



新能源汽车6月销量强劲，可再生能源电价补贴下达

■ 板块回顾

上周表现：6月27日-7月1日，申万一级行业大部分上涨，其中煤炭、商贸零售、建筑材料涨幅最大，涨幅分别为5.85%、4.75%、4.36%；非银金融、电力设备、汽车跌幅最大，跌幅分别-1.30%、-2.47%、-3.70%；电力设备排行倒数第二，跌幅为-2.47%。

上周新能源板块涨幅前十的个股是：江淮汽车(27.18%)、中环股份(26.49%)、亚玛顿(22.01%)、中矿资源(20.30%)、天华超净(19.68%)、中科三环(17.51%)、赣锋锂业(14.99%)、永兴材料(13.85%)、多氟多(13.37%)、盛新锂能(13.21%)。跌幅前十的个股是：宏发股份(-32.69%)、福斯特(-16.24%)、欣旺达(-15.01%)、小鹏汽车(-14.20%)、协鑫集成(-11.99%)、安彩高科(-11.98%)、长高集团(-11.80%)、博力威(-11.48%)、蔚来(-11.30%)、福莱特(-11.10%)。

■ 新能源车核心观点及投资建议

7月1日，理想、蔚来、小鹏、哪吒、零跑等造车新势力车企陆续公布其6月交付量，其中有5家月销量破万辆。小鹏汽车以15,295辆的交付量再次夺得6月份新势力销量冠军，同比+133%，2022年上半年累计交付68,983辆，同比+124%；哪吒汽车6月份交付13,157辆，创历史新高，同比+156%，2022年上半年累计交付63,131辆，同比+199%；理想汽车6月份交付量13,024辆，同比+69%，2022年上半年累计交付60,403辆，同比+100%；蔚来上半年首次回到万台以上的交付量，共交付12961辆，同比增长60.3%，2022年上半年累计交付50,827辆，同比+21%；零跑汽车6月份共交付11259辆，创历史新高，环比增长12%，2022年上半年累计交付51,994辆，同比+265%。从2022年上半年数据来看，新能源汽车的销售情况呈W型走势，其中2月为传统淡季，受春节假期影响销量下降；4月的疫情反扑严重影响了汽车行业的生产进程和整体需求，部分车企交货量出现显著下滑；随着复工复产的有序推进，6月多家车企交付量创历史新高，整体来看新能源汽车市场也已经回归到疫情前的上升通道。展望2022下半年的市场，多款新势力车企的新车型将于近期发布或开始交付，其中理想的第二款车型L9发布72小时后预订用户就超过3万人，将于8月底前启动交付；蔚来的智能电动中大型SUV ES7和搭载Alder·赤杨智能系统的ES8、ES6、EC6，均将于8月开启交付；小鹏的旗舰SUV车型G9也将在8月启动预订，9月正式上市。在新能源汽车下乡和各地方补贴政策的推动下，我们看好新势力车企凭借生产节奏恢复和新车型的快速放量，下半年新能源汽车景气度有望上行。

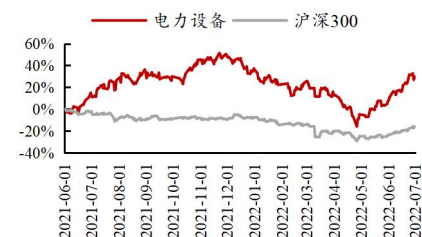
在当前汽车电动化的大趋势下，全球新能源汽车销量仍有望保持快速增长态势，持续看好2022年新能车板块。据乘联会预计2022年新能源汽车的全球销量有望达到千万辆级别，国内销量则有望达500万辆级别，中国新能源汽车产业链有望充分受益于电动车渗透率不断提升的大趋势。锂电池产业链：锂资源板块建议关注自给率高的龙头公司，相关标的包括：赣锋锂业、天齐锂业、江特电机、永兴材料、中矿资源。随着上游锂矿等原材料价格的持续上涨叠加下游新能源车的需求向好，2022年动力电池价格或将迎来上涨，电池企业有望迎来盈利修复，相关标的：宁德时代、亿纬锂能、国轩高科、孚能科技、欣旺达、珠海冠宇、鹏辉能源。锂电材料产业链建议关注龙头议价能力强、一体化布局及海外拓展新客户的企业：正极材料相关标的：德方纳米、当升科技、容百科技；负极材料相关标的：璞泰来、贝特瑞、杉杉股份；电解液相关标的：天赐材料、新宙邦、石大胜华；隔膜相关

评级 推荐

报告作者

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

股价走势



相关研究

《新能源车免征购置税政策释放延续信号，5月光伏新增装机维持高景气》2022.06.20
《东南亚四国组件获美国关税豁免，新能源车5月销量增长复苏加速》2022.06.13
《5月造车新势力销量回升，政策助力风光项目高质量推进》2022.06.06
《新一轮新能源车下乡和地方补贴刺激消费，3-4月光伏行业开工火热维持高景气》2022.05.30
《疫情缓和与消费政策或推动新能源车产销逐步回暖，光伏出口有望受益于欧盟 Repower EU 能源计划》2022.05.23
《新能源车产销触底后料随复工回弹，500亿补贴再落地望助力可再生能源项目建设》2022.05.16
《4月新能源车产销基本符合预期，美国对华301关税或将取消》2022.05.09
《中共中央政治局会议提出做好能源资源保供稳价，光伏一季度数据维持高景气》2022.05.05

标的：恩捷股份、星源材质；锂电辅料相关标的：嘉元科技、诺德股份。锂电池回收领域在动力电池回收行业即将迎来退役潮的背景下，建议关注在动力电池回收及制造、备电和充放电领域具备先发及一体化优势的企业，相关标的包括：格林美、天奇股份、宁德时代、华友钴业、光华科技。新能源整车板块相关标的包括：传统车企比亚迪、长城汽车、广汽集团，新势力车企蔚来汽车、理想汽车、小鹏汽车。

■ 光伏、风电核心观点及投资建议

光伏：根据硅业分会数据，上周国内多晶硅价格延续涨势，单晶复投料价格区间在 28.5-29.0 万元/吨，成交均价为 28.63 万元/吨，周环比涨幅为 4.83%；单晶致密料价格区间在 28.3-28.8 万元/吨，成交均价为 28.42 万元/吨，周环比涨幅为 5.10%，均创下报价历史新高记录；硅片方面，中环股份和隆基绿能分别于 6 月 24 日和 6 月 30 日全线上调硅片价格，涨幅分别在 5.5%-6.4%和 6.29%-6.52%之间。电池片方面，通威股份于 7 月 1 日再次上调电池片报价，不同尺寸上涨 5-7 分/瓦，涨幅最高达到 5.98%。我们认为光伏产业链上游价格的持续高涨主要由于：**1) 供给短缺加剧**，上周新疆地区一家企业计划外全停检修，导致其部分长单供应突然中断，临时补单需求也同步增加，硅料短缺局面更加凸显，此外 7 月份个别检修企业减产幅度增大，三季度新增 3 家企业计划检修，使得市场更加坚定了国内硅料供应持续短缺的预期；**2) 海外需求剧增**，目前因俄乌冲突而面临能源危机，且能源转型最积极的欧洲为中国最主要的出口市场，根据 PV InfoLink 对中国海关出口数据的分析，5 月中国向欧洲出口了 8.9GW 的光伏组件，同比+146%，占总出口量的 62%，1-5 月累计出口 33.3GW，同比+144%，海外需求的增长进一步推动了上游价格的上行。

6 月 24 日，财政部正式下发《财政部关于下达 2022 年可再生能源电价附加补助地方资金预算的通知》，下达山西、内蒙古、吉林、浙江、湖南、广西、重庆、四川、贵州、云南、甘肃、青海和新疆 13 个省区可再生能源电价附加补助资金预算。本次下达可再生能源电价附加补助 27.5496 亿元，其中风电项目 14.7061 亿元，光伏项目 12.5545 亿元，生物质发电项目 2890 万元。《通知》指出，电网公司在拨付补贴资金时，优先足额拨付第一批至第三批国家光伏扶贫目录内项目（扶贫容量部分）至 2022 年底；优先足额拨付 50kW 及以下装机规模的自然人分布式项目至 2022 年底；优先足额拨付 2019 年采取竞价方式确定的光伏项目以及 2020 年采取“以收定支”原则确定的符合拨款条件的新增项目至 2021 年底；对于国家确定的光伏“领跑者”项目，以及国家认可的地方参照中央政策建设的村级光伏扶贫项目，优先保障拨付项目至 2021 年底应付补贴资金的 50%。其他发电项目，按照各项目并网之日起至 2021 年底应付补贴资金，采取等比例方式拨付。国家可再生能源电价地方补助资金的下达有助于推动解决可再生能源发电补贴资金缺口，有利于改善运营商的财务状况，主要包括优化可再生能源运营商的现金流表现等。从本次补助资金金额来看，获得最多补助资金预算的地区是内蒙古，在风电/光伏/生物质发电项目分别获得补助 14.4427/11.6979/0.2649 亿元。值得注意的是，此次发放的仅为给地方电网的补贴资金，国家电网公司及南方电网公司范围内的补助资金另行下达。

短期来看，上周光伏中上游价格延续上涨走势，主要系国内大厂扩产释放增量不及预期，叠加下游需求旺盛所致。**从供给端来看：**根据硅业分会，2022 年 H1 国内多晶硅产量共约 34.1 万吨，1-5 月份累计进口量在 3.5 万吨，国内硅料总供应量约 38.2 万吨，与同期硅片产出相比，硅料供应短缺量在 2 万吨以上。6 月国内多晶硅产量约 6.16 万吨，环比-1%，由于新疆一家企业计划外检修，另有两家企业因限电或设备维护导致产出波动减少，因此 6 月份国内多晶硅产量大幅低于预期。根据各企业扩产进度，预计 2022 年 H2 国内多晶硅产量有望超过 46 万吨，

且 Q4 增量将大于 Q3，全年有望超过 80 万吨左右硅料供应，可满足终端装机需求约 220GW。对应全年全球 250GW 装机预期来看，四季度将会出现下游各环节少量库存积压的情况，但库存明显小于去年同期，届时市场将根据库存积压和消化程度向上传导负反馈需求，四季度价格将在有限幅度内向下波动。**从需求端来看：**2022 年 H1 光伏需求持续释放，截至 6 月，2022 年央企组件开标/定标规模超过 89GW，组件厂家开工率维持在高位。展望 H2，国内方面建议关注大基地建设开工情况；海外方面，随着印度抢装潮结束，印度光伏装机需求或将回归正常增速，但在俄乌冲突影响之下，欧洲终端电价飙涨，叠加摆脱俄罗斯能源供应的诉求，欧洲光伏装机需求或将迎来爆发式增长。**结合供需格局来看：**2022 年 H1 硅料整体新增供给量对比下游新增需求仍显不足，硅料供需错配维持，硅料价格维持微涨走势，电池片环节处于价格博弈阶段，下游组件厂家及终端则观望情绪较重。随着后续硅料厂商产能释放，中上游价格有望下行，推动下游装机需求。**展望未来，国内方面，**根据各企业生产计划，预计 7 月份多晶硅产量环比增量在 5% 左右，主要由于个别企业扩建产能投产少量释放所致。海外方面，根据海外企业受运输及检修影响等情况预计，7-8 月份国内多晶硅进口量仍将维持相对低位。因此，多晶硅供不应求仍是市场主旋律，短期内硅料价格涨势依旧有动力支撑。

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

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

■ 风险提示

新能源车产销量不及预期；双碳政策不及预期；疫情发展超预期。

正文目录

一、 上周行业动态	6
1.1 上周行情回顾	6
1.2 上周北上资金流通情况	7
1.3 行业估值水平与盈利分析	7
二、 上周核心观点及投资建议	8
2.1 新能源汽车核心观点及投资建议	8
2.2 光伏、风电核心观点及投资建议	9
三、 新能源产业链数据跟踪	11
3.1 新能源汽车产销量	11
3.2 新能源汽车产业链数据跟踪	12
3.2.1 动力电池数据跟踪	12
3.2.2 锂电资源及材料价格跟踪	14
3.3 新能源产业链数据跟踪	17
3.3.1 光伏产业链数据跟踪	17
3.3.2 风电产业链数据跟踪	18
四、 行业新闻及公司公告	19
4.1 行业新闻动态	19
4.2 行业公司公告	20
五、 核心公司估值水平与盈利预测	21
六、 风险提示	24

图表目录

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

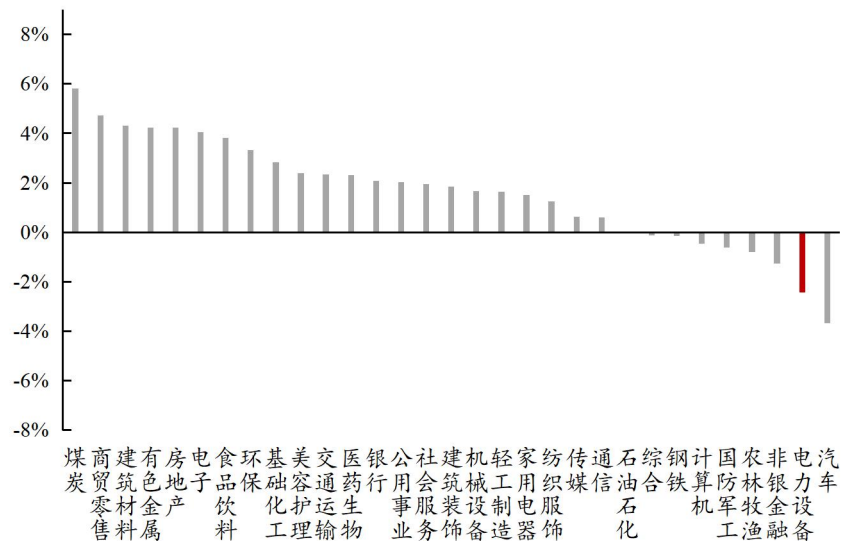
图表 24. 单晶致密料价格走势	18
图表 25. 硅片价格走势	18
图表 26. 国内电池片价格走势	19
图表 27. 海外电池片价格走势	19
图表 28. 国内组件价格走势	18
图表 29. 海外组件价格走势	18
图表 30. 光伏玻璃价格走势	18
图表 31. 重质纯碱市场价	18
图表 32. 我国风电累计新增装机量 (GWh)	19
图表 33. 我国风电占发电量比重	19
图表 34. 核心标的盈利预测估值	23

一、上周行业动态

1.1 上周行情回顾

上周表现：6月27日-7月1日，申万一级行业大部分上涨，其中煤炭、商贸零售、建筑材料涨幅最大，涨幅分别为5.85%、4.75%、4.36%；非银金融、电力设备、汽车跌幅最大，跌幅分别-1.30%、-2.47%、-3.70%；电力设备排行倒数第二，跌幅为-2.47%。

图表 1. 申万一级各行业涨跌图



资料来源：Wind、东亚前海证券研究所

上周新能源板块涨幅前十的个股是：江淮汽车(27.18%)、中环股份(26.49%)、亚玛顿(22.01%)、中矿资源(20.30%)、天华超净(19.68%)、中科三环(17.51%)、赣锋锂业(14.99%)、永兴材料(13.85%)、多氟多(13.37%)、盛新锂能(13.21%)。跌幅前十的个股是：宏发股份(-32.69%)、福斯特(-16.24%)、欣旺达(-15.01%)、小鹏汽车(-14.20%)、协鑫集成(-11.99%)、安彩高科(-11.98%)、长高集团(-11.80%)、博力威(-11.48%)、蔚来(-11.30%)、福莱特(-11.10%)。

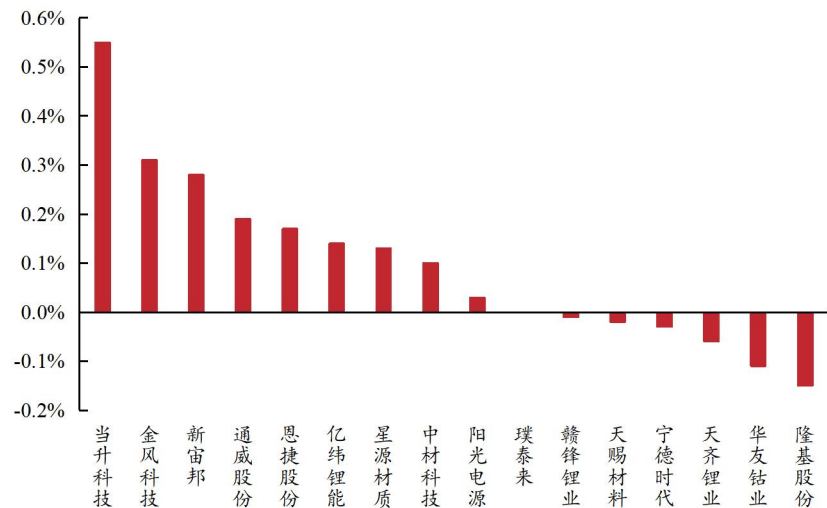
六月新能源板块涨幅前五的个股是：融捷股份(15.09%)、鹏辉能源(14.74%)、派能科技(14.67%)、天齐锂业(13.54%)、盛新锂能(13.3%)。跌幅前五的个股是：赣锋锂业(-25.8%)、天晟新材(-9.08%)、正威新材(-6.71%)、中来股份(-5.35%)、中利集团(-5.13%)。

年初至今新能源板块涨幅前五的个股是：中通客车(276.01%)、丰元股份(94.23%)、派能科技(81.72%)、振华新材(51.71%)、鹏辉能源(49.26%)。跌幅前五的个股是：亿华通(-63.37%)、福斯特(-50.98%)、新宙邦(-50.84%)、宏发股份(-45.46%)、璞泰来(-44.51%)。

