2020 年 12 月 27 日

电气设备行业

新时代证券 New Times Securities

日本公布“绿色增长战略”，美国光伏投资税抵免再延长

——2020 年电新行业周报 12 月第 4 期

投资周报

投资主题:

新能源汽车: 日本政府公布“绿色增长战略”，明确了以 “2050 年温室气体零排放”为目标的时间规划表。其中汽车领域规划到 2030 年代中期在日本国内停止销售汽油车新车，2050 年全部电动车。世界汽车电动化趋势确定性增强。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，市占率约 20%。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。

光伏: 国新办发布《新时代的中国能源发展》白皮书，光伏作为近十年内所有可再生能源类型中降本速度最快的能源，其 LCOE 由 2010 年的 0.378$/kWh 快速下降至 2020 年的 0.048$/kWh，降幅高达 87%。随着《新时代的中国能源发展》白皮书的发布、2060 年国内碳中和目标的提出，光伏市场空间将进一步提升。同时，美国国会通过了规模庞大的疫情救济计划，其中包括将太阳能系统的投资税收抵免（ITC）政策延期两年以及为储能研究提供新资金的内容。此举提振美国光伏市场景气度。2020 年美国新增太阳能装机容量达到创纪录的 19GW，同比增长 43%，预计 2021 年美国光伏市场将再次迎来爆发。

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:

日本公布“绿色增长战略”，2050 年温室气体零排放（来源：财联社）

比亚迪新能源动力电池生产基地落户蚌埠（来源：第一电动）

光伏:

国新办发布《新时代的中国能源发展》白皮书（来源：全国能源信息平台）

美国光伏投资税抵免再延长：2021-2022 税率保持 26%，2023 年 22%（来源：PV-Tech）

● 重要公告:

【卧龙电驱】收到德国纬湃科技定点

【鹏辉能源】第二期员工持股计划草案

【银轮股份】第二期员工持股计划草案

【天齐锂业】接受控股股东财务资助暨关联交易

【天合光能】与盐城经济技术开发区签订项目投资协议

【隆基股份】投资建设宁夏乐叶年产 3GW 单晶电池项目

● 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

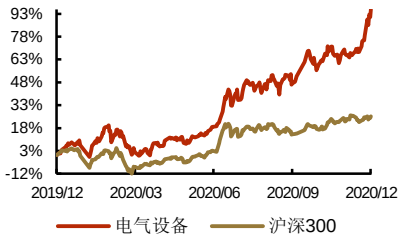
证书编号：S0280517100002

王珊（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

《年末新能源汽车迎来热销，光伏大尺寸趋势加速》2020-11-29

《全球新能源汽车销量向上，光伏产业链景气向好》2020-11-23

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 2019	EPS 2020E	EPS 2021E	EPS 2022E	PE 2019	PE 2020E	PE 2021E	PE 2022E	PB
电动车	300750.SZ	*宁德时代	6,881	7.62	1.52	2.24	3.05	3.93	205	140	103	80	16.4
	002594.SZ	*比亚迪	5,336	5.89	1.18	1.56	1.52	1.97	157	119	122	94	8.1
	300014.SZ	*亿纬锂能	1,466	11.82	0.51	0.97	1.50	1.92	153	80	52	41	9.8
	002466.SZ	*天齐锂业	870	-17.22	-0.75	-0.62	0.11	0.14	-51	-61	340	264	6.3
	002460.SZ	*赣锋锂业	1,404	3.54	0.25	0.42	0.86	1.20	436	257	126	91	16.7
	688005.SH	*容百科技	223	2.6	0.26	0.43	0.89	1.18	204	122	60	45	5.5
	300073.SZ	*当升科技	247	8.39	0.61	0.81	1.06	1.34	102	77	59	46	7.9
	002340.SZ	*格林美	382	2.74	0.07	0.15	0.23	0.30	96	44	29	23	2.5
	002812.SZ	*恩捷股份	1,226	11.67	0.79	1.18	1.67	2.17	175	117	83	64	22.8
	300568.SZ	*星源材质	160	3.52	0.24	0.35	0.53	0.71	138	95	63	46	3.1
	002080.SZ	*中材科技	468	12.66	0.92	1.21	1.28	1.47	25	19	18	16	3.1
	600580.SH	*卧龙电驱	247	8.61	0.48	0.74	0.85	0.98	32	21	18	16	2.7
	002050.SZ	*三花智控	892	11.37	0.31	0.42	0.52	0.60	81	59	48	42	7.4
	600885.SH	*宏发股份	399	11.13	0.80	1.08	1.35	1.65	67	50	40	32	6.1
	300438.SZ	*鹏辉能源	111	5.87	0.34	0.73	1.18	1.52	77	36	22	17	3.0
	300037.SZ	*新宙邦	409	9.47	0.95	1.24	1.53	1.95	107	82	66	52	11.5
光伏	601012.SH	*隆基股份	3,397	20.8	1.69	2.24	2.72	3.47	55	42	34	27	12.5
	600438.SH	*通威股份	1,920	17.31	0.80	1.01	1.12	1.41	51	40	36	29	8.7
	603806.SH	*福斯特	664	11.94	1.15	1.60	1.79	2.14	77	55	49	41	7.1
	002129.SZ	*中环股份	952	5.85	0.30	0.46	0.66	0.83	94	61	43	33	3.8
	300393.SZ	*中来股份	108	7.61	0.31	0.46	0.66	0.94	43	29	20	14	1.4
	300274.SZ	*阳光电源	1,059	13.03	0.82	1.24	1.02	1.24	91	60	74	60	12.4
	300763.SZ	*锦浪科技	233	21.79	1.52	1.98	3.22	4.31	107	82	50	38	15.0
	688390.SH	*固德威	205	37.99	2.98	3.12	4.43	6.28	83	79	56	39	38.9
	601865.SH	*福莱特	721	16.49	0.42	0.65	0.77	0.97	93	61	51	40	4.2
	002459.SZ	*晶澳科技	727	14.95	0.96	0.99	1.45	1.79	49	47	32	26	7.6
	002518.SZ	*科士达	73	8.7	0.40	0.62	0.76	0.90	33	21	18	15	2.9
风电	002202.SZ	金风科技	770	6.72	0.47	0.77	0.97	1.05	30	19	15	14	1.9
	601615.SH	明阳智能	347	12.54	0.68	0.75	1.24	1.37	30	27	17	15	4.0
	300772.SZ	运达股份	9	4.33	0.23	0.59	1.18	1.32	76	29	15	13	3.3
工控	300124.SZ	*汇川技术	1,587	16.01	0.87	1.12	1.16	1.44	106	82	80	64	17.9
	002851.SZ	*麦格米特	161	13.03	0.59	0.82	1.11	1.45	55	40	29	22	7.9
其他电气设备	600406.SH	国电南瑞	1,143	8.16	0.55	1.12	1.31	1.52	47	23	20	17	3.7
	600312.SH	平高电气	106	1.272	0.09	0.28	0.54	0.61	90	27	14	13	1.1
	002801.SZ	*微光股份	55	13.1	0.92	1.20	1.34	1.50	39	30	27	24	4.1
	002706.SZ	*良信电器	213	15.6	0.41	0.48	0.63	0.82	67	58	44	34	12.0
	300215.SZ	*电科院	68	2.7	0.08	0.20	0.35	0.46	94	37	21	16	2.7
	000400.SZ	*许继电气	164	5.92	0.51	0.74	0.86	0.96	32	22	19	17	1.9

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 25 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 9
4.1、 新能源汽车：11 月新能源车销量同比+105% 9
4.2、 光伏:产业链价格稳定 10
4.3、 风电：2020H1 风电新增装机 6.32GW 13
5、 风险提示 13

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 9
图 4: 新能源车渗透率 11 月达到 7.2% 9
图 5: 2020 年 11 月国内动力电池装机量 10.6 GWh 10
图 6: 2020 年 11 月三元电池装机占比 55% 10
图 7: 2020 年 11 月国内车型销量 TOP10（辆） 10
图 8: 2020 年 11 月动力电池企业装机量 TOP10（GWh） 10
图 9: 多晶硅价格 11
图 10: 硅片价格 11
图 11: 电池片价格 11
图 12: 组件价格 11
图 13: 2020Q3 国内光伏新增装机 7.18GW 12
图 14: 2020 年 11 月国内光伏并网量 4GW 12
图 15: 月国内户用装机 1301MW，环比+25.35% 12
图 16: 2020 年 5 月，国内组件出口 5.97GW 12
图 17: 国内多晶硅进口数据 12
图 18: 国内多晶硅进口按来源 12
图 19: 2020H1 国内风电新增装机 6.32GW 13
图 20: 2020H1 国内陆上风电新增装机占比 83.23% 13

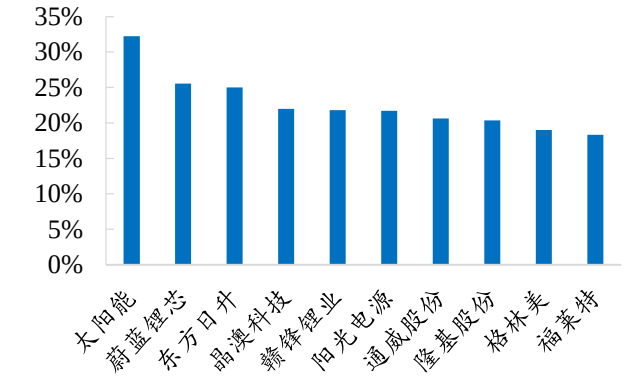
表 1: 光伏产业链本周价格及变化情况，单位：元/kg、元/片、元/W 10

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

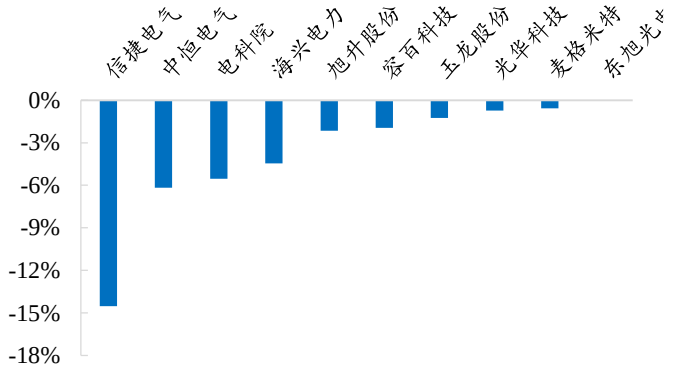
本周（2020/12/21-2020/12/25）行业标的池涨跌幅 TOP 排名如下。

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：日本政府公布“绿色增长战略”，明确了以 “2050 年温室气体零排放”为目标的时间规划表。其中汽车领域规划到 2030 年代中期在日本国内停止销售汽油车新车，2050 年全部电动车。世界汽车电动化趋势确定性增强。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。

光伏：国新办发布《新时代的中国能源发展》白皮书，光伏作为近十年内所有可再生能源类型中降本速度最快的能源，其 LCOE 由 2010 年的 0.378$/kWh 快速下降至 2020 年的 0.048$/kWh，降幅高达 87%。随着《新时代的中国能源发展》白皮书的发布、2060 年国内碳中和目标的提出，光伏市场空间将进一步提升。同时，美国国会通过了规模庞大的疫情救济计划，其中包括将太阳能系统的投资税收抵免（ITC）政策延期两年以及为储能研究提供新资金的内容。此举提振美国光伏市场景气度。2020 年美国新增太阳能装机容量达到创纪录的 19GW，同比增长 43%，预计 2021 年美国光伏市场将再次迎来爆发。

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

国新办发布《新时代的中国能源发展》白皮书，我国单位 GDP 能耗累计降低 24.4%

12 月 21 日，国新办发布《新时代的中国能源发展》白皮书，开发利用非化石能源是推进能源绿色低碳转型的主要途径。统筹光伏发电的布局与市场消纳，集中式与分布式并举开展光伏发电建设，实施光伏发电“领跑者”计划，采用市场竞争方式配置项目，加快推动光伏发电技术进步和成本降低，光伏产业已成为具有国际竞争力的优势产业。（来源：全国能源信息平台）

点评：光伏作为近十年内所有可再生能源类型中降本速度最快的能源，其 LCOE 由 2010 年的 0.378$/kWh 快速下降至 2020 年的 0.048$/kWh，降幅高达 87%。随着《新时代的中国能源发展》白皮书的发布、2060 年国内碳中和目标的提出，光伏市场空间将进一步提升。

比亚迪新能源动力电池生产基地落户蚌埠

12 月 21 日下午，蚌埠市政府与比亚迪股份有限公司在合肥举行“比亚迪新能源动力电池生产基地项目”签约仪式。此次签约的比亚迪新能源动力电池生产基地项目位于蚌埠市经开区临港产业园，总投资 60 亿元，主要从事新能源电池电芯、模组及相关配套产业等核心产品的制造，项目一期投资约 30 亿元，年产 10GWh 动力电池，计划今年启动建设，一期、二期项目全部达产后预计年产值超百亿元。（来源：第一电动）

点评：比亚迪新建电池工厂已布局了中部的重庆、长沙，蚌埠作为东部城市将进一步完善公司电池产能的全国布局版图。同时，我们预计蚌埠电池工厂 10GWh 产能将在 2022 年释放，为比亚迪 2022 年 100GWh 产能做出贡献，有力支撑公司未来的电池供应。

日本公布“绿色增长战略”，2050 年温室气体零排放

12 月 25 日，日本政府公布了“绿色增长战略”，明确了以 “2050 年温室气体零排放”为目标的时间规划表，以及海上风能、氢燃料、电动车等 14 个领域的具体行动安排。在汽车领域，2030 年代中期在日本国内停止销售汽油车新车，2050 年全部电动车。争取到 2030 年将汽车电池成本削减一半以上，至每千瓦时 1 万日元甚至更低（目前平均每千瓦时的蓄电池价格在 1.5 万至 2 万日元之间），2030 年将发电和运输等领域的氢使用量从目前的 200 吨提高到 300 万吨，2050 年提高到大约 2000 万吨。在能源生成方面，该战略将海上风力发电作为重点。计划到 2030 年风能发电量达到 1000 万千瓦，2040 年达 3000-4500 万千瓦。（来源：财联社）

