行业研究 行业周报 开源证券 证券研究报告

电气设备

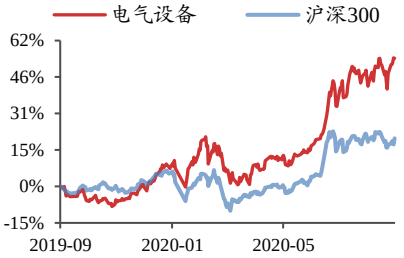
2020 年 09 月 27 日

电池日引领新一波创新，看好龙头强强联手

——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

《新能源行业投资策略-新能源，新机会》-2020.9.17

《行业周报-长期预期提升，景气度加速向上》-2020.9.13

《行业深度报告-特斯拉系列专题报告（四）：复盘苹果供应链发展历程，探寻特斯拉供应链长期成长标的》-2020.9.10

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

李若飞（分析师）
liruofei@kysec.cn
证书编号：S0790520050004

● **周观点：特斯拉电池日激发创新，龙头优势进一步凸显**

1）新能源汽车行业：新产品、技术进步仍是行业成长的最大动力，本周特斯拉电池日充分彰显这一效应：特斯拉从电池材料、电芯、系统等各个维度对产业提出了创新点，部分创新虽不一定会在近期量产，但必将推动行业创新加速，贝特瑞、宁德时代、当升科技等研发能力较强的公司受益。从景气度看，国内外景气度共振向上，看好二线环节、企业的弹性，比如电解液产业链、电池二线公司。板块处于再次布局的时间窗口，后面仍是资本市场的主线，但这一波投资机会可以更关注周期性环节、二线公司的弹性；长期的投资方向，核心是特斯拉、宁德时代产业链。2）光伏行业：我们看好硅料、硅片两个环节，通威股份、隆基股份在这两个环节优势明显，后续两者投资力度加大、合作加强，将进一步加强其核心竞争力，提升行业集中度。从景气度看，行业处于较好的投资窗口期：目前行业长期、短期景气度都是向上，长期发展预期由于十四五规划等政策因素进一步提升；短期看，装机季度增速加速向上。后面关注景气度的扩散，可以关注新技术、新应用创新：跟踪支架、BIPV、储能等。投资方面，中长期关注公司全球竞争力和创新带来的格局变化，隆基股份等龙头受益，短期关注硅料、逆变器、玻璃等环节的弹性机会，通威股份、阳光电源等受益。

● **硅片王者牵手硅料龙头，促进供应链成长、进一步提升龙头地位**

2020 年 9 月 25 日隆基与通威双双发布公告，主要内容包括了投资合作和多晶硅料供需合作。隆基股份是全球光伏龙头，管理层对行业理解深刻，技术积淀深厚，成本控制能力强，在硅片和组件环节均具龙头地位。而通威股份在多晶硅料方面处于行业一流水平，生产安全、生产成本管控能力都极强。在电池环节，通威也是引领着行业的进步，在主流 PERC 方面拥有先进产能，同时积极布局异质结电池。此次进一步深化投资合作以及多晶硅供给合作，两者优势环节的能力将充分得到体现，有利于促进供应链成长同时控制成本以提升龙头地位，未来前景可期。

● **板块和公司跟踪**

新能源汽车行业层面：特斯拉电池日发布“无极耳”电池及 Model S Plaid。

新能源汽车公司层面：孚能科技获 1712 万元政府补助。

光伏行业层面：隆基与通威加强战略合作。

光伏公司层面：隆基与曲靖、丽江两地签订投资协议。

风电公司层面：明阳智能管理层增持。

● **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、 隆基通威强强联手，供应链稳定成本优化巩固龙头地位 3
2、 新能源汽车板块：特斯拉电池日发布无极耳电池及 Model S Plaid 3
2.1、 动力电池相关产品价格跟踪：本周电解液价格环比不变 3
2.2、 新能源汽车行业相关新闻：特斯拉电池日发布“无极耳”电池 5
2.3、 新能源汽车行业公司公告：孚能科技获 1711 万元政府补助 6
3、 光伏板块：通威隆基签订战略合作协议 6
3.1、 产业链价格变动情况：本周光伏组件价格下降 6
3.2、 光伏行业相关新闻：通威、隆基强强联手，晶科子公司回国上市，异质结电池再赢“新势力” 7
3.3、 光伏行业公司公告：隆基同丽江和曲靖两地签订投资项目 7
4、 风电板块：明阳智能管理层增持 8
4.1、 风电行业公司公告：金风越南第一批海上风电设备发货，明阳智能管理层增持 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下降 9.9% 4
图 3： 本周三元前驱体、三元正极价格环比不变 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不变 5
图 9： 本周多晶硅（菜花料）价格环比不变 6
图 10： 本周单晶硅片价格环比不变 6
图 11： 本周单晶 PERC 电池片价格环比不变 7
图 12： 本周单晶、多晶组件价格环比下降 7

