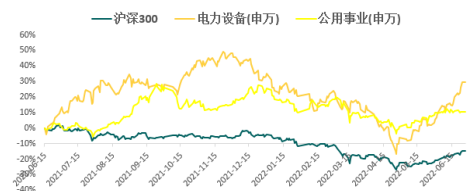




报告日期：2022年6月27日

风电景气度回升，宁德发布麒麟电池

行业指数走势



相关报告

1. 电力能源行业周报（2022年第22期）《风电、光伏维持高景气，锂电回收产业化或将提速》（20220620）
2. 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）
3. 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）
4. 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）
5. 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）
6. 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）
7. 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）
8. 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）
9. 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）
10. 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）

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：

➤ **电力设备：风电景气度回升。**22年1季度风电招标规模达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。2022年一季度，6MW机型最低报价（不含塔筒）跌破1500元/千瓦。随着招标市场持续超预期，4月-5月底的风机中标均价已经开始有所回升，最近一周风机报价已经回升到1700-1900元/千瓦区间，海上风电也稳定在4000元/千瓦上下。认为随着需求启动，风机价格有望企稳回升，回归常态盈利水平。我们认为，短期看来行业受制于低价单消化以及单位功率零部件需求下降，但是中长期看，在需求启动以及原材料价格回调预期下，风电产业链盈利能力有望迎来反转。

➤ **氢能：各地氢能规划陆续出台。**今年3月份，《氢能产业发展中长期规划（2021—2035年）》，首次明确氢能是未来国家能源体系的重要组成部分，制定了三个五年维度的发展目标。目前国内已有上海、湖北等30余个省份及直辖市陆续出台了与氢能相关产业的政策及规划。随着从国家到地方政府层面对氢能重视程度的不断提高，绿氢制造、储运以及燃料电池汽车等产业将迎来加速发展。关注电解水制氢、储氢、加氢站建设与运营、燃料电池、燃料电池汽车制造等领域的投资机会。

➤ **锂电：麒麟电池发布。**宁德时代麒麟电池相较于传统“电芯-模组-电池包”三级结构，CTP技术能够省去或减少模组组装环节，将电芯直接集成至电池包或更大的模组，最终达到提高系统层级能量密度、降低成本的目的。宁德时代作为电池厂商龙头，相对比汽车整车厂商特斯拉、比亚迪、零跑汽车、上汽魔方电池等电池方案来看，宁德时代的麒麟电池在性能和兼容性上都相对更占优。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特斯拉的4680系统可提升13%。从市场配套来看，麒麟电池将出，已经有包括理想汽车、阿维塔、哪吒汽车等多家新势力车企确定导入应用，以宁德时代为主导的CTP市场规模效应将进一步扩大。

行业重要信息：

➤ **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%。

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8.01%，位列第1位；公用事业行业本周下跌0.15%，位列第23位。

➤ **子板块表现：**子板块中锂电池、风电零部件、蓄电池及其他电池涨幅位列前三位，分别为13.5%、13.49%、10.10%；燃气Ⅲ、水力发电、输变电设备涨幅位列后三位，分别为-2.41%、-1.44%、-0.84%。

➤ **个股涨跌幅情况：**电力能源行业上市公司中，神马电力、威尔泰、锦浪科技、鸣志电器、深南电A涨幅位列前五，分别上涨61.10%、38.60%、35.14%、35.12%、29.83%。

目录

一、本周观点	1
（一）电力设备：风电景气度回升.....	1
（二）氢能：各地氢能规划陆续出台.....	2
（三）锂电：宁德时代发布 CTP3.0 麒麟电池.....	3
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.....	8
（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	19
（一）行业新闻	19
（二）行业核心上市公司新闻与公告.....	21
（三）行业核心上市公司估值表.....	23

图表目录

图表 1: 风机招标快速回暖	1
图表 2: 1Q22 招标量创历史单季度新高	1
图表 3: 全市场风电整机均价变动情况	1
图表 4: 近期陆上风电中标情况 (2022 年 6 月 13-17 日)	2
图表 5: 近期各部委、省地氢能发展规划情况	2
图表 6: 宁德时代电池包结构演进	3
图表 7: 宁德时代电池结构	4
图表 8: 宁德时代麒麟电池性能参数	4
图表 9: 麒麟电池与其他整车厂商电池结构对比	5
图表 10: 电气设备、公用事业与 HS300 指数 (%)	6
图表 11: 电力设备指数 PE-Band	6
图表 12: 公用事业 PE-Band	6
图表 13: 申万行业涨跌幅 (%)	7
图表 14: 电力能源行业子板块周涨跌幅 (%)	7
图表 15: 电力能源行业上市公司周涨跌幅 (%)	8
图表 16: 国网旗下上市子公司重要公告	8
图表 17: 国网旗下上市公司交易情况回顾	9
图表 18: 国网旗下上市公司行情回顾	9
图表 19: 全社会用电量 (亿 kWh, %)	10
图表 20: 用电量增速情况 (%)	10
图表 21: 各行业用电量占比 (%)	10
图表 22: 全国发电量情况 (亿 kWh)	11
图表 23: 各电源当月发电量情况 (亿 kWh)	11
图表 24: 发电量累计增速 (%)	12
图表 25: 各电源发电量增速 (%)	12
图表 26: 新能源利用小时数情况 (小时)	12
图表 27: 历史利用小时增速情况 (%)	12
图表 28: 电网投资完成情况 (亿元, %)	13
图表 29: 电源投资完成情况 (亿元, %)	13
图表 30: 水电基本电源投资完成情况 (亿元, %)	14
图表 31: 风电基本电源投资完成情况 (亿元, %)	14
图表 32: 核电基本电源投资完成情况 (亿元, %)	14
图表 33: 火电基本电源投资完成情况 (亿元, %)	14
图表 34: 新增装机累计同比 (%)	14
图表 35: 新增装机设备容量 (万千瓦)	14
图表 36: 锂电池价格走势 (元/Wh)	16
图表 37: 正极材料价格走势 (元/吨)	16
图表 38: 负极材料价格走势 (元/吨)	16
图表 39: 隔膜价格走势 (元/平方米)	16
图表 40: 电解液价格走势 (万元/吨)	16
图表 41: 硅料价格走势 (元/千克)	17
图表 42: 硅片价格走势 (元/片)	17
图表 43: 电池片价格走势 (元/瓦)	17

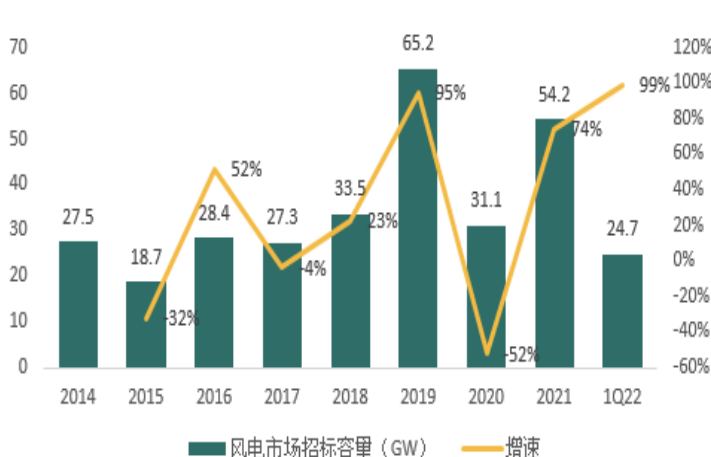
图表 44: 组件价格走势 (元/瓦)	18
图表 45: 组件辅材 (光伏玻璃) 价格走势 (元/平米)	18
图表 46: 公共充电桩保有量及每月增量 (万台)	18
图表 47: 私有桩保有量及每月增量 (台)	18
图表 48: 公共充电桩充电量 (千万 kwh)	19
图表 49: 主要运营商充电桩 (公共桩及共享私桩) 数量 (台)	19
图表 50: 铜价价格走势 (美元/吨、元/吨)	19
图表 51: 铝价价格走势 (元/吨, 美元/吨)	19
图表 52: 本周重要公告汇总	21
图表 53: 行业核心上市公司估值表	23

一、本周观点

（一）电力设备：风电景气度回升

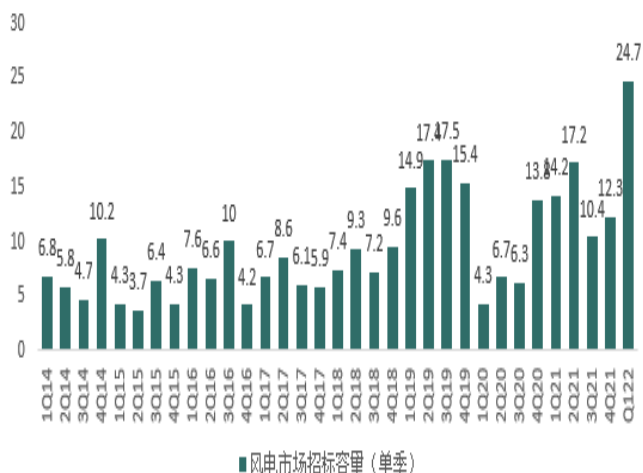
风电招标数据创新高。风机招标数据是行业需求的先行指标，一般下游风电运营商会提前1-2年进行招标，2020年抢装潮带动了2019年的风机招标创下了65.2GW的历史峰值。2020年招标数据下滑至31.1GW，2021年后招标数据开始回暖。22年1季度风电招标规模达24.7GW（其中海风招标5.4GW），1Q22招标量创历史单季度新高。多个机构统计截至2022年5月末，2Q22招标规模达17.70GW，其中海风招标达2.8GW，维持高景气。

图表 1：风机招标快速回暖



数据来源：金风科技，英大证券研究所

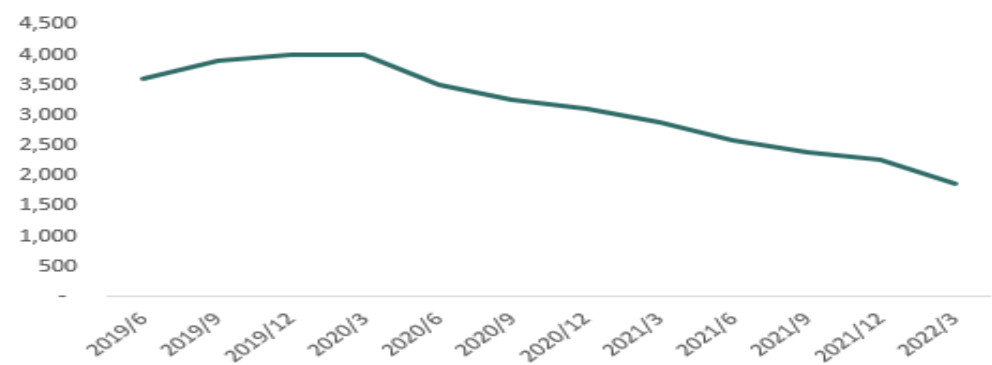
图表 2：1Q22 招标量创历史单季度新高



数据来源：金风科技，英大证券研究所

成本下降以及竞争因素导致风机价格连续下降。2020年陆上风电抢装结束后，陆上风机价格开始快速回调，到2021年6月，3S级别机组的全市场整机商参与的投标均价为2616元/千瓦；4S级别机组的全市场整机商参与的投标均价为2473元/千瓦。2021年下半年开始，行业招标的主流机型开始向5-6MW平台切换，大功率风机成本的大幅下降和整机环节整体竞争较为激烈，风机价格继续走低。

图表 3：全市场风电整机均价变动情况



数据来源：金风科技，英大证券研究所

风机价格有望企稳回升。2022年一季度，6MW机型最低报价（不含塔筒）跌破1500元/千瓦。随着招标市场持续超预期，4月-5月底的风机中标均价已经开始有所回升，最近一周风机报价已经回升到1700-1900元/千瓦区间，海上风电也稳定在4000元/千瓦上下。我们认为随着需求启动，风机价格有望企稳回升，回归常态盈利水平。

