2021 年 01 月 31 日
行业研究●证券研究报告

电力设备

行业周报

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

投资要点

◆ **【总投资 170 亿元光伏项目在珠海金湾动工】**1 月 29 日，总投资约 170 亿元的广东高景太阳能科技有限公司 50GW 大尺寸单晶硅片项目在珠海市金湾区开工奠基。珠海培育千亿级新能源产业集群迈出重要一步。据介绍，高景太阳能由业内资深技术团队联合珠海龙头国企华发集团、知名投资机构 IDG 资本共同创立，主要开展光伏大尺寸硅片及硅棒研发制造业务。当天开工建设的 50GW 大尺寸单晶硅片项目，以 210mm 等大尺寸硅片作为优势新一代产品，在技术、品质、规模、成本等方面均属全球领先水平。上述项目全部达产后，预计年产值将达 270 亿元，年净利润约 23.5 亿元，年贡献税收超过 7 亿元，并为珠海创造 6000 个就业岗位。项目第一期产能 15GW，启动施工建设后，计划在今年 7 月即进入投产阶段，于今年 9 月满产，迅速形成规模生产；项目第二、三期产能共 35GW，目前已在加快推进中，预计在 2023 年底实现满产。

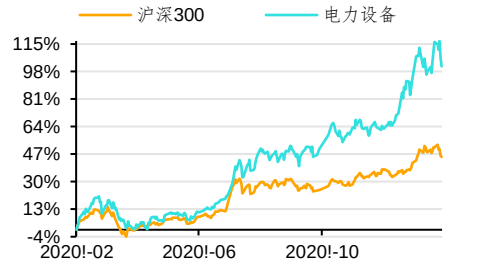
◆ **【本周电池材料价格上行，春节将至成交转淡】【钴】**上海有色网数据，1 月 29 日，国内电解钴主流报价 30-31.7 万元/吨，均价较上周上涨 0.6 万元/吨。四氧化三钴报 26-27 万元/吨，均价较上周上涨 1.6 万元/吨。硫酸钴报 6.9-7.4 万元/吨，均价较上周上涨 0.45 万元/吨。春节临近物流减少，成交量逐步减少。本周钴盐成交价格继续上行。四氧化三钴价格上行，部分企业担心 2-3 月钴原料库存紧张，较前期惜售情绪增加，计划延迟至春节后签单。1 月 29 日 MB 标准级钴报价 19.15（+0.5）-20（+0.65）美元/磅，合金级钴报价 19.15（+0.5）-19.75（+0.4）美元/磅。**【锂】**上海有色网数据，1 月 29 日，金属锂报价 48-51 万元/吨，均价与上周持平。电碳主流价报 6.9-7.2 万元/吨，均价较上周上涨 0.3 万元/吨。电池级氢氧化锂报价 5.6-5.9 万元/吨，均价较上周上涨 0.25 万元/吨。本周碳酸锂价格上涨，近期锂盐厂持续出货，部分下游企业虽提前锁量，但价格随行就市，因此出货价格持续上涨。12 月整体氢氧化锂出口环比增长约 40%，国内供应量大幅降低，近期不少下游材料端反馈货源不足，氢氧化锂报价上行。**【三元材料】**上海有色网数据，1 月 29 日，NCM523 动力型三元材料主流价为 13.8-14.8 万元/吨，均价较上周上涨 0.8 万元/吨。三元前驱体 NCM523 报价为 10.5-11 万元/吨，均价较上周上涨 0.7 万元/吨。近期钴镍盐价格上涨，前驱体涨幅较快，下游接受度较低。三元材料企业报价涨幅较高，部分企业已停止报价，下游采购意愿较弱。**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。**

◆ **【硅片电池片官宣不变，然成交价持续下行】**PVInfoLink 数据，1 月 27 日，**【硅料】**多晶硅菜花料主流报价 54.0 元/kg，均价与上周一致。多晶硅致密料主流报价 87.0 元/kg，均价较上周上涨 1.2%。多晶硅需求持续增温，农历年前单晶用料价格将持续呈现企稳微扬的走势。受到终端需求紧缩、单晶市占份额挤压及在产多晶硅片企业持续减少产出，市场对于多晶用料采购需求维持一般。**【硅片】**多

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	1.27	12.57	51.57
绝对收益	3.97	26.55	85.24

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 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

电力设备：第 3 周周报：广汽埃安石墨烯基电池争议较大，钴锂价格上行 2021-01-18

电力设备：新能车行业数据：2020 年累计销售 136.7 万辆，全年市场销量好于预期 2021-01-15

新能源设备：碳中和系列之一：新能源先行 2021-01-12

电力设备：第 2 周周报：蔚来发布 ET7 配置 150kWh 半固态电池，光伏风电新增装机超 90GW

晶硅片主流报价 1.270 元/pc，均价与上周一致。单晶硅片 166mm 主流报价 3.220 元/pc，均价与上周一致。单晶硅片 158.75mm 主流报价 3.120 元/pc，均价与上周一致。本周隆基宣布 2 月牌价与 1 月维持相同价格，国内市场实际成交价格相比前期变化不大。春节期间在产多晶硅片企业规划停产或减产，加上二月订单需求一般，短期内多晶硅片价格不至于出现大幅度的变化。**【电池片】**多晶电池片主流报价 0.543 元/W，均价较上周上涨 1.9%。166mm 的单晶 PERC 电池片主流报价为 0.840 元/W，均价较上周下跌 1.2%。158.75mm 单晶 PERC 电池片主流报价为 0.910 元/W，均价与上周一致。本周电池片价格下行幅度开始略微收窄，价格在二月因年节而较持稳，年节过后价格的下行仍将持续。受到年节拉货以及印度财年影响，本周多晶电池片需求略为回升，但后续跌价空间所剩无几。**【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。在辅材价格目前仍维持坚挺的情况下，组件价格基本持稳。**【光伏玻璃】**3.2mm 镀膜主流报 43 元/m^2，均价与上周一致。2.0mm 镀膜主流报价 34.5 元/m^2，均价较上周下跌 1.4%。**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。

2021-01-11

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