2021 年 01 月 17 日

电气设备行业

新时代证券 New Times Securities

国内新能源车销量超预期，动力电池产量持续增长

——2021 年电新行业周报 1 月第 3 期

投资周报

投资主题:

新能源汽车: 根据中汽协数据，2020 年 12 月新能源车销量达到 24.8 万辆，环比增长 22%，同比增长 49.5%。2020 年新能源汽车销量达到 136.7 万辆，同比增长 10.9%。根据动力电池的产量数据，与以往 12 月产量环比下降不同，2020 年 12 月动力电池产量环比+18.9%，达到 15.1GWh。动力电池产量的环比高增预示着下游需求持续旺盛，21 年开年销量保持在高位也为 21 年新能源车销量高增长奠定基础。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: 能源革命加速推进，全球光伏装机需求快速提升。碳中和目标的提出、美国 ITC 税收政策延长等，推动全球新能源浪潮来袭。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: 我们预计 2020 年中国、欧洲和美国新能源车有望达到 270 万辆，同比+27%，2021 年将增长到 434 万辆，同比+57%。光伏国内装机 2020 年预计 40GW+，2021 年预计 65GW+。全球装机 2020 年预计 123GW，同比+10%，2021 年预计 170GW，同比+38%。新能源车、光伏是能源革命的排头兵，预计未来几年都将维持高增长趋势。电新板块推荐具有全球竞争力的龙头标的。

● **行业要闻:**

新能源汽车:

中汽协：2020 年新能源汽车产销均超 136 万辆（来源：中汽协）

2020 年全国新能源汽车保有量达 492 万辆，占汽车总量的 1.75%（来源：第一电动）

宁德时代蝉联 2020 年全球动力电池装机量冠军（来源：第一电动）

光伏:

募资 42.12 亿港币！保利协鑫深度聚焦主业，新资金注入发力颗粒硅（来源：PV-Tech）

● **重要公告:**

【信捷电气】2020 年业绩预增，归母净利润约 3.5 亿，同比+110%

【天齐锂业】非公开发行 A 股股票预案，拟募资 159 亿元

【中来股份】2020 年业绩预减，归母净利润约 0.9~1.15 亿元，同比-52.7%~-63%

● **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

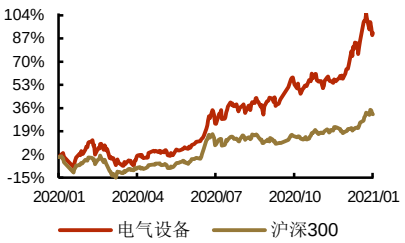
证书编号：S0280517100002

王珈（联系人）

wangjin3@xsdzq.cn

证书编号：S0280119120005

行业指数走势图



相关报告

《蔚来 NIO Day 公布固态电池方案，引发市场高度关注》2021-01-10

《国产特斯拉 Model Y 降价，进一步推动新能源车渗透率提升》2021-01-02

《乘风破浪，量价齐升，全面开花》2020-12-30

《风起于青萍之末，光伏成于技术变革》2020-12-29

《日本公布“绿色增长战略”，美国光伏投资税抵免再延长》2020-12-27

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	8,459	11	2.09	2.25	3.18	4.09	182	169	120	93	19.9
	002594.SZ	*比亚迪	6,443	7	0.50	1.60	1.94	2.41	450	140	116	94	9.8
	300014.SZ	*亿纬锂能	1,731	19	1.64	0.96	1.52	1.97	56	96	61	47	11.6
	002466.SZ	*天齐锂业	1,187	-15	-5.24	-0.62	0.08	0.17	-11	-96	717	343	9.9
	002460.SZ	*赣锋锂业	1,688	6	0.28	0.43	0.89	1.27	469	309	148	103	20.2
	688005.SH	*容百科技	208	4	0.21	0.44	0.94	1.33	236	114	53	37	5.1
	300073.SZ	*当升科技	245	10	-0.48	0.78	1.19	1.52	-124	76	50	39	7.6
	002340.SZ	*格林美	464	6	0.18	0.15	0.24	0.31	47	58	36	27	3.2
	002812.SZ	*恩捷股份	1,248	17	1.06	1.17	1.73	2.33	131	119	80	60	23.0
	300568.SZ	*星源材质	140	6	0.66	0.35	0.51	0.69	43	83	57	42	2.7
	002080.SZ	*中材科技	496	15	0.82	1.21	1.40	1.61	30	21	18	16	3.3
	600580.SH	*卧龙电驱	237	12	0.75	0.73	0.84	0.96	19	20	17	15	2.5
	002050.SZ	*三花智控	908	14	0.52	0.42	0.53	0.63	49	60	48	40	7.5
	600885.SH	*宏发股份	394	15	0.95	1.08	1.37	1.67	56	49	39	32	6.0
	300438.SZ	*鹏辉能源	95	11	0.60	0.71	1.06	1.38	37	32	21	16	2.5
	300037.SZ	*新宙邦	346	0	0.86	0.00	1.60	2.05	100	#DIV/0!	54	42	9.7
光伏	601012.SH	*隆基股份	3,733	24	1.47	2.24	2.94	3.62	70	46	35	28	13.6
	600438.SH	*通威股份	1,827	20	0.68	1.02	1.20	1.48	57	38	32	26	8.3
	603806.SH	*福斯特	634	16	1.83	1.61	2.06	2.60	46	52	41	32	6.8
	002129.SZ	*中环股份	994	8	0.32	0.46	0.67	0.85	90	64	44	34	4.0
	300393.SZ	*中来股份	79	10	0.31	0.46	0.66	0.94	31	21	14	10	1.0
	300274.SZ	*阳光电源	1,196	18	0.61	1.25	1.77	2.24	138	67	47	38	14.0
	300763.SZ	*锦浪科技	211	24	1.69	1.99	3.25	4.46	87	74	46	33	13.6
	688390.SH	*固德威	229	30	1.56	3.12	5.09	7.20	176	88	54	38	43.1
	601865.SH	*福莱特	721	23	0.37	0.68	1.08	1.31	101	55	35	29	4.0
	002459.SZ	*晶澳科技	599	16	1.27	0.99	1.43	1.80	31	39	27	22	6.3
	002518.SZ	*科士达	68	13	0.55	0.60	0.73	0.83	23	21	17	15	2.8
风电	002202.SZ	金风科技	793	10	0.51	0.77	0.93	1.01	29	19	16	15	1.9
	601615.SH	明阳智能	315	17	0.53	0.76	1.08	1.20	36	25	17	16	3.7
	300772.SZ	运达股份	12	10	0.40	0.59	1.05	1.30	46	31	17	14	3.5
工控	300124.SZ	*汇川技术	1,532	19	0.58	1.15	1.46	1.83	154	78	61	49	17.3
	002851.SZ	*麦格米特	169	17	0.78	0.82	1.09	1.43	44	42	32	24	8.3
其他电气设备	600406.SH	国电南瑞	1,193	15	0.94	1.12	1.32	1.54	29	24	20	17	3.8
	600312.SH	平高电气	98	4	0.17	0.28	0.44	0.56	42	25	16	13	1.0
	002801.SZ	*微光股份	56	16	1.40	1.22	1.49	1.76	27	30	25	21	4.3
	002706.SZ	*良信电器	222	19	0.35	0.48	0.67	0.92	82	60	43	31	12.5
	300215.SZ	*电科院	62	7	0.22	0.20	0.33	0.45	31	34	20	15	2.4
	000400.SZ	*许继电气	142	8	0.42	0.74	0.91	1.01	33	19	15	14	1.6

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 1 月 15 日收盘价）

目 录

1、 本周投资主题：国内新能源车销量超预期，动力电池产量持续增长 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：11 月新能源车销量同比+105% 8
4.2、 光伏:产业链价格稳定 9
4.3、 风电：2020H1 风电新增装机 6.32GW 12
5、 风险提示 12

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 12 月销量达到 24.8 万辆（万辆） 8
图 4: 新能源车渗透率 12 月达到 8.8% 8
图 5: 12 月国内动力电池装机量 13 GWh（GWh） 9
图 6: 12 月 LFP 电池装机占比 53% 9
图 7: 2020 年 12 月国内车型销量 TOP10（辆） 9
图 8: 2020 年 12 月动力电池企业装机量 TOP10（GWh） 9
图 9: 多晶硅价格 10
图 10: 硅片价格 10
图 11: 电池片价格 10
图 12: 组件价格 10
图 13: 2020Q3 国内光伏新增装机 7.18GW 11
图 14: 2020 年 11 月国内光伏并网量 4GW 11
图 15: 9 月国内户用装机 1301MW，环比+25.35% 11
图 16: 2020 年 6 月国内组件出口 7.6GW 11
图 17: 国内多晶硅进口数据 11
图 18: 国内多晶硅进口按来源 11
图 19: 2020H1 国内风电新增装机 6.32GW 12
图 20: 2020H1 国内陆上风电新增装机占比 83.23% 12

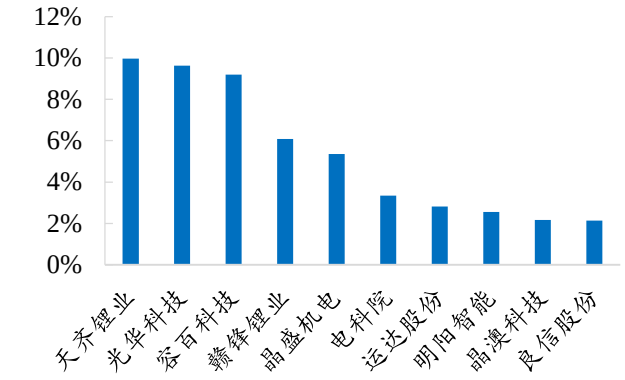
表 1: 光伏产业链本周价格及变化情况，单位：元/kg、元/片、元/W 9

1、 本周投资主题：国内新能源车销量超预期，动力电池产量持续增长

1.1、 本周重点推荐表现

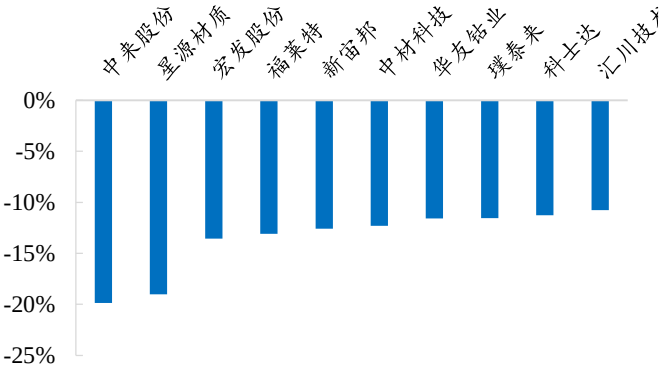
本周（2021/1/11-2021/1/15）行业标的池涨跌幅 TOP 排名如下。

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：根据中汽协数据，2020 年 12 月新能源车销量达到 24.8 万辆，环比增长 22%，同比增长 49.5%。2020 年新能源汽车销量达到 136.7 万辆，同比增长 10.9%。根据动力电池的产量数据，与以往 12 月产量环比下降不同，2020 年 12 月动力电池产量环比+18.9%，达到 15.1GWh。动力电池产量的环比高增预示着下游需求持续旺盛，21 年开年销量保持在高位也为 21 年新能源车销量高增长奠定基础。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：能源革命加速推进，全球光伏装机需求快速提升。碳中和目标的提出、美国 ITC 税收政策延长等，推动全球新能源浪潮来袭。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：

我们预计 2020 年中国、欧洲和美国新能源车有望达到 270 万辆，同比+27%，2021 年将增长到 434 万辆，同比+57%。光伏国内装机 2020 年预计 40GW+，2021 年预计 65GW+。全球装机 2020 年预计 123GW，同比+10%，2021 年预计 170GW，同比+38%。新能源车、光伏是能源革命的排头兵，预计未来几年都将维持高增长趋势。电新板块推荐具有全球竞争力的龙头标的。

【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

2020 年全国新能源汽车保有量达 492 万辆，占汽车总量的 1.75%

公安部发布统计数据显示，截至 2020 年底，全国新能源汽车保有量达 492 万辆，占汽车总量的 1.75%，比 2019 年增加 111 万辆，增长 29.18%。其中，纯电动汽车保有量 400 万辆，占新能源汽车总量的 81.32%。新能源汽车增量连续三年超过 100 万辆，呈持续高速增长趋势。（来源：第一电动）

点评：新能源车保有量的提升得益于供给端、客户需求和政策预期的改善。国内新能源车的驱动力正从政策驱动向市场驱动转变。在补贴平缓退坡的背景下，优质供给如特斯拉 Model Y、宏光 mini 和比亚迪 DM-i 版混动车等带动下，21 年国内新能源车销量有望超 50%增长。

中汽协：2020 年新能源汽车产销均超 136 万辆

1 月 13 日，中汽协举办线上月度信息发布会，发布 2020 年 12 月汽车行业产销情况。12 月，新能源汽车产销继续保持快速增长，产销双双超过 20 万辆，再创历史新高。分别达到 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%。2020 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%。（来源：中汽协）

点评：2020 年新能源车销量同比增长超预期。根据动力电池的产量数据，与以往不同 12 月产量环比下降不同，2020 年 12 月动力电池产量环比+18.9%，达到 15.1GWh。动力电池产量的环比高增预示着下游需求持续旺盛， 21 年开年销量保持在高位也为 21 年新能源车销量高增长奠定基础。

宁德时代蝉联 2020 年全球动力电池装机量冠军

1 月 13 日，韩国市场研究机构 SNE Research 公布了 2020 年全球动力电池市场相关数据。报告显示，2020 年全球动力电池在电动车上的装机量达 137GWh，同比增长 17%，其中宁德时代连续第四年夺得冠军位置，全年装机量达 34GWh，同比增长 2%。（来源：第一电动）

点评：全球各个主要经济体陆续定调新能源发展战略，我国明确了 2030 年“碳达峰”、2060 年“碳中和”两大目标；拜登曾表示 2035 年在美国实现无碳电力，并在 2050 年之前使美国达到净零碳排放；欧盟还计划到 2050 年实现净零排放。日本的加入，无疑使新能源化更加确定。就汽车产业来看，目前日本汽车保有量约 7800 万辆，年销售约 500 万辆，是全球前五大汽车消费国。同时，日系车企丰田、日产和本田全球年销售约 2000 万辆。日本官方汽车电动化日程表的出台将极大推动日系大车企的电动化进程，加速全球电动化。

苹果与现代合作 Apple Car 项目 2024 年生产

1 月 12 日，据韩国当地媒体报道，苹果和韩国现代汽车集团计划在 3 月份之前签署传闻中的“苹果汽车”合作生产协议，后者有望于 2024 年在美国生产出首款苹果自动驾驶汽车。（来源：第一电动）

点评：新能源车是未来 5 年高增长、高确定性的行业之一，电动化是新能源车

上半场，智能化是新能源车下半场。现在电动化浪潮席卷全球，新能源车销量高增长，未来智能化产品市场空间广阔，因此吸引了越来越多的科技公司入局，如百度与吉利成立合资公司，阿里与上汽成立智己汽车。

募资 42.12 亿港币！保利协鑫深度聚焦主业，新资金注入发力颗粒硅

保利协鑫能源以每股 1.08 港元配售 39 亿新股，配售价较前一交易日收市价 1.23 港元折让约 12.2%，配售股份占该公司经扩后股本约 15.57%。本次配售预计募集资金 42.12 亿港元，为颗粒硅扩产增量高质量发展构筑资金“蓄水池”。（来源：PV-Tech）

点评：新资金注入助力保利协鑫培植聚焦硅料主业的新引擎，为公司持续健康发展添翼:本次配售成功，将有助于公司进一步优化调整财务结构，高质量发展建设颗粒硅主营业务，拓展生产规模、技术优势、人才团队等，有力支撑企业的健康可持续发展。

3、 重要公告

【信捷电气】2020 年度业绩预增公告

2021 年 1 月 16 日，公司发布公司业绩预增公告，预计 2020 年年度实现归属于上市公司股东的净利润 34,369 万元，与上年同期相比，预计将增长 18,024 万元，同比增长 110%。预计 2020 年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 31,131 万元，与上年同期相比，预计将增加 17,533 万元，同比增加 129 %。

【天齐锂业】非公开发行 A 股股票预案

2021 年 1 月 15 日，天齐锂业公告披露将以 35.94 元/股的价格向公司控股股东成都天齐实业（集团）有限公司或其全资子公司进行非公开发行不超过 4.4312 亿股股票，总金额不超过 159.26 亿元。本次发行的股票全部采用现金方式认购。截至本预案出具日，天齐集团持有本公司股票 443,796,114 股，占公司总股本的 30.05%。本次发行完成后，天齐集团预计将持有公司股票 886,916,114 股，不超过公司总股本的 46.19%。

【宏发股份】股东集中竞价减持股份进展

2021 年 1 月 15 日，宏发发布公告披露公司股东联发集团减持实施进展，截止 1 月 15 日，联发集团通过集中竞价方式减持公司股份 7,085,800 股，占公司总股本 0.95%。

【中来股份】2020 年度业绩预告

2021 年 1 月 11 日，公司发布公告披露 2020 业绩预告，2020 年预计将实现归母净利润 9000 万~1.15 亿元，同比-52.7%~-63.0%。公司购买的委托理财（认购私募基金）在报告期内大额亏损，对净利润影响-1.68 亿元。

【京运通】2020 年第四季度及全年新能源电站经营数据

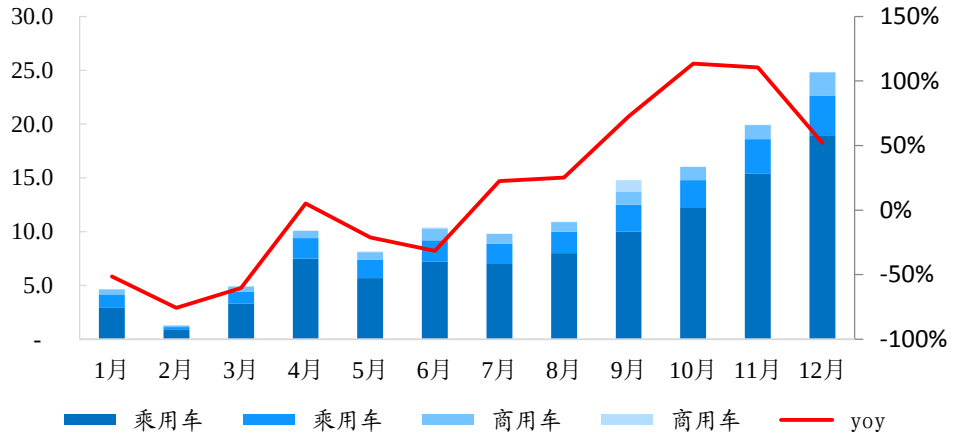
2021 年 1 月 14 日，公司新能源发电事业部 2020 年第四季度光伏及风力发电新增装机容量 310.49MW。截至 2020 年 12 月 31 日，公司新能源发电事业部光伏及风力发电累计装机容量 1699.93MW。

4、 数据跟踪

4.1、 新能源汽车：11 月新能源车销量同比+105%

销量角度，2020 年 12 月国内新能源车销量 24.8 万辆，同比+52%，其中乘用车销量约 22.6 万辆，商用车销量约 2.2 万辆。

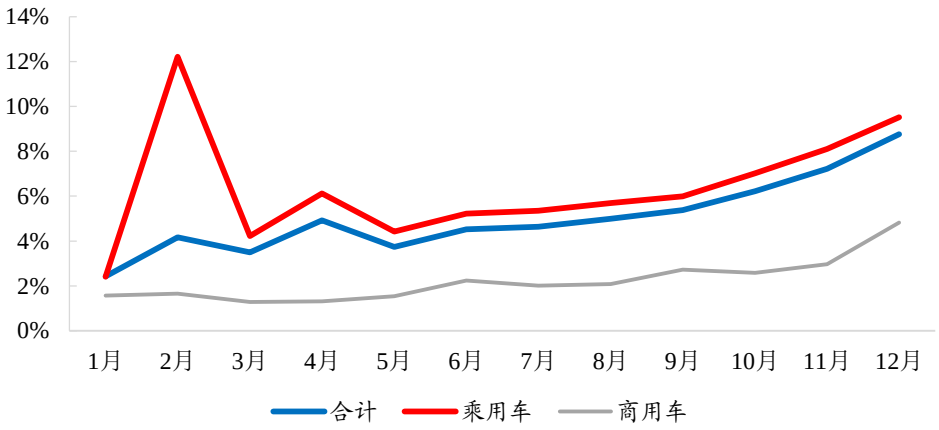
图3： 新能源车 12 月销量达到 24.8 万辆（万辆）



资料来源：中汽协，新时代证券研究所

渗透率角度看，2020 年 12 月新能源车销量渗透率达到 8.8%，环比+1.6 个 pct，其中乘用车销量渗透率 9.5%，商用车销量渗透率 4.8%。

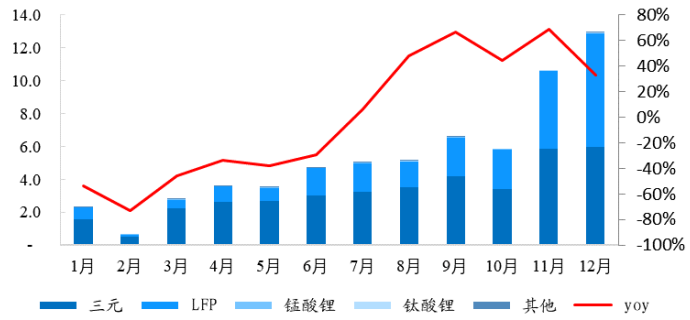
图4： 新能源车渗透率 12 月达到 8.8%



资料来源：中汽协，新时代证券研究所

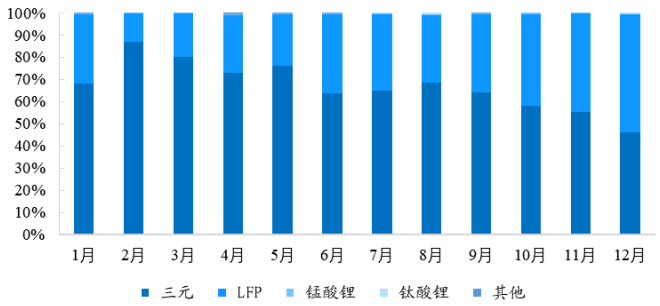
2020 年 12 月国内动力电池装机量 13GWh，同比+33%，其中三元电池装机达到 6GWh，磷酸铁锂 6.9GWh。

图5： 12 月国内动力电池装机量 13 GWh（GWh）



资料来源：动力电池产业创新联盟，新时代证券研究所

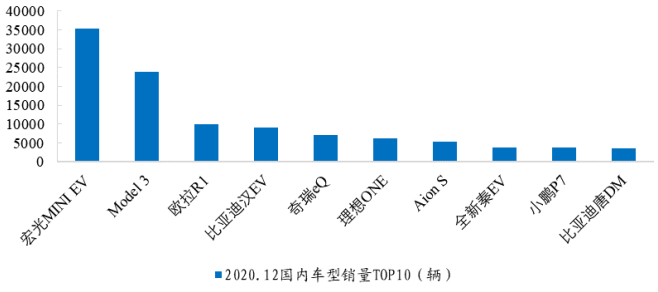
图6： 12 月 LFP 电池装机占比 53%



资料来源：动力电池产业创新联盟，新时代证券研究所

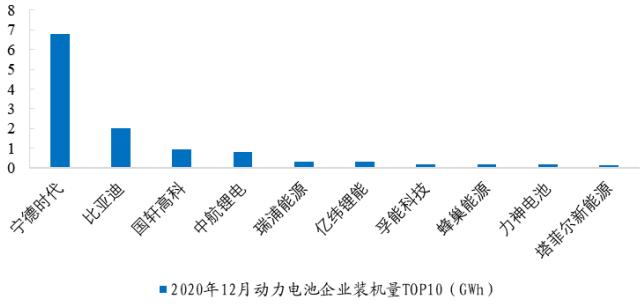
2020 年 12 月国内车型销量 TOP10：宏光 MINI EV、Model 3、欧拉 R1、比亚迪汉、奇瑞 eQ、AION S、理想 ONE、全新秦 EV、小鹏 P7、比亚迪唐 D；2020 年 12 月动力电池企业装机量 TOP5：宁德时代、比亚迪、国轩高科、中航锂电、瑞浦能源。

图7： 2020 年 12 月国内车型销量 TOP10（辆）



资料来源：乘联会，新时代证券研究所

图8： 2020 年 12 月动力电池企业装机量 TOP10（GWh）



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:产业链价格稳定

本周光伏产业链价格维持相对稳定，单晶 PERC 和单面单晶 PERC 组件价格出现一定程度的下降。

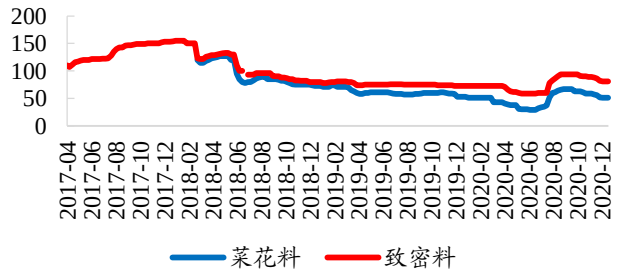
表1： 光伏产业链本周价格及变化情况，单位：元/kg、元/片、元/W

2020-12-09	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	54.00	0.0%	5.9%	-8.5%	-14.3%	5.9%
致密料	84.00	0.0%	3.7%	-5.6%	-7.7%	15.1%
多晶金刚线硅片	1.27	0.0%	0.0%	-2.3%	-20.6%	-16.4%
单晶硅片 158.75	3.12	0.0%	0.0%	2.3%	2.3%	-5.7%
单晶硅片 166	3.22	0.0%	0.0%	0.6%	0.6%	-
单晶硅片 182	3.90	0.0%	0.0%	-	-	-
单晶硅片 210	5.48	0.0%	0.0%	-	-	-
多晶电池	0.53	0.0%	0.0%	-5.7%	-5.7%	-9.2%

2020-12-09	当前价格	较上周	较一月前	较两月前	较三月前	较去年同期
单晶 PERC158.75	0.91	0.0%	3.4%	7.1%	7.1%	-
单晶 PERC166	0.88	-1.1%	-7.4%	-5.4%	-5.4%	-
单晶 PERC182	0.92	-3.2%	-4.2%	-	-	-
单晶 PERC210	0.93	-3.1%	-4.1%	-	-	-
多晶组件	1.30	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-13.3%
单晶 PERC 组件	1.54	0.0%	0.0%	2.0%	2.0%	-10.5%
182 单面单晶 PERC 组件	1.68	-1.2%	-2.3%	-	-	-
210 单面单晶 PERC 组件	1.68	-1.2%	-2.3%	-	-	-

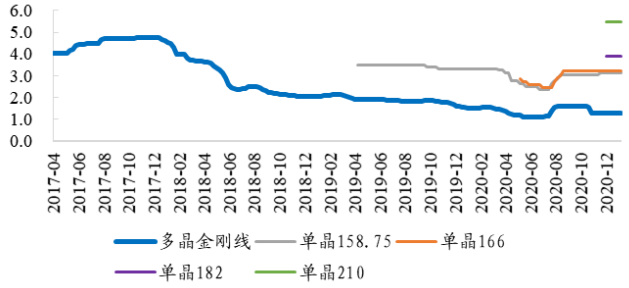
资料来源：PV InfoLink，新时代证券研究所

图9： 多晶硅价格



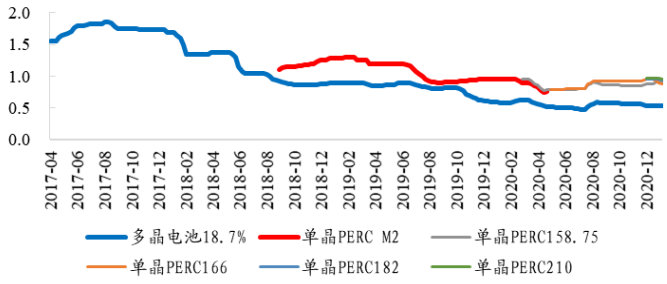
资料来源：PV InfoLink，新时代证券研究所 单位：元/Kg

图10： 硅片价格



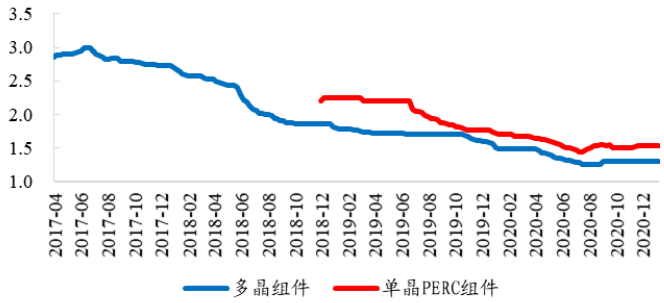
资料来源：PV InfoLink，新时代证券研究所 单位：元/片

图11： 电池片价格



资料来源：PV InfoLink，新时代证券研究所 单位：元/W

图12： 组件价格

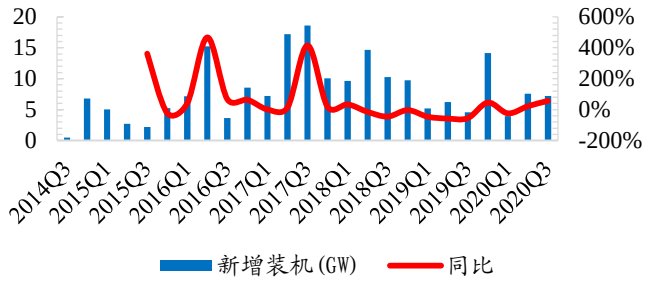


资料来源：PV InfoLink，新时代证券研究所单位：元/W

根据能源局数据：2020 年 Q3，国内光伏新增装机 7.18GW，同比+56.4%，环比-5.2%，其中集中式 2.96GW，分布式 4.23GW。2020 年 1-9 月，全国共新增光伏装机 18.7GW。

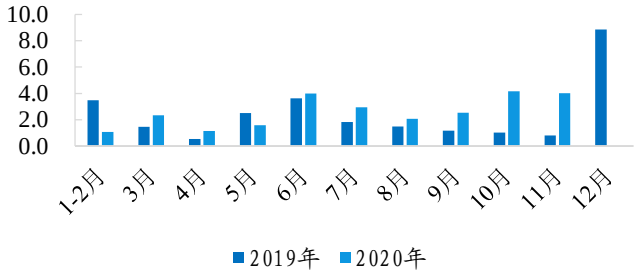
根据中电联数据：2020 年 11 月，国内光伏新增并网量 4.02GW，同比+390.2%，环比-3.6%；2020 年前 11 月光伏总计并网量 25.90GW，同比+44.2%（中电联，统计口径 6MW+）。

图13： 2020Q3 国内光伏新增装机 7.18GW



资料来源：国家能源局，新时代证券研究所

图14： 2020 年 11 月国内光伏并网量 4GW

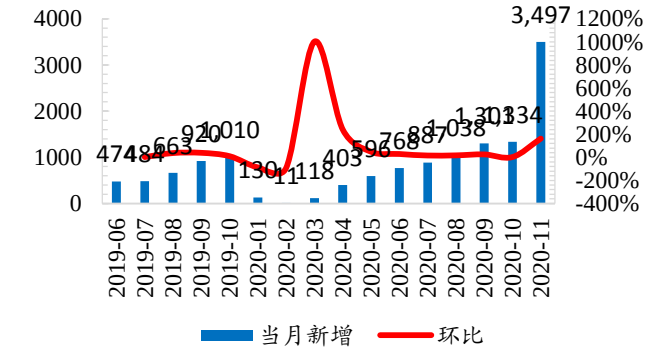


资料来源：中电联，新时代证券研究所 单位：GW

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。

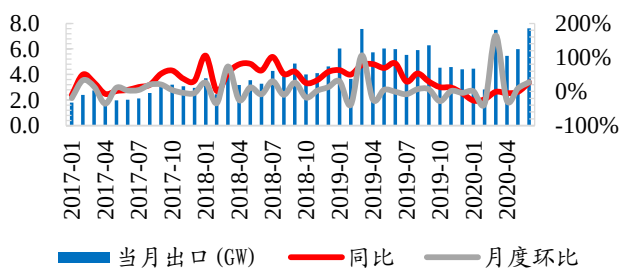
根据 SOLARZOOM 数据，2020 年 6 月，国内光伏组件出口 7.60GW（同比+26.9%，环比+27.3%）。2020H1 国内光伏组件累计出口 33.8GW（同比-3.5%）。

图15： 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

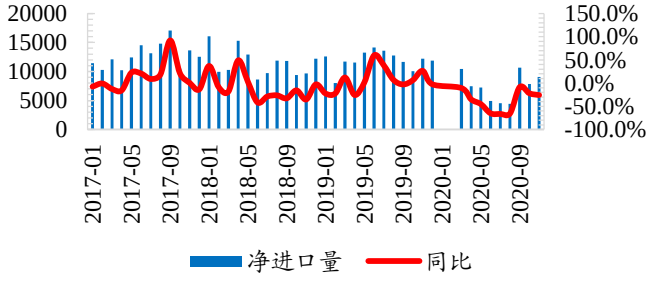
图16： 2020 年 6 月国内组件出口 7.6GW



资料来源：SOLARZOOM，新时代证券研究所

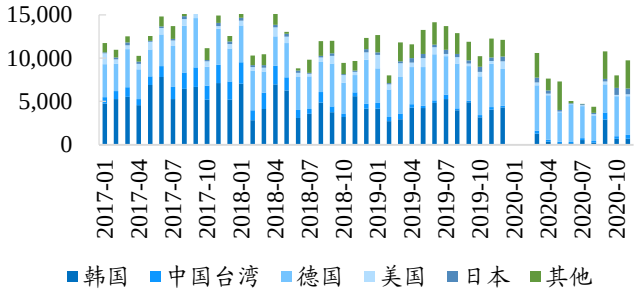
2020 年 11 月，国内多晶硅进口 9743 吨，出口 672 吨，净进口 9070 吨，同比-25.8%，环比+15.7%。

图17： 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18： 国内多晶硅进口按来源



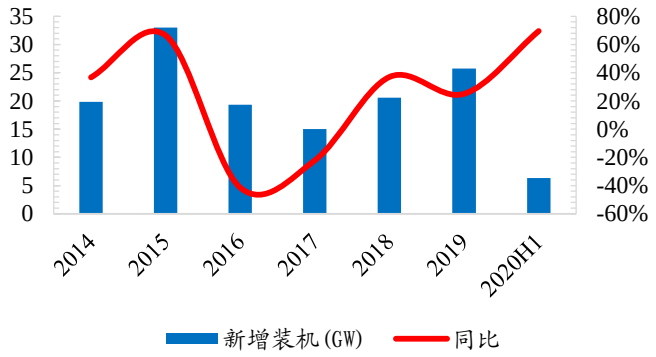
资料来源：WIND，新时代证券研究所 单位：吨

4.3、 风电：2020H1 风电新增装机 6.32GW

2019 年国内风电装机量 25.74GW，同比+25.0%，其中陆上风电 23.76GW，海上风电 1.98GW，陆上风电占比 92%，海上风电占比 8%。

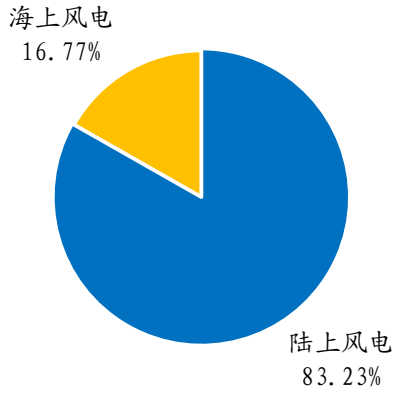
2020 年上半年，国内风电新增装机 6.32GW，其中陆上风电 5.26GW，海上风电 1.06GW，陆上风电占比 87.7%。截至 2020 年 6 月底，国内风电累计装机 213GW，其中陆上风电 206GW，海上风电 6.14GW。

图19： 2020H1 国内风电新增装机 6.32GW



资料来源：国家能源局，新时代证券研究所

图20： 2020H1 国内陆上风电新增装机占比 83.23%



资料来源：国家能源局，新时代证券研究所

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	**郝颖　销售总监**	
	固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn	
上海	**吕莜琪　销售总监**	
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lvyouqi@xsdzq.cn	
广深	**吴林蔓　销售总监**	
	固话：0755-82291898 邮箱：wulinman@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/