增持 ——维持

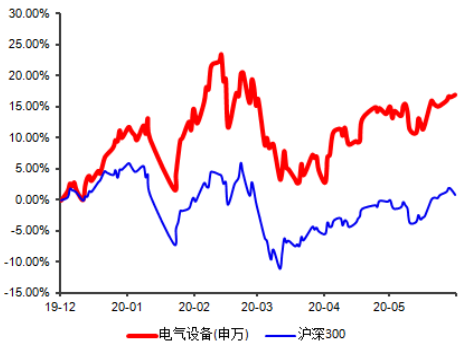
日期：2020 年 06 月 17 日

行业：电气设备和新能源

5 月新能源车销量环比回暖，国产特斯拉再破万辆大关

分析师： 孙克遥
Tel： 021-53686135
E-mail： sunkeyao@shzq.com
SAC 证书编号：S0870520010001

最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较



■ 本周主要观点：

新能源汽车：今年 5 月，我国新能源汽车产销量分别为 8.4 万辆和 8.2 万辆，环比分别增长 3.5%和 12.2%。由于国内疫情控制较早且补贴退坡幅度缓和，5 月国内新能源汽车销量环比小幅回升，同比跌幅收窄。随着小鹏 P7、比亚迪汉等卖点突出的新车型发布，并考虑到去年的基数效应，我们预计 7 月起国内新能源汽车销量或将同比转正，拐点临近。4 月国产特斯拉销量受到一定扰动，主要系价格频繁调整所致。特斯拉已确定过渡期后长续航版 Model 3 价格将保持，稳定消费者预期，5 月销量再次破万，一骑绝尘。全年国产特斯拉 Model 3 销量预计 13-15 万辆，Model Y 进度有望超预期。欧洲新能源汽车市场受疫情冲击，在经历 4 月短暂的低迷之后，5 月份销量重回增长，其中德国销量 7.5 万辆，同比增长 92%，法国 4.4 万辆，同比增长 91%。欧洲新能源车市场展现出强大的韧性，主要系政策加码的大环境下，新能源车的经济性已超越燃油车。之前德国通过了 1300 亿欧元的经济复苏计划，将售价在 4 万欧元以内的纯电车型补贴提升了 3000 欧元至 9000 欧元，并将增值税率下调 3 个百分点。经我们测算，在德国现行的政策条件下，经济型新能源汽车在购置端的成本已经低于燃油车了。欧洲受疫情冲击较大，市场曾担心欧洲碳排放趋严的规定将延缓；欧盟此前免除 BEV 增值税的提案虽尚未落地，但透露出欧盟严控碳排放的决心，汽车电动化的大趋势不会改变。大众、宝马、戴姆勒等部分车厂在 4 月底到 5 月初陆续恢复生产，欧洲新能源汽车销量有望逐月回升。我们建议关注动力电池龙头企业**宁德时代**，以及动力电池业务边际改善的**亿纬锂能**，以及业绩弹性大、出货海外高端供应链的中游材料企业**当升科技**、**璞泰来**、**恩捷股份**、**新宙邦**等。

新能源发电：国网 2020 年风电、光伏发电新增消纳能力合计 68.5GW，其中风电 29.45GW，光伏 39.05GW，叠加国网经营范围以外地区的消纳空间，预计全年新增风电消纳空间 37GW，光伏消纳空间 47GW，第一次将风电和光伏“区分对待”，总量超出预期。在消纳已成为项目开发前置条件情况下，消纳空间“扩容”，国内需求有望大幅转好。在当前组件价格下，项目收益率可观，平价项目申报火热。我们预计全年光伏装机 37-50GW，同比增 22%-65%。5 月我国光伏组件出口规模为 5.97GW，环比增长 9.34%，同比降幅继续收窄，海外需求有所好转。我们建议继续关注竞争格局好、盈利能力强的单晶硅片龙头企业**隆基股份**，盈利触底、业绩有望边际改善的硅料、电池片龙头企业**通威股份**。国内风电行

业抢装已然确认，在补贴退坡节点明确的情况下，存量核准风电项目已进入快速建设周期。行业整体估值处于低位，具有布局价值。我们建议关注风机龙头企业**金风科技**，风电塔筒龙头企业**天顺风能**，叶片龙头企业**中材科技**等。我们维持行业“增持”评级。

■ 行情回顾

上周（0608-0612）上证综指跌 0.38%，深证成指涨 0.64%，中小板指涨 0.98%，创业板指涨 1.86%，沪深 300 指数涨 0.05%，锂电池指数涨 0.07%，新能源汽车指数涨 0.22%，光伏指数涨 0.29%，风力发电指数涨 0.47%。

■ 价格追踪

上周锂盐市场需求持续低迷，**电池级碳酸锂**市场主流成交价格水平集中在 4.05-4.35 万元/吨之间，均价水平稳至 4.2 万元/吨。碳酸锂市场报价弱势暂稳，国内外新能源汽车政策利好刺激下，终端车市行情稍有回暖，但电池厂库存量高位，需求仍未恢复完全下，下游材料厂订单增量不多。**三元材料 523** 市场报价在 11.4 万元/吨，较上周持平；**三元材料 622** 市场报价在 13.5 万元/吨，较上周持平。**磷酸铁锂**市场报价在 3.6 万元/吨，较上周持平，国内动力市场需求增加，部分铁锂厂开工率提升到 90%，其他厂家也在为后续需求备库存。

光伏方面，单晶用料价格创历史新低，贴近一线企业老线及二线企业成本线，现阶段硅料厂家稳价意愿都比较强烈。多晶用料价格小幅滑落，成交价落在每公斤 28-30 元人民币之间，均价为每公斤 29 元人民币。国内单晶硅片 G1 及 M6 价格分别维稳在每片 2.36-2.52 元及 2.52-2.61 元人民币之间；而海外 G1 及 M6 价格分别落在每片 0.307-0.316 元及 0.322-0.327 元美金之间。市场上单晶硅片供应仍大于需求，预判接下来龙头大厂的价格势必下滑松动。在中国 630 的影响下，短期内单晶电池片价格波动较少，本周 G1 均价维持在每瓦 0.79-0.8 元人民币，M6 尺寸均价小幅上调至每瓦 0.8 元人民币，而海外均价维稳在每瓦 0.1 元美金。

