

电力设备行业跟踪周报

电动车销量和排产均超预期，光伏电池价格上涨超预期

增持（维持）

2022年06月19日

证券分析师 曾朵红

执业证书：S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

证券分析师 阮巧燕

执业证书：S0600517120002

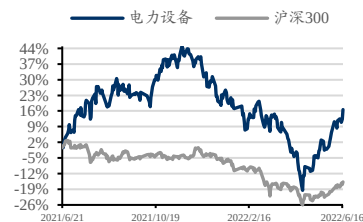
021-60199793

ruanqy@dwzq.com.cn

投资要点

- **电气设备 11131 上涨 4.41%，表现强于大盘。**本周（6月13日-6月17日，下同），新能源汽车涨 5.69%，锂电池涨 5.6%，风电涨 5.36%，发电设备涨 2.55%，光伏涨 0.23%，工控自动化涨 0%，核电跌 0.64%，发电及电网跌 1.6%。涨幅前五为天赐材料、石大胜华、神力股份、科士达、麦格米特；跌幅前五为积成电子、华西能源、科陆电子、天龙光电、锦浪科技。
- **行业层面：电动车：**工信部：将尽快研究明确新能源汽车购置税优惠延续政策；英国取消电动车单车最高 1500 英镑补贴，补贴政策正式结束；工信部：特斯拉已实现满负荷生产；LG 加码 38 亿投资扩建 4680 电池产线，专供特斯拉；特斯拉美国 Model Y 全系上涨，Model X 涨幅最高，特斯拉中国将 Model Y 长续航版本上调 1.9 万元；比亚迪海豹将于 6 月常州量产，单月产能 1.5 万台；蔚来第二代技术平台首款车型 ES7 发布；中创新航/亿纬/蜂巢等密集“落子”四川，布局锂资源、电池产能；金属钴报价 43.75 万元/吨，本周-1.1%；镍报价 20.74 万元/吨，本周-5.3%；锰报价 1.67 万元/吨，本周持平；金锂报价 298.0 万元/吨，本周持平；电池级碳酸锂报价 48.2907 万元/吨，本周+0.4%；氢氧化锂报价 46.75 万元/吨，本周持平；工业级 DMC 碳酸二甲酯报价 0.59 万元/吨，本周+3.5%；三元 622 型正极报价 38.0 万元/吨，本周持平；三元 811 型正极报价 39.25 万元/吨，本周持平；磷酸铁锂正极报价 15.55 万元/吨，本周持平；铁锂 PVDF 报价 58.0 万元/吨，本周持平；三元 PVDF 报价 75.0 万元/吨，本周持平。**新能源：**国家能源局：1-5 月光伏新增装机 23.71GW，同比+139.25%；七部门：推进退役动力电池、光伏组件、风机叶片等新型废弃物回收利用；工信部：大力推行绿色制造，持续推动光伏、风电稳步发展；国资委：强化绿色低碳技术创新应用，布局研发先进储能等一批攻关任务；国务院：推进先进储能技术产业化；硅料企业 6 月订单超签，价格微涨，单晶用料持稳 267 元/kg，均涨 1 分/W，通威电池报价再次上涨；据 SolarZoom，本周单晶硅料 267 元/kg，环比持平；单晶硅片 166/182/210mm 报价 5.75/6.87/9.15 元/片，环比持平；单晶 PERC166 电池报价 1.16 元/W，环比持平；单晶 PERC 组件报价 1.92 元/W，环比持平；玻璃 3.2mm/2.0mm 报价 28.5/21.92 元/平，环比持平。风电 1-5 月新增装机 10.8GW，同比+39%；5 月新增 1.24GW，同比+4%。风机本周招标 0.3GW（陆上），开标/中标 4.77GW，其中陆上 4.47GW，1）国电投第一批集采 3.9GW：明阳 1.87GW、1445-1972 元/kW，三一 1.3GW、1427-1830 元/kW，远景 400MW，1698-1780 元/kW；2）国家能源集团 350MW，均为 5.X 机型，远景 200MW、2050 元/kW（含塔筒）、金风 150MW，2270 元/kW（含塔筒）。海上为山东莱州 304MW 项目，中国海装 8.X 机型。**工控&电网：**1-5 月，全国电源工程 1470 亿元，同比+5.7%。其中，太阳能发电 409 亿元，同比+248.7%；电网投资 1263 亿元，同比+3.1%。
- **公司层面：宁德时代：**已与 ATL 完成设立芯电芯合资公司和电池包合资公司。**亿纬锂能：**拟与川能动力、蜂巢能源设立合资公司，建设年产 3 万吨电池级碳酸锂、氢氧化锂产品的生产线，总投资额约 15 亿元。**天赐材料：**首次以集中竞价方式回购公司股份 721.71 万股，占比 0.37%，总金额 3.53 亿元。**恩捷股份：**定增获证监会通过。**华友钴业：**1）拟出资 11.89 亿元参股设产业基金，单一投资于浙江时代锂电材料有限公司，出资比例 49.96%；2）子公司巴莫科技拟终止收购圣凯科技。**当升科技：**增持计划参加对象不超过 400 人，总额不超过 8000 万元。**固德威：**拟定增 25.4 亿元，12.7 亿元用于年产 20GW 并网逆变器及 2.7GWH 储能电池，8.7 亿元用于年产 20GW 并网、储能逆变器及 1.8GWH 储能电池及补流。**福斯特：**拟在越南设立的全资子公司将开展年产 2.5 亿平方米胶膜的投资，总投资 2.26 亿美元。**比亚迪：**完成回购 551.1 万股，占比 0.189%，每股 3.37-358.58 元，回购总额 18.1 亿元。**思源新材：**子公司与 Freyr 签订销量和价格框架协议，协议金额约 7.37 亿元。**天合光能：**拟投建天合光能（西宁）新能源产业园项目，包括年产 30 万吨工业硅、15 万吨高纯多晶硅、35GW 单晶硅、10GW 切片、10GW 电池、10GW 组件及 15GW 组件辅材生产线，一期于 2023 年底前完成，二期于 2025 年底前完成。**德业股份：**年产 10 万吨超薄锂电铜箔生产基地项目引入外部投资者贵溪鑫隆，拟增资 10.5 亿元。**欣旺达：**子公司拟 2.55 亿元与东风集团等共设合资公司（占比 51%），开展动力电池产品合作。**国轩高科：**GDR 申请事宜获证监会受理。**英搏尔：**定增获证监会批复。**龙蟠科技：**拟非公开发行股份募资 12.9 亿元对控股子公司常州锂源增资，并对其全资子公司四川锂源进行增资。**振华新材：**定增募资总额不超过 60 亿元，用于正极材料及补充流动资金。**中来股份：**终止原拟于印度尼西亚投资的 1GW 电池及 1GW 组件项目、以及先期 500MW 组件项目等电池、组件海外投资项目。**壹石通：**拟定增募资不超过 9.5 亿元，用于年产 1.5 万吨粉体材料、年产 2 万吨勃姆石、技术研发中心、补充流动资金。**石大胜华：**拟 21.5 亿元设立全资子公司胜华新能源，建设 20 万吨/年电解液及配套项目，预计 2023 年 12 月投产。
- **投资策略：电动车方面，**继 5 月国内销量超预期后，6 月首周上险 10.6 万辆，环比+128%/+21%，超预期，我们进一步上修 6 月销量预期 54-57 万辆，Q2 销量有近 130 万辆，环比增长 4%左右，全年预期上修至 620 万辆+，同增 75%，且有进一步超的空间。**供应链均反馈海外恢复快，预计 Q3 销量也将有明显恢复，22 年全球销量上修至 980 万辆，同增 55%+。**排产看，6 月锂电排产环增 5-10%，7 月排产显著增长迎接旺季，预计 Q3 排产有望环比增 40%-50%。**Q2 锂电中游业绩好于此前预期，电池盈利拐点弹性大，隔膜、负极、结构件等维持稳定，前驱体盈利修复，正极电解液好于预期。**当前市场开始认同高景气估值仍低，继续强烈推荐看好电动车板块超跌反弹行情，看多电池和锂电材料各环节龙头。光伏来看，欧洲今年及中期需求有望超预期，美国白宫公布 2 年内免征新税美国市场将超预期，国内分布式需求延续火爆，风光大基地项目加快推进，预计 2022 年全球光伏装机 240-250GW，近 50%增长。上修 23 年光伏装机增速至 40%，微观来看，Q2 以来，硅料强势超预期，小涨超 26 万/吨，组件排产 5、6 月环比小幅增长，组件龙头出货 20-50%增长，继续看好光伏板块成长，重点看好组件、逆变器和金剛线环节龙头，也看好硅料等业绩超预期估值修复。工控景气度低位，下半年有望好转，进口替代加速，国内龙头 Q2 订单依然强劲，看好龙头汇川。风电也进入平价时代，陆风 22 年恢复增长，海风 23 年恢复增长，大宗商品价格下跌盈利有望改善，重点关注零部件龙头。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）、亿纬锂能（动力电池全面上量盈利拐点、消费类电池稳健增长）、璞泰来（负极全球龙头、隔膜涂敷龙头）、天赐材料（电解液 6 氟龙头、新型锂盐领先）、恩捷股份（湿法隔膜全球龙头、盈利能力强且稳定）、比亚迪（电动车销量持续超预期、刀片电池外供加速）**隆基绿能**（单晶硅片和组件全球龙头、新电池技术值得期待）、**汇川技术**（通用自动化 Alpha 明显、动力总成全面突破）、**容百科技**（高镍正极龙头、产能释放高增可期）、**华友钴业**（镍钴盐龙头、正极前驱体龙头）、**当升科技**（正极稳健龙头、盈利能力强估值低）、**科达利**（结构件全球龙头、优质客户放量高增可期）、**中伟股份**（三元前驱体全球龙头、高镍项目投产在即）、**锦浪科技**（组串式逆变器龙头、业绩高增长）、**禾迈股份**（微逆龙头出货有望连续翻倍、美国市场开始放量）、**派能科技**（户用储能龙头、连续翻倍增长）、**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）、**天合光能**（210 组件龙头、户用系统爆发）、**宏发股份**（新老继电器全球龙头、2021 年超市场预期）、**天奈科技**（碳纳米管导电剂龙头，进入上量阶段）、**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）、**通威股份**（硅料和 PERC 电池龙头、盈利超市场预期）、**晶科能源**（一体化组件龙头、Topcon 技术领先）、**新宙邦**（电解液及氟化工齐头并进、估值低）、**阳光电源**（逆变器全球龙头、储能前瞻布局）、**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）、**东方电缆**（海缆壁垒格局良好，龙头主业纯粹）、**新强联**（领军主轴轴承国产替代）、**大金重工**（自有优质码头出口优势显著）、**贝特瑞**、**嘉元科技**、**星源材质**、**天顺风能**、**禾川科技**、**思源电气**、**国电南瑞**、**诺德股份**、**福莱特**、**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**、**欣旺达**、**中科电气**、**日月股份**、**金雷股份**、**海力风电**、**泰胜风能**、**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

《5 月电动车销量大超预期，继续强推板块》

2022-06-13

《电动车 5 月销量大超预期，硅料价格坚挺超预期》

2022-06-12

《5 月销量强势增长，大超市场预期》

2022-06-12

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	11329	486.06	6.83	10.44	17.19	71	47	28	买入
300014.SZ	亿纬锂能	1901	100.12	1.53	1.69	3.18	65	59	31	买入
603659.SH	璞泰来	1087	78.13	2.52	4.47	6.49	31	17	12	买入
002709.SZ	天赐材料	1110	57.68	1.15	2.89	3.74	50	20	15	买入
002812.SZ	恩捷股份	2141	239.90	3.05	5.62	8.00	79	43	30	买入
002594.SZ	比亚迪	8871	338.00	1.05	3.11	4.85	322	109	70	买入
601012.SH	隆基绿能	4611	60.85	1.68	2.50	3.26	36	24	19	买入
300124.SZ	汇川技术	1712	64.95	1.36	1.63	2.13	48	40	30	买入
688005.SH	容百科技	561	125.32	2.03	4.03	6.30	62	31	20	买入
603799.SH	华友钴业	1453	91.49	3.19	4.69	6.13	29	20	15	买入
300073.SZ	当升科技	477	94.13	2.15	3.31	4.54	44	28	21	买入
002850.SZ	科达利	367	157.55	2.33	4.53	7.11	68	35	22	买入
300919.SZ	中伟股份	788	129.33	1.54	2.95	5.79	84	44	22	买入
300763.SZ	锦浪科技	561	151.03	1.91	4.24	6.68	79	36	23	买入
688032.SH	禾迈股份	388	693.01	5.04	12.09	23.40	138	57	30	买入
688063.SH	派能科技	383	247.50	2.04	4.23	7.77	121	59	32	买入
300861.SZ	美畅股份	378	94.58	1.91	3.25	4.64	50	29	20	买入
002459.SZ	晶澳科技	1664	70.87	1.27	2.83	3.81	56	25	19	买入
688599.SH	天合光能	1303	60.12	0.83	1.76	2.38	72	34	25	买入
600885.SH	宏发股份	405	54.44	1.43	1.82	2.42	38	30	22	买入
688116.SH	天奈科技	355	152.90	1.27	2.90	4.68	120	53	33	买入
002050.SZ	三花智控	825	22.96	0.47	0.65	0.84	49	35	27	买入
300769.SZ	德方纳米	693	398.88	8.97	22.63	28.68	44	18	14	买入
600438.SH	通威股份	2453	54.50	1.82	3.45	2.79	30	16	20	买入
688223.SH	晶科能源	1450	14.50	0.11	0.27	0.48	132	54	30	买入
300037.SZ	新宙邦	353	47.48	3.17	4.82	6.39	15	10	7	买入
300274.SZ	阳光电源	1344	90.47	1.07	2.11	3.05	85	43	30	买入
688390.SH	固德威	293	332.50	3.18	4.78	7.52	105	70	44	买入
603806.SH	福斯特	1020	76.59	2.31	2.88	3.75	33	27	20	买入
603606.SH	东方电缆	454	65.95	1.73	2.03	2.82	38	32	23	买入
300850.SZ	新强联	315	95.58	2.65	3.52	4.66	36	27	21	买入
002487.SZ	大金重工	192	34.56	1.04	1.44	2.20	33	24	16	买入
002460.SZ	赣锋锂业	1891	140.20	3.64	7.98	9.88	39	18	14	无
002466.SZ	天齐锂业	1758	119.02	1.41	7.71	8.70	84	15	14	无

数据来源: Wind, 东吴证券研究所, 截至 6 月 17 日股价, 赣锋锂业、天齐锂业来自 wind 一致预期

一、电动车板块：

- **5月国内销量大超预期，6月首周上险数据超预期，上修6月及全年预期。**中汽协口径，5月电动车产销46.6万/44.7万辆，同比114%/105%，环比50%/50%，远超此前35~40万辆预期。乘联会口径，5月电动乘用车批发42万辆，同环比+112%/50%，零售36万辆，同环比+91%/27%。5月主流车企销量亮眼，特斯拉触底反弹。自主品牌中，比亚迪销11.5万辆，同环+263%/8%、上通五菱销3.73万辆，同环+34%/24%、广汽Aion销2.11万辆，同环+150%/106%；新势力中，理想1.15万辆，同环+166%/176%；小鹏1.01万辆，同环+78%/12%；蔚来0.7万辆，同环+5%/38%；零跑1.01万辆，同环+215%/11%；哪吒1.1万辆，同环+144%/25%；极氪0.43万辆，环+103%；鸿蒙（问界M5）0.5万辆，环比+54%；特斯拉触底反弹，5月销量3.2万辆，同环比-4%/2027%。6月车企基本恢复满产，且各地方政府政策刺激力度加大，6月首周上险10.6万辆，同环比+128%/+21%，需求超预期，我们进一步上修6月销量预期至55万+，Q2销量有望超125万辆，环比持平。随着比亚迪护卫舰07、理想L9、小鹏G9、蔚来ET5等新车陆续上市，H2销量预计环增50%+，全年销量预期上修至620万辆+，增75%+。

图1：已披露车企销量情况（辆）

	202110	202111	202112	202201	202202	202203	202204	202205	同比	环比
蔚来汽车	3667	10878	10489	9652	6131.00	9985.00	5074.00	7024.00	5%	38%
理想汽车	7649	13485	14087	12268	8414	11034	4167	11496	166%	176%
小鹏汽车	10138	15613	16000	12922	6225	15414	9002	10125	78%	12%
比亚迪	80003	90121	92823	92926	87473	104878	106042	114943	263%	8%
广汽埃安	13189	14566	16675	16031	8526	20317	10212	21056	150%	106%
哪吒汽车	8107	10013	10127	11009	7117	12026	8813	11009	144%	25%
零跑汽车	3654	5628	7807	8085	3435	10059	9087	10069	215%	11%
极氪				3530	2916	1795	2137	4330		103%
问界						3045	3245	5006		54%
合计	126407	160304	168008	166423	130237	185508	157779	195058	202%	24%

数据来源：各公司官网，东吴证券研究所

- **欧洲5月销量小幅回升，预计Q3供应链紧缺环节，增速有望恢复。**5月欧洲已披露主流九国合计销量为15万辆，同环比+2%/+20%，乘用车注册76.6万辆，同环比-9%/+20%，电动车渗透率19.6%，同环比+2.1/-0.1pct。其中，德国5月电动车注册5.2万辆，同比-3%，环比+19%，其中纯电注册2.9万辆，插混注册2.3万辆，电动车渗透率25.3%，同环比+1.9/+1pct。法国5月电动车注册2.7万辆，同比+9%，环比+16%，其中插混注册1.1万辆，纯电注册1.5万辆，电动车渗透率17.0%，同环比-0.3/-4.1pct。意大利5月电动车注册1.2万辆，同环比-7%/+39%，其中纯电注册4489辆，插混注册7476辆，电动车渗透率9.7%，同环比+0.7/+1.0pct。挪威5月电动车注册9820辆，同比-16%，环比+20%，其中纯电注册8445辆，插混注册1375辆，电动车渗透率85.1%，同环比+1.8/+0.9pct。瑞典5月电动车注册1.3万辆，同比+32%，环比+18%，其中纯电注册6372万辆，插混注册6136辆，电动车渗透率47.4%，同环比+8.4/-0.8pct。受俄乌战争影响，欧洲电动车供应链紧缺，导致近几个月销量增速较弱，我们预计Q3有望恢复，全年销量有望达到250万辆，同比增18%。

图2: 欧美电动车月度交付量 (辆)

		年初至今	202205	202204	202203	202202	202105
美国	纯电	310,578	68,948	68,882	66,503	56,379	44,638
	yoy	79%	54%	130%	75%	81%	325%
	插电	75,698	15,957	17,439	16,484	13,197	13,125
	电动车	386,276	84,905	86,321	82,987	69,576	57,763
	yoy	73%	47%	109%	66%	78%	305%
	mom	-	-2%	4%	19%	11%	40%
	乘用车	5,828,780	1,115,810	1,291,801	1,294,984	1,090,927	1,586,809
	yoy	-17%	-30%	-18%	-19%	-9%	43%
欧洲	纯电	419,761	81,176	68,506	130,326	73,359	73,679
	yoy	35%	10%	7%	43%	71%	277%
	插电	309,222	69,046	56,890	75,421	54,605	74,217
	电动车	728,983	150,222	125,396	205,747	127,964	147,896
	yoy	10%	2%	-5%	7%	33%	293%
	mom	-	20%	-39%	61%	7%	12%
	欧洲全口径	685,015	-	148,492	239,689	153,129	170,938
	主流九国占比	84%	-	84%	86%	84%	87%
德国	乘用车	3,538,039	765,854	637,409	895,466	620,904	845,254
	yoy	-12%	-9%	-21%	-20%	-3%	83%
	主流渗透率	20.6%	19.6%	19.7%	23.0%	20.6%	17.5%
	纯电	135,017	29,170	22,175	34,474	28,306	26,786
	插电	112,674	23,206	21,697	27,288	21,583	27,222
	电动车	247,691	52,376	43,872	61,762	49,889	54,008
	yoy	0%	-3%	-14%	-6%	24%	338%
	mom	-	19%	-29%	24%	25%	6%
英国	乘用车	1,013,417	207,199	180,264	241,330	200,512	230,635
	yoy	-9%	-10%	-22%	-17%	3%	37%
	mom	-	15%	-25%	20%	9%	0%
	渗透率	24.4%	25.3%	24.3%	25.6%	24.9%	23.4%
	纯电	92,512	15,448	12,899	39,315	10,417	13,120
	插电	43,549	7,339	6,449	16,037	4,677	9,855
	电动车	136,061	22,787	19,348	55,352	15,094	22,975
	yoy	36%	-1%	3%	41%	127%	607%
法国	mom	-	18%	-65%	267%	-36%	23%
	乘用车	661,121	124,394	119,167	243,479	58,994	156,737
	yoy	-9%	-21%	-16%	-14%	15%	674%
	mom	-	4%	-51%	313%	-49%	11%
	渗透率	20.6%	18.3%	16.2%	22.7%	25.6%	14.7%
	纯电	71,444	15,246	12,692	19,835	13,454	11,555
	插电	50,846	11,302	10,234	11,690	9,686	12,858
	电动车	122,290	26,548	22,926	31,525	23,140	24,413
意大利	yoy	14%	9%	10%	7%	32%	240%
	mom	-	16%	-27%	36%	27%	17%
	乘用车	629,836	155,752	108,723	147,078	115,384	140,892
	yoy	-13%	11%	-23%	-19%	-13%	46%
	mom	-	43%	-26%	27%	12%	0%
	渗透率	19.4%	17.0%	21.1%	21.4%	20.1%	17.3%
	纯电	18,883	4,489	3,050	4,511	3,175	5,172
	插电	30,045	7,476	5,552	6,083	5,473	7,747
意大利	电动车	48,928	11,965	8,602	10,594	8,648	12,919
	yoy	-10%	-7%	-25%	-30%	3%	332%
	mom	-	39%	-19%	23%	-5%	12%
	乘用车	564,240	122,761	98,675	121,278	112,518	143,970
	yoy	-24%	-15%	-33%	-29%	-22%	43%
	mom	-	24%	-19%	8%	3%	-2%
	渗透率	8.7%	9.7%	8.7%	8.7%	7.7%	9.0%

数据来源: 各国汽车工业协会官网, 东吴证券研究所

- 美国 5 月电动车销量环比平稳, 零部件供应紧缺略有影响增速。5 月电动车注册 8.5 万辆, 同比+47%, 环比-2%, 其中纯电注册 6.9 万辆, 插混注册 1.6 万辆, 同比增速有所放缓, 主要受芯片等供应链紧缺影响。乘用车注册 111.6 万辆, 同比-30%, 环比-14%, 电动车渗透率 7.6%, 环比+0.9pct。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, 我们预计美国全年 110-130 万辆, 同增 70-100%, 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。

- **6月产业链排产环比提升，预计7月将有显著增长，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月中旬厂商排产逐步恢复正常，5月排产环比增0~10%，6月进一步提升5~10%，7月排产显著增长，预计环比20-30%，完全恢复正常。Q2整体行业排产增速中枢至0~10%，但随着旺季来临，预计Q3行业排产环比提升40-50%+，Q4进一步提升，全年依然可维持60~100%的高增长。
- **锂电中游Q2业绩多好于此前预期，电池盈利拐点弹性大，隔膜、负极、结构件等维持稳定，前驱体盈利修复，正极、电解液好于预期。**成本端，高点基本已过，碳酸锂价格回落至45万元/吨，虽下半年有回升趋势，但预计涨幅有限；钴、镍已小幅回落。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。中游材料，盈利趋势有所分化，前驱体受益于一体化提升盈利有望回升；隔膜、结构件、导电剂基本维持稳定；负极Q2受原材料涨价影响，盈利水平小幅回落，预计Q3将回升；电解液六氟价格已回落至合理水平，预计将在20-25万/吨震荡，与大厂长单一致，龙头盈利趋稳；正极部分厂商Q2仍受益于一定的低价碳酸锂库存，因此盈利水平仍小幅提升，超预期，加工费方面，三元正极年初已下调5~10%，铁锂近期有小幅下降趋势，但幅度有限；铜箔Q2加工费下降2000-3000元/吨，Q3需求恢复，加工费基本可维持稳定。
- **钴价回落，三元电芯成本较铁锂差距缩小0.02元/wh，但仍高0.2元/wh左右。**近期钴价受供需结构反转影响，由55万/吨跌至43万/吨，三元与铁锂的成本差距有所缩小，考虑单wh钴用量100-200吨，对应电池成本下降约0.02元/wh。但镍价仍维持20万元/吨左右，我们测算铁锂电芯较三元电芯成本仍低0.2元/wh左右，钴价下行影响较小，铁锂仍具有成本优势。

图3：三元、铁锂电池成本对比

三元NCM523 电芯原材料成本	2022Q1: NCM532					2022Q2: NCM532					2022Q3: NCM532				
	单位用量	单位	单位价格 (元)	单位成本 (元/wh)	单位成本 占比	单位用量	单位	单位价格 (元)	单位成本 (元/wh)	单位成本 占比	单位用量	单位	单位价格 (元)	单位成本 (元/wh)	单位成本 占比
正极材料	1710	t	24.9	0.38	55%	1710	t	35.3	0.53	64%	1624.5	t	34.7	0.50	63%
正极导电剂 (AB)	29	t	18.0	0.00	1%	29	t	18.0	0.00	1%	29	t	18.0	0.00	1%
正极粘结剂 (PVDF)	36	t	40.0	0.01	2%	36	t	40.0	0.01	2%	36	t	40.0	0.01	2%
分散剂 (NMP)	7	t	4.0	0.00	0%	7	t	4.0	0.00	0%	7	t	4.0	0.00	0%
正极集流体 (铝箔)	320	t	2.9	0.01	1%	320	t	2.9	0.01	1%	320	t	2.9	0.01	1%
负极活性物质 (石墨)	970	t	4.50	0.04	6%	970	t	4.60	0.04	5%	940.5	t	4.51	0.04	5%
负极粘结剂1(SBR)	39	t	20.00	0.01	1%	39	t	20.00	0.01	1%	39	t	20.00	0.01	1%
负极粘结剂2 (CMC)	39	t	4.90	0.00	0%	39	t	4.90	0.00	0%	39	t	4.90	0.00	0%
负极集流体 (铜箔)	700	t	12.34	0.08	11%	680	t	12.34	0.07	9%	650	t	12.09	0.07	9%
隔膜	1010	t	6.66	0.06	9%	1010	t	6.54	0.06	7%	1010	t	6.68	0.06	8%
隔膜 (湿法涂覆)	1800	万m2	2.50	0.04	6%	1800	万m2	2.50	0.04	5%	1710	万m2	2.50	0.04	5%
壳体及铝压片及其他	1	套	0.05	0.05	8%	1	套	0.05	0.06	7%	1	套	0.05	0.06	7%
电芯材料成本合计(元/wh)			0.68		100%			0.84		100%			0.80		100%
其中：结构成本占比															
钴 (从金属含量口径)	212	t	41.40	0.08	11%	212	t	49.50	0.09	11%	212	t	42.00	0.08	10%
磷酸锂 (正极+电解液含量)	710	t	25.40	0.16	23%	710	t	45.60	0.29	34%	710	t	46.00	0.29	36%
六氟磷酸锂	121.2	t	28.00	0.03	4%	121.2	t	27.00	0.03	3%	121.2	t	24.00	0.03	3%
锂	520	t	13.87	0.06	9%	520	t	19.35	0.09	11%	520	t	20.00	0.09	12%
BMS及高压线束、箱体			0.09		11%			0.09		9%			0.09		9%
折旧(元/wh)			0.03		4%			0.03		3%			0.03		3%
电费、人工费等(元/wh)			0.05		6%			0.05		5%			0.05		5%
成本合计(元/wh)			0.85		100%			1.01		100%			0.97		100%
合格率				96.1%					96.2%					96.3%	
成本合计 (元/wh, 不含税)			0.89					1.05					1.01		
价格 (元/wh, 含税)			1.07					1.33					1.38		
毛利率				6.4%				10.8%					17.8%		
单wh毛利 (元/wh)			0.06					0.13					0.22		
2022Q1: 铁锂															
正极材料	1980	t	9.4	0.16	33%	1980	t	15.0	0.26	44%	1980	t	15.7	0.28	46%
正极导电剂 (AB)	30	t	18.00	0.00	1%	30	t	18.00	0.00	1%	30	t	18.00	0.00	1%
正极粘结剂 (PVDF)	38	t	40	0.01	3%	38	t	40	0.01	2%	38	t	40	0.01	2%
分散剂 (NMP)	8	t	4.00	0.00	0%	8	t	4.00	0.00	0%	8	t	4.00	0.00	0%
正极集流体 (铝箔)	360	t	2.90	0.01	2%	360	t	2.90	0.01	2%	360	t	2.90	0.01	2%
负极活性物质 (石墨)	1000	t	4.05	0.04	7%	1000	t	4.14	0.04	6%	1000	t	4.06	0.04	6%
负极粘结剂1(SBR)	40	t	20.00	0.01	1%	40	t	20.00	0.01	1%	40	t	20.00	0.01	1%
负极粘结剂2 (CMC)	40	t	4.90	0.00	0%	40	t	4.90	0.00	0%	40	t	4.90	0.00	0%
负极集流体 (铜箔)	750	t	12.3	0.06	16%	750	t	12.3	0.06	14%	750	t	12.1	0.06	13%
隔膜	1500	t	7.04	0.09	19%	1500	t	6.92	0.09	15%	1500	t	6.26	0.08	14%
隔膜 (湿法涂覆)	2000	万m2	2.0	0.04	7%	2000	万m2	2.0	0.04	6%	2000	万m2	2.0	0.04	6%
壳体及铝压片及其他	1	套	0.1	0.05	10%	1	套	0.1	0.05	9%	1	套	0.1	0.05	9%
电芯材料成本合计(元/wh)			0.50		100%			0.60		100%			0.60		100%
磷酸锂 (正极+电解液含量)	520	t	25.40	0.13	27%	520	t	45.60	0.24	40%	520	t	46.00	0.24	40%
六氟磷酸锂	180	t	28.00	0.04	9%	180	t	27.00	0.04	7%	180	t	24.00	0.04	6%
BMS及高压线束、箱体			0.09		13%			0.09		11%			0.09		11%
折旧(元/wh)			0.03		5%			0.03		4%			0.03		4%
电费、人工费等(元/wh)			0.05		8%			0.05		7%			0.05		7%
成本合计(元/wh)			0.67					0.77					0.77		
合格率				97.1%					97.2%					97.3%	
成本合计 (元/wh, 不含税)			0.69					0.79					0.79		
价格 (元/wh, 含税)			0.92					1.08					1.12		
毛利率				15.5%				17.7%					19.9%		
单wh毛利 (元/wh)			0.13					0.17					0.20		

数据来源：百川盈孚，东吴证券研究所

- **投资建议：**继续强烈看好电动车板块，第一条主线首推 Q2 盈利拐点叠加储能加持的电池，龙头宁德、亿纬、比亚迪，关注派能科技、欣旺达、蔚蓝锂芯；第二条为持续紧缺、盈利稳定的龙头：隔膜（恩捷、星源）、负极（璞泰来、杉杉、贝特瑞，关注中科）、前驱体（中伟）、结构件（科达利）、添加剂（天奈）；第三条为盈利下行但估值底部的电解液（天赐、新宙邦），三元（容百、华友、当升）、铁锂（德方）、铜箔（嘉元、诺德）；第四为价格维持高位低估值的锂（关注赣锋、天齐等）。

二、风光新能源板块：

光伏

硅料

上游供应紧张局面未见缓解,导致整体签单价格继续上涨,致密块料价格范围涨至人民币每公斤 262-268 元,复投料价格范围涨至约每公斤 265-271 元,价格连续上涨的同时,供需错配的问题仍然突出,产业上游企业面临诸多难题,诸如因供应数量或发运节奏等方面的拉锯式问题沟通,双方面临寻找各自环节的问题和解决办法。

供应方面,时至 6 月中旬,中国国内疫情形势、内陆运输通行情况均有明显好转,但是硅料难求的供需局面仍然未解,硅料采买方面面临的普遍压力仍在加剧,尤其对于拉晶环节新扩产能来说,产能转化压力在下半年都将持续存在,部分拉晶企业谋求其他业务模式与硅料持有者开拓更多合作方式。另外,上游环节库存水平暂时仍居于低位,即截止二季度末仍然难以发生库存累积情形。

若终端需求力度持续不减,硅料价格短期内仍难以形成下跌动力,甚至下半年都难以大幅下跌。

硅片

单晶硅片价格暂时维持平稳，两大龙头厂家的主流规格价格暂时未见调整，另外二线厂家的整体价格水平暂时继续维持。预计当前价格以维持趋势为主，硅料价格涨势不减和供应短缺的压力下，不排除单晶硅片不同尺寸之间的价格开始发生趋势分化。

供应方面，目前单晶硅片供应环节仍然面临硅料短缺、拉晶稼动难以拉满、新产能提升受限和硅片产出量遭遇瓶颈期的窘境。供应端硅片库存尚在正常水位，虽然需求端硅片库存陆续有所恢复，但是目前硅片库存压力尚在风险级以内。而且随着 182mm 尺寸电池产能的更多改造升级完成，182mm 尺寸硅片的供应情况逐渐发生变化，有可能再次发生短缺，即 182mm 和 210mm 尺寸之间的供应和需求趋势恐将发生分化。

多晶硅片受供应持续收缩的影响，价格一路飙升，目前价格高企在每片 3 元以上，预计随着印度多晶产线下半年开始陆续淘汰，多晶产品序列将逐渐退出，7 月起将终止多晶硅片价格的更新发布。

电池片

本周主流尺寸电池供应持续短缺，迭加海内外终端需求火热下，价格应声上扬，电池厂家对于 M10 报价来到每瓦 1.195-1.2 人民币水位，甚至每瓦 1.21 的人民币价格也有耳闻。而大尺寸 G12 价格由于部分产线转换 M10，供应能力略打折扣，对标持稳的需求，报价悄悄来到每瓦 1.17-1.18 人民币区间。

成交价格 M6, M10, 和 G12 尺寸分别落在每瓦 1.16-1.17 人民币，每瓦 1.19-1.2 人民币，以及每瓦 1.16-1.17 人民币的价格水位。多晶部分价格持稳，落在每片 4.25-4.45 元人民币区间，海外约每片 0.57-0.59 元美金左右。

展望后势，主流尺寸供应仍将持续紧张，价格有机会进一步上行来到每瓦 1.2 人民币水位，而 G12 尺寸电池在本周抬高报价的同时，预期下周成交价格或将出现涨幅空间。

组件

本周价格仍无太多变化，500W+单玻集中式项目出厂价格(不含内陆运输)约在每瓦 1.86-1.9 元人民币的价位，500W+单玻分布式项目出厂价格(不含内陆运输)约在每瓦 1.92-1.96 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。

7-8 月有部分项目将开始拉动，预期 7 月开始集中式项目价格有望出现上调每瓦 1-2 分人民币的幅度。

目前海外地区价格稳定，其中亚太地区价格约每瓦 0.26-0.27 元美金(FOB)左右，而欧洲 500W+单玻组件约稳定在每瓦 0.27-0.28 元美金，现货价格来到每瓦 0.28-0.295 元美金以上的水平，往年 7-8 月是欧洲市场淡季，然而今年淡季不淡 7-8 月仍有需求开动，分布式项目价格预期也将出现每瓦 1-2 分欧元的上涨，大型地面项目维持每瓦 0.27-0.28 元美金的水平。

风电

根据中电联统计，2022 年 1-5 月风电新增装机 10.82GW，同比+39%；5 月风电新增 1.24GW，同比+4%。1-5 月风电利用小时数 976 小时，比上年同期减少 78 小时。

2022 年 1 月-6 月 17 日，国内风机公开招标 42.97GW（陆上 37.37GW、海上 5.6GW），开标 38.28GW（陆上 33.91GW、海上 4.38GW）。上周（6 月 11 日-6 月 17 日）招标 0.3GW（陆上），为通河县百万千瓦级风光储一体化 300MW。上周开标/中标 4.77GW，其中陆上中标 4.47GW，1) 国电投公示第一批集采 24 个标段，共 3.9GW：明阳规模居首（10 个标段、1870MW、1445-1972 元/kW），三一（10 个标段、1299MW、1427-1830 元/kW），远景（2 个标段，400MW，1698-1780 元/kW），海装（1 个标段，300MW，1720 元/kW），金风（1 个标段、50MW、1992 元/kW）。2) 国家能源集团公示 350MW，均为 5.X 机型：远景（200MW、2050 元/kW、含塔筒），金风（150MW、2270 元/kW、含塔筒）。3) 山西晋彪新能源 200MW：古交正沟二期，明阳智能中标。海上中标 0.3GW，8.X 机型：中国电建山东莱州 304MW 海上风电与海洋牧场，中国海装中标。

2022 年国内陆上风电开启平价新周期，需求旺盛。海上风电招标重启，2023 年恢复成长。

三、工控和电力设备板块观点：2022 年 5 月制造业 PMI 49.6，前值 47.4，环比+2.2pct，疫情后开始恢复：其

中大型企业 PMI 51.0 (环比+2.9pct)、中型企业 49.4 (环比+1.9pct)、小型企业 46.7 (环比+1.1pct); 2022 年 5 月工业增加值同比+0.1%; 2022 年 5 月制造业固定资产投资完成额累计同比+10.6%。2022 年 1-5 月电网投资 1263 亿元, 同比+3.1%, 1-5 月新增 220kV 以上变电设备容量 9466 万千伏安, 同比+0.4%。2022 年国网两会发布, 2022 年将投资 5012 亿元, 同比+6%。

■ 5 月制造业数据回暖, 2022 年 5 月官方 PMI 为 49.6, 环比+2.2pct, 其中大/中/小型企业 PMI 分别为 51.0/49.4/46.7, 环比+2.9pct/+1.9pct/+1.1pct, 后续持续关注 PMI 指数情况。2022 年 5 月制造业固定资产投资完成额累计同增 10.6%; 2022 年 5 月制造业规模以上工业增加值同比+0.1%。

● 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 5 月官方 PMI 为 49.6, 环比+2.2pct, 其中大/中/小型企业 PMI 分别为 51.0/49.4/46.7, 环比+2.9pct/+1.9pct/+1.1pct, 制造业景气度环比回暖。
- 2022 年 5 月工业增加值增速环比有所下降: 2022 年 5 月制造业规模以上工业增加值同比+0.1%, 环比+4.7pct。
- 2022 年 5 月制造业固定资产投资增速环比有所下降: 2022 年 5 月制造业固定资产投资完成额累计同比+10.6%, 环比-1.6pct。
- 2022 年 5 月机器人、机床承压: 2022 年 5 月工业机器人产量同比-13.7%; 5 月金属切削机床产量同比-18.0%, 5 月金属成形机床产量同比+110%。
- 2022 年 5 月 PMI 为 49.6、环比+2.2pct, 2022 年 5 月制造业固定资产投资完成额累计同增 10.6%; 2022 年 5 月制造业规模以上工业增加值同比+0.1%。2022 年 5 月官方 PMI 为 49.6, 环比+2.2pct, 其中大/中/小型企业 PMI 分别为 51.0/49.4/46.7, 环比+2.9pct/+1.9pct/+1.1pct, 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	
厂商		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%
	5月	2.1	-25%	1.8	-26%	1.49	-27%	3.9	-5%	0.5	-55%	0.75	-6%

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，将规划建成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”三条线路陆续得到核准，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、大金重工、天顺风能、金雷股份、日月股份、恒润股份、海力风电、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

1. 行情回顾	14
2. 分行业跟踪	18
2.1. 国内电池市场需求和价格观察.....	18
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.....	24
2.3. 工控和电力设备行业跟踪.....	29
2.3.1. 电力设备价格跟踪.....	32
3. 动态跟踪	33
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.....	38
4. 风险提示	43

图表目录

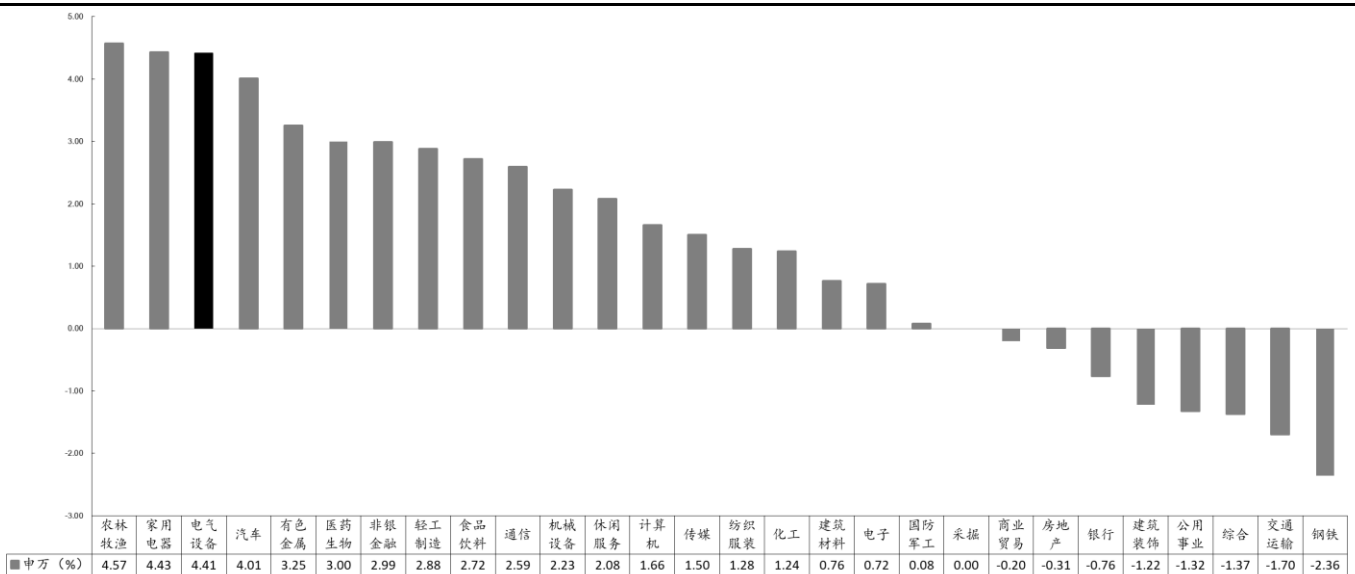
图 1:	已披露车企销量情况 (辆)	3
图 2:	欧美电动车月度交付量 (辆)	4
图 3:	三元、铁锂电池成本对比	6
图 4:	季度工控市场规模增速	8
图 5:	龙头公司经营跟踪 (亿元)	8
图 6:	特高压线路推进节奏	9
图 7:	本周申万行业指数涨跌幅比较 (%)	14
图 8:	细分子行业涨跌幅 (% ,截至 6 月 17 日股价)	14
图 9:	本周涨跌幅前五的股票 (%)	15
图 10:	本周分板块北向资金净流入 (百万元)	15
图 11:	本周相关公司北向资金净流入 (百万元)	16
图 12:	MSCI 后标的北向资金流向 (百万元)	16
图 13:	本周外资持仓变化前五的股票 (pct)	17
图 14:	外资持仓占自由流通股比例 (所有数据单位皆为%, 截至 6 月 17 日)	17
图 15:	本周全市场外资净买入排名	18
图 16:	部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、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)	21
图 23:	钴价格走势 (万元/吨)	21
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)	22
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)	26
图 30:	硅片价格走势 (元/片)	26
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)	27
图 34:	硅片价格走势 (美元/片)	27
图 35:	电池片价格走势 (美元/W)	27
图 36:	组件价格走势 (美元/W)	27
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	28
图 39:	月度逆变器出口金额及同比增速	28
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-%)	31
图 48:	PMI 走势	31
图 49:	机床产量数据 (%)	32
图 50:	取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)	32
图 51:	白银价格走势 (美元/盎司)	32
图 52:	铜价格走势 (美元/吨)	32
图 53:	铝价格走势 (美元/吨)	32
图 54:	本周重要公告汇总	38
图 55:	交易异动	40
图 56:	大宗交易记录	40

1. 行情回顾

电气设备 11131 上涨 4.41%，表现强于大盘。沪指 3317 点，上涨 32 点，上涨 0.97%，成交 26511 亿元；深成指 12331 点，上涨 296 点，上涨 2.46%，成交 30114 亿元；创业板 2657 点，上涨 101 点，上涨 3.94%，成交 9899 亿元；电气设备 11131 上涨 4.41%，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6月17日股价）

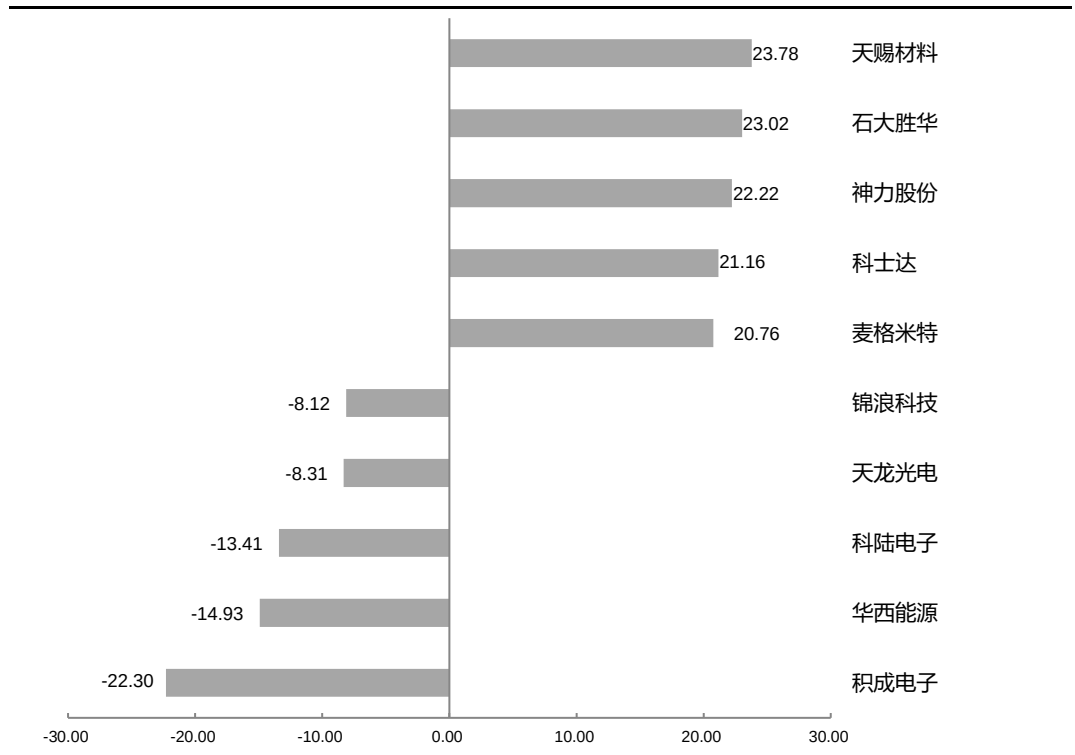
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2022 年初	2021 年初	2020 年初	2019 年初	2018 年初	2017 年初	2016 年初
新能源汽车	3793.24	5.69	-7.52	31.98	115.52	131.34	37.34	20.61	9.42
锂电池	9534.35	5.60	-11.79	62.80	155.10	230.21	103.45	123.31	117.33
风电	4096.27	5.36	-15.86	22.73	72.77	123.34	25.05	28.21	-2.17
发电设备	8900.25	2.55	-22.60	26.75	116.04	160.40	42.50	35.39	7.40
光伏	18210.20	0.23	-7.15	40.80	286.20	429.11	235.65	288.26	244.03
工控自动化	13590.35	0.00	0.00	18.28	182.69	281.26	143.52	121.63	68.15
核电	1821.15	-0.64	-19.92	28.41	55.76	107.61	32.52	0.49	-18.00
发电及电网	2719.32	-1.60	-8.83	19.15	23.95	36.30	19.65	13.84	-5.07
电气设备	11131.10	4.41	-11.21	31.28	155.63	217.93	106.83	89.33	56.80
上证指数	3316.79	0.97	-8.87	-4.50	8.74	33.00	0.29	6.87	-6.28
深圳成分指数	12331.14	2.46	-17.00	-14.79	18.22	70.32	11.69	21.17	-2.64
创业板指数	2657.21	3.94	-20.03	-10.42	47.78	112.49	51.61	35.43	-2.09

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为天赐材料、石大胜华、神力股份、科士达、麦格米特；跌幅前五为积成电子、华西能源、科陆电子、天龙光电、锦浪科技。

图9：本周涨跌幅前五的股票（%）

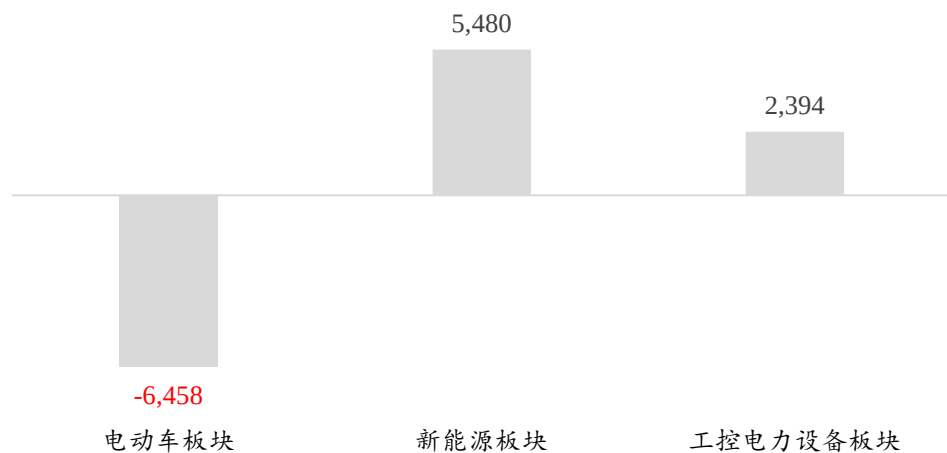


数据来源：wind、东吴证券研究所

本周外资持仓占比变化

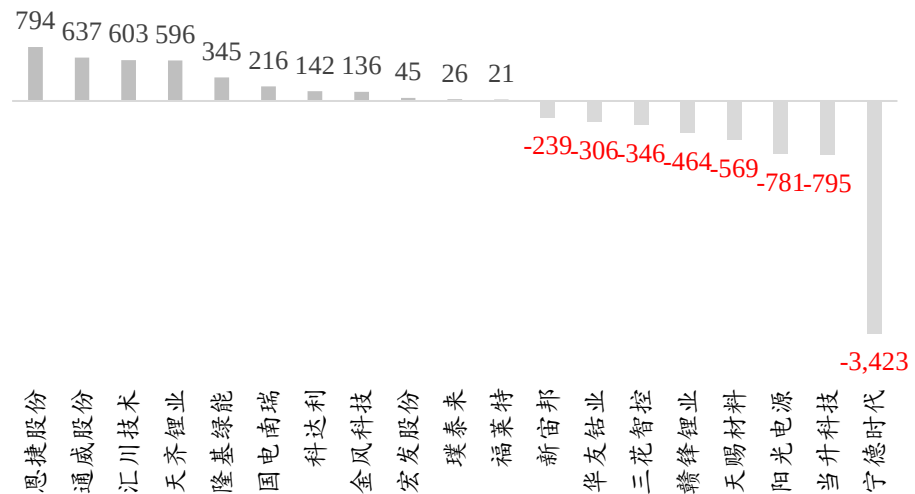
本周北向资金净流入金额 174.04 亿元，电新板块北向资金净流入约 14.16 亿元。

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

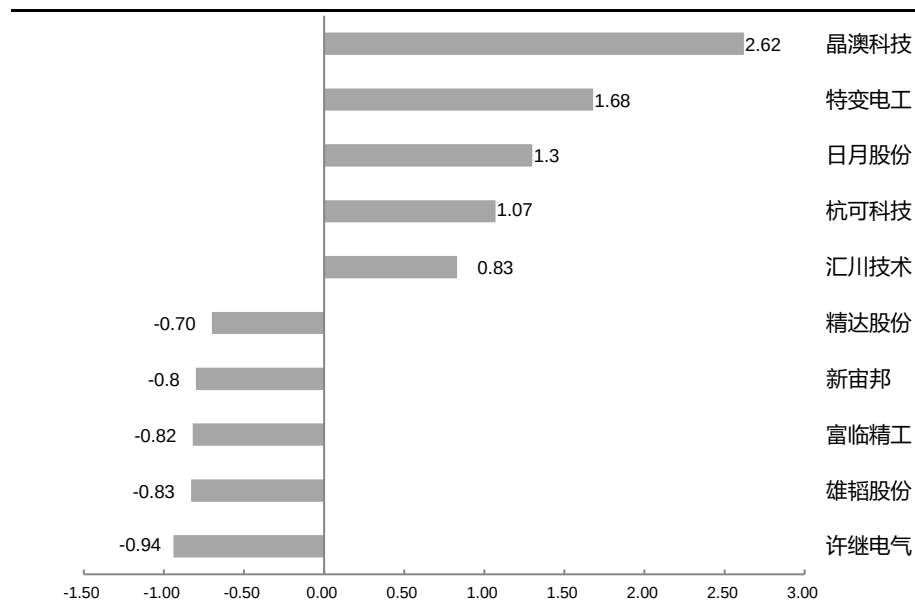
图12: MSCI 后标的北向资金流向(百万元)

板块	标的	2022/06/17 周五	2022/06/16 周四	2022/06/15 周三	2022/06/14 周二	2022/06/13 周一	2022/06/10 周五
电动车	宁德时代	-820	-1631	-507	-306	-352	194
	恩捷股份	167	139	80	43	135	231
	天赐材料	-138	-59	29	8	-258	-142
	比亚迪	97	-103	-175	-618	-442	188
	赣锋锂业	305	104	-138	-64	-540	-125
	璞泰来	56	28	-128	-130	-88	41
	天齐锂业	120	127	123	136	90	-0
	华友钴业	10	34	-47	14	-184	-129
	新宙邦	-2	57	-113	-113	-117	47
	科达利	120	21	-11	7	-7	12
工控电力设备	汇川技术	54	78	77	11	370	13
	国电南瑞	155	108	-81	-45	60	20
	三花智控	-47	-17	-19	-142	-56	-62
	宏发股份	-3	70	-12	-25	-33	48
	正泰电器	63	73	139	1	70	141
新能源	隆基股份	89	89	89	89	89	89
	通威股份	-32	170	15	360	81	41
	阳光电源	-227	-123	-291	53	-144	-50
	福莱特	-24	9	27	-50	22	37
	金风科技	85	-2	4	-35	26	58
	迈为股份	335	125	83	96	-17	78
	福斯特	-31	80	31	27	78	76
	爱旭股份	0	0	0	0	0	0
	晶澳科技	78	1524	-15	68	-28	-35
	锦浪科技	-3	43	-48	104	17	-9
	捷佳伟创	-10	141	10	-138	79	206

数据来源: wind、东吴证券研究所

外资加仓前五为晶澳科技、特变电工、日月股份、杭可科技、汇川技术; 外资减仓前五为许继电气、雄韬股份、富临精工、新宙邦、精达股份。

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6月17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	12.39	12.53	12.59	14.27	11.88	7.06
	亿纬锂能	11.12	11.19	10.42	11.74	10.94	3.81
	比亚迪	7.66	7.48	7.05	7.93	7.40	-3.10
	恩捷股份	18.97	18.34	16.24	18.18	19.32	3.81
	赣锋锂业	11.17	12.12	11.38	10.56	11.35	6.63
	璞泰来	15.17	15.07	14.44	13.08	14.80	10.40
	天齐锂业	0.22	0.15	0.16	0.17	0.64	6.73
	华友钴业	4.97	5.20	4.73	4.39	4.98	11.98
	新宙邦	10.32	9.14	11.58	12.07	9.58	6.46
	科达利	3.72	3.34	4.47	4.77	4.35	4.38
	当升科技	13.09	11.68	13.05	11.13	12.42	18.24
	天赐材料	11.16	14.74	13.36	14.49	9.28	23.78
工控电力设备	国轩高科	8.23	9.27	7.44	5.88	9.15	2.09
	欣旺达	7.45	6.90	7.11	8.98	7.05	1.55
	汇川技术	29.14	27.90	26.16	24.30	29.21	-0.09
	国电南瑞	34.27	33.87	32.23	24.95	34.21	-2.23
	三花智控	48.54	50.97	49.85	45.37	47.95	13.95
	宏发股份	29.27	26.68	27.72	26.36	25.70	0.93
	正泰电器	7.55	7.32	6.12	8.85	8.30	-0.11
	良信电器	13.11	11.31	11.85	11.40	13.38	0.63
	麦格米特	13.86	14.00	13.34	12.96	11.90	20.76
	隆基股份	16.26	15.82	15.46	14.84	16.29	-0.34
新能源	通威股份	10.62	9.63	8.52	9.56	10.98	1.81
	阳光电源	21.46	21.60	21.28	15.61	20.83	-2.77
	福莱特	5.67	4.46	4.07	4.13	5.49	-7.36
	金风科技	6.64	6.61	5.69	4.99	6.78	4.50
	迈为股份	15.66	14.17	11.70	14.19	20.96	11.60
	福斯特	8.79	7.40	7.40	8.51	9.07	0.33
	爱旭股份	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	13.19
	晶澳科技	5.76	5.90	5.13	4.98	5.78	-1.07
	锦浪科技	6.24	5.51	4.60	6.62	6.68	-8.12
	捷佳伟创	10.08	9.41	6.98	6.75	8.64	5.69

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	22.60	东方财富	8.06
特变电工	15.76	长安汽车	7.70
贵州茅台	6.30	平安银行	6.72
招商银行	5.89	美的集团	4.49
通威股份	5.66	汇川技术	3.70
陕西煤业	3.23	潍柴动力	2.93
中远海控	2.68	牧原股份	1.57
韦尔股份	1.47	格力电器	1.29
中国中免	1.17	恩捷股份	0.80
隆基绿能	-0.66	北方华创	0.06

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：

本周动力电池市场变化不大，1-5月新能源汽车累计产销超过200万辆，同比增长1.1倍，供应链的恢复新能源汽车销量明显好转，特斯拉再次提高其所有产品线的电动汽车的价格；亿纬锂能、蜂巢能源、和锂矿企业川能动力签署合作协议，建设3万吨/年锂盐项目，动力电池企业抱团抢矿，稳定锂盐的供给加强了成本控制与供应链安全；宁德时代即将发布CTP3.0麒麟电池，在同等条件下比4680电池多13%的电量。

正极材料：

磷酸铁锂：本周原材料磷酸价格进一步下调，再加上近期电池厂压缩铁锂厂加工费，传导至上游导致磷酸铁报价较上周小幅下调。磷酸铁新增产能放量仍需时日，供需格局尚可，厂家生产负荷维持高位。碳酸锂价格经过前期的上调后，本周平稳运行。本周磷酸铁锂价格继续持稳运行，动力型主流价格在15.5万元/吨左右，毛利因磷酸铁价格下跌影响较上周有所回升，但仍维持低位。下游电池厂采购订单虽有增量但也有压价动作，主要是因为新投产项目逐渐放量导致供给增量高于需求增量。总体而言，磷酸铁锂价格短期将在成本支撑与供给增加下维持平稳运行。

三元材料：本周三元材料对外报价震荡企稳。从市场层面来看，现阶段动力市场需求持续复苏，下游电池厂拿货节奏偏好，三元企业的生产基本按月初规划稳步推进，6月市场整体出货环比增长有望达到10%以上。此外，因原材料镍钴价格近期回落明显且仍有下行趋势，三元与铁锂电池的生产成本差异缩小，部分低钴高电压型号的产品性价比优势不断凸显。

三元前驱体：本周三元前驱体价格延续回落行情。从市场层面来看，随着中间品的供给增加，镍豆酸溶经济性不断走低，前驱体镍原料的主要来源有所分流；高镍及低钴高电压产品的需求走旺，钴产品供过于求的局面带动相关材料价格低位运行。综合来看，

镍金属的供应过剩预计在三季度逐步兑现，钴价受成本与需求分化，整体或震荡趋稳，因而前驱体材料成本仍有下行空间，或带动三元性价比回升。

隔膜：

本周市场整体保持平稳，湿法方面：下游动力大客户需求持续恢复，预计7月将会有环比大幅增长，市场需求向好。接近年中尾声，各家隔膜厂商出货积极，争取完成上半年出货目标。干法方面，动力大客户将于本月开启新车型量产，预计达产后月产能1.5万台，对应隔膜增量将近2000W平米。其余干法需求方面，整体原材料价格高涨对于成本的抬升对于中小电池厂商影响持续存在，需求表现疲软。

企业动态方面：星源材质与挪威电池厂商 Freyr 签订隔膜采购协议，约定星源向 Freyr 供应湿法锂电隔膜材料，协议金额约7.37亿元。Freyr 是一家位于挪威的清洁能源电池生产商，其为快速增长的电动汽车、储能和船舶应用全球市场提供安全、高能量密度和具有成本竞争力的清洁电池。

电解液：

本周电解液市场需求持稳，价格基本稳定，电解液厂家开工率及出货量无明显变化。原料方面，六氟磷酸锂市场产能充足，六氟厂家负荷基本稳定，大厂新增产能释放预计延迟到第三季度，随着大厂新增产能的释放，市场集中度或将进一步提升；本周六氟价格基本稳定，成本支撑原因叠加对后续市场预期乐观，业内普遍认为六氟价格基本降至低点。

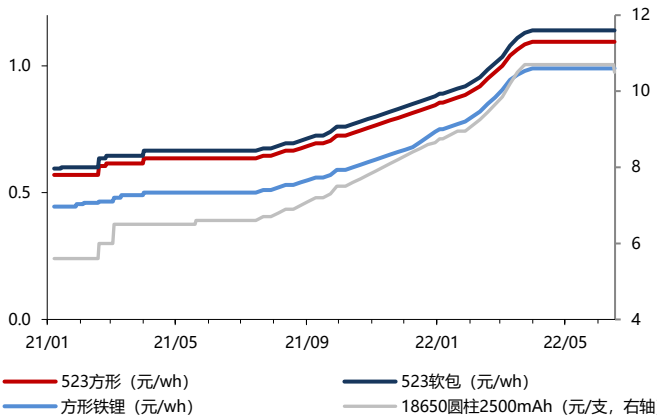
溶剂方面，溶剂市场供应宽松，电子级DMC持续维持高负荷生产，其他溶剂负荷基本稳定，随着疫情好转，溶剂大厂的订单量有所增加；价格方面，电子级DMC价格微涨，其他溶剂价格无明显变化。添加剂方面，VC、FEC、PS市场供应充足，价格低位运行，部分药企开始布局电解液添加剂项目，以期增强行业竞争优势。

整体来看，本周电解液市场持稳运行，电解液厂家新增产能预计在下半年有序释放，由于对后续市场持续看好，部分大厂加快在电解液赛道的布局，石大胜华近期公告拟投建40万电解液项目、新宙邦子公司江苏瀚康启动年产5.96万吨电解液添加剂项目、华盛锂电募资扩建电解液添加剂等，排除新冠疫情等“黑天鹅”事件影响，电解液整体市场将恢复景气度。

(文字部分引用鑫椽资讯)

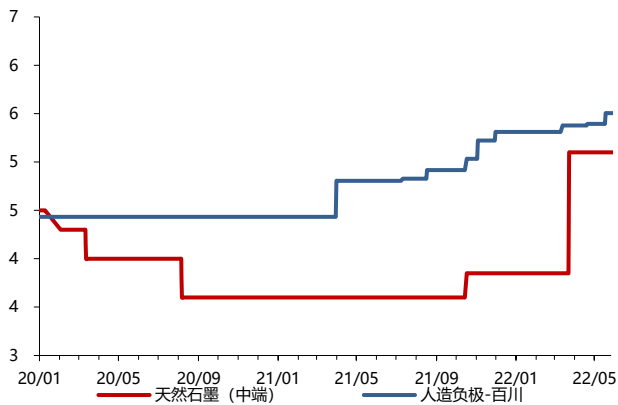
图16：部分电芯价格走势（左轴-元/Wh、右轴-元/支）

图17：部分电池正极材料价格走势（万元/吨）



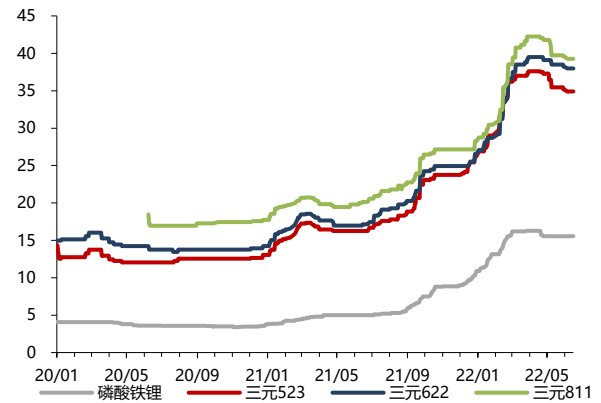
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图18: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)



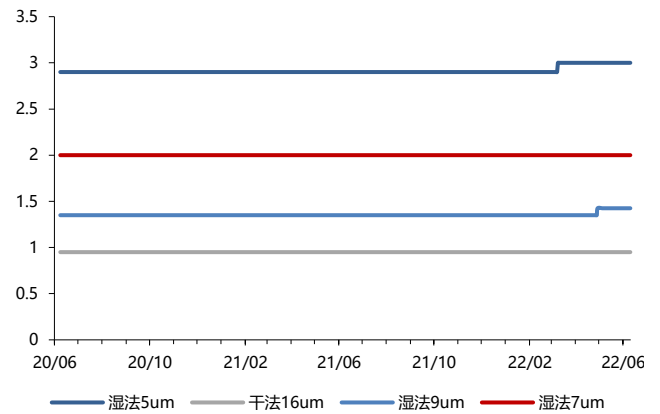
数据来源：鑫椴资讯、百川，东吴证券研究所

图20: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



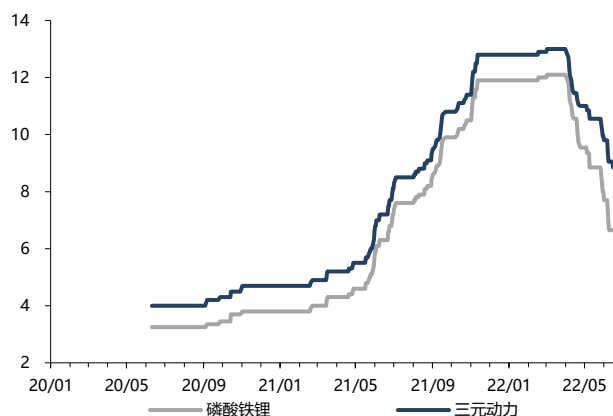
数据来源：鑫椴资讯、SMM，东吴证券研究所

图19: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



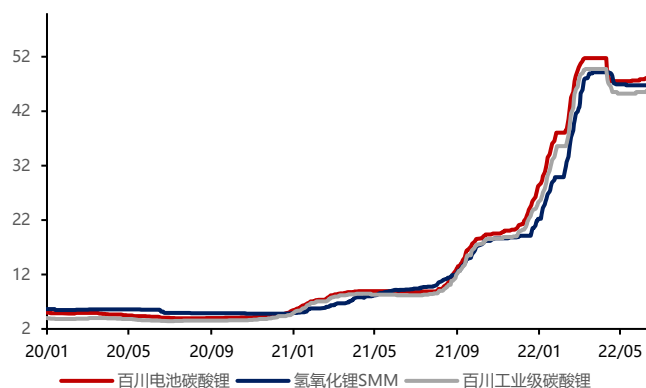
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图21: 前驱体价格走势 (万元/吨)



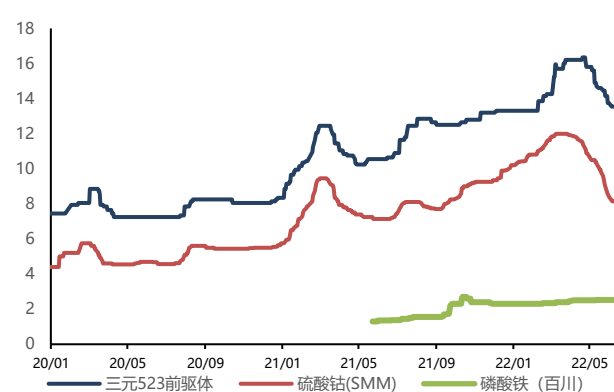
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图22: 锂价格走势 (万元/吨)



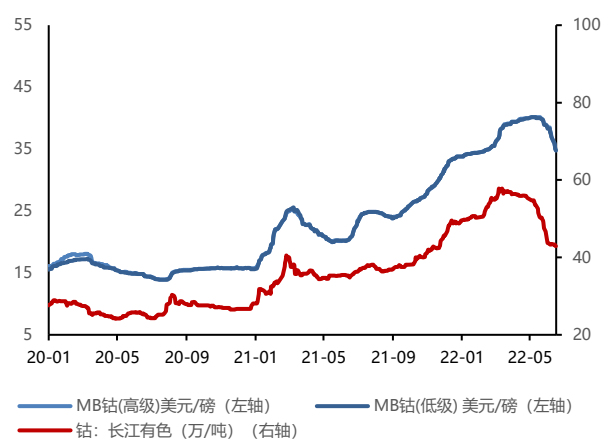
数据来源：百川、SMM，东吴证券研究所

图24: 锂电材料价格情况



数据来源：鑫椏资讯、SMM、百川，东吴证券研究所

图23: 钴价格走势 (万元/吨)



