

投资评级:增持(维持)

电新行业周报

新能源车市场回暖明显,光伏四季度旺季将至

最近一年行业指数走势



投资要点:

● 市场行情回顾

上周电气设备板块报收 6705.0 点, 下跌 4.5%, 跌幅大于大盘。上证指数报收 3278.0 点, 下跌 1.7%; 深圳成指报收 13128.5 点, 下跌 3.0%; 创业板报收 2600.8 点, 下跌 4.5%。电气设备子板块中, 核电上涨 2%, 新能源上涨 0.7%, 锂电池下跌 0.3%, 工控自动化下跌 3.3%, 发电设备下跌 6.3%, 风电下跌 7.6%, 光伏下跌 7.9%。个股方面, 涨幅前五分别为, 和顺电气上涨 16.76%、中能电气上涨 15.93%、双杰电气上涨 11.13%、凯发电气上涨 9.56%、星源材质上涨 9.20%。

● 产业链价格跟踪

锂电池厂商保持“抢装行为”, 市场回暖明显。锂电材料方面, 电解液市场保持火热, 目前动力级电解液报价为 4.75 万元/吨, 较上周上涨 18.75%; 六氟磷酸锂报价为 8.9 万元/吨, 较上周上涨 4.71%。其他锂电材料价格与上周持平。本周光伏产业链价格基本持稳, 随着四季度旺季到来, 国内外需求旺盛, 产业链价格坚挺。

● 行业重点关注

新能源车方面, 国内新能源汽车市场正在快速回暖。政策层面上, 近期通过了新能源汽车产业规划、2.0 版节能与新能源汽车技术路线图, 山西、四川、武汉、重庆等也针对新能源汽车相继出台鼓励政策, 政策支持持续加码。磷酸铁锂电池近期开始逐步起量, 凭借其安全、成本等诸多方面的优势, 市场份额有望逐步提升。

光伏方面, 三部委联合发布联合印发《关于促进非水可再生能源发电健康发展的若干意见》有关事项的补充通知。《通知》规定了各类项目全生命周期合理利用小时数, 确定了可再生能源发电项目享受中央财政补贴资金的总额度, 从而对项目补贴权益进行了“确权”。市场方面, 近期终端需求大量释放, 在竞价项目和出口恢复的双重作用下, 光伏玻璃价格持续上涨, 预期四季度行业旺季将至。

● 投资建议

重点推荐: 动力电池龙头宁德时代; 湿法隔膜龙头恩捷股份; 光伏硅料电池片龙头通威股份; 组件出口龙头东方日升。

● 风险提示: 宏观经济波动; 行业发展不及预期; 新能源汽车销量不

联系信息

龚斯闻

SAC 证书编号: S0160518050001

gsw@ctsec.com

周淼顺

zhoums@ctsec.com

付正浩

fuzhenghao@ctsec.com

林煜

liny@ctsec.com

分析师

021-68592229

联系人

021-68883892

联系人

021-68592272

联系人

相关报告

1 《电解液价格继续上涨, 光伏产业链价格持稳: 电新产业链价格跟踪简报》

2020-10-20

2 《锂电需求持续回暖, 光伏产业链价格坚挺: 电新产业链价格跟踪简报》

2020-10-20

3 《锂电市场势头向好, 光伏需求旺季将至: 电新行业周报》

2020-10-20

表 1: 重点公司投资评级

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (10.23)	EPS (元)			PE			投资评级
				2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
300118	东方日升	154.85	17.18	1.08	1.11	1.39	15.91	15.48	12.36	增持
600438	通威股份	1,298.36	30.28	0.61	0.81	1.17	49.64	37.38	25.88	买入
300750	宁德时代	5,525.75	237.21	1.96	2.25	3.03	121.03	105.43	78.29	买入
002812	恩捷股份	862.05	98.44	1.06	1.36	1.75	92.87	72.38	56.25	买入

数据来源: Wind, 财通证券研究所

请阅读最后一页的重要声明

以才聚财, 财通天下

内容目录

1、市场行情回顾	3
2、产业链价格跟踪.....	5
2.1 新能源车产业链价格.....	5
2.2 光伏产业链价格.....	6
3、行业新闻动态	6
3.1 新能源汽车及电池.....	6
3.2 新能源发电.....	7
3.3 电力设备.....	8
4、重点公司公告	9

