2020 年 07 月 25 日
行业研究●证券研究报告

电力设备

行业周报

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

投资要点

- **【中电联：2020 上半年光伏风电分别装机 10.2GW、6.3GW】**7 月 23 日，据中电联统计，2020 年 6 月光伏、风电新增装机 4.0GW、1.4GW，同比分别增长 9%、减少 36%，环比分别增长 148%、5%，2020 年 1-6 月份光伏新增装机 10.2GW，风电新增装机 6.3GW，同比减少 10.9%、30.5%。6 月光伏受到 630 抢装驱动，装机数据环比大幅提升，随着下半年国内竞价项目启动，装机有望逐季度抬升；风电下半年将延续抢装行情，各环节业绩有望保持增长。**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、日月股份。**

- **【受短期事件影响，隆基通威八月价格调涨】**7 月 24 日，根据隆基官网消息，8 月 166、158 硅片报价分别上涨 0.11~0.12 元/片至 2.73 元/片、2.63 元/片。当晚通威也相应调整价格，多晶电池片上涨 0.04 元/W 至 0.54 元/W，单晶电池片 156、158、166 分别上涨 0.09 元/W 至 0.87 元/W、0.89 元/W、0.89 元/W。整体来看，由于多晶硅供应短缺情况加剧，多晶硅价格持续走高，进一步垫高单晶硅片生产成本，下游同步调涨报价，再加上辅材前期涨价，组件成本逐步垫高，价格或许可能出现调整迹象。

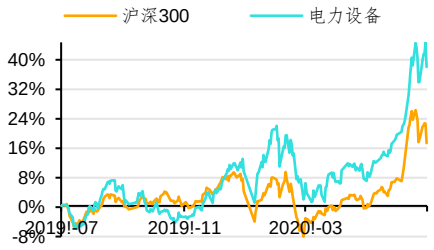
- **【特斯拉发布 Q2 财报，连续四季度盈利】**7 月 24 日，特斯拉公布 2020 年 Q2 财报，公司实现营收 60.36 亿美元，同比下降 4.94%；实现净利润 1.04 亿美元，同比增长 125.47%。Q2 公司实现自由现金流量 4.18 亿美元，同比下降 32%，好于市场预期的-6.18 亿美元。Q2 特斯拉在中国交付了 3.1 万台车，占全球销量的 34%，中国成为特斯拉除美国之外的第二大市场。预计 2021 年上海工厂开始交付 Model Y，特斯拉国产化进程快速提升。我们看好特斯拉国产化为国内供应商带来的新机遇，已经进入特斯拉产业链的供应商将受益于 2021 年 Model Y 放量，订单进一步增长。**建议积极关注：宁德时代、恩捷股份、华友钴业、赣锋锂业。**

- **【材料端现备货行为，钴价上涨趋势明显】**【钴】上海有色网数据，7 月 24 日，国内电解钴主流报价 23.7-25.2 万元/吨，均价较上周上涨 0.5 万元/吨。钴原料进口系数继续上行，供应商惜售报价上涨。四氧化三钴报 17.4-17.9 万元/吨，均价较上周上涨 0.3 万元/吨。硫酸钴报 4.6-4.85 万元/吨，均价较上周上涨 0.1 万元/吨。钴盐、四氧化三钴报价继续上调，成本提升对涨价支撑，价格开始向下游传导。本周价格仍在博弈，冶炼厂成本增加，预期成交价格上涨。7 月 24 日 MB 标准级钴报价 13.75（0）-14.05（0）美元/磅，合金级钴报价 13.8（0）-14.1（0）美元/磅。【锂】上海有色网数据，7 月 24 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 3.9-4.1 万元/吨，均价与上周持平。电池级氢氧化锂报价 4.7-5.2 万元/吨，均价与上周持平。当前提纯企业与贸易商成本增加明

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
002812	恩捷股份	买入-A
300750	宁德时代	增持-A
603799	华友钴业	买入-B
002460	赣锋锂业	买入-B
002202	金风科技	买入-A
300772	运达股份	买入-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	6.58	10.65	20.69
绝对收益	15.44	29.31	37.68

分析师　肖索
SAC 执业证书编号：S0910518007000 4
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：上半年风电业绩高增，下半年光伏需求明显改善 2020-07-22

电力设备：第 30 周周报：宁德时代定增落地，组件跌价趋势渐缓。 2020-07-20

新能源设备：新能源汽车产销量分析：6 月新能源汽车产销环比恢复，下半年有望实现同比增

显，电碳市场需求恢复缓慢。【三元材料】上海有色网数据，7 月 24 日，NCM523 动力型三元材料主流价为 10.85-11.65 万元/吨，均价较上周下降 0.075 万元/吨。三元前驱体 NCM523 报价为 7.35-7.6 万元/吨，均价较上周上涨 0.05 万元/吨。三元前驱体大厂报价上涨 2000-3000 元/吨，但实际动力市场成交零星，预计下周会有大批订单成交，目前处于和材料厂博弈阶段。

- **【多晶硅供应短缺加剧，供应链抬价氛围浓厚】**PVInfoLink 数据，7 月 23 日，**【硅料】**多晶硅菜花料主流报价 37.0 元/kg，均价较上周上涨 2 元/kg。多晶硅致密料主流报价 60.0 元/kg，均价与上周持平。由于多晶硅企业产出多晶用料的比例越来越少，加之近期新疆地区受疫情物流运输受阻，及突发事故造成供应短缺的双重影响，本周国内多晶用料价格持续上涨。**【硅片】**多晶硅片主流报价 1.15 元/pc，均价较上周持平。受上游多晶硅企业供应短缺影响，加之目前多晶需求面来看整体较为稳定，预判短期内多晶硅片价格将有机会缓步上扬。单晶硅片 166mm 主流报价 2.47 元/pc，均价较上周持平。单晶硅片 158.75mm 主流报价 2.38 元/pc，均价较上周持平。随着疫情及事故使得单晶用料供应短缺情况加剧，各单晶硅片企业报价开始有不同程度上调，但由于实际成交订单仍偏少，本周单晶硅片价格不变。**【电池片】**多晶电池片主流报价 0.478 元/W，均价较上周持平。166mm 的单晶 PERC 电池片主流报价为 0.81 元/W，均价较上周持平。158.75mm 单晶 PERC 电池片主流报价为 0.80 元/W，均价与上周持平。后续价格报价喊涨，但实际落地情形仍须端看硅片涨价幅度，然而电池片受到组件下半年跌价压制，预期上涨空间有限。**【组件】**275W/330W 多晶组件主流报价 1.26 元/W，均价较上周下降 1.6%。325W/395W 单晶 PERC 组件主流报价 1.44 元/W，均价较上周持平，355W/425W 单晶 PERC 组件主流报价 1.45 元/W，均价较上周持平。硅料供应的紧缺不仅冲击硅片、电池片的成本，也为组件带来不确定性，目前组件厂已有喊涨意象。

- **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。

长 2020-07-13

电力设备：第 29 周周报：6 月新能源车销量环比增 20%，光伏电池片价格微涨 2020-07-13

电力设备：第 28 周周报：特斯拉 6 月销量创新高，供需偏紧硅料涨价 2020-07-06

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