■ 行业动态

中汽协：5 月新能源汽车销售 8.2 万辆；

5 月特斯拉 Model3 月销过万；

GGII：5 月动力电池装机量约 3.51GWh，同比下降 38%；

特斯拉获工信部准许在国内生产磷酸铁锂电池的 Model3。

■ 风险提示

新能源车产销量不及预期，光伏装机需求不及预期，风电行业复苏不及预期，产业链料价格大幅波动，行业政策调整。

■ 数据预测与估值

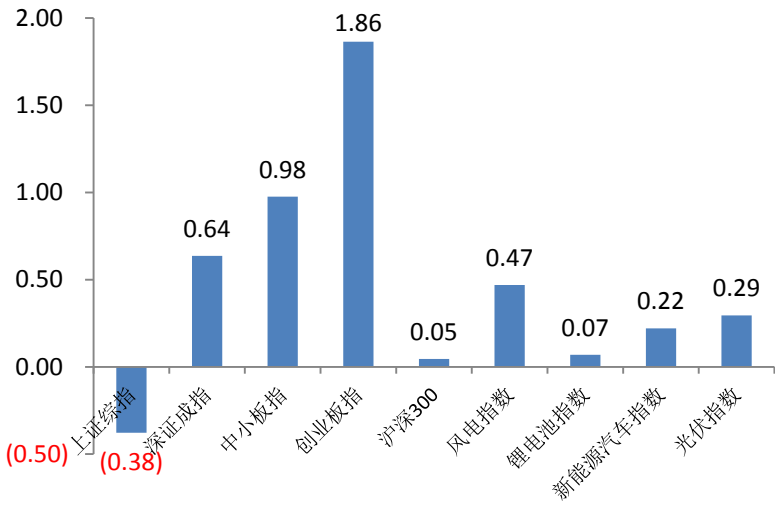
公司名称	股票代码	股价	EPS			PE			投资评级
			2019	2020E	2021E	2019	2020E	2021E	
宁德时代	300750	159.30	2.09	2.43	3.15	76.09	65.56	50.57	谨慎增持
亿纬锂能	300014	41.81	1.57	1.18	1.54	26.63	35.52	27.15	增持
当升科技	300073	27.90	-0.48	0.79	1.01	-58.28	35.32	27.62	谨慎增持
璞泰来	603659	91.38	1.50	2.17	2.85	60.92	42.11	32.06	增持
恩捷股份	002812	61.90	1.06	1.30	1.77	58.40	47.62	34.97	增持
新宙邦	300037	44.06	0.86	1.20	1.52	51.23	36.72	28.99	增持
隆基股份	601012	33.34	1.47	1.77	2.14	22.68	18.84	15.58	增持
通威股份	600438	14.87	0.68	0.69	0.99	21.91	21.55	15.02	增持
金风科技	002202	10.37	0.51	0.93	1.03	20.25	11.15	10.07	增持
中材科技	002080	14.38	0.82	1.00	1.16	17.49	14.38	12.40	增持
天顺风能	002531	5.80	0.42	0.63	0.71	13.81	9.21	8.17	增持

资料来源：上海证券研究所 股价数据为 2020 年 06 月 12 日

一、上周行情回顾

上周（0608-0612）上证综指跌 0.38%，深证成指涨 0.64%，中小板指涨 0.98%，创业板指涨 1.86%，沪深 300 指数涨 0.05%，锂电池指数涨 0.07%，新能源汽车指数涨 0.22%，光伏指数涨 0.29%，风力发电指数涨 0.47%。

