

2021年07月04日

行业研究●证券研究报告

电力设备

行业周报

第27周周报：中环、通威分别下调硅片、电池片价格，锂钴原材料价格涨势再起

投资要点

- ◆ 【中环最新报价公布：硅片降价8%~9%】6月29日，中环公布了最新的硅片报价，G1、M6每片价格下调0.41元人民币，G12价格下调0.69元人民币，不仅对比五月底出现8%以上的降价，甚至低于5月20日的价格水平。这是近期硅料飞涨以来中环公示价格首度调降，加上另一硅片龙头厂隆基上周也并未调整公示价格，意味着电池片、组件的低开工率压力开始往硅片端传导。然而目前看来硅料并没有库存压力，因此硅片端的价格调整还不会太快传导至硅料端，短期内硅料价格可能暂时持稳在目前水位。中环于公告表示，以电池转化效率22.8%计算，G12 170 μm单晶硅片在电池环节单瓦硅成本为0.749元/W，较传统尺寸能为电池端的单瓦成本带来额外的下降。
- ◆ 【通威166、210单晶电池下调0.08元，158电池下调0.02元！】6月30日，连续的涨价之后，通威电池片价格终于迎来了回调。据最新报价显示，多晶157电池报价为0.73元/W，下调0.13元；单晶PERC 158.75电池价格1.08元/W，下调0.02元；单晶PERC 166电池报1.00元/W，下调0.08元；单晶PERC 210电池定价为1.00元/W，下调0.08元。据分析，通威下调电池报价，一方面受到市场报价下滑影响，另一方面也受到上游硅片价格下调推动。叠加通威今日宣布电池降价，至此，光伏行业最大的三家龙头均于一周内宣布了下调报价，为整个行业的上涨趋势按下了紧急暂停键。
- ◆ 【青海高景太阳能第一根单晶硅棒成功出炉！】6月28日22时，青海高景太阳能第一根单晶硅棒拉制完成。在随后的3个小时内，总共成功出炉了5根10英寸4300毫米的单晶硅棒，宣告青海高景向达成50GW单晶硅棒制造目标迈出了坚实的第一步。青海高景太阳能是广东高景太阳能设立在青海西宁的单晶硅棒生产基地，主要开展大尺寸硅棒研发制造业务。项目总投资约180亿元，于2021年2月签约落地青海省西宁市城南区南川工业园。青海基地在6月底成功完成投产目标，为7月份开启二期15GW的生产新征程奠定了良好基础。

- ◆ 【多因素叠加刺激国内钴价，前驱体成本大幅上调】【钴】上海有色网数据，7月2日，国内电解钴主流报价34.5-36.8万元/吨，均价较上周上涨0.85万元/吨。四氧化三钴报26.8-27.5万元/吨，均价较上周上涨0.65万元/吨。硫酸钴报7.5-7.7万元/吨，均价较上周上涨0.375万元/吨。钴方面，海外电解钴价格上行、合金需求回暖、三季度电池材料需求增加预期，刺激国内钴系产品价格上涨。7月2日MB标准级钴报价23.30(+0.4)-24.15(+0.45)美元/磅，合金级钴报价23.50(+0.5)-24.05(+0.1)美元/磅。【锂】上海有色网数据，7月2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9.3-9.5万元/吨，均价较上周上涨0.1万元/吨。锂方面，锂盐供应过剩，价格持稳，利润空间进而压缩。【三元材料】上海有色网数据，

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	40.42	43.43	70.29
绝对收益	42.86	54.19	79.09

分析师

肖索
 SAC 执业证书编号: S09105180070004
 xiaosuo@huajinsc.cn
 021-20377056

相关报告

电力设备：第26周周报：能源局推进屋顶分布式光伏整县开发试点，居民电价或将上调
 2021-06-28

电力设备：第25周周报：中汽协预计未来五年中国新能源车销量年均增速逾40%，光伏上下游博弈接近尾声
 2021-06-21

电力设备：新能源汽车行业数据：5月销量同比增加159.7%，乘联会上调乘用车销量预测至240万辆
 2021-06-15

电力设备：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
 2021-06-15

7月2日，NCM523 动力型三元材料主流价为 15.25-16.05 万元/吨，均价较上周上涨 0.85 万元/吨。三元前驱体 NCM523 报价为 10.8-11 万元/吨，均价与上周上涨 0.5 万元/吨。本周钴盐价格大幅上涨，镍盐价格也上涨，前驱体成本大幅上调。
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。

- ◆ 【电池厂压力向上传导，硅片降幅明显】PVInfoLink 数据，6月30日，【**硅料**】多晶硅致密料主流报价 206.0 元/kg，均价与上周持平。本周整体市场维持观望氛围，并未有太多新成交订单，大单价格僵持、成交量少。【**硅片**】多晶硅片主流报价 2.050 元/pc，均价较上周下跌 12.8%。单晶硅片 166mm 主流报价 4.720 元/pc，均价较上周下跌 6.5%。单晶硅片 158.75mm 主流报价 4.620 元/pc，均价较上周下跌 4.7%。单晶硅片大厂中环于本周二公布新一轮价格公示，人民币降幅明显，同时带动二线硅片厂开始回调价格。【**电池片**】多晶电池片主流报价 0.783 元/W，均价较上周下跌 2.6%。166mm 的单晶 PERC 电池片主流报价为 1.020 元/W，均价较上周下跌 0.1%。158.75mm 单晶 PERC 电池片主流报价为 1.080 元/W，均价与上周持平。硅片价格开始显露下行趋势后，市场持续抱持观望心态、电池片价格转趋混乱。【**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，均价与上周持平。在硅料价格目前仍是僵持的情况下，垂直整合大厂大部分仍持稳在先前水平，海内外主流组件价格尚未明显变化。【**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、福斯特、爱旭股份、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 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

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