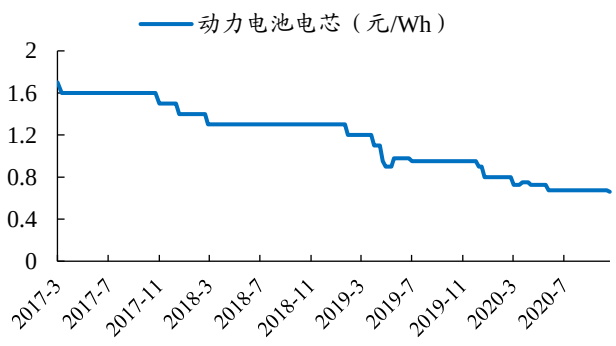
数据来源：CIAPS、开源证券研究所

图7：本周电解液价格环比不变



数据来源：CIAPS、开源证券研究所

图8：本周三元动力电芯价格环比-2.2%



数据来源：CIAPS、开源证券研究所

2.2、 新能源汽车行业相关新闻：Model Y 完成公信部申报 将使用三元锂离子电池

【Model Y 完成公信部申报 将使用三元锂离子电池】近日工信部发布《道路机动车辆生产企业及产品公告》(第 338 批)的车辆新产品公示清单显示，国产特斯拉 Model Y 已完成工信部申报，电池类型为三元锂离子电池。这将是继 Model 3 之后，特斯拉上海工厂第二款国产车型。(中国化学与物理电源行业协会：http://dwz.date/det8)

【与特斯拉合作在澳洲建 300 兆瓦锂电池储能系统】据国外媒体报道，法国可再生能源公司 Neoen 周四宣布，将再次与特斯拉合作，在澳大利亚东南部城市吉朗(Geelong)建设一个 300 兆瓦的锂电池储能系统。(第一电动网：http://dwz.date/ddFR)

【大众 ID.4 家族正式亮相】一汽-大众 ID.4 CROZZ 和上汽大众 ID.4 X 在大众品牌日首发亮相，两者均基于大众全新 MEB 平台，NEDC 续航里程超过 550km，补贴后售价 25 万元以内,目前新车已分别于佛山和安亭工厂启动生产，并将于 2021 年初上市，大众预计至 2023 年底累计推出 8 款 ID.车型。(盖世汽车：http://dwz.date/ddc8)

2.3、 新能源汽车行业公司公告：比亚迪 10 月新能源汽车销量 23,217 辆，同比增长 84.75%

【比亚迪】公司签署了《Subscription Agreement relating to Harmony Fund LP》。Harmony Fund 以开曼豁免有限合伙企业形式组建，目前正在募集阶段，预计募集规模不超过 6 亿美元。主要投资于科技、物流及医学创新等领域的优秀子基金。Golden Link 作为有限合伙人拟认缴出资 1 亿美元。

【比亚迪】10 月新能源汽车销量 23,217 辆，同比增长 84.75%，新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约 1.507GWh，同比增长 151.59%，本年累计装机量约 8.591GWh，去年同期为 11.152GWh。

【亿纬锂能】公司拟向特定投资者非公开发行 A 股股票 4,844.02 万股，发行价格为每股 51.61 元，其中汇安基金、渤海证券、创金合信基金等七家公司分别出资 20.00 亿元、0.86 亿元、0.80 亿元等参与认购。

【新宙邦】公司拟以支付现金方式购买延安必康制药股份有限公司持有的江苏九九久科技有限公司 74.24%股权。

【天赐材料】全资子公司九江天赐与特斯拉签订了锂离子电池（电解液产品）材料生产定价协议，约定了交货地点：美国弗里蒙特、奥斯汀工厂和德国柏林工厂，并就相关的定价模式、供货方式、产品标准等内容进行协定。

【三花智控】公司对 32 名不符合激励资格的激励对象所持有的已获授但尚未解锁的限制性股票 440,310 股进行回购注销。回购注销完成后，公司股份总数将由原来的 3,592,041,778 股减少至 3,591,601,468 股。注册资本由 35.92 亿元减少至 35.91 亿元。

【宁德时代】李平先生及其一致行动人质押补充其所持股份的 3.22%，累计质押占公司总股本的 0.57%。

【贝特瑞】公司股东岳敏减持公司总股本 0.21%的股份，减持后持股占比 3.80%。

【恩捷股份】公司股东玉溪合益投资有限公司质押 9,804,000 股股份，目前累计质押股份占公司总股本的 4.82%。

【星源材质】公司控股股东、董事长陈秀峰先生于 2020 年 11 月 3 日至 2020 年 11 月 5 日期间，通过大宗交易方式减持其持有的公司股份 5,155,565 股，占公司总股本的 1.149%。

