

# 电力设备

# 行业周报

## 第 24 周周报：发改委发布风光电价新政策，光伏行业协会呼吁健康可持续发展

### 投资要点

- ◆ **【2021 年风光电价政策出炉，新备案地面及工商业分布式光伏电站执行当地燃煤发电基准价】**6月11日，国家发改委发布《关于2021年新能源上网电价政策有关事项的通知》，与之前国家能源局的征求意见稿相比，上网电价更加确定，不需要竞价上网。本次《通知》明确2021年新备案的集中式和工商业分布式光伏项目上网电价执行当地燃煤发电基准价。强调新建项目可自愿参与市场化交易形成上网电价，以更好体现光伏发电、风电的绿色电力价值。这意味着光伏等新能源市场化交易价格有可能要比燃煤基准价高，与市场化交易会拉低电价的此前行业预期明显不同。对于目前成本仍较高、但未来又具备发展空间的海上风电和光热发电项目，将定价权下放到省级价格主管部门。条件比较好的地方（如广东、江苏、福建等海上风电资源较好省份）可以出台地方性支持政策，既不增加国家补贴，又推动相关行业的发展。此外，国家能源局在《关于2021年风电、光伏发电开发建设有关事项的通知》中已确定2021年户用光伏5亿元补贴额度，预计补贴标准约每千瓦时3分钱，户用光伏仍将保持较快增长。
- ◆ **【中国光伏行业协会：关于促进光伏行业健康可持续发展的呼吁】**6月10日，中国光伏行业协会发表《关于促进光伏行业健康可持续发展的呼吁》。该公告指出，近三个月以来，多晶硅价格大幅上涨，目前已经达到去年年底的2.5倍以上，对整个光伏产业产生了较大负面影响。针对光伏行业目前的情况，协会作出呼吁建议：**1.**建议全体会员和光伏企业自觉抵制对多晶硅、硅片产品的过度囤货、哄抬物价行为，自觉抵制电池组件环节低价倾销等恶性竞争的不当行为，让硅料价格尽快回到正常区间。**2.**建议有关部门进一步明确政策，“2021年年内未能并网的存量项目，由各省级能源主管部门统筹，直接纳入后续年度保障性并网范围”，保障这些项目的上网电价，避免不合理抢装。同时，建议有关部门关注多晶硅等光伏原材料价格过快上涨问题，及时引导。**3.**建议下游光伏电站投资企业适当推移建设时间，不急于今年年末抢装，给予上游产业链各环节更多的缓冲空间。
- ◆ **【四端叠层电池效率达 28.08%，黄河水电创造叠层电池新纪录】**近日，黄河公司携手西安电子科技大学微电子学院针对钙钛矿/晶硅叠层电池技术开展联合攻关，取得重大技术突破。经 TÜV 北德权威机构测试的四端叠层电池效率达到 28.08%，达国际领先。此次研发的叠层电池采用四端结构设计，其中晶硅底电池采用了 N 型 TOPCon 电池，优化了电池结构和栅线设计具备更好的长波响应；顶电池采用半透明钙钛矿电池结构，通过钙钛矿材料组份调控、界面修饰、高效透明电极制备等关键技术的开发，实现了与 TOPCon 底电池的最优光谱匹配，取得四端叠层电池效率突破。该研发成果实现了钙钛矿与晶硅电池产线的创新融合，能够有效提升叠层电池的技术竞争力。
- ◆ **【硫酸钴市场询单增多，氢氧化锂工碳价差明显】**【钴】上海有色网数据，6月

 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	2.41	5.89	46.24
绝对收益	3.62	6.39	75.45

### 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 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 2021-06-07

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

11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，受下半年三元材料等新增产线的需求增多带动，硫酸钴市场询盘增多，带动其他钴产品报价上调。6月10日 MB 标准级钴报价 19.8 (0) -20.5 (-0.1) 美元/磅，合金级钴报价 20 (0) -20.5 (0) 美元/磅。【**锂**】上海有色网数据，6月11日，金属锂报价 60-64 万元/吨，均价与上周持平。电碳主流价报 8.6-9 万元/吨，均价与上周持平。电池级氢氧化锂报价 9-9.3 万元/吨，均价与上周持平。锂方面，氢氧化锂价格较工业级碳酸锂出现明显价差，国内苛化提纯厂产能超过 2 万吨。【**三元材料**】上海有色网数据，6月11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。**

- ◆ **【供应链买卖双方胶着，整体价格短暂维稳】**PVInfoLink 数据，6月9日，【**硅料**】多晶硅致密料主流报价 206.0 元/kg，均价与上周持平。上海 SNEC 展会后各环节仍在进行博弈，近期并未有太多新成交订单，买卖双方僵持。本周仅有少部分硅料缺口较大的厂家仍需维持采买，少量散单成交在 220 元上下。海外也呈现观望氛围，暂时持稳在上周水位。【**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 5.050 元/pc，均价较上周上涨 0.8%。单晶硅片 158.75mm 主流报价 4.910 元/pc，均价与上周持平。在中环五月底公告新一轮价格之后，硅片买气与先前出现明显差异。多晶电池片也开始被电池片下调开工率所影响，价格涨势停歇，本周价格与上周持平。【**电池片**】多晶电池片主流报价 0.837 元/W，均价较上周下跌 2.6%。166mm 的单晶 PERC 电池片主流报价为 1.060 元/W，均价与上周持平。158.75mm 单晶 PERC 电池片主流报价为 1.080 元/W，均价与上周持平。买卖双方仍在博弈阶段，本周单晶电池片价格仍保持在每瓦 1.05-1.09 元人民币的水位，高价区段每瓦 1.07-1.08 元人民币订单成交逐步缩减。【**组件**】275W/330W 多晶组件主流报价 1.550 元/W，均价与上周持平。325W/395W 单晶 PERC 组件主流报价 1.710 元/W，均价与上周持平。355W/430W 单晶 PERC 组件主流报价 1.760 元/W，均价较上周上涨 0.6%。能源局于先前的政策官方解读中提到先前备案的平价项目并网时限得延长至明年，让近期过度供不应求的行业情况出现些微降温，不过由于仍有今年需达标的安装任务，因此目前评估对中国内需的影响不至于非常庞大，但市场上已经因为组件库存水位较高而出现较悲观的声浪。【**光伏玻璃**】3.2mm 镀膜主流报 23 元/m<sup>2</sup>，均价与上周持平。2.0mm 镀膜主流报价 19 元/m<sup>2</sup>，均价与上周持平。**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。

## 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