

2021年10月31日

《2030年前碳达峰行动方案》发布，电动车及新能源发展再迎催化

电力设备与新能源行业周观察

报告摘要

1. 新能源汽车

《2030年前碳达峰行动方案》发布，电动车具备广阔发展空间

我们认为，国内新能源汽车产业链进入发展快车道，2021年产销表现优异，1-9月，新能源汽车实现累计产销量216.6万辆、215.7万辆，同比分别增长184.5%、185.3%；其中9月新能源汽车产销量环比增长至35万辆以上，6-9月连续4个月持续创月度销量新高，国内新能源汽车景气度维持高位，带动产业链需求扩大。渗透率方面，2021年9月，国内新能源汽车销量渗透率达17.3%，2021年1-9月累计渗透率达11.6%，预计《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》提出的“到2025年新能源汽车新车销售量达到汽车新车销售总量的20%左右”目标有望提前实现。《2030年前碳达峰行动方案》的发布，进一步打开新能源汽车发展空间，将推动产销量持续增长。

核心观点：

我们认为，随着汽车销售结构与质量的持续改善，以及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，预计销量将实现快速增长。看好：

1) 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) 细分赛道龙头，在行业竞争中具备显著技术/成本护城河优势标的；3) 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；4) 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；5) 销量增长带动需求提升，预计供需偏紧的隔膜、铜箔、六氟磷酸锂和负极（石墨化）环节；6) 产能加速布局有望显著受益行业需求快速增长的相关标的；7) 受益行业增长且自身竞争力持续提升有望带来市场份额扩大的二线标的；8) 储能、两轮车等具备结构性机遇的细分环节；以及持续完善的充换电设施环节。

受益标的：宁德时代、天奈科技、恩捷股份、星源材质、嘉元科技、中伟股份、亿纬锂能、震裕科技、容百科技、中材科技、诺德股份、璞泰来、派能科技、天赐材料、中科电气、孚能科技、德方纳米、鹏辉能源、华友钴业、宏发股份、科达利、特锐德等。

2. 新能源

《2030年前碳达峰行动方案》发布，新能源发展再加速

我们认为，发展以光伏、风电为主可再生能源将成为“碳达峰”“碳中和”的重要实现方式之一，本次《方案》作为碳达峰工作的行动方案文件，再次明确2025/2030年的碳排放目标

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

并提出若干落实行动的举措，后续相关支持政策有望持续跟进，光伏、风电、储能领域将迎高速发展机遇。

核心观点：

(1) 光伏

中长期看，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% 左右目标明确，光伏等未来在碳减排中将发挥的重要作用。

分布式光伏是光伏新增装机需求的重要组成部分，随着整县（市、区）推进分布式光伏开发试点工作的逐步落地，一方面为光伏新增装机规模提供增量；另一方面在新的商业模式下，具备渠道或开发资源优势的供应商有望受益。

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、EVA 树脂、储能、光伏逆变器、光伏胶膜、碳/碳复合材料热场、跟踪支架，异质结电池、大尺寸硅片和电池片等。

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：通威股份、联泓新科、阳光电源、锦浪科技、正泰电器、隆基股份、晶澳科技、天合光能、金博股份、福斯特、中信博、海优新材、京运通、爱旭股份、福莱特、太阳能等。

(2) 风电

中长期看，风电是实现“碳中和”的能源替代形式之一，持续看好风电行业的装机需求及发展空间。短期看，陆上风电平价后无论是装机规模还是招标量同比均增长显著，大型化趋势推进成本下降、规模提升以及行业集中度增强。目前风电板块较光伏板块相比估值偏低，具备配置价值。

关注以下环节的投资机会：1) 风机大型化趋势明确，重点关注塔筒、轴承、风机、叶片、铸件等环节；2) 关注风电主轴轴承等关键零部件厂商的竞争优势和国产替代进展；3) 关注受益于海上风电相关标的；4) 关注受益海外增量市场空间标的。

受益标的：大金重工、天顺风能、新强联、广大特材、运达股份、日月股份、中材科技、金风科技、明阳智能、东方电缆等。

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.....	5
2. 行业数据跟踪.....	8
2.1. 新能源汽车	8
2.2. 新能源.....	13
3. 风险提示	15

