

电力设备

行业周报

第40周周报：全国已有8省调整电价，光伏供应链限电限产缺料加剧

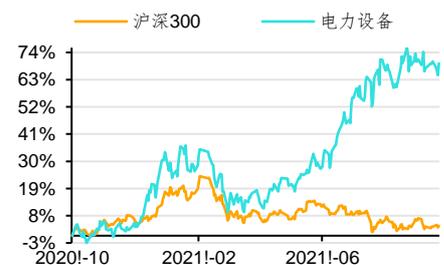
投资要点

- ◆ **【全国已有8省调整电价，暂不涉及民用电】**“限电潮”已波及全国20个省市，其中东北三省的居民用电也受到影响。电力供求失衡是限、停电的主要原因之一。近日，“限电潮”之后又迎来了“涨价潮”。据界面数据不完全统计，自7月底以来，已有至少8个省份（自治区、直辖市）允许“上网电价”上浮，浮动范围均不超过此前国务院要求的10%上限。6个省份（自治区）通过拉大峰谷电差，引导用户错峰用电。目前各地的电价调整政策暂不涉及居民用电。
- ◆ **【9月新能源车持续爆发增长的良好态势】**国内新能源车基本没有受到缺芯的严重影响，销量不仅没有同比下滑，反而大部分实现同比倍增的良好局面。根据各企业公布的数据，9月，上汽新能源板块的终端销量达1.7万辆，同比增长224%；比亚迪新能源车型卖出了70022辆，同比增长276.4%；蔚来汽车交付10628台，同比增长125.7%，创月度交付纪录；小鹏汽车交付10412台，环比增幅达到44%；理想汽车交付7094辆理想ONE，同比增长102.5%；哪吒汽车交付7699台，环比增长16.4%，同比增长281%；零跑汽车交付4095台，同比增长432%；大众ID.家族交付10126辆，季度环比增长272%。
- ◆ **【DNV 测算天合光能至尊670W系列超高功率组件系统价值全面胜出，两大国际权威机构结论一致】**日前，国际权威第三方机构DNV对天合光能670W系列至尊双面双玻组件（测算组件功率为660W）匹配天合跟踪支架进行了系统造价及度电成本测算。结果显示，天合光能210至尊双面双玻组件较182双面双玻组件可节省CAPEX达1.2欧分/瓦，折合人民币约9分/瓦，度电成本降幅达2.29%。而稍前，欧洲最大的太阳能研究院Fraunhofer ISE针对新一代超高功率组件210(G12)、182(M10)系列组件的CAPEX和度电成本进行了对比测算和研究。公布的结果显示，以天合光能至尊系列为代表的G12系列组件产品，550W、600W和670W组件的CAPEX与LCOE均优于M10系列组件，固定系统下LCOE降本达4.5%，跟踪系统LCOE成本降低达2.6%。
- ◆ **【国庆将至交易转淡，锂盐库存紧张持续】**【钴】上海有色网数据，9月30日，国内电解钴主流报价37.1-39.1万元/吨，均价与上周持平。四氧化三钴报29.9-30.3万元/吨，均价较上周上涨0.5万元/吨。硫酸钴报8.15-8.35万元/吨，均价与上周持平。电解钴方面，本周现货价格持平，受能源双控限电影响，部分企业供给下滑。四氧化三钴方面，下游钴酸锂订单些许好转，四氧化三钴供应商基于原料成本上涨，报价提高。10月1日MB标准级钴报价25.85(+0.1)-26.25(+0.25)美元/磅，合金级钴报价25.75(+0.15)-26.25(+0.25)美元/磅。【锂】上海有色网数据，9月30日，金属锂报价83-88万元/吨，均价较上周上涨2万元/吨。电碳主流价报17.55-17.8万元/吨，均价较上周上涨1.125万元/吨。电池级氢氧化锂（粗颗粒）报价17.1-17.3万元/吨，均价较上周上涨1.45万元/吨。

 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	68.51	65.65	65.65
绝对收益	66.62	69.60	69.60

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39周周报：1-8月全国光伏新增装机22GW，光伏供应链涨势未止 2021-09-26

电力设备：第38周周报：《完善能源消费强度和总量双控制度方案》印发，8月户用光伏新增1.85GW 2021-09-21

电力设备：新能源车行业数据：8月产销首次超过30万辆，上调全年预期至330万辆 2021-09-13

电力设备：第37周周报：美国2050年太阳能占比或将达到45%，碳酸锂价格仍快速上行 2021-09-13

电力设备：第36周周报：碳酸锂价格大幅上调，

光伏供应链涨价持续 2021-09-05

电碳方面，各大主流冶炼厂报价较为谨慎，以交货为主，上下游试探及博弈明显加深。氢氧化锂方面，价格继续上行；电池厂对高镍订单仍有所减量，材料厂也出现部分计划减少产量情况，预计10月起氢氧化锂价格上行速度有所放缓。【三元材料】上海有色网数据，9月30日，三元材料（523型）主流价为20.35-21.35万元/吨，均价较上周上涨0.35万元/吨。三元前驱体（523型）报价为12-12.4万元/吨，均价与上周持平。供应方面，不少湖南三元材料企业产能受限电影响，其中几家头部企业产能影响程度超过50%，行业供应持续减少。价格方面，近期受锂价波动影响下游零单成交较少，长单仍按公示价成交，价格随原料上行。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、天齐锂业、赣锋锂业、天奈科技、先导智能。

- ◆ 【限电限产缺料加剧,光伏供应链报价飙涨】PVInfoLink数据，9月29日，【硅料】多晶硅致密料主流报价228元/kg，均价较上周上涨8.6%。尽管报价消息一再刷出新高，但一线买卖双方之间几乎没有成交。展望后续，一线组件大厂在十一节前降低开工率的压力较难快速传导至中游电池、硅片，短期内硅料可能仍因缺料情绪而处于涨价态势。【硅片】多晶硅片主流报价2.400元/pc，均价较上周上涨4.3%。单晶硅片166mm主流报价5.320元/pc，均价与上周持平。单晶硅片158.75mm主流报价5.210元/pc，均价与上周持平。硅片厂家几乎还未释出新一轮报价，节后再因应当时市况洽谈十月价格，本周价格与上周持平。预期在上游飙涨、下游难以涨价的夹击下，硅片整体的开工率可能在十月下旬将开始出现影响。【电池片】多晶电池片主流报价0.837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1.140元/W，均价较上周上涨1.8%。电池片厂家调降9月底至10月的开工率，预期10月整体电池片开工率将回到先前50-70%低迷的情况。假期过后电池片厂家预期硅片价格有机会再度调升，也开始酝酿涨价。【组件】360W/435W单晶PERC组件主流报价1.820元/W，均价较上周1.7%。182mm单晶PERC组件主流报价1.850元/W，均价较上周上涨1.6%。210mm单晶PERC组件主流报价1.850元/W，均价较上周上涨1.6%。组件价格持续混乱，在成本持续飙涨下，部分垂直整合大厂暂缓发货，新订单报价与前期执行价格落差极大。【光伏玻璃】3.2mm镀膜主流报27.0元/m²，均价较上周上涨3.8%。2.0mm镀膜主流报价21.0元/m²，均价较上周上涨5.0%。重点推荐：金博股份、福斯特、晶盛机电、爱旭股份、隆基股份、大全能源、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