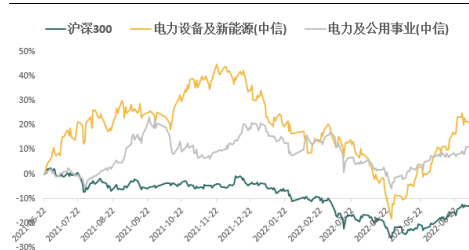




报告日期：2022年7月1日

光伏上游集体提价，新能源车需求向好

行业指数走势



相关报告

1. 电力能源行业周报（2022年第23期）《风电景气度回升，宁德发布麒麟电池》（20220627）
2. 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）
3. 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）
4. 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）
5. 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）
6. 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）
7. 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）
8. 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）
9. 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）

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：

➤ **光伏：光伏上游集体提价。**于下游需求旺盛，但是硅料供应增量较小，以及夏季部分厂商将进行检修，叠加某硅料厂六月中旬突发事故，硅料供应紧张问题再次凸显。6月28日硅业分会发布最新国内太阳能级多晶硅价格信息，单晶复投料、单晶致密料、单晶菜花料三种硅料成交均价均攀升至280元/kg以上。随着硅料、硅片、电池片价格的上涨，组件端压力凸显，对短期需求形成压制。据智汇光伏统计，5月底以来，主流组件价格达到1.95元/W以上，国内运营商对组件价格接受度降低，6月份的组件招标量降至年内最低。根据当年硅料供给以及下游对组件的需求情况，预计三季度硅料价格仍将维持高位，四季度全球硅料产能有望突破110万吨，硅料供应情况有望逐步缓解。2023年随着近两年大规模投产的硅料项目纷纷达产，硅料供应瓶颈问题有望得到解决。

➤ **风电：上半年主机厂中标情况。**根据每日风电不完全统计，2022上半年241个风电项目招标，共有13家整机商中标，中标总规模44562MW。其中远景能源、明阳智能、金风科技、东方风电、运达股份中标数量居前。随着招标创纪录，风机价格也开始企稳回升，风电行业景气度明显提升。与此同时，招标市场企业集中度略有下降，在大型化以及海上风电转型起步较早的远景能源、明阳智能、东方风电、运达股份、三一重能企业市场份额有所上升。

➤ **新能源车：需求向好，比亚迪销量创新高。**随着国家购置税政策的强势推出、疫情管控进一步放开，车企复工复产超预期，近期各地方政府出台了一系列促进汽车消费补贴政策，多因素叠加刺激了车市复苏，汽车消费不断提升。乘联会预计，2022年6月新能源汽车零售近50万辆，可能创历史新高。比亚迪在销量一骑绝尘，与其他车企销量差距不断拉大。比亚迪6月新能源汽车销量13.4万辆，同比+224.0%；上半年累计销量64.1万辆，同比+314.9%，已经完成了120万年销量目标的53%。小鹏、哪吒、理想、蔚来和零跑5家造车新势力均实现交付过万辆。

行业重要信息：

➤ **国家能源局发布《电力建设工程质量监督管理暂行规定（征求意见稿）》。**7月1日，国家能源局发布关于公开征求《电力建设工程质量监督管理暂行规定（征求意见稿）》意见的通知，要求凡从事电力建设工程的新建、扩建、改建等有关活动及实施对电力建设工程质量监督管理的，必须遵守本暂行规定。《意见稿》针对电化学储能电站火灾事故防范，提出了详细要求，其中，**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

一周市场表现：

➤ **行业表现：**在30个中信一级行业中，电力设备与新能源行业下跌1.71%，位列第28位；公用事业行业本周上涨2.52%，位列第9位。

➤ **子板块表现：**子板块中核电、水电、电网涨幅位列前三位，分别为3.76%、3.55%、3.27%；锂电池、锂电设备、核电设备涨幅位列后三位，分别为-6.60%、-5.33%、-5.08%。

➤ **个股涨跌幅情况：**电力能源行业上市公司中，赣能股份、日丰股份、江苏雷利、TCL中环、京运通涨幅位列前五，分别上涨48.79%、46.91%、32%、26.49%、20.49%。

目录

一、本周观点	1
（一）光伏：光伏上游集体提价.....	1
（二）风电：上半年主机厂中标情况.....	2
（三）新能源车：需求向好，比亚迪销量创新高.....	3
二、一周市场表现	5
三、国网动态	7
（一）国网重大新闻	7
（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.....	8
四、行业数据	8
（一）电力需求	9
（二）电力供应	10
（三）电力投资与产能	11
（四）锂电产业链	14
（五）光伏产业链	15
（六）全国电动汽车充换电基础设施运行情况.....	17
（七）相关大宗商品	18
五、行业动态	18
（一）行业新闻	18
（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.....	22

图表目录

图表 1: 硅片价格走势 (元/片)	1
图表 2: 电池片价格走势 (元/瓦)	1
图表 3: 2022 年硅料季度产能 (吨)	2
图表 4: 硅料产能预测 (吨)	2
图表 5: 风机招标快速回暖	2
图表 6: 1Q22 招标量创历史单季度新高	2
图表 7: 2022 上半年风电项目中标统计 (MW)	3
图表 8: 比亚迪 2022H1 销量情况 (辆)	3
图表 9: 造车新势力 2022H1 销量情况 (辆)	4
图表 10: 电力设备与新能源、电力及公用事业、HS300 指数走势 (%)	5
图表 11: 电力设备与新能源指数 PE-Band	5
图表 12: 电力及公用事业 PE-Band	5
图表 13: 中信一级行业涨跌幅 (%)	6
图表 14: 电力能源行业子板块周涨跌幅 (%)	6
图表 15: 电力能源行业上市公司周涨跌幅 (%)	7
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	8
图表 18: 国网旗下上市公司行情回顾	8
图表 19: 全社会用电量 (亿 kWh, %)	9
图表 20: 用电量增速情况 (%)	9
图表 21: 各行业用电量占比 (%)	9
图表 22: 全国发电量情况 (亿 kWh)	10
图表 23: 各电源当月发电量情况 (亿 kWh)	10
图表 24: 发电量累计增速 (%)	11
图表 25: 各电源发电量增速 (%)	11
图表 26: 新能源利用小时数情况 (小时)	11
图表 27: 历史利用小时增速情况 (%)	11
图表 28: 电网投资完成情况 (亿元, %)	12
图表 29: 电源投资完成情况 (亿元, %)	12
图表 30: 水电基本电源投资完成情况 (亿元, %)	13
图表 31: 风电基本电源投资完成情况 (亿元, %)	13
图表 32: 核电基本电源投资完成情况 (亿元, %)	13
图表 33: 火电基本电源投资完成情况 (亿元, %)	13
图表 34: 新增装机累计同比 (%)	13
图表 35: 新增装机设备容量 (万千瓦)	13
图表 36: 锂电池价格走势 (元/Wh)	15
图表 37: 正极材料价格走势 (元/吨)	15
图表 38: 负极材料价格走势 (元/吨)	15
图表 39: 隔膜价格走势 (元/平方米)	15
图表 40: 电解液价格走势 (万元/吨)	15
图表 41: 硅料价格走势 (元/千克)	16
图表 42: 硅片价格走势 (元/片)	16
图表 43: 电池片价格走势 (元/瓦)	16



图表 44: 组件价格走势 (元/瓦)	17
图表 45: 组件辅材 (光伏玻璃) 价格走势 (元/平米)	17
图表 46: 公共充电桩保有量及每月增量 (万台)	17
图表 47: 私有桩保有量及每月增量 (台)	17
图表 48: 公共充电桩充电量 (千万 kwh)	18
图表 49: 主要运营商充电桩 (公共桩及共享私桩) 数量 (台)	18
图表 50: 铜价价格走势 (美元/吨、元/吨)	18
图表 51: 铝价价格走势 (元/吨, 美元/吨)	18
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	22

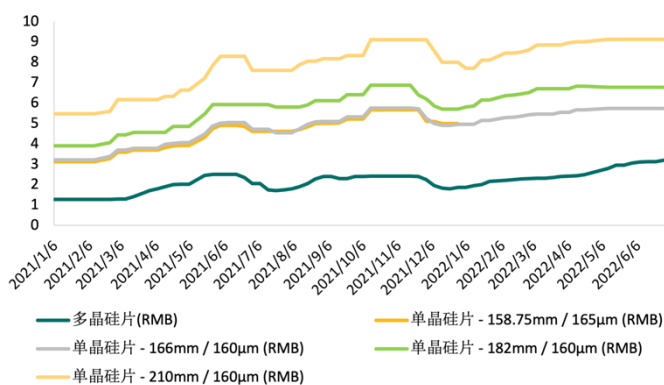
一、本周观点

（一）光伏：光伏上游集体提价

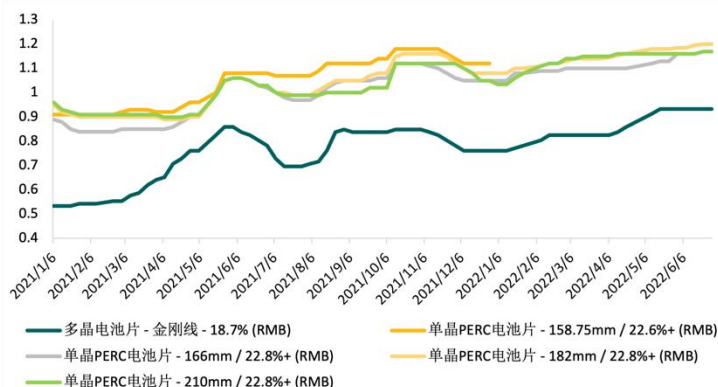
国内多晶硅价格延续涨势。由于下游需求旺盛，但是硅料供应增量较小，以及夏季部分厂商将进行检修，叠加某硅料厂六月中旬突发事故，硅料供应紧张问题再次凸显。6月28日硅业分会发布最新国内太阳能级多晶硅价格信息，单晶复投料、单晶致密料、单晶菜花料三种硅料成交均价均攀升至280元/kg以上。其中，单晶复投料价格涨至28.5-29.0万元/吨，成交均价为28.63万元/吨，周环比涨幅为4.83%；单晶致密料价格区间在28.3-28.8万元/吨，成交均价为28.42万元/吨，周环比涨幅为5.10%。

硅片电池片跟涨。6月24日中环的硅片价格公示，尺寸硅片价格涨至7.25元，涨幅6.4%；210mm硅片涨至9.55元，涨幅5.5%。6月30日，隆基也上调了单晶硅片的价格，不同尺寸的硅片价格上调0.36~0.44元/片，涨幅为6.3%~6.5%。7月1日晚间，通威也上调电池片价格5~7分/W，182mm尺寸最高涨至1.26元/W。

图表 1：硅片价格走势（元/片）



图表 2：电池片价格走势（元/瓦）



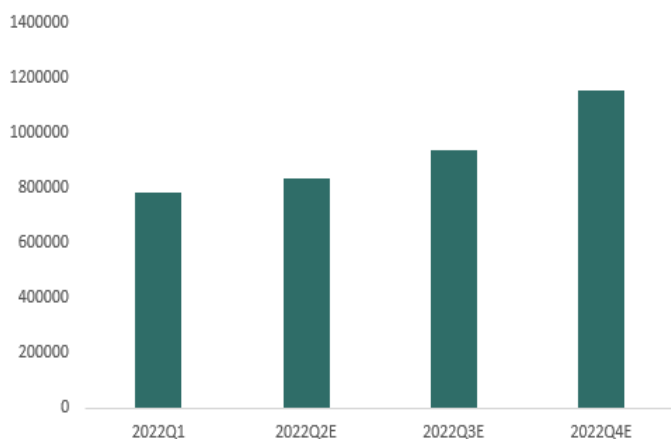
数据来源：PVinfolink，英大证券研究所整理

数据来源：PVinfolink，英大证券研究所

随着硅料、硅片、电池片价格的上涨，组件端压力凸显，对短期需求形成压制。据智汇光伏统计，5月底以来，主流组件价格达到1.95元/W以上，国内运营商对组件价格接受度降低，6月份的组件招标量降至年内最低。

