

电力设备及新能源

行业周报

山东明确工商业分时电价政策，光伏产业链价格下跌趋势明确

投资要点

- ◆ **【山东：明确工商业分时电价政策】**11月29日，山东省发改委发布《关于工商业分时电价政策有关事项的通知》，其指出：自2023年1月1日起，工商业分时电价将按最新政策执行。其中浮动比例：高峰时段上浮70%、低谷时段下浮70%、尖峰时段上浮100%、深谷时段下浮90%。利好用户侧储能的发展。
- ◆ **【宁德时代：钠离子电池有望应用至500公里续航车型】**11月29日，宁德时代研究院副院长黄起森，在钠离子电池产业链与标准发展论坛上表示，在乘用车方面，钠离子电池普遍可以满足续航400公里以下的车型。宁德时代通过首创AB电池系统集成技术，实现钠锂混搭，优势互补，提高电池系统的能量密度，使钠离子电池应用有望扩展到500公里续航车型。这一续航车型会面向65%的市场，应用前景非常广阔。
- ◆ **【锂电：碳酸锂价格略有回落】**根据SMM，本周碳酸锂价格略有回落。现在市场上的锂盐厂仍旧是以长协为主，有少量现货成交，现货成交价下调，但少数大厂有挺价行为。江西云母冶炼企业由于环保问题大规模减产，对12月碳酸锂整体产量产生一定影响。预计后续锂盐价格短期内持稳。**硫酸钴价格下跌。**因下游三元电池材料减产，硫酸钴需求减量严重，并且价格处于下行区间，下游接货意愿不强。**三元前驱体方面**，国内正极材料厂年末控制库存，减少前驱体采购，因此5、6系前驱体减量较为明显，与此同时海外需求较为良好，头部大厂预计下月增加高镍产量，近期钴价持续下行，镍盐价震荡，预计受原料价格传导5、6系前驱体价格下行。**本周磷酸铁锂价格小幅下滑。本周负极和隔膜价格持平。本周电解液价格小幅下调。**六氟磷酸锂、碳酸酯溶剂价格下行，添加剂FEC价格下跌。电解液受原料影响，价格略有小降。**重点推荐：宁德时代、恩捷股份、德方纳米、华友钴业，建议积极关注：派能科技、璞泰来、天赐材料、凯盛新材。**
- ◆ **【光伏产业链：产业链价格整体下跌趋势明确】**根据PVInfoLink，11月30日，**【硅料】**多晶硅致密料主流报价29.5万元/吨，均价较上周下跌2.3%。硅料价格下行，变化速度快，而且幅度日趋剧烈。随着下个月硅料产量环比继续提升，年末硅料环节整体库存水平恐将堆高，这也是近两年来第一次出现库存反转的信号。**【硅片】**单晶硅片182mm主流报价7.110元/pc，均价较上周下跌2.6%。单晶硅片210mm主流报价9.300元/pc，均价较上周下跌2.6%。目前进入价格快速下行通道中的硅片厂家也对硅料价格下降幅度的诉求愈发强烈，并且拉晶环节稼动率逐步下修的可能性增加，叠加中国春节假期即将来临，或对12-1月的阶段需求规模产生影响。**【电池片】**182mm的单晶PERC电池片主流报价为1.340元/W，均价较上周下跌0.7%。210mm的单晶PERC电池片主流报价为1.340元/W，均价较上周持平。尽管大尺寸与高效电池片供应量没有明显增长，

 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
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	-7.8	-1.47	-1.55
绝对收益	-5.05	-5.26	-22.57

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：1-10月光伏新增装机58.24GW，隆基、中环下调硅片报价-新能源行业周报 2022.11.29

电力设备及新能源：碳酸锂价格企稳，隆基HJT电池效率创世界纪录-新能源行业周报 2022.11.21

电力设备及新能源：10月国内组件产量约



但随着组件厂家在 12 月的排产规划陆续出炉，一线组件排产年末小幅下调约 5%-10%、中小型组件厂家下调 15%-20%，组件环节整体对应电池片的拉货需求缓和，电池片供不应求现象出现好转，价格不再坚挺。【组件】365-375/440-450W 单晶单玻 PERC 组件主流报价 1.910 元/W，均价较上周下跌 0.5%。组件成交趋缓迹象明显，考虑到明年初的节点价格可能出现下滑，终端观望氛围加剧。海外市场部分地区库存积累严峻，出清库存导致价格较混杂。**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。

27.58GW，光伏产业链盼跌情绪加剧-新能源行业周报 2022.11.16

电力设备及新能源：加拿大限制锂矿投资，隆基发布 Hi-MO 6-新能源行业周报 2022.11.7

电力设备及新能源：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-新能源行业周报 2022.11.1

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

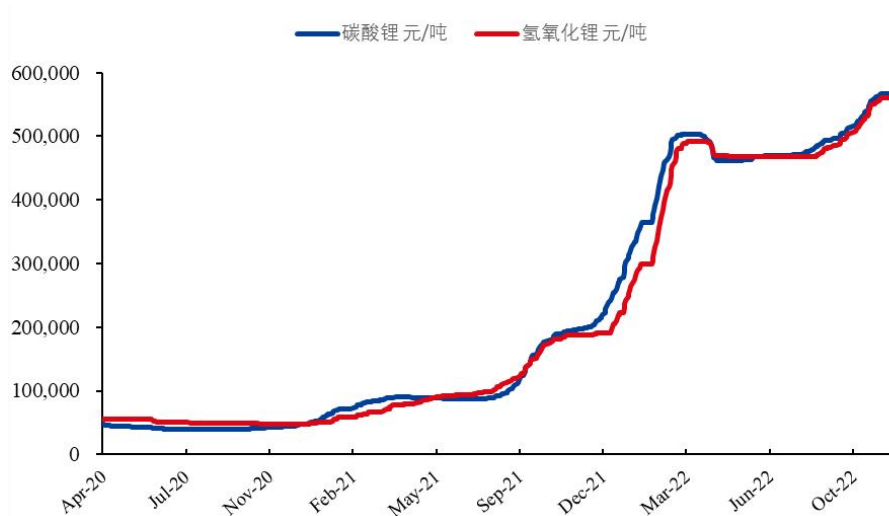
图 1: 碳酸锂和氢氧化锂价格走势 (元/吨)	4
图 2: 硫酸钴、硫酸镍、硫酸锰价格走势 (万元/吨)	4
图 3: 前驱体价格走势 (万元/吨)	5
图 4: 正极材料价格走势 (万元/吨)	5
图 5: 六氟磷酸锂和电解液价格走势 (万元/吨)	6
图 6: 硅料价格走势 (元/千克)	6
图 7: 硅片价格走势 (元/片)	7
图 8: 电池片价格变化趋势 (元/W)	8
图 9: 组件价格变化趋势 (元/W)	8
表 1: 负极价格 (万元/吨)	5
表 2: 隔膜价格 (元/平方米)	5

一、锂电材料价格

据 SMM 所述，本周碳酸锂价格略有回落。现在市场上的锂盐厂仍旧是以长协为主，有少量现货成交，现货成交价下调，但少数大厂有挺价行为。江西云母冶炼企业由于环保问题大规模减停产，对 12 月碳酸锂整体产量产生一定影响。预计后续锂盐价格短期内持稳。

据 SMM 所述，氢氧化锂价格国内下调，海外价格有所上升。氢氧化锂价格两级分化趋势渐显，一线厂家由于海内外价差大，仍旧以出口为主，二线厂家无法出口，因此以供应内需为主。由于国外需求渐趋饱和，短期内不足以支撑氢氧化锂海外价格持续上行，国内氢氧化锂价格短期内不会有大幅回调，长期来看平稳下行。

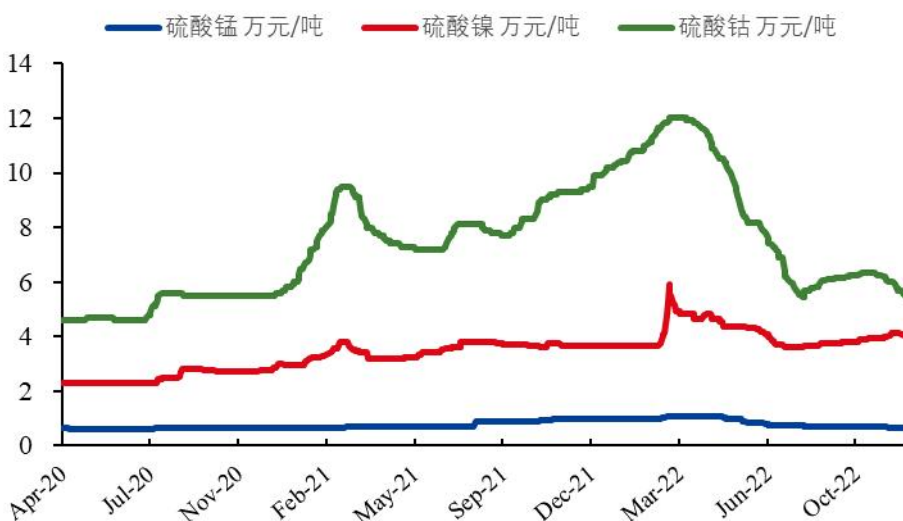
图 1：碳酸锂和氢氧化锂价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

根据 SMM 所述，本周硫酸钴价格小幅下跌。因下游三元电池材料减产，硫酸钴需求减量严重，并且价格处于下行区间，市场观望情绪较重。

图 2：硫酸钴、硫酸镍、硫酸锰价格走势（万元/吨）

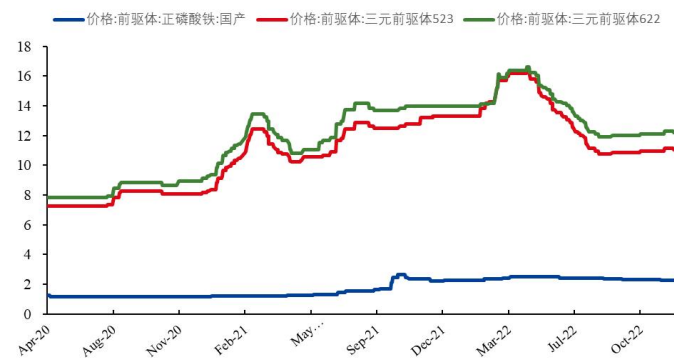


资料来源: Wind, 华金证券研究所

根据 SMM 所述,三元前驱体方面,国内正极材料厂年末控制库存,减少前驱体采购,因此本月 5、6 系前驱减量较为明显,与此同时海外需求较为良好,头部大厂预计下月增加高镍产量,近期钴价持续下行,镍盐价震荡,预计受原料价格传导,5、6 系前驱价格持续下行。

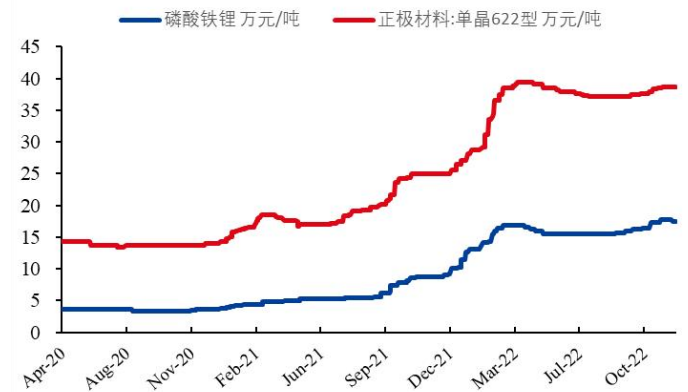
本周磷酸铁锂价格小幅下滑。原料端,当前锂盐价格有所回落,带动部分磷酸铁锂企业成本下行,终端储能动力需求逐渐放缓,行业对后市原料及库存备采偏向谨慎,对上游材料端压价,推动铁锂价格小幅回落。

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 所述,负极价格持稳,原料端,低硫焦价格小幅下调,煤系针状焦价格维稳,鳞片石墨因厂家冬季减产,供应偏紧价格小幅上行。石墨化方面,随石墨化产能释放,市场供应快速增加,外协石墨化订单进一步减少,石墨化价格持续下行。目前下游需求偏弱运行,负极材料存在降价隐忧。

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)	8-8.5	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 所述,本周隔膜价格维稳。供需上,隔膜厂新线陆续投放,供应逐步增长,虽冲量期过后下游电池排产增速有所放缓,但对交付订单影响较小,需求稳定,年底前供需相对平衡;原料上,涂覆用 PVDF 供应逐步释放,价格持稳。

表 2: 隔膜价格 (元/平方米)

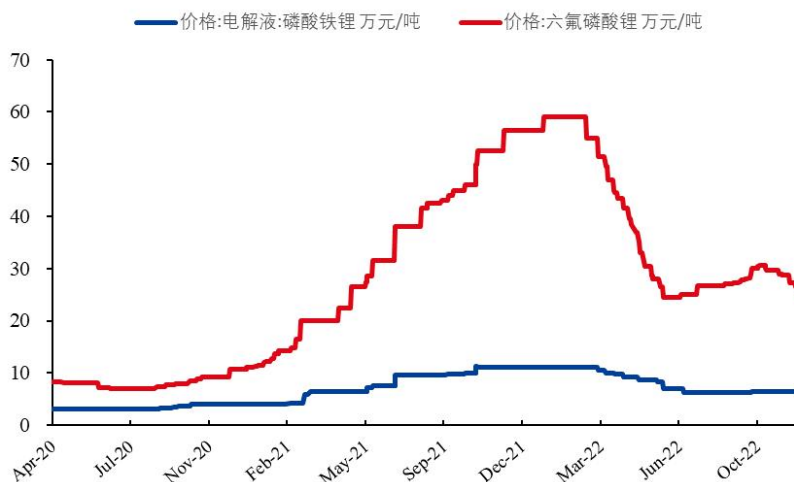
	价格 (元/平方米)	均价较上周
湿法基膜 (5 μm)	2.7-3.3	持平
湿法基膜 (7 μm)	1.8-2.2	持平
湿法基膜 (9 μm)	1.35-1.5	持平
干法基膜 (16 μm)	0.8-0.9	持平
湿法涂覆基膜 (5 μm+2 μm)	3.07-3.87	持平

	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 SMM 所述，本周电解液价格小幅下调。六氟磷酸锂、碳酸酯溶剂价格下行，添加剂 FEC 价格下跌。电解液受原料影响，价格略有小降。

图 5：六氟磷酸锂和电解液价格走势（万元/吨）

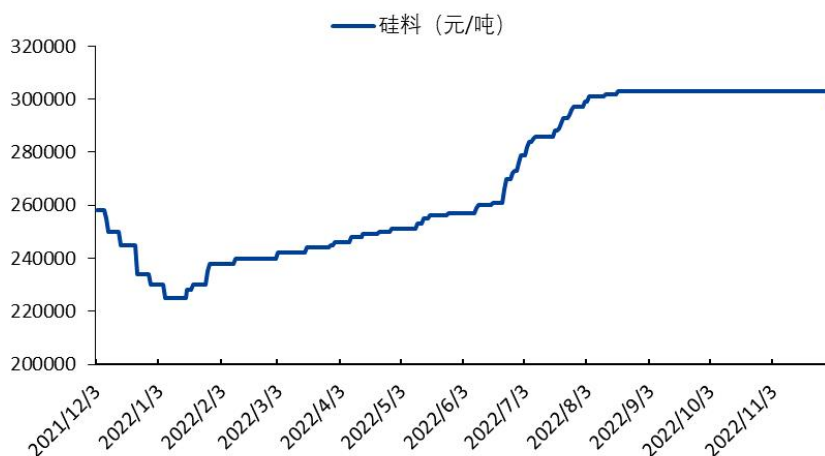


资料来源：Wind，华金证券研究所

二、光伏产业链价格

根据 PVInfoLink 所述，本周硅料价格下降。陆续进入硅料签单洽谈密集期，但是处于市场价格下行区间，市场环境不但变化速度快，而且幅度日趋剧烈。硅料环节的异常库存水平累积规模仍然有限，但是随着下个月硅料产量环比继续提升，年末硅料环节整体库存水平恐将堆高，这也是近两年来第一次出现库存反转的信号。

图 6：硅料价格走势（元/千克）

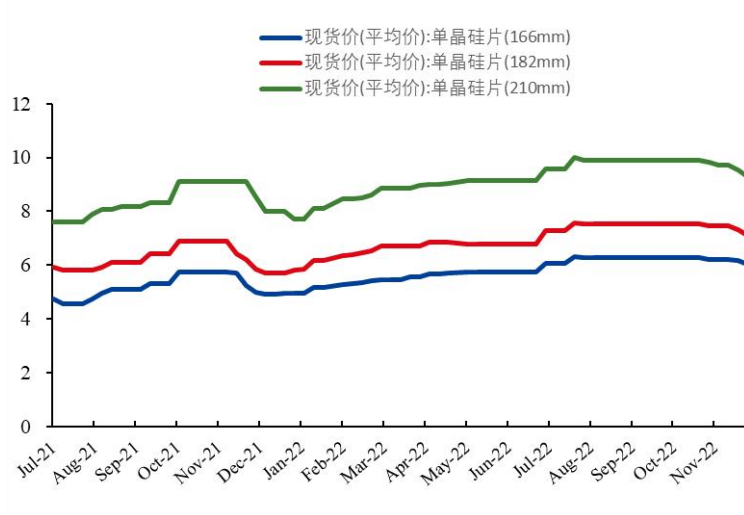


资料来源：百川赢孚，华金证券研究所

根据 PVInfoLink 所述，本周硅片价格下降。单晶硅片价格继隆基和中环分别在 11 月 24 日和 11 月 27 日陆续下调后，仍然在本周继续发生较大幅度的变化。

