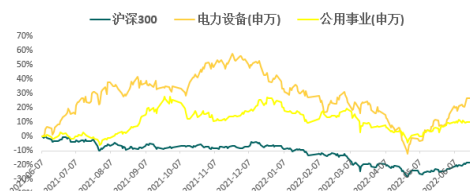




报告日期：2022年6月20日

风电、光伏维持高景气，锂电回收产业化或将提速

行业指数走势



相关报告

1. 电力能源行业周报（2022年第21期）《新型储能市场化机制进一步完善；磷酸锰铁锂产业化提速》（20220613）
2. 电力能源行业周报（2022年第20期）《“十四五”可再生能源发展规划》印发；能源局调高2022年光伏并网指引（20220606）
3. 电力能源行业周报（2022年第19期）能源项目建设有望提速，多地出台政策支持新能源商用车（20220530）
4. 电力能源行业周报（2022年第18期）：22年风光项目投资高增长，比亚迪发布CTB电池技术（20220523）
5. 电力能源行业周报（2022年第17期）：光伏出口激增，新能源重卡高速发展（20220516）
6. 电力能源行业周报（2022年第16期）：新能源商用车产销两旺，煤炭行业稳价保供（20220509）
7. 电力能源行业周报（2022年第15期）：“十四五”省级风光规划总规模超700GW，21年储能出货量激增（20220425）
8. 电力能源行业周报（2022年第14期）：光伏电站投资成本保持稳定，锂电隔膜需求高速增长（20220415）
9. 电力能源行业周报（2022年第13期）：山东推出海上风电补贴，河北提出分布式光伏配储（20220411）
10. 电力能源行业周报（2022年第12期）：新能源欠补问题有望得到解决，利好产业发展（20220329）

风险提示：宏观经济变化、行业政策不及预期、市场竞争超预期

研究员：刘杰

执业编号：S0990521100001

电话：0755-83007043

E-mail: liujie@ydzq.sgcc.com.cn

行业视点：

- **风光需求：风电、光伏维持高景气。**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%。光伏装机23.71GW，同比增长139%，符合我们预期。根据国家能源数据，我国1-5月光伏发电在建项目达1.21亿千瓦，预计2022年全年光伏发电新增并网1.08亿千瓦。我们预计2022年在大基地项目、分布式项目的推动下，光伏装机将突破100GW达到历史峰值。1-5月风电装机10.8GW，同比增长39%。2021年我国风电新增47.57GW，其中海上风电装机17GW。随着大基地项目的推进，以及风机价格的快速下降，我们预计今年陆上风电将恢复增长，风电装机将超过55GW；2023年海上风电装机将恢复增长，风电整体装机有望超过60GW。
- **产业链观察：通威上调电池片价格，预计三季度光伏上游仍将维持紧平衡。**继4月28日、5月30日两次上调价格之后，6月17日，通威太阳能再次上调电池片价格。166mm、182mm、210mm电池片价格均上调0.01元/W，分别达到1.17元/W、1.20元/W、1.18元/W。需要特别注意的是，182mm的电池片价格已经涨至1.2元/W。综合考虑硅料厂商的产能进度以及爬坡情况，预计三季度硅料供应仍将维持紧平衡，产业链价格将维持刚性，四季度后可能有所松动。
- **锂电：政策及市场双重推动，锂电回收产业化或将提速。**近年来，我国大力支持动力电池回收产业发展，出台了一系列支持政策。随着新能源汽车产销量和动力电池装车量的攀升，国内新能源汽车动力电池也进入到规模化退役阶段。在政策及市场的双重推动下，动力电池回收市场的经济价值逐渐凸显，叠加动力电池原材料价格上涨和供应紧张，产业化或将迎来提速，预计2022年中国动力电池回收量将超280亿元。动力电池回收市场目前仍是一片蓝海，尚未有龙头企业出现，目前回收动力电池形成了相对稳定的三方格局：一是以格林美、光华科技、天奇股份等为代表的第三方回收企业；二是以宁德时代、天能锂电、国轩高科、亿纬锂能等为代表的电池及储能企业；三是以比亚迪、蔚来等为代表的汽车厂商布局。

行业重要信息：

- **国家发改委：加快大型风电光伏基地建设！**6月16日，国家发改委举行新闻发布会，国家发改委会新闻发言人孟玮针对如何保证能源安全做出部署，孟玮提出：“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。”

一周市场表现：

- **行业表现：**在28个申万一级行业中，电力设备行业上涨4.1%，位列第3位；公用事业行业本周下跌1.32%，位列第25位。
- **子板块表现：**子板块中电池化学品、风电零部件、锂电专用设备涨幅位列前三位，分别为9.82%、9.17%、7.16%；火电设备、火力发电、电能综合服务涨幅位列后三位，分别为-5.35%、-3.05%、-2.42%。
- **个股涨跌幅情况：**电力能源行业上市公司中，神力股份、科士达、麦格米特、江苏雷利、欣锐科技涨幅位列前五，分别上涨22.22%、21.16%、20.76%、20.51%、20.35%。

目录

一、本周观点	1
（一）风光需求：风电、光伏维持高景气.....	1
（二）产业链观察：通威上调电池片价格，预计三季度光伏上游仍将维持紧平衡.....	2
（三）锂电：政策及市场双重推动，锂电回收产业化或将提速.....	2
二、一周市场表现	6
三、国网动态	8
（一）国网重大新闻	8
（二）国网旗下上市子公司重要公告列示.....	9
（三）国网旗下上市公司行情回顾.....	9
四、行业数据	9
（一）电力需求	9
（二）电力供应	10
（三）电力投资与产能	12
（四）锂电产业链	15
（五）光伏产业链	16
（六）全国电动汽车充换电基础设施运行情况.....	18
（七）相关大宗商品	19
五、行业动态	20
（一）行业新闻	20
（二）行业核心上市公司新闻与公告.....	22
（三）行业核心上市公司估值表.....	23

图表目录

图表 1: 我国 1-5 月光伏新增并网装机高速增长	1
图表 2: 风机招标快速回暖	1
图表 3: 我国 1-5 月风电新增并网装机高速增长	2
图表 4: 通威太阳能电池调价情况 (元/瓦)	2
图表 5: 我国动力电池回收政策	3
图表 6: 国内动力电池退役量情况	4
图表 7: 动力电池回收行业市场规模	4
图表 8: 国内动力电池回收企业情况	5
图表 9: 电气设备、公用事业与 HS300 指数 (%)	6
图表 10: 电力设备指数 PE-Band	6
图表 11: 公用事业 PE-Band	6
图表 12: 申万行业涨跌幅 (%)	7
图表 13: 电力能源行业子板块周涨跌幅 (%)	7
图表 14: 电力能源行业上市公司周涨跌幅 (%)	8
图表 15: 国网旗下上市子公司重要公告	9
图表 16: 国网旗下上市公司交易情况回顾	9
图表 17: 国网旗下上市公司行情回顾	9
图表 18: 全社会用电量 (亿 kWh, %)	10
图表 19: 用电量增速情况 (%)	10
图表 20: 各行业用电量占比 (%)	10
图表 21: 全国发电量情况 (亿 kWh)	11
图表 22: 各电源当月发电量情况 (亿 kWh)	11
图表 23: 发电量累计增速 (%)	12
图表 24: 各电源发电量增速 (%)	12
图表 25: 新能源利用小时数情况 (小时)	12
图表 26: 历史利用小时增速情况 (%)	12
图表 27: 电网投资完成情况 (亿元, %)	13
图表 28: 电源投资完成情况 (亿元, %)	13
图表 29: 水电基本电源投资完成情况 (亿元, %)	14
图表 30: 风电基本电源投资完成情况 (亿元, %)	14
图表 31: 核电基本电源投资完成情况 (亿元, %)	14
图表 32: 火电基本电源投资完成情况 (亿元, %)	14
图表 33: 新增装机累计同比 (%)	14
图表 34: 新增装机设备容量 (万千瓦)	14
图表 35: 锂电池价格走势 (元/Wh)	16
图表 36: 正极材料价格走势 (元/吨)	16
图表 37: 负极材料价格走势 (元/吨)	16
图表 38: 隔膜价格走势 (元/平方米)	16
图表 39: 电解液价格走势 (万元/吨)	16
图表 40: 硅料价格走势 (元/千克)	17
图表 41: 硅片价格走势 (元/片)	17
图表 42: 电池片价格走势 (元/瓦)	17
图表 43: 组件价格走势 (元/瓦)	18



国网英大集团

STATE GRID YINGDA GROUP

英大证券有限责任公司

YINGDA SECURITIES CO., LTD.

图表 44: 组件辅材（光伏玻璃）价格走势（元/平米）	18
图表 45: 公共充电桩保有量及每月增量（万台）	18
图表 46: 私有桩保有量及每月增量（台）	18
图表 47: 公共充电桩充电量（千万 kwh）	19
图表 48: 主要运营商充电桩（公共桩及共享私桩）数量（台）	19
图表 49: 铜价价格走势（美元/吨、元/吨）	19
图表 50: 铝价价格走势（元/吨，美元/吨）	19
图表 51: 本周重要公告汇总	22
图表 52: 行业核心上市公司估值表	23

一、本周观点

（一）风光需求：风电、光伏维持高景气

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%。

光伏装机23.71GW，同比增长139%，符合我们预期。根据国家能源数据，我国1-5月光伏发电在建项目达1.21亿千瓦，预计2022年全年光伏发电新增并网1.08亿千瓦。我们预计2022年在大基地项目、分布式项目的推动下，光伏装机将突破100GW达到历史峰值。

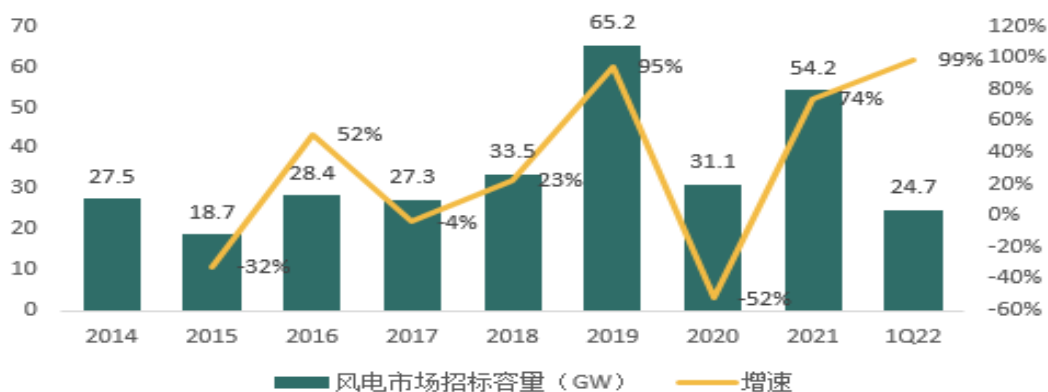
图表 1：我国 1-5 月光伏新增并网装机高速增长



数据来源：公开信息，智汇光伏，英大证券研究所整理

风电方面，招标数据创新高。据金风科技(002202)统计，1Q22风电招标规模达24.7GW，其中海风招标5.4GW，1Q22招标量创历史单季度新高。多个机构统计截至2022年5月末，2Q22招标规模达17.70GW，其中海风招标达2.8GW，维持高景气。

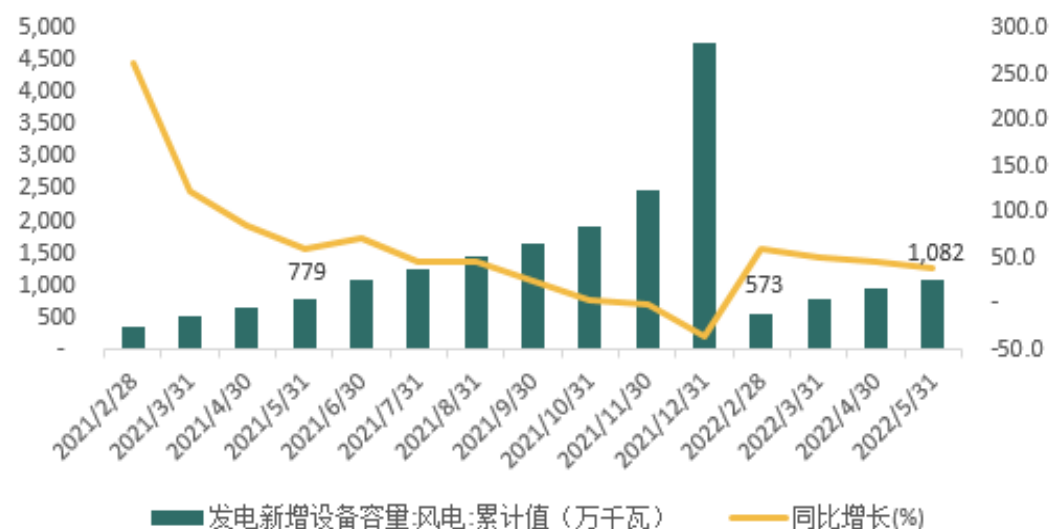
图表 2：风机招标快速回暖



数据来源：金风科技，英大证券研究所整理

1-5月风电装机10.8GW，同比增长39%。2021年我国风电新增47.57GW，其中海上风电装机17GW。随着大基地项目的推进，以及风机价格的快速下降，我们预计今年陆上风电将恢复增长，风电装机将超过55GW；2023年海上风电装机将恢复增长，风电整体装机有望超过60GW。

图表 3：我国 1-5 月风电新增并网装机高速增长



数据来源：能源局，WIND，英大证券研究所整理

（二）产业链观察：通威上调电池片价格，预计三季度光伏上游仍将维持紧平衡

继4月28日、5月30日两次上调价格之后，6月17日，通威太阳能再次上调电池片价格！166mm、182mm、210mm电池片价格均上调0.01元/W，分别达到1.17元/W、1.20元/W、1.18元/W。需要特别注意的是，182mm的电池片价格已经涨至1.2元/W。

图表 4：通威太阳能电池调价情况（元/瓦）

	20220428	20220530	20220617
166（160 μm）	1.14	1.16	1.17
182（160 μm）	1.18	1.19	1.2
210（160 μm）	1.17	1.17	1.18

数据来源：通威股份，英大证券研究所整理

根据硅业协会数据，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，较年初25万上下的价格有所上升。另一方面，电池片环节的价格连续小幅上调，也是受到了上半年需求旺盛的影响。近期新疆某硅料厂起火，对硅料供应小幅影响。综合考虑硅料厂商的产能进度以及爬坡情况，预计三季度硅料供应仍将维持紧平衡，产业链价格将维持刚性，四季度后可能有所松动。

（三）锂电：政策及市场双重推动，锂电回收产业化或将提速

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》，提出要强化资源回

收和综合利用，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。

对动力电池进行回收利用，不仅符合新能源汽车绿色环保的定位，而且有利于对锂钴等资源的循环利用，降低对自然资源的依赖，意义重大。近年来，我国大力支持动力电池回收产业发展，出台了一系列支持政策。

图表 5：我国动力电池回收政策

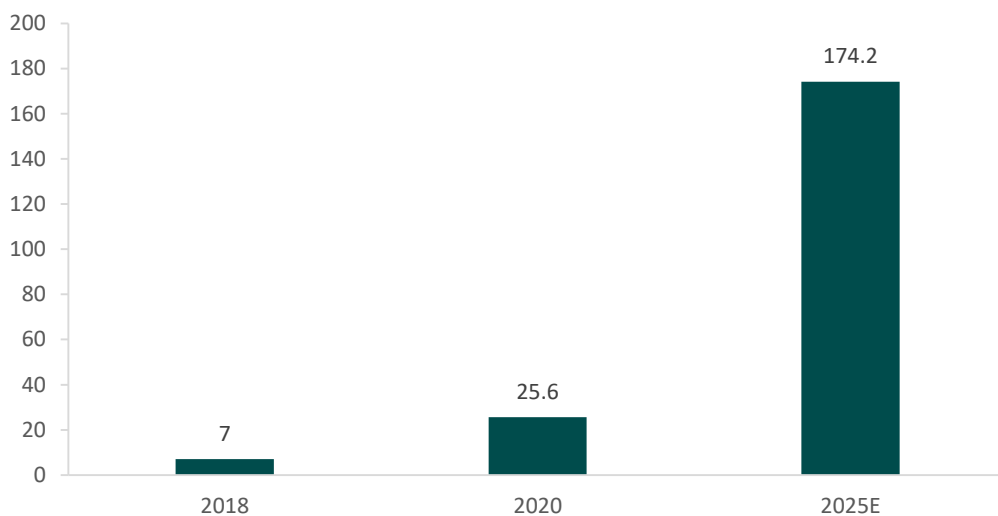
发布时间	发布单位	政策名称	主要内容
2016年12月	国务院	《生产者责任延伸制度推行方案》	明确建立电动汽车动力电池回收利用体系。
2017年2月	工信部、科技部、环保部等七部门	《新能源汽车动力电池回收利用管理暂行办法》	鼓励电池生产企业和综合利用企业合作，在保证安全可控前提下，按照先梯次利用后再生利用原则，对废旧动力电池开展多层次、多用途的合理利用。
2017年5月	国家标准化管理	《车用动力电池回收利用拆解规范》	2017年12月1日正式实施，明确指出回收拆解企业应具有相关资质，进一步保证了动力电池安全、环保、高效的回收利用。
2017年7月	国家标准化管理	《电动汽车用动力电池产品规格尺寸》《汽车动力电池编码规则》《车用动力电池回收利用余能检测》	2018年2月实施，使动力电池产品规格尺寸、编码规则和回收利用余能检测有标准可依。
2018年2月	工信部等七部委	《新能源汽车动力电池回收利用管理暂行办法》	明确了汽车生产企业承担动力电池回收的主体责任，建立了统一的溯源信息系统，并要求电池生产企业、汽车生产企业及时通过溯源信息系统中上传动力电池编码及新能源汽车相关信息。
2018年3月	工信部等七部委	《新能源汽车动力电池回收利用试点实施方案》	建立完善动力电池回收利用体系，探索形成动力电池回收利用创新商业模式。回收利用试点工作以试点地区为中心向周边区域辐射，支持中国铁塔公司等企业结合各地区试点工作开展动力电池梯次利用示范工程建设。
2018年7月	工信部	《新能源汽车动力电池回收利用溯源管理暂行规定》	要求建立“新能源汽车国家监测与动力电池回收利用溯源综合管理平台”。
2018年7月	国家发改委	《汽车产业投资管理规定（征求意见稿）》	动力电池回收利用领域重点发展动力电池高效回收利用技术和专用装备，推动梯级利用、再生利用与处置等能力建设。新建车用动力电池单体/系统投资项目应配套建设车用动力电池回收管理体系。动力电池回收、梯级利用、再生利用与处置等投资项目，应符合国家政策和标准要求，采用先进适用的技术工艺及装备，保障不可利用残余物环保处置，实施环保无害化处理。
2018年7月	全国汽车标准化技术委员会	《车用动力电池回收利用材料回收要求（征求意见稿）》	动力电池单体物理回收过程，铜、铁、铝元素的综合回收率应不低于90%。锂离子动力电池材料中镍、钴、锰元素的综合回收率应不低于98%，锂元素的回收率应不低于85%，其他主要元素回收率应不低于90%；镍氢动力电池材料中镍元素的回收率应不低于98%，稀土等其他元素回收率应不低于95%。
2019年11月	工信部	《新能源汽车动力电池回收服务网点建设和运营指南（征求意见稿）》	明确指出，新能源汽车生产及梯次利用等企业应按照国家有关管理要求建立回收服务网点，新能源汽车生产、动力电池生产、报废机动车回收拆解、综合利用等企业可共建、共用回收服务网点。
2019年12月	工信部	《新能源汽车废旧动力电池综合利用行业规范条件（2019年本）》《新能源汽车废旧动力电池综合利用行业规范公告管理暂行办法（2019年本）》	明确指出，综合利用是指对新能源汽车废旧动力电池进行多层次、多用途的合理利用，主要包括梯级利用和再生利用，让动力电池回收体系更加完善安全。
2020年11月	国务院	《新能源汽车产业发展规划（2021—2035年）》	推动动力电池全价值链发展，建设动力电池高效循环利用体系；加快推动动力电池回收利用立法等规划。
2021年7月	国务院	《“十四五”循环经济发展规划》	废旧动力电池循环利用行动。加强新能源汽车动力电池溯源管理平台建设，完善新能源汽车动力电池回收利用溯源管理体系。推动新能源汽车生产企业和废旧动力电池梯次利用企业通过自建、共建、授权等方式，建设规范化回收服务网点。推进动力电池规范化梯次利用，提高余能检测、残值评估、重组利用、安全管理等技术水平。加强废旧动力电池再生利用与梯次利用成套化先进技术装备推广应用。完善动力电池回收利用标准体系。培育废旧动力电池综合利用骨干企业，促进废旧动力电池循环利用产业发展。
2021年10月	国务院	《2030年前碳达峰行动方案》	推进退役动力电池、光伏组件、风电机组叶片等新兴产业废物循环利用。
2021年12月	中共中央 国务院	《“十四五”时期“无废城市”建设工作方案》	支持金属冶炼、造纸、汽车制造等龙头企业与再生资源回收加工企业合作，建设一体化废钢铁、废有色金属、废纸等绿色分拣加工配送中心和废旧动力电池回收中心。
2022年1月	工信部等八部门	《加快推动工业资源综合利用实施方案》	完善废旧动力电池回收利用体系。完善管理制度，强化新能源汽车动力电池全生命周期溯源管理。推动产业链上下游合作共建回收渠道，构建跨区域回收利用体系。推进废旧动力电池在储能、充换电等领域安全梯次应用。在京津冀、长三角、粤港澳大湾区等重点区域建设一批梯次和再生利用示范工程。培育一批梯次和再生利用骨干企业，加大动力电池无损检测、自动化拆解、有价金属高效提取等技术的研发推广力度。

数据来源：中商情报网，英大证券研究所

随着新能源汽车产销量和动力电池装车量的攀升，国内新能源汽车动力电池也进入到规模化退役阶段。新能源汽车动力电池的平均寿命一般被认为是5-8年。据赛迪顾问数据，中国自2018年开始进入动力蓄电池大规模退役期，年底达7.0GWh，到2020年将有25.6GWh的动力蓄电池退役，2025年动力蓄电池退役将达174.2GWh（约200万吨），复合增长率将

达到58.2%。

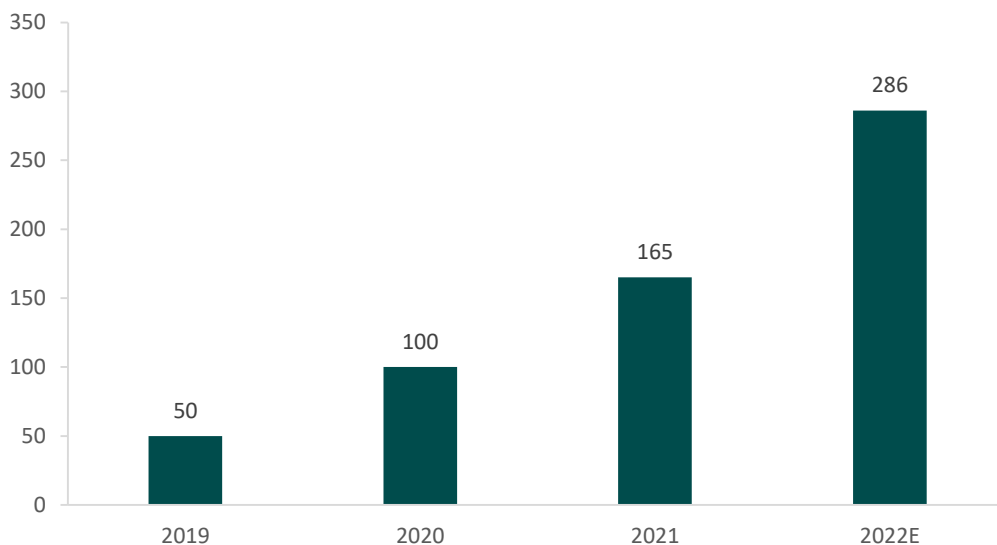
图表 6：国内动力锂电池退役量情况



数据来源：赛迪顾问、中商产业研究院，英大证券研究所

在政策及市场的双重推动下，动力电池回收市场的经济价值逐渐凸显，叠加动力电池原材料价格上涨和供应紧张，产业化或将迎来提速。根据中国能源报的数据，2014年投产上市的动力电池在2019年开始进入批量报废期，我国动力电池回收市场规模约为50亿元。中国汽车技术研究中心数据显示，2020年国内累计退役的动力电池市场规模达到100亿元。截止2021年底，我国废旧动力锂电池回收行业市场规模约为165亿元，预计2022年中国动力电池回收量将超280亿元。国家能源署曾预测，未来10年动力电池回收行业的规模将达到1648亿元，或成为一个新的爆发行业。

图表 7：动力锂电池回收行业市场规模



数据来源：中国汽车技术研究中心、中商产业研究院，英大证券研究所

锂电池相关原材料尤其是碳酸锂价格的快速上涨让原本并不具备拆解价值的磷酸铁

锂电池可实现盈利，因此2021年大量的电池回收企业开始布局磷酸铁锂电池的回收，通过回收的废旧电池提取碳酸锂材料。在此背景下，回收电池的价格也水涨船高，2022年以来，废旧磷酸铁锂电池的价格已经接近2万元/吨，废旧三元电池的价格已经超过4万元/吨了，价值更高的钴酸锂可能已经超过10万/吨。

动力电池回收市场目前仍是一片蓝海，尚未有龙头企业出现。电池回收领域参与者越来越多，目前，回收动力电池形成了相对稳定的三方格局：一是以格林美、华新绿源、伟翔环保科技等为代表的第三方回收企业；二是以宁德时代、天能锂电、国轩高科、亿纬锂能等为代表的电池及储能企业；三是以比亚迪、北汽、蔚来等为代表的汽车厂商布局。

