2021 年 03 月 13 日
行业研究●证券研究报告

电力设备

行业周报

第 11 周周报：2035 年远景目标纲要提出构建现代能源体系，2025 年非化石能源占比 20%左右

投资要点

◆ **【“十四五”规划和 2035 年远景目标纲要：构建现代能源体系】**《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》全文正式发布。全文提出，构建现代能源体系。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，2025 年非化石能源占能源消费总量比重提高到 20%左右。因地制宜开发利用地热能。提高特高压输电通道利用率。加快电网基础设施智能化改造和智能微电网建设，提高电力系统互补互济和智能调节能力，加强源网荷储衔接，提升清洁能源消纳和存储能力，提升向边远地区输配电能力，推进煤电灵活性改造，加快抽水蓄能电站建设和新型储能技术规模化应用。

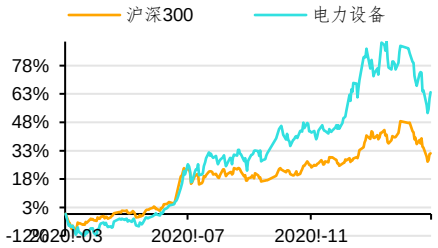
◆ **【工信部规范光伏制造业，划定光电转换效率下限】**3 月 11 日，工信部发布《光伏制造行业规范条件（2021 年本）》，提出引导光伏企业减少单纯扩大产能的光伏制造项目，加强技术创新、提高产品质量、降低生产成本。新建和改扩建多晶硅制造项目，最低资本金比例为 30%，其他新建和改扩建光伏制造项目，最低资本金比例为 20%。现有光伏制造企业及项目产品应满足：多晶硅电池和单晶硅电池（双面电池按正面效率计算）的平均光电转换效率分别不低于 19%和 22.5%，多晶硅组件和单晶硅组件（双面组件按正面效率计算）的平均光电转换效率分别不低于 17%和 19.6%。新建和改扩建企业及项目产品应满足：多晶硅电池和单晶硅电池（双面电池按正面效率计算）的平均光电转换效率分别不低于 20.5%和 23%，多晶硅组件和单晶硅组件（双面组件按正面效率计算）的平均光电转换效率分别不低于 18.4%和 20%。

◆ **【钴盐下行但冶炼缺口仍在，锂矿冶炼产量受限致矿价上行】【钴】**上海有色网数据，3 月 12 日，国内电解钴主流报价 39-40.3 万元/吨，均价与上周持平。四氧化三钴报 33.4-35.8 万元/吨，均价与上周持平。硫酸钴报 9.3-9.6 万元/吨，均价与上周持平。钴方面，海外价格叠加国内期货盘价格下跌影响市场情绪，反应略过激。基本面来看，国内钴原料、上游冶炼品缺口仍在，缺口边际量有所递减，出现转折。结合下游整体需求维持高位，预期钴价仅小幅回调。3 月 12 日 MB 标准级钴报价 24.6（0）-25.45（+0.15）美元/磅，合金级钴报价 24.5（0）-25.25（0）美元/磅。**【锂】**上海有色网数据，3 月 12 日，金属锂报价 54-57 万元/吨，均价较上周上涨 2 万元/吨。电碳主流价报 8.2-8.5 万元/吨，均价较上周上涨 0.1 万元/吨。电池级氢氧化锂报价 6.6-6.8 万元/吨，均价较上周上涨 0.15 万元/吨。锂方面，二季度锂辉石订单逐步签订完成，成交价格上行明显，锂矿资源仍是冶炼端产量受限最大难题，目前供不应求格局将导致矿价继续上行。**【三元材料】**上海有色网数据，3 月 12 日，NCM523 动力型三元材料主流价为 15.9-16.8 万元

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	-1.66	7.99	32.25
绝对收益	-13.04	13.24	64.36

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 10 周周报：今年将制定 2030 年前碳排放达峰行动方案，硅料破百持续挤压中下游利润 2021-03-08

电力设备：第 9 周周报：隆基、通威上调 3 月份产品价格，锂钴原材料继续上涨 2021-02-28

电力设备：第 8 周周报：美国正式重返《巴黎协定》，钴价继续上涨 2021-02-22

电力设备：国家能源局：2021-2030 年各省可再生能源电力消纳责任权重征求意见 2021-02-18

电力设备：第 6 周周报：中环、隆基上调单晶

/吨，均价较上周上涨 0.1 万元/吨。三元前驱体 NCM523 报价为 12.1-12.6 万元/吨，均价与上周持平。本周前驱体价格相对平稳，锂盐价格仍有小幅上涨，三元材料报价稳中上涨。不过受到钴镍金属影响，下游情绪偏负面，对高价三元接受度较弱。**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、赣锋锂业、天奈科技、先导智能。**

- **【组件减产幅度扩大，电池片难以涨价】**PVInfoLink 数据，3 月 10 日，**【硅料】**多晶硅菜花料主流报价 63.0 元/kg，均价与上周一致。多晶硅致密料主流报价 111.0 元/kg，均价较上周上涨 5.7%。上周单晶用料大多都已签单完毕，本周只剩小量急单、散单洽谈，因此价格相比上周大型订单高出不少。在今年硅料供应持续紧张的情况下，预期短期内价格依旧坚挺，月底新一轮的谈价情形将视单晶硅片价格走势而定。**【硅片】**多晶硅片主流报价 1.300 元/pc，均价与上周一致。单晶硅片 166mm 主流报价 3.690 元/pc，均价与上周一致。单晶硅片 158.75mm 主流报价 3.590 元/pc，均价与上周一致。硅片价格大多已于上周敲定，本周价格与上周持平。在硅料紧缺、且单晶电池片减产幅度远不如组件明显的情况下，单晶硅片采买热度不减，因此业界也传闻单晶硅片下周仍有续涨可能。**【电池片】**多晶电池片主流报价 0.576 元/W，均价较上周上涨 1.9%。166mm 的单晶 PERC 电池片主流报价为 0.850 元/W，均价与上周一致。158.75mm 单晶 PERC 电池片主流报价为 0.930 元/W，均价较上周上涨 1.1%。在当前硅片价格下，电池片厂家生产成本已不堪负荷，然而面对接下来硅片仍有可能上调价格的预期下，部分电池片厂家有可能透过将改造、检修产线计划提前，来减少产量。多晶电池片供给持续缩减、且硅片价格高水平的状况下，供需结构失衡因素导致电池片价格持续涨价。**【组件】**275W/330W 多晶组件主流报价 1.35 元/W，均价较上周上涨 3.8%。325W/395W 单晶 PERC 组件主流报价 1.58 元/W，均价较上周上涨 2.6%，355W/425W 单晶 PERC 组件主流报价 1.65 元/W，均价较上周上涨 0.6%。春节后硅料的大幅上涨让组件大厂也先后开始调涨新订单的组件报价、以及重议前期签订较低价格的旧订单。从近期的开标也可以看组件大厂保利润的决心，而更高的报价近期也变得较为常见。**【光伏玻璃】**3.2mm 镀膜主流报 40 元/m^2，均价与上周一致。2.0mm 镀膜主流报价 32.5 元/m^2，均价与上周一致。**重点推荐：隆基股份、爱旭股份、通威股份、晶盛机电、福斯特。建议积极关注：中环股份、上机数控、金博股份、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。

硅片价格，特斯拉 2020 年全球新能源乘用车销量第一 2021-02-08

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