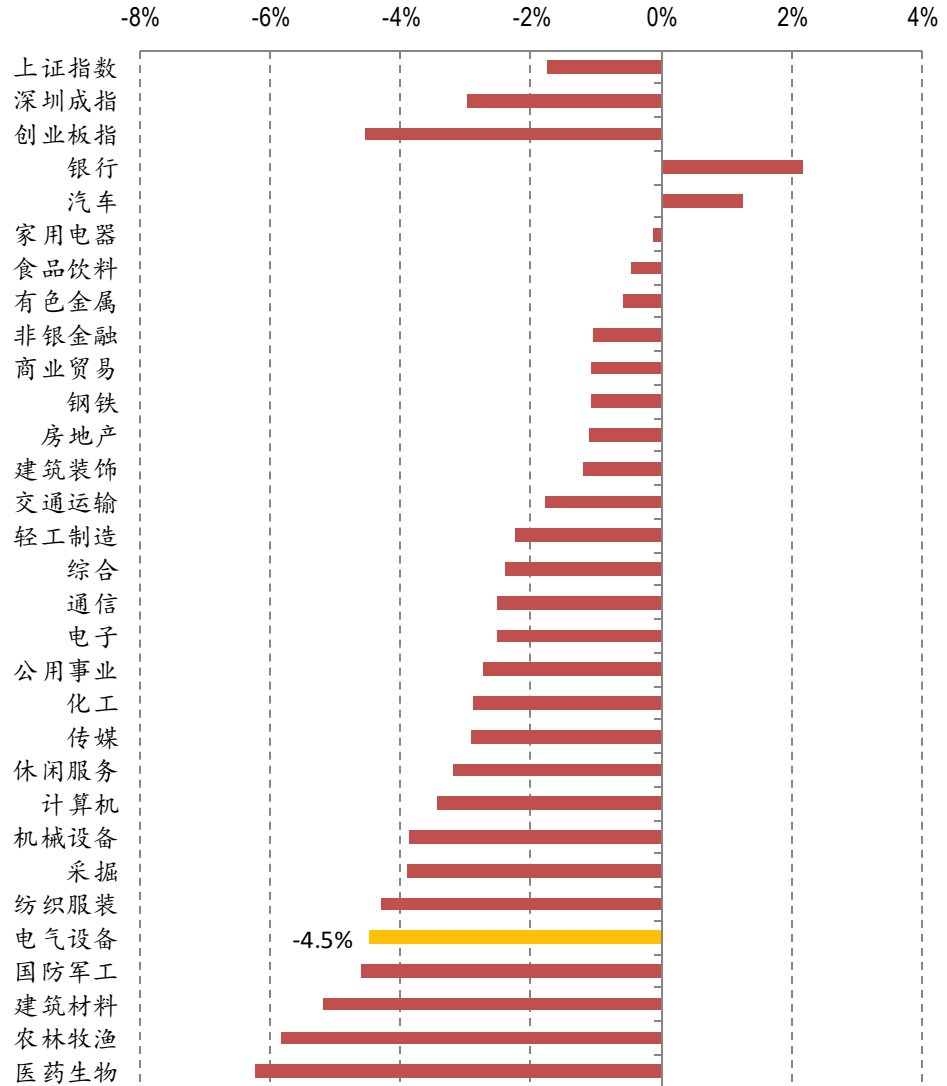
图表目录

图 1: A股全体板块上周表现	3
图 2: 电新子版块上周表现	4
表 1: A股电新板块涨幅前五公司	4
表 1: 新能源车产业链本周价格 (含税)	5
表 2: 光伏产业链本周价格 (含税)	6

1、市场行情回顾

上周电气设备板块报收 6705.0 点，下跌 4.5%，跌幅大于大盘。上证指数报收 3278.0 点，下跌 1.7%；深圳成指报收 13128.5 点，下跌 3.0%；创业板报收 2600.8 点，下跌 4.5%。

