

# 电力设备行业跟踪周报

锂电排产 5月下旬恢复正常，汇率波动利好光伏出口  
增持（维持）

2022年05月14日

证券分析师 曾朵红

执业证书：S0600516080001  
021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

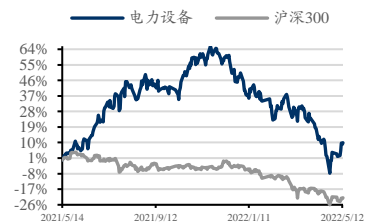
研究助理 刘晓恬

执业证书：S0600121070056  
liuxt@dwzq.com.cn

### 投资要点

- **电气设备 9170 上涨 7.87%，表现强于大盘。**本周（5月9日-5月13日，下同），发电设备涨 9.8%，新能源汽车涨 8.66%，风电涨 7.95%，锂电池涨 7.42%，光伏涨 5.94%，核电涨 4.81%，发电及电网涨 4.69%，工控自动化涨 0%。涨幅前五为亿利达、爱旭股份、大金重工、精工科技、博众精工；跌幅前五为华仪电气、东尼电子、\*ST 天马、洛阳钼业、东方铁塔。
- **行业层面：电动车：**中汽协：4月电动车销 29.9 万辆，环比+45%/-38%；乘联会：4月电动乘用车批发 28 万辆，环比+50%/-39%；4月国内动力电池产量 29gwh，环比+124%/-26%，装机电量 13.3gwh，环比+58%/-38%，宁德时代份额 38%；蔚来 ET7 全系上调 1 万元，5月23日执行；蔚来全新中高端品牌生产基地落户合肥，2024 年投产；理想汽车 Q2 预期交付 2.1-2.4 万辆，L9 三季度交付，明年推出首款 20-30 万元车型；特斯拉上海工厂扩建，或推入门级车型；挪威的电动汽车增值税豁免或将被一项补贴计划取代；宁德时代与 Arun Plus 达成 CTP 技术许可协议；宁德时代与巨元生物共同投建年产 2.5 万吨 VC 项目；中创新航 30GWh 项目签约落地武汉，产能规划近 400gwh；金属钴报价 52.73 万元/吨，本周-4.7%，镍报价 21.715 万元/吨，本周-2.3%，锰报价 1.64 万元/吨，本周-1.8%，金属锂报价 308 万元/吨，本周-1.6%，电池级碳酸锂报价 47.5445 万元/吨，本周持平，氢氧化锂报价 46.75 万元/吨，本周-0.3%，工业级 DMC 碳酸二甲酯报价 0.54 万元/吨，本周持平，三元 622 型正极报价 38.5 万元/吨，本周-1.5%，三元 811 型正极报价 39.75 万元/吨，本周-4.9%，磷酸铁锂正极报价 15.1 万元/吨，本周-5.0%，PVDF 报价 66 万元/吨，本周-2.2%，三元 PVDF 报价 83.5 万元/吨，本周-1.8%。**新能源：**发改委：在戈壁、荒漠地区规划 450GW 风电光伏基地，85GW 已开工；中国境外生产的硅片不受调查约束，美国商务部回应东南亚光伏“规避调查”；国家将再拨付 500 亿元可再生能源补贴资金；央行：加大对大型风电光伏基地支持力度；鼓励光伏等新能源成套设备或关键设备制造，发改委、商务部就鼓励外商投资产业目录(2022)公开征求意见；能源局：2022 年太阳能发电投资计划同比增长 202.6%；1~4 月光伏逆变器招标 46GW；据 SolarZoom，本周单晶硅片 260 元/kg，环比上涨 1.96%；单晶硅片 166/182/210mm 报价 5.65/6.84/9.24 元/片，环比-1.05%/-0.44%/+0.98%；单晶 PERC166 电池报价 1.13 元/W，环比持平；单晶 PERC 组件报价 1.9 元/W，环比上涨 1.60%；玻璃 3.2mm/2.0mm 报价 28.5/21.92 元/平，环比持平。**工控&电网：**2022Q1 电网基建投资完成额同比+15.1%。4月工控公司出货：伺服产品安川 1.3 亿元，YoY-58%；松下 1.8 亿元，YoY-37%；台达 1.52 亿元，YoY-25%；低压变频器 ABB 3.9 亿元，YoY-28%；安川 0 亿元，YoY-100%；中大型 PLC 施耐德 0.45 亿元，YoY-10%。
- **公司层面：宁德时代：**更新增发项目注册稿，拟募集总额不超过 450 亿元。**阳光电源：**拟授予不超过 468 人限制性股票 650 万股，约占总股本 0.44%，授予价 35.54 元，解锁目标为 22/23/24/25 年营收较 21 年增长 40%/80%/120%/160%以上或归母净利润较 21 年增长 70%/110%/150%/190%以上。**天赐材料：**与锦聚投资签署协议，拟设立杭州锦杏海创业投资合伙企业。**中伟股份：**与贝特瑞签署《战略合作框架协议》，贝特瑞意向参股公司拟在印尼建设的红土镍矿项目，首期年产 4 万吨镍，公司意向参股贝特瑞拟在印尼规划的正极材料工厂。**恩捷股份：**拟在美国俄亥俄州投资隔膜工厂，总投资约 9.16 亿美元，拟规划产能 10-12 亿平米基膜及配套涂覆。**福斯特：**修订可转债方案，拟发行可转债募集总额不超过 31 亿元，增加项目范围。**晶澳科技：**非公开发行股票将于 5 月 16 日上市，67.22 元/股，募资总额 49.99 亿元，将用于年产 20GW 单晶硅棒和 20GW 单晶硅片等。**天奈科技：**拟投资建设西部基地项目及成都研发中心，一期建设年产 1 万吨多壁碳纳米管及 1600 吨氢气，投资 10 亿元；二期建设年产 1 万吨纳米管及相关复合产品，投资 20 亿元。
- **投资策略：4月国内电动车销量触底，销售 29.9 万辆，环比+44.6%/-38.3%，5月车企已复工复产销量将明显改善，6月恢复正常，全年仍有有望达到 580-600 万辆(同增 65%)。**战争导致欧洲汽车供应链紧张，4月欧洲已披露主流九国合计销量为 12.5 万辆，环比-5%/-39%，预计下半年有望恢复，全年预期下修至 250 万辆，同比增 20%。美国 4 月电动车销 8.6 万辆，环比+109%/+4%，表现亮眼，维持全年 110-130 万辆预期。虽中欧电动车销量略有下修，但预期全球 22 年销量仍可达到 950 万辆，同比增 50%+。排产看，5月中旬锂电产业链排产基本恢复正常，环比增 5-20%，Q2 环比增 5-20%，核心公司全年仍可曾 60-100%，当前市场预期和估值明显偏低，继续强烈看好电动车板块超跌反转，尤其看好 Q2 盈利反转的电池环节，同时看好盈利趋势稳定的隔膜、负极、结构件等环节龙头。光伏来看，欧洲今年及中期需求有望超预期，户用储能火爆，美国因针对东南亚规避调查边际略有好转，预计 2022 年全球光伏装机 240-250GW，近 50%增长，其中国内预计 90GW，同增 65%+，微观来看，5月硅料继续涨价超 25 万/吨，组件排产总体预计小幅增长，Q2 环比预计均会改善，继续看好光伏板块成长，重点看好组件、逆变器和金刚线环节龙头。工控国产替代持续，景气度 21 年 12 月开始有所回暖，2022Q1 龙头订单增长超预期，中期看好龙头汇川。风电抢装后成本大幅下降进入平价时代，陆风 22 年恢复增长，海风 23 年恢复增长，关注平价后出口新机会。电网投资预计稳中有增，重点关注新型电力系统带来结构性机会。
- **重点推荐标的：宁德时代**（动力电池全球龙头、优质客户、领先技术和成本优势）、**恩捷股份**（湿法隔膜全球龙头、盈利能力强且稳定）、**璞泰来**（负极全球龙头、隔膜涂敷龙头）、**隆基股份**（单晶硅片和组件全球龙头、综合实力强）、**比亚迪**（电动车销量持续超预期、刀片电池外供加速）、**亿纬锂能**（动力锂电全面布局、消费类电池稳健增长）、**科达利**（结构件全球龙头、优质客户放量高增可期）、**汇川技术**（通用自动化需求回暖、动力总成全面突破）、**宏发股份**（新老继电器全球龙头、2021 年超市场预期）、**容百科技**（高镍正极龙头、产能释放高增可期）、**美畅股份**（金刚线龙头企业，引领薄片化和细线化迭代）、**晶澳科技**（一体化组件龙头、2022 年利润弹性可期）、**锦浪科技**（组串式逆变器龙头、业绩高速增长）、**天合光能**（210 组件龙头、户用系统爆发）、**天赐材料**（电解液&六氟龙头、新型锂电领先）、**当升科技**（正极稳健龙头、盈利能力强估值低）、**晶科能源**（一体化组件龙头、Topcon 技术领先）、**阳光电源**（逆变器全球龙头、储能前瞻布局）、**天奈科技**（碳纳米管导电剂龙头，进入上量阶段）、**禾迈股份**（微逆龙头出货有望连续翻番、美国市场开始放量）、**三花智控**（热管理全球龙头、稳健增长低估值）、**德方纳米**（铁锂需求超市场预期、盈利超预期）、**新宙邦**（电解液&氟化工齐头并进、估值低）、**华友钴业**（钴盐龙头、正极前驱体龙头）、**中伟股份**（三元前驱体全球龙头、客户优质快速扩产）、**固德威**（分布式逆变器高增长，储能业务发力）、**福斯特**（EVA 和 POE 龙头、感光干膜上量）、**通威股份**（硅料和 PERC 电池龙头、盈利超市场预期）、**国电南瑞**（二次设备龙头、电力物联网受益）、**东方电缆**（海缆壁垒高竞争格局好，龙头主业纯粹）、**嘉元科技**、**思源电气**、**派能科技**、**诺德股份**、**福莱特**、**星源材质**、**大全能源**、**九号公司**、**雷赛智能**、**爱旭股份**、**金风科技**、**中信博**。建议关注：**赣锋锂业**、**天齐锂业**、**中科电气**、**贝特瑞**、**欣旺达**、**新强联**、**大金重工**、**日月股份**、**中环股份**等。
- **风险提示：**投资增速下滑，政策不及市场预期，价格竞争超市场预期

### 行业走势



### 相关研究

《海风招标重启，陆风平价新周期》

2022-05-11

《光伏设备年报一季报总结：2021 年&2022Q1 业绩高增，技术迭代拉长设备行业景气周期》

2022-05-08

《工控龙头继续超越行业增长，电网龙头 Q1 盈利超市场预期》

2022-05-06

表1: 公司估值

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	EPS (元/股)			PE			投资评级
				2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
300750.SZ	宁德时代	9668	414.80	6.83	10.44	17.19	61	40	24	买入
002812.SZ	恩捷股份	1928	216.00	3.05	5.62	8.00	71	38	27	买入
603659.SH	璞泰来	936	134.75	2.52	4.47	6.49	53	30	21	买入
601012.SH	隆基股份	3776	69.76	1.68	2.50	3.26	42	28	21	买入
002594.SZ	比亚迪	7150	270.08	1.05	2.19	3.83	257	123	71	买入
300014.SZ	亿纬锂能	1399	73.70	1.53	1.62	2.85	48	45	26	买入
002850.SZ	科达利	321	138.00	2.33	4.53	7.11	59	30	19	买入
300124.SZ	汇川技术	1490	56.50	1.36	1.63	2.13	42	35	27	买入
600885.SH	宏发股份	377	50.58	1.43	1.82	2.42	35	28	21	买入
688005.SH	容百科技	414	92.38	2.03	4.03	6.30	46	23	15	买入
300861.SZ	美畅股份	310	77.60	1.91	3.25	4.64	41	24	17	买入
002459.SZ	晶澳科技	1410	84.18	1.27	2.83	3.81	66	30	22	买入
300763.SZ	锦浪科技	511	206.30	1.91	4.24	6.68	108	49	31	买入
688599.SH	天合光能	1211	55.86	0.83	1.76	2.38	67	32	23	买入
002709.SZ	天赐材料	742	77.05	2.29	5.81	7.57	34	13	10	买入
300073.SZ	当升科技	355	70.10	2.15	3.31	4.54	33	21	15	买入
688223.SH	晶科能源	1253	12.53	0.11	0.27	0.48	114	46	26	买入
300274.SZ	阳光电源	1062	71.50	1.07	2.11	3.05	67	34	23	买入
688116.SH	天奈科技	306	131.56	1.27	2.90	4.68	104	45	28	买入
688032.SH	禾迈股份	294	735.00	5.04	12.09	23.40	146	61	31	买入
002050.SZ	三花智控	612	17.05	0.47	0.65	0.84	36	26	20	买入
300769.SZ	德方纳米	431	481.00	8.97	22.63	28.68	54	21	17	买入
300037.SZ	新宙邦	298	40.20	3.17	4.82	6.39	13	8	6	买入
603799.SH	华友钴业	1047	85.77	3.19	4.69	6.13	27	18	14	买入
300919.SZ	中伟股份	534	88.20	1.55	3.07	5.09	57	29	17	买入
688390.SH	固德威	195	222.00	3.18	4.78	7.52	70	46	30	买入
603806.SH	福斯特	980	103.05	2.31	2.88	3.75	45	36	27	买入
600438.SH	通威股份	1816	40.35	1.82	3.45	2.79	22	12	14	买入
600406.SH	国电南瑞	1838	32.94	1.01	1.22	1.43	33	27	23	买入
603606.SH	东方电缆	356	51.77	1.73	2.03	2.82	30	26	18	买入
002460.SZ	赣锋锂业	1474	108.86	3.64	7.77	9.62	30	14	11	无
002466.SZ	天齐锂业	1184	80.14	1.41	7.71	8.70	57	10	9	无

数据来源: Wind, 东吴证券研究所, 截至5月13日股价, 天齐锂业、赣锋锂业来自 wind 一致预期

## 一、电动车板块：

- **5月中下旬产业链排产基本恢复正常，全年预计仍可维持高增长。**4月受疫情影响，行业排产有所下修，龙头电池企业减产20%左右，材料公司排产分化，排产环比-20~0%，增速略平淡。但随着4月底车企复工复产，5月排产开始逐步恢复，5月中旬厂商排产基本已恢复正常，我们预计环比增速5~20%，6月有望完全恢复正常。Q2整体行业排产增速下修至5~20%，核心公司全年出货量我们预计将下修10%，即便如此，全年依然可维持60~100%的高增长。产业链价格看，3月碳酸锂价格突破50万元/吨，近期价格已经小幅回调，随着Q2新增产能释放，价格高位震荡。中游材料，隔膜、负极等2022年全年均偏紧，盈利水平稳定；电解液、铜箔、正极等盈利水平逐步回落。
- **原材料价格开始松动，金属价格联动顺利涨价，动力电池Q2盈利拐点明确，强烈看好电池板块。**成本端，高点基本已过，碳酸锂价格回落至45万元/吨，钴、镍小幅回落，六氟及电解液价格由高点回落超30%（20万元+），对应电池成本较高点下降0.03-0.05元/wh，后续随着中游材料产能释放，成本有望逐步下降。价格端，龙头厂商涨价陆续落地，Q2开始与金属价格联动定价，涨幅可达15-30%，二线电池厂Q1已调价10-20%，Q2预计将继续调涨10-30%，可覆盖绝大部分年初以来成本上涨。因此，我们认为Q1为电池盈利低点，Q2盈利将明显修复，由于涨价执行滞后性，预计Q3均价进一步提升，叠加规模效应，2H22-2023年盈利水平将逐季恢复。
- **疫情冲击，4月国内电动车产销触底，5月逐步修复。**根据中汽协数据，4月电动车产量31.2万辆，同环比+43.9%/-32.9%；销量29.9万辆，同环比+44.6%/-38.3%，渗透率25.3%，1-4月销155.6万辆，同增112.2%，累计渗透率20.3%。乘联会口径，4月新能源乘用车批发销量28.04万辆，同环比+53%/-38%，渗透率30%，环比+5pct，1-4月累计销量达147.01万辆，同比大增122%。分车企看，比亚迪、零跑销量亮眼，比亚迪4月销10.55万辆，同环比+314%/+1%，占比38%；零跑销0.91万辆，同环比+228%/-10%。新势力4月回落明显，小鹏销0.90万辆，同环比+75%/-42%；哪吒销0.88万辆，同环比+120%/-27%；蔚来销0.51万辆，同环比-29%/-49%；理想销0.42万辆，同环比-25%/-62%。特斯拉中国受疫情影响，4月生产1.07万辆，但仅销0.15万辆，同环比-94%/-98%。5月车企已明显复工复产，我们预计最困难的时候已经过去，预计5月逐步恢复至36-40万辆，6月基本正常至46-50万辆，Q2销量115-120万辆，随着新车型陆续上市，下半年为销售旺季，预计全年销量580-600万辆。

图1：已披露车企销量情况（辆）

	202110	202111	202112	202201	202202	202203	202204	同比	环比
蔚来汽车	3667	10878	10489	9652	6131.00	9985.00	5074.00	-29%	-49%
理想汽车	7649	13485	14087	12268	8414	11034	4167	-25%	-62%
小鹏汽车	10138	15613	16000	12922	6225	15414	9002	74%	-42%
比亚迪	80003	90121	92823	92926	87473	104878	106042	324%	1%
广汽埃安	13189	14566	16675	16031	8526	20317	10212	23%	-50%
哪吒汽车	8107	10013	10127	11009	7117	12026	8813	120%	-27%
零跑汽车	3654	5628	7807	8085	3435	10059	9087	228%	-10%
极氪				3530	2916	1795	2137		19%
合计	126407	160304	168008	166423	130237	185508	154534	167%	-17%

数据来源：各公司官网，东吴证券研究所

- **受俄乌战争影响，欧洲4月主流电动车增速放缓，全年有望达到20~30%增长。**4月欧洲已披露主流九国合计销量为12.5万辆，同环比-5%/-39%，乘用车注册63.7万辆，同环比-21%/-29%，电动车渗透率19.7%，同环比+3.3/-3.3pct。其中，德国4月电动车注册4.4万辆，同环比-14%/-29%，电动车渗透率24.3%，同环比+2.2/-1.3pct。英国4月电动车注册1.9万辆，同环比+3%/-65%，电动车渗透率16.2%，同环比+3.0/-6.5pct。



法国4月电动车注册2.3万辆，同比+10%，环比-27%，电动车渗透率21.1%，同环比+6.3/-0.3pct。意大利4月电动车注册8602辆，同比-25%，环比-19%，电动车渗透率8.7%，同环比+0.8/+0pct。挪威4月电动车注册8189辆，同比-22%，环比-45%，电动车渗透率84.2%，同环比+3.8/-7.7pct。瑞典4月电动车注册1.1万辆，同比+12%，环比-34%，电动车渗透率48.2%，同环比+5.0/-4.7pct。受战争影响，欧洲电动车供应链紧缺，主流车企排产受冲击，近2个月欧洲电动车销量同比增速放缓，我们预计下半年增速有望恢复，全年销量略下修至250万辆+，同比增长15%~20%。

