

2022年07月17日

电力设备及新能源

行业周报

新能源多家企业半年报预告业绩高增；光伏硅料持续涨价

投资要点

◆ **【锂电、光伏：多家企业半年报预告业绩高增】**新宙邦：归母净利润 9.8-10.3 亿元，同比+125%-135%；容百科技：归母净利润 7.1-7.6 亿元，同比+121%-137%；天赐材料：归母净利润 28-30 亿元，同比+258%-283%；恩捷股份：归母净利润 20.0-20.8 亿元，同比+90%-98%；璞泰来：归母净利润 13.7-14.2 亿元，同比+77%-83%；杉杉股份：归母净利润 16-17 亿元，同比+111%-124%；天奈科技：归母净利润 1.9-2.1 亿元，同比+58%-74%。晶盛机电：归母净利润 10.8-12.5 亿元，同比+80%-108%；锦浪科技：归母净利润 3.9-4.1 亿元，同比+64%-72%；TCL 中环：归母净利润 28.5-30.5 亿元，同比+93%-106%；晶澳科技：归母净利润 16-18 亿元，同比+124%-152%。

◆ **【锂电：钴盐、镍盐价格下跌，电解液企稳】**据鑫锂锂电，本周碳酸锂均价较上周持平。碳酸锂市场，本周 Pilbara 第七次拍卖收官，较上次拍卖价格稍有下滑（折合成碳酸锂单吨成本约 45 万元/吨），显示锂盐厂继续拍卖高价的意愿不强。本周硫酸钴价格下跌，尽管数码消费端起色未显，但当前价格附近成本支撑作用明显，后续钴价或震荡企稳。本周电池级硫酸镍价格下跌。镍原料方面，印尼项目的释放带动硫酸镍的原料供给压力不断减轻。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。本周磷酸铁锂价格持稳。原料方面，磷酸铁和碳酸锂价格高位运行。供需方面，磷酸铁锂市场供应充足，下游电芯厂需求旺盛。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较上周持平。本周电解液市场需求持续向好，价格基本稳定，各电解液厂家扩建计划稳步推进，随着下游需求好转，本周电解液出货量均有所增加。**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：高昂组件价格，国内项目延期】**PVInfoLink 数据，7 月 13 日，**【硅料】**多晶硅致密料主流报价 28.9 万元/吨，均价较上周上涨 1.4%。硅料实际产量有限，新产能缓慢爬坡过程中，叠加意外事故导致有效产量的直接损失，各大硅料企业手中可用于长单之外的现货散单销售量实则非常有限。拉晶环节对于调涨后的硅料价格暂时接受度正常。**【硅片】**单晶硅片 182mm 主流报价 7.280 元/pc，均价较上周持平。单晶硅片 210mm 主流报价 9.570 元/pc，均价较上周持平。单晶硅片环节产能规模持续增长，却依旧面临稼动低迷的现实困难，单晶硅片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，包括硅料和硅片价格仍难以出现下跌走势。**【电池片】**182mm 的单晶 PERC 电池片主流报价为 1.250 元/W，均价较上周

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	15.37	29.25	29.36
绝对收益	15.99	30.61	12.94

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

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

持平。210mm 的单晶 PERC 电池片主流报价为 1.230 元/W，均价较上周持平。部分电池厂家因为高温警示影响，发出停电警报，尽管限电确实影响当月产量，但预期短期供需维持现状、主流电池片供应紧张。展望未来，预期主流尺寸 M10 价格仍有明显涨幅空间，有机会在下周继续上行走势。【组件】365-375/440-450W 单晶单玻 PERC 组件主流报价 1.930 元/W，均价较上周持平。182mm 单晶单玻 PERC 组件主流报价 1.950 元/W，均价较上周持平。目前因为高昂的组件价格，原订 7 月需要交付的大型项目已暂缓拉货，且租赁式户用也有部分受到影响。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	6
三、风险提示	8

