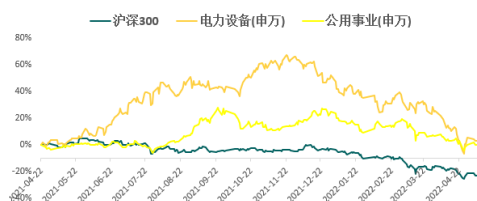


报告日期：2022年5月9日

新能源商用车产销两旺，煤炭行业稳价保供

行业指数走势



相关报告

1. 电力能源行业周报（2022年第15期）：“十四五”省级风光规划总规模超700GW，21年储能出货量激增（202204025）
2. 电力能源行业周报（2022年第14期）：光伏电站投资成本保持稳定，锂电隔膜需求高速增长（202204015）
3. 电力能源行业周报（2022年第13期）：山东推出海上风电补贴，河北提出分布式光伏配储（202204011）
4. 电力能源行业周报（2022年第12期）：新能源欠补问题有望得到解决，利好产业发展（20220329）
5. 电力能源行业周报（2022年第11期）：欧盟通过碳关税提案，多家新能源车企宣布涨价（20220321）
6. 电力能源行业周报（2022年第10期）：海上风电吊装量增长351%，磷酸铁锂渐成主流（20220314）
7. 电力能源行业周报（2022年第9期）：先立后破，推动能源低碳转型，继续支持新能源汽车消费（20220307）
8. 电力能源行业周报（2022年第8期）：引导煤炭价格在合理区间运行；新型储能“十四五”方案出台（20220228）
9. 电力能源行业周报（2022年第7期）：光伏组件招标规模激增，“十四五”新型储能高速增长（20220221）
10. 电力能源行业周报（2022年第6期）：能源绿色低碳转型体制机制完善，国内动力电池厂商成绩出色（20220215）

风险提示：宏观经济变化、行业政策不及预期、市场竞争超预期

研究员：刘杰
执业编号：S0990521100001
电话：0755-83007043
E-mail：liujie@ydzq.sgcc.com.cn

行业观点：

- **新能源车：新能源商用车一枝独秀，产销两旺，呈现出市场规模和发展质量双提升的良好局面。**根据中汽协数据，2021年新能源商用车销量18.5万辆，同比增长54.7%，渗透率达3.86%，2022年3月，全国新能源商用车销量达到2.4万辆，同比上升69.6%，渗透率达到6.5%，创下历史新高。2022年1~3月，新能源商用车销量达4.9万辆，同比上升97.9%，渗透率为5.07%。从现在整体竞争格局而言，奇瑞商用车、吉利商用车和重庆瑞驰新能源三家新能源商用车企占据了当前市场的大多数市场份额，基本上实现了“三分天下”的局面。
- **煤电：煤炭稳价保供政策加码。**2022年5月1日，《关于进一步完善煤炭市场价格形成机制的通知》（发改价格〔2022〕303号）正式实施。4月30日，国家发改委发了《关于明确煤炭领域经营者哄抬价格行为的公告》，明确了国内生产的电煤经营者（包括从事煤炭生产、贸易的经营者）的哄抬价格以及惩罚措施。根据《关于进一步完善煤炭市场价格形成机制的通知》，秦皇岛港下水煤（5500千卡）价格合理区间（中长期合同）为每吨570~770元，经营者的煤炭现货交易销售价格，超过国家或者地方有关文件明确的中长期交易价格合理区间上限50%的将可能被定性为哄抬物价行为。两个文件将直接改变我国未来煤炭价格形成机制，预计未来中长期煤炭价格波动区间将变小，煤电企业经营状况将出现好转。
- **光伏：301关税启动复审。**根据新华社驻华盛顿记者许缘报道，美国对中国产品（含光伏组件）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。美国贸易代表戴琪2日在出席活动时表示，美国政府将采取一切政策手段以抑制物价飙升，暗示削减对中国输美商品加征的关税将在考虑范围之内。美国市场是全球第二大光伏市场，且是全球组件价格最高的区域；但是一直以来美国对中国光伏组件征收三种额外的关税，包括反倾销与反补贴税、201税、301关税（税率为25%）；综合起来，我国出口美国的单面组件普遍税率超过60%。来来如果301关税取消，将对我国光伏组件出口形成利好。美国先后自2018年7月和8月起分两批对从中国进口的商品加征25%关税。

行业重要信息：

在有条件的地区推进屋顶分布式光伏。中共中央国务院印发《关于推进以县城为重要载体的城镇化建设的意见》。文件提出：推进生产生活低碳化。推动能源清洁低碳安全高效利用，引导非化石能源消费和分布式能源发展，在有条件的地区推进屋顶分布式光伏发电。坚决遏制“两高”项目盲目发展，深入推进产业园区循环化改造。大力发展绿色建筑，推广装配式建筑、节能门窗、绿色建材、绿色照明，全面推行绿色施工。

一周市场表现：

- **行业表现：**在28个申万一级行业中，电力设备行业下跌2.36%，位列第20位；公用事业行业本周下跌0.53%，位列第13位。
- **子板块表现：**子板块中热力服务、光伏辅材、光伏电池组件涨幅位列前三位，分别为1.39%、1.29%、0.78%；锂电池、风电零部件、光伏加工设备涨幅位列后三位，分别为-11.49%、-8.36%、-7.69%。
- **个股涨幅情况：**电力能源行业上市公司中，湖南发展、通宝能源、明星电力、神力股份、华通热力涨幅位列前五，分别上涨15.82%、14.22%、13.91%、13.61%、13.55%。

目录

一、本周观点	1
(一) 新能源车：新能源商用车一枝独秀，产销两旺.....	1
(二) 煤电：煤炭稳价保供政策加码.....	3
(三) 光伏：301 关税启动复审	4
二、一周市场表现	6
三、国网动态	8
(一) 国网重大新闻	8
(二) 国网旗下上市子公司重要公告列示.....	9
(三) 国网旗下上市公司行情回顾.....	9
四、行业数据	10
(一) 电力需求	10
(二) 电力供应	11
(三) 电力投资与产能	13
(四) 锂电产业链	15
(五) 光伏产业链	17
(六) 全国电动汽车充换电基础设施运行情况.....	18
(七) 相关大宗商品	20
五、行业动态	21
(一) 行业新闻	21
(二) 行业核心上市公司新闻与公告.....	24
(三) 行业核心上市公司估值表.....	25

图表目录

图表 1: 国内商用车销量情况 (台)	1
图表 2: 2021 年国内商用车细分产品销量占比	1
图表 3: 国内新能源商用车销量情况 (台)	2
图表 4: 新能源商用车渗透率 (%)	2
图表 5: 国内新能源商用车细分产品销量占比变化情况	2
图表 6: 2020 年中国 6 米以上新能源客车销量市场份额	3
图表 7: 2019 年新能源货车销量排名前十企业市场份额	3
图表 8: 国内新能源商用车细分产品销量占比变化情况	5
图表 9: 电气设备、公用事业与 HS300 指数 (%)	6
图表 10: 电力设备指数 PE-Band	6
图表 11: 公用事业 PE-Band	6
图表 12: 申万行业涨跌幅 (%)	7
图表 13: 电力能源行业子板块周涨跌幅 (%)	7
图表 14: 电力能源行业上市公司周涨跌幅 (%)	8
图表 15: 国网旗下上市子公司重要公告	9
图表 16: 国网旗下上市公司交易情况回顾	9
图表 17: 国网旗下上市公司行情回顾	9
图表 18: 全社会用电量 (亿 kWh, %)	10
图表 19: 用电量增速情况 (%)	11
图表 20: 各行业用电量占比 (%)	11
图表 21: 全国发电量情况 (亿 kWh)	11
图表 22: 各电源当月发电量情况 (亿 kWh)	12
图表 23: 发电量累计增速 (%)	12
图表 24: 各电源发电量增速 (%)	12
图表 25: 新能源利用小时数情况 (小时)	13
图表 26: 历史利用小时增速情况 (%)	13
图表 27: 电网投资完成情况 (亿元, %)	13
图表 28: 电源投资完成情况 (亿元, %)	14
图表 29: 水电基本电源投资完成情况 (亿元, %)	14
图表 30: 风电基本电源投资完成情况 (亿元, %)	14
图表 31: 核电基本电源投资完成情况 (亿元, %)	14
图表 32: 火电基本电源投资完成情况 (亿元, %)	14
图表 33: 新增装机累计同比 (%)	15
图表 34: 新增装机设备容量 (万千瓦)	15
图表 35: 锂电池价格走势 (元/Wh)	16
图表 36: 正极材料价格走势 (元/吨)	16
图表 37: 负极材料价格走势 (元/吨)	16
图表 38: 隔膜价格走势 (元/平方米)	17
图表 39: 电解液价格走势 (万元/吨)	17
图表 40: 硅料价格走势 (元/千克)	18
图表 41: 硅片价格走势 (元/片)	18
图表 42: 电池片价格走势 (元/瓦)	18
图表 43: 组件价格走势 (元/瓦)	18
图表 44: 组件辅材 (光伏玻璃) 价格走势 (元/平米)	18



国网英大集团

STATE GRID YINGDA GROUP

英大证券有限责任公司

YINGDA SECURITIES CO., LTD.

图表 45: 公共充电桩保有量及每月增量 (万台)	19
图表 46: 私有桩保有量及每月增量 (台)	19
图表 47: 公共充电桩充电量 (千万 kwh)	20
图表 48: 主要运营商充电桩 (公共桩及共享私桩) 数量 (台)	20
图表 49: 铜价价格走势 (美元/吨、元/吨)	20
图表 50: 铝价价格走势 (元/吨, 美元/吨)	20
图表 51: 煤炭价格走势 (元/吨)	21
图表 52: 本周重要公告汇总	24
图表 53: 行业核心上市公司估值表	25

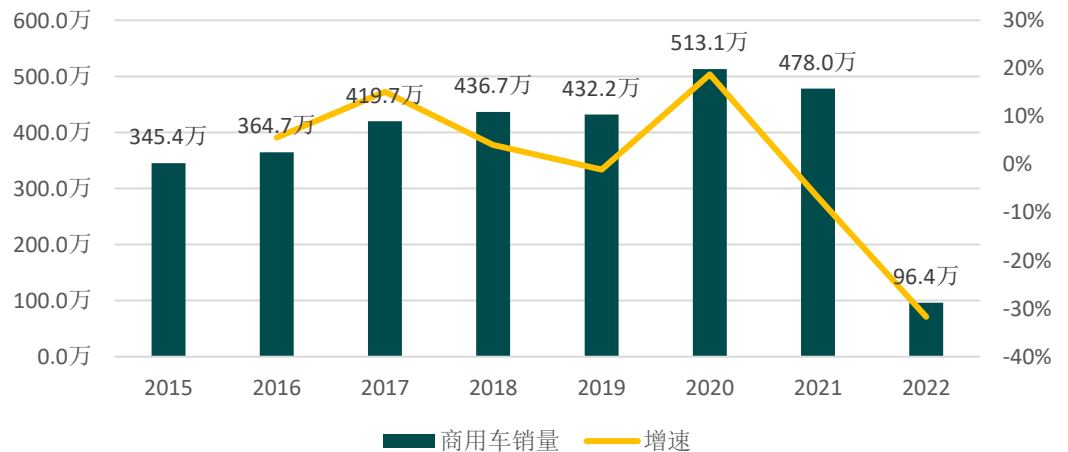
一、本周观点

（一）新能源车：新能源商用车一枝独秀，产销两旺

推广应用新能源商用车是推进“双碳”的重要途径。商用车是汽车减排的关键。从汽车排放结构上看，目前商用车的保有量约为4000万辆，占全国汽车总量的10.9%，但其碳排放却占据全部车辆碳排放的近65%，其中重型货车碳排放占比达83.5%，是碳减排所有车辆中的关键车型。

商用车销量连续下滑。根据中汽协数据，2021年商用车销量478万辆，同比降低6.8%；2022年1~3月，商用车销量达96.4万辆，同比降低31.7%，中国汽车工业协会预计，2022年商用车销量为450万辆，将同比下降6%。

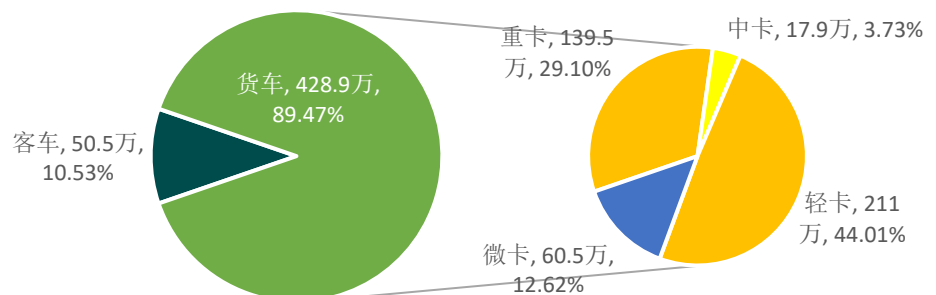
图表 1：国内商用车销量情况（台）



数据来源：中汽协，英大证券研究所整理

分车型看，客车产销呈较快增长，卡车产销均呈下降。2021年，重卡销量完成139.5万辆，同比下降13.8%；中卡销量完成17.9万辆，同比增长12.3%；轻卡销量完成211万辆，同比下降4.0%；微卡销量完成60.5万辆，同比下降14.7%。

