2021 年 03 月 07 日
行业研究●证券研究报告

电力设备

行业周报

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

投资要点

- **【我国今年将制定 2030 年前碳排放达峰行动方案】**3 月 5 日，政府工作报告提出，今年国内生产总值目标 6%以上，单位国内生产总值能耗降低 3%左右。今年要扎实做好碳达峰、碳中和各项工作，制定 2030 年前碳排放达峰行动方案，优化产业结构和能源结构，大力发展新能源，实施金融支持绿色低碳发展专项政策。按照政府工作报告部署，我国还将制定系列政策和措施，如加快建设全国用能权、碳排放权交易市场，完善能源消费双控制度等。“十四五”时期，单位国内生产总值能耗和二氧化碳排放分别降低 13.5%、18%。这两项指标将作为约束性指标进行管理。

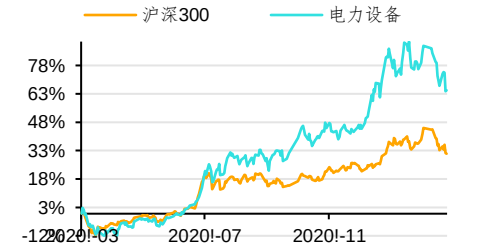
- **【国家能源局就 2021 年风电、光伏发电开发建设事项征求意见】**3 月 2 日，光伏们报道，国家能源局综合司就 2021 年风电、光伏发电开发建设有关事项一文向各省以及部分投资商征求了意见。根据文件，2021 年风电、光伏发电量占全社会用电量的比重达到 11%左右。该文件为光伏近年来改动规则最大的一版管理办法，同时也是“十四五”光伏管理的方向性文件。该意见提及，2021 年国家能源局将通过非水可再生能源消纳责任权重指导各省并网规模，不再具体下发指标。政策新增了保障性并网和市场化并网概念，其中，保障性并网项目需要展开竞争性配置，鼓励保障性并网与存量项目减少补贴的金额相挂钩，原则上不少于三分之一项目通过减补获得保障性并网资格，企业可将被拖欠的补贴置换为平价项目的新指标。户用项目仍有补贴，不占用保障性并网指标，直接并网消纳。需要注意的是，该文件仅为征求意见稿，后续还会根据反馈意见进行完善。

- **【钴价或将震荡盘整，锂盐仍有上行动力】【钴】**上海有色网数据，3 月 5 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，均价较上周上涨 0.3 万元/吨。硫酸钴报 9.3-9.6 万元/吨，均价较上周上涨 0.1 万元/吨。市场正在消化前期大幅上涨，本周成交零星。钴价上涨至一定高位，下游终端接受度逐步降低，价格传导逐步承压。钴中间品、钴盐等供不应求基本面持续，二季度下游需求或小幅微增，钴价或振荡盘整，电解钴与钴盐等价差或缩窄。3 月 5 日 MB 标准级钴报价 25（+0.25）-25.65（0）美元/磅，合金级钴报价 25（+0.25）-25.35（0）美元/磅。**【锂】**上海有色网数据，3 月 5 日，金属锂报价 52-55 万元/吨，均价较上周上涨 1 万元/吨。电碳主流价报 8.1-8.4 万元/吨，均价较上周上涨 0.2 万元/吨。电池级氢氧化锂报价 6.4-6.7 万元/吨，均价较上周上涨 0.2 万元/吨。目前下游采购接近停滞，整体市场趋于平稳，节后市场活跃度提升，预计将出现短时间集中采购，价格将有所上行。碳酸锂作为锂盐价格中枢具备联动性，将逐渐带动其他锂盐以及锂原料价格持续走高。**【三元材料】**上海有色网数据，3 月 5 日，NCM523 动力型三元材料主流价为 15.8-16.7 万元/吨，均价较上周上涨 0.5 万元/吨。三元前驱体 NCM523 报价为 12.1-12.6 万元/吨，均价较上周上涨 0.35 万元/吨。本周前驱体价格继续上涨，三元材料企业报

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	-2.24	8.75	31.36
绝对收益	-6.26	13.54	58.53

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 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、隆基上调单晶硅片价格，特斯拉 2020 年全球新能源乘用车销量第一 2021-02-08

电力设备：第 5 周周报：总投资 170 亿元光伏

价大幅上涨，不过由于电池企业较难传导价格涨幅至下游，仍有压价现象。**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。**

- **【硅料破百，持续挤压中下游利润】**PVInfoLink 数据，3 月 3 日，**【硅料】**多晶硅菜花料主流报价 63.0 元/kg，均价较上周上涨 8.6%。多晶硅致密料主流报价 105.0 元/kg，均价较上周上涨 8.2%。由于硅料环节的供不应求于春节过后更加显现，且硅料短缺已是供应链厂商的共识，使得抢料的氛围依旧蔓延，成交价大幅上涨，预期下周涨价情势依然持续。多晶用料则受到单晶用料短缺的影响而使得价格较为混乱。**【硅片】**多晶硅片主流报价 1.30 元/pc，均价较上周上涨 2.4%。单晶硅片 166mm 主流报价 3.690 元/pc，均价较上周上涨 9.2%。单晶硅片 158.75mm 主流报价 3.59 元/pc，均价较上周上涨 9.5%。随着龙头硅片企业隆基、中环相继宣布新牌价，单晶硅片成交价全面上调，在硅料的短缺及大涨下，硅片与电池环节都在加速薄片化的进程。多晶硅片也随硅料涨价，在多晶用料也难以购得的情况下，多晶硅片整体产出进一步下降。**【电池片】**多晶电池片主流报价 0.565 元/W，均价较上周上涨 2.0%。166mm 的单晶 PERC 电池片主流报价为 0.850 元/W，均价较上周上涨 1.2%。158.75mm 单晶 PERC 电池片主流报价为 0.920 元/W，均价较上周上涨 1.1%。短期内上游端的供应偏紧，电池片厂家将持续受到上游涨势未止、以及下游减量的夹击，三月下旬部分电池片厂家有可能出现减产。多晶电池片供给持续缩减、且硅片价格较高水平的状况下，供需结构失衡因素导致电池片价格略涨。**【组件】**275W/330W 多晶组件主流报价 1.30 元/W，均价与上周持平。325W/395W 单晶 PERC 组件主流报价 1.54 元/W，均价与上周持平，355W/425W 单晶 PERC 组件主流报价 1.64 元/W，均价与上周持平。由于硅料的大幅上涨及组件辅材持续坚挺，组件大厂也先后开始调涨新订单的组件报价，而前期签订较低价格的旧订单也不断出现价格重议的情况。**【光伏玻璃】**3.2mm 镀膜主流报 40 元/m^2，均价较上周下跌 7%。2.0mm 镀膜主流报价 32.5 元/m^2，均价较上周下跌 5.8%。仅管玻璃厂家暂时仍没有太大的库存压力，但组件厂家持续对价格施加压力、且部分组件厂开始下调开工率，因此玻璃价格开始出现小幅回落的情况。**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。

项目在珠海动工，2 月硅片电池片官宣不变
2021-02-01

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