2020 年 07 月 05 日
行业研究●证券研究报告

电力设备

行业周报

第 28 周周报：特斯拉 6 月销量创新高，供需偏紧硅料涨价

投资要点

- **【特斯拉 Q2 销量：全球 9.1 万辆，中国 3.1 万辆】**7 月 2 日，特斯拉公布 Q2 销量数据。特斯拉 Q2 的交付量为 9.1 万辆，同环比分别-5%、+3%，其中 Model X 和 Model S 共交付 1.1 万辆，Model 3 和 Model Y 共交付 8.0 万辆。特斯拉 Q2 在中国的交付总数为 3.1 万辆，占其总量的 34.2%，其中 6 月交付量达到 1.5 万辆，环比+35%，再创新高。结合第二季度整体表现，特斯拉在中国市场上的月均销量为 1 万辆。随着磷酸铁锂电池版本的 Model 3 的出现，特斯拉在中国市场的格局或将被改变，销量也将迎来新的突破。**建议积极关注：恩捷股份、宁德时代、华友钴业、赣锋锂业。**

- **【奔驰入股孚能科技，将在德国建厂】**7 月 3 日，梅赛德斯-奔驰宣布将与孚能科技深化战略合作，并入股孚能科技，持股比例达 3%。在交易达成后，奔驰将派遣一位代表加入孚能科技监事会，且孚能科技可尽早参与到奔驰 EQ 产品下一代的项目中，也将成为奔驰现有电芯供应商的固定核心成员之一。未来，双方将共同研发高新电芯技术，进一步提升电池能量密度，缩短充电时间。同时为满足奔驰所需动力电池，孚能科技将在德国东部的比特菲尔德-沃尔芬建造一座动力电池电芯工厂，在生产过程中会使用水能、风能和太阳能等可再生能源生产动力电池电芯。此次合作以资本形式深度“绑定”科创板动力电池第一股，对保障奔驰电池供应、提高电动化竞争力是一大利好。

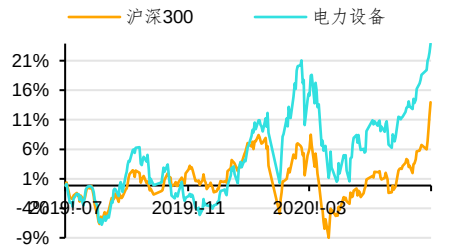
- **【需求恢复仍需时日，锂钴价格缓慢下跌】**【钴】上海有色网数据，7 月 3 日，国内电解钴主流报价 23-24.5 万元/吨，均价较上周下跌 0.75 万元/吨。海外电解钴价格继续走弱，国内电解钴各方出货意愿增加，主要电解钴供应商均下调报价。四氧化三钴报 17.2-17.7 万元/吨，均价较上周下降 0.25 万元/吨。3C 电池厂压价，钴酸锂厂商采购四氧化三钴心理价位不断下行，预计四氧化三钴成交价格继续下跌。硫酸钴报 4.45-4.7 万元/吨，均价较上周持平。7 月 3 日 MB 标准级钴报价 14（-0.1）-14.4（-0.1）美元/磅，含金级钴报价 14.1（-0.05）-14.5（0）美元/磅。【锂】上海有色网数据，7 月 3 日，金属锂报价 47.0-50.0 万元/吨，均价较上周下跌 1 万元/吨。电碳主流价报 3.9-4.1 万元/吨，均价较上周下跌 0.05 万元/吨。常规三元材料排产无明显恢复，电池级碳酸锂需求有限，叠加提纯企业需求增加，市场供应过剩压力仍在，价格承压明显。电池级氢氧化锂报价 4.7-5.2 万元/吨，均价与上周持平。【三元材料】上海有色网数据，7 月 3 日，NCM523 动力型三元材料主流价为 11-11.65 万元/吨，均价较上周持平。三元前驱体 NCM523 报价为 7.3-7.55 万元/吨，均价较上周持平。本周前驱体大厂报价上涨，但实际成交价仍较低，动力市场需求并无明显增加，动力型前驱体价格或在短期内缓慢下行。

- **【上游料源供应稍紧，多晶硅价格微幅上扬】**PVInfoLink 数据，7 月 2 日，**【硅**

投资评级　领先大市-A 维持

首选股票		评级
601012	隆基股份	买入-A
600732	爱旭股份	买入-A
600438	通威股份	买入-A
300316	晶盛机电	买入-A
002129	中环股份	买入-B
300751	迈为股份	买入-B
300118	东方日升	买入-A
002812	恩捷股份	买入-A
300750	宁德时代	增持-A
603799	华友钴业	买入-B
300073	当升科技	买入-B
002460	赣锋锂业	买入-B

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	0.26	2.54	9.94
绝对收益	11.24	21.57	24.05

分析师　肖索
SAC 执业证书编号：S0910518007000 4
xiaosuo@huajinsc.cn
021-20377056

相关报告

电力设备：光伏竞价项目落地，总规模 26GW 超预期 2020-06-28

电力设备：第 27 周周报：风光 5 月装机环比改善，双积分新规考核要求提高 2020-06-28

电力设备：第 26 周周报：光伏竞价申报 33.5GW，钴锂价格走弱 2020-06-22

电力设备：消纳充足，平价成长 2020-06-17

新能源设备：新能源汽车产销量分析：5 月新能

料】多晶硅菜花料主流报价 32.0 元/kg，均价较上周上涨 3.0 元/kg。多晶硅致密料主流报价 60.0 元/kg，均价较上周上涨 1.0 元/kg。下游扩产加之硅料厂商检修，多晶硅供需偏紧，涨价氛围浓厚。**【硅片】**多晶硅片主流报价 1.12 元/pc，均价较上周上涨 0.02 元/pc。多晶用料供应减少情势发酵，导致多晶用料价格呈现微扬趋势。单晶硅片 158.75mm 主流报价 2.38 元/pc，均价较上周下跌 0.10 元/pc。单晶硅片 166mm 主流报价 2.47 元/pc，均价较上周下跌 0.10 元/pc。近期单晶硅片产能持续释放，供给过剩导致硅片价格继续下探。**【电池片】**多晶电池片主流报价 0.489 元/W，均价较上周下跌 0.011 元/W。158.75mm 单晶 PERC 电池片主流报价为 0.79 元/W，均价与上周持平。166mm 的单晶 PERC 电池片主流报价为 0.8 元/W，均价与上周持平。目前看来 7 月上旬在部分 630 抢装项目递延支撑下、订单能见度高，本周整体单晶电池片价格坚挺。**【组件】**275W/330W 多晶组件主流报价 1.30 元/W，均价较上周下降 0.8%。325W/395W 单晶 PERC 组件主流报价 1.49 元/W，均价较上周下降 0.7%，355W/425W 单晶 PERC 组件主流报价 1.50 元/W，均价较上周下降 0.7%。部分 630 订单延迟至七月甚至八月并网，加上海外市场需求持续缓步回温，让先前较高的海外组件库存逐步消化，七月一线组件整体开工率维持高档，八月上旬也不致太差。**重点推荐：隆基股份、爱旭股份、通威股份、晶盛机电，建议积极关注：中环股份、迈为股份、锦浪科技、福莱特、福斯特。**

- **风险提示：**新能源车销量不及预期；海外疫情影响超预期。

源汽车产销环比略有提升 2020-06-15

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

肖索声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司
地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层
电话：021-20655588
网址： www.huajinsc.cn