

电力设备

行业周报

第23周周报：隆基单晶 HJT 电池效率破 25.26% 纪录，中环“210+叠瓦”平台发布 670W 拓展 210 新赛道

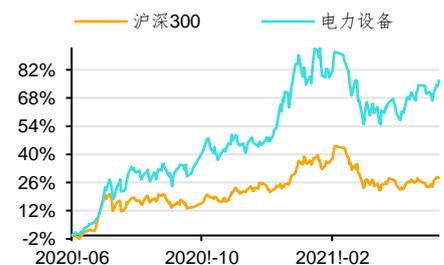
投资要点

- ◆ **【隆基多项全新产品迎来新的高光时刻，电池三项效率破世界纪录】** 光伏龙头隆基绿能科技股份有限公司 6 月 1 日宣布，日前，经世界公认权威测试机构德国哈梅林太阳能研究所（ISFH）测试，隆基电池研发中心单晶双面 N 型 TOPCon 电池研发实现高达 25.21% 转换效率；商业化尺寸单晶双面 P 型 TOPCon 电池效率在行业内率先突破 25%，实现 25.02% 的世界纪录，是目前商业化尺寸 P 型电池最高效率；隆基新技术研发中心商业化尺寸单晶 HJT 电池转换效率达到创纪录的 25.26%，实现了公司在 HJT 电池技术研发上的跨越发展。隆基股份一举突破三项商业化尺寸单晶太阳能电池转换效率世界纪录，均突破 25% 大关，在世界范围内领跑 HJT 技术，成为无可争议的太阳能电池技术王者。
- ◆ **【中环“210+叠瓦”平台发布 670W 拓展 210 新赛道】** 6 月 3 日，上海 2021 年 SNEC 展会上，中环股份子公司环晟光伏基于全球领先的“G12+叠瓦”技术平台，向业内隆重推出了最高功率达到 670W 的叠瓦 3.0 组件系列。据环晟光伏介绍，该系列组件经过了 6 倍以上的 IEC 加严测试，全面兼容 PERC、TOPCon、HJT 等主流与前沿技术，量产效率达到 21% 以上，最高达到 21.8% 以上，高集结度电池排布，相比 72 片的 530W 组件可降低系统 BOS 成本 4% 以上，LCOE 降低 2%。作为新的组件技术，环晟的叠瓦组件到 2020 年 12 月末累计出货超过 4GW，国内在领跑者项目和特高压示范等大型项目中都有活跃表现，海外主要分布在欧洲、澳洲、韩国、日本等国家的高端市场。环晟光伏表示，经过长期的技术积累和可靠性验证，公司决定加速叠瓦组件产能扩张进程：目前投资 30 亿元建设的 3GW 叠瓦组件智慧工厂已经投产，二期 3GW 正在规划中；天津渤龙湖项目设计产能也是 6GW，一期投资 31 亿元，计划 2021 年 6 月启动，2021 年底投产。未来环晟叠瓦组件产能将超过 20GW。
- ◆ **【中环再度宣布上调硅片价格，M6 以下均站上 5 元】** 5 月 31 日，中环再度宣布上调硅片价格，与 5 月 20 日公布的价格相比，中环最新报价集体上涨 0.28 元-0.45 元，其中 M6 以下硅片均站上 5 元。据其公布的最新报价，G1 型硅片报价 5.03 元，上涨 0.33 元；M6 型硅片报价 5.13 元，上涨 0.28 元；G12 型硅片报价 8.22 元，上涨 0.45 元。据 SOLARZOOM 统计，这已经是中环 5 月份第 3 次涨价，5 月以来，中环 G1 尺寸硅片报价从 4.26 元涨到 5.03 元，M6 尺寸硅片从 4.445 元涨到 5.13 元，G12 尺寸硅片从 7.15 元上涨到 8.22 元。而另一硅片龙头隆基 5 月份也 2 次宣布上调硅片价格，G1 型硅片价格从 4.39 元上涨到 4.79 元，M6 型硅片从 4.49 元上涨到 4.89 元。隆基、中环两大硅片龙头轮番涨价，166 以下硅片从 4 月底的 4 元一路上涨，至月底全面站上 5 字头。

 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	-0.80	7.41	48.88
绝对收益	1.40	5.69	78.15

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 22 周周报：美国电动车扶持政策超预期，硅料价格继续上行 2021-05-31

电力设备：第 21 周周报：2021 风光保障性并网不低于 90GW，光伏产业链价格继续上涨 2021-05-24

电力设备：钠离子电池有望在储能和中低能量密度动力电池领域实现应用 2021-05-24

电力设备：新能源车行业数据：4 月销量 20.6 万辆，同比增加 180.3%，环比下滑 8.7% 2021-05-17

电力设备：第 20 周周报：大唐 5GW 组件中标价

- ◆ **【碳酸锂下跌空间有限，钴价格上行缓慢】**【钴】上海有色网数据，6月4日，国内电解钴主流报价 33.3-36 万元/吨，均价与上周持平。四氧化三钴报 26-26.7 万元/吨，均价与上周持平。硫酸钴报 7-7.3 万元/吨，均价与上周持平。钴方面，下游询盘增多，钴盐报价上调。市场看涨情绪增多，但考虑下游芯片短缺影响、消费类需求低迷，前驱体、材料企业采购进度依旧谨慎，价格上行缓慢。6月4日 MB 标准级钴报价 19.8 (0) -20.6 (0) 美元/磅，合金级钴报价 20 (+0.1) -20.5 (+0.1) 美元/磅。【锂】上海有色网数据，6月4日，金属锂报价 60-64 万元/吨，均价与上周持平。电碳主流报价 8.6-9 万元/吨，均价较上周下跌 0.1 万元/吨。电池级氢氧化锂报价 9-9.3 万元/吨，均价较上周上涨 0.1 万元/吨。锂方面，高镍需求上涨导致电池级氢氧化锂价格激增，碳酸锂、氢氧化锂价差渐宽，碳酸锂累库较为明显，但在苛化需求增长情况下，碳酸锂下降空间有限。【三元材料】上海有色网数据，6月4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。本周三元材料价格不变。本周前驱体价格不变，碳酸锂价格略有下调，不过对三元材料成本影响较小，三元材料价格仍较为稳定。下游高镍需求继续增加，5 系常规产品占比减弱，预计后市随着氢氧化锂价格上涨，高镍三元材料价格也随之上调。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。
- ◆ **【整体价格观望，静待展会后市况变动】**PVInfoLink 数据，6月2日，多晶硅致密料主流报价 206 元/kg，均价较上周上涨 3.0%。在组件持续涨价的情况下，对终端需求的影响已经显现，在上海 SNEC 开展期间，上周至本周先前的旺盛买气转为观望，价格在一路连番涨价后暂时停歇。【硅片】多晶硅片主流报价 2.500 元/pc，均价与上周持平。单晶硅片 166mm 主流报价 5.010 元/pc，均价较上周上涨 2.9%。单晶硅片 158.75mm 主流报价 4.910 元/pc，均价较上周上涨 3.4%。本周中环再次上调硅片报价，但本次调价后的买气已与先前出现明显差异，成交量不如过去旺盛。多晶电池片价格近期转趋保守，组件厂难以接受进一步涨价，加上印度在疫情下开工率受影响，因此预期后续电池片的压力也会慢慢开始传导至硅片端，目前价格观望，与上周持平。【电池片】多晶电池片主流报价 0.859 元/W，均价与上周持平。166mm 的单晶 PERC 电池片主流报价为 1.060 元/W，均价较上周上涨 1.0%。158.75mm 单晶 PERC 电池片主流报价为 1.080 元/W，均价与上周持平。电池片厂家反应上游接连涨价，组件大厂持续停止采购，本周中小组件厂家拉货力道也开始趋缓，部分电池片厂家计划下调开工率，电池片开工更加低迷。此外适逢上海 SNEC 展会期间，电池片也较少订单落地，整体成交价格与上周处在同一水平，市场观望氛围浓厚。多晶电池片价格也持续受到上游端涨价，且供应与需求呈现较为平衡的状态，价格本周开始较为收敛，本周每片价格来到 3.8-3.9 元人民币。【组件】275W/330W 多晶组件主流报价 1.550 元/W，均价较上周上涨 1.3%。325W/395W 单晶 PERC 组件主流报价 1.710 元/W，均价较上周上涨 2.4%。355W/430W 单晶 PERC 组件主流报价 1.750 元/W，均价较上周上涨 1.7%。组件厂近期仍持续反映先前硅料、硅片、电池片的快速涨价，进一步推升组件成交价格。【光伏玻璃】3.2mm 镀膜主流报 23 元/m²，均价与上周持平。2.0mm 镀膜主流报价 19 元/m²，均价与上周持平。**重点推荐：金博股份、晶盛机电、隆基股份、爱旭股份、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。

1.645-1.737 元/W，硅料续涨致中下游循环涨价
2021-05-17

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