2020 年 11 月 29 日
行业研究●证券研究报告

电力设备

行业周报

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

投资要点

◆ **【《关于推进光伏行业 210mm 硅片及组件尺寸标准化的联合倡议》】**11 月 27 日，包括天合光能（688599.SH）、通威股份（600438.SH）、东方日升（300118.SZ）、中环股份（002129.SZ）、上机数控（603185.SH）在内的 8 家光伏企业共同发起《关于推进光伏行业 210mm 硅片及组件尺寸标准化的联合倡议》（下称 210 联合倡议）。210 联合倡议称，为推进光伏行业标准化，在 210-220mm 尺寸范围内应选择 210+/-0.25mm 作为唯一尺寸，同倡议依照该尺寸修订国际半导体产业协会以及光伏行业协会已有的组件尺寸标准。参与倡议的企业认为，通过硅片 210 尺寸的标准化，产业链可以实现最好的规模化效应、降低成本，推动实现光伏发电全面平价上网。

◆ **【财政部提前下达 2021 年新能源汽车补贴 375.85 亿元，同比大增 234%】**国家财政部提前下达了 2021 年新能源汽车补贴资金预算，据附件显示，2021 年共安排新能源汽车补贴 375.85 亿元，其中新能源公交车运营补助 156.89 亿元，占比 41.74%。此次 2021 年新能源汽车补贴目标为符合要求的节能与新能源公交车运营和新能源汽车产品推广，2021 年补贴总额相当于 2020 年补贴总额的 3.34 倍。

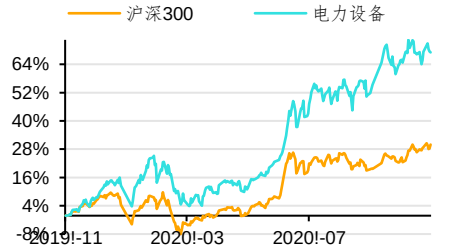
◆ **【铁锂电池需求继续提高，10 月钴原料进口增加】**【钴】上海有色网数据，11 月 27 日，国内电解钴主流报价 25.8-27 万元/吨，均价较上周持平。四氧化三钴报 20.5-21.3 万元/吨，均价较上周下降 0.1%。硫酸钴报 5.4-5.6 万元/吨，均价较上周持平。本周市场氯化钴成交较清淡，下游大厂备货基本完成。电解钴、钴粉、碳酸钴报价有所下调，成交量逐步增加。钴中间品及未锻轧钴进口量增加，或削弱市场价格坚挺信心，但成本支撑钴价筑底。11 月 27 日 MB 标准级钴报价 15.5（0）-16.0（0）美元/磅，合金级钴报价 15.5（0）-16.2（+0.2）美元/磅。【锂】上海有色网数据，11 月 27 日，金属锂报价 45-48 万元/吨，均价与上周持平。电碳主流价报 4.3-4.5 万元/吨，均价较上周上涨 0.05%。电池级氢氧化锂报价 4.5-5.1 万元/吨，均价与上周持平。本周碳酸锂成交零星，低价电碳几无货源，预计本周高幅价格暂稳。氢氧化锂成交情况不佳，需求同比上涨但国内供应端累库严重，成本支撑价格暂稳，后市预计低幅价格或仍将下跌，导致两极分化情况进一步严重。【三元材料】上海有色网数据，11 月 27 日，NCM523 动力型三元材料主流价为 11.15-12.35 万元/吨，均价较上周持平。三元前驱体 NCM523 报价为 8-8.3 万元/吨，均价较上周持平。近期钴盐与镍盐价格小幅上涨，上半周市场多谈下月订单，实际成交不多，目前常规 5 系产品价格仍较低，6 系、8 系产品价格基本随原料价格相应上涨，预计下半周或下周会有大批成交。**建议积极关注宁德时代、恩捷股份、华友钴业、赣锋锂业、三花智控、天奈科技。**

◆ **【单晶硅片供应紧张，价格坚挺】**PVInfoLink 数据，11 月 26 日，**【硅料】**多晶硅菜花料主流报价 56.0 元/kg，均价较上周下降 1.8%。多晶硅致密料主流报价

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	-2.44	6.72	39.23
绝对收益	1.92	9.53	69.32

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 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

电力设备：第 47 周周报：10 月我国动力电池装车量同比上升 44%， 2020-11-16

电力设备：新能车行业数据：10 月新能源车销量同比增长 104.5%，动力电池产量同比增长 47.9% 2020-11-13

电力设备：第 46 周周报：拜登支持新能源产业

86.0 元/kg，均价较上周下降 2.3%。本周国内单晶用料呈现跌价走势，实际成交数量不多，整体来看，年底前单晶用料价格走势偏弱。硅片企业对于采购多晶用料需求仍显疲软，需求疲软。**【硅片】**多晶硅片主流报价 1.3 元/pc，均价较上周持平。单晶硅片 166mm 主流报价 3.220 元/pc，均价较上周上涨 0.6%。单晶硅片 158.75mm 主流报价 3.120 元/pc，均价较上周上涨 2.3%。十一节后至今硅料价格呈现一路下行通道，单晶硅片价格稳定，预判随着年底抢装项目的结束，不排除单晶硅片价格将有松动的可能。本周国内多晶硅片低价小幅滑落。**【电池片】**多晶电池片主流报价 0.565 元/W，均价较上周持平。166mm 的单晶 PERC 电池片主流报价为 0.930 元/W，均价较上周持平。158.75mm 单晶 PERC 电池片主流报价为 0.850 元/W，均价较上周持平。单晶电池片价格区间较为持稳，12 月中旬过后需求将减少，价格将出现下跌趋势。多晶电池片当前需求能见度不高。跌价空间已所剩无几，后续价格端看上游硅片调整而定。**【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，均价较上周提高 1.3%，355W/425W 单晶 PERC 组件主流报价 1.63 元/W，均价较上周提高 1.2%。目前组件厂对于明年上半年的报价仍是持稳，一季度国内外价格对比目前几乎持平，甚至部分订单尝试小幅拉抬。**【光伏玻璃】**3.2mm 镀膜主流报 42 元/m^2,均价较上周持平，2.0mm 镀膜主流报价 34 元/m^2，均价与上周持平。即使已有组件厂商感受到玻璃紧张的情况稍有缓解，但新一波价格仍在拉锯。**重点推荐：隆基股份、晶盛机电、通威股份、爱旭股份、福斯特。建议积极关注：福莱特、中环股份、迈为股份、东方日升、锦浪科技。**

- **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。

发展，广东推进新基建建设三年实施方案 2020-11-08

电力设备：第 44 周周报：第一届中国光伏产业高质量发展与技术标准论坛召开，钴价坚挺持续 2020-11-02

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