

2月新能源汽车销量同比高增长，五部委引导加大对风电、光伏企业的金融支持力度

电力设备与新能源行业周观察

报告摘要:

►周观点

1. 新能源汽车

► 2月国内新能源汽车产销以及动力电池装机量数据公布

我们认为，1) 从同比数据看，受到去年销量低基数的影响，2月销量同比实现明显增长。从环比数据看，2月为销售淡季叠加受到春节以及天数影响，新能源汽车产销销量环比下滑符合趋势。但新能源汽车月度产销销量依旧维持在10万辆以上，且环比下滑幅度好于2019年2月及2020年2月的环比下滑幅度（分别下滑45%、72%），判断行业依然维持较高景气度。在优质车型放量以及新车型不断投放的驱动下，持续看好全年的销量表现。2) 从环比数据看，动力电池产量以及装机量的整体趋势与新能源汽车相符。新能源汽车销量的不断攀升，有望持续拉动对于动力电池以及上游材料的需求。2月国内动力电池企业CR10达到95%，集中效应明显，头部企业有望持续受益。

核心观点:

我们认为，随着新能源汽车销售结构与质量的持续改善，以及Model Y、ID系列等优质新车型的不断推出，供给将驱动需求变革，新能源汽车渗透率有望加速提升，预计2021年销量实现快速增长。看好：1) 首先应紧抓龙头高成长、高确定性机会，特斯拉、大众MEB平台、宁德时代、LG化学、新势力及宏光MINI EV等具备畅销潜力车型的核心供应链；2) 长续航、快充需求扩大，驱动技术革新、产品迭代的正极材料、锂盐添加剂、导电剂等环节；3) 高端化+经济性两极化发展带来的高镍三元和磷酸铁锂电池需求提升，以及高镍趋势下三元正极材料格局持续优化；4) 渗透率预计持续提升的导电剂环节；5) 销量增长带动需求提升，预计供需偏紧的隔膜和六氟磷酸锂环节；6) 储能、两轮车等具备结构性机遇的细分环节；7) 持续完善的充电设施环节。

受益标的：宁德时代、天奈科技、宏发股份、当升科技、容百科技、中材科技、派能科技、亿纬锂能、科达利、恩捷股份、天赐材料、中科电气、孚能科技、国轩高科、德方纳米、特锐德、科士达、璞泰来、鹏辉能源、华友钴业等。

2. 新能源

► 五部委联合发文引导加大对风电和光伏企业的金融支持力度

本次《通知》通过引导加大金融支持力度，提出多项措施促进风电和光伏发电等行业健康有序发展，助力缓解风电、光伏企业现金流紧张、经营困难等问题。我们认为，随着欠补问题未来逐步得到解决，补贴资金发放有望促进存量项目现金流以及资产结构改善，同时未来新增平价项目将无需补贴，叠加绿证交易取得的额外收益，光伏、风电运营商有望迎来价值重估。

► 《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》发布，新能源有望显著受益

我们认为，《规划》中多次提到“新能源”、“清洁能源”，表明新能源在“十四五”及远期的能源发展中具有重要地位。碳达峰、非化石能源占能源消费总量比重目标明确，预计相关支持政策有望加速落地，光伏、风电作为主要的新能源方式有望显著受益。

核心观点:

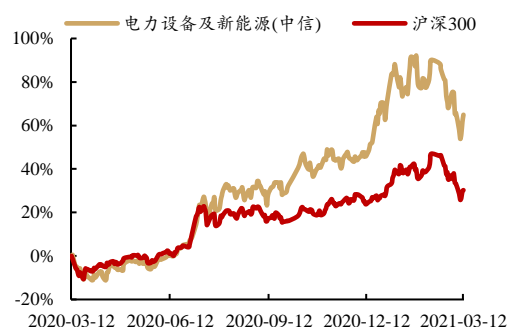
1) 光伏

► 需求开启上行通道：1) 国内补贴完全退坡后，平价项目将接棒竞价项目，已公布的平价项目规模将成为补贴退坡后国内装机需求的重要支撑部分之一。2) 碳达峰、碳中和以及2030年非化石能源占一次

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：杨睿

邮箱：yangrui2@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520050003

联系电话：010-5977 5338

分析师：李唯嘉

邮箱：liwj1@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520070008

联系电话：010-5977 5349

研究助理：赵宇鹏

邮箱：zhaoyup@hx168.com.cn

联系电话：0755-2394 8362

研究助理：吴少飞

邮箱：wusf@hx168.com.cn

联系电话：010-5977 5338

能源消费比重将达到 25%左右的目标，明确了光伏等未来在碳减排中将发挥的重要作用。3) 中长期全球光伏发展趋势明确。

- 关注市场变化下的供需关系及技术变革下的结构性机遇，如硅料、宽幅玻璃、EVA 树脂、POE 胶膜、大尺寸硅片、大尺寸电池片、跟踪支架，光伏逆变器、碳/碳复合材料热场产品、异质结电池和储能等。
- 成本优势与技术领先是光伏产品企业的立足之本，上游价格快速上涨将加速行业出清，市占率集中环节话语权将得到提升，应重视头部企业的阿尔法机会；垂直一体化厂商有望在价格波动时显现出产品竞争优势。
- 随着补贴缺口问题的解决和后续新增项目脱离补贴依赖，运营商有望迎来价值重估。

受益标的：隆基股份、通威股份、金博股份、联泓新科、福斯特、中信博、阳光电源、海优新材、京运通、爱旭股份、福莱特、太阳能等。

2) 风电

当前节能减排目标明确，风电作为可再生能源主要形式之一也将发挥其重要作用，行业有望实现中长期可持续发展。重点关注市场竞争优势提升以及受益于海上风电及海外增量市场空间标的。

