电气设备

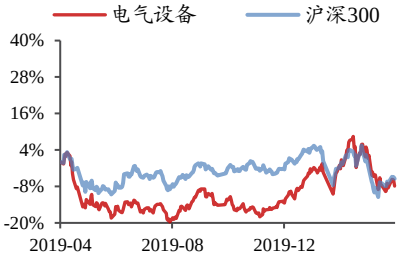
2020 年 04 月 12 日

疫情影响下中欧电动化共振发展

——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

《行业周报-龙头引领新能源电池创新》-2020.4.5

《行业深度报告-疫情影响分析之新能源汽车产业链：中长期的插曲，不改三年上行周期开启》-2020.4.3

《行业点评报告-新能源车补贴政策延长两年，护航行业三年向上周期》-2020.4.1

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

● **周观点：3 月欧洲电动车逆势增长，预期有望进一步修复**

1）新能源汽车行业：欧洲电动车市场数据比之前市场悲观预期要好，我们预计 2020 年欧洲电动车市场将维持较好增长，从而带动全球新能源汽车行业发展加速；但不排除欧洲采取放松考核等措施，短期冲击市场；具体的投资方向，**中长期的核心是特斯拉、宁德时代产业链**；关注电池技术创新环节和预期差较大的**中材科技**。2）光伏行业：海外疫情对产业链价格形成一定压力；我们认为随着疫情高峰的逐步过去，行业预期有望修复，龙头公司**隆基股份、通威股份**等受益；中短期，推荐受益于国内开工加速的阳光电源。3）电网等“新基建”：重点关注特高压、5G 等“新基建”对相关电气设备需求的拉动，**良信电器、国电南瑞、许继电气**等公司受益。

● **3 月欧洲十国电动车销量逆势增长，德国、英国表现亮眼**

3 月欧洲电动车销量逆势增长。受益于欧洲碳排放新政的执行，即使在疫情的冲击下，欧洲十国 3 月电动车销量 7.46 万辆，同比+40%，环比+35%，电动车渗透率提升至 9.5%；一季度累计销量 19.86 万辆，同比+85%，电动车渗透率 8.4%。德国、英国强势增长，意大利、西班牙跌幅较大。德国、英国 3 月分别实现电动车销量 1.98 万辆、1.85 万辆，同比分别+104%、+109%，环比分别+20%、+305%。电动车渗透率分别为 9.2%、7.3%。由于意大利、西班牙受疫情影响较大，车市整体表现不佳。3 月意大利、西班牙分别实现电动车销量 1324 辆、1368 辆，同比分别+22%、-36%，环比分别-65%、-51%。电动车渗透率分别为 4.6%、3.6%。

● **国内疫情大幅缓解，电动车销量逐步复苏**

受益于疫情大幅缓解，3 月国内新能源汽车销量环比+301.3%。根据中汽协数据，3 月国内新能源汽车产销分别为 5.0 万辆、5.3 万辆，环比分别+381.6%、+301.3%，同比分别-56.9%、-53.2%；一季度国内新能源汽车产销分别为 10.5 万辆、11.4 万辆，同比分别-60.2%、-56.4%。3 月国内新能源乘用车产销分别为 4.4 万辆、4.7 万辆，环比分别+361%、+298.6%，同比分别-59.2%、-55.7%；一季度国内新能源乘用车产销分别为 9.4 万辆、10.2 万辆，同比分别-61.5%、-57.4%。

● **板块和公司跟踪**

新能源汽车行业层面：工信部拟放宽新能源汽车生产企业及产品准入门槛。

新能源汽车公司层面：宁德时代发布 2020 年 Q1 业绩预告。

光伏行业层面：隆基单晶硅片均降 0.15 元。

光伏公司层面：晶盛机电公布一季报预告。

风电行业层面：全国 24 个拟在建风电项目装机量达 5515MW。

风电公司层面：日月股份发布一季报业绩预告。

● **风险提示：**新能源汽车政策不及预期；新能源汽车销量不及预期；行业竞争加剧风险；光伏需求不及预期；风机装机增长低于预期。

目 录

1、 3 月电动车销量观察：欧洲电动车逆势增长，国内市场逐步复苏 4
1.1、 3 月欧洲十国电动车销量环比+35%，德国、英国尤其亮眼 4
1.2、 国内疫情大幅缓解，三月新能源汽车市场复苏明显 7
2、 新能源汽车板块：特斯拉超长续航 Model 3 开始预订，补贴后售价 33.9 万元起 8
2.1、 动力电池相关产品价格跟踪：三元、铁锂正极材料价格环比下跌 8
2.1.1、 前驱体原材料价格跟踪：本周氢氧化锂、碳酸锂、硫酸镍价格不变，电解钴价格下跌 8
2.1.2、 正极材料及原材料：三元前驱体、三元正极价格下跌，磷酸铁锂价格环比不变 9
2.1.3、 负极材料及原材料：人造石墨、针状焦本周价格环比不变 10
2.1.4、 隔膜：本周价格环比不变 11
2.1.5、 电解液：本周价格环比不变 11
2.1.6、 三元动力电池：本周价格环比上升 11
2.2、 新能源汽车行业相关新闻：工信部拟放宽新能源汽车生产企业及产品准入门槛 12
2.3、 新能源汽车行业公司公告：宁德时代发布 2020 年 Q1 业绩预告 13
3、 光伏板块：《能源法》公开征求意见 13
3.1、 产业链价格变化情况：硅料、硅片、多晶组件价格下降 13
3.1.1、 多晶硅：国产料、进口料价格均环比下降 13
3.1.2、 硅片：单晶硅片、多晶硅片本周价格环比下降 14
3.1.3、 电池片：本周价格环比不变 14
3.1.4、 组件：本周多晶组件价格环比下降 15
3.2、 光伏行业相关新闻：隆基单晶硅片均降 0.15 元 15
3.3、 光伏行业公司公告：晶盛机电公布一季报预告 16
4、 风电板块：全国 24 个拟在建风电项目装机量达 5515MW 16
4.1、 风电行业相关新闻：全国 24 个拟在建风电项目装机量达 5515MW 16
4.2、 风电行业公司公告：日月股份发布一季报业绩预告 16
5、 风险提示 16

图表目录

图 1： 2019 年 3 月英国 EV+PHEV 合计占比 2% 6
图 2： 2020 年 3 月英国 EV+PHEV 合计占比 7.3% 6
图 3： 英国 3 月 EV、PHEV 同比增速分别为 197%、38% 6
图 4： 3 月国内新能源乘用车产量合计 5.0 万辆 7
图 5： 3 月国内新能源乘用车销量合计 5.3 万辆 7
图 6： 本周氢氧化锂价格环比不变，碳酸锂价格环比不变 9
图 7： 本周电解钴价格环比下降 9
图 8： 本周硫酸镍价格环比不变 9
图 9： 本周三元前驱体、三元正极价格环比下降 10
图 10： 本周磷酸铁锂价格环比不变 10
图 11： 人造石墨本周价格环比不变 10
图 12： 针状焦本周价格环比不变 10
图 13： 本周干法双拉隔膜、湿法基膜价格环比不变 11
图 14： 本周电解液价格环比不变 11

