

行业周报

报告日期：2022 年 07 月 03 日

6 月新能源车交付持续向好，关注负极材料供不应求

——电新行业周报（第 25 周）

✉：张雷 执业证书编号：S1230521120004
 ☎：021-80108036
 ✉：zhanglei02@stocke.com.cn

投资要点

□ 本周观点

新能源汽车：6 月新能源车销量持续向好，麒麟电池系统端推进快充趋势，负极材料受益。除比亚迪，6 月 7 家主流新能源汽车车企交付量已出炉，埃安/小鹏/哪吒/理想/蔚来/零跑/极氪的交付量分别为 2.4/1.5/1.3/1.3/1.3/1.1/0.4 万辆，同比增长 182%/133%/156%/69%/60%/186%，环比增长 14%/51%/20%/13%/85%/12%/-1%。新能源汽车和电池交付情况持续向好，锂电产业链钴价、三元前驱体和正极三元材料价格持续下降，中游电池厂商盈利继续修复。重点关注中游动力电池和供不应求的负极环节。

光伏：硅料价格加速见顶，产业链利润分配再平衡。硅料产能短期受限于检修等因素影响，释放速度低于预期，推动硅料价格持续上涨，本周硅料报价 280 元/kg 以上，已超 2021Q4 高点，组件价格小幅上涨至 1.95 元/W 左右。我们认为随着组件价格逐步触碰终端可接受价格上限，硅料价格有望加速见顶，行业再平衡发生后行业出货有望提速。

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

电网设备：新能源推动特高压发展，今年下半年到明年上半年是特高压的集中核准时期。7 月 1 日白鹤滩至江苏±800 千伏特高压直流输电工程竣工投产，这是我国“西电东送”工程的战略大动脉，每年可输送清洁电能超 300 亿千瓦时。

□ 投资建议

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

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

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

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

□ 风险提示

原材料波动风险；海外政策变化的风险；疫情影响产业链复工复产的风险。

行业评级

行业名称	评级
电力设备与新能源	买入

相关报告

报告撰写人：张雷、陈明雨

联系人：黄华栋、王婷、卢书剑

行业周报

行业公司研究——电力设备与新能源

证券研究报告

正文目录

1. 本周观点与投资意见	4
1.1. 新能源汽车	4
1.2. 新能源发电	4
1.3. 电网设备	5
2. 本周重点事件	6
2.1. 公司新闻	6
2.2. 行业新闻	7
3. 行业跟踪	10
3.1. 新能源汽车产业链	10
3.1.1. 新能源汽车销量	10
3.1.2. 动力电池装机	13
3.1.3. 产业链价格	14
3.2. 新能源发电产业链	15
3.2.1. 用电量及投资概况	15
3.2.2. 光伏装机及出口	16
3.2.1. 光伏产业链价格	17
3.2.1. 风电装机及招标	20
3.2.1. 风电产业链价格	21
4. 行情回顾	22
4.1. 板块行情	22
4.2. 个股行情	23
5. 风险提示	23

图表目录

图 1: 中国新能源汽车月度销量及同比 (单位: 万辆, %)	10
图 2: 中国新能源汽车车型占比 (单位: 万辆, %)	10
图 3: 比亚迪新能源汽车单月销量及环比 (单位: 辆, %)	10
图 4: 小鹏汽车的单月销量及环比 (单位: 辆, %)	10
图 5: 理想汽车的单月销量及环比 (单位: 辆, %)	10
图 6: 蔚来汽车的单月销量及环比 (单位: 辆, %)	10
图 7: 零跑汽车的单月销量及环比 (单位: 辆, %)	11
图 8: 哪吒汽车的单月销量及环比 (单位: 辆, %)	11
图 9: 极氪汽车的单月销量及环比 (单位: 辆, %)	11

图 10: 广汽埃安的单月销量及环比 (单位: 辆, %)	11
图 11: 动力电池月度装车量 (单位: GWh)	14
图 12: 不同电池类型动力电池装机份额 (单位: MWh)	14
图 13: 全社会当月用电量及同比 (单位: 亿千瓦时, %)	15
图 14: 当月发电量产量及同比 (单位: 亿千瓦时, %)	15
图 15: 电源当月基本投资额 (单位: 亿元, %)	16
图 16: 电网当月基本投资额 (单位: 亿元, %)	16
图 17: 电源基本投资累计额 (单位: 亿元, %)	16
图 18: 电网基本投资累计额 (单位: 亿元, %)	16
图 19: 全国太阳能发电当月新增装机容量 (单位: 万千瓦, %)	17
图 20: 全国太阳能发电累计新增装机容量 (单位: 万千瓦, %)	17
图 21: 组件月度出口 (单位: GW, %)	17
图 22: 逆变器月度出口额 (单位: 亿美元, %)	17
图 23: 硅料价格 (单位: 元/KG)	18
图 24: 硅片价格 (单位: 元/片)	18
图 25: 电池片价格 (单位: 元/W)	19
图 26: 国内组件价格 (单位: 元/W)	19
图 27: 全国风电发电当月新增装机容量 (单位: 万千瓦, %)	20
图 28: 全国风电发电累计新增装机容量 (单位: 万千瓦, %)	20
图 29: 全国风机招标量 (单位: GW)	20
图 30: 陆上风机中标价格 (单位: 元/kw)	21
图 31: 海上风机中标价格 (单位: 元/kw)	21
图 32: 球墨铸铁价格 (单位: 元/吨)	21
图 33: 焦炭价格 (单位: 元/吨)	21
图 34: 电力设备板块涨跌幅 (单位: %)	22
图 35: 本周各子板块与大盘的涨跌幅 (单位: %)	22
图 36: 申万一级行业涨跌幅 (单位: %)	22
图 37: 电力设备及子板块的 PE (TTM, 剔除负值)	22
表 1: 重点公司估值表 (单位: 元, 亿元, 元/股, 倍)	5
表 2: 新能源汽车的调价节奏 (单位: 万元)	11
表 3: 欧洲八国的新能源汽车注册量 (单位: 辆, %, pcts)	13
表 4: 新能源汽车产业链价格 (单位: 万元/吨, 元/平方米)	14
表 5: 光伏供应链价格 (单位: 元/KG、元/片、元/W、美元/W、元/m ²)	19
表 6: 风电各环节原材料价格变化 (单位: 元/吨)	21
表 7: 本周涨跌幅前五的个股情况 (单位: %)	23

1. 本周观点与投资意见

1.1. 新能源汽车

观点：新能源汽车和电池交付持续向好，麒麟电池系统端推进快充趋势，负极材料受益。除比亚迪，2022年6月7家主流新能源汽车车企交付量已出炉，埃安/小鹏/哪吒/理想/蔚来/零跑/极氪的交付量分别为 2.4/1.5/1.3/1.3/1.3/1.1/0.4 万辆，同比增长 182%/133%/156%/69%/60%/186%，环比增长 14%/51%/20%/13%/85%/12%/-1%。埃安、小鹏、哪吒交付量位列前三，新势力小鹏接替理想夺冠。零跑同比增速表现最优，蔚来环比增速有较大改善。新能源汽车和电池交付情况持续向好，锂电产业链钴价、三元前驱体和正极三元材料价格持续下降，中游电池厂商盈利继续修复。重点关注中游动力电池和供不应求的负极环节。

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

1.2. 新能源发电

(1) 光伏

观点：硅料价格加速见顶，产业链利润分配再平衡。硅料产能短期受限检修等因素影响，释放速度低于预期，推动硅料价格持续上涨，本周硅料报价 280 元/kg 以上，已超 2021Q4 高点，组件价格小幅上涨至 1.95 元/W 左右。我们认为随着组件价格逐步触碰终端可接受价格上限，硅料价格有望加速见顶，行业再平衡发生后行业出货有望提速。硅料产能有序释放，下游需求加速放量。需求端，海外市场+国内分布式需求旺盛具备可持续性，Q3 国内集中式项目将大规模启动，我们预计 2022-2023 年全球光伏新增装机需求分别有望达到 250GW、330GW。供给端，硅料产能下半年释放确定性强，有望在 Q3-Q4 逐步起量支撑下游需求释放。同时，大尺寸+薄片化+N 型等新技术快速推动产业链降本增效，进一步提升光伏装机经济性。

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

(2) 风电

观点：整机大型化趋势显著，重新议价增强经济性：从招标情况来看，2022 年上半年公开招标主力机型为 4MW 以上机型，招标占比接近 90%；2021 年新增装机中 4MW 以上风机占比为 40%。部分整机订单由小机组改为大机组并重新议价，整机厂商经济性增强并有望于下半年显现。风电装机预期加速，零部件盈利有望迎拐点：截至 2022 年 4 月底，我国风电累计并网装机量达 340GW，较 2021 年底新增约 10GW；我们预期全年风电新增并网装机量有望达 55GW，风电建设在下半年提速。三四季度抢装或带来上游零部件供需剪刀差，零部件企业盈利有望进一步转好。原材料端价格趋势向下，产业链成本压力趋缓：6 月以来生铁、铸铁、钢、铜等大宗商品价格下滑明显；6 月国内市场炼钢生铁

/42CrMO 钢/铜/焦炭现货均价较月初分别变化-4.57%/-4.03%/-11.15%/0%，风电产业链原材料成本持续下滑。预计在国内保供稳价政策支持下，商品价格有望出现企稳下行趋势，风电产业链成本压力缓解有望推动盈利拐点出现。山东省发布《能源保障网建设行动计划》，海上风电迎利好：近日，山东省发布《能源保障网建设行动计划》。文中提到，山东省风电装机到 2025 年将达到 2800 万千瓦；到 2030 年将达到 5500 万千瓦。文中指出，要打造山东半岛海上风电基地，聚焦渤中、半岛南、半岛北三大片区，以省管海域为重点，加快启动首批千万千瓦海上风电项目建设，逐步推动海上风电向深远海发展。探索推进海上风电军民融合发展新模式。2022 年，海上风电开工 500 万千瓦，建成 200 万千瓦左右。到 2025 年，开工 1200 万千瓦，建成 800 万千瓦；到 2030 年，建成 3500 万千瓦。

