

行业周报

报告日期：2022 年 06 月 19 日

新能源车情绪面向好，光伏持续高景气

——电新行业周报（第 23 周）

✉：陈明雨 执业证书编号：S1230522040003
 ☎：021-80108036
 ✉：chenmingyu@stocke.com.cn

资要点

□ 本周观点

新能源汽车：盈利回归微笑曲线，中游困境反转。政策端利好频出缓解因二轮涨价以及长三角疫情导致的供应链停滞导致的市场担忧，催化 5 月以来反弹行情。5 月国内新能源汽车销量表现强劲，8 家车企环比增长 23%，新能源车/锂电池需求和交付的最困难时期已经过去。随着长三角企业全面复工复产，供应链逐步恢复正常，中下游排产有望逐月提升。重点关注中游动力电池和供不应求的负极环节。

光伏：高价订单支撑需求，需求增长确定性强。供给端硅料年底产能大量释放，需求端海外能源转型加速，国内大基地支撑持续放量，分布式经济性凸显自发需求快速增长。龙头企业 N 型硅片、新型电池片陆续量产，产业化和技术研发进度加速，N 型电池片产品具备 8-15%溢价水平，N 型产能布局领先的企业有望享受超额收益。重点关注 210+N 型技术创新，电池片有望盈利修复。

风电：大型化进程加速，新订单加速落地。2022 年整机厂商部分订单重新议价，主机厂商经济性增强；下半年全国风电并网建设有望较上半年提速，带动整体需求增长，抢装有望带来部分上游零部件供需错配，零部件企业盈利能力改善；5 月风电原材料价格持续回落，在保供稳价情形下零部件企业有望迎盈利拐点。

电网设备：新能源加速特高压建设，配网智能化带动设备更新换代，稳增长基调渐浓，“十四五”电网投资加码，一方面特高压核准提速，2022H2-2023 年或为开工高峰期。另一方面新型电力系统衍生新要求，配网智能化成建设重点。

□ 投资建议

新能源汽车：建议关注 1) 一条主线：全球竞争力的核心标的：宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、蔚蓝锂芯、容百科技、当升科技、恩捷股份、中伟股份、格林美、星源材质、天赐材料、新宙邦、宏发股份、卧龙电驱等。2) 两条支线：供给紧张的负极龙头：璞泰来、杉杉股份、贝特瑞、中科电气、福鞍股份等。受益储能爆发的：德方纳米、永福股份、星云股份。

光伏：建议关注 1) 低估值补涨的：TCL 中环、通威股份、大全能源、特变电工、协鑫科技。2) 受益原材料供给瓶颈的辅材：禾望电气、海优新材、福斯特、福莱特、阳光电源、锦浪科技、固德威、德业股份、禾迈股份、昱能股份。3) 全球竞争力的组件企业：隆基绿能、天合光能、晶澳科技、晶科能源、东方日升。4) 其他：金博股份、爱旭股份、芯能科技、正泰电器等。

风电：建议关注 1) 受益国产替代：新强联、恒润股份；2) 盈利改善的全球竞争力零部件龙头：金雷股份、日月股份、禾望电气、中材科技、天顺风能、泰胜风能、大金重工；3) 成长确定性海风：东方电缆、中天科技。4) 大型化领先的风机厂商：金风科技、明阳智能、运达股份等。

电网设备：建议关注 1) 特高压：国电南瑞、许继电气、特变电工；2) 配网智能化：亿嘉和、宏力达、杭州柯林、智洋创新；3) 受益电表替换周期的：海兴电力、炬华科技等。

□ 风险提示

原材料波动风险；海外政策变化的风险；疫情影响产业链复工复产的风险。

行业评级

行业名称	评级
电力设备与新能源	买入

相关报告

报告撰写人：陈明雨

联系人：黄华栋、王婷

行业周报

行业公司研究——电力设备与新能源

证券研究报告

正文目录

1. 本周观点与投资意见	4
1.1. 新能源汽车	4
1.2. 新能源发电	4
1.3. 电网设备	5
2. 本周重点事件	6
2.1. 公司新闻	6
2.2. 行业新闻	8
3. 行业跟踪	11
3.1. 新能源汽车产业链	11
3.1.1. 新能源汽车销量	11
3.1.2. 动力电池装机	14
3.1.3. 产业链价格	15
3.2. 新能源发电产业链	16
3.2.1. 用电量及投资概况	16
3.2.2. 光伏装机及出口	17
3.2.1. 光伏产业链价格	18
3.2.1. 风电装机及招标	20
3.2.2. 风电产业链价格	21
4. 行情回顾	22
4.1. 板块行情	22
4.2. 个股行情	23
5. 风险提示	24

图表目录

图 1: 中国新能源汽车月度销量及同比 (单位: 万辆, %)	11
图 2: 中国新能源汽车车型占比 (单位: 万辆, %)	11
图 3: 比亚迪新能源汽车单月销量及环比 (单位: 辆, %)	11
图 4: 小鹏汽车的单月销量及环比 (单位: 辆, %)	11
图 5: 理想汽车的单月销量及环比 (单位: 辆, %)	12
图 6: 蔚来汽车的单月销量及环比 (单位: 辆, %)	12
图 7: 零跑汽车的单月销量及环比 (单位: 辆, %)	12
图 8: 哪吒汽车的单月销量及环比 (单位: 辆, %)	12
图 9: 动力电池月度装车量 (单位: GWh)	15

图 10: 不同电池类型动力电池装机份额 (单位: MWh)	15
图 11: 全社会当月用电量及同比 (单位: 亿千瓦时, %)	16
图 12: 当月发电量产量及同比 (单位: 亿千瓦时, %)	16
图 13: 电源当月基本投资额 (单位: 亿元, %)	17
图 14: 电网当月基本投资额 (单位: 亿元, %)	17
图 15: 电源基本投资累计额 (单位: 亿元, %)	17
图 16: 电网基本投资累计额 (单位: 亿元, %)	17
图 17: 全国太阳能发电当月新增装机容量 (单位: 万千瓦, %)	18
图 18: 全国太阳能发电累计新增装机容量 (单位: 万千瓦, %)	18
图 19: 组件月度出口 (单位: GW, %)	18
图 20: 逆变器月度出口额 (单位: 亿美元, %)	18
图 21: 硅料价格 (单位: 元/KG)	19
图 22: 硅片价格 (单位: 元/片)	19
图 23: 电池片价格 (单位: 元/W)	19
图 24: 国内组件价格 (单位: 元/W)	19
图 25: 全国风电发电当月新增装机容量 (单位: 万千瓦, %)	20
图 26: 全国风电发电累计新增装机容量 (单位: 万千瓦, %)	20
图 27: 全国风机招标量 (单位: GW)	21
图 28: 陆上风机中标价格 (单位: 元/kw)	21
图 29: 海上风机中标价格 (单位: 元/kw)	21
图 30: 球墨铸铁价格 (单位: 元/吨)	22
图 31: 焦炭价格 (单位: 元/吨)	22
图 32: 电力设备板块涨跌幅 (单位: %)	23
图 33: 本周各子版块与大盘的涨跌幅 (单位: %)	23
图 34: 申万一级行业涨跌幅 (单位: %)	23
图 35: 电力设备及子板块的 PE (TTM, 剔除负值)	23
表 1: 重点公司估值表 (单位: 元, 亿元, 元/股, 倍)	5
表 2: 新能源汽车的调价节奏 (单位: 万元)	12
表 3: 欧洲八国的新能源汽车注册量 (单位: 辆, %, pcts)	14
表 4: 新能源汽车产业链价格 (单位: 万元/吨, 元/平方米)	15
表 5: 光伏供应链价格 (单位: 元/KG、元/片、元/W、美元/W、元/m ²)	19
表 6: 风电各个环节对应原材料价格变化 (单位: 元/吨)	22
表 7: 本周涨跌幅前五的个股情况 (单位: %)	23

1. 本周观点与投资意见

1.1. 新能源汽车

观点：政策端利好频出缓解因二轮涨价以及长三角疫情导致的供应链停滞导致的市场担忧，催化5月以来反弹行情。5月国内新能源车销量表现强劲，8家车企环比增长23%，新能源车/锂电池需求和交付的最困难时期已经过去。随着6月1日上海解封，长三角企业全面复工复产，供应链逐步恢复正常，中下游排产有望逐月提升。我们的观点：政策支持缓解整车涨价带来的需求焦虑，油价飙升更显新能源车经济性优势，整车→电池→主材盈利修复空间有望进一步扩宽。

建议关注：1) 一条主线：全球竞争力的核心标的：宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、蔚蓝锂芯、容百科技、当升科技、恩捷股份、中伟股份、格林美、星源材质、天赐材料、新宙邦、宏发股份、卧龙电驱等。2) 两条支线：供给紧张的负极龙头：璞泰来、杉杉股份、贝特瑞、中科电气、福鞍股份等。受益储能爆发的：德方纳米、永福股份、星云股份。

1.2. 新能源发电

(1) 光伏

观点：全球光伏装机增速有望超预期，板块迎来估值切换拐点。供给端硅料年底产能大量释放，需求端海外能源转型加速，组件溢价明显：欧洲在俄乌冲突背景下光伏需求偏刚性，美国关税政策边际向好，巴西作为新兴市场有望在税收减免政策下迎来分布式抢装，国内大基地支撑持续放量，分布式经济性凸显自发需求快速增长，业绩具备确定性和持续性的优质企业更具投资价值。N型产能布局领先的企业有望享受超额收益。龙头企业N型硅片、新型电池片陆续量产，产业化和技术研发进度加速，预计将于2022Q3-4贡献实际产出，2023年大规模放量。N型电池片产品具备8-15%溢价水平，率先布局的头部企业结构性盈利水平将显著提升。

建议关注：1) 低估值补涨的：TCL中环、通威股份、大全能源、特变电工、协鑫科技。2) 受益原材料供给瓶颈的辅材：禾望电气、海优新材、福斯特、福莱特、阳光电源、锦浪科技、固德威、德业股份、禾迈股份、昱能股份。3) 全球竞争力的组件企业：隆基绿能、天合光能、晶澳科技、晶科能源、东方日升。4) 其他：金博股份、爱旭股份、芯能科技、正泰电器等。