图 15: 本周三元动力电池电芯价格环比上升 12
图 16: 本周国产多晶硅、进口多晶硅价格均环比下降 14
图 17: 本周单晶硅片、多晶硅片价格环比下降 14
图 18: 本周多晶、单晶电池片价格环比不变 15
图 19: 本周多晶组件价格环比下降、单晶组件价格环比不变 15

表 1: 3 月欧洲十国电动车销量合计 7.46 万辆（单位：辆） 4
表 2: 一季度欧洲十国电动车销量合计 19.86 万辆（单位：辆） 4
表 3: 大众、戴姆勒、宝马三大德系车企电动化布局决心坚定 5
表 4: 国内 3 月新能源汽车产量 5 万辆，一季度累计产量 10.5 万辆（单位：万辆） 7
表 5: 国内 3 月新能源汽车销量 5.3 万辆，一季度累计销量 11.4 万辆（单位：万辆） 8
表 6: 光伏产业链硅料、硅片价格小幅下降，多晶组件价格下降 13

1、 3 月电动车销量观察：欧洲电动车逆势增长，国内市场逐步复苏

1.1、 3 月欧洲十国电动车销量环比+35%，德国、英国尤其亮眼

3 月欧洲电动车销量逆势增长。我们统计了 3 月欧洲十大汽车消费国的汽车销售数据，受疫情影响，欧洲十国 3 月合计实现传统燃油乘用车销量 70.7 万辆，同比-58%，环比-22%。受益于欧洲碳排放新政的执行，欧洲十国 3 月电动车销量 7.46 万辆，同比+40%，环比+35%，电动车渗透率提升至 9.5%；一季度累计销量 19.86 万辆，同比+85%，电动车渗透率 8.4%。

表1：3 月欧洲十国电动车销量合计 7.46 万辆（单位：辆）

国家	EV	PHEV	合计	同比	环比	渗透率
德国	10329	9426	19755	104%	20%	9.2%
法国	5511	1804	7315	19%	-45%	11.7%
英国	11694	6818	18512	109%	305%	7.3%
挪威	6966	2392	9358	-27%	33%	75.2%
瑞典	3004	4790	7794	77%	43%	28.2%
荷兰	4034	1100	5134	8%	37%	12.8%
葡萄牙	993	627	1620	-	-	15.2%
意大利	936	388	1324	22%	-65%	4.6%
西班牙	740	628	1368	-36%	-51%	3.6%
瑞士	1558	850	2408	11%	55%	13.7%
欧洲十国合计	**45765**	**28823**	**74588**	**40%**	**35%**	**9.5%**

数据来源：Marklines、开源证券研究所

表2：一季度欧洲十国电动车销量合计 19.86 万辆（单位：辆）

国家	EV	PHEV	合计	同比	渗透率
德国	25975	26419	52394	128%	7.5%
法国	25914	9423	35337	144%	9.5%
英国	18256	13664	31920	119%	6.6%
挪威	16347	6221	22568	-4%	69.8%
瑞典	5638	12744	18382	87%	27.8%
荷兰	8967	3275	12242	15%	11.80%
葡萄牙	2686	2100	4786	0%	10.6%
意大利	5409	2948	8357	272%	2.4%
西班牙	3948	3305	7253	60%	3.3%
瑞士	3121	2283	5404	41%	9.7%
欧洲十国合计	**116261**	**82382**	**198643**	**85%**	**8.4%**

数据来源：Marklines、开源证券研究所

分国别销量来看，德国、英国强势增长，意大利、西班牙跌幅较大。德国、英国 3 月分别实现电动车销量 1.98 万辆、1.85 万辆，同比分别+104%、+109%，环比分别+20%、+305%。电动车渗透率分别为 9.2%、7.3%。由于意大利、西班牙受疫情影响较大，车市整体表现不佳。3 月意大利、西班牙分别实现电动车销量 1324 辆、1368 辆，同

比分别+22%、-36%，环比分别-65%、-51%。电动车渗透率分别为 4.6%、3.6%。

德国车市受疫情影响较小、政府补贴增加助推电动车销量高增长。根据 KBA 的数据，德国 3 月乘用车注册量 21.5 万辆，同比-38%，环比-10%，电动车注册量 1.98 万辆，同比+104%，环比+20%，电动车渗透率升至 9.2%，同比提升 6.4pct；一季度电动车注册量 5.24 万辆，同比+128%。我们认为，德国电动车销量延续高增长的主要原因有以下三点：

1）德国车市受疫情影响较小，3 月乘用车销量同比-38%。相比之下，受疫情影响较大的意大利、西班牙、法国 3 月车市销量分别同比-86%、-70%、-72%。

2）德国补贴额度大幅上调，极大地刺激电动车销售。为了实现 2030 年德国新能源汽车保有量 1000 万辆和 100 万个充电桩的目标，德国补贴新政已于 2020 年 2 月 18 日正式落地，补贴持续至 2025 年。补贴新政对售价 4 万欧元以内的 EV 的补贴额度从 4000 欧元增至 6000 欧元；4 万欧元以下的 PHEV 的补贴额度从 3000 欧元增至 4500 欧元；4-6.5 万欧元的 EV/PHEV 的补贴额度从 4000 欧元增至 5000 欧元。

3）以大众为代表的德系车企电动化布局决心坚定，2020 年起大批电动车型上市激活市场。大众、戴姆勒、宝马对电动化的重视程度以及布局力度领先同业，在电动化平台建设、车型规划、销售目标上较其他传统车厂更为进取。另外，在 3 月底欧洲汽车制造商协会（ACEA）关于碳排放目标是否推迟的讨论上， FCA 和 PSA 等车企呼吁推迟考核，而德系车企大众、戴姆勒、宝马均反对推迟。这也从侧面印证了德系车企在电动车的销售预期上较其他欧系车企更为乐观。

表3：大众、戴姆勒、宝马三大德系车企电动化布局决心坚定

车企	销售目标	车型规划	近期上市或即将上市车型	类型
大众	1.2020 年纯电动车销量达 50 万辆 2.2025 年电动车销量达 200 -300 万辆，占总销量的 20%-25% 3.2029 年前计划生产 2600 万辆电动车，其中 MEB 平台 2000 万辆，PPE 平台 600 万辆	1.2025 年前推出 80 款电动车（50 款 EV） 2.2029 年前推出 75 款纯电动车型以及 60 款混合动力车型 3.2030 年，旗下覆盖的 300 余款车型均推出至少一款电动版本	奥迪 A8 插混版	插混轿车
			大众 ID.3	纯电动紧凑型两厢车
			大众 ID.Crozz	纯电动 SUV
			大众 ID.4	纯电动 SUV
			保时捷 Taycan	纯电动轿车
			斯柯达 Vision iV	纯电动轿跑
			奥迪 Q4 e-tron	纯电动 SUV
			大众 ID.ROOMZZ	纯电动 SUV
戴姆勒	2025 年电动车销量占比 15%-25%，2030 年占比 50%以上	2022 年前推出 10 款新型电动车	GLE 350de	插混 SUV
			B250e	插混轿车
			EQC	纯电动轿车
			EQA	纯电动 SUV
			EQV	纯电动 MPV
			EQB	纯电动 SUV
			EQS	纯电动轿车
宝马	2025 年电动车销量占比达 15%-25%，从 2019 年到 2025 年，电动车销量保持约 30%增速	2023 年前推出 25 款新能源车型，其中 EV 占比超 50%	i3	纯电动轿车
			ix3	纯电动 SUV
			i4	纯电动轿车
			inext	纯电动 SUV

