

电力设备与新能源行业

行业研究/周报

1月新能源车销量高增，光伏需求持续提升

—电力设备与新能源行业周报 20210222

电力设备与新能源行业周报

2021年2月22日

报告摘要:

● 上周板块行情

电气设备板块前两周(2月8日-2月19日)上涨4.09%，涨幅落后大盘。其中，锂电池指数上涨14.14%、新能源汽车指数上涨13.81%、工控自动化上涨13.40%、核电板块上涨12.69%、光伏板块上涨12.37%、发电设备上涨11.86%、风电板块上涨8.64%。

● 新能源汽车：景气度高企延续高增长趋势，建议布局动力电池和材料龙头

1月国内新能源车销量17.9万辆，同比增长239%，连续7个月刷新单月销量历史记录；欧洲十国电动车销量约9.7万辆，同比增长52%，高增长趋势延续，行业维持较高景气度。在全球电动化加速的大趋势下，预计今年中国和欧洲市场均有望实现200万以上销量，建议布局动力电池和材料龙头。

● 新能源发电：国家能源局征求风光消纳意见，美国正式重返巴黎协定

根据国家能源局《征求意见稿》，2030年全国统一可再生能源电力消纳责任权重为40%，其中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%。根据测算，未来10年风光新增装机需求在1300GW以上，年均130GW以上。美国2月19日正式再度成为《巴黎协定》缔约方，美国经济将加速绿色转型。平价时代下，行业集中度持续提升，建议关注具有一体化优势的龙头公司

● 工控及电力设备：制造业投资持续回升，工控行业需求旺盛进口替代加快

1月制造业PMI为51.3%，环比下降0.6%，但连续11个月位于扩张区间，连续7个月位于51.0%及以上，工控下游需求较好，我们预计今年工控行业快速增长仍将延续。国产工控龙头企业具有较好的产品性价比和本土化优势，进口替代将加速推进。

● 本周建议关注

当升科技：三元正极材料龙头，海外客户加速放量。

汇川技术：工控龙头市占率加速提升，新能源汽车动力总成快速放量。

孚能科技：软包电池龙头即将供货戴姆勒，国内外车企客户快速突破。

隆基股份：硅片及组件份额快速提升，产能扩张加速推进。

通威股份：硅料业务供应紧张有较大业绩弹性，大尺寸电池片带动盈利提升。

● 风险提示

全球疫情持续时间超预期，政策不达预期，行业竞争加剧致价格超预期下降。

盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价 2月19日	EPS			PE			评级
			2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
300073	当升科技	50.42	-0.46	0.78	1.19	-	65	42	暂未评级
300124	汇川技术	105.77	0.55	1.24	1.62	91	41	31	推荐
688567	孚能科技	31.79	0.12	-0.33	0.15	411	-	336	推荐
601012	隆基股份	117	1.40	2.27	2.78	36	22	18	推荐
600438	通威股份	50.96	0.59	1.12	1.29	86	45	39	推荐

资料来源：公司公告、民生证券研究院（暂未评级公司盈利预测来自Wind一致预期）

推荐

维持评级

行业与沪深300走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：于潇

执业证号：S0100520080001

电话：021-60876734

邮箱：yuxiao@mszq.com

研究助理：丁亚

执业证号：S0100120120042

电话：021-60876734

邮箱：dingya@mszq.com

相关研究

1. 电力设备新能源行业周报 20210104：Model Y 降价销量有望爆发，硅料价格持续上行
2. 电力设备新能源行业周报 20210111：12月新能源车销量高增，硅料价格再次调涨
3. 电力设备新能源行业周报 20210125：大众ID.4开始预售，硅料价格连续六周上行
4. 电力设备新能源行业周报 20210201：特斯拉产销快速增长，硅料涨价行情持续
5. 电力设备新能源行业周报 20210208：电动车持续高增长，光伏硅料、硅片价格上涨

目录

1	本周观点	3
2	上周行情回顾	4
3	行业热点新闻	5
3.1	新能源汽车及锂电池	5
3.2	新能源发电及储能	6
3.3	工控及电力设备	7
4	产业链价格跟踪	8
4.1	锂电市场观察	8
4.2	光伏市场观察	11
5	风险提示	14
	插图目录	15
	表格目录	15

1 本周观点

新能源汽车：据中汽协统计，2021年1月新能源汽车产销19.4万辆和17.9万辆，同比分别增长285.8%和238.5%，连续7个月刷新单月销量历史记录。其中，造车新势力蔚来、理想、小鹏分别交付新车7225辆、5379辆、6015辆，分别同比增长352%、356%、470%。随着To C端市场需求逐步释放，特斯拉Model Y、大众ID.4等优质车型上市，利好政策刺激叠加2021年补贴降幅不大，预计今年电动车销量有望增长40%-50%，达到200万辆。欧洲市场在政策扶持下高速增长，2021年1月欧洲十国电动车销量约9.7万辆，同比增长52%。其中，德国、法国、挪威和瑞典新能源汽车销量分别为36903、14654、8309、6893辆，同比增长128.77%、-0.22%、35.00%和37.28%，预计今年欧洲市场将持续高速增长，有望达到200万辆以上。特斯拉2020Q4交付汽车18.06万辆，生产17.98万辆，创造新的历史记录；全年交付汽车49.96万辆，生产50.97万辆。特斯拉当前产能约105万辆，随着上海Model Y产能爬坡，柏林、德州工厂陆续投产，未来几年交付量有望保持约50%的增长，将为国内供应商带来较大业绩弹性，建议布局特斯拉供应链各环节龙头。

新能源发电：2020全年国内光伏新增并网48.20GW，同比增加约60%；其中12月新增并网容量22.3GW，同比增加约84%，大超市场此前约40GW的预期。我国已基本完成从标杆电价到竞价再到平价阶段的平稳过渡，2021年平价项目需求旺盛，规模约55GW，叠加结转的竞价、户用以及其他项目，预计2021年全年装机有望达到55GW。海外传统装机市场蓬勃发展，新兴GW级市场持续增多，内需、外需有望迎来共振向上，预计2020-2021年全球装机分别为115GW、170GW。未来5年有望实现年均复合增速在30%左右，光伏行业即将步入超级赛道。平价时代下，光伏行业各环节头部企业大规模扩产，中小企业受制于技术、市场、资金等因素，扩产节奏及产能利用率显著落后于头部企业。随着落后产能及二三线小厂加速退出，行业集中度将不断提升，建议关注具有一体化优势的龙头公司。

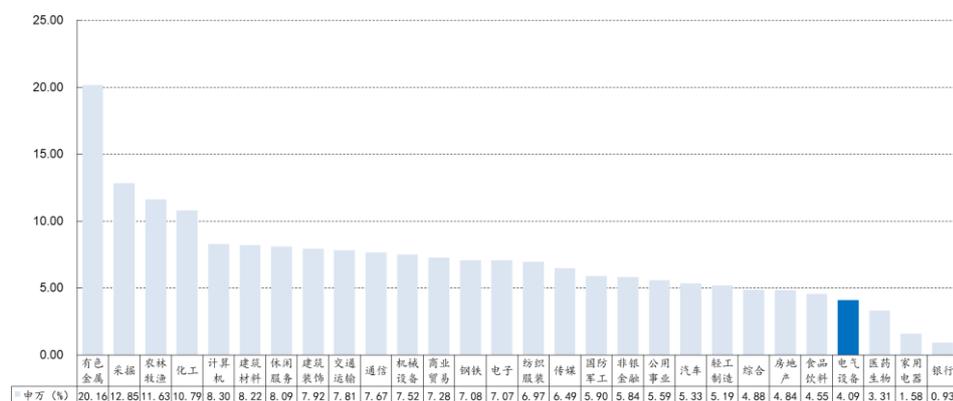
《风能北京宣言》倡议“十四五”期间风电年均新增装机50GW以上，若按照宣言的倡议目标测算，当前至2030年风电需新增580GW，未来10年需年均新增装机接近60GW，到2060年期间需年均新增装机容量约70GW。在政策支持下预计“十四五”期间风电需求有望持续提升。随着并网时点临近，风电下半年装机开始提速，2020全年国内风电新增并网容量71.67GW，同比增长178%；其中12月新增并网容量47.05GW，同比增加407%。2021年为海上风电补贴最后一年，景气度有望延续至今年年底。近期各省市出台政策支持海上风电发展，预计未来海上风电需求有望不断高速增长，持续高速增长，建议关注风机及零部件龙头企业。

工控及电力设备：工控行业历史上平均3-4年一个周期，本轮从2018年中开始需求下滑，2019年底见底好转，去年1-2月受疫情影响同比下滑，从3月起持续复苏。1月制造业PMI为51.3%，环比下降0.6%，但连续11个月位于扩张区间，连续7个月位于51.0%及以上。1-12月制造业固定资产投资下降2.2%，降幅比1-11月收窄1.3%。我们预计工控行业需求将持续较好增长，并有望持续两年以上。海外疫情对外资厂商供应链影响较大，国产工控龙头品牌具有较好的产品性价比和本土化优势，将加速进口替代。

2 上周行情回顾

电力设备和新能源板块：前两周（2月8日-2月19日）上涨4.09%，涨幅排名第25落后大盘。沪指收于3696.17点，上涨199.84点，上涨5.72%，成交20919.35亿；深成指收于15823.11点，上涨815.81点，上涨5.44%，成交25546.95亿；创业板收于3285.53点，上涨91.83点，上涨2.88%，成交8561.19亿；电气设备收于9372.49点，上涨368.28点，上涨4.09%，涨幅落后大盘。从板块排名来看，电气设备板块涨幅在申万28个一级行业板块中位列第25位，总体表现位于下游。

图1：上周申万一级子行业指数涨跌幅（2.08 - 2.19）

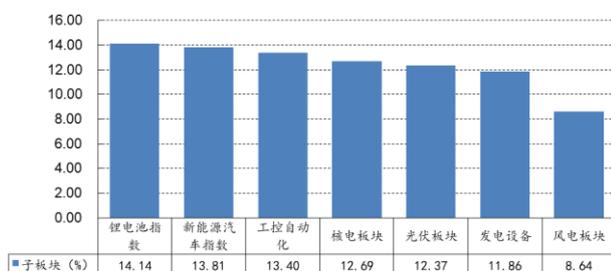


资料来源：Wind，民生证券研究院

板块子行业：前两周锂电池指数涨幅最大，风电板块涨幅最小。前两周（2月8日-2月19日）锂电池指数上涨14.14%、新能源汽车指数上涨13.81%、工控自动化上涨13.40%、核电板块上涨12.69%、光伏板块上涨12.37%、发电设备上涨11.86%、风电板块上涨8.64%。

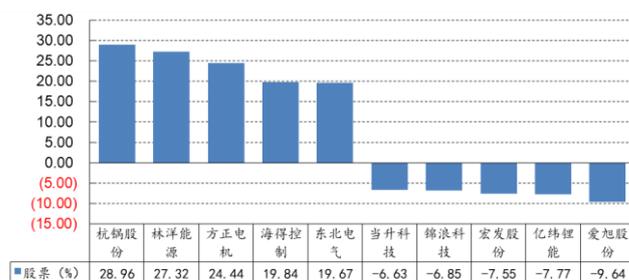
行业股票涨跌幅：前两周涨幅居前五个股票分别为杭锅股份28.96%、林洋能源27.32%、方正电机24.44%、海得控制19.84%、东北电气19.67%；跌幅居前五个股票分别为爱旭股份-9.64%、亿纬锂能-7.77%、宏发股份-7.55%、锦浪科技-6.85%、当升科技-6.63%。

图2：上周电气设备板块子行业指数涨跌幅（2.08 - 2.19）



资料来源：WIND，民生证券研究院

图3：上周行业股票涨跌幅（2.08 - 2.19）



资料来源：WIND，民生证券研究院

3 行业热点新闻

3.1 新能源汽车及锂电池

中汽协：1月新能源车销售 17.9 万辆，同比增长 238.5%：2月9日，中汽协发布最新一期产销数据。1月新能源汽车产销分别完成 19.4 万辆和 17.9 万辆，同比分别增长 285.8%和 238.5%，这是新能源汽车连续 7 个月刷新单月销量历史记录。其中，纯电动汽车产销分别完成 16.6 万辆和 15.1 万辆，同比分别增长 366.6%和 287.8%；插电式混合动力汽车产销分别完成 2.8 万辆和 2.9 万辆，同比分别增长 92.4%和 104.7%；燃料电池汽车产销分别完成 29 辆和 63 辆，同比分别下降 80.0%和 63.2%。

(<https://www.d1ev.com/news/shichang/137943>)

宁德时代拿下现代汽车超百亿大单：宁德时代将向现代汽车集团专属平台“E-GMP”打造的二款车型供应动力电池，供货时间将于 2023 年开始。知情人士表示，现代汽车集团近日为其在 2023 年以后推出的现代 i-onic 7 等三款电动汽车进行了动力电池招标，其中一款被 SK Innovation 拿走，另外二款则由 CATL 承揽，预计中标规模超百亿元人民币。

(<https://new.qq.com/rain/a/FIN2021020800336108>)

宁德时代携手永福股份成立合资公司：2月6日，宁德时代与永福电力设计股份有限公司在宁德举行签约仪式，双方将共同成立时代永福新能源科技有限公司。合资公司聚焦综合智慧能源产业，致力于技术创新和智能制造。

(<https://www.jiemian.com/article/5655779.html>)

法国政府启动 1 亿欧元快速充电桩计划：法国政府于 14 日在《官方公报》上发布法令，宣布将启动 1 亿元支持在法国运输业中制造快速充电桩的公司，并计划到 2022 年底在主要公路周边 100% 配备快速充电站。

(<https://www.163.com/dy/article/G312PCPH0527AQ4N.html>)

工信部：2021 年新能源汽车正积分可抵偿 2020 年负积分：2月7日，工信部装备工业一司发布了《关于 2020 年度乘用车企业平均燃料消耗量和新能源汽车积分类管理有关事项的通知》，通知明确：在 2020 年度企业平均燃料消耗量积分核算中，对标准配置怠速起停系统、制动能量回收系统、换挡提醒装置的车型，其燃料消耗量可相应减免一定额度。企业 2020 年度产生的新能源汽车负积分，可使用 2021 年度产生的新能源汽车正积分进行抵偿。

(<https://new.qq.com/omn/20210218/20210218A04K6500.html>)

上海 2023 年后将不再对插电混动车发放专用牌照额度：据 2月 10 日消息，上海市出台了《上海市鼓励购买和使用新能源汽车实施办法》，该文件提出，自 2023 年 1 月 1 日起，消费者购买插电式混合动力（含增程式）汽车的，上海市不再发放专用牌照额度。

(<http://news.cnstock.com/news,bwqx-202102-4659173.htm>)

福特计划 2023 年推出首款纯电动量产车型：福特宣布投资 10 亿美金将位于德国科隆的工厂改造成电动车工厂，计划在 2023 年推出首款纯电动量产车型，2026 年做到欧洲乘用车零

排放，2030年欧洲在销售车型将全部都是纯电动车。

(<http://stock.eastmoney.com/a/202102191813304976.html>)

3.2 新能源发电及储能

国家能源局征求2021-2030年各省风光消纳责任权重意见：日前，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》。根据文件，2030年全国统一可再生能源电力消纳责任权重为40%，其中非水电电力消纳责任权重为25.9%。

(<http://news.bjx.com.cn/html/20210210/1135967.shtml>)

美国正式重返巴黎协定：近日，美国国务卿布林肯发表声明，称拜登在总统就职首日签署了重返《巴黎协定》的行政令，19日美国正式再度成为《巴黎协定》缔约方。联合国方面对于美国重新加入《巴黎协定》表示欢迎。

(<https://new.qq.com/omn/20210220/20210220A03NF600.html>)

SEIA反“强迫劳动”联盟已有175个光伏公司签署加入：据最新消息，SEIA反“强迫劳动”联盟详细名单曝光，已有175个光伏公司签署加入，确保所使用的产品与中国新疆地区或世界其他地方的强迫劳动没有联系。截止2020年底，中国的多晶硅产能将达到45.2万吨，其中23.7万吨（占中国总量的52.4%和全球多晶硅市场的41.7%）位于中国的新疆地区。

(<https://news.solarbe.com/202102/08/334741.html>)

210供应链再迎突破，华为、上能、阳光电源宣布适配逆变器全面上市：1月底到2月初，华为、上能电气、阳光电源全球三大逆变器企业接连发布声明，宣布完美适配210超高功率组件的逆变器落地上市，并将于2021年3月进入量产，且与其他型号逆变器价格保持同一水平。

(https://www.sohu.com/na/449387823_703050)

浙江将力争到2025年全省光伏装机容量达2800万千瓦：浙江省发改委公布对《浙江省能源发展“十四五”规划（征求意见稿）》征求意见。根据文件，浙江将力争到2025年全省光伏装机容量达到2800万千瓦。

(<http://shoudian.bjx.com.cn/html/20210219/1136766.shtml>)

山东提出实施可再生能源倍增计划：2月19日，山东省能源局印发《2021年全省能源工作指导意见》，提出实施可再生能源倍增计划，到2021年底，新能源和可再生能源发电装机达到5200万千瓦以上，占电力总装机比重达到32%以上，年内完成投资300亿元以上。

(<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20210219/1136730.shtml>)

福莱特两座光伏新窑炉顺利点火：2月16日，安徽福莱特二期第一座日熔化量1200吨光伏窑炉与越南福莱特第二座日熔化量1000吨光伏窑炉同步顺利点火。随着新产能的投入使用，福莱特光伏玻璃日熔化量增长至8600吨。

(<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20210218/1136316.shtml>)

旗滨集团4×1200吨/日光伏高透基材项目签约：2月14日上午，旗滨集团宁波滨海新区4

×1200吨/日光伏高透基材项目签约仪式举行，项目达产后年营业收入超过45亿元。

(<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20210218/1136300.shtml>)

中石化五年内布局1000座加氢站及7000座分布式光伏电站：“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座分布式光伏发电站点。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。

(<http://finance.eastmoney.com/a/202102201814819664.html>)

3.3 工控及电力设备

江西省十四五规划构建形成“1个中部核心双环网+3个区域电网”的供电主网架：近日，江西省国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要发布，文件指出要积极引入优质区外电力，建成雅中直流工程，争取引入第二回特高压直流入赣通道；稳妥推进核能综合利用；优化提升电力输送网络，完善500千伏骨干网，构建形成“1个中部核心双环网+3个区域电网”的供电主网架。

(<http://m.bjx.com.cn/mnews/20210219/1136706.shtml>)

首款全面国产化电力专用主控芯片“伏羲”实现量产：国内首个基于国产指令架构、国产内核的电力专用主控芯片“伏羲”近期实现量产，标志着我国电力工控领域核心芯片从“进口通用”向“自主专用”转变，电力二次设备核心元器件做到了自主可控。

(<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20210219/1136632.shtml>)

4 产业链价格跟踪

4.1 锂电市场观察

锂电池：节后原材料方面继续涨价让锂电池企业有些应接不暇，小数码电池方面部分企业已陆续开始上调报价，单颗涨价幅度在 0.1-0.2 元不等。动力电池方面，企业成本压力较大，销售仍以执行长约单为主，暂未将成本向下游传导。生产方面，主流电池厂在春节期间几乎没有停产，需求仍然旺盛。行业整体上呈现明显的“牛”年气息。

正极材料：（1）**磷酸铁锂：**春节期间主流磷酸铁锂企业并未停工，生产赶货交付为主。目前动力型 LFP 报价 4.4-4.8 万元/吨不等，储能型 4-4.2 万元/吨，受原料持续上涨挤压，未来仍有继续调涨可能。从供应端来看，上半年 LFP 都将处于极度紧缺状态，供不应求状态会持续较长时间。（2）**三元材料：**受假期钴镍等金属原材料价格上涨带动，节后国内三元材料价格大幅补涨，5 系三元材料涨幅普遍超过 5000 元。实际市场成交方面看，节后首周市场观望情绪较强，三元材料企业普遍不对外报价，下游电池厂采购意愿也表现一般，询价居多，仅少量刚需成交，预计下周起市场才能恢复正常。（3）**三元前驱体：**本周价格涨幅显著，因硫酸钴与硫酸镍价格大幅上行。特别是硫酸钴材料，节后市场情绪狂热，持货商报价高至 9-10 万元/吨，较节前涨幅显著，下游企业只能维持观望，等待市场回归理性。（4）**锰酸锂：**节前在碳酸锂、二氧化锰等原料价格上涨的带动下，锰酸锂价格出现连续上涨，节后前期未调价的锰酸锂厂家开始补涨，前期涨幅较大的厂家价格暂稳。从开工情况来看，多数锰酸锂厂家春节期间仍保持正常生产，部分春节放假的厂家也均在 18 号以后恢复正常生产，博石高科 2020 年 12 月新增的产线目前已经开始投产出料。

负极材料：春节负极材料行业生产企业基本无休，节后负极材料市场价格开始蠢蠢欲动，自 2020 年下半年以来国内低硫焦价格累计上涨 180%，针状焦价格上涨 60%-100%，石墨化价格上涨 2000 元/吨。生产成本持续上涨，让中端负极材料价格压力无力内部消化，开始逐步向下游传导，春节前后，部分负极材料新单报价调涨 10% 左右。2021 年进口优质油系针状焦供应紧张且价格上涨，预计高端负极材料价格也会有所调涨。

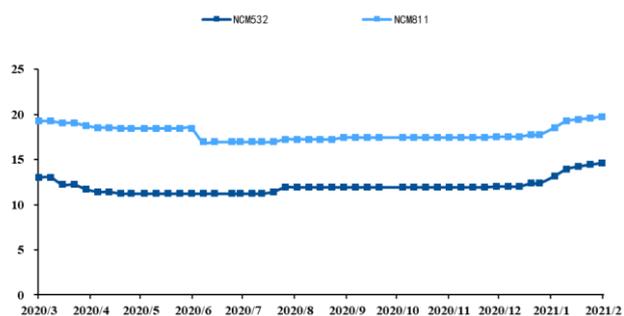
电解液：节后电解液市场氛围依然紧绷，添加剂硬缺口让一些厂家早早开始出去抢货，六氟磷酸锂厂家节后普遍尚未给出明确报价，出货以前期订单为主，但是上涨趋势没有变化。电解液价格春节前后也在陆续调涨，部分节前未调涨企业，节后来新单开始报涨，在原料紧缺供应不足影响下，电解液调涨会相对顺畅。

表1: 近期主要锂电池材料价格走势

产品种类	单位	2020/12/30	2021/01/08	2021/01/15	2021/01/22	2021/01/29	2021/02/05	2021/02/19	环比(%)	
三元动力电芯	元/Wh	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.00	
正极材料	NCM532	万元/吨	12.40	13.20	13.95	14.25	14.45	14.65	15.25	4.10
	NCM811	万元/吨	17.75	18.55	19.25	19.45	19.55	19.75	19.95	1.01
三元前驱体	NCM523	万元/吨	8.35	9.15	9.65	9.95	10.15	10.45	11.25	7.66
	NCM811	万元/吨	10.1	10.95	11.35	11.65	11.85	12.15	12.95	6.58
	硫酸钴	万元/吨	5.85	6.10	6.4	6.7	7	7.4	8.5	14.86
	硫酸镍	万元/吨	2.950	2.950	2.950	3.15	3.225	3.275	3.475	6.11
	硫酸锰	万元/吨	0.625	0.625	0.625	0.625	0.625	0.625	0.625	0.00
	电解钴	万元/吨	27.9	31.8	31.5	31	32.5	33.5	35.5	5.97
	电解镍	万元/吨	12.84	13.53	13.975	13.83	13.41	13.385	14.295	6.80
磷酸铁锂	万元/吨	3.85	3.95	4.15	4.25	4.25	4.35	4.35	0.00	
钴酸锂	万元/吨	23.5	23.65	27.25	27.75	27.75	29.5	31.75	7.63	
锰酸锂	低容量型	万元/吨	2.2	2.3	2.5	2.5	2.8	2.85	2.85	0.00
	高容量型	万元/吨	-	-	-	-	-	-	-	-
	高压实	万元/吨	2.5	2.6	2.7	2.75	3.1	3.15	3.15	0.00
	小动力型	万元/吨	2.75	2.85	2.95	3	3.35	3.4	3.4	0.00
碳酸锂	工业级	万元/吨	4.75	5.6	6.25	6.6	6.75	7	7.3	4.29
	电池级	万元/吨	5.2	6.2	6.75	7.05	7.25	7.5	7.8	4.00
氢氧化锂	万元/吨	4.95	5.00	5.05	5.45	5.8	5.8	6	3.45	
负极材料	中端	万元/吨	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	0.00
	高端动力	万元/吨	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	0.00
	高端数码	万元/吨	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	0.00
隔膜(基膜)	数码(7 μ m)	元/平方米	2	2	2	2	2	2	2	0.00
	动力(9 μ m)	元/平方米	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	0.00
电解液	低端	万元/吨	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	-	-
	高端	万元/吨	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	-	-
其他辅料	DMC	万元/吨	1.4	1.4	1.4	1.4	1.2	1.2	1.2	0.00
	六氟磷酸锂	万元/吨	11	11.5	12.0	12.25	13.75	14.25	14.75	3.51

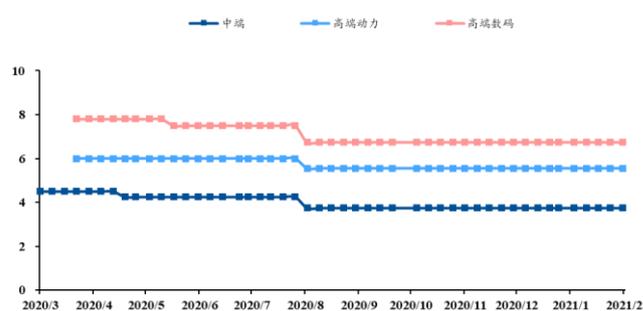
资料来源: 鑫椏锂电, 民生证券研究院

图4: 正极材料价格走势 (万元/吨)



