2020 年 05 月 11 日
行业研究●证券研究报告

电力设备

行业周报

第 20 周周报：隆基硅片再降价，4 月动力电池装机回暖

投资要点

◆ **【隆基再次下调硅片价格】**5 月 9 日，隆基官网再次下调硅片价格，166 尺寸硅片最新报价 2.77 元/片，158.75 尺寸硅片最新报价 2.68 元/片，分别下降 0.15 元/片，降幅 5%左右，较三周前 11%的降幅有所缩窄。本次价格下调主要是因为硅片新产能释放导致供需过剩局面加剧，预计隆基 Q2 硅片产能约 50~55GW 左右。根据测算，因为硅料价格和非硅成本的下降，当前硅片价格对应公司毛利率约 30%左右，二三线厂商毛利率大部分 20%以下，公司主动降价有望加快落后产能出清。**重点推荐：隆基股份、通威股份、爱旭股份、晶盛机电，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。**

◆ **【4 月动力电池装机环比增长 30%】**5 月 9 日，根据 GGII 数据，4 月我国新能源汽车生产约 7.3 万辆，同比下降 31%，环比增长 41%；动力电池装机量约 3.6GWh，同比下降 33%，环比增长 30%。1-4 月动力电池累计装机 9.3GWh，同比下降 48%。4 月新能源汽车产业链复工复产情况良好，产业加速回归上升通道，预计 5~6 月销量有望逐步恢复。**建议积极关注：恩捷股份、宁德时代、华友钴业、当升科技、赣锋锂业。**

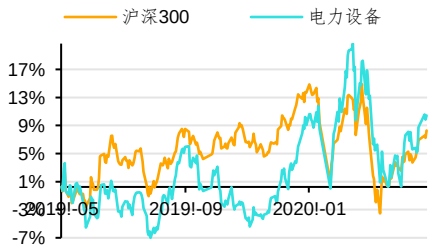
◆ **【终端需求疲弱，钴锂价格缓慢下跌】**【钴】上海有色网数据，4 月 27 日-5 月 8 日，国内电解钴主流报价 22.5-24.0 万元/吨，均价与上周持平。国内下游需求商依然观望市场，采购积极性低。四氧化三钴报 17.0-17.5 万元/吨，均价与上周持平。上游钴盐价格坚挺，四氧化三钴厂商亦提涨报价，但下游钴酸锂厂及电池厂压价，市场价格僵持不下。硫酸钴报 4.4-4.7 万元/吨，均价与上周持平。钴盐厂挺价意愿增强，下游开始担忧后市价格上调，但当前下游订单有限，价格处于僵持状态。5 月 7 日，MB 标准级钴报价 15（-0.1）-15.3（-0.2）美元/磅，合金级钴报价 15（-0.1）-15.3（-0.2）美元/磅。【锂】上海有色网数据，5 月 8 日，金属锂报价 53.0-56.0 万元/吨，均价与上周持平。电碳主流价报 4.35-4.5 万元/吨，均价较上周下跌 0.05 万元/吨。节后第一周市场成交冷清，预计后市需求在三季度才会逐渐回暖。电池级氢氧化锂报价 5.3-5.9 万元/吨，均价较上周持平。当前国内电池级氢氧化锂（粗颗粒）高低幅价差较大，龙头大厂因海外长单仍正常履行中，价格坚挺。【三元材料】上海有色网数据，5 月 8 日，NCM523 动力型三元材料主流价为 11.1-11.8 万元/吨，均价与上周持平。本周上游前驱体价格不变，电池厂库存量较高，市场成交量不足。下游需求疲软，价格一直处于低位。三元前驱体 NCM523 报价为 7.1-7.3 万元/吨，均价与上周持平。本周上游钴盐、镍盐价格不变，下游成交量少，需求薄弱，前驱体价格较难回升。

◆ **【单多晶供应链价格继续下探】**PVInfoLink 数据，5 月 6 日，**【硅料】**多晶硅菜花料主流报价 38.0 元/kg，均价与上周持平。多晶硅致密料主流报价 62.0 元/kg，均价与上周持平。部分在产多晶硅片企业，借由 51 假期提早放假甚至延长休假，

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
300073	当升科技	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	2.95	0.50	2.52
绝对收益	8.11	0.78	8.77

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

电力设备：新能源 Q1 业绩回顾及展望：风电抢装逻辑不变，光伏下半年业绩向好，新能源汽车 Q2 环比改善 2020-05-03

新能源设备：第 18 周周报：新能源汽车补贴政策落地，钴锂价格缓慢下跌 2020-04-27

电力设备：2020 年新能源车补贴新政落地，产销量下半年有望加速回暖 2020-04-24

短暂停止多晶硅片的生产，进一步消耗厂内库存，市场对于多晶用料需求仍然偏低，与上周同样无新成交订单。**【硅片】**多晶硅片主流报价 1.2 元/pc，均价与上周持平。本周由于连假关系，大部分多晶硅片企业鲜少成交订单，因此价格维稳。单晶硅片 166mm 主流报价 2.87 元/pc，均价与上周持平。单晶硅片 158.75mm 主流报价 2.78 元/pc，均价与上周持平。国内 630 抢装下短期单晶硅片价格平稳，随着新产能释放，预计下周价格将继续下探。**【电池片】**多晶电池片主流报价 0.52 元/W，均价与上周持平。166mm 和 158.75mm 单晶 PERC 电池片主流报价均为 0.79 元/W，均价与上周持平。51 连假结束，单晶电池片成交较少、整体价格与上周水平相同。多晶电池片的部分，连假期间签单较少、让目前国内价格暂时维稳。**【组件】**275W/330W 多晶组件主流报价 1.41 元/W，均价较上周下降 0.7%。325W/395W 单晶 PERC 组件主流报价 1.61 元/W，均价较上周下降 0.6%，355W/425W 单晶 PERC 组件主流报价 1.62 元/W，均价较上周下降 0.6%，。630 抢装再次来临，国内需求渐趋强劲，但海外需求在 5-6 月的空窗期，组件总需求量其实没有太明显的转好。

- **风险提示：**国内光伏、新能源车需求恢复不及预期；海外疫情风险。

新能源设备：第 17 周周报：特斯拉入驻天猫，隆基、通威再降价 2020-04-19

新能源设备：第 16 周周报：新能源车销量逐渐复苏，《能源法》公开征求意见 2020-04-13

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