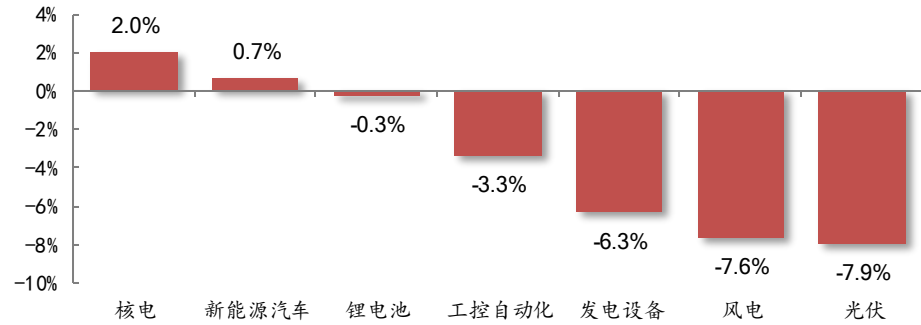
图 1：A 股全体板块上周表现



数据来源：Wind，财通证券研究所

电气设备子板块中，核电上涨 2%，新能源上涨 0.7%，锂电池下跌 0.3%，工控自动化下跌 3.3%，发电设备下跌 6.3%，风电下跌 7.6%，光伏下跌 7.9%。

图2：电新子版块上周表现



数据来源：Wind，财通证券研究所

个股方面，涨幅前五分别为，和顺电气上涨16.76%、中能电气上涨15.93%、双杰电气上涨11.13%、凯发电气上涨9.56%、星源材质上涨9.20%。

表1：A股电新板块涨幅前五公司

股票代码	名称	涨幅	主营业务
300141.SZ	和顺电气	16.8%	公司是国内同行业中一家产品面覆盖了从高压到低压、从谐波治理到无功补偿并且全部实现动态治理和补偿的企业，是国家高新技术企业。目前公司主营业务为电力成套设备、新能源汽车充电桩、电力电子设备、智能配电、光伏应用及为用户提供综合性电力应用解决方案等。
300062.SZ	中能电气	15.9%	公司自成立以来一直专注于输配电产品领域，从事35kV及以下电压等级电力电缆配电系统相关产品的技术开发、生产制造和销售，为国家电网、行业用户提供输配电一次设备及系统解决方案。
300444.SZ	双杰电气	11.1%	公司是一家拥有较强自主创新能力的高新技术企业，专业致力于智能电网、智慧能源、锂电池三大领域相关产品的研发、生产、销售及运营，形成三大领域“三驾马车，协同并进”的产业布局。公司主要经营配电及控制设备的研发、生产和销售，主要产品包括40.5kV及以下环网柜、箱式变电站、柱上开关、高低压成套开关柜、110kV及以下各类变压器、配网自动化监控系统及其它配电自动化产品，适用于电力、铁路、石化、地铁、市政建设、军工、钢铁、煤炭等行业。
300407.SZ	凯发电气	9.6%	公司主营业务涵盖电气化铁路、城市轨道交通两个领域，其中包括牵引供配电自动化系统、调度及综合监控系统、工业自动化系统、机车车辆辅助控制系统、监测及诊断系统、软件产品的研发、制造、销售、工程安装和服务；计算机及机电一体化系统集成；技术咨询服务；进出口业务等。
300568.SZ	星源材质	9.2%	公司是中国战略新兴产业新能源材料领域的国家级高新技术企业，是中国第一家同时拥有锂电池隔膜干法、湿法和涂覆制备技术的企业，是中国拥有隔膜制备专利技术最多的锂电池隔膜企业，是中国第一家以隔膜为主营业务登陆资本市场的企业。公司专业从事锂离子电池隔膜研发、生产及销售新能源、新材料和新能源汽车领域，公司锂离子电池隔膜包括单层隔膜、双层隔膜和多层隔膜等规格较为齐全的产品系列。

