

2022年05月22日

# 电力设备

# 行业周报

## 新能源行业周报：雅江斯诺威锂矿控股权拍卖以超20亿元成交，欧盟 REPowerEU 计划到 2030 年实现 600GW 光伏并网目标

### 投资要点

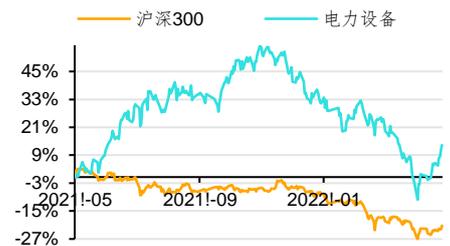
- ◆ **【雅江斯诺威锂矿控股权拍卖以超 20 亿元成交】**5 月 21 日，成都兴能新材料持有的雅江县斯诺威矿业 54.29% 股权，在京东破产拍卖平台落锤，最终成交价超 20 亿元，是起拍价 335 万元的 597 倍。斯诺威矿业拥有德扯弄巴特大锂矿的探矿权。
- ◆ **【REPowerEU 计划：到 2030 年实现 600GW 光伏并网目标】**欧洲当地时间 5 月 18 日，欧盟委员会公布了“欧盟再生能源计划”，将其可再生能源目标从之前的 40% 提高到 2030 年的 45%。为了减少对俄罗斯化石燃料的依赖，欧盟计划在 2025 年前实现超过 320 GW 的交流太阳能光伏并网目标，是 2021 年水平的近两倍，并到 2030 年进一步扩大到 600 GW。2029 年之后，将强制所有住宅建筑使用屋顶太阳能，并且所有建筑都要做好使用太阳能的准备。
- ◆ **【锂电价格：需求弱势钴盐价格频跌，观望惜售碳酸锂博弈再起】**据 SMM，电池级碳酸锂方面，主流大厂价格较为坚挺但需求端回暖仍有较大不确定性，预计将以维稳为主。硫酸钴报价持续下行。从供给端来看虽然钴原料进口减少。但前几月钴销售零星，钴盐厂成品库存累积严重，当前询单较弱，部分回收料厂选择低价出货，带动整体价格下行。三元正极在成本下降和需求弱势情况下，价格小幅下行。负极、隔膜供应偏紧，价格有支撑。电解液价格随着六氟磷酸锂呈现下跌趋势。**重点推荐：宁德时代、恩捷股份、华友钴业，建议积极关注：凯盛新材、壹石通、珠海冠宇、华阳股份、天奈科技、德方纳米。**
- ◆ **【光伏价格：上游涨势有所分化，组件价格上扬】**PVInfoLink 数据，5 月 18 日，【硅料】多晶硅致密料主流报价 25.5 万元/吨，均价较上周上涨 0.8%。硅料 5 月产量相比 1 月增幅已达 16%，但是受终端需求增长规模影响，以及拉晶环节产能增速过快导致上游环节供需严重错配的原因，硅料价格继续呈现上涨趋势，预计短期仍难以下跌，但是上涨空间也已经在逐渐收窄。【硅片】单晶硅片 182mm 主流报价 6.780 元/pc，均价较上周持平。单晶硅片 210mm 主流报价 9.130 元/pc，均价较上周持平。本周单晶硅片主流规格的价格暂时维稳，预计继续上涨的动力减弱。单晶硅片的供应厚度减薄趋势继续加速，以求变相维持价格和保持毛利水平。【电池片】182mm 的单晶 PERC 电池片主流报价为 1.18 元/W，均价较上周持平。210mm 的单晶 PERC 电池片主流报价为 1.160 元/W，均价较上周持平。电池片价格上行遇到瓶颈。【组件】365-375/440-450W 单晶单玻 PERC 组件主流报价 1.910 元/W，均价较上周上涨 1.1%。182mm 单晶单玻 PERC 组件主流报价 1.930 元/W，均价较上周上涨 0.8%。组件价格也在 5 月持续推高，终端厂家开始接受价格每瓦 1.9 元人民币以上的价格。**重点推荐：福斯特、爱旭股份、金博股份、晶盛机电、隆基股份、通威股份、大全能源，建议积极关注：海优新材、东方日升、硅宝科技、美畅股份、联泓新科。**

