

电力设备

美国对华 301 关税或将取消，疫情影响 4 月电车销量

核心推荐组合：双良节能、晶科能源、明阳智能、中环股份、宁德时代、亿纬锂能

光伏：美国对华 301 关税或将取消，关注从中国市场直接出口美国双面组件可能；国内分布式发展迎来加速，一季度需求高增，大基地项目启动有望带来集中式装机需求释放。据新华社报道，美国对中国产品征收的“301 调查”关税的两项行动将分别于今年 7 月 6 日和 8 月 23 日结束，相关关税可能取消，当前中国本土光伏产品出口美国主要包括双反关税、201 关税和 301 关税，其中双面组件免于征收 201 关税，若后续 301 关税获得取消，中国双面组件输美成本获得明显下降，建议关注直接出口美国可能性。根据国家能源局数据，2022Q1 国内新增光伏装机 13.21GW (+148%)，其中分布式新增装机 8.87GW (+217%)，集中式新增装机 4.34GW (+72%)，根据央视新闻报道，国家首批 100GW 风光大基地项目已开工近九成，有望推动地面电站装机需求释放，Q2 国内新增装机高增可期。推荐关注多晶硅料和电池片龙头**通威股份**；组件龙头**隆基股份**、**晶澳科技**；大硅片**双良股份**、**中环股份**、**晶盛机电**；逆变器龙头**阳光电源**、**锦浪科技**、**固德威**；光伏辅材**福斯特**、**福莱特**；布局新技术路线的**爱康科技**、**迈为股份**、**捷佳伟创**、**东方日升**、**中来股份**；光伏电站运营**晶科科技**、**太阳能**、**林洋能源**。

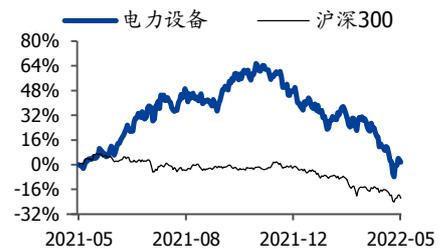
风电：山东海风全成本降至 10000-11000 元/kw，补贴落地，海风建设经济性有保证。年初以来，山东能源渤中海上风电 A、B 厂址分别完总承包项目中标公示，其中 A 厂址由中电建中南院中标，单价 11260 元/kw，B 厂址由中电建华东院中标，单价 9730 元/kw，综合来看，山东海风全成本已降至 10000-11000 元/kw，考虑到山东省海上风电补贴已落地，对 2022-2024 年建成并网的海上风电项目，省财政分别补贴 800 元/kw、500 元/kw、300 元/kw，补贴规模分别不超过 2GW、3.4GW、1.6GW，当前山东海风项目已有保障，全年装机将达到补贴规模上限。推荐**金风科技**、**明阳智能**和业绩高速增长的企业**天顺风能**、**泰胜风能**、**双一科技**、**金雷股份**、**日月股份**。

新能源车：国内主要新能源车企公布 4 月交付数据，受长三角、珠三角等地疫情和产业链供应影响，4 月新能源车销量环比下滑幅度较大。小鹏交付 9002 台，环比-42%，同比+75%；蔚来 5074 台，环比-49%，同比-29%；理想 4167 台，环比-62%，同比-25%；零跑 9087 台，环比-10%，同比+228%，单月销量首次超过“蔚小理”；哪吒 8813 台，环比-27%，同比+120%；广汽埃安 10212 台，环比-50%，同比+62%；比亚迪 106042 台，环比+1%，同比+313%，为唯一一家交付量环比正增长的车企。4 月全国各地疫情形势严峻，长三角、珠三角等多地遭遇停工停产/减产问题，产业链零部件和整车生产受阻，对 4 月新能源车产销带来较大影响，具备自产能力和多地生产基地布局的车企 4 月销量相对较好。推荐方面，推荐**宁德时代**、**璞泰来**、**亿纬锂能**、**长远锂科**、**容百科技**、**丰元股份**、**山东威达**、**天赐材料**、**当升科技**、**中伟股份**、**中科电气**、**德方纳米**、**恩捷股份**等。

风险提示：新能源装机需求不及预期，新能源发电政策不及预期，宏观经济不及预期。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 王磊

执业证书编号：S0680518030001

邮箱：wanglei1@gszq.com

分析师 杨润思

执业证书编号：S0680520030005

邮箱：yangrunsi@gszq.com

相关研究

- 《电力设备：新能源延续平价上网，核电连续 4 年获批》2022-04-24
- 《电力设备：硅料持续供需紧张，3 月电车销量超预期》2022-04-17
- 《电力设备：德国上修光伏装机预期，特斯拉 Austin 工厂开业》2022-04-10

重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
300750.SZ	宁德时代	买入	6.83	12.72	17.98	23.33	55.05	29.56	20.91	16.12
603659.SH	璞泰来	增持	2.52	4.11	6.10	7.75	48.21	29.56	19.92	15.68
300014.SZ	亿纬锂能	增持	1.53	1.70	2.94	4.01	41.97	37.77	21.84	16.01
300274.SZ	阳光电源	增持	1.07	2.03	2.76	3.20	58.28	30.72	22.59	19.49
601012.SH	隆基股份	增持	1.68	2.60	3.16	3.89	39.90	25.78	21.21	17.23
600438.SH	通威股份	增持	1.82	4.03	4.00	4.10	21.75	9.82	9.90	9.65
002459.SZ	晶澳科技	买入	1.27	2.63	3.51	4.08	65.35	31.56	23.64	20.34

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

内容目录

一、行情回顾	4
二、本周核心观点	5
2.1 新能源发电	5
2.1.1 光伏	5
2.1.2 风电	6
2.2 新能源汽车	6
三、产业链价格动态	9
3.1 光伏产业链	9
3.2 锂电池及主要材料	10
四、一周重要新闻	11
4.1 新闻概览	11
4.2 行业资讯	12
4.3 公司新闻	13
五、风险提示	15