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

1.3. 电网设备

观点：新能源推动特高压发展，今年下半年到明年上半年是特高压的集中核准时期。“十四五”电网投资加码，“十四五”期间，两网合计投资近 3 万亿元，年均 5800 亿元，整体再创新高。一方面新能源推动特高压的发展，近期白鹤滩至江苏±800 千伏特高压直流输电工程 7 月 1 日竣工投产，这是我国“西电东送”工程的战略大动脉，每年可输送清洁电能超 300 亿千瓦时。白鹤滩—江苏工程竣工投产后，可推动华东地区每年减少发电用煤 1400 万吨，减排二氧化碳 2500 余万吨。特高压核准提速，2022H2-2023 年或为开工高峰期。据中国能源报，“十四五”国网规划建设特高压线路“24 交 14 直”，总投资 3800 亿元；2022 年，国网计划开工“10 交 3 直”共 13 条特高压线路，规划的项目有望全部核准。考虑特高压的建设周期和 2022H1 疫情扰动，2022H2-2023 年核准开工线路数量或为高峰期。另一方面新型电力系统衍生新要求，配网智能化成建设重点。新能源发电量占比提升、用电负荷结构变化等因素导致电网结构复杂性大幅提高，供电可靠性、线损率等指标仍有较大提升空间，为此国家“十四五”规划中提出要加快电网基础设施智能化改造和智能微电网建设，南网“十四五”投资额的 48%(3200 亿元)将用于配网升级改造。

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

表 1：重点公司估值表（单位：元，亿元，元/股，倍）

公司	代码	股价(元)	市值(亿元)	EPS				PE			
		2022/7/1	2021A	2022E	2022E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E	
宁德时代	300750.SZ	522.64	12,755.59	6.84	10.31	16.20	21.88	76.5	50.7	32.3	23.9
隆基绿能	601012.SH	64.89	4,917.45	1.68	1.85	2.36	2.97	38.7	35.0	27.5	21.9
通威股份	600438.SH	59.66	2,685.62	1.82	3.97	3.61	4.07	32.7	15.0	16.5	14.7
TCL 中环	002129.SZ	59.17	1912.22	1.25	1.80	2.23	2.77	47.5	32.9	26.6	21.3
国电南瑞	600406.SH	27.08	1812.91	1.02	1.01	1.18	1.37	26.6	26.9	22.9	19.7
晶澳科技	002459.SZ	75.05	1762.14	1.27	1.83	2.47	3.17	58.9	41.1	30.4	23.7
阳光电源	300274.SZ	95.94	1424.92	1.07	2.14	2.94	3.72	90.0	44.8	32.6	25.8

晶科能源	688223.SH	14.02	1402.00	0.14	0.28	0.46	0.60	98.2	50.1	30.5	23.5
大全能源	688303.SH	70.01	1347.69	2.97	6.35	5.22	5.58	23.5	11.0	13.4	12.5
天合光能	688599.SH	59.70	1294.05	0.87	1.67	2.36	2.98	68.6	35.7	25.2	20.0
璞泰来	603659.SH	83.01	1154.59	2.52	2.08	3.04	4.04	33.0	39.8	27.3	20.5
福斯特	603806.SH	65.15	867.50	2.31	2.06	2.61	3.07	28.2	31.6	24.9	21.2
锦浪科技	300763.SZ	213.00	791.02	1.91	2.58	3.81	5.29	111.3	82.7	55.9	40.3
明阳智能	601615.SH	33.41	702.87	1.59	1.77	2.07	2.40	21.1	18.9	16.1	13.9
杉杉股份	600884.SH	30.08	650.11	1.56	1.54	2.00	2.46	19.3	19.5	15.1	12.2
福莱特	601865.SH	36.77	623.95	0.99	1.38	1.91	2.44	37.2	26.7	19.2	15.1
贝特瑞	835185.BJ	82.78	602.70	2.97	3.18	4.44	5.80	27.9	26.0	18.6	14.3
容百科技	688005.SH	130.84	586.21	2.03	4.45	6.75	9.07	64.3	29.4	19.4	14.4
东方电缆	603606.SH	75.48	519.09	1.73	1.94	2.62	3.29	43.7	39.0	28.8	22.9
金风科技	002202.SZ	14.82	511.51	0.82	0.94	1.10	1.31	18.1	15.8	13.5	11.4
当升科技	300073.SZ	90.43	458.03	2.15	3.05	4.16	5.52	42.0	29.6	21.8	16.4
中材科技	002080.SZ	27.11	454.94	2.01	2.26	2.54	2.94	13.5	12.0	10.7	9.2
固德威	688390.SH	306.41	377.50	3.18	4.70	7.45	9.87	96.5	65.3	41.1	31.1
天顺风能	002531.SZ	15.90	286.60	0.73	0.81	1.10	1.37	21.9	19.5	14.4	11.6
新强联	300850.SZ	86.06	283.75	2.65	2.18	2.94	3.78	32.5	39.4	29.3	22.8
日月股份	603218.SH	25.00	241.90	0.69	0.66	1.05	1.32	36.2	37.7	23.8	18.9
蔚蓝锂芯	002245.SZ	23.14	239.69	0.65	0.97	1.51	1.96	35.8	23.8	15.3	11.8
大金重工	002487.SZ	41.55	230.88	1.04	1.45	2.35	2.96	40.0	28.6	17.7	14.1
中科电气	300035.SZ	27.30	197.46	0.57	1.05	1.71	2.27	48.0	25.9	16.0	12.0
卧龙电驱	600580.SH	14.00	184.08	0.75	0.90	1.09	1.26	18.6	15.5	12.8	11.1
禾望电气	603063.SH	38.54	169.41	0.64	0.99	1.37	1.81	60.1	39.0	28.1	21.3
海优新材	688680.SH	186.00	156.28	3.00	6.58	9.63	12.16	62.0	28.3	19.3	15.3
亿嘉和	603666.SH	72.58	150.92	2.34	2.75	3.56	4.43	31.1	26.4	20.4	16.4
运达股份	300772.SZ	24.55	133.16	1.45	1.17	1.45	1.84	17.0	21.1	16.9	13.4
恒润股份	603985.SH	28.25	124.54	1.30	1.11	1.65	2.13	21.7	25.5	17.1	13.3
金雷股份	300443.SZ	44.84	117.37	1.90	2.35	2.83	3.46	23.6	19.1	15.8	13.0
通裕重工	300185.SZ	2.89	112.62	0.07	0.09	0.12	0.14	39.6	30.8	24.9	20.1
宏力达	688330.SH	85.89	85.89	4.13	5.36	6.78	8.67	20.8	16.0	12.7	9.9
福鞍股份	603315.SH	27.61	84.77	0.24	0.59	0.97	1.35	113.0	46.7	28.4	20.4
泰胜风能	300129.SZ	8.87	82.93	0.36	0.45	0.57	0.60	24.7	19.8	15.6	14.9
海兴电力	603556.SH	15.12	73.89	0.64	1.07	1.31	1.59	23.5	14.2	11.5	9.5
润邦股份	002483.SZ	6.48	61.06	0.37	0.48	0.66	0.86	17.5	13.5	9.8	7.5
芯能科技	603105.SH	11.05	55.25	0.22	0.43	0.58	0.80	50.2	26.0	19.1	13.9

资料来源: Wind, 浙商证券研究所 *注: 预测数据采用 wind 一致预期, 截至 2022 年 7 月 1 日

2. 本周重点事件

2.1. 公司新闻

(1) 中国核电 (601985)

公司控股投资的三门核电有限公司浙江三门核电站 3 号机组于 2022 年 6 月 28 日浇筑核岛第一罐混凝土。三门核电站 3 号机组单台机组额定容量为 125.1 万千瓦。截至目前，公司控股在建机组数量为 8 台，装机容量 887.8 万千瓦。

（2）太阳能（002594）

近日公司下属全资子公司收到中标通知书，成为昆明市西山区整区光伏+乡村振兴产业发展能源示范基地项目选择社会合作伙伴（项目编号：KCFW-2022-05370）第二标段中标人。

（3）诺德股份（600110）

公司发布关于全资子公司签订国有建设用地使用权出让合同暨对外投资进展的公告，湖北黄石政府投资建设诺德 10 万吨铜箔材料新生产基地。

（4）运达股份（300772）

运达股份发布关于对外投资的公告：禹城市运风风力发电有限公司是浙江运达风电股份有限公司的全资子公司，负责山东禹城苇河二期 50MW 风电项目的前期开发及筹建工作。鉴于禹城二期项目风资源较好，预计项目收益情况较好，公司拟以禹城运风公司为主体，投资建设禹城二期项目，项目总投资 31,925 万元。

（5）雄韬股份（002733）

雄韬股份发布关于 2022 年半年度业绩预告：公司归属于上市公司股东的净利润约 7500 万元-8500 万元，比上年同期增长 196.79%-236.37%；公司扣除非经常性损益后的净利润约 2500 万元-3500 万元，比上年同期增长 333.42%-426.79%；公司基本每股收益约 0.1952 元/股-0.2212 元/股。

（6）微光股份（002801）

公司审议通过了《关于新增年产 670 万台（套）ECM 电机、风机及自动化装备项目建设的议案》，同意公司新增年产 670 万台（套）ECM 电机、风机及自动化装备项目建设，项目计划固定资产投资约 4.2 亿元人民币。

