

电气设备

2022 年 06 月 19 日

需求全面超预期，重视中游创新

——行业周报

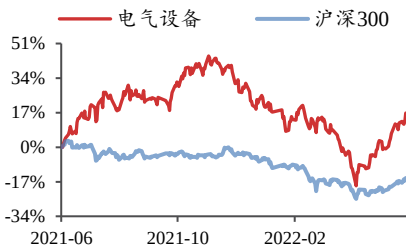
投资评级：看好（维持）

刘强（分析师）

liuqiang@kysec.cn

证书编号：S0790520010001

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《行业周报-电动车数据超预期，重视核心成长爆款车型产业链》-2022.6.12

《行业点评报告-继续重视后周期环节之储能》

新型储能市场化模式明确，盈利能力边际向上》-2022.6.9

《行业周报-政策持续兑现，产业链利润重新分配》-2022.6.5

● 周观点：需求全面超预期，重视中游创新

（1）新能源汽车：加大中游材料端重视程度：电池产业链排产 6/7 月较 4/5 月环比显著提升，优质产能持续供不应求，如电池、隔膜、负极及石墨化等环节。短期加大弹性环节的重视：正极、电解液环节；供需高峰阶段，中游创新加码落地，如大圆柱、高镍单晶、钠电等，更是加大各领域的弹性。从产业链看，本周碳酸锂继续涨价，产业链利润重新分配，竞争格局好的电池端和资源端受益；电池端重视短期盈利拐点，资源端重视成长性。从后周期环节看，储能是我们最重视的弹性环节。投资上，应重视三方向机会：（a）核心成长：按照壁垒高低投资（电池、锂资源、隔膜等），比亚迪（短期重视比亚迪、华为问界供应链）、宁德时代、璞泰来、恩捷股份、星源材质等公司受益；（b）后周期：按照增速的弹性投资，比如储能、换电等板块，派能科技、鹏辉能源等公司受益；（c）新技术：按照渗透率提升速度投资，比如 4680、扁线等，亿纬锂能、当升科技、金杯电工等公司受益。

（2）光伏：从产业链看，硅料继续涨价，反映了下游旺盛的需求；电池片涨价，重视中下游机会。从需求端看，国内外共振向上，景气度持续提升。从供给端看，上游产能加速释放，与需求共振紧平衡，中游电池端创新持续落地。继续重视光伏产业链机会，短期新技术、新市场、后周期弹性更好，看好三方向机会：（a）竞争格局较好的全球化领先电池、组件等中下游环节，隆基股份、晶澳科技、天合光能、通威股份、爱旭股份等受益；（b）新技术、新市场：高效电池、户用光储、颗粒硅等，晶科能源、禾迈股份、德业股份、派能科技、协鑫科技等受益；（c）后周期：金刚线、胶膜、电站、石英、三氯氢硅等，美畅股份、中环股份、福斯特、中信博、阳光电源、正泰电器等受益。

（3）风电：海上风电招标持续落地，此领域有望开启中长周期向上发展。看好高壁垒核心零部件环节、市占率提升的整机企业和海上风电产业链。（a）核心零部件：新强联、禾望电气等受益；（b）海上风电产业链：东方电缆、明阳智能等受益；（c）平台型成长企业：运达股份等受益。

● 宁德时代深度：降本增利持续领跑行业，横纵创新发展利在长期

财务指标下的宁德时代：盈利能力领先行业、成本控制持续优化。公司盈利能力常年领先其他动力电池一线企业，销售净利率相较于可比企业优势显著。

● 板块和公司跟踪

新能源汽车行业：预计 2040 年新能源汽车在全球汽车保有量中占比近一半

新能源汽车公司：宁德时代与 ATL 合作设立合资公司已完成工商注册登记

光伏行业层面：河北 2022 年并网的光伏项目总规模将达 17.4GW

光伏公司层面：隆基绿能发布关于向激励对象授予股票期权与限制性股票的公告

风能行业层面：广西累计核准批复 75 个风电项目，共 8.71GW

● 风险提示：下游需求不及预期、行业竞争加剧

目 录

1、 降本增利持续领跑行业，横纵创新发展利在长期	3
2、 新能源汽车板块：碳酸锂涨价，电解钴、三元前驱体降价	3
2.1、 动力电池相关产品价格跟踪（6月13日至6月17日）：碳酸锂价格环比上涨0.11%，电解钴价格环比下降0.46%，三元前驱体价格环比下降1.11%，氢氧化锂、三元正极、磷酸铁锂正极、人造石墨、干法隔膜、湿法隔膜、电解液、动力电池电芯价格环比持平	3
2.2、 新能源汽车行业相关新闻：预计2040年新能源汽车在全球汽车保有量中占比近一半；宁德时代/比亚迪直接持股，湖南裕能首发上会	5
2.3、 新能源汽车行业公司公告：宁德时代与ATL合作设立合资公司已完成工商注册登记	6
3、 光伏板块：多晶硅料、182mm单晶电池片价格小幅上涨	9
3.1、 产业链价格变动情况（6月8日至6月15日）：多晶硅致密料、182mm单晶PERC电池片价格上涨，单晶硅片、210mm单晶PERC电池片、单面单晶PERC组件价格不变	9
3.2、 光伏行业相关新闻：河北2022年并网的光伏项目总规模将达17.4GW	10
3.3、 光伏行业公司公告：隆基绿能发布关于向激励对象授予股票期权与限制性股票的公告	11
4、 风能板块：广西累计核准批复75个风电项目，共8.71GW	12
5、 风险提示	13