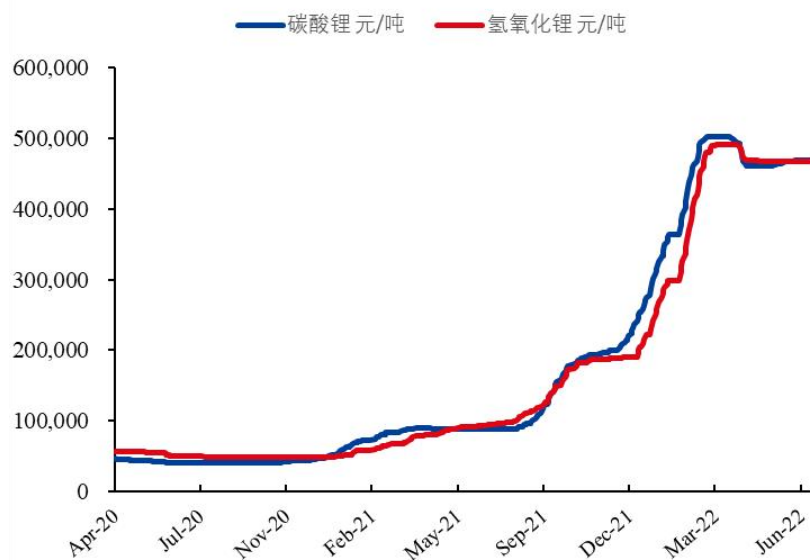
图表目录

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）	4
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）	5
表 2：隔膜价格（元/平方米）	5

一、锂电材料价格

据鑫椏锂电，本周碳酸锂价格相较于上周持平。碳酸锂市场，本周 Pilbara 第七次拍卖收官，较上次拍卖价格稍有下滑（折合成碳酸锂单吨成本约 45 万元/吨），显示锂盐厂继续拍卖高价的意愿不强，碳酸锂报价较上周平稳运行。氢氧化锂价格相较于上周同样持平。

图 1：碳酸锂和氢氧化锂价格走势（元/吨）

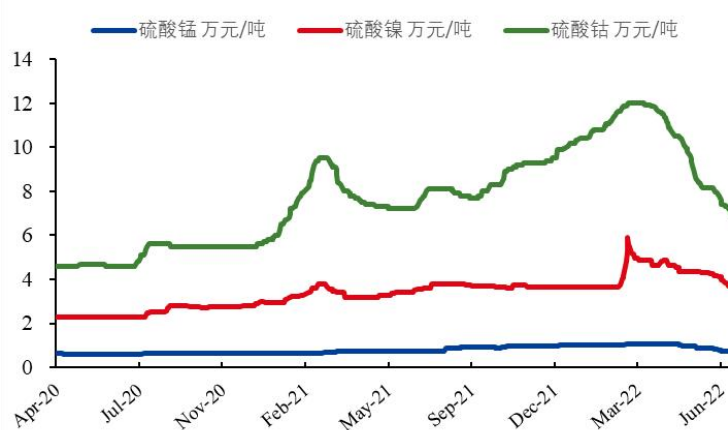


资料来源：Wind，华金证券研究所

根据鑫椏锂电，本周硫酸钴价格下行。本周钴原料下跌趋势放缓，尽管数码消费端起色未显，但当前价格附近成本支撑作用明显，后续钴价或震荡企稳。

本周电池级硫酸镍价格下跌。镍原料方面，印尼项目的释放带动硫酸镍的原料供给压力不断减轻。

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

根据鑫椏锂电，本周三元前驱体价格下降。成本端，有色板块下行行情仍在持续，本周三元前驱体报价继续回落。需求端，受益于下游供应链传导来的增量反馈，企业生产安排基本跟随调整。

根据鑫椤锂电，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。从市场层面来看，受益于国内动力市场下半年的高预期以及电池企业的产能爬坡需求支撑，主流企业的动力型产品接收到的订单需求再次刷新，预计7月三元材料市场的整体供给量环比增加将达到10%左右。此外，考虑近期数码消费等细分领域的需求疲软，中高镍等动力型产品渗透率将进一步提升。

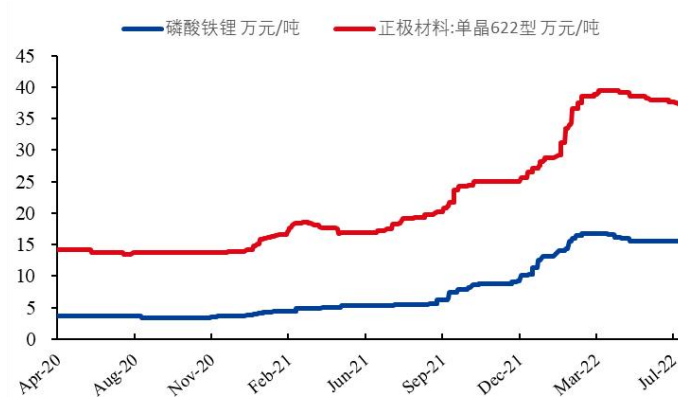
根据鑫椤锂电，本周磷酸铁锂价格持稳。原料方面，磷酸铁和碳酸锂价格高位运行。供需方面，磷酸铁锂市场供应充足，下游电芯厂需求旺盛，但供大于求的矛盾也将继续维持。

