2020 年 06 月 28 日
行业研究●证券研究报告

电力设备

行业周报

第 27 周周报：风光 5 月装机环比改善，双积分新规考核要求提高

投资要点

- **【国内 1-5 月光伏风电分别装机 4.9GW、6.2GW】**6 月 23 日，根据中电联统计，5 月我国风电、光伏新增装机分别为 1.4GW、1.6GW，同比分别减少 2%、37%，环比分别增长 13%、39%。1-5 月风电、光伏累计新增装机分别为 4.9GW、6.2GW，同比减少 29%、23%。国内 5 月新能源装机整体恢复较好，环比均实现增长，其中风电装机同比持平，主要系抢装下高景气度持续，光伏装机同比下降，预计 6 月有望实现正增长。随着海外光伏市场复苏和国内竞价、平价项目的落地，预计 Q3~Q4 硅料、玻璃环节有望因产能紧俏而提价。**重点推荐：通威股份、隆基股份、爱旭股份、晶盛机电、金风科技、运达股份，建议积极关注：中环股份、迈为股份、锦浪科技、福莱特、福斯特、日月股份、东方电缆。**

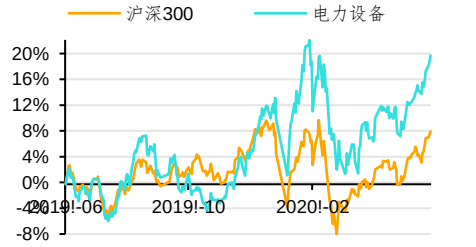
- **【双积分新规出台，考核要求提高】**6 月 22 日，工业和信息化部发布《关于修改〈乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法〉的决定》，自 2021 年 1 月 1 日起施行。此次“双积分”政策修改明确了 2021-2023 年新能源汽车积分比例要求分别为 14%、16%、18%，同时将整车电耗水平、电池能量密度等因素纳入考核指标，有利于促进新能源汽车行业高质量稳步发展。此外新规也针对今年疫情情况，为 2019 和 2020 年积分管理调整留出空间。预计今年下半年新能源车市场以恢复为主，明年增长确定性较高，**建议积极关注：华友钴业、宁德时代、赣锋锂业、恩捷股份、璞泰来、天奈科技。**

- **【低价钴原料冲击现货价格，锂盐价格持续走低】**【钴】上海有色网数据，6 月 24 日，国内电解钴主流报价 24-25 万元/吨，均价较上周下跌 0.5 万元/吨。海外电解钴价格急跌，国内部分资金退出市场，电解钴价格大幅走低。四氧化三钴报 17.45-17.95 万元/吨，均价较上周下降 0.05 万元/吨。上游钴原料、钴盐价格下行趋势明显，下游钴酸锂及电池厂压价强势，四氧化三钴在谈订单价格基本在 17.5 万元/吨以下，节后月底成交价格或继续下跌。硫酸钴报 4.45-4.7 万元/吨，均价与上周持平。6 月 26 日 MB 标准级钴报价 14.15（0）-14.65（0）美元/磅，合金级钴报价 14.15（0）-14.65（0）美元/磅。【锂】上海有色网数据，6 月 24 日，金属锂报价 48.0-51.0 万元/吨，均价较上周下跌 1 万元/吨。电碳主流价报 3.9-4.2 万元/吨，均价较上周下跌 0.025 万元/吨。本周碳酸锂市场成交有限，大部分碳酸锂冶炼厂库存压力较大，企业仍愿意降价以求出货，买方采购价格持续走低。电池级氢氧化锂报价 4.7-5.2 万元/吨，均价较上周下跌 0.25 万元/吨。【三元材料】上海有色网数据，6 月 24 日，NCM523 动力型三元材料主流价为 11 -11.65 万元/吨，均价与上周持平。三元前驱体 NCM523 报价为 7.1-7.3 万元/吨，均价与上周持平。本周前驱体价格不变，锂盐价格微跌，未对三元材料价格造成影响，下游电池厂排产计划开启，采购计划基本在节后执行，本周市场成交零星，价格不变。

投资评级　领先大市-A 维持

首选股票		评级
600438	通威股份	买入-A
601012	隆基股份	买入-A
600732	爱旭股份	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

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	3.17	4.17	11.76
绝对收益	10.50	15.73	19.95

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 26 周周报：光伏竞价申报 33.5GW，钴锂价格走弱 2020-06-22

电力设备：消纳充足，平价成长 2020-06-17

新能源设备：新能源汽车产销量分析：5 月新能源汽车产销环比略有提升 2020-06-15

电力设备：第 25 周周报：5 月光伏组件出口好于预期，动力电池装机环比降幅收窄 2020-06-15

电力设备：第 24 周周报：以色列计划到 2030

- **【组件扩产持续进行，下半年价格竞争更为激烈】**PVInfoLink 数据，6 月 24 日，**【硅料】**多晶硅菜花料主流报价 29.0 元/kg，均价较上周持平。多晶硅致密料主流报价 59.0 元/kg，均价与上周持平。多晶终端需求缓步回暖，加上产出企业逐步提高单晶用料比例，多晶用料产能逐渐减少，未来短期内价格有机会小幅上涨。**【硅片】**多晶硅片主流报价 1.10 元/pc，均价与上周持平。多晶硅片价格基本持稳，下调空间不大。单晶硅片 166mm 主流报价 2.57 元/pc，均价较上周持平。单晶硅片 158.75mm 主流报价 2.48 元/pc，均价较上周持平。随着单晶硅片企业维持满产开工率以及新扩产能稳定释放，相对终端需求来看，预期未来价格呈现下行趋势。**【电池片】**多晶电池片主流报价 0.50 元/W，均价与上周持平。166mm 的单晶 PERC 电池片主流报价为 0.8 元/W，均价较上周持平。158.75mm 单晶 PERC 电池片主流报价为 0.79 元/W，均价与上周持平。7 月上旬仍有部分 630 抢装项目递延，订单能见度高，短期内整体单晶电池片价格稳定。**【组件】**275W/330W 多晶组件主流报价 1.31 元/W，均价较上周下降 0.8%。325W/395W 单晶 PERC 组件主流报价 1.50 元/W，均价较上周下降 0.7%，355W/425W 单晶 PERC 组件主流报价 1.51 元/W，均价较上周下降 0.7%。随着 630 抢装步入尾声、以及组件厂为保持产品竞争力而持续扩产，组件价格在三季度预计将继续下探。

- **风险提示：**国内光伏风电装机不及预期；新能源车销量不及预期；新能源车政策不及预期。

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