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。

美国光伏投资税抵免再延长：2021-2022 税率保持 26%，2023 年 22%

12 月 23 日，美国国会通过了规模庞大的疫情救济计划，其中包括将太阳能系统的投资税收抵免（ITC）政策延期两年以及为储能研究提供新资金的内容。根据这一法令，对于 2021 年和 2022 年启动建设的项目，太阳能 ITC 比率将保持在 26％，至 2023 年将降至 22％；至 2024 年，在户用项目信贷政策完全结束后，商业项目将降至 10％。立法还包括《完善储能技术法案》，该法案授权在五年内为联邦创新投资拨款 10 亿美元，用于储能技术的研究、开发和示范。（来源：PV-Tech）

点评：美国 ITC 政策的延期，表明美国政府对太阳能发展的大力支持，此举提振美国光伏市场景气度。2020 年美国新增太阳能装机容量达到创纪录的 19GW，同比增长 43%，预计 2021 年美国光伏市场将再次迎来爆发。

Oxford PV 推动串联硅异质结/钙钛矿电池转换效率达到 29.52%，创下新记录

12 月 24 日，钙钛矿太阳能电池开发商 Oxford Photovoltaics 打破了公司此前创下的串联硅异质结/钙钛矿 2T(终端)太阳能电池的业内效率纪录，美国国家可再生能源实验室认证的电池转换效率为 29.52%。这一电池转换效率记录打破了 Oxford PV 约 18 个月前创下的 27.3%的前转换效率记录。Oxford PV 表示，公司每年都会把电池效率提升 1%。（来源：PV-Tech）

点评：美国国家可再生能源实验室认证 Oxford Photovoltaics 公司的钙钛矿电池的效率为 29.52%，不仅打破了该公司的原有记录，还打破了其它(砷化镓)太阳能电池材料 29.2%的性能记录。然而从经济型角度出发，钙钛矿能否在产业内大规模应用，还需要产业的实绩验证。

3、 重要公告

【卧龙电驱】收到德国纬湃科技定点

12 月 23 日，公司发布公告称公司与德国纬湃科技签订定点函，为纬湃科技提供新能源汽车电机，项目实施周期为 2021 年至 2028 年，预估金额为人民币 21.11 亿元。

【银轮股份】第二期员工持股计划草案

12 月 22 日，银轮股份公告第二期员工持股计划草案，拟对不超过 449 名员工实施总金额不超过 7000 万元的员工持股计划，对应购买不超过 857 万股股票，其中 719 万股来自回购股份，138 万股通过二级市场购买。员工持股计划锁定期四年，每年 25%解锁。

【鹏辉能源】第二期员工持股计划草案

12 月 23 日，鹏辉能源公告第二期员工持股计划草案，拟对包括董事、高级管理人员和核心骨干员工的 171 名员工实施 160 万股的员工持股计划，首次授予限制性股票的授予价格为 13.677 元/股，锁定期为 3 年，每年分别解锁 33%、33%和 34%，2021-2023 年业绩门槛目标分别为营收增速不低于 20%、50%和 88%，业绩挑战目标分别为营收增速不低于 30%、70%和 122%。

【新宙邦】收购九九久草案

12 月 21 日，新宙邦发布公告拟以 2.23 亿元收购九九久 74.24%的股权。

【天齐锂业】接受控股股东财务资助暨关联交易

12 月 20 日，天齐锂业、公司全资子公司 TLEA 与澳大利亚上市公司 IGO 及其

子公司签署了《投资协议》。根据《投资协议》的相关约定，TLEA 拟以增资扩股的方式引入战略投资者；作为增资扩股的先决条件之一：实际控制人蒋卫平先生或其控制的除公司以外的实体将向天齐锂业提供金额为 1.17 亿美元的无担保股东贷款，贷款期限不超过 5 年，利率不高于 5%，该款项自 2021 年 2 月 1 日起可供天齐锂业无条件提取。为进一步支持公司稳健发展，满足公司流动性资金需求和增资扩股先决条件，公司控股股东成都天齐集团拟向公司增加提供金额不超过 1.17 亿美元或等值金额的无担保股东贷款，贷款期限不超过 5 年（贷款期限内可循环使用），年利率不高于 5%。

【晶科科技】出售全资下属公司 70%股权

12 月 25 日，全资子公司晶科电力拟将其持有的抚州晶科和瑞昌晶科各 70%股权出售给国家电投集团江西电力有限公司，股权转让对价合计为 2412 万元。为顺利推进本次交易，晶科有限对目标公司的应收国补款回收做了相应承诺，如本次股权转让交割完成后 48 个月内，目标公司仍未收到基准日前的全部应收国补款合计 1.07 亿元，则晶科有限应将未收到金额的 85%及相应利息返还给受让方，待后续运营期收到上述全部应收国补款后，再返还给晶科有限。截至 2020 年 11 月 30 日，目标公司已收到国补款合计 1206 万元。鉴于目标项目目前已进入国补名录且目标公司已收到部分国补款，公司判断承担补偿义务的风险较低。但如未来相关产业政策出现不利变化，或应收国补回收进展未达预期，则晶科有限可能因此承担相应的补偿责任。

【天合光能】与盐城经济技术开发区签订项目投资协议

12 月 24 日，天合光能发布公告，公司拟通过下属天合光能科技（盐城）有限公司在盐城经济开发区投资建设大硅片高效光伏电池项目，主要进行太阳能高效单晶电池等产品的生产和销售，年产能达 8.5GW，项目固定资产投资总额约 30 亿元。公司拟通过下属天合光能（宿迁）光电有限公司在宿迁经济技术开发区投资建设大硅片高效光伏电池项目，主要进行太阳能高效单晶电池等产品的生产和销售，年产能达 8GW，项目总投资约 43.5 亿元（包括流动资金）。

【晶澳科技】签订采购框架合同；签订多晶硅采购合作协议

12 月 23 日，包头晶澳太阳能科技有限公司拟于 2021 年 1 月至 2023 年 12 月期间向乌海市京运通新材料科技有限公司、无锡京运通科技有限公司采购 126,000 万片单晶硅片或合同相关方约定转换系数对应的单晶硅棒。实际采购价格采取月度议价方式，合同交易总额以最终成交金额为准。东海晶澳太阳能科技有限公司拟于 2021 年 1 月至 2023 年 12 月期间向新疆大全新能源股份有限公司采购太阳能级多晶硅特级免洗单晶用料，预计总采购量为 3.24 万-4.32 万吨，实际采购价格采取月度议价方式，具体数量和价格以每月达成的采购订单/合同为准。

【隆基股份】投资建设宁夏乐叶年产 3GW 单晶电池项目

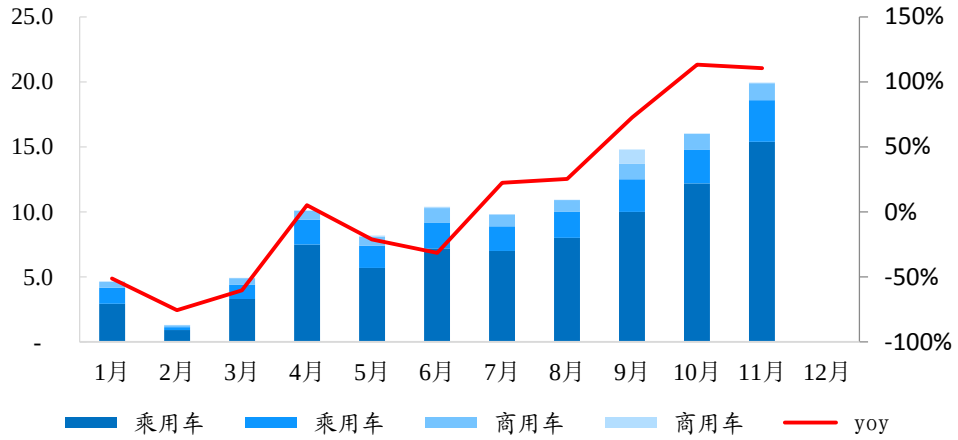
12 月 24 日，公司发布公告投资建设宁夏乐叶年产 3GW 单晶电池项目，预计总投资额约 13.97 亿元，其中建设投资拟使用宁夏乐叶年产 5GW 高效单晶电池项目结余募集资金 12 亿元，预计 2021 年 12 月全面投产。。

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。

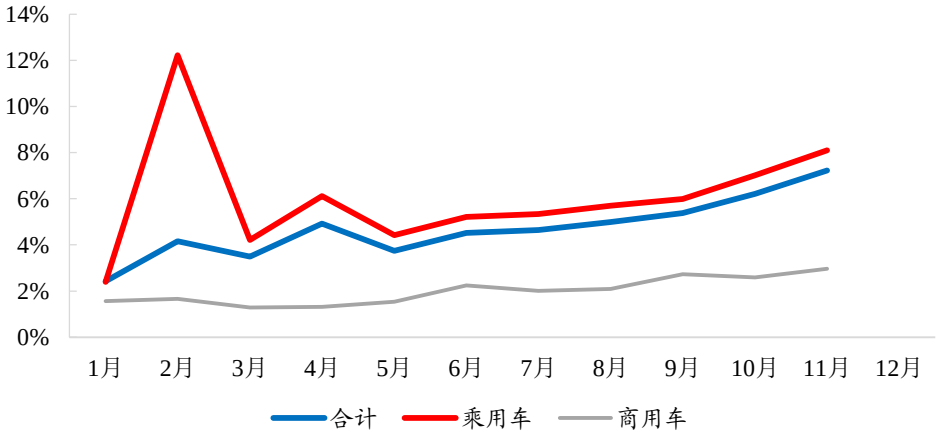
图3： 新能源车 11 月销量达到 20 万辆



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%。

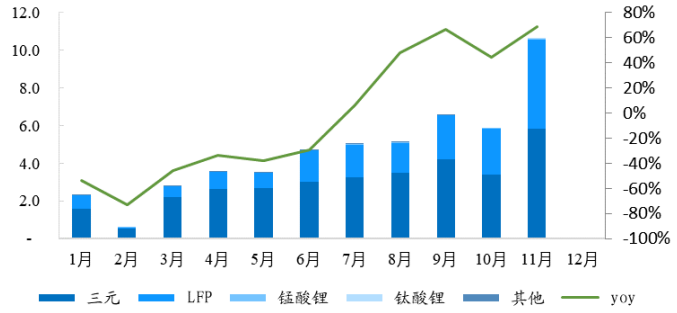
图4： 新能源车渗透率 11 月达到 7.2%



资料来源：中汽协，新时代证券研究所

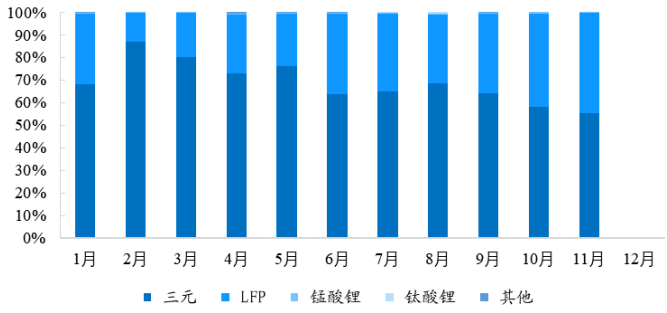
2020 年 11 月国内动力电池装机量 10.6GWh，同比+69%，其中三元电池装机达到 5.9GWh，磷酸铁锂 4.7GWh。

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

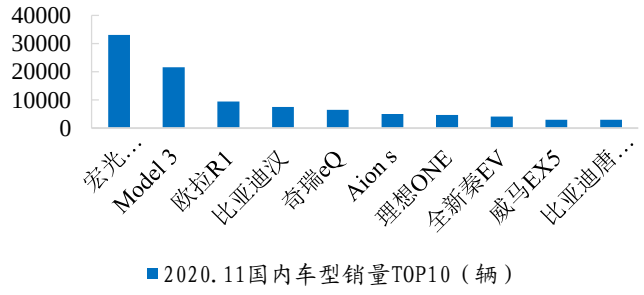
图6： 2020 年 11 月三元电池装机占比 55%



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

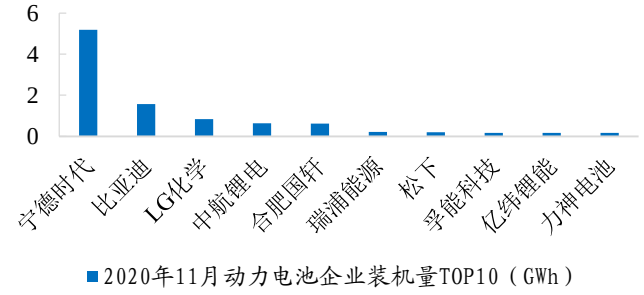
2020 年 11 月国内车型销量 TOP10：宏光 MINI EV、Model 3、欧拉 R1、比亚迪汉、奇瑞 eQ、AION S、理想 ONE、全新秦 EV、威马 EX5、比亚迪唐 D；2020 年 11 月动力电池企业装机量 TOP5：宁德时代、比亚迪、LG 化学、中航锂电、合肥国轩。

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:产业链价格稳定

本周光伏产业链价格维持稳定。

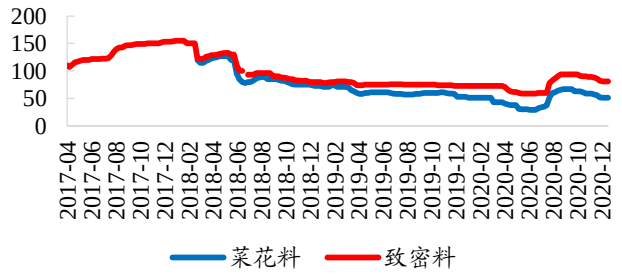
表1： 光伏产业链本周价格及变化情况，单位：元/kg、元/片、元/W

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	51.00	0.0%	-10.5%	-16.4%	-23.9%	-3.8%
致密料	81.00	0.0%	-8.0%	-10.0%	-13.8%	11.0%
多晶金刚线硅片	1.27	0.0%	-2.3%	-20.1%	-20.6%	-19.6%
单晶硅片 158.75	3.12	0.0%	2.3%	2.3%	2.3%	-5.7%
单晶硅片 166	3.22	0.0%	0.6%	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%	-12.6%

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	0.88	0.0%	3.5%	3.5%	1.7%	
单晶 PERC166	0.95	0.0%	2.2%	2.2%	2.2%	
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%	-18.8%
单晶 PERC 组件	1.54	0.0%	1.3%	2.0%	-0.6%	-13.0%
182 单面单晶 PERC 组件	1.72	0.0%	-	-	-	-
210 单面单晶 PERC 组件	1.72	0.0%	-	-	-	-

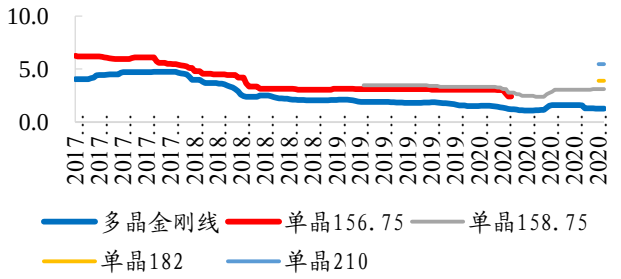
资料来源：PV InfoLink，新时代证券研究所

图9： 多晶硅价格



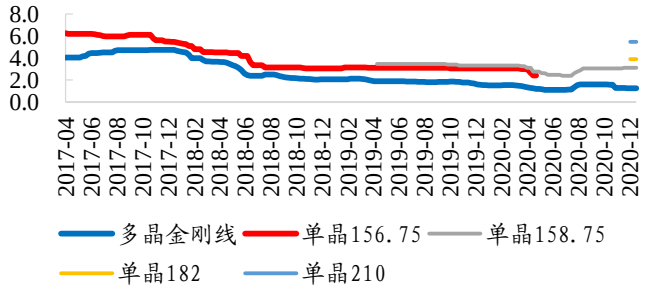
资料来源：PV InfoLink，新时代证券研究所 单位：元/Kg

图10： 硅片价格



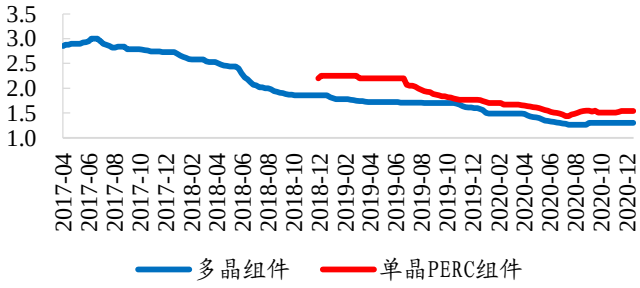
资料来源：PV InfoLink，新时代证券研究所 单位：元/片

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

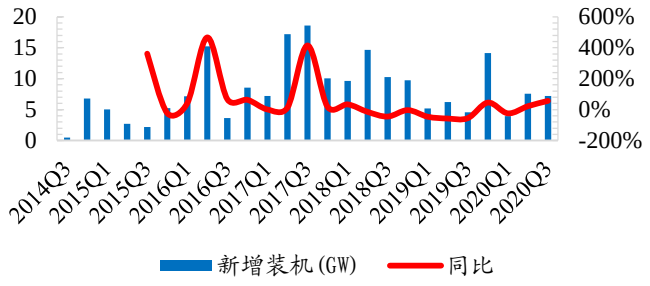


资料来源：PV InfoLink，新时代证券研究所单位：元/W

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。

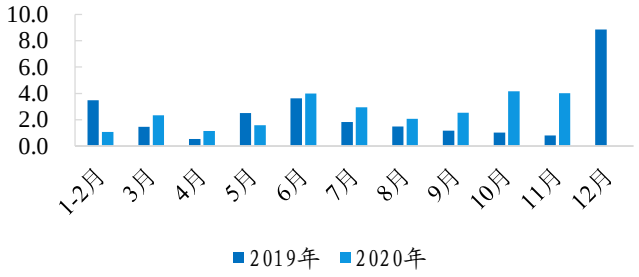
根据中电联数据：2020 年 11 月，国内光伏新增并网量 4.02GW，同比+390.2%，环比-3.6%；2020 年前 11 月光伏总计并网量 25.90GW，同比+44.2%（中电联，统计口径 6MW+）。

