信达证券 CINDA SECURITIES

Research and Development Center

# 电池日加速产业降本，碳中和加速新能源渗透率提升

电力设备及新能源行业周报

2020 年 09 月 27 日

武 浩 行业分析师

陈 磊 研究助理

证券研究报告

行业研究——周报

电力设备及新能源行业


**武　浩　行业分析师**
职业编号：S1500520090001
联系电话：+86 10 83326711
邮箱：wuhao@cindasc.com

**陈　磊　研究助理**
联系电话：+86 10 83326713
邮箱：chenleia@cindasc.com



信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO.,LTD
北京市西城区闹市口大街 9 号院 1 号楼
邮编：100031


# 电池日加速产业降本，碳中和加速新能源渗透率提升

2020 年 09 月 27 日

## 本期核心观点

- 
- **行业展望及配置建议：**
- **新能源汽车**：下游需求拉动，锂电行业景气度上行，中游排产旺盛，近期碳酸锂价格有所回升，六氟磷酸锂等电解液上游环节继续紧缺，电池环节比亚迪继续提升刀片电池产能，爆款车型放量在即。
- 推荐：杉杉股份、宁德时代、当升科技、恩捷股份。
- **新能源发电**：光伏景气度向上，Q4 迎来装机高峰，展望明年，平价时代到来，公司盈利水平、现金流均有望好转，长期而言，“十四五”新能源发电发展规划目标有望上调，欧洲《2030 年气候目标计划》上调，总书记提出力争 2030 年前碳排放达到峰值，努力争取 2060 年前实现碳中和，板块估值中枢有望持续上行，整个板块有望迎来戴维斯双击。
- 推荐：隆基股份、晶澳科技、通威股份。
- **行业动态：**
- **新能源汽车**
- 特斯拉电池日公布至 2022 和 2030 年其电池产能将分别达 100GWh 和 3TWh，同时宣布包括大电芯、简化正极生产工序、硅负极、结构化电池封装等在内的一系列降本目标。
- 目前比亚迪正加紧提高刀片电池的产能。弗迪重庆工厂将在今年年底建成 8 条产线，实现 20GWh 以上的年产能目标。
- **新能源发电**
- 总书记在第七十五届联合国大会一般性辩论上的讲话中，首次向全世界郑重宣布，“中国将提高国家自主贡献力度，采取更加有力的政策和措施，二氧化碳排放力争于 2030 年前达到峰值，努力争取 2060 年前实现碳中和。
- **风险因素：**疫情导致产业链需求不及预期风险；技术路线变化风险；原材料价格波动风险；市场竞争加剧风险；国际贸易风险等。

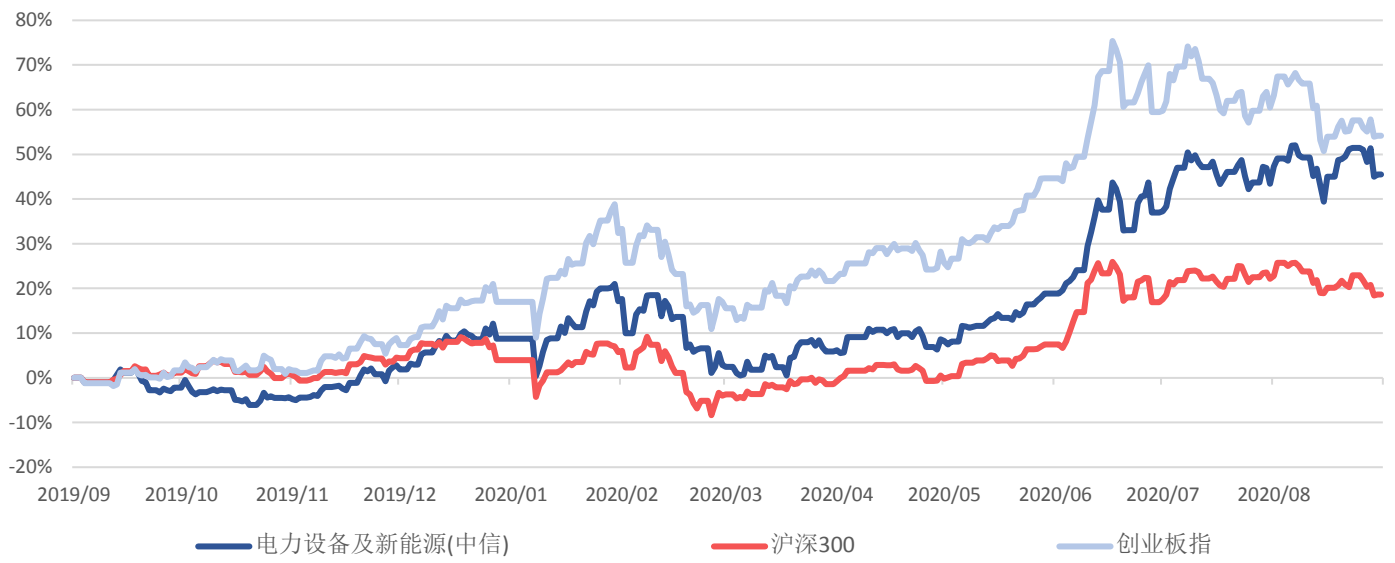
## 一、本周行情回顾

电力设备及新能源（中信）：本周下跌 3.90%；近一个月上涨 1.46%，年初至今上涨 41.35%；

沪深 300：本周下跌 3.53%；近一个月下跌 2.89%，年初至今上涨 11.56%；

创业板指：本周下跌 2.14%；近一个月下跌 3.92%，年初至今上涨 41.28%；

**图 1：主要股票指数近一年走势**




*资料来源：Wind，信达证券研发中心*

## 二、新能源汽车行业

**钴金属价格涨幅趋缓，硫酸钴价格下跌**。从需求端看，高温合金、硬质合金等冶金类需求以及化工领域对金属钴需求支撑力度仍较为有限，但受刚果（金）疫情担心及南非港口运输受限，当前钴金属价格及原料系数仍处于较高位置，本周价格小幅上涨。随着海外电解钴流入国内，Q4 电池厂库存较高以及 3C 市场进入采购淡季，预计钴价将逐步进入下行趋势。本周硫酸钴价格回落。

**锂金属价格上涨**。受全球疫情影响，上半年终端需求疲软使得锂盐市场持续处于供过于求状态；部分厂家为了清理库存维持现金流降价销售。目前产品价格已低于大部分矿石提锂成本线。据 SMM 数据，目前部分锂盐大厂已处于满产状态，终端需求逐步传导至资源端，产能供需偏紧，碳酸锂价格有所上调。

