国内优质新能源车热销，欧洲电动化超预期

——2020 年电新行业周报 12 月第 1 期

投资周报

投资主题:

新能源汽车：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 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。

● **行业要闻:**

新能源汽车:

蔚来、理想、小鹏 11 月交付量均再创纪录（来源：盖世汽车）

11 月欧洲新能源车销量持续高增长（来源：各国汽车行业协会）

LG 化学电池业务分拆完毕，成立韩国首家纯电池制造公司（来源：盖世汽车）

光伏:

加快推进 G12 硅片项目，中环海河拟向环智增资 3.6 亿元（来源：PV-Tech）

● **重要公告:**

【天齐锂业】并购贷款展期

【比亚迪】2020 年 11 月销量同比+31%

【锦浪科技】向特定对象发行股票

【晶科科技】对外出售电站资产

● **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

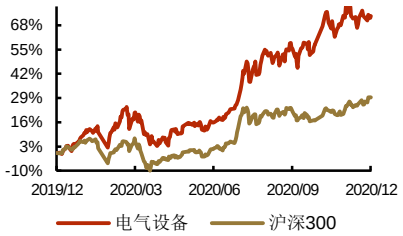
证书编号：S0280517100002

王珊（联系人）

wangjin3@xsdzq.cn

证书编号：S0280119120005

行业指数走势图



相关报告

《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

《板块三季报表现亮眼，预期四季度继续景气向上》2020-11-01

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	5,412	13	2.09	2.53	3.25	3.97	119	99	77	63	13.1
	002594.SZ	*比亚迪	4,958	3	0.50	0.65	1.28	1.91	344	264	134	90	7.5
	300014.SZ	*亿纬锂能	1,169	27	1.64	2.07	2.60	3.26	38	30	24	19	7.8
	002466.SZ	*天齐锂业	707	-70	-5.24	0.45	1.21	1.97	-	60	22	14	4.5
	002460.SZ	*赣锋锂业	1,014	4	0.28	0.67	0.84	1.01	279	116	93	77	12.0
	688005.SH	*容百科技	135	2	0.21	0.77	1.05	1.33	159	43	32	25	3.4
	300073.SZ	*当升科技	178	-7	-0.48	1.28	1.68	2.08	-96	36	27	22	5.9
	002340.SZ	*格林美	314	7	0.18	0.26	0.32	0.38	29	20	16	14	2.0
	002812.SZ	恩捷股份	941	20	1.06	1.20	1.71	2.26	100	88	62	47	17.4
	300568.SZ	*星源材质	121	7	0.66	1.04	2.20	3.36	37	23	11	7	2.3
	002080.SZ	*中材科技	399	12	0.82	0.93	1.23	1.53	23	21	16	13	2.5
	600580.SH	*卧龙电驱	235	15	0.75	0.77	0.93	1.09	19	19	15	13	2.5
	002050.SZ	*三花智控	842	16	0.52	0.83	1.00	1.17	46	29	24	20	7.0
	600885.SH	*宏发股份	371	15	0.95	1.47	1.75	2.03	53	34	29	25	5.6
	300438.SZ	*鹏辉能源	94	7	0.60	1.42	1.92	2.42	37	16	12	9	2.5
	300037.SZ	*新宙邦	345	11	0.86	1.30	1.60	1.90	100	66	54	45	9.7
光伏	601012.SH	*隆基股份	2,484	24	1.47	1.81	2.31	2.81	47	38	30	25	9.2
	600438.SH	*通威股份	1,354	16	0.68	0.91	1.20	1.49	43	32	25	20	6.3
	603806.SH	*福斯特	524	16	1.83	1.44	1.97	2.65	38	49	36	26	5.6
	002129.SZ	*中环股份	840	7	0.32	0.62	0.86	1.10	75	39	28	22	3.3
	300393.SZ	*中来股份	76	9	0.31	0.45	0.59	0.94	30	20	16	10	2.0
	300274.SZ	*阳光电源	655	11	0.61	0.89	1.06	1.23	77	53	44	38	7.8
	601865.SH	*福莱特	570	18	0.37	0.66	1.07	1.48	86	48	30	22	3.4
	002459.SZ	*晶澳科技	491	27	1.27	1.10	1.39	1.68	25	29	23	19	5.2
	002518.SZ	*科士达	70	13	0.55	0.66	0.73	0.80	23	19	18	16	2.8
	002202.SZ	金风科技	688	8	0.51	0.77	0.94	-	24	16	13	-	1.6
	601615.SH	明阳智能	282	13	0.53	0.75	0.94	-	32	23	18	-	3.3
风电	300772.SZ	运达股份	2	9	0.40	0.53	1.12	-	37	28	13	-	2.8
	300124.SZ	*汇川技术	1,467	13	0.58	1.05	1.28	1.51	147	81	67	57	16.6
	002851.SZ	*麦格米特	181	20	0.78	1.36	1.73	2.10	47	27	21	17	8.8
工控	600406.SH	国电南瑞	991	15	0.94	1.12	1.32	-	24	20	17	-	3.2
	600312.SH	平高电气	95	3	0.17	0.32	0.44	-	40	21	15	-	1.0
其他电气设备	002801.SZ	*微光股份	54	17	1.40	1.49	1.87	2.25	25	24	19	16	4.1
	002706.SZ	*良信电器	199	15	0.35	0.45	0.57	0.69	74	57	45	37	11.2
	300215.SZ	*电科院	76	8	0.22	0.29	0.37	0.45	39	30	23	19	3.1
	000400.SZ	*许继电气	162	5	0.42	0.71	0.82	0.93	38	23	20	17	1.9
	300750.SZ	*宁德时代	5,412	13	2.09	2.53	3.25	3.97	119	99	77	63	13.1
	002594.SZ	*比亚迪	4,958	3	0.50	0.65	1.28	1.91	344	264	134	90	7.5