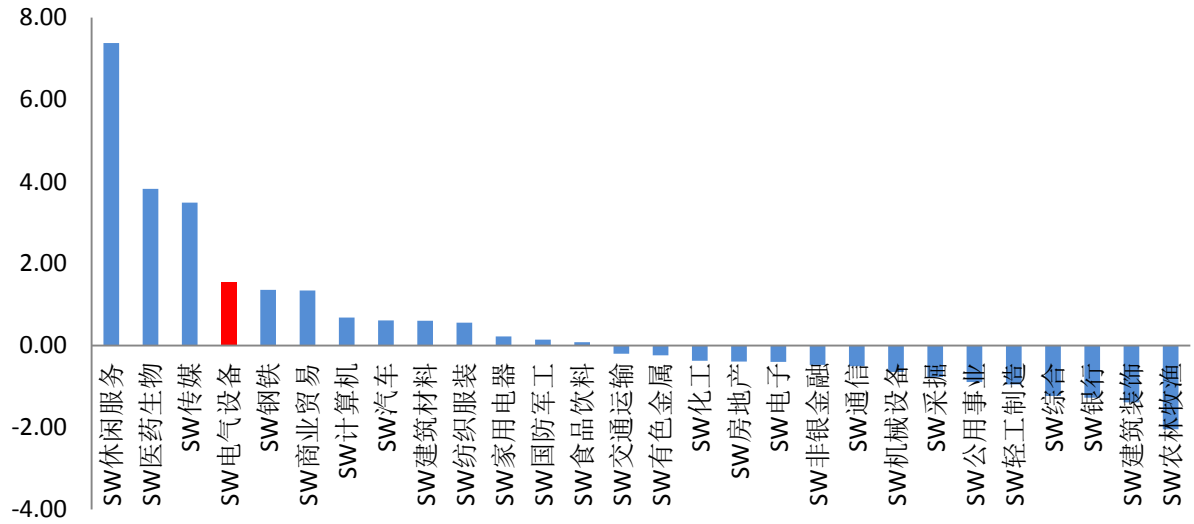
图 1：上周市场表现



数据来源：WIND，上海证券研究所

行业板块方面，上周申万电气设备板块涨 1.56%，表现排在申万 28 个行业板块的第 4 位。

图 2：申万行业板块表现

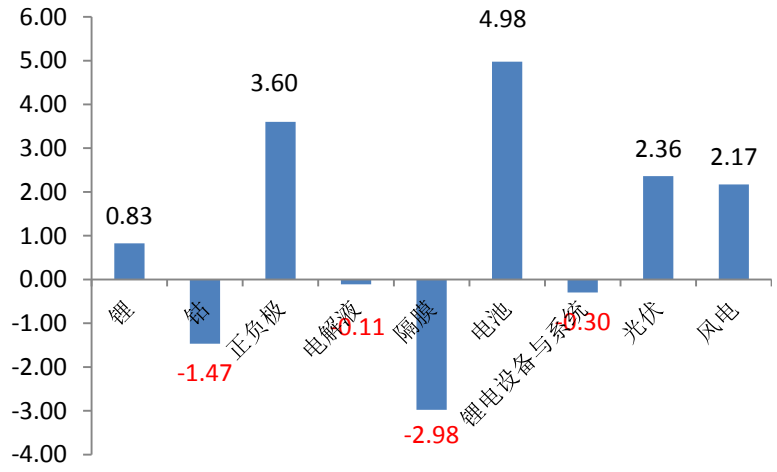


数据来源：WIND，上海证券研究所

细分板块方面，上周新能源汽车上游锂资源板块涨 0.83%，钴资源跌 1.47%。锂电正负极材料板块涨 3.60%，电解液板块跌 0.11%，

隔膜板块跌 2.98%，电池板块涨 4.98%，光伏板块涨 2.36%，风电板块涨 2.17%。

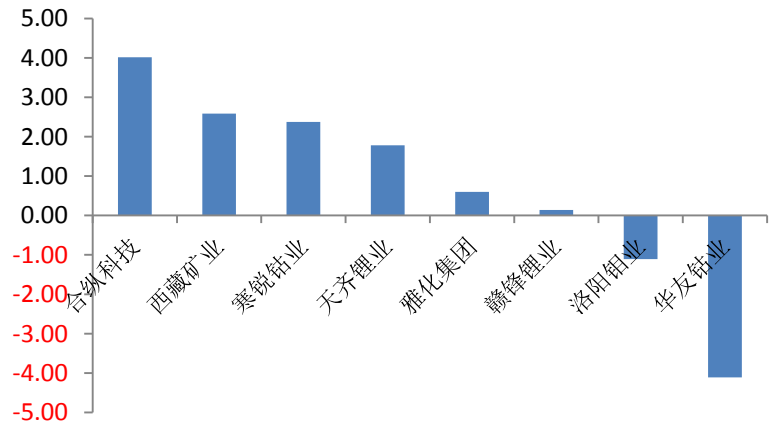
图 3：上周锂电池、光伏细分板块表现



数据来源：WIND，上海证券研究所

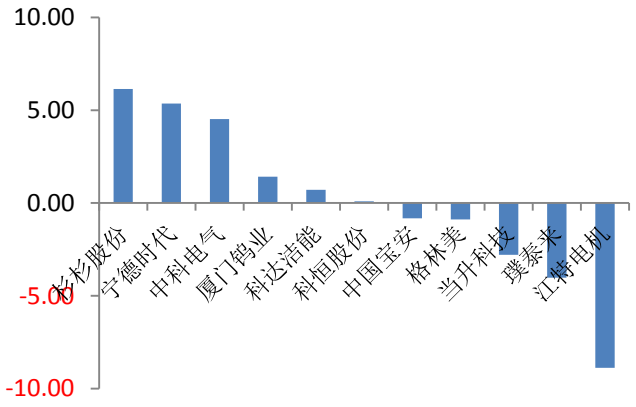
个股方面，上游**锂钴资源**板块中华友钴业（-4.11%）、洛阳钼业（-1.11%）跌幅居前，合纵科技（4.02%）、西藏矿业（2.59%）涨幅较大。**锂电材料板块**中涨幅较大的有杉杉股份（6.14%）、宁德时代（5.36%）、中科电气（4.52%），表现较差的有江特电机（-8.88%）、璞泰来（-4.02%）、恩捷股份（-3.37%）；**电池板块**中表现较好的有亿纬锂能（8.55%）、国轩高科（7.13%）、宁德时代（5.36%），跌幅较大的有鹏辉能源（-5.75%）、欣旺达（-5.42%）。**光伏板块**中涨幅较大的有亚玛顿（18.19%）、福莱特（12.30%）、爱旭股份（9.08%），表现较差的有清源股份（-5.20%）、三超新材（-3.77%）。**风电板块**中涨幅较大的有湘电股份（18.53%）、金雷风电（11.70%），跌幅较大的有天能重工（-5.67%）、天顺风能（-4.13%）。