数据来源：Wind，财通证券研究所

2、产业链价格跟踪

2.1 新能源车产业链价格

表2：新能源车产业链本周价格（含税）

产品名称	10.23	10.16	涨跌幅	涨跌
前驱体（万元/吨）				
氢氧化锂：56.5%电池级（粗粉）	4.90	4.90	0.00%	0.00
碳酸锂：99.5%电池级	4.10	4.10	0.00%	0.00
电解钴：≥99.8%	27.10	27.50	-1.45%	-0.40
硫酸钴：≥20.5%	5.35	5.35	0.00%	0.00
硫酸镍	2.73	2.70	1.11%	0.03
硫酸锰：≥32%	0.63	0.63	0.00%	0.00
三元前驱体：111型	9.30	9.30	0.00%	0.00
三元前驱体：523型	8.05	8.05	0.00%	0.00
三元前驱体：622型	8.65	8.65	0.00%	0.00
三元前驱体：811型	9.20	9.20	0.00%	0.00
正极材料（万元/吨）				
三元正极：523型	11.95	11.95	0.00%	0.00
三元正极：622型	13.75	13.75	0.00%	0.00
三元正极：811型	17.45	17.45	0.00%	0.00
磷酸铁锂：动力型	3.40	3.40	0.00%	0.00
负极材料（万元/吨）				
高端天然石墨	5.55	5.55	0.00%	0.00
中端天然石墨	3.60	3.60	0.00%	0.00
低端天然石墨	2.40	2.40	0.00%	0.00
人造石墨	4.70	4.70	0.00%	0.00
电解液（万元/吨）				
电解液：动力型	4.75	4.00	18.75%	0.75
六氟磷酸锂：电池级	8.90	8.50	4.71%	0.40
DMC：电池级	1.30	1.30	0.00%	0.00
隔膜（元/平方米）				
湿法隔膜：7μm	2.00	2.00	0.00%	0.00
湿法隔膜：9μm	1.20	1.20	0.00%	0.00
干法隔膜：16μm	0.95	0.95	0.00%	0.00
湿法涂覆隔膜：7μm+2μm+1μm	2.40	2.40	0.00%	0.00
湿法涂覆隔膜：9μm+2μm+2μm	1.95	1.95	0.00%	0.00
锂电池				
方形动力电芯：磷酸铁锂（元/Wh）	0.525	0.525	0.00%	0.00
方形动力电芯：三元（元/Wh）	0.675	0.675	0.00%	0.00
数码18650：三元/国产/2500mAh（元/颗）	5.05	5.05	0.00%	0.00
小动力18650：三元/国产/2500mAh（元/颗）	5.65	5.65	0.00%	0.00
高端动力18650：三元/国产/2500mAh（元/颗）	7.05	7.05	0.00%	0.00

数据来源：中国化学与物理电源行业协会，中华商务网，财通证券研究所

2.2 光伏产业链价格

表3：光伏产业链本周价格（含税）

产品	厂家	10.21	10.14	涨跌幅	涨跌
多晶硅 (/kg)					
国产多晶硅料 (RMB)	特级致密料	94.000	95.000	-1.05%	-1.000
国产多晶硅料 (RMB)	多晶用料	60.000	61.000	-1.64%	-1.000
硅片 (元/片)					
多晶金刚线硅片 156.75mm x 156.75mm	一线厂商	1.630	1.650	-1.21%	-0.020
多晶金刚线硅片 156.75mm x 156.75mm	二线厂商	1.530	1.550	-1.29%	-0.020
单晶硅片 158	一线厂商	3.100	3.100	0.00%	0.000
单晶硅片 158	二线厂商	2.880	2.880	0.00%	0.000
单晶硅片 166	一线厂商	3.250	3.250	0.00%	0.000
单晶硅片 166	二线厂商	3.100	3.100	0.00%	0.000
电池片 (元/W)					
多晶电池 156.75mm x 156.75mm	一线厂商	0.620	0.620	0.00%	0.000
多晶电池 156.75mm x 156.75mm	二线厂商	0.550	0.550	0.00%	0.000
单晶 per158 电池片	一线厂商	0.870	0.890	-2.25%	-0.020
单晶 per158 电池片	二线厂商	0.820	0.840	-2.38%	-0.020
单晶 per166 电池片	一线厂商	0.950	0.950	0.00%	0.000
单晶 per166 电池片	二线厂商	0.900	0.900	0.00%	0.000
组件 (元/W)					
多晶组件 60x156 (275W)	一线厂商	1.400	1.400	0.00%	0.000
多晶组件 60x156 (275W)	二线厂商	1.340	1.310	2.29%	0.030
单晶高效 per1 组件 (305W)	一线厂商	1.700	1.700	0.00%	0.000

数据来源：Solarzoom，财通证券研究所

3、行业新闻动态

3.1 新能源汽车及电池

年产 260GWh 电池！LG 化学继续扩大其电池生产线

据外媒报道，LG 化学正在寻求今年继续扩大其电池生产线，该公司计划从每年 100—120GWh（2020 年末）年产能扩大到 260GWh，该目标将在 2023 年实现。