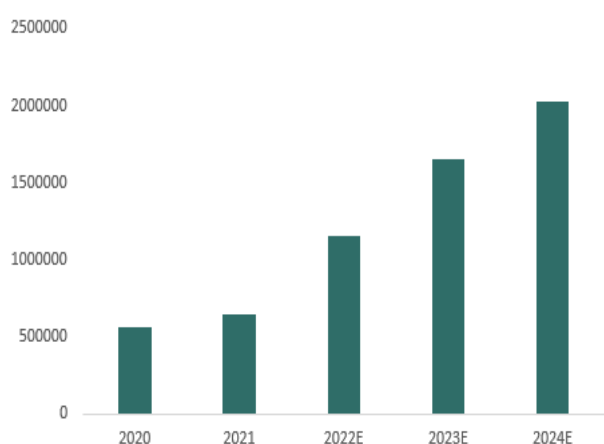
根据当年硅料供给以及下游对组件的需求情况，预计三季度硅料价格仍将维持高位。四季度全球硅料产能有望突破110万吨，硅料供应情况有望逐步缓解。2023年随着近两年大规模投产的硅料项目纷纷达产，硅料供应瓶颈有望得到解决。

图表 3：2022 年硅料季度产能（吨）



数据来源：集邦新能源，英大证券研究所

图表 4：硅料产能预测（吨）

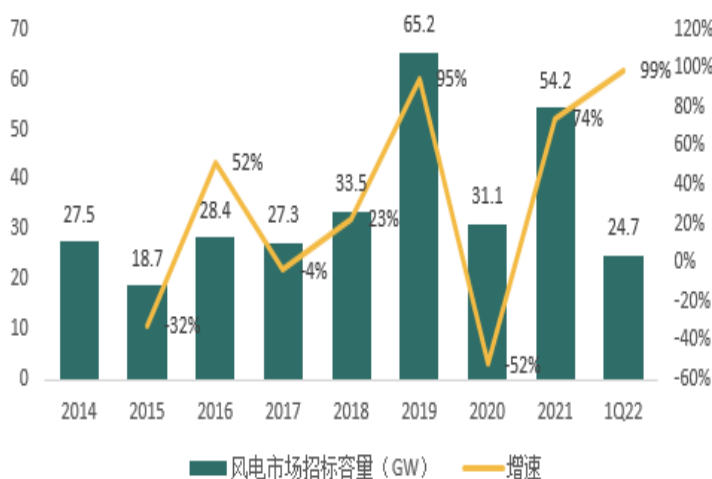


数据来源：集邦新能源，英大证券研究所

（二）风电：上半年主机厂中标情况

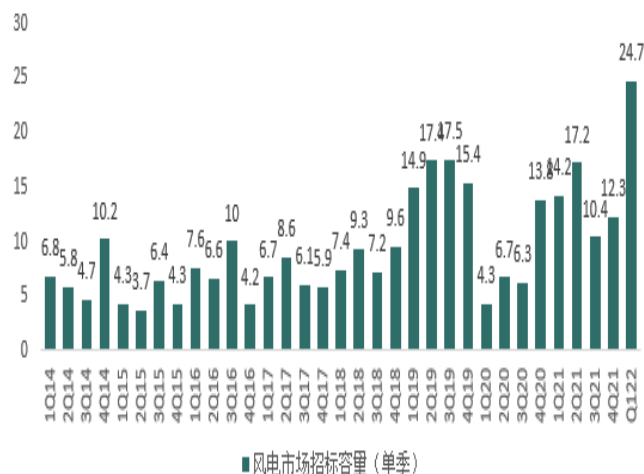
风机招标数据是行业需求的先行指标，一般下游风电运营商会提前1-2年进行招标，2020年抢装潮带动了2019年的风机招创下了65.2GW的历史峰值。2020年招标数据下滑至31.1GW，2021年后招标数据开始回暖。22年1季度风电招标规模达24.7GW（其中海风招标5.4GW），1Q22招标量创历史单季度新高。多个机构统计截至2022年5月末，2Q22招标规模达17.70GW，其中海风招标达2.8GW，维持高景气。

图表 5：风机招标快速回暖



数据来源：金风科技，英大证券研究所

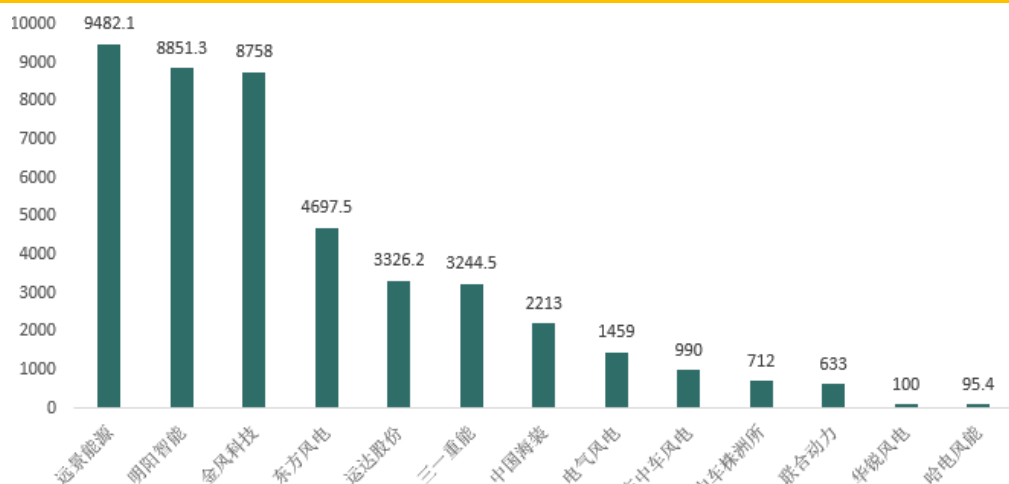
图表 6：1Q22 招标量创历史单季度新高



数据来源：金风科技，英大证券研究所

根据每日风电不完全统计，2022上半年241个风电项目招标，共有13家整机商中标，中标总规模44562MW。其中远景能源、明阳智能、金风科技、东方风电、运达股份中标数量居前。

图表 7： 2022 上半年风电项目中标统计（MW）



数据来源：每日风电, 英大证券研究所整理

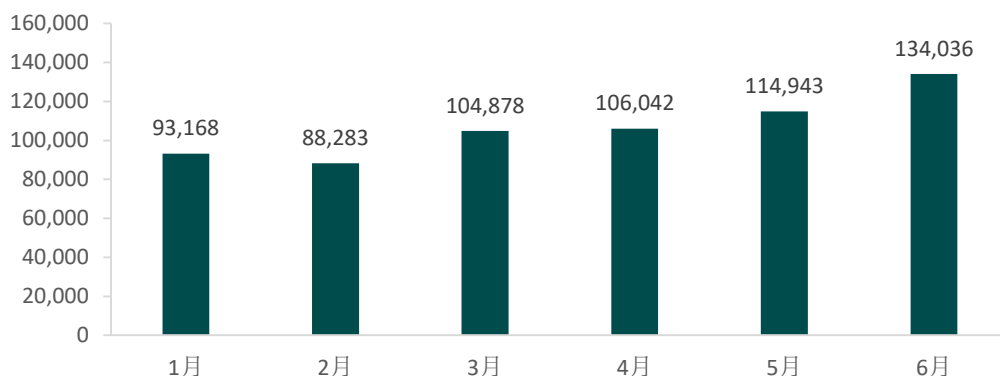
随着招标创纪录，风机价格也开始企稳回升，风电行业景气度明显提升。与此同时，招标市场企业集中度略有降低，在大型化以及海上风电转型起步较早的远景能源、明阳智能、东方风电、运达股份、三一重能企业市场份额占比上升。

（三）新能源车：需求向好，比亚迪销量创新高

随着国家购置税政策的强势推出、疫情管控进一步放开，车企复工复产超预期，近期各地区政府出台了一系列促进汽车消费补贴政策，多因素叠加刺激了车市复苏，汽车消费不断提升。乘联会预计，2022年6月新能源汽车零售近50万辆，可能创历史新高。

比亚迪销量一骑绝尘。7月4日，比亚迪发布2022年6月产销快报，6月新能源汽车销量134,036辆，环比增长16.6%，同比增长224.0%；其中，DM乘用车销售64,218辆，EV乘用车销售69,544辆。2022年上半年累计销量641,350辆，同比增长314.9%，已经完成了120万年销量目标的53%。

图表 8： 比亚迪 2022H1 销量情况（辆）



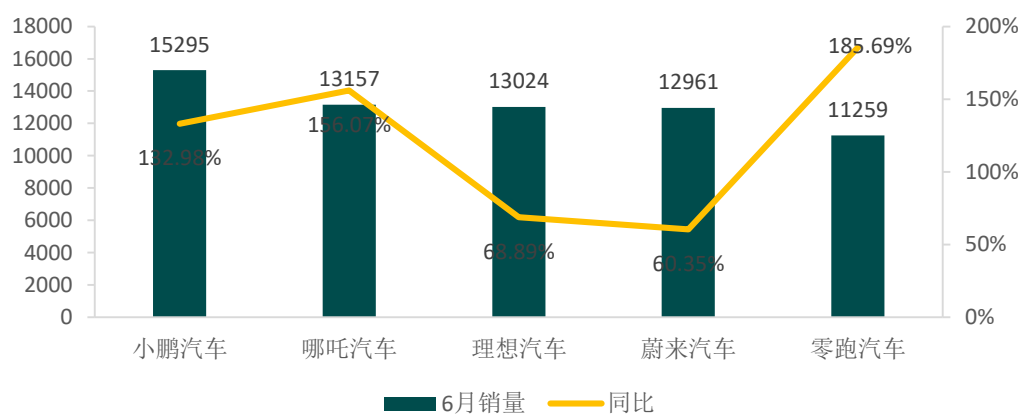
数据来源：比亚迪产销快报，英大证券研究所

得益于比亚迪过去十几年在新能源领域的技术研发和积累，获得了市场的认可，目前

比亚迪新能源汽车供不应求，与其他车厂拉开了较大的差距。当前比亚迪面临的最大问题是产能不足，购车订单需要等待3-4个月的交付时间。随着比亚迪的产能铺开，我们预计比亚迪的销量将持续提升。

造车新势力交付均过万。随着疫情影响减弱，长三角地区汽车产业复工复产的速度大大超过了行业预期。小鹏、哪吒、理想、蔚来和零跑5家造车新势力首次均实现交付过万辆。小鹏汽车在6月完成了15295辆的交付量，超过指引上限的14873辆；理想汽车在6月交付新车13024辆，同比增长68.89%，远超6月交付指引5337-8337辆；蔚来汽车6月交付新车12961辆，同比增长60.35%，超指引上限的12902辆。哪吒汽车已稳居头部梯队，6月交付新车13157台，同比增长156%，1-6月份，累计销量达到了63131台，同比增长199%。零跑汽车6月份交付量11259辆，1-6月累计交付量为51994辆，同比增长超过265%。

图表 9：造车新势力 2022H1 销量情况（辆）



数据来源：公司公告，英大证券研究所

二、一周市场表现

指数表现：截止7月1日收盘，本周沪深300指数上涨1.64%。电力设备与新能源指数下跌1.71%，低于沪深300指数3.35pct；电力及公用事业指数上涨2.52pct，高于沪深300指数0.89pct。

