

2022年07月02日

# 电力设备

# 行业周报

## 新能源行业周报：5月全球新能源汽车销量70.2万辆，同比增长57%；硅料价格继续上涨，隆基调高硅片价格

### 投资要点

- ◆ **【5月全球销售新能源汽车70.2万辆，环比增加43%，同比增长57%】**据SMM，2022年5月全球共销售新能源汽车70.2万辆，环比增加43%，同比增长57%。其中纯电动车型共售出51.2万辆，环比增加39%，占全市场的73%，而插电混动车型共售出18.9万辆，环比增加54%，占比25%。中国5月共售出42.7万辆，环比增加53%，已占据全球61%的份额。欧洲5月售出新能源汽车16.4万辆，环比增加8%。美国5月售出8.5万辆，环比减少2%。
- ◆ **【国家能源局：中大型电化学储能电站不得选用三元锂电池、钠硫电池】**7月1日，国家能源局综合司就《防止电力生产事故的二十五项重点要求(2022年版)(征求意见稿)》征求意见。其中提出，中大型电化学储能电站不得选用三元锂电池、钠硫电池，不宜选用梯次利用动力电池；选用梯次利用动力电池时，应进行一致性筛选并结合溯源数据进行安全评估。
- ◆ **【锂电：钴系各类价格震荡下行；盐湖产线爬坡，碳酸锂产量稳中有升】**据SMM，本周电池级碳酸锂均价46.9万元/吨，较上周持平。市场成交以长单为主，部分厂家为7、8月份排产备货。供给端因步入夏季，盐湖产能稳定在高位，叠加新产线爬坡，产量稳中有增。需求端较为稳定。**三元材料**受前驱体价格下降联动的影响，价格随之下调。数码市场恢复仍不及预期，动力市场稳步恢复中。**磷酸铁锂**价格持稳。近期磷酸铁价格普遍下滑，锂盐企稳，带动铁锂成本小幅下行。动力、储能市场均有所恢复，铁锂企业开工持续走高，7月订单总体仍将向好。**负极**价格持稳。石墨化环节紧缺的情况有所缓解，但还是维持高位。**隔膜**价格持平。**电解液**价格低位持稳。由于六氟磷酸锂的原料工业级碳酸锂价格上涨，六氟成本承压，故厂家挺价意愿强烈。**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：硅料价格继续上涨，隆基调高硅片价格】**PVInfoLink数据，6月29日，**【硅料】**多晶硅致密料主流报价27.2万元/吨，均价较上周上涨2.3%。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，均价暂时继续维持。但6月30日，隆基调高各尺寸硅片价格，涨幅在6%以上。后续整体硅片均价或将上行。**【电池片】**182mm的单晶PERC电池片主流报价为1.200元/W，均价较上周持平。210mm的单晶PERC电池片主流报价为1.170元/W，均价较上周持平。**【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。组件厂家成本压力持续推高，本周不少组件厂家开始暂缓发货，目

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	27.20	27.20	27.20
绝对收益	15.11	15.11	15.11

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

前价格持续僵持。展望 7-8 月国内需求，项目的拉动或将因为高昂的价格受限。**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。

## 内容目录

一、锂电材料价格 .....	4
二、光伏产业链价格 .....	7

## 图表目录

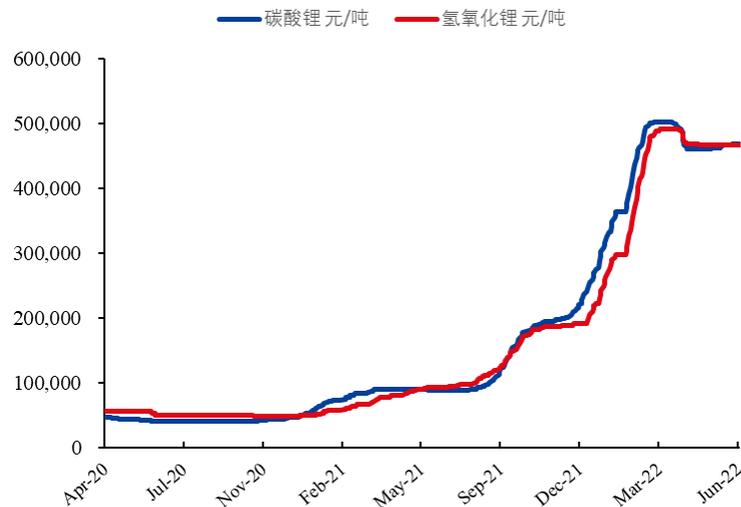
图 1: 碳酸锂和氢氧化锂价格走势 (元/吨) .....	4
图 2: 硫酸钴、硫酸镍、硫酸锰价格走势 (万元/吨) .....	5
图 3: 前驱体价格走势 (万元/吨) .....	5
图 4: 正极材料价格走势 (万元/吨) .....	5
图 5: 六氟磷酸锂和电解液价格走势 (万元/吨) .....	6
图 6: 硅料价格走势 (元/千克) .....	7
图 7: 硅片价格走势 (元/片) .....	8
图 8: 电池片价格变化趋势 (元/W) .....	8
图 9: 组件价格变化趋势 (元/W) .....	9
表 1: 负极价格 (万元/吨) .....	6
表 2: 隔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

## 一、锂电材料价格

据 SMM，本周碳酸锂价格企稳，市场成交以长单为主，部分厂家为 7、8 月份排产备货。供需面看，供给端因步入夏季，盐湖产能稳定在高位，叠加新产线爬坡，产量稳中有增。需求端 3C 及小动力市场淡季，导致对钴酸锂、锰酸锂需求仍有减量，但随疫情后终端恢复，叠加产能爬坡，铁锂需求仍有增幅。因此本周需求端较为稳定，6 月碳酸锂需求总体增量 13%。目前上游大厂挺价情绪严重，但铁锂厂看跌情绪浓，双方仍处在博弈之中。

本周氢氧化锂价格持稳。现在氢氧化锂价格仍处于高位，成交以刚需采购为主，下游厂家高价备货意愿不强，且国内三元高镍材料订单无明显增量，恢复速度仍为缓慢，总体采购价格尚未上行。后市预期，受碳酸锂价格企稳及三元恢复态势不足，氢氧化锂价格或将以维稳为主。

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，本周硫酸钴价格下行。近期市场整体出货较少，冶炼厂成品库存持续累积，下游恢复不及预期，多数企业具备材料自供能力，生产仍以原料去库为主，采购需求零星。叠加电钴市场波动下行，从情绪面上推动了钴盐价格下行。

本周电池级硫酸镍市场询单情况较上周明显好转。但目前上游盐厂受近日硫酸镍价格连跌影响，出货意愿较不强烈，硫酸镍散单供给较为紧张，且下游厂商继续看空硫酸镍，对当前价格仍有所保留，上下游双方对当前价格较为僵持，散单成交依旧清淡。

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。成本端，本周钴镍盐价格连续下降，对前驱体成本影响较大。动力市场成交订单较多，7 月订单环比增加。数码市场成交仍清淡，原料成本不断下行，叠加需求清淡，前驱企业议价能力较弱，成本压力加重。

本周三元材料受前驱体价格下降联动影响，价格也随之下调。数码市场恢复仍不及预期，动力市场稳步恢复中，但其中 5 系恢复情况不如 8 系。下游电芯厂后续成交量以稳步微增为主。

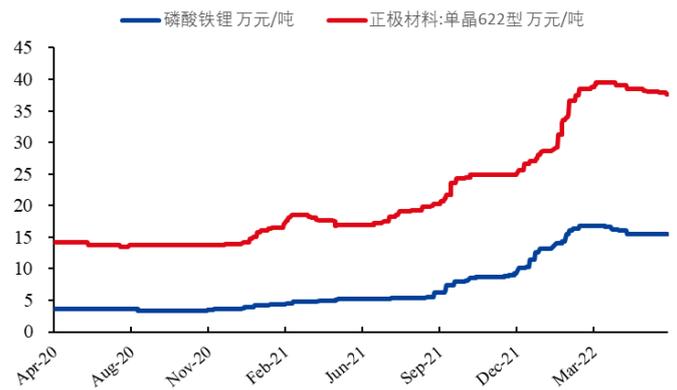
本周磷酸铁锂价格持稳。近期磷酸铁价格普遍下滑，锂盐企稳，带动铁锂成本小幅下行。临近月底，动力、储能市场均有所恢复，铁锂企业开工持续走高，7 月订单总体仍将向好，近期下游电芯厂询价频率有所增多，但双方在价格方面博弈仍在持续，预计后市仍将企稳。

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，针状焦多执行前期合同，价格高位运行，负极厂家短期内以消化原料库存为主；石墨化方面，随着负极厂家一体化产能提升，再加上部分石墨化企业进入试生产阶段，石墨化紧缺的情况有所缓解，目前石墨化价格有所下行，但还是维持高位。

下游需求方面，因前期部分电池厂有逆势备货的情况，加上下游淡季，需求较为平淡，但目前主流大厂还是维持较高开工，订单充足。

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)	8.0-8.5	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, 国内疫情逐渐消退, 供应链持续恢复, 终端需求复苏下, 隔膜厂商排产积极, 头部满产满销, 下半年新增产线逐步爬坡释放; 原料上, PP/PE 主材及辅料价格维稳, PVDF 在研替代品引起市场热议, 但短期内无法放量。价格上, 隔膜价格维持稳定, 头部对涨价持谨慎态度, 仅对部分中小客户传导原料涨价, 预计短期内价格维稳。

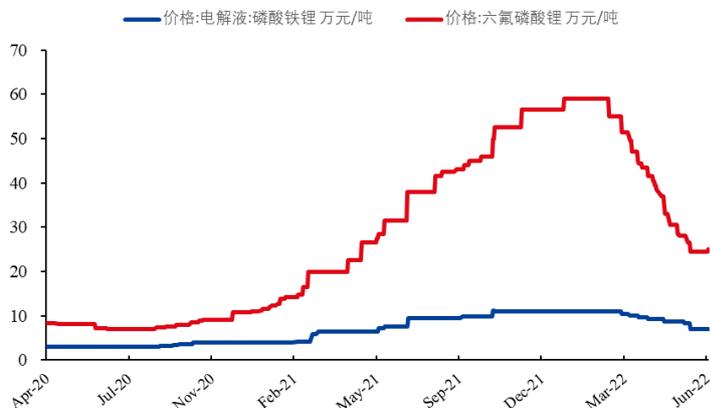
表 2: 隔膜价格 (元/平方米)

	价格 (元/平方米)	均价较上周
湿法基膜 (5μm)	2.7-3.3	持平
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。由于六氟磷酸锂的原料工业级碳酸锂价格上涨, 六氟成本承压, 故厂家挺价意愿强烈, 大电解液企业的价格相对稳定, 其余部分电解液厂家以观望心态为主, 暂时还未将报价提高, 但具体要看下游需求恢复情况来决定是否提价。

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，本周硅料价格继续上涨。供应方面，硅料新产能陆续投产，但是有效供应量增速平缓的供应环境下，硅料供不应求的局面持续发酵、未见好转迹象，叠加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“雪上加霜”，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或安全排查，继而对硅料供应增量形成负面影响。预计 7 月硅料整体供应量环比难以提升，硅料采买方面面临的普遍压力只增不减。

图 6：硅料价格走势（元/千克）

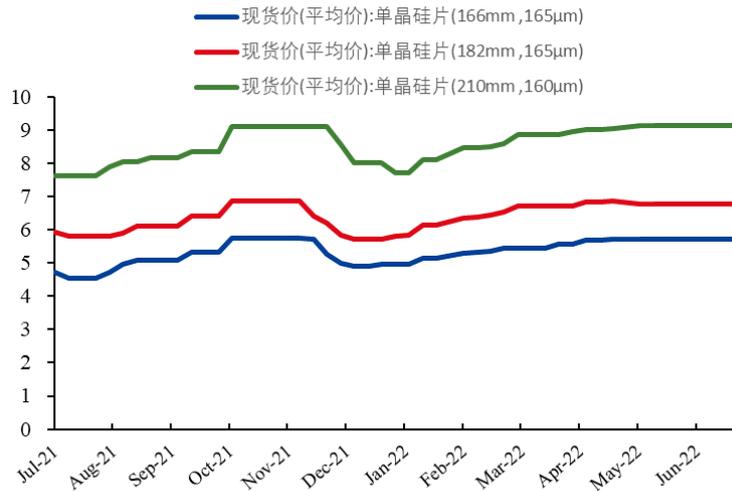


资料来源：Wind，华金证券研究所

根据 PVInfoLink，单晶硅片价格暂时维持平稳。单晶硅片二线厂家的价格仍然在等待和观望阶段，除个别急单需求应急安排和发运以外，更多发运被暂停和等待，或者个别买家可接受后期价格调整机制的话，也有部分订单发运，整体上呈现静默和观望情绪。

但两大龙头企业硅片价格有所上调。6 月 24 日，中环 182mm/155  $\mu$ m 规格单晶硅片价格调涨至每片 7.25 元，每片上涨 0.44 元，涨幅 6.4%；210mm/155  $\mu$ m 规格单晶硅片价格调涨至每片 9.55 元，每片上涨 0.50 元，涨幅 5.5%。6 月 30 日，隆基单晶硅片 182mm /165  $\mu$ m 单片价格 7.30 元，上月为 6.86 元；单晶硅片 166mm/160  $\mu$ m 单片价格 6.08 元，上月为 5.72 元；上调幅度均超 6%。

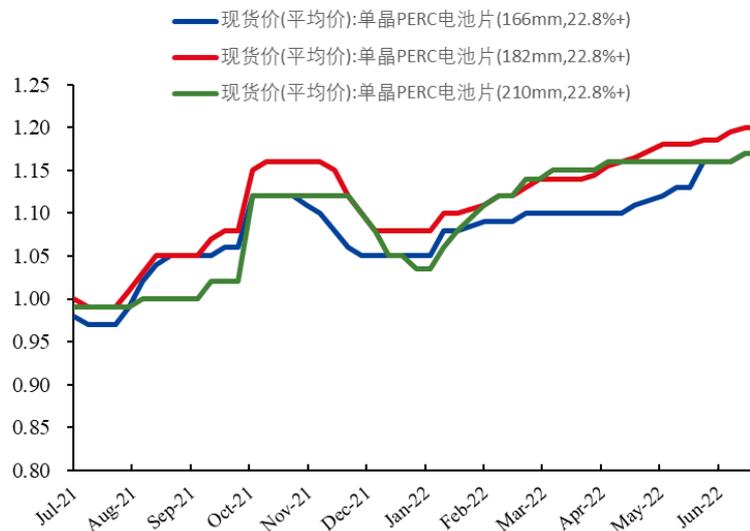
图 7：硅片价格走势（元/片）



资料来源：Wind，华金证券研究所

根据 PVInfoLink，当前由于电池片厂家惜售心态，成交订单出现迥异的现象，除了部分前单仍在出货，绝大多数电池片厂家暂停报价并停止发货，而少数订单为先发货但价格未定或在之后重谈。预期随着硅片价格上涨，电池片价格后续将会上行，而其中 182 尺寸报价或涨幅明显。

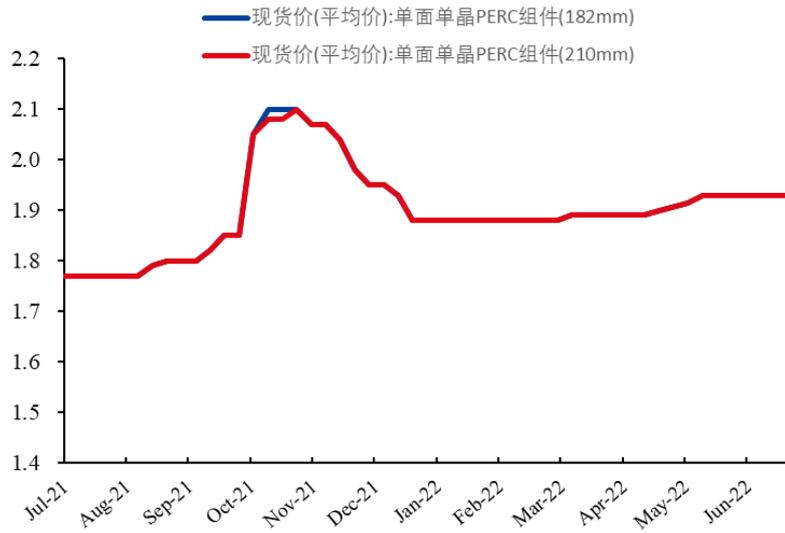
图 8：电池片价格变化趋势（元/W）



资料来源：Wind，华金证券研究所

根据 PVInfoLink，组件方面，本周适逢 6 月底半年报结算时间，加之供应链价格波动不断、持续推高组件厂家成本压力，本周不少组件厂家开始暂缓发货 2-5 天，目前价格持续僵持。展望 7-8 月国内需求，项目的拉动或将因为高昂的价格受限。

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