【科恒股份】公司控股股东万国江先生及其一致行动人唐芬女士补充质押及解除质押部分所持股份。其中，万国江先生补充质押其所持股份的 6.66%，唐芬女士解除 584.79 万股质押股份，目前两人累计质押股份占公司总股本的 18.16%。

3、 光伏板块：全国碳交易正式开始

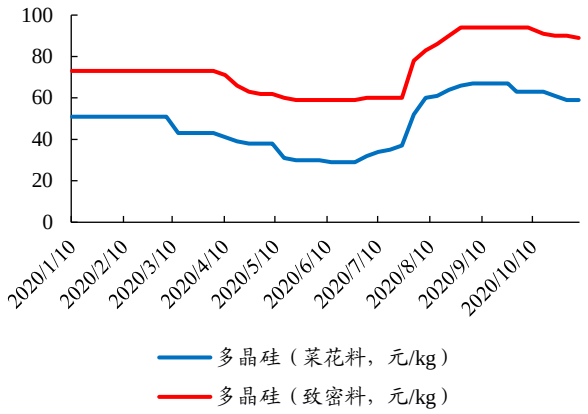
3.1、 产业链价格变动情况：本周多晶硅（致密料）价格环比-1.11%

表2：本周多晶硅（致密料）价格环比-1.11%

一周价格变化汇总	多晶硅（菜花料，元/kg）	多晶硅（致密料，元/kg）	单晶硅片-158.75mm/175μm（元/片）	多晶电池片-金刚线-18.7%（元/W）	单晶 PERC 电池片-158.75mm/22.2%+（元/W）	275-280/330-335W 多晶组件（元/W）	325-335/395-405W 单晶组件（元/W）
本周终报价	59.00	89.00	3.05	0.565	0.85	1.30	1.51
上周终报价	59.00	90.00	3.05	0.565	0.85	1.30	1.51
环比	0.00%	-1.11%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