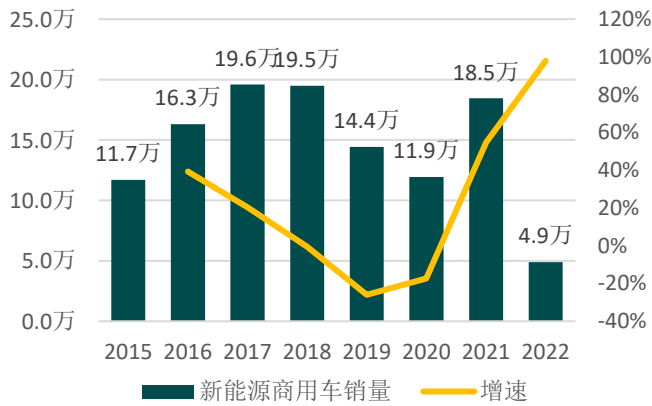
图表 2：2021 年国内商用车细分产品销量占比



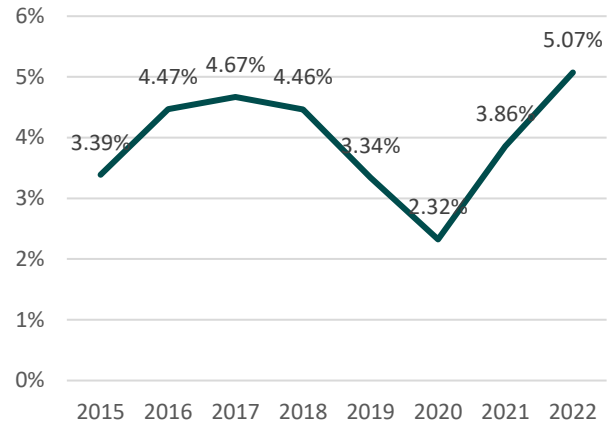
数据来源：中汽协，英大证券研究所整理

新能源商用车一枝独秀，产销两旺，呈现出市场规模和发展质量双提升的良好局面。根据中汽协数据，2021年新能源商用车销量18.5万辆，同比增长54.7%，渗透率达3.86%，2022年3月，全国新能源商用车销量达到2.4万辆，同比上升69.6%，渗透率达到6.5%，创下历史新高。2022年1~3月，新能源商用车销量达4.9万辆，同比上升97.9%，渗透率为5.07%。

图表 3：国内新能源商用车销量情况（台）



图表 4：新能源商用车渗透率（%）

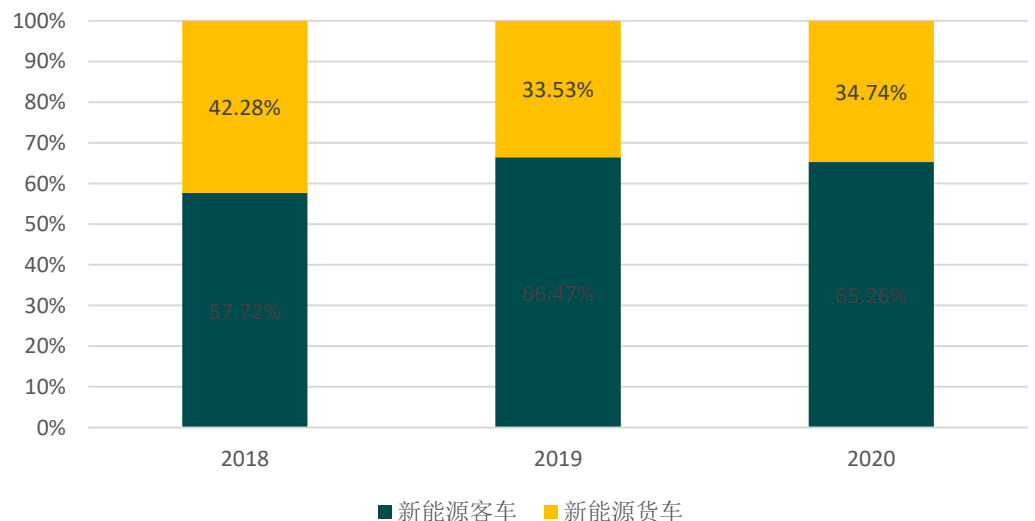


数据来源：中汽协，英大证券研究所整理

数据来源：中汽协，英大证券研究所整理

中国新能源商用车细分市场：2020年新能源客车占比65.26%，新能源货车占比34.74%，新能源商用车细分产品包含新能源客车与新能源货车，2018-2020年，新能源客车销量占比整体有所上升，新能源货车占比整体有所下降，2020年新能源客车销量占新能源商用车销量的65.26%，新能源货车占比34.74%。

图表 5：国内新能源商用车细分产品销量占比变化情况



数据来源：前瞻产业研究院，英大证券研究所整理

新能源商用车的发展与乘用车相比还存在一定差距，新能源车型在商用车领域的渗透率相比乘用车还较低。“十四五”期间将进一步明确新能源汽车新的推广目标，到2025年底，全国城市公交、出租汽车、物流配送领域新能源汽车占比将分别达72%、35%和20%。

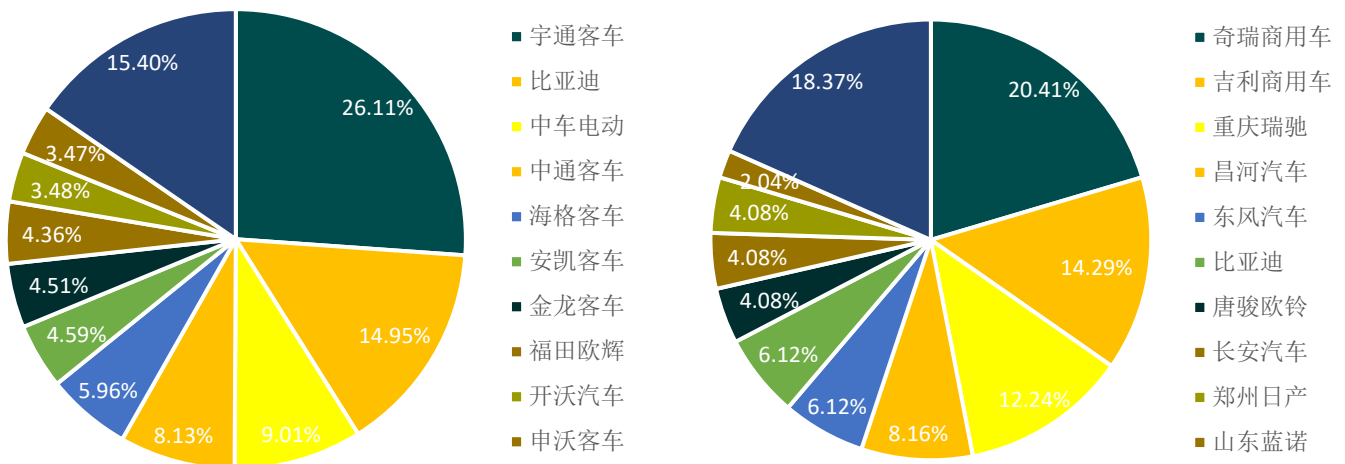
新能源商用车格局正在形成

众多车企争相布局和深耕新能源商用车市场。比亚迪2021年全球累计交付纯电动商用车超过8.5万辆。2014年，吉利控股集团成立吉利商用车，2016年正式创立专注于新能源领域的商用车品牌——远程汽车。远程汽车在2021年快速抢占市场，通过产品及商业模式创新，迅速确立了新能源商用车行业头部地位，全年整体销量同比增长288%。

从新能源客车市场格局来看，根据中国客车统计信息网最新数据显示，2020年全年，行业累计销售6米以上新能源客车61044辆，其中，宇通客车累计销售6米以上新能源客车15940辆，市场份额为26.11%，继续稳健领跑行业；比亚迪以9125辆的销量继续位居第二位，同比增长44.45%，市场份额为14.95%；中车电动的销量为5503辆，市场份额为9.01%，位居第三位。

从新能源货车市场格局来看，2019年新能源货车销售4.9万辆，同比下降43%。排名前十企业销量合计4万辆，排名前五企业销量合计3万辆，占比62%。居前三位的奇瑞商用车、吉利商用车、重庆瑞驰销量均超过6000辆，合计占比47%，集中度较高。从整体竞争格局而言，奇瑞商用车、吉利商用车和重庆瑞驰新能源三家新能源商用车企占据了当前市场的大多数市场份额，基本上实现了“三分天下”的局面。对于后来入局的玩家，市场竞争空间逐步压缩，差异化优势或许就成为这些玩家竞争的关键。

图表 6：2020 年中国 6 米以上新能源客车销量市场份额 图表 7：2019 年新能源货车销量排名前十企业市场份额



数据来源：前瞻产业研究院，英大证券研究所整理

数据来源：前瞻产业研究院，英大证券研究所整理

（二）煤电：煤炭稳价保供政策加码

1、煤炭市场价格形成机制重塑煤炭中长期交易价格

2022年5月1日，《关于进一步完善煤炭市场价格形成机制的通知》（发改价格〔2022〕



303号)正式实施。4月30日,国家发改委发了《关于明确煤炭领域经营者哄抬价格行为的公告》,明确了国内生产的电煤经营者(包括从事煤炭生产、贸易的经营者)的哄抬价格以及惩罚措施。

价格合理区间的确定。根据《关于进一步完善煤炭市场价格形成机制的通知》,秦皇岛下水煤(5500千卡)价格合理区间(中长期合同)为每吨570~770元,山西、陕西、蒙西煤炭(5500千卡)出矿环节价格合理区间分别为每吨370~570元、320~520元、260~460元,蒙东煤炭(3500千卡)出矿环节价格合理区间为每吨200~300元。

明确限制哄抬煤炭价格。《关于明确煤炭领域经营者哄抬价格行为的公告》则明确了四类哄抬煤炭价格的行为:1)捏造涨价信息,2)散布涨价信息,3)囤积居奇,4)无正当理由大幅度或者变相大幅度提高价格。经营者的煤炭现货交易销售价格,超过国家或者地方有关文件明确的中长期交易价格合理区间上限50%的就是哄抬物价行为。

两个文件将直接改变我国未来煤炭价格形成机制,预计未来中长期煤炭价格波动区间将变小,煤电企业经营状况将出现好转。

2、人民银行增加1000亿元专项再贷款额度支持能源安全稳定供应

央行4日发文称,经国务院批准,人民银行增加1000亿元支持煤炭清洁高效利用专项再贷款额度,专门用于支持煤炭开发使用和增强煤炭储备能力。新增额度支持领域包括煤炭安全生产和储备,以及煤电企业电煤保供。

2021年11月,根据国务院常务会议要求,人民银行创设支持煤炭清洁高效利用专项再贷款,总规模2000亿元。与前次2000亿支持煤炭清洁高效转型不同,此次1000亿元新增专项贷款主要支持煤炭先进产能释放,保障能源安全稳定供应,有利用增加煤炭供应,稳定煤炭价格,保障能源供应。

(三) 光伏: 301关税启动复审

根据新华社驻华盛顿记者许缘报道,美国对中国产品(含光伏组件)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。美国贸易代表戴琪2日在出席活动时表示,美国政府将采取一切政策手段以抑制物价飙升,暗示削减对中国输美商品加征的关税将在考虑范围之内。

美国市场是全球第二大光伏市场,且是全球组件价格最高的区域;但是一直以来美国对中国光伏组件征收三种额外的关税,包括

1) 反倾销与反补贴税,每年都要复审,不同企业的差别很大,根据统计平均税率超过25%。

2) 201税，双玻组件豁免，不用交201税，单面组件暂时交15%，明年到期后再谈；

3) 301关税，税率为25%；美国先后自2018年7月和8月起分两批对从中国进口的商品加征25%关税。

图表 8：国内新能源商用车细分产品销量占比变化情况

产地	双反	201 关税	301 关税	税率合计
中国产单面组件	不同企业税率不同	15%	25%	40%以上
中国产双面组件	不同企业税率不同	×	25%	25%以上
东南亚产单面组件	×	15%	×	15%
东南亚产双面组件	×	×	×	0

数据来源：公开信心，智汇光伏，英大证券研究所整理

综合起来，我国出口美国的单面组件普遍税率超过60%。来来如果301关税取消，将对我国光伏组件出口形成利好。

二、一周市场表现

指数表现：截止5月6日收盘，本周沪深300指数下跌2.67%。电力设备指数下跌2.36%，高于沪深300指数0.32pct；公用事业指数下跌0.53%，高于沪深300指数2.14pct。

