

电气设备

2021年05月16日

看好国内优质供应链在全球的继续突破

——行业周报

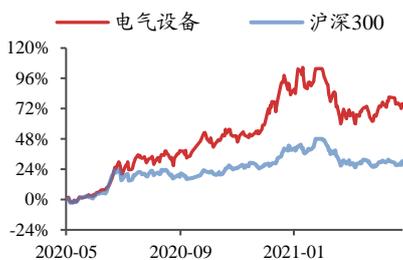
投资评级：看好（维持）

刘强（分析师）

liuqiang@kysec.cn

证书编号：S0790520010001

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《新能源汽车行业 2021 年中期投资策略-新能源汽车：全球共振向上，中国优势取胜》-2021.5.10

《锂电池行业 2021 年中期投资策略-上升周期渐入佳态，重龙头和弹性环节》-2021.5.10

《行业周报-电动车景气度继续向好，关注三大弹性方向》-2021.5.9

● 周观点：看好国内优质供应链在全球的继续突破

（1）新能源汽车：从一季报情况看，产业链已经显现比较好的向上弹性，尤其是在竞争格局比较好的环节。从我们的产业链跟踪看，行业景气度继续超预期向上，不少中下游企业在加紧为下半年旺季准备原材料，造成中上游材料供货的继续紧张；加上宁德时代等优质企业扩产将逐步达成，将加大备货，率先扩产的优质材料公司受益；我们预计产业链持续紧张的情况有望持续，而且在下半年有可能更加紧张。从全球角度看，国内优质供应链有可能优先供应海外，也将造成国内部分产品供需更加紧张，也会造成价格波动更加大。总体上，我们认为目前电动车仍处于产业周期比较好的阶段，坚定最看好相关产业链，坚持 2+3 的推荐。看好两个长期大方向：特斯拉、宁德时代产业链。看好三个短期弹性方向：（1）上游原料；（2）估值与增速匹配度较好的二线环节和公司，比如星源材质、中科电气等；（3）新方向：储能、氢能等。

（2）光伏：近期产业链价格仍在上行，仍反映了短期行业的痛点在上游供给端；从下游总需求看，目前部分项目仍在博弈主产业链价格的松动，这一时间点最快有可能 5、6 月份能够实现；主产业链价格松动后，短期需求预期才会恢复，行业的布局机会才会更好。长期看，行业大机会还在于优质供给释放、单瓦产品价格降价带来的需求提升。我们主要看好龙头和竞争格局的变化：长期看好隆基股份、通威股份等一线龙头市占率和竞争力的提升；短期看好技术和竞争格局有变化的环节，如硅片、逆变器、电池等。

● 宁德时代召开 2020 年业绩说明会，产能扩张积极，迎战全球锂电增长黄金期
宁德时代召开 2020 年业绩说明会，公司对产能布局，高镍产品出货等方面给予了披露。我们持续看好公司的竞争优势，将继续夯实全球动力电池龙头地位。（1）产能布局：截至 2020 年底，公司电池系统产能 69.1GWh，在建产能 77.5GWh。且德国工厂将在 2021 年底前投产。（2）811 体系产品：目前海外客户包括戴姆勒、宝马等主流车企。

● 板块和公司跟踪

新能源汽车行业层面：4 月新能源乘用车销量达 18.4 万辆；360 携手哪吒汽车进军智能汽车领域。

新能源汽车公司层面：比亚迪将拆分半导体业务并在创业板上市。

光伏行业层面：捷佳伟创称前已有 HJT 电池生产设备的整线制造能力。

光伏公司层面：晶澳科技与大全新能源公司签订长期硅料供应合同。

● 风险提示：新技术发展超预期、需求低于预期、新能源市场竞争加剧。

目 录

1、 宁德时代召开 2020 年业绩说明会，产能扩张积极，迎战全球锂电增长黄金期.....	3
2、 新能源汽车板块：4 月国内新能源乘用车销量达 18.4 万辆；360 携手哪吒汽车进军智能汽车领域.....	3
2.1、 动力电池相关产品价格跟踪：电解钴、磷酸铁锂、人造石墨价格环比.....	3
2.2、 新能源汽车行业相关新闻：4 月新能源乘用车销量达 18.4 万辆；360 携手哪吒汽车进军智能汽车领域.....	4
2.3、 新能源汽车行业公司公告：比亚迪将拆分半导体业务并在创业板上市.....	6
3、 光伏板块：捷佳伟创称前已有 HJT 电池生产设备的整线制造能力.....	7
3.1、 产业链价格变动情况：本周多晶硅（致密料）价格环比上涨+2%.....	7
3.2、 光伏行业相关新闻：捷佳伟创称前已有 HJT 电池生产设备的整线制造能力.....	7
3.3、 光伏行业公司公告：晶澳科技与大全新能源公司签订长期硅料供应合同.....	8
4、 风险提示.....	8

图表目录

图 1： 本周（5.10-5.16）氢氧化锂价格环比+2.4%.....	3
图 2： 本周电解钴价格环比不变.....	3
图 3： 本周三元前驱体价格环比+1.0%，三元材料价格环比不变.....	4
图 4： 本周磷酸铁锂正极价格环比不变.....	4
图 5： 本周人造石墨价格环比不变.....	4
图 6： 本周干法、湿法隔膜价格环比不变.....	4
图 7： 本周电解液价格环比不变.....	4
图 8： 本周三元动力电芯价格环比+1.5%.....	4
图 9： 本周多晶硅致密料价格环比+3.92%.....	7
图 10： 本周单晶硅片价格环比-0.51%.....	7
图 11： 本周多晶电池片价格环比不变、单晶电池片价格环比-1.04%.....	7
图 12： 本周单晶组件价格环比-6.25%、多晶组件价格环比-6.67%.....	7
表 1： 本周多晶硅（致密料）价格环比上涨+3.92%.....	7

1、宁德时代召开 2020 年业绩说明会，产能扩张积极，迎战全球锂电增长黄金期

宁德时代召开 2020 年业绩说明会，产能扩张积极，迎战全球锂电增长黄金期。宁德时代召开 2020 年业绩说明会，公司对产能布局，高镍产品出货等方面给予了披露。我们持续看好公司的竞争优势，将继续夯实全球动力电池龙头地位。

(1) 产能布局：截至 2020 年底，公司电池系统产能 69.1GWh，在建产能 77.5GWh。且德国工厂将在 2021 年底前投产。公司已公告的主要产能建设项目包括 18 亿欧元欧洲基地、100 亿元车里湾项目、320 亿元宜宾项目（1-6 期）、170 亿元福鼎一期项目、120 亿元溧阳四期项目、120 亿元肇庆一期项目等。

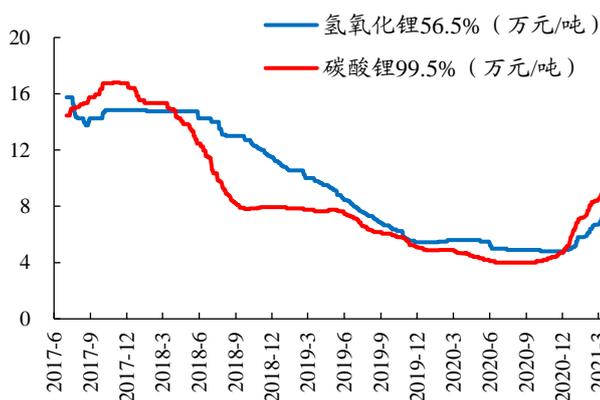
(2) 811 体系产品：目前海外客户包括戴姆勒、宝马等主流车企。

(3) 其他业务：2020 年宁德时代年报中“其他业务”营收为 55.2 亿元，同比+141.2%。公司的其他业务收入主要是研发服务、材料销售及废料销售等。随着近年动力电池市场的不断成熟，消费者对新能源车的认可度增强，同时差异化的需求也同步增加，公司收到客户定制化研发服务的订单相应增加，向客户收取的研发费等增多。

2、新能源汽车板块：4 月国内新能源乘用车销量达 18.4 万辆；360 携手哪吒汽车进军智能汽车领域

2.1、动力电池相关产品价格跟踪：电解钴、磷酸铁锂、人造石墨价格环比

图1：本周（5.10-5.16）氢氧化锂价格环比+2.4%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本周电解钴价格环比不变



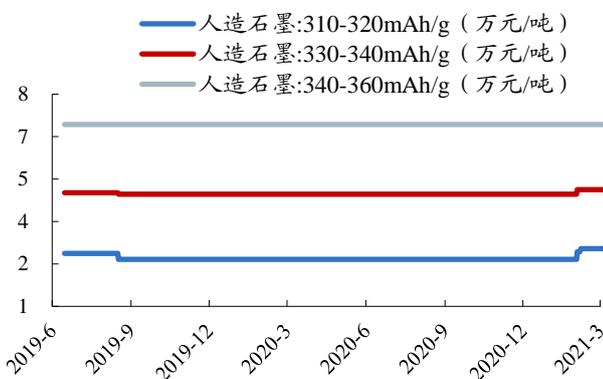
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3: 本周三元前驱体价格环比+1.0%，三元材料价格环比不变



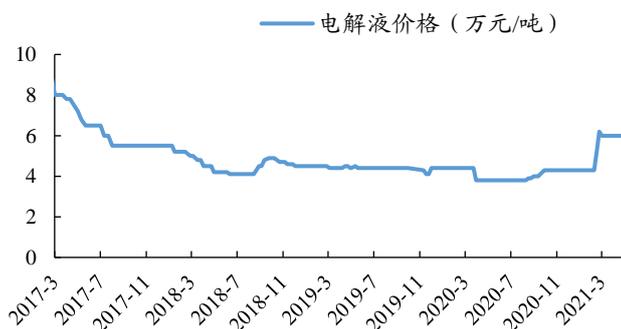
数据来源: CIAPS、开源证券研究所

图5: 本周人造石墨价格环比不变



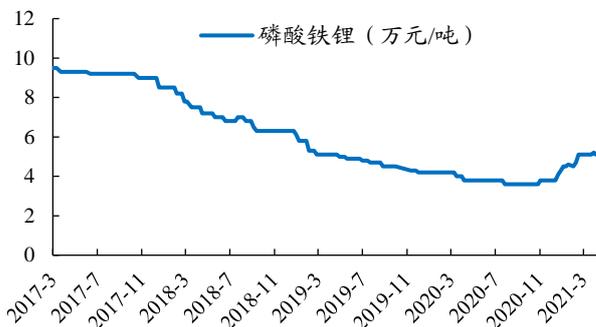
数据来源: Wind、开源证券研究所

图7: 本周电解液价格环比不变



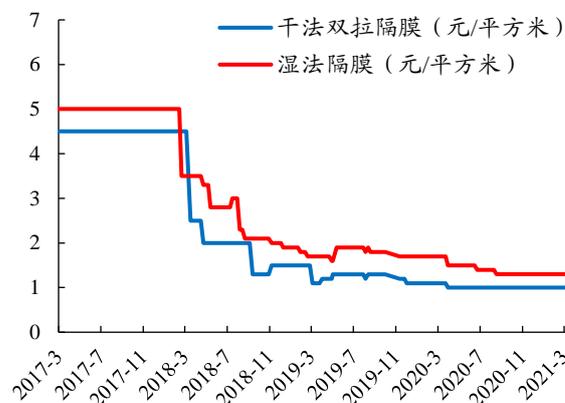
数据来源: CIAPS、开源证券研究所

图4: 本周磷酸铁锂正极价格环比不变



数据来源: CIAPS、开源证券研究所

图6: 本周干法、湿法隔膜价格环比不变



数据来源: CIAPS、开源证券研究所

图8: 本周三元动力电池电芯价格环比+1.5%



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: 4月新能源乘用车销量达18.4万辆; 360携手哪吒汽车进军智能汽车领域

【4月新能源乘用车销量达18.4万辆】4月新能源乘用车销量达到18.4万辆, 环比

3月下降8.7%，同比增长214.2%。其中纯电动的批发销量15.2万辆，同比增长258.5%；插电混动销量3.3万辆，同比增长100.3%。4月新能源乘用车市场多元化发力，大集团新能源表现分化加剧，上汽、广汽表现相对较强，销量突破万辆的企业有上汽通用五菱30602辆、特斯拉中国25845辆，比亚迪25450辆，上汽乘用车13004辆。（人民网：<http://t.hk.uy/bUH>）

【360携手哪吒汽车进军智能汽车领域】5月10日，360公司在其官方微博发文称，将携手造车新势力之一的哪吒汽车，正式进军智能汽车领域。（鑫椤锂电：<http://t.hk.uy/bS9>）

【宁德时代路演：811供货戴姆勒/宝马；已投资970亿扩产；在建产能77.5GWh；特斯拉供货不限LFP或三元】5月14日，在宁德时代-2021年度福建辖区上市公司投资者网上集体接待日，宁德时代副总经理/董秘蒋理、财务总监郑舒等就投资者提问进行了回答。技术研发方面，宁德时代目前正推进包括全固态、锂空、无重金属电池、钠离子等在内的新型技术布局，产品体系不限高镍和铁锂，还会有长寿命体系、硅体系等，811产品已供货戴姆勒、宝马等。产能布局方面，截至2020年底，宁德时代产能69.1GWh，在建产能77.5GWh，目前已公告投资970亿元在德国、宁德车里湾、四川宜宾、宁德福鼎、江苏溧阳、广东肇庆等地建设产能，德国工厂预计2021年年底投产。合作方面，CATL和ATL共同着眼于未来可持续发展的愿景，致力于开拓二轮车、家用储能等中型电池市场；向特斯拉的供货不限于磷酸铁锂或三元，具体供货取决于客户需求。储能方面，宁德时代表示随着世界各国的碳达峰和碳中和目标的制定，储能作为光伏和风电不可或缺的配套资源，可预见发展会进入快车道，公司未来储能业务将会维持较高增长。（起点锂电大数据：<http://dwz.date/fa2b>）

【三元电池获重大突破】在北京召开的“中国汽车动力电池产业创新联盟2021年度会议”上，国家动力电池创新中心（简称“创新中心”）交付了锂电350成果，成功开发出能量密度高达350Wh/Kg的电池原型。（中国化学与物理电源行业协会：<http://t.hk.uy/dBe>）

【调整免征车辆购置税新能源汽车产品技术要求】工信部、财政部、税务总局调整免征车辆购置税新能源汽车产品技术要求，插电式（含增程式）混合动力乘用车纯电动续驶里程应满足有条件的等效全电里程调整为不低于43公里，其他技术要求继续适用第172号规定。（第一财经：<http://t.hk.uy/cZP>）

【受ModelY产线升级影响，特斯拉国内4月销量环比下跌67%】特斯拉4月份销量的25845辆包含出口的14174辆，出口车辆将送往欧洲以及亚太地区。特斯拉国内4月销量实际为11671辆，而3月国内销量为35478辆，销量环比下跌67%，据官方介绍是因为ModelY产线在4月曾有约两周的停产升级。（42号车库：<http://t.hk.uy/bSz>）

【特斯拉Megapack换道LFP电池】特斯拉正将其Megapack储能产品改用LFP电池。Megapack是特斯拉迄今为止最大的电池存储产品，每个单元的最大能量容量为3MWh，是市场上最大的储能系统之一。改用LFP电池，一方面生产成本将会下降，另一方面可以缓解供应紧张的镍需求。（高工锂电：<http://t.hk.uy/bS6>）

【宁德时代布局船舶动力电池】亚光科技与宁德时代签署《合作协议》，双方拟于新能源电动船领域展开合作，亚光科技确定宁德时代作为其新能源船舶动力电池领域和储能领域的优先合作伙伴。（高工锂电：<http://t.hk.uy/daa>）

【或成新供应商，传特斯拉与亿纬锂能谈判】特斯拉正在与中国电池制造商亿纬锂能进行谈判，计划将该公司纳入其上海工厂的供应链，旨在促进低电池成本。（第一电动：<http://t.hk.uy/d9F>）

【雷诺、日产或加强合作，以进一步节省电池成本】5月11日，法国汽车制造商雷诺首席执行官 Luca de Meo 表示，雷诺和其日本联盟伙伴日产正进行谈判，以加强合作、通过使用相同电池技术节省更多成本。（鑫椏锂电：<http://dwz.date/faqp>）

【斯巴鲁首款电动汽车 Solterra 将于 2022 年开售】据外媒报道，不久之后斯巴鲁就将加入电动跨界车的热潮，该公司宣布将推出一款名为 Solterra 的电动汽车，Solterra 将于 2022 年在美国、加拿大、日本和中国上市。（盖世汽车新能源：<http://dwz.date/faqr>）

【SK 电池隔膜公司上市首日股价翻倍】5月11日，SK Innovation 旗下电池隔膜公司 SK IE Technology 在首尔股市首日交易中表现强劲，股价最初较首次公开发行价格上涨一倍，随后回落。SKIET 已在 IPO 中筹集了 2.2 万亿韩元（约 20 亿美元）。（电池中国：<http://dwz.date/faqn>）

【SKI2021 年第一季度电池业务亏损 10 亿】2021 年第一季度 SKI 电池销售额达 30 亿，同比增长 80%，亏损约为 10 亿。（高工锂电：<http://t.hk.uy/cZW>）

2.3、新能源汽车行业公司公告：比亚迪将拆分半导体业务并在创业板上市

【比亚迪】公司董事会决议通过比亚迪半导体在创业板上市议案。截至目前，公司持有比亚迪半导体 72.3% 股份。

【孚能科技】公司发布 2020 年年度报告，2020 营收 11.20 亿元，同比-54.29%，归母净利润-5.42 亿元，同比-5635.89%。

【亿纬锂能】公司子公司亿纬星笙因业务发展及经营管理需要，对其企业名称和住所进行了变更，目前亿纬星笙已完成工商变更登记手续。

【贝特瑞】公司发布 2020 年年度权益分派实施公告，拟向全体股东每 10 股派发现金 3.00 元，权益分派权益登记日为 2021 年 5 月 20 日，除权除息日为 2021 年 5 月 21 日。

【天赐材料】公司发布公告，本次首次授予限制性股票第二个限售期符合解锁条件的激励对象合计 77 人，可申请解锁并上市流通的限制性股票数量为 2,063,664 股，占公司目前总股本比例为 0.2223%，预留授予限制性股票第一个限售期符合解锁条件的激励对象合计 3 人，可申请解锁并上市流通的限制性股票数量为 164,050 股，占公司目前总股本比例为 0.0177%。

【卧龙电驱】公司以集中竞价的方式回购公司总股本 1% 的股份。

【天齐锂业】公司发布关于公司高级管理人员减持计划的预披露公告，公司高级管理人员郭维、阎冬拟减持合计不超过公司总股本 0.0199% 的股份。

3、光伏板块：捷佳伟创称前已有 HJT 电池生产设备的整线制造能力

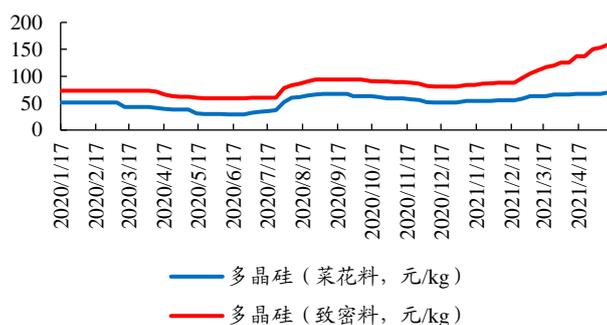
3.1、产业链价格变动情况：本周多晶硅（致密料）价格环比上涨+3.92%

表1: 本周多晶硅（致密料）价格环比上涨+3.92%

一周价格变化 汇总	多晶硅（菜花料，元/kg）	多晶硅（致密料，元/kg）	单晶硅片-158.75mm/175μm（元/片）	多晶电池片-金刚线-18.7%（元/W）	单晶 PERC 电池片-158.75mm/22.2%+（元/W）	275-280/330-335W 多晶组件（元/W）	325-335/395-405W 单晶组件（元/W）
5月6日报价	67.00	153.00	3.92	0.76	0.96	1.50	1.60
5月13日报价	70.00	159.00	3.90	0.76	0.95	1.40	1.50
环比	4.48%	3.92%	-0.51%	0.00%	-1.04%	-6.67%	-6.25%

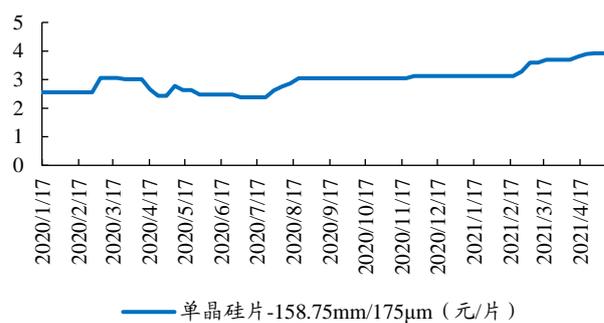
数据来源：PVinfolink、开源证券研究所

图9: 本周多晶硅致密料价格环比+3.92%



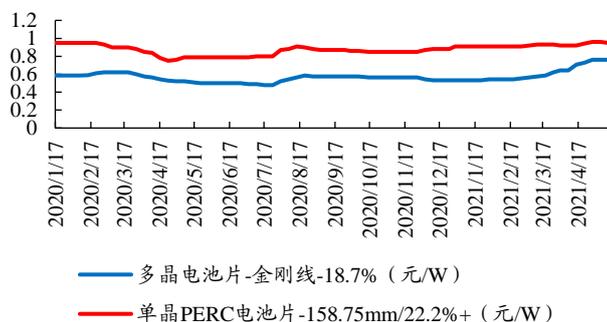
数据来源：PVinfolink、开源证券研究所

图10: 本周单晶硅片价格环比-0.51%



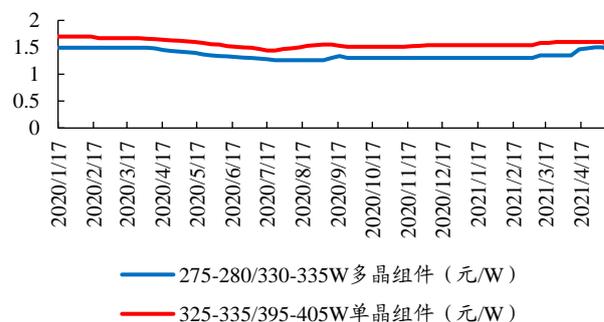
数据来源：PVinfolink、开源证券研究所

图11: 本周多晶电池片价格环比不变、单晶电池片价格环比-1.04%



数据来源：PVinfolink、开源证券研究所

图12: 本周单晶组件价格环比-6.25%、多晶组件价格环比-6.67%



数据来源：PVinfolink、开源证券研究所

3.2、光伏行业相关新闻：捷佳伟创称前已有 HJT 电池生产设备的整线制造能力

【捷佳伟创称前已有 HJT 电池生产设备的整线制造能力】5月13日，捷佳伟创在投

资者互动平台表示公司目前已具备 HJT 电池生产设备的整线制造能力，各种设备均有销售。（北极星太阳能光伏网：<http://t.hk.uy/dBg>）

【河钢宣钢氢能源开发和利用工程示范项目启动建设】河钢宣钢举行氢能源开发和利用工程示范项目开工仪式，标志着全球首例氢冶金示范工程正式启动建设。该项目充分利用张家口地区国家级可再生能源示范区优势，打造可推广、可复制的“零碳”制氢与氢能产业发展协同互补的创新发展模式，预计年可减碳幅度达 60%。（北极星电力网：<http://t.hk.uy/bUC>）

【隆基单晶硅片全面涨价】5 月 14 日，隆基再度宣布上调硅片价格，与 4 月 23 日相比，G1 报价 4.39 元，上涨 0.49 元；M6 尺寸硅片报价 4.49 元，上涨了 0.49 元；M10 尺寸硅片报价 5.39 元，上涨了 0.53 元。（北极星太阳能光伏网：<http://t.hk.uy/d9W>）

3.3、光伏行业公司公告：晶澳科技与大全新能源公司签订长期硅料供应合同

【晶澳科技】公司全资子公司东海晶澳与新疆大全签署《多晶硅采购合作协议》，东海晶澳于 2021 年 7 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日期间向新疆大全采购太阳能级多晶硅特级免洗单晶用料。

【锦浪科技】公司调整 2020 年限制性股票激励计划首次授予部分回购价格，公司拟回购一名激励对象已获授予但尚未解除限售的 17,850 股限制性股票并予以注销。

4、风险提示

新技术发展超预期：产业链新技术对现有体系的革新、市场的竞争格局的影响存有不不确定性。

疫情等导致需求低于预期：新冠疫情对全球新能源市场需求端仍有较大影响。

新能源市场竞争加剧：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。

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R4（中高风险），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。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn