

2021年2月17日

1月NEV销量同比明显增长，国家能源局就可再生能源电力消纳责任权重及目标征求意见

电力设备与新能源行业周观察

报告摘要:

► 周观点

1. 新能源汽车

► 2021年1月新能源汽车销量同比大幅增长、环比下滑

我们认为，从同比来看，受到2020年1月销量低基数的影响，2021年1月销量同比实现明显增长。从环比来看，分析2015-2020年的季度销量走势，一季度基本为新能源汽车的销量淡季，2021年1月销量环比下滑符合趋势。从全年及更长时间角度来看，在政策及市场优质供给不断输出的共同推动下，新能源汽车高景气度不减，持续看好全年以及未来的销量表现。另外，新能源汽车两极化趋势明显，高端化+经济性需求有望持续带动高镍三元、磷酸铁锂电池以及正极材料等环节的分化发展。

核心观点:

我们认为，随着汽车销售结构与质量的持续改善，以及Model Y、ID系列等优质新车型的不断推出，供给将驱动需求变革，新能源汽车渗透率有望加速提升，预计2021年销量实现快速增长。看好：1) 首先应紧抓龙头高成长、高确定性机会，特斯拉、大众MEB平台、宁德时代、LG化学、新势力及宏光MINI EV等具备畅销潜力车型的核心供应链；2) 销量增长带动需求提升，预计供需偏紧的隔膜和六氟磷酸锂环节；3) 高端化+经济性两极化发展带来的高镍三元和磷酸铁锂电池需求提升，以及高镍趋势下三元正极材料格局持续优化；4) 渗透率预计持续提升的导电剂环节；5) 储能、两轮车等具备结构性机遇的细分环节。

受益标的：宁德时代、天奈科技、宏发股份、当升科技、容百科技、中材科技、亿纬锂能、科达利、恩捷股份、天赐材料、中科电气、孚能科技、国轩高科、德方纳米、特锐德、科士达、璞泰来、鹏辉能源、华友钴业等。

2. 新能源

► 通威股份拟与晶科能源在高纯晶硅及硅片等项目展开战略合作

我们认为，1) 通威通过股权合作的方式布局硅片环节利于加强公司硅料环节与电池环节的产业协同，利于保障公司电池片上游原材料的长期稳定供应；2) 2021年行业拥硅为王，多晶硅环节新增产能有限，具有多晶硅供应能力及成本优势的企业有望受益。

► 国家能源局就2021年可再生能源电力消纳责任权重和2022-2030年预期目标征求意见

我们认为，此次《征求意见稿》中全国统一可再生能源电力消纳责任权重、全国可再生能源非水电消纳责任权重等目标的提出，将促进可再生能源消费且为可再生能源消纳提供了保障，并通过将国家配额目标分解到各个省份的形式落实可再生能源的消纳责任，为实现碳达峰、碳中和的目标创造良好消纳环境。未来可再生能源发展趋势明确，光伏、风电作为最主要的可再生能源发电方式有望显著受益。

► 福莱特两座新窑炉同步点火

我们认为，光伏玻璃供应偏紧的局面将在今年随着多家光伏玻璃企业新窑炉的陆续投产有望有所缓解，但随着光伏产品向大尺寸化、高功率化发展，适配大尺寸产品的宽幅玻璃的供应仍相对偏紧，考虑需求向上趋势，具有宽幅玻璃产能及规模优势的光伏玻璃企业有望显著受益。

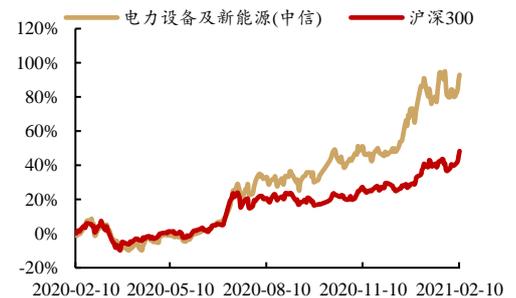
核心观点:

1) 光伏

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：杨睿

邮箱：yangrui2@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520050003

联系电话：010-5977 5338

分析师：李唯嘉

邮箱：liwj1@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520070008

联系电话：010-5977 5349

研究助理：赵宇鹏

邮箱：zhaoyup@hx168.com.cn

联系电话：010-5977 5338

✓ 需求开启上行通道：1) 国内补贴完全退坡后，平价项目将接棒竞价项目，已公布的平价项目规模将成为补贴退坡后国内装机需求的重要支撑部分之一。2) 碳达峰、碳中和以及 2030 年非化石能源占一次能源消费比重将达到 25% 左右的目标，明确了光伏等未来在碳减排中将发挥的重要作用。3) 中长期全球光伏发展趋势明确。

✓ 关注市场变化下的供需关系及技术变革下的结构性机遇，如硅料、宽幅玻璃、EVA 树脂、POE 胶膜、大尺寸硅片、大尺寸电池片、跟踪支架，光伏逆变器、碳/碳复合材料热场产品、异质结电池和储能等。

✓ 成本优势与技术领先是光伏产品企业的立足之本，上游价格快速上涨将加速行业出清，市占率集中环节话语权将得到提升，应重视头部企业的阿尔法机会；垂直一体化厂商有望在价格波动时显现出产品竞争优势。

✓ 随着补贴缺口问题的解决和后续新增项目脱离补贴依赖，运营商有望迎来价值重估。

受益标的：隆基股份、通威股份、金博股份、联泓新科、福斯特、中信博、阳光电源、京运通、爱旭股份、福莱特、太阳能等。

2) 风电

当前节能减排目标明确，风电作为可再生能源主要形式之一也将发挥其重要作用，行业有望实现中长期可持续发展。重点关注市场竞争优势提升以及受益于海上风电及海外增量市场空间标的。

受益标的：日月股份、中材科技、运达股份、金风科技、明阳智能、大金重工等。

风险提示

新能源汽车行业发展不达预期；新能源装机、限电改善不达预期；产品价格大幅下降风险；疫情发展超预期风险。

正文目录

1. 周观点.....	4
1.1. 新能源汽车.....	4
1.2. 新能源.....	5
2. 行业数据跟踪.....	9
2.1. 新能源汽车.....	9
2.2. 新能源.....	14
3. 风险提示.....	16

图表目录

图 1 新能源汽车季度销量情况 (万辆)	4
图 2 长江有色市场钴平均价 (万元/吨)	11
图 3 电池级碳酸锂国内现货价走势 (万元/吨)	11
图 4 钴酸锂 (≥60%, 国产) 价格走势 (万元/吨)	11
图 5 三元材料 (523) 价格走势 (万元/吨)	11
图 6 硫酸钴 (≥20.5%, 国产) 价格走势 (万元/吨)	11
图 7 四氧化三钴 (≥72%, 国产) 价格走势 (万元/吨)	11
图 8 新能源汽车月度产销情况.....	12
图 9 国内新能源乘用车月度销量走势.....	13
图 10 动力电池月度装机情况.....	13
表 1 锂电池及材料价格变化.....	10
表 2 新能源汽车细分产销情况 (万辆)	12
表 3 光伏产品价格变化.....	15

1. 周观点

1.1. 新能源汽车

➤ 2021年1月新能源汽车销量同比大幅增长、环比下滑

1) 根据中汽协:

2021年1月,国内新能源汽车产销量分别为19.4万辆、17.9万辆,同比分别增长285.8%、238.5%,环比分别下滑17.8%、27.8%。

2) 根据乘联会:

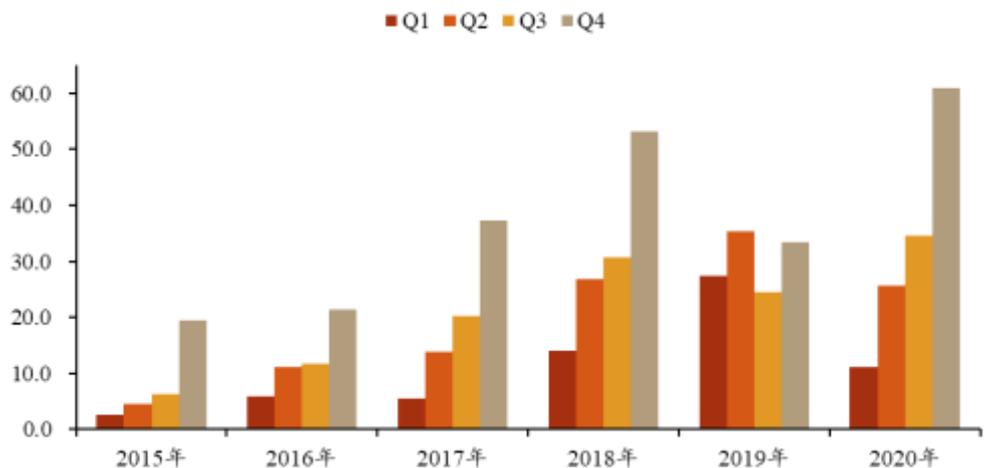
2021年1月,国内新能源乘用车零售销量15.8万辆,同比增长281.4%,环比下滑23.9%;新能源乘用车批发销量16.8万辆,同比增长290.6%,环比下滑20.5%。

其中,A00级销量6.0万辆,环比下滑12%,占纯电动乘用车销量的42%;A级销量3.3万辆,占纯电动乘用车销量的23%;B级销量3.3万辆,环比下滑19%,占纯电动乘用车销量的23%。

车企方面,上汽通用五菱实现销量38,496辆、比亚迪实现销量20,330辆、特斯拉实现销量15,484辆,上汽乘用车实现销量14,398辆,长城汽车实现销量10,260辆。

我们认为,从同比来看,受到2020年1月销量低基数的影响,2021年1月销量同比实现明显增长。从环比来看,分析2015-2020年的季度销量走势,一季度基本为新能源汽车的销量淡季,2021年1月销量环比下滑符合趋势。从全年及更长时间角度来看,在政策及市场优质供给不断输出的共同推动下,新能源汽车高景气度不减,持续看好全年以及未来的销量表现。另外,新能源汽车两极化趋势明显,高端化+经济性需求有望持续带动高镍三元、磷酸铁锂电池以及正极材料等环节的分化发展。

图1 新能源汽车季度销量情况(万辆)



资料来源: Wind、中汽协、华西证券研究所

核心观点:

我们认为，随着新能源汽车销售结构与质量的持续改善，以及 Model Y、ID 系列等优质新车型的不断推出，供给将驱动需求变革，新能源汽车渗透率有望加速提升，预计 2021 年销量实现快速增长。看好：1) 首先应紧抓龙头高成长、高确定性机会，特斯拉、大众 MEB 平台、宁德时代、LG 化学、新势力及宏光 MINI EV 等具备畅销潜力车型的核心供应链；2) 销量增长带动需求提升，预计供需偏紧的隔膜和六氟磷酸锂环节；3) 高端化+经济性两极化发展带来的高镍三元和磷酸铁锂电池需求提升，以及高镍趋势下三元正极材料格局持续优化；4) 渗透率预计持续提升的导电剂环节；5) 储能、两轮车等具备结构性机遇的细分环节。

受益标的：宁德时代、天奈科技、宏发股份、当升科技、容百科技、中材科技、亿纬锂能、科达利、恩捷股份、天赐材料、中科电气、孚能科技、国轩高科、德方纳米、特锐德、科士达、璞泰来、鹏辉能源、华友钴业等。

1.2. 新能源

➤ **通威股份拟与晶科能源在高纯晶硅及硅片等项目展开战略合作**

2 月 9 日，通威股份发布《关于与晶科能源股份有限公司签订战略合作协议的公告》，协议的主要内容包括：

1) 战略合作与项目投资：

通威股份按 30% 股权比例战略参股晶科能源 15GW 硅片项目公司，晶科能源按 35% 股权比例战略参股通威股份 4.5 万吨高纯晶硅项目公司，双方按股权比例分红。因通威股份 4.5 万吨硅料项目建设周期较长，晶科能源 15GW 硅片项目可按通威股份硅料项目建成投产时间节点节奏进行建设，实现同时建成投产。项目投资时间、参股方式、参股金额等双方另行协商确定。

2) 供应链合作：

- 双方合资的高纯晶硅项目公司产能及产出产品优先满足于合资硅片项目公司的生产需要，硅片项目公司保障硅片产品成本行业领先、价格具有竞争力。双方按股权比例锁定 2 倍权益的实际产出硅料、硅片供应。
- 双方约定，晶科能源在继续执行前期已公告的硅料长单采购协议基础上，再附加向通威股份供应三年合计约 6.5GW 硅片产品，合作期为 2021-2023 年。

以上采销价格采用市场化原则，按月议价。

此前，通威也曾通过合作方式战略布局产业链相关环节：

- 1) 2020 年 9 月，通威与隆基签署《合作协议》：隆基于 2017 年参股投资四川永祥新能源有限公司，隆基持股比例为 15%。永祥新能源一期高纯晶硅项目实际年产能 3.5 万吨，通威拟对其增资扩产，扩产后设计年产能 7.5 万吨，隆基同意保持 15% 持股比例同步增资（永祥新能源为通威开展四川乐山一期、二期共计 7.5 万吨高纯晶硅项目的实施主体公司）；此外，隆基拟参股投资云

南通威（云南保山 4 万吨高纯晶硅项目），持股比例 49%；及双方以每年 10.18 万吨多晶硅料的交易量为基础目标的多晶硅料供需合作。

- 2) 2020 年 11 月，通威拟与天合光能签署《合资协议》，计划共同投资年产 4 万吨高纯晶硅、年产 15GW 拉棒及切片项目、年产 15GW 高效晶硅电池项目。

我们认为，1) 通威通过股权合作的方式布局硅片环节利于加强公司硅料环节与电池环节的产业协同，利于保障公司电池片上游原材料的长期稳定供应；2) 2021 年行业拥硅为王，多晶硅环节新增产能有限，具有多晶硅供应能力及成本优势的企业有望受益。

➤ 国家能源局就 2021 年可再生能源电力消纳责任权重和 2022-2030 年预期目标征求意见

据光伏们报道，近期国家能源局下发《关于征求 2021 年可再生能源电力消纳责任权重和 2022-2030 年预期目标建议的函》（以下简称“《征求意见稿》”），主要内容包括：

- 1) 基本原则中提出，确保完成 2030 年非化石能源消费占比目标。2030 年全国非化石能源消费占比达到 25%。
- 2) 边界条件：
 - 非化石能源消费占比。2030 年非化石能源占比按 26% 考虑，2021 年按 16.6% 考虑。
 - 一次能源消费总量。2030 年为 60 亿吨标准煤，2021 年为 51.2 亿吨标准煤。
 - 全社会用电量。2030 年为 11 万亿千瓦时，2021 年为 8 万亿千瓦时。
- 3) 关于可再生能源电力总量消纳责任权重，其中：
 - 关于 2022-2030 年总量消纳责任权重。从 2022 年开始，各地在 2021 年实际完成情况的基础上，采取年均等额增长的方式逐年提升，确保到 2030 年全国各省级行政区域都达到同等消纳责任权重。经测算，2030 年全国统一可再生能源电力消纳责任权重为 40%，各地 2021 年实际完成情况与 40% 的差值，平均到 9 年，则为各地每一年需要提升的百分点。
 - 对已超过 2030 年目标的省份，在每年消纳责任权重设置上，不能低于上一年的完成情况，当达到并保持 70% 以上时，消纳责任权重可以在 70% 以上浮动。
- 4) 关于可再生能源电力非水电消纳责任权重，其中：
 - 关于 2022-2030 年非水电消纳责任权重。从 2022 年开始，各地在 2021 年实际完成情况的基础上，采取全国统一增幅的方式逐年提升。即 2030 年全国非水电消纳责任权重目标与 2021 年全国实际完成情况之差，平均到 9 年，则为各地每一年需要提升的百分点。经测算，2030 年全国可再生能源非水电电力消纳责任权重为 25.9%，2021 年预期完成情况为 12.7%，逐年提升约 1.47 个百分点。

我们认为，此次《征求意见稿》中全国统一可再生能源电力消纳责任权重、全国可再生能源非水电消纳责任权重等目标的提出，将促进可再生能源消费且为可再生能

源消纳提供了保障，并通过将国家配额目标分解到各个省份的形式落实可再生能源的消纳责任，为实现碳达峰、碳中和的目标创造良好消纳环境。未来可再生能源发展趋势明确，光伏、风电作为最主要的可再生能源发电方式有望显著受益。

➤ **福莱特两座新窑炉同步点火**

据福莱特公众号报道，2月16日，安徽福莱特二期第一座日熔化量1200吨光伏窑炉、越南福莱特第二座日熔化量1000吨光伏窑炉同步顺利点火，福莱特光伏玻璃合计日融化量增长至8600吨。

我们认为，光伏玻璃供应偏紧的局面将在今年随着多家光伏玻璃企业新窑炉的陆续投产有望有所缓解，但随着光伏产品向大尺寸化、高功率化发展，适配大尺寸产品的宽幅玻璃的供应仍相对偏紧，考虑需求向上趋势，具有宽幅玻璃产能及规模优势的光伏玻璃企业有望显著受益。

核心观点：

1) 光伏

光伏需求开启上行通道：1) 国内补贴完全退坡后，平价项目将接棒竞价项目，已公布的平价项目规模将成为补贴退坡后国内装机需求的重要支撑部分之一。2) 碳达峰、碳中和以及2030年非化石能源占一次能源消费比重将达到25%左右的目标，明确了光伏等未来在碳减排中将发挥的重要作用。3) 中长期全球光伏发展趋势明确。

关注市场变化下的供需关系及技术变革下的结构性机遇：

- 2021年硅料、宽幅玻璃、EVA树脂等多个环节供应受限，考虑需求向上趋势，预计后续将继续保持供应偏紧格局，稀缺环节供应保障能力也将是未来下游竞争的关键因素之一，相关环节供应商及具备较强供应链管理能力的企业有望显著受益。
- 大尺寸组件的应用将带来bos成本的下降，推进大尺寸硅片、电池片的应用。
- 有望显著受益于需求增长的环节：
 - 双玻组件渗透率提升，玻璃及POE胶膜供应偏紧，头部厂商将显著受益。
 - 光伏即将迈入平价上网时代，跟踪支架可提升下游电站发电量并降低度电成本，预计未来渗透率会加速提升。
 - 光伏逆变器需求将和光伏装机需求实现共振，叠加国内逆变器厂商海外加速布局，光伏逆变器出货量有望显著增长。
 - 大尺寸硅片环节扩产对大尺寸热场系统产品需求显著增加，碳/碳复合材料热场产品具备显著性能优势，预计渗透率有望加速提升。
- 具有转换效率优势的异质结电池的应用有望随着成本下降而加速推进。
- 根据前期规划，预计可再生能源“十四五”规划将稳步推进。平价后风电、光伏等装机规模将不再受补贴总额束缚，可再生能源装机规模提升将加大对储能的需求，预计储能领域有望迎来发展契机。

成本优势与技术领先是光伏产品企业的立足之本，上游价格快速上涨将加速行业出清，市占率集中环节话语权将得到提升，应重视头部企业的阿尔法机会；**垂直一体化厂商**有望在价格波动时显现出产品竞争优势。

随着补贴缺口问题解决和后续新增项目脱离补贴依赖,运营商有望迎来价值重估。

受益标的：隆基股份、通威股份、金博股份、联泓新科、福斯特、中信博、阳光电源、京运通、爱旭股份、福莱特、太阳能等。

2) 风电

当前节能减排目标明确，风电作为可再生能源主要形式之一也将发挥其重要作用，行业有望实现中长期可持续发展。重点关注市场竞争优势提升以及受益于海上风电及海外增量市场空间标的。

受益标的：日月股份、中材科技、运达股份、金风科技、明阳智能、大金重工等。

2. 行业数据跟踪

2.1. 新能源汽车

2.1.1. 锂电池材料价格

受到春节假期影响，MB 钴价格更新至 2021 年 2 月 12 日，其他产品价格更新至 2021 年 2 月 10 日。

2.1.1.1. 钴/锂：钴、四氧化三钴、硫酸钴、电池级碳酸锂价格上涨

钴价上涨。MB 标准级钴、合金级钴报价分别为 22.5-22.75 美元/磅、22.5-22.75 美元/磅，最高值分别上涨 0.40 美元/磅、0.45 美元/磅。根据 Wind 数据，长江有色市场钴平均价为 33.50 万元/吨，维持稳定。

四氧化三钴价格上涨。根据 Wind 数据，四氧化三钴（≥72%，国产）价格为 28.60 万元/吨，涨幅为 1.06%。

硫酸钴价格上涨。根据 Wind 数据，硫酸钴（≥20.5%，国产）价格为 7.90 万元/吨，涨幅为 2.60%；根据 CIAPS 数据，硫酸钴价格为 7.4 万元/吨，维持稳定。

电池级碳酸锂价格上涨。根据 Wind 数据，电池级碳酸锂国内现货价为 7.18 万元/吨，涨幅为 1.84%；根据 CIAPS 数据，电池级碳酸锂价格为 7.6 万元/吨，上涨 0.10 万元/吨。

2.1.1.2. 正极材料：钴酸锂价格上涨

磷酸铁锂价格维持稳定。根据 CIAPS 数据，磷酸铁锂价格为 4.35 万元/吨，维持稳定。

钴酸锂价格上涨。根据 Wind 数据，钴酸锂（≥60%，国产）价格为 29.85 万元/吨，维持稳定。根据 CIAPS 数据，钴酸锂价格为 31 万元/吨，上涨 1.50 万元/吨。

三元材料价格维持稳定。根据 Wind 数据，三元材料（523）价格为 14.70 万元/吨，维持稳定。根据 CIAPS 数据，NCM523、NCM811 价格分别为 14.65 万元/吨、19.75 万元/吨，维持稳定。

三元前驱体价格维持稳定。根据 CIAPS 数据，NCM523、NCM 811 前驱体价格分别为 10.45 万元/吨、12.15 万元/吨，维持稳定。

硫酸镍价格维持稳定。根据 CIAPS 数据，硫酸镍价格为 3.275 万元/吨，维持稳定。

硫酸锰价格维持稳定。根据 CIAPS 数据，硫酸锰价格为 0.625 万元/吨，维持稳定。

2.1.1.3. 负极材料：高端天然、人造负极价格维持稳定

高端天然负极价格维持稳定。根据 CIAPS 数据，高端天然负极价格为 5.55 万元/吨，维持稳定。

高端人造负极价格维持稳定。根据 CIAPS 数据，高端人造负极价格为 6.75 万元/吨，维持稳定。

2.1.1.4.隔膜：基膜（动力）价格维持稳定

基膜（动力）价格维持稳定。根据 CIAPS 数据，基膜（动力,9μm）价格为 1.2 元/平方米，维持稳定。

2.1.1.5.电解液：电解液、六氟磷酸锂、DMC 价格维持稳定

电解液价格维持稳定。电解液（三元常规动力）、电解液（磷酸铁锂）价格分别为 4.75 万元/吨、4 万元/吨，维持稳定。

六氟磷酸锂价格维持稳定。根据 CIAPS 数据，六氟磷酸锂（国产）价格为 14.25 万元/吨，维持稳定。

DMC 价格维持稳定。根据 CIAPS 数据，DMC（电池级）价格为 1.2 万元/吨，维持稳定。

表 1 锂电池及材料价格变化

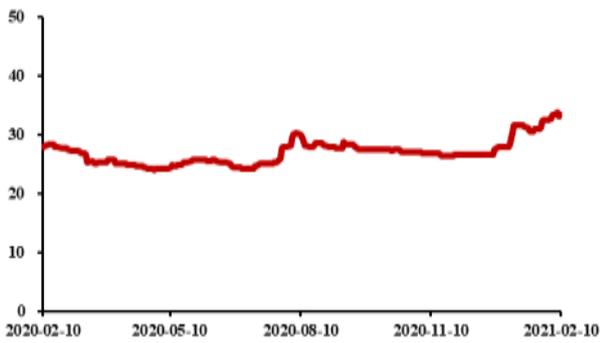
材料	单位	2021/2/10	2021/2/5	涨跌额		
钴	长江有色市场,平均价(Wind)	万元/吨	33.50	33.50		
	MB 钴	标准级	美元/磅	22.5-22.75	21.75-22.35	↑0.40
		合金级	美元/磅	22.5-22.75	21.75-22.3	↑0.45
钴产品	四氧化三钴	≥72%,国产(Wind)	万元/吨	28.60	28.30	↑0.30
	硫酸钴	≥20.50%,国产(Wind)	万元/吨	7.90	7.70	↑0.20
碳酸锂	电池级	现货价,国内(Wind)	万元/吨	7.18	7.05	↑0.13
		(CIAPS)	万元/吨	7.6	7.5	↑0.10
	钴酸锂	≥60%,国产(Wind)	万元/吨	29.85	29.85	
正极材料	磷酸铁锂	(CIAPS)	万元/吨	31	29.5	↑1.50
		(CIAPS)	万元/吨	4.35	4.35	
	三元材料	523(Wind)	万元/吨	14.70	14.70	
		523(CIAPS)	万元/吨	14.65	14.65	
		811(CIAPS)	万元/吨	19.75	19.75	
	三元前驱体	523(CIAPS)	万元/吨	10.45	10.45	
		811(CIAPS)	万元/吨	12.15	12.15	
硫酸镍	电池级(CIAPS)	万元/吨	3.275	3.275		
硫酸锰	电池级(CIAPS)	万元/吨	0.625	0.625		
负极材料	高端天然负极	(CIAPS)	万元/吨	5.55	5.55	
	高端人造负极	(CIAPS)	万元/吨	6.75	6.75	
隔膜基膜	动力(9μm)	(CIAPS)	元/平方米	1.2	1.2	
电解液	三元(常规动力)	(CIAPS)	万元/吨	4.75	4.75	
	磷酸铁锂	(CIAPS)	万元/吨	4	4	
DMC	电池级	(CIAPS)	万元/吨	1.2	1.2	
六氟磷酸锂	国产	(CIAPS)	万元/吨	14.25	14.25	

资料来源：Wind、鑫椏锂电、镍钴网、华西证券研究所

注：↑表示价格上涨，↓表示价格下跌。

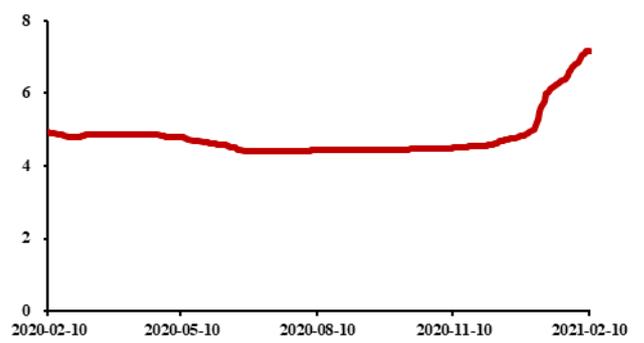
受到春节假期影响，MB 钴价格更新至 2021 年 2 月 12 日，其他产品价格更新至 2021 年 2 月 10 日。

图 2 长江有色市场钴平均价 (万元/吨)



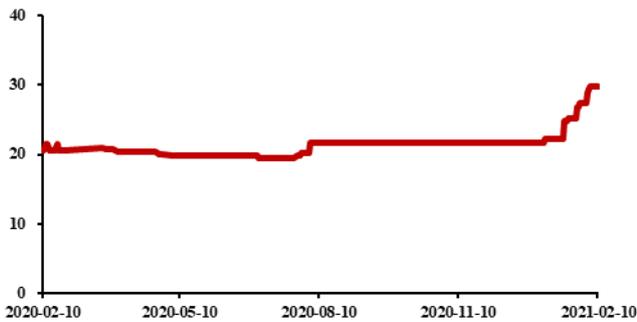
资料来源: Wind、华西证券研究所

图 3 电池级碳酸锂国内现货价走势 (万元/吨)



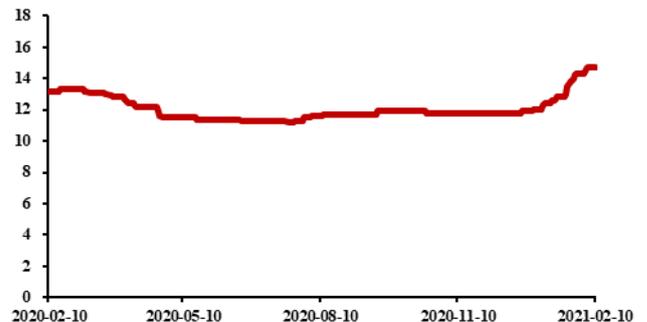
资料来源: Wind、华西证券研究所

图 4 钴酸锂 (≥60%, 国产) 价格走势 (万元/吨)



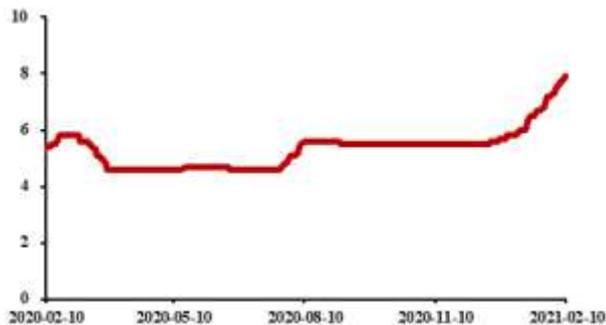
资料来源: Wind、华西证券研究所

图 5 三元材料 (523) 价格走势 (万元/吨)



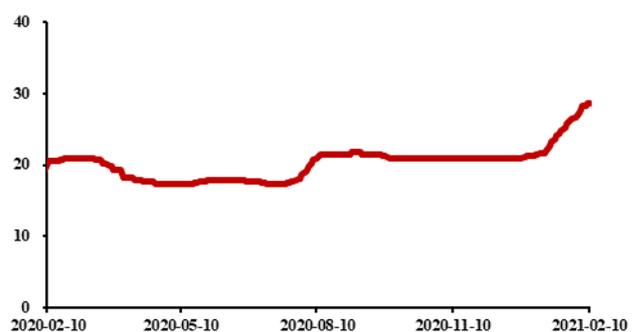
资料来源: Wind、华西证券研究所

图 6 硫酸钴 (≥20.5%, 国产) 价格走势 (万元/吨)



资料来源: Wind、华西证券研究所

图 7 四氧化三钴 (≥72%, 国产) 价格走势 (万元/吨)



资料来源: Wind、华西证券研究所

2.1.2. 新能源汽车产业链

2.1.2.1. 2021年1月新能源汽车产销同比高增285.8%、238.5%

根据中汽协数据，2021年1月新能源汽车实现产销量分别为19.4万辆、17.9万辆，同比增长285.8%、238.5%，环比下滑17.8%、27.8%。

图8 新能源汽车月度产销情况



资料来源：Wind、中汽协、华西证券研究所

表2 新能源汽车细分产销情况（万辆）

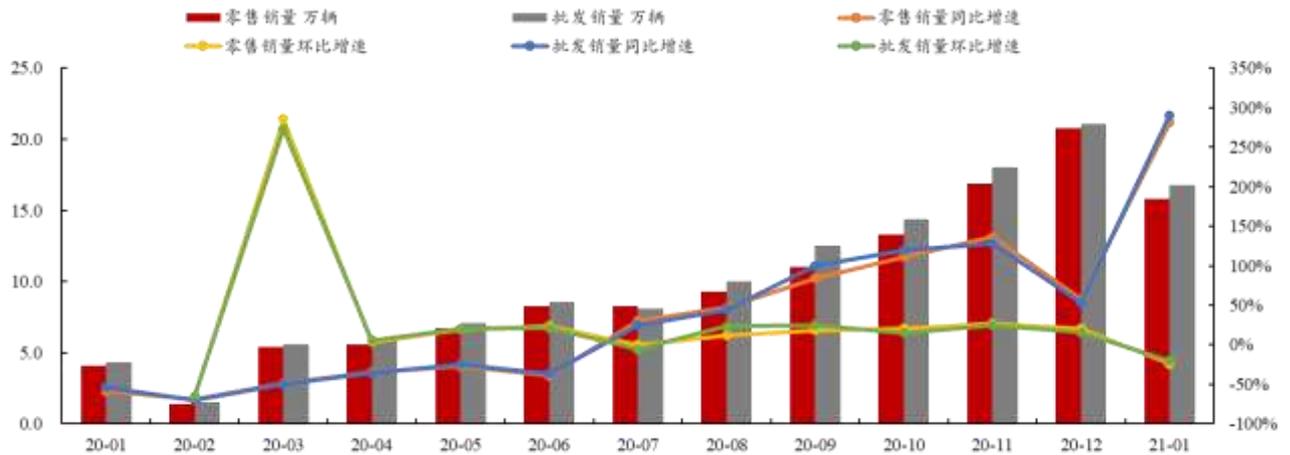
	1月	环比增长	同比增长	同比累计增长
新能源汽车产量	19.4	-17.8%	285.8%	285.8%
新能源乘用车	18.6	-13.3%	313.1%	313.1%
纯电动	15.8	-13.5%	415.5%	415.5%
插电式混合动力	2.8	-12.0%	94.3%	94.3%
新能源商用车	0.8	-63.0%	49.9%	49.9%
纯电动	0.8	-62.7%	57.5%	57.5%
插电式混合动力	0.01	-60.2%	-34.3%	-34.3%
新能源汽车销量	17.9	-27.8%	238.5%	238.5%
新能源乘用车	17.2	-23.9%	259.1%	259.1%
纯电动	14.3	-24.0%	319.8%	319.8%
插电式混合动力	2.8	-23.4%	107.4%	107.4%
新能源商用车	0.7	-67.1%	45.0%	45.0%
纯电动	0.7	-67.3%	53.6%	53.6%
插电式混合动力	0.02	-51.1%	-37.8%	-37.8%

资料来源：中汽协、华西证券研究所

2.1.2.2. 2021 年 1 月新能源乘用车零售销量同环比分别增长 281%、-24%

根据乘联会数据，2021 年 1 月，国内新能源乘用车批发、零售销量分别为 16.8 万辆、15.8 万辆，同比分别增长 291%、281%，环比分别下滑 21%、24%。

图 9 国内新能源乘用车月度销量走势

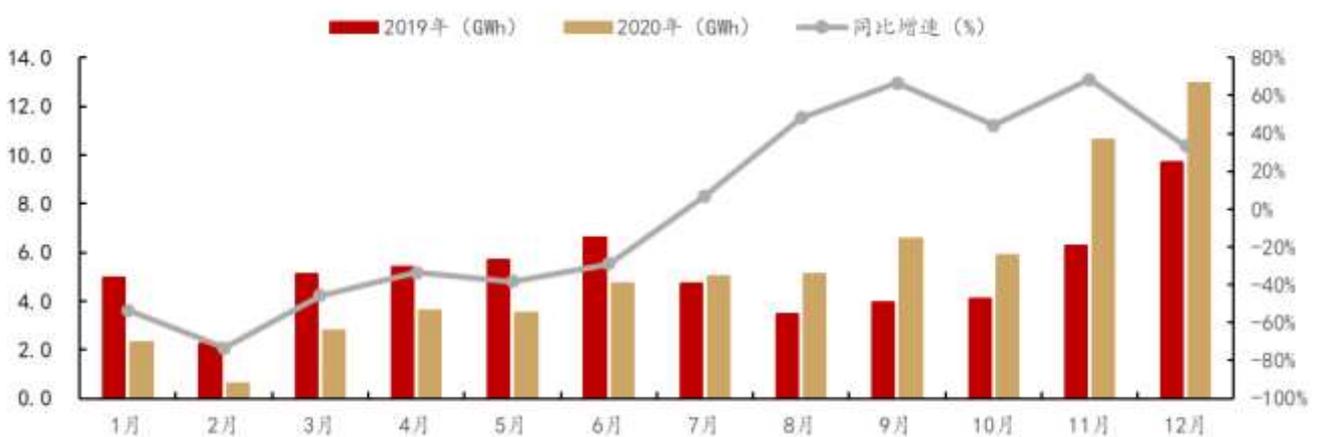


资料来源：乘联会、华西证券研究所

2.1.2.3. 2020 年 12 月动力电池装机量同环比分别增长 33.4%、22.1%

根据中国汽车动力电池产业创新联盟数据，2020 年 12 月动力电池装机量约 12.95GWh，同环比分别增长 33.4%、22.1%。

图 10 动力电池月度装机情况



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟、华西证券研究所

2.2. 新能源

2.2.1. 光伏产品价格

多晶硅：上周多晶硅价格不变

根据 PVinfoLink 的数据，多晶硅（菜花料）均价 55 元/千克；多晶硅（致密料）均价 88 元/千克，均维持不变。

硅片：上周硅片价格不变

根据 PVinfoLink 的数据，多晶硅片（金刚线）均价为 0.175 美元/片和 1.270 元/片，均维持不变；单晶硅片（158.75mm, 175 μ m）均价为 0.426 美元/片和 3.120 元/片，均维持不变；单晶硅片（166mm, 175 μ m）均价为 0.439 美元/片和 3.220 元/片，均维持不变；单晶硅片（182mm, 175 μ m）均价为 0.529 美元/片和 3.900 元/片，均维持不变；单晶硅片（210mm, 175 μ m）均价为 0.744 美元/片和 5.480 元/片，均维持不变。

电池片：上周电池片价格不变

根据 PVinfoLink 的数据，多晶电池片（金刚线，18.7%）均价为 0.074 美元/瓦和 0.543 元/瓦，均维持不变；单晶 PERC 电池片（22.2%+，158.75mm）均价为 0.123 美元/瓦和 0.910 元/瓦，均维持不变；单晶 PERC 电池片（22.2%+，166mm）均价为 0.116 美元/瓦和 0.840 元/瓦，均维持不变；单晶 PERC 电池片（22.2%+，182mm）均价为 0.123 美元/瓦和 0.900 元/瓦，均维持不变；单晶 PERC 电池片（22.2%+，210mm）均价为 0.125 美元/瓦和 0.910 元/瓦，均维持不变。

组件：上周组件价格不变

根据 PVinfoLink 的数据，多晶组件（275-280/330-335W）均价为 0.174 美元/瓦和 1.300 元/瓦，均维持不变；单晶 PERC 组件（325-335/395-405W）均价为 0.200 美元/瓦和 1.540 元/瓦，均维持不变；单晶 PERC 组件（355-365/425-435W）均价为 0.213 美元/瓦和 1.640 元/瓦，均维持不变；单晶单面 PERC 组件（182mm）均价为 0.225 美元/瓦和 1.660 元/瓦，均维持不变；单晶单面 PERC 组件（210mm）均价为 0.225 美元/瓦和 1.660 元/瓦，均维持不变。

根据 PVinfoLink 的数据，欧洲、印度、澳洲的多晶组件（275-280/330-335W）均价分别为 0.174 美元/瓦、0.216 美元/瓦、0.174 美元/瓦，均维持不变；美国、欧洲、澳洲的单晶 PERC 组件（355-365/425-435W）均价分别为 0.333 美元/瓦、0.213 美元/瓦、0.213 美元/瓦，均维持不变。

组件辅材：上周光伏玻璃价格不变

根据 PVinfoLink 的数据，光伏玻璃（3.2mm 镀膜）均价为 43.0 元/m²，维持不变；光伏玻璃（2.0mm 镀膜）均价为 34.5 元/m²，维持不变。

表 3 光伏产品价格变化

	产品	单位	2月10日	涨跌幅 (%)
多晶硅	菜花料,均价	RMB/kg	55	-
	致密料,均价	RMB/kg	88	-
多晶硅片	金刚线,均价	USD/pc	0.175	-
	金刚线,均价	RMB/pc	1.270	-
单晶硅片	158.75mm,175μm,均价	USD/pc	0.426	-
	158.75mm,175μm,均价	RMB/pc	3.120	-
	166mm,175μm,均价	USD/pc	0.439	-
	166mm,175μm,均价	RMB/pc	3.220	-
	182mm,175μm,均价	USD/pc	0.529	-
	182mm,175μm,均价	RMB/pc	3.900	-
	210mm,175μm,均价	USD/pc	0.744	-
	210mm,175μm,均价	RMB/pc	5.480	-
多晶电池片	金刚线,18.7%,均价	USD/W	0.074	-
	金刚线,18.7%,均价	RMB/W	0.543	-
	PERC,22.2%+, 158.75mm,均价	USD/W	0.123	-
	PERC,22.2%+, 158.75mm,均价	RMB/W	0.910	-
单晶电池片	PERC,22.2%+, 166mm,均价	USD/W	0.116	-
	PERC,22.2%+, 166mm,均价	RMB/W	0.840	-
	PERC,22.2%+, 182mm,均价	USD/W	0.123	-
	PERC,22.2%+, 182mm,均价	RMB/W	0.900	-
	PERC,22.2%+, 210mm,均价	USD/W	0.125	-
	PERC,22.2%+, 210mm,均价	RMB/W	0.910	-
多晶组件	275-280/330-335W,均价	USD/W	0.174	-
	275-280/330-335W,均价	RMB/W	1.300	-
	325-335/395-405W,PERC,均价	USD/W	0.200	-
	325-335/395-405W,PERC,均价	RMB/W	1.540	-
单晶组件	355-365/425-435W,PERC,均价	USD/W	0.213	-
	355-365/425-435W,PERC,均价	RMB/W	1.640	-
	182mm,单面单晶,PERC,均价	USD/W	0.225	-
	182mm,单面单晶,PERC,均价	RMB/W	1.660	-
	210mm,单面单晶,PERC,均价	USD/W	0.225	-
	210mm,单面单晶,PERC,均价	RMB/W	1.660	-
各区域多晶组件	275-280/330-335W,欧洲,均价	USD/W	0.174	-
	275-280/330-335W,印度,均价	USD/W	0.216	-
	275-280/330-335W,澳洲,均价	USD/W	0.174	-
各区域单晶组件	355-365/425-435W, PERC,美国,均价	USD/W	0.333	-
	355-365/425-435W, PERC,欧洲,均价	USD/W	0.213	-
	355-365/425-435W, PERC,澳洲,均价	USD/W	0.213	-
组件辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜,均价	RMB/m ²	43	-
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜,均价	RMB/m ²	34.5	-

资料来源: Pvinfolink, 华西证券研究所

注: ↑表示价格上涨, ↓表示价格下跌

2.2.2.太阳能发电: 12月新增装机 22.30GW, 同比增加 83.5%

根据中电联数据, 12月太阳能发电新增装机 22.30GW, 同比增加 83.5%, 环比增加 454.7%; 2020年1-12月太阳能发电累计装机 48.20GW, 同比增加 60.1%。

2.2.3.风电: 12月新增装机 47.05GW, 同比增加 407.0%

根据中电联数据, 12月风电新增装机 47.05GW, 同比增加 407.0%, 环比增加 643.3%; 2020年1-12月风电累计装机 71.67GW, 同比增加 178.4%。

3.风险提示

新能源汽车行业发展不达预期；新能源装机、限电改善不达预期；产品价格大幅下降风险；疫情发展超预期风险。

分析师与研究助理简介

杨睿，华北电力大学硕士，专注能源领域研究多年，曾任民生证券研究院院长助理、电力设备与新能源行业首席分析师。2020年加入华西证券研究所，任电力设备与新能源行业首席分析师。

李唯嘉，中国农业大学硕士，曾任民生证券研究院电力设备与新能源行业分析师，2020年加入华西证券研究所。

赵宇鹏，香港中文大学硕士，2020年加入华西证券研究所。

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或相当的专业胜任能力，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，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，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。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。