

2022年08月15日

电力设备及新能源

行业周报

中来股份首次公示最新 N 型 TOPCon 电池价格；小米汽车“首次亮相”

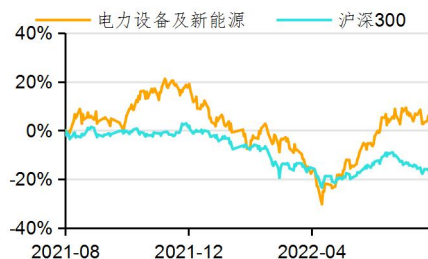
投资要点

- ◆ **【中来股份首次公示最新 N 型 TOPCon 电池价格】**8 月 8 日，中来首次发布 N 型 TOPCon 电池价格。其中，单晶 N 型 TOPCon 电池 182 双面，报价为 1.40 元/瓦；单晶 N 型 TOPCon 电池 210 双面为 1.41 元/瓦。
- ◆ **【小米汽车“首次亮相”】**8 月 11 日晚，小米秋季发布会在京举行。本次发布会首次披露了小米自动驾驶技术的最新进展。雷军表示，小米自动驾驶技术第一期规划 140 辆测试车，将陆续在全国进行测试，目标是 2024 年进入行业第一阵营。而在视频结尾，小米汽车又秀出了一项新技术，车位旁边的充电机器人，在车辆停车入位后，自动伸出了机械臂，为车辆充电，实现无人值守自动补能，进一步提升用车体验。
- ◆ **【美国上半年光伏新增装机不到原计划一半】**据央视新闻报道，近日，美国能源信息署（EIA）发布报告称，今年上半年，美国公共事业太阳能项目中新增的光伏发电装机容量不到计划的一半。报告显示，美国发电厂开发商计划在 2022 年安装 17.8GW 的太阳能装机容量，然而 2022 年前六个月仅增加了 4.2 吉瓦的容量。从 1 月至 6 月，平均每月有 4.4 吉瓦的太阳能装机项目延误，而去年同期平均每月延误 2.6 吉瓦。EIA 指出，可能导致延误的因素包括供应链限制、劳动力短缺以及零部件价格等。
- ◆ **【锂电：限电情绪致使碳酸锂小幅上行，盘面拉涨电解钴价格波动不定】**SMM 数据，本周碳酸锂价格仍小幅上行。原料供应紧缺短期内无法得到根本缓解，且限电政策预计延续到月底，因此多家锂盐厂报价均有上涨。需求端消费电子需求小幅回暖；多家铁锂厂家新增产能处于爬坡阶段持续放量，且终端恢复持续向好，部分厂家除刚需采购外增大备货力度，整体需求上行。本周氢氧化锂价格持平。本周硫酸钴价格大幅上行。受电钴市场带动，叠加回收端成本不断上行，中间品端成本处于高位，叠加贸易场出于抄底考虑采购钴盐，带动钴盐价格上行。本周三元价格暂稳。供需基本面未发生变化，供应非紧缺。近期受上游锂原料价格上涨，镍、钴价回调，三元企业原料成本上升，上游涨价逐渐向下游传导，预期下周三元价格小幅上调。本周磷酸铁锂价格企稳。本周磷酸铁锂总体市场供需仍持续向好，动力、储能接单采购仍维持高位，小动力相对疲软，此外当前部分地区因能耗及电力供应紧张致使部分地区企业产线受到一定限制，预计后市磷酸铁锂仍将企稳。隔膜和负极价格持稳。本周电解液价格受六氟锂盐原料上涨原因带动，小幅上调。**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：项目动工有限 组件价格仍旧僵持】**PVInfoLink 数据，8 月 10 日，【硅料】多晶硅致密料主流报价 29.9 万元/吨，均价较上周上涨 0.7%。本

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	-0.92	22.78	17.28
绝对收益	-3.95	27.86	2.02

