2020 年 12 月 28 日
行业研究●证券研究报告

电力设备

行业周报

第 53 周周报：《新时代的中国能源发展》白皮书发布，通威 1 月 158 电池片报价再涨 3 分

投资要点

◆ **【《新时代的中国能源发展》白皮书发布，我国提前实现碳排放强度下降目标】**12 月 21 日，国务院新闻办公室发布《新时代的中国能源发展》白皮书。白皮书显示，2012 年以来，中国能源生产和利用方式发生重大变革，基本形成了多轮驱动的能源稳定供应体系，以能源消费年均 2.8%的增长支撑了国民经济年均 7%的增长。清洁能源占能源消费总量比重达到 23.4%，比 2012 年提高 8.9 个百分点，水电、风电、太阳能发电累计装机规模均位居世界首位。能源的绿色发展对碳排放强度下降起到了重要作用，中国 2019 年碳排放强度比 2005 年降低 48.1%，提前实现了 2015 年提出的碳排放强度下降 40%至 45%的目标。在能源清洁低碳转型方面，2019 年我国非化石能源消费比重达到 15.3%，预计到今年年底，这一比重将达到 15.8%。国家能源局局长章建华表示，“十四五”期间我国将进一步创新发展方式，加快清洁能源开发利用，推动非化石能源和天然气成为能源消费增量的主体，更大幅度提高清洁能源消费比重。非化石能源消费比重 2030 年要达 25%左右，这个压力还是很大的，意味着我们接下来能源增量 70%以上以非化石能源为主。

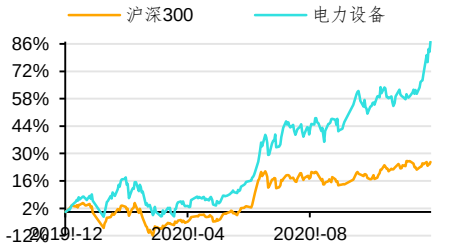
◆ **【通威公布 1 月电池报价：158 电池再涨 3 分，166、210 不变！】**2020 年 12 月 25 日，通威太阳能发布 1 月电池片定价公告：多晶电池金刚线 157 定价 0.62 元/瓦，相比上月价格相比保持不变；单晶 PERC 电池单/双面 158.75 定价 0.91 元/瓦，上涨 3 分钱，涨幅为 3.41%；单晶 PERC 电池单/双面 166 定价 0.95 元/瓦；单晶 PERC 电池单/双面 210 定价 0.99 元/瓦。2020 年 12 月 24 日，隆基股份官网公布了最新的单晶硅片价格，其中 P 型 M10 175μm 厚度（182/247mm）最新报价为 3.90 元/片，P 型 M6 175μm 厚度（166/223mm）最新报价为 3.25 元/片，P 型 158.75/223mm 175μm 厚度最新报价为 3.15 元/片，均与上月报价相同。

◆ **【钴锂价格持续向好，下游材料价格上涨】【钴】**上海有色网数据，12 月 25 日，国内电解钴主流报价 26.3-27.7 万元/吨，均价较上周上涨 0.40 万元/吨。四氧化三钴报 20.5-21.5 万元/吨，均价较上周上涨 0.10 万元/吨。硫酸钴报 5.5-5.8 万元/吨，均价较上周上涨 0.07 万元/吨。本周钴中间品价格上涨，南非疫情加重，市场担心钴原料供应，国内现货库存紧张或持续；钴盐、四氧化三钴报价坚挺中趋向上扬；电解钴、钴粉现货报价坚挺，少许报价小幅上涨，成交零星，整体成交价格止跌企稳。12 月 24 日 MB 标准级钴报价 15.30（-0.15）-15.9（-0.15）美元/磅，合金级钴报价 15.45（0）-16（-0.05）美元/磅。**【锂】**上海有色网数据，12 月 25 日，金属锂报价 46-49 万元/吨，均价与上周持平。电碳主流价报 4.9-5.1 万元/吨，均价较上周上涨 0.07 万元/吨。电池级氢氧化锂报价 4.6-5.1 万元/吨，均价与上周持平。本周碳酸锂成交上量，明年 1 季度锂盐厂检修叠加春节物流停运，年前备货采购需求增加；氢氧化锂价格出现复苏，部分成交，预计本周成交

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	16.49	21.60	61.56
绝对收益	17.72	31.92	86.92

分析师　肖索
SAC 执业证书编号：S0910518007004
xiaosuo@huajinsc.cn
021-20377056

相关报告

电力设备：第 52 周周报：中央经济会议再提“碳中和”，高瓴 158 亿入股隆基股份 2020-12-21

新能源设备：新能车行业数据：11 月动力电池产量同比增长 40.7%，新能源车销量累计增速已转正 2020-12-21

电力设备：光伏蝶变，电动未来 2020-12-15

电力设备：电力设备行业周报 2020-12-13

电力设备：第 50 周周报：11 月欧洲新能源车销量高增长，正极材料价格微涨 2020-12-06

价格将开始上调；本周金属锂价格全线上调，原料成本叠加供应偏紧，价格上行幅度较大。**【三元材料】**上海有色网数据，12 月 25 日，NCM523 动力型三元材料主流价为 11.45-12.35 万元/吨，均价与上周持平。三元前驱体 NCM523 报价为 8.3-8.55 万元/吨，均价较上周上涨 0.20 万元/吨。三元前驱体方面，本周镍盐价格高位坚挺，钴盐价格小幅上调，前驱体报价上涨，下游询价较多，实际成交不高；三元材料方面，由于接近年底电池企业较难接受涨价，三元材料涨幅仍慢于原料价格。**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。**

- **【因应 Q1 需求转弱，一月组件厂陆续减产】**PVInfoLink 数据，12 月 24 日，**【硅料】**多晶硅菜花料主流报价 51.0 元/kg，均价与上周一致。多晶硅致密料主流报价 81.0 元/kg，均价与上周一致。本周国内单晶用料价格基本持稳，当前硅料企业发力满负荷生产，加之测算明年上半年硅料产出对比终端组件需求并不紧缺，推判支撑硅料价格上扬力道仍有所限制，春节前仍以企稳走势为主。本周多晶用料成交价格相比上周变化不大。**【硅片】**多晶硅片主流报价 1.27 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。受惠年底抢装项目带动，近期单晶硅片需求旺盛，各规格单晶硅片短缺情况仍未缓解，使得本周单晶硅片同样维持高价坚挺的水位。多晶上下游暂时维稳。**【电池片】**多晶电池片主流报价 0.533 元/W，均价与上周一致。166mm 的单晶 PERC 电池片主流报价为 0.950 元/W，均价与上周一致。158.75mm 单晶 PERC 电池片主流报价为 0.880 元/W，均价与上周一致。本周仍在执行已签妥订单，整体价格稳定。多晶电池片当前需求能见度不高，跌价空间已所剩无几。**【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。在材料价格居高不下的情况下，明年初组件暂时仍维持较为坚挺的报价。**【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 35 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。

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