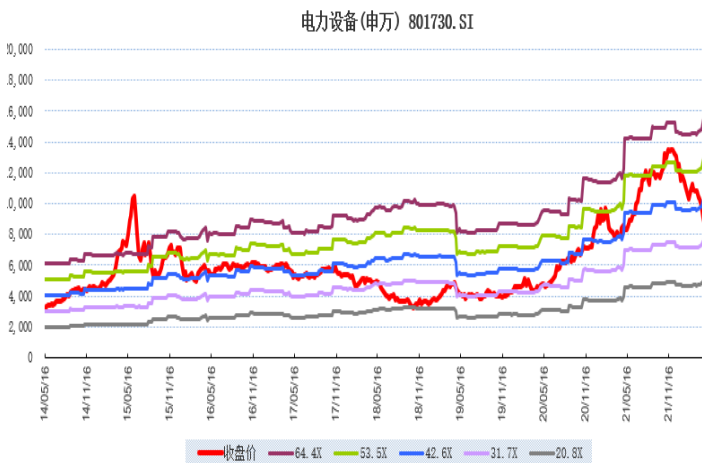
图表 9：电气设备、公用事业与 HS300 指数（%）



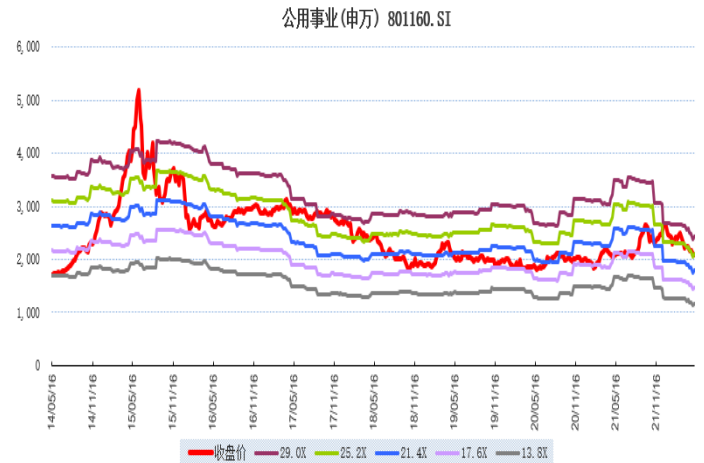
数据来源：WIND，英大证券研究所

行业估值：电气设备行业当前PE（TTM）为31.17，估值水平处于历史低位；公用事业行业PE（TTM）为25.09，估值水平处于历史中高位置。

图表 10：电力设备指数 PE-Band



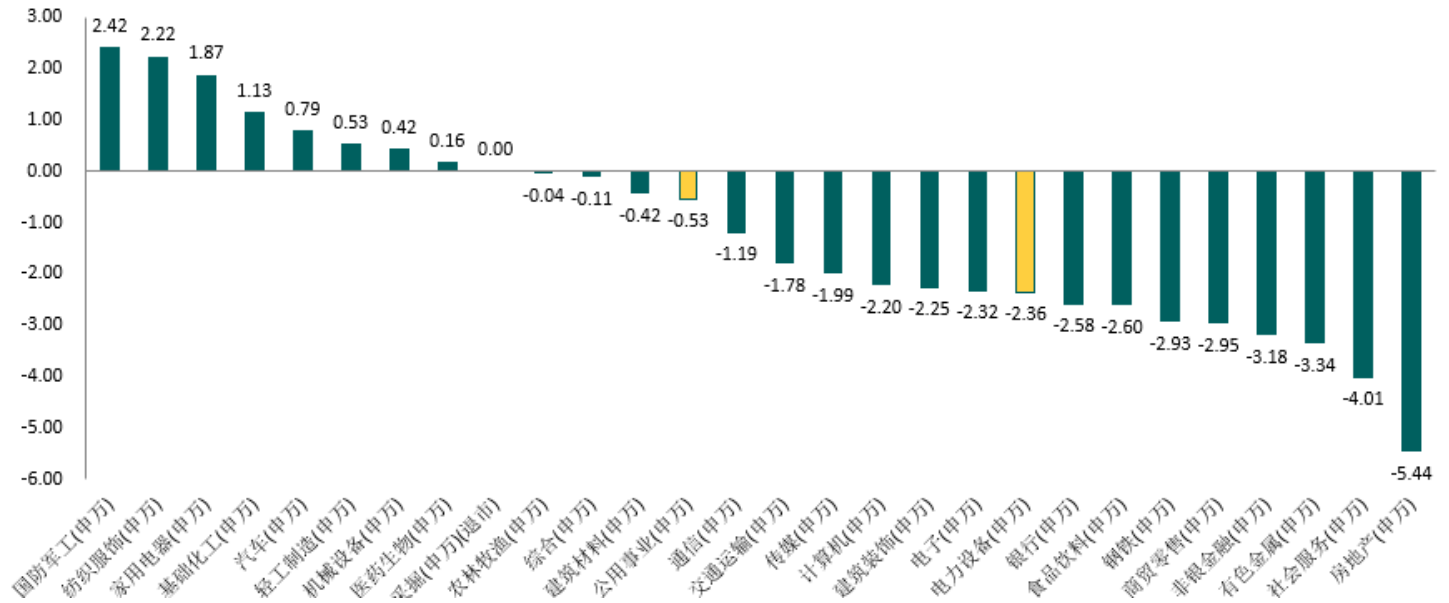
图表 11：公用事业 PE-Band



数据来源：WIND，英大证券研究所

行业表现：在28个申万一级行业中，电力设备行业下跌2.36%，位列第20位；公用事业行业本周下跌0.53%，位列第13位。

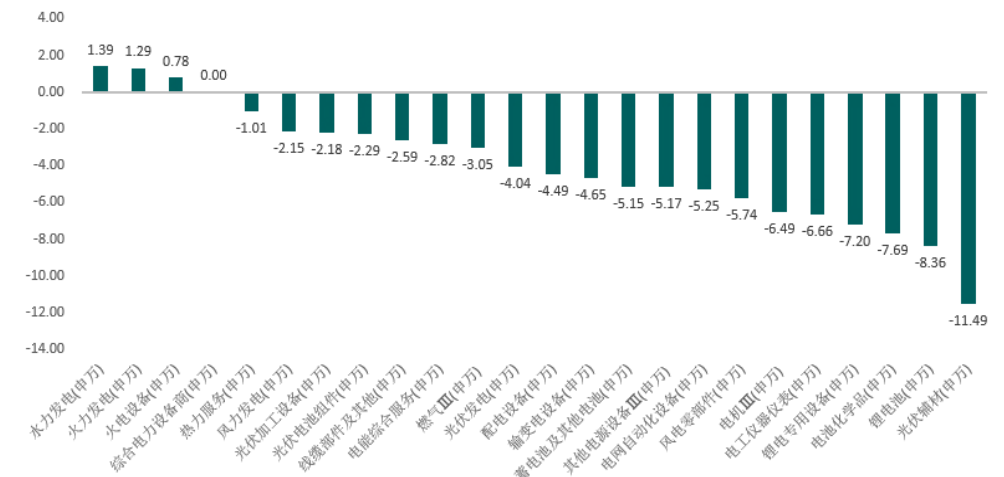
图表 12：申万行业涨跌幅（%）



数据来源：WIND，英大证券研究所

子板块表现：子板块中热力服务、光伏辅材、光伏电池组件涨幅位列前三位，分别为 1.39%、1.29%、0.78%；锂电池、风电零部件、光伏加工设备涨幅位列后三位，分别为-11.49%、-8.36%、-7.69%。

图表 13：电力能源行业子板块周涨跌幅（%）

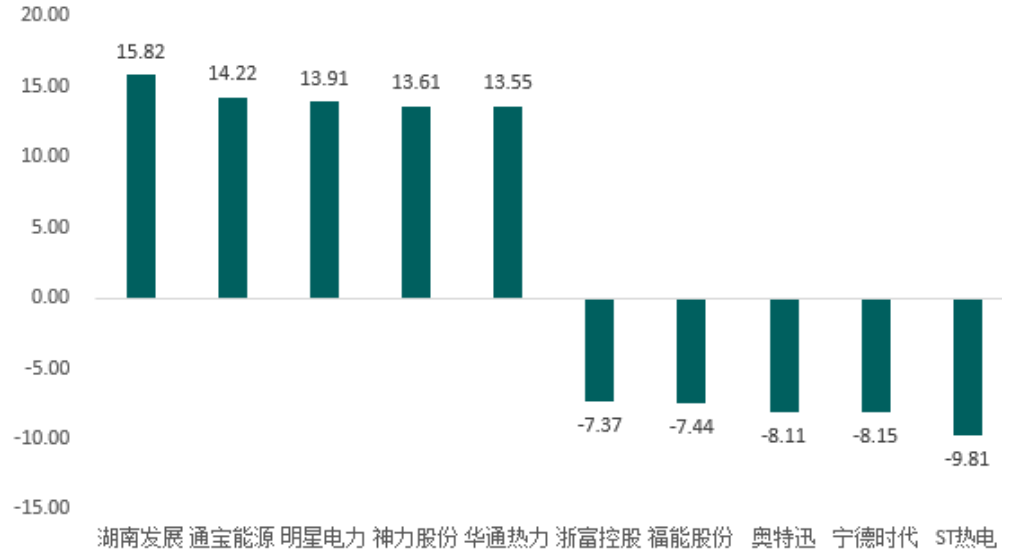


数据来源：WIND，英大证券研究所

个股涨跌幅情况：电力能源行业上市公司中，湖南发展、通宝能源、明星电力、神力股份、华通热力涨幅位列前五，分别上涨15.82%、14.22%、13.91%、13.61%、13.55%，ST 热电、宁德时代、奥特迅、福能股份、浙富控股涨幅位列后五，分别上涨-9.81%、-8.15%、

-8.11%、-7.44%、-7.37%。

图表 14：电力能源行业上市公司周涨跌幅（%）



数据来源：WIND，英大证券研究所

三、国网动态

（一）国网重大新闻

辛保安董事长亲切会见“时代楷模”钱海军同志北

5月6日，中共中央宣传部以云发布的方式，向全社会宣传发布国网浙江慈溪市供电公司客服中心社区经理钱海军同志的先进事迹，授予他“时代楷模”称号。辛保安代表公司党组向钱海军同志获得“时代楷模”称号表示热烈祝贺。他指出，钱海军同志始终践行人民电业为人民企业宗旨，善小常为、倾力奉献、苦干实干，用23年的执着付出，在平凡岗位上书写不平凡，成为老百姓最信赖的“点灯人”，展现了不忘初心、牢记使命的政治品格，扎根基层、埋头苦干的职业操守，无私奉献、为民服务的道德情操，是新时代劳动模范的优秀代表，是共产党员的先锋榜样，是国家电网公司150万干部员工的骄傲。

http://www.sgcc.com.cn/html/sgcc_main/col2017021449/2022-05/07/20220507193312288614089_1.shtml

公司党组传达学习贯彻习近平总书记重要讲话精神和中央政治局会议精神

5月5日，国家电网有限公司党组召开会议，传达学习贯彻习近平总书记在中央财经委员会第十一次会议上的重要讲话精神，传达学习贯彻4月29日中央政治局会议精神。辛保安表示，习近平总书记在中央财经委员会第十一次会议上的重要讲话，深刻阐述了基础

设施建设的重大意义，系统明确了基础设施建设的总体原则、重点领域和保障措施，为构建现代化基础设施体系提供了根本遵循。习近平总书记主持召开中央政治局会议，深入分析研究当前经济形势和经济工作，明确提出“疫情要防住、经济要稳住、发展要安全”的重要要求并作出重点部署，为统筹疫情防控和经济社会发展，努力实现全年经济社会发展预期目标指明了前进方向。公司上下要切实将思想和行动统一到以习近平同志为核心的党中央对经济形势的判断和决策部署上来，坚持高标站位，胸怀“国之大者”，抓好贯彻落实。

http://www.sgcc.com.cn/html/sgcc_main/col2017021449/2022-05/05/20220505185452124456848_1.shtml

（二）国网旗下上市公司重要公告列示

图表 15：国网旗下上市公司重要公告

国网信通	5月6日，国网信通发布关于公司董事辞职的公告
乐山电力	5月6日，乐山电力发布关于第九届监事会第十一次临时会议决议公告

数据来源：WIND 一致预期，英大证券研究所

（三）国网旗下上市公司行情回顾

图表 16：国网旗下上市公司交易情况回顾

公司名称	代码	平均换手率	机构增减持情况	大户增减持情况	主力资金流向
			单位：万元	单位：万元	单位：万元
国电南瑞	600406.SH	0.49	-1659.29	-2606.33	-4265.62
国网信通	600131.SH	1.62	-280.71	81.30	-199.41
国网英大	600517.SH	0.58	-110.77	-180.45	-291.23
涪陵电力	600452.SH	0.83	45.23	-417.56	-372.34
明星电力	600101.SH	13.72	12525.78	-5719.54	-1883.77
远光软件	002063.SZ	1.55	10.53	993.08	1003.62
西昌电力	600505.SH	1.63	0.00	-466.33	-107.33
乐山电力	600644.SH	0.86	-3.66	-206.77	-210.43

数据来源：WIND，英大证券研究所

图表 17：国网旗下上市公司行情回顾

公司名称	代码	收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)	市值	EPS		PE		PB
				亿元	TTM	22E	TTM	22E	MRQ
国电南瑞	600406.SH	31.49	-1.59	1756.78	1.04	0.00	30.18	29.47	4.56
国网信通	600131.SH	12.55	1.62	150.02	0.57	0.00	21.98	22.50	2.90

