

2022年07月22日

电力设备及新能源

行业周报

光伏上半年新增 30.88GW，同比增长 137%； 锂电钴盐价格大幅下行

投资要点

◆【国家能源局：上半年光伏新增 30.88GW，增长 137%】7月19日，国家能源局发布 1-6 月份全国电力工业统计数据。数据显示：上半年，光伏新增装机 30.88GW，比 2021 年增加 17.87GW，同比增长 137%；光伏新增投资 631 亿元，同比增长 283.6%。

◆【锂电：海外夏休钴市低迷，硫酸钴价格大幅下行；大厂检修供给偏紧，碳酸锂价格小幅上行】SMM 数据，本周碳酸锂价格小幅上行。供应端，海外碳酸锂进口，逐步进入市场，但大厂检修暂未结束，供应依旧偏紧。需求端，复苏信号明显，新能源汽车产销环比增长，终端需求传导至材料厂需求增加，材料厂除消耗自有库存外，采购意向增强。本周硫酸钴价格下行。当前头部前驱体提高自供比例，采购需求仍以刚需备采为主，当前头部中间品冶炼厂库存累积依旧严重，采购需求未见明显好转，头部钴盐厂降价去库，整体市场价格下行。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。本周磷酸铁锂价格持稳。成本端，近期锂盐、磷酸铁价格仍处高位企稳。受当前终端市场强势回暖带动，叠加临近月末，下游对磷酸铁锂材料需求及采购明显上行。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。由于六氟磷酸锂有小幅微涨，叠加溶剂、添加剂都在涨价。所以电解液企业由于成本上升，导致涨价意愿强烈，但下游电芯企业不接受涨价，所以电解液价格依然相对稳定。重点推荐：宁德时代、恩捷股份、德方纳米、凯盛新材，华友钴业，建议积极关注：璞泰来、天赐材料、嘉元科技、派能科技。

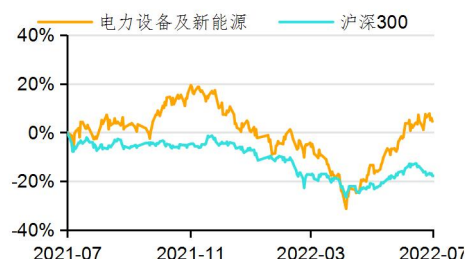
◆【光伏产业链：上游持续涨价，终端项目观望情绪严重】PVInfoLink 数据，7月20日，【硅料】多晶硅致密料主流报价 29.2 万元/吨，均价较上周上涨 1.0%。硅料价格仍然维持上涨趋势，虽然大厂之间长单硅料订单基本月初签署完毕，但是近期市场交易中，散单价格仍然攀高。【硅片】单晶硅片 182mm 主流报价 7.280 元/pc，均价较上周持平。单晶硅片 210mm 主流报价 9.570 元/pc，均价较上周持平。单晶硅片环节主流价格暂时持稳，二三线硅片企业价格也基本跟随和靠近龙头企业的价格区间下限，但是近期弥漫在市场的硅片价格继续调涨的消息不绝于耳。【电池片】182mm 的单晶 PERC 电池片主流报价为 1.255 元/W，均价较上周上涨 0.4%。210mm 的单晶 PERC 电池片主流报价为 1.230 元/W，均价较上周持平。随着季节高温限电影响多个产区，增加供不应求态势，其中 G12 尺寸电池片也逐渐趋于紧张。展望后市，预期主流尺寸电池片价格仍有机会上行。【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 1.960 元/W，均价较上周上涨 0.5%。7 月新单少量执行，新单价格持续僵持，本周已有越来越多暂

投资评级

领先大市-A维持

首选股票	评级
600732.SH 爱旭股份	买入-A
601012.SH 隆基绿能	买入-A
603806.SH 福斯特	买入-A
600438.SH 通威股份	买入-A
688598.SH 金博股份	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
300769.SZ 德方纳米	买入-B
301069.SZ 凯盛新材	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	9.07	31.15	23.13
绝对收益	7.05	37.22	5.52