表 1： 本周电解液价格环比不变 3
表 2： 本周多晶组件价格环比下降 2.99%，单晶组件价格环比下降 1.31% 6

1、 隆基股份与通威股份强强联手，促行业成长、巩固龙头地位

事件：2020 年 9 月 25 日隆基股份与通威股份双双发布公告，主要内容包括了投资合作和多晶硅料供需合作。投资合作包含两项：①隆基股份拟参股投资云南通威，参股后隆基股份持股 49%。②通威股份拟对永祥新能源增资扩产，隆基股份同意保持 15%持股比例同步增资。多晶硅供需合作方面，双方确定每年硅料交易量为 10.18 万吨（折合硅片约为 35GW），形成优先采购-供给关系。此外，通威股份将优先满足隆基股份 2020-2021 年多晶硅料需求。事实上，早在 2019 年 6 月隆基股份和通威股份就开启了战略合作，此次增资扩产的永祥新能源就是 2019 年双方相互持股的公司之一。

硅片王者牵手硅料龙头，促进供应链成长、进一步提升龙头地位。隆基股份作为光伏龙头，管理层对行业理解深刻，技术积淀深厚，成本控制能力强，在硅片和组件环节均居龙头地位。而通威股份在多晶硅料方面处于行业一流水平，生产安全、生产成本管控能力较强。在电池环节，通威股份也引领行业进步，在主流 PERC 方面拥有先进产能，同时积极布局异质结电池。此次进一步深化投资合作以及多晶硅供给合作，两者优势环节的能力将充分得到体现，有利于促进供应链成长同时控制成本以提升龙头地位，未来前景可期。

行业中长期需求预期进一步提升，光伏王者恰逢其时。首先，十四五规划可再生能源比例或将提高，基于 2025 年国内非石化能源比例达到 18%假设，光伏+风电每年新增装机规模或将达到 100GW。其次，2020 年 9 月 22 日，中国国家主席习近平在联合国发表重要讲话，指出绿色发展方式的重要性，并郑重承诺中国将采取更有力的措施，实现 2030 年碳峰值、2060 年碳中和目标，隆基股份、通威股份作为行业引领者明显受益。

2、 新能源汽车板块：特斯拉电池日发布无极耳电池及 Model S Plaid

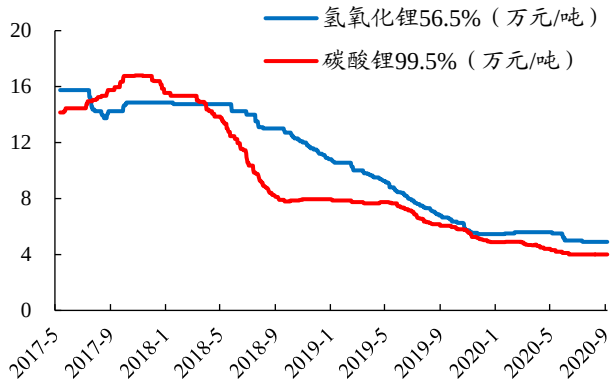
2.1、 动力电池相关产品价格跟踪：本周动力电池相关产品价格环比不变

表1：本周电解液价格环比不变

价格变化	三元动力电池电芯/（元/Wh）	三元前驱体/（万元/吨）	三元正极/（万元/吨）	磷酸铁锂正极/（万元/吨）	人造石墨/（万元/吨）	干法隔膜/（元/平米）	湿法隔膜/（元/平米）	电解液/（万元/吨）
本周终报价	0.675	8.40	12.20	3.60	4.50	1.00	1.30	4.00
上周终报价	0.675	8.40	12.20	3.60	4.50	1.00	1.30	4.00
环比	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