(2) 风电

观点：整机大型化趋势显著，重新议价增强经济性：从招标情况来看，2022年上半年公开招标主力机型为4MW以上机型，招标占比接近90%；2021年新增装机中4MW以上风机占比为40%。部分整机订单由小机组改为大机组并重新议价，整机厂商经济性增强并有望于下半年显现。风电装机预期加速，零部件盈利有望迎拐点：截至2022年4月底，我国风电累计并网装机量达340GW，较2021年底新增约10GW；我们预期全年风电新增并网装机量有望达55GW，风电建设在下半年提速。三四季度抢装或带来上游零部件供需剪刀差，零部件企业盈利有望进一步转好。原材料端价格趋势向下，产业链成本压力趋缓：5月以来生铁、铸铁、钢、焦炭等大宗商品价格持续下跌；5月国内市场炼钢生铁/42CrMO钢/铜/焦炭现货均价较月初分别变化-8.5%/-4.5%/-1.8%/-20.8%，风电产业链原材料成本持续下滑。预计在国内保供稳价政策支持下，商品价格有望出现企稳下行趋势，风电产业链成本压力缓解有望推动盈利拐点出现。风电下乡首个相关文件发布，分散式

风电迎利好：6月10日，吉林省能源局印发《2022年度推进新能源乡村振兴工程工作方案》，为全国首个出台省级“新能源+乡村振兴”方案。方案指出在3000个行政村建设100kw风电或200kw光伏项目，2024年实现省内全面覆盖，推动分散式风电发展。

建议关注：1) 受益国产替代：新强联、恒润股份；2) 盈利改善的全球竞争力零部件龙头：金雷股份、日月股份、禾望电气、中材科技、天顺风能、泰胜风能、大金重工；3) 成长确定性海风：东方电缆、中天科技。4) 大型化领先的风机厂商：金风科技、明阳智能、运达股份等。

1.3. 电网设备

观点：稳增长基调渐浓，“十四五”电网投资加码，“十四五”期间，两网合计投资近3万亿元，年均5800亿元，整体再创新高。一方面特高压核准提速，2022H2-2023年或为开工高峰期。据中国能源报，“十四五”国网规划建设特高压线路“24交14直”，总投资3800亿元；2022年，国网计划开工“10交3直”共13条特高压线路，规划的项目有望全部核准。考虑特高压的建设周期和2022H1疫情扰动，2022H2-2023年核准开工线路数量或为高峰期。另一方面新型电力系统衍生新要求，配网智能化成建设重点。新能源发电量占比提升、用电负荷结构变化等因素导致电网结构复杂性大幅提高，供电可靠性、线损率等指标仍有较大提升空间，为此国家“十四五”规划中提出要加快电网基础设施智能化改造和智能微电网建设，南网“十四五”投资额的48%(3200亿元)将用于配网升级改造。

建议关注：1) 特高压：国电南瑞、许继电气、特变电工；2) 配网智能化：亿嘉和、宏力达、杭州柯林、智洋创新；3) 受益电表替换周期的：海兴电力、炬华科技等。

表 1：重点公司估值表（单位：元，亿元，元/股，倍）

公司	代码	股价(元)	市值(亿元)	EPS				PE			
		2022/6/17	2021A	2022E	2022E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E	
宁德时代	300750.SZ	486.06	11,329.34	6.84	10.93	16.91	22.80	71.1	44.5	28.7	21.3
隆基绿能	601012.SH	60.85	4,611.29	1.68	1.86	2.36	2.94	36.3	32.7	25.8	20.7
通威股份	600438.SH	54.50	2,453.34	1.82	3.88	3.61	3.99	29.9	14.1	15.1	13.7
国电南瑞	600406.SH	32.95	1838.23	1.02	1.21	1.42	1.65	32.4	27.3	23.2	20.0
晶澳科技	002459.SZ	70.87	1664.00	1.27	1.83	2.47	3.17	55.6	38.8	28.7	22.3
中环股份	002129.SZ	46.79	1512.13	1.25	1.79	2.23	2.78	37.5	26.1	21.0	16.8
晶科能源	688223.SH	14.50	1450.00	0.14	0.28	0.46	0.59	101.6	51.8	31.6	24.4
阳光电源	300274.SZ	90.47	1343.67	1.07	2.14	2.94	3.72	84.9	42.3	30.7	24.3
大全能源	688303.SH	69.37	1335.37	2.97	6.10	4.97	5.34	23.3	11.4	13.9	13.0
天合光能	688599.SH	60.12	1303.15	0.87	1.68	2.33	2.90	69.1	35.7	25.8	20.7
璞泰来	603659.SH	78.13	1086.71	2.52	2.08	3.04	4.04	31.0	37.5	25.7	19.3
福斯特	603806.SH	76.59	1019.83	2.31	2.06	2.61	3.07	33.2	37.1	29.3	24.9
福莱特	601865.SH	41.04	696.40	0.99	1.38	1.91	2.44	41.6	29.7	21.5	16.8
明阳智能	601615.SH	28.09	590.95	1.59	1.77	2.07	2.40	17.7	15.9	13.6	11.7
贝特瑞	835185.BJ	78.20	569.36	2.97	3.20	4.48	5.82	26.3	24.4	17.5	13.4
杉杉股份	600884.SH	26.02	562.36	1.56	1.54	2.00	2.47	16.7	16.8	13.0	10.5
容百科技	688005.SH	125.32	561.48	2.03	4.45	6.75	9.07	61.6	28.2	18.6	13.8
锦浪科技	300763.SZ	151.03	560.88	1.91	2.54	3.69	5.07	78.9	59.5	40.9	29.8

当升科技	300073.SZ	94.13	476.77	2.15	3.04	4.14	5.52	43.7	31.0	22.7	17.1
金风科技	002202.SZ	13.23	456.63	0.82	0.94	1.10	1.31	16.2	14.1	12.0	10.1
东方电缆	603606.SH	65.95	453.55	1.73	1.94	2.63	3.31	38.2	34.0	25.0	20.0
中材科技	002080.SZ	24.82	416.51	2.01	2.27	2.54	2.93	12.3	10.9	9.8	8.5
新强联	300850.SZ	95.58	315.14	2.65	2.18	2.95	3.77	36.0	43.7	32.4	25.4
固德威	688390.SH	332.50	292.60	3.18	6.58	10.31	13.62	104.7	50.5	32.2	24.4
天顺风能	002531.SZ	15.87	286.06	0.73	0.81	1.10	1.37	21.8	19.5	14.4	11.6
蔚蓝锂芯	002245.SZ	25.03	259.27	0.65	0.97	1.51	1.96	38.7	25.7	16.6	12.8
日月股份	603218.SH	25.37	245.48	0.69	0.66	1.04	1.31	36.8	38.2	24.3	19.3
中科电气	300035.SZ	28.38	205.28	0.57	1.05	1.69	2.27	49.9	27.1	16.8	12.5
大金重工	002487.SZ	34.56	192.04	1.04	1.41	2.28	2.71	33.3	24.5	15.2	12.7
海优新材	688680.SH	216.90	182.24	3.00	6.58	9.63	12.16	72.3	33.0	22.5	17.8
卧龙电驱	600580.SH	13.49	177.43	0.75	0.90	1.09	1.26	18.0	14.9	12.3	10.7
禾望电气	603063.SH	32.23	140.75	0.64	0.99	1.38	1.82	50.3	32.4	23.3	17.7
运达股份	300772.SZ	22.55	122.31	1.45	1.17	1.45	1.84	15.6	19.3	15.6	12.3
亿嘉和	603666.SH	55.00	114.37	2.34	2.75	3.57	4.44	23.5	20.0	15.4	12.4
通裕重工	300185.SZ	2.91	113.40	0.07	0.09	0.12	0.14	39.9	31.1	25.1	20.3
恒润股份	603985.SH	23.82	105.01	1.30	1.16	1.67	2.16	18.3	20.6	14.3	11.0
金雷股份	300443.SZ	39.47	103.31	1.90	2.42	2.86	3.42	20.8	16.3	13.8	11.5
宏力达	688330.SH	96.25	96.25	4.13	5.36	6.78	8.67	23.3	17.9	14.2	11.1
海兴电力	603556.SH	15.42	75.36	0.64	1.07	1.31	1.59	24.0	14.5	11.8	9.7
泰胜风能	300129.SZ	7.78	72.74	0.36	0.45	0.57	0.60	21.6	17.4	13.7	13.1
福鞍股份	603315.SH	23.25	71.38	0.24	0.59	0.97	1.35	95.2	39.3	24.0	17.2
润邦股份	002483.SZ	6.32	59.55	0.37	0.48	0.66	0.86	17.0	13.1	9.6	7.3
芯能科技	603105.SH	11.29	56.45	0.22	0.43	0.58	0.80	51.3	26.6	19.5	14.2

资料来源: Wind, 浙商证券研究所 *注: 预测数据采用 wind 一致预期, 截至 2022 年 6 月 17 日

2. 本周重点事件

2.1. 公司新闻

(1) 振华新材 (688707)

振华新材拟定增募资不超 60 亿元, 用于正极材料生产线建设项目(义龙三期)及补充流动资金。其中扣除相关发行费用后的募集资金净额 45 亿元用于正极材料生产线建设项目(义龙三期), 该项目总投资为 62.45 亿元, 项目建成后, 将新增年产 10 万吨正极材料的生产能力, 主要用于生产高镍、中高镍及中镍三元正极材料, 并兼容钠离子电池正极材料的生产。

(2) 川能动力 (000155)、亿纬锂能 (300014)

川能动力、蜂巢能源和亿纬锂能在四川成都签署合作协议, 三方宣布将组建合资公司, 共同在四川德阳市绵竹市汉旺镇德阳-阿坝生态经济产业园投资建设 3 万吨/年锂盐项目, 包括年产 1.5 万吨电池级氢氧化锂和年产 1.5 万吨电池级碳酸锂的生产线, 建设周期两年。项目总投资为 15 亿元, 合资公司各股东方以注册资本金出资 7.5 亿元。

