

2022 年 06 月 26 日

电力设备

行业周报

新能源行业周报：宁德时代发布 CTP3.0 麒麟电池； 光伏电池片供应紧张，价格上扬

投资要点

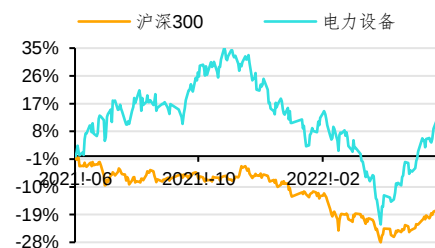
- ◆ **【宁德时代发布 CTP3.0 麒麟电池】** 宁德时代 6 月 23 日下午发布 CTP3.0 麒麟电池，系统集成度创全球新高，体积利用率突破 72%，能量密度可达 255Wh/kg，轻松实现整车 1000 公里续航。通过全球首创的电芯大面冷却技术，CTP3.0 麒麟电池可支持 5 分钟快速热启动及 10 分钟快充。在相同的化学体系、同等电池包尺寸下，麒麟电池包的电量相比特斯拉的 4680 系统提升 13%。麒麟电池预计将于 2023 年量产上市。
- ◆ **【锂电：供给过剩电钴价格下探，碳酸锂价格小幅上涨】** 据 SMM，本周碳酸锂均价 46.9 万元/吨，较上周上涨 0.1 万元/吨。碳酸锂方面，下游车企大厂停产两周优化产线。预计本周随铁锂厂去库接近尾声，厂家开始考虑新一轮备采，碳酸锂价格预计稳中有升。三元材料价格小幅下行。成本端前驱价格再度小幅下行对冲锂盐微弱涨势，成本下行。后市预期价格将继续跟随成本持稳。磷酸铁锂价格持稳。磷酸铁价格小幅下调，锂盐持稳，对冲之下铁锂成本总体不变。当前下游终端动力、储能方面订单需求较此前疫情之时有所回暖，预计后市铁锂价格持稳。负极供需紧张，价格持稳。隔膜价格持平。电解液价格低位持稳。**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，电池片供应紧张价格上扬】** PVInfoLink 数据，6 月 22 日，**【硅料】**多晶硅致密料主流报价 26.6 万元/吨，均价较上周上涨 1.1%。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，整体价格水平暂时继续维持。但 182mm 尺寸规格单晶硅片供应趋紧的形势愈加明显。**【电池片】**182mm 的单晶 PERC 电池片主流报价为 1.200 元/W，均价较上周上涨 0.4%。210mm 的单晶 PERC 电池片主流报价为 1.170 元/W，均价较上周上涨 0.9%。电池受制供应持续紧张，迭加组件开工率维稳，电池片价格走势顺势上扬。**【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，7-8 月有部分项目将开始拉动，且海外需求依然有所支撑，使得组件开工率当前仍旧维稳一定水平。预期下周开始整体均价将出现小幅拉升。**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	33.73	33.73	33.73
绝对收益	17.41	17.41	17.41

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

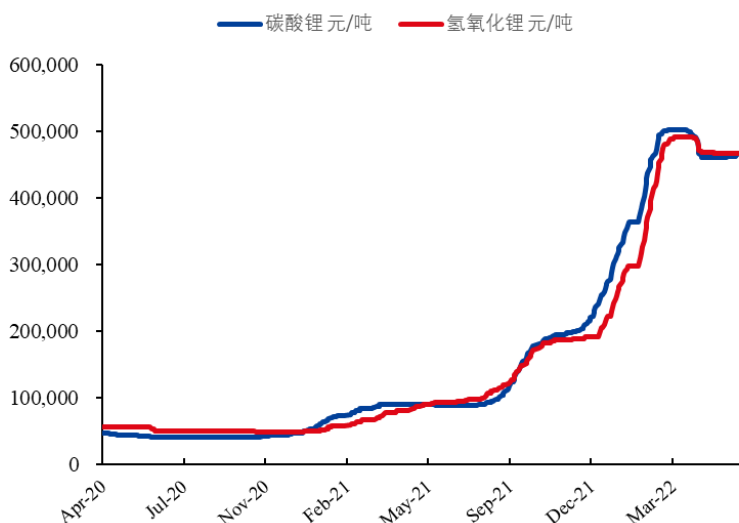
图 1：碳酸锂和氢氧化锂价格走势（元/吨）	3
图 2：硫酸钴、硫酸镍、硫酸锰价格走势（万元/吨）	3
图 3：前驱体价格走势（万元/吨）	4
图 4：正极材料价格走势（万元/吨）	4
图 5：六氟磷酸锂和电解液价格走势（万元/吨）	5
图 6：硅料价格走势（元/千克）	6
图 7：硅片价格走势（元/片）	6
图 8：电池片价格变化趋势（元/W）	7
图 9：组件价格变化趋势（元/W）	7
表 1：负极价格（万元/吨）	4
表 2：隔膜价格（元/平方米）	4

一、锂电材料价格

据 SMM，本周碳酸锂价格小幅上行。下游终端恢复较弱，车企大厂停产两周优化产线，铁锂需求增幅不如预期，价格总体小增。预计本周随铁锂厂去库接近尾声，厂家开始考虑新一轮备采，碳酸锂价格预计稳中有升。

本周氢氧化锂价格持稳。从供应端来看，氢氧化锂产量相对平稳，需求端来看，高镍本周需求少，备采意愿较弱，从库存来看，苛化厂之前囤积库存仍在，高镍厂家也仍然积压着库存，综上整体市场成交小，总体来看价格以维稳为主。

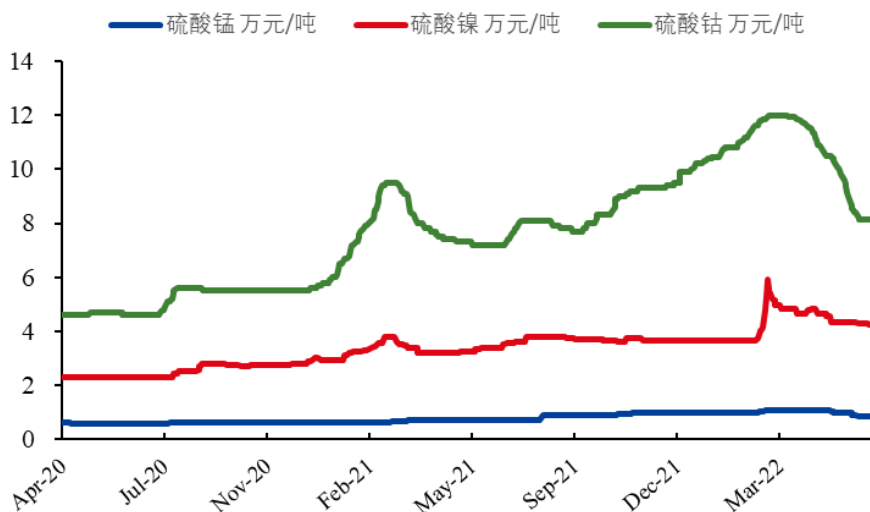
图 1：碳酸锂和氢氧化锂价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

根据 SMM，本周硫酸钴价格小幅下行。当前市场库存仍然偏高，随下游需求向好，但下游电池厂以材料去库为主，三元材料厂订单未见明显恢复，致使前驱体原料采购较为谨慎，采购需求未见起势，中间品钴盐厂承压，处于让利促销，小幅下调价格。

图 2：硫酸钴、硫酸镍、硫酸锰价格走势（万元/吨）



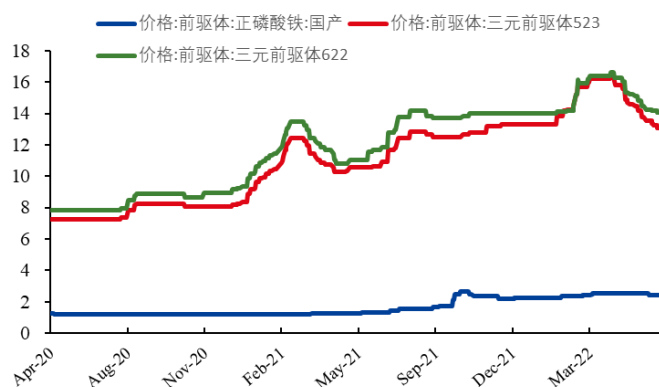
资料来源: Wind, 华金证券研究所

根据 SMM, 本周三元前驱体价格下降。成本来看, 本周钴镍盐价格持续下跌, 前驱体成本随之下降。本周市场再次沉寂, 下游零单市场需求清淡, 叠加原料成本持续下滑, 三元材料企业采购较为强势, 市场压价严重, 成交零星。

三元材料小幅下行。成本端前驱价格再度小幅下行对冲锂盐微弱涨势, 成本下行。需求面, 长单交付方面动力市场需求总体恢复不及月初预期。小动力及数码市场惨淡。零单市场在锂价小涨下询单较为频繁, 但实际成交寥寥无几。后市预期价格将继续跟随成本持稳。

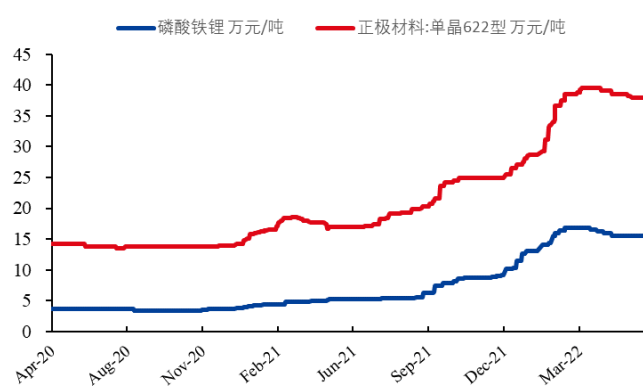
本周磷酸铁锂价格持稳。近期磷酸铁价格小幅下调, 锂盐持稳, 对冲之下铁锂成本总体不变。当前下游终端动力、储能方面订单需求较此前疫情之时有所回暖, 但速度不及预期, 小动力方面仍受抑制。但临近月末之下, 询单成交均有小幅上行。预计后市铁锂价格持稳。

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, 针状焦多执行前期合同, 价格高位运行; 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, 目前下游需求逐渐恢复, 对于负极材料采购仍旧积极, 受到负极石墨化产能限制, 负极材料整体供应偏紧, 但随着下半年石墨化部分产能释放, 负极材料供应紧张的局面有望得到部分缓解。

表 1: 负极价格 (万元/吨)

	价格 (万元/吨)	均价较上周
人造石墨 (中端)	6.6-6.8	持平
天然石墨 (中端)	4.0-4.6	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)

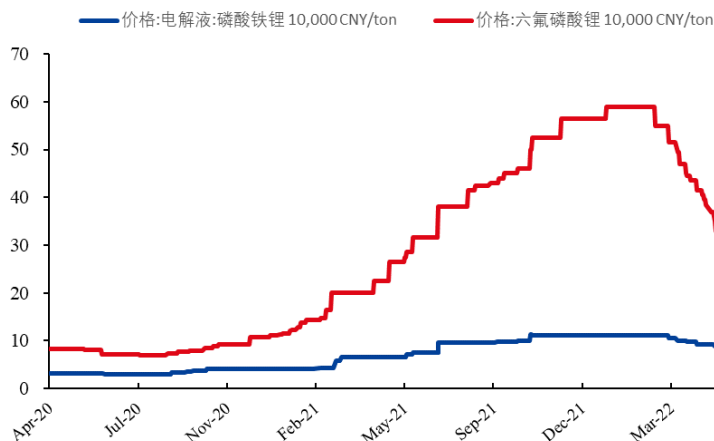
	价格 (元/平方米)	均价较上周
湿法基膜 (5μm)	2.7-3.3	持平

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

资料来源：SMM，华金证券研究所

据 SMM，电解液价格持稳。在价格范围内微调上浮，需求端，随着 5 月底国内疫情的好转，6 月的需求有所恢复。供应端，目前电解液产能较多，可满足当前需求。预期锂盐价格微微上调，加之市场对后市需求看好，电解液价格或随六氟有上调趋势，具体看市场反应与询单情况。

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，硅料价格继续上涨。采买签单气氛维持高活跃度的市场氛围下，硅料订单的交付和发货期仍然是困扰买卖双方的棘手问题，归结原因是硅料供不应求的局面持续发酵、未见好转迹象。另外叠加 6 月 16 日硅料头部厂家突发生产事故引起停产和检修，让本就供应增量提升缓慢的硅料供应更是面临“雪上加霜”的状况，而且即将到来的中国北方高温季节，或有另外部分硅料企业可能也面临部分检修的生产安排，将会对短期硅料供应增量形成负面影响。

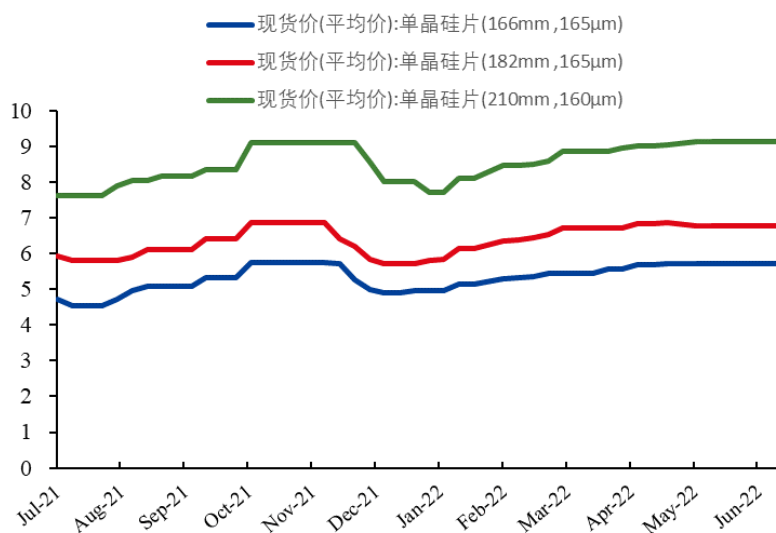
图 6：硅料价格走势（元/千克）



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。两大龙头厂家的主流规格价格暂时未见调整，另外二线厂家的整体价格水平暂时继续维持。虽然市场氛围逐渐微妙，182mm 尺寸规格单晶硅片供应趋紧的形势愈加明显，但是业界各方仍然静待单晶硅片环节龙头企业的价格公布。硅料价格涨势不减和供应持续短缺的压力下，不排除单晶硅片不同尺寸之间的价格开始发生趋势分化。