图2：欧美电动车月度交付量（辆）

		年初至今	2022Q4	2022Q3	2022Q2	2022Q1	2021Q4
欧洲七国	纯电	155,674	33,432	56,537	34,636	31,069	30,904
	yoy	43%	8%	44%	64%	78%	324%
	插电	114,498	28,744	32,096	28,345	25,313	32,161
	电动车	270,172	62,176	88,633	62,981	56,382	63,065
	yoy	12%	-1%	2%	28%	35%	378%
	mom	-	-30%	41%	12%	-47%	-28%
	乘用车	1,429,240	337,978	410,657	361,398	319,207	439,971
	yoy	-18%	-23%	-24%	-9%	-12%	547%
主流渗透率	18.9%	18.4%	21.6%	17.4%	17.7%	14.3%	
法国	纯电	56,198	12,692	19,835	13,454	10,217	9,598
	插电	39,544	10,234	11,690	9,686	7,934	11,222
	电动车	95,742	22,926	31,525	23,140	18,151	20,820
	yoy	16%	10%	7%	32%	24%	1170%
	mom	-	-27%	36%	27%	-53%	-29%
	乘用车	474,084	108,723	147,078	115,384	102,899	140,380
	yoy	-19%	-23%	-19%	-13%	-19%	569%
	mom	-	-26%	27%	12%	-35%	-23%
渗透率	20.2%	21.1%	21.4%	20.1%	17.6%	14.8%	
意大利	纯电	14,394	3,050	4,511	3,175	3,658	4,851
	插电	22,569	5,552	6,083	5,473	5,461	6,673
	电动车	36,963	8,602	10,594	8,648	9,119	11,524
	yoy	-10%	-25%	-30%	3%	46%	2091%
	mom	-	-19%	23%	-5%	-23%	-24%
	乘用车	441,479	98,675	121,278	112,518	109,008	146,270
	yoy	-26%	-33%	-29%	-22%	-19%	3282%
	mom	-	-19%	8%	3%	23%	-14%
渗透率	8.4%	8.7%	8.7%	7.7%	8.4%	7.9%	
挪威	纯电	34,010	7,207	13,983	6,160	6,660	7,229
	插电	3,320	982	947	852	539	3,316
	电动车	37,330	8,189	14,930	7,012	7,199	10,545
	yoy	-7%	-22%	15%	-17%	-13%	105%
	mom	-	-45%	113%	-3%	-61%	-19%
	乘用车	42,067	9,725	16,238	8,147	7,957	13,116
	yoy	-15%	-26%	6%	-24%	-23%	77%
	mom	-	-40%	99%	2%	-61%	-14%
渗透率	88.7%	84.2%	91.9%	86.1%	90.5%	80.4%	
瑞典	纯电	25,132	5,421	9,141	5,411	5,159	4,869
	插电	22,813	5,146	6,809	5,495	5,363	4,564
	电动车	47,945	10,567	15,950	10,906	10,522	9,433
	yoy	15%	12%	-9%	37%	53%	121%
	mom	-	-34%	46%	4%	-37%	-46%
	乘用车	91,681	21,942	28,710	21,136	19,893	21,871
	yoy	-19%	0%	-40%	-7%	-3%	16%
	mom	-	-24%	36%	6%	-28%	-54%
渗透率	52.3%	48.2%	55.6%	51.6%	52.9%	43.1%	

数据来源：CCFA、SMMT、KBA，东吴证券研究所

- **美国4月电动车环比进一步提升，销量略超预期。**4月电动车注册8.6万辆，同比+109%，环比+4%，其中纯电注册6.9万辆，插混注册1.7万辆。乘用车注册125.6万辆，同比-20%，环比-3%，电动车渗透率6.9%，同环比+4.2/+0.5pct。我们预计美国后续相关配套政策有望加速推出，2021-2025年高速增长开启。政策支持叠加新车型投放周期，我们预计美国2022年电动车销量将超130万辆，同比继续翻倍，2021-2025年复合增速有望超过60%（此前市场预期增速30%+），到2025年销量超过500万辆，渗透率达到25%。对应动力电池需求从20gwh增加至180gwh。
- **投资建议：**我们继续强推锂电中游全球龙头和价格弹性大的锂资源龙头，强推宁德时代、比亚迪、亿纬

锂电、恩捷股份、璞泰来、科达利、容百科技、天奈科技、天赐材料、德方纳米、新宙邦、华友钴业、中伟股份、赣锋锂业（关注）、天齐锂业（关注）等和零部件宏发股份、汇川技术、三花智控等，重点推荐星源材质、诺德股份，关注欣旺达、国轩高科、中科电气、贝特瑞、嘉元科技等。

二、风光新能源板块：

热点

**2022年4月中下旬起人民币不断贬值，Q2出口型企业盈利将有所提升：**4月中下旬起人民币开始不断贬值，截止2022年5月11日，美元兑人民币中间价已升至6.729，较1季度均值提升6PCT左右。对于组件以及逆变器等出口型企业而言，海外营收占据公司重要比例，其中晶科、晶澳、天合、固德威等21年海外营收占比均超60%，其中阳光逆变器海外营收占比约为60%，德业逆变器业务海外营收占比约90%，禾迈微逆业务海外营收占比94%+，Q2人民币贬值将有利于相关企业盈利改善，毛利率预计提升3-4pct。

图3：人民币汇率变动情况（截至2022年5月12日）及主流光伏公司2021年海外营收占比



数据来源：Wind、公司公告，东吴证券研究所

硅料

硅料产能规模从年初至今确有增长，实际产量也逐月缓增，5月虽然仍有个别头部硅料企业进行分线检修或因新产能并线影响电力而影响产量，但是得益于年初投产的新产能陆续达产释放的增量，预计5月硅料产量规模约6.5-6.6万吨/月，月度环比增长4%-6%。

五一假期后，上游环节供应紧张的局面毫无缓解、甚至受疫情等因素叠加的影响反而有所加剧，硅料难求的局面仍然持续。单晶致密块料的成交价格整体继续抬升，价格范围涨至每公斤252-257元人民币，复投料的成交价格水位高于该范围，各个品类硅料价格全面站在250元人民币以上。

5月产量相比1月增幅已达16%，但是受终端需求增长规模影响，以及拉晶环节产能增速过快导致上游环节供需严重错配的原因，硅料价格继续呈现上涨趋势，预计短期仍难以下跌。

硅片

单晶硅片价格在两大龙头企业4月27日同步调涨之后，截止5月11日部分二线硅片企业价格水平暂时与之前水位维持，后续变动情况将依据市场实际情形保持更新。

受硅料价格持续上涨带来含硅成本持续上升和自身盈利诉求的双重推动，单晶硅片的供应厚度减薄趋势继续加速，目前仅个别龙头企业使用厚度仍在165μm以外，其他绝大部分企业单晶硅片厚度已经降至155μm-160μm，个别企业已经全面完成155μm厚度的产品规格切换过程。因单晶硅片实际供应主流厚度下降，166mm和182mm

规格单晶硅片厚度的公示价格在 5 月 11 日起依据市场流通量的主流厚度，由 165  $\mu\text{m}$  调整至 160  $\mu\text{m}$  厚度公示，后期仍将依据市场变动情况酌情调整。

另外，因近期人民币兑美元汇率波动异常剧烈，下游环节产品价格已经有所快速反应，但是硅片环节的美金价格调整尚未充分开启，故本周硅片环节价格因汇率变动而导致的影响尚未充分显现。

### 电池片

国内疫情延烧，但物流已有缓解迹象，各环节产品间的流通阻碍减少。5 月电池片厂家主流尺寸产线近乎开满，然由于 5 月组件端开工率仍高，电池厂家持续上调报价试探下游底线，主流尺寸报价来到每瓦 1.19 人民币水位，而过去对价格较不敏感的 M6 尺寸受制于各厂家在尺寸转换之下，供应量体更加萎缩，多数电池厂家报价也上行来到每瓦 1.13-1.14 人民币。而海外价格受制于美元走强，价格持续调整。

本周成交价格 M6、M10 和 G12 分别落在每瓦 1.1-1.14 人民币、每瓦 1.75-1.19 人民币、每瓦 1.15-1.17 人民币的价格水位。多晶部分，本周多晶电池片价格维稳，落在每片 3.9-4.4 元人民币的区间，海外约每片 0.55-0.57 元美金。

随着价格居于高点，已陆续看到一线厂家暂缓拿货，预期 5-6 月电池价格将出现压力点，在终端无法承受之下或将在下月出现跌价走势。而这段时间基于国内价格接受水位濒临高点，迭加汇率优势下，海外议价能力相较国内更为优秀，输往海外订单小量成长。

### 组件

组件价格持续堆高，5 月上旬供应链、玻璃、胶膜价格仍有上调。中国五一假期过后，组件厂家价格成功上调，当前一线厂家 500W+单玻组件价格已有约每瓦 0.05-0.1 元人民币不等的涨幅，终端厂家开始接受价格每瓦 1.9 元人民币的价格，然后续原物料价格仍持续上调，当前厂家报价仍在调整至 1.92-1.96 元/W、2 元的报价也不在少数。

5 月新单集中式项目出厂价格上看 1.88-1.95 元人民币的价位，分布式项目大宗价格约在每瓦 1.92-1.94 元人民币，500W+双玻主流价格则相差单玻约每瓦 2-4 分人民币。受到高昂价格与疫情影响，5 月上旬开动的项目仍旧不多，总体平均约落在每瓦 1.9-1.92 元人民币左右的水平。

目前海外地区价格暂时稳定，因美金汇率波动最近恐会小幅波折，其中亚太地区价格因汇率小幅调动，Q2-Q3 仍有部分订单在签、价格约在每瓦 0.265-0.27 元美金(FOB)左右。

当前欧洲执行价格开始触及底线、高昂组件价格开始影响需求，终端拿货动力疲软，当前 500W+单玻组件约每瓦 0.27-0.275 元美金，现货价格来到每瓦 0.28-0.30 元美金以上的水平，户用分布式项目价格已来到每瓦 0.285-0.30 元美金的水平。黑背板组件价格可达到每瓦 0.295-0.35 元美金的价位。

而美国的部分，5 月初的变化主要为越来越多终端厂家开始接受涨价摊提税率追溯的风险，美国当前仍仅有少量单子进关，当前价格稳定，东南亚及美国本土售价仍有上调趋势，后续美国需求需端看政策走向。

### 风电

根据中电联统计，2022 年 1-3 月风电新增装机 7.9GW，同比增长 50%；3 月风电新增 2.17GW，同增 28%。1-3 月风电利用小时数 555 小时，比上年同期减少 64 小时。2021 年陆上风电招标价格大幅下降，公开招标量超 60GW，22 年通过大机型降本增效开启平价新周期。国内海上风电 21 年并网 16.9GW，超越英国跃居全球第一，22 年平价过渡期，招标重启，平价项目涌现，看好 23-25 年海风高成长性。

截至 2022 年 5 月 14 日，国内风机招标 35.79GW(陆上 31.49GW、海上 3.14GW)，开标 25.75GW(陆上 22.77GW、海上 2.98GW)。其中上周招标 492MW(均为陆上，大唐集团年度框架招标)，中标 3.57GW(均为陆上)，中标单价(不含塔筒)为 1548-2200 元/kW，中标单价(含塔筒)为 1900-2370 元/kW。5 月 9 日华能汕头勒门(二) 594MW 海上风机采购开标，根据风芒能源，投标机型 11MW-13MW。塔筒折合 700-800 元/kW。不含塔筒价格，项目一最低报价 3780-3880 元/kW，项目二最低报价约 3795-3895 元/kW。

三、工控和电力设备板块观点：2022 年 4 月制造业 PMI 47.4，前值 49.5，环比-2.1pct，受到疫情影响：其中

大型企业 PMI 48.1 (环比-3.2pct)、中型企业 47.5 (环比-1.0pct)、小型企业 45.6 (环比-1.0pct); 2022 年 3 月工业增加值同比+4.4%; 2022 年 3 月制造业固定资产投资完成额累计同比+15.6%。2022 年 1-2 月电网投资 313 亿元, 同比+37.6%, 1-2 月新增 220kV 以上变电设备容量 3300 万千瓦安, 同比+52%。2022 年国网两会发布, 2022 年将投资 5012 亿元, 同比+6%。

■ 2022 年 4 月 PMI 47.4、环比-2.1pct, 制造业数据稳增, 2022 年 3 月制造业固定资产投资完成额累计同增 15.6%; 2022 年 3 月制造业规模以上工业增加值同增 4.4%。2022 年 4 月官方 PMI 为 47.4, 环比-0.7 个点, 其中大/中/小型企业 PMI 分别为 48.1/47.5/45.6, 环比-3.2pct/-1.0pct/-1.0pct, 制造业景气度受到疫情影响, 后续持续关注 PMI 指数情况。

● 景气度方面: 短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况, 在经济持续复苏之后, 若制造业产能扩张进一步加大对工控设备的需求。

- 2022 年 4 月官方 PMI 为 47.4, 环比-2.1 个点, 其中大/中/小型企业 PMI 分别为 48.1/47.5/45.6, 环比-3.2pct/-1.0pct/-1.0pct, 制造业景气度受到疫情影响。
- 2022 年 3 月工业增加值增速环比有所下降: 2022 年 3 月制造业规模以上工业增加值累计同增 4.4%, 环比-2.9pct。
- 2022 年 3 月制造业固定资产投资增速环比有所下降: 2022 年 3 月制造业固定资产投资完成额累计同比+15.6%; 其中通用设备同比+25.5%, 专用设备同比+26.7%。
- 2022 年 3 月机器人、机床稳增: 2022 年 3 月工业机器人产量累计同比+16.6%; 金属切削机床产量同比+3.6%。
- 2022 年 4 月 PMI 为 47.4、环比-2.1pct, 制造业数据稳增, 2022 年 3 月制造业固定资产投资完成额累计同增 15.6%; 2022 年 3 月制造业规模以上工业增加值同增 4.4%。2022 年 4 月官方 PMI 为 47.4, 环比-2.1 个点, 其中大/中/小型企业 PMI 分别为 48.1/47.5/45.6, 环比-3.2pct/-1.0pct/-1.0pct, 制造业景气度受到疫情影响, 后续持续关注 PMI 指数情况。

图4: 季度工控市场规模增速

	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1
季度自动化市场营收 (亿元)	638.8	630.0	594.8	532.8	672.2	674.4	622.7	753.4	775.8	730.3	663.3	810.4
季度自动化市场增速	-9.1%	-1.6%	5.5%	-13.9%	5.2%	7.0%	4.7%	41.4%	15.4%	8.3%	6.5%	7.6%
其中: 季度OEM市场增速	-14.5%	-2.4%	15.2%	-4.0%	14.9%	12.1%	16.2%	53.4%	28.1%	21.2%	11.5%	4.5%
季度项目型市场增速	-5.8%	-1.2%	1.0%	-19.0%	-0.2%	4.5%	-1.6%	34.0%	7.2%	1.5%	3.4%	9.7%

数据来源: 睿工业, 东吴证券研究所



图5: 龙头公司经营跟踪 (亿元)

产品类型	伺服						低压变频器				中大PLC		
	安川		松下		台达		ABB		安川		施耐德		
	销售/订单	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	订单	GR
2020Q1	1月	1.3	0%	0.75	7%	0.89	-17%	2.13	-20%	0.5	-17%		
	2月	0.75	7%	0.71	-13%	0.36	4%	1.57	-77%	0.22	-51%	0.35	-20%
	3月	1.6	-6%	1.3	20%	1.05	-2%	2.79	4%	0.7	0%	0.28	-54%
2020Q2	4月	2.65	33%	2.16	21%	1.59	38%	4.14	51%	0.9	0%	0.4	17%
	5月	2.4	17%	2.01	16%	1.63	40%	3.52	77%	1	11%	0.7	18%
	6月	2	54%	1.78	6%	1.66	38%	2.37	-18%	0.9	-10%	0.6	10%
2020Q3	7月	1.5	15%	1.8	52%	1.25	55%	3.5	9%	0.8	14%	0.7	14%
	8月	1.5	15%	1.34	26%	1.44	135%	3.1	12%	0.75	-6%	0.6	8%
	9月	1.4	0%	0.99	-24%	1.5	18%	2.8	13%	0.78	3%	0.8	10%
2020Q4	10月	1.52	17%	1.8	203%	1.27	11%	2.7	10%	0.75	7%	0.7	9%
	11月	1.9	36%	1.4	10%	1.45	24%	2.6	8%	0.82	17%	0.8	12%
	12月	2.5	56%	1.6	-5%	1.1	1%	2.5	25%	0.98	23%	0.85	11%
2021Q1	1月	2.8	115%	1.86	107%	2.01	126%	2.8	31%	1	100%	0.98	15%
	2月	1.4	87%	1.1	55%	1.2	233%	3.1	97%	0.38	73%	0.6	71%
	3月	3.5	119%	1.5	15%	1.61	53%	4.1	47%	1	43%	0.32	14%
2021Q2	4月	3.1	17%	2.86	32%	2.03	28%	5.4	30%	1.2	33%	0.5	25%
	5月	2.8	17%	2.43	21%	2.03	20%	4.42	26%	1.1	10%	0.8	14%
	6月	2.4	20%	2.1	18%	1.99	20%	1.7	-28%	1.1	22%	0.67	12%
2021Q3	7月	1.9	27%	2.1	17%	1.74	39%	3.3	-6%	1.1	38%	0.72	3%
	8月	1.7	13%	1.55	16%	1.61	12%	2.9	-6%	1	33%	0.62	6%
	9月	2.1	50%	2.34	136%	1.5	0%	2.7	-4%	0.98	26%	0.8	0%
2021Q4	10月	1.9	25%	1.66	-8%	1.37	8%	2.6	-4%	0.63	-16%	0.65	-7%
	11月	2.1	11%	1.71	22%	1.45	0%	2.5	-4%	0.96	17%	0.8	0%
	12月	2.1	-16%	1.68	5%	1.2	9%	2.38	-5%	1	2%	0.9	6%
2022Q1	1月	2	-29%	1.01	-45%	1.65	-18%	2.8	0%	0.8	-20%	1.06	8%
	2月	1.6	14%	1.22	11%	1.19	-1%	5	61%	0.47	24%	0.7	17%
	3月	1.7	-51%	1.3	-13%	1.32	-18%	3.9	-5%	0.86	-14%	0.4	25%
2022Q2	4月	1.3	-58%	1.8	-37%	1.52	-25%	3.9	-28%	0	-100%	0.45	-10%

数据来源: 睿工业, 东吴证券研究所

#### ■ 特高压推进节奏:

- 双碳战略下、“十四五”期间国网将继续推动特高压建设, 2021年3月国网发布碳达峰碳中和行动方案, 国家电网新增的跨区输电通道将以输送清洁能源为主, 将规划建设7回特高压直流, 新增输电能力5600万千瓦。到2025年, 国家电网经营区跨省跨区输电能力达到3.0亿千瓦, 输送清洁能源占比达到50%。
- 特高压投资重启后到2021年8月初已有青海-河南、张北-雄安、陕北-湖北、雅中-江西及南网的云贵互联互通工程等项目获核准, 项目核准后已经悉数开始招标。
- 2018年, 蒙西-晋中、青海-河南、张北-雄安“一直两交”三条线路陆续得到核准, 2019年上半年驻马店-南阳、陕北-武汉、雅中-江西“两直一交”三条陆续得到核准, 2019年下半年相对空白。
- 2020年3月国网下发《2020年重点电网项目前期工作计划》, 推进5交、2直、13项其他重点项目核准开工, 总计动态投资1073亿元, 其中特高压交流339亿元、直流577亿元、其他项目137亿元, 并新增3条直流项目进行预可研。
- 2020年4月2日, 国家电网召开“新基建”工作领导小组第一次会议, 确保年内建成“3交1直”工程。
- 2020年11月4日, 发改委核准白鹤滩-江苏±800kV特高压直流输电工程送受端换流站及重庆、江苏境内输



电线路项。

- 后续关注未核准项目的核准开工情况，特高压交直流企业国电南瑞、平高电气、许继电气、特变电工、中国西电等有望受益。

图6：特高压线路推进节奏

类型	特高压项目简称	项目所属	项目进度	核准时间	投运时间	投资额(亿元)
交流	张北-雄安	本轮1809	已投产	2019年3月	2020年8月	59
	驻马店-南阳	本轮1809	已投产	2019年3月	2020年7月	51
	南阳-荆门-长沙	本轮1809	待核准	-	-	104
	驻马店-武汉	本轮1809	待核准	-	-	55
	南昌-武汉	本轮1809	待核准	-	-	69
	南昌-长沙	本轮1809	待核准	争取20年内	预计2022年	72
	荆门-武汉	本轮1809	待核准	争取20年内	预计2022年	69
直流	青海-河南	本轮1809	建设中	2018年11月	预计2020年12月	268
	雅中-江西	本轮1809	建设中	2019年9月	预计2021年6月	331
	陕西-湖北	本轮1809	建设中	2020年2月	预计2021年9月	185
	白鹤滩-江苏	本轮1809	已核准	2020年11月	预计2022年	507
	白鹤滩-浙江	本轮1809	待核准	-	-	270
	金上水电外送工程	20年追加	预可研	-	-	-
	陇东-山东工程	20年追加	预可研	-	-	-
	哈密-重庆工程	20年追加	预可研	-	-	-

数据来源：国家电网，东吴证券研究所

#### 四、关注组合和风险提示：

- **关注组合：**
  - 电动车：**宁德时代、亿纬锂能、恩捷股份、科达利、德方纳米、容百科技、天赐材料、璞泰来、新宙邦、中伟股份、天奈科技、华友钴业、赣锋锂业、天齐锂业、宏发股份、汇川技术、比亚迪、星源材质、诺德股份；
  - 光伏：**隆基股份、阳光电源、通威股份、锦浪科技、固德威、中信博、晶澳科技、爱旭股份、福莱特、捷佳伟创、林洋能源；
  - 工控及工业 4.0：**汇川技术、宏发股份、麦格米特、正泰电器、信捷电气；
  - 电力物联网：**国电南瑞、国网信通、炬华科技、新联电子、智光电气；
  - 风电：**东方电缆、新强联、日月股份、恒润股份、天顺风能、大金重工、金风科技、明阳智能；
  - 特高压：**平高电气、许继电气、思源电气。
- **风险提示：**投资增速下滑，政策不达市场预期，价格竞争超市场预期。