图 4：上周锂钴资源板块个股情况



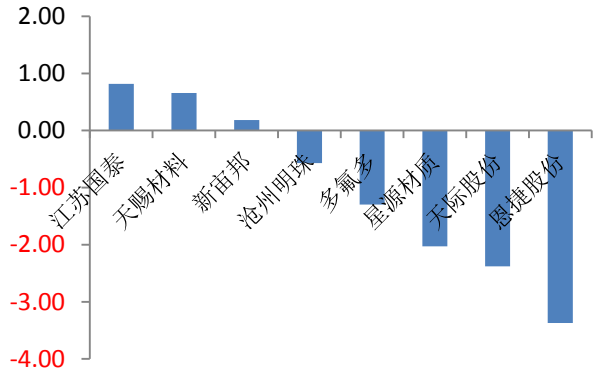
数据来源：WIND，上海证券研究所

图 5：上周锂电池正负极板块个股情况



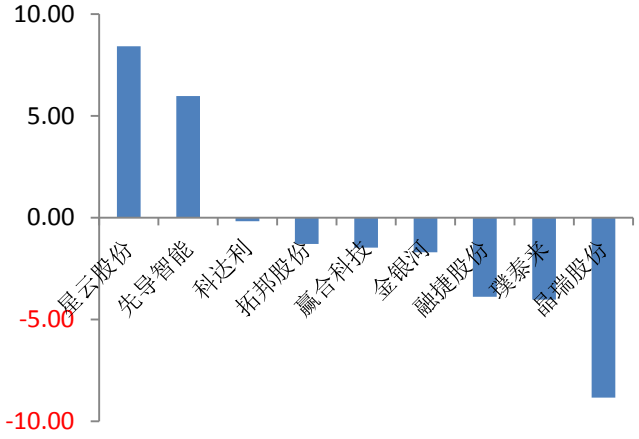
数据来源：WIND，上海证券研究所

图 6：上周锂电池电解液+隔膜板块个股情况



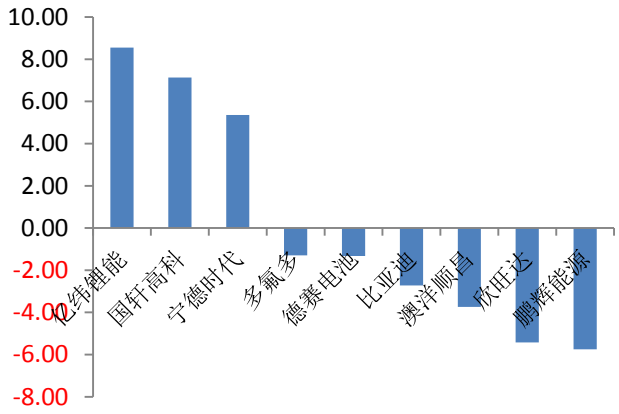
数据来源：WIND，上海证券研究所

图 7：上周锂电设备板块个股情况



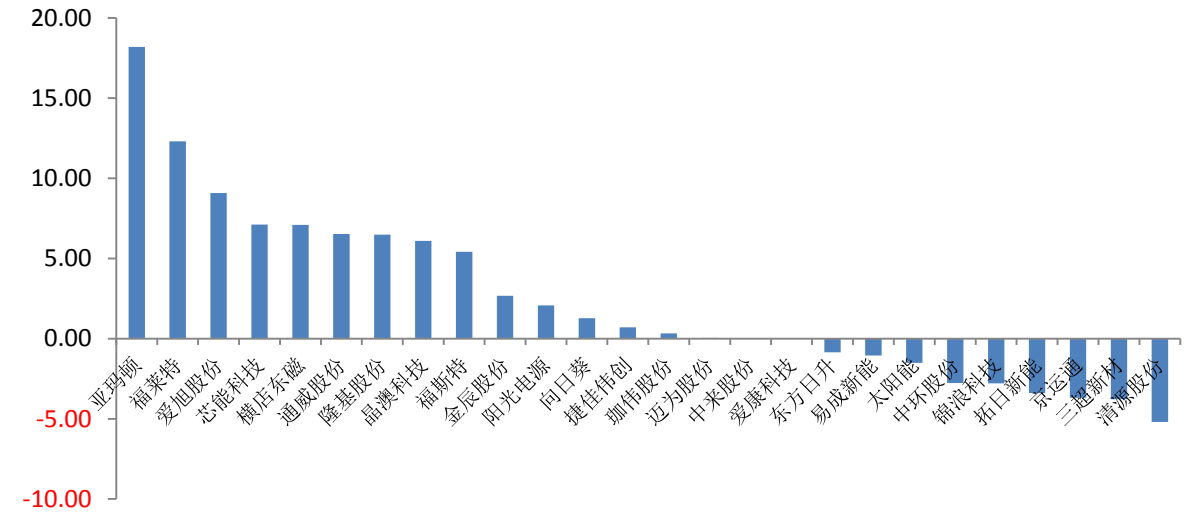
数据来源：WIND，上海证券研究所

图 8：上周电池板块个股情况



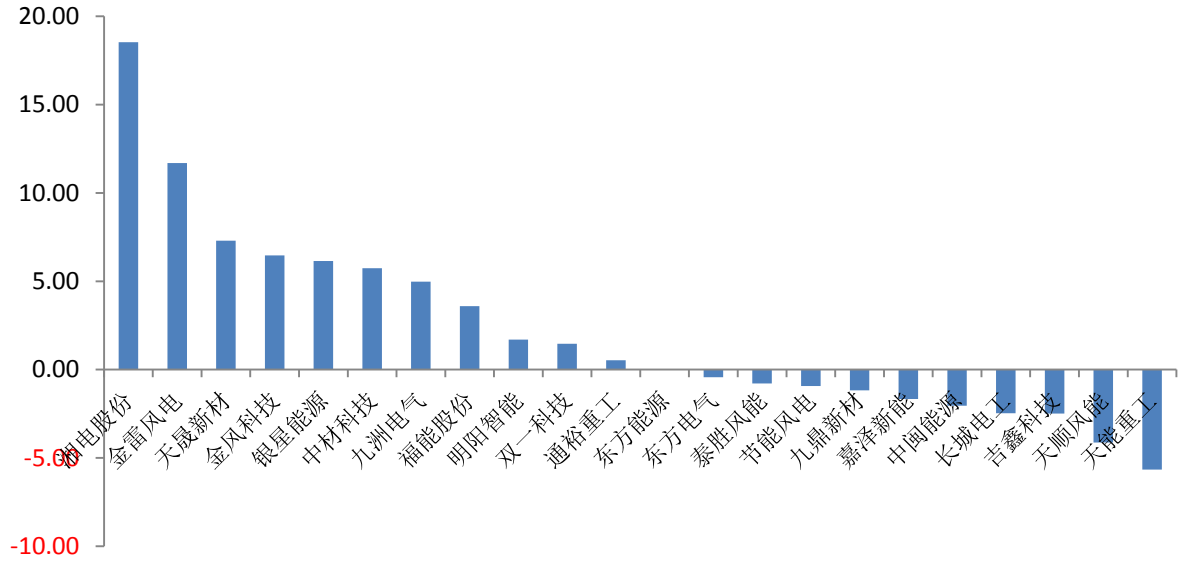
数据来源：WIND，上海证券研究所

图 9：上周光伏板块个股情况



数据来源：WIND，上海证券研究所

图 10：上周风电板块个股情况



数据来源：WIND，上海证券研究所

二、行业主要材料价格及产量情况

锂、钴、镍原材料方面，上周锂盐市场新单成交寥寥，金属锂市场报价以稳为主。**工业级碳酸锂**市场主流成交价格水平集中在 3.2-3.7 万元/吨之间，均价水平集中稳至 3.45 万元/吨，较上周均价持平。**电池级碳酸锂**市场主流成交价格水平集中在 4.05-4.35 万元/吨之间，均价水平稳至 4.2 万元/吨，较上周均价水平持平。碳酸锂市场报价弱势暂稳，国内外新能源汽车政策利好刺激下，终端车市行情稍有回暖，但听闻电池厂库存量高位，需求仍未恢复完全下，下游材料厂订单增量不多，以销定产下对原料采购方面态度谨慎，同时下游降本压力传导至上游，原料端价格继续承压运行，鉴于市场价格已近在成本线附近甚至有所亏损，厂家报价调整意愿有限。钴盐市场价格平稳，**电钴**价格 25.3-26 万元/吨。本周虽然个别电解钴生产商因检修上调出厂报价，其他电钴供应商也继续挺价，但是下游需求商仍未采购，现货成交零星，价格难有调整。海外电解钴市场有极少量成交，下游市场订单依然较差。**四氧化三钴**市场报价为 18-18.8 万元/吨，均价在 18.4 万元/吨。下游钴酸锂材料厂及电池厂反馈来看，对于四氧化三钴高价仍不接受。前期 5 月初签订的四氧化三钴采购订单基本消耗完，预计将于 6 月中旬左右继续签新单。

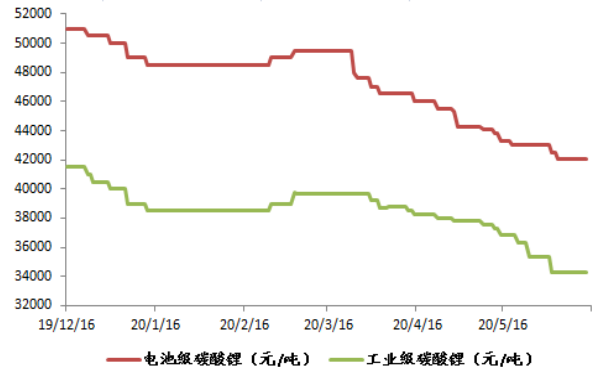
正极材料：动力电池需求不及预期，材料市场整体陷入低迷。具体来看，**三元材料 523** 市场报价在 11.4 万元/吨，较上周持平；**三元材料 622** 市场报价在 13.5 万元/吨，较上周持平，本周市场来看，国内三元材料价格平稳为主，市场成交也较为清淡。下游市场

方面看，仅小动力市场有所增加，其它市场需求不佳。低端数码市场方面，中小企业价格战竞争，低价出售。**磷酸铁锂**市场报价在 3.6 万元/吨，较上周持平，国内动力市场需求增加，部分铁锂厂开工率提升到 90%，其他厂家也在为后续需求备库存。中小企业多在完成储能订单，目前储能型铁锂价格仍较低，多数厂家为维持生产低价出售。

电解液：国内电解液市场价格维稳，磷酸铁锂电解液市场主流价格集中在 28000-33000 元/吨之间，国内市场均价水平 30500 元/吨，较上周均价持平。上游原料**六氟磷酸锂**价格弱稳为主，溶剂市场价格弱势下滑，下游电池市场需求一般，下游客户压价情绪强烈，企业回款难，电解液市场价格弱稳为主，厂家积极出货为主，市场供大于求情况维持，市场不乏低价货源存在，市场竞争较为激烈。