**六氟磷酸锂及电解液价格上涨**。六氟磷酸锂受近期下游锂电市场需求回暖影响，生产厂家库存逐步消化完毕，叠加需求向好，本周价格持续上涨。

**产业链需求环比有望持续改善**。据 SMM 数据，9-10 月份整车厂排产计划大幅增加，带动龙头电池企业开工率提升，三元电池需求增量明显，预计 10 月环比增长 20%以上。

图 2：锂电产业链产品价格及变化情况

| 分类 | 产品 | 单位 | 本周价格 | 近一周涨跌幅 | 近一月涨跌幅 | 年初至今涨跌幅 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 正极材料 | 三元原材料 | | | | | |
| | MB钴99.8% | 美元/磅 | 15.7 | 0.5% | 1.8% | -2.3% |
| | 电池级硫酸钴 | 万元/吨 | 5.3 | -4.5% | -10.9% | 20.2% |
| | 电池级硫酸镍 | 万元/吨 | 2.8 | 0.0% | 9.8% | 12.9% |
| | 电池级硫酸锰 | 万元/吨 | 0.6 | 0.0% | -1.8% | -8.3% |
| | 锂盐 | | | | | |
| | 电池级碳酸锂99.5% | 万元/吨 | 4.1 | 1.9% | 3.2% | -18.5% |
| | 电池级氢氧化锂56.5% | 万元/吨 | 4.9 | 0.0% | 0.0% | -8.4% |
| | 三元前驱体 | | | | | |
| | 三元前驱体523 | 万元/吨 | 8.5 | 0.0% | 3.7% | 9.0% |
| | 三元前驱体622 | 万元/吨 | 9.2 | 0.0% | 3.4% | 4.5% |
| | 三元前驱体811 | 万元/吨 | 9.8 | 0.0% | 3.2% | 24.2% |
| | 三元正极材料 | | | | | |
| | 三元材料523 | 万元/吨 | 11.9 | 0.0% | 0.8% | -9.2% |
| | 三元材料622 | 万元/吨 | 13.9 | 0.0% | 0.7% | -6.7% |
| | 三元材料811 | 万元/吨 | 16.5 | 0.0% | 0.6% | -12.7% |
| | 钴酸锂 | 万元/吨 | 23.5 | 0.0% | 2.2% | 16.3% |
| | 磷酸铁锂 | 万元/吨 | 3.5 | 0.0% | 0.0% | -18.6% |
| 负极材料 | 针状焦 | | | | | |
| | 国产油系 | 元/吨 | 4500 | 0.0% | 0.0% | -43.8% |
| | 进口油系 | 美元/吨 | 500 | 0.0% | 0.0% | -58.3% |
| | 人造负极 | | | | | |
| | 中端 | 万元/吨 | 4.2 | 0.0% | 0.0% | -6.7% |
| | 高端 | 万元/吨 | 6.05 | 0.0% | 0.0% | -4.0% |
| | 天然负极 | | | | | |
| | 中端 | 万元/吨 | 3.15 | 0.0% | 0.0% | -10.0% |
| | 高端 | 万元/吨 | 5.1 | 0.0% | 0.0% | -12.2% |
| 隔膜 | 隔膜基膜 | | | | | |
| | 干法/16um | 元/㎡ | 0.9 | 0.0% | 0.0% | -14.3% |
| | 湿法/16um | 元/㎡ | 1.2 | 0.0% | 0.0% | -20.0% |
| | 湿法9um | 元/㎡ | 1.4 | 0.0% | 0.0% | -12.5% |
| | 涂覆隔膜 | | | | | |
| | 湿法涂覆（水系/9um+2um+4um） | 元/㎡ | 2.1 | 0.0% | 0.0% | -31.1% |
| 电解液 | 六氟磷酸锂 | 万元/吨 | 8.0 | 4.6% | 14.4% | -6.5% |
| | 电解液 | | | | | |
| | 磷酸铁锂 | 万元/吨 | 3.6 | 9.2% | 20.3% | -1.4% |
| | 三元/常规动力型 | 万元/吨 | 4.0 | 6.7% | 9.6% | -11.1% |
| 锂电池 | 电芯 | | | | | |
| | 方形三元 | 元/Wh | 0.68 | 0.0% | 0.0% | -12.9% |
| | 方形磷酸铁锂 | 元/Wh | 0.53 | 0.0% | 0.0% | -22.8% |
| | 电池包 | | | | | |
| | 方形三元 | 元/Wh | 0.83 | 0.0% | 0.0% | -15.4% |
| | 方形磷酸铁锂 | 元/Wh | 0.68 | 0.0% | 0.0% | -22.9% |

*资料来源：百川资讯，信达证券研发中心*

**8 月新能车销量同环比持续改善。**8 月新能源汽车销售 10.9 万辆，同比增长 27.9%，环比增长 11.4%，其中乘用车销售 10.0 万辆，同比增长 25.4%，环比增长 12.8%，其中 TOP3 销售车型分别为 Model 3、宏光 MINI 和 AION S。