数据来源：WIND、Metal Bulletin，东吴证券研究所

【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2022/06/17)									
曾朵红18616656981/阮巧燕18926085133/岳斯温/刘晓洁									
	2022/6/13	2022/6/14	2022/6/15	2022/6/16	2022/6/17	日环比%	周环比%	月初环比%	年初环比%
钴: 长江有色市场 (万/吨)	43.3	43.3	43.3	43	42.9	-0.2%	-1.4%	-4.0%	-13.7%
钴: 钴粉 (万/吨) SMM	44.5	44	43.5	43.5	43.5	0.0%	-4.4%	-15.5%	-26.6%
钴: 金川赞比亚 (万/吨)	43.25	43	42.75	42.75	42.5	-0.6%	-2.3%	-5.0%	-12.7%
钴: 电解钴 (万/吨) SMM	43.25	43	42.75	42.75	42.5	-0.6%	-2.3%	-5.0%	-12.7%
钴: 金属钴 (万/吨) 百川	44.25	44.25	44.25	44.25	43.75	-1.1%	-1.1%	-7.4%	-12.9%
钴: MB钴(高级)(美元/磅)	36.15	36	35.5	35.05	34.75	-0.9%	-5.4%	-10.3%	2.9%
钴: MB钴(低级)(美元/磅)	36.15	36	35.5	35.05	34.75	-0.9%	-5.4%	-10.2%	2.9%
镍: 上海金属网 (万/吨)	21.22	20.82	20.79	21.23	20.74	-2.3%	-5.3%	-5.6%	35.1%
锰: 长江有色市场 (万/吨)	1.67	1.67	1.67	1.67	1.67	0.0%	0.0%	3.1%	-57.5%
碳酸锂: 国产 (99.5%) (万/吨)	46	46	46	46	46	0.0%	0.0%	1.1%	64.3%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川	45.75	45.75	45.75	45.75	45.75	0.0%	0.0%	0.5%	74.3%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) SMM	45	45	45	45	45	0.0%	0.2%	2.7%	74.1%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川	48.09	48.29	48.29	48.29	48.29	0.0%	0.4%	0.8%	68.0%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) SMM	46.8	46.8	46.8	46.8	46.8	0.0%	0.1%	1.0%	68.3%
碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨)	47.75	47.75	47.75	47.75	47.75	0.0%	0.0%	1.1%	64.1%
金属锂: (万/吨) 百川	298	298	298	298	298	0.0%	0.0%	-1.0%	101.4%
金属锂: (万/吨) SMM	297	297	297	297	297	0.0%	0.0%	-0.3%	112.9%
氢氧化锂: (万/吨) 百川	49.09	49.09	49.09	49.09	49.09	0.0%	0.0%	0.0%	109.0%
氢氧化锂: 国产 (万/吨) SMM	46.75	46.75	46.75	46.75	46.75	0.0%	0.0%	0.0%	110.1%
氢氧化锂: 国产 (万/吨)	47.4	47.4	47.4	47.4	47.4	0.0%	0.0%	0.0%	104.3%
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) 百川	7	7	7	7	6.7	-4.3%	-9.5%	-11.8%	-44.2%
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) SMM	6.65	6.65	6.65	6.65	6.65	0.0%	0.0%	-16.9%	-44.1%
电解液: 三元动力 (万/吨) SMM	9.05	9.05	9.05	8.85	8.85	0.0%	-2.2%	-11.1%	-30.9%
六氟磷酸锂: SMM (万/吨)	25.4	25.4	25.4	25.4	25.4	0.0%	0.0%	-7.3%	-53.8%
六氟磷酸锂: 百川 (万/吨)	24.5	24.5	24.5	24.5	24.5	0.0%	-3.9%	-7.5%	-55.5%
DMC碳酸二甲酯: 工业级 (万/吨)	0.58	0.59	0.59	0.59	0.59	0.0%	3.5%	9.3%	-35.9%
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%	0.0%	-61.5%
前驱体: 磷酸铁 (万/吨) 百川	2.52	2.52	2.52	2.52	2.52	0.0%	0.0%	0.0%	9.6%
前驱体: 三元523型 (万/吨)	13.55	13.35	13.35	13.25	13.25	0.0%	-2.2%	-3.6%	-0.4%
前驱体: 氧化钴 (万/吨) SMM	29.25	29.25	29.25	29	29	0.0%	-3.3%	-11.3%	-25.8%
前驱体: 四氧化三钴 (万/吨) SMM	29.5	29.5	29.5	29.5	29.5	0.0%	-1.5%	-3.8%	-18.4%
前驱体: 氧化钴 (万/吨) SMM	10.15	10.15	10.05	10.05	10	-0.5%	0.0%	-4.1%	-20.1%
前驱体: 硫酸镍 (万/吨)	4.4	4.4	4.4	4.35	4.35	0.0%	-8.6%	-13.3%	-20.3%
正极: 钴酸锂 (万/吨) SMM	50	49.5	49.5	49.5	49.5	0.0%	-1.0%	-3.9%	14.5%
正极: 磷酸铁-动力 (万/吨) SMM	12.5	12.5	12.5	12.5	12.5	0.0%	0.0%	0.0%	53.4%
正极: 三元111型 (万/吨)	34.85	34.85	34.85	34.85	34.85	0.0%	0.0%	-0.9%	23.8%
正极: 三元523型 (单晶型, 万/吨)	34.9	34.9	34.9	34.9	34.9	0.0%	0.0%	-0.7%	29.7%
正极: 三元622型 (单晶型, 万/吨)	38	38	38	38	38	0.0%	0.0%	-0.5%	40.5%
正极: 三元811型 (单晶型, 万/吨)	39.25	39.25	39.25	39.25	39.25	0.0%	0.0%	-0.8%	36.5%
正极: 磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM	15.55	15.55	15.55	15.55	15.55	0.0%	0.0%	0.0%	42.7%
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: 人造石墨低端 (万/吨)	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	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: 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: 天然石墨低端 (万/吨)	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	0.0%	0.0%	0.0%	35.4%
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: 碳负极材料 (万/吨) 百川	5.51	5.51	5.51	5.51	5.51	0.0%	0.0%	0.0%	3.7%
负极: 针状焦 (万/吨) 百川	1.38	1.38	1.38	1.38	1.38	0.0%	0.0%	1.5%	36.6%
负极: 石油焦 (万/吨) 百川	0.49	0.49	0.50	0.50	0.50	0.0%	1.5%	-0.3%	75.1%
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)	1.33	1.33	1.33	1.33	1.33	0.0%	0.0%	0.0%	8.1%
隔膜: 干法: 百川 (元/平)	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.0%	0.0%	0.0%	2.2%
隔膜: 5um湿法/国产 (元/平) SMM	3	3	3	3	3	0.0%	0.0%	0.0%	3.4%
隔膜: 7um湿法/国产 (元/平) SMM	2	2	2	2	2	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
隔膜: 9um湿法/国产 (元/平) SMM	1.43	1.43	1.43	1.43	1.43	0.0%	0.0%	0.0%	5.6%
隔膜: 16um干法/国产 (元/平) SMM	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
电池: 方形-三元523 (元/wh) SMM	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	0.0%	0.0%	0.0%	28.1%
电池: 软包-三元523 (元/wh) SMM	1.14	1.14	1.14	1.14	1.14	0.0%	0.0%	0.0%	28.1%
电池: 方形-铁锂 (元/wh) SMM	0.99	0.99	0.99	0.99	0.99	0.0%	0.0%	0.0%	32.0%
电池: 圆柱18650-2500mAh (元/支)	10.7	10.7	10.7	10.7	10.4	-2.8%	-2.8%	-2.8%	18.9%
铜箔: 8um国产加工费 (元/公斤)	34.5	34.5	33.5	33.5	33.5	0.0%	-2.9%	-8.2%	-13.0%
铜箔: 6um国产加工费 (元/公斤)	44	44	43.5	43.5	43.5	0.0%	-1.1%	-6.5%	-10.3%
PVDF: LFP (万元/吨)	58	58	58	58	58	0.0%	0.0%	-12.1%	2.7%
PVDF: 三元 (万元/吨)	75	75	75	75	75	0.0%	0.0%	-10.2%	11.9%

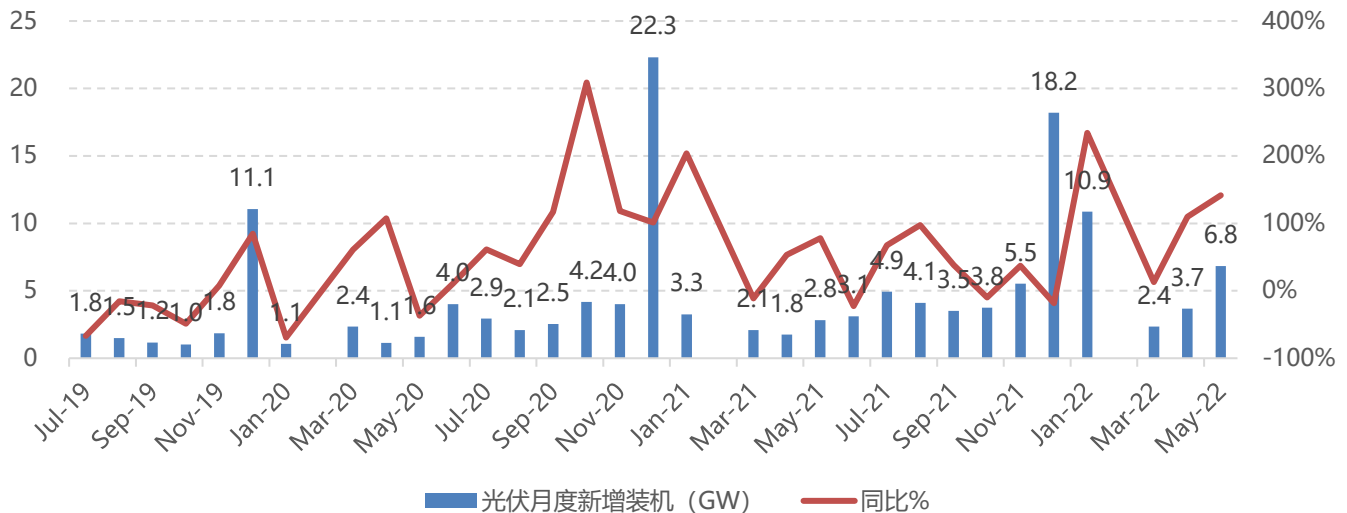
数据来源: WIND、鑫椏资讯、百川、SMM, 东吴证券研究所

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, 2022年5月新增装机6.83GW, 同比+141.34%, 2022年1-5月累计光伏新增发电容量23.71GW, 同比+139.25%。

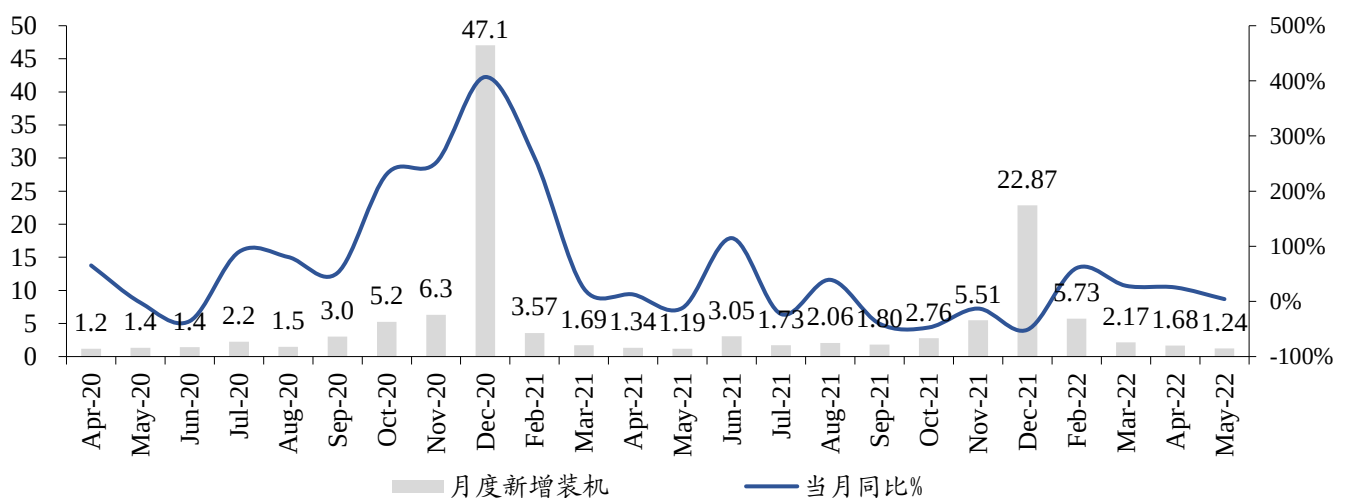
图25: 国家能源局光伏月度并网容量(GW)



数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

2022年1-5月风电新增装机 10.82GW，同比+39%；5月风电新增 1.24GW，同比+4%。
1-5月风电利用小时数 976 小时，比上年同期减少 78 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。

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

PV PolySilicon Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg%
PV Grade PolySilicon (9N/9N+)	35.800	22.000	32.560	↑0.08	↑ 0.25%
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: USD/Kg	more			Last Update: 2022-06-15	
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.					
Solar PV Wafer Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg%
156 mm Multi Solar Wafer	0.315	0.300	0.305	- 0	- 0%
156 mm High Eff Multi Solar Wafer	0.315	0.305	0.308	- 0	- 0%
166mm Mono Solar Wafer	0.750	0.725	0.737	↓ -0.002	↓ -0.27%
182mm Mono Solar Wafer	0.905	0.880	0.894	↓ -0.003	↓ -0.33%
158.75 / 161.75mm Mono Wafer	0.730	0.705	0.714	↓ -0.005	↓ -0.7%
161.7+/163.75mm Mono Wafer	0.765	0.730	0.739	↓ -0.007	↓ -0.94%
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: 2022-06-15	

数据来源：Pvinsights、东吴证券研究所

图28：海外电池组及组件价格走势

Solar PV Cell Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg %
Multi Cell Price	0.125	0.100	0.103	- 0	- 0%
Poly PERC Cell	0.145	0.125	0.131	- 0	- 0%
Mono PERC Cell	0.170	0.145	0.156	- 0	- 0%
China Mono PERC Cell	0.160	0.145	0.156	- 0	- 0%
158.75/161.75mm Mono PERC Cell	0.175	0.150	0.160	- 0	- 0%
166mm Mono PERC Cell	0.165	0.145	0.151	- 0	- 0%
182mm Mono PERC Cell	0.180	0.150	0.158	- 0	- 0%
210mm Mono PERC Cell	0.170	0.150	0.152	↓ -0.001	↓ -0.65%
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: 2022-06-15					
High Efficiency Mono PERC Cell: The Prices are mainly represented to BBD solar cells with 23.0%+ efficiency or 10+BB ones with 23.2%+ efficiency and less than 1.5% of GTM efficiency loss.					
Solar PV Module Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg %
Poly Solar Module	0.350	0.200	0.211	↓ -0.001	↓ -0.47%
Poly Module in China	0.220	0.200	0.208	↓ -0.001	↓ -0.48%
Poly PERC Module	0.380	0.215	0.230	↓ -0.001	↓ -0.43%
Mono PERC Module	0.380	0.235	0.248	↓ -0.001	↓ -0.4%
158mm 410/415Wp PERC Module	0.380	0.240	0.252	↓ -0.001	↓ -0.4%
166mm 445/450Wp PERC Module	0.385	0.233	0.242	↓ -0.001	↓ -0.41%
182mm 550/595Wp PERC Module	0.380	0.240	0.250	↓ -0.001	↓ -0.4%
210mm 600/660Wp PERC Module	0.380	0.240	0.250	↓ -0.002	↓ -0.79%
Mono PERC Module in China	0.265	0.235	0.246	↓ -0.001	↓ -0.4%
ThinFilm Solar Module	0.310	0.220	0.231	↓ -0.001	↓ -0.43%
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: 2022-06-15					

数据来源：Pvinsights、东吴证券研究所

2.2.3. 国内价格跟踪

多晶硅：

6月硅料厂商的长单基本已签完，各硅料厂商当前正处于加紧生产交货中。6月国内单晶复投料长单主流成交价格维持在265-270元/公斤区间，签订较晚的单晶复投料订单价格整体略高一些，市场部分急散单也有超过270元/公斤的价格成交，随着长单签单锁量高，不少硅料企业本月已处于无料可签的状态。N型硅料价格方面，目前N型硅料价格相比P型硅料价格略高2-3元/公斤。当前部分硅料厂商处于上月订单未交付完，本月新签长单仍有超签的情况，虽国内硅料新产量持续释放中，但在下游采购需求不减反增的情况下，国内硅料供给依然是供不应求。6月开始进入夏季，当前国内硅料企业暂未开始检修，但市场上逐步也有硅料企业开始计划下月将进行分线检修；同时个别地区受限电影响，硅料实际产出恐将受到影响。

硅片：

本周硅片的上下游环节价格均继续小幅上涨的情况下，国内单晶一、二线硅片厂商的价格仍继续未有变动，继续持稳，而上游硅成本的持续上升，使得当前单晶硅片环节利润空间进一步压缩。近一段时间来，国内市场上单晶硅片不少新产能继续在投产释放，而上游硅料（硅料投产释放进度暂未赶上下游硅片新产能释放所需）以及硅片相关辅材石英砂供给更为紧张的情况下，本月市场上部分硅片厂商拉晶环节有减产（或计划）。各尺寸单晶硅片价格方面，不同价格不同品质硅料对应的硅片价格差距逐渐明显，但主流硅片成交价格变化不大，单晶M10 160 μ m硅片价格维稳在6.74-6.82元/片；单晶M6/G12硅片价格暂维稳在5.7-5.75、9.1-9.15元/片区间。

电池片：

本周国内大尺寸电池价格继续小涨，大尺寸电池尤其是单晶M10电池市场供给紧张甚至更加趋紧。单晶M10电池方面，本月国内单晶M10产能、产量环比虽在增加，国内电池厂商大尺寸产线基本拉满生产的情况下，单晶M10电池片的供应仍显不足，而本周价格也是在继续小涨，当前市场主流价格来至1.19元/W以上，不少电池厂商的价格已经上涨至1.2元/W，甚至更高；且当前主流成交价格以及新订单的签订基本接近高位，一、二线电池厂商的价差进一步缩小，几近相同；同时随着单晶M10电池的紧俏，不少电池厂商的代工费用也是“水涨船高”，当前单晶M10电池的代工费相比前期上涨0.15-0.2元/片，市场上部分以代工为主电池厂商开工情况也是较满，当前国内电池环节整体利润得到了进一步提升。单晶M6电池方面，本月部分厂商仍在继续改造切换，单晶M6市场产能进一步萎缩，但终端需求也在逐步向大尺寸切换的情况下，当前相对供需平衡，价格相比上周也未有变动，主流价格维持在1.14-1.16元/W。单晶G12电池方面，单晶G12电池片价格维稳在1.15-1.18元/W，当前单晶G12电池供给相对紧平衡。N型电池方面，当前N型电池市场上整体产能产出均有限，不同技术路线的N型电池新产能都在陆续的建设（或计划）投产中，当前国内N型电池的在产产能基本自用为主，外销较少，且下游采购基本为按需采购，采购量不大，而少量外销的N型电池价格上相比对应的

PERC 电池价格略高 0.15-0.2 元/W。

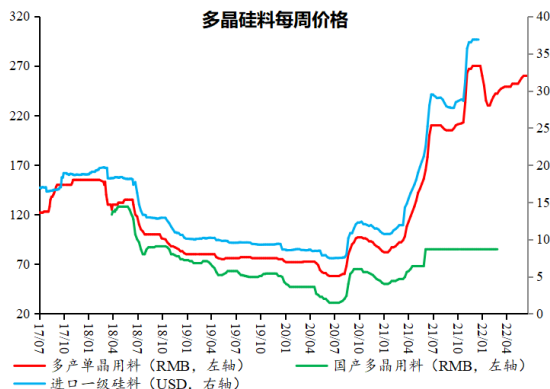
组件：

上游硅料、电池等价格仍在上涨，对应组件环节成本也在进一步上升，但当前国内终端项目尤其是大型地面电站项目以及部分分布式项目对组件持续涨价的接受度仍然有限，博弈仍在继续中，当前国内相关项目所需在交付的单双面 P 型组件价格维持在 1.90-1.96 元/W，但市场组件新订单报价上略高 0.02-0.04 元/W；N 型组件价格方面，近期 N 型组件订单逐步落地，N 型组件相比 P 型组件价格有 0.05-0.1 元/W 的溢价空间。海外需求方面，当前除印度外其他海外需求未现走弱迹象，而随着“美国免除东南亚四国光伏进口关税 2 年”的落地，东南亚相关光伏厂商开工情况开始有了明显改善。

辅材方面：

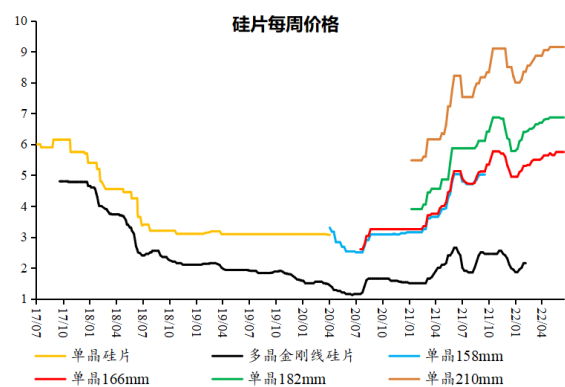
本月国内组件相关的辅材情况相比前期 3-5 月组件厂商积极对辅材囤货情形下略显平淡，而随着前期国内龙头组件厂所囤辅材的逐步消化，新一轮的组件与辅材厂间的博弈议价在即，但当前来看国内部分辅材厂出现订单被砍的情况；各辅材价格方面当前基本持稳，个别辅材价格开始出现下降趋势。胶膜方面，当前国内胶膜价格下调声音较为明显，上周开始国内部分胶膜小厂已开始为抢单开始下调胶膜价格，同时胶膜上游原料粒子价格也在下调的情况下，胶膜价格继续下调可能性较大。玻璃方面，当前国内光伏玻璃端与组件厂商也仍在继续博弈拉锯中，价格维持在 27.5-28.5 元/m² 区间。

图29：多晶硅价格走势（元/kg）



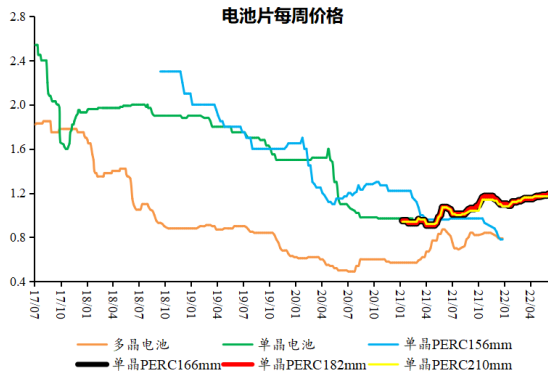
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图30：硅片价格走势（元/片）



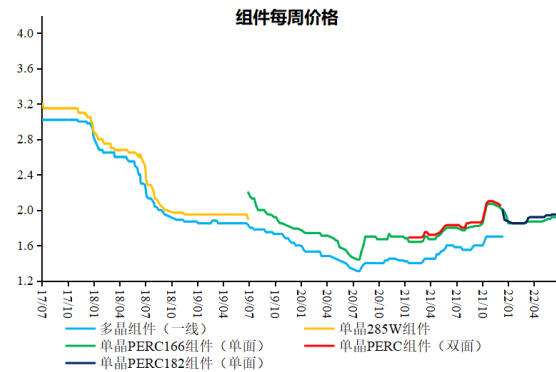
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图31: 电池片价格走势 (元/W)



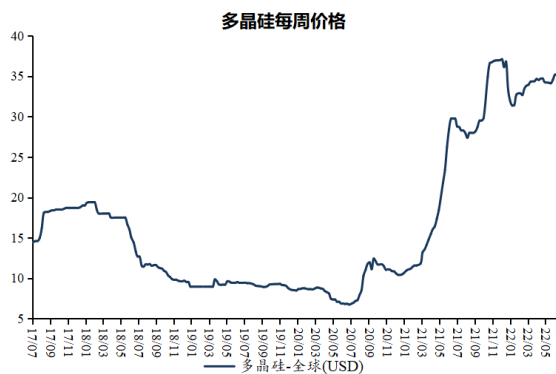
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图32: 组件价格走势 (元/W)



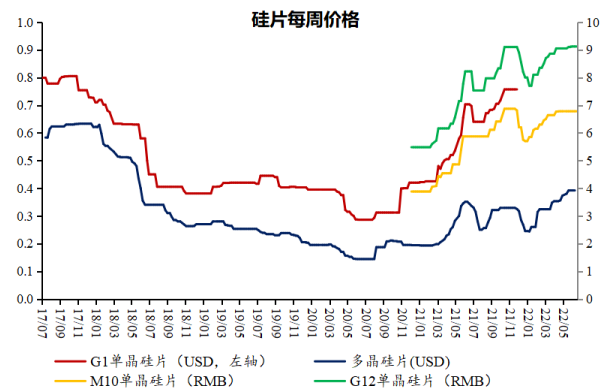
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图33: 多晶硅价格走势 (美元/kg)



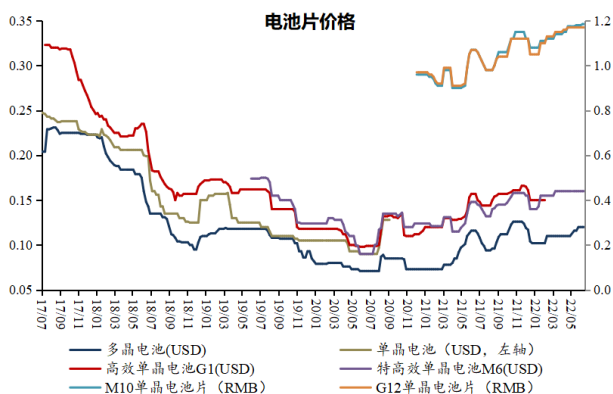
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图34: 硅片价格走势 (美元/片)



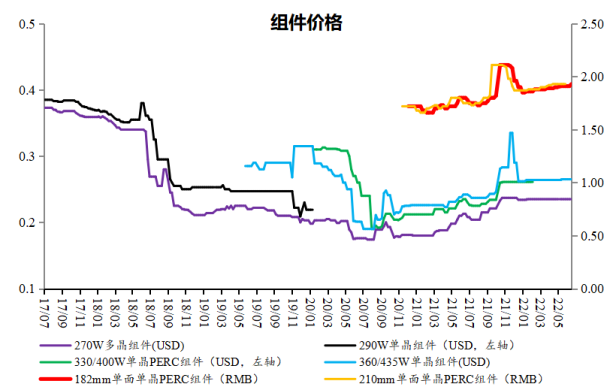
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

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)



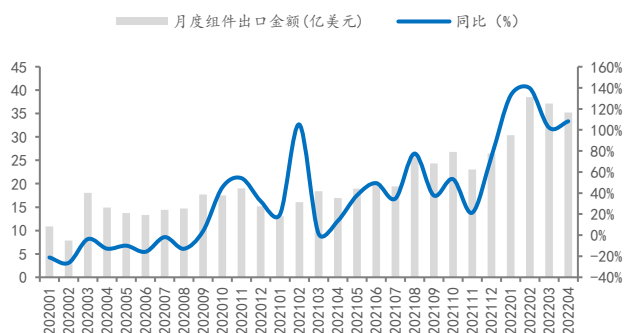
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

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 (20220611-20220617)								
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	267	0.00%	2.69%	5.95%	7.23%	27.14%	16.09%	
单晶硅片166	5.5	0.00%	0.00%	1.95%	4.55%	12.09%	16.16%	
单晶硅片182	6.65	0.00%	0.00%	0.73%	3.31%	17.04%	17.44%	
单晶硅片210	8.87	0.00%	0.00%	1.10%	3.16%	11.31%	14.38%	
单晶PERC166电池	1.11	0.00%	0.87%	3.57%	4.50%	8.41%	10.48%	
单晶PERC182电池	1.15	0.84%	1.69%	3.45%	4.35%	12.15%	9.09%	
单晶PERC210电池	1.16	0.00%	0.00%	0.00%	0.86%	9.35%	8.33%	
单晶PERC166组件(单面)	1.87	0.00%	1.05%	2.67%	2.67%	6.67%	3.78%	
单晶PERC182组件(单面)	1.92	0.00%	0.52%	1.56%	1.56%	#DIV/0!	4.84%	
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	263	0.77%	3.14%	6.48%	8.23%	27.67%	14.35%	
多晶金刚线硅片	3.13	0.97%	6.10%	28.28%	34.91%	25.20%	68.28%	
单晶166硅片	5.73	0.00%	0.00%	1.06%	5.14%	14.37%	15.76%	
单晶182硅片	6.78	0.00%	0.00%	-0.73%	1.19%	14.33%	16.90%	
单晶210硅片	9.13	0.00%	0.00%	1.44%	3.16%	10.00%	18.57%	
多晶18.7%电池片	0.933	0.00%	0.00%	11.47%	12.95%	8.61%	22.60%	
单晶PERC22.5%+166双面	1.16	0.00%	2.65%	5.45%	5.45%	9.43%	10.48%	
单晶PERC22.5%+182	1.195	0.84%	1.27%	3.46%	4.82%	12.74%	10.65%	
单晶PERC22.5%+210	1.16	0.00%	0.00%	0.00%	1.75%	9.43%	12.08%	
M6-360-370/430-440W单晶PI	1.91	0.00%	0.00%	2.14%	3.24%	9.14%	3.24%	
单面单晶PERC组件182mm	1.93	0.00%	0.00%	2.12%	2.66%	9.04%	2.66%	
单面单晶PERC组件210mm	1.93	0.00%	0.00%	2.12%	2.66%	9.04%	2.66%	
光伏玻璃3.2mm	28.5	0.00%	0.00%	3.64%	9.62%	23.91%	14.00%	
光伏玻璃2.0mm	22	0.00%	0.00%	3.77%	10.00%	15.79%	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				

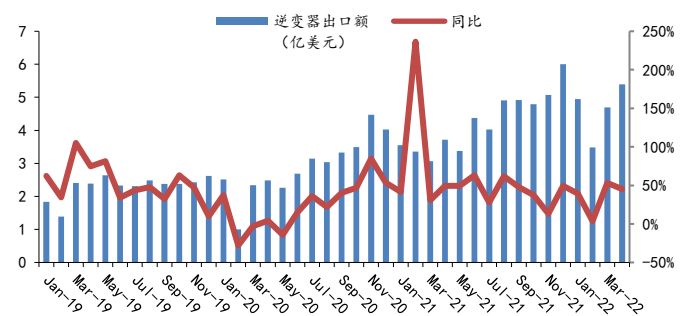
数据来源: SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

图38: 月度组件出口金额及同比增速



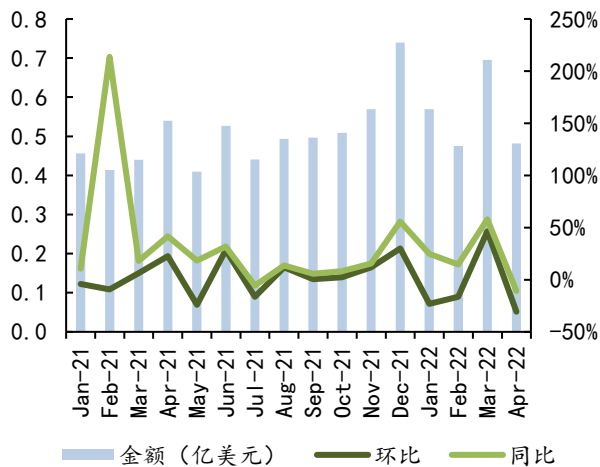
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图39: 月度逆变器出口金额及同比增速



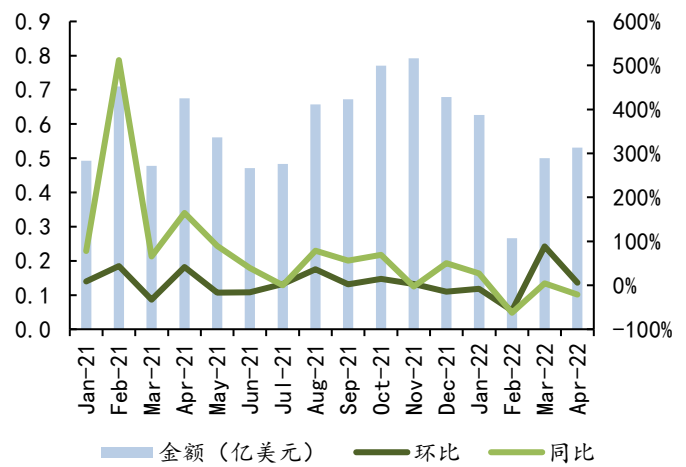
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图40: 江苏省逆变器出口



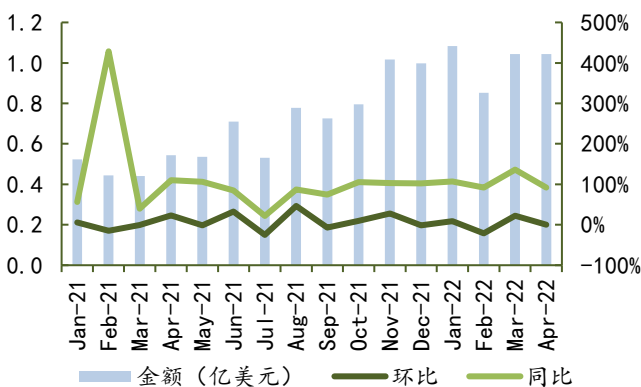
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图41: 安徽省逆变器出口



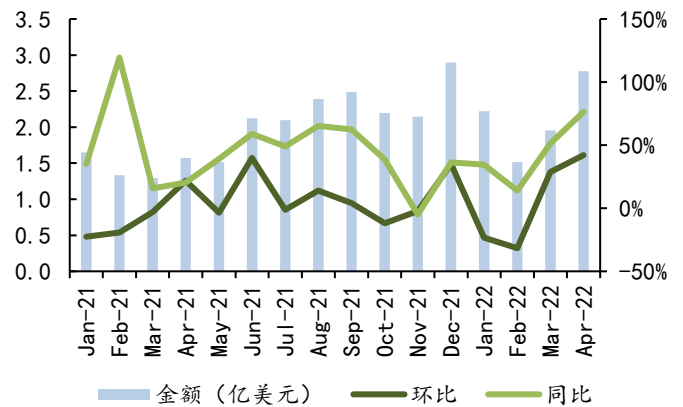
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

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

2.3. 工控和电力设备行业跟踪

电网投资稳定增长, 2022 年 1-5 月电网投资 1263 亿元, 同比+3.1%; 2022 年 1-5 月 220kV 及以上的新增容量 9466 万千伏安, 累计同比+0.4%。

工控自动化市场 2022 年 Q1 整体增速+7.6%。1) 分市场看, 2022Q1 OEM 市场增速回落、项目型市场回升, 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+4.5%/9.7% (2021Q4 增速分别+11.5%/3.4%), 2022Q1 机器人、半导体、电池等先进制造继续保持较高增速, 化工、市政等流程型行业有所复苏。

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5月PMI为49.6、环比+2.2pct, 制造业数据稳增, 2022年5月官方PMI为49.6, 环比+2.2pct, 其中大/中/小型企业PMI分别为51.0/49.4/46.7, 环比+2.9pct/+1.9pct/+1.1pct, 后续持续关注PMI指数情况。2022年5月制造业固定资产投资完成额累计同增10.6%; 2022年5月制造业规模以上工业增加值同比+0.1%。

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5月工业增加值增速环比有所下降: 2022年5月制造业规模以上工业增加值同比+0.1%, 环比+4.7pct。
- 2022年5月制造业固定资产投资增速环比有所下降: 2022年5月制造业固定资产投资完成额累计同比+10.6%, 环比-1.6pct。
- 2022年5月机器人、机床承压: 2022年5月工业机器人产量同比-13.7%; 5月金属切削机床产量同比-18.0%, 5月金属成形机床产量同比+110%。

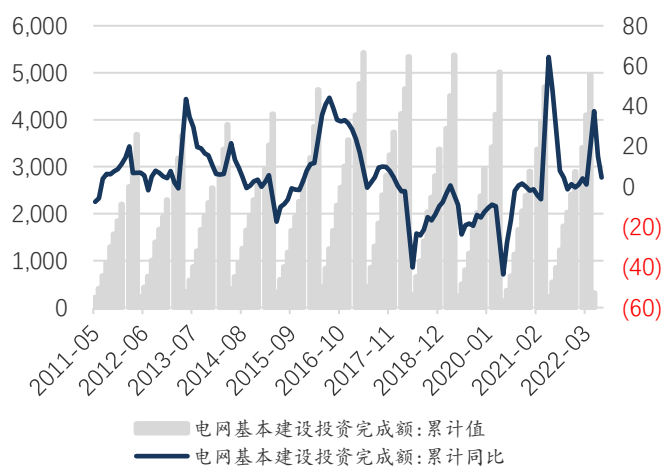
● 特高压推进节奏:

- 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, 将规划建成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”三条线路陆续得到核准, 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。

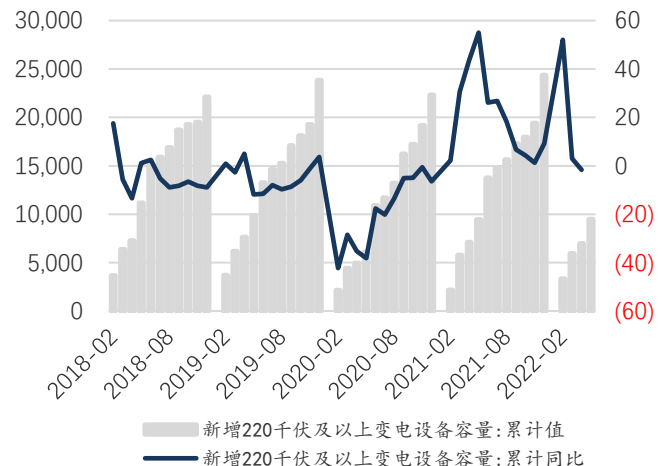
- 2021 年 4 月 2 日，国家电网召开“新基建”工作领导小组第一次会议，确保年内建成“3 交 1 直”工程。
- 2021 年 11 月 4 日，发改委核准白鹤滩-江苏±800kV 特高压直流输电工程送受端换流站及重庆、江苏境内输电线路项。
- 2022 年 1 月 11 日晚间《中国能源报》发文，“十四五”期间围绕新能源大基地项目，国网合计规划建设“24 交 14 直”特高压工程，涉及线路 3 万余公里，变电换流容量 3.4 亿 KVA，总投资额 3800 亿元。其中 2022 年，国网计划开工“10 交 3 直”共 13 条特高压线路。
- 后续关注未核准项目的核准开工情况，特高压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-%）



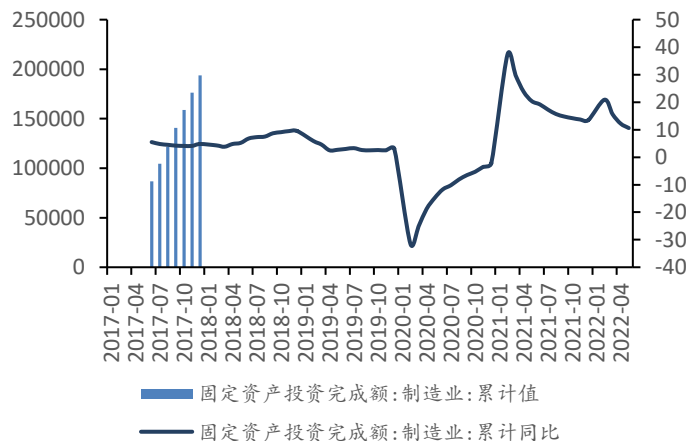
数据来源：wind、东吴证券研究所

图46：新增 220kV 及以上变电容量累计（左轴：累计值-万千伏安；右轴：累计同比-%）



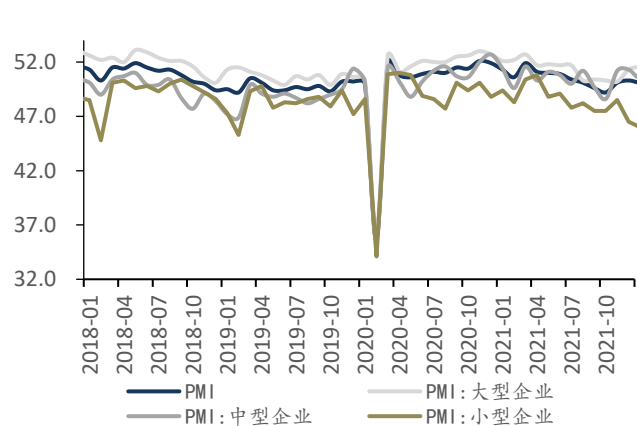
数据来源：wind、东吴证券研究所

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-%）



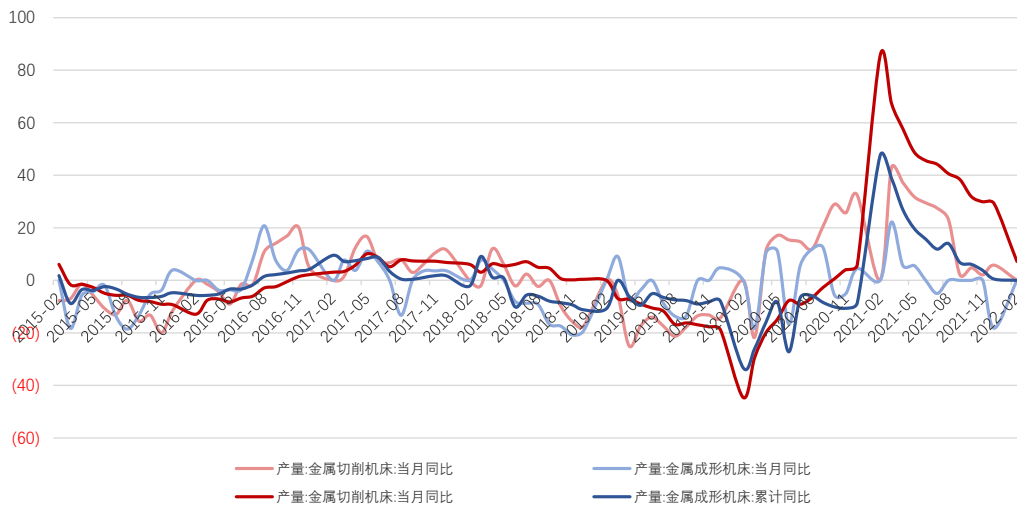
数据来源：wind、东吴证券研究所

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 (%)



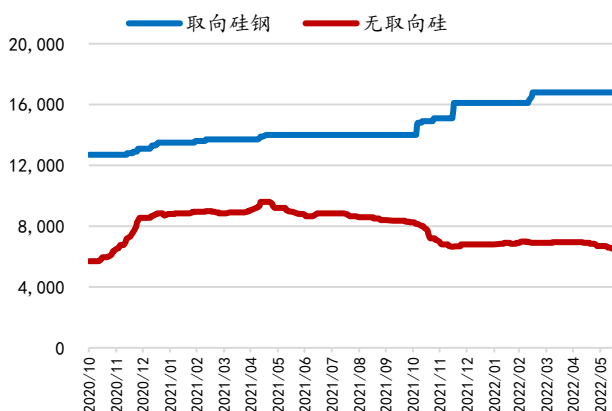
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

本周取向硅钢持平，无取向硅钢价格下跌。其中，取向硅钢价格 16800 元/吨；无取向硅钢价格 6300 元/吨，环比下跌 4.5%。

本周白银、铜、铝价格均下跌。Comex 白银本周收于 21.89 美元/盎司，环比下跌 0.21%；LME 三个月期铜收于 9100.00 美元/吨，环比下跌 4.61%；LME 三个月期铝收于 2524.00 美元/吨，环比下跌 6.85%。

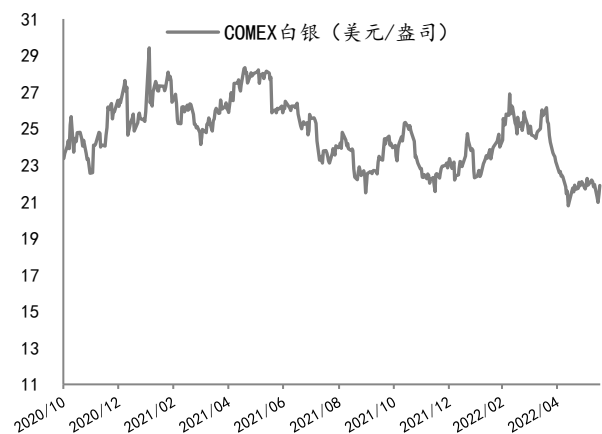
图50: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)



数据来源: wind、东吴证券研究所

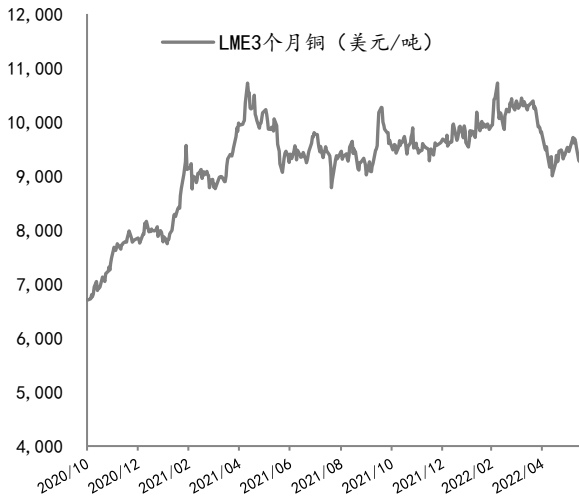
图52: 铜价格走势 (美元/吨)

图51: 白银价格走势 (美元/盎司)

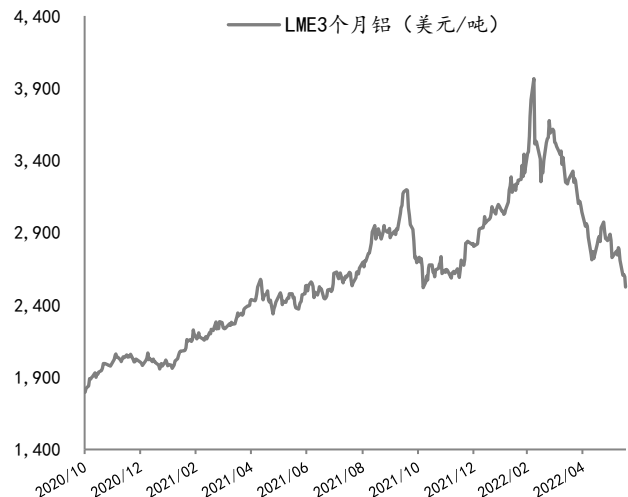


数据来源: wind、东吴证券研究所

图53: 铝价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind、东吴证券研究所



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

5月国内动力电池榜：宁德时代市占率上升至46%，市场重回一家独大局面。5月，受国内新能源车销量大涨的影响，新能源车最核心零部件动力电池的装机量也随之明显上涨。我国新能源汽车市场5月共计37家动力电池企业实现装车配套，较去年同期减少4家。宁德时代、比亚迪、中创新航、国轩高科、欣旺达依然稳居前五。

<https://www.d1ev.com/news/shuju/177388>

比亚迪海豹将于6月常州量产，单月产能1.5万台。6月13日，我们从常州网发布的消息了解到，比亚迪海豹将于6月在江苏常州量产，预计单月产能1.5万台。比亚迪海豹开启预售后，7小时订单达22637台，足以看出消费者对于这款车的喜爱。自亮相以来，很多消费者对于新车的量产时间就颇为关注，现如今终于有一个确定量产时间，而且月产能达到1.5万台。

<https://www.d1ev.com/carnews/xinche/177343>

蔚来第二代技术平台首款车型ES7发布。6月15日晚，蔚来发布了旗下采用第二代技术平台NT2的首款产品——ES7。新车定位中大型纯电动SUV，对标宝马X5等同级燃油车，最低起售价为46.8万元，长续航版售价52.6万元，首发版售价54.8万元。

使用电池租用方案后，ES7 的售价区间为 39.8 万元-42 万元，电池月费 980-1680 元。按照蔚来官方计划，新车将于 8 月下旬交付。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1735736362394167679&wfr=spider&for=pc>

英国正式结束电动车补贴政策。据外媒报道，英国政府取消了对电动汽车 1500 英镑补贴 (PiCG) 的政策。该决定立即生效，意味着英国于 2011 年开始的电动汽车补贴计划正式结束。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1735660577458744628&wfr=spider&for=pc>

彭博：大众集团电动汽车销量或将在 2024 年赶超特斯拉。根据彭博行业研究 (Bloomberg Intelligence, BI) 6 月 14 日上午发布的一份综合报告，特斯拉将在未来 18 个月内保持其全球电动汽车销量桂冠的头衔，但随后将被大众集团取代。彭博行业研究预测，到 2025 年，许多传统汽车制造商的电动汽车销量仍将落后于特斯拉，但大众集团有望在 2024 年超过特斯拉。

<https://auto.gasgoo.com/news/202206/151703044120501.shtml>

小鹏全新一代超充桩今年下半年布局。小鹏 6 月 14 日，充电桩董事汽车长何小鹏在#95 号汽油价格逼近 10 元每升#话题下表示，“小鹏今年下半年开始布局全新一代超级，比当前市场上看到的“超充”速度快了 4 倍，比市场主流电池充电站快 12 倍。最高 5 分钟可以充 200 公里，12 分钟可以将从 10% 充到 80%”。

<https://www.d1ev.com/news/jishu/177674>

工信部：将尽快研究明确新能源汽车购置税优惠延续政策。6 月 14 日，在中宣部举行的“中国这十年”系列主题新闻发布会上，工信部副部长辛国斌指出，我国新能源汽车产业在部分关键技术、支撑保障能力等方面还存在一些短板和不足。他表示：“下一步，我们将尽快研究予以解决，比如要尽快研究明确新能源汽车车辆购置税优惠延续政策，这个政策是到今年年底结束，现在正在会同有关部门研究是否延续这个政策。同时，我们还将优化‘双积分’管理办法，加大新体系电池、车用操作系统等的攻关突破，启动公共领域车辆全面电动化城市试点。”

<https://www.d1ev.com/news/shichang/177461>

工信部：特斯拉已实现满负荷生产。工信部副部长辛国斌表示，上海上汽集团 6 月上旬的产量实现了同比近 60% 的增长，像特斯拉已经实现满负荷生产。从大湾区情况看，广东的工业企业已经基本恢复了正常生产。目前工业企业的复工复产率超过了 98%，像汽车、电子信息等前期受疫情影响较大的重点行业已经基本恢复正常。许多企业表示要通过 5、6 两个月的努力，争取把 3、4 月耽搁的产量夺回来。

<http://finance.sina.com.cn/7x24/2022-06-14/doc-imizmscu6729401.shtml>

充电联盟：截至 2022 年 5 月全国充电桩保有量 358.1 万台，同比增加 91.5%。根据充电联盟数据，2022 年 5 月比 4 月公共充电桩增加 8.7 万台，5 月同比增长 60.5%。截至 2022 年 5 月，我国公共充电桩保有量达 141.9 万台。

<https://www.d1ev.com/news/shuju/177449>

LG 加码 38 亿投资扩建 4680 电池产线，专供特斯拉。韩国 LG 新能源公司将投资 5800 亿韩元（约合 38 亿元人民币）用于在韩国忠北梧仓第二工厂新设“4680 圆筒型电池”生产线，为特斯拉供货，构建规模达 9 GWh 的 4680 电池量产设备；在第一工厂投资 1500 亿韩元，新建 4 GWh 的 2170 圆柱形电池。这是 LG 新能源首次公开 4680 电池量产设备构建和生产计划。

<https://mp.weixin.qq.com/s/S6XJRf5CwNLBL3phfPm52g>

七部门印发降碳新方案，加快新能源车发展，逐步推动公共领域用车电动化。日前，生态环境部等七部门印发《减污降碳协同增效实施方案》。《方案》提出，目标到 2025 年，减污降碳协同推进的工作格局基本形成；重点区域、重点领域结构优化调整和绿色低碳发展取得明显成效；形成一批可复制、可推广的典型经验；减污降碳协同度有效提升。到 2030 年，减污降碳协同能力显著提升，助力实现碳达峰目标；大气污染防治重点区域碳达峰与空气质量改善协同推进取得显著成效；水、土壤、固体废物等污染防治领域协同治理水平显著提高。

<https://h5.1234567.com.cn/app/news/?code=202206172416765889>

特斯拉美国 Model Y 全系上涨，Model X 涨幅最高，特斯拉中国将 Model Y 长续航版本上调 1.9 万元。近日，特斯拉美国官网上的车型价格有所调整，从 Model 3 到 Model X 全部车型系列都有上涨。其中 Model 3 只有长续航版车型上涨了 2500 美元，目前售价为 57990 美元，约合人民币 38.87 万元，其余车型售价不变。今天特斯拉中国将 Model Y 长续航版上调了 1.9 万元，由此前的 37.59 万上调至 39.49 万元。同款车型昨天在美国和加拿大分别提价 3000 美元、3000 加元。

<https://mp.weixin.qq.com/s/wgipuStzxtjhd4lr3TfDQA>

3.1.2. 新能源

东方日升 15 万吨多晶硅项目启动。近日，由东方日升（包头）硅业有限公司投资新建的 20 万吨金属硅及 15 万吨高纯多晶硅生产线项目正式通过项目备案，计划建设起止年限是 2022 年 6 月至 2024 年 6 月。据悉，此项目建设地点位于包头市固阳县金山工业园区。项目总投资 1500000 万元，其中自有资金为 450000 万元，申请银行贷款为 1050000 万元。

<https://mp.weixin.qq.com/s/h2l7h6idTcrQay07ybydfw>

国家电投投建百万千瓦级风电、彩色光伏组件、氢能等项目。6 月 10 日，商丘市人民政府与中国电力国际发展有限公司举行新能源项目战略合作协议签约仪式。据悉，此次中国电力将在商丘投资建设百万千瓦级风电基地、国内首套彩色光伏组件产业、源网荷储、分布式能源站、综合智慧能源、氢能、储能等具有示范性的项目。

https://www.sohu.com/a/556863083_121123886

国资委：强化绿色低碳技术创新应用，布局研发先进储能等一批攻关任务。国资委和中央企业坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，认真学习贯彻习近平生态文明思想，坚决贯彻落实党中央、国务院关于碳达峰碳中和重大决策部署，推动中央企业坚定不移走生态优先、绿色低碳发展道路，扎实有序推进碳达峰碳中和工作，努力发挥示范带动作用，“十四五”开局之年节能降碳工作取得明显成效。

<https://m.bjx.com.cn/mnews/20220613/1232572.shtml>

云南：力争到 2024 年高效电池片产能 100GW/年以上，高效组件 20GW/年以上。6 月 15 日，云南省发展和改革委员会 云南省工业和信息化厅印发光伏产业发展三年行动及配套政策措施的通知，通知指出，力争到 2024 年，光伏产业布局持续优化，价值链条大幅提升，创新能力显著提高，打造形成具有较强协同效应的“工业硅—多晶硅—单晶硅—电池片—组件+配套产业+光伏电站”的光伏全产业链，建成一批零碳工厂、低碳园区，培育形成 5 家以上创新能力突出、国际竞争力强的产业链主导企业，产业链加快向终端延伸，力争高效电池片产能达 100GW/年以上、高效组件产能达 20GW/年以上。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20220615/1233416.shtml>

硅料企业 6 月订单超签，价格维持微涨，单晶用料持稳在 267 元/kg。本周国内单晶复投料价格区间在 26.3-27.0 万元/吨，成交均价为 26.85 万元/吨，周环比涨幅为 0.41%；单晶致密料价格区间在 26.1-26.8 万元/吨，成交均价为 26.61 万元/吨，周环比涨幅为 0.42%。本周国内多晶硅价格继续维持微涨走势，其中单晶复投料、单晶致密料、单晶菜花料成交均价涨幅在 0.4% 左右。6 月 15 日，集邦新能源网公布光伏产业供应链价格，单晶用料持稳在 267 元/kg。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20220615/1233405.shtml>