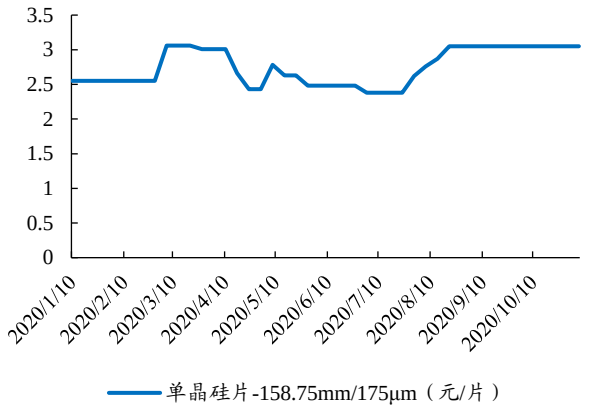
数据来源：PVinfolink、开源证券研究所

图9：本周多晶硅（致密料）价格环比-1.11%



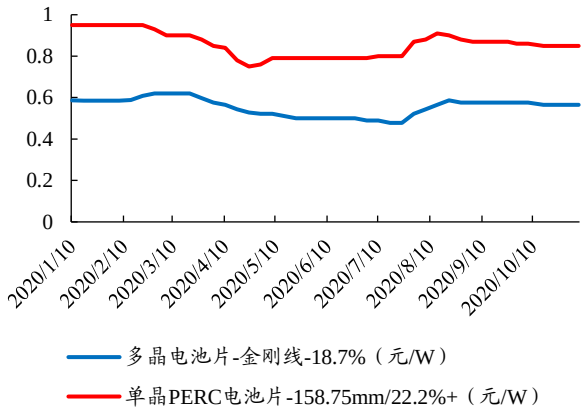
数据来源：PVinfolink、开源证券研究所

图10：本周单晶硅片价格环比不变



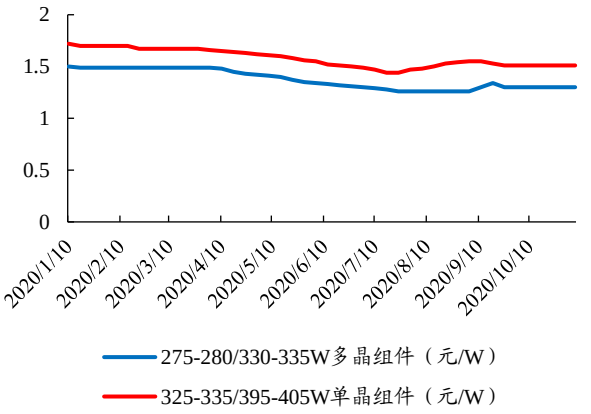
数据来源：PVinfolink、开源证券研究所

图11：本周多晶和单晶电池片价格环比不变



数据来源：PVinfolink、开源证券研究所

图12：本周多晶和单晶组件价格环比不变



数据来源：PVinfolink、开源证券研究所

3.2、 光伏行业相关新闻：全国碳交易正式开始

【全国碳交易正式开始，卖碳收益补贴风、光项目】生态环境部办公厅下发关于公开征求意见稿通知，全国碳排放权交易将正式开展，根据现有政策和数据进行计算，可以给风电、光伏项目带来每度电 1.3~7.4 分的额外收益。（智汇光伏：http://dwz.date/db6D）

【天合光能推出分布式 210 组件，明年 1 月正式量产】天合光能宣布面向全球市场推出最新的适用于住宅和商业屋顶应用的高效光伏组件至尊小金刚 Vertex S 系列，此次分布式全面升级至 405W 至尊技术平台，标志着分布式光伏开启超高功率新时代。（中国分布式能源网：http://dwz.date/dcu2）

【70 个项目 1.95GW 国网公示最新可再生能源补贴清单】国家电网更新公示了最新一批的可再生能源发电补贴项目清单，共涉及 70 个光伏项目，总装机容量达 1947.819MW，涵盖河北、山西、辽宁、吉林、黑龙江、浙江、安徽、山东、河南、湖北、湖南、青海、新疆 13 个省区。（北极星太阳能光伏网：http://dwz.date/dcu6）

【组件价格上涨，推动 EPC 价格大涨】在主材辅材均上涨情况下，光伏组件价格飙

升至 1.7 元/w，与 2019 年底价格相当，11 月开标的 EPC 价格均在 3.8 元/w 以上，而 9/10 月开标的项目 EPC 价格主要集中在 3.1 元/w 左右。（智汇光伏：http://dwz.date/ddcN）

【晶科马来西亚投建 1.8GW 电池+1.8GW 组件项目备案获批】江西省发改委发布《关于同意晶科能源有限公司投资马来西亚建设年产 1800 兆瓦太阳能电池组件及 1800 兆瓦太阳能电池生产线四期项目备案的通知》，该通知书有效期 2 年。根据备案，晶科能源拟出资 22127 万美元，通过其境外全资子公司晶科能源（马来西亚）有限公司在马来西亚槟城建设年产 1.8GW 光伏组件及 1.8GW 太阳能电池生产线。（北极星太阳能光伏网：http://dwz.date/dexN）

3.3、 光伏行业公司公告：晶科能源及其子公司四川晶科向通威股份下属永祥多晶硅等公司签订《多晶硅购销框架协议》

【通威股份】晶科能源及其子公司四川晶科向通威股份下属永祥多晶硅等公司签订 2020-2023 年的《多晶硅购销框架协议》，合同约定 2020 年 11 月-2023 年 12 月期间晶科及子公司将采购多晶硅 9.3 万吨。

【晶澳科技】公司持股 5%以上股东深圳市华建盈富投资企业解除 6,620,000 股质押股份，目前累计质押股份占公司总股本的 6.29%。

4、 风电板块：中材科技拟参与竞拍华信国际持有的上玻院 100%股权及华信国际对上玻院享有的无争议债权 1.09 亿元

4.1、 风电行业公司公告：中材科技拟参与竞拍华信国际持有的上玻院 100%股权及华信国际对上玻院享有的无争议债权 1.09 亿元

【中材科技】公司拟参与竞拍华信国际持有的上玻院 100%股权及华信国际对上玻院享有的无争议债权 1.09 亿元，上述两项资产不单独处置，起拍价合计为 5.52 亿元。

5、 风险提示

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

疫情等导致需求低于预期：新冠疫情对全球新能源市场需求端仍有较大影响。

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

特别声明

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

分析师承诺

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

股票投资评级说明

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

分析、估值方法的局限性说明

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

法律声明

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

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

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

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

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

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

开源证券研究所

上海
地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳
地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京
地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安
地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn