

## 造车新势力销量开门红，美国正式重返《巴黎协定》

——2021年电新行业周报 2月第2期

投资周报

### 投资主题:

**新能源汽车:** 1月造车新势力交付数据亮眼，蔚来、小鹏、理想交付量均创历史新高，同比增长在350%以上。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:** 短期，多晶硅料供给不足，电池片需求旺盛，硅片价格出现上涨。长期看，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%，其中欧洲、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。

### ● 行业要闻:

#### 新能源汽车:

长城汽车计划第一季度在泰国生产8万辆电动汽车(来源:第一电动)

百度李彦宏:与吉利合资公司3年内推出新电动汽车(来源:第一电动)

中国石化未来拟规划布局1000座加氢站、7000座分布式光伏电站(来源:每日经济新闻)

道达尔收购2.2GW项目，每个项目与电池储能系统共址(来源:PV-Tech)

#### 光伏:

美国正式重返《巴黎协定》(来源:SolarZoom)

### ● 重要公告:

【宁德时代】公司与青岛上汽、珠海普曼物流、宁德交投、上汽恒旭共同出资25亿元人民币设立时代闽东新能源，布局产业链上下游的投资机会，配合公司进一步完善产业布局。其中，公司及子公司作为GP认缴5.49亿元。

【微光股份】2020年业绩快报，实现营收约8亿元，同比+0.5%，归母净利润约1.9亿元，同比+17.3%。

【通威股份】通威拟与晶科能源就共同投资年产4.5万吨高纯晶硅项目、年产15GW硅片项目，以及开展相应供应链合作达成共识。双方在继续执行基于此前签订的硅料长单采销协议的基础上，再附加三年合计约6.5GW的硅片长单采销合作，合作期为2021-2023年，价格采用市场化原则，按月议价。

【上机数控】投资建设包头年产10GW单晶硅拉晶及配套生产项目，项目拟总投资约35亿元。

● **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

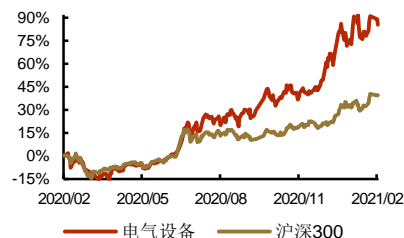
证书编号: S0280517100002

### 曹瑞元(联系人)

caoruiyuan@xsdzq.cn

证书编号: S0280119090014

## 行业指数走势图



## 相关报告

《1月造车新势力销量创新高，硅料、硅片价格上涨》2021-02-07

《电动车光伏景气持续，看好板块中长期趋势》2021-01-31

《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

## 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	9,027	13.2	2.09	2.25	3.27	4.26	185	173	119	91	20.3
	002594.SZ	*比亚迪	6,565	8.4	0.50	1.53	1.93	2.41	515	168	133	107	11.2
	300014.SZ	*亿纬锂能	1,842	24.6	1.64	0.94	1.56	2.08	59	104	63	47	12.3
	002466.SZ	*天齐锂业	778	1.4	-5.24	-0.72	0.15	0.39	-10	-73	349	136	8.7
	002460.SZ	*赣锋锂业	1,696	13.3	0.28	0.52	1.03	1.48	463	251	126	88	19.9
	688005.SH	*容百科技	290	9.2	0.21	0.44	1.02	1.56	309	147	63	42	6.7
	300073.SZ	*当升科技	229	13.6	-0.48	0.78	1.20	1.54	-105	65	42	33	6.4
	002340.SZ	*格林美	408	8.5	0.18	0.13	0.24	0.32	47	64	35	26	3.2
	002812.SZ	*恩捷股份	1,092	20.4	1.06	1.17	1.74	2.35	116	105	71	52	20.3
	300568.SZ	*星源材质	112	8.2	0.66	0.36	0.53	0.73	38	70	48	34	2.3
	002080.SZ	*中材科技	409	15.6	0.82	1.26	1.46	1.68	30	19	17	15	3.2
	600580.SH	*卧龙电驱	165	12.3	0.75	0.73	0.84	0.96	17	17	15	13	2.2
	002050.SZ	*三花智控	947	16.6	0.52	0.43	0.54	0.64	51	62	49	42	7.8
	600885.SH	*宏发股份	436	16.3	0.95	1.12	1.36	1.62	62	52	43	36	6.6
	300438.SZ	*鹏辉能源	82	14.2	0.60	0.65	1.04	1.35	33	30	19	14	2.2
300037.SZ	*新宙邦	334	14.5	0.86	0.00	1.66	2.14	95	-	49	38	9.2	
光伏	601012.SH	*隆基股份	4,413	24.8	1.47	2.24	3.01	3.71	80	52	39	32	15.6
	600438.SH	*通威股份	2,294	20.4	0.68	1.03	1.24	1.52	75	49	41	34	10.9
	603806.SH	*福斯特	758	19.2	1.83	1.80	2.33	2.89	54	55	42	34	7.9
	002129.SZ	*中环股份	816	11.1	0.32	0.45	0.68	0.91	83	60	40	30	3.6
	300393.SZ	*中来股份	73	13.0	0.69	0.46	0.66	0.94	14	21	14	10	1.0
	300274.SZ	*阳光电源	1,634	21.7	0.61	1.31	1.92	2.46	184	86	59	46	18.7
	300763.SZ	*锦浪科技	297	29.4	1.69	2.07	3.36	4.63	121	99	61	44	18.8
	688390.SH	*固德威	233	31.8	1.56	3.10	5.07	7.22	169	85	52	37	41.5
	601865.SH	*福莱特	736	29.0	0.37	0.68	1.14	1.36	97	53	32	26	3.9
	002459.SZ	*晶澳科技	579	19.6	1.27	1.02	1.52	1.94	29	36	24	19	5.9
002518.SZ	*科士达	72	14.2	0.55	0.59	0.73	0.81	22	21	17	15	2.7	
风电	002202.SZ	金风科技	650	10.8	0.51	0.76	0.92	1.01	30	20	17	15	2.0
	601615.SH	明阳智能	440	18.6	0.53	0.75	1.15	1.27	44	31	20	18	4.5
	300772.SZ	运达股份	50	16.2	0.40	0.59	1.05	1.30	42	29	16	13	3.3
工控	300124.SZ	*汇川技术	1,819	21.4	0.58	1.19	1.55	1.98	182	89	68	53	20.5
	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	1,502	15.8	0.94	1.12	1.31	1.53	35	29	25	21	4.6
	600312.SH	平高电气	88	5.6	0.17	0.26	0.41	0.54	39	25	16	12	0.9
	002801.SZ	*微光股份	56	16.7	1.40	0.00	1.49	1.76	26	-	25	21	4.3
	002706.SZ	*良信电器	230	23.7	0.35	0.48	0.68	0.94	84	61	43	31	12.7
	300215.SZ	*电科院	46	11.7	0.22	0.20	0.33	0.45	27	30	18	13	2.2
000400.SZ	*许继电气	146	9.2	0.42	0.72	0.89	0.97	34	20	16	15	1.7	

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 2 月 19 日收盘价)

## 目 录

1、 本周投资主题：1月造车新势力交付量创新高.....	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.....	7
4.1、 新能源汽车：12月新能源车销量同比+52%.....	7
4.2、 光伏：本周光伏产业链价格维持相对稳定.....	9
5、 风险提示.....	11

## 图表目录

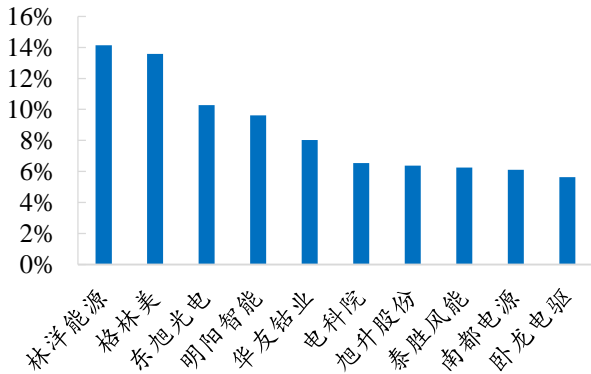
图 1： 行业本周涨幅排名.....	4
图 2： 行业本周跌幅排名.....	4
图 3： 新能源车 12 月销量达到 24.8 万辆（万辆）.....	7
图 4： 新能源车渗透率 12 月达到 8.8%.....	8
图 5： 12 月国内动力电池装机量 13 GWh（GWh）.....	8
图 6： 12 月 LFP 电池装机占比 53%.....	8
图 7： 2020 年 12 月国内车型销量 TOP10（辆）.....	8
图 8： 2020 年 12 月动力电池企业装机量 TOP10（GWh）.....	8
图 9： 多晶硅价格.....	9
图 10： 硅片价格.....	9
图 11： 电池片价格.....	10
图 12： 组件价格.....	10
图 13： 2020Q4 国内光伏新增装机 29.5GW.....	10
图 14： 2020 年 11 月国内光伏并网量 4GW.....	10
图 15： 9 月国内户用装机 1301MW，环比+25.35%.....	10
图 16： 2020 年 11 月国内组件出口 7.5GW.....	10
图 17： 国内多晶硅进口数据.....	11
图 18： 国内多晶硅进口按来源.....	11
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：1月造车新势力交付量创新高

### 1.1、本周重点推荐表现

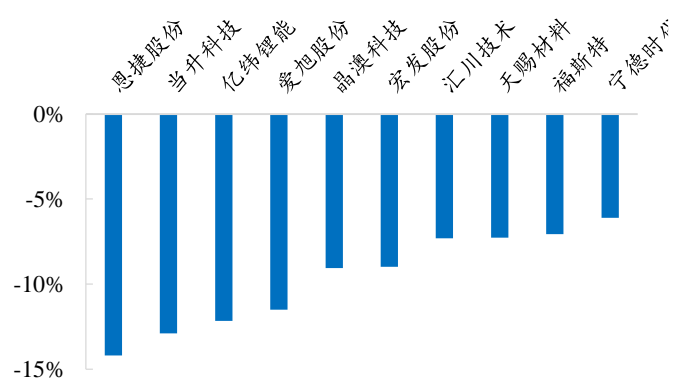
本周（2021/2/18-2021/2/19）行业标的池涨跌幅 TOP 排名如下。

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：**1月造车新势力交付数据亮眼，蔚来、小鹏、理想交付量均创历史新高，同比增长在350%以上。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：**能源革命加速推进，全球光伏装机需求快速提升。碳中和目标的提出、美国 ITC 税收政策延长等，推动全球新能源浪潮来袭。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%；其中中国预计装机66GW，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速增长趋势。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

### 长城汽车计划第一季度在泰国生产 8 万辆电动汽车

据彭博社 15 日报道，长城汽车计划将泰国作为在东盟国家的出口枢纽，并将于第一季度在泰国生产 8 万辆电动汽车。就在一周前，长城汽车刚宣布面向泰国市场推出 GWM 品牌。针对泰国市场，长城汽车发布了“9in3”计划，即将在三年内推出以电动汽车为主的九款车型。在先行导入第三代全新哈弗 H6 和欧拉好猫后，今年，长城汽车还将哈弗与欧拉品牌的另外两款车型。（来源：第一电动）

**点评：**泰国是东南亚中汽车销量最大的单一市场，2019 年销量在 101 万辆左右。长城汽车引进最新且竞争力极强的车型有助于在泰国汽车市场中占据一席之地，树立品牌形象。

### 百度李彦宏：与吉利合资公司 3 年内推出新电动汽车

2 月 18 日，百度举行财报会，发布 2020 年第四季度财务业绩，与此同时百度 CEO 李彦宏表示，已确定与吉利的电动汽车合资企业的首席执行官和品牌。今年一月份，百度宣布它将与吉利成立一家新公司，以结合其智能驾驶能力和吉利汽车制造专业知识来制造智能电动汽车，他还表示，新公司将尝试在三年内推出新的电动汽车。（来源：第一电动）

**点评：**作为专攻智能驾驶的互联网企业，百度可以通过和吉利的合资公司来弥补自身造车的不足，同时实现智能驾驶技术的快速落地，为百度智能驾驶起到示范推广作用。

### 中国石化未来拟规划布局 1000 座加氢站、7000 座分布式光伏电站

2 月 20 日，《中国石化报》官微消息称，“十四五”期间中国石化将加快发展以氢能为核心的新能源业务，在氢能交通和氢基炼化两大领域大力推进氢能全产业链快速发展。拟规划布局 1000 座加氢站或油氢合建站，7000 座分布式光伏电站。截至 2020 年底，中石化销售有限公司累计开展加氢站试点项目 27 个，加氢站点分布在广东、上海、浙江和广西等地。（来源：每日经济新闻）

**点评：**氢能制备和加氢站的建设作为氢能发展的重要环节，对氢能的应用至关重要。中国石化的加快布局将有助于推动氢能应用的发展。同时，中国石化加码光伏发电也传达出向新能源业务发展的重要信号。

### 道达尔收购 2.2GW 项目，每个项目与电池储能系统共址

2 月 10 日，全球能源巨头道达尔公司在德克萨斯州拿下了 2.2GW 电站资产项目，继续推进一连串公用事业太阳能项目收购。该项目由四个独立的大型太阳能项目组成，每个项目都与电池储能系统(BESS)共址。项目 BESS 的额定输出总功率将达到 600MW。（PV-Tech）

**点评：**公司抓住能源转型带来的增长机遇，道达尔现在在美国开发了近 4GW 可再生能源电力容量，为实现 2025 年近 35GW 可再生能源电力容量的目标做出了贡献。

### 3、重要公告

#### 【微光股份】发布 2020 年业绩快报

2月8日，公司公告2020年业绩快报，实现营收约8亿元，同比+0.5%，归母净利润约1.9亿元，同比+17.3%。利润的增加主要是公司成本费用管控有效、投资收益增加等。

#### 【宁德时代】设立新能源产业股权投资基金

2月10日，公司发布公告，公司与青岛上汽、珠海普曼物流、宁德交投、上汽恒旭共同出资25亿元人民币设立时代闽东新能源，布局产业链上下游的投资机会，配合公司进一步完善产业布局。其中，公司及子公司作为GP认缴5.49亿元。

#### 【上机数控】投资建设包头年产10GW单晶硅拉晶及配套生产项目

2月20日公告，根据公司的战略发展需要，为进一步加强公司在单晶硅领域的市场竞争力，公司拟由全资子公司弘元新材在包头投资建设年产10GW单晶硅拉晶及配套生产项目，项目拟总投资约35亿元。后续拟由公司及弘元新材与包头市人民政府、包头市青山区人民政府签订项目投资协议。

#### 【通威股份】与晶科能源股份有限公司签订战略合作协议

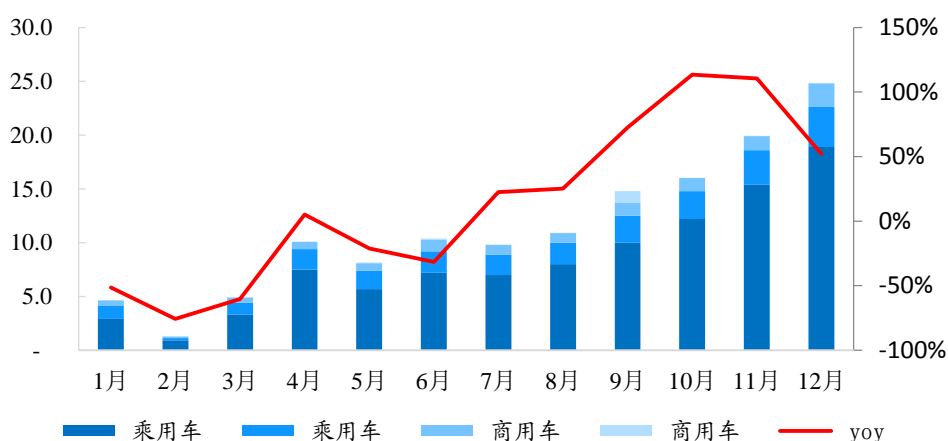
2月10日公告，通威拟与晶科能源就共同投资年产4.5万吨高纯晶硅项目、年产15GW硅片项目，以及开展相应供应链合作达成共识。通威按30%股权比例战略参股晶科能源15GW硅片项目公司，晶科能源按35%股权比例战略参股通威4.5万吨高纯晶硅项目公司，双方按股权比例分红。双方在继续执行基于此前签订的硅料长单采销协议的基础上，再附加三年合计约6.5GW的硅片长单采销合作，合作期为2021-2023年，价格采用市场化原则，按月议价。

### 4、数据跟踪

#### 4.1、新能源汽车：12月新能源车销量同比+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。

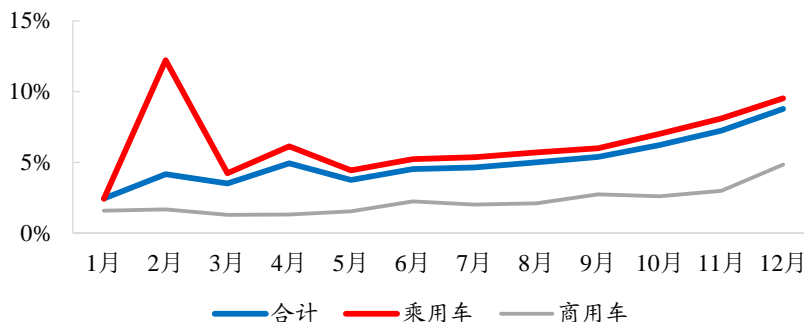
图3：新能源车12月销量达到24.8万辆（万辆）



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%。

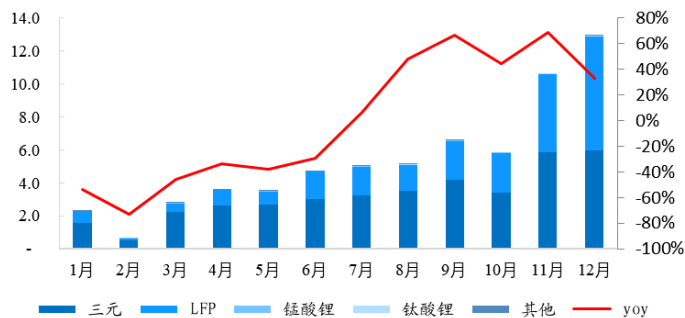
图4: 新能源车渗透率12月达到8.8%



资料来源: 中汽协, 新时代证券研究所

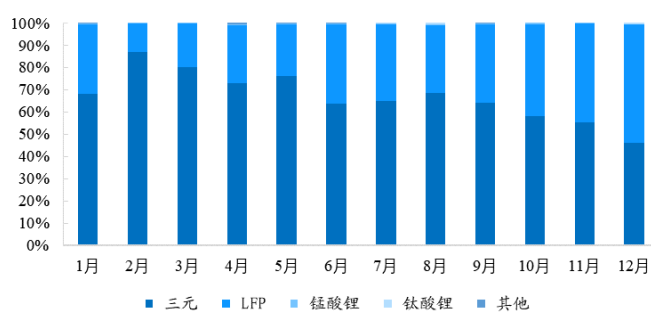
2020年12月国内动力电池装机量13GWh, 同比+33%, 其中三元电池装机达到6GWh, 磷酸铁锂6.9GWh。

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

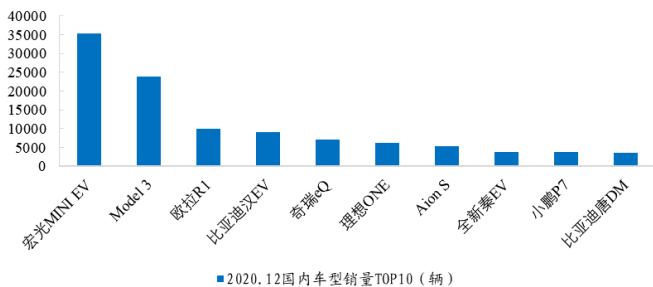
图6: 12月LFP电池装机占比53%



资料来源: 动力电池产业创新联盟, 新时代证券研究所

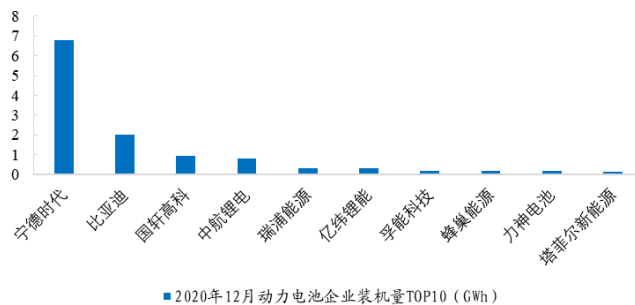
2020年12月国内车型销量TOP10: 宏光MINI EV、Model 3、欧拉R1、比亚迪汉、奇瑞eQ、AION S、理想ONE、全新秦EV、小鹏P7、比亚迪唐D; 2020年12月动力电池企业装机量TOP5: 宁德时代、比亚迪、国轩高科、中航锂电、瑞浦能源。

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：本周光伏产业链价格维持相对稳定

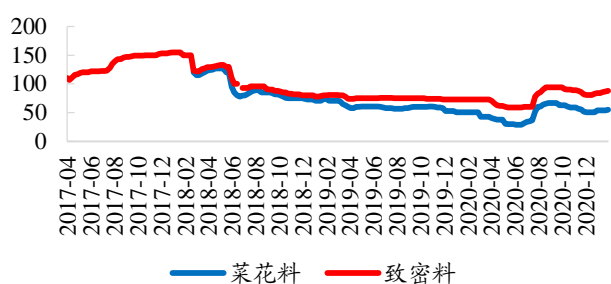
本周光伏产业链价格维持相对稳定。

表1：光伏产业链本周价格及变化情况，单位：元/kg、元/片、元/W

2021-02-17	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	55.00	0.0%	1.9%	7.8%	-3.5%	7.8%
致密料	88.00	0.0%	4.8%	8.6%	0.0%	20.5%
多晶金刚线硅片	1.27	0.0%	0.0%	0.0%	-2.3%	-18.1%
单晶硅片 158.75	3.12	0.0%	0.0%	0.0%	2.3%	-5.7%
单晶硅片 166	3.22	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	-
单晶硅片 182	3.90	0.0%	0.0%	0.0%	-	-
单晶硅片 210	5.48	0.0%	0.0%	0.0%	-	-
多晶电池	0.54	0.0%	1.9%	1.9%	-3.9%	-7.7%
单晶 PERC158.75	0.91	0.0%	0.0%	3.4%	7.1%	-
单晶 PERC166	0.84	0.0%	-4.5%	-11.6%	-9.7%	-
单晶 PERC182	0.90	0.0%	-2.2%	-6.2%	-	-
单晶 PERC210	0.91	0.0%	-2.2%	-6.2%	-	-
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%	0.0%	1.3%	-9.4%
182 单面单晶 PERC 组件	1.66	0.0%	-1.2%	-3.5%	-	-
210 单面单晶 PERC 组件	1.66	0.0%	-1.2%	-3.5%	-	-

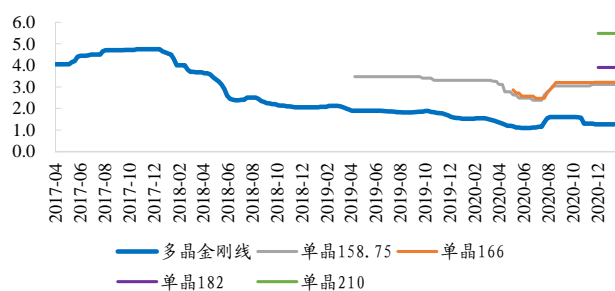
资料来源：PV InfoLink，新时代证券研究所

图9：多晶硅价格



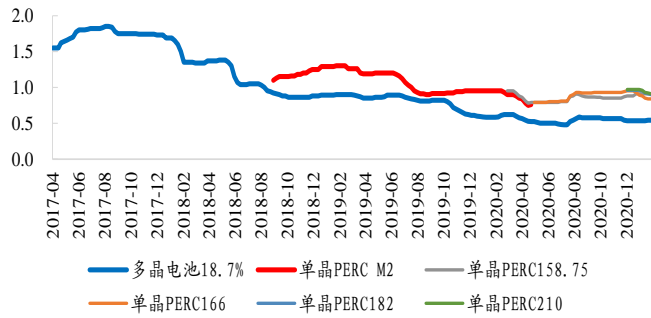
资料来源：PV InfoLink，新时代证券研究所 单位：元/Kg

图10：硅片价格



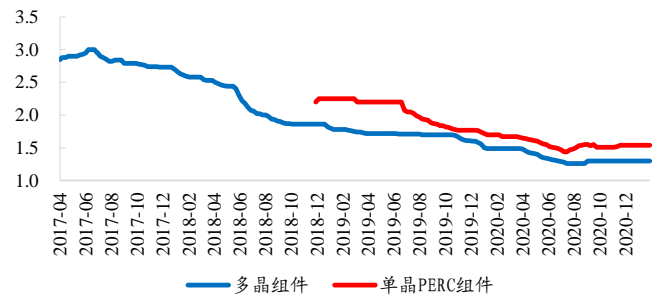
资料来源：PV InfoLink，新时代证券研究所 单位：元/片

图11: 电池片价格



资料来源: PV InfoLink, 新时代证券研究所 单位: 元/W

图12: 组件价格

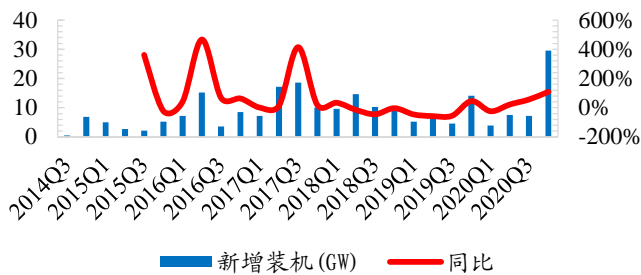


资料来源: PV InfoLink, 新时代证券研究所单位: 元/W

根据能源局数据: 2020Q4 国内光伏新增装机 29.5GW, 同比+108.9%, 环比+310.9%, 其中集中式 22.64GW, 分布式 6.86GW。

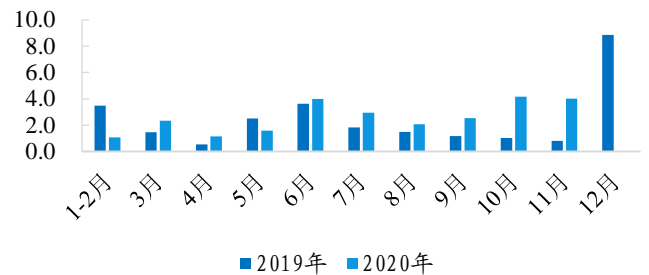
根据中电联数据: 2020年11月, 国内光伏新增并网量 4.02GW, 同比+390.2%, 环比-3.6%; 2020年前11月光伏总计并网量 25.90GW, 同比+44.2% (中电联, 统计口径 6MW+)。

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

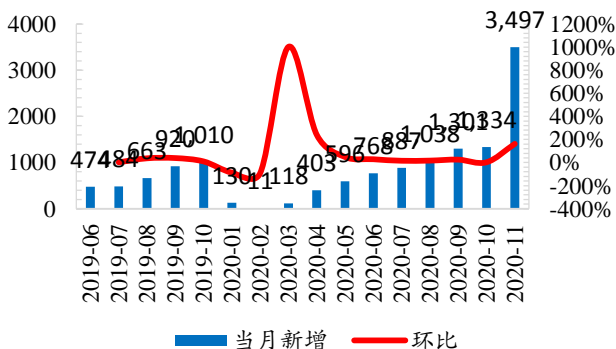
图14: 2020年11月国内光伏并网量 4GW



资料来源: 中电联, 新时代证券研究所 单位: GW

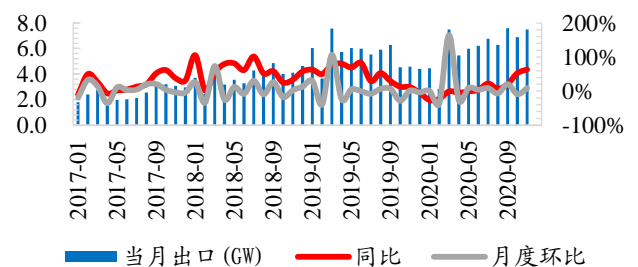
2020年11月, 国内户用光伏装机 3497MW, 环比+162.1%; 2020年前11月国内户用光总计装机 10.11GW。根据 SOLARZOOM 数据, 2020年11月, 国内光伏组件出口 7.50GW (同比+63.4%, 环比+8.7%)。

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

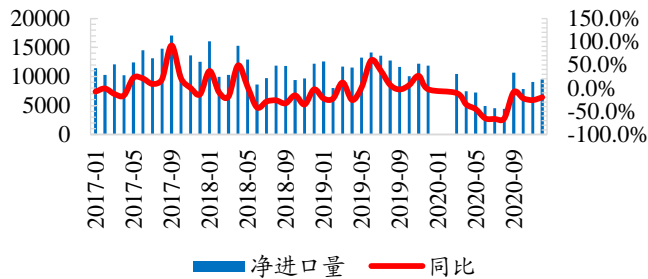
图16: 2020年11月国内组件出口 7.5GW



资料来源: SOLARZOOM, 新时代证券研究所

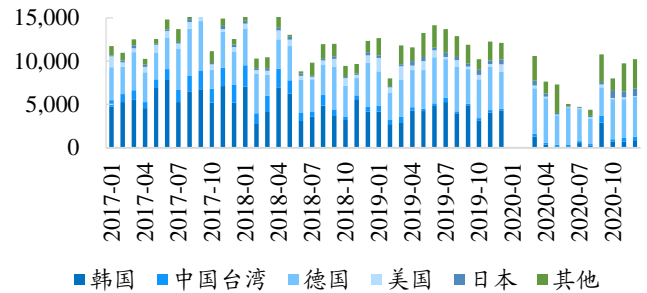
2020年12月，国内多晶硅进口10239吨，出口716吨，净进口9523吨，同比-19.8%，环比+5%。

图17: 国内多晶硅进口数据



资料来源：WIND，新时代证券研究所 单位：吨

图18: 国内多晶硅进口按来源



资料来源：WIND，新时代证券研究所 单位：吨

## 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。

## 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/>