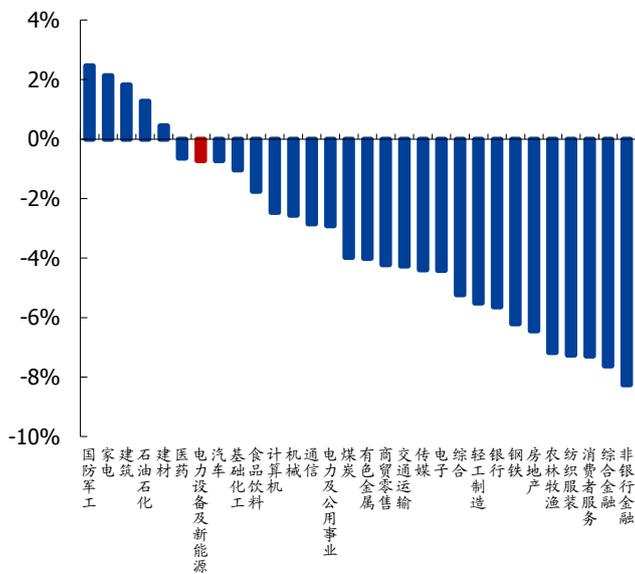
图表目录

图表 1: 4月25日至今行业涨跌幅情况	4
图表 2: 2022年以来行业涨跌幅情况	4
图表 3: 本周板块涨跌幅	4
图表 4: 我国月度多晶硅产量 单位: 万吨	5
图表 5: 当年光伏累计装机规模 单位: MW	6
图表 6: 光伏电站并网结构 单位: MW	6
图表 7: 2022年4月国内新能源车主要车企交付数据 单位: 台	7
图表 8: 锂电板块营收分公司(亿元)	7
图表 9: 锂电板块归母净利润分公司(亿元)	8
图表 10: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2022-04-27	9
图表 11: 锂电池及主要材料价格涨跌情况, 报价时间截至: 2022-05-06	10

一、行情回顾

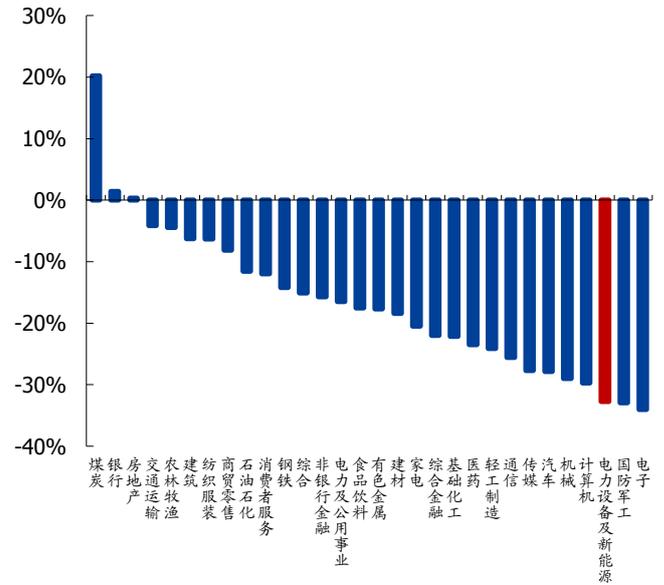
电力设备新能源板块（中信）4月25日至今下跌0.7%，今年以来累计跌幅33.2%。

图表1：4月25日至今行业涨跌幅情况



资料来源：wind，国盛证券研究所

图表2：2022年以来行业涨跌幅情况



资料来源：wind，国盛证券研究所

细分板块方面，4月25日至今储能设备（申万）下跌3.4%；风电设备（申万）下跌6.8%；光伏设备（申万）上涨0.9%；工控自动化（申万）下跌3.3%。

图表3：本周板块涨跌幅

2022/4/25-2022/5/6 子行业涨跌幅情况		
857335.SI	储能设备	-3.4%
857332.SI	风电设备	-6.8%
857333.SI	光伏设备	0.9%
857322.SI	工控自动化	-3.3%

资料来源：wind，国盛证券研究所

二、本周核心观点

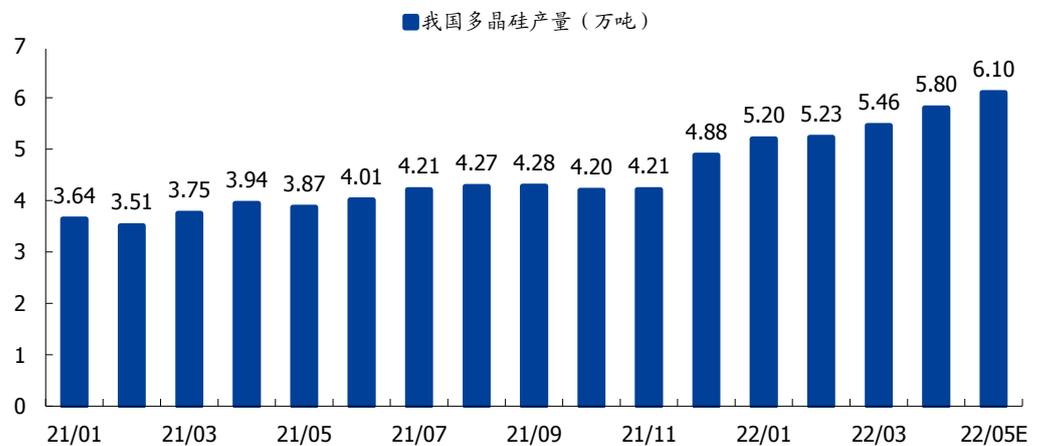
2.1 新能源发电

2.1.1 光伏

美国对华 301 关税或将取消，关注从中国市场直接出口美国双面组件可能。5月3日，据新华社报道，美国对中国产品征收的“301 调查”关税的两项行动将分别于今年7月6日和8月23日结束，相关关税可能取消。当前中国本土光伏产品出口美国主要包括双反关税、201 关税和 301 关税，其中双反关税每年根据出口美国量复审，各企业不同；201 关税为 15%，但是双面组件可以豁免，301 关税为 25%。若后续 301 关税获得取消，对于从中国大陆直接出口美国的双面组件产品来说，只用征收双反关税，双面组件输美成本获得明显下降。但是需要考虑的是，双反关税每年复审，且会追溯，实际执行的双反关税税率存在不确定性，建议重点关注后续发展。

