

电力设备及新能源

行业周报

上半年分布式光伏 19.65GW，全球首条 GWh 钠离子电池生产线落成

投资要点

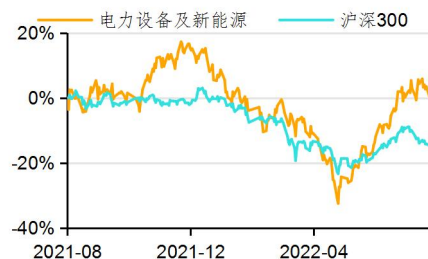
- ◆ **【上半年光伏并网量增 137%，分布式占比超六成】**7月29日，国家能源局披露，1-6月光伏新增并网容量 3087.8 万千瓦，同比大增 137%，累计并网容量约 3.4 亿千瓦，同比增 26%。其中分布式光伏发展强劲，在新增并网容量中占比超六成；集中式在新增容量中占比为 36%。分布式光伏中，户用光伏占了近半壁江山，为 45%。
- ◆ **【中科海钠·阜阳全球首条 GWh 钠离子电池生产线落成】**7月28日上午，中科海钠·阜阳全球首条 GWh 钠离子电池生产线落成仪式举行。阜阳海钠科技 1GWh 钠离子电池生产项目总投资 5.88 亿元，今年 4 月项目开工，经过 3 个多月的连续奋战，建成了全球首条 GWh 钠离子电池规模化量产线。
- ◆ **【晶科 100 亿投向 11GW TOPCon 等项目】**7月28日晚，晶科能源（688223）发布公告称，拟向不特定对象发行可转换公司债券，募集资金总额不超过 100 亿元，主要用于扩大公司电池片、组件等优质产品产能，以完善一体化战略布局。公告显示，晶科能源本次募投项目包括年产 11GW 高效电池生产线项目、晶科光伏制造有限公司年产 8GW 高自动化光伏组件生产线项目、上饶市晶科光伏制造有限公司新倍增一期 8GW 高自动化组件项目、年产 5GW 太阳能组件及 5GW 太阳能电池生产线项目，并补充流动资金。
- ◆ **【锂电：下游采购清淡镍盐价格下调，回收热度飙升废料系数上行】**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。本周硫酸钴价格持续下行。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。本周磷酸铁锂价格不变。隔膜和负极价格持稳。本周电解液价格稳定。一方面，六氟锂盐价格受碳酸锂影响而上涨，溶剂和添加剂均有不同程度的上涨，电解液成本有上涨，但另一方面，目前六氟、电解液的产能处于不紧张状态。所以供需上看电解液缺乏价格上涨的有力支撑，目前电芯厂对于电解液提价意向基本没有采纳。**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：本周受限交易体量，组件价格涨幅较缓】**PVInfoLink 数据，7

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	9.79	32.29	17.78
绝对收益	4.11	36.12	4.46

分析师

刘荆

SAC 执业证书编号：S0910520020001

liujing1@huajinsec.com

报告联系人

顾华昊

guhuahao@huajinsec.com

报告联系人

乔春绒

qiaochunrong@huajinsec.com

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

月 27 日,【硅料】多晶硅致密料主流报价 29.4 万元/吨,均价较上周上涨 0.7%。八月整体产出环比七月有增加,但供应紧张态势依旧,目前预估八月初预期买卖双方将再次为新一轮订单激烈博弈,短期内价格高档持稳。【硅片】单晶硅片 182mm 主流报价 7.580 元/pc,均价较上周上涨 4.1%。单晶硅片 210mm 主流报价 10.010 元/pc,均价较上周上涨 4.6%。在龙头厂家价格调整后,二三线硅片厂家普遍跟随报价,单晶硅片环节价格普涨,整体而言七月硅片产量对应下游供应需求仍是不足,短期内上游环节的价格仍较强势。【电池片】182mm 的单晶 PERC 电池片主流报价为 1.290 元/W,均价较上周上涨 2.8%。210mm 的单晶 PERC 电池片主流报价为 1.280 元/W,均价较上周上涨 4.1%。电池片龙头厂家率先因成本上升进行涨价,其余厂家也陆续跟进报价,而由于目前电池片价格已触及天花板,目前越来越多组件厂家暂停拿货,随着各企业内部销售与市场策略定案后,后续一线组件厂家排产是否改变将影响上游环节价格上涨动力。【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 1.970 元/W,均价较上周上涨 0.5%。本周受到项目停摆情势更加严峻,整体组件价格僵持、低价略为上浮。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。

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 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

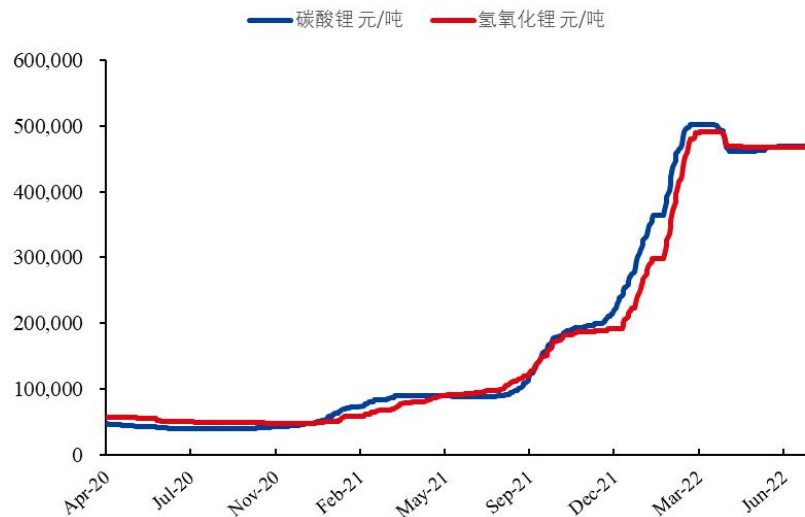
图 1: 碳酸锂和氢氧化锂价格走势 (元/吨)	4
图 2: 硫酸钴、硫酸镍、硫酸锰价格走势 (万元/吨)	5
图 3: 前驱体价格走势 (万元/吨)	5
图 4: 正极材料价格走势 (万元/吨)	5
图 5: 六氟磷酸锂和电解液价格走势 (万元/吨)	6
图 6: 硅料价格走势 (元/千克)	7
图 7: 硅片价格走势 (元/片)	7
图 8: 电池片价格变化趋势 (元/W)	8
图 9: 组件价格变化趋势 (元/W)	8
表 1: 负极价格 (万元/吨)	5
表 2: 隔膜价格 (元/平方米)	6

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购意向增强。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。

本周氢氧化锂价格企稳。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）

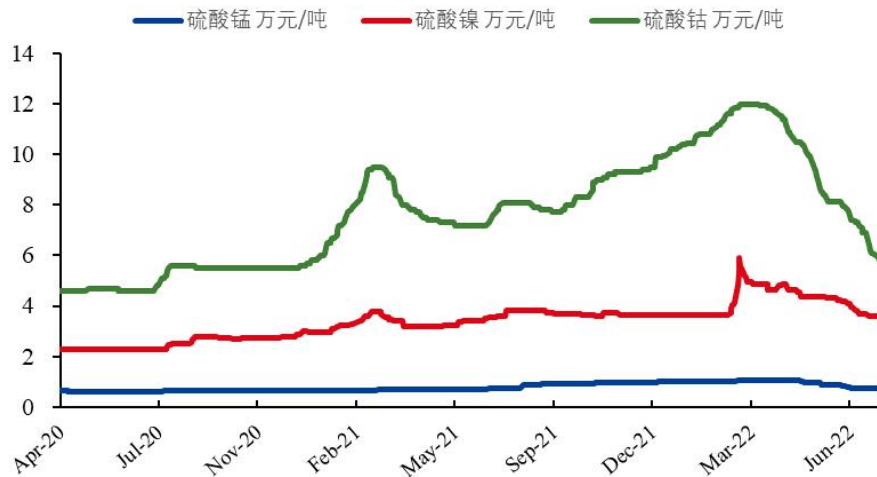


资料来源：Wind，华金证券研究所

根据 SMM，本周硫酸钴价格持续下行。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。

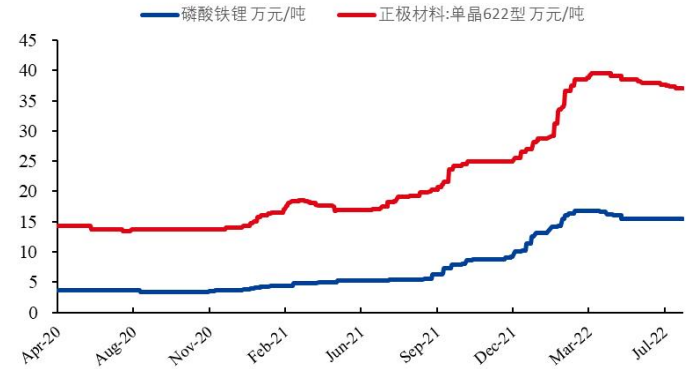
本周磷酸铁锂价格不变。成本端, 近期锂盐、磷酸铁价格仍处高位企稳。受当前终端市场强势回暖带动, 叠加临近月末, 下游对磷酸铁锂材料需求及采购明显上行, 多数大厂产线开满, 新增产能逐步释放, 预计后市价格依旧企稳。

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

	价格 (万元/吨)	均价较上周
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。

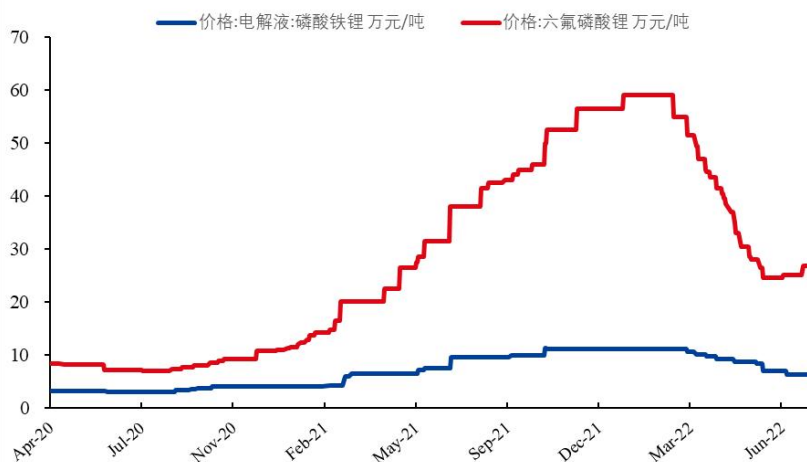
表 2: 隔膜价格 (元/平方米)

	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, 本周电解液价格稳定。一方面, 六氟锂盐价格受碳酸锂影响而上涨, 溶剂和添加剂均有不同程度的上涨, 电解液成本有上涨, 但另一方面, 目前六氟、电解液的产能处于不紧张状态。所以供需上看电解液缺乏价格上涨的强有力支撑, 目前电芯厂对于电解液提价意向基本没有采纳。

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。整体而言，七月硅料实际产量有限，叠加意外事故导致有效产量的直接损失，使得整体涨势明显，而后续尽管部分检修的产能在八月开始恢复、但整体复产情况有限，尽管加上新产能持续爬坡、八月整体产出环比七月能再有增加，但供应紧张态势依旧，目前预估八月初预期买卖双方将再次为新一轮订单激烈博弈，短期内价格高档持稳。

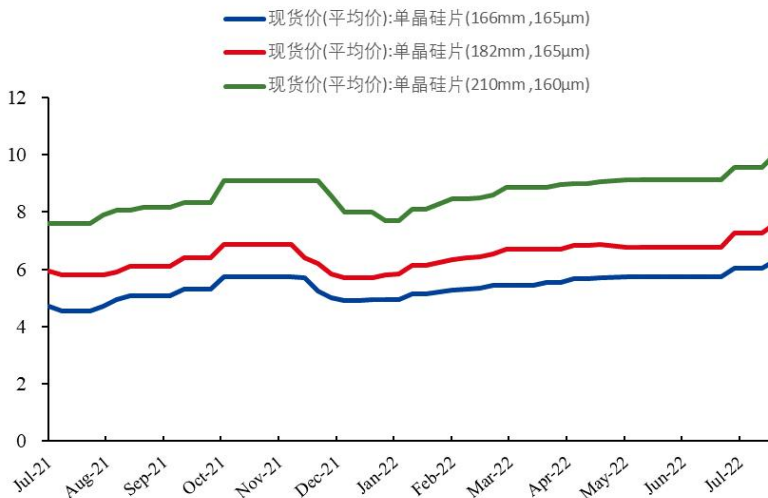
图 6：硅料价格走势（元/千克）



资料来源：Wind，华金证券研究所

根据 PVInfoLink，单晶硅片价格上调。在龙头厂家价格调整后，二三线硅片厂家普遍跟随报价，单晶硅片环节价格普涨，整体而言七月硅片产量对应下游供应需求仍是不足，因此短期内上游环节的价格仍较强势。后续需观察电池片、组件的稼动及供需情况是否会开始影响市场的价格接受度。

图 7：硅片价格走势（元/片）

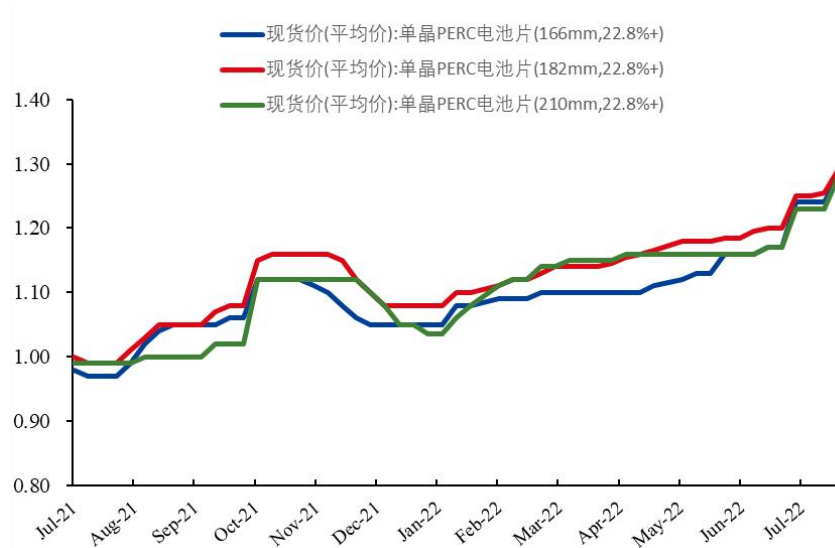


资料来源：Wind，华金证券研究所

根据 PVInfoLink，电池片方面，电池片龙头厂家率先因应成本上升进行涨价，其余厂家也陆续跟进报价，M6/G12 电池片报价普遍落在每瓦 1.28 元人民币水位，主流尺寸 M10 电池片价格则来到每瓦 1.3 元人民币左右。由于目前电池片价格已触及天花板，目前越来越多组件厂家暂

停拿货，随着各企业内部销售与市场策略定案后，后续一线组件厂家排产是否改变将影响上游环节价格上涨动力。

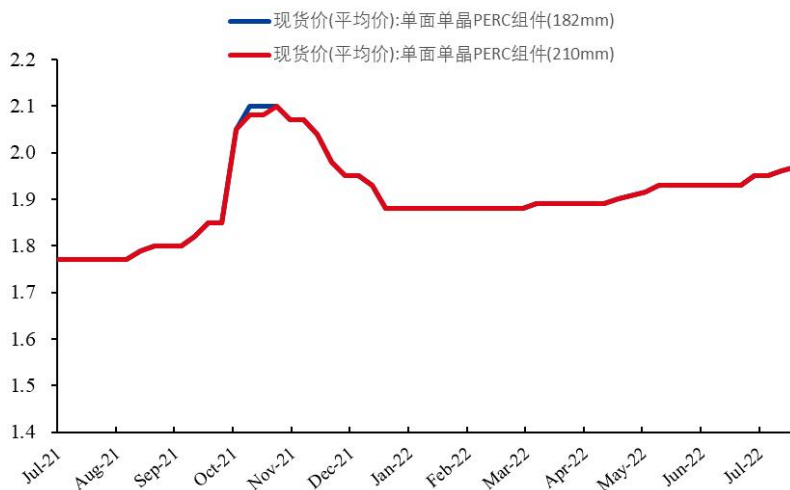
图 8：电池片价格变化趋势（元/W）



资料来源：Wind，华金证券研究所

根据 PVInfoLink，组件方面，本周受到项目停摆情势更加严峻，整体组件价格僵持、低价略为上浮。7月组件厂家与终端持续拉锯，在高昂的价格下仅有少量集中式单玻新单执行以每瓦 1.95 元人民币左右的价格执行，大多以前期订单交付为主、约每瓦 1.92-1.93 人民币。而分布式新单价格上抬幅度也开始收敛，本周单玻主流交付价格约在每瓦 1.97-2.05 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.huajinsec.cn