

# 电力设备

# 行业周报

## 第2周周报：蔚来发布ET7配置150kWh半固态电池，光伏风电新增装机超90GW

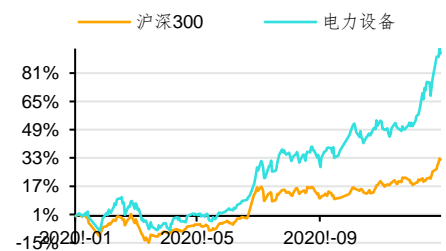
### 投资要点

- ◆ **【蔚来发布150kWh固态电池，计划于2022年第四季度开始交付】**1月9日，蔚来在NIO Day上发布150kWh固态电池，并计划于2022年第四季度开始交付。该技术采用原位固化工艺的固液电解质，确保电芯安全；使用无机预锂化工艺的硅碳负极，配合纳米级包覆工艺的超高镍正极，可实现50%的能量密度提升，达到360Wh/kg。150kWh固态电池搭载150kWh电池的2018款ES8 NEDC续航里程超过730公里，全新ES8 NEDC续航里程超过850公里；ES6和EC6的性能版NEDC续航里程超过900公里。蔚来ET7 NEDC续航里程突破1000公里。
- ◆ **【光伏新增45.3GW、风电新增48.9GW，风光首次突破90GW】**根据最新消息，2020年风电、光伏装机均大幅超预期，初步统计：光伏新增并网45.29GW，风电新增并网48.90GW；风光合计94.19GW，首次超过90GW。这意味着，最后一个月，光伏的新增装机均超过18GW，风电的新增装机超过20GW。根据国家能源局统计数据，1-9月国内新增光伏装机18.7GW，而仅12月一个月，光伏新增装机高达18.3GW。**重点推荐：隆基股份、爱旭股份、通威股份、晶盛机电、福斯特。**建议积极关注：**中环股份、上机数控、金博股份、迈为股份、福莱特。**
- ◆ **【碳交易管理办法落地，千亿市场呼之欲出】**1月5日，生态环境部公告，《碳排放权交易管理办法(试行)》已于2020年12月25日由生态环境部部务会议审议通过，自2021年2月1日起施行。根据该文件，温室气体排放单位可以使用国家核证资源减排量(CCER)来抵消其5%以内的排放量。用于抵消的CCER可以来源于可再生能源、碳汇、甲烷利用等领域减排项目。因此，风电、光伏等可再生能源项目，可以通过出售CCER获取额外的经济收益。按照目前各地CCER交易标准计算，风电、光伏项目可通过交易CCER带来每度电1.3分-7.4分钱的收益。根据IEA数据，2019年中国二氧化碳排放量近100亿吨，其中电力、工业、生活消费等占比达到85%以上，若《管理办法》继续沿用2016年碳交易市场覆盖行业的标准，仅二氧化碳排放将创造出85亿吨交易空间，以试点城市历史数据粗略估算，碳交易市场空间将达到约3500亿。
- ◆ **【钴锂看涨持续，电池厂采购谨慎】****【钴】**上海有色网数据，1月8日，国内电解钴主流报价27.6-30.0万元/吨，均价较上周上涨1.40万元/吨。四氧化三钴报21.1-22.3万元/吨，均价较上周上涨0.40万元/吨。硫酸钴报5.75-6.15万元/吨，均价较上周上涨0.20万元/吨。本周钴系产品现货及期货价格上涨，或主因贸易商及资本方介入，价格看涨短线炒作。电解钴、钴粉、碳酸钴报价上行，成交零星；钴盐库存偏紧、价格看涨，相对惜售，少许成交价格上涨；下游钴酸锂厂春节备货持续，结合成本及库存情况，四氧化三钴价格亦上行。1月8日MB标准级钴报价16.7(+0.4)-17.15(+0.25)美元/磅，合金级钴报价16.7(+0.4)-17.25(+0.35)美元/磅。**【锂】**上海有色网数据，1月8日，金属锂报价48-51万元/

 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
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	14.41	14.46	59.86
绝对收益	25.64	31.85	91.87

