

# 电力设备

# 行业周报

## 第12周周报：1-2月份全国新增光伏装机

### 3.25GW，隆基上调4月份硅片价格

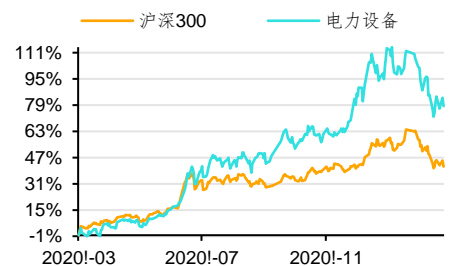
#### 投资要点

- ◆ **【国家能源局：1-2月份全国新增光伏装机3.25GW，同比增加2.18GW】**3月19日，国家能源局发布1-2月份全国电力工业统计数据，数据显示，2021年1-2月份，全国新增发电装机量15.59GW，其中光伏新增装机3.25GW，与去年同期相比增加了2.18GW。今年1-2月份，全国全社会用电量为12588亿千瓦时，同比增长22.2%。全国发电装机容量为221957万千瓦，同比上涨9%；其中太阳能发电装机容量25728万千瓦，同比增长23.2%。
- ◆ **【全面上涨0.1-0.12元，隆基公布4月份硅片价格】**3月15日下午，隆基官网更新了4月份硅片价格公示。与3月价格相比，所有类型硅片定价全面上涨0.1-0.12元，其中P型158.75、M6（170μm）单晶硅片报价3.65元/片、3.75元/片，每片上涨0.1元；单晶M10报价4.56元/片，上调0.12元/片。硅片涨价主要系上游多晶硅原料持续走高影响。上周五多晶硅行业继续延续上涨，涨幅在2.50%，整个3月份多晶硅涨幅接近10%，当前多晶硅价格已经行至近两年高点。为此，多家硅片企业、电池及组件相继调高产品出厂价格。考虑到Q1是光伏行业淡季，涨价或导致需求延后，下半年光伏新增装机有望超预期。
- ◆ **【钴价趋势下行，供需结构存缓解趋势】**【钴】上海有色网数据，3月19日，国内电解钴主流报价35.5-38.2万元/吨，均价较上周下跌2.8万元/吨。四氧化三钴报33.4-35.2万元/吨，均价较上周下跌0.3万元/吨。硫酸钴报8.9-9.3万元/吨，均价较上周下跌0.35万元/吨。钴方面，市场交投寡淡，趋势下行。国内钴原料库存缺口边际递减、硫酸钴库存消耗速度有所放缓，短期供不应求持续，但结构逐步缓解。电解钴、硫酸钴价格反应较敏感；氯化钴、四氧化三钴询单零星，需求商价格看跌，采购速度放缓。3月19日MB标准级钴报价24.4(0)-24.9(-0.5)美元/磅，合金级钴报价23.9(0)-24.9(0)美元/磅。【锂】上海有色网数据，3月19日，金属锂报价55-58万元/吨，均价较上周上涨1万元/吨。电碳主流价报8.3-8.6万元/吨，均价较上周上涨0.1万元/吨。电池级氢氧化锂报价6.6-6.8万元/吨，均价与上周持平。锂方面，3月-5月国内碳酸锂将持续增量，国内锂辉石方面由于海外精矿尚未有明显增量情况，国内冶炼端产能释放受到明显阻碍，增量主要来自云母及盐湖系，届时供不应求格局将获得明显改善。【三元材料】上海有色网数据，3月19日，NCM523动力型三元材料主流价为15.3-16.2万元/吨，均价较上周下跌0.6万元/吨。三元前驱体NCM523报价为11.7-11.9万元/吨，均价较上周下跌0.55万元/吨。本周前驱体价格随钴镍盐下跌，锂盐价格仍有小幅上涨，三元材料价格小幅回落。目前市场未到成交高峰，市场询价偏多，实际成交清淡。建议积极关注：宁德时代、恩捷股份、华友钴业、三花智控、当升科技、赣锋锂业、天奈科技、先导智能。
- ◆ **【上游涨势未平，电池片利润持续缩减】**PVInfoLink数据，3月17日，【硅料】

投资评级 领先大市-A 维持

首选股票	评级
688598 金博股份	买入-A
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	-0.63	-1.66	32.55
绝对收益	-13.98	-2.45	69.61

#### 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：新能源车行业数据：2月销量同比增加584.7%，新能源汽车继续刷新当月历史产销记录 2021-03-16
- 电力设备：第11周周报：2035年远景目标纲要提出构建现代能源体系，2025年非化石能源占比20%左右 2021-03-15
- 电力设备：第10周周报：今年将制定2030年前碳排放达峰行动方案，硅料破百持续挤压中下游利润 2021-03-08
- 电力设备：第9周周报：隆基、通威上调3月份产品价格，锂钴原材料继续上涨 2021-02-28

多晶硅菜花料主流报价 63.0 元/kg，均价与上周一致。多晶硅致密料主流报价 117.0 元/kg，均价较上周上涨 5.4%。单晶用料大多已在月初签单完毕，月中仅剩少量急单、散单洽谈。目前硅料买气持续火热，再加上硅片进一步抬高价格，因此预期短期内难出现明显降幅。【硅片】多晶硅片主流报价 1.420 元/pc，均价较上周上涨 9.2%。单晶硅片 166mm 主流报价 3.790 元/pc，均价较上周上涨 2.7%。单晶硅片 158.75mm 主流报价 3.690 元/pc，均价较上周上涨 2.8%。电池片、组件的开工率下调尚未影响到单晶硅片的火热买气，本月 15 日单晶硅片龙头厂隆基再次调涨官方报价，部分单晶硅片厂商也跟进上涨。在多晶用料随单晶料大涨的情况下，多晶硅片价格也需反应硅料成本的上涨。【电池片】多晶电池片主流报价 0.587 元/W，均价较上周上涨 1.9%。166mm 的单晶 PERC 电池片主流报价为 0.850 元/W，均价与上周一致。158.75mm 单晶 PERC 电池片主流报价为 0.930 元/W，均价与上周一致。面对下游组件厂暂缓电池片的采购、代工双经销的订单增加等应对措施，电池片本周价格维稳上周水位。三月部分电池片厂家逐步计划改造、检修产线，借以控制产量，整体电池片开工率缓慢下调。多晶电池片价格本周出现小幅涨价，主因在于供需结构失衡。【组件】275W/330W 多晶组件主流报价 1.35 元/W，均价与上周一致。325W/395W 单晶 PERC 组件主流报价 1.58 元/W，均价与上周一致，355W/425W 单晶 PERC 组件主流报价 1.65 元/W，均价与上周一致。组件现货价格抬升，Q2 / Q3 交货的报价也都高于年前报出的价格水平。630 抢装热度不如以往仍为另一项不确定因素，组件厂商库存水平略有上升。因此，一线组件大厂也进一步调降开工率，一方面控制库存水位、一方面也抑制硅料、硅片的持续上涨。【光伏玻璃】3.2mm 镀膜主流报 40 元/m<sup>2</sup>，均价与上周一致。2.0mm 镀膜主流报价 32.5 元/m<sup>2</sup>，均价与上周一致。**重点推荐：金博股份、隆基股份、爱旭股份、晶盛机电、福斯特、通威股份。建议积极关注：中环股份、上机数控、迈为股份、福莱特。**

- ◆ **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：第 8 周周报：美国正式重返《巴黎协定》，钴价继续上涨 2021-02-22

### 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