短期供需格局无显著变化，待新一轮新增产能释放，硅料价格或将进入下行通道。二季度来看，根据硅业分会统计，4月国内产出 5.8 万吨，进口 0.6 万吨，总供给在 6.4 万吨，环比 3 月提升约 5%，5 月硅料总供给将提升至 6.7-6.8 万吨（含进口约 0.6-0.7 万吨，国内产出约为 6.1 万吨），环比提升 5-6%，环比增幅有限。从供给端看，伴随 3 月底亚砷 3 万吨新建产线投产，以及 4 月底新特技改 3.4 万吨产线投产（6.6 万吨提升至 10 万吨），考虑到爬坡节奏，预期 6 月硅料产出仍将环比提升。从需求端看，下游拉晶产能大幅释放背景下，新产线一方面需快速回笼资金，另一方面设备具有生产效率优势，或将维持较高开工率，预期仍然将采取积极的硅料采购策略，短期内硅料单一环节供不应求局面或将难以扭转。

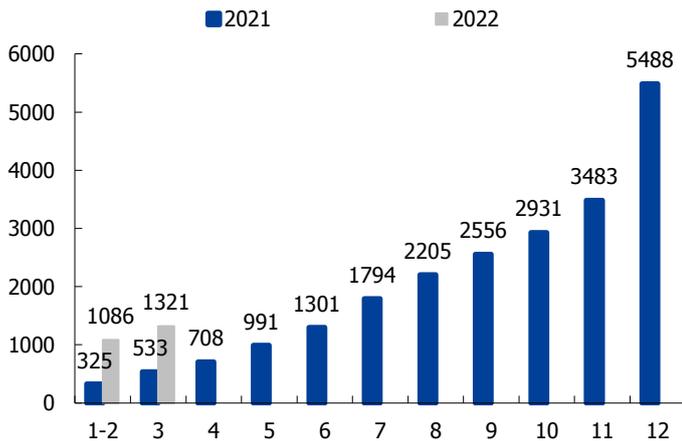
图表 4：我国月度多晶硅产量 单位：万吨



资料来源：硅业分会，国盛证券研究所 注：5月产量取预测值 6.1 万吨

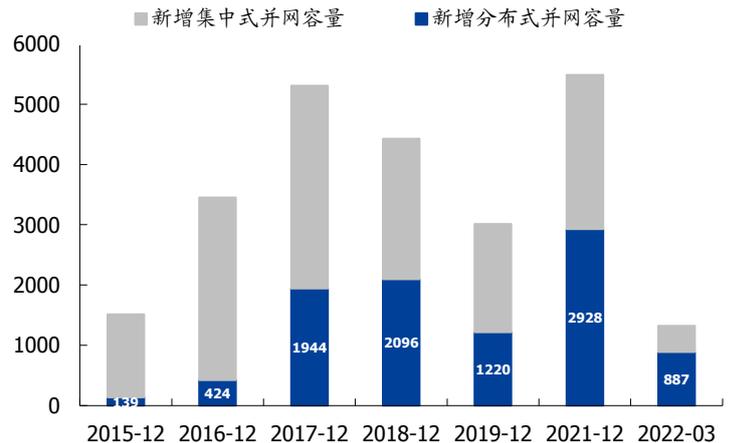
国内分布式发展迎来加速，推动一季度装机需求高增，大基地项目启动带来集中式装机需求释放。根据国家能源局统计的数据，2022 年第一季度，国内新增光伏并网 13.21GW，同比提升 148%，实现大幅增长，其中分布式新增装机 8.87GW，同比增长 217%，集中式新增装机 4.34GW，同比增长 72%。根据央视新闻 5 月 3 日报道，国家首批风光大基地项目建设提速，截至目前，100GW 的装机规模已开工近九成，有望推动地面电站装机需求释放，叠加分布式高景气，Q2 国内新增装机高增可期。

图表 5: 当年光伏累计装机规模 单位: MW



资料来源: 国家能源局, 国盛证券研究所

图表 6: 光伏电站并网结构 单位: MW



资料来源: 国家能源局, 国盛证券研究所

2022 年硅料的有效供给依旧有限, 硅料会降价刺激需求, 但是降价幅度有限, 硅料环节盈利确定性强。同时随着硅片盈利向下传导, 电池片环节盈利有望改善。当前硅料环节还处在行业估值洼地, 重点关注多晶硅料和电池片龙头**通威股份**; 组件龙头**隆基股份**、**晶澳科技**、**天合光能**; 硅片龙头**中环股份**; 逆变器龙头**阳光电源**、**锦浪科技**、**固德威**; 光伏辅材: **福斯特**、**福莱特**; 布局新技术路线和受益于扩产的爱康科技、东方日升、迈为股份、捷佳伟创、中来股份。

2.1.2 风电

山东海风全成本降至 **10000-11000 元/kw**, 补贴落地, 海风建设经济性有保证。年初以来, 山东能源渤中海上风电 A、B 场址分别完总承包项目中标公示, 其中 A 厂址由中电建中南院中标, 单价 11260 元/kw, B 厂址由中电建华东院中标, 单价 9730 元/kw, 综合来看, 山东海风全成本已降至 10000-11000 元/kw, 考虑到山东省海上风电补贴已落地, 对 2022-2024 年建成并网的海上风电项目, 省财政分别补贴 800 元/kw、500 元/kw、300 元/kw, 补贴规模分别不超过 2GW、3.4GW、1.6GW, 当前山东海风项目已有保障, 全年装机将达到补贴规模上限。

推荐方面, 建议关注储能产业链, 携手宁德储能生态圈的**星云股份**; 迎来业绩拐点的风机龙头**金风科技**, **明阳智能**和业绩高速增长的零部件企业**天顺风能**、**泰胜风能**、**双一科技**、**金雷股份**、**日月股份**。

2.2 新能源汽车

事件: 国内主要新能源车企公布 4 月交付数据, 受长三角、珠三角等地疫情和产业链供应影响, 4 月新能源车销量环比下滑幅度较大。

- **小鹏:** 4 月交付 9002 台, 环比-42%, 同比+75%; 分车型来看: P7 交付 3714 台, 环比-60%, P5 交付 3564 台, 环比-19%, G3 系列交付 1724 台, 环比-6%。
- **蔚来:** 4 月交付 5074 台, 环比-49%, 同比-29%;
- **理想:** 4 月交付 4167 台, 环比-62%, 同比-25%;
- **零跑:** 4 月交付 9087 台, 环比-10%, 同比+228%; 单月销量首次超过“蔚小理”。目前零跑的销售主力 T03 车型定位为微型电动汽车, 整车零部件数量大幅少于蔚来、理想等主销高价汽车的车企, 因此在供应链保障难度上低于两家车企。同时在零跑汽车浙江金华的制造工厂内, 配套了三电系统厂房, 能在厂区内生产电机、电池包等零部件。在做好疫情防护措施下, 工厂内部生产能够维持正常。因此零跑 4 月

- 份销量影响程度有限，环比下滑幅度较小。
- **哪吒**：4月交付 8813 台，环比-27%，同比+120%；
 - **广汽埃安**：4月交付 10212 台，环比-50%，同比+62%；
 - **比亚迪**：4月交付 106042 台，环比+1%，同比+313%；为目前公布4月交付量的车企中，唯一一家交付量环比正增长的车企，下游需求旺盛+自有工厂生产保供+供应链管控能力优秀。

图表 7: 2022 年 4 月国内新能源车主要车企交付数据 单位: 台

国内主要新能源车企2022年4月销量数据								
	小鹏	蔚来	理想	零跑	哪吒	广汽埃安	比亚迪	合计
2022年4月	9002	5074	4167	9087	8813	10212	106042	152397
环比	-42%	-49%	-62%	-10%	-27%	-50%	1%	-17%
同比	75%	-29%	-25%	228%	120%	62%	313%	170%

资料来源: 各品牌公众号, 公司公告, 国盛证券研究所

本周 21 年报和一季报披露完毕，分产业链环节来看：

- 1) 动力电池环节呈现龙头集中趋势，21 年宁德营收净利增速高于同行。2022Q1，电池环节普遍呈现毛利承压情况，上游原材料价格高涨导致毛利率环比下滑严重。
- 2) 正极材料环节因产品采用成本加成定价模式，成本向下传导较为顺畅。三元正极方面：一季度盈利能力较为稳定，吨净利环比持平或略增；磷酸铁锂正极方面，一季度吨净利环比普遍有较大提高，主要得益于低价锂库存贡献的超额收益。
- 3) 负极环节一季度在成本端受到针状焦等原材料价格和石墨化加工费上涨的双重影响，各家负极厂商主要通过提高石墨化自供率和工艺降本来对冲成本涨幅，一季度吨净利环比呈现持平或略增情况。
- 4) 隔膜环节同样呈现头部公司优势强化趋势，恩捷一季度主要系年终奖发放影响，扣除年终奖影响后，隔膜吨净利环比略有提升。
- 5) 电解液环节营收和净利均有较大增长，龙头效应明显。

图表 8: 锂电池块营收分公司 (亿元)

环节	公司	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	21 年	22Q1	21 年 同比	22Q1 环比
电池	宁德时代	90.3	98.0	126.9	188.0	191.7	249.1	292.9	569.9	1,303.6	486.8	159%	-15%
电池	亿纬锂能	13.1	18.7	21.6	28.2	29.6	36.0	48.9	54.5	169.0	67.3	107%	24%
电池	国轩高科	7.3	16.9	16.6	26.5	12.9	22.6	21.7	46.3	103.6	39.2	54%	-15%
电池	孚能科技	1.2	1.6	2.7	5.6	3.7	5.1	10.9	15.4	35.0	15.3	213%	0%
正极	德方纳米	1.6	2.0	2.2	3.7	5.1	7.6	10.0	25.7	48.4	33.7	414%	31%
正极	龙蟠科技	3.1	5.1	5.5	5.4	6.0	6.8	10.4	17.4	40.5	25.6	112%	47%
正极	丰元股份	0.7	1.0	1.0	0.9	1.3	1.9	2.3	2.6	8.0	2.8	125%	8%
正极	当升科技	4.2	6.7	9.4	11.6	12.6	17.2	21.8	30.9	82.6	38.4	159%	24%
正极	容百科技	6.5	5.8	11.1	14.5	13.9	22.0	26.6	40.1	102.6	51.7	170%	29%
正极	长远锂科	0.0	6.6	4.1	9.4	12.1	16.3	16.9	23.0	68.4	33.9	240%	47%
负极	璞泰来	8.2	10.7	14.6	19.3	17.4	21.8	23.7	27.0	90.0	31.3	70%	16%