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



月全球硅料有效月度供应量约 7.2-7.3 万吨，眼下硅料供应量仍不满足拉晶环节生产需求。截至 8 月硅料供应紧张的局面仍然持续，预计 Q4 会有好转。【硅片】单晶硅片 182mm 主流报价 7.520 元/pc，均价较上周持平。单晶硅片 210mm 主流报价 9.910 元/pc，均价较上周持平。截至 8 月拉晶环节稼动能力依旧受到硅料有效供应量的掣肘和制约，拉晶整体稼动水平约 71%-74%，本月单晶硅片月度产量约 26.9-27.8GW，M10 规格尺寸占比加速提升趋势明显。受制于供应量，短期预计上游环节的价格趋势仍较强势，跌价机率不高。【电池片】182mm 的单晶 PERC 电池片主流报价为 1.290 元/W，均价较上周持平。210mm 的单晶 PERC 电池片主流报价为 1.280 元/W，均价较上周持平。部分厂家这周持续受到夏季高温限电影响，使有效产出打上折扣。展望后市，尽管龙头组件厂家控制产出与高水位的电池片价格力衡，二线组件厂家开工表现低迷，但电池片厂陆续受到政府限电影响实际产出，供应短缺下预期这月电池片价格将更难出现松动。【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，均价较上周持平。8 月需求疲软，价格持续僵持，本周也持续听闻项目递延的消息，项目停摆情势严峻。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	6
三、风险提示	8

图表目录

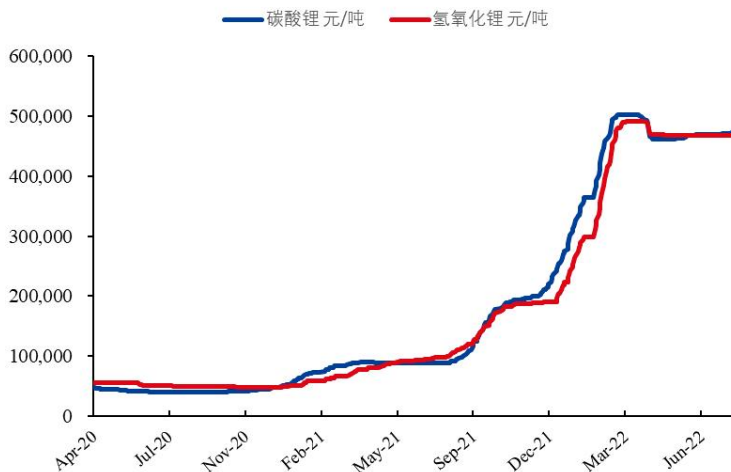
图 1: 碳酸锂和氢氧化锂价格走势 (元/吨)	4
图 2: 硫酸钴、硫酸镍、硫酸锰价格走势 (万元/吨)	4
图 3: 前驱体价格走势 (万元/吨)	5
图 4: 正极材料价格走势 (万元/吨)	5
图 5: 六氟磷酸锂和电解液价格走势 (万元/吨)	6
图 6: 硅料价格走势 (元/千克)	6
图 7: 硅片价格走势 (元/片)	7
图 8: 电池片价格变化趋势 (元/W)	7
图 9: 组件价格变化趋势 (元/W)	8
表 1: 负极价格 (万元/吨)	5
表 2: 隔膜价格 (元/平方米)	5

一、锂电材料价格

根据 SMM，本周碳酸锂价格仍小幅上行。原料供应紧缺短期内无法得到根本缓解，部分厂家开工率仍不如预期。且正值夏季用电高峰，限电政策预计延续到月底。综上多家锂盐厂报价均有上涨。需求端消费电子需求小幅回暖；多家铁锂厂家新增产能处于爬坡阶段持续放量，且终端恢复持续向好，部分厂家除刚需采购外增大备货力度。整体需求上行。