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 4 日收盘价）

目 录

1、 本周投资主题：新能源汽车和光伏景气持续向上，关注四季度投资机会 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 6
4、 数据跟踪 7
4.1、 新能源汽车：10 月新能源乘用车销量 14.8 万辆，电池装机量 5.9GWh 7
4.2、 光伏:产业链价格下滑 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 10 月国内乘用车销量 211 万辆 7
图 4： 2020 年 10 月国内商用车销量 46.4 万辆 7
图 5： 2020 年 10 月国内新能源乘用车销量 14.8 万辆 8
图 6： 2020 年 10 月纯电销量占比 84% 8
图 7： 2020 年 10 月国内动力电池装机量 5.9 GWh 8
图 8： 2020 年 10 月三元电池装机占比 44% 8
图 9： 2020 年 10 月三元电池装机量 3.4 GWh 8
图 10： 2020 年 10 月磷酸铁锂电池装机量 2.4 GWh 8
图 11： 2020 年 10 月国内车型销量 TOP10（辆） 9
图 12： 2020 年 10 月动力电池企业装机量 TOP10（GWh） 9
图 13： 多晶硅价格 9
图 14： 硅片价格 9
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： 9 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 11
图 24： 2020H1 国内陆上风电新增装机占比 83.23% 11

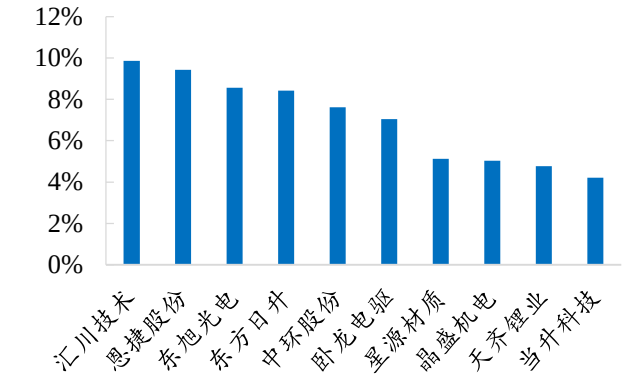
表 1： 光伏产业链本周价格及变化情况，单位：元/kg、元/片、元/W 9

1、 本周投资主题：新能源汽车和光伏景气持续向上，关注四季度投资机会

1.1、 本周重点推荐表现

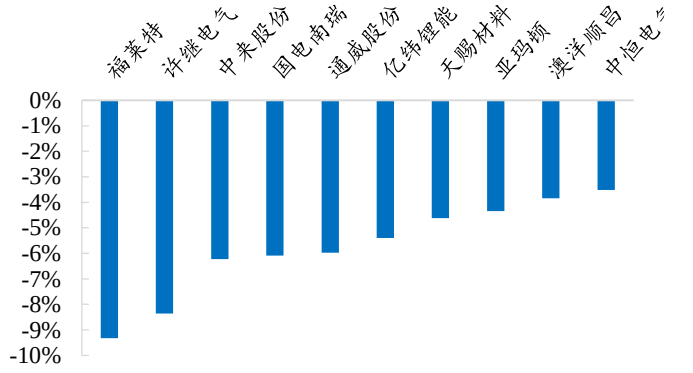
本周（2020/11/30-2020/12/4）行业标的池涨跌幅 TOP 排名如下。

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：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

蔚来、理想、小鹏 11 月交付量均再创纪录

进入 12 月，造车新势力“三巨头”——蔚来、理想、小鹏便开始陆续公布各自的 11 月交付数据，均再创纪录。数据显示，2020 年 11 月，蔚来、理想、小鹏分别交付 5,291 辆、4,646 辆、4,224 辆。（来源：盖世汽车）