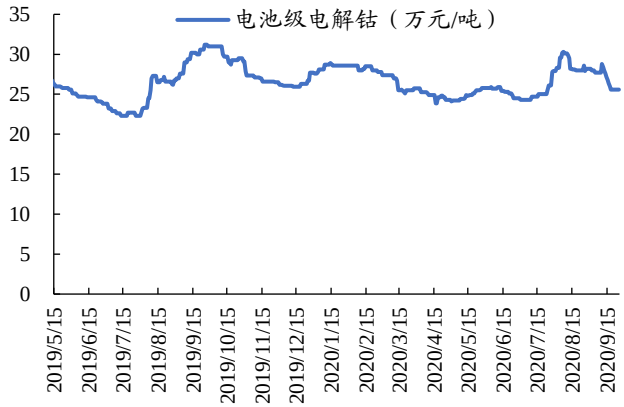
数据来源：CIAPS、Wind、开源证券研究所

图1：本周碳酸锂、氢氧化锂价格环比不变



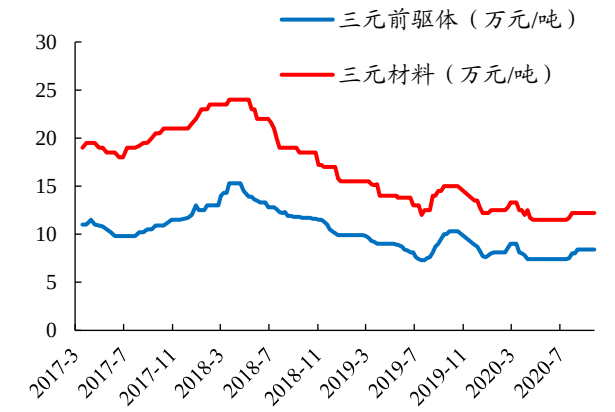
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本周电解钴价格环比不变



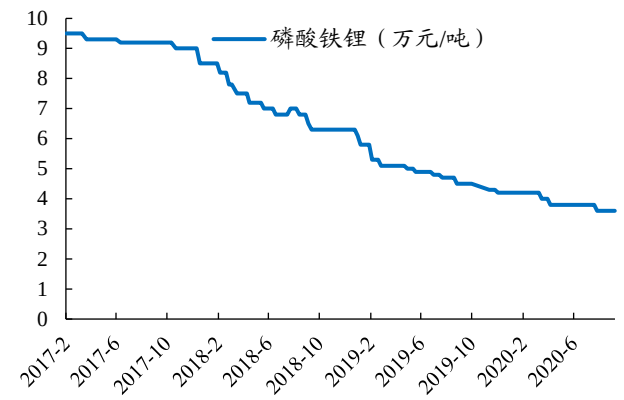
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：本周三元前驱体、三元正极价格环比不变



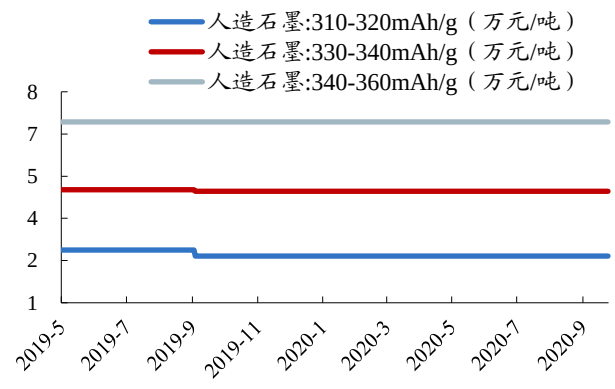
数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：本周磷酸铁锂正极价格环比不变



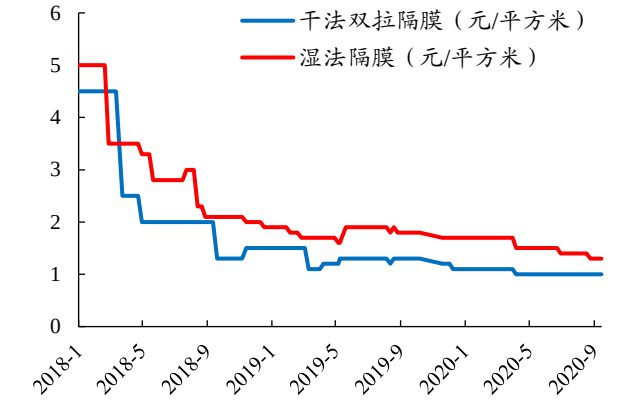
数据来源：CIAPS、开源证券研究所

图5：本周人造石墨价格环比不变



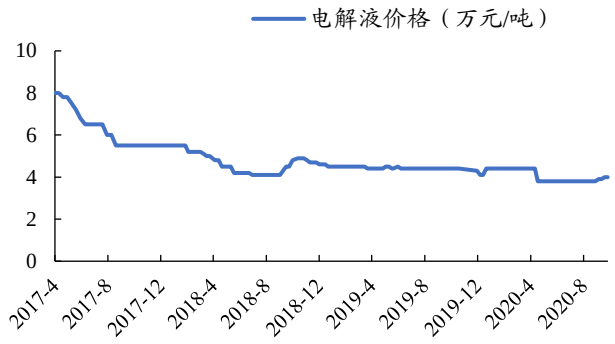
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：本周湿法隔膜价格环比不变



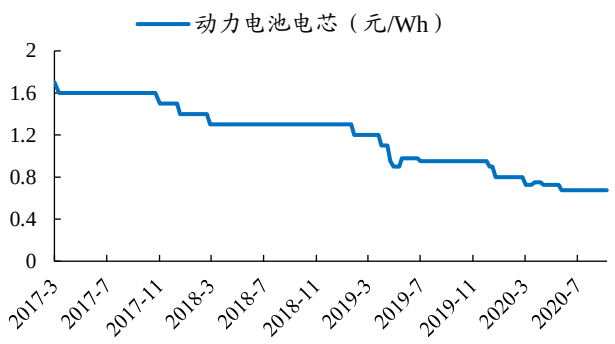
数据来源：CIAPS、开源证券研究所

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不变



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：特斯拉电池日发布“无极耳”电池

【特斯拉电池日 5 大“黑科技”】9 月 23 日凌晨，特斯拉股东大会及“电池日”活动正式举行。在大会上，围绕动力电池降成本，特斯拉从电芯、材料、模组、产线等几大方面进行优化，最终使其电池续航能力提高 54%，度电成本下降 56%。（高工锂电：http://dwz.date/cBhz）

【特斯拉在电池日活动上发布 Model S Plaid：续航里程超 836 公里】特斯拉在“电池日”活动上发布了 Model S Plaid。这款车配备有三个电动马达（超过 1100 马力），续航里程超过 520 英里（约合 836 公里），最高时速为 200 英里（320 公里），百公里加速时间少于 2 秒，售价为 13.999 万美元（第一电动网：http://dwz.date/cBjh）

【马斯克称将加大现有电池供应商采购 自产电池 2022 年大规模量产】马斯克周二在社交媒体上表示计划增加从 LG 等现有供应商处采购电池的数量。他还表示特斯拉直到 2022 年方能实现电池的大规模量产。马斯克的言论推动 LG 的股价较前一交易日上涨 4%。（第一电动网：http://dwz.date/cAsj）

【五部委：关于开展燃料电池汽车示范应用的通知】针对产业发展现状，五部门将对燃料电池汽车的购置补贴政策，调整为燃料电池汽车示范应用支持政策，对符合条件的城市群开展燃料电池汽车关键核心技术产业化攻关和示范应用给予奖励，形成布局合理、各有侧重、协同推进的燃料电池汽车发展新模式。（氢能观察：http://dwz.date/c94K）

【8 月乘用车装机：星恒/中兴高能突起 LFP 同比大增 178%】8 月乘用车动力电池装机量 TOP 10 企业依次为宁德时代、LG 化学、比亚迪、中航锂电、国轩高科、星恒电源、孚能科技、多氟多、中兴高能、天津捷威。GGII 数据显示，8 月国内动力电池装机量约 5.11GWh，同比增长 40.31%。其中，新能源乘用车装机量约 3.81GWh，占装机总电量的 74.56%，意味着得乘用车市场者得天下。（高工锂电：http://dwz.date/cAsk）

【CATL 科士达携手进军荷兰储能市场】近日，宁德时代与科士达合作在欧洲提供“一体化”家用单相储能解决方案（ESS），并开始进军荷兰家庭储能市场。荷兰作为欧盟能源改革发展最快的国家之一，在政府软硬兼施政策下，光伏储能市场近年来发展迅猛。由此也成为储能系统服务商重点瞄准的目标市场。据了解，该系统是宁

德时代电池解决方案和科士达逆变器技术的结合。电池储能系统的设计符合 ip65 等级标准，这意味着它不仅防尘，还具有防水功能。据悉，其能够在恶劣的气候条件下运行，系统可运行温度从-20℃到+60℃。（高工锂电：http://dwz.date/crW4）

