



新能源车免征购置税政策释放延续信号，5月光伏新增装机维持高景气

■ 板块回顾

上周表现：6月13日-6月17日，申万一级行业大部分上涨，其中美容护理、农林牧渔、家用电器涨幅最大，涨幅分别为4.89%、4.57%、4.43%；钢铁、石油石化、煤炭跌幅最大，跌幅分别为2.36%、3.06%、5.80%；电力设备排行第四，涨幅为4.41%。

上周新能源板块涨幅前十的个股是：先惠技术(24.62%)、天赐材料(23.78%)、石大胜华(23.02%)、天晟新材(22.13%)、长安汽车(21.28%)、科士达(21.16%)、麦格米特(20.76%)、中通客车(20.13%)、容百科技(19.55%)、富临精工(19.32%)。跌幅前十的个股是：福莱特玻璃(-16.10%)、科陆电子(-13.41%)、福莱特(-7.36%)、海南发展(-7.28%)、信义玻璃(-6.26%)、追日电气(-5.79%)、顺风清洁能源(-5.56%)、盐湖股份(-5.49%)、中信国安(-4.61%)、东风汽车(-4.34%)。

■ 新能源车核心观点及投资建议

6月14日，中共中央宣传部举行党的十八大以来工业和信息化发展成就发布会，工信部副部长辛国斌在接受采访时表示，将尽快明确新能源汽车车辆购置税优惠延续政策，目前正在会同有关部门进行研究，同时，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。回顾新能源汽车免征购置税政策的历史，该政策最早于2014年开始实施，原计划2017年底到期，因市场反应良好，后于2018年、2020年分别延长了三年和两年的时间。结合历史数据来看，自2015年起我国新能源汽车产销量连续7年位居世界第一，今年5月国内新能源汽车零售渗透率已经达到26.6%，免征购置税政策对新能源汽车终端市场消费起到了实质性的带动。当前这一轮新能源汽车免征购置税政策将于2022年底结束，但在“双碳”浪潮下，目前新能源汽车仍有巨大的市场空间，通过延续免征购置税政策，叠加其他各地方新能源汽车补贴，有望进一步刺激消费者选择新能源汽车，带领新能源汽车渗透率达到新高度。

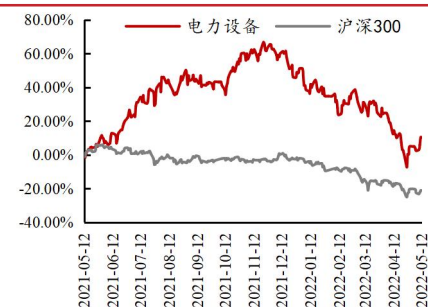
在当前汽车电动化的大趋势下，全球新能源汽车销量仍有望保持快速增长态势，持续看好2022年新能源车板块。据乘联会预计2022年新能源汽车的全球销量有望达到千万辆级别，国内销量则有望达500万辆级别，中国新能源汽车产业链有望充分受益于电动车渗透率不断提升的大趋势。锂电池产业链：锂资源板块建议关注自给率高的龙头公司，相关标的包括：赣锋锂业、天齐锂业、江特电机、永兴材料、中矿资源。随着上游锂矿等原材料价格的持续上涨叠加下游新能源整车的需求向好，2022年动力电池价格或将迎来上涨，电池企业有望迎来盈利修复，相关标的：宁德时代、亿纬锂能、国轩高科、孚能科技、欣旺达、珠海冠宇、鹏辉能源。锂电材料产业链建议关注龙头议价能力强、一体化布局及海外拓展新客户的企业：正极材料建议关注磷酸铁锂及高镍三元龙头，相关标的包括：德方纳米、当升科技、容百科技；负极材料相关标的：璞泰来、贝特瑞、杉杉股份；电解液相关标的：天赐材料、新宙邦、石大胜华；隔膜相关标的：恩捷股份、星源材质；锂电辅料相关标的：嘉元科技、诺德股份。锂电池回收领域在动力电池回收行业即将迎来退役潮的背景下，建议关注在动力电池回收及制造、备电和充放电领域具备先发及一体化优势的企业，相关标的包括：格林美、天奇股份、宁德时代、华友钴业、光华科技。新能源整车板块相关标的包括：传统车企比亚迪、长城汽车、广汽集团，新势力车企蔚来汽车、理想汽车、小鹏汽车。

评级 推荐

报告作者

作者姓名 段小虎
资格证书 S1710521080001
电子邮箱 duanxh@easec.com.cn
联系人 柴梦婷
电子邮箱 chaimt@easec.com.cn

股价走势



相关研究

《东南亚四国组件获美国关税豁免，新能源车5月销量增长复苏加速》2022.06.13
《5月造车新势力销量回升，政策助力风光项目高质量推进》2022.06.06
《新一轮新能源车下乡和地方补贴刺激消费，3-4月光伏行业开工火热维持高景气》2022.05.30
《疫情缓和与消费政策或推动新能源车产销逐步回暖，光伏出口有望受益于欧盟 Repower EU 能源计划》2022.05.23
《新能源车产销量触底后料随复工回弹，500亿补贴再落地望助力可再生能源项目建设》2022.05.16
《4月新能源车产销量基本符合预期，美国对华301关税或将取消》2022.05.09
《中共中央政治局会议提出做好能源资源保供稳价，光伏一季度数据维持高景气》2022.05.05
《新能源车积极复产，光伏产业链受疫情影响有限》2022.04.18

■ 光伏、风电核心观点及投资建议

光伏：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%。1-5月份，全国主要发电企业电源工程完成投资1470亿元，同比增长5.7%。其中，太阳能发电409亿元，同比增长248.7%。电网工程完成投资1263亿元，同比增长3.1%。从新增光伏装机容量来看，1-5月份新增光伏发电装机容量23.71GW，同比增长139.25%，环比增长40.46%；其中5月份新增光伏发电装机容量6.83GW，同比增长141.34%，与1-5月整体增幅保持一致，环比增长86.10%。5月份在疫情反复等影响开工的不利因素下，光伏装机量依然保持高增长，再次体现了光伏行业的高热度，而在硅料持续涨价的大背景下，也体现出了下游旺盛的需求和对硅料价格的高接受度。第四季度为我国光伏装机的传统旺季，集中式光伏在大基地建设的机遇下有望于下半年迎来超预期放量。截至5月30日，我国光伏发电在建项目121GW，随着复工复产和在建项目的加快推进，根据国家能源局预计今年光伏新增并网108GW的目标，我们认为2022全年的光伏装机有望维持高景气。

短期来看，上周光伏中上游价格延续微涨走势，主要系国内大厂扩产释放增量不及预期，叠加下游需求旺盛所致。从供给端来看：根据硅业分会，Q1国内多晶硅产量共约15.9万吨，同期进口量预计在2.2万吨，国内硅料总供应量约18.1万吨，低于预期，与硅片产量72GW对应的硅料需求相比，硅料供给略显不足。4月国内多晶硅产量约5.8万吨，环比+6.2%，同期进口量预计在0.6万吨，国内总供应量约6.4万吨，与24GW左右硅片产量对应的硅料需求相比，硅料供给略显不足。根据各企业扩产进度，预计2022年Q2/Q3/Q4国内多晶硅产量有望超过18/18/20万吨，全年海外多晶硅供应量预计在10万吨左右，全年有望超过82万吨左右硅料供应，可满足终端装机需求约225GW。从需求端来看：2022年Q1光伏需求淡季不淡，截至3月，2022年央企国企组件开标/定标规模超过50GW，组件厂家开工率维持在高位。展望Q2，国内方面建议关注大基地建设开工情况；海外方面，随着印度抢装潮结束，印度光伏装机需求或将回归正常增速，但在俄乌冲突影响之下，欧洲终端电价飙涨，叠加摆脱俄罗斯能源供应的诉求，欧洲光伏装机需求或将迎来爆发式增长。结合供需格局来看：2022年Q1硅料整体新增供给量对比下游新增需求仍显不足，硅料供需错配维持，硅料价格维持微涨走势，电池片环节处于价格博弈阶段，下游组件厂家及终端则观望情绪较重。随着后续硅料厂商产能释放，中上游价格有望下行，推动下游装机需求。展望未来，国内方面，根据各企业生产计划，预计6月份多晶硅产量环比增量在3%左右，预期产量调低主要由于个别企业新增产能达产时间延后所致。海外方面，根据海外企业受运输及检修影响等情况预计，5-6月份国内多晶硅进口量仍将维持相对低位。因此，多晶硅供不应求仍是市场主旋律，短期内硅料价格涨势依旧有动力支撑。

从长时间维度来看，在“双碳”以及2025年非化石能源占一次能源消费比重将达到20%左右目标明确的背景下，叠加光伏发电成本持续下行，经济性不断提升，光伏装机需求高增长确定性较强。相关标的：1) 供需格局紧俏，盈利能力有望延续高位的硅料龙头通威股份、大全能源；2) 组件一体化龙头隆基绿能、天合光能、晶澳科技；3) 受益于光伏+储能双轮驱动的逆变器龙头阳光电源、锦浪科技、固德威；4) 受益于双玻组件渗透率提升的光伏玻璃双寡头福莱特、信义光能；5) 受制于原材料短期供应瓶颈及市场需求有限，供需格局相对较紧俏的EVA胶膜环节龙头福斯特、海优新材；6) 受益于分布式光伏占比提升的正泰电器、晶科科技。

风电：从短期来看，进入2022年，风电产业密集扩产，扩张步伐

匆匆，风机大型化趋势显著，产业整体成本有望继续下降，风电景气度有望提升。从中长期看，风电是实现“碳中和”的能源替代形式之一，风电行业前景广阔，具备长期成长空间。同时，海上风电是解决东部沿海地区发电不足与用电负荷之间的矛盾的关键。具备成本优势与技术核心竞争力相关标的：大金重工、天顺风能、天能重工、日月股份、明阳智能、金风科技、中材科技、金雷股份等。

■ 风险提示

新能源车产销量不及预期；双碳政策不及预期；疫情发展超预期。

正文目录

一、 上周行业动态	6
1.1 上周行情回顾	6
1.2 上周北上资金流通情况	7
1.3 行业估值水平与盈利分析	7
二、 上周核心观点及投资建议	8
2.1 新能源汽车核心观点及投资建议	8
2.2 光伏、风电核心观点及投资建议	9
三、 新能源产业链数据跟踪	10
3.1 新能源汽车产销量	10
3.2 新能源汽车产业链数据跟踪	12
3.2.1 动力电池数据跟踪	12
3.2.2 锂电资源及材料价格跟踪	13
3.3 新能源产业链数据跟踪	16
3.3.1 光伏产业链数据跟踪	16
3.3.2 风电产业链数据跟踪	19
四、 行业新闻及公司公告	20
4.1 行业新闻动态	20
4.2 行业公司公告	21
五、 核心公司估值水平与盈利预测	23
六、 风险提示	25

图表目录

图表 1. 申万一级各行业涨跌图	6
图表 2. 上周部分标的北上资金流入情况（占流通 A 股变化%）	7
图表 3. 电力设备走势情况	7
图表 4. 电新各子板块走势情况	8
图表 5. 电新各子板块估值水平	8
图表 6. 2020 年以来分月度新能源汽车产量与销量情况（辆）	11
图表 7. 国内新能源汽车产销细分情况（万辆）	11
图表 8. 2020 年以来分月度纯电动和插电混动销量情况（辆）	11
图表 9. 2020 年以来动力电池产量及装机量数据	12
图表 10. 2020 年以来分材料装机量走势	12
图表 11. 2020 年以来各材料装机量占比	12
图表 12. 2022 年 5 月动力电池企业装车量排名	13
图表 13. 锂电池材料价格变化	13
图表 14. 锂资源价格走势（万元/吨）	14
图表 15. 钴资源价格走势（万元/吨）	14
图表 16. 镍资源价格走势（万元/吨）	14
图表 17. 三元 811、622、523 材料价格走势（万元/吨）	15
图表 18. 磷酸铁锂、钴酸锂材料价格走势（万元/吨）	15
图表 19. 天然石墨价格走势（万元/吨）	15
图表 20. 人造石墨价格走势（万元/吨）	15
图表 21. 电解液价格走势（万元/吨）	16
图表 22. 六氟磷酸锂走势（万元/吨）	16
图表 23. 隔膜价格走势（元/平方米）	16

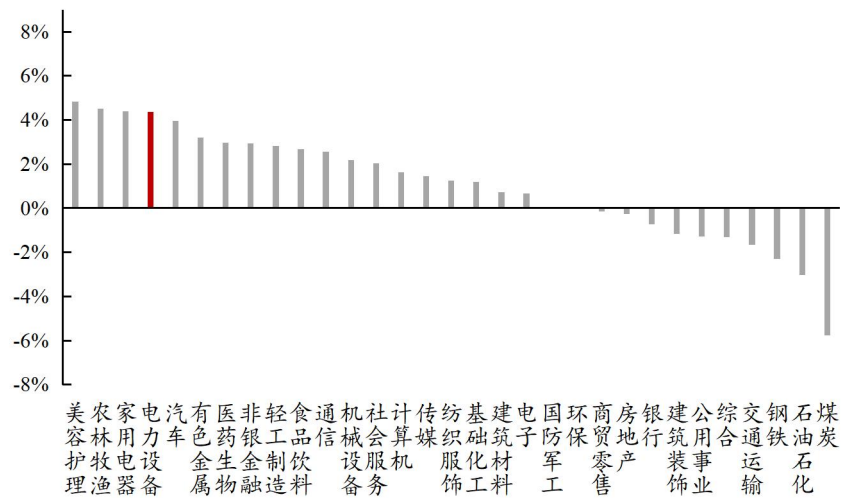
图表 24. 单晶致密料价格走势	17
图表 25. 硅片价格走势	17
图表 26. 国内电池片价格走势	18
图表 27. 海外电池片价格走势	18
图表 28. 国内组件价格走势	18
图表 29. 海外组件价格走势	18
图表 30. 光伏玻璃价格走势	19
图表 31. 重质纯碱市场价	19
图表 32. 我国风电累计新增装机量 (GWh)	19
图表 33. 我国风电占发电量比重	19
图表 34. 核心标的盈利预测估值	24

一、上周行业动态

1.1 上周行情回顾

上周表现：6月13日-6月17日，申万一级行业大部分上涨，其中美容护理、农林牧渔、家用电器涨幅最大，涨幅分别为4.89%、4.57%、4.43%；钢铁、石油石化、煤炭跌幅最大，跌幅分别为2.36%、3.06%、5.80%；电力设备排行第四，涨幅为4.41%。

图表 1. 申万一级各行业涨跌幅图



资料来源：Wind、东亚前海证券研究所

上周新能源板块涨幅前十的个股是：先惠技术(24.62%)、天赐材料(23.78%)、石大胜华(23.02%)、天晟新材(22.13%)、长安汽车(21.28%)、科士达(21.16%)、麦格米特(20.76%)、中通客车(20.13%)、容百科技(19.55%)、富临精工(19.32%)。跌幅前十的个股是：福莱特玻璃(-16.10%)、科陆电子(-13.41%)、福莱特(-7.36%)、海南发展(-7.28%)、信义玻璃(-6.26%)、追日电气(-5.79%)、顺风清洁能源(-5.56%)、盐湖股份(-5.49%)、中信国安(-4.61%)、东风汽车(-4.34%)。

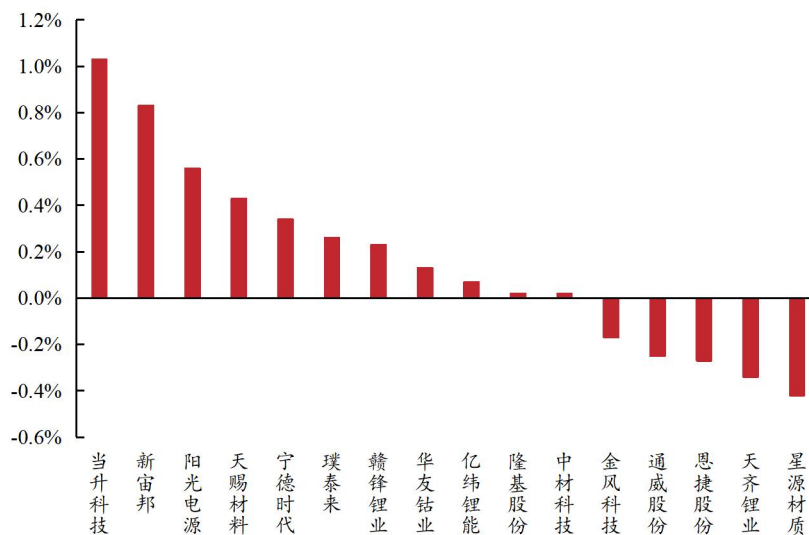
六月新能源板块涨幅前五的个股是：振华新材(55.19%)、天赐材料(51.59%)、海目星(46.66%)、利元亨(39.73%)、石大胜华(38.72%)。跌幅前五的个股是：隆基绿能(-23.17%)、亿华通(-19.23%)、信义玻璃(-14.44%)、福莱特玻璃(-13.02%)、海南发展(-8.01%)。

年初至今新能源板块涨幅前五的个股是：中通客车(234.74%)、振华新材(44.90%)、海目星(35.66%)、横店东磁(34.98%)、比亚迪(26.06%)。跌幅前五的个股是：亿华通(-64.52%)、新宙邦(-57.98%)、璞泰来(-51.35%)、天赐材料(-49.69%)、中航重机(-47.81%)。

1.2 上周北上资金流通情况

从北上资金的变动情况看，当升科技、新宙邦、阳光电源等净买入排名靠前；星源材质、天齐锂业、恩捷股份等净卖出排名靠前。

图表 2. 上周部分标的北上资金流入情况（占流通 A 股变化%）

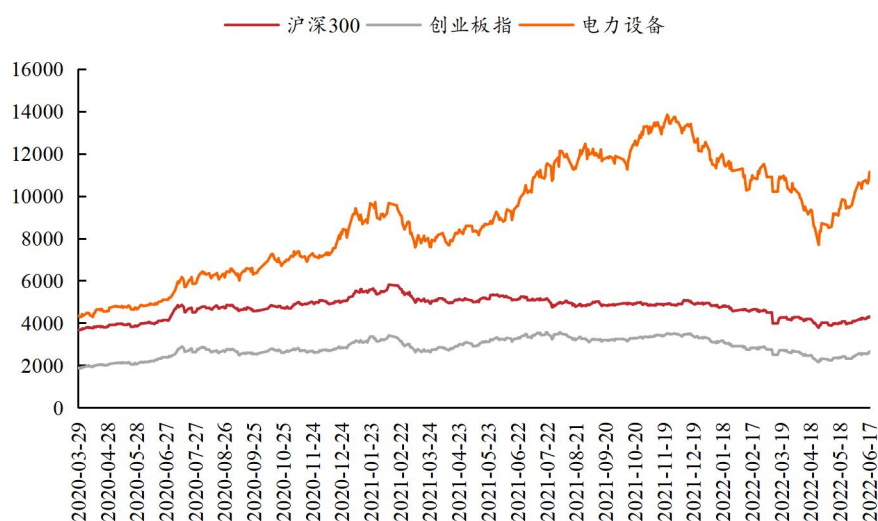


资料来源：Wind、东亚前海证券研究所

1.3 行业估值水平与盈利分析

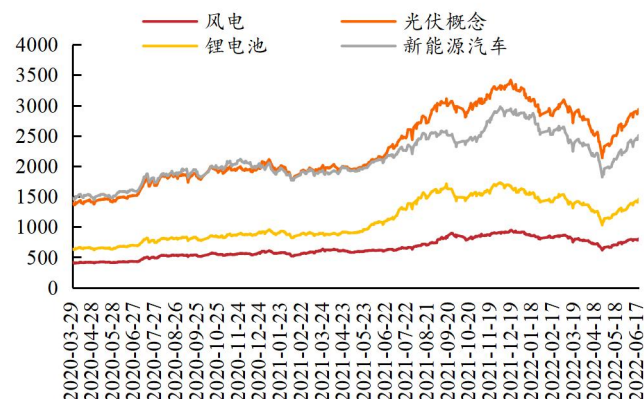
电气设备整体板块的估值水平在 51 倍左右，新能源汽车指数估值水平在 40 倍左右，光伏指数估值水平在 39 倍左右，风电指数估值水平在 27 倍左右。

图表 3. 电力设备走势情况



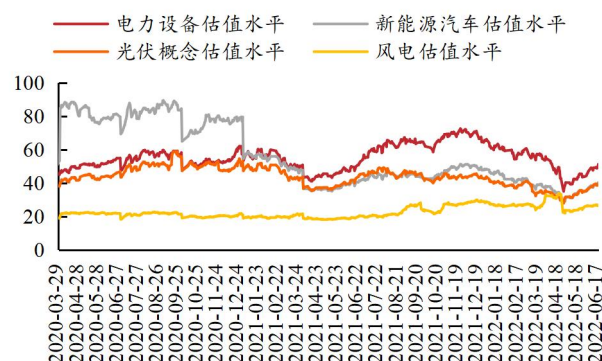
资料来源：Wind、东亚前海证券研究所

图表 4. 电新各子板块走势情况



资料来源：Wind、东亚前海证券研究所

图表 5. 电新各子板块估值水平



资料来源：Wind、东亚前海证券研究所

二、 上周核心观点及投资建议

2.1 新能源汽车核心观点及投资建议

6月14日，中共中央宣传部举行党的十八大以来工业和信息化发展成就发布会，工信部副部长辛国斌在接受采访时表示，将尽快明确新能源汽车车辆购置税优惠延续政策，目前正在会同有关部门进行研究，同时，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。回顾新能源汽车免征购置税政策的历史，该政策最早于2014年开始实施，原计划2017年底到期，因市场反应良好，后于2018年、2020年分别延长了三年和两年的时间。结合历史数据来看，自2015年起我国新能源汽车产销量连续7年位居世界第一，今年5月国内新能源汽车零售渗透率已经达到26.6%，免征购置税政策对新能源汽车终端市场消费起到了实质性的带动。当前这一轮新能源汽车免征购置税政策将于2022年底结束，但在“双碳”浪潮下，目前新能源汽车仍有巨大的市场空间，通过延续免征购置税政策，叠加其他各地地方新能源汽车补贴，有望进一步刺激消费者选择新能源汽车，带领新能源汽车渗透率达到新高度。

在当前汽车电动化的大趋势下，全球新能源汽车销量仍有望保持快速增长态势，持续看好2022年新能源车板块。据乘联会预计2022年新能源汽车的全球销量有望达到千万辆级别，国内销量则有望达500万辆级别，中国新能源汽车产业链有望充分受益于电动车渗透率不断提升的大趋势。锂电池产业链：锂资源板块建议关注自给率高的龙头公司，相关标的包括：赣锋锂业、天齐锂业、江特电机、永兴材料、中矿资源。随着上游锂矿等原材料价格的持续上涨叠加下游新能源整车的需求向好，2022年动力电池价格或将迎来上涨，电池企业有望迎来盈利修复，相关标的：宁德时代、亿纬锂能、国轩高科、孚能科技、欣旺达、珠鹏辉能源。锂电材料产业链建议关注龙头议价能力强、一体化布局及海外拓展新客户的企业：正极材

料建议关注磷酸铁锂及高镍三元龙头，相关标的包括：德方纳米、当升科技、容百科技；负极材料相关标的：璞泰来、贝特瑞、杉杉股份；电解液相关标的：天赐材料、新宙邦、石大胜华；隔膜相关标的：恩捷股份、星源材质；锂电辅料相关标的：嘉元科技、诺德股份。锂电池回收领域在动力电池回收行业即将迎来退役潮的背景下，建议关注在动力电池回收及制造、备电和充放电领域具备先发及一体化优势的企业，相关标的包括：格林美、天奇股份、宁德时代、华友钴业、光华科技。新能源整车板块相关标的包括：传统车企比亚迪、长城汽车、广汽集团，新势力车企蔚来汽车、理想汽车、小鹏汽车。

2.2 光伏、风电核心观点及投资建议

光伏：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%。1-5月份，全国主要发电企业电源工程完成投资1470亿元，同比增长5.7%。其中，太阳能发电409亿元，同比增长248.7%。电网工程完成投资1263亿元，同比增长3.1%。从新增光伏装机容量来看，1-5月份新增光伏发电装机容量23.71GW，同比增长139.25%，环比增长40.46%；其中5月份新增光伏发电装机容量6.83GW，同比增长141.34%，与1-5月整体增幅保持一致，环比增长86.10%。5月份在疫情反复等影响开工的不利因素下，光伏装机量依然保持高增长，再次体现了光伏行业的高热度，而在硅料持续涨价的大背景下，也体现出了下游旺盛的需求和对硅料价格的高接受度。第四季度为我国光伏装机的传统旺季，集中式光伏在大基地建设的机遇下有望于下半年迎来超预期放量。截至5月30日，我国光伏发电在建项目121GW，随着复工复产和在建项目的加快推进，根据国家能源局预计今年光伏新增并网108GW的目标，我们认为2022全年的光伏装机有望维持高景气。

从短期来看，上周光伏中上游价格延续微涨走势，主要系国内大厂扩产释放增量不及预期，叠加下游需求旺盛所致。从供给端来看：根据硅业分会，Q1国内多晶硅产量共约15.9万吨，同期进口量预计在2.2万吨，国内硅料总供应量约18.1万吨，低于预期，与硅片产量72GW对应的硅料需求相比，硅料供给略显不足。4月国内多晶硅产量约5.8万吨，环比+6.2%，同期进口量预计在0.6万吨，国内总供应量约6.4万吨，与24GW左右硅片产量对应的硅料需求相比，硅料供给略显不足。根据各企业扩产进度，预计2022年Q2/Q3/Q4国内多晶硅产量有望超过18/18/20万吨，全年海外多晶硅供应量预计在10万吨左右，全年有望超过82万吨左右硅料供应，可满足终端装机需求约225GW。从需求端来看：2022年Q1光伏需求淡季不淡，截至3月，2022年央国企组件开标/定标规模超过50GW，组件厂家开工率维持在高位。展望Q2，国内方面建议关注大基地建设开

工情况；海外方面，随着印度抢装潮结束，印度光伏装机需求或将回归正常增速，但在俄乌冲突影响之下，欧洲终端电价飙涨，叠加摆脱俄罗斯能源供应的诉求，欧洲光伏装机需求或将迎来爆发式增长。**结合供需格局来看：**2022年Q1硅料整体新增供给量对比下游新增需求仍显不足，硅料供需错配维持，硅料价格维持微涨走势，电池片环节处于价格博弈阶段，下游组件厂家及终端则观望情绪较重。随着后续硅料厂商产能释放，中上游价格有望下行，推动下游装机需求。**展望未来，国内方面，**根据各企业生产计划，预计6月份多晶硅产量环比增量在3%左右，预期产量调低主要由于个别企业新增产能达产时间延后所致。海外方面，根据海外企业受运输及检修影响等情况预计，5-6月份国内多晶硅进口量仍将维持相对低位。因此，多晶硅供不应求是市场主旋律，短期内硅料价格上涨势依旧有动力支撑。

从长时间维度来看，在“双碳”以及2025年非化石能源占一次能源消费比重将达到20%左右目标明确的背景下，叠加光伏发电成本持续下行，经济性不断提升，光伏装机需求高增长确定性较强。相关标的：1) 供需格局紧俏，盈利能力有望延续高位的硅料龙头**通威股份、大全能源**；2) 组件一体化龙头**隆基绿能、天合光能、晶澳科技**；3) 受益于光伏+储能双轮驱动的逆变器龙头**阳光电源、锦浪科技、固德威**；4) 受益于双玻组件渗透率提升的光伏玻璃双寡头**福莱特、信义光能**；5) 受制于原材料短期供应瓶颈及市场需求有限，供需格局相对较紧俏的EVA胶膜环节龙头**福斯特、海优新材**；6) 受益于分布式光伏占比提升的**正泰电器、晶科科技**。

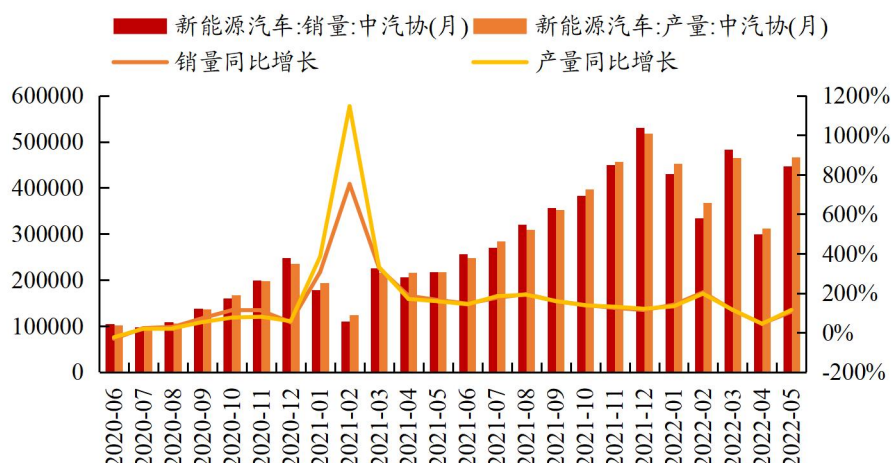
风电：从短期来看，进入2022年，风电产业密集扩产，扩张步伐匆匆，风机大型化趋势显著，产业整体成本有望继续下降，风电景气度有望提升。从中长期来看，风电是实现“碳中和”的能源替代形式之一，风电行业前景广阔，具备长期成长空间。同时，海上风电是解决东部沿海地区发电不足与用电负荷之间的矛盾的关键。具备成本优势与技术核心竞争力相关标的：**大金重工、天顺风能、天能重工、日月股份、明阳智能、金风科技、中材科技、金雷股份**等。

三、 新能源产业链数据跟踪

3.1 新能源汽车产销量

2022年5月我国新能源汽车产销同比延续增长，新能源车继续发力。据中汽协，5月新能源车销量达到44.7万辆，同比增加105.99%，环比下降49.50%；5月新能源车产量达到46.6万辆，同比增加114.75%，环比下降49.36%。5月新能源汽车表现总体表现出色，环比增长因部分地区受到疫情影响而有所下降。

图表 6. 2020 以来分月度新能源汽车产量与销量情况 (辆)



资料来源：中国汽车工业协会、东亚前海证券研究所

2022 年 5 月新能源汽车中乘用车和商用车产量分别为 44.3 万辆和 2.3 万辆，分别同比增长 117.16%和 76.92%，环比增长 51.19%和 21.05%。2022 年 5 月新能源汽车中乘用车和商用车销量分别为 42.7 万辆和 2.0 万辆，分别同比增长 109.31%、53.85%，环比增长 52.50%和 5.26%。

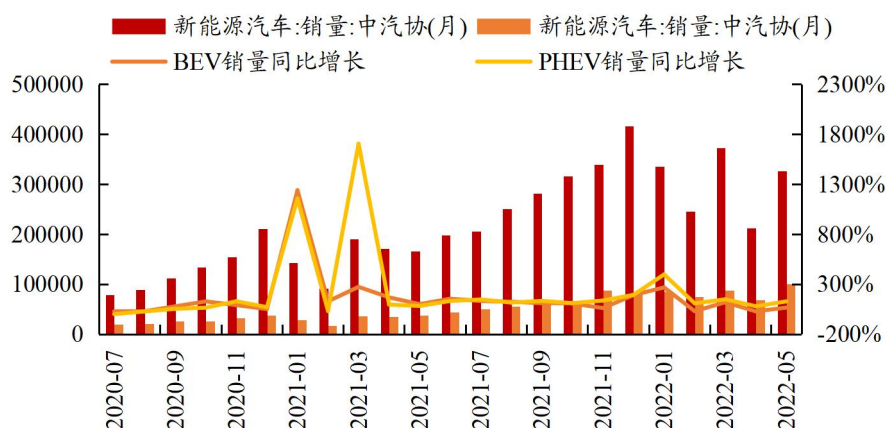
图表 7. 国内新能源汽车产销细分情况 (万辆)

	5月	环比增长	同比增长	2022年累计	同比增长
新能源汽车产量	46.6	49.36%	114.75%	206.60	29.13%
新能源乘用车	44.3	51.19%	117.16%	197.00	29.01%
新能源商用车	2.3	21.05%	76.92%	9.60	31.51%
新能源汽车销量	44.7	49.50%	105.99%	199.60	28.86%
新能源乘用车	42.7	52.50%	109.31%	190.80	28.83%
新能源商用车	2.0	5.26%	53.85%	8.80	29.41%

资料来源：中国汽车动力电池产业联盟、东亚前海证券研究所

分车型来看，2022 年 5 月纯电动汽车产量销量分别为 34.1 万辆和 32.7 万辆，同比增长 101.78%和 65.15%；5 月插电混动汽车产量销量分别为 10.2 万辆和 10.0 万辆，同比分别增长 183.33%和 127.27%。

图表 8. 2020 年以来分月度纯电动和插电混动销量情况 (辆)



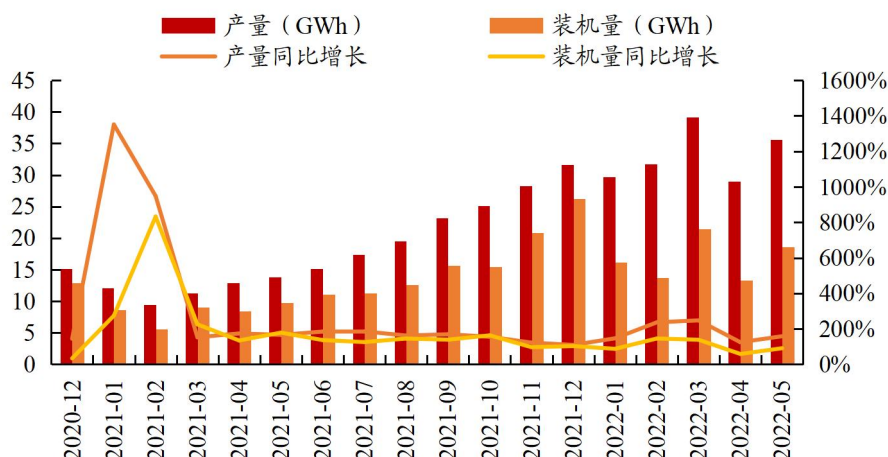
资料来源：中国汽车工业协会、东亚前海证券研究所

3.2 新能源汽车产业链数据跟踪

3.2.1 动力电池数据跟踪

2022 年 5 月，我国动力电池产量和装机量分别为 35.58GWh 和 18.56GWh，同比增长 157.94%和 90.30%。

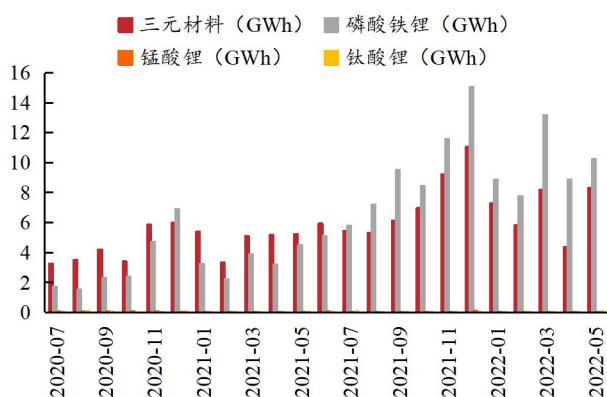
图表 9. 2020 年以来动力电池产量及装机量数据



资料来源：中国汽车动力电池产业联盟、东亚前海证券研究所

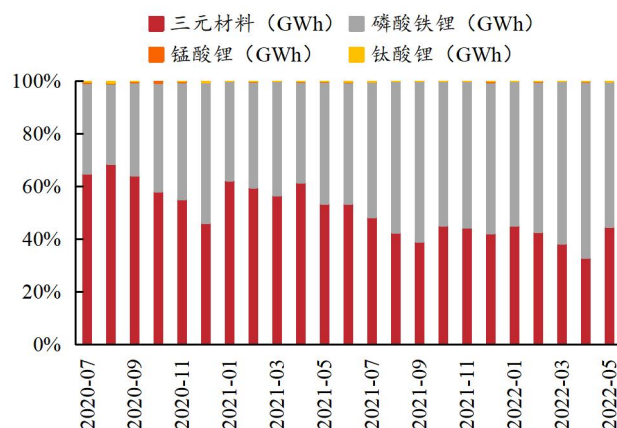
分材料看，5 月三元电池、磷酸铁锂电池装机量分别为 8.30GWh 和 10.23GWh，分别同比增长 59.03%和 126.52%，环比增长 90.32%和 15.12%。

图表 10. 2020 年以来分材料装机量走势



资料来源：中国汽车动力电池产业联盟、东亚前海证券研究所

图表 11. 2020 年以来各材料装机量占比



资料来源：中国汽车动力电池产业联盟、东亚前海证券研究所

宁德时代 5 月实现装车量 8.51GWh，占比达 45.9%。装车量榜单排名前 8 的企业分别为宁德时代、比亚迪、中航锂电、国轩高科、亿纬锂能、蜂巢能源、塔菲尔新能源和 LG 新能源，装车量分别为 8.51GWh、4.09GWh、1.64GWh、0.91GWh、0.50GWh、0.37GWh、0.18GWh 以及 0.13GWh。

图表 12. 2022 年 5 月动力电池企业装车量排名

排名	企业名称	装车量 (GWh)	占比
1	宁德时代	8.51	45.9%
2	比亚迪	4.09	22.0%
3	中航锂电	1.64	8.8%
4	国轩高科	0.91	4.9%
5	亿纬锂能	0.50	2.7%
6	蜂巢能源	0.37	2.0%
7	塔菲尔新能源	0.18	1.0%
8	LG新能源	0.13	0.7%
2022年5月装机量		16.33	88%

资料来源：中国汽车动力电池产业联盟、东亚前海证券研究所

3.2.2 锂电资源及材料价格跟踪

钴/锂：电解钴、四氧化三钴、硫酸钴价格下跌，电池级碳酸锂价格维持稳定；正极材料：钴酸锂、磷酸铁锂、三元材料 523、811 价格维持稳定，硫酸镍价格下跌；负极材料：价格维持稳定；隔膜：价格维持稳定；电解液：价格维持稳定。

图表 13. 锂电池材料价格变化

材料类型	材料细分	材料均价		价格变化
		2022/6/17	2022/6/10	
电解钴	- 万元/吨	43.15	43.35	-0.2
钴产品	四氧化三钴, ≥72% 万元/吨	29.00	31.50	-2.5
	硫酸钴, ≥20.50% 万元/吨	8.45	9.25	-0.8
碳酸锂	电池级 万元/吨	47.75	47.75	0
正极材料	钴酸锂, 4.35V 万元/吨	48.00	48.00	0
	磷酸铁锂, 动力型 万元/吨	15.50	15.50	0
	三元材料, 523 万元/吨	34.90	34.90	0
	三元材料, 811 万元/吨	39.25	39.25	0
	硫酸镍 (电池级) 万元/吨	4.25	4.30	-0.05
负极材料	高端天然负极 万元/吨	6.10	6.10	0
	高端人造负极 万元/吨	7.15	7.15	0
隔膜	9μ/湿法基膜, 国产中端 元/平米	1.48	1.48	0
电解液	三元/圆柱/2600mAh 万元/吨	9.00	9.00	0
	磷酸铁锂 万元/吨	7.00	7.00	0
六氟磷酸锂	国产 万元/吨	26.50	26.50	0

资料来源：鑫锂锂电，东亚前海证券研究所

备注：图中各种材料对应日期的价格与价格变化的单位均为万元/吨（9μ/湿法基膜单位为元/平米）

(1) 上游锂钴资源价格走势

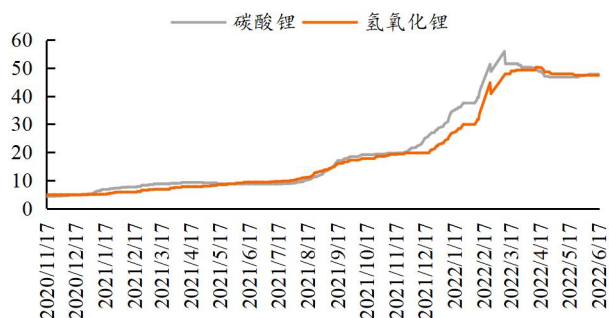
锂：6月17日碳酸锂价格为47.75万元/吨，价格维持稳定；氢氧化锂47.40万元/吨，价格维持稳定。

钴：6月17日电解钴价格为43.15万元/吨，环比下跌0.46%；硫酸钴

8.45 万元/吨，环比下跌 8.65%；四氧化三钴 29.00 万元/吨，环比下跌 7.94%。

镍：6 月 17 日电解镍价格为 20.86 万元/吨，环比下跌 4.77%；硫酸镍 4.25 万元/吨，环比下跌 1.16%。

图表 14. 锂资源价格走势（万元/吨）



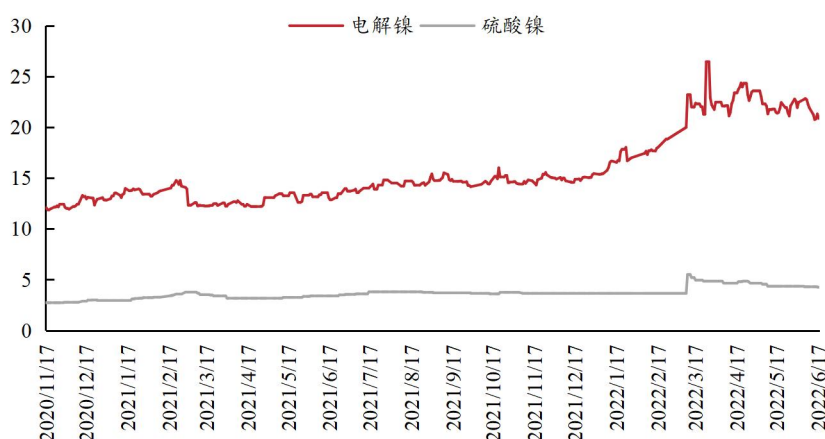
资料来源：中国化学与物理电源协会、鑫锂锂电、东亚前海证券研究所

图表 15. 钴资源价格走势（万元/吨）



资料来源：中国化学与物理电源协会、鑫锂锂电、东亚前海证券研究所

图表 16. 镍资源价格走势（万元/吨）

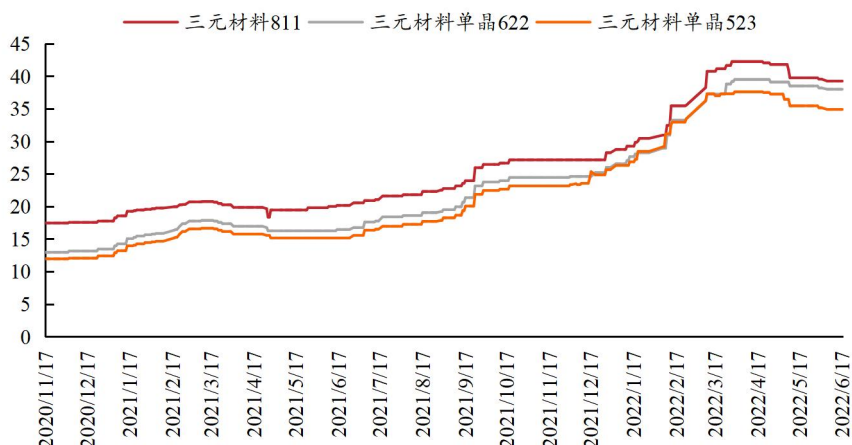


资料来源：中国化学与物理电源协会、鑫锂锂电、东亚前海证券研究所

(2) 中游锂电材料价格走势

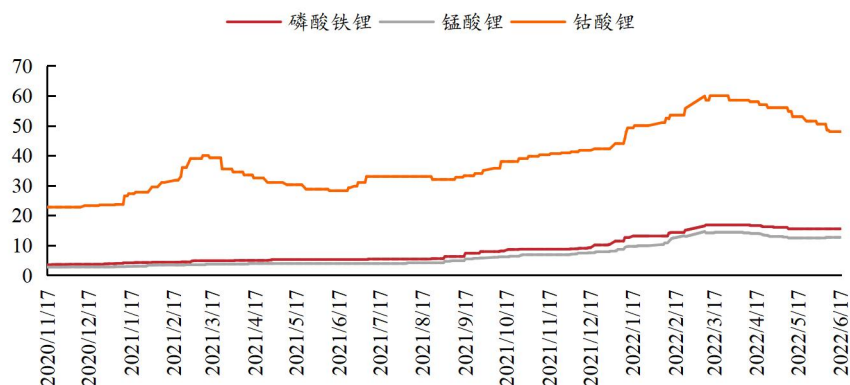
正极材料价格稳定。上周（6 月 13 日-6 月 17 日），三元材料 523 均价为 34.90 万元/吨，环比持平；三元材料 622 均价为 38.00 万元/吨，环比持平；三元材料 811 均价为 39.25 万元/吨，环比持平。磷酸铁锂均价为 15.50 万元/吨，环比持平；钴酸锂均价为 48.00 万元/吨，环比持平。

图表 17. 三元 811、622、523 材料价格走势 (万元/吨)



资料来源：中国化学与物理电源协会、鑫椏锂电、东亚前海证券研究所

图表 18. 磷酸铁锂、钴酸锂材料价格走势 (万元/吨)



资料来源：中国汽车动力电池产业联盟、鑫椏锂电、东亚前海证券研究所

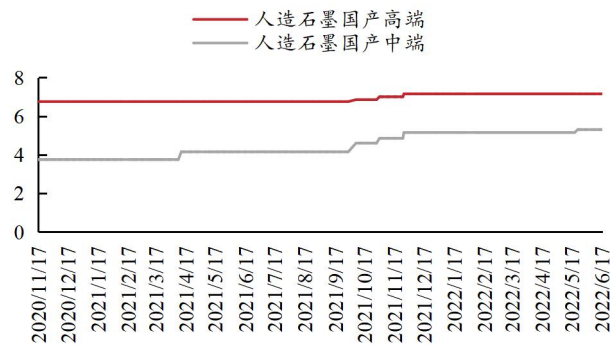
负极材料价格稳定。上周（6月13日-6月17日），天然石墨高端与中端均价分别为 6.10/5.10 万元/吨，环比持平；人造国产石墨高端与中端均价分别为 7.15/5.30 万元/吨，环比持平。

图表 19. 天然石墨价格走势 (万元/吨)



资料来源：中国化学与物理电源协会、鑫椏锂电、东亚前海证券研究所

图表 20. 人造石墨价格走势 (万元/吨)

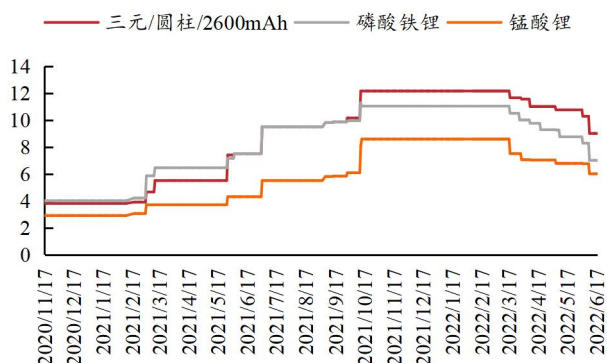


资料来源：中国化学与物理电源协会、鑫椏锂电、东亚前海证券研究所

电解液价格稳定。上周（6月13日-6月17日），三元圆柱电解液均

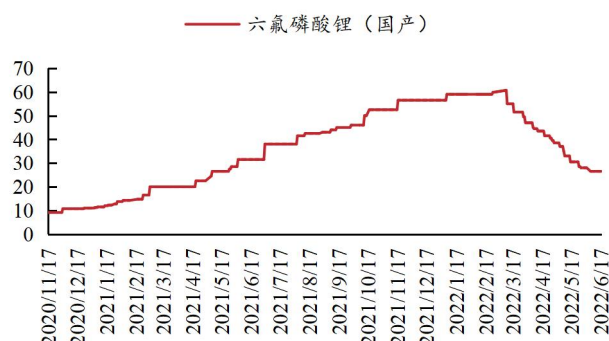
价为 9.00 万元/吨，环比持平，磷酸铁锂电解液均价为 7 万元/吨，环比持平。六氟磷酸锂均价为 26.50 万元/吨，环比持平。

