2021 年 02 月 28 日
行业研究●证券研究报告

电力设备

行业周报

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

投资要点

- **【隆基 3 月份单晶硅片价格上涨 9%+，通威单晶电池片上涨 0.05 元/W】**2 月 26 日下午，隆基官网更新 2021 年 3 月硅片报价情况。与 2 月价格相比，隆基 3 月硅片全面上涨，其中 G1、M6（170μm）单晶硅片报价 3.55 元/片、3.65 元/片，每片上涨 0.3 元，涨幅高达 9%；单晶 M10 报价 4.44 元/片，上调 0.39 元/片，涨幅高达 9.6%。据悉，这已经是隆基本月来第二次上调硅片报价，此前 2 月 5 日，隆基已于官网上调硅片价格，其中单晶 M10 硅片价格上调 0.15 元，M6 单晶硅片和 G1 单晶硅片价格上涨 0.1 元，隆基在一个月内已经上调 M6 单晶硅片和 G1 单晶硅片 0.4 元，上调单晶 M10 硅片 0.54 元。2 月 26 日晚间，通威官网公告 3 月太阳能电池片指导价。与上个月数据相比，3 月份单晶电池片价格平均上涨 0.05 元/W，多晶硅电池价格不变。根据通威公布的数据，3 月份多晶金刚线 157 电池定价为 0.62 元/W，与上个月相比维持不变；单晶方面，单晶 PERC 158.75 电池、单晶 PERC 166 电池、单晶 PERC 210 电池价格均上涨 5 分，分别报 0.96 元/W、1.00/W、1.04 元/W。

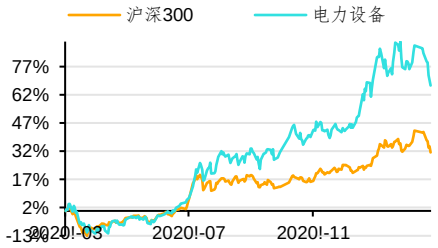
- **【钴锂涨势持续，前驱材料新订单价格预期上行】【钴】**上海有色网数据，2 月 26 日，国内电解钴主流报价 39-40.3 万元/吨，均价较上周上涨 5.75 万元/吨。四氧化三钴报 33.1-35.5 万元/吨，均价较上周上涨 5 万元/吨。硫酸钴报 9.2-9.5 万元/吨，均价较上周上涨 0.9 万元/吨。本周海内外钴价涨势持续，涨幅较大。供应商惜售，原料问题影响，卖方议价权不断增加。短期钴价看涨，考虑下游成本承压，价格上涨压力增加。2 月 26 日 MB 标准级钴报价 24.55（+0.2）-25.5（+0.2）美元/磅，合金级钴报价 24.5（+0.15）-25（+0.2）美元/磅。**【锂】**上海有色网数据，2 月 26 日，金属锂报价 51-54 万元/吨，均价与上周持平。电碳主流价报 7.9-8.2 万元/吨，均价较上周上涨 0.4 万元/吨。电池级氢氧化锂报价 6.2-6.5 万元/吨，均价较上周上涨 0.3 万元/吨。春节过后部分下游客户反馈国内报价上涨明显且货源紧俏，锂盐厂由于尚无明显产量回暖，供应趋紧依旧。目前 65%实际采购需求企业仍在积极成交，原料补库需求较为浓重，预计成交价格将继续上行。**【三元材料】**上海有色网数据，2 月 26 日，NCM523 动力型三元材料主流价为 15.3-16.2 万元/吨，均价较上周上涨 0.85 万元/吨。三元前驱体 NCM523 报价为 11.8-12.2 万元/吨，均价较上周上涨 0.7 万元/吨。中小材料企业库存不多，需采购 3 月订单维持生产，预计后市前驱体成交价会上调。**建议积极关注：宁德时代、恩捷股份、华友钴业、三花智控、先导智能、赣锋锂业、天奈科技、当升科技。**

- **【硅料硅片价格跳涨，供应链下游博弈持续】**PVInfoLink 数据，2 月 24 日，**【硅料】**多晶硅菜花料主流报价 58.0 元/kg，均价较上上周上涨 5.5%。多晶硅致密料主流报价 97.0 元/kg，均价较上上周上涨 10.2%。自 1 月以来单晶用料受囤货、稀缺及惜售等影响，市场不断酝酿涨价氛围，抢货情况仍未缓解，单晶用料价格将持续稳步上扬。受到国内单晶用料价格调涨影响，本周国内多晶用料应声齐涨。

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	-5.14	10.03	37.69
绝对收益	-5.43	17.62	73.14

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 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 亿元光伏项目在珠海动工，2 月硅片电池片官宣不变 2021-02-01

【硅片】多晶硅片主流报价 1.270 元/pc，均价与上上周一致。单晶硅片 166mm 主流报价 3.380 元/pc，均价较上上周上涨 5.0%。单晶硅片 158.75mm 主流报价 3.280 元/pc，均价较上上周上涨 5.1%。短期来看，由于上游单晶用料短缺仍将持续一段时间，硅片企业尽可能采足料源维持自身开工率，同时也满足电池端供给无虞，预判近期一线单晶硅片企业公告牌价或将以持稳为主。**【电池片】**多晶电池片主流报价 0.554 元/W，均价较上上周上涨 2.0%。166mm 的单晶 PERC 电池片主流报价为 0.840 元/W，均价与上上周一致。158.75mm 单晶 PERC 电池片主流报价为 0.910 元/W，均价与上上周一致。上游硅片价格在 2/5 号出现调升，但从本周博弈价格来看，下游组件端面临原物料的上涨、生产压力剧增的状况，已无法接受电池片价格的调升。多晶电池片供需结构失衡因素导致价格略涨。**【组件】**275W/330W 多晶组件主流报价 1.30 元/W，均价与上上周持平。325W/395W 单晶 PERC 组件主流报价 1.54 元/W，均价与上上周持平，355W/425W 单晶 PERC 组件主流报价 1.64 元/W，均价与上上周持平。在硅料大涨的情况下，垂直整合厂的组件利润又将萎缩，加上组件辅材成本更加昂贵，后续可能出现部分组件厂小幅下调开工率的情形。**【光伏玻璃】**3.2mm 镀膜主流报 43 元/m^2，均价与上上周一致。2.0mm 镀膜主流报价 34.5 元/m^2，均价与上上周一致。**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：金博股份、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。

电力设备：第 4 周周报：美国总统拜登宣布重返《巴黎协定》，我国光伏新增装机创近三年新高 2021-01-25

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