

电力设备

行业周报

第14周周报：特斯拉2021Q1交付18.5万辆，隆基正式进军氢能产业

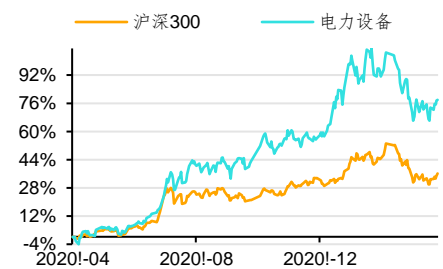
投资要点

- ◆ **【全球184800辆！特斯拉公布2021第一季度产能及交付报告】**4月3日，特斯拉公布了2021年第一季度的全球产能以及交付报告。据悉，得益于特斯拉在中国的热销和工厂产能的提升，在3个月内，特斯拉全球的产能为180338辆，同比增长75.6%；而交付数则达到了184800辆，同比大涨108.8%。此外，据官方表示，新款Model S和Model X全新生产设备已于第一季度完全安装并通过测试，现已进入批量生产的初期阶段。而截至目前，国内的特斯拉超级充电桩数量已突破6130个，建成超过1700个目的地充电桩，覆盖了超过310座城市，并建设开放190多家体验店与服务中心。
- ◆ **【隆基成立氢能公司，正式进军氢能】**2021年3月31日隆基通过全资子公司隆基绿能创投与上海朱雀投资，合资成立西安隆基氢能科技有限公司，注册资本金3亿元。李振国总亲自担任法定代表人、董事长兼总经理。这是隆基入股森特，强势布局BIPV之后的又一大动作。隆基将光伏与制氢深度融合，计划大力发展光伏制氢，不仅代表光伏制氢产业的未来发展方向，还能为光伏发展之困提供新思路。随着光伏发电和电解水制氢技术的不断发展，成本的逐渐降低，光伏制氢将成为我国能源安全和能源结构调整的又一生力军。
- ◆ **【钴价震荡探底，3C数码需求转淡致碳酸锂需求小幅减弱】**【钴】上海有色网数据，4月2日，国内电解钴主流报价34.1-37.1万元/吨，均价与上周持平。四氧化三钴报31-32.1万元/吨，均价较上周下跌1.65万元/吨。硫酸钴报7.7-8.2万元/吨，均价较上周下跌0.4万元/吨。钴方面，结合钴原料二季度库存、钴中间品价格及环保督查等因素，预期本次钴价回调幅度不及前期涨幅，或逐步震荡探底，但整体二季度为需求淡季，价格较难有明显起色，钴盐、四氧化三钴等与电解钴价差缩窄。4月2日MB标准级钴报价22.5(0)-23(0)美元/磅，合金级钴报价22.5(0)-23.3(0)美元/磅。【锂】上海有色网数据，4月2日，金属锂报价57-60万元/吨，均价较上周上涨2万元/吨。电碳主流价报8.7-9.1万元/吨，均价较上周上涨0.05万元/吨。电池级氢氧化锂报价7.5-7.8万元/吨，均价较上周上涨0.55万元/吨。锂方面，二季度3C数码处于消费淡季，整体而言对碳酸锂的需求量小幅减弱。但进口方面，智利封国将导致船期延迟，影响国内5-6月整体碳酸锂供应量的20%-25%，预计二季度碳酸锂价格或仍将上行。【三元材料】上海有色网数据，4月2日，NCM523动力型三元材料主流价为14.45-15.05万元/吨，均价较上周下跌0.25万元/吨。三元前驱体NCM523报价为10.45-10.75万元/吨，均价较上周下跌0.45万元/吨。本周前驱体价格下降，锂盐价格上涨，动力市场需求相对较好，价格降幅较低。消费市场需求疲软，数码型三元价格跌幅较大。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。

 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	1.16	-6.50	44.06
绝对收益	-0.76	-10.35	83.06

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 2021-03-29
- 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

- ◆ **【组件开工率下调幅度加大，材料库存压力增】**PVInfoLink 数据，3 月 31 日，
【硅料】多晶硅菜花料主流报价 66.0 元/kg，均价与上周一致。多晶硅致密料主流报价 125.0 元/kg，均价较上周上涨 4.2%。尽管硅片涨势已经停止，但硅料的价格上行还在持续。由于目前仍处于前期订单的交付期间，因此硅料大厂大多尚未正式报价，后续成交价格待未来 1-2 周才能陆续明朗。**【硅片】**多晶硅片主流报价 1.700 元/pc，均价较上周上涨 9.7%。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。三月单晶硅片买气热络，硅片厂几无库存，然而受到电池片面临损益两平保卫战的压价压力，整体市场均价平稳。多晶方面，由于单晶组件大幅涨价、加上预期印度下半年需求佳，多晶硅片近期买气回温，价格持续反映先前的硅料大涨。**【电池片】**多晶电池片主流报价 0.641 元/W，均价较上周上涨 3.4%。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 0.920 元/W，均价较上周下跌 1.1%。本周单晶电池片整体价格持稳上周水平。整体电池片厂家开工率下调幅度仍相对组件来的缓慢、部分厂家仍有库存堆积的现象，后续价格上涨的支撑力道较小。多晶电池片价格本周仍持续大幅涨价，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，均价与上周一致，355W/425W 单晶 PERC 组件主流报价 1.67 元/W，均价与上周一致。终端需求不如预期，再加上硅料、硅片价格仍在高档水位，因此组件厂四月的减产幅度进一步扩大，4 月进一步降至六成甚至以下。**【光伏玻璃】**3.2mm 镀膜主流报 28 元/m²，均价较上周下跌 30%。2.0mm 镀膜主流报价 22 元/m²，均价较上周下跌 32.3%。组件厂 3-4 月间的大幅减产，半年来一路维持高档价位的玻璃因库存压力而大幅降价，为组件带来成本下降。**重点推荐：隆基股份、金博股份、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 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

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