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



缓交付、毁约的情况发生。**重点推荐:**爱旭股份,隆基绿能,福斯特,通威股份,金博股份,大全能源,建议关注:美畅股份,海优新材,晶科能源。

◆ **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。

硅料、主流电池片价格上涨-新能源行业周报
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

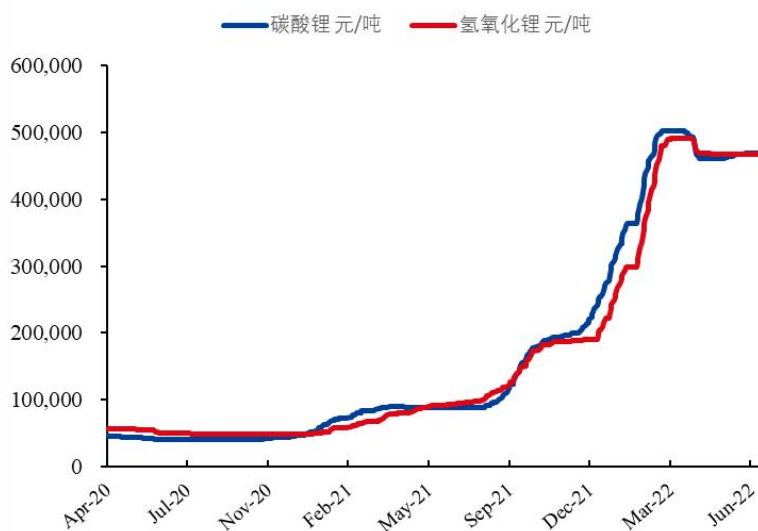
图 1：碳酸锂和氢氧化锂价格走势（元/吨）	4
图 2：硫酸钴、硫酸镍、硫酸锰价格走势（万元/吨）	5
图 3：前驱体价格走势（万元/吨）	5
图 4：正极材料价格走势（万元/吨）	5
图 5：六氟磷酸锂和电解液价格走势（万元/吨）	6
图 6：硅料价格走势（元/千克）	7
图 7：硅片价格走势（元/片）	7
图 8：电池片价格变化趋势（元/W）	8
图 9：组件价格变化趋势（元/W）	8
表 1：负极价格（万元/吨）	6
表 2：隔膜价格（元/平方米）	6

一、锂电材料价格

据 SMM，本周碳酸锂价格小幅上行。供应端，海外碳酸锂进口逐步进入市场，但大厂检修暂未结束，供应依旧偏紧。需求端复苏信号明显，新能源汽车产销环比增长，终端需求传导至材料厂需求增加，材料厂除消耗自有库存，外采意向增强。下游钴酸锂 3C 需求表现疲软，铁锂厂受自身资金链压力，高价接货意愿不强，目前对高价锂盐观望态度依旧存在，暂无大量囤货哄抢式采购，因此价格并无激增仅小幅上抬。

本周氢氧化锂价格持平。供应端，随大厂交替检修供应量减少，需求端高镍三元恢复依旧疲软，随国际形势变化氢氧化锂出口增速减弱，氢氧化锂整体价格企稳，预计短期受高镍三元恢复影响，氢氧化锂价格暂无上涨趋势。

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。当前头部前驱厂提高自供比例，采购需求仍以刚需备采为主，当前头部中间品冶炼厂库存累积依旧严重，当前海外价格波动，采购需求未见明显好转，头部钴盐厂降价去库，整体市场价格下行。

本周硫酸镍价格延续下跌趋势。当前前驱体市场虽有明显放量，但其增量主要源自一体化厂商，该部分厂商通过自产或代工硫酸镍展现出较大成本优势，而对于依靠外采硫酸镍的下游厂商而言，当前前驱体市场恢复情况仍较为一般。下游需求疲弱使得当前散单市场成交较为冷清，周内仅有零星成交。当前下游市场对硫酸镍价格依旧看空，多数厂商对价格持观望态度，本周下游询价积极性略微下降。

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大幅下降。成本端，上半周硫酸钴价格受需求影响大幅下跌，镍盐价格小幅回落，前驱体成本也大幅下行。市场 5 系产品性价比比较差，叠加市场供应过剩，价格降幅明显。6、8 系需求增加，价格基本随成本下行。

本周三元材料价格小幅下跌。随着下游动力终端需求恢复，三元产量处于疫情恢复后预期内的稳定增长状态。随着镍盐、钴盐持续价格下跌，三元的价格也在下调，但价格的传导需要时间。各家由于原料供应布局所产生的一些原料价格差以及加工费的区别，各三元企业价格调整情况不一。

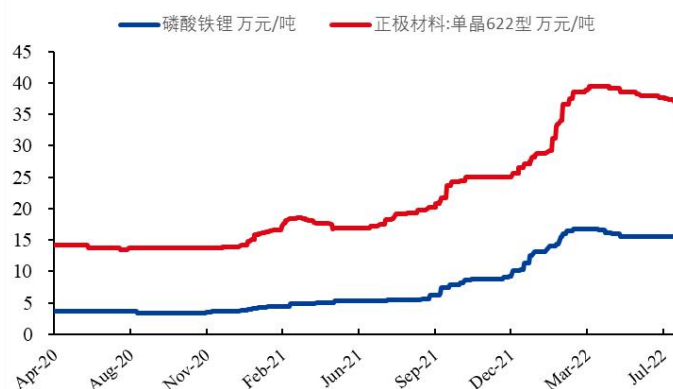
本周磷酸铁锂价格不变。成本端，近期锂盐、磷酸铁价格仍处高位企稳。受当前终端市场强势回暖带动，叠加临近月末，下游对磷酸铁锂材料需求及采购明显上行，多数大厂产线开满，新增产能逐步释放，预计后市价格依旧企稳。