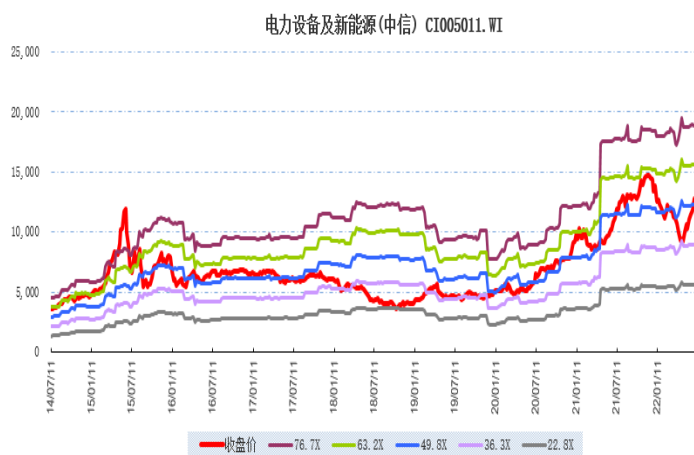
图表 10：电力设备与新能源、电力及公用事业、HS300 指数走势（%）



数据来源：WIND，英大证券研究所

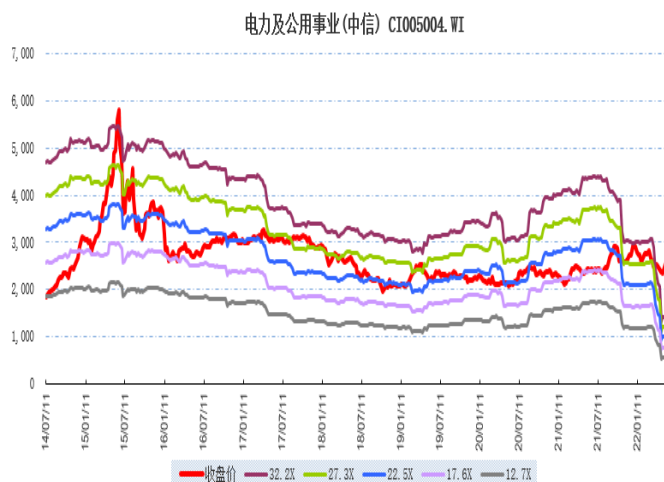
行业估值：电力设备与新能源指数PE为50.62，估值水平处于历史中位水平；公用事业指数PE（TTM）为59.87，估值水平处于历史高位。

图表 11：电力设备与新能源指数 PE-Band



数据来源：WIND，英大证券研究所

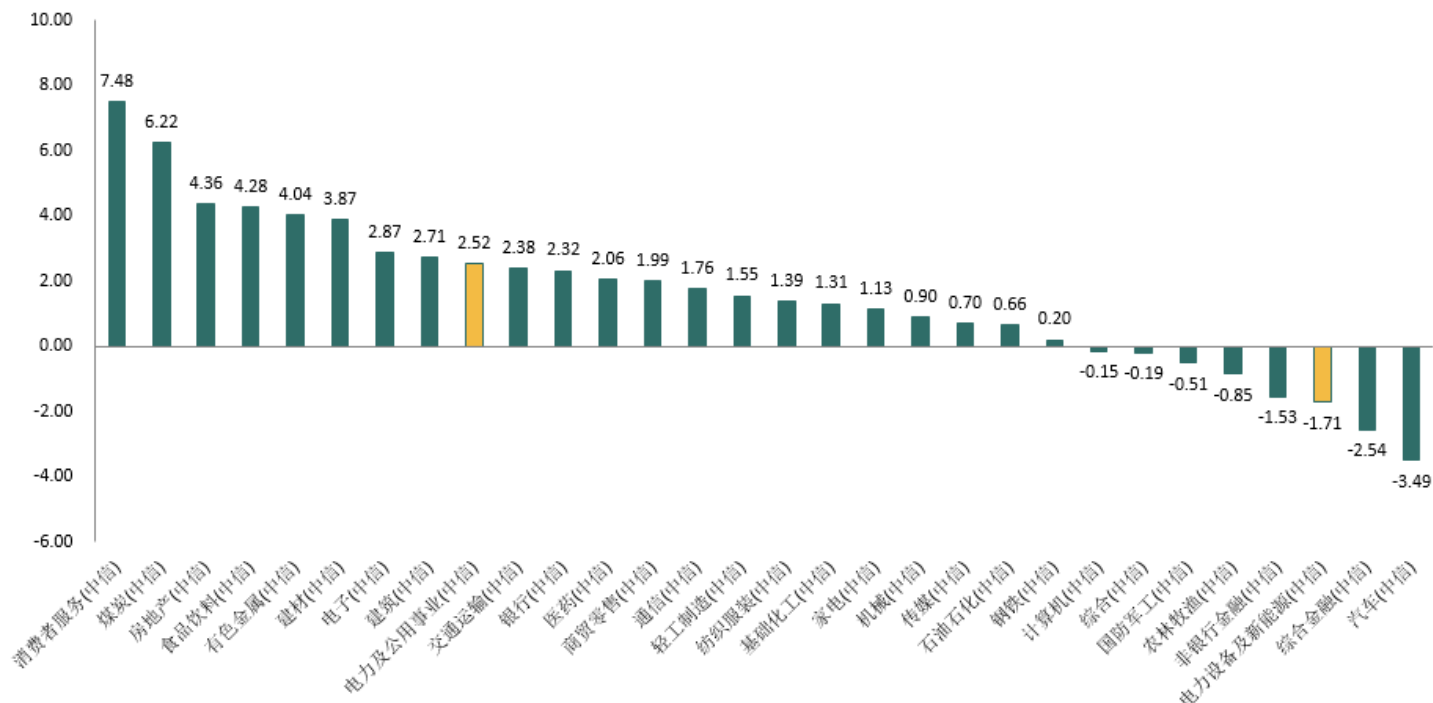
图表 12：电力及公用事业 PE-Band



数据来源：WIND，英大证券研究所

行业表现：在30个中信一级行业中，电力设备与新能源行业下跌1.71%，位列第28位；公用事业行业本周上涨2.52%，位列第9位。

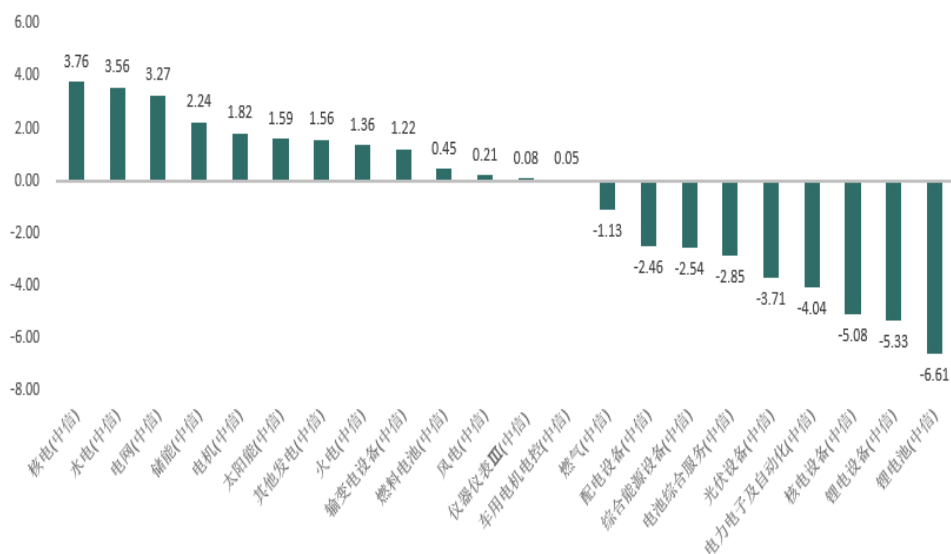
图表 13：中信一级行业涨跌幅（%）



数据来源：WIND，英大证券研究所

子板块表现：子板块中核电、水电、电网涨幅位列前三位，分别为3.76%、3.55%、3.27%；锂电池、锂电设备、核电设备涨幅位列后三位，分别为-6.60%、-5.33%、-5.08%。

图表 14：电力能源行业子板块周涨跌幅（%）

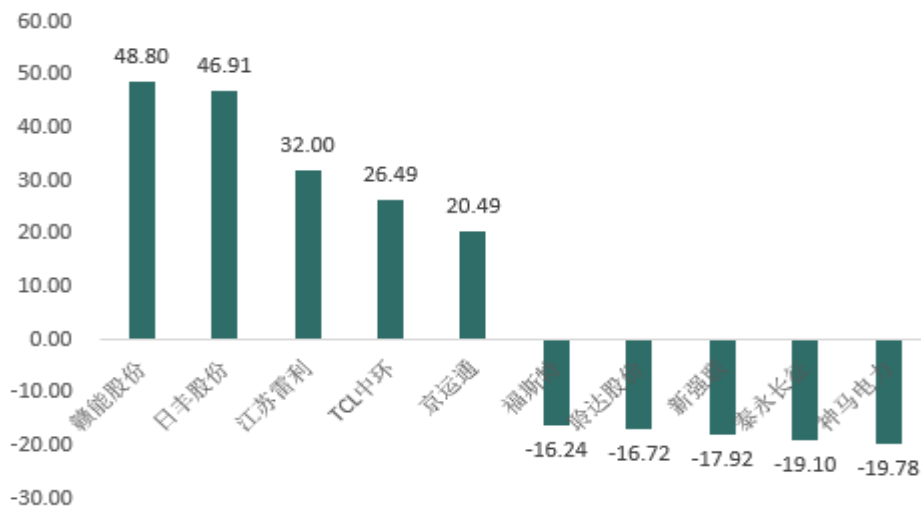


数据来源：WIND，英大证券研究所

个股涨跌幅情况：电力能源行业上市公司中，赣能股份、日丰股份、江苏雷利、TCL中

环、京运通涨幅位列前五，分别上涨48.79%、46.91%、32%、26.49%、20.49%，神马电力、泰永长征、新强联、聆达股份、福斯特涨幅位列后五，分别上涨-19.78%、-19.10%、-17.92%、-16.72%、-16.24%。

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

国家电网白鹤滩—江苏特高压工程竣工投产

7月1日，国家电网有限公司召开白鹤滩—江苏±800千伏特高压直流工程竣工投产大会，以实际行动保障电力可靠供应，推动能源绿色转型，积极服务“六稳”“六保”大局，迎接党的二十大胜利召开。白鹤滩—江苏工程是服务稳增长的重大保供工程，总投资307亿元，是服务“双碳”目标的重大绿色工程，每年可输送300多亿千瓦时清洁电能，相当于减少原煤消耗1400万吨，减排二氧化碳2500万吨，进一步优化能源结构，提高能源消费清洁化水平。

https://www.sanqin.com/2022-07/03/content_9684784.html

国家电网湖南安化抽水蓄能电站项目开工

6月29日，国家电网有限公司湖南安化抽水蓄能电站项目在湖南省益阳市安化县开工。湖南省委副书记、省长毛伟明，公司总经理、党组副书记张智刚，湖南省委常委、常务副省长李殿勋出席开工仪式。安化抽水蓄能电站项目是国家和湖南省“十四五”能源规划重点能源项目，是华中地区最大的抽水蓄能电站，项目总投资151亿元，电站总装机容量240万千瓦，设计年发电量26亿千瓦时，计划于2029年投产发电，对于保障电力供应、拉动经济增长、推动绿色发展具有重要作用。

（二）国网旗下上市公司重要公告列示

图表 16：国网旗下上市公司重要公告

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	0.34	882.24	-8531.50	-7649.26
国网信通	600131.SH	1.97	-115.63	-1428.90	-1544.53
国网英大	600517.SH	1.09	70.55	-289.45	-218.90
涪陵电力	600452.SH	1.22	-1594.15	16.10	-1578.05
明星电力	600101.SH	6.51	9702.56	-1976.63	-2160.40
远光软件	002063.SZ	2.25	4694.36	934.83	5629.19
西昌电力	600505.SH	1.43	-524.13	-828.74	-1044.48
乐山电力	600644.SH	1.51	99.38	-648.26	-548.88

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	27.08	-4.51	1812.91	0.87	0.00	31.15	30.41	4.71
国网信通	600131.SH	13.40	-4.35	160.18	0.57	0.00	23.47	24.02	3.09
国网英大	600517.SH	5.42	2.85	309.94	0.20	0.00	26.90	0.00	1.68
涪陵电力	600452.SH	11.71	-17.54	107.10	0.59	0.00	19.87	0.00	2.49
明星电力	600101.SH	9.73	3.40	41.01	0.31	0.00	31.25	0.00	1.60
远光软件	002063.SZ	7.73	9.65	102.27	0.23	0.00	33.47	33.75	3.55
西昌电力	600505.SH	8.28	-1.19	30.19	0.05	0.00	152.21	0.00	2.50
乐山电力	600644.SH	6.35	3.25	34.19	0.20	0.00	31.91	0.00	1.96

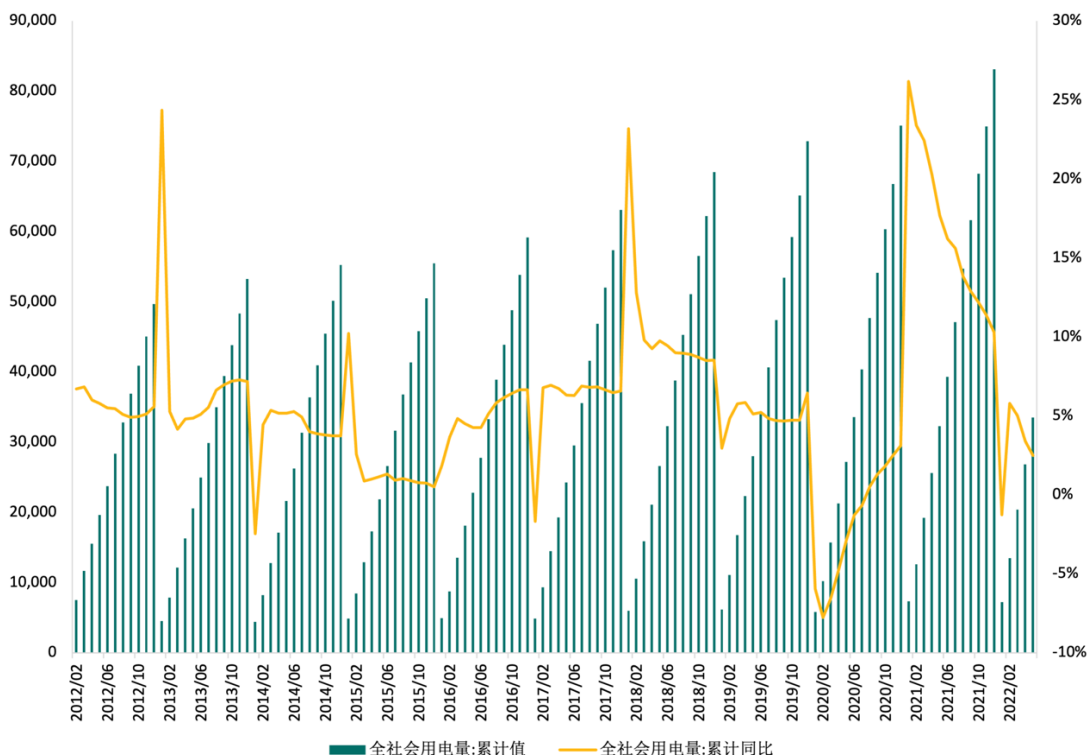
数据来源：WIND 一致预期，英大证券研究所

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%。

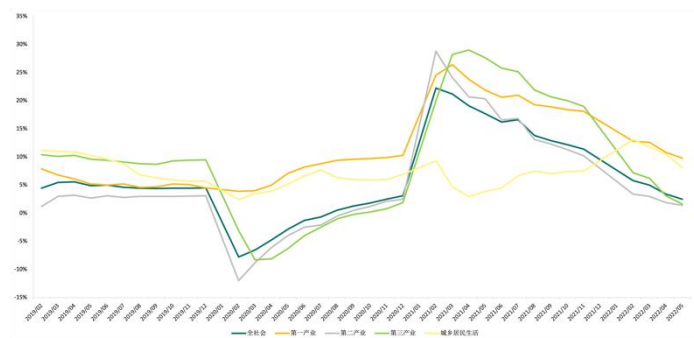
图表 19：全社会用电量（亿 kWh，%）



数据来源：国家统计局，WIND，英大证券研究所整理

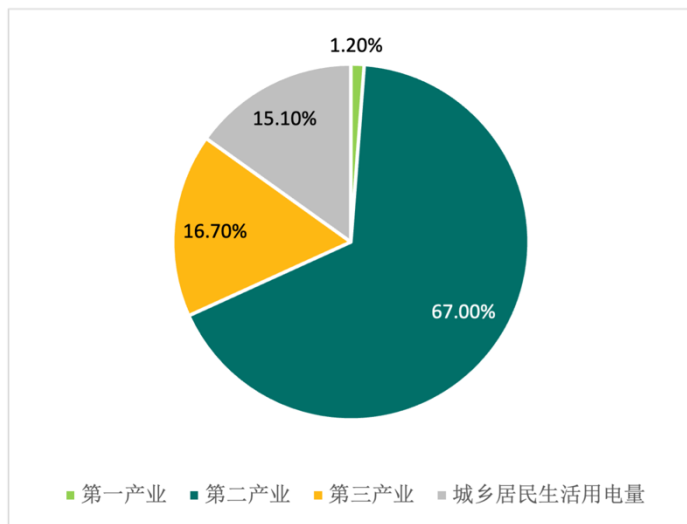
分产业看，1-5月，第一产业用电量407亿千瓦时，同比增长9.8%，占全社会用电量的比重为1.2%；第二产业用电量22466亿千瓦时，同比增长1.4%，占全社会用电量的比重为67.0%；第三产业用电量5586亿千瓦时，同比增长1.6%，占全社会用电量的比重为16.7%；城乡居民生活用电量5066亿千瓦时，同比增长8.1%，占全社会用电量的比重为15.1%。

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（%）

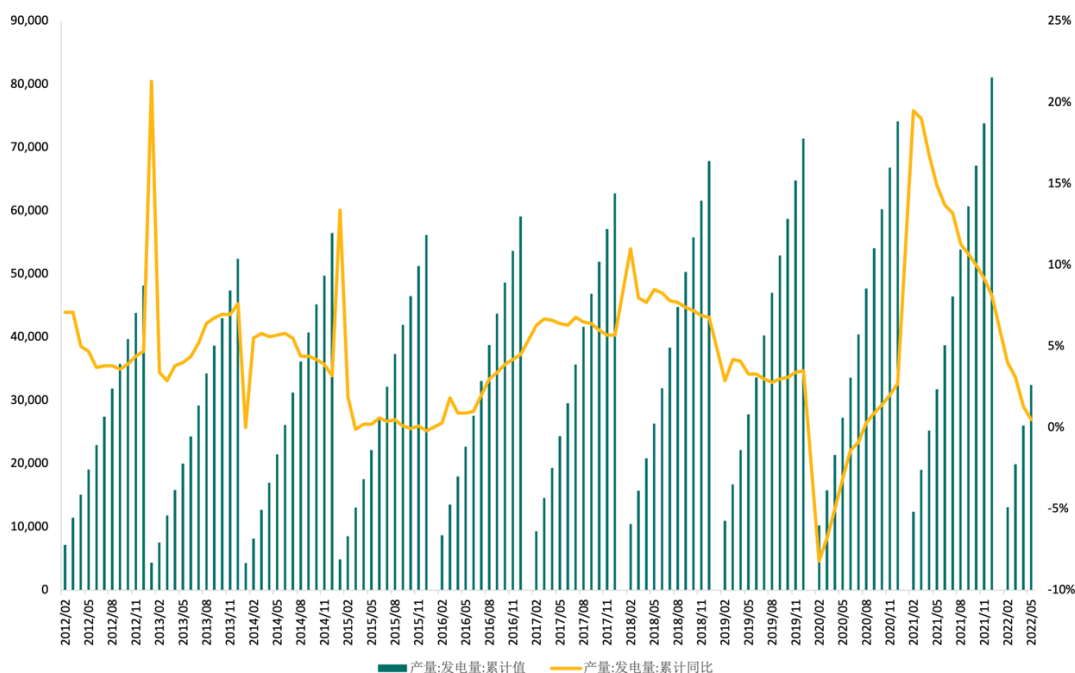


数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

(二) 电力供应

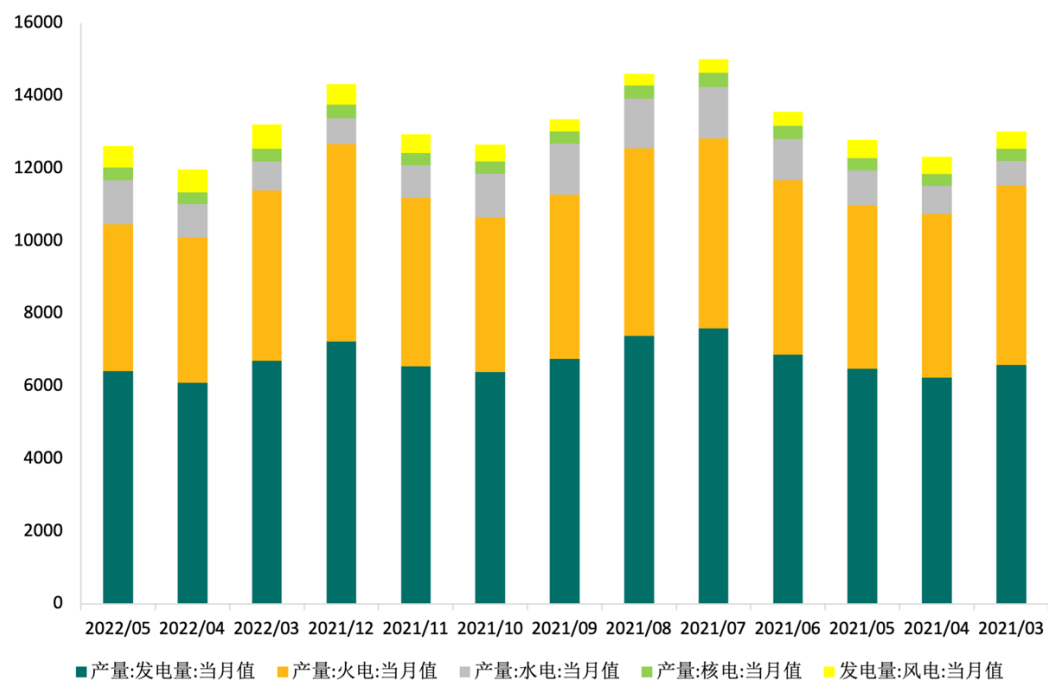
1-5 月份，全国规模以上电厂发电量②32484 亿千瓦时，同比增长 0.5%。其中，全国规模以上电厂水电发电量 4346 亿千瓦时，同比增长 17.5%；全国规模以上电厂火电发电量 22712 亿千瓦时，同比下降 3.5%；全国核电发电量 1663 亿千瓦时，同比增长 4.5%；全国并网风电发电量 3256 亿千瓦时，同比增长 9.5%。

