

2022年08月22日

电力设备及新能源

行业周报

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

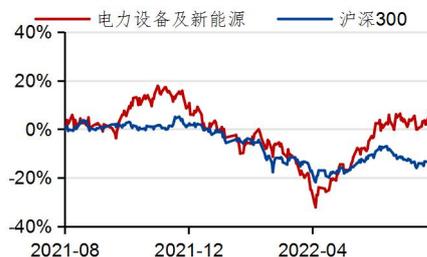
 投资评级 **领先大市-A维持**

投资要点

- ◆ **【新能源汽车免征购置税政策将延至 2023 年底】**8 月 18 日，国务院常务会议决定，对新能源汽车，将免征车购税政策延至明年底，继续予以免征车船税和消费税、路权、牌照等支持。大力建设充电桩，政策性开发性金融工具予以支持。
- ◆ **【九部委：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】**8 月 18 日，科技部等九部门联合印发《科技支撑碳达峰碳中和实施方案(2022—2030 年)》。方案提出，研发高效硅基光伏电池、高效稳定钙钛矿电池等技术，研发碳纤维风机叶片、超大型海上风电机组整机设计制造与安装试验技术、抗台风型海上漂浮式风电机组、漂浮式光伏系统。方案还提出，研究光储直柔供配电关键设备与柔性化技术，建筑光伏一体化技术体系，区域-建筑能源系统源网荷储用技术及装备。
- ◆ **【国家能源局：1-7 月份太阳能发电装机容量同比增 26.7%】**8 月 19 日，国家能源局发布 1-7 月份全国电力工业统计数据。截至 7 月底，全国发电装机容量约 24.6 亿千瓦，同比增长 8.0%。其中，风电装机容量约 3.4 亿千瓦，同比增长 17.2%；太阳能发电装机容量约 3.4 亿千瓦，同比增长 26.7%。
- ◆ **【锂电：回收系数上行钴盐市场报价坚挺 限电影响磷酸铁锂产量或将下滑】**根据 SMM，本周碳酸锂价格小幅上行。供应端来看，由于四川为锂盐产能供给主要来源之一，限电生产对整体碳酸锂市场依旧产生了一定影响。但实际供应偏紧仍是因为碳酸锂原料产能释放速度放缓。本周硫酸钴价格有所上行。近期受金属价格波动影响，回收料系数大幅抬升，坚定回收料企业挺价意愿。从供给端来看浙江地区受限电影响预期产量缩减，叠加此前部分中间品大厂持续降低现货库存，需求端预期向好，近期采购询单增加，成本面与现货交易面共同作用下硫酸钴价格上行。本周三元材料价格维稳。本周磷酸铁锂价格不变。近期锂盐价格小幅上行，磷酸铁价格总体依然呈企稳态势，磷酸铁锂总成本小幅上涨。供应端，近期四川方面进入限电模式，部分当地企业产销受限，产量下滑，供应有所下滑。同时需求端，动力、储能需求暂稳，企业多按订单产销，市场总体平稳运行。隔膜和负极价格持稳。本周电解液价格持稳。上游六氟磷酸锂价格小涨、溶剂、添加剂等价格本周持稳。电解液成本上涨，目前六氟磷酸锂的上涨对于电解液的成本波动有限，且由于供应宽松，电解液价格上涨乏力。**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、派能科技。**
- ◆ **【光伏产业链：夏季高温限电影响，价格下行困难】**PVInfoLink 数据，8 月 17

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	5.23	22.76	23.58
绝对收益	3.23	24.56	10.62

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

相关报告

电力设备及新能源：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”-新能源行业周报 2022.8.15

电力设备及新能源：工信部将研究制定动力电池回收办法；光伏上游涨幅趋缓，需求观望情绪加重-新能源行业周报 2022.8.8



日，【硅料】多晶硅致密料主流报价 30.0 万元/吨，均价较上周上涨 0.3%。四川等多地的工业用电限制对光伏产业链相关环节造成不同程度影响和引起产量损失。硅料产量方面，原本预估硅料有效单月供应量约 7.2-7.3 万吨的供应水平，以目前限电期限 8 月 15 日-8 月 20 日或 22 日的影响时间估算，影响单月产量规模约 1800-2300 吨。硅料有效供应量在 8 月-9 月环比提升仍然缓慢的趋势维持，眼下硅料供应量仍然暂时处于“难熬”阶段，价格一再冲高，但是涨幅已经相对有限。【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。原本预估本月单晶硅片单月产量约 26.9-27.8GW 的水平也将因限电影响产量而继续下修，单晶硅片有效供应总量仍然有限，但是不同规格尺寸的供应量之间继续出现分化，M10 规格尺寸占比加速提升趋势明显，M6 规格占比降速加剧。【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。四川大规模的正式宣布限电后，电池片加剧供应瓶颈。预期主流尺寸价格在下周将有机会上行。【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，交易量逐渐下滑，组件价格持续僵持。本周整体交易量体仍不多，在目前高昂的成本与价格下，不论是组件还是终端对于价格的坚持都不愿退步，本周仍旧以工商分布式项目走单为主。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。

电力设备及新能源：上半年分布式光伏 19.65GW，全球首条 GWh 钠离子电池生产线落成-新能源行业周报 2022.8.1

电力设备及新能源：光伏上半年新增 30.88GW，同比增长 137%；锂电钴盐价格大幅下行-新能源行业周报 2022.7.24

电力设备及新能源：新能源多家企业半年报预告业绩高增；光伏硅料持续涨价-新能源行业周报 2022.7.17

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

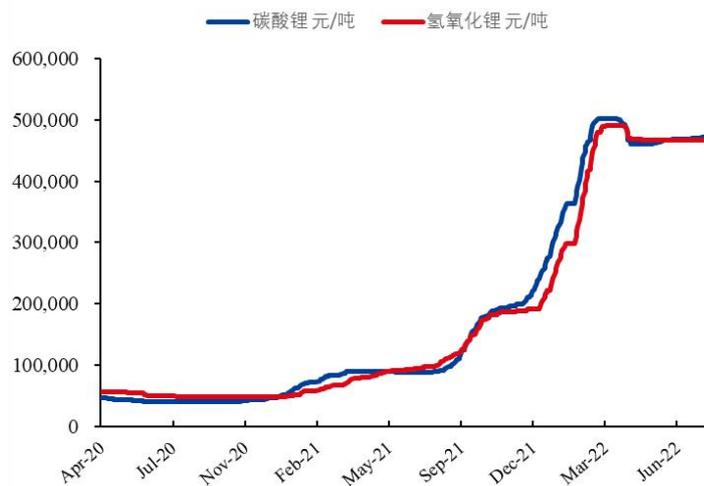
图 1: 碳酸锂和氢氧化锂价格走势 (元/吨)	4
图 2: 硫酸钴、硫酸镍、硫酸锰价格走势 (万元/吨)	4
图 3: 前驱体价格走势 (万元/吨)	5
图 4: 正极材料价格走势 (万元/吨)	5
图 5: 六氟磷酸锂和电解液价格走势 (万元/吨)	6
图 6: 硅料价格走势 (元/千克)	7
图 7: 硅片价格走势 (元/片)	7
图 8: 电池片价格变化趋势 (元/W)	8
图 9: 组件价格变化趋势 (元/W)	8
表 1: 负极价格 (万元/吨)	5
表 2: 隔膜价格 (元/平方米)	5

一、锂电材料价格

据 SMM 所述，本周碳酸锂价格仍小幅上涨。供应端来看，由于四川为锂盐产能供给主要来源之一，限电生产对整体碳酸锂市场依旧产生了一定影响。但限电带来的供应紧张是一方面，实际供应偏紧仍是因为碳酸锂原料产能释放速度放缓。且对于四川厂家而言，备用电源的准备也能相应缓解限电带来的部分损失。部分贸易公司由于碳酸锂进价的抬升，加上公司自身运营所需成本，出货价也水涨船高。叠加限电事件的催化和 8 月中下旬的采购备货期，锂价应声上涨。

本周氢氧化锂价格企稳。

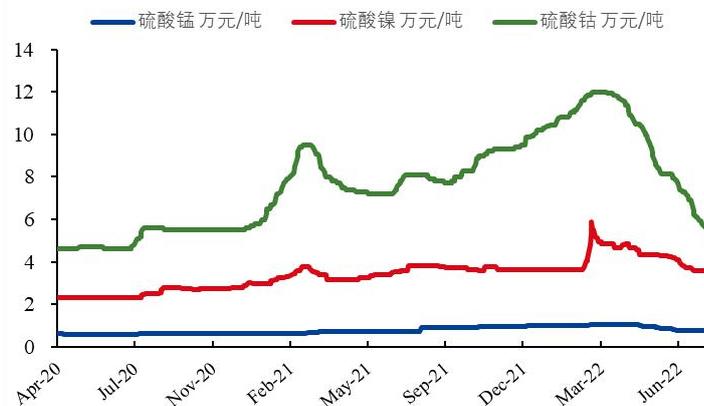
图 1：碳酸锂和氢氧化锂价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

根据 SMM 所述，本周硫酸钴价格有所上行。近期受金属价格波动影响，回收料系数大幅抬升，坚定回收料企业挺价意愿。从供给端来看浙江地区受限电影响预期产量缩减，叠加此前部分中间品大厂持续降低现货库存，需求端预期向好，近期采购询单增加，成本面与现货交易面共同作用下硫酸钴价格上行。

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，在供给端，限电影响下，部分地区前驱厂产量小幅缩小。需求端，近期随限电政策影响终端及正极材料厂，正极厂仍以前去去库为主，采购需求偏弱。

本周三元材料价格暂稳。

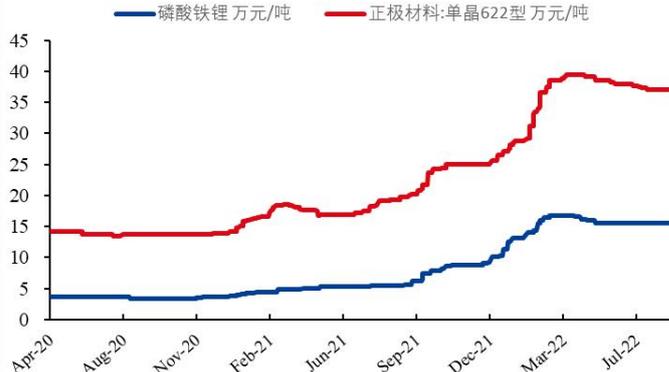
本周磷酸铁锂价格不变。近期锂盐价格小幅上行，磷酸铁价格总体依然呈企稳态势，磷酸铁锂总成本小幅上涨。供应端，近期四川方面进入限电模式，部分当地企业产销受限，产量下滑，供应有所下滑。同时需求端，动力、储能需求暂稳，企业多按订单产销，市场总体平稳运行。

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、低硫焦价格持续下跌，负极厂家采购意愿偏弱，以观望为主。石墨化方面，四川地区因高温限电，石墨化生产厂家产量受损，目前石墨化价格大体持稳，新一轮价格正在协商中，但四季度石墨化降价预期较明显。需求方面，目前动力及储能端需求强劲，订单增量以头部电池厂为主，消费端需求偏弱，整体对负极材料需求仍旧强劲。

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，本周隔膜价格持平。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。由于签单周期较长，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）

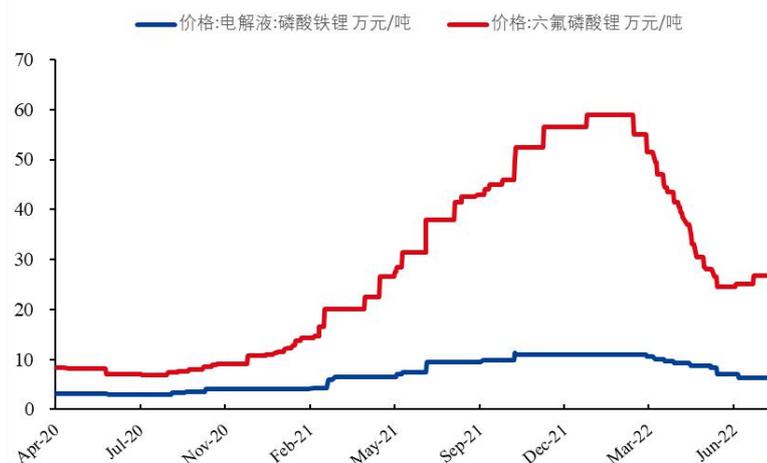
	价格（元/平方米）	均价较上周
湿法基膜（5 μm）	2.7-3.3	持平
湿法基膜（7 μm）	1.8-2.2	持平
湿法基膜（9 μm）	1.35-1.5	持平
干法基膜（16 μm）	0.9-1	持平

	价格（元/平方米）	均价较上周
湿法涂覆基膜（5 μ m+2 μ m）	3.07-3.87	持平
湿法涂覆基膜（7 μ m+2 μ m）	2.3-2.7	持平
湿法涂覆基膜（9 μ m+3 μ m）	1.88-2.6	持平

资料来源：SMM，华金证券研究所

根据 SMM，本周电解液价格持稳。上游六氟磷酸锂价格小涨、溶剂、添加剂等价格本周持稳。电解液成本上涨，目前六氟磷酸锂的上涨对于电解液的成本波动有限，且由于供应宽松，电解液价格上涨乏力。

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。八月持续夏季高温天气，水电集中区域的发电量受限而电力需求持续升高，导致电力供应趋紧，继而影响诸多区域的工业用电调配和供应。四川等多地的工业用电限制对光伏产业链相关环节造成不同程度影响和引起产量损失。

硅料产量方面，原本预估硅料有效单月供应量约 7.2-7.3 万吨的供应水平将因限电对四川硅料产地的影响而再次产生负面影响，以目前限电期限 8 月 15 日-8 月 20 日或 22 日的影响时间估算，影响单月产量规模约 1800-2300 吨。硅料有效供应量在 8 月-9 月环比提升仍然缓慢的趋势维持，眼下硅料供应量仍然暂时处于“难熬”阶段，价格一再冲高，但是涨幅已经相对有限。

图 6：硅料价格走势（元/千克）

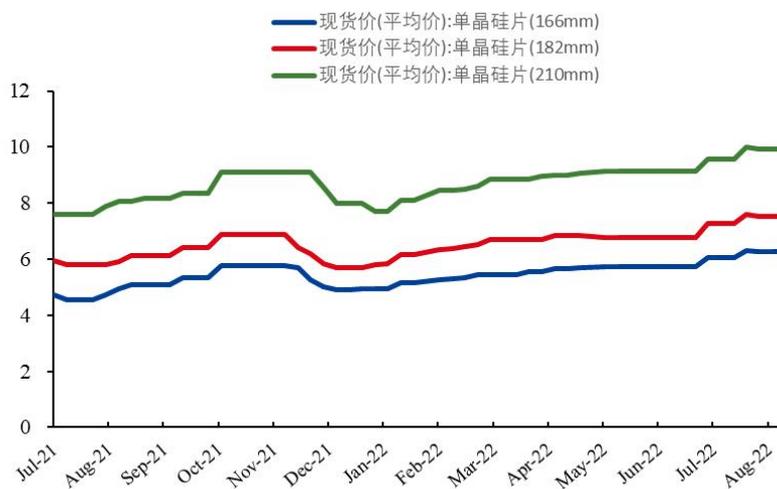


资料来源：Wind，华金证券研究所

根据 PVInfoLink，硅片产量方面，除了正在经受硅料供应不足导致拉晶稼动率水平较低以外，工业用电限制对部分区域内对应企业的拉晶稼动能力形成直接挤压，个别特殊厂区的开动水平几乎降至冰点，只能无奈期待电力调配情况有所好转、继而在 8 月 20 日-22 日能够尽快恢复生产力。

原本预估本月单晶硅片单月产量约 26.9-27.8GW 的水平也将因限电影响产量而继续下修，单晶硅片有效供应总量仍然有限，但是不同规格尺寸的供应量之间继续出现分化，M10 规格尺寸占比加速提升趋势明显，M6 规格占比降速加剧。

图 7：硅片价格走势（元/片）

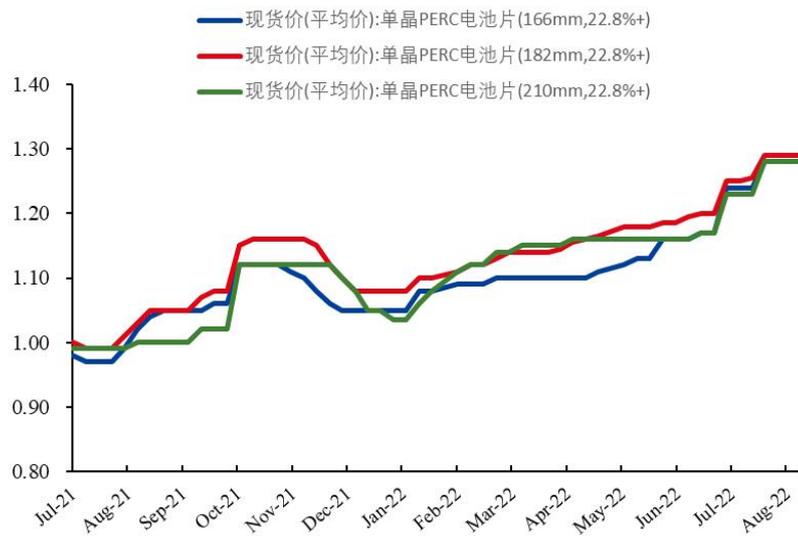


资料来源：Wind，华金证券研究所

根据 PVInfoLink，原本从月初陆陆续续有厂家反应政府因应夏季高温而发布限电通知，但 15 号开始四川大规模的正式宣布限电后，电池片加剧供应瓶颈。

展望后市，预期随着电池片有效产出的限制下，将加剧电池环节供应紧缺之事态，同时，迭加部分地区疫情发酵下影响电池厂家物流出货时程，预期主流尺寸价格在下周将有机会上行，而后续价格松动时机点放缓。

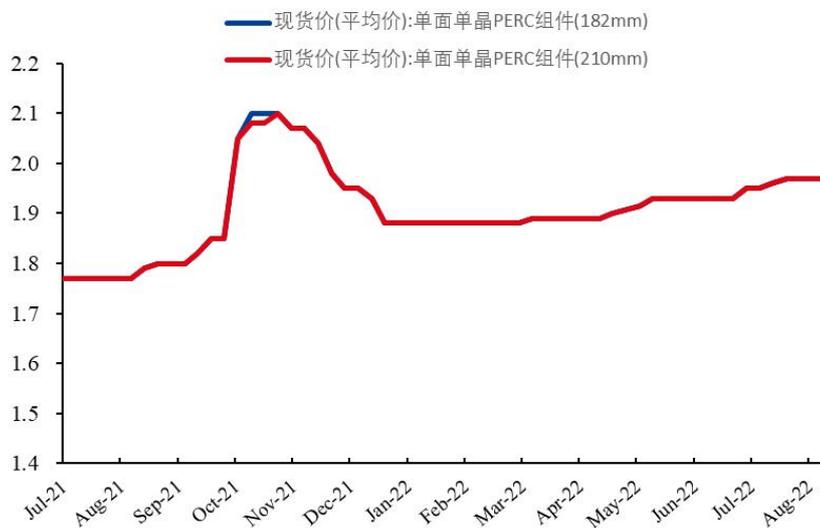
图 8: 电池片价格变化趋势 (元/W)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

根据 PVInfoLink, 8 月需求疲软, 交易量逐渐下滑, 组件价格持续僵持。本周有听闻部分地面存量项目启动, 然而整体交易量体仍不多, 在目前高昂的成本与价格下, 不论是组件还是终端对于价格的坚持都不愿退步, 本周仍旧以工商分布式项目走单为主。

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