受益标的：日月股份、中材科技、运达股份、金风科技、明阳智能、大金重工等。

风险提示

新能源汽车行业发展不达预期；新能源装机、限电改善不达预期；产品价格大幅下降风险；疫情发展超预期风险。

正文目录

1. 周观点.....	4
1.1. 新能源汽车.....	4
1.2. 新能源.....	6
2. 行业数据跟踪.....	9
2.1. 新能源汽车.....	9
2.2. 新能源.....	14
3. 风险提示.....	16

图表目录

图 1 长江有色市场钴平均价 (万元/吨)	11
图 2 电池级碳酸锂国内现货价走势 (万元/吨)	11
图 3 钴酸锂 (≥60%, 国产) 价格走势 (万元/吨)	11
图 4 三元材料 (523) 价格走势 (万元/吨)	11
图 5 硫酸钴 (≥20.5%, 国产) 价格走势 (万元/吨)	11
图 6 四氧化三钴 (≥72%, 国产) 价格走势 (万元/吨)	11
图 7 国内新能源汽车月度产销情况.....	12
图 8 国内新能源乘用车月度走势	13
图 9 国内动力电池月度装机数据	13
表 1 2 月国内动力电池企业装机排名.....	4
表 2 锂电池及材料价格变化.....	10
表 3 国内新能源汽车产销细分情况 (万辆)	12
表 4 光伏产品价格变化.....	15

1. 周观点

1.1. 新能源汽车

➤ 2月国内新能源汽车产销以及动力电池装机量数据公布

根据中汽协，2021年2月，国内新能源汽车产量达到12.4万辆，同比增长724%，环比下降36%；销量达到11.0万辆，同比增长585%，环比下降39%。

根据动力电池产业创新联盟数据，2021年2月，我国动力电池产量共计9.5GWh，同比增长948%，环比下降22%；动力电池装机共计5.6GWh，同比增长833%，环比下降36%。企业集中度方面，排名前3家、前5家、前10家企业动力电池合计装机量分别为4.4GWh、4.9GWh和5.3GWh，占总装机量比分别为78%、88%和95%。头部三家企业宁德时代、比亚迪和LG化学的装机量分别为3.1GWh、0.7GWh、0.6GWh，市占率分别为55%、13%、10%。

我们认为，1) 从同比数据看，受到去年销量低基数的影响，2月销量同比实现明显增长。从环比数据看，2月为销售淡季叠加受到春节以及天数影响，新能源汽车产销销量环比下滑符合趋势。但新能源汽车月度产销量依旧维持在10万辆以上，且环比下滑幅度好于2019年2月及2020年2月的环比下滑幅度（分别下滑45%、72%），判断行业依然维持较高景气度。在优质车型放量以及新车型不断投放的驱动下，持续看好全年的销量表现。2) 从同环比数据看，动力电池产量以及装机量的整体趋势与新能源汽车相符。新能源汽车销量的不断攀升，有望持续拉动对于动力电池以及上游材料的需求。2月国内动力电池企业CR10达到95%，集中效应明显，头部企业有望持续受益。

表1 2月国内动力电池企业装机排名

序号	企业名称	装机量 (GWh)	占比	排名环比变动
1	宁德时代	3.08	55.1%	不变
2	比亚迪	0.74	13.3%	不变
3	LG化学	0.55	9.8%	↑1
4	中航锂电	0.34	6.1%	↓1
5	国轩高科	0.22	3.9%	↑1
6	蜂巢能源	0.14	2.5%	↑1
7	亿纬锂能	0.08	1.4%	新进
8	星恒电源	0.07	1.3%	新进
9	捷威动力	0.06	1.0%	新进
10	瑞浦能源	0.05	0.9%	不变

资料来源：动力电池产业创新联盟、华西证券研究所

核心观点：

我们认为，随着新能源汽车销售结构与质量的持续改善，以及Model Y、ID系列等优质新车型的不断推出，供给将驱动需求变革，新能源汽车渗透率有望加速提升，预计2021年销量实现快速增长。看好：1) 首先应紧抓龙头高成长、高确定性机会，特斯拉、大众MEB平台、宁德时代、LG化学、新势力及宏光MINI EV等具备畅销潜力车型的核心供应链；2) 长续航、快充需求扩大，驱动技术革新、产品迭代的正

极材料、锂盐添加剂、导电剂等环节；3) 高端化+经济性两极化发展带来的高镍三元和磷酸铁锂电池需求提升，以及高镍趋势下三元正极材料格局持续优化；4) 渗透率预计持续提升的导电剂环节；5) 销量增长带动需求提升，预计供需偏紧的隔膜和六氟磷酸锂环节；6) 储能、两轮车等具备结构性机遇的细分环节；7) 持续完善的充换电设施环节。

受益标的：宁德时代、天奈科技、宏发股份、当升科技、容百科技、中材科技、派能科技、亿纬锂能、科达利、恩捷股份、天赐材料、中科电气、孚能科技、国轩高科、德方纳米、特锐德、科士达、璞泰来、鹏辉能源、华友钴业等。

1.2. 新能源

➤ 五部委联合发文引导加大对风电和光伏企业的金融支持力度

近日，国家发改委、财政部、中国人民银行、银保监会、国家能源局五部委联合发布《关于引导加大金融支持力度 促进风电和光伏发电等行业健康有序发展的通知》（以下简称《通知》），主要内容包括：

1) 充分认识风电和光伏发电等行业健康有序发展的重要意义。

2) 金融机构按照商业化原则与可再生能源企业协商展期或续贷。对短期偿付压力较大但未来有发展前景的可再生能源企业，金融机构可以按照风险可控原则，在银企双方自主协商的基础上，根据项目实际和预期现金流，予以贷款展期、续贷或调整还款进度、期限等安排。

