

2022年6月新能源产业链洞察

硅料供不应求加剧 风电原材料价格下跌

行业研究 · 投资策略

电力设备与新能源 · 新能源发电

投资评级：超配

证券分析师：王蔚祺
wangweiqi2@guosen.com.cn
S0980520080003

联系人：陈抒扬
chenshuyang@guosen.com.cn

光伏产业链价格跟踪（国内市场）

硅料：单晶复投料成交均价268元/kg，环比上周+2元/kg。

硅片（P型单晶160μm）：M6成交价5.72-5.74元/片，M10成交价6.75-6.84元/片，G12成交价9.10-9.15元/片，环比上周均持平。

电池片（P型单晶）：M6成交价1.16-1.17元/W，M10成交价1.20-1.21元/W，G12成交价1.16-1.18元/W，成交价上限与下限环比上周均+0.01元/W。

组件（P型单晶）：单玻M6成交价1.86-1.89元/W，双玻M6成交价1.87-1.90元/W，单玻M10/G12成交价1.89-1.94元/W，双玻M10/G12成交价1.90-1.95元/W，环比上周均持平。

辅材：普通EVA胶膜17.5元/平，单层POE胶膜19.5元/平，3.2mm玻璃28.5元/平，2.0mm玻璃22元/平，铝边框96元/套，正银4,905元/kg，背银2,900元/kg，环比上周均持平。

预估全产业链利润分配（以M10单玻为例）

硅料成本0.12+硅料毛利0.53+硅片非硅成本0.12+硅片毛利0.04+电池片非硅成本0.16+电池片毛利0.12+组件非硅成本0.67+组件毛利-0.04+增值税0.22=1.94（元/W）。

光伏产业链招、中标容量跟踪（不完全统计，国内市场）

招标容量：2022年初至今光伏组件招标总容量104.5GW（集中式10.5GW+分布式1.6GW+集采19.5GW+框架集采72.8GW），6月组件招标容量34.2GW（集中式0.9GW+分布式0.6GW+集采0.8GW+框架集采32.0GW）。

定标容量：2022年初至今光伏组件定标总容量34.0GW（集中式7.0GW+分布式0.9GW+集采16.8GW+框架集采9.0GW），6月组件定标容量3.3GW（集中式2.8GW+分布式0.01GW+集采0.5GW）。

光伏产业链出口信息跟踪（海外市场）

概览：本周出口M10/G12单玻组件价格为0.26-0.295美元/W，M10/G12双玻组件价格为0.26-0.30美元/W，环比上周均持平。5月我国出口组件43.0亿美元，环比+22%，同比+98%，1-5月累计同比96%；出口组件12.52GW，环比+22%。5月我国出口逆变器5.86亿美元，环比+11%，同比+76%。

欧洲：本周M6组件成交价为0.26-0.30美元/W，环比上周持平；5月我国出口欧洲组件24.34亿美元，环比+15%，同比+159%。5月我国出口欧洲逆变器2.74亿美元，环比+24%，同比+77%。

印度：本周印度多晶组件成交价为0.25-0.32美元/W，环比上周持平；M6组件成交价为0.26-0.37美元/W，环比上周持平；5月我国出口印度组件0.52亿美元，环比+225%，同比-84%。5月我国出口印度逆变器0.18亿美元，环比-14%，同比-22%。

美国：本周美国M6组件成交价为0.33-0.58美元/W，环比上周持平；5月我国出口美国组件0.13亿美元，环比+117%，同比-7%。5月我国出口美国逆变器0.34亿美元，环比+6%，同比-3%。

澳洲：本周澳洲M6组件成交价为0.26-0.30美元/W，环比上周持平；5月我国出口澳洲组件1.50亿美元，环比+74%，同比+29%。5月我国出口澳洲逆变器0.21亿美元，环比+31%，同比+11%。

风电产业链招、中标容量与价格跟踪（不完全统计，国内市场）

招标容量：2022年初至今风机招标总容量约47.02GW（陆风37.09GW+海风9.93GW）：从业主构成来看，华能集团7.37GW，大唐集团5.32GW，国家电投5.22GW，国家能源5.16GW，华电集团4.16GW。6月风机招标量7.02GW（陆风6.17GW+海风1.00GW）：从业主构成来看，中核集团框架集采3.25GW，国家能源1.75GW，中国电建0.70GW，其他企业1.30GW。实际招标容量以企业披露数据为准。

中标容量：2022年初至今风机定标量31.57GW，中标容量前三名的厂商金风科技、远景能源、明阳智能分别中标6.73GW、5.26GW、4.64GW，分别累计同比+109%/+73%/-10%。6月中标约6.39GW，中标容量前三名的厂商明阳智能、三一重能、远景能源分别中标2.02GW、1.30GW、0.85GW，分别环比上月+56%/+333%/+6%。实际中标容量以企业披露数据为准。

风机中标均价：2021年初至今风机公开投标均价总体趋势走低，陆上风电平价以来风机大型化带来的降本增效显著。2022年6月陆上风电机组（不含塔筒）平均中标价格为1,709元/kW，环比-122元/kW（-7%）；海风未有项目中标成交价。

发电侧与售电侧数据跟踪

2022年5月，全国风电平均利用小时数198小时，同比-32小时。2022年1-5月，风电累计平均利用小时数976小时，同比-78小时。

2022年5月，全国新增风电1.10GW（陆风1.09GW+海风0.01GW），新增光伏9.34GW。截至2022年5月底，风电装机容量339.36GW（陆风312.70GW+海风26.66GW），同比增长17.6%；太阳能发电装机容量327.89GW（光伏327.32GW+光热0.57GW），同比增长24.4%。

风险提示

政策变动风险；原材料价格大幅波动；新能源消纳不及预期等。

【 01 】 光伏产业链数据跟踪

【 02 】 风电产业链数据跟踪

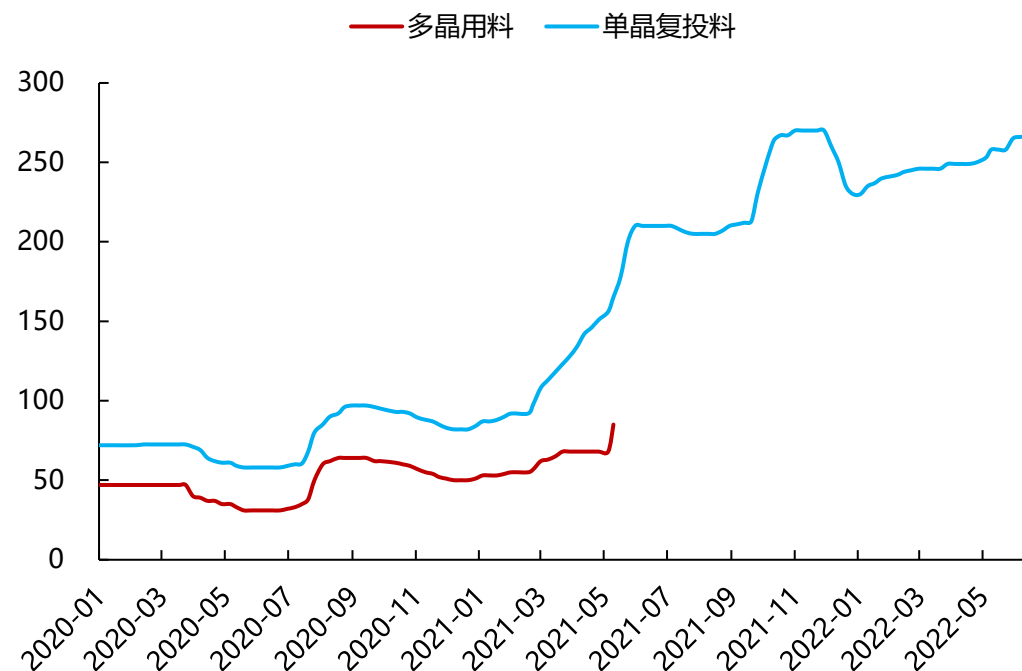
【 03 】 发电与售电数据跟踪

光伏产业链数据跟踪——国内

硅料：本周成交价均价268元/kg，环比上周+2元/kg（+1%）；

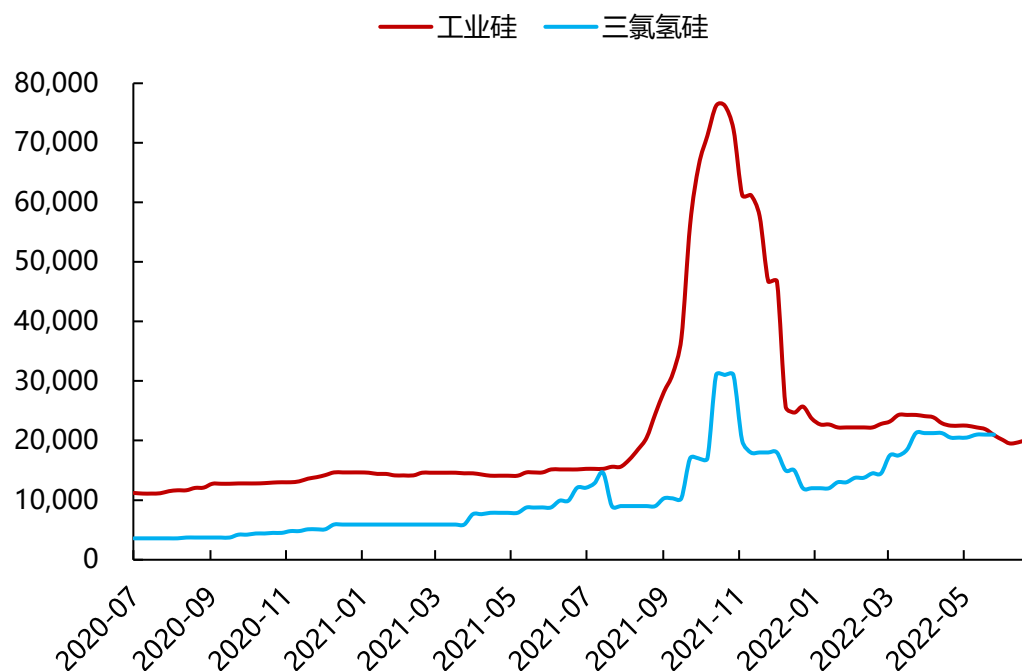
工业硅：本周成交价均价20,200元/吨，环比上周+700元/吨（+4%）。

图1：硅料价格走势（元/kg）



资料来源：SolarZoom，国信证券经济研究所整理

图2：工业硅、三氯氢硅价格走势（元/吨）



资料来源：百川盈孚、中国氯碱网，国信证券经济研究所整理

P型单晶M6（160 μ m）：本周成交价5.72-5.74元/片，成交价上限与下限环比上周均持平；

P型单晶M10（160 μ m）：本周成交价6.75-6.84元/片，成交价上限与下限环比上周均持平；

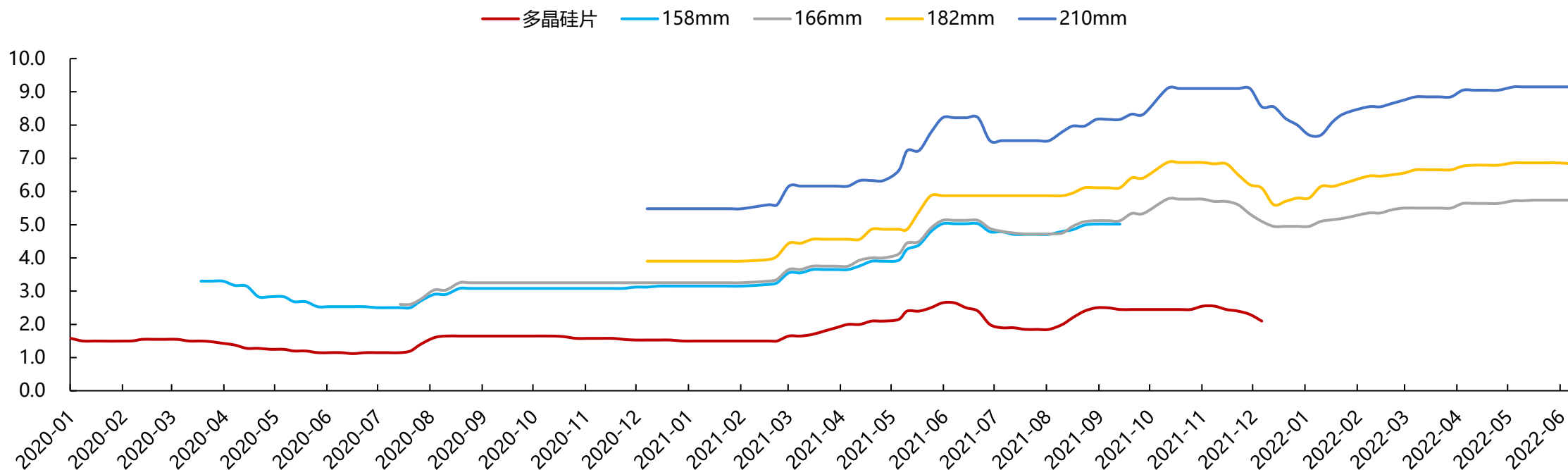
P型单晶G12（160 μ m）：本周成交价9.10-9.15元/片，成交价上限与下限环比上周均持平。

TCL中环于6月24日上调硅片价格：

155 μ m厚度P型单晶硅片：M6报价6.02元/片，M10报价7.25元/片，G12报价9.55元/片；

150 μ m厚度P型单晶硅片：M6报价5.97元/片，同比4月+0.37元/片；M10报价7.19元/片，同比4月+0.44元/片；G12报价9.45元/片，同比4月+0.50元/片。