目前进入价格快速下行通道中的硅片厂家也对硅料价格下降幅度的诉求愈发强烈，并且拉晶环节稼动率水平逐步下修的可能性增加，叠加中国春节假期即将来临，或对 12-1 月的阶段需求规模产生影响。

图 7：硅片价格走势（元/片）

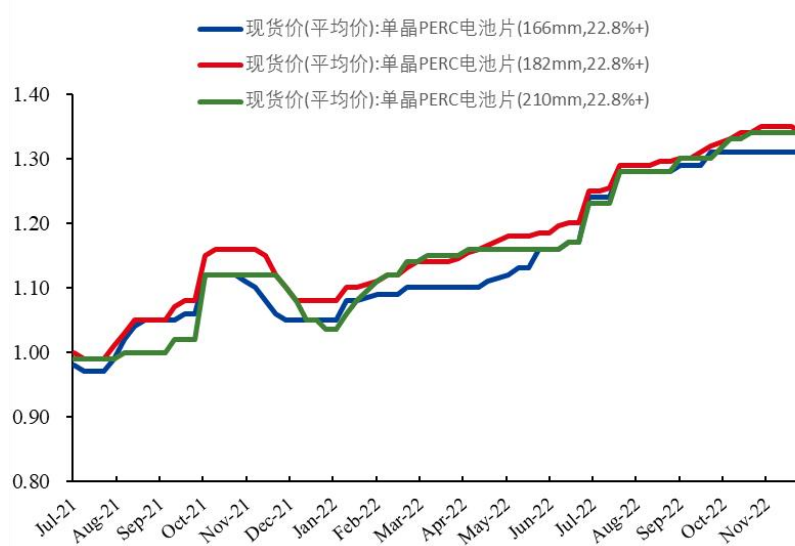


资料来源：Wind，华金证券研究所

根据 PVInfoLink 所述，本周 182 电池片价格下跌。尽管大尺寸与高效电池片供应量没有明显增长，但随着组件厂家在 12 月的排产规划陆续出炉，一线组件排产年末小幅下调约 5%-10%、中小型组件厂家下调 15%-20%，组件环节整体对应电池片的拉货需求缓和，电池片供不应求现象出现好转，价格不再坚挺。

尽管电池片供应紧张，但电池片头部企业并没有无限制的抬价，与客户保留良好关系，在当前价格转折下跌局面明显，电池拉货疲软时可以起到正向作用。此外，在当前组件厂家多数接单以小量为主，以观望市场时刻供需变化，以免在价格下跌、拉货淡季时留有太高库存水位。

图 8: 电池片价格变化趋势 (元/W)

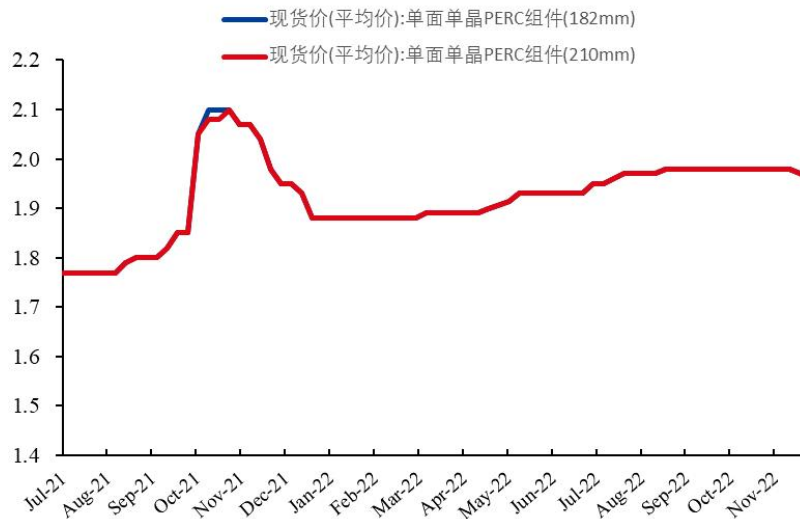


资料来源: Wind, 华金证券研究所

根据 PVInfoLink, 本周组件价格下跌。组件成交趋缓迹象明显, 北方因冬季即将到来、项目打桩进度较缓, 部分项目停摆, 然而南方部分项目仍有抢装, 但部分地区也受疫情、用地、价格等因素衡量, 终端对组件拉货再次观望, 中国市场内需冷热不一。考虑到明年初的节点价格可能出现下滑, 终端观望氛围加剧。

而海外市场价格持续混乱, 主要因四季度需求疲软、项目延宕情况严峻, 目前价格每瓦 0.235 美元的水平都有听闻。部分地区库存积累严峻, 出清库存导致价格较混杂。

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.com