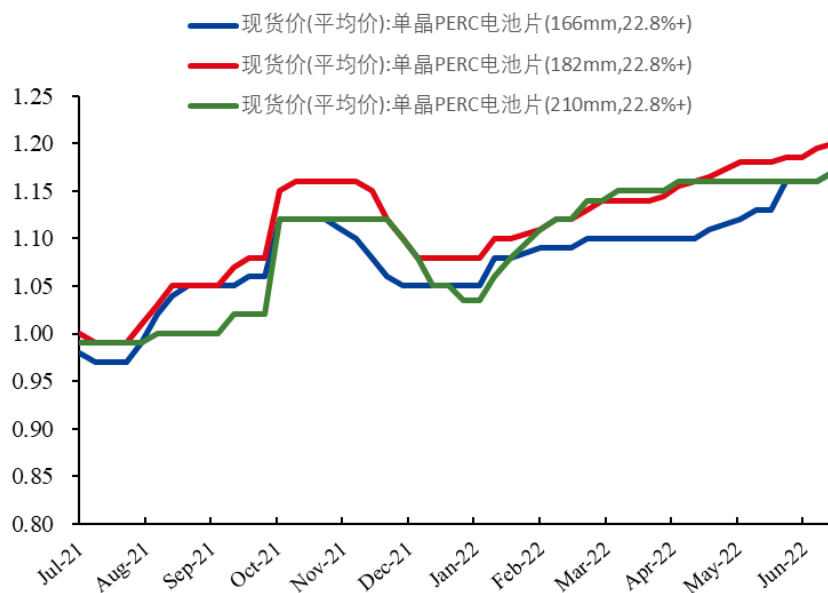
图 7：硅片价格走势（元/片）



资料来源：Wind，华金证券研究所

根据 PVInfoLink，电池受制供应持续紧张，迭加组件开工率维稳，电池片价格走势顺势上扬。预期 166mm 尺寸在需求急剧萎缩下电池片价格将难有更进一步的涨幅；182mm 尺寸则随着供应持续紧张与终端需求火热拉扯下仍将有机会抬价；至于 210mm 尺寸预期在经历过本周涨势后将维稳，待后续供需短期影响价格动作。

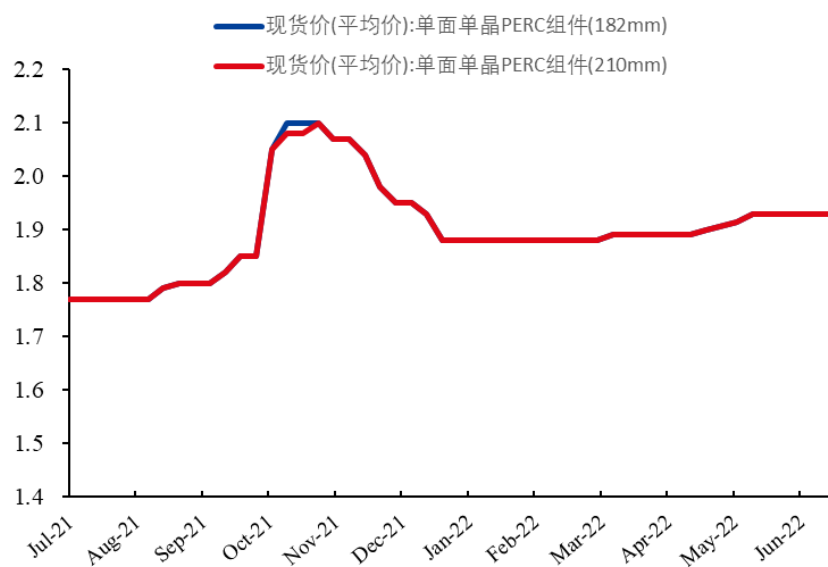
图 8：电池片价格变化趋势（元/W）



资料来源：Wind，华金证券研究所

根据 PVInfoLink，组件方面，7-8 月有部分国内项目将开始拉动、且海外需求依然有所支撑，使得组件开工率当前仍旧维稳一定水平。预期下周开始整体均价将出现小幅拉升。

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.huajinsc.cn