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

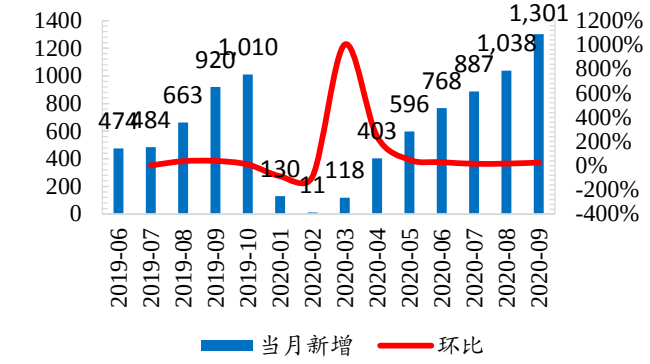


资料来源：中电联，新时代证券研究所 单位：GW

2020 年 9 月，国内户用光伏装机 1301MW，环比+25.35%；2020 年前 9 月国内户用光总计装机 5274MW，同比+23.30%。

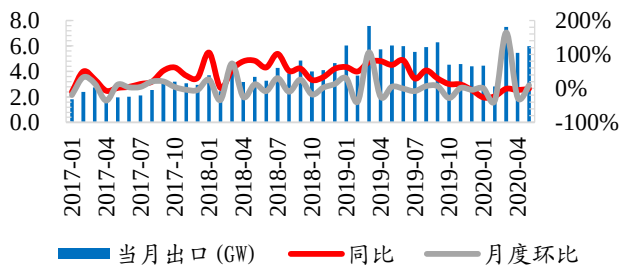
根据 SOLARZOOM 数据，2020 年 5 月，国内光伏组件出口 5.97GW（同比-0.9%，环比+9.4%）。2020 年前 5 月国内光伏组件累计出口 26.2GW（同比-10%）。

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

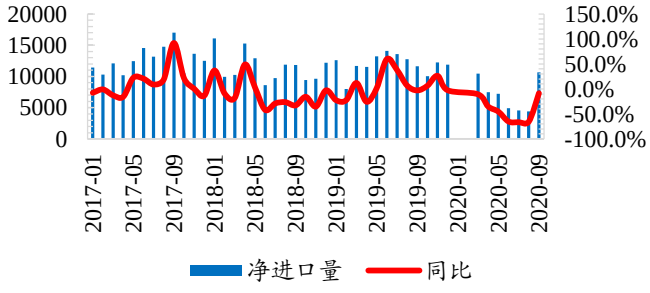
图16： 2020 年 5 月国内组件出口 5.97GW



资料来源：SOLARZOOM，新时代证券研究所

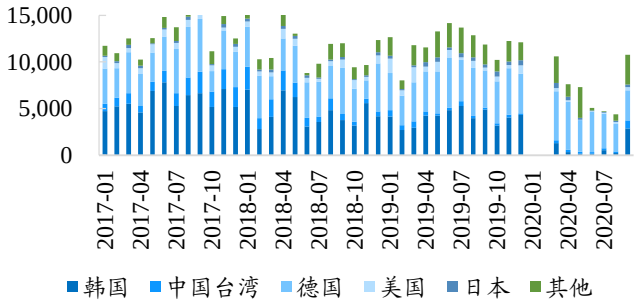
2020 年 9 月，国内多晶硅进口 10763 吨，出口 103 吨，净进口 10659 吨，同比-8.48%，环比+142.07%

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



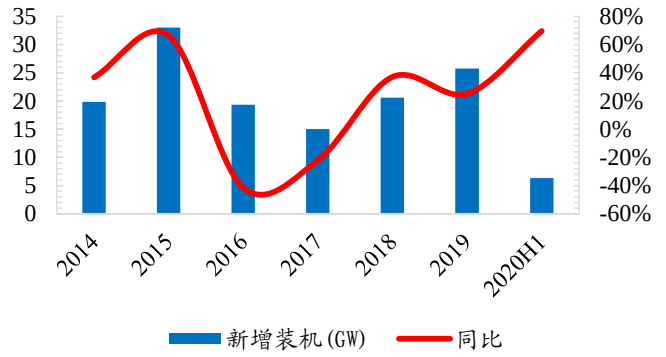
资料来源：WIND，新时代证券研究所 单位：吨

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%。

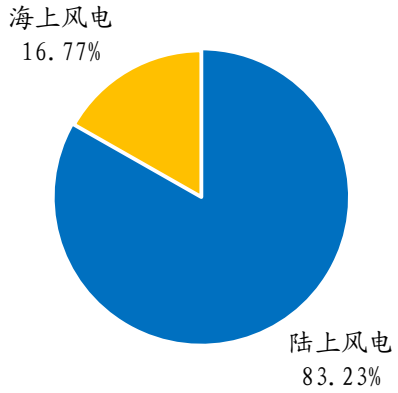
2020 年上半年，国内风电新增装机 6.32GW，其中陆上风电 5.26GW，海上风电 1.06GW，陆上风电占比 87.7%。截至 2020 年 6 月底，国内风电累计装机 213GW，其中陆上风电 206GW，海上风电 6.14GW。

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/