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，本周负极材料价格持稳。原料端，低硫焦出货稳定，价格持稳；针状焦价格大体持稳，负极厂家低库存操作，部分低端焦价格小幅下调。石墨化方面，石墨化价格持稳，下半年虽然石墨化产能释放，供应有所增加，但短期内供需矛盾仍未缓解，石墨化价格高位。需求方面，动力、储能端需求增量明显，消费端依旧低迷，主流电池厂家给出的订单较上月出现增长，主流负极厂家订单充足供应偏紧，预计短期内负极价格仍以稳为主。

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)	8.0-8.5	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, 国内一二线动力厂商需求疫情恢复后快速回升, 头部隔膜厂商持续满产满销, 并持续出清中低端产能, 不断优化出货结构, 新增产能下半年加速释放以满足电池厂增产需求。原料上, PP/PE 主材价格维稳, PVDF 替代品小范围送样, 暂未放量。价格上, 由于产能集中度较高, 而头部间合作以长单绑定为主, 价格较为稳定, 预计短期内价格维稳。

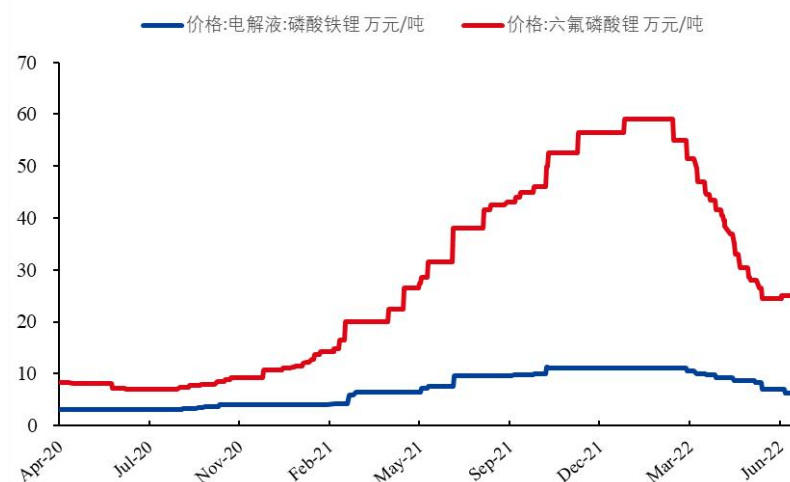
表 2: 隔膜价格 (元/平方米)

	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

根据 SMM, 本周动力电解液价格较上周持平。由于六氟磷酸锂有小幅微涨, 叠加溶剂、添加剂都在涨价。所以电解液企业由于成本上升导致涨价意愿强烈, 但下游电芯企业不接受涨价, 所以电解液价格依然相对稳定。预期短期内以稳定为主。

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。硅料价格仍然维持上涨趋势，虽然大厂之间长单硅料订单基本月初签署完毕，但是近期市场交易中，散单价格仍然攀高。新近成交致密块料价格区间继续上涨，但是价格范围已经比较宽泛，每吨 29.2-30.7 万元均有少量散单成交，但是签约数量和权重有限。

图 6：硅料价格走势（元/千克）

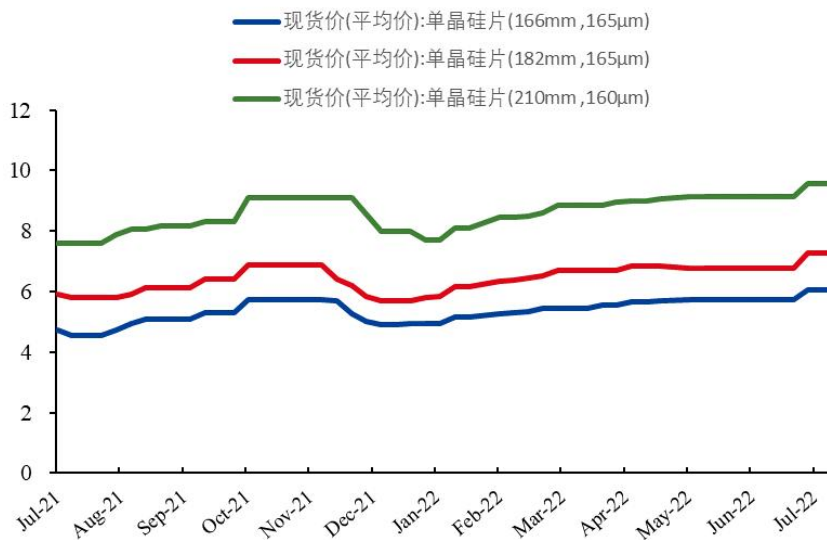


资料来源：Wind，华金证券研究所

根据 PVInfoLink，单晶硅片价格持平。单晶硅片环节主流价格暂时持稳，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，但是近期弥漫在市場中的硅片价格继续调涨的消息不绝于耳。