3) 金融机构按照市场化、法治化原则自主发放补贴确权贷款。

4) 对补贴确权贷款给予合理支持。各类银行金融机构均可在依法合规前提下向具备条件的可再生能源企业在规定的额度内发放补贴确权贷款，鼓励可再生能源企业优先与既有开户银行沟通合作。

5) 补贴资金在贷款行定点开户管理。

6) 通过核发绿色电力证书方式适当弥补企业分担的利息成本。

7) 足额征收可再生能源电价附加。

8) 优先发放补贴和进一步加大信贷支持力度。企业结合实际情况自愿选择是否主动转为平价项目，对于自愿转为平价项目的，可优先拨付资金，贷款额度和贷款利率可自主协商确定。

9) 试点先行。

10) 增强责任感，防范化解风险。

本次《通知》通过引导加大金融支持力度，提出多项措施促进风电和光伏发电等行业健康有序发展，助力缓解风电、光伏企业现金流紧张、经营困难等问题。我们认为，随着欠补问题未来逐步得到解决，补贴资金发放有望促进存量项目现金流以及资产结构改善，同时未来新增平价项目将无需补贴，叠加绿证交易取得的额外收益，光伏、风电运营商有望迎来价值重估。

➤ 《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》发布，新能源有望显著受益

3 月 13 日，新华社发布《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》（以下简称《规划》），其中，

1) 在第八章“深入实施制造强国战略”的第二节“提升产业链供应链现代化水平”中提到：“立足产业规模优势、配套优势和部分领域先发优势，巩固提升高铁、电力装备、新能源、船舶等领域全产业链竞争力，从符合未来产业变革方向的整机产品入手打造战略性全局性产业链。”

2) 在第九章“发展壮大战略性新兴产业”的第一节“构筑产业体系新支柱”中提到：“聚焦新一代信息技术、生物技术、新能源、新材料、高端装备、

新能源汽车、绿色环保以及航空航天、海洋装备等战略性新兴产业，加快关键核心技术创新应用，增强要素保障能力，培育壮大产业发展新动能。”

- 3) 在第十一章“建设现代化基础设施体系”的第三节“构建现代能源体系”中提到：“推进能源革命，建设清洁低碳、安全高效的能源体系，提高能源供给保障能力。加快发展非化石能源，坚持集中式和分布式并举，**大力提升风电、光伏发电规模，加快发展东中部分布式能源，有序发展海上风电**，加快西南水电基地建设，安全稳妥推动沿海核电建设，建设一批多能互补的清洁能源基地，**非化石能源占能源消费总量比重提高到 20%左右。**”以及“**提高特高压输电通道利用率**”和“**提升清洁能源消纳和存储能力**”等。
- 4) 在第三十八章“持续改善环境质量”的第四节“积极应对气候变化”中提到“**落实 2030 年应对气候变化国家自主贡献目标，制定 2030 年前碳排放达峰行动方案。完善能源消费总量和强度双控制度，重点控制化石能源消费。**”
- 5) 在第三十九章“加快发展方式绿色转型”的第三节“大力发展绿色经济”中提到：“壮大节能环保、清洁生产、**清洁能源**、生态环境、基础设施绿色升级、绿色服务等产业，推广合同能源管理、合同节水管理、环境污染第三方治理等服务模式。”
- 6) 在第五十七章“促进国防实力和经济实力同步提升”中提到：“深化军民科技协同创新，加强海洋、空天、网络空间、生物、**新能源**、人工智能、量子科技等领域军民统筹发展，推动军地科研设施资源共享，推进军地科研成果双向转化应用和重点产业发展。”

我们认为，《规划》中多次提到“新能源”、“清洁能源”，表明新能源在“十四五”及远期的能源发展中具有重要地位。碳达峰、非化石能源占能源消费总量比重目标明确，预计相关支持政策有望加速落地，光伏、风电作为主要的新能源方式有望显著受益。

核心观点：

1) 光伏

光伏需求开启上行通道：1) 国内补贴完全退坡后，平价项目将接棒竞价项目，已公布的平价项目规模将成为补贴退坡后国内装机需求的重要支撑部分之一。2) 碳达峰、碳中和以及 2030 年非化石能源占一次能源消费比重将达到 25%左右的目标，明确了光伏等未来在碳减排中将发挥的重要作用。3) 中长期全球光伏发展趋势明确。

关注市场变化下的供需关系及技术变革下的结构性机遇：

- 2021 年硅料、宽幅玻璃、EVA 树脂等多个环节供应受限，考虑需求向上趋势，预计后续将继续保持供应偏紧格局，稀缺环节供应保障能力也将是未来下游竞争的关键因素之一，相关环节供应商及具备较强供应链管理能力的企业有望显著受益。
- 大尺寸组件的应用将带来 bos 成本的下降，推进大尺寸硅片、电池片的应用。
- 有望显著受益于需求增长的环节：
 - 双玻组件渗透率提升，玻璃及 POE 胶膜供应偏紧，头部厂商将显著受益。

- 光伏即将迈入平价上网时代，**跟踪支架**可提升下游电站发电量并降低度电成本，预计未来渗透率会加速提升。
- **光伏逆变器**需求将和光伏装机需求实现共振，叠加国内逆变器厂商海外加速布局，光伏逆变器出货量有望显著增长。
- 大尺寸硅片环节扩产对大尺寸热场系统产品需求显著增加，**碳/碳复合材料热场产品**具备显著性能优势，预计渗透率有望加速提升。
- 具有转换效率优势的**异质结电池**的应用有望随着成本下降而加速推进。
- 根据前期规划，预计可再生能源“十四五”规划将稳步推进。平价后风电、光伏等装机规模将不再受补贴总额束缚，可再生能源装机规模提升将加大对储能的需求，预计**储能领域**有望迎来发展契机。