图表 21. 电解液价格走势（万元/吨）



资料来源：中国化学与物理电源协会、鑫锂锂电、东亚前海证券研究所

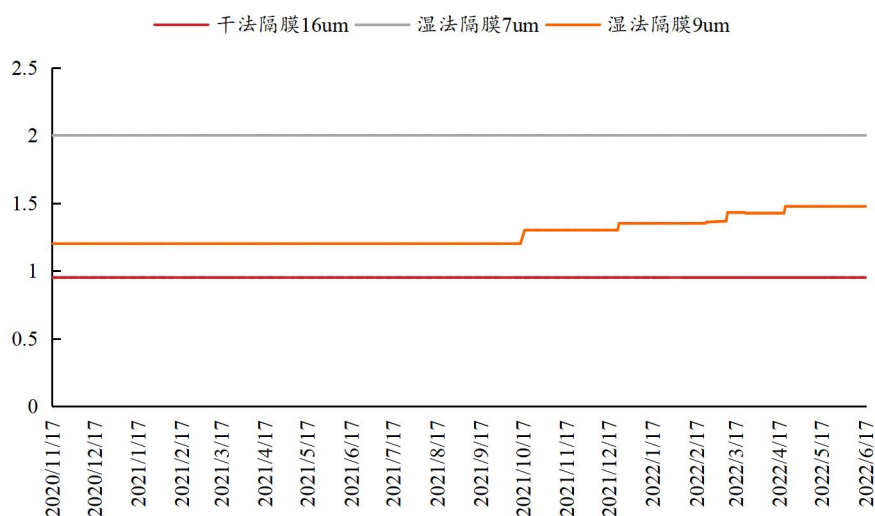
图表 22. 六氟磷酸锂走势（万元/吨）



资料来源：中国化学与物理电源协会、鑫锂锂电、东亚前海证券研究所

隔膜价格保持稳定。上周（6月13日-6月17日），干法隔膜 16 μ m 均价为 0.95/平方米，环比持平，湿法隔膜 7 μ m 与 9 μ m 均价分别为 2.00 元/平方米和 1.48 元/平方米，湿法隔膜 7 μ m 与 9 μ m 环比持平。

图表 23. 隔膜价格走势（元/平方米）



资料来源：中国化学与物理电源协会、鑫锂锂电、东亚前海证券研究所

3.3 新能源产业链数据跟踪

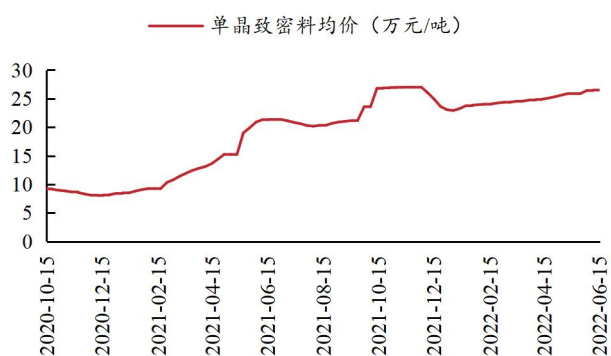
3.3.1 光伏产业链数据跟踪

硅料：价格涨势延续，供应持续紧缺。1) 价格：根据硅业分会，上周（6月13日-6月17日）单晶复投料价格区间在 26.3-27.0 万元/吨，成交均价维持在 26.85 万元/吨；单晶致密料价格区间在 26.1-26.8 万元/吨，成交均价维持在 26.61 万元/吨。上周硅料价格继续维持微涨走势，在月度市场供需相对明朗的情况下，6 月份市场以少量散单、补单成交为主，价

格根据前一周成交区间高价略微浮动，支撑硅料均价小幅上涨，国内硅料企业部分订单超签至7月上旬或中旬，6月份市场可签余量大幅减少，本月硅料供应紧缺现状加剧；供给：上周国内各硅料企业维持正常运行，其中一家企业计划7月份分线检修，影响部分产出，但同时有乐山协鑫、包头新特、包头通威二期等扩建产能投产少量释放，综合来看7月份国内多晶硅产量符合预期。

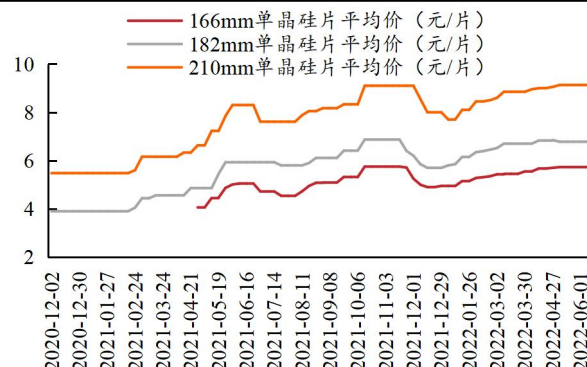
硅片：价格持稳运行，开工率仍维持较高水平。1) 价格：根据 PV Info Link，上周（6月13日-6月17日）166mm/182mm/210mm 单晶硅片均价分别为每片 5.73/6.78/9.13 元，分别较前周环比持平，多晶硅片均价为每片 3.13 元，环比上涨 0.97%。上周市场价格持稳运行，其中大尺寸硅片仍处在正常库存流转区间内，M10 单晶 PERC 电池片供应偏紧带动同尺寸硅片需求提升。东南亚地区组件恢复出口，海外对于溢价成交接受度高，因此整体市场维持火热。综合来看硅片端目前维持供需紧平衡状态，且需求有增强预期，为硅片价格提供了一定支撑；2) 供给：一线企业仍维持高开工率，一体化企业由于硅料供应紧张小幅降低开工率，据硅业分会统计，上周两家一线企业开工率分别维持在 75%和 80%，一体化企业开工率降至 80%-100%之间，其余企业开工率维持在 70%-80%之间。根据下半年 150GW 的终端装机预期，对应约 195GW 硅片需求。若按下半年 28%-30% 的扩产增速计算，硅片端将维持供需紧平衡状态。

图表 24. 单晶致密料价格走势



资料来源：PV Info Link，东亚前海证券研究所

图表 25. 硅片价格走势

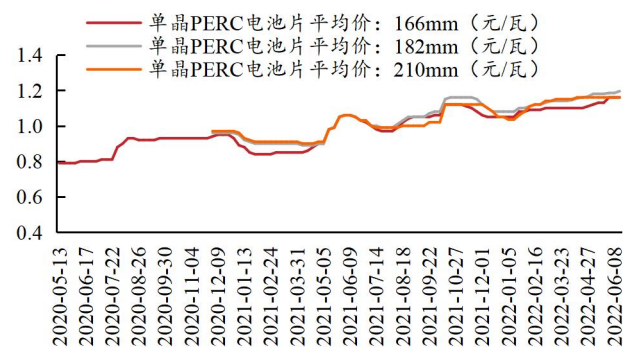


资料来源：PV Info Link，东亚前海证券研究所

电池片：国内价格持平，海外价格暂稳。1) 国内市场：根据 PV Info Link，上周（6月13日-6月17日）电池片市场维持平稳，166mm/182mm/210mm 单晶 PERC 电池片均价分别为每片 1.16/1.20/1.16 元，分别较前周持平/上涨 0.84%/持平，多晶电池片（金刚线-18.7%）均价为每片 0.93 元，价格环比持平。上周国内主流尺寸电池价格继续小涨，大尺寸电池尤其是单晶 M10 电池市场紧俏，尽管国内电池厂商产线基本拉满生产，单晶 M10 电池片的供应仍显不足，上周价格继续小涨。单晶 G12 电池的供给也处于相对紧平衡状态，单晶 M6 电池产能受产线改造切换影响进一步萎缩，但终端需求也在大尺寸趋势下逐步减小，当前相对供需平衡。短

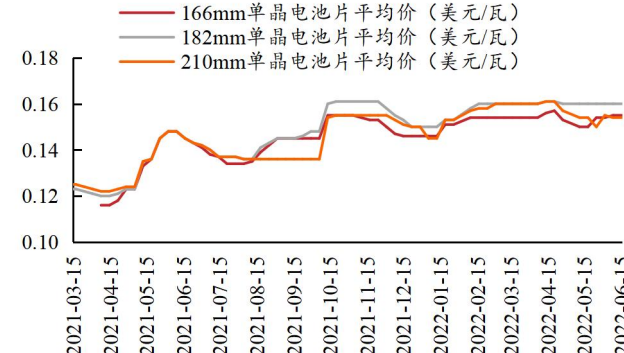
期来看，主流尺寸电池供应持续短缺，叠加海内外终端需求火热，价格有望进一步上行；2) 海外市场：根据 PV Info Link，上周 166mm/182mm/210mm 单晶电池片均价分别为每片 0.16/0.16/0.15 美元，分别较前周持平，多晶电池片均价为每片 0.13 美元，价格环比持平。

图表 26. 国内电池片价格走势



资料来源：PV Info Link，东亚前海证券研究所

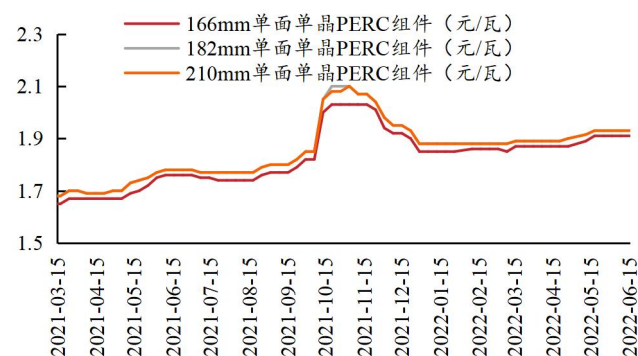
图表 27. 海外电池片价格走势



资料来源：PV Info Link，东亚前海证券研究所

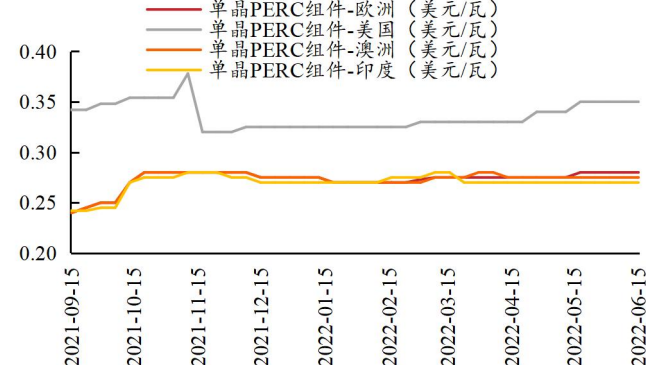
组件：国内价格持平，海外价格暂稳。 1) 国内市场：根据 PV Info Link，上周（6 月 13 日 - 6 月 17 日）组件市场维持平稳，166mm/182mm/210mm 单面单晶 PERC 组件均价分别为每片 1.91/1.93/1.93 元，分别较前周环比持平。上周组件价格仍无太大变化，上游硅料、电池等价格仍在上涨，对应组件环节成本也在进一步上升，但当前国内终端项目尤其是大型地面电站项目以及部分分布式项目对组件持续涨价的接受度仍然有限，博弈仍在继续中，7-8 月部分项目将开始拉动，预期 7 月开始集中式项目价格有望出现小幅上调；2) 海外市场：目前海外地区价格暂时稳定，根据 PV Info Link，当前亚太地区价格约在每瓦 0.26-0.27 元美金左右，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 7-8 月仍有需求开动，分布式项目价格预期将出现每瓦 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。

图表 28. 国内组件价格走势



资料来源：PV Info Link，东亚前海证券研究所

图表 29. 海外组件价格走势

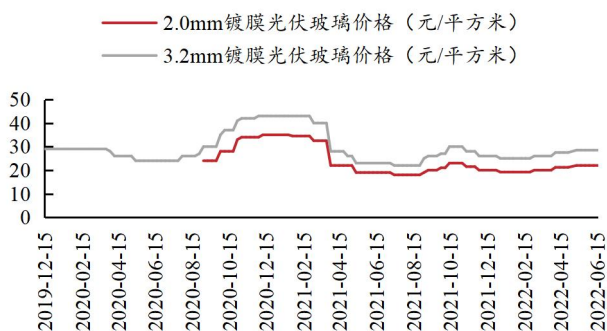


资料来源：PV Info Link，东亚前海证券研究所

辅材：光伏玻璃价格持稳，其余辅材价格相对平稳。 光伏玻璃：1)

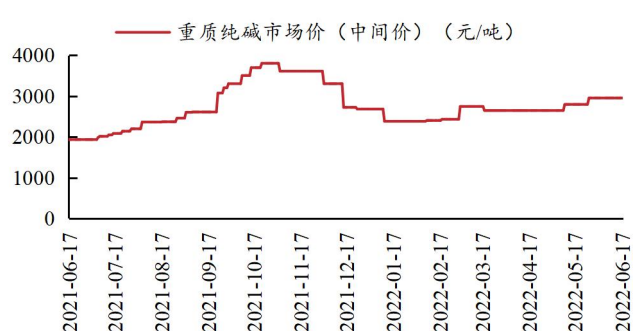
价格：根据 PV Info Link 及 Solarzoom，上周（6 月 13 日-6 月 17 日），2.0mm/3.2mm 镀膜光伏玻璃主流大单价格分别为 22.00 元每平方米/28.50 元每平方米，价格环比持平。截至 6 月 17 日，其上游主要原材料重质纯碱市场价（中间价）为 2950 元/吨；**2）供给：**辅材方面，上周国内各项辅材价格基本持稳，随着前期国内龙头组件厂所囤辅材的逐步消化，新一轮的组件与辅材厂间的博弈议价在即，但当前来看国内部分辅材厂出现订单被砍的情况，个别辅材价格开始出现下降趋势。胶膜：当前国内胶膜价格下调声音较为明显，上周国内部分胶膜小厂为抢单开始下调胶膜价格，同时胶膜上游原料粒子价格也在下调，胶膜价格仍有进一步下行的空间。

图表 30. 光伏玻璃价格走势



资料来源：PV Info Link，东亚前海证券研究所

图表 31. 重质纯碱市场价

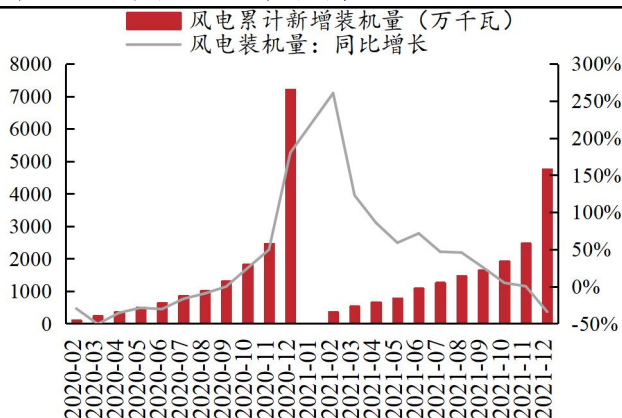


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

3.3.2 风电产业链数据跟踪

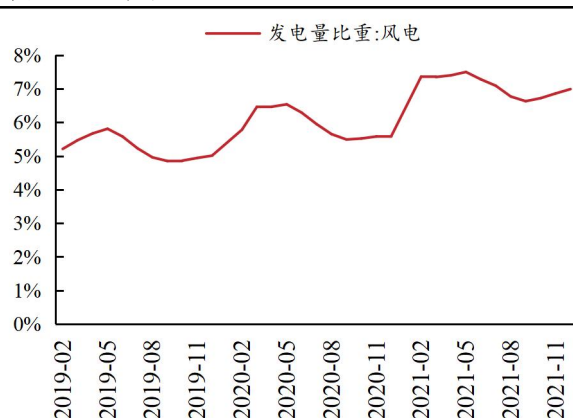
风电装机量与风电发电量占比均稳步提升。2021 年 12 月实现新增风电装机量 2287 万千瓦，同比增长 92.6%，增速较先前月份有大幅回升；2021 年 1-12 月累计新增风机装机量达 4757 万千瓦。2021 年 12 月风力发电占发电量比重 6.99%，较 2021 年 8 月的年度最低占比 4.36% 上升 2.63pct，呈稳步提升趋势。

图表 32. 我国风电累计新增装机量（GWh）



资料来源：中国化学与物理电源协会、鑫椐锂电、东亚前海证券研究所

图表 33. 我国风电占发电量比重



资料来源：中国化学与物理电源协会、鑫椐锂电、东亚前海证券研究所

四、 行业新闻及公司公告

4.1 行业新闻动态

【美国：拜登考虑结束部分对华 301 关税】

6月14日，据美国《华尔街日报》网站报道，美国政府官员表示，预计拜登将在未来几周内就是否延长前总统特朗普加征的关税作出最终决定，他正在设法解决创纪录的通货膨胀问题。美国白宫新闻秘书卡里娜·让-皮埃尔确认，拜登政府正在讨论是否取消对一些中国商品加征的关税，同时她严厉指责前总统特朗普对部分中国商品加征关税是“不负责任的”，并称这些关税加重了美国家庭和企业的负担。美国财政部长耶伦在美国众议院筹款委员会的听证会上表示，拜登政府正在讨论修改中国商品“301条款”关税，以及针对一些特定产品关税豁免的程序，有关修改关税计划的更多信息将在未来几周内公布。（Solarzoom）

【能源局：1—5 月份太阳能发电装机容量同比增长 24.4%】

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%。1-5月份，全国主要发电企业电源工程完成投资1470亿元，同比增长5.7%。其中，太阳能发电409亿元，同比增长248.7%。电网工程完成投资1263亿元，同比增长3.1%。（国家能源局）

【发改委：促进风电、光伏多发满发、能用尽用，加快基地项目建设】

6月16日，国家发改委召开6月份新闻发布会，国家发展改革委政策研究室副主任、委新闻发言人孟玮在发布会上表示，全力保障迎峰度夏电力安全稳定供应，促进风电、太阳能发电多发满发、能用尽用，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。（光伏们）

【新疆：东方希望硅料厂起火，国内硅料厂检修或提前】

6月17日，东方希望新疆一期硅料厂起火，该硅料厂目前已停产检修，若安监局审批顺利，预计影响1个月左右产量约2500吨。该事故或因夏季高温影响，进入夏季，硅料厂运行已进入高风险期，同时因目前硅料的供不应求以及高价格高利润，国内硅料厂基本处于高负荷运行进一步增加了事故风险，在该事故爆发前，国内硅料企业暂未开始检修，有硅料企业开始计划下月将进行分线检修，此外大全、协鑫新疆等计划在Q3进行例

行检修。(Solarzoom)

【工信部：尽快研究明确新能源汽车购置税优惠延续政策】

6月14日，中共中央宣传部举行了党的十八大以来工业和信息化发展成就发布会。工信部副部长辛国斌在接受采访时表示，“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。还要持续完善标准体系，加强安全监管。只有在保障安全的前提下，这个产业才能获得长期的、可持续的发展。”（电车汇）

【江苏昆山：2022年新能源汽车下乡活动首站启动】

6月17日，2022年新能源汽车下乡活动首站在江苏昆山举行，本轮新能源汽车下乡活动参与企业及车型在2021年活动基础上再次扩大，参与此次昆山站活动的新能源汽车品牌达到52个，车型超过100多款。据悉，今年新能源汽车下乡活动将在原有宣传基础上，重点加强线上宣传和展销等配套活动，同时下乡新能源汽车车型将纳入政府部门组织的“双品网购节”活动，配合活动进行促销宣传。（新华社）

4.2 行业公司公告

【振华新材】拟定增60亿元，建设年产10万吨正极材料生产线

6月13日，振华新材发布定增预案，拟定增募资不超60亿元，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)，15亿元用于补充流动资金。正极材料生产线建设项目(义龙三期)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。

【亿纬锂能】拟设立合资公司，建设3万吨/年电池级碳酸锂和电池级氢氧化锂产品生产线

6月13日，亿纬锂能发布公告称，公司拟与四川省新能源动力股份有限公司、蜂巢能源科技股份有限公司共同出资在四川省德阳—阿坝生态经济产业园区设立“四川能投德阿锂业有限责任公司”，其中公司出资1.84亿元，占注册资本的24.50%。三方同意并确定，总投资人民币15亿元

(含注册资本金 7.5 亿元)以合资公司为实施主体建设实际年产能为 3 万吨电池级碳酸锂和电池级氢氧化锂产品的生产线,其中拟建设年产 1.5 万吨氢氧化锂和年产 1.5 万吨碳酸锂的生产线。

【协鑫科技】3 万吨 FBR 颗粒硅产能成功投产

6 月 16 日,协鑫科技旗下江苏中能硅业科技发展有限公司(协鑫科技徐州基地)新增 3 万吨 FBR 颗粒硅产能成功投产,成为迄今全球最大的单体颗粒硅研发与制造矩阵,联合此前徐州基地已完全投产的 3 万吨项目,公司 FBR 颗粒硅产能达到 6 万吨。此外,协鑫科技四川乐山基地也将按计划于近期陆续投产。

【厦钨新能】拟定增 35 亿元,建设年产 3 万吨锂离子电池材料扩产项目

6 月 17 日,厦钨新能发布定增预案,拟定增募资不超 35 亿元,用于厦钨新能源海璟基地年产 30000 吨锂离子电池材料扩产项目、补充流动资金及偿还银行贷款,项目建设期为 18 个月。

【欣旺达】拟合资设立控股子公司,研发动力电池和储能电池的电芯和模组及其相关部件

6 月 17 日,欣旺达发布公告称,公司拟与东风汽车集团股份有限公司、东风鸿泰控股集团有限公司共同出资设立合资公司,对动力电池和储能电池的电芯和模组及其相关部件进行研发,其中公司出资 2.55 亿元,占注册资本的 51.00%。

【石大胜华】投资建设共 40 万吨电解液项目

6 月 17 日,石大胜华发布公告称,公司拟投资 21.5 亿元设立全资子公司胜华新能源科技(眉山)有限公司,建设 20 万吨/年电解液及配套工程项目(含 20 万吨/年电解液装置、10 万吨/年 DMC 装置、5 万吨/年 EMC 装置及配套公用工程)。项目建设地为四川眉山高新技术产业园区,建设周期为 18 个月,预计 2023 年 12 月投产。

公司全资子公司胜华新能源科技(武汉)有限公司拟投资 12.24 亿元建设 20 万吨/年电解液及配套公用工程项目,项目建设周期为 16 个月,预计 2023 年 10 月达到试生产状态。

五、 核心公司估值水平与盈利预测

电力设备行业指数 2021 年 12 月份至今受年末调仓及新能源汽车补贴退坡事件影响以来，板块总体估值水平有一定回落。以 2022 年 6 月 17 日股价为基准，我们重点关注的新能源板块的 94 家公司 2022 年动态 PE 平均在 35 倍左右，2023 年 PE 约为 24 倍，部分高景气公司 2023 年市盈率甚至在 19 倍左右，当前总体估值调整已体现一定性价比，细分板块标的盈利预测如下表（盈利预测参考 wind 一致预期）：

图表 34. 核心标的盈利预测估值

证券名称	股价 (元)	市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)	EPS (元)				PE			年涨跌幅 (%)
				2021A	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	
宁德时代	454.00	10,582	154.70	6.88	10.97	16.97	22.91	41.38	26.75	19.82	-22.79
亿纬锂能	96.45	1,831	27.80	1.54	1.76	3.09	4.35	54.91	31.21	22.17	-18.39
国轩高科	44.59	742	0.86	0.08	0.41	0.83	1.29	108.18	53.62	34.54	-13.00
孚能科技	25.20	270	-10.21	-0.89	-0.01	1.23	2.15	0.00	20.42	11.74	-25.11
国电南瑞	33.70	1,880	58.20	1.02	1.21	1.42	1.65	27.91	23.74	20.44	-15.81
特锐德	16.56	172	1.83	0.18	0.36	0.59	1.15	46.37	27.97	14.45	-33.33
先导智能	57.93	906	17.30	1.28	1.71	2.49	3.20	33.95	23.26	18.08	-22.11
亿华通	92.88	93	-1.70	-2.29	0.75	1.42	2.65	124.17	65.47	34.98	-51.99
杉杉股份	24.29	525	38.44	2.04	1.54	2.00	2.47	15.73	12.13	9.84	-24.78
长远锂科	19.14	369	8.89	0.44	0.70	1.01	1.28	27.49	18.94	14.94	-17.78
容百科技	104.83	470	10.84	2.06	4.45	6.75	9.07	23.57	15.54	11.56	-9.10
德方纳米	355.06	572	15.12	8.95	10.77	14.30	19.22	32.95	24.82	18.47	30.40
当升科技	79.61	403	13.29	2.38	3.02	4.14	5.52	26.32	19.25	14.43	-7.78
璞泰来	70.77	984	20.51	2.53	2.08	3.04	4.04	33.96	23.27	17.50	-11.53
贝特瑞	75.47	549	16.30	2.97	3.20	4.48	5.82	23.56	16.86	12.96	-23.21
天赐材料	46.60	897	34.19	2.35	2.63	3.13	3.82	17.71	14.90	12.20	-18.19
新宙邦	44.60	331	16.63	3.18	2.67	3.21	3.83	16.67	13.90	11.63	-28.30
石大胜华	121.00	245	13.97	5.81	7.50	9.00	0.00	16.14	13.45	0.00	-38.89
恩捷股份	231.10	2,062	32.01	3.06	5.63	8.04	10.75	41.01	28.74	21.49	-7.58
中材科技	23.68	397	35.27	2.01	2.27	2.54	2.93	10.41	9.31	8.09	-28.39
星源材质	27.25	315	3.89	0.39	0.63	1.02	1.38	43.13	26.67	19.70	11.36
比亚迪	348.80	10,154	36.16	1.06	2.64	4.31	6.60	131.94	80.84	52.87	30.09
长城汽车	36.52	3,381	67.21	0.73	0.97	1.36	1.76	37.48	26.80	20.74	-24.62
隆基绿能	61.06	4,627	92.48	1.69	1.86	2.36	2.94	32.83	25.90	20.75	-0.50
协鑫集成	3.33	195	-18.71	-0.34	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-12.37
福斯特	76.34	1,017	20.41	2.35	2.06	2.61	3.07	36.98	29.25	24.87	-17.87
福莱特	44.30	951	17.19	0.99	1.38	1.91	2.44	32.07	23.17	18.17	-23.54
通威股份	53.53	2,410	125.55	1.82	3.88	3.61	3.99	13.81	14.82	13.42	21.54
金风科技	12.66	535	37.50	0.79	0.94	1.10	1.31	13.52	11.50	9.70	-23.13
天顺风能	13.90	251	8.45	0.73	0.81	1.10	1.37	17.09	12.60	10.13	-28.31
日月股份	22.22	215	4.54	0.69	0.66	1.04	1.31	33.50	21.29	16.93	-32.56
南都电源	13.50	117	-9.21	-1.60	0.82	1.22	0.00	16.47	11.04	0.00	-4.66
天能股份	34.73	338	13.96	1.42	2.09	3.03	4.34	16.61	11.46	8.00	-18.86
永福股份	42.87	79	0.49	0.22	1.09	1.69	2.39	39.22	25.37	17.93	-21.83
百川股份	11.24	67	2.54	0.43	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-14.79
阳光电源	93.05	1,382	16.07	1.08	2.14	2.94	3.72	43.50	31.60	25.02	-36.18
明冠新材	32.28	53	1.31	0.75	1.38	2.51	3.44	23.34	12.86	9.39	-6.68
锦浪科技	164.38	610	5.32	1.93	2.54	3.69	5.07	64.81	44.51	32.42	6.48
固德威	304.49	268	2.19	3.18	6.58	10.31	13.62	46.26	29.52	22.36	-33.75
天合光能	62.70	1,359	21.17	0.87	1.68	2.33	2.90	37.26	26.91	21.60	-20.24
晶澳科技	100.44	1,682	26.32	1.28	2.56	3.46	4.45	39.22	29.01	22.56	8.35
晶科科技	5.37	155	4.12	0.13	0.24	0.29	0.34	22.71	18.30	15.77	-37.05

资料来源：Wind、东亚前海证券研究所（收盘价截止 2022 年 6 月 17 日）、盈利预测参考 wind 一致预期

六、 风险提示

双碳政策不及市场预期。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。

新能源汽车产销量不及预期。行业目前受到政策扰动较大，仍然处于过渡期，政策补贴退坡对产业链盈利产生重大影响，其次锂电产业链也面临洗牌，若价格下降幅度比预期要大，则产业链盈利增长低于预期。

疫情发展超预期风险，全球经济恢复不及预期。

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，东亚前海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。

分析师声明

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、竞争性因素以及东亚前海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具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

段小虎，东亚前海证券新兴产业组首席与电新组首席，兼任海外首席。研究所助理总经理/执行董事。复旦大学与巴黎第一大学硕士。曾获2017年新财富第2名，水晶球奖第4名，中国证券业金牛分析师第4名；2018年新财富第4名，2018年Wind金牌分析师第3名。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐： 未来6—12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性： 未来6—12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避： 未来6—12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%—20%。该评级由分析师给出。

中性： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。

回避： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

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。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海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。

东亚前海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。东亚前海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。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>