全球新能源汽车加速渗透，碳中和开启风、光新篇章

——2020 年电新行业周报 12 月第 2 期

投资周报

投资主题:

新能源汽车：中汽协公布了 11 月新能源车销量情况，11 月实现新能源车销量约 20 万，同比+105%，其中纯电动新能源乘用车 15.4 万，同比+137%，插电式混动乘用车月 3.2 万，同比+138%。1）国内下游：根据公司公告，比亚迪、蔚来、理想、小鹏汽车 11 月新能源车销量继续高增长，其中比亚迪销量约 5.4 万辆，旗下“汉”破万，环比+34%。2）海外方面，除英国、荷兰外的欧洲主要国家新能源车注册量约 11 万辆，同比+81%。11 月新能源车渗透率上升到 16.3%，2020 年 1-11 月累计渗透率约 10.4%。国内优质车型频出，海外强补贴刺激，国内外共振将带动电动车产业链景气向上。

光伏：我国提出 2030 年新能源消费比重达到 25%左右，风电、光伏总装机容量将达到 1200GW，国内十四五期间行业预期高增长。从全球能源节奏上看，全球主要国家纷纷设立碳中和目标，欧盟、日本、韩国 2050 年碳中和，中国 2060 年碳中和，将加大加速以光伏为首的低碳清洁能源的发展趋势，未来光伏主体能源的地位有望确立。短期行业层面，组件企业订单继续维持饱满，玻璃、EVA 的价格上涨亦从侧面映证。从需求来看，国内需求仍然乐观，拥有户用、特高压、平价等项目支撑，四季度平价与竞价项目共振，需求有望超预期。

投资建议：国内新能源汽车优质车型频出，海外补贴加码，国内外共振带动新能源车产业链向上。11 月比亚迪、造车新势力等主要车厂销量亮眼，预计 2020 年全国新能源车有望达到 120 万辆。光伏国内装机 2020 年预计 40GW+，2021 年预计 70GW+。全球装机 2020 年预计 123GW，同比+10%，2021 年预计 170GW，同比+38%。光伏是这一轮能源革命的排头兵，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：欧拉发布 11 月销量数据。11 月欧拉销量 11592 辆，同比增长 415%，环比增长 45%，实现单月批售、零售双双破万。1-11 月实现销量 43516 辆。（来源：第一电动）

光伏：我国提出：到 2030 年，中国单位国内生产总值二氧化碳排放将比 2005 年下降 65%以上，非化石能源占一次能源消费比重将达到 25%左右，风电、太阳能发电总装机容量将达到 12 亿千瓦以上。（来源：世纪能源网）

福斯特拟 3 亿元募集资金增资滁州子公司，加快 5 亿平方米胶膜项目实施。（来源：PV-Tech）

保利协鑫宣布将 FBR 颗粒硅有效产能由目前的 6,000 吨提升至 10,000 吨。（来源：PV-Tech）

● 重要公告:

【天齐锂业】公司全资子公司 Tianqi Lithium Energy Australia Pty Ltd 拟以增资扩股的方式引入战略投资者澳大利亚上市公司 IGO Limited；增资完成后公司持有 TLEA 注册资本的 51%，IGO 的全资子公司 IGO Lithium Holdings Pty Ltd 持有 TLEA 注册资本的 49%。

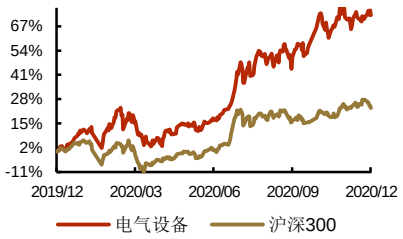
● 风险提示: 需求不及预期，原材料价格上涨过快

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

《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

《全球新能源汽车景气共振，光伏产业链价格趋稳》2020-11-15

《10 月多车企销量向上，新能源车需求持续增长》2020-11-10

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	5,804	10	2.09	2.23	3.08	3.97	127	119	87	67	14.0
	002594.SZ	*比亚迪	4,556	7	0.50	1.56	1.90	2.36	334	107	88	71	7.3
	300014.SZ	*亿纬锂能	1,215	19	1.64	0.97	1.52	1.97	39	66	42	33	8.1
	002466.SZ	*天齐锂业	405	-15	-5.24	-0.62	0.08	0.17	-5	-44	329	157	4.5
	002460.SZ	*赣锋锂业	1,052	6	0.28	0.43	0.87	1.25	281	184	90	63	12.1
	688005.SH	*容百科技	182	4	0.21	0.44	0.92	1.23	195	93	45	33	4.2
	300073.SZ	*当升科技	221	10	-0.48	0.81	1.21	1.55	-106	63	42	33	6.4
	002340.SZ	*格林美	247	6	0.18	0.15	0.23	0.31	29	34	22	17	1.9
	002812.SZ	*恩捷股份	945	18	1.06	1.18	1.72	2.27	102	91	63	48	17.8
	300568.SZ	*星源材质	114	6	0.66	0.35	0.50	0.69	39	73	51	37	2.4
	002080.SZ	*中材科技	324	15	0.82	1.20	1.39	1.59	23	16	14	12	2.5
	600580.SH	*卧龙电驱	182	12	0.75	0.74	0.85	0.98	19	19	16	14	2.4
	002050.SZ	*三花智控	792	14	0.52	0.42	0.53	0.63	42	52	42	35	6.5
	600885.SH	*宏发股份	368	15	0.95	1.08	1.37	1.68	52	46	36	29	5.6
	300438.SZ	*鹏辉能源	103	12	0.60	0.75	1.10	1.45	41	33	22	17	2.7
	300037.SZ	*新宙邦	409	13	0.86	1.24	1.59	2.04	116	81	62	49	11.3
光伏	601012.SH	*隆基股份	2,746	24	1.47	2.23	2.94	3.60	50	33	25	20	9.7
	600438.SH	*通威股份	1,384	20	0.68	1.01	1.20	1.48	45	30	26	21	6.6
	603806.SH	*福斯特	579	16	1.83	1.60	2.04	2.52	41	47	37	30	6.0
	002129.SZ	*中环股份	695	8	0.32	0.46	0.67	0.85	71	50	34	27	3.1
	300393.SZ	*中来股份	86	10	0.31	0.46	0.66	0.94	36	24	17	12	1.1
	300274.SZ	*阳光电源	788	18	0.61	1.24	1.74	2.19	89	44	31	25	9.0
	300763.SZ	*锦浪科技	198	25	1.69	1.96	3.11	4.19	80	69	44	32	12.5
	688390.SH	*固德威	160	33	1.56	3.10	4.81	6.81	116	59	38	27	28.5
	601865.SH	*福莱特	636	21	0.37	0.65	1.01	1.24	88	50	32	26	3.5
	002459.SZ	*晶澳科技	555	16	1.27	0.99	1.40	1.76	27	35	25	20	5.6
	002518.SZ	*科士达	71	13	0.55	0.62	0.76	0.91	22	20	16	13	2.7
风电	002202.SZ	金风科技	494	10	0.51	0.77	0.93	1.01	23	15	13	12	1.5
	601615.SH	明阳智能	320	17	0.53	0.75	1.04	1.14	32	23	16	15	3.3
	300772.SZ	运达股份	45	10	0.40	0.59	1.05	1.30	38	26	15	12	3.0
工控	300124.SZ	*汇川技术	1,429	19	0.58	1.12	1.43	1.80	143	74	58	46	16.1
	002851.SZ	*麦格米特	176	17	0.78	0.82	1.09	1.43	45	43	32	25	8.4
其他电气设备	600406.SH	国电南瑞	1,032	15	0.94	1.12	1.32	1.54	24	20	17	14	3.2
	600312.SH	平高电气	95	4	0.17	0.28	0.44	0.56	42	25	16	12	1.0
	002801.SZ	*微光股份	52	16	1.40	1.20	1.44	1.69	24	28	24	20	3.9
	002706.SZ	*良信电器	195	19	0.35	0.48	0.67	0.92	71	52	37	27	10.8
	300215.SZ	*电科院	57	7	0.22	0.20	0.33	0.45	34	37	23	17	2.7
	000400.SZ	*许继电气	151	8	0.42	0.74	0.91	1.01	35	20	16	15	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 11 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 7
4.1、 新能源汽车：11 月新能源乘用车销量 18.9 万辆，同比+149%；动力电池装机量 10.6 GWh，同比+69%7
4.2、 光伏:产业链价格趋稳 9
4.3、 风电：2020H1 风电新增装机 6.32GW 11
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： 2020 年 11 月国内乘用车销量 230 万辆 7
图 4： 2020 年 11 月国内商用车销量 47.2 万辆 7
图 5： 2020 年 11 月国内新能源乘用车销量 18.9 万辆 8
图 6： 2020 年 11 月纯电销量占比 84% 8
图 7： 2020 年 11 月国内动力电池装机量 10.6 GWh 8
图 8： 2020 年 11 月三元电池装机占比 55% 8
图 9： 2020 年 11 月三元电池装机量 5.9 GWh 8
图 10： 2020 年 11 月磷酸铁锂电池装机量 4.7 GWh 8
图 11： 2020 年 11 月国内车型销量 TOP10（辆） 9
图 12： 2020 年 11 月动力电池企业装机量 TOP10（GWh） 9
图 13： 多晶硅价格 10
图 14： 硅片价格 10
图 15： 电池片价格 10
图 16： 组件价格 10
图 17： 2020Q3 国内光伏新增装机 7.18GW 10
图 18： 2020 年 8 月国内光伏并网量 2.08GW 10
图 19： 月国内户用装机 1301MW，环比+25.35% 11
图 20： 2020 年 5 月，国内组件出口 5.97GW 11
图 21： 国内多晶硅进口数据 11
图 22： 国内多晶硅进口按来源 11
图 23： 2020H1 国内风电新增装机 6.32GW 12
图 24： 2020H1 国内陆上风电新增装机占比 83.23% 12

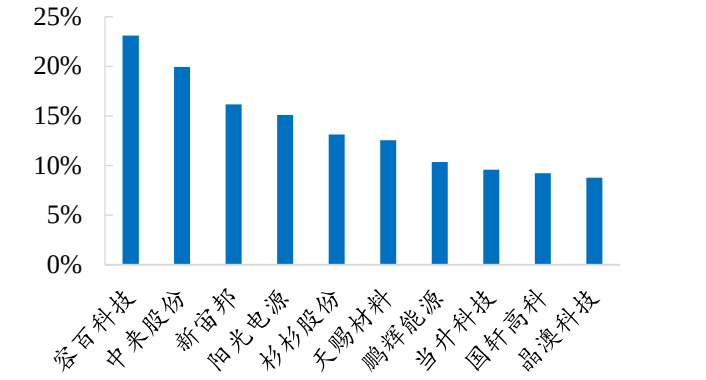
表 1： 光伏产业链本周价格及变化情况，单位：元/kg、元/片、元/W 9

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

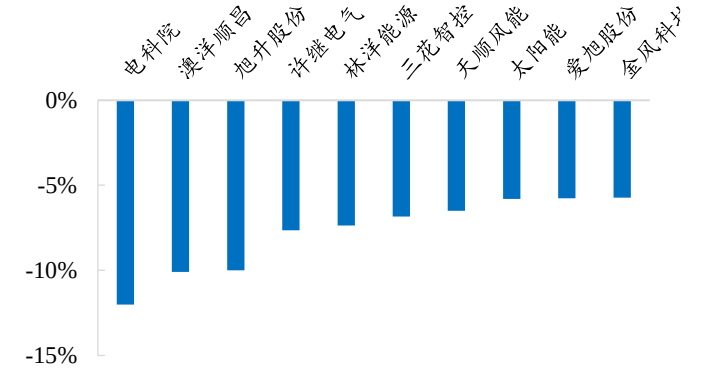
本周（2020/12/7-2020/12/11）行业标的池涨跌幅 TOP 排名如下。

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：中汽协公布了 11 月新能源车销量情况，11 月实现新能源车销量约 20 万，同比+105%，其中纯电动新能源乘用车 15.4 万，同比+137%，插电式混动乘用车月 3.2 万，同比+138%。1）国内下游：根据公司公告，比亚迪、蔚来、理想、小鹏汽车 11 月新能源车销量继续高增长，其中比亚迪销量约 5.4 万辆，旗下“汉”破万，环比+34%。2）海外方面，除英国、荷兰外的欧洲主要国家新能源车注册量约 11 万辆，同比+81%。11 月新能源车渗透率上升到 16.3%，2020 年 1-11 月累计渗透率约 10.4%。国内优质车型频出，海外强补贴刺激，国内外共振将带动电动车产业链景气向上。

光伏：国内十四五期间行业预期高增长，年均新增装机 60-70GW。从全球能源节奏上看，全球主要国家纷纷设立碳中和目标，欧盟、日本、韩国 2050 年碳中和，中国 2060 年碳中和，将加大加速以光伏为首的低碳清洁能源的发展趋势，未来光伏主体能源地位有望确立。短期行业层面，组件企业订单继续维持饱满，玻璃、EVA 的价格上涨亦从侧面映证。从需求来看，国内需求仍然乐观，拥有户用、特高压、平价等项目支撑，四季度平价与竞价项目共振，需求有望超预期。

投资建议：

国内新能源汽车优质车型频出，海外补贴加码，国内外共振带动新能源车产业链向上。11 月比亚迪、造车新势力等主要车厂销量亮眼，预计 2020 年全国新能源车有望达到 120 万辆。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%。光伏是这一轮能源革命的排头兵，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

欧拉 11 月销量 11,592 辆，同比增长 415%。

12 月 8 日，欧拉发布 11 月销量数据。11 月欧拉销量 11592 辆，同比增长 415%，环比增长 45%，实现单月批售、零售双双破万。1-11 月实现销量 43516 辆。（来源：第一电动）

点评：欧拉销量向上，也是欧拉第一次销量破万。随着欧拉好猫的上市。交付，我们预计欧拉品牌向上动力实足，月销量有望突破 1.5 万。

11 月新能源汽车销量 20 万辆，同比增长 105%

12 月 11 日，中汽协公布了 11 月新能源车销量情况，11 月实现新能源车销量约 20 万，同比+105%，其中纯电动新能源乘用车 15.4 万，同比+137%，插电式混动乘用车月 3.2 万，同比+138%。（来源：中汽协会数据）

点评：年底将至，新能源车迎来了热销，受益于优质供给车型的持续热销，预计 2020 年全年销量有望超 130 万辆，明年更是有望超 180 万辆。

福斯特拟 3 亿元募集资金增资滁州子公司，加快 5 亿平方米胶膜项目实施

12 月 12 日，福斯特拟以本次募集资金净额中的 3 亿元，对“滁州年产 5 亿平方米光伏胶膜项目”实施主体公司全资子公司福斯特（滁州）新材料有限公司进行增资，本次增资不增加滁州福斯特的注册资本，全部计入资本公积。（来源：PV-Tech）

点评：本次增资完成后，募投项目实施主体滁州福斯特的资金实力和经营能力将得到进一步提升，有助于加快募投项目实施，提升公司在光伏封装领域的核心竞争力和未来盈利能力，实现公司的可持续发展。

保利协鑫宣布将 FBR 颗粒硅有效产能由目前的 6,000 吨提升至 10,000 吨

保利协鑫能源董事局主席朱共山签署公告称，公司预期至 2020 年年底，硅烷流化床法（FBR）颗粒硅的有效产能将由目前 6,000 吨提升至 10,000 吨。（来源：PV-Tech）

点评：保利协鑫 FBR 颗粒硅较西门子法棒状硅相比，具有投资强度更低，生产能耗更低，项目人员需求更少等显着成本优势，随着公司颗粒硅商业化量产和市场化销售推进，未来发展值得关注。

我国提出 2030 年新能源消费比重达到 25%左右，风电、光伏总装机容量将达到 1200GW

12 月 12 日，新华网发布“继往开来，开启全球应对气候变化新征程——在气候雄心峰会上的讲话”。我国提出：到 2030 年，中国单位国内生产总值二氧化碳排放将比 2005 年下降 65%以上，非化石能源占一次能源消费比重将达到 25%左右，森林蓄积量将比 2005 年增加 60 亿立方米，风电、太阳能发电总装机容量将达到 12 亿千瓦以上。（来源：世纪能源网）

点评：此举是在今年 9 月提出的“力争 2030 年前二氧化碳排放达到峰值，努力争取 2060 年前实现碳中和”目标基础上，做出的进一步绿色低碳规划。光伏作

为近十年来所有可再生能源类型中降本速度最快的能源，市场空间将迎来进一步放量。

3、 重要公告

【天齐锂业】公司全资子公司增资扩股暨引入战略投资者

12 月 9 日，公司全资子公司 Tianqi Lithium Energy Australia Pty Ltd 拟以增资扩股的方式引入战略投资者澳大利亚上市公司 IGO Limited；增资完成后公司持有 TLEA 注册资本的 51%，IGO 的全资子公司 IGO Lithium Holdings Pty Ltd 持有 TLEA 注册资本的 49%。

【亿纬锂能】变更公司或子公司亿纬亚洲与 SKI 合资建设动力电池产能并为孙公司提供担保

12 月 10 日，亿纬动力香港与 SKI 签署了《合资经营合同》，亿纬动力香港以自有及自筹资金出资 3.66 亿美元，占合资公司注册资本的 30%。合资公司的产品生产规模（以电池芯为准）定为年生产量 27GWh 的水平（合资公司的生产规模由年生产量 20GWh 变更至 27GWh，公司向合资公司的出资比例由 50%变更至 30%）。公司保证，亿纬动力香港有能力履行《合资经营合同》及相关协议，公司作为亿纬动力香港的保证人，对亿纬动力香港的《合资经营合同》及相关协议履行，与亿纬动力香港一同承担连带保证责任。

【通威股份】使用募集资金置换预先投入的自筹资金

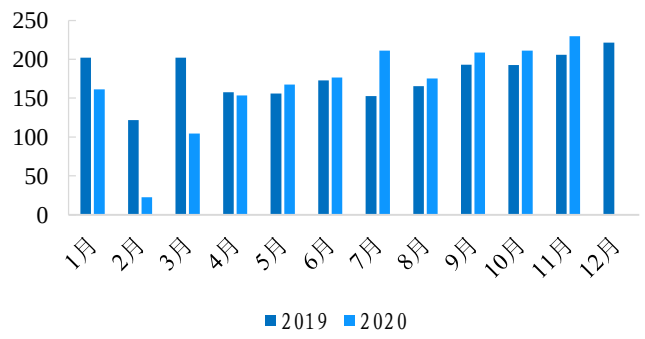
12 月 10 日，通威股份使用募集资金置换预先已投入的自筹资金的金额 1.60 亿元。公司募集资金的 59 亿元用于眉山二期 7.5GW、金堂一期 7.5GW 高效晶硅电池项目和补充流动资金。公司决定在募集资金投资项目实施期间，根据实际情况使用银行承兑汇票、信用证等票据支付募集资金投资项目应付设备及材料采购款、工程款等，并以募集资金等额置换。

4、 数据跟踪

4.1、 新能源汽车：11 月新能源乘用车销量 18.9 万辆，同比+149%；动力电池装机量 10.6 GWh，同比+69%

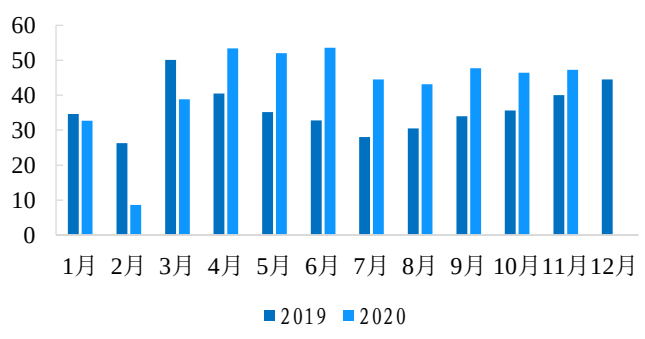
2020 年 11 月国内乘用车销量 229.7 万辆，同比+12%；2020 年 11 月国内商用车销量 47.2 万辆，同比+18%。