图表目录

图1： 氢氧化锂价格环比持平、碳酸锂价格环比上涨0.11%	4
图2： 电解钴价格环比下降0.46%	4
图3： 三元前驱体价格环比下降1.11%、三元正极价格环比持平	4
图4： 磷酸铁锂正极价格环比持平	4
图5： 人造石墨价格环比持平	4
图6： 干法双拉隔膜、湿法隔膜价格环比持平	4
图7： 电解液价格环比持平	5
图8： 动力电池电芯价格环比持平	5
图9： 多晶硅致密料价格环比上涨0.77%	9
图10： 单晶硅片182mm、210mm价格环比持平	9
图11： 单晶电池片（182mm）价格环比上涨0.84%	10
图12： 单面单晶组件（182mm）价格环比持平	10

表1： 2022年6月8日-2022年6月15日，多晶硅致密料价格环比上涨0.77%，单晶电池片（182mm）环比上涨0.84%、单晶硅片182mm、210mm、单晶电池片（210mm）、单晶组件（182mm）、（210mm）价格环比持平	9
---	---

1、降本增利持续领跑行业，横纵创新发展利在长期

财务指标下的宁德时代：盈利能力领先行业、成本控制持续优化。公司盈利能力常年领先其他动力电池一线企业，销售净利率相较于可比企业优势显著，主要源于单位毛利水平领先；这体现为公司在覆盖优质下游客户、享受品牌&技术溢价、涉及附加值更高的环节的基础上，动力电池产品有着更高的单位收入；同时优秀的费用控制能力和规模效应也增厚了公司销售净利率水平。成本控制方面，公司动力电池产品单位成本近年稳步下降，主要源于供应链强议价能力带来的单位材料成本下降，以及规模效应带来的单位折旧下降，成本控制能力持续优化。我们维持此前盈利预测，预计公司 2022-2024 年归母净利润有望达到 258.22/398.50/589.70 亿元，EPS 分别为 11.08/17.10/25.30 元/股，当前股价对应市盈率分别为 41.0/26.6/17.9 倍，维持“买入”评级。

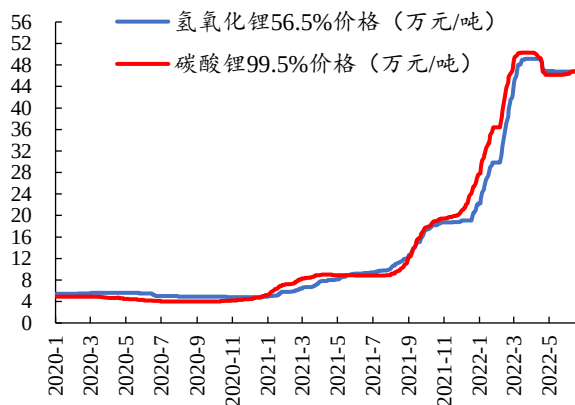
从财务数据看短期盈利压力：2021 下半年加紧补库存，最困难时点或将过去。公司 2021 年应付款项、预付款项、购买商品/劳务支付的现金同比均有显著的提升，一方面源于公司业务量高增，另一方面则源于 2021 年上游原材料涨价潮之下，公司在 2021 年下半年加紧补充库存的节奏，在上游议价能力迅速提升的背景下公司 2021Q3 加大原材料采购力度，并通过长单锁定、签署保供协议等方式保障供应；我们测算以 NCM5、6 系为代表的中镍三元电池的材料成本已于 2022Q1 末达到峰值，Q2 以来上游材料成本高位松动，在公司提价落地的基础上，盈利有望于 Q2 迎来拐点。

长期资产负债项目观察：高速扩张、横纵并举拓展产业链版图。公司固定资产及股权投资 2021 年增幅显著，公司近年湖西项目的建设应已接近尾声；当前仍然围绕宁德、江苏、四川三大基地进行高速扩产，各主要项目仍在高速建设阶段，横向拓展力度强劲；在近期公司定增落地、政府补助力度较大的背景下，公司资金压力可控；产业链上游方面，公司近年通过参股、控股等方式持续发力成本占比较高的锂盐、正极环节；下游方面则通过参控股布局 CTC 环节，并深化与下游车企绑定，持续完善产业链生态。

2、新能源汽车板块：碳酸锂涨价，电解钴、三元前驱体降价

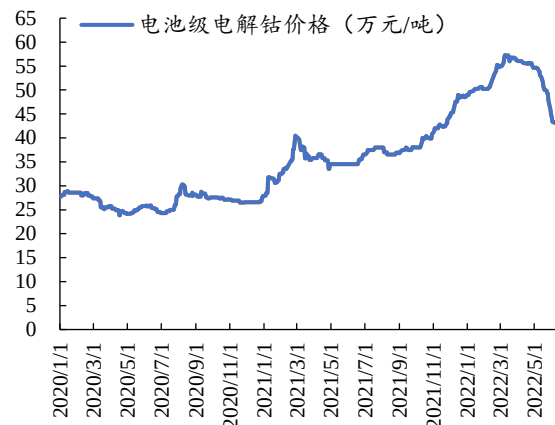
2.1、动力电池相关产品价格跟踪（6 月 13 日至 6 月 17 日）：碳酸锂价格环比上涨 0.11%，电解钴价格环比下降 0.46%，三元前驱体价格环比下降 1.11%，氢氧化锂、三元正极、磷酸铁锂正极、人造石墨、干法隔膜、湿法隔膜、电解液、动力电池电芯价格环比持平

图1：氢氧化锂价格环比持平、碳酸锂价格环比上涨0.11%



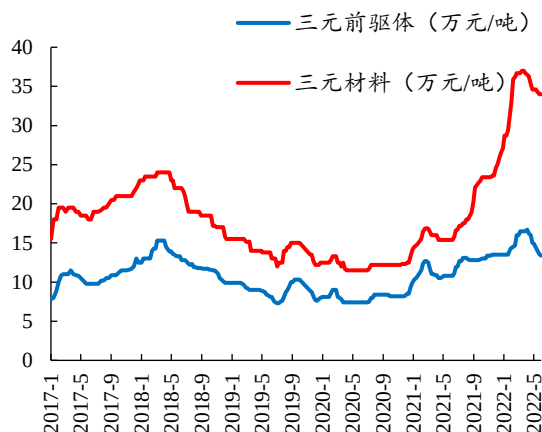
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：电解钴价格环比下降0.46%



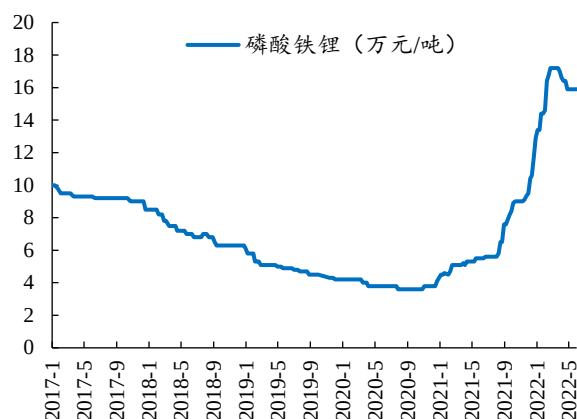
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：三元前驱体价格环比下降1.11%、三元正极价格环比持平



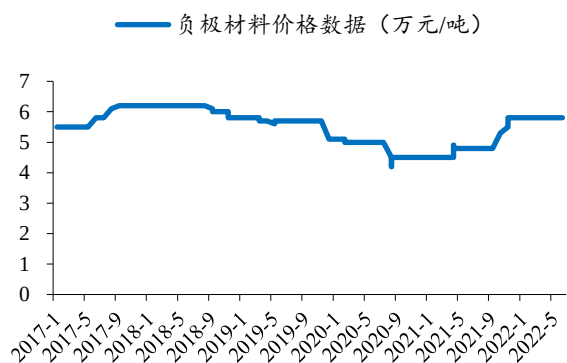
数据来源：鑫椋锂电、开源证券研究所

图4：磷酸铁锂正极价格环比持平



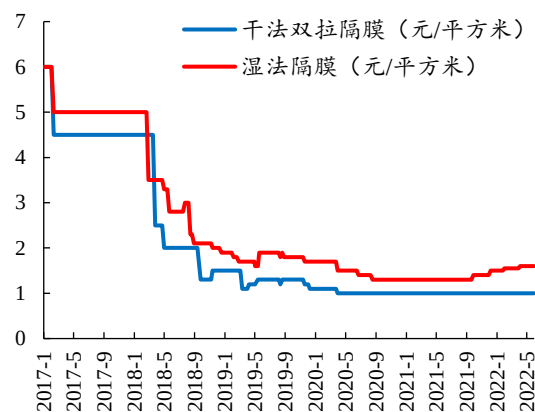
数据来源：鑫椋锂电、开源证券研究所

图5：人造石墨价格环比持平



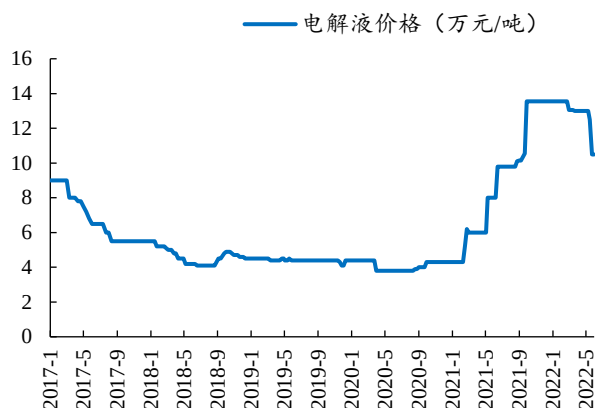
数据来源：鑫椋锂电、开源证券研究所

图6：干法双拉隔膜、湿法隔膜价格环比持平



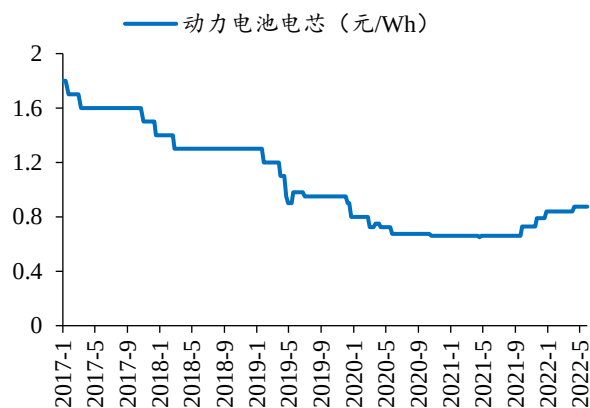
数据来源：鑫椋锂电、开源证券研究所

图7：电解液价格环比持平



数据来源：鑫椤锂电、开源证券研究所

图8：动力电池电芯价格环比持平



数据来源：鑫椤锂电、开源证券研究所

2.2、新能源汽车行业相关新闻:预计 2040 年新能源汽车在全球汽车保有量中占比近一半;宁德时代/比亚迪直接持股, 湖南裕能首发上会

【预计 2040 年新能源汽车在全球汽车保有量中占比近一半】根据彭博新能源财经的经济转型情景, 尽管增长相对迅速, 新能源汽车要取代燃油车还需时日; 2040 年, 燃油车保有量预计仍将达 8 亿辆, 较 2021 年的 12 亿辆有所下降。基于这种情况, 全球新能源乘用车保有量到 2030 年预计将增长至 2.29 亿辆 (占比 16%), 预计到 2040 年至 7.27 亿辆 (占比 47%), 与 2021 年末的新能源汽车保有量 1,670 万辆形成对比。(彭博新能源财经: <http://8iee.cn/QSOLf>)

【丰田公司进军储能】丰田公司 6 月 2 日宣布正在推出一种 5.5kWh 的住宅电池存储系统, 该系统使用丰田公司的电动汽车电池技术。当连接到光伏屋顶系统时, 该小型系统可以日夜为家庭供电。丰田新的分布式存储系统利用了其多年的电动汽车开发以及车载零部件和单元, 系统可以通过太阳能电池板充电, 并通过 100V 交流电 (包括灯熄灭时) 存储在 EV 电池中, 在必要时提供额外的电力。(鑫椤锂电: <http://mtw.so/5Of9AB>)

【5 月我国动力电池产量超 35GWh】5 月我国动力电池产量共计 35.6GWh, 同比增长 157.9%, 环比增长 22.8%。动力电池装车量 18.6GWh, 同比增长 90.3%, 环比增长 39.9%。其中三元电池产量 16.3GWh, 占总产量 45.8%, 同比增长 225.7%, 环比增长 58.2%; 磷酸铁锂电池产量 19.2GWh, 占总产量 54.1%, 同比增长 119.4%, 环比增长 3.3%。(第一电动网: <https://url.cy/XNpzL4>)

【GGII: 2022Q1LFP 材料出货量占锂电正极材料超 50%】2021 年中国磷酸铁锂材料出货量增长 287%, 2022Q1 磷酸铁锂材料出货量占锂电正极材料比例超 50%, 继续保持快速增长。预计到 2025 年, 中国磷酸铁材料出货量将超 170 万吨, 年复合增长率超 50%。磷酸铁锂材料吸引了众多企业跨界进入该行业, 包括磷化工企业, 如云天化、云图、川恒、祥云、新洋丰等; 钛白粉企业, 如龙佰集团、中核钛白、金浦钛业等。(高工锂电: <https://url.cy/Z3beD3>)

【碳酸锂价格重回上升通道】随着疫情得到控制, 新能源汽车、动力电池企业有序推进复工复产, 碳酸锂需求端回暖, 价格连续两周上行。截止 6 月 13 日, 电池级碳酸锂报价 47.5 万元/吨, 较 6 月 1 日 45 万元/吨均价连续多日小幅上涨。消息面上, 新

能源汽车产销量颓势扭转，根据中汽协数据显示，5月国内新能源汽车产量46.6万辆，环比增长49.5%，同比增长113.9%；销量44.7万辆，环比增长49.6%，同比增长105.2%。阿根廷设立碳酸锂出口参考价53美元/公斤，即5.3万美元/吨（约合人民币35.4万元/吨）。（高工锂电：<https://t.hk.uy/bcME>）

【宁德时代/比亚迪直接持股，湖南裕能首发上会】6月15日深交所针对三维发行人举行审议会议，其中包括湖南裕能。目前宁德时代持股湖南裕能10.54%，比亚迪持股5.27%，如果本次上市发行成功，宁德时代和比亚迪的持股比例将分别降至7.9%和3.95%。磷酸铁锂业务是湖南裕能毛利贡献的主要来源，分别占近三年毛利总额的102.78%、102.77%和99.95%，湖南裕能连续两年在中国市场磷酸铁锂材料出货量企业中排名第一，德方纳米、国轩高科依次位列其后。（科维网锂电：<http://mtw.so/63kpaB>）

【龙蟠科技变更项目，加码三元前驱体】6月14日，龙蟠科技发布公告称公司与江苏省张家港保税区管理委员会签订补充协议，拟将原投资项目“车用环保精细化学品项目”变更为“三元正极材料前驱体及其他项目”，并增加投资额至15亿元。同日，龙蟠科技连发公告对旗下锂电公司进行增资，公司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新能源科技有限公司进行增资，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。（鑫椏锂电：<http://mtw.so/6aMnNQ>）

【中伟股份拟定增募资不超66.8亿元，扩产14万金吨高冰镍项目、8万金吨硫酸镍等项目】三元前驱体龙头中伟股份近期发布公告，拟定增募资不超66.8亿元，扩产14万金吨高冰镍项目、8万金吨硫酸镍项目、20万吨磷酸铁项目及补充流动资金。此次公告显示，从前驱体成本结构来看，硫酸钴、硫酸镍等原材料成本占比较高，中伟股份业务延伸至上游产业链，布局镍矿以及高冰镍、硫酸镍产能，有利于公司控制成本。根据公告预估，此次扩产高冰镍、硫酸镍项目可合计为公司创造年均税后利润22.01亿元。（鑫椏锂电：<http://mtw.so/5zh07d>）

【GGII：预测2025年我国锂电中段市场将达415亿】据高工产研锂电研究所（GGII）调查统计，2021年我国锂电池中段设备市场产值规模210亿元，同比增长100%，主要系下游锂电池高速增长带动。从锂电池中段设备市场格局来看，行业主要领先者有先导智能、赢合科技、科瑞技术等，部分细分市场二线梯队企业在扩产带动下，成长速度也迅速。在锂电池需求及扩产步伐高速增长的带动下，锂电池中段设备市场需求也在增加，未来几年中国锂电池中段市场规模将持续扩大。GGII预测，到2025年，我国锂电池中段市场规模将达415亿元。（高工锂电：<http://8iee.cn/evVhH>）

2.3、新能源汽车行业公司公告：宁德时代与ATL合作设立合资公司已完成工商注册登记

【宁德时代】公司发布关于公司与ATL合作设立合资公司的进展公告，两家合资公司——厦门新能和科技有限公司和厦门新能达科技有限公司均已完成工商注册登记，注册资本分别为50亿和10亿。

【比亚迪】公司购回股份295.4万股，占比0.10%，目前总股18.1亿股。

公司公布了《关于2022年回购公司股份的方案实施完毕的公告》，截至2022年6月13日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易的方式累计回购A股股份的数量为5.511百万股，占公司总股本的0.189%，最高成交价为人民币358.58元/股，最低成交价为人民币293.37元/股，回购资金总额为人民币18.10亿元（不含交易费用）。

本次回购方案已实施完毕。

【国轩高科】公司发布关于 GDR 申请事宜获得中国证监会受理的公告，中国证监会对公司提交的关于公司拟发行全球存托凭证（Global Depositary Receipts, “GDR”）并在瑞士证券交易所上市的申请材料进行了审查，认为所有材料齐全，决定对该行政许可申请予以受理。

【孚能科技】公司将为孚能科技（镇江）、Farasis Energy Europe GmbH、孚能科技（芜湖）提供总额不超过人民币 60 亿元、5,000 万欧元的担保额度。截至 2022 年 5 月 31 日，公司担保余额（在保余额）为 25.39 亿元，公司无逾期对外担保情形。

【亿纬锂能】公司拟与川能动力、蜂巢能源共同出资设立四川能投德阿锂业有限公司，建设年产能为 3 万吨电池级碳酸锂和电池级氢氧化锂的生产线。本项目的总投资额约为人民币 15 亿元，含注册资本金 7.5 亿元，其中公司现金出资 1.84 亿元，持股比例为 24.50%。

【派能科技】公司发布了《关于非公开发行限售股上市流通的提示性公告》。本次权益变动后，信息披露义务人持有公司股份数量为 3.42 万股，持有公司股份比例减少至 2.21%。信息披露义务人及其一致行动人黄石融科创新投资基金中心（有限合伙）合计持有公司股份比例从 17.42% 减少至 16.33%。

【新日股份】公司发布简式权益变动报告书，公司股东永州舜德因法人资格丧失，将其持有的公司股权非交易过户给其股东，变动后，安吉淳莱直接持有公司 8.97% 股权。

【协鑫能科】公司发布关于部分限售股份上市流通的提示性公告，本次解除限售的限售股份为 2022 年 3 月公司实施重大资产重组非公开发行的有限售条件股份，数量为 8.40 亿股，占公司总股本的 51.72%，本次解除限售股份的流通股上市流通日为 2022 年 6 月 20 日。

【恩捷股份】公司近日接到股东“合益投资”和“合力投资”关于解除融资融券业务的通知，具体事项如下：截至 2022 年 6 月 13 日，合益投资将其持有的公司无限售流通股 790 万股（占公司总股本的 0.89%）从招商证券股份有限公司开立的客户信用交易担保证券账户中全部转回到普通证券账户；合力投资将其持有的公司无限售流通股 150 万股（占公司总股本的 0.17%）从国泰君安证券股份有限公司开立的客户信用交易担保证券账户中全部转回到普通证券账户。

【星源材质】公司发布关于全资子公司常州星源与 FREYR Battery Norway AS 签订《销售量和价格预订协议》的公告，约定常州星源向 Freyr（挪威的清洁能源电池生产商）供应湿法锂离子电池隔膜材料，协议金额约 7.37 亿元人民币。

【当升科技】公司发布 2022 年管理层与核心骨干股权激励计划：本次股权激励计划的参加对象总人数不超过 400 人，认购股权激励计划的资金总额预计不超过人民币 8,000 万元。其中，参加本次股权激励计划的公司董事、高级管理人员为陈彦彬、邹纯格、关志波、王晓明、朱超平、陈新、官云龙共 7 人，预计合计认购不超过 1,250 万元。

【容百科技】公司已分别于 2022 年 3 月 30 日、2022 年 4 月 30 日披露了 2021 年年度报告及 2022 年第一季度报告。公司计划于 2022 年 6 月 29 日（星期三）下午 15:00-16:30 以网络互动方式举行 2021 年度暨 2022 年第一季度业绩暨现金分红说明会。

【湘潭电化】公司发布关于参与公司首次公开发行股票申请获得深圳证券交易所创业板上市委员会审议通过的公告，对湖南裕能首次公开发行股票申请进行了审核。根据会议结果，湖南裕能首发符合发行条件、上市条件和信息披露要求。截止公告披露日，湘潭电化持有湖南裕能 4,808.04 股股份，占湖南裕能发行前总股本比例 8.47%。

【德方纳米】公司发布向特定对象发行股票并在创业板上市公告书，发行股票数量 1,254.90 股，发行价格 255.00 元/股，募集资金总额为人民币 32.00 亿元，募集资金净额为人民币 31.61 亿元。股票上市时间 2022 年 6 月 20 日，新增股份上市日公司股价不除权，股票交易设涨跌幅限制。

【长远锂科】公司收到上交所关于向不特定对象发行可转换公司债券的审核中心意见落实函，要求公司进一步披露：（1）2012 年及 2022 年 1 季度公司业绩大幅增长的主要驱动因素，分析业绩增长是否具有可持续性；（2）公司所处细分行业最新的市场发展情况和竞争格局；（3）区分三元正极材料具体的产品系列，补充披露公司报告期内产品销售构成情况、技术研发、前次和本次募投项目新增产能情况，以及与行业内可比公司新增产能情况的比较分析。

【天赐材料】公司首次通过回购专用证券账户，以集中竞价方式实施回购公司股份 721.7 万股，占比 0.37%，支付总金额 3.52 亿元。

【远东股份】公司发布第一期员工持股计划管理办法，本次员工持股计划自筹资金总额上限为 5 亿，规模不超过 1 亿股，占公司总股本比例约为 4.51%。

【雅化集团】公司发布 2021 年度分红派息实施公告，权益分派方案为向全体股东每 10 股派发现金红利 0.3 元，股本基数为 11.53 亿股。

【华友钴业】2022 年 6 月 14 日，“华友钴业”与“信安资本”和衢州市工业股权投资有限公司完成衢州信华股权投资合伙企业（有限合伙）合伙协议的签署，拟共同设立衢州信华股权投资合伙企业（有限合伙）。其中，信安资本为普通合伙人，华友钴业、工业投资为有限合伙人。合伙企业的认缴出资总额为 23.8 亿元，其中华友钴业出资 11.89 亿元，出资比例为 49.96%。衢州信华拟单一投资于浙江时代锂电材料有限公司的未上市企业股权。

为进一步集中优势资源，提高资金使用效率，聚焦新能源锂电三元材料产业链，股份公司拟终止在磷酸铁锂材料领域的布局。经与华友控股充分友好协商，公司决定终止通过控股子公司巴莫科技收购圣钒科技 100% 股权事宜，并于 2022 年 6 月 14 日签署了《<股权收购意向书>之终止协议》。

【盛新锂能】公司发布关于持股 5% 以上股东权益变动的提示性公告：公司股东李建华及其一致行动人李晓奇因减持公司股份、以及公司总股本增加导致持股比例被稀释，合计持股比例减少至 5.00%。

2022 年 6 月 13 日，盛屯集团将其质押给广东华兴银行股份有限公司珠海分行的 300 万股（占公司总股本比例 0.35%）公司股份办理了解除质押。

【汇川技术】公司发布关于股份回购实施完成的公告，2022 年 3 月 18 日公司首次通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 68.1 万股。截至本公告披露日，本次股份回购方案已实施完成，实际实施回购的时间区间为 2022 年 3 月 18 日至 2022 年 4 月 27 日。公司通过集中竞价交易方式累计回购股份 274.33 万股，占公司总股本的 0.1041%，最高成交价为 57.86 元/股，最低成交价为 48.50 元/股，成交

总金额为人民币 1.53 亿元（不含交易费用）。

【数源科技】公司计划减持本公司股份，拟减持不超过 0.23 亿股（占本公司总股本比例不超过 5%）。

【北京科锐】公司第七届董事会第十六次会议审议通过《关于完成收购四川瞿唐建设工程有限公司后实缴注册资本的议案》，同意公司全资子公司“新能源科技”以自有资金 1,000 万元向“四川瞿唐”实缴注册资本 1,000 万元，具体分期实缴出资金额及手续提请董事会授权公司管理层根据实际业务需要确定并办理。

【三友联众】公司公布了控股子公司取得土地证的公告。2022 年 2 月 23 日，择明朗熙以人民币 2,135 万元竞得位于青县经济开发区南区中央大街东侧、北环东路北侧的（宗地编号[2022]07 号）国有建设土地使用权，并取得了青县自然资源和规划局签发的《拍卖成交确认书》。近日，择明朗熙完成了土地的权属登记手续，取得了《中华人民共和国不动产权证书》。

3、光伏板块：多晶硅料、182mm 单晶电池片价格小幅上涨

3.1、产业链价格变动情况（6 月 8 日至 6 月 15 日）：多晶硅致密料、182mm 单晶 PERC 电池片价格上涨，单晶硅片、210mm 单晶 PERC 电池片、单面单晶 PERC 组件价格不变

表1：2022 年 6 月 8 日-2022 年 6 月 15 日，多晶硅致密料价格环比上涨 0.77%，单晶电池片（182mm）环比上涨 0.84%、单晶硅片 182mm、210mm、单晶电池片（210mm）、单晶组件（182mm）、（210mm）价格环比持平

周价格变化	多晶硅致密料 (元/kg)	单晶硅片-182mm/165μm (元/片)	单晶硅片-210mm/165μm (元/片)	单晶 PERC 电池片-182mm/22.8%+ (元/W)	单晶 PERC 电池片-210mm/22.8%+ (元/W)	单面单晶 PERC 组件-182mm (元/W)	单面单晶 PERC 组件-210mm (元/W)
2022/6/15 报价	263	6.78	9.13	1.195	1.16	1.93	1.93
2022/6/8 报价	261	6.78	9.13	1.185	1.16	1.93	1.93
环比	0.77%	0.00%	0.00%	0.84%	0.00%	0.00%	0.00%

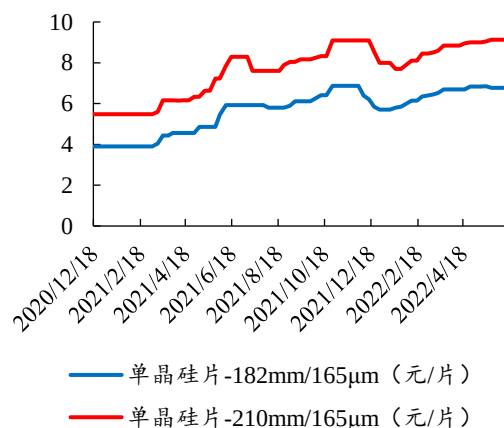
数据来源：PVinfoLink、开源证券研究所

图9：多晶硅致密料价格环比上涨 0.77%

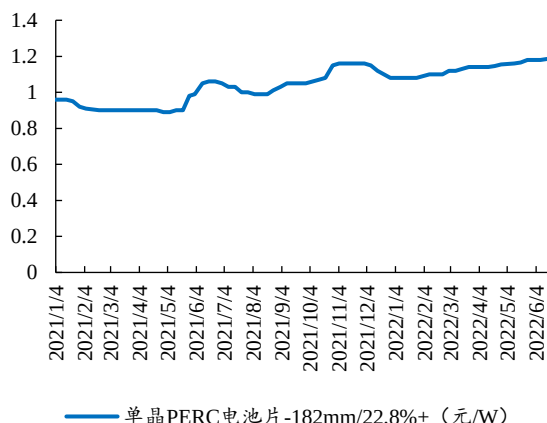


数据来源：PVinfoLink、开源证券研究所

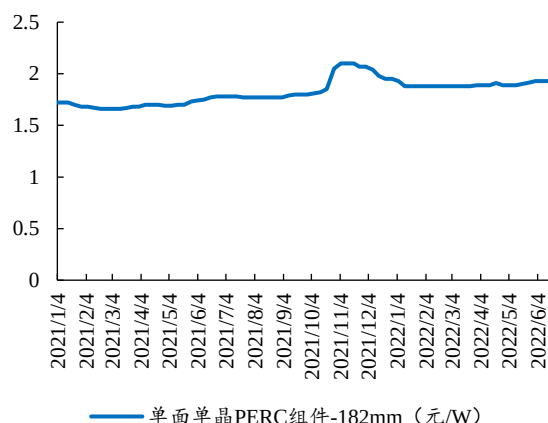
图10：单晶硅片 182mm、210mm 价格环比持平



数据来源：PVinfoLink、开源证券研究所

图11：单晶电池片（182mm）价格环比上涨 0.84%


数据来源：PVinfolink、开源证券研究所

图12：单面单晶组件（182mm）价格环比持平


数据来源：PVinfolink、开源证券研究所

3.2、光伏行业相关新闻：河北 2022 年并网的光伏项目总规模将达 17.4GW

【河北超 17GW 需 22 年底前并网】河北 2020 年底前批复的项目中，2022 年年底必须并网的光伏项目规模约为 6GW，风电 2.6GW，结合河北 2021 年下发的《2021 年风电、光伏发电保障性并网项目》文件要求，2021 年下发的保障性光伏项目规模为 11.4GW，同样要求为 2022 年年底并网，意味着 2022 年河北并网的光伏项目总规模将达 17.4GW。（光伏们：<http://mtw.so/6aNp8M>）

【山东 11.25GW 海上光伏中标公示】6 月 17 日，山东能源局公示了 11.25GW 海上光伏项目竞争配置中标单位，包括牵头单位、参与单位，一共涉及 18 家投资集团。其中，国家电投、国家能源集团、山东发展投资集团均牵头了 200 万千瓦以上的规模；除电力央企、山东地方国企之外，力诺集团、隆基绿能、天合光能、正泰新能源等民营企业，也参与了 100 万千瓦以上的规模。（智汇光伏：<http://mtw.so/6xnpiP>）

【四川省计划到 2025 年光伏、风电装机创新高】四川省发改委、四川省能源局印发《四川省“十四五”光伏、风电资源开发若干指导意见》，提出：整体目标到 2025 年底建成光伏、风电发电装机容量各 10GW 以上。其中光伏项目上网电价为主要竞争因素，风电项目上网电价为主要竞争因素。（智汇光伏：<https://url.cy/JfaK92>）

【1GW“光伏+乡村振兴”基地优选：国家能源集团、中节能、华能入围】该项目分为两个标段：第 1 标段：西山区团结片区地面分布式及地面集中式规划总装机容量约 286MWp，西山区党政机关规划总装机容量约 25MWp、西山区居民屋顶规划总装机容量约 150MWp；1 标段规划总装机容量约 461MWp，估算投资规模约 18 亿元。第 2 标段：西山区海口片区地面分布式及地面集中式规划总装机容量约 504MWp，工商业医院规划总装机容量约 35MWp；2 标段规划总装机容量约 539MWp，估算投资规模约 22 亿元。中标公示显示，1 标段由国电电力云南新能源、国华能源投资、华能入选中标候选人；2 标段由中节能、国电电力云南新能源、国华能源投资入选候选人。（光伏们：<https://t.hk.uy/bcNx>）

【欧洲议会通过反强迫劳动海关措施决议】欧洲议会通过反强迫劳动海关措施决议，要求在欧盟各国海关采取措施禁止强迫劳动的产品进入欧盟市场。欧盟是中国光伏最大的海外市场（2021 年占组件出口 46%），欧盟的立法一旦落地，可能对中国光

伏行业造成冲击。（光储亿家：<https://url.cy/r9t2T1>）

3.3、光伏行业公司公告：隆基绿能发布关于向激励对象授予股票期权与限制性股票的公告

【隆基绿能】公司发布关于向激励对象授予股票期权与限制性股票的公告，其中股票期权激励计划授予日为6月15日，授予数量为4680.2万份，授予人数2385人，行权价格为44.24元/份，激励对象为核心管理、技术（业务）人员；限制性股票授予日也为6月15日，授予数量为347.2万股，授予人数26人，授予价格为27.58元/股，授予对象为高管（占比26.61%）和核心管理/技术（业务）人员（占比73.39%）。

【阳光电源】公司为巴西阳光提供担保金额合计折合人民币约0.67亿元，占公司2021年12月31日经审计净资产的0.43%。

【协鑫能科】公司发布关于部分限售股份上市流通的提示性公告，本次解除限售的限售股份为2022年3月公司实施重大资产重组非公开发行的有限售条件股份，数量为8.40亿股，占公司总股本的51.72%，本次解除限售股份的流通股上市流通日为2022年6月20日。

【固德威】公司发布2022年度向特定对象发行A股股票预案，本次向特定对象发行股票的募集资金总额不超过人民币25.40亿元（含本数），扣除发行费用后拟用于年产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并作为流动补充资金。

【天合光能】公司发布关于投资建设天合光能（西宁）新能源产业园项目的公告，公司拟在西宁经济技术开发区投资建设年产30万吨工业硅、年产15万吨高纯多晶硅、年产35GW单晶硅、年产10GW切片、年产10GW电池、年产10GW组件以及15GW组件辅材生产线。

【中环股份】公司发布2021年度权益分派实施的公告，本次实施的利润分配方案按公司现有总股本32.32亿股扣除回购专户中967.68万股，即32.22亿股为基数进行利润分配，向全体股东每10股派发人民币1.10元（含税）现金股利，共派发现金总额3.55亿元，不送红股，不以公积金转增股本。

【通威股份】公司发布关于签订重大销售合同的公告。2022年-2026年青海高景太阳能科技有限公司计划向通威股份有限公司旗下子公司合计采购不低于21.61万吨多晶硅产品。具体订单价格月议，合同交易总额以最终成交金额为准。如按照中国有色金属工业协会硅业分会最近一日（2022年6月15日）公布的国内单晶致密料成交均价26.61万元/吨（含税）测算，预计销售总额约509亿元人民币（不含税）以上。本合同为长单销售合同。

【晶科科技】公司发布关于转让参股公司股权的公告，禄劝新能源是晶科科技、华电集团下属公司华电云南和禄劝县人民政府的下属投资平台公司禄劝国有资产投资开发集团有限公司为推进禄劝县撒永山250MW光伏电站项目共同设立的公司，公司持有禄劝新能源44%的股权。公司根据禄劝项目的实际合作情况，并结合对外投资的规划安排，拟将持有的禄劝新能源44%股权全部转让给华电集团间接控制的下属公司金泰荆楚（天津）新能源投资合伙企业（有限合伙），股权转让对价为1940万元。

【金博股份】公司自2022年3月31日到2022年6月10日，累计获得政府补助款

项共计人民币 0.8 亿元。

【中来股份】公司因疫情和全球光伏供应链动荡于 2022 年 6 月 13 日召开第四届董事会第二十七次会议，决定中止原拟在印尼投资的 1GW 电池及 1GW 组件项目、以及先期 500MW 组件项目。

【迈为股份】公司发布关于向特定对象发行股票解除限售上市流通的提示性公告，确定本次解除限售股份数量为 6,726,350 股，占迈为科技总股本的 3.89%，占公司剔除回购专户股份后总股本的 3.90%。本次解除限售股份可上市流通日为 2022 年 6 月 22 日（星期三）。

【林洋能源】公参与了“南方电网公司 2022 年计量产品第一批框架招标项目（招标编号：0002200000088481）”，南方电网公司于 2022 年 6 月 7 日在中国南方电网供应链统一服务平台公告了“南方电网公司 2022 年计量产品第一批框架招标项目结果公示”，公示期已于 2022 年 6 月 10 日结束，公司成为上述项目的中标人之一，共中 6 个包，分别为单相智能电能表、三相智能电能表、低压集抄系统设备、负荷管理终端、配变监测计量终端和通信模块，中标总金额约 1.4 亿元。

【永福股份】公司发布关于申请向特定对象发行股票获得深圳证券交易所上市审核中心审核通过的公告，本次向特定对象发行股票事项尚需获得中国证监会同意注册后方可实施，最终能否获得中国证监会同意注册的批复及其时间尚存在不确定性。

4、风能板块：广西累计核准批复 75 个风电项目，共 8.71GW

【广西累计核准批复 75 个风电项目，共 8.71GW】1-6 月，广西壮族自治区发改委连续核准批复灵川县盐沙坪风电场、资源电投鸡公凸南岭风电场项目、灵川葫芦顶风电场二期工程等 75 个风电项目，规模共计 8.71GW，项目总投资达到 663.75 亿元。（每日风电：<http://mtw.so/63izm9>）

【福建省 2022 年首批 100 万千瓦海上风电项目开始竞配】福建省发改委近日发布《福建省 2022 年海上风电首批竞争配置试点工作公告》，竞争配置项目包括连江外海海上风电场（70 万千瓦）和马祖岛外海上风电场（30 万千瓦）两个项目。（北极星风力发电网：<https://url.cy/OTUh73>）

【17 项风电标准发布】国家能源局批准《智能风电场技术导则》、《风电场无人值守技术规范》、《风电场工程风电机组基础安全监测设计规范》等 17 项风电行标，将于 2022 年 11 月 13 日起实施。（每日风电：<https://t.hk.uy/bcNz>）

【山东 304MW 海上风电项目开标，中国海装中标】中国电建股份公司山东省莱州市海上风电与海洋牧场融合发展研究试验项目 304MW 风电机组及其附属设备采购项目成交公示，中国船舶重工集团海装风电股份有限公司中标。（每日风电：<http://mtw.so/6aMnZs>）

【金风科技】公司发布关于 2022 年度第一期债权融资计划发行结果的公告，2022 年度第一期债权融资计划已于 2022 年 6 月 15 日发行结束，产品简称 22 新新疆金风 ZR001，计划挂牌总额 5 亿元，实际挂牌总额 5 亿元，挂牌利率 5.22%，产品期限 18+N 月，起息日 2022 年 6 月 15 日。

【天顺风能】公司发布关于与深圳天顺智慧能源科技有限公司签署《设备采购、建安、调试合同》暨关联交易的公告，公司下属控股子公司兴和天杰风电能源有限公司

于 2022 年 4 月开展了该项目工程的公开招投标工作，根据招投标结果，兴和天杰拟与深圳智慧能源签署《乌兰察布市兴和县 500MW 风电项目 150MW/300MWh 储能 PC 工程设备采购、建安、调试合同》，由深圳智慧能源负责提供该项目的设备采购、建安施工、调试工程服务，项目合同金额约 4.81 万元，因本次交易对方深圳智慧能源为公司实控人严俊旭控制的控股子公司，构成了关联交易。

5、风险提示

疫情影响，需求不及预期、行业竞争加剧

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn