

电力设备

行业周报

第1周周报：特斯拉 Model Y 长续航版售价下调至 33.99 万元，将对传统豪华 SUV 形成冲击

投资要点

◆ **【特斯拉 2020 年交付近 50 万辆，国产 Model Y 长续航版售价下调至 33.99 万元】**1 月 2 日，特斯拉公布了 2020 年的产量与交付量，其中总产量 509,737 台，交付量 499,550 台，同比增长 36%，Q4 交付 180,570 台，环比增长 30%。1 月 1 日，特斯拉官网更新，国产版 Model Y 长续航版起售价为 33.99 万元人民币，此前为 48.8 万元人民币，下调 14.81 万元；特斯拉 Model Y Performance 高性能起售价为 36.99 万元人民币，此前为 53.5 万元人民币，下跌 16.51 万元。据知名特斯拉配件网站 Tesmanian 援引消息人士称，在消息公布后的 10 小时内，订单数量就飙升至逾 10 万辆。特斯拉 Model Y 将对国内豪华 SUV（奔驰 GLC、奥迪 Q5、宝马 X3）形成冲击，有望挤占中型新能源 SUV 市场（蔚来 ES6、理想 One、大众 ID.4 系列），如果价格进一步下行有望抢占紧凑型豪华 SUV、中型 SUV 和 B 级车市场。目前定价水平预计市场空间超 100 万辆，2021 年 Model Y 国产版交付有望超 20 万辆。**重点推荐：宁德时代、恩捷股份、华友钴业、三花智控、当升科技，积极关注：赣锋锂业、天奈科技、先导智能。**

◆ **【备战 TWh 时代，宁德时代再投 390 亿扩张产能】**12 月 29 日，宁德时代公告显示，拟投资不超过 390 亿元新建三大动力电池生产基地。其中 100 亿元拟投建宜宾动力电池制造基地、170 亿元拟建设宁德时代锂离子电池福鼎生产基地、120 亿元拟用于江苏时代动力及储能锂电池研发与生产项目（四期）。根据宁德时代此前定增公告测算，每 GWh 扩产平均投资金额约 3.08 亿元，此次 390 亿元投资总额对应的将是 126GWh 的新增规划产能。项目建设周期 24-26 个月，意味着未来两年，宁德时代规划产能将新增 126GWh。

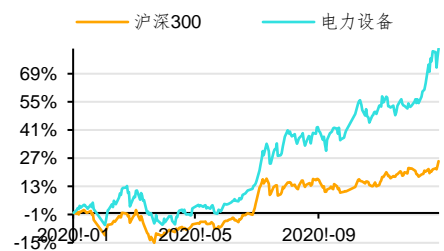
◆ **【新能源车补贴“新政”：2021 年新能源汽车补贴标准退坡 20%】**近日，根据《财政部 工业和信息化部 科技部 发展改革委关于完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》（财建〔2020〕86 号）要求，2021 年，新能源汽车补贴标准在 2020 年基础上退坡 20%；为推动公共交通等领域车辆电动化，城市公交、道路客运、出租（含网约车）、环卫、城市物流配送、邮政快递、民航机场以及党政机关公务领域符合要求的车辆，补贴标准在 2020 年基础上退坡 10%。为加快推动公共交通行业转型升级，地方可继续对新能源公交车给予购置补贴。

◆ **【年末备库订单火爆，钴锂价格均上涨】**【钴】上海有色网数据，12 月 31 日，国内电解钴主流报价 26.7-28.1 万元/吨，均价较上周上涨 0.40 万元/吨。四氧化三钴报 20.9-21.7 万元/吨，均价较上周上涨 0.30 万元/吨。硫酸钴报 5.6-5.9 万元/吨，均价较上周上涨 0.10 万元/吨。圣诞/新年双节，南非港口运力下降，1-2 月钴原料进口确定性减少，国内钴中间品现货库存紧张，价格上涨；本周钴盐少量成交；四氧化三钴厂商春节备货需求增加，少许成交价格上涨，节后采购订单逐步增加。12 月 24 日 MB 标准级钴报价 15.30 (-0.15) -15.9 (-0.15) 美元/磅，

 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
300750 宁德时代	增持-A
002812 恩捷股份	买入-B
603799 华友钴业	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	15.93	15.51	55.93
绝对收益	18.98	29.11	81.66