(3) 德方纳米 (300769)

德方纳米 32 亿元定增落地，公司本次募集资金围绕主营业务展开，其中年产 11 万吨新型磷酸盐系正极材料生产基地项目（拟使用募集资金 23 亿元）属于公司新产品新型磷酸盐系正极材料的新建产能项目。预计今年年底公司建设完成的磷酸铁锂产将达到 33.5 万吨/年。

（4）晶科能源（688223）

晶科能源与中国大唐集团有限公司签订约 1GW 的 N 型 Tiger Neo 组件供货。这是大唐集团首批采用 N 型组件的大型地面电站项目，该项目将全部采用晶科能源 Tiger Neo 系列 560W 双面双玻组件。

（5）隆基股份（601012）

美国联邦巡回上诉法院发布了韩华美国专利无效案件的上诉判决，法院维持了美国专利商标局对该专利的“无效裁决”，再次判定韩华涉案专利权无效。至此，隆基股份在美国与韩华的 ITC 案件和专利无效案件均获得了全面胜利。

（6）福斯特（603806）

福斯特发布开展境外项目投资的公告，为满足公司光伏材料业务在海外发展的需要和提升公司竞争力与盈利能力，公司决定通过自筹资金开展年产 2.5 亿平方米高效电池封装胶膜项目的投资，该项目由公司 100%控股的香港子公司福斯特国际贸易有限公司拟在越南设立的全资子公司负责实施，项目投资总额约 2.26 亿美元（含项目达产后所需运营资金）。

（7）宁德时代（300750）

宁德时代 EVOGO 换电服务在安徽合肥正式启动，首批启动换电服务有三座快换站，预计到今年年底，EVOGO 将在合肥完成 20 座快换站的投运，在合肥市区实现 5 公里的服务半径。

（8）宁德时代（300750）

宁德时代发布关于公司与 ATL 合作设立合资公司的进展公告：公司与 Amperex Technology Limited 约定共同出资设立两家合资公司，分别为电芯合资公司和电池包合资公司，日前两家公司已完成工商注册登记，并领取了厦门市市场监督管理局颁发的《营业执照》，注册名称分别为厦门新能和科技有限公司、厦门新能达科技有限公司。

（9）科陆电子（002121）

科陆电子发布关于收到中标通知书的公告。公司成为南方电网公司 2022 年计量产品第一批框架招标项目中标候选人，预中标金额合计约为人民币 8322.19 万元，约占公司 2021 年度经审计营业收入的 2.60%。

（10）隆基绿能（601012）

隆基绿能发布向激励对象授予股票期权与限制性股票的公告：将向核心管理、技术人员共 2385 人授予股票期权，合计 4680.20 万份，行权价 44.24 元；将向包括董事长、董秘、财务负责人、核心管理人员、核心技术人员共 26 人授予限制性股票，合计 347.20 万股，授予价 27.58 元。

（11）晶科科技（601778）

晶科科技发布投资建设沙特阿拉伯 300MW 光伏发电项目的进展公告,公司通过与第三方合作的方式推进沙特阿拉伯 300MW 光伏发电项目的投资、建设及运营,并同意公司全资子公司 Jinko Power(HK) Company LTD 签署包括购售电协议在内的整套项目协议文件。晶科香港已与购电方 Saudi Power Procurement Company 签署购售电协议。近日,晶科香港已在沙特阿拉伯当地完成设立全资下属公司的登记手续,注册资本 500000 沙特里亚尔,约合 89 万人民币。

(12) 金风科技 (002202)

金风科技与 AYDEMYENILENEBILIRENERJIA.Ş 签署《母公司担保协议》,为金风国际可再生能源和金风土耳其在上述《风机供货及安装合同》项下的履约义务提供母公司担保。担保金额总计不超过 6439 万美元,折合人民币为 4.32 亿元;其中为金风国际可再生能源提供的担保金额为 5795 万美元,折合人民币为 3.89 亿元;为金风土耳其提供的担保金额为 643 万美元,折合人民币为 4320 万元。担保期限自本次《母公司担保协议》签署之日起,至《风机供货及安装合同》约定的卖方责任义务履行完毕之日止。

(13) 通威股份 (600438)

通威股份有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。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。

(14) 固德威 (688390)

固德威发布 2022 年度向特定对象发行 A 股股票预案的公告:本次发行的发行对象为不超过 35 名符合中国证监会、上海证券交易所规定条件的投资者,发行股票的募集资金总额不超过人民币 25.4 亿元。固德威此次拟定增募的资金将用于年产 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以及补充流动资金。

(15) 东方电缆 (603606)

2022 年 6 月 17 日,公司收到华夏投资发来的《告知函》,告知华夏投资已通过集中竞价交易方式累计减持其持有的本公司股份 557 万股,占公司总股本的 0.81%,减持计划已实施完毕。

2.2. 行业新闻

(1) 新能源汽车

5 月新能源汽车销量 44.7 万辆,同比增长 105.2%

中国汽车工业协会最新产销数据显示,新能源汽车 5 月销量为 44.7 万辆,环比增长 49.6%,同比增长 105.2%,市场占有率达到 24.0%。其中,纯电动车销量 34.7 万辆,同比增长 93.9%;插电式混合动力汽车产销量为 10 万辆,同比增长 1.6 倍。

生态环境部等七部门提出:争取 2030 年,大气污染防治重点区域新能源汽车销量渗透率达 50%

生态环境部等七部门印发《减污降碳协同增效实施方案》，文中提到加快新能源车发展，逐步推动公共用车电动化，有序推动老旧车辆替换为新能源车辆，探索开展中重型电动、燃料电池货车示范应用和商业化运营。争取到 2030 年，大气污染防治重点区域新能源汽车新车销售量达到汽车新车销售量的 50% 左右。

我国 5 月动力电池装车量 18.6GWh，同比增长 90.3%

中国汽车动力电池产业创新联盟公布今年 5 月动力电池月度数据。5 月我国动力电池装车量同环比双双上涨，5 月我国动力电池装车量共计 18.6GWh，同比增长 90.3%，环比增长 39.9%。

(2) 光伏

山东 11.25GW 海上光伏中标公示

山东能源局公示了 2022 年度桩基固定式海上光伏项目竞争配置中标企业，项目包括 10 个海上光伏场址，总装机 1125 万千瓦。其项目建设地点主要位于山东省滨州、东营、潍坊、烟台、威海、青岛等地区临近海域。项目开工时间及规模分别为 2022 年 3.8GW、2023 年 4.7GW、2024 年 2.75GW，预计今年并网规模为 1.9GW，剩余项目分别在 2023~2025 年并网。国家电投、国家能源集团、大唐等牵头，远景能源、明阳智能、隆基绿能等参与。

(3) 风电

福建省发改委组织开展福建省 2022 年海上风电首批竞争配置试点工作

根据有关政策规定与相关要求，福建省发改委组织开展福建省 2022 年海上风电首批竞争配置试点工作。其中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，均位于福州市连江东侧海域。

广西发改委发布海上风电示范项目竞配公告

广西发改委发布海上风电示范项目竞配公告。本次配置范围为国家能源局批复广西海上风电规划场址中的 A、F1、F2、C1、C2 场址，规划装机容量共 270 万千瓦，其中，防城港海上风电示范项目规划装机容量共 180 万千瓦；钦州海上风电示范项目规划装机容量共 90 万千瓦；海底电缆均从当地进入。

(4) 电力电网设备

国家统计局发布 5 月份电力生产情况

我国 5 月份发电 6410 亿千瓦时，同比下降 3.3%，降幅比上月收窄 1.0 个百分点，日均发电 206.8 亿千瓦时。1-5 月份，发电 3.2 万亿千瓦时，同比增长 0.5%。分品种看，5 月份火电降幅收窄，水电、核电增速加快，风电由增转降，太阳能发电增速放缓。其中，火电同比下降 10.9%，降幅比上月收窄 0.9 个百分点；水电增长 26.7%，增速比上月加快 9.3 个百分点；核电增长 1.3%，比上月加快 0.4 个百分点；风电下降 0.7%，上月为增长 14.5%；太阳能发电增长 8.3%，比上月放缓 16.6 个百分点。

贵州省共申报风电光伏发电装机 57.90GW

6 月 17 日，贵州省能源局发布《关于做好 2022 年风电光伏发电年度建设规模项目优选上报有关工作的通知》，贵州省各市（州）共申报装机 57.90GW。其中毕节、六盘水、安顺、黔西南、黔南等资源富集区域为 53.45GW。根据电网消纳空间来看，2022 年拟下

达规模为 14.03GW。光伏项目电网消纳空间为 6.25GW，风电项目消纳空间为 2.15GW，总消纳空间为 10.5GW。

更多储能电站将纳入电力辅助服务市场

《南方区域新型储能并网运行及辅助服务管理实施细则》明确：适用于南方区域地市级及以上电力调度机构直接调度的容量为 5MW/1h 及以上的独立电化学储能电站。正式文件较 3 月发布的意见稿中 10 兆瓦/1 小时规模相比，参与门槛向下调整，意味着更多储能电站将纳入电力辅助服务市场。

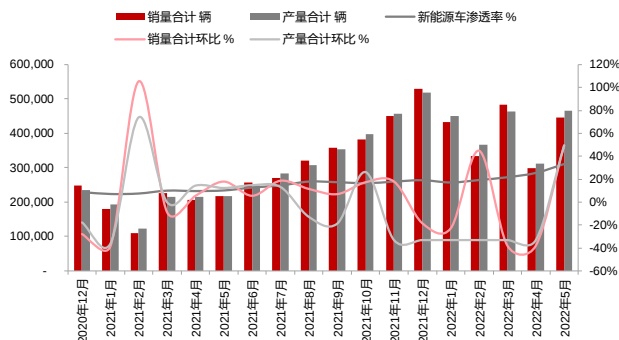
3. 行业跟踪

3.1. 新能源汽车产业链

3.1.1. 新能源汽车销量

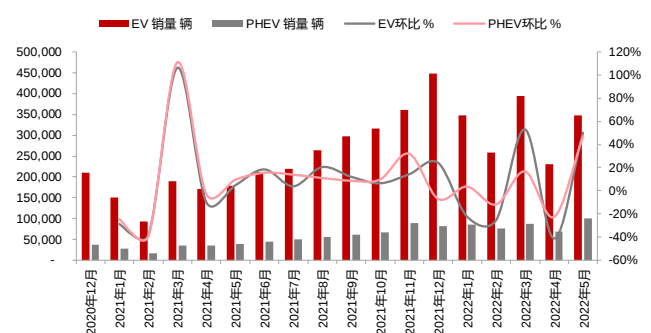
2022 年 5 月我国新能源车产销同比恢复强势，5 月新能源汽车销量 44.7 万辆，环比增长 49.48%，同比增长 105.6%，新能源车渗透率稳步上升至 33.01%。其中，纯电动车销量 34.7 万辆，环比增长 50.22%，同比增长 93.9%；插电式混合动力汽车产销量为 10 万辆，环比增长 47%，同比增长 1.6 倍。

图 1：中国新能源汽车月度销量及同比（单位：万辆，%）



资料来源：中汽协，浙商证券研究所

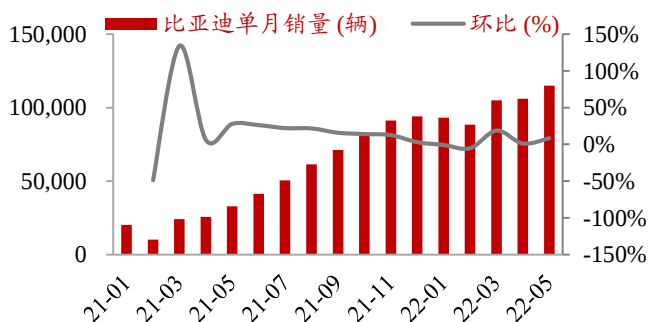
图 2：中国新能源汽车车型占比（单位：万辆，%）



资料来源：中汽协，浙商证券研究所

5 月国内主流新能源车企销量表现强劲：比亚迪 5 月销量达 114943 辆，同比增长 250.4%，环比增长 8.4%；理想 5 月销量达 11496 辆，同比增长 165.9%，环比增长 175.9%；小鹏 5 月销量达 10125 辆，同比增长 78.1%，环比增长 12.5%；蔚来 5 月销量达 7024 辆，同比增长 4.7%，环比增长 38.4%；零跑 5 月销量达 10069 辆，同比增长 144.2%，环比增长 24.9%；哪吒 5 月销量达 11009 辆，同比增长 144.2%，环比增长 24.9%；广汽埃安 5 月销量达 21056 辆，同比增长 150.2%，环比增长 106.2%；极氪 5 月销量达 4330 辆，环比增长 102.6%。**比亚迪依旧强劲，理想霸榜新势力销量榜。**比亚迪 1-5 月累计销量达到 507314 辆，同比增长 348.1%，已达成全年 120 万目标的 40%。

图 3：比亚迪新能源汽车单月销量及环比（单位：辆，%）



资料来源：比亚迪公告，浙商证券研究所

图 4：小鹏汽车的单月销量及环比（单位：辆，%）



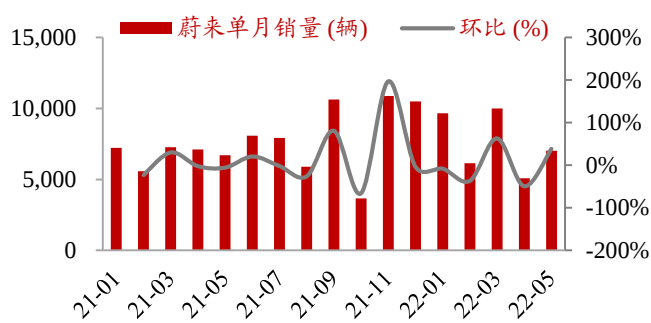
资料来源：小鹏汽车官网，浙商证券研究所

图 5：理想汽车的单月销量及环比（单位：辆，%）



资料来源：理想汽车官网，浙商证券研究所

图 6：蔚来汽车的单月销量及环比（单位：辆，%）



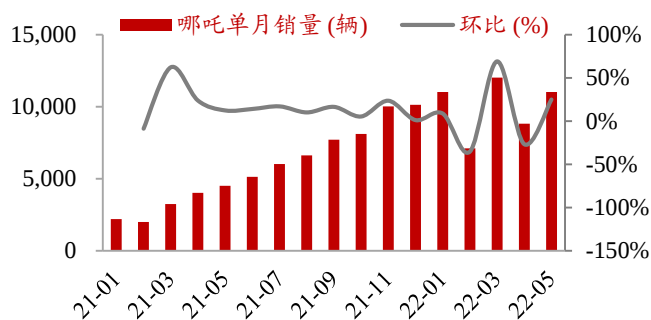
资料来源：蔚来汽车官网，浙商证券研究所

图 7：零跑汽车的单月销量及环比（单位：辆，%）



资料来源：零跑汽车官网，浙商证券研究所

图 8：哪吒汽车的单月销量及环比（单位：辆，%）



资料来源：哪吒汽车官网，浙商证券研究所

2022 年以来，主流车企陆续采取涨价措施，除高端车型，大部分单车涨价幅度在 2000 元至 1 万元。4 月以来，部分车型继续涨价，其中比亚迪上调部分网约车价格 0.6-1.6 万元，岚图、极狐、极氪、荣威等宣布将继续涨价；理想汽车宣布提价 1.18 万元/辆。

表 2：新能源汽车的调价节奏（单位：万元）

品牌	车型	涨价前价格 (万元)	涨价幅度 (万元)	涨价后价格 (万元)	调价日期
特斯拉	Model 3	26.57	1.4	27.97	2022.3.15
	Model Y 长续航	35.79	1.8	37.59	
	Model 3 高性能版	34.99	1.8	36.79	
	Model Y 高性能版	39.79	2	41.79	
	Model Y 后轮驱动版	30.18	1.5	31.68	2022.3.17
比亚迪	秦 PLUS DM-i	10.88-14.88	0.3-0.6		2022.3.16
	宋 PLUS DM-i	14.98-17.28			
	宋 PLUS DM-i 四驱版	20.28			
	汉 DM-p	22.28-24.28			
	汉 纯电	21.48-26.08			

	汉 两驱、四驱	28.45			
	唐 DM-i	19.28-21.98			
	唐 DM-p	23.98-28.98			
	唐 BEV	27.95-31.48			
	元 Pro	8.68-10.68			
	海豚	9.68-12.48			
	秦 EV、e2、e3、e9、D1 等网约车	13.98-22.98	0.6-1.6		2022.4.21
小鹏	P7	22.42-40.99	2	24.42-42.99	
	P5	15.27-22.93	1	16.27-23.93	2022.3.21
	G3i	15.46-19.32	1	16.46-20.32	
哪吒	哪吒 V 、哪吒 V Pro 、 哪吒 U Pro 400 畅行版		0.3		2022.3.18
	哪吒 U Pro	10.28-17.98	0.5		
威马	EX5、EX6、W6	14.98-25.98	0.7-2.6		2022.3.28
零跑	C11 豪华版	15.98	2	17.98	
	C11 尊享版	17.98	3	20.98	2022.3.19
	C11 性能版	19.98	3	22.98	
理想	ONE	33.8	1.18	34.98	2022.4.1
吉利	极氪 001	0.5-2.05			2022.5.1
几何	A Pro		0.3-0.7	12.68-19.98	
	几何 C		0.3-0.7	13.57-17.27	2022.3.19
	EX3		0.3-0.7	6.88-7.88	
奇瑞新能源	小蚂蚁	6.69-8.49	0.3-0.41	6.99-8.90	2022.3.17
	部分车型(4.7 日起执行)	-	0.29-0.5		2022.4.6
欧拉	欧拉好猫 (含 GT 版)	12.19-15.19	0.6-0.7		2022.3.23
广汽埃安	AION S Plus	15.38-17.98	0.4	15.78-18.38	
	AION V Plus	17.26-23.96	0.5	17.76-23.96	2022.3.4
	AION Y	10.96-15.76	1	12.96-16.76	
上汽荣威	RX5 eMAX、Ei5、i6 MAX EV	13.98-16.98	0.2	14.18-17.18	2022.3.1
	i6MAXEV 部分车型、Ei5	-	0.3-0.5	-	2022.5.1
上汽通用五菱	NanoEV	4.98-5.98	0.3	5.28-6.28	2022.2.7

资料来源：各公司公告和官网，浙商证券研究所

供应链和通胀有所缓解，欧洲电动车销量环比回暖：2022 年 5 月，欧洲八国的电动车注册量约 14.8 万辆，同比+1.1%，环比+19.5%，此前由于芯片和乌克兰相关企业供给问题以及通胀带来的不利影响已有所缓解。