图表 22：全国发电量情况（亿 kWh）



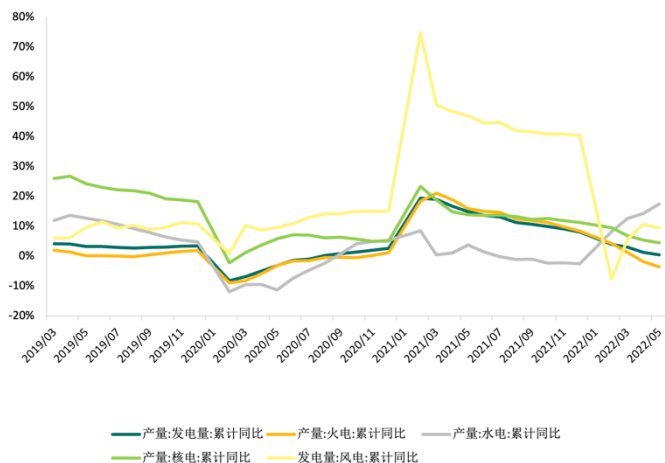
数据来源：国家统计局，WIND，英大证券研究所

图表 23：各电源当月发电量情况（亿 kWh）



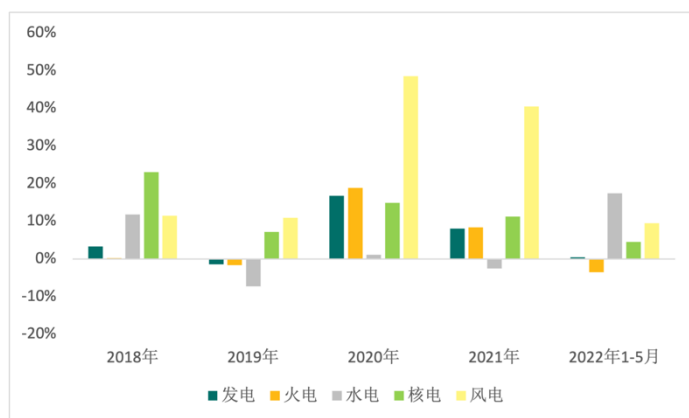
数据来源：国家统计局，WIND，英大证券研究所

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

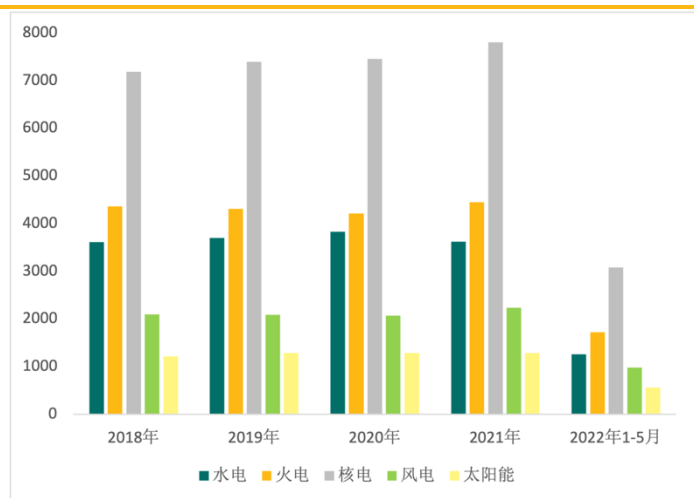
图表 25：各电源发电量增速（%）



数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

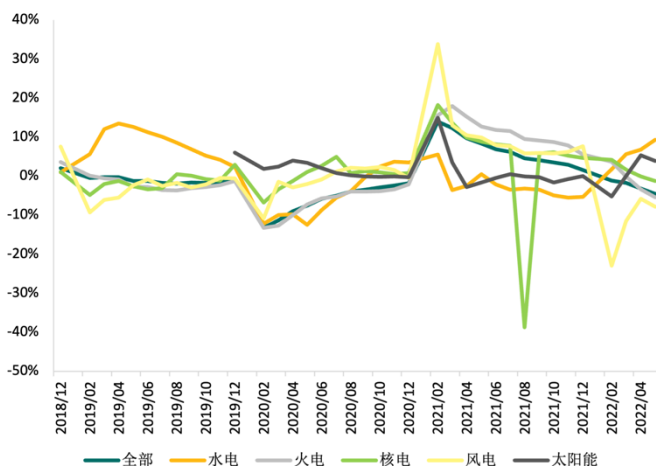
1-5月份，全国发电设备累计平均利用小时1462小时，比上年同期降低69小时。分类型看，全国水电设备平均利用小时为1262小时，比上年同期增加118小时；全国火电设备平均利用小时为1720小时，比上年同期降低97小时，其中，燃煤发电设备平均利用小时为1791小时，比上年同期降低85小时，燃气发电设备平均利用小时为897小时，比上年同期降低212小时；全国核电设备平均利用小时3081小时，比上年同期降低41小时；全国并网风电设备平均利用小时976小时，比上年同期降低78小时；全国太阳能发电设备平均利用小时563小时，比上年同期增加22小时。

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（%）

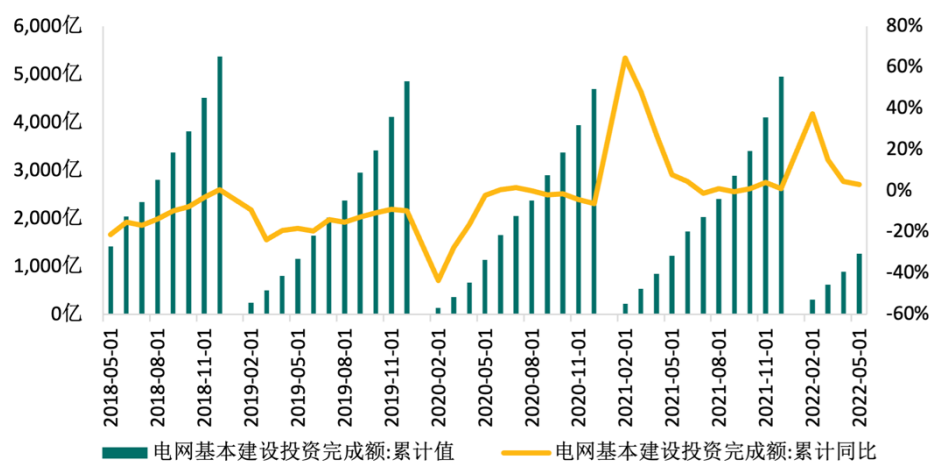


数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

（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%。

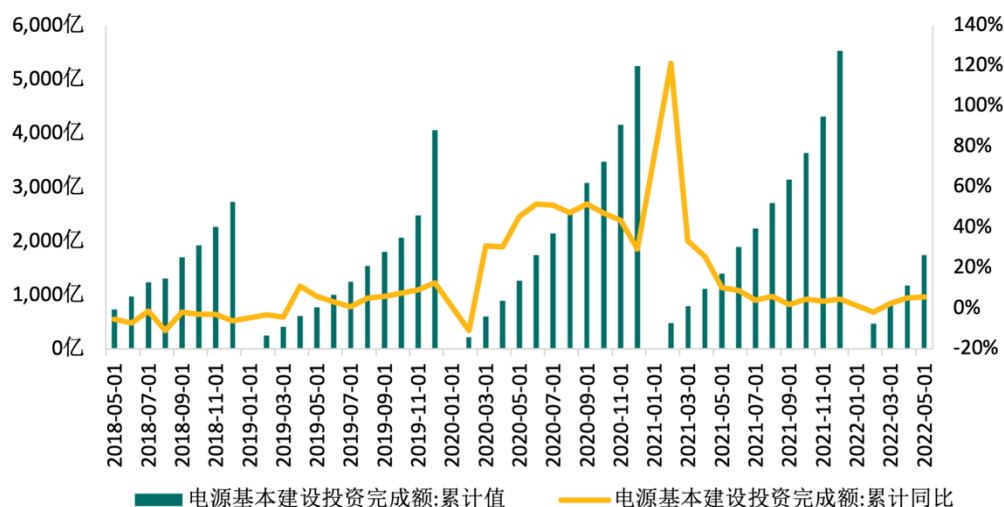
图表 28：电网投资完成情况（亿元，%）



数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

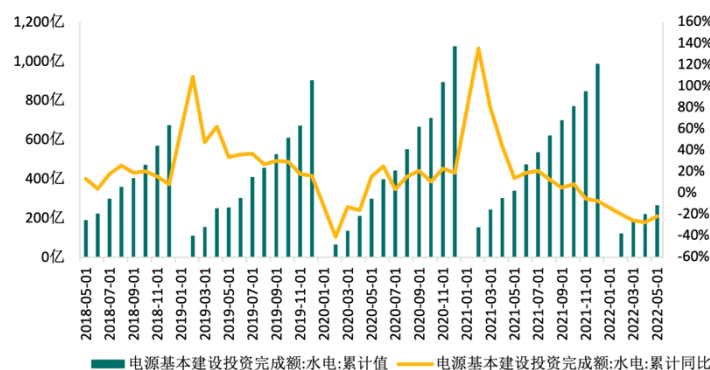
全国主要发电企业电源工程完成投资1470亿元，同比增长5.7%。其中，水电267亿元，同比下降21.6%；火电231亿元，同比增长54.9%；核电161亿元，同比下降5.7%；风电390亿元，同比下降36.4%。水电、核电、风电等清洁能源完成投资占电源完成投资的86.9%。

图表 29：电源投资完成情况（亿元，%）



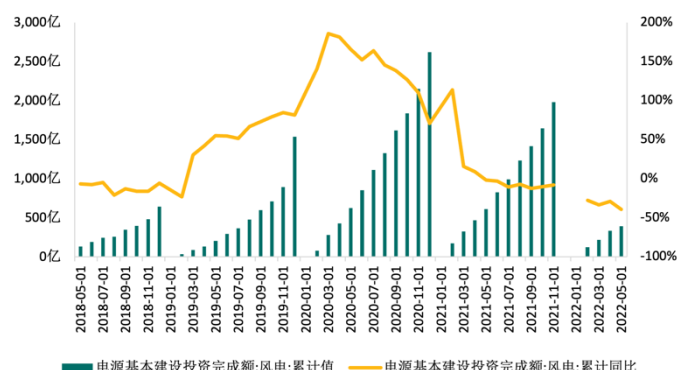
数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

图表 30: 水电基本电源投资完成情况 (亿元, %)



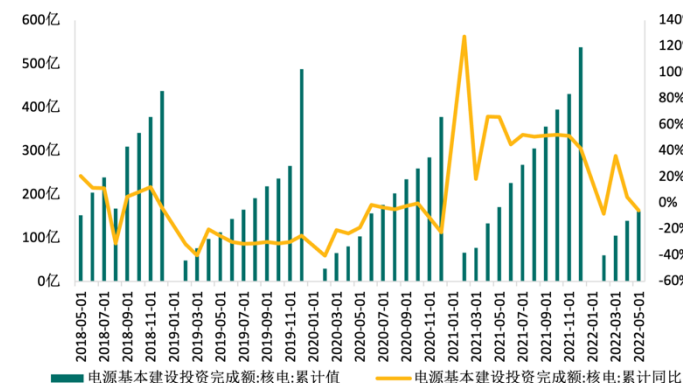
数据来源: WIND, 中电联, 英大证券研究所

图表 31: 风电基本电源投资完成情况 (亿元, %)



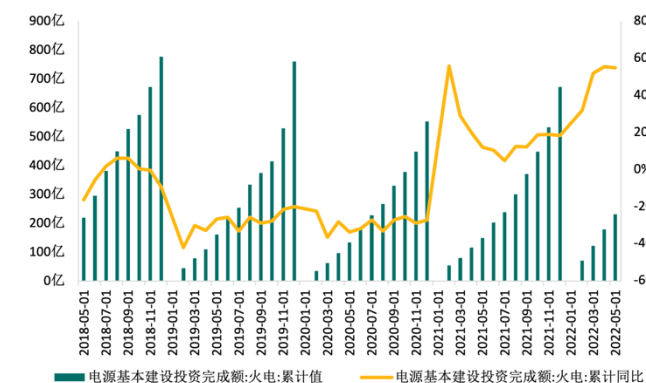
数据来源: WIND, 中电联, 英大证券研究所

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

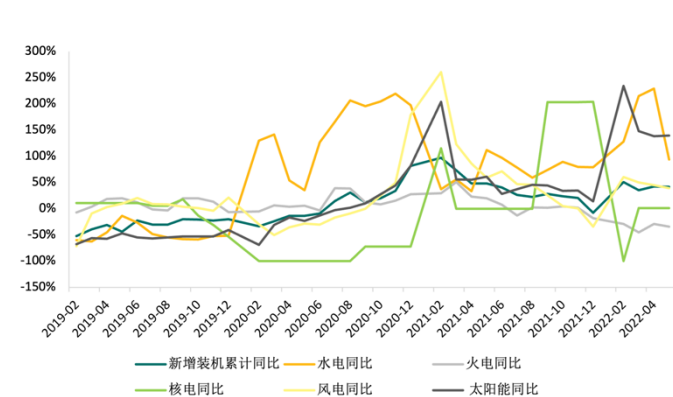
图表 33: 火电基本电源投资完成情况 (亿元, %)