## 内容目录

<b>1. 行情回顾 .....</b>	<b>13</b>
<b>2. 分行业跟踪 .....</b>	<b>17</b>
2.1. 国内电池市场需求和价格观察.....	17
2.2. 新能源行业跟踪.....	22
2.2.1. 国内需求跟踪.....	22
2.2.2. 国际价格跟踪.....	23
2.2.3. 国内价格跟踪.....	25
2.4. 工控和电力设备行业跟踪.....	30
2.4.1. 电力设备价格跟踪.....	32
<b>3. 动态跟踪 .....</b>	<b>33</b>
3.1. 本周行业动态.....	33
3.1.1. 新能源汽车及锂电池.....	33
3.1.2. 新能源.....	36
3.2. 公司动态.....	39
<b>4. 风险提示 .....</b>	<b>44</b>

## 图表目录

图 1:	已披露车企销量情况 (辆)	3
图 2:	欧美电动车月度交付量 (辆)	4
图 3:	人民币汇率变动情况 (截至 2022 年 5 月 12 日) 及主流光伏公司 2021 年海外营收占比	5
图 4:	季度工控市场规模增速	7
图 5:	龙头公司经营跟踪 (亿元)	8
图 6:	特高压线路推进节奏	9
图 7:	本周申万行业指数涨跌幅比较 (%)	13
图 8:	细分子行业涨跌幅 (% ,截至 5 月 13 日股价)	13
图 9:	本周涨跌幅前五的股票 (%)	14
图 10:	本周分板块北向资金净流入 (百万元)	15
图 11:	本周相关公司北向资金净流入 (百万元)	15
图 12:	MSCI 后标的北向资金流向 (百万元)	16
图 13:	本周外资持仓变化前五的股票 (pct)	16
图 14:	外资持仓占自由流通股比例 (所有数据单位皆为%, 截至 5 月 13 日)	17
图 15:	本周全市场外资净买入排名	17
图 16:	部分电芯价格走势 (左轴-元/kWh、右轴-元/支)	19
图 17:	部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)	19
图 18:	电池负极材料价格走势 (万元/吨)	20
图 19:	部分隔膜价格走势 (元/平方米)	20
图 20:	部分电解液材料价格走势 (万元/吨)	20
图 21:	前驱体价格走势 (万元/吨)	20
图 22:	锂价格走势 (万元/吨)	20
图 23:	钴价格走势 (万元/吨)	20
图 24:	锂电材料价格情况	21
图 25:	国家能源局光伏月度并网容量(GW)	23
图 26:	国家能源局风电月度并网容量(GW)	23
图 27:	海外多晶硅及硅片价格走势	24
图 28:	海外电池组及组件价格走势	24
图 29:	多晶硅价格走势 (元/kg)	27
图 30:	硅片价格走势 (元/片)	27
图 31:	电池片价格走势 (元/W)	27
图 32:	组件价格走势 (元/W)	27
图 33:	多晶硅价格走势 (美元/kg)	28
图 34:	硅片价格走势 (美元/片)	28
图 35:	电池片价格走势 (美元/W)	28
图 36:	组件价格走势 (美元/W)	28
图 37:	光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)	28
图 38:	月度组件出口金额及同比增速	29
图 39:	月度逆变器出口金额及同比增速	29
图 40:	江苏省逆变器出口	29
图 41:	安徽省逆变器出口	29
图 42:	浙江省逆变器出口	29

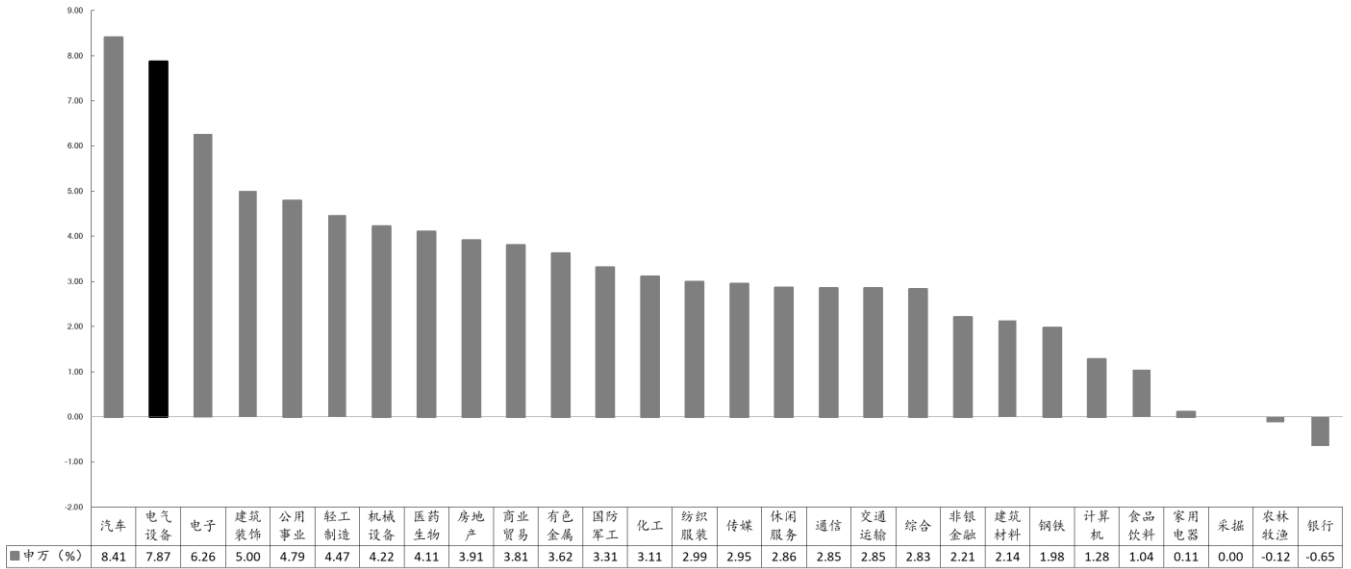
图 43:	广东省逆变器出口 .....	29
图 44:	季度工控市场规模增速 (%) .....	30
图 45:	电网基本建设投资完成累计 (左轴: 累计值-亿元; 右轴: 累计同比-%) .....	31
图 46:	新增 220kV 及以上变电容量累计 (左轴: 累计值-万千伏安; 右轴: 累计同比-%) ....	31
图 47:	制造业固定资产投资累计同比 (%) (左轴: 累计值-亿元; 右轴: 累计同比-%) .....	32
图 48:	PMI 走势 .....	32
图 49:	机床产量数据 (%) .....	32
图 50:	取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨) .....	33
图 51:	白银价格走势 (美元/盎司) .....	33
图 52:	铜价格走势 (美元/吨) .....	33
图 53:	铝价格走势 (美元/吨) .....	33
图 54:	本周重要公告汇总.....	39
图 55:	交易异动.....	41
图 56:	大宗交易记录.....	42



### 1. 行情回顾

电气设备 9170 上涨 7.87%，表现强于大盘。沪指 3084 点，上涨 83 点，上涨 2.76%，成交 18668 亿元；深成指 11160 点，上涨 350 点，上涨 3.24%，成交 23079 亿元；创业板 2358 点，上涨 113 点，上涨 5.04%，成交 7984 亿元；电气设备 9170 上涨 7.87%，表现强于大盘。

图7：本周申万行业指数涨跌幅比较（%）



数据来源：wind，东吴证券研究所

图8：细分子行业涨跌幅（%，截至5月13日股价）

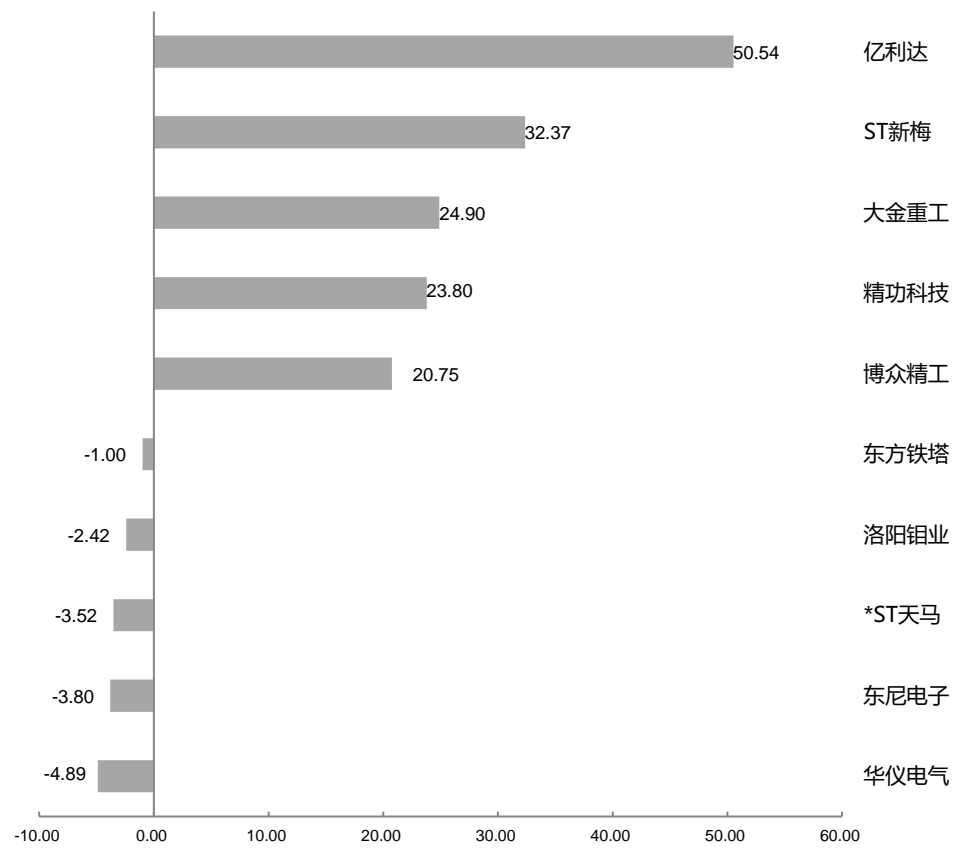
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2022年初	2021年初	2020年初	2019年初	2018年初	2017年初	2016年初
发电设备	7222.72	9.80	-37.19	2.86	75.32	111.32	15.64	9.87	-12.84
新能源汽车	3067.43	8.66	-25.22	6.73	74.28	87.07	11.06	-2.47	-11.52
风电	3370.46	7.95	-30.77	0.99	42.16	83.77	2.89	5.49	-19.51
锂电池	7672.02	7.42	-29.02	31.00	105.27	165.71	63.71	79.69	74.88
光伏	14956.27	5.94	-23.74	15.64	217.19	334.56	175.68	218.88	182.56
核电	1671.01	4.81	-26.52	17.83	42.92	90.49	21.60	-7.79	-24.76
发电及电网	2615.60	4.69	-12.30	14.61	19.22	31.10	15.09	9.49	-8.69
工控自动化	13590.35	0.00	0.00	18.28	182.69	281.26	143.52	121.63	68.15
电气设备	9170.11	7.87	-26.85	8.16	110.59	161.92	70.39	55.98	29.18
上证指数	3084.28	2.76	-15.26	-11.19	1.12	23.67	-6.74	-0.62	-12.85
深圳成分指数	11159.79	3.24	-24.89	-22.88	6.99	54.15	1.08	9.66	-11.88
创业板指数	2358.16	5.04	-29.03	-20.50	31.15	88.57	34.55	20.19	-13.11

数据来源：wind，东吴证券研究所

### 本周股票涨跌幅

涨幅前五为亿利达、ST 新梅、大金重工、精功科技、博众精工；跌幅前五为华仪电气、东尼电子、\*ST 天马、洛阳钼业、东方铁塔。

图9: 本周涨跌幅前五的股票 (%)

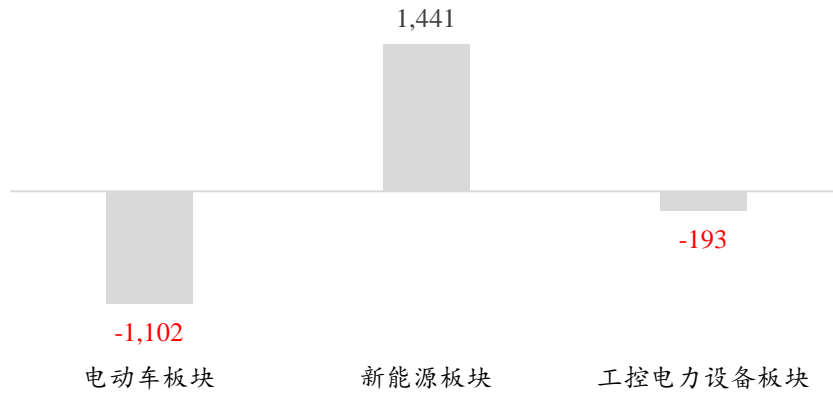


数据来源: wind、东吴证券研究所

### 本周外资持仓占比变化

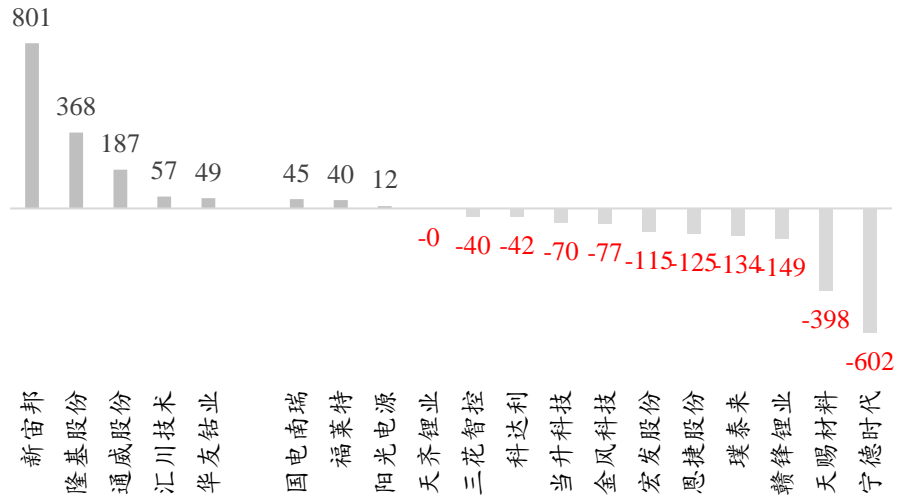
本周北向资金净流出金额 73.22 亿元，电新板块北向资金净流入约 1.46 亿元。

图10: 本周分板块北向资金净流入(百万元)



数据来源: wind、东吴证券研究所

图11: 本周相关公司北向资金净流入(百万元)



数据来源: wind、东吴证券研究所

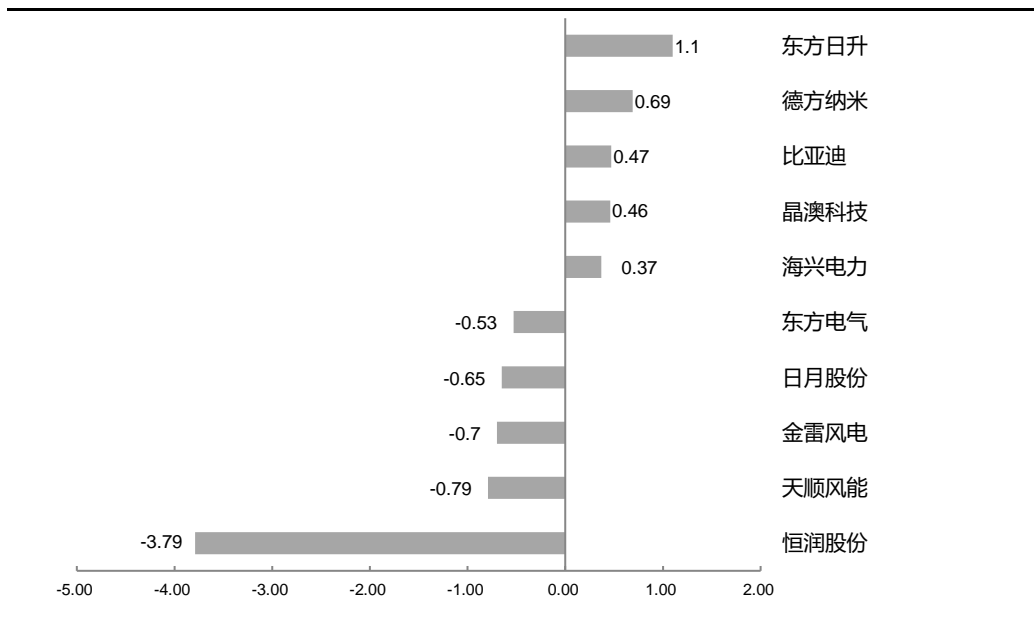
图12: MSCI后标的北向资金流向(百万元)

板块	标的	2022/05/13 周五	2022/05/12 周四	2022/05/11 周三	2022/05/10 周二	2022/05/06 周五	2022/05/05 周四
电动车	宁德时代	-175	-30	536	-946	-282	-3743
	恩捷股份	-111	-45	-93	126	432	-7
	天赐材料	-120	-224	85	-200	118	18
	比亚迪	-274	-3	967	-536	-114	218
	赣锋锂业	-64	83	-185	18	265	28
	璞泰来	-68	-17	-51	1	33	32
	天齐锂业	-0	-0	-0	0	-0	0
	华友钴业	-24	8	-0	68	39	55
	新宙邦	-34	-4	1589	-67	-17	11
	科达利	-5	-22	-2	-14	10	13
工控电力设备	汇川技术	8	9	-18	58	-128	301
	国电南瑞	38	131	102	-230	15	316
	三花智控	-3	-20	27	-45	-70	19
	宏发股份	-22	-22	-0	-73	-35	-25
	正泰电器	33	-50	-74	2	37	1
新能源	隆基股份	-2	60	372	-64	19	-47
	通威股份	5	-13	82	115	67	109
	阳光电源	52	-77	90	-56	124	233
	福莱特	42	5	21	-29	44	-22
	金风科技	-69	1	22	-32	36	9
	迈为股份	54	17	52	34	30	67
	福斯特	-43	-2	69	-88	42	-145
	爱旭股份	0	0	0	0	0	0
	晶澳科技	60	108	137	57	43	7
	锦浪科技	-9	-10	7	42	-3	1
捷佳伟创	28	4	6	-2	23	54	

数据来源: wind、东吴证券研究所

外资加仓前五为东方日升、德方纳米、比亚迪、晶澳科技、海兴电力; 外资减仓前五为恒润股份、天顺风能、金雷风电、日月股份、东方电气。

图13: 本周外资持仓变化前五的股票(pct)



数据来源: wind、东吴证券研究所



图14: 外资持仓占自由流通股比例 (所有数据单位皆为%, 截至5月13日)

板块	证券简称	近1周	近1个月	近3个月	近6个月	占自由流通股 (%)	周涨跌幅 (%)
电动车	宁德时代	12.37	12.95	13.89	13.93	12.43	10.32
	亿纬锂能	11.48	10.56	12.18	10.64	11.34	14.78
	比亚迪	7.00	6.90	7.96	7.15	7.31	11.57
	恩捷股份	18.42	17.10	19.77	16.83	18.20	9.56
	赣锋锂业	11.96	11.29	11.83	10.22	11.78	4.58
	璞泰来	15.43	14.10	15.84	22.54	15.13	10.91
	天齐锂业	0.15	0.16	0.17	0.25	0.15	2.14
	华友钴业	5.26	5.56	4.86	5.96	5.24	10.80
	新宙邦	9.48	10.23	12.65	10.97	9.27	7.62
	科达利	3.43	3.87	5.03	4.45	3.28	15.77
	当升科技	11.57	13.13	10.92	10.34	11.37	5.40
	天赐材料	14.97	14.27	15.79	11.00	14.52	5.04
	国轩高科	8.42	7.38	8.15	6.06	8.49	12.51
欣旺达	7.34	7.71	8.59	9.42	7.01	13.00	
工控电力设备	汇川技术	27.69	26.57	25.09	27.49	27.69	1.24
	国电南瑞	33.48	32.85	28.36	26.89	33.78	4.60
	三花智控	50.83	50.04	45.79	44.55	50.84	3.02
	宏发股份	27.24	27.91	26.21	26.24	27.08	8.96
	正泰电器	7.37	7.86	7.46	8.46	7.13	8.21
	良信电器	10.64	10.86	12.02	9.82	10.92	4.30
新能源	麦格米特	14.09	13.29	12.82	12.68	14.08	5.03
	隆基股份	15.54	15.51	15.20	15.19	15.68	4.07
	通威股份	9.54	8.97	8.58	9.38	9.60	1.95
	阳光电源	22.09	22.51	17.20	15.01	22.18	14.66
	福莱特	4.16	4.18	3.84	6.19	4.46	3.46
	金风科技	6.65	6.05	4.87	4.47	6.51	5.43
	迈为股份	13.48	11.90	16.35	15.69	13.91	7.24
	福斯特	7.35	7.79	7.20	8.12	7.40	9.28
	爱旭股份	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	32.37
	晶澳科技	5.39	5.29	5.24	8.86	5.95	1.43
	锦浪科技	5.51	4.87	5.46	8.96	5.46	11.88
捷佳伟创	9.06	7.37	7.84	6.50	9.34	9.89	

数据来源: wind、东吴证券研究所

图15: 本周全市场外资净买入排名

沪港通活跃个股		深港通活跃个股	
名称	净买入额 (亿元)	名称	净买入额 (亿元)
伊利股份	6.44	美的集团	4.77
兴业银行	3.79	东方财富	4.23
中国中免	3.76	五粮液	2.64
隆基股份	3.73	歌尔股份	1.52
招商银行	3.42	比亚迪	1.47
长江电力	2.96	阳光电源	0.65
中国建筑	2.93	亿纬锂能	-0.49
特变电工	2.70	格力电器	-1.00
韦尔股份	1.02	恩捷股份	-1.25
万华化学	0.79	牧原股份	-1.29

数据来源: wind、东吴证券研究所

## 2. 分行业跟踪

### 2.1. 国内电池市场需求和价格观察

锂电池:

本周动力电池市场相对平稳，4月份各大新能源汽车销量出现不同程度的下跌，比亚迪依旧保持销量的增长；4月新能源汽车销量29.9万辆环比下降38.3%，市场占有率达到25.3%；新能源汽车产业链修复取决于复工复产进程，5月会持续好转；随着供应链和消费信心的恢复，大部分车企对今年的目标还是保持乐观。

#### 正极材料：

磷酸铁锂：原料端磷酸铁供应仍然偏紧，价格维持高位；碳酸锂止跌持稳，上下游观望为主。而磷酸铁锂价格本周则弱势下跌，加工费被进一步挤压，一方面，受疫情反复等因素影响，电池、储能等下游市场需求表现不佳；另一方面，德方亿纬11万吨磷酸铁锂投产且预期后市还有天量产能陆续投放施压磷酸铁锂市场；目前磷酸铁锂主流价格在15.5万元/吨左右，较上周五下跌0.5万元/吨。

三元材料：本周三元材料产品报价均有所回落。从市场层面来看，4月份5系与8系三元材料国内整体需求走弱，导致三元材料产量预计下滑5-10%。数码型产品受需求持续低迷，近期报价回落明显；高镍材料方面，部分海外项目起量对相关供应链需求有所提振。就后市来看，疫情影响逐步减弱的预期下，终端陆续复工复产，但需求传导需要一定的时间，5月份市场预计整体恢复有限。

三元前驱体：受成本端与需求端差异影响，本周三元前驱体产品对外报价下跌。从市场层面来看，近期前驱体企业消耗库存的操作减少了外采原料需求，叠加原料端镍产品供应增量，数码需求不佳带动钴价走弱，前驱体生产成本有所回落。从后市来看，短期内前驱体企业的出货增量以海外客户需求为主，国内交投表现偏淡。

#### 负极材料：

节后以来，负极材料市场正常整体情况变化不大，受疫情影响，4月部分负极厂家实际出货情况低于预期，进入5月下游市场逐步恢复正常，再加上6月旺季即将来临，负极企业生产均在按节奏推进。负极企业上涨意愿强烈，落地仍处于博弈阶段。原料价格仍高位企稳，石墨化新增产能部分受到疫情影响节奏有所放缓。短期来看，负极材料仍是电芯厂采购的心头好。

#### 隔膜：

疫情对产业链的影响逐步得到缓解，由于疫情的扰动因素，导致头部电池厂商在4月及5月的采购力度减弱，终端的减量一定程度传导到隔膜厂商的整体出货，市场需求减弱使得目前的市场供需发生改变，紧张的供给状态得到一定程度缓解。除专注海外市场的隔膜厂商之外，其余厂商近期的订单量多少受到一定的影响。但随着特斯拉产量预计在5月中下旬整体全面恢复，中游的需求将快速提升。

价格方面，隔膜市场价格整体保持平稳。由于近期PVDF的价格出现一些波动，尤其是PVDF的上游材料R142b价格出现松动，但涂覆级的PVDF价格仍保持高位，PVDF涂

覆隔膜并未出现明显价格传导，整体上 PVDF 涂覆隔膜价格仍然保持高位运行。

企业动态方面：恩捷股份在美国 Ohio（俄亥俄）州 Sidney（西德尼）市投资建设锂电隔膜工厂。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。隔膜龙头恩捷股份作为国内锂电中游材料企业的代表在美首次布局产能，拓展海外市场，具有一定的市场意义。

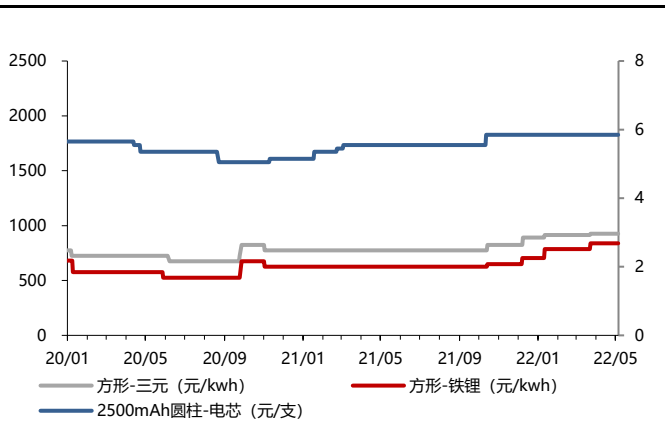
**电解液：**

本周电解液市场需求持续偏弱，由于原材料价格走低，电解液价格小幅调整，受疫情影响，部分电解液厂商开工率微调。原料方面，六氟磷酸锂市场需求略显不足，市场略有库存，价格持续盘整，双轨价差收窄。疫情影响叠加下游需求走弱，散单拿货积极性不高，观望心态明显，客户结构稳定的厂家受影响较小。

溶剂方面，市场供应充足，厂商库存压力明显，部分厂商持续维持低负荷生产，随着物流的好转，出货量有所增加，下游厂家存在低价囤货现象。添加剂方面，VC 市场供应充足，价格微降，FEC 和 PS 价格相对持稳，随着 4680 大圆柱电池的量产，对 FEC 的需求量或将有所增加。

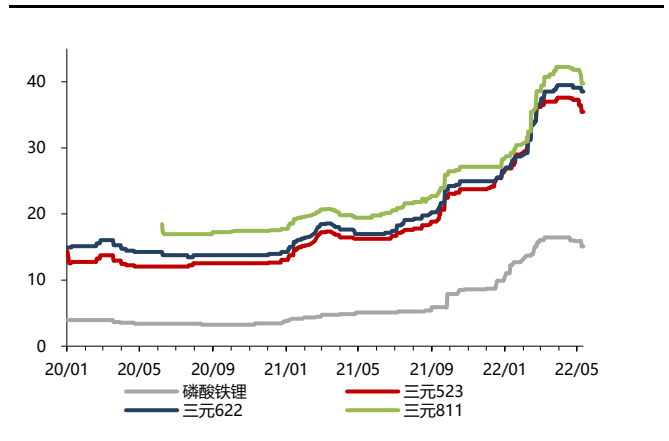
短期来看，疫情影响，整体市场偏弱，价格走低，客户拿货积极性不高，业内人士普遍认为终端需求并非没有，而是由于疫情等“黑天鹅”事件市场需求被延后。随着疫情好转，整体市场需求回暖，电解液及其材料市场需求曲线将迎来反弹。

图16：部分电芯价格走势（左轴-元/kWh、右轴-元/支）



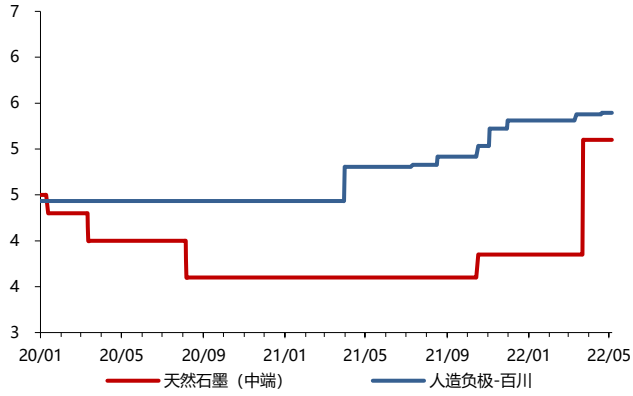
数据来源：鑫椽资讯，东吴证券研究所

图17：部分电池正极材料价格走势（万元/吨）



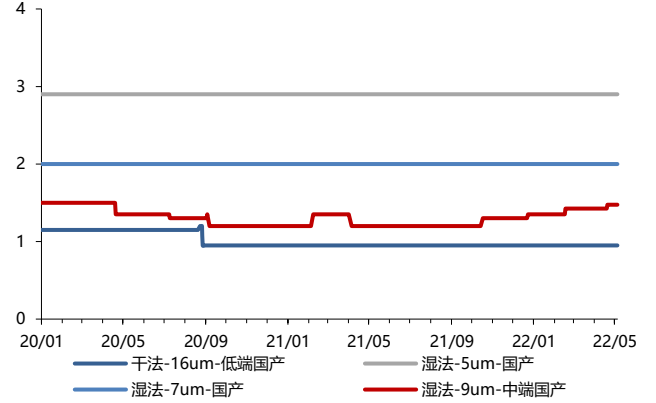
数据来源：鑫椽资讯，东吴证券研究所

图18: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)



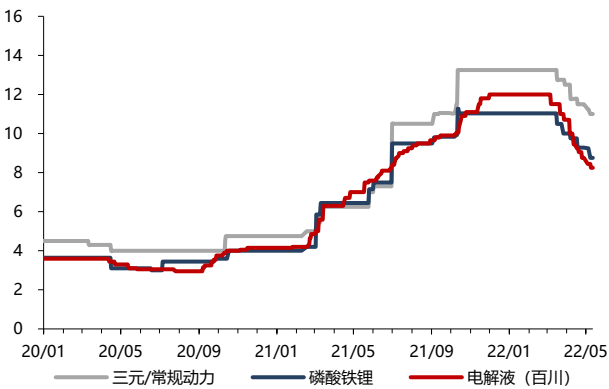
数据来源: 鑫椏资讯, 东吴证券研究所

图19: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



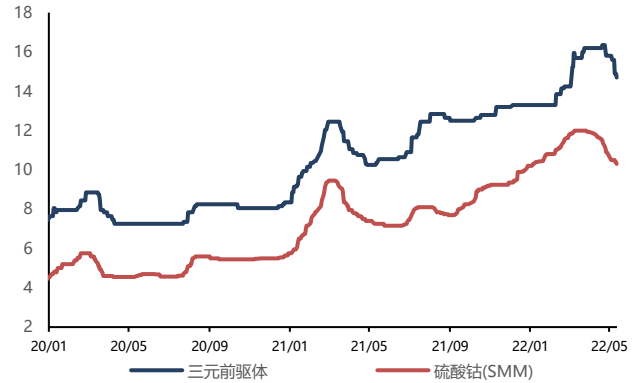
数据来源: 鑫椏资讯, 东吴证券研究所

图20: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



数据来源: 鑫椏资讯、百川, 东吴证券研究所

图21: 前驱体价格走势 (万元/吨)

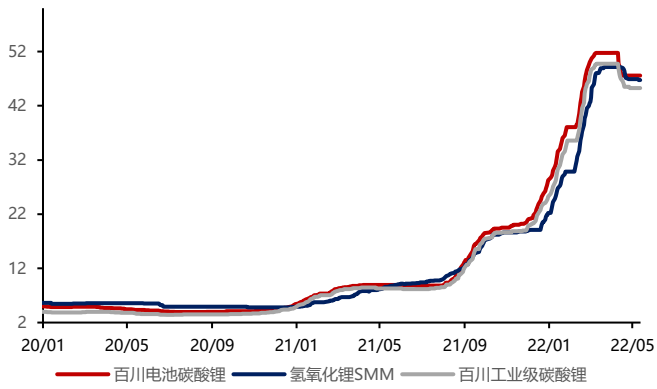


数据来源: 鑫椏资讯、SMM, 东吴证券研究所

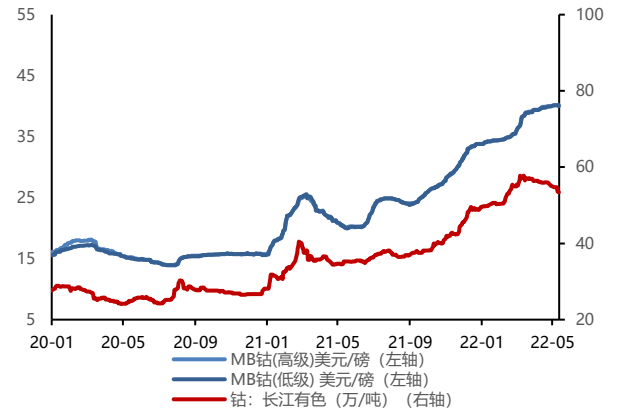
图22: 锂价格走势 (万元/吨)

图23: 钴价格走势 (万元/吨)





数据来源：百川、SMM，东吴证券研究所



数据来源：WIND、Metal Bulletin，东吴证券研究所

图24：锂电材料价格情况

【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2022/05/13)									
曾朵红18616656981/阮巧燕18926085133/岳斯瑶/刘晓恬									
	2022/5/9	2022/5/10	2022/5/11	2022/5/12	2022/5/13	日环比	周环比	月初环比	年初环比
钴: 长江有色市场 (万/吨)	54.7	54.2	53.6	53.6	53.4	-0.4%	-2.4%	-5.3%	7.4%
钴: 钴粉 (万/吨) SMM	63	62.5	62	61.5	61.5	0.0%	-2.8%	-5.1%	3.8%
钴: 金川赞比亚 (万/吨)	54.15	54	53.85	53.45	52.95	-0.9%	-3.5%	-5.9%	8.7%
钴: 电解钴 (万/吨) SMM	54.15	54	53.85	53.45	52.95	-0.9%	-3.5%	-5.9%	8.7%
钴: 金属钴 (万/吨) 百川	54.74	53.78	53.78	53.78	52.73	-2.0%	-4.7%	-8.5%	5.0%
钴: MB钴(高级)(美元/磅)	40.125	40.125	40.125	40.125	40.125	0.0%	0.0%	1.8%	18.8%
钴: MB钴(低级)(美元/磅)	40.125	40.125	40.125	40.125	40	-0.3%	-0.3%	1.7%	18.4%
镍: 上海金属网 (万/吨)	22.05	21.45	21.745	21.71	21.715	0.0%	-2.3%	-3.9%	41.4%
锰: 长江有色市场 (万/吨)	1.66	1.66	1.64	1.64	1.64	0.0%	-1.8%	-10.4%	-58.2%
碳酸锂: 国产 (99.5%) (万/吨)	44.25	44.25	44.25	44.25	44.25	0.0%	0.0%	-8.3%	58.0%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川	45.25	45.25	45.25	45.25	45.25	0.0%	0.0%	-9.0%	72.4%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) SMM	42.65	42.65	42.65	42.65	42.65	0.0%	0.0%	-12.1%	65.0%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川	47.5445	47.5445	47.5445	47.5445	47.5445	0.0%	0.0%	-8.1%	65.4%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) SMM	46.15	46.15	46.15	46.15	46.15	0.0%	0.0%	-8.2%	66.0%
碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨)	46.75	46.75	46.75	46.75	46.75	0.0%	0.0%	-7.0%	60.7%
金属锂: (万/吨) 百川	313	312	312	310	308	-0.6%	-1.6%	-1.6%	108.1%
金属锂: (万/吨) SMM	307.5	306.5	305.5	304.5	303.5	-0.3%	-1.6%	-3.7%	117.6%
氢氧化锂 (万/吨) 百川	49.0916	49.0916	49.0916	49.0916	49.0916	0.0%	0.0%	-0.6%	109.0%
氢氧化锂: 国产 (万/吨) SMM	46.9	46.9	46.75	46.75	46.75	0.0%	-0.3%	-4.9%	110.1%
氢氧化锂: 国产 (万/吨)	47.9	47.9	47.9	47.9	47.4	-1.0%	-1.0%	-3.8%	104.3%
电解液: 百川 (万/吨)	8.25	8.25	8.25	8.05	8.05	0.0%	-4.7%	-21.1%	-32.9%
六氟磷酸锂 (万/吨)	35	33	33	33	33	0.0%	-10.8%	-29.8%	-41.6%
六氟磷酸锂: 百川 (万/吨)	34	34	32	30	30	0.0%	-15.5%	-36.8%	-45.5%
DMC碳酸二甲酯: 工业级 (万/吨)	0.54	0.54	0.54	0.54	0.54	0.0%	0.0%	-5.3%	-41.3%
DMC碳酸二甲酯: 电池级 (万/吨)	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
EC碳酸乙烯酯 (万/吨)	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.0%	0.0%	-25.0%	-61.5%
前驱体: 三元523型 (万/吨)	15.6	14.9	14.9	14.9	14.7	-1.3%	-5.8%	-9.3%	10.5%
前驱体: 三元622型 (万/吨) SMM	15.85	15.825	15.775	15.75	15.7	-0.3%	-1.3%	-4.7%	11.7%
前驱体: 氧化钴 (万/吨) SMM	39.2	39	39	38.5	38.5	0.0%	-2.5%	-8.3%	0.9%
前驱体: 四氧化三钴 (万/吨) SMM	39.95	39.6	39.6	39.3	39.2	-0.3%	-2.6%	-11.3%	-1.4%
前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM	12.5	12.5	12.4	12.4	12.35	-0.4%	-1.2%	-13.2%	0.8%
前驱体: 硫酸钴 (万/吨) SMM	10.5	10.5	10.4	10.4	10.3	-1.0%	-1.9%	-13.6%	1.0%
前驱体: 硫酸钴 (万/吨)	11.65	10.85	10.85	10.85	10.85	0.0%	-6.9%	-9.2%	2.4%
前驱体: 硫酸镍 (万/吨)	4.55	4.35	4.35	4.35	4.35	0.0%	-4.4%	-10.3%	19.2%
正极: 钴酸锂 (万/吨)	56	54.75	54.75	54.75	53	-3.2%	-5.4%	-11.7%	20.5%
正极: 钴酸锂 (万/吨) SMM	54.6	54.6	54.6	54.35	54.35	0.0%	-0.5%	-6.8%	25.7%
正极: 锰酸锂 (万/吨)	12.4	12.1	12.1	12.1	12.1	0.0%	-2.4%	-14.2%	56.1%
正极: 三元111型 (万/吨)	36.45	35.65	35.65	35.65	35.65	0.0%	-4.4%	-6.1%	26.6%
正极: 三元523型 (单晶型, 万/吨)	36.45	35.45	35.45	35.45	35.45	0.0%	-2.7%	-5.7%	31.8%
正极: 三元622型 (单晶型, 万/吨)	39.1	38.5	38.5	38.5	38.5	0.0%	-1.5%	-2.5%	42.3%
正极: 三元811型 (单晶型, 万/吨)	41	39.75	39.75	39.75	39.75	0.0%	-4.9%	-5.9%	38.3%
正极: 磷酸铁锂 (万/吨)	15.9	15.1	15.1	15.1	15.1	0.0%	-5.0%	-8.2%	36.7%
负极: 人造石墨高端 (万/吨)	7.25	7.25	7.25	7.25	7.25	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极: 人造石墨中端 (万/吨)	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极: 人造石墨低端 (万/吨)	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极: 天然石墨高端 (万/吨)	6.1	6.1	6.1	6.1	6.1	0.0%	0.0%	0.0%	9.9%
负极: 天然石墨中端 (万/吨)	5.1	5.1	5.1	5.1	5.1	0.0%	0.0%	0.0%	32.5%
负极: 天然石墨低端 (万/吨)	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	0.0%	0.0%	0.0%	35.4%
负极: 碳负极材料 (万/吨) 百川	5.3945	5.3945	5.3945	5.3945	5.3945	0.0%	0.0%	0.3%	1.6%
负极: 针状焦 (万/吨) 百川	1.3635	1.3635	1.3635	1.3635	1.3635	0.0%	0.0%	5.7%	34.5%
负极: 石油焦 (万/吨) 百川	0.5158	0.5194	0.5205	0.52	0.5198	0.0%	1.0%	12.2%	83.8%
负极: 钛酸锂 (万/吨)	10.5	10.5	10.5	10.5	10.5	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
隔膜: 湿法: 百川 (元/平)	1.23	1.24	1.27	1.29	1.3	0.8%	5.7%	5.7%	5.7%
隔膜: 干法: 百川 (元/平)	0.93	0.94	0.95	0.95	0.95	0.0%	2.2%	2.2%	2.2%
隔膜: 5um湿法/国产 (元/平)	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
隔膜: 7um湿法/国产 (元/平)	2	2	2	2	2	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
隔膜: 9um湿法/国产 (元/平)	1.475	1.475	1.475	1.475	1.475	0.0%	0.0%	3.5%	9.3%
隔膜: 16um干法/国产 (元/平)	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
电池: 方形三元-电池包 (元/wh)	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
电池: 方形铁锂-电池包 (元/wh)	0.99	0.99	0.99	0.99	0.99	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
电池: 圆柱18650-2500mAh (元/支)	10.7	10.7	10.7	10.7	10.7	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
铜箔: 8um国产加工费 (元/公斤)	36.5	36.5	36.5	36.5	36.5	0.0%	-2.7%	-5.2%	-5.2%
铜箔: 6um国产加工费 (元/公斤)	46.5	46.5	46.5	46.5	46.5	0.0%	-2.1%	-4.1%	-4.1%
PVDF: LFP (万元/吨)	67.5	67.5	66	66	66	0.0%	-2.2%	-2.2%	16.8%
PVDF: 三元 (万元/吨)	85	85	83.5	83.5	83.5	0.0%	-1.8%	-1.8%	24.6%