表 3：欧洲八国的新能源汽车注册量（单位：辆，%，pcts）

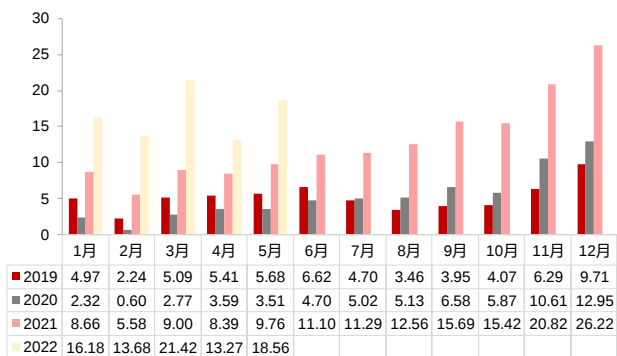
4 月注册量	欧洲八国	1.德国	2.法国	3.英国	4.挪威	5.瑞士	6.瑞典	7.意大利	8.西班牙
BEV	84274	29215	15246	15448	8445	2638	6372	4489	2421
占比	57.1%	55.7%	57.4%	67.8%	86.0%	62.1%	50.9%	37.5%	33.4%
同比	15.2%	9.1%	31.9%	17.7%	-0.6%	37.5%	61.2%	-13.1%	12.6%
环比	24.4%	31.7%	20.1%	19.8%	17.2%	26.3%	17.5%	47.2%	9.2%
PHEV	63,276	23,206	11,302	7,339	1,375	1,609	6,136	7,476	4,833
占比	42.9%	44.3%	42.6%	32.2%	14.0%	37.9%	49.1%	62.5%	66.6%
同比	-13.0%	-14.8%	-12.1%	-25.5%	-57.3%	-12.4%	10.6%	-3.2%	8.3%
环比	13.5%	7.0%	10.4%	13.8%	40.0%	25.9%	19.2%	34.7%	10.1%
合计	147,550	52,421	26,548	22,787	9,820	4,247	12,508	11,965	7,254
同比	1.1%	-2.9%	8.7%	-0.8%	-16.2%	13.1%	31.7%	-7.2%	9.7%
环比	19.5%	19.5%	15.8%	17.8%	19.9%	26.2%	18.4%	39.1%	9.8%
渗透率	20.1%	25.3%	20.9%	18.3%	85.1%	23.0%	47.4%	9.7%	7.4%
同比 (pcts)	2.78	1.88	3.61	3.66	1.79	4.23	8.30	0.79	1.59
环比 (pcts)	0.61	0.96	-0.15	2.08	0.91	1.51	-0.80	1.03	-0.80
当年累计注册量	欧洲八国	1.德国	2.法国	3.英国	4.挪威	5.瑞士	6.瑞典	7.意大利	8.西班牙
BEV	418,574	135,062	71,444	92,512	42,455	13,546	31,504	18,883	13,168
占比	58.4%	54.5%	58.4%	68.0%	90.0%	63.2%	52.1%	38.6%	39.9%
同比	35.2%	17.1%	38.5%	71.2%	21.7%	57.0%	126.1%	-19.1%	65.3%
PHEV	298,439	112,674	50,846	43,549	4,695	7,885	28,949	30,045	19,796
占比	41.6%	45.5%	41.6%	32.0%	10.0%	36.8%	47.9%	61.4%	60.1%
同比	-12.7%	-14.8%	-7.9%	-5.5%	-72.6%	-2.3%	-22.6%	-2.6%	34.7%
合计	717,013	247,736	122,290	136,061	47,150	21,431	60,453	48,928	32,964
同比	10.1%	0.1%	14.5%	35.9%	-9.4%	28.3%	17.8%	-9.7%	45.4%
渗透率	20.6%	24.4%	20.4%	20.6%	88.0%	24.3%	51.2%	8.7%	8.8%
同比(pcts)	4.54	2.28	5.58	6.75	6.07	7.32	13.75	1.37	3.65
环比(pcts)	-0.40	0.03	0.27	-1.39	-1.36	-0.89	-1.30	0.10	-0.43

资料来源：各国家政府官网，浙商证券研究所

3.1.2. 动力电池装机

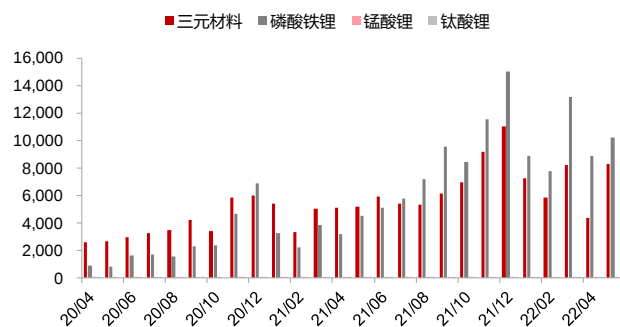
2022 年 5 月我国动力电池装车量为 18.56GWh，同比增长 90.2%，环比增长 39.9%。其中三元材料/磷酸铁锂/锰酸锂/钛酸锂电池装车量分别为 8303.4/10232.3/2.9/25.5MWh。

图 9：动力电池月度装车量（单位：GWh）



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，浙商证券研究所

图 10：不同电池类型动力电池装机份额（单位：MWh）



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，浙商证券研究所

3.1.3. 产业链价格

锂电产业链价格以降价为主，本周钴价格持续下降，硫酸钴(≥20.5%)报价 8.45 万元/吨(-0.8%)，四氧化三钴(≥72%) 报价 29 万元/吨 (-2.5%)。三元前驱体和铜箔价格较上周保持持续下降趋势。

表 4：新能源汽车产业链价格（单位：万元/吨，元/平方米）

项目	规格	单位	05/07	05/13	05/20	05/27	06/02	06/10	06/17	本周变动
钴	硫酸钴≥20.5%	万元/吨	11.65	10.85	10.65	10.25	9.75	9.25	8.45	-0.80
	四氧化三钴≥72%	万元/吨	42.60	40.50	39.75	38.75	36.50	31.50	29.00	-2.50
	电解钴≥99.8%	万元/吨	54.50	52.80	50.00	47.35	43.35	43.35	43.15	-0.20
锂	碳酸锂，电池级	万元/吨	46.75	46.75	46.75	47.00	47.25	47.75	47.75	0.00
	氢氧化锂，电池级	万元/吨	47.90	47.40	47.40	47.40	47.40	47.40	47.40	0.00
硫酸镍	硫酸镍，电池级	万元/吨	4.55	4.35	4.35	4.35	4.35	4.30	4.25	-0.05
三元前驱体	523	万元/吨	15.60	14.70	14.60	14.15	13.75	13.55	13.25	-0.30
	622	万元/吨	16.05	15.35	15.25	14.80	14.45	14.25	14.15	-0.10
	111	万元/吨	15.90	15.05	14.85	14.35	13.85	13.60	13.35	-0.25
	镍 55	万元/吨	14.25	13.65	13.55	13.10	12.80	12.60	12.40	-0.20
	811	万元/吨	16.95	16.30	16.25	15.85	15.65	15.50	15.35	-0.15
正极	三元 523	万元/吨	35.00	34.30	34.30	34.30	34.00	33.75	33.75	0.00
	三元 622	万元/吨	37.80	37.00	37.00	37.00	36.70	36.50	36.50	0.00
	三元 811	万元/吨	41.80	39.75	39.75	39.75	39.55	39.25	39.25	0.00
	磷酸铁锂，动力型，主流市场	万元/吨	16.00	15.50	15.50	15.50	15.50	15.50	15.50	0.00
	锰酸锂，高容量	万元/吨	12.40	12.10	12.10	12.10	12.10	12.40	12.40	0.00
负极	钴酸锂，动力型，主流市场	万元/吨	56.00	53.00	53.00	51.50	50.50	48.00	48.00	0.00
	人造石墨，低端	万元/吨	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	0.00
	人造石墨，中端	万元/吨	5.30	5.30	5.30	5.30	5.30	5.30	5.30	0.00
	人造石墨，高端动力	万元/吨	6.95	6.95	6.95	6.95	6.95	6.95	6.95	0.00
	天然石墨，低端	万元/吨	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	0.00
	天然石墨，中端	万元/吨	5.10	5.10	5.10	5.10	5.10	5.10	5.10	0.00
	天然石墨，高端	万元/吨	6.64	6.64	6.64	6.64	6.64	6.64	6.64	0.00

电解液	六氟磷酸锂	万元/吨	37.00	33.00	30.50	28.00	28.00	24.50	24.50	0.00
	磷酸铁锂	万元/吨	9.25	8.75	8.75	8.75	8.28	7.00	7.00	0.00
	锰酸锂	万元/吨	6.78	6.78	6.78	6.78	6.75	6.00	6.00	0.00
	三元/圆柱/2.2Ah	万元/吨	11.00	11.00	11.00	11.00	10.50	9.50	9.50	0.00
	三元/圆柱/2.6Ah	万元/吨	10.75	10.75	10.75	10.75	10.28	9.00	9.00	0.00
隔膜	湿法/9μm	元/平方米	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48	0.00
	干法/16μm	元/平方米	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.00
铜箔	8μm 电池级	万元/吨	3.75	3.65	3.65	3.65	3.55	3.45	3.35	-0.10
	6μm 电池级	万元/吨	4.25	4.15	4.15	4.15	4.00	4.40	4.35	-0.05
动力电池	三元	元/Wh	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.00
	磷酸铁锂	元/Wh	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.00

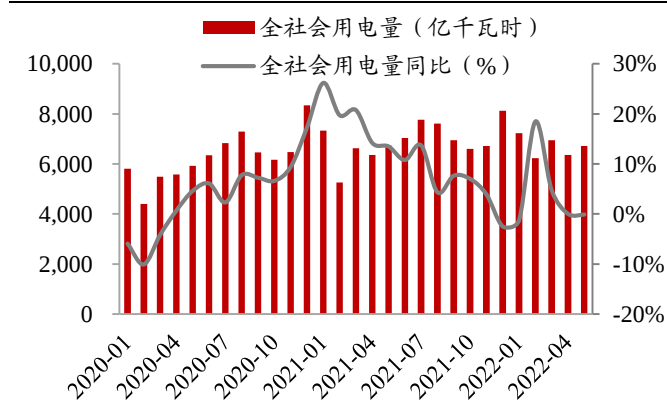
资料来源：鑫椏资讯，浙商证券研究所

3.2. 新能源发电产业链

3.2.1. 用电量及投资概况

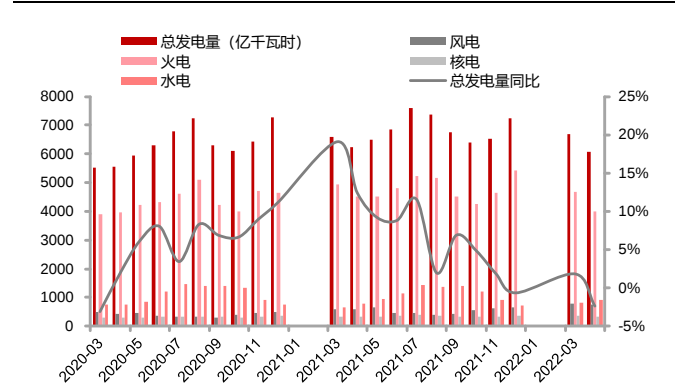
2022 年 5 月我国全社会当月用电量为 6716 亿千瓦时，同比下降 0.12%，2022 年 5 月发电量产量为 6410.2 亿千瓦时，同比下降 3.3%。4 月风电/火电/核电/水电发电量分别为 738/4008/327/918 亿千瓦时，同比增速分别为 25.5%/-11.3%/0.9%/18.3%。

