

电力设备

行业周报

第48周周报：光伏加强分布式发电，锂电隔膜龙头定增扩产

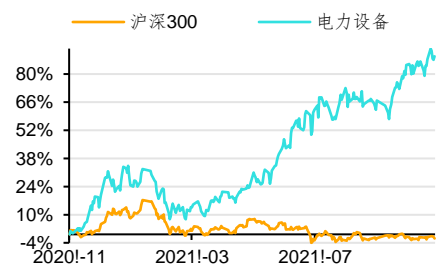
投资要点

- ◆ **【国家能源局：加强分布式光伏发电产业发展】** 11月26日，国家能源局网站连发两文，分别为关于征求《光伏发电开发建设管理办法（征求意见稿）》和对《关于加强分布式光伏发电安全工作的通知（征求意见稿）》。前者要求各地分批确定保障性并网项目和市场化并网项目，并及时向社会公开相关情况。后者要求加强分布式光伏发电产业发展规划，综合分析本地区电网的承载能力、消纳情况、潮流电压分布等，科学确定分布式光伏发电装机规模。
- ◆ **【恩捷股份拟定增募资128亿】** 11月22日晚，恩捷股份公告，公司拟定增不超过128亿元用于重庆恩捷高性能锂离子电池微孔隔膜等多个项目并补充流动资金，募集总额不超过发行前公司总股本30%（即2.68亿股）。产能扩张匹配下游高增，巩固公司龙头地位。
- ◆ **【碳酸锂主流成交破20万元，带动下游材料后续上行】** **【钴】** 上海有色网数据，11月26日，国内电解钴主流报价41.6-43.1万元/吨，均价较上周上涨1.0万元/吨。四氧化三钴报34.1-34.8万元/吨，均价较上周上涨0.3万元/吨。硫酸钴报9.1-9.4万元/吨，均价与上周持平。电解钴方面，本周现货成交零星，电解钴价格较钴中间品价格倒挂，生产动力不足，仅保障长单供应。四氧化三钴方面，原辅料价格持续上涨，叠加3C企业库存低位采购量有所增加，成交价格进一步上扬。11月26日MB标准级钴报价30.5(+0.3)-31.05(+0.25)美元/磅，合金级钴报价30.5(+0.3)-31.05(+0.25)美元/磅。**【锂】** 上海有色网数据，11月26日，金属锂报价105-110万元/吨，均价较上周上涨2万元/吨。电碳主流价报19.8-20.2万元/吨，均价较上周上涨0.15万元/吨。电池级氢氧化锂（粗颗粒）报价18.5-19.1万元/吨，均价较上周持平。电碳方面，今年春节较为提前，因此部分下游企业对春节备货提前进行，成交价将进一步上涨。**【三元材料】** 上海有色网数据，11月26日，三元材料（523型）主流价为21.8-22.8万元/吨，均价较上周上涨0.1万元/吨。三元前驱体（523型）报价为12.4-12.7万元/吨，均价与上周持平。价格方面，由于近期原料价格涨幅不大，下游需求一般，零单成交价格较难提涨，前驱体价格实际变化较小。**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。**
- ◆ **【光伏供应链价格松动，缓步下行】** PVInfoLink数据，11月24日，**【硅料】** 多晶硅致密料主流报价269元/kg，均价与上周持平。产业各环节对于硅料价格下跌的趋势认知趋同。年底硅料环节新产能陆续按计划投放，但是对市场供应量的实际增幅预计会更多集中在2022年第一季度。**【硅片】** 多晶硅片主流报价2.400元/pc，均价较上周下跌0.8%。单晶硅片166mm主流报价5.710元/pc，均价较上周下跌0.7%。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182mm主流报价6.400元/pc，均价较上周下跌6.8%。受硅片企业不

 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	90.65	90.65	90.65
绝对收益	88.63	88.63	88.63

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47周周报：财政部提前下达2022年可再生能源补贴资金，美国下调201关税税率 2021-11-22

电力设备：第46周周报：中美达成强化气候行动联合宣言，人民银行推出碳减排支持工具 2021-11-14

电力设备：新能源车行业数据：10月产量近40万辆，继续超预期 2021-11-11

电力设备：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 2021-11-08

同程度的库存累积的压力和影响，以及对市场行情的预警判断，降低库存跌价损失风险等因素，十一月中旬以来单晶硅片 182 尺寸的价格下跌明显，其他规格如 166 尺寸、210 尺寸等实际流通量有限，价格波动相对平缓。【**电池片**】多晶电池片主流报价 0.804 元/W，均价较上周下跌 2.7%。166mm 的单晶 PERC 电池片主流报价为 1.080 元/W，均价较上周下跌 1.8%。158.75mm 单晶 PERC 电池片主流报价为 1.160 元/W，均价较上周下跌 1.7%。本周上游供应链价格小幅下探，市场观望情绪浓厚，12 月价格恐再度走低，本周仅有中小组件厂家少量采购。【**组件**】360W/435W 单晶 PERC 组件主流报价 2.010 元/W，均价较上周下跌 1%。182mm 单晶 PERC 组件主流报价 2.040 元/W，均价较上周下跌 1.4%。210mm 单晶 PERC 组件主流报价 2.040 元/W，均价较上周下跌 1.4%。11 月底组件价格以前期签订订单交付，本周交付价格小幅价格下滑，组件厂家基于库存压力，部分提前在 11 月中旬清售库存，部分实际交付价格相对均价仍有每瓦 1-3 分钱人民币的落差。【**光伏玻璃**】3.2mm 镀膜主流报 28.0 元/m²，均价与上周持平。2.0mm 镀膜主流报价 21.5 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。

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止稳 2021-11-01

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