图表目录

图 1 长江有色市场钴平均价 (万元/吨)	10
图 2 四氧化三钴 (≥72%, 国产) 价格走势 (万元/吨)	10
图 3 硫酸钴 (≥20.5%, 国产) 价格走势 (万元/吨)	10
图 4 钴酸锂 (≥60%, 国产) 价格走势 (万元/吨)	10
图 5 三元材料 523 价格走势 (万元/吨)	10
图 6 国内新能源汽车月度产销情况.....	11
图 7 国内新能源乘用车月度数据	12
图 8 国内动力电池月度装机数据	12
表 1 锂电池及材料价格变化.....	9
表 2 国内新能源汽车产销细分情况 (万辆)	11
表 3 光伏产品价格变化.....	14

1. 周观点

1.1. 新能源汽车

➤ 《2030年前碳达峰行动方案》发布，电动车具备广阔发展空间

10月26日，国务院发布《2030年前碳达峰行动方案》，提出：“推动运输工具装备低碳转型。积极扩大电力、氢能、天然气、先进生物液体燃料等新能源、清洁能源在交通运输领域应用。大力推广新能源汽车，逐步降低传统燃油汽车在新车产销和汽车保有量中的占比，推动城市公共服务车辆电动化替代，推广电力、氢燃料、液化天然气动力重型货运车辆。提升铁路系统电气化水平。加快老旧船舶更新改造，发展电动、液化天然气动力船舶，深入推进船舶靠港使用岸电，因地制宜开展沿海、内河绿色智能船舶示范应用。提升机场运行电动化智能化水平，发展新能源航空器。**到2030年，当年新增新能源、清洁能源动力的交通工具比例达到40%左右，营运交通工具单位换算周转量碳排放强度比2020年下降9.5%左右，国家铁路单位换算周转量综合能耗比2020年下降10%。陆路交通运输石油消费力争2030年前达到峰值”。**

我们认为，国内新能源汽车产业链进入发展快车道，2021年产销表现优异，1-9月，新能源汽车实现累计产销量216.6万辆、215.7万辆，同比分别增长184.5%、185.3%；其中9月新能源汽车产销量环比增长至35万辆以上，6-9月连续4个月持续创月度销量新高，国内新能源汽车景气度维持高位，带动产业链需求扩大。渗透率方面，2021年9月，国内新能源汽车销量渗透率达17.3%，2021年1-9月累计渗透率达11.6%，预计《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》提出的“到2025年新能源汽车新车销售量达到汽车新车销售总量的20%左右”目标有望提前实现。《2030年前碳达峰行动方案》的发布，进一步打开新能源汽车发展空间，将推动产销量持续增长。

核心观点：

我们认为，随着汽车销售结构与质量的持续改善，以及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，预计销量将实现快速增长。看好：

- 1) 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) 细分赛道龙头，在行业竞争中具备显著技术/成本护城河优势标的；
- 3) 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；
- 4) 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；
- 5) 销量增长带动需求提升，预计供需偏紧的隔膜、铜箔、六氟磷酸锂和负极（石墨化）环节；
- 6) 产能加速布局有望显著受益行业需求快速增长的相关标的；
- 7) 受益行业增长且自身竞争力持续提升有望带来市场份额扩大的二线标的；
- 8) 储能、两轮车等具备结构性机遇的细分环节；以及持续完善的充换电设施环节。

受益标的：宁德时代、天奈科技、恩捷股份、星源材质、嘉元科技、中伟股份、亿纬锂能、震裕科技、容百科技、中材科技、诺德股份、璞泰来、派能科技、天赐材料、中科电气、孚能科技、德方纳米、鹏辉能源、华友钴业、宏发股份、科达利、特锐德等。

1.2. 新能源

➤ 《2030年前碳达峰行动方案》发布，新能源发展再加速

10月26日，国务院印发《2030年前碳达峰行动方案》（以下简称《方案》），在“主要目标”中再次明确：

- 到2025年，非化石能源消费比重达到20%左右，单位国内生产总值能源消耗比2020年下降13.5%，单位国内生产总值二氧化碳排放比2020年下降18%；
- 到2030年，非化石能源消费比重达到25%左右，单位国内生产总值二氧化碳排放比2005年下降65%以上，顺利实现2030年前碳达峰目标。

