国产特斯拉 Model Y 降价，进一步推动新能源车渗透率提升

——2021 年电新行业周报 1 月第 1 期

投资周报

投资主题:

新能源汽车: 新能源车底部拐点已过，快速进入上行通道。根据我们的预测，2021 年全球新能源车销量将达到 434 万辆，同比+57%。增长的动能主要来自：1）国内，私人需求爆发，2020 年私人购买新能源乘用车比例提升 16 个 pct 至 71%。2021 年，2020 年热销车型如 Model 3、汉和宏光 mini 热度有望延续，同时新款车型特斯拉 Model Y、大众 ID 系列和比亚迪 DM-i 版秦/宋 Plus 等有望进一步提供优质供给。2）欧洲：碳排放政策要求 2021 年新能源乘用车销量约 170 万辆。同时，欧洲主流整车厂如大众、宝马等加快布局，并制定了较高的目标销量。3）美国：拜登上台，新能源车政策向好，补贴有望全额恢复。而特斯拉 Fremont 和 Austin 工厂将贡献增量产能，保障 2021 年销售增长。

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 2021 年中国、欧洲和美国新能源车有望达到 434 万辆，同比+57%。光伏国内装机 2021 年预计 65GW+，全球装机 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:

国产 Model Y 上市，33.99 万元起售。（来源：特斯拉官网）

欧洲 11 月电动乘用车注册量为 16.6 万辆，同比+198%。（来源：第一电动）

宝马计划三年内将 20％车辆实现电动化。（来源：第一电动）

光伏:

2021 年晶科电池产能将升至 30GW，全球最大单体电池制造厂加速建设。（来源：PV-Tech）

● **重要公告:**

【比亚迪】拟筹划控股子公司比亚迪半导体分拆上市。

【格林美】转让浙江德威硬质合金制造有限公司 16.5%股权。

【晶澳科技】签订光伏玻璃采购合作协议；签订包头三期 20GW 拉晶、20GW 切片项目投资框架协议。

【福莱特】投资建设 5 座日熔化量 1200 吨光伏组件玻璃项目；与晶科签订合同销售 59GW 组件用光伏压延玻璃，预估合同总金额约 141.96 亿元。

【宁德时代】锂电池扩产，将投资不超过 170、100、120 亿元分别用于建设福鼎生产基地、扩建宜宾制造基地、江苏时代生产项目（四期）。

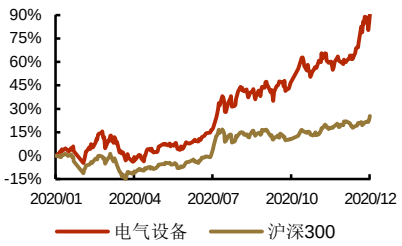
● **风险提示:** 需求不及预期，原材料价格上涨过快

推荐（维持评级）

开文明（分析师）
021-68865582
kaiwenming@xsdzq.cn
证书编号：S0280517100002

曹瑞元（联系人）
caoruiyuan@xsdzq.cn
证书编号：S0280119090014

行业指数走势图



相关报告

《乘风破浪，量价齐升，全面开花——2021 年新能源汽车行业投资策略》2020-12-30

《风起于青萍之末，光伏成于技术变革之间——2021 年光伏行业投资策略》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

《新能源汽车销量高增，碳中和开启风、光新篇章》2020-12-21

《全球新能源汽车加速渗透，碳中和开启风、光新篇章》2020-12-13

《国内优质新能源车热销，欧洲电动化超预期》2020-12-06

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	8,179	12.7	2.09	2.24	3.17	4.09	168	157	111	86	18.4
	002594.SZ	*比亚迪	5,301	8.2	0.50	1.57	1.93	2.40	389	123	101	81	8.5
	300014.SZ	*亿纬锂能	1,539	23.8	1.64	0.97	1.52	1.97	50	84	54	41	10.2
	002466.SZ	*天齐锂业	580	1.4	-5.24	-0.62	0.08	0.17	-7	-63	471	225	6.5
	002460.SZ	*赣锋锂业	1,353	12.0	0.28	0.43	0.88	1.26	361	237	115	80	15.6
	688005.SH	*容百科技	228	8.3	0.21	0.43	0.94	1.31	245	119	55	39	5.3
	300073.SZ	*当升科技	283	13.4	-0.48	0.81	1.21	1.55	-135	81	54	42	8.3
	002340.SZ	*格林美	334	8.4	0.18	0.15	0.24	0.31	39	48	30	23	2.6
	002812.SZ	*恩捷股份	1,244	20.4	1.06	1.18	1.73	2.29	134	120	82	62	23.4
	300568.SZ	*星源材质	136	8.0	0.66	0.35	0.50	0.69	46	87	60	44	2.8
	002080.SZ	*中材科技	406	15.2	0.82	1.21	1.40	1.61	29	20	17	15	3.2
	600580.SH	*卧龙电驱	204	12.4	0.75	0.74	0.85	0.98	21	21	18	16	2.7
	002050.SZ	*三花智控	885	16.4	0.52	0.42	0.53	0.63	47	58	46	39	7.3
	600885.SH	*宏发股份	404	16.1	0.95	1.08	1.37	1.67	57	50	40	32	6.1
	300438.SZ	*鹏辉能源	110	14.8	0.60	0.73	1.09	1.44	44	36	24	18	2.9
	300037.SZ	*新宙邦	417	14.4	0.86	1.24	1.59	2.04	118	82	64	50	11.5
光伏	601012.SH	*隆基股份	3,478	24.4	1.47	2.24	2.94	3.62	63	41	31	26	12.3
	600438.SH	*通威股份	1,730	20.1	0.68	1.01	1.20	1.48	57	38	32	26	8.3
	603806.SH	*福斯特	657	17.9	1.83	1.61	2.06	2.59	47	53	41	33	6.8
	002129.SZ	*中环股份	773	10.9	0.32	0.46	0.67	0.85	79	56	38	30	3.5
	300393.SZ	*中来股份	101	13.0	0.31	0.46	0.66	0.94	42	28	20	14	1.3
	300274.SZ	*阳光电源	1,053	20.4	0.61	1.25	1.77	2.24	118	58	41	32	12.0
	300763.SZ	*锦浪科技	217	29.5	1.69	1.98	3.20	4.37	88	75	47	34	13.7
	688390.SH	*固德威	209	33.4	1.56	3.12	5.09	7.20	153	76	47	33	37.4
	601865.SH	*福莱特	780	26.2	0.37	0.69	1.08	1.31	108	58	37	30	4.3
	002459.SZ	*晶澳科技	650	18.6	1.27	0.99	1.40	1.76	32	41	29	23	6.6
	002518.SZ	*科士达	68	14.1	0.55	0.62	0.76	0.91	21	19	15	13	2.6
风电	002202.SZ	金风科技	602	10.8	0.51	0.77	0.93	1.01	28	19	15	14	1.9
	601615.SH	明阳智能	356	19.0	0.53	0.75	1.06	1.18	36	25	18	16	3.7
	300772.SZ	运达股份	49	16.2	0.40	0.59	1.05	1.30	41	28	16	13	3.2
工控	300124.SZ	*汇川技术	1,605	20.3	0.58	1.12	1.43	1.79	161	83	65	52	18.1
	002851.SZ	*麦格米特	171	19.1	0.78	0.82	1.09	1.43	44	42	31	24	8.2
其他电气设备	600406.SH	国电南瑞	1,228	15.8	0.94	1.12	1.32	1.54	28	24	20	17	3.8
	600312.SH	平高电气	97	6.2	0.17	0.28	0.44	0.56	42	25	16	13	1.0
	002801.SZ	*微光股份	55	16.8	1.40	1.20	1.44	1.69	25	30	25	21	4.1
	002706.SZ	*良信电器	240	23.3	0.35	0.48	0.67	0.92	88	64	46	33	13.3
	300215.SZ	*电科院	54	11.7	0.22	0.20	0.33	0.45	33	36	22	16	2.6
	000400.SZ	*许继电气	146	9.5	0.42	0.74	0.91	1.01	34	20	16	14	1.7

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 2020 年 12 月 31 日收盘价）

目 录

1、 本周投资主题：全球新能源汽车加速渗透，碳中和开启风、光新篇章 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:单晶 PERC 166 电池片价格走弱，其余价格基本稳定 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 11 月销量达到 20 万辆 8
图 4： 新能源车渗透率 11 月达到 7.2% 8
图 5： 2020 年 11 月国内动力电池装机量 10.6 GWh 9
图 6： 2020 年 11 月三元电池装机占比 55% 9
图 7： 2020 年 11 月国内车型销量 TOP10（辆） 9
图 8： 2020 年 11 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： 11 月国内户用装机 3497MW，环比+162.1% 11
图 16： 2020 年 6 月国内组件出口 7.60GW 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

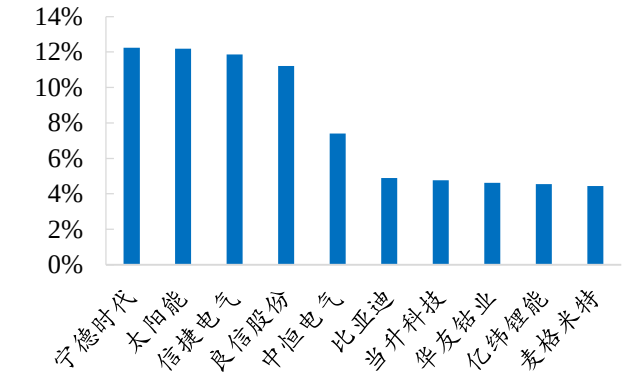
表 1： 光伏产业链本周价格及变化情况，单位：元/kg、元/片、元/W 9

1、 本周投资主题：全球新能源汽车加速渗透，碳中和开启风、光新篇章

1.1、 本周重点推荐表现

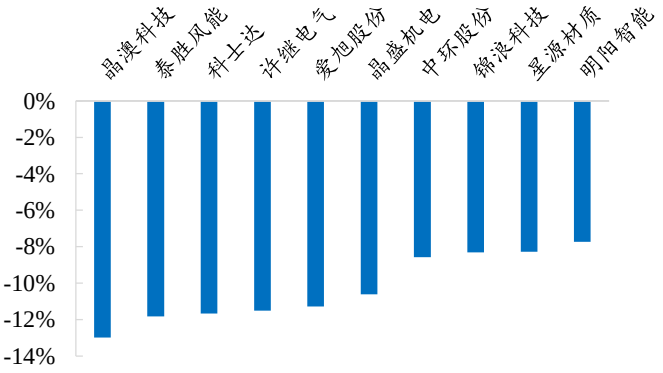
本周（2020/12/28-2020/12/31）行业标的池涨跌幅 TOP 排名如下。

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：新能源车底部拐点已过，快速进入上行通道。根据我们的预测，2021 年全球新能源车销量将达到 434 万辆，同比+57%。增长的动能主要来自：1）国内，私人需求爆发，2020 年私人购买新能源乘用车比例提升 16 个 pct 至 71%。2021 年，2020 年热销车型如 Model 3、汉和宏光 mini 热度有望延续，同时新款车型特斯拉 Model Y、大众 ID 系列和比亚迪 DM-i 版秦/宋 Plus 等有望进一步提供优质供给。2）欧洲：碳排放政策要求 2021 年新能源乘用车销量约 170 万辆。同时，欧洲主流整车厂如大众、宝马等加快布局，并制定了较高的目标销量。3）美国：拜登上台，新能源车政策向好，补贴有望全额恢复。而特斯拉 Fremont 和 Austin 工厂将贡献增量产能，保障 2021 年销售增长。

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 2021 年中国、欧洲和美国新能源车有望达到 434 万辆，同比+57%。光伏国内装机 2021 年预计 65GW+，全球装机 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

宝马计划三年内将 20％车辆实现电动化

欧洲中部时间周日（27 日），德国豪华汽车制造商宝马（BMW）首席执行官齐普斯（Oliver Zipse）接受媒体采 访时表示，宝马（BMW）正计划加大电动汽车的生产，其目标是三年内将其车辆的 20%实现电动化。（来源：第一电动）

点评：2017-2019 年，宝马新能源车渗透率增加较为缓慢，从 4.2%增加到 5.8%。受益于今年欧洲新能源车强力补贴政策等因素，预计 2020 年新能源车渗透率大幅增长至 8%。若以 2023 年宝马全球销量 260 万辆为基数计算，20%的新能源车渗透率对应新能源车销量将达到 52 万辆，2019-2023 年 CAGR 将达到 37%。

11 月欧洲电动车销量增两倍，创月度新高

据 EV Sales Blog 报道，欧洲 11 月电动乘用车注册量为 166,255 辆，同比上涨 198%，市场份额达到 16%的惊人水平。相较而言，欧洲整个车市销量却同比下降 14%。今年 1 月至 11 月，欧洲注册近 1,085,000 辆电动乘用车，市场占比 10%，其中 5.4%为纯电动车。得益于 11 月的亮眼表现，2020 年电动车销量或将超过 125 万辆。（来源：第一电动）

点评：欧洲新能源车市场快速增长，将成为继中国之后又一新能源车发展的重要推动力。我们预计 2021 年欧洲新能源车市场将保持高速增长，销量将超 180 万辆。具有全球竞争力的中国新能源车零部件企业将受益于市场的快速增长。

国产 Model Y 上市 33.99 万元起售

2021 年 1 月 1 日，国产特斯拉 Model Y 的长续航版和高性能版上市。长续航版和高性能版的续航里程分别为 594（NEDC 工况）和 480（WLTP 工况）公里，价格分别为 33.99 和 36.99 万元。长续航版将从 2021 年 1 月开始交付，Performance 高性能版将从 2021 年三季度开始交付。（来源：特斯拉官网）

点评：根据 EV sales 数据，2020 年 1-10 月特斯拉 Model Y 全球累计销量达 5.2 万辆，约占全球新能源车销量的 2%，排名第四。国产特斯拉 Model Y 将成为 2021 年爆款 SUV，进一步提升特斯拉在华销量，推动新能源车渗透率的提升。

2021 年晶科电池产能将升至 30GW，全球最大单体电池制造厂加速建设

截至 2020 年 12 月，晶科能源总电池片产能约 11GW，其中海宁工厂 6.6GW，槟城工厂 4.4GW，加上云南楚雄基地 20GW 的产能布局预测，2021 年底，晶科能源电池将攀升至 30GW 以上，跃升为全球排名第三太阳电池制造商，进入第一梯队。（PV-Tech）

点评：2021 年晶科电池产能将升至 30GW，全球最大单体电池制造厂加速建设。根据规划，晶科楚雄工厂一期 10GW 产能计划于 2021 年 4 月前投产。随着 Tiger Pro 的预订订单飞速增长，晶科能源预计在 2021 年将其组件产量翻倍。新的 20GW 电池片工厂对于晶科公司的增长计划至关重要，使其能够满足内部电池供应并减少采购成本。

3、 重要公告

【格林美】转让浙江德威硬质合金制造有限公司 16.5%股权

12 月 28 日，公司将持有浙江德威硬质合金制造有限公司 65%股权中的合计 16.5%股权作价 5775 万元拟分别转让给陈星题 14.5%、陈婷婷 2%。转让后公司持有目标公司 48.5%股权，不再纳入公司合并报表。本次股权转让后，可以拓宽目标公司的融资途径，最大限度吸收社会资本，扩大资本实力，强化钨钴资源回收利用的全产业链核心竞争力与盈利能力。

【鹏辉能源】公告中长期事业合伙人持股计划（草案）

12 月 28 日，公司公告了中长期事业合伙人计划，首期参加人数 10 人，均为对该公司整体业绩和中长期发展具有重要影响的管理人员和核心责任人员。首期持股计划计提的持股计划专项基金为人民币 300 万元，持股计划的资金来源为公司计提的持股计划专项基金、持有人自有资金以及员工持股计划通过融资方式自筹的资金。首期持股计划项下的公司业绩考核门槛目标为 2021 年营业收入较 2020 年增长 20%，业绩挑战目标为 2021 年营业收入较 2020 年增长 30%。

【宁德时代】锂电池扩产

12 月 29 日，公司公告了锂离子电池扩产公告，其中将投资不超过 170、100、120 亿元分别用于建设福鼎生产基地、扩建宜宾制造基地、江苏时代生产项目（四期）。

【法拉电子】建发集团减持进展过半

12 月 31 日，公司股东建发集团于 2020/12/15~2020/12/30 通过集中竞价交易、大宗交易减持了公司 661.8 万股，减持金额合计 6.24 亿元，平均减持价格约为 94.3 元/股。目前减持股份数量已经超过减持计划数量（不超过公司总股本 5%）的一半。

【比亚迪】拟筹划控股子公司分拆上市

12 月 30 日，董事会同意公司控股子公司比亚迪半导体股份有限公司筹划分拆上市事项。本次分拆事项不会导致公司丧失对比亚迪半导体的控制权，不会对公司其他业务板块的持续经营运作构成实质性影响，不会损害公司独立上市地位和持续盈利能力。

【晶澳科技】签订光伏玻璃采购合作协议、签订包头三期 20GW 拉晶、20GW 切片项目投资框架协议

公司拟于 2021 年 1 月至 2022 年 12 月期间向常州亚玛顿股份有限公司采购光伏镀膜玻璃，预估采购量不少于 7,960 万平米，预估采购总金额约 21 亿元人民币（含税），实际采购价格采取月度议价方式，具体采购数量和价格以签订的采购订单为准。协议有效期：截止 2022 年 12 月 31 日。

12 月 30 日，公司计划投资 58 亿元，在包头装备制造产业园区内建设年产 20GW 拉晶、20GW 切片项目。

【福莱特】投资建设 5 座日熔化量 1200 吨光伏组件玻璃项目、签订重大销售合同

投资建设 5 座日熔化量 1200 吨光伏组件玻璃项目，预计项目总投资额约 43.5 亿元。

与晶科签订合同销售 59GW 组件用光伏压延玻璃，合计约 3.38 亿平方米，具体订单价格每月协商确定（以光伏玻璃均价 42 元/平方(含税）测算，预估合同总金额约 141.96 亿元），合同履行期限 2021/1/1~2023/12/31。

【天合光能】向不特定对象发行可转换公司债券

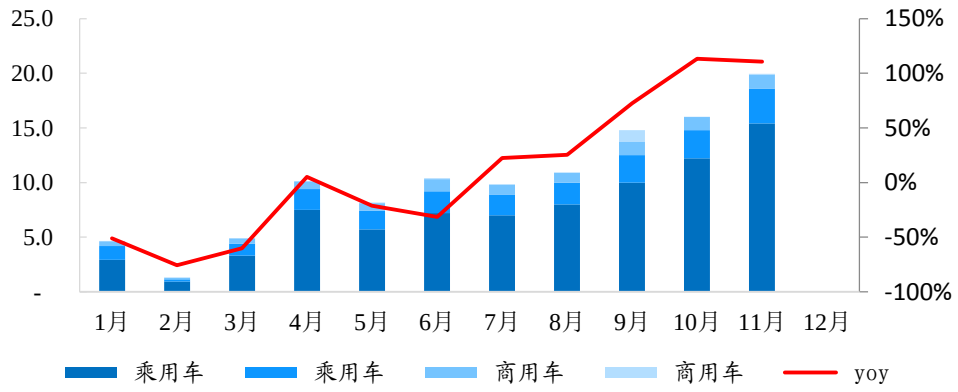
公司拟发行可转债券 52.65 亿元，募集资金用于投入盐城年产 16GW 高效太阳能电池项目、年产 10GW 高效太阳能电池项目(宿迁二期 5GW)、宿迁(三期)年产 8GW 高效太阳能电池项目、盐城大丰 10GW 光伏组件项目、补充流动资金及偿还银行贷款。

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 11 月国内新能源车销量 20 万辆，同比+105%，其中乘用车销量约 18.6 万辆，商用车销量约 1.4 万辆。

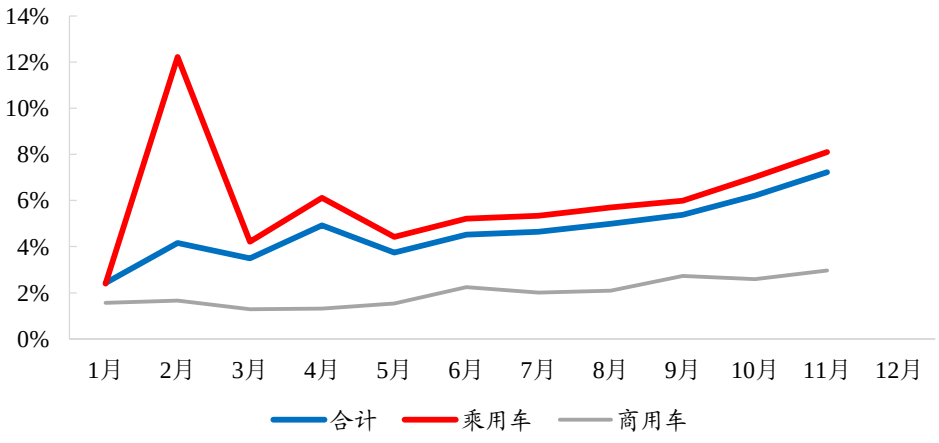
图3： 新能源车 11 月销量达到 20 万辆



资料来源：中汽协，新时代证券研究所　单位：万辆

渗透率角度看，2020 年 11 月新能源车销量渗透率达到 7.2%，环比+1 个 pct，其中乘用车销量渗透率月 8.1%，商用车销量渗透率月 3%。

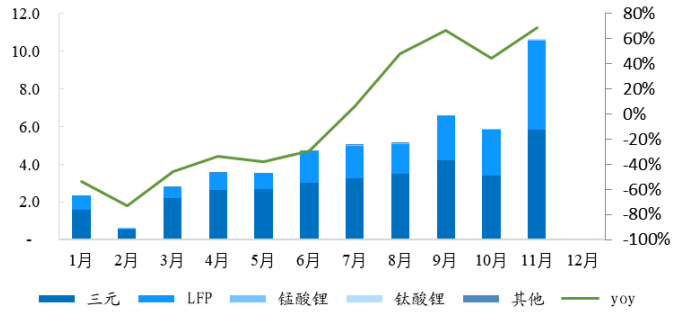
图4： 新能源车渗透率 11 月达到 7.2%



资料来源：中汽协，新时代证券研究所

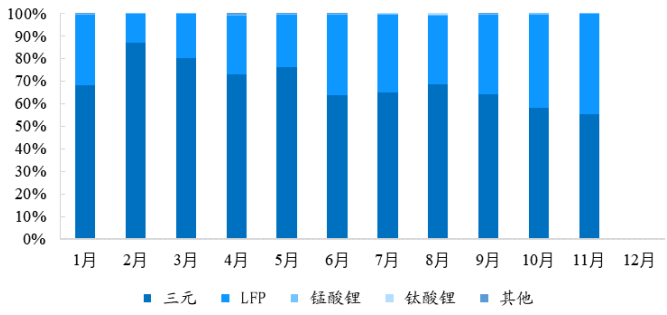
2020 年 11 月国内动力电池装机量 10.6GWh，同比+69%，其中三元电池装机达到 5.9GWh，磷酸铁锂 4.7GWh。

图5： 2020 年 11 月国内动力电池装机量 10.6 GWh



资料来源：动力电池产业创新联盟，新时代证券研究所 单位：GWh

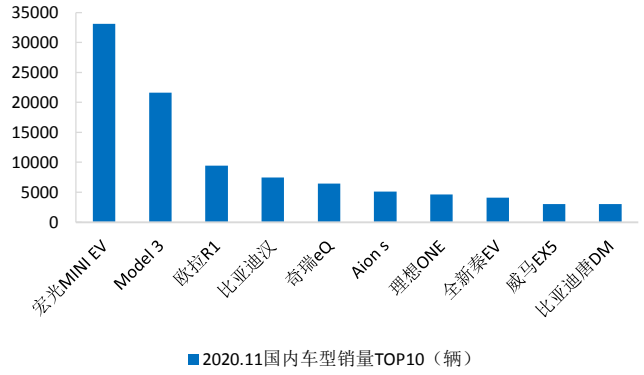
图6： 2020 年 11 月三元电池装机占比 55%



资料来源：动力电池产业创新联盟，新时代证券研究所 单位：GWh

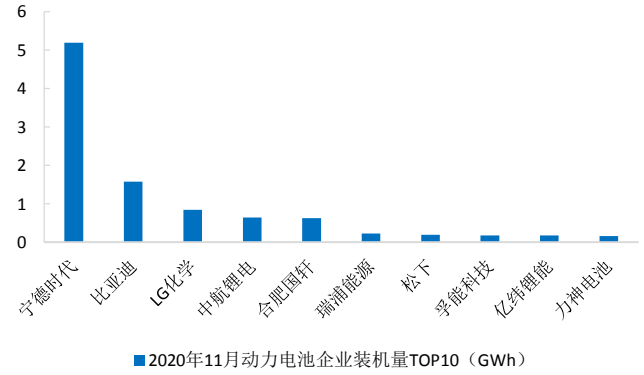
2020 年 11 月国内车型销量 TOP10：宏光 MINI EV、Model 3、欧拉 R1、比亚迪汉、奇瑞 eQ、AION S、理想 ONE、全新秦 EV、威马 EX5、比亚迪唐 D；2020 年 11 月动力电池企业装机量 TOP5：宁德时代、比亚迪、LG 化学、中航锂电、合肥国轩。

图7： 2020 年 11 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 11 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:单晶 PERC 166 电池片价格走弱，其余价格基本稳定

本周多晶硅致密料为 83 元/kg，较上周上涨 2.5%；菜花料价格仍然维持在 51 元/kg。单晶 PERC 158.75 电池片报价 0.91 元/W，较上周上涨 3.4%；单晶 PERC 166 电池片报价 0.93 元/W,较上周下降 2.1%。

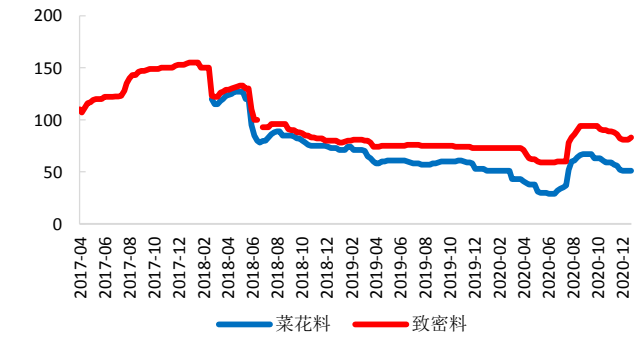
表1： 光伏产业链本周价格及变化情况，单位：元/kg、元/片、元/W

2020-12-31	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	51.00	0.0%	-8.9%	-13.6%	-19.0%	-3.8%
致密料	83.00	2.5%	-3.5%	-7.8%	-11.7%	13.7%
多晶金刚线硅片	1.27	0.0%	-2.3%	-19.1%	-20.6%	-18.6%
单晶硅片 158.75	3.12	0.0%	0.0%	2.3%	2.3%	-5.7%

2020-12-31	当前价格	较上周	较一月前	较两月前	较三月前	较去年同期
单晶硅片 166	3.22	0.0%	0.0%	0.6%	0.6%	-
单晶硅片 182	3.90	0.0%	-	-	-	-
单晶硅片 210	5.48	0.0%	-	-	-	-
多晶电池	0.53	0.0%	-5.7%	-5.7%	-7.5%	-10.1%
单晶 PERC158.75	0.91	3.4%	7.1%	7.1%	5.8%	-
单晶 PERC166	0.93	-2.1%	0.0%	0.0%	0.0%	-
单晶 PERC182	0.96	0.0%	-	-	-	-
单晶 PERC210	0.97	0.0%	-	-	-	-
多晶组件	1.30	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-16.7%
单晶 PERC 组件	1.54	0.0%	0.0%	2.0%	2.0%	-11.5%
182 单面单晶 PERC 组件	1.72	0.0%	-	-	-	-
210 单面单晶 PERC 组件	1.72	0.0%	-	-	-	-

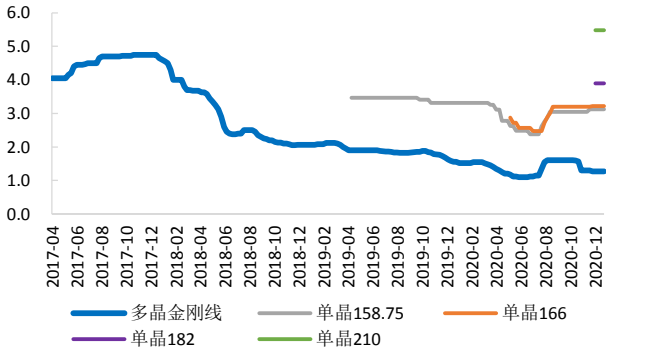
资料来源：PV InfoLink，新时代证券研究所

图9： 多晶硅价格



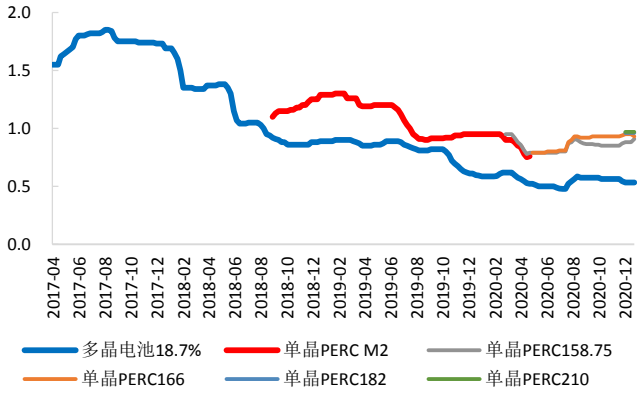
资料来源：PV InfoLink，新时代证券研究所 单位：元/kg

图10： 硅片价格



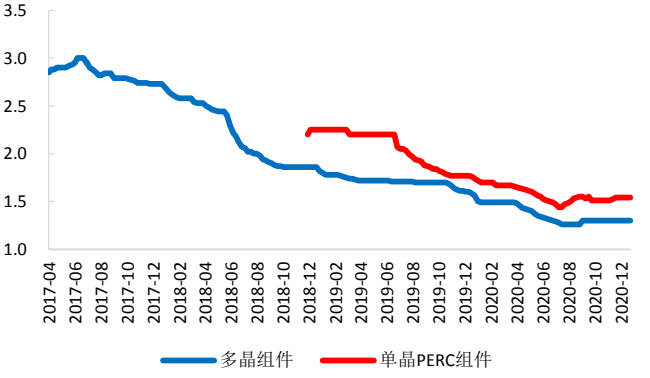
资料来源：PV InfoLink，新时代证券研究所 单位：元/片

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

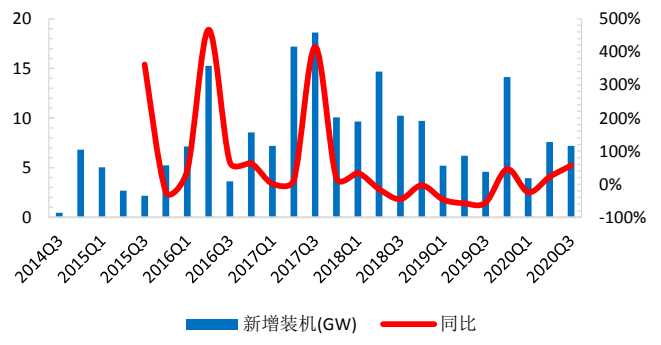


资料来源：PV InfoLink，新时代证券研究所单位：元/W

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。

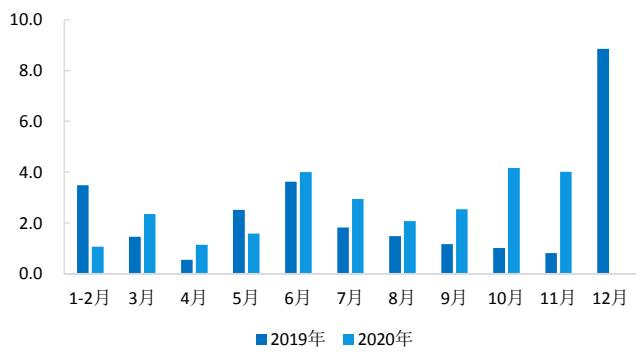
根据中电联数据：2020 年 11 月，国内光伏新增并网量 4.02GW，同比+390.2%，环比-3.6%；2020 年前 11 月光伏总计并网量 25.90GW，同比+44.2%。

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

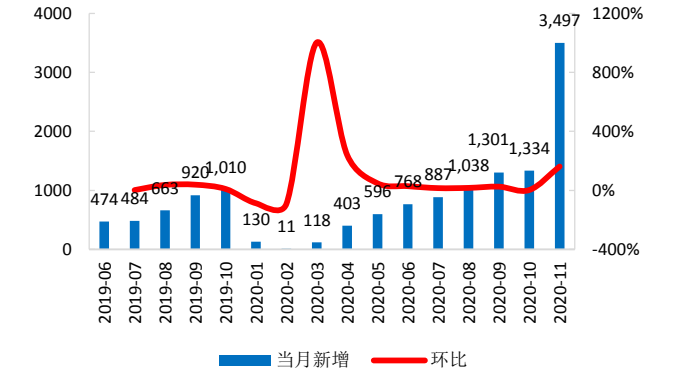


资料来源：中电联，新时代证券研究所 单位：GW

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 10.1GW。

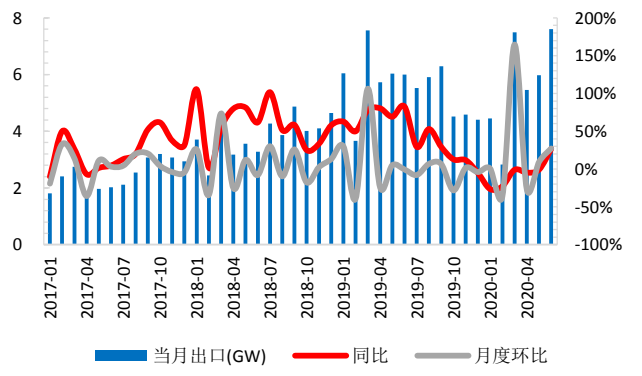
根据 SOLARZOOM 数据，2020 年 6 月，国内光伏组件出口 7.60GW（同比+26.9%，环比+27.3%）。2020H1 国内光伏组件累计出口 33.8GW（同比-3.5%）。

图15： 11 月国内户用装机 3497MW，环比+162.1%



资料来源：国家能源局，新时代证券研究所 单位：MW

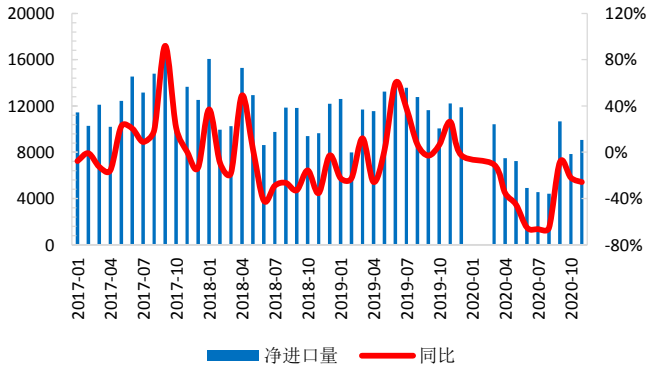
图16： 2020 年 6 月国内组件出口 7.60GW



资料来源：SOLARZOOM，新时代证券研究所

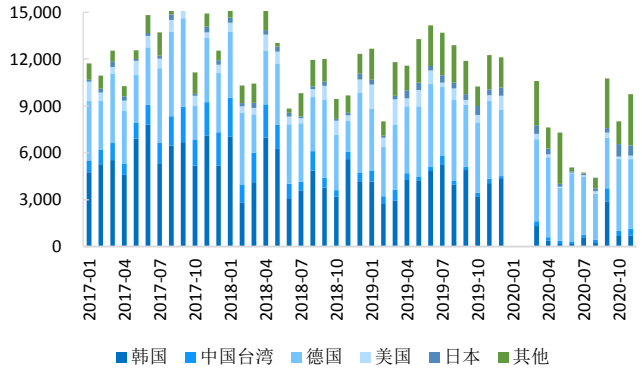
2020 年 11 月，国内多晶硅进口 9742 吨，出口 672 吨，净进口 9070 吨，同比-25.8%，环比+15.7%

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



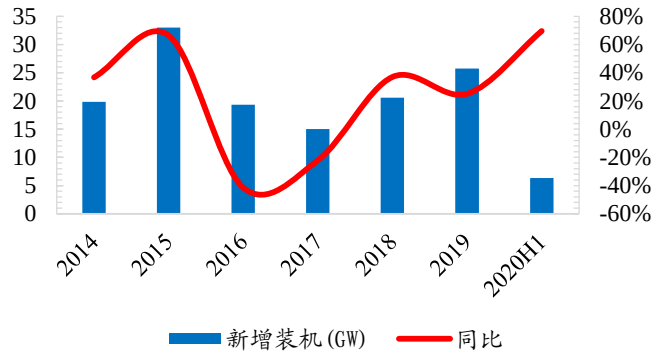
资料来源：WIND，新时代证券研究所 单位：吨

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%。

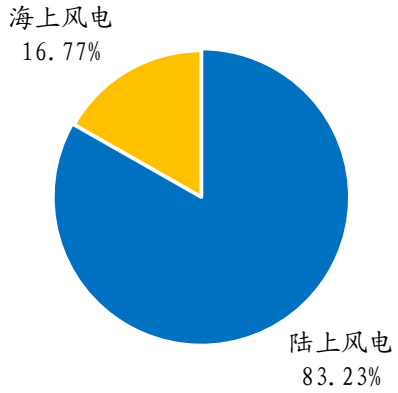
2020 年上半年，国内风电新增装机 6.32GW，其中陆上风电 5.26GW，海上风电 1.06GW，陆上风电占比 87.7%。截至 2020 年 6 月底，国内风电累计装机 213GW，其中陆上风电 206GW，海上风电 6.14GW。

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/