图表 8：国内动力锂电池回收企业情况

企业		锂电回收布局
车企	比亚迪	与国内动力电池回收利用大户中国铁塔公司达成战略合作，制定了精细化拆解、材料回收、活化再生综合的“三步走战略”。目前比亚迪已经在全国设立了 40 余个动力电池回收网点，在回收利用中心建成后将采取集中回收的模式。
	蔚来汽车	蔚来汽车、宁德时代、国泰君安和湖北省科技投资集团有限公司共同投资成立了武汉蔚能电池资产有限公司，经营范围的包含回收在内的动力电池全周期管理。
第三方回收企业	格林美	动力电池回收领域最大的上市公司之一。设计总拆解处理能力 45 万套/年。目前已经建设了荆门、武汉、无锡基地，现有总拆解处理能力达 25 万套/年。
	光华科技	公司在现有厂区内建设废旧锂电池高效综合利用暨高性能电池材料扩建项目，项目总投资为人民币 4.54 亿元，其中建设投资为 3.29 亿元，铺底流动资金为 1.25 亿元。
	天奇股份	其子公司金泰阁及天奇锂致专注于废旧锂电池回收资源化利用。2020 年，金泰阁回收废旧电池（含粉料）合计约 10,000 吨，回收钴约 1400 金吨，回收镍约 592 金吨，回收锰约 403 金吨。
	骆驼股份	骆驼股份已在国内各大区域与海外分别拥有多个电池生产与回收基地，在生产、销售、回收等方面，规模优势与协同优势显著，同时建立销售与回收共用渠道，“销一收一”，将替换市场和回收市场结合，可以大幅降低物流成本，节约渠道费用，提升经营效率。骆驼股份已经实现了“电池制造-销售-同步回收-资源再生-电池再制造”全过程无污染的绿色循环产业链模式。
电池及储能企业	宁德时代	2015 年就收购了邦普循环，通过回收废旧电池中的金属元素来生产三元正极前驱体。其全资子公司宁德蕉城的经营业务也包括了电池回收系统；邦普已形成“电池循环、载体循环和循环服务”三大产业板块，专业从事数码电池和动力电池回收处理、梯度储能利用；传统报废汽车回收拆解、关键零部件再制造；以及高端电池材料和汽车功能瓶颈材料的工业生产、商业化循环服务解决方案的提供。
	国轩高科	国轩高科已先后投资了正极、负极、铜箔、隔膜、电解液等上游原材料及电池循环回收，形成较为完整的四大材料及电池循环生态体系，并逐步建立“材料端-电池端-产品端”的全产业链的垂直布局。
	天能股份	其子公司天能新材料专注废旧锂离子电池、电池生产废料及含有镍、钴、铜、锰、锂、铝的有色金属的回收、梯级利用；三元前驱体及锂离子电池材料的研发、生产与销售；废旧锂离子电池回收处置设备的研发与销售；循环技术的研究等。年处理 2.3 万吨废旧动力锂电池。

数据来源：公开资料，英大证券研究所

二、一周市场表现

指数表现：截止6月17日收盘，本周沪深300指数上涨1.64%。电力设备指数上涨4.41%，高于沪深300指数2.76pct；公用事业指数下跌1.32pct，低于沪深300指数2.97pct。

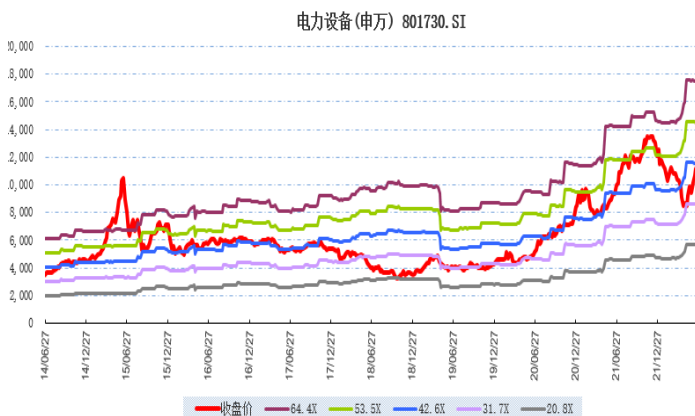
图表 9：电气设备、公用事业与 HS300 指数（%）



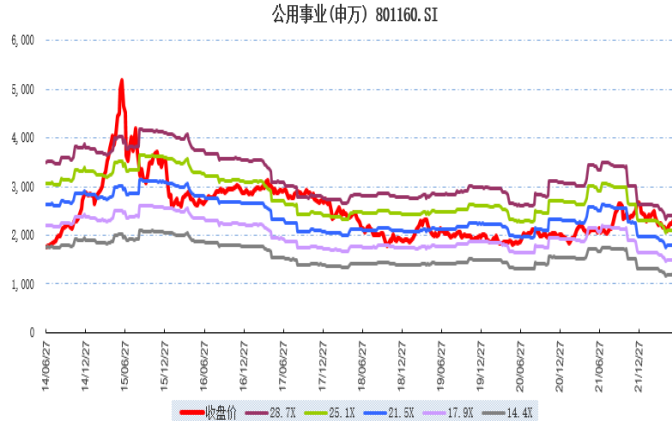
数据来源：WIND，英大证券研究所

行业估值：电气设备行业当前PE（TTM）为41，估值水平处于历史中位水平；公用事业行业PE（TTM）为27.78，估值水平处于历史较高位置。

图表 10：电力设备指数 PE-Band



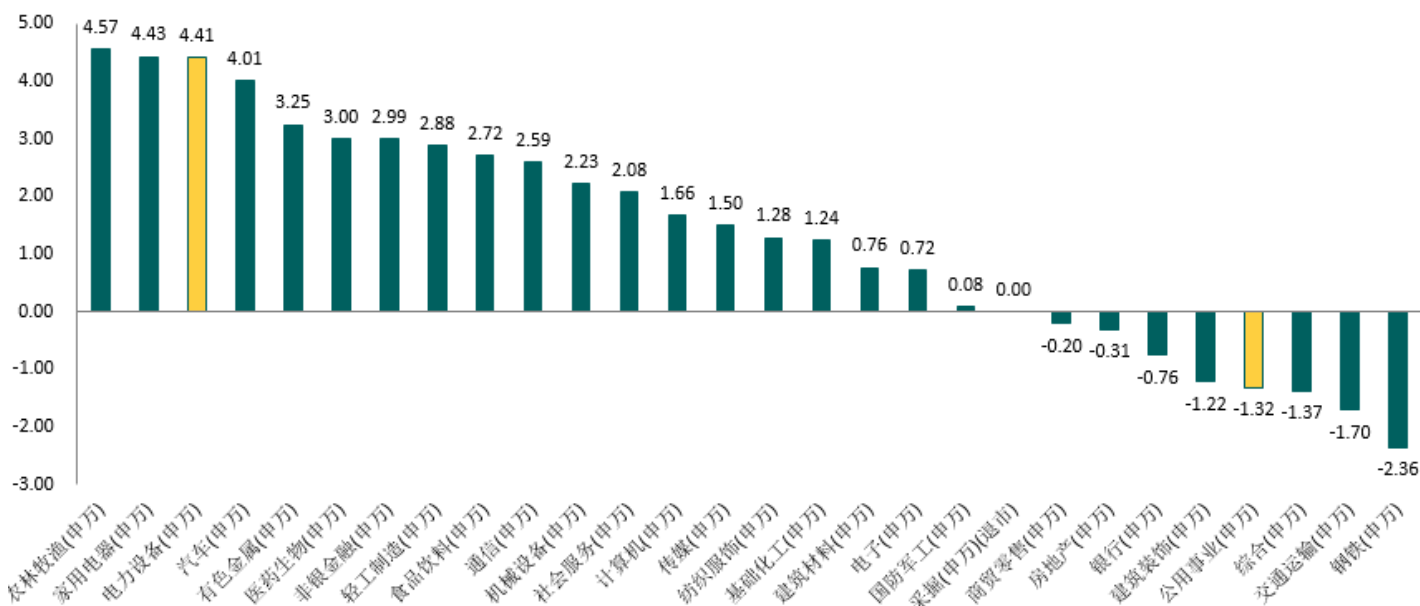
图表 11：公用事业 PE-Band



数据来源：WIND，英大证券研究所

行业表现：在28个申万一级行业中，电力设备行业上涨4.1%，位列第3位；公用事业行业本周下跌1.32%，位列第25位。

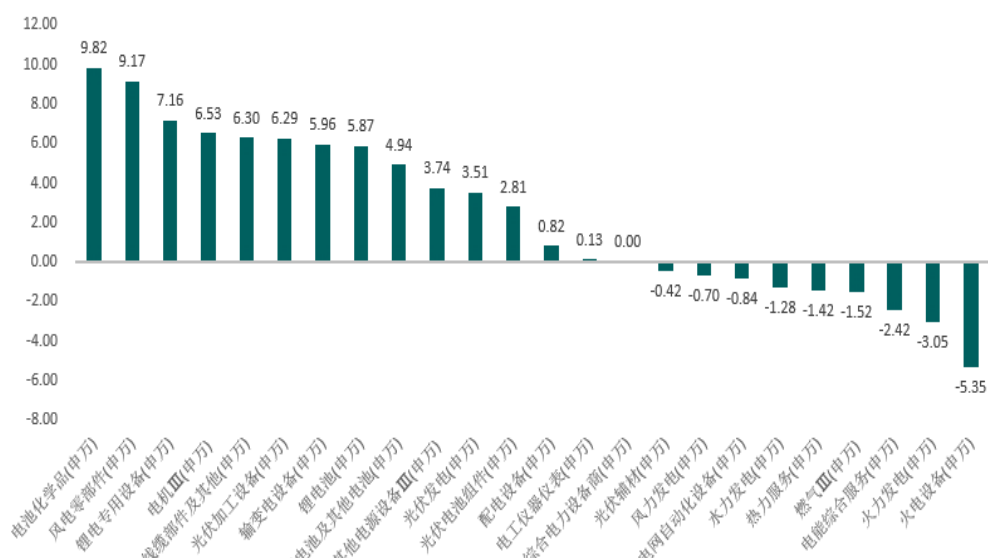
图表 12：申万行业涨跌幅（%）



数据来源：WIND，英大证券研究所

子板块表现：子板块中电池化学品、风电零部件、锂电专用设备涨幅位列前三位，分别为9.82%、9.17%、7.16%；火电设备、火力发电、电能综合服务涨幅位列后三位，分别为-5.35%、-3.05%、-2.42%。

图表 13：电力能源行业子板块周涨跌幅（%）



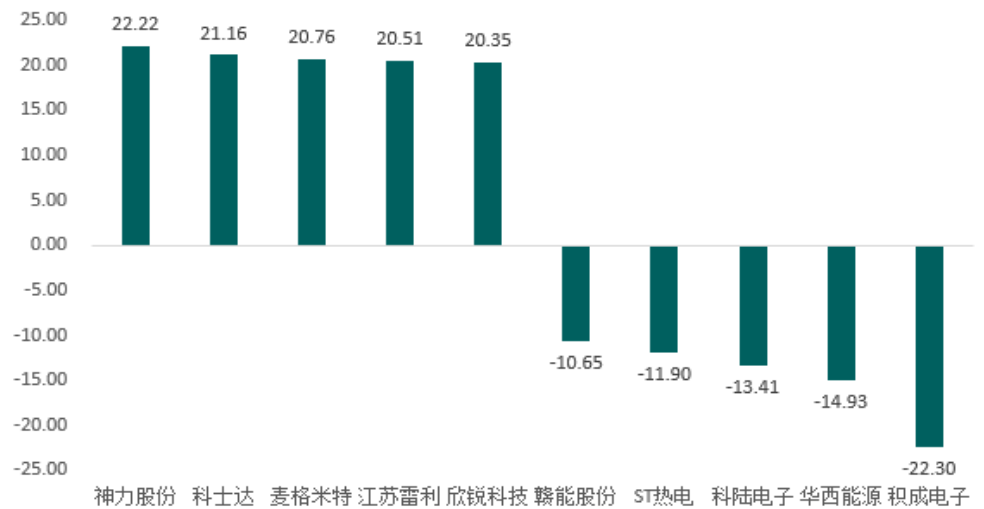
数据来源：WIND，英大证券研究所

个股涨跌幅情况：电力能源行业上市公司中，神力股份、科士达、麦格米特、江苏雷利、欣锐科技涨幅位列前五，分别上涨22.22%、21.16%、20.76%、20.51%、20.35%，积成



电子、华西能源、科陆电子、ST热电、赣能股份涨幅位列后五，分别上涨-22.30%、-14.93%、-13.41%、-11.90%、-10.65%。

图表 14：电力能源行业上市公司周涨跌幅（%）



数据来源：WIND，英大证券研究所

三、国网动态

（一）国网重大新闻

国家电网公司召开专题会议贯彻落实国务院迎峰度夏能源保供工作电视电话会议精神

6月16日，国家电网有限公司召开迎峰度夏电力保供专题会议，深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，传达贯彻国务院迎峰度夏能源保供工作电视电话会议精神，对公司迎峰度夏电力保供工作再强调、再部署、再推动，进一步压紧压实责任、落地落实措施，全力以赴确保电网安全度夏，保障电力可靠供应，更好服务“六稳”“六保”大局，以实际行动迎接党的二十大胜利召开。

http://www.sgcc.com.cn/html/sgcc_main/col2017021449/2022-06/16/20220616202130943997560_1.shtml

国家电网：稳定上下游产业链供应链 以创新驱动中小企业行稳致远

市场主体是稳定经济基本盘的重要基础。保市场主体就是保社会生产力。国家电网有限公司坚决贯彻落实中央决策部署，按照国务院国资委要求，充分发挥“大国重器”“顶梁柱”作用，稳定上下游产业链供应链，切实帮助企业解决实际问题，持续优化电力营商环境，以创新驱动中小企业行稳致远，助力市场主体迎难而上、共克时艰，全力服务“六稳”“六保”大局，为经济社会平稳运行提供有力支撑。

<http://www.cinic.org.cn/zgzz/zr/1300595.html>

(二) 国网旗下上市公司重要公告列示

图表 15: 国网旗下上市公司重要公告

明星电力	6月17日, 明星电力发布关于董事会换届选举的公告。
国电南瑞	6月16日, 国电南瑞发布 2021 年度权益分配实施公告。

数据来源: WIND 一致预期, 英大证券研究所

(三) 国网旗下上市公司行情回顾

图表 16: 国网旗下上市公司交易情况回顾

公司名称	代码	平均换手率	机构增减持情况	大户增减持情况	主力资金流向
			单位: 万元	单位: 万元	单位: 万元
国电南瑞	600406.SH	0.42	-5084.36	-2537.90	-7622.26
国网信通	600131.SH	2.16	-345.42	-1165.03	-1510.46
国网英大	600517.SH	1.59	1146.27	1841.42	2987.69
涪陵电力	600452.SH	0.90	-104.96	-796.15	-901.11
明星电力	600101.SH	8.00	9978.80	-2856.10	-5106.47
远光软件	002063.SZ	1.33	-2270.75	2695.91	425.16
西昌电力	600505.SH	2.59	-300.69	680.13	391.80
乐山电力	600644.SH	1.22	-416.11	-630.26	-1046.37

数据来源: WIND, 英大证券研究所

图表 17: 国网旗下上市公司行情回顾

公司名称	代码	收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)	市值	EPS		PE		PB
				亿元	TTM	22E	TTM	22E	MRQ
国电南瑞	600406.SH	32.95	-2.23	1838.23	1.04	0.00	31.58	30.83	4.78
国网信通	600131.SH	13.93	0.58	166.52	0.57	0.00	24.40	24.97	3.21
国网英大	600517.SH	5.30	0.76	303.08	0.20	0.00	26.30	0.00	1.64
涪陵电力	600452.SH	13.95	-0.78	106.32	0.71	0.00	19.72	0.00	2.47
明星电力	600101.SH	9.88	-3.14	41.64	0.31	0.00	31.73	0.00	1.62
远光软件	002063.SZ	7.26	0.28	96.05	0.23	0.00	31.43	31.70	3.33
西昌电力	600505.SH	8.60	-1.38	31.35	0.05	0.00	158.09	0.00	2.60
乐山电力	600644.SH	6.11	-3.48	32.90	0.20	0.00	30.71	0.00	1.88

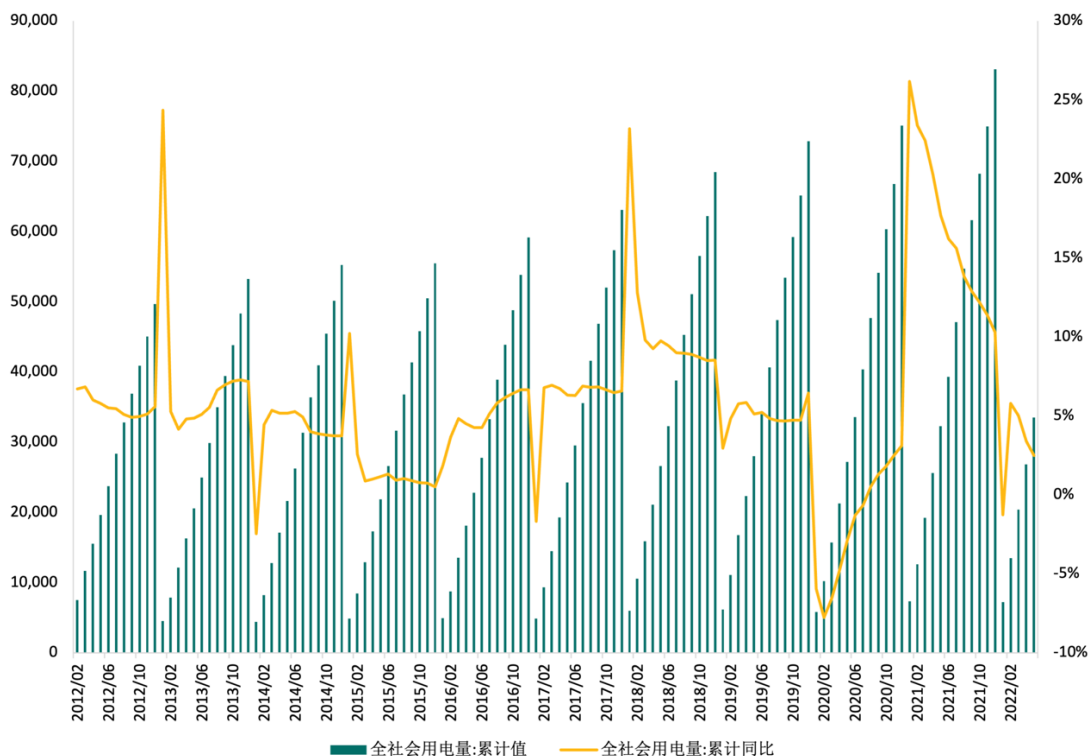
数据来源: WIND 一致预期, 英大证券研究所

四、行业数据

(一) 电力需求

1-5月，全国全社会用电量33526亿千瓦时，同比增长2.5%。

图表 18：全社会用电量（亿 kWh，%）

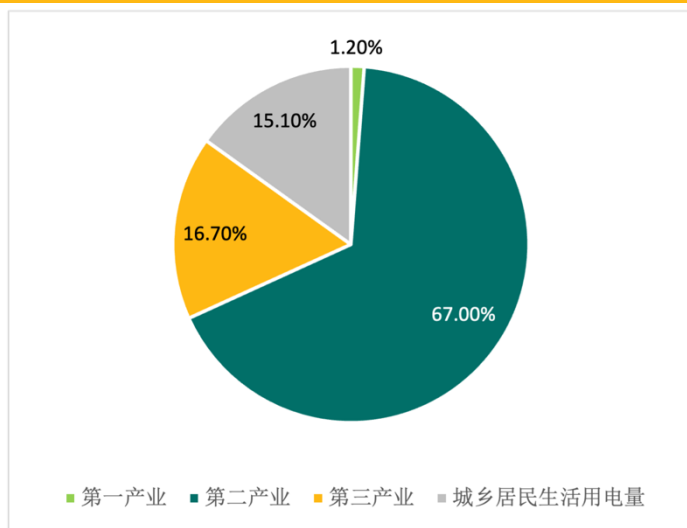
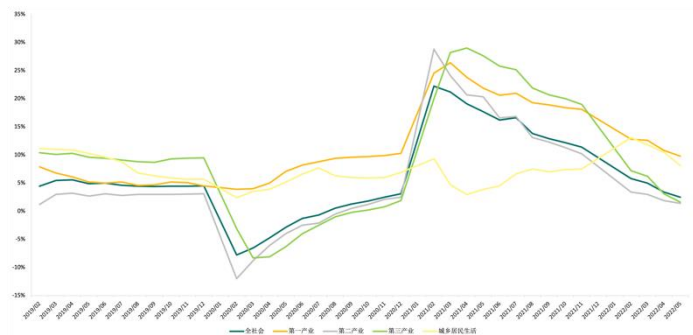


数据来源：国家统计局，WIND，英大证券研究所整理

分产业看，1-5月，第一产业用电量407亿千瓦时，同比增长9.8%，占全社会用电量的比重为1.2%；第二产业用电量22466亿千瓦时，同比增长1.4%，占全社会用电量的比重为67.0%；第三产业用电量5586亿千瓦时，同比增长1.6%，占全社会用电量的比重为16.7%；城乡居民生活用电量5066亿千瓦时，同比增长8.1%，占全社会用电量的比重为15.1%。

图表 19：用电量增速情况（%）

图表 20：各行业用电量占比（%）



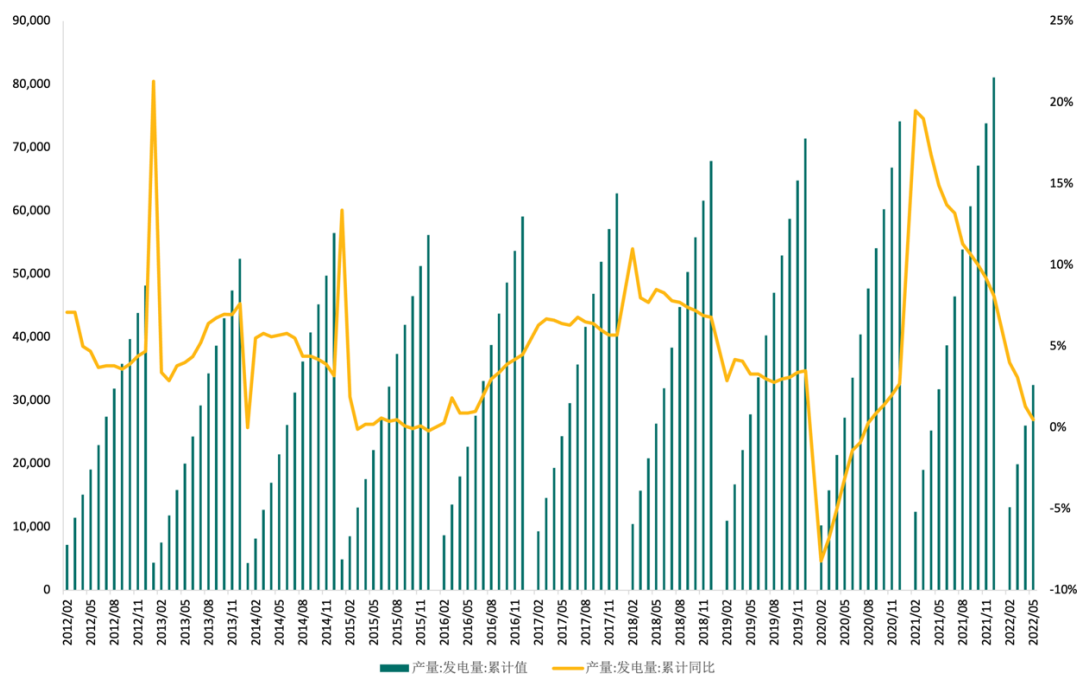
数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

（二）电力供应

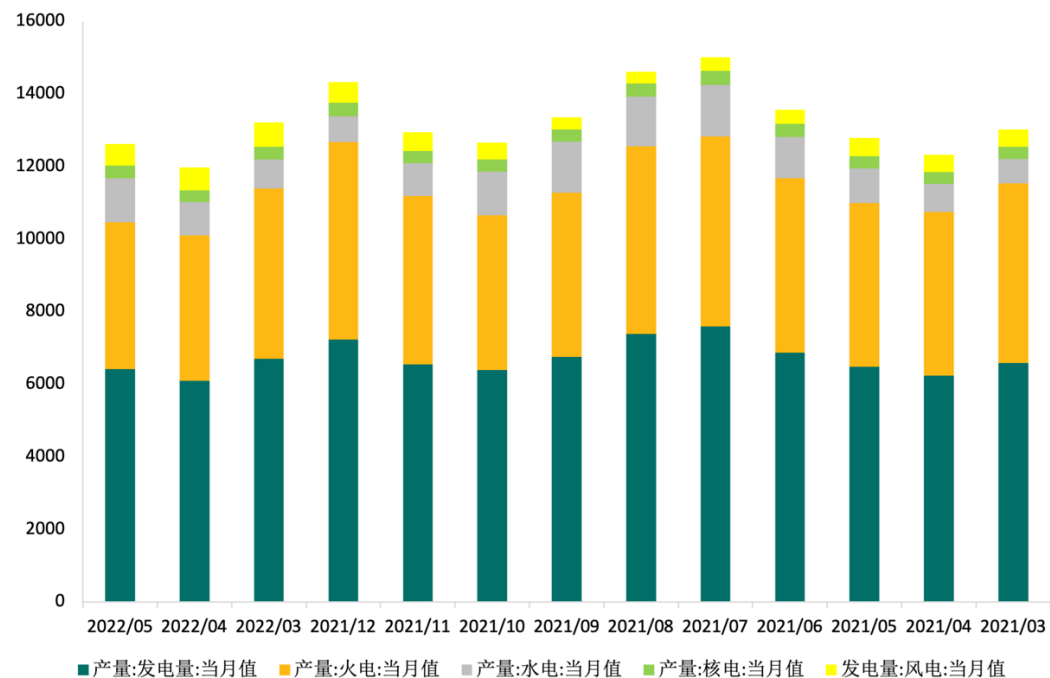
1-5 月份，全国规模以上电厂发电量②32484 亿千瓦时，同比增长 0.5%。其中，全国规模以上电厂水电发电量 4346 亿千瓦时，同比增长 17.5%；全国规模以上电厂火电发电量 22712 亿千瓦时，同比下降 3.5%；全国核电发电量 1663 亿千瓦时，同比增长 4.5%；全国并网风电厂发电量 3256 亿千瓦时，同比增长 9.5%。

图表 21：全国发电量情况（亿 kWh）



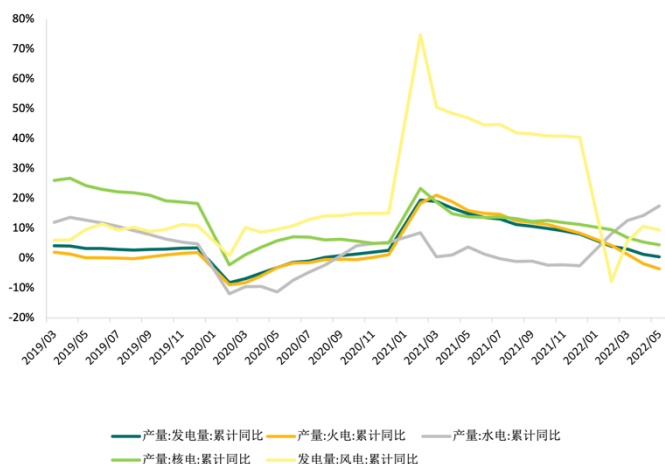
数据来源：国家统计局，WIND，英大证券研究所

图表 22：各电源当月发电量情况（亿 kWh）



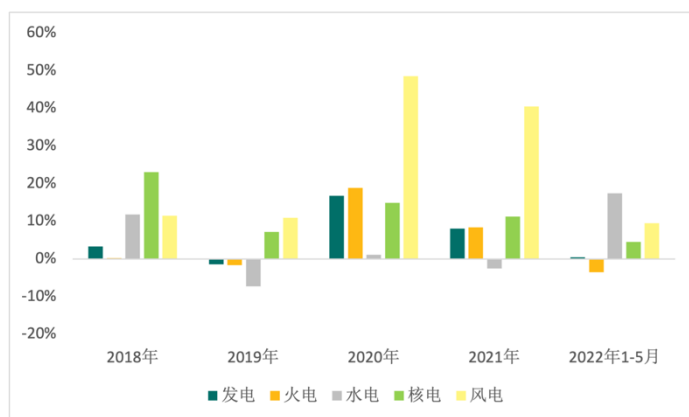
数据来源：国家统计局，WIND，英大证券研究所

图表 23：发电量累计增速（%）



数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

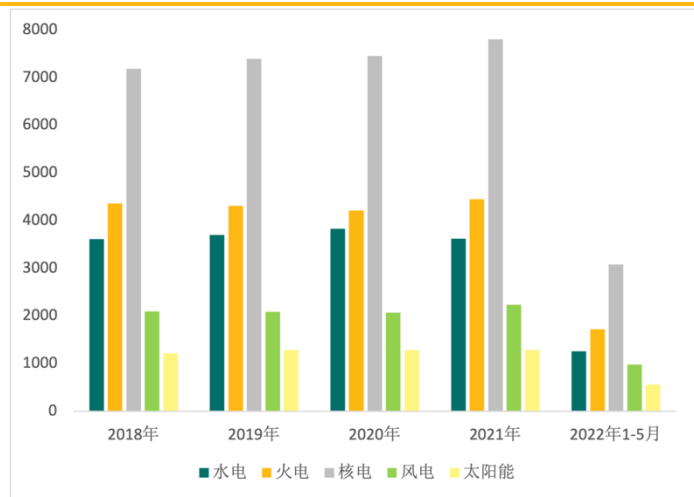
图表 24：各电源发电量增速（%）



数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

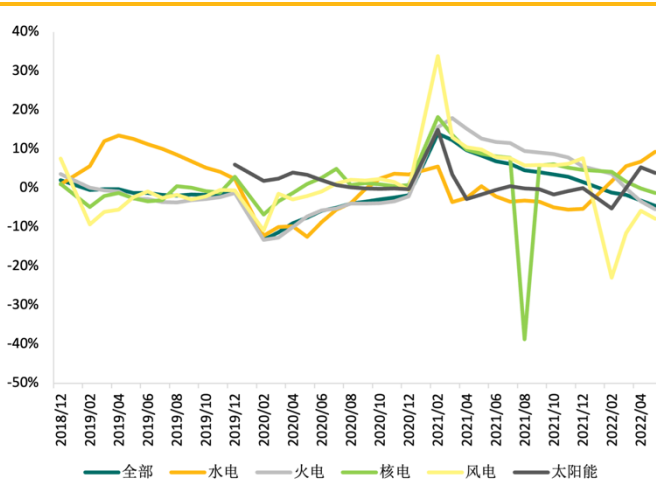
1-5月份，全国发电设备累计平均利用小时1462小时，比上年同期降低69小时。分类型看，全国水电设备平均利用小时为1262小时，比上年同期增加118小时；全国火电设备平均利用小时为1720小时，比上年同期降低97小时，其中，燃煤发电设备平均利用小时为1791小时，比上年同期降低85小时，燃气发电设备平均利用小时为897小时，比上年同期降低212小时；全国核电设备平均利用小时3081小时，比上年同期降低41小时；全国并网风电设备平均利用小时976小时，比上年同期降低78小时；全国太阳能发电设备平均利用小时563小时，比上年同期增加22小时。

图表 25：新能源利用小时数情况（小时）



数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

图表 26：历史利用小时增速情况（%）

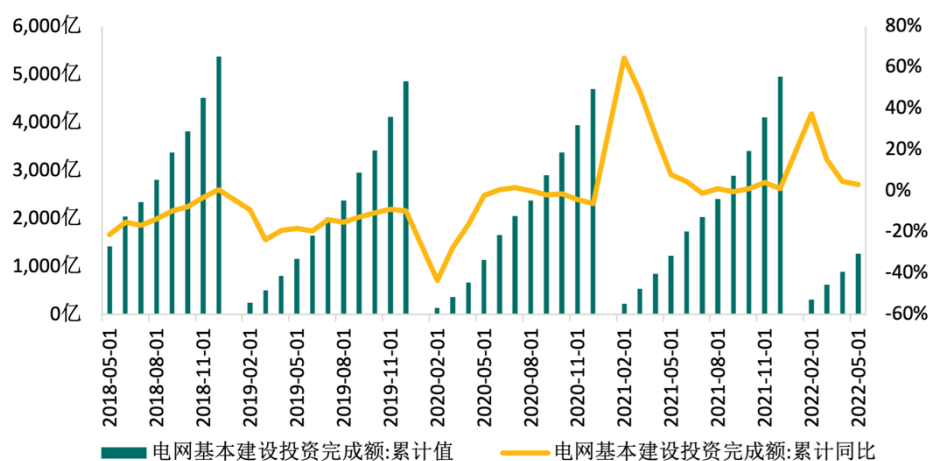


数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

（三）电力投资与产能

1-5月份，全国电网工程完成投资1263亿元，同比增长3.1%。

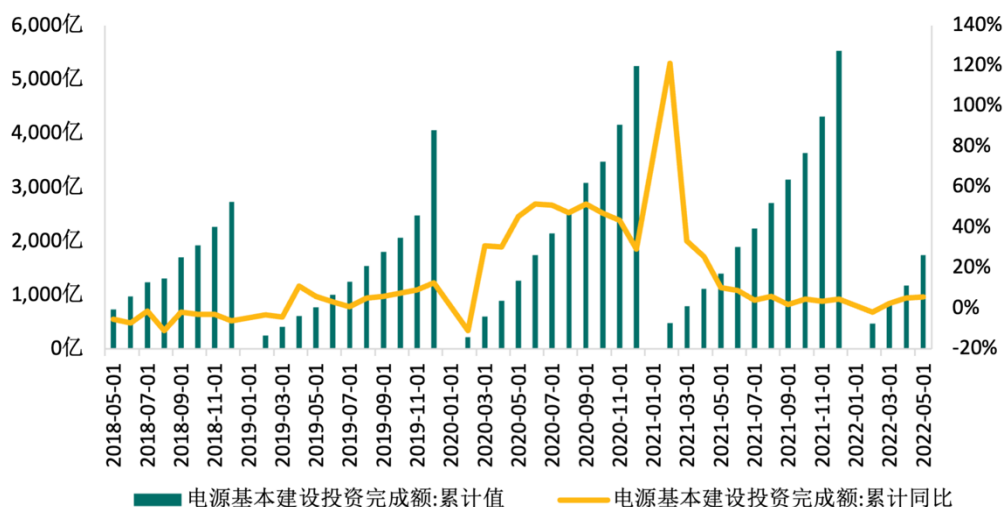
图表 27：电网投资完成情况（亿元，%）



数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

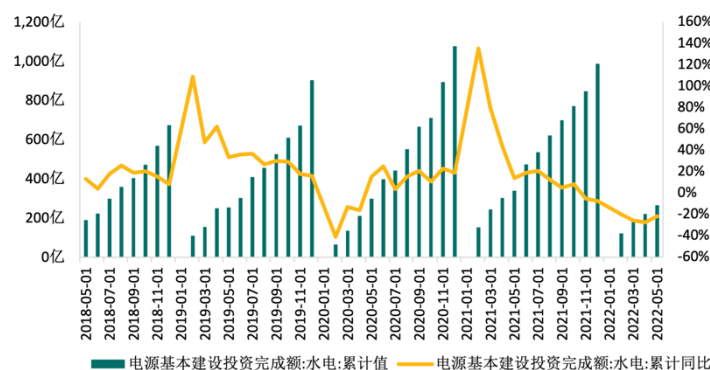
全国主要发电企业电源工程完成投资1470亿元，同比增长5.7%。其中，水电267亿元，同比下降21.6%；火电231亿元，同比增长54.9%；核电161亿元，同比下降5.7%；风电390亿元，同比下降36.4%。水电、核电、风电等清洁能源完成投资占电源完成投资的86.9%。

图表 28：电源投资完成情况（亿元，%）



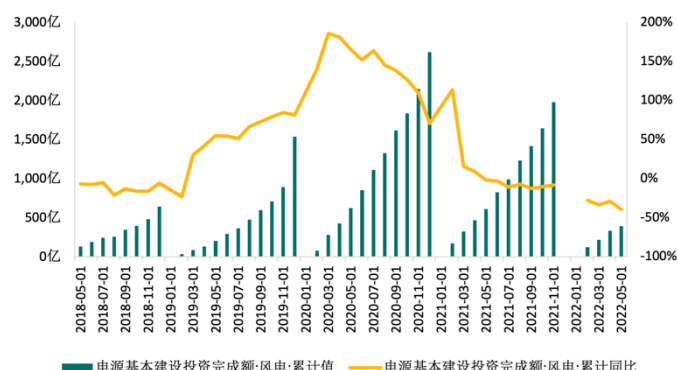
数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

图表 29: 水电基本电源投资完成情况 (亿元, %)



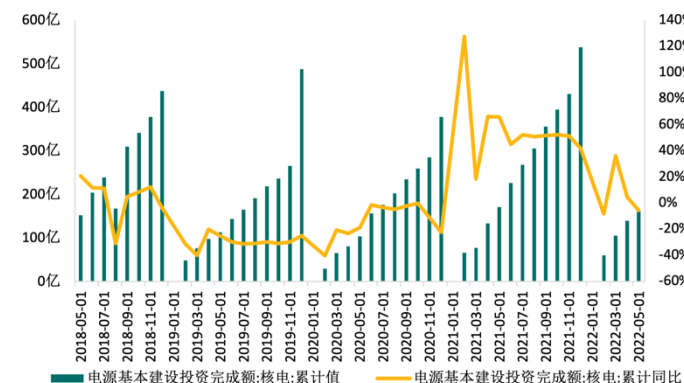
数据来源: WIND, 中电联, 英大证券研究所

图表 30: 风电基本电源投资完成情况 (亿元, %)



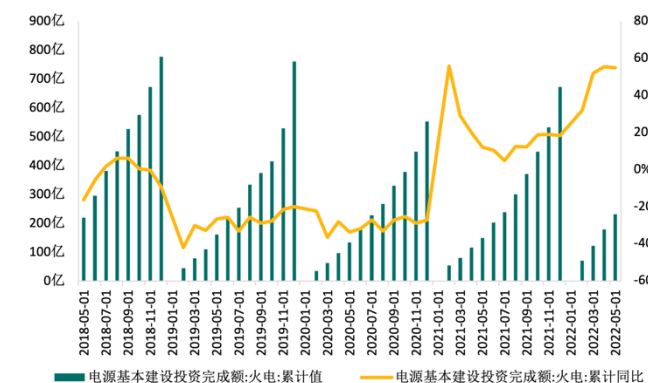
数据来源: WIND, 中电联, 英大证券研究所

图表 31: 核电基本电源投资完成情况 (亿元, %)



数据来源: WIND, 中电联, 英大证券研究所

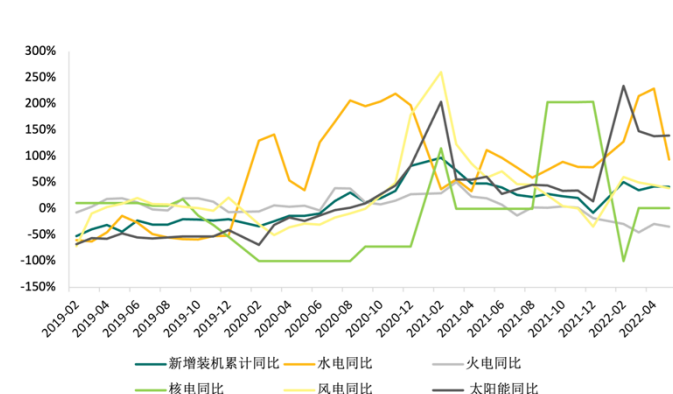
图表 32: 火电基本电源投资完成情况 (亿元, %)



数据来源: WIND, 中电联, 英大证券研究所

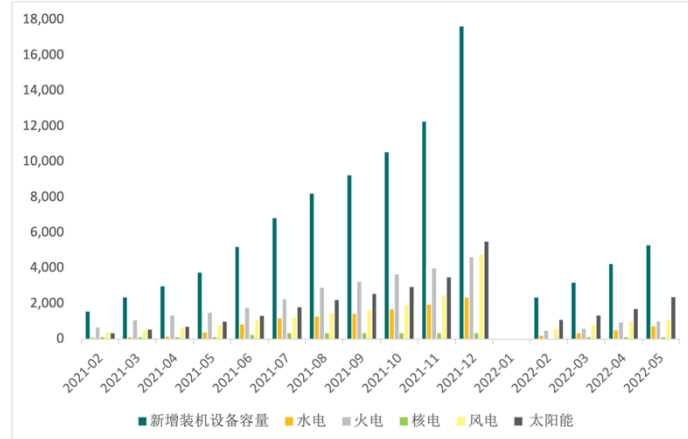
1-5月份, 全国基建新增发电生产能力5298万千瓦, 比上年同期多投产1555万千瓦。其中, 水电711万千瓦、火电978万千瓦(其中燃煤544万千瓦、燃气74万千瓦、生物质145万千瓦)、核电116万千瓦、风电1082万千瓦、太阳能发电2371万千瓦, 水电、风电和太阳能发电分别比上年同期多投产344、304和1380万千瓦, 火电比上年同期少投产506万千瓦。

图表 33: 新增装机累计同比 (%)



数据来源: WIND, 中电联, 英大证券研究所

图表 34: 新增装机设备容量 (万千瓦)



数据来源: WIND, 中电联, 英大证券研究所



（四）锂电产业链

磷酸铁锂：

原料磷酸价格下调，磷酸铁新增产能放量仍需时间，碳酸锂价格平稳运行。目前磷酸铁锂主流价格在15.5万元/吨左右，较上周持平。

三元材料：

目前镍55型三元材料报价在32.3-33万元/吨之间，较上周同期持平；NCM523数码型三元材料报价在33.5-34.4万元/吨之间，较上周同期持平；NCM811型三元材料报价在39-39.5万元/吨之间，较上周同期持平。

三元前驱体：

本周常规523型三元前驱体报价在13.1-13.4万元/吨之间，较上周同期下跌0.2万元/吨；硫酸钴报价8.1-8.8万元/吨之间，较上周同期下跌1.2万元/吨；硫酸镍报价在4.15-4.3万元/吨之间，较上周同期下降0.05万元/吨；硫酸锰报价在0.83-0.88万元/吨之间，较上周同期持平。

负极材料：

目前中端天然石墨负极报价在5.1万元/吨，高端在6.1万元/吨。

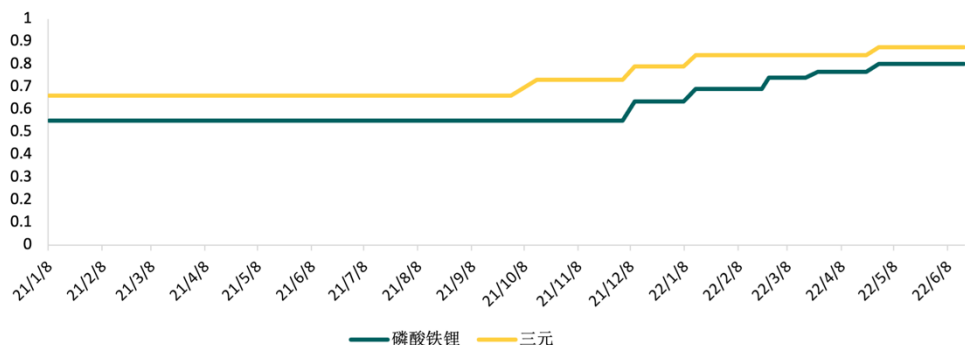
电解液：

三元常规动力型电解液均价在9万元/吨；磷酸铁锂电液均价在7万元/吨。原料方面，六氟磷酸锂均价下调至26.5万元/吨。

隔膜：

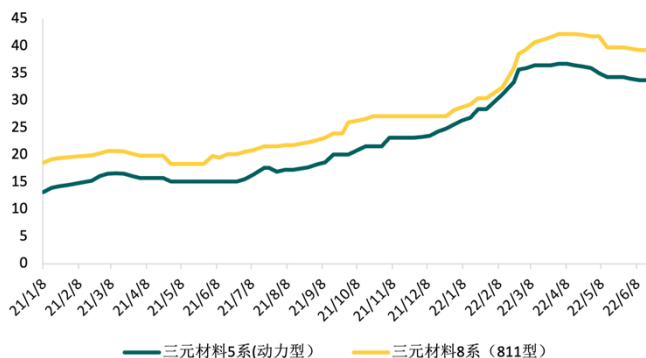
9 μ m湿法基膜报价在1.35-1.6元/平方米，较上周同期持平；7 μ m湿法基膜均价维持在1.8-2.2元/平方米左右。（鑫椏资讯）

图表 35：锂电池价格走势（元/Wh）



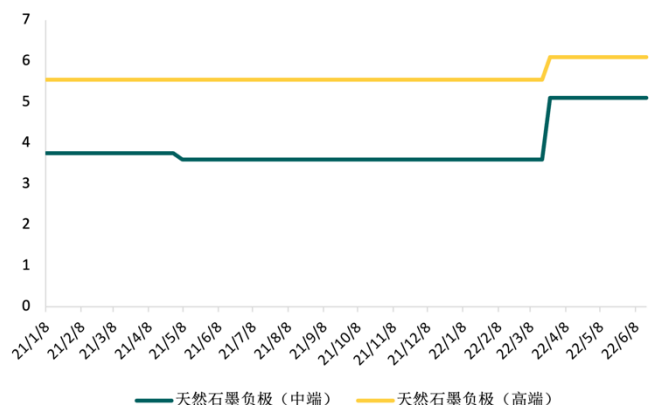
数据来源：鑫椤锂电，英大证券研究所

图表 36：正极材料价格走势（元/吨）



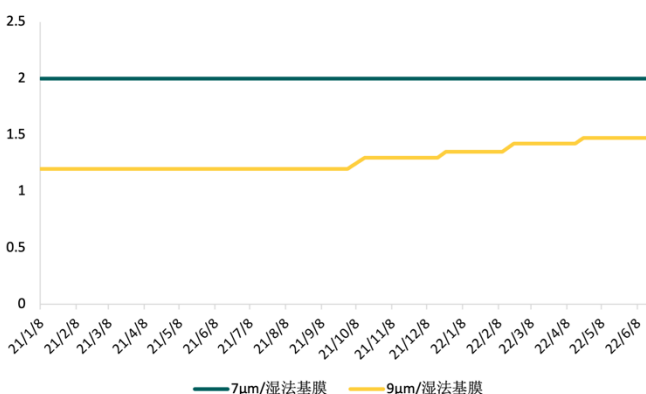
数据来源：鑫椤锂电，英大证券研究所

图表 37：负极材料价格走势（元/吨）



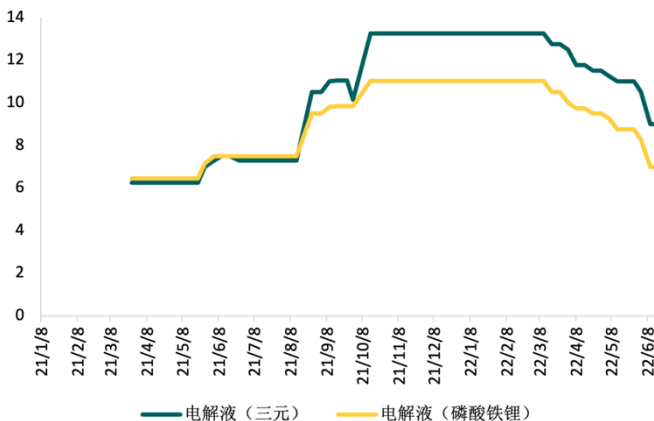
数据来源：鑫椤锂电，英大证券研究所

图表 38：隔膜价格走势（元/平方米）



数据来源：鑫椤锂电，英大证券研究所

图表 39：电解液价格走势（万元/吨）



数据来源：鑫椤锂电，英大证券研究所

（五）光伏产业链

硅料价格：

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，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。

硅片价格：

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。

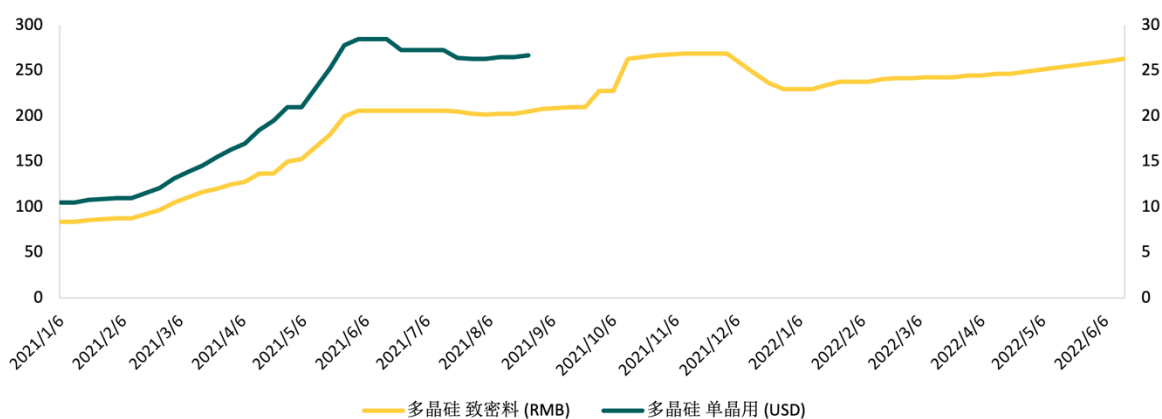
电池片价格：

M6电池片报价1.16-1.17元/瓦；M10电池片价格本周交付价格1.19-1.2元/瓦；G12电池片报价1.16-1.17元/瓦。

组件价格：

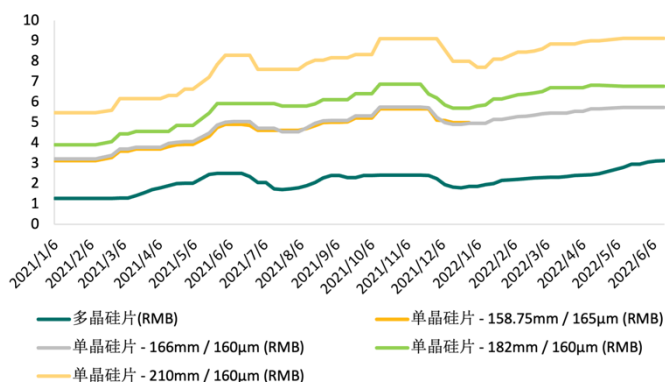
新单集中式项目出厂价格约为1.86-1.9元/瓦，分布式项目大宗价格约在1.92-1.96元/瓦，500W+双玻主流价格则相差单玻约2-4分人民币/瓦。

图表 40：硅料价格走势（元/千克）



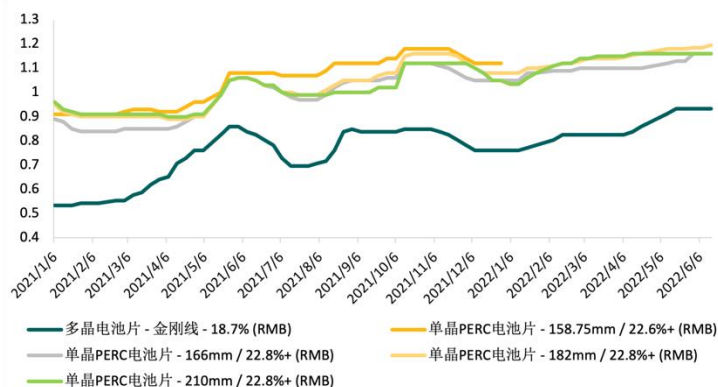
数据来源：PVinfoLink，英大证券研究所

图表 41：硅片价格走势（元/片）



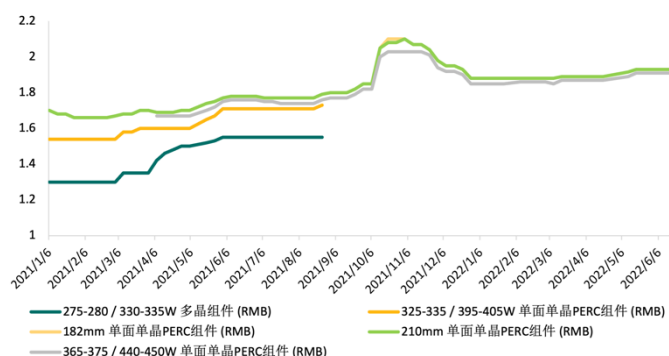
数据来源：PVinfoLink，英大证券研究所整理

图表 42：电池片价格走势（元/瓦）



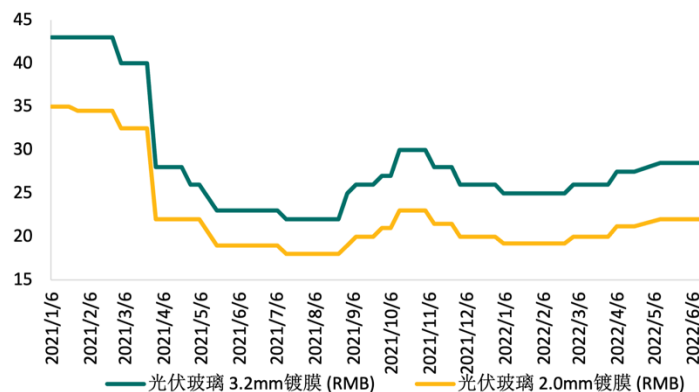
数据来源：PVinfoLink，英大证券研究所

图表 43：组件价格走势（元/瓦）



数据来源：PVinfolink，英大证券研究所整理

图表 44：组件辅材（光伏玻璃）价格走势（元/平米）



数据来源：PVinfolink，英大证券研究所

（六）全国电动汽车充换电基础设施运行情况

2022年5月全国电动汽车充换电基础设施运行情况：

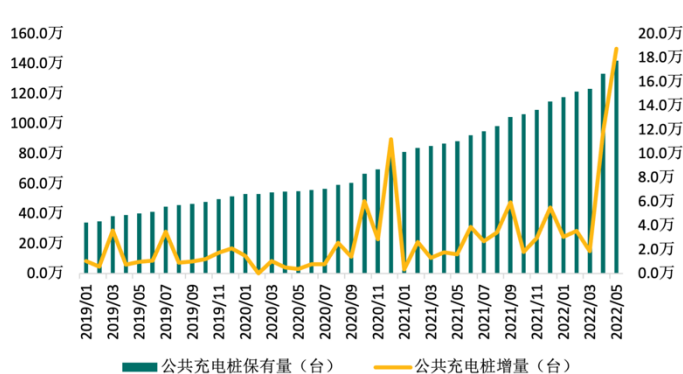
1. 充电桩保有量情况。2022年5月公共充电桩环比增加8.7万台，环比增长14.08%；同比增加55.1万台，同比增长60.5%。截至2022年5月，联盟内成员单位总计上报公共类充电桩141.9万台，私有桩216.1万台。

2. 充电量情况。2022年5月，公共充电桩充电总量达到15.6亿千瓦时，环比增加1.4亿千瓦时，环比增加9.86%。其中：特来电40,000万千瓦时，小桔充电34,659万千瓦时，星星充电32,838万千瓦时，云快充14,270万千瓦时，深圳车电网4,002万千瓦时（不含国家电网，普天）。

3. 主要运营商充电桩运行情况。2022年5月，主要运营企业所运营充电桩（公共桩及共享私桩）数量排名前四的企业分别为：星星充电350,440台，特来电278,096台，国家电网196,484台，云快充177,607台，小桔充电70,822台。

图表 45：公共充电桩保有量及每月增量（万台）

图表 46：私有桩保有量及每月增量（台）



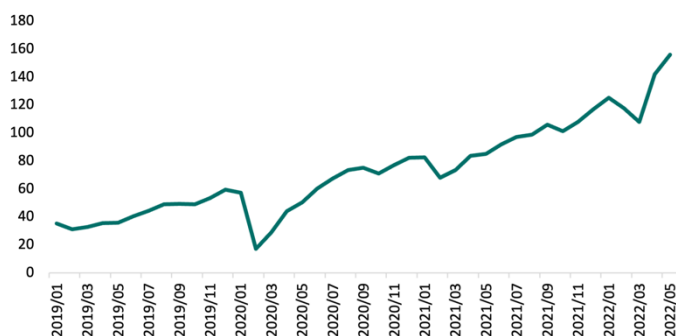
数据来源：中国充电联盟，英大证券研究所

图表 47：公共充电桩充电量（千万 kwh）



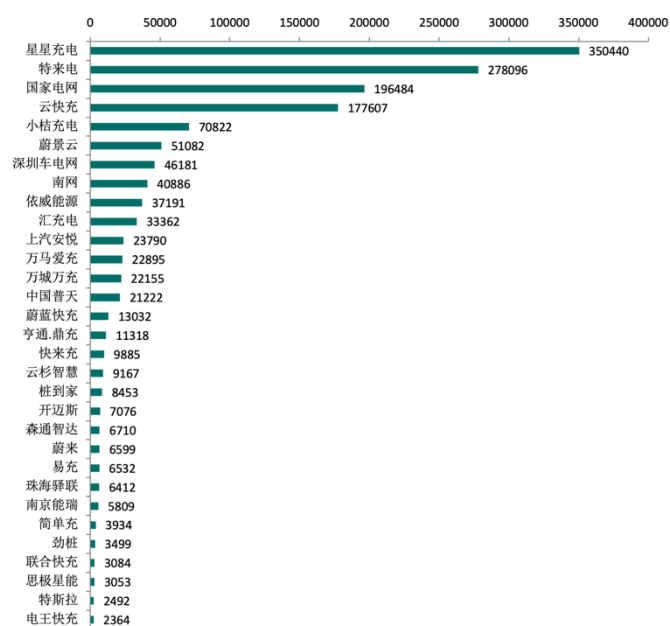
数据来源：中国充电联盟，英大证券研究所

图表 48：主要运营商充电桩（公共桩及共享私桩）数量（台）



数据来源：中国充电联盟，英大证券研究所整理

图表 49：铜价价格走势（美元/吨、元/吨）

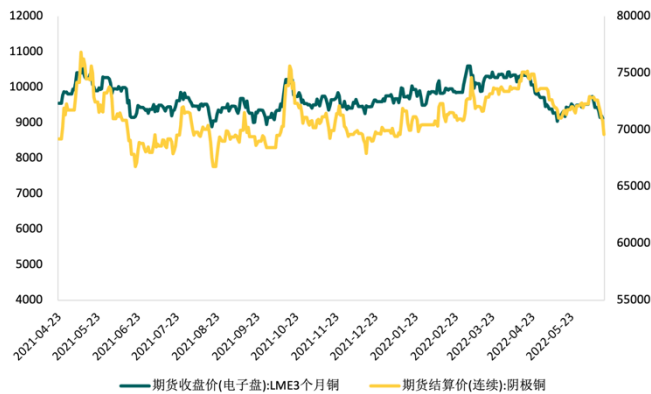


数据来源：中国充电联盟，英大证券研究所整理

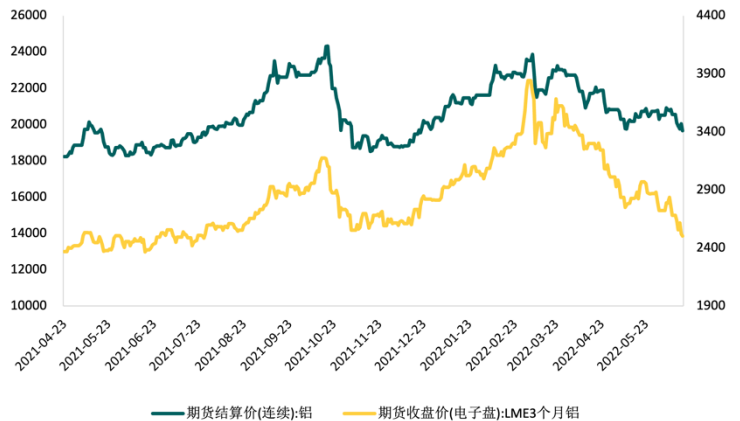
图表 50：铝价价格走势（元/吨，美元/吨）

（七）相关大宗商品

本周，上海金属期货交易所的铜期货结算价(连续)为69,610.00元/吨，下跌3010元/吨；铝的期货结算价(连续)分别19,675.00元/吨，下跌885元/吨。



数据来源：WIND，英大证券研究所



数据来源：WIND，英大证券研究所

五、行业动态

（一）行业新闻

突发！新疆某硅料厂起火

6月17日新疆某硅料厂起火，据悉，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，发生事故的工厂原本就计划6月检修，对硅料供应量的实际边际影响较小，但可能影响本就紧绷的硅料市场情绪，或进一步推升Q3硅料价格。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20220617/1234049.shtml>

重磅！调峰涨至0.792元/kWh！南方新型储能并网运行及辅助服务细则正式发布！

6月13日，南方区域两个细则正式印发！其中新型储能、抽水蓄能等纳入并网主体管理，这也是首次明确独立储能电站参与电力辅助服务补偿标准！增加了电力辅助服务种类，储能电站参与门槛降低、辅助服务补偿价格上涨！

<https://news.bjx.com.cn/html/20220614/1232990.shtml>

宁德时代首：即将发布CTP3.0电池 三元高镍版较4680电池多装13%的电量

6月16日，宁德时代首席科学家吴凯在2022世界动力电池大会上表示，即将发布CTP3.0电池，即麒麟电池。吴凯称，CTP3.0电池在两块电芯的中间加水冷板，使相邻两块电芯的热传导降低，不会出现热失控；其二，可满足高压快充，4C充电不是难事，明年即可在市场上看到；第三，可极大提高电池寿命，因为水冷板具有缓冲作用；第四，比能量提高，麒麟电池可提高利用空间，磷酸铁锂系统能量密度160wh/kg，三元高镍可达250wh/kg，较4680电池多装13%的电量。

<https://news.bjx.com.cn/html/20220617/1234180.shtml>

年发电量20万度！北京最大规模光伏充换电站投运

6月17日，北京最大光伏充电项目在北京亦庄经济开发区投运，光伏160KW年发电量20万度，年减少二氧化碳排放总量可达200多吨，约节约60吨标煤，实现绿色能源充电，零碳出行。

<https://news.bjx.com.cn/html/20220617/1234123.shtml>

澳大利亚陷缺电危机 暂停电力市场现货交易以求抑制电价、保障电力供应、防止大面积断电

澳大利亚能源市场监管机构15日突然宣布，接管本国电网运营，暂停境内“所有地区”电力市场现货交易，以求抑制电价、保障电力供应、防止大面积断电。

<https://news.bjx.com.cn/html/20220617/1234055.shtml>

以省为单位！400kW以上分布式光伏项目需高压并网！

日前，福建省发布了《福建省中低压分布式电源接入系统规范（试行）》的通知。文件提到，同一公共连接点下终期装机容量400kW及以上的同一种分布式电源发电用户应通过10kV并网，由发展部组织相关部门审定接入系统方案。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20220617/1233943.shtml>

预计三年后BIPV市场规模超866亿元

根据隆福投资近期发布的数据，预计2025年光伏建筑市场空间总量4236亿元，光伏建筑一体化（以下简称“BIPV”）总体渗透率将快速接近20%，2025年将产生总计866亿以上市场空间。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20220617/1233887.shtml>

硅片供需维持紧平衡 价格持稳运行

本周M6单晶硅片（166mm/160 μ m）价格区间在5.70-5.74元/片，成交均价维持在5.72元/片，周环比持平；M10单晶硅片（182mm/160 μ m）价格区间在6.76-6.86元/片，成交均价维持在6.84元/片，周环比持平；G12单晶硅片（210mm/160 μ m）价格区间在8.95-9.15元/片，成交均价维持在9.10元/片，周环比持平。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20220616/1233850.shtml>

国家发改委：加快大型风电光伏基地建设！

6月16日，国家发改委举行新闻发布会会上，国家发改委新闻发言人孟玮针对如何保

证能源安全做出部署，孟玮提出：“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://news.bjx.com.cn/html/20220616/1233841.shtml>

2021年我国硅片产量占全球总产量的97.3%

2021年硅片规模继续保持快速增长趋势。截至2021年底，全球硅片总产能约为415.1GW，同比增长67.8%，产量约为232.9GW，同比增长38.9%。从生产布局看，2021年底中国大陆企业硅片产能约为407.2GW，占全球的98.1%，占据绝对领先地位。从产品类型看，2021年硅片环节的产能提升仍然是以单晶硅片产能扩产为主，其产能超过339GW，同比增长近69.7%；硅片产能占比持续下降。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20220616/1233756.shtml>

（二）行业核心上市公司新闻与公告

图表 51：本周重要公告汇总

宁德时代	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。此外，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。
国轩高科	国轩高科 6 月 15 日晚间公告，公司收到证监会 2022 年 6 月 14 日出具的《中国证监会行政许可申请受理单》，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。本次发行上市事宜需获得中国证监会、瑞士相关证券监管部门等境内外主管部门的批准、核准或备案后方可实施，存在一定的不确定性。
亿纬锂能	亿纬锂能(300014.SZ)发布公告，2021 年 11 月 26 日，公司董事及高级管理人员刘建华先生计划自 2021 年 12 月 17 日至 2022 年 6 月 16 日止(窗口期不减持)，以集中竞价交易、大宗交易方式减持公司股份不超过 200 万股。截至本公告日，前次减持计划期限已届满，刘建华先生未通过任何方式减持公司股份。后续减持股份计划：刘建华先生计划自本减持计划披露之日起 6 个月内以大宗交易方式，或者自本减持计划披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式减持公司股份合计不超过 200 万股，占公司总股本的 0.11%(窗口期不减持)。
天齐锂业	天齐锂业(002466.SZ)日前公告，已获中国证监会批准以首次公开发行方式到境外上市，预期是次香港上市将发行最多约 4.25 亿股 H 股，完成后，天齐锂业将成为于港交所及深交所两地上市的公司。
赣锋锂业	赣锋锂业在互动平台表示，公司第一代固态电池在东风 E70 上实测续航超过 400 公里。
厦门钨业	厦门钨业(600549.SH)公告，公司控股子公司厦钨新能于 2022 年 6 月 15 日收到上海证券交易所科创板上市审核中心出具的《关于厦门厦钨新能源材料股份有限公司向特定对象发行股票审核意见的通知》。具体意见如下：“厦门厦钨新能源材料股份有限公司向特定对象发行股票申请符合发行条件、上市条件和信息披露要求，本所将在收到你公司申请文件(注册稿)后提交中国证监会注册。”
星源材质	6 月 15 日晚，深圳市星源材质科技股份有限公司(300568.SZ)发布公告称，公司全资子公司常州星源新能源材料有限公司与采购方 Freyr 签订《销售量和价格预订协议》，约定常州星源向 Freyr 供应湿法锂离子电池隔膜材料，协议金额约 7.37 亿元。
新宙邦	公司已有生产钠离子电池电解液的技术储备，目前处于样品阶段。由于钠离子电池在能量密度方面较锂离子电池仍有较大的差距等原因，钠离子电池应用范围有限，产业化道路还处于初级阶段。
恩捷股份	恩捷股份(002812.SZ)发布公告，公司的控股子公司上海恩捷新材料科技有限公司(简称“上海恩捷”)于近日收到扶持资金人民币 2745.62 万元。
江苏国泰	江苏国泰 6 月 16 日公告，近日，公司接到子公司瑞泰新材通知，瑞泰新材股票将于 6 月 17 日在深交所创业板上市，证券简称为“瑞泰新材”。发行价为 19.18 元/股，发行数量为 1.83 亿股。

德方纳米	近日，深圳市德方纳米科技股份有限公司（以下简称“德方纳米”）完成 2021 年度向特定对象发行 A 股股票，成功募集资金 32 亿元人民币。本次发行成为 2022 年以来新能源汽车领域市场化发行价格折扣率和认购倍数最高的股权定向增发项目。华泰联合证券担任本次发行的独家保荐机构及主承销商。
诺德股份	6 月 14 日晚，诺德股份公告称，为满足铜箔业务板块后续营运资金需求，公司拟以贵溪市年产能 10 万吨超薄锂电铜箔生产基地项目为主体，引入外部投资者贵溪鑫锋。贵溪鑫锋将以 10.5 亿元对该项目进行增资。
欣旺达	6 月 17 日，欣旺达(300207.SZ)公告称，与东风集团、东风鸿泰共同投资设立合资公司，合资公司注册资本为人民币 5 亿元，对动力电池和储能电池的芯和模组及其相关部件进行研发，满足东风集团、东风鸿泰及其关联方对汽车动力电池和储能电池的产品需求。
TCL 中环	TCL 中环发布公告，公司 2021 年年度权益分配实施方案内容如下：以总股本 322205.68 万股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 1.10 元，合计派发现金红利人民币 3.55 亿元，占同期归母净利润的比例为 8.82%，不送红股，不进行资本公积转增股本。本次权益分派股权登记日为 6 月 23 日，除权除息日为 6 月 24 日。
晶盛机电	晶盛机电在互动平台表示，2022 年度，公司希望在管理层和全体员工共同努力下，能够紧抓半导体设备国产化进程加快的行业大趋势，努力实现新签半导体设备及其服务订单突破 30 亿元(含增值税)。
通威股份	6 月 20 日，A 股公司通威股份(600438.SH)公告，2022 年—2026 年青海高景太阳能科技有限公司计划向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。本合同为长单销售合同。预计销售总额约 509 亿元(不含税)以上。
福斯特	6 月 14 日，福斯特(603806)公布，为满足公司光伏材料业务在海外发展的需要，提升公司的核心竞争力和未来盈利能力，实现公司的可持续发展，杭州福斯特应用材料股份有限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)。项目建设期 3 年，建成后形成年产 2.5 亿平方米高效电池封装胶膜的生产能力。目前项目处于前期准备阶段。
天合光能	天合光能公告，拟投资建设天合光能(西宁)新能源产业园项目，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，本项目预计投入资金较大，高于目前公司账面货币资金水平。

数据来源：公司公告，英大证券研究所

（三）行业核心上市公司估值表

图表 52：行业核心上市公司估值表

证券简称	总市值	收盘价	EPS			PE			PB	本周涨跌幅
	2022/6/17	2022/6/17	21A	22E	23E	21A	22E	23E		
东方电缆	412	59.95	1.81	1.94	2.63	34.67	30.92	22.77	8.72	7.95
特变电工	1,014	26.75	1.88	2.71	2.96	12.28	9.89	9.05	2.46	2.67
中国西电	245	4.77	0.11			41.71			1.20	0.14
思源电气	272	35.50	1.57	1.81	2.22	25.43	19.67	15.97	3.31	0.70
平高电气	102	7.54	0.05			68.99			1.15	0.28
正泰电器	735	34.19	1.58	2.46	2.98	19.01	13.92	11.49	2.34	-0.04
宏发股份	402	54.00	1.43	1.85	2.38	36.21	29.17	22.74	6.26	0.50
良信股份	138	13.54	0.42	0.55	0.75	32.34	24.83	18.09	6.39	0.09
上海电气	514	4.06	-0.64	0.17	0.20	-5.95	24.09	20.09	1.09	-0.06
东方电气	443	15.95	0.73	0.92	1.14	19.27	17.37	14.01	1.51	1.23
麦格米特	121	24.25	0.78	1.01	1.36	31.64	24.11	17.78	3.92	4.30
隆基绿能	4,543	59.95	1.69	1.86	2.36	49.13	32.25	25.44	9.21	-0.21
通威股份	2,414	53.63	1.82	3.88	3.61	19.23	13.83	14.85	5.79	0.97
福斯特	993	74.55	2.35	2.06	2.61	48.65	36.11	28.57	8.15	0.25
晶盛机电	796	61.86	1.33	1.98	2.63	42.50	31.30	23.55	11.15	3.84

阳光电源	1,338	90.11	1.08	2.14	2.94	83.29	42.12	30.60	8.35	-2.58
金风科技	436	12.64	0.79	0.94	1.10	14.24	13.50	11.49	1.59	0.57
明阳智能	554	26.33	1.60	1.77	2.07	13.02	14.88	12.71	2.70	2.03
日月股份	223	23.06	0.69	0.66	1.04	49.10	34.77	22.09	2.81	3.15
天顺风能	260	14.43	0.73	0.81	1.10	30.79	17.74	13.08	3.66	1.97
宁德时代	10,729	460.30	6.88	10.93	16.91	69.35	42.11	27.23	13.30	32.06
亿纬锂能	1,813	95.50	1.54	1.73	3.10	65.23	55.17	30.82	10.39	3.67
璞泰来	1,016	73.05	2.53	2.08	3.04	49.54	35.06	24.02	9.76	7.36
国轩高科	749	45.00	0.08	0.41	0.83	869.29	109.17	54.11	4.03	0.93
汇川技术	1,711	64.90	1.37	1.57	2.03	46.95	41.28	32.01	10.39	-0.06
捷昌驱动	133	34.90	0.71	1.08	1.58	47.30	32.38	22.10	3.53	1.71
国电南瑞	1,813	32.49	1.02	1.21	1.42	31.14	26.91	22.89	4.78	-0.75
许继电气	195	19.33	0.72	0.86	1.05	26.26	22.35	18.33	2.12	0.57
中国广核	1,101	2.80	0.19	0.22	0.24	13.85	12.96	11.53	1.36	-0.03
中国核电	1,291	6.85	0.44	0.58	0.63	14.13	11.81	10.92	1.66	-0.17
晶科科技	155	5.36	0.13	0.24	0.29	37.65	22.66	18.27	1.35	0.15
太阳能	245	8.14	0.39	0.54	0.72	21.03	14.98	11.30	1.64	0.16
节能风电	230	4.58	0.15	0.26	0.33	25.78	17.38	14.05	2.08	-0.08
长江电力	5,283	23.23	1.16	1.25	1.35	19.90	18.55	17.25	2.91	-0.42
华能水电	1,267	7.04	0.32	0.38	0.42	21.20	18.45	16.83	2.42	-0.31
国投电力	776	10.41	0.32	0.80	0.89	34.41	12.97	11.64	1.68	0.06
湖北能源	341	5.19	0.36	0.43	0.51	15.41	11.93	10.14	1.10	-0.14
联美控股	167	7.32	0.46	0.61	0.71	16.50	12.04	10.32	1.59	0.00
华能国际	703	6.39	-0.79	0.51	0.67	-6.99	12.49	9.55	1.78	-0.14
浙能电力	469	3.45	-0.06	0.08	0.18	-36.62	44.06	19.15	0.73	-0.07
国电电力	658	3.69	-0.11	0.31	0.40	-26.56	11.93	9.17	1.51	-0.02
华电国际	310	3.80	-0.61	0.38	0.48	-6.76	9.90	7.93	0.94	-0.12
八方股份	248	205.90	5.04	7.12	9.56	38.95	28.93	21.53	8.72	10.18
卧龙电驱	174	13.21	0.76	0.90	1.09	16.48	14.64	12.09	2.11	0.41
TCL 中环	1,500	46.43	1.32	1.79	2.23	31.27	25.94	20.84	4.61	1.06
锦浪科技	549	147.82	1.93	2.54	3.69	103.16	58.28	40.03	23.30	-13.35
派能科技	356	229.98	2.04	3.95	7.46	99.46	58.16	30.84	12.34	31.88
捷佳伟创	328	94.22	2.12	2.70	3.46	42.11	34.84	27.24	5.29	5.32
迈为股份	681	393.68	6.26	5.09	7.55	96.93	77.37	52.17	12.34	44.90
上机数控	490	127.11	6.36	5.80	9.59	23.87	21.93	13.25	6.34	0.58
恩捷股份	2,048	229.50	3.06	5.63	8.04	63.98	40.73	28.54	14.57	8.80

数据来源：WIND 一致预期，英大证券研究所

风险提示及免责条款

股市有风险，投资需谨慎。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见、观点或结论是否符合其特定状况。据此投资，责任自负。

本报告中所依据的信息、资料及数据均来源于公开可获得渠道，英大证券研究所力求其准确可靠，但对其准确性及完整性不做任何保证。客户应保持谨慎的态度在核实后使用，并独立作出投资决策。

本报告为英大证券有限责任公司所有。未经本公司授权或同意，任何机构、个人不得以任何形式将本报告全部或部分刊载、转载、转发，或向其他人分发。如因此产生问题，由转发者承担相应责任。本公司保留相关责任追究的权利。

请客户注意甄别、慎重使用媒体上刊载的本公司的证券研究报告，在充分咨询本公司有关证券分析师、投资顾问或其他服务人员意见后，正确使用公司的研究报告。

根据中国证监会下发的《关于核准英大证券有限责任公司资产管理和证券投资咨询业务资格的批复》（证监许可[2009]1189号），英大证券有限责任公司具有证券投资咨询业务资格。
