

2022年09月26日

# 电力设备及新能源

# 行业周报

## 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

### 投资要点

- ◆ **【国家能源局：1-8 月光伏新增装机 44.47GW】**9月21日，国家能源局发布 1-8 月份全国电力工业统计数据。前 8 月新增发电装机容量 96.32GW。其中，水电新增装机 13.06GW、火电新增 19.83GW、核电新增 2.28GW、风电新增 16.14GW、光伏新增 44.47GW（同比增长 102%）。8 月光伏新增装机 6.74GW，同比增长 64%。
- ◆ **【欧盟拟推出 5650 亿欧元“能源系统数字化”计划】**财联社 9 月 23 日讯，欧盟将制定“能源系统数字化”计划，并将于下周正式公布。该计划将要求欧盟在 2030 年前在基础设施方面投资 5650 亿欧元，以实现其绿色计划，并结束对俄罗斯化石燃料的依赖。根据该计划，在 2027 年之前，在欧盟地区所有商业和公共建筑的屋顶上安装太阳能电池板；在 2029 年之前，在欧盟地区所有新住宅建筑上安装太阳能电池板；在未来 5 年内安装 1000 万台热泵；在 2030 年底以前，让 3000 万辆零排放汽车上路。
- ◆ **【26.12%! 隆基创造 p 型晶硅电池效率纪录】**近日，据德国哈梅林太阳能研究所(ISFH)最新认证报告，隆基采用自主研发的掺镓 p 型硅片制备的硅异质结电池（p-HJT）获得效率新突破：在掺镓 p 型全尺寸（M6，274.3cm<sup>2</sup>）单晶硅片上，隆基将硅异质结电池转换效率推高至 26.12%。本次隆基电池效率纪录较今年 3 月公布的 25.47% 又大幅提升了 0.65%。
- ◆ **【印度：批准 1950 亿卢比光伏组件生产激励计划】**9 月 21 日，印度政府批准了总额达 1950 亿卢比的光伏组件生产激励计划。为促进先进制造业的发展，印度政府在此前推出了制造业促进计划(PLI)，为符合条件的制造企业提供总额达 2 万亿卢比的优惠激励。现在推出的光伏组件生产激励是这一计划的一个组成部分。印度政府去年正式公布其碳减排计划，包括太阳能在内的新能源成为印度政府能源转型的关键。据悉，印度政府将为符合条件的企业提供 1950 亿卢比的奖励，有望吸引光伏组件生产投资 9400 亿卢比，创造就业岗位 20 万个，减少相关产品的进口 1.37 万亿卢比。
- ◆ **【锂电：国庆备货碳酸锂价格小幅上行，供需双弱硫酸镍现货价格趋稳】**根据 SMM，本周碳酸锂价格上行。目前下游材料厂进入月底采购补库时节，采购量增加，成交价格有所攀升。本周氢氧化锂价格上行。近期国内材料厂为十月备库，高镍材料订单仍有增加，采购量有所加码。上游随限电检修等因素的排除，生产均恢复如常。本周硫酸钴价格持稳。市场对硫酸钴价格短期内看稳情绪较重，国庆节前硫酸钴价格基本持稳。本周三元前驱体价格趋于稳定。本周三元价格上涨。需求端，新能源动力汽车整体持续稳定增长，数码基本面不变，稍有回暖但景气度依旧弱势；供应端，三元供应相对宽松，制约环节在于原料。预期

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	-6.33	-0.66	7.52
绝对收益	-12.65	-12.92	-12.96

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：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

电力设备及新能源：晶科能源再签千亿硅料采



价格未来一周内价格暂稳。本周铁锂价格继续持稳。本周负极材料和隔膜价格持稳。本周电解液价格暂稳。需求端，下游动力、储能持续稳定增长，小动力数码有回暖但整体需求面依旧不高；供应端，原料端有偏紧趋势，一是在于生产原料的限制，另外也在于具备新产能的企业根据市场情况控制新产能释放节奏。预计未来一周电解液价格将受原料带动小幅上涨。**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：延续供应短缺之势，电池片价格涨势未止】**PVInfoLink 数据，9月21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。预计9月硅料致密块料价格整体以平稳趋势为主。**【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。预计9月硅片整体产量环比有机会提升，供应增量逐步在下旬加速体现。**【电池片】**182mm 的单晶 PERC 电池片主流报价为 1.310 元/W，均价较上周上涨 0.8%。210mm 的单晶 PERC 电池片主流报价为 1.300 元/W，均价与上周持平。当前组件厂家采购力道仍未衰减，甚至对于高效电池片的需求增量，使原本就供应短缺的电池环节在高效电池片部分更加抢手。展望后市，预期 M10、G12 尺寸在需求支撑下，价格仍有机会进一步上行，后续看组件厂家采购力道。**【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。四季度国内地面项目开动，国内组件价格走势平缓；分布式项目价格低价区段松动。9月海外价格稍微滑落，主要因为需求疲软以及汇率因素波动影响，目前四季度的项目在观望延期。**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。

购大单；电池片再现涨势-新能源行业周报 2022.9.13

电力设备及新能源：锂资源企业盈利能力维持高位，中游电池材料业绩分化，锂电池盈利能力逐渐修复，储能开辟第二增长曲线-锂电行业 2022 半年报总结与展望 2022.9.7

电力设备及新能源：首个省级电力现货市场储能支持政策出台，多地供应链扰动致碳酸锂价格上行-新能源行业周报 2022.9.5

电力设备及新能源：新能源车免征购置税政策将延期至 2023 年底，九部委提出研发高效硅基光伏电池、钙钛矿电池、建筑光伏一体化等技术-新能源行业周报 2022.8.22

## 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

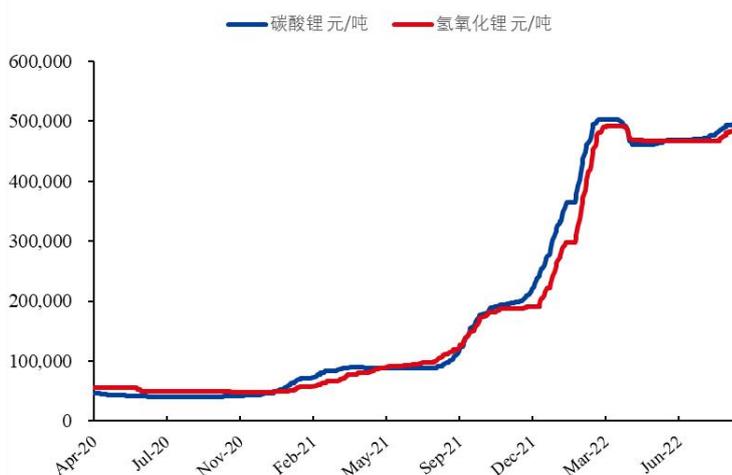
图 1: 碳酸锂和氢氧化锂价格走势 (元/吨) .....	4
图 2: 硫酸钴、硫酸镍、硫酸锰价格走势 (万元/吨) .....	4
图 3: 前驱体价格走势 (万元/吨) .....	5
图 4: 正极材料价格走势 (万元/吨) .....	5
图 5: 六氟磷酸锂和电解液价格走势 (万元/吨) .....	6
图 6: 硅料价格走势 (元/千克) .....	7
图 7: 硅片价格走势 (元/片) .....	7
图 8: 电池片价格变化趋势 (元/W) .....	8
图 9: 组件价格变化趋势 (元/W) .....	8
表 1: 负极价格 (万元/吨) .....	5
表 2: 隔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

## 一、锂电材料价格

据 SMM 所述，本周碳酸锂价格上行。预计头部大厂交付完长协单客户后，报价较上次有小幅度抬升。上游锂盐冶炼厂生产状况持稳，但现货销售情绪较为浓厚。盐湖体系出货速度较慢使得工碳价格进一步上涨。目前下游材料厂进入月底采购补库时节，采购量增加，成交价格有所攀升。8 月海外进口碳酸锂均价较此前环比增加 14%，预计 9 月价格仍将持续上行。

本周氢氧化锂价格上行。近期国内材料厂为十月备库，高镍材料订单仍有增加，采购量有所加码。上游随限电检修等因素的排除，生产均恢复如常。目前国内氢氧化锂冶炼厂报价在 48.9-50 万元/吨左右，价格上行速度较碳酸锂略低。

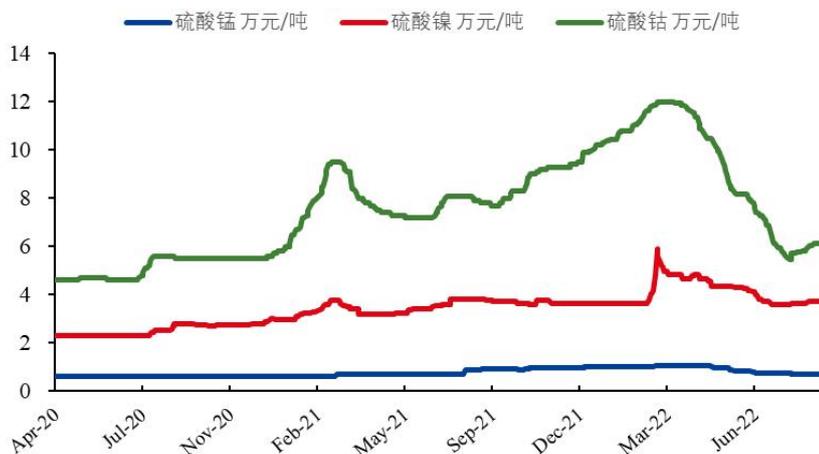
图 1：碳酸锂和氢氧化锂价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

根据 SMM 所述，本周硫酸钴价格持稳。近期中间品小范围的涨跌对目前硫酸钴成本影响不大，三元前驱对硫酸钴需求较为平稳，市场上硫酸钴现货较多，市场对硫酸钴价格短期内看稳情绪较重，国庆节前硫酸钴价格基本持稳。

图 2：硫酸钴、硫酸镍、硫酸锰价格走势（万元/吨）



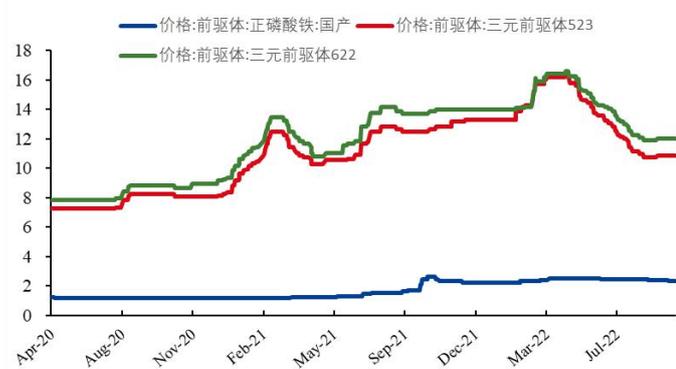
资料来源：Wind，华金证券研究所

根据 SMM 所述，本周三元前驱体价格趋于稳定。材料端钴镍价格上行幅度放缓。近期因头部电芯厂 5 系订单增量带动 5 系前驱体增量明显，叠加海外市场，尤其以美国市场电车销量上升，带动 8 系前去稳定增长。因材料经济型优势下月 5 系增量仍较为可观。

**本周三元价格上涨。**上游锂原料由于供应偏紧价格不断上行，硫酸镍供应偏紧价格持续上涨，硫酸钴前期价格上涨后近期暂稳。需求端，新能源动力汽车整体持续稳定增长，数码基本面不变，稍有回暖但景气度依旧弱势；供应端，三元供应相对宽松，制约环节在于原料。预期价格未来一周内价格暂稳。

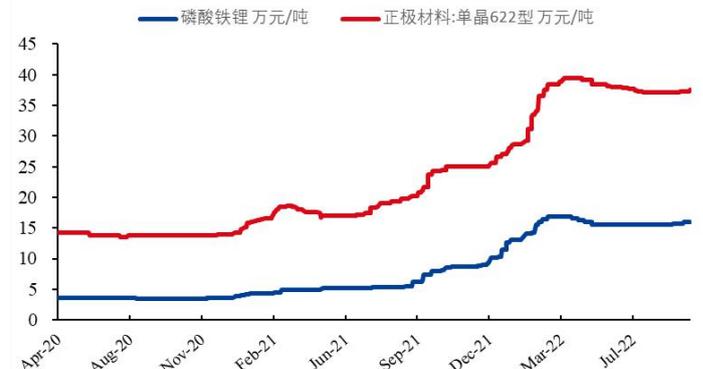
**本周铁锂价格继续持稳。**当前下游新能源汽车需求维持高位，储能需求亦稳步上行，季度末叠加国庆节前备货，对铁锂接货意愿较高，但当前供需格局致铁锂价格自身较难上涨，预计后市仅将随原料价格缓步上涨。近期磷酸铁锂上游原料段整体仍延续此前趋势，磷酸铁近期价格仍以企稳为主，锂盐价格持续上行。

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，本周负极材料价格持稳。原料端，针状焦、低硫焦价格持稳，多执行前期合同；石墨化方面，目前部分石墨化小厂已有下调报价，但一些老牌石墨化厂产能偏紧，随石墨化产能释放爬坡，价格进入松动阶段，但市场主流成交价大体持稳；下游需求方面，消费端需求较为清淡，新能源汽车销量持续增长，动力端对于负极需求增量稳定。

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，本周隔膜价格持稳。供需上，隔膜厂维持高负荷生产，新增产能持续爬坡，动力储能市场需求强劲，订单量旺盛，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下移；价格上，季度签单议价季来临，年底装机冲量预期和有效产能释放缓慢背景下，供需不平衡问题仍突出，上下游博弈进行时，预计短期内价格持稳。

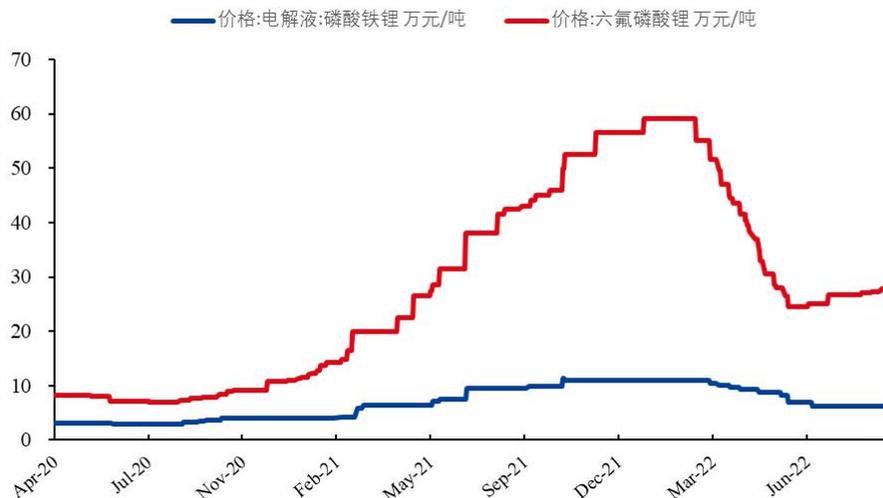
表 2: 隔膜价格 (元/平方米)

	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
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, 下游动力、储能持续稳定增长, 小动力数码有回暖但整体需求面依旧不高; 供应端, 原料端有偏紧趋势, 一是在于生产原料的限制, 另外也在于具备新产能的企业根据市场情况控制新产能释放节奏。预计未来一周电解液价格将受原料带动小幅上涨。

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, 本周多晶硅致密料均价与上周持平。中国国庆假期即将来临, 生产环节的用料调配计划逐渐加紧安排。整体而言, 预计 9 月硅料致密块料价格整体以平稳趋势为主, 本月价格松动风险较低。买方心态正在发生微妙变化, 谨慎预期逐渐明显, 市场观望和等待的情绪愈发加重。

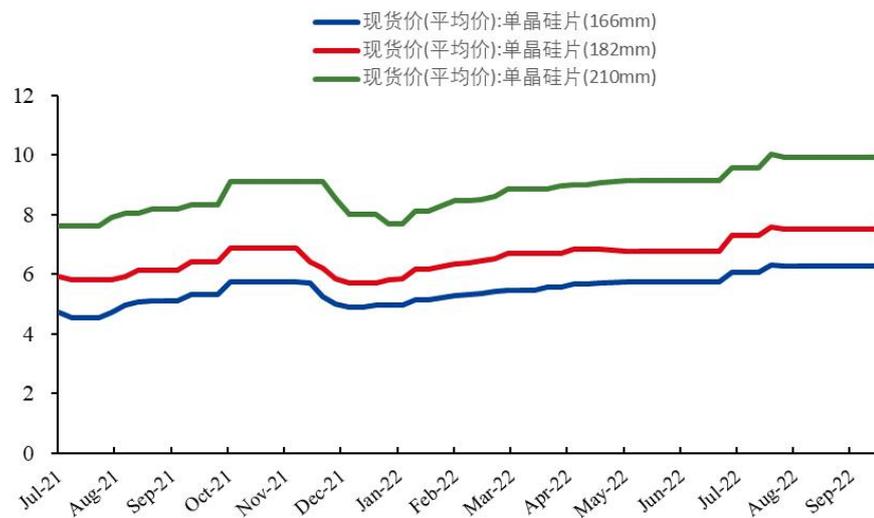
图 6: 硅料价格走势 (元/千克)



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。供应方面虽然遭受地震和限电的诸多不利因素影响, 但是预计 9 月硅片整体产量环比仍有机会提升, 供应增量逐步在下旬加速体现。

图 7: 硅片价格走势 (元/片)

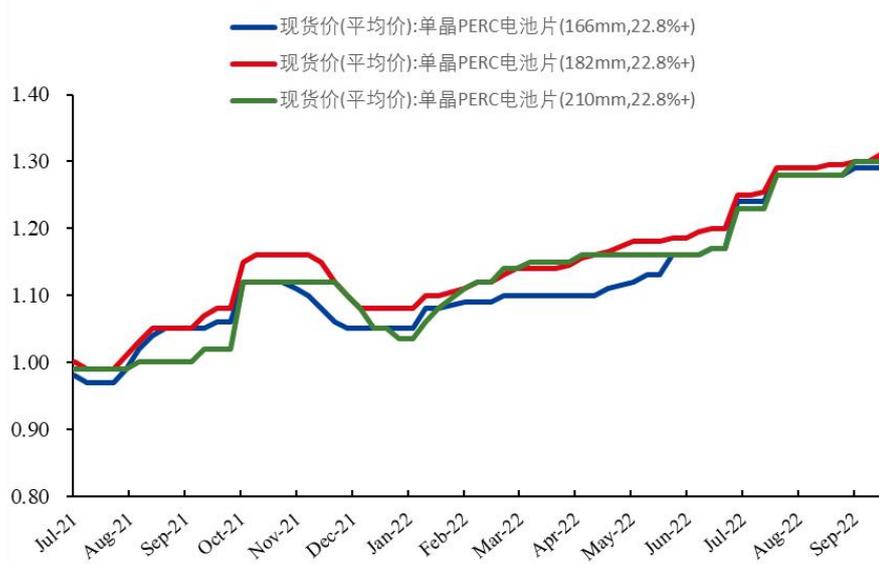


资料来源: Wind, 华金证券研究所

根据 PVInfoLink, 本周 182 尺寸电池片均价上涨。当前组件厂家采购力道仍未衰减, 甚至对于高效电池片的需求增量, 使原本就供应短缺的电池环节在高效电池片部分更加抢手。本周 M10 尺寸每瓦 1.31 元人民币的成交数量持续增长, 成为市场的主流成交价格; G12 尺寸电池片供应无法满足客户需求, 价格依然维持当前水平。

展望后市, 预期 M10、G12 尺寸在需求支撑下, 价格仍有机会进一步上行, 后续端看组件厂家采购力道; 而 M6 尺寸则逐渐成为特规产品, 脱离主流价格走势。

图 8: 电池片价格变化趋势 (元/W)

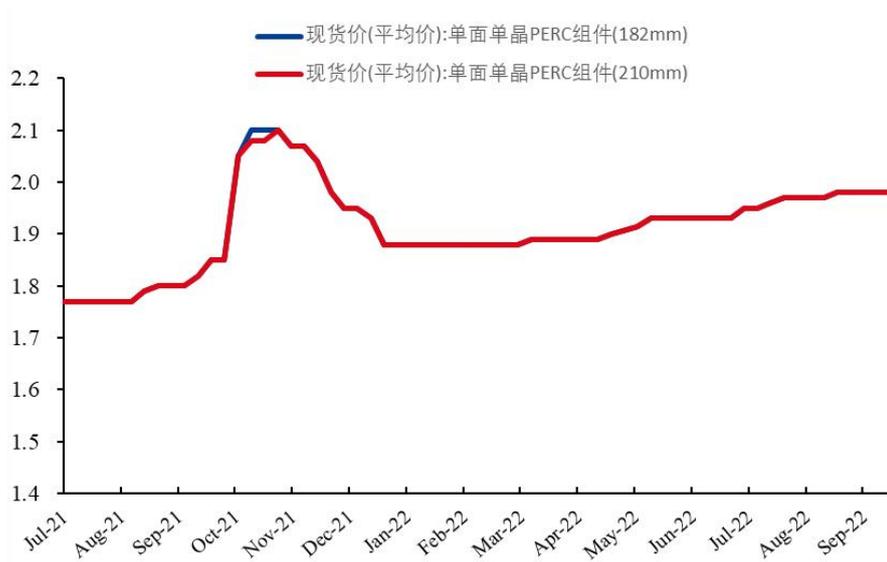


资料来源: Wind, 华金证券研究所

根据 PVInfoLink, 本周组件价格暂无变化。四季度国内地面项目开动, 国内组件价格走势平缓。分布式项目价格低价区段松动, 部分报价每瓦 1.93-1.94 元人民币已有耳闻。

海外部分, 9 月海外价格稍微滑落, 主要因为需求疲软、以及汇率因素波动影响, 目前四季度的项目在观望延期。

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](http://www.huajinsec.cn)