

2022年07月11日

电力设备及新能源

行业周报

新能源行业周报：1-5月全球动力电池宁德时代稳居榜首、比亚迪坐稳第三；光伏上游价格跳涨

投资要点

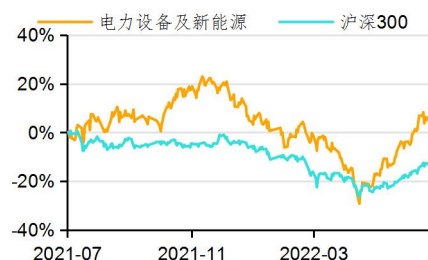
- ◆ **【商务部等17部门发布关于搞活汽车流通、扩大汽车消费若干措施的通知】**7月7日，商务部等17部门印发《关于搞活汽车流通、扩大汽车消费若干措施的通知》。聚焦支持新能源汽车购买使用、活跃二手车市场、促进汽车更新消费、支持汽车平行进口、优化汽车使用环境、丰富汽车金融服务等。
- ◆ **【全球动力电池行业最新排名出炉，宁德时代稳居榜首、比亚迪坐稳第三】**7月4日，韩国研究机构SNE Research发布全球动力电池最新统计数据，宁德时代1-5月的全球装机量为53.3 GWh，同比提高112%。宁德时代市占率达到33.9%。LG第二，市占率14.4%。比亚迪位列榜单第三位，其今年1-5月装机总量达到19GWh，市占率超12%。
- ◆ **【锂电：钴盐价格持续下调，回收市场趋热、废料系数稳步上行】**据SMM，本周电池级碳酸锂均价46.9万元/吨，较上周持平。供应端进口有增量，叠加部分新增产线开通，产量正常爬坡，总体供应小幅增加。总体价格将以维稳为主。本周硫酸钴价格持续下行。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。三元材料受前驱体价格下降联动的影响，价格随之下调。动力市场正极厂询盘和成交量继续有好转，下游需求进一步恢复。磷酸铁锂价格持稳。近期锂盐端价格走势稳定，磷酸铁在经过此前的下跌之后也逐步企稳，磷酸铁锂成本持稳。近期动力、储能市场持续回暖，铁锂企业开工、产销持续走高，对后市预期普遍看好。隔膜和负极价格依旧持平。电解液方面，本周动力电解液价格下调。由于六氟磷酸锂价格上涨，导致电解液成本上涨，电解液企业表达出涨价意愿，但电芯客户暂未接受，双方处于博弈之中。废旧锂电系数高位上行。三元极片废料系数已经升至150%-160%，三元电池粉系数130%-140%。回收料的抢购状态火热。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：上游价格跳涨，下游接受度尚未可知】**PVInfoLink数据，7月6日，【硅料】多晶硅致密料主流报价28.5万元/吨，均价较上周上涨4.8%。硅料仍然受供不应求的影响，叠加7-8月硅料环节的有效供应量受到负面因素影响，导致增幅收窄，硅料价格在原本缓涨的趋势下，本周出现大幅“跳涨”。【硅片】单晶硅片182mm主流报价7.280元/pc，均价较上周上涨7.4%。单晶硅片210mm主流报价9.570元/pc，均价较上周上涨4.8%。硅片环节的有效供应量因受制于原料端供应制约，环比提升规模仍然非常有限，当前市场供应环境单晶硅片仍不富裕，预计短期上游环节的价格仍然难以出现下跌走势。【电池片】

投资评级

领先大市-A维持

首选股票	评级
603806.SH 福斯特	买入-A
600732.SH 爱旭股份	买入-A
688598.SH 金博股份	买入-A
300316.SZ 晶盛机电	买入-A
601012.SH 隆基绿能	买入-A
600438.SH 通威股份	买入-A
688303.SH 大全能源	买入-A
300750.SZ 宁德时代	增持-A
002812.SZ 恩捷股份	买入-B
603799.SH 华友钴业	买入-B

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	7.7	15.9	22.97
绝对收益	12.18	20.58	10.33

分析师

刘荆

SAC执业证书编号：S0910520020001

liujing1@huajinsc.cn

报告联系人

顾华昊

guhuahao@huajinsc.cn

相关报告

电力设备及新能源：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-新能源行业周报 2022.7.2

电力设备及新能源：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-新能源行业周报 2022.6.26

电力设备及新能源：锂电终端需求反弹；光伏硅料、主流电池片价格上涨-新能源行业周报

182mm 的单晶 PERC 电池片主流报价为 1.250 元/W，均价较上周上涨 4.2%。
210mm 的单晶 PERC 电池片主流报价为 1.230 元/W，均价较上周上涨 5.1%。
电池片全尺寸价格跟随硅片跳涨。【组件】365-375/440-450W 单晶单玻 PERC 组件主流报价 1.930 元/W，均价较上周上涨 1.0%。182mm 单晶单玻 PERC 组件主流报价 1.950 元/W，均价较上周上涨 1.0%。本周 7 月新单小幅上调价格，然而成交新单并不多，主要仍是前期项目执行交付，不少厂家都减少及暂缓部分低价订单出货，目前价格持续僵持。**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。

2022.6.19

电力设备及新能源：2022 年 5 月新能源车销量 44.7 万辆，环比增长 49.6%，改善超预期-新能源车行业数据 2022.6.15

电力设备及新能源：可再生能源“十四五”规划：风电、光伏发电量实现翻倍；6 月开启新一轮新能源汽车下乡-电力设备行业周报 2022.6.5

内容目录

一、锂电材料价格	4
二、光伏产业链价格	7
三、风险提示	9

图表目录

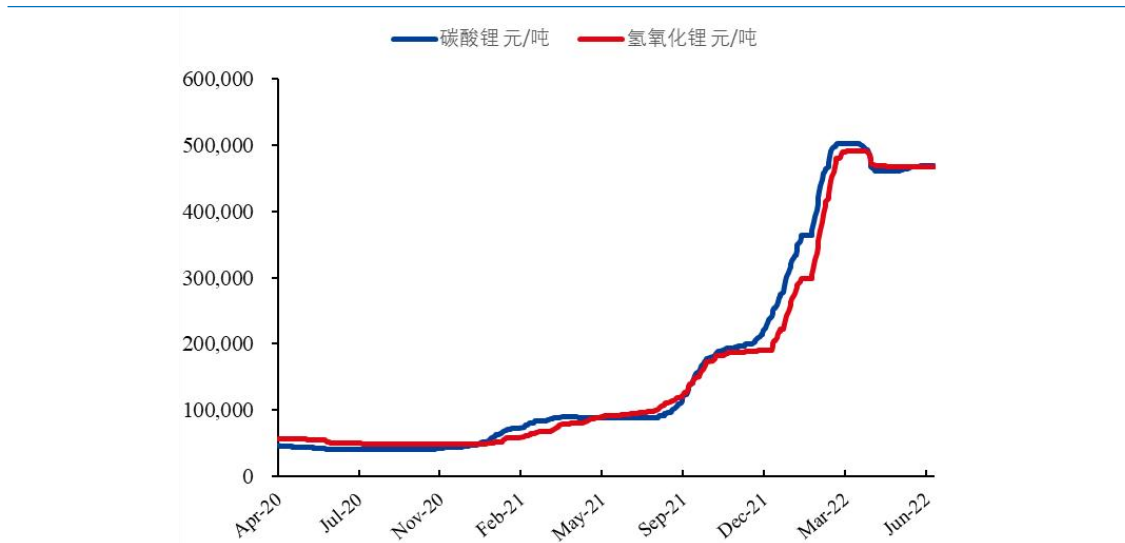
图 1：碳酸锂和氢氧化锂价格走势（元/吨）	4
图 2：硫酸钴、硫酸镍、硫酸锰价格走势（万元/吨）	5
图 3：前驱体价格走势（万元/吨）	5
图 4：正极材料价格走势（万元/吨）	5
图 5：六氟磷酸锂和电解液价格走势（万元/吨）	6
图 6：硅料价格走势（元/千克）	7
图 7：硅片价格走势（元/片）	7
图 8：电池片价格变化趋势（元/W）	8
图 9：组件价格变化趋势（元/W）	8
表 1：负极价格（万元/吨）	6
表 2：隔膜价格（元/平方米）	6

一、锂电材料价格

据 SMM，本周碳酸锂价格企稳，本周碳酸锂价格企稳。供应端进口有增量，叠加部分新增产线开通，产量正常爬坡，总体供应小幅增加。总体价格将以维稳为主。

本周氢氧化锂价格持稳。市场成交较为清淡，大厂 8 系高镍三元有所恢复，但仍为去库的状态，电氢生产较为稳定，供应端变化不大，维持订单刚性生产，预计后市随三元恢复，价格有小幅上涨。

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，本周硫酸钴价格持续下行。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，头部前驱厂商原料自供。部分回收冶炼厂下调价格以寻求出货。叠加电钴市场波动下行，从情绪面上推动了钴盐价格下行。但头部冶炼厂因原料成本问题，挺价意愿较强，对价格下调速度起到抑制作用。

本周电池级硫酸镍价格下跌。自上周起下游询价情绪已明显恢复，本周已有下游厂商表现出采购意向，预计硫酸镍价格或维持稳定。

图 2：硫酸钴、硫酸镍、硫酸锰价格走势（万元/吨）



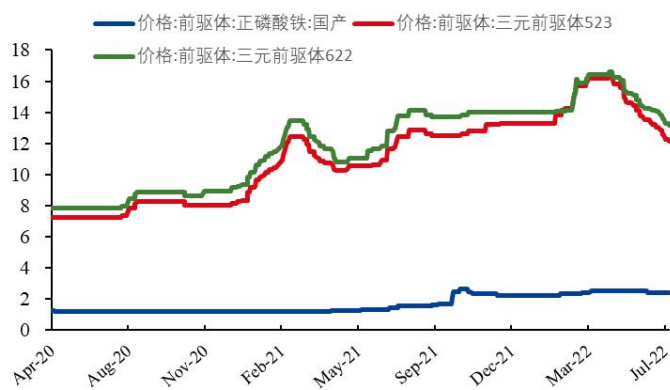
资料来源：Wind，华金证券研究所

根据 SMM，本周三元前驱体价格下降。成本端，本周钴镍盐价格仍持续下滑，导致前驱体成本相应下跌。动力市场订单恢复并逐步增量，长单成交较多。但数码市场仍清淡，叠加头部企业为冲量而降价争夺数码市场，导致市场零单成交价格拉低，前驱体价格不断下行。

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。动力市场正极厂询单和成交量继续有好转，下游需求进一步恢复。由于上游原料价格持续下跌，正极厂家对前驱体的采购以刚需为主，不会额外备库。

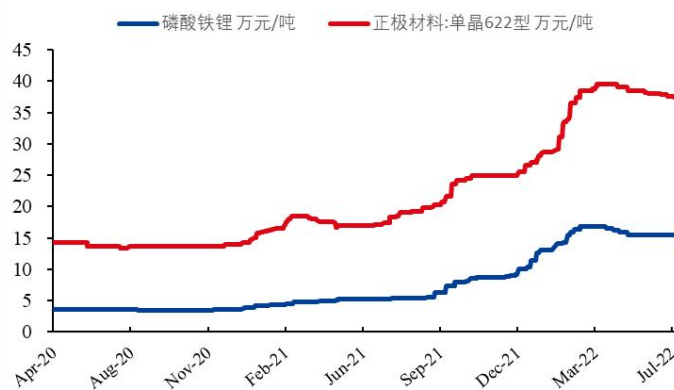
本周磷酸铁锂价格持稳。近期锂盐端价格走势稳定，磷酸铁在经过此前的下跌之后也逐步企稳，磷酸铁锂成本持稳。近期动力、储能市场持续回暖，月初下游询单、成交增量明显，铁锂企业开工、产销持续走高，对后市预期普遍看好。

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，焦类供应稳定；石墨化方面，因负极一体化产能提升，加上石墨化企业产能释放，石墨化供应量有所增长，三季度开始石墨化价格有所下调。下游需求方面，数码小动力延续清淡的局面，动力端随车企复工需求逐渐增长，整体需求有所增长。

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, 下半年随着疫情消退, 终端电池需求预期将环比实现大幅回升, 带动隔膜厂商开工率有所提升, 同期头部新投产线产能也在逐步爬坡释放。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。

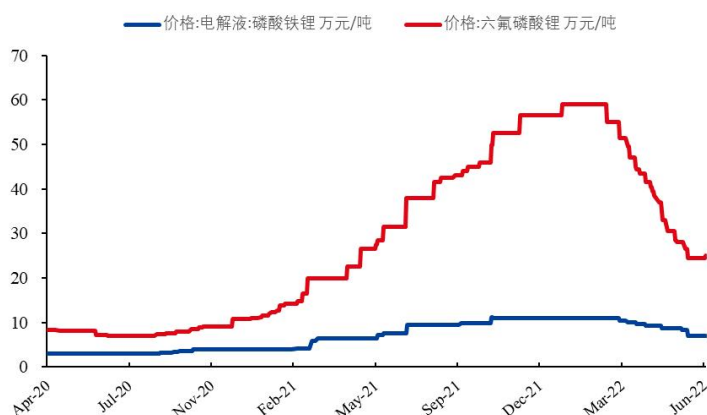
表 2: 隔膜价格 (元/平方米)

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

资料来源: SMM, 华金证券研究所

据 SMM, 本周动力电解液价格下调。磷酸铁锂电液价格区间保持不变。本周由于六氟磷酸锂价格上涨, 导致电解液成本上涨, 电解液企业表达出涨价意愿, 但电芯客户暂未接受, 双方处于博弈之中。

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

据 SMM, 本周废旧锂电系数高位上行。三元极片废料系数已经升至 150-160%, 三元电池粉系数 130-140%; 铁锂废料价格约 2-2.1 万/锂点; 钴酸锂极片黑粉系数 105%-110%。金属镍

钴价格下跌，虽然一定程度上可以降低回收企业采购成本压力，但实际市场上供给少的现状仍未得到改观，随着回收市场不断有新玩家加入，回收料的抢购状态依旧火热。

二、光伏产业链价格

根据 PVInfoLink，本周硅料价格大幅上涨。硅料仍然受供不应求的影响，叠加 7-8 月硅料环节的有效供应量受到负面因素影响，导致增幅收窄，硅料价格在原本缓涨的趋势下，本周出现大幅“跳涨”。目前了解到拉晶环节对于调涨后的硅料价格暂时接受度正常。

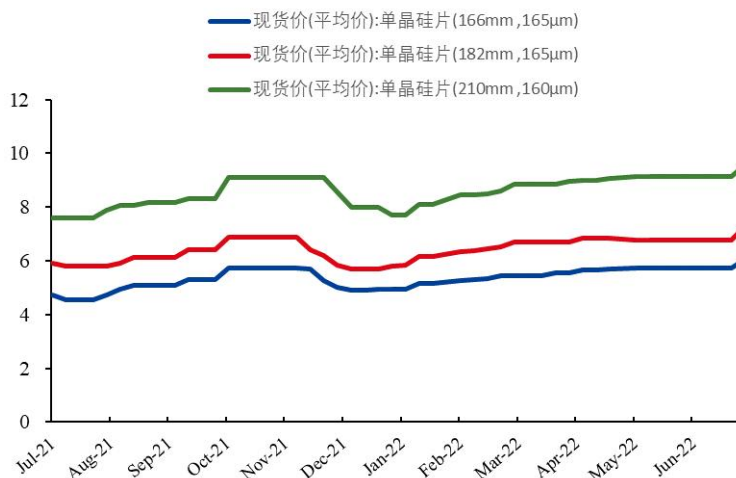
图 6：硅料价格走势（元/千克）



资料来源：Wind，华金证券研究所

根据 PVInfoLink，单晶硅片价格上涨。硅片环节的有效供应量因受制于原料端供应制约，预计 7 月产量规模仍然维持在 26GW 左右，环比提升规模仍然非常有限，当前市场供应环境单晶硅片仍不富裕，预计短期上游环节的价格趋势仍然难以出现下跌走势。单晶硅片环节龙头企业上周涨价的情况下，二三线硅片企业价格也基本跟随和靠近龙头企业的价格区间下限。

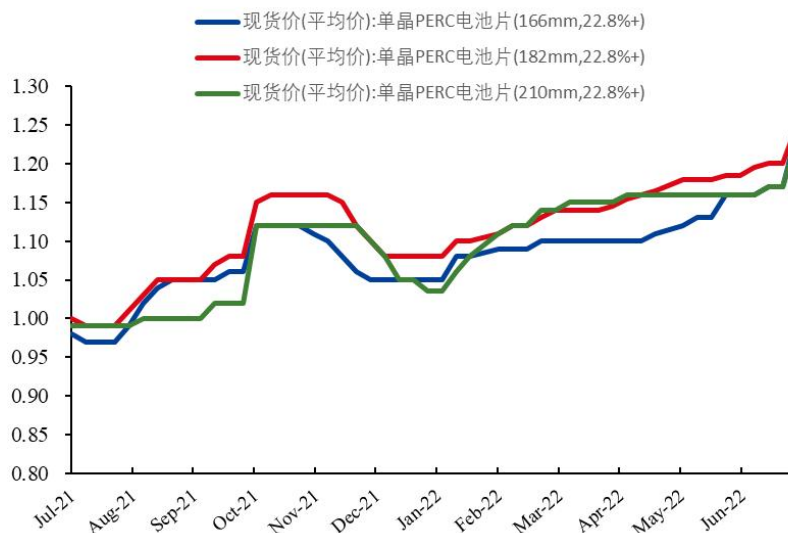
图 7：硅片价格走势（元/片）



资料来源：Wind，华金证券研究所

根据 PVInfoLink, 电池片全尺寸价格跟随硅片涨幅跳涨 4-7% 左右。展望后市, 部分 166 尺寸由于需求量持续减少, 预期价格将呈现维稳小幅上倾的走势; 而在 182 尺寸电池片价格则预期将延续本周价格走势持续上行, 同时, 硅片取得愈加不易下, 已有电池厂担忧不能采购充足硅片, 若届时买不够硅片, 势必会导致电池厂下调开工, 主流尺寸电池片供应减少并引发价格续涨姿态。

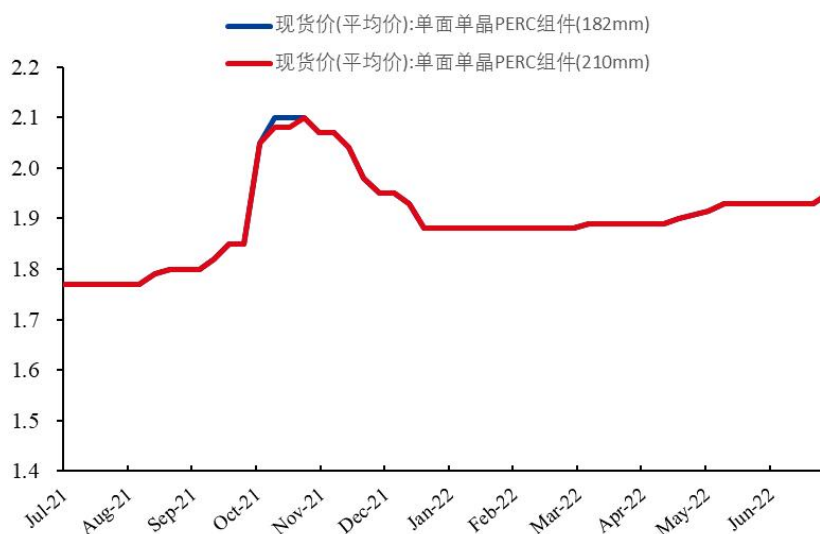
图 8: 电池片价格变化趋势 (元/W)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

根据 PVInfoLink, 组件方面, 本周 7 月新单小幅上调价格, 然而成交新单并不多, 主要仍是前期项目执行交付, 不少厂家都减少及暂缓部分低价订单出货, 目前价格持续僵持。组件厂家在 7 月开工情况出现分化, 一线组件厂家并无下调开工率的倾向, 高价位的电池片价格也在陆续接受, 一线厂家的组件产出相对 6 月仍有小幅增长, 然而中小组件厂家的开工率在 7 月初有不少厂家率先放假。

图 9: 组件价格变化趋势 (元/W)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

三、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。

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：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层

电话：021-20655588

网址： www.huajinsc.cn