国网英大	600517.SH	4.59	-2.13	262.48	0.20	0.00	22.78	0.00	1.42
涪陵电力	600452.SH	12.26	-0.89	93.44	0.71	0.00	17.33	0.00	2.17
明星电力	600101.SH	8.27	13.91	34.85	0.31	0.00	26.56	0.00	1.36
远光软件	002063.SZ	5.80	0.87	76.73	0.23	0.00	25.11	25.32	2.66
西昌电力	600505.SH	7.23	0.98	26.36	0.05	0.00	132.91	0.00	2.19
乐山电力	600644.SH	5.59	2.38	30.10	0.20	0.00	28.09	0.00	1.72

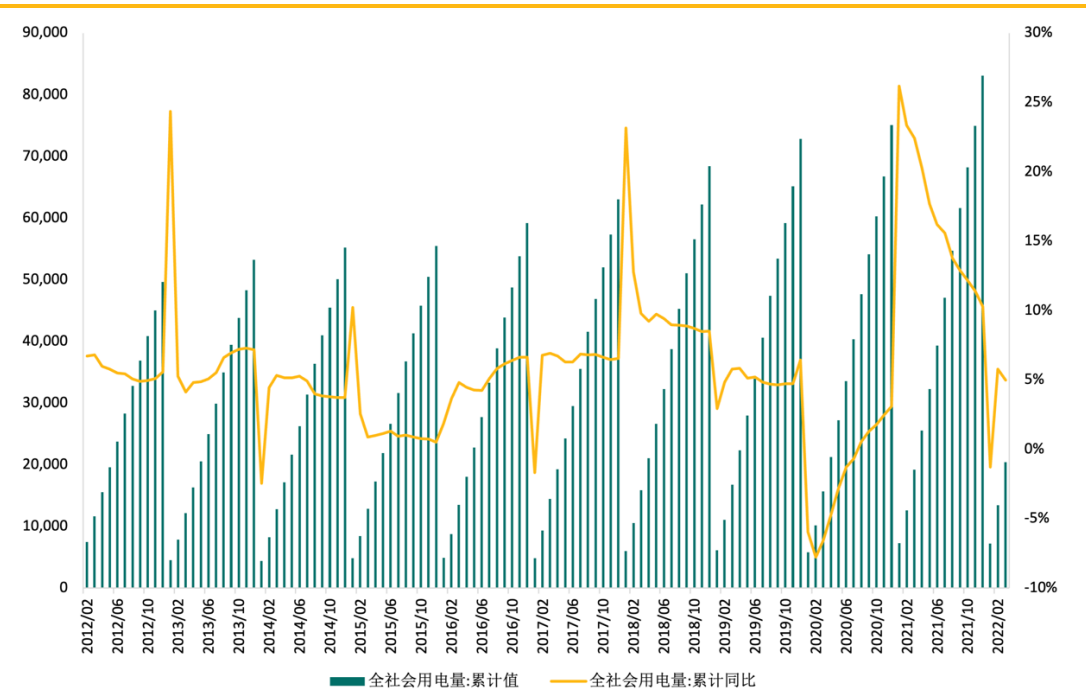
数据来源：WIND 一致预期，英大证券研究所

四、行业数据

(一) 电力需求

1-3月，全国全社会用电量20423亿千瓦时，同比增长5.0%。

图表 18：全社会用电量（亿 kWh，%）



数据来源：国家统计局，WIND，英大证券研究所整理

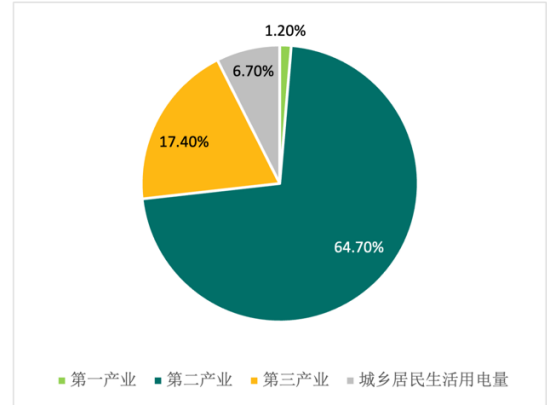
分产业看，1-3月，第一产业用电量241亿千瓦时，同比增长12.6%，占全社会用电量的比重为1.2%；第二产业用电量13214亿千瓦时，同比增长3.0%，占全社会用电量的比重为64.7%；第三产业用电量3551亿千瓦时，同比增长6.2%，占全社会用电量的比重为17.4%；城乡居民生活用电量3417亿千瓦时，同比增长11.8%，占全社会用电量的比重为16.7%。

图表 19：用电量增速情况（%）



数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

图表 20：各行业用电量占比（%）

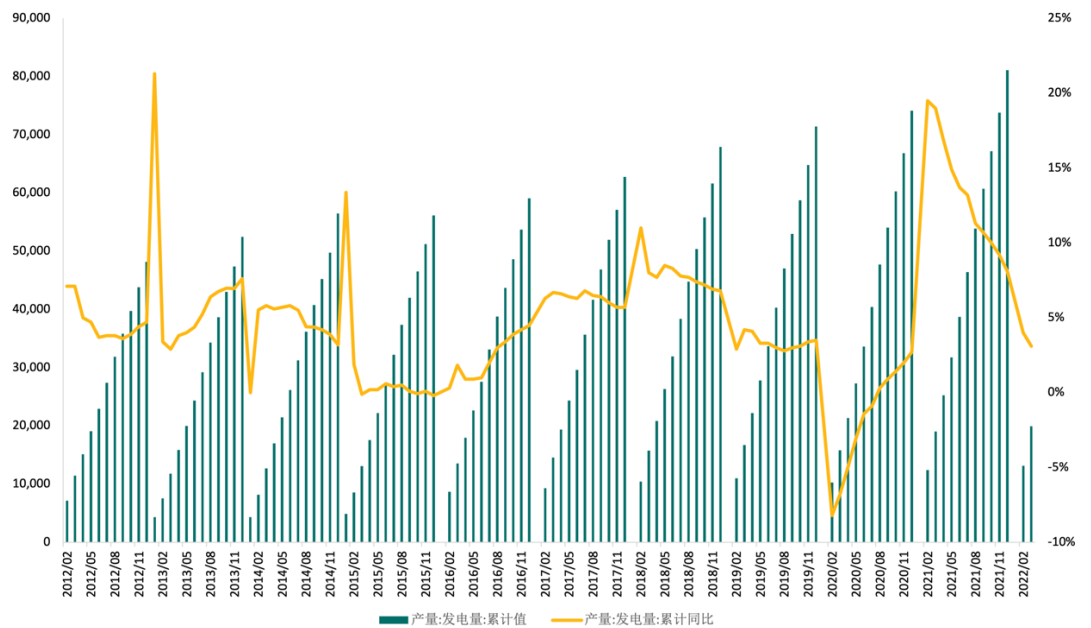


数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

（二）电力供应

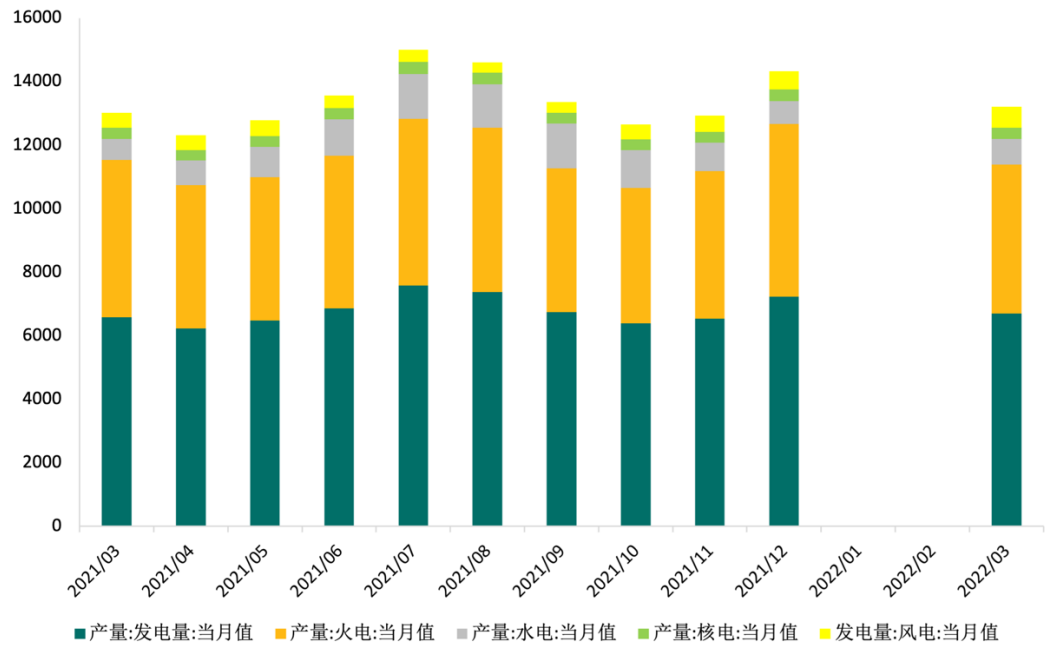
1-3 月份，全国规模以上电厂发电量 19922 亿千瓦时，同比增长 3.1%。其中，全国规模以上电厂水电发电量 2212 亿千瓦时，同比增长 12.7%；全国规模以上电厂火电发电量 14614 亿千瓦时，同比增长 1.3%；全国核电发电量 990 亿千瓦时，同比增长 6.9%；全国并网风电发电量 1837 亿千瓦时，同比增长 5.7%。

图表 21：全国发电量情况（亿 kWh）



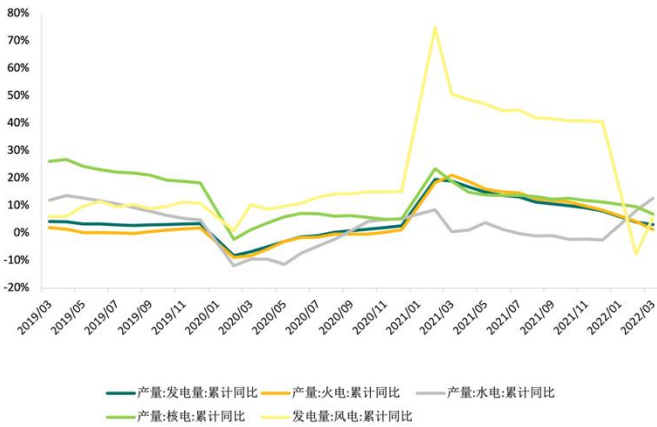
数据来源：国家统计局，WIND，英大证券研究所

图表 22：各电源当月发电量情况（亿 kWh）



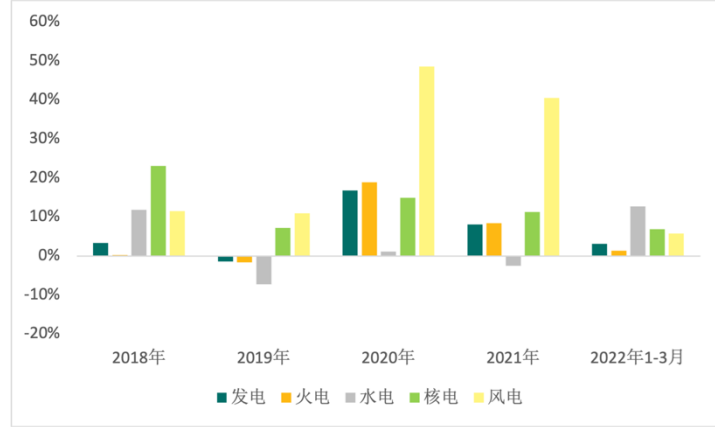
数据来源：国家统计局，WIND，英大证券研究所

图表 23：发电量累计增速（%）



数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

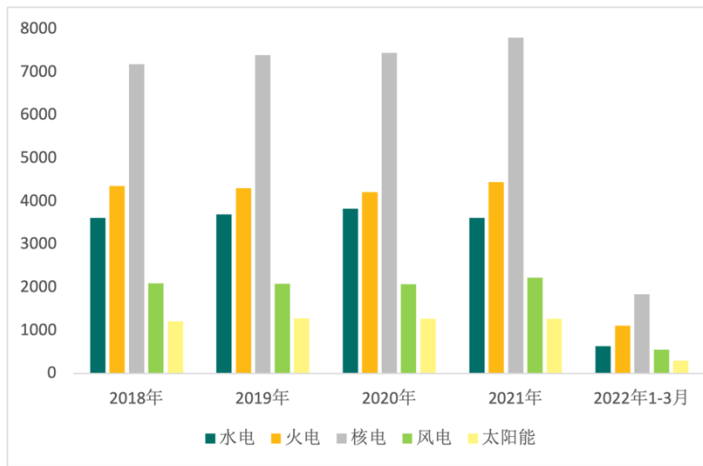
图表 24：各电源发电量增速（%）



数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

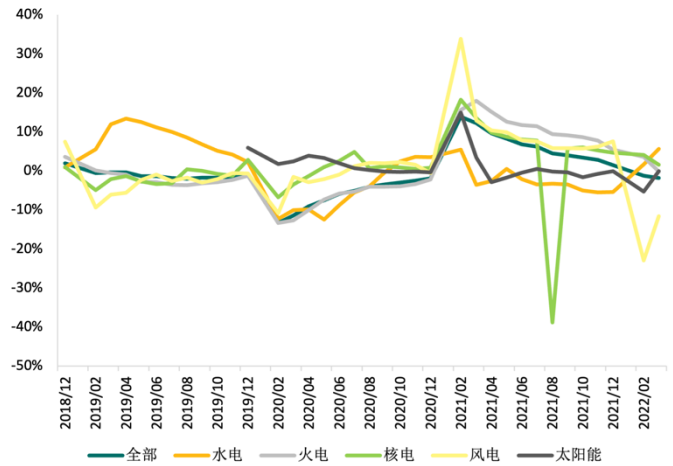
1-3月份，全国发电设备累计平均利用小时899小时，比上年同期降低18小时。分类型看，1-3月份，全国水电设备平均利用小时为636小时，比上年同期增加36小时；全国火电设备平均利用小时为1115小时，比上年同期降低2小时，其中，燃煤发电设备平均利用小时为1169小时，比上年同期增加7小时，燃气发电设备平均利用小时为576小时，比上年同期降低45小时；全国核电设备平均利用小时1847小时，比上年同期增加30小时；全国并网风电设备平均利用小时555小时，比上年同期降低65小时；全国太阳能发电设备平均利用小时300小时，与上年同期基本持平。

