

电力设备行业跟踪周报

新车型密集发布需求超预期，硅料和硅片价格再次上调

增持（维持）

2022年06月26日

证券分析师 曾朵红

执业证书：S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

证券分析师 阮巧燕

执业证书：S0600517120002

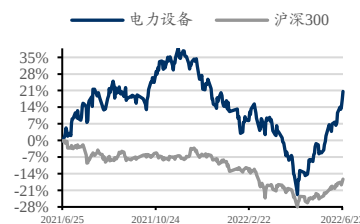
021-60199793

ruanqy@dwzq.com.cn

投资要点

- **电气设备 12023 上涨 8.01%，表现强于大盘。**本周（6 月 20 日-6 月 24 日，下同），发电设备涨 10.83%，风电涨 9.78%，新能源汽车涨 6.39%，光伏涨 5.83%，锂电池涨 5.3%，核电涨 3.51%，发电及电网涨 0.18%，工控自动化涨 0%。涨幅前五为威尔泰、锦浪科技、鸣志电器、安凯客车、金雷风电；跌幅前五为华西能源、中际旭创、神力股份、洛阳钼业、睿康股份。
- **行业层面：电动车：**国常会：支持新能源汽车消费，研究免征购置税政策延期问题；德国：明确反对 2035 年禁售燃油车计划；印尼总统：建议特斯拉在当地建立完整的供应链；特斯拉上海工厂 7 月将停工 2 周，为扩产进行升级改造；宁德时代发布麒麟电池，实现整车 1000 公里续航/2023 年量产上市；理想汽车纯电车型或搭载麒麟电池；国轩高科将在阿根廷新建年产万吨碳酸锂工厂；奥迪 CEO：2026 年起将只推电动车；特斯拉 Cybertruck 设计已定稿，2023 年中量产；全新旗舰 SUV 理想 L9 正式发布，72h 订单超 3 万辆；巴斯夫将建商业化电池回收工厂；金属钴报价 39.5 万元/吨，本周-9.7%，镍报价 18.85 万元/吨，本周-9.1%，锰报价 1.65 万元/吨，本周-1.2%，金属锂报价 298 万元/吨，本周持平，电池级碳酸锂报价 48.29 万元/吨，本周持平，氢氧化锂报价 49.09 万元/吨，本周持平，工业级 DMC 碳酸二甲酯报价 0.58 万元/吨，本周-1.7%，三元 622 型正极报价 37.9 万元/吨，本周-0.3%，三元 811 型正极报价 39.1 万元/吨，本周-0.4%，磷酸铁锂正极报价 15.55 万元/吨，本周持平，PVDF 报价 58 万元/吨，本周持平，三元 PVDF 报价 75 万元/吨，本周持平。**新能源：**美国“涉疆”法案正式实施，合盛、协鑫、大全、东方希望被列入美《实体清单》；七部委：大力发展 BIPV，利用废弃土地发展新能源；自然资源部：光伏复合项目不得利用农林地，农用地占比不得超过 50%；美国太阳能开发商成立“买家联盟”：拟投 60 亿美元支持本土光伏制造业；四连涨，硅料价格最高至 28 万元/吨；中环硅片价格全线上调，上涨 0.27-0.53 元；云南出台能源行动方案：确保 2022 年新开 20GW 光伏项目；福建：持续推动智能光伏创新发展，大力推广建筑光伏应用；隆基再次刷新 HJT 电池效率世界纪录 26.50%；据 SolarZoom，本周单晶硅料 269 元/kg，环比上涨 0.75%；单晶硅片 166/182/210mm 报价 5.75/6.87/9.15 元/片，环比持平；单晶 PERC166 电池报价 1.17 元/W，环比上涨 0.86%；单晶 PERC 组件报价 1.92 元/W，环比持平；玻璃 3.2mm/2.0mm 报价 28.5/21.92 元/平，环比持平。风电 1-5 月新增装机 10.8GW，同比+39%；5 月新增 1.24GW，同比+4%。风机本周没有招标，开标/中标 2.4GW。**工控&电网：**1-5 月，全国电源工程完成投资 1470 亿元，同比+5.7%。其中，太阳能发电 409 亿元，同比+248.7%；电网基建投资 1263 亿元，同比+3.1%。
- **公司层面：宁德时代：**披露定增结果，发行价格 410 元/股，募资总额约 450 亿，用于福鼎基地、瑞庆一期、江苏泗阳、丰里湾基地、技术研发。**通威股份：**云南宇泽计划 22-26 年采购 16.11 万吨约 385 亿元多晶硅。**华友钴业：**拟募资 177 亿投资年产 12 万吨镍金属量氢氧化镍钴湿法项目、年产 5 万吨电池级硫酸镍项目。**天齐锂业：**确定 H 股全球发售及在香港联交所上市。**晶澳科技：**拟 26.22 亿元投建扬州 10GW 高效电池项目。**上机数控：**拟 148 亿元投建年产 40GW 单晶硅拉晶及配套生产项目，一期 20GW 预计 2023 年达产。**贝特瑞：**拟定增不超过 50 亿元（2.18 亿股），用于 20 万吨负极一体化一期、5 万吨高端石墨负极、4 万吨硅基负极一期、技术研发及补充流动资金；子公司拟投资 4.78 亿美元在印尼建设年产 8 万吨负极一体化项目。**石英股份：**拟将太平洋金沙项目调整为投资约 10.5 亿元建设年产 6 万吨电子级石英砂项目。**天奈科技：**1) 投资 20 亿元建设年产 12 万吨导电浆料及 1.55 万吨碳管纯化生产项目；2) 拟投资 12 亿元于镇江经开区建设年产 450 吨单壁碳纳米管项目；3) 拟投资设立德国天奈，开展年产 3000 吨碳纳米管导电浆料生产项目；4) 限制性股票激励计划拟授予的股票总量不超过 36.70 万股，约占总股本 0.16%，授予 108 人，股价 35 元/股，解锁业绩目标分别为 22 年/23 年/24 年营业收入较 2021 年增长 50%/80%/110%。**天合光能：**拟发行可转债募资不超 88.9 亿元，用于年产 35GW 直拉单晶项目等。**三一重能：**6 月 22 日在上交所科创板上市。**恒润股份：**1) 佳润国际、智拓集团拟合计减持不超 3.89%公司股份；2) 因项目实施地点变更，年产 5 万吨 12MW 海风大型精密加工锻件扩能项目投资总额由 5.38 亿元增至 6.48 亿元；年产 10 万吨齿轮深加工项目投资总额由 5.57 亿元增至 6.43 亿元。
- **投资策略：**电动车方面，上周理想新车型 L9 发布后前 72h 订单超 3 万辆，叠加 6 月前两周上险数据超预期，预计 6 月国内销量 54-58 万辆，全年进一步上修至 620-650 万辆，同比增 75%+。6 月以来供应链反馈海外恢复快，预计 Q3 销量将明显恢复，22 年全球销量上修至 1000 万辆，同比增 58%+。排产看，6 月锂电排产环比增 5-10%，7 月排产显著增长迎接旺季，预计 Q3 排产有望环比增 40%-50%。**Q2 锂电中游业绩好于此前预期，电池盈利拐点弹性大，隔膜、负极、结构件等维持稳定，前驱体盈利修复，正极电解液好于预期。**同时，宁德时代发布麒麟电池，引领行业技术创新，强化各环节龙头优势，加速电动进程。**继续强烈推荐电动车板块！**光伏来看，今年欧洲需求持续超预期预计翻倍以上增长，中国市场项目多需求旺盛，美国市场也开始恢复，巴西分布式抢装，总体需求非常强劲，预计 2022 年全球光伏装机近 250GW，近 50%增长，上修 23 年光伏装机增速至 40%，微观来看，Q2 以来硅料价格近新高，硅片和电池持续调涨，组件逐步传导涨价，组件龙头 Q2 出货 20-50%环比增长，Q3 来看，7 月淡季不淡预计排产持续微增，下半年旺季行情明确，继续看好光伏板块成长，**继续强烈推荐看好组件、逆变器和金刚线环节龙头，也看好硅料等业绩超预期估值修复。**工控景气度低位，进口替代加速，6/7 月增长相对平淡，8 月开始逐步恢复，**看好龙头汇川。**风电也进入平价时代，陆风 22 年需求旺盛，海风 23 年恢复增长，近期原材料价格大跌预计零部件盈利有望改善，**重点推荐零部件龙头。**电网投资预计稳中有增，重点关注新型电力系统带来结构性机会。
- **重点推荐标的：**宁德时代（动力电池全球龙头、优质客户、领先技术和成本优势）、亿纬锂能（动力电池全面上量盈利拐点、消费类电池稳健增长）、璞泰来（负极全球龙头、隔膜涂敷龙头）、天赐材料（电解液&六氟龙头、新型锂电领先）、恩捷股份（湿法隔膜全球龙头、盈利能力强且稳定）、隆基绿能（单晶硅片和组件全球龙头、新电池技术值得期待）、锦浪科技（组串式逆变器龙头、业绩高速增长）、比亚迪（电动车销量持续超预期、刀片电池外供加速）、汇川技术（通用自动化 Alpha 明显、动力总成全面突破）、科达利（结构件全球龙头、优质客户放量高增可期）、容百科技（高镍正极龙头、产能释放高增可期）、当升科技（正极稳健龙头、盈利能力强估值低）、派能科技（户用储能龙头、连续翻倍增长）、晶澳科技（一体化组件龙头、2022 年利润弹性可期）、天合光能（210 组件龙头、户用系统爆发）、中伟股份（三元前驱体全球龙头、高冰镍项目投产在即）、华友钴业（镍钴盐龙头、正极前驱体龙头）、禾迈股份（微逆龙头出货有望连续翻番、美国市场开始放量）、美畅股份（金刚线龙头企业，引领薄片化和细线化迭代）、宏发股份（新老继电器全球龙头、2021 年超市场预期）、天奈科技（碳纳米管导电剂龙头，进入上量阶段）、德方纳米（铁锂需求超市场预期，锰铁锂技术领先）、通威股份（硅料和 PERC 电池龙头，盈利超市场预期）、晶科能源（一体化组件龙头、Topcon 技术领先）、新宙邦（电解液&氟化工齐头并进、估值低）、阳光电源（逆变器全球龙头、储能前瞻布局）、固德威（分布式逆变器高增长，储能业务发力）、福斯特（EVA 和 POE 龙头、感光干膜上量）、东方电缆（海缆壁垒高格局好，龙头主业纯粹）、大金重工（自有优质码头出口优势显著）、日月股份（铸件龙头盈利修复弹性大）、金雷风电（主轴龙头或迎量利齐升）、贝特瑞、嘉元科技、星源材质、新强联、天顺风能、禾川科技、思源电气、国电南瑞、三花智控、诺德股份、福莱特、大全能源、九号公司、雷赛智能、爱旭股份、金风科技、中信博。建议关注：赣锋锂业、天齐锂业、欣旺达、中科电气、海力风电、泰胜风能、中环股份等。
- **风险提示：**投资增速下滑，政策不及市场预期，价格竞争超市场预期

行业走势



相关研究

《国内分布式及海外需求旺盛，2022 年逐季向上》

2022-06-22

《5 月装机量点评：装机量通环比高增，三元装机占比提升》

2022-06-20

《电动车销量和排产均超预期，光伏电池价格涨价超预期》

2022-06-19

表1: 公司估值

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	EPS (元/股)			PE			投资评级
				2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
300750.SZ	宁德时代	13134	563.50	6.83	10.44	17.19	83	54	33	买入
300014.SZ	亿纬锂能	2037	107.30	1.53	1.69	3.18	70	63	34	买入
603659.SH	璞泰来	1206	86.72	2.52	4.47	6.49	34	19	13	买入
002709.SZ	天赐材料	1210	62.89	1.15	2.89	3.74	55	22	17	买入
002812.SZ	恩捷股份	2337	261.87	3.05	5.62	8.00	86	47	33	买入
601012.SH	隆基绿能	4877	64.35	1.68	2.50	3.26	38	26	20	买入
300763.SZ	锦浪科技	758	204.10	1.91	4.24	6.68	107	48	31	买入
002594.SZ	比亚迪	9272	351.05	1.05	3.11	4.85	334	113	72	买入
300124.SZ	汇川技术	1840	69.80	1.36	1.63	2.13	51	43	33	买入
002850.SZ	科达利	403	173.00	2.33	4.53	7.11	74	38	24	买入
688005.SH	容百科技	601	134.06	2.03	4.03	6.30	66	33	21	买入
300073.SZ	当升科技	484	95.50	2.15	3.31	4.54	44	29	21	买入
688063.SH	派能科技	446	287.89	2.04	4.23	7.77	141	68	37	买入
002459.SZ	晶澳科技	1793	76.36	1.27	2.83	3.81	60	27	20	买入
688599.SH	天合光能	1472	67.92	0.83	1.76	2.38	82	39	29	买入
300919.SZ	中伟股份	789	129.48	1.54	2.95	5.79	84	44	22	买入
603799.SH	华友钴业	1423	89.61	3.19	4.69	6.13	28	19	15	买入
688032.SH	禾迈股份	465	829.90	5.04	12.09	23.40	165	69	35	买入
300861.SZ	美畅股份	394	98.44	1.91	3.25	4.64	52	30	21	买入
600885.SH	宏发股份	446	59.83	1.43	1.82	2.42	42	33	25	买入
688116.SH	天奈科技	369	158.90	1.27	2.90	4.68	125	55	34	买入
300769.SZ	德方纳米	714	410.66	8.97	22.63	28.68	46	18	14	买入
600438.SH	通威股份	2609	57.96	1.82	3.45	2.79	32	17	21	买入
688223.SH	晶科能源	1535	15.35	0.11	0.27	0.48	140	57	32	买入
300037.SZ	新宙邦	380	51.14	3.17	4.82	6.39	16	11	8	买入
300274.SZ	阳光电源	1417	95.41	1.07	2.11	3.05	89	45	31	买入
688390.SH	固德威	341	276.44	3.18	5.12	9.35	87	54	30	买入
603806.SH	福斯特	1036	77.78	2.31	2.88	3.75	34	27	21	买入
603606.SH	东方电缆	488	70.90	1.73	2.03	2.82	41	35	25	买入
002487.SZ	大金重工	234	42.15	1.04	1.44	2.20	41	29	19	买入
603218.SH	日月股份	266	27.53	0.68	1.06	1.39	40	26	20	买入
300443.SZ	金雷风电	129	49.39	2.31	2.98	3.60	21	17	14	买入
002460.SZ	赣锋锂业	1849	136.51	3.63	7.96	9.86	38	17	14	无
002466.SZ	天齐锂业	1741	117.86	1.41	7.71	8.70	84	15	14	无

数据来源: Wind, 东吴证券研究所, 截至 6 月 24 日股价, 赣锋锂业、天齐锂业来自 wind 一致预期

一、电动车板块：

- **宁德时代麒麟电池正式发布，整体指标超预期，强化龙头优势。**整体指标超预期：>1000km 续航、255wh/kg 系统能量密度（超 5wh/kg）、72%体积利用率，超 5%，来自电芯倒放+多模块共用底部空间（6%）；水冷板效果超预期，水冷面积扩大四倍，水冷板用量扩大两倍，原预计两排电芯间插入一排水冷板，发布时为一排电芯插入一排水冷板，每个电芯两侧均有水冷板，水冷板数目/效果超预期（电芯间取消隔热层，源于对水冷效果的信心）。实现三大技术革新：1）多功能弹性夹层三效合一：取消横纵梁、水冷板、隔热垫原本各自独立的设计，集成为多功能弹性夹层，内置微米桥连接装置，配合电芯呼吸进行自由伸缩，提升电芯全生命周期可靠性；2）重构水冷系统：首创电芯大面积冷却技术，四倍换热面积打造极致液冷工艺，电芯控温时间缩短一半，导热效率提高 50%，实现 5 分钟快速热启动和 10 分钟快充工艺，有效阻隔电芯异常热量传导，实现预警控温；3）空间共享：电芯排列采取倒立排列，开创性地让多个模块共用底部空间，将结构防护、高压连接、热失控排气等功能进行智能分布，进一步增加了 6%的能量空间。总体看，麒麟电池水冷/体积利用/系统能量密度均超预期，铁锂+麒麟可与刀片竞争，高镍三元+麒麟可与 4680 竞争。公司此前表示，预计 23 年量产符合无热扩散要求，续航 1000km 高能量密度的麒麟电池，有效解决电动车行业目前的痛点，有助于加速全球电动化进程，并强化宁德时代领先优势。
- **5 月国内销量大超预期，6 月前两周上险数据超预期，且理想 L9 爆单，再次上修 6 月及全年预期。**中汽协口径，5 月电动车产销 46.6 万/44.7 万辆，同比 114%/105%，环比 50%/50%，远超此前 35~40 万辆预期。乘联会口径，5 月电动乘用车批发 42 万辆，同环比+112%/50%，零售 36 万辆，同环比+91%/27%。5 月主流车企销量亮眼，特斯拉触底反弹。自主品牌中，比亚迪销 11.5 万辆，同环+263%/8%、上通五菱销 3.73 万辆，同环+34%/24%、广汽 Aion 销 2.11 万辆，同环+150%/106%；新势力中，理想 1.15 万辆，同环+166%/176%；小鹏 1.01 万辆，同环+78%/12%；蔚来 0.7 万辆，同环+5%/38%；零跑 1.01 万辆，同环+215%/11%；哪吒 1.1 万辆，同环+144%/25%；极氪 0.43 万辆，环+103%；鸿蒙（问界 M5）0.5 万辆，环比+54%；特斯拉触底反弹，5 月销量 3.2 万辆，同环比-4%/2027%。6 月车企基本恢复满产，且各地方政府政策刺激力度加大，6 月首周上险 10.6 万辆，同环比+128%/+21%，第二周电车上险 11.3 万辆，同环比+145%/+7%，需求超预期，我们进一步上修 6 月销量预期至 54~58 万辆，Q2 销量有望近 130 万辆，环比持平。上周理想 L9 发布，前 72 小时订单量超 3 万辆，需求大超预期，我们预计 H2 国内销量预计环增 50%+，全年销量预期上修至 620~650 万辆，增 75%+。

图1：已披露车企销量情况（辆）

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

数据来源：各公司官网，东吴证券研究所

- **欧洲 5 月销量小幅回升，预计 Q3 供应链紧缺环节，增速有望恢复。**5 月欧洲已披露主流九国合计销量为 15 万辆，同环比+2%/+20%，乘用车注册 76.6 万辆，同环比-9%/+20%，电动车渗透率 19.6%，同环比+2.1/-0.1pct。其中，德国 5 月电动车注册 5.2 万辆，同比-3%，环比+19%，其中纯电注册 2.9 万辆，插混注册 2.3 万辆，

电动车渗透率 25.3%，同环比+1.9/+1pct。法国 5 月电动车注册 2.7 万辆，同比+9%，环比+16%，其中插混注册 1.1 万辆，纯电注册 1.5 万辆，电动车渗透率 17.0%，同环比-0.3/-4.1pct。意大利 5 月电动车注册 1.2 万辆，同环比-7%/+39%，其中纯电注册 4489 辆，插混注册 7476 辆，电动车渗透率 9.7%，同环比+0.7/+1.0pct。挪威 5 月电动车注册 9820 辆，同比-16%，环比+20%，其中纯电注册 8445 辆，插混注册 1375 辆，电动车渗透率 85.1%，同环比+1.8/+0.9pct。瑞典 5 月电动车注册 1.3 万辆，同比+32%，环比+18%，其中纯电注册 6372 万辆，插混注册 6136 辆，电动车渗透率 47.4%，同环比+8.4/-0.8pct。受俄乌战争影响，欧洲电动车供应链紧缺，导致近几个月销量增速较弱，我们预计 Q3 有望恢复，全年销量有望达到 250 万辆，同比增 18%。

图2：欧美电动车月度交付量（辆）

		年初至今	202205	202204	202203	202202	202105
美国	纯电	310,578	68,948	68,882	66,503	56,379	44,638
	yoy	79%	54%	130%	75%	81%	325%
	插电	75,698	15,957	17,439	16,484	13,197	13,125
	电动车	386,276	84,905	86,321	82,987	69,576	57,763
	yoy	73%	47%	109%	66%	78%	305%
	mom	-	-2%	4%	19%	11%	40%
	乘用车	5,828,780	1,115,810	1,291,801	1,294,984	1,090,927	1,586,809
	yoy	-17%	-30%	-18%	-19%	-9%	43%
	渗透率	6.6%	7.6%	6.7%	6.4%	6.4%	3.6%
欧洲	纯电	419,761	81,176	68,506	130,326	73,359	73,679
	yoy	35%	10%	7%	43%	71%	277%
	插电	309,222	69,046	56,890	75,421	54,605	74,217
	电动车	728,983	150,222	125,396	205,747	127,964	147,896
	yoy	10%	2%	-5%	7%	33%	293%
	mom	-	20%	-39%	61%	7%	12%
	欧洲全口径	685,015	-	148,492	239,689	153,129	170,938
	主流九国占比	84%	-	84%	86%	84%	87%
	乘用车	3,538,039	765,854	637,409	895,466	620,904	845,254
德国	纯电	135,017	29,170	22,175	34,474	28,306	26,786
	插电	112,674	23,206	21,697	27,288	21,583	27,222
	电动车	247,691	52,376	43,872	61,762	49,889	54,008
	yoy	0%	-3%	-14%	-6%	24%	338%
	mom	-	19%	-29%	24%	25%	6%
	乘用车	1,013,417	207,199	180,264	241,330	200,512	230,635
	yoy	-9%	-10%	-22%	-17%	3%	37%
	mom	-	15%	-25%	20%	9%	0%
	渗透率	24.4%	25.3%	24.3%	25.6%	24.9%	23.4%
英国	纯电	92,512	15,448	12,899	39,315	10,417	13,120
	插电	43,549	7,339	6,449	16,037	4,677	9,855
	电动车	136,061	22,787	19,348	55,352	15,094	22,975
	yoy	36%	-1%	3%	41%	127%	607%
	mom	-	18%	-65%	267%	-36%	23%
	乘用车	661,121	124,394	119,167	243,479	58,994	156,737
	yoy	-9%	-21%	-16%	-14%	15%	674%
	mom	-	4%	-51%	313%	-49%	11%
	渗透率	20.6%	18.3%	16.2%	22.7%	25.6%	14.7%
法国	纯电	71,444	15,246	12,692	19,835	13,454	11,555
	插电	50,846	11,302	10,234	11,690	9,686	12,858
	电动车	122,290	26,548	22,926	31,525	23,140	24,413
	yoy	14%	9%	10%	7%	32%	240%
	mom	-	16%	-27%	36%	27%	17%
	乘用车	629,836	155,752	108,723	147,078	115,384	140,892
	yoy	-13%	11%	-23%	-19%	-13%	46%
	mom	-	43%	-26%	27%	12%	0%
	渗透率	19.4%	17.0%	21.1%	21.4%	20.1%	17.3%
意大利	纯电	18,883	4,489	3,050	4,511	3,175	5,172
	插电	30,045	7,476	5,552	6,083	5,473	7,747
	电动车	48,928	11,965	8,602	10,594	8,648	12,919
	yoy	-10%	-7%	-25%	-30%	3%	332%
	mom	-	39%	-19%	23%	-5%	12%
	乘用车	564,240	122,761	98,675	121,278	112,518	143,970
	yoy	-24%	-15%	-33%	-29%	-22%	43%
	mom	-	24%	-19%	8%	3%	-2%
	渗透率	8.7%	9.7%	8.7%	8.7%	7.7%	9.0%

数据来源：各国汽车工业协会官网，东吴证券研究所

- **美国 5 月电动车销量环比平稳，零部件供应紧缺略有影响增速。**5 月电动车注册 8.5 万辆，同比+47%，环比-2%，其中纯电注册 6.9 万辆，插混注册 1.6 万辆，同比增速有所放缓，主要受芯片等供应链紧缺影响。乘用车注册 111.6 万辆，同比-30%，环比-14%，电动车渗透率 7.6%，环比+0.9pct。我们预计美国后续相关配套政策有望加速推出，2021-2025 年高速增长开启。政策支持叠加新车型投放周期，我们预计美国全年 110-130 万辆，同增 70-100%，2021-2025 年复合增速有望超过 60%（此前市场预期增速 30%+），到 2025 年销量超过 500 万辆，渗透率达到 25%。对应动力电池需求从 20gwh 增加至 180gwh。
- **6 月产业链排产环比提升，预计 7 月将有显著增长，全年预计仍可维持高增长。**4 月受疫情影响，行业排产有所下修，龙头电池企业减产 20%左右，材料公司排产分化，排产环比-20~0%，增速略平淡。但随着 4 月底车企复工复产，5 月排产开始逐步恢复，5 月中旬厂商排产逐步恢复正常，5 月排产环比增 0~10%，6 月进一步提升 5~10%，7 月排产显著增长，预计环比 20-30%，完全恢复正常。Q2 整体行业排产增速中枢至 0~10%，但随着旺季来临，预计 Q3 行业排产环比提升 40-50%+，Q4 进一步提升，全年依然可维持 60~100%的高增长。
- **锂电中游 Q2 业绩多好于此前预期，电池盈利拐点弹性大，隔膜、负极、结构件等维持稳定，前驱体盈利修复，正极、电解液好于预期。**成本端，高点基本已过，碳酸锂价格回落至 45 万元/吨，虽下半年有回升趋势，但预计涨幅有限；钴、镍已小幅回落。价格端，龙头厂商涨价陆续落地，Q2 开始与金属价格联动定价，涨幅可达 15-30%，二线电池厂 Q1 已调价 10-20%，Q2 预计将继续调涨 10-30%，可覆盖绝大部分年初以来成本上涨。因此，我们认为 Q1 为电池盈利低点，Q2 盈利将明显修复，由于涨价执行滞后性，预计 Q3 均价进一步提升，叠加规模效应，2H22-2023 年盈利水平将逐季恢复。中游材料，盈利趋势有所分化，前驱体受益于一体化提升盈利有望回升；隔膜、结构件、导电剂基本维持稳定；负极 Q2 受原材料涨价影响，盈利水平小幅回落，预计 Q3 将回升；电解液六氟价格已回落至合理水平，预计将在 20-25 万/吨震荡，与大厂长单一致，龙头盈利趋稳；正极部分厂商 Q2 仍受益于一定的低价碳酸锂库存，因此盈利水平仍小幅提升，超预期，加工费方面，三元正极年初已下调 5~10%，铁锂近期有小幅下降趋势，但幅度有限；铜箔 Q2 加工费下降 2000-3000 元/吨，Q3 需求恢复，加工费基本可维持稳定。
- **投资建议：**继续强烈看好电动车板块，第一条主线首推 Q2 盈利拐点叠加储能加持的电池，龙头宁德、亿纬、比亚迪，关注派能科技、欣旺达、蔚蓝锂芯；第二条为持续紧缺、盈利稳定的龙头：隔膜（恩捷、星源）、负极（璞泰来、杉杉、贝特瑞，关注中科）、前驱体（中伟）、结构件（科达利）、添加剂（天奈）；第三条为盈利下行但估值底部的电解液（天赐、新宙邦），三元（容百、华友、当升）、铁锂（德方）、铜箔（嘉元、诺德）；第四为价格维持高位低估值的锂（关注赣锋、天齐等）。

二、风光新能源板块：

事件：6 月 24 日，中环更新了单晶硅片的价格。其中，N 型硅片 210mm 尺寸、150 μ m 厚度价格由 5 月 19 日的 9.49 元/片上涨至 10.02 元/片，上涨 0.53 元/片，涨幅 5.58%！P 型单晶硅片仅公布了 155 μ m 和 150 μ m 价格，各尺寸 P 型单晶硅片价格上涨 0.22~0.43 元/片，涨幅为 3.8%~5.5%。

点评：此次报价上涨反映下游需求旺盛，同时有两点值得重点关注：1) 同尺寸同厚度情况下，N 型硅片溢价约 6%，未来随着 N 型时代到来，预计硅片企业差异将更为凸显；2) p 型硅片主流厚度已由 160+150 μ m 向 155+150 μ m 发展，硅片薄片化进程持续推进，带来金刚线耗线量提升。

图3：单晶硅片价格

P型单晶硅片价格公示

单位: (RMB/片)

发布日期	硅片厚度	218.2	210	182	166	158.75
2022.6.24	155μm	10.31	9.55	7.25	6.02	6.02
2022.6.24	150μm	10.21	9.45	7.19	5.97	5.97

N型单晶硅片价格公示

单位: (RMB/片)

发布日期	硅片厚度	210	182	166
2022.6.24	150μm	10.02	7.77	6.45
2022.6.24	130μm	9.59	7.51	6.23

数据来源: TCL 中环, 东吴证券研究所

光伏

硅料

上游受硅料供不应求趋势影响, 硅料环节签单价格涨势不减, 致密块料价格涨至每公斤 265-270 元人民币, 复投料价格基本全面涨至每公斤 268-275 元人民币, 即使价格持续上涨, 但是截止二季度末观察, 硅片环节对于硅料的采买需求仍然旺盛, 各个硅片企业虽难以满开、仍竭力维持相对较高稼动。

硅料采买签单气氛维持高活跃度的市场氛围下, 硅料订单的交付和发货期仍然是困扰买卖双方的棘手问题, 归结原因是硅料供不应求的局面持续发酵、未见好转迹象。另外叠加 6 月 16 日硅料头部厂家突发生产事故引起停产和检修, 让本就供应增量提升缓慢的硅料供应更是面临“雪上加霜”的状况, 而且即将到来的中国北方高温季节, 或有另外部分硅料企业可能也面临部分检修的生产安排, 将会对短期硅料供应增量形成负面影响。

因为供需错配的问题突出, 全行业瞩目的硅料环节新产能投放计划, 将有部分从 7 月开始陆续投产, 或有机会抵消因检修而损失的部分产量, 但是仍无法改变供应紧张的结果, 硅料采买方面面临的普遍压力仍在加剧。尤其对于拉晶环节新扩产能来说, 产能转化压力在下半年都将持续存在, 部分拉晶企业谋求其他业务模式与硅料持有者开拓更多合作方式。

硅片

截止目前, 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。虽然市场氛围逐渐微妙, 182mm 尺寸规格单晶硅片供应趋紧的形势愈加明显, 但是业界各方仍然静待单晶硅片环节龙头企业的价格公布。硅料价格涨势不减和供应持续短缺的压力下, 不排除单晶硅片不同尺寸之间的价格开始发生趋势分化。

供应方面, 目前单晶硅片供应环节仍然面临硅料短缺、产能规模庞大但是拉晶稼动难以拉满、新产能提升受限和硅片产出量遭遇瓶颈期的窘境。供应端硅片库存尚在较低水位, 需求端硅片库存也在加速消耗, 随着 182mm 尺寸电池产能的更多改造升级完成, 182mm 尺寸硅片的供应情况正在发生变化, 即 182mm 和 210mm 尺寸之间的供应和需求趋势恐将发生分化。另外, 210 相关新规格的产品尺寸应用也将在下半年逐步引起更多关注。

多晶硅片因供应端萎缩严重, 出现产品爬坡期的供需倒挂, 多晶硅片价格一路高涨, 价格全面来到每片 3-3.2 元人民币以上的行情, 但是因下游产线逐步调整或停产, 将在下半年继续下降市场占有率, 7 月起将终止多晶硅片价格的更新发布。

电池片

电池受制供应持续紧张, 迭加组件开工率维稳, 电池片价格走势顺势上扬, 电池厂主流 182mm 尺寸报价来到每瓦 1.2-1.21 元人民币之间, 甚至每瓦 1.22 元人民币的报价也有耳闻。

本周成交价格 166mm、182mm、和 210mm 尺寸分别落在每瓦 1.17 人民币左右、每瓦 1.195-1.2 人民币、以及

每瓦 1.16-1.18 人民币的价格水位。多晶部分价格持稳，落在每片 4.25-4.45 元人民币区间，海外约每片 0.57-0.59 元美金左右。

展望后市，预期 166mm 尺寸在需求急剧萎缩下电池片价格将难有更进一步的涨幅；182mm 尺寸则随着供应持续紧张与终端需求火热拉扯下仍将有机会抬价；至于 210mm 尺寸预期在经历过本周涨势后将维稳，待后续供需短期影响价格动作。随着月底将至，电池片厂家静观硅片价格公示结果。

组件

本周组件价格开始出现小幅上涨的趋势，本周小幅上调高低价。500W+单玻集中式项目出厂价格(不含内陆运输)约在每瓦 1.86-1.91 元人民币的价位，500W+单玻分布式项目出厂价格(不含内陆运输)约在每瓦 1.93-1.97 元人民币，500W+双玻主流价格则相差单玻约每瓦 2-4 分人民币。

7-8 月有部分国内项目将开始拉动、且海外需求依然有所支撑，使得组件开工率当前仍旧维稳一定水平。预期下周开始集中式项目价格有望上调每瓦 1-2 分人民币的幅度，整体均价将开始出现小幅拉升。

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

风电

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

2022 年 1 月-6 月 17 日，国内风机公开招标 42.97GW（陆上 37.37GW、海上 5.6GW），开标 38.28GW（陆上 33.91GW、海上 4.38GW）。上周（6 月 18 日-6 月 24 日）没有招标，开标/中标 2.4GW：1) 明阳：预中标 5 个项目。（共 550MW，不含塔筒 1650-1800 元/kW，含塔筒为 2250 元/kW）2) 华电新疆木垒：公布预中标。东方标段一（500MW，不含塔筒，1658 元/kW），金风标段二（300MW，不含塔筒，1652 元/kW）3) 华能集采：换标，中车新中标（600MW，含塔筒，2107 元/kW）。该项目原先根据综合评标法，东方为第一名，弃标后变更为中车中标。4) 三峡西藏：公布预中标，哈电标段一（25MW，含塔筒，3993 元/kW）；三一标段二（25MW，含塔筒，3629 元/kW）。该项目为西藏的第三个风电项目。（青藏高原 100m 高度风资源开发量占全国总量的 26%，但施工难度大。目前已落成的两个项目分别为 7.5MW\22MW，规模较小。5) 华润内蒙古杭锦旗：中车中标（200MW，含塔筒，2235 元/kW）。

2022 年国内陆上风电开启平价新周期，需求旺盛，全年装机预计 52GW+。海上风电招标重启，全年预计 15GW+，2023 年恢复成长。

三、工控和电力设备板块观点：2022 年 5 月制造业 PMI 49.6，前值 47.4，环比+2.2pct，疫情后开始恢复：其中大型企业 PMI 51.0（环比+2.9pct）、中型企业 49.4（环比+1.9pct）、小型企业 46.7（环比+1.1pct）；2022 年 5 月工业增加值同比+0.1%；2022 年 5 月制造业固定资产投资完成额累计同比+10.6%。2022 年 1-5 月电网投资 1263 亿元，同比+3.1%，1-5 月新增 220kV 以上变电设备容量 9466 万千伏安，同比+0.4%。2022 年国网两会发布，2022 年将投资 5012 亿元，同比+6%。

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

● 景气度方面：短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况，在经济持续复苏之后，若制造业产能扩张进一步加大对工控设备的需求。

➢ 2022 年 5 月官方 PMI 为 49.6，环比+2.2pct，其中大/中/小型企业 PMI 分别为 51.0/49.4/46.7，环比+2.9pct/+1.9pct/+1.1pct，制造业景气度环比回暖。

- 2022年5月工业增加值增速环比有所下降：2022年5月制造业规模以上工业增加值同比+0.1%，环比+4.7pct。
- 2022年5月制造业固定资产投资增速环比有所下降：2022年5月制造业固定资产投资完成额累计同比+10.6%，环比-1.6pct。
- 2022年5月机器人、机床承压：2022年5月工业机器人产量同比-13.7%；5月金属切削机床产量同比-18.0%，5月金属成形机床产量同比+110%。
- 2022年5月PMI为49.6、环比+2.2pct，2022年5月制造业固定资产投资完成额累计增10.6%；2022年5月制造业规模以上工业增加值同比+0.1%。2022年5月官方PMI为49.6，环比+2.2pct，其中大/中/小型企业PMI分别为51.0/49.4/46.7，环比+2.9pct/+1.9pct/+1.1pct，后续持续关注PMI指数情况。

图4：季度工控市场规模增速

	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1
季度自动化市场营收(亿元)	638.8	630.0	594.8	532.8	672.2	674.4	622.7	753.4	775.8	730.3	663.3	810.4
季度自动化市场增速	-9.1%	-1.6%	5.5%	-13.9%	5.2%	7.0%	4.7%	41.4%	15.4%	8.3%	6.5%	7.6%
其中：季度OEM市场增速	-14.5%	-2.4%	15.2%	-4.0%	14.9%	12.1%	16.2%	53.4%	28.1%	21.2%	11.5%	4.5%
季度项目型市场增速	-5.8%	-1.2%	1.0%	-19.0%	-0.2%	4.5%	-1.6%	34.0%	7.2%	1.5%	3.4%	9.7%

数据来源：睿工业，东吴证券研究所

图5：龙头公司经营跟踪(亿元)

产品类型	厂商	伺服				低压变频器				中大PLC	
		安川		松下		台达		ABB		施耐德	
销售/订单		销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR
2020Q1	1月	1.3	0%	0.75	7%	0.89	-17%	2.13	-20%	0.5	-17%
	2月	0.75	7%	0.71	-13%	0.36	4%	1.57	-77%	0.22	-51%
	3月	1.6	-6%	1.3	20%	1.05	-2%	2.79	4%	0.7	0%
2020Q2	4月	2.65	33%	2.16	21%	1.59	38%	4.14	51%	0.9	0%
	5月	2.4	17%	2.01	16%	1.63	40%	3.52	77%	1	11%
	6月	2	54%	1.78	6%	1.66	38%	2.37	-18%	0.9	-10%
2020Q3	7月	1.5	15%	1.8	52%	1.25	55%	3.5	9%	0.8	14%
	8月	1.5	15%	1.34	26%	1.44	135%	3.1	12%	0.75	-6%
	9月	1.4	0%	0.99	-24%	1.5	18%	2.8	13%	0.78	3%
2020Q4	10月	1.52	17%	1.8	203%	1.27	11%	2.7	10%	0.75	7%
	11月	1.9	36%	1.4	10%	1.45	24%	2.6	8%	0.82	17%
	12月	2.5	56%	1.6	-5%	1.1	1%	2.5	25%	0.98	23%
2021Q1	1月	2.8	115%	1.86	107%	2.01	126%	2.8	31%	1	100%
	2月	1.4	87%	1.1	55%	1.2	233%	3.1	97%	0.38	73%
	3月	3.5	119%	1.5	15%	1.61	53%	4.1	47%	1	43%
2021Q2	4月	3.1	17%	2.86	32%	2.03	28%	5.4	30%	1.2	33%
	5月	2.8	17%	2.43	21%	2.03	20%	4.42	26%	1.1	10%
	6月	2.4	20%	2.1	18%	1.99	20%	1.7	-28%	1.1	22%
2021Q3	7月	1.9	27%	2.1	17%	1.74	39%	3.3	-6%	1.1	38%
	8月	1.7	13%	1.55	16%	1.61	12%	2.9	-6%	1	33%
	9月	2.1	50%	2.34	136%	1.5	0%	2.7	-4%	0.98	26%
2021Q4	10月	1.9	25%	1.66	-8%	1.37	8%	2.6	-4%	0.63	-16%
	11月	2.1	11%	1.71	22%	1.45	0%	2.5	-4%	0.96	17%
	12月	2.1	-16%	1.68	5%	1.2	9%	2.38	-5%	1	2%
2022Q1	1月	2	-29%	1.01	-45%	1.65	-18%	2.8	0%	0.8	-20%
	2月	1.6	14%	1.22	11%	1.19	-1%	5	61%	0.47	24%
	3月	1.7	-51%	1.3	-13%	1.32	-18%	3.9	-5%	0.86	-14%
2022Q2	4月	1.3	-58%	1.8	-37%	1.52	-25%	3.9	-28%	0	-100%
	5月	2.1	-25%	1.8	-26%	1.49	-27%	3.9	-5%	0.5	-55%

数据来源：睿工业，东吴证券研究所

■ 特高压推进节奏：

- **双碳战略下、“十四五”期间国网将继续推动特高压建设**，2021年3月国网发布碳达峰碳中和行动方案，国家电网新增的跨区输电通道将以输送清洁能源为主，将规划建设7回特高压直流，新增输电能力5600万千瓦。到2025年，国家电网经营区跨省跨区输电能力达到3.0亿千瓦，输送清洁能源占比达到50%。
- 特高压投资重启后到2021年8月初已有青海-河南、张北-雄安、陕北-湖北、雅中-江西及南网的云贵互联互通工程等项目获核准，项目核准后已经悉数开始招标。
- 2018年，蒙西-晋中、青海-河南、张北-雄安“一直两交”三条线路陆续得到核准，2019年上半年驻马店-南阳、陕北-武汉、雅中-江西“两直一交”三条陆续得到核准，2019年下半年相对空白。
- 2020年3月国网下发《2020年重点电网项目前期工作计划》，推进5交、2直、13项其他重点项目核准开工，总计动态投资1073亿元，其中特高压交流339亿元、直流577亿元、其他项目137亿元，并新增3条直流项目进行预可研。
- 2020年4月2日，国家电网召开“新基建”工作领导小组第一次会议，确保年内建成“3交1直”工程。
- 2020年11月4日，发改委核准白鹤滩-江苏±800kV特高压直流输电工程送受端换流站及重庆、江苏境内输电线路项。
- 后续关注未核准项目的核准开工情况，特高压交直流企业国电南瑞、平高电气、许继电气、特变电工、中国西电等有望受益。

图6：特高压线路推进节奏

类型	特高压项目简称	项目所属	项目进度	核准时间	投运时间	投资额(亿元)
交流	张北-雄安	本轮1809	已投产	2019年3月	2020年8月	59
	驻马店-南阳	本轮1809	已投产	2019年3月	2020年7月	51
	南阳-荆门-长沙	本轮1809	待核准	-	-	104
	驻马店-武汉	本轮1809	待核准	-	-	55
	南昌-武汉	本轮1809	待核准	-	-	69
	南昌-长沙	本轮1809	待核准	争取20年内	预计2022年	72
	荆门-武汉	本轮1809	待核准	争取20年内	预计2022年	69
直流	青海-河南	本轮1809	建设中	2018年11月	预计2020年12月	268
	雅中-江西	本轮1809	建设中	2019年9月	预计2021年6月	331
	陕西-湖北	本轮1809	建设中	2020年2月	预计2021年9月	185
	白鹤滩-江苏	本轮1809	已核准	2020年11月	预计2022年	507
	白鹤滩-浙江	本轮1809	待核准	-	-	270
	金上水电外送工程	20年追加	预可研	-	-	-
	陇东-山东工程	20年追加	预可研	-	-	-
	哈密-重庆工程	20年追加	预可研	-	-	-

数据来源：国家电网，东吴证券研究所

四、关注组合和风险提示：

- **关注组合：电动车**：宁德时代、亿纬锂能、恩捷股份、科达利、德方纳米、容百科技、天赐材料、璞泰来、新宙邦、中伟股份、天奈科技、华友钴业、赣锋锂业、天齐锂业、宏发股份、汇川技术、比亚迪、星源材质、诺德股份；**光伏**：隆基股份、阳光电源、通威股份、锦浪科技、固德威、中信博、晶澳科技、爱旭股份、福莱特、捷佳伟创、林洋能源；**工控及工业4.0**：汇川技术、宏发股份、麦格米特、正泰电器、信捷电气；**电力物联网**：国电南瑞、国网信通、炬华科技、新联电子、智光电气；**风电**：东方电缆、新强联、大金重工、日月股份、金雷股份、天顺风能、恒润股份、海力风电、金风科技、明阳智能；**特高压**：平高电气、许继电气、思源电气。
- **风险提示**：投资增速下滑，政策不达市场预期，价格竞争超市场预期。

内容目录

1. 行情回顾	14
2. 分行业跟踪	18
2.1. 国内电池市场需求和价格观察	18
2.2. 新能源行业跟踪	22
2.2.1. 国内需求跟踪	22
2.2.2. 国际价格跟踪	23
2.2.3. 国内价格跟踪	24
2.3. 工控和电力设备行业跟踪	29
2.3.1. 电力设备价格跟踪	32
3. 动态跟踪	33
3.1. 本周行业动态	33
3.1.1. 新能源汽车及锂电池	33
3.1.2. 新能源	36
3.2. 公司动态	38
4. 风险提示	44

图表目录

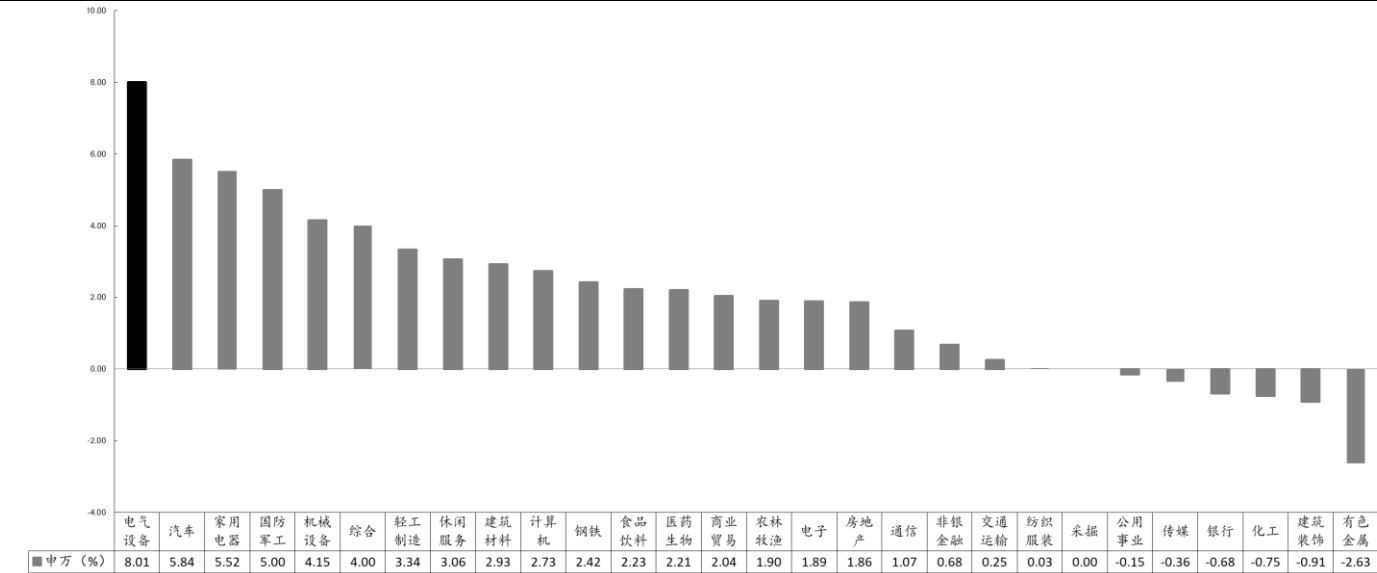
图 1:	已披露车企销量情况 (辆)	3
图 2:	欧美电动车月度交付量 (辆)	4
图 3:	单晶硅片价格	5
图 4:	季度工控市场规模增速	8
图 5:	龙头公司经营跟踪 (亿元)	8
图 6:	特高压线路推进节奏	9
图 7:	本周申万行业指数涨跌幅比较 (%)	14
图 8:	细分子行业涨跌幅 (% ,截至 6 月 24 日股价)	14
图 9:	本周涨跌幅前五的股票 (%)	15
图 10:	本周分板块北向资金净流入 (百万元)	15
图 11:	本周相关公司北向资金净流入 (百万元)	16
图 12:	MSCI 后标的北向资金流向 (百万元)	16
图 13:	本周外资持仓变化前五的股票 (pct)	17
图 14:	外资持仓占自由流通股比例 (所有数据单位皆为%, 截至 6 月 24 日)	17
图 15:	本周全市场外资净买入排名	18
图 16:	部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)	20
图 17:	部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)	20
图 18:	电池负极材料价格走势 (万元/吨)	20
图 19:	部分隔膜价格走势 (元/平方米)	20
图 20:	部分电解液材料价格走势 (万元/吨)	20
图 21:	前驱体价格走势 (万元/吨)	20
图 22:	锂价格走势 (万元/吨)	21
图 23:	钴价格走势 (万元/吨)	21
图 24:	锂电材料价格情况	21
图 25:	国家能源局光伏月度并网容量(GW)	22
图 26:	国家能源局风电月度并网容量(GW)	23
图 27:	海外多晶硅及硅片价格走势	24
图 28:	海外电池组及组件价格走势	24
图 29:	多晶硅价格走势 (元/kg)	26
图 30:	硅片价格走势 (元/片)	26
图 31:	电池片价格走势 (元/W)	26
图 32:	组件价格走势 (元/W)	26
图 33:	多晶硅价格走势 (美元/kg)	27
图 34:	硅片价格走势 (美元/片)	27
图 35:	电池片价格走势 (美元/W)	27
图 36:	组件价格走势 (美元/W)	27
图 37:	光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)	27
图 38:	月度组件出口金额及同比增速	28
图 39:	月度逆变器出口金额及同比增速	28
图 40:	江苏省逆变器出口	28
图 41:	安徽省逆变器出口	28
图 42:	浙江省逆变器出口	29

图 43:	广东省逆变器出口.....	29
图 44:	季度工控市场规模增速 (%)	29
图 45:	电网基本建设投资完成累计 (左轴: 累计值-亿元; 右轴: 累计同比-%)	31
图 46:	新增 220kV 及以上变电容量累计 (左轴: 累计值-万千伏安; 右轴: 累计同比-%)	31
图 47:	制造业固定资产投资累计同比 (%) (左轴: 累计值-亿元; 右轴: 累计同比-%)	31
图 48:	PMI 走势	31
图 49:	机床产量数据 (%)	32
图 50:	取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)	32
图 51:	白银价格走势 (美元/盎司)	32
图 52:	铜价格走势 (美元/吨)	32
图 53:	铝价格走势 (美元/吨)	32
图 54:	本周重要公告汇总.....	38
图 55:	交易异动.....	39
图 56:	大宗交易记录.....	40

1. 行情回顾

电气设备 12023 上涨 8.01%，表现强于大盘。沪指 3350 点，上涨 33 点，上涨 0.99%，成交 24242 亿元；深成指 12686 点，上涨 355 点，上涨 2.88%，成交 30523 亿元；创业板 2824 点，上涨 167 点，上涨 6.29%，成交 10705 亿元；电气设备 12023 上涨 8.01%，表现强于大盘。

图7：本周申万行业指数涨跌幅比较（%）



数据来源：wind，东吴证券研究所

图8：细分子行业涨跌幅（%,截至 6 月 24 日股价）

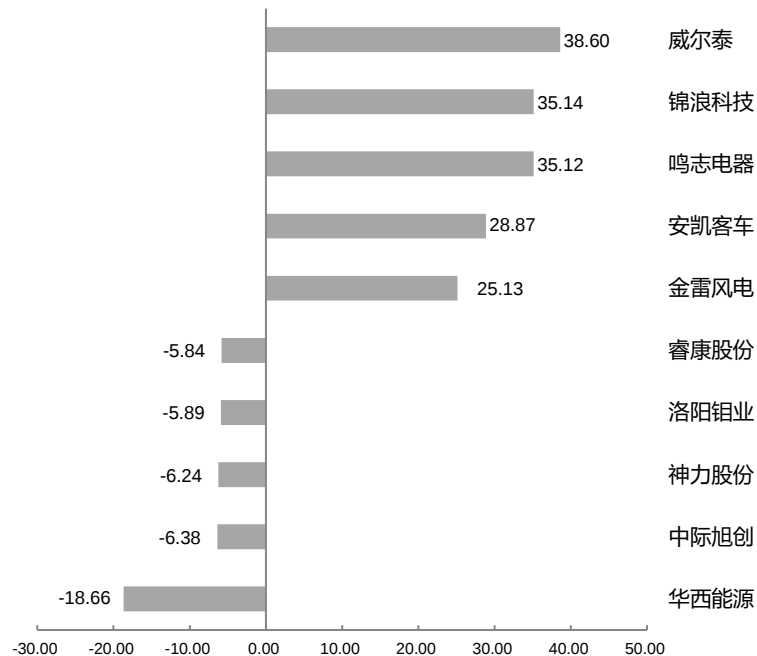
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2022 年 初	2021 年 初	2020 年 初	2019 年 初	2018 年 初	2017 年 初	2016 年 初
发电设备	9863.73	10.83	-14.23	40.47	139.43	188.58	57.93	50.05	19.02
风电	4496.71	9.78	-7.63	34.73	89.66	145.17	37.28	40.74	7.39
新能源汽车	4035.51	6.39	-1.62	40.41	129.29	146.11	46.11	28.32	16.40
光伏	19272.33	5.83	-1.73	49.02	308.73	459.97	255.23	310.91	264.10
锂电池	10039.49	5.30	-7.12	71.43	168.62	247.71	114.23	135.14	128.84
核电	1885.11	3.51	-17.11	32.92	61.23	114.90	37.18	4.02	-15.12
发电及电网	2724.24	0.18	-8.66	19.37	24.17	36.54	19.87	14.04	-4.90
工控自动化	13590.35	0.00	0.00	18.28	182.69	281.26	143.52	121.63	68.15
电气设备	12022.80	8.01	-4.10	41.80	176.11	243.40	123.40	104.50	69.36
上证指数	3349.75	0.99	-7.97	-3.55	9.82	34.32	1.29	7.93	-5.35
深圳成分指数	12686.03	2.88	-14.61	-12.33	21.62	75.23	14.91	24.65	0.17
创业板指数	2824.44	6.29	-14.99	-4.78	57.08	125.86	61.15	43.95	4.07

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为威尔泰、锦浪科技、鸣志电器、安凯客车、金雷风电；跌幅前五为华西能源、中际旭创、神力股份、洛阳钼业、睿康股份。

图9：本周涨跌幅前五的股票（%）

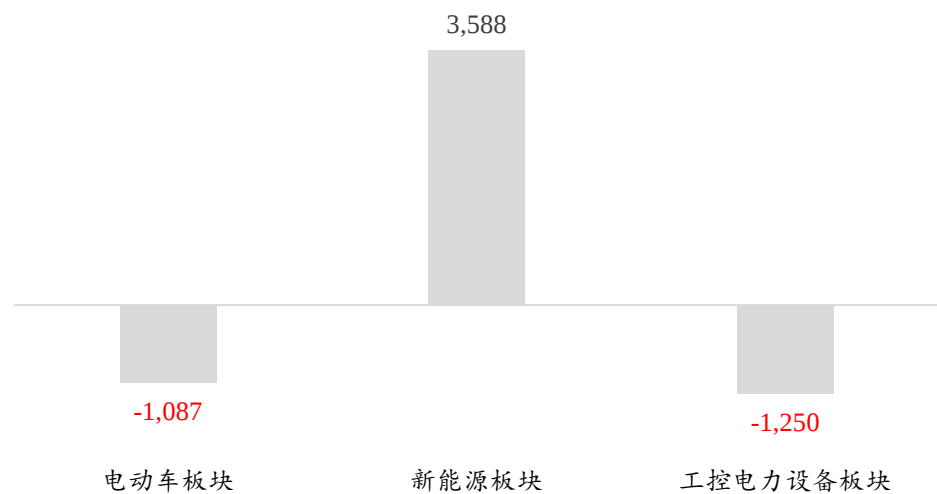


数据来源：wind、东吴证券研究所

本周外资持仓占比变化

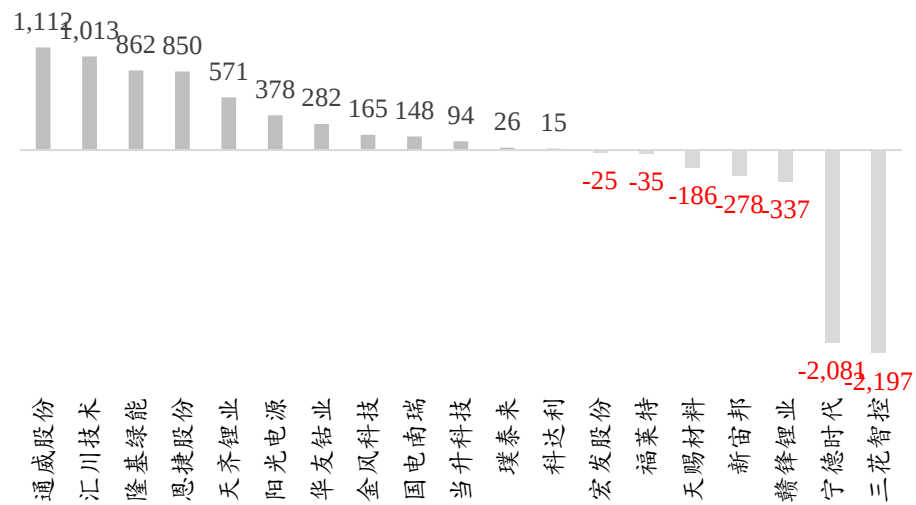
本周北向资金净流入金额 40.64 亿元，电新板块北向资金净流入约 12.5 亿元。

图10：本周分板块北向资金净流入（百万元）



数据来源：wind、东吴证券研究所

图11: 本周相关公司北向资金净流入(百万元)



数据来源: wind、东吴证券研究所

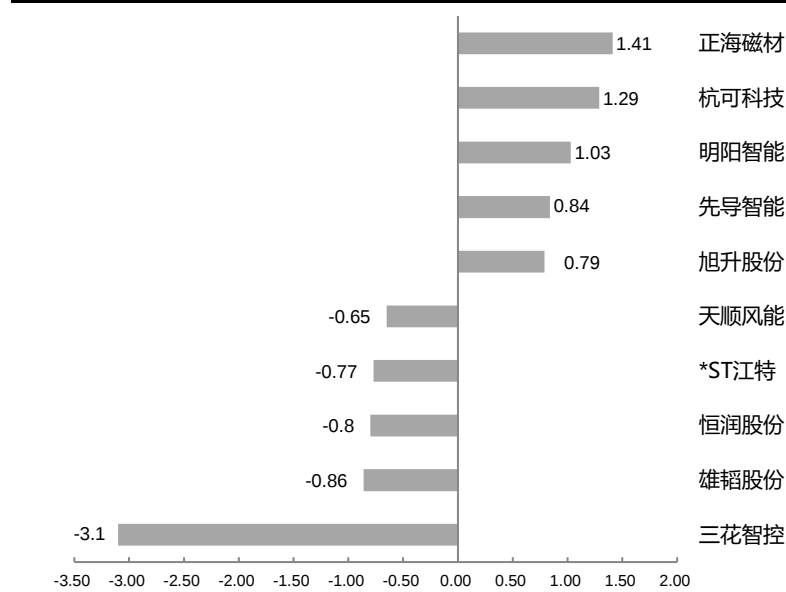
图12: MSCI后标的北向资金流向(百万元)

板块	标的	2022/06/24 周五	2022/06/23 周四	2022/06/22 周三	2022/06/21 周二	2022/06/20 周一	2022/06/17 周五
电动车	宁德时代	255	34	-486	-518	-1366	-820
	恩捷股份	-111	263	-25	328	395	167
	天赐材料	-70	-104	-69	86	-28	-138
	比亚迪	-125	-25	100	228	-121	97
	赣锋锂业	26	-79	-77	-75	-133	305
	璞泰来	-37	7	-25	-65	-169	56
	天齐锂业	-232	195	249	325	33	120
	华友钴业	154	72	-28	2	82	10
	新宙邦	-15	-24	-36	-34	-169	-2
	科达利	4	20	9	-20	3	120
工控电力设备	汇川技术	181	538	260	7	27	54
	国电南瑞	128	26	5094	2	55	155
	三花智控	-364	-373	-438	-528	-494	-47
	宏发股份	9	11	37	-38	-43	-3
	正泰电器	-85	29	33	-25	12	63
新能源	隆基股份	561	218	78	-76	79	-73
	通威股份	156	-99	130	645	280	-32
	阳光电源	303	90	186	-120	-82	-227
	福莱特	40	-8	16	-58	-25	-24
	金风科技	-19	-16	18	150	33	85
	迈为股份	113	62	146	48	119	335
	福斯特	-21	75	48	25	70	-31
	爱旭股份	0	0	0	0	0	0
	晶澳科技	-8	76	-27	-118	12	78
	锦浪科技	44	19	52	77	23	-3
	捷佳伟创	-19	100	14	-39	55	-10

数据来源: wind、东吴证券研究所

外资加仓前五为正海磁材、杭可科技、明阳智能、先导智能、旭升股份; 外资减仓前五为三花智控、雄韬股份、恒润股份、*ST江特、天顺风能。

图13: 本周外资持仓变化前五的股票 (pct)



数据来源: wind、东吴证券研究所

图14: 外资持仓占自由流通股比例 (所有数据单位皆为%, 截至6月24日)

板块	证券简称	近1周	近1个月	近3个月	近6个月	占自由流通股 (%)	周涨跌幅 (%)
电动车	宁德时代	11.88	12.40	12.83	14.25	11.59	15.93
	亿纬锂能	10.94	11.61	10.24	11.97	10.78	7.17
	比亚迪	7.40	7.71	7.19	7.93	7.42	3.86
	恩捷股份	19.32	18.31	16.88	18.34	19.95	9.16
	赣锋锂业	11.35	11.68	11.94	11.06	11.05	-2.63
	璞泰来	14.80	15.47	14.78	13.99	14.30	10.99
	天齐锂业	0.64	0.15	0.16	0.17	1.12	-0.97
	华友钴业	4.98	5.48	5.12	4.64	5.22	-2.05
	新宙邦	9.58	9.63	11.07	12.23	8.46	7.71
	科达利	4.35	3.52	4.21	5.19	4.42	9.81
	当升科技	12.42	12.23	13.09	11.05	12.71	1.46
	天赐材料	10.91	13.27	13.56	14.71	10.65	9.03
	国轩高科	9.15	8.73	7.70	6.04	9.77	2.36
工控电力设备	欣旺达	7.05	7.80	7.69	9.15	6.65	11.60
	汇川技术	29.21	28.11	26.32	24.23	30.03	7.47
	国电南瑞	34.21	33.80	32.57	25.80	34.37	4.60
	三花智控	47.95	49.53	50.04	44.91	43.04	9.32
	宏发股份	25.70	27.34	28.20	26.12	25.63	9.90
	正泰电器	8.30	7.00	6.36	8.09	8.21	5.79
	良信电器	13.38	11.60	11.42	11.44	12.96	14.79
新能源	麦格米特	11.90	13.74	13.30	12.84	11.98	3.35
	隆基股份	16.29	15.89	15.76	14.90	16.51	5.75
	通威股份	10.98	10.09	8.95	8.92	11.74	6.35
	阳光电源	20.83	21.30	21.52	15.23	21.21	5.46
	福莱特	5.49	5.02	4.16	3.73	5.32	0.78
	金风科技	6.78	6.51	6.04	5.26	7.21	7.63
	迈为股份	20.96	14.61	11.62	14.49	22.53	10.85
	福斯特	9.07	7.54	7.41	7.95	9.56	1.55
	爱旭股份	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5.83
	晶澳科技	5.78	6.06	5.16	4.73	5.68	7.75
	锦浪科技	6.68	8.44	4.50	6.60	7.44	35.14
	捷佳伟创	8.64	8.96	7.02	6.74	9.09	7.60

数据来源: wind、东吴证券研究所

图15：本周全市场外资净买入排名

名称	净买入额（亿元）	名称	净买入额（亿元）
贵州茅台	31.29	东方财富	18.92
药明康德	11.97	格力电器	14.16
通威股份	11.08	汇川技术	10.12
中国平安	10.54	恩捷股份	8.47
隆基绿能	8.61	牧原股份	7.41
明阳智能	7.26	先导智能	7.35
中国神华	5.15	迈瑞医疗	6.53
上海机场	3.53	广联达	6.05
中信证券	3.44	天齐锂业	5.71
中国巨石	3.24	顺丰控股	5.44

数据来源：wind、东吴证券研究所

2. 分行业跟踪

2.1. 国内电池市场需求和价格观察

锂电池：

本周动力电池市场，宁德时代 450 亿元定增落地，共有 22 家投资者获配，本次定增发行价格为 410 元/股，发行价格为发行底价的 120.71%，机构认购积极。宁德时代正式发布第三代 CTP 技术的麒麟电池；首创电芯大面冷却技术，支持 5 分钟快速热启动及 10 分钟快充，体积利用率突破 72%，能量密度可达 255Wh/kg，可实现整车 1000 公里续航，理想汽车旗下新能源车已确定将搭载麒麟电池；起亚汽车，已为其 NIRO 跨界纯电 SUV 选择宁德时代的电池。

正极材料：

磷酸铁锂：本周原材料磷酸价格继续小幅回落，磷酸铁价格较上周持稳，整体来看磷酸铁市场供需格局变化不大，下游铁锂厂采购需求尚可，磷酸铁企业继续保持满负荷生产，但原计划新投产的磷酸铁项目多数出现延期，预计 8 月份左右将出现显著增量。本周碳酸锂价格持稳为主，虽然本周锂矿拍卖价再创新高，但市场反馈锂盐货源偏多且下游对高价货源有抵触情绪，导致碳酸锂价格上下两难。本周磷酸铁锂价格延续持稳运行，动力型主流价格在 15.5 万元/吨左右，新投产项目产能逐渐爬坡，下游电池厂采购意愿不强，整体市场氛围一般，但在目前原料价格高企的情况下铁锂价格难以下调，预计后期将继续跟随碳酸锂价格上下波动。

三元材料：本周三元材料对外报价小幅呈现下行。从市场层面来看，下游电池企业新增产能爬坡需求提升，叠加终端搭载三元电池的车型订单增量，带动动力型产品出货预期向好。此外，近期中镍单晶高电压材料的性价比优势被市场持续关注，材料整体的高能量密度降低单耗物料成本，配合低钴方案的加持，与磷酸铁锂的成本差异正在不断缩小。

三元前驱体：本周三元前驱体价格延续回落行情。从市场层面来看，镍原料供需格局的逐步扭转使得镍价支撑减弱，钴产品受数码终端需求低迷的行情拖累，价格维持偏

弱走势。综合各因素影响，三元前驱体的成本不断降低，动力市场端的复苏对企业生产出货有所提振，同时受益于海外客户的需求带动，6月的出货环比表现预期较三元材料偏好。

锰酸锂：6月多数锰酸锂企业开工率继续维持低位，仍有少数企业产线未重启，供应增幅不明显。临近月底，随着市场逐步恢复，低端数码电池市场需求略有改善，库存逐步消化，头部电池厂预期排产将逐渐恢复。月底订单量较前期有所增加，但总体恢复不及预期，不排除部分企业低价竞争。市场主流报价维稳，市场氛围略好转。

负极材料：

近期负极材料市场平稳过渡，各家产销情况基本与月初预期一致。原料市场方面，针状焦和低硫焦价格高位盘整，优质石油焦和针状焦依然抢手且价格高位，但是部分品质一般的焦类受近一两个月终端市场低迷影响价格有200元/吨左右的回调。随着7月市场旺季的来临，需求增长模式将再次被开启，价格存上涨预期。下游市场方面，本月电池厂家产量普遍较上月小幅增长，7月增量确定性较强，预计对各物料的采购也是水涨船高。综合来看，本月将平稳过渡，三季度旺季来临确定性较高。

隔膜：

本周市场运行平稳，市场价格整体保持平稳。临近下半年，主力电芯厂商Q3的需求将环比实现较大幅度增长，对于隔膜的需求将大幅增加，预计7月隔膜单月需求将增加接近1亿平米。但由于上半年隔膜厂家产能新增有限，尤其是湿法隔膜方面。随着前期疫情期间产业链库存水平的逐步消耗，湿法隔膜供应将会出现明显的紧缺，不排除在供应紧张的情况下价格进一步上涨的可能。干法方面，近期主流厂商的供应格局进一步发生变化，干法厂商持续增产以应对后市需求。

企业动态方面：双杰电气公告，公司拟将持有的天津东皋膜技术有限公司股权和债权认购河北金力新能源科技股份有限公司增发股份。此交易完成后，意味着金力股份正式完成对天津东皋的股权收购，金力股份的隔膜产能得到进一步扩充。恩捷股份非公开发行A股股票申请获得审核通过，定增资金将用于重庆恩捷，江苏恩捷，苏州捷力项目的投资。

电解液：

本周电解液市场需求持稳，价格无明显变化，随着市场好转，需求增加，下游电池厂积极与电解液厂家洽谈，展开新一轮价格博弈。原料方面，六氟磷酸锂市场产能充足，六氟厂家负荷及出货量基本稳定；由于成本支撑原因，六氟价格基本稳定，随着下半年需求增加，六氟价格或将出现阶段性反弹现象。

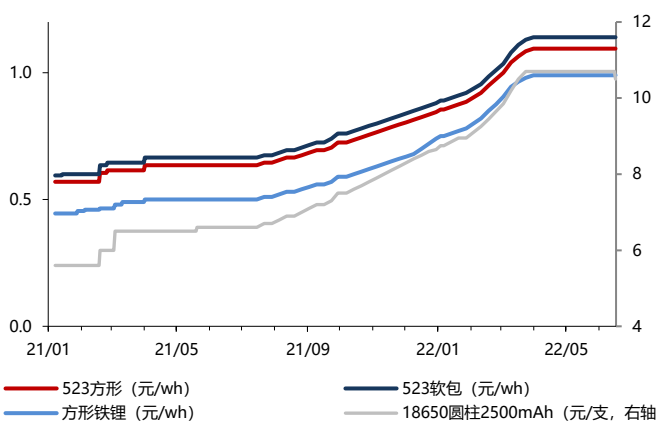
溶剂方面，溶剂市场供应宽松，溶剂厂家负荷无明显变化，价格基本稳定，业内企业明显感觉市场有回暖迹象，下游客户活跃度增加；7月上旬溶剂大厂预计停产检修，

叠加下游需求向好,市场预计供应偏紧,溶剂价格反弹趋势明朗。添加剂方面,VC、FEC、PS 市场供应充足,价格无明显变化。

整体来看,本周电解液市场运行持稳,下游电池厂活跃度增加,后续市场明显向好,电解液及其材料价格有反弹趋势,龙头电池厂在积极洽谈季度订单,随着下半年电池增量,对材料的需求也将增加,电解液整体市场将恢复景气度。

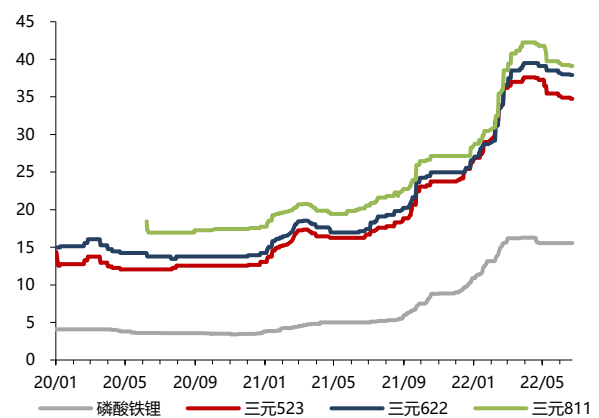
(文字部分引用鑫椤资讯)

图16: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)



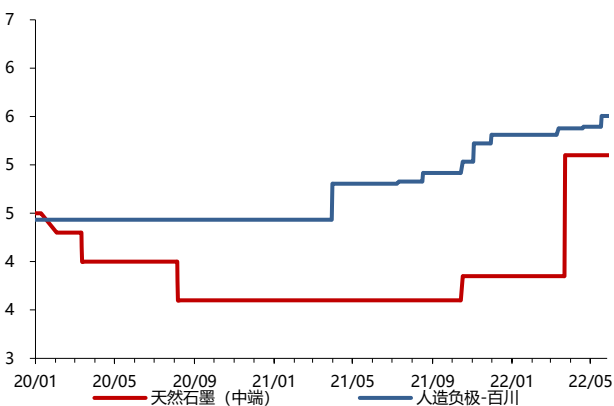
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图17: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)



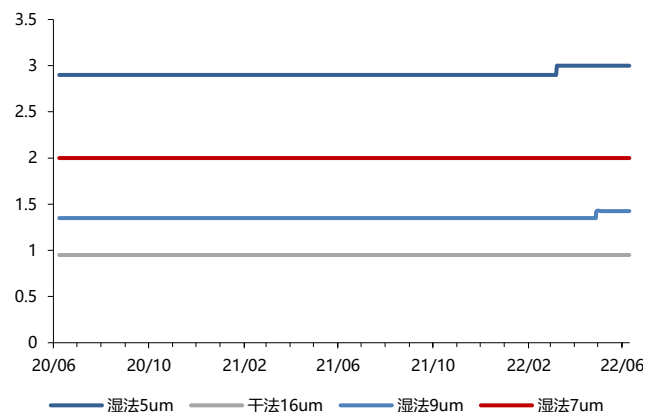
数据来源: 鑫椤资讯、SMM, 东吴证券研究所

图18: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)



数据来源: 鑫椤资讯、百川, 东吴证券研究所

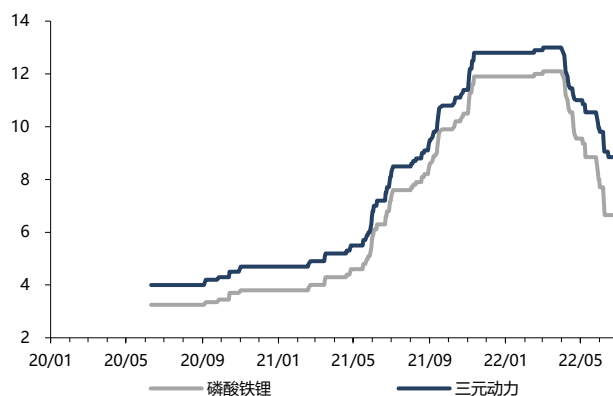
图19: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



数据来源: SMM, 东吴证券研究所

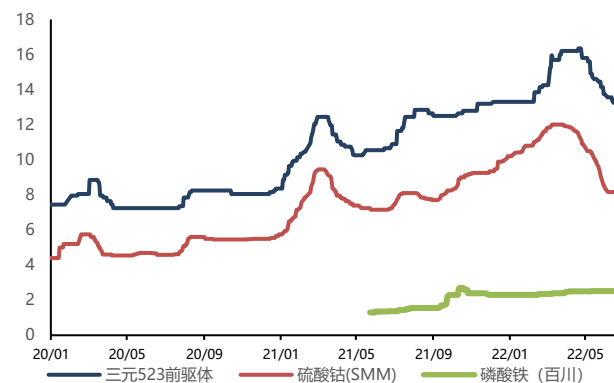
图20: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)

图21: 前驱体价格走势 (万元/吨)



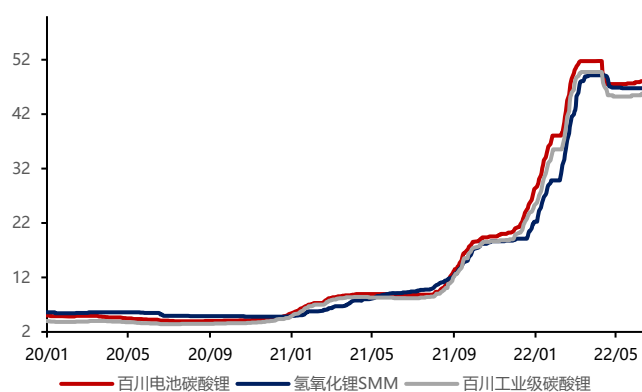
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图22: 锂价格走势 (万元/吨)



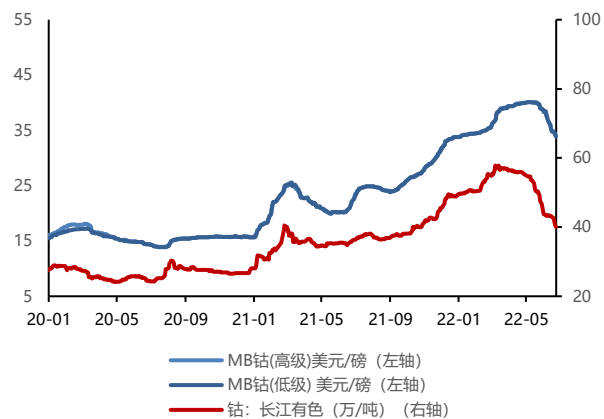
数据来源：鑫椏资讯、SMM、百川，东吴证券研究所

图23: 钴价格走势 (万元/吨)



数据来源：百川、SMM，东吴证券研究所

图24: 锂电材料价格情况



数据来源：WIND、Metal Bulletin，东吴证券研究所

【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2022/06/24)									
曹朵红 18616656981/阮巧燕 18926085133/岳斯瑶/刘晓恬									
	2022/6/20	2022/6/21	2022/6/22	2022/6/23	2022/6/24	日环比	周环比	月初环比	年初环比
钴: 长江有色市场 (万/吨)	42.6	41.8	40.8	40.6	40	-1.5%	-6.8%	-10.5%	-19.5%
钴: 钴粉 (万/吨) SMM	43.5	43.5	42.5	41.5	41	-1.2%	-5.7%	-20.4%	-30.8%
钴: 金川赞比亚 (万/吨)	42	41	41	40.5	40	-1.2%	-5.9%	-10.6%	-17.9%
钴: 电解钴 (万/吨) SMM	42	41	41	40.5	40	-1.2%	-5.9%	-10.6%	-17.9%
钴: 金属钴 (万/吨) 百川	42.5	40.5	40.5	40	39.5	-1.3%	-9.7%	-16.4%	-21.4%
钴: M8钴(高纯)(美元/磅)	34.75	34.5	34.4	34.25	33.975	-0.8%	-2.2%	-12.3%	0.6%
钴: M8钴(低纯)(美元/磅)	34.75	34.5	34.4	34.25	33.85	-1.2%	-2.6%	-12.5%	0.2%
镍: 上海金属网 (万/吨)	20.74	21.14	20.54	19.43	18.85	-3.0%	-9.1%	-14.2%	22.7%
镍: 长江有色市场 (万/吨)	1.67	1.67	1.67	1.67	1.65	-1.2%	-1.2%	1.9%	-58.0%
碳酸锂: 国产 (99.5%) (万/吨)	46	46	46	46	46	0.0%	0.0%	1.1%	64.3%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川	45.75	45.75	45.75	45.75	45.75	0.0%	0.0%	0.5%	74.3%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) SMM	45	45	45.1	45.1	45.1	0.0%	0.2%	3.0%	74.5%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川	48.29	48.29	48.29	48.29	48.29	0.0%	0.0%	0.8%	68.0%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) SMM	46.8	46.8	46.9	46.9	46.9	0.0%	0.2%	1.2%	68.7%
碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨)	47.75	47.75	47.75	47.75	47.75	0.0%	0.0%	1.1%	64.1%
金属锂: (万/吨) 百川	298	298	298	298	298	0.0%	0.0%	-1.0%	101.4%
金属锂: (万/吨) SMM	297	297	297	297	297	0.0%	0.0%	-0.3%	112.9%
氢氧化锂 (万/吨) 百川	49.09	49.09	49.09	49.09	49.09	0.0%	0.0%	0.0%	109.0%
氢氧化锂: 国产 (万/吨) SMM	46.75	46.75	46.75	46.75	46.75	0.0%	0.0%	0.0%	110.1%
氢氧化锂: 国产 (万/吨)	47.4	47.4	47.4	47.4	47.4	0.0%	0.0%	0.0%	104.3%
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) 百川	6.7	6.7	6.7	6.7	6.7	0.0%	0.0%	-11.8%	-44.2%
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) SMM	6.65	6.65	6.65	6.65	6.65	0.0%	0.0%	-16.9%	-44.1%
电解液: 三元动力 (万/吨) SMM	8.85	8.85	8.85	8.85	8.85	0.0%	0.0%	-11.1%	-30.9%
六氟磷酸锂: SMM (万/吨)	25.4	25.4	25.4	25.4	25.4	0.0%	0.0%	-7.3%	-53.8%
六氟磷酸锂: 百川 (万/吨)	24.5	24.5	24.5	24.5	24.5	0.0%	0.0%	-7.5%	-55.5%
DMC碳酸二甲酯: 工业级 (万/吨)	0.59	0.58	0.58	0.58	0.58	0.0%	-1.7%	7.4%	-37.0%
DMC碳酸二甲酯: 电池级 (万/吨)	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
EC碳酸乙腈 (万/吨)	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.0%	0.0%	0.0%	-61.5%
前驱体: 磷酸铁 (万/吨) 百川	2.52	2.52	2.52	2.52	2.52	0.0%	0.0%	0.0%	9.6%
前驱体: 三元523型 (万/吨)	13.25	13.05	13.05	13.05	13.05	0.0%	-1.5%	-5.1%	-1.9%
前驱体: 氧化钴 (万/吨) SMM	28.5	28.5	27.5	27.25	27.25	0.0%	-5.1%	-15.8%	-29.6%
前驱体: 四氧化三钴 (万/吨) SMM	29.25	29.25	28.25	28	28	0.0%	-4.5%	-8.2%	-22.0%
前驱体: 氧化钴 (万/吨) SMM	9.95	9.9	9.7	9.7	9.55	-1.5%	-3.1%	-7.1%	-22.5%
前驱体: 硫酸镍 (万/吨)	4.35	4.25	4.25	4.25	4.25	0.0%	-3.0%	-15.9%	-22.6%
正极: 钴酸锂 (万/吨) SMM	49.5	48.75	48.5	48.5	48.5	0.0%	-2.0%	-5.8%	12.1%
正极: 磷酸锂-动力 (万/吨) SMM	12.5	12.5	12.5	12.5	12.7	1.6%	1.6%	1.6%	55.8%
正极: 三元111型 (万/吨)	34.85	34.65	34.65	34.65	34.65	0.0%	-0.6%	-1.4%	23.1%
正极: 三元523型 (单晶型, 万/吨)	34.9	34.75	34.75	34.75	34.75	0.0%	-0.4%	-1.1%	29.2%
正极: 三元622型 (单晶型, 万/吨)	38	37.9	37.9	37.9	37.9	0.0%	-0.3%	-0.8%	40.1%
正极: 三元811型 (单晶型, 万/吨)	39.25	39.1	39.1	39.1	39.1	0.0%	-0.4%	-1.1%	36.0%
正极: 磷酸铁-动力 (万/吨) SMM	15.55	15.55	15.55	15.55	15.55	0.0%	0.0%	0.0%	42.7%
负极: 人造石墨高端 (万/吨)	7.25	7.25	7.25	7.25	7.25	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极: 人造石墨低端 (万/吨)	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极: 人造石墨中端 (万/吨)	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极: 天然石墨高端 (万/吨)	6.1	6.1	6.1	6.1	6.1	0.0%	0.0%	0.0%	9.9%
负极: 天然石墨低端 (万/吨)	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	0.0%	0.0%	0.0%	35.4%
负极: 天然石墨中端 (万/吨)	5.1	5.1	5.1	5.1	5.1	0.0%	0.0%	0.0%	32.5%
负极: 碳负极材料 (万/吨) 百川	5.51	5.51	5.51	5.51	5.51	0.0%	0.0%	0.0%	3.7%
负极: 针状焦 (万/吨) 百川	1.38	1.38	1.38	1.38	1.38	0.0%	0.0%	1.5%	36.6%
负极: 石油焦 (万/吨) 百川	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49	-0.2%	-1.1%	-1.4%	73.1%
负极: 钛酸锂 (万/吨)	10.5	10.5	10.5	10.5	10.5	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
隔膜: 湿法: 百川 (元/平)	1.33	1.33	1.33	1.33	1.33	0.0%	0.0%	0.0%	8.1%
隔膜: 干法: 百川 (元/平)	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.0%	0.0%	0.0%	2.2%
隔膜: 5um湿法/国产 (元/平) SMM	3	3	3	3	3	0.0%	0.0%	0.0%	3.4%
隔膜: 7um湿法/国产 (元/平) SMM	2	2	2	2	2	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
隔膜: 9um湿法/国产 (元/平) SMM	1.43	1.43	1.43	1.43	1.43	0.0%	0.0%	0.0%	5.6%
隔膜: 16um干法/国产 (元/平) SMM	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
电池: 方形-三元523 (元/wh) SMM	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	0.0%	0.0%	0.0%	28.1%
电池: 软包-三元523 (元/wh) SMM	1.14	1.14	1.14	1.14	1.14	0.0%	0.0%	0.0%	28.1%
电池: 方形-铁锂 (元/wh) SMM	0.99	0.99	0.99	0.99	0.99	0.0%	0.0%	0.0%	32.0%
电池: 圆柱18650-2500mAh (元/支)	10.4	10.4	10.4	10.4	10.4	0.0%	0.0%	-2.8%	18.9%
铜箔: 8um国产加工费 (元/公斤)	33.5	33.5	33.5	33.5	33.5	0.0%	0.0%	-8.2%	-13.0%
铜箔: 6um国产加工费 (元/公斤)	43.5	43.5	43.5	43.5	43.5	0.0%	0.0%	-6.5%	-10.3%
PVDF: LFP (万元/吨)	58	58	58	58	58	0.0%	0.0%	-12.1%	2.7%
PVDF: 三元 (万元/吨)	75	75	75	75	75	0.0%	0.0%	-10.2%	11.9%

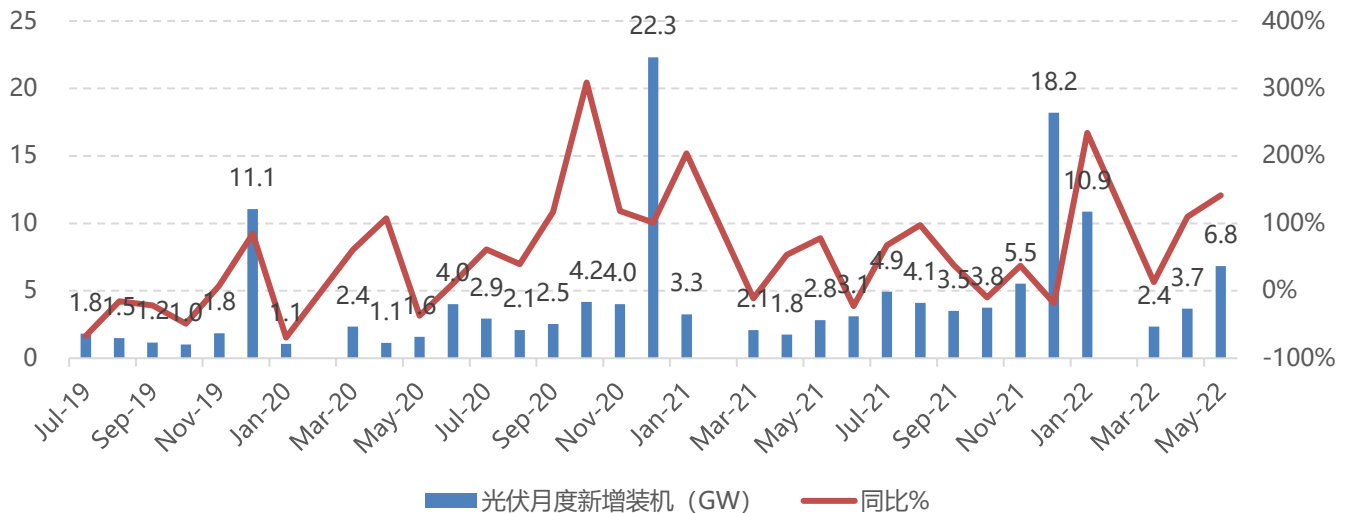
数据来源: WIND、鑫椏资讯、百川、SMM, 东吴证券研究所

2.2. 新能源行业跟踪

2.2.1. 国内需求跟踪

国家能源局发布月度风电、光伏并网数据。根据中电联统计, 2022年5月新增装机6.83GW, 同比+141.34%, 2022年1-5月累计光伏新增发电容量23.71GW, 同比+139.25%。

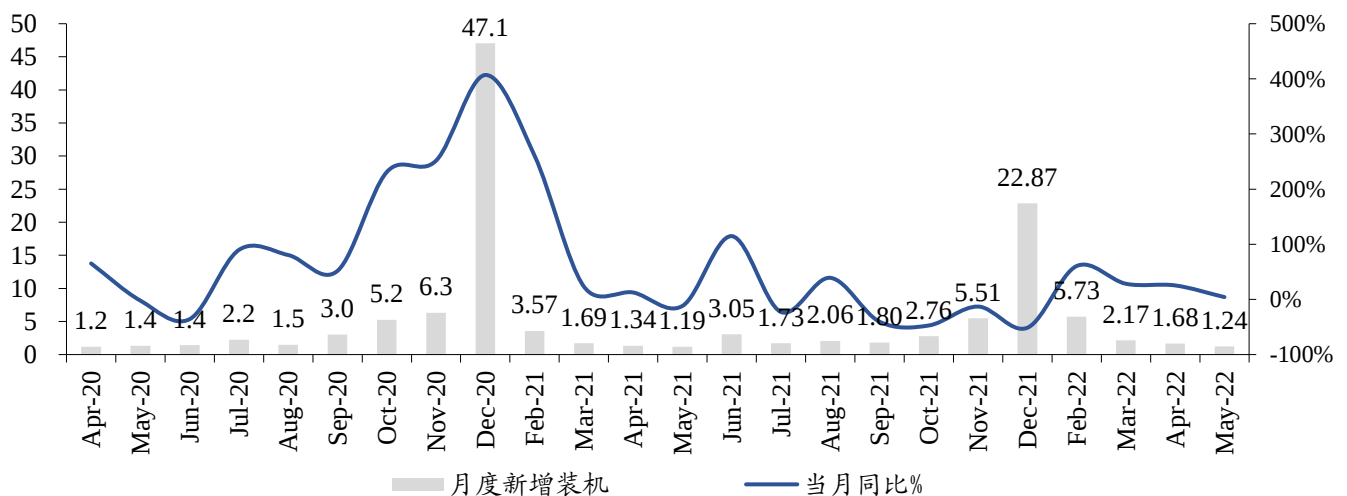
图25: 国家能源局光伏月度并网容量(GW)



数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

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

图26：国家能源局风电月度并网容量(GW)



数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

2.2.2. 国际价格跟踪

多晶中国多晶硅周三收盘小幅走低，连续第二周下跌，因交易商在一线库存中获利了结，同时新订单流入放缓和缺乏新的国内触发因素打压了当地交易情绪。由于中国库存数据的上升轨迹和不断加深的修正担忧抑制了风险库存偏好，并促使交易员逃离多晶硅市场，多晶硅市场因担心全球多晶硅产能再次增加而陷入困境，周三单级多晶硅在广

泛抛售中下滑。

最近几周，单晶硅片指数在波动的交易中被拖低，而主要供应商正在与新进入者的竞争进行竞争，而新进入者的竞争可能会增加价格调整压力，而全球经济增长正在放缓的迹象正在出现。由于全球太阳能市场遭受重创，单晶硅片周三下跌，延续前一周的跌幅，多晶硅价格也受到每周行业报告显示库存增幅超过市场预期的打击。182mm 单晶硅片价格周三收低，受到新进入者供应增加以及需求持续担忧的影响，而中国供应商进一步下调了对需求增长的预期。166 毫米和 210 毫米单晶硅片价格周三下跌，在全球主要供应商周末大幅下调亚洲价格后延续跌势，反映出全球市场供应充足以及对需求前景的担忧。

周三中国单晶 PERC 电池市场每周跌幅超过 1%。166 毫米单晶 PERC 电池价格周三下滑，加剧了前几周的损失，因为主要买家在 11 月之前收紧了采购，而且中国和欧洲的 182 毫米采用案例继续激增。

166 毫米单晶 PERC 组件的市场份额相对于同行减弱至一年低点，因为参与者担心 182 毫米采用案例的增加会减缓全球 166 毫米需求，而无情的价格调整突显了更加不确定的前景，尽管 166 毫米太阳能组件似乎现在是更便宜的替代品。尤其是公用事业部门的单晶 PERC 组件支出疲软之际，中国太阳能投资者在 2021 年 12 月开始的硅成本上涨中挣扎，并迅速蔓延到整个供应链，促使对太阳能项目开发实施限制。尽管如此，本季度严峻的定价过高情况仍给太阳能组件行业蒙上了一层阴影。

图27: 海外多晶硅及硅片价格走势

PV PolySiCon Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg%
PV Grade PolySiCon (9N/9N+)	36.350	22.400	33.150	↑0.59	↑1.81%
PV Grade PolySiCon in China (9N/9N+)	Visit here for more Poly-Si price				↑%
PV Grade PolySiCon Outside China (9N/9N+)	Visit here for more Poly-Si price				↑%
Unit: USD/Kg	more			Last Update: 2022-06-22	
Definition of N Mono Grade: PolySiCon chunk or Chip PolySiCon with purity can be directly produced to N-Type Monocrystalline Ingots, mainly supplied by Wacker, Hemlock, and Tokuyama					
Definition of Mono Grade: PolySiCon chunk or Chip PolySiCon with purity can be directly produced to P-Type Monocrystalline Ingots, mainly supplied by Korean and Chinese Producers					
Definition of PV Grade: PolySiCon chunk with high purity can be directly produced to Solar PV Ingots / Bricks					
PolySiCon Price in China: The Price is surveyed by RMB term with Tax and then shown in USD term without 13% of VAT after April 1, 2019, 16% of VAT after May 1, 2018, or 17% of VAT before May 1, 2018.					
Solar PV Wafer Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg%
156 mm Multi Solar Wafer	0.315	0.300	0.305	- 0	- 0%
156 mm High Eff Multi Solar Wafer	0.315	0.305	0.308	- 0	- 0%
166mm Mono Solar Wafer	0.750	0.725	0.737	- 0	- 0%
182mm Mono Solar Wafer	0.905	0.880	0.894	- 0	- 0%
158.75 / 161.75mm Mono Wafer	0.730	0.705	0.714	- 0	- 0%
161.7+/163.75mm Mono Wafer	0.765	0.730	0.739	- 0	- 0%
210mm Mono Wafer	Visit here for more detail wafer price information				
225 mm Mono Wafer	Visit here for more detail				
Unit: USD	more			Last Update: 2022-06-22	
Wafer Prices in China: The Prices are surveyed by CNY term with Tax and then shown in USD term without 13% of VAT after April 1, 2019, 16% of VAT after May 1, 2018 and 17% of VAT before May 1, 2018.					

数据来源: Pvinfosights、东吴证券研究所

图28: 海外电池组及组件价格走势

Solar PV Cell Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg %
Multi Cell Price	0.125	0.100	0.103	- 0	- 0%
Poly PERC Cell	0.145	0.125	0.131	- 0	- 0%
Mono PERC Cell	0.170	0.145	0.156	- 0	- 0%
China Mono PERC Cell	0.160	0.145	0.156	- 0	- 0%
158.75/161.75mm Mono PERC Cell	0.175	0.150	0.160	- 0	- 0%
166mm Mono PERC Cell	0.165	0.145	0.151	- 0	- 0%
182mm Mono PERC Cell	0.180	0.150	0.158	- 0	- 0%
210mm Mono PERC Cell	0.170	0.150	0.152	- 0	- 0%
China Poly Cell Per Watt	Visit here for more detail Cell price information				
Non (TW or CN) Poly Cell Per Watt	Visit here for more detail Cell price information				
Unit: USD / Watt	more				Last Update: 2022-06-22
High Efficiency Mono PERC Cell: The Prices are mainly represented to 180 solar cells with 23.0%+ efficiency or 10-60 ones with 23.2%+ efficiency and less than 1.0% of CTM efficiency loss.					
Solar PV Module Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg %
Poly Solar Module	0.350	0.200	0.211	- 0	- 0%
Poly Module in China	0.220	0.200	0.208	- 0	- 0%
Poly PERC Module	0.350	0.215	0.230	- 0	- 0%
Mono PERC Module	0.350	0.235	0.245	- 0	- 0%
150mm 410/415Wp PERC Module	0.350	0.240	0.252	- 0	- 0%
166mm 445/450Wp PERC Module	0.355	0.235	0.242	- 0	- 0%
182mm 550/555Wp PERC Module	0.350	0.240	0.250	- 0	- 0%
210mm 600/600Wp PERC Module	0.350	0.240	0.250	- 0	- 0%
Mono PERC Module in China	0.265	0.235	0.245	- 0	- 0%
ThinFilm Solar Module	0.310	0.220	0.231	- 0	- 0%
US Multi Solar Module	Visit here for more detail module price information				
Bifacial Mono PERC Solar Module	Visit here for more detail module price information				
India Poly Module	Visit here for more detail module price information				
Unit: USD / Watt	more				Last Update: 2022-06-22
All Spot Prices are Tax excluded and updated on Wednesday					

数据来源: Pvinfosights、东吴证券研究所

2.2.3. 国内价格跟踪

多晶硅：

本周国内主流光伏硅料企业继续处于满负荷生产、交货中，下游催发货积极度不减，而上周国内某硅料企业发生事故，产线停产等也使得国内当月硅料产出减少；下游硅片环节新产能持续扩产、投产使得硅料的需求有增无减，当前整体硅料供不应求的局面继续加剧。价格方面，6月硅料主流长单在本月初基本已签完，各硅料企业单晶复投料主流长单价格维稳在 265-270 元/公斤，急散单方面受本月个别厂商临时减产，本周市场询单、签单略有增加，相应的签单价格也是继续小涨，单晶复投料高位价格来至 275-280 元/公斤。N 型硅料价格方面，目前 N 型硅料价格相比 P 型硅料价格略高 2-3 元/公斤。临近月底，下月新一轮长单的询价、签订等工作预计将从下周开始进行，当前硅料已是供不应求，而部分硅料企业（新疆地区）下月开始还有分线检修计划的情况下，硅料价格将有可能继续高位向上。

硅片：

在上游硅料、下游电池价格本周仍在持续上涨的情况下，本周国内一、二线硅片厂商单晶硅片价格仍未调整，本周国内单晶 M10 160 μ m 硅片价格维稳在 6.74-6.82 元/片；单晶 M6/G12 硅片价格暂维稳在 5.7-5.75、9.1-9.15 元/片区间。当前国内市场上新产能继续释放中，在硅片主要原料的上游硅料供给受限，尤其本月有硅料企业临时减产，同时硅料价格仍在继续高涨的情况下，国内硅片企业的拉晶环节开工、提产也有一定受限；当前国内目前市场单晶硅片供给相比下游电池端对硅片需求整体相对平衡，而随着下游单晶 M10 电池产能的提升，单晶 M10 硅片供给趋紧。价格方面，在上游硅料供给紧俏且价格持续上涨的情况下，硅片环节整体承压加剧，价格上调意愿明显，当前市场整体等待硅片龙头企业调价氛围渐浓。

电池片：

在上游硅片价格一直持稳，硅片龙头企业未有调价的情况下，上周国内电池龙头企业再一次上调了电池片价格，单晶 M6、M10、G12 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，而市场上其他电池厂商也是紧跟其后，上调各尺寸电池价格。当前国内单晶电池环节整体需求旺盛，近期下游组件大厂拿货相对稳定，而下游不少组件小厂尤其是有海外渠道的组件厂商拿货增多，各尺寸电池供给也是愈发紧张。各尺寸电池方面，在国内各电池厂商（包括代工厂商）的 182 产线基本处于满负荷生产的情况下，单晶 M10 电池仍是当前最为紧俏的电池，同时本周市场上单晶 M10 电池高位成交价格已来至 1.21 元/W；单晶 G12 电池方面，虽本月部分电池厂商也有单晶 G12 电池新产能的释放，但前期也有部分单晶 G12 产线转向单晶 M10 生产，因此本月单晶 G12 电池的产出相对平稳，而近期单晶 G12 电池需求开始有所增长，单晶 G12 电池处于紧平衡中，当前市场上单晶 G12 主流价格在 1.16-1.18 元/W，在实际成交中价格也是略有抬升。N 型电池方面，当前 N 型电池市场上整体产能产出均有限，市场整体变化不大，不同技术路线的 N 型电池新产能都在陆续的建设（或计划）投产中，当前国内 N 型

电池的在产产能基本自用为主，外销较少，且下游采购基本为按需采购，采购量不大，而少量外销的 N 型电池价格上相比对应的 PERC 电池价格略高 0.15-0.2 元/W。

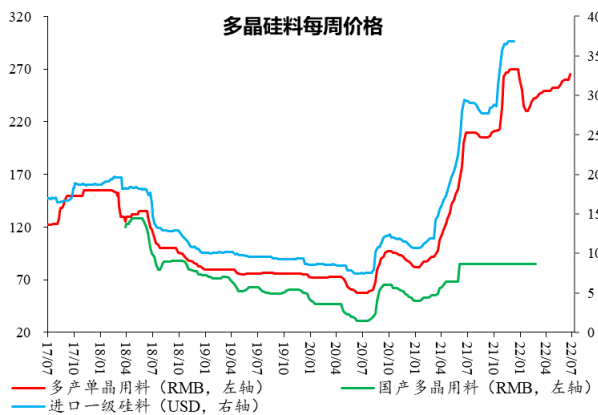
组件：

本周主产业链上游环节继续上涨，组件企业进一步承压，但当前国内主流组件价格上涨阻力仍在，尤其在国内市场终端项目上有所体现，当前国内相关项目所需在交付的单双面 P 型组件价格维持在 1.90-1.96 元/W，但市场组件新项目招投标报价、新订单报价上略高 0.02-0.04 元/W，市场高位报价达到 2 元/W 以上；N 型组件价格方面，近期 N 型组件订单逐步落地，N 型组件相比 P 型组件价格有 0.05-0.1 元/W 的溢价空间。国内需求方面，在部分省份有“6.30”前并网要求下，有相关分布式、地面电站项目开工，但整体规模有限，而国内主要终端项目尤其是大型地面电站项目与组件厂商仍在继续价格博弈中。海外需求方面，当前国内组件需求主力仍来自于海外尤其欧洲地区，5 月国内组件出口总金额创新高，且环比上月，海外主流市场均有不同幅度的上涨，当前海外需求也暂未有走弱迹象。

辅材方面：

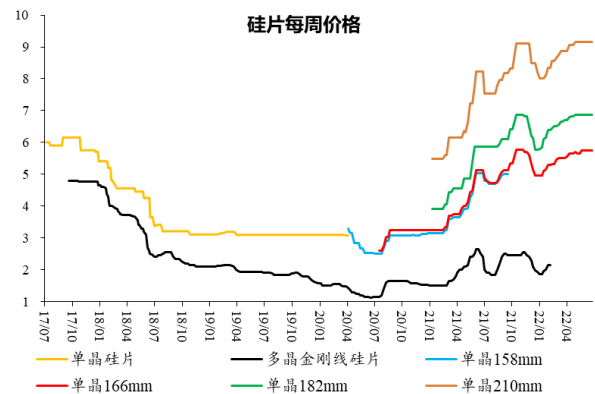
辅材方面，近期国内组件辅材整体价格相对平稳，相关辅材大厂价格较为坚挺，但相关二三线辅材厂的价格有一定松动或松动迹象。

图29：多晶硅价格走势（元/kg）



数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

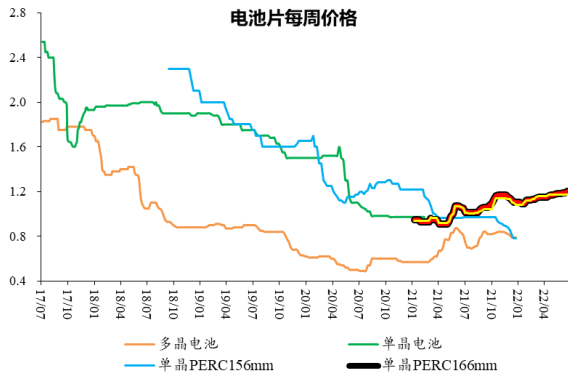
图30：硅片价格走势（元/片）



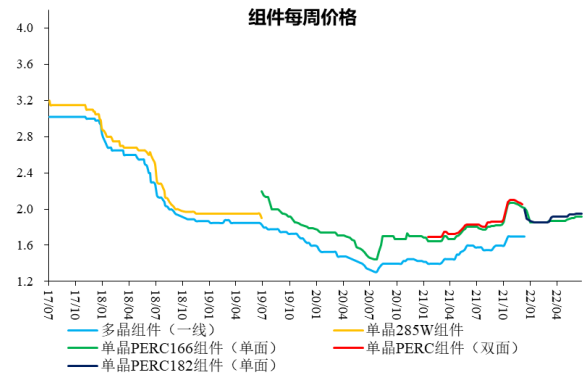
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图31：电池片价格走势（元/W）

图32：组件价格走势（元/W）



数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所



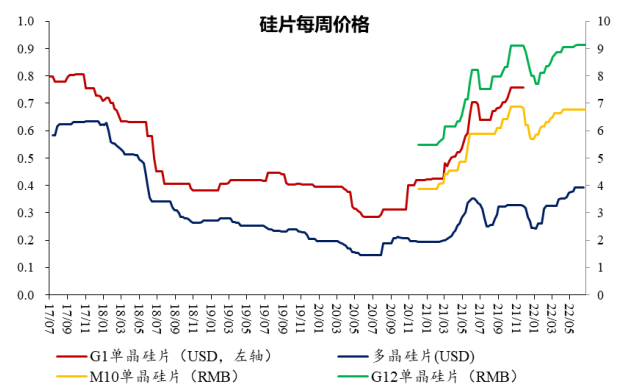
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图33: 多晶硅价格走势 (美元/kg)



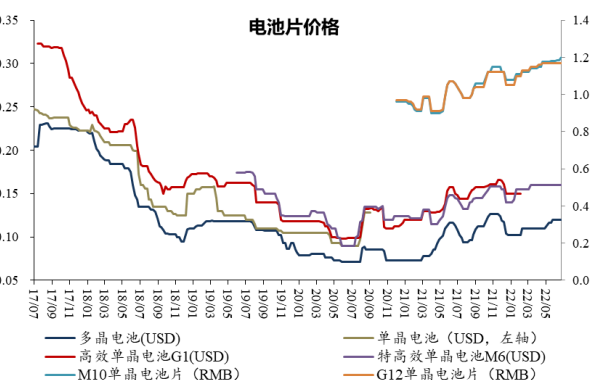
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图34: 硅片价格走势 (美元/片)



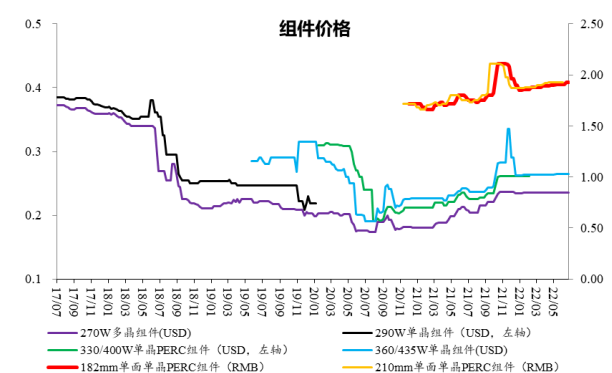
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图35: 电池片价格走势 (美元/W)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图36: 组件价格走势 (美元/W)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

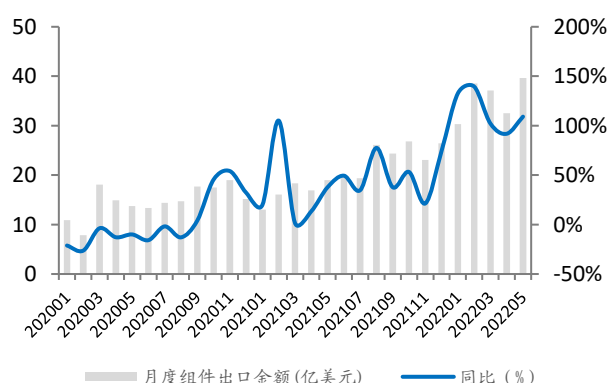
图37: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)

【东吴电新★曾朵红团队】光伏产业链价格周报（20220617-20220624）

SolarZoom国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	年初至今
单晶用料	269	0.75%	3.46%	6.75%	8.03%	28.10%	16.96%
单晶硅片166	5.5	0.00%	0.00%	1.95%	4.55%	12.09%	16.16%
单晶硅片182	6.65	0.00%	0.00%	0.73%	2.54%	17.04%	17.44%
单晶硅片210	8.87	0.00%	0.00%	1.10%	3.16%	11.31%	14.38%
单晶PERC166电池	1.11	0.86%	1.74%	3.54%	5.41%	10.38%	11.43%
单晶PERC182电池	1.15	0.00%	1.69%	2.56%	4.35%	13.21%	9.09%
单晶PERC210电池	1.16	0.85%	0.85%	0.85%	1.72%	11.32%	9.26%
单晶PERC166组件(单面)	1.87	0.00%	1.05%	2.67%	2.67%	6.67%	3.78%
单晶PERC182组件(单面)	1.92	0.00%	0.52%	1.56%	1.56%	#DIV/0!	4.84%
PVInfoLink国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	年初至今
致密料	266	1.14%	3.50%	7.69%	9.47%	29.13%	15.65%
多晶金刚线硅片	3.13	0.00%	6.10%	25.70%	34.91%	25.20%	68.28%
单晶166硅片	5.73	0.00%	0.00%	1.06%	5.14%	13.47%	15.76%
单晶182硅片	6.78	0.00%	0.00%	-0.73%	1.19%	14.33%	16.90%
单晶210硅片	9.13	0.00%	0.00%	1.44%	3.16%	10.00%	18.57%
多晶18.7%电池片	0.933	0.00%	0.00%	8.61%	12.95%	11.47%	22.60%
单晶PERC22.5%+166双面	1.17	0.86%	3.54%	6.36%	6.36%	10.38%	11.43%
单晶PERC22.5%+182	1.2	0.42%	1.69%	3.45%	5.26%	13.21%	11.11%
单晶PERC22.5%+210	1.17	0.86%	0.86%	0.86%	1.74%	10.38%	13.04%
M6-360-370/430-440W单晶PERC组件	1.91	0.00%	0.00%	2.14%	2.14%	8.52%	3.24%
单面单晶PERC组件182mm	1.93	0.00%	0.00%	2.12%	2.12%	8.43%	2.66%
单面单晶PERC组件210mm	1.93	0.00%	0.00%	2.12%	2.12%	8.43%	2.66%
光伏玻璃3.2mm	28.5	0.00%	0.00%	3.64%	9.62%	23.91%	14.00%
光伏玻璃2.0mm	22	0.00%	0.00%	3.77%	10.00%	15.79%	14.58%
首席分析师 曾朵红	18616656981	zengdh@dwzq.com.cn		全面负责			
分析师 陈瑶	15111833381	15111833381@163.com		光伏、风电			
分析师 阮巧燕	18926085133	ruanqy@dwzq.com.cn		新能源汽车、锂电			

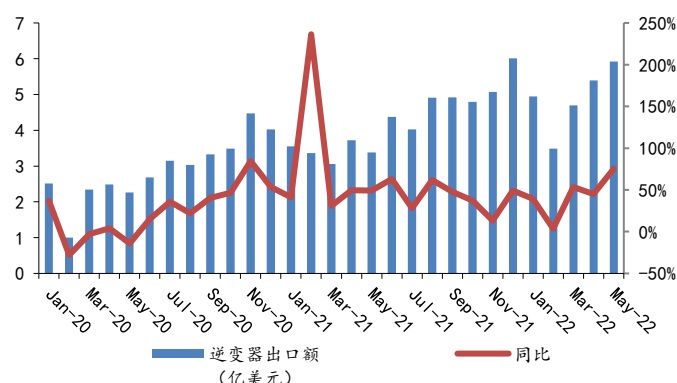
数据来源：SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

图38：月度组件出口金额及同比增速



数据来源：海关总署，东吴证券研究所

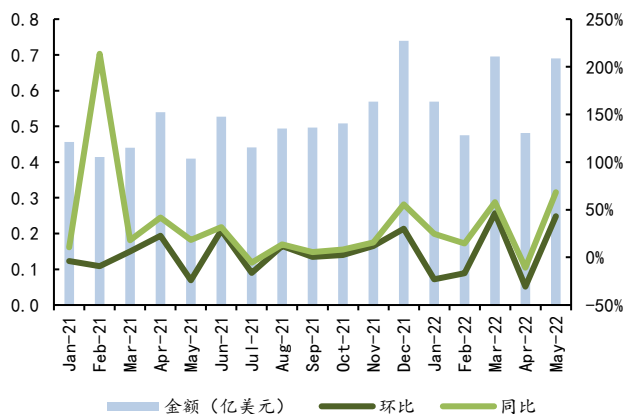
图39：月度逆变器出口金额及同比增速



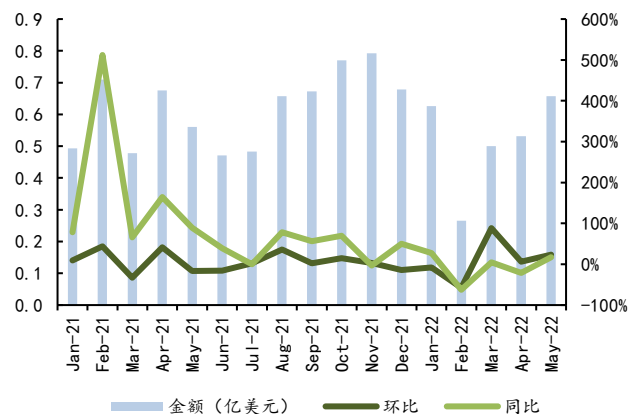
数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图40：江苏省逆变器出口

图41：安徽省逆变器出口



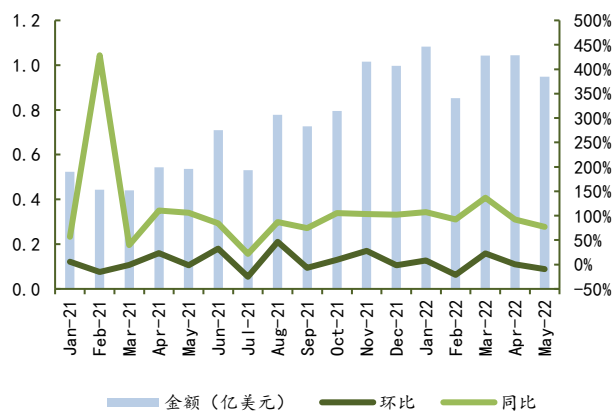
数据来源：海关总署，东吴证券研究所



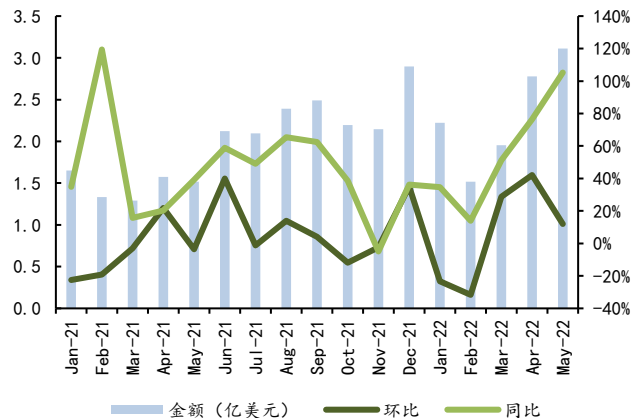
数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图42：浙江省逆变器出口

图43：广东省逆变器出口



数据来源：海关总署，东吴证券研究所



数据来源：海关总署，东吴证券研究所

2.3. 工控和电力设备行业跟踪

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

工控自动化市场 2022 年 Q1 整体增速+7.6%。1) 分市场看，2022Q1 OEM 市场增速回落、项目型市场回升，先进制造高增、传统行业景气度有所回落。2) 分行业来看，OEM 市场、项目型市场整体增速为+4.5%/9.7%（2021Q4 增速分别+11.5%/3.4%），2022Q1 机器人、半导体、电池等先进制造继续保持较高增速，化工、市政等流程型行业有所复苏。

图44：季度工控市场规模增速（%）

	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1
季度自动化市场营收 (亿元)	638.8	630.0	594.8	532.8	672.2	674.4	622.7	753.4	775.8	730.3	663.3	810.4
季度自动化市场增速	-9.1%	-1.6%	5.5%	-13.9%	5.2%	7.0%	4.7%	41.4%	15.4%	8.3%	6.5%	7.6%
其中: 季度OEM市场增速	-14.5%	-2.4%	15.2%	-4.0%	14.9%	12.1%	16.2%	53.4%	28.1%	21.2%	11.5%	4.5%
季度项目型市场增速	-5.8%	-1.2%	1.0%	-19.0%	-0.2%	4.5%	-1.6%	34.0%	7.2%	1.5%	3.4%	9.7%

数据来源: 工控网, 东吴证券研究所

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

景气度方面: 短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况, 在经济持续复苏之后, 若制造业产能扩张进一步加大对工控设备的需求。

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

● 特高压推进节奏:

- 双碳战略下、“十四五”期间国网将继续推动特高压建设, 2021 年 3 月国网发布碳达峰碳中和行动方案, 国家电网新增的跨区输电通道将以输送清洁能源为主, 将规划建成 7 回特高压直流, 新增输电能力 5600 万千瓦。到 2025 年, 国家电网经营区跨省跨区输电能力达到 3.0 亿千瓦, 输送清洁能源占比达到 50%。
- 2018 年, 蒙西-晋中、青海-河南、张北-雄安“一直两交”三条线路陆续得到核准, 2019 年上半年驻马店-南阳、陕北-武汉、雅中-江西“两直一交”三条陆续得到核准, 2019 年下半年相对空白。
- 2020 年 2 月国网表示, 为全力带动上下游产业复工复产, 国网将全面复工青海~河南、雅中~江西±800 千伏特高压直流, 张北柔性直流, 蒙西~晋中、张北~雄安 1000 千伏特高压交流等一批重大项目建设, 总建设规模 713 亿元。同时加大新投资项目开工力度, 新开工陕北~武汉±800 千伏特高压直流工程、山西垣曲抽水蓄能电站等一批工程, 总投资 265 亿元。
- 2020 年 2 月国网工作任务中要求: 1) 年内核准南阳-荆门-长沙、南昌-长沙、荆门-武汉、驻马店-武汉、武汉-南昌特高压交流, 白鹤滩-江苏、白鹤滩-浙江特高压直流, 加快推动闽粤联网等电网前期工作; 2) 开工建设白鹤滩-江苏特高压直流、华中特高压交流环网等工程; 优质高效建成青海-河南特高压直流工程、张北柔直工程、蒙西-晋中、驻马店-南阳、张北-雄安、长治站配套电厂送出等特高压交流工程; 雅中-江西、陕北-武汉工程完成里程碑计划。
- 2020 年 3 月国网下发《2020 年重点电网项目前期工作计划》, 推进 5 交、2 直、13 项其他重点项目核准开工, 总计动态投资 1073 亿元, 其中特高压交流 339 亿元、直流 577 亿元、其他项目 137 亿元, 并新增 3 条直流项

目。

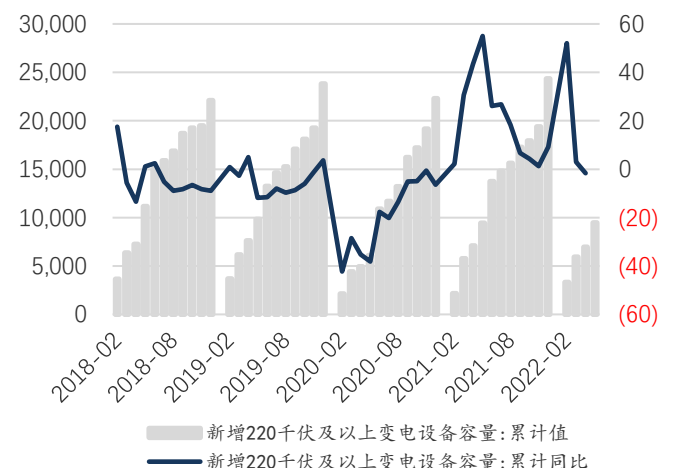
- 2021年4月2日，国家电网召开“新基建”工作领导小组第一次会议，确保年内建成“3交1直”工程。
- 2021年11月4日，发改委核准白鹤滩-江苏±800kV特高压直流输电工程送受端换流站及重庆、江苏境内输电线路项。
- 2022年1月11日晚间《中国能源报》发文，“十四五”期间围绕新能源大基地项目，国网合计规划建设“24交14直”特高压工程，涉及线路3万余公里，变电换流容量3.4亿KVA，总投资额3800亿元。其中2022年，国网计划开工“10交3直”共13条特高压线路。
- 后续关注未核准项目的核准开工情况，特高压交直流企业国电南瑞、平高电气、许继电气、特变电工、中国西电等有望受益。

图45: 电网基本建设投资完成累计 (左轴: 累计值-亿元; 右轴: 累计同比-%)



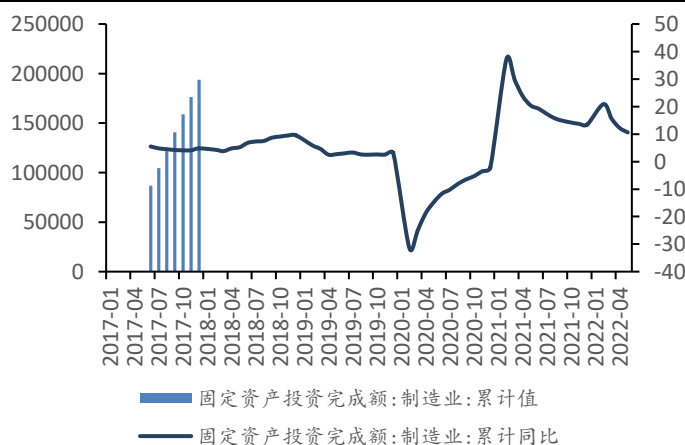
数据来源: wind、东吴证券研究所

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



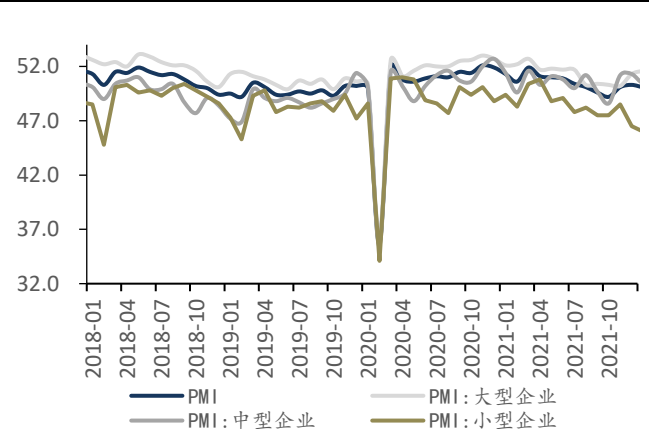
数据来源: wind、东吴证券研究所

图47: 制造业固定资产投资累计同比 (%) (左轴: 累计值-亿元; 右轴: 累计同比-%)



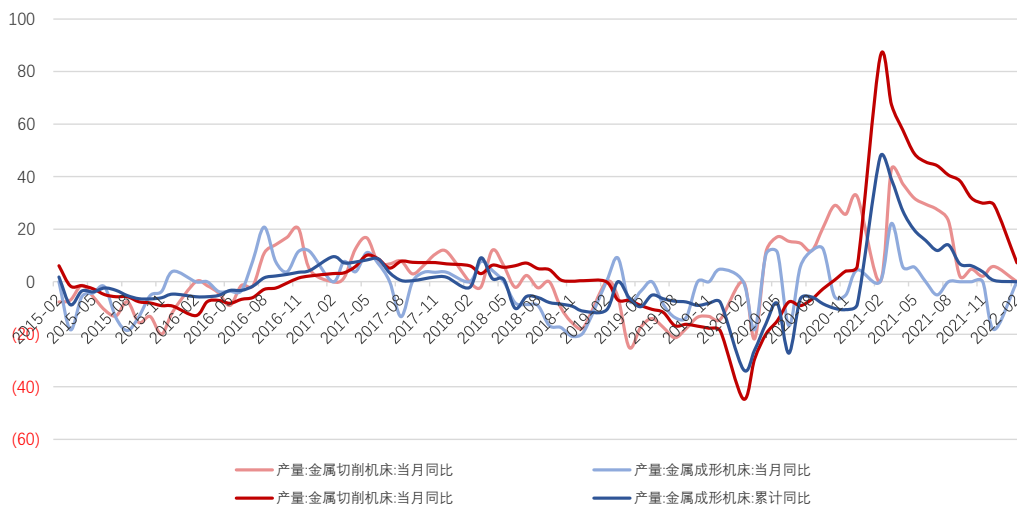
数据来源: wind、东吴证券研究所

图48: PMI 走势



数据来源: wind、东吴证券研究所

图49: 机床产量数据 (%)



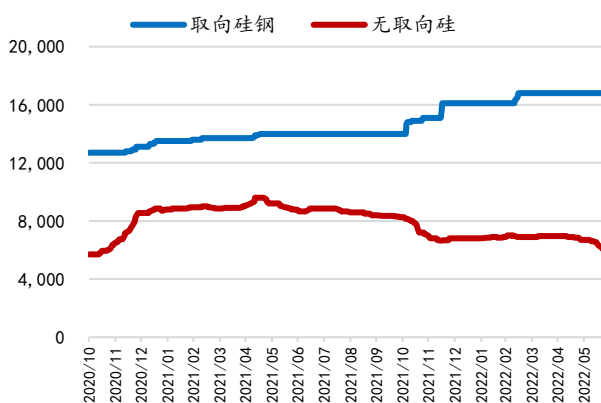
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

本周取向硅钢持平，无取向硅钢价格下跌。其中，取向硅钢价格 16800 元/吨；无取向硅钢价格 6010 元/吨，环比下跌 6.7%。

本周白银、铜、铝价格均下跌。Comex 白银本周收于 21.09 美元/盎司，环比下跌 2.30%；LME 三个月期铜收于 8595.00 美元/吨，环比下跌 5.52%；LME 三个月期铝收于 2493.00 美元/吨，环比下跌 0.28%。

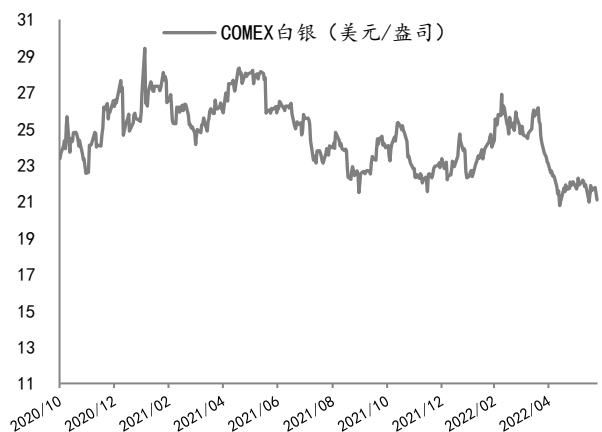
图50: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)



数据来源: wind、东吴证券研究所

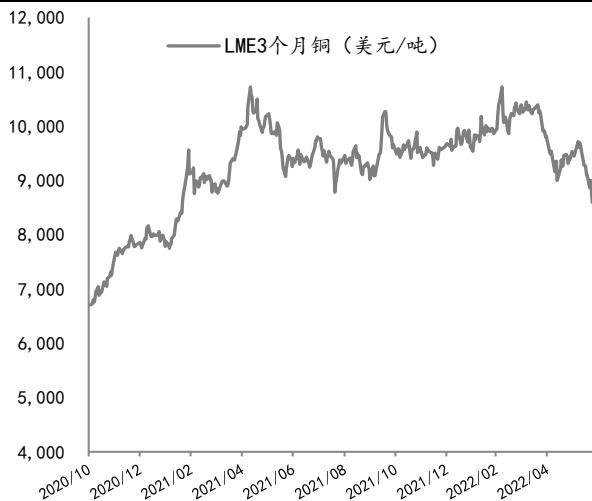
图52: 铜价格走势 (美元/吨)

图51: 白银价格走势 (美元/盎司)

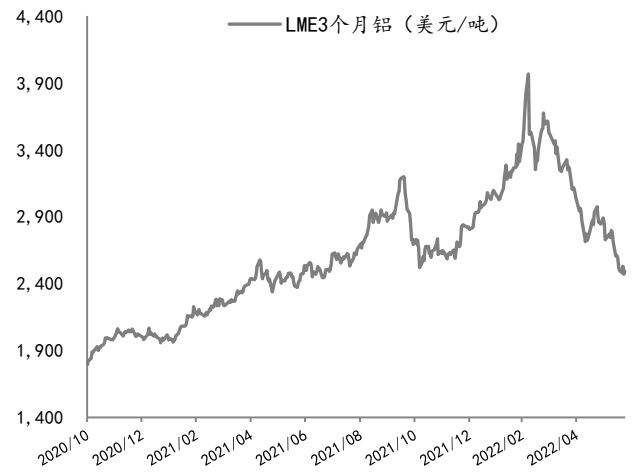


数据来源: wind、东吴证券研究所

图53: 铝价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind、东吴证券研究所



数据来源: wind、东吴证券研究所

3. 动态跟踪

3.1. 本周行业动态

3.1.1. 新能源汽车及锂电池

特斯拉上海工厂 7 月将停工 2 周，为扩产进行升级改造。6 月 24 日，据外媒援引的一份特斯拉内部备忘录显示，7 月前两周，特斯拉将暂停其上海超级工厂的大部分生产，以对工厂进行升级扩产。同时，特斯拉计划在 7 月底前，提高该工厂的产量至每周 2.2 万辆（8000 辆 Model 3 和 14000 辆 Model Y），而 6 月中旬这一数字为 1.7 万辆。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/178375>

乘联会：6 月狭义乘用车零售销量或达 183 万辆，环比增长 35%。6 月 23 日晚间，乘联会通过官微表示，6 月狭义乘用车零售销量预计 183.0 万辆，同比增长 15.5%，环比增长 35.2%。乘联会分析认为，6 月全国范围内疫情防控总体向好，上海作为全国最重要汽车生产基地，实施了分阶段解封，多数整车企业、零部件企业已实现全面复工复产，结合国内对于物流运输堵点的专项纾危解困措施，汽车供给端的产能正得到充分释放。终端 4S 店逐渐恢复营业，消费者进店和订单数量相比上月也得到了大幅改善。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/178327>

国轩高科将在阿根廷新建年产万吨碳酸锂工厂。6 月 24 日，国轩高科（美国）有限公司与胡胡伊省国家能源矿业公司（下简称 JEMSE）在阿根廷签订合作协议，双方决定

合资建立国轩胡胡伊矿业有限公司(暂定名,下简称合资公司),规划建设电池级碳酸锂生产线,进一步推动公司供应链全球化战略落地。

<https://mp.weixin.qq.com/s/72qc3i1zg4l0ikzJfX7HLg>

奥迪 CEO: 2026 年起将只推电动汽车。当地时间周四,奥迪首席执行官马库斯·杜斯曼在接受德国经济周刊采访时表示,奥迪计划从 2026 年起只向市场推出电动汽车。在 2035 年前,奥迪所有车型都将是纯电动的。

<http://m.techweb.com.cn/article/2022-06-24/2895576.shtml>

宁德时代发布麒麟电池,实现整车 1000 公里续航/2023 年量产上市。6 月 23 日,宁德时代发布第三代 CTP——麒麟电池,系统集成度创全球新高,体积利用率突破 72%,能量密度可达 255Wh/kg,能实现整车 1000 公里续航,在相同的化学体系、同等电池包尺寸下,麒麟电池包的电量相比 4680 系统可提升 13%,将于 2023 年量产上市。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/178269>

理想汽车纯电车型或搭载麒麟电池。6 月 23 日,宁德时代发布 CTP3.0 麒麟电池,并表示将于 2023 年量产上市。随后,理想汽车 CEO 李想转发该消息并配文“明年见”,疑似表示明年推出的车型将搭载麒麟电池。今日晚间,宁德时代官方微博与李想微博互动称“麒麟有理想”,进一步明确了此次合作。

<https://www.jiemian.com/article/7637994.html>

特斯拉 Cybertruck 设计已定稿,2023 年中量产。据 electrek 报道,未产先火的电动皮卡特斯拉 Cybertruck 现已锁定设计,预计 2023 年中开始量产。特斯拉 Cybertruck 发布于 2019 年 11 月,当时的量产时间是 2021 年底。由于颇具未来感的外观设计,该车一经发布就备受争议,但也因此获得了至今超 140 万辆的有效预订。

<https://www.d1ev.com/kol/178177>

国常会:支持新能源汽车消费,研究免征购置税政策延期问题。6 月 22 日,据央视新闻报道,李克强主持召开国务院常务会议,确定加大汽车消费支持的政策。会议强调,要进一步释放汽车消费潜力:一是活跃二手车市场,促进汽车更新消费。对小

型非营运二手车，8月1日起全面取消迁入限制，10月1日起转移登记实行单独签注、核发临时号牌。二是支持新能源汽车消费。车购税应主要用于公路建设，考虑当前实际研究免征新能源汽车购置税政策延期问题。三是完善平行进口政策，支持停车场建设。政策实施预测今年增加汽车及相关消费大约2000亿元。

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/178161>

德国：明确反对2035年禁售燃油车计划。德国财政部长林德纳当地时间周二表示，德国政府不会同意欧盟从2035年开始停止销售新的燃油车的计划，并明确表示燃油车仍然有市场，因此这项禁令是错误的，并表示德国政府不会同意这项法案。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/178154>

全新旗舰SUV理想L9正式发布。日前，在理想汽车2022夏季发布会上，全新大型旗舰SUV——理想L9正式发布，新车只有Max版一款配置，售价为45.98万元。在此基础上，理想还为新车提供了部分付费选装内容，例如特定的车漆颜色以及电动脚踏板，选装价均为1万元。官方表示，理想L9在7月份可以接受全国范围内的试驾体验，8月正式开启交付。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1736303931612730788&wfr=spider&for=pc>

印尼总统：建议特斯拉在当地建立完整的供应链。据CNBC报道，印度尼西亚总统Joko Widodo否认印度尼西亚在其任内转向了贸易保护主义。Widodo称，只要企业建设工厂能给当地带来经济价值，该国的大门仍然向所有希望利用该国丰富自然资源的企业敞开，包括电动汽车制造商特斯拉。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/178019>

巴斯夫将建商业化电池回收工厂。盖世汽车讯外媒报道，全球化工巨头巴斯夫将在德国东部勃兰登堡州的施瓦茨海德镇建造一家商业化的电池回收工厂。巴斯夫表示，新工厂将加强其阴极活性材料（锂离子电池的主要成分）的生产能力，并作为电池回收中心。该工厂每年能够处理1.5万吨电动汽车电池和生产废料，预计将于2024年初启动，届时将创造30多个生产岗位。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/178000>

3.1.2. 新能源

自然资源部:光伏复合项目不得利用农地林地,农用地占比不得超过 50%。6 月 15 日,自然资源部办公厅、国家林业和草原局办公室、国家能源局综合司联合印发《关于支持光伏发电产业发展规范用地用林用草管理有关工作的通知》(征求意见稿),文件提出,对于利用农用地建设复合光伏项目的,不得占用耕地和林地。对于使用农用地的,其面积不超过项目总用地面积 50%的情况下,光伏方阵、采用直埋电缆敷设方式的集电线路可不办理用地手续。

<http://m.solarzoom.com/article-167534-1.html>

中环硅片价格全线上调,上涨 0.27~0.53 元。继硅料价格突破前高后,中环上调 N 型硅片价格。本次价格自 6 月 25 日开始执行。150 μ m 厚度 210N 型硅片价格为 10.02 元/片,130 μ m 厚度的 210N 型硅片价格为 9.59 元/片,此前分别为 9.49 元/片、9.06 元/片。

<https://mp.weixin.qq.com/s/RflacI7g-fscmbEaWSt0MQ>

山东:打造环渤海、沿黄海两大千万千瓦级海上光伏基地。6 月 23 日,山东省政府召开新闻办新闻发布会,邀请省发展改革委负责同志等解读《山东省基础设施“七网”建设行动计划》。其中,山东省能源局副局长王福栋表示,按照省委、省政府部署要求,我们将电力供应作为能源保障网首要任务,统筹电力安全保障与绿色低碳转型,加快构建绿色低碳的电力供应链。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20220624/1235992.shtml>

晶澳、晶科、隆基、Q CELLS、天合入选 RETC 2022 年度光伏组件指数报告 TOP5。近日 RETC 正式发布了 2022 年度光伏组件指数报告(2022 PVMI - PV Module Index Report)。在对企业产品从质量、性能、可靠性等方面的 49 项总体数据分布进行分析后,评出晶澳、晶科、隆基、Q CELLS、天合五家顶级光伏组件制造商,入选 RETC 2022 年度光伏组件指数报告 TOP 5!

<https://mp.weixin.qq.com/s/UIAPnvmqLln0ToiFZ99MHw>

隆基再次刷新 HJT 电池效率世界纪录 26.50%。近日,隆基硅异质结光伏电池(HJT)研发再次取得重大突破,经德国哈梅林太阳能研究所(ISFH)测试 M6 全尺寸电池(274.4cm²)光电转换效率达 26.50%,创造了大尺寸单晶硅光伏电池效率新的世界纪录。

https://mp.weixin.qq.com/s/QU7e18I2uuKCo_E3Wodm-Q

四连涨，硅料价格最高至 28 万元/吨。本周国内单晶复投料价格区间在 26.8-28.0 万元/吨，成交均价为 27.31 万元/吨，周环比涨幅为 1.71%；单晶致密料价格区间在 26.6-27.8 万元/吨，成交均价为 27.04 万元/吨，周环比涨幅为 1.62%。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20220622/1235345.shtml>

美国太阳能开发商成立“买家联盟”：拟投 60 亿美元支持本土光伏制造业。据华尔街日报 6 月 22 日报道，由多家美国太阳能开发商组成的集团提出一项花费超 60 亿美元采购本土生产的电池板提议，希望借此促进美国小型制造业发展。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20220622/1235406.shtml>

6 月 21 日美国“涉疆”法案正式实施，合盛、协鑫、大全、东方希望被列入美《实体清单》。6 月 21 日美国“涉疆”法案正式实施的第一天，三天前，美国国土安全部下设的强迫劳动执法办公室（Forced Labor Enforcement Task Force, “FLETF”）第一次发布了 UFLPA 实体清单（“UFLPA Entity List”），合盛硅业、新疆协鑫新能源、新疆大全新能源、新疆东方希望四家光伏材料企业及其相关子公司被列入。

https://mp.weixin.qq.com/s/kySgehuQedSuywStR_PYnA

云南出台能源行动方案：确保 2022 年新开工 20GW 光伏项目。云南省能源局制定印发了《落实稳增长政策措施能源行动方案》，方案指出，2022 年上半年力争完成能源固定资产投资 500 亿元，实现“双过半”。全年力争完成 1000 亿元，同比增长 30%。加快项目推进，抓开工、抓入库，积极扩大有效投资。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20220621/1235046.shtml>

福建：持续推动智能光伏创新发展，大力推广建筑光伏应用。6 月 21 日，福建省发展和改革委员会等六部门印发福建省促进绿色消费实施方案的通知，通知指出，激发绿色电力消费潜力，落实新增可再生能源和原料用能不纳入能源消费总量控制要求，鼓励行业龙头企业、大型国有企业、跨国公司消费绿色电力，发挥示范带动作用。组织电网公司定期发布新能源电力时段分布，有序引导用户优化用能时序，探索在保供能力许可范围内对绿色电力消费比例较高用户予以优先保障。持续推动智能光伏创新发展，大力推广建筑光伏应用，加快提升居民绿色电力消费占比。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20220621/1234852.shtml>

七部委：大力发展 BIPV，利用废弃土地发展新能源。6月13日，生态环境部、国家发改委、国家能源局等七部委联合印发《减污降碳协同增效实施方案》，从多个领域提出推进光伏项目建设，实现减污降碳。

<https://mp.weixin.qq.com/s/5xD2GePKnElqFjkNLUy8mg>

3.2. 公司动态

图54：本周重要公告汇总

宁德时代	披露定增结果，本次发行价格为 410 元/股，募资总额约 450 亿元，其中福鼎基地 152 亿元、瑞庆一期 117 亿元、江苏四期 65 亿元、车里湾基地 46 亿元、技术研发 70 亿元。
天赐材料	拟向金融机构申请综合授信额度与项目贷款额度合计 14.9 亿元。
通威股份	云南宇泽计划 22-26 年向公司采购 16.11 万吨约 385 亿元多晶硅产品。
宏发股份	2021 年度权益分派 10 转 4 派 4.29 元，股权登记日为 6 月 29 日。
新宙邦	拟受让子公司海德福少数股东股权，持股比例将升至 87.2%；子公司拟 1129.41 万元收购盈石科技 51.34% 股权。
华友钴业	1) 拟募资 177 亿投资年产 12 万吨镍金属量氢氧化镍钴湿法项目、年产 5 万吨电池级锂盐项目，加强资源到材料全产业链布局。2) 实控人陈雪华新增质押公司股份 4732 万股（占公司总股本 2.98%）为融资提供担保。3) 拟 32.35 元/股向 1200 名激励对象授予 1074.95 万股限制性股票。
固德威	7 名股东拟减持不超过 488.95 万股（3.97%）股份。
天齐锂业	1) 确定 H 股全球发售及在香港联交所上市。2) 子公司成都天齐与德方纳米签署 22 年 7 月至 24 年 12 月期间碳酸锂供货合同。
比亚迪	与比亚迪电子订立资产采购协议，便于比亚迪电子快速高效地扩展业务生产线。
晶澳科技	拟 26.22 亿元投建扬州 10GW 高效电池项目；向激励对象授予 1515.92 万份股票期权和 429.80 万股限制性股票。
海优新材	拟注销全资子公司义乌海优威。
多氟多	子公司（股比 60%）拟与广州巨湾共设合资公司，生产销售超级快充电芯产品，预期建设产能 2GWh。
通裕重工	通裕转债（123149）于 6 月 20 日配售及网上申购，本次发行金额 14.85 亿元。
融捷股份	参股企业与比亚迪供应链签订碳酸锂供货合作协议。
炬华科技	嘉兴炬华联昕拟以 2161.69 万元作为对价受让陶特科技 1.058% 股权。
厦门钨业	下属公司厦钨嘉泰拟参投成立 1.61 亿基金聚焦绿色低碳领域，厦钨嘉泰拟认缴出资 100 万元。
三一重能	将于 2022 年 6 月 22 日在上海证券交易所科创板上市。
电气风电	公司及子公司累计获得与收益相关的政府补助 1.22 亿元。
时代新材	拟 7316 万元投资成立松原子公司，负责风电叶片产业在东北地区的生产、销售等。
宏力达	拟使用超募资金 2.59 亿元用于永久补充流动资金。
信捷电气	股东邹骏宇减持计划实施完毕，共减持约 316.18 万股（2.25%）。

恒润股份	1) 佳润国际、智拓集团拟合计减持不超 3.89% 公司股份。2) 因项目实施地点变更, 年产 5 万吨 12MW 海上风电机组用大型精加工锻件扩能项目投资总额由 5.38 亿元增至 6.48 亿元; 年产 10 万吨齿轮深加工项目投资总额由 5.57 亿元增至 6.43 亿元。
迈为股份	5789.38 万元取得工业用地 13.22 万平方米, 用于建设异质结太阳能电池片设备产业化项目。
上机数控	拟 148 亿元投建年产 40GW 单晶硅拉晶及配套生产项目, 一期 20GW 预计 2023 年达产。
石大胜华	2021 年度权益分派 10 派 3 元, 股权登记日为 6 月 29 日。
贝特瑞	拟定增不超过 50 亿元 (2.18 亿股), 其中 20 万吨负极一体化一期 15 亿、5 万吨高端石墨负极 10 亿、4 万吨硅基负极一期 12 亿、技术研发 3 亿、补充资金 10 亿; 子公司拟 4.78 亿美元在印尼投建年产 8 万吨负极一体化项目。
石英股份	拟将太平洋金沙项目调整为投资约 10.5 亿元建设年产 6 万吨电子半导体石英材料。
洛阳钼业	完成 2022 年度第二期兑付本息 7.04 亿元超短期融资券。
天奈科技	1) 投资 20 亿元建设年产 12 万吨导电浆料及 1.55 万吨碳管纯化生产基地项目; 2) 拟投 12 亿元于镇江经开区建设年产 450 吨单壁碳纳米管项目; 3) 拟投设德国天奈, 以开展年产 3000 吨碳纳米管导电浆料生产线项目; 4) 限制性股票激励计划拟授予的股票总量不超过 36.70 万股, 约占股本总额的 0.16%, 授予 108 人, 股价 35 元/股, 第一/第二/第三个归属期解锁业绩目标为 22 年/23 年/24 年营业收入较 2021 年增长 50%/80%/110%。
禾迈股份	与康佳集团拟联合组建合资公司, 开展光伏发电项目建设。
亨通光电	1) 拟出资 4.9 亿元参设亨通源峰创业投资; 2) 控股子公司亨通海洋和控制的亨通永元分别以 1,425 万美元、1,995 万美元收购华海通信 5%、7% 的股权。
天合光能	1) 控股子公司天合智慧拟增资扩股引进投资者; 2) 拟发行可转债募资不超 88.9 亿元, 用于年产 35GW 直拉单晶项目等。

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图55: 交易异动

代码	名称	异动类型	异动起始日	异动截至日	交易天数	区间股票成交额 (万元)	区间涨跌幅
300763.SZ	锦浪科技	涨跌幅达 15%	2022-06-20	2022-06-20	1	169,871.0672	20.00
603530.SH	神马电力	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2022-06-16	2022-06-20	3	29,079.6866	22.51
603530.SH	神马电力	涨跌幅偏离值达 7%	2022-06-21	2022-06-21	1	31,578.8625	10.02
603530.SH	神马电力	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2022-06-21	2022-06-22	2	59,228.2275	21.06
603530.SH	神马电力	涨跌幅偏离值达 7%	2022-06-22	2022-06-22	1	27,649.3650	10.03
603530.SH	神马电力	换手率达 20%	2022-06-23	2022-06-23	1	51,953.5000	10.02
603530.SH	神马电力	换手率达 20%	2022-06-24	2022-06-24	1	54,336.7279	9.98
002487.SZ	大金重工	涨跌幅偏离值达 7%	2022-06-20	2022-06-20	1	200,225.0158	10.01
002487.SZ	大金重工	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2022-06-16	2022-06-20	3	468,967.9353	27.71

603728.SH	鸣志电器	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达20%	2022-06-17	2022-06-21	3	51,998.4791	23.64
600973.SH	宝胜股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达20%	2022-06-16	2022-06-20	3	134,492.3826	26.28
600973.SH	宝胜股份	涨跌幅偏离值达7%	2022-06-20	2022-06-20	1	78,976.2448	10.10
603985.SH	恒润股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达20%	2022-06-16	2022-06-20	3	126,853.8015	23.29
603507.SH	振江股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达20%	2022-06-16	2022-06-20	3	92,111.7488	22.88
301155.SZ	海力风电	涨跌幅达15%	2022-06-20	2022-06-20	1	87,751.2425	19.99

数据来源：wind，东吴证券研究所

图56：大宗交易记录

代码	名称	交易日期	成交价(元)	收盘价(元)	成交量(万股)
002459.SZ	晶澳科技	2022-06-24	71.01	76.00	76.36
688390.SH	固德威	2022-06-24	273.68	276.29	276.44
688390.SH	固德威	2022-06-24	273.68	276.29	276.44
688390.SH	固德威	2022-06-24	262.00	276.29	276.44
002459.SZ	晶澳科技	2022-06-24	71.01	76.00	76.36
002459.SZ	晶澳科技	2022-06-24	71.01	76.00	76.36
600732.SH	爱旭股份	2022-06-24	32.55	32.55	34.88
688390.SH	固德威	2022-06-24	262.00	276.29	276.44
688390.SH	固德威	2022-06-24	273.68	276.29	276.44
603799.SH	华友钴业	2022-06-24	82.80	91.76	89.61
300124.SZ	汇川技术	2022-06-24	67.01	68.05	69.80
300124.SZ	汇川技术	2022-06-24	61.25	68.05	69.80
300763.SZ	锦浪科技	2022-06-24	168.50	200.60	204.10
300763.SZ	锦浪科技	2022-06-24	168.50	200.60	204.10
300763.SZ	锦浪科技	2022-06-24	168.50	200.60	204.10
300751.SZ	迈为股份	2022-06-24	479.00	448.70	479.00
002594.SZ	比亚迪	2022-06-24	318.20	353.50	351.05
688676.SH	金盘科技	2022-06-24	19.00	22.20	22.06
600487.SH	亨通光电	2022-06-24	14.21	14.50	15.04
605305.SH	中际联合	2022-06-24	52.82	50.90	53.62
300763.SZ	锦浪科技	2022-06-24	168.50	200.60	204.10
688676.SH	金盘科技	2022-06-24	19.00	22.20	22.06
300763.SZ	锦浪科技	2022-06-24	168.50	200.60	204.10

300763.SZ	锦浪科技	2022-06-24	168.50	200.60	204.10
300763.SZ	锦浪科技	2022-06-24	168.50	200.60	204.10
300763.SZ	锦浪科技	2022-06-23	164.17	197.80	200.60
300763.SZ	锦浪科技	2022-06-23	164.17	197.80	200.60
688390.SH	固德威	2022-06-23	273.53	275.00	276.29
300763.SZ	锦浪科技	2022-06-23	164.17	197.80	200.60
300763.SZ	锦浪科技	2022-06-23	164.17	197.80	200.60
300763.SZ	锦浪科技	2022-06-23	164.17	197.80	200.60
300763.SZ	锦浪科技	2022-06-23	164.17	197.80	200.60
300763.SZ	锦浪科技	2022-06-23	164.17	197.80	200.60
688390.SH	固德威	2022-06-23	263.29	275.00	276.29
300763.SZ	锦浪科技	2022-06-23	164.17	197.80	200.60
300763.SZ	锦浪科技	2022-06-23	164.17	197.80	200.60
300763.SZ	锦浪科技	2022-06-23	164.17	197.80	200.60
300763.SZ	锦浪科技	2022-06-23	164.17	197.80	200.60
300763.SZ	锦浪科技	2022-06-23	164.17	197.80	200.60
300763.SZ	锦浪科技	2022-06-23	164.17	197.80	200.60
300763.SZ	锦浪科技	2022-06-23	164.17	197.80	200.60
300763.SZ	锦浪科技	2022-06-23	164.17	197.80	200.60
300763.SZ	锦浪科技	2022-06-23	164.17	197.80	200.60
300763.SZ	锦浪科技	2022-06-23	164.17	197.80	200.60
688390.SH	固德威	2022-06-23	262.00	275.00	276.29
300763.SZ	锦浪科技	2022-06-23	164.17	197.80	200.60
300763.SZ	锦浪科技	2022-06-23	164.17	197.80	200.60
300763.SZ	锦浪科技	2022-06-23	164.17	197.80	200.60
300763.SZ	锦浪科技	2022-06-23	164.17	197.80	200.60
300763.SZ	锦浪科技	2022-06-23	164.17	197.80	200.60
300763.SZ	锦浪科技	2022-06-23	164.17	197.80	200.60
300763.SZ	锦浪科技	2022-06-23	164.17	197.80	200.60
300763.SZ	锦浪科技	2022-06-23	164.17	197.80	200.60
300763.SZ	锦浪科技	2022-06-23	164.17	197.80	200.60
300763.SZ	锦浪科技	2022-06-23	164.17	197.80	200.60
300763.SZ	锦浪科技	2022-06-23	164.17	197.80	200.60
300763.SZ	锦浪科技	2022-06-23	164.17	197.80	200.60
300763.SZ	锦浪科技	2022-06-23	164.17	197.80	200.60
300763.SZ	锦浪科技	2022-06-23	164.17	197.80	200.60
300763.SZ	锦浪科技	2022-06-23	164.17	197.80	200.60
300763.SZ	锦浪科技	2022-06-23	164.17	197.80	200.60
605117.SH	德业股份	2022-06-23	227.43	252.70	257.00
603416.SH	信捷电气	2022-06-23	33.53	37.26	36.63
688777.SH	中控技术	2022-06-23	73.21	75.00	77.88
600438.SH	通威股份	2022-06-23	55.18	54.65	55.18
600438.SH	通威股份	2022-06-23	55.18	54.65	55.18
689009.SH	九号公司-WD	2022-06-23	40.82	43.89	46.06
689009.SH	九号公司-WD	2022-06-23	40.82	43.89	46.06
689009.SH	九号公司-WD	2022-06-23	40.82	43.89	46.06
300618.SZ	寒锐钴业	2022-06-23	58.09	56.57	58.09

300763.SZ	锦浪科技	2022-06-23	164.17	197.80	200.60
300750.SZ	宁德时代	2022-06-23	405.60	507.00	536.97
002459.SZ	晶澳科技	2022-06-23	70.68	74.94	76.00
300618.SZ	寒锐钴业	2022-06-23	58.09	56.57	58.09
300919.SZ	中伟股份	2022-06-23	100.08	125.10	126.35
300763.SZ	锦浪科技	2022-06-23	164.17	197.80	200.60
300763.SZ	锦浪科技	2022-06-23	164.17	197.80	200.60
300763.SZ	锦浪科技	2022-06-23	164.17	197.80	200.60
300763.SZ	锦浪科技	2022-06-23	164.17	197.80	200.60
300763.SZ	锦浪科技	2022-06-23	164.17	197.80	200.60
300763.SZ	锦浪科技	2022-06-23	164.17	197.80	200.60
300763.SZ	锦浪科技	2022-06-23	164.17	197.80	200.60
300763.SZ	锦浪科技	2022-06-23	164.17	197.80	200.60
002594.SZ	比亚迪	2022-06-23	305.90	339.88	353.50
600732.SH	爱旭股份	2022-06-23	32.55	31.80	32.55
300763.SZ	锦浪科技	2022-06-23	164.17	197.80	200.60
300763.SZ	锦浪科技	2022-06-23	164.17	197.80	200.60
002709.SZ	天赐材料	2022-06-22	59.66	57.57	60.57
002459.SZ	晶澳科技	2022-06-22	69.69	72.40	74.94
688777.SH	中控技术	2022-06-22	69.75	76.93	75.00
688777.SH	中控技术	2022-06-22	69.75	76.93	75.00
688777.SH	中控技术	2022-06-22	69.75	76.93	75.00
688777.SH	中控技术	2022-06-22	69.75	76.93	75.00
002709.SZ	天赐材料	2022-06-22	59.66	57.57	60.57
300750.SZ	宁德时代	2022-06-22	516.00	507.85	507.00
300861.SZ	美畅股份	2022-06-22	88.54	94.19	95.28
300861.SZ	美畅股份	2022-06-22	88.54	94.19	95.28
600522.SH	中天科技	2022-06-22	20.36	20.72	20.36
688660.SH	电气风电	2022-06-22	8.89	9.05	8.93
688388.SH	嘉元科技	2022-06-22	68.40	85.50	85.42
601778.SH	晶科科技	2022-06-22	5.00	5.51	5.46
601778.SH	晶科科技	2022-06-22	5.00	5.51	5.46
002594.SZ	比亚迪	2022-06-22	306.90	341.00	339.88
300769.SZ	德方纳米	2022-06-22	409.90	405.69	408.02
601778.SH	晶科科技	2022-06-22	5.00	5.51	5.46
002812.SZ	恩捷股份	2022-06-22	258.97	248.99	254.05
688390.SH	固德威	2022-06-22	272.25	249.00	275.00
601778.SH	晶科科技	2022-06-22	5.00	5.51	5.46
688390.SH	固德威	2022-06-22	262.00	249.00	275.00
688390.SH	固德威	2022-06-22	262.00	249.00	275.00
688390.SH	固德威	2022-06-22	272.25	249.00	275.00
688390.SH	固德威	2022-06-22	272.25	249.00	275.00

688390.SH	固德威	2022-06-22	272.25	249.00	275.00
688390.SH	固德威	2022-06-22	272.25	249.00	275.00
688390.SH	固德威	2022-06-22	272.25	249.00	275.00
002594.SZ	比亚迪	2022-06-21	308.00	342.18	341.00
601778.SH	晶科科技	2022-06-21	5.04	5.60	5.51
601778.SH	晶科科技	2022-06-21	5.04	5.60	5.51
300750.SZ	宁德时代	2022-06-21	504.90	506.52	507.85
601778.SH	晶科科技	2022-06-21	5.04	5.60	5.51
601778.SH	晶科科技	2022-06-21	5.04	5.60	5.51
603416.SH	信捷电气	2022-06-21	31.75	35.27	38.80
603606.SH	东方电缆	2022-06-21	65.70	66.81	65.70
002812.SZ	恩捷股份	2022-06-21	248.99	242.15	248.99
002812.SZ	恩捷股份	2022-06-21	248.99	242.15	248.99
002812.SZ	恩捷股份	2022-06-21	248.99	242.15	248.99
603063.SH	禾望电气	2022-06-21	31.30	34.02	33.65
603063.SH	禾望电气	2022-06-21	31.30	34.02	33.65
603063.SH	禾望电气	2022-06-21	31.30	34.02	33.65
603063.SH	禾望电气	2022-06-21	31.30	34.02	33.65
688320.SH	禾川科技	2022-06-21	39.26	38.33	39.26
601778.SH	晶科科技	2022-06-20	5.00	5.52	5.60
603063.SH	禾望电气	2022-06-20	33.68	32.23	34.02
601778.SH	晶科科技	2022-06-20	5.00	5.52	5.60
601778.SH	晶科科技	2022-06-20	5.00	5.52	5.60
601778.SH	晶科科技	2022-06-20	5.00	5.52	5.60
601778.SH	晶科科技	2022-06-20	5.00	5.52	5.60
601778.SH	晶科科技	2022-06-20	5.00	5.52	5.60
002129.SZ	TCL 中环	2022-06-20	47.00	46.79	47.00
601778.SH	晶科科技	2022-06-20	5.00	5.52	5.60
601778.SH	晶科科技	2022-06-20	5.00	5.52	5.60
601778.SH	晶科科技	2022-06-20	5.00	5.52	5.60
601778.SH	晶科科技	2022-06-20	5.00	5.52	5.60
601222.SH	林洋能源	2022-06-20	8.66	8.43	8.66
300919.SZ	中伟股份	2022-06-20	120.28	129.33	127.24
688390.SH	固德威	2022-06-20	348.89	332.50	352.41
688390.SH	固德威	2022-06-20	348.89	332.50	352.41
688390.SH	固德威	2022-06-20	325.00	332.50	352.41
688390.SH	固德威	2022-06-20	325.00	332.50	352.41
688390.SH	固德威	2022-06-20	348.89	332.50	352.41
688390.SH	固德威	2022-06-20	348.89	332.50	352.41
688390.SH	固德威	2022-06-20	325.00	332.50	352.41
688390.SH	固德威	2022-06-20	325.00	332.50	352.41
688390.SH	固德威	2022-06-20	348.89	332.50	352.41
002812.SZ	恩捷股份	2022-06-20	242.15	239.90	242.15

002594.SZ	比亚迪	2022-06-20	304.20	338.00	342.18
600732.SH	爱旭股份	2022-06-20	32.70	32.96	32.70
300919.SZ	中伟股份	2022-06-20	120.28	129.33	127.24
300919.SZ	中伟股份	2022-06-20	120.28	129.33	127.24
300919.SZ	中伟股份	2022-06-20	120.28	129.33	127.24
300919.SZ	中伟股份	2022-06-20	120.28	129.33	127.24
300919.SZ	中伟股份	2022-06-20	120.28	129.33	127.24
688660.SH	电气风电	2022-06-20	9.23	9.05	9.30
300750.SZ	宁德时代	2022-06-20	506.52	486.06	506.52
300750.SZ	宁德时代	2022-06-20	506.52	486.06	506.52
300919.SZ	中伟股份	2022-06-20	120.28	129.33	127.24
300919.SZ	中伟股份	2022-06-20	120.28	129.33	127.24
601778.SH	晶科科技	2022-06-20	5.00	5.52	5.60

数据来源：Wind，东吴证券研究所

4. 风险提示

1) **投资增速下滑**。电力设备板块受国网投资及招标项目影响大，若投资增速下滑、招标进程不达市场预期，将影响电力设备板块业绩；2) **政策不及市场预期**。光伏、新能源汽车板块受政策补贴影响较大，若政策不及市场预期将影响板块业绩与市场情绪；3) **价格竞争超市场预期**。企业纷纷扩产后产能过盛、价格竞争超市场预期。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>