负极	杉杉股份	12.2	19.9	23.5	26.5	40.0	59.5	57.7	49.9	207.0	50.3	152%	1%
负极	贝特瑞	6.9	8.7	11.3	17.6	18.5	23.5	26.4	36.4	104.9	40.8	136%	12%
负极	中科电气	1.7	2.0	2.8	3.3	3.3	4.9	5.7	8.1	21.9	8.6	125%	6%
隔膜	恩捷股份	5.5	8.9	11.4	17.0	14.4	19.5	19.5	26.4	79.8	25.9	86%	-2%
隔膜	星源材质	1.2	2.2	2.7	3.6	4.2	4.1	4.8	5.5	18.6	6.6	92%	22%
电解液	天赐材料	5.2	10.7	11.0	14.2	15.6	21.4	29.2	44.7	110.9	51.5	169%	15%
电解液	新宙邦	5.2	6.7	8.1	9.6	11.4	14.2	19.1	24.8	69.5	27.1	135%	9%
铜箔	嘉元科技	1.5	2.6	3.8	4.1	5.3	6.7	7.8	8.2	28.0	9.6	133%	18%
铜箔	诺德股份	3.5	4.4	5.7	7.9	8.9	11.2	12.3	12.1	44.5	11.1	106%	-8%
铝箔	鼎胜新材	26.2	30.3	33.5	34.3	34.1	46.4	48.2	53.0	181.7	56.5	46%	6%

资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 9: 锂电板块归母净利润分公司 (亿元)

环节	公司	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	21年	22Q1	21年 同比	22Q1环 比
电池	宁德时代	7.4	12.0	14.2	22.3	19.5	25.3	32.7	81.8	159.3	14.9	185%	-82%
电池	亿纬锂能	2.5	1.1	5.8	7.1	6.5	8.5	7.2	6.9	29.1	5.2	76%	-24%
电池	国轩高科	0.3	0.0	0.5	0.6	0.5	0.0	0.2	0.3	1.0	0.3	-32%	-5%
电池	孚能科技	-1.0	-0.8	-1.2	-0.4	-1.8	-0.5	-1.9	-5.3	-9.5	-2.4	188%	-54%
正极	德方纳米	0.1	-0.1	0.0	-0.2	0.5	0.8	1.1	5.6	8.0	7.6	2919%	37%
正极	龙蟠科技	0.2	0.7	0.5	0.6	0.6	0.9	0.5	1.6	3.5	2.1	73%	36%
正极	丰元股份	0.0	0.0	0.0	-0.3	0.1	0.1	0.2	0.1	0.5	0.4	282%	183%
正极	当升科技	0.3	1.1	1.2	1.2	1.5	3.0	2.8	3.6	10.9	3.9	183%	6%
正极	容百科技	0.3	0.3	0.6	1.0	1.2	2.0	2.3	3.6	9.1	2.9	328%	-19%
正极	长远锂科	0.0	0.2	0.2	0.8	1.2	2.0	1.7	2.1	7.0	3.0	538%	42%
负极	璞泰来	0.9	1.0	2.2	2.5	3.3	4.4	4.6	5.2	17.5	6.4	162%	23%
负极	杉杉股份	-0.8	1.8	1.8	-1.4	3.0	4.6	20.1	5.7	33.4	8.1	2320%	43%
负极	贝特瑞	1.3	0.9	1.3	1.4	2.6	4.7	3.6	3.5	14.4	4.5	191%	29%
负极	中科电气	0.3	0.3	0.5	0.5	0.7	0.9	0.9	1.1	3.7	1.3	123%	12%
隔膜	恩捷股份	1.4	1.8	3.2	4.7	4.3	6.2	7.1	9.6	27.2	9.2	144%	-5%
隔膜	星源材质	0.2	0.6	0.3	0.2	0.6	0.5	1.0	0.7	2.8	1.7	133%	137%
电解液	天赐材料	0.4	2.7	2.1	0.1	2.9	5.0	7.7	6.5	22.1	15.0	314%	129%
电解液	新宙邦	1.0	1.4	1.4	1.4	1.6	2.8	4.3	4.4	13.1	5.1	152%	17%
铜箔	嘉元科技	0.2	0.3	0.6	0.7	1.1	1.3	1.5	1.6	5.5	1.7	195%	12%
铜箔	诺德股份	-0.1	-0.1	0.0	0.2	0.7	1.4	1.2	0.8	4.1	1.3	7422%	52%
铝箔	鼎胜新材	0.4	-0.5	0.0	0.0	0.4	1.1	1.1	1.7	4.3	2.2	2968%	29%

资料来源: wind, 国盛证券研究所

推荐方面, 推荐宁德时代、璞泰来、亿纬锂能、长远锂科、容百科技、丰元股份、山东威达、天赐材料、当升科技、中伟股份、中科电气、德方纳米、恩捷股份等。

三、产业链价格动态

3.1 光伏产业链

图表 10: 光伏产业链价格涨跌情况, 报价时间截至: 2022-04-27

	现货价格			涨跌幅	涨跌幅
	(高/低/均价)			(%)	(¥/\$)
多晶硅 (每千克)					
多晶硅致密料(RMB)	255	247	249	0.8	2.000
硅片 (每片)					
多晶硅片-金刚线(USD)	0.375	0.361	0.370	2.3	0.008
多晶硅片-金刚线(RMB)	2.580	2.480	2.550	2.4	0.060
单晶硅片-166mm/165μm(RMB)	5.730	5.670	5.700	0.5	0.030
单晶硅片-182mm/165μm(USD)	0.962	0.952	0.955	0.3	0.003
单晶硅片-182mm/165μm(RMB)	6.900	6.830	6.850	0.3	0.020
单晶硅片-210mm/160μm(USD)	1.265	1.261	1.261	0.6	0.007
单晶硅片-210mm/160μm(RMB)	9.050	9.050	9.050	0.6	0.050
电池片 (每 w)					
多晶电池片-金刚线-18.7%(USD)	0.128	0.120	0.124	3.3	0.004
多晶电池片-金刚线-18.7%(RMB)	0.957	0.848	0.913	6.3	0.054
单晶 PERC 电池片-166mm/22.8%+(USD)	0.197	0.151	0.153	-2.5	-0.004
单晶 PERC 电池片-166mm/22.8%+(RMB)	1.130	1.100	1.110	0.9	0.010
单晶 PERC 电池片-182mm/22.8%+(USD)	0.205	0.159	0.160	-0.6	-0.001
单晶 PERC 电池片-182mm/22.8%+(RMB)	1.175	1.150	1.165	0.4	0.005
单晶 PERC 电池片-210mm/22.8%+(USD)	0.159	0.157	0.157	-2.5	-0.004
单晶 PERC 电池片-210mm/22.8%+(RMB)	1.170	1.120	1.160	-	-
单晶单玻组件 (每 w)					
365-375/440-450W 单晶 PERC 组件(RMB)	1.890	1.850	1.870	-	-
182mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.285	0.260	0.270	-	-
182mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.940	1.850	1.900	0.5	0.010
210mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.285	0.260	0.270	-	-
210mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.930	1.880	1.900	0.5	0.010