投资评级

领先大市-A 维持

首选股票	评级
603806 福斯特	买入-A
600732 爱旭股份	买入-A
688598 金博股份	买入-A
300316 晶盛机电	买入-A
601012 隆基股份	买入-A
600438 通威股份	买入-A
688303 大全能源	买入-A
300750 宁德时代	增持-A
002812 恩捷股份	买入-B
603799 华友钴业	买入-B

### 一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	34.63	34.63	34.63
绝对收益	13.72	13.72	13.72

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

- ◆ **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。

## 内容目录

一、锂电材料价格 .....	4
二、光伏产业链价格 .....	6

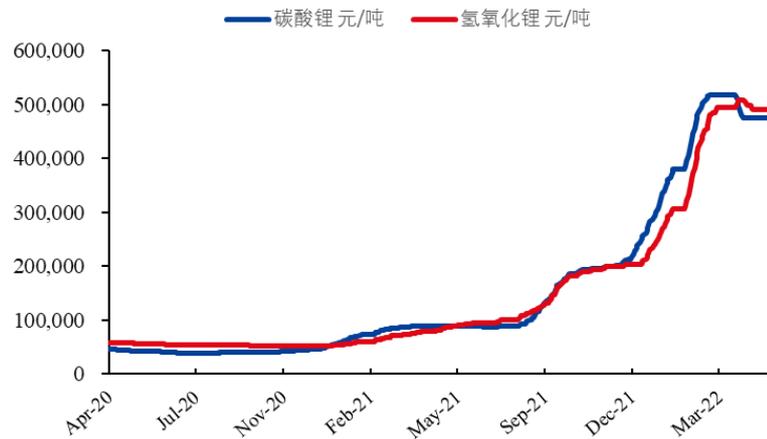
## 图表目录

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: 负极材料价格走势 (元/吨) .....	5
图 6: 隔膜价格走势 (元/平方米) .....	6
图 7: 六氟磷酸锂和电解液价格走势 (万元/吨) .....	6
图 8: 硅料价格走势 (元/千克) .....	7
图 9: 硅片价格走势 (元/片) .....	7
图 10: 电池片价格变化趋势 (元/W) .....	8
图 11: 组件价格变化趋势 (元/W) .....	8

## 一、锂电材料价格

据 SMM，**电池级碳酸锂**方面，主流大厂价格较为坚挺但需求端回暖仍有较大不确定性，预计将以维稳为主。**氢氧化锂**方面，高镍需求预期持稳，上下游僵持情绪仍重，价格仍将维稳。

图 1：碳酸锂和氢氧化锂价格走势（元/吨）

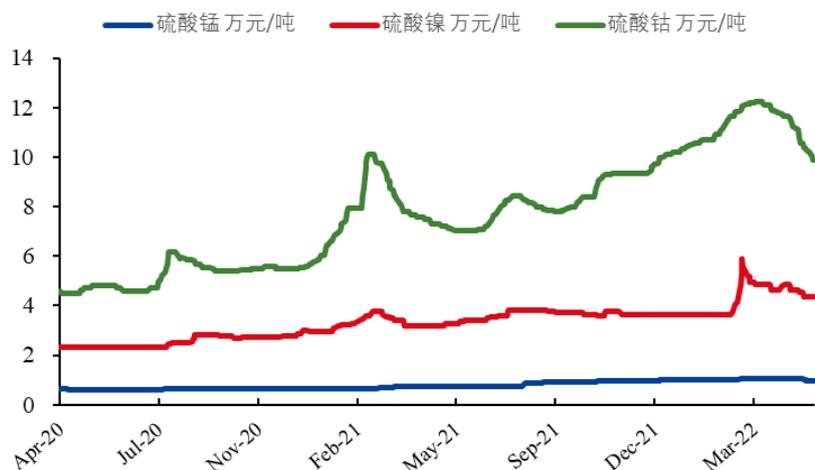


资料来源：Wind，华金证券研究所

根据 SMM，**本周硫酸钴**报价持续下行。从供给端来看虽然钴原料进口减少。但前几月钴销售零星，钴盐厂成品库存累积严重，当前询单较弱，部分回收料厂选择低价出货，带动整体价格下行。