### 分析师

 肖索  
 SAC 执业证书编号：S09105180070004  
 xiaosuo@huajinsec.cn  
 021-20377056

### 相关报告

电力设备：第1周周报：特斯拉Model Y长续航版售价下调至33.99万元，将对传统豪华SUV形成冲击 2021-01-04

电力设备：第53周周报：《新时代的中国能源发展》白皮书发布，通威1月158电池片报价再涨3分 2020-12-28

电力设备：第52周周报：中央经济会议再提“碳中和”，高瓴158亿入股隆基股份 2020-12-21

新能源设备：新能源车行业数据：11月动力电池产量同比增长40.7%，新能源车销量累计增速已转正 2020-12-21

吨，均价较上周上涨 1 万元/吨。电碳主流价报 5.5-6.0 万元/吨，均价较上周上涨 0.60 万元/吨。电池级氢氧化锂报价 4.8-5.2 万元/吨，均价较上周上涨 0.10 万元/吨。本周电池级碳酸锂、工业级碳酸锂价格均上涨。由于锂盐产品的联动性，国内碳酸锂持续走高带动氢氧化锂开始上行。【三元材料】上海有色网数据，1 月 8 日，NCM523 动力型三元材料主流价为 11.90-12.85 万元/吨，均价较上周上涨 0.40 万元/吨。三元前驱体 NCM523 报价为 8.7-9 万元/吨，均价较上周上涨 0.375 万元/吨。本周钴镍盐价格均有上涨，前驱体企业报价继续上调，但终端电池企业较难接受价格高涨幅，传导至下游速度相对较慢。建议积极关注：宁德时代、赣锋锂业、天奈科技、华友钴业、当升科技、恩捷股份、三花智控、先导智能。

- ◆ 【M6 电池片持续下探，一线与二线厂家分化】PVInfoLink 数据，1 月 6 日，【硅料】多晶硅菜花料主流报价 54.0 元/kg，均价较上周上涨 5.9%。多晶硅致密料主流报价 84.0 元/kg，均价较上周上涨 1.2%。本周国内单晶用料成交价格微幅上扬，整体而言，由于一季度需求转弱，加之电池片价格开始出现松动的迹象，短期内支撑硅料价格大幅上涨的力道有所限制。受到国内单晶用料价格调涨，本周国内多晶用料应声齐涨。【硅片】多晶硅片主流报价 1.27 元/pc，均价与上周一致。单晶硅片 166mm 主流报价 3.220 元/pc，均价与上周一致。单晶硅片 158.75mm 主流报价 3.120 元/pc，均价与上周一致。目前来看，市场硅片供应紧张局势仍未有所缓解，各家硅片企业依照客户安排提前交货，推判本月底单晶硅片价格仍以持稳为主。由于在产多晶硅片企业反馈本月将按订单数量安排生产，因此当前多晶供需两端来看呈现暂时维稳。【电池片】多晶电池片主流报价 0.533 元/W，均价与上周一致。166mm 的单晶 PERC 电池片主流报价为 0.890 元/W，均价较上周下跌 4.3%。158.75mm 单晶 PERC 电池片主流报价为 0.910 元/W，均价与上周一致。考量 G1 供给逐步减少及年节前备货需求，预期一月 G1 尺寸价格有望稳中上涨。当前 M6 电池片价格持续混乱，主要影响因素仍是组件端减量、并有采购暂缓的迹象，价格跌幅不等、价格落差极大，一线厂家与二线厂家的价格分化再次出现。多晶电池片当前需求能见度不高，跌价空间已所剩无几。【组件】275W/330W 多晶组件主流报价 1.30 元/W，均价与上周持平。325W/395W 单晶 PERC 组件主流报价 1.54 元/W，均价与上周持平，355W/425W 单晶 PERC 组件主流报价 1.64 元/W，均价与上周持平。一月组件材料依然维稳在较高水位，预期年后需求将开始感受到走弱迹象。【光伏玻璃】3.2mm 镀膜主流报 43 元/m<sup>2</sup>，均价与上周一致，2.0mm 镀膜主流报价 35 元/m<sup>2</sup>，均价与上周一致。

- ◆ **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。

电力设备：光伏逆变，电动未来 2020-12-15

### 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.huajinsec.cn