在“重点任务”中提到：

- **大力发展新能源。**全面推进风电、太阳能发电大规模开发和高质量发展，坚持集中式与分布式并举，加快建设风电和光伏发电基地。加快智能光伏产业创新升级和特色应用，创新“光伏+”模式，推进光伏发电多元布局。坚持陆海并重，推动风电协调快速发展，完善海上风电产业链，鼓励建设海上风电基地。积极发展太阳能光热发电，推动建立光热发电与光伏发电、风电互补调节的风光热综合可再生能源发电基地。因地制宜发展生物质发电、生物质能清洁供暖和生物天然气。探索深化地热能以及波浪能、潮流能、温差能等海洋新能源开发利用。进一步完善可再生能源电力消纳保障机制。到2030年，风电、太阳能发电总装机容量达到12亿千瓦以上。
- **加快建设新型电力系统。**构建新能源占比逐渐提高的新型电力系统，推动清洁电力资源大范围优化配置。大力提升电力系统综合调节能力，加快灵活调节电源建设，引导自备电厂、传统高载能工业负荷、工商业可中断负荷、电动汽车充电网络、虚拟电厂等参与系统调节，建设坚强智能电网，提升电网安全保障水平。积极发展“新能源+储能”、源网荷储一体化和多能互补，支持分布式新能源合理配置储能系统。制定新一轮抽水蓄能电站中长期发展规划，完善促进抽水蓄能发展的政策机制。加快新型储能示范推广应用。深化电力体制改革，加快构建全国统一电力市场体系。到2025年，新型储能装机容量达到3000万千瓦以上。到2030年，抽水蓄能电站装机容量达到1.2亿千瓦左右，省级电网基本具备5%以上的尖峰负荷响应能力。
- **加快优化建筑用能结构。**深化可再生能源建筑应用，推广光伏发电与建筑一体化应用。积极推动严寒、寒冷地区清洁取暖，推进热电联产集中供暖，加快工业余热供暖规模化应用，积极稳妥开展核能供热示范，因地制宜推行热泵、生物质能、地热能、太阳能等清洁低碳供暖。引导夏热冬冷地区科学取暖，因地制宜采用清洁高效取暖方式。提高建筑终端电气化水平，建设集光伏发电、储能、直流配电、柔性用电于一体的“光储直柔”建筑。到2025年，城镇建筑可再生能源替代率达到8%，新建公共机构建筑、新建厂房屋顶光伏覆盖率力争达到50%。

我们认为，发展以光伏、风电为主可再生能源将成为“碳达峰”“碳中和”的重要实现方式之一，本次《方案》作为碳达峰工作的行动方案文件，再次明确

2025/2030 年的碳排放目标并提出若干落实行动的举措，后续相关支持政策有望持续跟进，光伏、风电、储能领域将迎高速发展机遇。

核心观点：

(1) 光伏

中长期看，“碳达峰”、“碳中和”以及 2025/2030 年非化石能源占一次能源消费比重将达到 20%/25% 左右目标明确，光伏等未来在碳减排中将发挥的重要作用；

分布式光伏是光伏新增装机需求的重要组成部分，随着整县（市、区）推进分布式光伏开发试点工作的逐步落地，一方面为光伏新增装机规模提供增量；另一方面在新的商业模式下，具备渠道或开发资源优势的供应商有望受益。

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、EVA 树脂等环节供应受限，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；
- 有望显著受益于需求增长的环节：
 - 可再生能源装机规模提升将加大对储能的需求，随着储能的市场地位和商业模式逐步明确，**储能领域**有望迎来发展契机，看好储能设备应用下的**逆变器**和**锂电池**两条主线；
 - **光伏逆变器、光伏胶膜**技术变化风险较低，产品需求将和光伏装机需求实现共振；
 - 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；
 - 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，预计渗透率有望加速提升；
- **大尺寸组件**的应用将带来 bos 成本的下降，推进大尺寸硅片、大尺寸电池片、大尺寸玻璃的应用；
- 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。

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：通威股份、联泓新科、阳光电源、锦浪科技、正泰电器、隆基股份、晶澳科技、天合光能、金博股份、福斯特、中信博、海优新材、京运通、爱旭股份、福莱特、太阳能等。

(2) 风电

中长期看，风电是实现“碳中和”的能源替代形式之一，持续看好风电行业的装机需求及发展空间。短期看，陆上风电平价后无论是装机规模还是招标量同比均增长显著，大型化趋势推进成本下降、规模提升以及行业集中度增强。

- 风机大型化趋势明确，大型化风机应用推进度电成本降低。头部企业具备较强成本和产品技术优势，行业集中度有望提升，具备大型化制造能力的公司显著受益，重点关注**塔筒、轴承、风机、叶片、铸件**等环节；

- 风电零部件国产替代意愿加强，关注**轴承**等关键零部件厂商的竞争优势和国产替代进展；
- 海上风电开辟增量市场，关注受益于海上风电相关制造商；
- 国内风电产业链和全球相比具备较强成本优势，随着国内风电产业链全球化推进，关注受益海外增量市场空间标的。