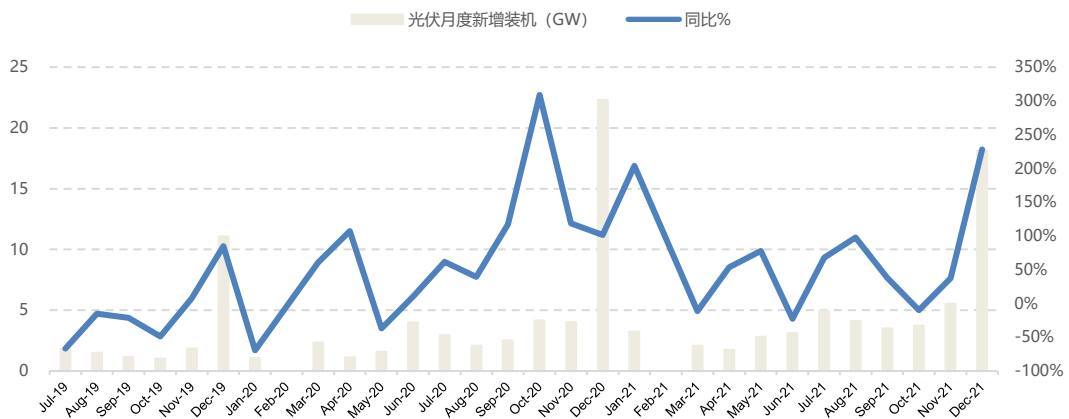
数据来源: WIND、鑫椏资讯、百川、SMM, 东吴证券研究所

## 2.2. 新能源行业跟踪

### 2.2.1. 国内需求跟踪

国家能源局发布月度风电、光伏并网数据。根据中电联统计, 2021年12月光伏新增发电容量18.11GW, 同比增加228%, 2021年1-12月累计光伏新增发电容量52.97GW, 同比增加9.90%。

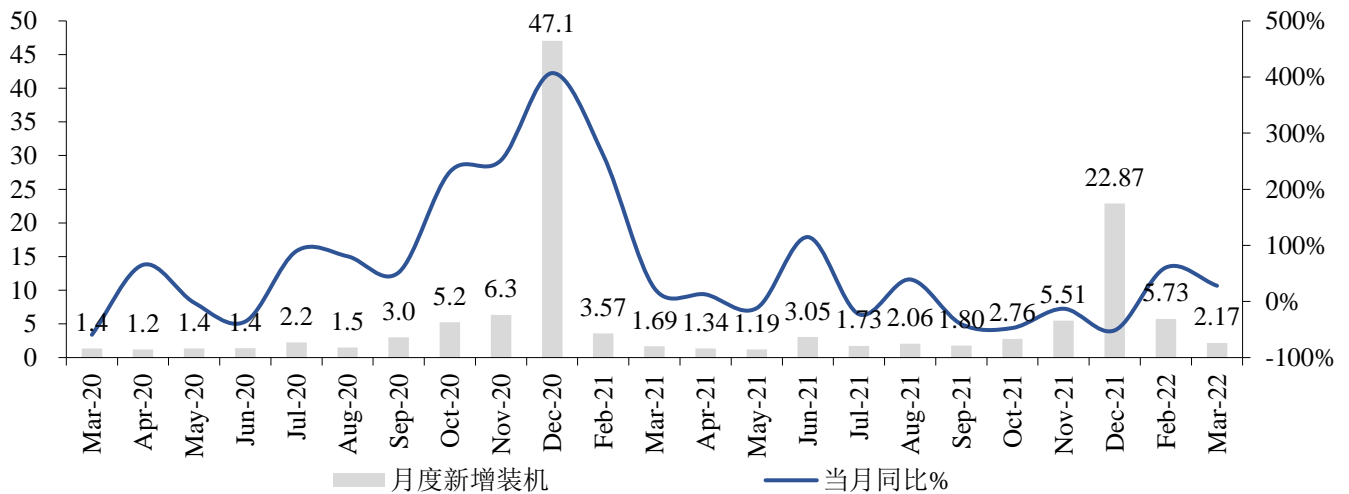
图25: 国家能源局光伏月度并网容量(GW)



数据来源: 国家能源局, 东吴证券研究所

2022年1-3月风电新增装机7.9GW, 同比增长50%; 3月风电新增2.17GW, 同增28%。1-3月风电利用小时数555小时, 比上年同期减少64小时。

图26: 国家能源局风电月度并网容量(GW)



数据来源: 国家能源局, 东吴证券研究所

### 2.2.2. 国际价格跟踪

多晶中国多晶硅周三收盘小幅走低, 连续第二周下跌, 因交易商在一线库存中获利了结, 同时新订单流入放缓和缺乏新的国内触发因素打压了当地交易情绪。由于中国库存数据的上升轨迹和不断加深的修正担忧抑制了风险库存偏好, 并促使交易员逃离多晶硅市场, 多晶硅市场因担心全球多晶硅产能再次增加而陷入困境, 周三单级多晶硅在广泛抛售中下滑。

最近几周，单晶硅片指数在波动的交易中被拖低，而主要供应商正在与新进入者的竞争进行竞争，而新进入者的竞争可能会增加价格调整压力，而全球经济增长正在放缓的迹象正在出现。由于全球太阳能市场遭受重创，单晶硅片周三下跌，延续前一周的跌幅，多晶硅价格也受到每周行业报告显示库存增幅超过市场预期的打击。182mm 单晶硅片价格周三收低，受到新进入者供应增加以及需求持续担忧的影响，而中国供应商进一步下调了对需求增长的预期。166 毫米和 210 毫米单晶硅片价格周三下跌，在全球主要供应商周末大幅下调亚洲价格后延续跌势，反映出全球市场供应充足以及对需求前景的担忧。单晶硅片制造商正试图通过引入更薄的硅片或升级现有的熔炉以获得更大的硅片以及提供折扣来扭转局面，这在一定程度上有所帮助，但整体需求仍然低迷。

周三中国单晶 PERC 电池市场每周跌幅超过 1%。166 毫米单晶 PERC 电池价格周三下滑，加剧了前几周的损失，因为主要买家在 11 月之前收紧了采购，而且中国和欧洲的 182 毫米采用案例继续激增。

166 毫米单晶 PERC 组件的市场份额相对于同行减弱至一年低点，因为参与者担心 182 毫米采用案例的增加会减缓全球 166 毫米需求，而无情的价格调整突显了更加不确定的前景，尽管 166 毫米太阳能组件似乎现在是更便宜的替代品。尤其是公用事业部门的单晶 PERC 组件支出疲软之际，中国太阳能投资者在 2021 年 12 月开始的硅成本上涨中挣扎，并迅速蔓延到整个供应链，促使对太阳能项目开发实施限制。尽管如此，本季度严峻的定价过高情况仍给太阳能组件行业蒙上了一层阴影。

图27: 海外多晶硅及硅片价格走势

图28: 海外电池组及组件价格走势

PV PolySilicon Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg%
PV Grade PolySilicon (9N/9N+)	35.000	21.500	31.960	↓-0.16	↓-0.5%
PV Grade PolySilicon in China (9N/9N+)	Visit here for more Poly-Si price				↓%
PV Grade PolySilicon Outside China (9N/9N+)	Visit here for more Poly-Si price				↓%
Unit: US\$K/g	more				Last Update: 2022-05-11
<small>Definition of N Mono Grade: Polysilicon chunk or Chip Polysilicon with purity can be directly produced to N-Type Monocrystalline Ingots, mainly supplied by Wacker, Hemlock, and Tokuyama                      Definition of Mono Grade: Polysilicon chunk or Chip Polysilicon with purity can be directly produced to P-Type Monocrystalline Ingots, mainly supplied by Korean and Chinese Producers                      Definition of PV Grade: Polysilicon chunk with high purity can be directly produced to Solar PV Ingots / Bricks                      Polysilicon Price in China: The Price is surveyed by RMB term with Tax and then shown in USD term without 13% of VAT after April 1, 2019, 16% of VAT after May 1, 2019, or 17% of VAT before May 1, 2019.</small>					
Solar PV Wafer Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg%
156 mm Multi Solar Wafer	0.315	0.295	0.303	↓-0.004	↓-1.3%
156 mm High Eff Multi Solar Wafer	0.315	0.300	0.307	↓-0.004	↓-1.29%
166mm Mono Solar Wafer	0.745	0.720	0.734	↓-0.002	↓-0.27%
182mm Mono Solar Wafer	0.900	0.880	0.894	↓-0.02	↓-2.19%
158.75 / 161.75mm Mono Wafer	0.720	0.710	0.716	↓-0.009	↓-1.24%
161.7+ / 163.75mm Mono Wafer	0.755	0.730	0.741	↓-0.01	↓-1.33%
210mm Mono Wafer	Visit here for more detail wafer price information				
225 mm Mono Wafer	Visit here for more detail				
Unit: USD	more				Last Update: 2022-05-11
<small>Wafer Prices in China: The Prices are surveyed by CNY term with Tax and then shown in USD term without 13% of VAT after April 1, 2019, 16% of VAT after May 1, 2019 and 17% of VAT before May 1, 2019.</small>					

Solar PV Cell Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg%
Multi Cell Price	0.125	0.100	0.102	↓-0.001	↓-0.97%
Poly PERC Cell	0.145	0.125	0.130	↓-0.001	↓-0.76%
Mono PERC Cell	0.170	0.145	0.154	↓-0.002	↓-1.28%
China Mono PERC Cell	0.160	0.145	0.153	↓-0.003	↓-1.92%
158.75/161.75mm Mono PERC Cell	0.175	0.150	0.158	↓-0.003	↓-1.86%
166mm Mono PERC Cell	0.165	0.145	0.150	↓-0.002	↓-1.32%
182mm Mono PERC Cell	0.180	0.150	0.156	↓-0.001	↓-0.64%
210mm Mono PERC Cell	0.170	0.150	0.152	↓-0.004	↓-2.56%
China Poly Cell Per Watt	Visit here for more detail Cell price information				
Non (TW or CN) Poly Cell Per Watt	Visit here for more detail Cell price information				
Unit: USD / Watt	more				Last Update: 2022-05-11
<small>High Efficiency Mono PERC Cell: The Prices are mainly represented to BEB solar cells with 22.0%+ efficiency or 10+BEB ones with 22.2%+ efficiency and less than 1.5% of CTM efficiency loss.</small>					
Solar PV Module Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg%
Poly Solar Module	0.350	0.190	0.205	- 0	- 0%
Poly Module in China	0.210	0.190	0.199	↓-0.001	↓-0.5%
Poly PERC Module	0.380	0.210	0.223	↓-0.001	↓-0.45%
Mono PERC Module	0.390	0.225	0.240	↓-0.002	↓-0.83%
188mm 410/415Wp PERC Module	0.380	0.230	0.243	↓-0.003	↓-1.22%
166mm 445/450Wp PERC Module	0.395	0.225	0.232	- 0	- 0%
182mm 540/545Wp PERC Module	0.380	0.230	0.244	↓-0.001	↓-0.41%
210mm 595/600Wp PERC Module	0.390	0.230	0.245	↓-0.002	↓-0.81%
Mono PERC Module in China	0.255	0.225	0.235	↓-0.002	↓-0.84%
ThinFilm Solar Module	0.310	0.220	0.226	- 0	- 0%
US Multi Solar Module	Visit here for more detail module price information				
Bifacial Mono PERC Solar Module	Visit here for more detail module price information				
India Poly Module	Visit here for more detail module price information				
Unit: USD / Watt	more				Last Update: 2022-05-11
<small>All Spot Prices are Tax excluded and updated on Wednesday</small>					

数据来源: Pvinfosights、东吴证券研究所

数据来源: Pvinfosights、东吴证券研究所

### 2.2.3. 国内价格跟踪

#### 多晶硅:

五一长假节前国内 5 月硅料长单签订工作就已开始,甚至硅料企业的长单节前就已签完,但五一假期之后仍有不少节前未报价未签的硅料企业开始进行 5 月相关硅料长单签订工作,截止目前为止,国内主流硅料企业的长单工作陆续进入尾声,而当前市场上仍有部分急散单在成交。价格方面,5 月单晶复投料长单落地价格环比四月继续上涨,本月前期硅料订单价格落在 255-258 元/公斤区间,而本周单晶复投料价格仍在继续上涨,价格来至 260 元/公斤以上,甚至本周散单高位成交价格来至 266 元/公斤左右,价格逐步接近去年全年度价格高点。硅料价格近期能持续上涨,其原因仍是当前市场上硅料的供给量对应下游环节对硅料的需求仍显不足:一方面下游硅片环节近期新产能仍在继续释放,当前对硅料的需求有增无减;另一方面市场上着呢更替硅料新产能的释放进度低于预期,同时近期因疫情等影响海外进口料滞留港口,导致进口料在市场上相较于前期有所减少。综上所述,当前市场硅料的供给量相对较为紧张,下游环节采购,催货仍较为积极。但随着近期下游终端开工情况开始下降,硅料价格后续继续上行恐有压力。

#### 硅片:

继五一节前国内两家龙头硅片企业先后上调单晶硅片价格后,国内其他硅片企业针对不同尺寸的硅片进行了价格上调,但也有部分厂商的单晶 182 硅片价格未跟涨价,价



格维持之前水平。本周单晶 M6/G12 160 μm 硅片整体价格来至 5.7-5.72、9.12-9.15 元/片区间，二线硅片厂商价格相较高位略低 0.02 元/片左右。各尺寸硅片方面，单晶 M6 硅片因下游仍有少量需求在，但因市场 M6 硅片生产大幅缩量，单晶 M6 硅片略显紧张；单晶 G12 硅片需求在增加，市场整体 G12 硅片产出略显偏紧；单晶 M10 硅片作为当前的主流尺寸的硅片，整体产量最大，同时仍有不少在释放新产能硅片产能也基本以单晶 M10 硅片为主，因此当前单晶 M10 硅片供给相对充足，前期的紧张有一定缓解，部分硅片厂商单晶 M10 硅片价格并未跟涨，当前国内单晶 M10 硅片价格在 6.78-6.87 元/片。硅片环节相应的辅材方面，受疫情影响国内外物流运输均有滞缓，相关辅材原材料坩埚中的石英砂以及切片机中的数控系统芯片（进口）的供给也有一定瓶颈。

#### 电池片：

随着上游硅料硅片价格的持续上涨，五一节前国内电池龙头企业也是上调了部分尺寸单晶电池价格，整体上调 0.01 元/W，单晶 M6/M10 电池价格上涨至 1.14、1.18 元/W，单晶 G12 价格维持在 1.17 元/W，而市场上其他电池厂商也基本随之跟涨价格，本周单晶 M10 电池主流成交价格在 1.17-1.18 元/W，高位价格成交逐渐增加，同时市场也出现高于 1.18 元/W 的成交价格；单晶 G12 电池此轮调价中并未有变化，维持在 1.15-1.17 元/W 区间。供需方面，国内市场整体大尺寸电池新产能的投产释放较为有限，而随着部分对 210 电池部分需求转向了 182 电池，因此单晶 182 需求有一定增加，当前国内主流电池厂商单晶 182 订单情况出货情况相对较好。但由于下游组件端开工情况开始出现下滑，不排除后期会对电池端产生一定影响。电池辅材网版方面前期因疫情物流等影响而紧张的情况在五一节后有一定缓和。

#### 组件：

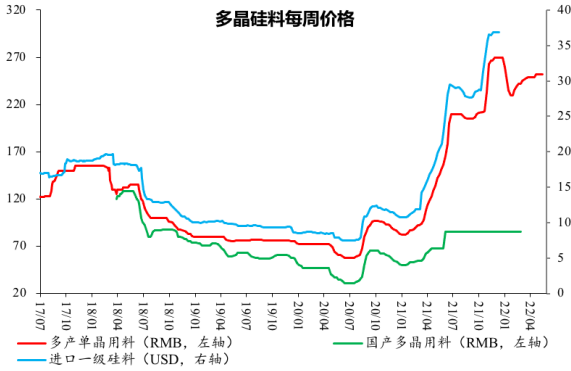
在上游光伏主产业链原材料以及相关辅材价格上涨所带来的组件端成本飙升的情况下，国内组件端一二线组件厂商均上调了组件价格，当前国内单玻主流功率段组件报价基本站上 1.9 元/W 以上，市场上高位报价甚至达到 2 元/W，但国内项目端尤其是大型项目几乎更难接受，组件端与国内终端项目陷入僵持。海外需求方面，当前海外需求仍是国内组件端的主要支撑，海外市场对组件价格的上涨相对较为接受，其中欧洲市场相比其他市场上的组件价格有一定溢价，价格达到 0.27 美元/W (FOB) 以上。组件端开工方面，由于近一段时间相关原料以及辅材价格大幅上涨，组件厂商成本承压较大，国内终端项目接受度低，同时叠加国内疫情相关所带来人员、运输等相关的问题，五一节后国内部分组件厂厂商包括一线厂商已开始（或计划）下调生产开工。HJT 组件方面，当前国内 HJT 组件的产出体量仍较小，产出基本以出口海外为主，整体变化不大，目前 HJT 组件价格维持在 1.95-2.1 元/W 区间。

#### 辅材方面：

五一假期后由于组件端开始下调（或计划下调）生产开工，相应地对相关辅材的备货有所放缓，相关辅材的需求订单开始有一定下滑；价格方面，五一节后相关辅材价格

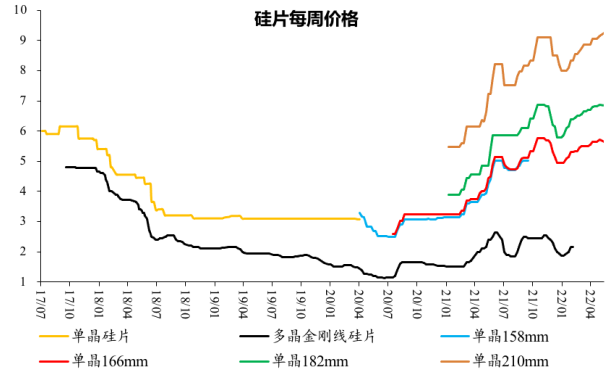
相对平稳，前期计划上调价格的辅材也暂未有调整。玻璃方面，当前 3.2mm 玻璃价格价格在 27.5-28.5 元/m<sup>2</sup>，龙头企业价格维持四月的价格水平。焊带方面，国内 MBB 焊带价格在 111 元/kg 左右，普通焊带价格 101 元/kg 左右。

图29: 多晶硅价格走势 (元/kg)



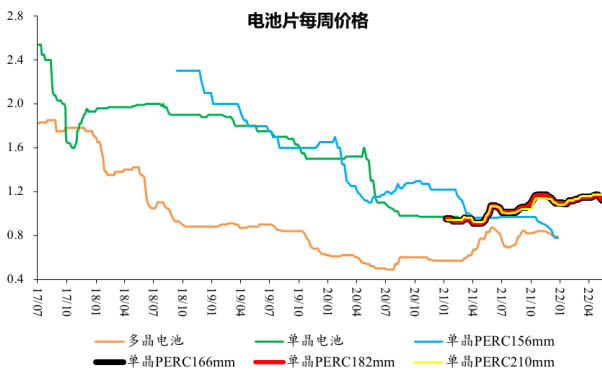
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图30: 硅片价格走势 (元/片)



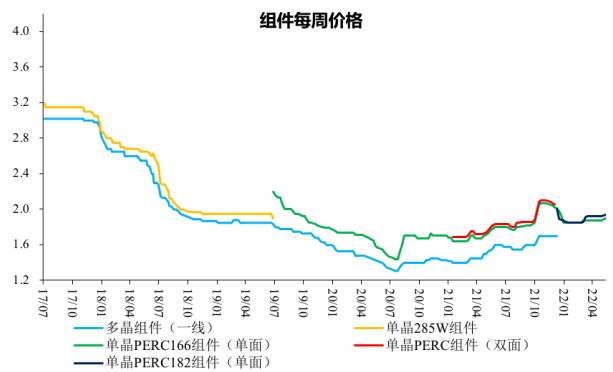
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图31: 电池片价格走势 (元/W)



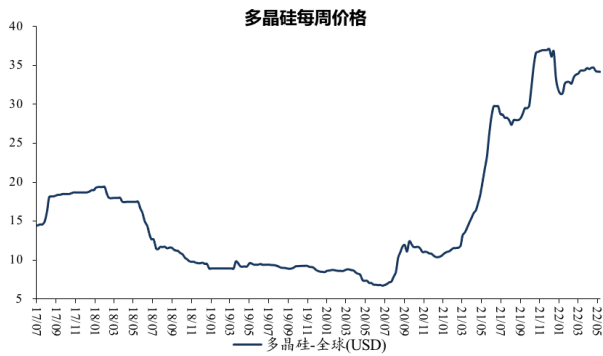
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图32: 组件价格走势 (元/W)



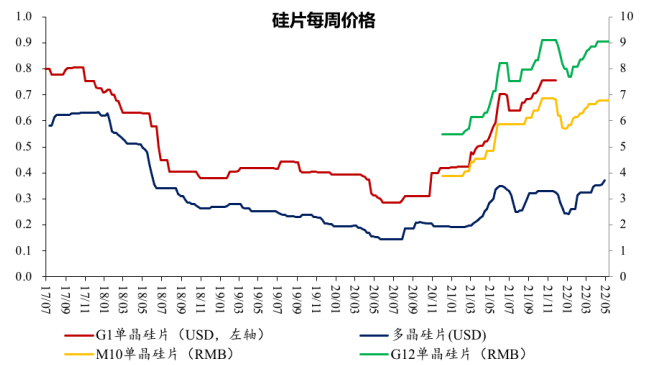
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图33: 多晶硅价格走势 (美元/kg)



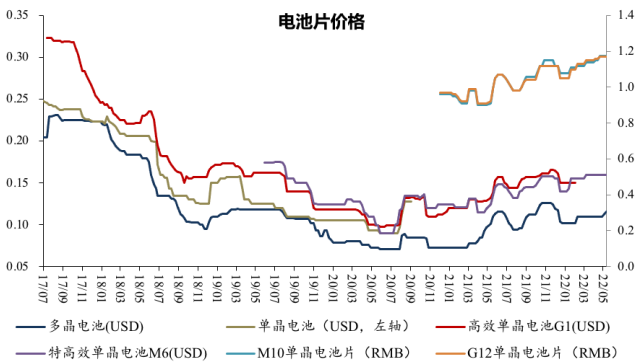
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图34: 硅片价格走势 (美元/片)



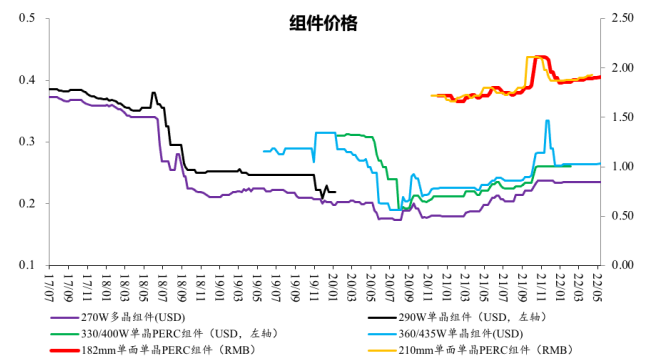
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图35: 电池片价格走势 (美元/W)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图36: 组件价格走势 (美元/W)



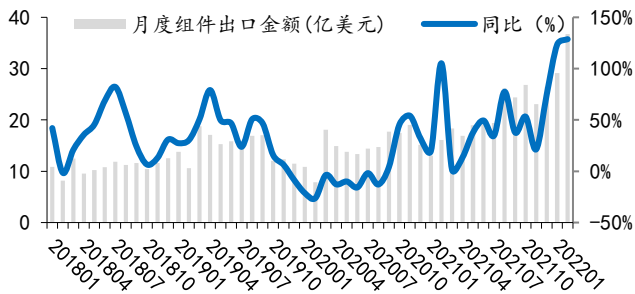
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图37: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)

【东吴电新★曾朵红团队】光伏产业链价格周报 (20220507-20220513)								
SolarZoom国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	年初至今	
单晶用料	260	1.96%	3.17%	4.42%	7.44%	72.19%	13.04%	
单晶硅片166	5.5	-1.05%	0.18%	2.73%	6.60%	41.25%	14.14%	
单晶硅片182	6.65	-0.44%	0.74%	4.43%	6.87%	40.74%	16.92%	
单晶硅片210	8.87	0.98%	2.10%	5.60%	10.66%	45.97%	15.50%	
单晶PERC166电池	1.11	0.00%	0.89%	1.80%	3.67%	26.97%	7.62%	
单晶PERC182电池	1.15	-3.85%	-2.17%	-1.32%	0.45%	23.63%	2.27%	
单晶PERC210电池	1.16	0.00%	0.86%	1.74%	4.46%	27.17%	8.33%	
单晶PERC166组件(单面)	1.87	1.60%	1.60%	1.60%	2.70%	11.11%	2.70%	
单晶PERC182组件(单面)	1.92	1.04%	1.04%	4.30%	4.86%	#DIV/0!	4.30%	
PVInfoLink国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	年初至今	
致密料	253	1.61%	3.27%	4.12%	6.30%	68.67%	10.00%	
多晶金刚线硅片	2.8	9.80%	15.70%	20.69%	30.23%	38.61%	50.54%	
单晶166硅片	5.73	0.53%	3.24%	5.14%	11.26%	41.13%	15.76%	
单晶182硅片	6.78	-1.02%	1.19%	1.19%	10.24%	39.51%	16.90%	
单晶210硅片	9.13	0.88%	2.01%	3.16%	12.72%	37.71%	18.57%	
多晶18.7%电池片	0.913	0.00%	10.53%	10.53%	16.60%	19.97%	19.97%	
单晶PERC22.5%+166双面	1.12	0.90%	1.82%	1.82%	3.70%	24.44%	6.67%	
单晶PERC22.5%+182	1.18	1.29%	3.06%	3.51%	7.27%	31.11%	9.26%	
单晶PERC22.5%+210	1.16	0.00%	0.87%	1.75%	7.41%	27.47%	12.08%	
M6-360-370/430-440W单晶PER	1.89	1.07%	1.07%	2.16%	2.16%	13.17%	2.16%	
单面单晶PERC组件182mm	1.915	0.79%	1.32%	1.86%	1.86%	12.65%	1.86%	
单面单晶PERC组件210mm	1.915	0.79%	1.32%	1.86%	1.86%	12.65%	1.86%	
光伏玻璃3.2mm	28.5	3.64%	3.64%	9.62%	14.00%	9.62%	14.00%	
光伏玻璃2.0mm	22	3.77%	3.77%	10.00%	14.58%	0.00%	14.58%	
首席分析师 曾朵红	18616656981		zengdh@dwzq.com.cn					全面负责
分析师 陈瑶	15111833381		15111833381@163.com					光伏、风电
分析师 阮巧燕	18926085133		ruanqy@dwzq.com.cn					新能源汽车、锂电

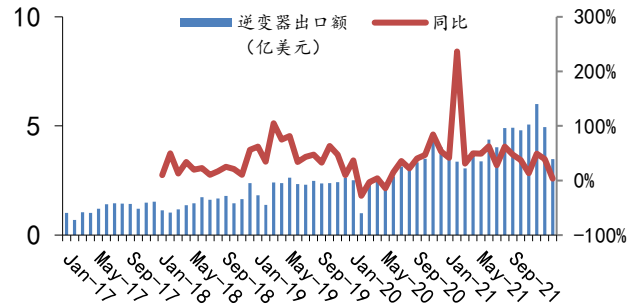
数据来源: SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

图38: 月度组件出口金额及同比增速



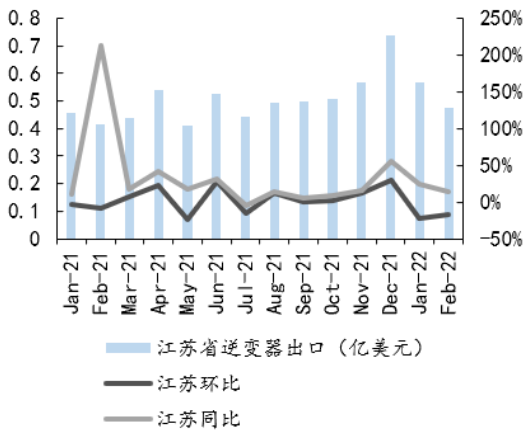
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图39: 月度逆变器出口金额及同比增速



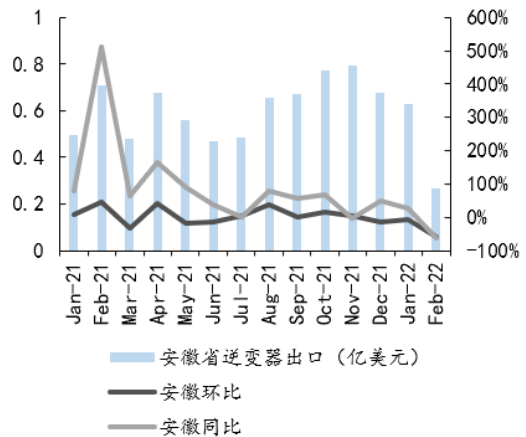
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图40: 江苏省逆变器出口



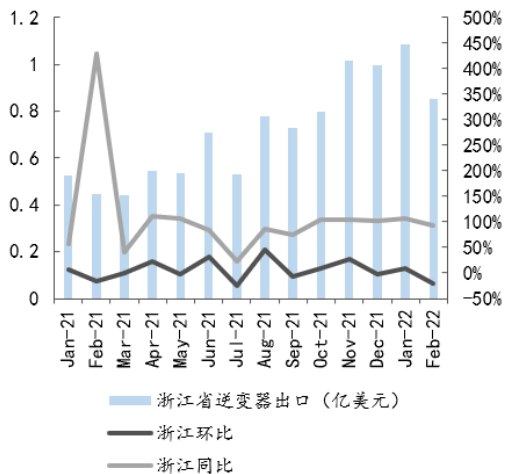
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图41: 安徽省逆变器出口



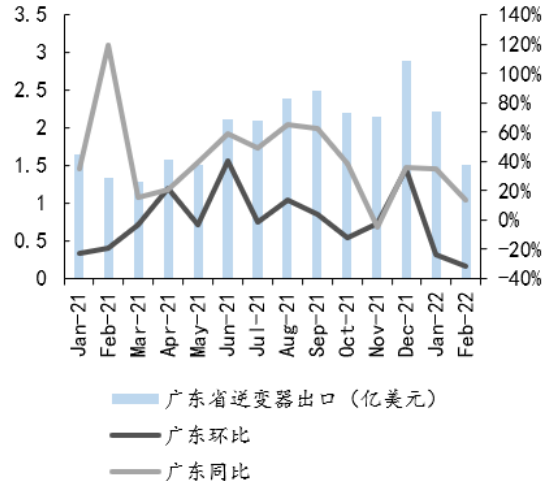
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图42: 浙江省逆变器出口



数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图43: 广东省逆变器出口



数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

数据来源：海关总署，东吴证券研究所

数据来源：海关总署，东吴证券研究所

## 2.4. 工控和电力设备行业跟踪

电网投资稳定增长，2022年1-2月电网投资313亿元，同比+37.6%；2022年1-2月220kV及以上的新增容量3300万千伏安，累计同比+52%。

工控自动化市场2021年Q4整体增速+6.5%。1)分市场看，2021Q4 OEM市场增速回落、项目型市场小幅回升，先进制造高增、传统行业景气度有所回落。2)分行业来看，OEM市场、项目型市场整体增速为+11.5%/3.4% (2021Q3增速分别+21.2%/1.5%)，2021Q4机器人、半导体、电池等先进制造保持较高增速，化工、市政等流程型行业有所复苏。2021年Q4电池、电子半导体、工业机器人增速分别为25%/22%/20%，领跑行业增速。

图44: 季度工控市场规模增速 (%)

	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1
季度自动化市场营收 (亿元)	638.8	630.0	594.8	532.8	672.2	674.4	622.7	753.4	775.8	730.3	663.3	810.4
季度自动化市场增速	-9.1%	-1.6%	5.5%	-13.9%	5.2%	7.0%	4.7%	41.4%	15.4%	8.3%	6.5%	7.6%
其中: 季度OEM市场增速	-14.5%	-2.4%	15.2%	-4.0%	14.9%	12.1%	16.2%	53.4%	28.1%	21.2%	11.5%	4.5%
季度项目型市场增速	-5.8%	-1.2%	1.0%	-19.0%	-0.2%	4.5%	-1.6%	34.0%	7.2%	1.5%	3.4%	9.7%

数据来源：工控网，东吴证券研究所

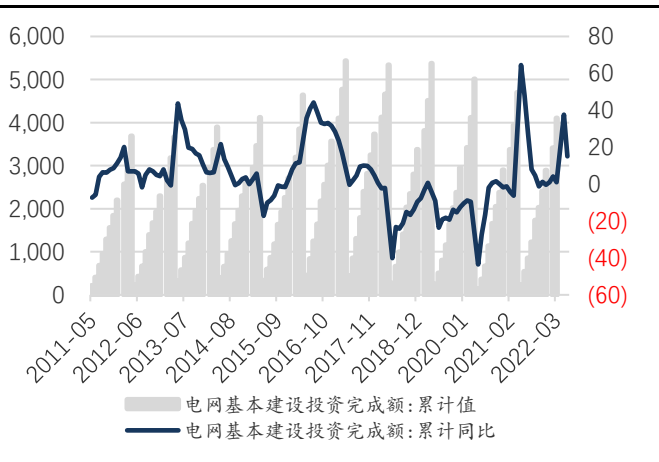
2022年4月PMI为47.4、环比-2.1pct，制造业数据稳增，2022年3月制造业固定资产投资完成额累计同增15.6%；2022年3月制造业规模以上工业增加值同增4.4%。2022年4月官方PMI为47.4，环比-2.1个点，其中大/中/小型企业PMI分别为48.1/47.5/45.6，环比-3.2pct/-1.0pct/-1.0pct，制造业景气度受到疫情影响，后续持续关注PMI指数情况。

- 景气度方面:短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况,在经济持续复苏之后,若制造业产能扩张进一步加大对工控设备的需求。
  - 2022年4月官方PMI为47.4,环比-2.1个点,其中大/中/小型企业PMI分别为48.1/47.5/45.6,环比-3.2pct/-1.0pct/-1.0pct,制造业景气度受到疫情影响。
  - 2022年3月工业增加值增速环比有所下降:2022年3月制造业规模以上工业增加值累计同增4.4%,环比-2.9pct。
  - 2022年3月制造业固定资产投资增速环比有所下降:2022年3月制造业固定资产投资完成额累计同比+15.6%;其中通用设备同比+25.5%,专用设备同比+26.7%。
  - 2022年3月机器人、机床稳增:2022年3月工业机器人产量累计同比+16.6%;金属切削机床产量同比+3.6%。
- 特高压推进节奏:



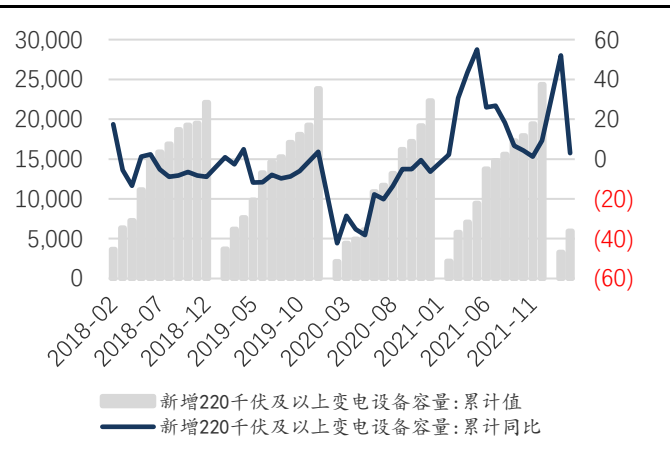
- **双碳战略下、“十四五”期间国网将继续推动特高压建设**，2021年3月国网发布碳达峰碳中和行动方案，国家电网新增的跨区输电通道将以输送清洁能源为主，将规划建设7回特高压直流，新增输电能力5600万千瓦。到2025年，国家电网经营区跨省跨区输电能力达到3.0亿千瓦，输送清洁能源占比达到50%。
- 2018年，蒙西-晋中、青海-河南、张北-雄安“一直两交”三条线路陆续得到核准，2019年上半年驻马店-南阳、陕北-武汉、雅中-江西“两直一交”三条陆续得到核准，2019年下半年相对空白。
- 2020年2月国网表示，为全力带动上下游产业复工复产，国网将全面复工青海~河南、雅中~江西±800千伏特高压直流，张北柔性直流，蒙西~晋中、张北~雄安1000千伏特高压交流等一批重大项目建设，总建设规模713亿元。同时加大新投资项目开工力度，新开工陕北~武汉±800千伏特高压直流工程、山西垣曲抽水蓄能电站等一批工程，总投资265亿元。
- **2020年2月国网工作任务中要求**：1)年内核准南阳-荆门-长沙、南昌-长沙、荆门-武汉、驻马店-武汉、武汉-南昌特高压交流，白鹤滩-江苏、白鹤滩-浙江特高压直流，加快推动闽粤联网等电网前期工作；2)开工建设白鹤滩-江苏特高压直流、华中特高压交流环网等工程；优质高效建成青海-河南特高压直流工程、张北柔直工程、蒙西-晋中、驻马店-南阳、张北-雄安、长治站配套电厂送出等特高压交流工程；雅中-江西、陕北-武汉工程完成里程碑计划。
- **2020年3月国网下发《2020年重点电网项目前期工作计划》**，推进5交、2直、13项其他重点项目核准开工，总计动态投资1073亿元，其中特高压交流339亿元、直流577亿元、其他项目137亿元，并新增3条直流项目。
- 2021年4月2日，国家电网召开“新基建”工作领导小组第一次会议，确保年内建成“3交1直”工程。
- 2021年11月4日，发改委核准白鹤滩-江苏±800kV特高压直流输电工程送受端换流站及重庆、江苏境内输电线路项。
- 后续关注未核准项目的核准开工情况，特高压交直流企业国电南瑞、平高电气、许继电气、特变电工、中国西电等有望受益。

图45：电网基本建设投资完成累计(左轴：累计值-亿元；右轴：累计同比-%)