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 25-26GW 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。

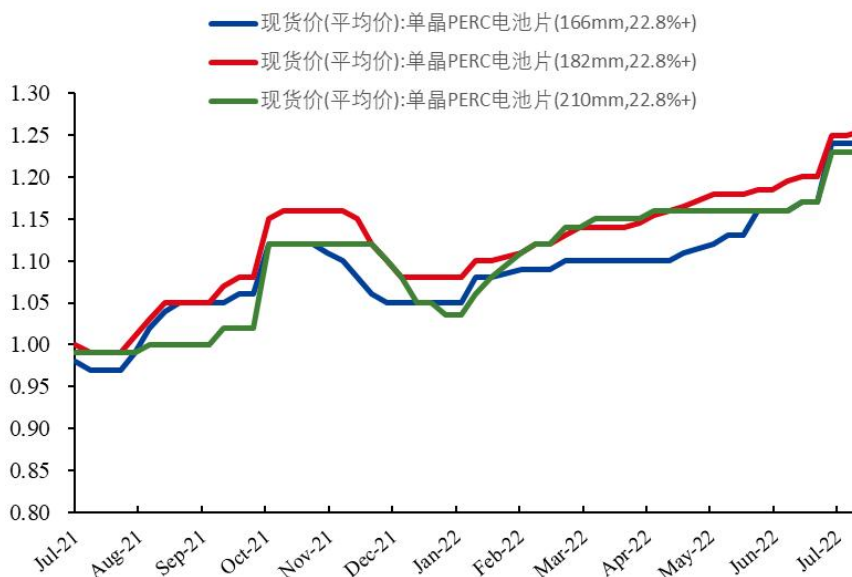
图 7：硅片价格走势（元/片）



资料来源: Wind, 华金证券研究所

根据 PVInfoLink, 电池片 M10 价格上涨, 其余尺寸价格持平。本周随着买卖双方持续博弈, 主流 M10 电池片价格小幅上抬, 当前每瓦 1.25 元人民币价格还在执行, 而新签订单以每瓦 1.26 元人民币为主。随着季节高温限电影响多个产区, 增加供不应求态势, 其中 G12 尺寸电池片也逐渐趋于紧张。展望后市, 预期主流尺寸电池片价格仍有机会上行。

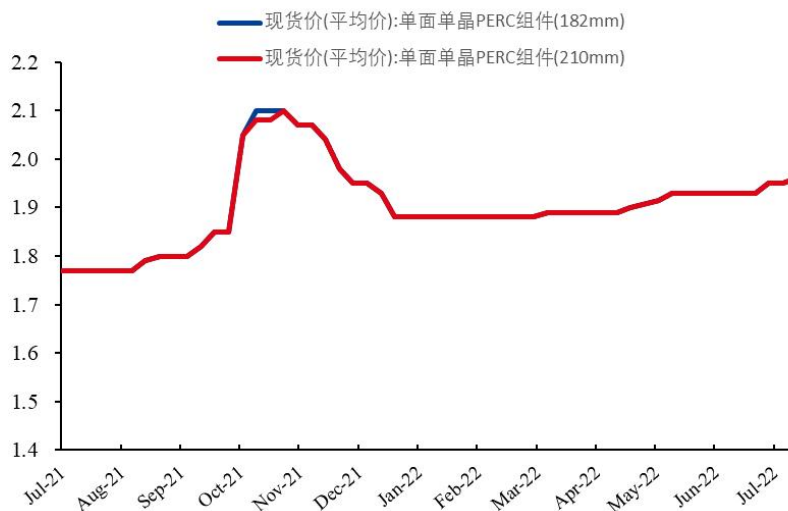
图 8: 电池片价格变化趋势 (元/W)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

根据 PVInfoLink, 组件方面, 7 月新单少量执行, 新单价格持续僵持, 本周已有越来越多暂缓交付、毁约的情况发生。7 月新单执行价格约在每瓦 1.95-2 元人民币以上的水平, 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, 单玻主流成交出厂价格约每瓦 1.95-1.97 元人民币、双玻价格约每瓦 1.98-2 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