<https://libattery.ofweek.com/2020-10/ART-36001-8110-30465734.html>

比亚迪与日野合资公司将于 2021 年成立，共同开发纯电动商用车

10 月 21 日，比亚迪汽车工业有限公司（下称比亚迪）和日野自动车株式会社（下称日野）宣布今天签署合资协议，将成立一家新的公司来开发纯电动商用车。

新合资公司计划于 2021 年在中国成立，比亚迪和日野集团各出资 50%。它将结合

两家公司的储备共同开发纯电动商用车及电动车零部件，并迅速实现满足客户（主要是亚洲市场）需求的理想产品。该公司将在 2025 年前，推出日野品牌的纯电动商用车。

https://www.sohu.com/a/426311078_236020?spm=smcpc.author.fd-d.4.1603607822869RWJY4Ym

工信部：积极推动新能源汽车动力电池回收利用立法工作

近日，工信部在回复政协委员《关于技术驱动、规范制度、推动新能源汽车高质量发展的提案》表示，下一步工信部将完善新能源汽车安全监管制度，积极推动新能源汽车动力电池回收利用立法工作，研究制定《新能源汽车动力蓄电池梯次利用管理办法》，支持梯次产品市场化应用。

https://www.sohu.com/a/426057193_236020?spm=smcpc.author.fd-d.8.1603607822869RWJY4Ym

特斯拉上海超级工厂 Model 3 年产能增至 25 万辆

10 月 22 日消息，据国外媒体报道，特斯拉位于上海的超级工厂，在去年 1 月 7 日正式动工，经过近 10 个月的施工之后，一期工程具备了投产能力，在 11 月份获准生产 Model 3，随着投产时间的延长，Model 3 的产能也不断提升。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/130153>

孚能科技成东风动力电池供应商，年供超过 5GWh

10 月 22 日晚，软包电池国内出货量第一的孚能科技（688567.SZ）发布《关于获得定点函自愿性披露的公告》。公告称，孚能科技近日收到东风动力（603129.SH）的项目定点函，东风动力将孚能科技作为其六个车型平台的电池供应商。公告指出，根据预测，以上项目周期为 5—8 年，部分车型从 2021 年开始量产，量产后年均供应量需求预计超过 10 万台，合计电量需求预计超过 5GWh。

<https://libattery.ofweek.com/2020-10/ART-36001-8120-30465875.html>

3.2 新能源发电

晶澳 182 组件 DeepBlue 3.0 出货，开始向市场供货

10 月 19 日，晶澳太阳能消息，10 月 17 日，晶澳科技 182 组件 DeepBlue 3.0 全球首单从晶澳义乌基地顺利出货，标志着晶澳正式开始向全球市场供货 182 组件。

<http://www.pvmen.com/article/12964.html>

国网公示最新一批可再生能源发电补贴项目清单 涉 63 个光伏项目

10月23日，国家电网公示最新一批的可再生能源发电补贴项目清单，共计63个太阳能发电、风电、生物质发电项目，涉及河北（4）、山西（1）、江苏（2）、辽宁（1）、浙江（10）、安徽（1）、江西（1）、山东（16）、河南（9）、湖南（4）、四川（1）、西藏（3）、陕西（1）、甘肃（3）、宁夏（3）、新疆（3）15个省份。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20201023/1111584.shtml>

1. 7GW 风电+300MW 光伏 内蒙古通过征集风光储一体化项目建设方案

10月19日，内蒙古通辽市能源局发布《关于征集评选通辽市“火风光储制研一体化”示范项目建设方案的公告》。《公告》显示通辽市“火风光储制研一体化”示范项目新建170万千瓦风电、30万千瓦光伏，同步配套建设32万千瓦/96万千瓦时储能。

<http://news.bjx.com.cn/html/20201021/1110971.shtml>

全国首个中外合资海上风电项目落地揭牌！总装机 500MW

10月20日，国家能源集团与法国电力集团（EDF）合资建设的国华投资江苏东台50万千瓦海上风电项目落地揭牌暨深化中法合作仪式在南京举行。这标志着我国首个中外合资海上风电项目正式落地，也表明我国海上风电市场正式向外资打开了大门，为“一带一路”倡议再添能源合作项目。