（7）纳川股份（300198）

公司与烟台中集来福士海洋工程有限公司于近日签署了《海上浮式光伏战略合作框架协议》。合作中，纳川股份主要负责提供海上浮式光伏浮体新材料的配套，以及进行设计、下海验证、建造、安装及后续项目需要的必要配合。

（8）越博动力（300742）

公司拟与南京汇通易航新能源汽车运营公司共同出资成立控股子公司南京汇博吉通新能源动力科技有限公司。合资公司注册资本为人民币 1 亿元，其中，公司以自有资金出资人民币 7000 万元，占合资公司注册资本的 70%；汇通易航以货币出资 3000 万元，占合资公司注册资本的 30%。

2.2. 行业新闻

（1）新能源汽车

德国：支持欧盟 2035 年禁止销售新款燃油车的提议

6月28日,德国环境部长表示,德国可以支持欧盟从2035年起禁止销售新款燃油车的提议,但是前提要增加一个选项,即允许销售使用“二氧化碳中和”燃料的汽车。

韩国电池制造商 LGES 计划重新评估美国建厂的计划

6月29日,韩国电池制造商 LGES 一名发言人表示,考虑到目前美国的经济环境,该公司计划重新评估其在美国亚利桑那州建设独立电池工厂的计划。潜在的原因包括宏观环境及政策,美国持续的通胀压力,导致经济出现进一步的衰退。

蜂巢能源与赣锋锂业在上饶签署战略合作框架协议

6月29日,蜂巢能源发布公告,公司与赣锋锂业在上饶签署战略合作框架协议,双方将在锂资源、锂盐供销、电池回收以及产业园建设等多方面开展深入合作,实现共赢发展。

(2) 光伏

硅业分会发布最新国内光伏多晶硅价格信息

6月28日,硅业分会发布最新国内光伏多晶硅价格信息,其中,多晶单晶复投料最高成交价达290元/kg,三种硅料成交均价均攀升至280元/kg以上。

隆基绿能再次上调 P 型单晶硅片价格

6月30日,隆基绿能再次上调 P 型单晶硅片价格,其中单晶硅片 P 型 M10 报价 7.3 元/片,上涨 0.44 元;单晶硅片 P 型 M6 报价 6.08 元/片,上涨 0.36 元;单晶硅片 P 型 158.75 报价 5.88 元/片,上涨 0.36 元。

一道新能公示 N 型产品最新报价: 国内电池、组件单价均上调 0.1 元/W

6月30日,一道新能公示 N 型产品最新报价,相较于上月报价,国内电池、组件单价均上调 0.1 元/W,其中单晶 N 型 182 双面电池片报价 1.37 元/W,涨幅 7.87%;单晶 N 型 182 双面双玻组件报价 2.15 元/W,涨幅 4.88%。海外方面,单晶 N 型 182 双面电池片报价 0.188\$/W,涨幅 6.21%;单晶 N 型 182 双面双玻组件报价 0.292\$/W,涨幅 1.74%。

通威太阳能公布光伏电池片最新报价

7月1日,通威太阳能公布光伏电池片最新报价,其中:210 尺寸电池片价格上涨 5 分,报价 1.23 元/W;182 尺寸电池片价格上涨 6 分,报价 1.26 元/W;166 尺寸电池片上涨 7 分,报价 1.24 元/W。

(3) 风电

GWEC: 2021 年全球海上风电新增并网容量 21.1GW, 到 2030 年总装机容量预期上调 45.3GW

6月29日, GWEC 发布《2022 全球海上风电报告》,2021 年全球海上风电新增并网容量 21.1GW,为历史最高。同时, GWEC 把到 2030 年的全球海上风电总装机容量预期上调了 45.3GW,比去年报告的预测数据上涨了 16.7%。报告预计 2022-2030 年间全球将新增 260GW 的海上风电容量,到 2030 年末全球累计海上风电并网容量将达到 316GW。

山东《能源保障网建设行动计划》: 2022 年海上风电开工 500 万千瓦,建成 200 万千瓦左右

近日，山东省在《能源保障网建设行动计划》中指出，2022 年，海上风电开工 500 万千瓦，建成 200 万千瓦左右。到 2025 年，开工 1200 万千瓦，建成 800 万千瓦；到 2030 年，建成 3500 万千瓦。

（4） 电力电网设备

BP 发布《2022 年世界能源统计年鉴》：2021 年可再生能源一次能源（包括生物燃料，但不包括水电）增长近 15%

近日，BP 发布《2022 年世界能源统计年鉴》：2021 年，可再生能源一次能源（包括生物燃料，但不包括水电）增长近 15%，其中太阳能和风能装机容量继续快速增长，增长了 226GW。2021 年，风能和太阳能的发电份额达到 10.2%，这是风能和太阳能的全球发电量首次超过 10%。

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%

据最新统计，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。1-5 月，全国可再生能源发电新增装机 4349 万千瓦，占全国发电新增装机的 82.1%，已成为我国发电新增装机的主体。1-5 月，全国可再生能源发电量达到 1.06 万亿千瓦时，同比增长 16.8%，约占全社会用电量的 31.5%。

印度：2030 年之前实现 500GW 的非化石燃料电源并网，将需至少 160GWh 储能

据印度储能联盟称，为在 2030 年之前实现 500GW 的非化石燃料电源并入电网，届时印度将需要至少 160GWh 的储能。这个储能容量包括表前电网规模的储能、直接整合可再生能源的储能、输电网的储能以及为平衡电网提供辅助服务的储能。

白鹤滩至江苏±800 千伏特高压直流输电工程 7 月 1 日竣工投产

白鹤滩至江苏±800 千伏特高压直流输电工程 7 月 1 日竣工投产，这是我国“西电东送”工程的战略大动脉，每年可输送清洁电能超 300 亿千瓦时。白鹤滩—江苏工程竣工投产后，可推动华东地区每年减少发电用煤 1400 万吨，减排二氧化碳 2500 余万吨。

工信部、发改委等部门联合发布《工业能效提升行动计划》

6 月 29 日，工信部、发改委等部门联合发布《工业能效提升行动计划》，提出到 2025 年，重点工业行业能效全面提升，节能提效工艺技术装备广泛应用，2025 年新增高效节能电机占比达到 70%以上。

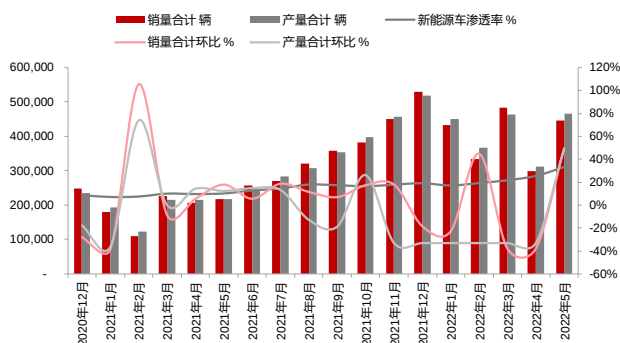
3. 行业跟踪

3.1. 新能源汽车产业链

3.1.1. 新能源汽车销量

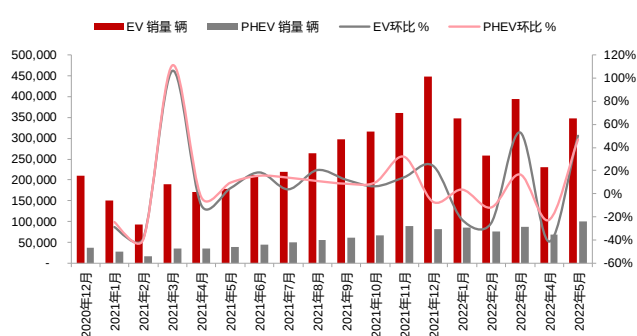
2022 年 5 月我国新能源车产销同比恢复强势，5 月新能源汽车销量 44.7 万辆，环比增长 49.48%，同比增长 105.6%，新能源车渗透率稳步上升至 33.01%。其中，纯电动车销量 34.7 万辆，环比增长 50.22%，同比增长 93.9%；插电式混合动力汽车产销量为 10 万辆，环比增长 47%，同比增长 1.6 倍。

图 1：中国新能源汽车月度销量及同比（单位：万辆，%）



资料来源：中汽协，浙商证券研究所

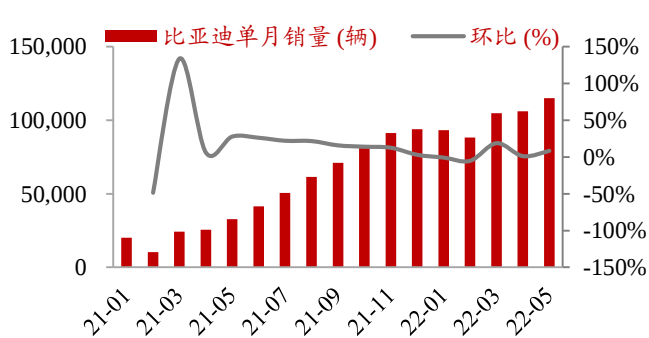
图 2：中国新能源汽车车型占比（单位：万辆，%）



资料来源：中汽协，浙商证券研究所

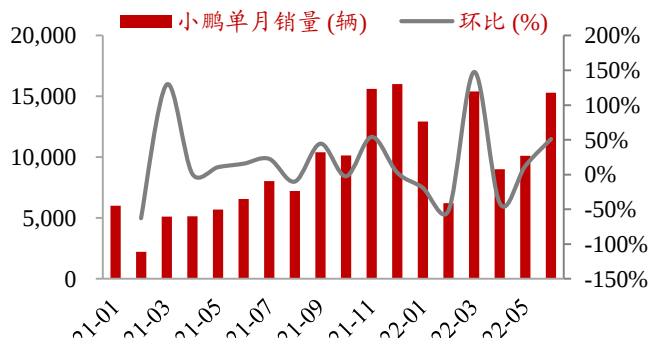
除比亚迪，6 月主流新能源车企交付量已出炉，小鹏接替理想排名新势力第一。2022 年 6 月造车新势力交付量已出炉，埃安/小鹏/哪吒/理想/蔚来/零跑/极氪的交付量分别为 2.4/1.5/1.3/1.3/1.3/1.1/0.4 万辆，同比增长 182%/133%/156%/69%/60%/186%，环比增长 14%/51%/20%/13%/85%/12%/-1%。埃安、小鹏、哪吒交付量位列前三，继理想连续霸榜新势力月交付量第一后，6 月小鹏接替理想成为新势力交付量第一。零跑同比增速表现最优，蔚来在环比增速有较大改善。

图 3：比亚迪新能源汽车单月销量及环比（单位：辆，%）



资料来源：比亚迪公告，浙商证券研究所

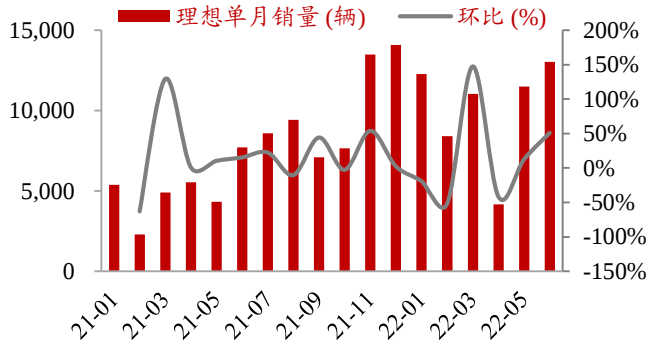
图 4：小鹏汽车的单月销量及环比（单位：辆，%）



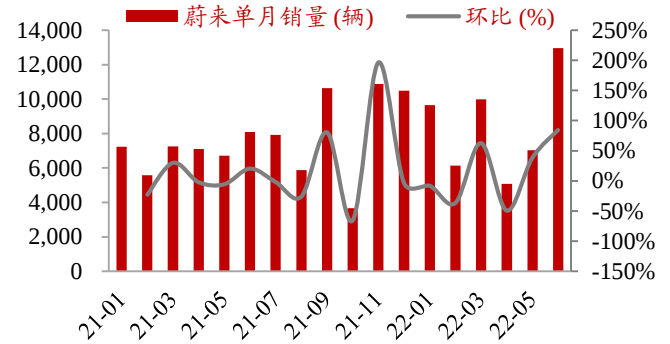
资料来源：小鹏汽车官网，浙商证券研究所

图 5：理想汽车的单月销量及环比（单位：辆，%）

图 6：蔚来汽车的单月销量及环比（单位：辆，%）



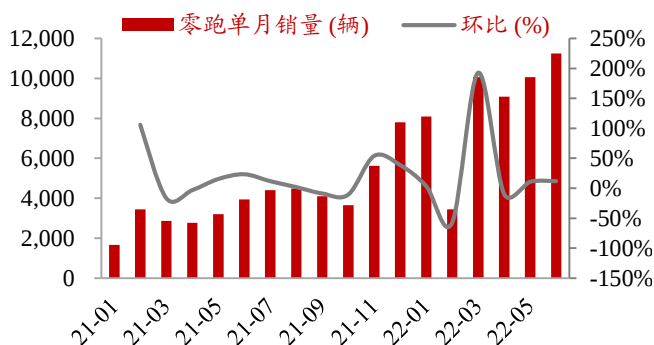
资料来源：理想汽车官网，浙商证券研究所



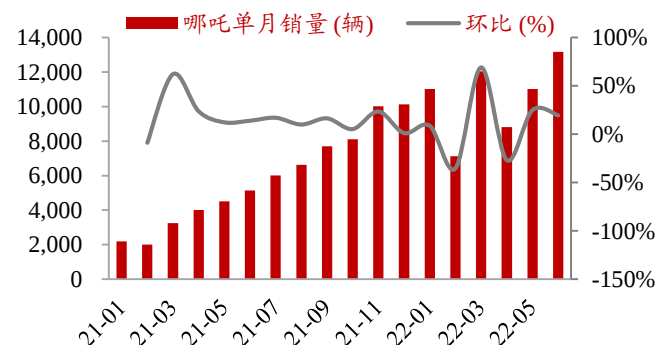
资料来源：蔚来汽车官网，浙商证券研究所

图 7：理想汽车的单月销量及环比（单位：辆，%）

图 8：蔚来汽车的单月销量及环比（单位：辆，%）



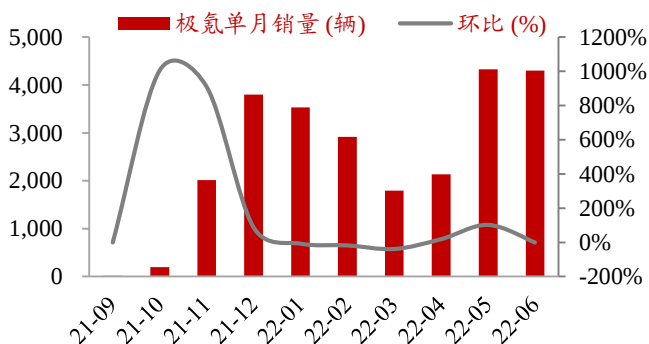
资料来源：零跑汽车官网，浙商证券研究所



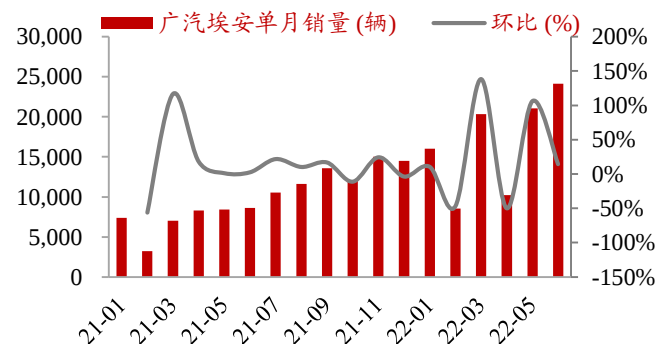
资料来源：哪吒汽车官网，浙商证券研究所

图 9：极氪汽车的单月销量及环比（单位：辆，%）

图 10：广汽埃安的单月销量及环比（单位：辆，%）



资料来源：极氪汽车官网，浙商证券研究所



资料来源：广汽埃安汽车官网，浙商证券研究所

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

表 2：新能源汽车的调价节奏（单位：万元）

品牌	车型	涨价前价格（万元）	涨价幅度（万元）	涨价后价格（万元）	调价日期
特斯拉	Model 3	26.57	1.4	27.97	2022.3.15

	Model Y 长续航	35.79	1.8	37.59	
	Model 3 高性能版	34.99	1.8	36.79	
	Model Y 高性能版	39.79	2	41.79	
	Model Y 后轮驱动版	30.18	1.5	31.68	2022.3.17
比亚迪	秦 PLUS DM-i	10.88-14.88			
	宋 PLUS DM-i	14.98-17.28			
	宋 PLUS DM-i 四驱版	20.28			
	汉 DM-p	22.28-24.28			
	汉 纯电	21.48-26.08			
	汉 两驱、四驱	28.45	0.3-0.6		2022.3.16
	唐 DM-i	19.28-21.98			
	唐 DM-p	23.98-28.98			
	唐 BEV	27.95-31.48			
	元 Pro	8.68-10.68			
	海豚	9.68-12.48			
	秦 EV、e2、e3、e9、D1 等网约车	13.98-22.98	0.6-1.6		2022.4.21
小鹏	P7	22.42-40.99	2	24.42-42.99	
	P5	15.27-22.93	1	16.27-23.93	2022.3.21
	G3i	15.46-19.32	1	16.46-20.32	
哪吒	哪吒 V 、哪吒 V Pro 、 哪吒 U Pro 400 畅行版		0.3		2022.3.18
	哪吒 U Pro	10.28-17.98	0.5		
威马	EX5、EX6、W6	14.98-25.98	0.7-2.6		2022.3.28
零跑	C11 豪华版	15.98	2	17.98	
	C11 尊享版	17.98	3	20.98	2022.3.19
	C11 性能版	19.98	3	22.98	
理想	ONE	33.8	1.18	34.98	2022.4.1
吉利	极氪 001	0.5-2.05			2022.5.1
几何	A Pro		0.3-0.7	12.68-19.98	
	几何 C		0.3-0.7	13.57-17.27	2022.3.19
	EX3		0.3-0.7	6.88-7.88	
奇瑞新能源	小蚂蚁	6.69-8.49	0.3-0.41	6.99-8.90	2022.3.17
	部分车型(4.7 日起执行)	-	0.29-0.5		2022.4.6
欧拉	欧拉好猫 (含 GT 版)	12.19-15.19	0.6-0.7		2022.3.23
广汽埃安	AION S Plus	15.38-17.98	0.4	15.78-18.38	
	AION V Plus	17.26-23.96	0.5	17.76-23.96	2022.3.4
	AION Y	10.96-15.76	1	12.96-16.76	
上汽荣威	RX5 eMAX、Ei5、i6 MAX EV	13.98-16.98	0.2	14.18-17.18	2022.3.1
	i6MAXEV 部分车型、Ei5	-	0.3-0.5	-	2022.5.1

上汽通用五菱	NanoEV	4.98-5.98	0.3	5.28-6.28	2022.2.7
--------	--------	-----------	-----	-----------	----------