点评：造车新势力三巨头销量持续创新高，将将进一步巩固其作为造车新势力第一梯队的位置。同时，也反映了 11 月新能源 ToC 市场的持续回暖。

11 月欧洲新能源车销量持续高增长

除英国和荷兰，欧洲主要国家公布了 11 月的新能源车注册量，合计约 10.9 万辆，同比+81%，其中纯电动 5.5 万辆，插电混动 5.4 万辆。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%。（来源：各国汽车行业协会）

点评：受欧洲补贴政策的强刺激影响，欧洲新能源车注册量和渗透率持续提高。11 月德国新能源车注册量约 6 万辆，环比+24%。

LG 化学电池业务分拆完毕，成立韩国首家纯电池制造公司

12 月 1 日，LG 化学宣布，LG Energy Solution（LG 能源解决方案）正式成立，这将是韩国首家纯电池制造公司。据悉，新公司将保留原有的三个电池部门（汽车电池、能量储存系统和小型 IT&新应用电池）以及 6,500 名员工。LG Energy Solution 正在构建全球管理体系，同时计划到 2023 年将产能增加到 260 千兆瓦，较今年预期的 120 千兆瓦翻番，到 2024 年，其销售额将从现在的 12 万亿韩元涨至 30 万亿韩元（约 1778.8 亿元），成为“全球第一能源解决方案企业”。LG 化学预计，全球电池需求 2024 年将从去年的 53 万亿韩元扩张至 140 万亿韩元。（来源：盖世汽车）

点评：在分拆之后，LG Energy Solution 有望承接 LG 化学现有优势，同时可吸引新投资，以支撑后续产品的提升以及产能的扩大，提升竞争力。

加快推进 G12 硅片项目，中环海河拟向环智增资 3.6 亿元

中环股份结合公司对新能源材料产业布局，根据公司战略规划，天津中环海河智能制造基金合伙企业（有限合伙）（“中环海河基金”）拟向天津市环智新能源技术有限公司（“环智公司”）增资 3.6 亿元，其中 2.4 亿元计入环智公司注册资本，其余 1.2 亿元计入资本公积。（来源：PV-Tech）

点评：中环是当前光伏市场硅片尺寸两大阵营的一方主力，大尺寸硅片将是大势所趋。此次增资事项为了加快推进 G12 大尺寸硅片项目推进，同时满足环智公司的营运资金需求，降低资产负债率。有利于促进公司及子公司稳定、健康的发展。

3、 重要公告

【天齐锂业】并购贷款展期

12 月 1 日，公司及公司相关子公司与银团已签署《展期函》，银团同意将 18.84 亿美元贷款自到期日起展期至以下日期之中的较早者：（1）2020 年 12 月 28 日；（2）银团代理行确认签署的《修改及重述的贷款协议》生效。《展期函》项下的展期将在银团代理行书面告知银团和公司其已收到由公司及相关子公司签署妥当的担保、保证确认及补充函、相关公司授权文件等时生效。同时，公司须在 2020 年 12 月

