

## 电动车光伏景气持续，看好板块中长期趋势

——2021年电新行业周报1月第5期

投资周报

### 投资主题:

**新能源汽车:** 根据中汽协数据, 2020年12月新能源车销量达到24.8万辆, 环比增长22%, 同比增长49.5%。2020年新能源车销量达到136.7万辆, 同比增长10.9%。根据动力电池的产量数据, 与以往12月产量环比下降不同, 2020年12月动力电池产量环比+18.9%, 达到15.1GWh。动力电池产量的环比高增预示着下游需求持续旺盛, 21年开年销量保持在高位也为21年新能源车销量高增长奠定基础。2021年, 国内外新能源汽车市场共振, 行业将处于高速增长通道, 我们预计2021年全球新能源车销量将达到约470万辆, 将实现50%以上的增长。

**光伏:** 根据国家能源局数据, 2020年全国电源新增装机容量190.87GW, 其中风电71.67GW, 同比+178.4%; 光伏48.20GW, 同比+60.1%。能源革命加速推进, 光伏行业在2021年退出补贴后, 将展现出超预期的成长性, 行业标的将迎来业绩和估值的双提升。预计2021年全球光伏装机量可达170GW, 同比增长36%; 欧洲、美国分别预计装机25GW、18GW。“十四五”开局之年, 国内光伏市场需求旺盛。基于国内“2030年碳达峰”、“2060年碳中和”的大背景下, “十四五”期间国内装机高速增长信号愈发明确。我们预计2021年国内装机66GW, 同比增长67.3%年均复合增速有望达到15%以上。

**投资建议:** 我们预计2020年中国、欧洲和美国新能源车有望达到270万辆, 同比+27%, 2021年将增长到434万辆, 同比+57%。光伏国内装机2020年预计40GW+, 2021年预计65GW+。全球装机2020年预计123GW, 同比+10%, 2021年预计170GW, 同比+38%。新能源车、光伏是能源革命排头兵, 预计未来几年都将维持高速增长趋势。电新板块推荐具有全球竞争力的龙头标的。

### ● 行业要闻:

#### 新能源汽车:

美国新任总统拜登签署“买美国货(Buy American)”行政命令, 并称其计划将美国政府用车替换成在美国本土组装的电动汽车。(高工锂电)

#### 光伏:

首个可再生发电侧储能补贴方案在青海省落地, 试行通知指出, 对“新能源+储能”、“水电+新能源+储能”等项目自发自储设施发售电网电量, 给予0.1元/kwh运营补贴。(高工锂电)

### ● 重要公告:

【隆基股份】20年业绩预增: 预计实现归母净利润为82~86亿元, 同比+55.30%~62.88%; 扣非后净利润77.80~81.80亿元, 同比+52.73%~60.58%。

【赣锋锂业】20年业绩修正: 预计实现归母净利润为9.1~10.7亿元(修正前4~5亿元), 同比+154.14%~198.82%(修正前+11.71%~39.64%)。

【阳光电源】20年业绩预告: 预计实现营收190~200亿元, 同比+46%~54%; 归母净利润18.5~20.5亿元, 同比+107%~130%; 扣非后净利润16.1~18.1亿元, 同比+78%~100%。

● **风险提示:** 需求不及预期, 原材料价格上涨过快

## 推荐(维持评级)

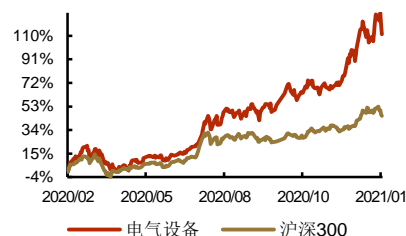
### 开文明(分析师)

021-68865582  
kaiwenming@xsdzq.cn  
证书编号: S0280517100002

### 赵勇臻(分析师)

zhaoyongzhen@xsdzq.cn  
证书编号: S0280520030001

### 行业指数走势图



### 相关报告

《光伏、风电装机量超预期, 能源革命加速推进》2021-01-24

《国内新能源车销量超预期, 动力电池产量持续增长》2021-01-17

《蔚来 NIO Day 公布固态电池方案, 引发市场高度关注》2021-01-10

《国产特斯拉 Model Y 降价, 进一步推动新能源车渗透率提升》2021-01-02

《乘风破浪, 量价齐升, 全面开花》2020-12-30

## 重点公司盈利预测

子行业	证券代码	股票名称	市值 (亿元)	ROE (%)	EPS				PE				PB
					2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E	
电动车	300750.SZ	*宁德时代	8,249	12.9	2.09	2.25	3.20	4.12	169	158	111	86	18.5
	002594.SZ	*比亚迪	6,291	8.4	0.50	1.53	1.91	2.39	494	161	129	103	10.8
	300014.SZ	*亿纬锂能	2,012	24.4	1.64	0.95	1.55	2.06	65	112	69	52	13.4
	002466.SZ	*天齐锂业	886	1.4	-5.24	-0.72	0.15	0.39	-11	-83	397	155	9.9
	002460.SZ	*赣锋锂业	1,537	11.8	0.28	0.43	0.89	1.27	428	282	135	94	18.4
	688005.SH	*容百科技	295	8.3	0.21	0.44	0.94	1.33	314	151	70	49	6.8
	300073.SZ	*当升科技	263	13.6	-0.48	0.78	1.20	1.54	-121	74	48	38	7.4
	002340.SZ	*格林美	382	8.5	0.18	0.14	0.24	0.31	44	59	34	25	3.0
	002812.SZ	*恩捷股份	1,170	20.3	1.06	1.17	1.73	2.33	125	113	76	57	21.8
	300568.SZ	*星源材质	114	8.0	0.66	0.35	0.51	0.69	38	73	50	37	2.4
	002080.SZ	*中材科技	424	15.2	0.82	1.21	1.40	1.61	31	21	18	16	3.3
	600580.SH	*卧龙电驱	161	12.3	0.75	0.73	0.84	0.96	16	17	15	13	2.2
	002050.SZ	*三花智控	825	16.4	0.52	0.42	0.53	0.63	44	54	43	36	6.8
	600885.SH	*宏发股份	412	16.2	0.95	1.08	1.38	1.69	58	51	40	33	6.3
	300438.SZ	*鹏辉能源	87	14.1	0.60	0.69	1.04	1.35	35	30	20	15	2.3
300037.SZ	*新宙邦	341	14.5	0.86	-	1.65	2.13	96	-	50	39	9.4	
光伏	601012.SH	*隆基股份	4,057	24.7	1.47	2.24	2.98	3.67	73	48	36	29	14.3
	600438.SH	*通威股份	2,071	20.2	0.68	1.02	1.21	1.49	68	45	38	31	9.9
	603806.SH	*福斯特	767	19.1	1.83	1.80	2.31	2.86	54	55	43	35	8.0
	002129.SZ	*中环股份	827	10.9	0.32	0.46	0.67	0.85	84	60	41	32	3.7
	300393.SZ	*中来股份	70	13.0	0.69	0.46	0.66	0.94	13	20	14	10	0.9
	300274.SZ	*阳光电源	1,527	21.4	0.61	1.30	1.88	2.42	172	80	56	43	17.4
	300763.SZ	*锦浪科技	305	29.3	1.69	2.03	3.33	4.58	124	103	63	46	19.3
	688390.SH	*固德威	281	31.8	1.56	3.10	5.07	7.22	204	103	63	44	50.1
	601865.SH	*福莱特	711	26.8	0.37	0.65	1.03	1.25	95	54	34	28	3.8
	002459.SZ	*晶澳科技	570	18.7	1.27	0.99	1.43	1.80	28	36	25	20	5.8
002518.SZ	*科士达	81	13.9	0.55	0.60	0.73	0.83	25	23	19	17	3.1	
风电	002202.SZ	金风科技	605	10.8	0.51	0.77	0.93	1.01	28	19	16	14	1.9
	601615.SH	明阳智能	379	18.6	0.53	0.75	1.10	1.22	38	27	18	17	3.9
	300772.SZ	运达股份	49	16.2	0.40	0.59	1.05	1.30	42	28	16	13	3.2
工控	300124.SZ	*汇川技术	1,636	20.8	0.58	1.16	1.49	1.89	164	82	64	50	18.4
	002851.SZ	*麦格米特	176	19.1	0.78	0.82	1.09	1.43	45	43	32	25	8.5
其他 电气设备	600406.SH	国电南瑞	1,360	15.8	0.94	1.12	1.32	1.54	31	26	22	19	4.2
	600312.SH	平高电气	87	6.2	0.17	0.28	0.44	0.56	38	23	15	11	0.9
	002801.SZ	*微光股份	57	16.7	1.40	1.22	1.49	1.76	27	31	25	21	4.3
	002706.SZ	*良信电器	234	23.7	0.35	0.48	0.68	0.94	85	62	44	32	13.0
	300215.SZ	*电科院	46	11.7	0.22	0.20	0.33	0.45	28	30	18	13	2.2
000400.SZ	*许继电气	132	9.5	0.42	0.74	0.91	1.01	31	18	14	13	1.5	

资料来源: Wind, 新时代证券研究所(带\*为新时代电新团队覆盖标的, 其余公司采用 wind 一致预期, 股价为 2021 年 1 月 29 日收盘价)

## 目 录

1、 本周投资主题：电动车光伏景气持续，看好板块中长期趋势.....	4
1.1、 本周重点推荐表现 .....	4
1.2、 本周的投资主题和主要逻辑 .....	4
2、 行业要闻 .....	6
3、 重要公告 .....	7
4、 数据跟踪 .....	8
4.1、 新能源汽车：2020 年 12 月国内新能源车销量同比+52% .....	8
4.2、 光伏：多晶硅市场价格涨幅明显 .....	9
4.3、 风电：2020 年国内风电新增装机 71.67GW，同比+178.4% .....	12
5、 风险提示 .....	12

## 图表目录

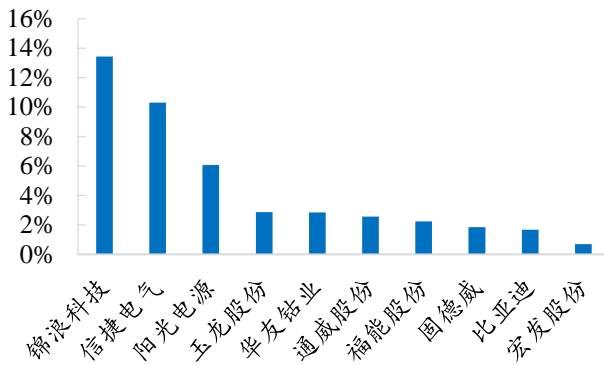
图 1： 行业本周涨幅排名 .....	4
图 2： 行业本周跌幅排名 .....	4
图 3： 新能源车 12 月销量达到 24.8 万辆（万辆） .....	8
图 4： 新能源车渗透率 12 月达到 8.8% .....	8
图 5： 12 月国内动力电池装机量 13 GWh（GWh） .....	9
图 6： 12 月 LFP 电池装机占比 53% .....	9
图 7： 2020 年 12 月国内车型销量 TOP10（辆） .....	9
图 8： 2020 年 12 月动力电池企业装机量 TOP10（GWh） .....	9
图 9： 多晶硅价格（单位：元/KG） .....	10
图 10： 硅片价格（单位：元/片） .....	10
图 11： 电池片价格（单位：元/W） .....	10
图 12： 组件价格（单位：元/W） .....	10
图 13： 2020Q4 国内光伏新增装机 29.5GW .....	11
图 14： 2020 年 11 月国内光伏并网量 4GW .....	11
图 15： 9 月国内户用装机 1301MW，环比+25.35% .....	11
图 16： 2020 年 6 月国内组件出口 7.6GW .....	11
图 17： 国内多晶硅进口数据（单位：吨） .....	11
图 18： 国内多晶硅进口按来源（单位：吨） .....	11
图 19： 2020 年国内风电新增装机 71.67GW，同比+178.4% .....	12
图 20： 2020H1 国内陆上风电新增装机占比 83.23% .....	12
表 1： 光伏产业链本周价格及变化情况，单位：元/kg、元/片、元/W .....	9

# 1、本周投资主题：电动车光伏景气持续，看好板块中长期趋势

## 1.1、本周重点推荐表现

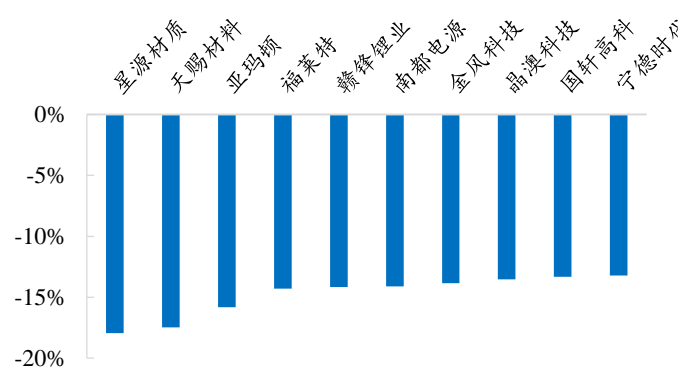
本周（2021/1/25-2021/1/29）行业标的池涨跌幅 TOP 排名如下。

图1：行业本周涨幅排名



资料来源：Wind，新时代证券研究所

图2：行业本周跌幅排名



资料来源：Wind，新时代证券研究所

## 1.2、本周的投资主题和主要逻辑

**新能源汽车：**根据中汽协数据，2020年12月新能源车销量达到24.8万辆，环比增长22%，同比增长49.5%。2020年新能源汽车销量达到136.7万辆，同比增长10.9%。根据动力电池的产量数据，与以往12月产量环比下降不同，2020年12月动力电池产量环比+18.9%，达到15.1GWh。动力电池产量的环比高增预示着下游需求持续旺盛，21年开年销量保持在高位也为21年新能源车销量高增长奠定基础。2021年，国内外新能源汽车市场共振，行业将处于高增长通道，我们预计2021年全球新能源车销量将达到约470万辆，将实现50%以上的增长。

**光伏：**根据国家能源局数据，2020年全国电源新增装机容量190.87GW，其中风电71.67GW，同比+178.4%；光伏48.20GW，同比+60.1%。能源革命加速推进，光伏行业在2021年退出补贴后，将展现出超预期的成长性，行业标的将迎来业绩和估值的双提升。预计2021年全球光伏装机量可达170GW，同比增长36%；欧洲、美国分别预计装机25GW、18GW。“十四五”开局之年，国内光伏市场需求旺盛。基于国内“2030年碳达峰”、“2060年碳中和”的大背景下，“十四五”期间国内装机高速增长信号愈发明确。我们预计2021年国内装机66GW，同比增长67.3%年均复合增速有望达到15%以上。

### 投资建议：

我们预计2020年中国、欧洲和美国新能源车有望达到270万辆，同比+27%，2021年将增长到434万辆，同比+57%。光伏国内装机2020年预计40GW+，2021年预计65GW+。全球装机2020年预计123GW，同比+10%，2021年预计170GW，同比+38%。新能源车、光伏是能源革命的排头兵，预计未来几年都将维持高增长趋势。电新板块推荐具有全球竞争力的龙头标的。

### 【比亚迪】进化到蜕变的全球电动车龙头

(1) 新能源汽车龙头，公司技术引领发展，不断完善人才和产品线布局。

(2) 公司 2019 年装机量达 10.8GWh，市占率 17%，国内装机量第二。刀片电池+CTP 技术引领创新，进一步降低电池包成本。

### 【宁德时代】全球动力锂电池龙头，竞争力进一步增强

(1) 公司是全球动力锂电池龙头，通过产业链一体化布局和核心技术领先，保持高水平竞争力；

(2) 公司 2019 年国内市场装机量市占率超过 50%，并且正在加速出海，未来将进一步提升市占率；

(3) 目前公司产能约 60GWh。按照公司已公布的规划，预计公司在青海西宁、四川宜宾、江苏溧阳、宁德和德国的全资总产能约 200GWh，与上汽、一汽、东风、吉利合资产能 70GWh，未来产能扩张快速。

### 【鹏辉能源】和上通五战略合作，应用场景多看点

(1) 公司是上汽通用五菱动力电池战略合作供应商，配套公司宝骏、五菱多款车型，后续新车型不断申报中；

(2) 公司产品多应用场景，不断开拓 TWS 耳机客户、积极渗透电动两轮车市场，同时还中标中国铁塔 5G 备用电源项目等。

### 【亿纬锂能】消费电池放量带动业绩，动力储能加速抬升估值

(1) 公司锂原+锂离子电池为主业，深度参与电子烟，收入净利润十年复合增速均超 40%以上；

(2) 消费类锂电池突破三星供应链，TWS 电池放量在即；

(3) 动力电池配套戴姆勒、起亚等国际知名整车厂。

### 【隆基股份】高速成长的单晶硅片组件龙头

(1) 公司是单晶硅片，单晶硅片是光伏主产业链竞争壁垒最高和格局最好的环节；

(2) 公司积极向下游电池、组件延伸，预计 2020 年组件出货 20GW(含自用)，跻身绝对一线组件龙头。

### 【晶澳科技】一体化光伏组件龙头，回 A 上市进一步加速成长

(1) 公司是全球化光伏组件龙头，整体规模处于行业第一梯队；

(2) 拥有从硅片到电池到组件的完整产业链，垂直一体化带来技术和成本上的全面优势；

(3) A 股上市公司融资优势进一步助推公司未来成长。

### 【福斯特】光伏胶膜龙头，向平台化新材料公司迈进

(1) 公司是光伏胶膜龙头，并开拓电子材料

(2) 短期：光伏材料量利齐升，总量受益光伏总需求增长与产能扩张，毛利率受益产品结构优化



(3) 中期: 电子材料业务放量, 感光干膜突破, FCCL 开始形成销售

(4) 长期: 技术积累和研发优势促成公司向新材料平台化公司迈进

## 2、行业要闻

### 奥迪一汽新能源合资项目签约, 首款车型 2024 年投产

1月18日, 奥迪、大众汽车集团及中国一汽共同宣布奥迪一汽新能源合资公司将落户长春。奥迪及大众汽车集团将持有该公司60%的股份, 这使其成为奥迪在中国的第一家控股合资公司。奥迪一汽新能源合资项目规划引入PPE平台, 该平台是奥迪与保时捷共同开发的高端纯电动车平台。新项目初期计划投资超过300亿元建设工厂, 首款车型将于2024年投产。渠道方面, 奥迪一汽新能源PPE平台的产品将由一汽奥迪销售公司进行销售, 后者是一汽-大众的全资子公司。(来源: 第一电动)

**点评:** 奥迪在华控股公司的成立将有利于奥迪品牌在中国高端新能源车市场的发力也是大众集团加大对华重视度的体现。

### 南北大众 ID.4 系列开启预售

1月19日晚, 大众汽车在国内的首款MEB平台车型ID.4 CROZZ正式开启预售, 新车共推出5款车型, 价格区间为19.99-27.99万元, NEDC续航分为400、500、550公里三个版本。此外, 另一款兄弟车型上汽大众的首款ID.家族车型ID.4 X也在1月21日开启预售, 价格区间为19.99-27.29万元, NEDC续航分为400、520、555公里三个版本。(来源: 汽车头条)

**点评:** 作为大众MEB在华投产的第一款纯电动车, 选择了“双车战略”, 有望通过南北大众的规模最大化来降低成本。在2020年电动车市场两头化发展的背景下, 20-28万元的ID.4系列有望凭借品牌和均衡的配置占据一定的市场份额。

### 2020 年全球组件出货排名出炉, 隆基跃居第一

隆基以超过20GW的黑马之姿站上组件出货量第一的宝座。连霸出货冠军多年的晶科退居第二, 第三名则是一路稳健布局持续成长的晶澳。后续依序是天合、阿特斯、韩华Q-Cells、东方日升、正泰、First Solar、尚德。尽管全年出货排名出现变动, 但2020全年出货TOP10成员基本上与2020上半年相同。(来源: PV Infolink)

**点评:** 2020年全球TOP10厂家总计约114.1GW的组件出货量, 占据了2020年140GW总需求的81.5%。其中, 前五名厂家的出货成长尤其明显, 相比2019年都有超过3成的年增长率, 也显示大者恒大、汰弱留强的产业趋势依然持续。2021年各大厂家也有相当积极的出货目标, 预期全年前十大厂家的市占率将随着大厂们持续大举扩张新产线, TOP10的市占率预计将占到全球总需求的9成以上。

### 2020 年全国电源新增装机容量 190.87GW, 其中风电 71.67GW、光伏 48.20GW

2020年全国电源新增装机容量190.87GW, 其中风电71.67GW、光伏48.20GW。其中光伏2020Q4抢装了29.5GW, 这是自2017年53GW的装机高峰后, 光伏新增装机再创新三年新高; 风电12月单月新增47.05GW, 创历史新高。(来源: 国家能源局)

**点评:** 能源革命加速推进, 全球光伏、风电装机需求快速提升。国新办发布《新时代的中国能源发展》白皮书, 预计到2030年风能、太阳能要达到12亿千瓦以上,

每年增量空间广阔。

### 3、重要公告

#### 【比亚迪】300亿港元配股

2021年1月21日，比亚迪发布公告披露公司将在H股配售1.33亿股，配股价225港元/股，配售筹集资金约299.25亿港元，经扣除佣金和估计费用后的配售所得款项净额预计约298亿港元。此次配售将作为公司补充运营资金、偿还带息负债、研发投入和一般企业用途。

#### 【三花智控】和开利全球签订战略合作协议

2021年1月23日，公司与开利全球正式签署新一轮长期战略合作协议，双方将在延续现有供应产品与业务的基础上，明确快速开发认可创新型热力膨胀阀、微通道换热器以及变频控制器三大类新品的应用。此次战略协议的签订，进一步巩固了三花作为开利全球多产品核心供应商的地位，为双方业务的快速增长奠定了坚实基础。

#### 【锦浪科技】2020年度业绩预告

2020年业绩预告：预计实现营业收入20~22亿元，同比+75.6%~+93.1%；预计实现归母净利润3~3.6亿元，同比+137%~+184.4%。

#### 【亚玛顿】2020年度业绩预告

2020年业绩预告：预计实现归母净利润1.3~1.4亿元（去年同期亏损9705万元）；扣非后净利润8000~9000万元（去年同期亏损1.13亿元）。

#### 【华友钴业】2020年度业绩预告

2020年业绩预告：预计实现归母净利润10.77~12.68亿元（去年同期1.2亿元）；扣非后净利润10.65~12.64亿元（去年同期0.68亿元）。

#### 【晶科科技】与江西省丰城市人民政府签订战略投资协议

晶科科技与华能江西拟共同在江西省丰城市投资开发丰城2GW光伏电站项目，项目总投资预计约88亿元。协议约定的2GW光伏电站项目分四期实施，2025年前全容量竣工投产后，年电费收益约8.28亿元。

#### 【东方日升】与福莱特签署战略合作协议

2021年-2023年公司及其子公司向福莱特采购34GW（合计约2.34亿平方米）组件用光伏压延玻璃。按照卓创2021年1月14日公布的周报（3.2mm光伏玻璃均价42元/平方（含税）、2.0mm光伏玻璃均价34元/平方（含税））测算，预估合同总金额约89.08亿元人民币（含税）。

#### 【上机数控】与新特能源、金博股份签订重大采购合同

2021年1月至2025年12月，公司及全资子公司弘元新材向新特能源采购原材料多晶硅料7.035万吨，按照当前市场价格测算，预计采购金额约为60.501亿元（含税）。实际采购价格采取月度议价方式，具体以签订的月度补充协议为准。

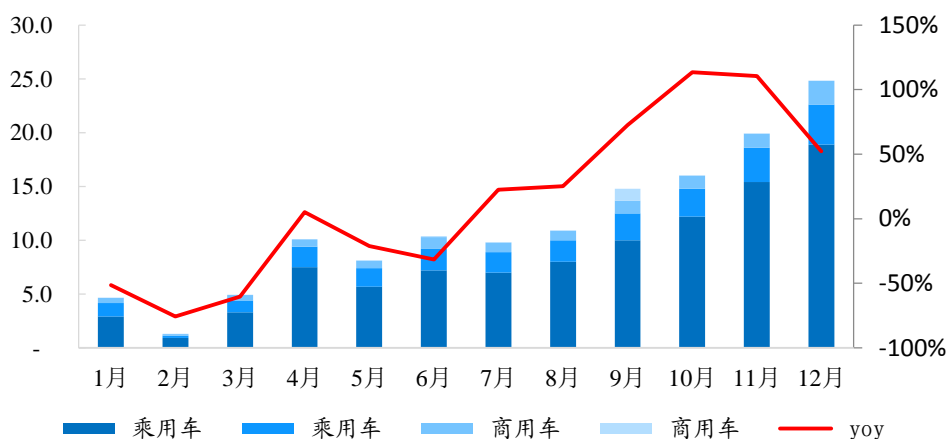
2021年1月至2022年12月，公司向金博股份采购碳/碳复合材料产品，预计采购金额约为5亿元（含税）。实际采购数量及采购价格以具体采购订单为准。

## 4、数据跟踪

### 4.1、新能源汽车：2020年12月国内新能源车销量同比+52%

销量角度，2020年12月国内新能源车销量24.8万辆，同比+52%，其中乘用车销量约22.6万辆，商用车销量约2.2万辆。

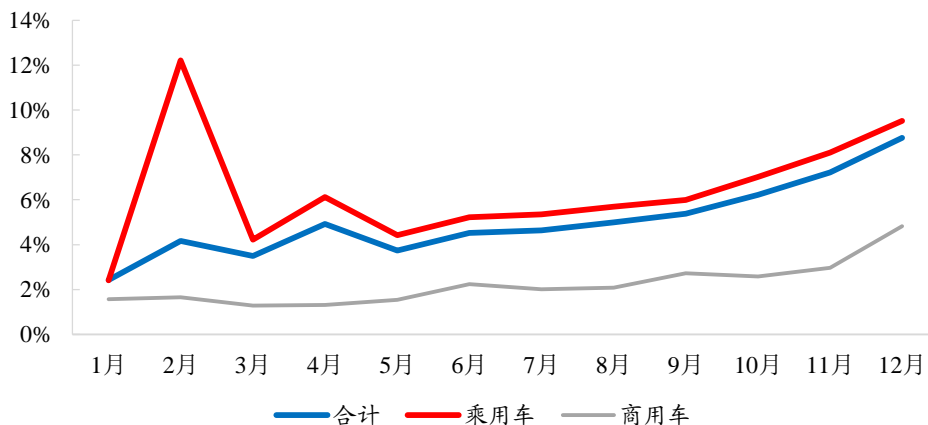
图3：新能源车12月销量达到24.8万辆（万辆）



资料来源：中汽协，新时代证券研究所

渗透率角度看，2020年12月新能源车销量渗透率达到8.8%，环比+1.6个pct，其中乘用车销量渗透率9.5%，商用车销量渗透率4.8%。

图4：新能源车渗透率12月达到8.8%

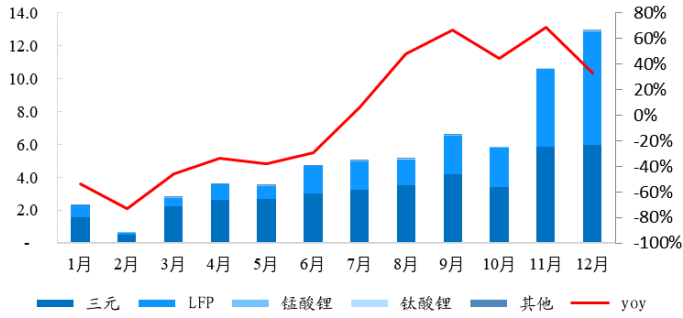


资料来源：中汽协，新时代证券研究所

2020年12月国内动力电池装机量13GWh，同比+33%，其中三元电池装机达到6GWh，磷酸铁锂6.9GWh。

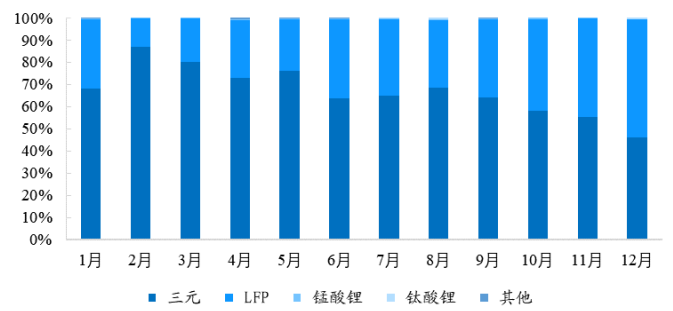


图5: 12月国内动力电池装机量13GWh(GWh)



资料来源: 动力电池产业创新联盟, 新时代证券研究所

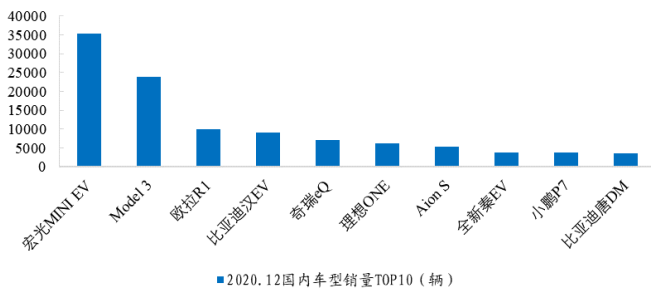
图6: 12月LFP电池装机占比53%



资料来源: 动力电池产业创新联盟, 新时代证券研究所

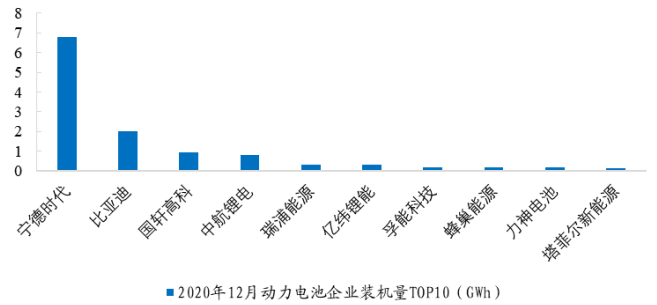
2020年12月国内车型销量TOP10: 宏光MINI EV、Model 3、欧拉R1、比亚迪汉、奇瑞eQ、AION S、理想ONE、全新秦EV、小鹏P7、比亚迪唐D; 2020年12月动力电池企业装机量TOP5: 宁德时代、比亚迪、国轩高科、中航锂电、瑞浦能源。

图7: 2020年12月国内车型销量TOP10(辆)



资料来源: 乘联会, 新时代证券研究所

图8: 2020年12月动力电池企业装机量TOP10(GWh)



资料来源: 动力电池产业创新联盟, 新时代证券研究所

## 4.2、光伏:多晶硅市场价格涨幅明显

本周致密料上涨2.4%，单晶PERC电池片价格出现一定程度的下降。

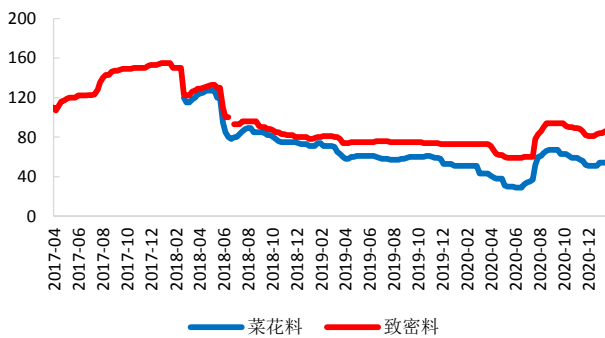
表1: 光伏产业链本周价格及变化情况, 单位: 元/kg、元/片、元/W

2021-01-24	当前价格	较上周	较一月前	较两月前	较三月前	较去年同期
菜花料	54.00	0.0%	5.9%	-5.3%	-11.5%	5.9%
致密料	86.00	2.4%	6.2%	-2.3%	-4.4%	17.8%
多晶金刚线硅片	1.27	0.0%	0.0%	-2.3%	-20.1%	-16.4%
单晶硅片 158.75	3.12	0.0%	0.0%	2.3%	2.3%	-5.7%
单晶硅片 166	3.22	0.0%	0.0%	0.6%	0.6%	-
单晶硅片 182	3.90	0.0%	0.0%	-	-	-
单晶硅片 210	5.48	0.0%	0.0%	-	-	-
多晶电池	0.53	0.0%	0.0%	-5.7%	-5.7%	-8.9%
单晶 PERC158.75	0.91	0.0%	3.4%	7.1%	7.1%	-
单晶 PERC166	0.85	-3.4%	-10.5%	-8.6%	-8.6%	-

2021-01-24	当前价格	较上周	较一月前	较两月前	较三个月前	较去年同期
单晶 PERC182	0.91	-1.1%	-5.2%	-	-	-
单晶 PERC210	0.92	-1.1%	-5.2%	-	-	-
多晶组件	1.30	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-12.8%
单晶 PERC 组件	1.54	0.0%	0.0%	1.3%	2.0%	-9.4%
182 单面单晶 PERC 组件	1.68	0.0%	-2.3%	-	-	-
210 单面单晶 PERC 组件	1.68	0.0%	-2.3%	-	-	-

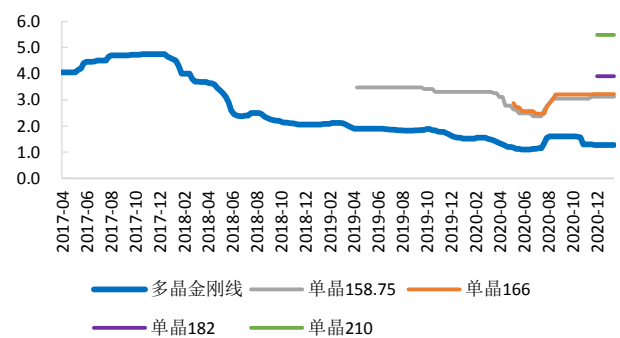
资料来源: PV InfoLink, 新时代证券研究所

图9: 多晶硅价格(单位: 元/KG)



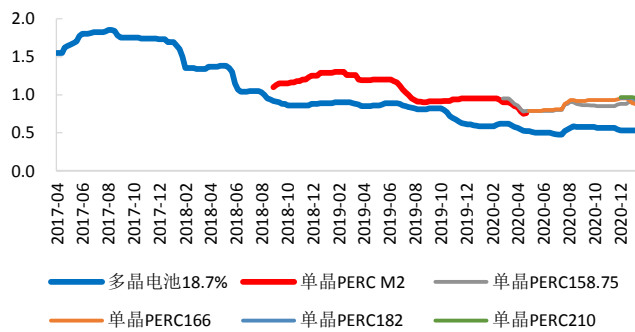
资料来源: PV InfoLink, 新时代证券研究所

图10: 硅片价格(单位: 元/片)



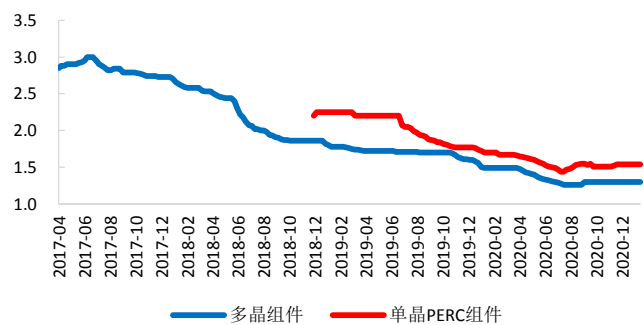
资料来源: PV InfoLink, 新时代证券研究所

图11: 电池片价格(单位: 元/W)



资料来源: PV InfoLink, 新时代证券研究所

图12: 组件价格(单位: 元/W)

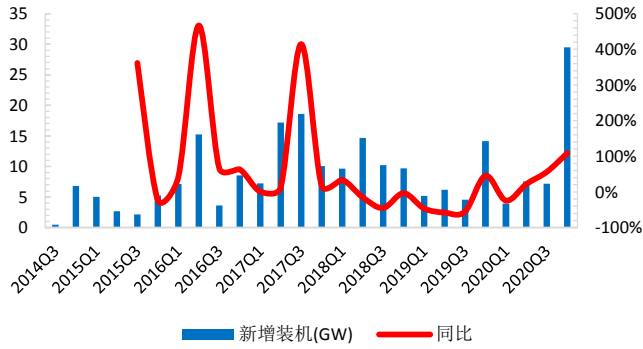


资料来源: PV InfoLink, 新时代证券研究所

根据能源局数据:2020年国内光伏新增装机48.2GW,同比+60.1%,其中2020Q4新增装机 29.5GW, 同比+108.9%, 环比+310.9%。

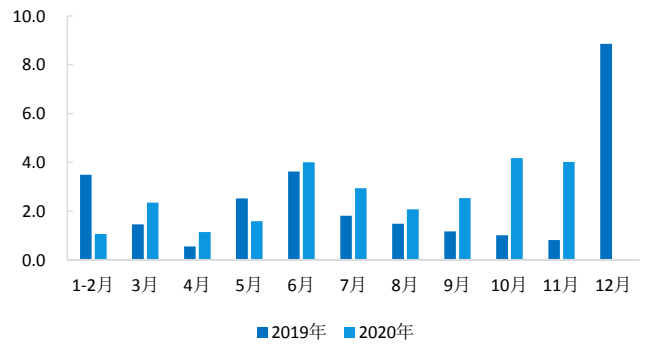
根据中电联数据:2020年11月,国内光伏新增并网量4.02GW,同比+390.2%,环比-3.6%;2020年前11月光伏总计并网量25.90GW,同比+44.2%(中电联,统计口径6MW+)。

图13: 2020Q4 国内光伏新增装机 29.5GW



资料来源: 国家能源局, 新时代证券研究所

图14: 2020年11月国内光伏并网量 4GW

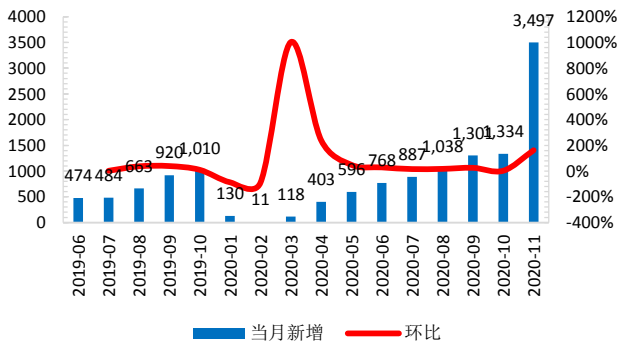


资料来源: 中电联, 新时代证券研究所

2020年11月, 国内户用光伏装机 3497MW, 环比+162.1%; 2020年前11月国内户用光总计装机 10.11GW。

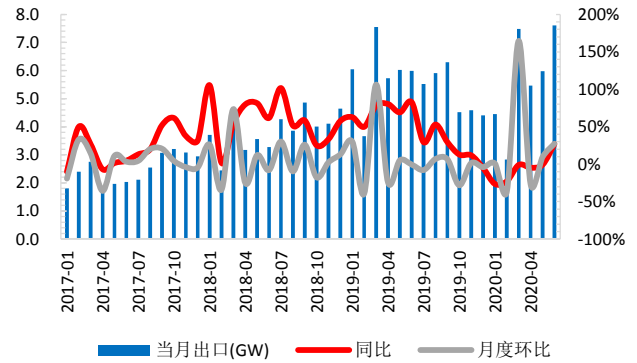
根据 SOLARZOOM 数据, 2020年6月, 国内光伏组件出口 7.60GW( 同比+26.9%, 环比+27.3%)。2020H1 国内光伏组件累计出口 33.8GW ( 同比-3.5%)。

图15: 9月国内户用装机 1301MW, 环比+25.35%



资料来源: 国家能源局, 新时代证券研究所 单位: MW

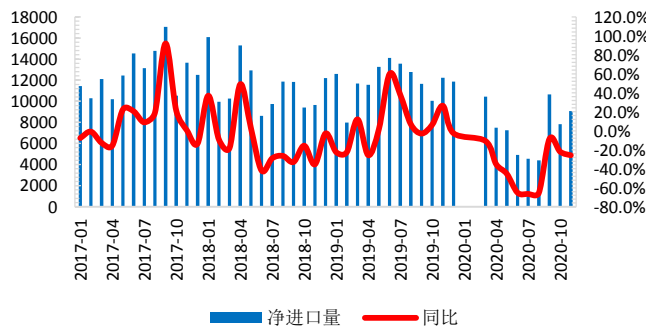
图16: 2020年6月国内组件出口 7.6GW



资料来源: SOLARZOOM, 新时代证券研究所

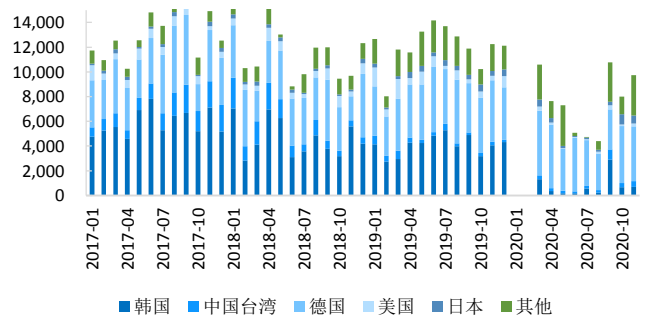
2020年11月, 国内多晶硅进口 9743吨, 出口 672吨, 净进口 9070吨, 同比-25.8%, 环比+15.7%。

图17: 国内多晶硅进口数据 (单位: 吨)



资料来源: WIND, 新时代证券研究所

图18: 国内多晶硅进口按来源 (单位: 吨)

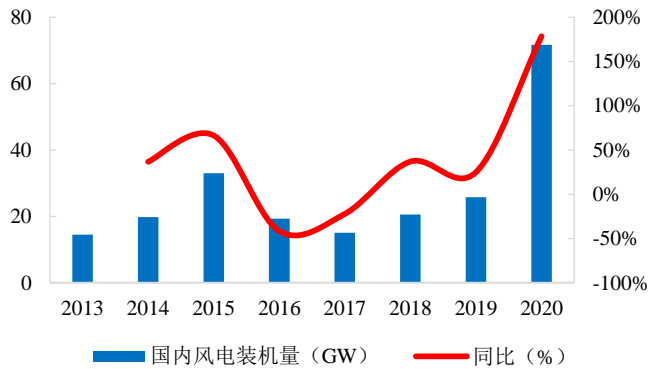


资料来源: WIND, 新时代证券研究所

### 4.3、风电：2020年国内风电新增装机71.67GW，同比+178.4%

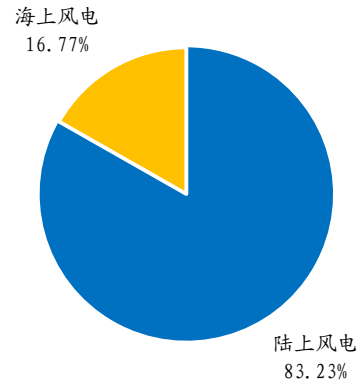
2020年国内风电新增装机71.67GW，同比+178.4%，2020年12月单月新增47.05GW。

图19：2020年国内风电新增装机71.67GW，同比+178.4%



资料来源：国家能源局，新时代证券研究所

图20：2020H1国内陆上风电新增装机占比83.23%



资料来源：国家能源局，新时代证券研究所

## 5、风险提示

**新冠疫情影响产业链供需结构：**目前国内疫情已基本得到控制，欧洲疫情逐步稳定，东南亚疫情或影响光伏生产环节。如果海外疫情反复，或面临影响产业链供需结构风险。

**下游需求不及预期：**新能源汽车销量一方面与国内政策力度相关，一方面与欧洲需求相关。光伏风电需求与成本相关，虽然长期向好，但短期可能面临需求不及预期风险。原油价格暴跌，若长期处于低位，可能损害新能源的竞争力，行业降本压力进一步增大。

## 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，新时代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。

## 分析师声明

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、竞争性因素以及新时代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。

## 分析师介绍

**开文明**，上海交通大学学士，复旦大学世界经济硕士，2007-2012年历任光大证券研究所交通运输行业分析师、策略分析师、首席策略分析师，2012-2017年历任中海基金首席策略分析师、研究副总监、基金经理。

**赵勇臻**，上海交通大学硕士，2017-2019年任广发证券研究所非金属建筑材料行业分析师，2020年加入新时代证券，覆盖电动车产业链和部分非电动车光伏风电公司。

## 投资评级说明

### 新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

**推荐：** 未来6-12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

**中性：** 未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

**回避：** 未来6-12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

### 新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

**强烈推荐：** 未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

**推荐：** 未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%-20%。该评级由分析师给出。

**中性：** 未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%-5%。该评级由分析师给出。

**回避：** 未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

## 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。



## 免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代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。

新时代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。新时代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。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

## 机构销售通讯录

北京	<b>郝颖 销售总监</b>
	固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	<b>吕莅琪 销售总监</b>
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lvyuqi@xsdzq.cn
广深	<b>吴林蔓 销售总监</b>
	固话：0755-82291898 邮箱：wulinman@xsdzq.cn

## 联系我们

### 新时代证券股份有限公司 研究所

北京：北京市海淀区北三环西路99号院西海国际中心15楼

邮编：100086

上海：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼

邮编：200120

广深：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦23楼

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>