2021 年 11 月 01 日
行业研究●证券研究报告

电力设备

行业周报

第 44 周周报：过去 10 年已淘汰 1.2 亿千瓦煤电落后装机，光伏整体供应链价格止稳

投资要点

- **【习近平：过去 10 年已淘汰 1.2 亿千瓦煤电落后装机，第一批装机约 1 亿千瓦的大型风电光伏基地项目已于近期有序开工】**10 月 30 日，中华人民共和国主席习近平在二十国集团领导人第十六次峰会第一阶段会议上的讲话中指出：和谐共生，绿色永续。中国一直主动承担与国情相符合的国际责任，积极推进经济绿色转型，不断自主提高应对气候变化行动力度，过去 10 年淘汰 1.2 亿千瓦煤电落后装机，第一批装机约 1 亿千瓦的大型风电光伏基地项目已于近期有序开工。

- **【国务院关于印发 2030 年前碳达峰行动方案的通知】**10 月 24 日，国务院印发《2030 年前碳达峰行动方案》。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%，为实现碳达峰奠定坚实基础。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。

- **【特斯拉向宁德时代预订 45GWh 电池 明年销量有望增一倍】**据多位知情人士透露，特斯拉已经向宁德时代为明年的销量计划预订 45GWh 磷酸铁锂电池，主要用于 Model 3 和 Model Y 车型。根据特斯拉官方信息，搭载磷酸铁锂电池的 Model 3 和 Model Y 均为标准续航版本，前者电池容量为 55 度（kWh），后者为 60 度。以此初步计算，45GWh 的电池订单，将对应近 80 万辆汽车。这已经超越特斯拉今年前三季度全球总销量，截至今年三季度，特斯拉全球销售 62.735 万辆汽车。

- **【比亚迪上调电芯价格，车企成本再度受压】【钴】**上海有色网数据，10 月 29 日，国内电解钴主流报价 39.5-41.3 万元/吨，均价较上周上涨 0.5 万元/吨。四氧化三钴报 33.6-34 万元/吨，均价较上涨 0.4 万元/吨。硫酸钴报 9.1-9.3 万元/吨，均价较上周上涨 0.1 万元/吨。电解钴方面，海外询单钴豆热度仍在，价格持续上行；带动钴中间品价格上涨，国内电解钴企业成本抬升叠加去库持续，价格上行。四氧化三钴方面，尽管库存压力增大，但原料及辅料成本抬升，四氧化三钴供应商报价大幅上调，成交价格攀升。10 月 29 日 MB 标准级钴报价 27.4（0）-27.8（0）美元/磅，合金级钴报价 27.4（0）-27.8（0）美元/磅。**【锂】**上海有色网数据，10 月 29 日，金属锂报价 93-98 万元/吨，均价与上周持平。电碳主流价报 19.1-19.6 万元/吨，均价较上周上涨 0.35 万元/吨。电池级氢氧化锂（粗颗粒）报价 18.4-18.9 万元/吨，均价较上周上涨 0.35 万元/吨。电碳方面，高价情绪明显降低。氢氧化锂方面，需求疲软持续，10 月预计市场累库 1800 余吨，约占市场总供给 10%，厂家出货较难，或有调低报价的可能性。**【三元材料】**上海有色网数据，10 月 29 日，三元材料（523 型）主流价为 21.3-22.2 万元/吨，均价较上周上涨 0.25 万元/吨。三元前驱体（523 型）报价为 12.3-12.7 万元/吨，均价

投资评级　领先大市-A 维持

首选股票		评级
601012	隆基股份	买入-A
600732	爱旭股份	买入-A
600438	通威股份	买入-A
300316	晶盛机电	买入-A
300750	宁德时代	增持-A
002812	恩捷股份	买入-B
603799	华友钴业	买入-B
002460	赣锋锂业	买入-B

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	85.38	78.64	78.64
绝对收益	84.34	82.62	82.62

分析师　肖索
SAC 执业证书编号：S0910518007000 4
xiaosuo@huajinsc.cn
021-20377056

相关报告

电力设备：第 43 周周报：碳达峰碳中和中央层面总体部署亮相，9 月我国光伏新增装机仅 3.51GW 2021-10-24

电力设备：第 42 周周报：加快规划建设大型风电光伏基地项目，央行正抓紧推进碳减排工具设立工作 2021-10-18

电力设备：新能车行业数据：9 月产销超过 35 万辆，略超预期 2021-10-13

电力设备：第 40 周周报：全国已有 8 省调整电价，光伏供应链限电限产缺料加剧 2021-10-07

电力设备：第 39 周周报：1-8 月全国光伏新增装机 22GW，光伏供应链涨势未止 2021-09-26

与上周持平。本周锂盐价格小幅上涨，前驱体价格不变，三元材料总成本继续上涨，但电池企业对三元材料采购需求不及预期，价格涨幅较慢。**建议积极关注：宁德时代、恩捷股份、华友钴业、三花智控、当升科技、天齐锂业、赣锋锂业、天奈科技、先导智能。**

- **【硅料价格邻近高点，整体供应链价格止稳】**PVInfoLink 数据，10 月 27 日，**【硅料】**多晶硅致密料主流报价 267 元/kg，均价较上周上涨 0.8%。目前了解硅料厂家的库存压力尚不具备过分担忧的程度。限电政策对于工业硅和多晶硅料企业生产运行情况的影响仍处于发酵阶段，对于近期来看，虽然会有部分新产能预期投产，但是 11 月和 12 月的硅料有效供应数量环比提升能力有限。**【硅片】**多晶硅片主流报价 2.420 元/pc，均价与上周持平。单晶硅片 166mm 主流报价 5.750 元/pc，均价与上周持平。单晶硅片 158.75mm 主流报价 5.670 元/pc，均价与上周持平。近期或有硅片大厂发布新一轮价格，是否调整价格将会拭目以待。**【电池片】**多晶电池片主流报价 0.848 元/W，均价与上周持平。166mm 的单晶 PERC 电池片主流报价为 1.120 元/W，均价与上周持平。158.75mm 单晶 PERC 电池片主流报价为 1.180 元/W，均价与上周持平。本周部分组件一线厂家开始采购，电池片价格与上周相比持稳在每瓦 1.11-1.16 元左右的水平。**【组件】**360W/435W 单晶 PERC 组件主流报价 2.030 元/W，均价与上周持平。182mm 单晶 PERC 组件主流报价 2.100 元/W，均价与上周持平。210mm 单晶 PERC 组件主流报价 2.080 元/W，均价与上周持平。当前成交订单的项目仍以分布式项目为主，集中式项目仍在博弈，且随着天气逐渐转凉，国内部分项目已在收尾阶段，户用预期也将在 11 月中下旬逐步收尾。**【光伏玻璃】**3.2mm 镀膜主流报 30.0 元/m^2，均价与上周持平。2.0mm 镀膜主流报价 23.0 元/m^2，均价与上周持平。**重点推荐：金博股份、福斯特、晶盛机电、爱旭股份、隆基股份、大全能源、通威股份。建议积极关注：中环股份、上机数控、迈为股份、福莱特。**

- **风险提示：**政策不及预期；国内光伏需求恢复不及预期；新能源车销量恢复不及预期；海外疫情影响持续。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

肖索声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司
地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层
电话：021-20655588
网址： www.huajinsc.cn