10 日或之前按现行适用利率支付相关贷款人要求的未付利息等。

【比亚迪】2020 年 11 月销量同比+31%

12 月 3 日公司发布公告，11 月公司新能源车、燃油车销量分别为 2.7、2.7 万辆，同比+138%、-9%。合计销量约 5.4 万辆，同比+31%，1-11 月累计同比跌幅收窄至-11%。其中，公司主打旗舰轿车“汉”销量破万辆，环比+34%。

【上机数控】上机数控子公司签订重大销售合同

11 月 30 日公司发布公告，阿特斯 2020/12~2022/12 向子公司弘元包头采购 2 万吨单晶方锭(上下浮动不超过 10%)。按照当前市场价格，预计销售金额总计 34.92 亿元（含税）。

【锦浪科技】向特定对象发行股票

12 月 3 日公司发布公告，向特定对象发行 744 万股，募集资金总额 7.24 亿元，2020/12/7 上市流通。

【晶科科技】对外出售电站资产

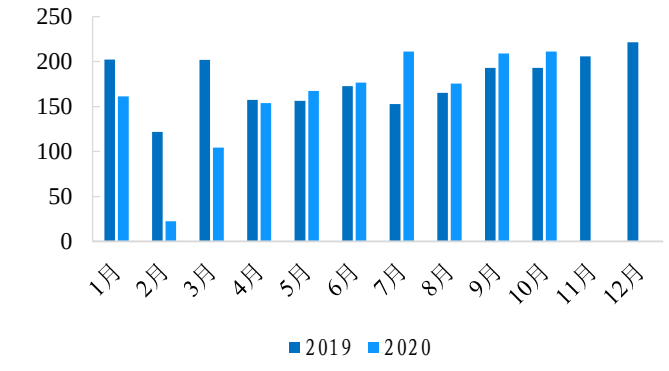
12 月 4 日公司发布公告，全资子公司晶科电力拟将其持有的安陆盛和 100%股权出售给湖北新能源，股权转让对价为 2373 万元。。

4、 数据跟踪

4.1、 新能源汽车：10 月新能源乘用车销量 14.8 万辆，电池装机量 5.9GWh

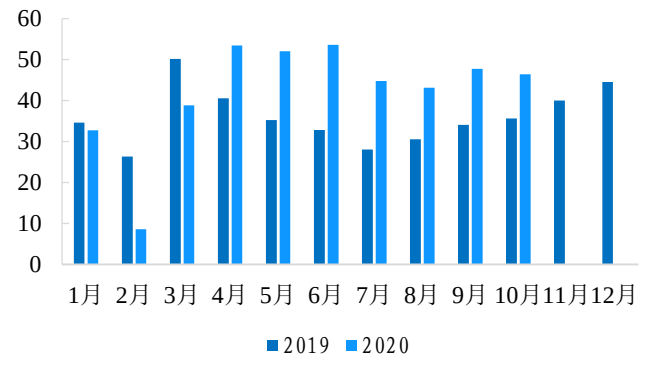
2020 年 10 月国内乘用车销量 211.0 万辆，同比+9%；2020 年 10 月国内商用车销量 46.4 万辆，同比+30%。

图3： 2020 年 10 月国内乘用车销量 211 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

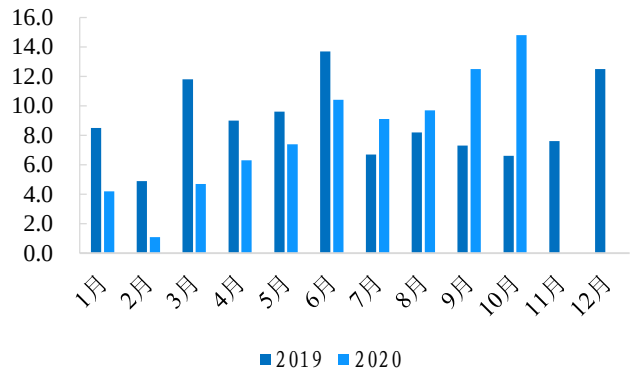
图4： 2020 年 10 月国内商用车销量 46.4 万辆



资料来源：中国汽车工业协会，新时代证券研究所 单位：万辆

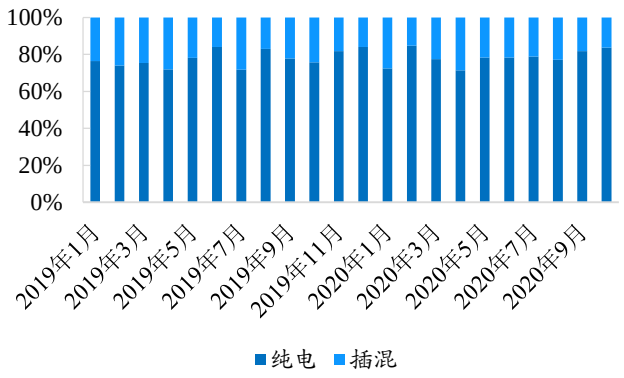
2020 年 10 月国内新能源乘用车销量 14.8 万辆，同比+124%；2020 年 10 月纯电销量占比 84%，插混销量占比 16%。

图5： 2020 年 10 月国内新能源乘用车销量 14.8 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

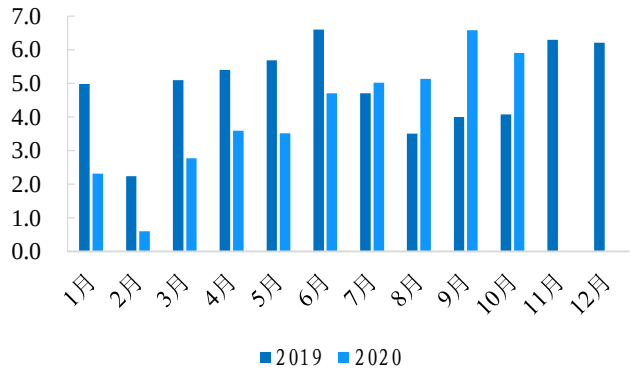
图6： 2020 年 10 月纯电销量占比 84%



资料来源：中国汽车工业协会，新时代证券研究所

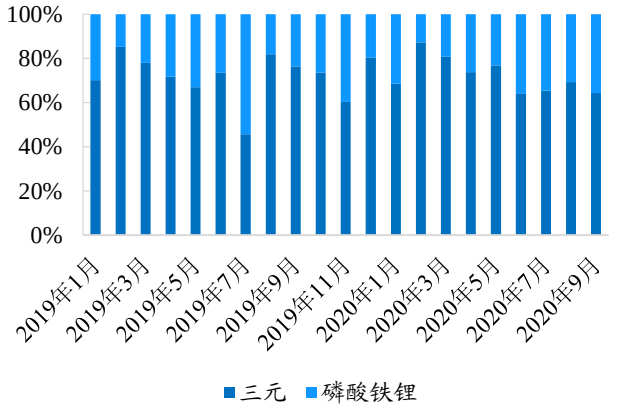
2020 年 10 月国内动力电池装机量 5.9GWh，同比+45%，2020 年 10 月三元电池装机占比 44%，磷酸铁锂占比 56%。

图7： 2020 年 10 月国内动力电池装机量 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

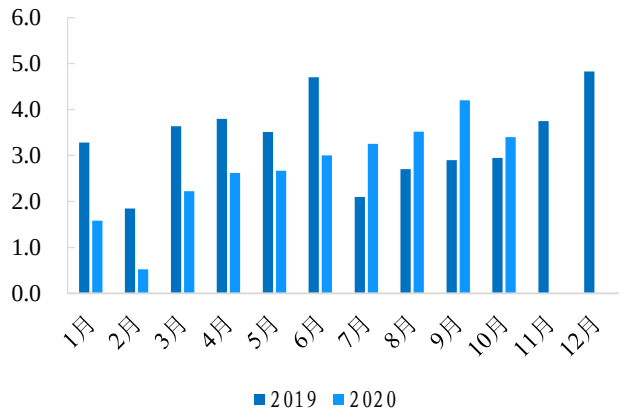
图8： 2020 年 10 月三元电池装机占比 44%



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

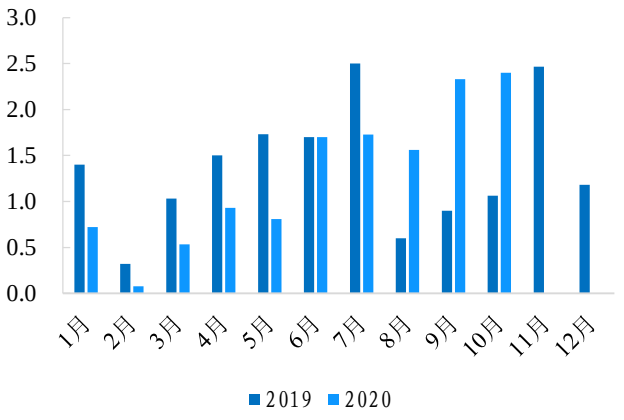
2020 年 10 月三元电池装机量 3.4 GWh，同比+15%；2020 年 10 月磷酸铁锂电池装机量 2.4 GWh，同比+126%。

图9： 2020 年 10 月三元电池装机量 3.4 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 10 月磷酸铁锂电池装机量 2.4 GWh

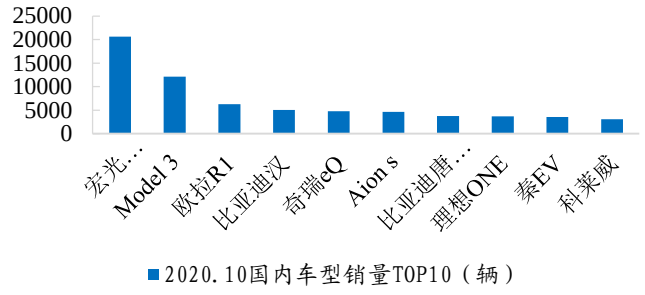


资料来源：动力电池产业创新联盟，新时代证券研究所 单位：GWh

2020 年 10 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、比亚迪唐 D、理想 ONE、秦 EV、科莱威；2020 年 10

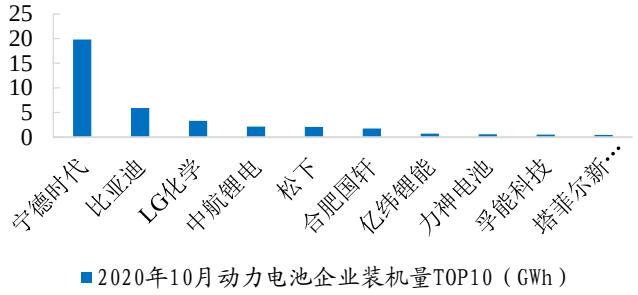
月动力电池企业装机量 TOP5：宁德时代、比亚迪、LG 化学、中航锂电、松下。

图11： 2020 年 10 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 10 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:产业链价格下滑

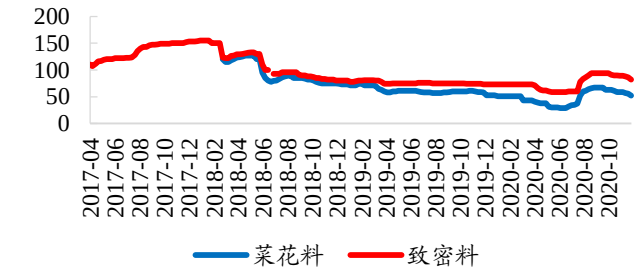
本周菜花料、致密料、多晶金刚线硅片、多晶电池价格分别较上周-7.1%、-4.7%、-2.3%和-3.9，多晶 PERC158.75 较上周+2.4%，其余维持相对稳定。

表1： 光伏产业链本周价格及变化情况，单位：元/kg、元/片、元/W

2020-10-28	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	52.00	-7.1%	-11.9%	-17.5%	-22.4%	-11.9%
致密料	82.00	-4.7%	-8.9%	-12.8%	-12.8%	10.8%
多晶金刚线硅片	1.27	-2.3%	-19.1%	-20.6%	-20.6%	-26.6%
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%	-
多晶电池	0.54	-3.9%	-3.9%	-5.7%	-5.7%	-13.8%
单晶 PERC158.75	0.87	2.4%	2.4%	1.2%	0.0%	-
多晶组件	1.30	0.0%	0.0%	0.0%	3.2%	-19.3%
单晶 PERC 组件	1.54	0.0%	2.0%	2.0%	-0.6%	-13.0%

