

电力设备

行业周报

第45周周报：到2025年单位国内生产总值二氧化碳排放比2020年下降18%，化工巨头云天化布局磷酸铁领域

投资要点

- ◆ **【中共中央、国务院：目标到2025年单位国内生产总值二氧化碳排放比2020年下降18%】** 财联社11月7日电，中共中央、国务院发布关于深入打好污染防治攻坚战的意见。目标到2025年，生态环境持续改善，主要污染物排放总量持续下降，单位国内生产总值二氧化碳排放比2020年下降18%，地级及以上城市细颗粒物（PM2.5）浓度下降10%，空气质量优良天数比率达到87.5%，地表水Ⅰ—Ⅲ类水体比例达到85%，近岸海域水质优良（一、二类）比例达到79%左右，重污染天气、城市黑臭水体基本消除，土壤污染风险得到有效管控，固体废物和新污染物治理能力明显增强，生态系统质量和稳定性持续提升，生态环境治理体系更加完善，生态文明建设实现新进步。到2035年，广泛形成绿色生产生活方式，碳排放达峰后稳中有降，生态环境根本好转，美丽中国建设目标基本实现。
- ◆ **【化工巨头云天化布局磷酸铁领域】** 10月29日，云天化公告，公司计划于云南省安宁市安宁工业园草铺化工园区内投资建设50万吨/年磷酸铁电池新材料前驱体及配套项目，项目总体预计投资72.86亿元。其中，计划投资新建10万吨/年磷酸铁项目及配套设施，预计2022年6月建成；计划投资新建2×20万吨磷酸铁项目及配套设施，预计于2023年12月建成。
- ◆ **【内蒙古：到2025年新增单（多）晶硅产能21万吨，达到55万吨】** 11月1日，内蒙古自治区人民政府印发《内蒙古自治区“十四五”工业和信息化发展规划》，根据文件，光伏材料方面，重点在呼包鄂以及巴彦淖尔地区适度布局单晶硅、多晶硅项目，新增产能综合电耗达到国内同行业先进水平，原则上必须配套切片、太阳能电池组件等下游加工生产线，到2025年新增单（多）晶硅产能21万吨，达到55万吨。
- ◆ **【缺芯阻碍全球新能源汽车放量，磷化工龙头布局磷酸铁】** **【钴】** 上海有色网数据，11月5日，国内电解钴主流报价40.2-42万元/吨，均价较上周上涨0.7万元/吨。四氧化三钴报33.6-34.3万元/吨，均价较上周上涨0.15万元/吨。硫酸钴报9.1-9.4万元/吨，均价较上周上涨0.05万元/吨。电解钴方面，国内较海外价格贴水，较钴盐价格倒挂，企业开工持续低迷，供给量较少；海外预期合金需求恢复、新能源需求增加，供应商惜售，价格上行。四氧化三钴方面，原辅料价格上行，下游钴酸锂企业少批量高价采购四氧化三钴，几无批量成交，价格向下传导难度增加。11月5日MB标准级钴报价28.3(+0.3)-28.7(+0)美元/磅，合金级钴报价28.3(+0.3)-28.7(+0)美元/磅。**【锂】** 上海有色网数据，11月5日，金属锂报价99-104万元/吨，均价较上周上涨6万元/吨。电碳主流报价19.2-19.7

 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	82.41	76.03	76.03
绝对收益	80.03	73.24	73.24

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44周周报：过去10年已淘汰1.2亿千瓦煤电落后装机，光伏整体供应链价格企稳 2021-11-01

电力设备：第43周周报：碳达峰碳中和中央层面总体部署亮相，9月我国光伏新增装机仅3.51GW 2021-10-24

电力设备：第42周周报：加快规划建设大型风电光伏基地项目，央行正抓紧推进碳减排工具设立工作 2021-10-18

电力设备：新能源车行业数据：9月产销超过35万辆，略超预期 2021-10-13

电力设备：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 2021-10-07

万元/吨，均价较上周上涨 0.1 万元/吨。电池级氢氧化锂（粗颗粒）报价 18.4-18.9 万元/吨，均价与上周持平。电碳方面，需求端询单量有所增长，主要为磷酸铁锂企业，目前铁锂价格小幅传导，电碳及准电碳价格仍有小幅上涨趋势。氢氧化锂方面，市场出现累库情况，国内下游需求疲软，但海外出口订单较好，支撑主流大厂价格坚挺。【三元材料】上海有色网数据，11 月 5 日，三元材料（523 型）主流价为 21.4-22.4 万元/吨，均价较上周上涨 0.15 万元/吨。三元前驱体（523 型）报价为 12.4-12.7 万元/吨，均价较上周上涨 0.05 万元/吨。本周三元材料总成本上行；行业供应量恢复，但下游需求增幅不明显，供应过剩。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。

- ◆ **【上游环节价格高位暂稳，市场观望气氛加重】** PVInfoLink 数据，11 月 3 日，**【硅料】**多晶硅致密料主流报价 268 元/kg，均价较上周上涨 0.4%。市场主流均价小幅调涨，继续向 271 元位置靠近。十月以来工业硅相关原料价格急转直下，工业硅的供应量随着“限电影响”的逐渐缓解而得到逐步提升。**【硅片】**多晶硅片主流报价 2.420 元/pc，均价与上周持平。单晶硅片 166mm 主流报价 5.750 元/pc，均价与上周持平。单晶硅片 158.75mm 主流报价 5.670 元/pc，均价与上周持平。单晶硅片价格维持整体平稳态势。市场对于单晶硅片龙头企业的新价格公布具有不同预期，拉货的意愿和力度有不同程度的延迟和等待情绪。**【电池片】**多晶电池片主流报价 0.848 元/W，均价与上周持平。166mm 的单晶 PERC 电池片主流报价为 1.120 元/W，均价与上周持平。158.75mm 单晶 PERC 电池片主流报价为 1.180 元/W，均价与上周持平。展望后续价格，基于上游端价格略微有松动的迹象，电池片厂家目前多抱持观望态度。**【组件】**360W/435W 单晶 PERC 组件主流报价 2.030 元/W，均价与上周持平。182mm 单晶 PERC 组件主流报价 2.100 元/W，均价与上周持平。210mm 单晶 PERC 组件主流报价 2.100 元/W，均价较上周上涨 1.0%。当前大厂基本持稳，市场价格落差仍大。本周部分二线厂家新单价格报价略为调降。据了解，年底前供应紧张，也呈现一线厂家与二三线厂家交付能力的落差。**【光伏玻璃】**3.2mm 镀膜主流报 30.0 元/m²，均价与上周持平。2.0mm 镀膜主流报价 23.0 元/m²，均价与上周持平。**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.huajinsec.cn