图3： 2020 年 11 月国内乘用车销量 230 万辆



资料来源：中国汽车工业协会，新时代证券研究所 单位：万辆

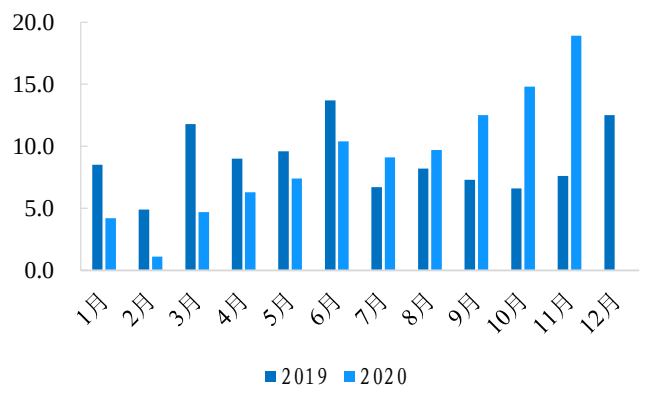
图4： 2020 年 11 月国内商用车销量 47.2 万辆



资料来源：中国汽车工业协会，新时代证券研究所 单位：万辆

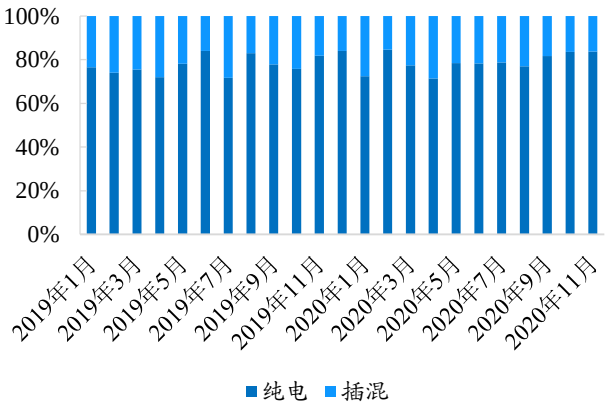
2020 年 11 月国内新能源乘用车销量 18.9 万辆，同比+149%；2020 年 11 月纯电销量占比 84%，插混销量占比 16%。

图5： 2020 年 11 月国内新能源乘用车销量 18.9 万辆



资料来源：中国汽车工业协会，新时代证券研究所 单位：万辆

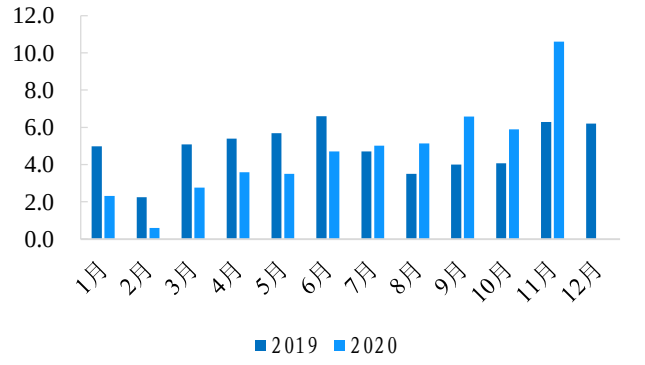
图6： 2020 年 11 月纯电销量占比 84%



资料来源：中国汽车工业协会，新时代证券研究所

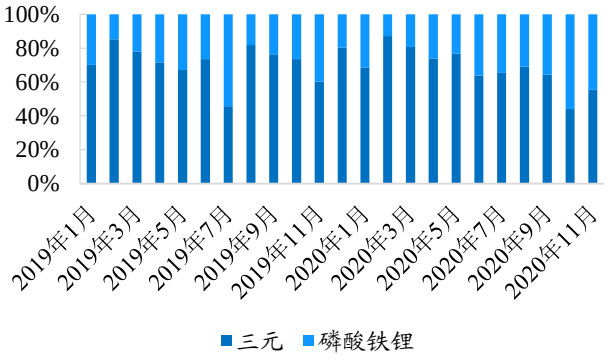
2020 年 11 月国内动力电池装机量 10.6GWh，同比+69%，2020 年 11 月三元电池装机占比 55%，磷酸铁锂占比 45%。

图7： 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

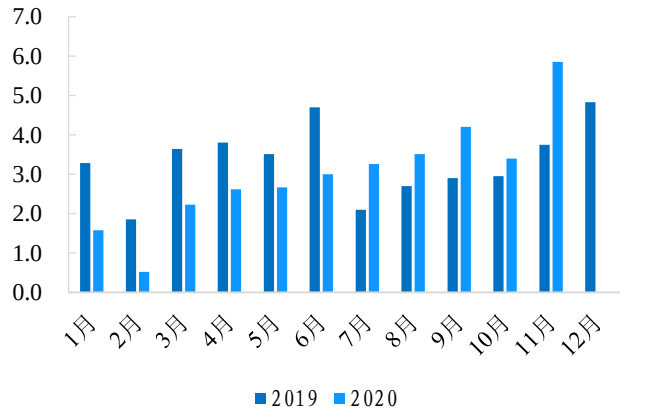
图8： 2020 年 11 月三元电池装机占比 55%



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

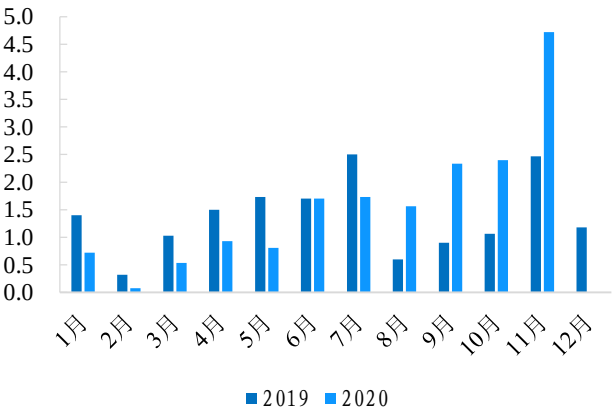
2020 年 11 月三元电池装机量 5.9 GWh，同比+56%；2020 年 11 月磷酸铁锂电池装机量 4.7 GWh，同比+91%。

图9： 2020 年 11 月三元电池装机量 5.9 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

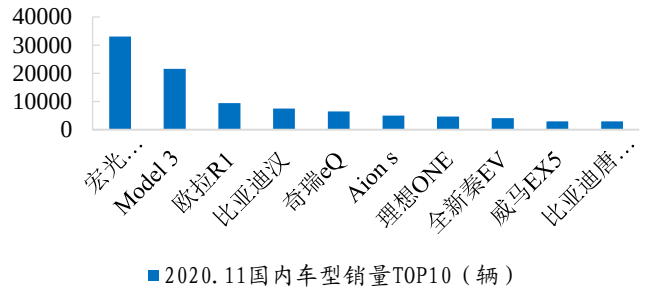
图10： 2020 年 11 月磷酸铁锂电池装机量 4.7 GWh



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

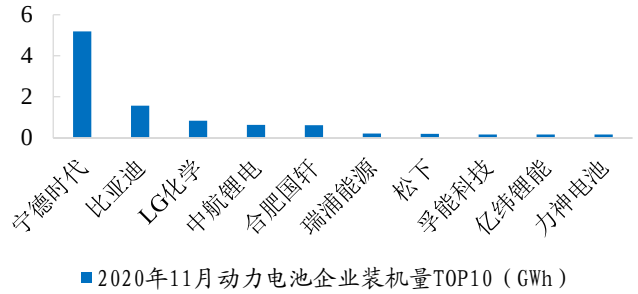
2020 年 11 月国内车型销量 TOP10：宏光 MINI EV、Model 3、欧拉 R1、比亚迪汉、奇瑞 eQ、AION S、理想 ONE、全新秦 EV、威马 EX5、比亚迪唐 D；2020 年 11 月动力电池企业装机量 TOP5：宁德时代、比亚迪、LG 化学、中航锂电、合肥国轩。

图11： 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12： 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:产业链价格趋稳

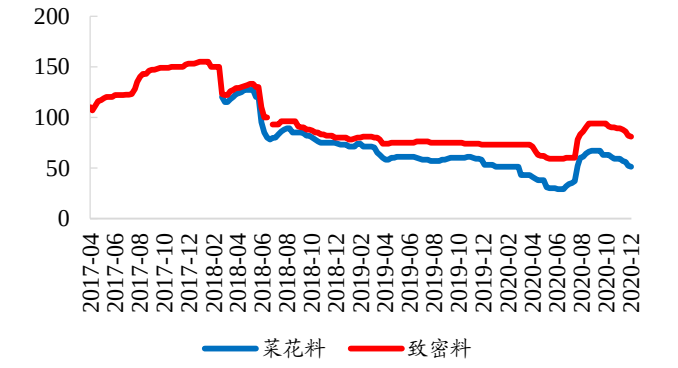
本周光伏产业链价格维持相对稳定。G1 单晶电池片供应偏紧，价格出现上扬趋势，均价落在每瓦 0.87-0.88 元人民币。

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	-1.9%	-13.6%	-19.0%	-23.9%	-12.1%
致密料	81.00	-1.2%	-9.0%	-13.8%	-13.8%	11.0%
多晶金刚线硅片	1.27	0.0%	-2.3%	-20.6%	-20.6%	-24.4%
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	-1.8%	-5.7%	-7.5%	-7.5%	-14.0%
单晶 PERC158.75	0.88	1.1%	3.5%	2.3%	1.7%	-
单晶 PERC166	0.95	1.1%	2.2%	2.2%	3.3%	-
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%	-19.3%
单晶 PERC 组件	1.54	0.0%	2.0%	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%	-	-	-	-

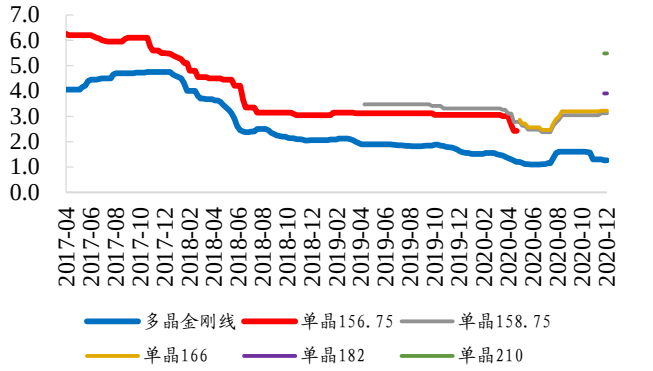
资料来源：PV InfoLink，新时代证券研究所

图13： 多晶硅价格



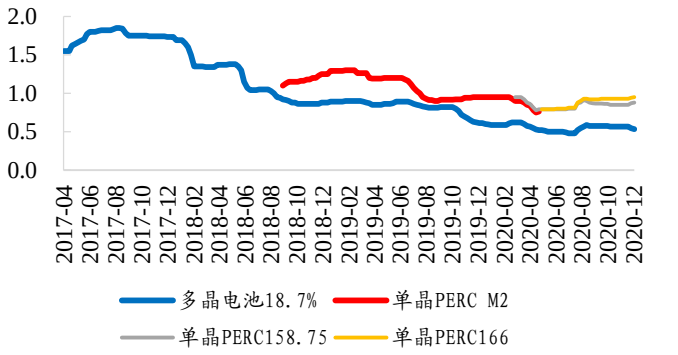
资料来源：PV InfoLink，新时代证券研究所 单位：元/Kg

图14： 硅片价格



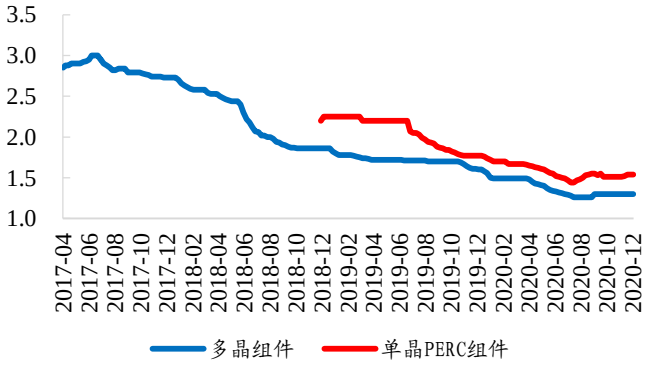
资料来源：PV InfoLink，新时代证券研究所 单位：元/片

图15： 电池片价格



资料来源：PV InfoLink，新时代证券研究所 单位：元/W

图16： 组件价格

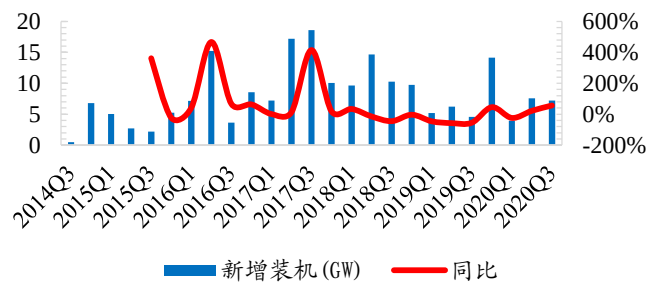


资料来源：PV InfoLink，新时代证券研究所单位：元/W

根据能源局数据：2020 年 Q3 月，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。

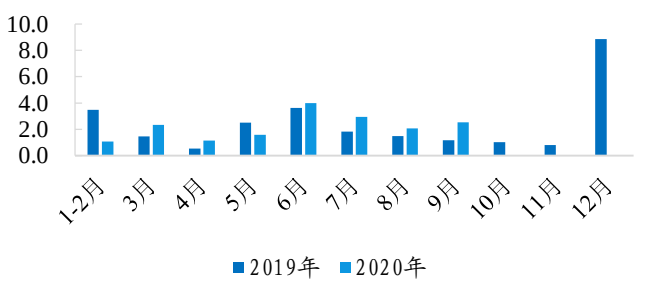
根据中电联数据：2020 年 9 月，国内光伏新增并网量 2.54GW，同比+117.09%，环比+22.12%；2020 年前 9 月光伏总计并网量 17.71GW，同比+9.86%（中电联，统计口径 6MW+）。

图17： 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18： 2020 年 8 月国内光伏并网量 2.08GW

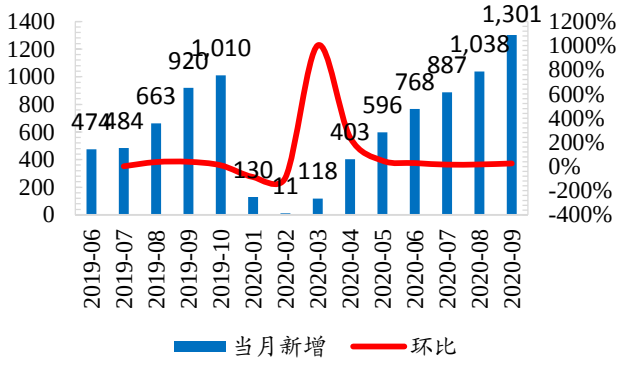


资料来源：中电联，新时代证券研究所 单位：GW

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%。

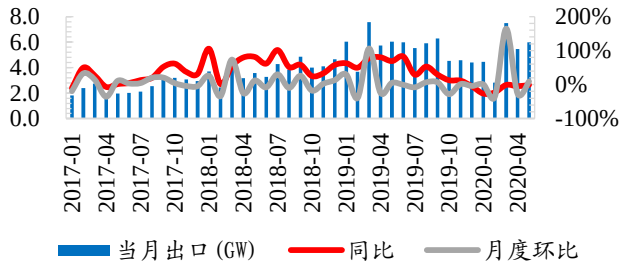
根据 SOLARZOOM 数据，2020 年 5 月，国内光伏组件出口 5.97GW（同比-0.9%，环比+9.4%）。2020 年前 5 月国内光伏组件累计出口 26.2GW（同比-10%）。

图19： 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

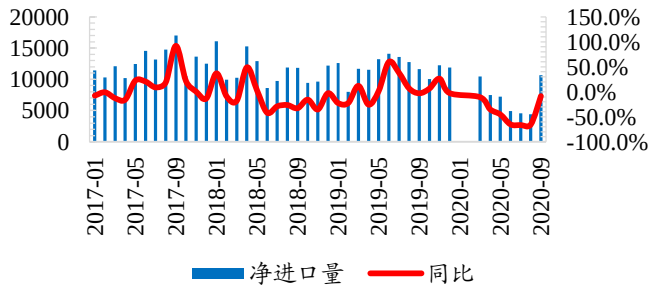
图20： 2020 年 5 月，国内组件出口 5.97GW



资料来源：SOLARZOOM，新时代证券研究所

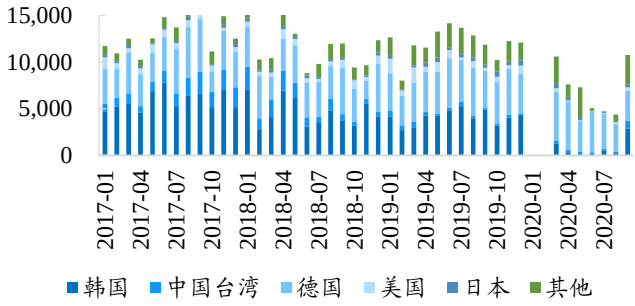
2020 年 9 月，国内多晶硅进口 10763 吨，出口 103 吨，净进口 10659 吨，同比-8.48%，环比+142.07%

图21： 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22： 国内多晶硅进口按来源



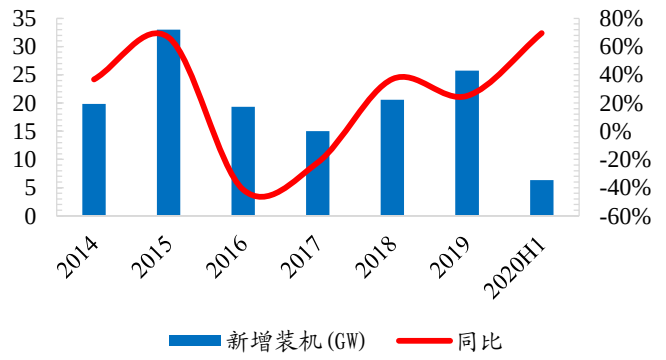
资料来源：WIND，新时代证券研究所 单位：吨

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%。

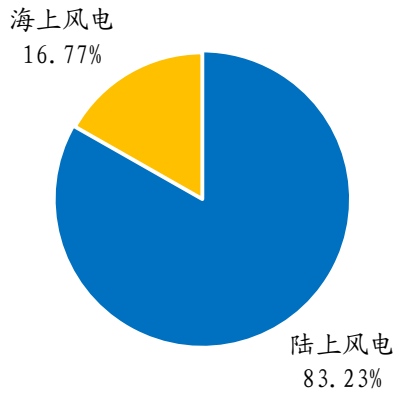
2020 年上半年，国内风电新增装机 6.32GW，其中陆上风电 5.26GW，海上风电 1.06GW，陆上风电占比 87.7%。截至 2020 年 6 月底，国内风电累计装机 213GW，其中陆上风电 206GW，海上风电 6.14GW。

图23： 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24： 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/