<http://news.bjx.com.cn/html/20201021/1110987.shtml>

3.3 电力设备

布局一批储能试点示范工程 国网综能、上海电气与甘肃酒泉市政府签署协议

10月20日，国网综能服务集团与甘肃省酒泉市人民政府、上海电气电站集团签署战略合作框架协议。通过签署此战略合作框架协议，三方将布局一批具有引领作用的重点储能试点示范工程，重点在四大产业基地挖掘能效提升、多能互补、电能替代等大型示范项目。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20201023/1111405.shtml>

毛伟明调研充电桩及车联网平台：今年充电桩投资达 27 亿元 比计划提高近 70%

10月19日，国家电网有限公司董事长、党组书记毛伟明一行赴国网电动汽车服务有限公司调研充电桩及智慧车联网平台建设工作，并主持召开座谈会。在设施建设上，今年将新建充电桩 7.8 万个，较去年同比增长 35.5 倍，新建充换电站 2500 座。公司已累计建成充电桩 10 万个、充换电站 1.2 万座；已形成“十纵十横两环网”高速公路快充网络，覆盖国内 171 个城市。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20201020/1110862.shtml>

澳大利亚计划在退役发电厂部署 100MW/200MWh 电池储能项目

据外媒报道，西澳大利亚州政府拥有的公用事业厂商 Synergy 公司日前表示，针对在其一座退役发电厂所在地部署一个 100MW/200MWh 电池储能项目向各方发出了信息征询函

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20201019/1110396.shtml>

共计 267 个充电桩 特斯拉 9 月新增 32 个充电站

2020 年 9 月特斯拉在中国市场 20 个城市新增 32 个充电站点，共计 267 个充电桩。其中 7 座 V3 充电站，25 座 V2 充电站。此外，预计未来 1—2 月将有多个城市开展超级充电站。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20201019/1110615.shtml>

4、重点公司公告

协鑫集成：公司股东嘉兴长元（持股占公司总股本 4.72%）及长城国融（持股占公司总股本 0.79%）合计为公司持股 5% 以上股东，拟于本公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内通过集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过 130,000,000 股，占公司总股本 2.56%。

先导智能：公司 2019 年股票期权激励计划中 11 名激励对象因个人原因离职，均已不符合激励条件，公司将对该 11 名激励对象已获授但尚未行权的股票期权合计 17.2 万份进行注销。本次注销完成后，公司 2019 年股票期权激励计划授予的但尚未行权的股票期权数量为 275.8 万份，授予对象由 234 人调整为 223 人。

公司拟向特定对象宁德时代发行股票不超过 69,348,127 股，募集资金总额不超过人民币 250,000 万元。

明阳智能：公司控股股东明阳新能源投资控股集团有限公司拟自本公告披露之日起 6 个月内通过集中竞价交易方式增持公司股份，增持金额不低于人民币 1500 万元，不超过人民币 3000 万元，累计增持比例不超过公司总股份的 2%。

比亚迪：公司控股子公司比亚迪汽车工业有限公司与日野签署合资协议，双方拟各出资 50% 计划于 2021 年在中国设立合资公司，共同开发纯电动商用车及电动车零部件。

三花智控：公司拟发行可转债总额不超过人民币 30 亿元。

当升科技：公司拟向控股股东矿冶集团发行股份购买其持有常州当升 31.25% 的少数股权，本次交易作价为 41061.57 万元。本次交易完成后，常州当升将成为当升科技全资子公司。

通裕重工：公司拟向特定对象珠海港集团发行股票不超过 612,700,611 股，不超过本次发行前公司总股本 3,267,743,928 股的 30%。本次发行完成后，珠海港集团持有公司股份占发行后公司总股本的比例将上升至 20.34%。

晶盛机电：公司公告 2020 年限制性股票激励计划，本次激励计划首次授予的激励对象共计 227 人，拟授予激励对象的限制性股票数量为 423.56 万股，占公告日公司股本总额 128,448.9364 万股的 0.33%。

露笑科技：公司拟采用集中竞价交易方式减持回购的 5,210,055 股股份，占公司总股本 0.34%。

信息披露

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15% 以上；
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5% 与 15% 之间；
中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5% 与 5% 之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5% 与-15% 之间；
卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业评级

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5% 以上；
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5% 与 5% 之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平-5% 以下。

免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、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投资标的邀请或向他人作出邀请。

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。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司及其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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

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。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。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，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。