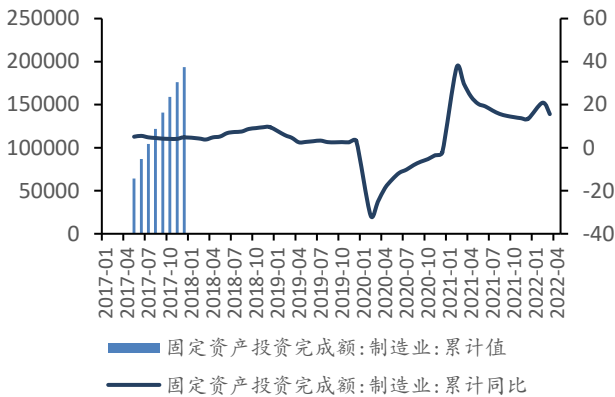
数据来源：wind、东吴证券研究所

图46：新增220kV及以上变电容量累计(左轴：累计值-万千瓦安；右轴：累计同比-%)



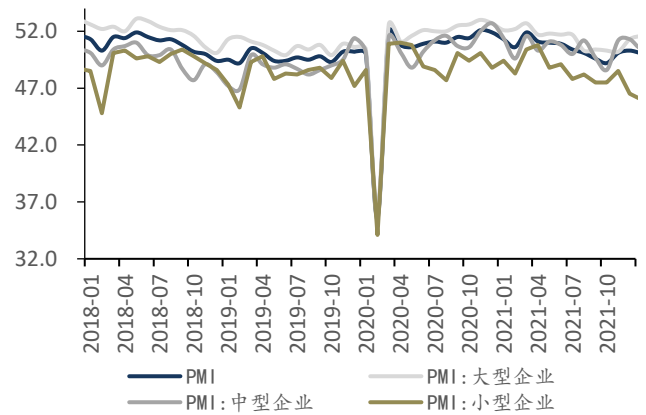
数据来源：wind、东吴证券研究所

图47: 制造业固定资产投资累计同比(%) (左轴: 累计值-亿元; 右轴: 累计同比-%)



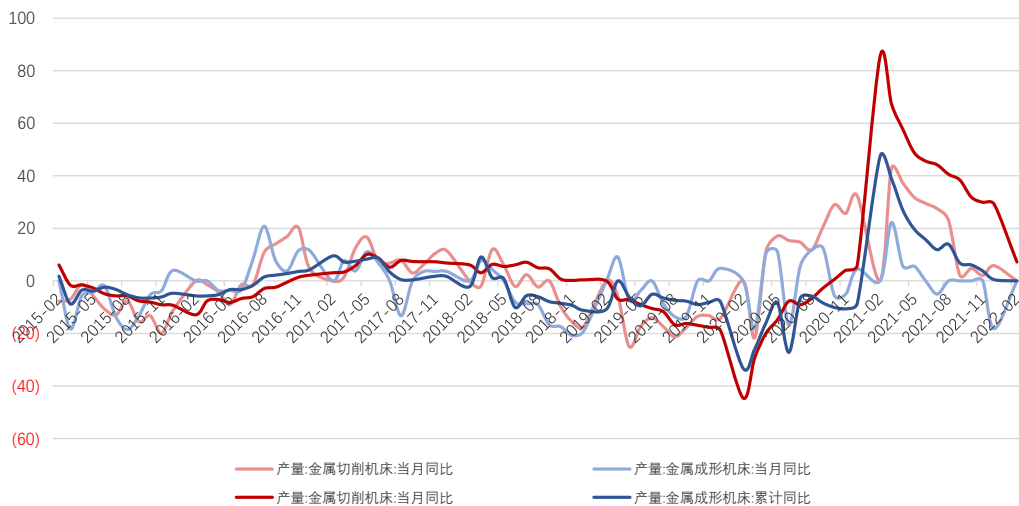
数据来源: wind、东吴证券研究所

图48: PMI 走势



数据来源: wind、东吴证券研究所

图49: 机床产量数据 (%)



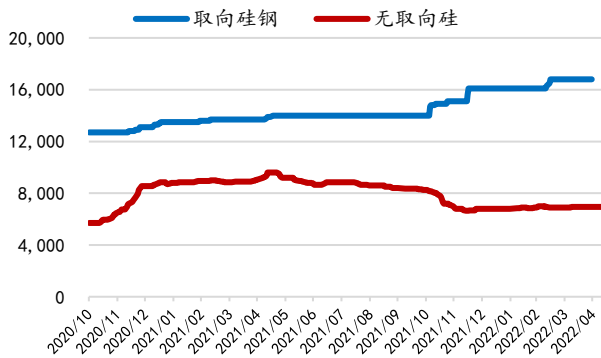
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 2.4.1. 电力设备价格跟踪

本周无取向硅钢价格下跌，取向硅钢未更新。其中，取向硅钢价格未更新；无取向硅钢价格 6900 元/吨，环比下跌 0.7%。

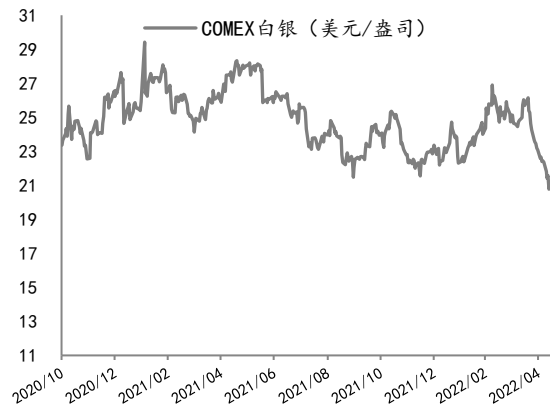
本周白银、铜价格下跌，铝价格持平。Comex 白银本周收于 21.00 美元/盎司，环比下跌 3.75%；LME 三个月期铜收于 9055.00 美元/吨，环比下跌 1.15%；LME 三个月期铝收于 2748.00 美元/吨，环比持平。

图50: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)



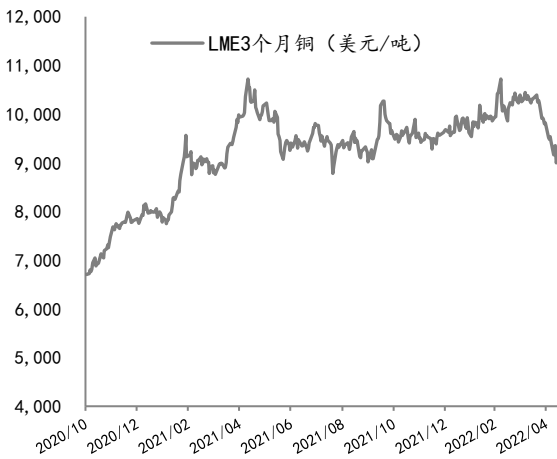
数据来源: wind、东吴证券研究所

图51: 白银价格走势 (美元/盎司)



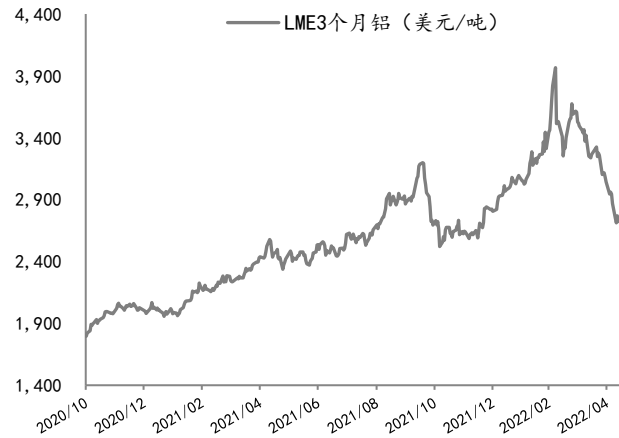
数据来源: wind、东吴证券研究所

图52: 铜价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind、东吴证券研究所

图53: 铝价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind、东吴证券研究所

### 3. 动态跟踪

#### 3.1. 本周行业动态

##### 3.1.1. 新能源汽车及锂电池

蔚来 ET7 全系上调 1 万元, 5 月 23 日执行。5 月 13 日, 蔚来官方消息, 受近期全球原材料价格持续上涨影响, 2022 年 5 月 23 日起, 蔚来将对 ET7 价格进行调整: ET7 全系车型起售价格上调 ¥10000。2022 年 5 月 22 日 (含) 前支付 ET7 定金且在 2022 年内提车的用户, 仍可按照本次调整前价格购买。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/175022>

**挪威或取消电动汽车增值税豁免。**挪威政府在公布其修订后的国家预算时宣布，目前针对电动汽车的增值税豁免将被一项补贴计划所取代。新的补贴计划规定，消费者在购买价格超过 50 万克朗的纯电动汽车时，需要缴纳增值税。增值税收费制度将从 2023 年 1 月 1 日开始实施。根据新的补贴计划，当消费者购买价格在 60 万克朗以上的电动汽车时，需要缴纳 2.5 万克朗的增值税。在开始收取增值税后，当购买价格超过 100 万克朗的电动汽车时，消费者需要比之前多花费 12.5%。

<http://auto.hexun.com/2022-05-13/205938121.html>

**充电联盟：截止 2022 年 4 月全国充电设施保有量 332.4 万台，同比增加 81.9%。**5 月 11 日，中国电动汽车充电基础设施促进联盟（简称“充电联盟”）发布充电设施建设数据。2022 年 4 月比 2022 年 3 月公共充电桩增加 10.0 万台，4 月同比增长 53.4%。截至 2022 年 4 月，联盟内成员单位总计上报公共充电桩 133.2 万台，其中直流充电桩 57.7 万台、交流充电桩 75.5 万台、交直流一体充电桩 485 台。从 2021 年 5 月到 2022 年 4 月，月均新增公共类充电桩约 3.9 万台。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/174911>

**理想汽车 L9 三季度交付，明年推出首款 20-30 万元车型。**理想汽车创始人李想表示，尽管受到疫情影响，“我们仍计划在第三季度交付第二款理想 L9。”谈及未来产品规划，李想还透露今年到明年将推出包含 L9 在内的 3 款新产品，包括全新一代增程产品，和 BEV 高压平台的产品，“明年大家就可以看到我们第一款 20-30 万元的中型车的产品。”

<https://www.d1ev.com/news/qiye/174792>

**马斯克：上海工厂扩建，或推入门级车型。**近日，马斯克出席《金融时报》“汽车的未来”峰会并接受了线上采访。马斯克表示，中国是一个重要的市场，但长期看它可能只占特斯拉市场份额的 25-30%，至多三分之一这样。并表示，目前看不会在中国建设新工厂，但是会对上海工厂进行扩建。目前特斯拉更专注于柏林和德克萨斯，并将它们投入高价值生产状态。马斯克还表示，特斯拉还有可能推出一款尺寸比 Model 3 更小的汽车。此前，坊间一直传闻特斯拉会推出一款入门级的电动车型 Model 2，售价 2.5 万美元（约合人民币 16.8 万元），续航里程在 450km 左右。并且这款车很可能会在中国工厂进行生产，并销往全球。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/174870>

**中汽协：4月车市产销双下滑，新能源助力中国品牌市占率提升。**5月11日，中国汽车工业协会公布4月份的相关数据。与此前预期一样，4月车市呈现断崖式下滑，创下近十年来同期月度新低。数据显示，汽车产销分别完成120.5万辆和118.1万辆，环比分别下降46.2%和47.1%，同比分别下降46.1%和47.6%。1-4月，汽车产销分别完成769.0万辆和769.1万辆，同比分别下降10.5%和12.1%。值得注意的是，尽管面临不利的环境，新能源汽车依然取得不错成绩。数据显示，4月销量29.9万辆，增长44.6%；1-4月累计销量155.6万辆，增长112.2%，高于上年同期水平，总体表现较好。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/174879>

**4月比亚迪首次成为零售与批发市场双冠王。**车市异常的波动，也让车企前十强排名出现翻天覆地的变化，其中最明显的莫过于比亚迪同时成为零售与批发市场的“双冠王”，这可是近年来自主车企首次获此殊荣。这主要是依靠其自身强大的供应链体系和能力，从电池、芯片到纯电和混动系统，比亚迪都能实现自产。因此，当其他车企都因芯片等零部件供应紧缺无法进行正常生产时，比亚迪的产销都能继续得到保障。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/174744>

**Q1全球动力电池榜：宁德时代市占率达35%夺冠，比亚迪超越松下居第三。**根据韩国市场研究机构SNE Research数据显示，2022年1-3月，全球动力电池装机量95.1GWh，环比上涨77.8%，同比增长93.3%。其中3月装机量41.4GWh，环比增长59.8%，同比增长77%。3月，宁德时代市占率再创新高达到36%，一骑绝尘夺冠，紧随其后的是LG新能源和比亚迪，分列第二、第三。中创新航超三星SDI位居第六，这是其继2月份以后，再次超越三星SDI。国轩高科装机量逼近三星SDI，未来有望超越后者跻身第七；亿纬锂能再次上榜跻身第10，而远景动力再次落榜。

<https://www.d1ev.com/news/shuju/174605>

**4月国内动力电池榜：比亚迪打破宁德时代一家独大格局，双雄争霸赛到来。**根据中国汽车动力电池产业创新联盟（简称“电池联盟”）发布的数据，4月，我国动力电池装车量13.3GWh，同比增长58.1%，环比下降38.0%。1-4月，我国动力电池累计装车量64.5GWh，累计同比增长104.1%。最重要的变化是，宁德时代市占率严重下滑，从3月（50%）下降十二个百分点至4月38%，而比亚迪逆势大涨，市占率从3月（19.24%）提升近十三个百分点至32.18%。

<https://www.d1ev.com/news/shuju/174888>



**国轩高科与阿根廷一矿业公司签约合作。**近日，国轩高科宣布，公司与阿根廷胡胡伊省国家能源矿业公司（以下简称“JEMSE”）以线上签约形式签署战略合作协议。双方决定就当地锂矿资源保障、碳酸锂精炼厂建设、下游业务拓展等方面展开全方位战略合作。根据双方签署的协议，国轩高科与 JEMSE 将合资在胡胡伊省保税区兴建一座电池级碳酸锂精炼厂，后者将提供勘查面积约 17000 公顷的潜在锂矿资源探矿及采矿权，保障资源供应。双方还将展开锂电产业下游业务合作，包括正极材料、电池制造等，共同开拓欧美市场。

<https://www.d1ev.com/news/jishu/174756>

**蔚来全新中高端品牌生产基地落户合肥，2024 年投产。**5 月 10 日，安徽省重大项目“云签约”活动举办，此次合肥签约重大项目 24 个，投资总额 1040.5 亿元。这其中，合肥市经开区与蔚来就 NeoPark 新桥智能电动汽车产业园区整车二期和关键核心零部件配套项目签署合作协议。项目占地 1860 亩，根据协议将导入蔚来集团旗下全新中高端品牌智能电动汽车产品等，计划 2024 年建成投产。现阶段，关于这一全新品牌的信息并不多，但从“中高端智能电动车”定位来看，该新品牌将与特斯拉、大众等展开市场竞争。目前，新品牌核心团队搭建完成，首批产品已经进入关键研发阶段。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/174699>

### 3.1.2. 新能源

**中国境外生产的硅片不受调查约束，美国商务部针对东南亚光伏“反规避调查”作出回应。**美国商务部(DOC)近日发布备忘录，就其对马来西亚、泰国、柬埔寨和越南进口太阳能电池和组件制造商进行的反规避调查做重要澄清，其中特别提到，在中国境外通过中国多晶硅生产的硅片不受调查约束，这对中国光伏企业而言无疑是重大利好！本次被调查的太阳能电池和组件产品零部件可能是通过多个国家生产的，其中或使用了中国的产品。例如，光伏组件生产过程需要对多晶硅进行精炼，铸锭，然后切片加工成太阳能电池，并与许多其他材料组装成组件，生产过程的不同环节可能在不同的国家进行，在中国地区以外，通过中国的多晶硅生产的硅片不受这些规避调查的约束。

<http://m.solarzoom.com/article-166477-1.html>

**国家能源局公布 2021 年能源领域首台（套）重大技术装备（项目）名单。**5 月 13 日，国家能源局公布 2021 年度能源领域首台（套）重大技术装备（项目）名单，公告显示，共计 75 个技术装备（项目）列为 2021 年度能源领域首台（套）重大技术装备项目，其中光伏、光热项目 5 个。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20220513/1224960.shtml>

**国家将再拨付 500 亿元可再生能源补贴资金，相关上市公司应收款压力将获缓解。**可再生能源补贴迎来重磅进展，5 月 11 日召开的国常会宣布，在前期向中央发电企业拨付可再生能源补贴 500 亿元、通过国有资本经营预算注资 200 亿元基础上，再拨付 500 亿元补贴资金、注资 100 亿元，支持煤电企业纾困和多发电。今年 3 月底，市场曾有传闻，拖欠多年的可再生能源发电项目补贴有望得到一次性解决，不过，此后并无进一步的消息。一位电力央企人士向证券时报 e 公司记者表示，国家此前已拨付了 500 亿元可再生能源补贴，在中央财政比较紧的情况下，再挤出 500 亿元解决中央企业的现金不足问题，重点是能源保供。

<http://www.solarzoom.com/index.php/article/166439>

**发改委：在沙漠、戈壁、荒漠地区规划建设 4.5 亿千瓦大型风电光伏基地。**5 月 12 日中共中央宣传部就经济和生态文明领域建设与改革情况举行新闻发布会。国家发改委副主任胡祖才在发布会上表示，要大力发展新能源，在沙漠、戈壁、荒漠地区规划建设 4.5 亿千瓦大型风电光伏基地，8500 万千瓦项目已经开工建设。第二批项目正在抓紧前期工作，加快构建新能源供给消纳体系。要提高煤炭清洁高效利用水平，供电煤耗超过 300 克/千瓦时的煤电机组要全部实施改造升级。

<http://www.solarzoom.com/index.php/article/166434>

**鼓励光伏等新能源成套设备或关键设备制造，发改委、商务部就鼓励外商投资产业目录(2022)公开征求意见。**5 月 10 日，国家发改委、商务部公布《鼓励外商投资产业目录(2022 年版)(征求意见稿)》，其中包括新能源发电成套设备或关键设备制造：光伏发电、光热发电、地热发电、潮汐发电、波浪发电、垃圾发电、沼气发电；大尺寸异质结基体材料制造；退役风电叶片及废弃光伏组件回收处理；硅基及光伏新材料开发、生产；组件零部件胶膜(EVA)、光伏玻璃、背板、接线盒制造等基础材料；太阳能光伏产品生产制造；太阳能热利用及光伏发电应用一体化建筑，节能建筑、绿色建筑、装配式建筑技术、产品的研发与推广，城镇园林绿化及生态小区建设；硅材料及晶硅光伏新材料的开发、生产等。

<https://news.solarbe.com/202205/11/354646.html>

**国家能源局局长章建华：大力发展风电和太阳能发电，积极稳妥发展水电、核电、生物质发电等清洁能源。**国家能源局局长章建华 5 月 13 日撰文表示，坚持双向发力，推动能源生产和消费优化升级。引导供给侧和消费侧双向发力。在供给侧，立足以煤为主的基本国情，发挥煤炭煤电对新能源发展的支撑调节和兜底保障作用。大力推动煤炭清洁利用，积极推动煤电节能降碳改造、灵活性改造、供热改造“三改联

动”。加快推进能源转型，大力发展风电和太阳能发电，积极稳妥发展水电、核电、生物质发电等清洁能源。

<http://m.solarzoom.com/article-166471-1.html>

**2021 欧洲新增太阳能 31.8GW，更新太阳能战略下周发布。**在欧洲 Intersolar 峰会上，SolarPower Europe 发布的报告称，欧洲地区 2021 年度新增太阳能发电达到 31.8GW，其中欧盟 27 国 (EU27) 新增 25.3GW。而路透社近日称，欧盟正在制定一份包括太阳能战略更新的可再生能源许可文件，并计划于 2022 年 5 月 18 日发布。该文件计划将某些可再生能源项目的许可程序从当前的 2 年缩短至 1 年，还包括加快屋顶太阳能部署和培养太阳能行业工人的技能。另一份草案显示，欧盟立法者似乎正准备启动一项欧洲太阳能屋顶计划，以减少家庭、办公室、商店和工厂对天然气供电和供暖的依赖。屋顶太阳能项目的许可期限不应超过 3 个月。

<https://msolar.in-en.com/html/solar-2402966.shtml>

**2022 年太阳能发电投资计划同比增长 202.6%。**国家能源局最新数据显示，今年能源重点项目计划投资额同比增长 10.3%。太阳能发电、陆上风电计划投资额同比增长 202.6%、13.3%。抽水蓄能、核电等计划投资额同比分别增长 31%、20.5%。油气储运设施计划投资额同比增长 51.5%。

<http://www.solarzoom.com/article-166368-1.html>

**央行：加大对大型风电光伏基地支持力度。**5 月 9 日，中国人民银行官网发布 2022 年第一季度中国货币政策执行报告，报告称将继续发挥好结构性货币政策工具的牵引带动作用，发挥好普惠小微贷款支持工具作用，加大对涉农主体、受疫情影响较大的住宿餐饮、批发零售、文化旅游等接触型服务业及其他有前景但受疫情影响暂遇困难行业的支持力度。抓实碳减排支持工具落地，加大对大型风电光伏基地及周边煤电改造升级的支持力度，在确保能源供应安全的同时支持经济向绿色低碳转型。加快推动科技创新和普惠养老两项专项再贷款落地生效，对符合条件的科技创新贷款和普惠养老贷款提供再贷款支持，引导金融机构加大对企业科技开发、技术改造和普惠养老机构等的金融支持力度。

<http://www.chinapower.com.cn/flfd/hyyw/20220510/148182.html>

**1~4 月 46GW 光伏逆变器招标。**据北极星太阳能光伏网跟踪，2022 年 1-4 月，共计 21 家央国企、民企开启光伏逆变器招标，规模达到 45.95GW。其中，组串式逆变器占比 64%，集中式逆变器占比 36%。央国企仍是招标大户，华电集团、中核集团、中国电建、国家电投、中石油、三峡集团、华润电力 7 家央企光伏逆变器招标规模已到达吉瓦级。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20220509/1223264.shtml>

**总投资 3.2 亿美元，韩华扩产美国、韩国光伏制造产能。**5 月 11 日，知名光伏企业韩华 Q-CELLS 表示将投资 3.2 亿美元，用于扩大其在美国和韩国的产能，以应对日益增长的全球太阳能需求。据悉，韩华 Q-CELLS 计划在美国投资 1.7 亿美元建设一座 1.4GW 光伏组件工厂，该工厂现有 1.7GW 产能，扩产后组件产能将达 3GW 以上。计划在韩国投资 1.5 亿美元建设一座电池工厂，该工厂现有产能 4.5GW，扩产后产能将达 5.4GW。

<https://solar.ofweek.com/2022-05/ART-260006-8130-30560875.html>

**2. 3GW！！2022 年浙江海上风电项目建设安排。**5 月 10 日，浙江发改委公布 2022 年省重点建设和预安排项目计划。2022 年省重点建设项目形象进度计划包含了 9 个风电项目，项目包括 7 个海上风电项目共计 2.254GW、海上风电智能化装备产业园项目和风电核心部件的制造项目。其中，国电象山 1 号海上风电场（一期）工程项目，苍南 4 号海上风电项目，计划工期 2020-2022 年。剩下 7 个项目已经开工建设，计划在 2023-2030 年前完工。

<https://mp.weixin.qq.com/s/UFYRP28qygNYrEYQpu9-rg>

**1. 8GW！！上海十四五海上风电新增装机规划出炉。**上海市人民政府办公厅发布关于印发《上海市资源节约和循环经济发展“十四五”规划》的通知。根据《规划》，优化能源结构。加快推进奉贤、南汇、金山等地区海上风电基地建设，积极推进百万千瓦级深远海域风电示范试点，力争新增风电装机规模 180 万千瓦。

<https://www.shanghai.gov.cn/nw12344/20220509/a00971c96ede444eade8000cb9c12766.html>

《海南省风电装备产业发展规划(2022-2025 年)》提出，争取到 2025 年海南基本形成风电装备产业集群，全产业链实现产值 550 亿元，力争“十五五”形成千亿级产业集群。争取 2025 年，建成儋州洋浦、东方海上风电装备制造基地。

[http://www.gov.cn/xinwen/2022-05/13/content\\_5690135.htm](http://www.gov.cn/xinwen/2022-05/13/content_5690135.htm)

### 3.2. 公司动态

图54：本周重要公告汇总

宁德时代	公司向特定对象发行股票，募集总额不超过450亿元，用于福鼎时代锂离子电池生产基地项目，广东瑞庆时代锂离子电池生产项目一期，江苏时代动力及储能锂离子电池研发与生产项目（四期），宁德蕉城时代锂离子动力电池生产基地项目（车里湾项目）及宁德时代新能源先进技术研发与应用项目。
阳光电源	限制性股票激励计划拟授予的股票总量为650万股，约占股本总额的0.44%，授予不超过468人，股



价35.54元/股，第一/第二/第三/第四个归属期解锁业绩目标为22年/23年/24年/25年营业收入较2021年增长40%/80%/120%/160%以上或归母净利润较2021年增长70%/110%/150%/190%以上。

<b>天赐材料</b>	天赐材料、锦聚投资于近日签署了《杭州锦杏海创业投资合伙企业（有限合伙）合伙协议》，共同投资设立杭州锦杏海创业投资合伙企业。
<b>中伟股份</b>	公司与贝特瑞新材料集团股份有限公司于2022年5月5日签署《战略合作框架协议》。贝特瑞意向参股投资公司拟在印尼规划建设的红土镍矿开发利用项目，首期拟合作建设年产4万吨镍产品产线，公司意向参股投资贝特瑞拟在印尼规划建设的正极材料工厂。
<b>通威股份</b>	2022年5月11日收到通威集团通知，将质押给华夏银行、上海银行和兴业银行合计7769万股股份解除质押。
<b>恩捷股份</b>	公司以下属子公司为主体在美国俄亥俄州Sidney市投资建设锂电池隔离膜工厂，项目总投资额预计约9.16亿美元，拟规划建设产能约10-12亿平方米基膜生产线及配套涂覆设备，资金通过公司自有资金及自筹资金等方式解决，分阶段投入。
<b>福斯特</b>	1) 关于2021年度公开发行可转换公司债券预案的修订情况公告：本次可转债的发行规模为不超过31亿元（含31亿元）。2) 公司拟发行可转债募集资金总额不超过31亿元，募集资金拟用于年产4.2亿平方米感光干膜项目/年产6.145万吨合成树脂及助剂项目/年产1亿平方米（高分辨率）感光干膜项目/年产500万平方米挠性覆铜板（材料）项目/年产2.5亿平方米高效电池封装胶膜项目/3.44MWp屋顶分布式光伏发电项目/12MW分布式光伏发电项目/3555KWP屋顶分布式光伏发电项目/补充流动资金项目。
<b>赣锋锂业</b>	1) 公司与长江电力、三峡水利及绿色基金管理公司合资设立电池资产管理公司，初始注册资本20亿元（远期规划50亿元）。2) 公司与长江电力、三峡水利及绿色基金管理公司合资设立电池资产管理公司，初始注册资本20亿元（远期规划50亿元）。
<b>天奈科技</b>	公司拟投资建设西部基地项目及成都研发中心，一期建设年产1万吨多壁碳纳米管及1600吨氢气，分两阶段建成，一阶段建设时间24个月；二期建设年产1万吨纳米管及相关复合产品。一期项目及成都研发中心投资10亿元，二期固定资产投资20亿元。
<b>比亚迪</b>	公司拟以集中竞价方式回购，资金总额18-18.5亿元，约占公司总股本的0.21%。将全部用于实施员工持股计划。
<b>晶澳科技</b>	1) 公司非公开发行A股股票发行价格：67.22元/股，募集资金总额：49.99亿元，本次非公开发行股票募集资金扣除发行费用后将全部用于年产20GW单晶硅棒和20GW单晶硅片项目、高效太阳能电池研发中试项目和补充流动资金。2) 公司总股本增加，从而导致控股股东晶泰福及其一致行动人靳军森在持股数量不变的情况下，持股比例由50.42%被动下降至50.26%，持股比例下降0.16%。
<b>海优新材</b>	公司监事及监事拟减持股份合计不超过166万股，占公司总股本的2%。
<b>爱旭股份</b>	公司最近连续六个交易日连续涨停，累计涨幅达到77.16%，最新动态市盈率为47.27倍，高于行业平均市盈率26.66倍。
<b>诺德股份</b>	1) 公司投资25亿元用于建设贵溪市年产能10万吨超薄锂电铜箔生产基地项目，项目分两期建设。 2) 公司投资25亿元用于建设贵溪市年产能10万吨超薄锂电铜箔生产基地项目，项目分两期建设。
<b>中环股份</b>	公司第一大股东TCL科技（天津）于近日以集中竞价交易方式增持公司股票0.24亿股，增持比例达到公司总股本的0.75%。本次增持后，TCL科技（天津）持有公司8.85亿股股份，占公司总股本的



27.39%。

- 斯莱克** 公司拟发行1.74亿股公司股份，募集资金8.69亿元，用于建设苏州铝瓶高速自动化生产线制造项目、常州电池壳生产项目、泰安设备产线基地建设项目及海南高端装备制造及研发中心项目。
- 上机数控** 对2022年第一季度报告进行更正，具体更正内容如下：归属于上市公司股东的净利润6.55亿，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润5.20亿，总资产185.41亿，归属于上市公司股东的所有者权益87.56亿。
- 智光电气** 1) 智光电气控股孙公司华跃电力为广州发展惠东梁化80MW农业光伏EPC总承包项目中标人，中标金额1.57亿元。该项目采用“一地两用、农光互补”为发展模式综合开发。2) 智光电气控股孙公司华跃电力为广州发展惠东梁化80MW农业光伏EPC总承包项目中标人，中标金额1.57亿元。该项目采用“一地两用、农光互补”为发展模式综合开发。
- 鹏辉能源** 1) 本次限制性股票激励计划可解锁的股份数量合计为869,431股（股数占公司总股本的0.20%），激励人数162人。2) 本次限制性股票激励计划可解锁的股份数量合计为869,431股（股数占公司总股本的0.20%），激励人数162人。
- 赛伍技术** 1) 股东银煌投资通过集中竞价和大宗交易方式减持342万股，及公司2021年限制性股票首次授予导致的持股比例的被动稀释，持股比例变动由17.45%变动至16.44%。2) 控股股东苏州泛洋及其一致行动人苏州赛盈通过大宗交易方式减持700000张，占发行总量的10%。
- 宏力达** 本次权益变动为公司股东履行其减持股份计划，本次权益变动后，品华投资合计持有公司股份5,016,111股，占公司总股本比例由减持前的6.02%减少至5.02%。
- 中科电气** 中科电气与甘眉工业园区管委会签订项目投资合同，投资建设“年产10万吨锂电池负极材料一体化项目”，项目固定资产投资约25亿元，负极材料年产能10万吨，建设周期36个月，采用分期建设模式，一期和二期产能规模各为5万吨/年。
- 炬华科技** 限制性股票激励计划拟授予的股票总量为1000万股，约占股本总额的1.98%，授予250人，股价5.37元/股，第一/第二个归属期解锁业绩目标为22年/23年相对21年收入增长率不低于15%/30%或净利润增长率不低于15%/30%。
- 安靠智电** 安靠智电子公司河南安靠与综合保障中心签订时代上汽配套线路工程总承包合同，合同价格为4631.45万元，约占公司2021年度营业收入的5.75%。

数据来源：Wind，东吴证券研究所

图55: 交易异动

代码	名称	异动类型	异动起始日	异动截至日	交易天数	区间股票成交额(万元)	区间涨跌幅
600732.SH	爱旭股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达20%	2022-05-09	2022-05-11	3	25,310.2575	33.12
688408.SH	中信博	涨跌幅达15%	2022-05-10	2022-05-10	1	61,743.2388	15.98
300693.SZ	盛弘股份	涨跌幅达15%	2022-05-11	2022-05-11	1	22,331.9979	19.98
002192.SZ	融捷股份	涨跌幅偏离值达7%	2022-05-10	2022-05-10	1	179,105.2819	10.00

002487.SZ	大金重工	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达20%	2022-05-10	2022-05-12	3	307,796.8287	29.01
-----------	------	----------------------	------------	------------	---	--------------	-------

数据来源：wind，东吴证券研究所

图56：大宗交易记录

代码	名称	交易日期	成交价(元)	收盘价(元)	成交量(万股)
601877.SH	正泰电器	2022-05-13	34.81	34.81	12.50
300769.SZ	德方纳米	2022-05-13	453.80	481.00	2.70
300769.SZ	德方纳米	2022-05-12	457.75	487.96	4.00
601012.SH	隆基股份	2022-05-12	64.26	69.78	20.00
601012.SH	隆基股份	2022-05-12	69.78	69.78	19.11
002129.SZ	中环股份	2022-05-12	40.14	40.14	22.50
601778.SH	晶科科技	2022-05-12	4.35	4.81	50.00
601778.SH	晶科科技	2022-05-12	4.35	4.81	80.00
601012.SH	隆基股份	2022-05-12	69.78	69.78	17.32
601778.SH	晶科科技	2022-05-12	4.35	4.81	50.00
601778.SH	晶科科技	2022-05-12	4.35	4.81	100.00
601778.SH	晶科科技	2022-05-12	4.35	4.81	50.00
601778.SH	晶科科技	2022-05-12	4.35	4.81	50.00
601778.SH	晶科科技	2022-05-12	4.35	4.81	50.00
689009.SH	九号公司-WD	2022-05-11	32.85	36.58	10.00
689009.SH	九号公司-WD	2022-05-11	32.85	36.58	25.00
689009.SH	九号公司-WD	2022-05-11	32.85	36.58	20.00
689009.SH	九号公司-WD	2022-05-11	32.85	36.58	20.00
689009.SH	九号公司-WD	2022-05-11	32.85	36.58	20.00
689009.SH	九号公司-WD	2022-05-11	32.85	36.58	30.00
688063.SH	派能科技	2022-05-11	179.12	178.50	5.32
601615.SH	明阳智能	2022-05-11	21.30	22.99	100.00
601615.SH	明阳智能	2022-05-11	21.30	22.99	580.00
300750.SZ	宁德时代	2022-05-11	409.75	409.75	5.02
603212.SH	赛伍技术	2022-05-11	20.38	23.36	50.00
603212.SH	赛伍技术	2022-05-11	20.38	23.36	50.00
689009.SH	九号公司-WD	2022-05-11	32.85	36.58	46.00
688330.SH	宏力达	2022-05-11	95.51	106.98	3.50
002756.SZ	永兴材料	2022-05-11	104.54	106.67	2.50
002129.SZ	中环股份	2022-05-11	40.18	40.85	7.46
601615.SH	明阳智能	2022-05-11	21.30	22.99	40.00
601615.SH	明阳智能	2022-05-11	21.30	22.99	210.00
300750.SZ	宁德时代	2022-05-11	409.75	409.75	4.07

689009.SH	九号公司-WD	2022-05-11	32.85	36.58	15.00
601778.SH	晶科科技	2022-05-11	4.35	4.74	40.00
689009.SH	九号公司-WD	2022-05-11	32.85	36.58	10.00
601778.SH	晶科科技	2022-05-11	4.35	4.74	30.00
601778.SH	晶科科技	2022-05-11	4.35	4.74	50.00
689009.SH	九号公司-WD	2022-05-11	32.85	36.58	20.00
689009.SH	九号公司-WD	2022-05-11	32.85	36.58	10.00
689009.SH	九号公司-WD	2022-05-11	32.85	36.58	10.00
605305.SH	中际联合	2022-05-11	41.58	49.06	19.90
689009.SH	九号公司-WD	2022-05-11	32.85	36.58	10.00
689009.SH	九号公司-WD	2022-05-11	36.58	36.58	20.00
689009.SH	九号公司-WD	2022-05-11	32.85	36.58	20.00
689009.SH	九号公司-WD	2022-05-11	32.85	36.58	30.00
689009.SH	九号公司-WD	2022-05-11	32.85	36.58	10.00
689009.SH	九号公司-WD	2022-05-11	32.85	36.58	31.60
601615.SH	明阳智能	2022-05-10	21.19	23.03	16.00
689009.SH	九号公司-WD	2022-05-10	32.36	35.32	20.00
002202.SZ	金风科技	2022-05-10	10.13	11.55	72.30
601615.SH	明阳智能	2022-05-10	21.19	23.03	120.00
601615.SH	明阳智能	2022-05-10	21.19	23.03	45.00
601615.SH	明阳智能	2022-05-10	21.19	23.03	9.90
601615.SH	明阳智能	2022-05-10	21.19	23.03	21.00
601615.SH	明阳智能	2022-05-10	21.19	23.03	16.00
601615.SH	明阳智能	2022-05-10	21.19	23.03	79.00
601615.SH	明阳智能	2022-05-10	21.19	23.03	45.00
601615.SH	明阳智能	2022-05-10	21.19	23.03	55.00
601615.SH	明阳智能	2022-05-10	21.19	23.03	55.00
601615.SH	明阳智能	2022-05-10	21.19	23.03	50.00
601615.SH	明阳智能	2022-05-10	21.19	23.03	58.00
601615.SH	明阳智能	2022-05-10	21.19	23.03	32.00
601615.SH	明阳智能	2022-05-10	21.19	23.03	300.00
601615.SH	明阳智能	2022-05-10	21.19	23.03	20.00
601615.SH	明阳智能	2022-05-10	21.19	23.03	13.00
601615.SH	明阳智能	2022-05-10	21.19	23.03	50.00
601615.SH	明阳智能	2022-05-10	21.19	23.03	20.00
601615.SH	明阳智能	2022-05-10	21.19	23.03	50.00
601615.SH	明阳智能	2022-05-10	21.19	23.03	300.00
601615.SH	明阳智能	2022-05-10	21.19	23.03	19.00
689009.SH	九号公司-WD	2022-05-10	32.36	35.32	25.00
688330.SH	宏力达	2022-05-10	95.51	103.74	8.00
300769.SZ	德方纳米	2022-05-10	426.76	454.00	6.00
300769.SZ	德方纳米	2022-05-10	451.99	454.00	1.33

300769.SZ	德方纳米	2022-05-10	426.76	454.00	1.00
300769.SZ	德方纳米	2022-05-10	451.99	454.00	0.88
689009.SH	九号公司-WD	2022-05-10	32.36	35.32	20.00
689009.SH	九号公司-WD	2022-05-10	32.36	35.32	20.00
689009.SH	九号公司-WD	2022-05-10	32.36	35.32	20.00
688330.SH	宏力达	2022-05-10	95.51	103.74	32.34
300750.SZ	宁德时代	2022-05-10	379.68	379.17	3.16
300750.SZ	宁德时代	2022-05-10	379.68	379.17	2.90
688330.SH	宏力达	2022-05-10	95.51	103.74	10.00
689009.SH	九号公司-WD	2022-05-10	32.36	35.32	10.00
688330.SH	宏力达	2022-05-10	95.51	103.74	18.00
688777.SH	中控技术	2022-05-10	65.00	65.43	90.00
300750.SZ	宁德时代	2022-05-10	379.68	379.17	2.11
300890.SZ	翔丰华	2022-05-10	30.15	38.95	10.08
300890.SZ	翔丰华	2022-05-10	30.15	38.95	17.66
689009.SH	九号公司-WD	2022-05-10	32.36	35.32	20.00
689009.SH	九号公司-WD	2022-05-10	32.36	35.32	15.00
689009.SH	九号公司-WD	2022-05-10	32.36	35.32	40.00
689009.SH	九号公司-WD	2022-05-10	32.36	35.32	28.40
300750.SZ	宁德时代	2022-05-09	368.50	368.50	10.00
601012.SH	隆基股份	2022-05-09	67.03	69.33	37.50
300750.SZ	宁德时代	2022-05-09	368.50	368.50	4.00
689009.SH	九号公司-WD	2022-05-09	32.36	34.80	20.00
689009.SH	九号公司-WD	2022-05-09	34.45	34.80	6.00
689009.SH	九号公司-WD	2022-05-09	32.36	34.80	10.00
689009.SH	九号公司-WD	2022-05-09	32.36	34.80	30.00
300769.SZ	德方纳米	2022-05-09	429.04	429.04	1.75
300750.SZ	宁德时代	2022-05-09	369.40	368.50	2.44

数据来源：Wind，东吴证券研究所

#### 4. 风险提示

1) **投资增速下滑**。电力设备板块受国网投资及招标项目影响大，若投资增速下滑、招标进程不达市场预期，将影响电力设备板块业绩；2) **政策不及市场预期**。光伏、新能源汽车板块受政策补贴影响较大，若政策不及市场预期将影响板块业绩与市场情绪；3) **价格竞争超市场预期**。企业纷纷扩产后产能过盛、价格竞争超市场预期。

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 东吴证券投资评级标准:

### 公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

### 行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>