均涨 1 分/W！通威电池报价再次上涨，最高已达 1.2 元/W！6 月 17 日，通威官网公布了最新的电池片报价，本次所有电池价格全部上调，166 上涨 1 分/W，达到 1.17 元/W；182 上涨 1 分/W，达到 1.20 元/W；210 上涨 1 分/W，达到 1.18 元/W。

https://www.sohu.com/a/558514281_418320

国务院：推进先进储能技术产业化。6 月 14 日，国务院印发《广州南沙深化面向世界的粤港澳全面合作总体方案》，加快建设智能网联汽车产业园，推进智能纯电动汽车研发和产业化，加强智能网联汽车测试示范，打造智能网联汽车产业链和智慧交通产业集群。建设好国家科技兴海产业示范基地，推动可燃冰、海洋生物资源综合开发技术研发和应用，推动海洋能发电装备、先进储能技术等能源技术产业化。推进建设南沙智能电网、智能气网和智能供排水保障系统。

<https://news.bjx.com.cn/html/20220615/1233107.shtml>

《南方区域电力并网运行管理实施细则》《南方区域电力辅助服务管理实施细则》印发，补偿标准更新。北极星储能网获悉，6 月 14 日，南方能源监管局印发新版两个细则，即《南方区域电力并网运行管理实施细则》《南方区域电力辅助服务管理实施细则》，文件明确了南方五省主要辅助服务市场主题考核标准和补偿标准。

<https://news.bjx.com.cn/html/20220615/1233214.shtml>

国家能源局：1-5 月光伏新增装机 23.71GW。6 月 16 日，国家能源局发布 1-5 月份全国电力工业统计数据。截至 5 月底，全国发电装机容量约 24.2 亿千瓦，同比增长 7.9%。其中，风电装机容量约 3.4 亿千瓦，同比增长 17.6%；太阳能发电装机容量约 3.3 亿千瓦，同比增长 24.4%。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20220616/1233856.shtml>

国家发改委：加快大型风电光伏基地建设。6月16日，国家发改委召开6月新闻发布会。国家发改委政研室副主任、新闻发言人孟玮在会上表示，在保能源安全方面，要抓紧开工建设一批核电、水电项目，加快以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地建设，扎实做好提高煤炭、原油等能源资源储备能力相关工作。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20220616/1233782.shtml>

工信部：大力推行绿色制造，持续推动光伏、风电稳步发展。6月14日，在“中国这十年”系列主题新闻发布会上，工业和信息化部副部长辛国斌表示，下一步，将深入贯彻习近平生态文明思想，启动实施工业领域碳达峰行动，大力推行绿色制造，坚决遏制高耗能高排放项目盲目发展，持续推动光伏、风电稳步发展，进一步壮大绿色消费，努力为建设天蓝、地绿、水清的美丽家园作出更大贡献。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20220614/1233008.shtml>

七部门：推进退役动力电池、光伏组件、风电机组叶片等新型废弃物回收利用。6月17日生态环境部等七部门印发《减污降碳协同增效实施方案》提出，强化资源回收和综合利用，加强“无废城市”建设。推动煤矸石、粉煤灰、尾矿、冶炼渣等工业固废资源利用或替代建材生产原料，到2025年，新增大宗固废综合利用率达到60%，存量大宗固废有序减少。推进退役动力电池、光伏组件、风电机组叶片等新型废弃物回收利用。

<http://m.solarzoom.com/article-167329-1.html>

3.2. 公司动态

图54：本周重要公告汇总

宁德时代	已与ATL完成设立电芯合资公司和电池包合资公司。
亿纬锂能	拟与川能动力、蜂巢能源签订《股权投资协议》，拟共同出资在四川省德阳—阿坝生态经济产业园区设立合资公司，建设年产能为3万吨电池级碳酸锂和电池级氢氧化锂产品的生产线，总投资额约为15亿元。
天赐材料	首次通过回购专用证券账户，以集中竞价方式回购公司股份721.71万股，占股本比例0.37%，支付总金额3.53亿元。
恩捷股份	1) 非公开发行A股股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过。2) 控股子公司收到扶持现金2745.62万元。
华友钴业	1) 拟出资11.89亿元参设产业基金，单一投资于浙江时代锂电材料有限公司，出资比例为

	49.96%；2) 子公司巴莫科技拟终止收购圣钒科技。
当升科技	股权增持计划的参加对象总人数不超过 400 人，拟认购的资金总额不超过人民币 8000 万元，其中参与的董事、高管陈彦彬等 7 人预计合计认购不超过 1250 万元。
固德威	拟定增 25.398 亿元用于年产 20GW 并网逆变器及 2.7GWH 储能电池生产基地建设项目，年产 20GW 并网、储能逆变器及 1.8GWH 储能电池生产基地建设项目及补充流动资金。
福斯特	全资香港子公司福斯特贸易公司拟在越南设立的全资子公司将开展年产 2.5 亿平方米高效电池封装胶膜项目的投资，项目投资总额约 2.26 亿美元。
比亚迪	完成回购股份 551.1 万股，占总股本 0.189%，每股 293.37-358.58 元成交，回购总额 18.1 亿元（不含交易费用）。
星源材质	子公司与 Freyr 签订销量和价格预订协议，协议金额约 7.37 亿元。
晶澳科技	向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 1.5 元（含税），以资本公积金中的股本溢价向全体股东每 10 股转增 4 股，不送红股，剩余未分配利润结转以后年度分配。
天合光能	拟投建天合光能（西宁）新能源产业园项目，包括年产 30 万吨工业硅、15 万吨高纯多晶硅、35GW 单晶硅、10GW 切片、10GW 电池、10GW 组件及 15GW 组件辅材生产线，一期于 2023 年底前完成，二期于 2025 年底前完成。
林洋能源	中标“南方电网公司 2022 年计量产品第一批框架招标项目”共 6 个包，中标总金额约 1.40 亿元。
天顺风能	控股子公司拟与深圳智慧能源签署 4.81 亿元项目合同，开展乌兰察布市兴和县 500MW 风电项目 150MW/300MWh 储能 PC 工程项目。
诺德股份	年产能 10 万吨超薄锂电铜箔生产基地项目引入外部投资者贵溪鑫锋，拟增资 10.5 亿元。
欣旺达	子公司拟 2.55 亿元与东风集团等共设合资公司（占比 51%），开展动储电芯产品合作。
国轩高科	GDR 申请事宜获证监会受理。
英搏尔	向特定对象发行股票申请获得中国证监会同意注册批复。
龙蟠科技	1) 拟以非公开发行股份募集资金人民币 12.9 亿元对控股子公司常州锂源进行增资，并由常州锂源对其全资子公司、公司控股孙公司四川锂源以募集资金 12.9 亿元进行增资；2) 常州锂源拟以人民币 1.2 亿元对湖北锂源进行增资（全部计入注册资本）；拟以人民币 0.6 亿元对山东锂源进行增资（全部计入注册资本）。3) 拟变更“车用环保精细化学品项目”并追加投资三元正极材料前驱体项目，投资额增至 15 亿元。
振华新材	1) 定增募集资金总额不超过 60 亿元，其中 45 亿用于正极材料生产线建设项目，15 亿用于补充流动资金；2) 拟与关联方中电财务签订《2022 年至 2025 年全面金融合作协议》，中电财务为公司及所属子公司提供有关金融服务，本次预计新增财务费用 1,000 万元。
震裕科技	子公司宜宾震裕汽车部件有限公司与宜宾市自然资源和规划局签订了《国有建设用地使用权出让合同》。
中来股份	终止原拟于印度尼西亚投资的 1GW 电池及 1GW 组件项目、以及先期 500MW 组件项目等电池、组件海外投资项目。
派能科技	股东融通高科于 2022 年 5 月 19 日至 2022 年 6 月 14 日间合计减持 168 万股，占公司目前总股本的 1.08%。
壹石通	拟定增募资不超过 9.5 亿元，其中 3.53 亿用于年产 1.5 万吨粉体材料、2.22 亿用于年产 2 万吨勃姆石、1.96 亿用于技术研发中心、1.8 亿用于补充流动资金。
晶科科技	拟以 1940 万元的对价将持有的禄劝新能源 44%股权转让给金泰新能源。
新风光	山东能源集团新能源有限公司拟受让 38.25%公司股份。
鼎胜新材	全资子公司与蜂巢能源签订合作框架协议书，采购铝箔及涂碳铝箔，总采购量预计为 8.08 万吨。
石大胜华	拟 21.5 亿元设立全资子公司胜华新能源，投建 20 万吨/年电解液及配套项目，建设周期为

18 个月，预计 2023 年 12 月投产。

德业股份	借款 3.5 亿元用于全资子公司德业变频日常经营生产，子公司为公司提供连带责任担保，金额 1.8 亿元。
湘潭电化	参股公司湖南裕能创业板首发获通过，目前公司持有湖南裕能股份 4808.04 万股（8.47%）。
沧州明珠	获批非公开发行不超 4.25 亿股新股。
通威股份	与买方青海高景签订多晶硅长单销售合同，预计销售总额超 509 亿元。
中环股份	2021 年度权益分派 10 派 1.1033 元，股权登记日 6 月 23 日；6 月 20 日起公司证券简称变更为“TCL 中环”。

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
002709.SZ	天赐材料	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2022-06-10	2022-06-14	3	1,523,640.7859	24.03
002531.SZ	天顺风能	涨跌幅偏离值达 7%	2022-06-17	2022-06-17	1	170,717.9404	9.98
688707.SH	振华新材	涨跌幅达 15%	2022-06-17	2022-06-17	1	79,652.1616	17.36
603260.SH	合盛硅业	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2022-06-10	2022-06-14	3	686,107.1298	24.23
003022.SZ	联泓新科	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2022-06-09	2022-06-13	3	462,151.9421	25.26
600973.SH	宝胜股份	涨跌幅偏离值达 7%	2022-06-17	2022-06-17	1	42,143.4771	10.04
603985.SH	恒润股份	涨跌幅偏离值达 7%	2022-06-17	2022-06-17	1	52,711.6960	10.02

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)
688660.SH	电气风电	2022-06-17	9.00	9.05	143.78
688777.SH	中控技术	2022-06-17	73.00	78.28	6.50
688777.SH	中控技术	2022-06-17	73.00	78.28	4.20
688777.SH	中控技术	2022-06-17	73.00	78.28	15.00
002594.SZ	比亚迪	2022-06-17	302.40	338.00	6.50
002459.SZ	晶澳科技	2022-06-17	65.91	70.87	10.00
688676.SH	金盘科技	2022-06-17	19.82	23.23	11.00
688390.SH	固德威	2022-06-17	329.18	332.50	3.00
688390.SH	固德威	2022-06-17	306.85	332.50	0.71
688676.SH	金盘科技	2022-06-17	19.93	23.23	34.00
688390.SH	固德威	2022-06-17	329.18	332.50	1.80

688388.SH	嘉元科技	2022-06-17	64.58	84.60	157.10
688390.SH	固德威	2022-06-17	329.18	332.50	1.20
688390.SH	固德威	2022-06-17	329.18	332.50	2.20
300618.SZ	寒锐钴业	2022-06-17	45.70	59.25	34.70
688390.SH	固德威	2022-06-17	329.18	332.50	2.00
688390.SH	固德威	2022-06-17	306.85	332.50	0.71
688390.SH	固德威	2022-06-17	329.18	332.50	1.00
300014.SZ	亿纬锂能	2022-06-17	80.00	100.12	4.00
688390.SH	固德威	2022-06-16	306.85	325.69	4.00
688390.SH	固德威	2022-06-16	322.43	325.69	2.80
688390.SH	固德威	2022-06-16	306.85	325.69	3.00
688390.SH	固德威	2022-06-16	306.85	325.69	2.00
688390.SH	固德威	2022-06-16	322.43	325.69	1.20
688390.SH	固德威	2022-06-16	322.43	325.69	2.00
688390.SH	固德威	2022-06-16	308.00	325.69	1.00
601012.SH	隆基绿能	2022-06-16	59.95	59.95	51.30
300014.SZ	亿纬锂能	2022-06-16	95.50	95.50	10.40
688390.SH	固德威	2022-06-16	322.43	325.69	4.00
002812.SZ	恩捷股份	2022-06-16	229.50	229.50	6.75
002812.SZ	恩捷股份	2022-06-16	229.50	229.50	3.34
600418.SH	江淮汽车	2022-06-16	13.56	13.56	21.50
601615.SH	明阳智能	2022-06-16	26.33	26.33	7.60
002202.SZ	金风科技	2022-06-16	12.64	12.64	78.00
002129.SZ	中环股份	2022-06-16	46.43	46.43	20.00
002129.SZ	中环股份	2022-06-16	46.43	46.43	30.15
002756.SZ	永兴材料	2022-06-16	134.05	136.79	2.00
688676.SH	金盘科技	2022-06-16	18.35	21.43	31.66
002594.SZ	比亚迪	2022-06-16	301.50	336.00	3.54
688660.SH	电气风电	2022-06-16	8.78	8.80	50.00
688777.SH	中控技术	2022-06-16	73.31	77.35	15.00
688777.SH	中控技术	2022-06-16	73.31	77.35	3.00
688777.SH	中控技术	2022-06-16	73.31	77.35	17.00
688777.SH	中控技术	2022-06-16	73.31	77.35	11.99
688777.SH	中控技术	2022-06-16	72.50	77.35	5.00
300073.SZ	当升科技	2022-06-16	66.67	88.15	3.00
688777.SH	中控技术	2022-06-15	73.10	76.42	5.00
601012.SH	隆基绿能	2022-06-15	58.50	58.50	8.40
002202.SZ	金风科技	2022-06-15	12.61	12.61	110.06
300750.SZ	宁德时代	2022-06-15	464.46	465.66	4.96
300569.SZ	天能重工	2022-06-15	8.55	9.13	206.22
688660.SH	电气风电	2022-06-15	8.69	8.75	40.59
601012.SH	隆基绿能	2022-06-15	58.50	58.50	20.20

688660.SH	电气风电	2022-06-15	8.69	8.75	40.59
002129.SZ	中环股份	2022-06-15	44.83	44.83	30.87
601222.SH	林洋能源	2022-06-15	8.21	8.21	83.00
688390.SH	固德威	2022-06-15	306.85	323.00	1.00
689009.SH	九号公司-WD	2022-06-15	48.31	51.95	100.00
300618.SZ	寒锐钴业	2022-06-15	46.36	57.03	39.36
300919.SZ	中伟股份	2022-06-15	112.79	119.01	50.00
300919.SZ	中伟股份	2022-06-15	112.79	119.01	35.90
300919.SZ	中伟股份	2022-06-15	112.79	119.01	105.00
300919.SZ	中伟股份	2022-06-15	112.79	119.01	30.00
300919.SZ	中伟股份	2022-06-15	112.79	119.01	25.00
300919.SZ	中伟股份	2022-06-15	112.79	119.01	14.10
300919.SZ	中伟股份	2022-06-15	112.79	119.01	10.00
300919.SZ	中伟股份	2022-06-15	112.79	119.01	6.95
300919.SZ	中伟股份	2022-06-15	112.79	119.01	6.00
603799.SH	华友钴业	2022-06-15	74.77	81.90	37.87
002594.SZ	比亚迪	2022-06-15	309.24	335.00	6.46
300769.SZ	德方纳米	2022-06-15	385.82	386.50	6.48
689009.SH	九号公司-WD	2022-06-15	48.31	51.95	10.00
688390.SH	固德威	2022-06-15	303.50	323.00	4.80
688390.SH	固德威	2022-06-15	306.85	323.00	1.00
688390.SH	固德威	2022-06-15	306.85	323.00	1.00
300953.SZ	震裕科技	2022-06-14	127.07	129.00	11.50
300750.SZ	宁德时代	2022-06-14	354.43	441.82	0.84
300750.SZ	宁德时代	2022-06-14	436.12	441.82	2.11
688390.SH	固德威	2022-06-14	300.47	303.50	5.00
688390.SH	固德威	2022-06-14	300.47	303.50	5.00
002594.SZ	比亚迪	2022-06-14	314.00	343.59	8.61
300769.SZ	德方纳米	2022-06-14	384.00	399.00	8.05
300769.SZ	德方纳米	2022-06-14	384.00	399.00	5.62
002812.SZ	恩捷股份	2022-06-14	228.18	230.19	2.56
300569.SZ	天能重工	2022-06-14	8.55	9.41	147.74
300750.SZ	宁德时代	2022-06-13	445.80	443.03	3.16
688660.SH	电气风电	2022-06-13	8.63	8.99	665.57
600522.SH	中天科技	2022-06-13	18.96	18.96	46.68
603063.SH	禾望电气	2022-06-13	29.83	30.25	7.35
300618.SZ	寒锐钴业	2022-06-13	46.46	59.09	43.00
601615.SH	明阳智能	2022-06-13	27.31	27.31	8.50
688005.SH	容百科技	2022-06-13	106.17	106.17	6.28
688005.SH	容百科技	2022-06-13	106.17	106.17	3.72
600522.SH	中天科技	2022-06-13	18.96	18.96	62.32
688777.SH	中控技术	2022-06-13	75.34	79.70	3.00

002756.SZ	永兴材料	2022-06-13	135.53	138.30	2.50
002756.SZ	永兴材料	2022-06-13	135.53	138.30	4.43
002756.SZ	永兴材料	2022-06-13	130.69	138.30	28.40
688663.SH	新风光	2022-06-13	29.82	32.77	80.00
688663.SH	新风光	2022-06-13	29.82	32.77	38.00
688663.SH	新风光	2022-06-13	29.82	32.77	12.00
688777.SH	中控技术	2022-06-13	75.34	79.70	27.00
688777.SH	中控技术	2022-06-13	75.34	79.70	10.00
688676.SH	金盘科技	2022-06-13	17.96	20.45	12.00
688676.SH	金盘科技	2022-06-13	17.96	20.45	12.00
002706.SZ	良信股份	2022-06-13	13.92	14.13	128.30
300769.SZ	德方纳米	2022-06-13	364.31	388.01	7.90
300769.SZ	德方纳米	2022-06-13	364.31	388.01	6.88
002812.SZ	恩捷股份	2022-06-13	231.36	232.00	1.28
002812.SZ	恩捷股份	2022-06-13	231.36	232.00	1.74

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>