分析师

肖索
 SAC 执业证书编号：S09105180070004
 xiaosuo@huajinsec.cn
 021-20377056

相关报告

电力设备：第 53 周周报：《新时代的中国能源发展》白皮书发布，通威 1 月 158 电池片报价再涨 3 分 2020-12-28

电力设备：第 52 周周报：中央经济会议再提“碳中和”，高瓴 158 亿入股隆基股份 2020-12-21

新能源设备：新能源车行业数据：11 月动力电池产量同比增长 40.7%，新能源车销量累计增速已转正 2020-12-21

电力设备：光伏蝶变，电动未来 2020-12-15

电力设备：电力设备行业周报 2020-12-13

合金级钴报价 15.45 (0) -16 (-0.05) 美元/磅。【**锂**】上海有色网数据，12月31日，金属锂报价 47-50 万元/吨，均价较上周上涨 1 万元/吨。电碳主流价报 5.0-5.3 万元/吨，均价较上周上涨 0.15 万元/吨。电池级氢氧化锂报价 4.7-5.1 万元/吨，均价较上周上涨 0.05 万元/吨。碳酸锂价格持续上行，氢氧化锂价格出现复苏跟涨，目前市场低价产品基本清库，需求端则以海外增量为主，预计明年 1 月价格将见小幅上行。【**三元材料**】上海有色网数据，12月31日，NCM523 动力型三元材料主流价为 11.60-12.35 万元/吨，均价较上周上涨 0.075 万元/吨。三元前驱体 NCM523 报价为 8.4-8.55 万元/吨，均价较上周上涨 0.05 万元/吨。动力市场来看，本周锂盐价格涨幅较高，前驱体价格也有上涨，已逐步传导至材料企业。

- ◆ **【电池片价格博弈，M6 价格开始跌降】**PVInfoLink 数据，12月31日，【**硅料**】多晶硅菜花料主流报价 51.0 元/kg，均价与上周一致。多晶硅致密料主流报价 83.0 元/kg，均价较上周上涨 2.5%。本周国内单晶用料价格小幅上涨，邻近春节前夕部分硅片企业仍有备货需求，使得当前硅料市场供应稍紧。由于在产多晶硅片企业产出减少，使得近期多晶上下游供需暂时维稳。【**硅片**】多晶硅片主流报价 1.27 元/pc，均价与上周一致。单晶硅片 166mm 主流报价 3.220 元/pc，均价与上周一致。单晶硅片 158.75mm 主流报价 3.120 元/pc，均价与上周一致。本周单晶硅片各尺寸主流成交价格同样维持高价坚挺。由于单晶硅片企业转以生产大尺寸为主，面对下游仍有部分 G1 需求，使得现阶段 G1 相比 M6 尺寸供应紧张更显严峻。自 12 月上旬以来多晶用料价格基本变化不大，整体而言多晶终端需求仍将逐渐减少。【**电池片**】多晶电池片主流报价 0.533 元/W，均价与上周一致。166mm 的单晶 PERC 电池片主流报价为 0.930 元/W，均价较上周下跌 2.1%。158.75mm 单晶 PERC 电池片主流报价为 0.910 元/W，均价较上周上涨 3.4%。考量 G1 供给逐步减少及春节前备货需求，预期一月 G1 尺寸价格有望稳中上涨。当前部分 M6 新单落地，一月需求减弱、组件端减量，且从部分电池厂家元旦假期短暂休产的迹象观察，价格重回缓跌走势，当前买卖双方仍在博弈一月份的订单价格，预期下周博弈状况会较为明朗。多晶电池片当前需求能见度不高，跌价空间已所剩无几。【**组件**】275W/330W 多晶组件主流报价 1.30 元/W，均价与上周持平。325W/395W 单晶 PERC 组件主流报价 1.54 元/W，均价与上周持平，355W/425W 单晶 PERC 组件主流报价 1.64 元/W，均价与上周持平。观察一月，市场需求逐渐减弱叠加年底欧美国家休假，组件价格此时不会出现明显变化。【**光伏玻璃**】3.2mm 镀膜主流报 43 元/m²，均价与上周一致，2.0mm 镀膜主流报价 35 元/m²，均价与上周一致。**重点推荐：隆基股份、爱旭股份、通威股份、晶盛机电、福斯特。建议积极关注：中环股份、上机数控、金博股份、迈为股份、福莱特。**

- ◆ **风险提示：**政策不及预期；国内光伏需求恢复不及预期；新能源车销量恢复不及预期；海外疫情影响持续。

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