

电力设备

行业周报

第20周周报：大唐5GW组件中标价1.645-1.737元/W，硅料续涨致中下游循环涨价

投资要点

◆ **【大唐5GW组件中标公示，单价1.645——1.737元/W】**5月14日大唐5GW组件中标公示，预中标价格为：1.645~1.737元/W。3月15日，大唐集团启动2021-2022年度光伏组件和光伏逆变器战略采购，预估采购光伏组件总容量5000MW，其中首次采购3000MW，储备容量2000MW，合同有效期一年。4月6日，上述集采开标。22家组件企业参与了此次投标。其中，一家企业报价有误。其他21家企业报价的综合单价为1.625~1.77元/W之间，平均值为1.699元/W。4月29日，华电集团公布2021年第一批光伏组件集采结果，浙江正泰、隆基绿能、苏州腾晖、晶澳太阳能、英利等5家企业入围，预中标单价为：1.63~1.73元/W。5月14日，上述集采开标，共确定8个候选人，预中标价格为：1.645~1.737元/W。我们预计光伏产业链上下游博弈已经进入尾声，组件价格或落在1.7-1.8元/W的范围，电站的收益率仍能够维持在6%左右。组件价格确定后，三季度产业链将进入放量阶段，产业链下游利润将有所恢复，上半年硅料价格超预期冲高，或在下半年有所回落。

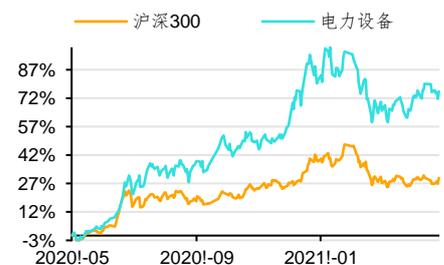
◆ **【中环、隆基再次上调硅片报价，通威再度上调电池片报价】**5月11日，中环再度上调了硅片价格，与4月27日公布的报价相比，M6以下普涨0.33元，G12上涨0.60元。据SOLARZOOM统计，这已经是中环一个月内的第3次上调硅片报价。此前4月10日，中环平均上调硅片价格0.17元-0.30元，4月27日，中环在这一价格基础上再度上调0.17元-0.30元。5月14日，隆基再度宣布上调硅片价格，据其官网公布的最新报价，与4月23日相比，G1报价4.39元，上涨0.49元；M6尺寸硅片报价4.49元，上涨了0.49元；M10尺寸硅片报价5.39元，上涨了0.53元。隆基此次的硅片报价均高于中环。据SOLARZOOM统计，本次涨价是隆基近一个月内的第2次上调硅片价格。此前4月16日，隆基上调硅片价格0.25元-0.30元。5月11日晚间，在一周前宣布上调电池片价格后，通威在此基础上再度上调电池片价格。据最新报价显示，多晶金刚线157电池定价为0.83元/W，上涨0.07元；单晶PERC 158.75电池价格1.02元/W，上涨0.06元；单晶PERC 166电池报0.99元/W，上涨0.07元；210单晶PERC电池定价为0.99元/W，上涨0.06元。

◆ **【钴价持续下行，锂价稳步上涨】**【钴】上海有色网数据，5月14日，国内电解钴主流报价33.3-36万元/吨，均价较上周下跌0.4万元/吨。四氧化三钴报27-27.7万元/吨，均价较上周下跌0.6万元/吨。硫酸钴报7.1-7.4万元/吨，均价较上周下跌0.1万元/吨。钴方面，市场成交寡淡，下游去库持续，据调研下游钴盐库存较低。数码采购淡季持续，海外即将进入夏休，尽管现有开工率较低，夏休影响较小，整体下游采购情绪仍较清淡，价格缓步下行。5月14日MB标准级钴报价20(0)-20.25(-0.25)美元/磅，合金级钴报价20(0)-20.25(-0.25)美元/磅。【锂】上海有色网数据，5月14日，金属锂报价60-63万元/吨，均价

 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	3.12	1.29	43.93
绝对收益	6.03	-10.71	74.54

