

电力设备

行业周报

第13周周报：隆基4月硅片价格不变，通威单晶电池片下降0.02-0.14元/W

投资要点

- ◆ **【隆基公布4月份硅片价格不变】**3月25日下午，隆基官网公布了4月份硅片价格公示，硅片定价与3月15日公布的价格数据相比并未变化。P型158.75价格3.65元，M6(170μm)单晶硅片报价3.75元/片；单晶M10报价4.56元/片。在市场单晶硅片供给紧张的市场行情下，隆基此次硅片价格不变，将予以4月份硅片市场维稳的倾向。
- ◆ **【通威：多晶电池片上涨0.01元，单晶电池片下降0.02-0.14元】**3月25日晚间，通威官网公告4月太阳能电池片指导价。与上个月数据相比，4月份单晶电池片价格下降0.02-0.14元/W，多晶硅电池片价格上涨0.01元/W。根据通威公布的数据，4月份多晶金刚线157电池定价为0.63元/W，与上个月相比上涨0.01元/W；单晶方面，单晶PERC158.75电池下降2分，报价0.94元/W；单晶PERC166电池下降0.14元，报价0.86元/W；单晶PERC210电池下降0.13元，报价0.91元/W。
- ◆ **【钴价博弈预计进入尾声，工电碳价差扩大】**【钴】上海有色网数据，3月26日，国内电解钴主流报价34.1-37.1万元/吨，均价较上周下跌1.25万元/吨。四氧化三钴报32.4-34万元/吨，均价较上周下跌1.1万元/吨。硫酸钴报8.1-8.6万元/吨，均价较上周下跌0.75万元/吨。钴方面，本周市场成交清淡。电解钴供应减少，去库存趋势下，价格企稳并逐步有上行趋势；主流冶炼厂挺价信心增强，至周五钴盐等报价小幅上调，市场低价货源逐步减少。博弈进入尾声，订单将逐步谈成，成交将增多。3月26日MB标准级钴报价22.5(-0.75)-23.25(-0.9)美元/磅，合金级钴报价22.5(-0.75)-23.25(-0.5)美元/磅。【锂】上海有色网数据，3月26日，金属锂报价55-58万元/吨，均价与上周持平。电碳主流报价8.7-9万元/吨，均价较上周上涨0.4万元/吨。电池级氢氧化锂报价7-7.2万元/吨，均价较上周上涨0.4万元/吨。锂方面，由于四川地区厂家原料锂辉石精矿短缺，部分出现减产情况，电碳供应量相对减少，下游采购仍有难度，价格小幅上行。工电出现小幅抛货情况，电、工电价差开始扩大。【三元材料】上海有色网数据，3月26日，NCM523动力型三元材料主流价为14.6-15.4万元/吨，均价较上周下跌0.75万元/吨。三元前驱体NCM523报价为10.9-11.2万元/吨，均价较上周下跌0.75万元/吨。本周前驱体价格持续下跌，三元材料价格跌幅基本与前驱体持平。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。
- ◆ **【上游涨势未止，推升组件持续抬价】**PVInfoLink数据，3月24日，【硅料】多晶硅花料主流报价66.0元/kg，均价较上周上涨4.8%。多晶硅致密料主流报价120.0元/kg，均价较上周上涨2.6%。本周硅料大多仍在交付前期订单，整体硅料仍处于短缺形势，硅料厂并未释出具体报价，后续成交价格待未来两周才能

 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

	1M	3M	12M
升幅%			
相对收益	1.06	-4.72	41.73
绝对收益	-4.54	-5.24	77.53

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 2021-03-22
- 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

陆续明朗，市场普遍预期硅料仍将小幅上行。【硅片】多晶硅片主流报价 1.550 元/pc，均价较上周上涨 9.2%。单晶硅片 166mm 主流报价 3.790 元/pc，均价与上周持平。单晶硅片 158.75mm 主流报价 3.690 元/pc，均价与上周持平。单晶硅片几无库存、买气仍盛，在电池片已处于损益两平保卫战的情况下，预期硅片涨幅已经有限。多晶硅片价格开始反应硅料成本的大幅上涨，厂商报价区间拉大。【电池片】多晶电池片主流报价 0.620 元/W，均价较上周上涨 5.6%。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。本周单晶电池片整体价格持稳上周水平，若后续硅片仍有涨势，电池片厂家将采取减产对应、以及试探性涨价。多晶电池片价格本周大幅涨价，涨价主因在于多晶硅片调涨且电池片供给持续缩减。【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 1.60 元/W，均价较上周上涨 1.3%，355W/425W 单晶 PERC 组件主流报价 1.67 元/W，均价较上周上涨 1.2%。3-4 月终端需求不如预期，导致组件厂在农历年后库存攀升，再加上硅料、硅片涨势未止，因此组件厂持续以减产因应上游涨幅。为了维持订单不至于落到亏损的水平，组件厂持续抬价。【光伏玻璃】3.2mm 镀膜主流报 40 元/m²，均价与上周一致。2.0mm 镀膜主流报价 32.5 元/m²，均价与上周一致。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。

- ◆ **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 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

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