2020 年 12 月 20 日
行业研究●证券研究报告

电力设备

行业周报

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

投资要点

- **【中央部署大力发展新能源，十四五光伏迎来发展新机遇】**12 月 16 日至 18 日中央经济工作会议在京举行，会议明确明年要抓好八项重点任务，其中第八项指出要做好碳达峰、碳中和工作。我国二氧化碳排放力争 2030 年前达到峰值，力争 2060 年前实现碳中和。为了实现这一目标，国家相关能源企业积极响应，纷纷调高了十四五期间相关的新能源发展计划。各大央企表示未来可再生能源将“倍速”增长，并调高了光伏等可再生能源的十四五装机规模，光伏行业协会预期“十四五”期间全球新增光伏装机 300GW-400GW。我国“十四五”期间光伏、风电等新能源的装机有望继续超预期，新能源的发展将迎来历史机遇。**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。

- **【高瓴 158 亿入股隆基股份，光伏龙头长期价值凸显】**12 月 20 日，隆基股份公告，公司于 12 月 19 日收到持股 5%以上股东李春安通知，李春安与高瓴资本于 12 月 19 日签署了《关于隆基绿能科技股份有限公司之股份转让协议》。李春安拟通过协议转让的方式，向高瓴资本（使用“高瓴资本管理有限公司-中国价值基金（交易所）”账户）转让其持有的公司股份 2.26 亿股，占公司总股本的 6%。交易双方一致同意，本次交易的每股转让价格为 70 元，本次交易对价总额约为 158.41 亿元。

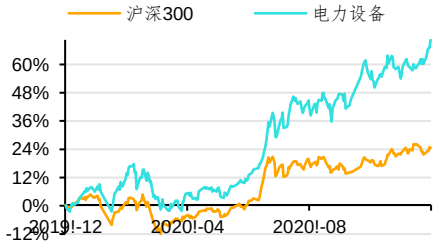
- **【11 月新能源乘用车销量大涨，钴锂价格上行】【钴】**上海有色网数据，12 月 18 日，国内电解钴主流报价 25.8-27 万元/吨，均价与上周持平。四氧化三钴报 20.5-21.3 万元/吨，均价与上周持平。硫酸钴报 5.45-5.65 万元/吨，均价与上周上涨 0.03 万元/吨。本周电解钴现货价格持稳，零单采购需求低迷，国内现货库存承压，预期电解钴价格短期仍走弱；春节备货询单增加，钴盐报价上涨；采购淡季与春节备货抵消部分需求变化，四氧化三钴整体询单持稳。12 月 18 日 MB 标准级钴报价 15.45（0）-16.1（+0.1）美元/磅，合金级钴报价 15.45（0）-16.1（+0.1）美元/磅。**【锂】**上海有色网数据，12 月 18 日，金属锂报价 45-48 万元/吨，均价与上周持平。电碳主流价报 4.6-4.75 万元/吨，均价与上周持平。电池级氢氧化锂报价 4.5-5.1 万元/吨，均价与上周持平。预期锂价上行，主要由于下游材料 12 月下旬陆续补库，需求有望增加。**【三元材料】**上海有色网数据，12 月 18 日，NCM523 动力型三元材料主流价为 11.25-12.35 万元/吨，均价与上周持平。三元前驱体 NCM523 报价为 8.1-8.35 万元/吨，均价较上周上涨 0.05 万元/吨。本周三元前驱体价格上涨，上周五镍价直线飙升，对前驱体成本影响较大。**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、当升科技、天奈科技。**

- **【供应链整体价格持稳，待月底谈新单】**PVInfoLink 数据，12 月 17 日，**【硅料】**

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
002129	中环股份	买入-B
300751	迈为股份	买入-B
300118	东方日升	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	8.12	10.02	45.96
绝对收益	9.58	15.57	70.12

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（年度策略）：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

电力设备：第 49 周周报：光伏 8 龙头联合倡议 210 技术“标准化”，铁锂电池需求继续提高 2020-11-29

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。本周单晶用料成交价维持平稳，预期最快年底或明年初将迈入新一轮上下游谈判博弈，届时价格才会趋于明朗。本周国内多晶用料成交价持平，当前市场对于多晶用料采购仍偏弱，短期内价格反弹力道微乎其微。**【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。本周单晶硅片成交价格依旧持稳坚挺，部分单晶硅片企业反馈供不应求。近期硅料价格维稳加上多晶硅片企业持续减少产出，本周多晶硅片成交价格持平。**【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。十二月订单大致底定，本周整体价格稳定。**【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。展望明年初，预期组件大多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。

- **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 48 周周报：财政部提前下达 2021 年可再生能源电价补贴，钴锂价格或小幅上涨 2020-11-22

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