受益标的：大金重工、天顺风能、新强联、广大特材、运达股份、日月股份、中材科技、金风科技、明阳智能、东方电缆等。

2. 行业数据跟踪

2.1. 新能源汽车

2.1.1. 锂电池材料价格

钴/锂：钴、三氧化二钴、硫酸钴、电池级碳酸锂价格上涨

钴价上涨。MB 标准级钴、合金级钴报价分别为 27.4-27.8 美元/磅、27.4-27.8 美元/磅，最高值上涨 0.40 美元/磅；根据 Wind 数据，长江有色市场钴平均价为 40.80 万元/吨，涨幅为 1.75%。

三氧化二钴价格上涨。根据 Wind 数据，三氧化二钴（≥72%，国产）价格为 33.80 万元/吨，涨幅为 1.20%。

硫酸钴价格上涨。根据 Wind 数据，硫酸钴（≥20.5%，国产）价格为 9.20 万元/吨，涨幅为 1.10%；根据鑫椴锂电数据，硫酸钴价格为 9.25 万元/吨，上涨 0.10 万元/吨。

电池级碳酸锂价格上涨。根据鑫椴锂电数据，电池级碳酸锂价格为 19.35 万元/吨，上涨 0.20 万元/吨。

正极材料：钴酸锂、磷酸铁锂、三元材料、电池级硫酸锰价格上涨

钴酸锂价格上涨。根据 Wind 数据，钴酸锂（≥60%，国产）价格为 33.00 万元/吨，维持稳定；根据鑫椴锂电数据，钴酸锂（4.35V）价格为 39 万元/吨，上涨 1.00 万元/吨。

磷酸铁锂价格上涨。根据鑫椴锂电数据，磷酸铁锂价格为 8.7 万元/吨，上涨 0.10 万元/吨。

三元材料价格上涨。根据 Wind 数据，三元材料（523）价格为 21.75 万元/吨，涨幅为 1.16%；根据鑫椴锂电数据，NCM 5 系、NCM811 价格分别为 23.15 万元/吨、27.15 万元/吨，维持稳定。

三元前驱体价格维持稳定。根据鑫椴锂电数据，NCM523、NCM 811 前驱体价格分别为 12.8 万元/吨、14.45 万元/吨，维持稳定。

电池级硫酸镍价格维持稳定。根据鑫椴锂电数据，电池级硫酸镍价格为 3.75 万元/吨，维持稳定。

电池级硫酸锰价格上涨。根据鑫椴锂电数据，电池级硫酸锰价格为 0.975 万元/吨，上涨 0.030 万元/吨。

负极材料：价格维持稳定

高端天然负极价格维持稳定。根据鑫椴锂电数据，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。根据鑫椴锂电数据，高端人造负极价格为 6.85 万元/吨，维持稳定。