**硫酸镍**方面，镍盐市场表现维持清淡状态，预计在镍价高位震荡的格局下，原料价格下跌带来的成本端继续下行仍需时间兑现，当前因部分高价原料库存仍存，镍盐厂平均成本仍难普遍降至采购心理价格范围。

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下降。原料成本方面，本周钴锰盐价格持续下行，前驱体厂采购意愿较弱，前驱体成本随之下降。国内动力及数码市场下游需求仍较差，市场恢复速度较慢，叠加下游材料及电池企业库存仍高，下游采购意愿仍低，市场成交零星。

本周三元材料价格小幅下行。前驱价格下跌带动制造成本小幅下行。因动力需求端尚未出现明显回暖信号，叠加小动力及数码持续疲软，材料厂整体开工较之前持稳。受成本端带动，价格小幅下行。预计下周进入成交及采购节点，成交价格或随成本继续小幅下行。

本周磷酸铁锂价格持稳。成本端，磷酸铁锂制成本端企稳维持。下游车企及电池端虽在逐步复工复产，但目前需求并未明显起量，下游采购较为谨慎，铁锂市场仍以长单交付为主，零星现货仅以刚需补库为主且成交较少，预计后市价格企稳。

图 3：前驱体价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

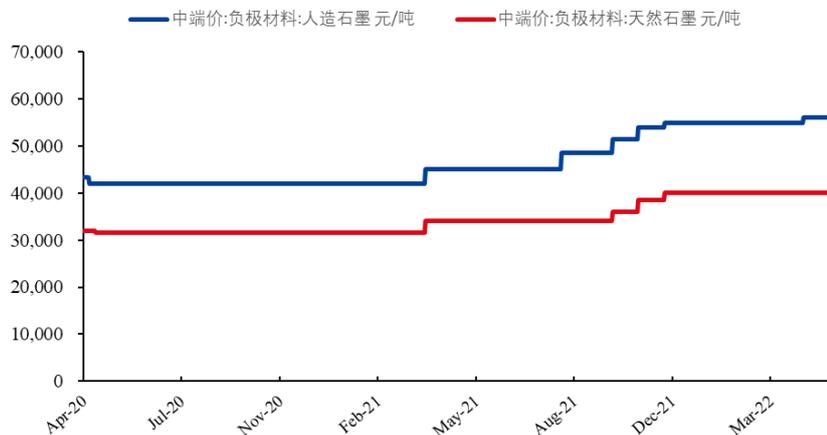
图 4：正极材料价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

根据 SMM，负极材料供应偏紧。原料方面，部分地区受疫情影响原料运输困难，整体供应偏紧，焦类价格高位运行；石墨化方面，各地政府对于石墨化企业管控逐渐放开，内蒙古、四川等地的石墨化企业开工率多在 70%-80%左右；山西地区由于本轮疫情影响，仍处于疫情管控较严格的地区，物料运输困难，开工率仅在 50%左右，石墨化产能预计下半年进入集中释放期，短期内石墨化紧张的局面没有缓解，石墨化加工费依旧处于高位；需求方面，虽然近期受到疫情影响，电池厂开工率较低，但负极需求缺口仍在，负极材料供应偏紧。

