信达证券 CINDA SECURITIES

Research and Development Center

电新产业链自上游进入涨价通道，特斯拉开放软件授权

电力设备及新能源行业周报

2020 年 08 月 02 日

程 远 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

程　远　　行业分析师
执业编号：S1900519100002
联系电话：（010）83326755
邮箱：chengyuan1@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

产业链自上游进入涨价通道，特斯拉开放软件授权

2020 年 08 月 02 日

本期核心观点

- **行业展望及配置建议：**
- **新能源汽车**：特斯拉为推动电动车发展开放软件授权，国内及欧洲新能源汽车产业链迅速回暖，市场对锂电产业链盈利预期有望上调，新能源汽车将改变消费者对汽车的认知，我们预计以特斯拉为首的汽车新体验将带动锂电产业链估值切换及估值中枢上行。下半年众多新车型推出，锂电产业链环比逐步改善趋势明朗。
- 建议关注：宁德时代、恩捷股份、当升科技、比亚迪。
- **新能源发电**：光伏旺季来临，供给受制带动产业链价格快速上涨，硅料、硅片、电池片环节周涨幅均超过 10%，组件价格上涨 5%，我们预计四季度装机有望突破 45GW。海外需求恢复，国内竞价项目落地，Q4 装机量有望继续上扬，产业链盈利水平有望超预期。
- 建议关注：晶澳科技、隆基股份。
- **行业展望及配置建议：**
- **新能源汽车：**特斯拉开放对软件的授权许可，并提供动力总成和电池，将加速电动车行业的发展进程。
- **新能源发电：**光伏产业链价格上涨：隆基股份自 7 月 24 日上调 G1\M6 价格后，7 月 31 日进一步上调 0.27 和 0.3 元/片至 2.90 和 3.03 元/片。相关部门拟研究通过发行债券方式解决新能源补贴缺口问题。
- **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。