资料来源：各公司公告和官网，浙商证券研究所

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

表 3：欧洲八国的新能源汽车注册量（单位：辆，%，pcts）

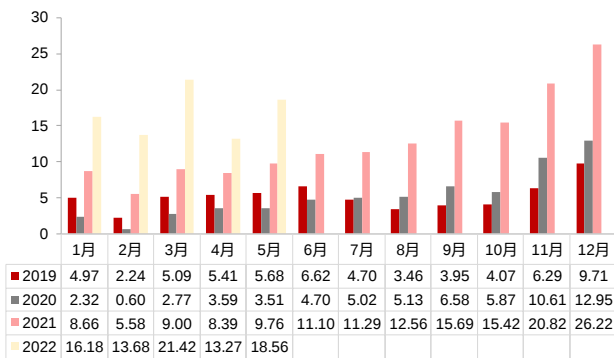
4 月注册量	欧洲八国	1.德国	2.法国	3.英国	4.挪威	5.瑞士	6.瑞典	7.意大利	8.西班牙
BEV	84274	29215	15246	15448	8445	2638	6372	4489	2421
占比	57.1%	55.7%	57.4%	67.8%	86.0%	62.1%	50.9%	37.5%	33.4%
同比	15.2%	9.1%	31.9%	17.7%	-0.6%	37.5%	61.2%	-13.1%	12.6%
环比	24.4%	31.7%	20.1%	19.8%	17.2%	26.3%	17.5%	47.2%	9.2%
PHEV	63,276	23,206	11,302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

资料来源：各国家政府官网，浙商证券研究所

3.1.2. 动力电池装机

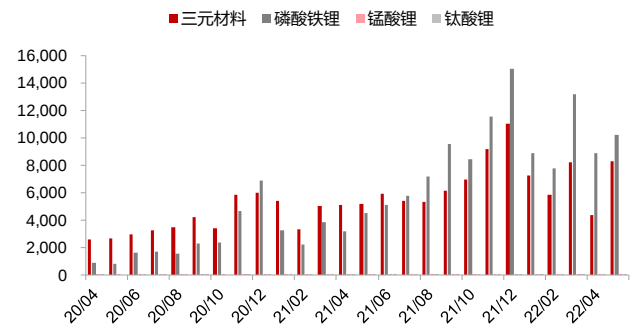
2022 年 5 月我国动力电池装车量为 18.56GWh，同比增长 90.2%，环比增长 39.9%。其中三元材料/磷酸铁锂/锰酸锂/钛酸锂电池装车量分别为 8303.4/10232.3/2.9/25.5MWh。

图 11：动力电池月度装车量（单位：GWh）



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，浙商证券研究所

图 12：不同电池类型动力电池装机份额（单位：MWh）



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，浙商证券研究所

3.1.3. 产业链价格

锂电产业链价格以降价为主，本周钴价格持续下降，硫酸钴(≥20.5%)报价 7.90 万元/吨(-0.30)，四氧化三钴(≥72%) 报价 27.4 万元/吨 (-1.2)，电解钴 (≥99.8%) 报价 37.85 万元/吨 (-2)。三元前驱体和正极三元材料皆持续下降。

表 4：新能源汽车产业链价格（单位：万元/吨，元/平方米）

项目	规格	单位	05/20	05/27	06/02	06/10	06/17	06/24	07/01	本周变动
钴	硫酸钴≥20.5%	万元/吨	10.65	10.25	9.75	9.25	8.45	8.20	7.90	-0.30
	四氧化三钴≥72%	万元/吨	39.75	38.75	36.50	31.50	29.00	28.60	27.40	-1.20
	电解钴≥99.8%	万元/吨	50.00	47.35	43.35	43.35	43.15	39.85	37.85	-2.00
锂	碳酸锂，电池级	万元/吨	46.75	47.00	47.25	47.75	47.75	47.75	47.75	0.00
	氢氧化锂，电池级	万元/吨	47.40	47.40	47.40	47.40	47.40	47.40	47.40	0.00
硫酸镍	硫酸镍，电池级	万元/吨	4.35	4.35	4.35	4.30	4.25	4.18	3.98	-0.20
三元前驱体	523	万元/吨	14.60	14.15	13.75	13.55	13.25	13.05	12.55	-0.50
	622	万元/吨	15.25	14.80	14.45	14.25	14.15	14.05	13.60	-0.45
	111	万元/吨	14.85	14.35	13.85	13.60	13.35	13.15	12.70	-0.45
	镍 55	万元/吨	13.55	13.10	12.80	12.60	12.40	12.30	11.90	-0.40
	811	万元/吨	16.25	15.85	15.65	15.50	15.35	15.30	14.75	-0.55
正极	三元 523，动力型	万元/吨	34.30	34.30	34.00	33.75	33.75	33.55	33.20	-0.35
	三元 622，常规型	万元/吨	37.00	37.00	36.70	36.50	36.50	36.40	36.15	-0.25
	三元 811，动力型	万元/吨	39.75	39.75	39.55	39.25	39.25	39.10	38.80	-0.30
	磷酸铁锂，动力型，主流市场	万元/吨	15.50	15.50	15.50	15.50	15.50	15.50	15.50	0.00
	锰酸锂，高压实	万元/吨	12.10	12.10	12.10	12.40	12.40	12.40	12.40	0.00
	钴酸锂，4.35V	万元/吨	53.00	51.50	50.50	48.00	48.00	47.50	47.50	0.00
	负极石墨化		2.80	2.80	2.80	2.80	2.80	2.80	2.80	0.00
负极	人造石墨，低端	万元/吨	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	0.00
	人造石墨，中端	万元/吨	5.30	5.30	5.30	5.30	5.30	5.30	5.30	0.00
	人造石墨，高端动力	万元/吨	6.95	6.95	6.95	6.95	6.95	6.95	6.95	0.00
	天然石墨，低端	万元/吨	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	0.00
	天然石墨，中端	万元/吨	5.10	5.10	5.10	5.10	5.10	5.10	5.10	0.00
	天然石墨，高端	万元/吨	6.64	6.64	6.64	6.64	6.64	6.64	6.64	0.00

电解液	六氟磷酸锂	万元/吨	30.50	28.00	28.00	24.50	24.50	24.50	25.00	0.50
	磷酸铁锂	万元/吨	8.75	8.75	8.28	7.00	7.00	7.00	7.00	0.00
	锰酸锂	万元/吨	6.78	6.78	6.75	6.00	6.00	6.00	6.00	0.00
	三元/圆柱/2.2Ah	万元/吨	11.00	11.00	10.50	9.50	9.50	9.50	9.50	0.00
	三元/圆柱/2.6Ah	万元/吨	10.75	10.75	10.28	9.00	9.00	9.00	9.00	0.00
隔膜	湿法/9μm	元/平方米	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48	0.00
	干法/16μm	元/平方米	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.85	-0.10
铜箔	8μm 电池级	万元/吨	3.65	3.65	3.55	3.45	3.35	3.35	3.35	0.00
	6μm 电池级	万元/吨	4.15	4.15	4.00	4.40	4.35	4.35	4.35	0.00
动力电池	方形动力三元	元/Wh	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.00
	磷酸铁锂	元/Wh	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.00

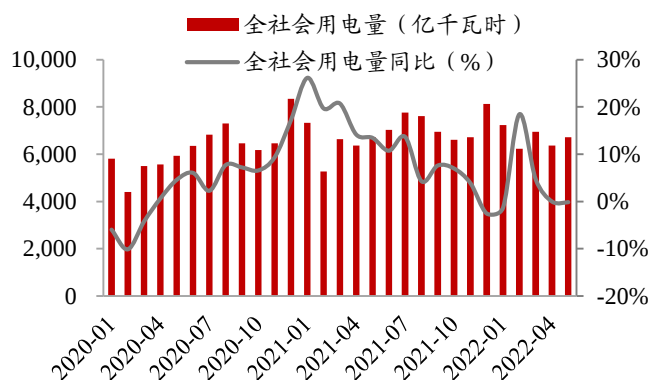
资料来源：鑫椏资讯，浙商证券研究所

3.2. 新能源发电产业链

3.2.1. 用电量及投资概况

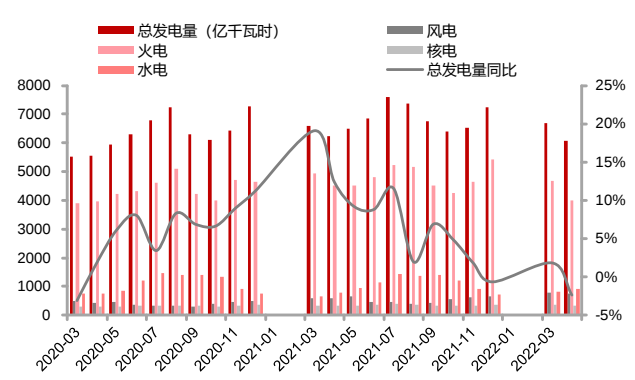
2022 年 5 月我国全社会当月用电量为 6716 亿千瓦时，同比下降 0.12%，2022 年 5 月发电量产量为 6410.2 亿千瓦时，同比下降 3.3%。4 月风电/火电/核电/水电发电量分别为 738/4008/327/918 亿千瓦时，同比增速分别为 25.5%/-11.3%/0.9%/18.3%。

图 13：全社会当月用电量及同比（单位：亿千瓦时，%）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 14：当月发电量产量及同比（单位：亿千瓦时，%）

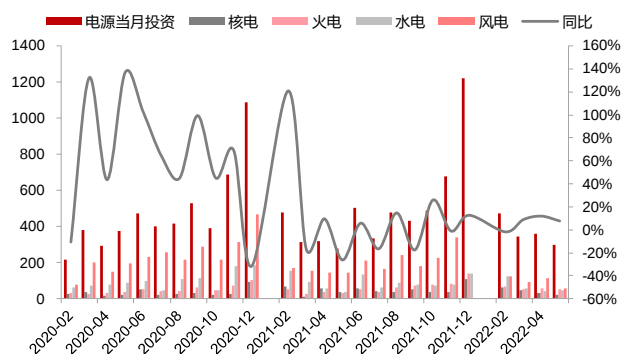


资料来源：Wind，浙商证券研究所

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

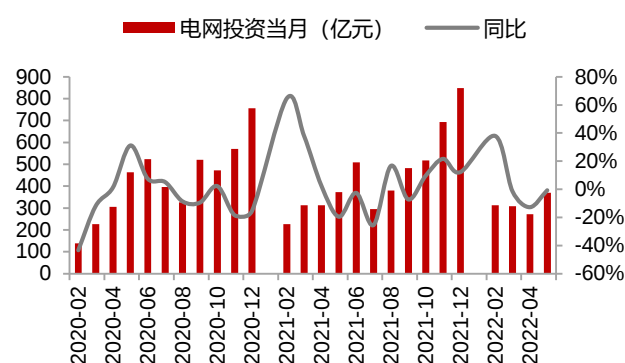
2022 年 1-5 月我国电源基本建设累计投资额 1470 亿元，累计同比增长 6%，其中核电/火电/水电/风电投资额分别为 161/231/267/390 亿元。2022 年 1-5 月电网累计投资额 1263 亿元，同比增长 3%。

图 15：电源当月基本投资额（单位：亿元，%）



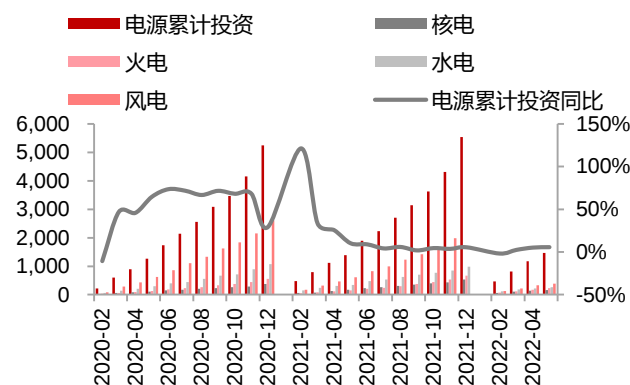
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 16：电网当月基本投资额（单位：亿元，%）



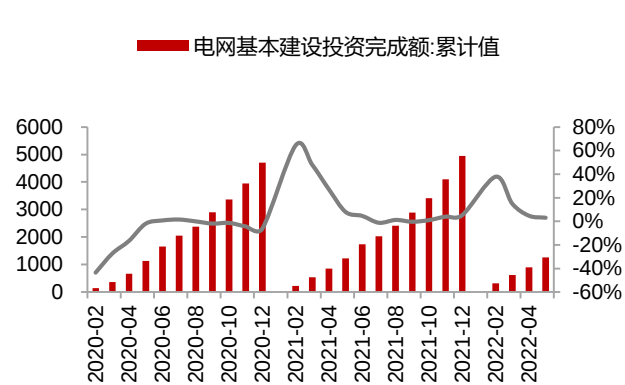
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 17：电源基本投资累计额（单位：亿元，%）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 18：电网基本投资累计额（单位：亿元，%）

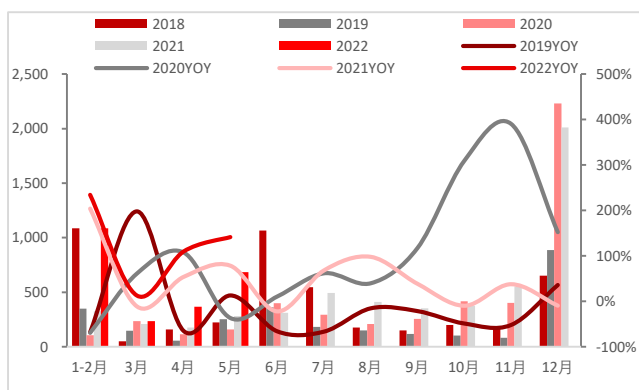


资料来源：Wind，浙商证券研究所

3.2.2. 光伏装机及出口

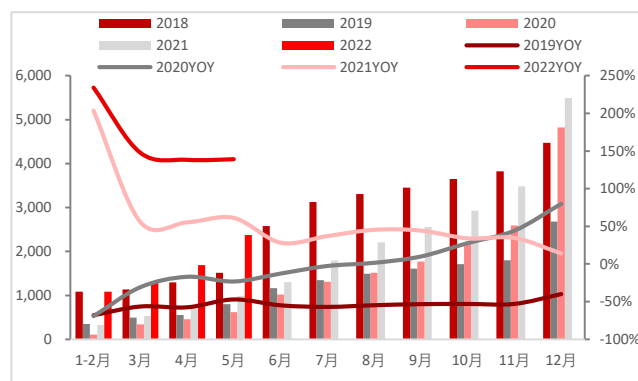
2022年1-5月国内新增光伏装机23.71GW,同比增长139.3%,其中5月装机6.83GW,同比增长141.3%。全球内在光伏装机需求旺盛,海外市场多点开花,除欧洲市场受俄乌战争影响需求高增以外,美国市场关税政策边际向好,出货量有望明显提升,巴西、东南亚、中东非等新兴市场需求加速启动;国内装机连续同比高增,分布式需求旺盛,集中式电站有望Q3大规模启动,终端需求将进一步加速释放。我们预计2022-2025年国内光伏新增装机分别有望达到80GW、95GW、110GW、125GW,全球光伏新增装机分别有望达到245GW、320GW、370GW、420GW。

图 19：全国太阳能发电当月新增装机容量（单位：万千瓦，%）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 20：全国太阳能发电累计新增装机容量（单位：万千瓦，%）

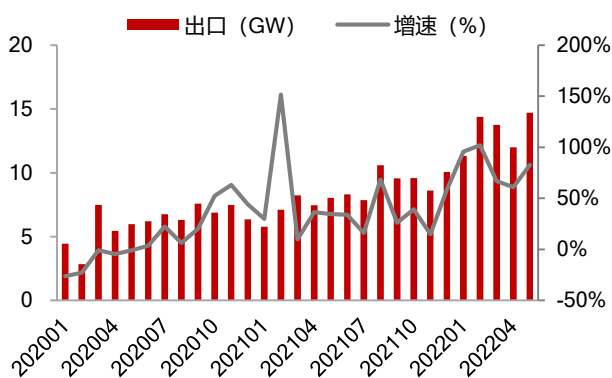


资料来源：Wind，浙商证券研究所

2022年5月组件出口量为14.7GW，同比增长82.9%，环比增长22.5%；1-5月组件累计出口量为66.1GW，同比增长80.6%。从出口地区来看，欧洲是我国目前出口规模最大的地区，5月出口规模超过1GW的国家有荷兰、巴西、西班牙，分别为4.4GW、1.4GW、1.3GW，分别环比增长13.3%、23.5%、24.3%。2022年1-5月组件出口整体维持较高水平，出口价格基本维持稳定，5月出口均价约0.27美元/W，同比上涨9.4%，环比下降0.4%。

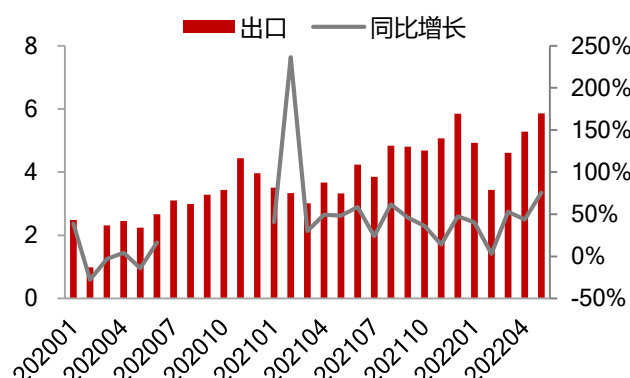
2022年5月逆变器出口金额5.9亿美元，同比增长75.8%，环比增长11.0%；1-5月累计出口额24.1亿美元，同比增长143.0%。逆变器出口规模创历史新高，海外需求旺盛预期得到验证。

图 21：组件月度出口（单位：GW，%）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 22：逆变器月度出口额（单位：亿美元，%）



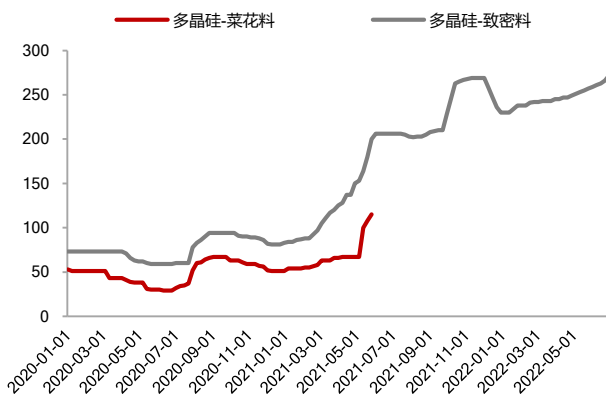
资料来源：Wind，浙商证券研究所

3.2.1. 光伏产业链价格

硅料：硅料厂本周硅料报价进一步上升至269-283元/kg，供应方面，硅料新产能陆续投产，但是有效供应量增速平缓的供应环境下，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为紧缺，预计7月硅料整体供应量环比难以提升，硅料采买方面面临的普遍压力只增不减。

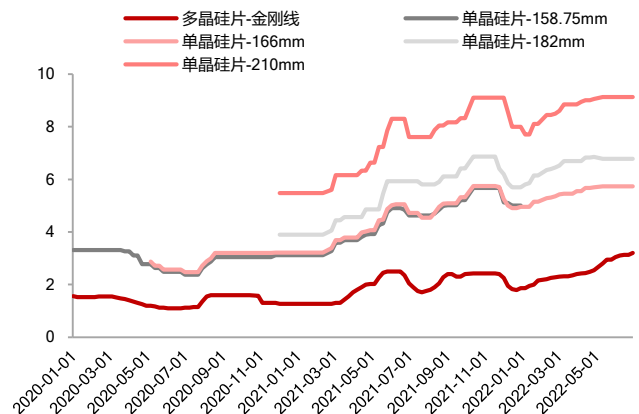
硅片：本周国内单晶 M6/160 μm 、M10/160 μm 、G12/160 μm 硅片价格 5.73-6.05、6.78-7.28、9.10-9.60 元/片。当前硅片供给相对平衡，随着大尺寸电池产能提升，大尺寸硅片供给将趋紧，叠加上游硅料价格上涨，硅片价格上调意愿明显。本周，TCL 中环和隆基绿能两家光伏硅片龙游企业均已上调硅片报价。

图 23：硅料价格（单位：元/KG）



资料来源：PVinfoLink，浙商证券研究所

图 24：硅片价格（单位：元/片）

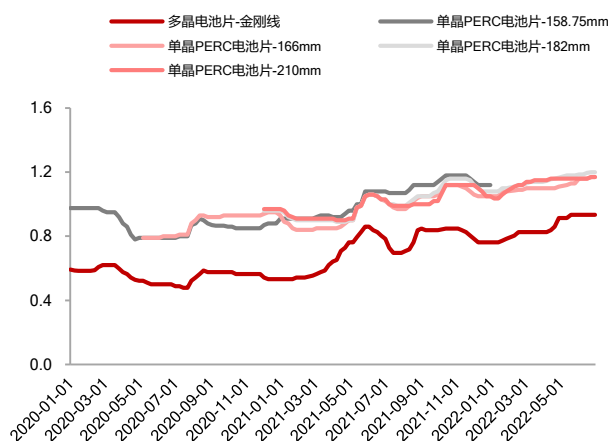


资料来源：PVinfoLink，浙商证券研究所

电池片：本周单晶 M6/M10/G12 电池片价格分别在 1.17 元-1.18 元/W、1.20-1.26 元/W、1.17-1.18 元/W。硅片价格涨势带动全尺寸电池片价格上行。电池片龙头通威太阳能于 7 月 1 日公布最新报价，M6/M10/G12 电池片均有 4-6% 的涨幅。N 型方面，目前 HJT 电池片(M6)价格约 1.3-1.45 元/W。TOPCon (M10/G12) 目前对外售价尚未形成主流，大多以自用为主，当前价格约 1.25-1.27 元/W。

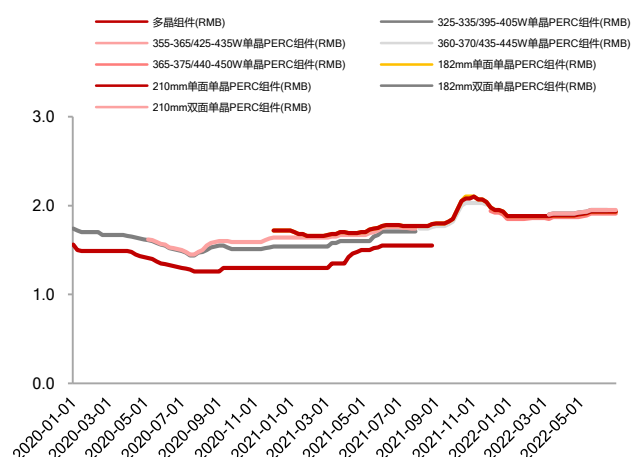
组件：目前组件价格持续僵持，500W+单玻项目出厂价格(不含内陆运输)约在 1.86-1.97 元/W，500W+双玻项目出厂价格(不含内陆运输)约在 1.88-1.99 元/W。组件厂家已经对 7 月价格报价有些微调整、涨幅约 0.02-0.05 元/W 不等。N 型方面，本周价格持稳，目前 HJT 组件(M6)价格约 2.1-2.15 元/W，海外价格约 0.285-0.33 元美金/W。TOPCon 组件 (M10/G12) 价格约 2-2.05 元/W，海外价格约 0.28-0.3 元美金/W。

图 25：电池片价格（单位：元/W）



资料来源：PVinfolink，浙商证券研究所

图 26：国内组件价格（单位：元/W）



资料来源：PVinfolink，浙商证券研究所

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

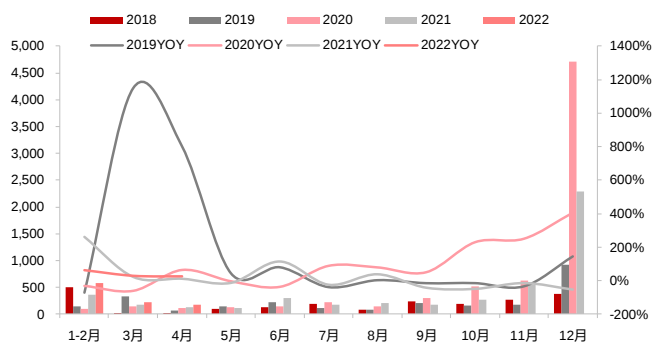
环节	产品	单位	2022-06-01	2022-06-08	2022-06-15	2022-06-22	2022-06-29	本周变动
多晶硅	多晶硅-致密料	元/KG	259.0	261.0	263.0	266.0	272.0	6.0
硅片	多晶硅片-金刚线	元/片	3.050	3.100	3.130	3.130	3.200	0.070
	单晶硅片-166mm	元/片	5.730	5.730	5.730	5.730	5.730	0.000
	单晶硅片-182mm	元/片	6.780	6.780	6.780	6.780	6.780	0.000
	单晶硅片-210mm	元/片	9.130	9.130	9.130	9.130	9.130	0.000
电池片	多晶电池片-金刚线	元/W	0.933	0.933	0.933	0.933	0.933	0.000
	单晶 PERC 电池片-166mm	元/W	1.160	1.160	1.160	1.170	1.170	0.000
	单晶 PERC 电池片-182mm	元/W	1.185	1.185	1.195	1.200	1.200	0.000
	单晶 PERC 电池片-210mm	元/W	1.160	1.160	1.160	1.170	1.170	0.000
组件	365-375/440-450W 单晶 PERC 组件(RMB)	元/W	1.910	1.910	1.910	1.910	1.910	0.000
	365-375/440-450W 单晶 PERC 组件(USD)	美元/W	0.265	0.265	0.265	0.265	0.265	0.000
	182mm 单面单晶 PERC 组件(RMB)	元/W	1.930	1.930	1.930	1.930	1.930	0.000
	182mm 单面单晶 PERC 组件(USD)	美元/W	0.270	0.270	0.270	0.270	0.270	0.000
	210mm 单面单晶 PERC 组件(RMB)	元/W	1.930	1.930	1.930	1.930	1.930	0.000
	210mm 单面单晶 PERC 组件(USD)	美元/W	0.270	0.270	0.270	0.270	0.270	0.000
	182mm 双面单晶 PERC 组件(RMB)	元/W	1.950	1.950	1.950	1.950	1.950	0.000
	182mm 双面单晶 PERC 组件(USD)	美元/W	0.275	0.275	0.275	0.275	0.275	0.000
	210mm 双面单晶 PERC 组件(RMB)	元/W	1.950	1.950	1.950	1.950	1.950	0.000
	210mm 双面单晶 PERC 组件(USD)	美元/W	0.275	0.275	0.275	0.275	0.275	0.000
组件辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜	元/m²	28.5	28.5	28.5	28.5	28.5	0.0
材	光伏玻璃 2.0mm 镀膜	元/m²	22.0	22.0	22.0	22.0	22.0	0.0

资料来源：PVinfolink，浙商证券研究所

3.2.1. 风电装机及招标

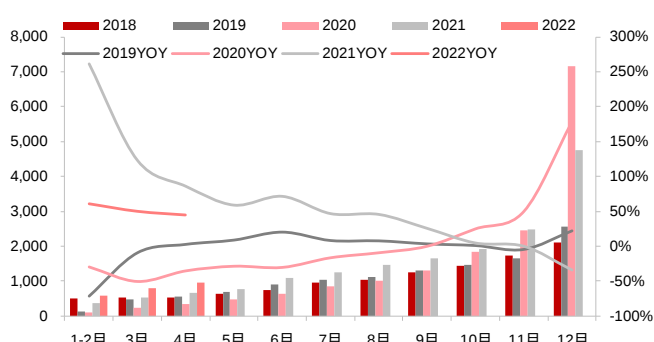
2022 年 1-5 月国内新增风电装机 10.82GW, 同比增长 39.07%, 其中 5 月装机 1.1GW, 同比减少 35.29%。风电需求拐点已现, 机型升级换代利好零部件环节。随着装机需求向上, 产业链成本压力有所缓解, 盈利空间有改善预期。随着国内央企加大对风电投资, 整机环节“量、价、利”拐点有望交替出现, 在节奏上有望出现“零部件先行, 整机滞后”的盈利改善局面。

图 27: 全国风电发电当月新增装机容量 (单位: 万千瓦, %)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

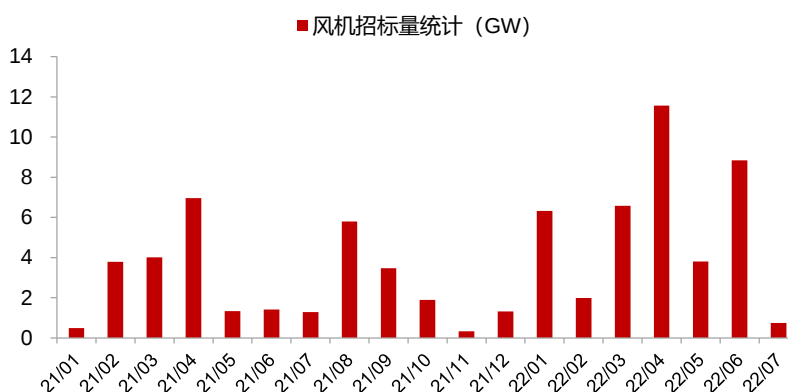
图 28: 全国风电发电累计新增装机容量 (单位: 万千瓦, %)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