成本优势与技术领先是光伏产品企业的立足之本，上游价格快速上涨将加速行业出清，市占率集中环节话语权将得到提升，应重视头部企业的阿尔法机会；**垂直一体化厂商**有望在价格波动时显现出产品竞争优势。

随着补贴缺口问题解决和后续新增项目脱离补贴依赖,运营商有望迎来价值重估。

受益标的：隆基股份、通威股份、金博股份、联泓新科、福斯特、中信博、阳光电源、海优新材、京运通、爱旭股份、福莱特、太阳能等。

2) 风电

当前节能减排目标明确，风电作为可再生能源主要形式之一也将发挥其重要作用，行业有望实现中长期可持续发展。重点关注市场竞争优势提升以及受益于海上风电及海外增量市场空间标的。

受益标的：日月股份、中材科技、运达股份、金风科技、明阳智能、大金重工等。

2.行业数据跟踪

2.1.新能源汽车

2.1.1.锂电池材料价格

2.1.1.1.钴/锂：钴价下跌，电池级碳酸锂价格上涨

钴价下跌。MB 标准级钴、合金级钴报价分别为 24.6-25.45 美元/磅、24.5-25.25 美元/磅，最高值分别下跌 0.20 美元/磅、0.10 美元/磅；根据 Wind 数据，长江有色市场钴平均价为 35.70 万元/吨，跌幅为 4.80%。

四氧化三钴价格维持稳定。根据 Wind 数据，四氧化三钴（≥72%,国产）价格为 34.60 万元/吨，维持稳定。

硫酸钴价格维持稳定。根据 Wind 数据，硫酸钴（≥20.5%,国产）价格为 9.50 万元/吨，维持稳定；根据 CIAPS 数据，硫酸钴价格为 9.55 万元/吨，维持稳定。

电池级碳酸锂价格上涨。根据 Wind 数据，电池级碳酸锂国内现货价为 8.20 万元/吨，涨幅为 2.50%；根据 CIAPS 数据，电池级碳酸锂价格为 8.75 万元/吨，上涨 0.30 万元/吨。

2.1.1.2.正极材料：钴酸锂价格涨跌不一，三元材料价格上涨，硫酸镍价格下跌

磷酸铁锂价格维持稳定。根据 CIAPS 数据，磷酸铁锂价格为 4.85 万元/吨，维持稳定。

钴酸锂价格涨跌不一。根据 Wind 数据，钴酸锂（≥60%,国产）价格为 38.35 万元/吨，跌幅为 1.29%；根据 CIAPS 数据，钴酸锂价格为 40 万元/吨，上涨 1 万元/吨。

三元材料价格上涨。根据 Wind 数据，三元材料（523）价格为 16.40 万元/吨，涨幅为 0.61%；根据 CIAPS 数据，NCM523、NCM811 价格分别为 16.65 万元/吨、20.75 万元/吨，分别上涨 0.10 万元/吨、0.05 万元/吨。

三元前驱体价格维持稳定。根据 CIAPS 数据，NCM523、NCM 811 前驱体价格分别为 12.45 万元/吨、13.95 万元/吨，均维持稳定。

电池级硫酸镍价格下跌。根据 CIAPS 数据，电池级硫酸镍价格为 3.525 万元/吨，下跌 0.250 万元/吨。

电池级硫酸锰价格维持稳定。根据 CIAPS 数据，电池级硫酸锰价格为 0.675 万元/吨，维持稳定。

2.1.1.3.负极材料：高端天然、人造负极价格维持稳定

高端天然负极价格维持稳定。根据 CIAPS 数据，高端天然负极价格为 5.55 万元/吨，维持稳定。

高端人造负极价格维持稳定。根据 CIAPS 数据，高端人造负极价格为 6.75 万元/吨，维持稳定。

2.1.1.4.隔膜：基膜（动力）价格维持稳定

基膜（动力）价格维持稳定。根据 CIAPS 数据，基膜（动力,9μm）价格为 1.2 元/平方米，维持稳定。

2.1.1.5.电解液：电解液（磷酸铁锂）价格上涨

电解液（磷酸铁锂）价格上涨。根据 CIAPS 数据，电解液（三元常规动力）、电解液（磷酸铁锂）价格为 4.75 万元/吨，6.45 万元/吨，分别维持稳定、上涨 0.60 万元/吨。