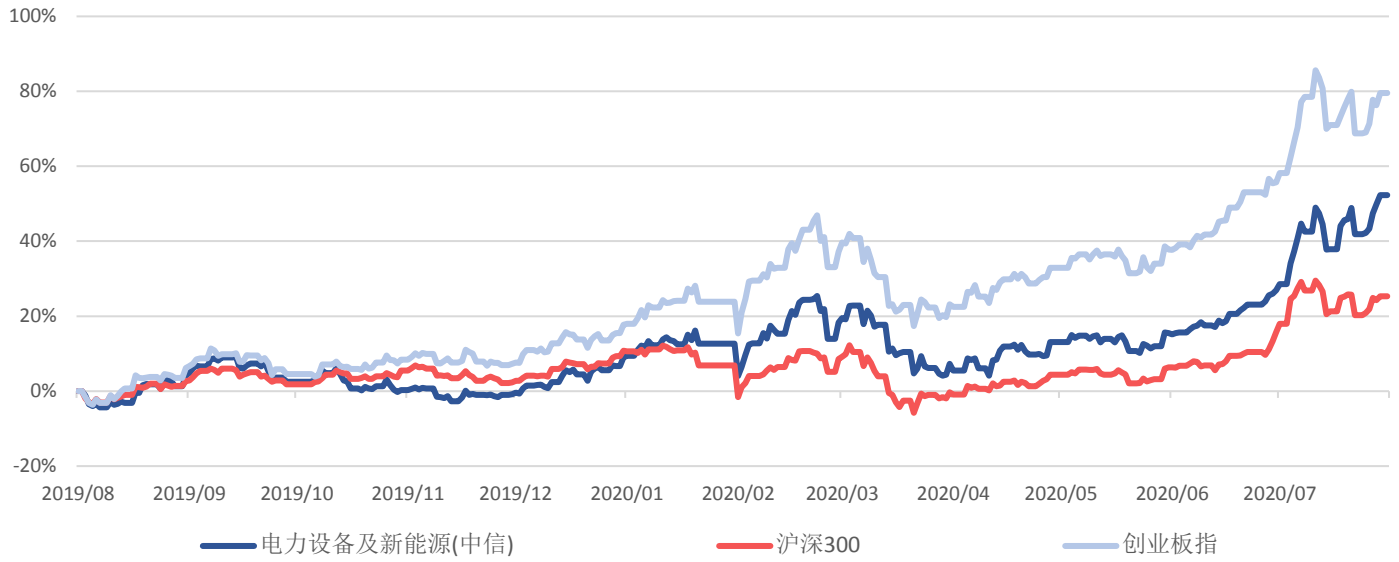
一、本周行情回顾

电力设备及新能源（中信）：本周上涨 7.34%；近一个月上涨 19.98%，年初至今上涨 42.82%；

沪深 300：本周上涨 4.20%；近一个月上涨 8.28%，年初至今上涨 14.61%；

创业板指：本周上涨 6.38%；近一个月上涨 15.30%，年初至今上涨 55.46%；

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

钴金属及钴盐价格上涨。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仍较为平淡，但钴金属价格持续下行已低于非洲部分产地生产成本，未来下行空间有限。同时，受非洲疫情影响，刚果（金）经南非港口的钴原料运输路径受阻，钴原料计价系数提升叠加国内钴收储预期，钴盐价格上涨。同时，本周金属价格上涨传导至下游前驱体环节，三元前驱体价格呈上涨态势。

锂金属价格稳定。受全球疫情影响，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。

锂电材料价格较为稳定。8 月电池企业复苏迹象延续，排产环比持续增长。目前锂电原材料采购节奏较为稳定，锂电材料价格平稳运行。

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	14.1	0.7%	-2.4%	-12.3%
	电池级硫酸钴	万元/吨	5.1	8.5%	10.9%	15.6%
	电池级硫酸镍	万元/吨	2.5	2.1%	6.5%	-1.2%
	电池级硫酸锰	万元/吨	0.6	0.0%	0.0%	-6.7%
	锂盐					
	电池级碳酸锂99.5%	万元/吨	4.0	0.0%	-3.7%	-21.0%
	电池级氢氧化锂56.5%	万元/吨	5.0	0.0%	-1.0%	-6.5%
	三元前驱体					
	三元前驱体523	万元/吨	7.3	1.4%	1.4%	-6.4%
	三元前驱体622	万元/吨	8	1.3%	1.3%	-9.1%
	三元前驱体811	万元/吨	8.6	1.2%	1.2%	8.9%
	三元正极材料					
	三元材料523	万元/吨	11.3	0.0%	0.0%	-13.7%
	三元材料622	万元/吨	13.3	0.0%	-0.7%	-10.7%
	三元材料811	万元/吨	16.0	0.0%	-5.3%	-15.3%
	钴酸锂	万元/吨	19.6	1.6%	1.0%	-3.0%
	磷酸铁锂	万元/吨	3.5	-2.8%	-2.8%	-18.6%
负极材料	**针状焦**					
	国产油系	元/吨	4750	-9.5%	-17.4%	-40.6%
	进口油系	美元/吨	850	0.0%	0.0%	-29.2%
	人造负极					
	中端	万元/吨	4.5	0.0%	0.0%	0.0%
	高端	万元/吨	6.5	0.0%	0.0%	0.0%
	天然负极					
	中端	万元/吨	3.5	0.0%	0.0%	0.0%
	高端	万元/吨	5.8	0.0%	0.0%	0.0%
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	7.1	0.0%	-2.8%	-17.1%
	电解液					
	磷酸铁锂	万元/吨	3.0	-3.3%	-3.3%	-18.1%
	三元/常规动力型	万元/吨	3.7	-5.2%	-5.2%	-18.9%
锂电池	**电芯**					
	方形三元	元/Wh	0.68	0.0%	-6.9%	-12.9%
	方形磷酸铁锂	元/Wh	0.53	0.0%	-12.5%	-22.8%
	电池包					
	方形三元	元/Wh	0.83	0.0%	-5.7%	-15.4%
	方形磷酸铁锂	元/Wh	0.68	0.0%	-6.9%	-22.9%

资料来源：百川资讯，信达证券研发中心

6 月新能车销量环比持续改善，下半年将迎同环比均正向增长良好局面。随着国内疫情形势向好，新能源汽车 6 月产销环比持续恢复，但同比仍呈一定幅度下滑；主要由于 2019 年补贴政策过渡期设置导致的 Q2 高基数。随着产业链 7 月份排产提升以及同比过渡期后低基数，预计 Q3 新能源汽车产销有望呈现同比、环比均正向增长的良好局面。

