

2021年09月26日

电力设备

行业周报

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

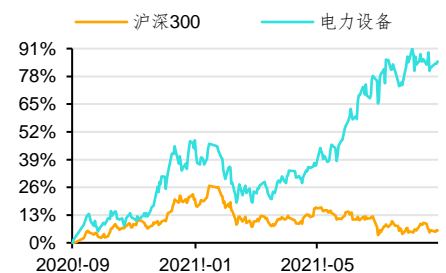
投资要点

- ◆ **【国家能源局：1-8月太阳能发电装机新增22.05GW】**9月18日，国家能源局发布《1-8月份全国电力工业统计数据》。数据显示，2021年1-8月，国内光伏新增装机为22.05GW，比去年同期增长6.88GW。之前公布1-7月新增装机为17.94GW，因此8月份新增并网规模为4.11GW。截至8月底，全国发电装机容量22.8亿千瓦，同比增长9.5%；其中太阳能发电装机容量约2.8亿千瓦，同比增长24.6%。
- ◆ **【国家能源局：支持煤炭、油气等企业建设光伏项目，促进新能源加速发展】**9月24日，国家能源局综合司发布公开征求对《关于能源领域深化“放管服”改革优化营商环境的实施意见（征求意见稿）》意见的公告。意见提出创新推动能源低碳转型：（一）促进新能源加速发展。简化新能源项目备案手续，无补贴新能源项目实施无条件备案。（二）推进多能互补一体化发展。（三）推动分布式发电市场建设。（四）建立健全能源低碳转型的长效机制。支持煤炭、油气等企业利用现有资源建设光伏等清洁能源发电项目，推动天然气发电与可再生能源融合发展项目落地，促进化石能源与可再生能源协同发展。适应以新能源为主体的新型电力系统建设，促进煤电与新能源发展更好的协同。进一步鼓励并优化能源企业与主要用户间的长期协议机制，保障能源稳定供应。（五）探索包容审慎监管新方式。
- ◆ **【整车电芯成本抬升5%以上，钴锂价格延续上行趋势】**【钴】上海有色网数据，9月24日，国内电解钴主流报价37.1-39.1万元/吨，均价较上周上涨0.6万元/吨。四氧化三钴报价29.4-29.8万元/吨，均价较上周上涨1.1万元/吨。硫酸钴报价8.15-8.35万元/吨，均价较上周上涨0.25万元/吨。电解钴方面，海外补库需求增加，价格大幅上涨；国内部分企业受能源双控影响，供给减少，报价上行。四氧化三钴方面，下游钴酸锂材料订单小幅回暖，原料端成本抬升，报价提涨。9月23日MB标准级钴报价25.1(+0.15)-25.5(+0.25)美元/磅，合金级钴报价25.1(+0.2)-25.5(+0.25)美元/磅。【锂】上海有色网数据，9月24日，金属锂报价81-86万元/吨，均价较上周上涨1万元/吨。电碳主流报价16.45-16.65万元/吨，均价较上周上涨1.05万元/吨。电池级氢氧化锂（粗颗粒）报价15.6-15.9万元/吨，均价较上周上涨0.9万元/吨。碳酸锂方面，目前冶炼厂受到限电影响并不明显，仅部分江苏地区产量小幅下滑；需求端因限电走弱加重，叠加进口增量，短期来看碳酸锂价格上行幅度将小幅放缓。氢氧化锂方面，四川、江苏等地由于环保及限电等影响，开工率有所降低；下游材料厂进入月底采购补库时节，采购量增加，成交价格有所攀升。【三元材料】上海有色网数据，9月24日，三元材料（523型）主流价为20-21万元/吨，均价较上周上涨0.6万元/吨。三元前驱体（523型）报价为12-12.4万元/吨，均价与上周持平。成本方面，节后锂价仍持续上涨，前驱体价格小幅调整，三元材料总成本上涨。供应方面，近期江苏、湖

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	69.63	74.96	79.09
绝对收益	67.40	80.68	84.93

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

电力设备：第35周周报：下达补贴890亿支持光伏等可再生能源，成本上扬光伏组件酝酿涨

南限电影响逐渐显现，不少三元材料企业产能影响 30%-40%，或至下月供应大幅减少。**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。**

- ◆ **【双控减产，供应链涨势未止】**PVInfoLink 数据，9 月 22 日，**【硅料】**多晶硅致密料主流报价 210 元/kg，均价与上周持平。目前十月价格尚未开始商谈，本周几乎无新签订单，价格暂时持平。但限电因素预期会持续影响十月份硅料产出，加上硅粉短缺价格创高，硅料厂商正酝酿新一波硅料涨幅。**【硅片】**多晶硅片主流报价 2.300 元/pc，均价与上周持平。单晶硅片 166mm 主流报价 5.320 元/pc，均价较上周上涨 4.5%。单晶硅片 158.75mm 主流报价 5.210 元/pc，均价较上周上涨 3.8%。限电对长晶、切片产能的影响大于电池厂家，市硅片供应缺口大于预期，买家只能陆续接受隆基、中环的新价格，其余硅片厂家也陆续跟进隆基涨势。**【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 1.050 元/W，均价与上周持平。158.75mm 单晶 PERC 电池片主流报价为 1.120 元/W，均价与上周持平。适逢中秋假期结束，截至周三并无太多成交价格。据观察，垂直整合厂家仍持续暂缓电池片的采购，主要以中小组件采购为主。受硅片短缺和高昂的成本影响以及 9 月下旬的能耗双控管制，江苏地区的电池片厂家将出现减产。**【组件】**360W/435W 单晶 PERC 组件主流报价 1.790 元/W，均价较上周 1.1%。182mm 单晶 PERC 组件主流报价 1.820 元/W，均价较上周上涨 1.1%。210mm 单晶 PERC 组件主流报价 1.820 元/W，均价较上周上涨 1.1%。成本上升、EVA 原材料短缺、能耗双控管制将影响组件厂家 9 月下旬开始至 10 月的开工率出现下调，已听闻部分厂家逐渐缩减代工。组件厂家也调整了现货价格，新签订单与前期订单价格落差极大。**【光伏玻璃】**3.2mm 镀膜主流报 26.0 元/m²，均价与上周持平。2.0mm 镀膜主流报价 20.0 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。

价 2021-08-29

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