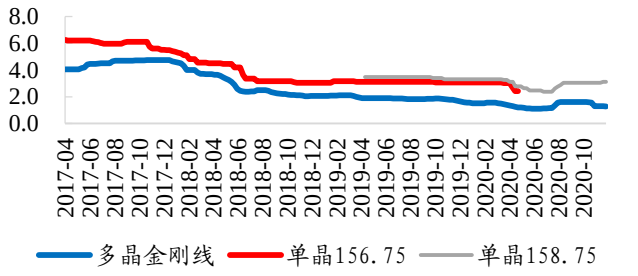
资料来源：PV InfoLink，新时代证券研究所

图13： 多晶硅价格



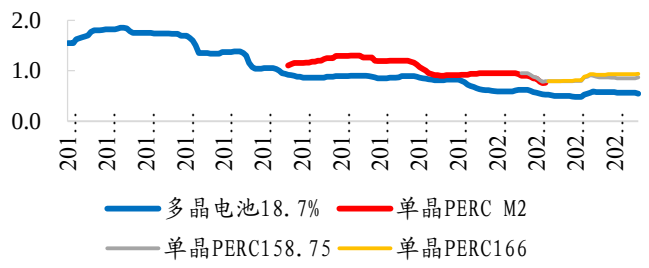
资料来源：PV InfoLink，新时代证券研究所 单位：元/Kg

图14： 硅片价格



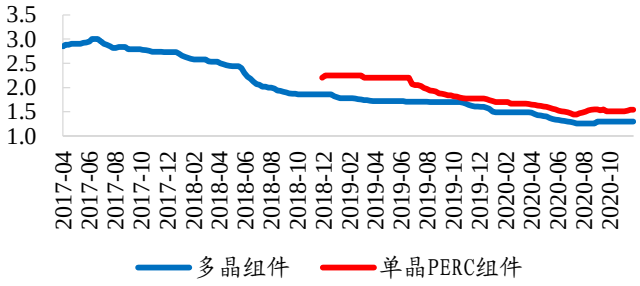
资料来源：PV InfoLink，新时代证券研究所 单位：元/片

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

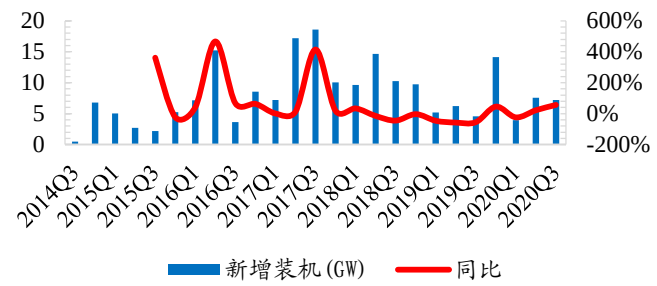


资料来源：PV InfoLink，新时代证券研究所单位：元/W

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。

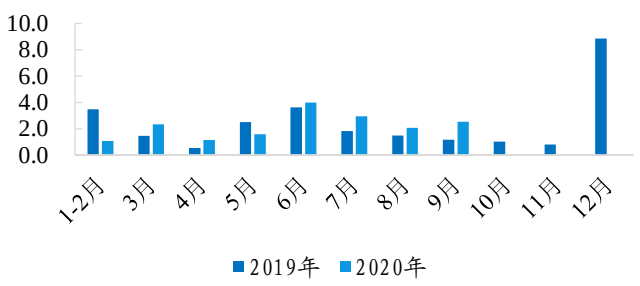
根据中电联数据：2020 年 9 月，国内光伏新增并网量 2.54GW，同比+117.09%，环比+22.12%；2020 年前 9 月光伏总计并网量 17.71GW，同比+9.86%（中电联，统计口径 6MW+）。

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

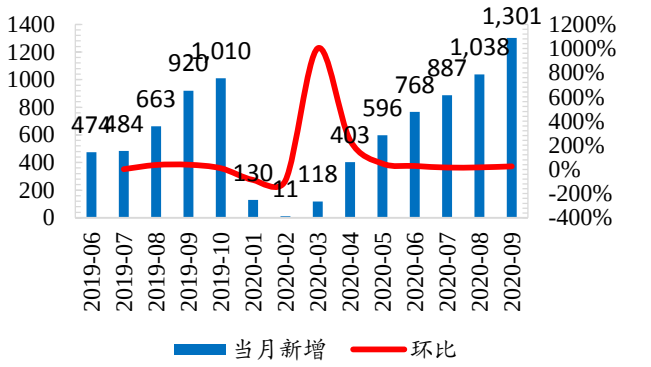


资料来源：中电联，新时代证券研究所 单位：GW

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%。

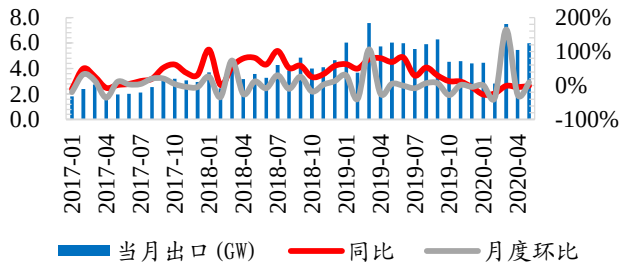
根据 SOLARZOOM 数据，2020 年 5 月，国内光伏组件出口 5.97GW（同比-0.9%，环比+9.4%）。2020 年前 5 月国内光伏组件累计出口 26.2GW（同比-10%）。

图19： 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

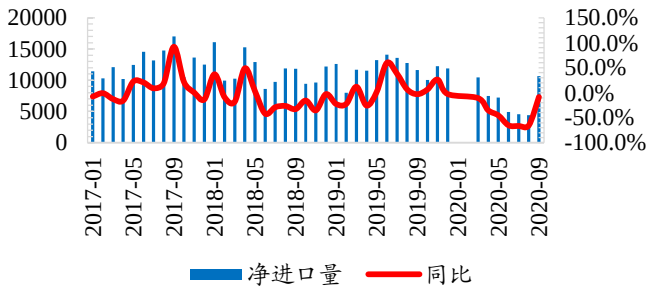
图20： 2020年5月，国内组件出口5.97GW



资料来源：SOLARZOOM，新时代证券研究所

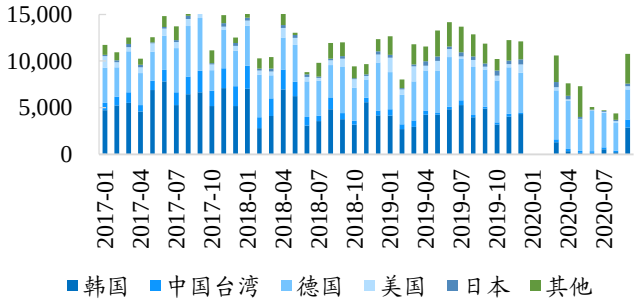
2020年9月，国内多晶硅进口10763吨，出口103吨，净进口10659吨，同比-8.48%，环比+142.07%

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

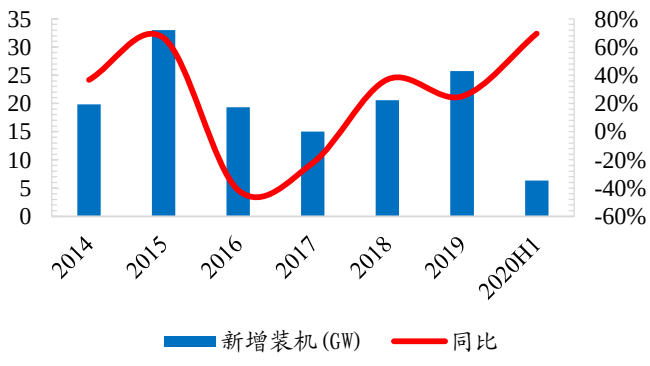
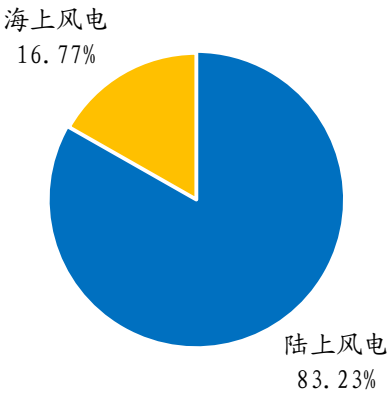


图24： 2020H1国内陆上风电新增装机占比83.23%



资料来源：国家能源局，新时代证券研究所

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/