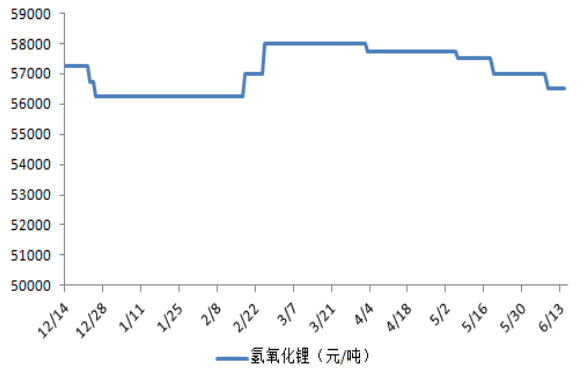
隔膜方面，隔膜市场价格维稳，国内 16um 湿法隔膜主流产品价格在 1.1-1.3 元/平，国内 16um 干法隔膜主流产品价格在 0.8-1 元/平。国内隔膜产能过剩，产能利用率不高，市场供大于求。上游原料 PP/PE 市场价格整体小幅调整，下游电池市场需求一般，客户压价情绪强烈，隔膜市场价格弱稳为主，企业订单量较前期有所增加，整体市场成交情况一般。行业龙头效应显著，市场竞争较为激烈。（数据来源：百川资讯）

图 11：近六个月碳酸锂市场价格



数据来源：百川资讯，上海证券研究所

图 12：近六个月氢氧化锂市场价格



数据来源：百川资讯，上海证券研究所

图 13：近六个月电解钴市场价格

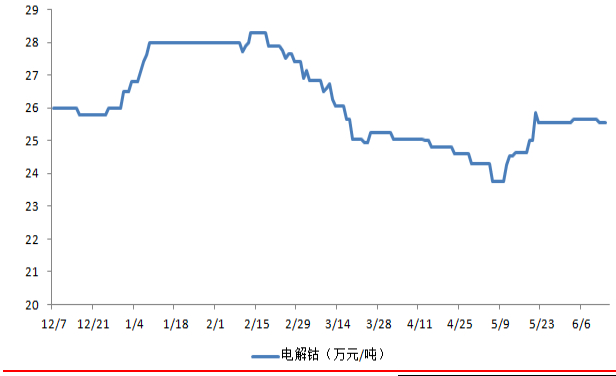
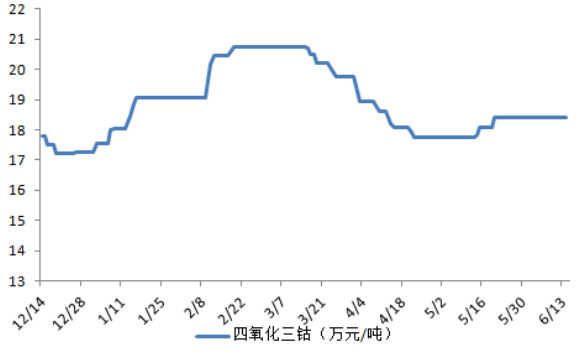