数据来源: WIND, 中电联, 英大证券研究所

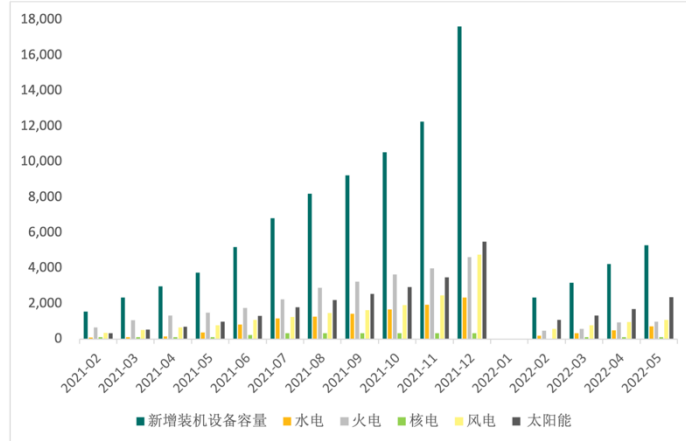
1-5月份, 全国基建新增发电生产能力5298万千瓦, 比上年同期多投产1555万千瓦。其中, 水电711万千瓦、火电978万千瓦(其中燃煤544万千瓦、燃气74万千瓦、生物质145万千瓦)、核电116万千瓦、风电1082万千瓦、太阳能发电2371万千瓦, 水电、风电和太阳能发电分别比上年同期多投产344、304和1380万千瓦, 火电比上年同期少投产506万千瓦。

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31.9-32.6万元/吨之间，较上周同期下跌0.2万元/吨；NCM523数码型三元材料报价在32.8-34万元/吨之间，较上周同期下跌0.4万元/吨；NCM811型三元材料报价在38.6-39万元/吨之间，较上周同期下跌0.3万元/吨。

三元前驱体：

本周常规523型三元前驱体报价在12.4-12.7万元/吨之间，较上周同期下跌0.5万元/吨；硫酸钴报价7.5-8.3万元/吨之间，较上周同期下跌0.3万元/吨；硫酸镍报价在3.85-4.1万元/吨之间，较上周同期下降0.25万元/吨；硫酸锰报价在0.73-0.78万元/吨之间，较上周同期下跌0.07万元/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。

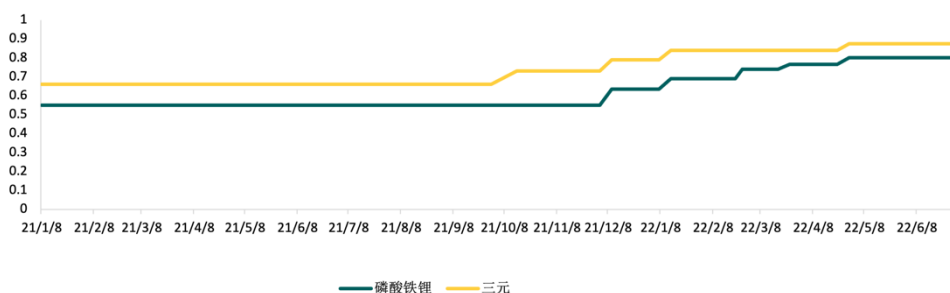
电解液：

三元常规动力型电解液均价在9万元/吨；磷酸铁锂电解液均价在7万元/吨。原料方面，六氟磷酸锂均价下调至25万元/吨。

隔膜：

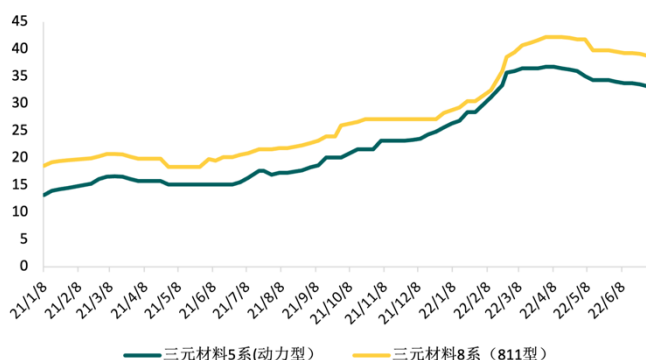
9 μ m湿法基膜报价在1.35-1.6元/平方米，较上周同期持平；7 μ m湿法基膜均价维持在1.8-2.2元/平方米左右。（鑫椏资讯）

图表 36：锂电池价格走势（元/Wh）



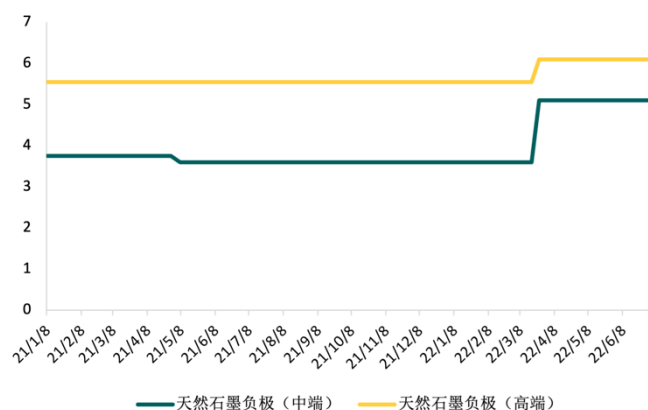
数据来源：鑫椤锂电，英大证券研究所

图表 37：正极材料价格走势（元/吨）



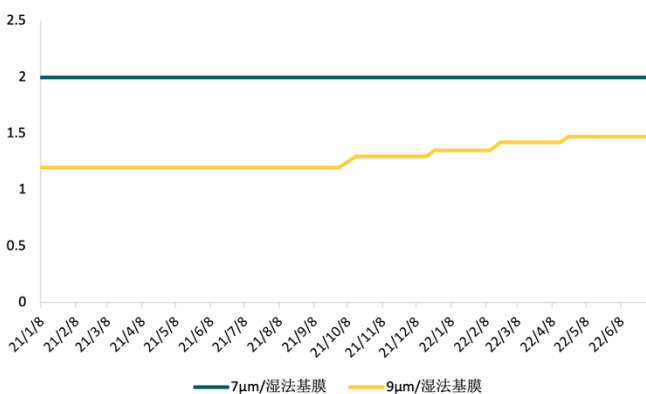
数据来源：鑫椤锂电，英大证券研究所

图表 38：负极材料价格走势（元/吨）



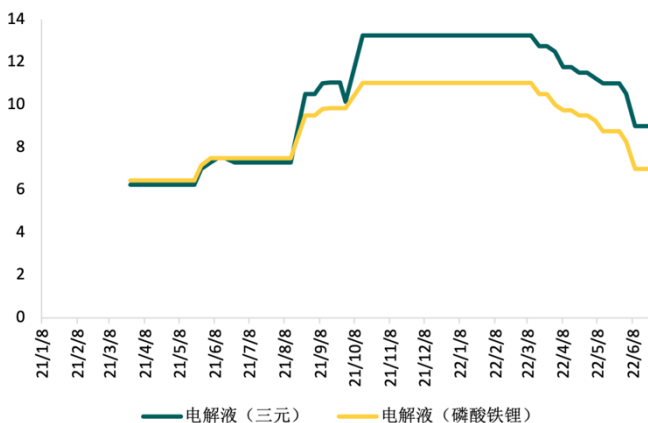
数据来源：鑫椤锂电，英大证券研究所

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：

硅料供应方面，新产能投产增速放缓，或有另外部分硅料企业可能也面临部分检修或安全排查，继而对硅料供应增量形成负面影响。预计7月硅料整体供应量环比难以提升。

硅片价格：

6月24日中环公示硅片价格，P型单晶硅片各个规格对应的厚度继续降至150 μ m-155 μ m范围，硅片厚度减薄趋势进一步加速。182mm/155 μ m规格单晶硅片价格调涨至每片7.25元，每片上涨0.44元，涨幅6.4%；210mm/155 μ m规格单晶硅片价格调涨至每片9.55元，每片上涨0.50元，涨幅5.5%。

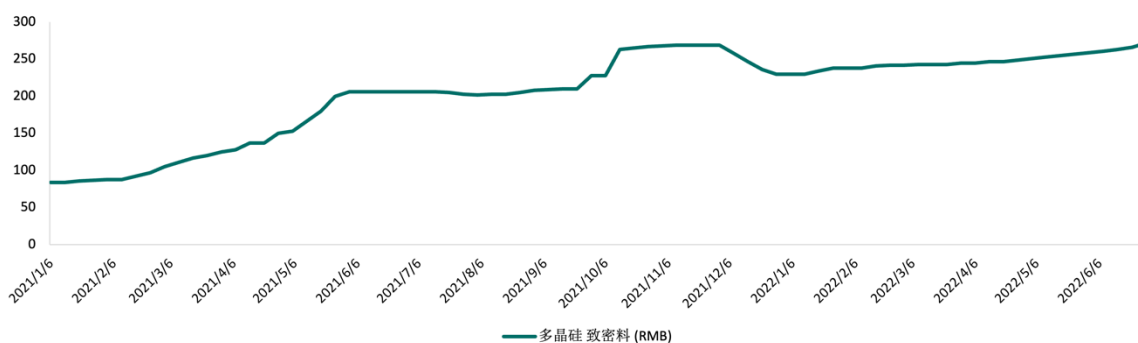
电池片价格：

M6电池片报价1.17-1.18元/瓦；M10电池片价格本周交付价格1.2-1.26元/瓦；G12电池片报价1.17-1.18元/瓦。

组件价格：

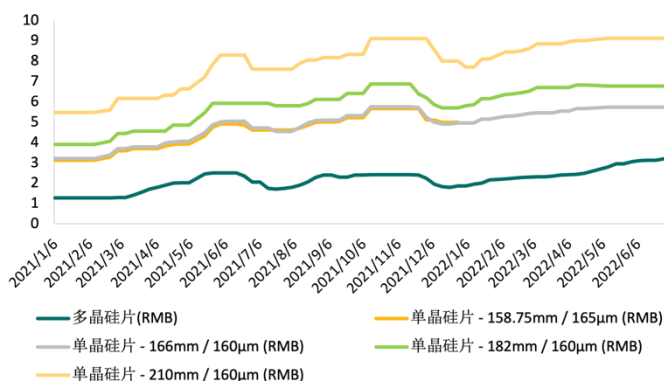
500W+单玻项目出厂价格(不含内陆运输)约在1.86-1.97元/瓦，500W+双玻项目出厂价格(不含内陆运输)约在1.88-1.99元/瓦。