图表 4：近期陆上风电中标情况（2022 年 6 月 13-17 日）

	中标数量 (MW)	中标均价（含塔筒）元/Kw	中标均价（不含塔筒）元/Kw
明阳智能	2020	2250	1757
三一重能	1298.5	/	1598
远景能源	750	2050	1717
中国海装	300		1720
金风科技	200	2270	1992
联合动力	200	2652	

数据来源：国际能源网, 英大证券研究所整理

2021年10月以后，主流招标机型已经到了5MW以上，考虑到原材料成本的下降以及技术进步，未来5MW、6MW机型制造成本有机会进一步下降。按照5MW、6MW机型单位成本1600元/kW、1450元/kW来测算，当5MW、6MW含税单位售价达到2100元/kW、1900元以上时，主机厂风机毛利率将回归到常态水平。

我们认为，短期看来行业受制于低价单消化以及单位功率零部件需求下降，但是中长期看，在需求启动以及原材料价格回调预期下，风电产业链盈利能力有望迎来反转。

（二）氢能：各地氢能规划陆续出台

近日，上海市、成都市发布氢能相关发展规划。6月20日，上海市公布氢能产业发展中长期规划（2022-2035年），提出到2025年建设各类加氢站70座左右，培育5-10家具有国际影响力的独角兽企业，氢能产业链产业规模突破1000亿元。6月22日，成都市公布“十四五”绿色转型发展规划，提出持续开展氢燃料动力重型货运车辆示范应用，积极布局氢能等新型储能新赛道，推动氢能“制储运用”全产业链发展，打造“绿氢之都”。

今年3月份，《氢能产业发展中长期规划（2021—2035年）》，首次明确氢能是未来国家能源体系的重要组成部分，制定了三个五年维度的发展目标。目前国内已有上海、湖北等30余个省份及直辖市陆续出台了与氢能相关产业的政策及规划。

图表 5：近期各部委、省地氢能发展规划情况

日期	部委/地区	文件名称	目标
2022/3/23	发改委、能源局	氢能产业发展中长期规划（2021-2035 年）	燃料电池车辆保有量约 5 万辆，部署建设一批加氢站，可再生能源制氢量达到 10-20 万吨/年
2021/11/1	广东	广东省加快建设燃料电池汽车示范城市群行动计划（2021-2025 年）	示范期末，实现推广 1 万辆以上燃料电池汽车目标，广东年供氢超过 10 万吨，建成加氢站约 200 座，车用氢气终端售价降到 30 元/公斤以下。

2022/2/22	河南	河南省“十四五”现代能源体系和碳达峰碳中和规划	着力推进氢能发展。积极开展绿氢示范应用，开展电解水示范，支持发展微电网和共建制氢工厂，提高副产氢回收利用率；构建氢能储运网络；加快推进加氢站建设；推进郑州国家氢燃料电池汽车示范城市群与郑汴洛濮氢走廊融合发展。
2022/3/3	内蒙古	关于促进氢能产业高质量发展的意见	到 2025 年前，绿氢制备能力超过 50 万吨/年；工业副产氢利用超过 100 万吨/年；建成加氢站 100 座以上；推广氢燃料电池重卡 5000 辆以上，累计推广燃料电池汽车突破 1 万辆；到“十四五”末，氢能产业总产值力争达到 1000 亿元。
2022/3/25	安徽	安徽省“十四五”汽车产业高质量发展规划	到 2025 年，基本形成纯电动为主、插电混合动力为辅、氢燃料示范的发展格局；在高效动力总成氢燃料电池等领域实现 10 项关键核心技术自主突破，达到国际先进水平。
2022/3/31	武汉市	关于支持氢能产业发展的意见	到 2025 年，全产业链年营业收入达到 500 亿元，规上企业达到 100 家，累计产业投资总额达到 200 亿元；到 2025 年，燃料电池汽车推广量达到 3000 辆，建成加氢站 35 座以上。
2022/4/1	北京市	北京市“十四五”时期能源发展规划	推动建设京津冀燃料电池汽车货运示范专线，到 2025 年，氢燃料电池牵引车和载货车替换约 4400 辆燃油车。制定推广新能源车实施方案，大力推动机动车“油换电”，推动氢燃料汽车规模化应用。
2022/6/20	上海市	上海市氢能产业发展中长期规划（2022-2035 年）	到 2025 年，建设各类加氢站 70 座左右，培育 5-10 家具有国际影响力的独角兽企业，氢能产业链产业规模突破 1000 亿元。
2022/6/22	成都	成都市“十四五”绿色转型发展规划	持续开展氢燃料动力重型货运车辆示范应用。积极布局氢能等新型储能新赛道，推动氢能“制储运用”全产业链发展，打造“绿氢之都”。

数据来源：各部委、省地政府，英大证券研究所整理

随着从国家到地方政府层面对氢能重视程度的不断提高，绿氢制造、储运以及燃料电池汽车等产业将迎来加速发展。关注电解水制氢、储氢、加氢站建设与运营、燃料电池、燃料电池汽车制造等领域。

（三）锂电：宁德时代发布CTP3.0麒麟电池

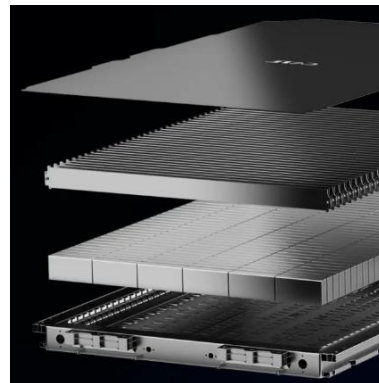
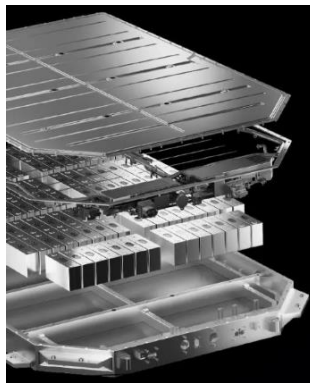
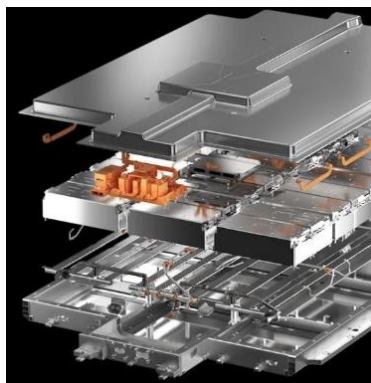
6月23日，宁德时代发布CTP3.0麒麟电池，系统集成度创全球新高，体积利用率突破72%，能量密度可达255Wh/kg，实现整车1000公里续航。宁德时代透露，麒麟电池将于2023年量产上市。

宁德时代麒麟电池相较于传统“电芯-模组-电池包”三级结构，CTP技术能够省去或减少模组组装环节，将电芯直接集成至电池包或更大的模组，最终达到提高系统层级能量密度、降低成本的目的。

图表 6：宁德时代电池包结构演进

2019以前 传统模组	2019 无模组电池包CTP	2022 麒麟电池 CTP3.0
----------------	-------------------	---------------------

电池包结构



体积利用率

55%

72%

续航里程

500+ km

600+ km

1000+ km

能量密度

180+ Wh/kg

200+ Wh/kg

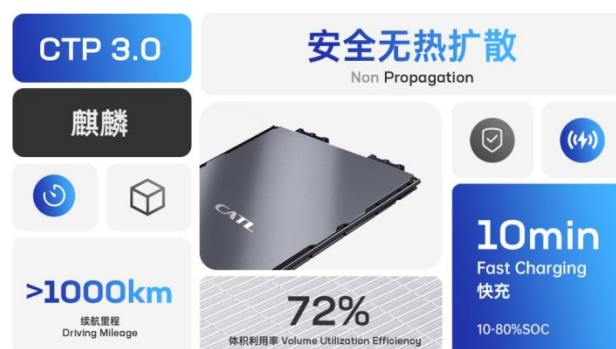
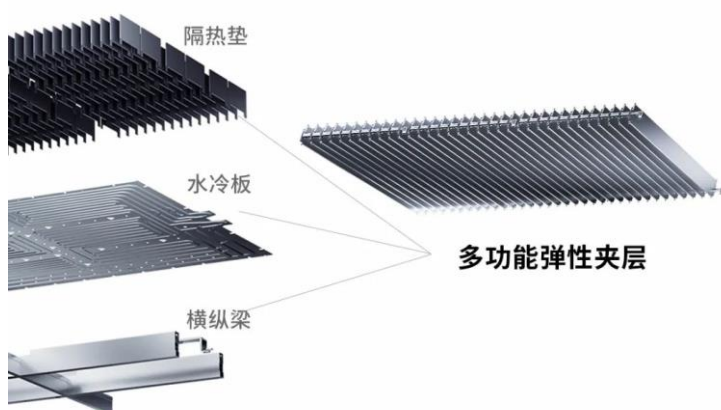
255 Wh/kg

数据来源：宁德时代公众号，英大证券研究所

麒麟电池将水冷板代替电池包横纵梁，叠加双层冷却通道设计，同时具备支撑、水冷、隔热、缓冲四大功能。此外电芯采取双排背对背方式侧立排布，因此可放入更多电芯，更有利于快充技术，同时安全性、体积利用率大幅提升。实现了续航、快充、安全、寿命、效率、以及低温性能全面提升。

图表 7：宁德时代电池结构

图表 8：宁德时代麒麟电池性能参数



数据来源：宁德时代公众号，英大证券研究所

数据来源：宁德时代公众号，英大证券研究所

宁德时代作为电池厂商龙头，相对比汽车整车厂商特斯拉、比亚迪、零跑汽车、上汽魔方电池等电池方案来看，宁德时代的麒麟电池在性能和兼容性上都相对更占优。

电池材料的选择上，特斯拉和比亚迪延续原来的电池材料路径，特斯拉4680仍采用三元正极，比亚迪刀片电池仍沿袭的磷酸铁锂。目前麒麟电池只是在pack上做出创新，并没有涉及电芯层面，既能适配三元正极的电芯、也能适配铁锂的电芯。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特斯拉的4680系统可提升13%。

宁德时代通过全球首创的电芯大面冷却技术，麒麟电池可支持5分钟快速热启动及10分钟快充。麒麟电池水冷板放置与特斯拉4680电池类似，都是在电芯间夹水冷板，但特斯拉水冷板无需起支撑

作用。大圆柱间散热空间更大，上方还有额外一层水冷板，因此特斯拉CTC散热效果好于麒麟电池，叠加全极耳设计，非常利于快充设计，但空间利用率肯定要低于麒麟电池。比亚迪CTB采用上层直冷板设计，且电芯间无冷却设计，因此其冷却效果劣于麒麟电池，不利于电池快充时散热。麒麟电池和上汽魔方电池相似度较高，均采用立式冷却结构，但魔方电池采取双电芯躺式布局而非麒麟的侧立布局，上下电芯间没有膨胀补偿片+绝热气凝胶的隔离层，无法做到真正无热扩散，因此麒麟电池控制热扩散效果更好。

图表 9：麒麟电池与其他整车厂商电池结构对比

	宁德时代 麒麟电池	特斯拉 4680	比亚迪 CTB	零跑 CTC	上汽魔方电池
电芯种类	方形	圆柱	方形刀片	方形	方形
系统能量密度	三元：255Wh/kg 磷酸铁锂：160Wh/kg	>155Wh/kg			130-190Wh/kg
体积利用率	72%	<60%	66%	<66%	<60%
冷却效果	高	高	低	中	中
快充性能	强（4C）	中	强	中	中
成组效率	高	低	中	中	中
电池寿命	高	高	中	中	较高

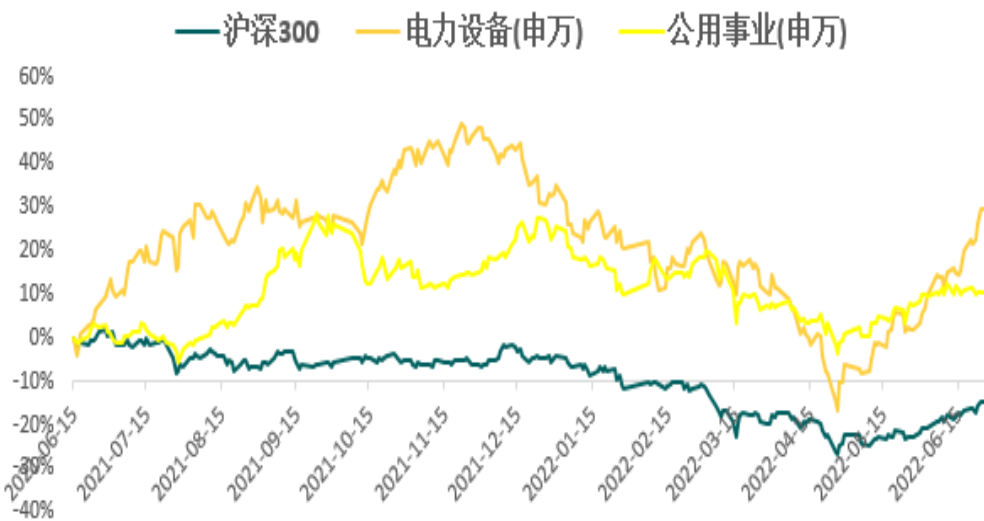
数据来源：公开信息，英大证券研究所

从市场配套来看，麒麟电池将出，已经有包括理想汽车、阿维塔、哪吒汽车等多家新势力车企确定导入应用，以宁德时代为主导的CTP市场规模效应将进一步扩大。

二、一周市场表现

指数表现：截止6月24日收盘，本周沪深300指数上涨1.99%。电力设备指数上涨8.01%，高于沪深300指数6.02pct；公用事业指数下跌1.05pct，低于沪深300指数2.13pct。

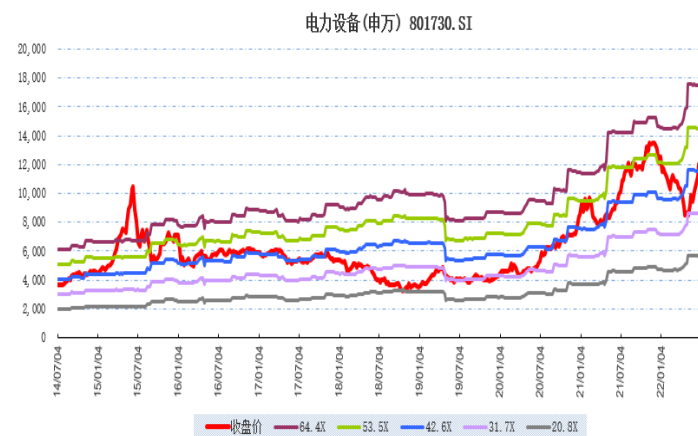
图表 10：电气设备、公用事业与 HS300 指数（%）



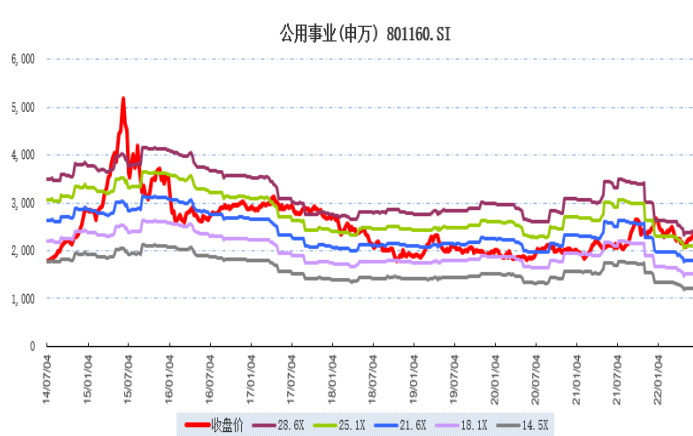
数据来源：WIND，英大证券研究所

行业估值：电气设备行业当前PE（TTM）为44.33，估值水平处于历史中位水平；公用事业行业PE（TTM）为27.74，估值水平处于历史较高位置。

图表 11：电力设备指数 PE-Band



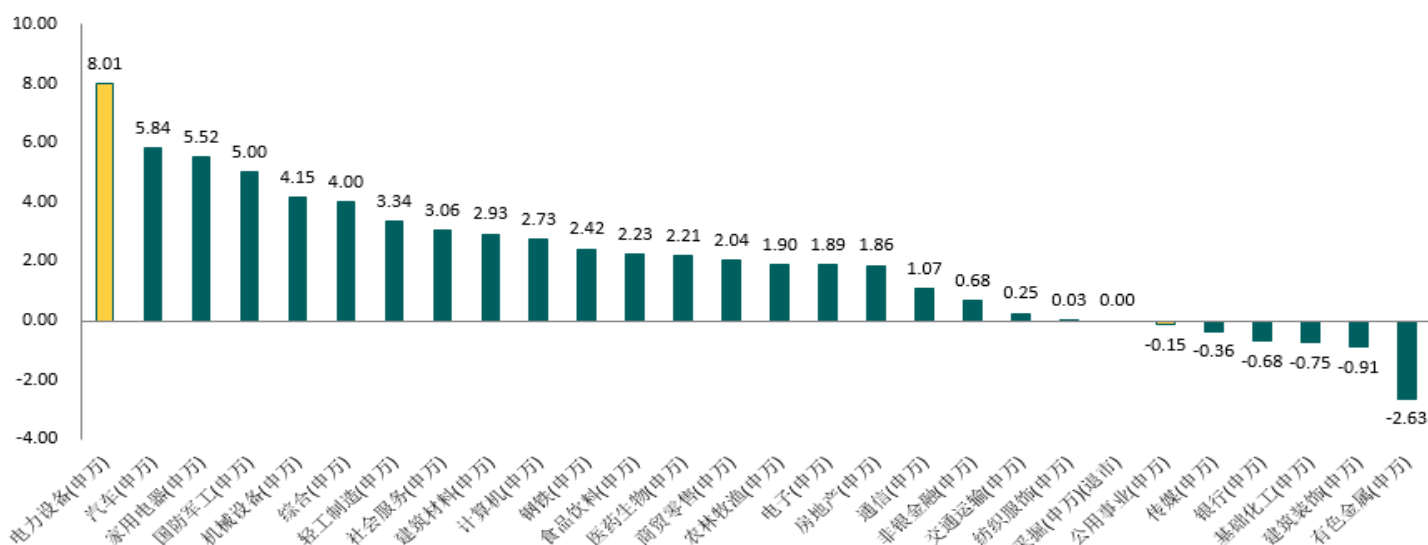
图表 12：公用事业 PE-Band



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8.01%，位列第1位；公用事业行业本周下跌0.15%，位列第23位。

图表 13：申万行业涨跌幅（%）



数据来源：WIND，英大证券研究所

子板块表现：子板块中锂电池、风电零部件、蓄电池及其他电池涨幅位列前三位，分别为13.5%、13.49%、10.10%；燃气III、水力发电、输变电设备涨幅位列后三位，分别为-2.41%、-1.44%、-0.84%。

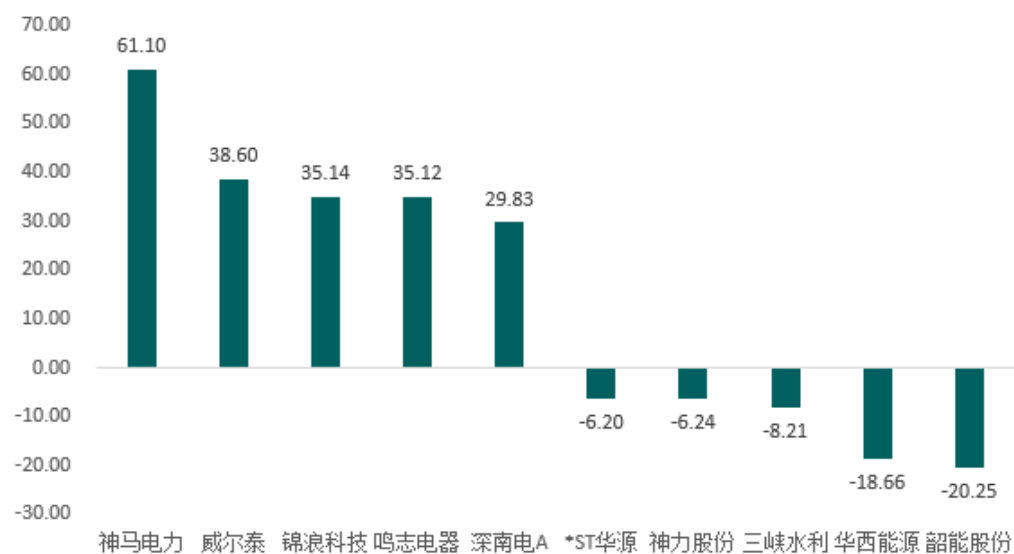
图表 14：电力能源行业子板块周涨跌幅（%）



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，神马电力、威尔泰、锦浪科技、鸣志电器、深南电A涨幅位列前五，分别上涨61.10%、38.60%、35.14%、35.12%、29.83%，韶能股份、华西能源、三峡水利、神力股份、*ST华源涨幅位列后五，分别上涨-20.05%、-18.66%、-8.21%、-6.24%、-6.20%。

图表 15：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

迎峰度夏保供电

六月天气复杂多变，用电负荷升高，迎峰度夏保供电是当前电网的重要任务。国家电网有限公司全力以赴确保电力可靠供应和电网安全运行，坚决守牢安全生产生命线，守住民生用电底线。公司各单位健全完善各项预案，进企业、入田间，主动对接客户需求，积极服务客户生产生活稳定用电。

http://www.sgcc.com.cn/html/sgcc_main/col2017021449/2022-06/26/20220626092436242891094_1.shtml

辛保安董事长参加金砖国家工商论坛并作专题发言

2022年金砖国家工商论坛于6月22日在北京以线上线下结合方式举行。国家主席习近平以视频方式出席金砖国家工商论坛开幕式并发表题为《把握时代潮流 缔造光明未来》的主旨演讲。国务院副总理胡春华主持开幕式。国家电网有限公司董事长辛保安参加论坛，围绕“加快绿色转型，推动全球可持续发展”主题作专题发言。

http://www.sgcc.com.cn/html/sgcc_main/col2017021449/2022-06/24/20220624104040078160508_1.shtml

（二）国网旗下上市子公司重要公告列示

图表 16：国网旗下上市子公司重要公告

明星电力	6月25日，明星电力发布2022年第二次临时股东大会公告。
------	-------------------------------

西昌电力	6月24日，西昌电力发布2022年第二次临时股东大会决议公告。
软光软件	6月22日，软光软件发布2022年第二次临时股东大会决议公告。

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 17：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	0.41	-805.31	-8733.72	-9539.03
国网信通	600131.SH	1.56	-21.62	-2229.67	-2251.28
国网英大	600517.SH	0.81	-1373.63	-2056.49	-3430.12
涪陵电力	600452.SH	1.07	-318.80	-1087.06	-1405.86
明星电力	600101.SH	7.39	8532.75	-5240.38	-6338.27
远光软件	002063.SZ	1.30	-2565.58	-947.51	-3513.09
西昌电力	600505.SH	1.66	-12.85	-1136.55	-945.87
乐山电力	600644.SH	1.01	104.68	-364.40	-259.73

数据来源：WIND，英大证券研究所

图表 18：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	28.36	-13.93	1898.60	0.87	0.00	32.62	31.85	4.93
国网信通	600131.SH	14.01	0.57	167.47	0.57	0.00	24.54	25.11	3.23
国网英大	600517.SH	5.27	-0.57	301.36	0.20	0.00	26.15	0.00	1.63
涪陵电力	600452.SH	14.20	1.79	108.23	0.71	0.00	20.08	0.00	2.51
明星电力	600101.SH	9.41	-4.76	39.66	0.31	0.00	30.22	0.00	1.54
远光软件	002063.SZ	7.05	-2.89	93.27	0.23	0.00	30.52	30.78	3.24
西昌电力	600505.SH	8.41	-2.21	30.66	0.05	0.00	154.60	0.00	2.54
乐山电力	600644.SH	6.15	0.65	33.11	0.20	0.00	30.91	0.00	1.90