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：新能源业绩回顾及展望：新能源车板块业绩实现高增长，光伏下半年业绩预期向好
 2021-05-11

 电力设备：第19周周报：通威再次上调电池片价格，小动力两轮车进入销售旺季
 2021-05-10

 电力设备：第18周周报：政治局会议强调发展新能源，上游原材料价格继续上涨
 2021-05-05

 电力设备：第17周周报：国家能源局印发《2021年能源工作指导意见》，一季度光伏新增装机同比增长55.85%
 2021-04-26

电力设备：第16周周报：隆基硅片再次全线涨

较上周上涨 3 万元/吨。电碳主流价报 8.7-9.1 万元/吨，均价与上周持平。电池级氢氧化锂报价 8.5-8.7 万元/吨，均价较上周上涨 0.2 万元/吨。锂方面，在二季度需求疲软叠加供应量激增情况下，价格承压或将持续至 7 月，下半年电池企业抢装将对需求起到明显提振作用，价格走势或将于三季度出现转折。【三元材料】上海有色网数据，5 月 14 日，NCM523 动力型三元材料主流价为 14.35-15.05 万元/吨，均价与上周持平。三元前驱体 NCM523 报价为 10.3-10.5 万元/吨，均价与上周持平。三元方面，本周镍盐价格波动，近期市场成交零星，价格暂未受影响。动力市场需求较佳，小动力市场逐步回暖，市场逐渐进入旺季，数码市场依旧清淡，后市价格仍需观望钴镍盐价格变化。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。

- ◆ 【硅料续涨，中下游供应链循环涨价】PVInfoLink 数据，5 月 12 日，【硅料】多晶硅菜花料主流报价 100.0 元/kg，均价较上周上涨 49.3%。多晶硅致密料主流报价 164.0 元/kg，均价较上周上涨 7.2%。在缺料的情绪持续蔓延的情况下，硅料涨价趋势无法减缓。然而由于五月有部分硅料厂检修影响产出、以及 Q2-Q3 间拉晶扩产持续释放，预期短期内单晶用料涨势还未能停歇。【硅片】多晶硅片主流报价 2.27 元/pc，均价较上周上涨 12.4%。单晶硅片 166mm 主流报价 4.445 元/pc，均价较上周上涨 9.5%。单晶硅片 158.75mm 主流报价 4.26 元/pc，均价较上周上涨 8.8%。尽管不少单晶硅片大厂硅料长单签订较富裕，仍开始出现硅料不足而影响开工率的情况，基本上大大小小硅片厂都无法满开。受到硅料涨势迅猛影响，多晶硅片涨势持续。【电池片】多晶电池片主流报价 0.793 元/W，均价较上周上涨 4.2%。166mm 的单晶 PERC 电池片主流报价为 0.980 元/W，均价较上周上涨 8.9%。158.75mm 单晶 PERC 电池片主流报价为 1.000 元/W，均价较上周上涨 4.2%。5 月第二周电池片厂家订单再次重新谈价、提高整体电池片报价上看每瓦 1 块钱人民币以上的水位。当前已经有部分订单落地，部分中小组件厂家签订接受度较高，一线与二线组件厂家价格签订出现分化。多晶电池片价格受到上游端涨价，且供应与需求较为平衡，均价仍持续大幅上涨。【组件】275W/330W 多晶组件主流报价 1.50 元/W，均价与上周持平。325W/395W 单晶 PERC 组件主流报价 1.60 元/W，均价与上周一致。355W/430W 单晶 PERC 组件主流报价 1.69 元/W，均价较上周上涨 1.2%。玻璃价格持续下滑，然而辅材带来的降本已经有限，随着近期硅料破涨，组件厂再次酝酿新一波涨势。随着中上游价格持续垫高组件成本，部份组件厂选择进一步调整开工率因应，但也有组件厂因仍处于 630 订单的交付期间，必须维持开工率、外采电池。【光伏玻璃】3.2mm 镀膜主流报 23 元/m²，均价较上周下跌 11.5%。2.0mm 镀膜主流报价 19 元/m²，均价较上周下跌 13.6%。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。

价，通威上调电池片价格 2021-04-19

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