图表 25：新能源利用小时数情况（小时）



数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

图表 26：历史利用小时增速情况（%）

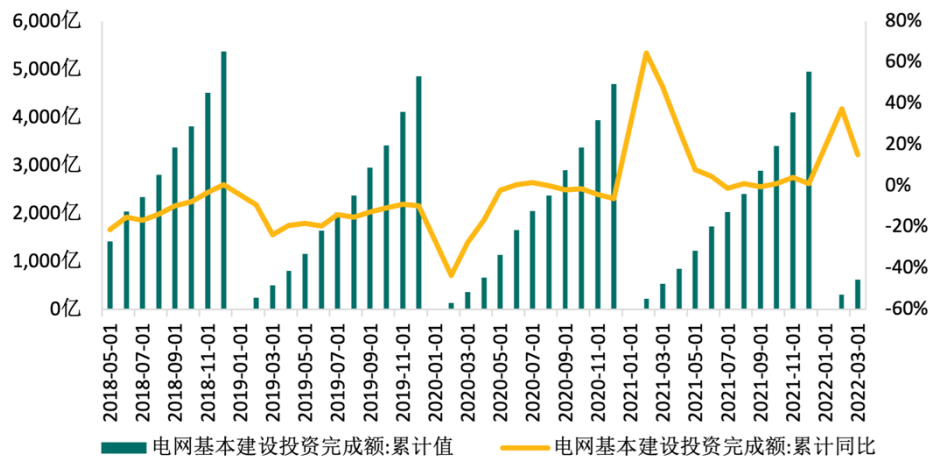


数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

（三）电力投资与产能

1-3月份，全国电网工程完成投资621亿元，同比增长15.1%。

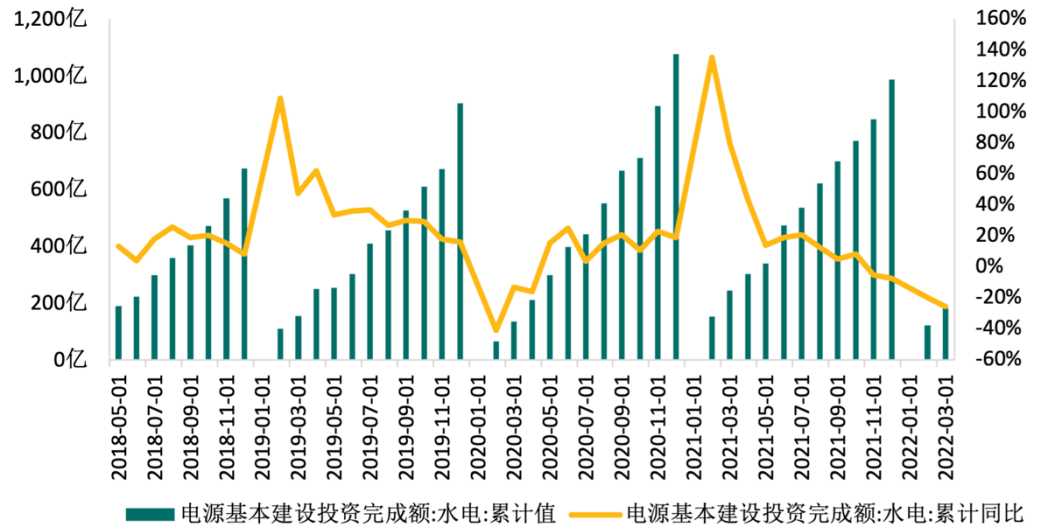
图表 27：电网投资完成情况（亿元，%）



数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

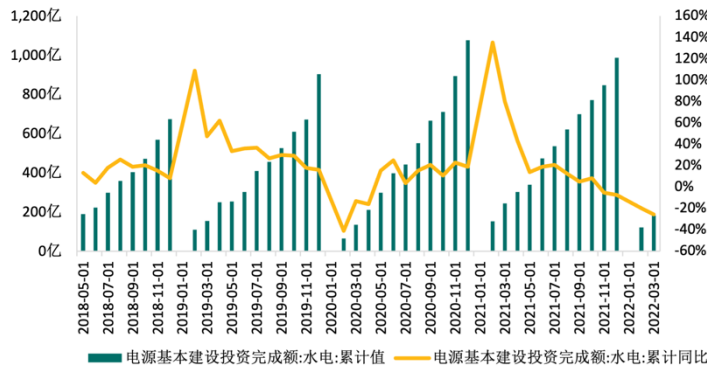
全国主要发电企业电源工程完成投资814亿元，同比增长2.5%。其中，水电182亿元，同比下降25.6%；火电122亿元，同比增长51.9%；核电105亿元，同比增长36.0%；风电216亿元，同比下降33.5%。水电、核电、风电等清洁能源完成投资占电源完成投资的88.6%。

图 表 28：电 源 投 资 完 成 情 况 （ 亿 元 ， % ）



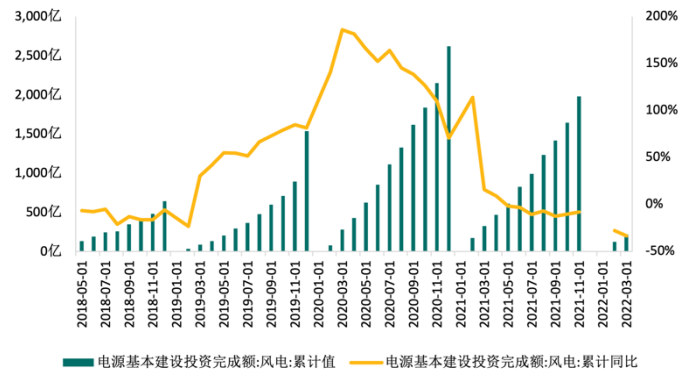
数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

图 表 29：水 电 基 本 电 源 投 资 完 成 情 况 （ 亿 元 ， % ）



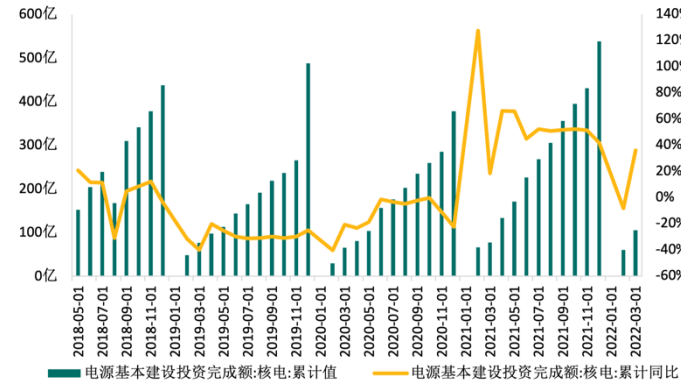
数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

图 表 30：风 电 基 本 电 源 投 资 完 成 情 况 （ 亿 元 ， % ）



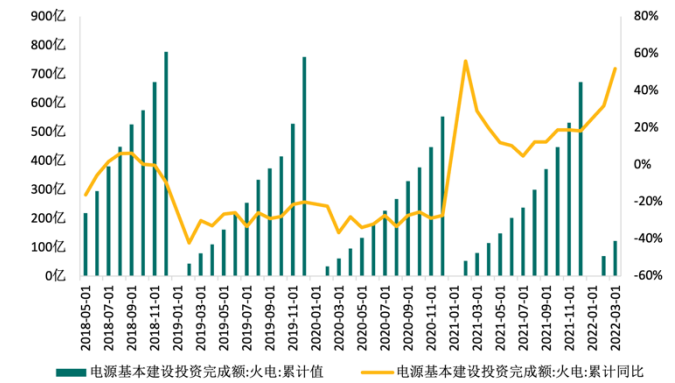
数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

图 表 31：核 电 基 本 电 源 投 资 完 成 情 况 （ 亿 元 ， % ）



数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

图 表 32：火 电 基 本 电 源 投 资 完 成 情 况 （ 亿 元 ， % ）

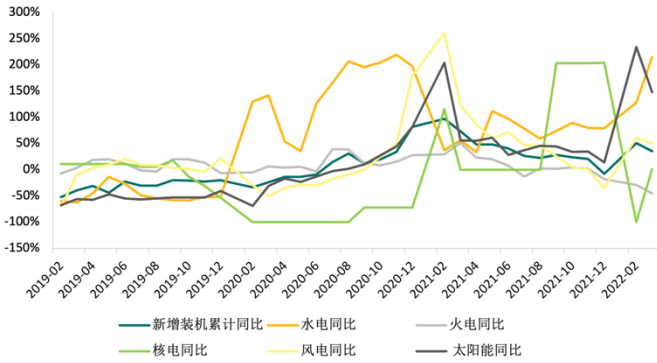


数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

1-3月份，全国基建新增发电生产能力3175万千瓦，比上年同期多投产824万千瓦。其中，水电343万千瓦、火电581万千瓦（其中燃煤274万千瓦、燃气15万千瓦、生物质120万

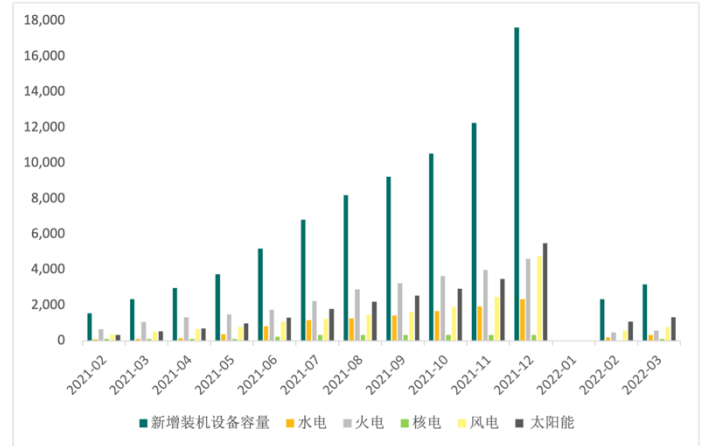
千瓦)、风电790万千瓦、太阳能发电1321万千瓦,水电、核电、风电和太阳能发电分别比上年同期多投产234、1、265和788万千瓦,火电比上年同期少投产479万千瓦。

图表 33: 新增装机累计同比 (%)



数据来源: WIND, 中电联, 英大证券研究所

图表 34: 新增装机设备容量 (万千瓦)



数据来源: WIND, 中电联, 英大证券研究所

(四) 锂电产业链

磷酸铁锂:

磷酸铁供给端依然偏紧,但受疫情影响停产的产能逐渐恢复生产,价格继续保持高位运行,目前主流价格在16.2万元/吨左右,较上周五持平。

三元材料:

目前镍55型三元材料报价在34.6-35.2万元/吨之间,较上周同期下跌0.4万元/吨;NCM523数码型三元材料报价在37.4-38.5万元/吨之间,较上周同期持平;NCM811型三元材料报价在41.5-42.1万元/吨之间,较上周同期下降0.3万元/吨。

三元前驱体:

本周常规523型三元前驱体报价在15.4-16.2万元/吨之间,较上周同期下跌0.6万元/吨;硫酸钴报价11-12.3万元/吨之间,较上周同期下跌0.4万元/吨;硫酸镍报价在4.5-4.8万元/吨之间,较上周同期下跌0.1万元/吨;硫酸锰报价在1.02-1.07万元/吨之间,较上周同期持平。

负极材料:

目前中端天然石墨负极报价在5.1万元/吨,高端在6.1万元/吨。

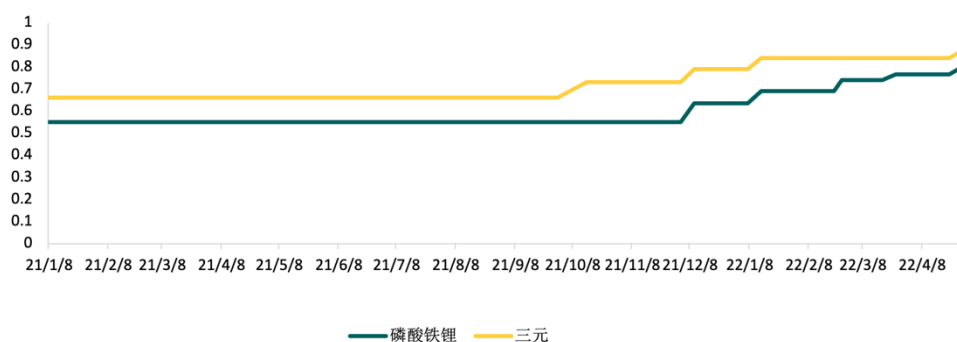
电解液:

三元常规动力型电解液均价下调至11.5万元/吨；磷酸铁锂电液均价下调至9.5万元/吨。原料方面，六氟磷酸锂均价下调至38.5万元/吨。

隔膜：

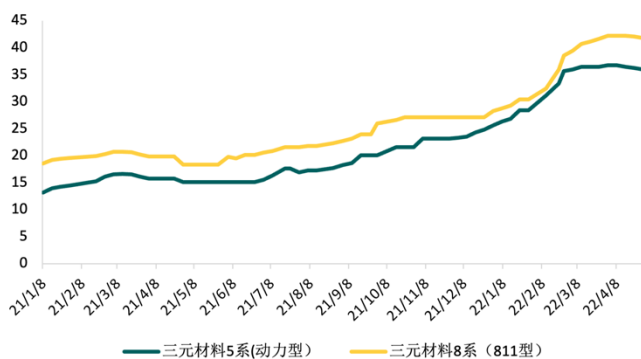
9 μ m湿法基膜报价在1.35-1.6元/平方米，较上周同期持平；7 μ m湿法基膜均价维持在1.8-2.2元/平方米左右。（鑫椏资讯）

图表 35：锂电池价格走势（元/Wh）



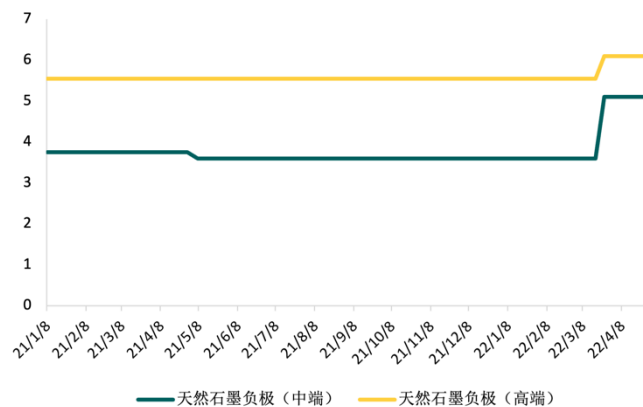
数据来源：中国化学与物理电源行业协会，鑫椏资讯，英大证券研究所

图表 36：正极材料价格走势（元/吨）



数据来源：WIND，英大证券研究所

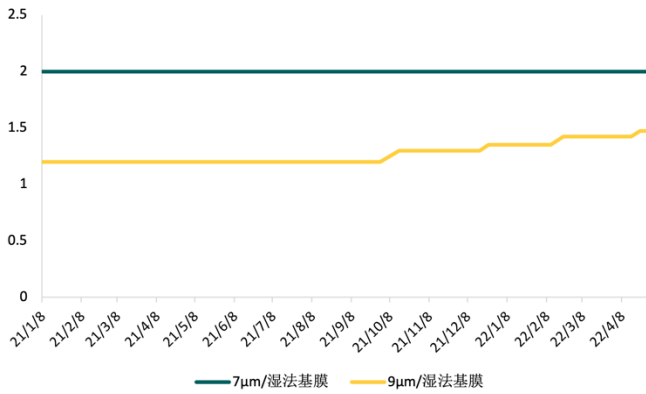
图表 37：负极材料价格走势（元/吨）



数据来源：WIND，英大证券研究所

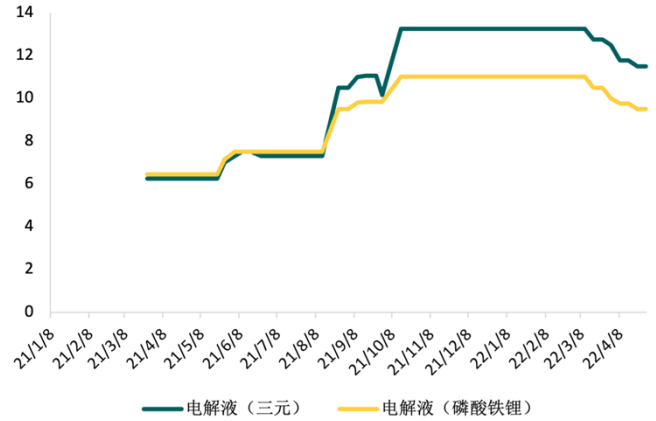


图表 38：隔膜价格走势（元/平方米）



数据来源：WIND，英大证券研究所

图表 39：电解液价格走势（万元/吨）



数据来源：WIND，英大证券研究所

（五）光伏产业链

硅料价格：

价格方面，本周仍然呈现小幅上涨，目前致密块料价格整体抬升至每公斤246-253元人民币范围，针对五月新签单的报价也继续呈现上涨态势，大厂新订单报价范围甚至已经全面上涨至每公斤253元以上，零散订单成交价格甚至已经抬涨至每公斤253-256元人民币。整体价格呈现的状态是继续抬高，成交订单的高价区间进一步抬升。

硅片价格：

4月27日，隆基针对182mm/160 μ m规格价格由每片6.76涨至6.86元，每片上涨0.1元，涨幅1.5%；中环针对210mm/160 μ m规格价格由每片9.05涨至9.15元，每片上涨0.1元，涨幅1.1%；另外针对166mm/160 μ m规格价格也分别调涨至每片5.7-5.72元，每片上涨1.1%-4.0%。

电池片价格：

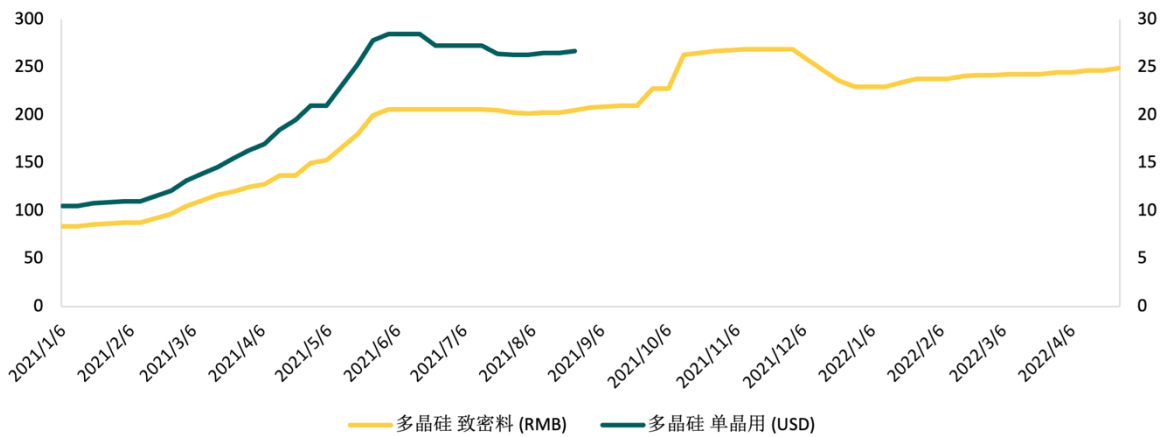
4月下旬电池片材料供应紧张，物流影响仍尚未缓解，再加上组件开工率没有明显下调，对于电池片需求有一定支撑，本周个别尺寸的电池片人民币价格持续堆高。M6电池片报价1.11-1.12元/瓦；M10电池片价格本周交付价格1.18-1.185元/瓦；G12电池片报价1.16-1.17元/瓦。

组件价格：

但受到高昂价格与疫情影响，本周开动的的项目并不多，大基地启动并无明显好转。组件端已经无法负荷成本压力，本周集中式出厂价格上调至每瓦1.87-1.89元人民币的水平；分布式项目出厂价格约每瓦1.9-1.96元人民币的水平。

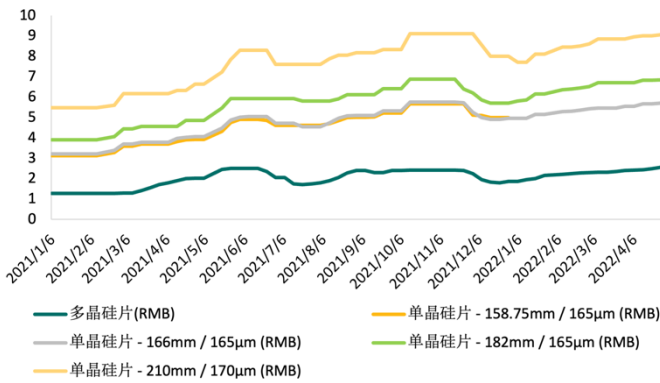


图表 40：硅料价格走势（元/千克）



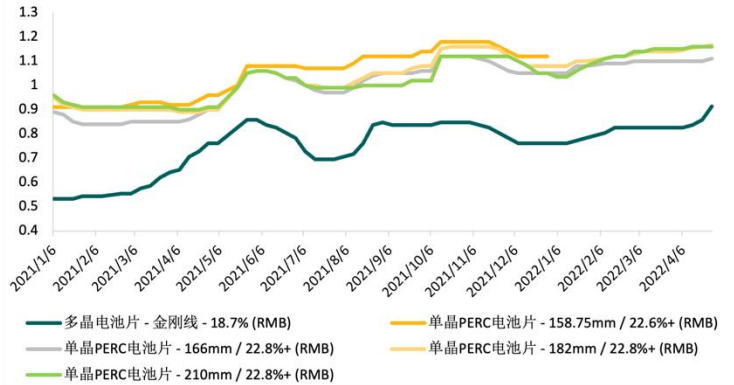
数据来源：PVinfolink，英大证券研究所

图表 41：硅片价格走势（元/片）



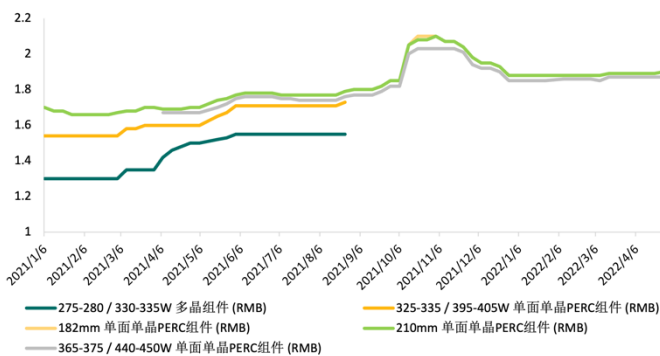
数据来源：PVinfolink，英大证券研究所整理

图表 42：电池片价格走势（元/瓦）



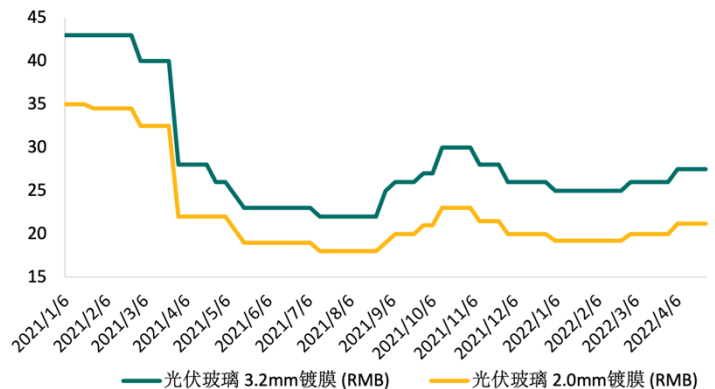
数据来源：PVinfolink，英大证券研究所

图表 43：组件价格走势（元/瓦）



数据来源：PVinfolink，英大证券研究所整理

图表 44：组件辅材（光伏玻璃）价格走势（元/平米）



数据来源：PVinfolink，英大证券研究所

（六）全国电动汽车充换电基础设施运行情况

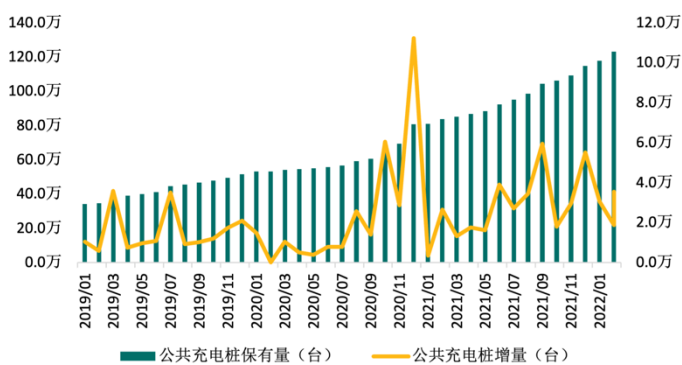
2022年3月全国电动汽车充换电基础设施运行情况：

1.充电桩保有量情况。2022年3月公共充电桩环比增加1.9万台，环比增长1.5%；同比增加39.4万台，同比增长47.1%。截至2022年3月，联盟内成员单位总计上报公共类充电桩123.2万台，私有桩187.7万台。

2、充电量情况。2022年3月，公共充电桩充电总量达到10.8亿千瓦时，环比减少1.0亿千瓦时，环比减少8.7%。其中：特来电48,151万千瓦时，星星充电30,369万千瓦时，云快充11,813万千瓦时，深圳车电网3,320万千瓦时，蔚来2,976万千瓦时（不含国家电网，普天）。

3、主要运营商充电桩运行情况。2022年3月，主要运营企业所运营充电桩（公共桩及共享私桩）数量排名前四的企业分别为：星星充电341,262台，特来电269,304台，国家电网196,484台，云快充163,561台，南方电网40,886台。

图表 45：公共充电桩保有量及每月增量（万台）



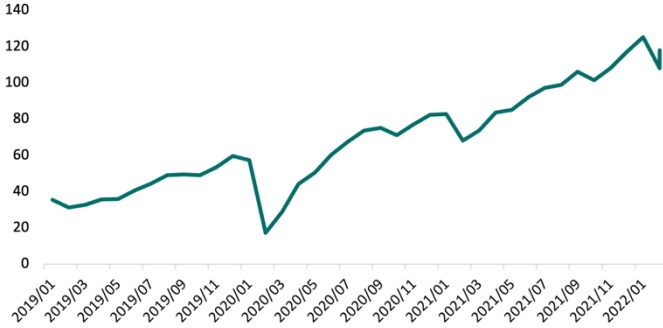
图表 46：私有桩保有量及每月增量（台）



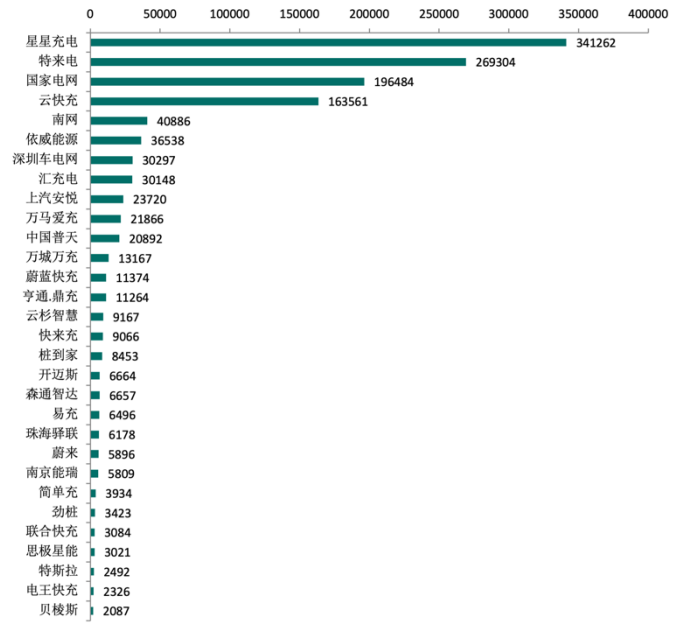
数据来源：中国充电联盟，英大证券研究所

数据来源：中国充电联盟，英大证券研究所

图表 47：公共充电桩充电量（千万 kwh）



图表 48：主要运营商充电桩（公共桩及共享私桩）数量（台）



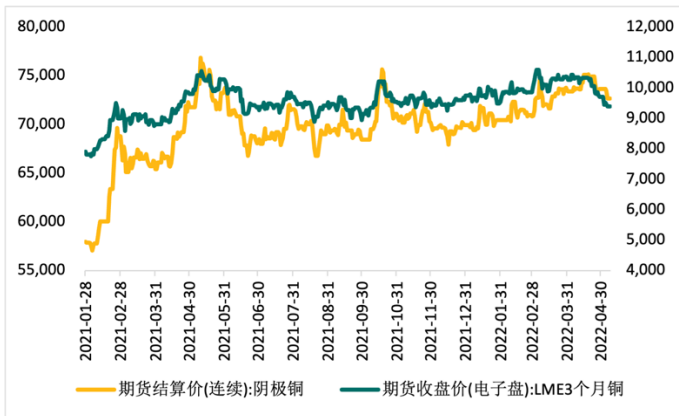
数据来源：中国充电联盟，英大证券研究所整理

数据来源：中国充电联盟，英大证券研究所整理

（七）相关大宗商品

本周，上海金属期货交易所的铜期货结算价(连续)为72,660.00元/吨，下跌970元/吨；铝的期货结算价(连续)分别20,295.00元/吨，下跌535元/吨；秦皇岛5500大卡（山西产）动力煤价格1210.00元/吨，上涨40元/吨。

图表 49：铜价价格走势（美元/吨、元/吨）



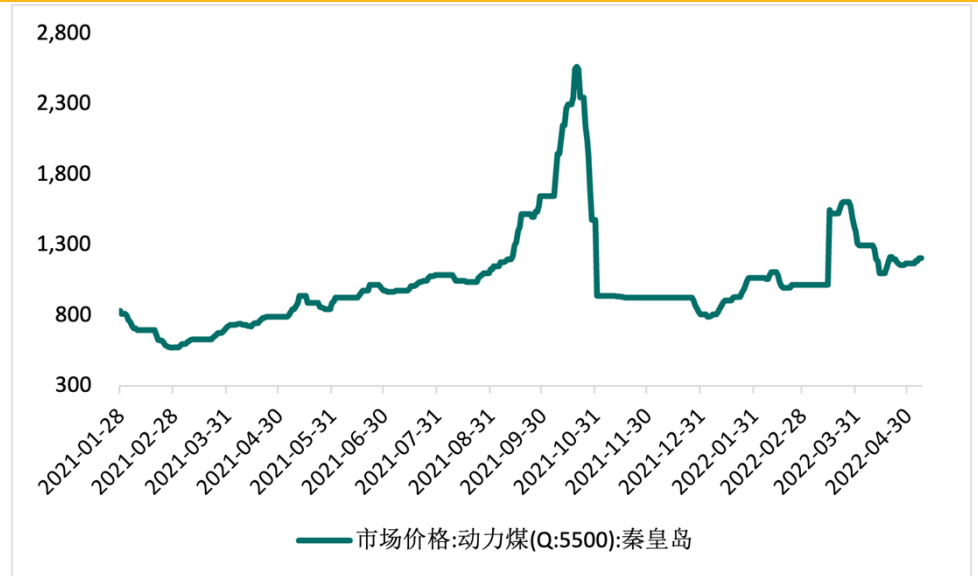
数据来源：WIND，英大证券研究所

图表 50：铝价价格走势（元/吨，美元/吨）



数据来源：WIND，英大证券研究所

图表 51：煤炭价格走势（元/吨）



数据来源：WIND，英大证券研究所

五、行业动态

（一）行业新闻

阳光电源签约澳洲2GW大单 加速澳洲低碳转型步伐

近日，阳光电源与澳洲知名分销商Solar Juice签署了2GW的光伏和储能设备供货协议。这是澳洲新能源市场迄今为止容量最大、供货品类最全的分销协议。

根据协议，阳光电源将向Solar Juice提供总计2GW的光伏逆变器和储能系统，助力澳洲多个新能源项目顺利落地。协议彰显了澳洲本土市场对阳光电源品牌及产品的充分信任，进一步提升了阳光电源在澳市场份额。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20220508/1223246.shtml>

1230万千瓦！超10家风电企业逐鹿海南海上风电

日前，申能海南CZ2海上风电示范项目可行性研究报告及部分前期专题咨询服务开始招标，招标人（项目业主）为海南申能新能源有限公司。据公告显示，该项目于2022年2月25日获得海南省发改委同意，当前正开展前期工作。项目装机规模1200MW，总投资约150亿元，计划于2022年6月开工，工程建设工期为24个月，拟设计安装150台单机容量为8.0MW的风力发电机组。风电场位于儋州市西北部海域CZ2场址，场区中心距离岸边约25km，水深15-25m。

<https://news.bjx.com.cn/html/20220507/1222965.shtml>

亚洲最长！103米风电叶片完成静力测试



5月3日，国家海上风电装备质量检验检测中心（国家质检中心）顺利完成东方风电B1030A型风电叶片的静力实验，这是国内第二支完成静力测试的百米级叶片，103米的长度也刷新了当前已下线叶片的纪录。该叶片由东方风电自主研发，匹配13MW 抗台风型海上风力发电发电机组，具有优异的发电性能。国家质检中心叶片测试团队具有超百米叶片测试经验，与东方风电研发团队共同定制测试方案，满足对大型海上风电设备关键部件性能的验证需求。根据实验计划，103m叶片后续将在国家质检中心开展疲劳测试、疲劳后静力等检测项目，并在鉴衡同步开展型式认证的工作。

<https://news.bjx.com.cn/html/20220505/1222531.shtml>

中广核牵手运达 拟投130亿元建设新能源及智慧风电产业基地项目！

4月16日，安徽省安庆市望江县通过“线下+云上”“面对面+屏对屏”，举行新能源及智慧风电产业基地项目签约仪式。该项目由中广核新能源安徽有限公司和浙江运达风电股份有限公司在望江投资建设，总投资130亿元，其中，智慧风电产业基地项目投资40亿元，新能源项目投资90亿元。

<https://news.bjx.com.cn/html/20220506/1222822.shtml>

以财政补贴大力推进海上风电发展！浙江台州财税支持双碳工作征求意见

近日，浙江省台州市发布了关于公开征求《台州市财税支持碳达峰碳中和工作实施意见》意见的通知。根据《意见》，支持构建清洁低碳安全高效的能源体系。完善清洁能源支持政策，紧密对接全省“风光倍增”行动计划，以财政补贴、政府产业基金、财政引导金融等多种政策，大力推进核电、海上风电、光伏、水电发展。

<https://news.bjx.com.cn/html/20220507/1222961.shtml>

甘肃：90%省内消纳市场化新能源电量必须签订中长期合同

近日，甘肃省发改委发布关于优化新能源发电企业参与省内电力中长期交易有关工作的复函。文件指出，严格落实省内中长期合同签订任务。根据《国家发展改革委国家能源局关于2021年可再生能源电力消纳责任权重及有关事项的通知》（发改能源[2021]704号）《国家发展改革委办公厅关于做好2022年能源中长期合同签订履约工作的通知》（发改电[2021]365号）《2022年电力中长期合同签订履约工作方案》等有关规定，甘肃省电力市场管理委员会督促参与市场的新能源发电企业严格落实中长期签订任务，由甘肃电力交易中心适时组织年度补充交易，确保完成90%省内消纳市场化新能源电量必须签订中长期合同的既定目标。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20220509/1223267.shtml>

教育部：加强光伏人才培养 绿色低碳理念纳入教育教学体系



5月7日，教育部印发《加强碳达峰碳中和高等教育人才培养体系建设工作方案》，《方案》提出，进一步加强风电、光伏、水电和核电等人才培养。适度扩大专业人才培养规模，保证水电、抽水蓄能和核电人才增长需求，增强“走出去”国际化软实力。拓展专业的深度和广度，推进新能源材料、装备制造、运行与维护、前沿技术等方面技术进步和产业升级。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20220509/1223254.shtml>

总规模185MW！中国电建水电九局中标2个云南农业光伏发电EPC项目

日前，中国电建水电九局中标云南富源县XHL农业光伏发电和云南勐海县NYC农业光伏发电2个EPC项目。XHL农业光伏发电项目位于云南省曲靖市富源县，装机容量10万千瓦，主要工程建设内容为光伏场、升压站及进场道路工程的整体规划、施工及为保证本电站正常建设、调试、运维等。基建工期为140日历天，生产运维工期为三年。NYC农业光伏发电项目位于云南省西双版纳勐海县，规划额定装机容量为8.5万千瓦，主要工程建设任务为光伏场、升压站及进场道路工程的整体规划、施工等。基建工期为140日历天，生产运维工期为三年。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20220509/1223410.shtml>

光伏组件涨价！

5月6日，传闻某光伏企业发布了光伏组件涨价公告。公告显示，由于硅料、硅片、电池、EVA等辅料的市场价格上涨，造成成本大幅上升。现根据公司发展需求，对公司产品进行调价。对已报价尚未正式签订订单的终端客户与经销商，5月8日起，价格将普遍上涨0.05-0.1元/W。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20220506/1222897.shtml>

在有条件的地区推进屋顶分布式光伏！中共中央 国务院印发《关于推进以县城为重要载体的城镇化建设的意见》

近日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于推进以县城为重要载体的城镇化建设的意见》，并发出通知，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。文件提出：推进生产生活低碳化。推动能源清洁低碳安全高效利用，引导非化石能源消费和分布式能源发展，在有条件的地区推进屋顶分布式光伏发电。坚决遏制“两高”项目盲目发展，深入推进产业园区循环化改造。大力发展绿色建筑，推广装配式建筑、节能门窗、绿色建材、绿色照明，全面推行绿色施工。推动公共交通工具和物流配送、市政环卫等车辆电动化。推广节能低碳节水用品和环保再生产品，减少一次性消费品和包装用材消耗。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20220507/1222980.shtml>

(二) 行业核心上市公司新闻与公告

图表 52：本周重要公告汇总

隆基股份	隆基股份(601012)在互动平台表示,公司自从 2017 年在马来西亚一直有 600MW 的拉棒切片产能,计划 2022 年再扩 3.5GW,将马来西亚的产能提升至 4.1GW。
中环股份	中环股份: 第一大股东 TCL 科技(天津)于近日继续增持公司 0.75% 股份; 本次 TCL 科技(天津)增持后, TCL 科技合计持有公司 29.8% 股份。
迈为股份	迈为股份(300751.SZ)发布公告,截至 2022 年 4 月 30 日,公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 43.6 万股,占公司总股本的比例为 0.25%,成交的最低价格为 291.51 元/股,成交的最高价格为 336.99 元/股,支付的总金额为人民币 1.4 亿元。
太阳能	太阳能(000591.SZ)发布公告,近日,公司控股股东中国节能环保集团收到中标通知书,中国节能环保集团与中国华电集团、国家能源投资集团组成的联合体获得 2021-2022 年度新疆生产建设兵团大型风电光伏发电基地储备项目(兵团北疆北塔山)(以下简称北塔山项目)开发权。中国节能环保集团在投标前已明确中标后将由公司完成项目后续的投资建设运营。该项目电价: 0.25 元/千瓦时,运营周期: 25 年,工程规模: 200 兆瓦。
爱旭股份	爱旭股份(600732.SH)5月6日公告,公司拟定增募资不超 16.5 亿元用于珠海年产 6.5GW 新世代高效晶硅太阳能电池建设项目及补充流动资金。本次非公开发行股票的发行对象为公司控股股东、实际控制人陈刚控制的珠海横琴舜和企业管理合伙企业(有限合伙)(下称“横琴舜和”)。本次非公开发行股票的发行价格为 10.17 元/股。
正泰电器	正泰电器(601877.SH)发布公告,截至 2022 年 4 月 30 日,公司以集中竞价交易方式已累计回购股份 2080.45 万股,占公司总股本的 0.9677%,回购的最高价为 54.00 元/股,最低价为 39.99 元/股,成交总金额为 10.29 亿元(不含交易费用)。
节能风电	4 月 29 日,节能风电发布 2022 年一季报,公司 2022 年 1-3 月实现营业收入 11.90 亿元,同比增长 19.79%,归属于上市公司股东的净利润为 4.22 亿元,同比增长 10.37%,每股收益为 0.0840 元。
嘉泽新能	嘉泽新能发布 2022 年一季报,公司 2022 年 1-3 月实现营业收入 2.72 亿元,同比下降 14.21%,归属于上市公司股东的净利润为 1.99 亿元,同比增长 99.77%,每股收益为 0.0817 元。
天能重工	天能重工发布 2021 年年报,公司 2021 年 1-12 月实现营业收入 40.81 亿元,同比增长 19.16%,归属于上市公司股东的净利润为 3.95 亿元,同比下降 7.53%,每股收益为 0.5441 元。
宁德时代	5 月 5 日,宁德时代披露了定增说明书公告,为此次募资做出了回答。公告表示,目前来看宁德时代的产能无法满足未来的市场需求。具体方面,从产能供给端看,宁德时代 2021 年的锂电池产能为 170.39GWh,公司已建成投产的锂离子电池产线在完成产能爬坡并稳定运行后,设计年产能规模合计将达到 260GWh-280GWh。
国轩高科	国轩高科 4 月 29 日介绍,公司 4 月 27 日召开第八届董事会第十六次会议和第八届监事会第十六次会议,审议并通过了《关于公司筹划境外发行全球存托凭证并在瑞士证券交易所上市的议案》等 27 个董事会议案、21 个监事会议案,涉及大众标准电芯生产、GDR 上市、董监高变更等重大事项。
天齐锂业	4 月 29 日晚间,天齐锂业披露 2021 年年度报告和 2022 年一季度报告。2021 年,公司实现营收 76.63 亿元,同比增长 136.56%;归属于上市公司股东的净利润 20.79 亿元,同比增长 213.37%。2022 年第一季度,公司实现营收 52.57 亿元,同比增长 481.41%;归属于上市公司股东的净利润 33.28 亿元,同比扭亏为盈,增长 1,442.65%。
赣锋锂业	5 月 4 日消息,赣锋锂业在互动平台表示,阿根廷 Cauchari-Olaroz 项目计划今年下半年试车投产,预计一期产能为 4 万吨碳酸锂/年。
容百科技	容百科技披露 2022 年第一季度报告。一季度公司实现营收 51.68 亿元,同比增长 270.75%;归属于上市公司股东的净利润 2.93 亿元,同比增长 144.66%。
天赐材料	5 月 6 日,天赐材料发布公告称,公司拟通过孙公司福鼎市凯欣电池材料有限公司,自筹资金投资建设“年产 30 万吨锂电池电解液改扩建和 10 万吨铁锂电池拆解回收项目”,项目总投资 13.32 亿元,项目建设周期 18 个月,达产后,预计可实现年平均营业收入 86.76 亿元,年平均净利润 4.21 亿元。
恩捷股份	恩捷股份 5 月 5 日公告称,公司以下属子公司 SEMCORP Manufacturing USA LLC 为主体在美国 Ohio(俄亥俄)州 Sidney(西德尼)市投资建设锂电池隔离膜工厂。 该项目主要开展锂电池基膜、功能性涂布 隔膜的制造、销售等,项目拟规划建设产能约 10-12 亿平方米的基膜生产线及配套涂覆设备,项目总投资额预计约 9.16 亿美元(约合人民币 60 亿元)。
格林美	格林美: 公司建成了 500 吨/月的电池级碳酸锂产线,2021 锂综合回收率接近 90%,镍钴的回收率超过 98.5%

江苏国泰 江苏国泰公告，第一季度公司实现营业收入 99.08 亿元，比上年同期调整后增长 58.51%；净利润 4.35 亿元，比上年同期调整后增长 161.61%；基本每股收益 0.27 元。营收增长主要系公司贸易板块和新能源板块业务的大幅增长。

孚能科技 孚能科技（赣州）股份有限公司披露 2021 年年报，报告期内，公司实现营收 35.00 亿元，同比增长 212.60%，创下历史新高。孚能科技表示，2021 年度，多家整车厂客户项目进入批量生产阶段，其中戴姆勒 EQS、新款 EQA、EQB 等多款车型动力电池由公司供货，同时广汽集团等客户对公司的采购量也显著增加。

数据来源：公司公告，英大证券研究所

（三）行业核心上市公司估值表

图表 53：行业核心上市公司估值表

证券简称	总市值	收盘价	EPS			PE			PB	本周涨跌幅
	2022/4/22	2022/4/22	21A	22E	23E	21A	22E	23E		
东方电缆	323	47.00	1.81	1.94	2.63	27.18	24.27	17.88	5.93	-2.51
特变电工	730	19.27	1.88	2.54	2.80	8.85	7.59	6.89	1.64	-0.63
中国西电	210	4.09	0.11			35.76			1.00	0.00
思源电气	234	30.52	1.57	1.83	2.27	21.86	16.71	13.44	2.76	0.58
平高电气	90	6.61	0.05			60.48			0.96	-0.10
正泰电器	714	33.21	1.58	2.45	2.98	18.47	13.53	11.16	2.14	-0.52
宏发股份	353	47.36	1.43	1.85	2.38	31.76	25.53	19.87	5.34	-1.90
良信股份	114	11.19	0.42	0.57	0.77	26.73	19.75	14.46	4.87	0.27
上海电气	486	3.84	-0.64	0.17	0.20	-5.62	22.79	19.00	1.00	-0.09
东方电气	357	12.86	0.73	0.92	1.14	15.53	14.00	11.30	1.15	-0.25
麦格米特	95	19.18	0.78	1.00	1.35	25.02	19.23	14.25	2.96	0.16
隆基股份	3,739	69.08	1.69	2.60	3.30	40.44	26.55	20.92	7.25	-0.93
通威股份	1,833	40.72	1.82	3.82	3.61	14.60	10.67	11.29	4.21	-1.52
福斯特	911	95.75	2.35	2.82	3.56	44.63	33.99	26.87	7.17	1.56
晶盛机电	661	51.35	1.33	1.97	2.61	35.28	26.08	19.70	8.99	0.37
阳光电源	945	63.62	1.08	2.17	2.99	58.80	29.33	21.31	5.75	-0.84
金风科技	391	11.33	0.79	0.94	1.10	12.76	12.10	10.30	1.33	-0.23
明阳智能	477	22.65	1.60	1.76	2.05	11.21	12.88	11.03	2.12	-0.17
日月股份	159	16.46	0.69	0.68	1.05	35.05	24.36	15.64	1.79	-0.18
天顺风能	171	9.50	0.73	0.82	1.10	20.27	11.63	8.64	2.18	-0.62
宁德时代	8,764	376.00	6.88	11.44	17.19	56.65	32.88	21.87	10.28	-33.36
亿纬锂能	1,251	65.88	1.54	1.85	3.13	45.00	35.56	21.03	6.66	-1.66
璞泰来	826	118.99	2.53	4.17	6.09	40.29	28.54	19.55	7.58	2.76
国轩高科	459	27.58	0.08	0.42	0.69	532.78	66.44	40.17	2.40	0.22
林洋能源	142	6.88	0.51	0.64	0.83	15.13	10.67	8.31	0.94	-0.18
炬华科技	40	7.98	0.63	0.81	1.03	12.27	9.84	7.76	1.47	-0.12
汇川技术	1,538	58.33	1.37	1.58	2.03	42.19	37.03	28.68	8.93	-1.89
捷昌驱动	112	29.26	0.71	1.05	1.56	39.65	27.97	18.74	3.00	3.06
国电南瑞	1,749	31.35	1.02	1.22	1.43	30.05	25.73	21.85	4.56	-0.51
许继电气	159	15.76	0.72	0.88	1.05	21.41	17.82	14.95	1.65	-0.12
中国广核	1,121	2.85	0.19	0.21	0.24	14.10	13.43	12.04	1.35	-0.06
中国核电	1,357	7.20	0.44	0.58	0.63	14.86	12.33	11.42	1.71	-0.11
晶科科技	132	4.57	0.13	0.30	0.36	32.10	15.20	12.63	1.10	-0.21



太阳能	205	6.82	0.39	0.56	0.72	17.62	12.29	9.43	1.32	-0.05
节能风电	208	4.15	0.15	0.26	0.33	23.36	15.75	12.73	1.81	0.04
长江电力	5,249	23.08	1.16	1.26	1.36	19.78	18.32	17.01	2.80	0.00
华能水电	1,114	6.19	0.32	0.38	0.42	18.64	16.21	14.89	2.07	-0.16
国投电力	734	9.85	0.32	0.81	0.90	32.56	12.18	10.99	1.55	0.07
湖北能源	271	4.13	0.36			12.26			0.86	-0.04
联美控股	157	6.87	0.46	0.61	0.72	15.48	11.34	9.59	1.44	-0.11
华能国际	783	7.12	-0.79	0.51	0.67	-7.79	14.02	10.68	1.91	-0.50
浙能电力	467	3.43	-0.06			-36.41			0.72	-0.02
国电电力	551	3.09	-0.11	0.30	0.41	-22.25	10.39	7.61	1.21	0.01
华电国际	306	3.75	-0.61	0.33	0.43	-6.67	11.21	8.65	0.89	-0.17
八方股份	204	169.95	5.04	7.12	9.56	32.15	23.88	17.77	6.88	8.90
卧龙电驱	150	11.37	0.76	0.94	1.10	14.19	12.06	10.30	1.73	0.13
中环股份	1,261	39.02	1.32	1.78	2.21	26.28	21.92	17.66	3.76	-0.85
锦浪科技	481	194.31	1.93	3.84	5.43	90.40	50.67	35.78	18.96	-8.60

数据来源：WIND 一致预期，英大证券研究所

风险提示及免责条款

股市有风险，投资需谨慎。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见、观点或结论是否符合其特定状况。据此投资，责任自负。

本报告中所依据的信息、资料及数据均来源于公开可获得渠道，英大证券研究所力求其准确可靠，但对其准确性及完整性不做任何保证。客户应保持谨慎的态度在核实后使用，并独立作出投资决策。

本报告为英大证券有限责任公司所有。未经本公司授权或同意，任何机构、个人不得以任何形式将本报告全部或部分刊载、转载、转发，或向其他人分发。如因此产生问题，由转发者承担相应责任。本公司保留相关责任追究的权利。

请客户注意甄别、慎重使用媒体上刊载的本公司的证券研究报告，在充分咨询本公司有关证券分析师、投资顾问或其他服务人员意见后，正确使用公司的研究报告。

根据中国证监会下发的《关于核准英大证券有限责任公司资产管理和证券投资咨询业务资格的批复》（证监许可[2009]1189号），英大证券有限责任公司具有证券投资咨询业务资格。