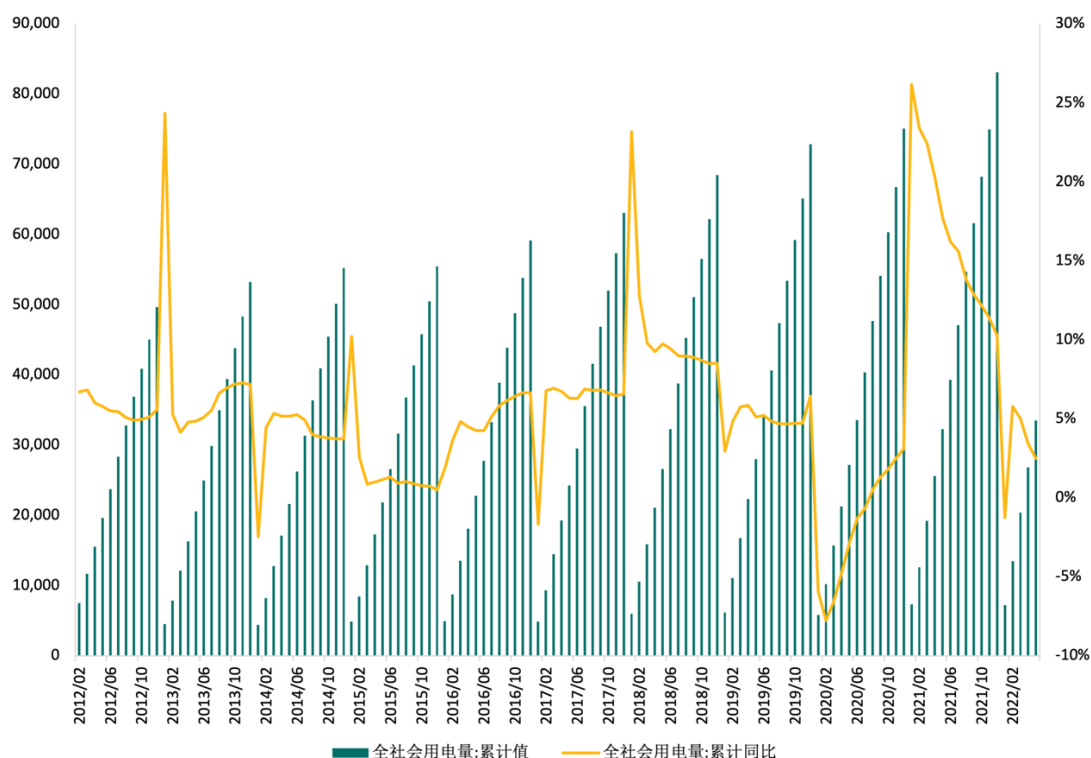
数据来源：WIND 一致预期，英大证券研究所

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%。

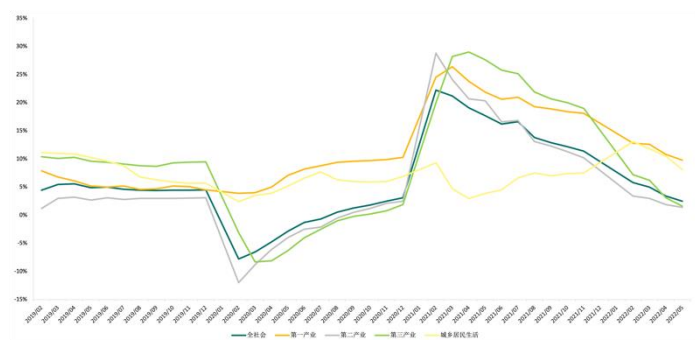
图表 19：全社会用电量（亿 kWh，%）



数据来源：国家统计局，WIND，英大证券研究所整理

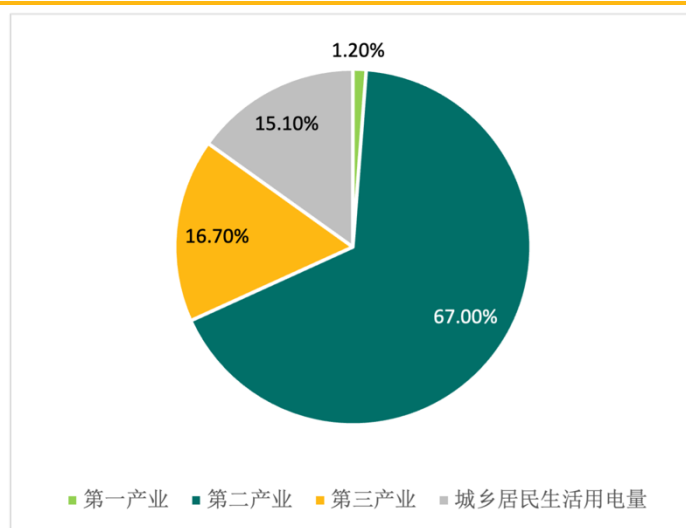
分产业看，1-5月，第一产业用电量407亿千瓦时，同比增长9.8%，占全社会用电量的比重为1.2%；第二产业用电量22466亿千瓦时，同比增长1.4%，占全社会用电量的比重为67.0%；第三产业用电量5586亿千瓦时，同比增长1.6%，占全社会用电量的比重为16.7%；城乡居民生活用电量5066亿千瓦时，同比增长8.1%，占全社会用电量的比重为15.1%。

图表 20：用电量增速情况（%）



数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

图表 21：各行业用电量占比（%）



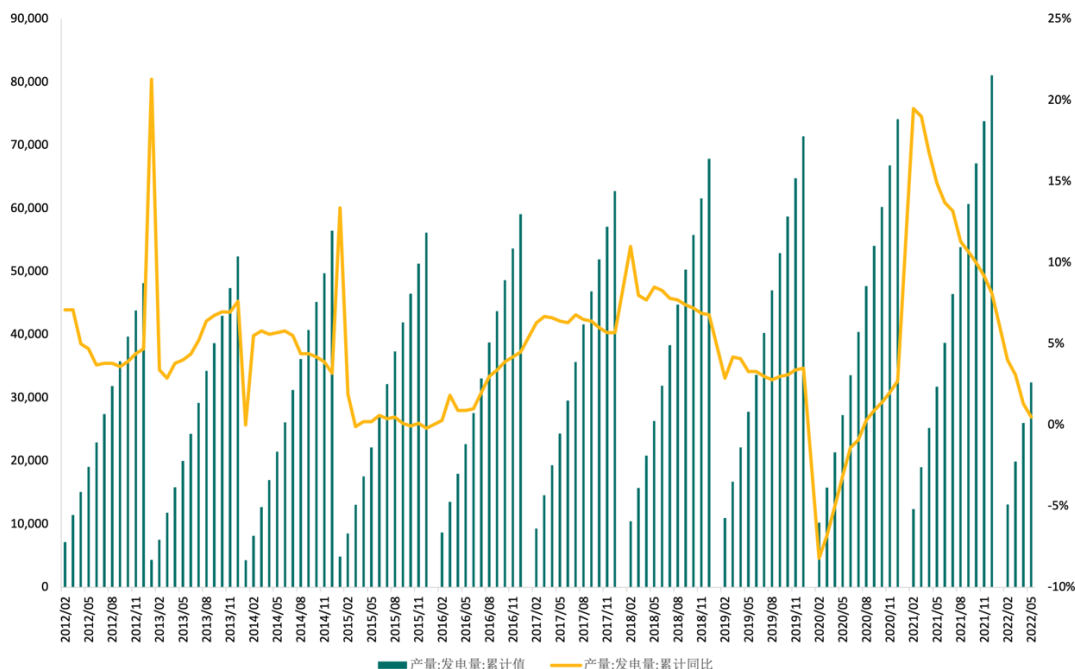
数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

（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

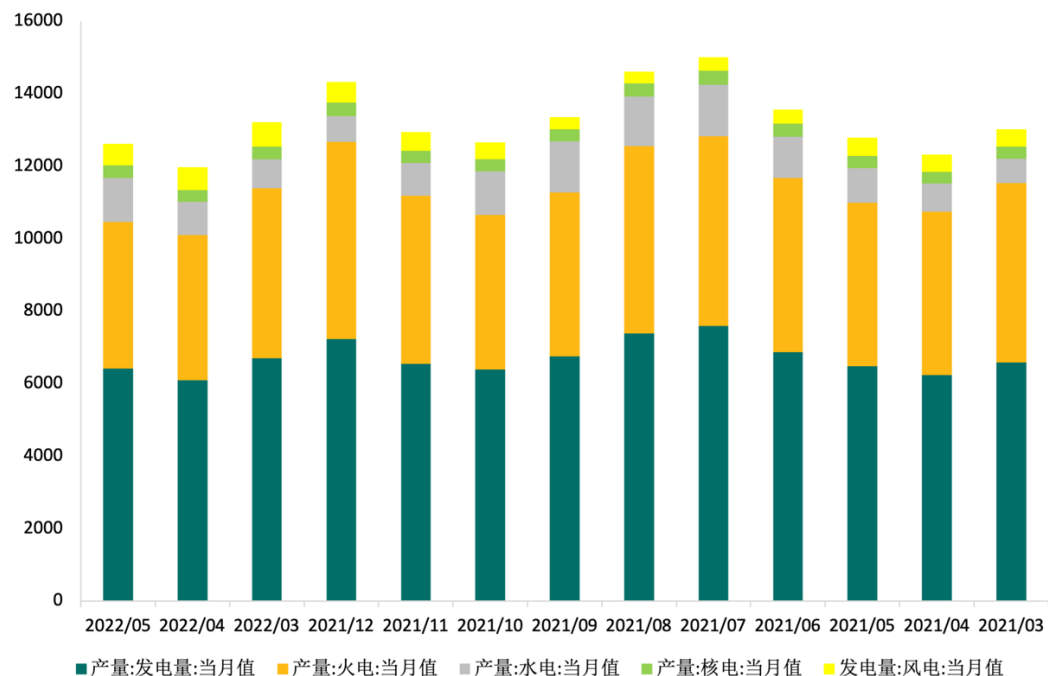
规模以上电厂水电发电量 4346 亿千瓦时，同比增长 17.5%；全国规模以上电厂火电发电量 22712 亿千瓦时，同比下降 3.5%；全国核电发电量 1663 亿千瓦时，同比增长 4.5%；全国并网风电发电量 3256 亿千瓦时，同比增长 9.5%。

图表 22：全国发电量情况（亿 kWh）



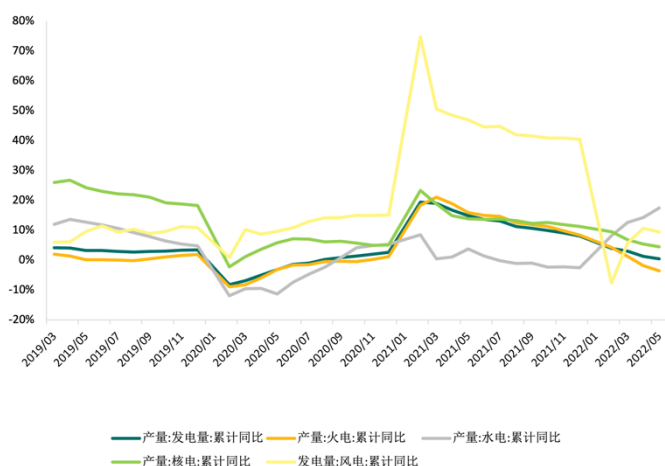
数据来源：国家统计局，WIND，英大证券研究所

图表 23：各电源当月发电量情况（亿 kWh）



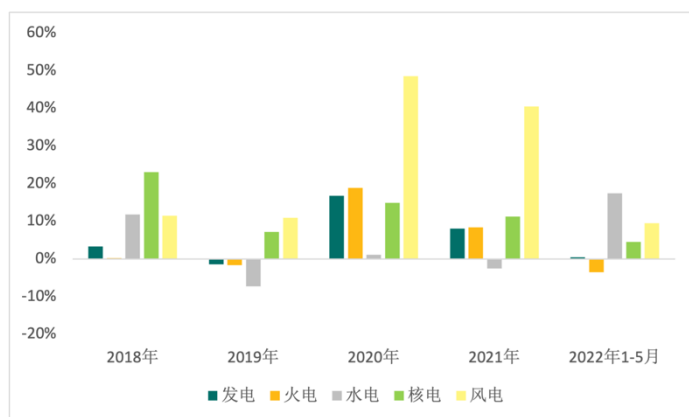
数据来源：国家统计局，WIND，英大证券研究所

图表 24：发电量累计增速（%）



数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

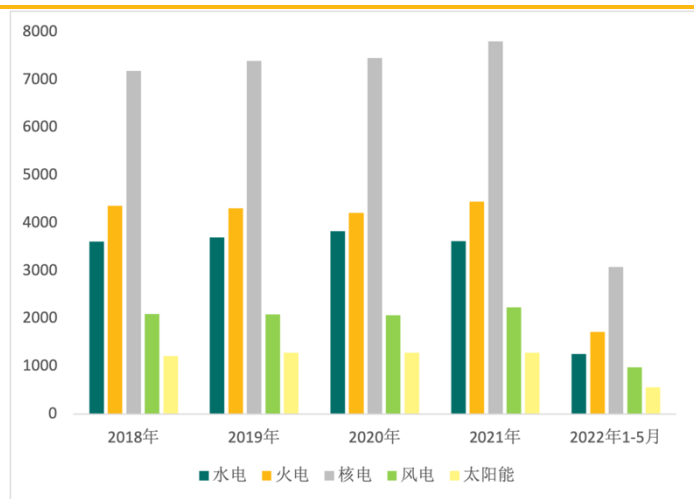
图表 25：各电源发电量增速（%）



数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

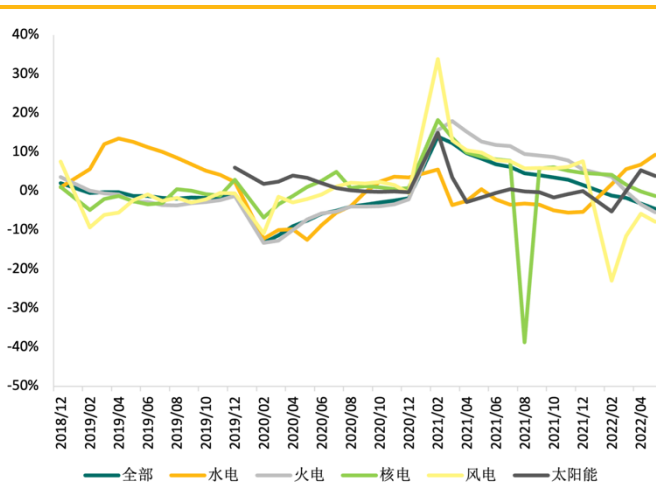
1-5月份，全国发电设备累计平均利用小时1462小时，比上年同期降低69小时。分类型看，全国水电设备平均利用小时为1262小时，比上年同期增加118小时；全国火电设备平均利用小时为1720小时，比上年同期降低97小时，其中，燃煤发电设备平均利用小时为1791小时，比上年同期降低85小时，燃气发电设备平均利用小时为897小时，比上年同期降低212小时；全国核电设备平均利用小时3081小时，比上年同期降低41小时；全国并网风电设备平均利用小时976小时，比上年同期降低78小时；全国太阳能发电设备平均利用小时563小时，比上年同期增加22小时。

图表 26：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 27：历史利用小时增速情况（%）

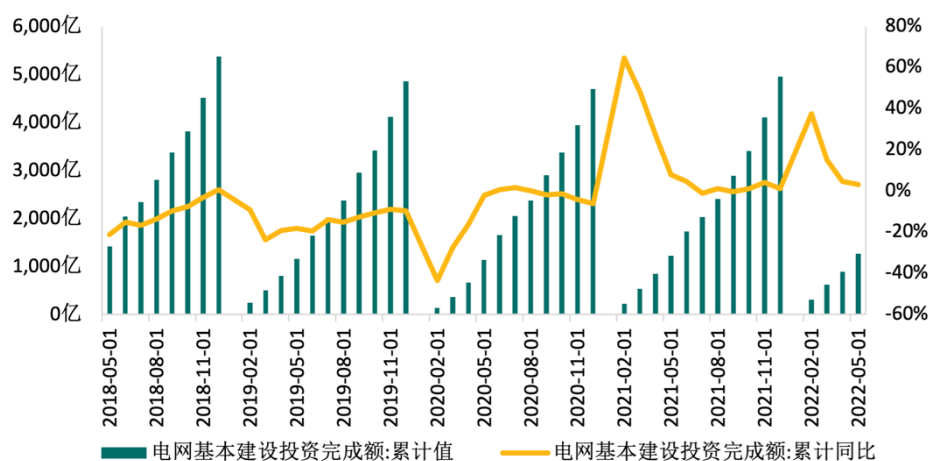


数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

（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%。

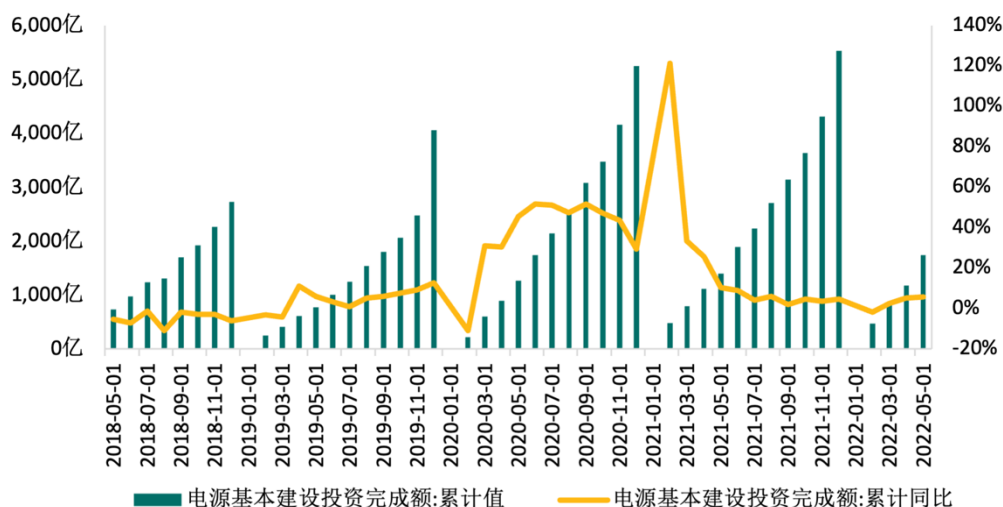
图表 28：电网投资完成情况（亿元，%）



数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

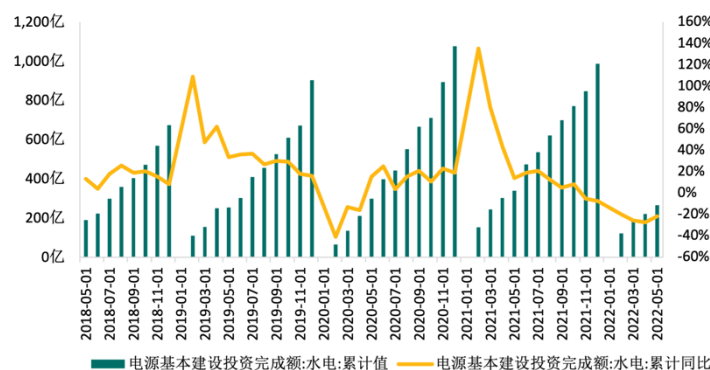
全国主要发电企业电源工程完成投资1470亿元，同比增长5.7%。其中，水电267亿元，同比下降21.6%；火电231亿元，同比增长54.9%；核电161亿元，同比下降5.7%；风电390亿元，同比下降36.4%。水电、核电、风电等清洁能源完成投资占电源完成投资的86.9%。

图表 29：电源投资完成情况（亿元，%）



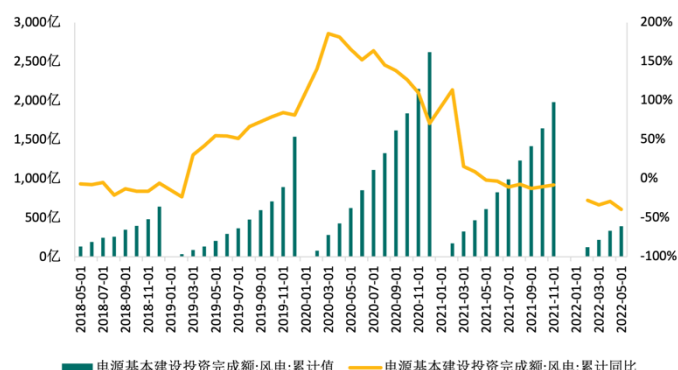
数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

图表 30: 水电基本电源投资完成情况 (亿元, %)



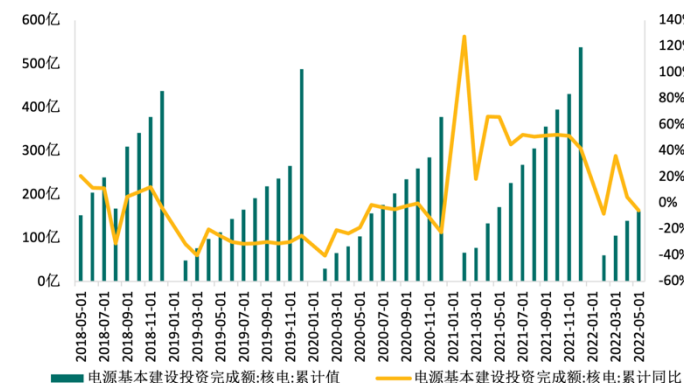
数据来源: WIND, 中电联, 英大证券研究所

图表 31: 风电基本电源投资完成情况 (亿元, %)



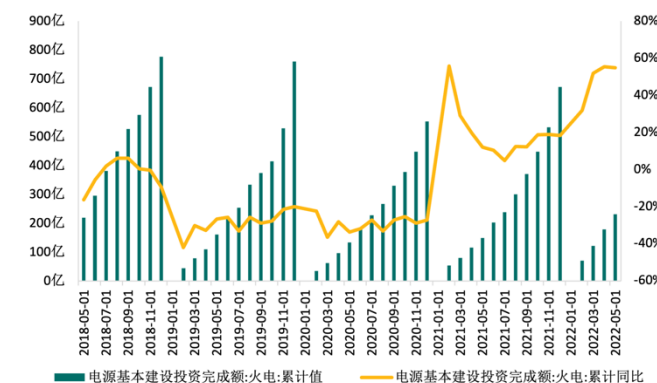
数据来源: WIND, 中电联, 英大证券研究所

图表 32: 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

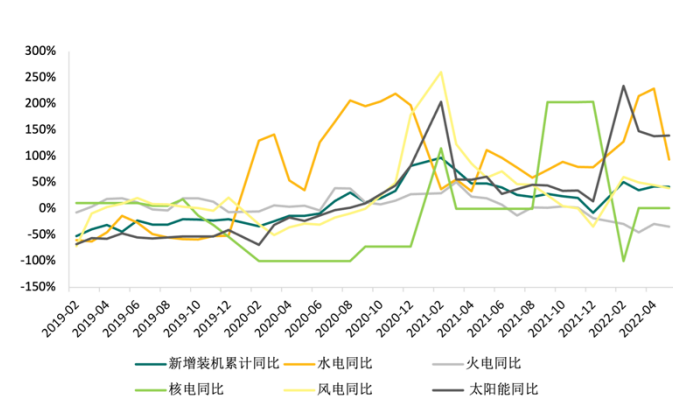
图表 33: 火电基本电源投资完成情况 (亿元, %)



数据来源: WIND, 中电联, 英大证券研究所

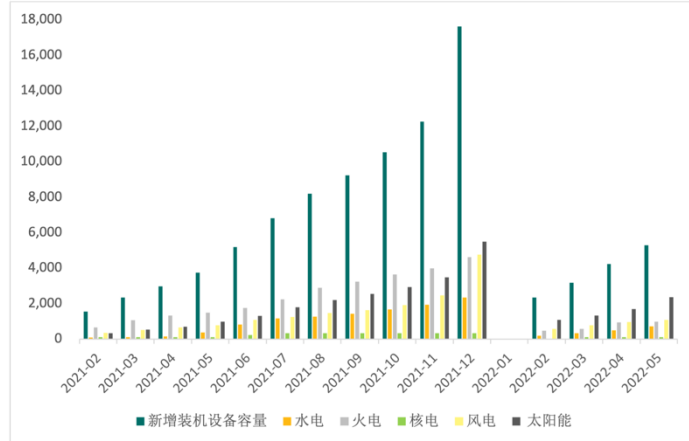
1-5月份, 全国基建新增发电生产能力5298万千瓦, 比上年同期多投产1555万千瓦。其中, 水电711万千瓦、火电978万千瓦(其中燃煤544万千瓦、燃气74万千瓦、生物质145万千瓦)、核电116万千瓦、风电1082万千瓦、太阳能发电2371万千瓦, 水电、风电和太阳能发电分别比上年同期多投产344、304和1380万千瓦, 火电比上年同期少投产506万千瓦。

图表 34: 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 35: 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，磷酸铁价格持稳，企业满负荷生产，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32.1-32.9万元/吨之间，较上周同期下跌0.1万元/吨；NCM523数码型三元材料报价在33.2-34.3万元/吨之间，较上周同期下跌0.3万元/吨；NCM811型三元材料报价在38.9-39.3万元/吨之间，较上周同期下跌0.1万元/吨。

三元前驱体：

本周常规523型三元前驱体报价在12.9-13.2万元/吨之间，较上周同期下跌0.2万元/吨；硫酸钴报价7.8-8.6万元/吨之间，较上周同期下跌0.3万元/吨；硫酸镍报价在4.10-4.25万元/吨之间，较上周同期下降0.05万元/吨；硫酸锰报价在0.8-0.85万元/吨之间，较上周同期下跌0.03万元/吨。

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。

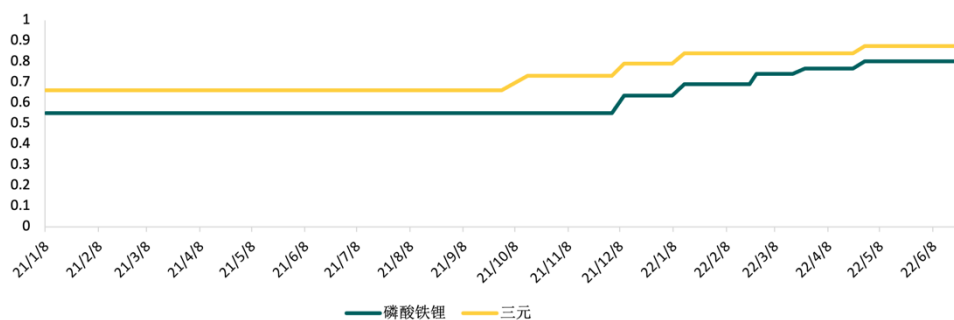
电解液：

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：

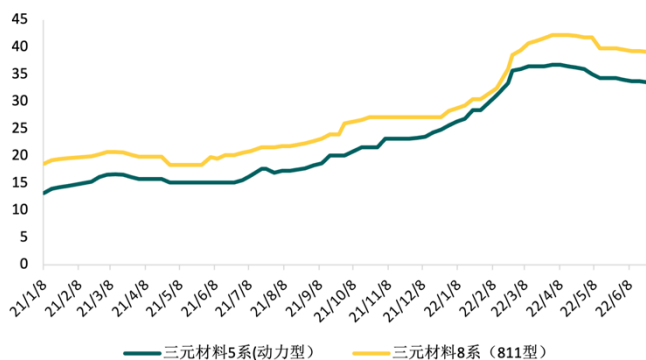
9 μm湿法基膜报价在1.35-1.6元/平方米，较上周同期持平；7 μm湿法基膜均价维持在1.8-2.2元/平方米左右。（鑫椏资讯）

图表 36：锂电池价格走势（元/Wh）



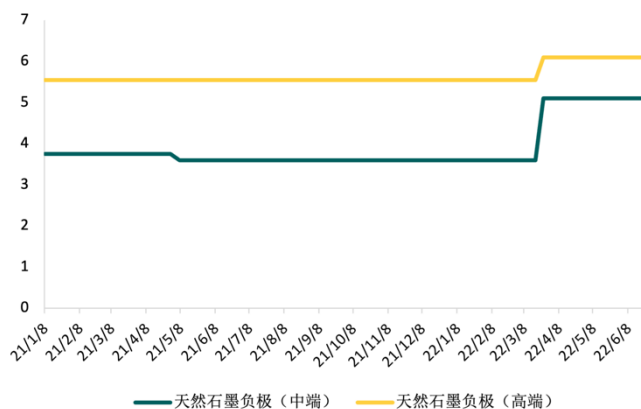
数据来源：鑫椤锂电，英大证券研究所

图表 37：正极材料价格走势（元/吨）



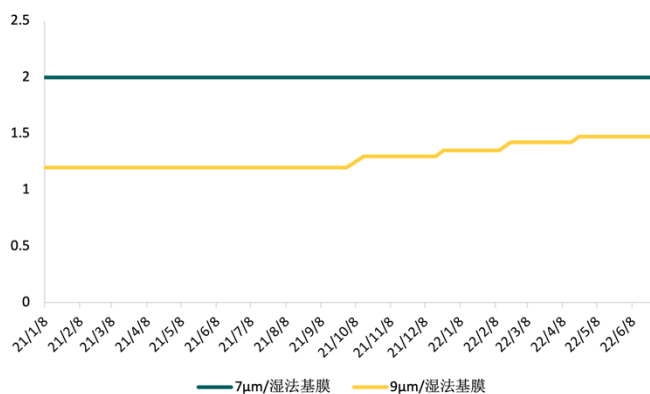
数据来源：鑫椤锂电，英大证券研究所

图表 38：负极材料价格走势（元/吨）



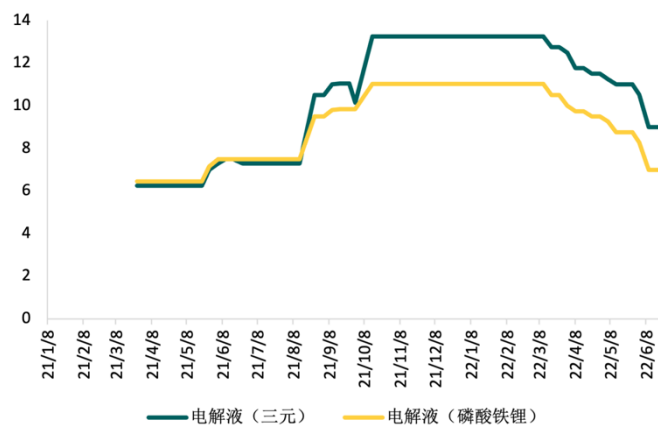
数据来源：鑫椤锂电，英大证券研究所

图表 39：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 40：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：

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。

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。

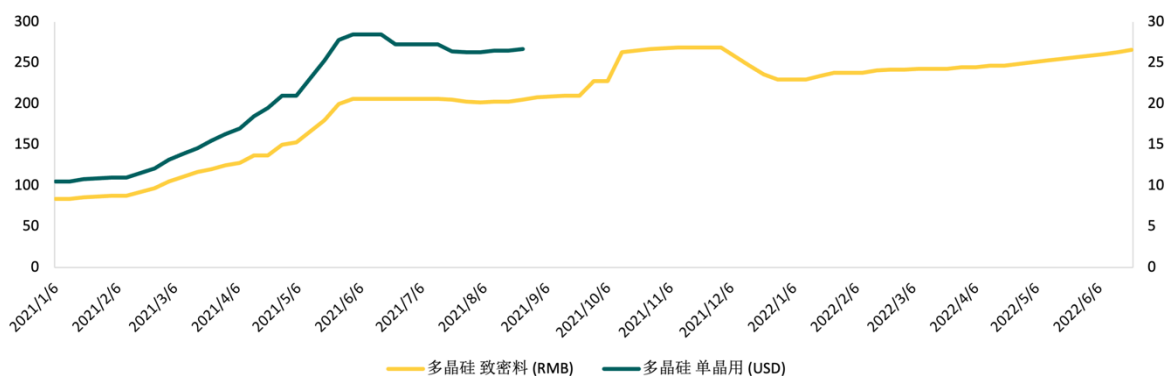
电池片价格：

M6电池片报价1.16-1.17元/瓦；M10电池片价格本周交付价格1.195-1.2元/瓦；G12电池片报价1.16-1.18元/瓦。

组件价格：

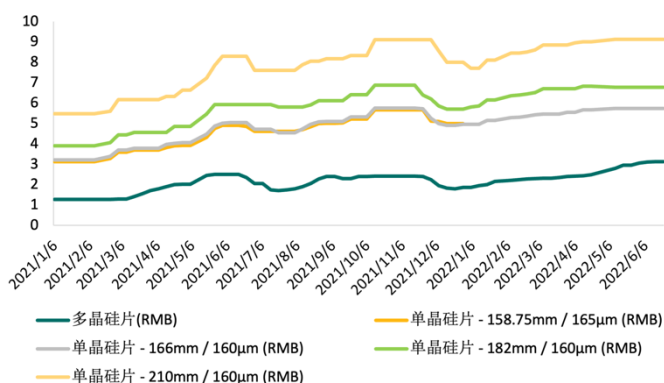
新单集中式项目出厂价格约为1.86-1.91元/瓦，分布式项目大宗价格约在1.93-1.97元/瓦，500W+双玻主流价格则相差单玻约2-4分人民币/瓦。

图表 41：硅料价格走势（元/千克）



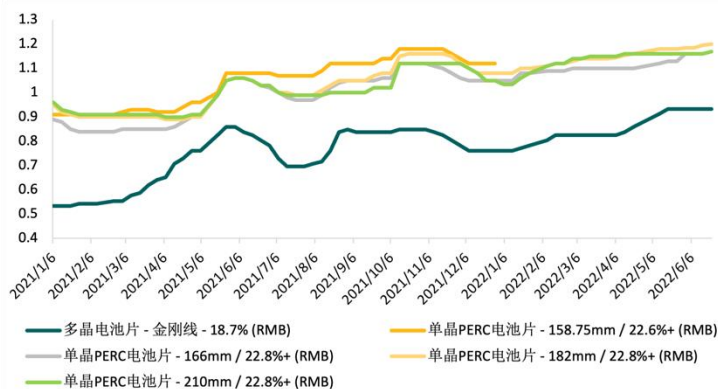
数据来源：PVinfolink，英大证券研究所

图表 42：硅片价格走势（元/片）



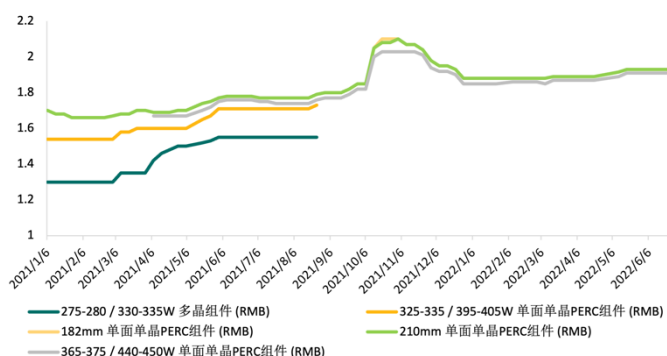
数据来源：PVinfolink，英大证券研究所整理

图表 43：电池片价格走势（元/瓦）



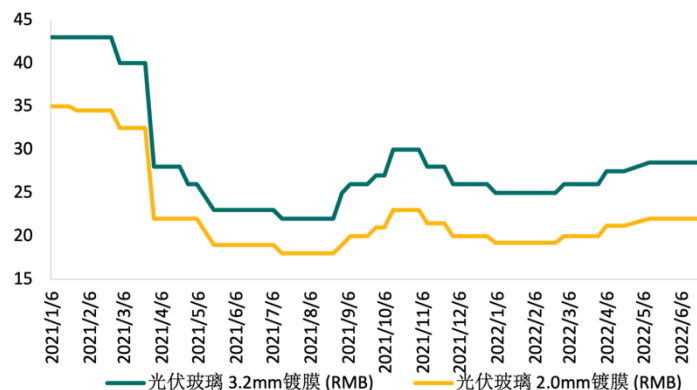
数据来源：PVinfolink，英大证券研究所

图表 44：组件价格走势（元/瓦）



数据来源：PVinfolink，英大证券研究所整理

图表 45：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

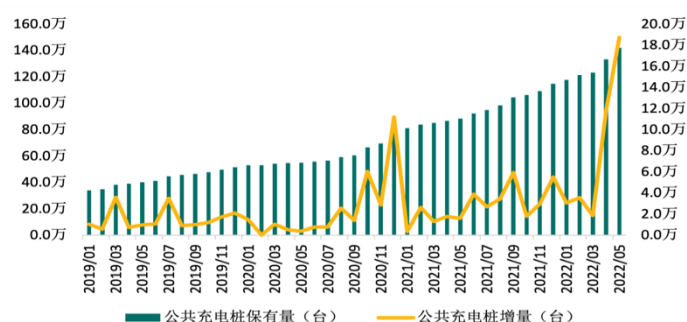
2022年5月全国电动汽车充换电基础设施运行情况：

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）。

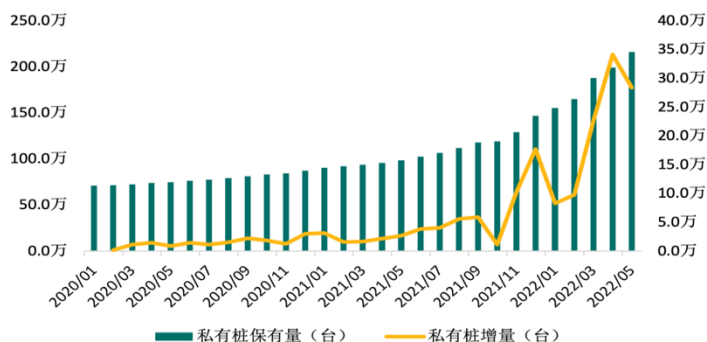
3. 主要运营商充电桩运行情况。2022年5月，主要运营企业所运营充电桩（公共桩及共享私桩）数量排名前四的企业分别为：星星充电350,440台，特来电278,096台，国家电网196,484台，云快充177,607台，小桔充电70,822台。

图表 46：公共充电桩保有量及每月增量（万台）



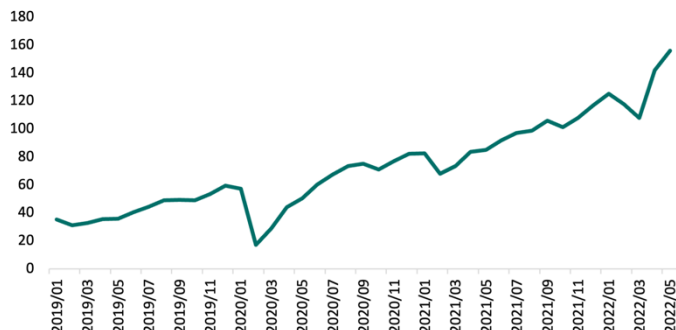
数据来源：中国充电联盟，英大证券研究所

图表 47：私有桩保有量及每月增量（万台）



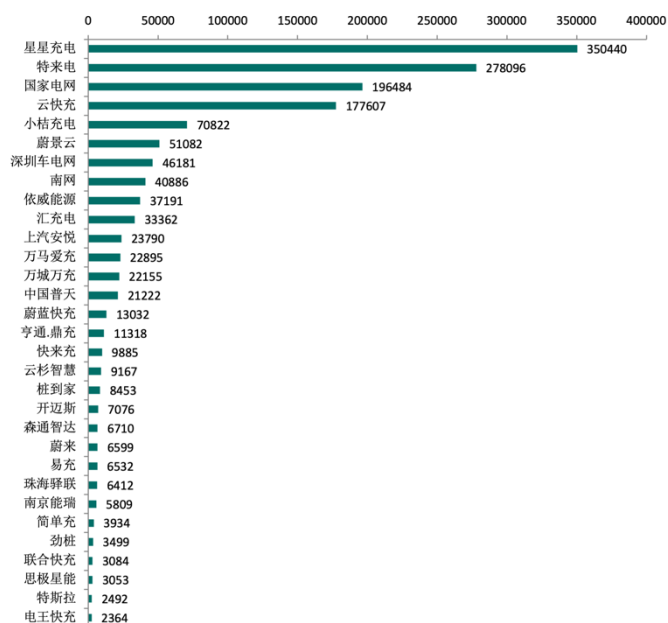
数据来源：中国充电联盟，英大证券研究所

图表 48：公共充电桩充电量（千万 kwh）



数据来源：中国充电联盟，英大证券研究所整理

图表 49：主要运营商充电桩（公共桩及共享私桩）数量（台）

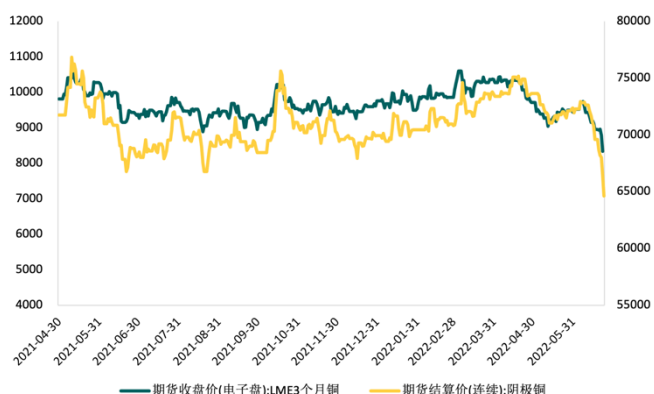


数据来源：中国充电联盟，英大证券研究所整理

（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64,620.00元/吨，下跌4,990元/吨；铝的期货结算价(连续)分别19,280.00元/吨，下跌395元/吨。

图表 50：铜价价格走势（美元/吨、元/吨）



数据来源：WIND，英大证券研究所

图表 51：铝价价格走势（元/吨，美元/吨）



数据来源：WIND，英大证券研究所

五、行业动态

（一）行业新闻

中国能建连签4个抽水蓄能电站项目！

近日，中国能建广西院独立签约桂林龙胜抽水蓄能电站全阶段勘测设计项目，并以联

合体的方式签约钦州灵山、南宁武鸣抽水蓄能电站全阶段勘测设计项目和百色田东抽水蓄能电站预可行性研究、可行性研究阶段勘测设计项目，在抽水蓄能市场再创佳绩。此次签约的4个抽水蓄能电站项目全部位于广西壮族自治区内，每个项目装机容量120万千瓦，均为I等大(1)型工程，主要建筑物有上、下水库挡水建筑物及泄洪建筑物、输水发电系统建筑物、地下厂房洞室群系统、地面开关站等。

<https://news.bjx.com.cn/html/20220620/1234438.shtml>

发布会上宁德时代再放重磅消息：正研发凝聚态电池！

根据报道，阿维塔11搭载宁德时代CTP三元锂电池包，提供680km和555km两个续航版本（基于CLTC综合工况）。配合750V高压电平台，阿维塔11最快可实现充电10分钟增加续航200km的高效补能。CHN技术平台下的首款车型阿维塔11及联名限量版车型阿维塔011将于8月8日正式上市，年内开启首批交付。

<https://news.bjx.com.cn/html/20220627/1236226.shtml>

配储44.2MWh！加勒比岛国建首个太阳能+储能项目

据外媒报道，在Leclanché公司、Solrid公司和MPC Energy Solutions公司合作和支持下，在加勒比岛国圣基茨和尼维斯部署的一个太阳能+储能项目开工建设。这个名为SOLEC的太阳能+储能项目的启动比预期晚了近18个月，曾在2020年12月宣布开工建设，但由于发生新冠疫情导致该项目进度推迟，该项目将建设一个35.6MW的太阳能发电场与一个配套部署的44.2MWh锂离子电池储能系统，并且在2021年3月获得了推进该项目进展的额外资金。

<https://news.bjx.com.cn/html/20220627/1236193.shtml>

台湾用电量创历史新高 工商业恐遭“电价涨”与“缺电”双重打击

据台湾电力公司(简称台电)22日通报，当日台湾用电量在14时19分出现尖峰负载，达到3926.6万千瓦，不仅连续三天刷新历年6月纪录，更创下历史用电量新高。报道称，今年从年初到现在，台电累积亏损600亿元(新台币，下同)，如不涨电价，恐今年会大亏2000亿元。目前因补贴工业用户较多，预计若调涨，可能仅涨用电大户和月用千度以上的豪宅。

<https://news.bjx.com.cn/html/20220624/1236107.shtml>

国家电网智慧车联网平台单日充电量突破1000万千瓦时

6月17日，国家电网智慧车联网平台日充电量达1017.2万千瓦时，首次突破1000万千瓦时，同比增长50.5%；日充电订单39.5万笔，充电量和客户规模均创新高。其中，浙江、山东、江苏等省份日充电量超100万千瓦时。

<https://news.bjx.com.cn/html/20220624/1235856.shtml>

系统集成度创全球新高！麒麟电池正式发布！

6月23日，宁德时代举行“麒麟电池，推陈出新”第三代CTP技术新闻发布会。今日，宁德时代正式发布CTP3.0麒麟电池，系统集成度创全球新高，体积利用率破72%，能量密度可达255Wh/kg，可实现整车1000公里续航，将于2023年量产上市。

<https://news.bjx.com.cn/html/20220623/1235778.shtml>

光伏利用率98% 2022年5月全国新能源并网消纳情况发布

5月24日，全国新能源消纳监测预警中心发布2022年5月全国新能源并网消纳情况发布，根据《国家能源局关于2021年风电、光伏发电开发建设有关事项的通知》，光伏利用率98%。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20220627/1236284.shtml>

拉美光伏发电迅猛增长

日前，欧洲太阳能行业协会发布《全球市场展望报告》指出，2021年，拉美地区新增光伏发电装机960万千瓦，涨幅达44%。截至2021年底，拉美地区光伏发电累计装机规模已超过3000万千瓦，较2015年增长超过40倍。预计在政策推动下，未来，拉美地区光伏市场将持续向好，2026年前，该地区光伏发电装机每年将新增3080万千瓦。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20220623/1235678.shtml>

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>

国家能源局：可再生能源发电总装机突破11亿千瓦

6月24日，国家能源局发文称，据行业最新统计，截至5月底，我国可再生能源发电总装机达到11亿千瓦，同比增长15.1%；其中，常规水电3.6亿千瓦、抽水蓄能0.4亿千瓦，风电、光伏发电、生物质发电等新能源发电装机突破7亿千瓦。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20220627/1236263.shtml>

（二）行业核心上市公司新闻与公告

图表 52：本周重要公告汇总

宁德时代	宁德时代发布了最新的麒麟电池，系统能量密度达到 255wh/kg，体积利用率达到 72%，可以助力电动车实现 1000km+的续航，并且能够 10 分钟充电到 80%。
国轩高科	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。此次签约，双方约定建立合资公司，在胡胡伊省佩里科自由贸易区建立和运营电池级碳酸锂的精炼厂，进行碳酸锂等相关产品研发与生产，先期规划建设年产 1 万吨电池级碳酸锂生产线，后期根据市场需求拟规划建设二期 5 万吨电池级碳酸锂生产线。

亿纬锂能	亿纬锂能 6 月 23 日公告，间接参股公司思摩尔国际控股有限公司（以下简称“思摩尔国际”）于 2022 年 5 月 27 日举行股东周年大会，审议通过了“宣派截至 2021 年 12 月 31 日止年度之末期股息每股 18 港仙”的议案。公司全资孙公司 EVE BATTERY INVESTMENT LTD.（以下简称“EBIL”）持有思摩尔国际股份 1,901,520,000 股，预计可获得现金红利 3.42 亿港元。2022 年 6 月 22 日，EBIL 收到该笔现金分红款 3.42 亿港元。公司对思摩尔国际的长期股权投资按权益法核算，该笔分红款对公司 2022 年度合并报表净利润无影响。
天齐锂业	6 月 26 日，天齐锂业发布公告，公司全资子公司成都天齐锂业有限公司(以下简称“成都天齐”)与深圳市德方纳米科技股份有限公司(以下简称“德方纳米”)签署了《天齐锂业销售合同》。鉴于买卖双方长期以来的友好合作关系和在新能源产业链条上的长期发展战略，双方达成碳酸锂产品的供需交付计划，在 2022 年 7 月至 2024 年 12 月由成都天齐根据德方纳米需求分批次交付。合同显示，合同期间成都天齐根据合同约定的交付计划向德方纳米提供碳酸锂。买卖双方每月 30 号前以邮件或订单的方式确定下个月的交货数量。因买卖双方各自原因，允许在合同约定的年度总供货量出现 20%下浮偏离。采购价格由双方根据约定的定价机制执行。
赣锋锂业	赣锋锂业发布公告，公司 2021 年年度权益分配实施方案内容如下：以总股本 115157.34 万股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 3.00 元，合计派发现金红利人民币 3.45 亿元，占同期归母净利润的比例为 6.61%，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 4.00 股，不送红股。本次权益分派股权登记日为 7 月 1 日，除权除息日为 7 月 4 日。
新宙邦	新宙邦(300037.SZ)发布公告，为进一步加快发展公司有机氟化学品业务，深刻践行“参与、成长、共担、共享”的员工发展理念，增强对所属骨干企业的管控力度和决策效率，公司拟与邵武凝聚投资中心(有限合伙)(“邵武凝聚”)共同受让邵武泓伟投资中心(有限合伙)(“邵武泓伟”)持有福建海德福新材料有限公司(“海德福”)7000 万元的全部股权，其中已实缴 3500 万元，另有 3500 万元已认缴未实缴。
格林美	格林美(002340.SZ)发布公告，公司于近日收到中国证监会出具的《关于核准格林美股份有限公司首次公开发行全球存托凭证并在瑞士证券交易所上市的批复》。根据上述批复，中国证监会核准公司发行全球存托凭证(“GDR”)所对应的新增 A 股基础股票不超过 478,352,225 股，按照公司确定的转换比例计算，GDR 发行数量不超过 47,835,222 份。转换比例调整的，GDR 发行数量可相应调整。完成本次发行后，公司可到瑞士证券交易所上市。
先导智能	近日，先导智能与德国大众签订合作协议。根据协议，先导智能将为大众德国萨尔茨吉特工厂提供 20GWh 锂电装备服务，包括前道辊轧、极片烘烤、中道组装线整线、注液、电芯烘烤、化成装备及整线集成总包，并成为大众集团至 2030 年落地 240GWh 超级工厂的核心供应商。
恩捷股份	6 月 20 日，恩捷股份晚间公告称，公司控股子公司上海恩捷在近日与厦门火炬高技术产业开发区管理委员会、厦门市同安区政府签订了《投资协议书》。协议表示，计划由恩捷股份与宁德时代合资的平台公司在共管区域内设立项目公司，并由项目公司在共管区域内投资建设 16 条锂电池隔膜基膜与涂布分切生产线。项目公司拟注册资本 16 亿元，项目总投资 52 亿元，计划于 2023 年建成并部分投产。产品主要应用但不限于新能源汽车动力电池系统、储能电池系统等市场。
江苏国泰	6 月 23 日，瑞泰新材在互动平台表示，宁德时代为公司近三年的前三大客户之一，公司生产的锂离子电池电解液适用于麒麟电池。
嘉元科技	嘉元科技 6 月 23 日公告，现任公司第四届监事会监事李战华 6 月 14 日-6 月 22 日通过大宗交易方式减持公司股份 48 万股，占公司总股本的 0.2050%，减持价格为 68.4 元/股，减持总金额为 3283.2 万元，本次减持计划已实施完毕。本次减持后，李战华合计持有公司 146.58 万股，占公司总股本的 0.6259%
隆基绿能	据隆基绿能官微消息，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(274.4cm ²)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。
TCL 中环	TCL 中环消息，宁夏中环光伏材料有限公司 50GW(G12)太阳能级单晶硅智慧工厂项目综合楼正式封顶。据介绍，宁夏中环 50GW 项目于 2021 年 3 月开工建设，占地 800 亩，总投资 150 亿元，项目定位全球领先的单体最大的单晶硅智慧工厂、绿色工厂，目前项目进展顺利。此次封顶的综合楼是集办公、餐饮、住宿等于一体的综合性设施，该建筑的封顶是宁夏中环项目的又一重要里程碑。
通威股份	6 月 22 日，通威股份(SH:600438)发布公告，公司旗下五家子公司(四川永祥多晶硅有限公司、四川永祥新能源有限公司、内蒙古通威高纯晶硅有限公司、云南通威高纯晶硅有限公司、四川永祥能源科技有限公司)于近日与云南宇泽签订多

晶硅长单销售合同。合同约定，云南泽宇在 2022-2026 年预计向通威股份合计采购 16.11 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。

太阳能

太阳能(000591.SZ)发布公告，为继续扩大公司光伏电站装机规模，保持行业领先地位，同时积极响应国家大力推进整县(市、区)屋顶分布式光伏建设，公司以下属全资中节能甘肃武威太阳能发电有限公司民勤分公司作为主体，投资建设民勤县整县分布式 96.4 兆瓦并网光伏发电项目，规划投资总额 4.35 亿元。

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 53：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
	2022/6/24	2022/6/24	21A	22E	23E	21A	22E	23E		
东方电缆	459	66.77	1.81	1.94	2.63	38.61	34.43	25.36	9.38	4.95
特变电工	979	25.83	1.88	2.86	3.10	11.86	9.05	8.33	2.33	-0.83
中国西电	252	4.91	0.11			42.93			1.21	0.04
思源电气	273	35.58	1.57	1.81	2.22	25.49	19.71	16.00	3.23	-0.72
平高电气	107	7.86	0.05			71.92			1.16	0.12
正泰电器	800	37.20	1.58	2.46	2.98	20.69	15.14	12.50	2.48	2.04
宏发股份	433	58.10	1.43	1.84	2.36	38.96	31.50	24.62	6.88	5.39
良信股份	164	16.06	0.42	0.55	0.75	38.36	29.46	21.46	7.34	2.12
上海电气	519	4.10	-0.64	0.17	0.20	-6.01	24.33	20.29	1.10	0.02
东方电气	464	16.71	0.73	0.92	1.14	20.18	18.19	14.68	1.56	0.48
麦格米特	133	26.78	0.78	1.01	1.36	34.94	26.63	19.64	4.03	0.84
隆基绿能	4,683	61.80	1.69	1.86	2.36	50.64	33.24	26.22	9.74	3.50
通威股份	2,484	55.18	1.82	3.88	3.61	19.78	14.22	15.28	6.16	3.46
福斯特	986	74.05	2.35	2.06	2.61	48.32	35.87	28.37	8.28	1.19
晶盛机电	866	67.29	1.33	1.98	2.63	46.23	34.05	25.62	11.74	3.36
阳光电源	1,372	92.35	1.08	2.14	2.94	85.36	43.17	31.36	8.81	4.94
金风科技	478	13.84	0.79	0.94	1.10	15.59	14.78	12.58	1.71	1.01
明阳智能	645	30.68	1.60	1.77	2.07	15.17	17.33	14.81	3.01	3.21
日月股份	253	26.10	0.69	0.66	1.05	55.57	39.34	24.86	3.05	2.16
天顺风能	302	16.76	0.73	0.81	1.10	35.77	20.60	15.19	4.08	1.82
宁德时代	12,516	536.97	6.88	10.93	16.91	80.91	49.13	31.76	15.41	77.44
亿纬锂能	2,032	107.00	1.54	1.73	3.10	73.08	61.82	34.53	11.13	7.18
璞泰来	1,139	81.90	2.53	2.08	3.04	55.55	39.30	26.93	10.83	8.59
国轩高科	790	47.44	0.08	0.37	0.87	916.43	126.74	54.50	4.13	1.07
汇川技术	1,794	68.05	1.37	1.57	2.03	49.22	43.23	33.48	11.16	4.85
捷昌驱动	134	35.21	0.71	1.08	1.58	47.72	32.67	22.30	3.63	0.96
国电南瑞	1,872	27.97	1.02	1.01	1.18	32.17	27.80	23.64	4.93	1.52
许继电气	205	20.31	0.72	0.86	1.05	27.59	23.49	19.26	2.18	0.63
中国广核	1,097	2.79	0.19	0.22	0.24	13.80	12.91	11.49	1.36	0.00
中国核电	1,269	6.73	0.44	0.58	0.63	13.89	11.61	10.73	1.63	-0.11
晶科科技	159	5.51	0.13	0.24	0.29	38.70	23.30	18.78	1.34	-0.04
太阳能	253	8.40	0.39	0.54	0.72	21.70	15.46	11.66	1.66	0.07
节能风电	240	4.78	0.15	0.26	0.32	26.90	18.37	14.76	2.14	0.15

长江电力	5,253	23.10	1.16	1.25	1.35	19.79	18.44	17.15	2.88	-0.23
华能水电	1,249	6.94	0.32	0.38	0.42	20.90	18.19	16.59	2.37	0.03
国投电力	780	10.46	0.32	0.80	0.89	34.58	13.03	11.69	1.65	-0.19
湖北能源	334	5.09	0.36	0.43	0.51	15.11	11.70	9.94	1.08	-0.10
联美控股	165	7.21	0.46	0.61	0.71	16.25	11.86	10.16	1.56	-0.17
华能国际	798	7.26	-0.79	0.51	0.67	-7.94	14.19	10.85	2.07	1.04
浙能电力	476	3.50	-0.06	0.08	0.18	-37.16	44.70	19.42	0.74	0.05
国电电力	674	3.78	-0.11	0.31	0.40	-27.21	12.23	9.39	1.50	-0.04
华电国际	322	3.95	-0.61	0.38	0.48	-7.03	10.29	8.24	0.98	0.16
八方股份	243	202.00	5.04	7.12	9.56	38.21	28.38	21.12	8.71	-0.22
卧龙电驱	191	14.49	0.76	0.90	1.09	18.08	16.05	13.26	2.26	0.93
TCL 中环	1,508	46.65	1.32	1.79	2.23	31.42	26.06	20.94	4.61	0.10
锦浪科技	745	200.60	1.93	2.58	3.81	140.00	77.85	52.68	31.48	53.07
派能科技	457	294.87	2.04	3.95	7.46	127.52	74.57	39.54	14.35	40.39
捷佳伟创	358	102.86	2.12	2.71	3.48	45.97	37.91	29.59	5.70	7.49
迈为股份	776	448.70	6.26	5.09	7.55	110.50	88.20	59.47	13.68	46.90
上机数控	512	132.99	6.36	5.80	9.59	24.98	22.94	13.86	6.50	3.32
恩捷股份	2,349	263.27	3.06	5.63	8.04	73.39	46.72	32.74	15.90	21.97

数据来源：WIND 一致预期，英大证券研究所

风险提示及免责声明

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。