图表 41：硅料价格走势（元/千克）



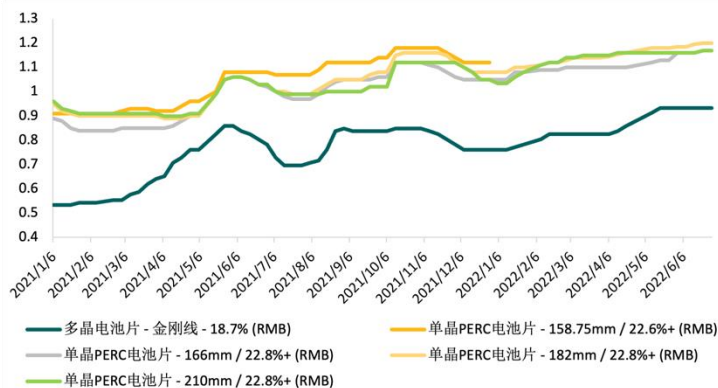
数据来源：PVinfolink，英大证券研究所

图表 42：硅片价格走势（元/片）



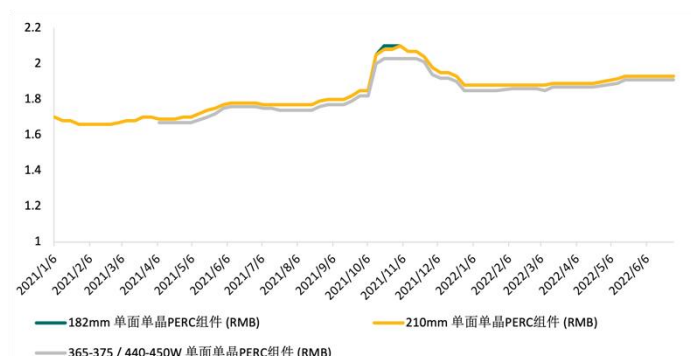
数据来源：PVinfolink，英大证券研究所整理

图表 43：电池片价格走势（元/瓦）



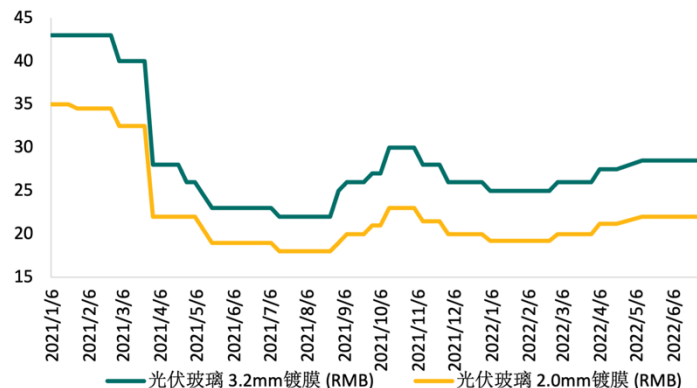
数据来源：PVinfolink，英大证券研究所

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

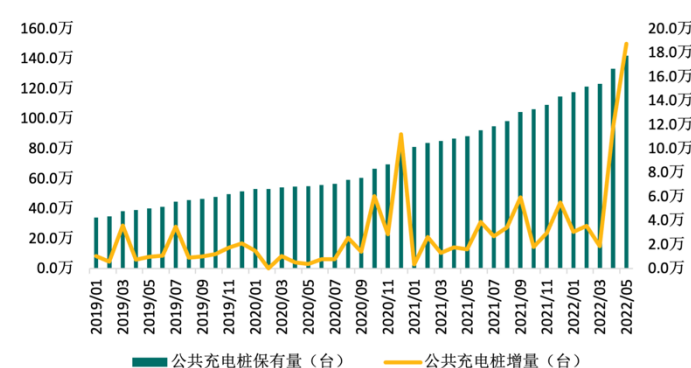
2022年5月全国电动汽车充换电基础设施运行情况：

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）



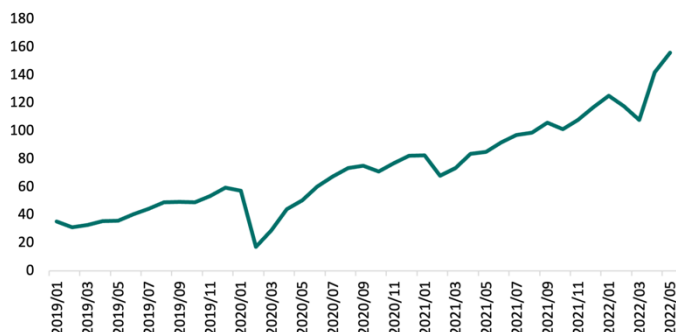
数据来源：中国充电联盟，英大证券研究所

图表 47：私有桩保有量及每月增量（台）



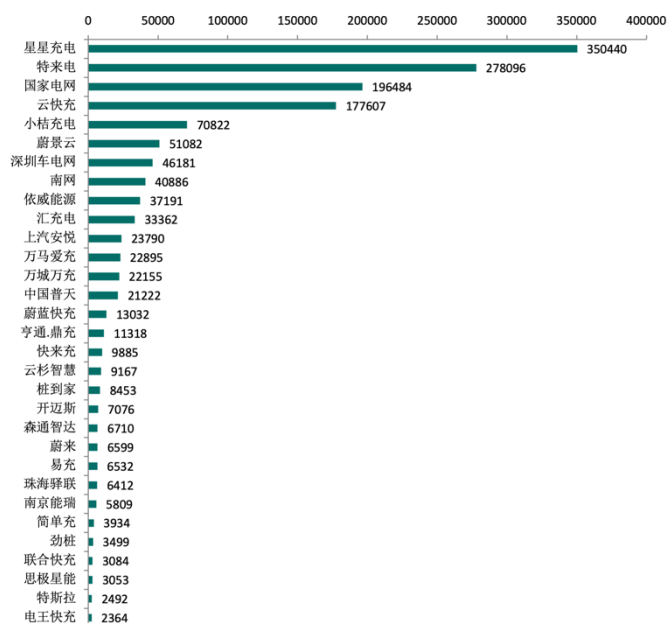
数据来源：中国充电联盟，英大证券研究所

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）

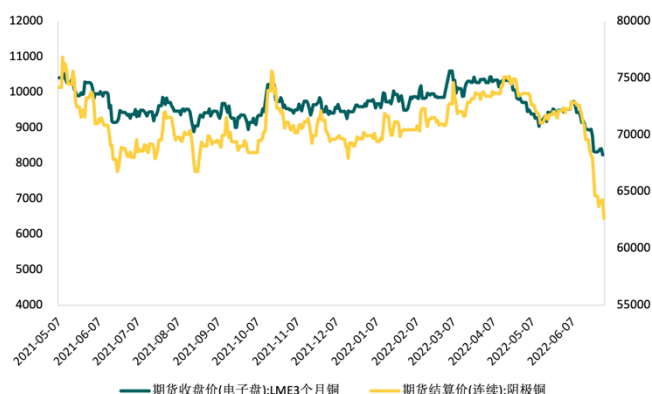


数据来源：中国充电联盟，英大证券研究所整理

（七）相关大宗商品

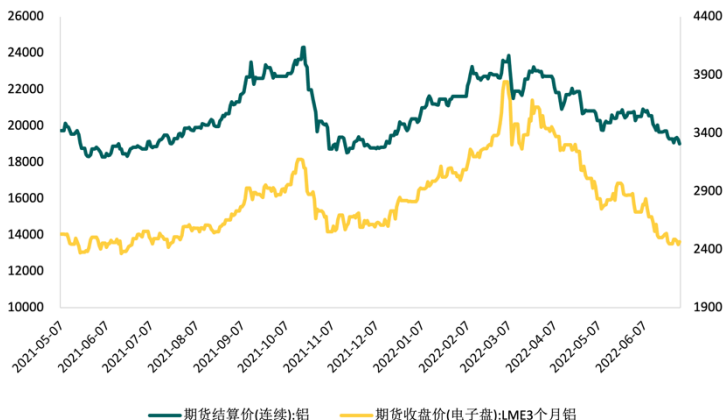
本周，上海金属期货交易所的铜期货结算价(连续)为62,640.00元/吨，下跌1,980元/吨；铝的期货结算价(连续)分别19,020.00元/吨，下跌260元/吨。

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

涉及光伏、光热工程 国家能源局发布《电力建设工程质量监督管理暂行规定（征求

意见稿)》

7月1日,国家能源局发布关于公开征求《电力建设工程质量监督管理暂行规定(征求意见稿)》意见的通知,要求凡从事电力建设工程的新建、扩建、改建等有关活动及实施对电力建设工程质量监督管理的,必须遵守本暂行规定。

该暂行规定明确:本暂行规定所称规模以上电力建设工程是指110千伏及以上电网工程、单机容量300兆瓦及以上火电工程、核电工程(不含核岛)、装机容量50兆瓦及以上水电工程、装机容量150兆瓦及以上海上风电工程、装机容量50兆瓦及以上陆上风电工程、装机容量50兆瓦及以上光伏发电工程、太阳能热发电工程、单机容量15兆瓦及以上农林生物质焚烧发电工程、额定功率为30兆瓦且容量为30兆瓦时及以上储能电站工程。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20220704/1238133.shtml>

涨幅4.8%-7.9%! N型电池组件涨价

6月30日,一道新能公示其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%。海外报价方面,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%。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20220701/1237718.shtml>

农业农村部、发改委:大力推进农村可再生能源开发利用

6月30日,农业农村部 国家发展改革委发布了《农业农村减排固碳实施方案》,为贯彻落实碳达峰碳中和重大决策部署,推进农业农村绿色低碳发展,农业农村部、国家发改委制定了《农业农村减排固碳实施方案》,方案指出6大任务,10大行动。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20220630/1237534.shtml>

再涨!!! 多晶硅价格最高290元/kg!

6月28日,硅业分会发布最新国内太阳能级多晶硅价格信息,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。具体来看,单晶复投料主流成交价在28.5-29.0万元/吨,平均28.63万元/吨;单晶致密料主流成交价在28.3-28.8万元/吨,平均28.42万元/吨;单晶菜花料主流成交价在28.0-28.6万元/吨,平均28.17万元/吨。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20220629/1237187.shtml>

2021年户用光伏装机历史新高 全年占比达到39%

2021年,户用光伏成为新增装机中至关重要的项目类型,在全年新增装机占比达到历史新高的39%,已经成为我国如期实现碳达峰、碳中和目标和落实乡村振兴战略的重要力

量。根据国家能源局公布的数据，2021年户用光伏项目纳入规模管理指标中的新增装机规模为21.59GW。通过中国光伏行业协会的调研数据测算，截至2021年底，户用光伏项目累计装机规模突破40GW，达到41.81GW；2021年全国户用光伏项目新增户数约为87.3万户，累计安装户数超过240万户，达到243.4万户。新增装机规模与安装户数同比几乎翻倍增长。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20220629/1237181.shtml>

国电电力：“十四五”期间规划新增新能源装机35GW

6月28日，国电电力在互动者平台表示，截至2022年3月31日，国电电力控股装机容量9901.66万千瓦，火电为7640.96万千瓦，占比77.17%。“十四五”期间，公司规划新增新能源装机3500万千瓦，清洁能源装机占比达到40%以上。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20220628/1236869.shtml>

中部地区最大风电塔筒制造基地投产！

6月26日，湖南鼎盛绿色建筑集团有限公司全资子公司长沙鼎盛重工科技有限公司在产业园生产基地一期厂房举行投产点火仪式，各部门及一线技术工人共计100余人共同参加此次仪式。鼎盛重工风塔生产基地规划年产能20万吨，全面投产后，预计年产值可达20亿元，标志着我国中部地区最大的风电塔筒制造基地正式投入商业运营。

<https://news.bjx.com.cn/html/20220704/1238150.shtml>

涨价两倍！磷矿石供应紧张 进口成“老大难”

数据显示，截至6月30日，30%品位磷矿石市场最新报价为1100元/吨，较6月初涨幅约为20%，与去年初不到400元/吨相比，涨幅已超过220%。磷矿石是磷酸铁锂电池的上游材料之一，伴随着动力电池的发展，市场对磷矿石的需求不断增加。相关机构预计，未来五到十年，磷酸铁锂需求量将破200万吨，相应新增400多万吨的磷矿需求。

<https://news.bjx.com.cn/html/20220704/1238127.shtml>

5月中国光伏组件出口14.4GW 同比增长95%

尽管2022年至今因为原物料价格高昂，导致光伏供应链价格持续坚挺，但在能源转型的浪潮和国际冲突下造成的能源供应紧张下，全球对于光伏等再生能源的需求持续高涨。根据PV InfoLink对中国海关出口数据的分析，五月中国光伏组件的出口来到了14.4GW，同比成长95%；累计1 - 5月的组件出口则是达到了63.4GW，同比成长102%，需求成长相当强劲。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20220701/1237986.shtml>

上半年18个制氢项目落地



今年以来，各省市不断加快推进氢能项目的落地。制氢项目方面，据高工氢电不完全统计，上半年国内落地的制氢项目已有18个，同比增长明显。其中，化工副产氢项目9个，可再生能源制氢项目9个，在数量上基本持平。

<https://news.bjx.com.cn/html/20220704/1238241.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	7月1日，有投资者在互动平台上询问宁德时代，是否有充电15分钟续航400公里的电池。宁德时代回应称：“公司有超快充技术，最快5分钟充电80%。”近期，宁德时代不仅用麒麟电池最高1000km的续航引爆了市场对于新能源汽车的热情，5分钟超快充技术更有望进一步解决困扰电动汽车发展的续航、补能瓶颈。比亚迪、特斯拉等多家车企巨头在快充领域也早有布局。
比亚迪	近日，比亚迪汽车发布6月份乘用车销售数据，数据显示6月份，比亚迪销售134036辆，同比增长162.7%。1-6月份，上半年累计销量为646399辆。
国轩高科	6月30日消息，据和讯网报道，国轩高科在德国哥廷根基地举行了第五届新能源经济论坛暨国轩德国揭牌仪式。哥廷根基地规划产能为20GWh，正式开启国轩电池“欧洲造”步伐。哥廷根基地占地面积约17.4万平方米，现有建筑面积约4万平方米。根据规划，该项目分棕地工厂和绿地工厂两期建设，其中第一期棕地工厂已启动改造，预计今年年底前先期启动5GWh投产。棕地工厂和绿地工厂将在2025年全部投产，预计可实现年产20GWh的产能目标。
天齐锂业	6月30日，中国锂业巨头天齐锂业（9696，HK）开始公开招股，并于2022年7月6日结束，预计于7月13日在香港联交所挂牌并开始上市交易。按照招股细则，天齐锂业全球发行约1.64亿股，每股发售价最高82港元，募资规模最多134.5亿港元。若成功上市，则有望成为2022年至今港股集资规模最大的新股
赣锋锂业	7月4日消息，昨日，赣锋锂业发布公告称，公司于2022年7月1日收到中国证监会《立案告知书》（编号：证监立案字0252022001号），因涉嫌A股某上市公司股票二级市场内幕交易，根据《中华人民共和国证券法》《中华人民共和国行政处罚法》等法律法规，中国证监会于2022年1月24日决定对公司立案。
容百科技	容百科技6月29日接受投资者调研时称，公司2021年底，建成12万吨高镍正极产能，预计2022年底，建成产能将达到25万吨，是全球产能最大的正极企业。目前公司的生产基地分别在湖北鄂州、贵州遵义、韩国忠州，目前鄂州基地已实现年产12万吨正极材料，韩国基地上半年已建成5000吨。今年，公司还在仙桃建设新基地，未来两年仙桃基地的规划是20万吨正极材料产能。未来三年，公司仍将继续加大正极产能建设，预计每年计划新增产能10-15万吨，预计2025年年底产能达到60万吨。
厦门钨业	厦门钨业(600549.SH)披露第二期员工持股计划(草案)，参加对象为公司及下属公司管理及技术骨干以上人员，总人数不超过144人。其中拟认购本计划的公司董事(非独立董事，下同)和高级管理人员合计6人，合计拟认购员工持股计划份额为620万份，占员工持股计划总份额的比例为19.71%。
杉杉股份	6月27日，杉杉股份发布公告宣布，控股子公司上海杉杉锂电计划投资50亿元，在宁波市鄞州建设4万吨硅基锂离子电池负极材料一体化基地项目。本项目分两期建设，一期项目规划年产能1万吨，建设周期预计12个月(自取得施工许可证起算，预计2022年底开工)，二期项目规划年产能3万吨，建设周期预计12个月(自取得施工许可证起算，预计2024年底开工)。
中材科技	近日，中材科技股份有限公司(简称“中材科技”)发布公告，其全资子公司泰山玻纤拟斥资36.84亿元，投建年产30万吨高性能玻璃纤维智能制造生产线项目。
光华科技	2022年06月28日公告显示：光华科技(002741)(002741)：持本公司股份110,471,700股的控股股东、实际控制人郑创发先生，计划通过大宗交易的方式减持不超过本公司股份7,867,214股，且任意连续90个自然日内通过大宗交易减持股份的总数合计不超过公司股份总数的2%。
孚能科技	孚能科技6月30日公告，公司和全资子公司孚能科技（镇江）有限公司（简称“孚能镇江”）与Mercedes-Benz AG（简称“戴姆勒”）签订了相关多年供货协议之补充协议（适用于部分项目），协议约定戴姆勒将购买孚能镇江约15000万元美金

（等值的美金和/或人民币）的货物。同时约定该货款将指定用于支付孚能镇江已购买、将要购买用于生产戴姆勒产品的原材料（含戴姆勒指定原材料）、购买生产戴姆勒产品过程中所需要的供应商服务。

鹏辉能源 7月2日鹏辉能源发布股份减持预披露公告，股东夏仁德拟于2022年7月25日至2023年1月24日期间，减持公司股份不超过200.00万股，减持比例不超过公司总股本的0.45%。

欣旺达 日前，有传闻称，欣旺达电子股份有限公司（以下简称“欣旺达”）在2021年末就已启动动力电池业务分拆上市计划，计划将旗下子公司——欣旺达电动汽车电池公司独立上市，预计在2023年-2024年提交IPO。且欣旺达汽车电池公司正寻求新一轮融资，金额预计超过30亿元，估值200亿元。对此传闻，欣旺达相关人士仅对外回应称，“我们目前没有接到任何消息，以公告为准。”

隆基绿能 6月30日晚间，隆基绿能官网发布最新硅片价格信息。报价显示，隆基单晶硅片P型M10165μm厚度（182/247mm）单片价格为7.30元，5月底公布的价格为6.86元；单晶硅片P型M6160μm厚度（166/223mm）单片价格为6.08元，5月底公布的价格为5.72元；单晶硅片P型158.75/223mm160μm厚度价格为5.88元，5月底公布的价格为5.52元。综合来看，上调幅度均超6%。

通威股份 7月1日，通威股份(600438.SH)连发两则重大销售合同公告，预计未来四到五年内向美科硅能源以及双良节能(600481.SH)销售多晶硅产品，合计超过千亿元。二级市场方面，6月光伏行业大幅跑赢沪深300指数，细分子行业全线上涨。作为高纯晶硅产量全球第一的公司，通威股份股价在过去两年间涨超三倍，年内涨幅也高达35%。天弘基金表示，未来碳中和是长期发展的政策基调，未来不可再生能源发电占比逐步下降。预计未来五年，可再生能源替代进程将加速，光伏有望成为替代主力。

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
	2022/7/1	2022/7/1	21A	22E	23E	21A	22E	23E		
东方电缆	527	76.60	1.81	1.94	2.62	44.29	39.58	29.22	9.99	4.58
特变电工	1,038	27.39	1.88	2.91	3.15	12.57	9.40	8.71	2.41	0.96
中国西电	240	4.68	0.11			40.92			1.17	-0.14
思源电气	273	35.66	1.57	1.81	2.22	25.54	19.76	16.04	3.04	-2.08
平高电气	108	7.98	0.05			73.02			1.19	0.19
正泰电器	769	35.78	1.58	2.46	2.98	19.90	14.56	12.02	2.35	-1.97
宏发股份	436	41.85	1.43	1.32	1.68	39.29	31.81	24.88	6.48	-3.02
良信股份	168	16.53	0.42	0.55	0.75	39.48	30.32	22.09	7.02	-0.72
上海电气	520	4.11	-0.64	0.17	0.20	-6.02	24.39	20.34	1.09	-0.02
东方电气	457	16.45	0.73	0.92	1.14	19.87	17.91	14.45	1.51	-0.58
麦格米特	131	26.26	0.78	1.01	1.36	34.26	26.11	19.26	4.17	0.88
隆基绿能	5,049	66.63	1.69	1.85	2.36	54.60	35.94	28.25	9.82	0.54
通威股份	2,695	59.86	1.82	3.97	3.61	21.46	15.09	16.57	6.34	1.70
福斯特	872	65.52	2.35	2.06	2.61	42.75	31.81	25.07	6.93	-12.63
晶盛机电	870	67.59	1.33	1.98	2.63	46.44	34.16	25.72	11.57	-1.00
阳光电源	1,459	98.25	1.08	2.14	2.94	90.81	45.93	33.37	8.85	0.64
金风科技	511	14.80	0.79	0.94	1.10	16.67	15.80	13.45	1.78	0.58
明阳智能	711	33.80	1.60	1.77	2.07	16.72	19.10	16.32	3.21	2.11
日月股份	246	25.40	0.69	0.66	1.05	54.08	38.28	24.20	2.77	-2.53
天顺风能	297	16.49	0.73	0.81	1.10	35.19	20.27	14.95	3.67	-1.71
宁德时代	13,033	534.00	6.88	10.31	16.20	80.46	51.79	32.96	14.97	-40.86
亿纬锂能	1,851	97.50	1.54	1.73	3.10	66.59	56.33	31.47	9.93	-11.58
璞泰来	1,174	84.40	2.53	2.08	3.04	57.24	40.50	27.75	10.37	-3.71

国轩高科	759	45.60	0.08	0.37	0.87	880.88	121.83	52.39	3.88	-2.84
汇川技术	1,737	65.87	1.37	1.57	2.03	47.65	41.85	32.41	10.37	-4.67
捷昌驱动	128	33.39	0.71	1.09	1.61	45.25	30.66	20.78	3.42	-2.03
国电南瑞	1,808	27.00	1.02	1.01	1.18	31.06	26.84	22.82	4.71	-1.28
许继电气	194	19.20	0.72	0.86	1.05	26.08	22.20	18.21	2.01	-1.52
中国广核	1,101	2.80	0.19	0.21	0.24	13.85	13.04	11.61	1.36	0.01
中国核电	1,293	6.86	0.44	0.58	0.63	14.15	11.83	10.94	1.69	0.27
晶科科技	156	5.40	0.13	0.24	0.29	37.93	22.83	18.40	1.34	-0.01
太阳能	251	8.35	0.39	0.54	0.72	21.58	15.37	11.59	1.66	0.01
节能风电	241	4.80	0.15	0.26	0.32	27.01	18.45	14.82	2.16	0.03
长江电力	5,258	23.12	1.16	1.25	1.35	19.81	18.46	17.17	3.00	0.95
华能水电	1,258	6.99	0.32	0.38	0.42	21.05	18.27	16.65	2.47	0.29
国投电力	783	10.50	0.32	0.80	0.89	34.71	13.08	11.74	1.71	0.35
湖北能源	336	5.11	0.36	0.43	0.50	15.17	11.79	10.13	1.10	0.11
联美控股	171	7.49	0.46	0.61	0.71	16.88	12.34	10.55	1.61	0.22
华能国际	774	7.04	-0.79	0.51	0.67	-7.70	13.76	10.52	2.00	-0.24
浙能电力	472	3.47	-0.06	0.08	0.18	-36.84	44.32	19.26	0.74	-0.01
国电电力	697	3.91	-0.11	0.31	0.40	-28.15	12.77	9.68	1.59	0.24
华电国际	320	3.93	-0.61	0.38	0.48	-6.99	10.24	8.20	0.98	0.01
八方股份	234	194.49	5.04	7.12	9.56	36.79	27.33	20.34	8.15	-11.34
卧龙电驱	190	14.42	0.76	0.90	1.09	17.99	15.98	13.19	2.19	-0.42
TCL 中环	1,903	58.89	1.32	1.80	2.23	39.66	32.76	26.46	5.83	12.39
锦浪科技	791	213.00	1.93	2.58	3.81	148.65	82.67	55.94	32.85	8.90
派能科技	483	312.20	2.04	3.95	7.46	135.01	78.95	41.86	15.97	32.44
捷佳伟创	311	89.35	2.12	2.71	3.48	39.93	32.93	25.71	4.89	-14.92
迈为股份	849	490.90	6.26	5.09	7.55	120.89	96.50	65.06	13.60	-2.80
上机数控	603	155.99	6.36	5.77	9.56	29.30	27.01	16.32	7.81	27.00
恩捷股份	2,235	250.45	3.06	5.63	8.04	69.82	44.45	31.15	14.97	-15.37

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。