隔膜：价格维持稳定

隔膜（湿法）价格上涨。根据鑫椽锂电数据，基膜（湿法,9μm）价格为 1.3 元/平方米，维持稳定。

电解液：价格维持稳定

电解液价格维持稳定。根据鑫椽锂电数据，电解液（三元/圆柱/2600mAh）、电解液（磷酸铁锂）价格为 12.15 万元/吨、11.025 万元/吨，维持稳定。

六氟磷酸锂价格维持稳定。根据鑫椽锂电数据，六氟磷酸锂（国产）价格为 52.5 万元/吨，维持稳定。

DMC 价格维持稳定。根据鑫椽锂电数据，DMC（电池级）价格为 1.75 万元/吨，维持稳定。

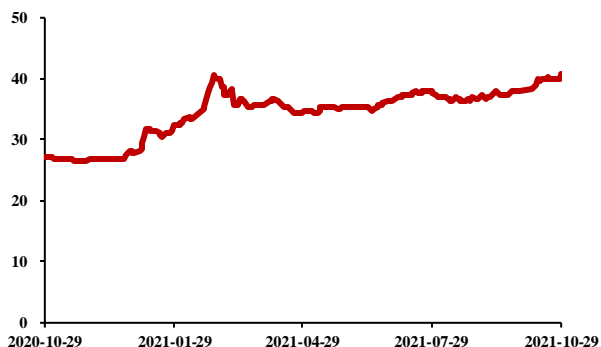
表 1 锂电池及材料价格变化

材料		单位	2021/10/29	2021/10/22	涨跌额	
钴	长江有色市场,平均价(Wind)	万元/吨	40.80	40.10	↑0.70	
	MB 钴	标准级	美元/磅	27.4-27.8	26.85-27.4	↑0.40
		合金级	美元/磅	27.4-27.8	26.85-27.4	↑0.40
钴产品	四氧化三钴	≥72%,国产(Wind)	万元/吨	33.80	33.40	↑0.40
	硫酸钴	≥20.50%,国产(Wind)	万元/吨	9.20	9.10	↑0.10
		≥20.5%, 均价(鑫椽锂电)	万元/吨	9.25	9.15	↑0.10
碳酸锂	电池级	均价(鑫椽锂电)	万元/吨	19.35	19.15	↑0.20
正极材料	钴酸锂	≥60%,国产(Wind)	万元/吨	33.00	33.00	
		4.35V, 均价(鑫椽锂电)	万元/吨	39	38	↑1.00
	磷酸铁锂	动力型, 均价(鑫椽锂电)	万元/吨	8.7	8.6	↑0.10
		523(Wind)	万元/吨	21.75	21.50	↑0.25
	三元材料	5 系, 动力型, 均价(鑫椽锂电)	万元/吨	23.15	23.15	
		811, 均价(鑫椽锂电)	万元/吨	27.15	27.15	
	三元前驱体	523, 均价(鑫椽锂电)	万元/吨	12.8	12.8	
		811, 均价(鑫椽锂电)	万元/吨	14.45	14.45	
	硫酸镍	电池级, 均价(鑫椽锂电)	万元/吨	3.75	3.75	
	硫酸锰	电池级, 均价(鑫椽锂电)	万元/吨	0.975	0.945	↑0.030
负极材料	高端天然负极	均价(鑫椽锂电)	万元/吨	5.55	5.55	
	高端人造负极	均价(鑫椽锂电)	万元/吨	6.85	6.85	
隔膜	9μ/湿法基膜	国产中端, 均价(鑫椽锂电)	元/平方米	1.3	1.3	
电解液	三元/圆柱/2600mAh	均价(鑫椽锂电)	万元/吨	12.15	12.15	
	磷酸铁锂	均价(鑫椽锂电)	万元/吨	11.025	11.025	
DMC	电池级	均价(鑫椽锂电)	万元/吨	1.75	1.75	
六氟磷酸锂	国产	均价(鑫椽锂电)	万元/吨	52.5	52.5	

资料来源：Wind、鑫椽锂电、镍钴网、华西证券研究所

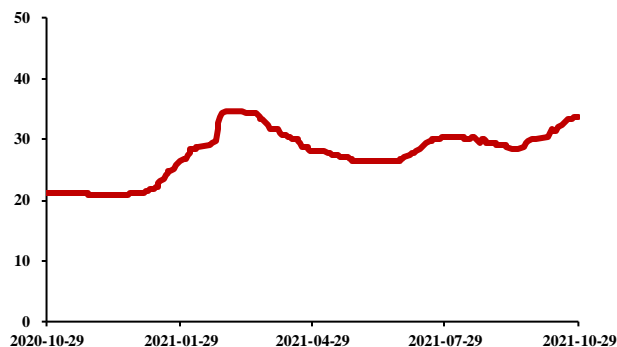
注：↑表示价格上涨，↓表示价格下跌。

图 1 长江有色市场钴平均价 (万元/吨)



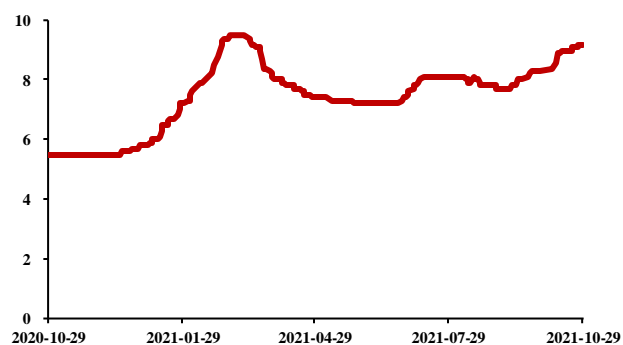
资料来源: Wind、华西证券研究所

图 2 三氧化二钴 (≥72%, 国产) 价格走势 (万元/吨)



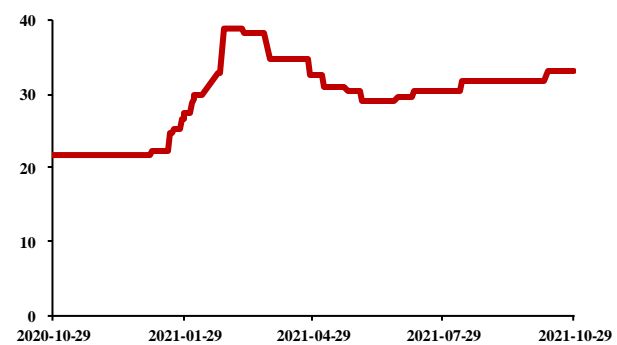
资料来源: Wind、华西证券研究所

图 3 硫酸钴 (≥20.5%, 国产) 价格走势 (万元/吨)



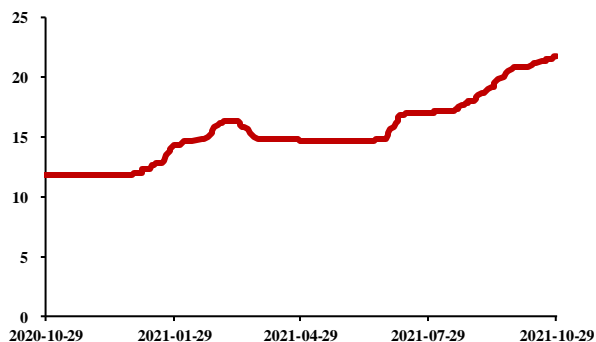
资料来源: Wind、华西证券研究所

图 4 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 5 三元材料 523 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

2021年9月新能源汽车产销同比增长148.4%、148.4%

根据中汽协数据，2021年9月新能源汽车实现产销量分别为35.3万辆、35.7万辆，分别同比增长148.4%、148.4%，环比增长14.5%、11.4%。

图6 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2 国内新能源汽车产销细分情况 (万辆)

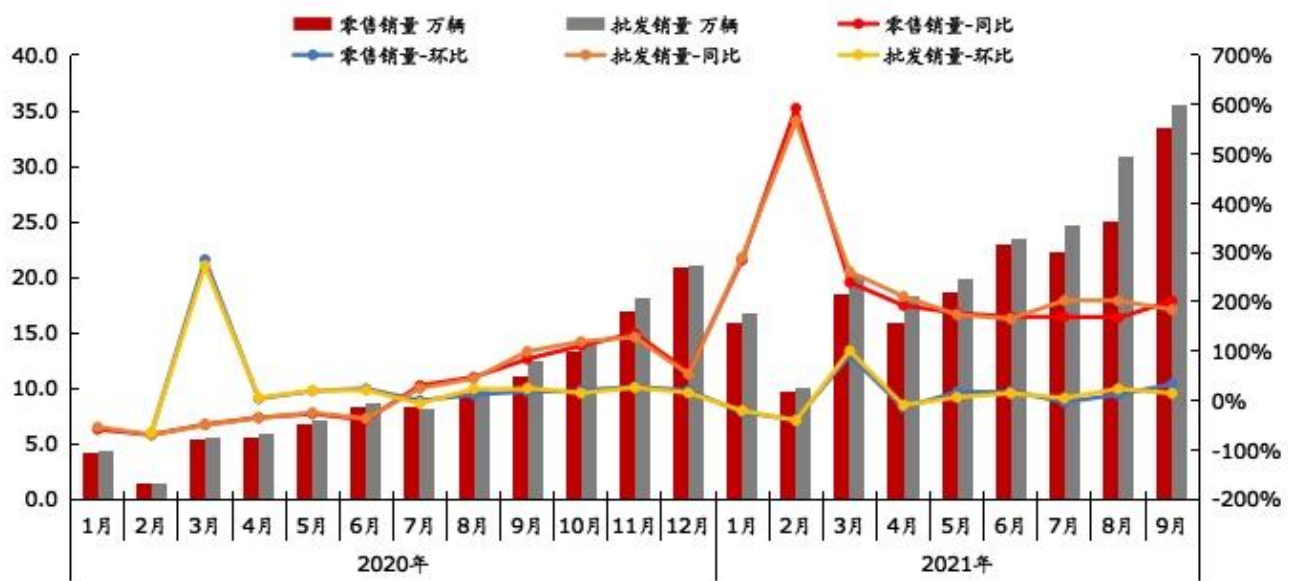
	9月	1-9月累计	环比增长	同比增长	同比累计增长
新能源汽车产量	35.3	216.6	14.5%	148.4%	184.5%
新能源汽车乘用车	33.7	205.5	14.6%	159.4%	197.9%
纯电动	27.5	169.4	15.5%	171.8%	223.8%
插电式混合动力	6.2	36.0	10.9%	115.6%	116.5%
新能源汽车商用车	1.6	11.2	10.7%	32.2%	55.5%
纯电动	1.6	10.8	10.8%	31.7%	59.5%
插电式混合动力	0.01	0.2	-61.9%	-40.7%	-30.3%
新能源汽车销量	35.7	215.7	11.4%	148.4%	185.3%
新能源汽车乘用车	34.1	204.5	11.3%	159.9%	199.0%
纯电动	28.1	168.0	11.8%	165.1%	215.4%
插电式混合动力	6.1	36.5	9.2%	138.5%	141.4%
新能源汽车商用车	1.6	11.1	13.1%	28.6%	54.7%
纯电动	1.6	10.8	12.8%	27.3%	58.9%
插电式混合动力	0.01	0.2	-31.6%	24.8%	-33.5%

资料来源：中汽协、华西证券研究所

2021年9月新能源乘用车零售销量同比增长202.1%

根据乘联会数据，2021年9月，国内新能源乘用车零售、批发销量分别为33.4万辆、35.5万辆，同比分别增长202.1%、184.4%，环比分别增长33.2%、14.7%。

图 7 国内新能源乘用车月度数据

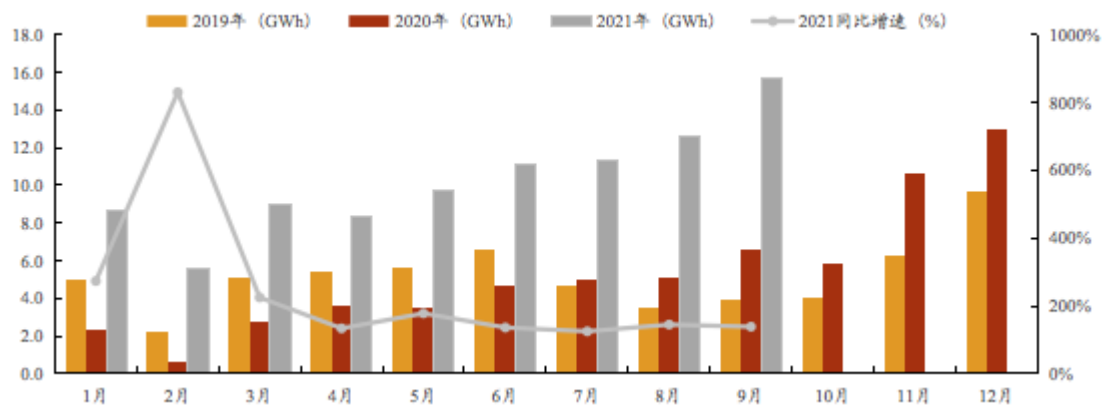


资料来源：乘联会、华西证券研究所

2021 年 9 月动力电池装机量同比增长 138.6%，环比增长 25%

根据中国汽车动力电池产业创新联盟数据，2021 年 9 月我国动力电池装车量 15.69GWh，同比增长 138.6%，环比增长 25.0%。

图 8 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：本周多晶硅价格上涨

根据 PVinfoLink 的数据，多晶硅（致密料）均价 267 元/千克，上涨 0.8%。

硅片：本周硅片价格维持不变

根据 PVinfoLink 的数据，多晶硅片均价为 0.355 美元/片和 2.420 元/片，均维持不变；单晶硅片（158.75mm, 170 μm）均价为 5.670 元/片，维持不变；单晶硅片（166mm, 170 μm）均价为 0.790 美元/片和 5.750 元/片，均维持不变；单晶硅片（182mm, 170 μm）均价为 0.940 美元/片和 6.870 元/片，均维持不变；单晶硅片（210mm, 175 μm）均价为 1.250 美元/片和 9.100 元/片，均维持不变。

电池片：本周电池片价格维持不变

根据 PVinfoLink 的数据，多晶电池片（金刚线，18.7%）均价为 0.118 美元/瓦和 0.848 元/瓦，均维持不变；单晶 PERC 电池片（22.4%+, 158.75mm）均价为 0.165 美元/瓦和 1.180 元/瓦，均维持不变；单晶 PERC 电池片（22.5%+, 166mm）均价为 0.155 美元/瓦和 1.120 元/瓦，均维持不变；单晶 PERC 电池片（22.5%+, 182mm）均价为 0.161 美元/瓦和 1.160 元/瓦，均维持不变；单晶 PERC 电池片（22.5%+, 210mm）均价为 0.155 美元/瓦和 1.120 元/瓦，均维持不变。

组件：本周单晶组件价格维持不变

根据 PVinfoLink 的数据，单晶 PERC 组件（360-370/435-445W）均价为 0.275 美元/瓦和 2.030 元/瓦，均维持不变；单晶 PERC 组件（360-370/435-445W）现货价格为 0.275 美元/瓦，维持不变；单晶单面 PERC 组件（182mm）均价为 0.280 美元/瓦和 2.100 元/瓦，均维持不变；单晶单面 PERC 组件（210mm）均价为 0.280 美元/瓦和 2.080 元/瓦，均维持不变。

根据 PVinfoLink 的数据，印度的多晶组件（275-280/330-335W）均价为 0.230 美元/瓦，维持不变；印度、美国、欧洲、澳洲的单晶 PERC 组件（360-370/435-445W）均价分别为 0.275 美元/瓦、0.354 美元/瓦、0.280 美元/瓦、0.280 美元/瓦，均维持不变。

组件辅材：本周光伏玻璃价格维持不变

根据 PVinfoLink 的数据，3.2mm 镀膜光伏玻璃均价 30.0 元/平方米，维持不变；2.0 mm 镀膜光伏玻璃均价 23.0 元/平方米，维持不变。

表 3 光伏产品价格变化

产品		单位	10月27日	涨跌幅 (%)
多晶硅	致密料, 均价	RMB/kg	267	↑0.8
多晶硅片	均价	USD/pc	0.355	-
	均价	RMB/pc	2.420	-
单晶硅片	158.75mm, 170μm, 均价	RMB/pc	5.670	-
	166mm, 170μm, 均价	USD/pc	0.790	-
	166mm, 170μm, 均价	RMB/pc	5.750	-
	182mm, 170μm, 均价	USD/pc	0.940	-
	182mm, 170μm, 均价	RMB/pc	6.870	-
	210mm, 170μm, 均价	USD/pc	1.250	-
	210mm, 170μm, 均价	RMB/pc	9.100	-
多晶电池片	金刚线, 18.7%, 均价	USD/W	0.118	-
	金刚线, 18.7%, 均价	RMB/W	0.848	-
单晶电池片	PERC, 22.4%+, 158.75mm, 均价	USD/W	0.165	-
	PERC, 22.4%+, 158.75mm, 均价	RMB/W	1.180	-
	PERC, 22.5%+, 166mm, 均价	USD/W	0.155	-
	PERC, 22.5%+, 166mm, 均价	RMB/W	1.120	-
	PERC, 22.5%+, 182mm, 均价	USD/W	0.161	-
	PERC, 22.5%+, 182mm, 均价	RMB/W	1.160	-
	PERC, 22.5%+, 210mm, 均价	USD/W	0.155	-
	PERC, 22.5%+, 210mm, 均价	RMB/W	1.120	-
	PERC, 22.5%+, 210mm, 均价	USD/W	0.275	-
	PERC, 22.5%+, 210mm, 均价	RMB/W	2.030	-
单晶组件	360-370/435-445W, PERC, 现货价格, 均价	USD/W	0.275	-
	182mm, PERC, 均价	USD/W	0.280	-
	182mm, PERC, 均价	RMB/W	2.100	-
	210mm, PERC, 均价	USD/W	0.280	-
海外多晶组件	210mm, PERC, 均价	RMB/W	2.080	-
	275-280/330-335W, 印度, 均价	USD/W	0.230	-
	360-370/435-445W, PERC, 印度, 均价	USD/W	0.275	-
各区域单晶组件	360-370/435-445W, PERC, 美国, 均价	USD/W	0.354	-
	360-370/435-445W, PERC, 欧洲, 均价	USD/W	0.280	-
	360-370/435-445W, PERC, 澳洲, 均价	USD/W	0.280	-
组件辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜, 均价	RMB/m ²	30.0	-
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜, 均价	RMB/m ²	23.0	-

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: 9月新增装机 3.51GW, 同比增长 38.2%

根据国家能源局数据, 2021年9月太阳能发电新增装机 3.51GW, 同比增长 38.2%, 环比减少 14.6%; 2021年1-9月累计新增装机 25.56GW, 同比增长 44.3%; 2021年9月新纳入国家财政补贴规模户用光伏项目总装机容量为 2.1GW, 同比增长 64.8%; 2021年1-9月全国累计纳入 2021年国家财政补贴规模户用光伏项目装机容量为 11.7GW, 同比增长 121.6%。

2.2.3. 风电: 9月新增装机 1.8GW, 同比减少 40.4%

根据国家能源局数据, 9月风电新增装机 1.8GW, 同比减少 40.4%, 环比减少 12.6%; 2021年1-9月累计新增装机 16.43GW, 同比增长 25.8%。

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。

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。