本周氢氧化锂价格持平。

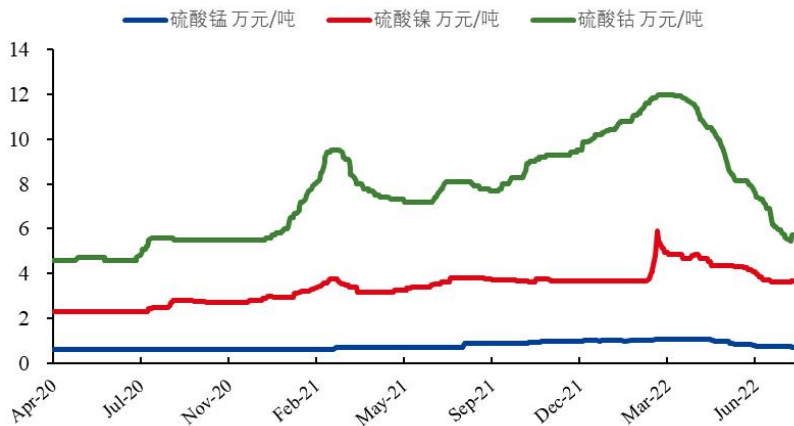
图 1：碳酸锂和氢氧化锂价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

根据 SMM，本周硫酸钴价格大幅上行。受电钴市场带动，叠加回收端成本不断上行，中间品端成本处于高位，叠加贸易场出于抄底考虑采购钴盐，带动钴盐价格上行。本周受市场或有钴金属收储的消息提振，原料端钴盐价格较上周有所上涨，四钴企业随之将报价提高，市场上受情绪面影响较大。供给方面，四钴企业 7 月生产供给减量较上月环比减少 29%；需求方面，钴酸锂企业因数码端需求不佳，对四钴这次涨价本周持观望态度。整体供需面并未发生改变。

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，本周钴盐价格上行，镍盐价格相对平稳。但近期前驱厂商采购钴盐较少，短时间内钴盐波动尚未传导至前驱体市场。

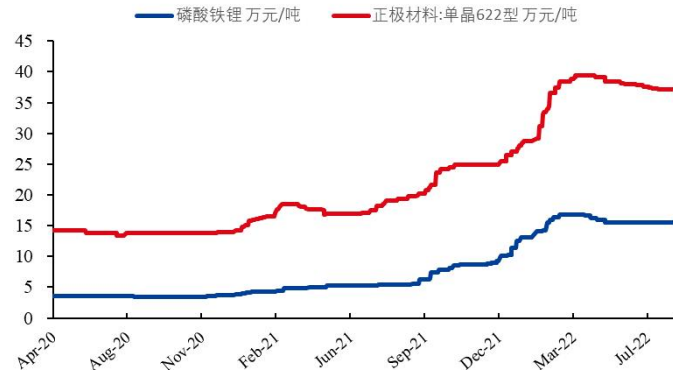
本周磷酸铁锂价格企稳。而锂盐端受下游备库影响价格有所上行，磷酸铁锂成本亦小幅上涨。本周磷酸铁锂总体市场供需仍持续向好，动力、储能接单采购仍维持高位、小动力相对疲软，此外当前部分地区因能耗及电力供应紧张致使部分地区企业产线受到一定限制，预计后市磷酸铁锂仍将企稳。

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，本周负极材料价格持稳。原料端，针状焦、低硫焦价格小幅下调，负极企业以刚需少量补库为主。石墨化方面，部分新厂价格已有下调 2000 元左右，部分厂家仍执行前期长单，主流成交价大体持稳，区间在 2.5 万元/吨-2.6 万元/吨。需求方面，下游消费市场需求疲软，订单未有回暖迹象，动力、储能需求强劲，支撑负极材料市场需求。目前负极企业和电池企业进入新一轮价格谈判，负极价格存在看跌预期，负极厂家有意向上传导价格压力，目前仍在协商阶段，预计短期负极价格持稳。

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

根据 SMM，本周隔膜价格持稳。供需上，国内动力电池需求恢复提速，厂商排产积极满产满销，扩产项目三季度起集中投放并逐步释放。头部涂覆出货增多，不断优化产品结构；原料上，国产 PVDF 逐步放量，涂覆膜成本支撑持续松动。价格上，隔膜新增产能陆续释放匹配下游电池新基地投产，供需相对平衡。由于接单周期较长，大厂涨价较为谨慎，预计短期内价格维稳。

表 2：隔膜价格（元/平方米）

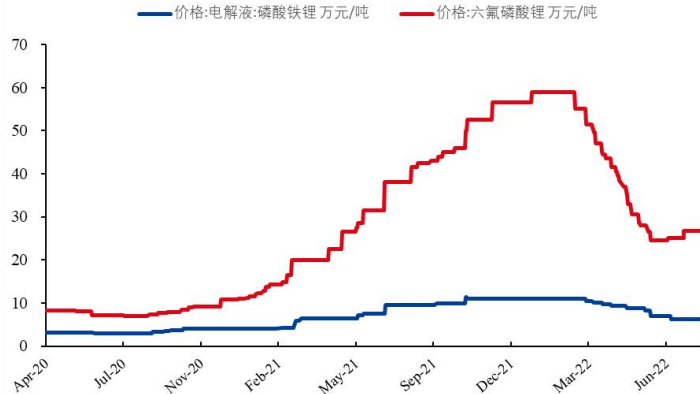
	价格（元/平方米）	均价较上周
湿法基膜（5 μm）	2.7-3.3	持平
湿法基膜（7 μm）	1.8-2.2	持平
湿法基膜（9 μm）	1.35-1.5	持平
干法基膜（16 μm）	0.9-1	持平
湿法涂覆基膜（5 μm+2 μm）	3.07-3.87	持平
湿法涂覆基膜（7 μm+2 μm）	2.3-2.7	持平

	价格（元/平方米）	均价较上周
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，本周电解液价格受六氟锂盐原料上涨原因带动，小幅上调。溶剂、添加剂价格暂稳。供需面没有发生变化，供应非紧缺。六氟锂盐价格上涨原因一方面是前期价格跌至接近成本线，另一方面主要系其生产原料碳酸锂供不应求，碳酸锂涨价。两方面原因导致六氟锂盐价格近期一直回调，预期下周六氟锂盐低幅上调，电解液仍将小幅上涨。

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。产量方面，本月全球硅料有效月度供应量约 7.2-7.3 万吨，尽管大全等企业检修、永祥乐山受到限电以及东方希望事故对其产量造成直接损失，但是新投放产能部分开始释放继而形成增量。但眼下仍暂时处于“难熬”阶段，硅料供应量仍不满足拉晶环节生产需求。截至 8 月硅料供应紧张的局面仍然持续，预计 Q4 会有好转。

图 6：硅料价格走势（元/千克）

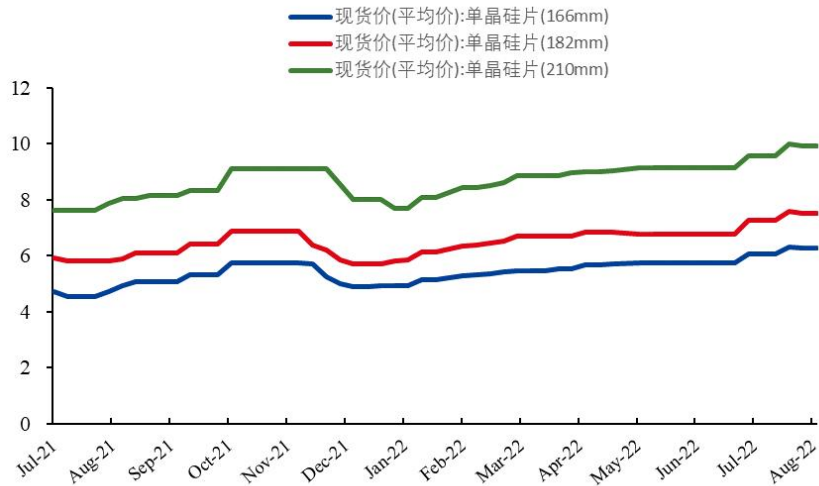


资料来源：Wind，华金证券研究所

根据 PVInfoLink，截至本周单晶硅片价格接受度相对稳定，龙头厂家价格调整后，二三线硅片厂价格基本与龙头厂家保持相似水平，单晶硅片环节价格已经实现普涨。产量方面，截止 8

月拉晶环节稼动能力依旧受到硅料有效供应量的掣肘和制约，新增产能仍然遭受无法全面开动的窘境，拉晶整体稼动水平约 71%-74%，本月单晶硅片月度产量约 26.9-27.8GW，M10 规格尺寸占比加速提升趋势明显。受制于供应量，短期预计上游环节的价格趋势仍较强势，跌价机率不高。

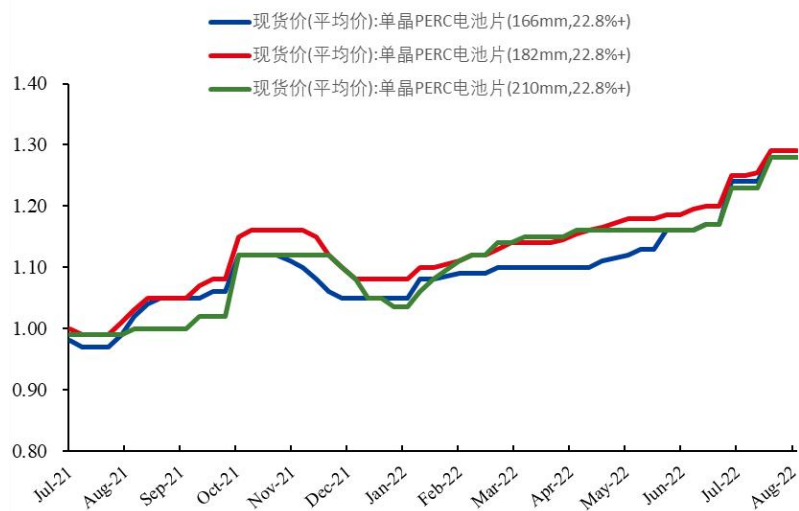
图 7：硅片价格走势（元/片）



资料来源：Wind，华金证券研究所

根据 PVInfoLink，本周电池片价格维稳。本周买卖双方持续博弈，部分厂家这周持续受到夏季高温限电影响，使有效产出打上折扣，而价格仍然维稳。展望后市，当前各环节制造商皆出现跌价恐慌心理，库存表现维持一定水平，而尽管龙头组件厂家控制产出与高水位的电池片价格力衡，二线组件厂家开工表现低迷，但电池片厂陆续受到政府限电影响实际产出，供应短缺下预期这月电池片价格将更难出现松动，下周价格维稳看待。

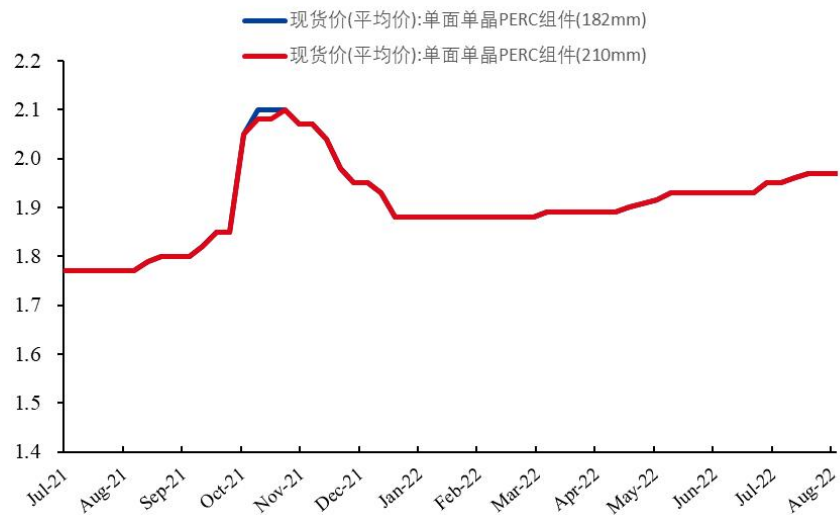
图 8：电池片价格变化趋势（元/W）



资料来源：Wind，华金证券研究所

根据 PVInfoLink，组件方面，8月需求疲软，价格持续僵持，本周项目停摆情势严峻。目前新单成交仍旧稀少，集中式项目新单价格落在约每瓦 1.95 元人民币，分布式新单约每瓦 2 元人民币。目前海外地区价格，本周价格仍止稳上周水平。

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