

2022年06月19日

电力设备

行业周报

新能源行业周报：锂电终端需求反弹；光伏硅料、主流电池片价格上涨

投资要点

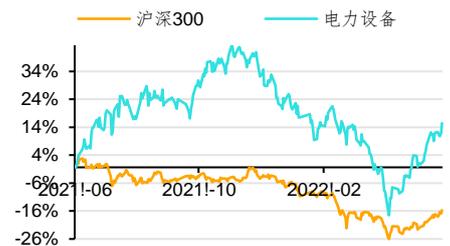
- ◆ **【5月光伏新增装机容量 5.32GW，同比增长约 104%】**6月16日，国家能源局发布1-5月份全国电力工业统计数据。截至5月底，风电累计装机容量约3.4亿千瓦，同比增长17.6%；太阳能发电累计装机容量约3.3亿千瓦，同比增长24.4%。据测算，5月中国光伏新增装机容量5.32GW，同比增长约104%。
- ◆ **【锂电：终端需求迎来强势反弹，碳酸锂价格小幅上行】**据SMM，本周碳酸锂均价46.8万元/吨，较上周上涨0.05万元/吨。情绪面上游对疫情后恢复情况持乐观态度，挺价严重，下游以观望为主。预计价格持稳下随需求恢复缓慢上行。三元材料价格小幅下行。前驱与锂盐价格走势相左，受前驱下跌拉动制造成本相对小幅下行。本周磷酸铁锂价格持稳。近期磷酸铁价格持稳，锂盐继续上行，价格传导之下，铁锂制造成本小幅上行。需求方面，动力、储能方面逐渐恢复，询价接单初步提升，预计后市价格仍将企稳。负极供需紧张，价格持稳。隔膜价格持平。电解液价格维持低位。**重点推荐：宁德时代、恩捷股份、华友钴业，建议积极关注：凯盛新材、壹石通、珠海冠宇、华阳股份、天奈科技、德方纳米。**
- ◆ **【光伏产业链：上游供应未见缓解，电池供应紧张价格上涨】**PVInfoLink数据，6月15日，**【硅料】**多晶硅致密料主流报价26.3万元/吨，均价较上周上涨0.8%。硅料供应紧张局面未见缓解，导致整体签单价格继续上涨。**【硅片】**单晶硅片182mm主流报价6.780元/pc，均价较上周持平。单晶硅片210mm主流报价9.130元/pc，均价较上周持平。硅片供应方面，目前单晶硅片供应环节仍然面临硅料短缺、拉晶稼动难以拉满、新产能提升受限和硅片产出量遭遇瓶颈期的窘境。**【电池片】**182mm的单晶PERC电池片主流报价为1.195元/W，均价较上周上涨0.8%。210mm的单晶PERC电池片主流报价为1.160元/W，均价较上周持平。本周主流尺寸电池供应持续短缺，迭加海内外终端需求火热下，价格应声上扬。**【组件】**365-375/440-450W单晶单玻PERC组件主流报价1.910元/W，均价较上周持平。182mm单晶单玻PERC组件主流报价1.930元/W，均价较上周持平。组件方面，本周价格仍无太多变化，7-8月有部分项目将开始拉动，预期7月开始集中式项目价格有望出现上调每瓦1-2分人民币的幅度。**重点推荐：福斯特、爱旭股份、金博股份、晶盛机电、隆基股份、通威股份、大全能源，建议积极关注：海优新材、东方日升、硅宝科技、美畅股份、联泓新科。**
- ◆ **风险提示：**光伏新增装机不及预期，新能源车产销量不及预期，原材料价格大幅波动影响行业需求，其他突发爆炸等事件的风险。

投资评级

领先大市-A 维持

首选股票	评级
603806 福斯特	买入-A
600732 爱旭股份	买入-A
688598 金博股份	买入-A
300316 晶盛机电	买入-A
601012 隆基股份	买入-A
600438 通威股份	买入-A
688303 大全能源	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

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	31.17	31.17	31.17
绝对收益	15.82	15.82	15.82

