

2022年10月31日

电力设备及新能源

行业周报

我国前三季度光伏新增装机 52.6GW，特斯拉国产 Model 3 和 Model Y 降价

投资要点

- ◆ **【国家能源局：前三季度光伏新增装机 52.6GW】**10月28日，国家能源局发布2022年前三季度光伏发电建设运行情况。前三季度光伏新增并网容量52.6GW，其中集中式光伏电站新增并网容量17.3GW，户用分布式光伏新增16.6GW，工商业分布式光伏新增18.7GW，在新增装机中分别占比33%、31%、36%。总体来看，全国前三季度光伏新增并网中，河北省以7.52GW装机量领跑全国，山东省跌落至第二名，新增装机为6.15GW，河南省装机5.4GW位居第三。
- ◆ **【特斯拉国产 Model 3 和 Model Y 降价】**特斯拉称，即日起，中国大陆地区特斯拉在售 Model 3 及 Model Y 售价调整，调整后 Model 3 车型起售价为265,900元人民币；特斯拉 Model Y 车型起售价为288,900元人民币（均为补贴后起售价）。
- ◆ **【锂电：锂盐现货偏紧价格大幅上行，传导至正极材料成本接皆增加】**根据SMM，本周碳酸锂价格大幅上行。碳酸锂长单交付为主现货偏紧。目前市场情绪带涨碳酸锂价格，但下游实际预期价格并未到达现有高幅报价。虽然短期内市场预期向好，但随着冲量热度已达高峰，目前材料厂对高价报价接受仍较为谨慎。本周氢氧化锂价格上行。上游为补货交付长协单客户，开工率较高，交付仍以长单客户为主，现货较为紧缺。随碳酸锂价格高位支撑，氢氧化锂价格依旧上行。本周电池级硫酸镍价格上涨。电池级硫酸镍市场一货难求，市场散单现货采购难度较大。本周三元前驱体价格较为平稳，三元价格上调。受锂盐价格不断上涨带动，三元正极价格跟涨。预计下周三元材料将继续小幅上涨。本周磷酸铁锂价格上涨。近期磷酸铁锂受锂盐价格持续上涨影响成本有所上行，部分磷酸铁锂企业锂盐采购成本大幅上涨，成本驱动下铁锂价格上行明显。本周负极价格持稳。本周隔膜价格维稳。本周电解液价格暂稳。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：派能科技、璞泰来、天赐材料。
- ◆ **【光伏产业链：上游价格僵持，组件价格跌幅有限】**PVInfoLink 数据，10月26日，【硅料】多晶硅致密料主流报价30.3万元/吨，均价与上周持平。本月硅料产量继续处于缓步增长阶段。市场盼跌和恐慌气氛逐渐升温，硅料买家心态持续转变，持续减少硅料流通库存以及生产通道中的冗沉量，最大限度减少或避免跌价损失的心态持续发酵。【硅片】单晶硅片182mm主流报价7.520元/pc，均价与上周持平。单晶硅片210mm主流报价9.910元/pc，均价与上周持平。西北主要省区均经历不同程度的疫情和防控要求，对生产和运输造成一定影响，但是单晶硅片总量仍然保持月度环比增长态势，而且环比增幅或可达到8%-10%。【电池片】182mm的单晶PERC电池片主流报价为1.340元/W，均价与上周持平。210mm的单晶PERC电池片主流报价为1.340元/W，均价较上周上涨

 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 |
| 600438.SH 通威股份 | 买入-A |
| 601012.SH 隆基绿能 | 买入-A |
| 603806.SH 福斯特 | 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 | 4.45 | -1.85 | 4.12 |
| 绝对收益 | -3.01 | -16.93 | -23.74 |

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：广东潮州规划43GW海上风电，亿纬锂能发布560Ah超大容量储能电池-新能源行业周报 2022.10.24

电力设备及新能源：1-8月全国晶硅组件出口累



0.8%。电池片供应持续紧张，部分组件厂家订单无法满足。展望后势，四季度将迎来需求旺季，预期 11 月电池片供应紧张之势仍未能缓解。【组件】365-375/440-450W 单晶单玻 PERC 组件主流报价 1.930 元/W，均价与上周持平。182mm 单晶单玻 PERC 组件主流报价 1.980 元/W，均价与上周持平。目前国内需求持稳、受惠地面型项目开动，组件价格有一定的支撑性。四季度整体价格区间混乱、长单协议也有部分低价执行，然因成本压力部分签单已小幅上调至每瓦 1.98-2.05 元人民币，四季度供应链跌价时间不定。**重点推荐：爱旭股份，通威股份，隆基绿能，福斯特，金博股份，大全能源，建议关注：晶科能源，美畅股份，海优新材。**

◆ **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等

计约 108GW,晶科能源再次打破 N 型 TOPCon 电池转换效率-新能源行业周报 2022.10.18
电力设备及新能源：碳酸锂价格持续上涨，光伏电池片涨价-新能源行业周报 2022.10.3
电力设备及新能源：1-8 月国内光伏新增装机 44.47GW，欧盟拟推出 5650 亿欧元“能源系统数字化”计划-新能源行业周报 2022.9.26
电力设备及新能源：锂电隔膜厂满负荷开工，光伏产业链价格高位横盘-新能源行业周报 2022.9.19

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

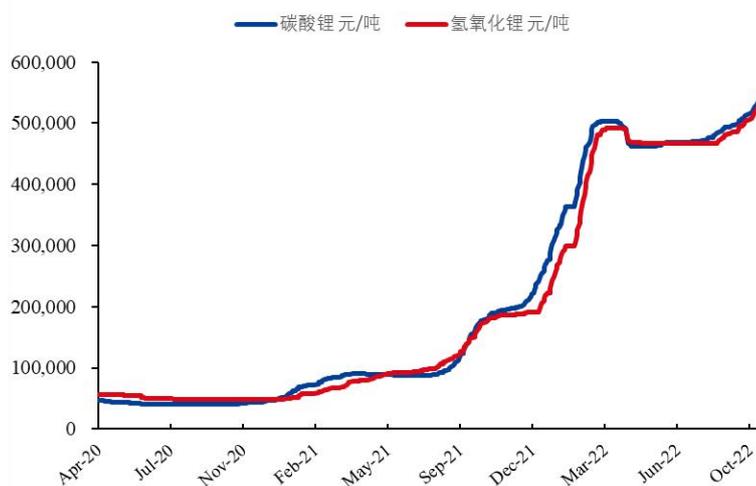
| | |
|-----------------------------------|---|
| 图 1: 碳酸锂和氢氧化锂价格走势 (元/吨) | 4 |
| 图 2: 硫酸钴、硫酸镍、硫酸锰价格走势 (万元/吨) | 4 |
| 图 3: 前驱体价格走势 (万元/吨) | 5 |
| 图 4: 正极材料价格走势 (万元/吨) | 5 |
| 图 5: 六氟磷酸锂和电解液价格走势 (万元/吨) | 6 |
| 图 6: 硅料价格走势 (元/千克) | 7 |
| 图 7: 硅片价格走势 (元/片) | 7 |
| 图 8: 电池片价格变化趋势 (元/W) | 8 |
| 图 9: 组件价格变化趋势 (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 SMM 所述，本周碳酸锂价格大幅上行。碳酸锂长单交付为主现货偏紧。虽然现货交易价格逐渐上涨，但依旧有材料厂家以低于市场现货价的长协点价成交。目前市场情绪带涨碳酸锂价格，但下游实际预期价格并未到达现有高幅报价。虽然短期内市场预期向好，但随着冲量热度已达高峰，目前材料厂对高价报价接受仍较为谨慎。

本周氢氧化锂价格上行。上游为补货交付长协单客户，开工率较高，交付仍以长单客户为主，现货较为紧缺。新能源汽车景气度持续向上，下游三元高镍正极材料厂排产需求仍处高位。随碳酸锂价格高位支撑，氢氧化锂价格依旧上行。

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 所述，本周电池级硫酸镍价格上涨。电池级硫酸镍市场一货难求，市场散单现货采购难度较大。高冰镍下月订单签订价格亦有上行的可能性。短期硫酸镍原料支撑较强。

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 所述，本周三元前驱体价格较为平稳。四季度终端抢装带动终端需求向好，预计带动前驱产量上行，国内销售较好以新势力车型为主，带动 5、6 系比例上行，原料端本周镍价相对稳定，钴价依旧平淡，前驱体价格较为平稳。

本周三元价格上调。受锂盐价格不断上涨带动，三元正极价格跟涨。下游需求端预期向好，但近期锂盐价格越来越高，企业接货情绪偏向谨慎，短期内各家产量及出货正常，下月三元企业产量及出货幅度需持观望态度。供应端，产能相对充足，瓶颈在于原料限制其产量。预计下周三元材料将继续小幅上涨。

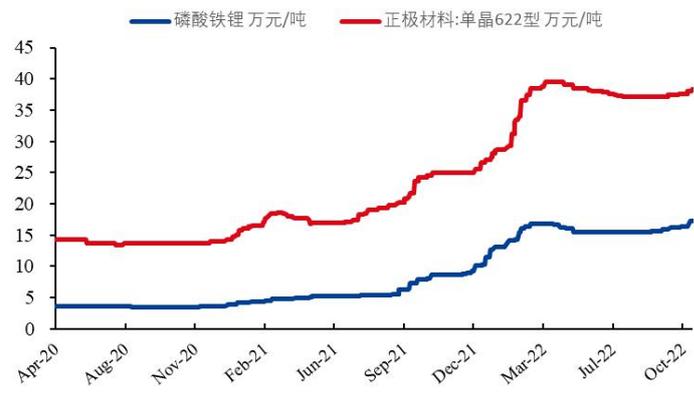
本周磷酸铁锂价格上涨。近期磷酸铁锂受锂盐价格持续上涨影响成本有所上行，部分企业磷酸铁锂企业锂盐采购成本大幅上涨，成本驱动下对铁锂价格上行明显。需求端，动力储能需求均维持高位，但当前成本持续上行叠加补贴即将退坡之下，部分企业对后续动力端需求，尤其是11月之后的需求忧虑情绪渐长，预计后市磷酸铁锂仍将随成本上行。

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，本周负极价格持稳。原料端，焦类价格大体持稳；石墨化方面，随新增产能释放爬坡，市场供应稳步增加，石墨化价格进入下行阶段，并且随新进厂家产能释放，市场报价较为混乱；需求方面，终端新能源汽车销量再创新高，储能端在政策支持下增速显著，带动负极材料需求持续旺盛。

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，本周隔膜价格维稳。供需上，隔膜厂保持高开工率并加紧新线建设投放，供应逐步增长，年末冲量预期下，电池厂订单持续旺盛，预计四季度供需紧平衡；原料上，涂覆用 PVDF 价格出现下行，但供需偏紧下，涂覆膜报价尚未规模化下移；新一轮季度议价谈判正在开展，有效产能释放需较长周期，系厂商议价的主要筹码，战略客户仍在博弈中占上风，价格短期内预计维稳。

表 2：隔膜价格（元/平方米）

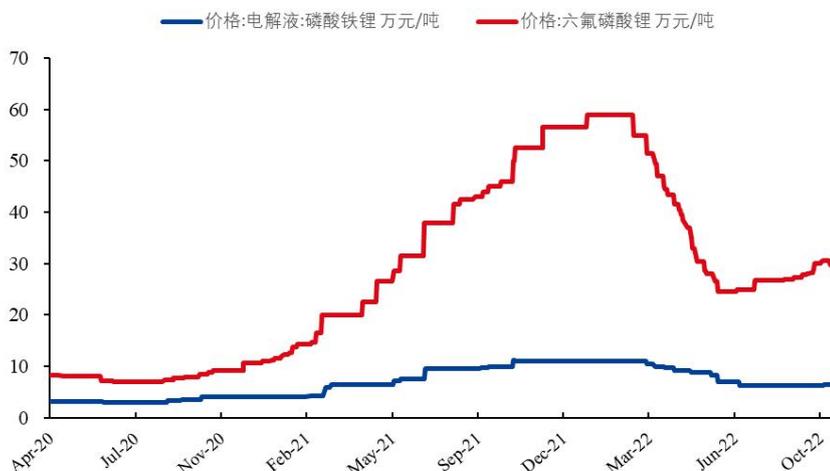
| | 价格（元/平方米） | 均价较上周 |
|------------|-----------|-------|
| 湿法基膜（5 μm） | 2.7-3.3 | 持平 |
| 湿法基膜（7 μm） | 1.8-2.2 | 持平 |

| | 价格（元/平方米） | 均价较上周 |
|-------------------|-----------|-------|
| 湿法基膜（9 μm） | 1.35-1.5 | 持平 |
| 干法基膜（16 μm） | 0.8-0.9 | 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 所述，本周电解液价格暂稳。需求端，下游需求短期看处于稳增状态，由于上游原料价格持续上涨，正极端对于原料采购目前趋于谨慎，下游电芯需求的增长需观望一定时间。供应端充足。溶剂、六氟、电解液供大于求，电解液成本传导有一定难度，预期短期内价格持稳。

图 5：六氟磷酸锂和电解液价格走势（万元/吨）

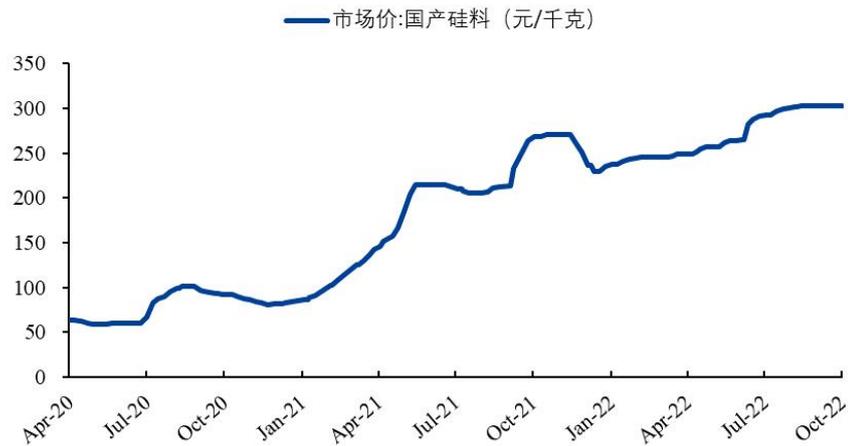


资料来源：Wind，华金证券研究所

二、光伏产业链价格

根据 PVInfoLink，本周多晶硅致密料均价与上周持平。本月硅料产量继续处于缓步增长阶段。市场盼跌和恐慌气氛逐渐升温，一方面体现在贸易环节自 9 月开始的加速出清，虽然整体占比有限，但是在现货交易方面释出较强信号；另外一方面，硅料买家心态持续转变，持续减少硅料流通库存以及生产通道中的冗存量，最大限度减少或避免跌价损失的心态持续发酵。

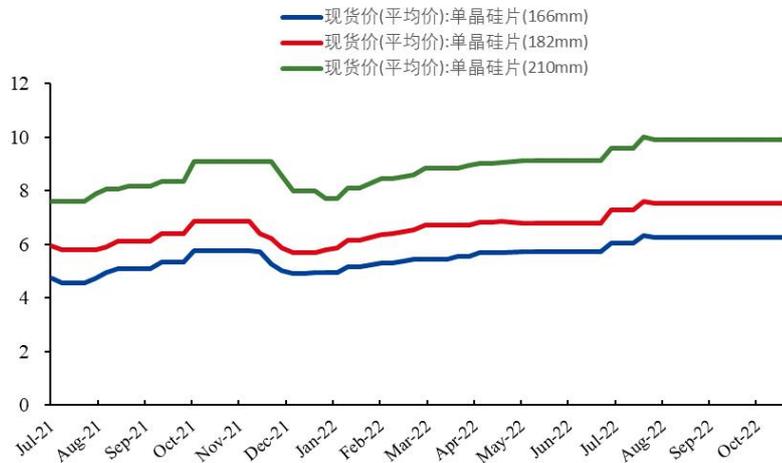
图 6：硅料价格走势（元/千克）



资料来源：Wind，华金证券研究所

根据 PVInfoLink，本周单晶硅片主流规格价格与上周持平。西北主要省区均经历不同程度的疫情和防控要求，对生产和运输造成一定影响，但是单晶硅片总量仍然保持月度环比增长态势，而且环比增幅或可达到 8%-10%，达到前十个月的最大增幅。相较前期毫无硅片库存压力、甚至持续面临负库存被动局面的单晶硅片环节而言，预计将在即将到来的 11 月开始有所变化，恐将面临逐渐增加的、非正常周转的库存压力。

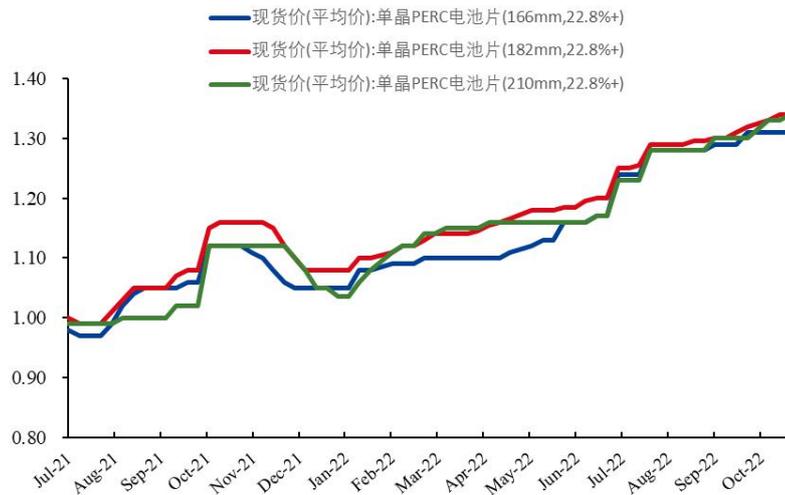
图 7：硅片价格走势（元/片）



资料来源：Wind，华金证券研究所

根据 PVInfoLink，本周 210 尺寸电池片均价较上周上涨 0.8%。电池片供应持续紧张，部分组件厂家订单无法满足。展望后市，四季度将迎来需求旺季，预期 11 月电池片供应紧张之势仍未能缓解，当前出现部分一、二线组件厂家陆续签订到年底的长单以保障电池片供应来源，流通市面的电池片有限也拥有相对高水位的价格表现。

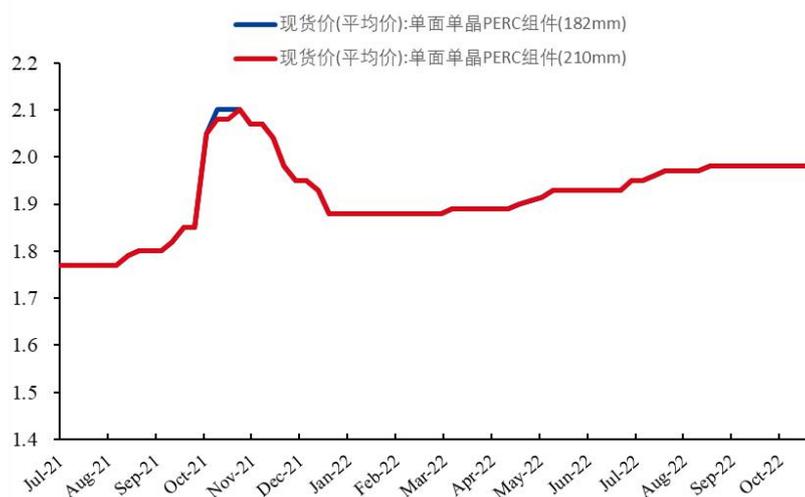
图 8: 电池片价格变化趋势 (元/W)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

根据 PVInfoLink, 本周组件价格较上周暂无变化。目前国内需求持稳、受惠地面型项目开动, 组件价格有一定的支撑性。四季度整体价格区间混乱、长单协议也有部分低价执行, 然因成本压力部分签单已小幅上调至每瓦 1.98-2.05 元人民币, 四季度供应链跌价时间不定。11 月需求支撑, TOP5 厂家维持高稼动支撑 11 月组件产出、环比 10 月小幅增长, 然而在成本压力下部分中小组件厂家开工率或许将出现调降。

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