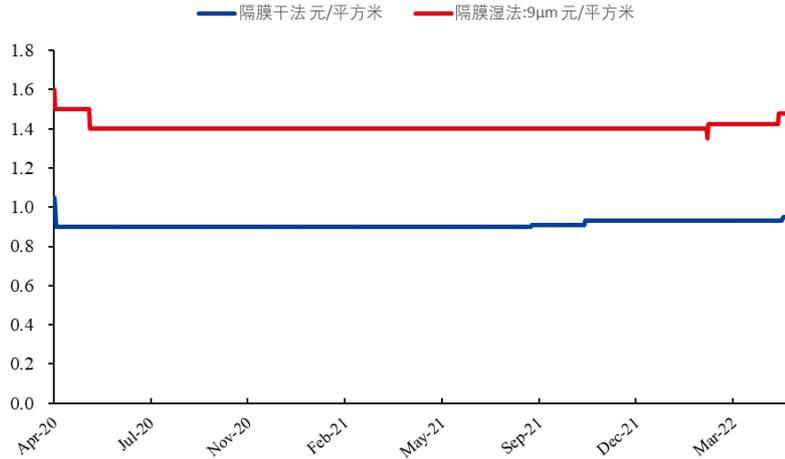
图 5：负极材料价格走势（元/吨）



资料来源: Wind, 华金证券研究所

据 SMM，本周隔膜价格持稳。供需上，受到此轮疫情影响，部分企业产区因物流效率降低，原料到货及交付有一定程度的影响，随着供货通道逐步畅通和新增产能有序爬坡，供需紧俏程度缓解；原料上，锂电级 PVDF 价格随着行业扩张提速和终端需求不振，价格开始出现松动；价格上，厂商今年首轮上调已陆续落地，零单涨幅更高。预计调涨后短期内价格将维持稳定。

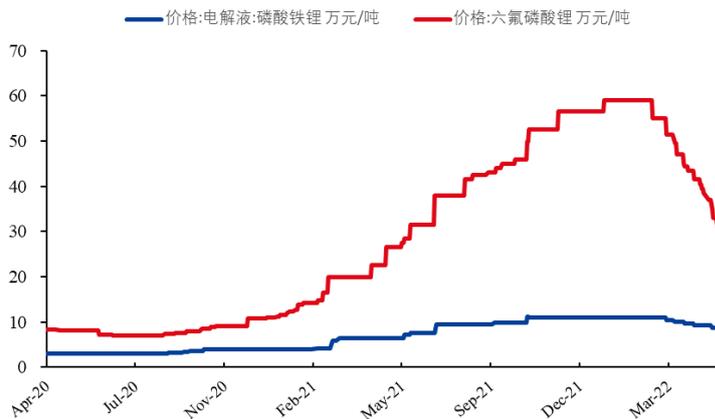
图 6: 隔膜价格走势 (元/平方米)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

据 SMM，电解液价格后市低位持稳或继续走弱。原料端，六氟磷酸锂等原料供应充足，但下游采购除刚需外成交清淡，库存水平持续走高，贸易商低价抛售增多，厂商开工意愿进一步减弱；供需端，电解液厂商以前期长单交付为主，下游需求不振致使新项目投产延期，供给增量局限。价格上，成本叠加需求两端低迷，预计低位持稳或继续走弱。

图 7: 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, 硅料 5 月产量相比 1 月增幅已达 16%, 但是受终端需求增长规模影响, 以及拉晶环节产能增速过快导致上游环节供需严重错配的原因, 硅料价格继续呈现上涨趋势, 预计短期仍难以下跌, 但是上涨空间也已经在逐渐收窄。

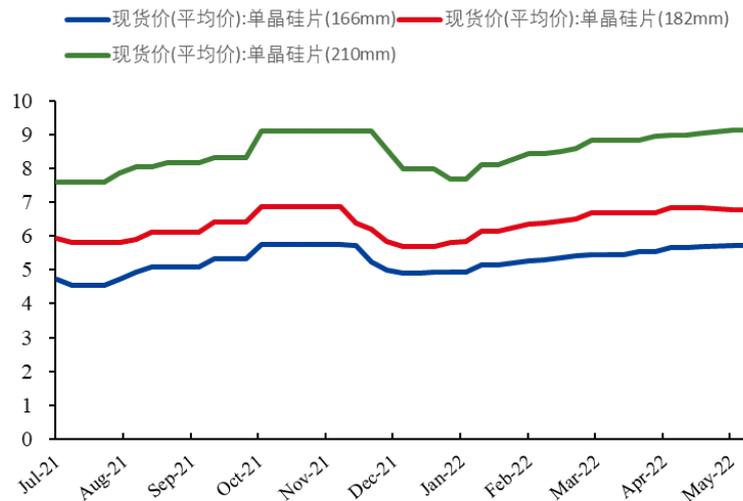
图 8: 硅料价格走势 (元/千克)



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的价格暂时维稳, 预计继续上涨的动力减弱, 月底价格继续维持趋势。受硅料价格持续上涨带来含硅成本上升和自身盈利诉求的双重推动, 单晶硅片的供应厚度减薄趋势继续加速, 目前仅个别龙头企业使用厚度仍在 165  $\mu\text{m}$  以外, 其他绝大部分企业单晶硅片厚度已经降至 155  $\mu\text{m}$ -160  $\mu\text{m}$ , 部分专业单晶硅片企业也有在着力推动 155  $\mu\text{m}$  厚度规格的加速推进, 以求变相维持价格和保持毛利水平。

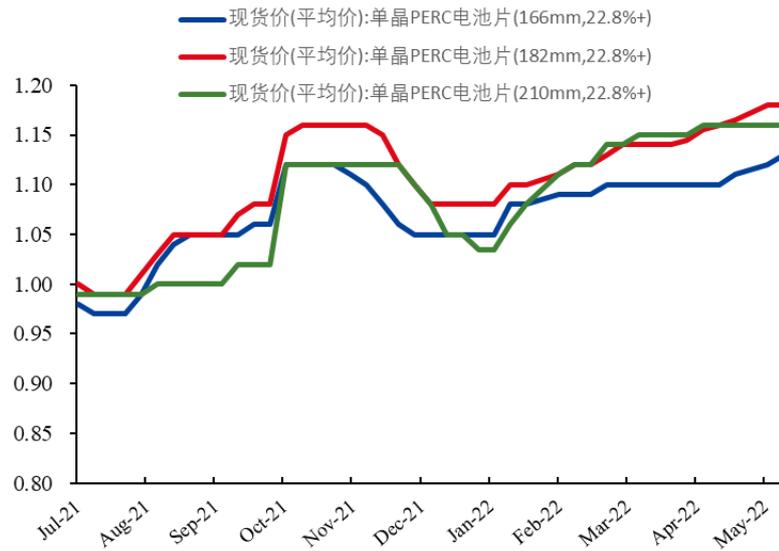
图 9: 硅片价格走势 (元/片)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

根据 PVInfoLink, 电池片价格的上行在本周面对瓶颈, 近期组件厂家持续减少拉货力道, 对于报价的接受程度也逐步下滑, 连带使电池厂家的涨价力道受限, 库存水位也相应增加, 甚至电池厂家的报价也出现松动迹象。而这段时间基于国内价格接受水位濒临高点, 迭加汇率优势下, 海外议价能力相较国内更为优秀, 输往海外订单小量成长。

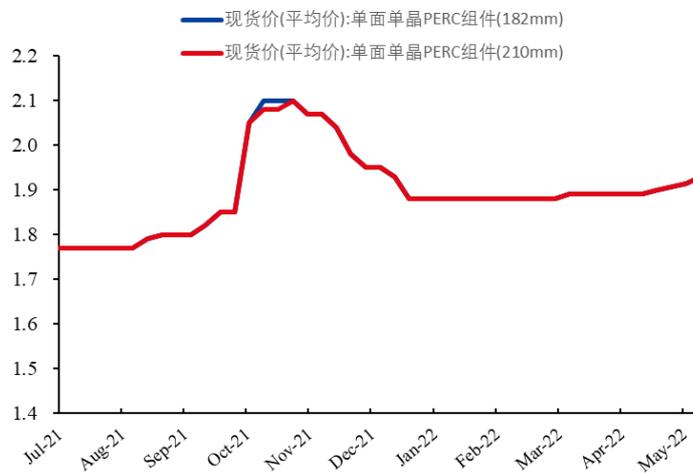
图 10: 电池片价格变化趋势 (元/W)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

根据 PVInfoLink, 组件成本承压, 组件价格也在 5 月持续推高, 终端厂家开始接受价格每瓦 1.9 元人民币以上的价格。5 月中旬执行新单集中式项目出厂价格约在每瓦 1.9-1.93 元人民币的价位, 分布式项目大宗价格约在每瓦 1.93-1.95 元人民币, 500W+双玻主流价格则相差单玻约每瓦 2-4 分人民币。

图 11: 组件价格变化趋势 (元/W)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

### 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：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn