

2021年5月30日

# 美国电动化激励政策有望加码，可再生能源电力消纳责任权重公布

## 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

##### ► 美国建议上调新能源汽车抵税金额

我们认为，美国是全球第二大汽车消费市场，根据 Autodata，2020 年美国的轻型车（包括轿车和轻型卡车）总销量为 1460 万辆。根据 GII 数据，2020 年，美国新能源汽车销量为 32.4 万辆，整体电动化率不足 3%。2021 年一季度，美国新能源汽车销量为 12.6 万辆，同比增长 49%。预计如果新法案落地，会对美国的新能源汽车销量产生较大的推动作用。具体将体现在：1) 对于特斯拉、通用等原本销量已超过 20 万辆的车企，原有政策将逐步退坡，抵税金额逐步减少。若新政得以实施，则在新能源汽车渗透率达到 50% 之前，部分受制约车企车型依旧能享受抵税政策，预计将拉再次动特斯拉等热销车型销量；2) 从抵税金额看，对于美国本土制造及美国工会员工制造的车型，抵税金额将提升最多 5,000 美元，大幅提升金额将进一步打开美国的电动车市场空间。看好美国全年以及未来的新能源汽车销量，美国电动车在全球中的销售份额有望进一步提高。此外，国内中上游企业综合实力日渐增强，海外新能源汽车需求增长有望带动对国内动力电池及上游环节的材料需求。

#### 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) 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) 长续航、快充需求扩大，驱动技术革新、产品迭代的正极材料、锂盐添加剂、导电剂等环节；
- 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) 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；
- 5) 产能加速布局有望显著受益行业需求快速增长的相关标的；
- 6) 受益行业增长且自身竞争力持续提升有望带来市场份额扩大的二线标的；

### 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：0755-2394 8362

#### 研究助理：吴少飞

邮箱：wusf@hx168.com.cn  
联系电话：010-5977 5338

7) 储能、两轮车等具备结构性机遇的细分环节；以及持续完善的充换电设施环节；

**受益标的：**宁德时代、天奈科技、中伟股份、亿纬锂能、震裕科技、当升科技、恩捷股份、星源材质、容百科技、中材科技、璞泰来、派能科技、天赐材料、中科电气、孚能科技、德方纳米、鹏辉能源、华友钴业、宏发股份、科达利、特锐德等。

## 2. 新能源

### ➤ 《2021 年可再生能源电力消纳责任权重及有关事项的通告》下发

我们认为，可再生能源电力消纳责任权重和非水电力消纳责任权重设定是未来可再生能源发展的重要抓手，通过将配额目标分解到各个省份的形式，引导各地积极推动风电、光伏发电项目建设、推进跨省跨区风光电交易，利于风电、光伏的开发应用并创造良好消纳环境；此外，通过设定可再生能源电力消纳责任权重和可再生能源电力消纳责任权重的预期目标，能够有效推进各地需新增建设的项目规模落地及未来的规模储备，促进光伏、风电装机及应用发展。

#### 核心观点：

- 短期看，产业链价格持续上涨，各环节制造端以及需求端博弈格局逐步明晰，进入下半年后国内装机需求有望启动；中长期看，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% 左右目标明确，光伏等未来在碳减排中将发挥的重要作用。
- 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、EVA 树脂、大尺寸硅片、大尺寸电池片、光伏逆变器、碳/碳复合材料热场产品、跟踪支架，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、晶澳科技、金博股份、联泓新科、福斯特、中信博、阳光电源、海优新材、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 长江有色市场钴平均价 (万元/吨) .....	10
图 2 四氧化三钴 (≥72%, 国产) 价格走势 (万元/吨) .....	10
图 3 硫酸钴 (≥20.5%, 国产) 价格走势 (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 国内新能源汽车月度产销情况.....	11
图 8 国内新能源乘用车月度数据 .....	12
图 9 国内动力电池月度装机数据 .....	12
表 1 锂电池及材料价格变化 .....	9
表 2 国内新能源汽车产销细分情况 (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

#### ➤ 美国建议上调新能源汽车抵税金额

根据美国参议院财委会官网及路透社，当地时间 5 月 26 日，美国参议院财委会建议将新能源汽车的最高税收抵扣金额提高至 12,500 美元。路透社称预计到 2031 年美国电动车刺激计划耗资将达到 316 亿美元。

#### 原法案：

对于零售价低于 80,000 美元的新能源汽车，联邦政府将给予最高 7,500 美元的税收抵扣，对于销售电动车超过 20 万辆的汽车制造商，该政策将逐步淘汰。

#### 主要修改建议：

1) 将退坡时间更改为：如当年电动车销量占到美国全年汽车销量的 50%，则税收抵扣政策将会逐步淘汰；2) 如果出售的新车是在美国生产组装的，则增加 2,500 美元的税收抵扣上限；3) 如果车辆制造商的生产工人属于美国工会，则再额外增加 2,500 美元的税收抵扣上限。

我们认为，美国是全球第二大汽车消费市场，根据 Autodata，2020 年美国的轻型车（包括轿车和轻型卡车）总销量为 1460 万辆。根据 GGII 数据，2020 年，美国新能源汽车销量为 32.4 万辆，整体电动化率不足 3%。2021 年一季度，美国新能源汽车销量为 12.6 万辆，同比增长 49%。预计如果新法案落地，会对美国的新能源汽车销量产生较大的推动作用。具体将体现在：1) 对于特斯拉、通用等原本销量已超过 20 万辆的车企，原有政策将逐步退坡，抵税金额逐步减少。若新政得以实施，则在新能源汽车渗透率达到 50% 之前，部分受制约车企车型依旧能享受抵税政策，预计将拉再次动特斯拉等热销车型销量；2) 从抵税金额看，对于美国本土制造及美国工会员工制造的车型，抵税金额将提升最多 5,000 美元，大幅提升金额将进一步打开美国的电动车市场空间。看好美国全年以及未来的新能源汽车销量，美国电动车在全球中的销售份额有望进一步提高。此外，国内中上游企业综合实力日渐增强，海外新能源汽车需求增长有望带动对国内动力电池及上游环节的材料需求。

#### 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) 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) 长续航、快充需求扩大，驱动技术革新、产品迭代的正极材料、锂盐添加剂、导电剂等环节；
- 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) 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；
- 5) 产能加速布局有望显著受益行业需求快速增长的相关标的；

6) 受益行业增长且自身竞争力持续提升有望带来市场份额扩大的二线标的；

7) 储能、两轮车等具备结构性机遇的细分环节；以及持续完善的充换电设施环节；

**受益标的：**宁德时代、天奈科技、中伟股份、亿纬锂能、震裕科技、当升科技、恩捷股份、星源材质、容百科技、中材科技、璞泰来、派能科技、天赐材料、中科电气、孚能科技、德方纳米、鹏辉能源、华友钴业、宏发股份、科达利、特锐德等。

## 1.2. 新能源

### ➤ 《2021年可再生能源电力消纳责任权重及有关事项的通知》下发

近日，国家发改委和国家能源局下发《2021年可再生能源电力消纳责任权重及有关事项的通知》（以下简称“《通知》”），主要包括：

- 1) 从 2021 年起，每年初滚动发布各省权重，同时印发当年和次年消纳责任权重，当年权重为约束性指标，各省按此进行考核评估，次年权重为预期性指标，各省按此开展项目储备。
- 2) 各省在确保完成 2025 年消纳责任权重预期目标的前提下，由于当地水电、核电集中投产影响消纳空间或其他客观原因，当年未完成消纳责任权重的，可以将未完成的消纳责任权重累计到下一年度一并完成。各省可以根据各自经济发展需要、资源禀赋和消纳能力等，相互协商采取灵活有效的方式，共同完成消纳责任权重。对超额完成激励性权重的，在能源双控考核时按国家有关政策给予激励。
- 3) 各省级能源主管部门会同经济运行管理部门要切实承担牵头责任，按照消纳责任权重积极推动本地可再生能源电力建设，开展跨省跨区电力交易，推动承担消纳责任的市场主体落实可再生能源电力消纳任务。2022 年 2 月底前，向国家发展改革委、国家能源局报送 2021 年可再生能源电力消纳责任权重完成情况。
- 4) 各电网企业要切实承担组织责任，密切配合省级能源主管部门，按照消纳责任权重组织调度、运行和交易等部门，认真做好可再生能源电力并网消纳、跨省跨区输送和市场交易。2022 年 1 月底前，国家电网、南方电网所属省级电网企业和内蒙古电力（集团）有限责任公司向省级能源主管部门、经济运行管理部门和相关派出机构报送 2021 年本经营区及各承担消纳责任的市场主体可再生能源电力消纳量完成情况。
- 5) 各派出机构要切实承担监管责任，积极协调落实可再生能源电力并网消纳和跨省跨区交易，对监管区域内消纳责任权重完成情况开展监管。2022 年 2 月底前，向国家发展改革委、国家能源局报送 2021 年监管情况。

此外，《通知》明确了要实现 2025 年非化石能源占一次能源消费比重提高至 20% 左右的目标，并下发 2021 年可再生能源电力消纳责任权重和 2022 年可再生能源电力消纳责任权重的预期目标。

我们认为，可再生能源电力消纳责任权重和非水电力消纳责任权重设定是未来可再生能源发展的重要抓手，通过将配额目标分解到各个省份的形式，引导各地积极推动风电、光伏发电项目建设、推进跨省跨区风光电交易，利于风电、光伏的开发应用并创造良好消纳环境；此外，通过设定可再生能源电力消纳责任权重和可再生能源电力消纳责任权重的预期目标，能够有效推进各地需新增建设的项目规模落地及未来的规模储备，促进光伏、风电装机及应用发展。

#### 核心观点：

##### 1) 光伏

短期看，产业链价格持续上涨，各环节制造端以及需求端博弈格局逐步明晰，进入下半年后国内装机需求有望启动；中长期看，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% 左右目标明确，光伏等未来在碳减排中将发挥的重要作用。

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、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、大尺寸电池片、大尺寸玻璃的应用。
- 有望显著受益于需求增长的环节：
  - 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。
  - 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。
- 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、晶澳科技、金博股份、联泓新科、福斯特、中信博、阳光电源、海优新材、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

**钴/锂：钴价涨跌不一，四氧化三钴、硫酸钴价格下跌**

钴价涨跌不一。MB 标准级钴、合金级钴报价分别为 20-20.5 美元/磅、19.9-20.4 美元/磅，最高值分别上涨 0.20 美元/磅，下跌 0.10 美元/磅；根据 Wind 数据，长江有色市场钴平均价为 35.30 万元/吨，维持稳定。

**四氧化三钴**价格下跌。根据 Wind 数据，四氧化三钴（≥72%，国产）价格为 26.40 万元/吨，跌幅为 2.58%。

**硫酸钴**价格下跌。根据 Wind 数据，硫酸钴（≥20.5%，国产）价格为 7.20 万元/吨，跌幅为 1.37%；根据鑫椐锂电数据，硫酸钴价格为 7.25 万元/吨，下跌 0.1 万元/吨。

**电池级碳酸锂**价格维持稳定。根据 Wind 数据，电池级碳酸锂国内现货价为 8.55 万元/吨，维持稳定；根据鑫椐锂电数据，电池级碳酸锂价格为 8.8 万元/吨，维持稳定。

**正极材料：钴酸锂价格下跌，三元材料（811）、硫酸镍价格上涨**

**钴酸锂**价格下跌。根据 Wind 数据，钴酸锂（≥60%，国产）价格为 30.50 万元/吨，跌幅为 1.61%；根据鑫椐锂电数据，钴酸锂（4.35V）价格为 28.75 万元/吨，下跌 1.50 万元/吨。

**磷酸铁锂**价格维持稳定。根据鑫椐锂电数据，磷酸铁锂价格为 5.25 万元/吨，维持稳定。

**三元材料（811）**价格上涨。根据 Wind 数据，三元材料（523）价格为 14.70 万元/吨，维持稳定；根据鑫椐锂电数据，NCM 5 系、NCM811 价格分别为 15.15 万元/吨、19.8 万元/吨，分别维持稳定、上涨 0.35 万元/吨。

**三元前驱体**价格维持稳定。根据鑫椐锂电数据，NCM523、NCM 811 前驱体价格分别为 10.55 万元/吨、11.8 万元/吨，维持稳定。

**电池级硫酸镍**价格上涨。根据鑫椐锂电数据，电池级硫酸镍价格为 3.35 万元/吨，上涨 0.10 万元/吨。

**电池级硫酸锰**价格维持稳定。根据鑫椐锂电数据，电池级硫酸锰价格为 0.705 万元/吨，维持稳定。

**负极材料：价格维持稳定**

**高端天然负极**价格维持稳定。根据鑫椐锂电数据，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。**根据鑫椽锂电数据，高端人造负极价格为 6.75 万元/吨，维持稳定。

**隔膜：价格维持稳定**

隔膜（湿法）价格维持稳定。根据鑫椽锂电数据，基膜（湿法,9μm）价格为 1.2 元/平方米，维持稳定。

**电解液：电解液、六氟磷酸锂价格上涨**

电解液价格上涨。根据鑫椽锂电数据，电解液（三元常规动力）、电解液（磷酸铁锂）价格为 7 万元/吨、7.15 万元/吨，分别上涨 0.75 万元/吨、0.70 万元/吨。

六氟磷酸锂价格上涨。根据鑫椽锂电数据，六氟磷酸锂（国产）价格为 28.5 万元/吨，上涨 2.0 万元/吨。

DMC 价格维持稳定。根据鑫椽锂电数据，DMC（电池级）价格为 1.15 万元/吨，维持稳定。

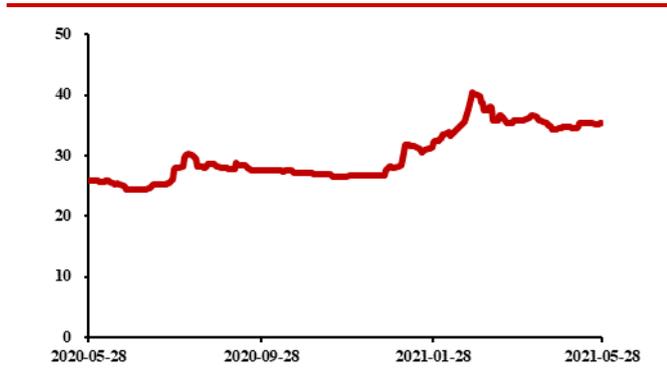
表 1 锂电池及材料价格变化

材料		单位	2021/5/28	2021/5/21	涨跌额		
钴	长江有色市场,平均价(Wind)	万元/吨	35.30	35.30			
	MB 钴	标准级	美元/磅	20-20.5	19.8-20.3	↑0.20	
		合金级	美元/磅	19.9-20.4	20-20.5	↓0.10	
钴产品	四氧化三钴	≥72%,国产(Wind)	万元/吨	26.40	27.10	↓0.70	
	硫酸钴	≥20.50%,国产(Wind)	万元/吨	7.20	7.30	↓0.10	
		≥20.5%, 均价(鑫椽锂电)	万元/吨	7.25	7.35	↓0.10	
碳酸锂	电池级	现货价,国内(Wind)	万元/吨	8.55	8.55		
		均价(鑫椽锂电)	万元/吨	8.8	8.8		
	钴酸锂	≥60%,国产(Wind)	万元/吨	30.50	31.00	↓0.50	
正极材料	三元材料	4.35V, 均价(鑫椽锂电)	万元/吨	28.75	30.25	↓1.50	
		磷酸铁锂	动力型, 均价(鑫椽锂电)	万元/吨	5.25	5.25	
		523(Wind)	万元/吨	14.70	14.70		
	三元前驱体	5 系, 动力型, 均价(鑫椽锂电)	万元/吨	15.15	15.15		
		811, 均价(鑫椽锂电)	万元/吨	19.8	19.45	↑0.35	
		523, 均价(鑫椽锂电)	万元/吨	10.55	10.55		
	负极材料	811, 均价(鑫椽锂电)	万元/吨	11.8	11.8		
		硫酸镍	电池级, 均价(鑫椽锂电)	万元/吨	3.35	3.25	↑0.10
		硫酸锰	电池级, 均价(鑫椽锂电)	万元/吨	0.705	0.705	
		高端天然负极	均价(鑫椽锂电)	万元/吨	5.55	5.55	
隔膜	高端人造负极	均价(鑫椽锂电)	万元/吨	6.75	6.75		
	9μ/湿法基膜	国产中端, 均价(鑫椽锂电)	元/平方米	1.2	1.2		
电解液	三元(常规动力)	均价(鑫椽锂电)	万元/吨	7	6.25	↑0.75	
	磷酸铁锂	均价(鑫椽锂电)	万元/吨	7.15	6.45	↑0.70	
DMC	电池级	均价(鑫椽锂电)	万元/吨	1.15	1.15		
六氟磷酸锂	国产	均价(鑫椽锂电)	万元/吨	28.5	26.5	↑2.00	

资料来源：Wind、鑫椽锂电、镍钴网、华西证券研究所

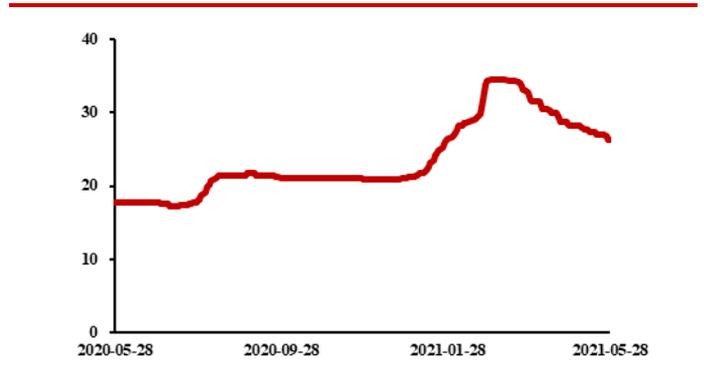
注：↑表示价格上涨，↓表示价格下跌。

图 1 长江有色市场钴平均价 (万元/吨)



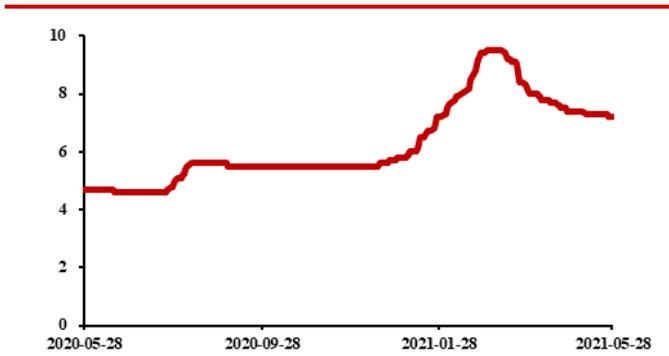
资料来源: Wind、华西证券研究所

图 2 三氧化二钴 (≥72%, 国产) 价格走势 (万元/吨)



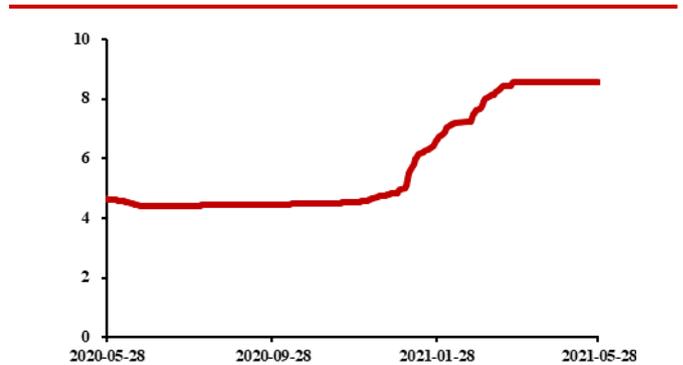
资料来源: Wind、华西证券研究所

图 3 硫酸钴 (≥20.5%, 国产) 价格走势 (万元/吨)



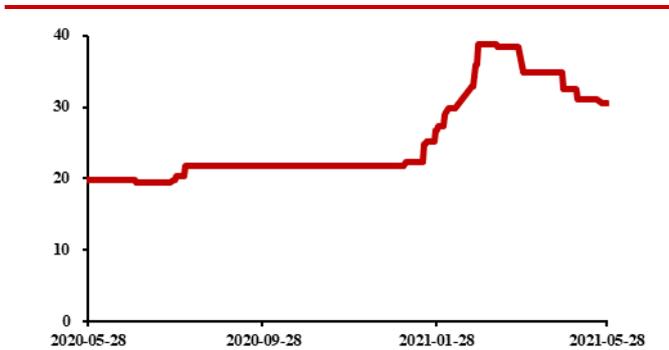
资料来源: Wind、华西证券研究所

图 4 电池级碳酸锂国内现货价走势 (万元/吨)



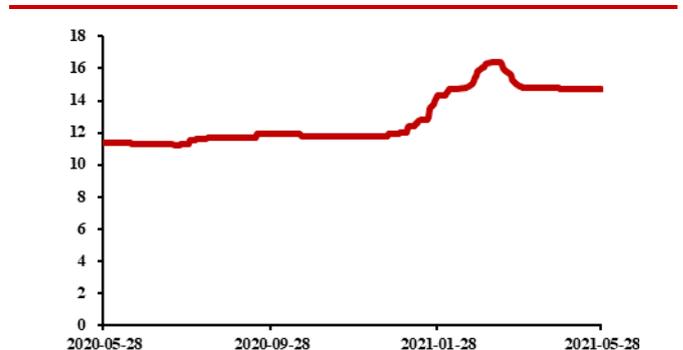
资料来源: Wind、华西证券研究所

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)



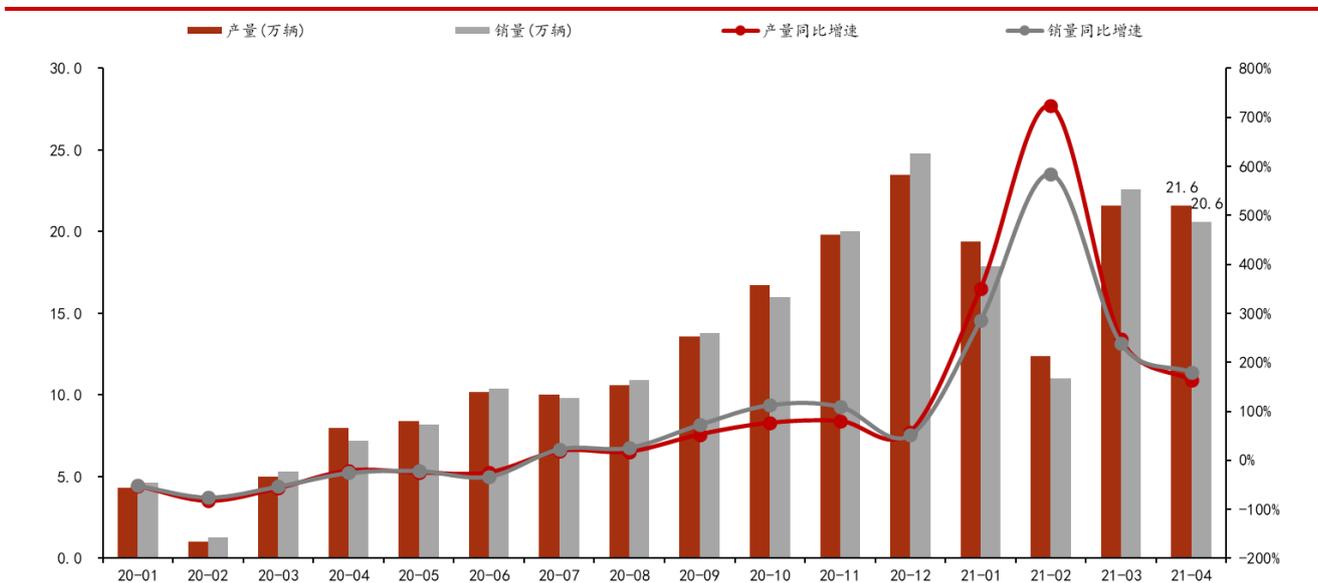
资料来源: Wind、华西证券研究所

## 2.1.2. 新能源汽车产业链

### 2021年4月新能源汽车产销同比增长164%、180%

根据中汽协数据，2021年4月新能源汽车实现产销量分别为21.6万辆、20.6万辆，分别同比增长164%、180%，环比持平、下滑9%。

图7 国内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 国内新能源汽车产销细分情况（万辆）

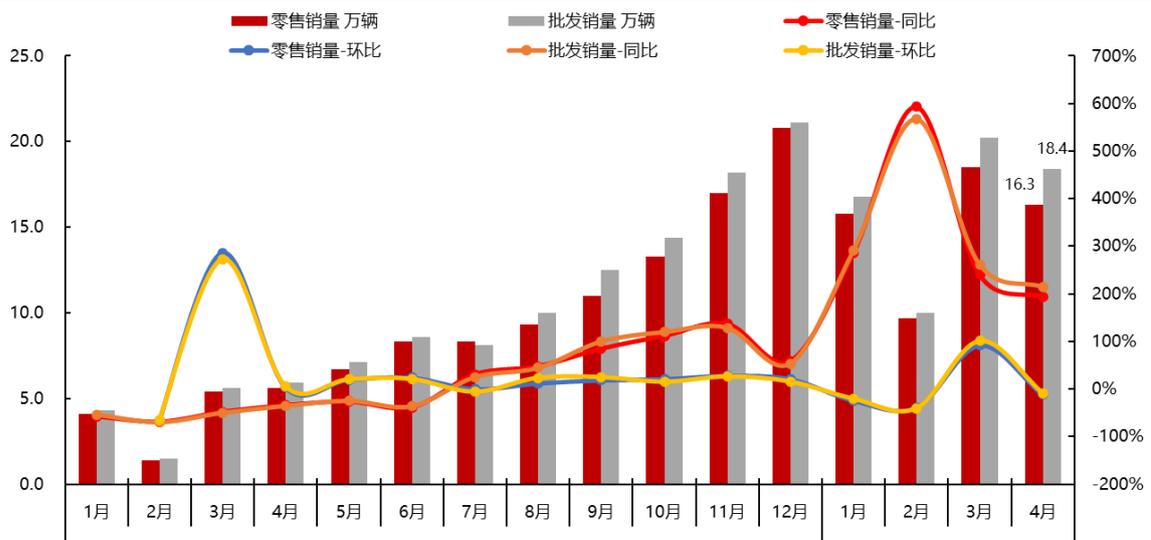
	4月	1-4月累计	环比增长	同比增长	同比累计增长
<b>新能源汽车产量</b>	21.6	75.0	0.06%	163.6%	257.5%
<b>新能源汽车销量</b>	20.6	73.2	-8.7%	180.3%	249.2%
<b>新能源汽车乘用车</b>	19.3	69.4	-9.1%	198.1%	268.8%
纯电动	15.8	57.7	-10.3%	254.0%	313.5%
插电式混合动力	3.5	11.6	-3.2%	73.7%	140.0%
<b>新能源汽车商用车</b>	1.3	3.8	-2.7%	51.2%	77.9%
纯电动	1.3	3.8	-2.2%	58.2%	86.0%
插电式混合动力	0.004	0.04	-57.1%	-89.3%	-56.1%

资料来源：中汽协、华西证券研究所

### 2021年4月新能源乘用车零售销量同比增长193%、环比下滑12%

根据乘联会数据，2021年4月，国内新能源乘用车零售、批发销量分别为16.3万辆、18.4万辆，同比分别增长193%、214%，环比分别下滑12%、9%。

图 8 国内新能源乘用车月度数据

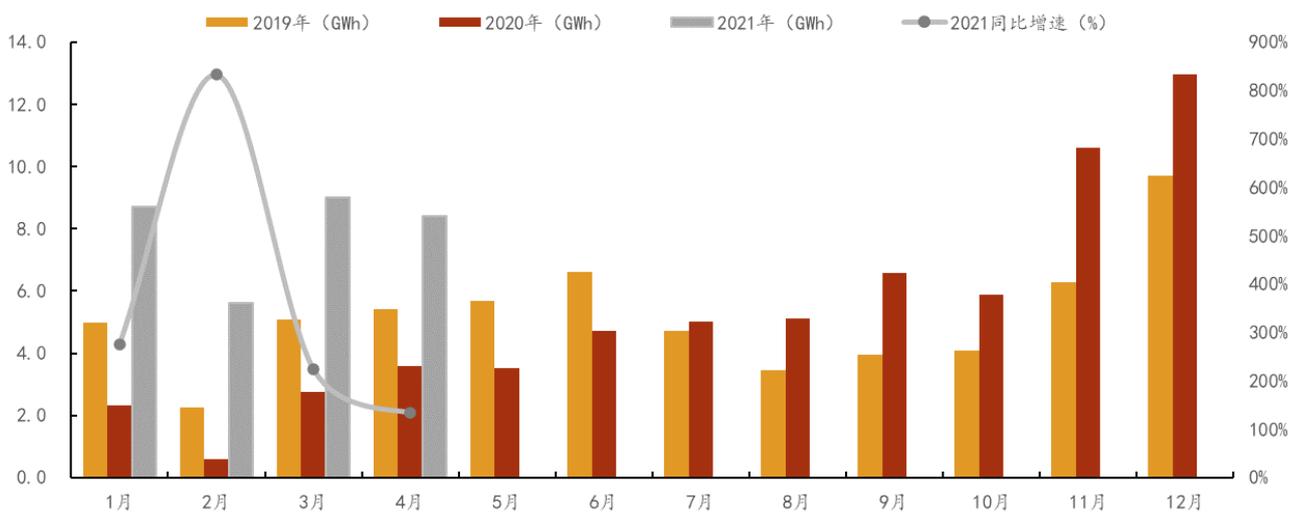


资料来源：乘联会、华西证券研究所

**2021 年 4 月动力电池装机量同比增长 134%，环比下滑 7%**

根据中国汽车动力电池产业创新联盟数据，4 月份我国动力电池装机量共计 8.4GWh，同比增长 134%，环比下滑 7%。

图 9 国内动力电池月度装机数据



资料来源：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

#### 隆基上调硅片价格

根据隆基官网，单晶硅片 P 型 158.75/223mm 170 μm 厚度价格 4.79 元/片，上涨 0.40 元/片，涨幅 9.1%；单晶硅片 P 型 M6 170 μm 厚度（166/223mm）价格 4.89 元/片，上涨 0.40 元/片，涨幅 8.9%；单晶硅片 P 型 M10 170 μm 厚度（182/247mm）价格 5.87 元/片，上涨 0.48 元/片，涨幅 8.9%。

#### 多晶硅：本周多晶硅价格上涨

根据 PVinfoLink 的数据，多晶硅（菜花料）均价 115 元/千克，上涨 6.5%；多晶硅（致密料）均价 200 元/千克，上涨 11.1%。

#### 硅片：本周国内硅片价格上涨

根据 PVinfoLink 的数据，多晶硅片（金刚线）均价为 0.343 美元/片和 2.500 元/片，分别维持不变和上涨 2.0%；单晶硅片（158.75mm, 170 μm）均价为 0.660 美元/片和 4.750 元/片，分别上涨 10.8%和上涨 9.8%；单晶硅片（166mm, 170 μm）均价为 0.669 美元/片和 4.870 元/片，分别上涨 9.3%和上涨 9.0%；单晶硅片（182mm, 175 μm）均价为 0.811 美元/片和 5.930 元/片，分别上涨 9.1%和上涨 8.8%；单晶硅片（210mm, 175 μm）均价为 1.080 美元/片和 7.850 元/片，分别上涨 8.7%和上涨 8.6%。

#### 电池片：本周电池片价格上涨

根据 PVinfoLink 的数据，多晶电池片（金刚线，18.7%）均价为 0.119 美元/瓦和 0.859 元/瓦，分别上涨 4.6%和上涨 4.0%；单晶 PERC 电池片（22.4%+，158.75mm）均价为 0.149 美元/瓦和 1.080 元/瓦，均上涨 8.0%；单晶 PERC 电池片（22.4%+，166mm）均价为 0.145 美元/瓦和 1.050 元/瓦，分别上涨 6.6%和上涨 6.1%；单晶 PERC 电池片（22.4%+，182mm）均价为 0.145 美元/瓦和 1.050 元/瓦，分别上涨 6.6%和上涨 6.1%；单晶 PERC 电池片（22.4%+，210mm）均价为 0.145 美元/瓦和 1.050 元/瓦，分别上涨 6.6%和上涨 6.1%。

#### 组件：本周组件价格上涨

根据 PVinfoLink 的数据，多晶组件（275-280/330-335W）均价为 0.206 美元/瓦和 1.530 元/瓦，分别上涨 1.0%和上涨 0.7%；单晶 PERC 组件（325-335/395-405W）均价为 0.218 美元/瓦和 1.670 元/瓦，分别上涨 1.9%和上涨 1.2%；单晶 PERC 组件（355-365/430-440W）均价为 0.227 美元/瓦和 1.720 元/瓦，分别上涨 1.8%和上涨 1.2%；单晶 PERC 组件（355-365/430-440W）现货价格为 0.236 美元/瓦，上涨 1.3%；单晶单面 PERC 组件（182mm）均价为 0.240 美元/瓦和 1.750 元/瓦，分别上涨 1.3%和上涨 0.6%；单晶单面 PERC 组件（210mm）均价为 0.240 美元/瓦和 1.750 元/瓦，分别上涨 1.3%和上涨 0.6%。

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 0.206 美元/瓦、0.240 美元/瓦、0.206 美元/瓦，分别上涨 1.0%、维持不变、1.0%；美国、欧洲、澳洲的单晶 PERC 组件（355-365/430-440W）均价分别

为 0.340 美元/瓦、0.227 美元/瓦、0.227 美元/瓦，分别上涨 2.1%、上涨 1.8%、上涨 1.8%。

**组件辅材：本周光伏玻璃价格维持不变**

根据 PVinfoLink 的数据，3.2mm 镀膜光伏玻璃均价 23.0 元/平方米，维持不变；2.0 mm 镀膜光伏玻璃均价 19.0 元/平方米，维持不变。

**表 3 光伏产品价格变化**

产品	单位	5月26日	涨跌幅(%)	
多晶硅	菜花料,均价	RMB/kg	115	↑6.5
	致密料,均价	RMB/kg	200	↑11.1
多晶硅片	金刚线,均价	USD/pc	0.343	-
	金刚线,均价	RMB/pc	2.500	↑2.0
单晶硅片	158.75mm,170μm,均价	USD/pc	0.660	↑10.8
	158.75mm,170μm,均价	RMB/pc	4.750	↑9.8
	166mm,170μm,均价	USD/pc	0.669	↑9.3
	166mm,170μm,均价	RMB/pc	4.870	↑9.0
	182mm,175μm,均价	USD/pc	0.811	↑9.1
	182mm,175μm,均价	RMB/pc	5.930	↑8.8
	210mm,175μm,均价	USD/pc	1.080	↑8.7
	210mm,175μm,均价	RMB/pc	7.850	↑8.6
多晶电池片	金刚线,18.7%,均价	USD/W	0.119	↑4.6
	金刚线,18.7%,均价	RMB/W	0.859	↑4.0
单晶电池片	PERC,22.4%+, 158.75mm,均价	USD/W	0.149	↑8.0
	PERC,22.4%+, 158.75mm,均价	RMB/W	1.080	↑8.0
	PERC,22.4%+, 166mm,均价	USD/W	0.145	↑6.6
	PERC,22.4%+, 166mm,均价	RMB/W	1.050	↑6.1
	PERC,22.4%+, 182mm,均价	USD/W	0.145	↑6.6
	PERC,22.4%+, 182mm,均价	RMB/W	1.050	↑6.1
	PERC,22.4%+, 210mm,均价	USD/W	0.145	↑6.6
	PERC,22.4%+, 210mm,均价	RMB/W	1.050	↑6.1
多晶组件	275-280/330-335W,均价	USD/W	0.206	↑1.0
	275-280/330-335W,均价	RMB/W	1.530	↑0.7
单晶组件	325-335/395-405W,PERC,均价	USD/W	0.218	↑1.9
	325-335/395-405W,PERC,均价	RMB/W	1.670	↑1.2
	355-365/430-440W,PERC,均价	USD/W	0.227	↑1.8
	355-365/430-440W,PERC,均价	RMB/W	1.720	↑1.2
	355-365/430-440W,PERC,现货价格, 均价	USD/W	0.236	↑1.3
	182mm,单面单晶,PERC,均价	USD/W	0.240	↑1.3
	182mm,单面单晶,PERC,均价	RMB/W	1.750	↑0.6
	210mm,单面单晶,PERC,均价	USD/W	0.240	↑1.3
各区域多晶组件	210mm,单面单晶,PERC,均价	RMB/W	1.750	↑0.6
	275-280/330-335W,欧洲,均价	USD/W	0.206	↑1.0
各区域单晶组件	275-280/330-335W,印度,均价	USD/W	0.240	-
	275-280/330-335W,澳洲,均价	USD/W	0.206	↑1.0
	355-365/425-435W, PERC,美国,均价	USD/W	0.340	↑2.1
	355-365/425-435W, PERC,欧洲,均价	USD/W	0.227	↑1.8
组件辅材	355-365/425-435W, PERC,澳洲,均价	USD/W	0.227	↑1.8
	光伏玻璃 3.2mm 镀膜,均价	RMB/m <sup>2</sup>	23.0	-
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜,均价	RMB/m <sup>2</sup>	19.0	-

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：4月新增装机 1.75GW，同比增长 53.5%**

根据中电联数据，4月太阳能发电新增装机 1.75GW，同比增长 53.5%，环比减少 15.9%；1-4月累计新增装机 7.08GW，同比增长 55.3%。

### **2.2.3.风电：4月新增装机 1.34GW，同比增长 12.6%**

根据中电联数据，4月风电新增装机 1.34GW，同比增长 12.6%，环比减少 20.7%；1-4月累计新增装机 6.60GW，同比增长 85.9%。

## **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。