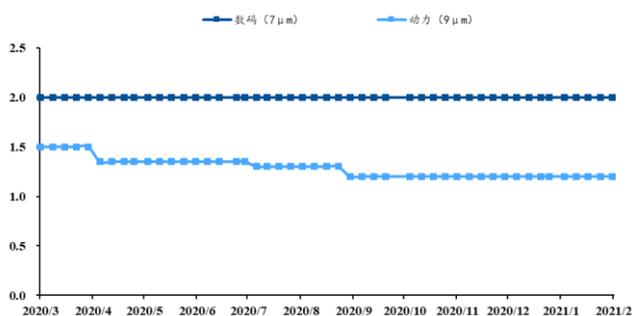
资料来源: 鑫椴锂电, 民生证券研究院

图5: 负极材料价格走势 (万元/吨)



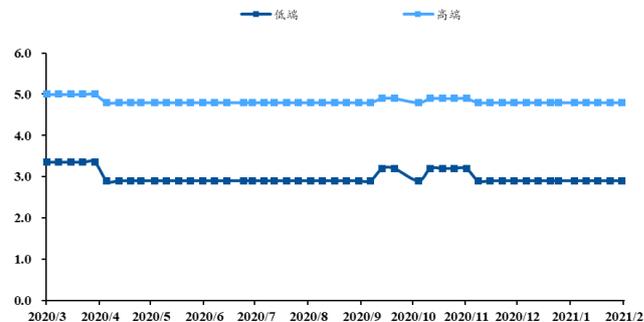
资料来源: 鑫椴锂电, 民生证券研究院

图6: 隔膜价格走势 (元/平方米)



资料来源: 鑫椴锂电, 民生证券研究院

图7: 电解液价格走势 (万元/吨)



资料来源: 鑫椴锂电, 民生证券研究院

4.2 光伏市场观察

硅料价格：迈入农历年前最后完整工作周，上下游企业基本完成 2 月新签订单，因此本周国内单晶用料价格继续呈现上涨走势，相比上周调涨每公斤 1 元人民币，主流成交价落在每公斤 87-91 元人民币之间，均价为 88 元人民币。由于近期市场多晶硅供应偏紧，部分企业 1 月订单未能如期完成交货，拉晶厂现正积极催促多晶硅企业农历年前履行既有合同订单。年初以来下游积极备货、抢货，加之大部分多晶硅企业几乎没有余量，下游客户不断加买安全库存，甚至愿意接受水涨船高的单晶用料，导致硅料价格一直居高不下。整体来看，由于当前上下游一线大厂完成新签订单，单晶用料可说是全数被客户锁定，在几乎没有额外余量可以销售情况之下，预期节后单晶用料价格仍将维持高价坚挺。多晶用料的部分，由于仍不见多晶需求起色，面对单晶市占份额挤压及在产多晶硅片企业持续减少产出，硅片企业对于采购多晶用料需求一般。本周国内多晶用料均价小幅上扬每公斤 1 元人民币，成交价落在每公斤 53-56 元人民币之间，均价为每公斤 55 元人民币。海外硅料的部分，由于当前商议订单是以节后交货为主，在国内上下游一线大厂完成新签订单，加上后市看涨的预期，继续支撑单晶用料维持高价坚挺的底气。本周单晶用料价格小幅上扬，成交价落在每公斤 10.9-11.2 元美金之间；多晶用料价格持稳运行，成交价落在每公斤 6.6-7 元美金之间。

硅片价格：上游单晶用料维持高价坚挺、下游电池厂新产能释放对于单晶硅片的需求热度支撑，另一方面，自四季度以来单晶硅片新产能释放不如预期，加之各家单晶硅片企业维持低库存水位，种种原因使得上周龙头单晶硅片企业隆基公告 2 月牌价与 1 月持平，其中一线企业甚至取消优惠幅度，其他企业价格基本持稳。本周单晶硅片成交价同样维持高价坚挺，国内 G1(158.75mm)及 M6(166mm)分别落在每片 3.11-3.14 元及 3.2-3.24 元人民币之间；海外 G1 及 M6 分别落在每片 0.425-0.427 元及 0.438-0.441 元美金之间；国内大硅片尺寸 M10(182mm)及 G12(210mm)分别为 3.85-3.9 元及 5.45-5.48 元人民币之间。另一方面，由于本月天数较少因素及硅料供应紧张到货不足生产的情况，预期本月部分单晶硅片企业将下调开工率，或将使得各尺寸的单晶硅片仍然呈现供应偏紧的情况。本周多晶硅片高价部分小幅上扬，其他价格暂无明显变化，国内及海外成交价分别落在每片 1.15-1.53 元人民币之间，及每片 0.162-0.208 元美金之间。由于春节期间国内多晶硅片企业规划停产或减产，预计多晶硅片供应将进一步减少。倘若接下来多晶终端需求能见度不高，不排除部分多晶硅片企业会进一步关停退出。

电池片价格：本周电池片价格下行幅度收窄、均价基本持稳上周水位，且中国年节即将到来，本周交易量略有减少。此外，电池片厂家受到原物料成本影响，开始酝酿涨价情势，其中银价受到金融市场操作影响、价格出现飙涨，导致银浆成本增加约每瓦一分人民币上下；其二因上游硅片供给紧张。此外电池片大厂年节休产较不明显，在硅片供应偏紧的情况下，二三线电池片厂家将首当其冲。考量整体供需状况，中国年节过后电池片价格走势将较为持稳，涨价机率需视需求状况而定，预期三月下旬价格的下行仍将持续。G1 电池片成交价格区间落在每瓦 0.88-0.91 元人民币，高价区段价格略微松动，基于当前年节备货需求旺盛，价格维持较高水位。M6 电池片价格止稳在目前水位，本周成交价格区间落在每瓦 0.80-0.88 元人民币，均价落在每瓦 0.84-0.85 元人民币。海外 M6 电池片价格受到汇率、且跌势传导较慢，本周美金价格略降。大尺寸电池片仍在发展的初步阶段，上游硅片采购不易，目前多以代工、双经销模

式执行，整体价格波动幅度较缓，本周 M10 均价与上周持稳落在每瓦 0.89-0.9 元人民币、G12 均价约每瓦 0.9-0.91 元人民币。多晶电池片供给持续缩减，且受到中国年节拉货、以及印度财年影响，需求略为回升，本周价格略涨至每片 2.45-2.55 元人民币。

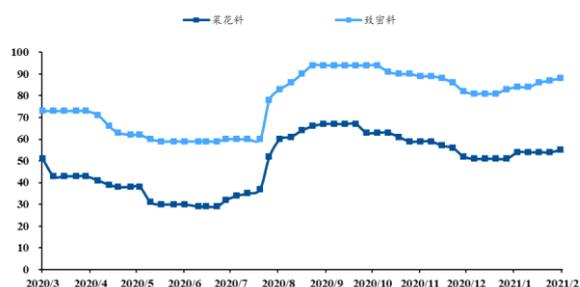
组件价格：即使一月以来电池片与少部分辅材价格稍有松动，整体组件成本依然高昂。在近期订单能见度高且组件利润水平仍低的情况下，各组件厂报价维持坚挺，一季度组件价格高档持稳，春节各组件大厂放假的幅度也不大。部分大厂为避免春节间的人员流失甚至考虑不调整春节开工率。而后续价格预计随着组件、玻璃产能的扩张而逐季缓跌。

表2: 近期主要光伏产品价格走势

产品种类	2020/12/30	2021/01/06	2021/01/13	2021/01/20	2021/01/27	2021/02/03	2021/02/10	环比(%)		
硅料	多晶用 美元/kg	6.5	6.8	6.8	6.8	6.8	6.9	6.9	0.00	
	单晶用 美元/kg	9.8	10.5	10.5	10.8	10.9	11.0	11.0	0.00	
	菜花料 元/kg	51	54	54	54	54	55	55	0.00	
	致密料 元/kg	83	84	84	86	87	88	88	0.00	
硅片	多晶-金刚线 美元/片	0.178	0.178	0.175	0.175	0.175	0.175	0.175	0.00	
	多晶-金刚线 元/片	1.27	1.27	1.27	1.270	1.270	1.27	1.27	0.00	
	单晶-158.75mm 美元/片	0.42	0.42	0.427	0.427	0.426	0.426	0.426	0.00	
	单晶-158.75mm 元/片	3.12	3.12	3.12	3.120	3.120	3.12	3.12	0.00	
	单晶-166mm 美元/片	0.434	0.434	0.44	0.440	0.439	0.439	0.439	0.00	
	单晶-166mm 元/片	3.22	3.22	3.22	3.220	3.220	3.22	3.22	0.00	
	单晶-182mm 美元/片	0.523	0.523	0.531	0.531	0.529	0.529	0.529	0.00	
	单晶-182mm 元/片	3.90	3.90	3.9	3.900	3.900	3.900	3.900	0.00	
	单晶-210mm 美元/片	0.735	0.735	0.746	0.746	0.744	0.744	0.744	0.00	
	单晶-210mm 元/片	5.48	5.48	5.48	5.480	5.480	5.480	5.480	0.00	
	电池片	多晶-金刚线-18.7% 美元/W	0.072	0.073	0.073	0.073	0.074	0.074	0.074	0.00
		多晶-金刚线-18.7% 元/W	0.533	0.533	0.533	0.533	0.543	0.543	0.543	0.00
单晶 PERC-158.75mm/22.2%+ 美元/W		0.122	0.123	0.123	0.123	0.123	0.123	0.123	0.00	
单晶 PERC-158.75mm/22.2%+ 元/W		0.910	0.910	0.91	0.910	0.91	0.91	0.91	0.00	
单晶 PERC-166mm/22.2% 美元/W		0.126	0.128	0.125	0.120	0.118	0.116	0.116	0.00	
单晶 PERC-166mm/22.2% 元/W		0.930	0.890	0.88	0.850	0.840	0.840	0.840	0.00	
单晶 PERC-182mm/22.2% 美元/W		0.130	0.131	0.126	0.124	0.123	0.123	0.123	0.00	
单晶 PERC-182mm/22.2% 元/W		0.960	0.950	0.92	0.910	0.900	0.900	0.900	0.00	
单晶 PERC-210mm/22.2% 美元/W		0.131	0.132	0.127	0.126	0.125	0.125	0.125	0.00	
单晶 PERC-210mm/22.2% 元/W		0.970	0.960	0.93	0.920	0.910	0.910	0.910	0.00	
组件		多晶 275-280/330-335W 美元/W	0.174	0.174	0.174	0.174	0.174	0.174	0.174	0.00
		多晶 275-280/330-335W 元/W	1.300	1.300	1.300	1.300	1.300	1.300	1.300	0.00
	单晶 PERC 325-335/395-405W 美元/W	0.200	0.200	0.200	0.200	0.200	0.200	0.200	0.00	
	单晶 PERC 325-335/395-405W 元/W	1.540	1.540	1.540	1.540	1.540	1.540	1.540	0.00	
	单晶 PERC 355-365/425-435W 美元/W	0.213	0.213	0.213	0.213	0.213	0.213	0.213	0.00	
	单晶 PERC 355-365/425-435W 元/W	1.640	1.640	1.640	1.640	1.640	1.640	1.640	0.00	
	182mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.232	0.228	0.228	0.228	0.225	0.225	0.225	0.00	
	182mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.720	1.700	1.680	1.680	1.660	1.660	1.660	0.00	
	210mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.232	0.228	0.228	0.228	0.225	0.225	0.225	0.00	
	210mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.720	1.700	1.680	1.680	1.660	1.660	1.660	0.00	
	辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜 元/m ²	43	43	43	43	43	43	43	0.00
		光伏玻璃 2.0mm 镀膜 元/m ²	35	35	35	35	34.5	34.5	34.5	0.00

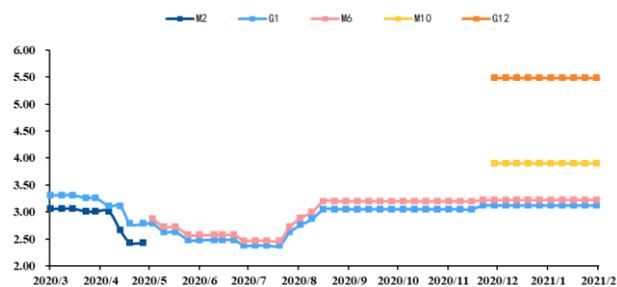
资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

图8: 硅料价格走势 (元/kg)



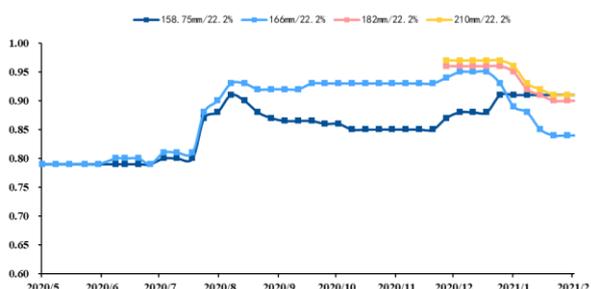
资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

图9: 单晶硅片价格走势 (元/片)



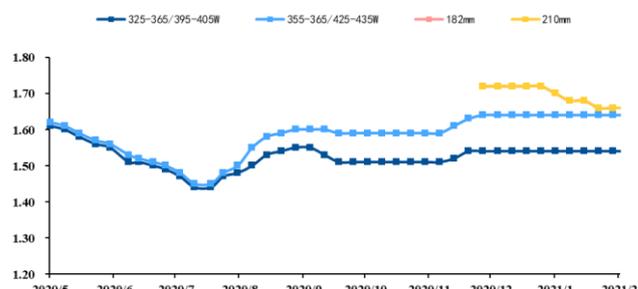
资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

图10: 单晶 PERC 电池片价格走势 (元/W)



资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

图11: 单晶组件价格走势 (元/W)



资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

5 风险提示

全球疫情持续时间超预期, 政策不达预期, 行业竞争加剧致价格超预期下降。

插图目录

图 1: 上周申万一级子行业指数涨跌幅 (2.08 - 2.19)	4
图 2: 上周电气设备板块子行业指数涨跌幅 (2.08 - 2.19)	4
图 3: 上周行业股票涨跌幅 (2.08 - 2.19)	4
图 4: 正极材料价格走势 (万元/吨)	10
图 5: 负极材料价格走势 (万元/吨)	10
图 6: 隔膜价格走势 (元/平方米)	10
图 7: 电解液价格走势 (万元/吨)	10
图 8: 硅料价格走势 (元/kg)	14
图 9: 单晶硅片价格走势 (元/片)	14
图 10: 单晶 PERC 电池片价格走势 (元/W)	14
图 11: 单晶组件价格走势 (元/W)	14

表格目录

表 1: 近期主要锂电池材料价格走势	9
表 2: 近期主要光伏产品价格走势	13

分析师与研究助理简介

于潇，民生证券电力设备新能源行业首席分析师，上海交通大学学士，北京大学硕士，先后就职于通用电气、中泰证券、东吴证券、华创证券，2020年8月加入民生证券。

丁亚，多年光伏产业研究经验，曾就职于SOLARZOOM、新时代证券，2020年12月加入民生证券。

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12个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，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。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

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。

本公司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参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司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。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。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，均为本公司的商标、服务标识及标记。