1.2 上周北上资金流通情况

从北上资金的变动情况看，当升科技、金风科技、新宙邦等净买入排名靠前；隆基股份、华友钴业、天齐锂业等净卖出排名靠前。

图表 2. 上周部分标的北上资金流入情况（占流通 A 股变化%）

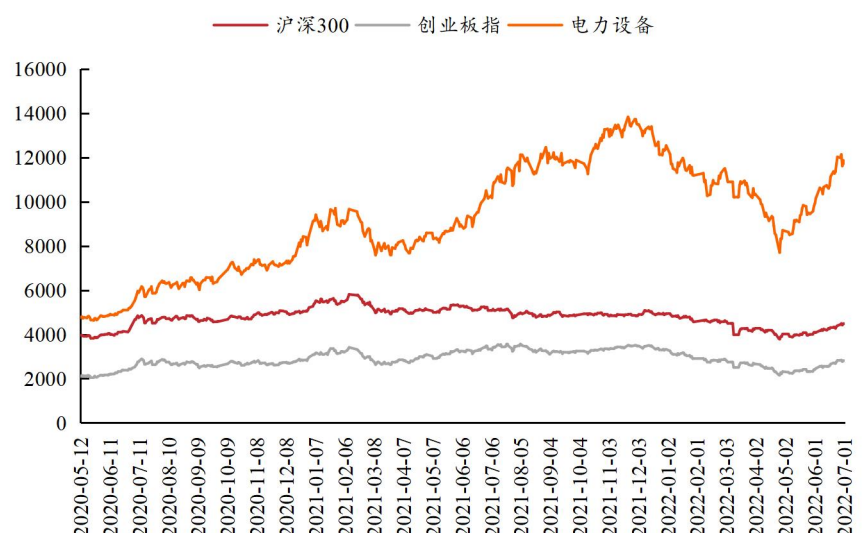


资料来源：Wind、东亚前海证券研究所

1.3 行业估值水平与盈利分析

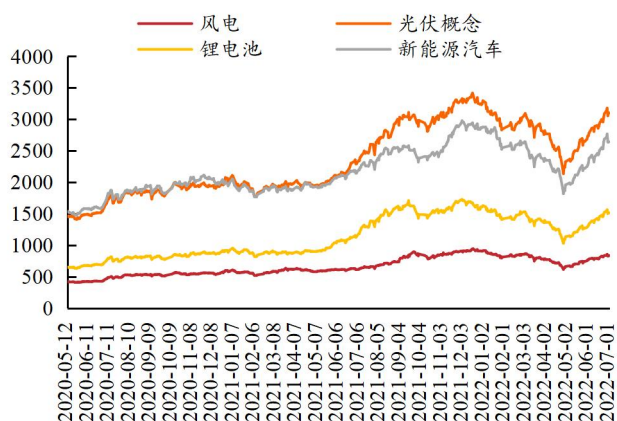
电气设备整体板块的估值水平在 54 倍左右，新能源汽车指数估值水平在 42 倍左右，光伏指数估值水平在 46 倍左右，风电指数估值水平在 27 倍左右。

图表 3. 电力设备走势情况



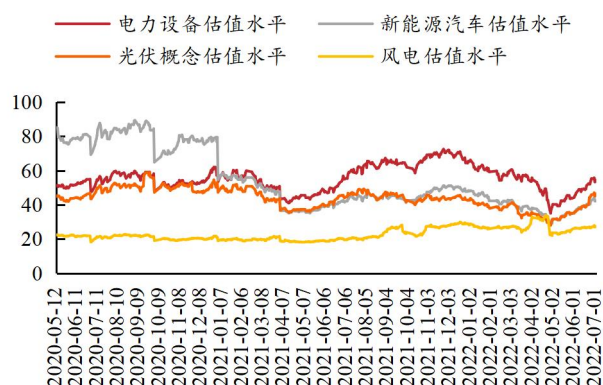
资料来源：Wind、东亚前海证券研究所

图表 4. 电新各子板块走势情况



资料来源: Wind、东亚前海证券研究所

图表 5. 电新各子板块估值水平



资料来源: Wind、东亚前海证券研究所

二、 上周核心观点及投资建议

2.1 新能源汽车核心观点及投资建议

7月1日,理想、蔚来、小鹏、哪吒、零跑等造车新势力车企陆续公布其6月交付量,其中有5家月销量破万辆。小鹏汽车以15,295辆的交付量再次夺得6月份新势力销量冠军,同比+133%,2022年上半年累计交付68,983辆,同比+124%;哪吒汽车6月份交付13,157辆,创历史新高,同比+156%,2022年上半年累计交付63,131辆,同比+199%;理想汽车6月份交付量13,024辆,同比+69%,2022年上半年累计交付60,403辆,同比+100%;蔚来上半年首次回到万台以上的交付量,共交付12961辆,同比增长60.3%,2022年上半年累计交付50,827辆,同比+21%;零跑汽车6月份共交付11259辆,创历史新高,环比增长12%,2022年上半年累计交付51,994辆,同比+265%。从2022年上半年数据来看,新能源汽车的销售情况呈W型走势,其中2月为传统淡季,受春节假期影响销量下降;4月的疫情反扑严重影响了汽车行业的生产进程和整体需求,部分车企交销量出现显著下滑;随着复工复产的有序推进,6月多家车企交付量创历史新高,整体来看新能源汽车市场也已经回归到疫情前的上升通道。展望2022下半年的市场,多款新势力车企的新车型将于近期发布或开始交付,其中理想的第二款车型L9发布72小时后预订用户就超过3万人,将于8月底前启动交付;蔚来的智能电动中大型SUV ES7和搭载Alder·赤杨智能系统的ES8、ES6、EC6,均将于8月开启交付;小鹏的旗舰SUV车型G9也将在8月启动预订,9月正式上市。在新能源汽车下乡和各地方补贴政策推动下,我们看好新势力车企凭借生产节奏恢复和新车型的快速放量,对上半年受影响的月份实现销量修复,带领2022全年的新能源汽车销量达到新高度。

在当前汽车电动化的大趋势下,全球新能源汽车销量仍有望保持快速增长态势,持续看好2022年新能车板块。据乘联会预计2022年新能源汽车

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

2.2 光伏、风电核心观点及投资建议

光伏：根据硅业分会数据，上周国内多晶硅价格延续涨势，单晶复投料价格区间在 28.5-29.0 万元/吨，成交均价为 28.63 万元/吨，周环比涨幅为 4.83%；单晶致密料价格区间在 28.3-28.8 万元/吨，成交均价为 28.42 万元/吨，周环比涨幅为 5.10%，均创下报价历史新高记录；硅片方面，中环股份和隆基绿能分别于 6 月 24 日和 6 月 30 日全线上调硅片价格，涨幅分别在 5.5%~6.4%和 6.29%~6.52%之间。我们认为光伏产业链上游价格的持续高涨主要由于：1) 供给短缺加剧，上周新疆地区一家企业计划外全停检修，导致其部分长单供应突然中断，临时补单需求也同步增加，硅料短缺局面更加凸显，此外 7 月份个别检修企业减产幅度增大，三季度新增 3 家企业计划检修，使得市场更加坚定了国内硅料供应持续短缺的预期；2) 海外需求剧增，目前因俄乌冲突而面临能源危机，且能源转型最积极的欧洲为中国最主要的出口市场，根据 PV InfoLink 对中国海关出口数据的分析，5 月中国向欧洲出口了 8.9GW 的光伏组件，同比+146%，占总出口量的 62%，1-5 月累计出口 33.3GW，同比+144%，海外需求的增长进一步推动了上游价格的上行。

6 月 24 日，财政部正式下发《财政部关于下达 2022 年可再生能源电价附加补助地方资金预算的通知》，下达山西、内蒙古、吉林、浙江、湖南、广西、重庆、四川、贵州、云南、甘肃、青海和新疆 13 个省区可再生能源电价附加补助资金预算。本次下达可再生能源电价附加补助 27.5496 亿元，其中风电项目 14.7061 亿元，光伏项目 12.5545 亿元，生物

质发电项目 2890 万元。《通知》指出，电网公司在拨付补贴资金时，优先足额拨付第一批至第三批国家光伏扶贫目录内项目（扶贫容量部分）至 2022 年底；优先足额拨付 50kW 及以下装机规模的自然人分布式项目至 2022 年底；优先足额拨付 2019 年采取竞价方式确定的光伏项目以及 2020 年采取“以收定支”原则确定的符合拨款条件的新增项目至 2021 年底；对于国家确定的光伏“领跑者”项目，以及国家认可的地方参照中央政策建设的村级光伏扶贫项目，优先保障拨付项目至 2021 年底应付补贴资金的 50%。其他发电项目，按照各项目并网之日起至 2021 年底应付补贴资金，采取等比例方式拨付。国家可再生能源电价地方补助资金的下达有助于推动解决可再生能源发电补贴资金缺口，有利于改善运营商的财务状况，主要包括优化可再生能源运营商的现金流表现等。从本次补助资金金额来看，获得最多补助资金预算的地区是内蒙古，在风电/光伏/生物质发电项目分别获得补助 14.4427/11.6979/0.2649 亿元。值得注意的是，此次发放的仅为给地方电网的补贴资金，国家电网公司及南方电网公司范围内的补助资金另行下达。

短期来看，上周光伏中上游价格延续上涨走势，主要系国内大厂扩产释放增量不及预期，叠加下游需求旺盛所致。从供给端来看：根据硅业分会，2022 年 H1 国内多晶硅产量共约 34.1 万吨，1-5 月份累计进口量在 3.5 万吨，国内硅料总供应量约 38.2 万吨，与同期硅片产出相比，硅料供应短缺量在 2 万吨以上。6 月国内多晶硅产量约 6.16 万吨，环比-1%，由于新疆一家企业计划外检修，另有两家企业因限电或设备维护导致产出波动减少，因此 6 月份国内多晶硅产量大幅低于预期。根据各企业扩产进度，预计 2022 年 H2 国内多晶硅产量有望超过 46 万吨，且 Q4 增量将大于 Q3，全年有望超过 80 万吨左右硅料供应，可满足终端装机需求约 220GW。对应全年全球 250GW 装机预期来看，四季度将会出现下游各环节少量库存积压的情况，但库存明显小于去年同期，届时市场将根据库存积压和消化程度向上传导负反馈需求，四季度价格将在有限幅度内向下波动。从需求端来看：2022 年 H1 光伏需求持续释放，截至 6 月，2022 年央国企组件开标/定标规模超过 89GW，组件厂家开工率维持在高位。展望 H2，国内方面建议关注大基地建设开工情况；海外方面，随着印度抢装潮结束，印度光伏装机需求或将回归正常增速，但在俄乌冲突影响之下，欧洲终端电价飙涨，叠加摆脱俄罗斯能源供应的诉求，欧洲光伏装机需求或将迎来爆发式增长。结合供需格局来看：2022 年 H1 硅料整体新增供给量对比下游新增需求仍显不足，硅料供需错配维持，硅料价格维持微涨走势，电池片环节处于价格博弈阶段，下游组件厂家及终端则观望情绪较重。随着后续硅料厂商产能释放，中上游价格有望下行，推动下游装机需求。展望未来，国内方面，根据各企业生产计划，预计 7 月份多晶硅产量环比增量在 5% 左右，主要由于个别企业扩建产能投产少量释放所致。海外方面，根据海外企业受运输及检修影响等情况预计，7-8 月份国内多晶硅进口量仍将维