【宝马将在德国加大动力电池投入 三年内投资将超 1 亿欧元】宝马将在德国莱比锡增设生产高压电池模块的工厂，预计 2021 年，宝马在欧洲销售的汽车中将有四分之一配备电动驱动，这一比例将继续增长。（中国电池网：http://dwz.date/cCdA）

2.3、 新能源汽车行业公司公告：孚能科技获 1712 万元政府补助

【孚能科技】 公司发布关于获得政府补助的公告。孚能科技（赣州）股份有限公司（以下简称“公司”)近日获得与收益相关的政府补助款项共计人民币 1711.584 万元。

【恩捷股份】公司已提前偿还完毕 87,600 万元并购贷款，公司质押给上海农商银行南汇支行的苏州捷力新能源材料有限公司的 100%股权已全部解除质押。

3、 光伏板块：通威股份与隆基股份签订战略合作协议

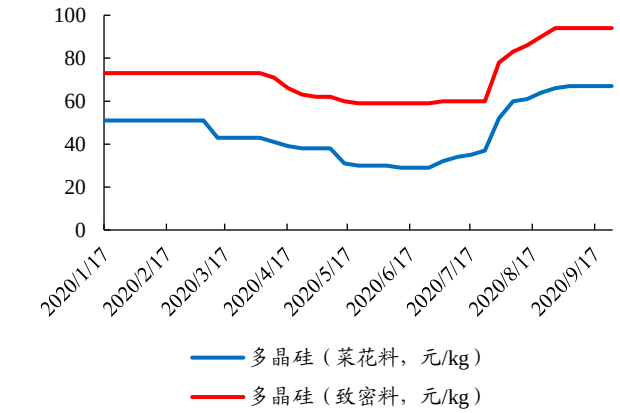
3.1、 产业链价格变动情况：本周光伏组件价格下降

表2：本周多晶组件价格环比下降 2.99%，单晶组件价格环比下降 1.31%

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（元/片）	多晶电池片（元/W）	单晶 PERC 电池片（元/W）	多晶组件（元/W）	单晶组件（元/W）
本周终报价	67.00	94.00	3.05	0.58	0.87	1.30	1.51
上周终报价	67.00	94.00	3.05	0.58	0.87	1.34	1.53
环比	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-2.99%	-1.31%