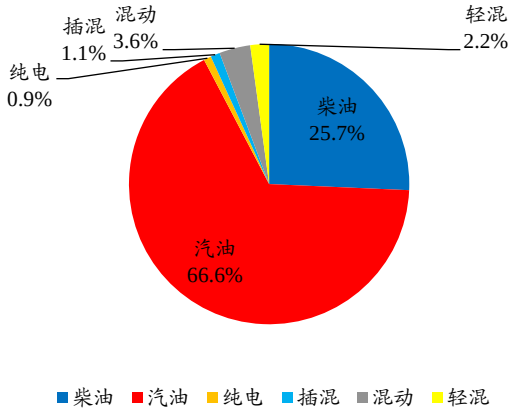
资料来源：Marklines、汽车之家、开源证券研究所

我们认为，无论从短期还是长期来看，德国将是欧洲电动化进程的领头羊。供给端，

德系三大车企的电动化布局领跑传统车企；需求端，碳排放积分硬约束和电动车补贴的大幅加码共推电动车销量持续增长。德国作为世界重要汽车的生产国，在从燃油车向电动车替换的关键期，无论是车企还是政府均高度重视，我们认为德国将是欧洲电动化进程加速推进的重要引擎。

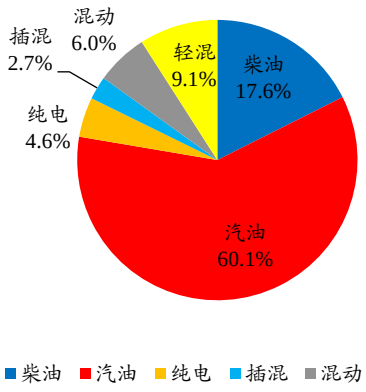
英国 3 月 EV+PHEV 销量 1.85 万辆，渗透率同比提升 5.3pct 至 7.3%。受疫情影响，英国整体汽车销量显著下滑。根据 SMMT 的数据，3 月英国共注册汽车 25.47 万辆，同比-44.4%，其中柴油车、汽油车销量分别同比-62%、-50%，柴油车+汽油车渗透率同比下滑 14.6pct 至 77.7%。EV、PHEV 销量分别为 1.17 万辆、0.68 万辆，分别同比+197%、+38%，EV+PHEV 渗透率同比提升 5.3pct 至 7.3%。英国电动车销量大增的主要原因在于英政府宣布电动车补贴延续至 2023 年，但 3 月 12 日后单车补贴降 500 英镑至 3000 英镑，进而催生抢装。此外，4 月起英国将按照 WTLP 标准征收汽车税，燃油车税率高于现行标准，但电动车继续实行零税率政策，税改或将成为刺激电动车销售的又一驱动力。

图1：2019 年 3 月英国 EV+PHEV 合计占比 2%



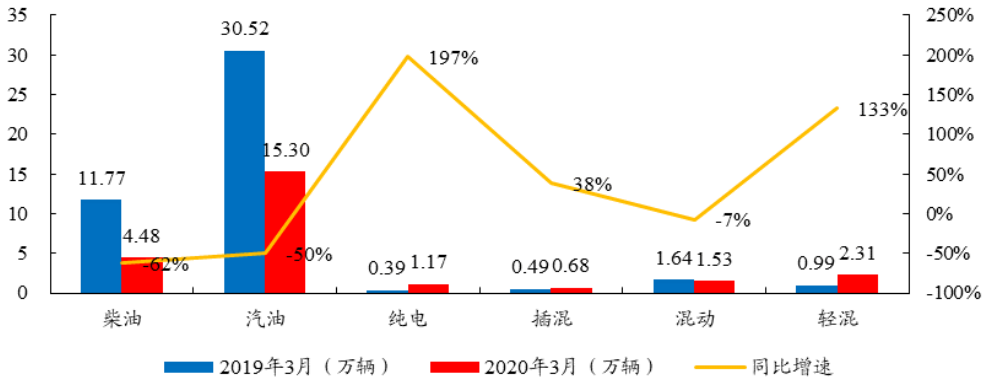
数据来源：SMMT、开源证券研究所

图2：2020 年 3 月英国 EV+PHEV 合计占比 7.3%



数据来源：SMMT、开源证券研究所

图3：英国 3 月 EV、PHEV 同比增速分别为 197%、38%



数据来源：SMMT、开源证券研究所

疫情重灾区意大利、西班牙、法国 3 月电动车销量同比下滑，但电动车渗透率同比大增。3 月意大利实现乘用车销量 2.88 万辆，同比-86%，环比-82%；EV+PHEV 销量 1324 辆，同比+22%，环比-65%，渗透率 4.6%，同比提升 4.1pct。西班牙实现乘

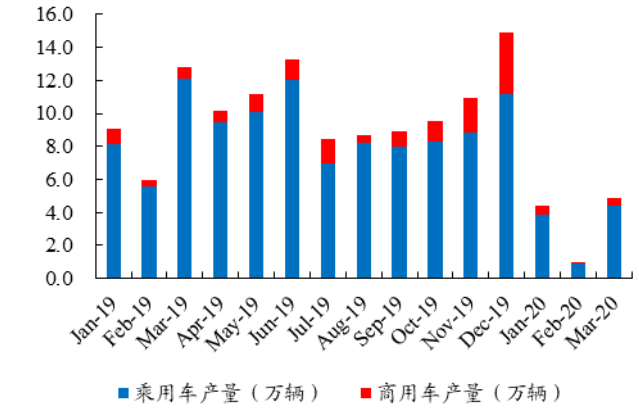
用车销量 3.8 万辆，同比-70%，环比-60%;EV+PHEV 销量合计 1368 辆，同比-36%，环比-51%，渗透率 3.6%，同比提升 1.9pct。法国实现乘用车销量 6.27 万辆，同比-72%，环比-63%; EV+PHEV 销量合计 7315 辆，同比+19%，环比-45%，渗透率 11.7%，同比提升 9.0pct。**意大利、西班牙、法国 3 月 EV+PHEV 渗透率分别同比提升 4.1pct、1.9pct、9.0pct。**

总结：在欧洲碳排放政策执行、新一轮电动车型投放的刺激下，1/2 月欧洲主要汽车市场电动车销量超预期大幅增长，3 月由于疫情整体车市承压，但电动车市场依旧环比+34%，超出我们此前预期，德国、英国销量尤其亮眼。我们此前的预计如下（详情请见报告《疫情影响分析之新能源汽车产业链：中长期的插曲，不改三年上行周期开启》）：疫情在 2020 年 6/9/12 月底结束对应的欧洲电动车销量分别为 97.0/84.4/74.1 万辆，同比增速预测分别为 72.1%/49.8%/31.5%，比无疫情影响的预期值低 24.0 pct/46.3 pct/64.6 pct。

1.2、 国内疫情大幅缓解，三月新能源汽车市场复苏明显

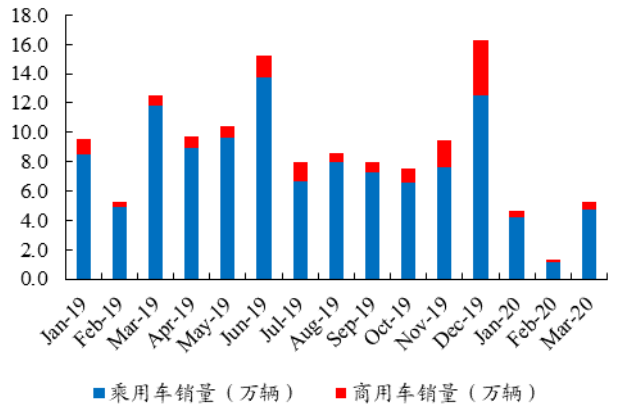
受益于疫情大幅缓解，3 月国内新能源汽车销量环比+301.3%。根据中汽协数据，3 月国内新能源汽车产销分别为 5.0 万辆、5.3 万辆，环比分别+381.6%、+301.3%，同比分别-56.9%、-53.2%；一季度国内新能源汽车产销分别为 10.5 万辆、11.4 万辆，同比分别-60.2%、-56.4%。

图4：3 月国内新能源乘用车产量合计 5.0 万辆



数据来源：中汽协、开源证券研究所

图5：3 月国内新能源乘用车销量合计 5.3 万辆



数据来源：中汽协、开源证券研究所

表4：国内 3 月新能源汽车产量 5 万辆，一季度累计产量 10.5 万辆（单位：万辆）

车型	3 月	1-3 月累计	3 月环比	3 月同比	1-3 月累计同比
新能源汽车	5	10.5	381.6%	-56.9%	-60.2%
乘用车	4.4	9.4	361%	-59.2%	-61.5%
EV	3.3	6.7	336.6%	-61.3%	-63.8%
PHEV	1.1	2.7	457%	-51.3%	-54.6%
商用车	0.5	1.1	660.6%	-18.6%	-44.1%
EV	0.5	1	607.6%	-21.5%	-42.1%
PHEV	0.03	0.06	-	74.6%	-68.4%

数据来源：中汽协、开源证券研究所

3 月国内新能源乘用车产销分别为 4.4 万辆、4.7 万辆，环比分别+361%、+298.6%，同比分别-59.2%、-55.7%；一季度国内新能源乘用车产销分别为 9.4 万辆、10.2 万辆，

同比分别-61.5%、-57.4%。分车型来看，3 月国内 EV 乘用车产销分别为 3.3 万辆、3.5 万辆，环比分别+336.6%、+271.5%，同比分别-61.3%、-58.8%；一季度国内 EV 乘用车产销分别为 6.7 万辆、7.3 万辆，同比分别-63.8%、-60.2%。3 月国内 PHEV 乘用车产销分别为 1.1 万辆、1.2 万辆，环比分别+457%、+400.9%，同比分别-51.3%、-44.3%；一季度国内 PHEV 乘用车产销分别为 2.7 万辆、2.8 万辆，同比分别-54.6%、-48.0%。

表5：国内 3 月新能源汽车销量 5.3 万辆，一季度累计销量 11.4 万辆（单位：万辆）

车型	3 月	1-3 月累计	3 月环比	3 月同比	1-3 月累计同比
新能源汽车	5.3	11.4	301.3%	-53.2%	-56.4%
乘用车	4.7	10.2	298.6%	-55.7%	-57.4%
EV	3.5	7.3	271.5%	-58.8%	-60.2%
PHEV	1.2	2.8	400.9%	-44.3%	-48.0%
商用车	0.6	1.3	323.0%	-17.0%	-45.5%
EV	0.6	1.2	308.4%	-15.6%	-44.4%
PHEV	0.03	0.06	763.2%	-36.4%	-63.8%

数据来源：中汽协、开源证券研究所

目前国内疫情已基本得到控制，且政府已将新能源汽车补贴政策延长两年，叠加各地政府出台的汽车产业支持政策，我们预计（详情请见报告《疫情影响分析之新能源汽车产业链：中长期的插曲，不改三年上行周期开启》）：如果 2020 年国内新能源乘用车消费市场在 2020 年 5 /7 /9 月完全复苏，则全年销量预计分别为 141.9 /136.5 /133.1 万辆，同比增长 33.7% /28.6% /25.3%，比无疫情的预期值低 7.5 pct /12.5 pct /15.8 pct。国内新能源车市的复苏将为产业链相关标的贡献业绩增量，**特斯拉、宁德时代产业链有望显著受益。**

2、 新能源汽车板块：特斯拉超长续航 Model 3 开始预订，补贴后售价 33.9 万元起

2.1、 动力电池相关产品价格跟踪：三元、铁锂正极材料价格环比下跌

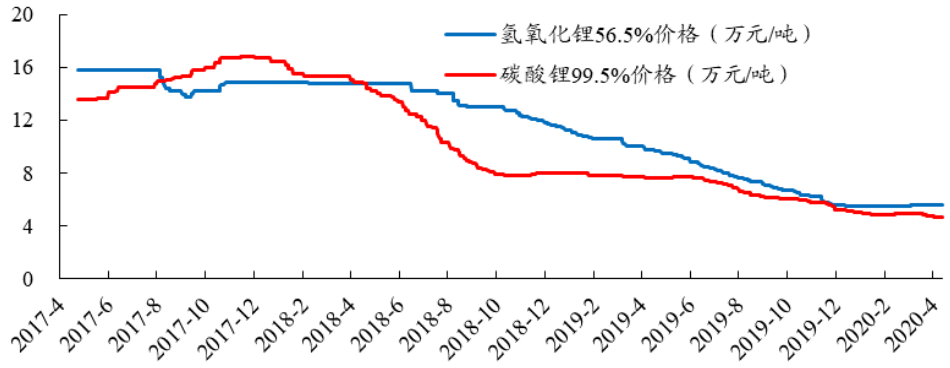
2.1.1、 前驱体原材料价格跟踪：本周氢氧化锂、碳酸锂、硫酸镍价格不变，电解钴价格下跌

氢氧化锂价格环比不变、碳酸锂价格环比不变：氢氧化锂 2020 年 4 月 4 日至 4 月 10 日价格 5.6 万元/吨，环比不变；碳酸锂价格 4.7 万元/吨，环比不变。

电解钴价格环比下跌：电解钴 2020 年 4 月 4 日至 4 月 10 日价格 24.9 万元/吨，环比下跌 1.4%。

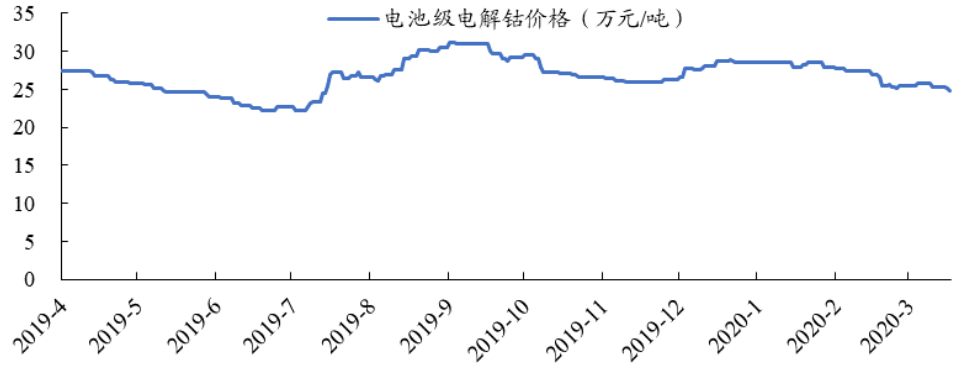
硫酸镍价格环比不变：硫酸镍 2020 年 4 月 4 日至 4 月 10 日价格 2.3 万元/吨，环比不变。