持相对低位。因此，多晶硅供不应求仍是市场主旋律，短期内硅料价格涨势依旧有动力支撑。

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

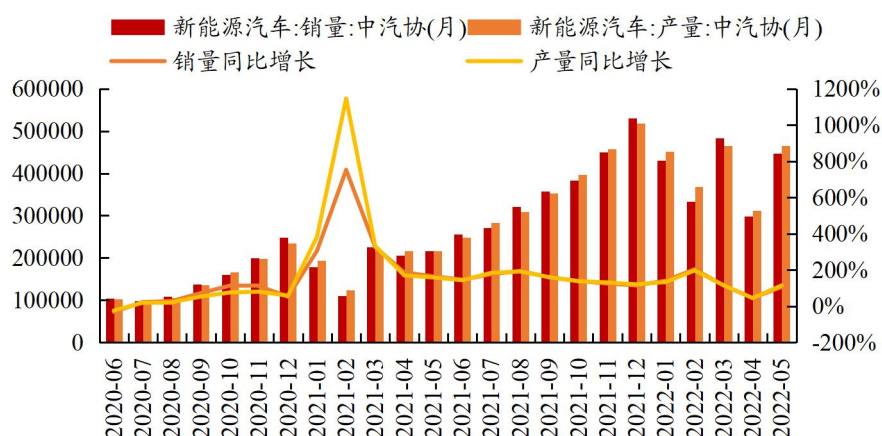
风电：从短期来看，进入2022年，风电产业密集扩产，扩张步伐匆匆，风机大型化趋势显著，产业整体成本有望继续下降，风电景气度有望提升。从中长期来看，风电是实现“碳中和”的能源替代形式之一，风电行业前景广阔，具备长期成长空间。同时，海上风电是解决东部沿海地区发电不足与用电负荷之间的矛盾的关键。具备成本优势与技术核心竞争力相关标的：大金重工、天顺风能、天能重工、日月股份、明阳智能、金风科技、中材科技、金雷股份等。

三、 新能源产业链数据跟踪

3.1 新能源汽车产销量

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

图表 6. 2020 以来分月度新能源汽车产量与销量情况 (辆)



资料来源：中国汽车工业协会、东亚前海证券研究所

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

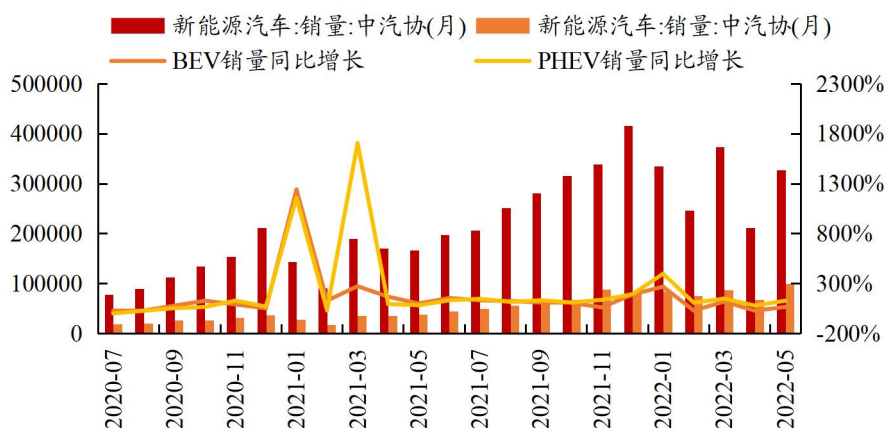
图表 7. 国内新能源汽车产销细分情况（万辆）

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

资料来源：中国汽车动力电池产业联盟、东亚前海证券研究所

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

图表 8. 2020 年以来分月度纯电动和插电混动销量情况（辆）



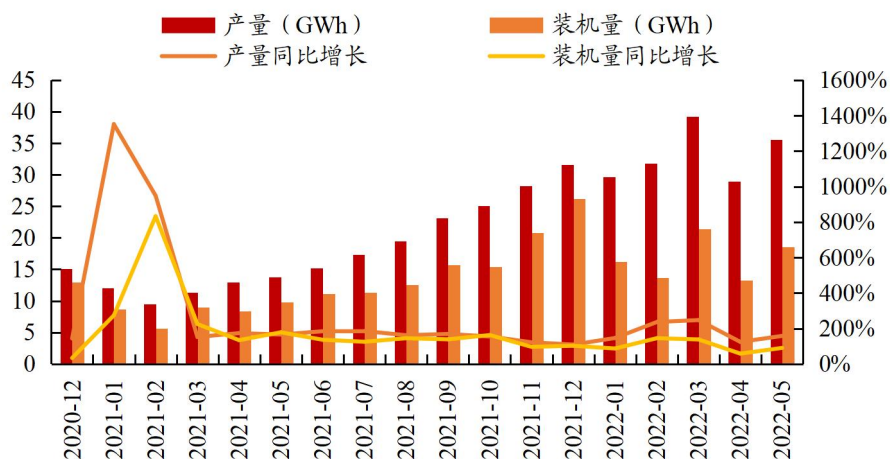
资料来源：中国汽车工业协会、东亚前海证券研究所

3.2 新能源汽车产业链数据跟踪

3.2.1 动力电池数据跟踪

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

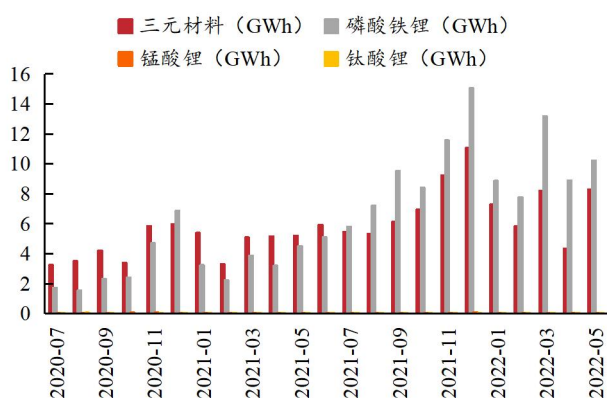
图表 9. 2020 年以来动力电池产量及装机量数据



资料来源：中国汽车动力电池产业联盟、东亚前海证券研究所

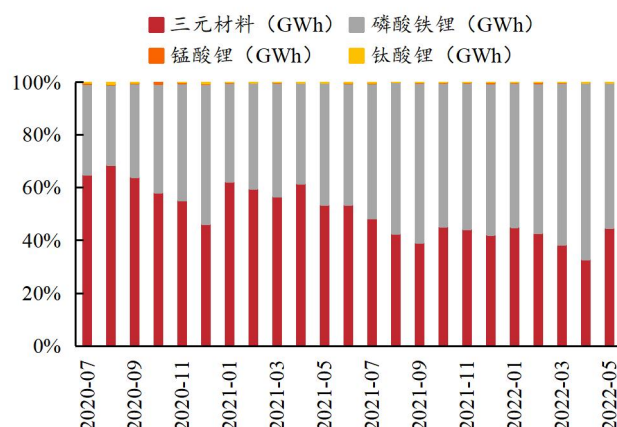
分材料看，5 月三元电池、磷酸铁锂电池装机量分别为 8.30GWh 和 10.23GWh，分别同比增长 59.03%和 126.52%，环比增长 90.32%和 15.12%。

图表 10. 2020 年以来分材料装机量走势



资料来源：中国汽车动力电池产业联盟、东亚前海证券研究所

图表 11. 2020 年以来各材料装机量占比



资料来源：中国汽车动力电池产业联盟、东亚前海证券研究所

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

图表 12. 2022 年 5 月动力电池企业装车量排名

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

资料来源：中国汽车动力电池产业联盟、东亚前海证券研究所

3.2.2 锂电资源及材料价格跟踪

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

图表 13. 锂电池材料价格变化

材料类型	材料细分	材料均价		价格变化
		2022/7/1	2022/6/24	
电解钴	- 万元/吨	37.85	39.85	-2
钴产品	四氧化三钴, ≥72% 万元/吨	27.40	28.60	-1.2
	硫酸钴, ≥20.50% 万元/吨	7.90	8.20	-0.3
碳酸锂	电池级 万元/吨	47.75	47.75	0
正极材料	钴酸锂, 4.35V 万元/吨	47.50	47.50	0
	磷酸铁锂, 动力型 万元/吨	15.50	15.50	0
	三元材料, 523 万元/吨	34.40	34.75	-0.35
	三元材料, 811 万元/吨	38.80	39.10	-0.3
	硫酸镍 (电池级) 万元/吨	4.00	4.18	-0.1775
负极材料	高端天然负极 万元/吨	6.10	6.10	0
	高端人造负极 万元/吨	7.15	7.15	0
隔膜	9μ/湿法基膜, 国产中端 元/平方米	1.48	1.48	0
电解液	三元/圆柱/2600mAh 万元/吨	9.00	9.00	0
	磷酸铁锂 万元/吨	7.00	7.00	0
六氟磷酸锂	国产 万元/吨	26.50	26.50	0

资料来源：鑫锂锂电，东亚前海证券研究所

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

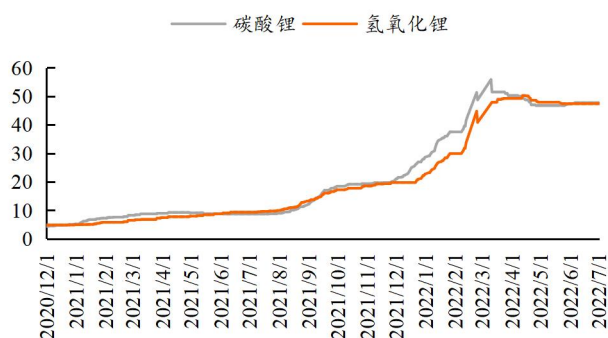
(1) 上游锂钴资源价格走势

锂：7月1日碳酸锂价格为 47.75 万元/吨，价格维持稳定；氢氧化锂 47.40 万元/吨，价格维持稳定。

钴：7月1日电解钴价格为37.85万元/吨，环比下跌5.02%；硫酸钴7.90万元/吨，环比下跌3.66%；四氧化三钴27.40万元/吨，环比下跌4.20%。

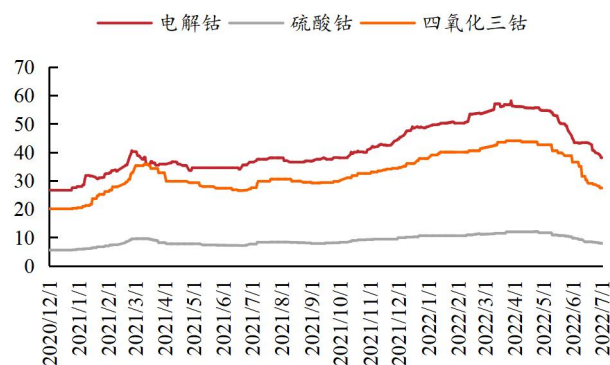
镍：7月1日电解镍价格为18.29万元/吨，环比下跌3.48%；硫酸镍4.00万元/吨，环比下跌4.25%。

图表 14. 锂资源价格走势（万元/吨）



资料来源：中国化学与物理电源协会、鑫锂锂电、东亚前海证券研究所

图表 15. 钴资源价格走势（万元/吨）



资料来源：中国化学与物理电源协会、鑫锂锂电、东亚前海证券研究所

图表 16. 镍资源价格走势（万元/吨）

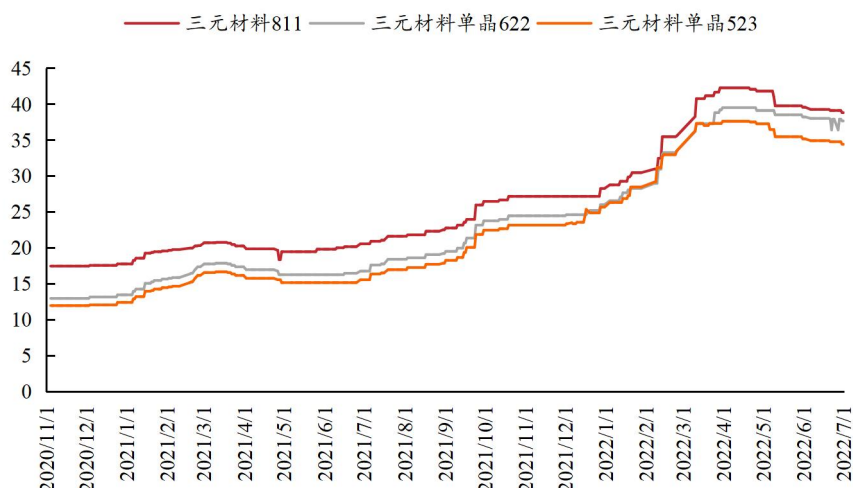


资料来源：中国化学与物理电源协会、鑫锂锂电、东亚前海证券研究所

(2) 中游锂电材料价格走势

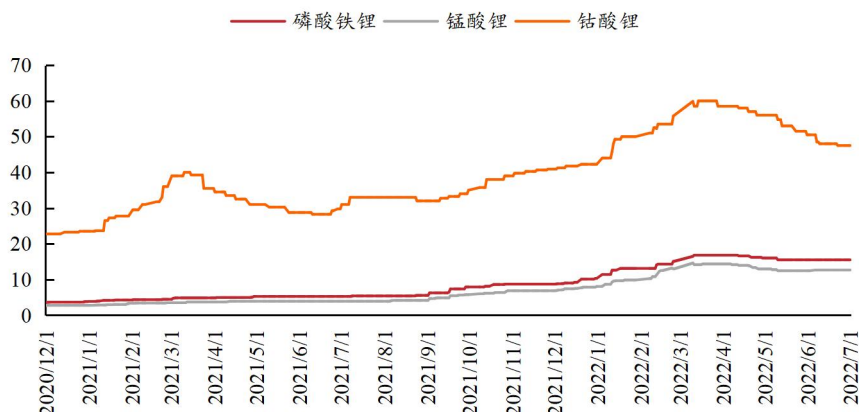
正极材料价格稳定。上周（6月27日-7月1日），三元材料523均价为34.40万元/吨，环比下降1.01%；三元材料622均价为37.65万元/吨，环比持平；三元材料811均价为38.80万元/吨，环比持平。磷酸铁锂均价为15.50万元/吨，环比持平；钴酸锂均价为47.50万元/吨，环比持平。

图表 17. 三元 811、622、523 材料价格走势（万元/吨）



资料来源：中国化学与物理电源协会、鑫椐锂电、东亚前海证券研究所

图表 18. 磷酸铁锂、钴酸锂材料价格走势（万元/吨）



资料来源：中国汽车动力电池产业联盟、鑫椐锂电、东亚前海证券研究所

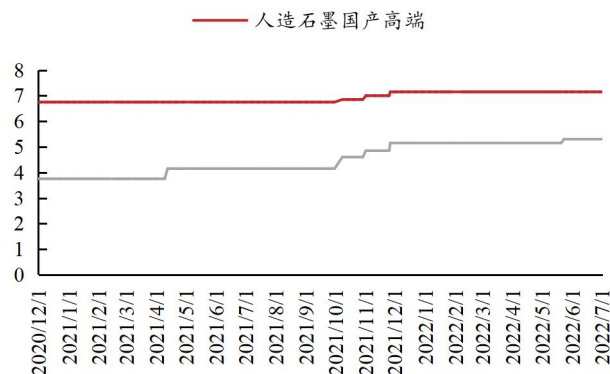
负极材料价格稳定。上周（6月27日-7月1日），天然石墨高端与中端均价分别为 6.10/5.10 万元/吨，环比持平；人造国产石墨高端与中端均价分别为 7.15/5.30 万元/吨，环比持平。

图表 19. 天然石墨价格走势（万元/吨）



资料来源：中国化学与物理电源协会、鑫椐锂电、东亚前海证券研究所

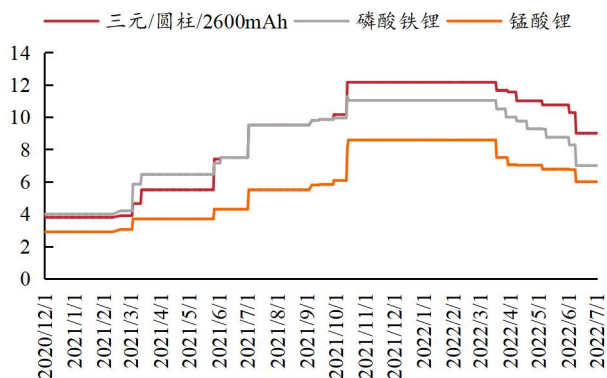
图表 20. 人造石墨价格走势（万元/吨）



资料来源：中国化学与物理电源协会、鑫椐锂电、东亚前海证券研究所

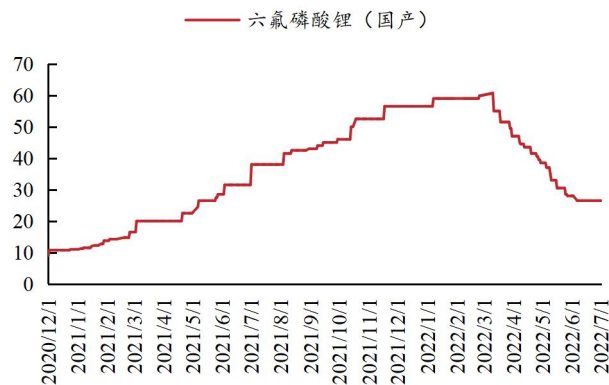
电解液价格稳定。上周（6月27日-7月1日），三元圆柱电解液均价为9.00万元/吨，环比持平，磷酸铁锂电解液均价为7万元/吨，环比持平。六氟磷酸锂均价为26.50万元/吨，环比持平。

图表 21. 电解液价格走势（万元/吨）



资料来源：中国化学与物理电源协会、鑫锂锂电、东亚前海证券研究所

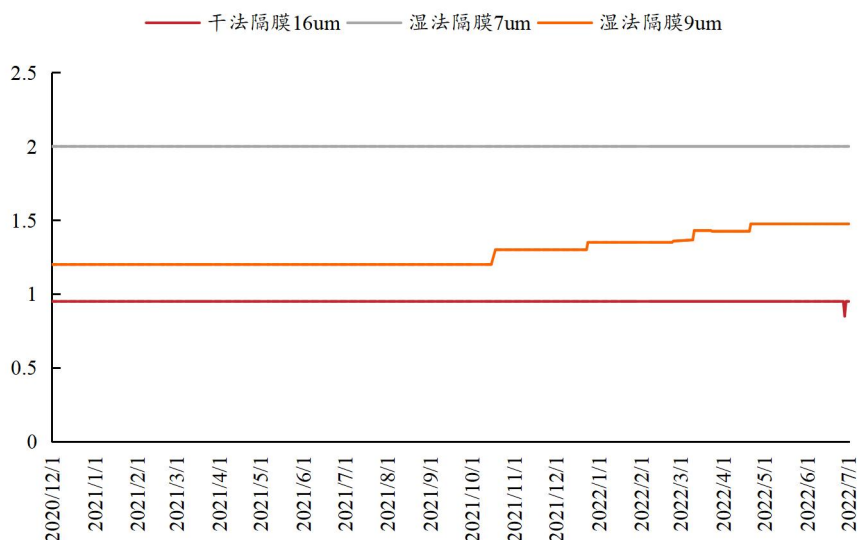
图表 22. 六氟磷酸锂走势（万元/吨）



资料来源：中国化学与物理电源协会、鑫锂锂电、东亚前海证券研究所

隔膜价格保持稳定。上周（6月27日-7月1日），干法隔膜16μm均价为0.95/平方米，环比持平，湿法隔膜7μm与9μm均价分别为2.00元/平方米和1.48元/平方米，湿法隔膜7μm与9μm环比持平。

图表 23. 隔膜价格走势（元/平方米）



资料来源：中国化学与物理电源协会、鑫锂锂电、东亚前海证券研究所

3.3 新能源产业链数据跟踪

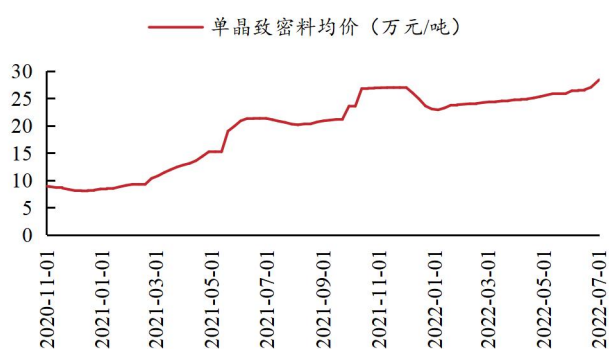
3.3.1 光伏产业链数据跟踪

硅料：硅料减产幅度增大，供应短缺程度更甚。1) 价格：根据硅业分会，上周（6月27日-7月1日）单晶复投料价格区间在28.5-29.0万元/

吨，成交均价为 28.63 万元/吨，周环比涨幅为 4.83%；单晶致密料价格区间在 28.3-28.8 万元/吨，成交均价为 28.42 万元/吨，周环比涨幅为 5.10%。上周国内多晶硅价格延续涨势，涨幅继续拉宽，单晶复投料、单晶致密料、单晶菜花料成交均价涨幅都在 5% 左右。各硅料企业签单情况相对分散，个别企业有 7 月份长单成交，部分企业以相对高价签订散单，其余企业则以执行催单为主，尚未成交。上周硅料价格上涨幅度增大，主要原因在于：第一，新疆地区一家企业计划外全停检修，导致其部分长单供应突然中断，国内多晶硅供应总量减少的同时，临时补单需求也同步增加，硅料短缺局面更加凸显；第二，硅片价格大幅上涨，在一定程度上支撑了下游对硅料价格涨势的接受度；第三，7 月份个别检修企业减产幅度增大，三季度新增 3 家企业计划检修，使得市场更加坚定了国内硅料供应持续短缺的预期。综上因素支撑上周硅料价格延续大幅上涨走势。

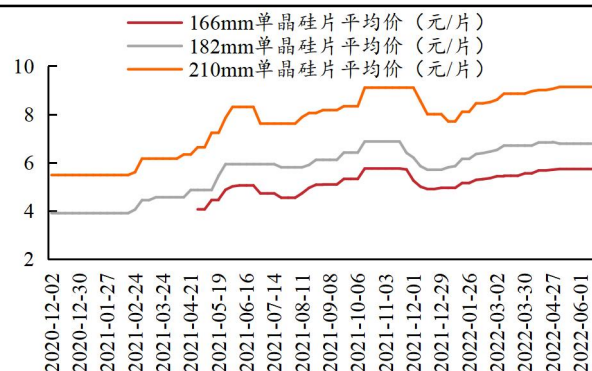
硅片：价格开启微量上涨，开工率仍维持较高水平。 1) 价格：根据 PV Info Link，上周（6 月 27 日 - 7 月 1 日）166mm/182mm/210mm 单晶硅片均价分别为每片 5.73/6.78/9.13 元，分别较前周环比持平，多晶硅片均价为每片 3.20 元，环比上涨 2.24%。上周市场价格开启上涨，涨幅主要来源于某家一线企业近期调价，其余部分企业采用议价成交、多退少补等方法 and 下游企业达成协议维持出货。2) 供给：原材料供应紧张情况加剧，新疆地区硅料企业检修将直接影响 7 月硅片产量，采购市场或将转变为“价高者得”。据硅业分会统计，上周两家一线企业开工率分别维持在 75% 和 80%，一体化企业开工率降至 80%-100% 之间，其余企业开工率维持在 70%-80% 之间。据硅业分会统计，6 月硅片端维持供需紧平衡，国内硅片产量提升至 26.5GW，环比增幅为 1.92%，其中单晶硅片产量提升至 25.7GW，增量主要来自于新增产能陆续释放，多晶硅片产量维持在 0.8GW。

图表 24. 单晶致密料价格走势



资料来源：PV Info Link，东亚前海证券研究所

图表 25. 硅片价格走势

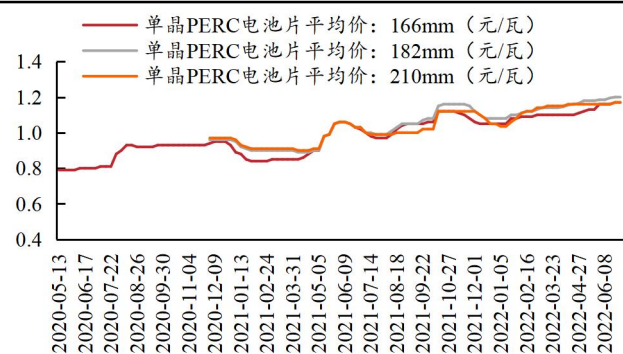


资料来源：PV Info Link，东亚前海证券研究所

电池片：国内价格持平，海外价格暂稳。 1) 国内市场：根据 PV Info Link，上周（6 月 27 日 - 7 月 1 日）电池片市场维持平稳，166mm/182mm/210mm 单晶 PERC 电池片均价分别为每片 1.17/1.20/1.17 元，

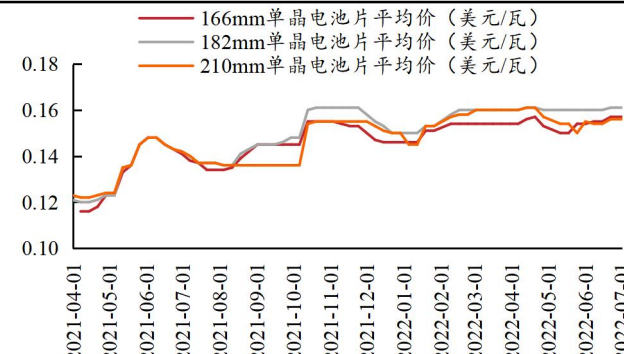
分别较前周持平/持平/持平，多晶电池片（金刚线-18.7%）均价为每片 0.93 元，价格环比持平。上周价格成交数少，电池片厂家仍在屏息等待硅片龙头厂家价格落定，电池片龙头厂家也尚未宣布官宣价格，致使上周电池片成交价格尚未成功调动，截至目前电池片市场仍难有大量的成交价格带动涨势；2) 海外市场：根据 PV Info Link，上周 166mm/182mm/210mm 单晶电池片均价分别为每片 0.16/0.16/0.16 美元，分别较前周持平，多晶电池片均价为每片 0.13 美元，价格环比持平。

图表 26. 国内电池片价格走势



资料来源：PV Info Link，东亚前海证券研究所

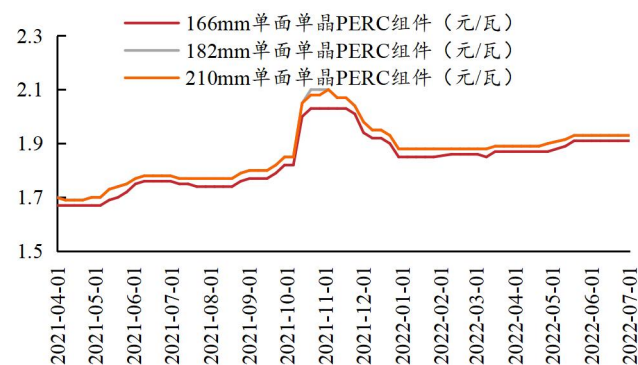
图表 27. 海外电池片价格走势



资料来源：PV Info Link，东亚前海证券研究所

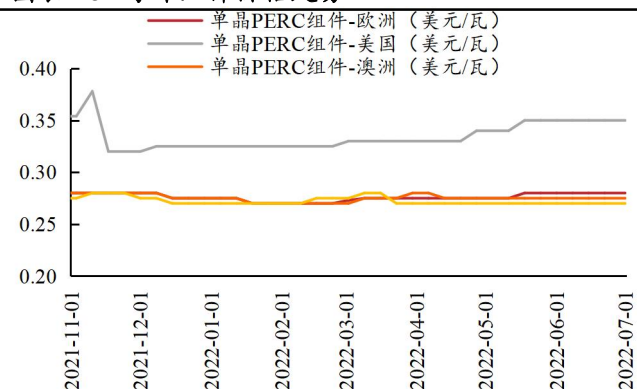
组件：国内价格持续僵持，海外价格暂稳。 1) 国内市场：根据 PV Info Link，上周（6 月 27 日 - 7 月 1 日）组件市场维持平稳，166mm/182mm/210mm 单面单晶 PERC 组件均价分别为每片 1.91/1.93/1.93 元，分别较前周环比持平。上周组件价格仍无太大变化，组件厂家已经对 7 月价格报价有些微调整、涨幅约每瓦 0.02-0.05 元人民币不等，截至目前，终端接受度仍然低迷。展望 7-8 月国内需求，项目的拉动看来又将因为高昂的价格受限，仍需等待供应链上游的价格底定，7 月开工情况有可能出现变化。；2) 海外市场：目前海外地区价格暂时稳定，根据 PV Info Link，其中亚太地区价格约每瓦 0.26-0.27 元美金(FOB)左右，其中澳洲目前价格约在每瓦 0.275-0.28 元美金左右，后续受惠需求开始回温、组件价格酝酿涨价。而欧洲 500W+单玻组件约稳定在每瓦 0.265-0.275 元美金，现货价格来到每瓦 0.28-0.3 元美金的水平，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。

图表 28. 国内组件价格走势



资料来源：PV Info Link，东亚前海证券研究所

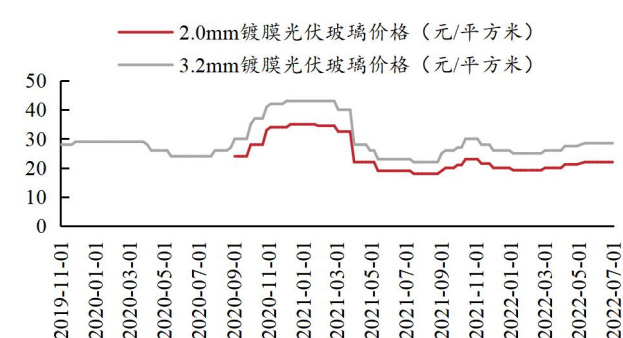
图表 29. 海外组件价格走势



资料来源：PV Info Link，东亚前海证券研究所

辅材：光伏玻璃价格持稳，其余辅材价格相对平稳。光伏玻璃：1) 价格：根据 PV Info Link 及 Solarzoom，上周（6 月 27 日-7 月 1 日），2.0mm/3.2mm 镀膜光伏玻璃主流大单价格分别为 22.00 元每平方米/28.50 元每平方米，价格环比持平。截至 7 月 1 日，其上游主要原材料重质纯碱市场价（中间价）为 2950 元/吨；2) 供给：辅材方面，上周国内各项辅材价格基本持稳，随着前期国内龙头组件厂所囤辅材的逐步消化，新一轮的组件与辅材厂间的博弈议价在即，但当前来看国内部分辅材厂出现订单被砍的情况，个别辅材价格开始出现下降趋势。胶膜：当前国内胶膜价格下调声音较为明显，上周国内部分胶膜小厂为抢单开始下调胶膜价格，同时胶膜上游原料粒子价格也在下调，胶膜价格仍有进一步下行的空间。

图表 30. 光伏玻璃价格走势



资料来源：PV Info Link，东亚前海证券研究所

图表 31. 重质纯碱市场价

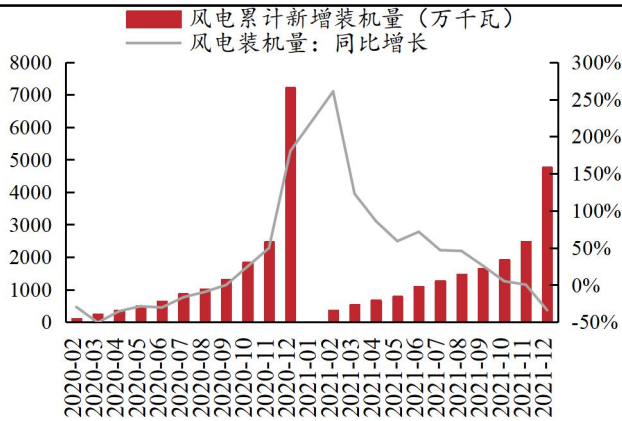


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

3.3.2 风电产业链数据跟踪

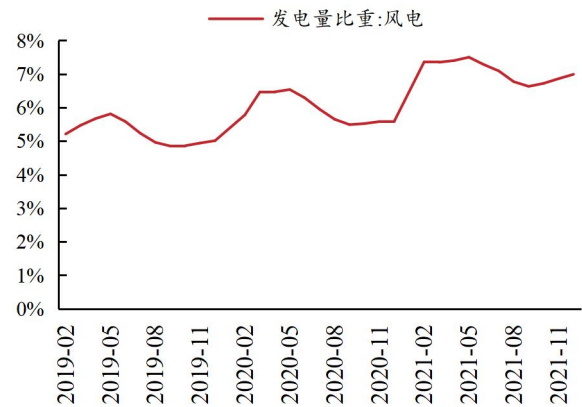
风电装机量与风电发电量占比均稳步提升。2021 年 12 月实现新增风电装机量 2287 万千瓦，同比增长 92.6%，增速较先前月份有大幅回升；2021 年 1-12 月累计新增风机装机量达 4757 万千瓦。2021 年 12 月风力发电占发电量比重 6.99%，较 2021 年 8 月的年度最低占比 4.36% 上升 2.63pct，呈稳步提升趋势。

图表 32. 我国风电累计新增装机容量 (GWh)



资料来源: 中国化学与物理电源协会、鑫椤锂电、东亚前海证券研究所

图表 33. 我国风电占发电量比重



资料来源: 中国化学与物理电源协会、鑫椤锂电、东亚前海证券研究所

四、行业新闻及公司公告

4.1 行业新闻动态

【湖南: 十四五新增光伏装机 9.09GW 风电 5.31GW】

6月23日, 湖南发改委印发《湖南省“十四五”可再生能源发展规划》的通知, 通知指出, 到2025年, 全省光伏发电总装机规模达到1300万千瓦以上, 风电1200万千瓦以上。“十四五”期间, 重点实施“111”工程: 新增非水可再生能源装机1500万千瓦、完成投资1300亿元, 建成国家大型风电光伏基地项目1个, 通过“扩量、融合、提质、增效”四大举措, 创新可再生能源发展方式, 进一步扩大应用规模, 提升可再生能源消费占比, 推动我省能源结构优化升级。(Solarzoom)

【发改委: 加快以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地建设】

6月28日, 国家发改委副秘书长欧鸿在“中国这十年”系列主题新闻发布会上表示, 在确保安全清洁高效利用的前提下, 有序释放煤炭优质产能, 加快以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地建设, 推进关键核心技术攻关等。(国家能源局)

【工信部等六部门: 创新“光伏+”模式, 推进光伏发电多元布局】

6月29日, 工信部等六部门联合印发《关于印发工业能效提升行动计划的通知》, 通知指出: 加快推进工业用能多元化、绿色化。支持具备条件的工业企业、工业园区建设工业绿色微电网, 加快分布式光伏、分散式风电、高效热泵、余热余压利用、智慧能源管控等一体化系统开发运行, 推进多能高效互补利用。鼓励通过电力市场购买绿色电力, 就近大规模高

比例利用可再生能源。推动智能光伏创新升级和行业特色应用，创新“光伏+”模式，推进光伏发电多元布局。加大节能装备产品供给力度。聚焦高效电机、高效变压器、余热余压余气利用设备等高效节能装备，打造一批节能装备生产基地，提高节能装备供给能力和质量。大力发展高效光伏、大型风电、智能电网和高效储能等新能源装备。（中国光伏行业协会）

【能源局：《防止电力生产事故的二十五项重点要求（2022年版）（征求意见稿）》】

6月29日，国家能源局综合司发布关于公开征求《防止电力生产事故的二十五项重点要求（2022年版）（征求意见稿）》意见的函。其中提出，中大型电化学储能电站不得选用三元锂电池、钠硫电池，不宜选用梯次利用动力电池；选用梯次利用动力电池时，应进行一致性筛选并结合溯源数据进行安全评估。（国家能源局）

【6月新势力榜：小鹏再夺冠 哪吒稳居亚军】

7月1日，哪吒、零跑、极氪、赛力斯、理想、蔚来、小鹏陆续公布其6月交付量。6月，小鹏汽车以15,295台的交付量，再次夺得销量冠军，哪吒汽车交付量13,157辆，创历史新高，超越理想汽车再次夺得亚军，理想汽车交付量13,024辆，排名从5月第一下降至6月第三。（第一电动）

4.2 行业公司公告

【TCL 中环】向子公司增资不低于1亿元美金所对应人民币

6月29日，TCL中环发布关于向子公司增资的公告。根据TCL中环新能源科技股份有限公司（以下简称“公司”）战略发展的需要，为加速实施G12高效叠瓦电池组件项目扩产计划，同时进行技术迭代升级，推动工业4.0智能化制造，拟向控股子公司环晟新能源（江苏）有限公司（以下简称“环晟新能源（江苏）”）增资。环晟新能源（江苏）作为项目实施主体投资建设年产3GW高效叠瓦太阳能电池组件项目（简称“宜兴组件三期”），建设G12高效叠瓦生产线及配套设施，新增年产3GW G12高效叠瓦组件产能。为保证项目顺利实施，公司向环晟新能源（江苏）增资32,500万元，公司全资子公司中环香港控股有限公司（以下简称“中环香港”）向环晟新能源（江苏）增资67,500万元（增资额为不低于1亿美元所对应人民币）。

【通威股份】包头美科硅能源有限公司合计将采购旗下子公司25.61万吨

多晶硅产品

7月2日，通威股份发布公告称，2022年—2027年包头美科硅能源有限公司（以下简称“美科硅能源”或“买方”）计划向通威股份有限公司（以下简称“通威股份”或“公司”）旗下子公司合计采购25.61万吨多晶硅产品。具体订单价格月议，合同交易总额以最终成交金额为准。如按照中国有色金属工业协会硅业分会最新（2022年6月29日）公布的国内单晶致密料成交均价28.42万元/吨（含税）测算，预计销售总额约644.10亿元人民币（不含税）。

【德方纳米】增资全资子公司以实施募投项目“年产11万吨新型磷酸盐系正极材料生产基地项目”

6月27日，深圳市德方纳米科技股份有限公司（以下简称“德方纳米”或“公司”）于2022年6月27日召开第三届董事会第二十九次会议，会议审议通过了《关于使用募集资金对全资子公司进行增资的议案》，同意公司使用募集资金2,300,000,000.00元向全资子公司曲靖市德方纳米科技有限公司（以下简称“曲靖德方”）增资以实施募投项目“年产11万吨新型磷酸盐系正极材料生产基地项目”。

【宁德时代】非公开发行股票申请获得中国证监会核准批复

6月29日，宁德时代公告发布《创业板向特定对象发行股票上市公告书》。发行数量为109,756,097股人民币普通股；发行价格为410.00元/股；募集资金总额为44,999,999,770.00元；募集资金净额为44,870,113,207.64元；股票上市时间：2022年7月4日。

【爱康科技】股份回购实施完成，共计回购1.27亿股

6月29日，爱康科技发布公告称，公司自2021年10月19日首次回购股份至2022年6月28日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价方式累计回购公司股份共计12,711,000股，占公司目前总股本的0.2838%，最高成交价为5.93元/股，最低成交价为3.54元/股，成交总金额为60,005,230元（不含交易费用）。

五、核心公司估值水平与盈利预测

电力设备行业指数2021年12月份至今受年末调仓及新能源汽车补贴退坡事件影响以来，板块总体估值水平有一定回落。以2022年7月1日股价为基准，我们重点关注的新能源板块的94家公司2022年动态PE平均在36倍左右，2023年PE约为24倍，部分高景气公司2023年市盈率

甚至在 19 倍左右，当前总体估值调整已体现一定性价比，细分板块标的盈利预测如下表（盈利预测参考 wind 一致预期）：

图表 34. 核心标的盈利预测估值

证券名称	股价 (元)	市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)	EPS (元)				PE			年涨跌幅 (%)
				2021A	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	
宁德时代	522.64	12,182	154.70	6.88	10.31	16.20	21.88	50.69	32.26	23.89	-11.12
亿纬锂能	95.72	1,818	27.80	1.54	1.73	3.10	4.41	55.30	30.89	21.72	-19.00
国轩高科	43.65	727	0.86	0.08	0.37	0.87	1.29	116.62	50.15	33.81	-14.64
孚能科技	28.59	306	-10.21	-0.89	-0.01	1.23	2.15	0.00	23.16	13.32	-15.04
国电南瑞	27.08	1,813	58.20	1.02	1.01	1.18	1.37	26.92	22.89	19.71	-17.78
特锐德	16.81	175	1.83	0.18	0.36	0.59	1.15	47.07	28.39	14.67	-32.33
先导智能	63.35	991	17.30	1.28	1.71	2.50	3.22	37.15	25.38	19.68	-14.19
亿华通	98.40	98	-1.70	-2.29	0.75	1.42	2.65	131.55	69.36	37.06	-49.14
杉杉股份	30.08	650	38.44	2.04	1.54	2.00	2.46	19.52	15.06	12.23	-6.85
长远锂科	21.25	410	8.89	0.44	0.69	1.01	1.29	30.62	20.98	16.47	-8.72
容百科技	130.84	586	10.84	2.06	4.45	6.75	9.07	29.42	19.40	14.43	13.46
德方纳米	404.20	702	15.12	8.95	9.99	13.23	17.89	40.44	30.55	22.59	48.44
当升科技	90.43	458	13.29	2.38	3.05	4.16	5.52	29.62	21.76	16.38	4.76
璞泰来	83.01	1,155	20.51	2.53	2.08	3.04	4.04	39.84	27.29	20.53	3.77
贝特瑞	82.78	603	16.30	2.97	3.18	4.44	5.80	26.05	18.62	14.28	-15.77
天赐材料	62.78	1,208	34.19	2.35	2.66	3.16	3.84	23.58	19.86	16.35	10.22
新宙邦	53.93	400	16.63	3.18	2.66	3.18	3.83	20.25	16.98	14.08	-13.30
石大胜华	147.49	299	13.97	5.81	8.37	10.38	11.99	17.63	14.21	12.30	-25.35
恩捷股份	246.50	2,200	32.01	3.06	5.63	8.04	10.75	43.75	30.66	22.93	-1.42
中材科技	27.11	455	35.27	2.01	2.26	2.54	2.94	11.99	10.68	9.23	-18.02
星源材质	29.12	336	3.89	0.39	0.64	1.03	1.38	45.72	28.14	21.08	19.00
比亚迪	329.20	9,583	36.16	1.06	2.62	4.26	6.45	125.84	77.30	51.01	22.78
长城汽车	37.23	3,451	67.21	0.73	0.97	1.35	1.74	38.44	27.64	21.38	-23.15
隆基绿能	64.89	4,917	92.48	1.69	1.85	2.36	2.97	35.01	27.51	21.88	5.74
协鑫集成	3.67	215	-18.71	-0.34	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-3.42
福斯特	65.15	868	20.41	2.35	2.06	2.61	3.07	31.63	24.93	21.24	-29.91
福莱特	36.77	789	17.19	0.99	1.38	1.91	2.44	26.74	19.25	15.08	-36.54
通威股份	59.66	2,686	125.55	1.82	3.97	3.61	4.07	15.04	16.52	14.66	35.46
金风科技	14.82	626	37.50	0.79	0.94	1.10	1.31	15.82	13.47	11.35	-10.02
天顺风能	15.90	287	8.45	0.73	0.81	1.10	1.37	19.55	14.41	11.58	-17.60
日月股份	25.00	242	4.54	0.69	0.66	1.05	1.32	37.68	23.81	18.91	-24.13
南都电源	15.89	137	-9.21	-1.60	0.82	1.22	0.00	19.38	12.99	0.00	12.22
天能股份	34.08	331	13.96	1.42	2.09	3.03	4.34	16.30	11.25	7.85	-19.00
永福股份	56.68	105	0.49	0.22	1.09	1.69	2.39	51.85	33.55	23.70	3.36
百川股份	12.15	72	2.54	0.43	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-7.89
阳光电源	95.94	1,425	16.07	1.08	2.14	2.94	3.72	44.85	32.58	25.80	-34.12
明冠新材	34.00	56	1.31	0.75	1.38	2.51	3.44	24.58	13.54	9.89	-1.71
锦浪科技	213.00	791	5.32	1.93	2.58	3.81	5.29	82.67	55.94	40.30	37.98
固德威	306.41	377	2.19	3.18	4.70	7.45	9.87	65.26	41.14	31.05	-6.34
天合光能	59.70	1,294	21.17	0.87	1.67	2.36	2.98	35.66	25.25	20.04	-24.06
晶澳科技	75.05	1,762	26.32	1.28	1.83	2.47	3.17	41.07	30.40	23.66	13.52
晶科科技	5.47	158	4.12	0.13	0.24	0.29	0.34	23.13	18.64	16.06	-35.87

资料来源：Wind、东亚前海证券研究所（收盘价截止 2022 年 7 月 1 日）、盈利预测参考 wind 一致预期

六、 风险提示

双碳政策不及市场预期。光伏、新能源汽车板块受政策补贴影响较大，若政策不及市场预期将影响板块业绩与市场情绪。

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

疫情发展超预期风险，全球经济恢复不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

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

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐： 未来6—12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性： 未来6—12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避： 未来6—12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

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

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

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

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

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

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

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

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

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

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

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

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

东亚前海证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

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

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

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

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>