图 11：全社会当月用电量及同比（单位：亿千瓦时，%）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 12：当月发电量产量及同比（单位：亿千瓦时，%）

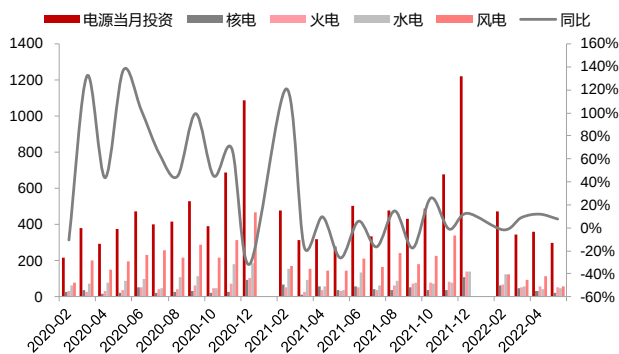


资料来源：Wind，浙商证券研究所

2022 年 5 月我国电源基本建设投资额为 297 亿元，同比增长 7.6%，其中核电/火电/水电/风电投资额分别为 22/52/45/58 亿元，2022 年 5 月电网投资额为 370 亿元，同比下降 0.8%。

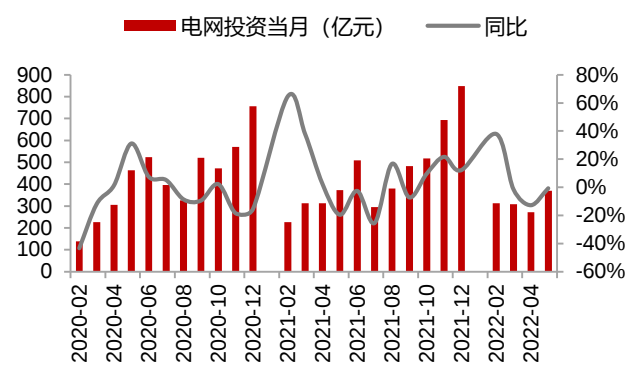
2022 年 1-5 月我国电源基本建设累计投资额 1470 亿元，累计同比增长 6%，其中核电/火电/水电/风电投资额分别为 161/231/267/390 亿元。2022 年 1-5 月电网累计投资额 1263 亿元，同比增长 3%。

图 13：电源当月基本投资额（单位：亿元，%）



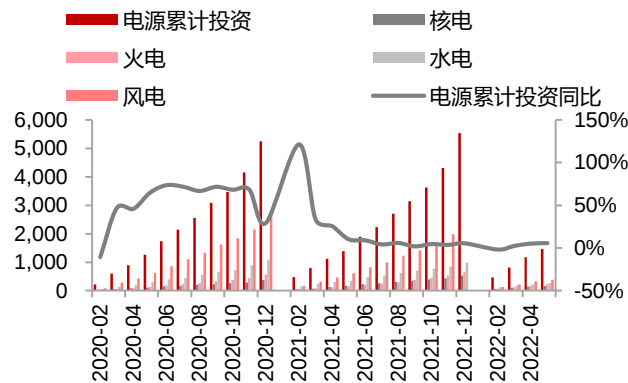
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 14：电网当月基本投资额（单位：亿元，%）



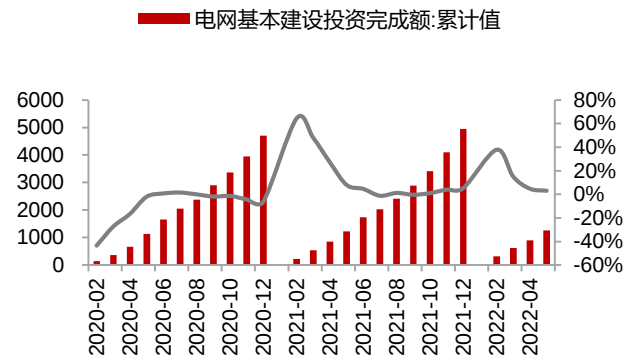
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 15：电源基本投资累计额（单位：亿元，%）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 16：电网基本投资累计额（单位：亿元，%）

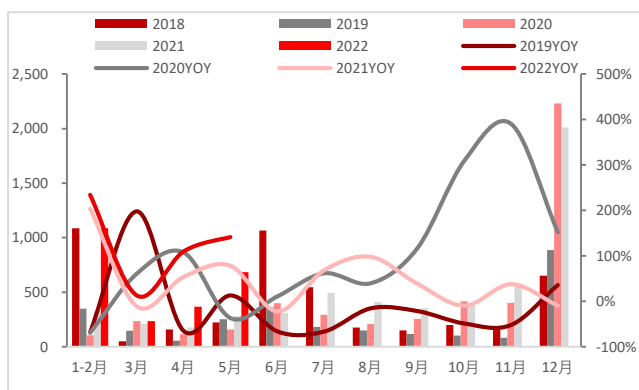


资料来源：Wind，浙商证券研究所

3.2.2. 光伏装机及出口

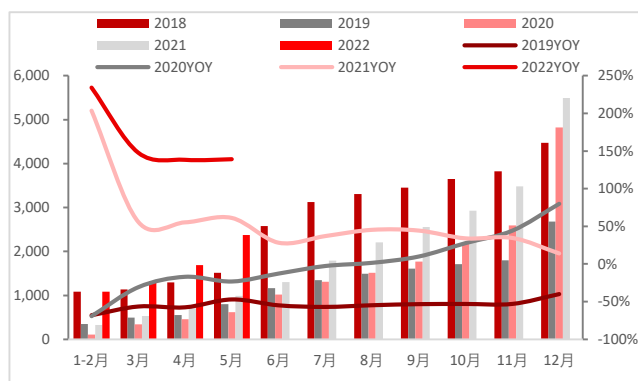
2022年1-5月国内新增光伏装机23.71GW，同比增长139.3%，其中5月装机6.83GW，同比增长141.3%。全球内在光伏装机需求旺盛，海外市场多点开花，除欧洲市场受俄乌战争影响需求高增以外，美国市场关税政策边际向好，出货量有望明显提升，巴西、东南亚、中东非等新兴市场需求加速启动；国内装机连续同比高增，分布式需求旺盛，集中式电站有望Q3大规模启动，终端需求将进一步加速释放。我们预计2022-2025年国内光伏新增装机分别有望达到80GW、95GW、110GW、125GW，全球光伏新增装机分别有望达到245GW、320GW、370GW、420GW。

图 17：全国太阳能发电当月新增装机容量（单位：万千瓦，%）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

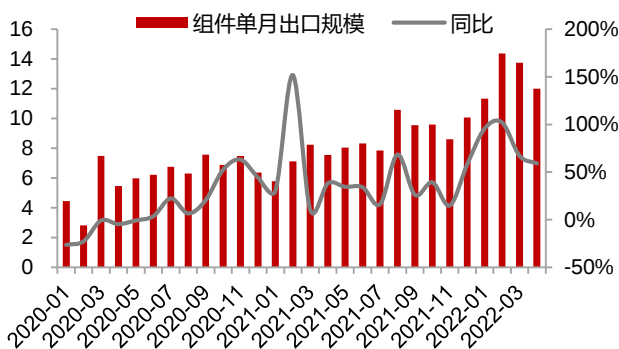
图 18：全国太阳能发电累计新增装机容量（单位：万千瓦，%）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

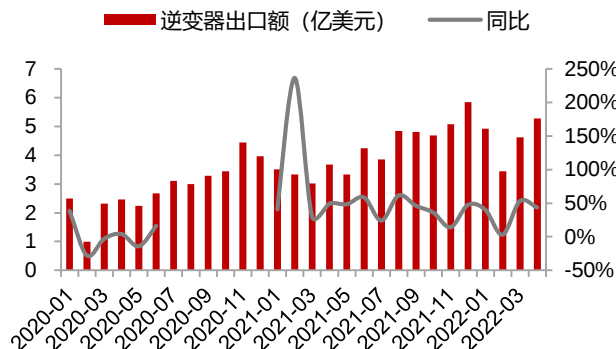
2022年4月我国组件出口11.99GW，同比增长59%，环比下降12.8%。4月逆变器出口额为5.28亿美元，同比增长44%。2022年1-4月组件出口整体维持较高水平，同比大幅增长，4月环比略有下滑，主要原因在于印度4月起对进口组件征收40%基础关税，导致对印度出口量骤减；出口价格基本维持稳定。从出口地区来看，欧洲是我国目前出口规模最大的地区，4月出口规模超过1GW的国家有荷兰、巴西、西班牙，分别为3.9GW、1.1GW、1.1GW。

图 19：组件月度出口（单位：GW，%）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 20：逆变器月度出口额（单位：亿美元，%）



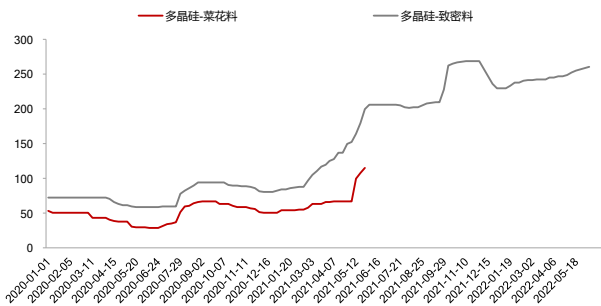
资料来源：Wind，浙商证券研究所

3.2.1. 光伏产业链价格

硅料：本周硅料价格265-270元/kg，N型价格相比P型略高2-3元/kg。国内硅料新产量持续释放中，但下游需求不减反增，当前国内企业暂未开始夏季检修，部分计划下月分线检修，同时个别地区受限电影响，硅料供给仍偏紧。

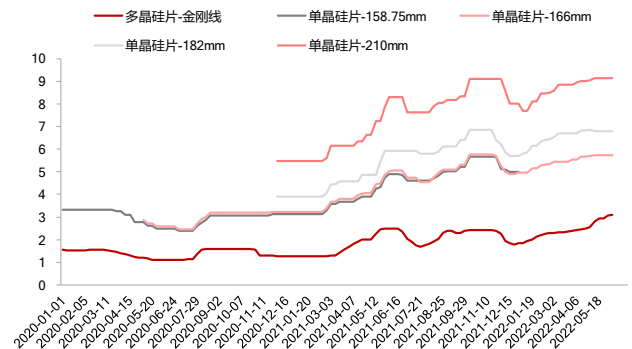
硅片：本周单晶M6/M10/G12硅片价格5.73-5.75、6.73-6.83、9.03-9.13元/片，国内不少新产能继续释放，硅料及石英砂供给偏紧，导致不同价格、品质的硅料对应硅片价格差距逐渐明显，部分成本较高的硅片厂拉晶环节有减产计划。

图 21：硅料价格（单位：元/KG）



资料来源：PVinfolink，浙商证券研究所

图 22：硅片价格（单位：元/片）

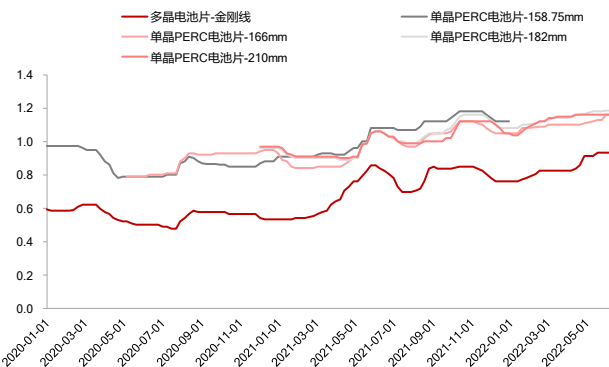


资料来源：PVinfolink，浙商证券研究所

电池片：本周单晶 M6/M10/G12 电池片价格 1.14-1.17、1.18-1.20、1.12-1.18 元/W。国内电池环节整体利润进一步提升，各尺寸供需错配导致 M10/G12 供给趋紧。部分厂商仍在进行产线升级切换，但需求旺盛背景下，大尺寸电池需求偏紧，价格继续小幅上涨。

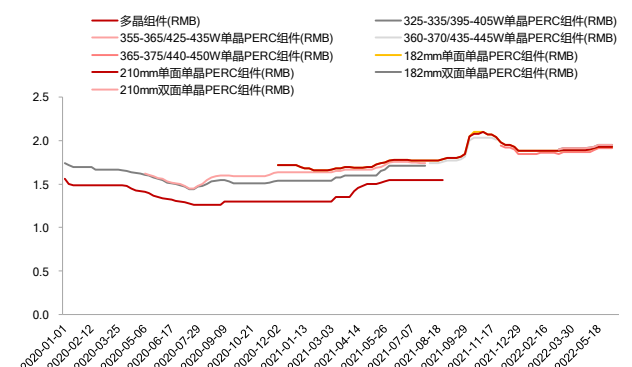
组件：本周单晶组件价格 1.92-1.98 元/W。N 型组件订单逐步落地，相比 P 型有 0.05-0.1 元/W 溢价。海外除印度外，需求持续走强，随着“美国免除东南亚四国光伏进口关税 2 年”的落地，东南亚相关光伏厂开工情况明显改善。

图 23：电池片价格（单位：元/W）



资料来源：PVinfolink，浙商证券研究所

图 24：国内组件价格（单位：元/W）



资料来源：PVinfolink，浙商证券研究所

表 5：光伏供应链价格（单位：元/KG、元/片、元/W、美元/W、元/m²）

环节	产品	单位	2022-05-1	2022-05-2	2022-06	2022-06-0	2022-06-15	本周变动
			8	5	-01	8		
多晶硅	多晶硅-致密料	元/KG	255.0	257.0	259.0	261.0	263.0	2.0
硅片	多晶硅片-金刚线	元/片	2.950	2.950	3.050	3.100	3.130	0.030
	单晶硅片-166mm	元/片	5.730	5.730	5.730	5.730	5.730	0.000
	单晶硅片-182mm	元/片	6.780	6.780	6.780	6.780	6.780	0.000
	单晶硅片-210mm	元/片	9.130	9.130	9.130	9.130	9.130	0.000

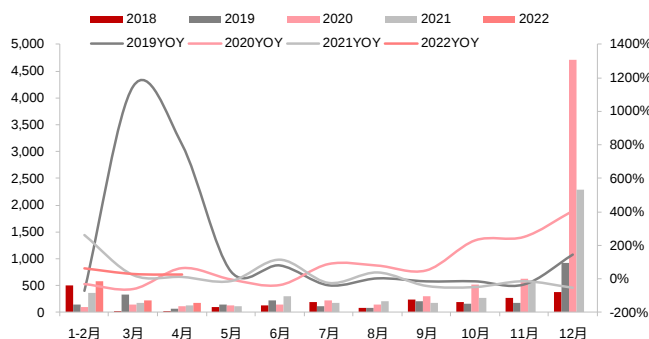
电池片	多晶电池片-金刚线	元/W	0.933	0.933	0.933	0.933	0.933	0.000
	单晶 PERC 电池片-166mm	元/W	1.130	1.130	1.160	1.160	1.160	0.000
	单晶 PERC 电池片-182mm	元/W	1.180	1.180	1.185	1.185	1.195	0.010
	单晶 PERC 电池片-210mm	元/W	1.160	1.160	1.160	1.160	1.160	0.000
组件	365-375/440-450W 单晶 PERC 组件 (RMB)	元/W	1.910	1.910	1.910	1.910	1.910	0.000
	365-375/440-450W 单晶 PERC 组件 (USD)	美元/W	0.265	0.265	0.265	0.265	0.265	0.000
	182mm 单面单晶 PERC 组件(RMB)	元/W	1.930	1.930	1.930	1.930	1.930	0.000
	182mm 单面单晶 PERC 组件(USD)	美元/W	0.270	0.270	0.270	0.270	0.270	0.000
	210mm 单面单晶 PERC 组件(RMB)	元/W	1.930	1.930	1.930	1.930	1.930	0.000
	210mm 单面单晶 PERC 组件(USD)	美元/W	0.270	0.270	0.270	0.270	0.270	0.000
	182mm 双面单晶 PERC 组件(RMB)	元/W	1.950	1.950	1.950	1.950	1.950	0.000
	182mm 双面单晶 PERC 组件(USD)	美元/W	0.275	0.275	0.275	0.275	0.275	0.000
	210mm 双面单晶 PERC 组件(RMB)	元/W	1.950	1.950	1.950	1.950	1.950	0.000
	210mm 双面单晶 PERC 组件(USD)	美元/W	0.275	0.275	0.275	0.275	0.275	0.000
组件辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜	元/m²	28.5	28.5	28.5	28.5	28.5	0.0
材	光伏玻璃 2.0mm 镀膜	元/m²	22.0	22.0	22.0	22.0	22.0	0.0

资料来源：PVinfoLink，浙商证券研究所

3.2.1. 风电装机及招标

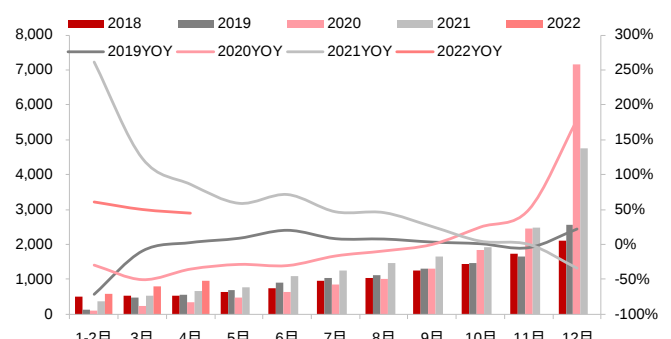
2022 年 1-5 月国内新增风电装机 10.82GW, 同比增长 39.07%, 其中 5 月装机 1.1GW, 同比减少 35.29%。风电需求拐点已现，机型升级换代利好零部件环节。随着装机需求向上，产业链成本压力有所缓解，盈利空间有改善预期。随着国内央企加大对风电投资，整机环节“量、价、利”拐点有望交替出现，在节奏上有望出现“零部件先行，整机滞后”的盈利改善局面。

图 25：全国风电发电当月新增装机容量（单位：万千瓦，%）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

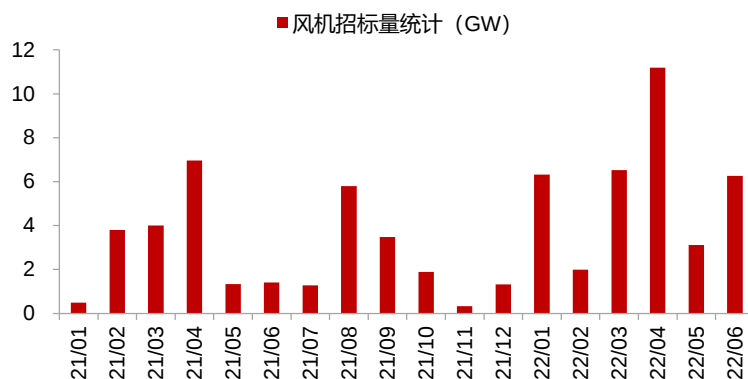
图 26：全国风电发电累计新增装机容量（单位：万千瓦，%）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

本周风机招标1.35GW,其中包括中国电力建设2022年第二季度集中采购项目0.5GW。
6月以来国内风机招标量6.26-6.76GW,环比+160.84%。

图 27: 全国风机招标量 (单位: GW)

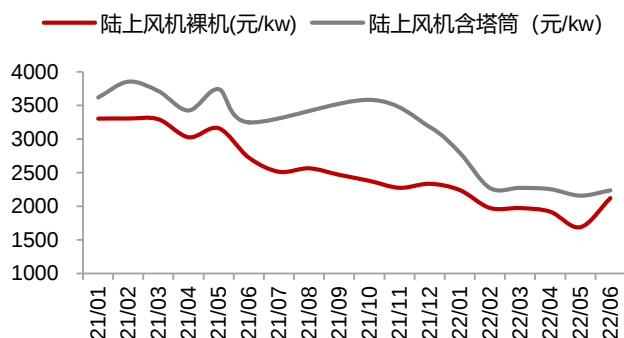


资料来源: 中国电力招标网, 集团电子招投标平台, 浙商证券研究所

3.2.2. 风电产业链价格

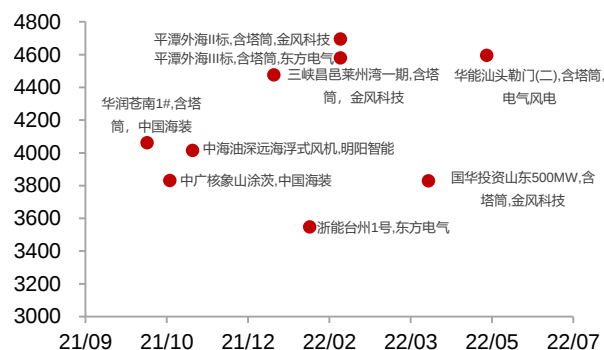
风机: 风机价格逐渐回暖, 6月以来陆上风机裸机平均中标单价为2121元/kw, 环比+25.63%; 含塔筒平均中标单价为2235元/kw, 环比+3.65%; 最低风机中标单价为1986元/kw, 较5月同期低价环比+41.05%。

图 28: 陆上风机中标价格 (单位: 元/kw)



资料来源: 中国电力招标网, 电力集团电子招投标平台, 浙商证券研究所

图 29: 海上风机中标价格 (单位: 元/kw)



资料来源: 中国电力招标网, 电力集团电子招投标平台, 浙商证券研究所

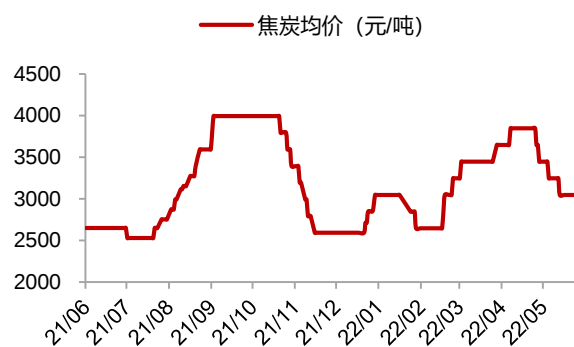
原材料: 原材料价格有轻微波动, 本周球墨铸铁/废钢/42CrMO 钢材/铜/环氧树脂/焦炭价格分别变化 0.2%/-1.9%/0.0%/-2.0%/-4.1%/3.3%。

图 30：球墨铸铁价格（单位：元/吨）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 31：焦炭价格（单位：元/吨）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

表 6：风电各个环节对应原材料价格变化（单位：元/吨）

风电环节	原材料	单位	2022/5/13	2022/5/20	2022/5/27	2022/6/3	2022/6/10	2022/6/17	本周变动
轴承	42CrMO 特种钢材	元/吨	6038	5908	5818	5834	5837	5837	0.0%
法兰									
主轴									
一般铸件	球墨铸铁	元/吨	4630	4464	4441	4427	4456	4463	0.2%
	废钢	元/吨	3315	3276	3199	3260	3280	3219	-1.9%
	环氧树脂	元/吨	27000	26400	25300	24900	24500	23500	-4.1%
叶片及模具、机舱罩	焦炭	元/吨	3447	3247	3047	3047	3047	3147	3.3%
	玻璃纤维	元/吨	6000	6000	6000	6000	6000	6000	0.0%
	PVC	元/吨	9000	8700	8550	8550	8850	8850	0.0%
电缆	环氧树脂	元/吨	27000	26400	25300	24900	24500	23500	-4.1%
	铜	元/吨	71155	72030	72530	72520	72665	71220	-2.0%
	铝	元/吨	20100	20760	20800	20540	20500	20150	-1.7%

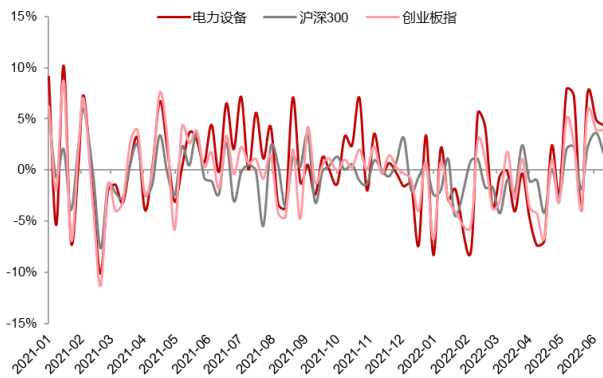
资料来源：WIND，卓创资讯，浙商证券研究所

4. 行情回顾

4.1. 板块行情

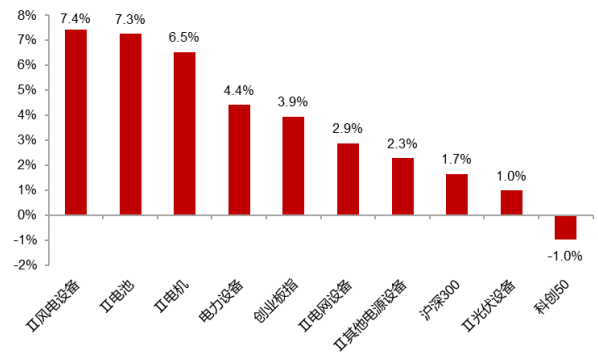
本周板块表现：本周申万电力设备行业上涨 4.4%，位列 32 个申万一级行业第 4 位，同期沪深 300、创业板指分别上涨 1.7%、3.9%。细分板块来看，本周风电设备上涨 7.4%，电池上涨 7.3%。

图 32：电力设备板块涨跌幅（单位：%）



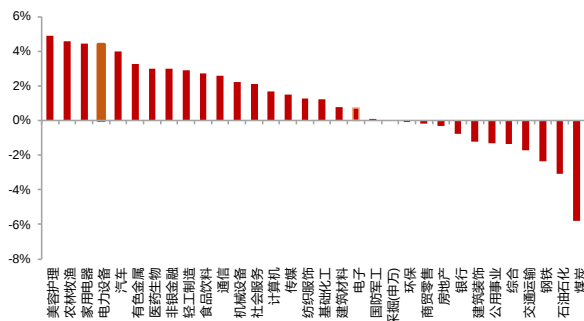
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 33：本周各子版块与大盘的涨跌幅（单位：%）



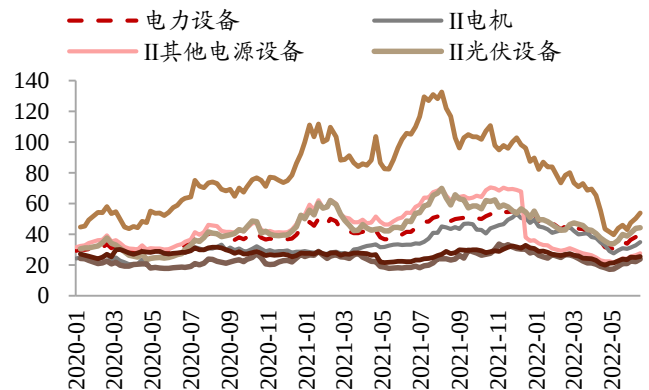
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 34：申万一级行业涨跌幅（单位：%）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 35：电力设备及子板块的 PE (TTM，剔除负值)



资料来源：Wind，浙商证券研究所

4.2. 个股行情

行业内上市公司，本周涨幅前五为：先惠技术（+24.62%）、天赐材料（+23.78%）、石大胜华（+23.02%）、神力股份（+22.22%）、万控智造（+21.69%）。本周跌幅前五为：积成电子（-22.30%）、华西能源（-14.93%）、科陆电子（-13.41%）、九号公司-WD（-13.37%）、三友联众（-10.19%）。

表 7：本周涨跌幅前五的个股情况（单位：%）

涨幅前五	证券简称	周涨跌幅（%）	跌幅前五	证券简称	周涨跌幅（%）
688155.SH	先惠技术	24.62%	300932.SZ	三友联众	-10.19%
002709.SZ	天赐材料	23.78%	689009.SH	九号公司-WD	-13.37%
603026.SH	石大胜华	23.02%	002121.SZ	科陆电子	-13.41%
603819.SH	神力股份	22.22%	002630.SZ	华西能源	-14.93%
603070.SH	万控智造	21.69%	002339.SZ	积成电子	-22.30%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

5. 风险提示

（1）疫情持续导致供应链停滞的风险；

长三角地区疫情若不及时恢复，对当地供应链企业的复工复产将产生不利影响，从而影响到排产，一方面影响到公司产品的交付能力，另一方面疫情也遏制了消费者的消费意愿。

（2）原材料价格波动的风险；

上游原材料价格波动对产品和设备公司的营业成本影响较大，对公司的毛利产生不利影响，进而影响公司业绩。

（3）海外政策支持力度减弱的风险。

国内新能源车和光伏企业逐步进入市场化阶段，但海外仍有部分国家和地区当地产业主要依赖政策驱动，若政策扶持力度减弱，将对全球的新能源车和风光储产业产生不利影响。

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

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。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 25 层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 E 座 4 层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心 33 层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：https://www.stocke.com.cn