资料来源: PVinfolink, 国盛证券研究所

3.2 锂电池及主要材料

图表 11: 锂电池及主要材料价格涨跌情况, 报价时间截至: 2022-05-06

	现货价格 (高/低/均价)			涨跌幅 (%)	涨跌幅 (\$)
正极材料及原材料 (万元/吨)					
三元材料 5 系 (动力型)	35.30	34.70	35.00	-2.8	-1.00
三元材料 6 系 (常规 622 型)	38.30	37.30	37.80	-	-
三元材料 8 系 (811 型)	42.10	41.50	41.80	-	-
磷酸铁锂 (动力型)	16.40	15.60	16.00	-	-
三元前驱体 (523 型)	16.00	15.20	15.60	-1.3	-0.20
三元前驱体 (622 型)	16.30	15.80	16.05	-	-
三元前驱体 (811 型)	17.10	16.80	16.95	-1.2	-0.20
电池级氢氧化锂	48.20	47.60	47.90	-	-
电池级碳酸锂	47.50	46.00	46.75	-	-
电池级正磷酸铁	2.60	2.45	2.53	-	-
硫酸钴 (≥20.5%)	12.30	11.00	11.65	-	-
电池级硫酸镍	4.70	4.40	4.55	-2.2	-0.10
电池级硫酸锰	1.07	1.02	1.05	-	-
负极材料及原材料 (万元/吨)					
天然石墨负极 (高端)	6.70	5.50	6.10	-	-
天然石墨负极 (中端)	5.30	4.90	5.10	-	-
人造石墨负极 (高端)	7.80	6.50	7.15	-	-
人造石墨负极 (中端)	5.80	4.80	5.30	2.9	0.15
隔膜 (元/平方米)					
7μm/湿法基膜	2.20	1.80	2.00	-	-
9μm/湿法基膜	1.60	1.35	1.48	-	-
16μm/干法基膜	1.00	0.90	0.95	-	-
水系/7μm+2μm/湿法涂覆隔膜	2.80	2.40	2.60	-	-
水系/9μm+3μm/湿法涂覆隔膜	2.50	1.85	2.18	-	-
电解液 (万元/吨)					
电解液 (三元/圆柱/2600mAh)	13.00	8.50	10.75	-2.3	-0.25
电解液 (三元/常规动力型)	13.00	9.50	11.25	-2.2	-0.25
电解液 (磷酸铁锂)	10.50	8.00	9.25	-2.6	-0.25
六氟磷酸锂 (国产)	43.00	31.00	37.00	-3.9	-1.50
六氟磷酸锂 (出口)	31.00	25.00	28.00	-	-
锂电池 (元/Wh)					
方形动力电芯 (磷酸铁锂)	0.84	0.76	0.80	-	-
方形动力电芯 (三元)	0.92	0.83	0.88	-	-

资料来源: 鑫椴锂电, 国盛证券研究所

四、一周重要新闻

4.1 新闻概览

新能源汽车

行业资讯:

1. 宁德时代与爱驰汽车签署 EVOGO 换电项目合作框架协议
2. 零跑汽车全球首发无电池包 CTC 技术
3. PLS 锂精矿于 4 月 27 日完成第四次拍卖
4. 广东省发布新能源汽车购置补贴

公司新闻:

1. 宁德时代: 关于向特定对象发行股票申请获得中国证监会同意注册批复的公告
2. 恩捷股份: 关于在美国建设锂电池隔离膜项目的公告
3. 恩捷股份: 关于下属公司签订重大合同的公告
4. 中伟股份: 关于与贝特瑞新材料集团股份有限公司签署《战略合作框架协议》

新能源发电

太阳能

行业资讯:

1. 多晶硅 15 连涨, 中环硅片涨价!
2. 25.7%, n-TOPCon 新纪录!
3. 正泰电器拟 22.5 亿剥离组件业务, 正泰集团、海宁财政、三峡绿投领衔受让方
4. 固德威、华为中标三峡集团逆变器集采

公司新闻:

1. 隆基股份: 2021 年年度报告、2022 年第一季度报告
2. 中环股份: 关于第一大股东增持公司股份的自愿性公告
3. 天合光能: 2021 年年度报告、2022 年第一季度报告
4. 晶澳科技: 2021 年年度报告、2022 年第一季度报告
5. 爱旭股份: 2022 年度非公开发行 A 股股票预案

风电

行业资讯:

1. 吉林省西部国家级清洁能源基地发展规划出炉, 规划风电 5485 万千瓦
2. 华电牵手九洲集团, 合资于哈尔滨建设 200MW 风电项目
3. 中交建牵手三峡、大唐、国华、远景组建合资公司: 力争 5 年内 A 股上市
4. 安徽铜陵 1.5GW 风光优选候选公示: 金风、国电投、中广核、中核入围

公司新闻:

1. 金风科技: 2022 年第一季度报告
2. 明阳智能: 2022 年第一季度报告
3. 天顺风能: 2022 年第一季度报告
4. 日月股份: 2021 年年度报告、2022 年第一季度报告

核电及其他能源

行业资讯:

1. 红沿河核电站核电余热供暖红沿河镇行政区域内供暖特许经营权采购项目中标公告

4.2 行业资讯

新能源汽车

1. 宁德时代与爱驰汽车签署 EVOGO 换电项目合作框架协议

宁德时代与爱驰汽车签署 EVOGO 换电项目合作框架协议，将以爱驰旗下首款车型爱驰 U5 为载体，共同开发组合换电版车型，并计划于 22 年 Q4 推向市场。

——数据来源：https://mp.weixin.qq.com/s/wylOb1L_KTui7zgzmeWhUA

2. 零跑汽车全球首发无电池包 CTC 技术

零跑汽车全球首发无电池包 CTC 技术，该技术可使电池布置空间增加 14.5%，车身垂直空间增加 10mm，综合工况续航增加 10%，并大幅提升安全性能；将搭载于零跑 C01 车型，实现量产。

——数据来源：https://mp.weixin.qq.com/s/1i02qB_sQaMcw3CwPJbyhw

3. PLS 锂精矿于 4 月 27 日完成第四次拍卖

PLS 锂精矿于 4 月 27 日完成第四次拍卖，最终成交价 5650 美元/吨（FOB，5.5%氧化锂品位），拍卖数量 5000 吨，于 22 年 6 月发货。

——数据来源：https://mp.weixin.qq.com/s/jcJqNuEW_I8-b6eNmzDL4Q

4. 广东省发布新能源汽车购置补贴

广东省发布新能源汽车购置补贴，个人消费者在省内购买“广东省汽车以旧换新专项行动”推广车型范围内的新车，并在省内完成注册登记的，可申请新能源汽车综合使用补贴 8000 元/辆。该补贴与“广东省汽车以旧换新专项行动”补贴不重复享受。活动期限为 2022 年 5 月 1 日至 2022 年 6 月 30 日。

——数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/oWjtD-UnnJewp7QJXA4pRA>

新能源发电

太阳能

1. 多晶硅 15 连涨，中环硅片涨价！

根据工业分会发布的消息，本周国内单晶复投料价格区间在 25.2-26.0 万元/吨，成交均价上涨至 25.54 万元/吨，周环比涨幅为 0.83%；单晶致密料价格区间在 25.0-25.8 万元/吨，成交均价上涨至 25.33 万元/吨，周环比涨幅为 0.96%。此外，中环半导体 4 月 27 日公示新一期单晶硅片价格，与 4 月 2 日价格相比，各尺寸 P 型单晶硅片（160 μm）价格上涨 0.06-0.14 元/片。

——数据来源：

<http://www.siliconchina.org>

<https://mp.weixin.qq.com/s/dXJl1AW2ob2fHyEKBUZ2Pg>

2. 25.7%，n-TOPCon 新纪录！

4 月 27 日，晶科能源公告称：晶科能源研究院所自主研发的 182N 型高效单晶硅电池技术取得重大突破，经权威第三方测试认证机构中国计量科学院检测实验室认证，全面积电池转化效率达到 25.7%，再次创造了新的转化效率世界纪录。

——数据来源：wind

3. 正泰电器拟 22.5 亿剥离组件业务，正泰集团、海宁财政、三峡绿投领衔受让方

4 月 29 日，正泰电器发布公告称其全资子公司正泰太阳能拟将其持有的资产整合完成后的正泰新能科技有限公司 100%股权转让给共 13 名受让方，交易总对价为 22.50 亿元，本次股权转让完成后，正泰电器不再持有光伏组件制造业务资产。

——数据来源：wind

4. 固德威、华为中标三峡集团逆变器集采

近日，三峡集团 2021 年新能源领域设备物资（光伏组件及逆变器）打捆集中采购（第三批）（第二标段）中标候选人公示。中标候选人第一名为固德威技术股份有限公司，中标约 280MW，金额 4879.98 万元，第二名为中建材信云智联科技有限公司（华为），中标约 150MW，金额为 5512.15 万元。

——数据来源：https://mp.weixin.qq.com/s/TnKwet5UL5kDKWHrr5j_IQ

风电

1. 吉林省西部国家级清洁能源基地发展规划出炉，规划风电 5485 万千瓦

近日，吉林省政府办公厅印发了《“一主六双”高质量发展战略专项规划》，提出建设国家级清洁能源基地，将基建成吉林“陆上风光三峡”的主体区和国家松辽新能源保障基地的核心区。其中，风电可开发总容量达 5485 万千瓦，光伏可开发总容量达 3613.5 万千瓦。

——数据来源：http://xxgk.jl.gov.cn/szf/gkml/202204/t20220422_8437181.html

2. 华电牵手九洲集团，合资于哈尔滨建设 200MW 风电项目

4月27日，九洲集团公告称，全资子公司九洲能源与华电集团旗下华电新能源，分别持股 49%和 51%，合资设立华电哈尔滨呼兰新能源有限公司、华电哈尔滨巴彦新能源有限公司，联合建设哈尔滨市呼兰区 100MW 风电项目和哈尔滨市巴彦县 100MW 风电项目。

——数据来源：wind

3. 中交建牵手三峡、大唐、国华、远景组建合资公司：力争 5 年内 A 股上市

4月28日，中国交通建设公告称，公司附属公司三航局、公司控股股东中交集团的附属公司中交产投、三峡能源、大唐发电、国华投资及远景能源共同出资组建合资公司中交海上风电发展股份有限公司，经营范围包括海上风电运维、海上风电装备投资。根据通稿，中交海风发展争取在五年内实现 A 股上市，争做资本市场海上风电运维第一股。

——数据来源：wind

4. 安徽铜陵 1.5GW 风光优选候选公示：金风、国电投、中广核、中核入围

4月28日，安徽铜陵铜官区、义安区引进光伏风电建设利用投资主体项目中标候选人公示，金风、国家电投、中广核、中核集团 4 家企业入围。项目计划 2022-2025 年新建装机容量达到 1500MW，最终总建设规模以省能源局下达的建设指标为准。

——数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/YDXAwf4lmu8B8QIXBEDFyA>

核电及其他能源

1. 红沿河核电站核电余热供暖红沿河镇行政区域内供暖特许经营权采购项目中标公告

日前，财政部发布红沿河核电站核电余热供暖红沿河镇行政区域内供暖特许经营权采购项目中标公告，中标供应商为国家电投集团东北电力有限公司大连大发能源分公司。

——数据来源：

http://www.mof.gov.cn/gkml/xinxi/difangbiaoxun/difangzhongbiaogonggao/202204/t20220424_17815776.htm

4.3 公司新闻

新能源汽车

1. 宁德时代：关于向特定对象发行股票申请获得中国证监会同意注册批复的公告
 定增项目获证监会核准通过。

——数据来源：wind

2. 恩捷股份：关于在美国建设锂电池隔离膜项目的公告

公司下属子公司 SEMCORP Manufacturing USA LLC 为主体在美国俄亥俄州投资建设锂电池隔离膜工厂，项目拟规划建设产能约 10-12 亿平方米基膜生产线及配套涂敷设备，总投资额预计约 9.16 亿美元。

——数据来源：wind

3. 恩捷股份：关于下属公司签订重大合同的公告

公司下属子公司 SEMCORP Hungary Kft 与法国 ACC 公司签订供货合同，约定 2024-2030 年向其供应约 6.55 亿欧元的锂电池隔离膜产品，合同自双方签署之日起生效，持续至 2030 年 12 月 31 日。

——数据来源：wind

4. 中伟股份：关于与贝特瑞新材料集团股份有限公司签署《战略合作框架协议》

与贝特瑞于 2022 年 5 月 5 日签署《战略合作框架协议》，双方将在前驱体产品开发、前驱体产品供应、海外矿产资源开发及材料产能布局等领域，开展多层次、全方位的战略合作。

——数据来源：wind

新能源发电**光伏****1. 隆基股份：2021 年年度报告、2022 年第一季度报告**

2021 年实现营收 809.32 亿元，同比增长 48.27%；实现归母净利润 90.86 亿元，同比增长 6.24%。报告期内，太阳能组件及电池产品营收 580.54 亿元，同比增长 61.30%；硅片营收 170.28 亿元，同比增长 9.77%。

2022 年一季度实现营收 185.95 亿元，同比增长 17.29%；实现归母净利润 26.64 亿元，同比增长 6.46%。一季度内，实现单晶硅片出货量 18.36GW，单晶组件出货量 6.44GW。预计 2022 年度公司单晶硅片出货 90-100GW（含自用），组件出货 50-60GW（含自用）。

——数据来源：wind

2. 中环股份：关于第一大股东增持公司股份的自愿性公告

TCL 科技控股子公司 TCL 科技（天津）近日增持公司股票 2421.80 万股，增持比例达总股本 0.75%。本次增持后，TCL 科技合计持有公司 9.63 亿股，合计占总股本 29.80%。

——数据来源：wind

3. 天合光能：2021 年年度报告、2022 年第一季度报告

2021 年实现营收 444.80 亿元，同比增长 51.20%；实现归母净利润 18.04 亿元，同比增长 46.77%。报告期内，组件出货量 24.8GW，营收 343.95 亿元，同比增长 55.97%。

2022 年一季度实现营收 152.73 亿元，同比增长 79.20%；实现归母净利润 5.43 亿元，同比增长 135.97%。

——数据来源：wind

4. 晶澳科技：2021 年年度报告、2022 年第一季度报告

2021 年实现营收 413.02 亿元，同比增长 59.80%；实现归母净利润 20.39 亿元，同比增长 35.31%。报告期内，电池组件出货量 25.45GW，营收 394.60 亿元，同比增长 64.23%。

2022 年一季度实现营收 123.21 亿元，同比增长 77.12%；实现归母净利润 7.50 亿元，

同比增长 378.27%。

——数据来源：wind

5. 爱旭股份：2022 年度非公开发行 A 股股票预案

公司拟非公开发行股票数量不超过 1.62 亿股，募集资金总额不超过 16.5 亿元，用于投资珠海年产 6.5GW 新世代高效晶硅太阳能电池建设项目和补充流动资金。

——数据来源：wind

风电

1. 金风科技：2022 年第一季度报告

2022 年一季度实现营收 63.83 亿元同比减少 8.26%；实现归母净利润 12.65 亿元，同比增长 15.27%。

——数据来源：wind

2. 明阳智能：2022 年第一季度报告

2022 年一季度实现营收 71.26 亿元，同比增长 63.40%；实现归母净利润 14.08 亿元，同比增长 398.53%。

——数据来源：wind

3. 天顺风能：2022 年第一季度报告

2022 年一季度实现营收 7.28 亿元，同比减少 47.63%；实现归母净利润 3252.66 万元，同比减少 93.46%。

——数据来源：wind

4. 日月股份：2021 年年度报告、2022 年第一季度报告

2021 年实现营收 47.12 亿元，同比减少 7.80%；实现归母净利润 6.67 亿元，同比减少 31.86%。报告期内，风电行业实现营收 37.40 亿元，同比减少 16.05%。

2022 年一季度实现营收 9.81 亿元，同比减少 21.83%；实现归母净利润 5953.64 万元，同比减少 78.15%。

——数据来源：wind

五、风险提示

新能源装机需求不及预期，新能源发电政策不及预期，宏观经济不及预期。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见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，对本报告所含信息可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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层
 邮编：100032
 传真：010-57671718
 邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦
 邮编：330038
 传真：0791-86281485
 邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层
 邮编：200120
 电话：021-38124100
 邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼
 邮编：518033
 邮箱：gsresearch@gszq.com