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。根据鑫椤锂电，近期负极材料材料市场尚可，第一、第二梯队企业均感受到了来自下游电池厂家的热情，预期订单量明显增长，但是头部厂家当下仍受制于石墨化供应能力，实际交付预计本月不会出现大幅增长。

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。根据鑫椤锂电，7月海外终端客户产线升级改造，对于动力电池需求略有减弱。国内动力电池客户整体保持高需求，虽7月新能源销量受到传统季节因素影响，但动力电池厂商增产需求仍然强劲，除头部电池厂商外，二线动力厂商近期上量显著，带动隔膜需求的提升。消费领域方面，消费电子以及电动工具的需求不振，细分领域隔膜受到一定程度影响，出货环比下滑。

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

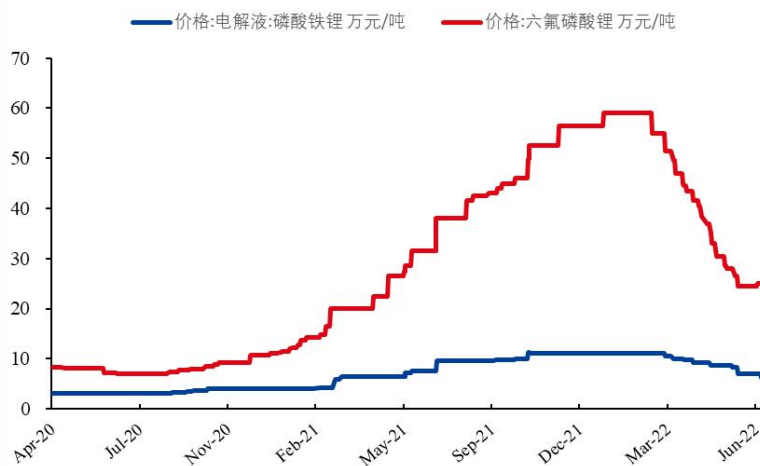
	价格（元/平方米）	均价较上周
湿法涂覆基膜（7 μm+2 μm）	2.3-2.7	持平
湿法涂覆基膜（9 μm+3 μm）	1.88-2.6	持平

资料来源：SMM，华金证券研究所

根据鑫椤锂电，本周动力电解液价格较上周持平。本周电解液市场需求持续向好，价格基本稳定，各电解液厂家扩建计划稳步推进，随着下游需求好转，本周电解液出货量均有所增加。

原料方面，六氟磷酸锂大厂基本满负荷生产，本周六氟价格基本稳定，考虑到新建产能的爬坡速度与下游需求的恢复速度，六氟市场短期供需错配现象依然存在。溶剂方面，溶剂市场逐渐恢复，部分溶剂厂家停产检修，市场供应稍微偏紧，电子级 EC 价格小幅上涨，其他溶剂价格基本稳定。添加剂方面，本周添加剂价格微降，目前添加剂市场价格普遍逼近成本价，部分小厂因无法覆盖成本而出现停产现象，随着下游需求的好转，添加剂价格或将小幅上调并逐渐企稳。

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，本周硅料价格上涨。硅料价格仍然受供不应求的影响，叠加 7 月至 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的直接刺激，硅料价格在原本缓涨的趋势下，7 月初实现大幅“跳涨”。硅料环节大厂之间长单下的订单采买，在过去两周左右时间已经陆续签订完成，由于硅料实际产量有限，新产能缓慢爬坡过程中，叠加意外事故导致有效产量的直接损失，其实各大硅料企业手中可用于长单之外的现货散单销售量实则已经非常有限。拉晶环节对于调涨后的硅料价格暂时接受度正常。

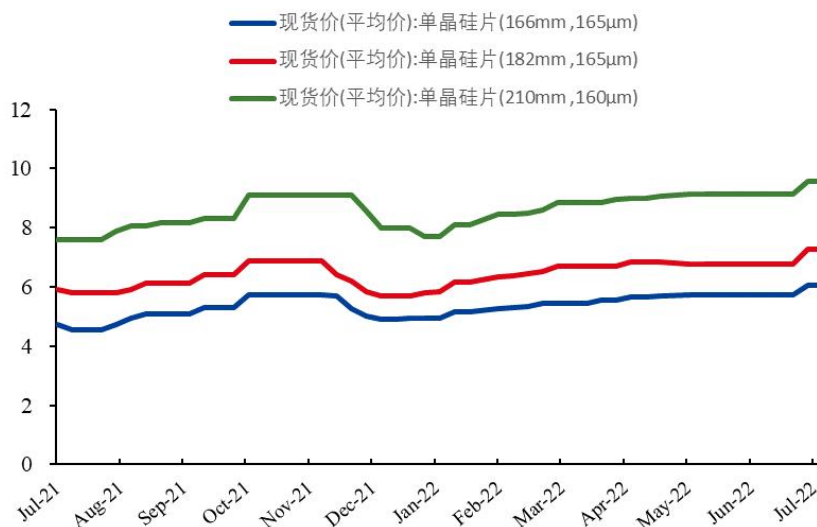
图 6：硅料价格走势（元/千克）



资料来源：Wind，华金证券研究所

根据 PVInfoLink，单晶硅片价格持平。单晶硅片环节产能规模持续增长、却依旧面临稼动低迷的现实困难，单晶硅片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、包括硅料和硅片价格仍难以出现下跌走势。

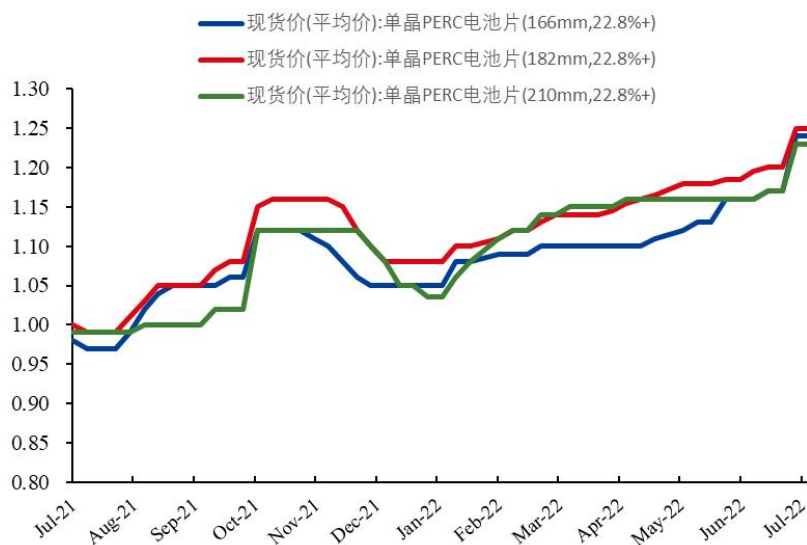
图 7：硅片价格走势（元/片）



资料来源：Wind，华金证券研究所

根据 PVInfoLink，电池片全尺寸价格持平。部分电池厂家因为高温警示影响，发出停电警报，尽管限电确实影响当月产量，但预期短期供需维持现状、主流电池片供应紧张，后续具体影响持续观察。展望未来，预期主流尺寸 M10 价格仍有明显涨幅空间，有机会在下周继续上行走势，其余电池片价格则端看硅片环节价格走势与组件厂采购需求而定。

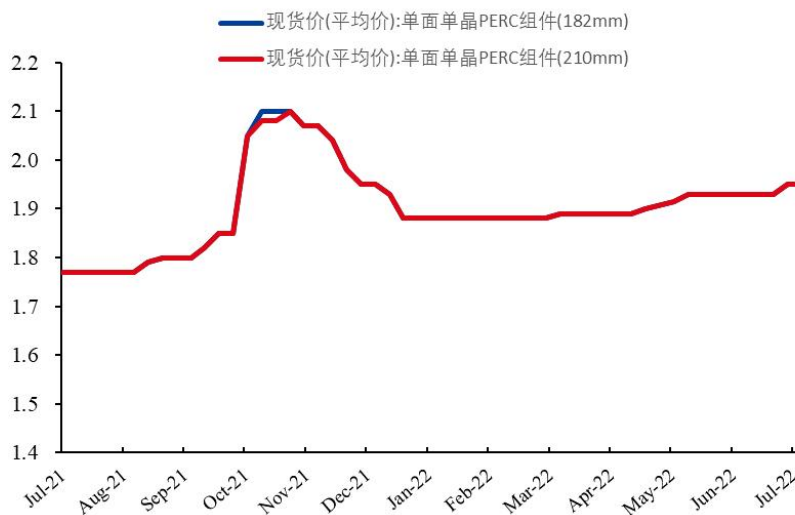
图 8：电池片价格变化趋势（元/W）



资料来源：Wind，华金证券研究所

根据 PVInfoLink，组件方面，本周价格持平。目前因为高昂的组件价格、且报价仍在上抬到每瓦 2-2.1 元人民币以上的价位，原订 7 月需要交付的大型项目已暂缓拉货，且租赁式户用也有部分受到影响，本周每瓦 2 元人民币的新单已开始有少量成交，主要为分布式项目为主，主流成交价格趋势将开始略微上浮，本周单玻主流成交出厂价格约每瓦 1.95-1.96 元人民币、双玻价格约每瓦 1.97-2.03 元人民币。

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