图6：本周氢氧化锂价格环比不变，碳酸锂价格环比不变



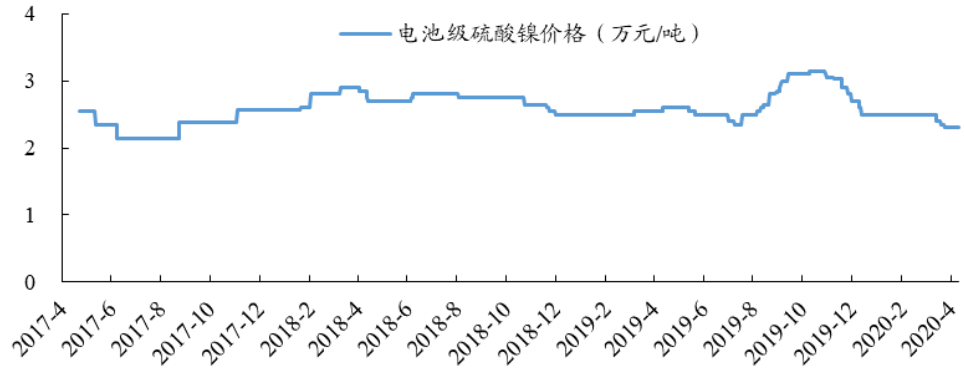
数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：本周电解钴价格环比下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：本周硫酸镍价格环比不变



数据来源：Wind、开源证券研究所

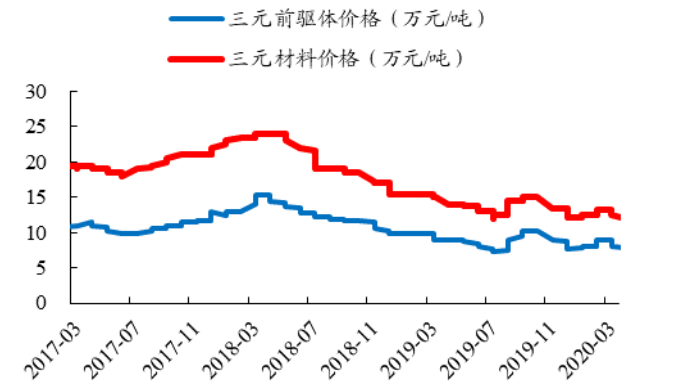
2.1.2、 正极材料及原材料：三元前驱体、三元正极价格下跌，磷酸铁锂价格环比不变

三元前驱体本周价格环比下降：三元前驱体 2020 年 4 月 4 日至 4 月 10 日价格为 7.4 万元/吨，环比下降 5.1%。

三元正极材料本周价格环比下降：三元正极材料 2020 年 4 月 4 日至 4 月 10 日价格为 11.7 万元/吨，环比下降 2.5%。

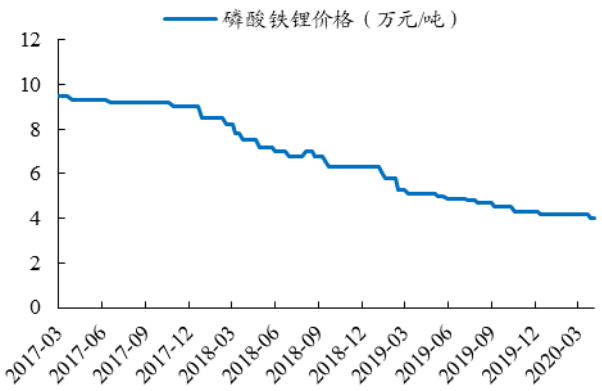
磷酸铁锂本周价格环比不变：磷酸铁锂 2020 年 4 月 4 日至 4 月 10 日价格为 4.0 万元/吨，价格环比不变。

图9：本周三元前驱体、三元正极价格环比下降



数据来源：CIAPS、开源证券研究所

图10：本周磷酸铁锂价格环比不变



数据来源：CIAPS、开源证券研究所

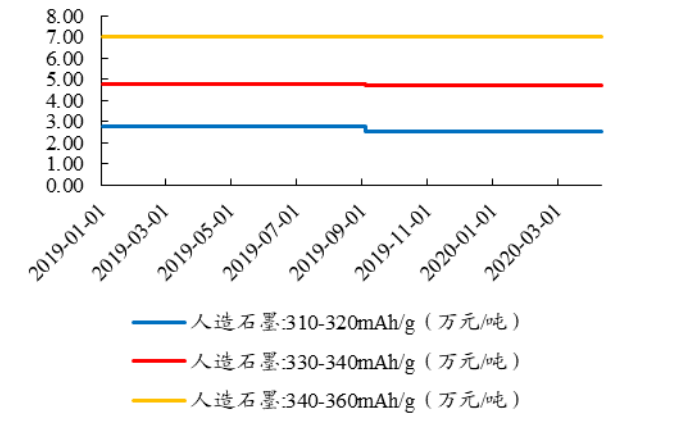
2.1.3、 负极材料及原材料：人造石墨、针状焦本周价格环比不变

中端负极材料本周价格环比不变：人造石墨中端材料 2020 年 4 月 4 日至 4 月 10 日价格为 4.7 万元/吨，环比不变。

针状焦本周价格环比不变：针状焦油系 2020 年 4 月 4 日至 4 月 10 日价格为 2650.0 美元/吨，环比不变。针状焦煤系 2020 年 4 月 4 日至 4 月 10 日价格为 800.0 美元/吨，环比不变。

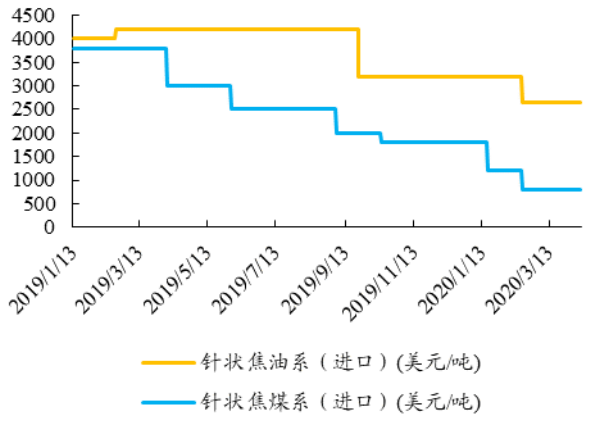
分析：近期负极市场处于稳定状态，供需双方开工均有回升，人造石墨及针状焦价市场报价平稳。

