2020 年 10 月 11 日
行业研究●证券研究报告

# 电力设备

# 行业周报

## 第 42 周周报：财政支持充电桩建设，新能源汽车迎政策利好

**投资要点**

◆ **【《新能源汽车产业发展规划》通过，突出强调快充技术地位】**10 月 9 日，国务院常务会议通过《新能源汽车产业发展规划》，会议强调要引导新能源汽车产业有序发展，推动建立全国统一市场，提高产业集中度和市场竞争力。突出强调加强充换电、加氢等基础设施建设，加快形成快充为主的高速公路和城乡公共充电网络。对作为公共设施的充电桩建设给予财政支持鼓励。鼓励开展换电模式应用。

◆ **【央行将加强对新能源、能源高效利用产业的金融支持力度】**央行副行长陈雨露在《中国金融》撰文称，构建新能源发展和能源供给体系战略调整的金融支持体系。加大对新能源产业、能源高效利用产业的金融支持力度。优化“一带一路”沿线地区能源开发建设金融服务，支持金融机构与“走出去”企业深入合作，深度参与海外能源开发建设。加快推进能源及其衍生品市场体系高质量发展。完善上海原油期货规则制度，探索建立新能源人民币计价结算体系。

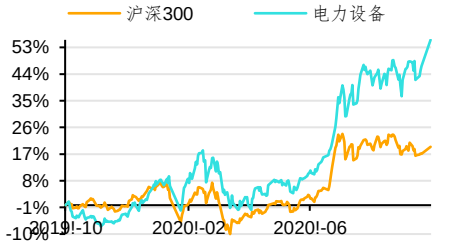
◆ **【动力电池需求回升，锂钴价格稳定】**【钴】上海有色网数据，10 月 9 日，国内电解钴主流报价 26.8-28 万元/吨，均价与上周持平。四氧化三钴报 20.5-21.5 万元/吨，均价较上周持平。硫酸钴报 5.3-5.6 万元/吨，均价较上周持平。近日库存放量，同时下游动力三元电池需求增加，叠加成本和收储支撑，硫酸钴价格企稳趋势明显。10 月 8 日 MB 标准级钴报价 15.5（0）-15.85（0）美元/磅，合金级钴报价 15.5（0）-15.9（0）美元/磅。【锂】上海有色网数据，10 月 9 日，金属锂报价 45.5-48.5 万元/吨，均价与上周持平。电碳主流价报 3.95-4.1 万元/吨，均价较上周持平。电池级氢氧化锂报价 4.1-4.3 万元/吨，均价与上周持平。本周电池级碳酸锂价格较为稳定，下游购货出现货源短缺情况。【三元材料】上海有色网数据，10 月 9 日，NCM523 动力型三元材料主流价为 11.35-12.35 万元/吨，均价较上周持平。三元前驱体 NCM523 报价为 8.1-8.4 万元/吨，均价较上周持平。动力市场需求上涨，价格基本稳定。小动力及数码市场中，下游订单量减少，对前驱体企业压价严重。**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。**

◆ **【供应链价格稳定，玻璃紧缺价格再度上调】**PVInfoLink 数据，10 月 7 日，**【硅料】**多晶硅菜花料主流报价 63.0 元/kg，均价较上周持平。多晶硅致密料主流报价 94.0 元/kg，均价较上周持平。大部分硅料厂家维持健康的库存水位，本周单晶用料价格基本持稳。多晶终端需求及硅片价格维稳，同时用料供应量偏少，预期多晶用料价格基本维持。**【硅片】**多晶硅片主流报价 1.6 元/pc，均价较上周持平。单晶硅片 166mm 主流报价 3.2 元/pc，均价较上周持平。单晶硅片 158.75mm 主流报价 3.05 元/pc，均价较上周持平。近期单晶供需较为平衡，单晶硅片价格持稳运行。受上游价格高位及下游备货需求影响，本周多晶硅片价格变化不大。

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 | 8.34 | 17.40 | 36.12 |
| 绝对收益 | 9.51 | 15.89 | 55.79 |

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 41 周周报：国产 Model 3 再降价，光伏玻璃紧缺价格继续上涨 2020-10-09

电力设备：第 40 周周报：燃料电池汽车产业迎来政策利好，9-10 月动力市场增幅明显 2020-09-27

电力设备：第 40 周周报：8 月户用新增装机突破 1GW，关注周三特斯拉电池日 2020-09-21

新能源设备：新能源汽车产销量分析：8 月动力电池产量环比增长 22.4% 2020-09-17

**【电池片】**多晶电池片主流报价 0.576 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，均价较上周上涨 0.010 元/W。158.75mm 单晶 PERC 电池片主流报价为 0.930 元/W，均价较上周持平。单晶方面，M6 尺寸受旺季需求支撑，同时供给未完全释放，价格继续坚挺。虽然近期银浆价格回落，但整体单晶电池片价格稳定，在十月需求向好的情况下，预计四季度单晶电池片价格维稳。目前多晶硅片价格平稳，跌价空间较小，后续预计需求减弱，压力将逐渐向上传导。**【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 1.51 元/W，均价与上周持平，355W/425W 单晶 PERC 组件主流报价 1.59 元/W，均价与上周持平。叠加组件在电池价格维稳下利润空间仍较小，本周价格依旧僵持，但四季度组件厂接单情况复杂，近期报价区间仍显凌乱。**【光伏玻璃】**3.2mm 镀膜主流报价 37 元/$m^2$，均价较上周上涨 5.7%，2.0mm 镀膜主流报价 28 元/$m^2$，均价与上周持平。与普通玻璃相比，光伏玻璃对品质要求较高，且新增产能受限，短期较为紧张，而需求快速增长，使得光伏玻璃价格再度上调。**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。

电力设备：第 39 周周报：“十四五”规划或上调可再生能源比例，8 月新能源汽车产销环比增加 2020-09-14

**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