

2022年11月14日

电力设备及新能源

行业周报

10月国内组件产量约27.58GW，光伏产业链盼跌情绪加剧

投资要点

◆ **【10月国内组件产量约为27.58GW，环比增加3.8%】**据SMM统计，10月国内组件产量约为27.58GW，产量环比增加3.8%。虽然组件供应量环比继续增加，但增幅却明显减少，相较9月份13.9%的增速下滑近10个百分点。对于11月，SMM了解到目前国际需求正逐渐向国内转移，虽增幅有所放缓，但预计仍将保持增长态势，同时，部分企业透露，目前个别龙头企业11月排产已超过5GW，预计11月组件产量将继续增加至28GW左右。

◆ **【隆基拟发行GDR并在瑞士证券交易所挂牌上市】**11月8日晚，隆基发布公告称，公司拟在全球范围内面向合格国际投资者及其他符合相关规定的投资者发行证券为全球存托凭证（Global Depositary Receipts, GDR），其以新增发的A股股票作为基础证券，并在瑞士证券交易所挂牌上市。每份GDR的面值将根据所发行的GDR与基础证券A股股票转换率确定。每份GDR代表按最终确定的转换率计算所得的相应数量的、每股面值人民币1元的A股股票。

◆ **【浙能电力拿下中来股份控制权】**11月10日，浙能电力发布公告，称与中来股份控股股东林建伟、张育政夫妇签署《股份转让协议》及《表决权委托协议》，拟通过支付现金方式受让张育政持有的中来股份105745704股股份（约占中来股份总股本的9.70%），受让价格为每股17.18元，合计受让金额1816711194.72元；同时拟取得林建伟持有的中来股份108962736股股份（约占中来股份总股本的10%）对应的表决权。本次交易完成后，浙能电力将持有中来股份9.70%的股份及19.70%的表决权，成为中来股份的控制方。

◆ **【锂电：10月新势力交付格局变化较大，铁锂动力电池产量上涨】**根据SMM，本周碳酸锂价格小幅上行。目前主流成交价增速有所放缓，虽然仍有高幅的市场报价，但较此前的高幅价格涨幅不大，预计随南美进口碳酸锂逐步到港，能补充部分的碳酸锂缺口。本周氢氧化锂价格小幅上行。受到碳酸锂价格的高位支撑，氢氧化锂价格跟随碳酸锂价格上涨趋势明显。本周硫酸钴价格下跌。因MB标准级钴近期连续大跌，硫酸钴需求并未有颠覆性好转，国内现货钴盐成交价格继续下行，市场短期对硫酸钴不看好。本周三元材料价格暂稳。预计下周会出现一些零星询单行为，但整体价格以稳为主。本周磷酸铁锂价格持稳。当前正值磷酸铁锂月度集中采购期，而近期锂盐价格持续上行，对磷酸铁锂的成本带动效应明显，部分企业报价有所上行。本周负极价格维稳运行。本周隔膜价格维稳。本周电解液价格暂稳。市场处于动态博弈，预期下周价格继续持稳。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：上游持续博弈，盼跌情绪加剧】**PVInfoLink数据，11月9日，

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	0.94	-0.82	2.63
绝对收益	1.9	-10.43	-19.87

分析师

刘荆

 SAC 执业证书编号：S0910520020001
 liujing1@huajinsc.cn

报告联系人

顾华昊

guhuahao@huajinsc.cn

报告联系人

乔春绒

qiaochunrong@huajinsc.cn

相关报告

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



【硅料】多晶硅致密料主流报价 30.3 万元/吨，均价与上周持平。11 月拉晶企业生产用料的刚性需求预期明显，拉晶整体稼动率稳中有升，硅料需求的规模仍然具有确定性，对于硅料价格暂时仍具一定支撑意义。【硅片】单晶硅片 182mm 主流报价 7.460 元/pc，均价与上周持平。单晶硅片 210mm 主流报价 9.710 元/pc，均价较上周下跌 1.0%。硅片环节主流价格暂时维持平稳，但是整体库存水平悄然累积。本月拉晶环节整体稼动率稳中有升，市场供应量继续增加，其中降级硅片流通量也呈现加大放量趋势，非正品硅片的价格水平继续下降。【电池片】182mm 的单晶 PERC 电池片主流报价为 1.350 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，均价与上周持平。电池片供需仍旧紧张但并未持续扩大，再加上硅片松动也使得电池片厂家利润水平得到修复，以及衡量下游组件厂家的接受度已十分有限，预期 11 月电池片整体价格高档维稳，不致有更大的涨幅。【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。组件部分厂家 11 月新报价小幅上调 2-3 分人民币，至每瓦 1.99-2.07 元人民币，然成交接受度有限，部分大型项目价格主要以 1.9-1.95 元人民币的价格执行。此外，本周也可看见成交开始趋缓，因冬季即将到来、项目打桩进度较缓，此外厂家交单时间也不着急抢 12 月的节点，抢装时间模糊，近期也有风声在明年初的节点价格有可能出现下滑。**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。

降价-新能源行业周报 2022.11.1

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

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

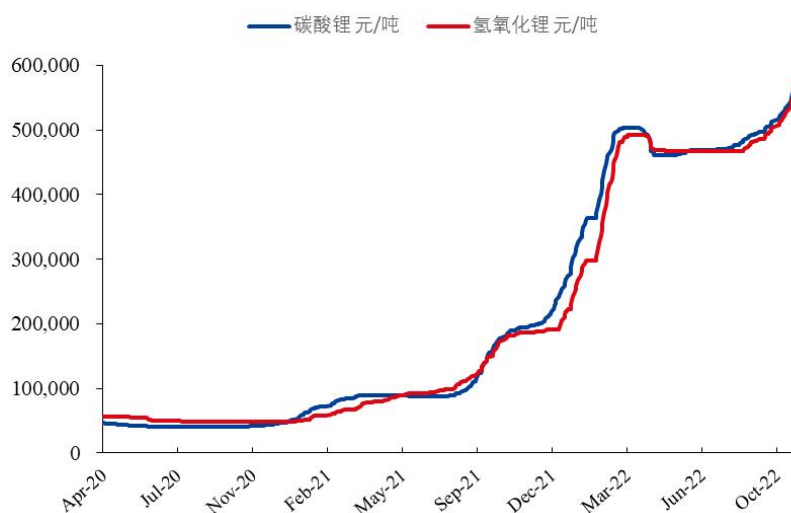
图 1：碳酸锂和氢氧化锂价格走势（元/吨）	4
图 2：硫酸钴、硫酸镍、硫酸锰价格走势（万元/吨）	4
图 3：前驱体价格走势（万元/吨）	5
图 4：正极材料价格走势（万元/吨）	5
图 5：六氟磷酸锂和电解液价格走势（万元/吨）	6
图 6：硅料价格走势（元/千克）	7
图 7：硅片价格走势（元/片）	7
图 8：电池片价格变化趋势（元/W）	8
图 9：组件价格变化趋势（元/W）	8
表 1：负极价格（万元/吨）	5
表 2：隔膜价格（元/平方米）	6

一、锂电材料价格

据 SMM 所述，本周碳酸锂价格小幅上行。目前主流成交价增速有所放缓，虽然仍有高幅的市场报价，但较此前的高幅价格涨幅不大，预计随南美进口碳酸锂逐步到港，能补充部分的碳酸锂缺口。根据 10 月动力电池产量数据，其中三元电池产量下降 0.2%，铁锂电池产量上涨 11%，预计本月产量增速将有所放缓，预计碳酸锂价格将高位持稳。

本周氢氧化锂价格小幅上行。受到碳酸锂价格的高位支撑，氢氧化锂价格跟随碳酸锂价格上涨趋势明显。海外三元需求虽然较为持平，但因现货流通较少，目前海外氢氧化锂价格持续走高，涨幅较为明显。但三元电池产量环比略微下降，预计后续氢氧化锂价格将逐步持稳。

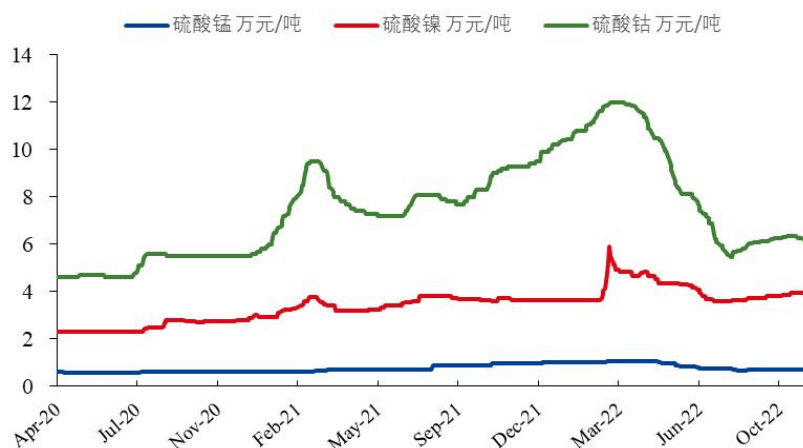
图 1：碳酸锂和氢氧化锂价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

根据 SMM 所述，本周硫酸钴价格下跌。因 MB 标准级钴近期连续大跌，硫酸钴需求并未有颠覆性好转，国内现货钴盐成交价格继续下行，或已有成交价格低于 6 万，市场短期对硫酸钴不看好，价格仍处于下行空间。

图 2：硫酸钴、硫酸镍、硫酸锰价格走势（万元/吨）



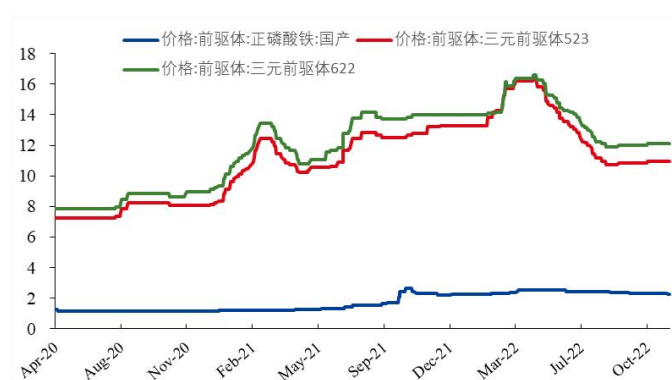
资料来源：Wind，华金证券研究所

根据 SMM 所述，本周三元前驱体价格与上周持平。本月部分头部大厂产能爬坡，带动产量上行。其中，其中五系占比维持稳定，六系材料经济性占比有所上行，部分高镍前驱体厂商受镍原料影响，高镍前驱产量不及预期，因此高镍占比本月出现下滑。需求端，海外需求依旧平稳，明年补贴退坡，国内汽车厂，带动国内需求向好带动五六系需求上行。

本周三元材料暂稳。由于经过 10 月底到 11 月初三元材料集中谈单调价的高峰期，叠加下游数码端市场疲软，动力端市场一月一议。近期三元材料价格暂稳。预计下周会出现一些零星询单行为，但整体价格以稳为主。

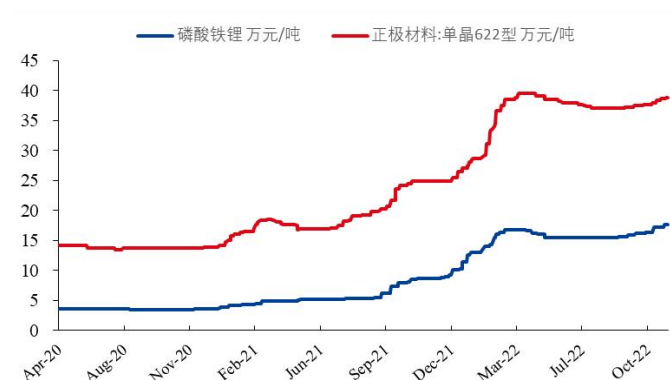
本周磷酸铁锂价格持稳。当前正值磷酸铁锂月度集中采购期，而近期锂盐价格持续上行，对磷酸铁锂的成本带动效应明显，部分企业报价有所上行，但当前在锂盐价格已逼近 60 万元的关口下，下游对涨价抵触较强，部分下游大厂意欲在采购时对铁锂成本中的锂盐价格有所限制，上下游价格博弈日益激烈，在价格难达成一致的情况下，部分铁锂企业表示不排除减产的可能性。

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，本周负极价格维稳运行。原料端，低硫焦价格小幅波动，针状焦报价虽有所上涨，但实际成交大体持稳；石墨化方面，随石墨化产能释放爬坡，市场供应增加，市场价格进入下行阶段；需求方面，下游动力、储能需求较为旺盛，头部厂家订单饱和。预计短期内负极价格持稳。

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，隔膜厂新线陆续投放，供应逐步增长，下游终端年底冲量需求不减，订单持续旺盛，预计供需保持紧平衡；原料上，涂覆用 PVDF 供应逐步释放，价格出现下行；四季度谈明年新订单进行中，因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。

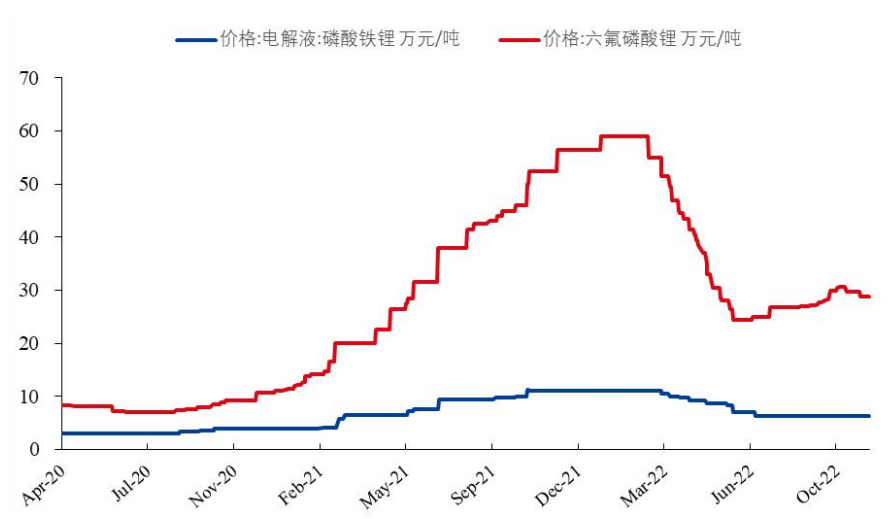
表 2: 隔膜价格 (元/平方米)

	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
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, 储能、动力对于电解液需求保持稳增, 数码市场疲软。原料端, 上游碳酸锂价格上涨, 导致六氟成本上涨, 但由于电芯市场对于电解液涨价接受度不高, 故电解液企业对于六氟的涨价接受度也不高。市场处于动态博弈。预期下周价格继续持稳。

图 5: 六氟磷酸锂和电解液价格走势 (万元/吨)

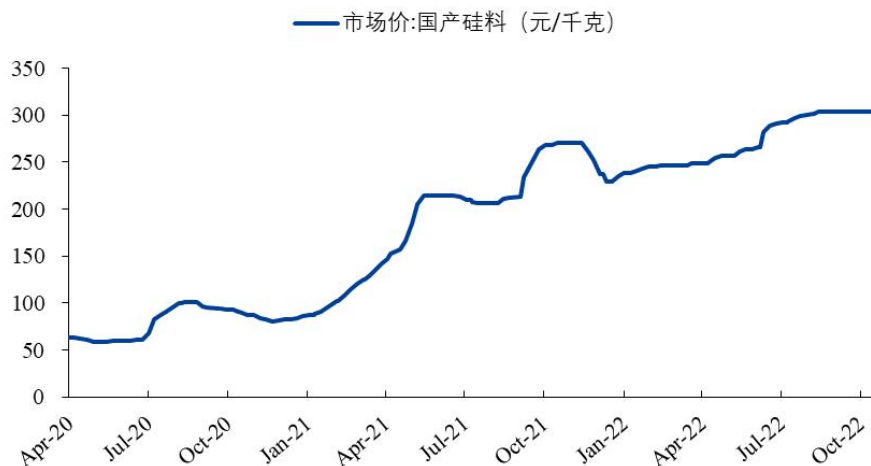


资料来源: Wind, 华金证券研究所

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。硅料需求方在供需关系中正在逐步改变角色和心态, 上游环节博弈氛围浓郁。11 月拉晶企业生产用料的刚性需求预期明显, 拉晶整体稼动率稳中有升, 硅料需求的规模仍然具有确定性, 对于硅料价格暂时仍具一定支撑意义。但是上游供需关系在年底即将成为临界点, 预计硅料价格虽然难以在短期内出现断崖式下跌, 但是距离松动的概率已在逐步增加。

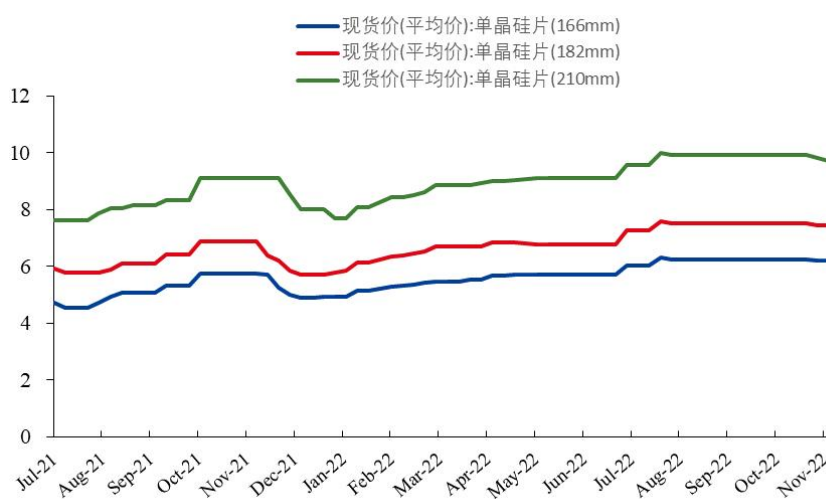
图 6：硅料价格走势（元/千克）



资料来源：Wind，华金证券研究所

根据 PVInfoLink，本周单晶硅片环节整体价格未见明显波动，但是各个规格的低价水平呈现继续下探趋势。硅片环节主流价格暂时维持平稳，但是整体库存水平悄然累积。本月拉晶环节整体稼动率稳中有升，市场供应量继续增加，其中降级硅片流通量也呈现加大放量趋势，非正品硅片的价格水平继续下降。

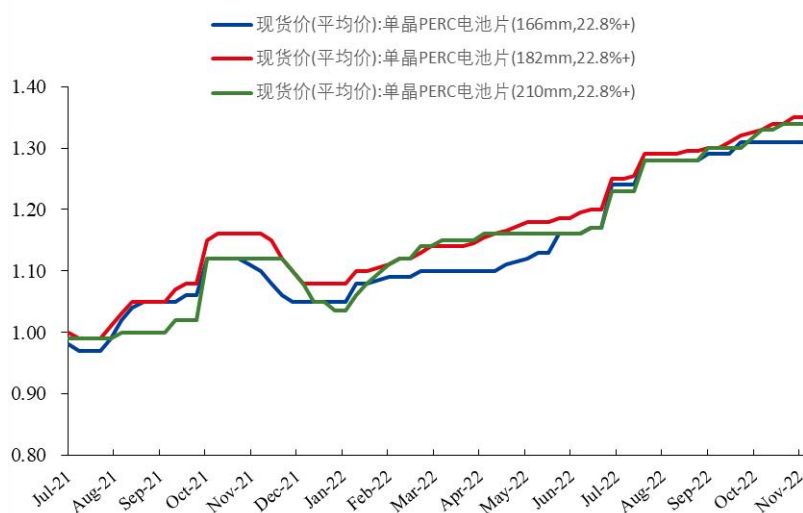
图 7：硅片价格走势（元/片）



资料来源：Wind，华金证券研究所

根据 PVInfoLink，本周电池片均价与上周持平。电池片供需仍旧紧张但并未持续扩大，再加上硅片松动也使得电池片厂家利润水平得到修复，以及衡量下游组件厂家的接受度已十分有限，预期 11 月电池片整体价格高档维稳，不致有更大的涨幅。展望后市，12-1 月传统电池片拉货淡季将随需求萎缩而缓步下行。然而，由于明年年节提前，若组件提前备货电池片也将影响届时价格走势。

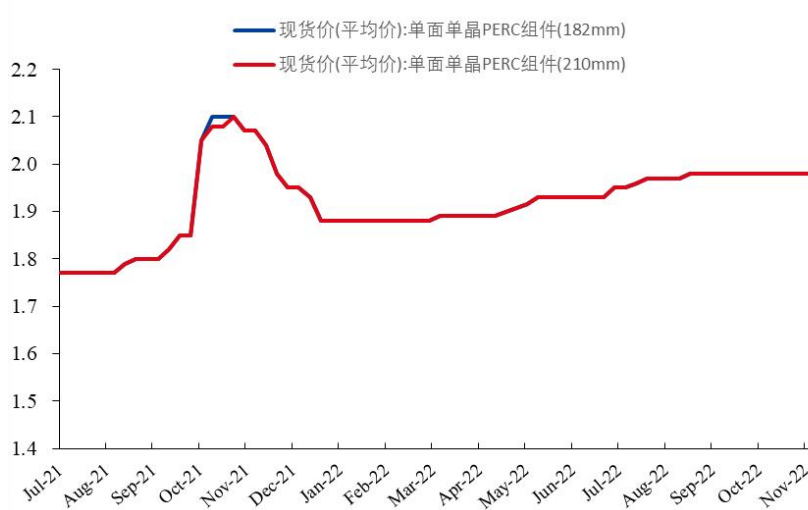
图 8：电池片价格变化趋势（元/W）



资料来源：Wind，华金证券研究所

根据 PVInfoLink，本周组件价格与上周持平。目前市场对明年签单大多以长单协议平摊成本波动，国内较少订单签订调价机制，近期新签订的标案也有此倾向。组件成本压力尚未缓解，部分厂家 11 月新报价小幅上调 2-3 分人民币，至每瓦 1.99-2.07 元人民币，然成交接受度有限，部分大型项目价格主要以 1.9-1.95 元人民币的价格执行，四季度整体价格区间持续扩大。此外，本周也可看见成交开始趋缓，因冬季即将到来、项目打桩进度较缓，此外厂家交单时间也不着急抢 12 月的节点，抢装时间模糊，近期也有风声在明年初的节点价格有可能出现下滑。

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等。

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.huajinsc.cn