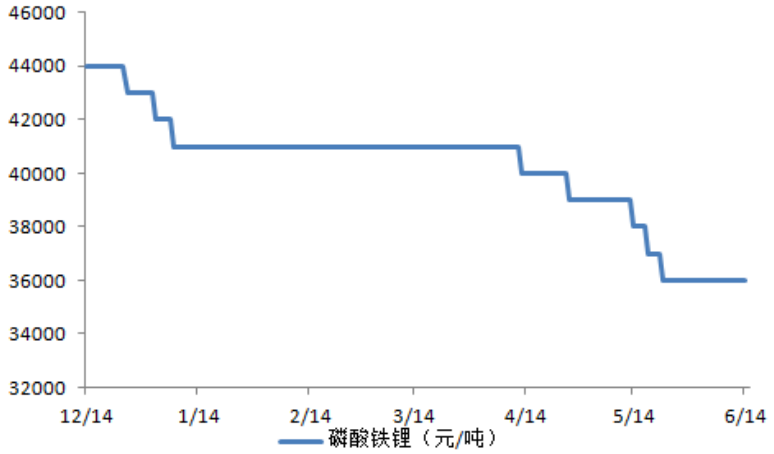
图 14：近六个月四氧化三钴市场价格



数据来源：百川资讯，上海证券研究所

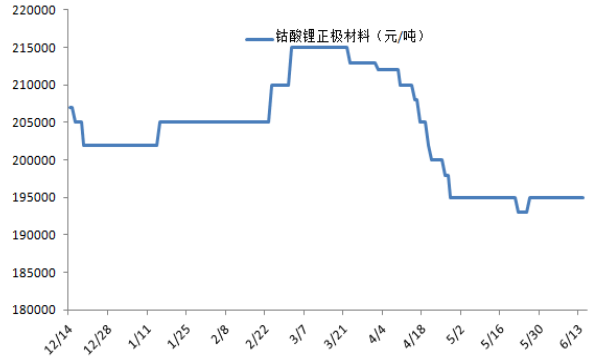
数据来源：百川资讯，上海证券研究所

图 15：近六个月磷酸铁锂正极材料市场价格



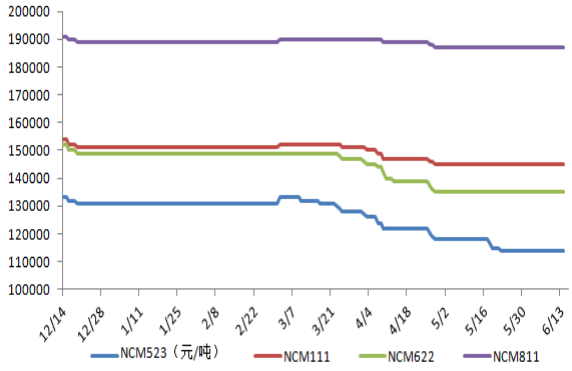
数据来源：百川资讯，上海证券研究所

图 16：近六个月钴酸锂正极市场价格



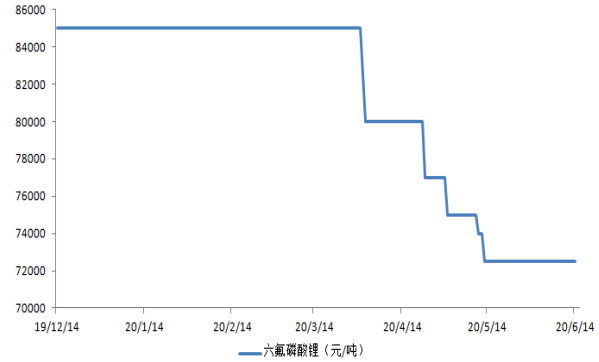
数据来源：百川资讯，上海证券研究所

图 17：近六个月三元正极市场价格



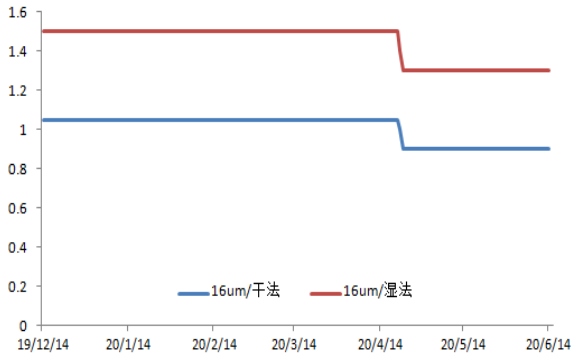
数据来源：百川资讯，上海证券研究所

图 18：近六个月六氟磷酸锂市场价格



数据来源：百川资讯，上海证券研究所

图 19：近六个月隔膜市场价格



数据来源：百川资讯，上海证券研究所

光伏材料：

硅料：受到前期单晶用料价格创历史新低，贴近一线企业老线及二线企业成本线，现阶段硅料厂家稳价意愿都比较强烈。另一方面由于各硅料厂库存处于较低水位，面对低迷价格氛围，大多数厂家欲试探性的调涨价格，不过碍于目前处于合同执行期，以及本月底面临半年财报的压力，几乎没有上涨的动力，预期即使价格上扬，幅度仅能落在每公斤 1 元人民币以内。多晶用料的部分，受到多晶硅片企业低开工率影响，目前市场对于多晶需求有限，不过仍有零星订单陆续签订，本周多晶用料价格小幅滑落，成交价落在每公斤 28-30 元人民币之间，均价为每公斤 29 元人民币。

硅片：多晶硅片自 3 月上旬以来就呈现一路跌价的走势，特别是进入 4 月之后，由于市场需求锐减，导致多晶硅片价格快速下滑，跌破各企业成本线。整体来看，由于多晶硅片企业陆续关停及在产企业维持低开工率运行，供应端大幅度减少，另一方面近期多晶需求稍微回暖的迹象，供需两端来看呈现较为平衡的情况，目前多晶硅片价格约莫已经触底，呈现降无可降的情况。单晶硅片的部分，截至目前龙头企业价格基本维持不变，因此本周国内单晶硅片 G1 及 M6 价格分别维稳在每片 2.36-2.52 元及 2.52-2.61 元人民币之间；而海外 G1 及 M6 价格分别落在每片 0.307-0.316 元及 0.322-0.327 元美金之间。市场上单晶硅片供应仍大于需求，预判接下来龙头大厂的价格势必下滑松动。

电池片：6 月看来在中国 630 的影响下，短期内单晶电池片价格波动较少，本周 G1 均价维持在每瓦 0.79-0.8 元人民币，M6 尺寸均价小幅上调至每瓦 0.8 元人民币，而海外均价维稳在每瓦 0.1 元美金。展望整体单晶电池片价格走势，从需求面来看，7 月上旬仍将有部分 630 抢装项目递延，再加上户用及特高压项目都持续安装影响下，7-8 月间中国需求看来较有支撑，且海外部分市场逐步回温，单晶电池片价格跌幅将较为趋缓。尺寸方面，目前 M6 电池产能较少，再加上下半年组件瓦数提升的带动下，后续订单能见度高，预判 M6 电池片价格将较有支撑、跌势相比 G1 趋缓，目前市场上已开始出现人民币 0.01 的价差。而多晶电池片的部分，主要需求国印度状况缓解、再加上国内也有部分项目使用多晶产品，需求逐渐好转的状况下，让多晶电池片价格短期内止稳，目前国内多晶电池片均价持稳在每片 2.25-2.3 元人民币。

组件：二季度许多海外市场需求量并不如疫情初爆发时预想的弱，加上 630 抢装再次来临，使得 5-6 月的一线组件整体开工率尚能维持高档。然而在大幅度扩产之后，下半年价格的竞争更加激烈，不仅大型招投标价格屡创新低，海内外市场的一般项目价格看来也朝着 435-440W 每瓦 1.45 元人民币、0.18 元美金上下靠拢。目前看

来随着仍有部分 630 项目递延、以及海外市场缓步复甦，七月上旬订单量仍有支撑，但八月市况仍须看海外疫情控制程度以及国内需求接轨情况而定。（数据来源：PVInfoLink）

表 1 一周光伏产品价格

	现货价格			涨跌幅（%）
	高	低	均价	
多晶硅(kg)				
多晶硅 多晶用（USD)	4.9	4.4	4.6	-2.1
多晶硅 单晶用（USD)	6.8	6.6	6.7	-1.5
多晶硅 菜花料(RMB)	30	28	29	-3.3
多晶硅 致密料（RMB)	60	58	59	-
硅片(pc)				
多晶硅片-金刚线（USD)	0.154	0.15	0.152	-
多晶硅片-金刚线（RMB)	1.15	1.05	1.1	-
单晶硅片 - G1 158.75mm (USD)	0.316	0.307	0.314	-
单晶硅片 - G1 158.75mm (RMB)	2.52	2.36	2.48	-
单晶硅片-166mm(USD)	0.327	0.322	0.325	-
单晶硅片-166mm(rmb)	2.61	2.52	2.57	-
电池片(W)				
多晶电池片-金刚线-18.7%（USD)	0.092	0.06	0.062	-1.6
多晶电池片-金刚线-18.7%（RMB)	0.52	0.478	0.5	-
单晶 PERC 电池片-158.75mm/21.9%+（RMB)	0.82	0.77	0.79	-
单晶 PERC 电池片-158.75mm 双面/21.9%+（RMB)	0.82	0.77	0.79	-
单晶 PERC 电池片 - 166mm/21.9%+（RMB)	0.82	0.78	0.8	1.3
组件(W)				
275-280/330-335W 多晶组件（USD)	0.28	0.168	0.177	-1.1
275-280/330-335W 多晶组件（RMB)	1.4	1.32	1.33	-0.7
395-405W 单晶 PERC 组件（RMB)	1.58	1.47	1.52	-1.9
425-435W 单晶 PERC 组件（RMB)	1.6	1.48	1.53	-1.9
组件辅材				
光伏玻璃（RMB)	26	23.8	24	-

数据来源：PVINFOLINK，上海证券研究所

三、 近期公司动态

表 2 上周锂电池+光伏上市公司重要公告

	股票代码	公司名称	事件	具体内容
业务进展	600884	杉杉股份	重大资产购买预案	本次交易标的为 LG 化学旗下在中国大陆、中国台湾和韩国的 LCD 偏光片业务及相关资产。根据《框架协议》，LG 化学将在中国境内以现金出资设立一家持股公司，上市公司以增资的形式取得该持股公司 70%的股权，LG 化学持有剩余 30%的股权。
	002218	拓日新能	联合体中标	公司与中国核能组成联合体共同参与青海省 2020 年普通光伏电站项目补贴竞价申报资格招标。
	601222	林洋能源	重大经营合同中标	公司参与了“南方电网公司 2020 年计量产品第一批框架招标项目，成为上述项目的中标人之一，共中 6 个包，分别为单相智能电能表、三相智能电能表、低压集抄系统设备、负荷管理终端和配变监测计量终端，中标总金额约 15,325.34 万元。
股东增减持	601012	隆基股份	董事及高级管理人员集中竞价减持股份	公司董事、财务中心负责人刘学文女士已通过集中竞价方式累计减持公司股份 250,000 股，占公司总股本的 0.01%，本次减持计划已实施完毕。
融资	002812	恩捷股份	2020 年度非公开发行预案	本次非公开发行股票拟募集资金总额（含发行费用）不超过 500,000.00 万元，拟用于江西通瑞锂电隔膜一期扩建项目以及无锡恩捷二期扩建项目。
	600884	杉杉股份	2020 年度非公开发行股票	本次非公开发行股票数量不超过 336,829,494 股（含本数），拟募集资金总额预计不超过 313,588.26 万元。募集资金扣除发行费用后的净额将全部用于对持股公司的增资以取得持股公司 70%股权，并通过持股公司间接购买 LG 化学旗下在中国大陆、中国台湾和韩国的 LCD 偏光片业务及相关资产 70%的权益。
	601865	福莱特	2020 年度非公开发行股票	本次非公开发行股票募集资金总额不超过 200,000 万元，将主要用于年产 75 万吨光伏组件盖板玻璃二期项目。
	300750	宁德时代	增资获准	中国证监会发行审核委员会对宁德时代非公开发行股票的申请进行了审核。根据审核结果，公司本次非公开发行股票的申请获得审核通过。
股份质押与解除质押	002074	国轩高科	实际控制人部分股份解除质押及质押	公司实际控制人李缜先生本次合计解除质押 23,677,297 股，占其所持股份的 17.56%，占公司总股本的 2.10%。

	300393	中来股份	控股股东、实际控制人部分股份解除质押	公司控股股东、实际控制人林建伟先生将其所持有的部分公司股份进行解除质押，合计 1,000,000 股，占其所持公司股份的 0.96%。
其他	300772	运达股份	重大诉讼	公司于近日收到浙江省杭州市中级人民法院送达的《应诉通知书》，原告清远和风新能源科技有限公司认为公司在合同履行过程中存在违约行为，诉讼请求标的合计 330,540,558.00 元。
	002466	天齐锂业	取得发明专利证书	国家知识产权局授予公司 1 项发明专利，主要为含锂废渣的处理方法。
	002623	亚玛顿	变更公司总经理	经董事长林金锡先生提名，并经公司董事会提名委员 会审核，同意聘任李忠先生为公司总经理。原总经理林金汉先生将继续担任公司总工程师、董事及董事会相关专业委员会职务。

数据来源：WIND，上海证券研究所

四、行业近期热点信息

新能源汽车/锂电池：

中汽协：5 月新能源汽车销售 8.2 万辆

6 月 11 日，中汽协发布了 5 月份我国汽车产销数据。今年 5 月，我国新能源汽车产销量分别为 8.4 万辆和 8.2 万辆，虽然环比分别增长 3.5%和 12.2%，但同比下降仍达 25.8%和 23.3%。其中，纯电动汽车产销量分别为 6.3 万辆和 6.4 万辆，同比分别下降 33.8%和 25.1%；插电式混合动力汽车产销量分别为 2.1 万辆和 1.8 万辆，产量同比增长 17.1%，销量同比下降 16.1%；燃料电池汽车产销量分别为 17 辆和 42 辆，同比分别下降 94.6%和 86.7%。1-5 月份，我国新能源汽车产销量分别为 29.5 万辆和 28.9 万辆，同比分别下降 39.7%和 38.7%，降幅比 1-4 月收窄 5.1 个百分点和 4.7 个百分点。其中，纯电动汽车产销量均为 22.2 万辆，同比分别下降 42.8%和 39.8%；插电式混合动力汽车产销量分别为 7.2 万辆和 6.7 万辆，同比分别下降 27.5%和 35.0%；燃料电池汽车产销量分别为 309 辆和 322 辆，同比分别下降 44.1%和 40.9%。（新闻来源：中汽协）

5 月特斯拉 Model3 月销过万

从乘联会发布的 5 月份新能源汽车销量榜 TOP10 来看，除了特斯拉 MODEL3 依然强势外，其余车型销量，均一般。数据显示，在国产特斯拉 Model3 的助力下，特斯拉 Model3 的单月销量为 11095 辆，再度夺得了新能源汽车销量冠军，而且远超位居第二位的广汽 Aion S。值得注意的是，在豪车品牌车型方面，宝马 5 系 PHEV 单

月销量为 2563 辆，同比增长 15.7%，位居销量榜单第 7 位。这，也是唯一一款登上 5 月新能源汽车销量榜的豪车品牌车型。（新闻来源：乘联会）

GGII：5 月动力电池装机量约 3.51GWh，同比下降 38%

6 月 9 日，高工产业研究院（GGII）发布的统计数据显示，2020 年 5 月，我国新能源汽车生产约 7.5 万辆，同比下降 32%，环比增长 3%;动力电池装机量约 3.51GWh,同比下降 38%,环比下降 3%。5 月，磷酸铁锂电池装机电量约 0.80GWh，环比下降 11%，同比下滑 54%，占总体的 23%，装机同比环比均受挫。三元电池装机电量约 2.64GWh，环比增长 3%，同比下滑 25%。5 月动力电池装机量 TOP10 企业分别为宁德时代、LG 化学、比亚迪、中航锂电、国轩高科、力神电池、塔菲尔、时代上汽、捷威动力、鹏辉能源。（数据来源：GGII）

特斯拉获工信部准许在国内生产磷酸铁锂电池的 Model3

6 月 11 日，据工信部第 7 批新能源汽车推荐目录显示，特斯拉已获得政府颁发的批准，准许其在中国生产搭载了磷酸铁锂电池的 Model 3 车型。知情人员表示,该动力电池系统能力密度为 125Wh/kg,略低于三元电池的 145Wh/kg，但续航里程达到了 468km，比现款国产 Model 3 标准续航版续航里程长 23km。现款国产 Model 3，搭载 LG 化学电池组，续航定格在 445km。（数据来源：同花顺财经）

宁德时代推出寿命 16 年的电池，总续航里程高达 200 万公里

高续航是各家电池厂商比拼的关键点。作为国内电池厂的领头企业之一，宁德时代也带来了最新的产品。最近，宁德时代对外表示，它正在准备生产一款寿命达 16 年、总续航里程达 200 万公里的电池。在接受彭博社采访时，宁德时代董事长曾毓群表示，如果有人下单，公司就准备生产，其成本也将比目前电动汽车内置的电池成本高出约 10%。（新闻来源：ofweek 锂电网）

蜂巢能源完成 10 亿人民币战略投资融资

6 月 8 日消息，亿邦动力获悉，电动电池研发生产商蜂巢能源完成战略投资 10 亿人民币融资，投资方为国投招商。据了解，蜂巢能源是一家电动电池研发生产商，专注于锂离子动力电池及其正极材料、储能电池等方面的开发和销售，为用户提供新能源汽车充电桩、电池利用回收等产品解决方案。据不完全统计，蜂巢能源所属领域新工业本年度共有 42 笔融资。（数据来源：亿邦动力）

新能源发电：

组件出口向好凸显光伏需求韧性

2020 年 5 月，我国光伏组件出口规模为 5.97GW，环比增长 9.34%。出口金额达到 13.63 亿美元（其中单晶占比 88.2%，2019-5 单晶占比 59%），加权平均单价 0.23 美元/W，环比下降 21%。2020 年 1~5 月累计出口 26.2GW，同比下降 0.2%，与去年同期基本持平。从出口目的地国家来看，我国光伏组件主要面向欧洲以及环太平洋的澳洲、东南亚、南美洲等市场。自 2019 年以来，荷兰、智利的出口量快速增长，其中荷兰作为转口大港，成为最大出口市场；日本市场多年来维持稳定；澳大利亚受疫情影响短期波动较大，但从全年来看相对稳定。受益于中南美与中东等新兴市场政策与项目的支持，海外市场需求整体良好。（新闻来源：北极星光伏网）

湖北发布平价光伏项目竞争配置方案

6 月 8 日，湖北能源局发布了《关于开展 2020 年平价风电和平价光伏发电项目竞争配置工作的通知》，提出湖北省符合竞争配置条件的平价风电项目 11 个 111.45 万千瓦、平价光伏发电项目 76 个 764.246 万千瓦。鉴于申报的符合竞争配置条件的平价光伏发电项目规模超过 2020 年全省光伏发电新增建设规模，经研究，确定 2020 年新增建设规模(风电 50 万千瓦、光伏发电 350 万千瓦)通过竞争配置方式全部用于平价风电和平价光伏发电项目建设。（新闻来源：湖北省发改委）

近海风电 0.1 元/度、连续 5 年！国内首个“地补”政策出台

上海市发改委发布关于印发《上海市可再生能源和新能源发展专项资金扶持办法（2020 版）》的通知。《办法》延续以往的目录管理、度电补贴模式，同时根据国家政策导向和本市实际做了相应调整。取消陆上风电奖励，其中海上风电在支持范围内。对于企业投资的风电、光伏项目，根据实际产生的电量（海上风电、光伏电站按上网电量，分布式光伏按发电量）对项目投资主体给予奖励，奖励时间为连续 5 年。单个项目年度奖励金额不超过 5000 万元。近海风电奖励标准为 0.1 元/千瓦时，深远海风电项目奖励标准另行研究确定。

投资 100 亿！东方希望签署 10GW 光伏组件项目

6 月 10 日，三门峡市委副书记、市长安伟带队赴上海拜访东方希望集团董事长刘永行，双方就在三门峡市渑池县投资 10GW 太阳能光伏组件项目达成合作协议。（新闻来源：北极星光伏网）

大全新能源：拟拆分子公司新疆大全 两年内登陆科创板

近日，大全新能源(DQ.US)发布声明，表示公司正考虑未来两年内，将其主要运营子公司新疆大全新能源股份有限公司（下简称新疆大全）在上海证券交易所科创板上市。根据证券会监管规定，新疆大全要想获得科创板上市的资格，必须拥有多个股东。6 月 5 日，大全新能源签订协议，将新疆大全 4.4%的股份出售给大全新能源董事局主席徐广福、CEO 兼董事张龙根、董事徐翔、董事施大峰四位个人投资者。（新闻来源：北极星光伏网）

五、投资建议

新能源汽车：

今年 5 月，我国新能源汽车产销量分别为 8.4 万辆和 8.2 万辆，环比分别增长 3.5%和 12.2%。由于国内疫情控制较早且补贴退坡幅度缓和，5 月国内新能源汽车销量环比小幅回升，同比跌幅收窄。随着小鹏 P7、比亚迪汉等卖点突出的新车型发布，并考虑到去年的基数效应，我们预计 7 月起国内新能源汽车销量或将同比转正，拐点临近。4 月国产特斯拉销量受到一定扰动，主要系价格频繁调整所致。特斯拉已确定过渡期后长续航版 Model 3 价格将保持，稳定消费者预期，5 月销量再次破万，一骑绝尘。全年国产特斯拉 Model 3 销量预计 13-15 万辆，Model Y 进度有望超预期。欧洲新能源汽车市场受疫情冲击，在经历 4 月短暂的低迷之后，5 月份销量重回增长，其中德国销量 7.5 万辆，同比增长 92%，法国 4.4 万辆，同比增长 91%。欧洲新能源车市场展现出强大的韧性，主要系政策加码的大环境下，新能源车的经济性已超越燃油车。之前德国通过了 1300 亿欧元的经济复苏计划，将售价在 4 万欧元以内的纯电车型的补贴提升了 3000 欧元至 9000 欧元，并将购车增值税率下调 3 个百分点。经我们测算，在德国现行的政策条件下，经济型新能源汽车在购置端的成本已经低于燃油车了。欧洲受疫情冲击较大，市场曾担心欧洲碳排放趋严的规定将延缓；欧盟此前免除 BEV 增值税的提案虽尚未落地，但透露出欧盟严控碳排放的决心，汽车电动化的大趋势不会改变。大众、宝马、戴姆勒等部分车厂在 4 月底到 5 月初陆续恢复生产，欧洲新能源汽车销量有望逐月回升。我们建议关注动力电池龙头企业**宁德时代**，以及动力电池业务边际改善的**亿纬锂能**，以及业绩弹性大、出货海外高端供应链的中游材料企业**当升科技**、**璞泰来**、**恩捷股份**、**新宙邦**等。

新能源发电：

国网 2020 年风电、光伏发电新增消纳能力合计 68.5GW，其中风电 29.45GW，光伏 39.05GW，叠加国网经营范围以外地区的消纳

空间，预计全年新增风电消纳空间 37GW，光伏消纳空间 47GW，第一次将风电和光伏“区分对待”，总量超出预期。在消纳已成为项目开发前置条件情况下，消纳空间“扩容”，国内需求有望大幅转好。在当前组件价格下，项目收益率可观，平价项目申报火热。我们预计全年光伏装机 37-50GW，同比增 22%-65%。5 月我国光伏组件出口规模为 5.97GW，环比增长 9.34%，同比降幅继续收窄，海外需求有所好转。我们建议继续关注竞争格局好、盈利能力强的单晶硅片龙头企业**隆基股份**，盈利触底、业绩有望边际改善的硅料、电池片龙头企业**通威股份**。国内风电行业抢装已然确认，在补贴退坡节点明确的情况下，存量核准风电项目已进入快速建设周期。行业整体估值处于低位，具有布局价值。我们建议关注风机龙头企业**金风科技**，风电塔筒龙头企业**天顺风能**，叶片龙头企业**中材科技**等。我们维持行业“增持”评级。

分析师声明

孙克遥

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定　义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数±10%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定　义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5%
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司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或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。