

电力设备

行业周报

第51周周报：光伏1-11月累计装机34.8GW，同比增长34.5%

投资要点

- ◆ **【国家发改委、工信部：快充充电桩、换电站等配套设施建设】**12月14日，国家发展改革委、工业和信息化部发布《关于振作工业经济运行、推动工业高质量发展的实施方案的通知》。通知提出，加快新能源汽车推广应用，加快充电桩、换电站等配套设施建设。
- ◆ **【光伏1-11月累计装机34.8GW，同比增长34.5%】**12月17日，国家能源局发布1-11月份全国电力工业统计数据。其中，11月，风电项目新增装机5.51GW，累计装机24.70GW，与去年同比增长0.3%；光伏项目新增装机5.52GW，累计装机34.83GW，与去年同比增长34.5%。光伏项目的新增装机主要是由于户用光伏大幅增长带来的，利好组串式逆变器。
- ◆ **【锂盐、钴盐原料价格上行带动正极价格上行】****【钴】**上海有色网数据，12月17日，国内电解钴主流报价47.5-49万元/吨，均价较上周上涨1.6万元/吨。四氧化三钴报38-38.5万元/吨，均价较上周上涨2.6万元/吨。硫酸钴报9.8-10万元/吨，均价较上周上涨0.45万元/吨。本周电解钴上涨幅度有所缓解。1月起电解钴进口关税下降，叠加圣诞节假期临近，海外询价清淡，国内下游磁材及高温合金企业以刚需补库为主，主动备货意愿较弱。钴盐方面，由于两家钴盐厂因疫情突发停产，本月钴盐供应出现下滑，价格上涨。**【锂】**上海有色网数据，12月17日，金属锂报价113-118万元/吨，均价较上周持平。电碳主流报价23.6-24.0万元/吨，均价较上周上涨1.85万元/吨。电池级氢氧化锂（粗颗粒）报价18.7-19.5万元/吨，均价较上周持平。电碳方面，国内磷酸铁锂行业新增产能持续爬坡，但碳酸锂供应偏紧，采购较难，终端动力市场需求不减，订单维持高位。**【三元材料】**上海有色网数据，12月17日，三元材料（523型）主流价为23-23.9万元/吨，均价较上周上涨0.8万元/吨。三元前驱体（523型）报价为12.5-12.8万元/吨，均价较上周上涨0.10万元/吨。成本端，受钴盐、锂价价格上行，三元材料制造成本提升。需求端，动力端依旧保持较强增势，小动力数码较为平淡。预计三元材料价格将继续小幅上行。**【磷酸铁锂正极】**上海有色网数据，12月17日，磷酸铁锂（动力型）价格为9.5-9.9万元/吨，均价较上周上涨0.50万元/吨。磷酸铁锂（储能型）价格为8.9-9.3万元/吨，均价较上周上涨0.45万元/吨。原料端，碳酸锂价格近期快速上行，磷酸铁锂企业制造成本随锂盐大幅抬升，主流大厂报价逐渐逼近10万元大关。国内磷酸铁锂行业新增产能仍持续爬坡，但当前碳酸锂供应依旧偏紧，采购较难，在一定程度上限制厂家产能释放，终端动力市场需求不减，订单维持高位，预计仍将大幅上行。**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。**
- ◆ **【光伏产业链价格下行，叠加需求尚未明朗，观望情绪浓厚】**PVInfoLink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	72.36	72.36	72.36
绝对收益	71.46	71.46	71.46

分析师

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

报告联系人

 顾华昊
 guhuahao@huajinsec.cn

相关报告

电力设备：第50周周报：新增可再生能源和原料用能不纳入能源消费总量控制 2021-12-12

电力设备：新能源车行业数据：11月销量45万辆，继续超预期 2021-12-12

电力设备：第49周周报：第二批新能源大基地开始申报，光伏绿氢首个万吨级项目启动建设 2021-12-05

电力设备：第48周周报：光伏加强分布式发电，锂电隔膜龙头定增扩产 2021-11-28

12月15日,【**硅料**】多晶硅致密料主流报价 247 元/kg,均价较上周下降 4.3%。硅料买卖双方目标价格差异大。卖方希望控制价格跌速,一方面维持明年初不至以太低的价格开场,一方面也避免整体市场情绪更加观望;买方方面,由于低开工率已让硅料环节库存增加、加上硅料新产量也将释放,因此谈判力道加大、采买目标价落在 210 -220 元/kg,整体买卖双方持续博弈,现货成交量仍低,市场大多执行前期长单。【**硅片**】多晶硅片主流报价 1.830 元/pc,均价较上周下跌 6.2%。单晶硅片 158.75mm 主流报价 5.000 元/pc,均价较上周下降 2%。单晶硅片 166mm 主流报价 4.900 元/pc,均价较上周下跌 2.0%。单晶硅片 182mm 主流报价 5.700 元/pc,均价较上周下跌 2.6%。硅片企业尽量维持低开工率、并且压低硅料采购价,但受到终端需求不如预期,12月硅片厂仍有库存压力,降价求售。【**电池片**】166mm 的单晶 PERC 电池片主流报价为 1.050 元/W,均价较上周持平。182mm 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%。在电池片产出减少、硅片大幅降价等因素下,单晶电池片有望维持一定的利润水平。【**组件**】365-375W/440-450W 单晶 PERC 组件主流报价 1.920 元/W,均价较上周持平。182mm 单晶 PERC 组件主流报价 1.950 元/W,均价较上周持平。210mm 单晶 PERC 组件主流报价 1.950 元/W,均价较上周持平。供应链价格博弈持续,市场观望情绪浓厚,组件厂家下修明年价格预判。【**光伏玻璃**】3.2mm 镀膜主流报 26.0 元/m²,均价较上周持平。2.0mm 镀膜主流报价 20 元/m²,均价较上周持平。**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 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

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