民生证券 MINSHENG SECURITIES

电力设备与新能源行业

行业研究/周报

大众 ID.4 开始预售，硅料价格连续六周上行

—电力设备与新能源行业周报 20210125

电力设备与新能源行业周报 | 2021 年 1 月 25 日

报告摘要：

- **上周板块行情**

电力设备和新能源板块上周上涨 10.21%，涨幅领先大盘。其中，上周光伏板块 12.94%、发电设备 10.73%、工控自动化 9.71%、风电板块 8.34%、锂电池指数 7.10%、新能源汽车指数 4.69%、核电板块 2.18%。

- **新能源汽车：大众ID.4 X公布售价，优质车型供给有望刺激需求高增**

上汽大众 ID.4 X 公布售价，综合补贴后 19.99 万起，首批国产 Model Y 已陆续交付，戴姆勒等国际一线车企的纯电动车型今年也将放量，预计今年中国和欧洲电动车市场将迎来共振，均有望实现 200 万辆以上销量，给国内供应商带来较大业绩弹性，建议布局进入海外供应链的动力电池及材料龙头。

- **新能源发电：硅料价格反转连续六周上行，板块景气度持续高企**

根据硅业分会数据，上周单晶致密料成交均价 8.80 万/吨，环比增长 3.41%，是继硅料价格触底反弹以来的连续六周上涨。2021 年硅料供需持续紧张，是景气度最好的环节，预计全年均价 8.5 万/吨，乐观预计 9 万/吨。推荐硅料龙头通威股份、特变电工。12 月风电、太阳能新增装机 47.05GW、22.30GW，同比大幅增长约 407%、84%。全球脱碳趋势明确，风光加速由辅助能源向主力能源转变，预计板块景气度有望持续高企。

- **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**

12 月制造业 PMI 为 51.9%，环比下降 0.2%，连续 10 个月位于扩张区间，工控下游需求较好，我们预计四季度行业快速增长仍将延续，考虑到工控行业周期性，预计有望持续到明年。国产工控龙头品牌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：硅料业务供需紧平衡，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	EPS			PE			评级
		1 月 22 日	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
300073	当升科技	65.14	-0.48	0.78	1.19	-136	84	55	暂未评级
300124	汇川技术	98.80	0.55	1.24	1.62	180	80	61	推荐
688567	孚能科技	41.50	0.15	-0.33	0.15	277	-	277	推荐
601012	隆基股份	119.7	1.40	2.27	2.78	86	53	43	推荐
600438	通威股份	44.85	0.68	1.12	1.29	66	40	35	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

相关研究

1. 电力设备新能源行业周报 20201214：11 月电动车销量高增，2030 风光规划超预期
2. 电力设备新能源行业周报 20201221：全球电动化转型提速，光伏玻璃产能政策放开
3. 电力设备新能源行业周报 20201228：国内外电动车需求共振，硅料价格反转趋势明确
4. 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
5. 电力设备新能源行业周报 20210111：12 月新能车销量高增，硅料价格再次调涨

目录

1 本周观点 3
2 上周行情回顾 5
3 行业热点新闻 6
3.1 新能源汽车及锂电池 6
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，12 月新能源汽车产销 23.5 万辆和 24.8 万辆，环比增长 17.3%和 22.0%，同比增长 55.7%和 49.5%，再创历史新高。全年新能源汽车产销 136.6 万辆和 136.7 万辆，同比增长 7.5%和 10.9%。其中，造车新势力蔚来、理想、小鹏 12 月分别交付新车 7007 辆、6126 辆、5700 辆，分别增长 121%（同比）、32%（环比）、326%（同比）；全年累计交付新车 43728 辆（同比增长 112.6%）、32624 辆、27041 辆（同比增长 112%）。随着 To C 端市场需求逐步爆发，特斯拉 Model Y、大众 ID.4 等优质供给上市，以及利好政策刺激叠加 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，欧洲 8 国 12 月新能源汽车销量约为 24 万辆，同比增长约 269%，渗透率约 25%。其中，德国、法国、英国、挪威销量 8.28、3.69、3.10、1.79 万辆，同比增长 631%、415%、229%、198%，渗透率 27%、20%、23%、87%。我们预计 2020 年欧洲市场有望实现 120 万辆销量，今年将持续高增长有望达到 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。特斯拉公布 Model Y 售价 33.99 万元，预计今年特斯拉销量将高增长，建议布局进入特斯拉供应链的各环节龙头。

新能源发电：习近平在气候雄心峰会上提出：到 2030 年，我国非化石能源占一次能源消费比重将达到 25%（较此前目标提升 5%），风电、光伏总装机容量将达到 1200GW 以上（对应装机缺口 700GW+）。目前我国非化石能源占比约 15%，按 2030 年 25%的战略目标，假设 2025 年非化石能源占比 20%，根据我们的测算，则十四五期间光伏、风电年均新增装机需求有望达到 100GW、40GW。目前全球已有多国承诺碳中和，欧洲议会将 2030 年减排目标由 40%提高至 55%，美国即将重返《巴黎协定》，全球能源结构转型加快，风光加速由辅助能源向主力能源转变的进程，风光高成长性延续。此外，国家能源局于 10 月底正式放开容配比的限制，最高可达到 1.8:1，并以交流侧计算规模的额定容量，预计提升 10%-20%的国内逆变器需求和 30%以上的国内组件需求。

光伏行业需求下半年环比持续改善，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，同时考虑结转的竞价项目、户用项目以及其他项目，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 年有望实现年均新增装机近 300GW，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。

工信部明确光伏压延玻璃不受产能置换政策的限制。短期看玻璃环节仍供需偏紧，尤其 1.3 米以上宽幅玻璃结构性需求旺盛，而供给端限制政策的解除将加速新产能建设，预计明年光伏玻璃的供应紧张局面将逐渐缓解。中长期看，光伏玻璃寡头格局稳固，龙头企业成本优势

显著，政策放开有利于进一步提升市场份额。另一方面，全球能源结构转型加快，叠加双玻渗透率快速提升，光伏玻璃需求向好，建议关注光伏玻璃产业链龙头企业。

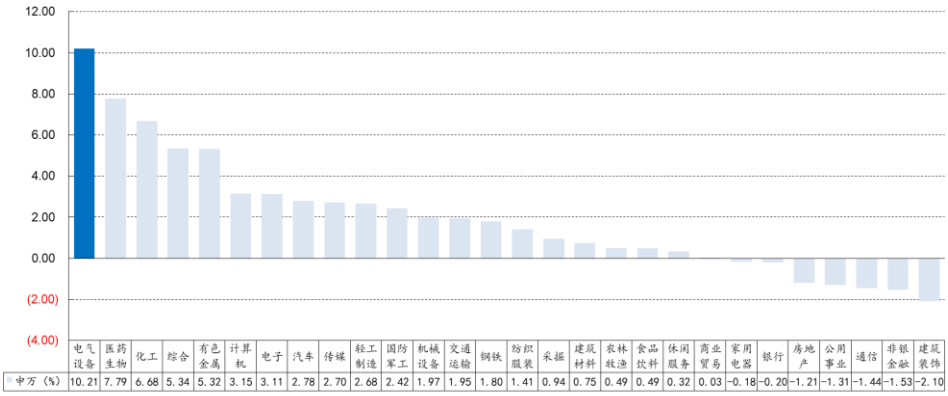
2020 北京国际风能大会发布《风能北京宣言》，倡议“十四五”期间风电年均新增装机 50GW 以上，当日下午国家能源局新能源和可再生能源司副司长任育之表示将更大力度支持行业发展。若按照宣言的倡议目标测算，当前至 2030 年风电需新增 580GW，未来 10 年需年均新增装机接近 60GW，到 2060 年期间需年均新增装机容量约 70GW。在政策支持下预计“十四五”期间风电需求有望持续提升。随着并网时点临近，风电下半年装机开始提速，2020 全年国内风电新增并网容量 71.67GW，同比增长 178%；其中 12 月新增并网容量 47.05GW，同比增加 407%。2021 年为海上风电补贴最后一年，景气度有望延续至今年年底。近期各省市出台地方政策支持海上风电发展，预计未来海上风电需求有望不断爆发，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。12 月制造业 PMI 为 51.9%，较上月略降 0.2%，但仍连续 10 个月位于荣枯线之上。1-11 月制造业固定资产投资下降 3.5%，降幅比 1-10 月收窄 1.8%。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。海外疫情影响扩大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：上周上涨 10.21%，涨幅排名第 1 领先大盘。沪指收于 3606.75 点，上涨 40.37 点，上涨 1.13%，成交 22715.95 亿；深成指收于 15628.73 点，上涨 597.03 点，上涨 3.97%，成交 28827.36 亿；创业板收于 3358.24 点，上涨 268.29 点，上涨 8.68%，成交 10283.90 亿；电气设备收于 9646.68 点，上涨 893.78 点，上涨 10.21%，涨幅领先大盘。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 1 位，总体表现位于上游。

图1：上周申万一级子行业指数涨跌幅

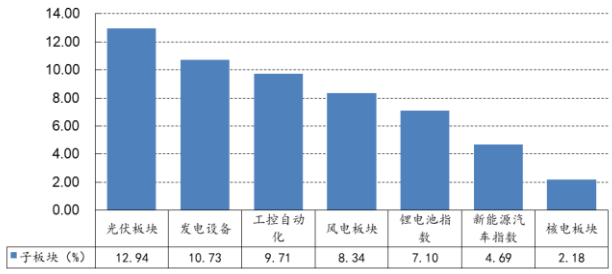


资料来源：Wind，民生证券研究院

板块子行业：上周光伏板块涨幅最大，核电板块涨幅最小。上周光伏板块 12.94%、发电设备 10.73%、工控自动化 9.71%、风电板块 8.34%、锂电池指数 7.10%、新能源汽车指数 4.69%、核电板块 2.18%。

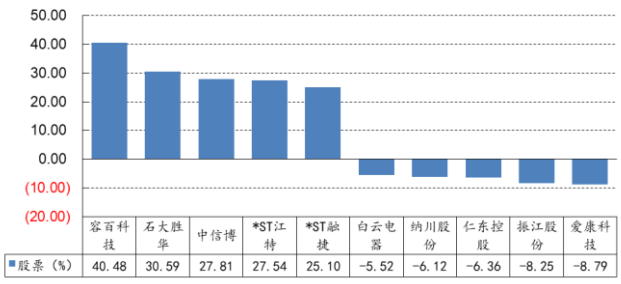
行业股票涨跌幅：上周涨幅居前五个股票分别为容百科技 40.48%、石大胜华 30.59%、中信博 27.81%、*ST 江特 27.54%、*ST 融捷 25.10%；跌幅居前五个股票分别为爱康科技-8.79%、振江股份-8.25%、仁东控股-6.36%、纳川股份-6.12%、白云电器-5.52%。

图2：上周电气设备板块子行业指数涨跌幅



资料来源：WIND，民生证券研究院

图3：上周行业股票涨跌幅



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

上汽大众 ID.4 X 公布售价，19.9888 万起：1 月 21 日，上汽大众 ID.4 X 发布正式售价，新车共有 5 个版本可选，综合补贴后售价 19.9888 万至 27.2888 万元。其中 ID.初见版售价 23.5888 万元。NEDC 续航里程达 555 公里。

（https://www.d1ev.com/carnews/xinche/136681）

特斯拉 Model Y 首批中国制造开始交付：据特斯拉官方微博消息，1 月 18 日，首批中国制造 Model Y 正式于上海、杭州、南京、苏州、武汉、合肥、温州、无锡、常州以及宁波等城市同时开始交付。

（https://www.zhev.com.cn/news/show-1611041102.html）

大众 ID. BUZZ 推迟至 2023 年上市：日前，大众汽车首席执行官斯科特·基奥表示，大众 ID. BUZZ 在美国的上市时间将推迟至 2023 年。大众 ID. BUZZ 定位于 MPV，基于大众 MEB 电动化平台打造。

（https://www.d1ev.com/news/shichang/136338）

广汽集团石墨烯电池已进入实车量产测试阶段：广汽集团旗下广汽埃安官方宣布，该公司旗下石墨烯电池已进入实车量产测试阶段，并将于本月底发布有关石墨烯电池技术的详细信息。全新推出的石墨烯基超级快充电池可实现 8 分钟充满 80%，充电时间与传统燃油车加油时间相当。石墨烯电池采用硅作为负极材料，NEDC 续航里程可达 1000 公里。

（https://new.qq.com/rain/a/20210115a0bu3o00）

全新奥迪一汽新能源合资项目落户长春：1 月 18 日，奥迪一汽新能源合资公司将落户长春，规划引入 PPE 平台，新项目初期计划投资超过 300 亿元建设工厂，首款车型将于 2024 年投产。

（https://new.qq.com/rain/a/20210121A0945600）

3.2 新能源发电及储能

财政部刘昆：2021 年财政工作将支持优化能源结构，增加可再生、清洁能源供给。1 月 20 日，财政部公布财政部党组书记、部长刘昆在全国财政工作会议上的讲话上指出，2021 年财政工作将推动重点行业结构调整，支持优化能源结构，增加可再生、清洁能源供给。研究碳减排相关税收问题。

（http://guangfu.bjx.com.cn/news/20210121/1131118.shtml）

青海：新能源配 10%+2h 储能，给予 1 毛/度补贴：1 月 18 日，青海省发改委、科技厅、工信厅、能源局联合下发《关于印发支持储能产业发展若干措施(试行)的通知》，文件明确：要求新能源配 10%+2h 储能，给予 1 毛/度补贴，优先保障消纳，保证储能设施利用小时数不

低于 540 小时，补贴时限暂定为 2021 年 1 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日。

（https://news.solarbe.com/202101/22/334175.html）

国家能源局：2020 年风光合计新增装机约 120GW：根据国家能源局，2020 年新增风电装机 71.67GW、太阳能发电 48.20GW，风光新增装机之和约为 120GW。其中，12 月风电、太阳能的新增装机 47.05GW、22.30GW。

（https://www.163.com/dy/article/G0TJD54A05509P99.html）

太阳能将成为美国 2021 年新发电量的第一大能源：美国能源信息管理局（EIA）宣布，2021 年，美国公用事业规模的太阳能发电容量预计将增加 15.4GW，刷新美国电网发电能力的新纪录。2021 年，太阳能发电占美国新增发电总量的 39%，领先风能、天然气、电池存储、核能和其他能源。

（http://www.techweb.com.cn/news/2021-01-12/2820701.shtml）

百亿新能源产业投资基金落地：1 月 22 日，国家能源集团、中国国新联合发起的国能新能源产业投资基金合伙协议在北京签署，该基金整体规模为 100.2 亿元，预计将撬动约 500 亿元的资金流向新能源产业，可促使超过 600 万千瓦的风电、光伏项目落地。

（https://baijiahao.baidu.com/s?id=1689574674074259840&wfr=spider&for=pc）

2020 全年全球组件出货排名出炉，隆基出货超 20GW 排名第一：根据 PV InfoLink，隆基全年出货超 20GW，位居出货量第一。连霸出货冠军多年的晶科退居第二。后续依序是晶澳、天合、阿特斯、韩华 Q-Cells、东方日升、正泰、First Solar、尚德。2020 全年出货 TOP 10 成员基本上与 2020 上半年相同。

（http://guangfu.bjx.com.cn/news/20210122/1131770.shtml）

国内首个国家光伏、储能实证实验平台(基地)落户大庆：日前，经国家能源局批复同意，国内首个国家光伏、储能实证实验平台（基地）落户大庆。“十四五”期间，该平台拟投资约 56 亿元，规划布置实证实验方案约 640 种，折算规模约 105 万千瓦。

（https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_10647662）

3.3 工控及电力设备

辛保安担任国家电网董事长：1 月 18 日上午，中组部宣布辛保安同志任国家电网有限公司董事长、党组书记，免去其国家电网有限公司总经理职务。

（https://finance.ifeng.com/c/8382x2KQ75D）

比亚迪半导体已接受中金公司 IPO 辅导：1 月 20 日，深圳证监局官网信息显示，比亚迪半导体股份有限公司已接受中金公司 IPO 辅导，并于近日在深圳证监局完成辅导备案。此外，有行业消息称，比亚迪和华为已经开始合作开发麒麟芯片，很快就会有新的突破。

（https://new.qq.com/rain/a/20210120A0FN4K00）

4 产业链价格跟踪

4.1 锂电市场观察

锂电池：近期锂电池市场开始进入涨价节奏。由于上游原材料持续上行，数码电芯成本压力巨大，以小动力为首的圆柱电芯企业陆续发出调价通知，18650 普遍涨幅在 0.2-0.3 元/颗。动力电池方面，目前还未出现涨价现象，但可以预见的是，2021 年的成本抬升会比较明显，利润空间已受到挤压。

正极材料：（1）磷酸铁锂：磷酸铁锂市场近期有市无价，主流企业当月订单全部订完，无法接新单，加上原料价格波动剧烈，因此 LFP 企业普遍难以给出合理报价。值得关注的是，随着铁锂持续火热，目前正磷酸铁材料也出现供不应求现象，渐有涨价之势。**（2）三元材料：**本周国内三元正极材料价格涨势有所放缓，市场报价较上周小涨 0.2 万元左右。不少三元材料企业由于产能基本已经排满，因此近期对外报价意愿已经不高，仅以交付长单为主。市场成交方面看，在今年疫情形式影响下，下游电池厂方面节日期间多维持正常开工，因此节前备货需求要好于往年同期，因此近期市场仍有零星散单出现，对三元材料价格形成支撑，预计节前国内三元材料价格仍将维持强势行情。**（3）碳酸锂：**本周碳酸锂价格继续维持强势，部分主流冶炼厂因货不够交已停止对外报价，暂停接新单，目前市场主要以青海地区以及贸易商零星出货为主。因三元材料、磷酸铁锂市场 1 月排产情况较好，且多数企业年底备货、补货意愿较足，推升碳酸锂价格进一步上涨。

负极材料：近期负极材料市场平稳过渡，整个产业链都处于紧张生产状态。但在针状焦价格调涨，石墨化，炭化，造粒等资源紧张，整个市场处于紧绷状态中，如果电池厂家均按照之前预期生产，预计春节后负极相关生产环节均会出现不同程度的上涨，这将对目前部分微利负极产品价格造成压力。

隔膜：本周，国内头部隔膜企业新增产能逐步放量，但仍无法满足下游订单需求，二梯队隔膜企业产能利用率出现提升，部分小的干法隔膜厂也开始投入生产，试图在储能、小动力市场挣得一杯羹。为满足下游电池企业春节期间订单需求，部分隔膜厂也发布春节加班奖励措施，鼓励员工坚守工作岗位，短期内国内隔膜市场呈现供应紧张局面，目前一季度隔膜订单执行价格不变，二季度订单价格存上涨预期。

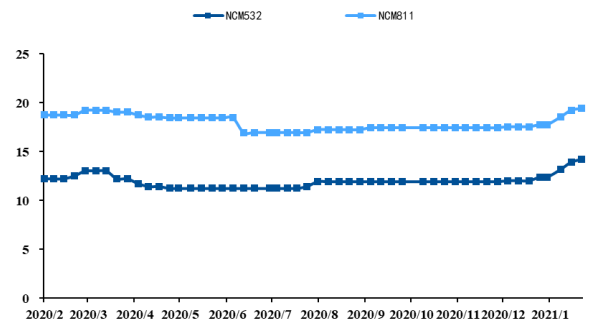
电解液：近期电解液市场紧绷，原料价格调涨一波接一波，6F 大厂普遍停止报价，主要以完成手头订单为主，市场看涨心态强烈，部分已经看到 15 万左右的价格；VC 紧缺程度持续。电解液厂家目前也开始陆续不接单，预计春节后电解液价格将出现一波上涨。

表1：近期主要锂电池材料价格走势

产品种类		单位	2020/12/11	2020/12/18	2020/12/25	2020/12/30	2021/01/08	2021/01/15	2021/01/22	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	12.05	12.05	12.40	12.40	13.20	13.95	14.25	2.15
	NCM811	万元/吨	17.55	17.55	17.75	17.75	18.55	19.25	19.45	1.04
三元前驱体	NCM523	万元/吨	8.05	8.15	8.35	8.35	9.15	9.65	9.95	3.11
	NCM811	万元/吨	9.6	9.9	10.1	10.1	10.95	11.35	11.65	2.64
	硫酸钴	万元/吨	5.55	5.55	5.65	5.85	6.10	6.4	6.7	4.69
	硫酸镍	万元/吨	2.775	2.975	2.950	2.950	2.950	2.950	3.15	6.78
	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	26.6	26.6	27.5	27.9	31.8	31.5	31	(1.59)
	电解镍	万元/吨	13.04	13.1	12.915	12.84	13.53	13.975	13.83	(1.04)
磷酸铁锂		万元/吨	3.6	3.6	3.6	3.85	3.95	4.15	4.25	2.41
钴酸锂		万元/吨	22.75	23.25	23.5	23.5	23.65	27.25	27.75	1.83
锰酸锂	低容量型	万元/吨	2.2	2.2	2.2	2.2	2.3	2.5	2.5	0.00
	高容量型	万元/吨	4.05	4.05	4.05	-	-	-	-	-
	高压实	万元/吨	2.5	2.5	2.5	2.5	2.6	2.7	2.75	1.85
	小动力型	万元/吨	2.75	2.75	2.75	2.75	2.85	2.95	3	1.69
碳酸锂	工业级	万元/吨	4.4	4.4	4.55	4.75	5.6	6.25	6.6	5.60
	电池级	万元/吨	4.75	4.75	5.05	5.2	6.2	6.75	7.05	4.44
氢氧化锂		万元/吨	4.85	4.85	4.85	4.95	5.00	5.05	5.45	7.92
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（7μm）	元/平方米	2	2	2	2	2	2	2	0.00
	动力（9μm）	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	2.9	0.00
	高端	万元/吨	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	0.00
其他辅料	DMC	万元/吨	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	0.00
	六氟磷酸锂	万元/吨	10.5	10.5	11	11	11.5	12.0	12.25	2.08

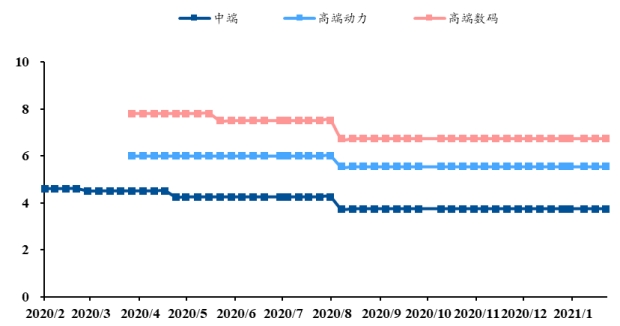
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

图4：正极材料价格走势（万元/吨）



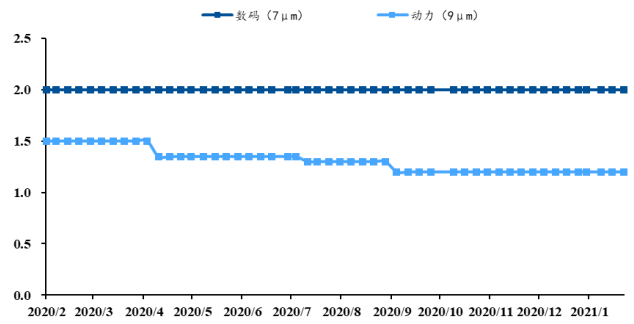
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

图5：负极材料价格走势（万元/吨）



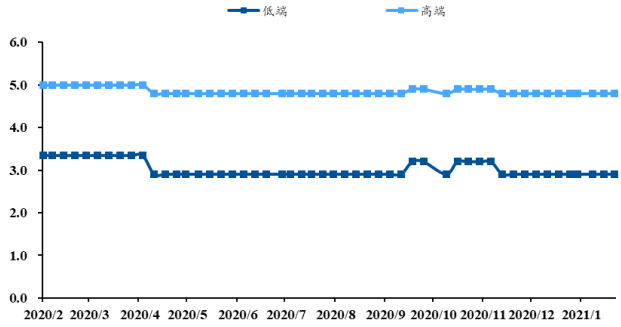
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

图6：隔膜价格走势（元/平方米）



资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

图7：电解液价格走势（万元/吨）



资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

4.2 光伏市场观察

硅料价格：当前一线多晶硅企业仍以交货前期签订的合同为主，预计农历年前将陆续完成批量交货。大部分多晶硅企业目前无余量可销售，加上农历年前下游备货的需求氛围非常浓厚，以及部分单晶硅片企业担忧疫情可能进一步导致物流运输受阻，多数企业愿意增量采购避免断料。面对多晶硅供应紧缺、部分厂家惜售、及下游拉货需求加大下，支撑单晶用料调涨价格的底气。本周国内单晶用料成交价全面上涨，落在每公斤 85-89 元人民币之间，均价为 86 元人民币。目前来看，一线多晶硅企业仅针对有采购意向的客户进行报价，市场报价也相对混乱，高价水位成交订单数量仍不多。下周龙头单晶硅片企业隆基将公告 2 月牌价，也将牵动单晶用料价格的走势，由于下游单晶硅片供应偏紧，预期农历年前单晶用料价格将延续企稳微扬的走势。多晶用料的部分，由于在产多晶硅片企业持续减少产出，使得近期多晶上下游供需暂时维稳，多晶用料价格变化不大。本周国内多晶用料价格基本持平，成交价落在每公斤 53-56 元人民币之间，均价为每公斤 54 元人民币。海外硅料的部分，受到国内多晶硅供应偏紧，海外卖家明显感受客户端主动询议热度增温，价格条件相比前期更好商议。本周单晶用料价格呈现上涨走势，成交价落在每公斤 10.7-11 元美金之间；多晶用料价格持稳运行，成交价落在每公斤 6.6-7.0 元美金之间。

硅片价格：本周单晶硅片主流成交价持稳坚挺，相比上周变化不大。大部分一线单晶硅片企业反馈销售情况良好，一月订单基本签满，部分下游客户开始签订二月订单，甚至愿意提早下单锁量。本周国内 G1(158.75mm)及 M6(166mm)价格分别落在每片 3.11-3.14 元及 3.2-3.24 元人民币之间；海外 G1 及 M6 价格分别落在每片 0.425-0.429 元及 0.438-0.442 元美金之间；国内大硅片 M10(182mm)及 G12(210mm)价格分别为 3.87-3.9 元及 5.48 元人民币之间。时序接近 2 月，龙头单晶硅片企业隆基即将公告 2 月牌价，自去年四季度以来，拉晶炉热场辅材供应短缺，单晶硅片产能释放不如预期，另外硅片尺寸相比以往规格变多，导致硅片产能分散，面对下游电池厂家新扩产能释放超前，当前硅片供不应求，研判农历年前单晶硅片价格将以持稳为主。本周多晶硅片价格暂无明显波动，国内及海外成交价分别落在每片 1.15-1.49 元人民币之间，及每片 0.162-0.203 元美金之间。由于多晶供应链各环节产量萎缩，加之多晶需求能见度依旧不高，使得当前多晶供需两端来看呈现暂时维稳。目前来看，在产多晶硅片企业几乎是保现金成本勉强营运，短期内多晶硅片价格不至于出现大幅度的变化。

电池片价格：电池片价格下行仍在持续，多数厂家仍在观望，此外疫情影响风险增加，部分厂家成交状况不尽理想。G1 电池片价格稳定在每瓦 0.9-0.91 元人民币，供给量略增导致价格略微松动，低点部分成交落在每瓦 0.88-0.89 元人民币。虽然现在电池片厂家部分转回生产 G1 电池片，但也有大厂开始执行改造计划，基于当前年节备货需求旺盛，价格预期仍将维持较高水位、直至二月农历年过后开始缓跌。M6 电池片价格持续下行，目前已签单价格区间落在每瓦 0.83-0.86 元人民币，价格区间开始缩窄，一线厂家价格约每瓦 0.85-0.86 元人民币的水位，二、三线厂家价格约至 0.8-0.83 元人民币的抛货价格亦有听闻。近期海外厂家开始商谈新单，M6 价格受到汇率、且跌势传导较慢，本周美金价格略降。本周大尺寸电池片成交趋缓，M10 均价略微下调至每瓦 0.91 元人民币、G12 均价约每瓦 0.92 元人民币，考量大尺寸在发展的初步阶段，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。

多晶电池片当前需求能见度不高，本周价格持稳每片 2.4-2.5 元人民币。多晶电池片跌价空间已所剩无几，后续价格端看上游硅片调整而定。

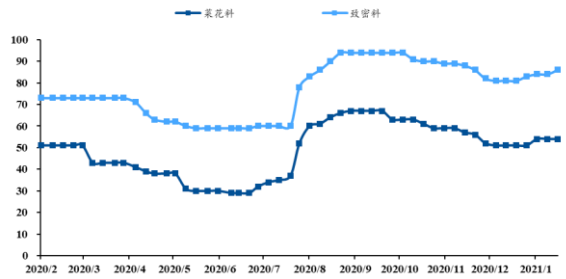
组件价格：20 日，中国国家能源局公布 2020 年太阳能新增装机数据达 48.2GW，去年四季度再创近年来的并网高峰也反映中国内需的热度将持续续航。尽管因为弱势的美元汇率及高昂的海运费让海外新成交订单较为低迷，然一季度仍有不少海内外的递延项目需求，加上整体供应链对全年的光伏需求预期也依然乐观，使得组件厂报价较为平稳，除了短期内平稳外、对下半年的报价也较预期高，三季度交货的订单报价普遍仍落在每瓦 1.5 元人民币、0.205 元美金上下。

表2：近期主要光伏产品价格走势

产品种类		2020/12/09	2020/12/16	2020/12/23	2020/12/30	2021/01/06	2021/01/13	2021/01/20	环比(%)
硅料	多晶用 美元/kg	6.5	6.5	6.5	6.5	6.8	6.8	6.8	0.00
	单晶用 美元/kg	9.7	9.7	9.7	9.8	10.5	10.5	10.8	2.86
	菜花料 元/kg	51	51	51	51	54	54	54	0.00
	致密料 元/kg	81	81	81	83	84	84	86	2.38
硅片	多晶-金刚线 美元/片	0.178	0.178	0.178	0.178	0.178	0.175	0.175	0.00
	多晶-金刚线 元/片	1.27	1.27	1.27	1.27	1.27	1.27	1.270	0.00
	单晶-158.75mm 美元/片	0.42	0.42	0.42	0.42	0.42	0.427	0.427	0.00
	单晶-158.75mm 元/片	3.12	3.12	3.12	3.12	3.12	3.12	3.120	0.00
	单晶-166mm 美元/片	0.434	0.434	0.434	0.434	0.434	0.44	0.440	0.00
	单晶-166mm 元/片	3.22	3.22	3.22	3.22	3.22	3.22	3.220	0.00
	单晶-182mm 美元/片	0.523	0.523	0.523	0.523	0.523	0.531	0.531	0.00
	单晶-182mm 元/片	3.90	3.90	3.90	3.90	3.90	3.9	3.900	0.00
	单晶-210mm 美元/片	0.735	0.735	0.735	0.735	0.735	0.746	0.746	0.00
	单晶-210mm 元/片	5.48	5.48	5.48	5.48	5.48	5.48	5.480	0.00
电池片	多晶-金刚线-18.7% 美元/W	0.072	0.072	0.072	0.072	0.073	0.073	0.073	0.00
	多晶-金刚线-18.7% 元/W	0.533	0.533	0.533	0.533	0.533	0.533	0.533	0.00
	单晶 PERC-158.75mm/22.2%+ 美元/W	0.118	0.119	0.119	0.122	0.123	0.123	0.123	0.00
	单晶 PERC-158.75mm/22.2%+ 元/W	0.880	0.880	0.880	0.910	0.910	0.91	0.910	0.00
	单晶 PERC-166mm/22.2% 美元/W	0.129	0.129	0.129	0.126	0.128	0.125	0.120	(3.91)
	单晶 PERC-166mm/22.2% 元/W	0.950	0.950	0.950	0.930	0.890	0.88	0.850	(3.37)
	单晶 PERC-182mm/22.2% 美元/W	0.129	0.130	0.130	0.130	0.131	0.126	0.124	(1.53)
	单晶 PERC-182mm/22.2% 元/W	0.960	0.960	0.960	0.960	0.950	0.92	0.910	(1.05)
	单晶 PERC-210mm/22.2% 美元/W	0.130	0.131	0.131	0.131	0.132	0.127	0.126	(0.76)
	单晶 PERC-210mm/22.2% 元/W	0.970	0.970	0.970	0.970	0.960	0.93	0.920	(1.04)
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	0.232	0.232	0.232	0.228	0.228	0.228	0.00
	182mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.720	1.720	1.720	1.720	1.700	1.680	1.680	0.00
	210mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.232	0.232	0.232	0.232	0.228	0.228	0.228	0.00
	210mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.720	1.720	1.720	1.720	1.700	1.680	1.680	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/m2	35	35	35	35	35	35	35	0.00

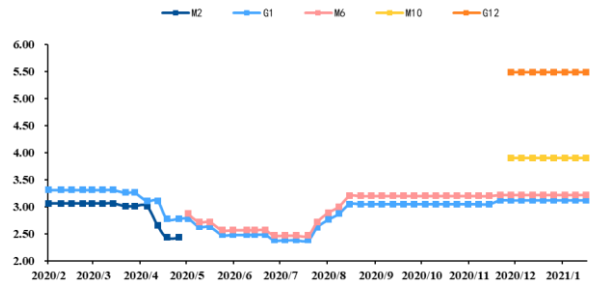
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图8：硅料价格走势（元/kg）



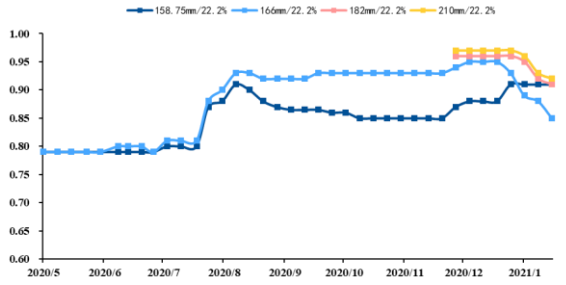
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图9：单晶硅片价格走势（元/片）



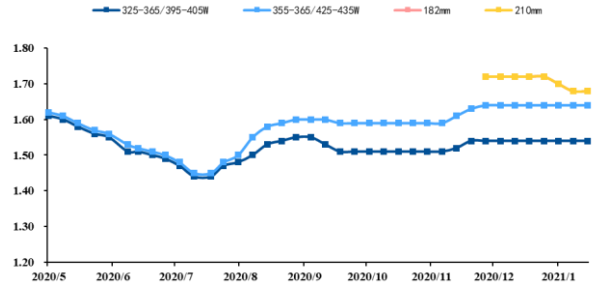
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

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 5
图 2: 上周电气设备板块子行业指数涨跌幅 5
图 3: 上周行业股票涨跌幅 5
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。

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。