2020 年 08 月 30 日

行业研究●证券研究报告

电力设备

行业周报

第 36 周周报：“源网荷储一体化”意见稿出炉，钴价市场博弈延续

投资要点

◆ **【增量基地配套新能源比例不低于 40%】**8 月 27 日，国家发改委印发《关于开展“风光水火储一体化”“源网荷储一体化”的指导意见（征求意见稿）》。意见稿要求以新能源为主体，通过适度配置储能和利用火电、水电调峰的方式，优先发展、利用清洁能源，挖掘新能源的消纳能力，合理优化存量和增量规模，力争各类可再生能源利用率在 95%以上，增量基地输电通道配套新能源年输送电量比例不低于 40%。意见稿从政策层面给予支持，有望提高未来新能源发电占比，**重点推荐：隆基股份、晶盛机电、通威股份、爱旭股份，建议积极关注：中环股份、迈为股份、东方日升、锦浪科技、福莱特、福斯特、东方电缆、日月股份。**

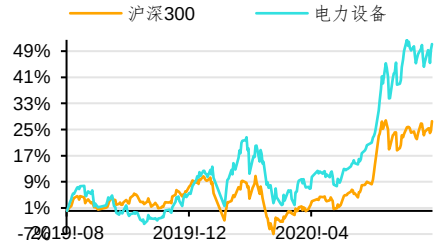
◆ **【钴价保持稳定，市场博弈延续】**【钴】上海有色网数据，8 月 28 日，国内电解钴主流报价 26.8-28.3 万元/吨，均价较上周持平。四氧化三钴报 20-23 万元/吨，均价较上周持平。硫酸钴报 5.4-5.8 万元/吨，均价较上周持平。钴原料进口量将逐步恢复，国内钴原料紧张程度有所缓解，但库存仍不充裕，叠加原料成本支撑，预期价格波动幅度较小。8 月 28 日 MB 标准级钴报价 15.25（0）-15.5（0）美元/磅，合金级钴报价 15.25（0）-15.7（0）美元/磅。【锂】上海有色网数据，8 月 28 日，金属锂报价 46.0-49.0 万元/吨，均价与上周持平。电碳主流价报 3.95-4.05 万元/吨，均价较上周上涨 0.025 万元/吨。电池级氢氧化锂报价 4.6-5.2 万元/吨，均价与上周持平。本周电池级碳酸锂价格小幅上调，主因大厂开工率下调，下游边际需求逐渐修复，市场新增库存减少。【三元材料】上海有色网数据，8 月 28 日，NCM523 动力型三元材料主流价为 11.15-12.15 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。三元前驱体方面，本周钴盐价格基本稳定，前驱体企业考虑成本问题，报价基本不变，而下游多看空钴价，市场压价严重，仍处于博弈阶段。**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。**

◆ **【硅片涨势止稳，电池片跌价显现】**PVInfoLink 数据，8 月 26 日，**【硅料】**多晶硅菜花料主流报价 66.0 元/kg，均价较上周上涨 2 元/kg。多晶硅致密料主流报价 94.0 元/kg，均价较上周上涨 4 元/kg。随着下游企业承担风险及压力日渐遽增，部分多晶硅片企业减少多晶用料采购，本周价格呈现小幅上扬，但上涨走势趋缓。**【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。在上游单晶用料供给逐步增加，及硅片厂对于硅料需求逐步滑落的情况下，单晶硅片价格相比前期维持不变。**【电池片】**多晶电池片主流报价 0.576 元/W，均价较上周下跌 0.011 元/W。166mm 的单晶 PERC 电池片主流报价为 0.920 元/W，均价较上周下跌 0.010 元/W。158.75mm 单晶 PERC 电池片主流报价为 0.880 元/W，均价较上周下跌 0.020 元/W。整体电池片成交价格出现下滑的迹象，虽然目前需求仍有支撑，但受制下游组件压价影响，价格开始出现滑落。

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	-0.87	12.83	23.54
绝对收益	3.17	38.10	51.04

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

报告联系人　宇文甸
yuwendian@huajinsc.cn

相关报告

电力设备：第 35 周周报：风光 7 月装机同比大增，钴收储催化上涨情绪 2020-08-24

新能源设备：新能源汽车产销量分析：7 月新能源车同比增速转正，动力电池产量环比增长 13.8% 2020-08-17

电力设备：第 34 周周报：7 月新能源车增速转正，光伏供应链上游持续上涨 2020-08-17

电力设备：第 33 周周报：风光平价规模超预期，

【组件】275W/330W 多晶组件主流报价 1.26 元/W，均价与上周持平。325W/395W 单晶 PERC 组件主流报价 1.54 元/W，均价较上周上涨 0.7%，355W/425W 单晶 PERC 组件主流报价 1.59 元/W，均价较上周上涨 0.6%。虽然电池片已经因为组件厂近期下调电池片外采量而开始了跌价通道，但组件通常为较长期的价格，且玻璃价格仍在持续上扬，后续组件成本走势难以断定，四季度组件价格趋势仍显凌乱。

- **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。

钴价继续上涨 2020-08-10

电力设备：第 32 周周报：钴价持续走高，光伏供应链价格齐涨 2020-08-03

请务必阅读正文之后的免责条款部分

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