2020 年 08 月 23 日
行业研究●证券研究报告

# 电力设备

# 行业周报

## 第 35 周周报：风光 7 月装机同比大增，钴收储催化上涨情绪

**投资要点**

- **【中电联：7 月光伏风电分别装机 2.9GW、2.2GW】**8 月 21 日，据中电联统计，2020 年 7 月光伏、风电新增装机 2.9GW、2.2GW，同比分别增长 62%、90%，环比分别减少 27%、增长 58%。1-7 月份光伏风电累计新增装机 13.1GW、8.6GW，同比减少 3%、17%。传统淡季 Q3 第一个月光伏风电装机均表现不俗，同比实现大幅增长，全年装机大概率将好于去年，**重点推荐：隆基股份、晶盛机电、通威股份、爱旭股份、金风科技、运达股份，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。**

- **【山煤公告一期 3GW HJT 项目】**8 月 21 日，根据山煤国际公告，公司与珺华思越、宁波齐贤拟共同出资设立合资公司，将开展 10GW 高效异质结（HJT）太阳能电池产业化一期 3GW 项目，计划投资金额约人民币 31.9 亿元，拟建地点为山西转型综合改革示范区晋中开发区。去年 7 月山煤国际曾与钧石能源签署《战略合作框架协议》，拟共同建设总规模 10GW 的 HJT 电池生产线项目，本次一期 3GW 项目落地，有望加快 HJT 产业化速度。

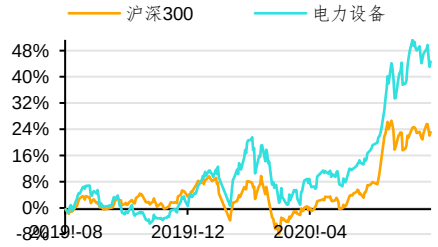
- **【9 月动力订单预计小幅增加，钴收储催化上涨情绪】**【钴】上海有色网数据，8 月 21 日，国内电解钴主流报价 26.8-28.3 万元/吨，均价较上周持平。四氧化三钴报 20-23 万元/吨，均价较上周持平。硫酸钴报 5.4-5.8 万元/吨，均价较上周持平。本周钴盐低价库存减少，钴盐厂涨价意愿初步显现，但报价暂时并未调整。8 月 21 日 MB 标准级钴报价 15.25（0）-15.5（0）美元/磅，合金级钴报价 15.25（0）-15.5（0）美元/磅。【锂】上海有色网数据，8 月 21 日，金属锂报价 46.0-49.0 万元/吨，均价与上周持平。电碳主流价报 3.9-4.05 万元/吨，均价较上周持平。电池级氢氧化锂报价 4.6-5.2 万元/吨，均价与上周持平。近期市场部分企业试探性小幅上调锂盐价格，下游接受程度尚可，但买卖双方均不看好后续碳酸锂价格持续上涨动力。提纯企业购货困难，电碳库存压力略减。【三元材料】上海有色网数据，8 月 21 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，均价较上周上涨 0.05 万元/吨。三元材料及前驱体本周市场下游询价偏多，也在陆续谈 9 月订单，下游大多看跌原料价格，并对三元材料或前驱体进行压价。但钴盐成本目前仍较为稳定，未有下跌趋势，前驱体企业较难接受低价，本周市场仍处于博弈阶段。**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。**

- **【受制下游影响，G1 电池片价格松动】**PVInfoLink 数据，8 月 19 日，**【硅料】**多晶硅菜花料主流报价 64.0 元/kg，均价较上周上涨 3 元/kg。多晶硅致密料主流报价 90.0 元/kg，均价较上周上涨 4 元/kg。受到产能紧缩、加上多晶终端需求维稳，7 月上旬以来就呈现周周上涨走势，本周多晶用料价格延续上涨走势。**【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

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-A |
| 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 | 0.06 | 11.34 | 21.49 |
| 绝对收益 | 0.20 | 34.73 | 44.99 |

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**

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，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

3.2 元/pc，均价较上周上涨 0.2 元/pc。单晶硅片 158.75mm 主流报价 3.05 元/pc，均价较上周上涨 0.18 元/pc。9 月底前单晶用料价格仍然处于上行通道，价格变动较为频繁且涨幅较大，单晶硅片价格看涨态势仍然明显。**【电池片】**多晶电池片主流报价 0.587 元/W，均价较上周上涨 0.022 元/W。166mm 的单晶 PERC 电池片主流报价为 0.93 元/W，均价较上周持平。158.75mm 单晶 PERC 电池片主流报价为 0.90 元/W，均价较上周下跌 0.01 元/W。目前国内 G1 尺寸二线厂家走货出现困难，市场开始降价销货，高低价区段开始下移。而 M6 部分在需求向好的状况下，价格尚未出现松动，然价格受制组件因应较高的电池片价格持续控制外采量，看涨空间较小。**【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 1.53 元/W，均价较上周上涨 2.0%，355W/425W 单晶 PERC 组件主流报价 1.58 元/W，均价较上周上涨 1.9%。硅料事故频传，且此波涨价中上游各环节大多完全将成本直接反映于售价，使得组件只能持续报涨。

- **风险提示：**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。

供应链价格齐涨 2020-08-03

电力设备：第 31 周周报：光伏产业链价格全面上涨，特斯拉连续 4 个季度盈利 2020-07-26

**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