图11：人造石墨本周价格环比不变



数据来源：CIAPS、开源证券研究所

图12：针状焦本周价格环比不变



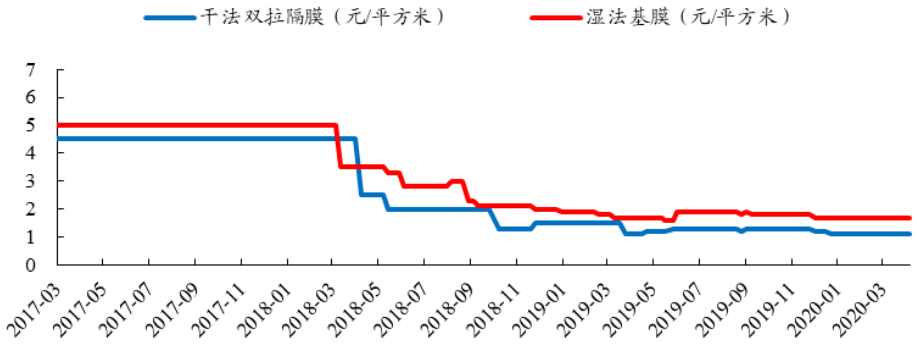
数据来源：CIAPS、开源证券研究所

2.1.4、 隔膜：本周价格环比不变

干法双拉隔膜价格和湿法基膜本周价格环比不变：干法双拉隔膜和湿法基膜 2020 年 4 月 4 日至 4 月 10 日价格分别为 1.1 和 1.7 元/平方米，环比不变。

分析：近期隔膜市场处于稳定阶段，主流企业多满负荷运行，以满足客户订单。后期须留意海外疫情影响。

图13：本周干法双拉隔膜、湿法基膜价格环比不变



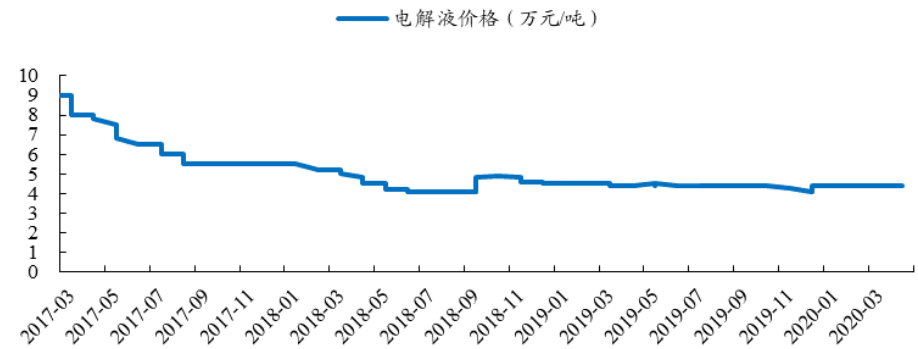
数据来源：CIAPS、开源证券研究所

2.1.5、 电解液：本周价格环比不变

电解液本周价格环比不变：电解液 2020 年 4 月 4 日至 4 月 10 日价格为 4.4 万元/吨，环比不变。

分析：近期电解液价格较为稳定。后期须留意海外疫情影响。

图14：本周电解液价格环比不变

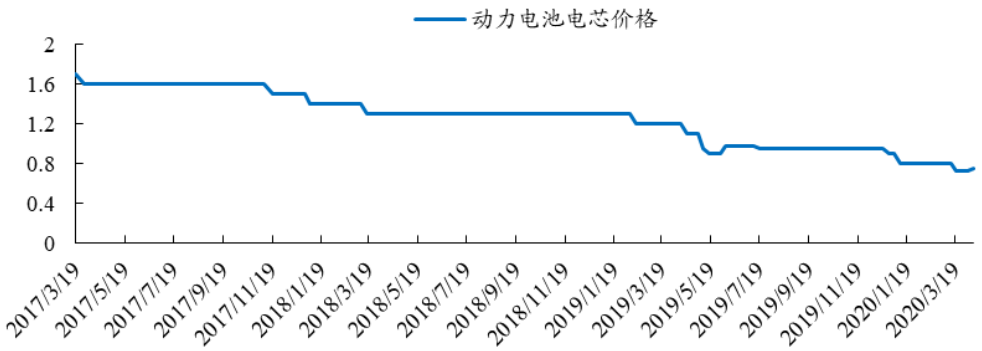


数据来源：CIAPS、开源证券研究所

2.1.6、 三元动力电池：本周价格环比上升

三元动力电池电芯本周价格环比上升：三元动力电池电芯 2020 年 4 月 4 日至 4 月 10 日价格为 0.75 元/Wh，环比上升 3.4%。

图15：本周三元动力电池电芯价格环比上升



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：工信部拟放宽新能源汽车生产企业及产品准入门槛

【特斯拉柏林超级工厂已停止建设 因土壤问题导致不得不修改地基】特斯拉德国柏林工厂因土壤问题，不得不另选基地，目前该工厂建设工作处于停滞状态。特斯拉发现，他们计划建造工厂地基处的土壤是沙质的，现在他们必须要修改地基（cnBeta: http://rrd.me/gDjMr）。

【工信部拟放宽新能源汽车生产企业及产品准入门槛】工信部发布修改《新能源汽车生产企业及产品准入管理规定》的决定（征求意见稿），删除申请企业准入有关“设计开发能力”的要求；将企业停止生产的时间由 12 个月调整至 24 个月；删除企业申请准入的过渡期临时条款。（中国化学与物理电源行业协会：http://dwz.date/adg8）

【特斯拉超长续航 Model 3 开始预订，补贴后售价 33.9 万元起】4 月 10 日，据特斯拉官方微博消息，国产 Model 3 长续航后轮驱动版正式开启预订，续航 668 公里，补贴后售价人民币 339050 元起。同时，中国制造 Model 3 高性能全轮驱动版也开启预订，售价人民币 419800 元起。（鑫椤资讯：http://rrd.me/gCYe5)

【戴姆勒获得 120 亿欧元信贷额度，或部分应用于有机电池研发】戴姆勒发布公告称，已签署一项 120 亿欧元的信贷额度协议，以增强其在当前新型冠状病毒危机中的财务灵活性。（Ofweek 锂电：https://dwz.cn/xHY96TWF）

【宝马开始建设铁西新工厂，拟投产全电动 3 系】中国沈阳铁西区的新工厂采用宝马灵活的生产方式，可以在同一条装配线上生产电动汽车、插电式混合动力车和汽油动力汽车。（中国电池网：https://dwz.cn/7EPjZCbW）

【特斯拉宣布美国员工降薪，工厂 5 月 4 日恢复正常生产】据外媒报道，特斯拉宣布最新的降薪和休假安排，计划在 5 月 4 日之前恢复美国工厂的生产。对美国员工来说，副总裁及以上职位员工的降薪幅度为 30%，董事及以上职位的降薪幅度为 20%，其他职位降薪幅度为 10%。（鑫椤锂电：https://dwz.cn/AV9jgW2V）

【特斯拉关停在美工厂期间改造调整，以提升 Model Y 产能】特斯拉在美国弗里蒙特整车工厂关停期间，对工厂进行调整改造，用以提升 Model Y 和其他车型的产能。（新浪财经：https://dwz.cn/kFl1wFms）

【“锂电池之父”研制新型电池容量为锂电池 3 倍】2019 年诺贝尔化学奖得主约翰·古

迪纳夫透露研制出钠-玻璃电池，其储能能力是当前锂电池的 3 倍。（北极星储能网：http://dwz.date/ae6x）

2.3、 新能源汽车行业公司公告：宁德时代发布 2020 年 Q1 业绩预告

【宁德时代】发布 2020 年 Q1 业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润 7.33-8.38 亿元，同比下降 20%-30%；大股东宁波联创（现持股比例 7.53%）计划于公告披露之日起 3 个交易日后的 90 个自然日内以大宗交易方式和（或）公告披露之日起 15 个交易日后的 90 个自然日内以集中竞价方式减持不超过 1.5%的股份。

【先导智能】发布 2020 年 Q1 业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润 8,725.34-12,603.26 万元，同比下降 35%-55%。

【当升科技】发布 2020 年 Q1 业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润 3,000-3,500 万元，同比下降 45.39%-53.19%。

【赢合科技】发布 2020 年 Q1 业绩预告，预计归属上市公司股东的净利润 15,000 万元-17,000 万元，同比增长 112.12%-140.41%。

【科达利】发布 2019 年年度报告，公司实现营业收入 22.29 亿元，同比增加 11.48%；归属于上市公司股东的净利润 2.37 亿元，同比增加 188.39%。

【中科电气】发布 2020 年 Q1 业绩预告，预计一季度实现归母净利润 0.26 亿元-0.30 亿元，同比下降 35%-45%。

【欣旺达】发布 2020 年 Q1 业绩预告，预计一季度亏损 1.02 亿元-1.07 亿元，上年同期盈利 1.34 亿元；公开发行可转债申请获得证监会批复，面值总额 11.2 亿元、期限 6 年。

【长信科技】发布 2020 年 Q1 业绩预告，归属于上市公司股东的净利润预计盈利 1.87-1.96 亿元，比上年同期增加 10.00%-15.00%。

【亿纬锂能】实控人及董事长刘金成、实控人骆锦红目前分别直接持有公司 2.62%、1.31%的股份（另外，二人通过全资控股西藏亿纬控股有限公司间接持有公司 32.97%股份），二人计划自 2020 年 5 月 6 日至 2020 年 11 月 5 日期间合计减持不超过公司总股本 1%的股份。

3、 光伏板块：《能源法》公开征求意见

3.1、 产业链价格变化情况：硅料、硅片、多晶组件价格下降

表6：光伏产业链硅料、硅片价格小幅下降，多晶组件价格下降

一周价格变化汇总	国产多晶硅（元/kg）	进口多晶硅（美元/kg）	单晶硅片（元/片）	多晶硅片（元/片）	单晶电池（元/W）	多晶电池（元/W）	单晶组件（元/W）	多晶组件（元/W）
本周终报价	57.43	9.47	3.00	1.29	0.86	0.65	1.85	1.55
上周终报价	57.86	9.49	3.03	1.30	0.86	0.65	1.85	1.60
环比	-0.74%	-0.21%	-1.00%	-0.77%	0.00%	0.00%	0.00%	-3.13%

数据来源：Wind、开源证券研究所

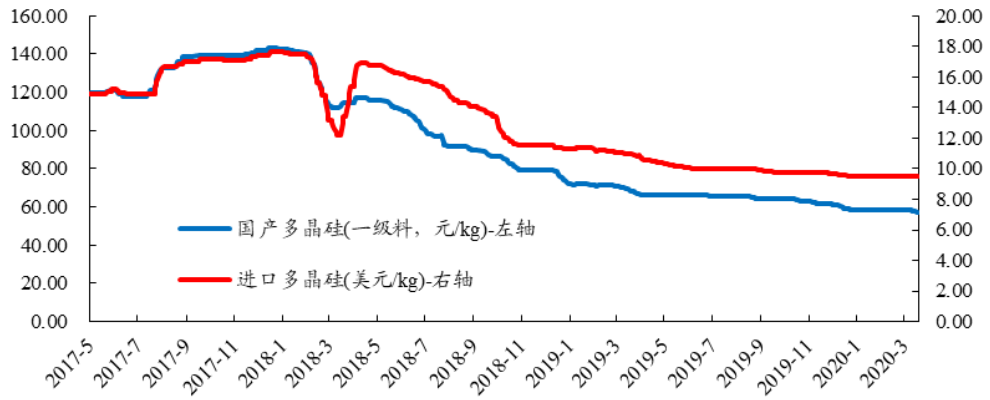
3.1.1、 多晶硅：国产料、进口料价格均环比下降

国产、进口多晶硅本周价格均环比下降：2020 年 4 月 4 日至 4 月 10 日国产多晶硅

报价为 57.43 元/kg，环比下降 0.74%。进口多晶硅报价为 9.47 美元/kg，环比下降 0.21%。

分析：目前国内多晶硅企业全面复工，行业整体开工率恢复正常，市场供应较为充足。但受海外疫情影响，多晶硅终端需求疲软，且下游主流硅片厂备货充足，本周订单量较少。

图16：本周国产多晶硅、进口多晶硅价格均环比下降



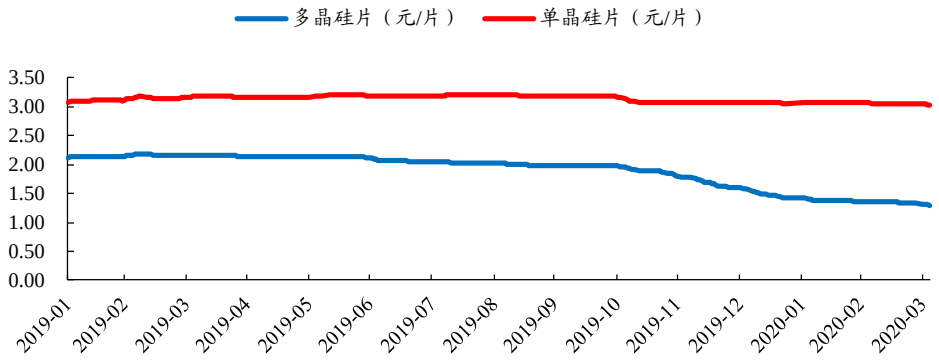
数据来源：Wind、开源证券研究所

3.1.2、 硅片：单晶硅片、多晶硅片本周价格环比下降

单晶硅片、多晶硅片本周价格环比下降：2020 年 4 月 4 日至 4 月 10 日多晶硅片价格为 1.29 元/片，环比下降 0.77%，单晶硅片 3.00 元/片，环比下降 1.00%。

分析：多晶方面，本月国内需求较上月进一步下滑，供应端多晶硅片企业也降负运行。单晶方面，继上周龙头下调价格后国内其他厂商纷纷跟进，叠加单晶硅片需求下滑，价格环比下跌。

图17：本周单晶硅片、多晶硅片价格环比下降



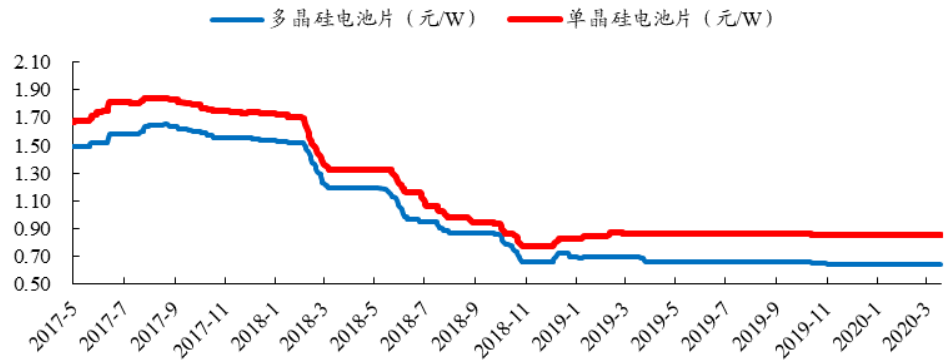
数据来源：Wind、开源证券研究所

3.1.3、 电池片：本周价格环比不变

主流电池片本周价格环比不变：2020 年 4 月 4 日至 4 月 10 日单晶电池片 0.86 元/W，环比不变；多晶电池片 0.65 元/W，环比不变。

分析：本周单晶、多晶电池片价格环比不变。但国内下游陆续有组件厂订单受海外疫情影响已开始延期，市场单晶电池片厂新签订单较之前略有放缓。短期来看，电池片价格有下行压力。

图18：本周多晶、单晶电池片价格环比不变



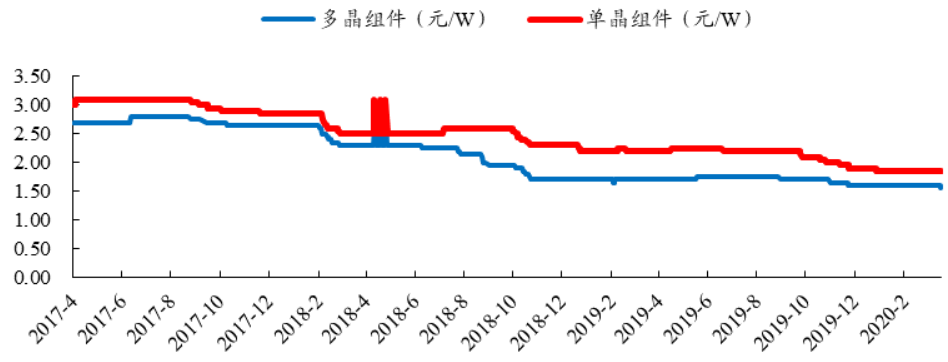
数据来源：Wind、开源证券研究所

3.1.4、 组件：本周多晶组件价格环比下降

多晶组件本周价格环比下降，单晶组件本周价格环比不变：2020 年 4 月 4 日至 4 月 10 日多晶组件 1.55 元/W，环比下降 3.13%。单晶组件价格为 1.85 元/W，环比不变。

分析：国内方面，随着光伏项目陆续启动，组件需求向好。海外方面，欧美地区疫情严重，国内组件出口受到港检疫及当地运输不畅影响，目前海外需求存在较大的不确定性。

图19：本周多晶组件价格环比下降、单晶组件价格环比不变



数据来源：Wind、开源证券研究所

3.2、 光伏行业相关新闻：隆基单晶硅片均降 0.15 元

【隆基单晶硅片均降 0.15 元】4 月 8 日隆基股份发布单晶硅片价格公示，单晶硅片 P 型 M6 180μm 厚度（166/223mm）由上周的 3.41 元降为 3.26 元，而单晶硅片 P 型 158.75/223mm 180μm 厚度由 3.32 元降为 3.17 元，两者均降低 0.15 元。（世纪新能源网：https://dwz.cn/owxeopgX）

【《能源法》公开征求意见】近日，国家能源局就《中华人民共和国能源法（征求意见稿）》公开征求意见，重点提出：制定全国可再生能源开发利用中长期总量目标以

及一次能源消费中可再生能源比重目标，列入国民经济和社会发展规划以及年度计划的约束性指标，并分解到各省、自治区、直辖市实施。（智汇光伏：http://rrd.me/gCYf9）

【上能电气成功登陆 A 股】4 月 10 日，全球光伏领先企业上能电气正式登陆创业板，代码为 300827，每股发行价为 21.64 元/股，发行总数为 1833.36 万股。（智汇光伏：http://rrd.me/gCYgu）

【目标新增光伏 1.5GW，广东发布 2020 年风电、光伏工作方案】4 月 9 日，广东省能源局发布了《广东省关于 2020 年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》，争取全省全年新增光伏发电并网容量 150 万千瓦。（北极星太阳能光伏网：http://dwz.date/ae6t）

3.3、 光伏行业公司公告：晶盛机电公布一季报预告

【晶盛机电】发布 2020 年 Q1 业绩预告，预计一季度归属于上市公司股东的净利润 12631.80-13894.98 万元，同比增长 0%-10%。

【*ST 猛狮】公司正在筹划重大资产重组事项，拟向中建材蚌埠玻璃工业设计研究院有限公司、中建材浚鑫科技有限公司及其关联方发行股份购买其拥有的从事绿色能源科技产品的应用研究与生产以及光伏发电站等相关业务公司的股权及与之相关的全部权益。

4、 风电板块：全国 24 个拟在建风电项目装机量达 5515MW

4.1、 风电行业相关新闻：全国 24 个拟在建风电项目装机量达 5515MW

【全国 24 个拟在建风电项目装机规模达 5515MW】据北极星风力发电网统计，截止 4 月 7 日，全国共计 24 个拟在建风电项目，总装机量达 5515.5MW，总投资 772.52 亿元；其中有 9 个海上风电项目，总装机量达 4378MW，总投资 718.81 亿元。（北极星风力发电网：http://cn.hk.uy/dzj）

4.2、 风电行业公司公告：日月股份发布一季报业绩预告

【日月股份】发布 2020 年 Q1 业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润 4,150.35-5,080.35 万元，同比增长 50.01%-61.21%。

【泰胜风能】发布 2020 年 Q1 业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润 1,192.68-1,789.02 万元，同比下降 13%-42%。

【泰胜风能】发布 2019 年年度报告，公司实现营业收入 22.19 亿元，同比增长 50.70%；归属于上市公司股东的净利润 1.54 亿元，同比增长 1,358.82%。

【甘肃电投】发布 2020 年 Q1 业绩预告，预计亏损 3,750-3,950 万元，同比下降 28.51%-35.37%。

5、 风险提示

新能源汽车政策不及预期：新能源汽车补贴政策有提前退坡的可能性、积分制等市场化政策有低于预期的可能性。

新能源汽车销量不及预期：新能源汽车销售受到宏观经济环节、行业支持政策、限购政策调整、消费者购买意愿等的影响，存在不确定性。

市场竞争加剧风险：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。

光伏需求不及预期：国内政策支持可能低于预期；海外光伏需求不及预期风险。

风机装机低于预期：陆上风电抢装低于预期；海上风电建设进度不达预期；风电产业链原材料价格波动风险。

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。

开源证券股份有限公司

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

电话：029-88365835

传真：029-88365835