

# 大众集团提高 21 年电动车销量目标，光伏上游材料继续上涨

——2021 年电新行业周报 3 月第 3 期

投资周报

## 投资主题:

**新能源汽车:** 大众、奥迪、宝马等再次阐述电动化战略，积极转型电动化。2021 年大众、奥迪将推出多款新能源车，大众集团预计 2021 年将交付 100 万辆电动车，相较于 2020 年的 42.2 万辆大幅增长，也高于今年 1 月公布的纯电动销量占集团的 6%~8% 的预测值（若按照 1000 万辆计算，纯电动汽车销量 60~80 万辆）。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:** 短期，多晶硅料供给不足，电池片需求旺盛，硅料、硅片价格出现大幅上涨。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:** 节后新能源板块调整幅度较大，主要是受全球流动性收缩而引起市场杀估值行为。股价主要是由业绩和估值驱动。而节后股市的无差异下跌并未考量各板块的基本面差异。看基本面，新能源赛道宽、空间大，行业处于早期启动阶段，各标的业绩普遍高增长。我们认为即使在市场悲观情况下，新能源板块业绩高增也能更强地抵抗估值收缩对股价造成的波动，相对收益确定性高。站在当前时间点，各行业基本面的重要性更加突出，未来各板块演绎也将出现差异化。新能源板块长期向好，短期数据喜人。建议积极布局新能源板块，重点推荐宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、赣锋锂业、天齐锂业、福斯特、通威、隆基等。

## ● 行业要闻:

### 新能源汽车:

大众 Power Day: 加码产能布局，推进降本，构建充电网络（来源：第一电动）  
大众、宝马、奥迪再次阐述电动化战略（来源：盖世汽车）

### 光伏:

阿特斯 2020 年销售额超 240 亿元，2021 年组件出货指导值 18-20GW（来源：PV-Tech）  
协鑫新能源发布 2020 年度盈利预警，加速转型迎接行业高质量发展（来源：PV-Tech）

## ● 重要公告:

- 【中材科技】2020 年年报：营收同比+37.7%，归母净利润同比+65.5%
- 【恩捷股份】2020 年年报：营收同比+35.6%，归母净利润同比+31.3%
- 【晶科科技】2020 年业绩快报：营收同比-32.9%，归母净利润同比-27.6%

## ● 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）

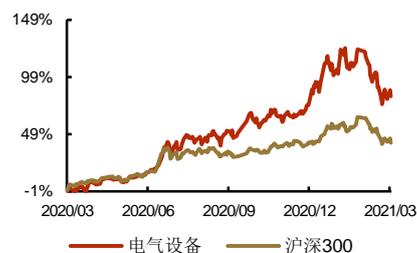
### 开文明（分析师）

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

### 王璘（联系人）

wangjin3@xsdzq.cn  
证书编号：S0280119120005

## 行业指数走势图



## 相关报告

- 《新能源车产销景气度持续，硅料、组件价格大幅上涨》2021-03-14
- 《2 月新能源车销量持续高增长，硅料、硅片价格大幅上涨》2021-03-07
- 《新能源汽车产销提速在即，关注 N 型高效电池投资机会》2020-06-21
- 《涨价持续，新能源汽车和光伏产业链高景气》2021-02-28
- 《造车新势力销量开门红，美国正式重返《巴黎协定》》2021-02-20

## 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	7,373	13.4	2.09	2.27	3.40	4.59	151	140	93	69	16.6
	002594.SZ	*比亚迪	4,521	8.9	0.50	1.62	2.08	2.55	342	106	82	67	7.5
	300014.SZ	*亿纬锂能	1,556	24.4	1.64	0.91	1.63	2.23	50	91	50	37	10.4
	002466.SZ	*天齐锂业	620	5.0	-5.24	-0.87	0.27	0.61	-8	-48	157	69	7.0
	002460.SZ	*赣锋锂业	1,282	14.2	0.28	0.43	1.11	1.66	346	228	87	58	14.9
	688005.SH	*容百科技	237	11.1	0.21	/	1.24	1.96	253	/	43	27	5.4
	300073.SZ	*当升科技	218	14.1	-0.48	0.79	1.23	1.58	-100	61	39	30	6.1
	002340.SZ	*格林美	399	8.4	0.18	0.13	0.24	0.33	46	64	34	25	3.1
	002812.SZ	*恩捷股份	1,033	16.6	1.06	1.17	1.93	2.69	110	99	60	43	19.2
	300568.SZ	*星源材质	114	9.0	0.66	0.36	0.57	0.77	38	70	45	33	2.4
	002080.SZ	*中材科技	432	17.0	0.82	1.26	1.57	1.85	31	20	16	14	3.4
	600580.SH	*卧龙电驱	145	12.7	0.75	0.72	0.84	0.97	15	15	13	11	1.9
	002050.SZ	*三花智控	718	16.8	0.52	0.43	0.54	0.64	38	47	37	31	5.9
	600885.SH	*宏发股份	357	16.3	0.95	1.12	1.36	1.62	50	43	35	30	5.4
300438.SZ	*鹏辉能源	67	14.2	0.60	0.56	0.99	1.33	27	29	16	12	1.8	
光伏	601012.SH	*隆基股份	281	14.6	0.86	/	1.67	2.15	79	/	41	32	7.7
	600438.SH	*通威股份	2,978	24.9	1.47	2.25	3.04	3.75	54	35	26	21	10.5
	603806.SH	*福斯特	1,388	20.2	0.68	1.03	1.24	1.52	45	30	25	20	6.6
	002129.SZ	*中环股份	576	19.5	1.83	1.83	2.36	2.92	41	41	32	26	6.0
	300393.SZ	*中来股份	885	10.5	0.32	/	0.71	0.98	90	/	41	30	4.0
	300274.SZ	*阳光电源	63	13.4	0.69	0.46	0.69	0.94	12	18	12	9	0.8
	300763.SZ	*锦浪科技	957	22.1	0.61	1.34	1.96	2.52	108	49	34	26	10.9
	688390.SH	*固德威	195	29.4	1.69	2.07	3.36	4.63	79	65	40	29	12.3
	601865.SH	*福莱特	153	30.5	1.56	3.10	5.05	7.18	112	56	34	24	27.3
	002459.SZ	*晶澳科技	540	29.0	0.37	0.68	1.14	1.36	72	39	23	20	2.9
002518.SZ	*科士达	435	19.3	1.27	1.02	1.55	1.97	21	27	18	14	4.4	
风电	002202.SZ	金风科技	68	15.3	0.55	0.60	0.75	0.85	21	20	16	14	2.6
	601615.SH	明阳智能	566	10.9	0.51	0.77	0.94	1.05	27	18	14	13	1.8
	300772.SZ	运达股份	355	18.8	0.53	0.73	1.15	1.26	35	25	16	15	3.6
工控	300124.SZ	*汇川技术	45	15.9	0.40	0.49	1.00	1.29	38	31	15	12	2.9
	002851.SZ	*麦格米特	1,449	21.6	0.58	1.19	1.58	2.02	145	71	53	42	16.3
其他 电气设备	600406.SH	国电南瑞	154	18.4	0.78	0.82	1.06	1.39	40	37	29	22	7.4
	600312.SH	平高电气	1,359	16.0	0.94	1.12	1.32	1.54	31	26	22	19	4.2
	002801.SZ	*微光股份	96	5.2	0.17	0.25	0.37	0.49	42	29	19	14	1.0
	002706.SZ	良信电器	53	17.1	1.40	/	1.54	1.85	25	/	23	19	4.0
	300215.SZ	电科院	204	23.8	0.35	0.48	0.68	0.94	74	54	38	28	11.3
000400.SZ	许继电气	49	11.4	0.22	0.20	0.34	0.44	29	32	19	15	2.3	

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 3 月 19 日收盘价)

## 目 录

1、 本周投资主题：行业高景气.....	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：2月新能源车销量同比+752% .....	8
4.2、 光伏：硅料、硅片价格继续上涨 .....	9
5、 风险提示 .....	11

## 图表目录

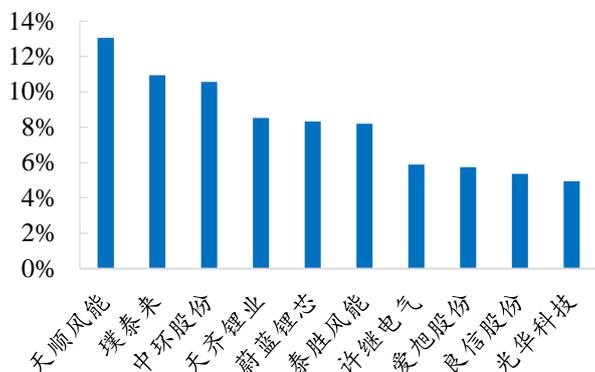
图 1： 行业本周涨幅排名 .....	4
图 2： 行业本周跌幅排名 .....	4
图 3： 新能源车 2 月销量达到 11.0 万辆（万辆） .....	8
图 4： 新能源车渗透率 2021 年 2 月达到 7.6% .....	8
图 5： 2 月国内动力电池装机量 5.6 GWh（单位：GWh） .....	8
图 6： 2 月 LFP 电池装机占比 39.3% .....	8
图 7： 2021 年 2 月电池装机量 TOP 企业 .....	9
图 8： 多晶硅价格 .....	10
图 9： 硅片价格 .....	10
图 10： 电池片价格 .....	10
图 11： 组件价格 .....	10
图 12： 2020Q4 国内光伏新增装机 29.5GW .....	10
图 13： 2020 年 11 月国内光伏并网量 4GW .....	10
图 14： 9 月国内户用装机 1301MW，环比+25.35% .....	11
图 15： 2020 年 11 月国内组件出口 7.5GW .....	11
图 16： 国内多晶硅进口数据 .....	11
图 17： 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 .....	9

## 1、本周投资主题：行业高景气

### 1.1、本周重点推荐表现

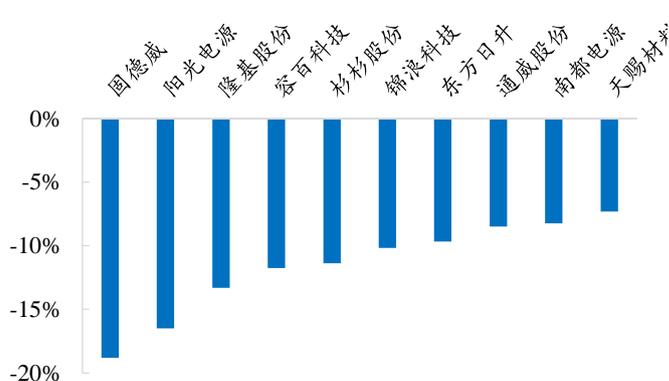
本周（2021/3/15-2021/3/19）行业标的池涨跌幅 TOP 排名如下。

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：**大众、奥迪、宝马等再次阐述电动化战略，积极转型电动化。2021年大众、奥迪将推出多款新能源车，大众集团预计2021年将交付100万辆电动车，相较于2020年的42.2万辆大幅增长，也高于今年1月公布的纯电动销量占集团的6%~8%的预测值（若按照1000万辆计算，纯电动汽车销量60~80万辆）。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：

节后新能源板块调整幅度较大，主要是受全球流动性收缩而引起市场杀估值行为。股价主要是由业绩和估值驱动。而节后股市的无差异下跌并未考量各板块的基本面差异。看基本面，新能源赛道宽、空间大，行业处于早期启动阶段，各标的业绩普遍高增长。我们认为即使在市场悲观情况下，新能源板块业绩高增也能更强地抵抗估值收缩对股价造成的波动，相对收益确定性高。站在当前时间点，各行业基本面的重要性更加突出，未来各板块演绎也将出现差异化。新能源板块长期向好，短期数据喜人。建议积极布局新能源板块，重点推荐宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、赣锋锂业、天齐锂业、福斯特、通威、隆基等。

#### 【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

### 大众 Power Day:加码产能布局, 推进降本, 构建充电网络

3月15日晚间, 大众汽车集团召开首届大众电池日 (Power Day), 首次向外界重点展示了集团未来十年的电气化规划和战略。发布会核心点如下: 1、到2030年, 将通过自建+合资在欧洲新建六个电池工厂, 总产能240GWh; 2、将位于瑞典的Northvolt工厂产能扩展至40GWh, 2023年投产; 3、萨尔茨吉特 (Salzgitter) 工厂产能达40GWh, 2025年投产; 4、采用标准电芯, 2023年全面铺开, 至2030年覆盖旗下80%电动车型; 5、量产车型电池成本将下降30%, 入门级车型成本降至一半; 6、大众已做好磷酸铁锂、高锰、镍锰钴及固态电池规划; 7、至2025年, 大众将通过开迈斯在华铺设17,000个充电桩; 8、希望有朝一日, 实现免费充电。(来源: 第一电动)

**点评:** 大众作为欧洲转型电动化最为坚决的车企, 通过此次发布会更加明确和细化了未来集团层面的电气化规划和战略。电池的降本、充电网络的完善将是大众未来要解决的主要问题。

### 大众、宝马、奥迪再次阐述电动化战略

**一、宝马汽车方面,** 3月17日, 宝马在财报会议上再次锐化企业战略: 1) 到2021年底, 将实现全球最大规模的远程软件升级, 将覆盖250万辆行驶在全球各地的BMW车辆; 2) 到2023年, 宝马集团将在约九成细分市场产品线提供纯电动车型; 3) 到2025年, 纯电动车销量将突破200万; 4) 2025年, 宝马集团的产品阵列将根据“新世代”计划进行调整。“新世代”车型将在数字化、电动化和可持续方面树立新标杆; 5) 到2030年, 宝马集团电动车交付量至少占全球总销量的50%。所有车系都将提供纯电动车型; 6) 到本世纪30年代初, MINI全系车型都将实现纯电动化。**二、大众汽车方面,** 3月17日, 大众汽车品牌详细阐述了该品牌的电动化转型步骤: 1) 2021年电动车目标销量45万辆, 其中MEB车型30万辆, 混合动力车型15万辆; 2) 至2030年, 电动汽车在大众汽车欧洲销量的份额将提升至70%以上; 在北美和中国, 这一数字则为50%以上; 3) 探索全新商业模式: 订阅模式和线上购车; 4) 2026年将推出代号Trinity的L4自动驾驶电动汽车。**三、奥迪汽车方面,** 3月18日, 奥迪在财报会议上透露将持续聚焦电动化: 1) 2021年推出奥迪e-tron GT、Q4 e-tron系列, 50%的燃油车型具有PHEV版本; 2) 至2025年, 提供超过20款全电动车型, 1/3销量为纯电动或混动车型。**四、大众集团层面,** 在3月16日年度媒体交流会上, 大众集团预计2021年将交付100万辆电动车, 相较于2020年的42.2万辆大幅增长, 也高于今年1月公布的纯电动销量占集团的6%~8%的预测值(若按照1000万辆计算, 纯电动汽车销量60~80万辆)。(来源: 盖世汽车)

**点评:** 电动化、数字化正在构建着一个新的汽车公司。大象总是要完成转身的, 只是时间问题而已。近一周的时间里, 宝马、大众集团以及大众下面大众、奥迪品牌再次重申了对电动化的决心, 以更明晰的规划和更密集的产品铺设, 强力的推进着电动化的转型的终极目标。

### 阿特斯2020年销售额超240亿元, 2021年组件出货指导值18-20GW

3月19日, 阿特斯2020年第四季度组件出货量3GW, 营收10.41亿美元, 同比增长9%; 毛利润率13.6%, 超出原预期; 归母净利润663.5万美元, 摊薄后每股

收益 0.11 美元。2020 年全年，阿特斯组件出货量为 11.3GW，同比增长 32%；全年销售额 35 亿美元(约合 241.9 亿元人民币)，同比增长 9%；全年净利润 1.47 亿美元，摊薄后每股收益 2.38 美元。(来源：PV-Tech)

**点评：**阿特斯拥有 20GW 的太阳能项目储备，9GWh 的储能项目储备。在过去的几年中，致力于开发和推动系统集成技术和储能系统解决方案走向市场。根据调研机构 Wood Mackenzie 的预测，预计到 2021 年，阿特斯在美国市场将占据约 10% 的储能市场份额。

### 协鑫新能源发布 2020 年度盈利预警，加速转型迎接行业高质量发展

2021 年 3 月 13 日，协鑫新能源发布公告，公布协鑫新能源 2020 年度盈利预警。根据公告，受该年度光伏电站出售事项及长期未偿还的应收款所产生的一次性非现金减值亏损等因素影响，公司预期本年度将产生不少于人民币 9 亿元的净亏损，预期该年度的综合全年业绩将于 2021 年 3 月 29 日发布。(来源：PV-Tech)

**点评：**协鑫新能源作为全球领先的光伏发电企业，多年来形成了“开发、建设、运营”三位一体的品牌战略，具有了独特的核心竞争力，虽然受到光伏补贴延迟的影响，一度负债率较高，但经过近两年资产转型与持续出表等措施，实现大量现金回收。

## 3、重要公告

### 【中材科技】2020 年度报告

2021 年 3 月 17 日，公司公告 20 年业绩：营业收入 187.1 亿元，同比+37.7%；归母净利润 18.2 亿元，同比+65.5%。

### 【恩捷股份】2020 年度报告

2021 年 3 月 17 日，公司公告 20 年业绩：营业收入 42.8 亿元，同比+35.6%；归母净利润 11.2 亿元，同比+31.3%。

### 【恩捷股份】回购股份

2021 年 3 月 18 日，公司拟以自有资金 2~4 亿元，不超过 180 元/股的价格回购股份，回购的股份用于实施股权激励或员工持股计划。

### 【亿纬锂能】回购股份

2021 年 3 月 19 日，公司拟以自有资金 1~2 亿元，不超过 120 元/股的价格回购股份，回购的股份用于实施股权激励或员工持股计划。

### 【爱旭股份】2020 年度报告

2021 年 3 月 16 日，20 年业绩：营业收入 96.64 亿元，同比+59.23%；归母净利润 8.05 亿元，同比+37.63%。20 年利润分配：每 10 股派 0.70 元，合计派现金红利 1.43 亿元。

### 【晶科科技】2020 年度业绩快报

2021 年 3 月 19 日，公司公告 20 年业绩：营收 35.88 亿元，同比-32.88%；归母净利润 5.23 亿元，同比-27.60%。

## 4、数据跟踪

### 4.1、新能源汽车：2月新能源车销量同比+752%

销量角度，2021年2月国内新能源车销量11.0万辆，同比+752%，其中乘用车销量约10.6万辆，商用车销量约0.4万辆。

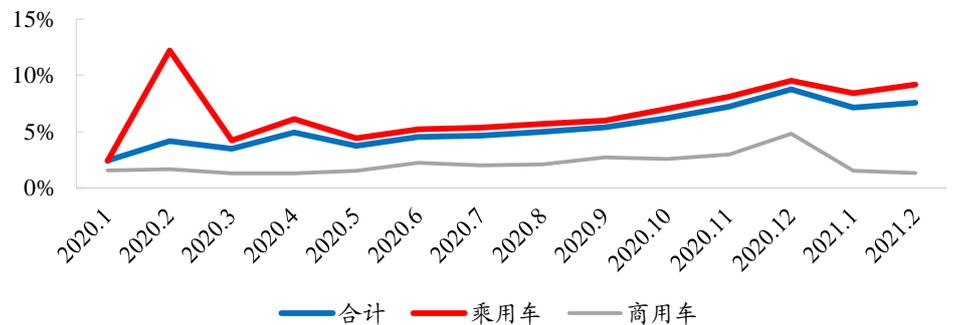
图3：新能源车2月销量达到11.0万辆（万辆）



资料来源：中汽协，新时代证券研究所

渗透率角度看，2021年2月新能源车销量渗透率达到7.6%，环比+0.4pct，其中乘用车销量渗透率9.2%，商用车销量渗透率1.3%。

图4：新能源车渗透率2021年2月达到7.6%



资料来源：中汽协，新时代证券研究所

2021年2月国内动力电池装机量5.6GWh，同比+830%，其中三元电池装机达到3.3GWh，磷酸铁锂2.2GWh。

图5：2月国内动力电池装机量5.6GWh（单位：GWh）

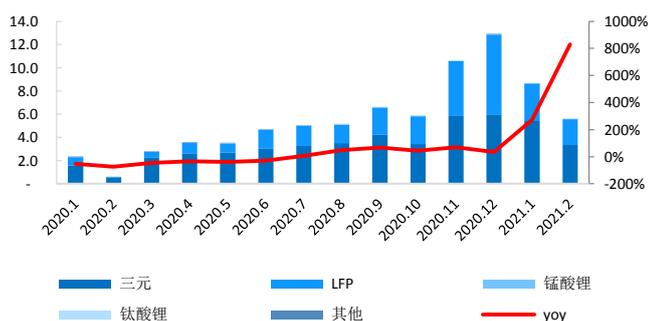


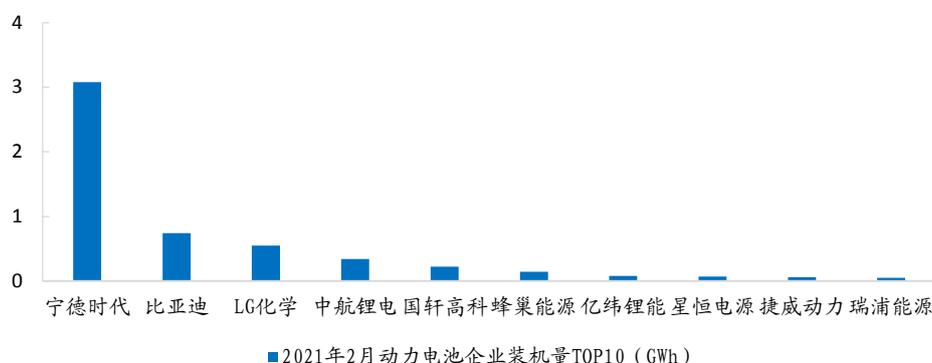
图6：2月LFP电池装机占比39.3%



资料来源：动力电池产业创新联盟，新时代证券研究所

资料来源：动力电池产业创新联盟，新时代证券研究所

2021年2月国内动力电池企业装机量 TOP5：宁德时代、比亚迪、LG化学、中航锂电和国轩高科。

**图7： 2021年2月电池装机量 TOP 企业**

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:硅料、硅片价格继续上涨

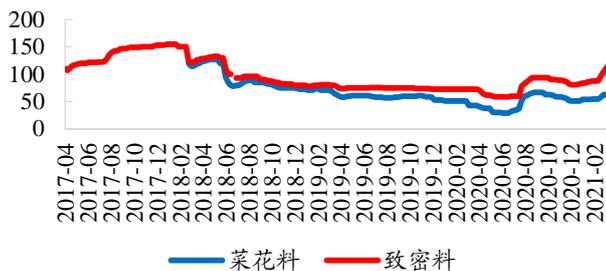
本周光伏产业链硅料、硅片价格继续上涨。

**表1： 光伏产业链本周价格及变化情况**

2021-03-03	单位	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	元/KG	63.00	0.0%	14.5%	16.7%	23.5%	46.5%
致密料	元/KG	117.00	5.4%	33.0%	39.3%	44.4%	60.3%
多晶金刚线硅片	元/片	1.42	9.2%	11.8%	11.8%	11.8%	-6.0%
单晶硅片 158.75	元/片	3.69	2.8%	18.3%	18.3%	18.3%	11.5%
单晶硅片 166	元/片	3.79	2.7%	17.7%	17.7%	17.7%	-
单晶硅片 182	元/片	4.56	2.7%	16.9%	16.9%	16.9%	-
单晶硅片 210	元/片	6.16	0.0%	12.4%	12.4%	12.4%	-
多晶电池	元/W	0.59	1.9%	8.1%	10.1%	10.1%	-5.3%
单晶 PERC158.75	元/W	0.93	0.0%	2.2%	2.2%	5.7%	-2.1%
单晶 PERC166	元/W	0.85	0.0%	1.2%	-3.4%	-10.5%	-
单晶 PERC182	元/W	0.90	0.0%	0.0%	-2.2%	-6.2%	-
单晶 PERC210	元/W	0.91	0.0%	0.0%	-2.2%	-6.2%	-
多晶组件	元/W	1.35	0.0%	3.8%	3.8%	3.8%	-9.4%
单晶 PERC 组件	元/W	1.58	0.0%	2.6%	2.6%	2.6%	-5.4%
182单面单晶 PERC 组件	元/W	1.68	0.0%	1.2%	0.0%	-2.3%	-
210单面单晶 PERC 组件	元/W	1.68	0.0%	1.2%	0.0%	-2.3%	-

资料来源：PV InfoLink，新时代证券研究所

图8: 多晶硅价格



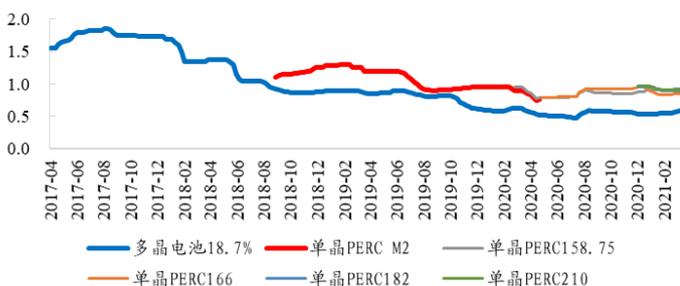
资料来源: PV InfoLink, 新时代证券研究所 单位: 元/Kg

图9: 硅片价格



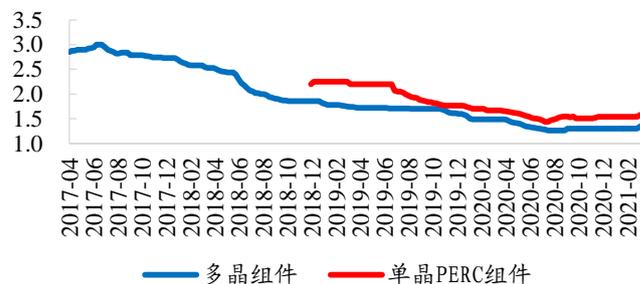
资料来源: PV InfoLink, 新时代证券研究所 单位: 元/片

图10: 电池片价格



资料来源: PV InfoLink, 新时代证券研究所 单位: 元/W

图11: 组件价格

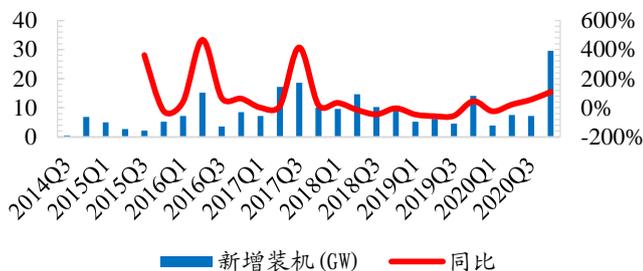


资料来源: PV InfoLink, 新时代证券研究所单位: 元/W

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。

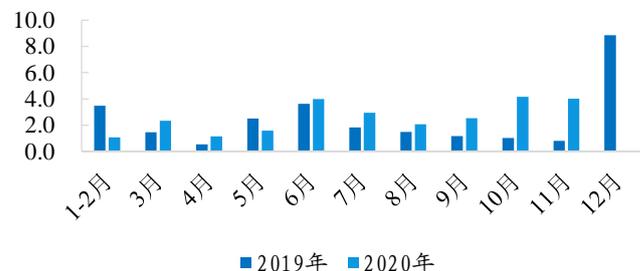
根据中电联数据: 2020年11月, 国内光伏新增并网量 4.02GW, 同比+390.2%, 环比-3.6%; 2020年前11月光伏总计并网量 25.90GW, 同比+44.2% (中电联, 统计口径 6MW+)。

图12: 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13: 2020年11月国内光伏并网量 4GW

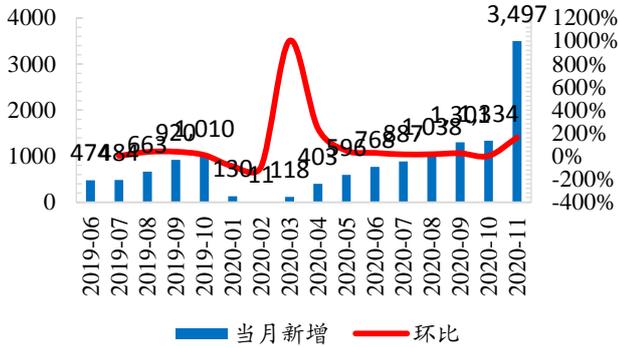


资料来源: 中电联, 新时代证券研究所 单位: GW

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。

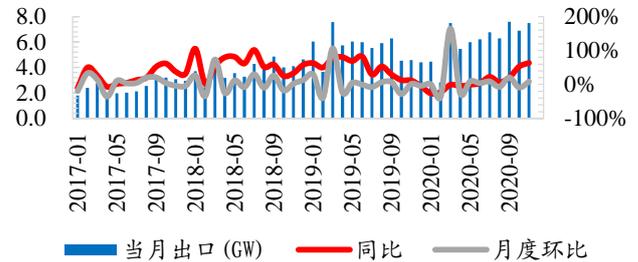
根据 SOLARZOOM 数据，2020 年 11 月，国内光伏组件出口 7.50GW（同比+63.4%，环比+8.7%）。

图14： 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

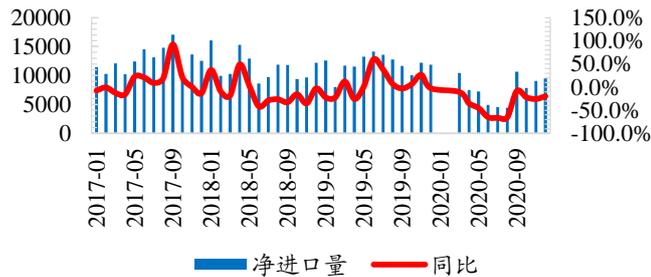
图15： 2020年11月国内组件出口 7.50GW



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16： 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17： 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>梁爽</b> 销售总监 固话：010-69004647 邮箱：liangshuang@xsdzq.cn
上海	<b>阎喜蒙</b> 销售副总监 固话：021-68865595 转 255 邮箱：yanximeng@xsdzq.cn
广深	<b>丁培培</b> 销售经理 邮箱：dingpei@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/>