

2021年2月21日

特斯拉调整美国&日本售价，美国宣布正式重返《巴黎协定》

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

► 特斯拉调整美国&日本地区 Model 3 和 Model Y 售价

我们认为，1) 美国及日本地区 Model 3 和 Model Y 标续版本价格的下探将推动其性价比优势凸显，利于驱动销量规模扩大。同时，Performance 版本价格的上调拉开与标续版本之间的价差，不同车型产品间更好的价格梯度设置可以满足不同的消费需求。2) 特斯拉鲑鱼效应不断增强，基础版本车型持续降价将推动行业加快技术革新以及成本优化的进程，电动车加速实现平价化。随着上海工厂产能持续释放，国产车型以及零部件的出口将带来成本的进一步下降。持续看好特斯拉销量增长带来的原材料需求提升趋势，以及产业链受益供应商。

► 美国宣布正式重返《巴黎协定》

我们认为，美国重新加入巴黎协定后预计将持续支持新能源汽车发展，以降低碳排放水平。在政策扶持下，美国电动车有望实现放量，助推全球电动车实现快速增长。

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、格林美、中伟股份、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

► 美国宣布正式重返《巴黎协定》

我们认为，拜登宣布美国重新加入《巴黎协定》将有利于美国新能源汽车及新能源行业发展；同时拜登总统提出的《清洁能源革命与环境正义计划》有望通过立法、加大投资和技术研发的方式促进美国新能源汽车和清洁能源加速发展以实现 100% 清洁能源和净零排放的目标，新能源汽车和以光伏、风电为主的新能源有望迎来全新发展机遇。

► 福莱特三期五座日熔化量 1200 吨的太阳能装备用超高透面板项目开工

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:

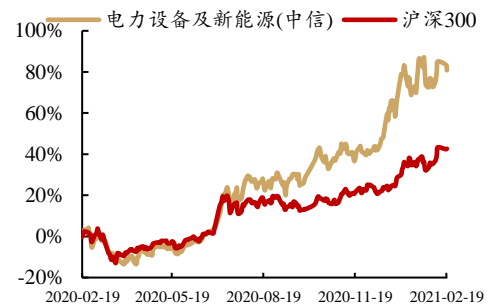
1) 光伏

✓ 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

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：zhaoyu@hx168.com.cn

联系电话：010-5977 5338

研究助理：吴少飞

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.....	6
2. 行业数据跟踪.....	8
2.1. 新能源汽车.....	8
2.2. 新能源.....	13
3. 风险提示.....	15

图表目录

图 1 2019-2020 年特斯拉 Model 3+Y 全球销量 (辆)	4
图 2 2019-2020 年美国新能源汽车月度销量 (辆)	5
图 3 长江有色市场钴平均价 (万元/吨)	10
图 4 电池级碳酸锂国内现货价走势 (万元/吨)	10
图 5 钴酸锂 (≥60%, 国产) 价格走势 (万元/吨)	10
图 6 三元材料 (523) 价格走势 (万元/吨)	10
图 7 硫酸钴 (≥20.5%, 国产) 价格走势 (万元/吨)	10
图 8 四氧化三钴 (≥72%, 国产) 价格走势 (万元/吨)	10
图 9 新能源汽车月度产销情况.....	11
图 10 国内新能源乘用车月度销量走势.....	12
图 11 动力电池月度装机情况.....	12
表 1 锂电池及材料价格变化.....	9
表 2 新能源汽车细分产销情况 (万辆)	11
表 3 光伏产品价格变化.....	14

1. 周观点

1.1. 新能源汽车

► 特斯拉调整美国&日本地区 Model 3 和 Model Y 售价

近日，特斯拉调整了美国、日本地区 Model 3 和 Model Y 的销售价格。

1) 美国地区：

Model 3 标续版本价格从 37,990 美元降至 36,990 美元，降幅为 2.6%；Model Y 标续版本价格从 41,990 美元降至 39,990 美元，降幅为 4.8%。同时，Model 3 和 Model Y 的 Performance 车型售价均上调 1,000 美元，分别至 55,990 美元、60,990 美元。

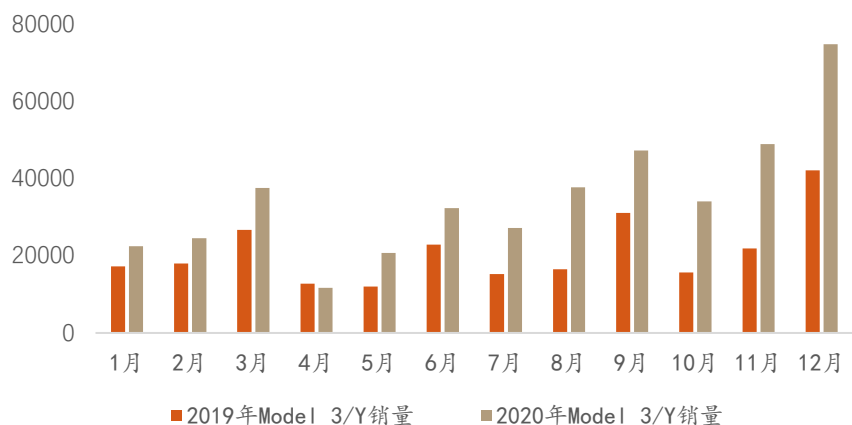
2) 日本地区：

Model 3 标续版本价格下降至 429 万日元(约 26 万元人民币)，降幅为 16%；Model 3 长续航版本价格下降至 499 万日元(约 31 万元人民币)，降幅为 24%。

2020 年 Model 3+Y 全球产销同比明显增长。根据特斯拉官网及 GGII 数据，2020 年，特斯拉 Model 3+Y 全球产销量分别为 45.5 万辆、42.0 万辆，同比增长约 50.6%、66.4%，在新冠疫情影响下仍实现快速增长。根据 GGII 数据，2020 年特斯拉上海工厂产量达到 14.5 万辆，贡献全年产量约 32.0%（数据口径不同，可能存在一定差异）。

我们认为，1) 美国及日本地区 Model 3 和 Model Y 标续版本价格的下探将推动其性价比优势凸显，利于驱动销量规模扩大。同时，Performance 版本价格的上调拉开与标续版本之间的价差，不同车型产品间更好的价格梯度设置可以满足不同的消费需求。2) 特斯拉鲶鱼效应不断增强，基础版本车型持续降价将推动行业加快技术革新以及成本优化的进程，电动车加速实现平价化。随着上海工厂产能持续释放，国产车型以及零部件的出口将带来成本的进一步下降。持续看好特斯拉销量增长带来的原材料需求提升趋势，以及产业链受益供应商。

图 1 2019-2020 年特斯拉 Model 3+Y 全球销量（辆）



资料来源：GGII、华西证券研究所

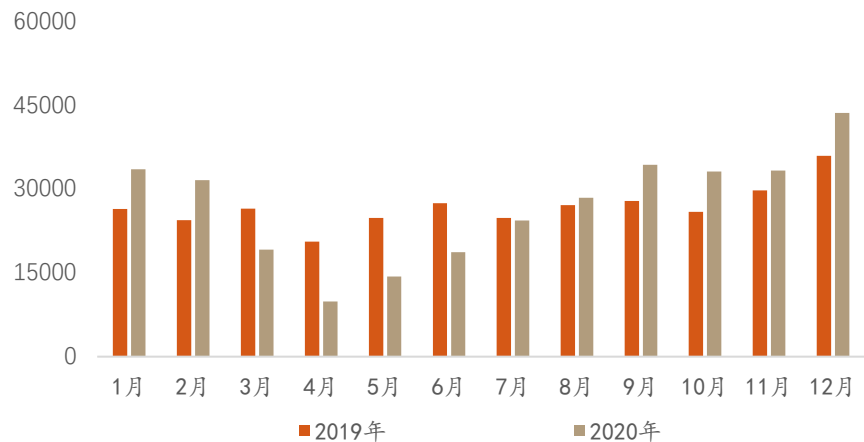
美国宣布正式重返《巴黎协定》

根据美国有线电视新闻网（CNN）报道，美国于当地时间 2021 年 2 月 19 日正式重新加入《巴黎协定》。此前，美国前总统特朗普 2017 年 6 月宣布美国将退出《巴黎协定》，2020 年 11 月，美国正式退出该协定。

美国作为全球第二大汽车市场，2015-2019 年连续 5 年销量超过 1700 万辆，但电动化水平较低。根据 GGII 数据，2019 年和 2020 年，美国新能源汽车销量分别为 32.2 万辆和 32.4 万辆，渗透率分别为 1.9% 和 2.2%。在全球电动化背景下，美国车企持续加大电动化的布局。2020 年 3 月，通用汽车宣布 2020 年到 2025 年间在电动车与自动驾驶领域投入的资金和资源将达 200 亿美元；同年 6 月，福特宣布与大众汽车集团组建战略联盟共同布局电动化等领域。

我们认为，美国重新加入巴黎协定后预计将持续支持新能源汽车发展，以降低碳排放水平。在政策扶持下，美国电动车有望实现放量，助推全球电动车实现快速增长。

图 2 2019-2020 年美国新能源汽车月度销量（辆）



资料来源：GGII、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、格林美、中伟股份、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

➤ 美国宣布正式重返《巴黎协定》

根据美国有线电视新闻网（CNN）报道，美国于当地时间 2021 年 2 月 19 日正式重新加入《巴黎协定》。

此前，美国前总统特朗普 2017 年 6 月宣布美国将退出《巴黎协定》，2020 年 11 月，美国正式退出该协定。现任总统拜登于 2021 年 1 月 20 日宣誓就职后，当晚宣布包括美国重返应对气候变化的《巴黎协定》等多项行政措施，且此前拜登在竞选总统时在其竞选网站发布《清洁能源革命与环境正义计划》（Plan for Clean Energy Revolution and Environmental Justice），对碳排放、新能源汽车、环保及可再生能源发展等方面做出较为明确的规划。

美国是全球主要的新能源汽车和新能源市场之一：

- 1) 新能源汽车方面，2020 年美国新能源汽车销量为 32.4 万辆，位列全球第三。
- 2) 新能源方面，2019 年美国光伏新增装机容量 13.3GW、光伏累计装机容量达 75.9GW，均位列全球第二；2019 年美国风电新增装机容量 9.1GW、风电累计装机容量达 105.5GW，均位列全球第二。

我们认为，拜登宣布美国重新加入《巴黎协定》将有利于美国新能源汽车及新能源行业发展；同时拜登总统提出的《清洁能源革命与环境正义计划》有望通过立法、加大投资和技术研发的方式促进美国新能源汽车和清洁能源加速发展以实现 100% 清洁能源和净零排放的目标，新能源汽车和以光伏、风电作为主的新能源有望迎来全新发展机遇。

➤ 福莱特三期五座日熔化量 1200 吨的太阳能装备用超高透面板项目开工

据福莱特公众号报道，2 月 18 日，安徽福莱特三期五座日熔化量 1200 吨的太阳能装备用超高透面板项目开工。

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

受到春节假期的影响，MB 钴价格以 2 月 12 日为基准，其他产品价格以 2 月 10 日为基准计算涨跌情况。

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 23.00 -22.75 美元/磅、23.00-22.75 美元/磅，最高值分别上涨 1.00 美元/磅、1.00 美元/磅。根据 Wind 数据，长江有色市场钴平均价为 35.50 万元/吨，涨幅为 5.97%。

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 29.30 万元/吨，涨幅为 2.45%。

硫酸钴价格上涨。根据 Wind 数据，硫酸钴（≥20.5%,国产）价格为 8.50 万元/吨，涨幅为 7.59%；根据 CIAPS 数据，硫酸钴价格为 8.5 万元/吨，上涨 1.1 万元/吨。

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 7.25 万元/吨，涨幅为 0.97%；根据 CIAPS 数据，电池级碳酸锂价格为 7.8 万元/吨，上涨 0.2 万元/吨。

2.1.1.2. 正极材料：钴酸锂、三元材料、三元前驱体等价格上涨

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 CIAPS 数据，钴酸锂价格为 31.75 万元/吨，上涨 0.75 万元/吨。

三元材料价格上涨。根据 Wind 数据，三元材料（523）价格为 14.90 万元/吨，涨幅为 1.36%。根据 CIAPS 数据，NCM523、NCM811 价格分别为 15.25 万元/吨、19.95 万元/吨，分别上涨 0.60 万元/吨、0.20 万元/吨。

三元前驱体价格上涨。根据 CIAPS 数据，NCM523、NCM 811 前驱体价格分别为 11.25 万元/吨、12.95 万元/吨，分别上涨 0.80 万元/吨、0.80 万元/吨。

硫酸镍价格上涨。根据 CIAPS 数据，硫酸镍价格为 3.475 万元/吨，上涨 0.200 万元/吨。

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（磷酸铁锂）、六氟磷酸锂价格上涨

电解液（磷酸铁锂）价格上涨。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、4.2 万元/吨，分别维持稳定、上涨 0.20 万元/吨。

六氟磷酸锂价格上涨。根据 CIAPS 数据，六氟磷酸锂（国产）价格为 14.75 万元/吨，上涨 0.50 万元/吨。

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。

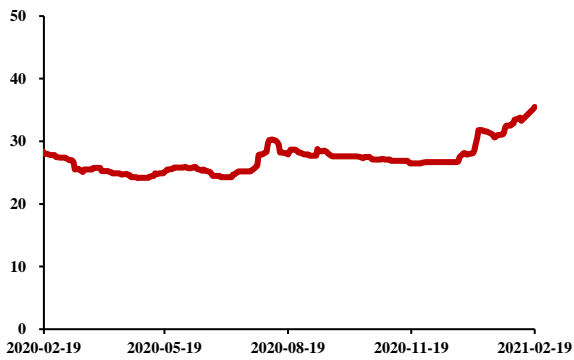
表 1 锂电池及材料价格变化

材料		单位	2021/2/19	2021/2/10	涨跌额	
钴	MB 钴	长江有色市场,平均价(Wind)	万元/吨	35.50	33.50	↑2.00
		标准级	美元/磅	23.00-23.75	22.5-22.75	↑1.00
		合金级	美元/磅	23.00-23.75	22.5-22.75	↑1.00
钴产品	四氧化三钴	≥72%,国产(Wind)	万元/吨	29.30	28.60	↑0.70
	硫酸钴	≥20.50%,国产(Wind)	万元/吨	8.50	7.90	↑0.60
碳酸锂	电池级	现货价,国内(Wind)	万元/吨	7.25	7.18	↑0.07
		(CIAPS)	万元/吨	7.8	7.6	↑0.20
		钴酸锂	(CIAPS)	万元/吨	31.75	31
正极材料	三元材料	磷酸铁锂	(CIAPS)	万元/吨	4.35	4.35
		523(Wind)	万元/吨	14.90	14.70	↑0.20
	523(CIAPS)	万元/吨	15.25	14.65	↑0.60	
	811(CIAPS)	万元/吨	19.95	19.75	↑0.20	
	三元前驱体	523(CIAPS)	万元/吨	11.25	10.45	↑0.80
		811(CIAPS)	万元/吨	12.95	12.15	↑0.80
负极材料	硫酸镍	电池级(CIAPS)	万元/吨	3.475	3.275	↑0.20
	硫酸锰	电池级(CIAPS)	万元/吨	0.625	0.625	
隔膜基膜	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	
电解液	动力(9μm)	(CIAPS)	元/平方米	1.2	1.2	
	三元(常规动力)	(CIAPS)	万元/吨	4.75	4.75	
DMC	磷酸铁锂	(CIAPS)	万元/吨	4.2	4	↑0.20
	电池级	(CIAPS)	万元/吨	1.2	1.2	
六氟磷酸锂	国产	(CIAPS)	万元/吨	14.75	14.25	↑0.50

资料来源：Wind、鑫椏锂电、镍钴网、华西证券研究所

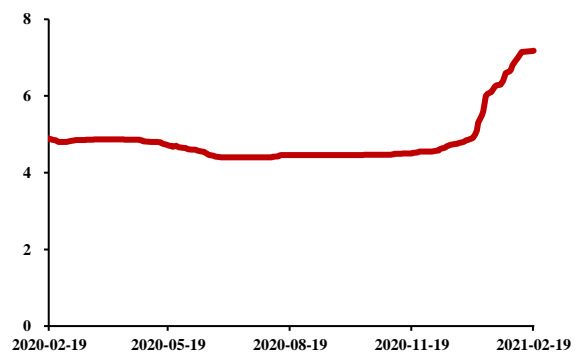
注：↑表示价格上涨，↓表示价格下跌；受到春节假期的影响，MB 钴价格以 2 月 12 日为基准，其他产品价格以 2 月 10 日为基准计算涨跌情况。

图 3 长江有色市场钴平均价 (万元/吨)



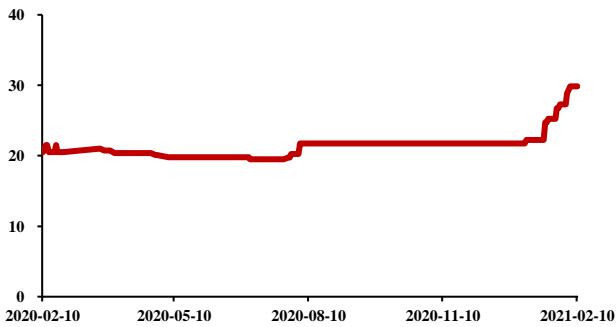
资料来源: Wind、华西证券研究所

图 4 电池级碳酸锂国内现货价走势 (万元/吨)



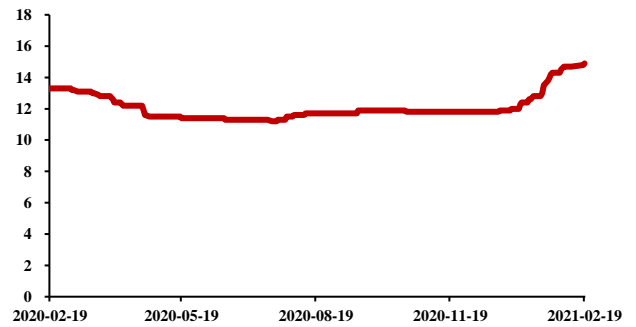
资料来源: Wind、华西证券研究所

图 5 钴酸锂 (≥60%, 国产) 价格走势 (万元/吨)



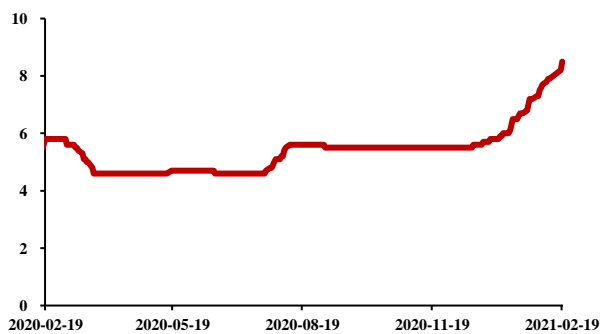
资料来源: Wind、华西证券研究所

图 6 三元材料 (523) 价格走势 (万元/吨)



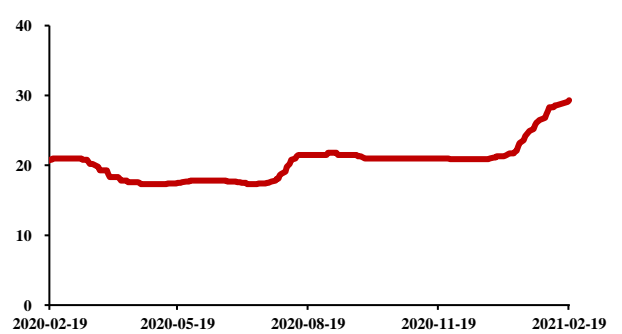
资料来源: Wind、华西证券研究所

图 7 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 8 四氧化三钴 (≥72%, 国产) 价格走势 (万元/吨)



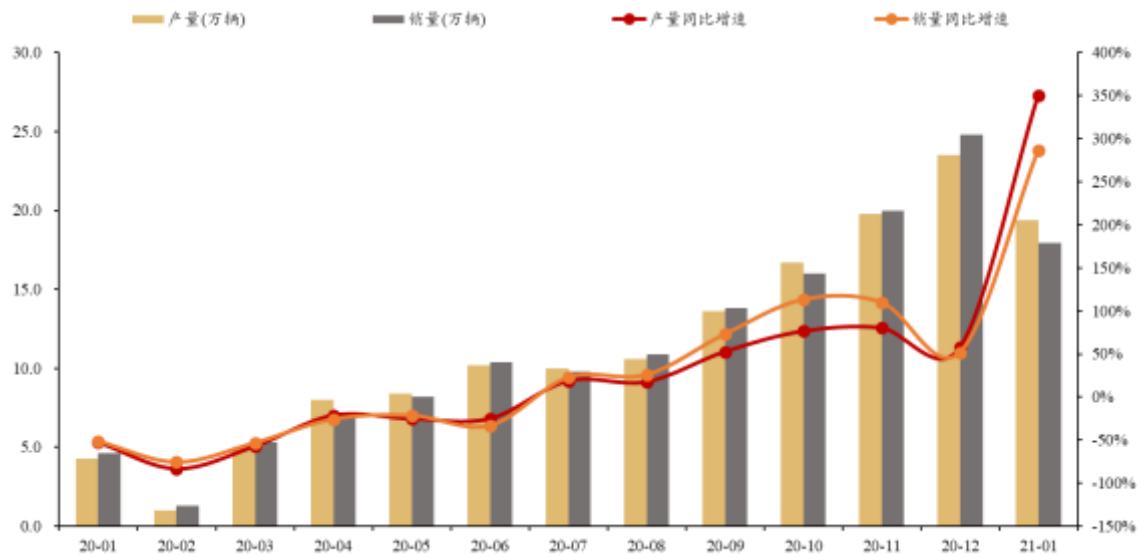
资料来源: Wind、华西证券研究所

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9 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）

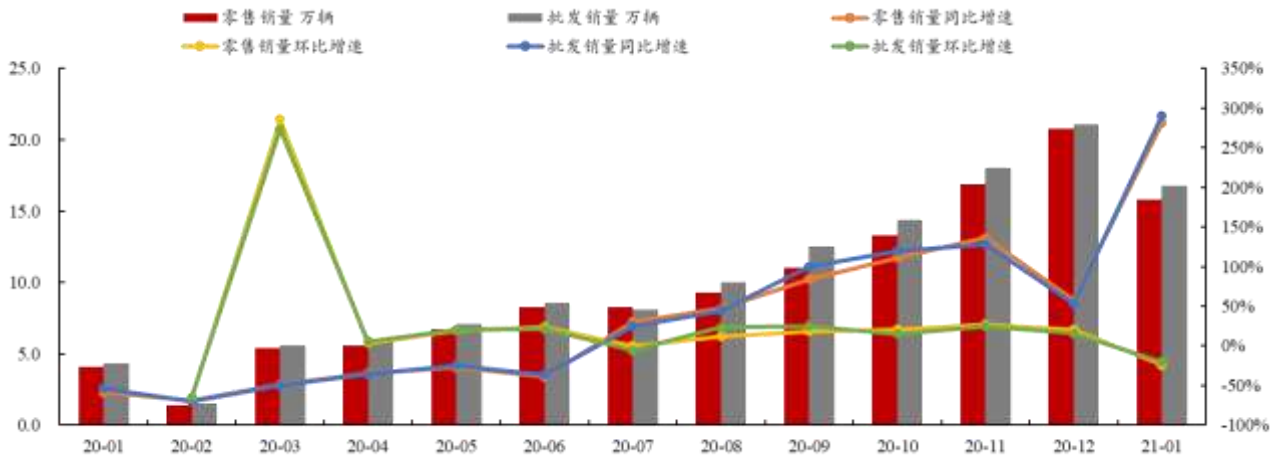
	1月	环比增长	同比增长	同比累计增长
新能源汽车产量	19.4	-17.8%	285.8%	285.8%
新能源汽车	18.6	-13.3%	313.1%	313.1%
纯电动	15.8	-13.5%	415.5%	415.5%
插电式混合动力	2.8	-12.0%	94.3%	94.3%
新能源商用车	0.8	-63.0%	49.9%	49.9%
纯电动	0.8	-62.7%	57.5%	57.5%
插电式混合动力	0.01	-60.2%	-34.3%	-34.3%
新能源汽车销量	17.9	-27.8%	238.5%	238.5%
新能源汽车	17.2	-23.9%	259.1%	259.1%
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 10 国内新能源乘用车月度销量走势

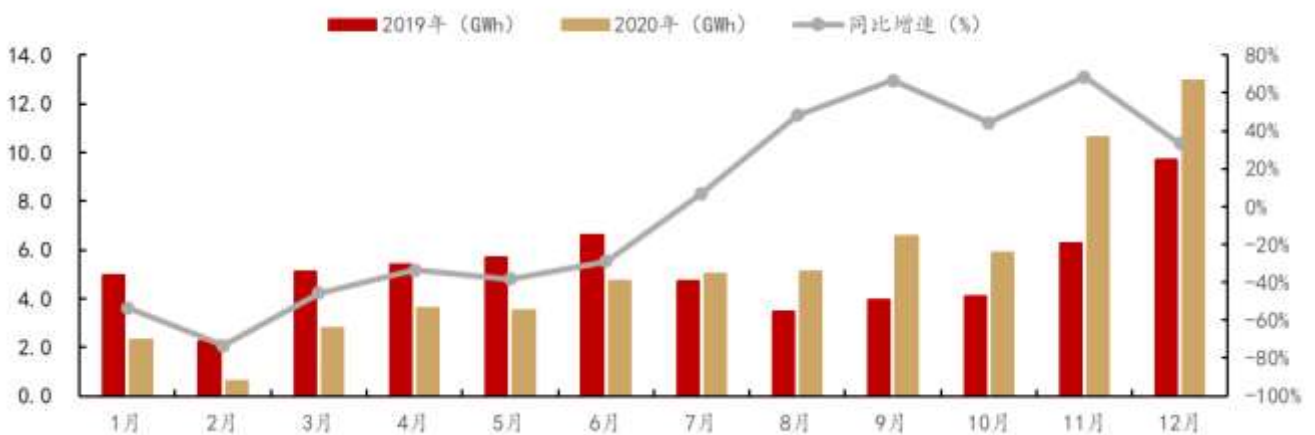


资料来源：乘联会、华西证券研究所

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 11 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。

吴少飞，澳洲昆士兰大学金融硕士，曾任职于东北证券研究所，2021年加入华西证券。

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。