六氟磷酸锂价格维持稳定。根据 CIAPS 数据，六氟磷酸锂（国产）价格为 20 万元/吨，维持稳定。

DMC 价格维持稳定。根据 CIAPS 数据，DMC（电池级）价格为 1.2 万元/吨，维持稳定。

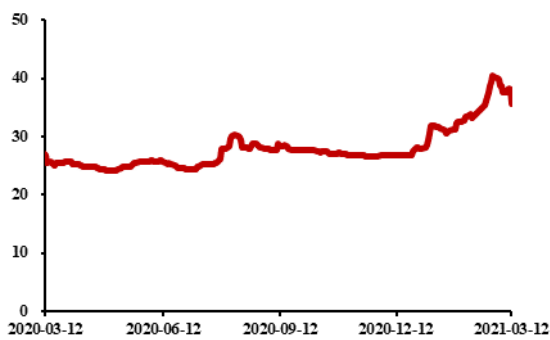
表 2 锂电池及材料价格变化

材料		单位	2021/3/12	2021/3/5	涨跌额	
钴	长江有色市场,平均价(Wind)	万元/吨	35.70	37.50	↓1.80	
	MB 钴	标准级	美元/磅	24.6-25.45	25-25.65	↓0.20
		合金级	美元/磅	24.5-25.25	25-25.35	↓0.10
钴产品	四氧化三钴	≥72%,国产(Wind)	万元/吨	34.60	34.60	
	硫酸钴	≥20.50%,国产(Wind)	万元/吨	9.50	9.50	
碳酸锂	电池级	现货价,国内(Wind)	万元/吨	8.20	8.00	↑0.20
		(CIAPS)	万元/吨	8.75	8.45	↑0.30
	钴酸锂	≥60%,国产(Wind)	万元/吨	38.35	38.85	↓0.50
		(CIAPS)	万元/吨	40	39	↑1.00
磷酸铁锂	(CIAPS)	万元/吨	4.85	4.85		
	三元材料	523(Wind)	万元/吨	16.40	16.30	↑0.10
正极材料	三元材料	523(CIAPS)	万元/吨	16.65	16.55	↑0.10
		811(CIAPS)	万元/吨	20.75	20.7	↑0.05
		三元前驱体	523(CIAPS)	万元/吨	12.45	12.45
	硫酸镍	811(CIAPS)	万元/吨	13.95	13.95	
		电池级(CIAPS)	万元/吨	3.525	3.775	↓0.250
		电池级(CIAPS)	万元/吨	0.675	0.675	
负极材料	高端天然负极	(CIAPS)	万元/吨	5.55	5.55	
	高端人造负极	(CIAPS)	万元/吨	6.75	6.75	
隔膜基膜	动力(9μm)	(CIAPS)	元/平方米	1.2	1.2	
电解液	三元(常规动力)	(CIAPS)	万元/吨	4.75	4.75	
	磷酸铁锂	(CIAPS)	万元/吨	6.45	5.85	↑0.60
DMC	电池级	(CIAPS)	万元/吨	1.2	1.2	
六氟磷酸锂	国产	(CIAPS)	万元/吨	20	20	

资料来源：Wind、鑫椏锂电、镍钴网、华西证券研究所

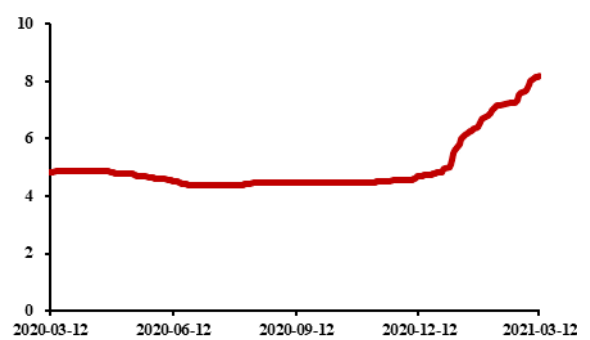
注：↑表示价格上涨，↓表示价格下跌。

图 1 长江有色市场钴平均价 (万元/吨)



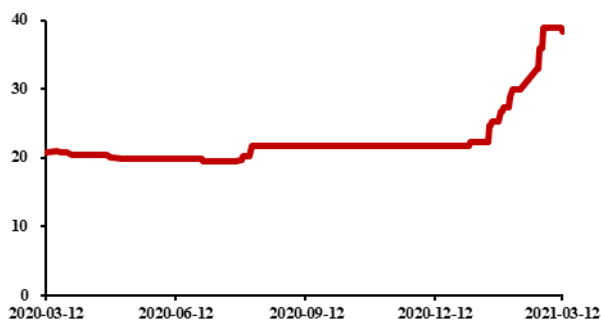
资料来源: Wind、华西证券研究所

图 2 电池级碳酸锂国内现货价走势 (万元/吨)



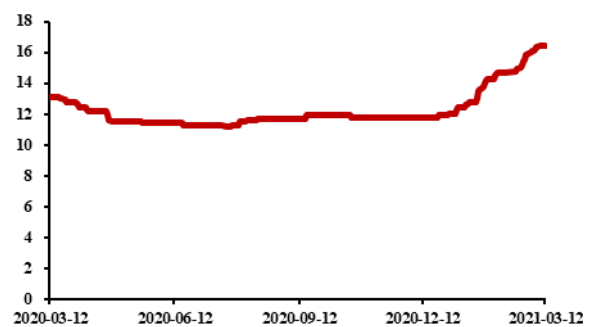
资料来源: Wind、华西证券研究所

图 3 钴酸锂 (≥60%, 国产) 价格走势 (万元/吨)



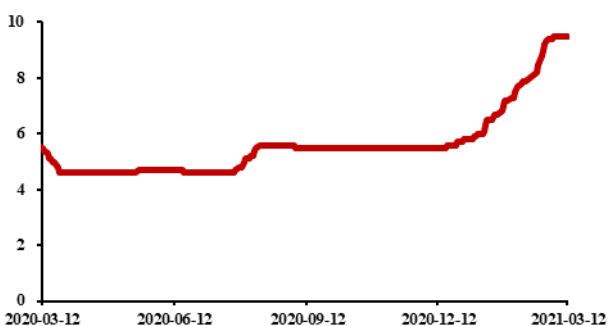
资料来源: Wind、华西证券研究所

图 4 三元材料 (523) 价格走势 (万元/吨)



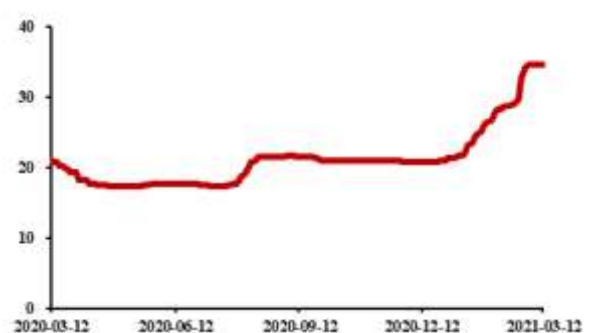
资料来源: Wind、华西证券研究所

图 5 硫酸钴 (≥20.5%, 国产) 价格走势 (万元/吨)



资料来源: Wind、华西证券研究所

图 6 四氧化三钴 (≥72%, 国产) 价格走势 (万元/吨)



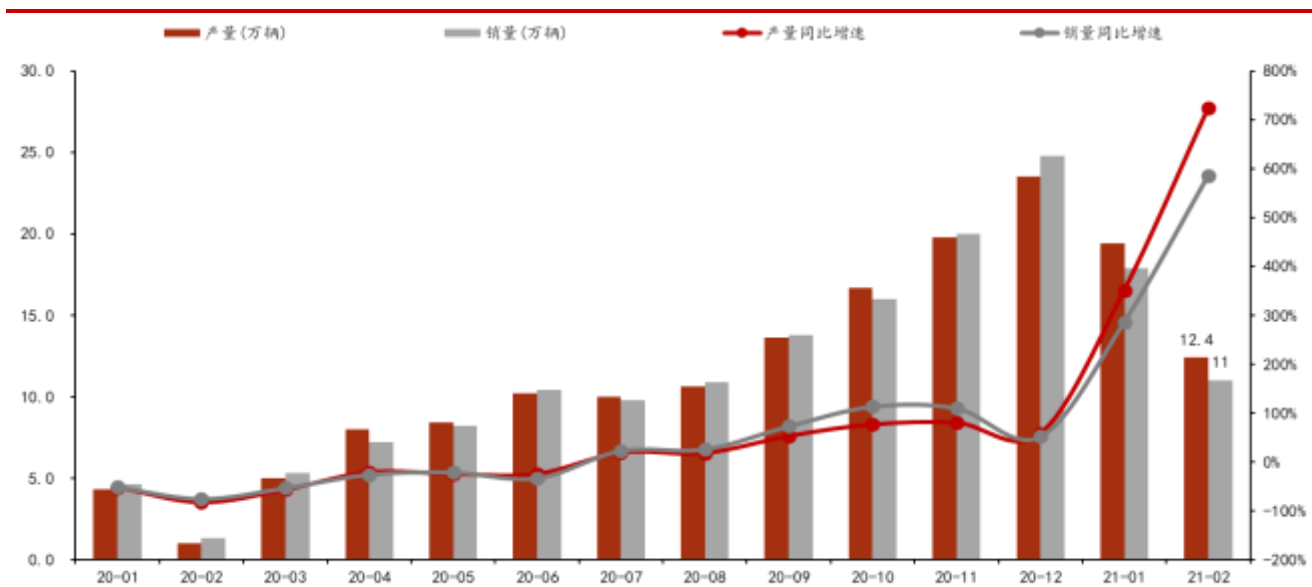
资料来源: Wind、华西证券研究所

2.1.2. 新能源汽车产业链

2.1.2.1. 2021年2月新能源汽车产销同比高增724%、585%

根据中汽协数据，2021年2月新能源汽车实现产销量分别为12.4万辆、11.0万辆，同比增长724%、585%，环比下滑36%、39%。

图7 国内新能源汽车月度产销情况



资料来源：Wind、中汽协、华西证券研究所

表3 国内新能源汽车产销细分情况（万辆）

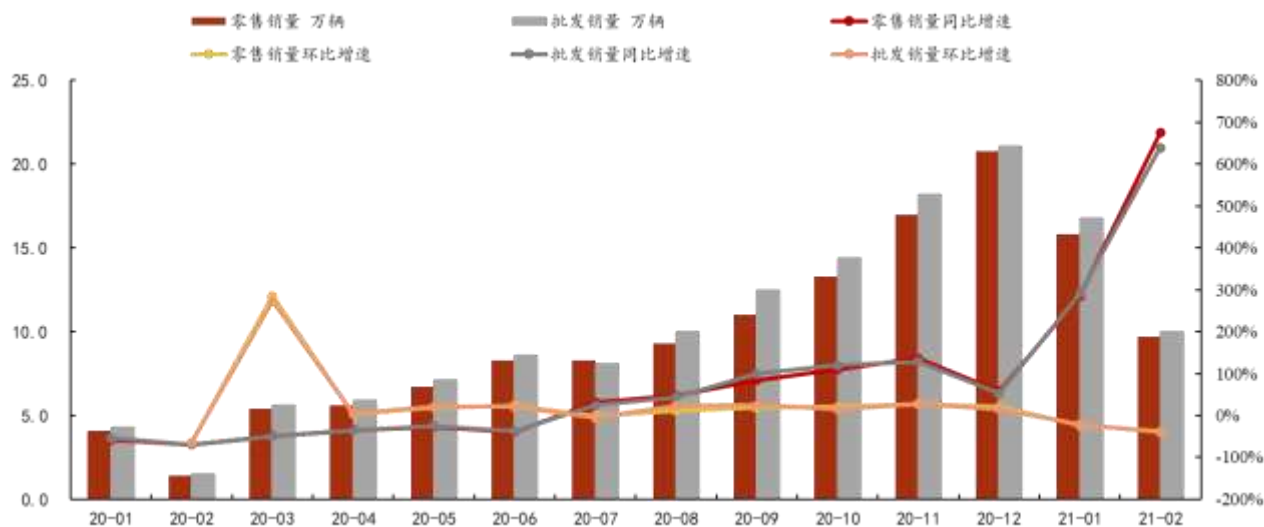
	2月	1-2月累计	环比增长	同比增长	同比累计增长
新能源汽车产量	12.4	31.7	-36.2%	723.6%	386.6%
新能源乘用车	12.0	30.5	-35.6%	739.1%	415.6%
纯电动	10.3	26.1	-34.5%	739.7%	508.4%
插电式混合动力	1.6	4.4	-41.9%	735.3%	170.6%
新能源商用车	0.4	1.2	-50.4%	424.0%	97.3%
纯电动	0.4	1.1	-51.6%	399.9%	103.7%
插电式混合动力	0.02	0.03	9.3%	-	35.2%
新能源汽车销量	11.0	28.9	-38.8%	584.7%	319.0%
新能源乘用车	10.6	27.8	-38.3%	627.4%	345.3%
纯电动	8.9	23.2	-38.0%	633.6%	402.2%
插电式混合动力	1.7	4.5	-39.6%	596.5%	182.0%
新能源商用车	0.4	1.1	-51.7%	149.9%	68.3%
纯电动	0.3	1.1	-52.5%	144.5%	74.9%
插电式混合动力	0.01	0.03	-12.3%	276.3%	2.0%

资料来源：中汽协、华西证券研究所

2.1.2.2. 2021年2月新能源乘用车零售销量同比增长675%、环比下滑38%

根据乘联会数据，2021年2月，国内新能源乘用车零售、批发销量分别为9.7万辆、10.0万辆，同比分别增长675%、640%，环比分别下滑38%、40%。

图8 国内新能源乘用车月度走势

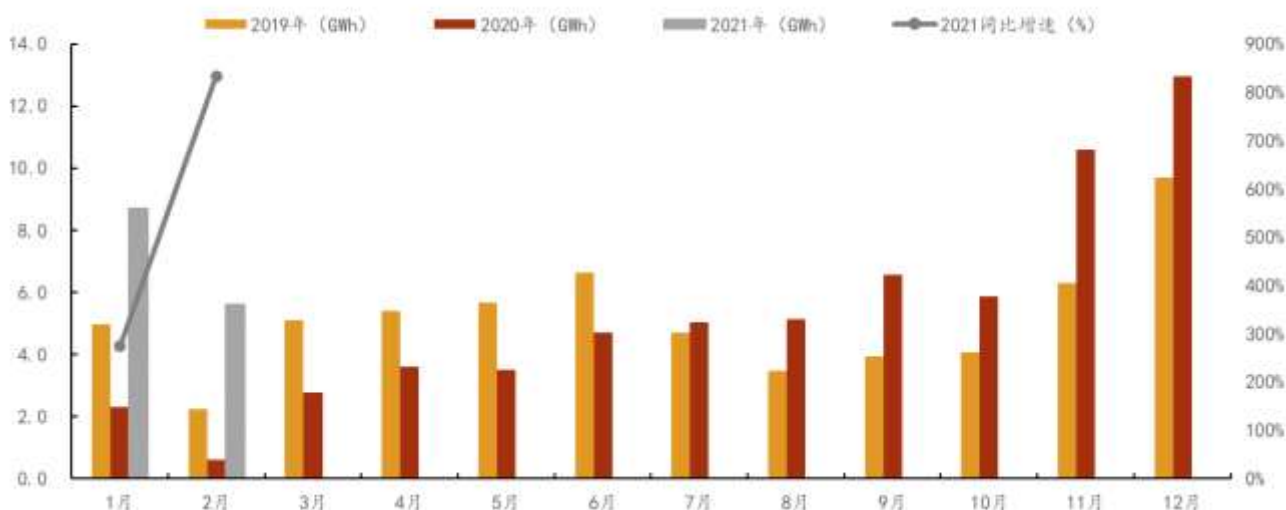


资料来源：乘联会、华西证券研究所

2.1.2.3. 2021年2月动力电池装机量同比增长833%，环比下降36%

根据中国汽车动力电池产业创新联盟数据，2月份我国动力电池装机量共计5.6GWh，同比增长833%，环比下降36%。

图9 国内动力电池月度装机数据



资料来源：动力电池产业创新联盟、华西证券研究所

2.2. 新能源

2.2.1. 光伏产品价格

多晶硅：本周多晶硅致密料价格上涨

根据 PVinfoLink 的数据，多晶硅（菜花料）均价 63 元/千克，维持不变；多晶硅（致密料）均价 111 元/千克，上涨 5.7%。

硅片：本周硅片价格不变

根据 PVinfoLink 的数据，多晶硅片（金刚线）均价为 0.188 美元/片和 1.300 元/片，均维持不变；单晶硅片（158.75mm, 175 μ m）均价为 0.491 美元/片和 3.590 元/片，均维持不变；单晶硅片（166mm, 175 μ m）均价为 0.504 美元/片和 3.690 元/片，均维持不变；单晶硅片（182mm, 175 μ m）均价为 0.606 美元/片和 4.440 元/片，均维持不变；单晶硅片（210mm, 175 μ m）均价为 0.837 美元/片和 6.160 元/片，均维持不变。

电池片：本周多晶电池片及 158.75mm 单晶电池片价格上涨

根据 PVinfoLink 的数据，多晶电池片（金刚线，18.7%）均价为 0.078 美元/瓦和 0.576 元/瓦，分别上涨 1.3%和 1.9%；单晶 PERC 电池片（22.2%+，158.75mm）均价为 0.128 美元/瓦和 0.930 元/瓦，分别上涨 0.8%和 1.1%；单晶 PERC 电池片（22.2%+，166mm）均价为 0.118 美元/瓦和 0.850 元/瓦，均维持不变；单晶 PERC 电池片（22.2%+，182mm）均价为 0.123 美元/瓦和 0.900 元/瓦，均维持不变；单晶 PERC 电池片（22.2%+，210mm）均价为 0.125 美元/瓦和 0.910 元/瓦，均维持不变。

组件：本周组件价格上涨

根据 PVinfoLink 的数据，多晶组件（275-280/330-335W）均价为 0.180 美元/瓦和 1.350 元/瓦，分别上涨 3.4%和 3.8%；单晶 PERC 组件（325-335/395-405W）均价为 0.205 美元/瓦和 1.580 元/瓦，分别上涨 2.5%和 2.6%；单晶 PERC 组件（355-365/425-435W）均价为 0.216 美元/瓦和 1.650 元/瓦，分别上涨 0.5%和 0.6%；单晶单面 PERC 组件（182mm）均价为 0.226 美元/瓦和 1.680 元/瓦，分别上涨 0.4%和 0.6%；单晶单面 PERC 组件（210mm）均价为 0.226 美元/瓦和 1.680 元/瓦，分别上涨 0.4%和 0.6%。

根据 PVinfoLink 的数据，欧洲、印度、澳洲的多晶组件（275-280/330-335W）均价分别为 0.176 美元/瓦、0.216 美元/瓦、0.176 美元/瓦，分别上涨 1.1%、维持不变、上涨 1.1%；美国、欧洲、澳洲的单晶 PERC 组件（355-365/425-435W）均价分别为 0.333 美元/瓦、0.216 美元/瓦、0.216 美元/瓦，分别维持不变、上涨 0.5%、上涨 0.5%。

组件辅材：本周光伏玻璃价格不变

根据 PVinfoLink 的数据，3.2mm 镀膜光伏玻璃均价 40.0 元/平方米，维持不变；2.0 mm 镀膜光伏玻璃均价 32.5 元/平方米，维持不变。

表 4 光伏产品价格变化

	产品	单位	3月10日	涨跌幅(%)
多晶硅	菜花料,均价	RMB/kg	63	-
	致密料,均价	RMB/kg	111	↑5.7
多晶硅片	金刚线,均价	USD/pc	0.188	-
	金刚线,均价	RMB/pc	1.300	-
单晶硅片	158.75mm,175μm,均价	USD/pc	0.491	-
	158.75mm,175μm,均价	RMB/pc	3.590	-
	166mm,175μm,均价	USD/pc	0.504	-
	166mm,175μm,均价	RMB/pc	3.690	-
	182mm,175μm,均价	USD/pc	0.606	-
	182mm,175μm,均价	RMB/pc	4.440	-
	210mm,175μm,均价	USD/pc	0.837	-
	210mm,175μm,均价	RMB/pc	6.160	-
多晶电池片	金刚线,18.7%,均价	USD/W	0.078	↑1.3
	金刚线,18.7%,均价	RMB/W	0.576	↑1.9
单晶电池片	PERC,22.2%+, 158.75mm,均价	USD/W	0.128	↑0.8
	PERC,22.2%+, 158.75mm,均价	RMB/W	0.930	↑1.1
	PERC,22.2%+, 166mm,均价	USD/W	0.118	-
	PERC,22.2%+, 166mm,均价	RMB/W	0.850	-
	PERC,22.2%+, 182mm,均价	USD/W	0.123	-
	PERC,22.2%+, 182mm,均价	RMB/W	0.900	-
	PERC,22.2%+, 210mm,均价	USD/W	0.125	-
	PERC,22.2%+, 210mm,均价	RMB/W	0.910	-
多晶组件	275-280/330-335W,均价	USD/W	0.180	↑3.4
	275-280/330-335W,均价	RMB/W	1.350	↑3.8
单晶组件	325-335/395-405W,PERC,均价	USD/W	0.205	↑2.5
	325-335/395-405W,PERC,均价	RMB/W	1.580	↑2.6
	355-365/425-435W,PERC,均价	USD/W	0.216	↑0.5
	355-365/425-435W,PERC,均价	RMB/W	1.650	↑0.6
	182mm,单面单晶,PERC,均价	USD/W	0.226	↑0.4
	182mm,单面单晶,PERC,均价	RMB/W	1.680	↑0.6
	210mm,单面单晶,PERC,均价	USD/W	0.226	↑0.4
	210mm,单面单晶,PERC,均价	RMB/W	1.680	↑0.6
各区域多晶组件	275-280/330-335W,欧洲,均价	USD/W	0.176	↑1.1
	275-280/330-335W,印度,均价	USD/W	0.216	-
	275-280/330-335W,澳洲,均价	USD/W	0.176	↑1.1
各区域单晶组件	355-365/425-435W, PERC,美国,均价	USD/W	0.333	-
	355-365/425-435W, PERC,欧洲,均价	USD/W	0.216	↑0.5
	355-365/425-435W, PERC,澳洲,均价	USD/W	0.216	↑0.5
组件辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜,均价	RMB/m ²	40.0	-
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜,均价	RMB/m ²	32.5	-

资料来源: Pvinfolink, 华西证券研究所

注: ↑表示价格上涨, ↓表示价格下跌

2.2.2.太阳能发电: 12月新增装机 22.30GW, 同比增加 83.5%

根据中电联数据, 12月太阳能发电新增装机 22.30GW, 同比增加 83.5%, 环比增加 454.7%; 2020年1-12月太阳能发电累计装机 48.20GW, 同比增加 60.1%。

2.2.3.风电: 12月新增装机 47.05GW, 同比增加 407.0%

根据中电联数据, 12月风电新增装机 47.05GW, 同比增加 407.0%, 环比增加 643.3%; 2020年1-12月风电累计装机 71.67GW, 同比增加 178.4%。

3.风险提示

新能源汽车行业发展不达预期；新能源装机、限电改善不达预期；产品价格大幅下降风险；疫情发展超预期风险。

分析师与研究助理简介

杨睿，华北电力大学硕士，专注能源领域研究多年，曾任民生证券研究院院长助理、电力设备与新能源行业首席分析师。2020年加入华西证券研究所，任电力设备与新能源行业首席分析师。

李唯嘉，中国农业大学硕士，曾任民生证券研究院电力设备与新能源行业分析师，2020年加入华西证券研究所。

赵宇鹏，香港中文大学硕士，2020年加入华西证券研究所。

吴少飞，澳洲昆士兰大学金融硕士，曾任职于东北证券研究所，2021年加入华西证券。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。