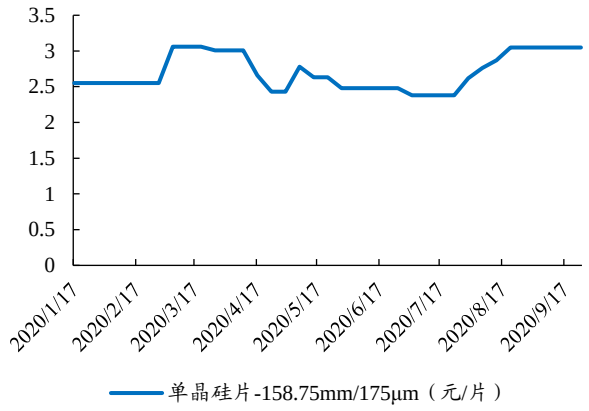
数据来源：PVinfolink、开源证券研究所

图9：本周多晶硅（菜花料）价格环比不变



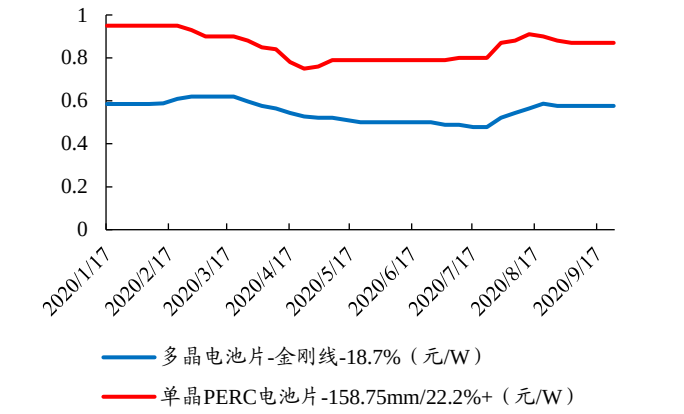
数据来源：PVinfolink、开源证券研究所

图10：本周单晶硅片价格环比不变



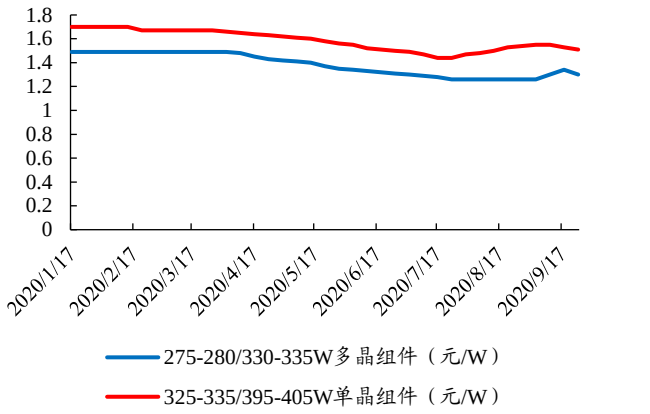
数据来源：PVinfolink、开源证券研究所

图11：本周单晶 PERC 电池片价格环比不变



数据来源：PVinfolink、开源证券研究所

图12：本周单晶、多晶组件价格分别环比下降 1.31%/2.99%



数据来源：PVinfolink、开源证券研究所

3.2、 光伏行业相关新闻：通威、隆基强强联手，晶科子公司回国上市，异质结电池再赢“新势力”

【隆基股份&通威股份联姻】通威股份发布公告，正式宣布与隆基的战略合作进展，双方以每年 10.18 万吨为多晶硅料供需合作基础目标，隆基优先采购通威；通威优先供应隆基。（智汇光伏：http://dwz.date/cCSa）

【隆基投 65 亿扩 30GW 硅棒、硅片，通威 15GW 高效组件项目募资获通过】9 月 21、22 日，隆基股份、通威集团两大龙头企业接连发布扩产公告，其中，隆基股份拟投资 65 亿元新建合计 30GW 单晶硅棒硅片项目，通威集团拟定向增发 8.58 亿股，募集 59.83 亿元投建 15GW 高效 PERC 电池项目方案获批。（北极星电力：http://dwz.date/cAsq）

【晶科能源拟分拆子公司赴国内科创板上市】中国上饶，2020 年 9 月 21 日，全球极具创新力的光伏企业晶科能源宣布，公司董事会已批准一项战略计划，晶科能源主要运营子公司江西晶科将在国内上市。（北极星：http://dwz.date/cAsn）

【厦门神科拟建设年产 2GW 异质结电池生产线项目】厦门神科太阳能有限公司相关负责人表示，企业将在“衢饶”示范区投资 18 亿元建设年产 2GW 异质结太阳能电池生产线项目。（集邦新能源：http://dwz.date/cAsr）

3.3、 光伏行业公司公告：隆基股份同丽江和曲靖两地签订投资项目

【隆基股份】公司于 2020 年 9 月 21 日与丽江市人民政府签订《单晶硅棒三期项目（年产 10GW 单晶硅棒建设项目）投资协议》，就公司在丽江新增投资建设年产 10GW 单晶硅棒项目达成合作意向。

【隆基股份】公司发布关于签订曲靖(二期)年产 20GW 单晶硅棒和硅片项目投资协议的公告。公司于 2020 年 9 月 22 日与曲靖市人民政府、曲靖经济技术开发区管理委员会签署了项目投资协议，就公司在曲靖新增投资建设年产 20GW 单晶硅棒和硅片项目（二期项目）达成合作意向。隆基为本项目的投资和运营主体，投资建设满足年产 20GW 单晶硅棒和硅片产能所需的生产性设备、生产配套设施。曲靖隆基总投资预计约 40 亿元。

【晶澳科技】公司将募集资金 52.00 亿元用于全资子公司晶澳太阳能、全资孙公司义乌晶澳年产 5GW 高效电池和 10GW 高效组件及配套项目以及补充流动资金。

【迈为股份】公司发布向特定对象发行股票募集说明书。公司控股股东、实际控制人周剑、王正根系一致行动人，二人直接持有公司 36.02%的股份，并通过迈拓投资间接控制公司 4.91%的股份，合计 40.93%；本次向特定对象发行完成后，周剑、王正根直接持有公司 41.67%的股份，并通过迈拓投资间接控制公司 4.47%的股份，合计 46.14%。

4、 风电板块：明阳智能管理层增持 30 万至 60 万股份

4.1、 风电行业公司公告：明阳智能管理层增持

【明阳智能】基于对公司未来持续稳定发展的信心和对公司股票长期投资价值的认可，公司部分董事,高级管理人员和核心管理人员计划增持公司 30 万至 60 万股份。

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