**图 3：我国新能源汽车产销及变化情况（2020 年 7 月）**

| 2020/08 | | 单位 | 数量 | 同比 | 环比 | 产品 | | 单位 | 数量 | 同比 | 环比 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 新能源汽车 | | | | | | 新能源乘用车 | | | | | |
| | 当月产 | 万辆 | 10.6 | 21.4% | 6.4% | | 当月产 | 万辆 | 9.7 | 18.4% | 6.3% |
| | 当月销 | 万辆 | 10.9 | 27.9% | 11.4% | | 当月销 | 万辆 | 10.0 | 25.4% | 12.8% |
| | 累计产 | 万辆 | 60.2 | -24.7% | 21.3% | | 累计产 | 万辆 | 54.4 | -25.2% | 21.9% |
| | 累计销 | 万辆 | 59.6 | -24.8% | 22.6% | | 累计销 | 万辆 | 53.7 | -25.4% | 23.1% |
| 纯电动 | | | | | | 纯电动 | | | | | |
| | 当月产 | 万辆 | 8.2 | 11.4% | 4.4% | | 当月产 | 万辆 | 7.3 | 7.0% | 3.5% |
| | 当月销 | 万辆 | 8.8 | 27.9% | 12.2% | | 当月销 | 万辆 | 8.0 | 26.4% | 15.0% |
| | 累计产 | 万辆 | 46.1 | -28.3% | 21.5% | | 累计产 | 万辆 | 40.6 | -29.5% | 22.0% |
| | 累计销 | 万辆 | 46.6 | -25.9% | 23.3% | | 累计销 | 万辆 | 41.1 | -26.6% | 23.9% |
| 插电混合 | | | | | | 插电混合 | | | | | |
| | 当月产 | 万辆 | 2.4 | 75.0% | 14.0% | | 当月产 | 万辆 | 2.4 | 75.3% | 15.8% |
| | 当月销 | 万辆 | 2.1 | 27.8% | 8.1% | | 当月销 | 万辆 | 2.0 | 21.8% | 4.5% |
| | 累计产 | 万辆 | 14.1 | -9.0% | 21.0% | | 累计产 | 万辆 | 13.8 | -9.2% | 21.4% |
| | 累计销 | 万辆 | 12.9 | -20.7% | 19.9% | | 累计销 | 万辆 | 12.6 | -21.1% | 20.3% |
| 燃料电池 | | | | | | | | | | | |
| | 当月产 | 辆 | 7 | 16.7% | -91.4% | | | | | | |
| | 当月销 | 辆 | 4 | 0.0% | -95.1% | | | | | | |
| | 累计产 | 辆 | 397 | -66.2% | 1.8% | | | | | | |
| | 累计销 | 辆 | 407 | -63.2% | 1.0% | | | | | | |
| 产品 | | 单位 | 数量 | 同比 | 环比 | | | | | | |
| 动力电池装机 | | | | | | 单车装机电量 | （动力电池装机/新能源汽车产量） | | | | |
| | 当月装机 | GWh | 5.1 | 40.4% | 2.4% | | 当月 | KWh/辆 | 48.2 | | |
| | 累计装机 | GWh | 27.6 | -8.1% | 22.7% | | 累计 | KWh/辆 | 45.8 | | |

*资料来源：中汽协，信达证券研发中心*

## 三、光伏行业

**硅料、硅片价格持稳**。据硅业分会，本周尚有新疆两家企业、四川一家企业暂未恢复满产，随着硅料开工率提升及硅片需求小幅下滑，上下游进入价格博弈期，本周价格持稳。

**单晶 M6 电池片价格上涨，单晶组件价格下跌**。本周隆基及通威均公告 10 月产品价格维持不变。电池片环节 M6 电池片 Q4 需求能见度高，价格持续坚挺，在需求向好支撑价格持稳，及银价小幅回落背景下，电池片企业盈利有望改善。

**图 4：光伏产业链产品价格及变化情况**

| 产品 | 单位 | 本周价格 | 近一周涨跌幅 | 近一月涨跌幅 | 年初至今涨跌幅 |
|---|---|---|---|---|---|
| **硅料** | | | | | |
| 菜花料 | 元/Kg | 67.0 | 0.0% | 4.7% | 31.4% |
| 致密料 | 元/Kg | 94.0 | 0.0% | 4.4% | 28.8% |
| **硅片** | | | | | |
| 多晶硅片 | 元/片 | 1.60 | 0.0% | 0.0% | 5.3% |
| 单晶硅片G1 | 元/片 | 3.05 | 0.0% | 0.0% | -7.9% |
| 单晶硅片M6 | 元/片 | 3.20 | 0.0% | 0.0% | |
| **电池片** | | | | | |
| 多晶电池片/18.7% | 元/W | 0.58 | 0.0% | -1.9% | -1.9% |
| 单晶PERC电池G1/22.1% | 元/W | 0.87 | 0.0% | -3.9% | -11.3% |
| 单晶PERC电池M6/22.1% | 元/W | 0.93 | 1.1% | 0.0% | |
| **组件** | | | | | |
| 275W 多晶组件 | 元/W | 1.30 | 0.0% | 3.2% | -13.3% |
| 325W 单晶PERC组件 | 元/W | 1.51 | -1.3% | -1.3% | -12.2% |
| 355W 单晶PERC组件 | 元/W | 1.59 | -0.6% | 0.6% | |
| **光伏玻璃** | 元/㎡ | 30 | 0.0% | 15.4% | 3.4% |

*资料来源：PVinfolink，信达证券研发中心*

## 四、风险因素

疫情导致产业链需求不及预期风险；技术路线变化风险；原材料价格波动风险；市场竞争加剧风险；国际贸易风险等。

## 研究团队简介

**武浩**，新能源与电力设备行业分析师，中央财经大学金融硕士，曾任东兴证券基金业务部研究员，2020 年加入信达证券研发中心，负责电力设备新能源行业研究。

**陈磊**，研究助理，吉林大学硕士，2018 年 7 月加入信达证券研发中心，从事新能源行业研究。

## 机构销售联系人

| 区域 | 姓名 | 手机 | 邮箱 |
|---|---|---|---|
| 华北 | 袁　泉 | 13671072405 | yuanq@cindasc.com |
| 华北 | 张　华 | 13691304086 | zhanghuac@cindasc.com |
| 华北 | 唐　蕾 | 18610350427 | tanglei@cindasc.com |
| 华北 | 魏　冲 | 18340820155 | weichong@cindasc.com |
| 华东 | 王莉本 | 18121125183 | wangliben@cindasc.com |
| 华东 | 文襄琳 | 13681810356 | wenxianglin@cindasc.com |
| 华东 | 张思莹 | 13052269623 | zhangsiying@cindasc.com |
| 华东 | 吴　国 | 15800476582 | wuguo@cindasc.com |
| 华东 | 孙斯雅 | 18516562656 | sunsiya@cindasc.com |
| 华东 | 张琼玉 | 13023188237 | zhangqiongyu@cindasc.com |
| 华东 | 袁晓信 | 13636578577 | yuanxiaoxin@cindasc.com |
| 华南 | 王留阳 | 13530830620 | wangliuyang@cindasc.com |
| 华南 | 王雨霏 | 17727821880 | wangyufei@cindasc.com |
| 华南 | 杨诗茗 | 13822166842 | yangshiming@cindasc.com |
| 华南 | 陈　晨 | 15986679987 | chenchen3@cindasc.com |

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

| 投资建议的比较标准 | 股票投资评级 | 行业投资评级 |
| --- | --- | --- |
| 本报告采用的基准指数 ：沪深 300 指数（以下简称基准）;<br>时间段：报告发布之日起 6 个月内。 | **买入：** 股价相对强于基准 20％以上； | **看好：** 行业指数超越基准； |
| | **增持：** 股价相对强于基准 5％～20％； | **中性：** 行业指数与基准基本持平； |
| | **持有：** 股价相对基准波动在±5% 之间； | **看淡：** 行业指数弱于基准。 |
| | **卖出：** 股价相对弱于基准 5％以下。 | |

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。