图3：硅片价格走势（元/片）



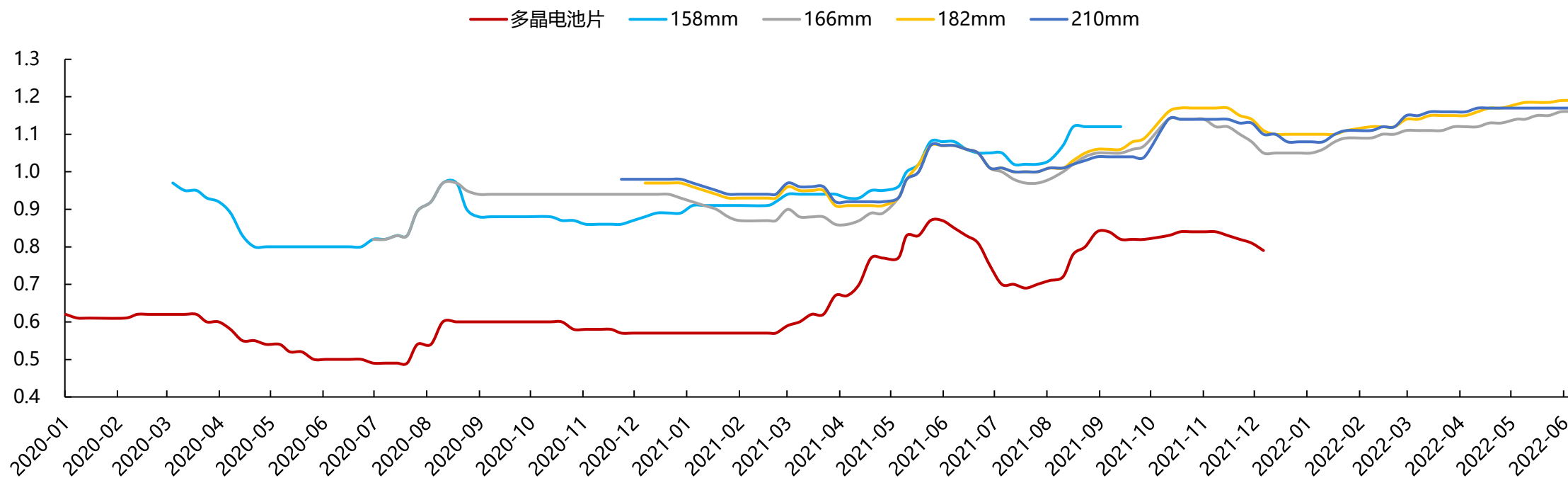
资料来源：SolarZoom，国信证券经济研究所整理

P型单晶M6：本周成交价1.16-1.17元/W，成交价上限与下限环比上周均+0.01元/W；

P型单晶M10：本周成交价1.20-1.21元/W，成交价上限与下限环比上周均+0.01元/W；

P型单晶G12：本周成交价1.16-1.18元/W，成交价上限与下限环比上周均+0.01元/W。

图4：电池片价格走势（元/W）



资料来源：SolarZoom，国信证券经济研究所整理

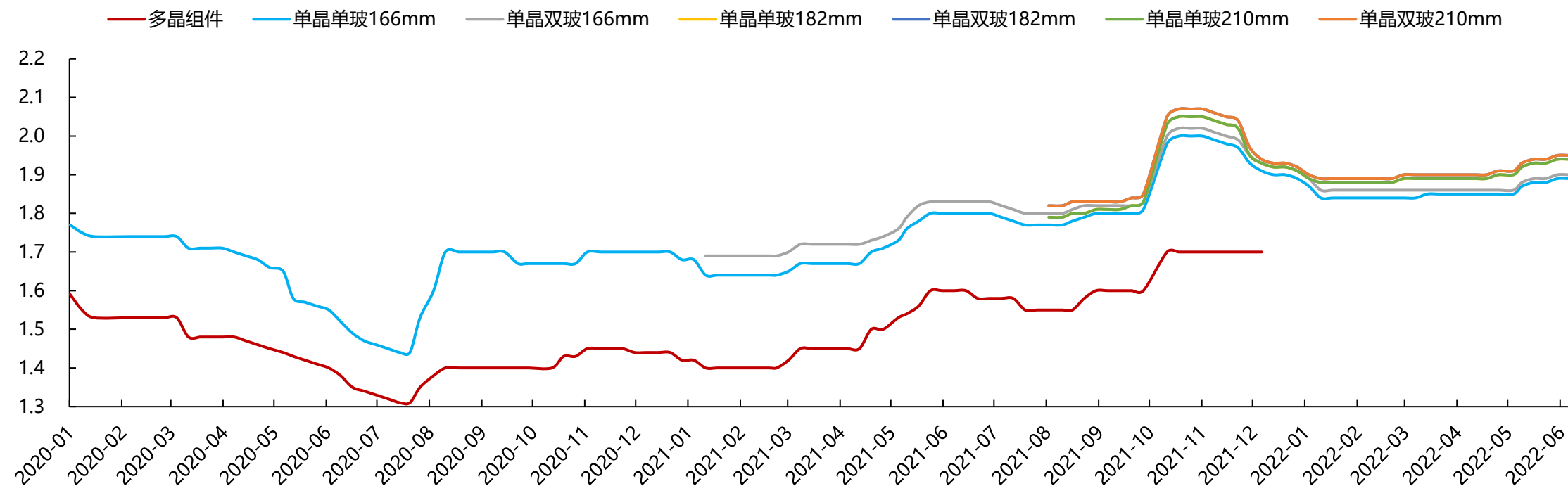
P型单晶单玻M6：本周成交价1.86-1.89元/W，环比上周均持平；

P型单晶双玻M6：本周成交价1.87-1.90元/W，环比上周均持平；

P型单晶单玻M10/G12：本周成交价1.89-1.94元/W，环比上周均持平。

P型单晶双玻M10/G12：本周成交价1.90-1.95元/W，环比上周均持平。

图5：组件价格走势（元/W）

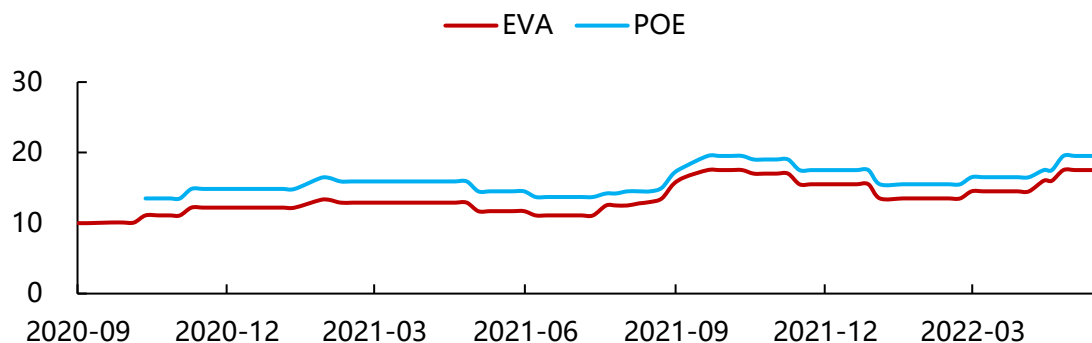


资料来源：SolarZoom，国信证券经济研究所整理

胶膜：普通EVA胶膜：17.5元/平，环比上周持平；单层POE胶膜：19.5元/平，环比上周持平；粒子：光伏级EVA粒子：29,000元/吨，环比上周持平；POE粒子：27,500元/吨，环比上周持平。

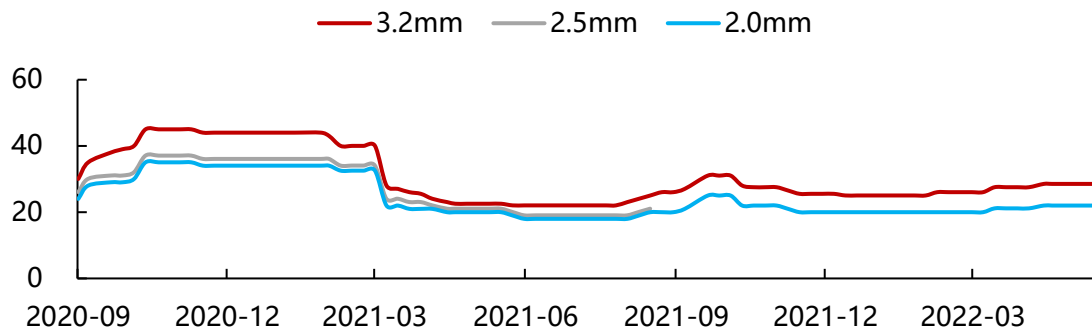
玻璃：3.2mm：28.5元/平，环比上周持平；2.0mm：22元/平，环比上周持平；重质纯碱：本周成交价均价2,950元/吨，环比上周持平。

图6：胶膜价格走势（元/平）



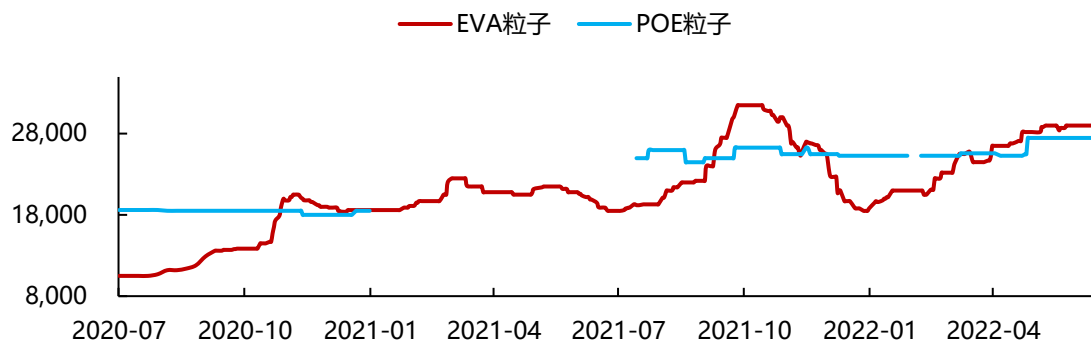
资料来源：SolarZoom，国信证券经济研究所整理

图8：玻璃价格走势（元/平）



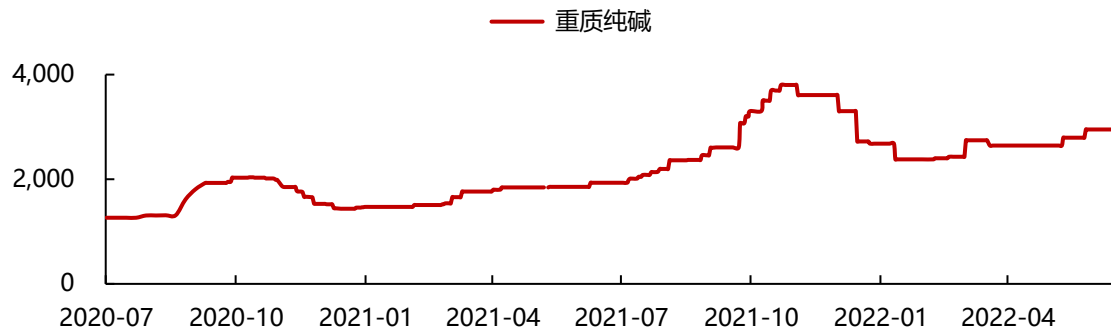
资料来源：SolarZoom，国信证券经济研究所整理

图7：粒子价格走势（元/吨）



资料来源：百川盈孚，国信证券经济研究所整理

图9：纯碱价格走势（元/吨）

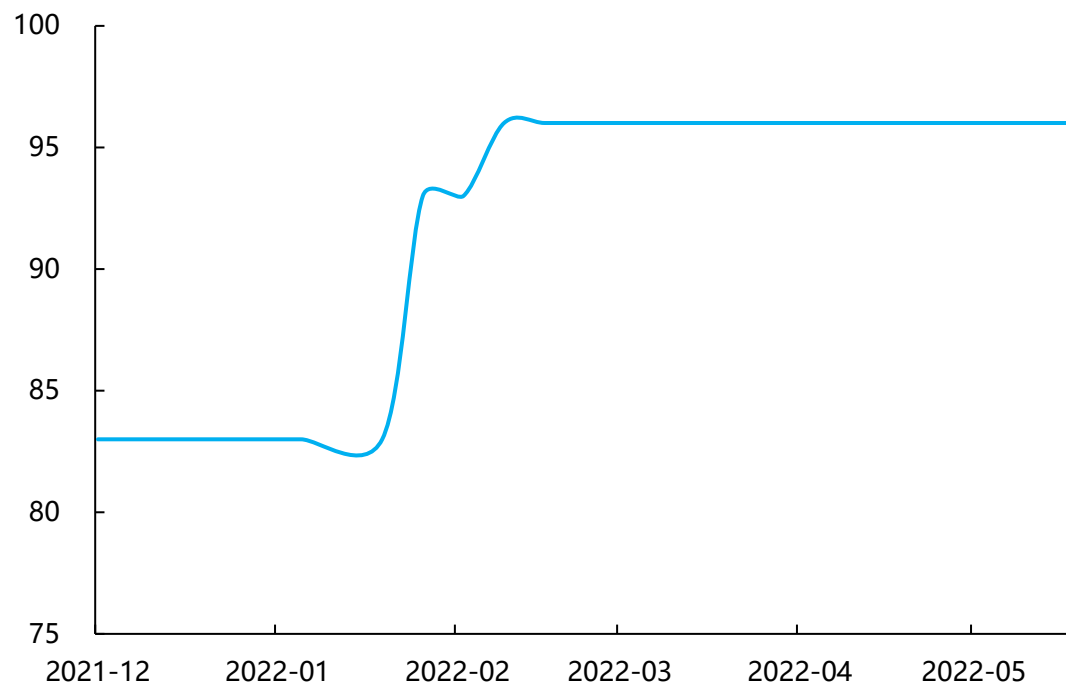


资料来源：百川盈孚，国信证券经济研究所整理

铝边框：本周成交价均价96元/套，环比上周持平；

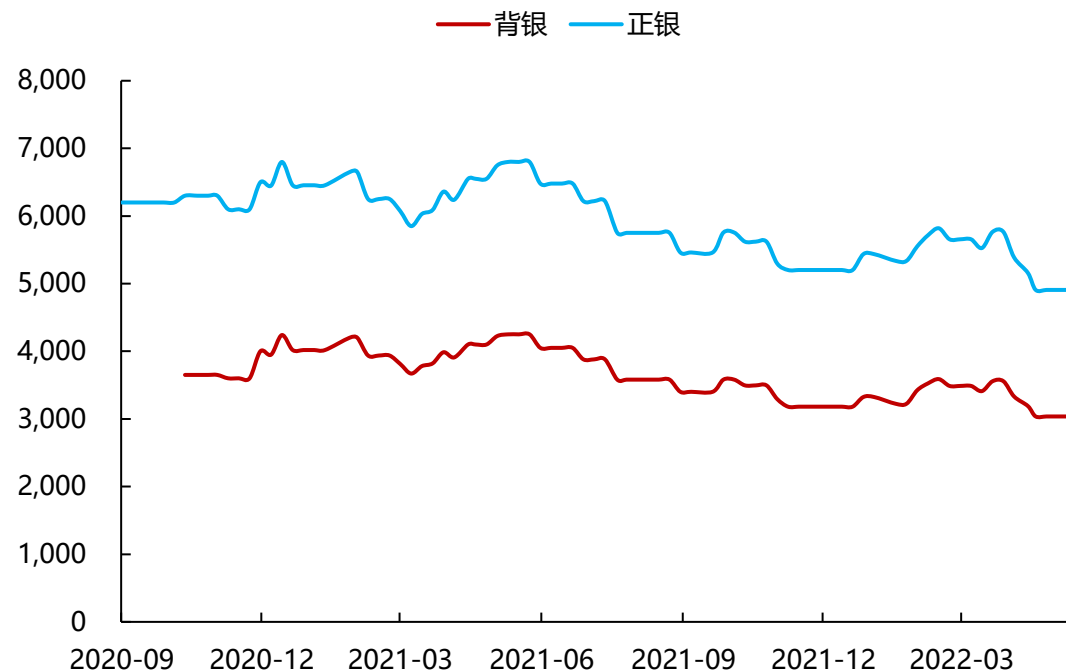
正银：4,905元/kg，环比上周持平；背银：2,900元/kg，环比上周持平。

图10：铝边框价格走势（元/平）



资料来源：SolarZoom，国信证券经济研究所整理

图11：银浆价格走势（元/kg）

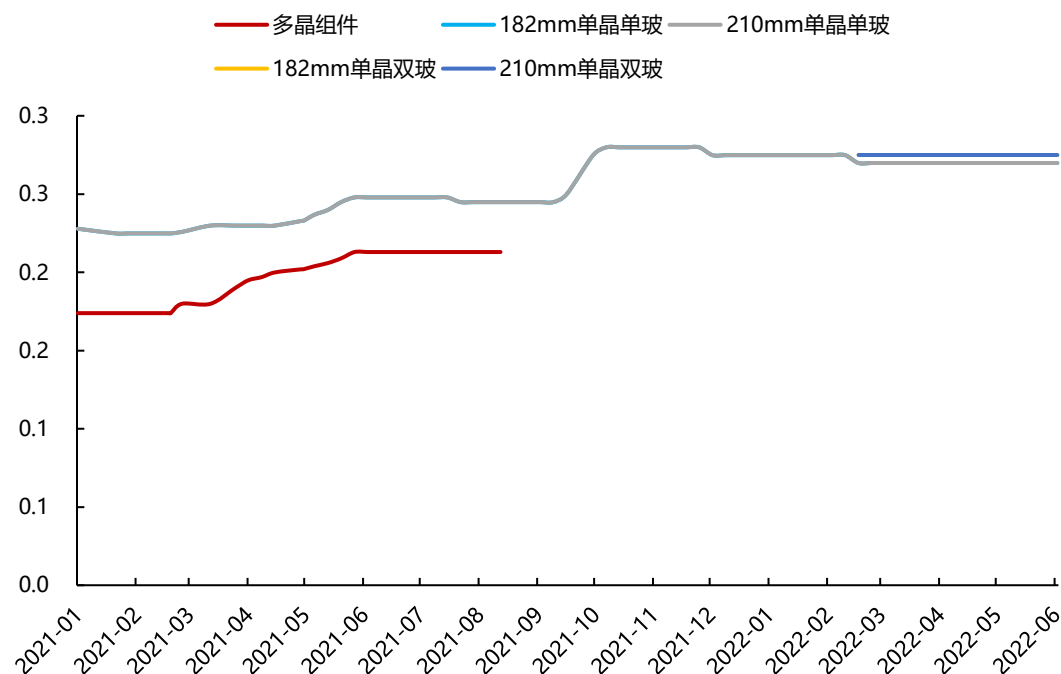


资料来源：SolarZoom，国信证券经济研究所整理

本周出口M10/G12单玻组件价格为0.26-0.295美元/W，环比上周持平；M10/G12双玻组件价格为0.26-0.30美元/W，环比上周持平。

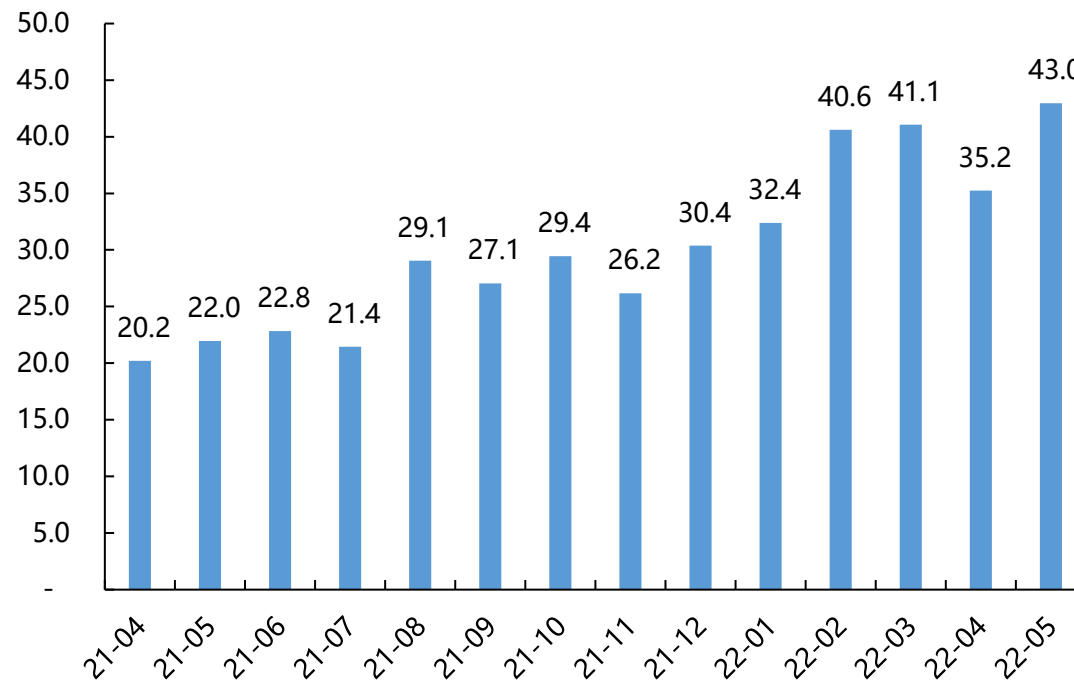
5月我国出口组件43.0亿美元，环比+22%，同比+98%，1-5月累计同比96%；出口组件12.52GW，环比+22%。

图12：出口组件销售价格（USD/W）



资料来源：PVInfoLink，国信证券经济研究所整理

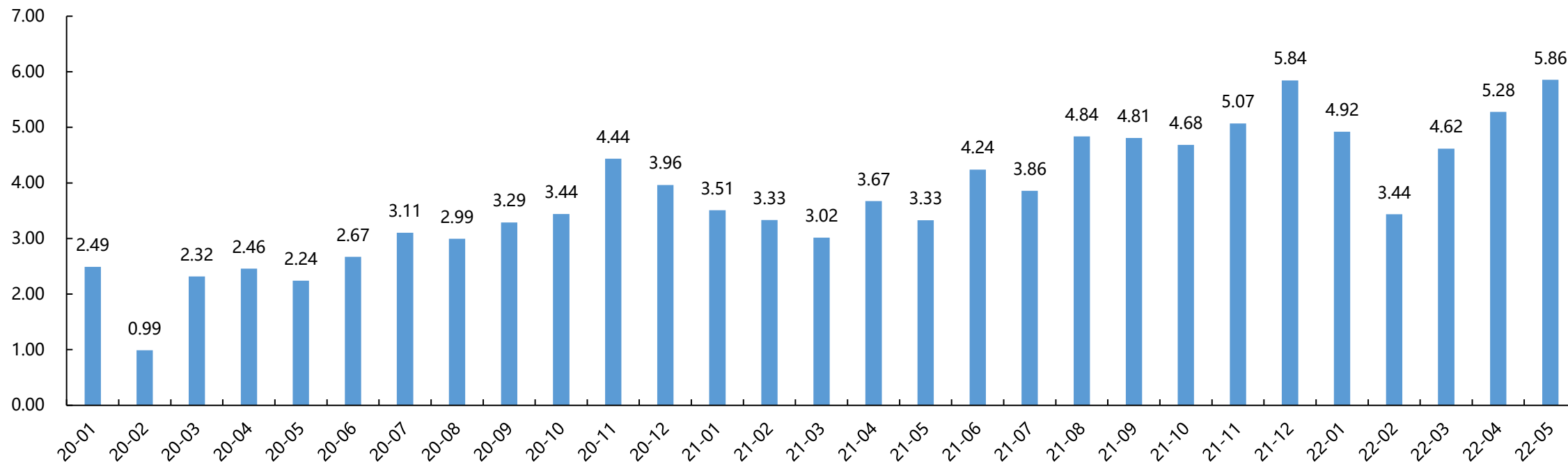
图13：我国出口组件金额（亿美元）



资料来源：SolarZoom，国信证券经济研究所整理

5月我国出口逆变器5.86亿美元，环比+11%，同比+76%。

图14：我国出口逆变器金额（亿美元）

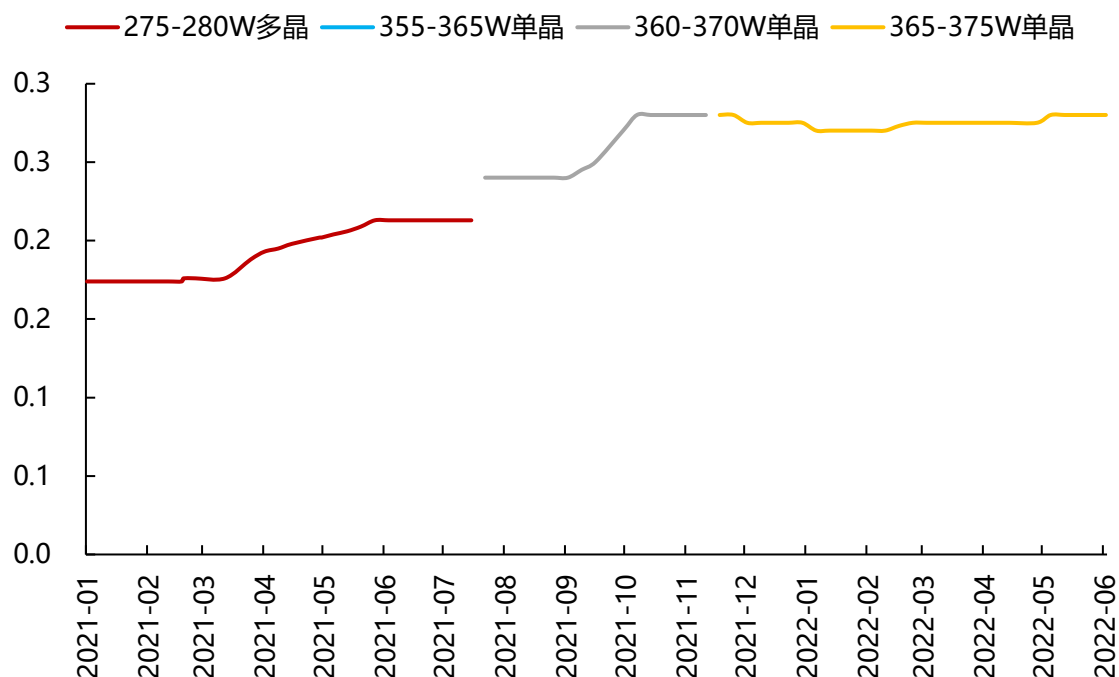


资料来源：SolarZoom，国信证券经济研究所整理

本周欧洲M6组件成交价为0.26-0.30美元/W， 环比上周持平；

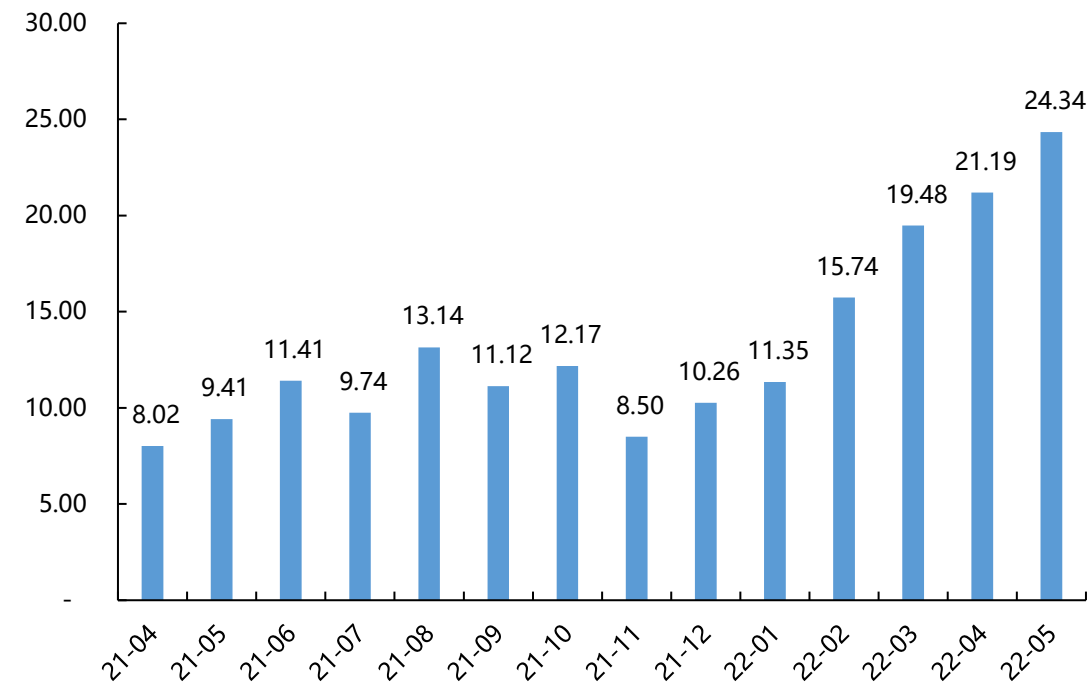
5月我国出口欧洲组件24.34亿美元， 环比+15%， 同比+159%。

图15：欧洲组件销售价格 (USD/W)



资料来源：PVInfoLink，国信证券经济研究所整理

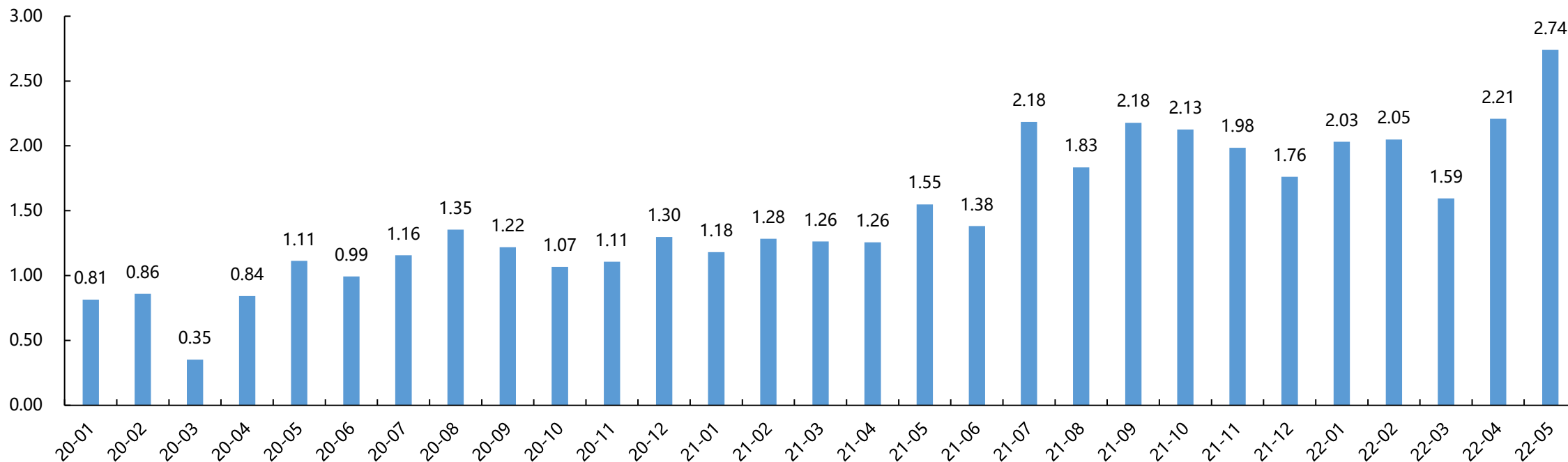
图16：我国出口欧洲组件金额 (亿美元)



资料来源：SolarZoom，国信证券经济研究所整理

5月我国出口欧洲逆变器2.74亿美元，环比+24%，同比+77%。

图17：我国出口欧洲逆变器金额（亿美元）

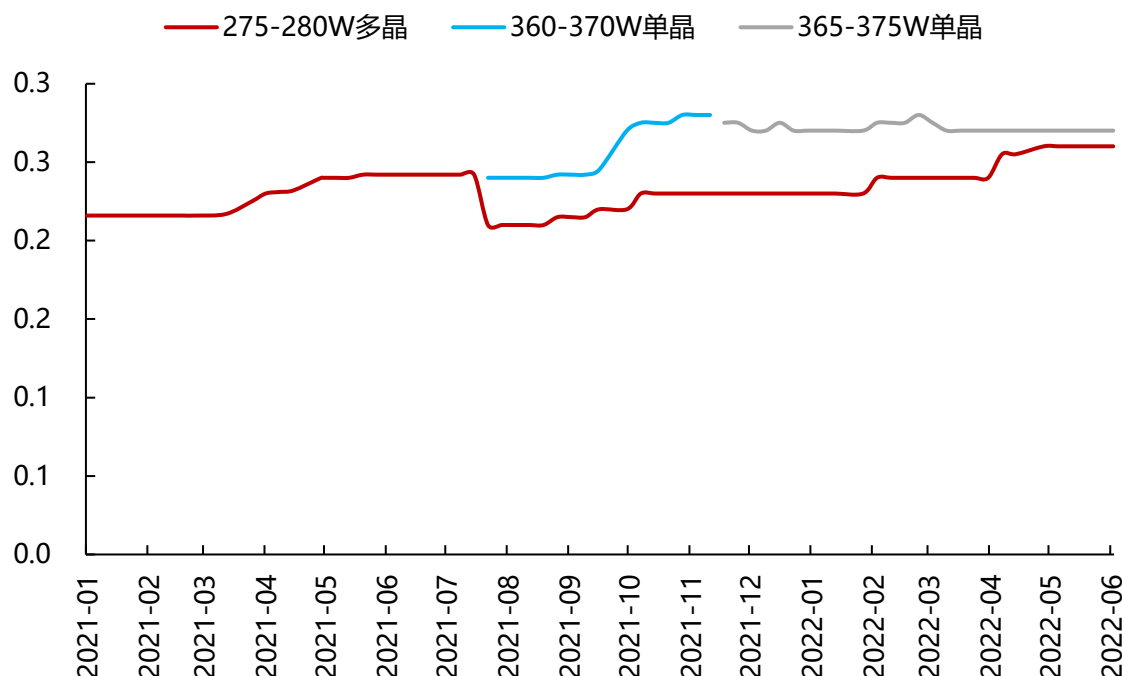


资料来源：SolarZoom，国信证券经济研究所整理

本周印度多晶组件成交价为0.25-0.32美元/W，环比上周持平；M6组件成交价为0.26-0.37美元/W，环比上周持平；

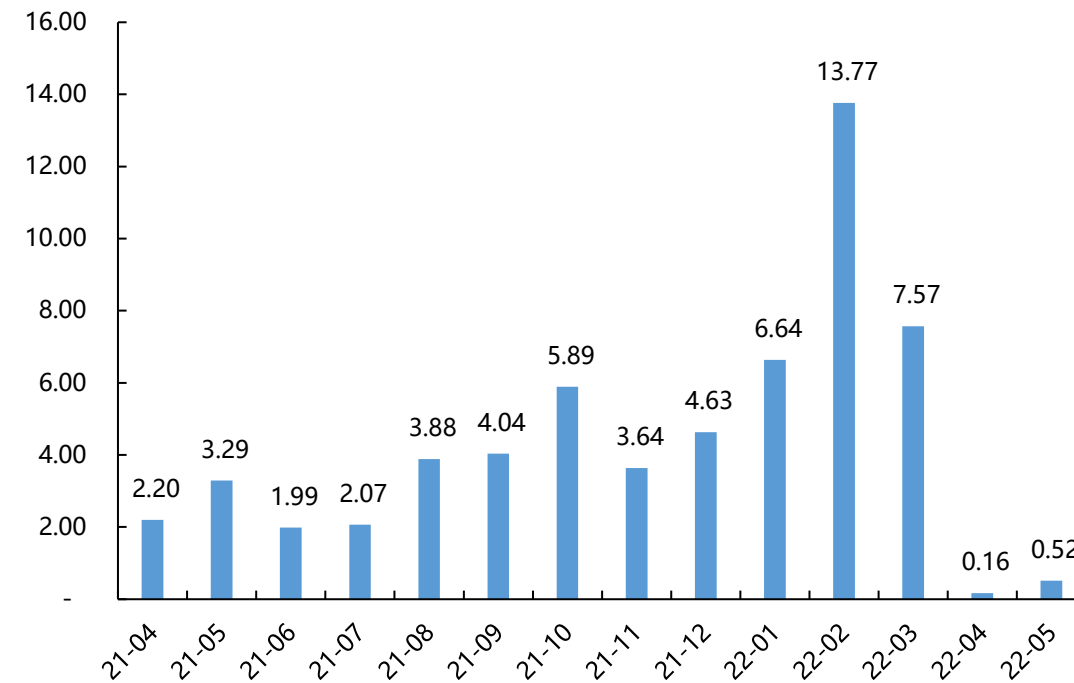
5月我国出口印度组件0.52亿美元，环比+225%，同比-84%。

图18：印度组件销售价格 (USD/W)



资料来源：PVInfoLink，国信证券经济研究所整理

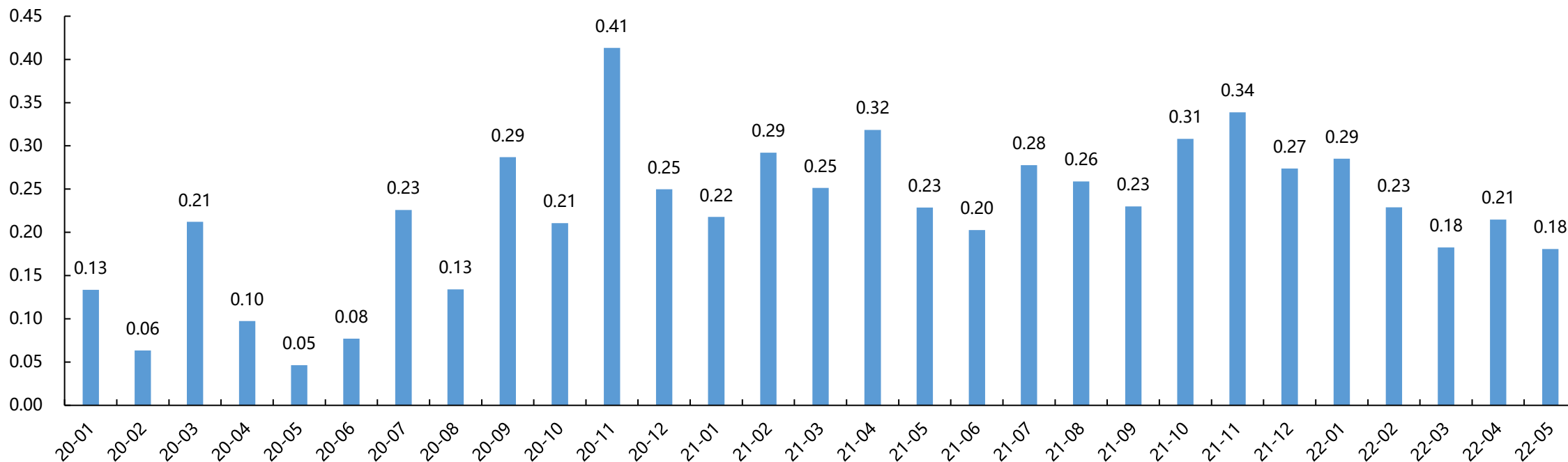
图19：我国出口印度组件金额 (亿美元)



资料来源：SolarZoom，国信证券经济研究所整理

5月我国出口印度逆变器0.18亿美元，环比-14%，同比-22%。

图20：我国出口印度逆变器金额（亿美元）

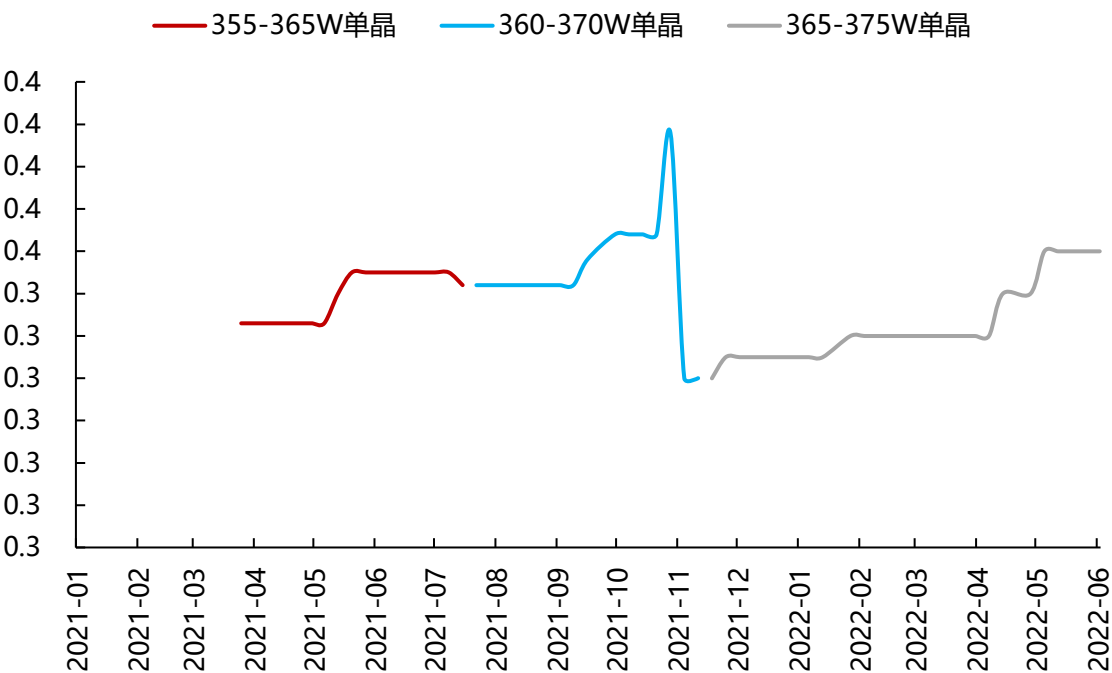


资料来源：SolarZoom，国信证券经济研究所整理

本周美国M6组件成交价为0.33-0.58美元/W，环比上周持平；

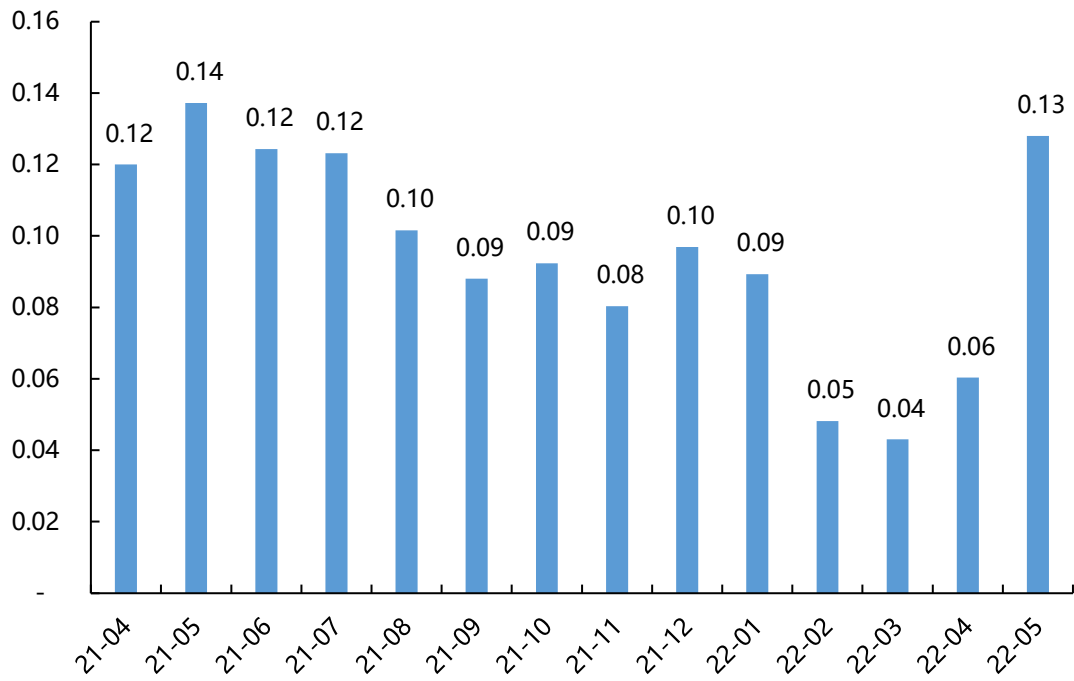
5月我国出口美国组件0.13亿美元，环比+117%，同比-7%。

图21：美国组件销售价格（USD/W）



资料来源：PVInfoLink，国信证券经济研究所整理

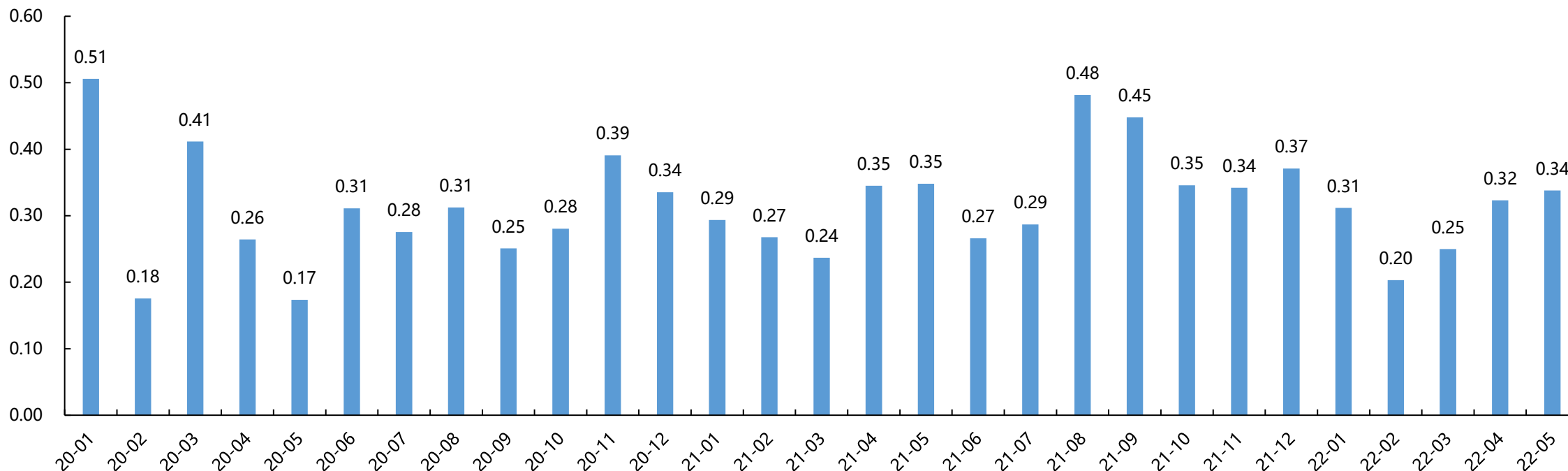
图22：我国直接出口美国组件金额（亿美元）



资料来源：SolarZoom，国信证券经济研究所整理

5月我国出口美国逆变器0.34亿美元，环比+6%，同比-3%。

图23：我国出口美国逆变器金额（亿美元）

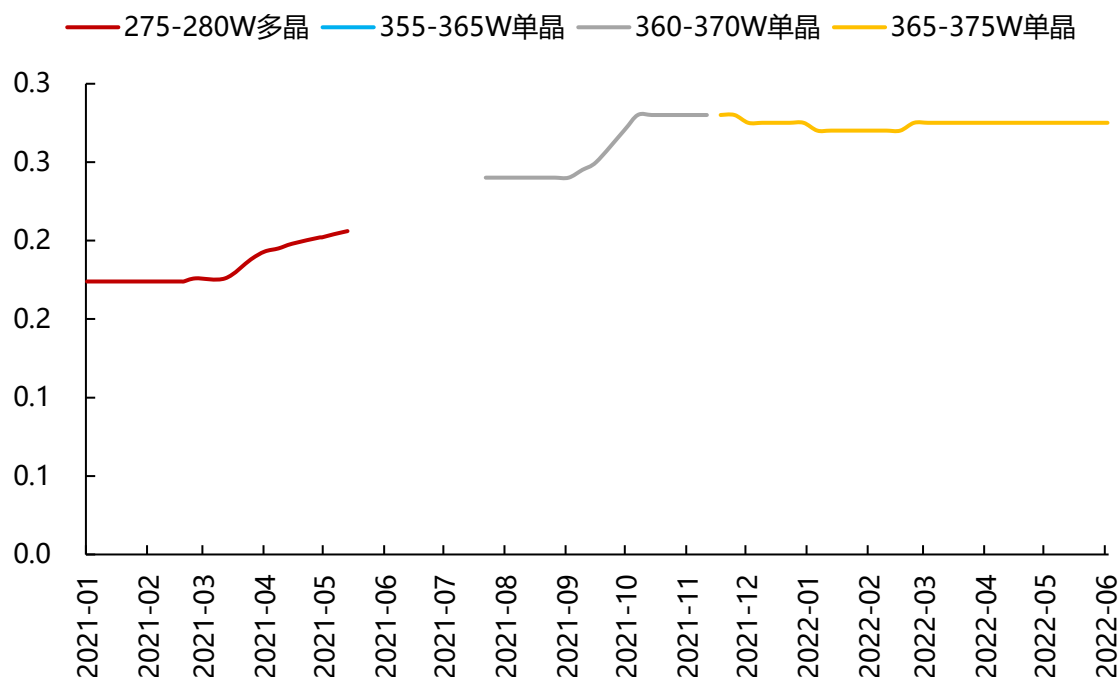


资料来源：SolarZoom，国信证券经济研究所整理

本周澳洲M6组件成交价为0.26-0.30美元/W，环比上周持平；

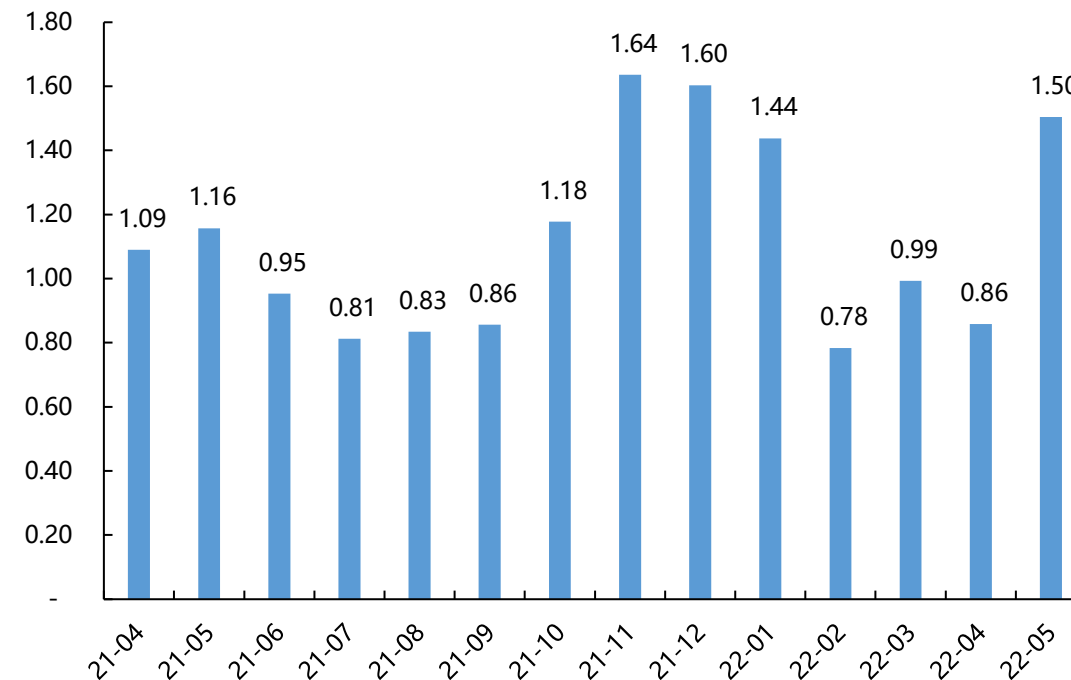
5月我国出口澳洲组件1.50亿美元，环比+74%，同比+29%。

图24：澳洲组件销售价格（USD/W）



资料来源：PVInfoLink，国信证券经济研究所整理

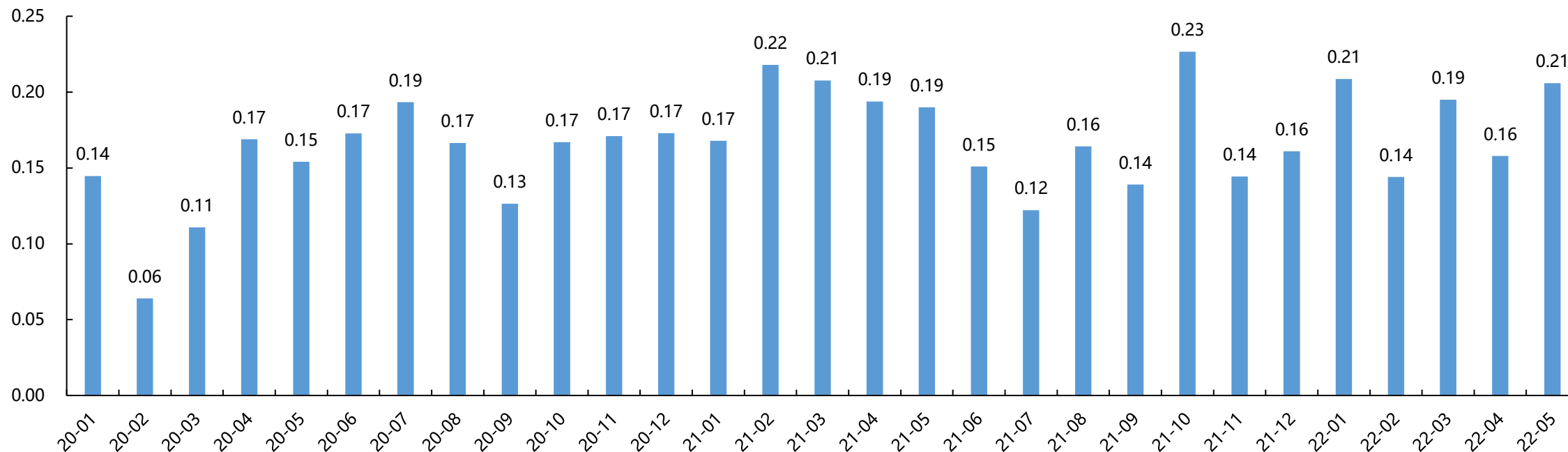
图25：我国出口澳洲组件金额（亿美元）



资料来源：SolarZoom，国信证券经济研究所整理

5月我国出口澳洲逆变器0.21亿美元，环比+31%，同比+11%。

图26：我国出口澳洲逆变器金额（亿美元）



资料来源：SolarZoom，国信证券经济研究所整理

光伏产业链数据跟踪——国内

表1：光伏各环节利润分配（元/W）

时间	硅料价格	硅料毛利	硅片价格	硅片毛利	电池片价格	电池片毛利	组件价格	组件毛利
2021/9/15	0.52	0.36	0.73	0.07	0.96	0.03	1.60	0.09
2021/9/22	0.52	0.32	0.76	0.08	0.98	0.02	1.61	0.06
2021/10/14	0.64	0.36	0.83	0.01	1.05	0.02	1.80	0.12
2021/10/21	0.65	0.37	0.83	0.00	1.06	0.03	1.81	0.13
2021/10/28	0.65	0.43	0.83	0.00	1.06	0.03	1.81	0.13
2021/11/4	0.66	0.46	0.82	0.00	1.06	0.04	1.81	0.15
2021/11/11	0.66	0.49	0.81	0.00	1.06	0.04	1.81	0.15
2021/11/18	0.66	0.49	0.81	0.00	1.06	0.04	1.80	0.14
2021/11/25	0.66	0.49	0.78	-0.04	1.04	0.07	1.79	0.15
2021/12/2	0.66	0.50	0.74	-0.08	1.03	0.10	1.71	0.08
2021/12/9	0.64	0.48	0.69	-0.10	0.98	0.09	1.68	0.13
2021/12/16	0.61	0.47	0.67	-0.08	0.97	0.10	1.67	0.09
2021/12/23	0.57	0.44	0.68	-0.03	0.97	0.09	1.67	0.09
2021/12/30	0.56	0.42	0.69	-0.01	0.97	0.08	1.66	0.08
2022/1/6	0.56	0.42	0.69	-0.01	0.98	0.09	1.65	0.06
2022/1/13	0.57	0.45	0.73	0.02	0.98	0.06	1.65	0.05
2022/1/20	0.58	0.45	0.73	0.02	0.99	0.06	1.65	0.05
2022/1/27	0.59	0.46	0.75	0.02	1.00	0.06	1.65	0.05
2022/2/10	0.59	0.46	0.76	0.03	1.00	0.05	1.65	0.06
2022/2/17	0.60	0.47	0.76	0.03	1.01	0.06	1.65	0.03
2022/2/24	0.60	0.47	0.78	0.04	1.01	0.07	1.65	0.03
2022/3/3	0.60	0.47	0.78	0.04	1.02	0.08	1.66	0.02
2022/3/10	0.60	0.47	0.79	0.07	1.03	0.07	1.66	0.01
2022/3/17	0.60	0.47	0.79	0.07	1.04	0.08	1.67	0.01
2022/3/24	0.60	0.47	0.79	0.07	1.04	0.08	1.67	0.00
2022/3/31	0.61	0.48	0.79	0.06	1.04	0.08	1.67	0.00
2022/4/7	0.61	0.48	0.81	0.09	1.04	0.06	1.67	-0.01
2022/4/14	0.61	0.48	0.81	0.09	1.05	0.07	1.67	-0.01
2022/4/21	0.61	0.48	0.81	0.09	1.06	0.08	1.68	-0.02
2022/4/28	0.61	0.48	0.81	0.09	1.06	0.09	1.68	-0.02
2022/5/12	0.63	0.50	0.82	0.07	1.06	0.09	1.70	-0.02
2022/5/19	0.63	0.50	0.82	0.07	1.07	0.09	1.71	-0.03
2022/5/26	0.63	0.50	0.82	0.07	1.07	0.09	1.71	-0.03
2022/6/2	0.65	0.53	0.82	0.06	1.07	0.10	1.72	-0.03
2022/6/9	0.65	0.53	0.82	0.05	1.07	0.10	1.72	-0.02
2022/6/16	0.65	0.53	0.82	0.04	1.08	0.11	1.72	-0.03
2022/6/23	0.66	0.53	0.82	0.04	1.09	0.12	1.72	-0.04
2022/6/23（中环报价）	0.66	0.53	0.86	0.08	1.09	0.07	1.72	-0.04

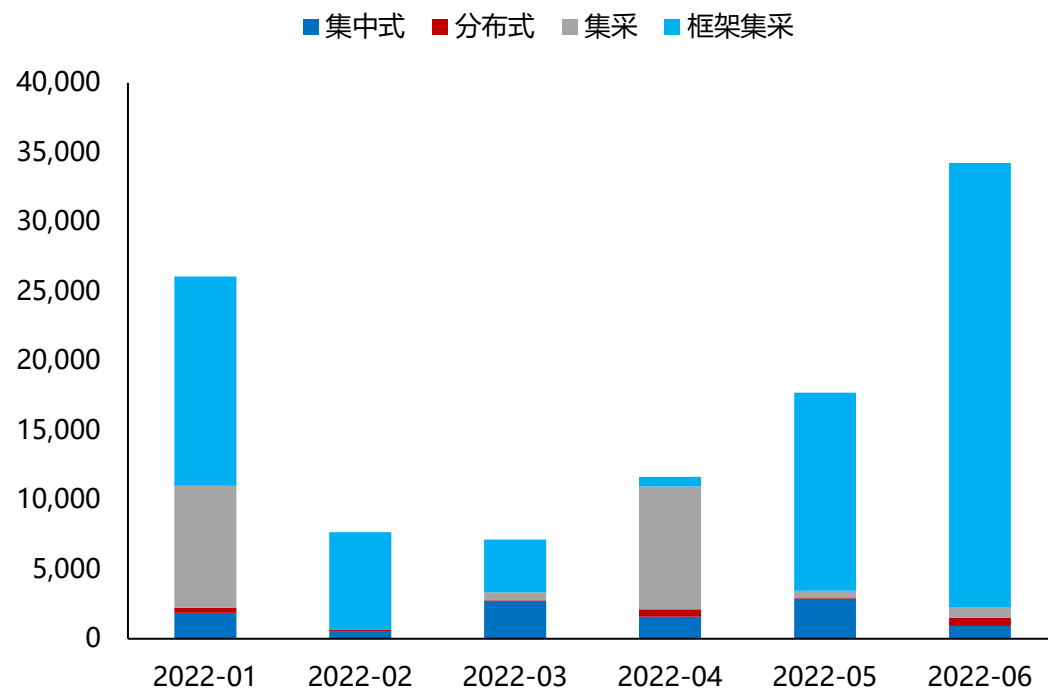
资料来源：国信证券经济研究所测算，数据取自SolarZoom及TCL中环报价

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

据不完全统计，2022年初至今光伏组件招标总容量104.5GW，其中集中式10.5GW，分布式1.6GW，集采19.5GW，框架集采72.8GW。6月组件招标容量34.2GW，其中集中式0.9GW，分布式0.6GW，集采0.8GW，框架集采32.0GW。

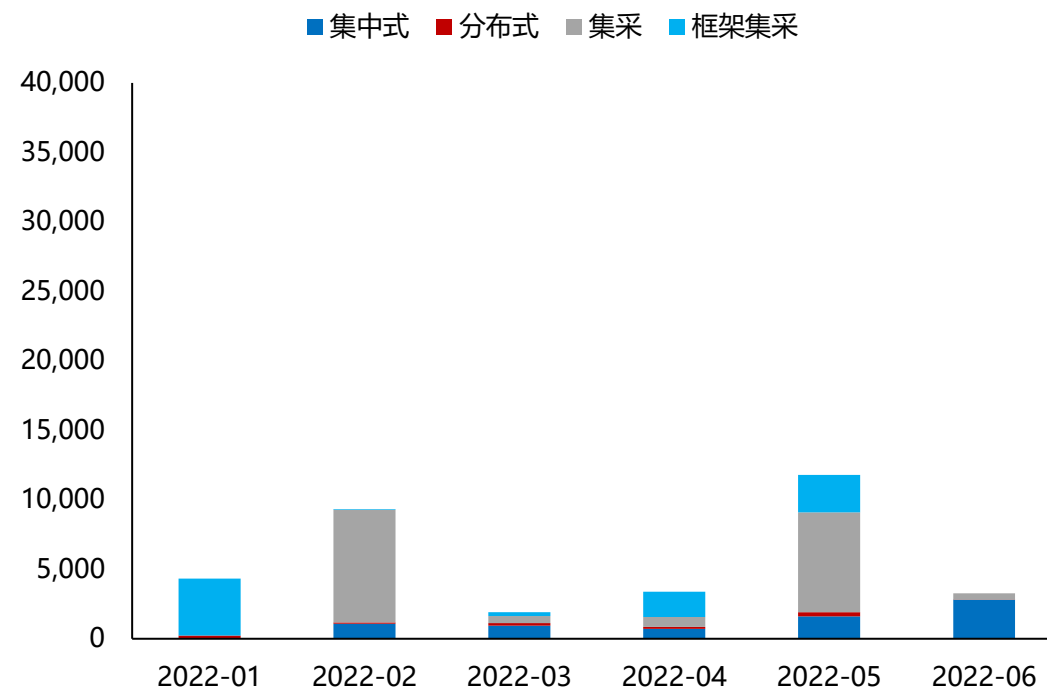
据不完全统计，2022年初至今光伏组件中标总容量34.0GW，其中集中式7.0GW，分布式0.9GW，集采16.8GW，框架集采9.0GW。6月组件定标容量3.3GW，其中集中式2.8GW，分布式0.01GW，集采0.5GW。

图27：2022年光伏组件招标容量（MW）



资料来源：采招网，国信证券经济研究所整理

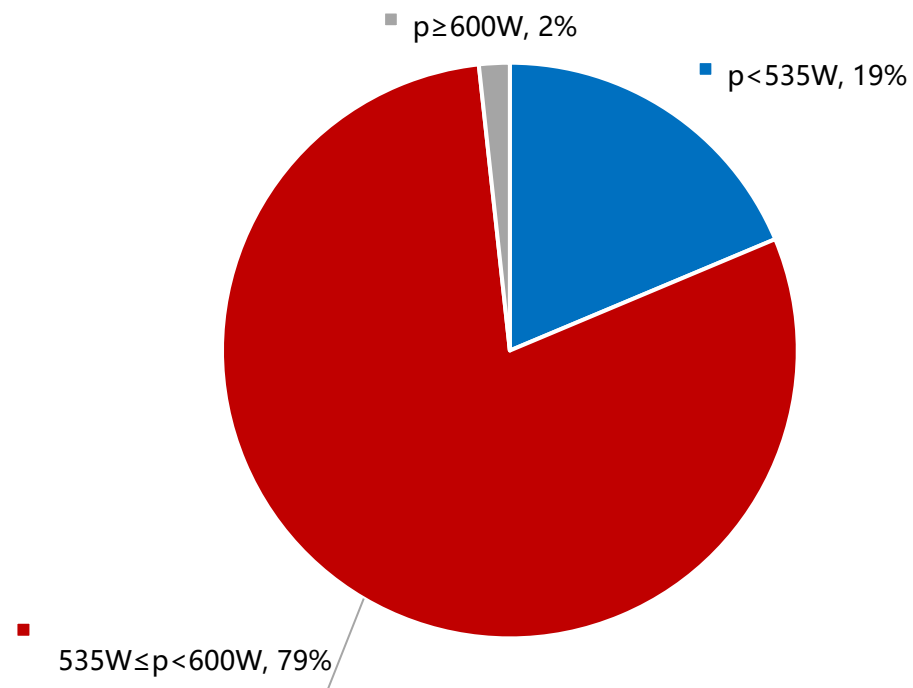
图28：2022年光伏组件中标容量（MW）



资料来源：采招网，国信证券经济研究所整理

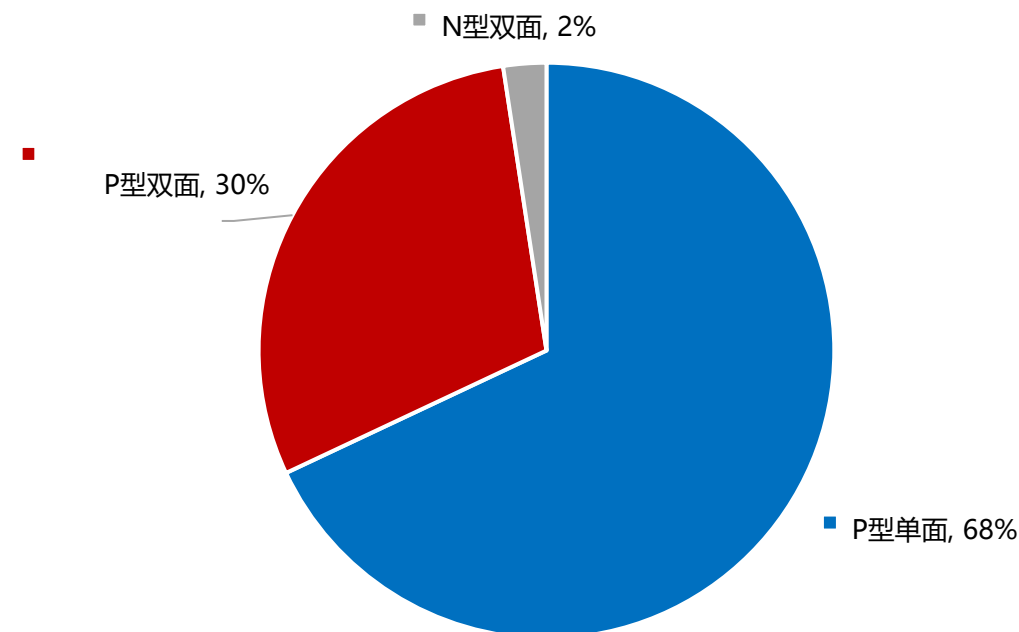
从招标偏好来看，业主更倾向于采购535W及以上的组件；技术路线方面，P型单面仍为主流，但P型双面组件占比快速提升。

图29：招标组件结构（按功率区间划分，以招标容量计量）



资料来源：采招网，国信证券经济研究所整理

图30：招标组件结构（按技术路线划分，以招标容量计量）

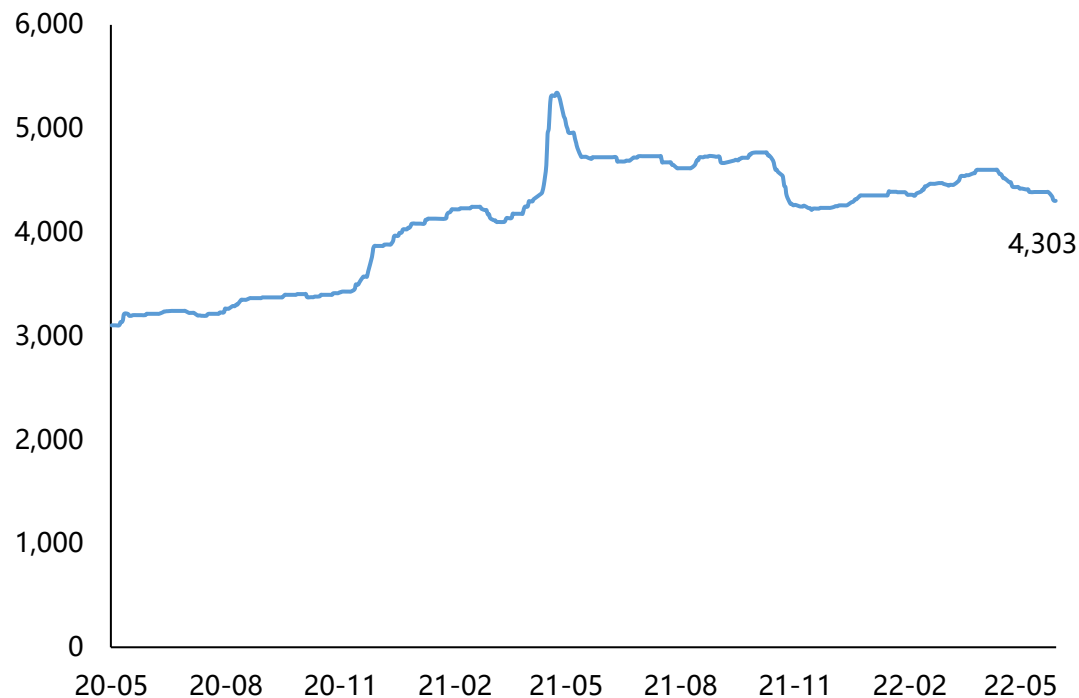


资料来源：采招网，国信证券经济研究所整理

铸造生铁、炼钢生铁、中厚板、废钢主要用于风电机组、铸件、法兰、塔筒及其他零部件。

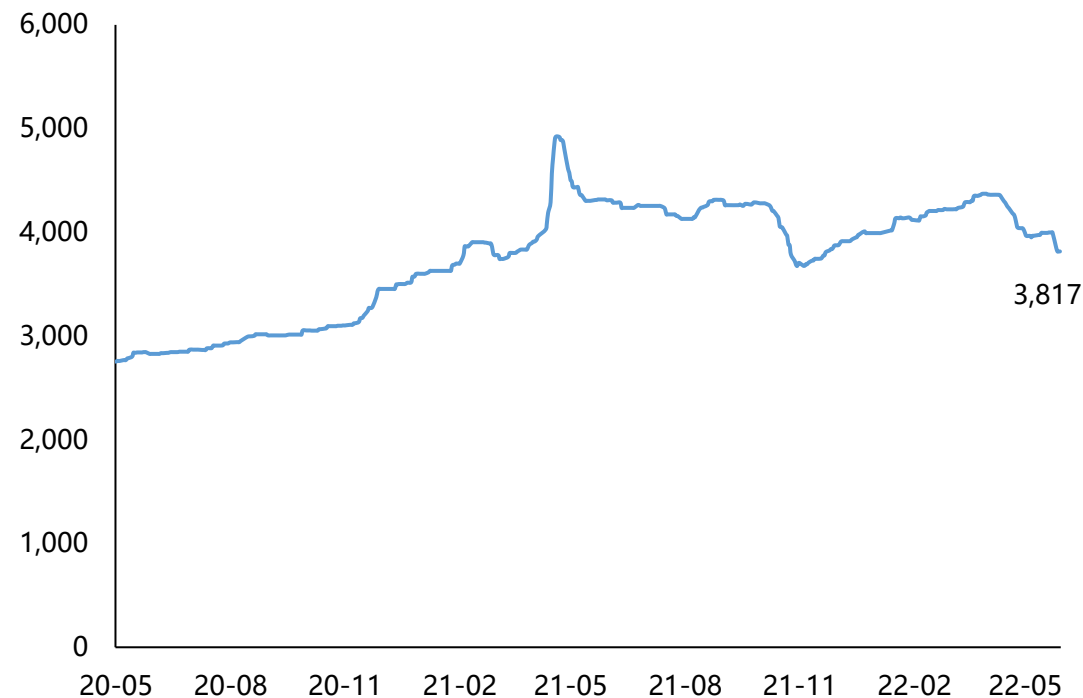
铸造生铁：本周成交价4,303元/吨，环比上周-85元/吨（-2%）；炼钢生铁：本周成交价4,000元/吨，环比上周-183元/吨（-5%）。

图31：铸造生铁价格走势（元/吨）



资料来源：百川盈孚，国信证券经济研究所整理

图32：炼钢生铁价格走势（元/吨）

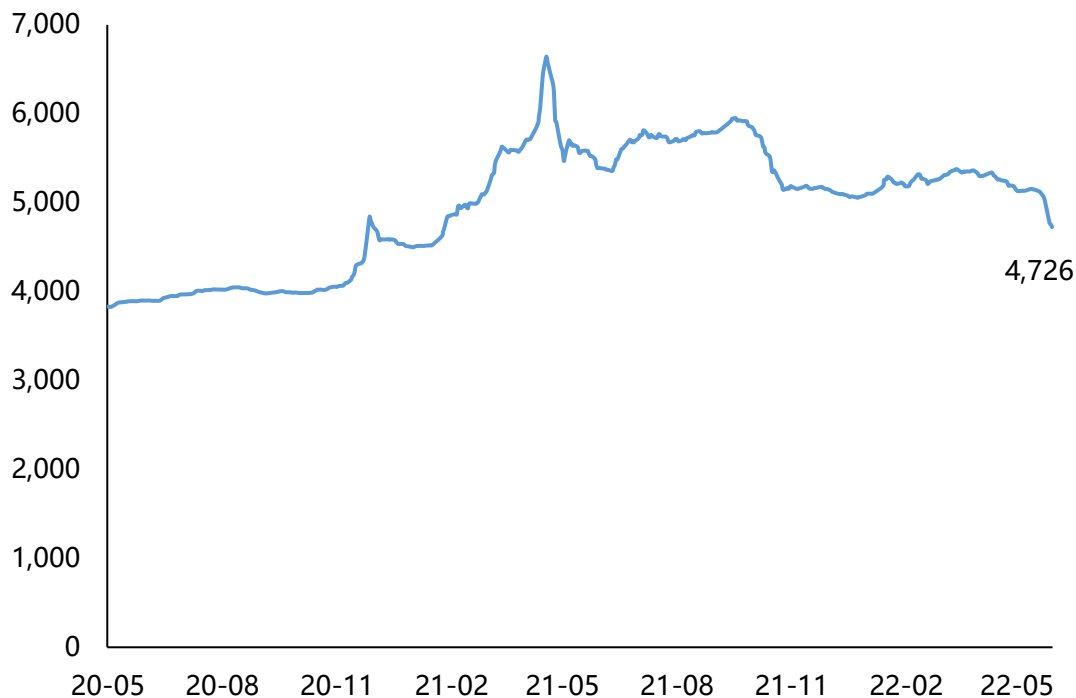


资料来源：百川盈孚，国信证券经济研究所整理

铸造生铁、炼钢生铁、中厚板、废钢主要用于风电机组、铸件、法兰、塔筒及其他零部件。

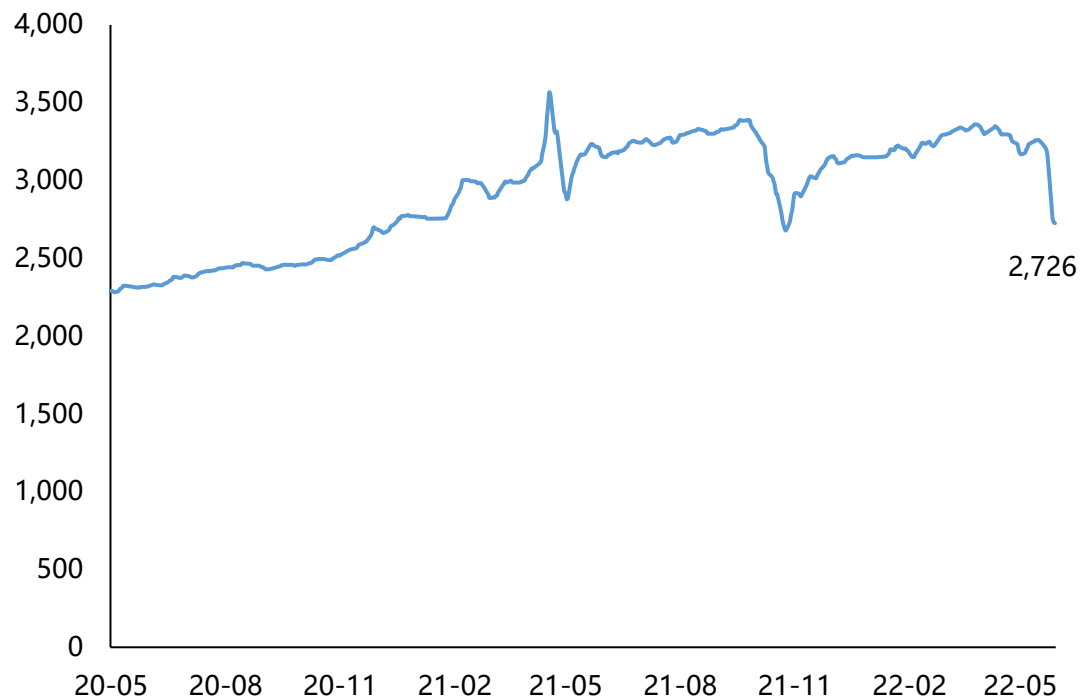
中厚板：本周成交价4,726元/吨，环比上周-346元/吨（-7%）；废钢：本周成交价2,726元/吨，环比上周-472元/吨（-15%）。

图33：中厚板价格走势（元/吨）



资料来源：百川盈孚，国信证券经济研究所整理

图34：废钢价格走势（元/吨）

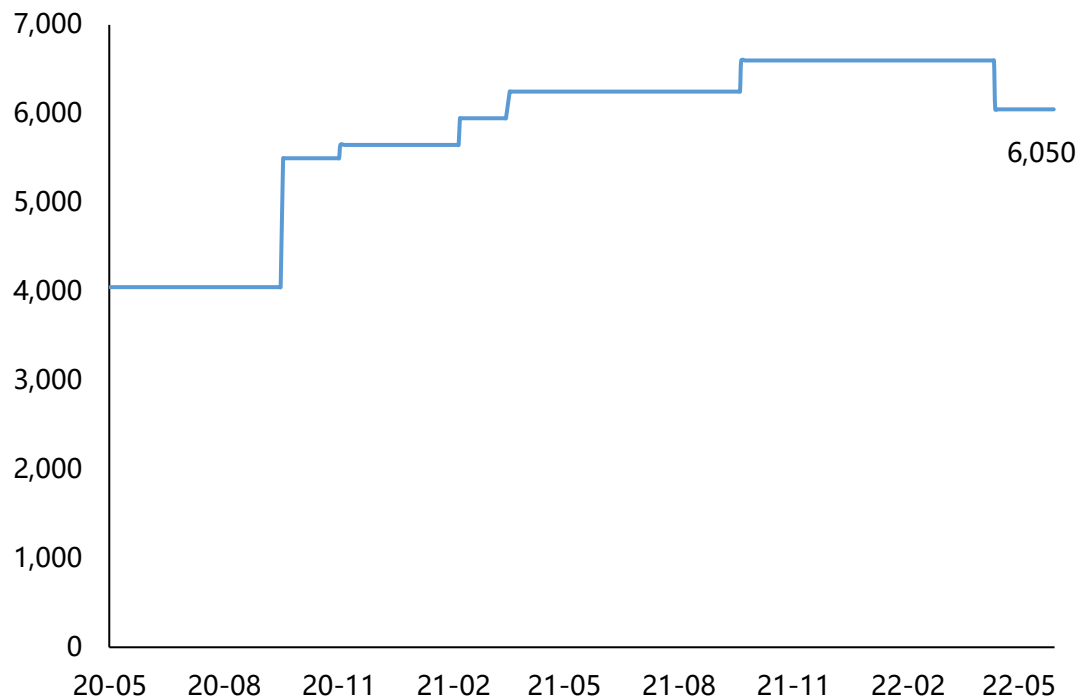


资料来源：百川盈孚，国信证券经济研究所整理

玻纤、环氧树脂主要用于风机叶片。

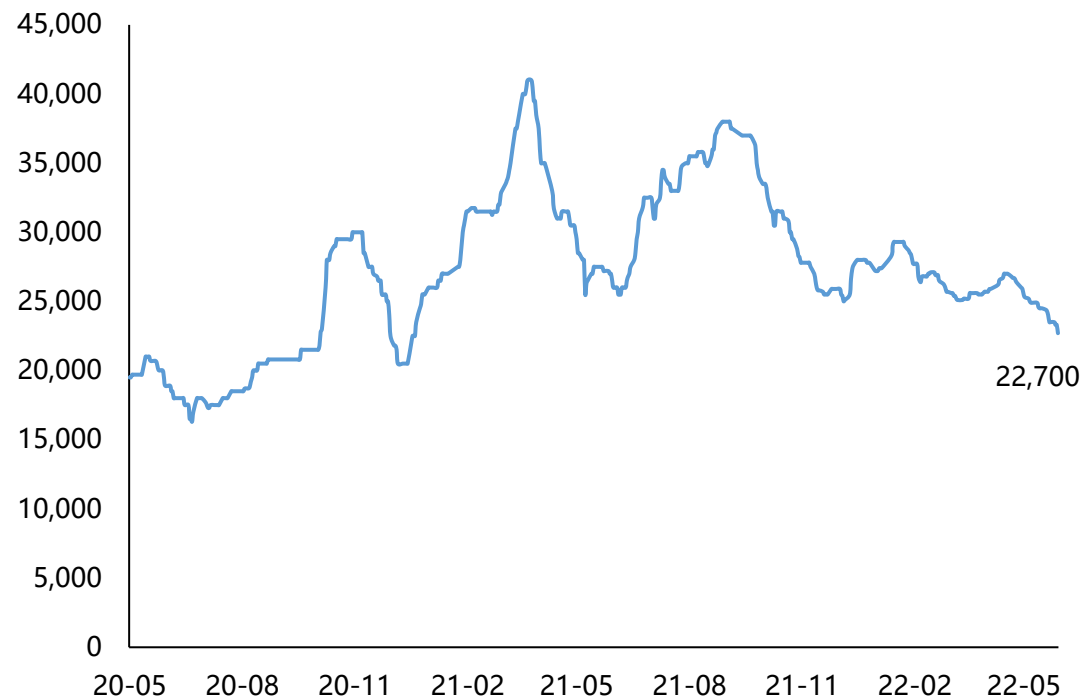
玻纤：本周成交价6,050元/吨，环比上周持平；环氧树脂：本周成交价22,700元/吨，环比上周-800元/吨（-3%）。

图35：玻纤价格走势（元/吨）



资料来源：百川盈孚，国信证券经济研究所整理

图36：环氧树脂价格走势（元/吨）



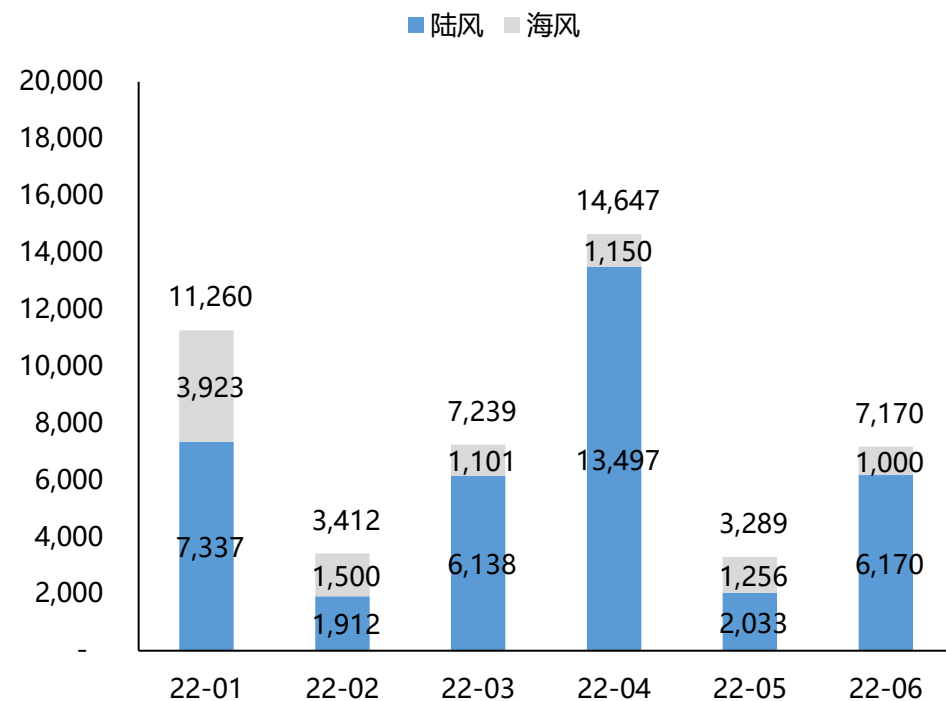
资料来源：百川盈孚，国信证券经济研究所整理

据不完全统计，2022年6月前四周风机公开招标容量约7.02GW，其中陆风招标6.17GW，海风招标1.00GW。从业主构成来看，中核集团框架集采3.25GW，国家能源1.75GW，中国电建0.70GW，其他企业1.30GW。实际招标容量以企业披露数据为准。

据不完全统计，2022年初至今风机公开招标总容量约47.02GW，其中陆风招标37.09GW，海风招标9.93GW。从业主构成来看，华能集团7.37GW，大唐集团5.32GW，国家电投5.22GW，国家能源5.16GW，华电集团4.16GW。实际招标容量以企业披露数据为准。

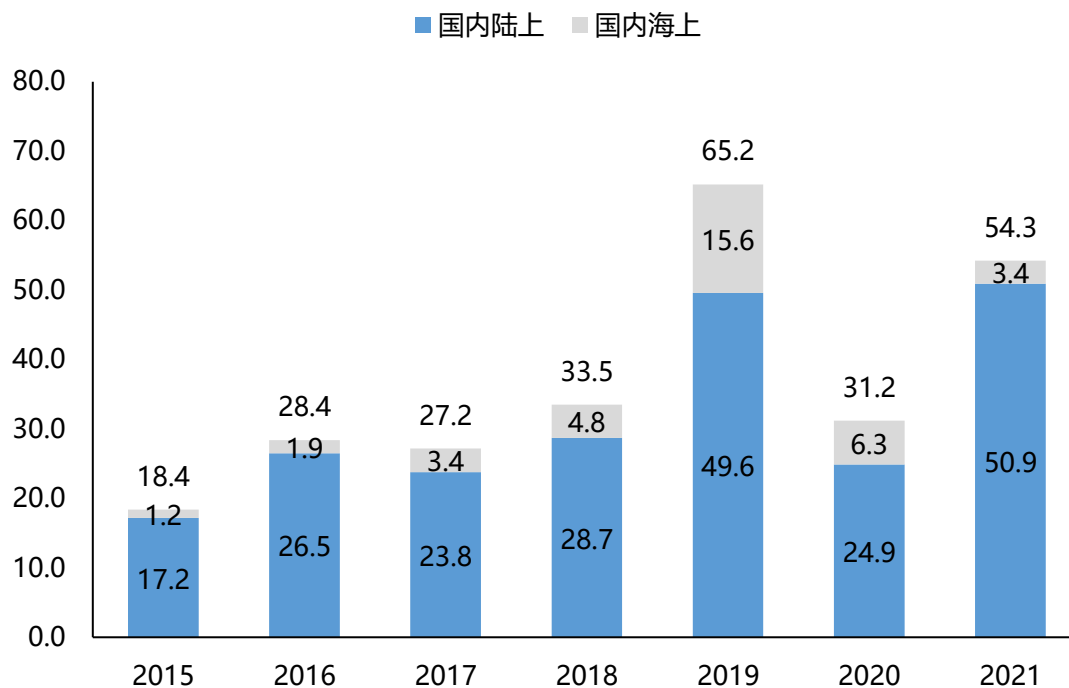
注：国家电投海上风电竞配机组框架招标（10.5GW）未纳入统计。

图37：2022年月度招标容量（MW）



资料来源：采招网，国信证券经济研究所整理

图38：历年招标容量（MW）



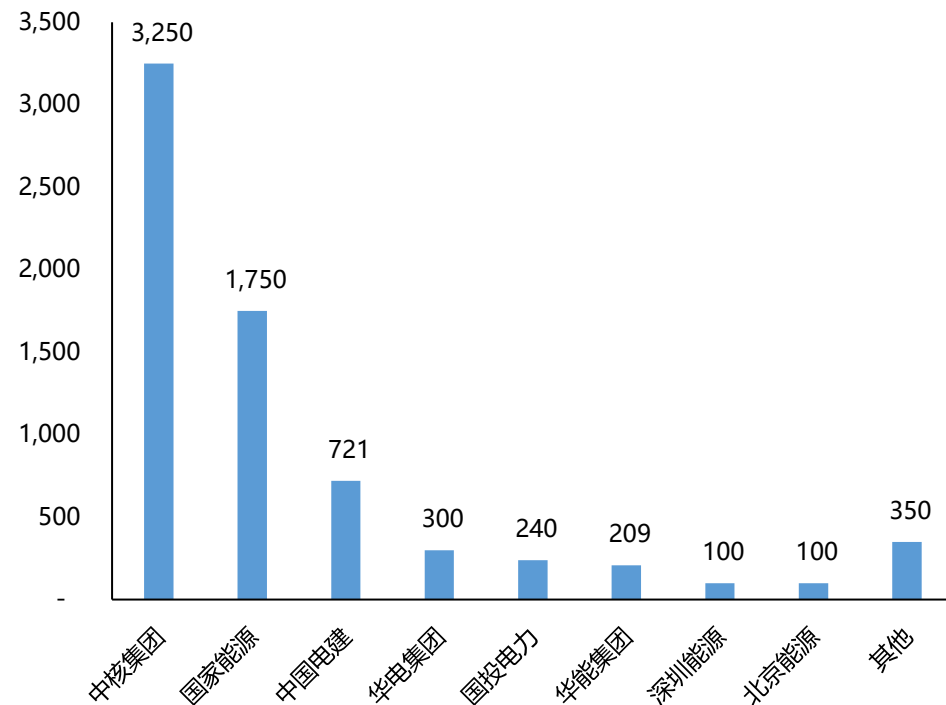
资料来源：采招网，国信证券经济研究所整理

据不完全统计，2022年6月前四周风机公开招标容量约7.02GW，其中陆风招标6.17GW，海风招标1.00GW。从业主构成来看，中核集团框架集采3.25GW，国家能源1.75GW，中国电建0.70GW，其他企业1.30GW。实际招标容量以企业披露数据为准。

据不完全统计，2022年初至今风机公开招标总容量约47.02GW，其中陆风招标37.09GW，海风招标9.93GW。从业主构成来看，华能集团7.37GW，大唐集团5.32GW，国家电投5.22GW，国家能源5.16GW，华电集团4.16GW。实际招标容量以企业披露数据为准。

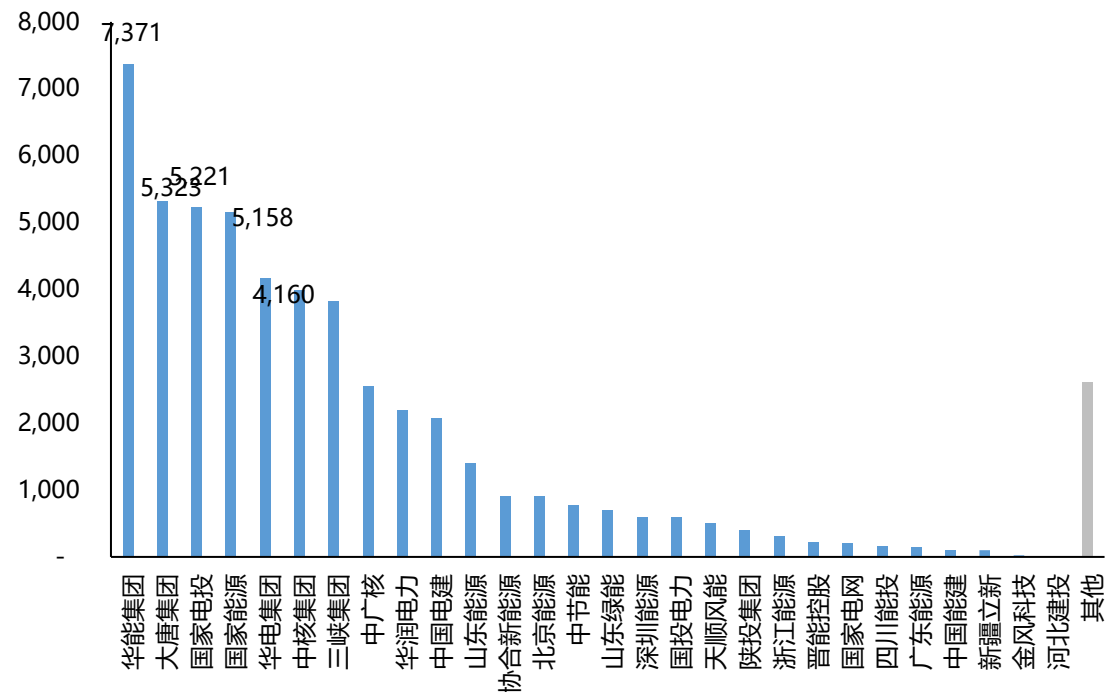
注：国家电投海上风电竞配机组框架招标（10.5GW）未纳入统计。

图39：6月业主招标容量（MW）



资料来源：采招网，国信证券经济研究所整理

图40：2022年业主招标容量（MW）

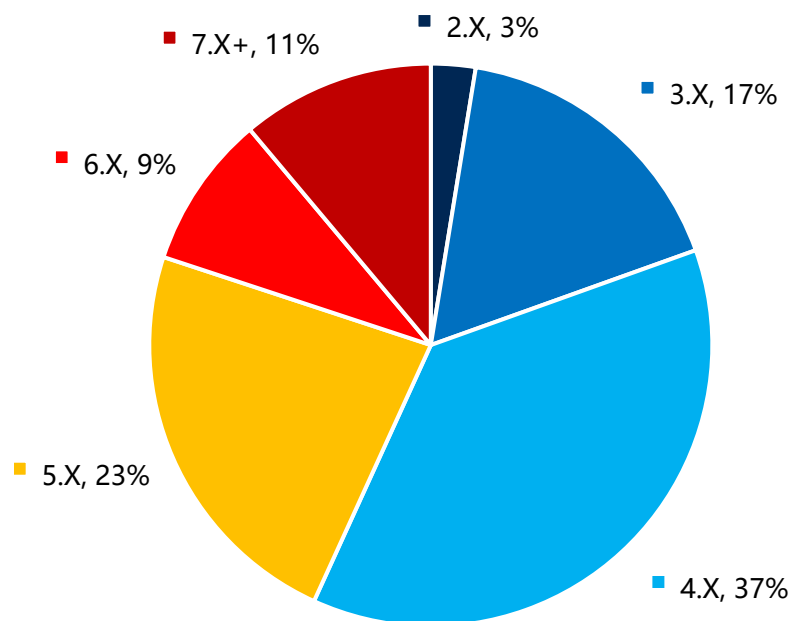


资料来源：采招网，国信证券经济研究所整理

据不完全统计，2022年初至今对风机机型大小有要求的招标中，下限为4.0MW-5.0MW的占比最大，三者合计占比60%。

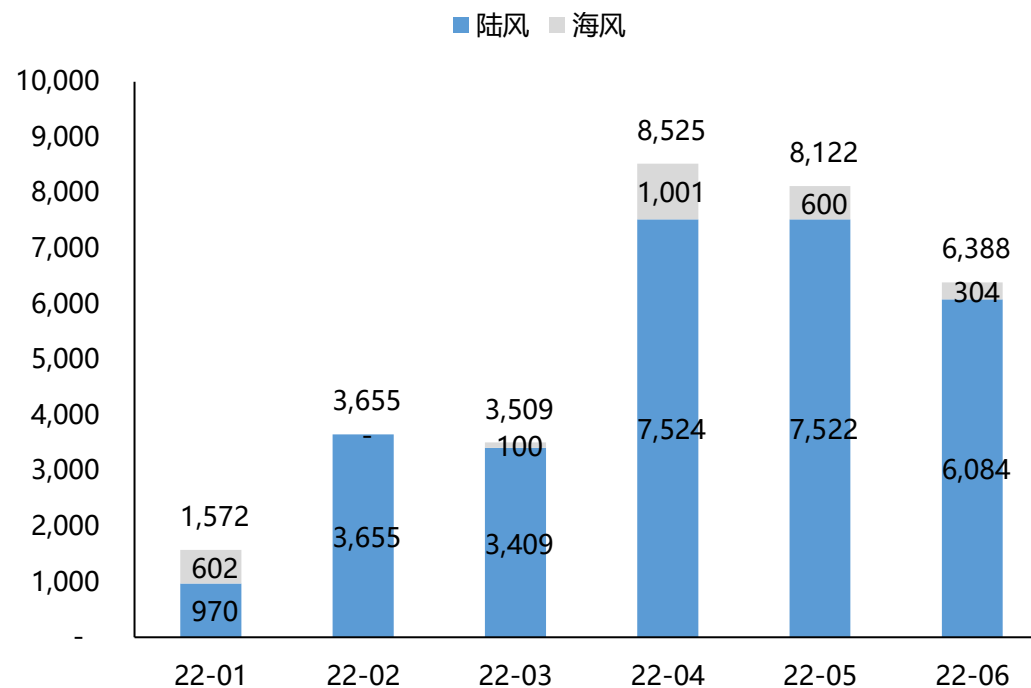
据不完全统计，2022年6月前四周中标6.39GW，其中陆风6.09GW，海风0.30GW。

图41：2022年招标风机型号及占比（%）



资料来源：采招网，国信证券经济研究所整理

图42：2022年月度中标容量（MW）

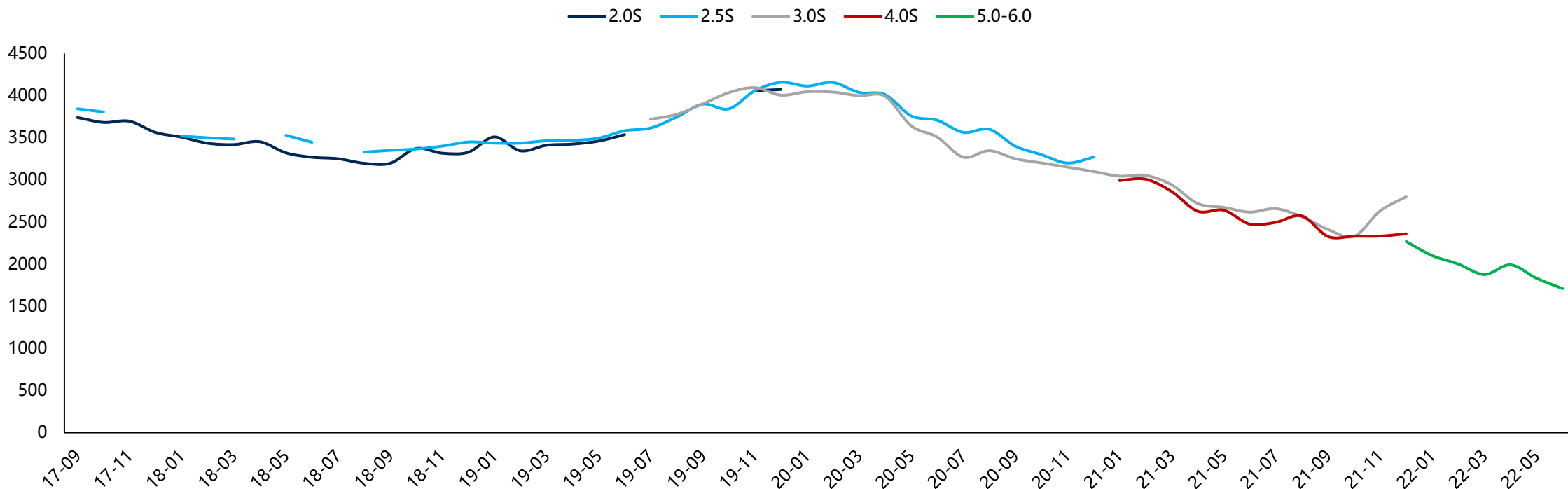


资料来源：采招网，国信证券经济研究所整理

据不完全统计，2021年初至今风机公开投标均价总体趋势走低，陆上风电平价以来风机大型化带来的降本增效显著。

2022年6月陆上风电机组（不含塔筒）平均中标价格为1,709元/kW，环比-122元/kW（-7%）；海风未有项目中标成交价。

图43：陆风风机投标价格走势（不含塔筒）（元/kW）

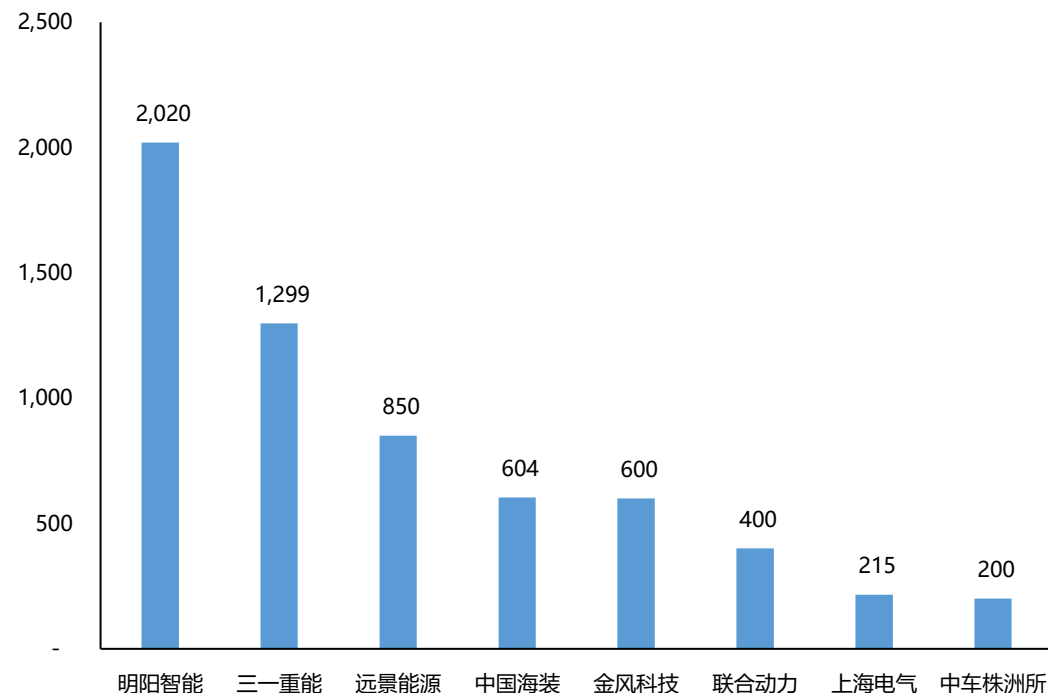


资料来源：采招网、金风科技，国信证券经济研究所整理

据不完全统计，2022年6月前四周公开招标中标6.39GW，中标容量前三名的厂商明阳智能、三一重能、远景能源分别中标2.02GW、1.30GW、0.85GW，分别环比上月+56%/+333%/+6%。实际中标容量以企业披露数据为准。

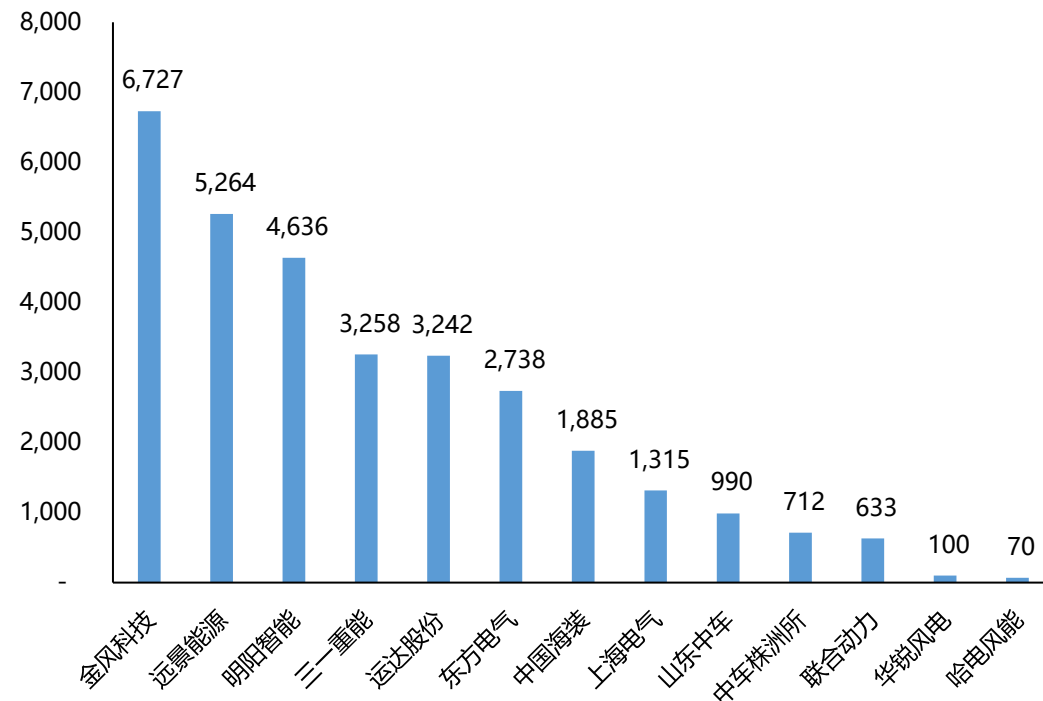
据不完全统计，2022年初至今风机公开招标定标量31.57GW，中标容量前五名的厂商金风科技、远景能源、明阳智能、三一重能、运达股份分别中标6.73GW、5.26GW、4.64GW、3.26GW、3.24GW，分别累计同比+109%/+73%/-10%/+117%/+33%。实际中标容量以企业披露数据为准。

图44：6月厂商中标容量（MW）



资料来源：采招网，国信证券经济研究所整理

图45：2022年厂商中标容量（MW）



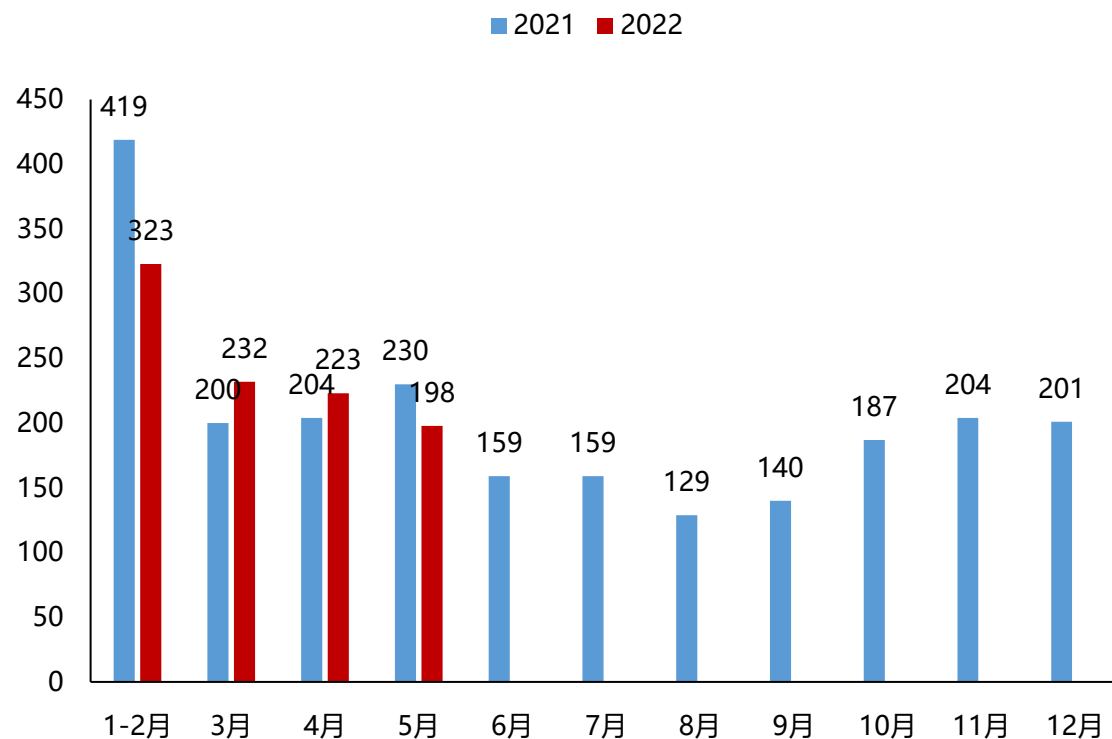
资料来源：采招网，国信证券经济研究所整理

2022年5月，全国风电平均利用小时数198小时，同比-32小时。2022年1-5月，风电累计平均利用小时数976小时，同比-78小时。

5月同比增长省份：新疆+29，河南+151，广东+26；

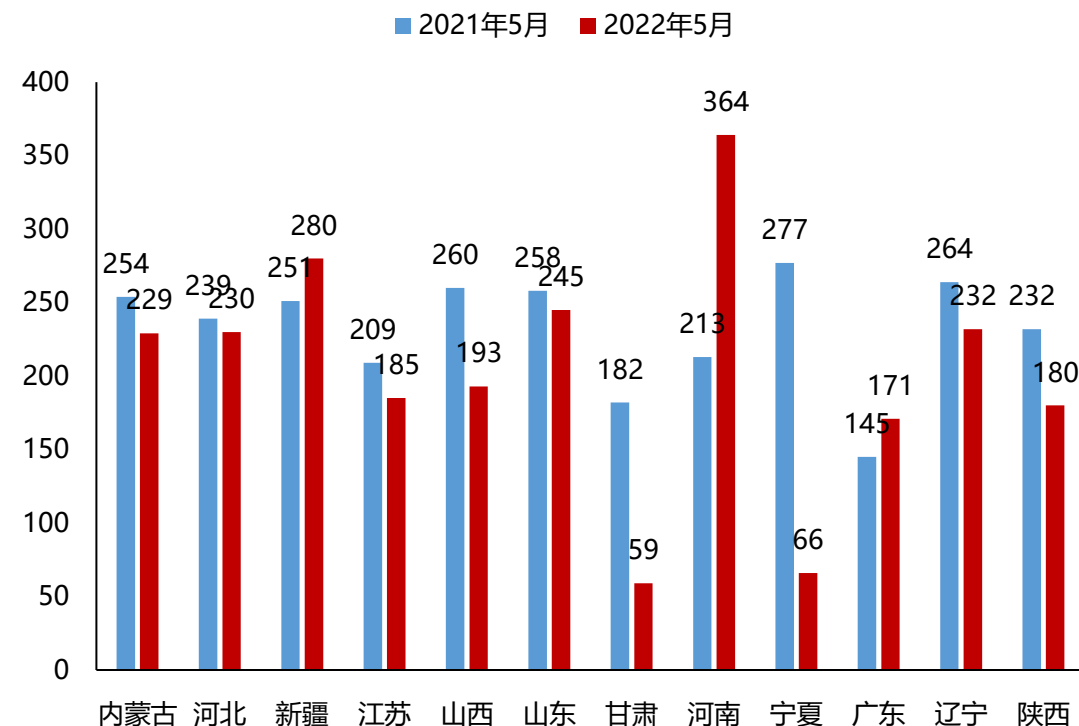
5月同比下降省份：内蒙古-25，河北-9，江苏-24，山西-67，山东-13，甘肃-123，宁夏-211，辽宁-32，陕西-52。

图46：全国风电项目平均利用小时数



资料来源：中电联，国信证券经济研究所整理

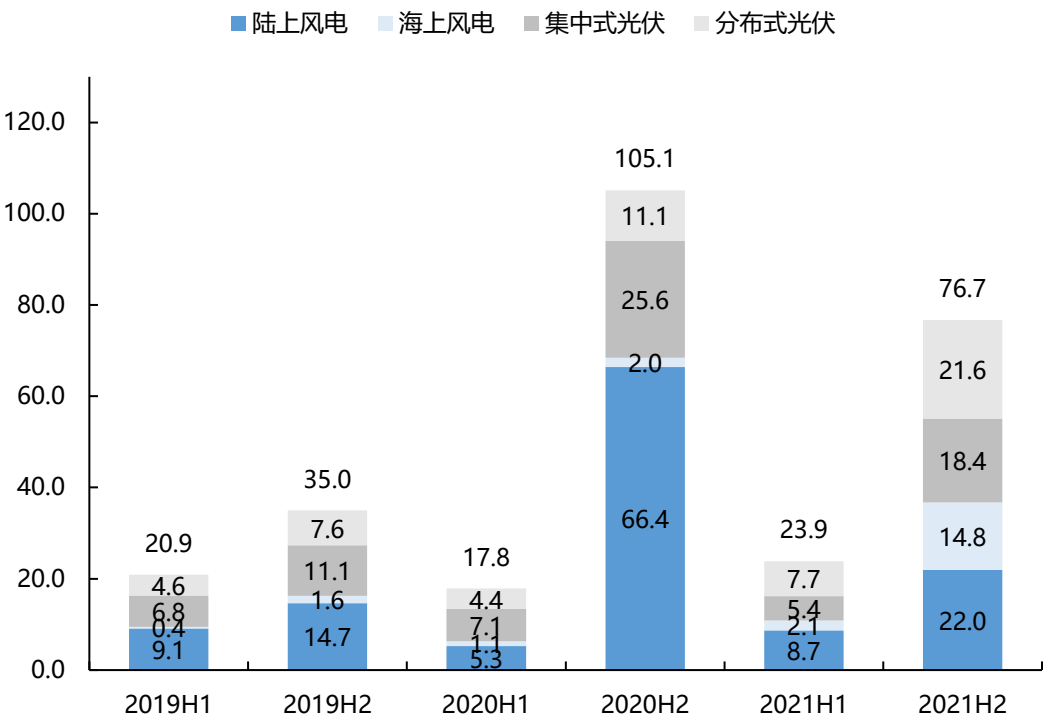
图47：各省5月风电利用小时数



资料来源：中电联，国信证券经济研究所整理

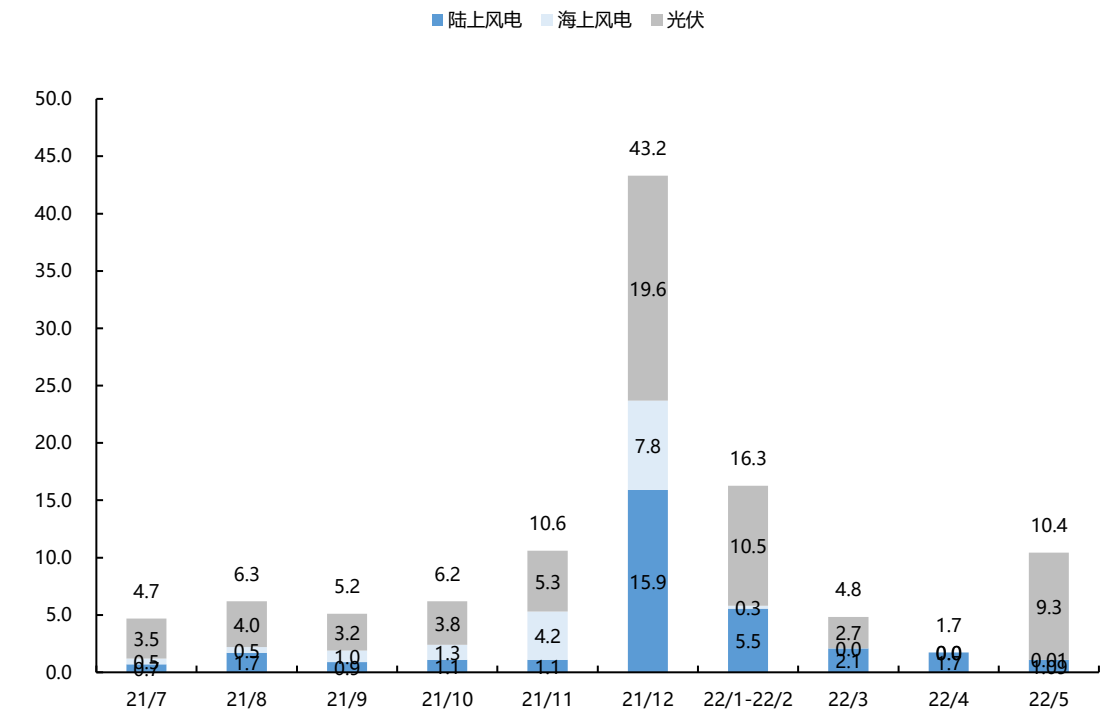
2022年5月，全国新增风电1.10GW（陆风1.09GW+海风0.01GW），新增光伏9.34GW。截至2022年5月底，风电装机容量339.36GW（陆风312.70GW+海风26.66GW），同比增长17.6%；太阳能发电装机容量327.89GW（光伏327.32GW+光热0.57GW），同比增长24.4%。

图48：历年新增新能源装机容量（GW）



资料来源：国家能源局、中电联，国信证券经济研究所整理

图49：2021-2022年全国新增新能源装机容量（GW）



资料来源：国家能源局、中电联，国信证券经济研究所整理

国信证券投资评级		
类别	级别	定义
股票投资评级	买入	预计6个月内，股价表现优于市场指数20%以上
	增持	预计6个月内，股价表现优于市场指数10%-20%之间
	中性	预计6个月内，股价表现介于市场指数±10%之间
	卖出	预计6个月内，股价表现弱于市场指数10%以上
行业投资评级	超配	预计6个月内，行业指数表现优于市场指数10%以上
	中性	预计6个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
	低配	预计6个月内，行业指数表现弱于市场指数10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。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，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我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。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构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，并向客户发布的行为。



国信证券
GUOSEN SECURITIES

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路125号国信金融大厦36层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路1199弄证大五道口广场1号楼12楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街6号国信证券9层

邮编：100032