本周风机招标 1.67GW, 环比+43.97%。6 月份国内风机招标量 8.34-8.84GW, 环比+119.47%-+132.63%, 其中包括中核汇能 2022-2023 年风力发电机组集中框架采购 3GW-3.5GW。

图 29: 全国风机招标量 (单位: GW)

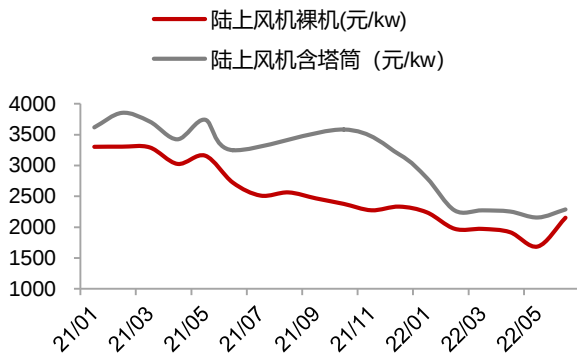


资料来源: 中国电力招标网, 集团电子招投标平台, 浙商证券研究所

3.2.1. 风电产业链价格

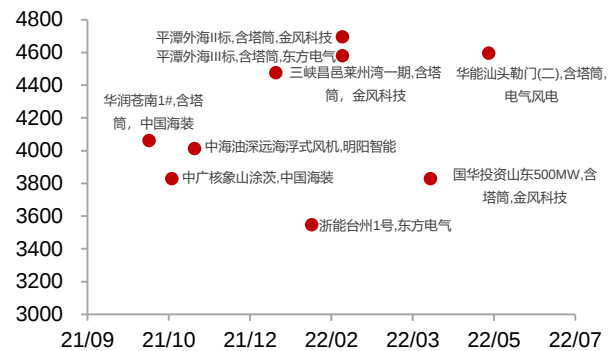
风机：风机价格逐渐回暖，6月以来陆上风机裸机平均中标单价为 2094 元/kw，环比+24.05%；含塔筒平均中标单价为 2254 元/kw，环比+4.55%；最低风机中标单价为 2250 元/kw，较 5 月同期低价环比+27.48%。

图 30：陆上风机中标价格（单位：元/kw）



资料来源：中国电力招标网，电力集团电子招投标平台，浙商证券研究所

图 31：海上风机中标价格（单位：元/kw）



资料来源：中国电力招标网，电力集团电子招投标平台，浙商证券研究所

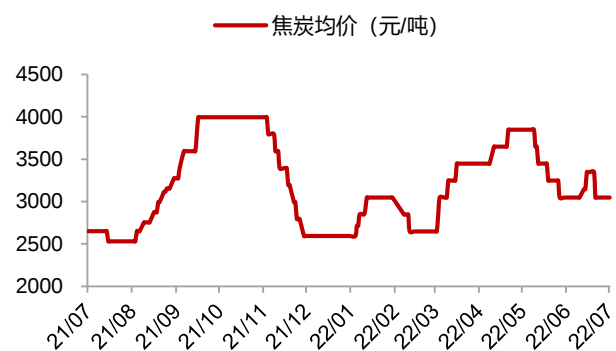
原材料：环氧树脂大幅降价，多数原材料价格进一步持续下降。本周球墨铸铁/废钢/42CrMO 钢材/铜/环氧树脂/焦炭价格分别变化-1.86%/+5.2%/0.38%/-2.17%/-9.33%/0%。

图 32：球墨铸铁价格（单位：元/吨）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 33：焦炭价格（单位：元/吨）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

表 6：风电各环节原材料价格变化（单位：元/吨）

风电环节	原材料	单位	2022/5/27	2022/6/3	2022/6/10	2022/6/17	2022/6/24	2022/7/1	本周变动
轴承	42CrMO 特种钢材	元/吨	5818	5834	5837	5837	5576	5597	0.38%
法兰									
主轴									
一般铸件	球墨铸铁	元/吨	4441	4427	4456	4463	4306	4226	-1.86%

叶片及模具、 机舱罩	废钢	元/吨	3199	3260	3280	3219	2711	2852	5.20%
	环氧树脂	元/吨	25300	24900	24500	23500	22500	20400	-9.33%
	焦炭	元/吨	3047	3047	3047	3347	3047	3047	0.00%
	玻璃纤维	元/吨	6000	6000	6000	6000	5950	5775	-2.94%
	PVC	元/吨	8550	8550	8850	8850	8200	7350	-10.37%
	环氧树脂	元/吨	25300	24900	24500	23500	22500	20400	-9.33%
电缆	铜	元/吨	72530	72520	72665	71220	64240	62845	-2.17%
	铝	元/吨	20800	20540	20500	20150	19160	19050	-0.57%

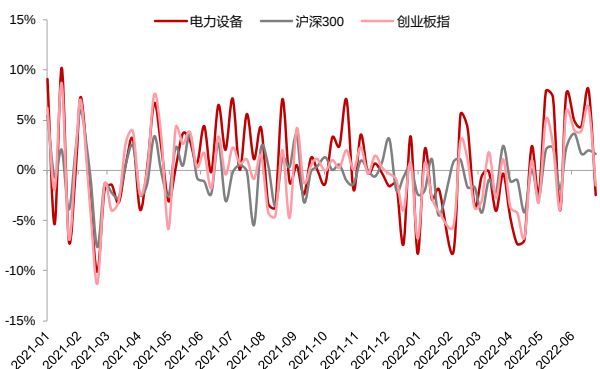
资料来源：WIND，卓创资讯，浙商证券研究所

4. 行情回顾

4.1. 板块行情

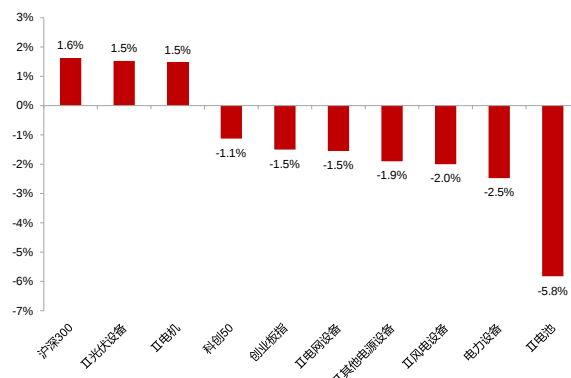
本周板块表现：本周申万电力设备行业下跌 2.47%，位列 32 个申万一级行业第 30 位，同期沪深 300、创业板指分别上涨 1.64%、下跌 1.5%。细分板块来看，本周光伏设备上涨 1.5%，电池下降 5.8%。

图 34：电力设备板块涨跌幅（单位：%）



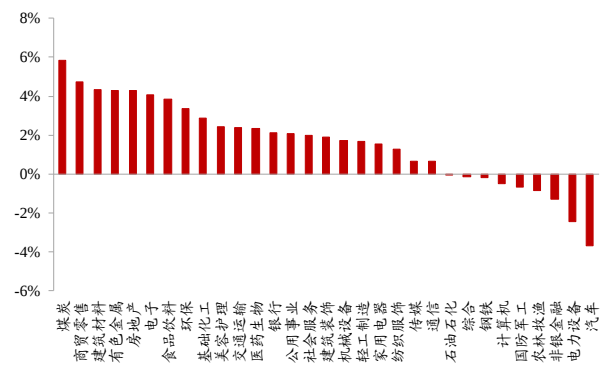
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 35：本周各子板块与大盘的涨跌幅（单位：%）



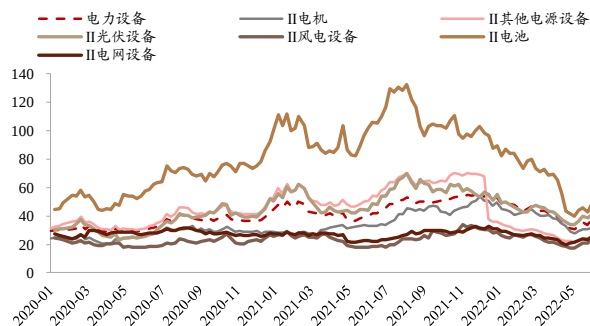
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 36：申万一级行业涨跌幅（单位：%）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 37：电力设备及子板块的 PE (TTM，剔除负值)



资料来源：Wind，浙商证券研究所

4.2. 个股行情

行业内上市公司，本周涨幅前五为：日丰股份（+46.91%）、宝馨科技（+43.06%）、江苏雷利（+32.00%）、亿嘉和（+27.07%）、TCL 中环（+26.49%）。本周跌幅前五为：神马电力（-19.78%）、泰永长征（-19.10%）、新强联（-17.92%）、聆达股份（-16.72%）、福斯特（-16.24%）。

表 7：本周涨跌幅前五的个股情况（单位：%）

涨幅前五	证券简称	周涨跌幅（%）	跌幅前五	证券简称	周涨跌幅（%）
002953.SZ	日丰股份	46.91%	603530.SH	神马电力	-19.78%
002514.SZ	宝馨科技	43.06%	002927.SZ	泰永长征	-19.10%
300660.SZ	江苏雷利	32.00%	300850.SZ	新强联	-17.92%
603666.SH	亿嘉和	27.07%	300125.SZ	聆达股份	-16.72%
002129.SZ	TCL 中环	26.49%	603806.SH	福斯特	-16.24%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

5. 风险提示

（1）疫情持续导致供应链停滞的风险；

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

（2）原材料价格波动的风险；

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

（3）海外政策支持力度减弱的风险。

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

股票投资评级说明

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

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

行业的投资评级：

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

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

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

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

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

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

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

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

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 25 层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 E 座 4 层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心 33 层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：https://www.stocke.com.cn