

2021年05月30日

行业研究 ● 证券研究报告

电力设备

行业周报

第22周周报：美国电动车扶持政策超预期，硅料价格继续上行

投资要点

◆ **【美国电动车扶持政策提案大超预期】**5月26日，美国参议院财政委员会提出推动电动汽车、清洁能源税收抵免的提案，其中关于电动汽车方面，主要更改为：1) 取消了之前的车企累计销量20万辆后，需要在一年内退坡的限制。2) 直到电动车占当年汽车总销量的50%后，退税补贴才会逐步退坡。3) 单车补贴金额上限由7500美元上修至12500美元（在美国组装生产的电动车才有补贴）。根据美国国会估计到2031年，电动车激励措施需耗资约316亿美元，法案仍需得到参议院和众议院的批准。法案还包括为制造商提供30%的税收抵免，拜登提议为电动车和充电站提供1740亿美元税收减免，包括1000亿美元的消费者退税。整体来看，美国对新能源车产业的支持不断加码，持续超市场预期。

◆ **【国家发改委、国家能源局明确全国各省2021、2022年可再生能源电力消纳责任权重】**5月25日，国家发改委、国家能源局发布《2021年可再生能源电力消纳责任权重及有关事项的通知》。《通知》中称，从2021年起，每年初滚动发布各省权重，同时印发当年和次年消纳责任权重，当年权重为约束性指标，各省按此进行考核评估，次年权重为预期性指标，各省按此开展项目储备。各省在确保完成2025年消纳责任权重预期目标的前提下，由于当地水电、核电集中投产影响消纳空间或其他客观原因，当年未完成消纳责任权重的，可以将未完成的消纳责任权重累计到下一年度一并完成。各省可以根据各自经济发展需要、资源禀赋和消纳能力等，相互协商采取灵活有效的方式，共同完成消纳责任权重。对超额完成激励性权重的，在能源双控考核时按国家有关政策给予激励。

◆ **【隆基最新硅片报价出炉：M10涨0.48元，M6以下普涨0.4元】**5月25日，隆基公告宣布再度上调硅片价格，公告显示：该定价与3月价格相比全面上涨，其中G1单晶硅片报价4.79元，上涨0.4元；M6单晶硅片报价4.89元/片，上涨0.4元；单晶M10报价5.87元/片，上调0.48元/片。据近期上游硅料价格走势看，隆基此次上调价格并未超出市场预期。

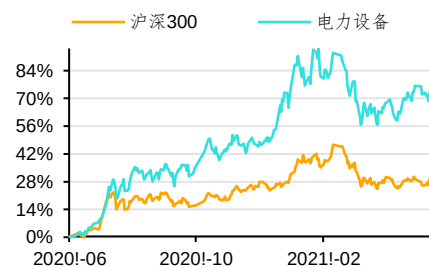
◆ **【电解钴市场看多情绪增加，氢氧化锂三季度产量稳定】【钴】**上海有色网数据，5月28日，国内电解钴主流报价33.3-36万元/吨，均价与上周持平。四氧化三钴报26-26.7万元/吨，均价较上周下跌0.7万元/吨。硫酸钴报7-7.3万元/吨，均价较上周下降0.1万元/吨。钴方面，价格拐点即将来临，博弈进入尾声。本周成交量增多，价格较前期下行。基于钴中间品进口价格、未来需求增量预期考虑，市场看多情绪逐步增加。5月27日MB标准级钴报价20(0)-20.5(0)美元/磅，合金级钴报价20(0)-20.5(0)美元/磅。【锂】上海有色网数据，5月28日，金属锂报价60-64万元/吨，均价较上周上涨0.5万元/吨。电碳主流报价8.7-9.1万元/吨，均价与上周持平。电池级氢氧化锂报价8.9-9.2万元/吨，均价较上周上涨0.2万元/吨。锂方面，6月起部分氢氧化锂冶炼厂或将开始进行年度检修，三

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	0.27	7.32	50.13
绝对收益	1.22	4.24	83.89

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21周周报：2021风光保障性并网不低于90GW，光伏产业链价格继续上涨
 2021-05-24

电力设备：钠离子电池有望在储能和中低能量密度动力电池领域实现应用
 2021-05-24

电力设备：新能源车行业数据：4月销量20.6万辆，同比增加180.3%，环比下滑8.7%
 2021-05-17

电力设备：第20周周报：大唐5GW组件中标价1.645-1.737元/W，硅料续涨致中下游循环涨价
 2021-05-17

季度整体产量较为稳定，需求端月度均保持 5-8%增幅，供需以紧平衡为主，价格有上行趋势。【三元材料】上海有色网数据，5 月 28 日，NCM523 动力型三元材料主流价为 14.35-15.05 万元/吨，均价与上周持平。三元前驱体 NCM523 报价为 10.3-10.5 万元/吨，均价与上周持平。本周原料价格相对稳定，常规三元产品动力市场需求不变，数码及小动力市场需求仍较差，价格处于低位。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、赣锋锂业、天奈科技、先导智能。

- ◆ 【六月硅料站上 200 元，中上游续涨恐影响终端需求】PVInfoLink 数据，5 月 26 日，【硅料】多晶硅菜花料主流报价 115 元/kg，均价较上周上涨 6.5%。多晶硅致密料主流报价 200 元/kg，均价较上周上涨 11.1%。长晶炉新产能持续释放，Q3 预期也将进入硅料检修的高峰期，六月硅料的短缺幅度将进一步扩大，再次垫高了近期签单价格。【硅片】多晶硅片主流报价 2.500 元/pc，均价较上周上涨 2.0%。单晶硅片 166mm 主流报价 4.870 元/pc，均价较上周上涨 9.0%。单晶硅片 158.75mm 主流报价 4.750 元/pc，均价较上周上涨 9.8%。硅片短缺，加上因地震影响全球 1GW 左右硅片产出的情况下，五月单晶硅片价格得以再次完全反映硅料的涨幅。硅料缺口持续扩大，多晶用硅料更是采买不易，多晶硅片价格持续维持向上走势。【电池片】多晶电池片主流报价 0.859 元/W，均价较上周上涨 4.0%。166mm 的单晶 PERC 电池片主流报价为 1.050 元/W，均价较上周上涨 6.1%。158.75mm 单晶 PERC 电池片主流报价为 1.080 元/W，均价较上周上涨 8.0%。电池片厂家近期接连涨价，当前价格已经较为紧绷，若持续涨价，下游拿货意愿将再度减少。持续受到上游端涨价，且供应与需求较为平衡，多晶电池片均价仍持续大幅涨价。【组件】275W/330W 多晶组件主流报价 1.530 元/W，均价较上周上涨 0.7%。325W/395W 单晶 PERC 组件主流报价 1.670 元/W，均价较上周上涨 1.2%。355W/430W 单晶 PERC 组件主流报价 1.720 元/W，均价较上周上涨 1.2%。相比硅料、硅片、电池片的快速涨价，组件价格波动相对较慢，这大大冲击组件厂的利润，预期六月部分组件厂仍将进一步下修开工率。【光伏玻璃】3.2mm 镀膜主流报 23.0 元/m²，均价与上周持平。2.0mm 镀膜主流报价 19.0 元/m²，均价与上周持平。重点推荐：隆基股份、金博股份、爱旭股份、晶盛机电、福斯特、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：新能源业绩回顾及展望：新能源车板块业绩实现高增长，光伏下半年业绩预期向好
2021-05-11

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