分析师

刘荆

SAC 执业证书编号：S0910520020001

liujing1@huajinsec.cn

报告联系人

顾华昊

guhuahao@huajinsec.cn

相关报告

内容目录

一、锂电材料价格	3
二、光伏产业链价格	5

图表目录

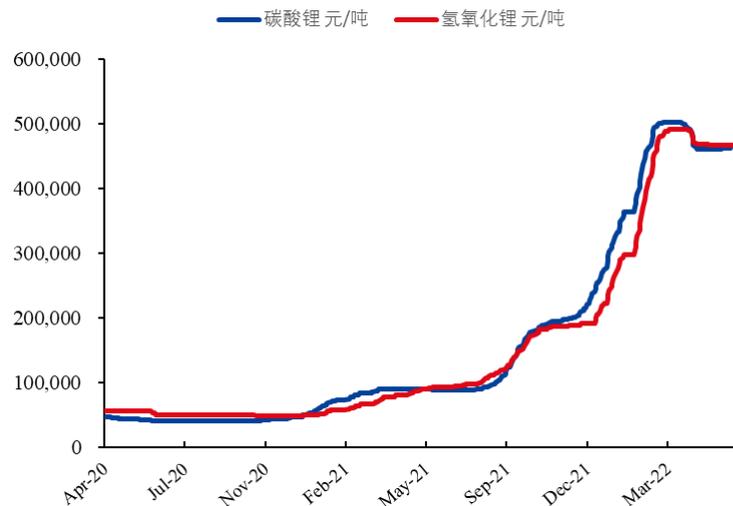
图 1: 碳酸锂和氢氧化锂价格走势 (元/吨)	3
图 2: 硫酸钴、硫酸镍、硫酸锰价格走势 (万元/吨)	3
图 3: 前驱体价格走势 (万元/吨)	4
图 4: 正极材料价格走势 (万元/吨)	4
图 5: 六氟磷酸锂和电解液价格走势 (万元/吨)	5
图 6: 硅料价格走势 (元/千克)	6
图 7: 硅片价格走势 (元/片)	6
图 8: 电池片价格变化趋势 (元/W)	7
图 9: 组件价格变化趋势 (元/W)	7
表 1: 负极价格 (万元/吨)	4
表 2: 隔膜价格 (元/平方米)	5

一、锂电材料价格

据 SMM，本周碳酸锂价格小幅上行。上游厂家生产情况维稳供应端充足，由于长单集中在月初，本周市场基本维持稳定，零单成交较少，以刚需采购为主，情绪面上游对疫情后恢复情况持乐观态度，挺价严重，下游小厂受资金链压力接货意愿不强，整体市场博弈情绪重，下游以观望为主。预计价格持稳下随需求恢复缓慢上行。

本周氢氧化锂价格持稳。整体市场订单签订集中在上月底和本月初，月中市场成交清淡。

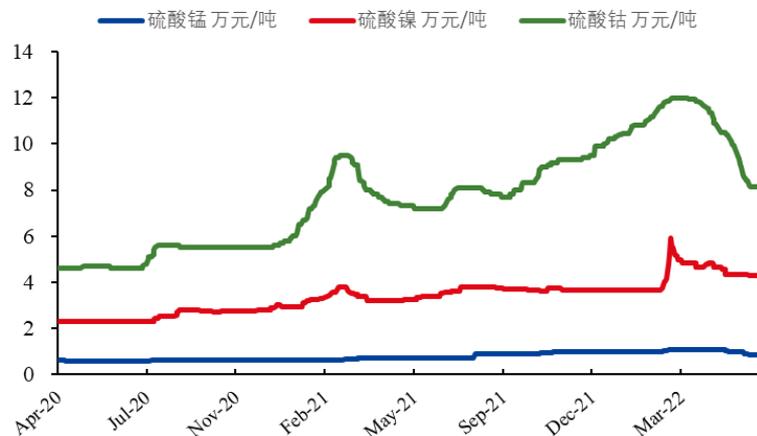
图 1：碳酸锂和氢氧化锂价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

根据 SMM，本周硫酸钴价格相对稳定，下游预期需求向好及成本高位支撑中间品冶炼厂挺价意愿较强，当前回收料冶炼厂成品库存压力较轻，因此报价方面与中间品冶炼厂，价差缩小。下游仍以原料去库为主，当前采购较少，上下游观望，价格相对保持稳定。

图 2：硫酸钴、硫酸镍、硫酸锰价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

根据 SMM，本周三元前驱体价格小幅下降。成本来看，本周钴盐价格稳定，镍盐价格下降，致前驱体成本下跌。本周市场逐步开启零单成交，下游数码市场逐步回暖，前驱报价较高，下游接受度较低，市场处于博弈阶段。

三元材料小幅下行。前驱与锂盐价格走势相左，受前驱下跌拉动制造成本相对小幅下行。动力终端需求恢复较为偏慢且集中于头部企业，中小厂开工依旧持弱；数码与小动力端订单维持弱势。本周现货市场依然保持询单，但因后市镍价震荡下行预期及成本传导难，零单成交意愿仍弱。

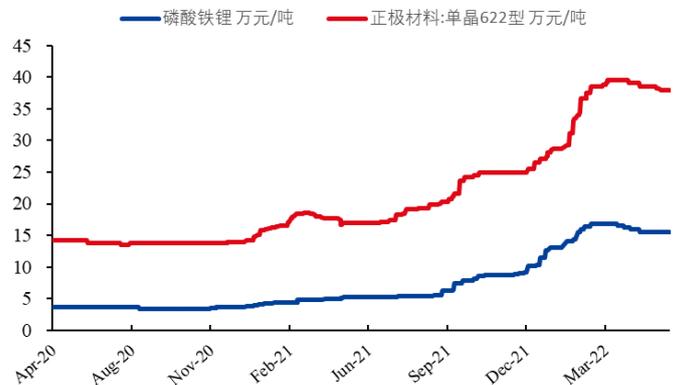
本周磷酸铁锂价格持稳。近期磷酸铁价格持稳，锂盐继续上行，价格传导之下，铁锂制造成本小幅上行。当前中小型铁锂企业报价普遍有所上行，而大厂在原料长协单锚定之下，波动较小。近期铁锂材料需求上行，动力、储能方面逐渐恢复，询价接单初步提升，预计后市价格仍将企稳。

图 3：前驱体价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 4：正极材料价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

根据 SMM，本周负极材料价格大体持稳。原料方面，本周低硫焦价格持稳，针状焦价格高位运行，负极企业多以消化前期原料库存为主；石墨化方面，近期石墨化企业维持满负荷生产，石墨化供应紧张，产能集中在下半年投放，短期内价格依旧高位；需求方面，随上海逐渐复产复工，加上各地新能源补贴政策，下游对负极采购积极，负极材料供应仍紧张，负极材料厂家维持高开工生产，预计短期内负极价格以稳为主。

表 1：负极价格（万元/吨）

	价格（万元/吨）	均价较上周
人造石墨（高端）	8-8.5	持平
人造石墨（中端）	6.55-6.8	持平
天然石墨（高端）	5.68-6.7	持平
天然石墨（中端）	3.98-4.6	持平

资料来源：SMM，华金证券研究所

据 SMM，本周隔膜价格持平。供需上，伴随长三角疫区大规模解封下游需求复苏迹象逐步显现，主流厂商满产满销，新增产能在 6 月下旬起逐步爬坡释放；原料上，锂电级 PVDF 原料 R142b 价格出现松动，但尚未传导至 PVDF，价格依旧维持高位；价格上，隔膜价格维持稳定，头部对涨价持谨慎态度，叠加供需因疫情有所缓解，预计短期内价格维稳。

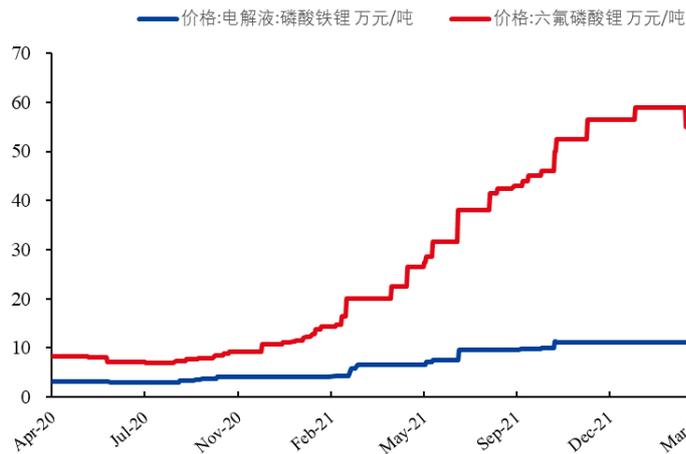
表 2: 隔膜价格 (元/平方米)

	价格 (元/平方米)	均价较上周
湿法基膜 (5 μ m)	2.7-3.3	持平
湿法基膜 (7 μ m)	1.8-2.2	持平
湿法基膜 (9 μ m)	1.35-1.5	持平
干法基膜 (16 μ m)	0.9-1	持平
湿法涂覆基膜 (5 μ m+2 μ m)	3.07-3.87	持平
湿法涂覆基膜 (7 μ m+2 μ m)	2.3-2.7	持平
湿法涂覆基膜 (9 μ m+3 μ m)	1.88-2.6	持平

资料来源: SMM, 华金证券研究所

据 SMM, 电解液方面, 供需上, 随着 5 月底国内疫情的好转, 下游需求有所复苏, 电解液开工相对有所增多。但由于目前 6F、电解液的行情还是维持在低位运行, 下游仍旧是在观望, 终端复苏强劲的迹象还没有传导到上游, 因此电解液扩建项目尚未全面推进; 价格上, 在成本和需求两端支撑较弱下, 预计电解液价格维持低位或再度走弱, 取决于终端询价及订单量回暖程度。

图 5: 六氟磷酸锂和电解液价格走势 (万元/吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

二、光伏产业链价格

根据 PVInfoLink, 硅料供应紧张局面未见缓解, 导致整体签单价格继续上涨。

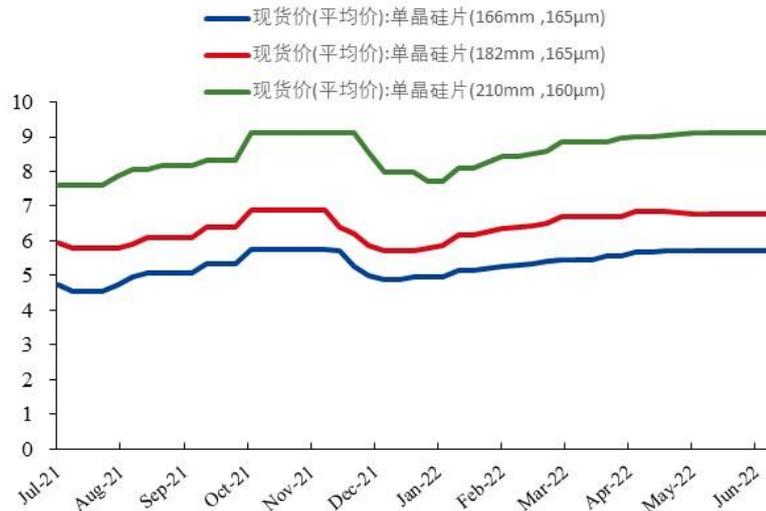
图 6: 硅料价格走势 (元/千克)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

根据 PVInfoLink, 单晶硅片价格暂时维持平稳。硅片供应方面, 目前单晶硅片供应环节仍然面临硅料短缺、拉晶稼动难以拉满、新产能提升受限和硅片产出量遭遇瓶颈期的窘境。供应端硅片库存尚在正常水位, 虽然需求端硅片库存陆续有所恢复, 但是目前硅片库存压力尚在风险级以内。

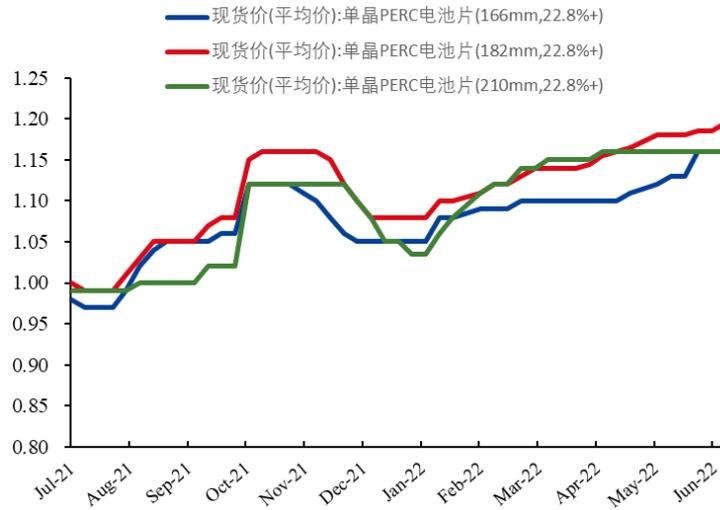
图 7: 硅片价格走势 (元/片)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

根据 PVInfoLink, 本周主流尺寸电池供应持续短缺, 迭加海内外终端需求火热下, 价格应声上扬, 电池厂家对于 M10 报价上涨至每瓦 1.195-1.2 人民币水位。展望后市, 主流尺寸供应仍将持续紧张, 价格有望上涨。

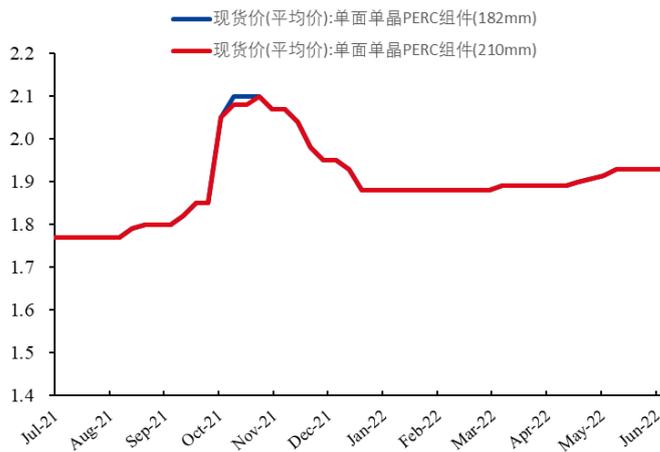
图 8: 电池片价格变化趋势 (元/W)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

根据 PVInfoLink, 组件方面, 本周价格仍无太多变化, 7-8 月有部分项目将开始拉动, 预期 7 月开始集中式项目价格有望出现上调每瓦 1-2 分人民币的幅度。

图 9: 组件价格变化趋势 (元/W)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

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

刘荆声明，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