6 月动力电池装机明显改善。得益于单车带电量提升，6 月动力电池装机规模明显改善。

图 3：我国新能源汽车产销及变化情况（2020 年 6 月）

2020/06		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	10.2	-23.8%	21.3%		当月产	万辆	9.0	-25.5%	19.5%
	当月销	万辆	10.4	-31.6%	27.3%		当月销	万辆	9.2	-33.0%	24.2%
	累计产	万辆	39.7	-35.3%	34.7%		累计产	万辆	35.5	-36.8%	33.8%
	累计销	万辆	39.3	-36.3%	35.9%		累计销	万辆	35.2	-37.5%	35.2%
纯电动						纯电动					
	当月产	万辆	7.9	-30.4%	26.1%		当月产	万辆	6.7	-34.0%	22.6%
	当月销	万辆	8.2	-36.5%	27.9%		当月销	万辆	7.2	-37.6%	25.8%
	累计产	万辆	30.1	-39.0%	35.4%		累计产	万辆	26.2	-41.2%	34.2%
	累计销	万辆	30.4	-38.0%	37.0%		累计销	万辆	26.7	-39.3%	36.9%
插电混合						插电混合					
	当月产	万辆	2.3	15.5%	7.3%		当月产	万辆	2.3	19.0%	11.3%
	当月销	万辆	2.1	-6.5%	20.0%		当月销	万辆	2.0	-8.6%	18.9%
	累计产	万辆	9.5	-20.3%	31.8%		累计产	万辆	9.3	-20.2%	32.6%
	累计销	万辆	8.8	-29.9%	31.3%		累计销	万辆	8.6	-30.0%	31.6%
燃料电池											
	当月产	辆	17	-94.6%	-84.4%						
	当月销	辆	42	-86.7%	-42.5%						
	累计产	辆	309	-44.1%	5.8%						
	累计销	辆	322	-40.9%	15.0%						
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	GW h	4.7	-28.9%	33.9%		当月	KW h/辆	46.1		
	累计装机	GW h	15.8	-47.5%	42.5%		累计	KW h/辆	39.7		

资料来源：中汽协，信达证券研发中心

三、光伏行业

硅料价格持续回升。硅料供需缺口持续放大。供给端一方面新疆地区受事故影响，政府要求硅料企业自检老产能，同时疫情导致对外运输受限；需求端，下游硅片厂维持满产，新扩产能如期释放，导致硅料近期供不应求，价格持续上涨。

硅片环节隆基股份继 7 月 24 日上调硅片价格后，本周 G1、M6 硅片分别再次上调 0.3、0.27 元/片至 2.9 和 3.03 元/片，将硅料涨价压力进一步向下游传导。

电池片环节受硅片及辅材银浆价格上涨，成本提升带动价格上涨。

组件环节受电池片、玻璃等主材、辅材价格上涨，成本压力提升，新签订单报价普遍涨 0.05-0.1 元/W。

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	52.0	40.5%	79.3%	2.0%
致密料	元/Kg	78.0	30.0%	32.2%	6.8%
硅片					
多晶硅片	元/片	1.35	17.4%	22.7%	-11.2%
单晶硅片G1	元/片	2.62	10.1%	5.6%	-20.8%
单晶硅片M6	元/片	2.72	10.1%	5.8%	
电池片					
多晶电池片/18.7%	元/W	0.52	9.2%	4.4%	-11.1%
单晶PERC电池G1/22.1%	元/W	0.87	8.7%	10.1%	-10.8%
单晶PERC电池M6/22.1%	元/W	0.88	8.6%	10.0%	
组件					
275W 多晶组件	元/W	1.26	0.0%	-3.8%	-16.0%
325W 单晶PERC组件	元/W	1.47	2.1%	-2.0%	-14.5%
355W 单晶PERC组件	元/W	1.48	2.1%	-2.0%	
光伏玻璃	元/㎡	26	8.3%	8.3%	-10.3%

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，研究助理，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）; 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。